伊朗开工仍低，下游MTO仍处于检修状态

甲醇观点

市场要闻与重要数据

内地方面：Q5500鄂尔多斯动力煤810元/吨（+0），内蒙煤制甲醇生产利润1063元/吨（-30）；内地甲醇价格方面，内蒙北线3158元/吨（-30），内蒙北线基差549元/吨（+27），内蒙南线3160元/吨（-60）；山东临沂3430元/吨（-85），鲁南基差421元/吨（-28）；河南3305元/吨（-55），河南基差296元/吨（+2）；河北3350元/吨（+0），河北基差401元/吨（+57）。隆众内地工厂库存306920吨（-3905），西北工厂库存179400吨（-5300）；隆众内地工厂待发订单209010吨（-5760），西北工厂待发订单98000吨（-9200）。

港口方面：太仓甲醇3735元/吨（-27），太仓基差526元/吨（+30），CFR中国446美元/吨（-3），华东进口价差150元/吨（+96），常州甲醇3650元/吨；广东甲醇3790元/吨（-10），广东基差581元/吨（+47）。隆众港口总库存442800吨（+30100），江苏港口库存239900吨（+53100），浙江港口库存104900吨（-5100），广东港口库存63000吨（-10000）；下游MTO开工率69.89%（-0.72%）。

地区价差方面：鲁北-西北-280价差38元/吨（+40），太仓-内蒙-550价差28元/吨（+3），太仓-鲁南-250价差55元/吨（+58）；鲁南-太仓-100价差-405元/吨（-58）；广东-华东-180价差-125元/吨（+17）；华东-川渝-200价差-20元/吨（-27）。

市场分析

美伊双方在伊朗提出的7项谈判条件中就4项形成共识，剩余3项仍存在分歧，浓缩核材料问题仍有待达成共识。特朗普称不需要与伊朗达成协议；但随后又考虑暂缓袭击伊朗，除非伊朗再次挑衅，美伊局势仍不明朗。

港口方面。港口库存回升仍慢，港口基差表现仍坚挺；伊朗装船量仍低。伊朗装置开工仍低，ZPC一条线运行、Busher、Arian低负荷运行，而传统12月伊朗亦进入冬季限气的周期，留给伊朗供应的时间窗口已较窄。下游外购甲醇的MTO大部分处于停车状态，联泓二期11月上旬恢复低负荷运行，南京诚志一期及二期10月19日以来停车，天津渤化10月10日以来停车，宁波富德9月19日以来停车，恒通9月18日以来停车；鲁西、兴兴、斯尔邦处于持续停车中。

内地方面。内地开工等待进一步提高，内蒙南线仍部分装置检修，内地工厂库存再度小幅回落，但待发订单量亦偏弱。传统下游开工回落，甲醛开工高位回落，MTBE开工快速下挫，醋酸开工延续下降。

