

港口基差略有缩小，西北周初指导价略有调降

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ 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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

建议逢高做空套保。内地方面，存量煤头装置开工仍偏低，但传统下游进入季节性淡季，内地工厂库存连续底部回升，内地对港口的支撑将减弱；港口甲醇低价刺激回流内地需求以及刺激转口需求，但随着马油装置复工，转口支撑线预期下压。三江的轻烃裂解项目及下游 EG 新装置投产，后续关注兴兴 MTO 装置的负荷变动，对甲醇需求有下压预期。

核心观点

■ 市场分析

甲醇太仓现货基差至 09+140，港口基差略有缩小，西北周初指导价略有调降。

国内甲醇开工率维持低位，兖矿新疆 30 万吨甲醇装置计划 5 月底检修；蒲城清洁能源 70 万吨/年甲醇制烯烃装置+90 万吨/年甲醇装置于 5 月 24 日晚间停车检修，预计时长 10 天；恒有能源 19.96 万吨/年 MTP 烯烃装置临时停车，重启时间待定；神华宁煤 167 万吨+60 万吨/年+100 万吨/年甲醇装置正常运行。25 万吨/年甲醇装置停车检修，暂无重启计划。50+50 万吨/年烯烃装置正常运行。

港口方面，外盘开工提升到高位，接近本年度最高点。关注伊朗 Kaveh230 万吨/年装置近期重启状况，马来 Petronas5 月 22 日 2 号装置已重启，关注其负荷变化情况。后期非伊到港预期仍大。江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置计划于 6 月份重启，该装置此前于 12 月 3 日停车检修，甲醇低价背景下，此消息带动价格反弹，然而实际仍未官方确认，具体装置动态将继续跟踪。

■ 策略

建议逢高做空套保。内地方面，存量煤头装置开工仍偏低，但传统下游进入季节性淡季，内地工厂库存连续底部回升，内地对港口的支撑将减弱；港口甲醇低价刺激回流内地需求以及刺激转口需求，但随着马油装置复工，转口支撑线预期下压。三江的轻烃裂解项目及下游 EG 新装置投产，后续关注兴兴 MTO 装置的负荷变动，对甲醇需求有下压预期。

■ 风险

原油价格波动，煤价波动，MTO 装置开工摆动

目录

策略摘要	1
核心观点	1
甲醇日度表格	3
甲醇基差结构	4
甲醇生产利润、MTO 利润、进口利润	5
甲醇开工、库存	6
地区价差	7

图表

图 1:甲醇主力合约走势&太仓基差&跨期 单位: 元/吨	4
图 2:甲醇分地区现货-主力期货 基差 单位: 元/吨	4
图 3: 太仓甲醇-主力期货 基差 单位: 元/吨	5
图 4: 鲁南甲醇-主力期货 基差 单位: 元/吨	5
图 5: 内蒙甲醇-主力期货 基差 单位: 元/吨	5
图 6: 河北甲醇-主力期货 基差 单位: 元/吨	5
图 7: 内蒙煤头甲醇生产利润 单位: 元/吨	5
图 8: 华东 MTO 利润 (PP&EG 型) 单位: 元/吨	5
图 9: 太仓甲醇-CFR 中国 进口价差 (不含加点) 单位: 元/吨	6
图 10: CFR 东南亚-CFR 中国 单位: 美元/吨	6
图 11: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨	6
图 12: FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位: 美元/吨	6
图 13: 甲醇港口总库存 单位: 万吨	6
图 14: MTO/P 开工率 (含一体化) 单位: %	6
图 15: 内地工厂样本库存 单位: 万吨	7
图 16: 中国甲醇开工率 (含一体化) 单位: %	7
图 17: 山东甲醛生产利润 单位: 元/吨	7
图 18:鲁北-西北-280 单位: 元/吨	7
图 19: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨	7
图 20:太仓-鲁南-250 单位: 元/吨	8
图 21: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨	8
图 22:广东-华东-180 单位: 元/吨	8
图 23: 华东-川渝-200 单位: 元/吨	8

