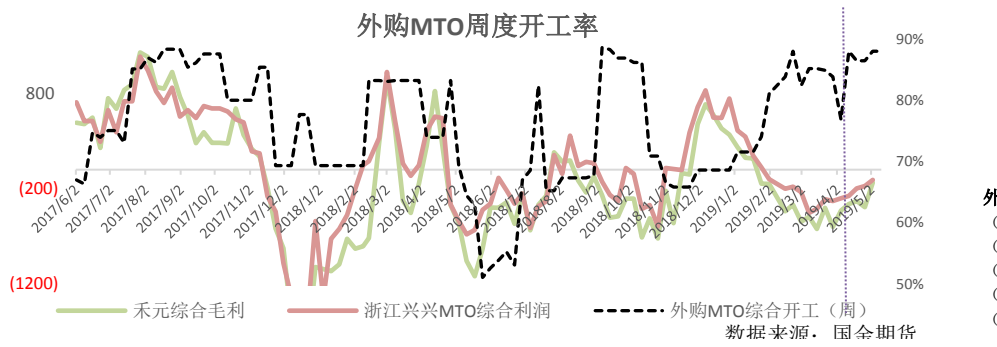
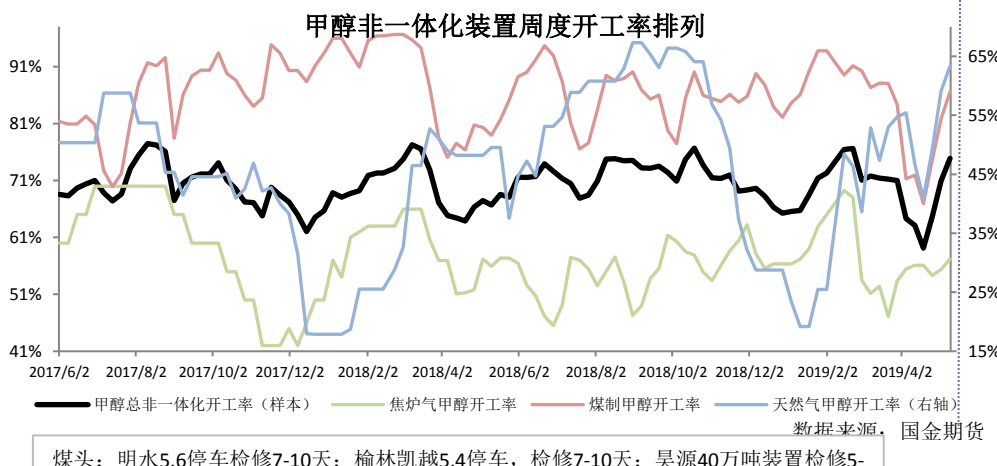


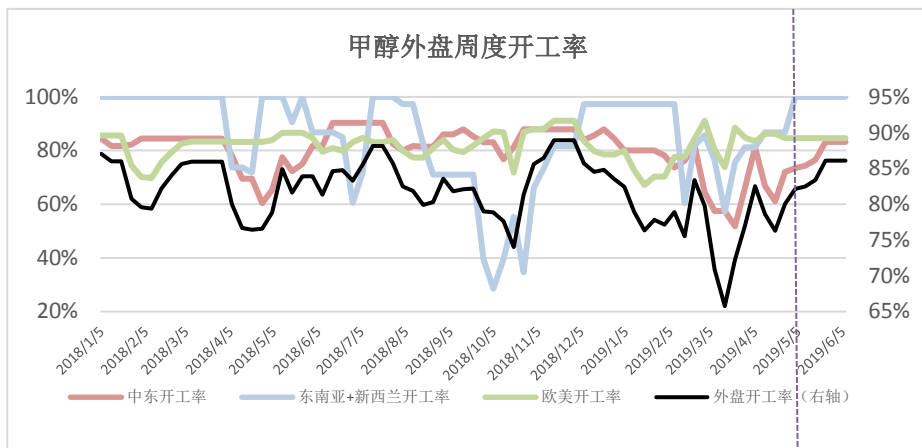
甲醇日度信息

		变动	5月10日	5月9日	基差	市场信息
期货价格	MA1905	-16	2293	2309	47	左上为港口05基差。左下为港口09基差。
	MA1909	6	2455	2449	(115)	
华东港口	江苏	10	2340	2330	47	左边为05基差。港口放量一般
	5月下纸货	10	2375	2365	82	
	6月下纸货	5	2400	2395	107	
	CFR中国(美元)	0.0	278.0	278.0		
即期进口利润(元/吨)		-11	-2	10	(1) 进口窗口关闭 (2) 东南亚转口关闭	
到港情况		(1) 截止目前统计: 5月到港大概在33万吨。(2) 3月进口量67.26万吨				
外购MTO装置		阳煤恒通(外购90)计划5月检修20-30天				
内地现货	鲁南	0	2200	2200	107	西北报价稳定, 本周出货顺畅; 鲁南价格平稳, 下游需求仍一般; 内地交投有所回暖
	河南	0	2100	2100	7	
	河北	0	2130	2130	97	
	内蒙(北线)	0	1800	1800	107	
	川渝	0	2130	2130		
华南	广东	50	2450	2400	157	
内地-华东套利窗口	华东-鲁南-220		-80	-90	鲁南至华东套利窗口关闭	
	鲁南-内蒙-340		60	60	内地至山东套利窗口打开	
	华东-内蒙-600		-60	-70	内蒙至华东套利窗口关闭	
	华东-川渝-200		10	0	川渝对华东套利窗口关闭	
华南-华东-170			-60	-100	改港窗口关闭	
内地新投						
外盘新投						
驱动小结		(1) 本周港口库存继续下降, 低价下烯烃工厂采购积极; 内地部分装置停车, 短期对区域价格有所支撑, 但传统下游需求仍不乐观 (2) 传久泰能源MTO已低负荷运行, 其短期内仍难对需求端给与较大支撑 (3) 伊朗受美制裁, 目前东南亚地区转口窗口打开, 部分来华货船直接改至东南亚, 5月到港或有所低于预期80万吨 (4) 目前内地煤化工已跌破成本线, 关注是否有额外检修 (5) 展望5月仍小幅累库				
策略建议		跨期: 空09多01反套				
政策关注						

