



日内 MTO 装置消息频出，现实港口再度累库

一、西北出货改善，厂库下滑

(1) 内蒙北线 2380 元/吨，内蒙南线 2330 元/吨，出货顺利。(2) 本周隆众西北待发订单量 16.5 万吨 (+4.8 万吨)，西北厂库 19 万吨 (-3.3 万吨)。(3) 关注近期煤价波动对煤头甲醇成本线的影响。

二、港口再度累库

(1) 5 月 18 日上午市场传闻南京诚志二期 MTO 装置着火停车，然而问题不大下午重启。(2) 本周隆众港口库存 88.7 万吨 (+1 万吨)，卸港加快。(3) 马油 2#170 万吨 5 月上旬检修 2 个月。(4) 天津渤化外购丙烯制 PP 出料。

策略： (1) 单边：观望。5 月平衡表倾向于走平，驱动不明显，但天津渤化若投产则进入去库周期，关注天津渤化 MTO 的投产进度。同时关注动力煤价格波动对甲醇价格的影响。(2) 跨品种套利：5 月下旬 PP 有下游补库预期，而甲醇倾向于走平，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

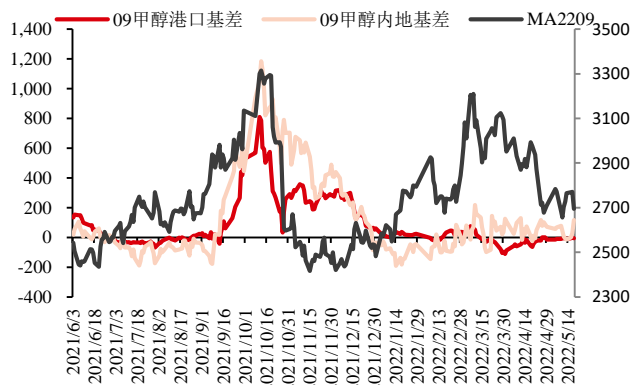
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

甲醇日度信息

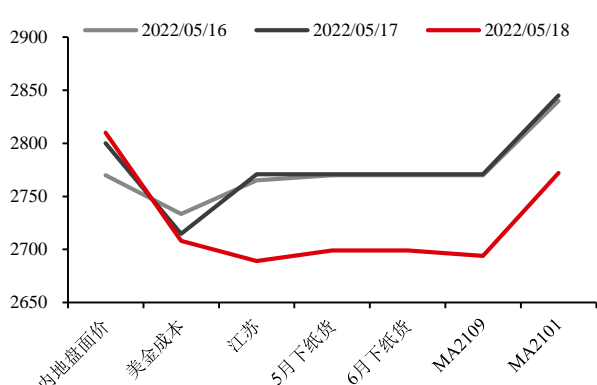
		变动	5月18日	5月17日	基差	市场信息
期货价格	MA2209	-77	2694	2771	-5	
	MA2205	-74	2659	2733	30	
华东港口	江苏	-82	2689	2771	-5	
	5月下纸货	-72	2699	2771	5	
	6月下纸货	-72	2704	2776	10	
	CFR 中国 (美元)	0.0	318.5	318.5		
	进口利润 (元/吨)	-75	-19	56		
内地现货	鲁南	-10	2710	2720	216	
	河南	10	2610	2600	116	
	河北	0	2550	2550	126	
	内蒙 (北线)	0	2380	2380	386	
	川渝	0	2650	2650		
华南	广东	-50	2780	2830	86	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		-79	-151		
	鲁北-内蒙-280		0	10		
	华东-内蒙-550		-241	-159		
	华东-川渝-200		-161	-79		
华南-华东-170			-79	-111		
仓单+预报 (万吨)		0.00	7.33	7.33		
仓单 (万吨)		0.00	7.33	7.33		
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



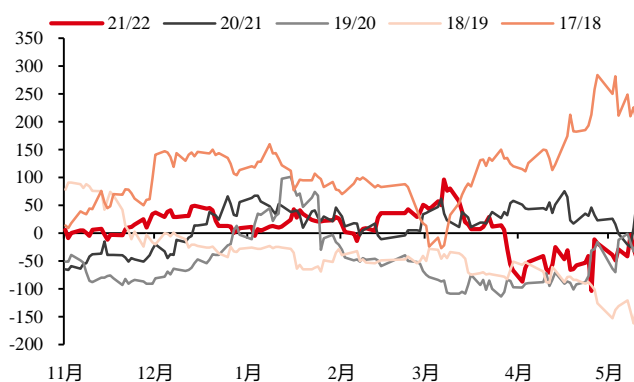
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