甲醇日度表格

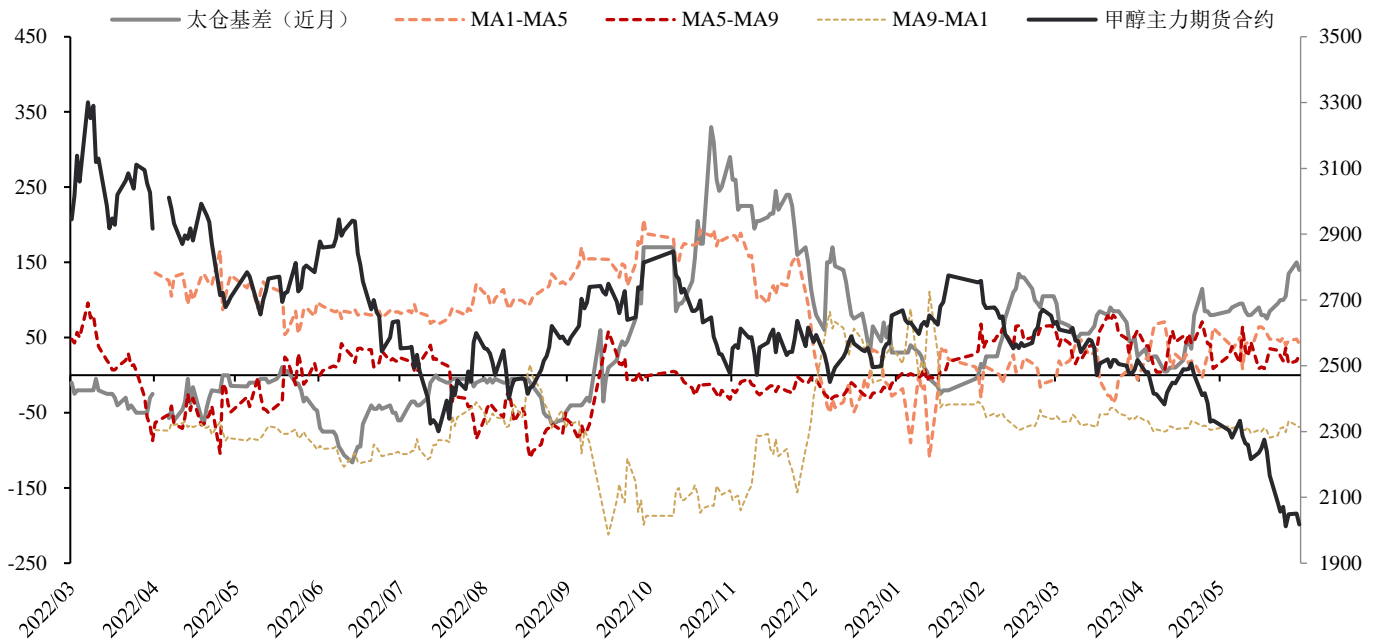
表 1: 甲醇产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2023/5/30	2023/5/29
MA01 合约	-31	2087	2118
MA05 合约	-25	2045	2070
MA09 合约	-33	2018	2051
太仓	-43	2158	2201
太仓基差 (元/吨)	-10	140	150
CFR 中国 (美元/吨)	0	221	221
华东进口利润 (元/吨) (不含加点)	-48	261	309
鲁南基差 (元/吨)	13	422	409
河北基差 (元/吨)	33	342	309
内蒙基差 (元/吨)	33	507	474
河南基差 (元/吨)	-7	282	289
广东基差 (元/吨)	-7	72	79
内蒙北线	0	1925	1925
内蒙南线	-20	1880	1900
陕北	0	1900	1900
陕西关中	0	2000	2000
河北	0	2100	2100
山西	-30	1990	2020
河南	-40	2100	2140
鲁南	-20	2240	2260
东营	0	2145	2145
浙江	15	2285	2270
川渝	-90	2165	2255
广东	-40	2090	2130
福建	-30	2170	2200
常州	0	2250	2250
华东 PP (元/吨)	0	7065	7065
华东乙二醇 (元/吨)	-10	3975	3985
华东甲醇制 PP 毛利 (元/吨)	-44	-562	-518
华东甲醇制 EG 毛利 (元/吨)	-36	-1518	-1482
华东 MTO 利润 (PP&EG 型) (2.9 吨甲醇)	-51	-1399	-1348
山东甲醛 (元/吨)	0	1010	1010
山东甲醛利润 (元/吨)	9	-148	-157
甲醇仓单 (万吨)	0	0.0	0.0
甲醇沿海仓单 (万吨)	2	1.5	0.0
甲醇内地仓单 (万吨)	0	0.0	0.0

