



信达期货
CINDA FUTURES

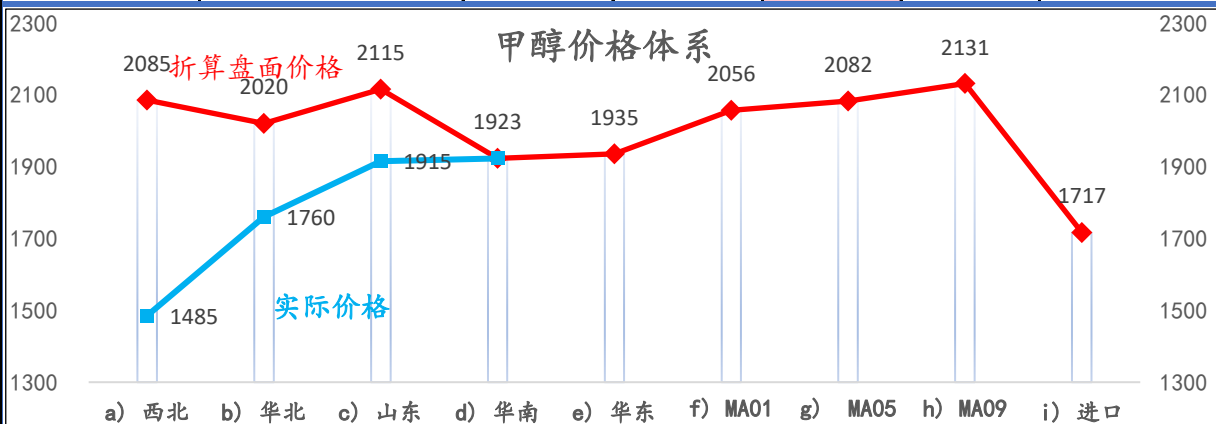
韩冰冰
联系电话

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。