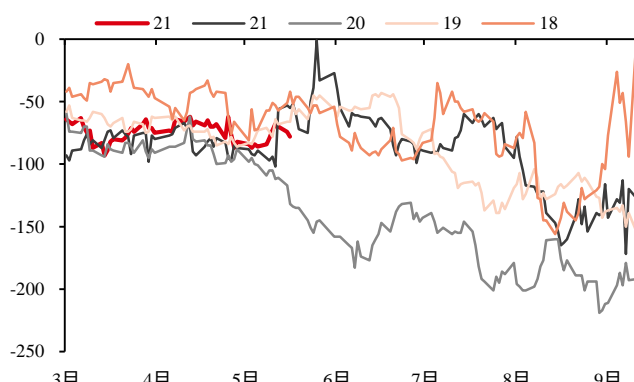
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

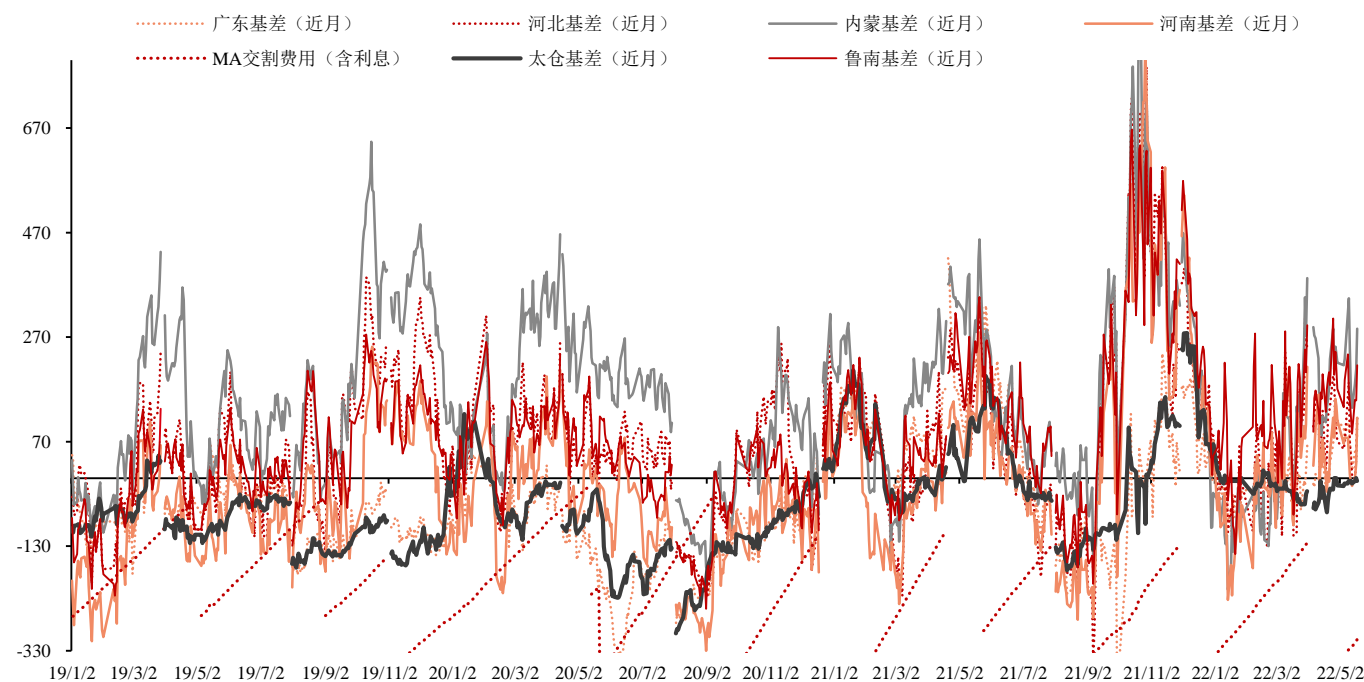
图 4: MA9-1 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