资料来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

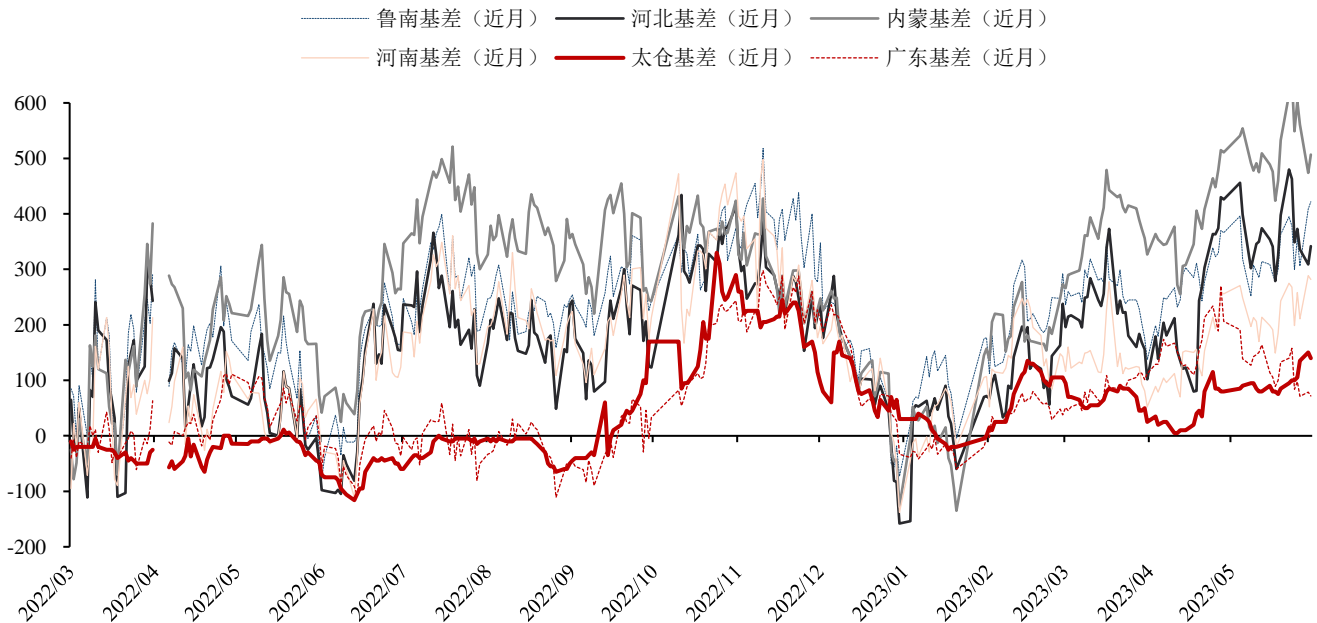
甲醇基差结构

图 1: 甲醇主力合约走势&太仓基差&跨期 | 单位: 元/吨



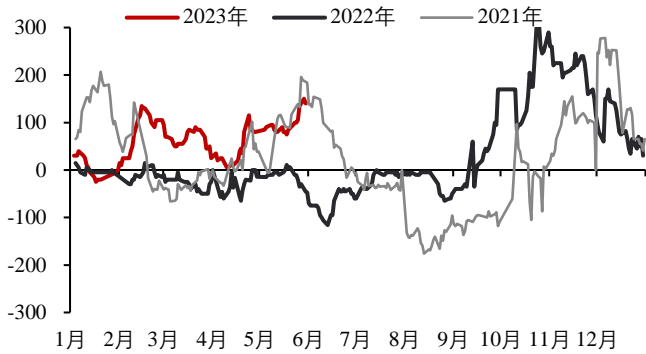
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 甲醇分地区现货-主力期货 基差 | 单位: 元/吨



