

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号
黎伟
从业资格号：F0300172
投资咨询号：Z0011568

相关报告

◇观点及策略

甲醇：

价格表现：今日江苏2850元/吨（日内+10），山东2530元/吨（日内-5），内蒙2180元/吨（日内-15），主力2619元/吨（日内+19）。

供应端：1、国内甲醇开工69.51%（+4.4%）；2、国外甲醇开工60.5%（-1%）。4月份甲醇进口109.5万吨，环比+28.5万吨，累计进口418.5万吨，同比+5.6%。

需求端：烯烃周度开工72.67%（+2%）。

库存：1、卓创统计，港库53.52万吨（-3.7），为季节性较低水平，隆众统计港口58.82万吨（+2.9万吨）。厂库38.9万吨（+0.9）。

尿素：

价格表现：1、临沂市场价2370元/吨（日内-10），主力2188元/吨（日内-8），临沂基差182元/吨（日内-2），2、FOB中国小颗粒327.5美元/吨，周内+5.5美元/吨。

供应端：尿素周度开工74.7%（-1.43%），气头开工78.78%（-1.6%）。

需求端：1、主产区预收天数5.4天（+0）。复合肥周度开工50.24%（-0.2%）。2、根据农业用肥节点，下周处于短暂空档期。

库存：尿素的企业库存24.4万吨（-2.4），为季节性去库，目前厂库与港库合计在季节性的相对低位。

操作建议与风险提示：甲醇目前港库仍在季节性低位，虽有前期国外提开工，但一直未见累库。此后国外开工大幅下降，港口累库预期减弱。虽内地和港口的套利窗口打开，但不一定能看到内地货去往港口。甲醇暂无明显驱动。

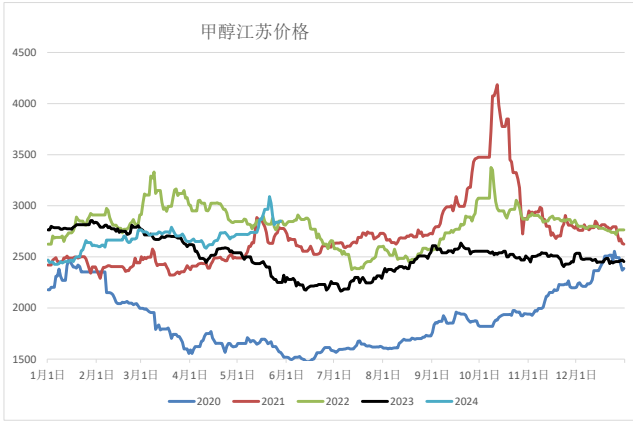
尿素目前是季节性去库，企业库存24万吨，为季节性的中低水平。下旬和月底逐渐提开工，复合肥开工预计季节性下降，农业用肥下周是短暂的空档期。关注尿素由去库转为累库的反套机会。

甲醇日度数据												
指标		最新	上日	日涨跌		周涨跌		月涨跌		年涨跌		备注
原料	陕西无烟煤	1160.00	1160.00	0.00	0%	40	3.6%	60	5.5%	-230	-17%	元/吨
	内蒙动力煤5500	730.00	710.00	20.00	3%	30	4.3%	75	11.5%	70	11%	元/吨
	西南天然气	2.25	2.25	0.00	0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0%	元/立方米
现货	市场价:江苏甲醇	2850.00	2840.00	10.00	0%	-240	-7.8%	155	5.8%	600	27%	元/吨
	市场价:山东甲醇	2530.00	2535.00	-5.00	0%	-110	-4.2%	-70	-2.7%	330	15%	元/吨
	市场价:内蒙甲醇	2180.00	2195.00	-15.00	-1%	-140	-6.0%	-85	-3.8%	255	13%	元/吨
	汽车运费:达拉特旗→东营	280.00	270.00	10.00	4%	30	12.0%	0	0.0%	45	19%	元/吨
	价差:江苏-山东	320.00	305.00	15.00	5%	-130	-29%	225	236.8%	270	540%	元/吨
	价差:山东-内蒙	350.00	340.00	10.00	3%	30	9.4%	15	4.5%	75	27%	元/吨
	中国CFR	311.00	311.00	0.00	0%	-6	-1.9%	11	3.7%	62	25%	美元/吨
	进口利润	131.60	121.56	10.04	8%	-193	-59%	61	85.4%	8	7%	元/吨
	内蒙煤制毛利	-206.60	-196.60	-10.00	5%	-233	-897.7%	-219	-1836.1%	403	-66%	元/吨
	西南气制毛利	70.00	70.00	0.00	0%	-70	-50.0%	80	-800.0%	220	-147%	元/吨
	河北焦炉气制毛利	440.00	470.00	-30.00	-6%	-95	-17.8%	110	33.3%	85	24%	元/吨
期货	主力合约	2619.00	2600.00	19.00	1%	-45	-1.7%	110	4.4%	570	28%	
	江苏基差	231.00	240.00	-9.00	-4%	-195	-45.8%	45	24.2%	30	15%	
	山东基差	-89.00	-65.00	-24.00	37%	-65	270.8%	-180	-197.8%	-240	-159%	
	内蒙基差	-439.00	-405.00	-34.00	8%	-95	27.6%	-195	79.9%	-315	254%	
	91月差	-70.00	-73.00	3.00	-4%	-11	18.6%	16	-18.6%	-9	15%	
	仓单	3000.00	0.00	3000.00	#DIV/0!	-6274	-67.7%	-3592	-54.5%	3000	#DIV/0!	
下游	甲醇-尿素	431.00	404.00	27.00	7%	4	0.9%	-10	-2.3%	44	11%	
	华东甲醇制烯烃毛利	-2060	-2060	0	0%	754	-26.8%	-399	24.1%			元/吨
	浙江兴兴综合利润	-1537	-1539	2	0%	103	-6.3%	-213	16.1%	-829	117%	元/吨
	宁波富德综合利润	-1294	-1329	35	-3%	129	-9.1%	-12	1.0%	-586	83%	元/吨