正在检修		检修汇总	
河北峰峰	30 焦炉气 20万吨装置3.11重启, 10吨装置继续停车		
徐州天裕	15 焦炉气 仍处停车状态, 重启时间待定		
山西海星	20 焦炉气 4.19停车, 恢复待定		
唐山中润	20 焦炉气 共10万吨装置仍停车, 复工待定		
云南钢铁	10 3.20停车, 计划5月中旬恢复		
山西万鑫达	20 焦炉气 3.20停车, 重启待定		
山西正邦	10 焦炉气 3.27停车检修, 复工待定		
新疆中信	10 焦炉气 4.19停车, 恢复待定		
克旗国焦	30 焦炉气 5.10计划检修25天		
内蒙华电	20 焦炉气 5.5停车检修, 预计5.13复工		
河北衡水	15 焦炉气 5.8停车, 计划30天		
内蒙博元	100 天然气 恢复正常运行		
青海绿鑫	80 天然气 4.30恢复运行, 8成负荷		
苏亚格	35 天然气 去年9月5日停车, 4.25恢复运行, 预计下周出产品		
陕西咸阳	10 天然气 11.7半负荷运行, 甲醇自用为主		
四川达刚	30 天然气 11月底停车, 仍未恢复		
四川泰辰	18 天然气 1.5停车, 恢复待定		
安徽昊源	140 煤 40万吨装置检修5-7天		
山东明水	110 煤 老装置仍半负荷; 60万吨装置5.6检修7-10天		
贵州金杏	30 煤 12.18负荷检修运行		
河南晋开	30 煤 12.18停车检修, 计划1.2开车, 仍未恢复		
内蒙东华	60 煤 4.1停车检修, 预计5.18重启		
西北能源	30 煤 4.20停车检修, 预计5.15恢复		
河南心连心	60 煤 3.28停车, 恢复待定		
宁夏永宁	30 煤 4.10停车检修20天, 未再出产品		
新疆广汇	120 煤 4.15开始检修, 预计半个月		
上海焦化	100 煤 部分装置5月仍有检修计划		
内蒙古劳劳	30 煤 4.10检修, 逐步恢复中		
西北能源	30 煤 4.21检修30天		
凯越	60 煤 5.4停车检修7-10天		
中原大化	50 煤 5.8计划检修10-15天		
预期检修			
克旗国焦	60 煤 检修计划推迟		
世林化工	30 煤 5.15-6.1检修		
国泰化工	40 煤 5月计划检修20天		
山东蓝帆	50 煤 5月中停车检修一周		



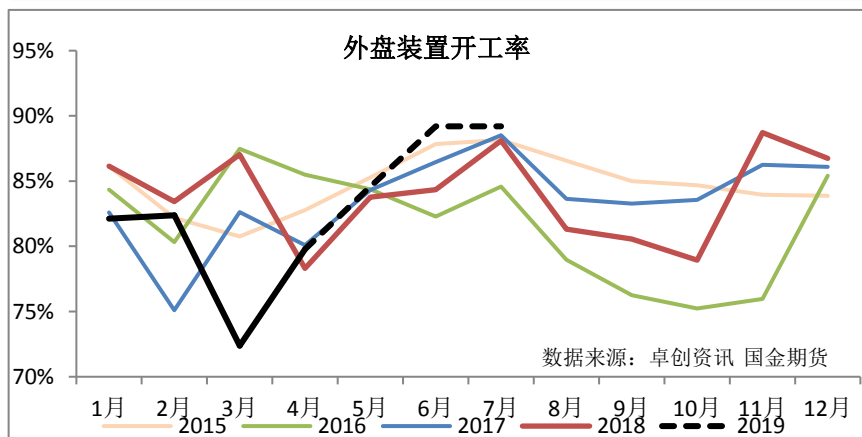
- 外购MTO变动:
- (1) 山东联泓(外购100)
 - (2) 浙江兴兴(外购180)
 - (3) 中原乙烯(60外购)
 - (4) 盛虹(外购240)9成
 - (5) 阳煤恒通(外购90)8.5成, 5月中计划检修20天



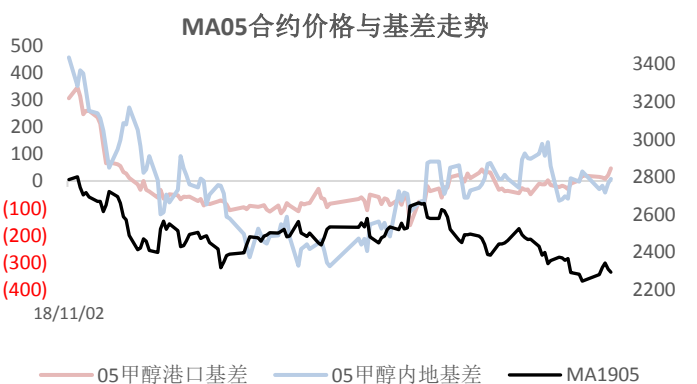
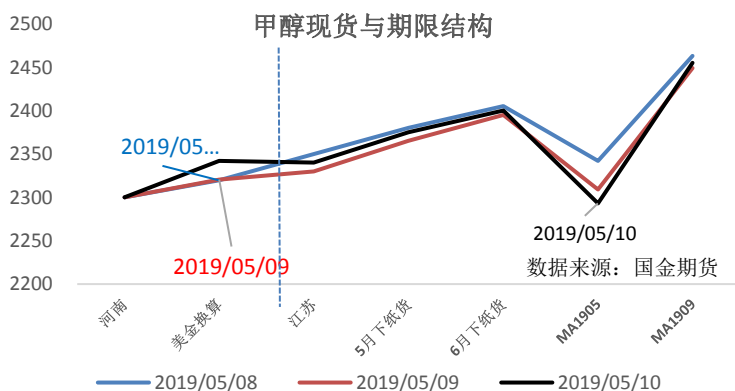
插入接上表: 原一体化MTO外卖甲醇变动:

(1) 青海盐湖MTO再度停车, 预计检修10天, 甲醇暂不外卖

检修总汇		
正在检修		
Bioethanol	50	一套停车中, 另一套稳定运行
委内瑞拉	250	目前只有一套运行(5.10)
伊朗麻将	165	目前负荷由5成提至6成
伊朗卡维	230	4.18传闻重启, 现负荷6成
埃及梅赛尼斯	130	4.9停车, 开工待定(4.26)
计划检修		
伊朗Fanavarani	100	计划5月检修10天(仍未有消息)

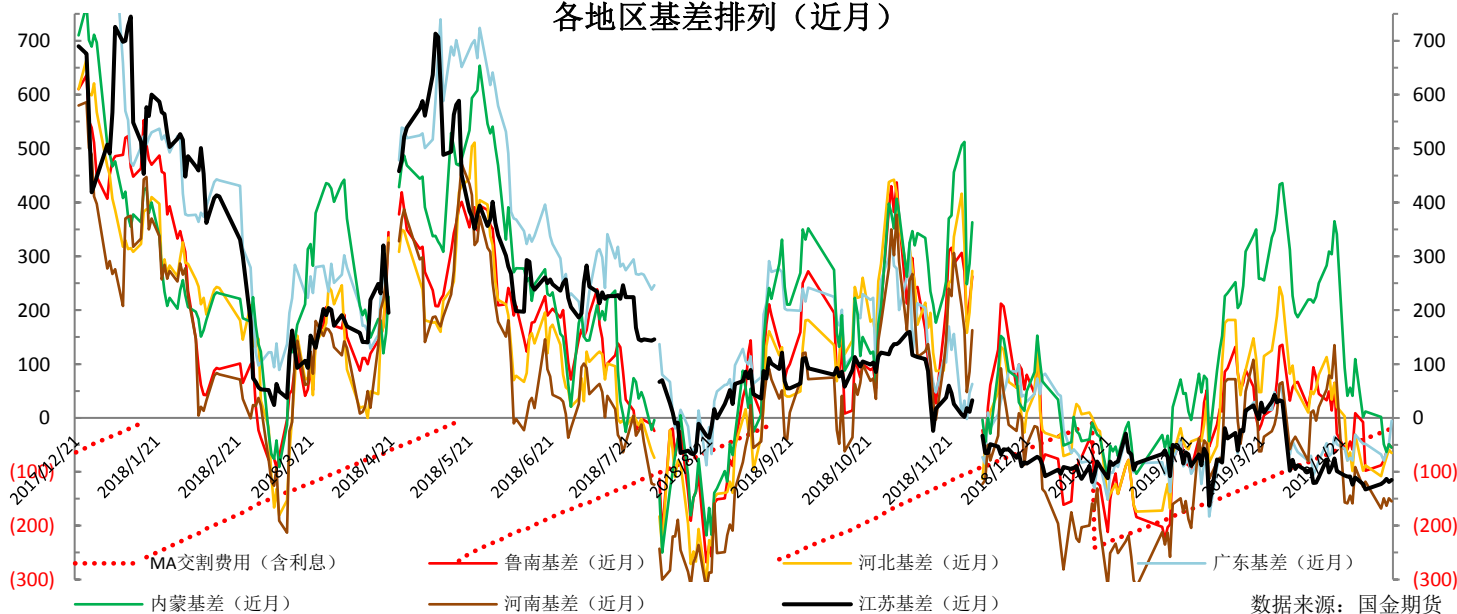


- (1) 伊朗麻将、卡维维持6成负荷
- (2) 委内瑞拉部分装置仍在停车

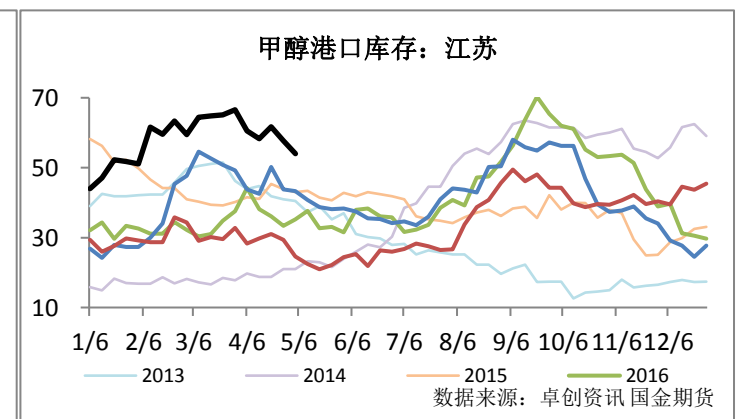
