



信达期货  
CINDA FUTURES

# 甲醇早报20200624

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)	6月22日	6月23日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.02	42.54	-0.5	-1.1%	30%
	原油WTI(美元/桶)	40.58	40.58	0.0	0.0%	30%
	乙烯(美元/吨)	841	841	0	0.0%	81%
	动力煤主力	546	542	-4	-0.7%	27%
	内蒙煤	521	521	0	0.0%	19%
	山东煤	510	510	0	0.0%	20%
国内甲醇价格	华东	1570	1605	35	2.2%	11%
	山东	1565	1595	30	1.9%	16%
	西北	1325	1325	0	0.0%	2%
	华北	1440	1480	40	2.7%	15%
	华南	1520	1595	75	4.7%	14%
海外	进口折算	1368	1364	-4	-0.3%	0
	CFR中国(美元/吨)	156	156	0	0.0%	6%
	CFR东南亚(美元/吨)	175	175	0	0.0%	4%
	FOB美湾(美元/吨)	144	144	0	0.0%	0%
区域价差	华东-西北	245	280	35		50%
	华东-山东	5	10	5		39%
	进口利润	202	241	39		89%
	转口(美元/吨)	19	19	0		17%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-249	-249	0		0%
	山东煤制利润	9	39	30		12%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-260	-245	15		10%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1391	1297	-94		89%
	宁波富德利润	459	370	-88		70%
传统下游利润	综合利润	887	869	-17		51%
	甲醛利润	-14	-23	-9		9%
	醋酸利润	347	343	-4		15%
	二甲醚利润	3228	3179	-49		89%
期货盘面	01收盘价	1874	1898	24	1.3%	21%
	05收盘价	1932	1944	12	0.6%	27%
	09收盘价	1740	1766	26	1.5%	21%
	01基差	-304	-293	11		9%
	09基差	-170	-161	9		29%
	09-01价差	-134	-132	2		17%
	01-05价差	-58	-46	12		32%



研究框架	跟踪指标 (周度)	6月11日	6月18日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	60.5	62.1	1.6	8%	轻微下降
	西北地区	68.1	70.0	1.9	4%	
	海外开工率	72.6	74.4	1.8	62%	
下游开工率	烯烃	75.6	74.5	-1.1	14%	传统下游负荷低位
	传统下游	37.0	36.2	-0.9	22%	
库存	江苏	79.5	80.3	0.8	84%	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	24.5	29.3	4.8	72%	
	华东	104.0	109.6	5.6	84%	
	华南	22.8	22.9	0.1	98%	
	港口总库存	126.8	132.5	5.7	94%	
	西北地区库存	32.7	31.8	-0.9	74%	
研判	<p>昨日又有甲醇装置停车传言，受此影响，甲醇盘面拉涨。近期多套甲醇装置停车，传闻因利润问题，对甲醇价格有一定的支撑作用，但根据目前的统计来看，后期内地开工负荷回升可能性较大，该支撑持续期有限。</p> <p>原油最近持续走强，目前正在挑战前高压力，从最近的情况来看，原油对甲醇的引导性不是太强。</p> <p>就甲醇自身的情况来看，目前高库存，海外装置多正常运行为主，意味进口供应端将维持高供应的局面，海外供应挤压国内供应的情况将持续存在，需求端维持为主，难有明显的增加。整体上，甲醇上有高库存且库存有望维持高位压制，下游成本和原油支撑，延续震荡思路为主，盘面09合约预计1630-1850区域运行为主。</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>						