



周初西北小幅提价

一、周初西北继续回升

(1) 内蒙北线 2400 元/吨 (+20)，内蒙南线 2350 元/吨 (+20)，出货有待观察。(2) 目前以 6000 千卡为分界，6000 千卡以下如无明确证明用于化工等非电用途，一般可视为动力煤，受限价监管。但实际化工煤价的走势仍待观察，将影响甲醇的估值水平。

二、港口基差持稳

(1) 港口基差持稳。上周卓创港口库存 94.1 万吨 (+5 万吨)，预计 5 月 20 日至 6 月 5 日沿海地区进口船货到港量-64 万吨，短期到港仍集中。(2) 外盘开工仍偏高，ZPC 已重启。美国 natagasoline 降负运行，美国科氏 170 万吨降负运行，LyondellBasell93 万吨 5 月上旬检修。马油 2#170 万吨 5 月上旬检修 2 个月。挪威 Statoil5 月中旬检修 30 天。

策略：(1) 单边：观望。5 月平衡表倾向于小幅累库，6 月偏走平，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：观望，PP 下游补库周期迟迟未看到，甲醇自身驱动仍不明显。(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，煤价摆动不明朗，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

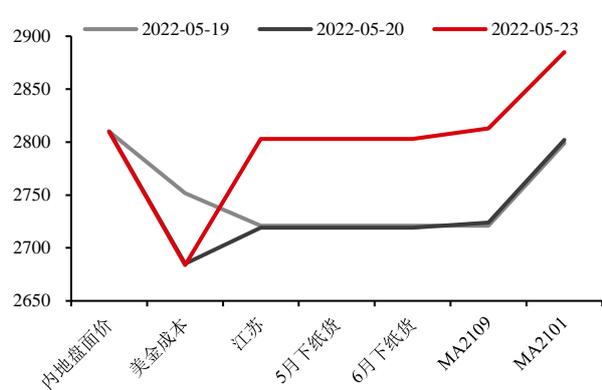
甲醇日度信息						
		变动	5月23日	5月20日	基差	市场信息
期货价格	MA2201	83	2885	2802	-82	
	MA2209	89	2813	2724	-10	
华东港口	江苏	84	2803	2719	-10	
	5月下纸货	84	2803	2719	-10	
	6月下纸货	84	2818	2734	5	
	CFR 中国(美元)	0.0	318.5	318.5		
	进口利润(元/吨)	85	119	34		
内地现货	鲁南	20	2680	2660	67	
	河南	0	2610	2610	-3	
	河北	0	2550	2550	7	
	内蒙(北线)	20	2400	2380	287	
	川渝	0	2650	2650		
华南	广东	40	2840	2800	27	
内地-华东套利窗口	鲁南-太仓-100		-223	-159		
	鲁北-内蒙-280		-50	-50		
	华东-内蒙-550		-147	-211		
	华东-川渝-200		-47	-131		
华南-华东-170			-133	-89		
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



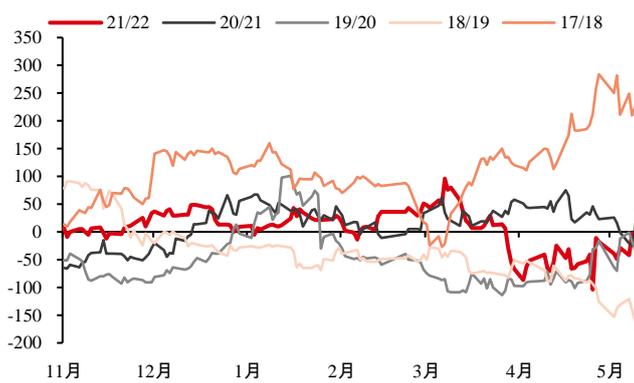
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



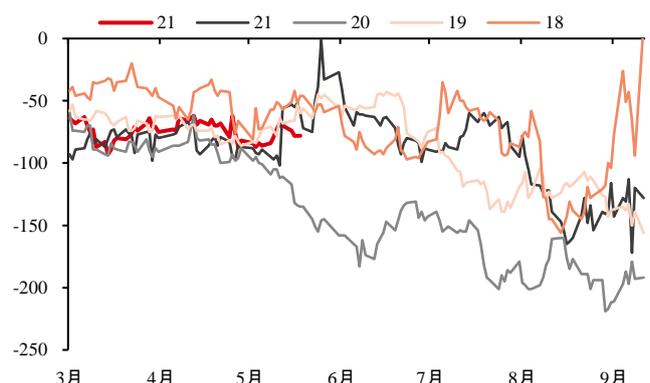
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