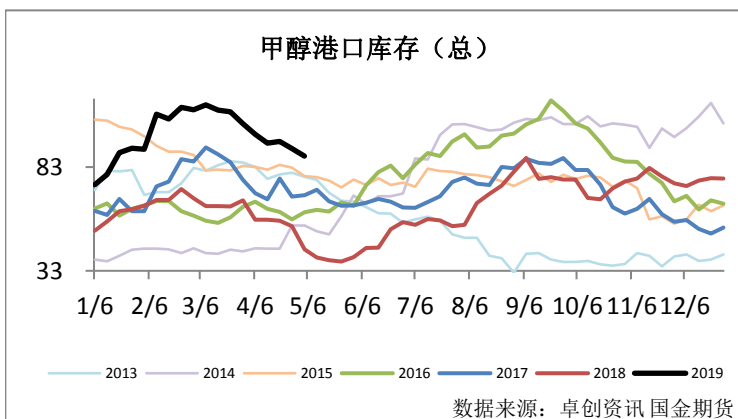
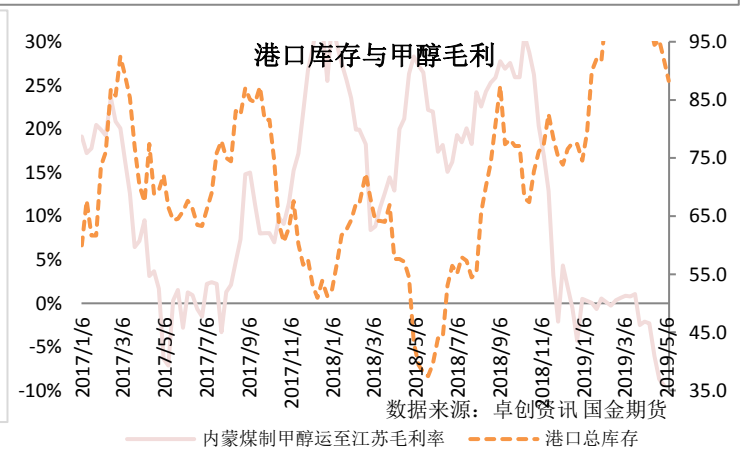
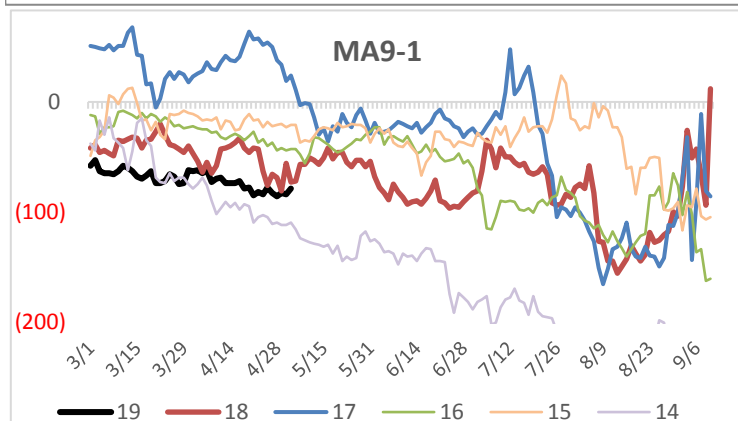


期限结构及库存

各地区基差排列(近月)

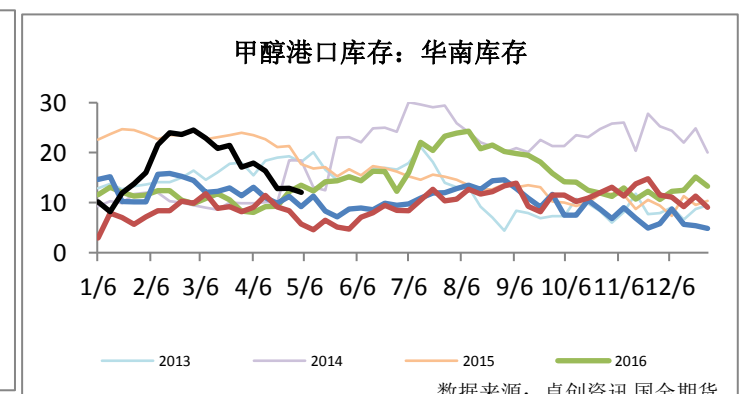
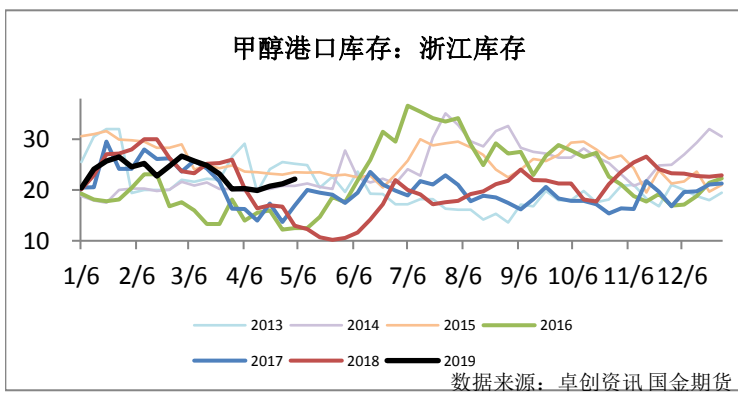


近月换09合约



本周港口库存88.27万吨 (-2.5万吨)

江苏库存54.05万吨 (-3.7万吨)



浙江22.12万吨 (+0.88吨)

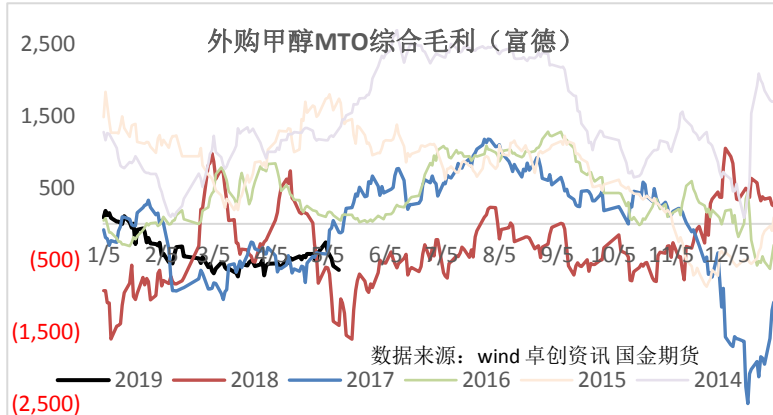
华南8.3万吨 (-1.71万吨)

