周初西北价格再度回升，港口基差持稳

一、内地周初继续反弹

（1）内蒙北线 1950 元/吨（+50），南线 2000 元/吨（+130），延续回升，出货有待观察。（2）川渝气头逐步进入集中恢复期，卡贝乐 85 万吨已恢复，1 月中旬川维及玖源重启中。（3）MTO 方面等待月底中原复工预期。

二、港口基差持稳

（1）港口基差近期持稳，后续港口库存小幅累库预期。（2）伊朗开工率仍偏低，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）MTO 方面等待 1.23 宁波富德检修复工进度。

策略思考：（1）单边：暂观望，长约签订结束前，伊朗工厂定价权仍较强。（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，长约签订进度。

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

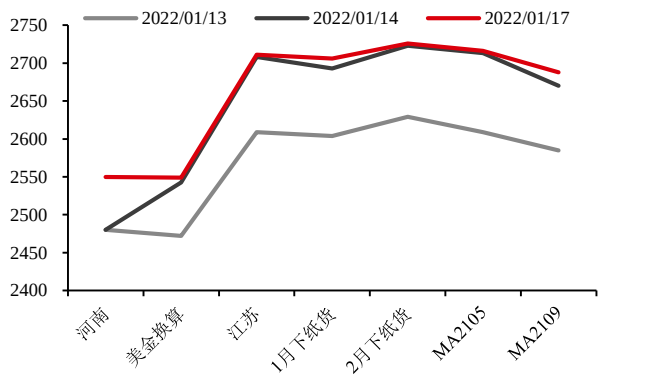
投资咨询号：Z0015842

甲醇日度信息						
		变动	1 月 17 日	1 月 14 日	基差	市场信息
期货价格	MA2201	-12	2571	2583	140	
	MA2205	3	2716	2713	-5	
华东港口	江苏	3	2711	2708	140	
	1 月下纸货	13	2706	2693	135	
	2 月下纸货	3	2726	2723	155	
	CFR 中国（美元）	1.0	319.0	318.0		
	进口利润（元/吨）	-3	162	166		
内地现货	鲁南	80	2550	2470	179	
	河南	70	2350	2280	-21	
	河北	50	2400	2350	99	
	内蒙（北线）	50	1950	1900	79	
	川渝	0	2350	2350		
华南	广东	20	2650	2630	79	
内地-华东套利窗口	鲁南-太仓-100		-261	-338		
	鲁北-内蒙-280		270	240		
	华东-内蒙-550		211	258		
	华东-川渝-200		161	158		
华南-华东-170			-231	-248		
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

