

# 甲醇供需存改善预期，但原油暴跌氛围偏弱

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

# 重点提示

| MA | 指标  | 描述   | 驱动 |
|----|---|--|----|
| 供应 | 国产  | 甲醇开工略降，博源限气停车，榆能气化头甲醇降负，神木、久泰等重启，西南多套气头装置计划月底停车  | 利多 |
|    | 进口  | 外围负荷上升，伊朗ZPC重启负荷8成，伊朗麻将重启但负荷不高，11月到港或超100万吨      | 中性 |
| 需求 | 国内  | 下游综合开工上升，兴兴重启，盐湖恢复半负荷，宁煤、诚志二期、鲁西等计划重启，宁波富德计划检修   | 利多 |
|    | 投机  | 主力前20净空增加，永安净多增加，中信净空增加，仓单1753张，较上周+1753         | 利空 |
| 库存 | 沿海  | 沿海库存下降，可流通库存上升，浙江、广西去库，江苏、广东、福建累库                | 利多 |
|    | 内地  | 内地库存上升，华东、华中、东北、华北、西北累库，西南去库                     | 利空 |
| 成本 | 国产  | LNG价格略增，甲醇成本跟随煤价承压运行，北线及南线运费上升                   | 利空 |
|    | 进口  | 甲醇进口完税价上升，沿海价格上升，进口维持倒挂                          | 利多 |
| 利润 | 上游  | 甲醇生产利润上升，偏低水平，进口利润略降，中下水平                        | 中性 |
|    | 下游  | 二甲醚利润上升，醋酸、烯烃、MTBE利润下降；醋酸、二甲醚利润偏高，甲醛中等，烯烃、MTBE偏低 | 中性 |
| 价差 | 基差  | 01合约华东基差104，较上周-11                               | 中性 |
|    | 价差  | 华东-内地价差多有走弱，内贸窗口关闭；东南亚-中国价差上升，转口窗口维持             | 中性 |
| 氛围 | 商品  | 煤炭、原油、化工中线仍偏弱                                    | 利空 |
|    | 宏观  | 南非变异毒株引发市场恐慌，周五夜盘原油暴跌                            | 利空 |
| 总结 | <p>本周华东现货2755 (+40)，内地样本成本折华东2993 (+0)，进口平均成本2812 (+43)，沿海烯烃上限2607 (+15)，内地烯烃折华东上限2669 (-17)，区域物流窗口2690 (+290)-2990 (+240)；本周甲醇沿海及内地价格回升，进口成本抬升但煤制成本仍承压运行，供给端西南多套气头装置计划11月底或12月初停车，需求端浙江兴兴投料重启，宁煤、鲁西、诚志二期等有重启计划，但宁波富德计划12月初检修，大唐多伦MTP仍未重启，总体看甲醇供需存改善预期，但由于下游利润特别是烯烃利润仍偏低，需求恢复进程有待观察，此外周五受疫情加重预期影响原油暴跌，带动整体化工氛围偏弱。</p> |  |    |

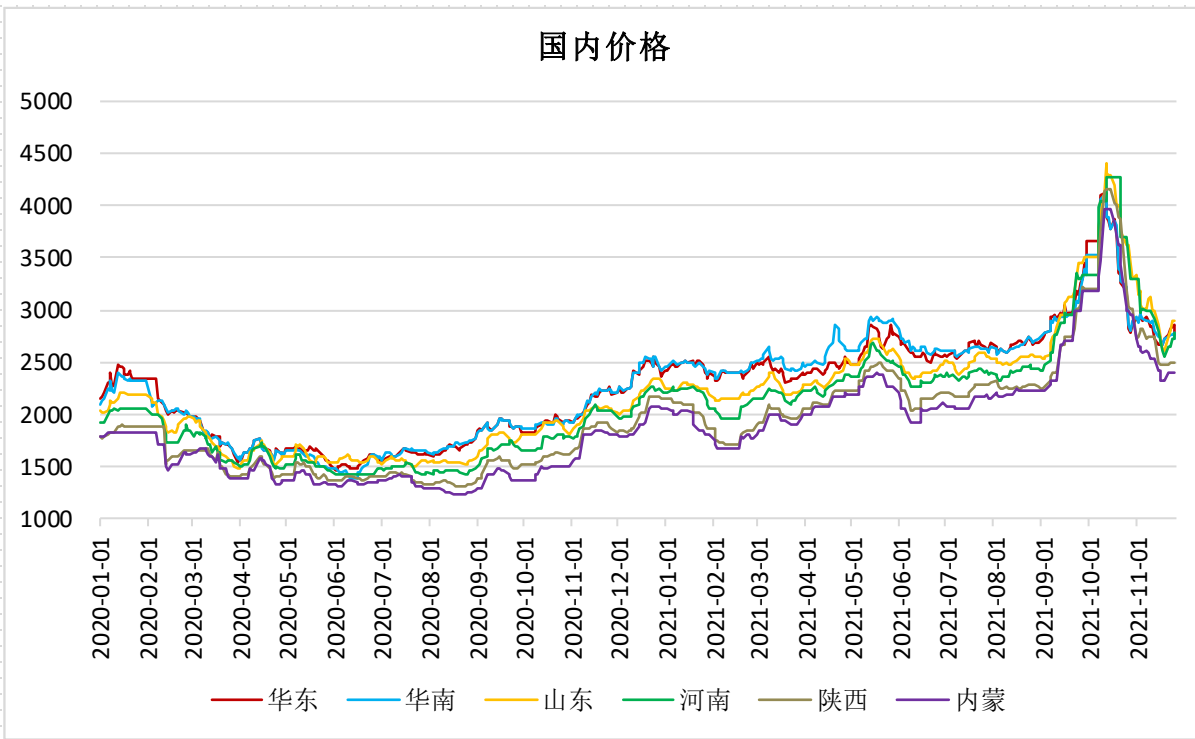
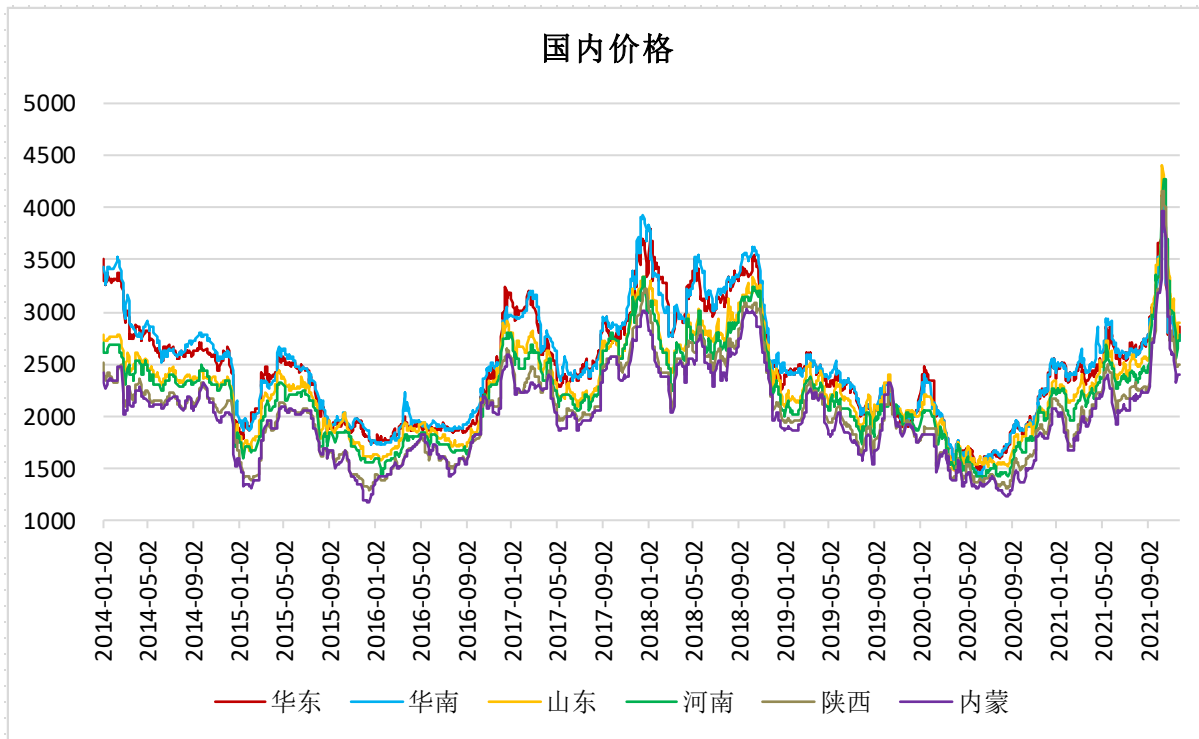
## ► 策略1

| 甲醇01震荡运行 |                            |
|----------|----------------------------|
| 策略类型     | 单边                         |
| 进场点      | 2500-2800区间震荡              |
| 推荐周期     | 日度                         |
| 止盈点      |                            |
| 止损点      |                            |
| 逻辑       | 供需存改善预期，但原油暴跌氛围偏弱，短期或震荡运行。 |
| 推荐指数     | ★                          |
| 最早提出日    | 2021年11月28日                |

## 策略2

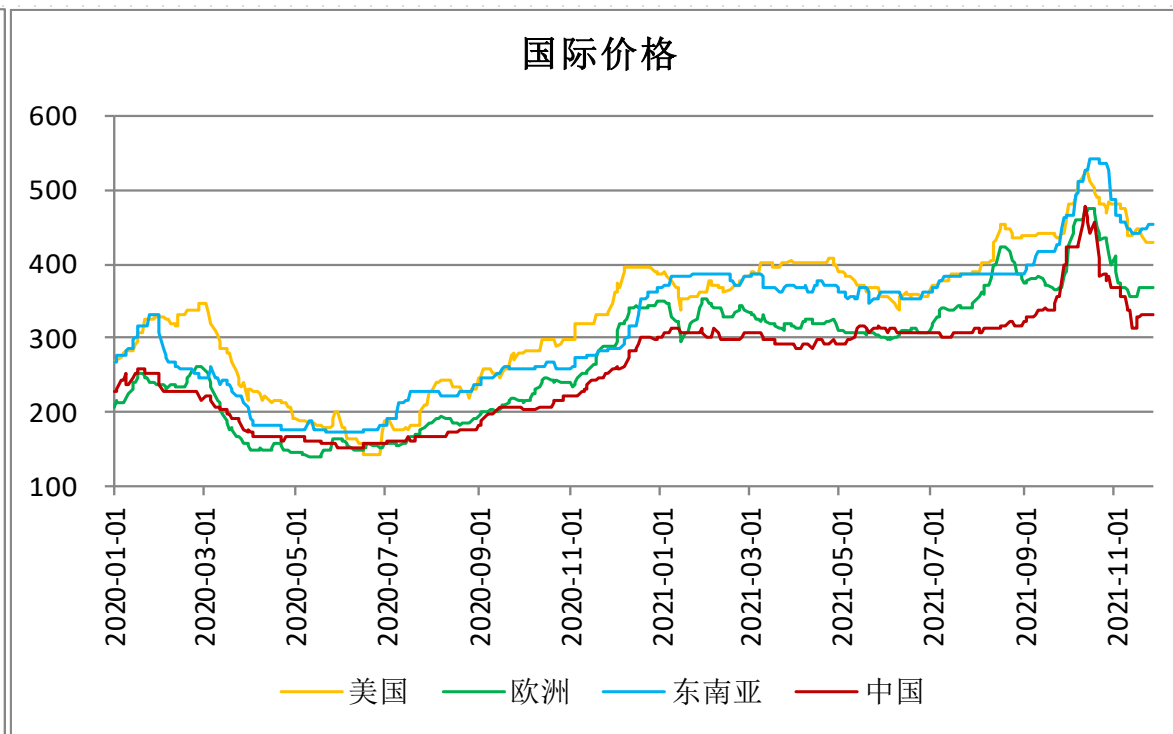
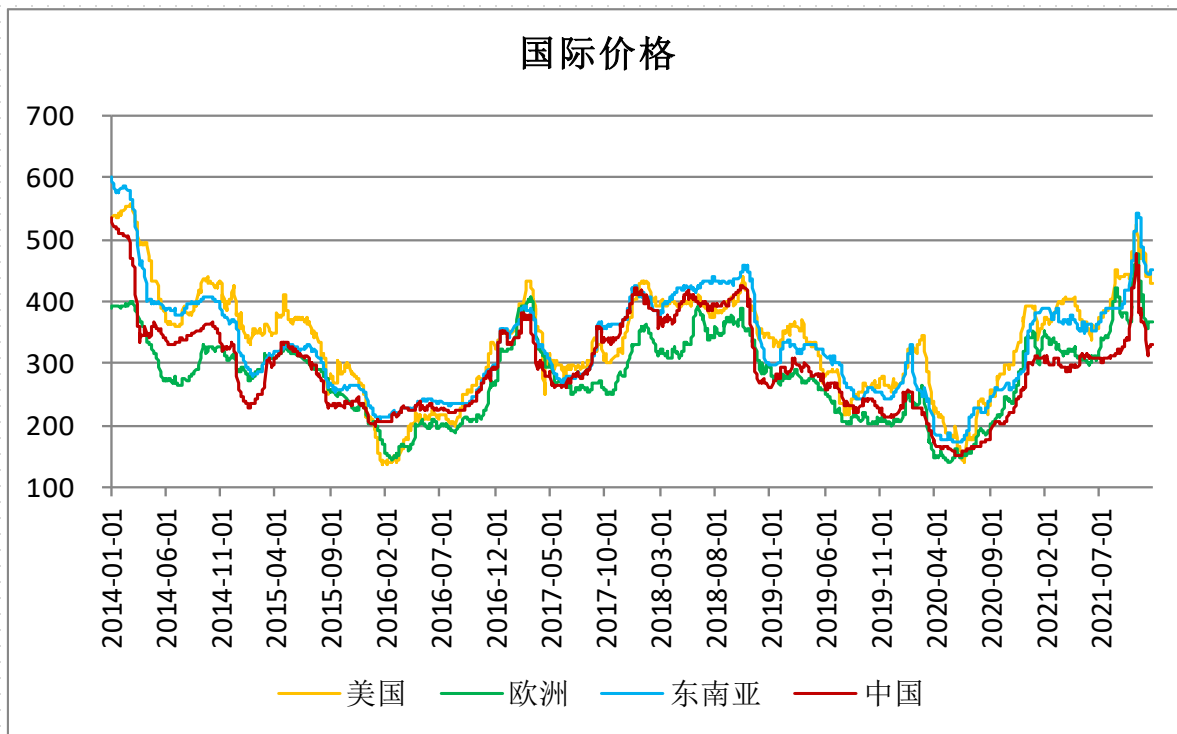
| 甲醇1-5逢低试多 |  |
|-----------|--|
| 策略类型      | 跨期                                       |
| 进场点       | 50-100                                   |
| 推荐周期      | 日度                                       |
| 止盈点       | 170以上                                    |
| 止损点       | 30以下                                     |
| 逻辑        | 供需存改善预期，12月平衡表预计去库，可尝试逢低正套，风险点是供需改善预期落空。 |
| 推荐指数      | ★★                                       |
| 最早提出日     | 2021年11月21日                              |

