



信达期货
CINDA FUTURES

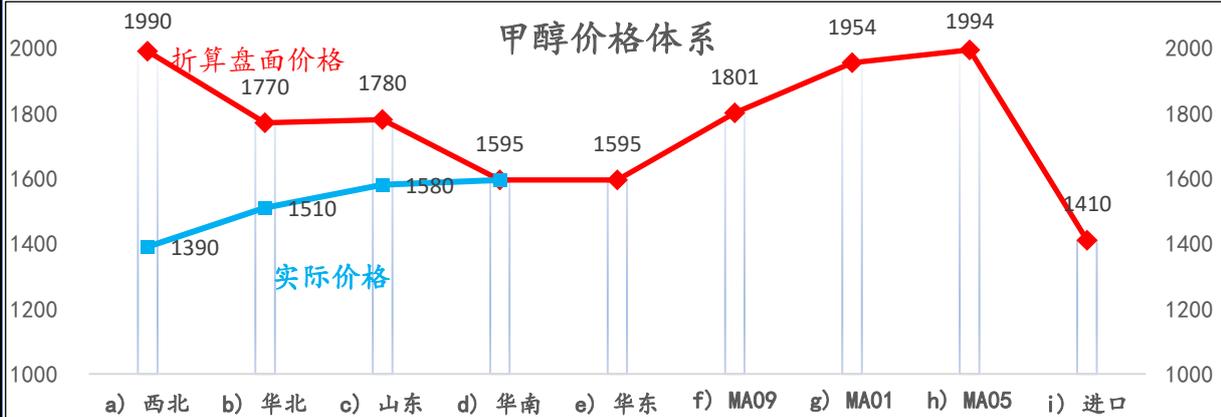
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200709

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7日	7月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.01	43.37	0.4	0.8%	34%
	原油WTI(美元/桶)	40.49	40.88	0.4	1.0%	34%
	乙烯(美元/吨)	841	841	0	0.0%	77%
	动力煤主力	560	559	-1	-0.1%	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	1590	1595	5	0.3%	13%
	山东	1590	1580	-10	-0.6%	16%
	西北	1390	1390	0	0.0%	18%
	华北	1500	1510	10	0.7%	23%
	华南	1610	1595	-15	-0.9%	15%
海外	进口折算	1412	1410	-2	-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)	177	177	0	0.0%	7%
区域价差	华东-西北	200	205	5		39%
	华东-山东	0	15	15		43%
	进口利润	178	185	7		77%
	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	2	-8	-10		7%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-235	-235	0		17%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1354	1345	-9		89%
	宁波富德利润	339	339	-1		64%
传统下游利润	综合利润	948	960	12		86%
	甲醛利润	-36	-26	10		9%
	醋酸利润	661	699	37		70%
	二甲醚利润	3200	3193	-7		86%
期货盘面	01收盘价	1938	1954	16	0.8%	34%
	05收盘价	1985	1994	9	0.5%	33%
	09收盘价	1783	1801	18	1.0%	27%
	01基差	-348	-359	-11		6%
	09基差	-193	-206	-13		12%
	09-01价差	-155	-153	2		8%
	01-05价差	-47	-40	7		36%



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	<p>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；</p> <p>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。</p> <p>整体上，震荡操作思路不改。策略：1800-1850布局空单，止损1885，目标位1730。风险因素：原油大涨；装置超预期检修。</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>						