尿素日度数据												
指标		最新	上日	日涨跌		周涨跌		月涨跌		年涨跌		备注
原料	烟煤	720.00	720.00	0.00	0%	10	1.4%	70	10.8%	-10	-1%	元/吨
	无烟煤	1160.00	1160.00	0.00	0%	40	3.6%	60	5.5%	-230	-17%	元/吨
	天然气TTF现货	10.86	10.86	0.00	0%	1	5.7%	2	20.1%	3	41%	美元/百万英热
现货	合成氨	2800.00	2805.00	-5.00	0%	-225	-7.4%	-40	-1.4%	160	6%	元/吨
	出厂价:河南心连心	2365.00	2365.00	0.00	0%	0	0.0%	140	6.3%	310	15%	元/吨
	出厂价:华鲁恒升	2300.00	2300.00	0.00	0%	0	0.0%	130	6.0%	260	13%	元/吨
	出厂价:江苏灵谷	2410.00	2410.00	0.00	0%	0	0.0%	160	7.1%	150	7%	元/吨
	市场价:临沂地区	2370.00	2380.00	-10.00	0%	10	0.4%	130	5.8%	300	14%	元/吨
	市场价:商丘地区	2360.00	2380.00	-20.00	-1%	0	0.0%	110	4.9%	270	13%	元/吨
	外盘:中国FOB小	333.50	333.50	0.00	0%	6	1.8%	22	6.9%	16	5%	美元/吨
期货	外盘:东南亚小	342.50	342.50	0.00	0%	7	2.1%	10	3.0%	-8	-2%	美元/吨
	尿素主连	2188.00	2196.00	-8.00	0%	-49	-2.2%	120	5.8%	526	32%	元/吨
	临沂基差	182.00	184.00	-2.00	-1%	59	48.0%	10	5.8%	-226	-55%	元/吨
	商丘基差	172.00	184.00	-12.00	-7%	49	39.8%	-10	-5.5%	-256	-60%	元/吨
	尿素91月差	82.00	85.00	-3.00	-4%	-17	-17.2%	7	9.3%	84	-4200%	元/吨
仓单	2271.00	2288.00	-17.00	-1%	-538	-19.2%	-84	-3.6%	819	56%		

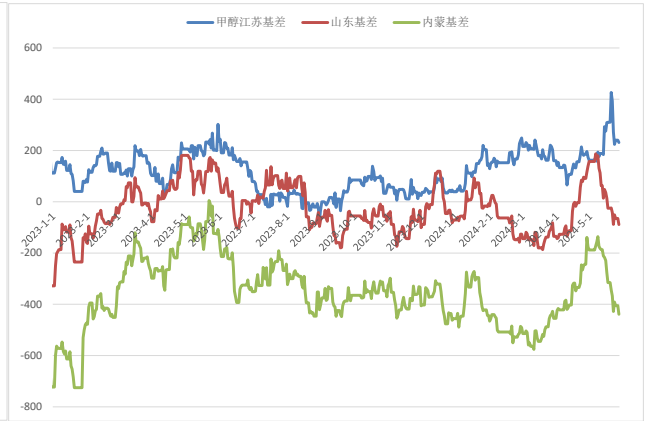
甲醇尿素周度数据												
指标	5月23日	5月16日	5月9日	5月2日	4月25日	4月18日	4月11日	4月4日	3月28日	周环比	备注	
甲醇国内开工	69.5	65.1	69.9	70.2	68.6	70.0	73.4	73.2	72.3	4.4	%	
甲醇西北开工	75.5	69.3	79.2	79.3	79.3	81.3	83.0	82.8	82.1	6.1	%	
甲醇国外开工	60.5	61.6	61.9	65.9	67.8	70.7	69.3	69.3	69.1	-1.1	%	
甲醇下游:烯烃开工	72.7	70.7	82.8	82.6	82.9	82.9	86.1	79.2	79.2	1.9	%	
甲醇下游:甲醛开工	35.1	33.7	32.2	32.1	30.4	29.9	30.3	30.3	30.2	1.4	%	
甲醇下游:醋酸开工	85.7	90.8	97.8	96.4	89.0	81.1	90.2	94.0	96.7	-5.1	%	
甲醇下游:MTBE开工	61.7	64.3	63.7	62.8	62.1	58.5	55.8	54.5	56.4	-2.6	%	
甲醇港口库存	53.5	57.2	62.4	63.6	63.2	69.1	66.5	62.8	56.6	-3.71	万吨	
甲醇厂内库存	38.9	38.0	39.0	34.7	36.5	41.6	43.4	40.1	39.3	0.93	万吨	
甲醇仓单	5088	9484	9492	6592	6642	6986	7941	7866	6996	-4396	吨	
甲醇库存合计	92.5	95.3	101.4	98.3	99.8	110.7	110.0	102.9	96.0	-2.80	万吨	
尿素开工	74.7	76.13	81.82	82.64	79.1	79.82	81.35	83.34	81.22	-1.43	%	
尿素气头开工	78.78	80.41	77.2	77.15	65.05	74.82	76.25	77.7	76.69	-1.63	%	
尿素日产	16.52	16.84	18.1	18.28	17.5	17.66	17.99	18.43	17.96	-0.32	万吨	
尿素企业库存	24.41	26.8	39.36	45.73	45.65	47.4	64.6	71.8	76.8	-2.39	万吨	
尿素港口库存	17.4	18.8	19	19.5	19.5	19.9	19.4	19.7	19.5	-1.40	万吨	
尿素厂库+港库合计	41.8	45.6	58.4	65.2	65.2	67.3	84.0	91.5	96.3	-3.79	万吨	
尿素主产区预收	5.4	5.4	4.7	4.6	4.6	4.7	4.5	4	4	0.00	天	
复合肥开工	50.24	50.43	50.24	51.24	50.79	52.97	48.98	44.26	43.35	-0.19	%	
三聚氰胺开工	68.31	70.4	74.92	70.86	67.03	59.69	60.73	70.92	70.59	-2.09	%	

