



信达期货
CINDA FUTURES

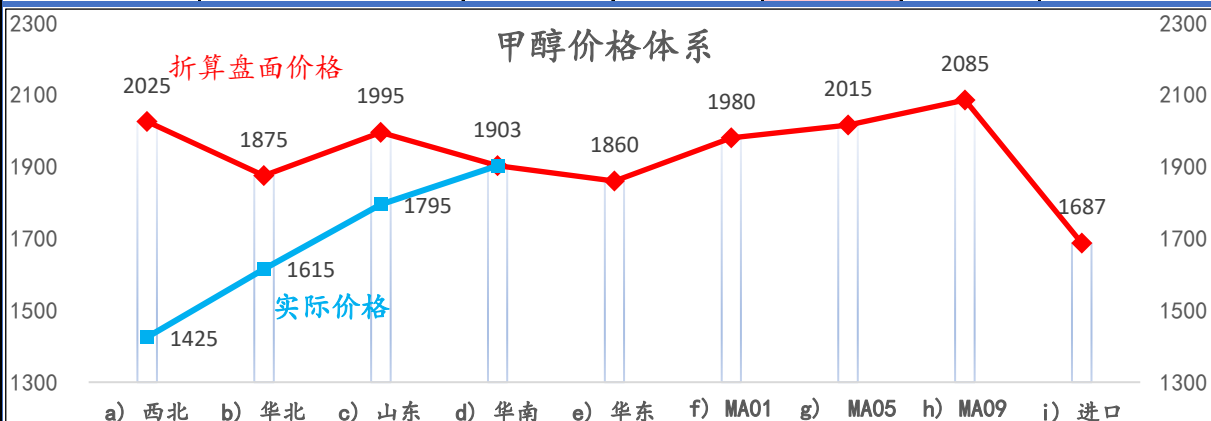
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201012

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30日	10月9日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	42.12	42.82	0.7	1.6%	39%
	原油WTI(美元/桶)	39.86	40.52	0.7	1.6%	41%
	乙烯(美元/吨)	861	871	10	1.1%	99%
	动力煤主力	614	614	0	0.0%	99%
	内蒙煤	539	539	0	0.0%	52%
	山东煤	550	550	0	0.0%	96%
国内甲醇价格	华东	1820	1860	40	2.2%	52%
	山东	1795	1795	0	0.0%	54%
	西北	1360	1425	65	4.6%	43%
	华北	1615	1615	0	0.0%	48%
	华南	1868	1903	35	1.8%	56%
海外	进口折算	1694	1687	-7	-0.4%	0
	CFR中国(美元/吨)	203	203	0	0.0%	51%
	CFR东南亚(美元/吨)	258	263	5	1.9%	84%
	FOB美湾(美元/吨)	279	283	3	1.2%	82%
区域价差	华东-西北	460	435	-25		73%
	华东-山东	25	65	40		56%
	进口利润	126	173	47		56%
	转口(美元/吨)	55	60	5		91%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-242	-177	65		34%
	山东煤制利润	175	175	0		49%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	-130	-130	0		45%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	931	842	-90		42%
	宁波富德利润	78	22	-56		36%
传统下游利润	综合利润	875	853	-22		41%
	甲醛利润	22	17	-5		58%
	醋酸利润	577	556	-22		64%
	二甲醚利润	2878	2822	-56		48%
期货盘面	01收盘价	1917	1980	63	3.2%	53%
	05收盘价	1968	2015	47	2.3%	47%
	09收盘价	2058	2085	27	1.3%	55%
	01基差	-97	-120	-23		65%
	09基差	-238	-225	13		12%
	09-01价差	141	105	-36		80%
	01-05价差	-51	-35	16		59%



研究框架	跟踪指标（周度）	9月24日	9月30日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	71.0	71.0	0.0	80%	
	西北地区	83.1	82.7	-0.4	66%	
	海外开工率	70.2	70.2	0.0	38%	
下游开工率	烯烃	88.5	88.1	-0.4	88%	
	传统下游	44.2	45.9	1.7	72%	
库存	江苏	74.3	72.2	-2.1	48%	
	浙江	26.5	26.1	-0.4	34%	
	华东	100.8	98.3	-2.5	48%	
	华南	16.1	16.0	-0.1	38%	
	港口总库存	116.9	114.3	-2.6	48%	
	西北地区库存	23.1	24.6	1.6	20%	
研判	今年四季度有望延续去库的格局，因此今年去库还是有望上演的，其中10月份的去库力度最大，主要受进口处在空窗期的影响，四季度整体去库的押注点在于其他需求的提升，行业驱动向上。 结合盘面走势，甲醇四季度价格有望在1900~2300左右震荡运行，在策略上采用震荡偏强的思路对待。风险在于去库不及预期，导致去库不及预期的因素有，进口超预期，烯烃投产不及预期，其他下游需求不及预期。					
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。						