



内地甲醇持续挺价

一、内地甲醇持续挺价

(1) 西北再度挺价，内蒙北线 2815 元/吨 (+165)，南线 2820 元/吨 (+170)，出货不温不火。本周二隆众西北签单量 9.05 万吨 (-1.05 万吨)，高价背景下的签单有所回落。

(2) 俄罗斯和乌克兰冲突升级，欧美对俄制裁，市场担忧俄罗斯原油供应问题，原油高位运行，带动能化板块强势运行。(3) 化工用煤价格坚挺，煤头甲醇成本坚挺。关注后续指导情况。

二、港口压力仍不大

(1) 上周卓创港口库存 80.5 万吨 (+3.5 万吨)，其中江苏 46 万吨 (+3.8 万吨)。江苏港口库存绝对量级无压力，叠加油价强势的背景下，甲醇价格向上的弹性加大，就自身基本面来看，3 月份供需矛盾并不大，目前对甲醇价格影响的主要因素仍在原油以及煤价。(2) 伊朗部分工厂仅签订 3 个月的招标量，仍反映伊朗工厂挺价意愿，留意其他工厂签订情况。

策略思考：(1) 单边：谨慎看多。甲醇 3 月自身供需矛盾不大，定价的主导因素主要是煤价及油价，注意防范风险。(2) 跨品种套利：3-5 月平衡表预判甲醇/PP 库存比值小幅下降，倾向逢高做缩。(3) 跨期套利：观望。

风险：原料煤价波动带来的成本支撑摆动，伊朗合约货签订进度。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

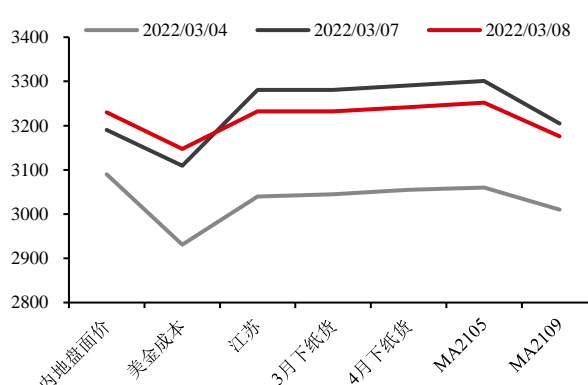
甲醇日度信息						
		变动	3月8日	3月7日	基差	市场信息
期货价格	MA2209	-29	3176	3205	56	
	MA2205	-49	3252	3301	-20	
华东港口	江苏	-49	3232	3281	-20	
	3月下纸货	-49	3232	3281	56	
	4月下纸货	-49	3242	3291	66	
	CFR 中国 (美元)	2.5	393.5	391.0		
	进口利润 (元/吨)	-87	85	172		
内地现货	鲁南	100	3200	3100	224	
	河南	0	3030	3030	54	
	河北	145	3075	2930	169	
	内蒙 (北线)	165	2815	2650	339	
	川渝	125	3015	2890		
华南	广东	-10	3270	3280	94	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		-132	-281		
	鲁北-内蒙-280		55	120		
	华东-内蒙-550		-133	81		
	华东-川渝-200		17	191		
华南-华东-170			-132	-171		
仓单+预报 (万吨)		0.00	8.10	8.10		
仓单 (万吨)		0.00	8.10	8.10		
预报 (万吨)		0.00	0.00	0.00		

图 1: 甲醇基差与单边价格 单位: 元/吨, 元/吨



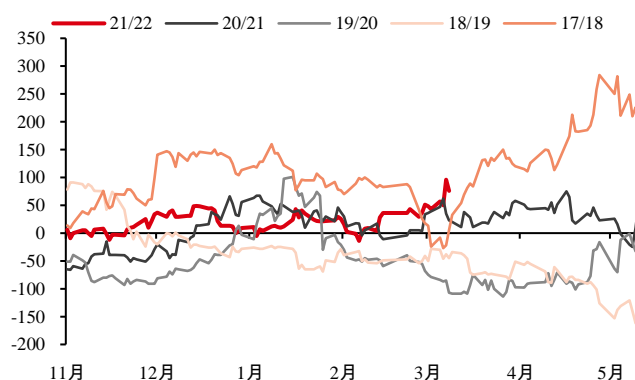
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



