



信达期货
CINDA FUTURES

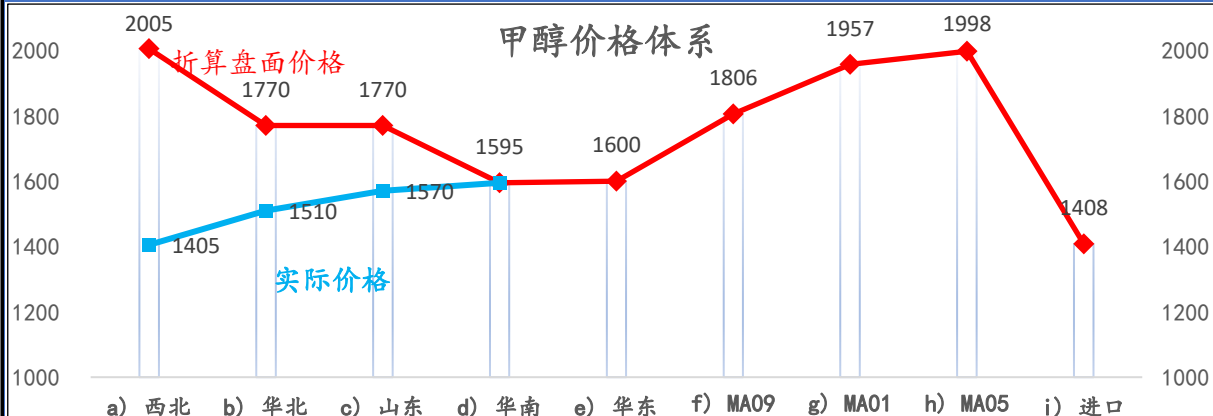
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200710

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8日	7月9日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.37	42.35	-1.0	-2.4%	31%
	原油WTI(美元/桶)	40.88	39.59	-1.3	-3.3%	30%
	乙烯(美元/吨)	801	801	0	0.0%	63%
	动力煤主力	559	557	-2	-0.4%	60%
	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	1600	5	0.3%	15%
	山东	1580	1570	-10	-0.6%	14%
	西北	1390	1405	15	1.1%	23%
	华北	1510	1510	0	0.0%	23%
	华南	1595	1595	0	0.0%	15%
海外	进口折算	1410	1408	-2	-0.2%	0
	CFR中国(美元/吨)	163	163	0	0.0%	13%
	CFR东南亚(美元/吨)	198	213	15	7.1%	28%
	FOB美湾(美元/吨)	177	177	0	0.0%	7%
区域价差	华东-西北	205	195	-10		34%
	华东-山东	15	30	15		48%
	进口利润	185	192	7		78%
	转口(美元/吨)	35	50	15		95%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-214	-199	15		11%
	山东煤制利润	-8	-18	-10		5%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-235	-220	15		21%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1345	1333	-12		87%
	宁波富德利润	339	329	-9		63%
传统下游利润	综合利润	960	969	9		86%
	甲醛利润	-26	-17	10		14%
	醋酸利润	699	721	22		71%
	二甲醚利润	3193	3186	-7		86%
期货盘面	01收盘价	1954	1957	3	0.2%	34%
	05收盘价	1994	1998	4	0.2%	33%
	09收盘价	1801	1806	5	0.3%	27%
	01基差	-359	-357	2		7%
	09基差	-206	-206	0		12%
	09-01价差	-153	-151	2		8%
	01-05价差	-40	-41	-1		36%



研究框架	跟踪指标（周度）	7月2日	7月9日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	59.7	56.8	-2.9	2%	轻微下降
	西北地区	64.7	58.1	-6.6	2%	
	海外开工率	67.2	66.6	-0.6	12%	
下游开工率	烯烃	67.8	69.5	1.7	4%	传统下游负荷低位
	传统下游	39.3	38.0	-1.3	34%	
库存	江苏	78.9	81.4	2.5	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	32.7	29.6	-3.1	72%	
	华东	111.6	111.0	-0.6	82%	
	华南	21.9	22.3	0.4	92%	
	港口总库存	133.5	133.3	-0.2	92%	
	西北地区库存	31.1	26.5	-4.5	30%	
研判	昨日原油下跌，化工品均弱势下行；甲醇方面，马来西亚装置检修半个月至一个月左右，整体影响不大。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。策略：1800-1850布局的空单持有，止损下移至1815附近，目标位1730。风险因素：听闻伊朗国内不太平，关注事件发展。					
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。						