



信达期货
CINDA FUTURES

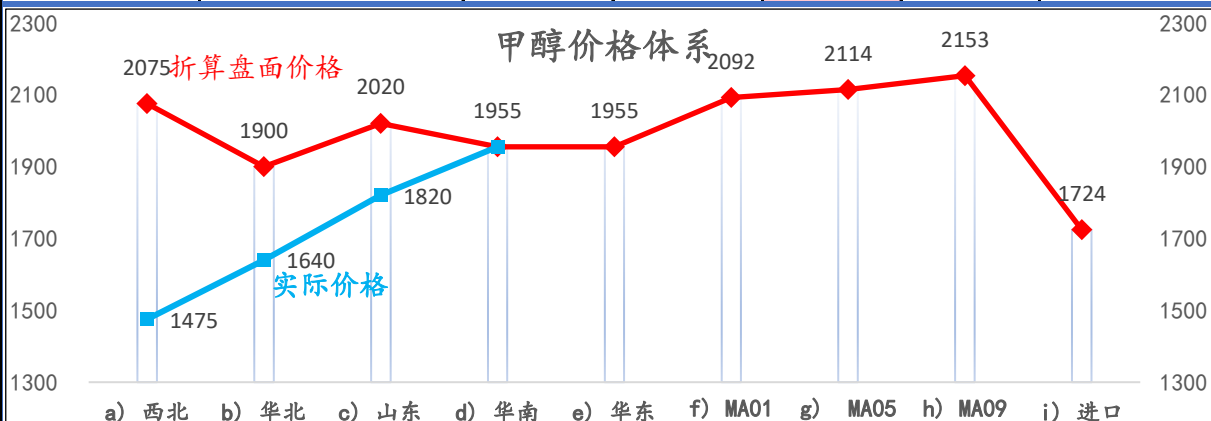
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20200918

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16日	9月17日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	42.33	43.26	0.9	2.1%	40%
	原油WTI(美元/桶)	40.17	40.97	0.8	2.0%	42%
	乙烯(美元/吨)	811	811	0	0.0%	82%
	动力煤主力	601	594	-7	-1.1%	99%
	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	1955	1955	0	0.0%	61%
	山东	1820	1820	0	0.0%	54%
	西北	1475	1475	0	0.0%	47%
	华北	1640	1640	0	0.0%	49%
	华南	1943	1955	13	0.6%	57%
海外	进口折算	1728	1724	-4	-0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	208	208	0	0.0%	52%
	CFR东南亚(美元/吨)	258	258	0	0.0%	78%
	FOB美湾(美元/吨)	252	252	0	0.0%	47%
区域价差	华东-西北	480	480	0		85%
	华东-山东	135	135	0		77%
	进口利润	227	231	4		84%
	转口(美元/吨)	50	50	0		75%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-127	-127	0		36%
	山东煤制利润	232	232	0		53%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	-65	-65	0		52%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	630	616	-14		31%
	宁波富德利润	-108	-144	-36		26%
传统下游利润	综合利润	794	809	15		29%
	甲醛利润	21	21	0		62%
	醋酸利润	444	504	60		56%
	二甲醚利润	2689	2689	0		39%
期货盘面	01收盘价	2084	2092	8	0.4%	71%
	05收盘价	2110	2114	4	0.2%	72%
	09收盘价	2157	2153	-4	-0.2%	67%
	01基差	-129	-137	-8		59%
	09基差	-202	-198	4		17%
	09-01价差	73	61	-12		78%
	01-05价差	-26	-22	4		59%



研究框架	跟踪指标（周度）	9月10日	9月17日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	68.1	69.5	1.3	60%	
	西北地区	79.1	82.0	2.9	62%	
	海外开工率	71.5	67.5	-4.0	28%	
下游开工率	烯烃	88.8	88.0	-0.8	90%	
	传统下游	44.3	43.6	-0.6	58%	
库存	江苏	72.6	73.4	0.8	54%	
	浙江	31.9	31.3	-0.6	92%	
	华东	104.5	104.7	0.2	62%	
	华南	18.8	17.9	-0.9	48%	
	港口总库存	123.2	122.6	-0.7	60%	
	西北地区库存	24.9	21.8	-3.1	4%	
研判	这周港口发货量较之前有所下滑，但库存整体变动不大，一方面说明在甲醇价格拉涨以后，下游对高价有所排除；另一方面说明，进口货源流入最近不高。短期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，目前盘面在2100的压力位附近回落，从盘面来看上方2100-2150压力重重，建议前期在1970附近持仓的多单，部分止盈，下方关注2030附近					

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。