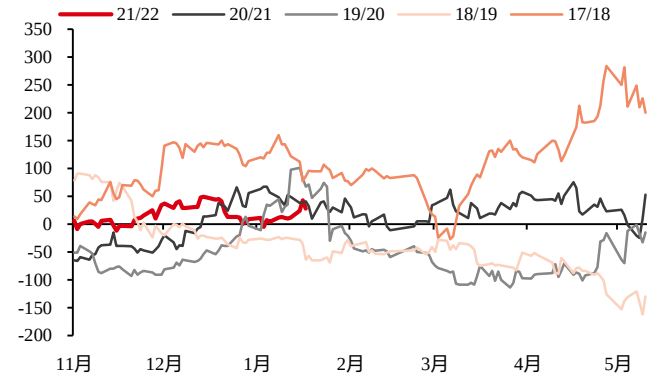
数据来源：华泰期货研究院

图 2：甲醇近远结构　　单位：元/吨



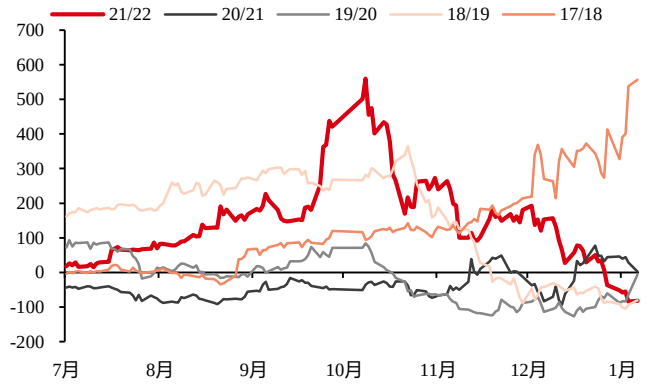
数据来源：华泰期货研究院

图 3：　MA5-9 季节性　　单位：元/吨



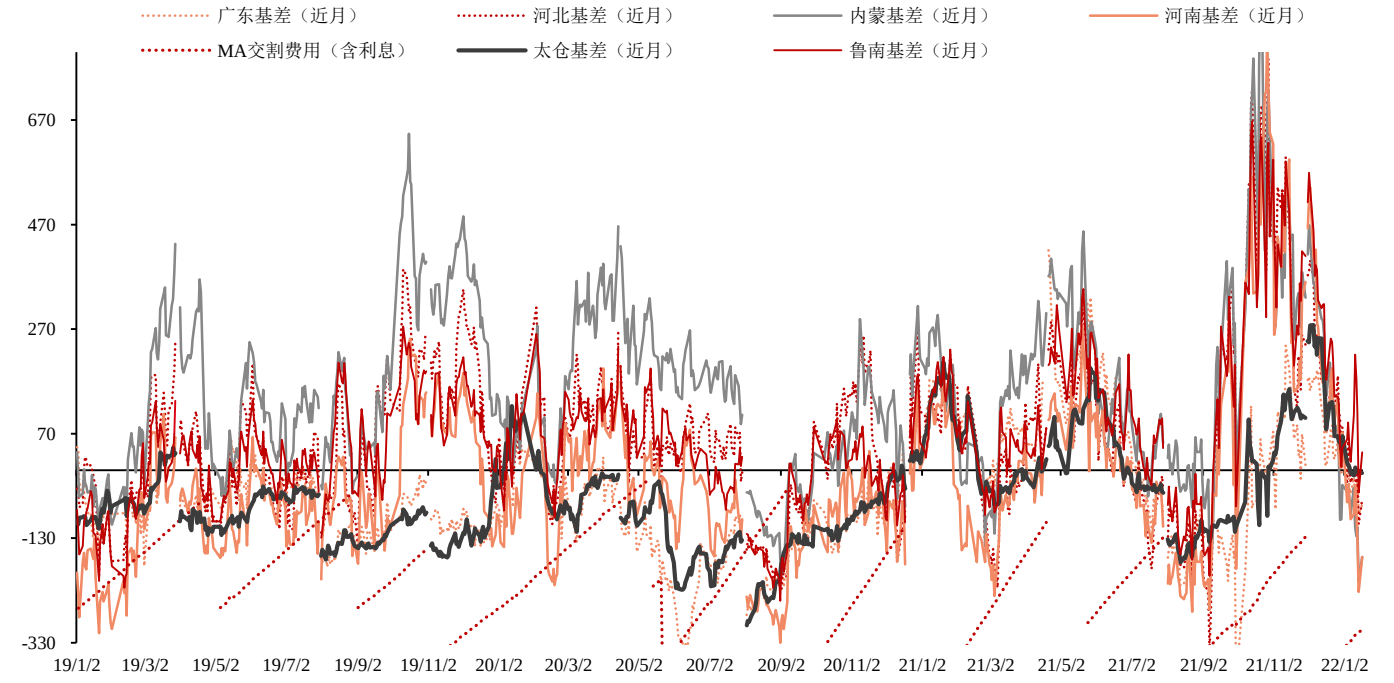
数据来源：　华泰期货研究院

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



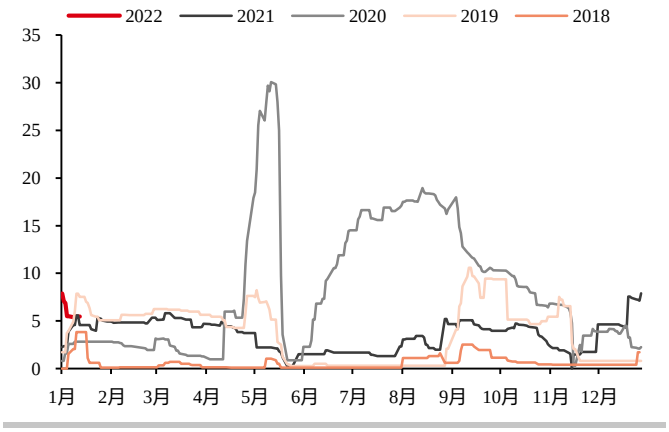
数据来源：华泰期货研究院

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

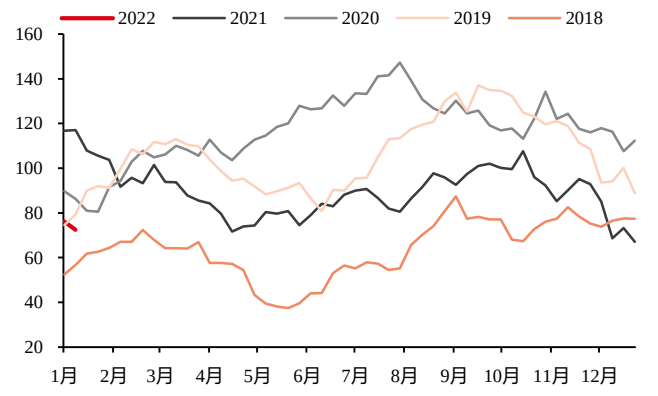
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单（含预报） 单位：万吨



