



上游煤价现货价格合理区间上限确定，甲醇价格波动加剧

一、西北指导价稳定，煤价现货合理区间上限确定

(1) 内蒙北线 2400 元/吨 (+0)，内蒙南线 2400 元/吨 (+0)，出货有待观察。(2) 5 月 9 日 FGW 再次强调煤炭出矿价格合理区间，蒙西 5500 千卡的中长期交易合理区仍在 260-460 元/吨，现货交易合理区间上限在 690 元/吨，上限价与目前实际现货市场成交价贴近。但由于该价为上限，引发市场担忧蒙西非电煤价进一步跌至合理区间上限的下方，煤头成本的下调打开甲醇下方空间。(3) 然而电厂为迎接夏季高峰有补库动作，实际现货市场成交有所止跌。

二、港口基差持稳

(1) 盘面大幅下挫背景下，港口基差未明显走强。(2) 5 月 5 日下午传出天津渤化 MTO 试车，且有可能在 5 月底前投产，关注具体试车进度；但近期港口基差并无明显走强，未反映其试车前的备货行为。

策略： (1) 单边：谨慎看空。5 月甲醇仍是小幅累库预期，关注煤头成本对甲醇下方空间的影响。同时关注天津渤化 MTO 的投产进度。(2) 跨品种套利：5 月甲醇累库预期而 PP 有下游补库预期，PP-3MA 价差做扩。(3) 跨期套利：9-1 价差反套持有，待渤化 MTO 投产节点后离场。

风险： 原油价格波动，煤价回落程度，天津渤化 MTO 投产进度。

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

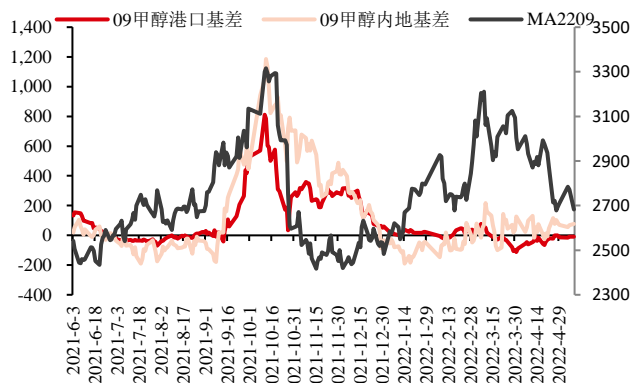
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

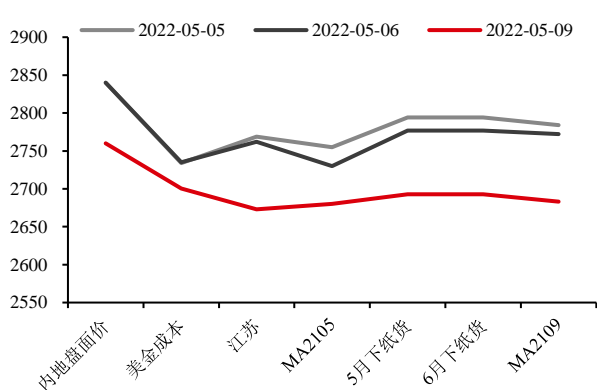
甲醇日度信息						
		变动	5月9日	5月6日	基差	市场信息
期货价格	MA2209	-89	2683	2772	-10	
	MA2205	-50	2680	2730	-7	
华东港口	江苏	-89	2673	2762	-10	
	5月下纸货	-84	2693	2777	10	
	6月下纸货	-84	2698	2782	15	
	CFR 中国(美元)	-10.0	318.5	328.5		
	进口利润(元/吨)	-54	-28	27		
内地现货	鲁南	-40	2720	2760	237	
	河南	-90	2560	2650	77	
	河北	0	2580	2580	167	
	内蒙(北线)	0	2400	2400	417	
	川渝	10	2700	2690		
华南	广东	-60	2790	2850	107	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		-53	-102		
	鲁北-内蒙-280		-10	30		
	华东-内蒙-550		-277	-188		
	华东-川渝-200		-227	-128		
华南-华东-170			-53	-82		
仓单+预报(万吨)		2.41	7.01	4.60		
仓单(万吨)		2.41	7.01	4.60		
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



