

盘面开始见底反弹，关注甲醇原料成本变动

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

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

总平衡表 7 月仍是小幅累库预期，此前市场分歧主要是化工煤价成本 VS 甲醇自身基本面偏弱，后续关注煤头成本波动。

核心观点

■ 市场分析

内蒙北线 2320 元/吨 (+20)，内蒙南线 2320 元/吨 (+40)，出货有待观察。近期内地逐步企稳，非电煤价小幅反弹，后续关注非电煤价的波动情况，目前仍不明朗。

港口基差开始走强到 40 元/吨附近，伊朗出现 PE 装置停电导致的故障，后续关注伊朗甲醇装置情况。

■ 策略

(1) 单边: 9 月合约逢高配空; 1 月合约观望等待低点再考虑配多。天津渤化投产假设下, 6-8 月仍偏小幅累库预期为主, 目前市场重心仍是对非电煤价的预期。(2) 跨品种套利: 观望。(3) 跨期套利: 9-1 价差反套持有。

■ 风险

原油价格波动, 煤价波动

目录

策略摘要	1
核心观点	1
日度表格	4
日度数据	5
地区价差	7
下游利润	8
周度库存	9

图表

表 1:甲醇产业链日度表格 单位: 元/吨.....	4
图 1:甲醇各地区基差排列 单位: 元/吨	5
图 2:甲醇基差与单边价格 单位: 元/吨; 元/吨	5
图 3:甲醇近远结构 单位: 元/吨	5
图 4:甲醇 9-1 跨期价差 单位: 元/吨.....	6
图 5:甲醇仓单 单位: 万吨	6
图 6: 煤头甲醇生产利润 单位: %	6
图 7:富德外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨	6
图 8: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨.....	6
图 9: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨.....	6
图 10: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	7
图 11: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	7
图 12:鲁北-西北-280 单位: 元/吨	7
图 13: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨.....	7
图 14:太仓-鲁南-250 单位: 元/吨	7
图 15: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨.....	7
图 16:广东-华东-180 单位: 元/吨	8
图 17: 华东-川渝-200 单位: 元/吨.....	8
图 18:甲醛生产利润 单位: 元/吨.....	8
图 19:二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨.....	8
图 20:兴兴外购 MTO 利润 单位: 元/吨	8
图 21: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	8
图 22:山东神达外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨	9
图 23:内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨	9
图 24:甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨	9
图 25:江苏港口库存 单位: 万吨	9
图 26:浙江港口库存 单位: 万吨	10

