



信达期货
CINDA FUTURES

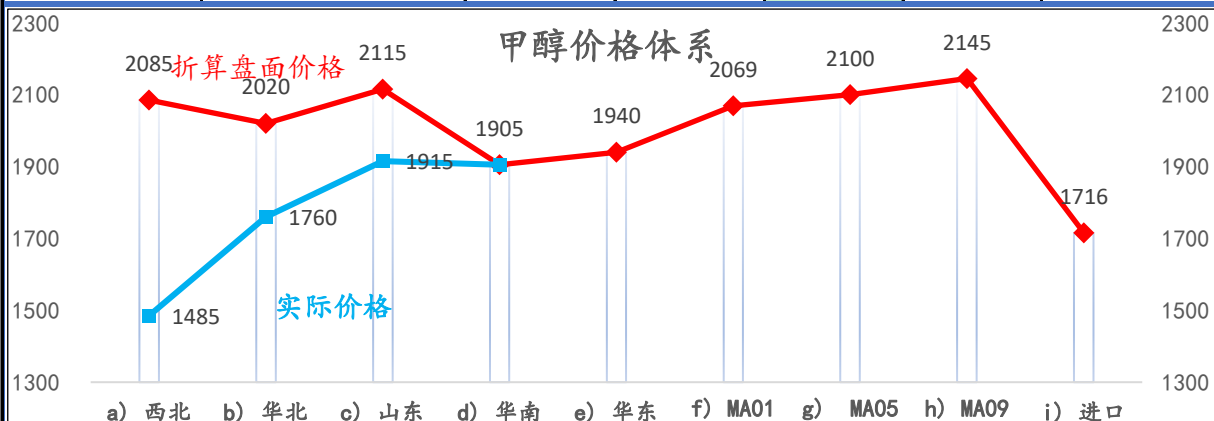
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201019

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15日	10月16日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43	42.85	-0.1	-0.4%	41%
	原油WTI(美元/桶)	40.92	41.03	0.1	0.3%	48%
	乙烯(美元/吨)	856	856	0	0.0%	94%
	动力煤主力	603	593	-10	-1.6%	93%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	98%
	山东煤	560	560	0	0.0%	98%
国内甲醇价格	华东	1935	1940	5	0.3%	65%
	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	1923	1905	-18	-0.9%	56%
海外	进口折算	1717	1716	-1	-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%	83%
	FOB美湾(美元/吨)	299	299	0	0.0%	86%
区域价差	华东-西北	450	455	5		76%
	华东-山东	20	25	5		39%
	进口利润	218	224	6		80%
	转口(美元/吨)	55	55	0		84%
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	677	664	-13		33%
	宁波富德利润	-75	-86	-12		30%
传统下游利润	综合利润	825	830	5		35%
	甲醛利润	28	43	15		76%
	醋酸利润	525	522	-3		60%
	二甲醚利润	2717	2710	-7		34%
期货盘面	01收盘价	2056	2069	13	0.6%	71%
	05收盘价	2082	2100	18	0.9%	74%
	09收盘价	2131	2145	14	0.7%	70%
	01基差	-121	-129	-8		63%
	09基差	-196	-205	-9		18%
	09-01价差	75	76	1		75%
	01-05价差	-26	-31	-5		61%



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	对于甲醇O1合约，多空博弈的博弈如下： 空头：甲醇高库存、期货高升水、10月以后进口供应将恢复至高位； 多头：因冬季甲醇燃料等需求增加，甲醇存在去库的可能，供需驱动向上。 我们对甲醇供需面认为，供应端：国内供应有望维持为主（冬季天然气限产影响微弱）、海外进口供应10月偏低，10月以后有些显著提升；需求端：传统下游维持为主，甲醇制烯烃下游有小幅提升空间（山东MTP装置复产）；甲醇燃料需求有望提升。因此整体上认为，今年四季度有望延续去库的格局，去库的押注点在于其他需求的提升。 在策略上采用震荡偏强的思路对待，上面目标2350附近，下方支撑1950左右。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，其他下游需求不及预期，烯烃复产投产不及预期。					

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。