



## 港口库存小幅去库，西北低价背景下出货好转

### 一、气头逐步进入复工阶段

(1) 本周隆众西北工厂库存 18.7 万吨 (-2.1 万吨)，待发订单量再度回落至 18.1 万吨 (-3.3 万吨)。内蒙北线 1900 元/吨 (+50) 触底反弹，南线 1850 元/吨，上半周低价背景下，出货有所好转。内地至华东套利窗口虽然打开，但天津疫情，难以集港传导。(2) 川渝气头逐步进入集中恢复期，卡贝乐 85 万吨已恢复，1 月中旬其他川渝气头亦有复工计划。

### 二、1 月到港量级尚可

(1) 本周卓创港口库存 72.5 万吨 (-3.7 万吨)，未延续此前累库趋势。江苏 39.1 万吨 (-2)，卸港仍慢，进口船货浮仓量级仍高。浙江 13.4 万吨 (+0.2)，疫情影响卸港仍慢；华南 20 万吨 (-1.9)。预计 1 月 14 日到 1 月 30 日沿海地区进口船货到港量 53 万吨，量级仍高。(2) 伊朗持续集中限气停车，Marjarn165 万、Kimiya165 万吨 12 月底检修 20-30 天附近、Kaveh230 万吨 1.6 停车检修一个月。Busher165 万吨亦有停车计划。(3) 南京诚志二期 MTO 于 1.6 如期恢复，等待 1 月下旬宁波富德检修复工进度。

策略思考：(1) 单边：进入 1-2 月季节性累库周期，谨慎偏空。(2) 跨品种套利：1 月平衡表预判甲醇累库速率较 PP 慢，PP05-3MA05 价差仍是逢高做缩。(3) 跨期套利：观望。

风险：原料动力煤价格波动带来的成本支撑摆动，伊朗装置后续的恢复进度。

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

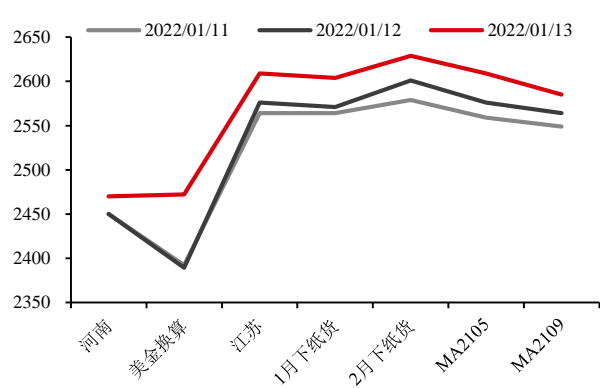
甲醇日度信息						
		变动	1月13日	1月12日	基差	市场信息
期货价格	MA2201	47	2529	2482	80	
	MA2205	33	2609	2576	0	
华东港口	江苏	33	2609	2576	80	
	1月下纸货	33	2604	2571	75	
	2月下纸货	28	2629	2601	100	
	CFR 中国 (美元)	11.0	310.0	299.0		
	进口利润 (元/吨)	-50	137	187		
内地现货	鲁南	-30	2520	2550	191	
	河南	-30	2270	2300	-59	
	河北	100	2350	2250	91	
	内蒙 (北线)	50	1900	1850	71	
	川渝	0	2350	2350		
华南	广东	70	2590	2520	61	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		-189	-126		
	鲁北-内蒙-280		290	370		
	华东-内蒙-550		159	176		
	华东-川渝-200		59	26		
华南-华东-170			-189	-226		
仓单+预报 (万吨)		0.00	5.48	5.48		
仓单 (万吨)		0.00	5.48	5.48		
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



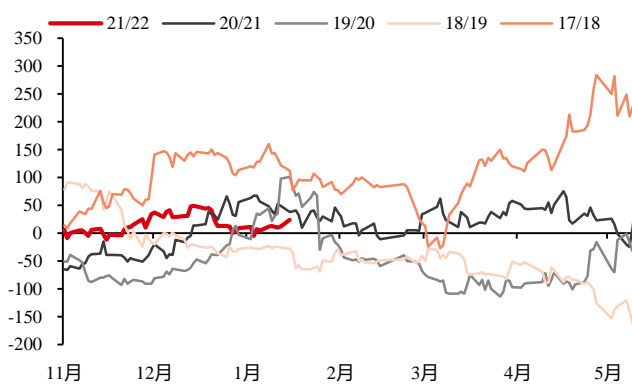
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



