



信达期货  
CINDA FUTURES

# 甲醇早报20200521

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19日	5月20日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	34.55	35.84	1.3	3.6%	19%
	原油WTI(美元/桶)	31.86	33.52	1.7	5.0%	20%
	乙烯(美元/吨)	606	606	0	0.0%	16%
	动力煤主力	540	547	7	1.3%	31%
	内蒙煤	448	448	0	0.0%	4%
	山东煤	450	450	0	0.0%	0%
国内甲醇价格	华东	1645	1665	20	1.2%	9%
	山东	1540	1555	15	1.0%	5%
	西北	1340	1340	0	0.0%	1%
	华北	1435	1425	-10	-0.7%	1%
	华南	1565	1545	-20	-1.3%	0%
海外	进口折算	1369	1353	-16	-1.2%	0
	CFR中国(美元/吨)	156	154	-2	-1.3%	0%
	CFR东南亚(美元/吨)	178	178	0	0.0%	3%
	FOB美湾(美元/吨)	184	184	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	305	325	20		50%
	华东-山东	105	110	5		64%
	进口利润	276	312	36		97%
	转口(美元/吨)	21.5	23.5	2		28%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-117	-117	0		7%
	山东煤制利润	80	95	15		10%
	西南天然气	-554	-554	0		0%
	山西焦炉气	-265	-265	0		0%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1033	990	-43		78%
	宁波富德利润	256	234	-22		67%
传统下游利润	综合利润	960	942	-18		86%
	甲醛利润	22	15	-7		44%
	醋酸利润	672	641	-31		65%
	二甲醚利润	3123	3095	-28		91%
期货盘面	01收盘价	1840	1877	37	2.0%	12%
	05收盘价	1715	1925	210	10.9%	20%
	09收盘价	1706	1742	36	2.1%	7%
	01基差	-195	-212	-17		6%
	05基差	-70	-260	-190		0%
	09基差	-61	-77	-16		50%
	05-09价差	9	183	174		100%
	09-01价差	-134	-135	-1		6%
	01-05价差	125	-48	-173		23%



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>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。风险在于仓储费上调</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>						