



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20200522

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20日	5月21日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	35.84	35.95	0.1	0.3%	20%
	原油WTI(美元/桶)	33.52	33.91	0.4	1.2%	20%
	乙烯(美元/吨)	616	616	0	0.0%	17%
	动力煤主力	547	536	-11	-2.0%	18%
	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	1665	1655	-10	-0.6%	7%
	山东	1555	1590	35	2.2%	8%
	西北	1340	1340	0	0.0%	1%
	华北	1425	1445	20	1.4%	2%
	华南	1545	1535	-10	-0.7%	0%
海外	进口折算	1353	1334	-19	-1.4%	0
	CFR中国(美元/吨)	154	152	-2	-1.3%	0%
	CFR东南亚(美元/吨)	178	178	0	0.0%	3%
	FOB美湾(美元/吨)	181	181	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	325	315	-10		48%
	华东-山东	110	65	-45		53%
	进口利润	312	321	9		97%
	转口(美元/吨)	23.5	25.5	2		39%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-117	-117	0		7%
	山东煤制利润	95	130	35		13%
	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	990	1028	38		80%
	宁波富德利润	234	288	54		73%
传统下游利润	综合利润	942	935	-7		84%
	甲醛利润	15	-1	-16		29%
	醋酸利润	641	631	-10		65%
	二甲醚利润	3095	3109	14		92%
期货盘面	01收盘价	1877	1882	5	0.3%	14%
	05收盘价	1925	1934	9	0.5%	20%
	09收盘价	1742	1747	5	0.3%	8%
	01基差	-212	-227	-15		4%
	05基差	-260	-279	-19		0%
	09基差	-77	-92	-15		44%
	05-09价差	183	187	4		100%
	09-01价差	-135	-135	0		6%
	01-05价差	-48	-52	-4		22%



研究框架	跟踪指标 (周度)	5月14日	5月21日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	66.1	65.2	-0.9	8%	海外高开工
	西北地区	79.2	77.1	-2.1	12%	
	海外开工率	77.3	77.1	-0.2	90%	
下游开工率	烯烃	80.3	80.3	0.0	40%	下游负荷有待恢复
	传统下游	33.6	34.8	1.2	12%	
库存	江苏	73.2	75.4	2.3	78%	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	25.5	23.1	-2.4	18%	
	华东	98.7	98.5	-0.1	70%	
	华南	5.0	4.7	-0.3	78%	
	港口总库存	118.5	119.3	0.8	76%	
	西北地区库存	30.6	30.3	-0.3	66%	
研判	<p>从本周的数据来看，港口整体库存高位，仓单在逐步流出，可流通库存如期增加。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>9-1套利方面，由于仓储企业上调超期仓储费，导致9-1往下空间打开，目前在-140附近，鉴于高库存背景下，仓储费用条件的不确定性，9-1正套需要谨慎交易。</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>						