



信达期货
CINDA FUTURES

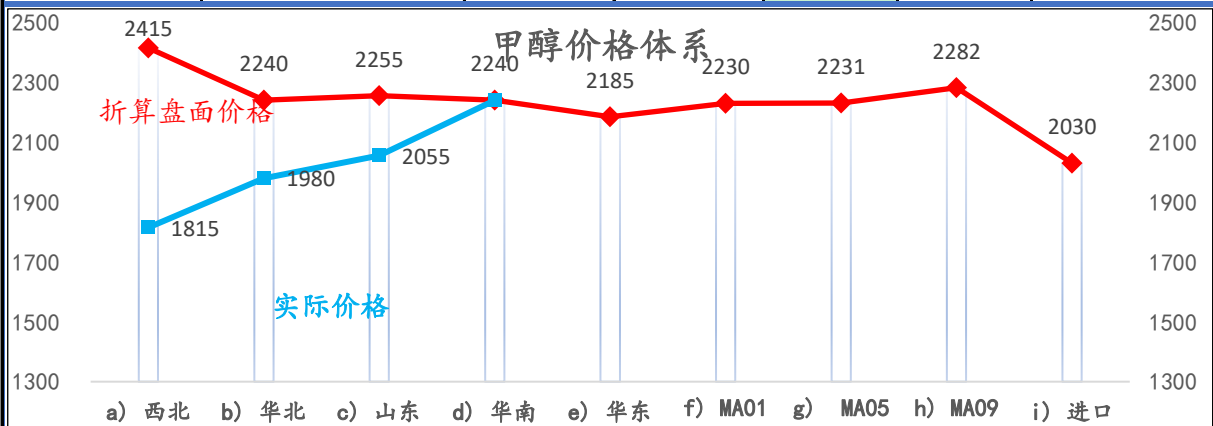
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201127

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)	11月25日	11月26日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	48.73	48.73	0.0	0.0%	73%
	原油WTI(美元/桶)	45.86	45.86	0.0	0.0%	73%
	乙烯(美元/吨)	971	971	0	0.0%	99%
	动力煤主力	626	637	11	1.7%	100%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	86%
	山东煤	590	590	0	0.0%	93%
国内甲醇价格	华东	2260	2185	-75	-3.4%	89%
	山东	2055	2055	0	0.0%	90%
	西北	1825	1815	-10	-0.6%	84%
	华北	1980	1980	0	0.0%	82%
	华南	2240	2240	0	0.0%	95%
海外	进口折算	2029	2030	1	0.0%	1
	CFR中国(美元/吨)	253	253	0	0.0%	96%
	CFR东南亚(美元/吨)	283	283	0	0.0%	93%
	FOB美湾(美元/吨)	333	333	0	0.0%	93%
区域价差	华东-西北	435	370	-65		57%
	华东-山东	205	130	-75		70%
	进口利润	231	155	-76		38%
	转口(美元/吨)	30	30	0		28%
甲醇生产利润	西北煤制利润	167	157	-10		80%
	山东煤制利润	371	371	0		77%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	270	270	0		91%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	334	531	197		32%
	宁波富德利润	-508	-330	178		22%
传统下游利润	综合利润	877	911	34		71%
	甲醛利润	55	50	-5		78%
	醋酸利润	1135	1175	41		100%
	二甲醚利润	2262	2367	105		11%
期货盘面	01收盘价	2310	2230	-80	-3.6%	91%
	05收盘价	2261	2231	-30	-1.3%	91%
	09收盘价	2308	2282	-26	-1.1%	97%
	01基差	-50	-45	5		82%
	09基差	-48	-97	-49		64%
	09-01价差	-2	52	54		74%
	01-05价差	49	-1	-50		66%



研究框架	跟踪指标（周度）	11月19日	11月26日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	71.3	72.9	1.6	98%	
	西北地区	79.6	82.2	2.6	62%	
	海外开工率	70.1	77.3	7.3	94%	
下游开工率	烯烃	83.8	87.1	3.4	70%	
	传统下游	42.6	42.2	-0.4	50%	
库存	江苏	62.9	65.4	2.6	42%	
	浙江	36.2	32.8	-3.4	94%	
	华东	99.1	98.2	-0.9	48%	
	华南	16.8	15.9	-0.9	24%	
	港口总库存	115.8	114.0	-1.8	46%	
	西北地区库存	21.7	24.3	2.6	16%	
现货状态	<p>西北：内地甲醇市场窄幅松动。西北地区局部松动，签单不温不火。山东地区弱势松动，部分厂家降价出货，持货商随行就市，下游按需采购，成交不温不火。</p> <p>华北：河南、河北、山西地区窄幅松动，出货一般。西南地区本周价格重心稳中松动，周前期气氛尚可但下游抵触，后期交投重心有所下移。</p> <p>华东：午后期货跳水，下午江苏太仓甲醇市场大幅向下，基差稍有走强，逢低买入需求仍存，但整体成交气氛一般。截稿前现货主流商谈已跌至2180-2200元/吨附近。</p>					
研判	<p>前期港口甲醇和期货盘面的上行的主要驱动是受内地和外盘的强势推动，港口依然面临高库存的压力。现在，内地下游对甲醇的高价有所排斥，限制甲醇价格的上行；港口方面，目前烯烃下游企业备货较多，且后期斯尔邦存在检修计划，烯烃需求面临收缩；在海外装置大多数正常运行的背景下，预计进口供应难以缩减，整体甲醇供需情况不容乐观。</p> <p>甲醇的01合约容易遭受封航、伊朗限产等意外利多，结合目前的情况，我们认为对甲醇稳健的操作还是逢低布局多单为主，如果下游PP等能够保持强势，将为甲醇的上行打开空间。</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>						