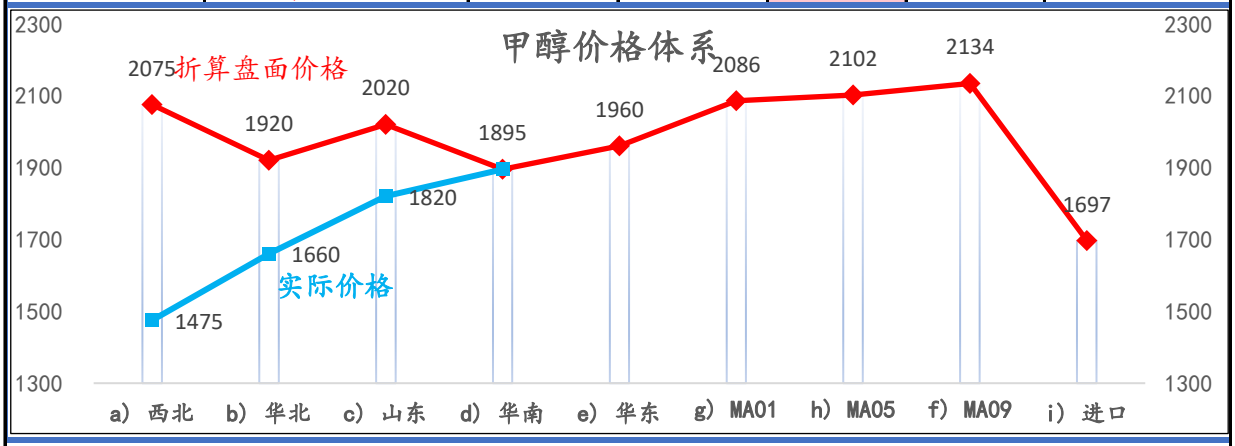
甲醇早报20200916

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：F3047762
微信：hanbb360

研究框架	跟踪指标（日度）	9月14日	9月15日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	39.69	40.68	1.0	2.4%	29%
	原油WTI(美元/桶)	37.26	38.39	1.1	2.9%	30%
	乙烯(美元/吨)	801	801	0	0.0%	69%
	动力煤主力	590	598	8	1.3%	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	1900	1960	60	3.1%	61%
	山东	1795	1820	25	1.4%	54%
	西北	1425	1475	50	3.4%	47%
	华北	1635	1660	25	1.5%	51%
	华南	1895	1895	0	0.0%	53%
海外	进口折算	1700	1697	-3	-0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	203	203	0	0.0%	51%
	CFR东南亚(美元/吨)	253	253	0	0.0%	67%
	FOB美湾(美元/吨)	252	252	0	0.0%	46%
区域价差	华东-西北	475	485	10		86%
	华东-山东	105	140	35		78%
	进口利润	200	263	63		91%
	转口(美元/吨)	50	50	0		76%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-177	-127	50		36%
	山东煤制利润	207	232	25		53%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	-85	-70	15		50%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	787	627	-159		33%
	宁波富德利润	56	-92	-148		28%
传统下游利润	综合利润	821	791	-30		23%
	甲醛利润	32	21	-11		62%
	醋酸利润	454	442	-12		43%
	二甲醚利润	2766	2682	-84		39%
期货盘面	01收盘价	2029	2086	57	2.7%	69%
	05收盘价	2062	2102	40	1.9%	69%
	09收盘价	1843	2134	291	13.6%	59%
	01基差	-129	-126	3		64%
	09基差	57	-174	-231		30%
	09-01价差	-186	48	234		78%
	01-05价差	-33	-16	17		59%



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	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。 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。 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：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。					

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。