



信达期货
CINDA FUTURES

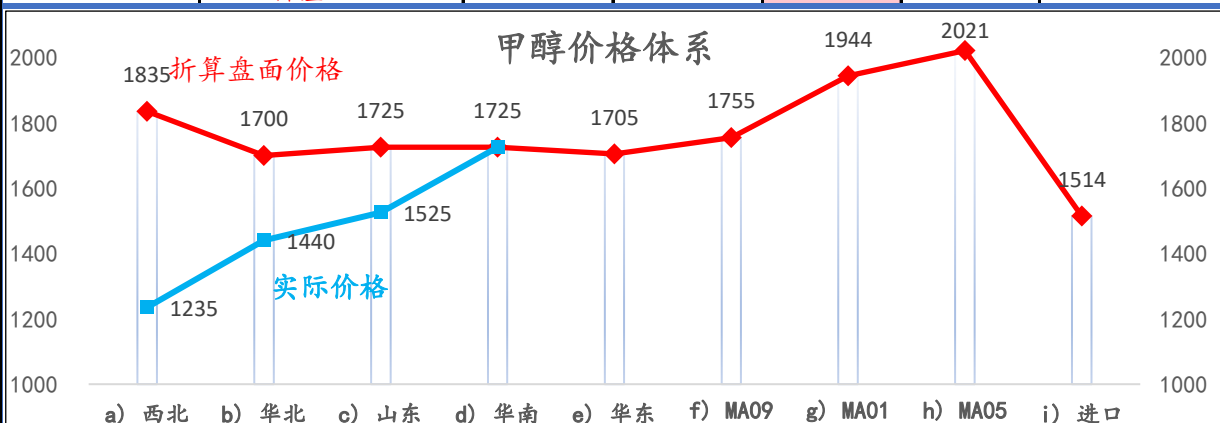
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200825

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)	8月21日	8月24日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	44.26	45.05	0.8	1.8%	45%
	原油WTI(美元/桶)	42.25	42.39	0.1	0.3%	45%
	乙烯(美元/吨)	716	716	0	0.0%	35%
	动力煤主力	564	556	-8	-1.4%	65%
	内蒙煤	539	539	0	0.0%	52%
	山东煤	530	530	0	0.0%	28%
国内甲醇价格	华东	1680	1705	25	1.5%	41%
	山东	1528	1525	-3	-0.2%	5%
	西北	1225	1235	10	0.8%	2%
	华北	1440	1440	0	0.0%	13%
	华南	1708	1725	18	1.0%	42%
海外	进口折算	1512	1514	2	0.1%	0
	CFR中国(美元/吨)	178	178	0	0.0%	39%
	CFR东南亚(美元/吨)	228	228	0	0.0%	36%
	FOB美湾(美元/吨)	227	227	0	0.0%	32%
区域价差	华东-西北	455	470	15		88%
	华东-山东	152.5	180	28		93%
	进口利润	168	191	23		73%
	转口(美元/吨)	50	50	0		82%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-377	-367	10		2%
	山东煤制利润	-61	-63	-3		4%
	西南天然气	-564	-564	0		0%
	山西焦炉气	-280	-280	0		7%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1045	980	-66		54%
	宁波富德利润	273	214	-59		43%
传统下游利润	综合利润	881	879	-2		46%
	甲醛利润	-12	9	21		48%
	醋酸利润	473	459	-14		42%
	二甲醚利润	3074	3039	-35		59%
期货盘面	01收盘价	1928	1944	16	0.8%	41%
	05收盘价	2013	2021	8	0.4%	47%
	09收盘价	1739	1755	16	0.9%	27%
	01基差	-248	-239	9		27%
	09基差	-59	-50	9		80%
	09-01价差	-189	-189	0		5%
	01-05价差	-85	-77	8		20%



研究框架	跟踪指标（周度）	8月13日	8月20日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	70.2	69.6	-0.6	64%	
	西北地区	82.4	81.9	-0.4	62%	
	海外开工率	65.4	66.2	0.8	18%	
下游开工率	烯烃	85.7	85.7	0.0	80%	
	传统下游	43.3	44.3	1.0	60%	
库存	江苏	78.7	77.8	-0.9	56%	
	浙江	26.8	27.1	0.3	48%	
	华东	105.5	104.9	-0.6	58%	
	华南	25.3	21.8	-3.5	74%	
	港口总库存	130.8	126.8	-4.1	70%	
	西北地区库存	32.7	32.2	-0.4	82%	
研判	近期盘面有所走强，符合我们的预期。上周港口库存延续下降，港口发货量继续提升，阻碍到港卸货的台风和水位因素仍然存在，进口卸货再次往外推迟。 对于未来的主力合约01，多空分化明显，空头认为甲醇高库存、且高库存难以得到有效缓解，期货高升水为做空提供安全边际；多头逻辑在于，01合约是甲醇的季节性强势合约，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，相对上半年，下半年供需边际有望好转。 我们倾向认为，01合约在10月之前很有可能先讲一轮预期偏好故事，进入10月需要重新看库存有没有好转。策略上：多01合约。在1880-1930附近做多，止损1830附近，目标位2100附近。套利方面，可以关注1-5正套。					