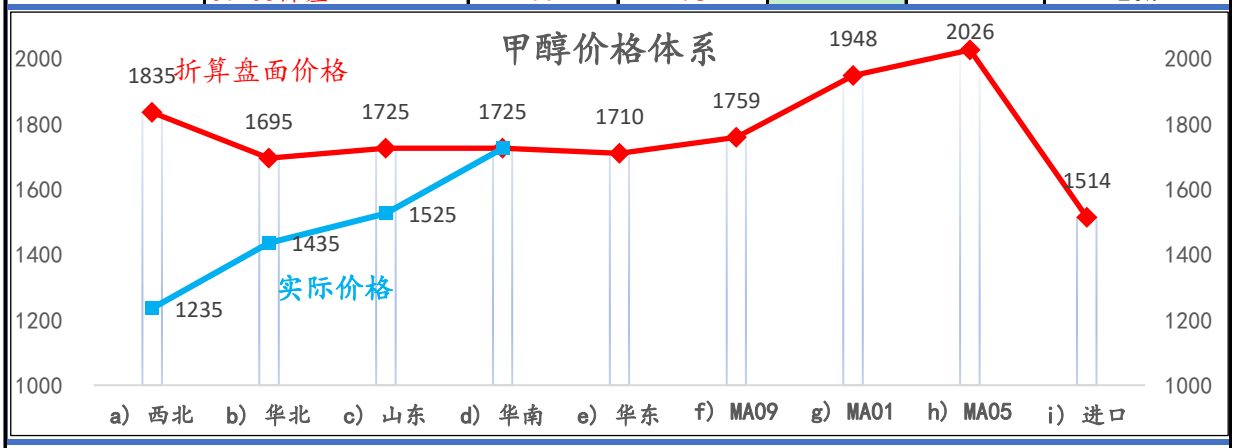
甲醇早报20200826

信达期货 CINDA FUTURES
韩冰冰
联系电话
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24日	8月25日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	45.05	46.5	1.5	3.1%	48%
	原油WTI(美元/桶)	42.39	43.4	1.0	2.3%	48%
	乙烯(美元/吨)	716	716	0	0.0%	35%
	动力煤主力	556	556	0	0.0%	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	1705	1710	5	0.3%	42%
	山东	1525	1525	0	0.0%	5%
	西北	1235	1235	0	0.0%	2%
	华北	1440	1435	-5	-0.3%	10%
	华南	1725	1725	0	0.0%	42%
海外	进口折算	1514	1514	0	0.0%	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	470	475	5		88%
	华东-山东	180	185	5		94%
	进口利润	191	196	5		74%
	转口(美元/吨)	50	50	0		82%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-367	-367	0		2%
	山东煤制利润	-63	-63	0		4%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	-280	-280	0		7%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	980	1017	37		57%
	宁波富德利润	214	219	5		44%
传统下游利润	综合利润	879	867	-12		40%
	甲醛利润	9	19	10		55%
	醋酸利润	459	397	-63		34%
	二甲醚利润	3039	3032	-7		58%
期货盘面	01收盘价	1944	1948	4	0.2%	43%
	05收盘价	2021	2026	5	0.2%	47%
	09收盘价	1755	1759	4	0.2%	29%
	01基差	-239	-238	1		28%
	09基差	-50	-49	1		80%
	09-01价差	-189	-189	0		5%
	01-05价差	-77	-78	-1		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	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。					

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。