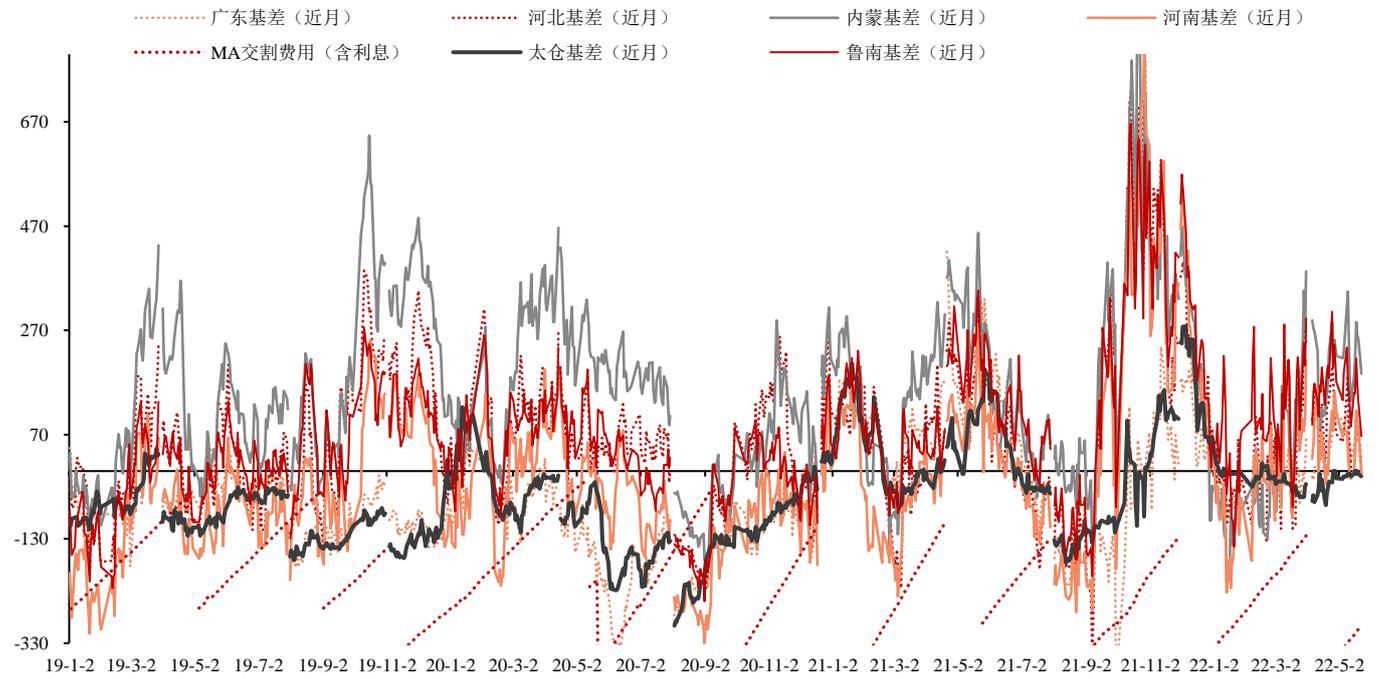
图 4: MA9-1 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

