



信达期货  
CINDA FUTURES

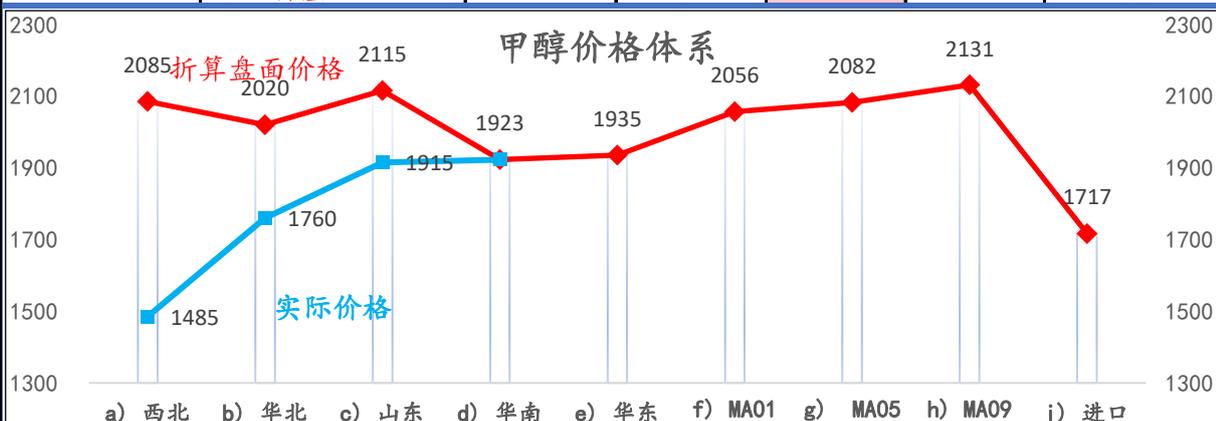
韩冰冰  
联系电话

# 甲醇早报20201016

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14日 | 10月15日 | 变化   | 涨跌幅   | 一年百分位 |
|---------|--------------|--------|--------|------|-------|-------|
| 相关产品价格  | 原油(美元/桶)     | 43.44  | 43     | -0.4 | -1.0% | 41%   |
|         | 原油WTI(美元/桶)  | 41.11  | 41.11  | 0.0  | 0.0%  | 48%   |
|         | 乙烯(美元/吨)     | 856    | 856    | 0    | 0.0%  | 95%   |
|         | 动力煤主力        | 607    | 603    | -5   | -0.8% | 96%   |
|         | 内蒙煤          | 574    | 574    | 0    | 0.0%  | 99%   |
|         | 山东煤          | 560    | 560    | 0    | 0.0%  | 99%   |
| 国内甲醇价格  | 华东           | 1920   | 1935   | 15   | 0.8%  | 64%   |
|         | 山东           | 1915   | 1915   | 0    | 0.0%  | 64%   |
|         | 西北           | 1485   | 1485   | 0    | 0.0%  | 52%   |
|         | 华北           | 1760   | 1760   | 0    | 0.0%  | 61%   |
|         | 华南           | 1925   | 1923   | -3   | -0.1% | 57%   |
| 海外      | 进口折算         | 1719   | 1717   | -2   | -0.1% | 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)  | 299    | 299    | 0    | 0.0%  | 86%   |
| 区域价差    | 华东-西北        | 435    | 450    | 15   |       | 75%   |
|         | 华东-山东        | 5      | 20     | 15   |       | 36%   |
|         | 进口利润         | 201    | 218    | 17   |       | 77%   |
|         | 转口(美元/吨)     | 55     | 55     | 0    |       | 85%   |
| 甲醇生产利润  | 西北煤制利润       | -173   | -173   | 0    |       | 36%   |
|         | 山东煤制利润       | 279    | 279    | 0    |       | 62%   |
|         | 西南天然气        | -339   | -339   | 0    |       | 0%    |
|         | 山西焦炉气        | 30     | 30     | 0    |       | 64%   |
| 甲醇制烯烃利润 | 浙江兴兴利润       | 724    | 677    | -47  |       | 34%   |
|         | 宁波富德利润       | -20    | -75    | -55  |       | 30%   |
| 传统下游利润  | 综合利润         | 819    | 825    | 5    |       | 33%   |
|         | 甲醛利润         | 13     | 28     | 15   |       | 69%   |
|         | 醋酸利润         | 513    | 525    | 12   |       | 61%   |
|         | 二甲醚利润        | 2738   | 2717   | -21  |       | 36%   |
| 期货盘面    | 01收盘价        | 2039   | 2056   | 17   | 0.8%  | 70%   |
|         | 05收盘价        | 2075   | 2082   | 7    | 0.3%  | 66%   |
|         | 09收盘价        | 2123   | 2131   | 8    | 0.4%  | 64%   |
|         | 01基差         | -119   | -121   | -2   |       | 65%   |
|         | 09基差         | -203   | -196   | 7    |       | 23%   |
|         | 09-01价差      | 84     | 75     | -9   |       | 75%   |
|         | 01-05价差      | -36    | -26    | 10   |       | 63%   |



| 研究框架  | 跟踪指标 (周度)  | 10月10日 | 10月20日 | 变化   | 一年百分 | 研判 |
|-------|--|--------|--------|------|------|----|
| 甲醇开工率 | 国内整体   | 72.5   | 72.0   | -0.5 | 90%  |    |
|       | 西北地区   | 82.8   | 81.6   | -1.2 | 48%  |    |
|       | 海外开工率  | 63.6   | 64.8   | 1.2  | 16%  |    |
| 下游开工率 | 烯烃   | 88.2   | 87.8   | -0.3 | 80%  |    |
|       | 传统下游   | 45.8   | 45.6   | -0.2 | 72%  |    |
| 库存    | 江苏   | 73.4   | 68.0   | -5.4 | 42%  |    |
|       | 浙江   | 24.2   | 25.7   | 1.4  | 28%  |    |
|       | 华东   | 97.6   | 93.7   | -4.0 | 40%  |    |
|       | 华南   | 16.1   | 16.6   | 0.4  | 40%  |    |
|       | 港口总库存  | 113.7  | 110.2  | -3.5 | 42%  |    |
|       | 西北地区库存   | 28.0   | 25.0   | -3.0 | 22%  |    |
| 研判    | <p>本周港口库存继续去库，供应抵港有限，出库情况较好。</p> <p>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。</p> <p>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> |        |        |      |      |    |

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。