



港口再度累库，MTO 工厂传出推迟复工及降负消息

一、内地出货好

(1) 内蒙北线 2070 元/吨，较周内高点 2100 至 2150 有所回落，内蒙南线 2000 元/吨。本周隆众西北工厂库存 17.7 万吨 (-0.9 万吨)，待发订单量 21.3 万吨 (+3.2 万吨)，动力煤反弹背景下，出货顺畅。(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) 动力煤周三再度上冲，推动煤化工高位走强。一方面是中方防疫措施或对甘其毛都口岸蒙煤通关量造成一定程度的影响；另一方面是为冬奥会能源电力供应保障，重点地区相关电厂库存要在 1 月底前提高到 30 天及以上。

二、港口再度累库，港口 MTO 再度传出推迟复工及降负消息

(1) 卓创甲醇港口库存 79.5 万吨 (+7 万吨)，江苏 42.1 万吨 (+3 万吨)，进口船货陆续卸港入库；浙江 18.7 万吨 (+5.3 万吨)，华南 18.7 万吨 (-1.3 万吨)。预计 1 月 21 日到 2 月 6 日沿海地区进口船货到港量 46 万吨，到港量级开始下降。(2) MTO 工厂信息，南京诚志降负至 8 成，后续或降负至 7 成；原 1.23 复工计划的宁波富德 MTO 由于装置故障或推迟复工。(3) 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。

策略思考：(1) 单边：谨慎看多，长约签订结束前，伊朗工厂定价权仍较强，叠加动力煤炒作气氛再临。(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

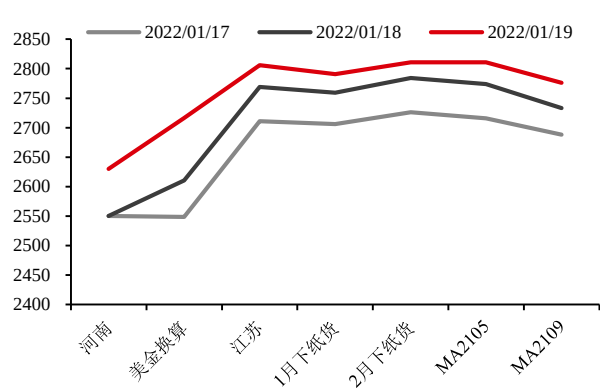
甲醇日度信息						
		变动	1 月 20 日	1 月 19 日	基差	市场信息
期货价格	MA2209	-2	2774	2776	19	
	MA2205	-13	2798	2811	-5	
华东港口	江苏	-13	2793	2806	19	
	1 月下纸货	-13	2778	2791	4	
	2 月下纸货	-13	2798	2811	24	
	CFR 中国（美元）	-8.0	332.0	340.0		
	进口利润（元/吨）	29	119	90		
内地现货	鲁南	-20	2500	2520	-74	
	河南	0	2430	2430	-144	
	河北	0	2500	2500	-4	
	内蒙（北线）	0	2070	2070	-4	
	川渝	0	2430	2430		
华南	广东	-30	2750	2780	-24	
内地-华东 套利窗口	鲁南-太仓-100		-393	-386		
	鲁北-内蒙-280		100	120		
	华东-内蒙-550		173	186		
	华东-川渝-200		163	176		
华南-华东-170			-213	-196		
仓单+预报（万吨）		(0.07)	5.07	5.14		
仓单（万吨）		(0.07)	5.07	5.14		
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