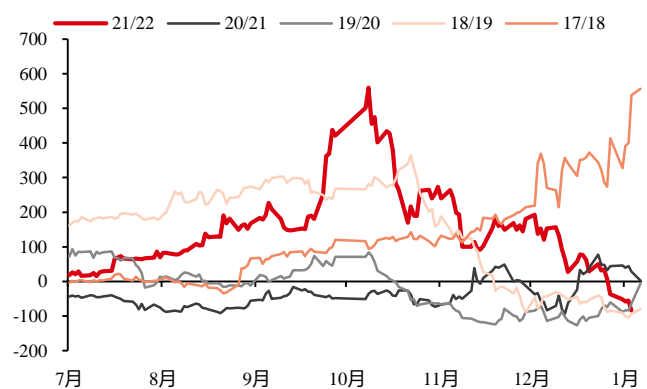
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

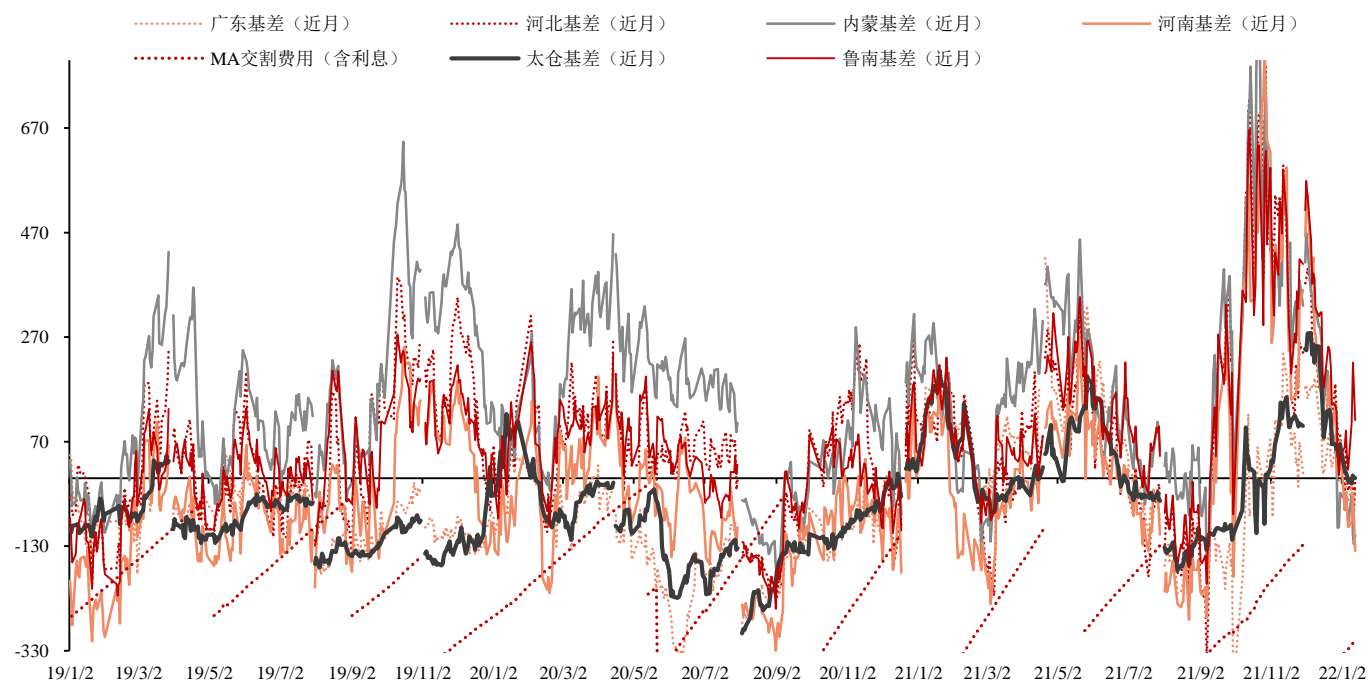
图 4: MA1-5 季节性 单位: 元/吨



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

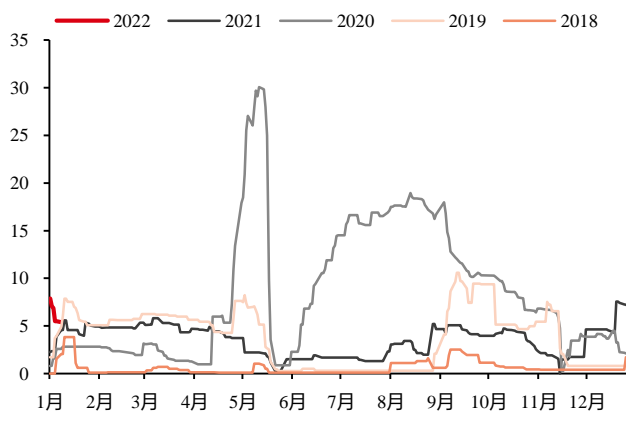
2020年5月下旬开始仓储费按3元/吨天(太仓)测算无风险交割窗口

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %,万吨



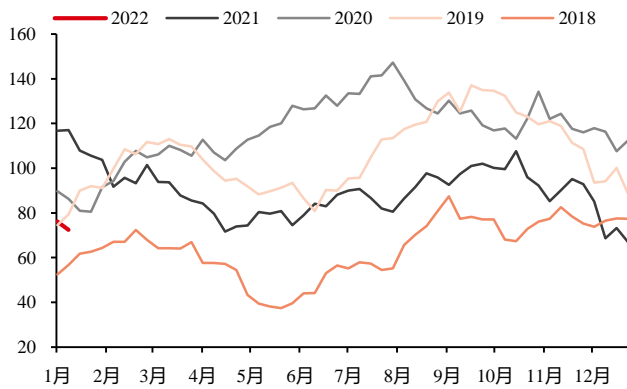