静态估值

(1) 上下游比价

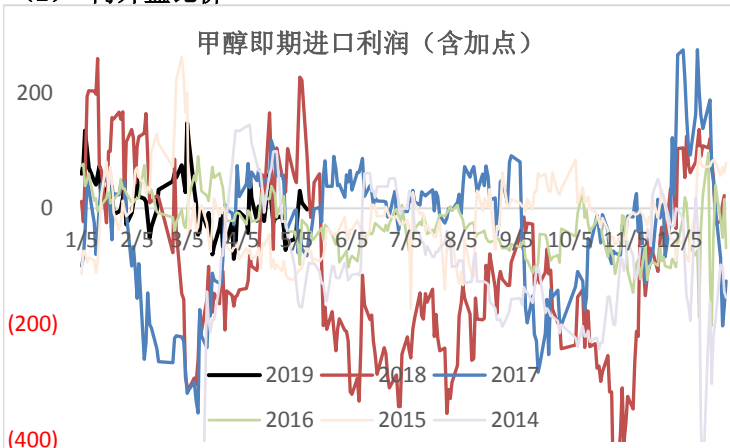


煤头甲醇利润大幅回落

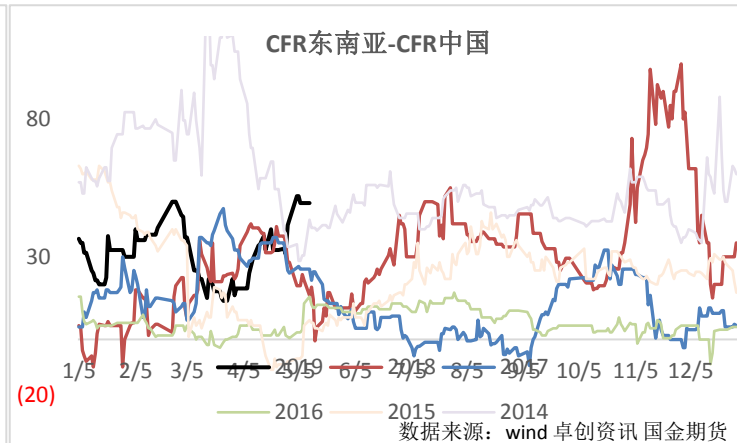


MTO毛利再度回落

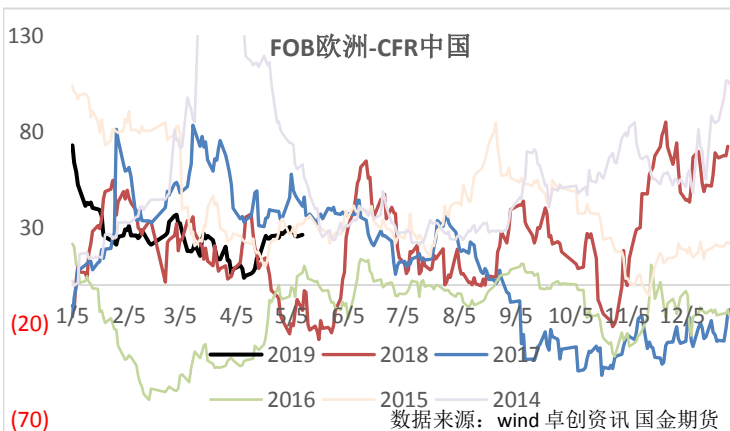
(2) 内外盘比价



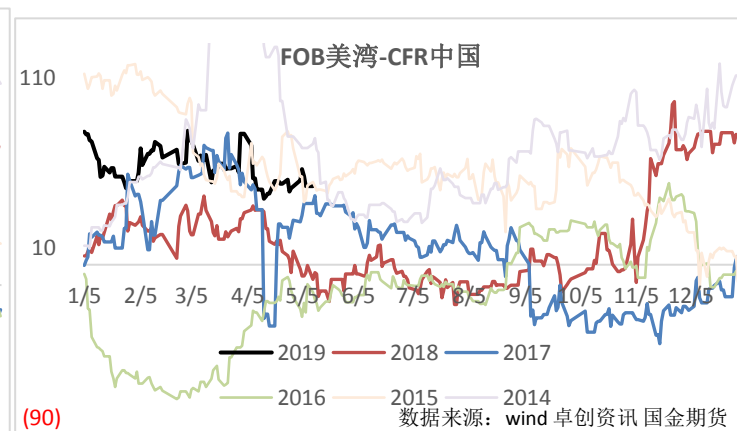
即期进口窗口关闭



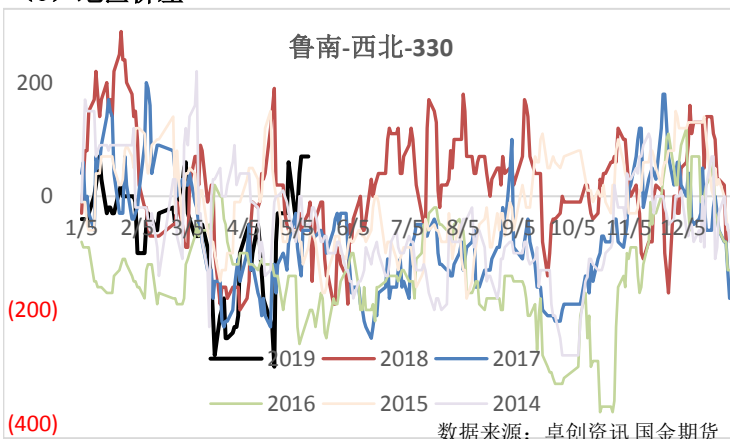
