



信达期货
CINDA FUTURES

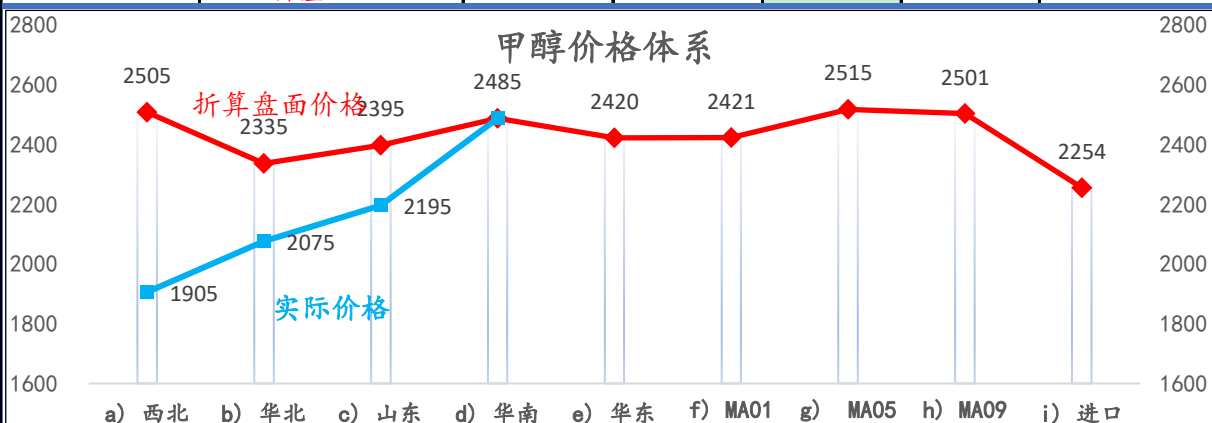
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201216

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14日	12月15日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	50.36	50.36	0.0	0.0%	78%
	原油WTI(美元/桶)	47.03	47.03	0.0	0.0%	79%
	乙烯(美元/吨)	971	971	0	0.0%	95%
	动力煤主力	730	721	-9	-1.3%	98%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	81%
	山东煤	640	640	0	0.0%	99%
国内甲醇价格	华东	2370	2420	50	2.1%	98%
	山东	2165	2195	30	1.4%	98%
	西北	1865	1905	40	2.1%	100%
	华北	2015	2075	60	2.9%	100%
	华南	2395	2485	90	3.6%	100%
海外	进口折算	2251	2254	2	0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	283	283	0	0.0%	99%
	CFR东南亚(美元/吨)	318	318	0	0.0%	97%
	FOB美湾(美元/吨)	395	395	0	0.0%	98%
区域价差	华东-西北	505	515	10		87%
	华东-山东	205	225	20		95%
	进口利润	119	166	48		43%
	转口(美元/吨)	35	35	0		38%
甲醇生产利润	西北煤制利润	207	247	40		99%
	山东煤制利润	401	431	30		92%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	325	415	90		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-41	-165	-125		9%
	宁波富德利润	-790	-892	-102		2%
传统下游利润	综合利润	1187	1156	-31		98%
	甲醛利润	-64	-78	-14		5%
	醋酸利润	2770	2743	-27		98%
	二甲醚利润	2108	2038	-70		2%
期货盘面	01收盘价	2394	2421	27	1.1%	100%
	05收盘价	2475	2515	40	1.6%	100%
	09收盘价	2480	2501	21	0.8%	100%
	01基差	-24	-1	23		89%
	05基差	-105	-95	10		55%
	05-09价差	-5	14	19		60%
	09-01价差	86	80	-6		82%
	01-05价差	-81	-94	-13		4%



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：西北甲醇行情继续上推，场内商谈氛围活跃。内蒙古地区主流成交上涨30-50元/吨至1880-1930元/吨出库现汇，山东主力下游接货价格同步上涨，维持按需采购，上游企业多数停售，贸易商对后市看涨存惜售心理，陕北及南线货源紧缺，主供周边下游烯烃。关中地区主流价格涨至1960-2090元/吨出库现汇，川渝一带主力气头企业集中检修，价格暴涨400元/吨附近，关中至川渝套利窗口开启，成交氛围较好。 华北：华北甲醇市场大幅上涨，山东鲁中、鲁南上游甲醇企业上涨30-50元/吨，上游企业心态坚挺，鲁北午后下游招标价格涨至2210元/吨现汇送到，因西北上游企业停售、原料煤的上涨带动良好的市场情绪，外加运费小幅上涨的助力，下游价格继续上涨；山西今日竞拍成交顺畅，但由于近期车辆有所减少，部分企业装车情况稍有放缓，由于区域内环保限产依旧持续中，开工依旧低位；河北地区上涨50-80元/吨至2050-2100元/吨现汇出库，主力企业出货稳定，下游按需采购为主。 华东：重心上涨，期货盘面小幅回落后强势上拉，太仓买气良好，基差走强，成交放量稳健。但常州、张家港商谈一般，国产送到有优势。日内美金商谈寡淡，报盘匮乏，后期重心或继续上涨。长江口昨日封航后今日部分解封，但吃水6米以上船只仍不能进江，因此尚有甲醇船货在长江口外等待。					
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。						