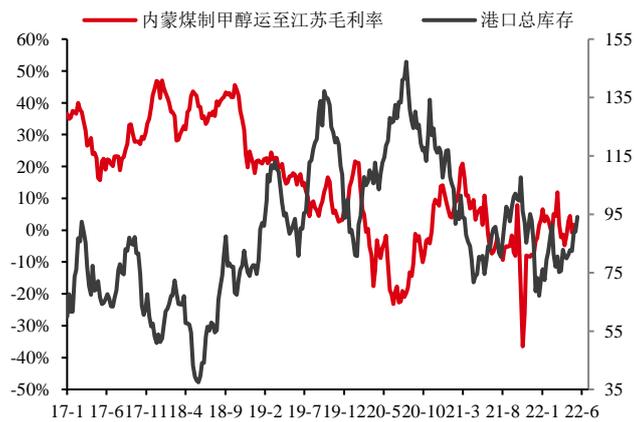
图 5: 各地区基差排列

单位: 元/吨



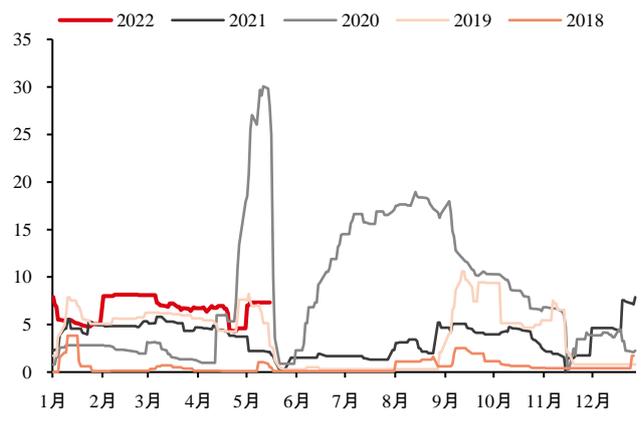
数据来源: 华泰期货研究院

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %, 万吨



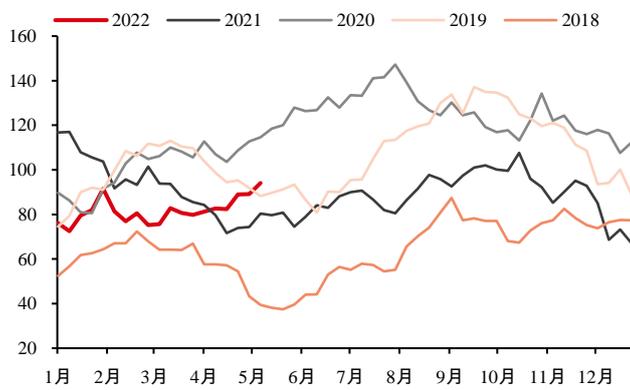
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



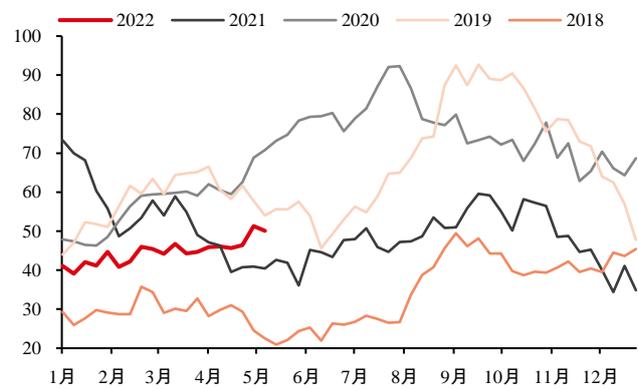
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



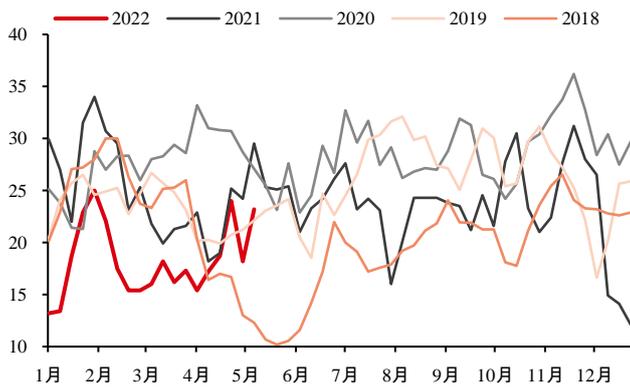
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



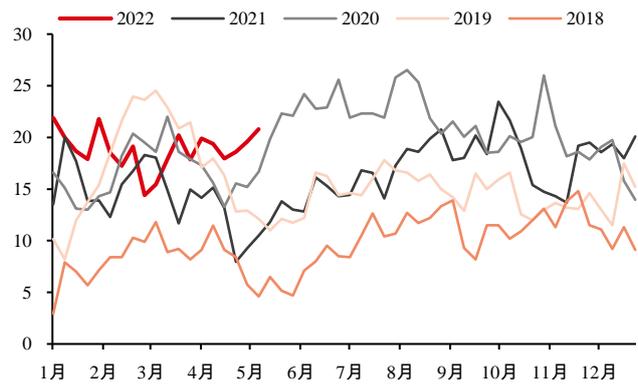
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