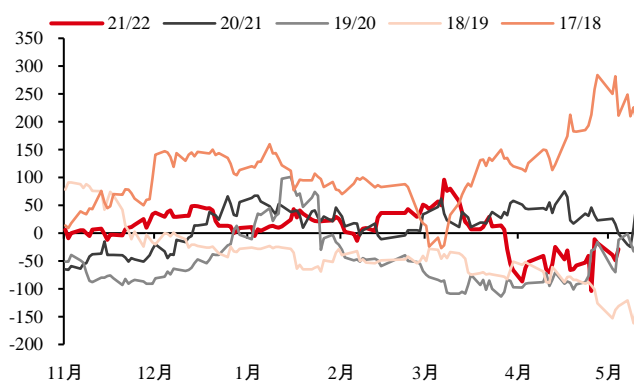
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



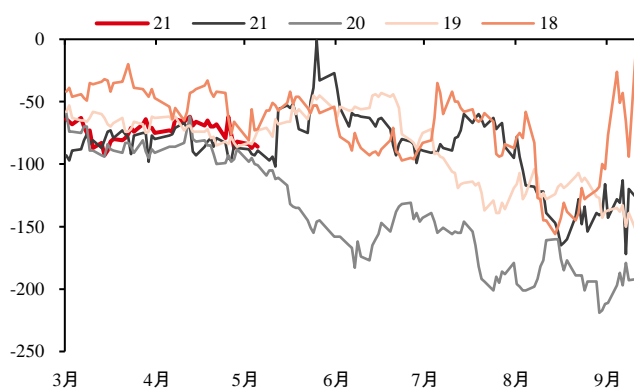
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

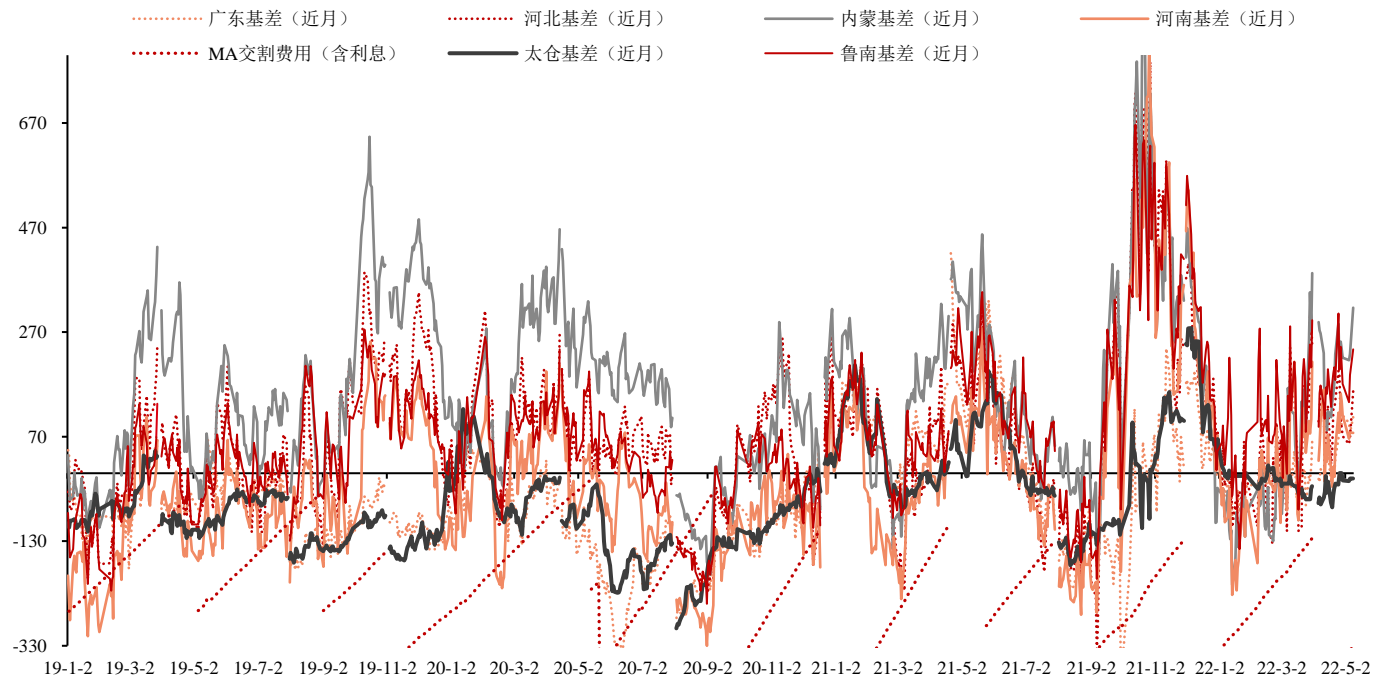
图 4: MA9-1 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

