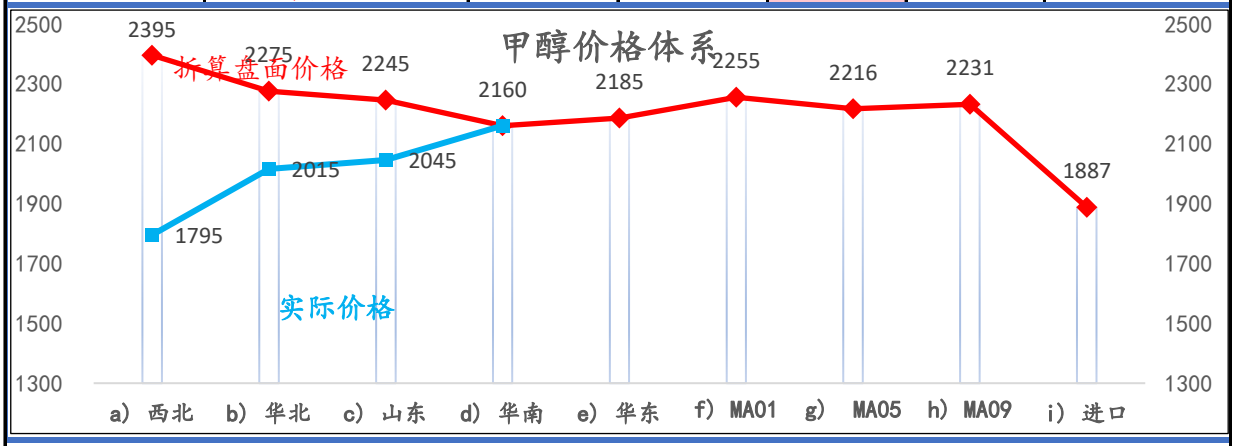
甲醇早报20201116

信达期货 CINDA FUTURES

韩冰冰 联系电话 0571-28132528

投资咨询号：Z0015510 从业资格号：F3047762 微信：hanbb360

研究框架	跟踪指标（日度）	11月12日	11月13日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	43.27	42.63	-0.6	-1.5%	46%
	原油WTI(美元/桶)	40.92	40.12	-0.8	-2.0%	44%
	乙烯(美元/吨)	841	841	0	0.0%	86%
	动力煤主力	602	613	12	1.9%	98%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	90%
	山东煤	590	590	0	0.0%	96%
国内甲醇价格	华东	2115	2185	70	3.2%	92%
	山东	2040	2045	5	0.2%	91%
	西北	1795	1795	0	0.0%	80%
	华北	2015	2015	0	0.0%	89%
	华南	2120	2160	40	1.9%	94%
海外	进口折算	1886	1887	1	0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	233	233	0	0.0%	93%
	CFR东南亚(美元/吨)	273	273	0	0.0%	90%
	FOB美湾(美元/吨)	319	319	0	0.0%	87%
区域价差	华东-西北	320	390	70		62%
	华东-山东	75	140	65		76%
	进口利润	229	298	69		95%
	转口(美元/吨)	40	40	0		52%
甲醇生产利润	西北煤制利润	137	137	0		76%
	山东煤制利润	356	361	5		76%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	290	290	0		97%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	221	42	-179		15%
	宁波富德利润	-559	-769	-210		2%
传统下游利润	综合利润	949	918	-31		75%
	甲醛利润	207	205	-2		99%
	醋酸利润	918	895	-23		100%
	二甲醚利润	2465	2367	-98		9%
期货盘面	01收盘价	2182	2255	73	3.2%	97%
	05收盘价	2209	2216	7	0.3%	93%
	09收盘价	2246	2231	-15	-0.7%	95%
	01基差	-67	-70	-3		76%
	09基差	-131	-46	85		84%
	09-01价差	64	-24	-88		68%
	01-05价差	-27	39	66		70%



研究框架	跟踪指标（周度）	11月5日	11月12日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	72.1	91.0	18.8	100%	
	西北地区	81.1	79.3	-1.8	38%	
	海外开工率	68.4	74.1	5.8	74%	
下游开工率	烯烃	83.8	83.8	0.0	52%	
	传统下游	45.8	43.6	-2.2	58%	
库存	江苏	68.8	72.5	3.7	56%	
	浙江	32.2	33.7	1.5	100%	
	华东	101.0	106.2	5.2	80%	
	华南	19.2	15.6	-3.5	26%	
	港口总库存	120.2	121.8	1.7	64%	
	西北地区库存	26.0	19.9	-6.1	2%	
研判	近日来，甲醇连续上行，突破2100元/吨震荡区间后，上冲至2300元/吨，原油的大涨是甲醇上行的导火索，伊朗装置的意外停车，给予甲醇继续上行的驱动。 目前内地西北内地甲醇生产企业无库存压力，订单情况尚可，叠加最近部分天然气装置停车检修，西北厂家挺价意愿强烈，港口货源有倒流迹象。 华东港口方面整体库存量还是偏高，但海外非伊朗货源紧张，有转口利润，伊朗方面装置运行不稳定，听闻发货情况不佳。 另外市场认为冬季的甲醇燃料等需求有望推动甲醇的去库（体现在01合约），明年渤海60万吨MTO装置的投产，以及常州富德30万吨MTO和山东部分MTP的装置重启，有望推动甲醇从供应过剩转为供需弱平衡，供需格局有望改善（体现在甲醇2105及以后合约） 综上以上的情况，我们整体对甲醇延续偏多的策略，后期关注斯尔邦检在12月中旬检修对港口库存的影响程度。					

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。