策略

单边：逢低谨慎做多套保

跨期：无

跨品种：无

风险

美伊地缘局势进展，伊朗装置开工变动及冬检时间，下游MTO停车时长

目录

一、甲醇基差&跨期结构 3
二、甲醇生产利润、MTO利润、进口利润 6
三、甲醇开工、库存 7
四、地区价差 7
五、传统下游利润 8

图表

图1：甲醇太仓基差与甲醇主力合约|单位：元/吨 3
图2：甲醇分地区现货-主力期货 基差|单位：元/吨 3
图3：太仓甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图4：鲁南甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图5：内蒙北线甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图6：河南甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图7：河北甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图8：广东甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨 4
图9：甲醇01期货合约-甲醇05期货合约 价差|单位：元/吨 5
图10：甲醇05期货合约-甲醇09期货合约 价差|单位：元/吨 5
图11：甲醇09期货合约-甲醇01期货合约 价差|单位：元/吨 5
图12：内蒙煤头甲醇生产利润|单位：元/吨 6
图13：华东MTO利润（PP&EG型）|单位：元/吨 6
图14：太仓甲醇-CFR中国 进口价差（不含加点）|单位：元/吨 6
图15：CFR东南亚-CFR中国|单位：美元/吨 6
图16：FOB美湾-CFR中国|单位：美元/吨 6
图17：FOB鹿特丹-CFR中国|单位：美元/吨 6
图18：甲醇港口总库存|单位：吨 7
图19：MTO/P开工率（含一体化）|单位：% 7
图20：内地工厂样本库存|单位：吨 7
图21：中国甲醇开工率（含一体化）|单位：% 7
图22：鲁北-西北-280|单位：元/吨 7
图23：华东-内蒙-550|单位：元/吨 7
图24：太仓-鲁南-250|单位：元/吨 8
图25：鲁南-太仓-100|单位：元/吨 8
图26：广东-华东-180|单位：元/吨 8
图27：华东-川渝-200|单位：元/吨 8
图28：山东甲醛生产毛利 8
图29：江苏醋酸生产毛利 8
图30：山东MTBE异构醚化生产毛利 9
图31：河南二甲醚生产毛利 9

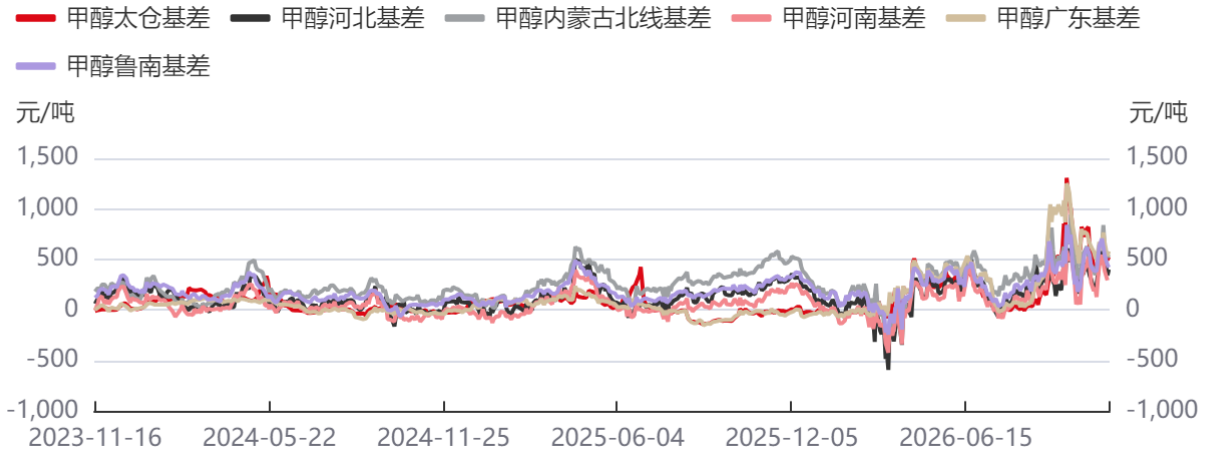
一、甲醇基差&跨期结构

图1：甲醇太仓基差与甲醇主力合约|单位：元/吨



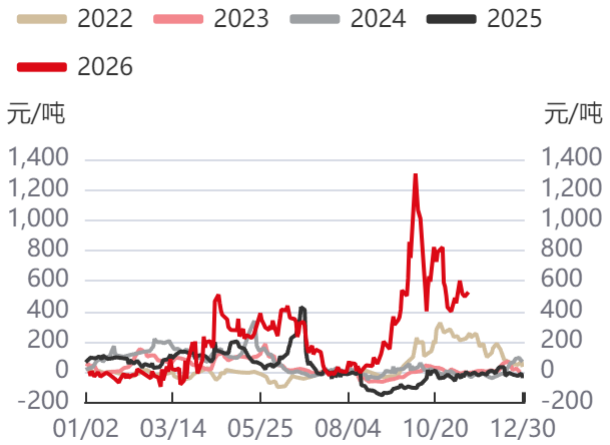
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：甲醇分地区现货-主力期货 基差|单位：元/吨