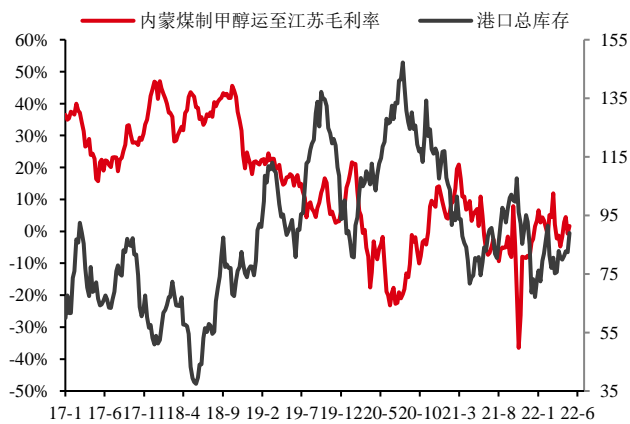
图 5: 各地区基差排列

单位: 元/吨



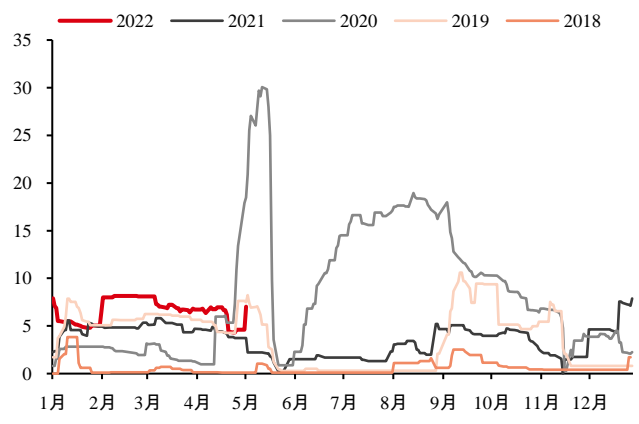
数据来源: 华泰期货研究院

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %, 万吨



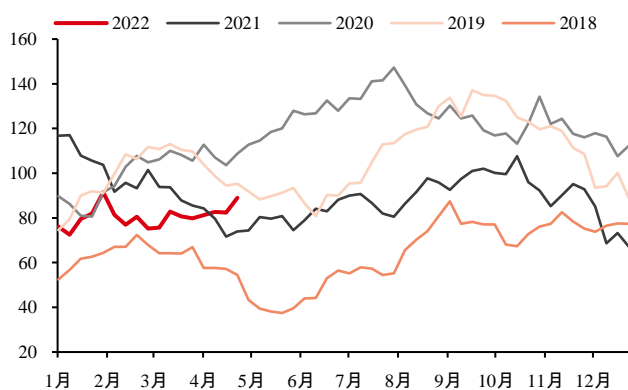
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