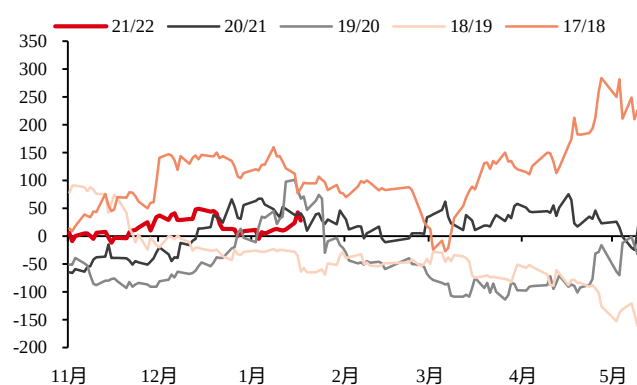
数据来源: 华泰期货研究院

图 2: 甲醇近远结构 单位: 元/吨



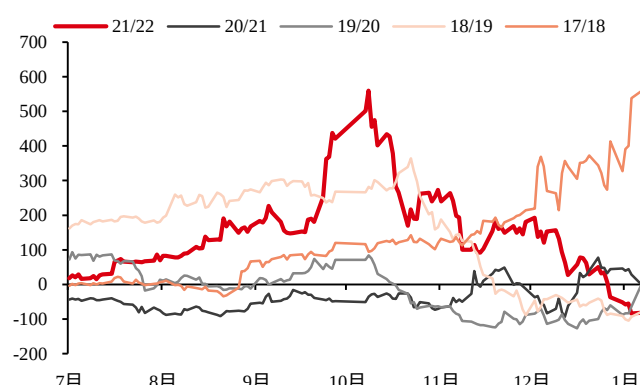
数据来源: 华泰期货研究院

图 3: MA5-9 季节性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

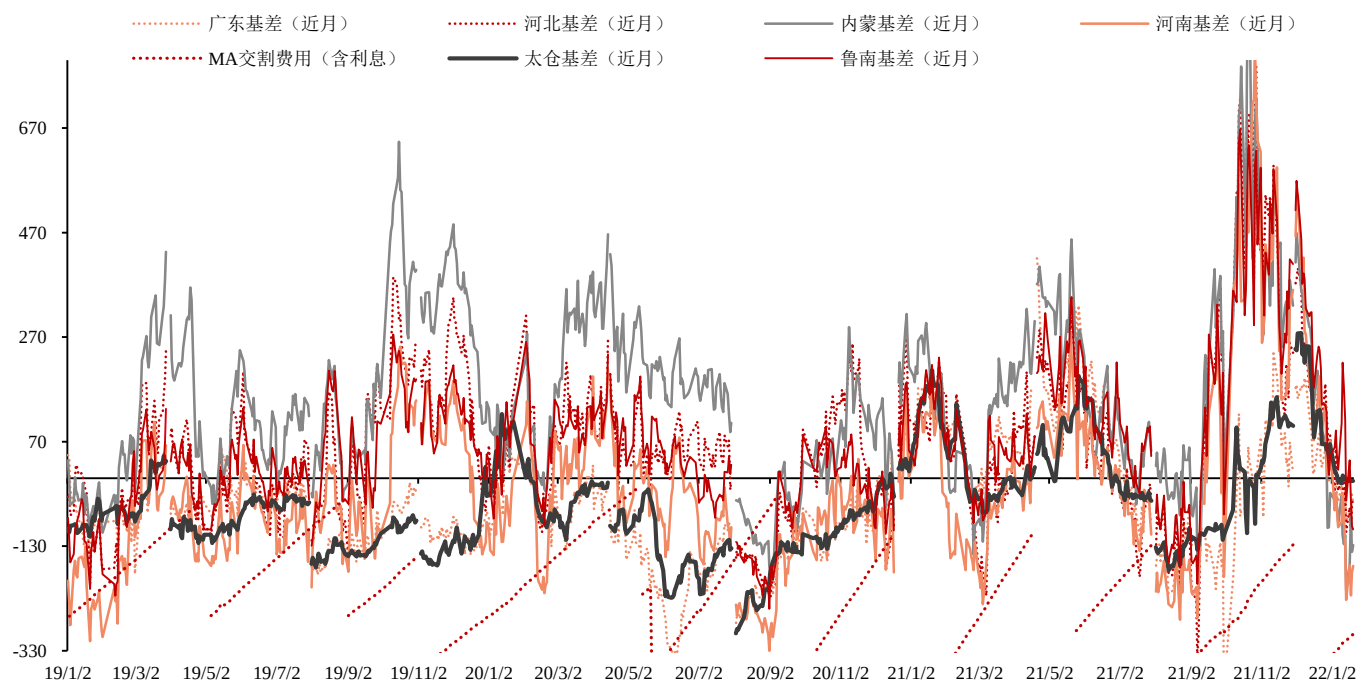
图 4: MA1-5 季节性 单位: 元/吨



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

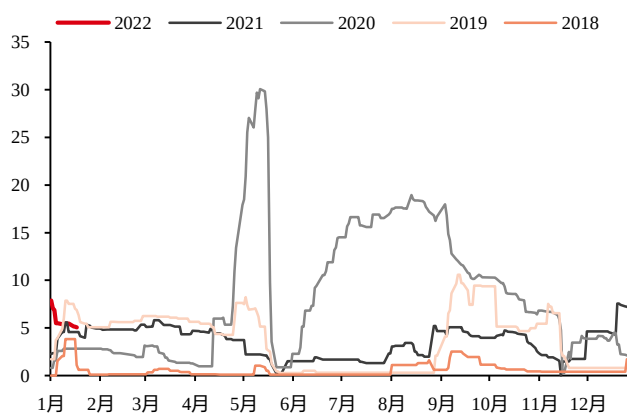
2020 年 5 月下旬开始仓储费按 3 元/吨天 (太仓) 测算无风险交割窗口

图 6: 甲醇生产利润 VS 库存 单位: %, 万吨