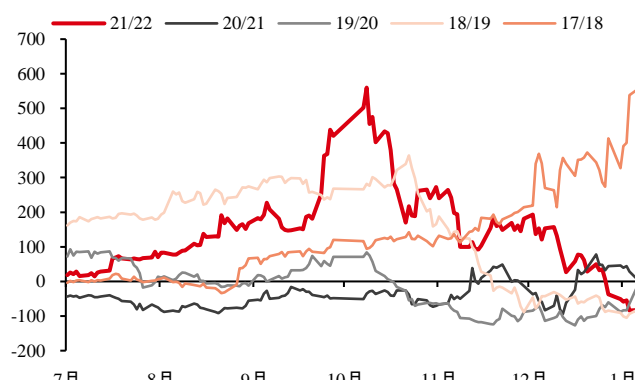
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

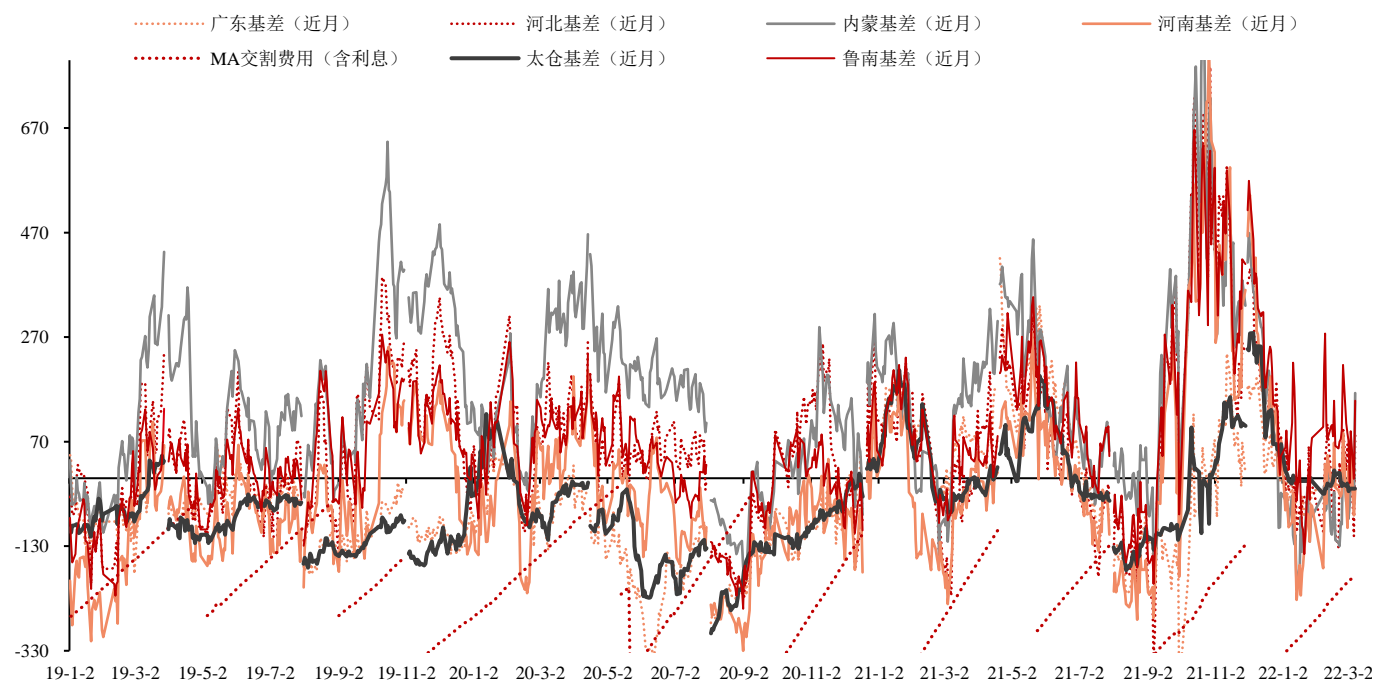
图 4: MA1-5 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 5: 各地区基差排列