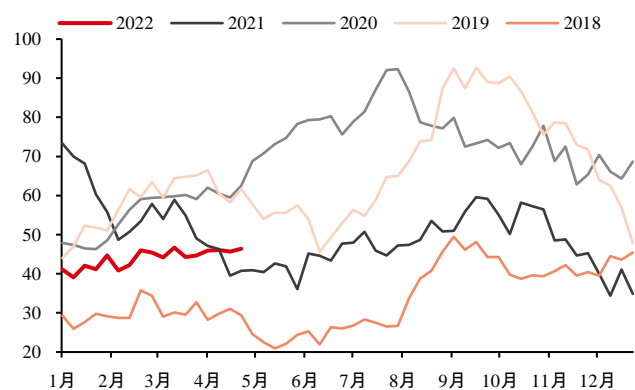
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存(总) 单位: 万吨



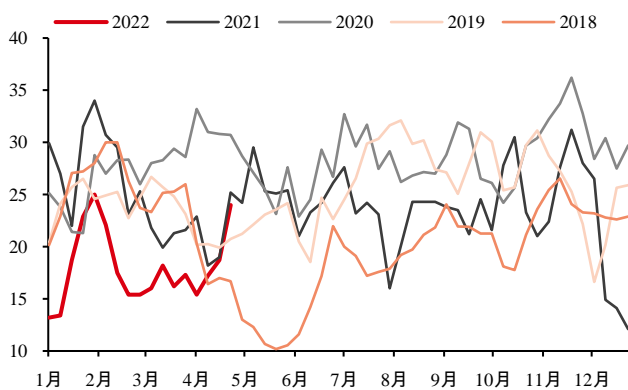
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



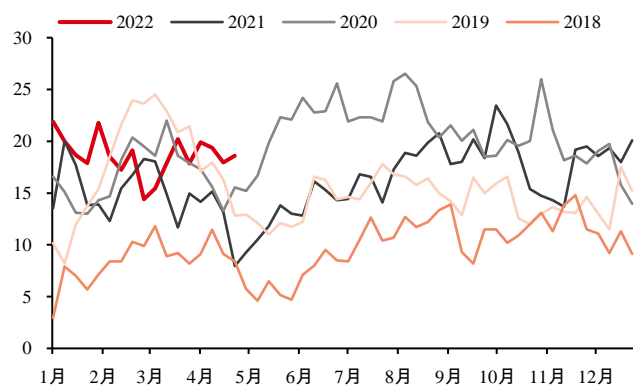
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



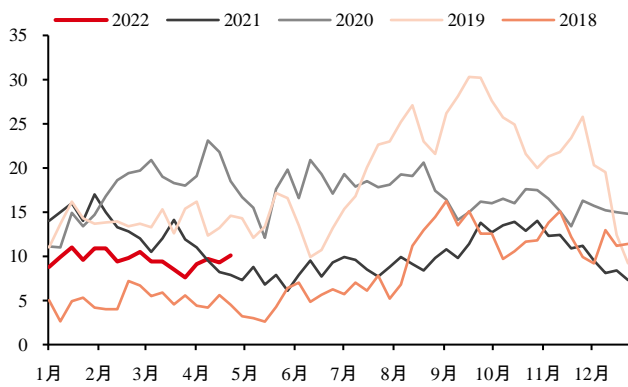
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