图 27:华南港口库存 单位: 万吨	10
图 28:江苏港口可流通库存 单位: 万吨	10
图 29:太仓提货量 单位: 吨/天	10

日度表格

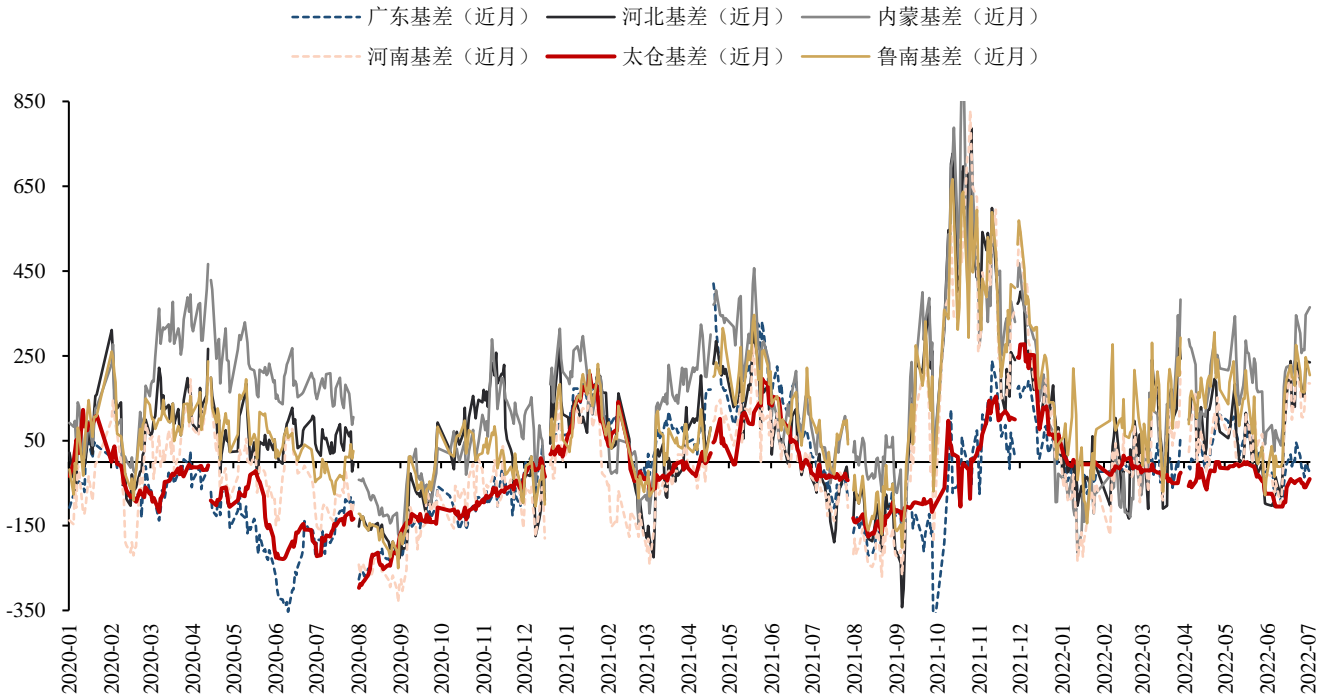
表 1: 甲醇产业链日度表格 | 单位: 元/吨

项目	名称	变动	7月4日	7月1日	基差	单位
期货价格	MA2201	2	2,660	2,658	-145	元/吨
期货价格	MA2209	2	2,555	2,553	-40	元/吨
华东港口	江苏	22	2,515	2,493	-40	元/吨
华东港口	7月下纸货	7	2,535	2,528	-20	元/吨
华东港口	8月下纸货	-3	2,560	2,563	5	元/吨
华东港口	CFR 中国 (美元)	0	288	288		元/吨
华东港口	进口利润 (元/吨)	26	121	95		元/吨
内地现货	鲁南	-40	2,560	2,600	205	元/吨
内地现货	河南	0	2,540	2,540	185	元/吨
内地现货	河北	0	2,530	2,530	245	元/吨
内地现货	内蒙 (北线)	20	2,320	2,300	465	元/吨
内地现货	川渝	-30	2,435	2,465		元/吨
华南现货	广东	-20	2,530	2,550	-25	元/吨
地区价差	鲁南-太仓-100		-55	7		元/吨
地区价差	鲁北-内蒙-280		-90	-30		元/吨
地区价差	华东-内蒙-550		-355	-357		元/吨
地区价差	华东-川渝-200		-120	-172		元/吨
地区价差	华南-华东-170		-155	-113		元/吨
仓单	仓单+预报 (万吨)	0.0	2.9	2.9		万吨
仓单	仓单 (万吨)	0.0	2.9	2.9		万吨
仓单	预报 (万吨)	0.0	0.0	0.0		万吨