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



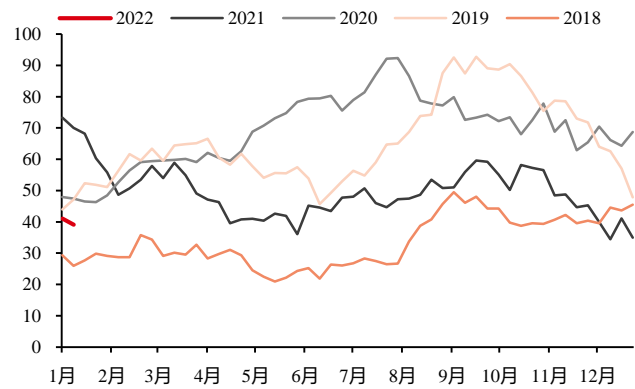
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



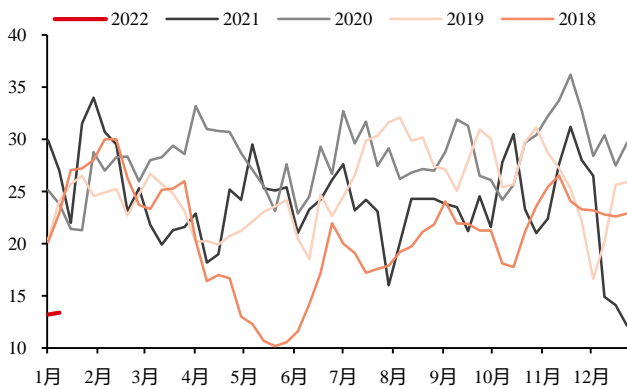
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 江苏港口库存 单位: 万吨



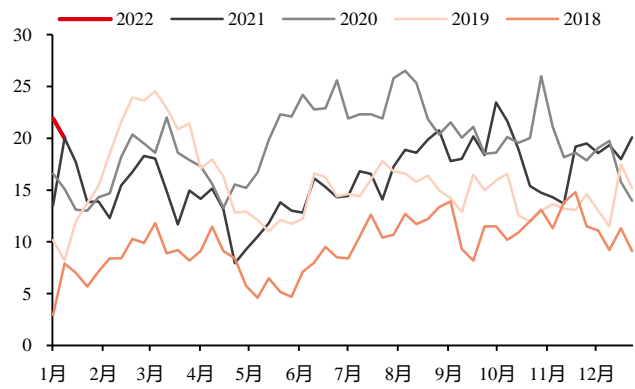
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江港口库存 单位: 万吨