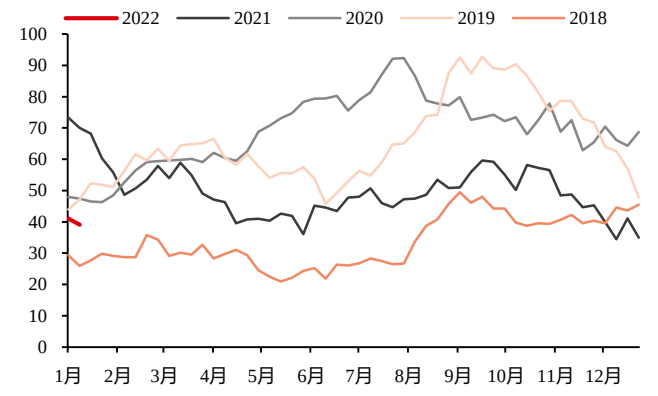
数据来源：郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8：甲醇港口库存（总） 单位：万吨



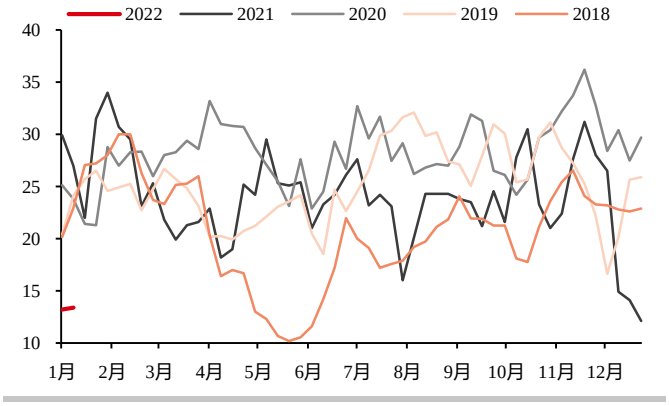
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：江苏港口库存 单位：万吨



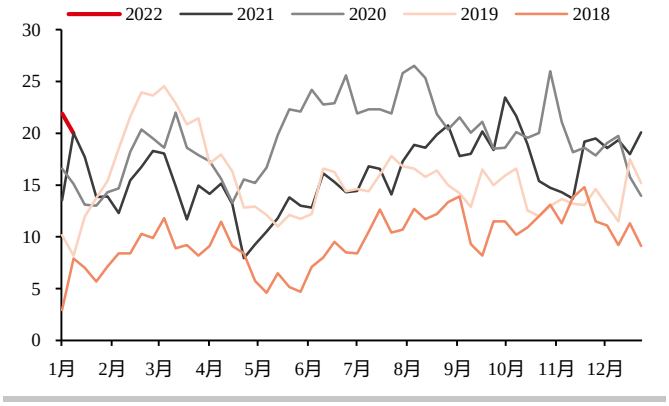
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10： 浙江港口库存 单位：万吨



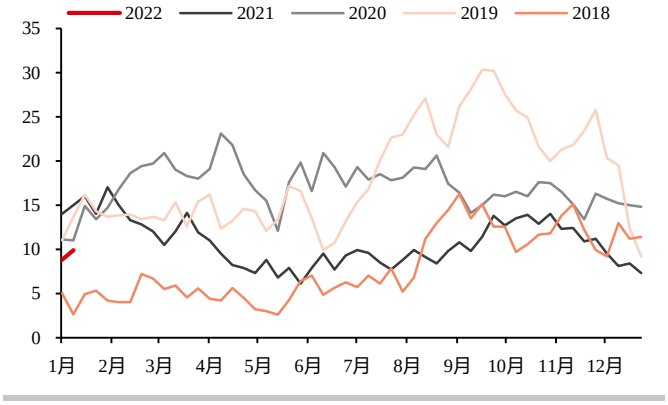
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 11： 华南港口库存 单位： 万吨



