



信达期货
CINDA FUTURES

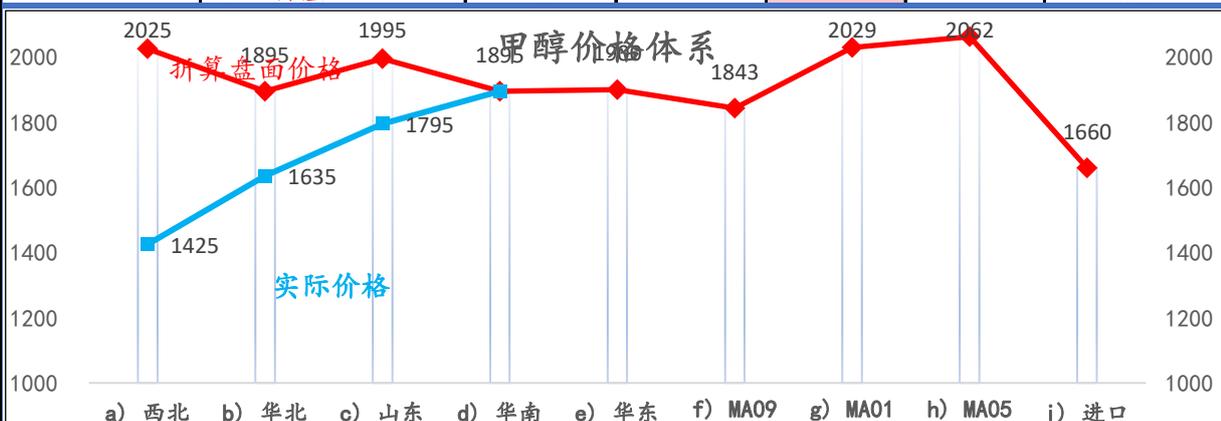
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200915

投资咨询号: Z0015510
0571-28132528

从业资格号: F3047762
微信: hanbb360

| 研究框架 | 跟踪指标(日度) | 9月11日 | 9月14日 | 变化 | 涨跌幅 | 一年百分位 |
|---------|--------------|-------|-------|------|-------|-------|
| 相关产品价格 | 原油(美元/桶) | 39.92 | 39.69 | -0.2 | -0.6% | 25% |
| | 原油WTI(美元/桶) | 37.39 | 37.26 | -0.1 | -0.3% | 27% |
| | 乙烯(美元/吨) | 801 | 801 | 0 | 0.0% | 69% |
| | 动力煤主力 | 585 | 590 | 5 | 0.9% | 100% |
| | 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 | 1865 | 1900 | 35 | 1.8% | 54% |
| | 山东 | 1795 | 1795 | 0 | 0.0% | 52% |
| | 西北 | 1425 | 1425 | 0 | 0.0% | 41% |
| | 华北 | 1640 | 1635 | -5 | -0.3% | 49% |
| | 华南 | 1863 | 1895 | 33 | 1.7% | 53% |
| 海外 | 进口折算 | 1660 | 1660 | -1 | 0.0% | 0 |
| | CFR中国(美元/吨) | 198 | 198 | 0 | 0.0% | 48% |
| | CFR东南亚(美元/吨) | 248 | 248 | 0 | 0.0% | 56% |
| | FOB美湾(美元/吨) | 252 | 252 | 0 | 0.0% | 46% |
| 区域价差 | 华东-西北 | 440 | 475 | 35 | | 84% |
| | 华东-山东 | 70 | 105 | 35 | | 68% |
| | 进口利润 | 205 | 240 | 36 | | 86% |
| | 转口(美元/吨) | 50 | 50 | 0 | | 76% |
| 甲醇生产利润 | 西北煤制利润 | -177 | -177 | 0 | | 31% |
| | 山东煤制利润 | 207 | 207 | 0 | | 50% |
| | 西南天然气 | -339 | -339 | 0 | | 0% |
| | 山西焦炉气 | -80 | -85 | -5 | | 48% |
| 甲醇制烯烃利润 | 浙江兴兴利润 | 857 | 787 | -70 | | 40% |
| | 宁波富德利润 | 83 | 56 | -27 | | 33% |
| 传统下游利润 | 综合利润 | 843 | 821 | -22 | | 29% |
| | 甲醛利润 | 42 | 32 | -10 | | 66% |
| | 醋酸利润 | 473 | 454 | -19 | | 44% |
| | 二甲醚利润 | 2815 | 2766 | -49 | | 46% |
| 期货盘面 | 01收盘价 | 2002 | 2029 | 27 | 1.3% | 61% |
| | 05收盘价 | 2043 | 2062 | 19 | 0.9% | 57% |
| | 09收盘价 | 1810 | 1843 | 33 | 1.8% | 48% |
| | 01基差 | -137 | -129 | 8 | | 63% |
| | 09基差 | 55 | 57 | 2 | | 93% |
| | 09-01价差 | -192 | -186 | 6 | | 11% |
| | 01-05价差 | -41 | -33 | 8 | | 57% |



| 研究框架 | 跟踪指标 (周度) | 9月3日 | 9月10日 | 变化 | 一年百分 | 研判 |
|-------|--|-------|-------|------|------|----|
| 甲醇开工率 | 国内整体 | 68.2 | 68.1 | -0.1 | 46% | |
| | 西北地区 | 78.6 | 79.1 | 0.5 | 40% | |
| | 海外开工率 | 68.1 | 71.5 | 3.4 | 40% | |
| 下游开工率 | 烯烃 | 86.3 | 88.8 | 2.6 | 98% | |
| | 传统下游 | 43.5 | 44.3 | 0.7 | 60% | |
| 库存 | 江苏 | 77.9 | 72.6 | -5.4 | 48% | |
| | 浙江 | 28.8 | 31.9 | 3.1 | 96% | |
| | 华东 | 106.7 | 104.5 | -2.3 | 60% | |
| | 华南 | 21.6 | 18.8 | -2.8 | 58% | |
| | 港口总库存 | 128.3 | 123.2 | -5.0 | 62% | |
| | 西北地区库存 | 28.0 | 24.9 | -3.2 | 22% | |
| 研判 | <p>近期甲醇港口库存下降，发货量继续提升，由于中秋国庆长假的到来，危化品种不能上高速，物流不畅，因此我们预计9月底附近，下游企业或集中补库，对价格存在支撑，因此9月价格或偏强运行为主。</p> <p>对于主力合约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。加之山东部分长停的MTP装置有重启计划，甲醇需求有望增加。</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。</p> <p>策略上：9月之前偏多对待，目前已经抵达2100附近压力位，从盘面来看2100-2150压力重重，建议前期在1970附近增仓的多单，部分止盈，回调至2050-2070附近再次入场，套利方面，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。