资料来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

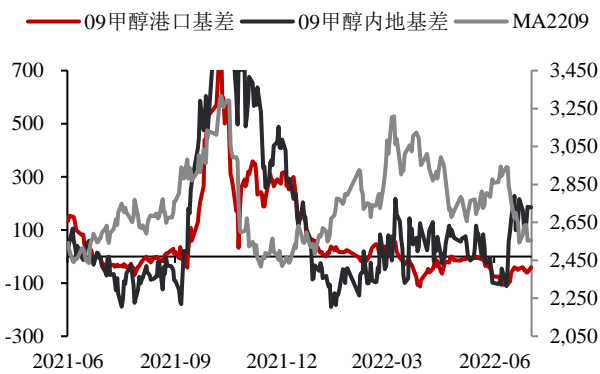
日度数据

图 1: 甲醇各地区基差排列 | 单位: 元/吨



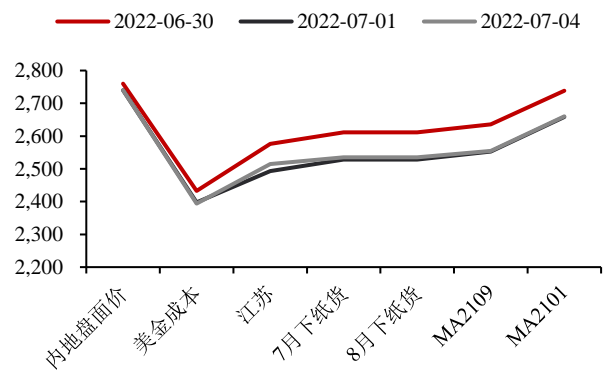
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 甲醇基差与单边价格 | 单位: 元/吨; 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

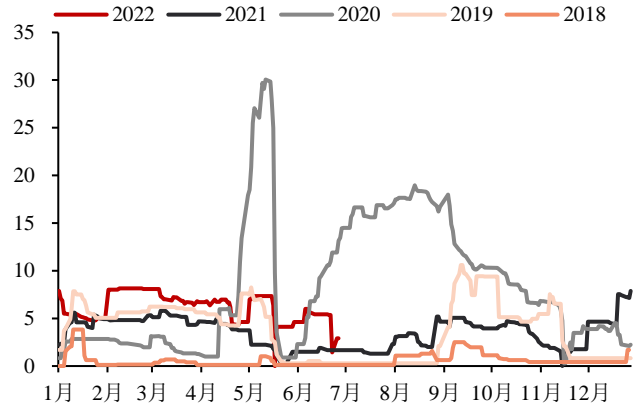
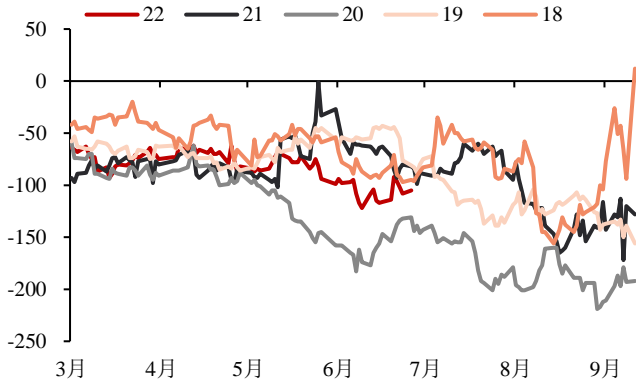
图 3: 甲醇近远结构 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 甲醇 9-1 跨期价差 | 单位: 元/吨

图 5: 甲醇仓单 | 单位: 万吨

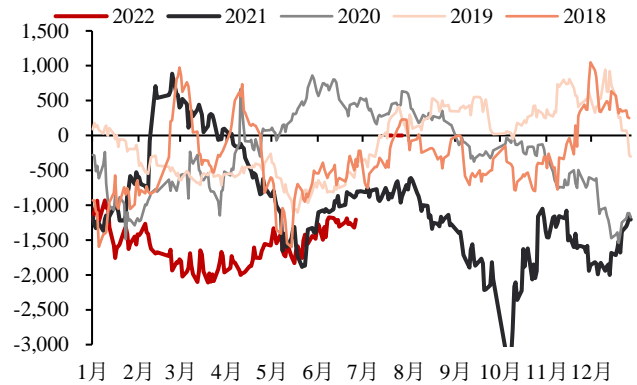
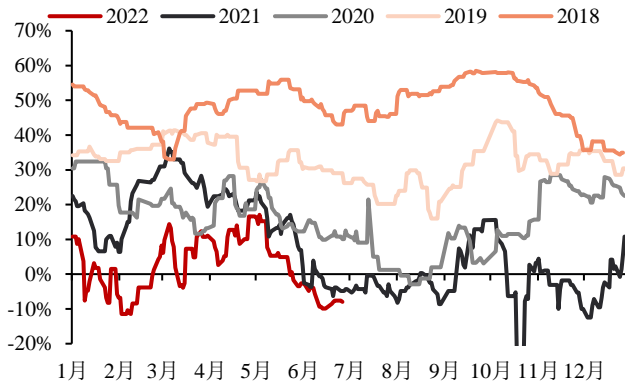