(1) 东南亚转口窗口开闭之间; 本周未有转口东南亚货船消息

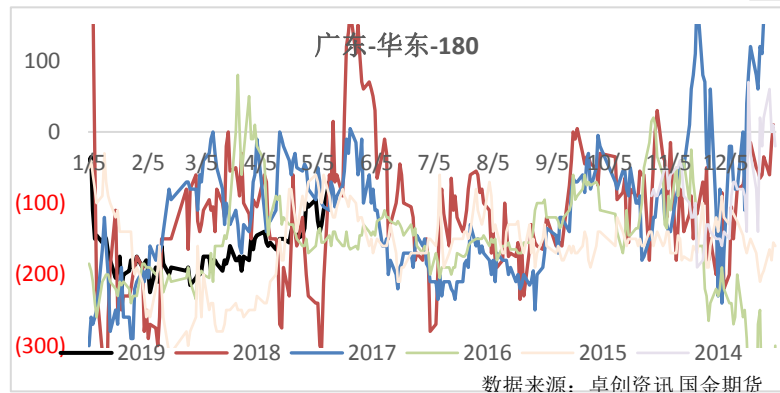
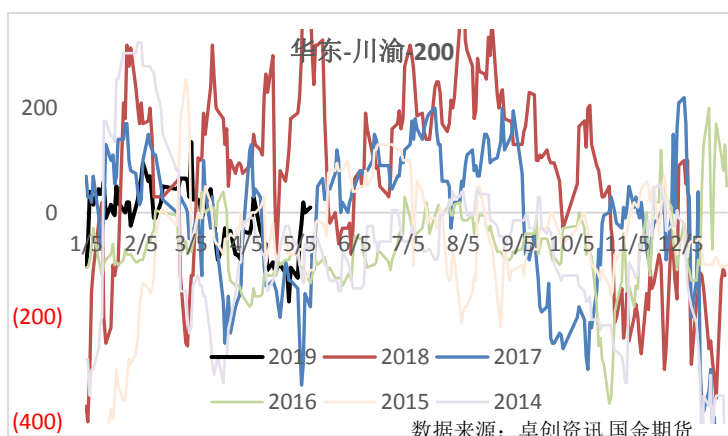
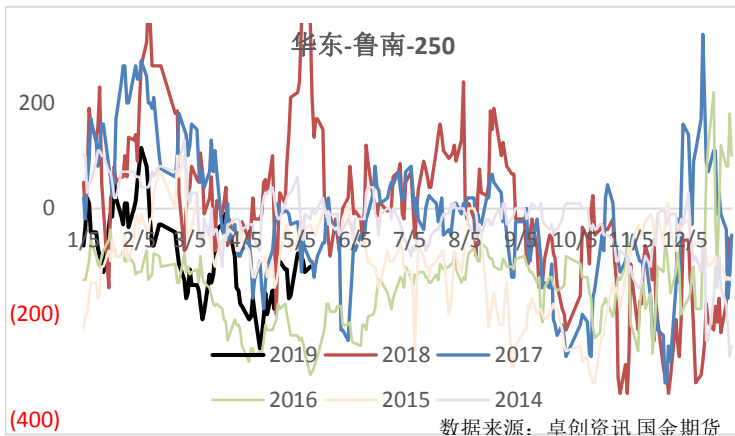


(1) 欧美溢价有所回升



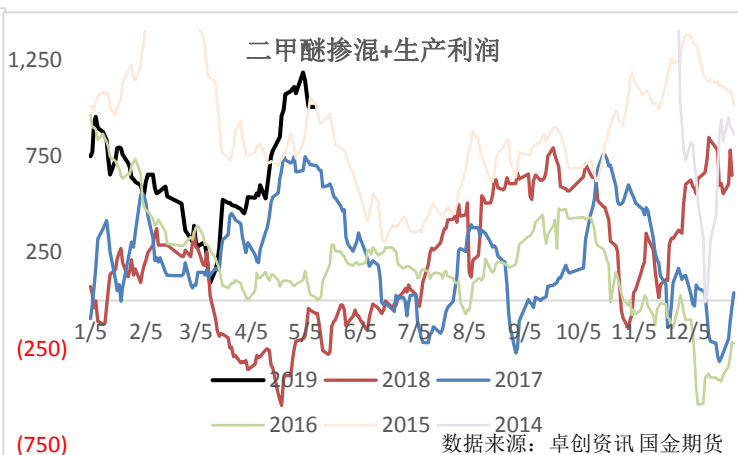
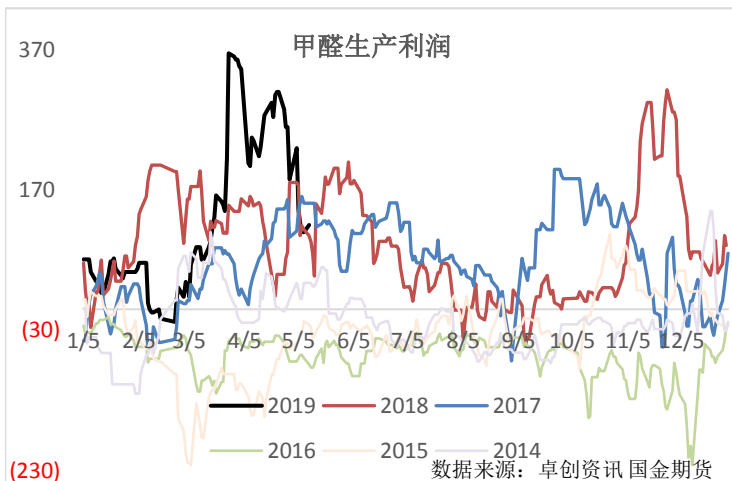
(3) 地区价差



