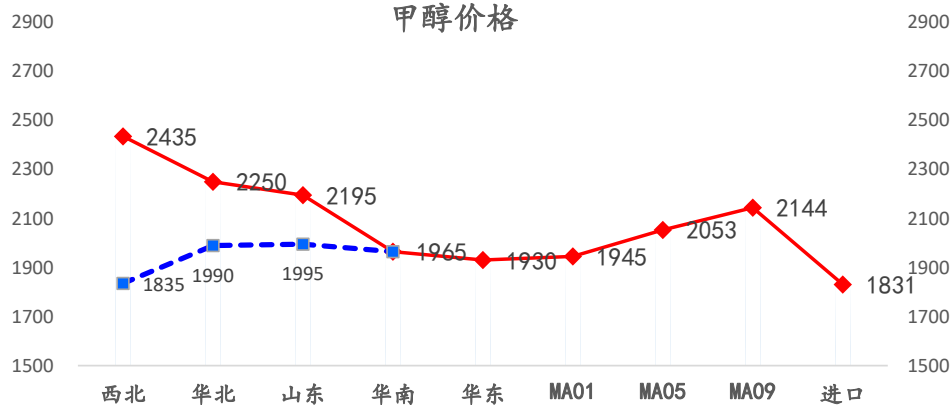


 信达期货 CINDA FUTURES			甲醇早报20191125																																																																	
			联系人: 陈敏华			韩冰冰																																																														
			投资咨询编号: Z0012670			从业资格号: F3047762																																																														
			电话: 150 8869 8635																																																																	
项目	具体	指标	19/11/21	19/11/22	涨跌	幅度/百分位	研判																																																													
甲醇价格	国内	华东	1925	1930	5	0.3%	西北情况稍好, 沿海地区买气不足。																																																													
		华南	1955	1965	10	0.5%																																																														
		山东	1995	1995	0	0.0%																																																														
		西北	1835	1835	0	0.0%																																																														
		华北	1965	1990	25	1.3%																																																														
	海外	CFR中国	213	213	0	0.0%	进口存在盈利																																																													
		折算人民币	1829	1831	2	0.1%																																																														
		CFR东南亚	243	243	0	0.0%																																																														
		FOB美湾	264	264	0	0.0%																																																														
	价差	期货	MA1901	1939	1945	6	0.3%	有所反弹																																																												
MA1905			2052	2053	1	0.0%																																																														
MA1909			2134	2144	10	0.5%																																																														
基差合约		主力基差	-14	-15	-1	-0.7%	基差走弱																																																													
		1-5价差	-113	-108	5	4.4%																																																														
区域		进口利润	96	99	3	2.9%	无转口利润																																																													
中国-东南亚	30	30	0	0.0%																																																																
利润	甲醇	煤	234	234	0	47%	煤制利润尚可																																																													
		西南天然气	-264	-264	0	0%																																																														
		焦炉气	175	185	10	18%																																																														
	新兴下游	兴兴综合	1058	1034	-24	93%	下游利润较好																																																													
		富德综合	485	446	-40	96%																																																														
		华东制PE	325	310	-15	58%																																																														
		华东制PP	1575	1560	-15	93%																																																														
		利润指数	867	867	0	64%																																																														
	传统下游	醋酸	729	729	0	46%	整体利润中性																																																													
		甲醛	33	33	0	45%																																																														
		二甲醚	2675	2675	0	96%																																																														
注: 以上数据更新频率为日;																																																																				
甲醇价格 <table><thead><tr><th>地区/品种</th><th>19/11/21</th><th>19/11/22</th></tr></thead><tbody><tr><td>西北</td><td>1835</td><td>1835</td></tr><tr><td>华北</td><td>1990</td><td>1990</td></tr><tr><td>山东</td><td>1995</td><td>1995</td></tr><tr><td>华南</td><td>1965</td><td>1965</td></tr><tr><td>华东</td><td>1930</td><td>1930</td></tr><tr><td>MA01</td><td>1945</td><td>1945</td></tr><tr><td>MA05</td><td>2053</td><td>2053</td></tr><tr><td>MA09</td><td>2144</td><td>2144</td></tr><tr><td>进口</td><td>1831</td><td>1831</td></tr></tbody></table>								地区/品种	19/11/21	19/11/22	西北	1835	1835	华北	1990	1990	山东	1995	1995	华南	1965	1965	华东	1930	1930	MA01	1945	1945	MA05	2053	2053	MA09	2144	2144	进口	1831	1831																															