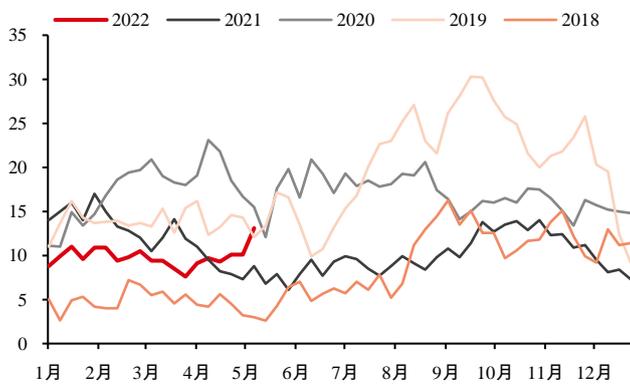
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



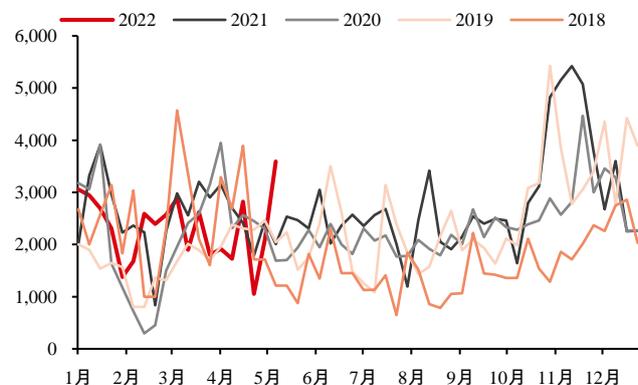
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏可流通库存 单位: 万吨



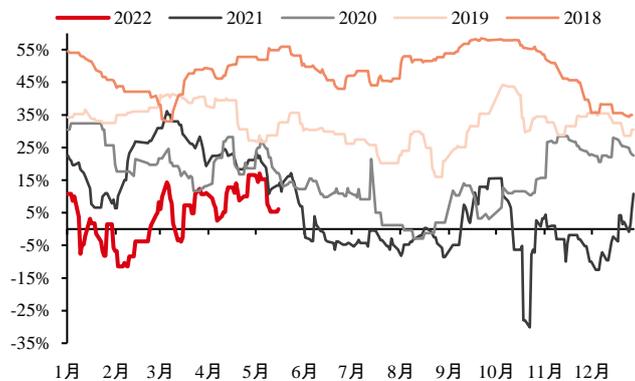
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 太仓提货量 单位: 吨/天



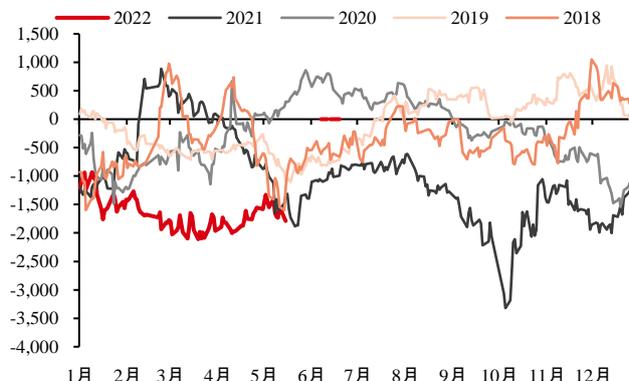
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



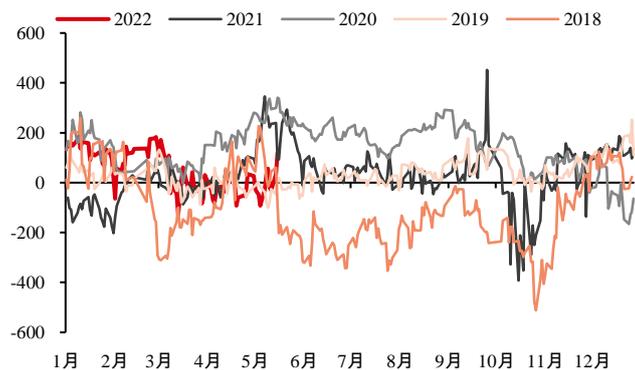
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