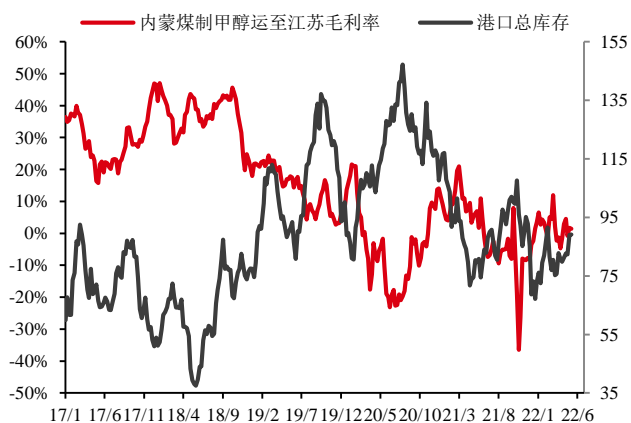
图 5: 各地区基差排列

单位: 元/吨



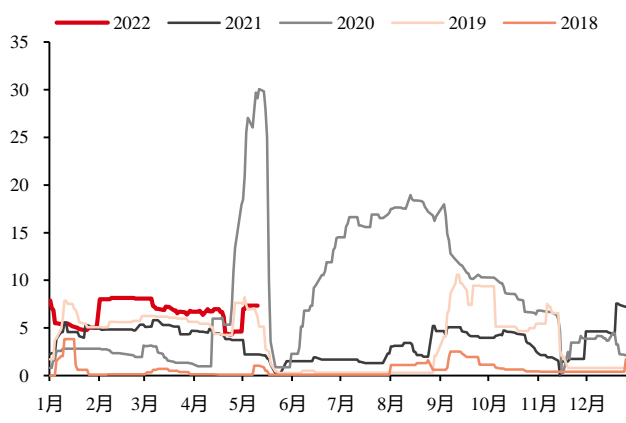
数据来源: 华泰期货研究院

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %, 万吨



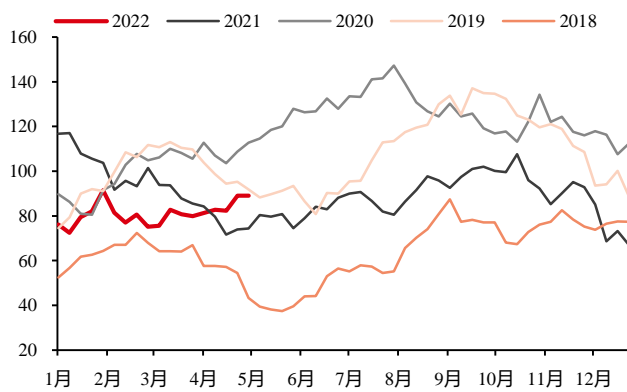
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



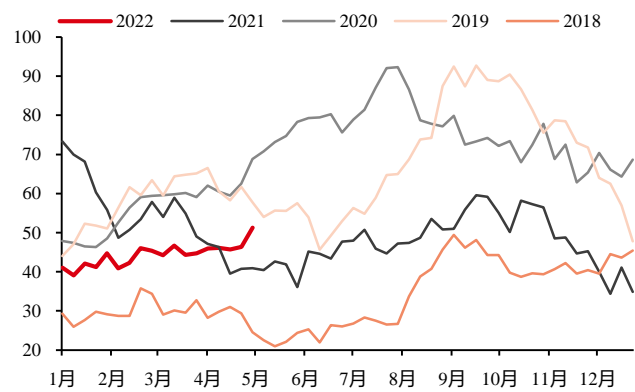
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



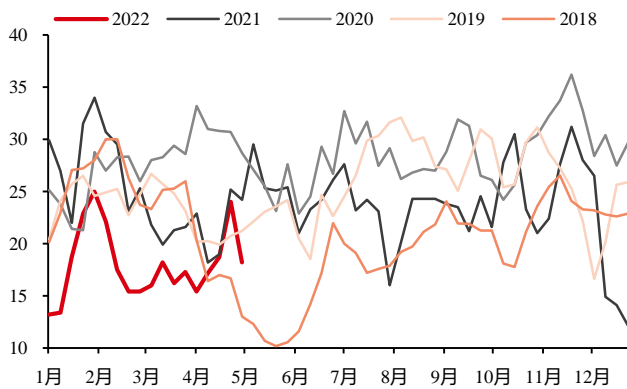
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