# 国内价格：多数回升



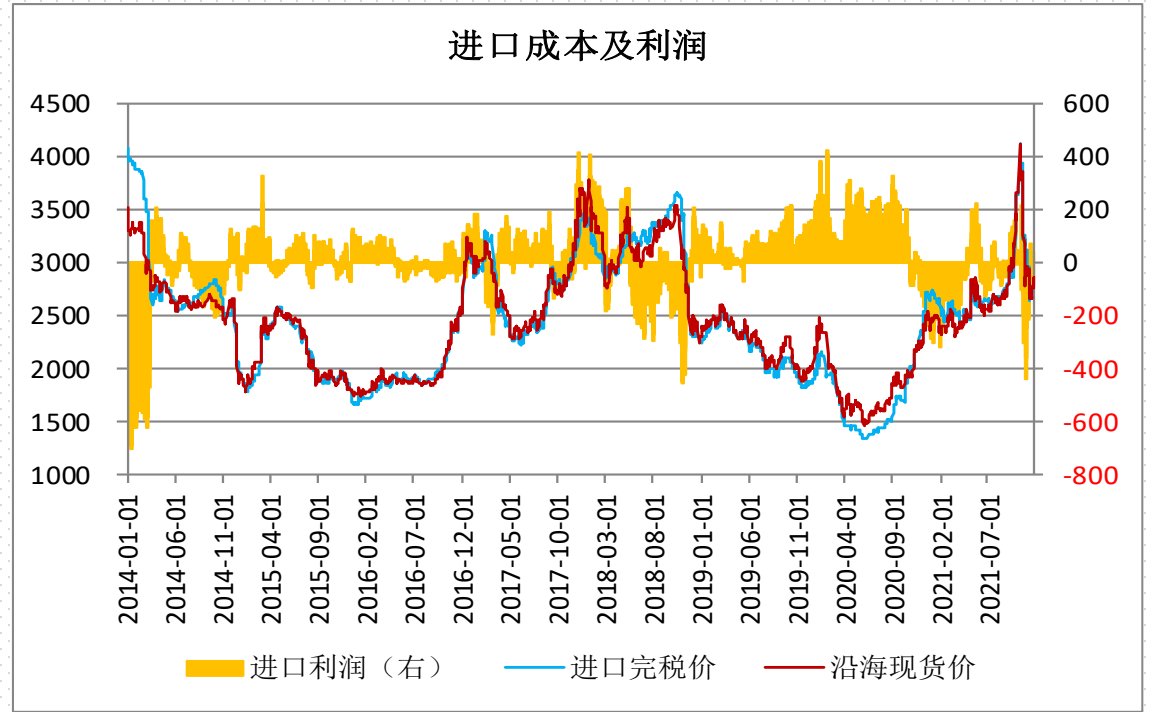
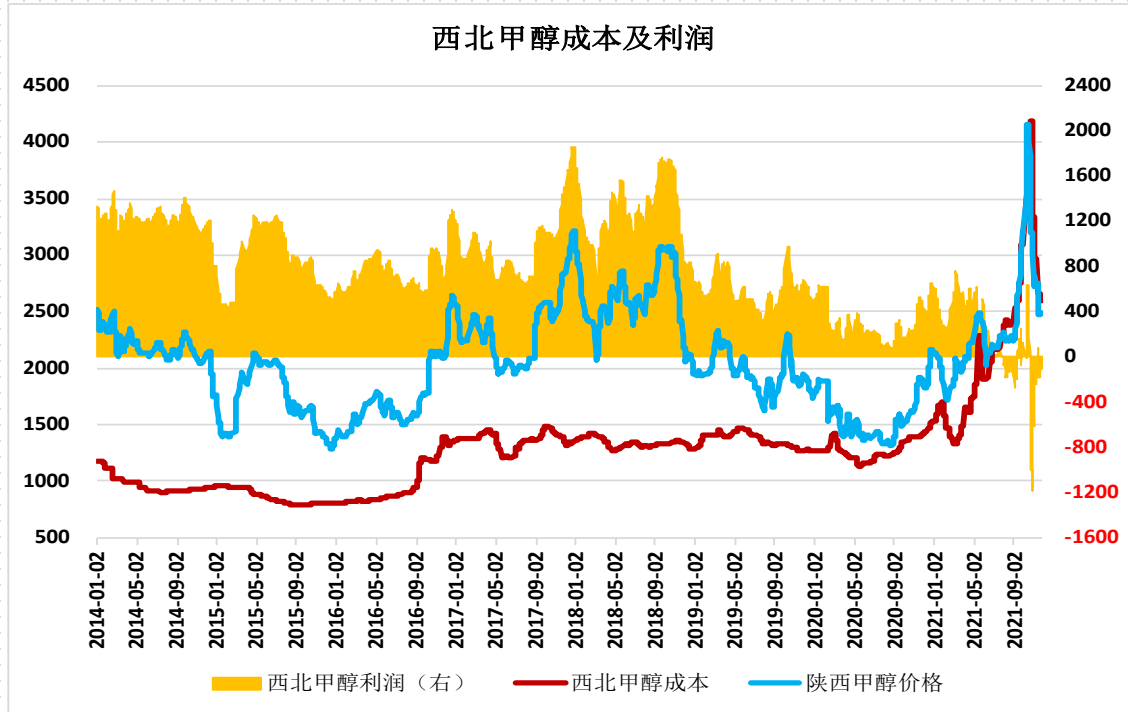
|      | 价格类型 | 单位   | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日 | 日涨跌  | 周涨跌  | 月涨跌  | 季涨跌 | 百分水平 |
|------|------|------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-----|------|
| 国内现货 | 华东   | 元/吨  | 2755   | 2855   | 2715   | 2855   | 2690  | -100 | 40   | -100 | 65  | 65%  |
|      | 华南   | 元/吨  | 2715   | 2775   | 2715   | 2890   | 2705  | -60  | 0    | -175 | 10  | 56%  |
|      | 鲁南   | 元/吨  | 2890   | 2890   | 2600   | 3300   | 2560  | 0    | 290  | -410 | 330 | 88%  |
|      | 河南   | 元/吨  | 2790   | 2730   | 2550   | 3300   | 2445  | 60   | 240  | -510 | 345 | 87%  |
|      | 西南   | 元/吨  | 2835   | 2835   | 2705   | 3250   | 2625  | 0    | 130  | -415 | 210 | 76%  |
|      | 陕西   | 元/吨  | 2485   | 2485   | 2475   | 3010   | 2290  | 0    | 10   | -525 | 195 | 82%  |
| 内蒙   | 元/吨  | 2400 | 2400   | 2325   | 2950   | 2230   | 0     | 75   | -550 | 170  | 79% |      |

# 国际价格：美国下降，欧洲东南亚回升



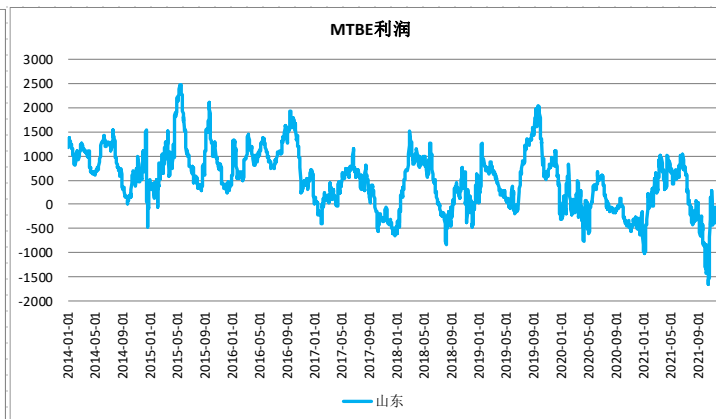
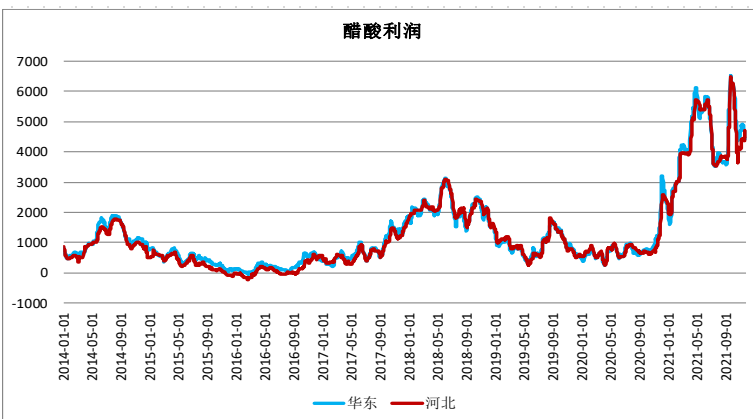
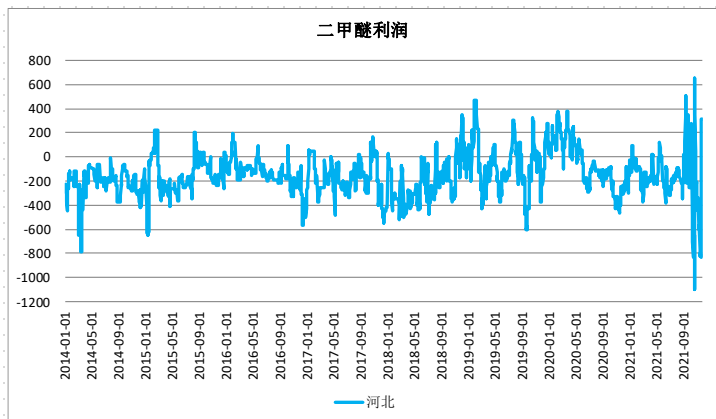
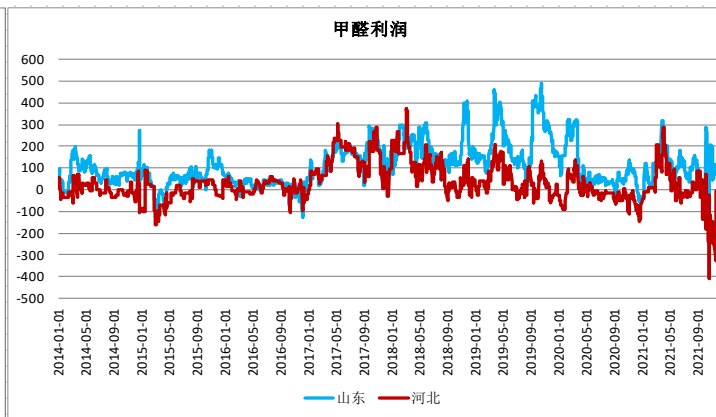
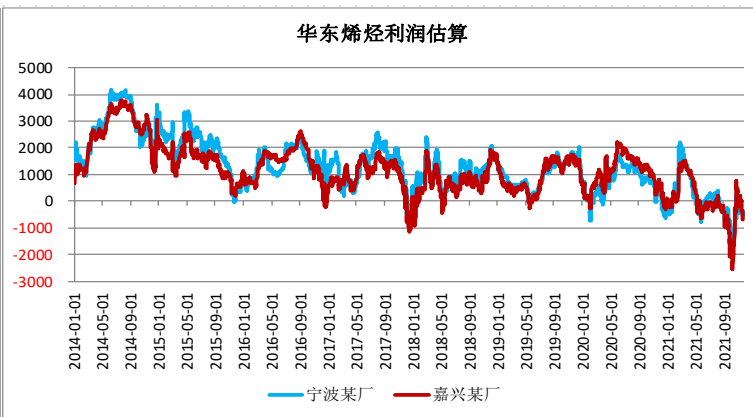
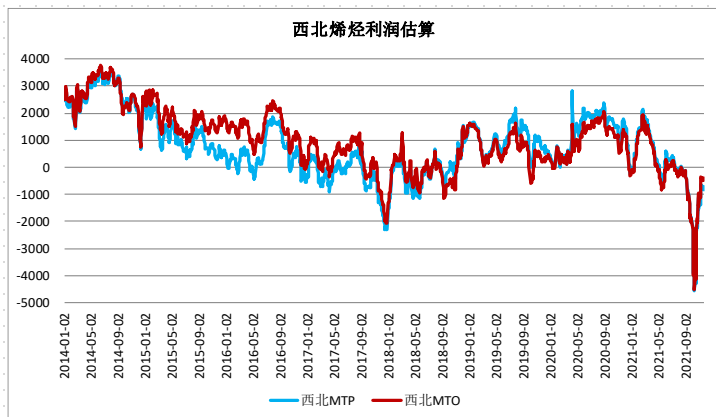
| 价格类型   | 单位   | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日  | 日涨跌  | 周涨跌    | 月涨跌    | 季涨跌    | 百分水平 |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|------|
| FOB美国  | 美元/吨 | 428.03 | 428.03 | 439.74 | 479.86 | 436.39 | 0.00 | -11.70 | -51.83 | -8.36  | 81%  |
| FOB鹿特丹 | 欧元/吨 | 369.00 | 369.00 | 368.00 | 400.00 | 386.00 | 0.00 | 1.00   | -31.00 | -17.00 | 88%  |
| CFR东南亚 | 美元/吨 | 452.50 | 452.50 | 447.50 | 487.50 | 387.50 | 0.00 | 5.00   | -35.00 | 65.00  | 93%  |
| CFR中国  | 美元/吨 | 332.50 | 332.50 | 332.50 | 367.50 | 317.50 | 0.00 | 0.00   | -35.00 | 15.00  | 56%  |