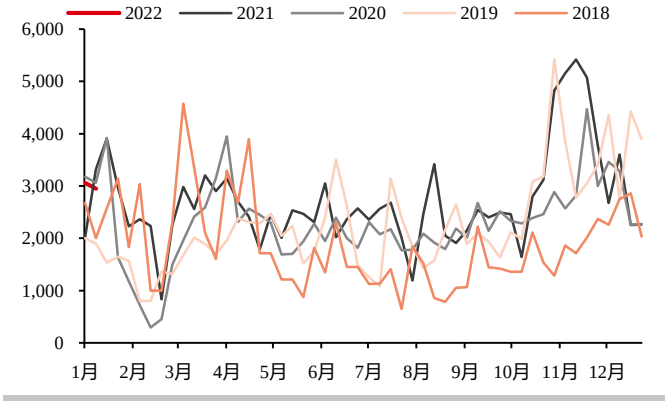
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12： 江苏可流通库存 单位：万吨



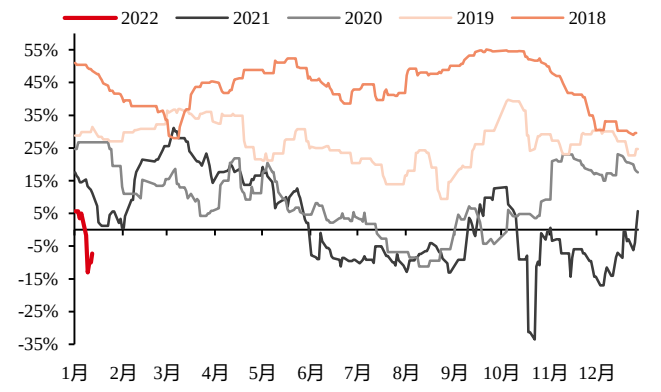
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 13： 太仓提货量 单位： 吨/天



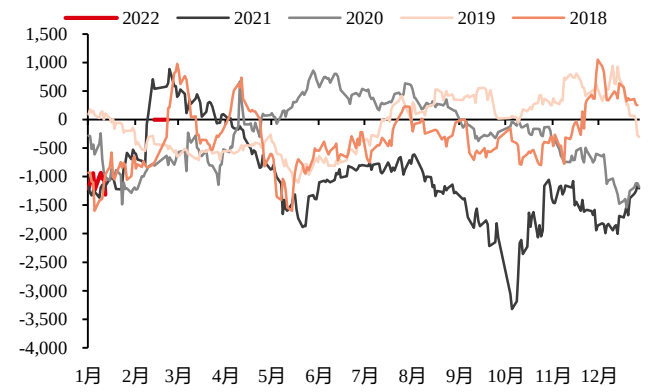
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 14： 煤制甲醇生产利润 单位：百分比



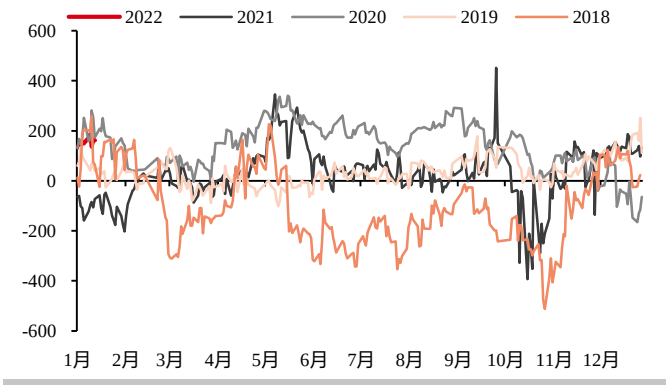
数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15： 模拟富德综合毛利 单位：元/吨