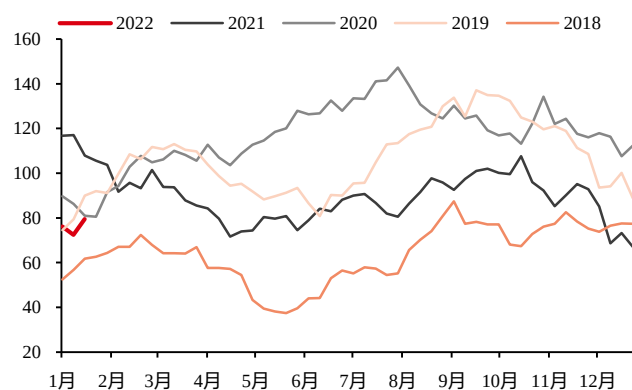
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 甲醇总仓单 (含预报) 单位: 万吨



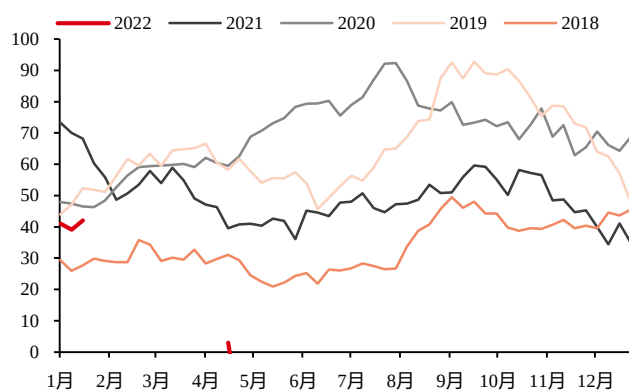
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 8： 甲醇港口库存（总） 单位：万吨



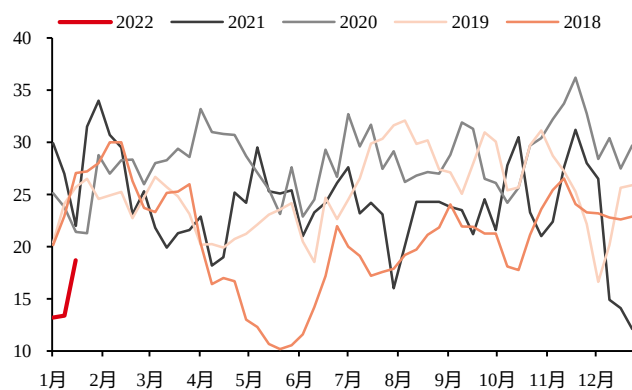
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9： 江苏港口库存 单位：万吨



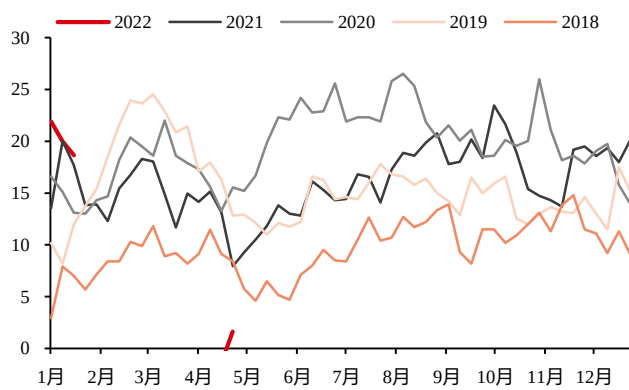
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10： 浙江港口库存 单位：万吨