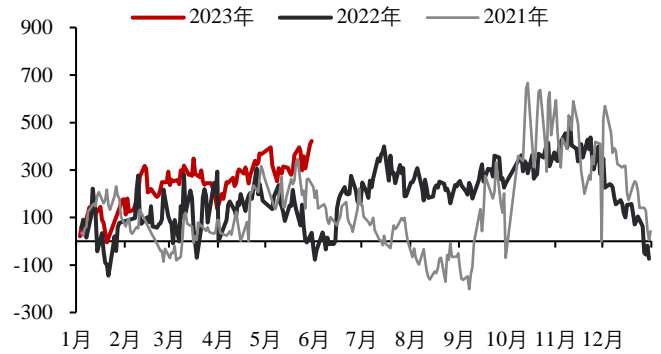
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: 太仓甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



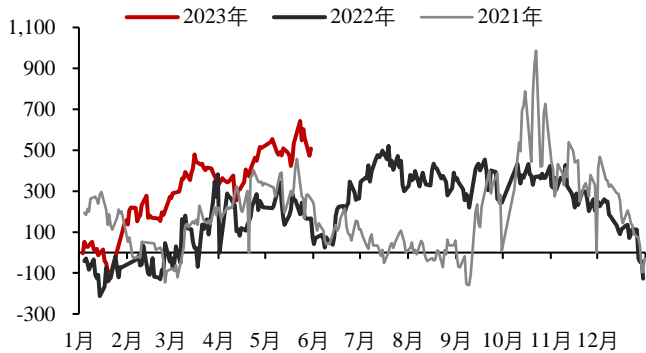
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 鲁南甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



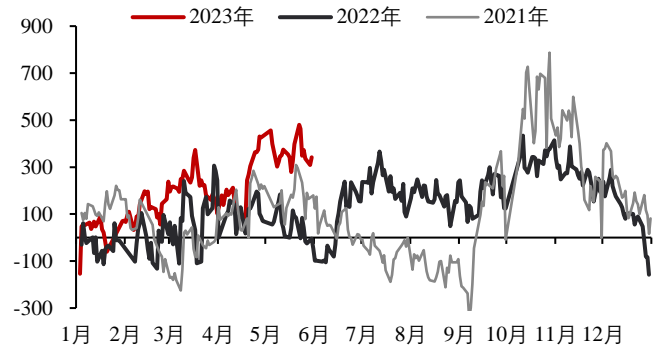
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 内蒙甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

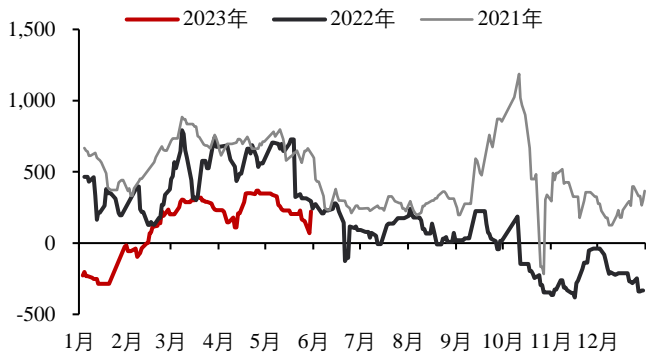
图 6: 河北甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