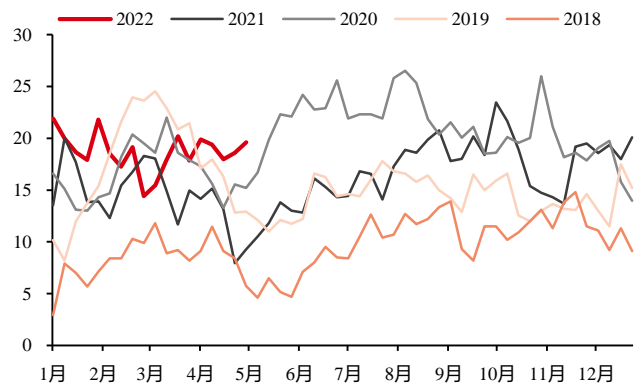
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



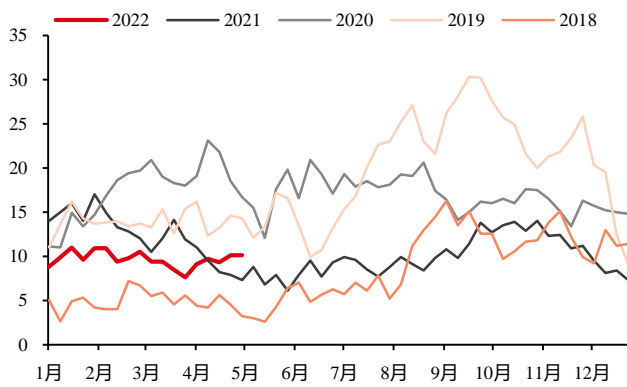
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



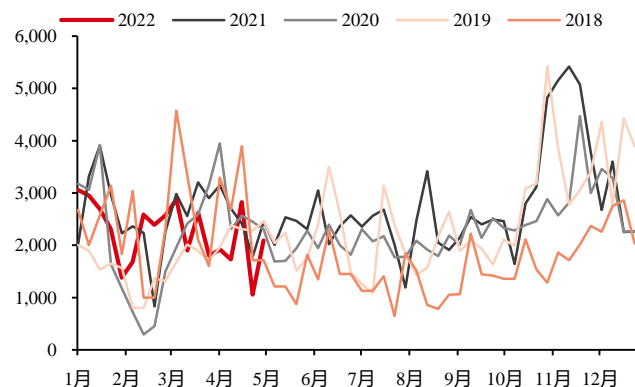
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏可流通库存 单位: 万吨



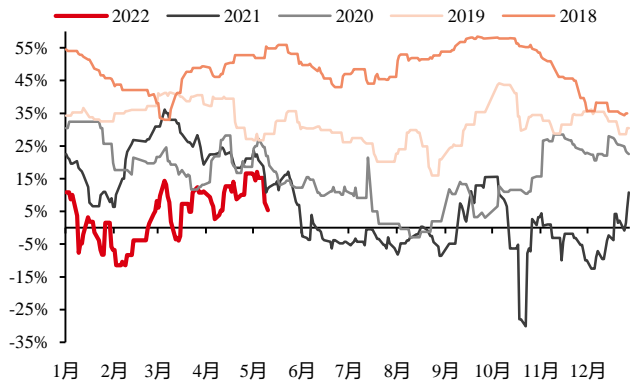
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 太仓提货量 单位: 吨/天



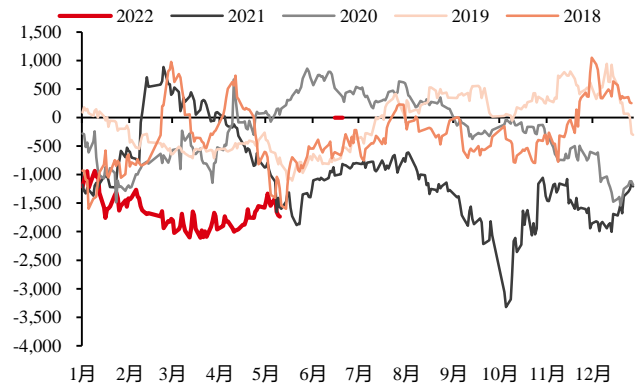
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