# 煤制成本跟随煤价承压运行，进口成本回升，国产利润回升，进口利润下降



| 价格类型  | 单位  | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日 | 日涨跌 | 周涨跌 | 月涨跌  | 季涨跌 | 百分水平 |
|-------|-----|--------|--------|--------|--------|-------|-----|-----|------|-----|------|
| 进口完税价 | 元/吨 | 2812   | 2814   | 2770   | 3102   | 2714  | -2  | 43  | -289 | 99  | 64%  |
| 国内成本  | 元/吨 | 2593   | 2593   | 2593   | 3342   | 2412  | 0   | 0   | -749 | 181 | 98%  |
| 进口利润  | 元/吨 | -57    | 41     | -55    | -247   | -24   | -98 | -3  | 189  | -34 | 32%  |
| 生产利润  | 元/吨 | -108   | -108   | -118   | -332   | -122  | 0   | 10  | 224  | 14  | 1%   |

# 二甲醚利润上升，醋酸、烯烃、MTBE利润下降；醋酸、二甲醚利润偏高，甲醛中等，烯烃、MTBE偏低



|      | 价格类型   | 单位  | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日 | 日涨跌  | 周涨跌  | 月涨跌  | 季涨跌  | 百分水平 |
|------|--------|-----|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|------|------|
| 下游利润 | 西北烯烃利润 | 元/吨 | -649   | -549   | -569   | -2024  | -314  | -100 | -80  | 1375 | -335 | 4%   |
|      | 华东烯烃利润 | 元/吨 | -445   | -630   | -370   | 192    | -228  | 185  | -75  | -636 | -216 | 2%   |
|      | 甲醛利润   | 元/吨 | 71     | 101    | 99     | 88     | 127   | -30  | -29  | -18  | -57  | 42%  |
|      | 二甲醚利润  | 元/吨 | 315    | 255    | -800   | -300   | -220  | 60   | 1115 | 615  | 535  | 98%  |
|      | 醋酸利润   | 元/吨 | 4437   | 4458   | 4759   | 4458   | 3672  | -21  | -322 | -21  | 765  | 94%  |
|      | MTBE利润 | 元/吨 | -370   | -370   | -204   | -148   | -214  | 0    | -166 | -222 | -157 | 6%   |



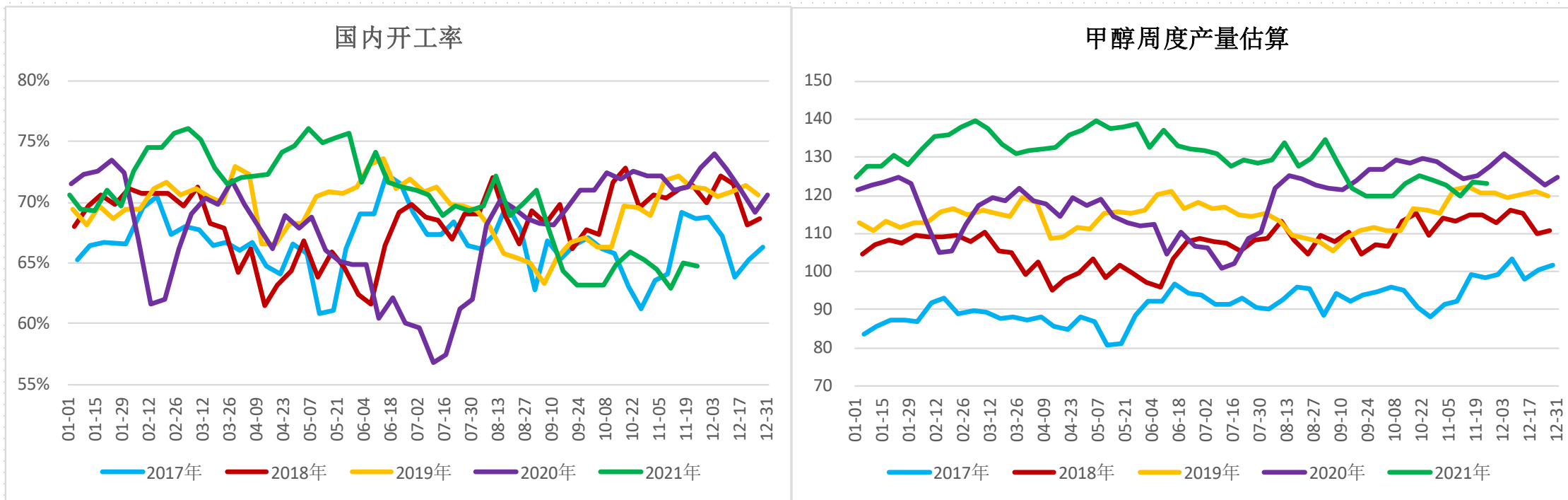
# 博源限气停车，榆能化气头甲醇降负，神木、久泰等重启，西南多套气头装置计划月底停车

| 厂家     | 片区 | 省市     | 产能  | 原料  | 运行情况                   | 装置计划           | 本周产能 | 未来产能 |
|--------|----|--------|-----|-----|------------------------|----------------|------|------|
| 内蒙古久泰  | 西北 | 鄂尔多斯   | 100 | 煤   | 稳定运行                   |                | 30   |      |
| 内蒙古博源  | 西北 | 鄂尔多斯   | 100 | 天然气 | 计划11.19停车              |                | -40  |      |
| 神华宁煤   | 西北 | 宁夏银川   | 352 | 煤   | 100万吨11.4停车，60万吨低负荷运行  | 100万吨计划11.27重启 |      | 100  |
| 延长中煤一期 | 西北 | 陕西榆林靖边 | 60  | 煤   | 120万吨天然气制甲醇装置11.19负荷8成 |                |      |      |
|        | 西北 |        | 120 | 天然气 |                        |                | -24  |      |
| 陕西神木   | 西北 | 陕西榆林神木 | 60  | 煤   | 11.22出产品               |                | 60   |      |
| 咸阳石油   | 西北 | 陕西咸阳   | 10  | 天然气 | 9.8降负，日产200            | 计划11.30限气两个月   |      | -10  |
| 蒲城清洁   | 西北 | 陕西渭南蒲城 | 180 | 煤   | 负荷降至8成                 |                | -36  |      |
| 山西焦化   | 山西 | 临汾洪洞   | 40  | 焦炉气 | 10.29停车                | 预计11.29重启      |      | 25   |
| 晋煤天源   | 山西 | 晋城高平   | 10  | 煤   | 11.23重启                |                | 10   |      |
| 江油万利   | 西南 | 四川江油   | 15  | 天然气 | 负荷稍降，日产300             | 计划11月底限气停车     |      | -10  |
| 四川玖源   | 西南 | 四川成都   | 50  | 天然气 | 11.17接近满负荷             | 计划11月底限气停车     |      | -45  |
| 四川泸天化  | 西南 | 四川泸州   | 40  | 天然气 | 负荷8成                   | 计划11月底限气停车     |      | -30  |
| 重庆川维   | 西南 | 重庆     | 87  | 天然气 | 10万吨长期停车；77万吨日产2000    | 计划12月初限气停车     |      | -77  |
| 重庆卡贝乐  | 西南 | 重庆     | 85  | 天然气 | 11.17高负荷运行             | 计划11月底限气停车     |      | -80  |
| 延长中煤二期 | 西北 | 陕西榆林   | 120 | 煤   | 60万吨天然气制甲醇装置11.19负荷8成  |                |      |      |
|        |    |        | 60  | 天然气 |                        |                | -12  |      |

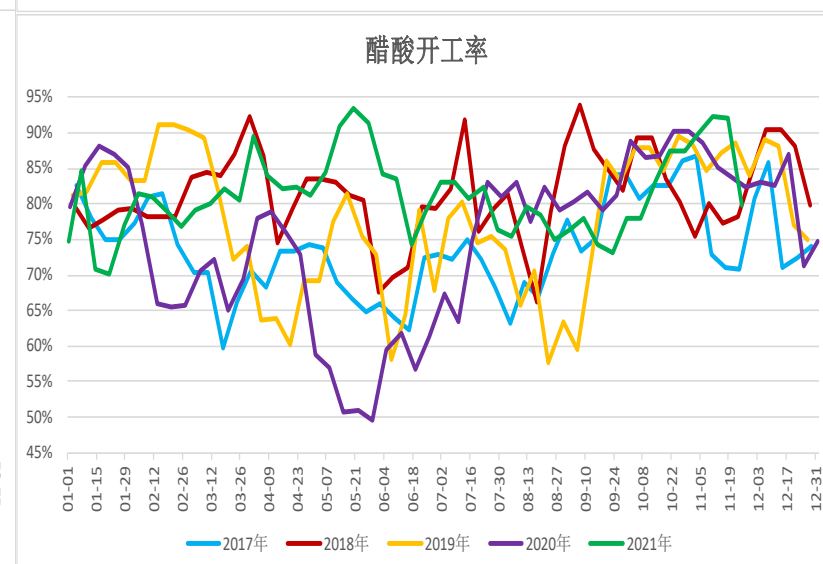
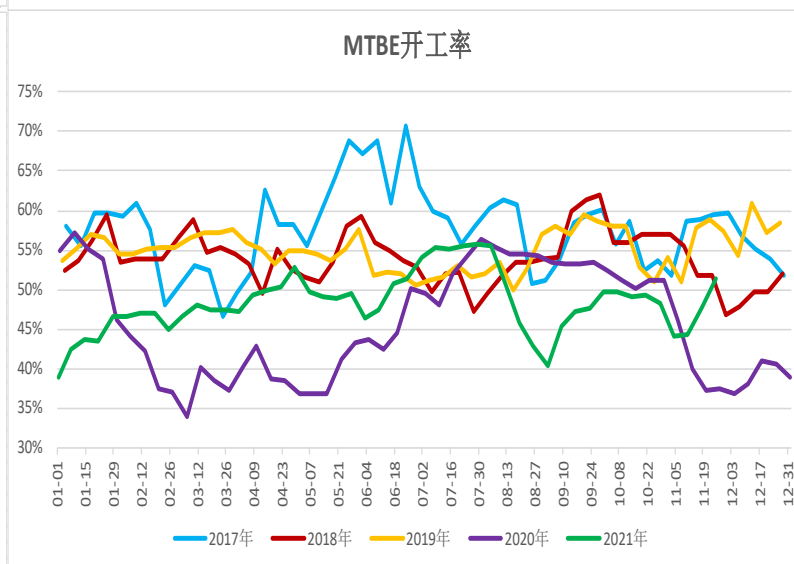
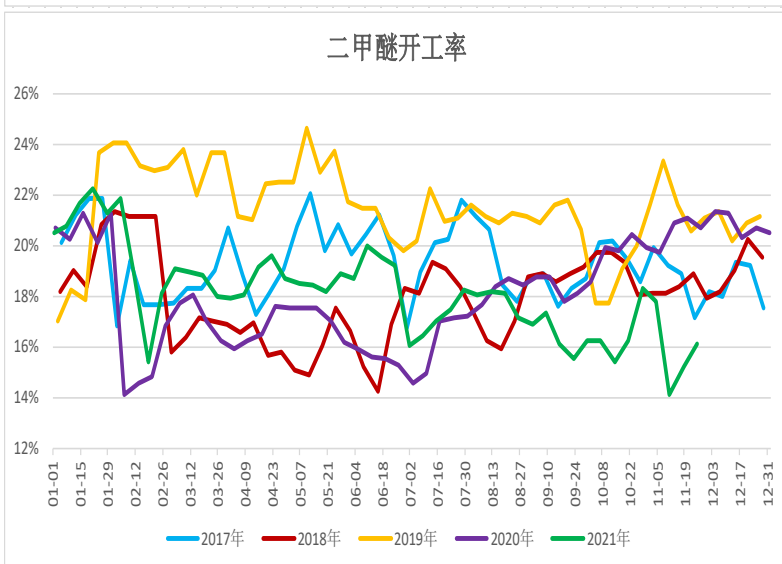
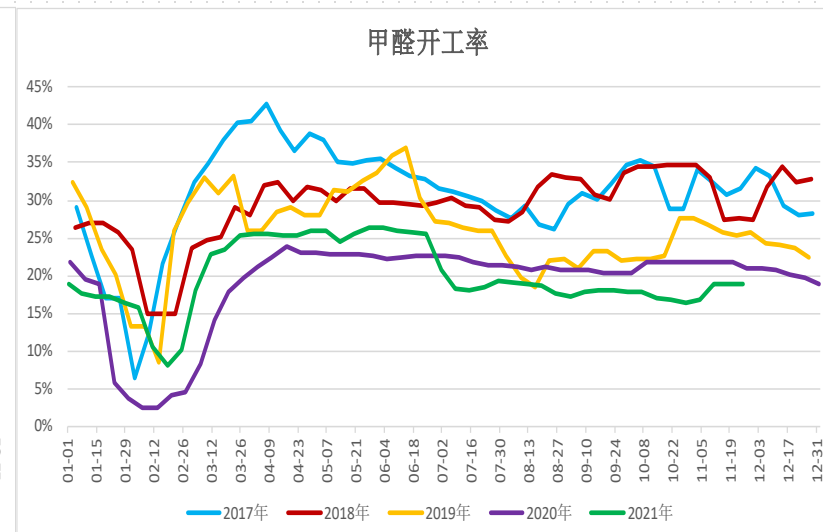
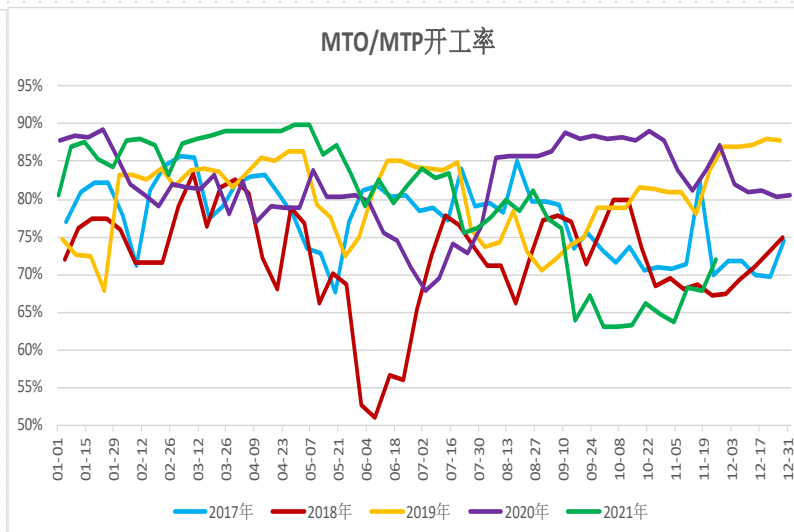
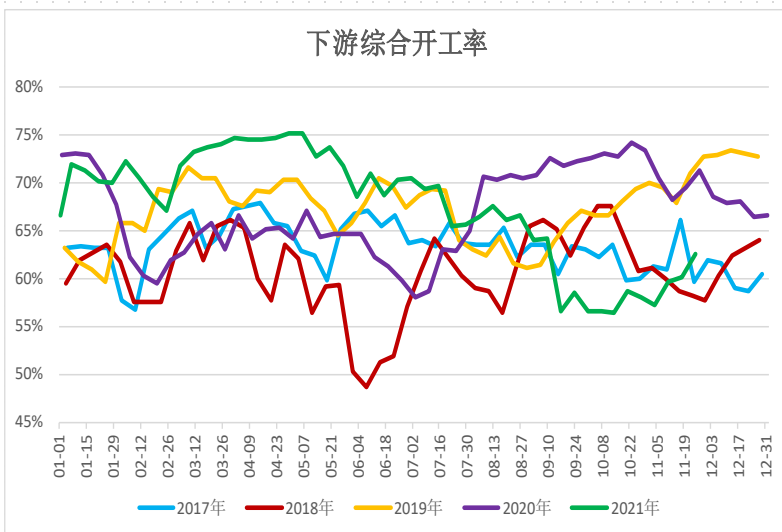
# 兴兴重启，盐湖恢复半负荷，宁煤、诚志二期、鲁西等计划重启，宁波富德计划检修