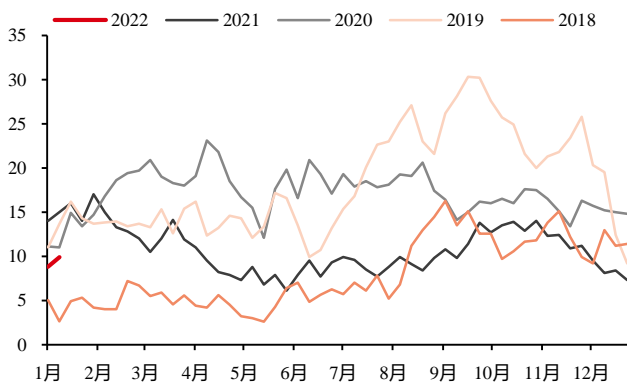
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 华南港口库存 单位: 万吨



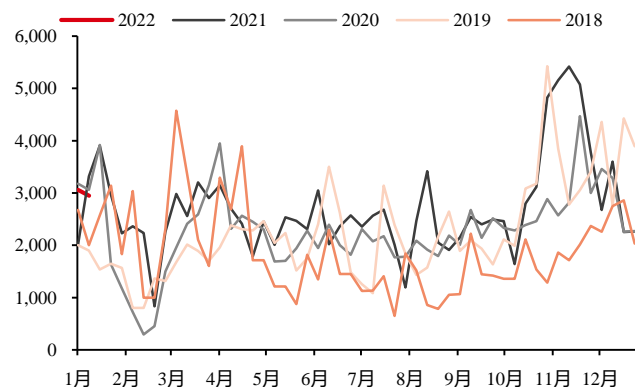
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏可流通库存 单位: 万吨



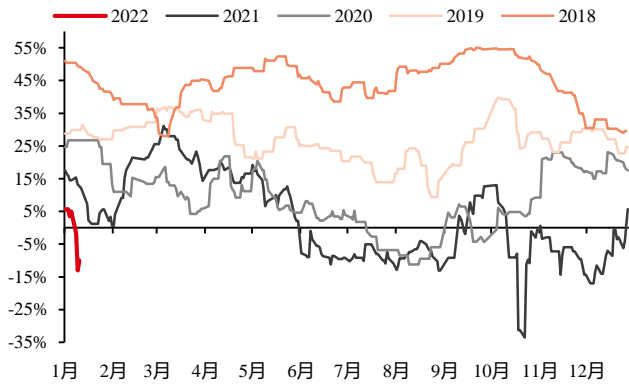
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 太仓提货量 单位: 吨/天



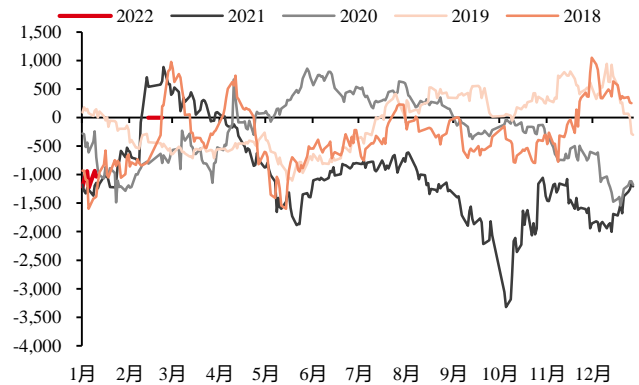
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



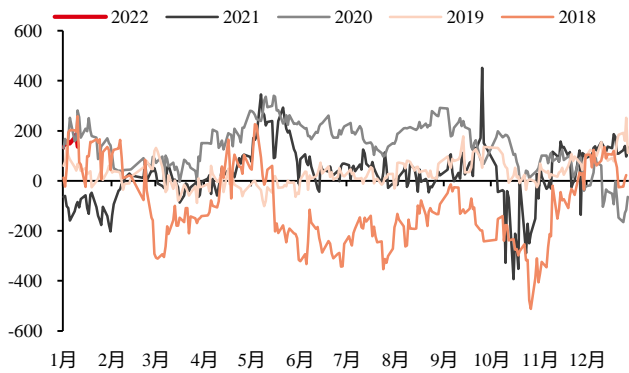
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



