



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20191127

联系人: 陈敏华

韩冰冰

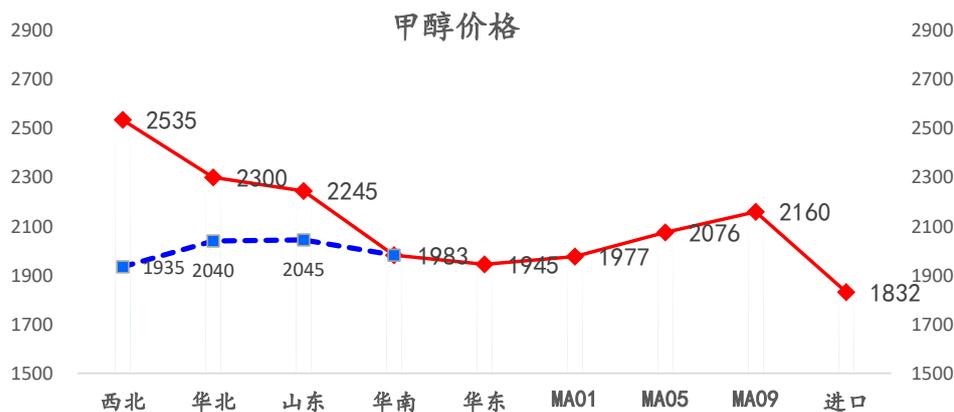
投资咨询编号: Z0012670

从业资格号: F3047762

电话: 150 8869 8635

项目	具体	指标	19/11/25	19/11/26	涨跌	幅度/百分位	研判
甲醇价格	国内	华东	1980	1945	-35	-1.8%	延续西北强, 华东弱的局势
		华南	1995	1983	-13	-0.6%	
		山东	2025	2045	20	1.0%	
		西北	1950	1935	-15	-0.8%	
		华北	2025	2040	15	0.7%	
	海外	CFR中国	213	213	0	0.0%	进口存在盈利
		折算人民币	1833	1832	-1	-0.1%	
		CFR东南亚	243	243	0	0.0%	
		FOB美湾	264	264	0	0.0%	
	价差	期货	MA1901	2007	1977	-30	-1.5%
MA1905			2086	2076	-10	-0.5%	
MA1909			2173	2160	-13	-0.6%	
基差合约		主力基差	-27	-32	-5	-1.5%	基差回归
		1-5价差	-79	-99	-20	-25.3%	
区域		进口利润	147	113	-34	-23.0%	进口利润扩大
	中国-东南亚	30	30	0	0.0%		
利润	甲醇	煤	349	334	-15	72%	煤制利润尚可
		西南天然气	-264	-214	50	0%	
		焦炉气	255	275	20	37%	
	新兴下游	兴兴综合	896	978	82	89%	下游利润较好
		富德综合	308	366	58	93%	
		华东制PE	160	265	105	54%	
		华东制PP	1410	1515	105	89%	
	传统下游	利润指数	867	867	0	64%	整体利润中性
		醋酸	729	729	0	46%	
		甲醛	33	33	0	44%	
二甲醚		2675	2675	0	95%		

注: 以上数据更新频率为日;



			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%	
		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，甲醇有所反弹，但行情波动较大。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。