



信达期货
CINDA FUTURES

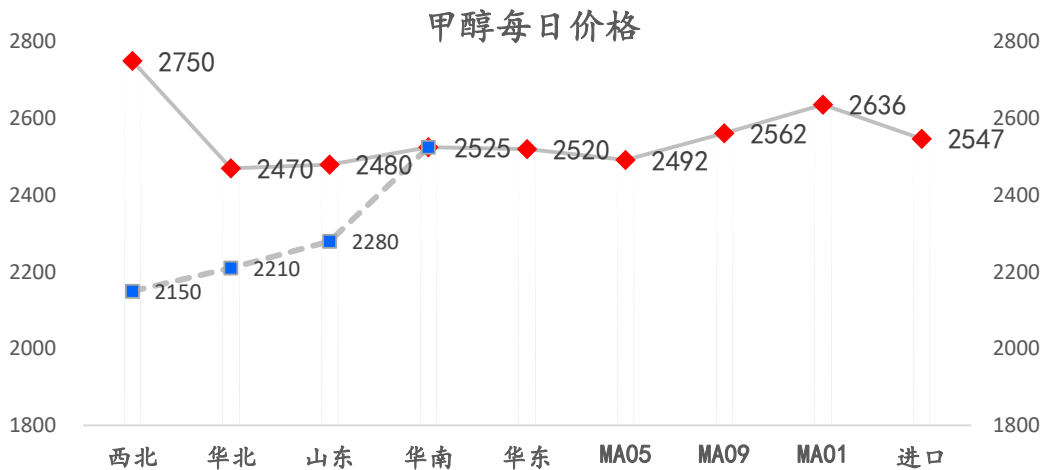
甲醇早报20190322

联系人: 徐林
投资咨询编号: Z0012867
电话: 0571-28132638

韩冰冰
从业资格号: F3047762

			19/3/20	19/3/21	涨跌	幅度/百分位	十日走势
甲醇价格	国内	华东	2510	2520	10	0.4%	
		华南	2505	2525	20	0.8%	
		山东	2270	2280	10	0.4%	
		西北	2150	2150	0	0.0%	
		华北	2210	2210	0	0.0%	
	海外	CFR中国	298	298	0	0.0%	
		折算人民币	2547	2538	-9	-0.4%	
		CFR东南亚	318	323	5	1.6%	
		FOB美湾	359	359	0	0.0%	
	期货	MA1905	2492	2492	0	0.0%	
MA1909		2564	2562	-2	-0.1%		
MA指数		2492	2492	0	0.0%		
价差	基差	主力基差	-22	-22	0	-0.9%	
		5-9	-72	-70	2	2.8%	
		1-5	135	144	9	6.7%	
	区域	内外价差	-37	-18	19	52.4%	
		中国-东南亚	20	25	5	25.0%	
利润	甲醇	煤	373	373	0	26%	
		西南天然气	196	196	0	19%	
		焦炉气	485	485	0	19%	
	新兴下游	兴兴综合	312	285	-27	59%	
		富德综合	-304	-307	-4	51%	
		华东制PE	70	40	-30	72%	
		华东制PP	270	240	-30	66%	
		西北制PP	843	843	0	69%	
	传统下游	利润指数	703	696	-7	30%	
		醋酸	545	539	-5	2%	
		甲醛	179	174	-5	91%	
		二甲醚	1912	1898	-14	73%	

注: 以上数据更新频率为日;



			19/3/14	19/3/21	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	70.4	70.0	-0.5	72%	
		西北	79.1	79.8	0.7	56%	
	下游	烯烃	84.2	83.6	-0.6	94%	
		传统指数	49.8	48.3	-1.4	70%	
库存	港口	江苏	64.4	64.82	0.42	100%	
		浙江	25.7	24.83	-0.87	81%	
		华东	90.1	89.65	-0.45	98%	
		华南	22.9	20.8	-2.1	91%	
		总	113	110.45	-2.55	96%	

注：以上数据更新频率为周；

操作策略

本周甲醇内地开工变化不大，市场一直关注的春检如我们所言，较去年有所推迟，集中在四月份。港口总库存有所降低，但变化幅度不大，高库存压力依然缓解无望。近期在甲醇汽车和原油的提振下，甲醇触底有所反弹。对于后市我们认为在高库存的压制下，反弹幅度可能有限。由于4月1日降税预期的存在，部分现货可能会等到4月初才能释放，盘面锁定的库存随着基差的回归，货源有望正在流出，对现货价格形成压制，届时将高库存的压力将得以充分体现，甲醇的生产利润将受到打压，恢复到与高库存匹配的水平上。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。