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 煤头甲醇生产利润 | 单位: %

图 7: 富德外购 MTO 综合毛利 | 单位: 元/吨

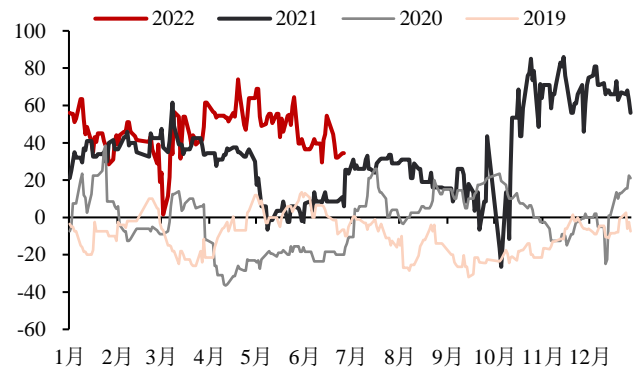
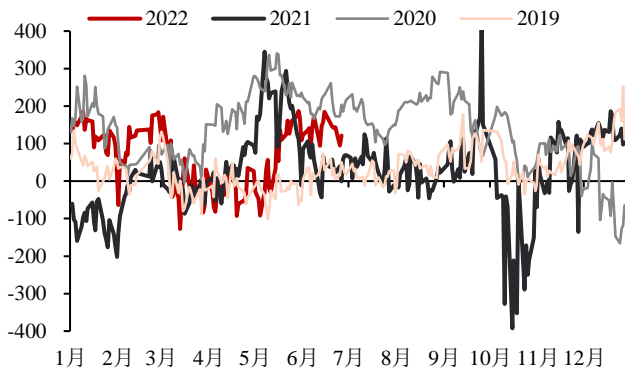


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 甲醇进口利润 (含加点) | 单位: 元/吨

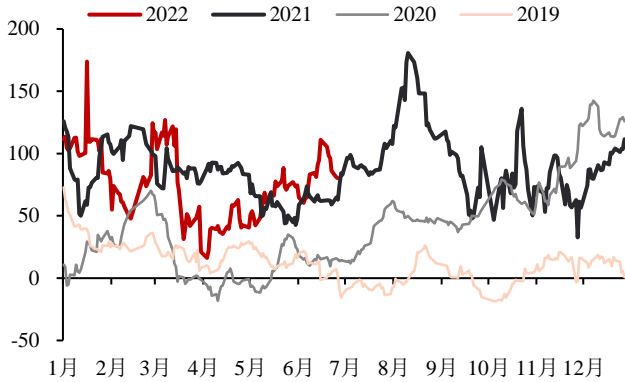
图 9: CFR 东南亚-CFR 中国-40 | 单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

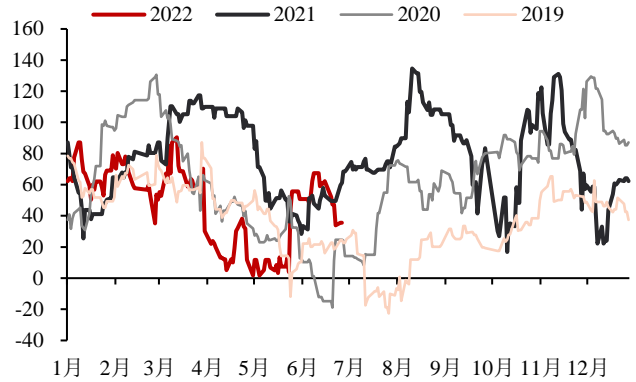
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: FOB 欧洲-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

