



信达期货
CINDA FUTURES

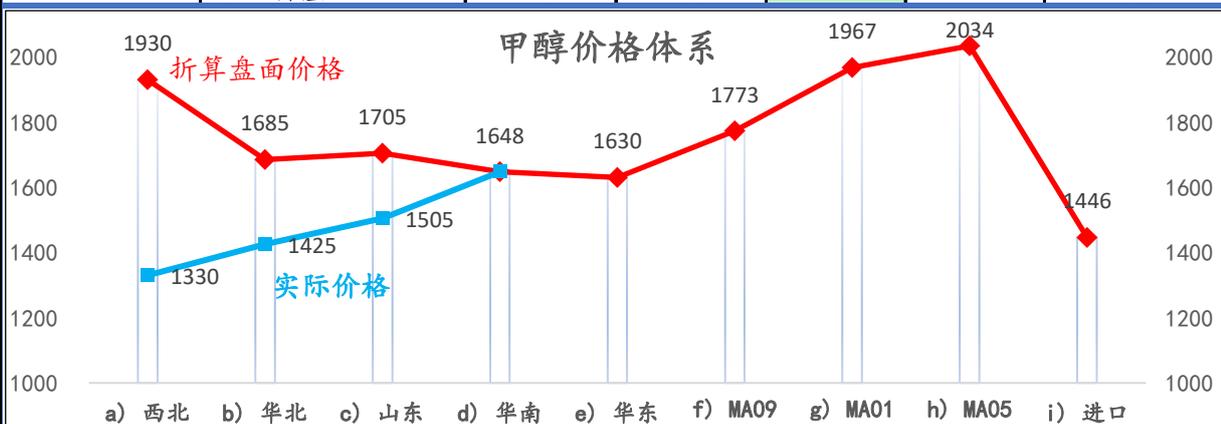
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200724

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22日	7月23日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	44.28	43.34	-0.9	-2.2%	36%
	原油WTI(美元/桶)	41.89	41.06	-0.8	-2.0%	37%
	乙烯(美元/吨)	801	801	0	0.0%	59%
	动力煤主力	547	555	8	1.5%	59%
	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	1625	1630	5	0.3%	19%
	山东	1505	1505	0	0.0%	1%
	西北	1340	1330	-10	-0.8%	6%
	华北	1425	1425	0	0.0%	1%
	华南	1660	1648	-13	-0.8%	25%
海外	进口折算	1442	1446	4	0.3%	0
	CFR中国(美元/吨)	168	168	0	0.0%	21%
	CFR东南亚(美元/吨)	228	228	0	0.0%	32%
	FOB美湾(美元/吨)	184	184	0	0.0%	14%
区域价差	华东-西北	285	300	15		62%
	华东-山东	120	125	5		79%
	进口利润	183	184	1		73%
	转口(美元/吨)	60	60	0		96%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-264	-274	-10		1%
	山东煤制利润	-83	-83	0		1%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-280	-280	0		0%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1157	1148	-9		77%
	宁波富德利润	320	320	-1		62%
传统下游利润	综合利润	957	972	15		86%
	甲醛利润	-2	-2	0		30%
	醋酸利润	683	750	67		73%
	二甲醚利润	3151	3144	-7		80%
期货盘面	01收盘价	1956	1967	11	0.6%	39%
	05收盘价	2014	2034	20	1.0%	39%
	09收盘价	1764	1773	9	0.5%	24%
	01基差	-331	-337	-6		9%
	09基差	-139	-143	-4		39%
	09-01价差	-192	-194	-2		0%
	01-05价差	-58	-67	-9		18%



研究框架	跟踪指标 (周度)	7月16日	7月23日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	57.5	61.2	3.7	12%	轻微下降
	西北地区	60.5	66.9	6.3	8%	
	海外开工率	65.8	67.5	1.7	20%	
下游开工率	烯烃	74.1	72.8	-1.3	12%	传统下游负荷低位
	传统下游	42.0	44.3	2.3	64%	
库存	江苏	87.1	92.1	5.1	96%	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	31.7	27.5	-4.2	48%	
	华东	118.8	119.6	0.8	94%	
	华南	22.3	21.9	-0.4	84%	
	港口总库存	141.1	141.5	0.4	100%	
	西北地区库存	25.5	27.4	2.0	44%	
研判	<p>近日甲醇从1860跌落最低1737以后，迅速反弹至1780左右，后期09合约面临主力移仓，资金或对行情具有扰动作用，从以往的移仓情况俩看，行情往上是先因空头移仓导致反弹，移仓后期重新回到高库存压制的弱势中。</p> <p>对于未来的主力合约01，是甲醇向来的强势合约，天然气制甲醇冬季减产，甲醇燃料需求增加，等等利好的故事可以讲，因此我们偏向认为，01合约成为主力合约很有可能先讲一轮故事。</p> <p>针对以上思路，可以关注以下策略：</p> <p>(1) 多01合约。在1940-1970附近做多，止损1920附近阶段目标位2070附近。</p> <p>(2) 等待做空09合约。</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。