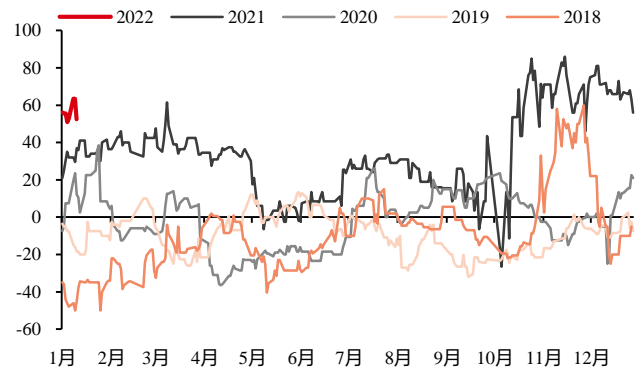
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



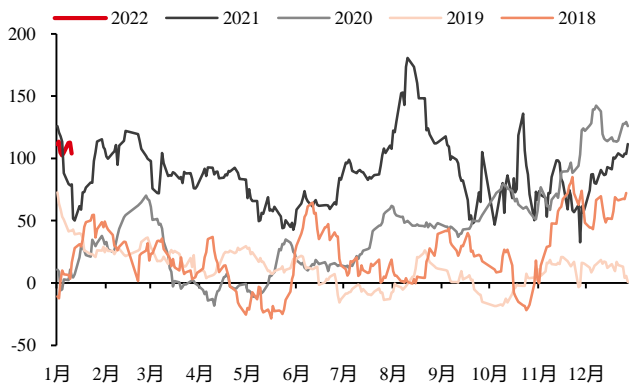
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



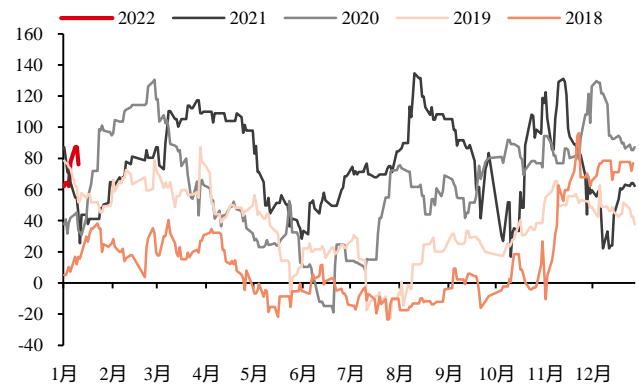
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



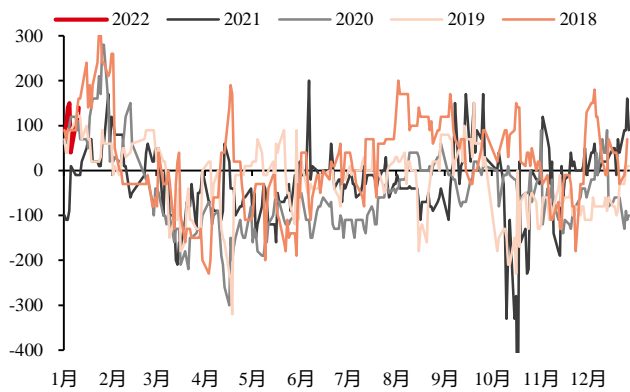
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



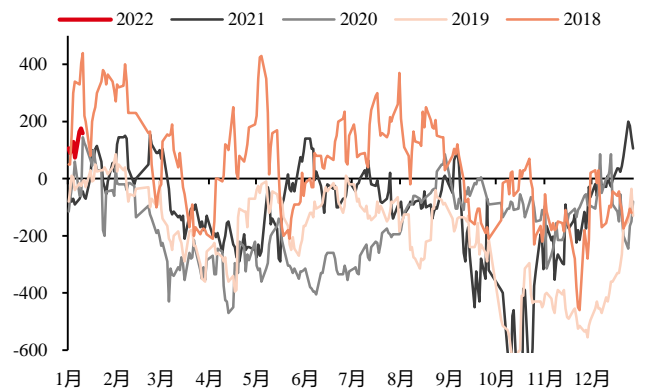
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