| 企业名称   | 片区 | 地区     | 核心技术     | 烯烃产能 | 运行情况         | 装置计划           |
|--------|----|--------|----------|------|--------------|----------------|
| 神华宁煤   | 西北 | 宁夏宁东   | MTP      | 100  | 一套50万吨11.4停车 | 计划11.27重启      |
| 大唐多伦   | 西北 | 内蒙多伦   | MTP      | 46   | 9.6停车        |                |
| 神华包头   | 西北 | 内蒙包头   | DMTO     | 60   | 10.20重启      |                |
| 中原石化   | 华中 | 河南濮阳   | SMT0     | 20   | 9.27停车检修     |                |
| 宁波富德   | 华东 | 浙江宁波   | DMTO+OCU | 60   | 正常运行         | 计划12.2检修40-45天 |
| 南京诚志   | 华东 | 江苏南京   | UOP      | 30   | 10月中旬重启      |                |
| 延长中煤   | 西北 | 榆林靖边   | DMTO     | 60   | 稳定运行         |                |
| 中煤榆林   | 西北 | 榆林横榆   | DMTO     | 60   | 正常运行         |                |
| 蒲城清洁   | 西北 | 陕西蒲城   | DMTO     | 70   | 11月恢复正常      |                |
| 宁夏宝丰   | 西北 | 灵武宁东   | DMTO     | 60   | 运行正常，甲醇外采    |                |
| 山东联泓   | 山东 | 滕州     | DMTO     | 37   | 负荷降至7成       |                |
| 浙江兴兴   | 华东 | 浙江嘉兴   | DMTO     | 69   | 11.25重启      |                |
| 阳煤恒通   | 山东 | 临沂     | UOP      | 30   | 负荷降至7.5      |                |
| 神华榆林   | 西北 | 陕西榆林   | DMTO     | 60   | 稳定运行         |                |
| 中煤蒙大   | 西北 | 鄂尔多斯   | DMTO     | 60   | 运行接近满负荷      |                |
| 神华新疆   | 西北 | 乌鲁木齐   | DMTO     | 68   | 7.13恢复运行     |                |
| 中天合创   | 西北 | 内蒙乌审旗  | SMT0     | 137  | 恢复正常运行       |                |
| 盛虹斯尔邦  | 华东 | 江苏连云港  | MTO      | 80   | 11.9重启，负荷8成  |                |
| 青海盐湖   | 西北 | 青海格尔木  | DMTO     | 33   | 11.20半负荷运行   |                |
| 延安能化   | 西北 | 陕西延安富县 | MTO      | 60   | 10.18重启      |                |
| 久泰能源   | 西北 | 内蒙鄂尔多斯 | MTO      | 60   | 本周恢复稳定运行     |                |
| 诚志二期   | 华东 | 江苏南京   | UOP      | 60   | 10月中旬检修      | 预计12月份重启       |
| 中安联合   | 华东 | 安徽淮南   | SMT0     | 70   | 4.15恢复正常     |                |
| 宝丰二期   | 西北 | 宁夏宁东   | MTO      | 60   | 满负荷          |                |
| 康乃尔一期  | 东北 | 吉林省吉林市 | UOP      | 30   | 10.29停车      |                |
| 鲁西化工   | 山东 | 山东聊城   | MTO      | 30   | 10.16停车      | 听闻月底重启         |
| 延长中煤二期 | 西北 | 榆林靖边   | DMTO     | 60   | 正常运行         |                |

# ▶ 甲醇开工略降，西南计划月底限气

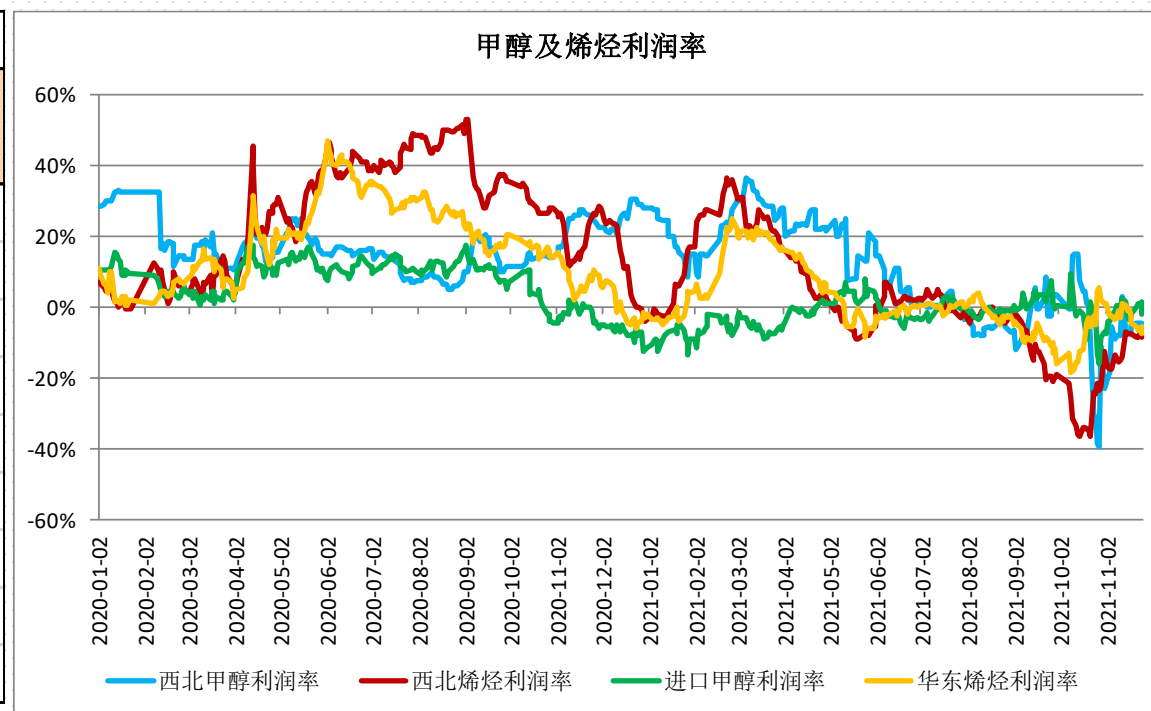


# 下游综合开工回升，后期关注烯烃开工变化



# 开工数据及甲醇、烯烃利润率

|    | 类别      | 11月25日 | 11月18日 | 10月28日 | 8月26日  | 周涨跌     | 月涨跌    | 季涨跌    | 百分水平 |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|------|
| 上游 | 国内甲醇    | 64.80% | 64.98% | 65.29% | 69.88% | -0.18%  | -0.49% | -5.08% | 43%  |
|    | 西北甲醇    | 76.56% | 77.11% | 75.89% | 78.08% | -0.55%  | 0.67%  | -1.52% | 59%  |
| 下游 | 下游综合    | 62.53% | 60.15% | 58.14% | 66.65% | 2.37%   | 4.39%  | -4.12% | 33%  |
|    | MTO/MTP | 72.10% | 67.83% | 64.70% | 81.06% | 4.27%   | 7.40%  | -8.96% | 22%  |
|    | 甲醛      | 18.97% | 18.97% | 16.43% | 17.72% | 0.00%   | 2.54%  | 1.25%  | 12%  |
|    | 二甲醚     | 16.15% | 15.21% | 18.32% | 17.16% | 0.94%   | -2.17% | -1.01% | 7%   |
|    | MTBE    | 51.32% | 47.93% | 48.35% | 42.86% | 3.39%   | 2.97%  | 8.46%  | 40%  |
|    | 醋酸      | 79.80% | 92.05% | 87.58% | 75.09% | -12.25% | -7.78% | 4.71%  | 58%  |
|    | 甲缩醛     | 12.08% | 12.08% | 11.75% | 10.97% | 0.00%   | 0.33%  | 1.11%  | 52%  |
|    | DMF     | 69.79% | 68.28% | 56.90% | 63.34% | 1.51%   | 12.89% | 6.45%  | 87%  |
|    | 太仓提货量   | 3769   | 5075   | 4825   | 1908   | -1306   | -1056  | 1861   | 92%  |



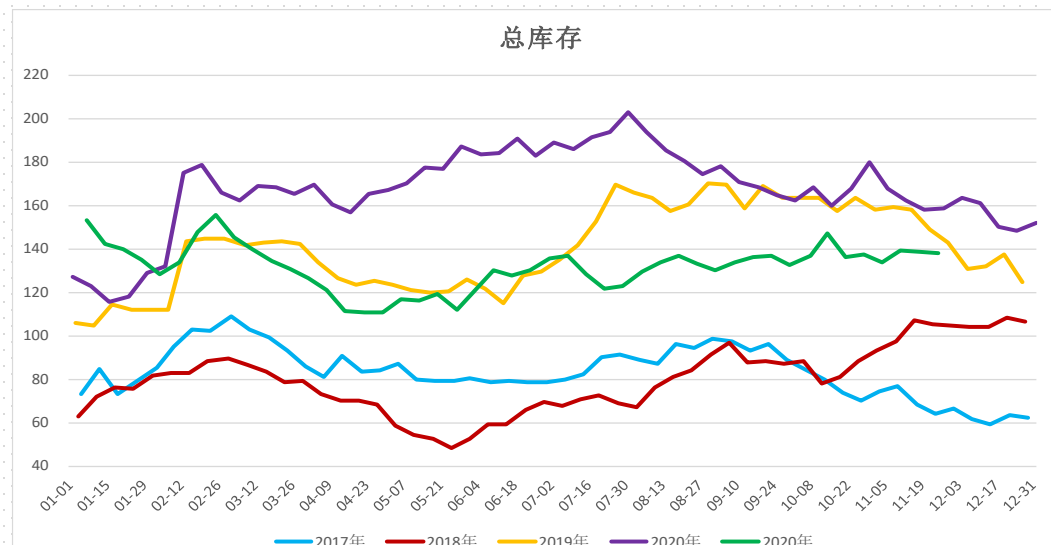
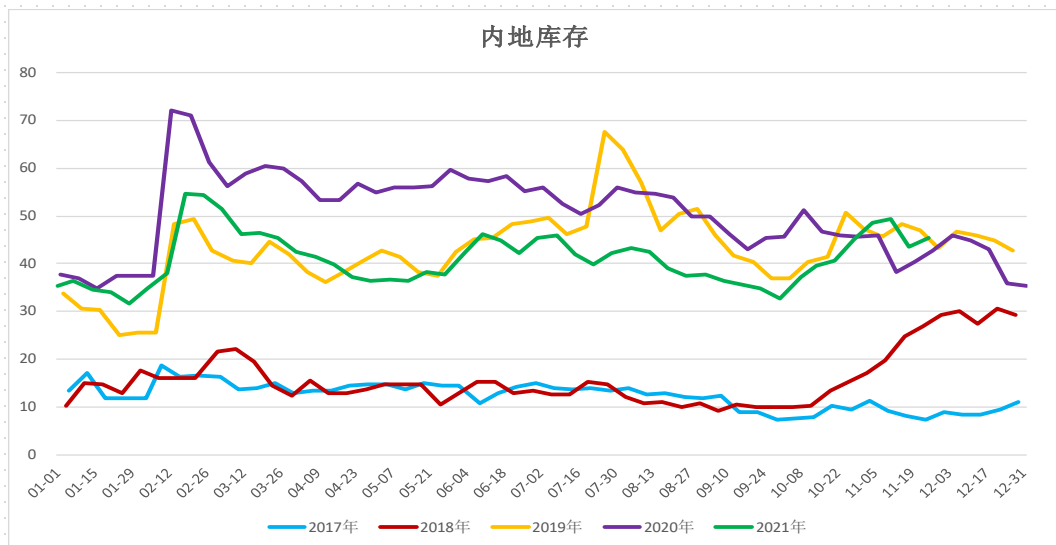
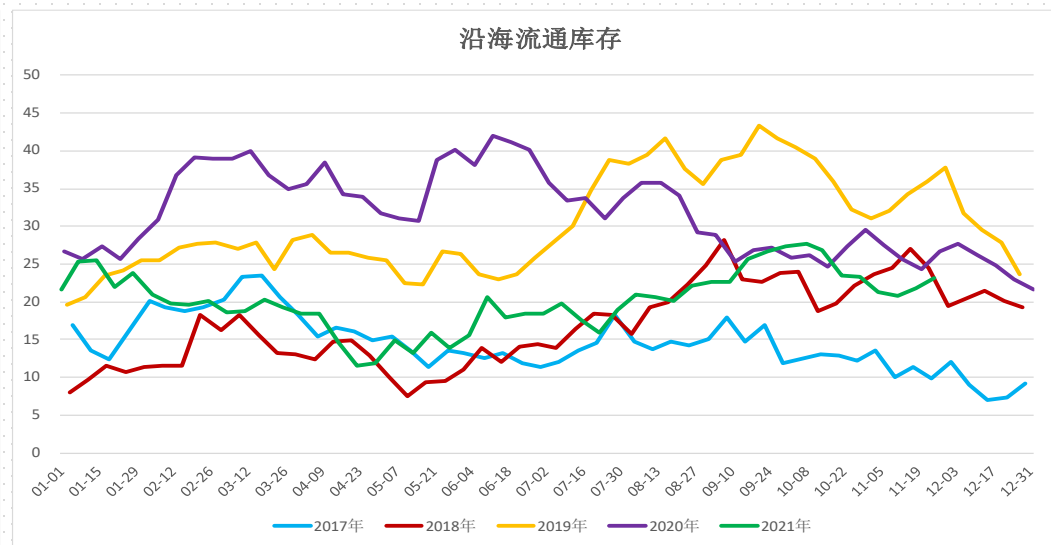
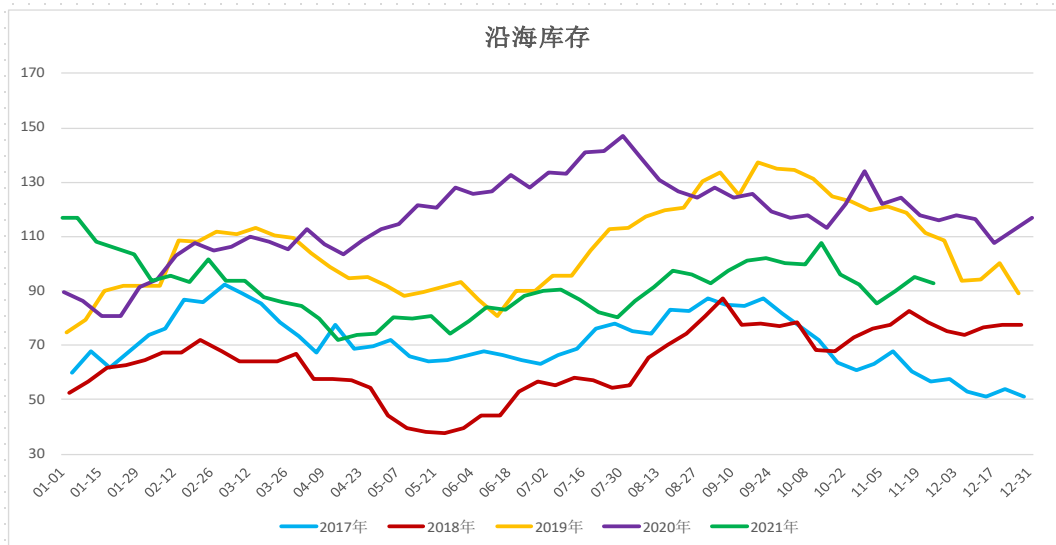
# ▶ 伊朗ZPC重启负荷8成，伊朗麻将重启但负荷不高

