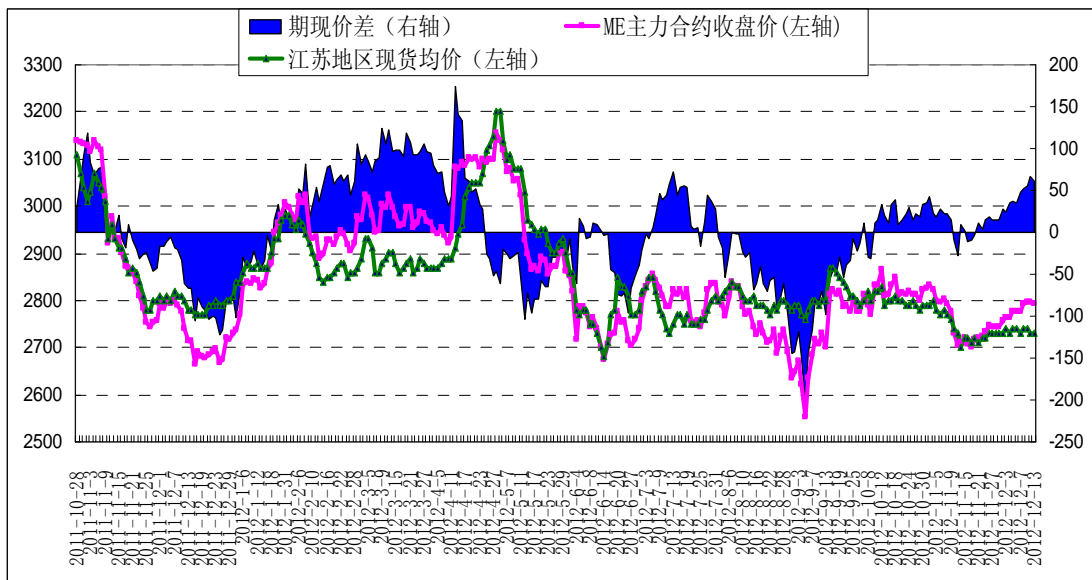




甲醇 1301 合约期现套利方案

能源化工品操作策略九

法人客户关注 1 月期现套利机会



甲醇 1 月期价目前与现货价格的价差已经出现显著拉大的迹象，目前价差已经超出了持仓成本，因此期现套利成为可能，法人客户可以尝试购买期货交割库里的现货注册仓单。

费用具体如下：

仓储费用：购买 12 月下旬出的现货，商定实际交割时间定在 12 月 25 日左右，25 日以后开始承担费用。按照从 1 月 4 日开始申请仓单预报到仓单生成 1 月 10 日计算，放置于仓库中货物处于现货状态的时间为 17 日，期货状态为 11 日，故仓储费为 $17 \times 1 + 1.5 \times 11 = 33.5$ 元/吨

入库费：购买期货交割库里的货物这部分费用可以节约。

检验费：若能提供 CCIC 商检优等品检验单则该部分可以节约，避免二次检验，一般已经在库的甲醇都符合要求。

交割费用：2 元/吨

运输费用：由于是采取购买交割库内的费用的策略，故并不产生运输费用。

增值税：假设在 2790 元/吨价格抛空，则增值税为 $(2790 - 2730) \times 17\% / (1 + 17\%) = 8.72$ 元/吨

故期现套利成本为： $33.5 + 2 + 8.72 = 44.22$ 元/吨

方法：如今市场现货价格在 2720-2740 元/吨之间，可以尝试购买期货交割库内的现货转抛期货，或者购买 12 月下旬出的“期货”转抛郑州甲醇期货 1 月合约。期货盘面抛空入场价位在 2795 元/吨以上。

收益：目前期现价差接近 70 个点，期现套利收益约为 20 个点，故收益率约为 8%。

提示：本操作策略仅针对具有危化品经营资质的法人客户。

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。