



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20200514

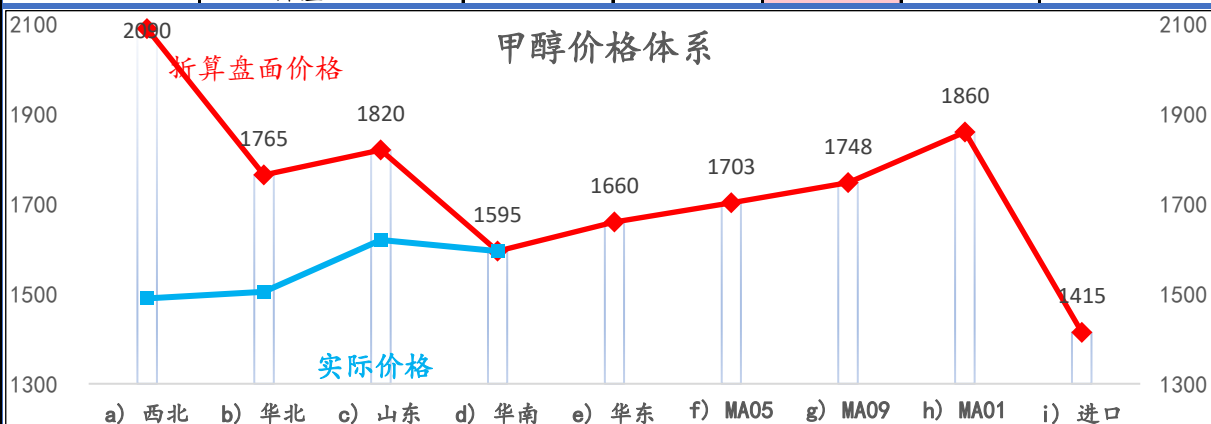
陈敏华(投资咨询号Z0012670)

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12日	5月13日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	29.47	29.5	0.0	0.1%	8%
	原油WTI(美元/桶)	25.86	25.92	0.1	0.2%	13%
	乙烯(美元/吨)	506	506	0	0.0%	11%
	动力煤主力	519	520	1	0.3%	12%
	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	1640	1660	20	1.2%	7%
	山东	1650	1620	-30	-1.9%	8%
	西北	1490	1490	0	0.0%	13%
	华北	1515	1505	-10	-0.7%	8%
	华南	1610	1595	-15	-0.9%	2%
海外	进口折算	1424	1415	-9	-0.7%	0
	CFR中国(美元/吨)	163	162	-1	-0.6%	2%
	CFR东南亚(美元/吨)	183	183	0	0.0%	9%
	FOB美湾(美元/吨)	186	186	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	150	170	20		24%
	华东-山东	-10	40	50		43%
	进口利润	216	245	29		94%
	转口(美元/吨)	20	21	1		26%
甲醇生产利润	西北煤制利润	40	40	0		31%
	山东煤制利润	190	160	-30		14%
	西南天然气	-524	-534	-10		4%
	山西焦炉气	-210	-215	-5		6%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	981	929	-51		73%
	宁波富德利润	213	168	-45		59%
传统下游利润	综合利润	946	944	-2		88%
	甲醛利润	-3	-4	-2		25%
	醋酸利润	659	684	24		70%
	二甲醚利润	3130	3102	-28		93%
期货盘面	01收盘价	1830	1860	30	1.6%	9%
	05收盘价	1710	1703	-7	-0.4%	9%
	09收盘价	1725	1748	23	1.3%	7%
	01基差	-190	-200	-10		9%
	05基差	-70	-43	27		71%
	09基差	-85	-88	-3		48%
	05-09价差	-15	-45	-30		41%
	09-01价差	-105	-112	-7		17%
	01-05价差	120	157	37		84%



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%	海外高开工
	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	目前甲醇入库仓单和预报仓单约26万吨，意味着很多的甲醇货源流动性被锁定，等待交割。交割以后，流通库存增加，将对现货造成冲击，拖累期货上涨。 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。 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。 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。					

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。