



川渝气头限气停车逐步兑现

一、川渝限气停车逐步兑现

- (1) 内蒙北线 2400 元/吨，南线松动至 2350，出货有待观察。河南山东继续价格松动。
- (2) 卡贝乐 85 万吨 11.30 兑现限气停车，川渝气头逐步兑现停车。但听闻部分装置仅计划至 1 月上中旬。

二、港口基差未有持续走强

- (1) 周初再度传出伊朗装置检修降负消息，ZPC 仍停一条线而另一条线低负荷运行；marjarn+busher 仍然低负荷运行，关注 marjarn 后续有检修可能，伊朗装置负荷仍低，后续进口量级有下调预期。(2) 港口基差未有持续走强，已左侧偏高反映 12 月到港减少的预期。(3) 前期市场在煤化工估值下跌 VS12 月进口下滑的平衡表改善预期，两个逻辑之间有所摇摆。动力煤站稳后，市场逐步交易 12 月去库预期。

12 月平衡表展望：12 月持续去库预期。但仍关注需求端 MTO 的情况，即宁波富德的检修兑现进度。

策略思考：(1) 单边：谨慎看多，市场交易逻辑逐步从成本坍塌转向 12 月去库预期。

- (2) 跨品种套利：12 月平衡表预判甲醇去库幅度较 PP 大，PP01-3MA01 价差仍是逢高做缩。(3) 跨期套利：1-5 价差逢低做扩。

风险：原料动力煤价格波动带来的成本支撑摆动，MTO 企业检修及恢复的兑现情况。

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

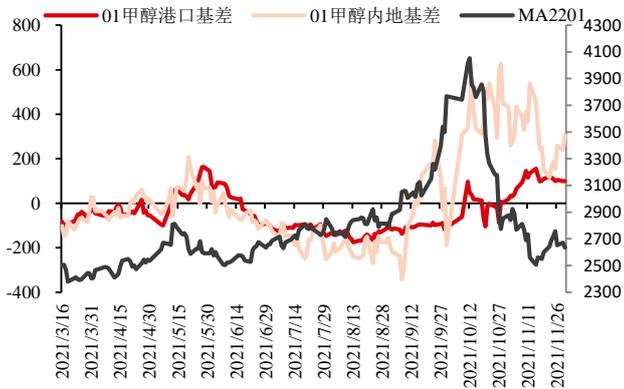
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

甲醇日度信息

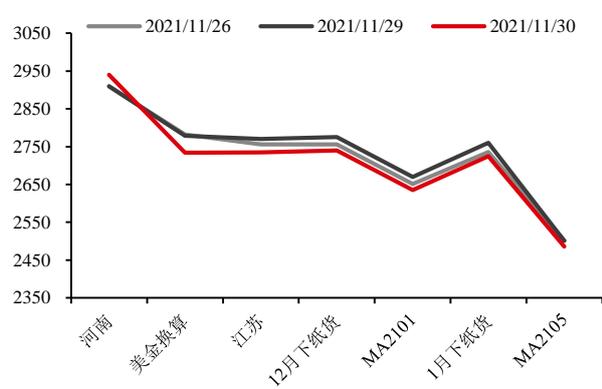
		变动	11月30日	11月29日	基差	市场信息
期货价格	MA2201	-35	2635	2670	100	
	MA2205	-15	2486	2501	249	
华东港口	江苏	-35	2735	2770	100	
	12月下纸货	-35	2740	2775	105	
	1月下纸货	-35	2725	2760	90	
	CFR 中国(美元)	-5.0	339.0	344.0		
	进口利润(元/吨)	10	1	-8		
内地现货	鲁南	-30	2850	2880	415	
	河南	-30	2800	2830	365	
	河北	30	2680	2650	315	
	内蒙(北线)	0	2400	2400	465	
	川渝	100	2750	2650		
华南	广东	0	2680	2680	45	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		15	10		
	鲁北-内蒙-280		120	150		
	华东-内蒙-550		-215	-180		
	华东-川渝-200		-215	-80		
华南-华东-170			-225	-260		
仓单+预报(万吨)		0.00	1.75	1.75		
仓单(万吨)		0.00	1.75	1.75		
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