单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

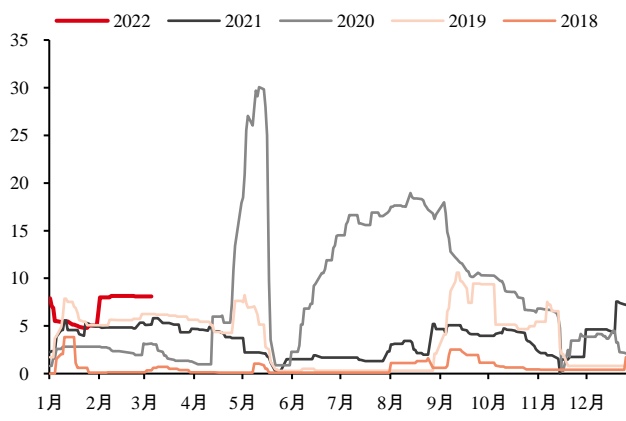
2020年5月下旬开始仓储费按3元/吨天(太仓)测算无风险交割窗口

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %,万吨



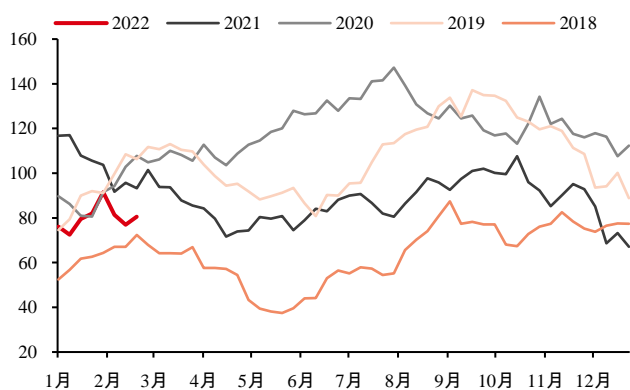
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



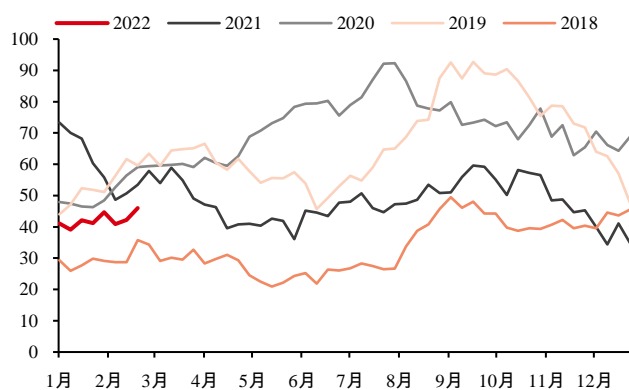
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



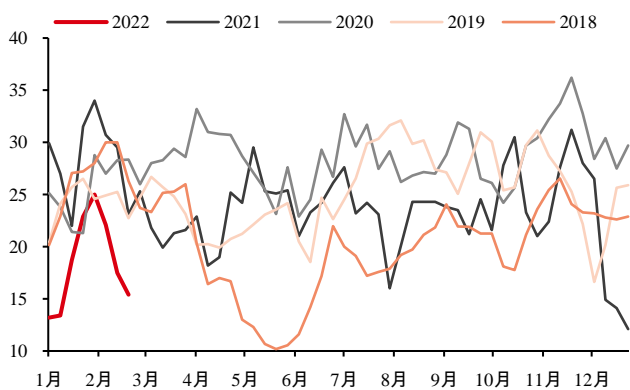
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



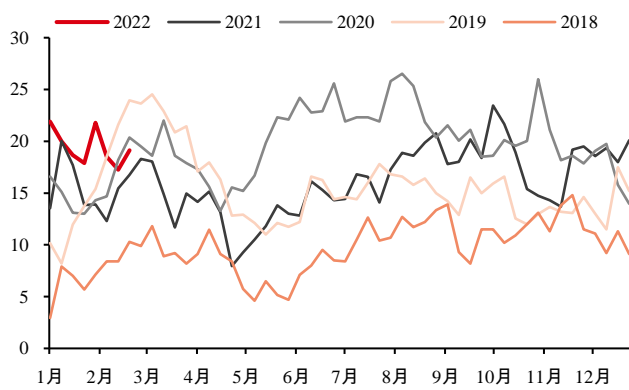
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