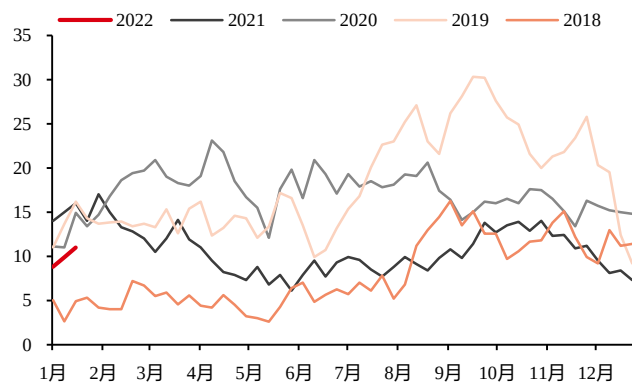
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 11： 华南港口库存 单位：万吨



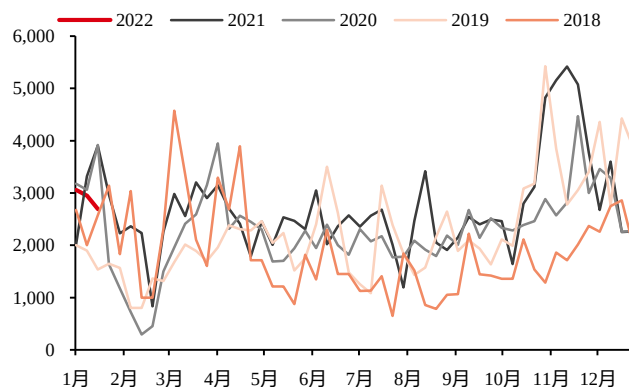
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12： 江苏可流通库存 单位：万吨



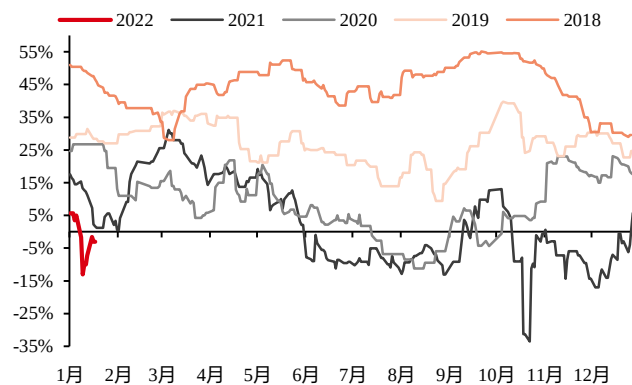
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 13： 太仓提货量 单位：吨/天



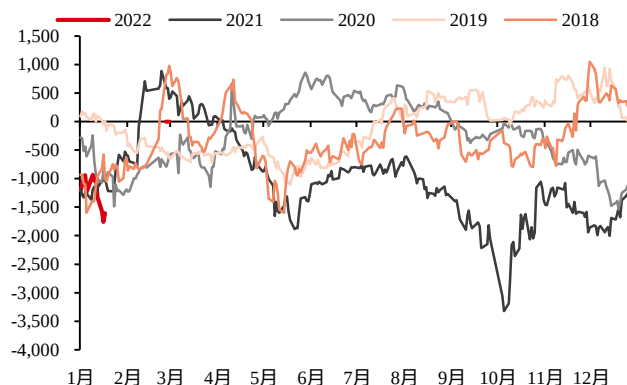
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



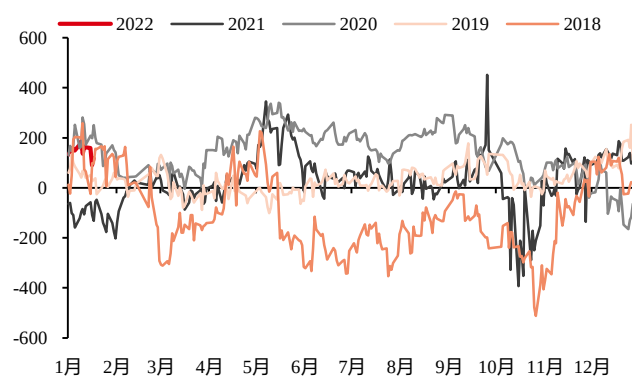
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 15: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