地区/品种	19/11/21	19/11/22																																																																		
西北	1835	1835																																																																		
华北	1990	1990																																																																		
山东	1995	1995																																																																		
华南	1965	1965																																																																		
华东	1930	1930																																																																		
MA01	1945	1945																																																																		
MA05	2053	2053																																																																		
MA09	2144	2144																																																																		
进口	1831	1831																																																																		
<table><thead><tr><th></th><th></th><th></th><th>19/11/14</th><th>19/11/21</th><th>涨跌</th><th>一年百分位</th><th>近十周走势</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="4">开工率</td><td rowspan="2">甲醇</td><td>全国</td><td>72.1</td><td>71.2</td><td>-0.9</td><td>78%</td><td rowspan="2">负荷回升中</td></tr><tr><td>西北</td><td>85.8</td><td>83.1</td><td>-2.7</td><td>72%</td></tr><tr><td rowspan="2">下游</td><td>烯烃</td><td>78.1</td><td>83.8</td><td>5.7</td><td>78%</td><td rowspan="2">外采装置满负荷</td></tr><tr><td>传统指数</td><td>49.2</td><td>49.5</td><td>0.3</td><td>90%</td></tr><tr><td rowspan="5">库存</td><td rowspan="5">港口</td><td>江苏</td><td>78.5</td><td>73.0</td><td>-5.5</td><td>77%</td><td rowspan="5">绝对库存高位, 连续去库</td></tr><tr><td>浙江</td><td>27.2</td><td>25.3</td><td>-2.0</td><td>58%</td></tr><tr><td>华东</td><td>105.7</td><td>98.3</td><td>-7.5</td><td>75%</td></tr><tr><td>华南</td><td>13.2</td><td>13.1</td><td>-0.1</td><td>38%</td></tr><tr><td>总</td><td>118.9</td><td>111.4</td><td>-7.6</td><td>68%</td></tr></tbody></table>											19/11/14	19/11/21	涨跌	一年百分位	近十周走势	开工率	甲醇	全国	72.1	71.2	-0.9	78%	负荷回升中	西北	85.8	83.1	-2.7	72%	下游	烯烃	78.1	83.8	5.7	78%	外采装置满负荷	传统指数	49.2	49.5	0.3	90%	库存	港口	江苏	78.5	73.0	-5.5	77%	绝对库存高位, 连续去库	浙江	27.2	25.3	-2.0	58%	华东	105.7	98.3	-7.5	75%	华南	13.2	13.1	-0.1	38%	总	118.9	111.4	-7.6	68%
			19/11/14	19/11/21	涨跌	一年百分位	近十周走势																																																													
开工率	甲醇	全国	72.1	71.2	-0.9	78%	负荷回升中																																																													
		西北	85.8	83.1	-2.7	72%																																																														
	下游	烯烃	78.1	83.8	5.7	78%	外采装置满负荷																																																													
		传统指数	49.2	49.5	0.3	90%																																																														
库存	港口	江苏	78.5	73.0	-5.5	77%	绝对库存高位, 连续去库																																																													
		浙江	27.2	25.3	-2.0	58%																																																														
		华东	105.7	98.3	-7.5	75%																																																														
		华南	13.2	13.1	-0.1	38%																																																														
		总	118.9	111.4	-7.6	68%																																																														
注: 以上数据更新频率为周;																																																																				

	操作策略	在资金移仓换月的扰动下，近日甲醇有所反弹。 首先讨论下反弹空间有多大。这取决于烯烃工厂外采甲醇和外采乙烯等单体的性价比，按照目前乙烯810美金测算，对应甲醇价格约在2100附近。其次，再来探讨下去库的持续性。最近的去库很大一部分原因在于进口货直接进入了烯烃工厂（因前期直接购买现货价格更低），而没有去社会库区，当然还有一小部分发到山东套利。11月底和12月上旬，到港量依然很高，看不到很强的去库力度。 综上，对甲醇较好的策略是反弹做空（2100以上可布局）。风险在于海外装置突发故障、伊朗出现风险事件。
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。		