| 生产商名称               | 区域  | 地区              | 产能  | 运行情况                | 装置计划   |
|---------------------|-----|-----------------|-----|---------------------|--------|
| 伊朗Fanavaran PC      | 中东  | 霍梅尼             | 100 | 稳定运行                |        |
| 伊朗Kharg PC          | 中东  | 哈尔克岛            | 66  | 稳定运行                |        |
| <b>伊朗Zagros PC</b>  | 中东  | 阿萨鲁耶            | 330 | #11.21重启，目前两套整体负荷8成 |        |
| <b>伊朗Marjan</b>     | 中东  | 阿萨鲁耶            | 165 | 重启，但负荷不高            |        |
| 伊朗Bushehr           | 中东  | 阿萨鲁耶            | 165 | 负荷不高                |        |
| 伊朗Kimiya            | 中东  | 阿萨鲁耶            | 165 | 负荷不高                |        |
| 伊朗Kaveh             | 中东  | 达雅              | 230 | 停车检修                |        |
| 伊朗Sabalan           | 中东  | 阿萨鲁耶            | 165 | 运行负荷偏低              |        |
| 沙特Ar-Razi           | 中东  | 阿尔朱拜勒           | 485 | 多套装置稳定运行            |        |
| 沙特Sipchem (IMC)     | 中东  | 阿尔朱拜勒           | 150 | 稳定运行                |        |
| 阿曼Salalah           | 中东  | 塞拉莱             | 130 | 稳定运行                |        |
| 阿曼OMC               | 中东  | 苏哈尔             | 105 | 稳定运行                |        |
| 卡塔尔QAFAC            | 中东  | 梅萨伊德            | 99  | 装置运行稳定              |        |
| 印尼KMI               | 东南亚 | 博坦              | 66  | 3.30重启              |        |
| <b>文莱BMC</b>        | 东南亚 | 双溪岭             | 85  | 检修                  | 计划近期重启 |
| 马油Petronas          | 东南亚 | 纳闽              | 242 | 运行负荷不高              |        |
| 新西兰Methanex         | 新西兰 | 图鲁&怀塔拉          | 242 | 稳定运行中               |        |
| 美国Methanex          | 北美  | 路易斯安那州盖斯马尔      | 220 | 装置恢复运行              |        |
| 美国OCI Beaumont      | 北美  | 德州博蒙特           | 93  | 稳定运行                |        |
| 美国塞拉尼斯-三井           | 北美  | 德州莱克查尔斯         | 130 | 稳定运行                |        |
| 美国Lyondell Basell   | 北美  | 德州钱纳尔维尤         | 93  | 负荷不高                |        |
| 美国Natgasoline       | 北美  | 德州博蒙特           | 175 | 负荷不高                |        |
| 美国科氏                | 北美  | 路易斯安那州圣詹姆斯      | 170 | 稳定运行                |        |
| 特多Methanex          | 南美  | 利萨斯角港口          | 265 | 85万吨检修中，180万吨稳定运行   |        |
| 特多MHTL              | 南美  | 利萨斯角港口          | 400 | 一套检修，其他恢复运行         |        |
| 特多Caribbean         | 南美  | 特立尼达和多巴哥        | 100 | 停车检修                |        |
| 委Metor&Supermetanol | 南美  | 委内瑞拉, Jose, Anz | 250 | 稳定运行                |        |
| 智利Methanex          | 南美  | 阿雷纳斯角           | 172 | 10月底开始稳定运行          |        |
| 荷兰Bioethanol        | 欧洲  | Delfzijl        | 95  | 全部停车                |        |
| 俄罗斯Metafrax         | 欧洲  | Gubakha         | 120 | 开工正常                |        |
| 俄罗斯Tomsk            | 欧洲  | Tomsk           | 100 | 运行负荷不高              |        |

# ▶ 11月预计到港超100万吨

|            | 江苏     | 浙江     | 华南    | 其他    | 总到港量      | 百分水平 |       | 船名  | 国/地区 | 到达江苏 | 到达浙江 | 到达华南 | 到达其他 | 数量    |
|------------|--------|--------|-------|-------|-----------|------|-------|-----|------|------|------|------|------|-------|
| 2021-12-02 | 41000  | 60000  | 25000 | 0     | 126000.00 |      | 11/29 | 阳光  |      |      |      | 泉州   |      | 10000 |
| 2021-11-25 | 154300 | 48000  | 58000 | 0     | 260300.00 | 88%  | 11/29 | 玛丽  |      |      | 浙江   |      |      | 25000 |
| 2021-11-18 | 100000 | 67000  | 35000 | 0     | 202000.00 | 67%  | 11/28 | 喜悦  |      |      |      | 东莞同舟 |      | 15000 |
| 2021-11-11 | 115000 | 100000 | 65000 | 0     | 280000.00 | 92%  | 11/27 | 感激  |      | 太仓   |      |      |      | 5000  |
| 2021-11-04 | 186000 | 30000  | 20000 | 0     | 236000.00 | 82%  | 11/26 | 斯坦  |      | 连云港  |      |      |      | 16000 |
| 2021-10-28 | 136000 | 40000  | 30000 | 0     | 206000.00 | 69%  | 11/26 | 维格尔 |      |      | 宁波   |      |      | 15000 |
| 2021-10-21 | 77000  | 30000  | 0     | 0     | 107000.00 | 22%  | 11/26 | 艾玛  |      | 太仓   |      |      |      | 20000 |
| 2021-10-14 | 159000 | 102300 | 0     | 0     | 261300.00 | 88%  | 11/26 | 木兰  | 伊朗   |      | 浙江   |      |      | 20000 |
| 2021-10-07 | 45000  | 20000  | 10000 | 0     | 75000.00  | 9%   | 11/25 | 永富  | 伊朗   | 连云港  |      |      |      | 40000 |
| 2021-09-30 | 55000  | 45000  | 28000 | 0     | 128000.00 | 32%  | 11/25 | 元帅  | 伊朗   |      | 宁波   |      |      | 28000 |
| 2021-09-23 | 64000  | 80000  | 35000 | 0     | 179000.00 | 55%  | 11/25 | 繁星  | 伊朗   | 太仓   |      |      |      | 23000 |
| 2021-09-16 | 130000 | 0      | 42500 | 0     | 172500.00 | 52%  | 11/24 | 金色  |      |      |      | 厦门   |      | 8000  |
| 2021-09-09 | 99400  | 80000  | 20000 | 0     | 199400.00 | 65%  | 11/24 | 努尔  |      | 张家港  |      |      |      | 15000 |
| 2021-09-02 | 192300 | 58000  | 19926 | 0     | 270226.00 | 91%  | 11/23 | 玛丽  |      |      |      | 广州港发 |      | 16000 |
| 2021-08-26 | 36800  | 70000  | 38000 | 0     | 144800.00 | 41%  | 11/23 | 荣耀  | 伊朗   | 靖江   |      |      |      | 10000 |
| 2021-08-19 | 116700 | 55000  | 15000 | 0     | 186700.00 | 59%  | 11/23 | 希望  |      | 太仓   |      |      |      | 9300  |
| 2021-08-12 | 185000 | 106630 | 55000 | 0     | 346630.00 | 98%  | 11/22 | 永新  | 伊朗   |      |      | 广州   |      | 14000 |
| 2021-08-05 | 106583 | 100000 | 8500  | 15000 | 230083.00 | 80%  | 11/22 | 忠诚  |      | 太仓   |      |      |      | 8000  |
| 2021-07-29 | 42000  | 86000  | 70000 | 0     | 198000.00 | 65%  | 11/20 | 富华  | 伊朗   | 太仓   |      |      |      | 27000 |
| 2021-07-22 | 94400  | 69300  | 40000 | 0     | 203700.00 | 68%  | 11/20 | 努尔  |      | 太仓   |      |      |      | 10000 |
| 2021-07-15 | 120000 | 85000  | 27000 | 0     | 232000.00 | 80%  | 11/19 | 繁星  | 伊朗   |      |      | 泉州   |      | 10000 |
| 2021-07-08 | 51500  | 67900  | 37000 | 0     | 156400.00 | 47%  | 11/19 | 维格尔 |      |      |      | 泉州   |      | 10000 |
| 2021-07-01 | 75000  | 40000  | 37000 | 0     | 152000.00 | 45%  | 11/19 | 汉唐  | 伊朗   | 南通   |      |      |      | 12000 |
| 2021-06-24 | 179000 | 82000  | 27000 | 10000 | 298000.00 | 95%  | 11/19 | 木兰  | 伊朗   |      | 宁波   |      |      | 20000 |
| 2021-06-17 | 148000 | 111000 | 34600 | 0     | 293600.00 | 95%  | 11/18 | 感激  |      |      |      | 广州港发 |      | 10000 |
| 2021-06-10 | 95000  | 41500  | 63000 | 0     | 199500.00 | 67%  | 11/18 | 卡真  |      | 南通   |      |      |      | 10000 |
| 2021-06-03 | 134000 | 85000  | 21500 | 0     | 240500.00 | 84%  | 11/17 | 荣耀  | 伊朗   | 太仓   |      |      |      | 30000 |
| 2021-05-27 | 73000  | 40000  | 20000 | 15000 | 148000.00 | 44%  | 11/15 | 目标  | 伊朗   |      | 宁波   |      |      | 30000 |