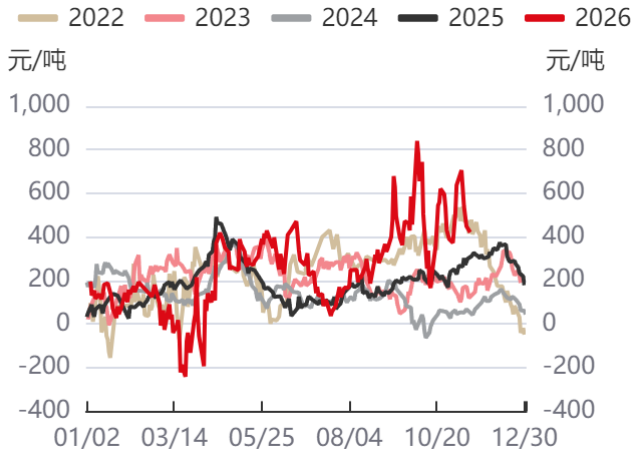
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：太仓甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



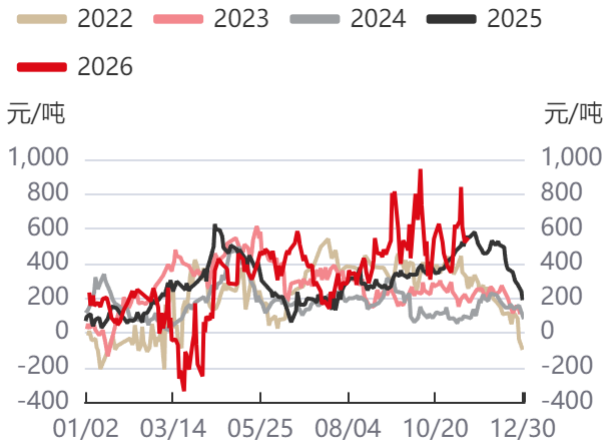
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：鲁南甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



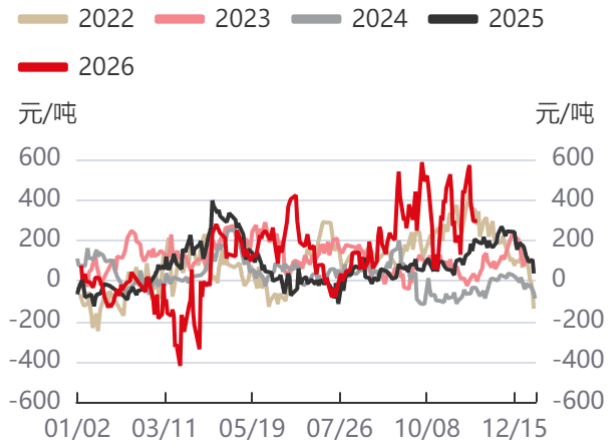
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：内蒙北线甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



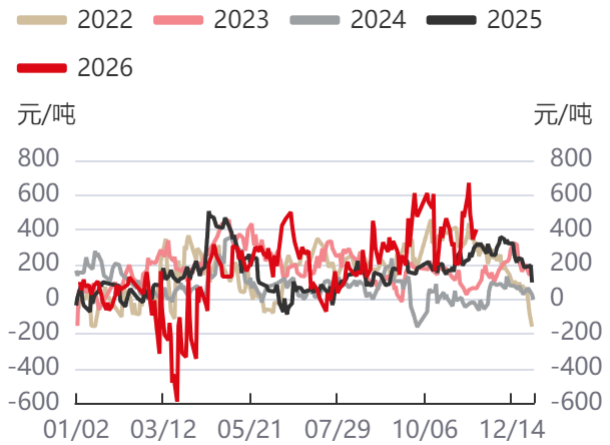
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：河南甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