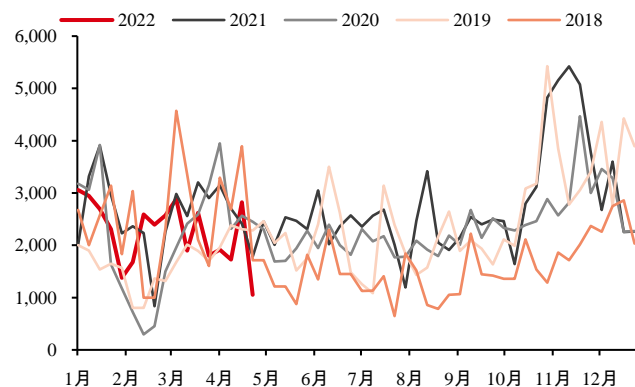
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏可流通库存 单位: 万吨



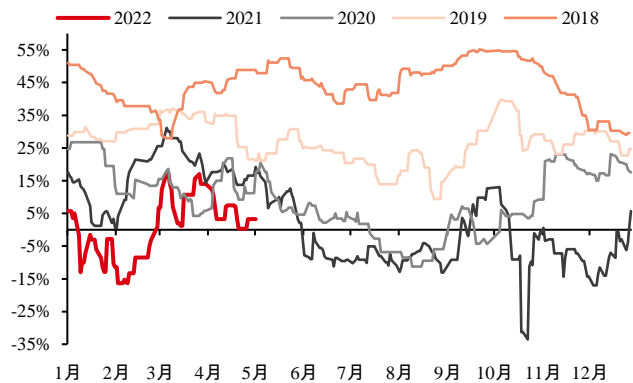
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 太仓提货量 单位: 吨/天



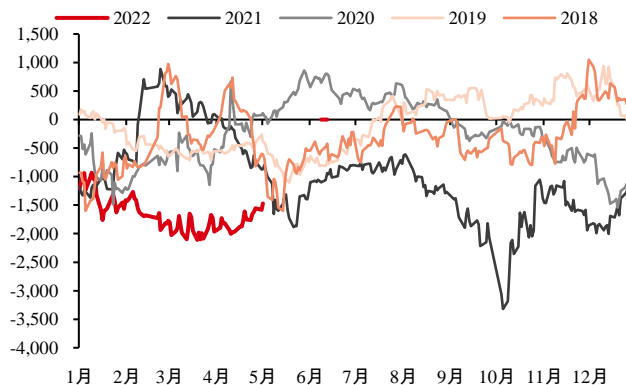
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



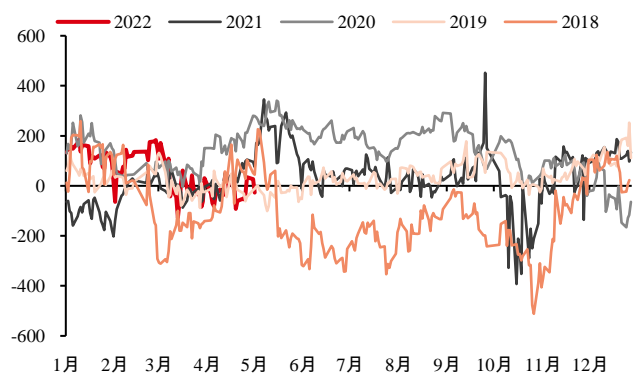
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



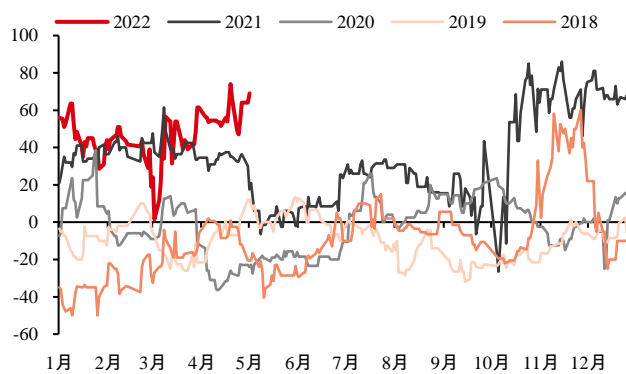
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