# 沿海库存下降，可流通库存上升，内地库存上升





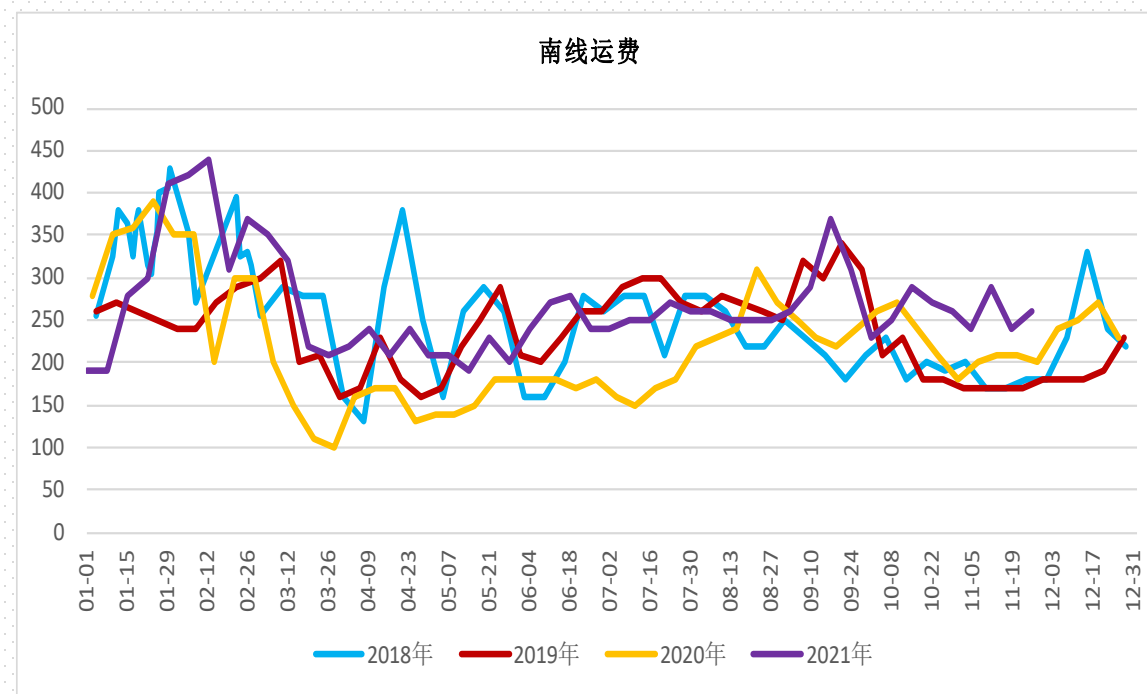
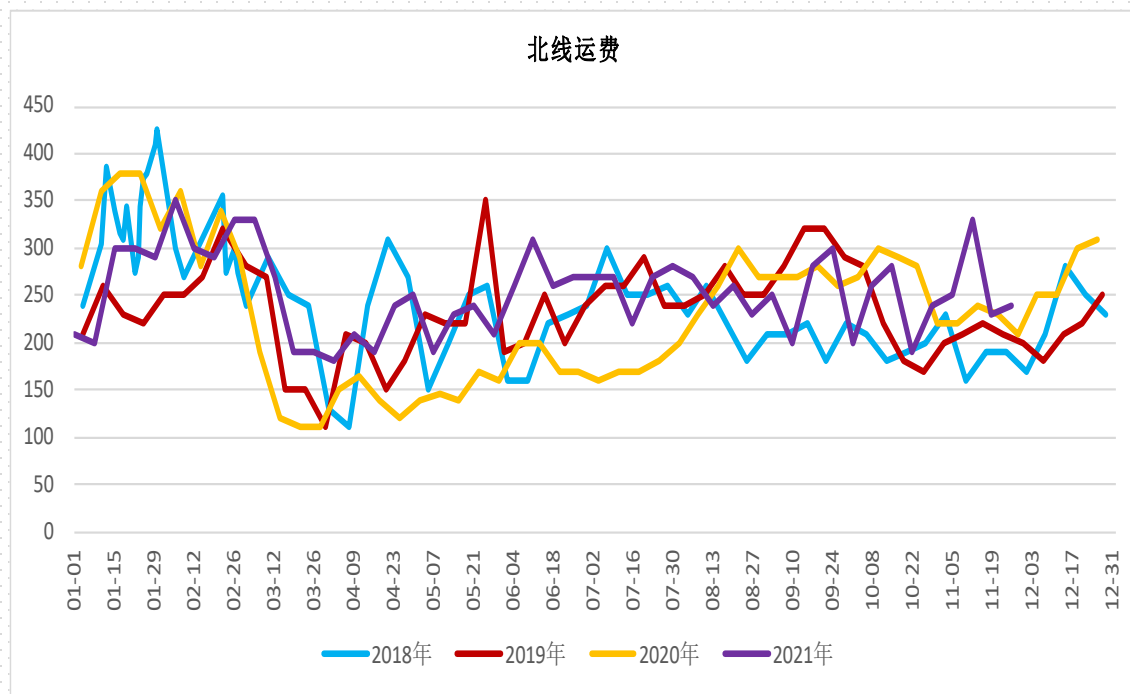
## ▶ 库存数据

|    | 区域   | 11月25日 | 11月18日 | 10月28日 | 8月26日 | 周涨跌   | 月涨跌    | 季涨跌   | 百分水平 |
|----|------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|------|
| 港口 | 江苏   | 45.30  | 44.70  | 56.50  | 50.80 | 0.60  | -11.20 | -5.50 | 52%  |
|    | 浙江   | 28.00  | 31.20  | 21.00  | 24.30 | -3.20 | 7.00   | 3.70  | 84%  |
|    | 广东   | 13.90  | 13.20  | 9.25   | 11.50 | 0.70  | 4.65   | 2.40  | 72%  |
|    | 福建   | 4.00   | 3.60   | 3.10   | 6.68  | 0.40  | 0.90   | -2.68 | 58%  |
|    | 广西   | 1.60   | 2.40   | 2.40   | 2.60  | -0.80 | -0.80  | -1.00 | 16%  |
|    | 流通库存 | 23.10  | 21.80  | 23.40  | 22.10 | 1.30  | -0.30  | 1.00  | 44%  |
|    | 港口库存 | 92.80  | 95.10  | 92.25  | 95.88 | -2.30 | 0.55   | -3.08 | 66%  |
| 内地 | 华北   | 2.92   | 2.68   | 2.73   | 2.52  | 0.24  | 0.19   | 0.40  | 91%  |
|    | 华东   | 10.40  | 10.31  | 11.91  | 8.03  | 0.09  | -1.51  | 2.37  | 82%  |
|    | 华中   | 2.87   | 2.43   | 3.28   | 2.16  | 0.44  | -0.41  | 0.71  | 89%  |
|    | 西北   | 21.85  | 20.58  | 21.40  | 19.62 | 1.27  | 0.45   | 2.23  | 66%  |
|    | 东北   | 0.93   | 0.61   | 0.72   | 1.06  | 0.32  | 0.21   | -0.13 | 43%  |
|    | 西南   | 6.49   | 7.00   | 5.13   | 4.00  | -0.51 | 1.36   | 2.49  | 96%  |
|    | 内地库存 | 45.46  | 43.61  | 45.17  | 37.39 | 1.85  | 0.29   | 8.07  | 77%  |

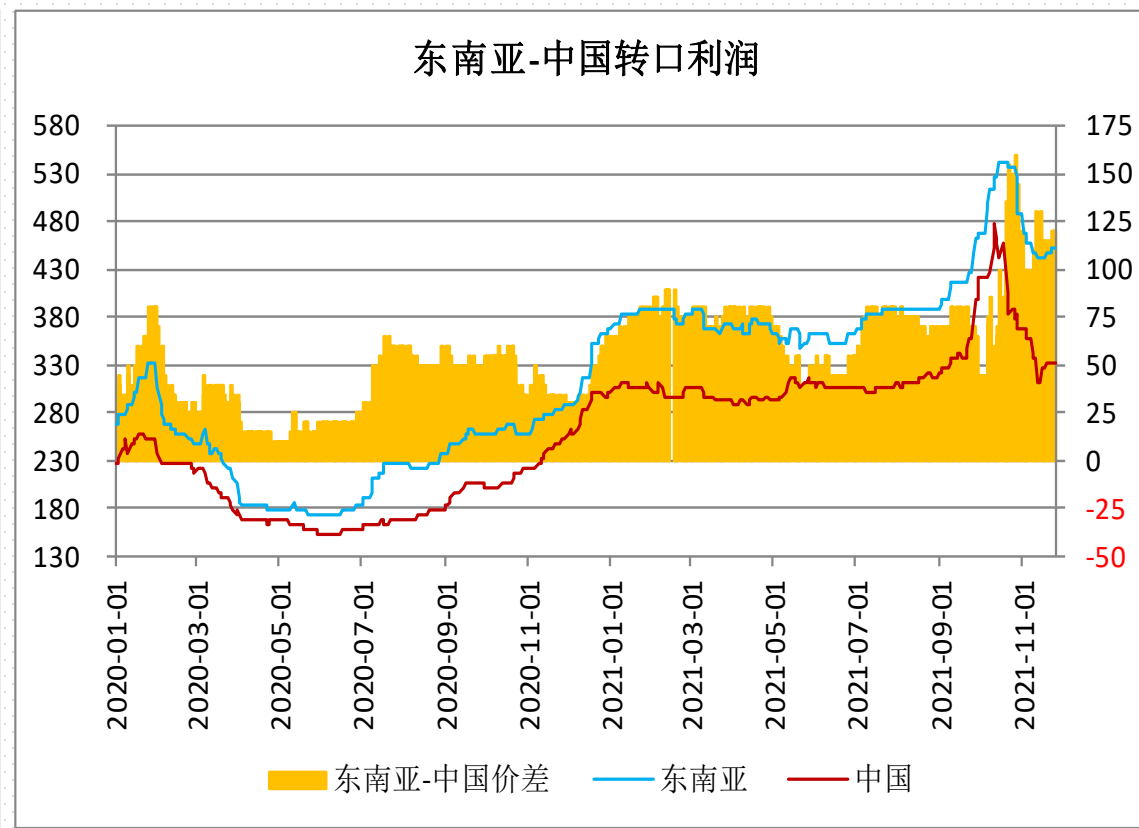
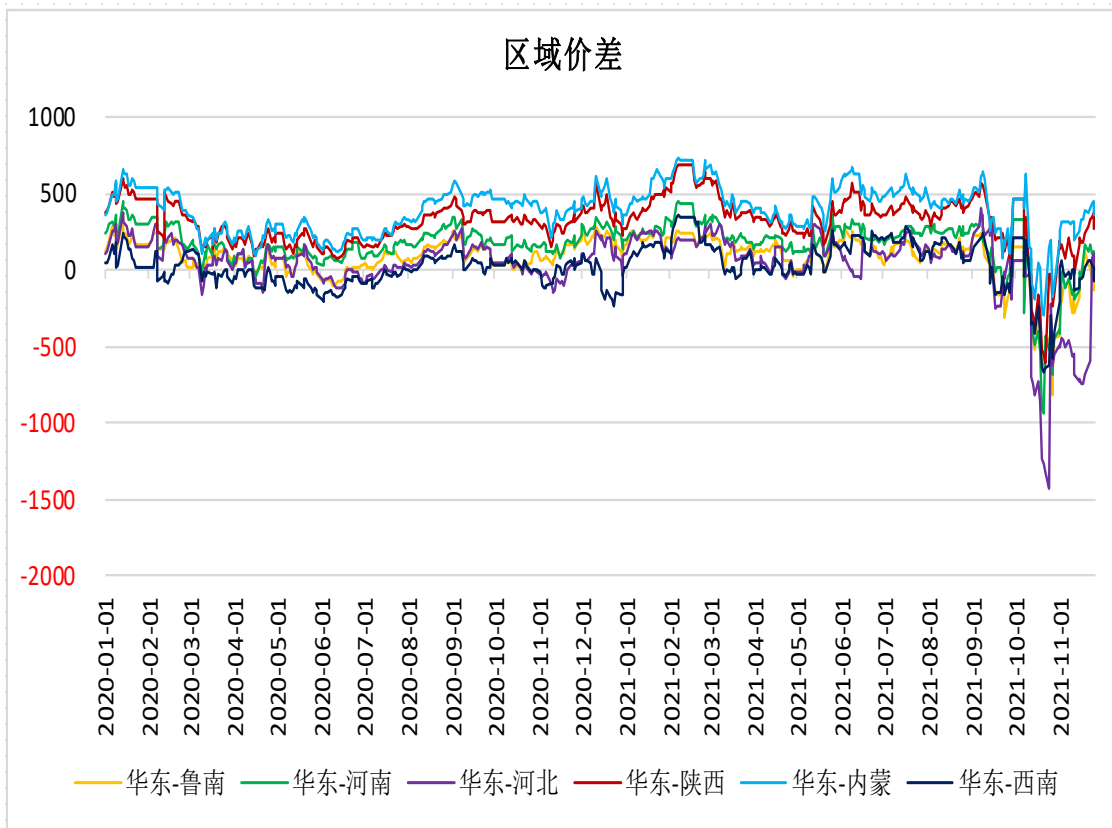
# ▶ 供需存改善预期，11月去库预期落空，12月大概率去库