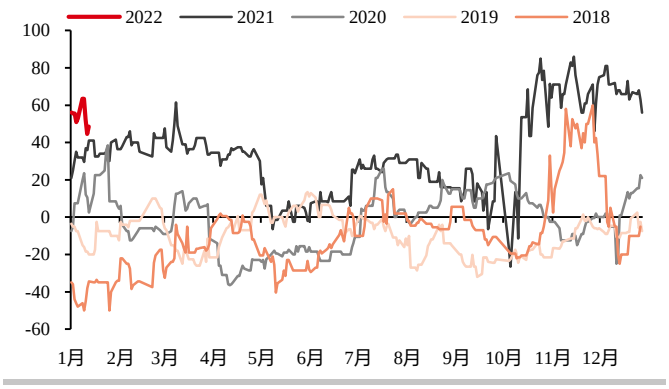
数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16： 甲醇进口利润（含加点） 单位：元/吨



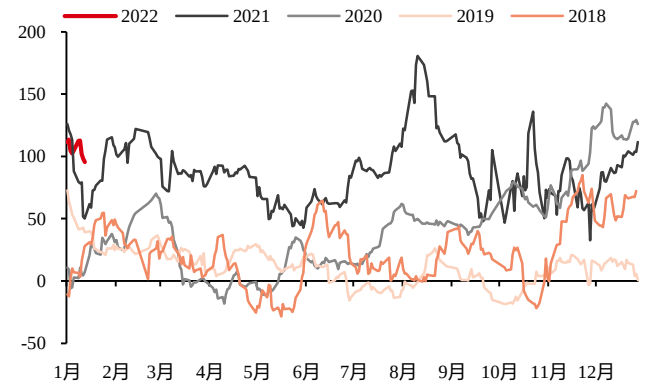
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 17： CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位：美元/吨



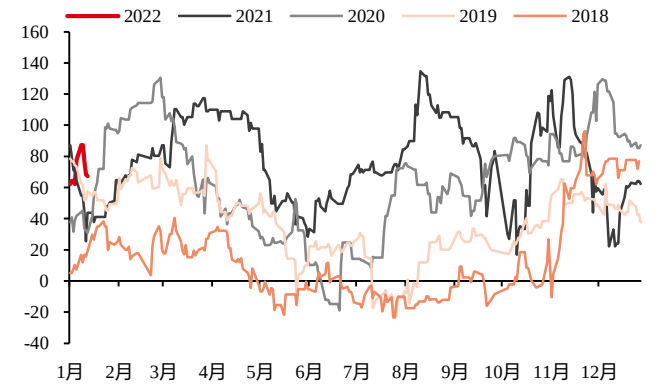
数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18： FOB 欧洲-CFR 中国 单位：美元/吨



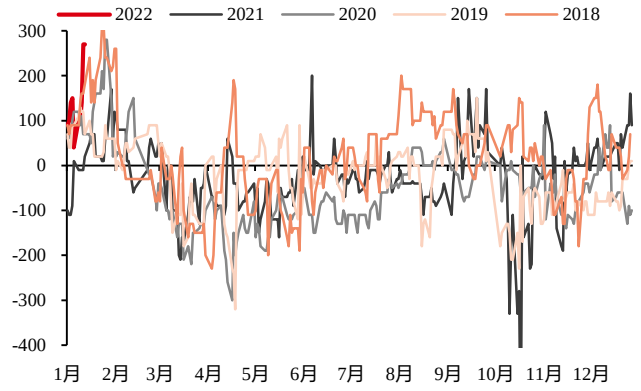
数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19： FOB 美湾-CFR 中国 单位：美元/吨



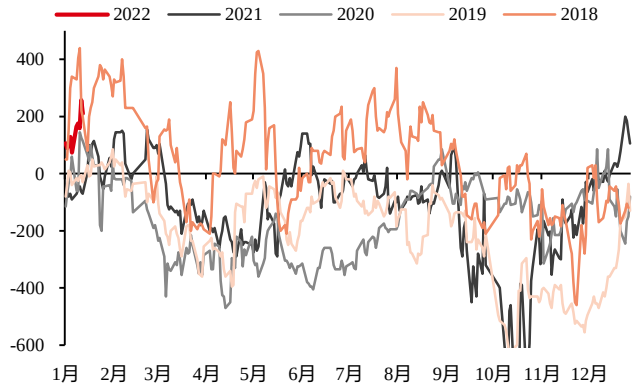
数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20： 鲁北-西北-280 单位：元/吨