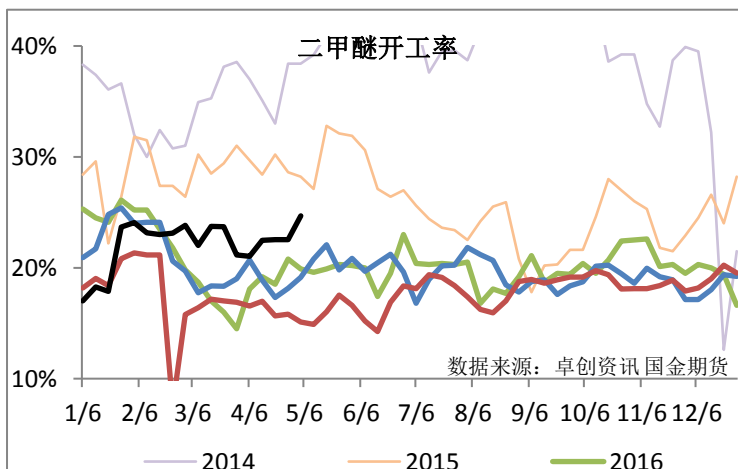
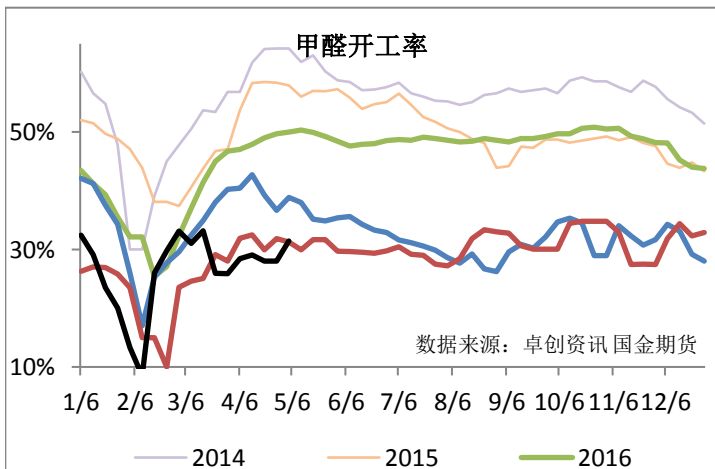


(1) 西北对山东套利窗口关闭 (2) 西北对华东窗口关闭 (3) 西南对华东套利窗口关闭。 (4) 华南-华东改港窗口关闭

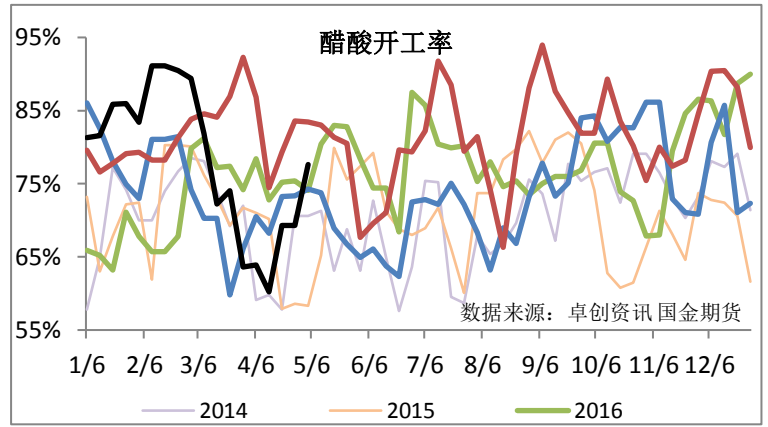
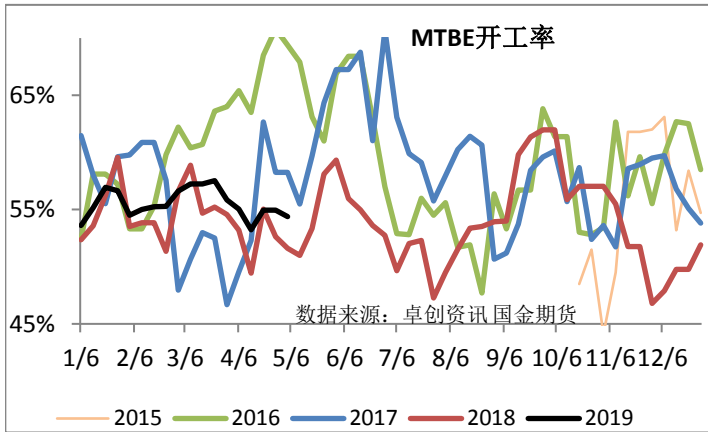
(4) 传统下游比价



