

内外氛围影响矛盾，甲醇短期或震荡运行，关注油煤博弈情况

产业投研部

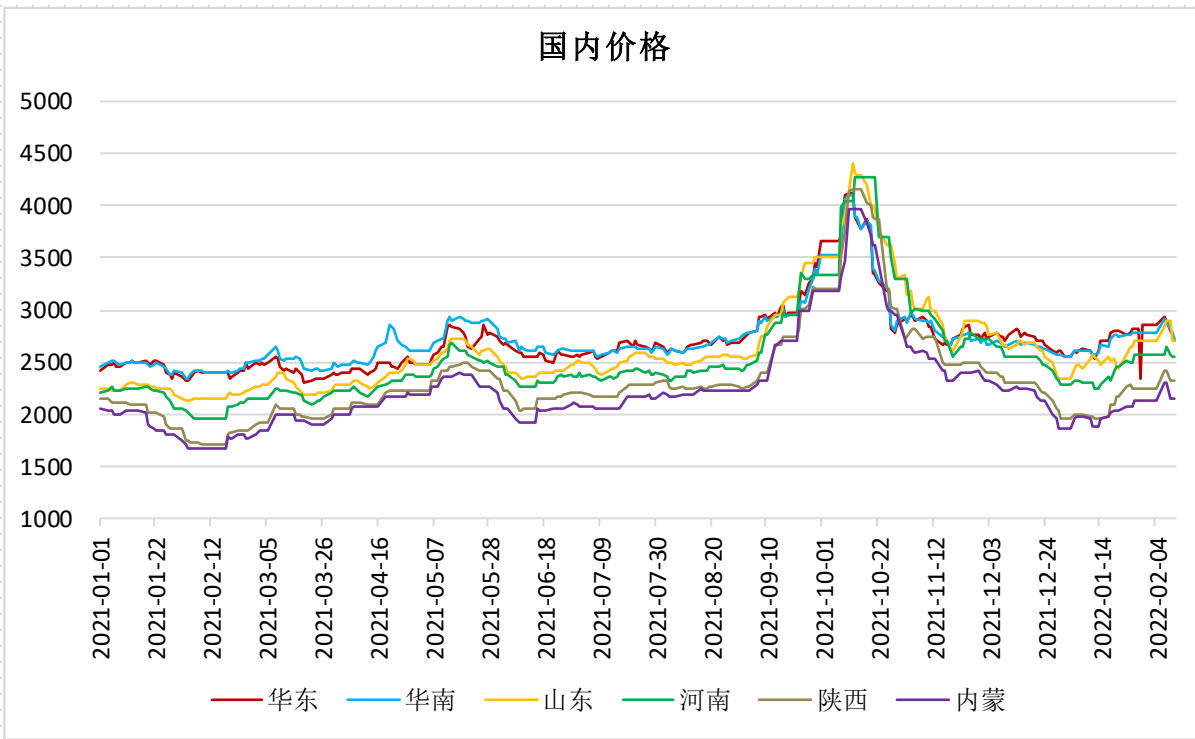
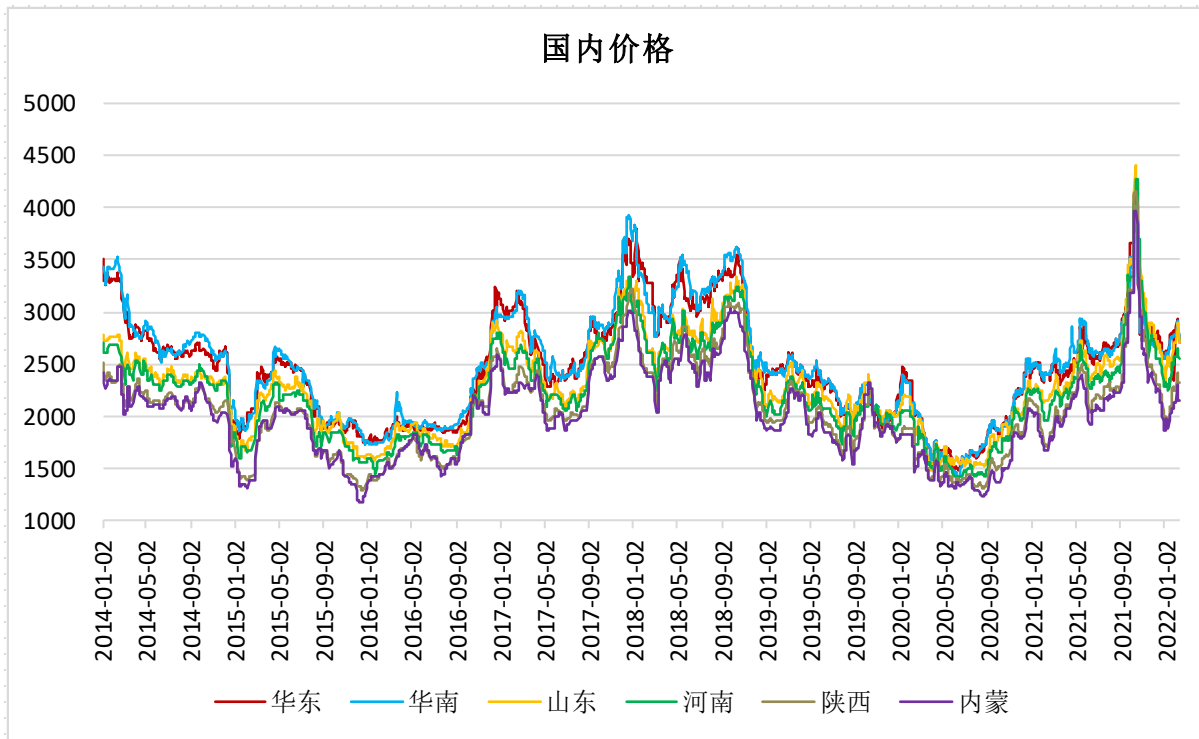
胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

重点提示

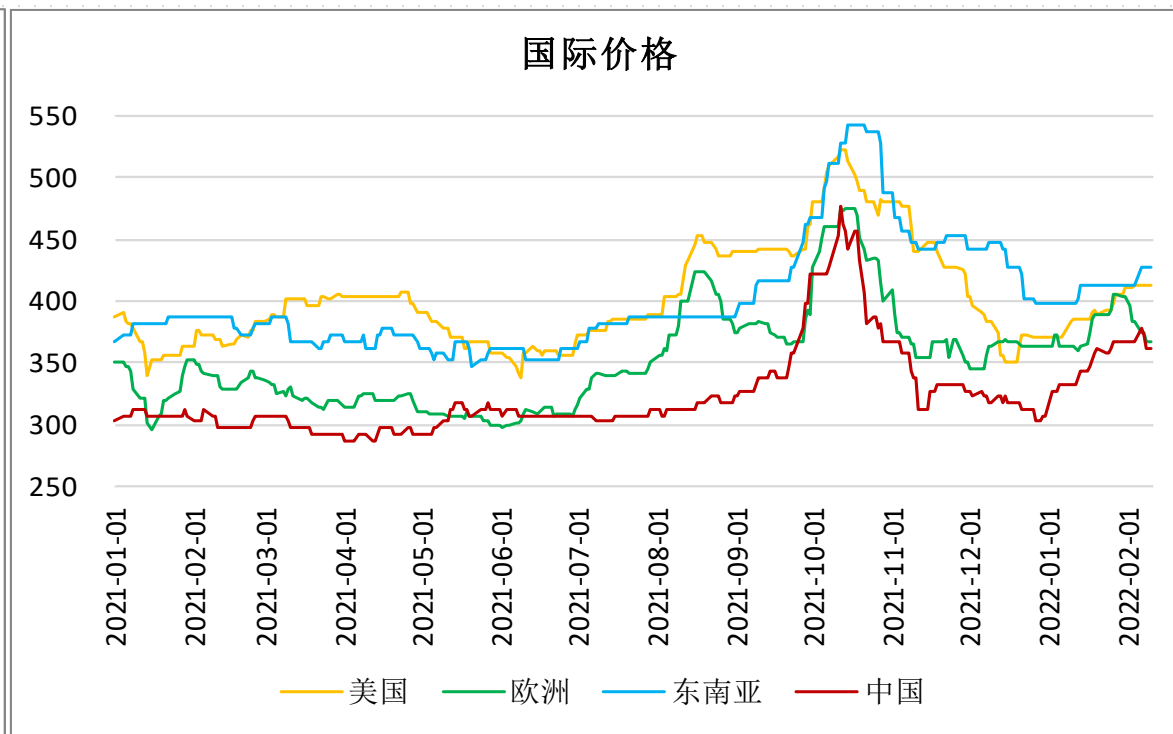
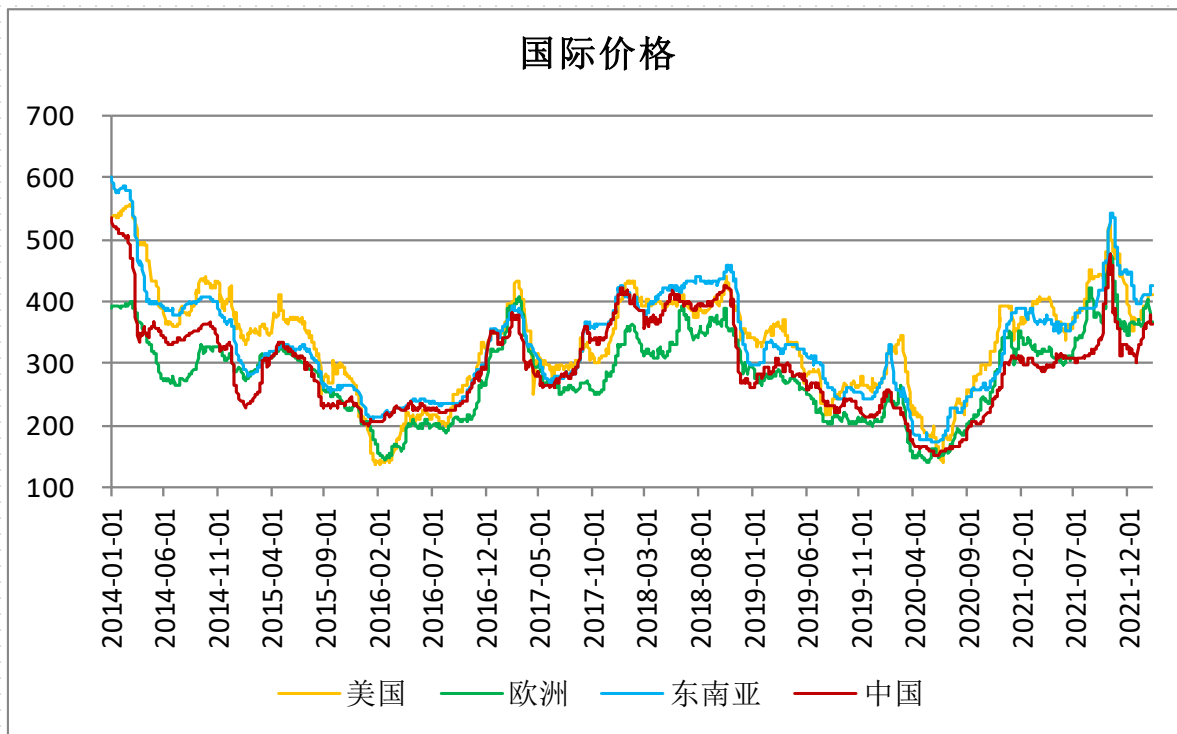
MA	指标	描述	驱动
供应	国产	甲醇开工下降，内蒙国泰、兖矿国宏短停，西南多套气头降负，多伦恢复正常，后期关注包头、宝丰等新产能释放	中性
	进口	外围负荷上升，伊朗麻将恢复，Sabalan计划重启，东南亚多套装置计划检修，1月到港超90万吨，2月或80万吨左右	中性
需求	国内	下游综合开工下降，大唐多伦、宁波富德、中煤榆林等烯烃提负，但受冬奥环保影响，传统需求普遍降负	利空
	投机	主力前20净空增加，永安净空增加，中信净多减少，仓单7999张，较上周+2973	利空
库存	沿海	沿海库存及可流通库存上升，江苏、浙江、广西、福建、广东均累库	利空
	内地	内地库存上升，华中去库，华东、东北、华北、西南、西北均累库	利空
成本	国产	甲醇成本下降，北线及南线运费大幅下降	利空
	进口	甲醇进口完税价下降，沿海价格下降，进口倒挂	利空
利润	上游	甲醇生产利润上升，低位水平，进口利润下降，偏低水平	中性
	下游	华东烯烃、甲醛、二甲醚利润上升，西北烯烃、醋酸、MTBE利润下降；醋酸、二甲醚利润偏高，烯烃、甲醛、MTBE偏低	中性
价差	基差	05合约华东基差-6，较上周-33	中性
	价差	内地到华东价差全面下降，目前仅西北窗口仍在，其他区域关闭；东南亚-中国价差上升，转口窗口仍在	利多
氛围	商品	原油、煤炭、化工中线上升趋势未变，但短线化工有回调迹象	利多
	宏观	周五晚俄乌局势恶化，原油再创新高	利多
总结	本周华东现货2700（-120），内地样本成本折华东2681（-210），进口平均成本2802（-41），沿海烯烃上限2631（-3），内地烯烃折华东上限2700（+8），区域物流窗口2500（0）-2750（-20）；本周沿海及内地价格高开低走，受春节原油大涨影响，甲醇开盘跟随氛围补涨，但随后油价松动，煤价政策调控，甲醇内地成本及进口成本回落，运费大幅下降，价格转而下行；供给端国内甲醇开工维持高位，后期关注新产能增量，进口端伊朗装置逐渐恢复，港口卸货速度上升，需求端外采烯烃需求全面恢复，但传统需求受冬奥环保影响开工较低，预计整体库存仍趋于上升；综合看，一方面国内政策调控煤价，另一方面俄乌局势恶化油价新高，内外氛围矛盾，价格陷入两难境地，短期甲醇或止跌进入震荡模式，后期关注油煤博弈情况。		