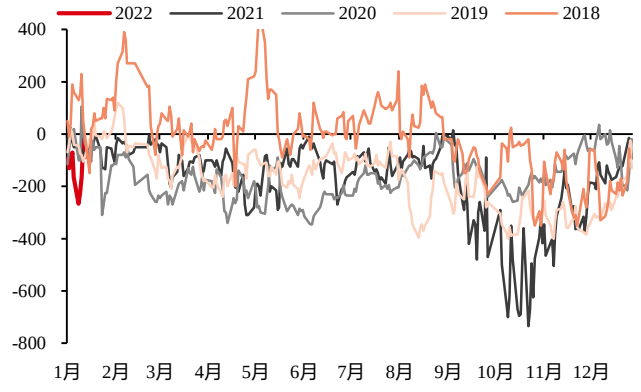
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 21： 华东-内蒙-550 单位：元/吨



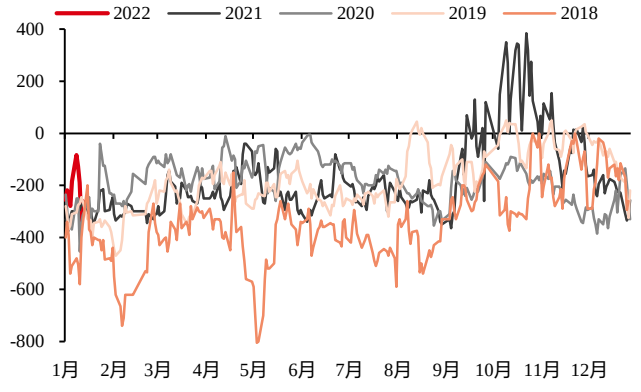
数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22： 太仓-鲁南-250 单位：元/吨



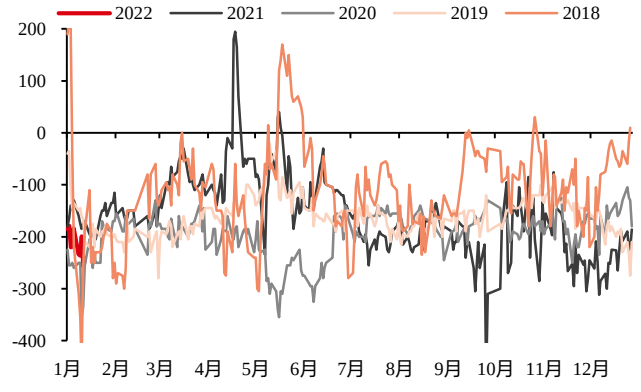
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 23： 鲁南-太仓-100 单位：元/吨



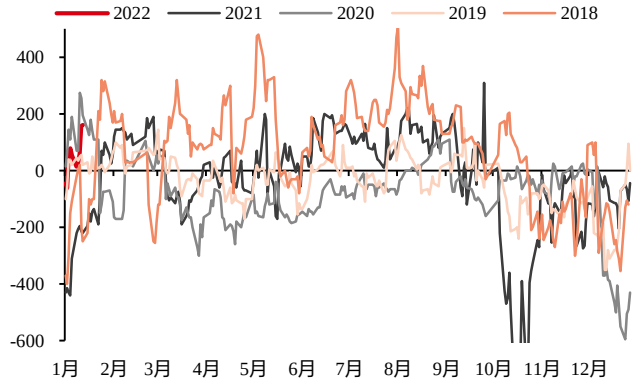
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 24： 广东-华东-180 单位：元/吨



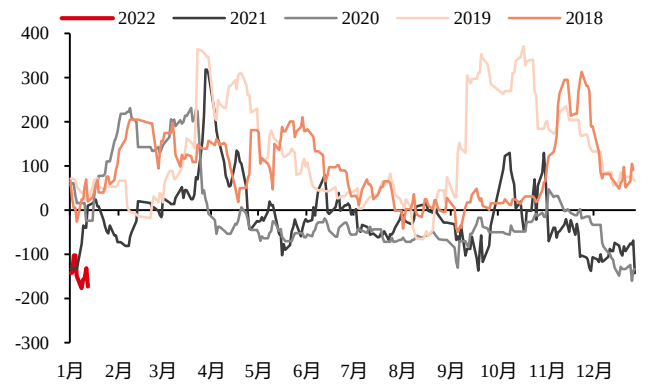
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 25： 华东-川渝-200 单位：元/吨