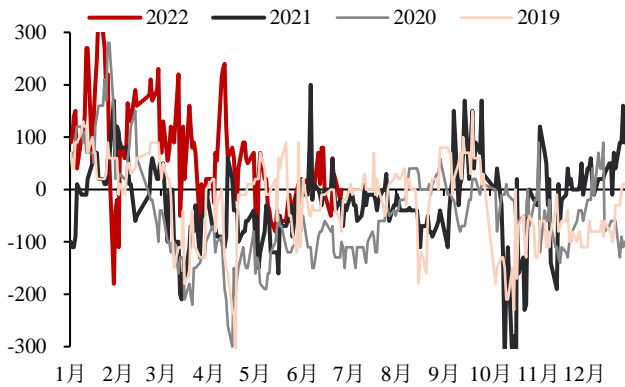
图 11: FOB 美湾-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

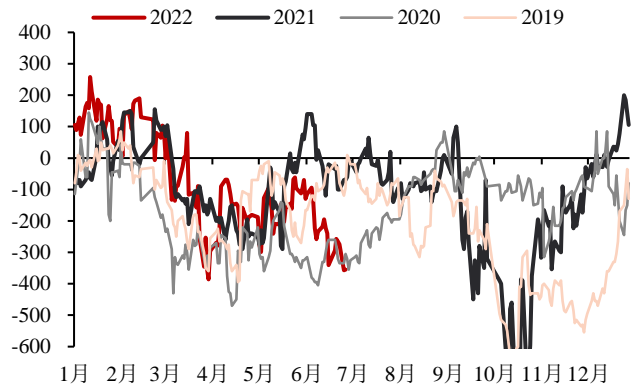
地区价差

图 12: 鲁北-西北-280|单位: 元/吨



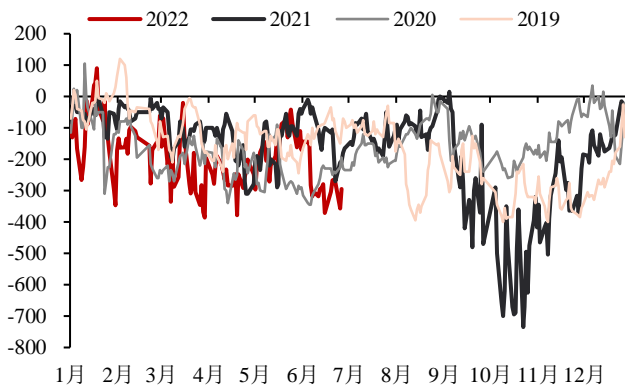
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 华东-内蒙-550|单位: 元/吨



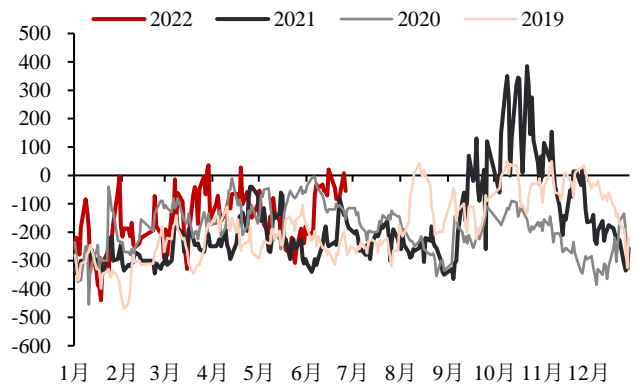
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 太仓-鲁南-250|单位: 元/吨