甲醇江苏 2370 周变动 10
日变动 -10 月变动 130



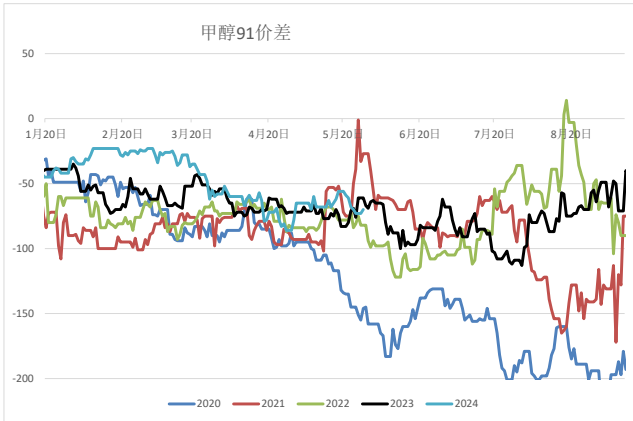
数据来源: 卓创

江苏基差 231 周变动 -195
日变动 -9 月变动 45



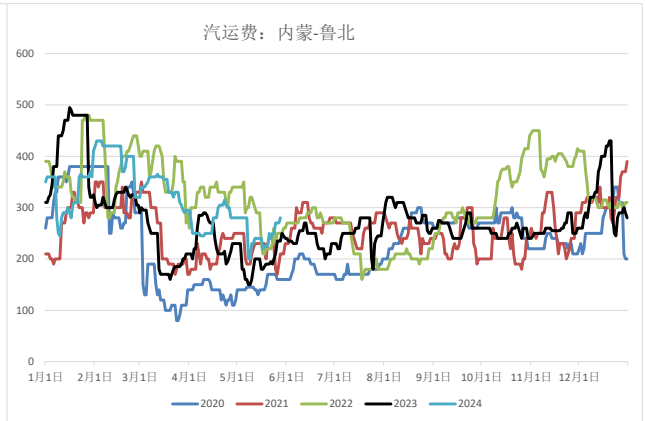
数据来源: Wind、卓创

甲醇91价差 -70 周变动 -11
日变动 3 月变动 16



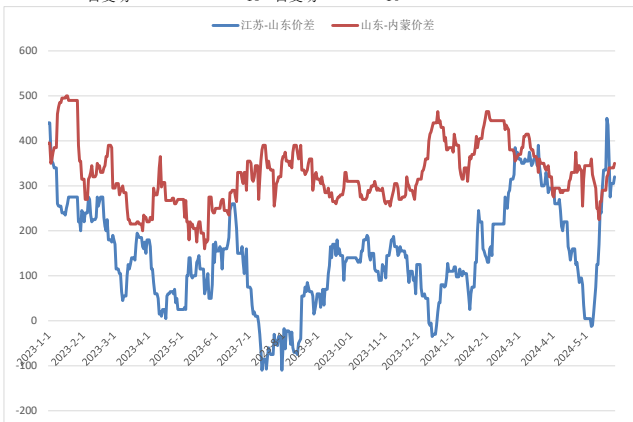
数据来源: 卓创

运费 280 周变动 30
日变动 10 月变动 0



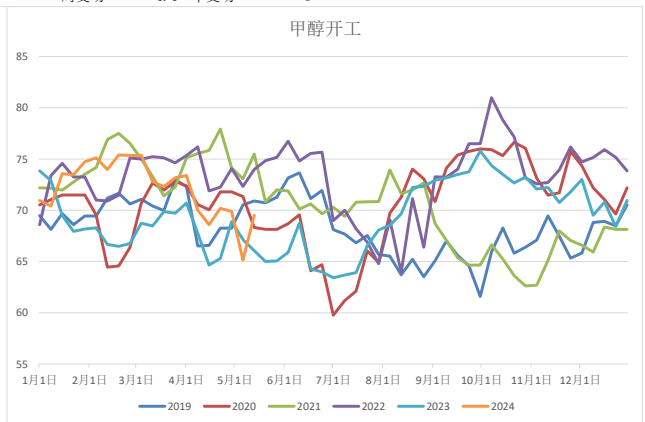
数据来源: 钢联

甲醇江苏-山东 320 山东-内蒙 350
日变动 15 日变动 10



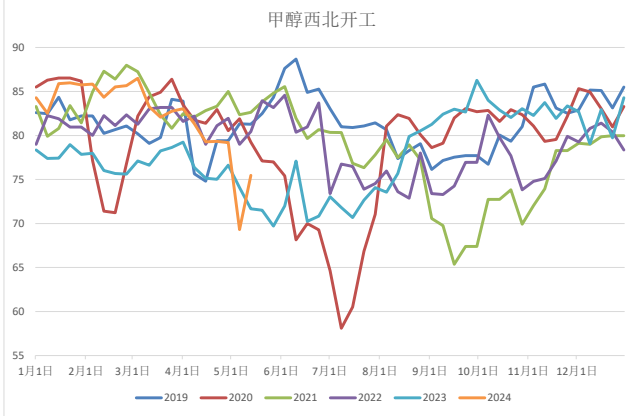
数据来源: 卓创

甲醇开工 70 月变动 -0
周变动 4.4 年变动 3



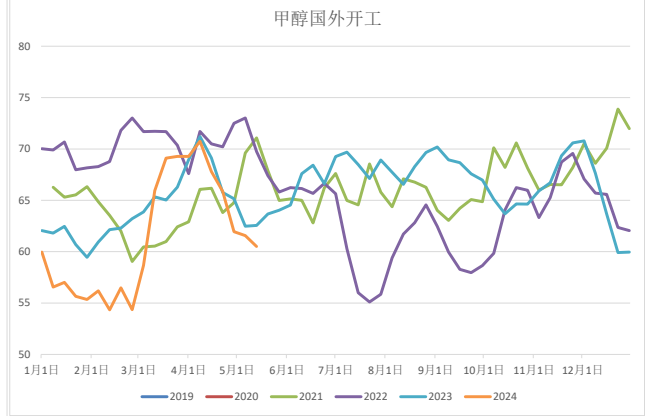
数据来源: 卓创

甲醇西北开工 75 月变动 -6
周变动 6 年变动 4



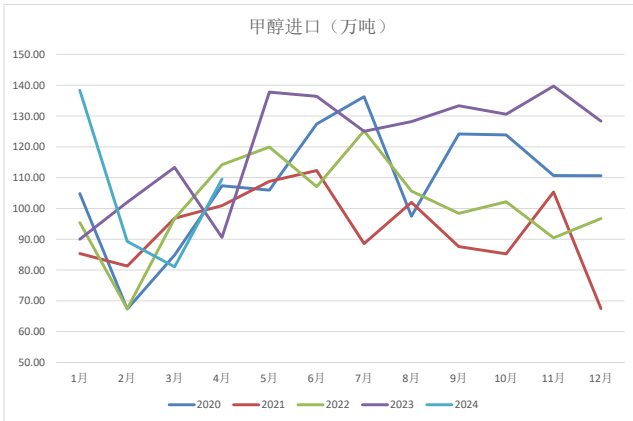
数据来源: 卓创