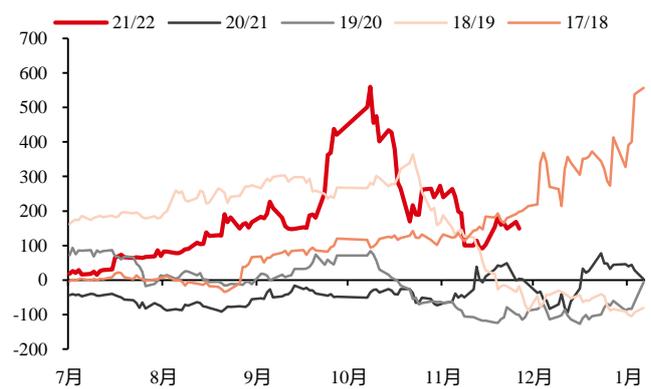
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA9-1 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

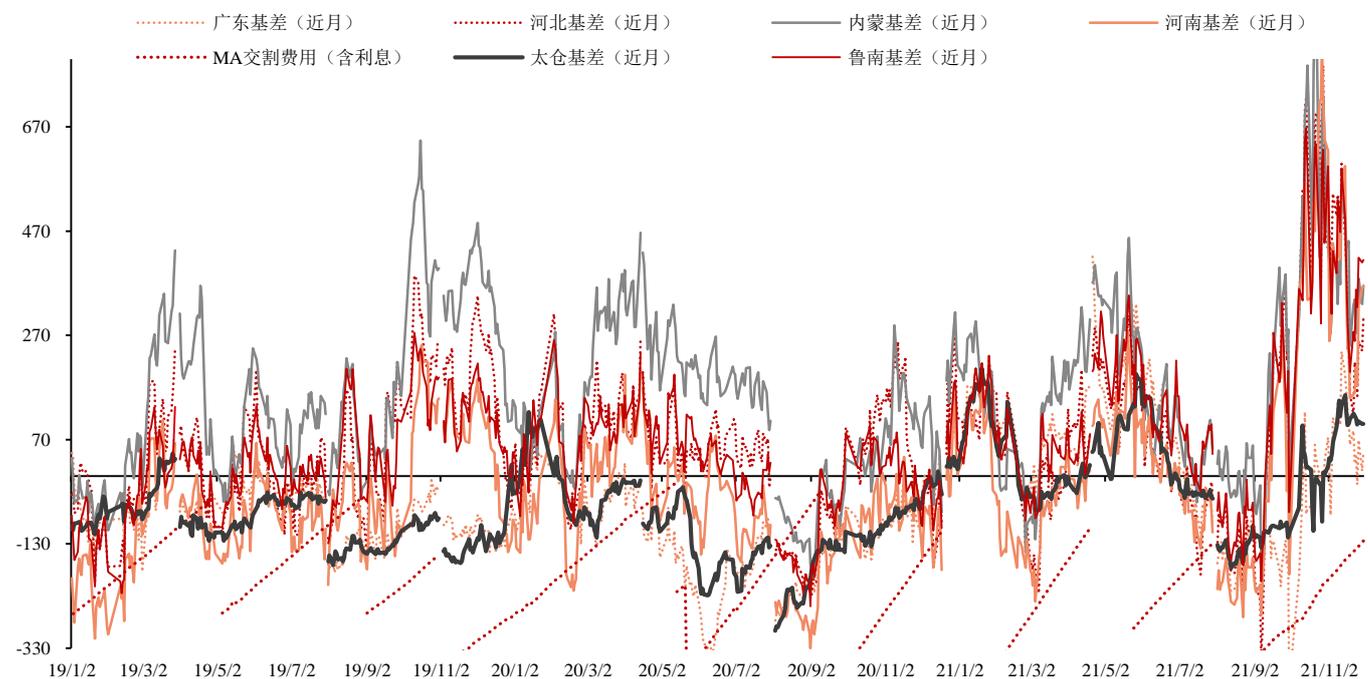
图 4: MA1-5 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 5: 各地区基差排列