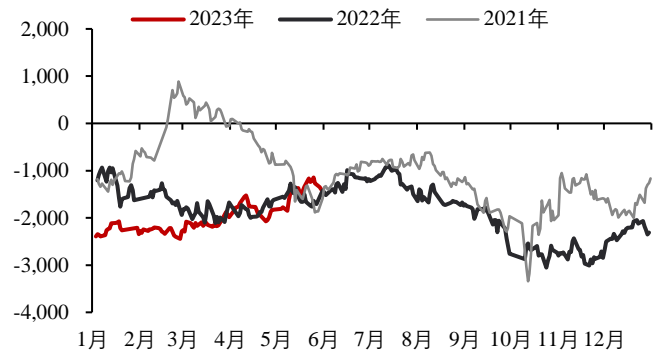
甲醇生产利润、MTO 利润、进口利润

图 7: 内蒙煤头甲醇生产利润|单位: 元/吨



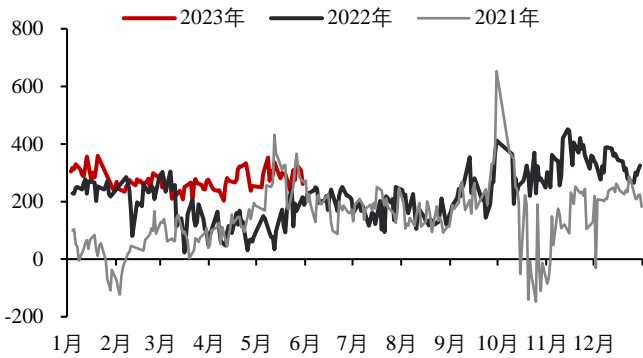
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 华东 MTO 利润 (PP&EG 型) |单位: 元/吨



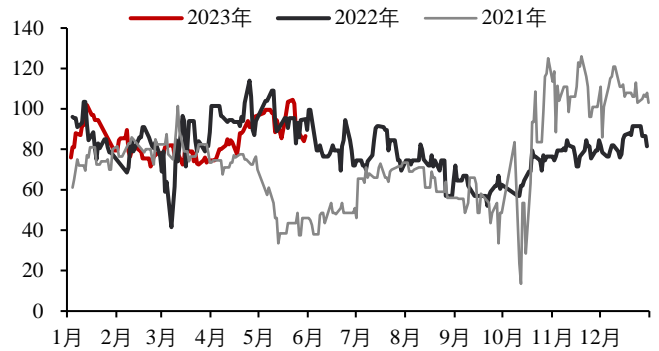
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：太仓甲醇-CFR 中国 进口价差（不含加点）|单位：元/吨



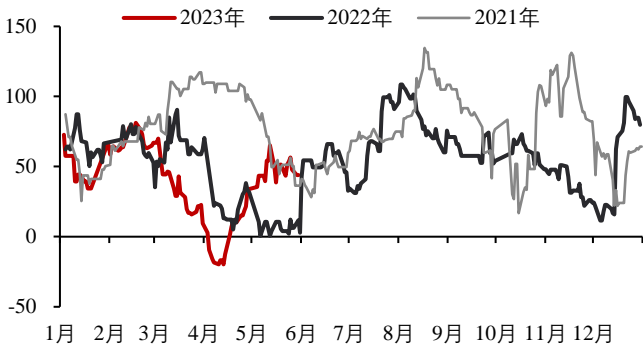
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10：CFR 东南亚-CFR 中国|单位：美元/吨



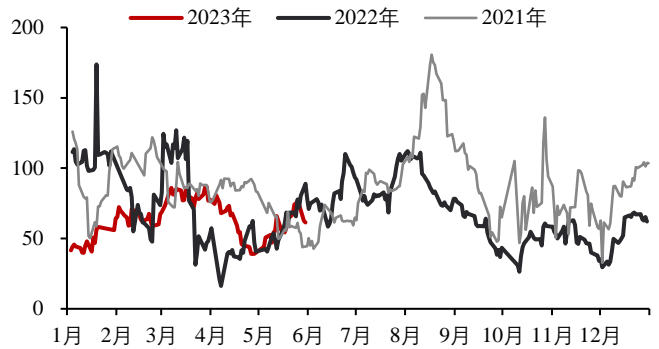
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

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

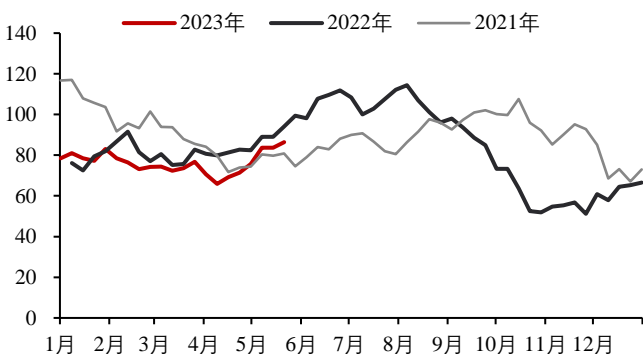
图 12：FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位：美元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