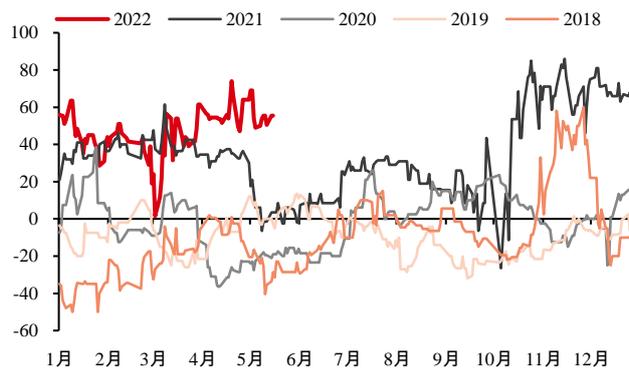
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



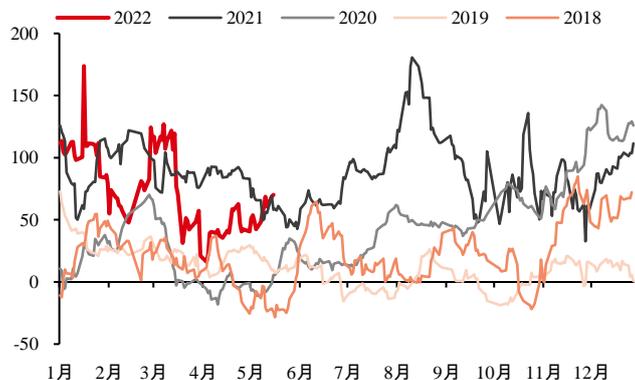
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



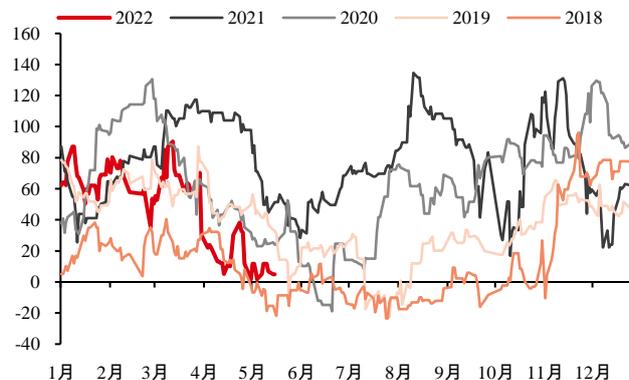
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



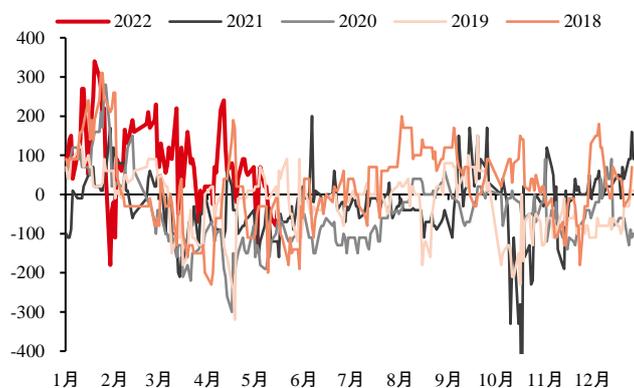
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



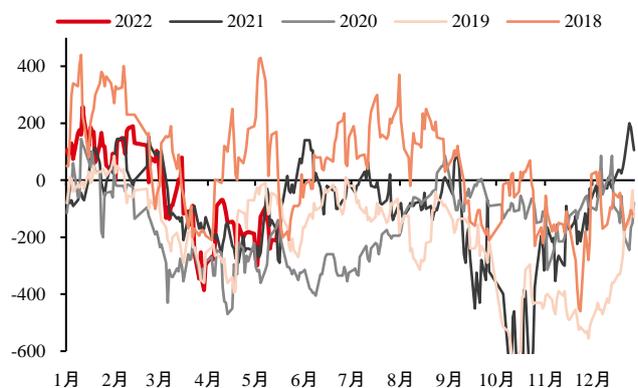
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



