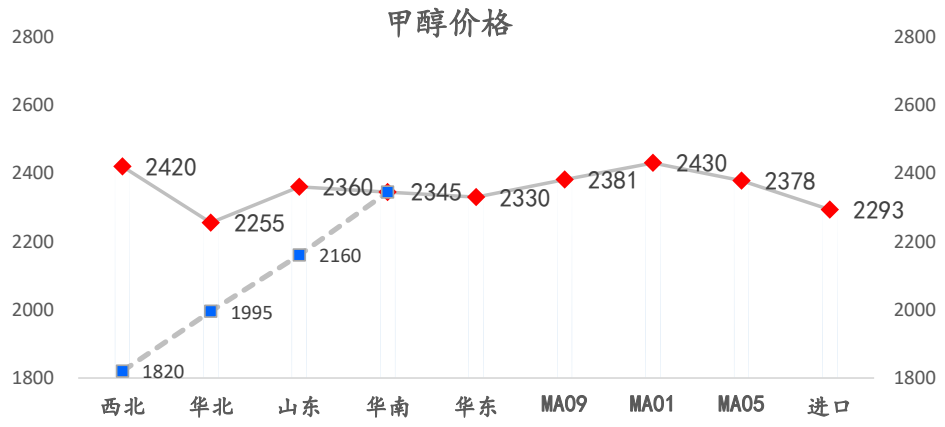
甲醇早报20190624

联系人：徐林	韩冰冰
投资咨询编号：Z0012867	从业资格号：F3047762
电话：150 8869 8635	

			19/6/20	19/6/21	涨跌	幅度/百分位	研判
甲醇价格	国内	华东	2320	2330	10	0.4%	西北止稳，港口震荡
		华南	2345	2345	0	0.0%	
		山东	2160	2160	0	0.0%	
		西北	1850	1820	-30	-1.6%	
		华北	1995	1995	0	0.0%	
	海外	CFR中国	268	268	0	0.0%	进口盈亏平衡
		折算人民币	2293	2282	-11	-0.5%	
		CFR东南亚	308	298	-10	-3.3%	
		FOB美湾	285	285	0	0.0%	
	期货	MA1909	2403	2381	-22	-0.9%	期货震荡
		MA指数	2403	2381	-22	-0.9%	
价差	基差	主力基差	-148	-126	22	-5.3%	基差率
	合约区域	9-1价差	-44	-49	-5	-11.4%	转口套利存在利润
		内外价差	27	48	21	77.4%	
		中国-东南亚	40	30	-10	-25.0%	
利润	甲醇	煤	88	58	-30	6%	利润处在偏低位置
		西南天然气	-94	-94	0	1%	
		焦炉气	290	290	0	11%	
	新兴下游	兴兴综合	-252	-288	-36	28%	利润尚可
		富德综合	-568	-616	-48	15%	
		华东制PE	-360	-390	-30	42%	
		华东制PP	140	110	-30	39%	
	传统下游	利润指数	644	628	-16	18%	整体利润下滑
		醋酸	442	392	-50	10%	
		甲醛	-22	-22	0	5%	
		二甲醚	2178	2164	-14	87%	

注：以上数据更新频率为日；



			19/6/14	19/6/20	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	73.7	71.1	-2.5	72%	负荷恢复至高位
		西北	88.7	84.9	-3.8	94%	
	下游	烯烃	85.1	85.1	0.0	92%	基本全部运行
		传统指数	45.4	46.9	1.5	40%	
库存	港口	江苏	45.67	49.26	3.59	64%	因进口不及预期，库存下降
		浙江	18.54	24.7	6.16	83%	
		华东	64.21	73.96	9.75	66%	
		华南	16.6	16.25	-0.35	81%	
		总	80.81	90.21	9.4	74%	

注：以上数据更新频率为周；

	操作策略	上周随着进口货船的顺利卸货，港口库存快速累积，因此两周整体仍是累库。最近的甲醇的上涨，一方面是宏观氛围有所改善，另一方面受原油和下游产品PP走强推涨，上方空间受下游烯烃利润限制，目前外采乙烯的利润好于外购甲醇的润，如甲醇继续上涨，工厂使用乙烯取代甲醇，则甲醇面临成本坍塌，需要密切关注工厂动态。操作上，建议布局91反套，-40左右入场，10止损，目标位看到150左右。

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。