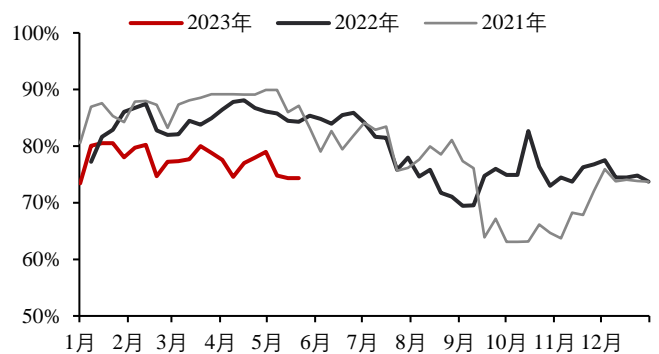
甲醇开工、库存

图 13：甲醇港口总库存|单位：万吨



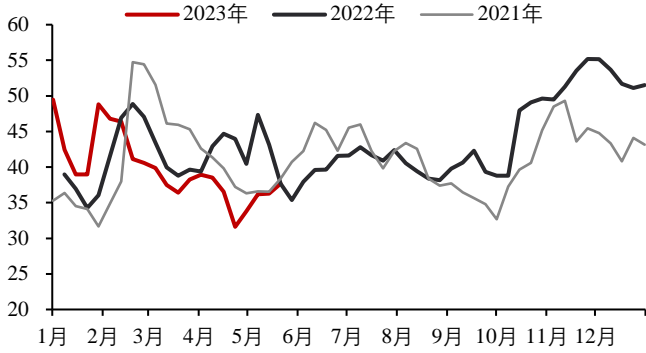
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 14：MTO/P 开工率（含一体化）|单位：%



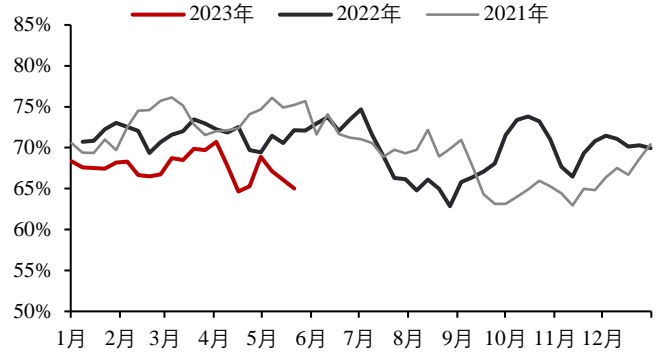
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 内地工厂样本库存|单位: 万吨



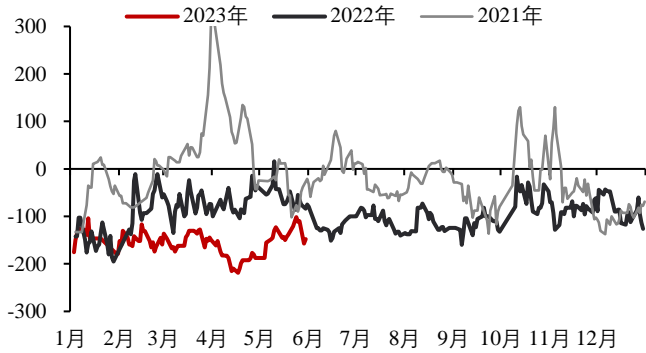
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 中国甲醇开工率(含一体化)|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

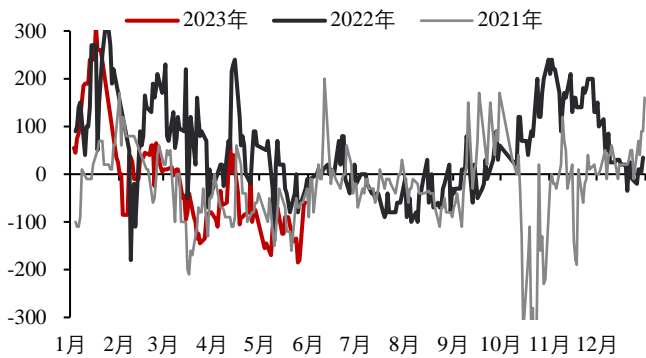
图 17: 山东甲醛生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