国内价格：沿海及内地均高开低走



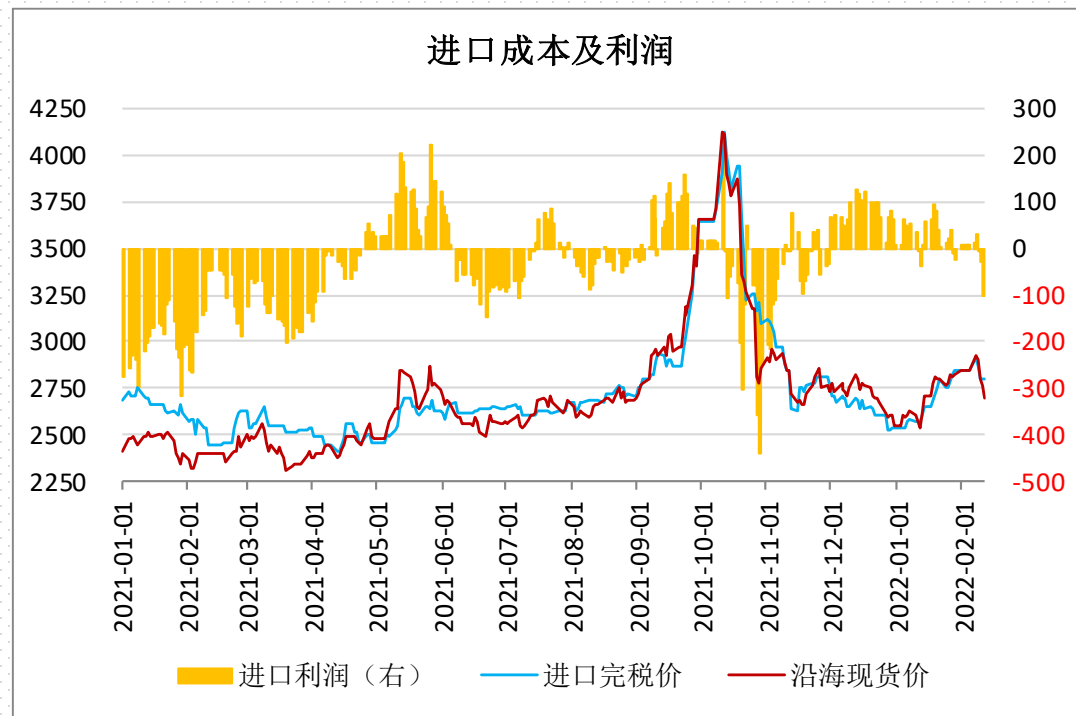
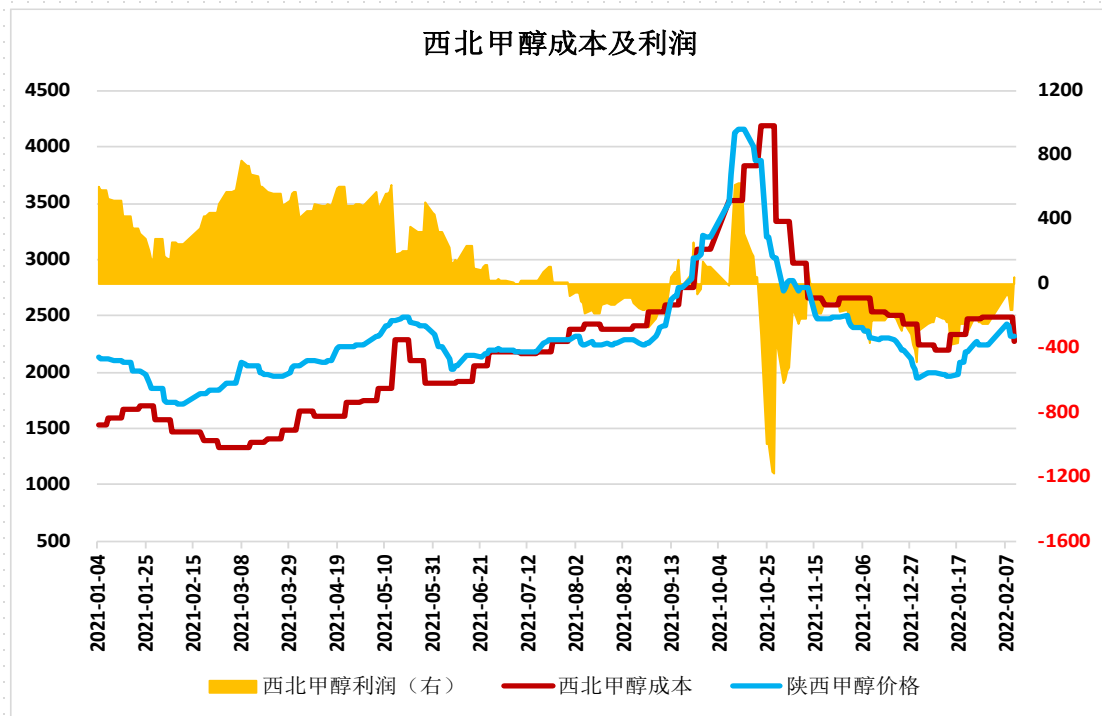
	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2700	2770	2850	2710	2715	2400	-70	-150	-10	-15	300	60%
	华南	元/吨	2720	2775	2790	2660	2805	2390	-55	-70	60	-85	330	57%
	鲁南	元/吨	2700	2700	2700	2480	3000	2155	0	0	220	-300	545	79%
	河南	元/吨	2550	2550	2570	2280	2910	1965	0	-20	270	-360	585	73%
	西南	元/吨	2750	2825	2565	2360	2845	2050	-75	185	390	-95	700	72%
	陕西	元/吨	2325	2325	2240	1960	2750	1710	0	85	365	-425	615	69%
	内蒙	元/吨	2150	2150	2125	1950	2525	1675	0	25	200	-375	475	57%

▶ 国际价格：东南亚上涨，中国及欧洲下跌，美国不变



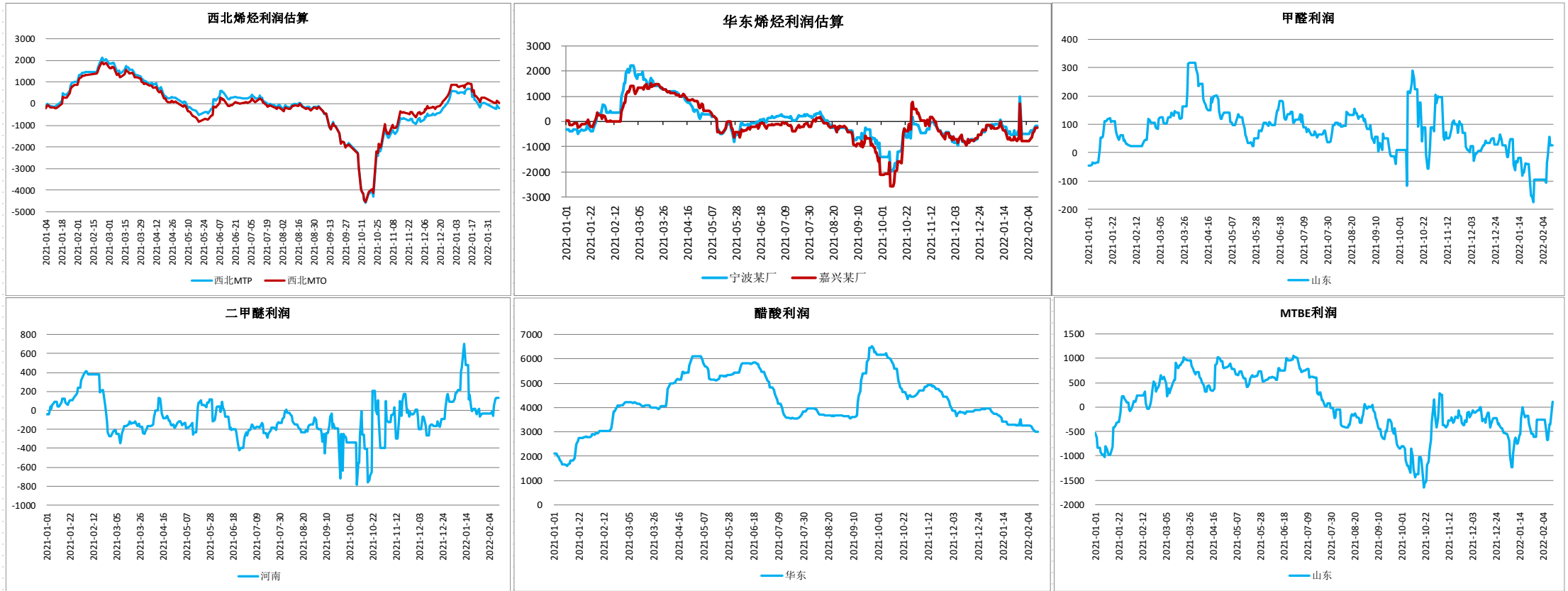
	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国际现货	FOB美国	美元/吨	412.98	412.98	412.98	386.23	439.74	362.82	0.00	0.00	26.75	-26.75	50.16	77%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	368.00	368.00	383.00	363.00	355.00	329.00	0.00	-15.00	5.00	13.00	39.00	88%
	CFR东南亚	美元/吨	427.50	427.50	412.50	412.50	442.50	387.50	0.00	15.00	15.00	-15.00	40.00	87%
	CFR中国	美元/吨	362.50	362.50	367.50	342.50	312.50	297.50	0.00	-5.00	20.00	50.00	65.00	72%