国外开工 61 月变动 -10
周变动 -1 年变动 -2



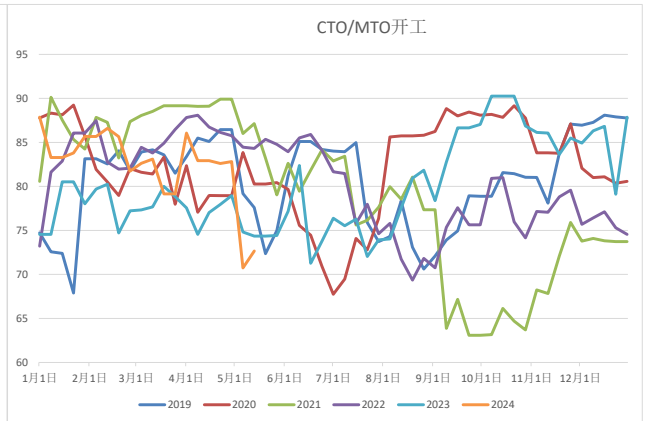
数据来源: 钢联

甲醇进口 110 月变动 20
年变动 19



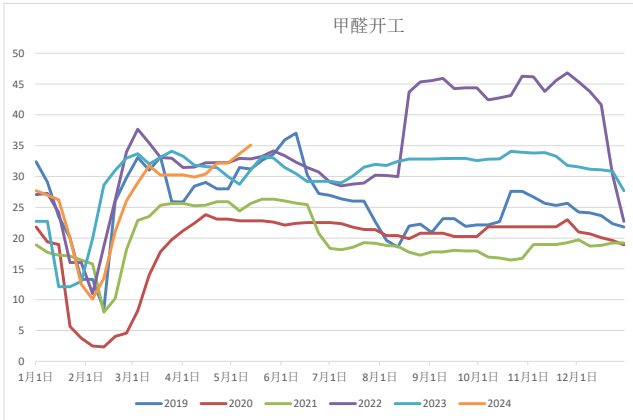
数据来源: 钢联

CTO/MTO开 73 月变动 -10
周变动 2 年变动 -2



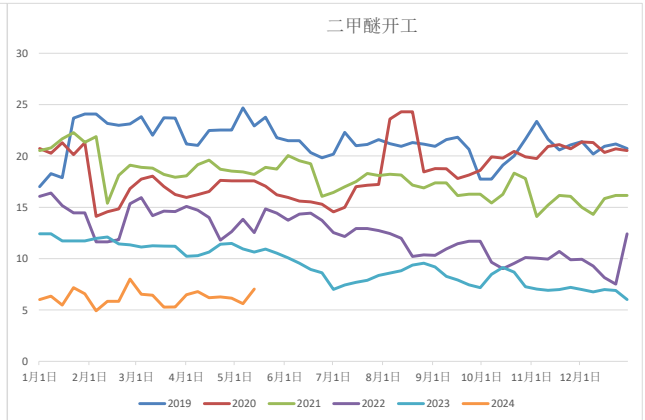
数据来源: 卓创

甲醛开工 35 月变动 5
周变动 1 年变动 4



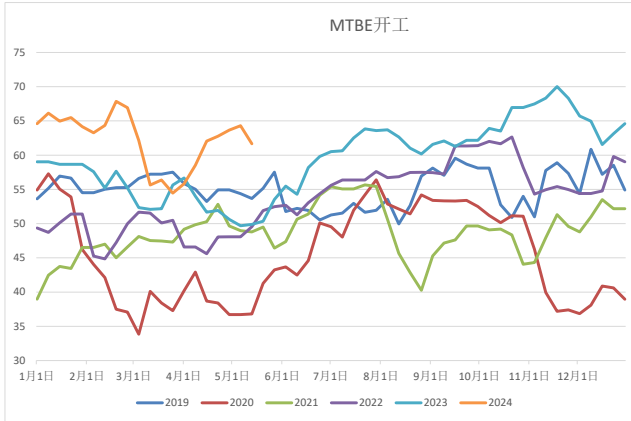
数据来源: 卓创

二甲醚开工 7 月变动 0
周变动 1 年变动 -4



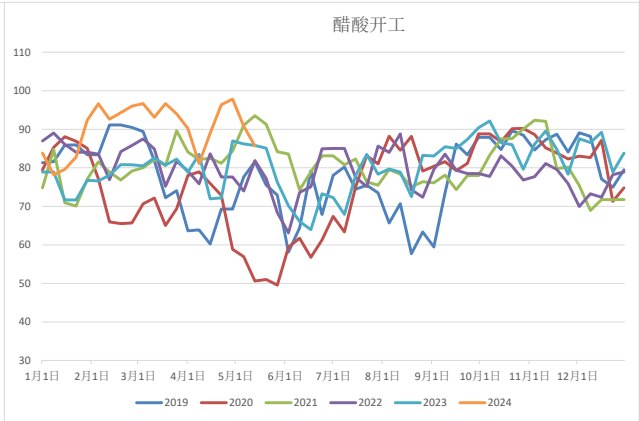
数据来源: 卓创

MTBE开工 62 月变动 3
周变动 -3 年变动 12



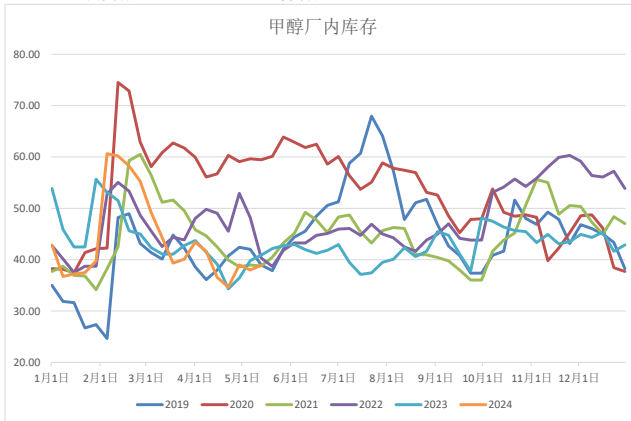
数据来源: 卓创

醋酸开工 86 月变动 5
周变动 -5 年变动 -0



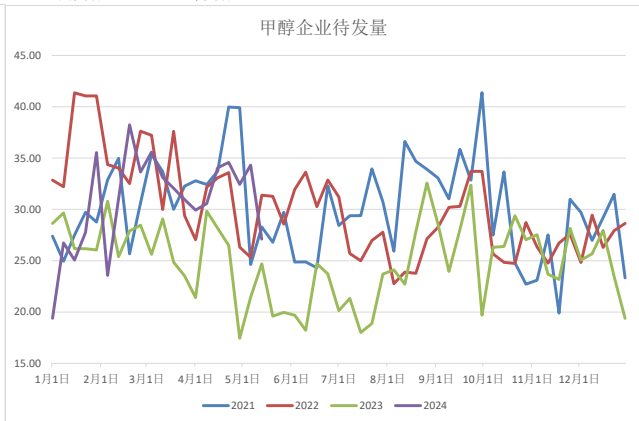
数据来源: 卓创

厂内库存 39 月变动 -3
