



信达期货
CINDA FUTURES

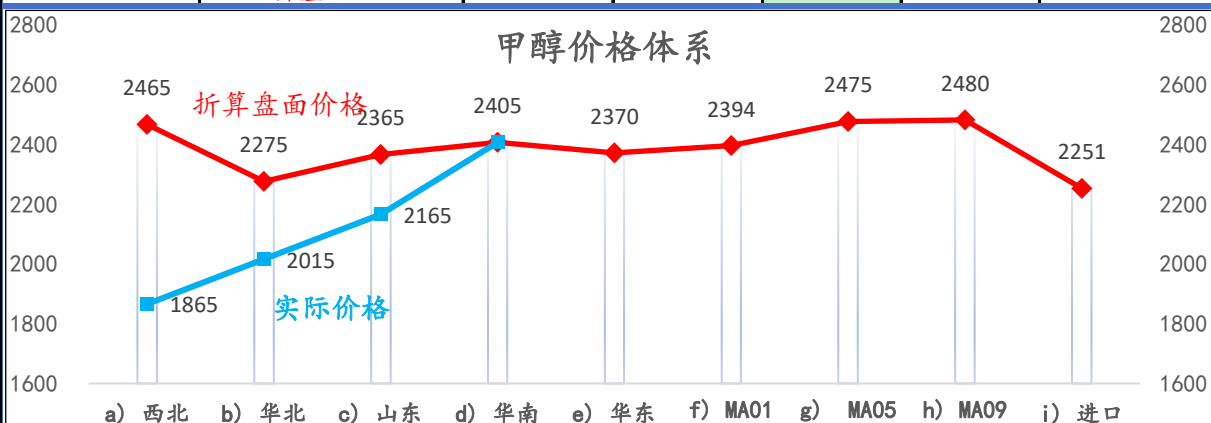
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201215

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)	12月11日	12月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	50.07	50.07	0.0	0.0%	77%
	原油WTI(美元/桶)	46.56	46.56	0.0	0.0%	78%
	乙烯(美元/吨)	971	971	0	0.0%	95%
	动力煤主力	745	730	-14	-2.0%	99%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	82%
	山东煤	640	640	0	0.0%	100%
国内甲醇价格	华东	2420	2370	-50	-2.1%	96%
	山东	2130	2165	35	1.6%	95%
	西北	1815	1865	50	2.7%	99%
	华北	1990	2015	25	1.2%	93%
	华南	2405	2405	0	0.0%	100%
海外	进口折算	2253	2251	-1	-0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	283	283	0	0.0%	100%
	CFR东南亚(美元/吨)	318	318	0	0.0%	98%
	FOB美湾(美元/吨)	395	395	0	0.0%	98%
区域价差	华东-西北	605	505	-100		86%
	华东-山东	290	205	-85		92%
	进口利润	167	119	-49		19%
	转口(美元/吨)	35	35	0		39%
甲醇生产利润	西北煤制利润	157	207	50		90%
	山东煤制利润	366	401	35		86%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	285	325	40		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-186	-41	145		14%
	宁波富德利润	-945	-790	154		3%
传统下游利润	综合利润	1212	1187	-25		98%
	甲醛利润	-54	-64	-11		5%
	醋酸利润	2918	2770	-148		98%
	二甲醚利润	2038	2108	70		4%
期货盘面	01收盘价	2435	2394	-41	-1.7%	100%
	05收盘价	2475	2475	0	0.0%	100%
	09收盘价	2483	2480	-3	-0.1%	100%
	01基差	-15	-24	-9		85%
	05基差	-55	-105	-50		53%
	05-09价差	-8	-5	3		57%
	09-01价差	48	86	38		83%
	01-05价差	-40	-81	-41		9%



研究框架	跟踪指标（周度）	12月3日	12月10日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	72.0	73.7	1.7	100%	
	西北地区	81.0	85.0	3.9	90%	
	海外开工率	77.3	73.1	-4.3	68%	
下游开工率	烯烃	82.1	84.0	1.9	62%	
	传统下游	42.4	42.6	0.2	54%	
库存	江苏	70.4	66.2	-4.3	40%	
	浙江	28.4	30.4	2.0	74%	
	华东	98.8	96.6	-2.3	38%	
	华南	15.9	17.6	1.6	44%	
	港口总库存	114.7	114.1	-0.6	44%	
	西北地区库存	26.3	27.3	1.0	42%	
现货状态	西北：宽幅上涨，市场成交氛围较好。陕蒙地区最新价格上涨100元/吨至1880-1900元/吨出库现汇，上游出货顺畅，新奥、府谷等主力工厂出现停售操作。神华榆林30万吨PE装置临时检修，预计近日恢复，周内对甲醇持续外采，影响较小；延长中煤二期DMTO装置试车成功后，本周外采甲醇量存增加预期，下游需求面支撑强劲。关中地区最新价格上涨100-120元/吨至1960-2080元/吨出库现汇，上周蒲城临时外采致使关中地区货源紧张，上游今日顺势上推，成交较好，多数企业出现停售。 华北：价格上涨，山东鲁南价格涨20-50元/吨至2150-2180元/吨左右现汇，期货坚挺，下游刚需为主，外地货冲击有限，企业心态受支撑；山西地区临汾以及晋城地区环保依旧持续中，企业出货尚可，价格上涨；河北地区价格上涨20元/吨至2000-2020元/吨现汇出库，一单一谈，周末至今生产企业出货稳定 华东：跌后反弹，现货成交放量一般，午盘期货盘中回落时，太仓成交相对较好。太仓远期纸货基差偏强，市场仍逢低买入为主，低价难寻。常州、张家港买气偏弱，南通地区随行就市，小单商谈有所放量。日内美金商谈寡淡，报盘匮乏。					
研判	内地现货目前压力不大，企业低库存挺货意愿强烈；1季度部分装置有投产预期，有望弥补最近两年西北甲醇整体偏紧的格局，对华东影响微弱。华东方面，目前大型烯烃装置在12-1月检修，整体需求有所收缩，但海外装置有望在1季度迎来集中检修，并且沿海地区烯烃装置在1-2季度存在投产或复产预期，整体05合约驱动向上。并且冬季甲醇容易遭受封航、伊朗限产等意外利多，整体对05合约看涨为主。 价差方面，因西北价格偏强，内地和港口的套利空间薄弱；海外市场，美洲地区甲醇大幅上涨，东南亚地区涨幅不及国内市场，转口利润消失，整体进口利润也薄弱；下游利润方面，受甲醇大幅上涨影响，烯烃利润压缩明显，会限制甲醇上涨的流畅性和空间，预计甲醇将震荡上升。					
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。						