



信达期货
CINDA FUTURES

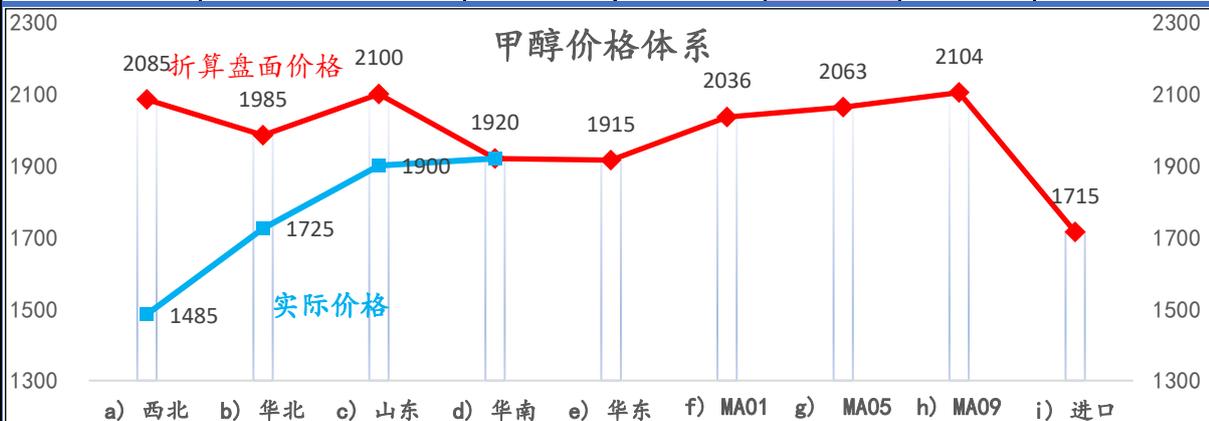
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201014

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)	10月12日	10月13日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	41.81	42.47	0.7	1.6%	39%
	原油WTI(美元/桶)	39.49	40.18	0.7	1.7%	39%
	乙烯(美元/吨)	871	871	0	0.0%	98%
	动力煤主力	626	610	-17	-2.7%	98%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	100%
	山东煤	560	560	0	0.0%	100%
国内甲醇价格	华东	1905	1915	10	0.5%	59%
	山东	1855	1900	45	2.4%	63%
	西北	1500	1485	-15	-1.0%	52%
	华北	1665	1725	60	3.5%	60%
	华南	1925	1920	-5	-0.3%	57%
海外	进口折算	1711	1715	4	0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	208	208	0	0.0%	53%
	CFR东南亚(美元/吨)	263	263	0	0.0%	84%
	FOB美湾(美元/吨)	283	283	0	0.0%	82%
区域价差	华东-西北	405	430	25		72%
	华东-山东	50	15	-35		35%
	进口利润	194	200	6		69%
	转口(美元/吨)	55	55	0		86%
甲醇生产利润	西北煤制利润	-158	-173	-15		36%
	山东煤制利润	219	264	45		61%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	-45	10	55		62%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	742	722	-21		37%
	宁波富德利润	-37	-47	-10		32%
传统下游利润	综合利润	818	813	-5		29%
	甲醛利润	0	-5	-5		35%
	醋酸利润	511	516	5		59%
	二甲醚利润	2759	2745	-14		39%
期货盘面	01收盘价	2027	2036	9	0.4%	66%
	05收盘价	2056	2063	7	0.3%	62%
	09收盘价	2120	2104	-16	-0.8%	56%
	01基差	-122	-121	1		65%
	09基差	-215	-189	26		27%
	09-01价差	93	68	-25		74%
	01-05价差	-29	-27	2		61%



研究框架	跟踪指标 (周度)	9月30日	10月10日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	71.0	72.5	1.5	96%	
	西北地区	82.7	82.8	0.1	66%	
	海外开工率	70.2	63.6	-6.6	14%	
下游开工率	烯烃	88.1	88.2	0.1	92%	
	传统下游	45.9	45.8	-0.2	72%	
库存	江苏	72.2	73.4	1.3	58%	
	浙江	26.1	24.2	-1.9	18%	
	华东	98.3	97.6	-0.6	46%	
	华南	16.0	16.1	0.1	38%	
	港口总库存	114.3	113.7	-0.5	48%	
	西北地区库存	24.6	28.0	3.4	46%	
研判	<p>从工厂情况来看，短期下游补库较多，工厂力挺价格。 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。</p>					
<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。</p>						