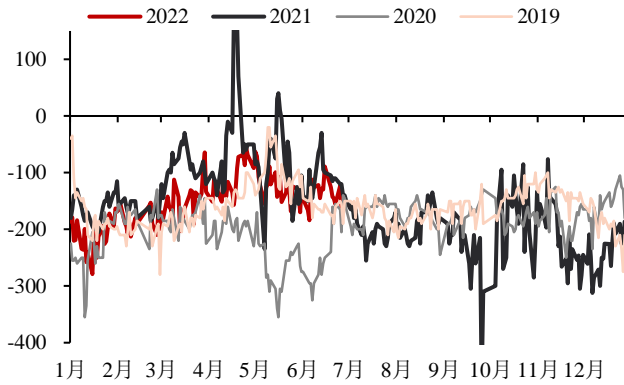
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 鲁南-太仓-100|单位: 元/吨



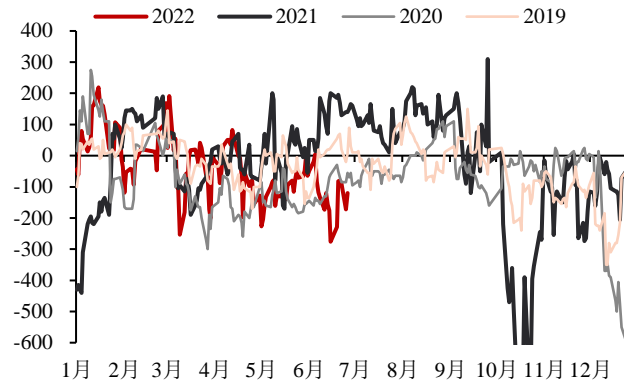
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 广东-华东-180 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

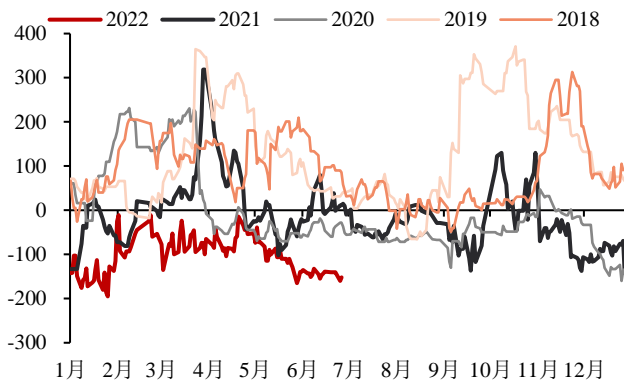
图 17: 华东-川渝-200 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

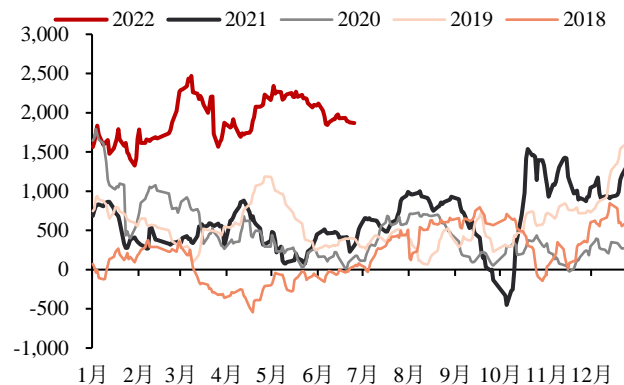
下游利润

图 18: 甲醛生产利润 | 单位: 元/吨



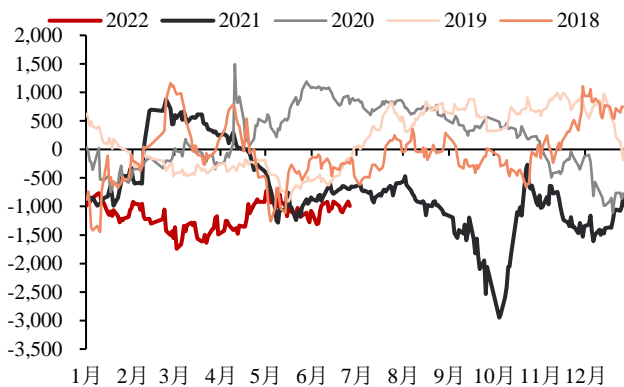
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: 二甲醚掺混+生产利润 | 单位: 元/吨