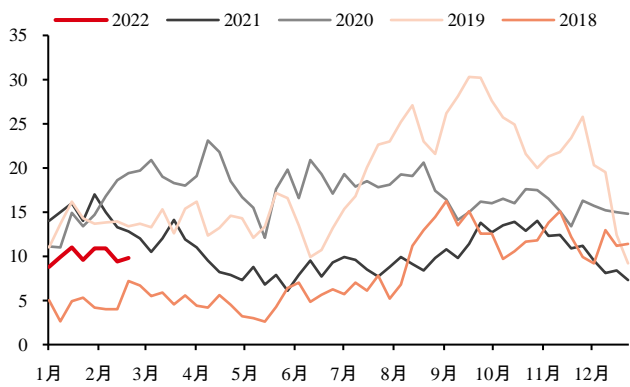
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



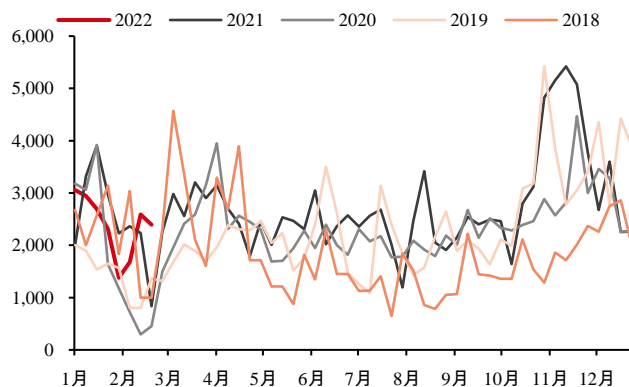
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏可流通库存 单位: 万吨



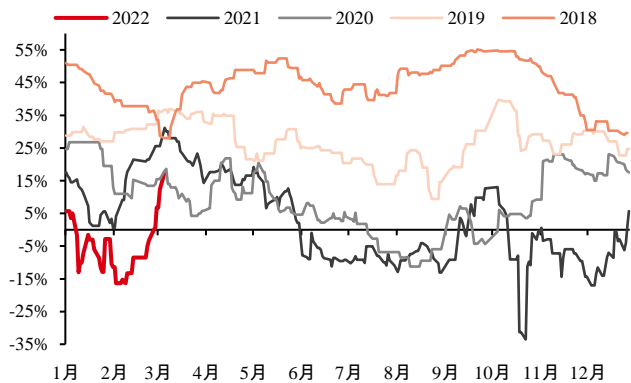
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 太仓提货量 单位: 吨/天



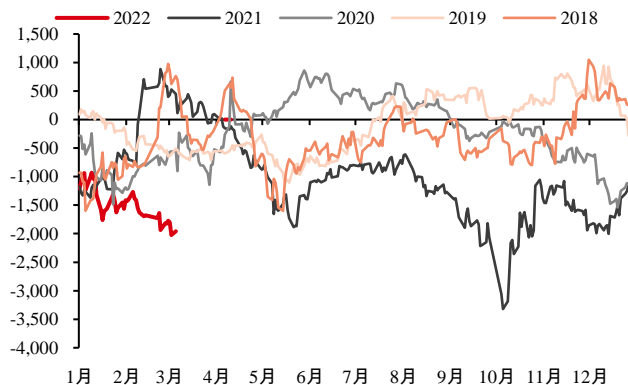
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



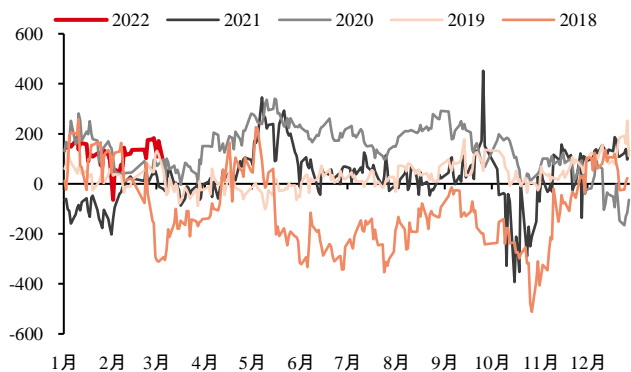
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



