



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20200519

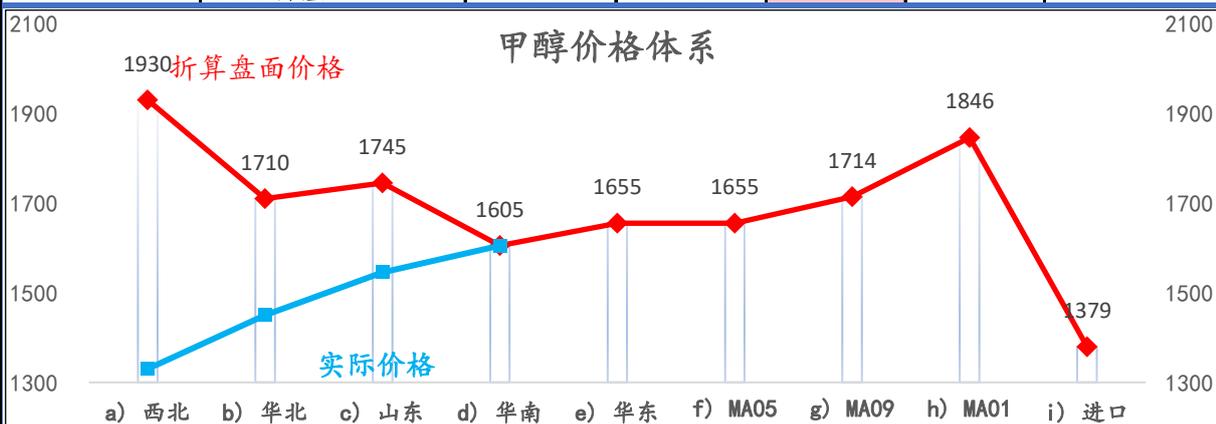
陈敏华(投资咨询号Z0012670)

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15日	5月18日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	32.74	34.3	1.6	4.5%	17%
	原油WTI(美元/桶)	29.78	31.36	1.6	5.0%	18%
	乙烯(美元/吨)	581	581	0	0.0%	14%
	动力煤主力	522	532	9	1.7%	16%
	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	1690	1655	-35	-2.1%	6%
	山东	1580	1545	-35	-2.3%	4%
	西北	1490	1330	-160	-12.0%	0%
	华北	1465	1450	-15	-1.0%	3%
	华南	1605	1605	0	0.0%	3%
海外	进口折算	1378	1379	2	0.1%	0
	CFR中国(美元/吨)	157	157	0	0.0%	0%
	CFR东南亚(美元/吨)	180	180	0	0.0%	5%
	FOB美湾(美元/吨)	184	184	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	200	325	125		50%
	华东-山东	110	110	0		64%
	进口利润	312	276	-37		96%
	转口(美元/吨)	23	23	0		27%
甲醇生产利润	西北煤制利润	40	-120	-160		7%
	山东煤制利润	120	85	-35		9%
	西南天然气	-544	-554	-10		0%
	山西焦炉气	-225	-225	0		6%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	877	963	86		76%
	宁波富德利润	164	233	69		68%
传统下游利润	综合利润	935	955	20		89%
	甲醛利润	4	10	6		39%
	醋酸利润	672	691	19		70%
	二甲醚利润	3060	3109	49		93%
期货盘面	01收盘价	1877	1846	-31	-1.7%	7%
	05收盘价	1736	1655	-81	-4.9%	5%
	09收盘价	1760	1714	-46	-2.7%	4%
	01基差	-187	-191	-4		14%
	05基差	-46	0	46		89%
	09基差	-70	-59	11		58%
	05-09价差	-24	-59	-35		29%
	09-01价差	-117	-132	-15		7%
	01-05价差	141	191	50		95%



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>昨日甲醇期货大幅增仓，且空头增仓力度大于多头，盘面力量偏空，但原油的强势上涨对价格有所支撑。短期，鉴于近月05合约交割以后，库存的释放，所造成的利空，我们倾向认为前期入场的多单，需要做些保护，可以通过多09空01的正套来保护。未入场者，可以等单边回调至1630至1730入场，止损1580附近，目标位2000附近。</p> <p>套利：性价比在增强。目前值得考虑入场。目前91价差约在-130附近，从以往的情况来看，91价差下方平均位置约在-140附近，而5-6也是91价差季节性走强的季节，可以考虑多91正套，目标位暂定-50附近。</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>						