



信达期货
CINDA FUTURES

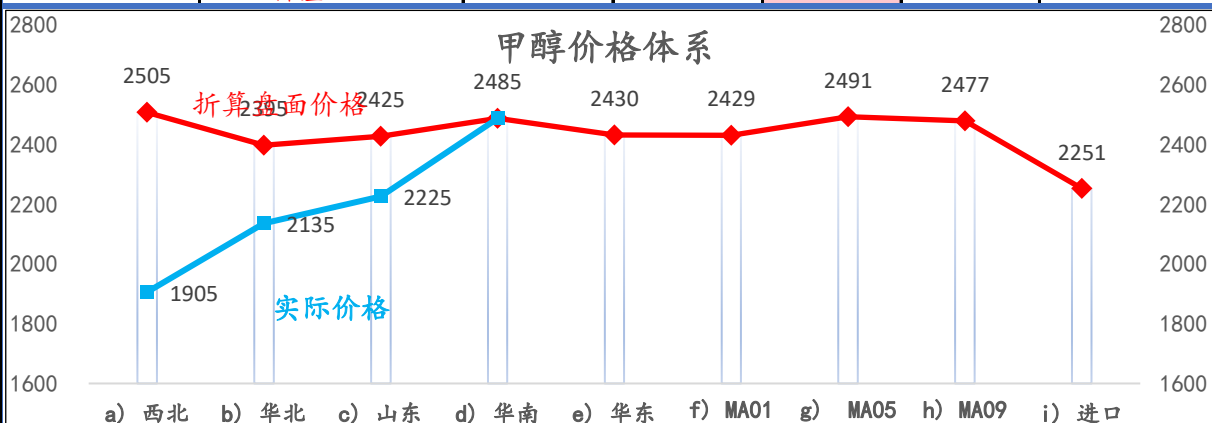
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201217

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15日	12月16日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	50.69	51.16	0.5	0.9%	80%
	原油WTI(美元/桶)	47.59	47.59	0.0	0.0%	81%
	乙烯(美元/吨)	971	971	0	0.0%	94%
	动力煤主力	721	671	-50	-7.5%	95%
	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	2420	2430	10	0.4%	98%
	山东	2195	2225	30	1.3%	100%
	西北	1905	1905	0	0.0%	100%
	华北	2075	2135	60	2.8%	100%
	华南	2485	2485	0	0.0%	100%
海外	进口折算	2254	2251	-3	-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	515	525	10		88%
	华东-山东	225	205	-20		91%
	进口利润	166	179	13		51%
	转口(美元/吨)	35	35	0		38%
甲醇生产利润	西北煤制利润	247	247	0		99%
	山东煤制利润	431	461	30		93%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	415	415	0		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-165	-194	-28		7%
	宁波富德利润	-892	-921	-29		2%
传统下游利润	综合利润	1156	1135	-22		97%
	甲醛利润	-78	-61	17		7%
	醋酸利润	2743	2638	-105		97%
	二甲醚利润	2038	2024	-14		2%
期货盘面	01收盘价	2421	2429	8	0.3%	100%
	05收盘价	2515	2491	-24	-1.0%	100%
	09收盘价	2501	2477	-24	-1.0%	99%
	01基差	-1	1	2		89%
	05基差	-95	-61	34		68%
	05-09价差	14	14	0		59%
	09-01价差	80	48	-32		75%
	01-05价差	-94	-62	32		25%



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	26.7	0.4	42%	
现货状态	西北：继续上涨，市场成交氛围活跃。陕蒙地区主流价格波动不大，维持1880-1950元/吨之间，神华榆林新投建甲醇装置目前暂未听闻试车消息，周内正常外采甲醇，同时榆能化加大外采力度，上游货源供应偏紧，主供本地烯烃。关中地区继续推涨至2120-2130元/吨附近，川渝价格宽幅上涨，贸易商利润空间较大，入市操作积极。宁夏地区主流价格涨至1900元/吨出库现汇，部分货源流入西南，成交较好。 华北：局部继续上涨。山东鲁南上游企业涨20-40元/吨至2220-2230元/吨左右现汇，部分企业补涨，但下游谨慎接货，业者心态暂稳；山西地区企业出货尚可，部分企业执行合同为主，企业库存多在中低位，车辆较前几日有所增加；河北地区在内蒙等区域高价提振下，今日上游企业上涨100元/吨至2150-2200元/吨现汇出库，下游多刚需为主。 华东：气氛偏淡，成交一般。太仓基差较昨日稍有转弱，1下买气回归平静。常州、张家港少量补货需求成交，放量一般。尽管从周初开始长江口封航仍未解封，但本周华东港口库存仍窄幅累库。日内美金盘递盘继续走高，但受外围国际市场价格高位影响，固定价现货依旧难寻。					
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。						