国内成本及进口成本均下降，国产利润上升，进口利润下降



	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	国内成本	元/吨	2281	2491	2491	2340	2662	1466	-210	-210	-59	-381	815	94%
	进口完税价	元/吨	2802	2798	2843	2650	2640	2448	4	-41	152	162	354	64%
上游利润	生产利润	元/吨	44	-166	-251	-380	88	244	210	295	424	-44	-200	5%
	进口利润	元/吨	-102	-28	7	60	75	-48	-74	-109	-162	-177	-54	20%

华东烯烃、甲醛、二甲醚利润上升，西北烯烃、醋酸、MTBE利润下降；醋酸、二甲醚利润偏高，烯烃、甲醛、MTBE偏低

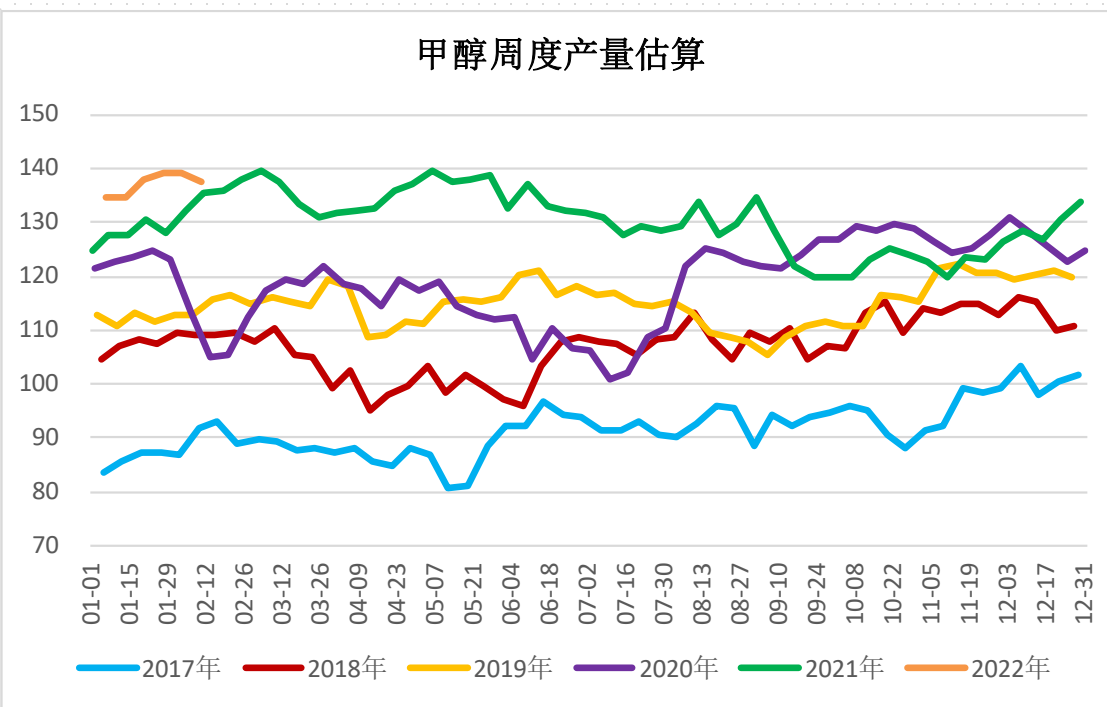
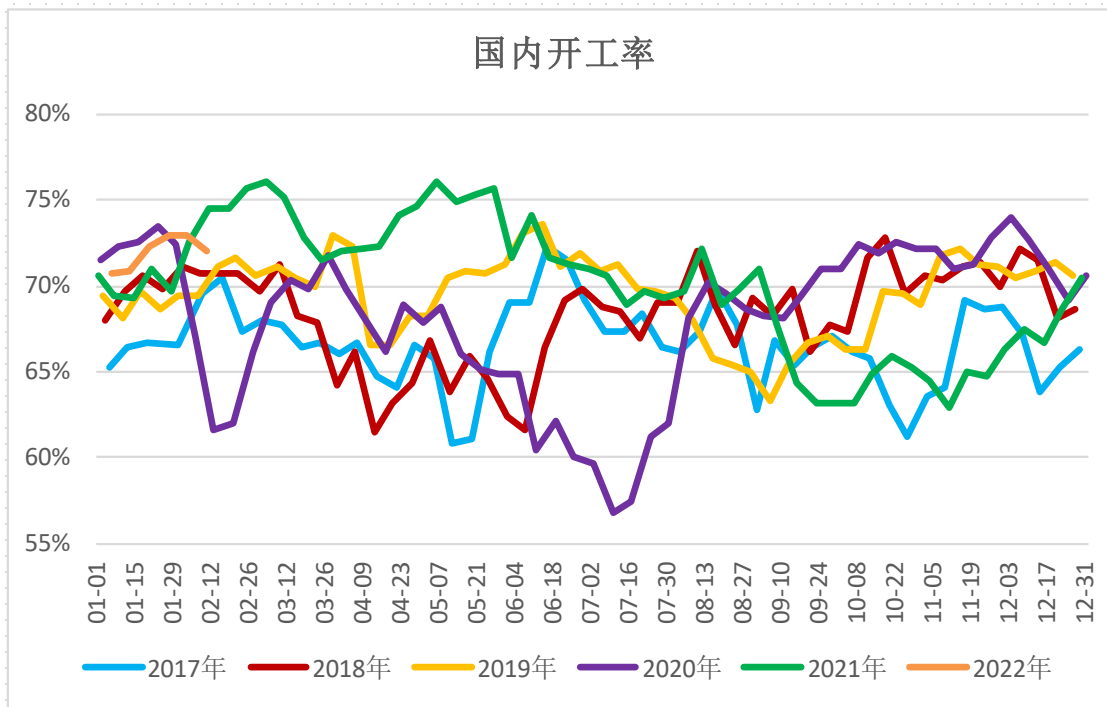


	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游利润	西北烯烃利润	元/吨	-75	-50	155	814	-1150	1401	-25	-230	-889	1075	-1476	13%
	华东烯烃利润	元/吨	-206	-353	-648	-275	79	182	147	442	69	-286	-388	7%
	甲醛利润	元/吨	25	55	-95	-17	52	22	-30	120	42	-27	3	14%
	二甲醚利润	元/吨	135	125	-35	480	-295	383	10	170	-345	430	-248	84%
	醋酸利润	元/吨	2992	3054	3261	3437	4934	3029	-62	-269	-445	-1942	-37	88%
	MTBE利润	元/吨	-352	-352	-252	-573	-272	244	0	-100	221	-80	-596	8%

内蒙国泰、兖矿国宏短停，西南多套气头降负，多伦恢复正常，后期关注包头、宝丰等新产能释放

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能
大唐多伦	西北	锡林郭勒	168	煤	满负荷运行		50
内蒙古国泰	西北	鄂尔多斯	40	煤	2.8短停7-10天		-40
兖矿国宏	华东	山东济宁邹城	64	煤	2.8停车，计划检修7-10天		-64
兖矿国焦	华东	山东济宁兖州	25	焦炉气	2月上旬检修		-25
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	11.24停车	计划3.21重启	
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	听闻2.10负荷降15%，预计10-15天		-8
四川泸天化	西南	四川泸州	40	天然气	听闻2.10负荷降20%，预计10-15天		-8
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	听闻2.10负荷降15%，预计10-15天		-13
宝丰三期	西北	宁夏灵武宁东	40	焦炉气	投料试车	计划2月份投产	
临涣焦化三期	华东	安徽临涣	50	焦炉气	投料试车	计划一季度投产	
神华包头	西北	包头	50	煤	1月技改新增50万吨，自用30万吨	计划2.11网上销售	