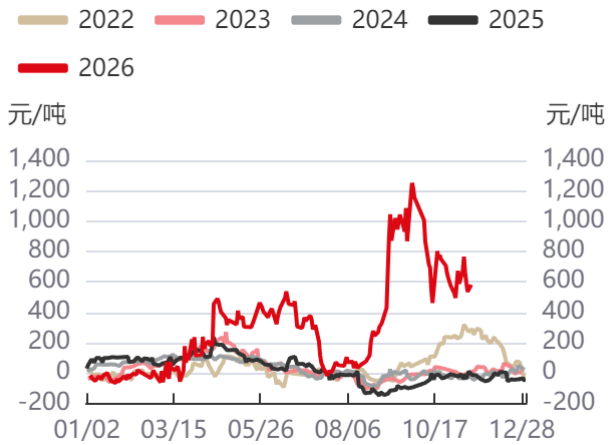
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：河北甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：广东甲醇-主力期货 基差|单位：元/吨



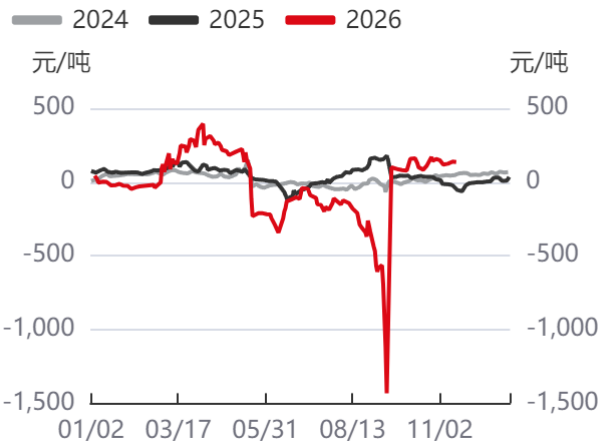
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：甲醇01期货合约-甲醇05期货合约 价差|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：甲醇05期货合约-甲醇09期货合约 价差|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

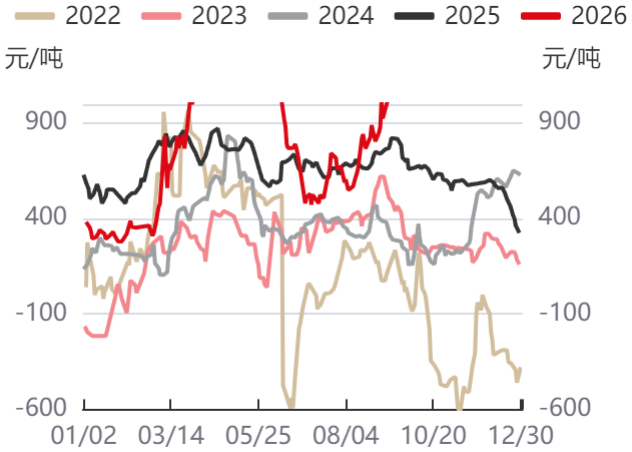
图11：甲醇09期货合约-甲醇01期货合约 价差|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、甲醇生产利润、MTO利润、进口利润

图12：内蒙煤头甲醇生产利润|单位：元/吨



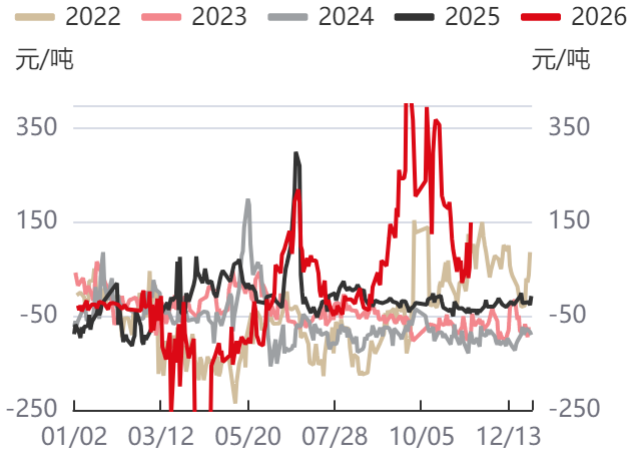
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：华东MTO利润（PP&EG型）|单位：元/吨