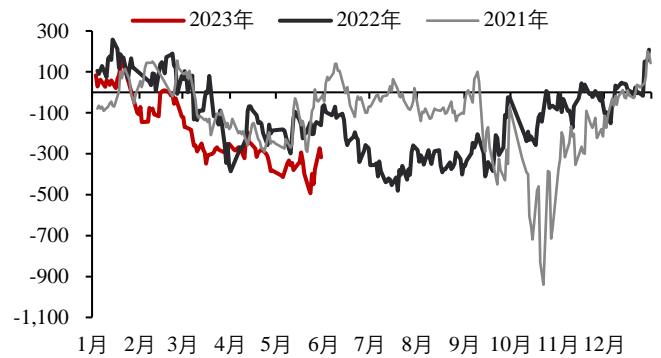
地区价差

图 18: 鲁北-西北-280|单位: 元/吨



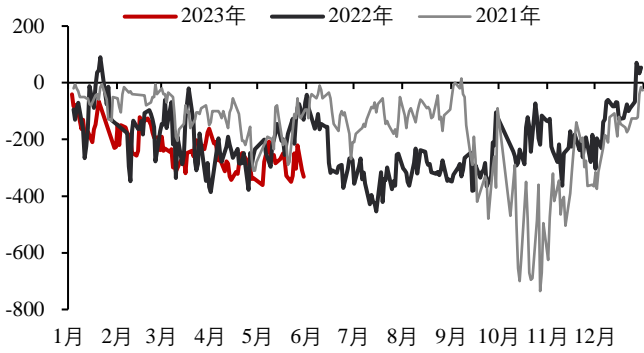
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: 华东-内蒙-550|单位: 元/吨



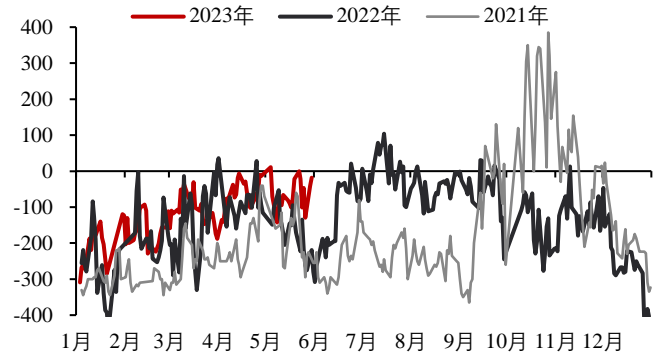
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 太仓-鲁南-250 | 单位: 元/吨



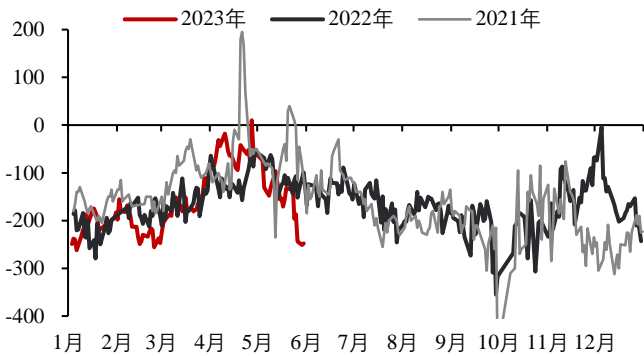
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 鲁南-太仓-100 | 单位: 元/吨



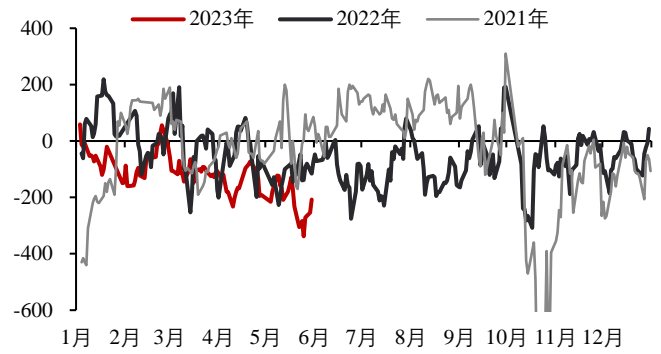
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 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 23: 华东-川渝-200 | 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

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