
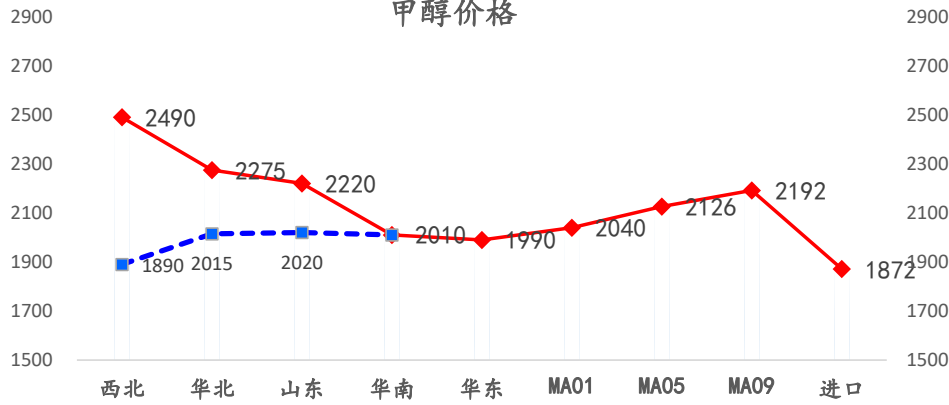


			甲醇早报20191213																																		
 信达期货 CINDA FUTURES			联系人: 陈敏华		韩冰冰																																
			投资咨询编号: Z0012670		从业资格号: F3047762																																
			电话: 150 8869 8635																																		
项目	具体	指标	19/12/11	19/12/12	涨跌	幅度/百分位	研判																														
甲醇价格	国内	华东	1960	1990	30	1.5%	沿海地区有所上涨																														
		华南	1985	2010	25	1.3%																															
		山东	2040	2020	-20	-1.0%																															
		西北	1890	1890	0	0.0%																															
		华北	2015	2015	0	0.0%																															
	海外	CFR中国	213	218	5	2.4%	进口利润较高																														
		折算人民币	1833	1872	39	2.1%																															
		CFR东南亚	248	248	0	0.0%																															
		FOB美湾	261	261	0	0.0%																															
	价差	期货	01合约	1984	2040	56	2.8%	近期波动较大																													
05合约			2086	2126	40	1.9%																															
09合约			2154	2192	38	1.8%																															
基差		主力基差	-24	-50	-26	-2.4%	基差回归																														
		5-9价差	-68	-66	2	2.9%	进口利润扩大																														
		1-5价差	-102	-86	16	15.7%																															
区域		进口利润	127	118	-9	-6.7%																															
		中国-东南亚	35	30	-5	-14.3%																															
利润	甲醇	煤	307	307	0	66%	煤制利润尚可																														
		西南天然气	50	50	0	0%																															
		焦炉气	-24	-24	0	45%																															
	新兴下游	兴兴综合	1063	1013	-50	90%	下游利润较好																														
		富德综合	650	801	151	100%																															
		华东制PE	420	330	-90	62%																															
		华东制PP	1470	1230	-240	63%																															
		利润指数	867	867	0	63%																															
	传统下游	醋酸	729	729	0	46%	整体利润中性																														
		甲醛	33	33	0	43%																															
		二甲醚	2675	2675	0	90%																															
注: 以上数据更新频率为日;																																					
<div><div>甲醇价格</div><table><caption>甲醇价格数据 (单位: 元/吨)</caption><thead><tr><th>地区/品种</th><th>19/12/11</th><th>19/12/12</th></tr></thead><tbody><tr><td>西北</td><td>1890</td><td>1890</td></tr><tr><td>华北</td><td>2015</td><td>2015</td></tr><tr><td>山东</td><td>2040</td><td>2020</td></tr><tr><td>华南</td><td>1985</td><td>2010</td></tr><tr><td>华东</td><td>1960</td><td>1990</td></tr><tr><td>MA01</td><td>1984</td><td>2040</td></tr><tr><td>MA05</td><td>2086</td><td>2126</td></tr><tr><td>MA09</td><td>2154</td><td>2192</td></tr><tr><td>进口</td><td>127</td><td>118</td></tr></tbody></table></div>								地区/品种	19/12/11	19/12/12	西北	1890	1890	华北	2015	2015	山东	2040	2020	华南	1985	2010	华东	1960	1990	MA01	1984	2040	MA05	2086	2126	MA09	2154	2192	进口	127	118
地区/品种	19/12/11	19/12/12																																			
西北	1890	1890																																			
华北	2015	2015																																			
山东	2040	2020																																			
华南	1985	2010																																			
华东	1960	1990																																			
MA01	1984	2040																																			
MA05	2086	2126																																			
MA09	2154	2192																																			
进口	127	118																																			
注: 以上数据更新频率为周;																																					

			19/12/5	19/12/12	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	70.4	70.9	0.4	66%	负荷回升中
		西北	82.9	85.2	2.3	90%	
	下游	烯烃	87.0	87.3	0.3	100%	外采装置满负荷
		传统指数	48.5	50.1	1.6	94%	
库存	港口	江苏	64.0	62.5	-1.5	57%	绝对库存高位, 连续去库
		浙江	16.6	20.2	3.5	8%	
		华东	80.6	82.7	2.1	53%	
		华南	13.0	11.5	-1.5	15%	
		总	93.6	94.2	0.5	42%	

注: 以上数据更新频率为周;

			19/12/5	19/12/12	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	70.4	70.9	0.4	66%	负荷回升中
		西北	82.9	85.2	2.3	90%	
	下游	烯烃	87.0	87.3	0.3	100%	外采装置满负荷
		传统指数	48.5	50.1	1.6	94%	
库存	港口	江苏	64.0	62.5	-1.5	57%	绝对库存高位, 连续去库
		浙江	16.6	20.2	3.5	8%	
		华东	80.6	82.7	2.1	53%	
		华南	13.0	11.5	-1.5	15%	
		总	93.6	94.2	0.5	42%	

注: 以上数据更新频率为周;

	操作策略	<p>昨晚宏观消息较多，国内中央经济会议公布2020年工作方向；国外传闻中美达成阶段贸易协议，以推迟原计划在12/15号的关税；从昨晚的市场表现来看，股票市场较为亢奋、人民币走强、外盘原油价格维持在昨夜国内11点收盘价格附近。</p> <p>甲醇本周华东地区轻微累库，后期到港预报量偏高，高库存看不到有效缓解希望。甲醇华东现货价格在2000一线震荡，这个价格已经很接近烯烃工厂外采单体利润平衡的价格，对价格的上涨有一定限制左右；另外较高的进口利润也会压制华东现货的反弹；展望05合约，甲醇供需过剩的压力难以缓解（伊朗和宝丰存在投产预期、需求端能看到仅有在试车的鲁西），关注05合约2200左右的做空机会。</p>
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。		