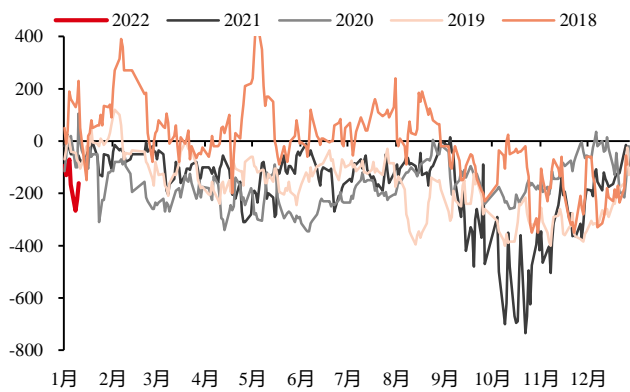
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



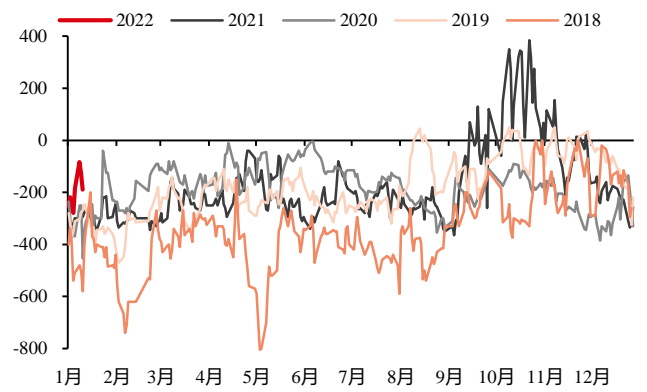
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



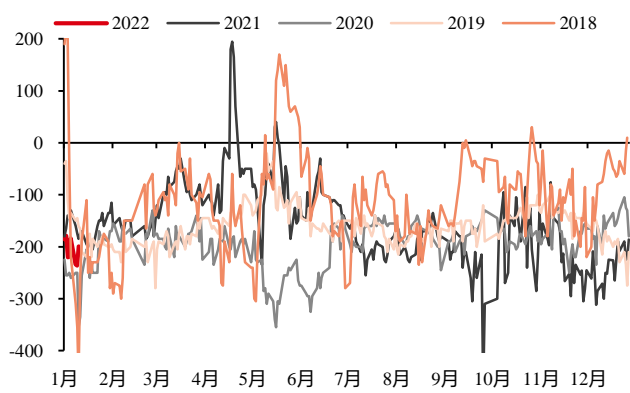
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



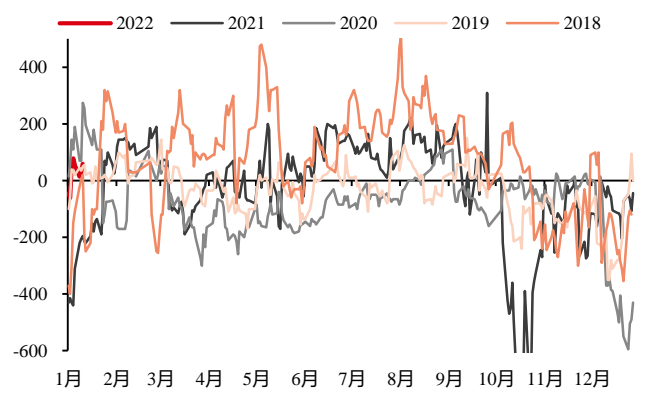
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨

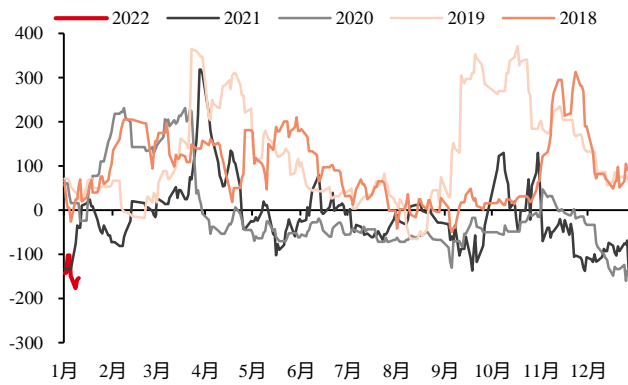


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

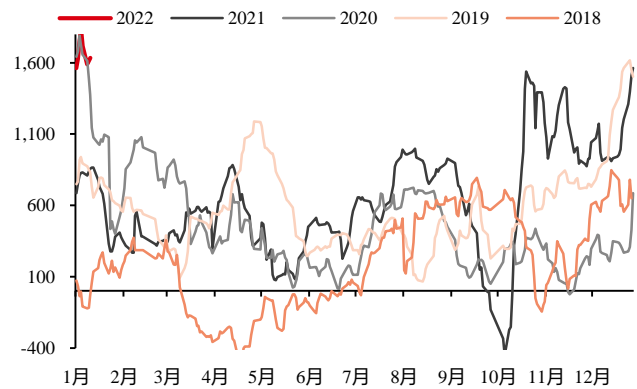
图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



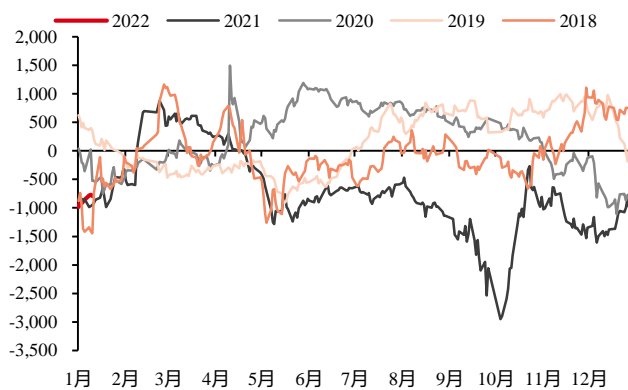
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨**


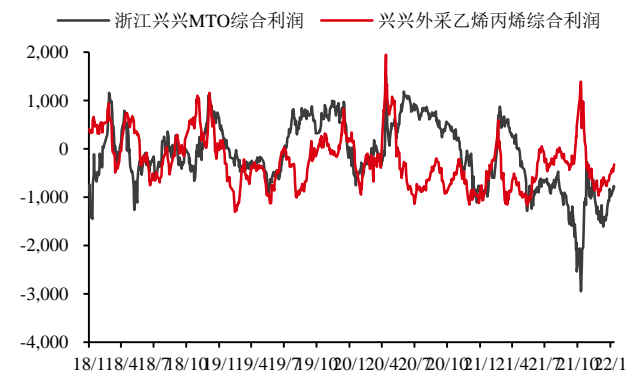
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨**


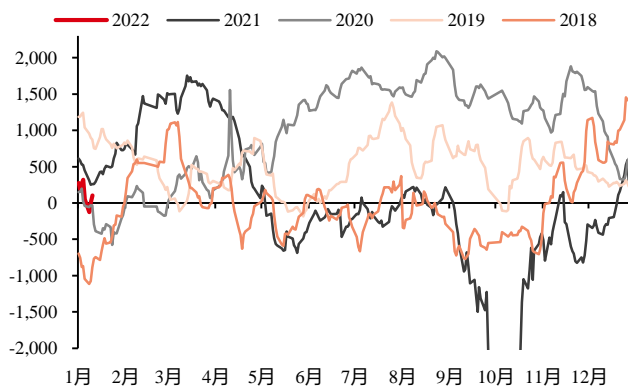
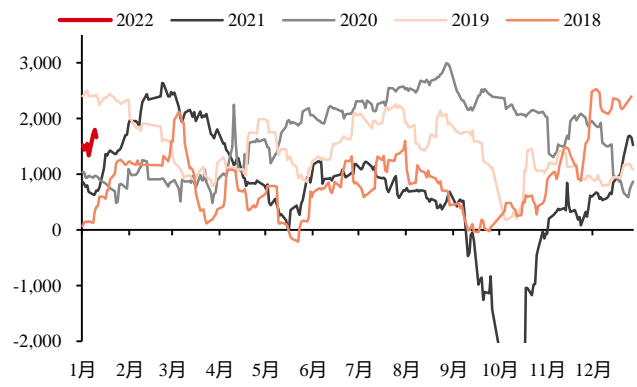
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**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