



信达期货  
CINDA FUTURES

# 甲醇早报20200512

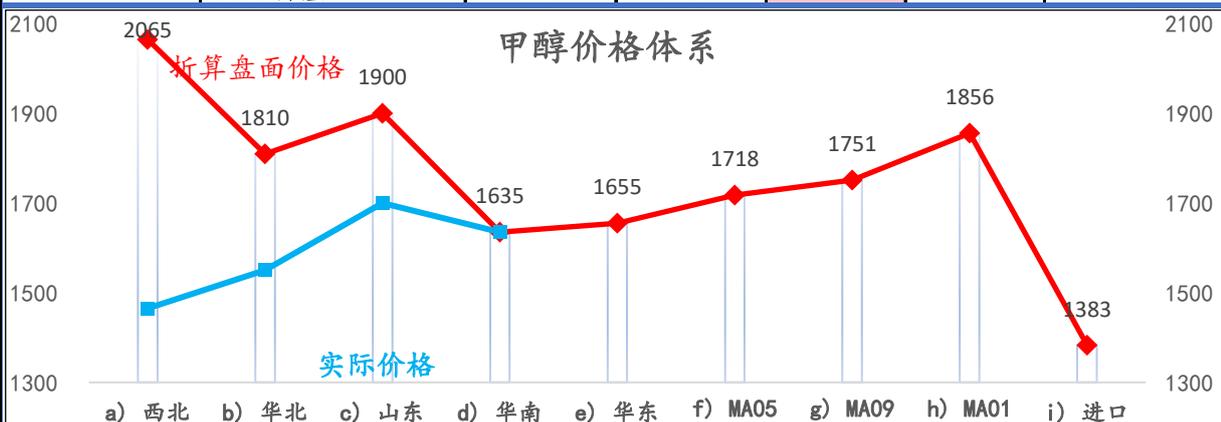
陈敏华(投资咨询号Z0012670)

韩冰冰(从业资格号F3047761)

联系电话: 0571-28132528

微信: hanbb360

| 研究框架    | 跟踪指标(日度)     | 5月8日  | 5月11日 | 变化   | 涨跌幅   | 一年百分位 | 研判       |
|---------|--------------|-------|-------|------|-------|-------|----------|
| 相关产品价格  | 原油(美元/桶)     | 30.86 | 30.2  | -0.7 | -2.2% | 11%   | 宽幅震荡     |
|         | 原油WTI(美元/桶)  | 26.04 | 25.47 | -0.6 | -2.2% | 11%   |          |
|         | 乙烯(美元/吨)     | 456   | 456   | 0    | 0.0%  | 9%    |          |
|         | 动力煤主力        | 506   | 510   | 3    | 0.7%  | 11%   |          |
|         | 内蒙煤          | 444   | 444   | 0    | 0.0%  | 0%    |          |
|         | 山东煤          | 450   | 450   | 0    | 0.0%  | 0%    |          |
| 国内甲醇价格  | 华东           | 1675  | 1655  | -20  | -1.2% | 5%    | 有所走强     |
|         | 山东           | 1695  | 1700  | 5    | 0.3%  | 13%   |          |
|         | 西北           | 1460  | 1465  | 5    | 0.3%  | 10%   |          |
|         | 华北           | 1530  | 1550  | 20   | 1.3%  | 10%   |          |
|         | 华南           | 1645  | 1635  | -10  | -0.6% | 4%    |          |
| 海外      | 进口折算         | 1421  | 1383  | -38  | -2.8% | 0     | 海外市场同步偏弱 |
|         | CFR中国(美元/吨)  | 163   | 158   | -5   | -2.8% | 0%    |          |
|         | CFR东南亚(美元/吨) | 180   | 180   | 0    | 0.0%  | 5%    |          |
|         | FOB美湾(美元/吨)  | 189   | 189   | 0    | 0.0%  | 0%    |          |
| 区域价差    | 华东-西北        | 215   | 190   | -25  |       | 27%   |          |
|         | 华东-山东        | -20   | -45   | -25  |       | 19%   |          |
|         | 进口利润         | 254   | 272   | 18   |       | 96%   |          |
|         | 转口(美元/吨)     | 17.5  | 22    | 5    |       | 25%   |          |
| 甲醇生产利润  | 西北煤制利润       | 10    | 15    | 5    |       | 26%   | 利润十分不佳   |
|         | 山东煤制利润       | 235   | 240   | 5    |       | 23%   |          |
|         | 西南天然气        | -494  | -524  | -30  |       | 6%    |          |
|         | 山西焦炉气        | -170  | -175  | -5   |       | 8%    |          |
| 甲醇制烯烃利润 | 浙江兴兴利润       | 858   | 946   | 87   |       | 75%   | 利润中性     |
|         | 宁波富德利润       | 163   | 188   | 25   |       | 60%   |          |
| 传统下游利润  | 综合利润         | 903   | 918   | 15   |       | 84%   | 利润较好     |
|         | 甲醛利润         | -23   | -25   | -2   |       | 8%    |          |
|         | 醋酸利润         | 576   | 611   | 36   |       | 66%   |          |
|         | 二甲醚利润        | 3081  | 3109  | 28   |       | 94%   |          |
| 期货盘面    | 01收盘价        | 1871  | 1856  | -15  | -0.8% | 8%    |          |
|         | 05收盘价        | 1745  | 1718  | -27  | -1.6% | 10%   |          |
|         | 09收盘价        | 1762  | 1751  | -11  | -0.6% | 6%    |          |
|         | 01基差         | -196  | -201  | -5   |       | 9%    |          |
|         | 05基差         | -70   | -63   | 7    |       | 59%   |          |
|         | 09基差         | -87   | -96   | -9   |       | 42%   |          |
|         | 05-09价差      | -17   | -33   | -16  |       | 46%   |          |
|         | 09-01价差      | -109  | -105  | 4    |       | 21%   |          |
|         | 01-05价差      | 126   | 138   | 12   |       | 81%   |          |



