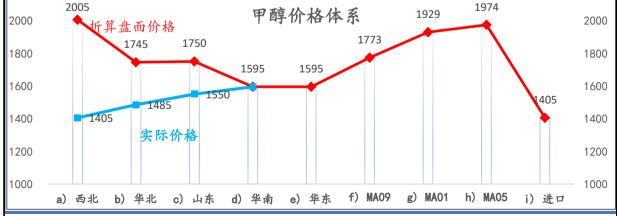
## 信达期货 CINDA FUTURES

## 甲醇早报20200713 投资咨询号: Z0015510 从业资格号: F3047761 D571-28132528 微信: hanbb360

韩冰冰

		联系电话	0571-28132528	3 微信: hanbb360			
研究框架	跟踪指标 (日度)	7月9日	7月10日	变化	涨跌幅	一年百分位	
相关产品价格	原油(美元/桶)	42. 35	43. 17	0.8	1. 9%	34%	
	原油WTI(美元/桶)	39. 59	40. 59	1. 0	2. 5%	34%	
	乙烯(美元/吨)	801	801	0	0.0%	62%	
	动力煤主力	557	557	0	0.1%	63%	
	内蒙煤	540	540	0	0.0%	52%	
	山东煤	530	530	0	0. 0%	28%	
	华东	1600	1595	-5	-0.3%	13%	
	山东	1570	1550	-20	-1.3%	10%	
国内甲醇价格	西北	1405	1405	0	0.0%	23%	
	华北	1510	1485	-25	-1.7%	19%	
	华南	1595	1595	0	0.0%	15%	
海外	进口折算	1408	1405	-3	-0. 2%	0	
	CFR中国(美元/吨)	163	163	0	0.0%	13%	
	CFR东南亚(美元/吨)	213	213	0	0.0%	28%	
	FOB美湾(美元/吨)	177	177	0	0.0%	7%	
区域价差	华东-西北	195	190	<del>-</del> 5		33%	
	华东-山东	30	45	15		57%	
	进口利润	192	190	-2		77%	
	转口(美元/吨)	50	50	0		95%	
甲醇生产利润	西北煤制利润	-199	-199	0		11%	
	山东煤制利润	-18	-38	-20		3%	
	西南天然气	-564	-564	0		0%	
	山西焦炉气	-220	-220	0		21%	
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1333	1327	-6		87%	
	宁波富德利润	329	291	-38		60%	
传统下游利润	综合利润	969	978	9		88%	
	甲醛利润	-17	-8	9		19%	
	醋酸利润	721	734	13		73%	
	二甲醚利润	3186	3193	7		86%	
期货盘面	01收盘价	1957	1929	-28	-1.5%	29%	
	05收盘价	1998	1974	-24	-1. 2%	31%	
	09收盘价	1806	1773	-33	-1.9%	23%	
	01基差	-357	-334	23		9%	
	09基差	-206	-178	28		28%	
	09-01价差	-151	-156	-5		6%	
	01-05价差	-41	-45	-4		34%	
2005		四世以	14 11. 4	1005	1974		



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%	
	西北地区	64. 7	58. 1	-6. 6	2%	轻微下降
	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
	传统下游	39. 3	38. 0	-1. 3	34%	低位
库存	江苏	78. 9	81.4	2. 5	84%	整体库存高
	浙江	32. 7	29.6	-3. 1	72%	金体库存局 位; 华东地区
	华东	111.6	111.0	-0. 6	82%	
	华南	21. 9	22. 3	0. 4	92%	出现胀库情
	港口总库存	133.5	133. 3	-0. 2	92%	况;高库存压
	西北地区库存	31. 1	26. 5	-4. 5	30%	力缓解无望。

研判

宏观气氛偏强,化工价格整体低位,下跌不顺畅;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。