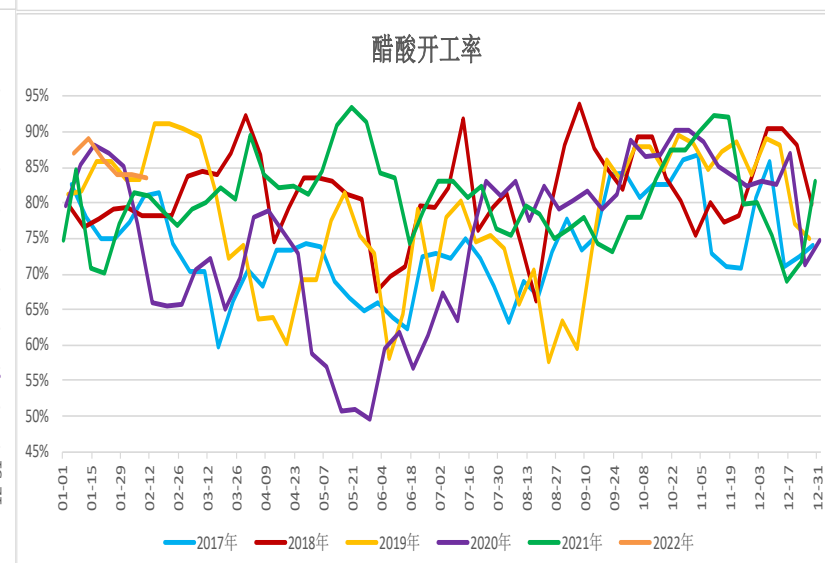
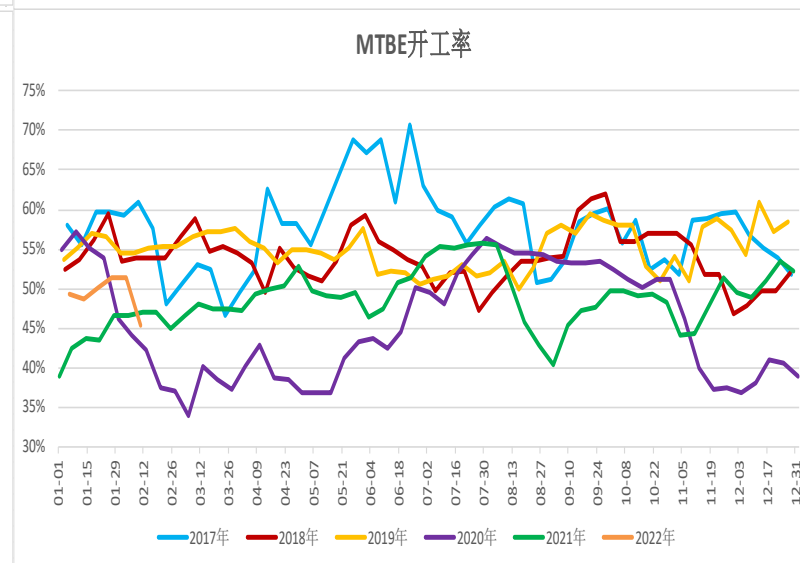
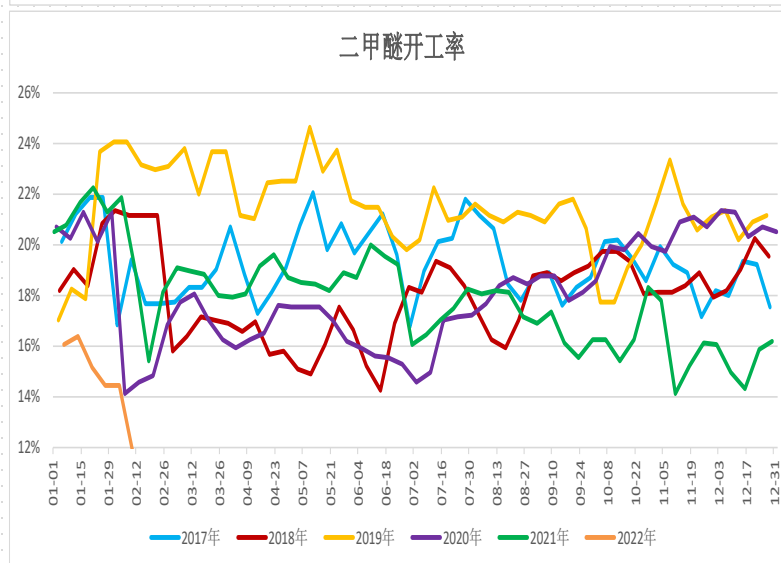
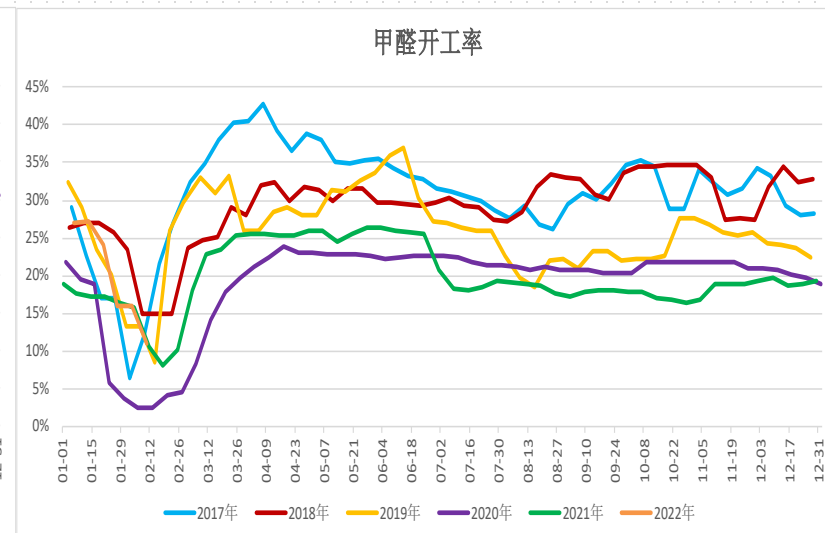
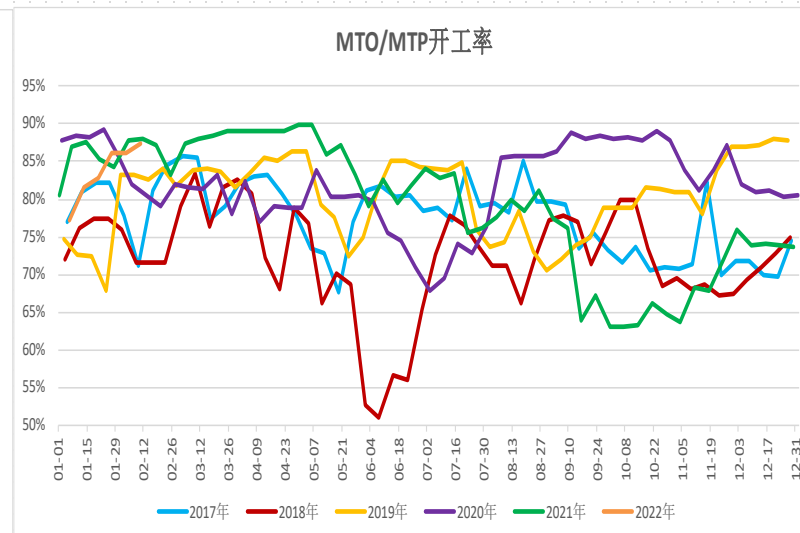
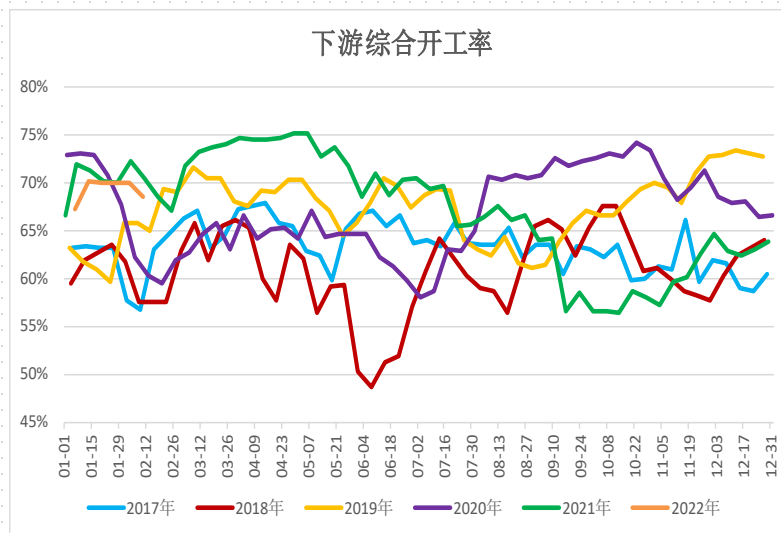
▶ 甲醇开工略降，预计后期将维持高位运行



▶ 大唐多伦、宁波富德、中煤榆林等烯烃提负

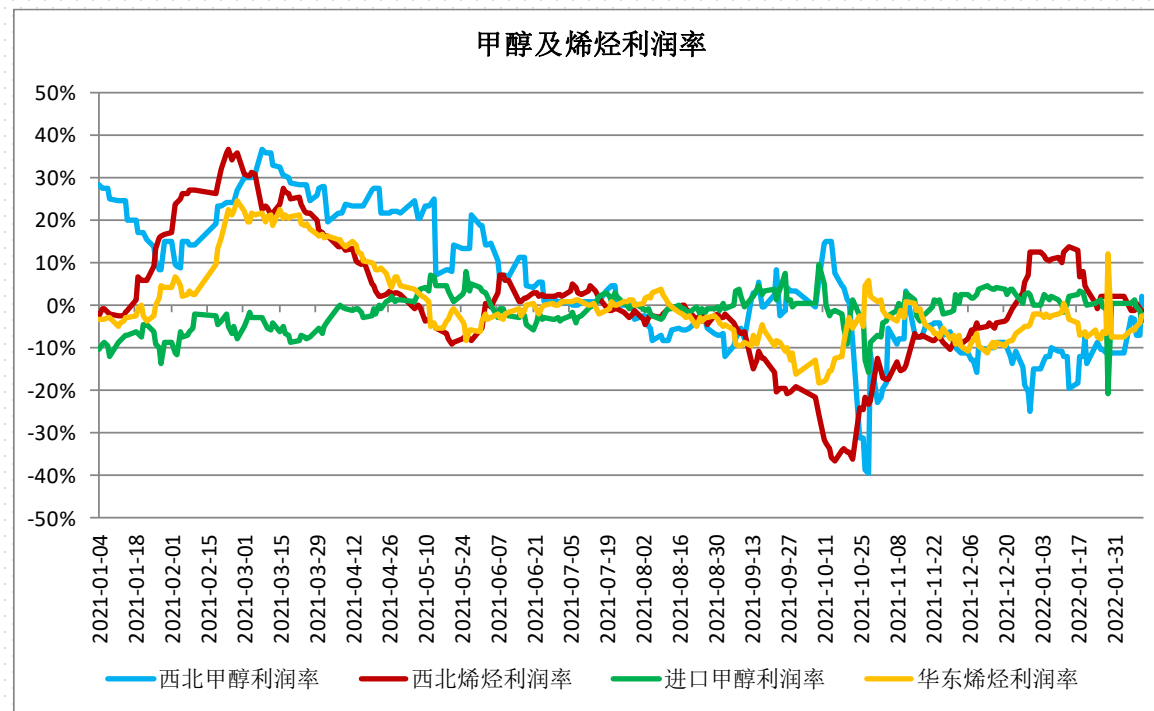
企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	11.27重启
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	满负荷运行
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	10.20重启
中原石化	华中	河南濮阳	SMT0	20	1.27重启
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	满负荷运行
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	10月中旬重启
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	恢复满负荷
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	11月恢复正常
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	运行正常，甲醇外采
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	恢复正常运行
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	稳定运行
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	负荷8成
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
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	听闻重启因能耗问题未获批
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	1月初恢复满负荷
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	恢复半负荷运行
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	恢复稳定运行
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	负荷不高
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	1.9重启，负荷7-8成
延长中煤二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	正常运行
新疆恒友	西北	新疆哈密	MTP	20	12.21重启试车，目前低负荷

下游综合开工下降，烯烃提负，但传统需求偏低



上游开工高位水平，下游开工中上水平，国产甲醇正利润，进口甲醇及烯烃负利润

类别	2月10日	2月3日	1月13日	11月11日	2月11日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平	
上游	国内甲醇	72.07%	73.02%	70.85%	62.95%	74.52%	-0.95%	1.22%	9.12%	-2.45%	90%
	西北甲醇	85.33%	85.80%	85.48%	74.53%	86.22%	-0.47%	-0.15%	10.80%	-0.89%	94%
下游	下游综合	68.61%	70.03%	70.19%	59.67%	70.59%	-1.43%	-1.58%	8.93%	-1.98%	77%
	MTO/MTP	87.48%	86.06%	81.63%	68.24%	87.96%	1.42%	5.85%	19.24%	-0.48%	92%
	甲醛	10.98%	16.02%	27.27%	18.97%	10.47%	-5.04%	-16.29%	-7.99%	0.51%	3%
	二甲醚	11.63%	14.46%	16.39%	14.10%	18.88%	-2.83%	-4.76%	-2.47%	-7.25%	0%
	MTBE	45.26%	51.40%	48.72%	44.31%	47.00%	-6.14%	-3.46%	0.95%	-1.74%	20%
	醋酸	83.54%	84.03%	89.03%	92.33%	80.97%	-0.49%	-5.49%	-8.79%	2.57%	76%
	甲缩醛	4.84%	7.71%	12.08%	12.08%	3.71%	-2.87%	-7.24%	-7.24%	1.13%	4%
	DMF	73.21%	69.41%	73.21%	62.75%	70.77%	3.80%	0.00%	10.46%	2.44%	94%
	太仓提货量	1380	2311	2946	5421	2238	-931	-1567	-4042	-858	16%