|         | 期初库存   | 产量     | 进口量    | 供给     | 消费量    | 出口量  | 需求     | 平衡缺口   | 期末库存   | 库存消费比  | 供给同比   | 需求同比   | 累计供给    | 累计需求    | 供需缺口   | 累计供给同比 | 累计需求同比 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 2020-01 | 131.81 | 545.27 | 101.08 | 646.35 | 648.06 | 0.95 | 649.01 | -2.66  | 129.15 | 19.93% | 10.31% | 12.79% | 646.35  | 649.01  | -2.66  | 10.31% | 12.79% |
| 2020-02 | 129.15 | 453.76 | 71.10  | 524.86 | 487.50 | 0.35 | 487.85 | 37.01  | 166.16 | 34.08% | -1.53% | -1.57% | 1171.21 | 1136.86 | 34.35  | 4.67%  | 6.14%  |
| 2020-03 | 166.16 | 528.78 | 84.85  | 613.62 | 612.96 | 1.19 | 614.14 | -0.52  | 165.64 | 27.02% | 5.17%  | 4.73%  | 1784.83 | 1751.00 | 33.83  | 4.84%  | 5.64%  |
| 2020-04 | 165.64 | 502.94 | 107.38 | 610.32 | 606.39 | 1.88 | 608.28 | 2.04   | 167.68 | 27.65% | 13.11% | 9.55%  | 2395.15 | 2359.28 | 35.87  | 6.83%  | 6.62%  |
| 2020-05 | 167.68 | 506.53 | 105.96 | 612.49 | 592.52 | 0.03 | 592.54 | 19.94  | 187.62 | 31.67% | 3.24%  | -0.13% | 3007.64 | 2951.82 | 55.82  | 6.08%  | 5.20%  |
| 2020-06 | 187.62 | 461.75 | 127.43 | 589.18 | 593.43 | 0.37 | 593.80 | -4.62  | 183.01 | 30.84% | -1.68% | -0.42% | 3596.82 | 3545.62 | 51.20  | 4.73%  | 4.21%  |
| 2020-07 | 183.01 | 470.04 | 136.26 | 606.31 | 585.99 | 0.10 | 586.09 | 20.21  | 203.22 | 34.68% | -0.45% | 3.30%  | 4203.13 | 4131.72 | 71.41  | 3.95%  | 4.08%  |
| 2020-08 | 203.22 | 546.34 | 97.50  | 643.84 | 671.47 | 1.15 | 672.62 | -28.77 | 174.45 | 25.98% | 8.59%  | 13.64% | 4846.97 | 4804.33 | 42.64  | 4.54%  | 5.32%  |
| 2020-09 | 174.45 | 533.51 | 124.18 | 657.69 | 669.61 | 0.08 | 669.69 | -12.00 | 162.45 | 24.26% | 16.15% | 16.27% | 5504.66 | 5474.02 | 30.64  | 5.80%  | 6.55%  |
| 2020-10 | 162.45 | 570.85 | 123.87 | 694.71 | 676.46 | 0.71 | 677.17 | 17.55  | 179.99 | 26.61% | 12.38% | 8.68%  | 6199.37 | 6151.19 | 48.18  | 6.50%  | 6.78%  |
| 2020-11 | 179.99 | 542.43 | 110.68 | 653.10 | 672.56 | 1.74 | 674.29 | -21.19 | 158.80 | 23.61% | 6.85%  | 7.65%  | 6852.47 | 6825.48 | 26.99  | 6.54%  | 6.87%  |
| 2020-12 | 158.80 | 558.20 | 110.63 | 668.83 | 672.05 | 3.57 | 675.61 | -6.78  | 152.02 | 22.62% | 2.46%  | 0.40%  | 7521.30 | 7501.09 | 20.21  | 6.16%  | 6.25%  |
| 2021-01 | 152.02 | 571.00 | 85.37  | 656.36 | 669.35 | 3.67 | 673.02 | -16.65 | 135.37 | 20.22% | 1.55%  | 3.70%  | 656.36  | 673.02  | -16.65 | 1.55%  | 3.70%  |
| 2021-02 | 135.37 | 544.73 | 79.31  | 624.04 | 602.94 | 0.57 | 603.51 | 20.53  | 155.90 | 25.86% | 18.90% | 23.71% | 1280.41 | 1276.53 | 3.88   | 9.32%  | 12.29% |
| 2021-03 | 155.90 | 595.25 | 96.83  | 692.08 | 710.53 | 6.49 | 717.02 | -24.94 | 130.96 | 18.43% | 12.79% | 16.75% | 1972.49 | 1993.55 | -21.06 | 10.51% | 13.85% |
| 2021-04 | 130.96 | 576.84 | 100.90 | 677.74 | 690.14 | 7.77 | 697.92 | -20.18 | 110.78 | 16.05% | 11.05% | 14.74% | 2650.23 | 2691.47 | -41.24 | 10.65% | 14.08% |
| 2021-05 | 110.78 | 609.96 | 108.79 | 718.75 | 713.33 | 3.96 | 717.29 | 1.47   | 112.25 | 15.74% | 17.35% | 21.05% | 3368.98 | 3408.76 | -39.77 | 12.01% | 15.48% |
| 2021-06 | 112.25 | 572.15 | 112.29 | 684.44 | 660.10 | 1.05 | 661.14 | 23.30  | 135.55 | 20.53% | 16.17% | 11.34% | 4053.42 | 4069.90 | -16.47 | 12.69% | 14.79% |
| 2021-07 | 135.55 | 572.16 | 88.57  | 660.74 | 671.30 | 2.28 | 673.58 | -12.84 | 122.71 | 18.28% | 8.98%  | 14.93% | 4714.16 | 4743.48 | -29.31 | 12.16% | 14.81% |
| 2021-08 | 122.71 | 579.69 | 101.99 | 681.68 | 668.71 | 2.41 | 671.12 | 10.56  | 133.27 | 19.93% | 5.88%  | -0.22% | 5395.84 | 5414.60 | -18.75 | 11.32% | 12.70% |
| 2021-09 | 133.27 | 528.43 | 87.63  | 616.05 | 610.06 | 6.45 | 616.51 | -0.46  | 132.81 | 21.77% | -6.33% | -7.94% | 6011.89 | 6031.11 | -19.21 | 9.21%  | 10.18% |
| 2021-10 | 132.81 | 544.33 | 85.28  | 629.61 | 622.57 | 2.43 | 625.00 | 4.61   | 137.42 | 22.07% | -9.37% | -7.70% | 6641.50 | 6656.11 | -14.60 | 7.13%  | 8.21%  |
| 2021-11 | 137.42 | 524.26 | 105.00 | 629.26 | 624.42 | 3.76 | 628.18 | 1.08   | 138.50 | 22.18% | -3.65% | -6.84% | 7270.77 | 7284.29 | -13.52 | 6.10%  | 6.72%  |
| 2021-12 | 138.50 | 537.52 | 97.66  | 635.18 | 642.10 | 4.21 | 646.31 | -11.14 | 127.36 | 19.84% | -5.03% | -4.34% | 7905.94 | 7930.60 | -24.66 | 5.11%  | 5.73%  |

# 北线及南线运费均上升



# 华东-内地价差多有走弱，内贸窗口关闭；东南亚-中国价差上升，转口窗口维持

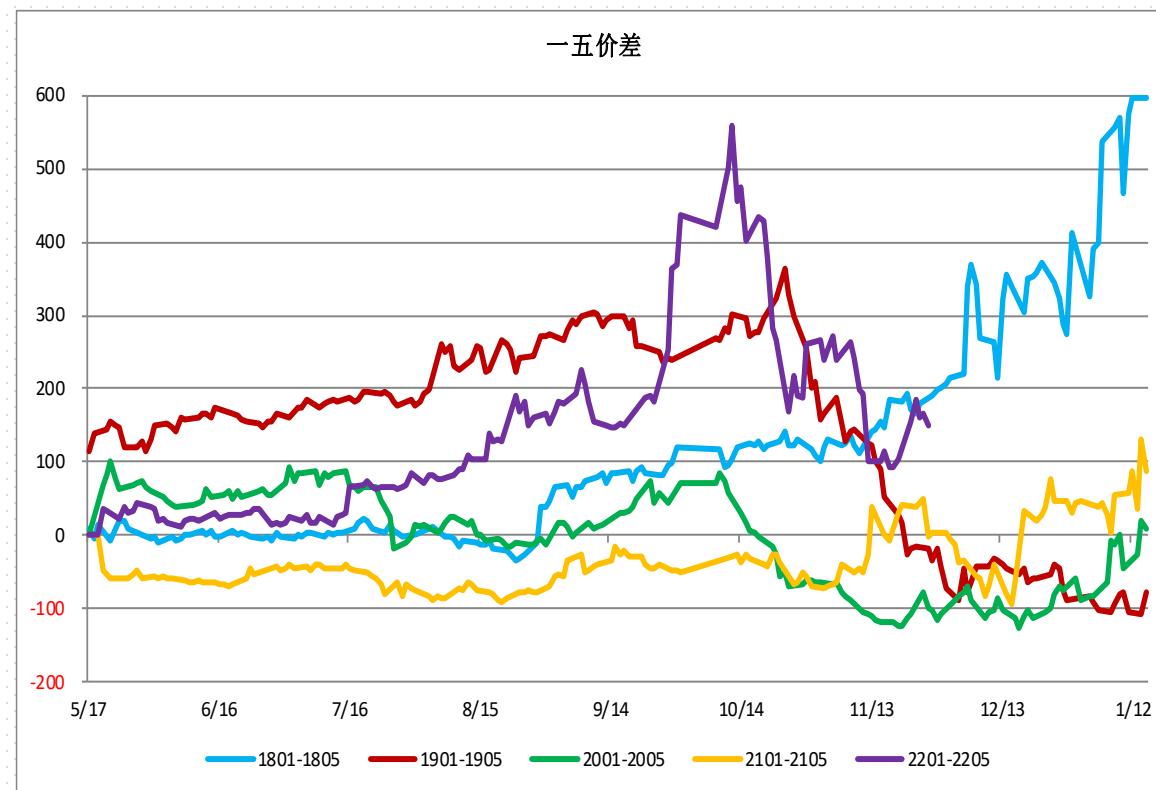
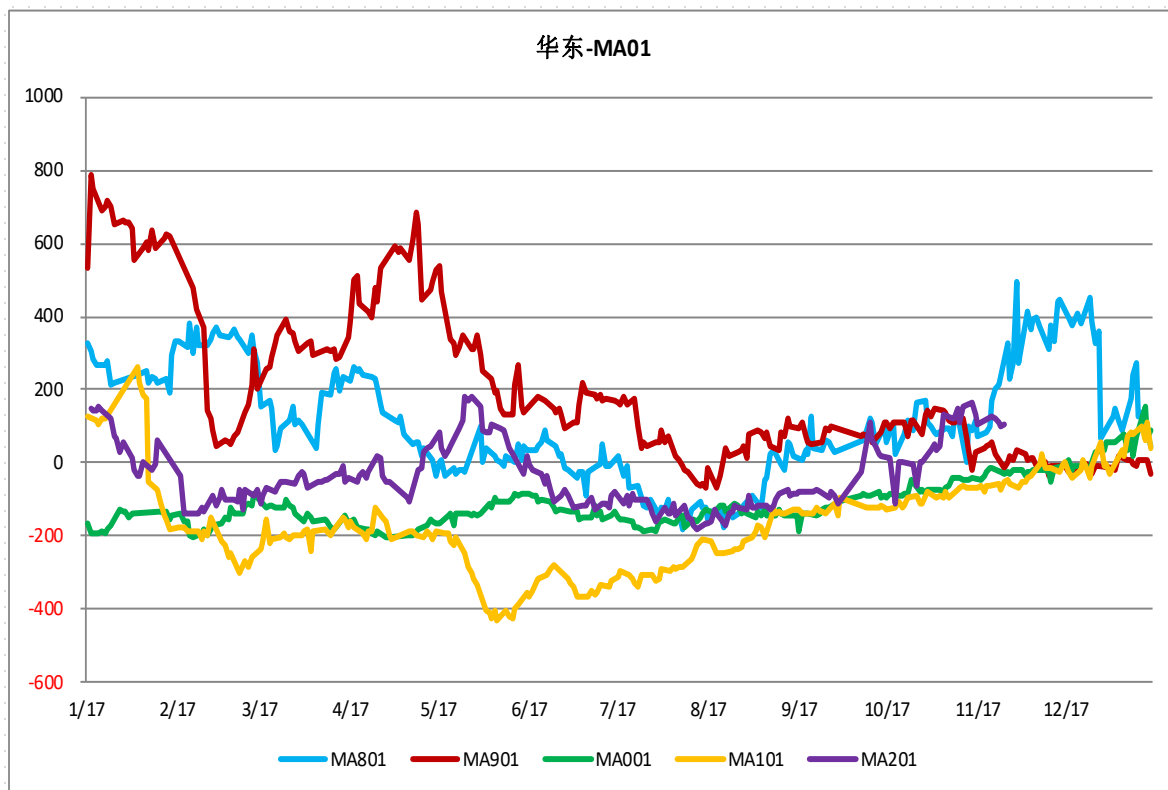


|      | 价格类型   | 单位   | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日 | 日涨跌  | 周涨跌  | 月涨跌  | 季涨跌   | 百分水平 |
|------|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-------|------|
| 区域价差 | 华东-鲁南  | 元/吨  | -135   | -35    | 115    | -445   | 130   | -100 | -250 | 310  | -265  | 1%   |
|      | 华东-河南  | 元/吨  | -35    | 125    | 165    | -445   | 245   | -160 | -200 | 410  | -280  | 2%   |
|      | 华东-西南  | 元/吨  | -80    | 20     | 10     | -395   | 65    | -100 | -90  | 315  | -145  | 16%  |
|      | 华东-陕西  | 元/吨  | 270    | 370    | 240    | -155   | 400   | -100 | 30   | 425  | -130  | 18%  |
|      | 华东-内蒙  | 元/吨  | 355    | 455    | 390    | -95    | 460   | -100 | -35  | 450  | -105  | 24%  |
|      | 东南亚-中国 | 美元/吨 | 120.00 | 120.00 | 115.00 | 120.00 | 70.00 | 0.00 | 5.00 | 0.00 | 50.00 | 99%  |

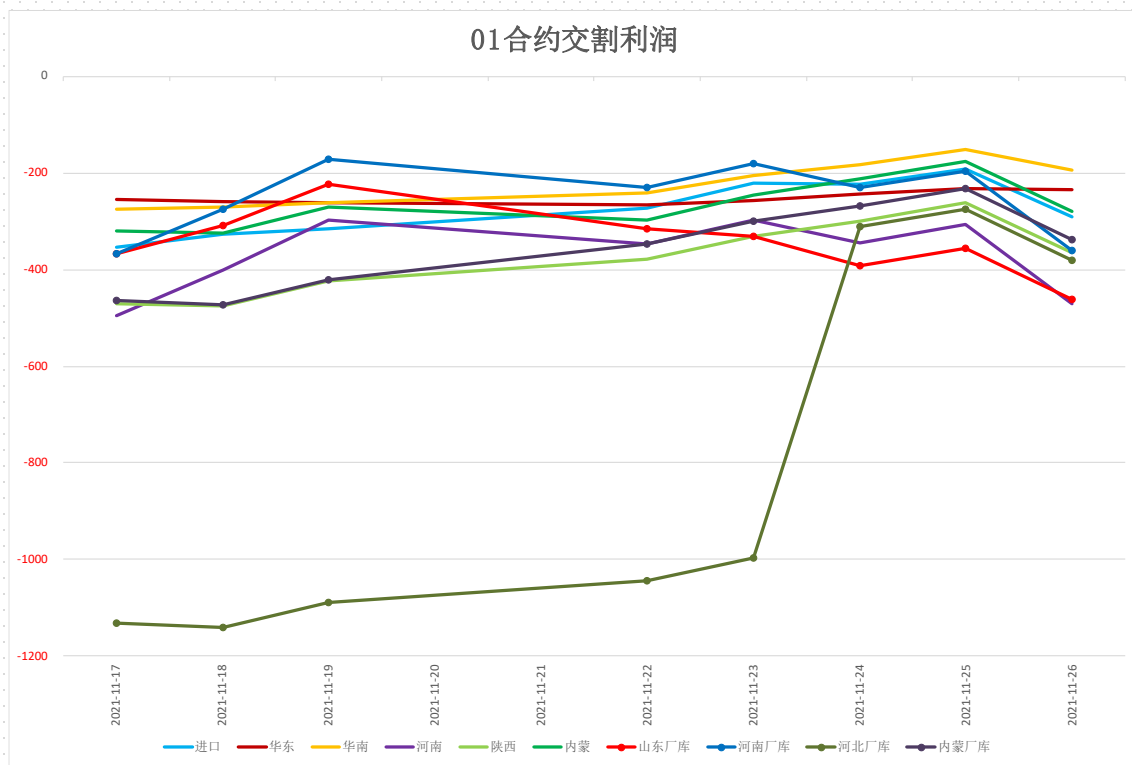
主力前20净空增加，永安净多增加，中信净空增加，仓单  
1753张，较上周+1753

|            | 价格类型   | 单位 | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 日涨跌   | 周涨跌    | 月涨跌    |
|------------|--------|----|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 仓单         | 注册仓单   | 张  | 1753   | 1753   | 0      | 3570   | 0     | 1753   | -1817  |
|            | 预报仓单   | 张  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0      | 0      |
| 主力仓位<br>情况 | 永安多头   | 手  | 66106  | 68211  | 60331  | 63059  | -2105 | 5775   | 3047   |
|            | 永安空头   | 手  | 25994  | 22265  | 39697  | 39456  | 3729  | -13703 | -13462 |
|            | 永安净头寸  | 手  | 40112  | 45946  | 20634  | 23603  | -5834 | 19478  | 16509  |
|            | 中信多头   | 手  | 59239  | 59848  | 66363  | 82897  | -609  | -7124  | -23658 |
|            | 中信空头   | 手  | 64671  | 59710  | 69534  | 75565  | 4961  | -4863  | -10894 |
|            | 中信净头寸  | 手  | -5432  | 138    | -3171  | 7332   | -5570 | -2261  | -12764 |
| 持仓         | 总持仓    | 万手 | 149.36 | 147.92 | 153.14 | 167.34 | 1.44  | -3.78  | -17.98 |
|            | 主力持仓   | 万手 | 92.63  | 97.04  | 105.18 | 119.13 | -4.41 | -12.55 | -26.50 |
|            | 非主力持仓  | 万手 | 56.73  | 50.87  | 47.96  | 48.21  | 5.86  | 8.77   | 8.52   |
|            | 前二十持买  | 万手 | 58.75  | 64.55  | 68.77  | 79.23  | -5.80 | -10.02 | -20.48 |
|            | 前二十持卖  | 万手 | 61.25  | 62.32  | 69.71  | 80.83  | -1.07 | -8.46  | -19.58 |
|            | 前二十净头寸 | 万手 | -2.51  | 2.23   | -0.95  | -1.60  | -4.74 | -1.56  | -0.91  |

