



信达期货
CINDA FUTURES

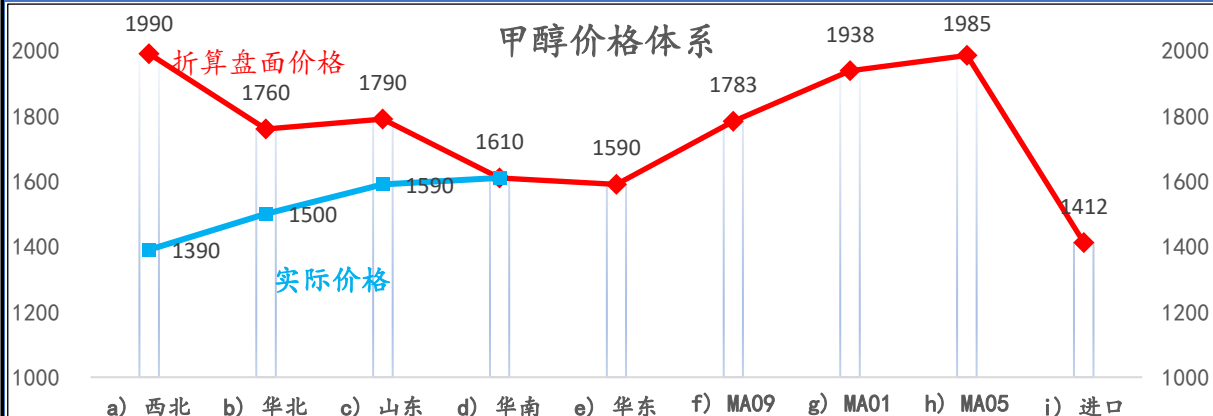
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200708

投资咨询号: Z0015510
0571-28132528

从业资格号: F3047761
微信: hanbb360

研究框架	跟踪指标 (日度)	7月6日	7月7日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.12	43.01	-0.1	-0.3%	32%
	原油WTI(美元/桶)	40.59	40.49	-0.1	-0.2%	32%
	乙烯(美元/吨)	851	851	0	0.0%	84%
	动力煤主力	558	560	2	0.4%	67%
	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	1595	1590	-5	-0.3%	13%
	山东	1575	1590	15	0.9%	17%
	西北	1390	1390	0	0.0%	18%
	华北	1475	1500	25	1.7%	22%
	华南	1635	1610	-25	-1.6%	17%
海外	进口折算	1419	1412	-7	-0.5%	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)	177	177	0	0.0%	7%
区域价差	华东-西北	205	200	-5		36%
	华东-山东	20	0	-20		36%
	进口利润	176	178	2		74%
	转口(美元/吨)	30	30	0		50%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-214	-214	0		8%
	山东煤制利润	-13	2	15		9%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-255	-235	20		17%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1357	1354	-3		90%
	宁波富德利润	369	339	-30		64%
传统下游利润	综合利润	936	948	12		84%
	甲醛利润	-34	-36	-2		8%
	醋酸利润	619	661	43		66%
	二甲醚利润	3193	3200	7		88%
期货盘面	01收盘价	1961	1938	-23	-1.2%	30%
	05收盘价	2003	1985	-18	-0.9%	31%
	09收盘价	1815	1783	-32	-1.8%	24%
	01基差	-366	-348	18		7%
	09基差	-220	-193	27		18%
	09-01价差	-146	-155	-9		7%
	01-05价差	-42	-47	-5		33%



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%	传统下游负荷低位
	传统下游	38.4	39.3	0.9	36%	
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	化工品种内部分化加剧，塑料PP继续强势，贴水品种涨幅高于升水品种，就甲醇自身的供需情况而言，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，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。