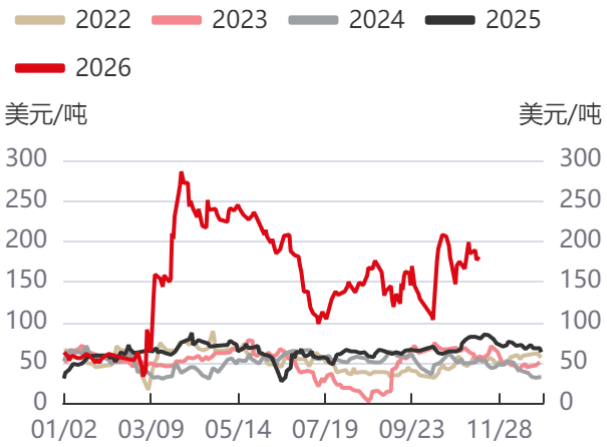
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：太仓甲醇-CFR中国 进口价差（不含加点）|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：CFR东南亚-CFR中国|单位：美元/吨



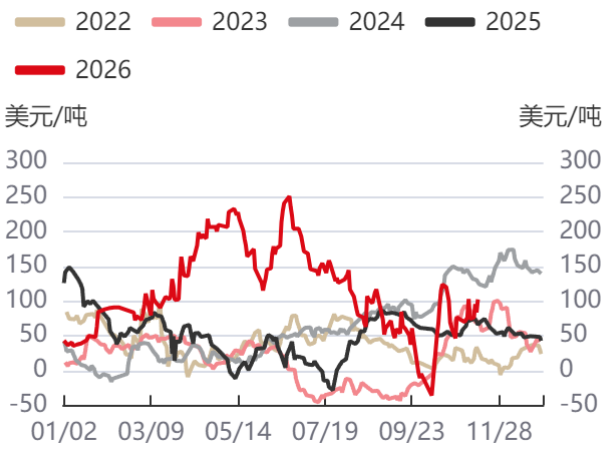
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：FOB美湾-CFR中国|单位：美元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

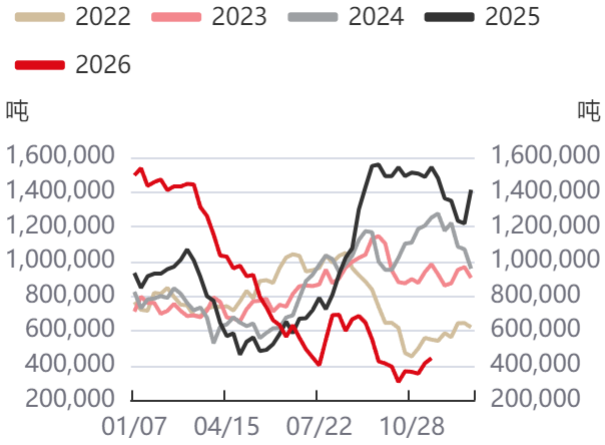
图17：FOB鹿特丹-CFR中国|单位：美元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