| 研究框架  | 跟踪指标 (周度)  | 4月30日 | 5月7日  | 变化   | 一年百分 | 研判                           |
|---|--|-------|-------|------|------|------------------------------|
| 甲醇开工率   | 国内整体   | 67.9  | 68.9  | 1.0  | 34%  | 国内开工率恢复                      |
|   | 西北地区   | 80.5  | 81.9  | 1.4  | 50%  |                              |
|   | 海外开工率  | 77.5  | 78.0  | 0.5  | 100% |                              |
| 下游开工率   | 烯烃   | 79.2  | 83.9  | 4.7  | 72%  | 下游负荷有待恢复                     |
|   | 传统下游   | 36.3  | 35.6  | -0.7 | 12%  |                              |
| 库存  | 江苏   | 68.9  | 70.8  | 2.0  | 70%  | 整体库存高位；华东地区出现胀库情况；高库存压力缓解无望。 |
|   | 浙江   | 28.7  | 27.1  | -1.6 | 50%  |                              |
|   | 华东   | 97.6  | 97.9  | 0.4  | 70%  |                              |
|   | 华南   | 3.7   | 2.9   | -0.8 | 26%  |                              |
|   | 港口总库存  | 112.8 | 114.6 | 1.9  | 72%  |                              |
|   | 西北地区库存   | 29.1  | 30.3  | 1.2  | 68%  |                              |
| 研判  | <p>甲醇自身供需情况好转无望，高库存压力将继续延续，对价格有所压制。5月份或迎来新一轮检修。供需边际存在阶段好转。</p> <p>原油方面，中长期的角度来看，产油国的减产和全球各位迫切在疫情得到控制以后重启经济，将支撑原油摆脱低迷的局面。但原油远期的高升水，让做多原油收益风险比十分不佳。可以考虑使用升水幅度较少，且利润亏损的化工品代替做多原油。</p> <p>策略上，押注甲醇亏损减产以及原油上涨修复，在1630-1730附近布局09合约多单，不宜追涨，止损1580附近，目标位1900-2000（点位仅供参考）；套利方面关注9-1正套。风险在于；原油下跌，交割因素。</p> |       |       |      |      |                              |
| <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。</p> |  |       |       |      |      |                              |