周变动 1 年变动 -2



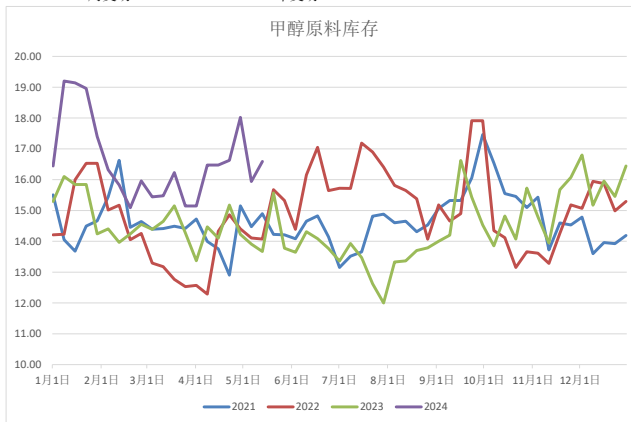
数据来源: 钢联

待发量 34 月变动 4
周变动 2 年变动 10



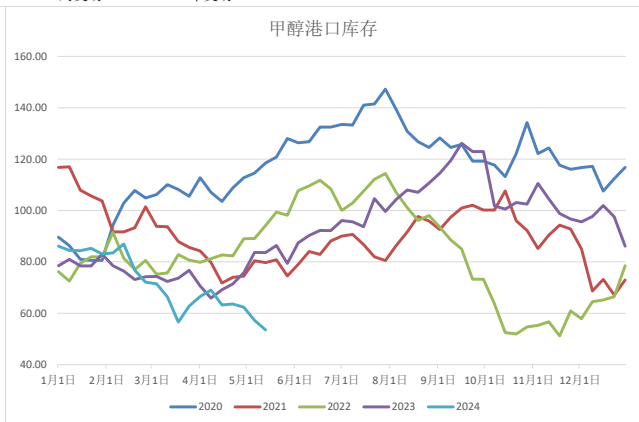
数据来源: 钢联

原料库存 16 月变动 -1
周变动 -2 年变动 2



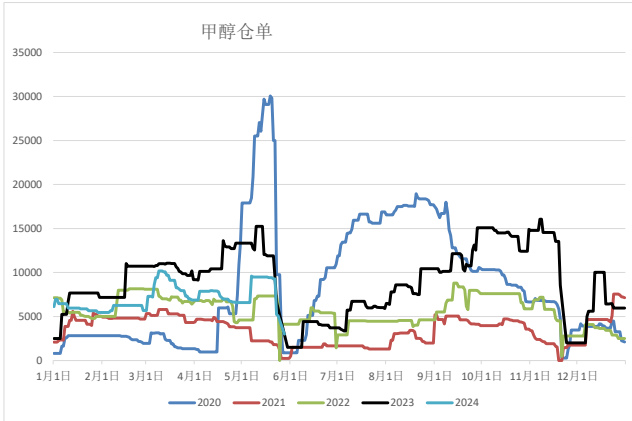
数据来源: 钢联

港口库存 54 月变动 -16
周变动 -4 年变动 -30



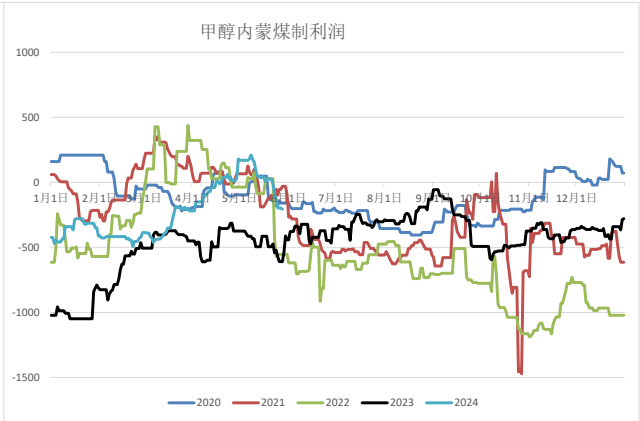
数据来源: 卓创

甲醇仓单 3000 周变动 -6274
日变动 3000 月变动 -3592



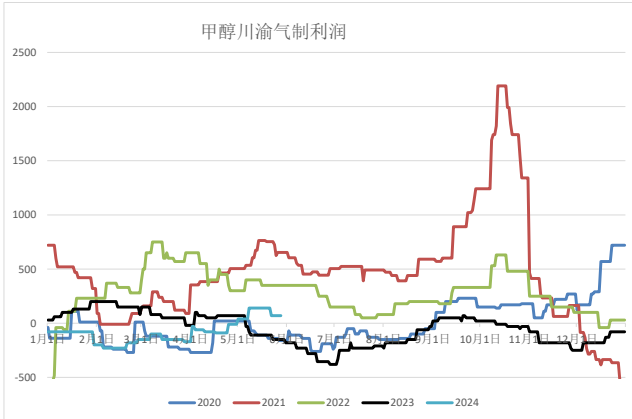
数据来源: Wind

煤制利润 -207 周变动 -233
日变动 -10 月变动 -219



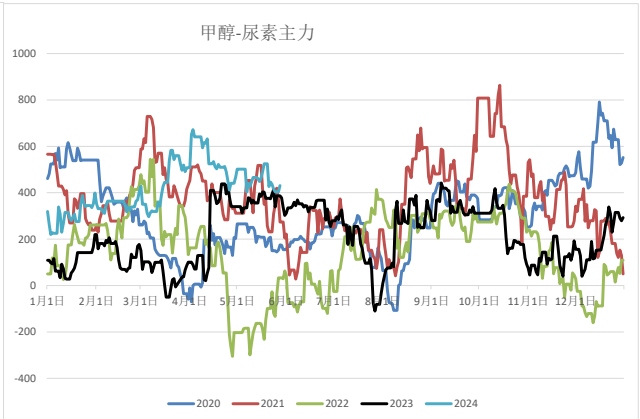
数据来源: 钢联

气制利润 70 周变动 -70
日变动 0 月变动 80



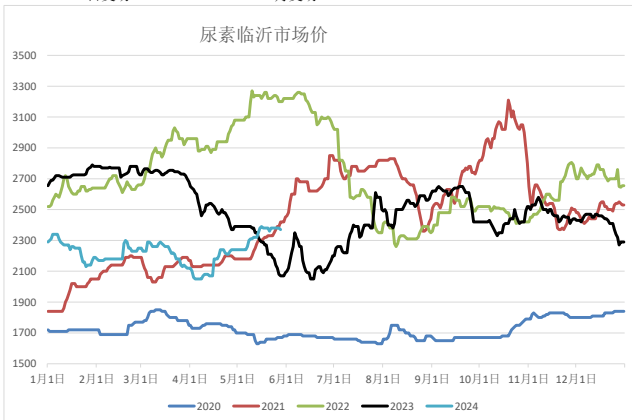
数据来源: 钢联

甲醇-尿素 431 周变动 4