# ► 01基差、月差走势

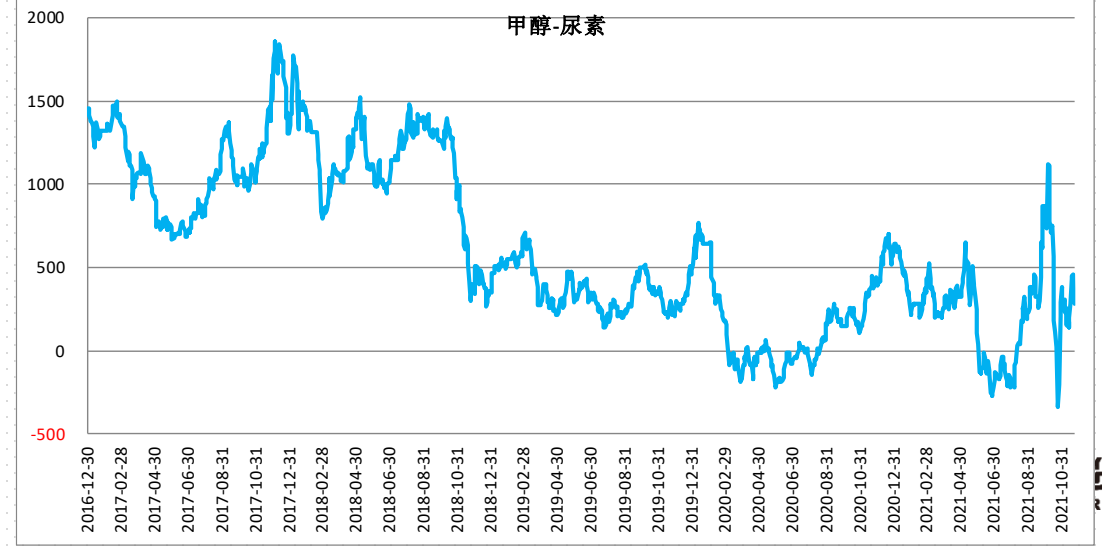
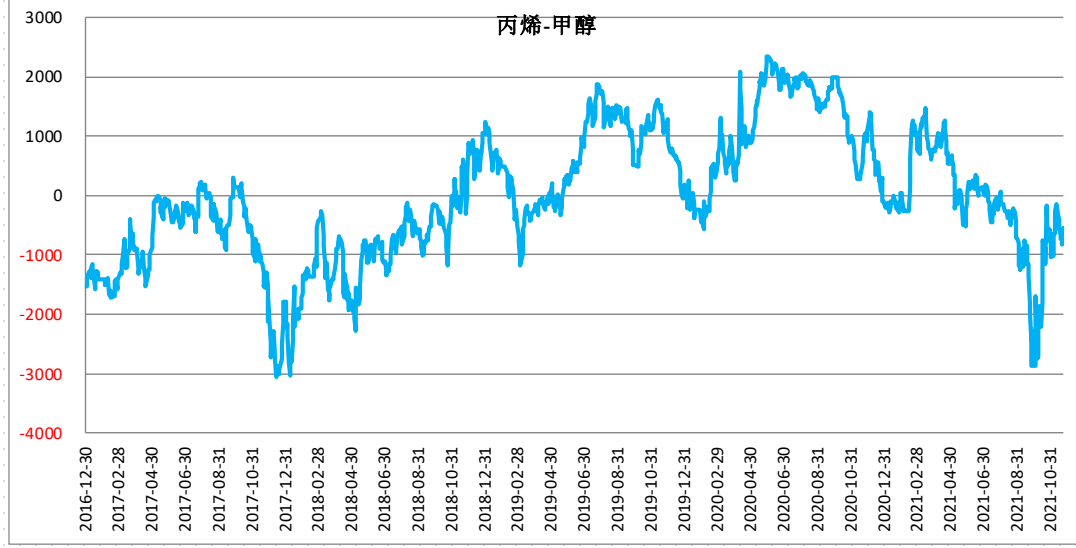
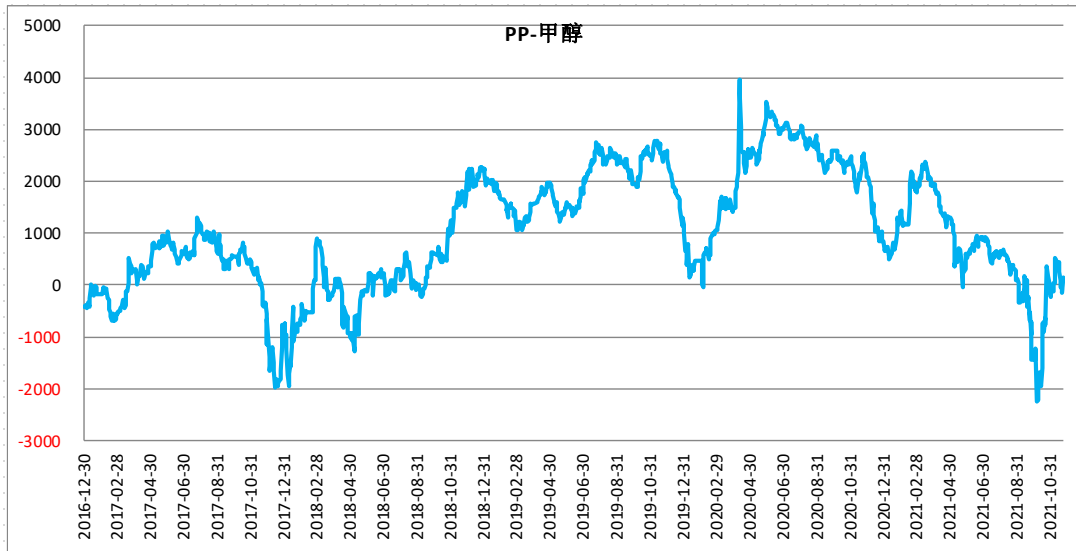


# 01合约暂无期现无风险机会 (仓储费按2元/吨天计, 厂库未计仓储费)



| 2021/11/26 | 进口         | 华东         | 华南         | 河南         | 陕西         | 内蒙         | 山东厂库       | 河南厂库       | 河北厂库       | 内蒙厂库       |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 交割代码       | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  | MA01M.CZC  |
| 交割月份       | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 | 2022-01-14 |
| 现货价格       | 2812       | 2755       | 2715       | 2790       | 2485       | 2400       | 2890       | 2790       | 2750       | 2370       |
| 升贴水/运费     | 0          | 0          | 0          | 200        | 400        | 400        | 200        | 200        | 260        | 600        |
| 期货价格       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       | 2651       |
| 基差         | 161        | 104        | 64         | 339        | 234        | 149        | 439        | 339        | 359        | 319        |
| 交易费用       | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        | 0.4        |
| 交割费用       | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        |
| 检验费用       | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 0.7        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        |
| 出入库费用      | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 仓储费用       | 98.0       | 98.0       | 98.0       | 98.0       | 98.0       | 98.0       | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        |
| 其他费用       | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 现货利息       | 19         | 19         | 18         | 20         | 20         | 19         | 20         | 19         | 19         | 16         |
| 保证金利息      | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          | 2          |
| 成本合计       | 130        | 130        | 129        | 131        | 131        | 130        | 22         | 21         | 21         | 18         |
| 交割获利       | -292       | -234       | -193       | -470       | -365       | -279       | -461       | -360       | -380       | -337       |

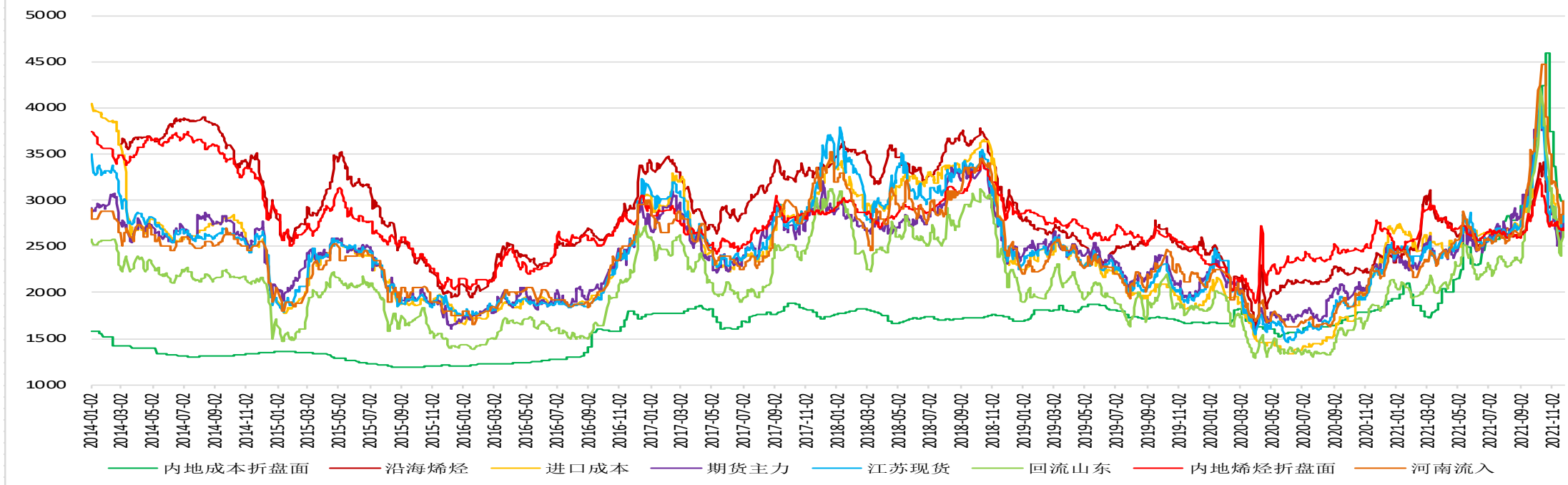
# 跨品种现货价差





# 短线估值整体回升，但烯烃上限仍存压力

## 甲醇产业链估值



|      | 价格类型  | 单位  | 11月26日 | 11月25日 | 11月19日 | 10月29日 | 8月27日 | 日涨跌  | 周涨跌 | 月涨跌  | 季涨跌  | 百分水平 |
|------|-------|-----|--------|--------|--------|--------|-------|------|-----|------|------|------|
| 价格区间 | 江苏现货  | 元/吨 | 2755   | 2855   | 2715   | 2855   | 2690  | -100 | 40  | -100 | 65   | 65%  |
|      | 内地成本折 | 元/吨 | 2993   | 2993   | 2993   | 3742   | 2812  | 0    | 0   | -749 | 181  | 98%  |
|      | 进口成本  | 元/吨 | 2812   | 2814   | 2770   | 3102   | 2714  | -2   | 43  | -289 | 99   | 65%  |
|      | 沿海烯烃  | 元/吨 | 2607   | 2645   | 2592   | 2919   | 2614  | -38  | 15  | -312 | -7   | 38%  |
|      | 内地烯烃折 | 元/吨 | 2669   | 2702   | 2685   | 2735   | 2585  | -33  | -17 | -67  | 83   | 37%  |
|      | 回流山东  | 元/吨 | 2690   | 2690   | 2400   | 3100   | 2360  | 0    | 290 | -410 | 330  | 88%  |
|      | 河南流入  | 元/吨 | 2990   | 2930   | 2750   | 3500   | 2645  | 60   | 240 | -510 | 345  | 88%  |
|      | 期货主力  | 元/吨 | 2651   | 2756   | 2600   | 2853   | 2815  | -105 | 51  | -202 | -164 | 56%  |

# 免责声明&联系我们

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

一德期货版权所有，并保留一切权利。

## 公司总部

天津市和平区解放北路188号信达广场16层

☎ 022-5829 8788

✉ 300042

## 北京北三环东路营业部

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

☎ 010-8831 2088

✉ 100013

## 上海营业部

上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608室

☎ 021-6257 3180

✉ 200063

## 天津营业部

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）

☎ 022-2813 9206

✉ 300021

## 天津滨海新区营业部

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

☎ 022-6622 5869

✉ 300457

## 天津津滨大道营业部

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

☎ 022-2813 9206

✉ 300161

## 天津解放北路营业部

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

☎ 022-2330 3538

✉ 300042

## 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区金马路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

☎ 0411-8480 6701

✉ 116023

## 郑州营业部

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

☎ 0371-6561 2079

✉ 450008

## 日照营业部

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

☎ 0633-2180 399

✉ 276800

## 宁波营业部

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

☎ 0574-8795 1915

✉ 315181

## 唐山营业部

河北省唐山市路北区长安道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

☎ 0315-578 5511

✉ 063000

## 烟台营业部

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

☎ 0535-2163 353

✉ 265503

## 杭州营业部

浙江省杭州市江干区钱江新城大厦801室

☎ 0571-8799 6673

✉ 310000