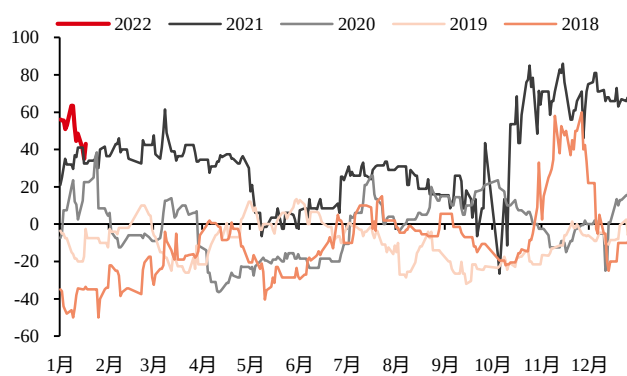
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 16: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



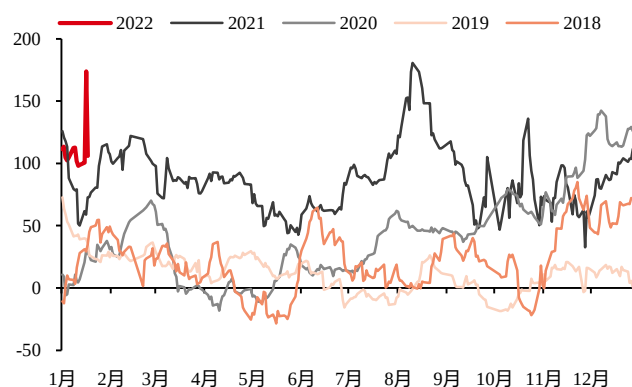
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



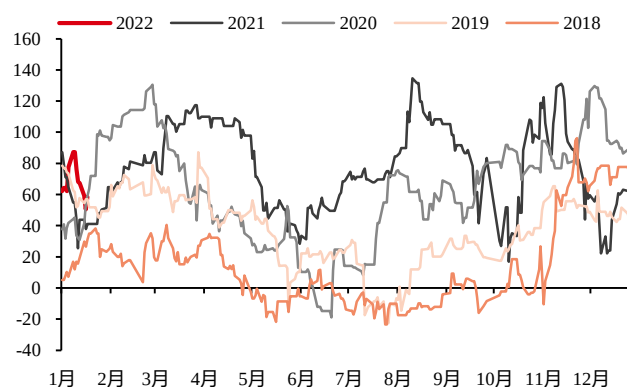
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



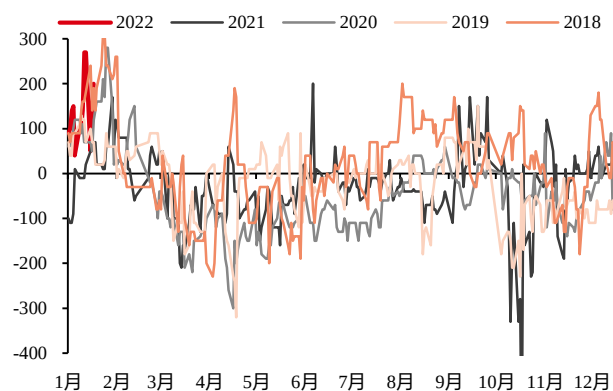
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



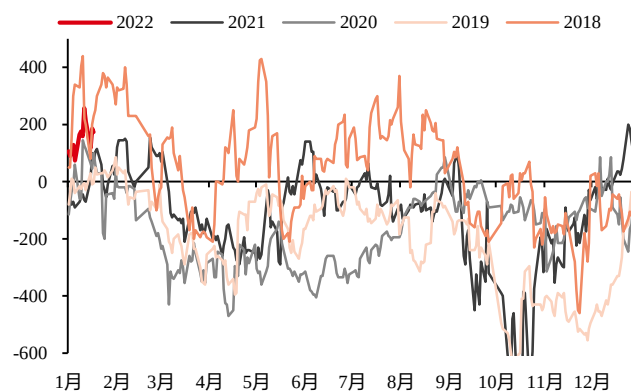
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 鲁北-西北-280 单位: 元/吨



