



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20200706

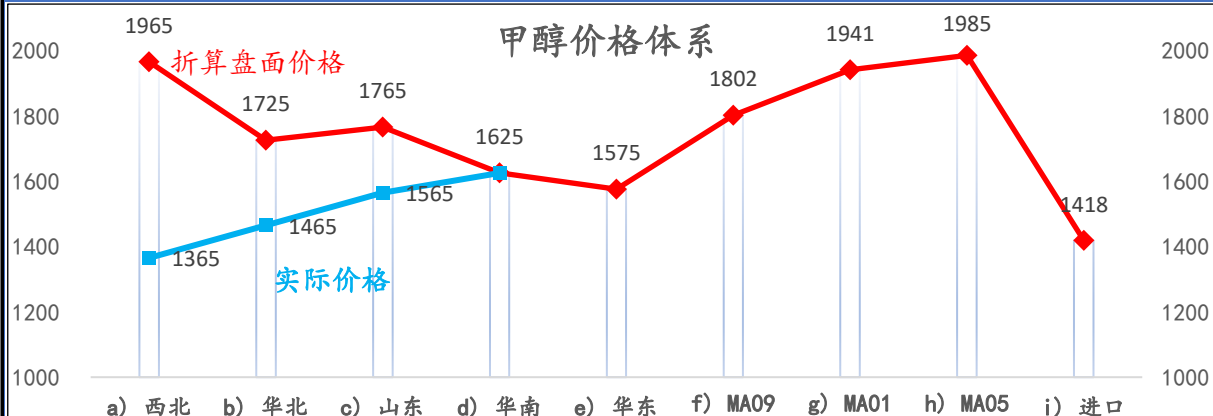
陈敏华(投资咨询号20012670)

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)	7月2日	7月3日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	42.92	42.78	-0.1	-0.3%	32%
	原油WTI(美元/桶)	40.2	40.39	0.2	0.5%	32%
	乙烯(美元/吨)	881	881	0	0.0%	89%
	动力煤主力	561	564	3	0.5%	70%
	内蒙煤	540	540	0	0.0%	52%
	山东煤	530	530	0	0.0%	28%
国内甲醇价格	华东	1565	1575	10	0.6%	12%
	山东	1525	1565	40	2.6%	13%
	西北	1365	1365	0	0.0%	13%
	华北	1465	1465	0	0.0%	13%
	华南	1595	1625	30	1.8%	18%
海外	进口折算	1417	1418	1	0.1%	0
	CFR中国(美元/吨)	163	163	0	0.0%	13%
	CFR东南亚(美元/吨)	193	193	0	0.0%	25%
	FOB美湾(美元/吨)	187	187	0	0.0%	13%
区域价差	华东-西北	200	210	10		39%
	华东-山东	40	10	-30		39%
	进口利润	148	157	9		68%
	转口(美元/吨)	30	30	0		50%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-239	-239	0		4%
	山东煤制利润	-63	-23	40		3%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-265	-265	0		3%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1430	1404	-26		92%
	宁波富德利润	426	403	-24		72%
传统下游利润	综合利润	927	923	-4		76%
	甲醛利润	-11	-29	-18		8%
	醋酸利润	495	530	35		52%
	二甲醚利润	3235	3221	-14		89%
期货盘面	01收盘价	1930	1941	11	0.6%	31%
	05收盘价	1971	1985	14	0.7%	31%
	09收盘价	1787	1802	15	0.8%	26%
	01基差	-365	-366	-1		5%
	09基差	-222	-227	-5		9%
	09-01价差	-143	-139	4		12%
	01-05价差	-41	-44	-3		34%



研究框架	跟踪指标（周度）	6月24日	7月2日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	60.0	59.7	-0.4	2%	轻微下降
	西北地区	69.3	64.7	-4.6	2%	
	海外开工率	75.2	67.2	-8.0	14%	
下游开工率	烯烃	70.9	67.8	-3.2	2%	传统下游负荷
	传统下游	38.4	39.3	0.9	36%	低位
库存	江苏	80.3	78.9	-1.4	76%	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	29.3	32.7	3.4	98%	
	华东	109.6	111.6	2.0	86%	
	华南	22.9	21.9	-1.0	88%	
	港口总库存	132.5	133.5	1.0	94%	
	西北地区库存	31.9	31.1	-0.8	66%	
研判	上周甲醇盘面突破最近两个月的高点，上冲到1800以上，走出震荡突破行情。之后各类解说开始出现，比如动力煤大涨，海外装置检修、国内装置检修等等，其实感觉甲醇自身的供需情况，并没有什么太大的变化，影响十分有限，现货表现冷静，甲醇拉高以后，成交冷清，基差弱。主要是资金拉涨。					
	回到甲醇基本面，前期的确多套甲醇装置停车，对甲醇价格有一定的支撑作用，我们当时也认为对甲醇的价格确实有支撑（因此将之前的做空评级，甲醇高于乙二醇，改为乙二醇高于甲醇）。但根据目前的统计来看，装置检修已经步入结束（现在的检修都是煤—甲醇—烯烃一体化装置为主），后期内地开工负荷回升可能性较大，该利好支撑将消失；					
	海外装置，近期也有小的检修，整体影响的时间在两周左右，对于进口的影响很小。					
	整体上，震荡操作思路不改（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），盘面09合约上方关注1850压力，下方关注1630支撑，供参考。					
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。						