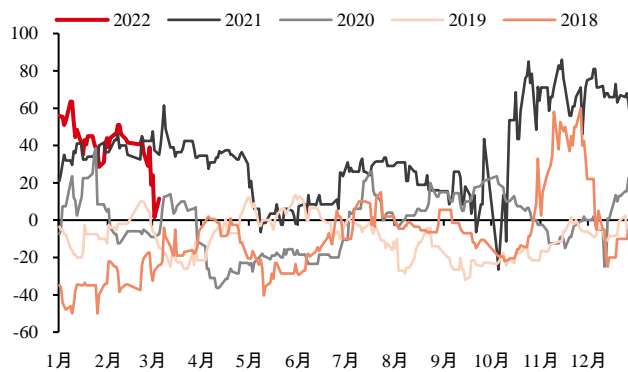
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



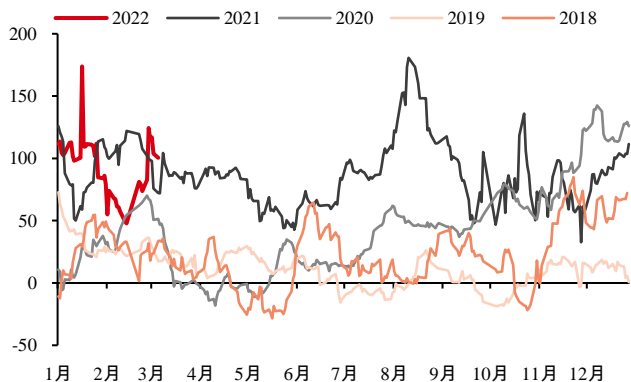
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



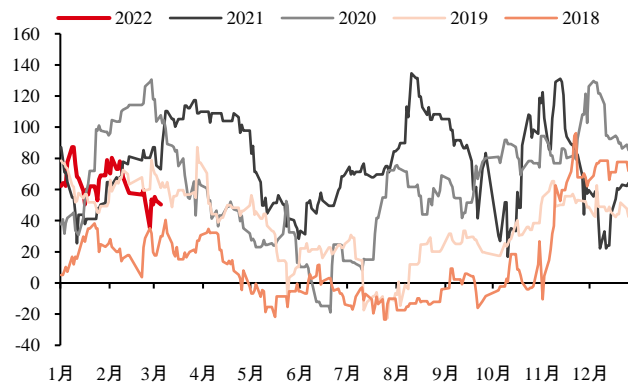
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



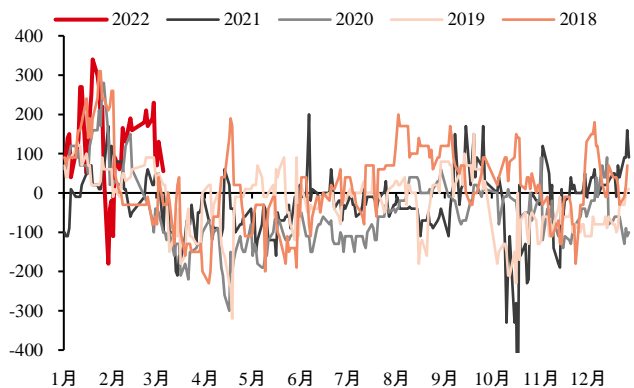
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



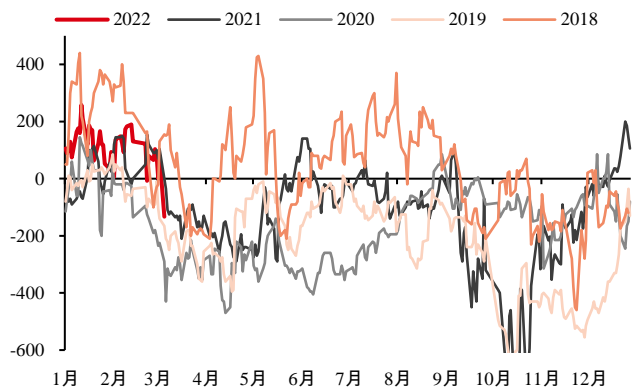
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