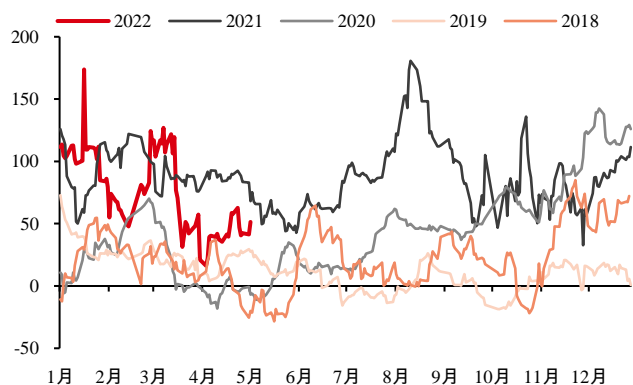
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



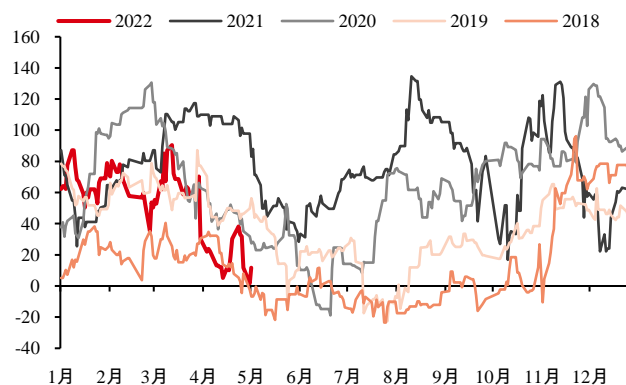
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



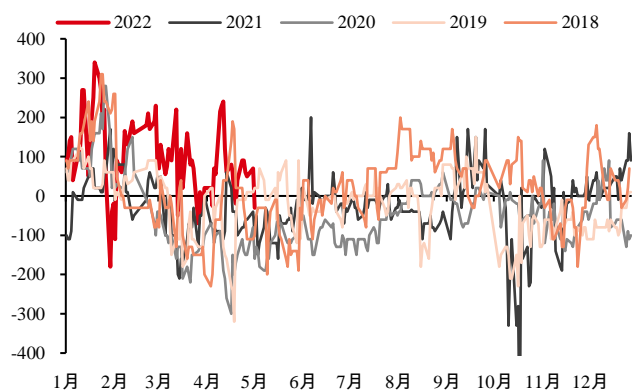
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



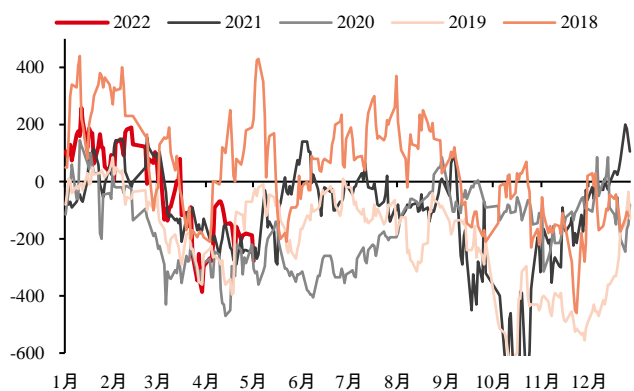
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



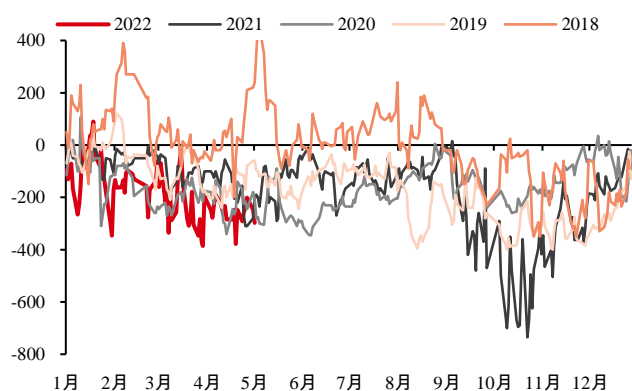
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