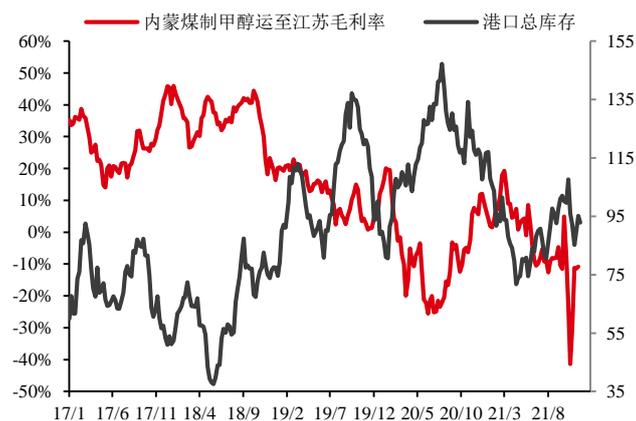
单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

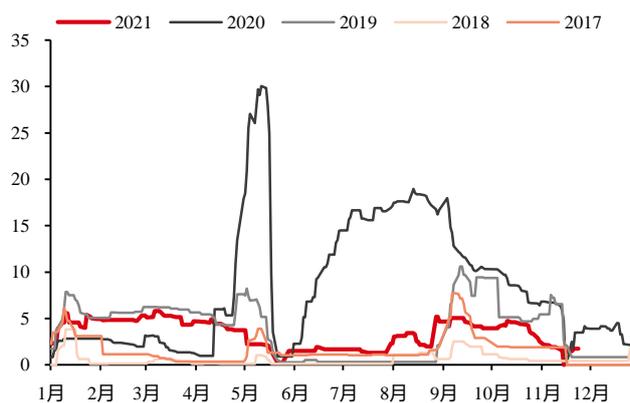
2020年5月下旬开始仓储费按3元/吨天(太仓)测算无风险交割窗口

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %,万吨



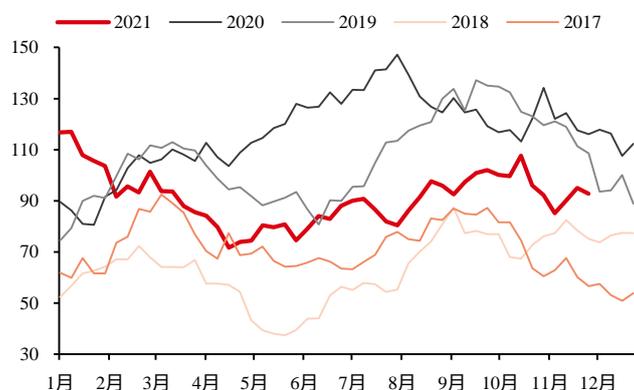
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



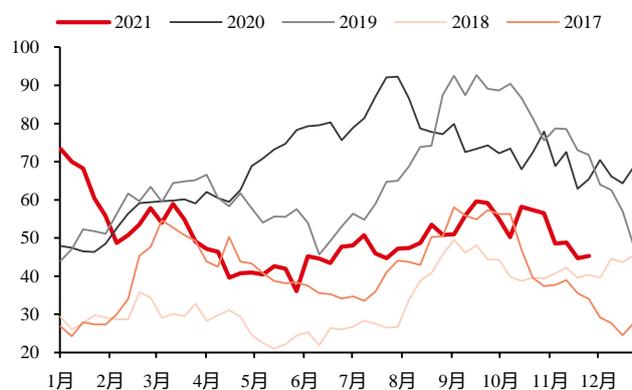
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



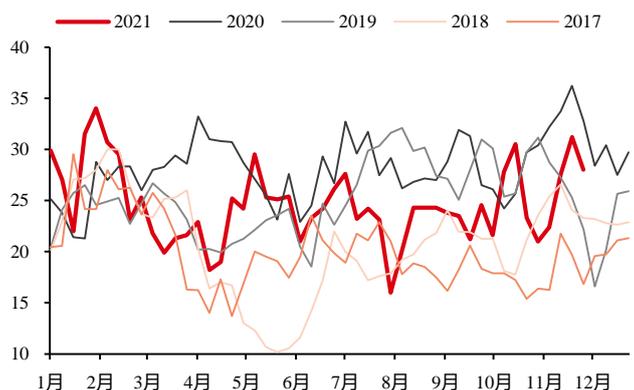
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



