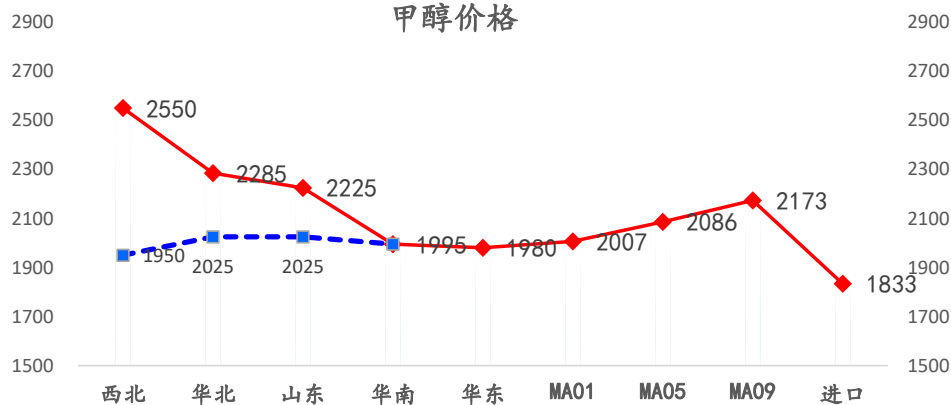


 信达期货 CINDA FUTURES			甲醇早报20191126				
			联系人: 陈敏华		韩冰冰		
			投资咨询编号: Z0012670		从业资格号: F3047762		
			电话: 150 8869 8635				
项目	具体	指标	19/11/22	19/11/25	涨跌	幅度/百分位	研判
甲醇价格	国内	华东	1930	1980	50	2.6%	西北地区大幅反弹, 港口也有所上行
		华南	1965	1995	30	1.5%	
		山东	1995	2025	30	1.5%	
		西北	1835	1950	115	6.3%	
		华北	1990	2025	35	1.8%	
	海外	CFR中国	213	213	0	0.0%	进口存在盈利
		折算人民币	1831	1833	2	0.1%	
		CFR东南亚	243	243	0	0.0%	
		FOB美湾	264	264	0	0.0%	
	期货	MA1901	1945	2007	62	3.2%	有所反弹
MA1905		2053	2086	33	1.6%		
MA1909		2144	2173	29	1.4%		
基差 合约		主力基差	-15	-27	-12	-1.3%	基差回归
		1-5价差	-108	-79	29	26.9%	
	区域	进口利润	99	147	48	48.2%	进口利润扩大
中国-东南亚		30	30	0	0.0%		
利润	甲醇	煤	234	349	115	74%	煤制利润尚可
		西南天然气	-264	-264	0	0%	
		焦炉气	185	255	70	31%	
	新兴下游	兴兴综合	1034	896	-139	80%	下游利润较好
		富德综合	446	308	-138	85%	
		华东制PE	310	160	-150	41%	
		华东制PP	1560	1410	-150	80%	
		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	44%	
		二甲醚	2675	2675	0	96%	

注: 以上数据更新频率为日;

甲醇价格



地区/品种	19/11/22	19/11/25
西北	2550	1950
华北	2285	2025
山东	2225	2025
华南	1995	1995
华东	1980	1980
MA01	1980	2007
MA05	2086	2086
MA09	2173	2173
进口	1833	1833

			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820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（因前期直接购买窗货价格更低），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，可以关注05合约2200以上的做空机会。需要关注鲁西化工月底开车情况，环保限产造成的焦炉气减产情况；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。		