



**信达期货**  
CINDA FUTURES

### 甲醇早报20191018

联系人: 陈敏华

韩冰冰

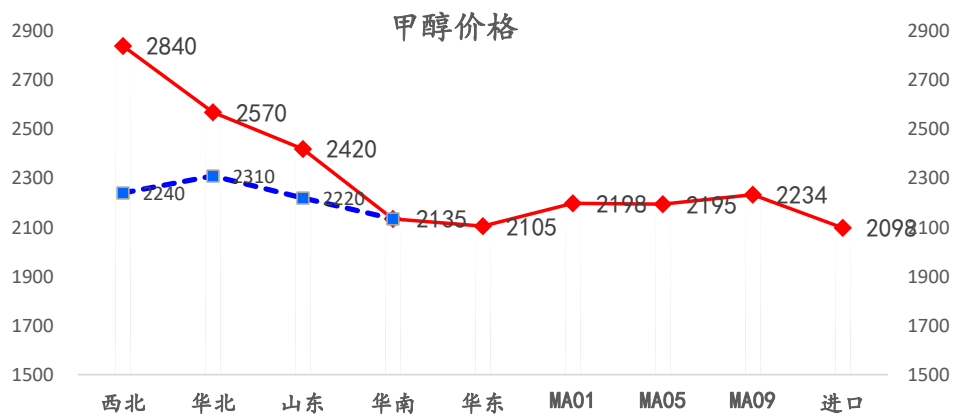
投资咨询编号: Z0012670

从业资格号: F3047762

电话: 150 8869 8635

项目	具体	指标	19/10/16	19/10/17	涨跌	幅度/百分位	研判
甲醇价格	国内	华东	2115	2105	-10	-0.5%	现货下跌
		华南	2160	2135	-25	-1.2%	
		山东	2240	2220	-20	-0.9%	
		西北	2315	2240	-75	-3.2%	
		华北	2335	2310	-25	-1.1%	
	海外	CFR中国	238	238	0	0.0%	海外市场价格稳定
		折算人民币	2098	2098	0	0.0%	
		CFR东南亚	258	258	0	0.0%	
		FOB美湾	267	267	0	0.1%	
	价差	期货	MA1901	2206	2198	-8	-0.4%
MA1905			2200	2195	-5	-0.2%	
MA1909			2235	2234	-1	0.0%	
基差合约		主力基差	-91	-93	-2	-4.2%	基差走弱
		1-5价差	6	3	-3	-50.0%	
区域		进口利润	17	7	-10	-59.3%	无转口利润
		中国-东南亚	20	20	0	0.0%	
利润	甲醇	煤	687	612	-75	85%	内地利润提升显著
		西南天然气	116	76	-40	0%	
		焦炉气	515	490	-25	67%	
	新兴下游	兴兴综合	911	937	26	87%	下游利润较好
		富德综合	311	334	23	80%	
		华东制PE	55	85	30	45%	
		华东制PP	1405	1435	30	90%	
	传统下游	利润指数	939	949	9	85%	整体利润下滑
		醋酸	1008	1013	5	60%	
		甲醛	142	151	9	82%	
二甲醚		2465	2479	14	86%		

注: 以上数据更新频率为日;



			19/10/10	19/10/17	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	66.3	69.7	3.4	46%	负荷高位
		西北	76.7	80.0	3.3	34%	
	下游	烯烃	78.9	81.6	2.7	68%	
		传统指数	47.5	46.1	-1.4	46%	
库存	港口	江苏	90.4	86.7	-3.8	89%	库存高位
		浙江	25.4	25.7	0.3	74%	
		华东	115.8	112.3	-3.5	89%	
		华南	15.6	12.6	-3.1	40%	
		总	131.4	124.9	-6.5	89%	

注: 以上数据更新频率为周;

操作策略

从本周数据来看，华东和全国港口库存都在降低，属于利好，但是市场对利好的持续性明显是存疑的。西北地区本周负荷回升，检修的装置陆续重启，供应端开始增加，需求端来看久泰计划近期检修，需求面临一定收缩，供需短期的错配对前期的大幅上行形成压制。华东的压力还是在于进口端，进口到港船期预报持续维持在高位（未来半个月进口量大），海外装置近期稳定运行（未来一个月后进口量大），并且听闻伊朗一套装置计划在11月投产，因此12月甲醇供应面临增加的可能。利空因素明显。多头的逻辑在于，天然气装置的限产，冬季甲醇燃料的提升等，但这些因素我们暂时无法证实或证伪。综合来看，对甲醇逻辑偏空，有效期自10月底到12月初。  
盘面目前在2200左右支撑位震荡，似有止稳迹象，如果反弹至2250

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。