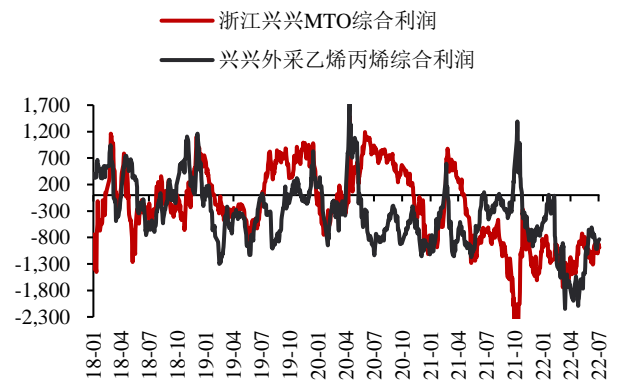
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 兴兴外购 MTO 利润 | 单位: 元/吨



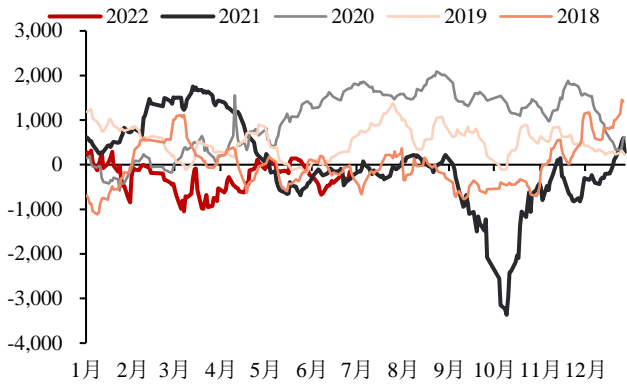
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 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



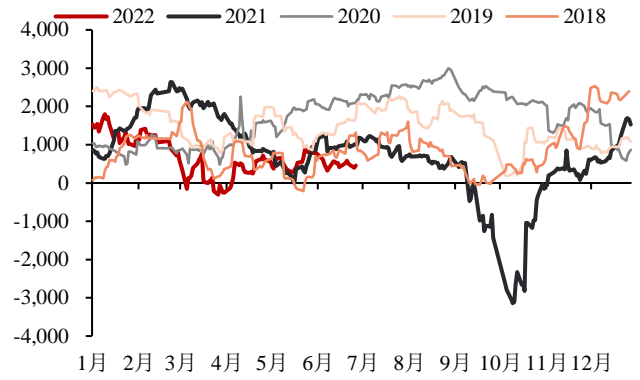
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 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

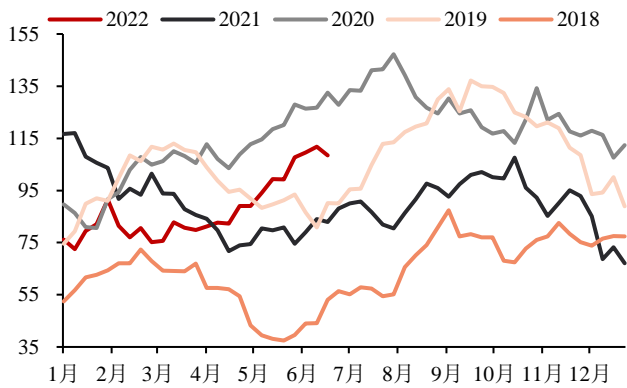
图 23: 内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