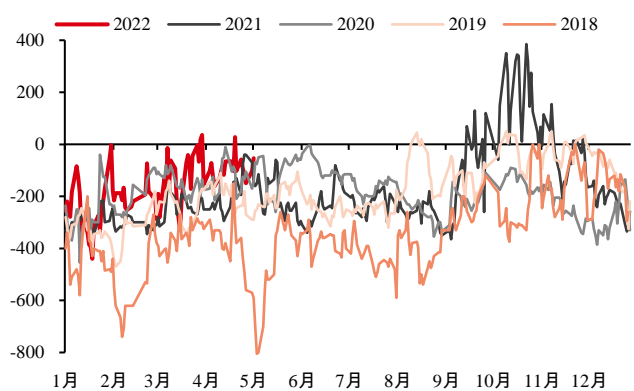
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



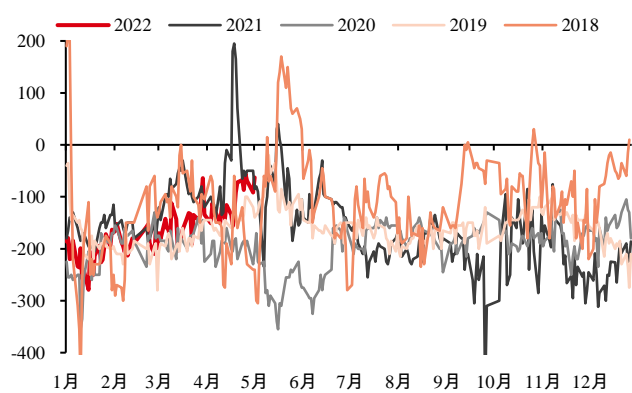
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



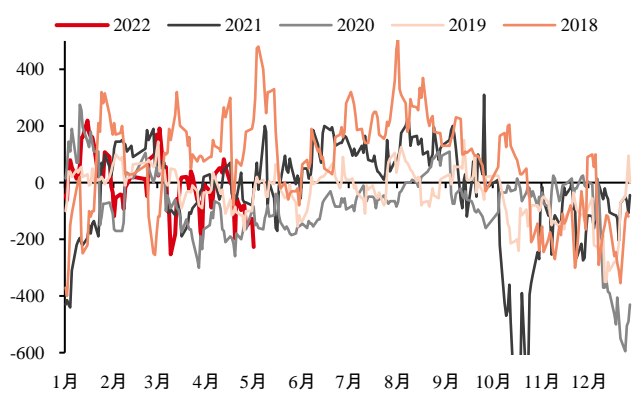
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨



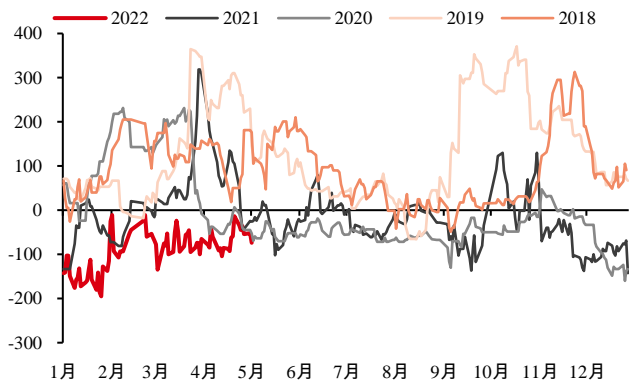
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