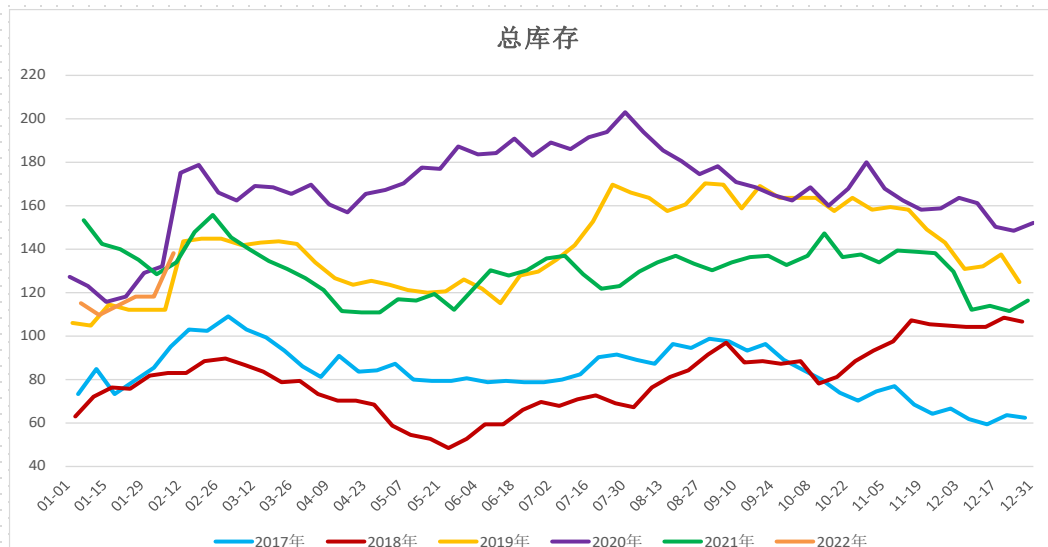
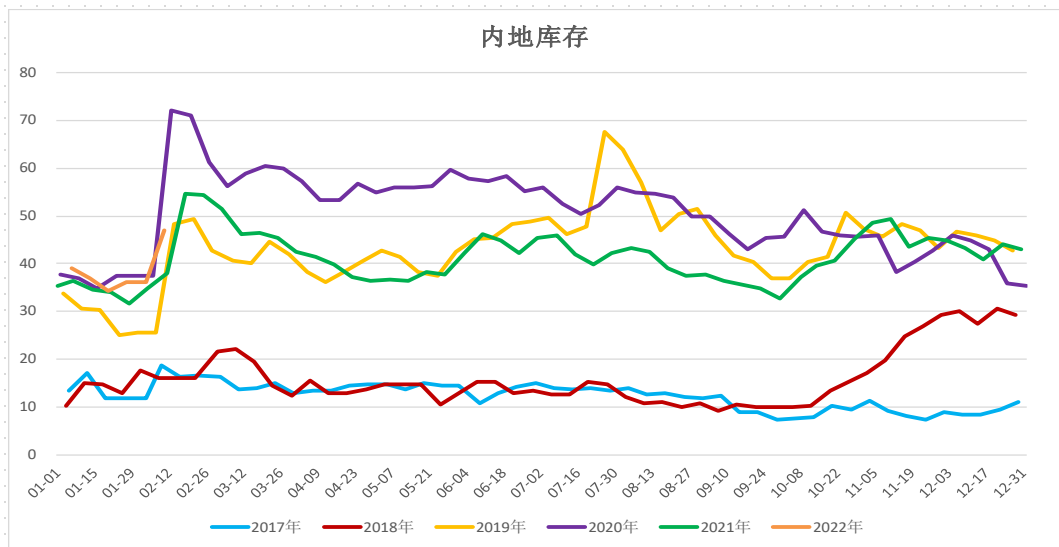
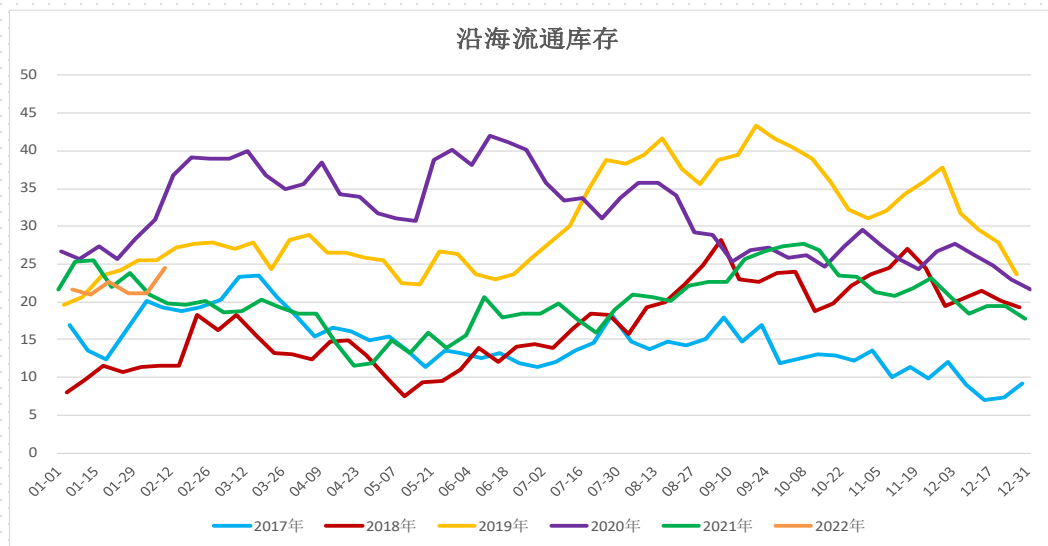
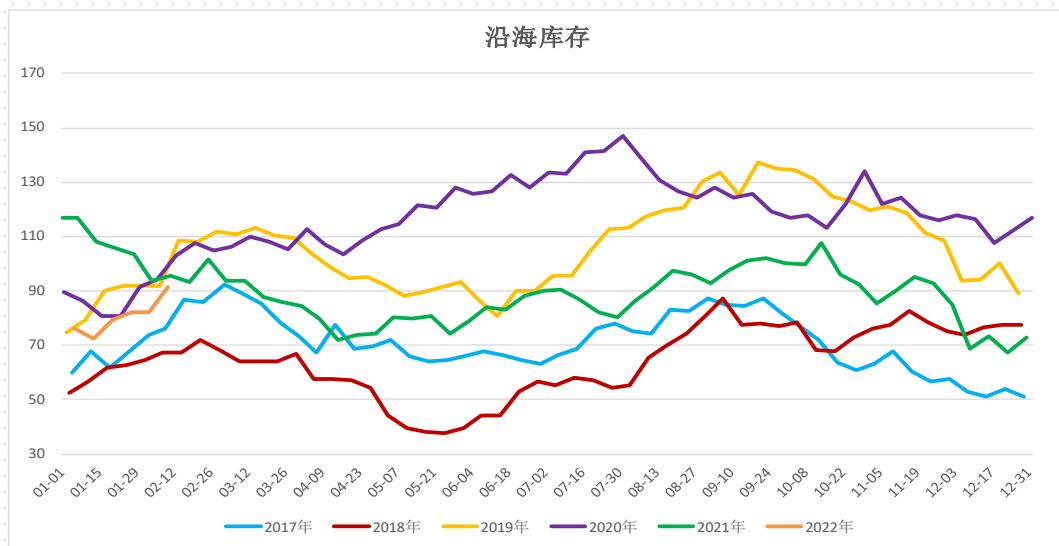
▶ 伊朗麻将恢复, Sabalan计划重启, 东南亚多套装置计划检修

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	
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	一套11.28停车, 另一套恢复稳定	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kimiya	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	1月初停车, 原料问题或不再重启	
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	停车	计划重启
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	计划2.15停车45天
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	重启	后期计划停车
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	重启恢复满负荷	后期计划轮换停车检修
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	稳定运行	
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	220	稳定运行	
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	停车	
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尤	93	稳定运行	
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	负荷不高	
美国科氏Koch	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CGCL	南美	特立尼达和多巴哥	100	12.10附近恢复正常	
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	停车	重启推迟到二季度
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	

卸港速度上升，1月到港超90万吨，2月或80万吨左右

	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
2022-02-17	148400	80000	13000	0	241400.00		2/13	晟星	伊朗	太仓				33000
2022-02-10	47500	34000	0	0	81500.00	10%	2/12	和平				东莞		13000
2022-02-03	120000	75000	10000	0	205000.00	68%	2/12	利特		靖江				20000
2022-01-27	149400	72000	19000	0	240400.00	83%	2/12	芬兰哲		太仓				15000
2022-01-20	123000	94000	10000	0	227000.00	78%	2/12	富山	伊朗	太仓				31000
2022-01-13	117000	45000	0	0	162000.00	49%	2/12	库瓦		太仓				20000
2022-01-06	96500	103000	10000	0	209500.00	71%	2/12	南极光		太仓				9400
2021-12-30	139000	0	25000	0	164000.00	50%	2/11	光荣	伊朗			宁波		40000
2021-12-23	40000	67000	30000	0	137000.00	37%	2/11	永富				宁波		40000
2021-12-16	119000	17000	10000	0	146000.00	41%	2/11	世界		太仓				20000
2021-12-09	90000	67000	10000	0	167000.00	50%	2/8	宝石		南京				25000
2021-12-02	21000	35000	20000	0	76000.00	9%	2/8	樱桃		太仓				7500
2021-11-25	154300	48000	58000	0	260300.00	88%	2/6	交易	伊朗			宁波		34000
2021-11-18	100000	67000	35000	0	202000.00	67%	2/5	里斯	伊朗	太仓				10000
2021-11-11	115000	100000	65000	0	280000.00	92%	2/4	吉尔		太仓				5000
2021-11-04	186000	30000	20000	0	236000.00	82%	2/3	永安	伊朗	太仓				30000
2021-10-28	136000	40000	30000	0	206000.00	69%	2/2	海洋		南京				30000
2021-10-21	77000	30000	0	0	107000.00	22%	2/1	繁星		常州				30000
2021-10-14	159000	102300	0	0	261300.00	88%	2/1	玛丽				泉州		10000
2021-10-07	45000	20000	10000	0	75000.00	9%	1/31	世界			宁波			5000
2021-09-30	55000	45000	28000	0	128000.00	32%	1/29	前进		连云港				10000
2021-09-23	64000	80000	35000	0	179000.00	55%	1/29	繁星	伊朗	太仓				10000
2021-09-16	130000	0	42500	0	172500.00	52%	1/29	莱康				浙江		30000
2021-09-09	99400	80000	20000	0	199400.00	65%	1/28	里斯	伊朗			宁波		30000
2021-09-02	192300	58000	19926	0	270226.00	91%	1/28	劳拉		太仓				10000
2021-08-26	36800	70000	38000	0	144800.00	41%	1/28	星星	伊朗			浙江		10000
2021-08-19	116700	55000	15000	0	186700.00	59%	1/27	火鸡		张家港				6000
2021-08-12	185000	106630	55000	0	346630.00	98%	1/26	兰哲				广州		10000