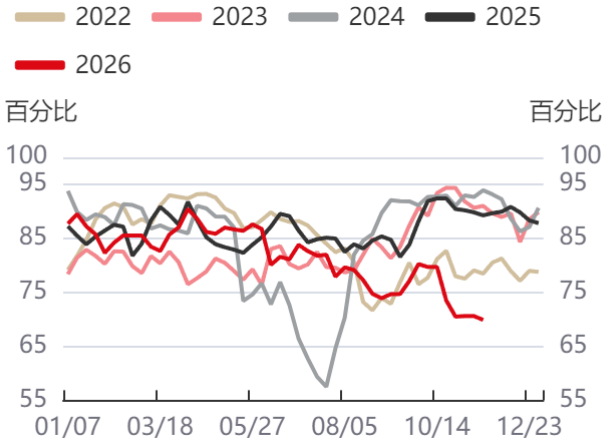
三、甲醇开工、库存

图18：甲醇港口总库存|单位：吨



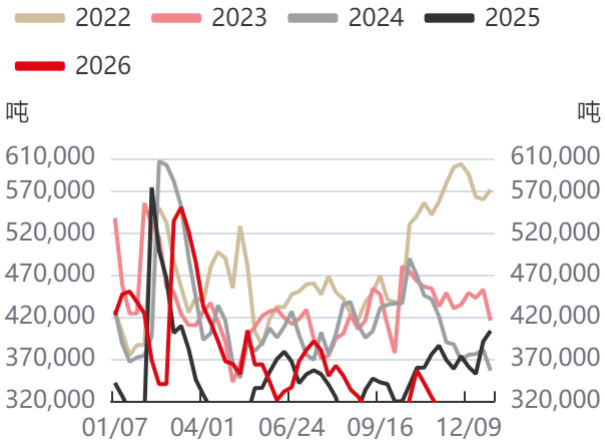
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：MTO/P开工率（含一体化）|单位：%



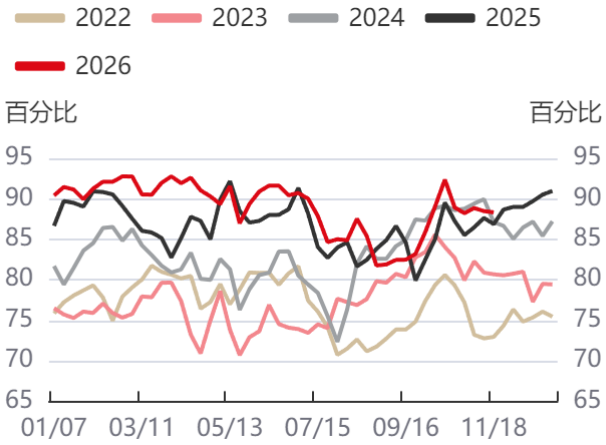
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：内地工厂样本库存|单位：吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

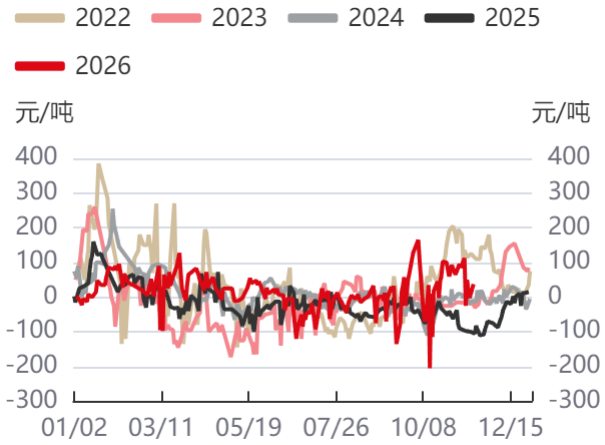
图21：中国甲醇开工率（含一体化）|单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