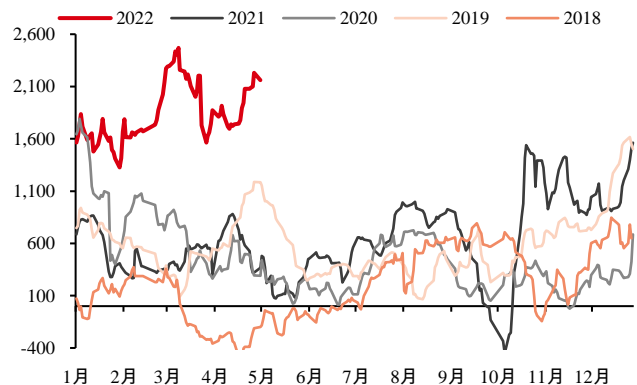
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



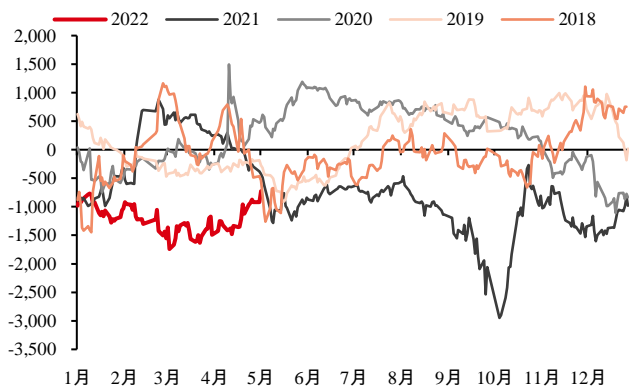
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



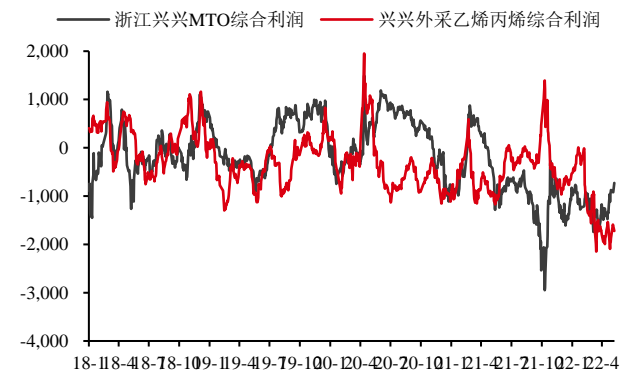
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 兴兴外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



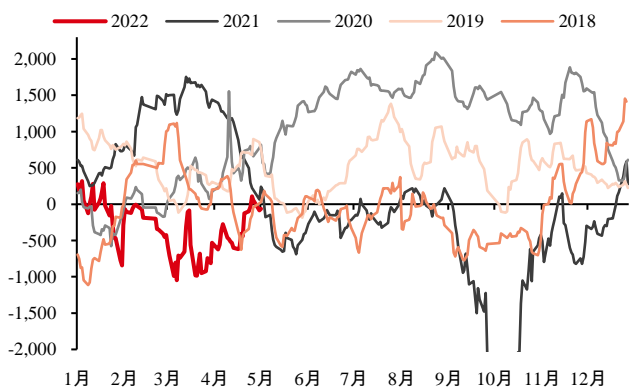
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



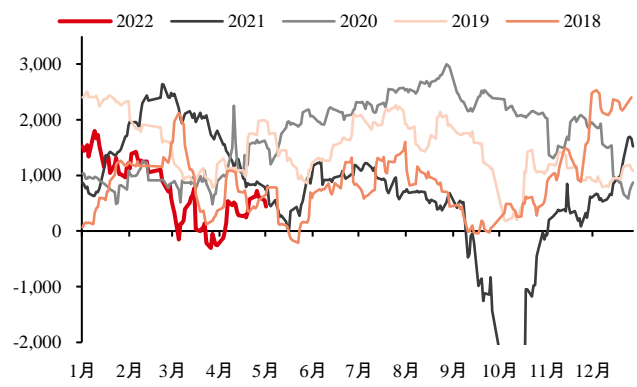
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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