日变动 27 月变动 -10



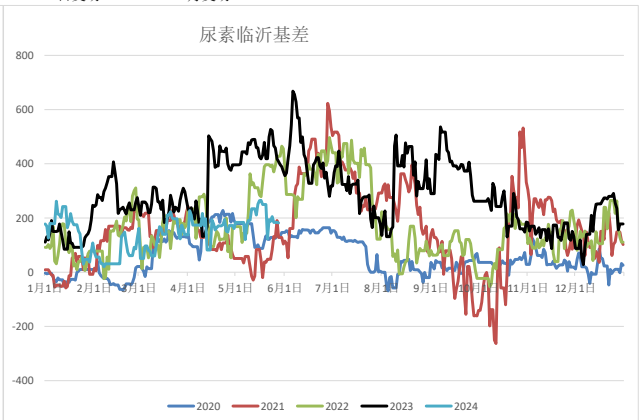
数据来源: Wind

尿素临沂市场价 2370 周变动 10
日变动 -10 月变动 130



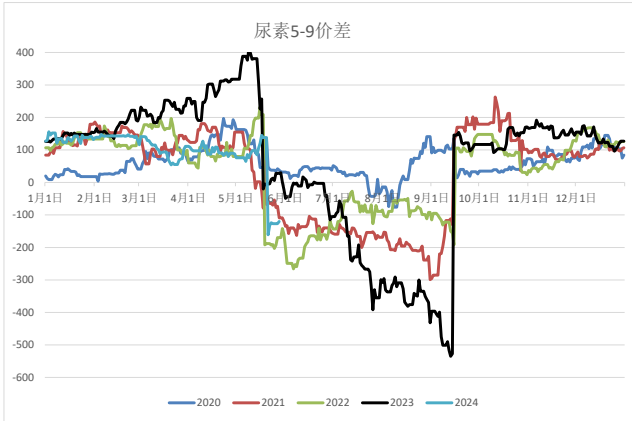
数据来源: 隆众

临沂基差 182 周变动 59
日变动 -2 月变动 10



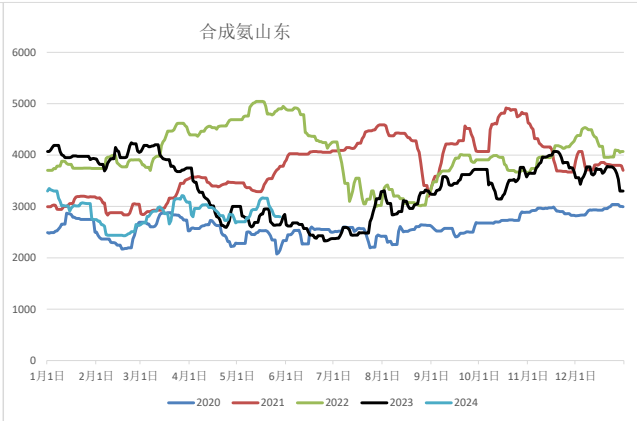
数据来源: 隆众

尿素5-9价差 -120 周变动 41
日变动 7 月变动 -210



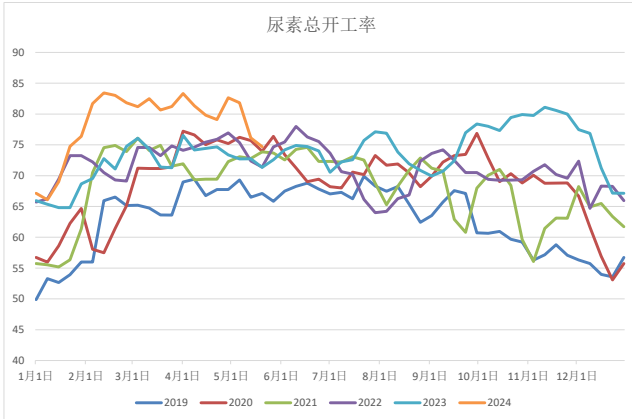
数据来源: Wind

合成氨山东 2800 周变动 -225
日变动 -5 月变动 -40



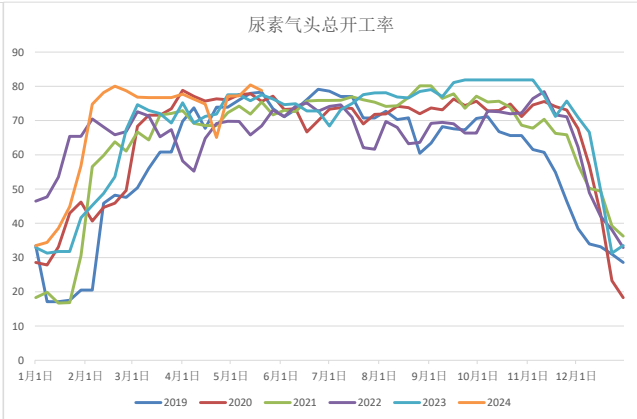
数据来源: 隆众

尿素开工 75 月变动 -5
周变动 -1 年变动 2



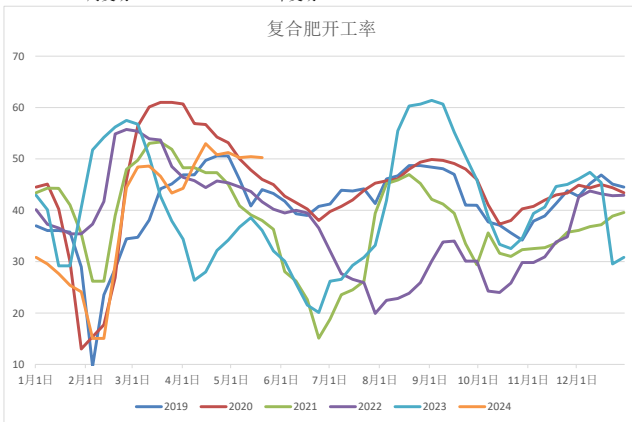
数据来源: 卓创

气制开工 79 月变动 4
周变动 -2 年变动 3



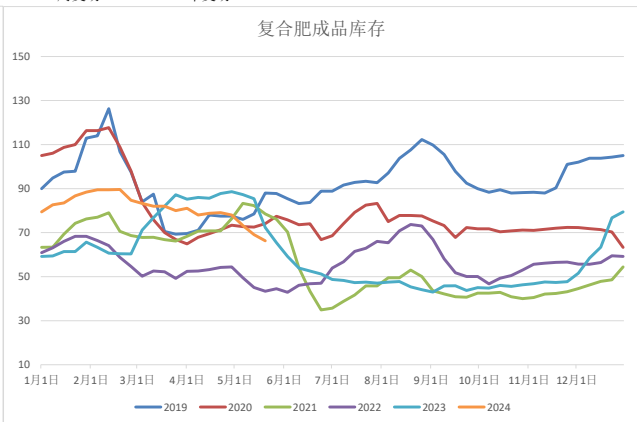
数据来源: 卓创

复合肥开工 50.2 月变动 -3