内地、沿海及可流通库存均上升



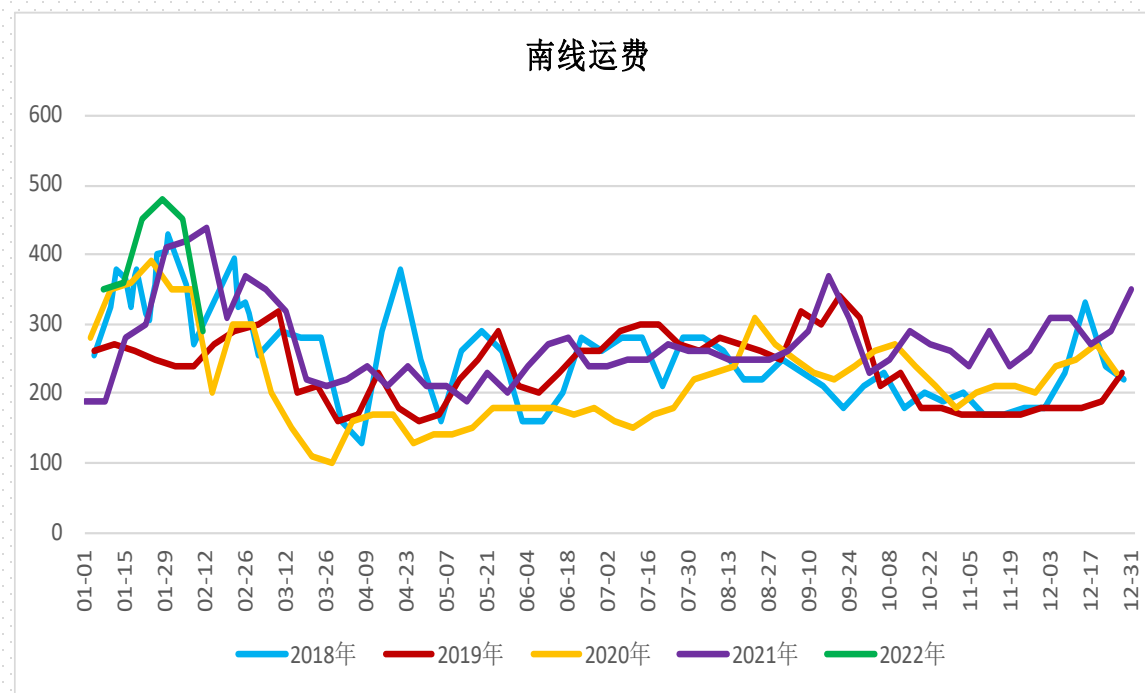
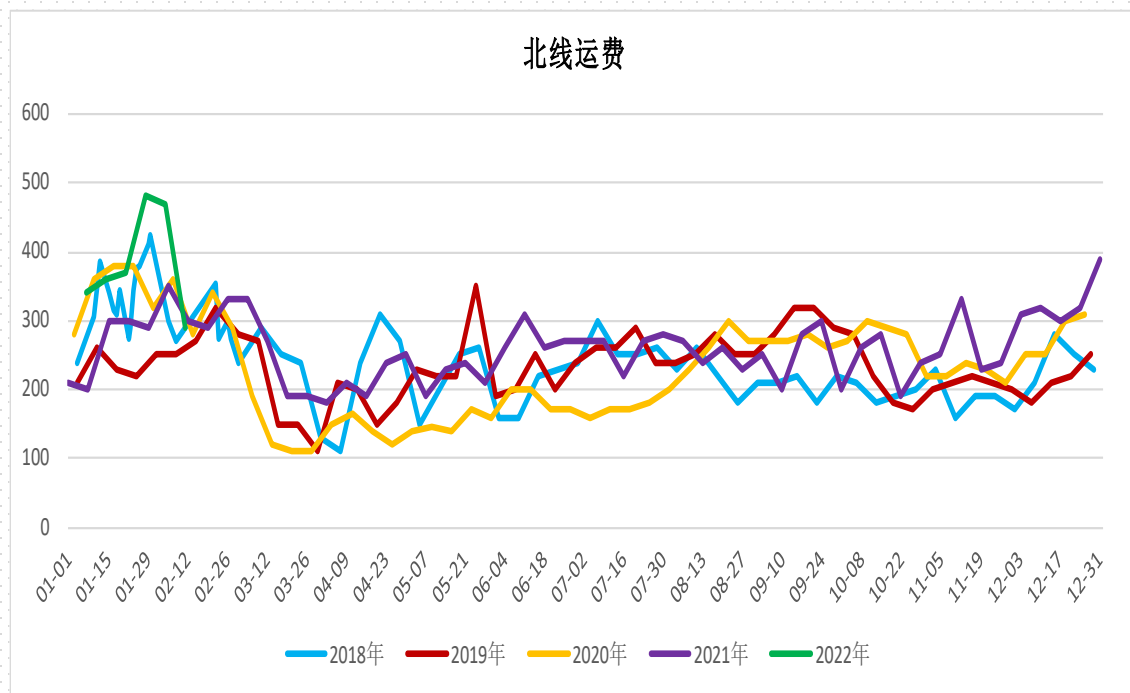
▶ 内地库存偏高，港口库存中上水平，可流通库存中等水平

	区域	2月10日	2月3日	1月13日	11月11日	2月11日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	44.70	41.20	39.10	48.80	50.75	3.50	5.60	-4.10	-6.05	52%
	浙江	25.00	22.90	13.40	27.60	29.50	2.10	11.60	-2.60	-4.50	68%
	广东	11.80	10.90	11.70	10.60	9.75	0.90	0.10	1.20	2.05	59%
	福建	7.80	5.50	6.80	1.60	4.50	2.30	1.00	6.20	3.30	94%
	广西	2.20	1.50	1.50	1.50	1.20	0.70	0.70	0.70	1.00	53%
	流通库存	24.50	21.20	21.00	20.80	19.70	3.30	3.50	3.70	4.80	50%
	港口库存	91.50	82.00	72.50	90.10	95.70	9.50	19.00	1.40	-4.20	64%
内地	华北	4.58	3.16	3.51	2.88	3.03	1.42	1.07	1.70	1.55	99%
	华东	9.00	7.76	7.36	11.30	6.34	1.24	1.64	-2.30	2.66	70%
	华中	1.70	1.89	2.35	2.60	1.81	-0.19	-0.65	-0.90	-0.11	46%
	西北	25.50	19.07	18.65	24.70	23.33	6.43	6.85	0.80	2.17	81%
	东北	0.91	0.76	0.97	0.77	0.87	0.15	-0.06	0.14	0.04	41%
	西南	5.25	3.40	4.10	7.05	2.60	1.85	1.15	-1.80	2.65	89%
	内地库存	46.94	36.04	36.94	49.30	37.98	10.90	10.00	-2.36	8.96	84%
总计	全国	138.44	118.04	109.44	139.40	133.68	20.40	29.00	-0.96	4.76	72%

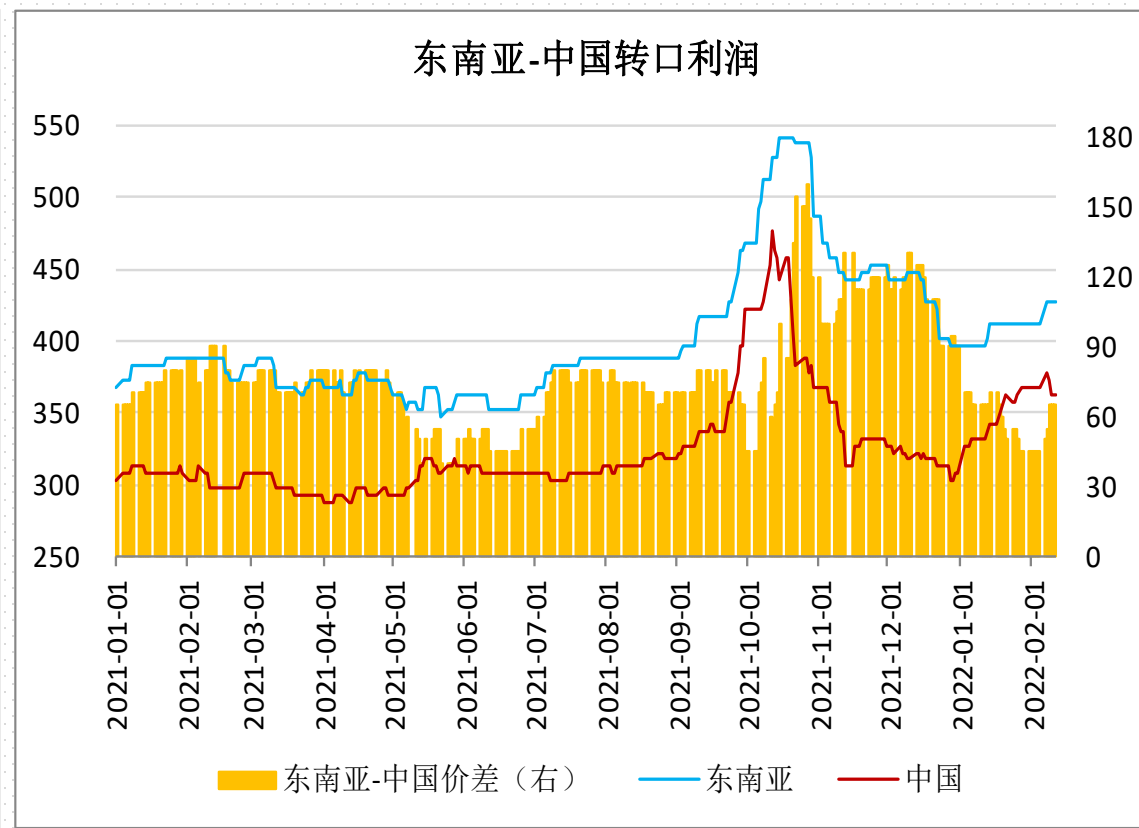
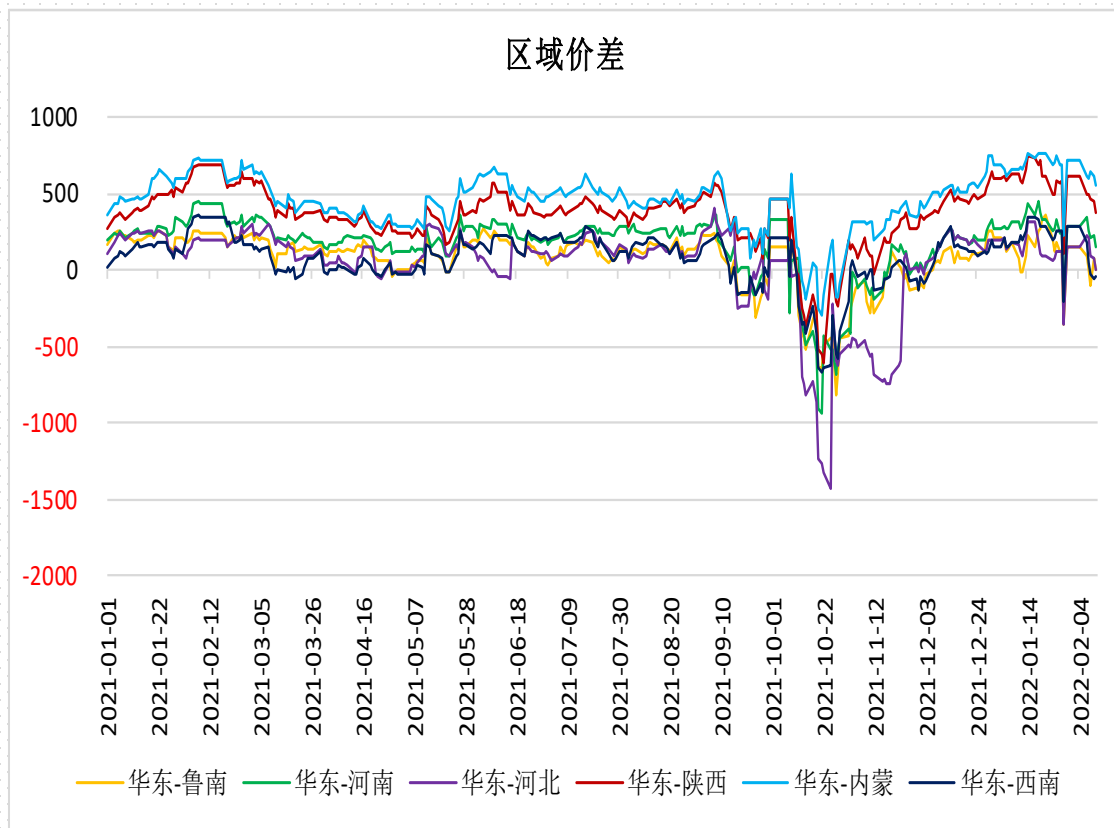
▶ 甲醇进入累库周期

