



信达期货  
CINDA FUTURES

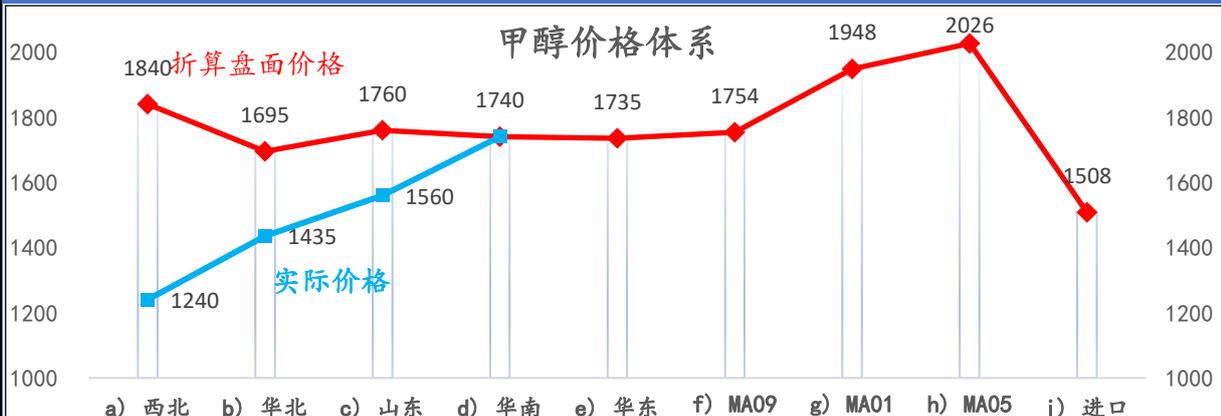
韩冰冰  
联系电话

# 甲醇早报20200831

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27日	8月28日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	45.65	45.94	0.3	0.6%	48%
	原油WTI(美元/桶)	43.02	42.93	-0.1	-0.2%	48%
	乙烯(美元/吨)	721	721	0	0.0%	36%
	动力煤主力	569	574	6	1.0%	93%
	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	1730	1735	5	0.3%	45%
	山东	1555	1560	5	0.3%	24%
	西北	1240	1240	0	0.0%	4%
	华北	1435	1435	0	0.0%	10%
	华南	1740	1740	0	0.0%	44%
海外	进口折算	1508	1508	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)	232	232	0	0.0%	36%
区域价差	华东-西北	490	495	5		89%
	华东-山东	175	175	0		92%
	进口利润	222	227	5		84%
	转口(美元/吨)	50	50	0		81%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-362	-362	0		4%
	山东煤制利润	-33	-28	5		15%
	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	972	957	-15		52%
	宁波富德利润	191	174	-17		38%
传统下游利润	综合利润	853	855	3		35%
	甲醛利润	10	8	-2		47%
	醋酸利润	386	408	22		36%
	二甲醚利润	3004	2997	-7		56%
期货盘面	01收盘价	1960	1948	-12	-0.6%	43%
	05收盘价	2037	2026	-11	-0.5%	47%
	09收盘价	1766	1754	-12	-0.7%	27%
	01基差	-230	-213	17		33%
	09基差	-36	-19	17		85%
	09-01价差	-194	-194	0		4%
	01-05价差	-77	-78	-1		20%



研究框架	跟踪指标 (周度)	8月20日	8月27日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	69.6	68.6	-1.0	52%	
	西北地区	81.9	80.1	-1.8	48%	
	海外开工率	66.2	63.4	-2.9	10%	
下游开工率	烯烃	85.7	85.8	0.1	82%	
	传统下游	44.3	43.3	-1.0	54%	
库存	江苏	77.8	77.2	-0.6	56%	
	浙江	27.1	27.0	-0.1	42%	
	华东	104.9	104.2	-0.7	58%	
	华南	21.8	20.8	-1.0	70%	
	港口总库存	126.8	125.0	-1.8	64%	
	西北地区库存	32.2	27.7	-4.5	48%	
研判	<p>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。</p> <p>最近有传闻：山东部分长停的MTP装置有重启计划，甲醇需求有望增加，甲醇上涨故事又添新料。</p> <p>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。</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。