周变动 -0.2 年变动 12



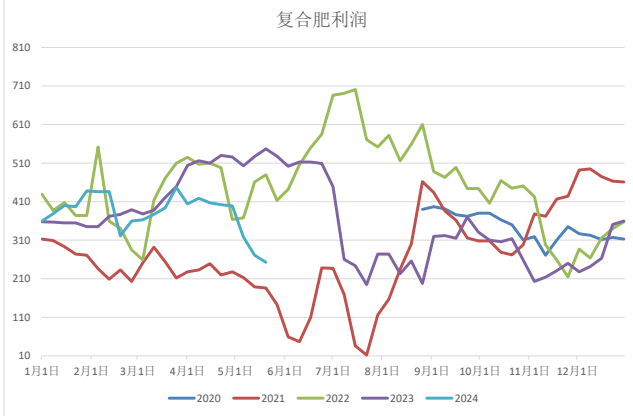
数据来源: 卓创

复合肥库存 66 月变动 -13
周变动 -3 年变动 -19



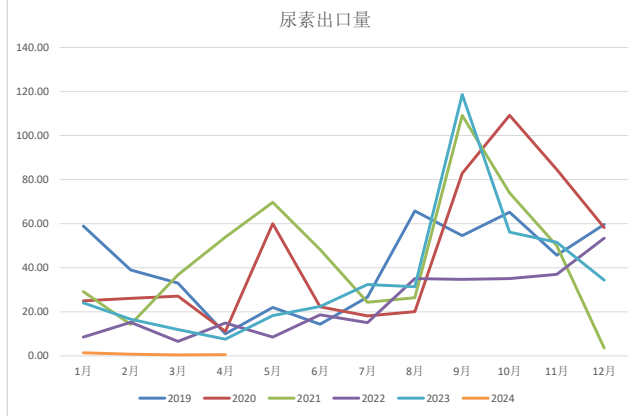
数据来源: 卓创

复合肥利润 253 月变动 -154
周变动 -18 年变动 -274



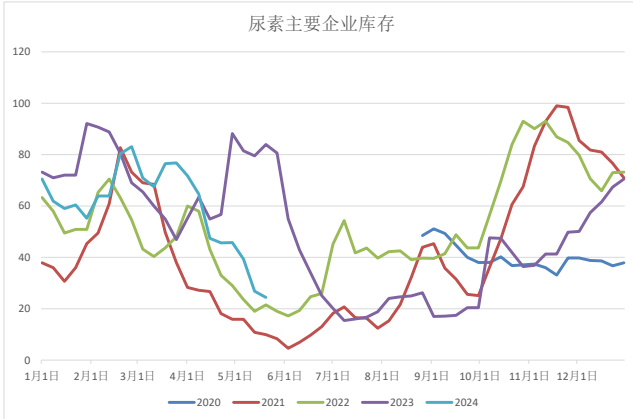
数据来源: 卓创

尿素出口 0.5 月变动 0.1
年变动 -7



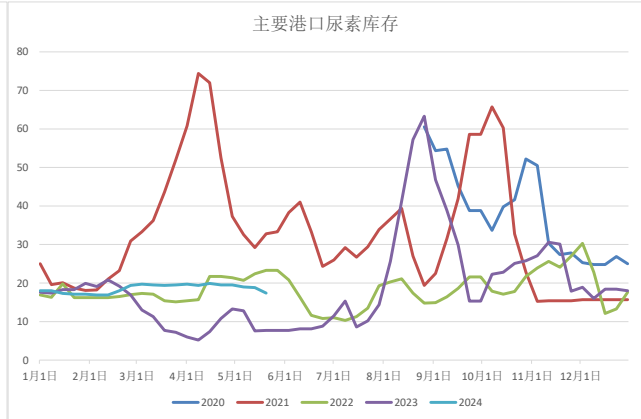
数据来源: Wind

尿素主要企业库存 24 月变动 -23
周变动 -2 年变动 -55



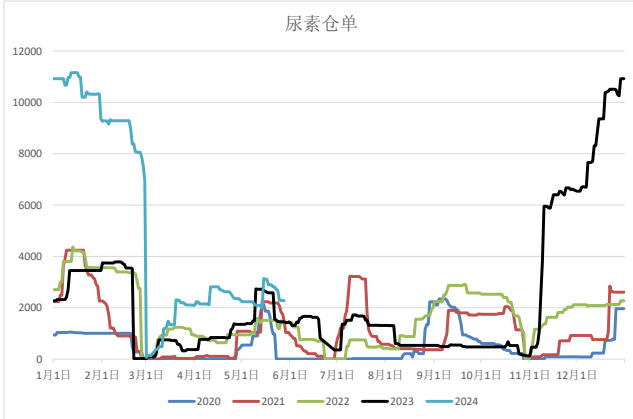
数据来源: 卓创

尿素港库 19 月变动 -1
周变动 -0 年变动 11



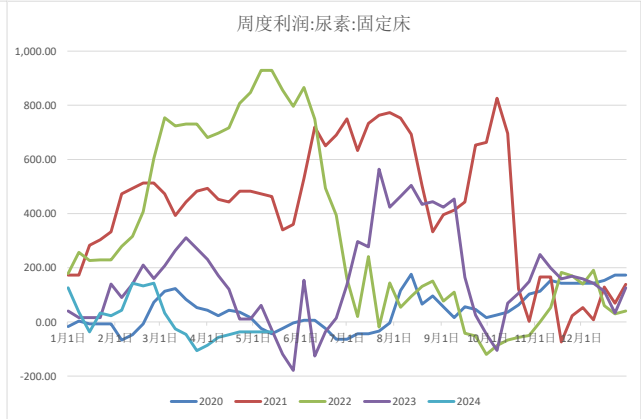
数据来源: 卓创

尿素仓单 2271 周变动 -538
月变动 -17 年变动 -84



数据来源: Wind

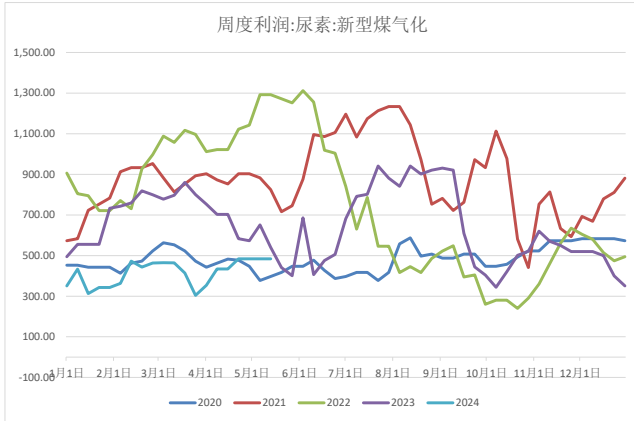
固定床利润 -37 月变动 20