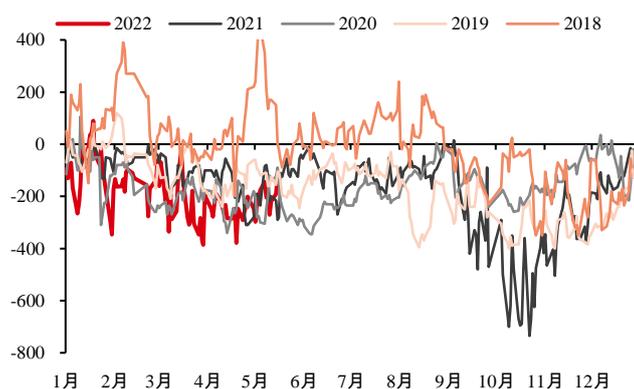
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



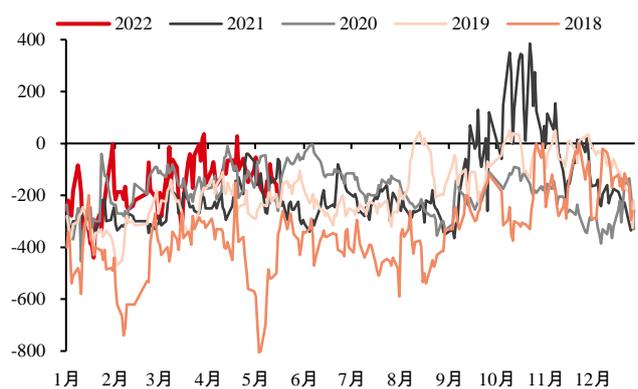
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



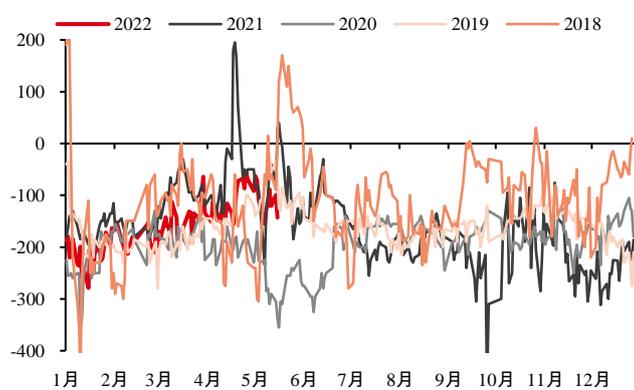
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



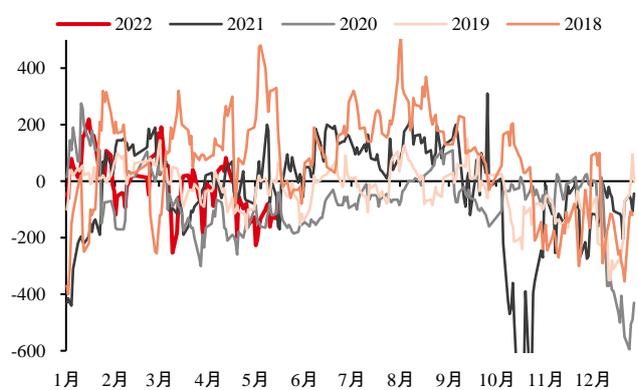
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨



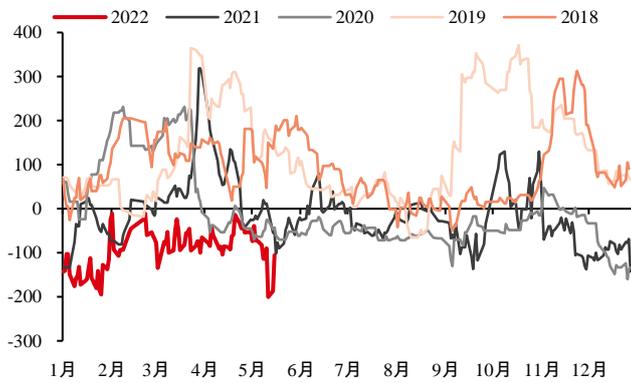
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