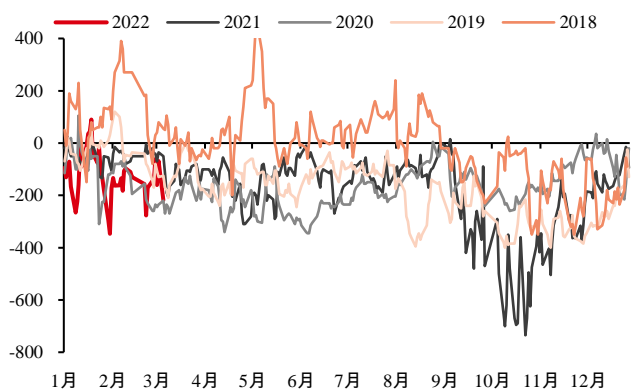
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



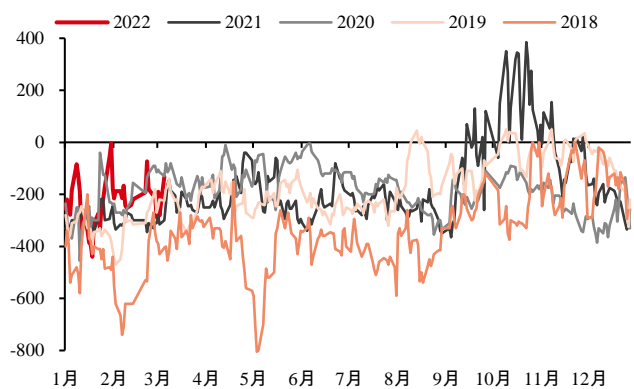
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



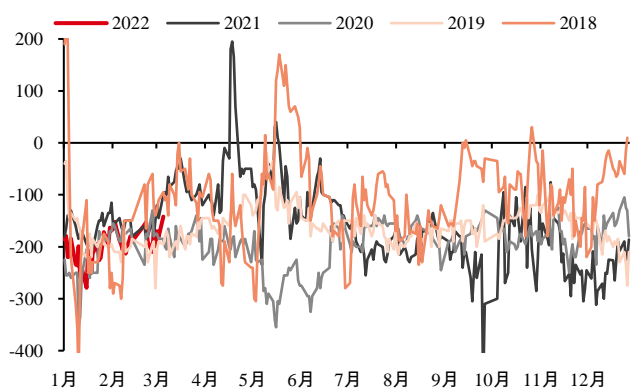
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



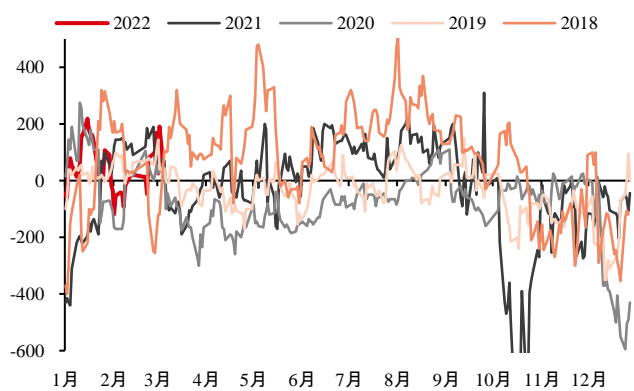
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨



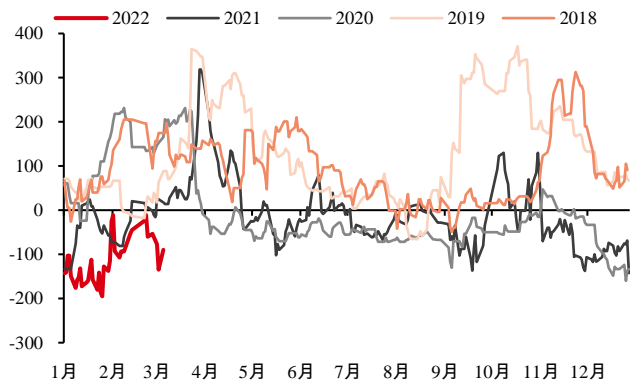
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



