



信达期货
CINDA FUTURES

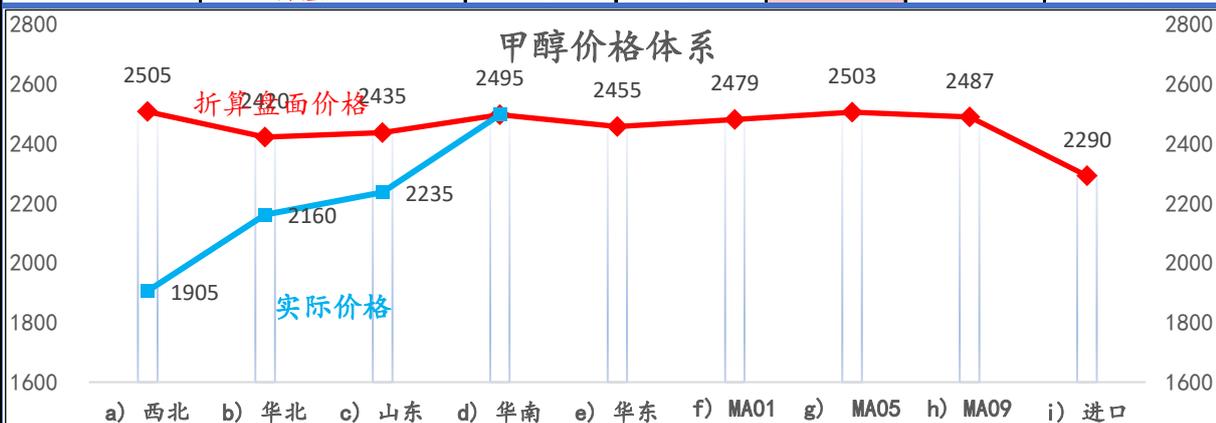
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201218

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16日	12月17日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	51.16	51.16	0.0	0.0%	80%
	原油WTI(美元/桶)	47.88	47.88	0.0	0.0%	81%
	乙烯(美元/吨)	971	971	0	0.0%	94%
	动力煤主力	671	690	19	2.8%	96%
	内蒙煤	574	574	0	0.0%	80%
	山东煤	640	640	0	0.0%	98%
国内甲醇价格	华东	2430	2455	25	1.0%	99%
	山东	2225	2235	10	0.4%	100%
	西北	1905	1905	0	0.0%	99%
	华北	2135	2160	25	1.2%	100%
	华南	2485	2495	10	0.4%	100%
海外	进口折算	2290	2290	0	0.0%	1
	CFR中国(美元/吨)	288	288	0	0.0%	100%
	CFR东南亚(美元/吨)	318	318	0	0.0%	96%
	FOB美湾(美元/吨)	395	395	0	0.0%	97%
区域价差	华东-西北	525	550	25		94%
	华东-山东	205	220	15		93%
	进口利润	140	165	25		41%
	转口(美元/吨)	30	30	0		28%
甲醇生产利润	西北煤制利润	247	247	0		99%
	山东煤制利润	461	471	10		93%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	415	435	20		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-194	-247	-54		7%
	宁波富德利润	-921	-950	-29		2%
传统下游利润	综合利润	1135	1104	-31		96%
	甲醛利润	-61	-61	1		7%
	醋酸利润	2638	2549	-89		97%
	二甲醚利润	2024	1989	-35		1%
期货盘面	01收盘价	2429	2479	50	2.0%	100%
	05收盘价	2491	2503	12	0.5%	100%
	09收盘价	2477	2487	10	0.4%	100%
	01基差	1	-24	-25		84%
	05基差	-61	-48	13		72%
	05-09价差	14	16	2		60%
	09-01价差	48	8	-40		70%
	01-05价差	-62	-24	38		61%



研究框架	跟踪指标 (周度)	12月10日	12月17日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	73.7	71.1	-2.6	72%	
	西北地区	85.0	83.0	-1.9	80%	
	海外开工率	73.1	71.2	-1.9	52%	
下游开工率	烯烃	84.0	81.1	-2.9	40%	
	传统下游	42.6	43.6	1.0	68%	
库存	江苏	66.2	64.3	-1.9	36%	
	浙江	30.4	27.5	-2.9	42%	
	华东	96.6	91.8	-4.8	30%	
	华南	17.6	13.8	-3.8	8%	
	港口总库存	114.1	105.6	-8.5	20%	
	西北地区库存	26.7	25.1	-1.6	28%	
研判	<p>市场对电力供应不足问题再次发酵，煤炭紧张问题短期难以缓解，对煤化工产品价格有支撑。</p> <p>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。</p> <p>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。</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。