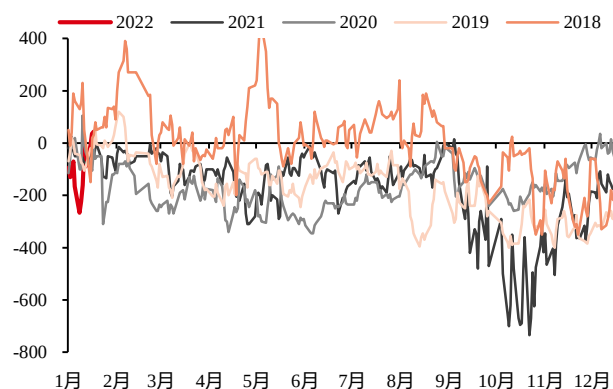
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 华东-内蒙-550 单位: 元/吨



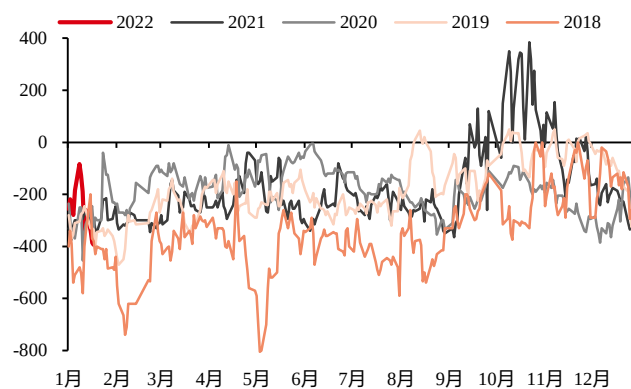
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



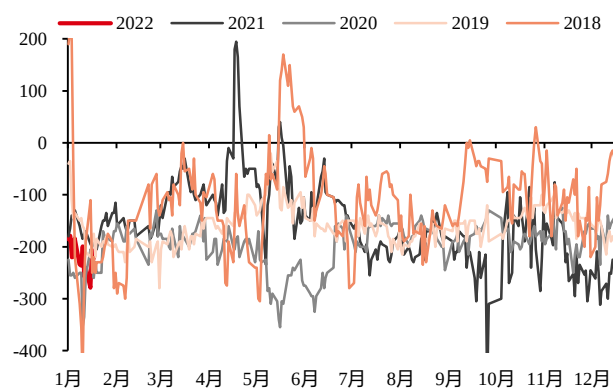
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-太仓-100 单位: 元/吨



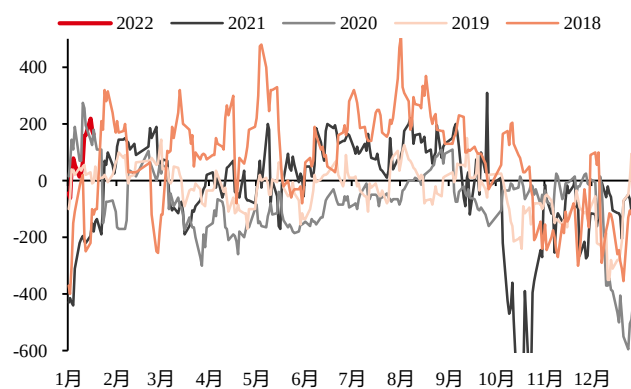
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 广东-华东-180 单位: 元/吨



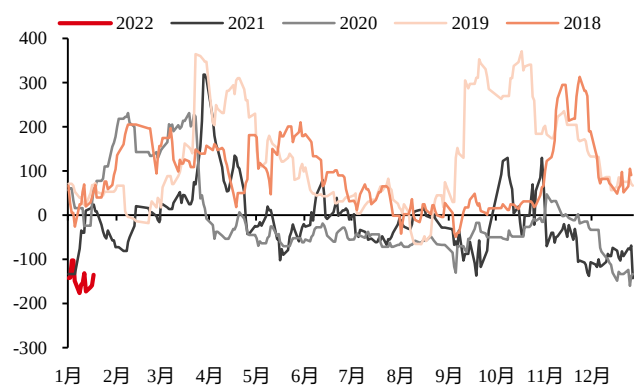
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