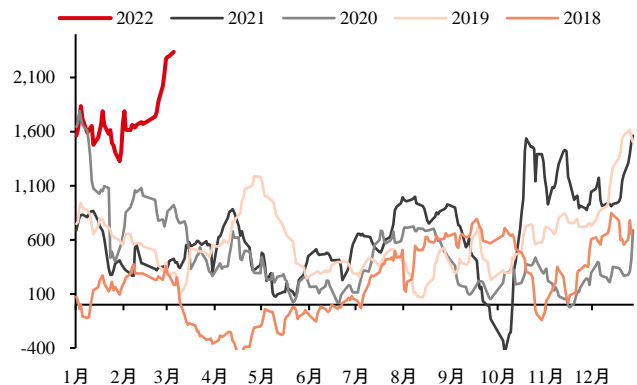
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



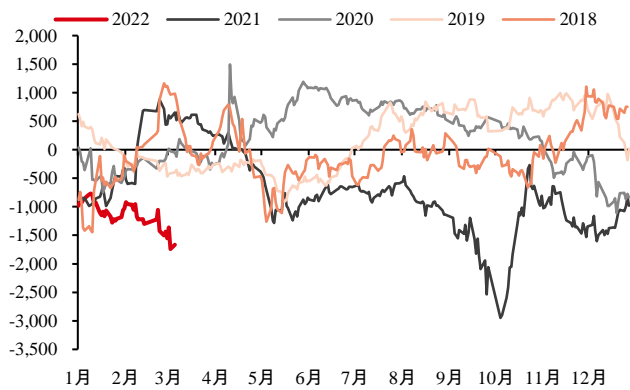
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



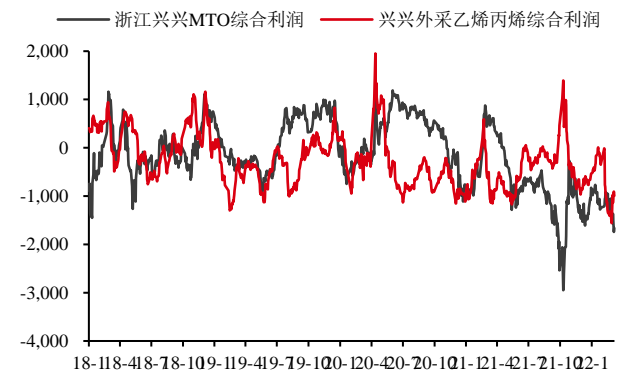
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 兴兴外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



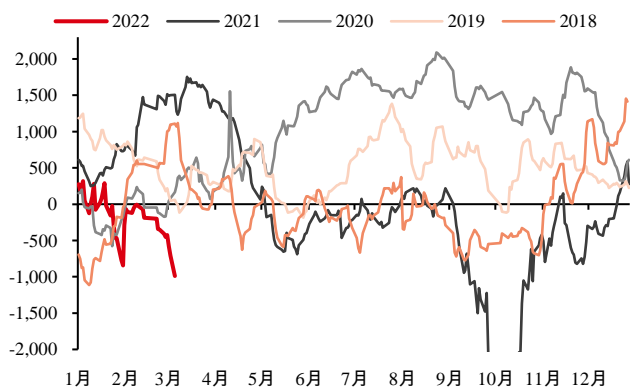
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: 兴兴外购甲醇 MTO 综合毛利 VS 外购乙烯丙烯综合毛利 单位: 元/吨



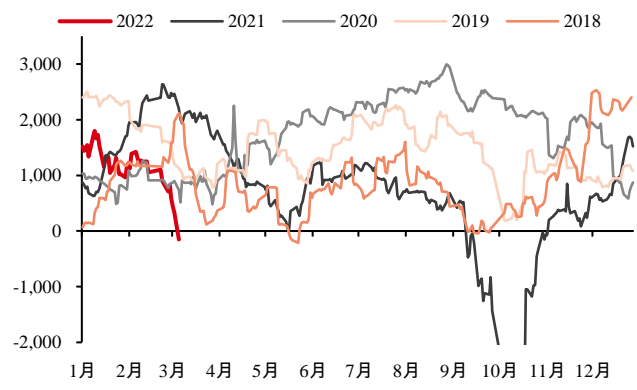
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30: 山东神达外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 31: 内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com