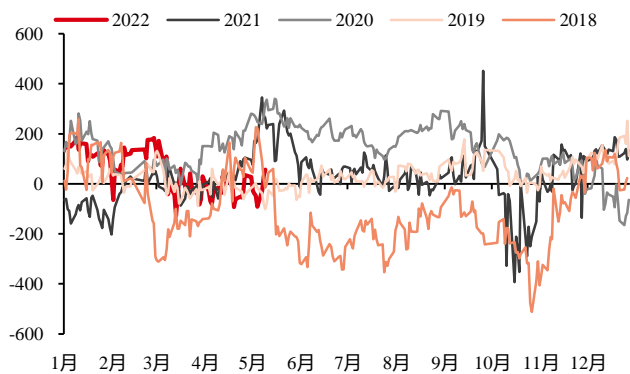
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



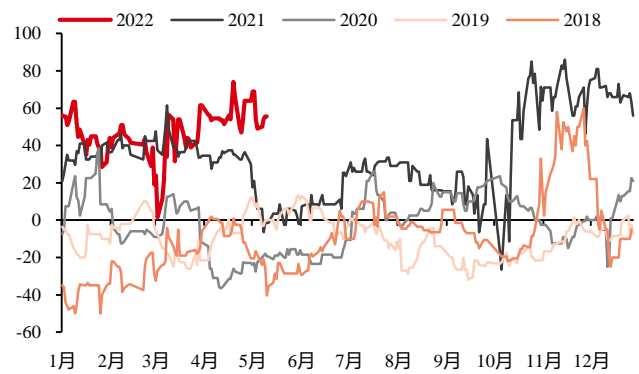
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



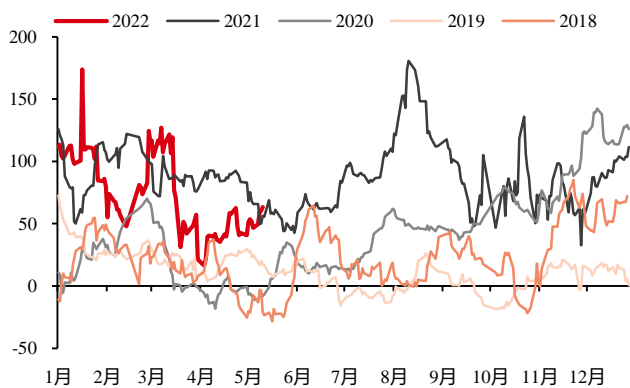
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



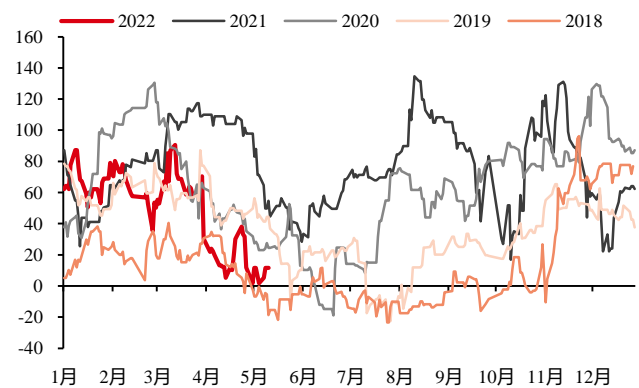
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



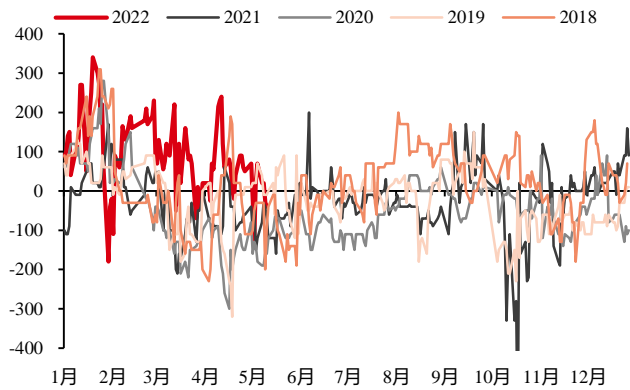
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