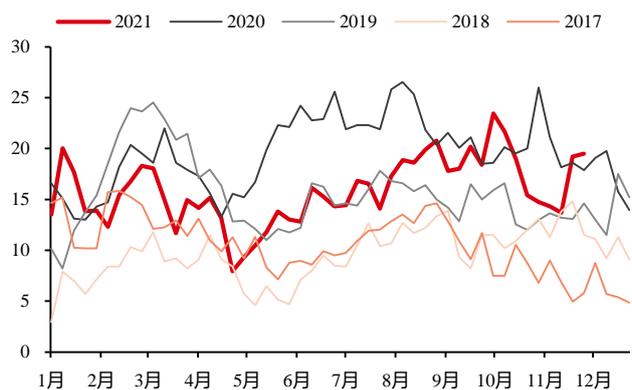
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



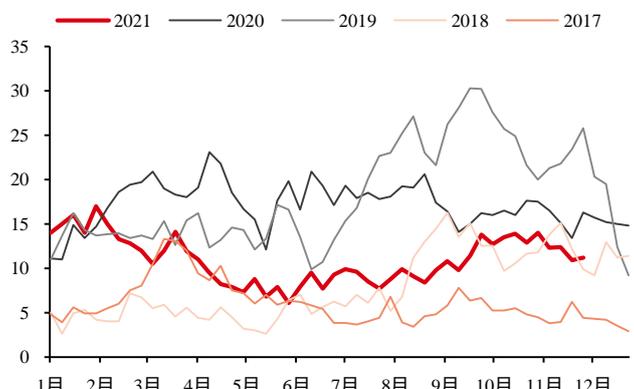
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



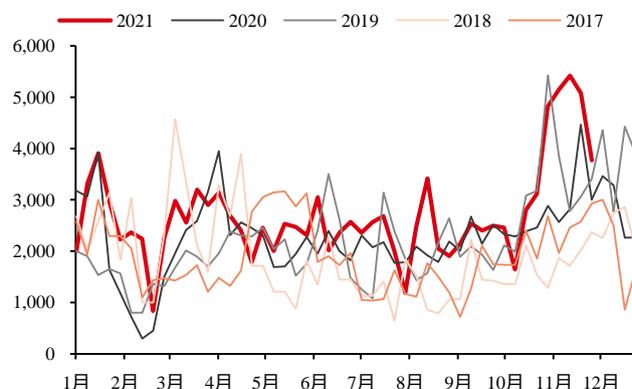
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



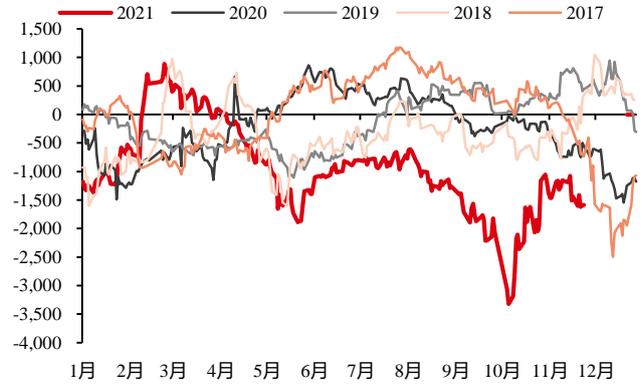
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



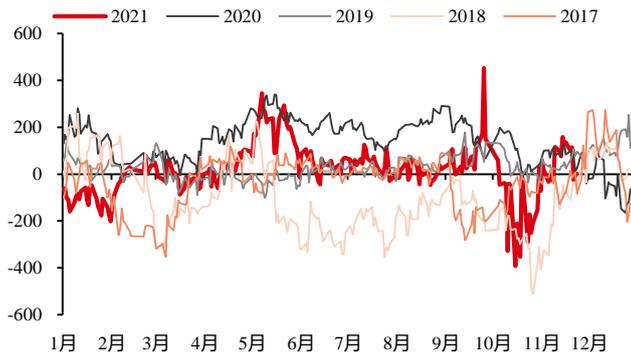
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



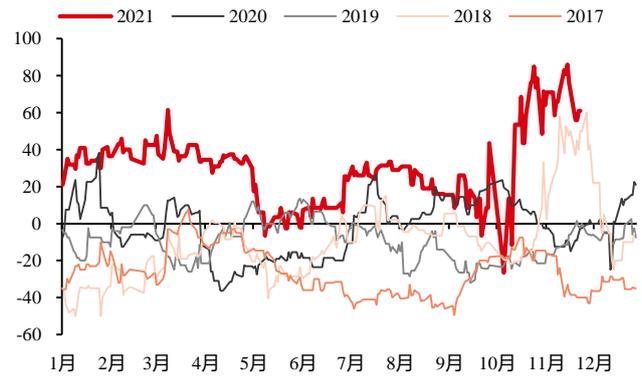
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