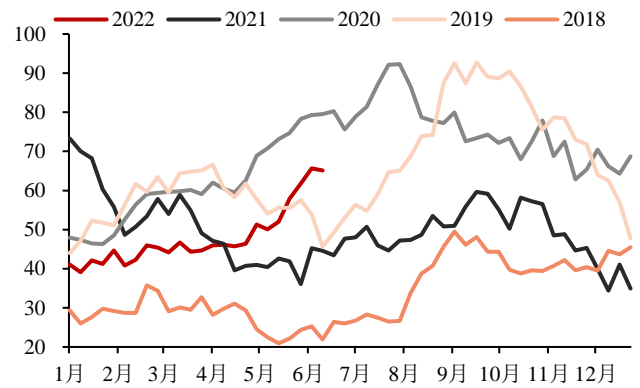
周度库存

图 24: 甲醇港口库存 (总) | 单位: 万吨



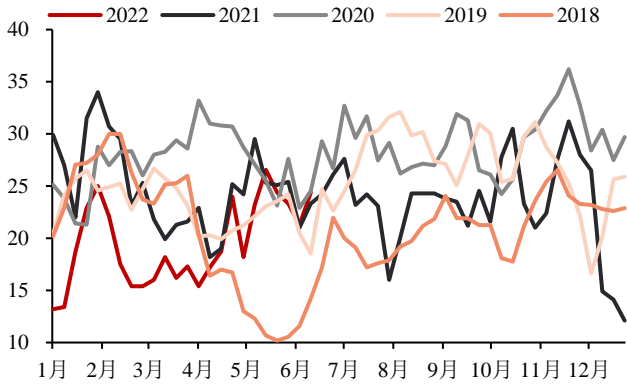
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 江苏港口库存 | 单位: 万吨



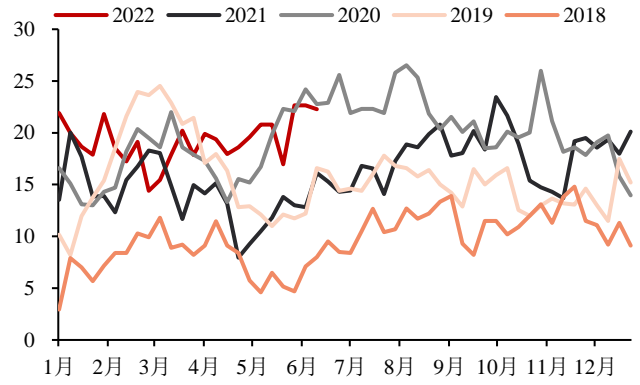
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 浙江港口库存 | 单位: 万吨



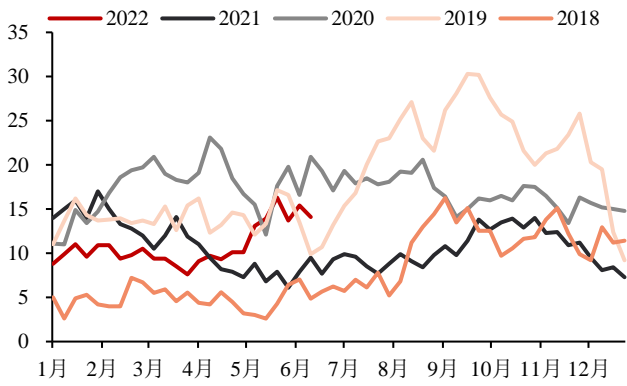
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 华南港口库存 | 单位: 万吨



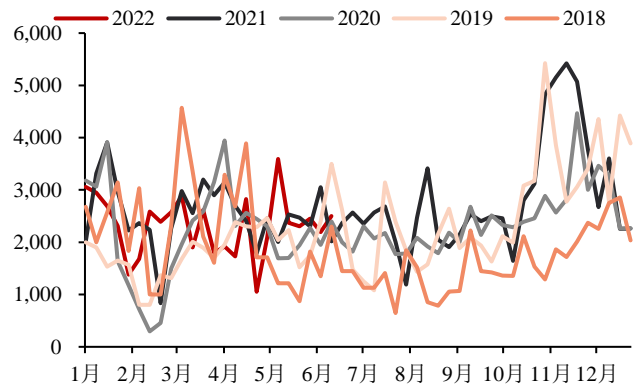
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 江苏港口可流通库存 | 单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: 太仓提货量 | 单位: 吨/天



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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com