



信达期货
CINDA FUTURES

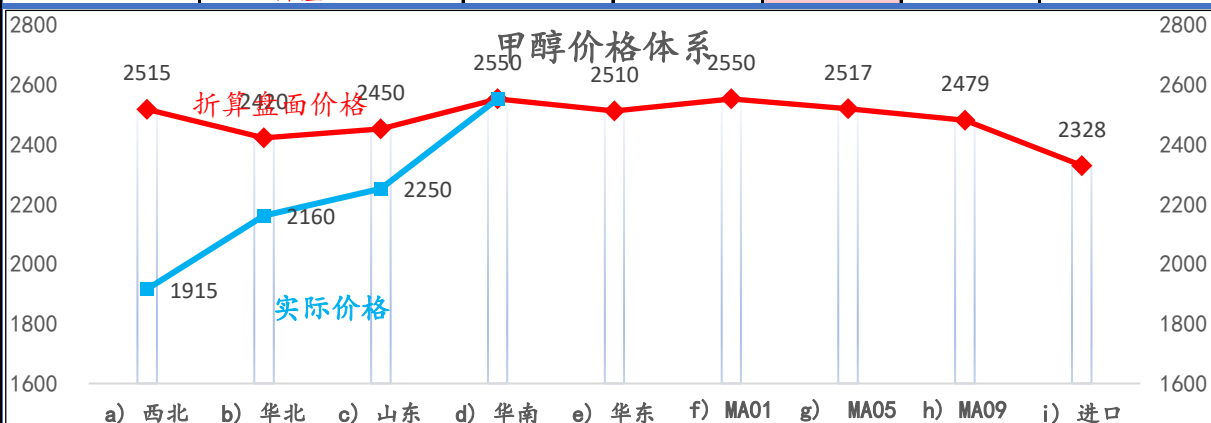
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201221

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17日	12月18日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	51.5	52.37	0.9	1.7%	82%
	原油WTI(美元/桶)	48.4	49.24	0.8	1.7%	82%
	乙烯(美元/吨)	991	991	0	0.0%	98%
	动力煤主力	690	707	18	2.5%	98%
	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	2455	2510	55	2.2%	100%
	山东	2235	2250	15	0.7%	100%
	西北	1905	1915	10	0.5%	100%
	华北	2160	2160	0	0.0%	100%
	华南	2495	2550	55	2.2%	100%
海外	进口折算	2329	2328	-2	-0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	293	293	0	0.0%	100%
	CFR东南亚(美元/吨)	333	333	0	0.0%	100%
	FOB美湾(美元/吨)	395	395	0	0.0%	97%
区域价差	华东-西北	550	595	45		97%
	华东-山东	220	260	40		98%
	进口利润	126	182	57		52%
	转口(美元/吨)	40	40	0		51%
甲醇生产利润	西北煤制利润	247	257	10		100%
	山东煤制利润	471	486	15		93%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	435	445	10		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-247	-388	-141		5%
	宁波富德利润	-950	-1071	-122		1%
传统下游利润	综合利润	1104	1077	-28		96%
	甲醛利润	-61	-63	-2		7%
	醋酸利润	2549	2520	-30		96%
	二甲醚利润	1989	1912	-77		0%
期货盘面	01收盘价	2479	2550	71	2.8%	100%
	05收盘价	2503	2517	14	0.6%	100%
	09收盘价	2487	2479	-8	-0.3%	98%
	01基差	-24	-40	-16		83%
	05基差	-48	-7	41		87%
	05-09价差	16	38	22		62%
	09-01价差	8	-71	-79		55%
	01-05价差	-24	33	57		68%



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%	
现货状态	西北：高位盘整，近周末上游工厂多执行合同余量，新单成交较周初有所转淡。陕蒙地区主流价格1880-1950元/吨出库现汇，上游主供长约，可售量不多。关中地区新价虽推涨至2170元/吨出库现汇，但高端暂未听闻成交，实际出货价格依旧在2120-2130元/吨附近。目前川渝一带价格大涨，对关中上游提振明显，下游则保持刚需采买 华北：局部上涨。山东涨10元/吨至2250元/吨左右现汇，下游接货意愿一般，市场交投偏淡；山西临汾地区出货稍有放缓，晋城地区由于环保限产货源紧张企业推涨气氛浓郁，上涨80元/吨至2180元/吨现汇出库；河北地区出货稳定。 华东：今日华东甲醇市场宽幅震荡，成交放量尚可。太仓地区上午基差波动频繁，低买高卖；午后基差走弱，逢高出货为主。常州、张家港成交寡淡，下游接货略显吃力。					
研判	从甲醇市场结构来看，已经从远期升水结构转化为，小幅贴水结构，意味着资金对甲醇的配置态度可能从空配转化为多配，同时套保压力也将有望缓解。 甲醇现货目前压力不大，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。						