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



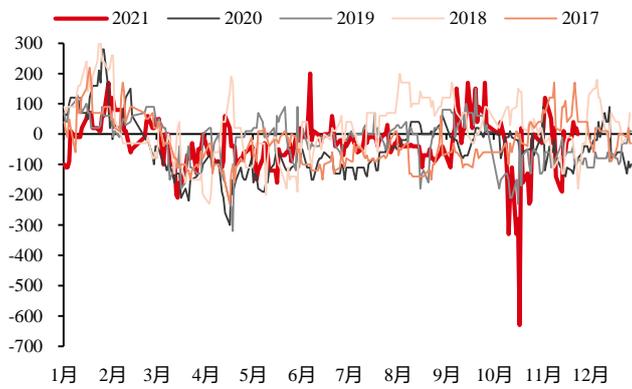
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



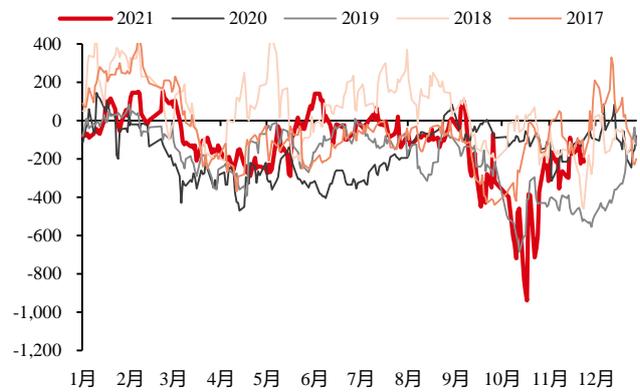
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



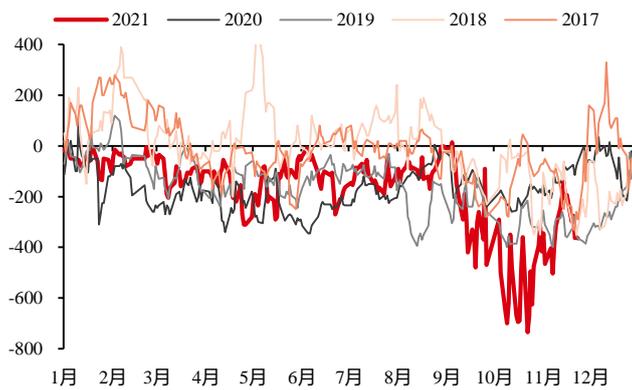
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-500 单位: 元/吨



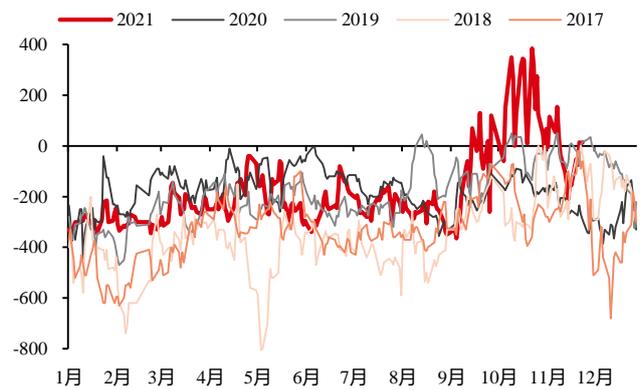
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



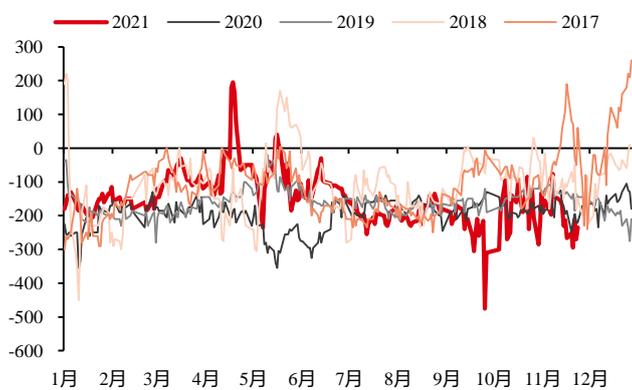
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