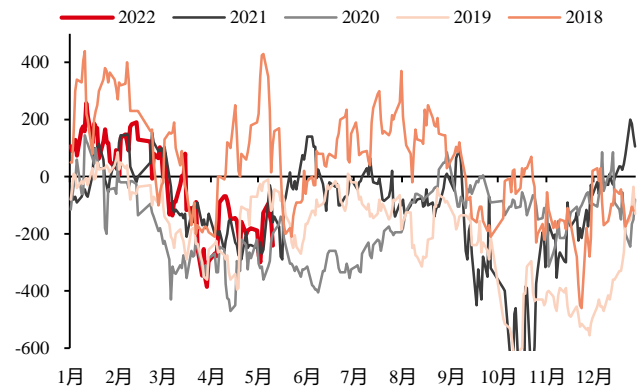
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



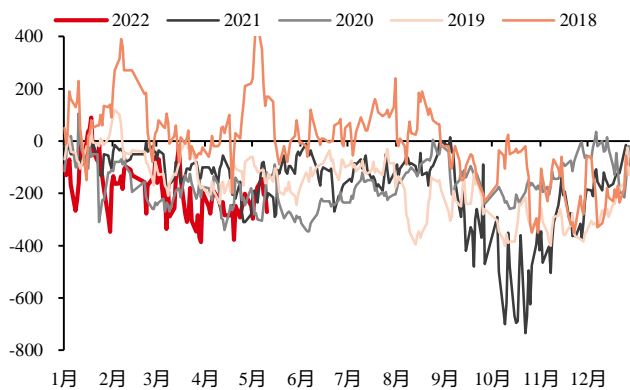
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



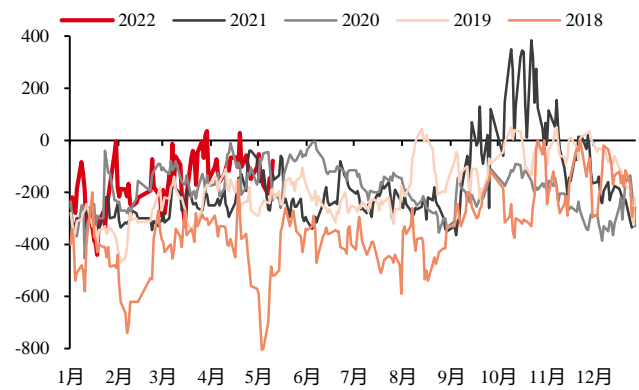
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



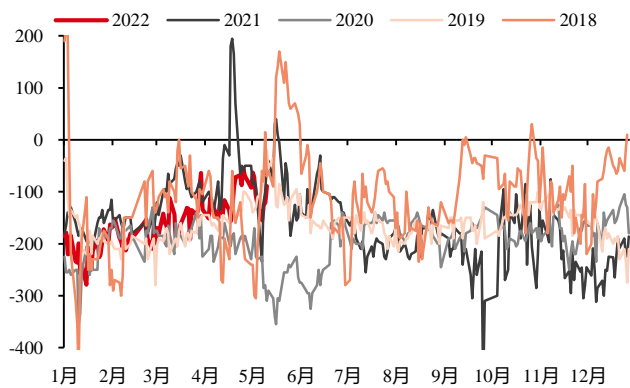
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



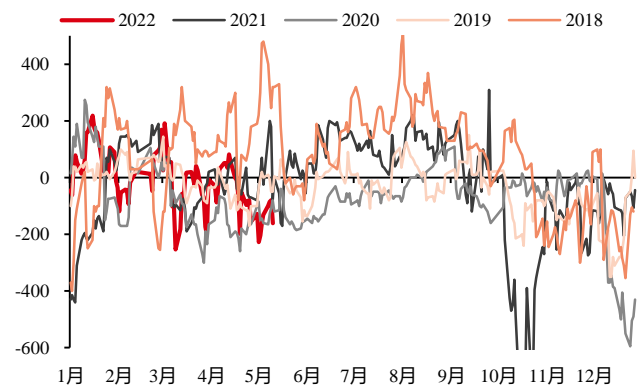
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨



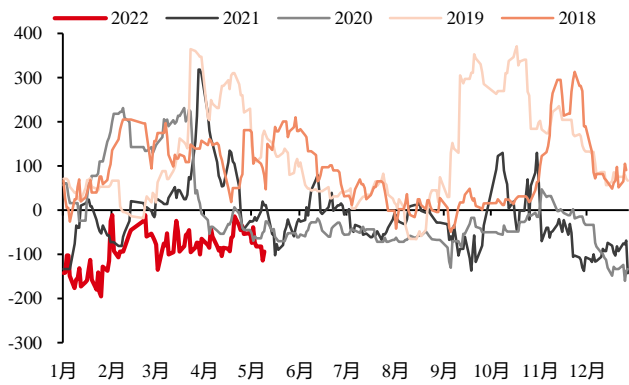
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