传统下游开工率



本周甲醛开工率小幅回升



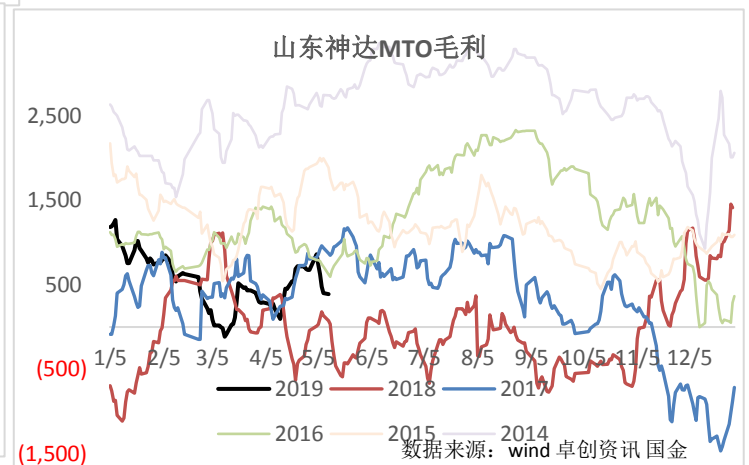
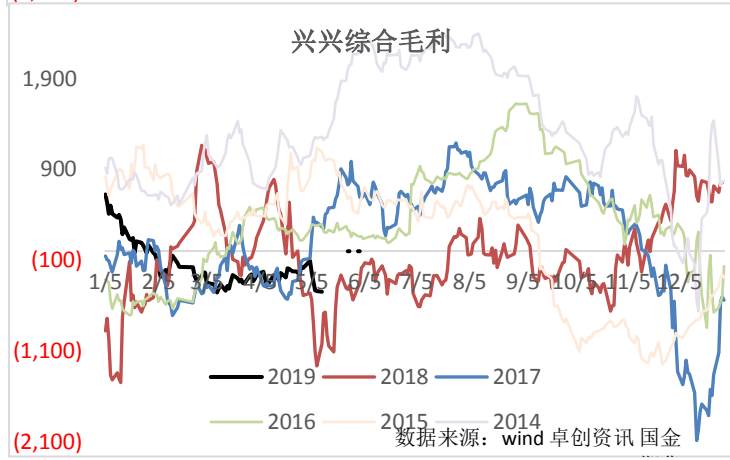
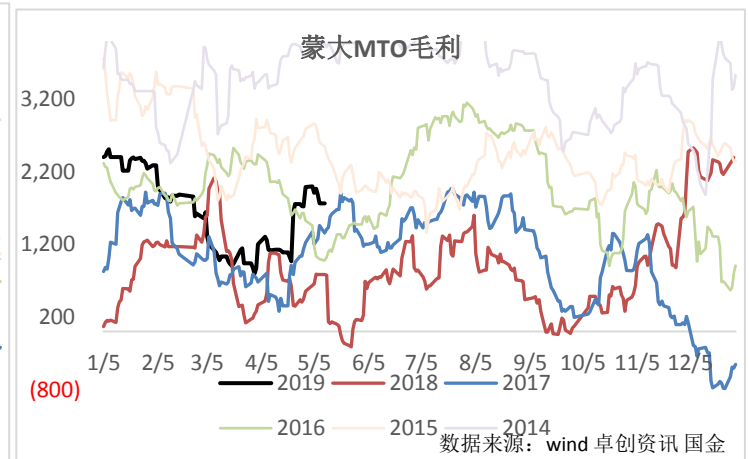
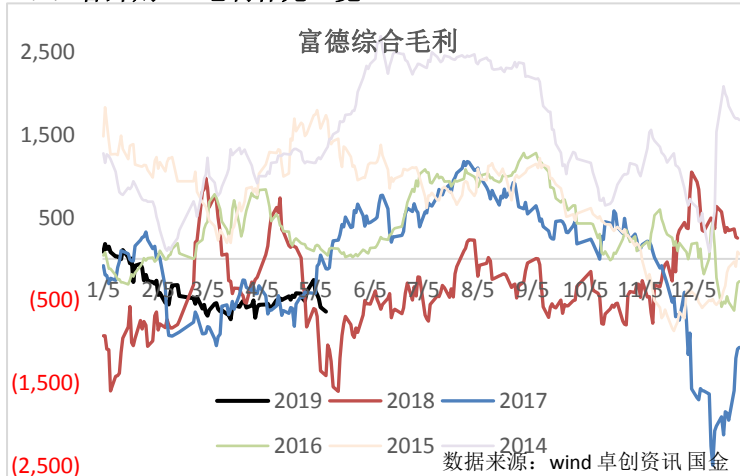
柴油需求旺盛, MTBE负荷小幅回升

(5) LNG价格

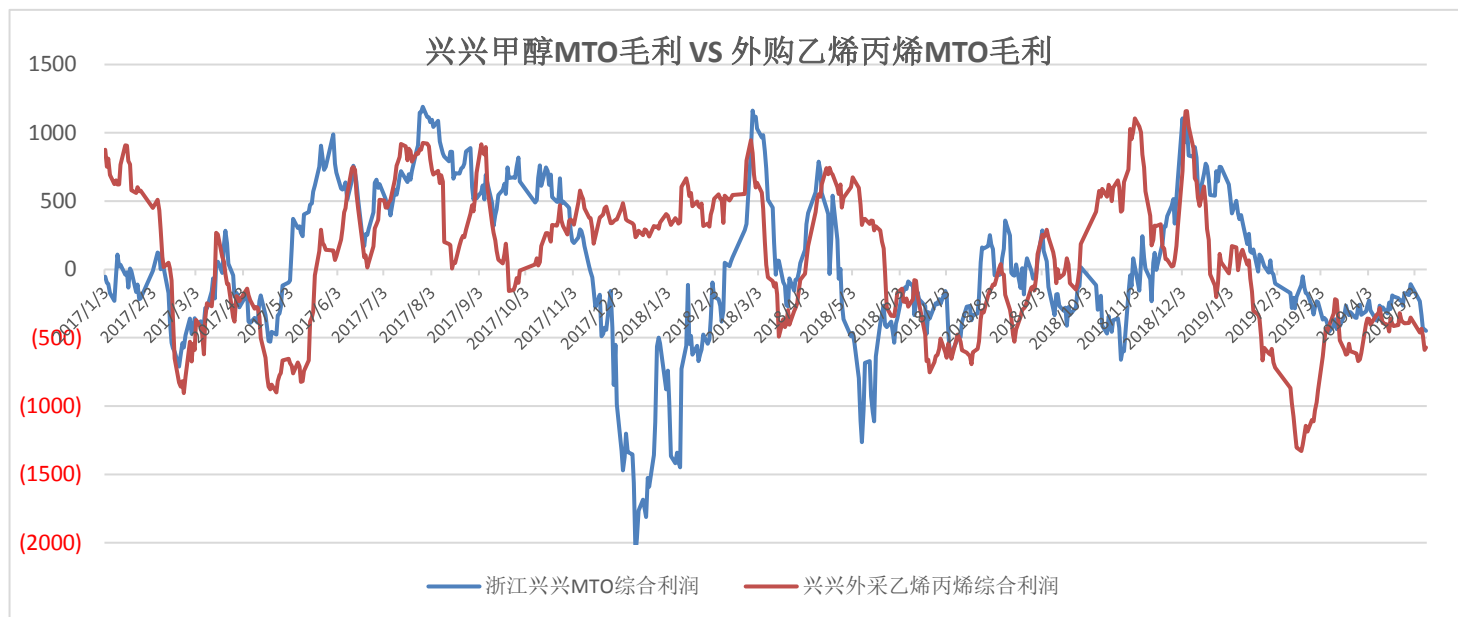


LNG价格大幅回落

(6) 各外购MTO毛利补充一览



MTO毛利持续回落



(外采甲醇进MTO利润) 小幅回升; 较外采乙烯亏损少

国金期货有限责任公司
联系电话: 020-38094187

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。