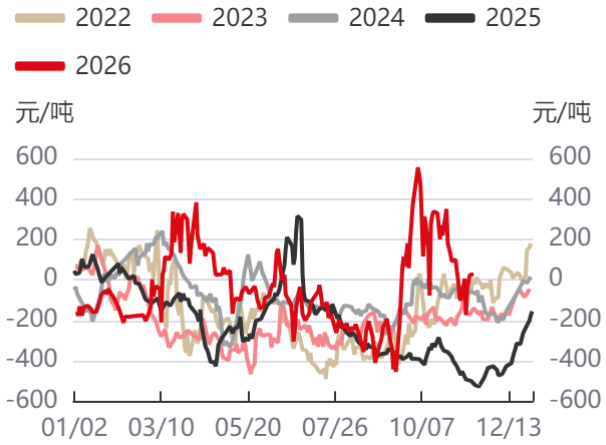
四、地区价差

图22：鲁北-西北-280|单位：元/吨



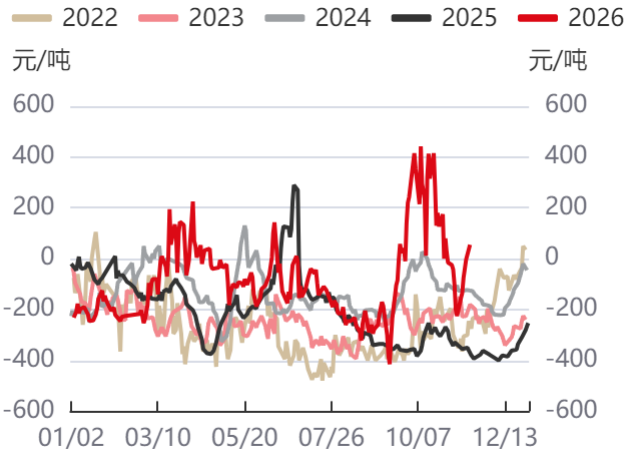
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：华东-内蒙-550|单位：元/吨



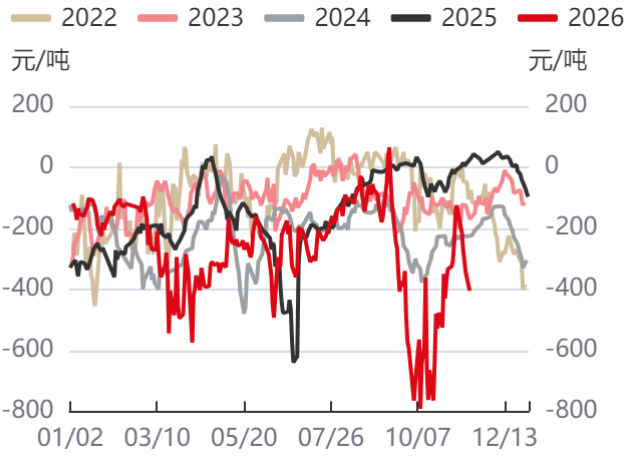
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：太仓-鲁南-250|单位：元/吨



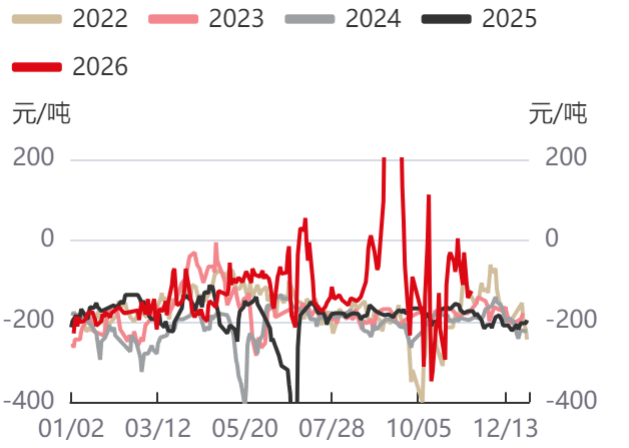
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：鲁南-太仓-100|单位：元/吨



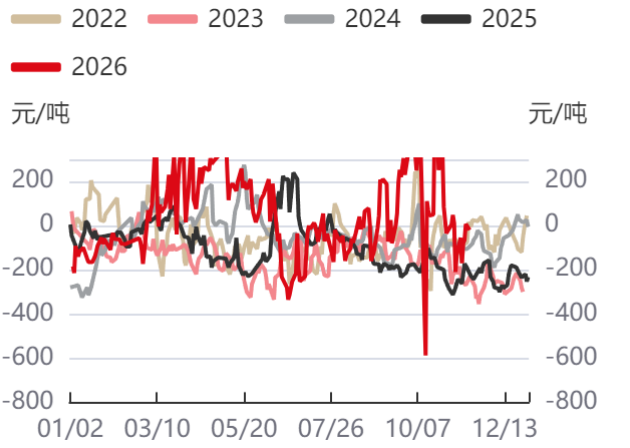
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：广东-华东-180|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