	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	库消比	总产量同比	总进口同比	总消费同比	总供给	总需求	供需缺口	总供给同比
2021-01	152.02	571.00	85.37	656.36	669.35	3.67	673.02	-16.65	135.37	20.22%	4.72%	-15.55%	3.29%	656.36	673.02	-16.65	1.55%
2021-02	135.37	544.73	79.31	624.04	602.94	0.57	603.51	20.53	155.90	25.86%	11.68%	-4.36%	12.04%	1280.41	1276.53	3.88	9.32%
2021-03	155.90	595.25	96.83	692.08	710.53	6.49	717.02	-24.94	130.96	18.43%	11.99%	1.75%	13.40%	1972.49	1993.55	-21.06	10.51%
2021-04	130.96	576.84	100.90	677.74	690.14	7.77	697.92	-20.18	110.78	16.05%	12.66%	-0.55%	13.51%	2650.23	2691.47	-41.24	10.65%
2021-05	110.78	609.96	108.79	718.75	713.33	3.96	717.29	1.47	112.25	15.74%	14.21%	0.18%	14.89%	3368.98	3408.76	-39.77	12.01%
2021-06	112.25	572.15	112.29	684.44	660.10	1.05	661.14	23.30	135.55	20.53%	15.70%	-2.39%	14.28%	4053.42	4069.90	-16.47	12.69%
2021-07	135.55	572.16	88.57	660.74	671.30	2.28	673.58	-12.84	122.71	18.28%	16.52%	-8.44%	14.32%	4714.16	4743.48	-29.31	12.16%
2021-08	122.71	579.69	101.99	681.68	668.71	2.41	671.12	10.56	133.27	19.93%	15.10%	-6.91%	12.26%	5395.84	5414.60	-18.75	11.32%
2021-09	133.27	528.43	87.63	616.05	610.06	6.45	616.51	-0.46	132.81	21.77%	13.22%	-9.84%	9.67%	6011.89	6031.11	-19.21	9.21%
2021-10	132.81	544.33	85.28	629.61	622.57	2.43	625.00	4.61	137.42	22.07%	11.23%	-12.29%	7.73%	6641.50	6656.11	-14.60	7.13%
2021-11	137.42	526.99	105.34	632.33	639.68	0.22	639.90	-7.57	129.85	20.30%	9.88%	-11.59%	6.48%	7273.83	7296.00	-22.17	6.15%
2021-12	129.85	575.31	67.50	642.82	654.58	2.00	656.58	-13.76	116.09	17.74%	9.27%	-13.92%	5.67%	7916.65	7952.58	-35.93	5.26%
2022-01	116.09	607.07	90.20	697.27	694.22	1.11	695.32	1.95	118.04	17.00%	6.32%	5.66%	3.71%	697.27	695.32	1.95	6.23%
2022-02	118.04	554.20	80.60	634.80	599.54	1.11	600.64	34.16	152.20	25.39%	4.08%	3.72%	1.69%	1332.08	1295.97	36.11	4.04%
2022-03	152.20	610.97	91.95	702.91	684.28	1.41	685.68	17.23	169.43	24.76%	3.58%	0.47%	-0.24%	2034.99	1981.65	53.34	3.17%
2022-04	169.43	583.87	98.27	682.13	677.43	1.21	678.64	3.50	172.92	25.53%	2.98%	-0.38%	-0.66%	2717.12	2660.29	56.83	2.52%
2022-05	172.92	606.86	103.93	710.78	706.44	1.24	707.68	3.11	176.03	24.92%	2.25%	-1.33%	-0.72%	3427.91	3367.97	59.94	1.75%
2022-06	176.03	578.30	112.89	691.19	688.01	1.28	689.29	1.90	177.93	25.86%	2.06%	-0.97%	0.09%	4119.10	4057.26	61.84	1.62%
2022-07	177.93	584.35	107.82	692.17	689.60	1.24	690.84	1.33	179.26	25.99%	2.07%	2.02%	0.46%	4811.27	4748.10	63.17	2.06%
2022-08	179.26	605.63	105.66	711.30	719.35	1.26	720.61	-9.32	169.94	23.62%	2.37%	2.23%	1.34%	5522.56	5468.71	53.85	2.35%
2022-09	169.94	575.93	104.03	679.96	690.47	1.26	691.73	-11.77	158.17	22.91%	3.05%	3.91%	2.55%	6202.52	6160.44	42.08	3.17%
2022-10	158.17	604.40	107.35	711.74	711.47	1.25	712.73	-0.99	157.18	22.09%	3.81%	5.89%	3.65%	6914.26	6873.17	41.09	4.11%
2022-11	157.18	590.77	106.57	697.35	715.36	1.26	716.62	-19.27	137.91	19.28%	4.51%	5.41%	4.37%	7611.61	7589.78	21.82	4.64%
2022-12	137.91	618.82	98.24	717.06	733.90	1.26	735.15	-18.10	119.82	16.33%	4.77%	7.83%	5.01%	8328.66	8324.94	3.73	5.20%

北线及南线运费大幅下降



内地到华东价差全面下降，目前仅西北窗口仍在，其他区域关闭；东南亚-中国价差上升，转口窗口仍在

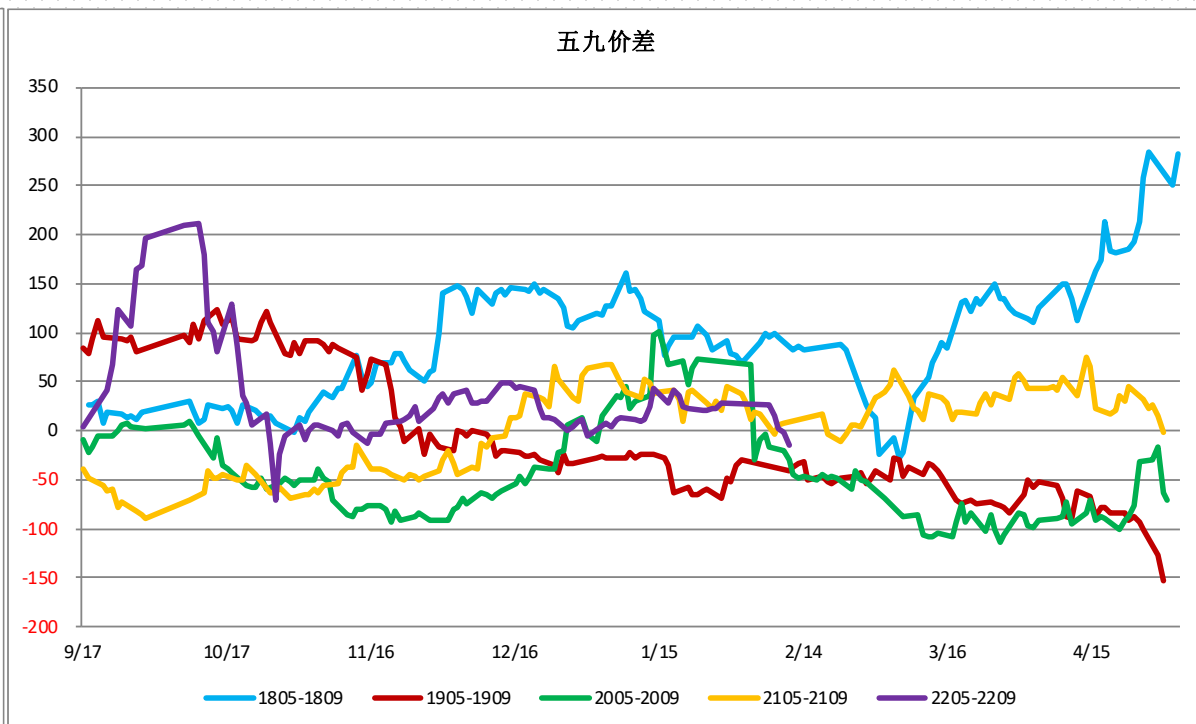
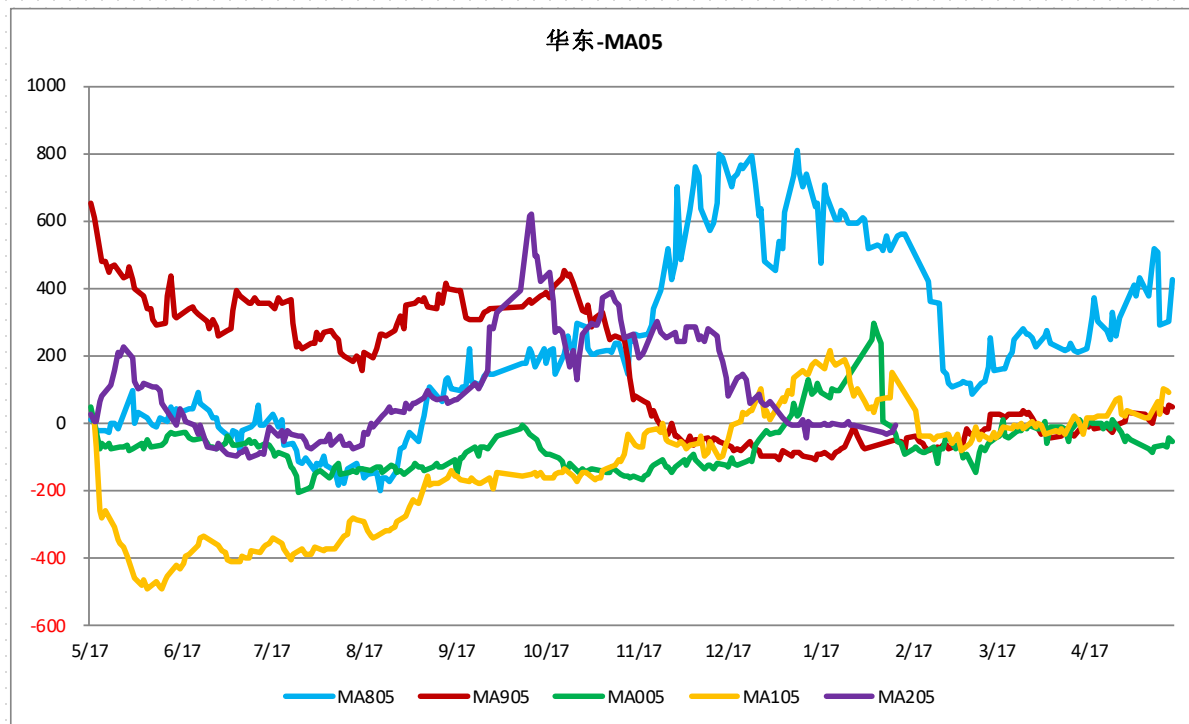


	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
区域价差	华东-鲁南	元/吨	0	70	150	230	-285	245	-70	-150	-230	285	-245	8%
	华东-河南	元/吨	150	220	280	430	-195	435	-70	-130	-280	345	-285	21%
	华东-西南	元/吨	-50	-55	285	350	-130	350	5	-335	-400	80	-400	15%
	华东-陕西	元/吨	375	445	610	750	-35	690	-70	-235	-375	410	-315	39%
	华东-内蒙	元/吨	550	620	725	760	190	725	-70	-175	-210	360	-175	65%
	东南亚-中国	美元/吨	65.00	65.00	45.00	70.00	130.00	90.00	0.00	20.00	-5.00	-65.00	-25.00	85%