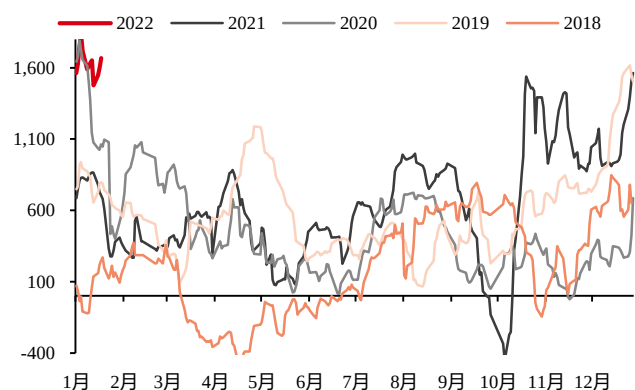
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



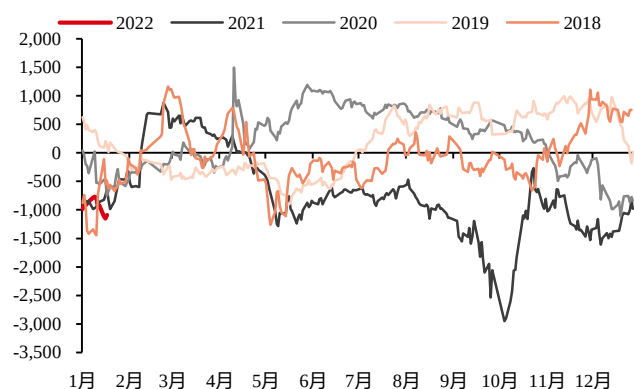
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



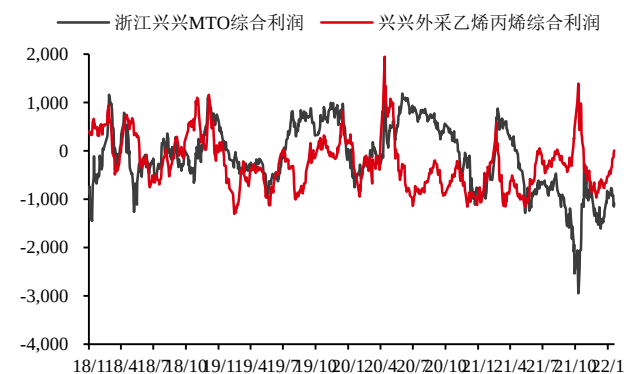
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

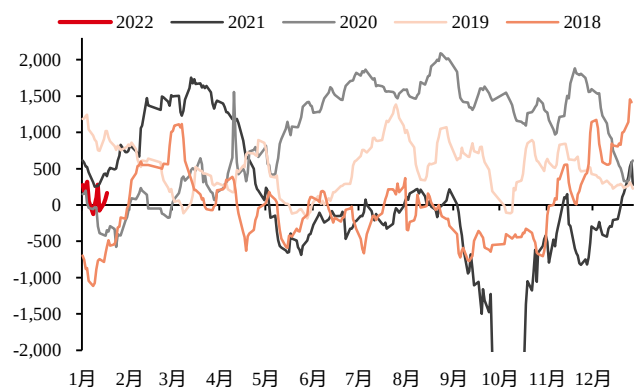
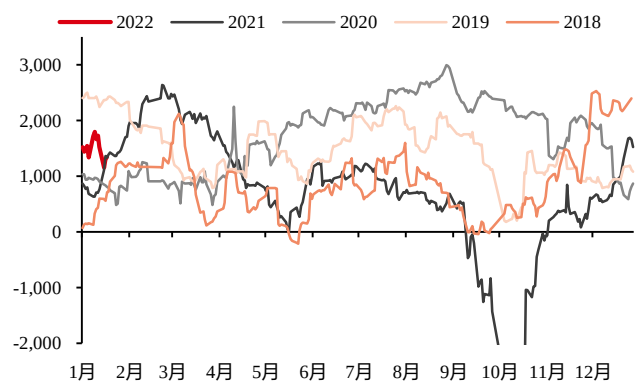


图 31: 内蒙蒙大外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



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