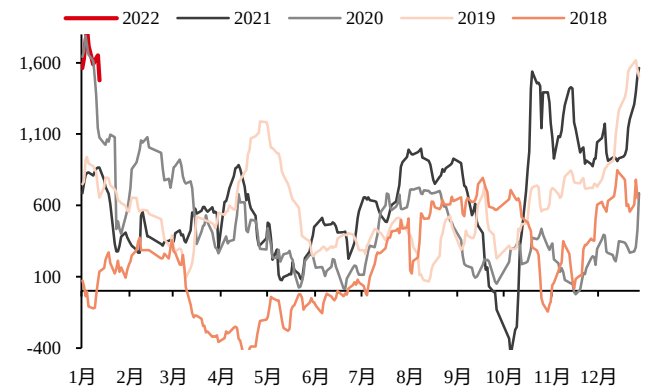
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 26： 甲醛生产利润 单位：元/吨



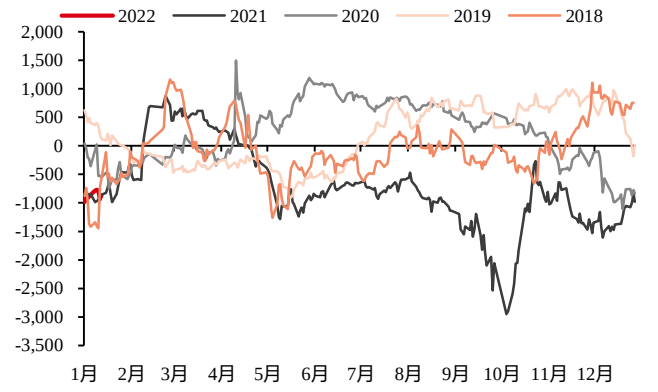
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 27： 二甲醚掺混+生产利润 单位：元/吨



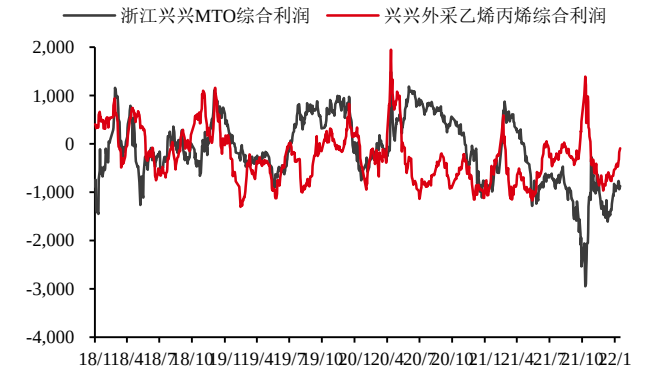
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

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

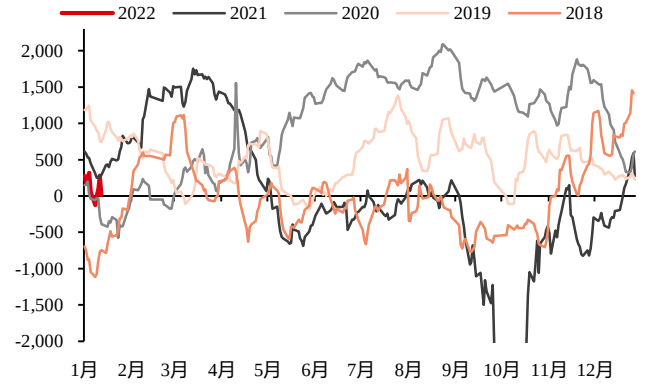
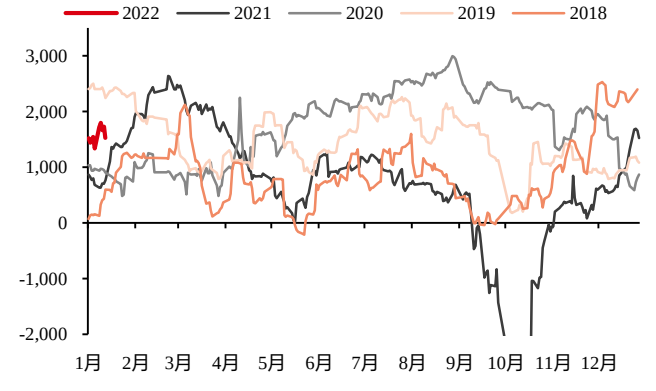


图 31： 内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 单位：元/吨



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