周变动 0 年变动 -8



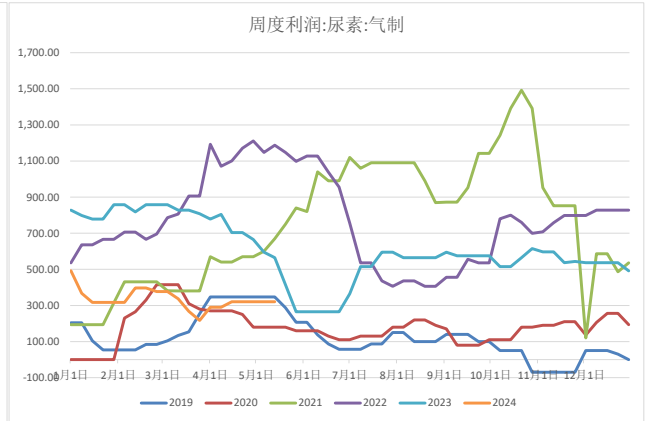
数据来源: 钢联

煤气化利润 484 月变动 50
周变动 0 年变动 -57

气制利润 320 月变动 30
周变动 0 年变动 -245



数据来源: 钢联



数据来源: 钢联

联系方式

国联期货研究所
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)
电话：0510-82758631
传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部
地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）
电话：021-60201600
传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。
报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。
本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。
本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