



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20200515

陈敏华(投资咨询号20012670)

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13日	5月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	29.5	31.45	2.0	6.2%	14%
	原油WTI(美元/桶)	25.92	27.98	2.1	7.4%	16%
	乙烯(美元/吨)	571	571	0	0.0%	14%
	动力煤主力	520	526	6	1.2%	14%
	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	1660	1650	-10	-0.6%	6%
	山东	1620	1600	-20	-1.3%	7%
	西北	1490	1490	0	0.0%	13%
	华北	1505	1500	-5	-0.3%	8%
	华南	1595	1585	-10	-0.6%	2%
海外	进口折算	1415	1378	-37	-2.7%	0
	CFR中国(美元/吨)	162	157	-5	-2.9%	0%
	CFR东南亚(美元/吨)	183	180	-3	-1.4%	5%
	FOB美湾(美元/吨)	186	186	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	170	160	-10		23%
	华东-山东	40	50	10		47%
	进口利润	245	272	27		96%
	转口(美元/吨)	21	23	2		27%
甲醇生产利润	西北煤制利润	40	40	0		31%
	山东煤制利润	160	140	-20		13%
	西南天然气	-534	-534	0		4%
	山西焦炉气	-215	-215	0		6%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	929	968	39		76%
	宁波富德利润	168	225	57		67%
传统下游利润	综合利润	944	955	11		89%
	甲醛利润	-4	5	9		35%
	醋酸利润	684	694	10		70%
	二甲醚利润	3102	3116	14		95%
期货盘面	01收盘价	1860	1860	0	0.0%	9%
	05收盘价	1703	1703	0	0.0%	9%
	09收盘价	1748	1749	1	0.1%	7%
	01基差	-200	-210	-10		6%
	05基差	-43	-53	-10		68%
	09基差	-88	-99	-11		41%
	05-09价差	-45	-46	-1		40%
	09-01价差	-112	-111	1		18%
	01-05价差	157	157	0		84%



研究框架	跟踪指标 (周度)	5月7日	5月14日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	68.9	66.1	-2.8	16%	海外高开工
	西北地区	81.9	79.2	-2.7	26%	
	海外开工率	78.0	77.3	-0.7	92%	
下游开工率	烯烃	83.9	80.3	-3.6	42%	下游负荷有待恢复
	传统下游	35.6	33.6	-2.0	8%	
库存	江苏	70.8	73.2	2.4	74%	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	27.1	25.5	-1.6	36%	
	华东	97.9	98.7	0.8	72%	
	华南	2.9	5.0	2.1	84%	
	港口总库存	114.6	118.5	3.9	74%	
	西北地区库存	30.3	30.6	0.4	70%	
研判	<p>上周甲醇延续高位累库的状态，国内开工率因MTO一体化装置检修，负荷降低，扣除一体化装置之外，负荷稍有下降。需求方面，传统下游醋酸负荷下降明显，外采甲醇制烯烃负荷恢复至高位水平，</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）；风险在于：原油下跌；05合约交割后，货源大量流出，对价格有压制。</p> <p>套利方面，目前9-1价差约-115左右，以往极限位置约在-140左右，可以考虑正套。</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>						