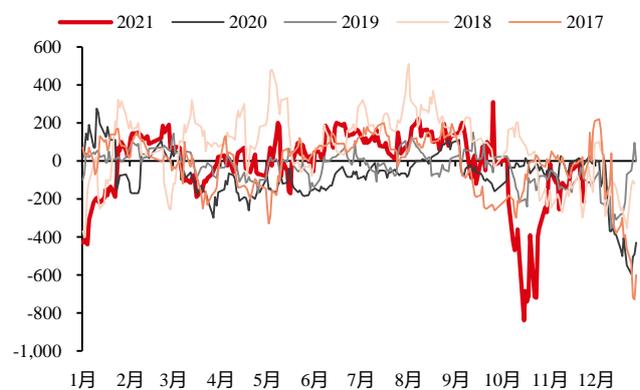
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-200 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



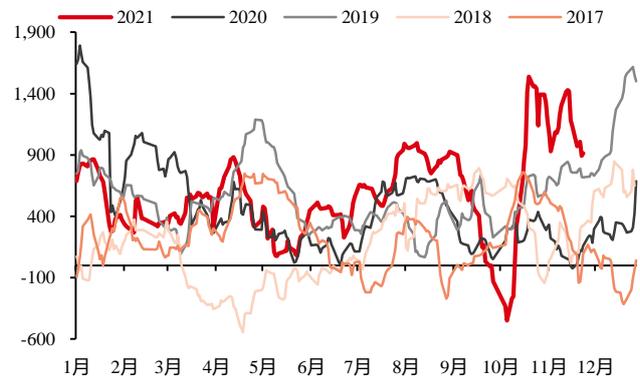
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



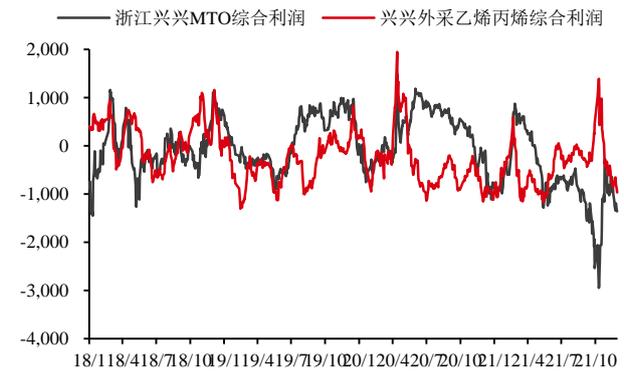
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

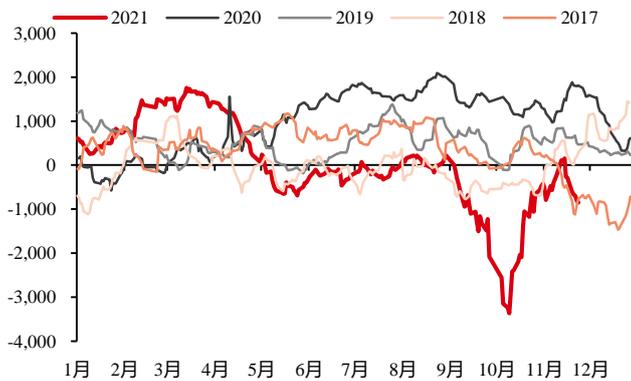
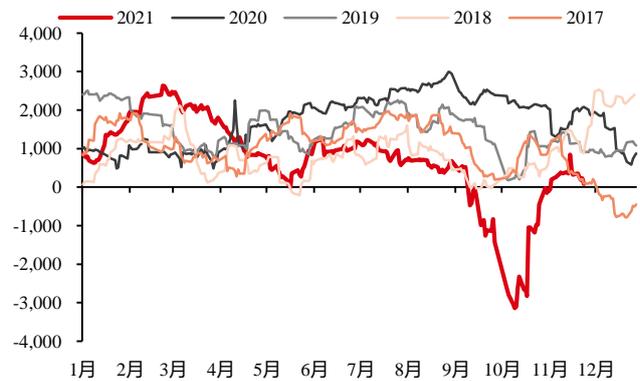


图 31: 内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com