



信达期货
CINDA FUTURES

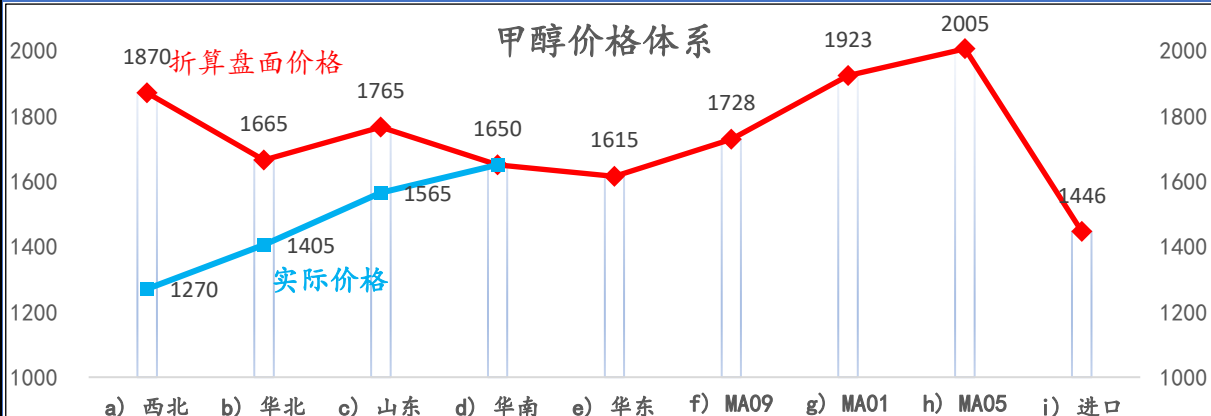
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200729

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27日	7月28日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.95	43.65	-0.3	-0.7%	38%
	原油WTI(美元/桶)	41.65	41.65	0.0	0.0%	39%
	乙烯(美元/吨)	801	801	0	0.0%	58%
	动力煤主力	550	557	7	1.2%	64%
	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	1620	1615	-5	-0.3%	18%
	山东	1560	1565	5	0.3%	17%
	西北	1330	1270	-60	-4.7%	0%
	华北	1415	1405	-10	-0.7%	0%
	华南	1645	1650	5	0.3%	26%
海外	进口折算	1448	1446	-3	-0.2%	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)	211	211	0	0.0%	25%
区域价差	华东-西北	290	345	55		70%
	华东-山东	60	50	-10		59%
	进口利润	172	169	-2		66%
	转口(美元/吨)	60	60	0		95%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-274	-334	-60		0%
	山东煤制利润	-28	-23	5		7%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-300	-310	-10		0%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1190	1203	13		81%
	宁波富德利润	382	394	12		70%
传统下游利润	综合利润	965	966	1		85%
	甲醛利润	-27	-29	-2		9%
	醋酸利润	755	758	3		75%
	二甲醚利润	3158	3165	7		82%
期货盘面	01收盘价	1929	1923	-6	-0.3%	28%
	05收盘价	1994	2005	11	0.5%	37%
	09收盘价	1739	1728	-11	-0.6%	12%
	01基差	-309	-308	1		15%
	09基差	-119	-113	6		52%
	09-01价差	-190	-195	-5		1%
	01-05价差	-65	-82	-17		14%



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	近日甲醇09合约从1860跌落最低1715以后，底部延续震荡，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。 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。 针对以上思路，可以关注以下策略： （1）多01合约。在1880-1920附近做多，止损1830附近，阶段目标位2070附近。 （2）等待做空09合约。					

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。