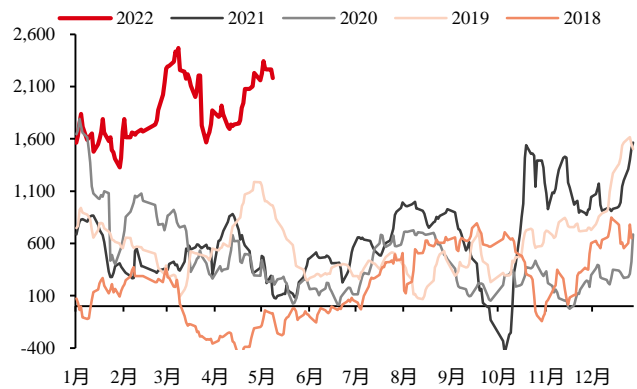
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



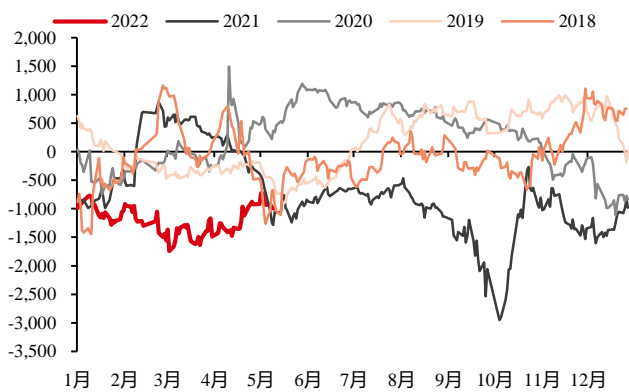
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



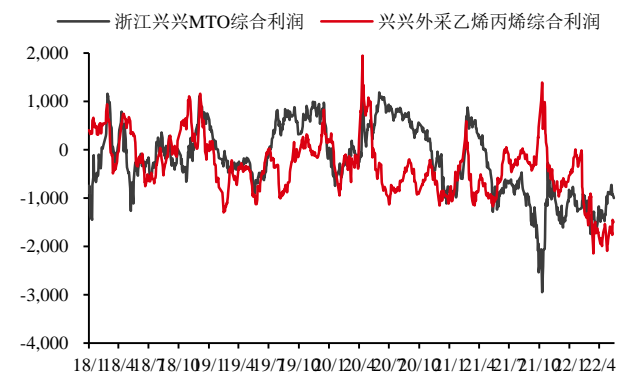
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 兴兴外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



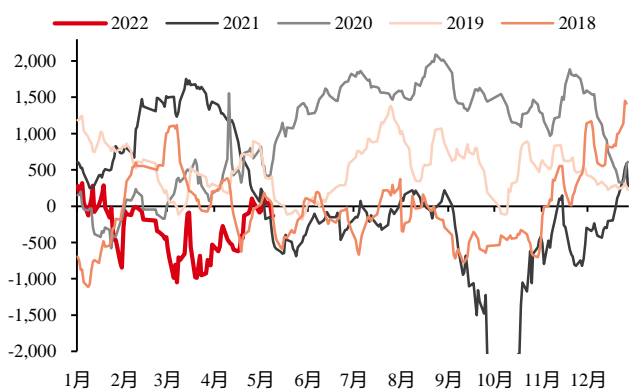
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



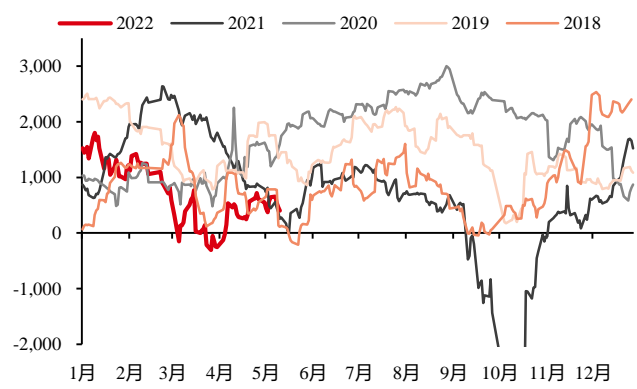
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com