主力前20净空增加，永安净空增加，中信净多减少，仓单7999张，较上周+2973

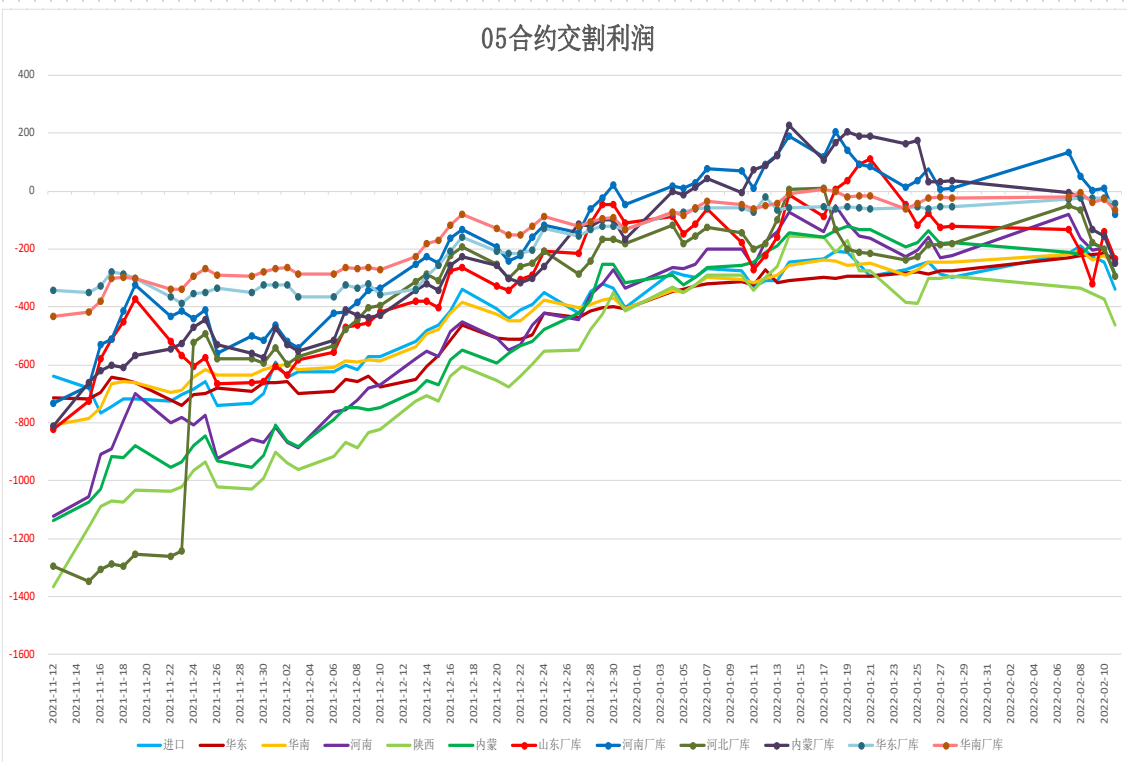
	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	7999	6499	#N/A	5475	1500	#N/A	2524
	预报仓单	张	0	0	#N/A	0	0	#N/A	0
主力仓位情况	永安多头	手	21170	21656	#N/A	13509	-486	#N/A	7661
	永安空头	手	49872	49838	#N/A	32616	34	#N/A	17256
	永安净头寸	手	-28702	-28182	#N/A	-19107	-520	#N/A	-9595
	中信多头	手	82215	92035	#N/A	74831	-9820	#N/A	7384
	中信空头	手	55523	52017	#N/A	82535	3506	#N/A	-27012
	中信净头寸	手	26692	40018	#N/A	-7704	-13326	#N/A	34396
持仓	总持仓	万手	157.35	153.24	#N/A	149.87	4.12	#N/A	7.48
	主力持仓	万手	91.77	88.67	#N/A	93.21	3.10	#N/A	-1.44
	非主力持仓	万手	65.58	64.57	#N/A	56.66	1.01	#N/A	8.92
	前二十持买	万手	55.76	54.93	0.00	56.28	0.83	55.76	-0.52
	前二十持卖	万手	60.74	57.11	0.00	58.77	3.63	60.74	1.97
	前二十净头寸	万手	-4.98	-2.18	0.00	-2.49	-2.80	-4.98	-2.49

05基差月差情况



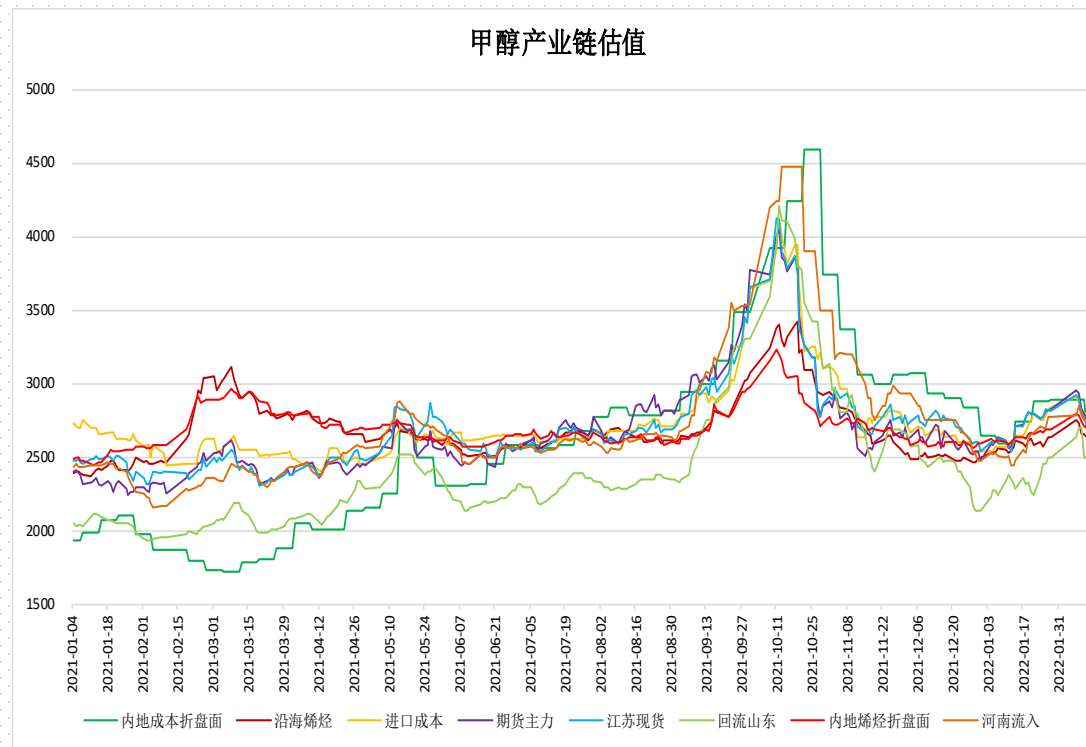
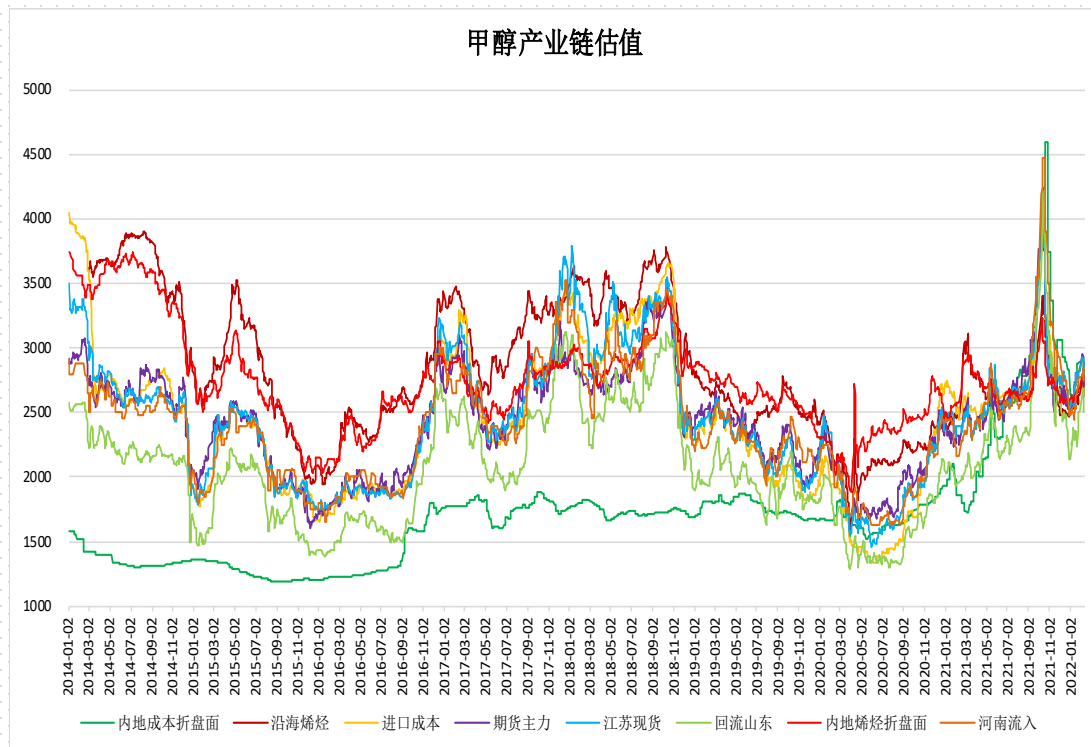
05合约暂无期现无风险机会（仓储费按2元/吨天计，厂库未计仓储费）

05合约交割利润



2022/2/11	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	华东厂库	华南厂库
交割代码	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC
交割月份	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18
现货价格	2802	2700	2720	2550	2325	2150	2700	2550	2700	2320	2700	2720
升贴水/运费	0	0	0	200	600	600	200	200	260	600	0	0
期货价格	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706	2706
基差	96	-6	14	44	219	44	194	44	254	214	-6	14
交易费用	0.4	0.4	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	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	0.7	0.7
出入库费用	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0	10	10
仓储费用	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	37	36	36	37	39	37	36	34	36	31	36	36
保证金利息	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
成本合计	244	243	243	243	246	243	40	38	40	35	51	51
交割获利	-340	-237	-257	-287	-465	-287	-234	-82	-294	-249	-45	-65

估值要素均下行，需求仍有压力



	价格类型	单位	2月11日	2月10日	2月4日	1月14日	11月12日	2月12日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
价格区间	江苏现货	元/吨	2700	2770	2820	2710	2715	2400	-70	-120	-10	-15	300	60%
	内地成本折	元/吨	2681	2891	2891	2740	3062	1866	-210	-210	-59	-381	815	94%
	进口成本	元/吨	2802	2798	2843	2650	2640	2448	4	-41	152	162	354	64%
	沿海烯烃	元/吨	2631	2652	2634	2618	2741	2461	-21	-3	13	-110	171	42%
	内地烯烃折	元/吨	2700	2708	2692	2631	2767	2577	-8	8	69	-67	123	41%
	回流山东	元/吨	2500	2500	2500	2280	2800	1955	0	0	220	-300	545	79%
	河南流入	元/吨	2750	2750	2770	2480	3110	2165	0	-20	270	-360	585	74%
	期货主力	元/吨	2706	2799	2823	2713	2561	2248	-93	-117	-7	145	458	62%

免责声明

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。本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。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。



联系我们

营业网点	电话	邮编
公司总部 天津市和平区小白楼街解放北路 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会展路 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翔云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 / 2169 678	265503
杭州营业部 浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室	0571-8799 6673	310000



欢迎关注我们



官方微信



官方微博



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365