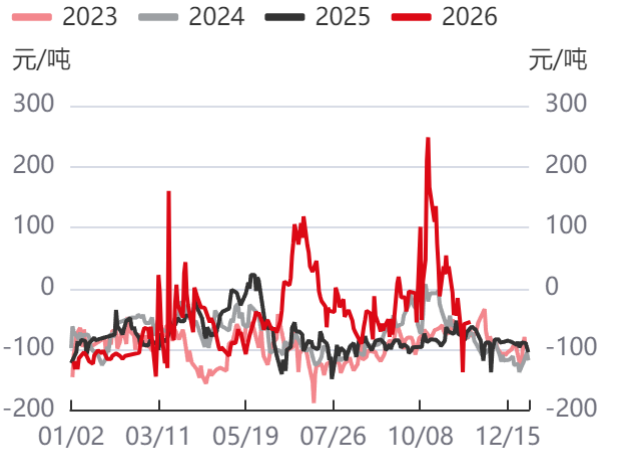
图27：华东-川渝-200|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

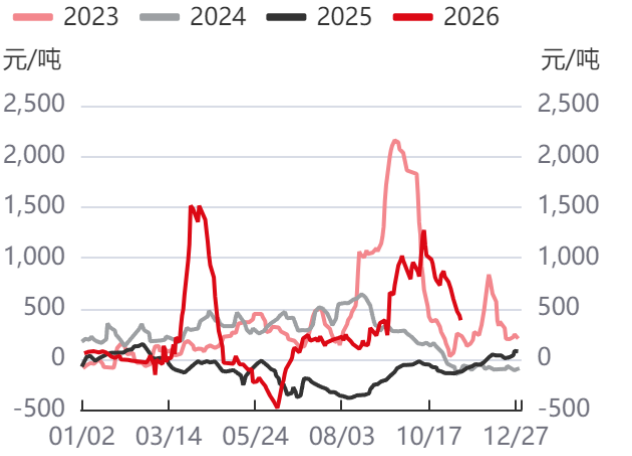
五、传统下游利润

图28：山东甲醛生产毛利



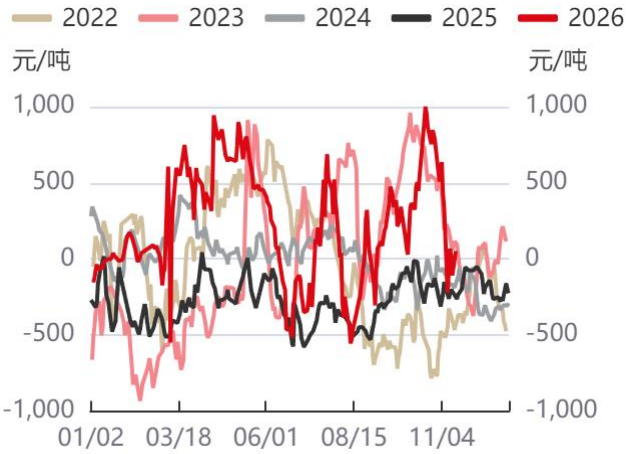
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：江苏醋酸生产毛利



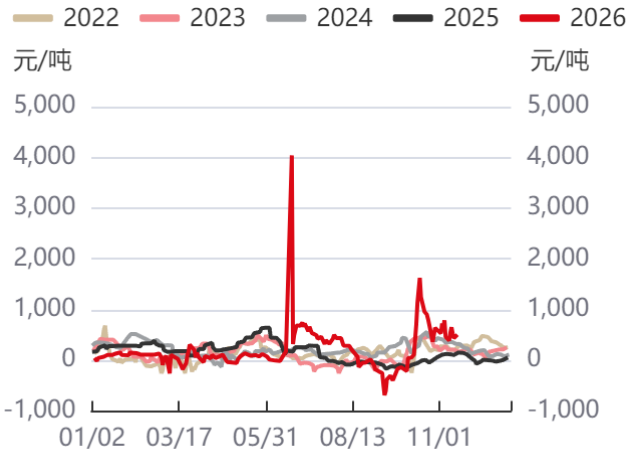
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图30：山东MTBE异构醚化生产毛利



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图31：河南二甲醚生产毛利



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房