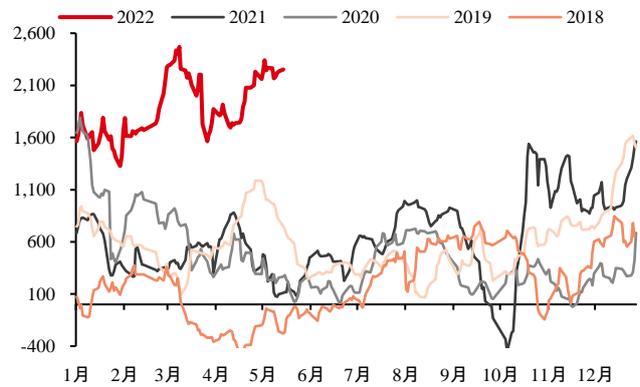
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



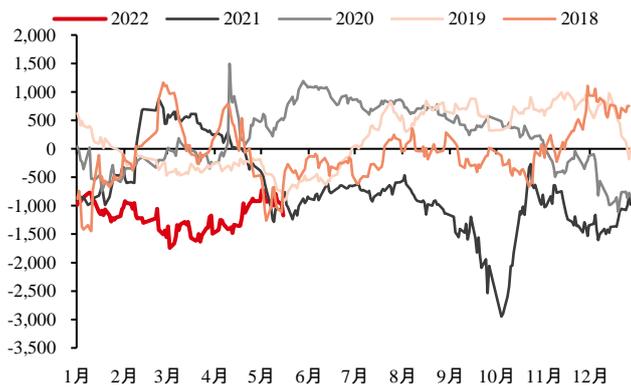
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



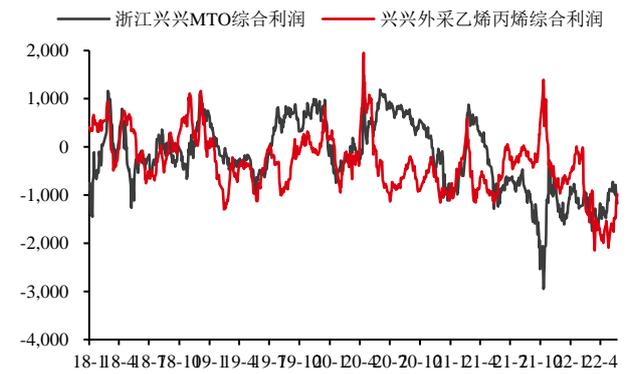
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 兴兴外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



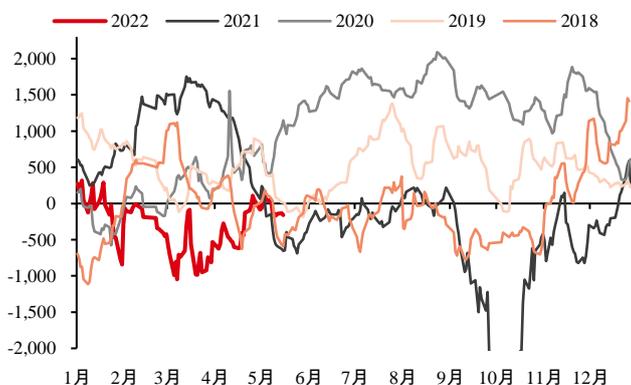
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



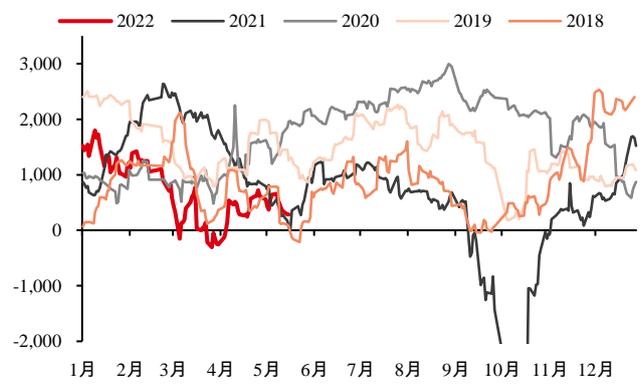
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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