



**信达期货**  
CINDA FUTURES

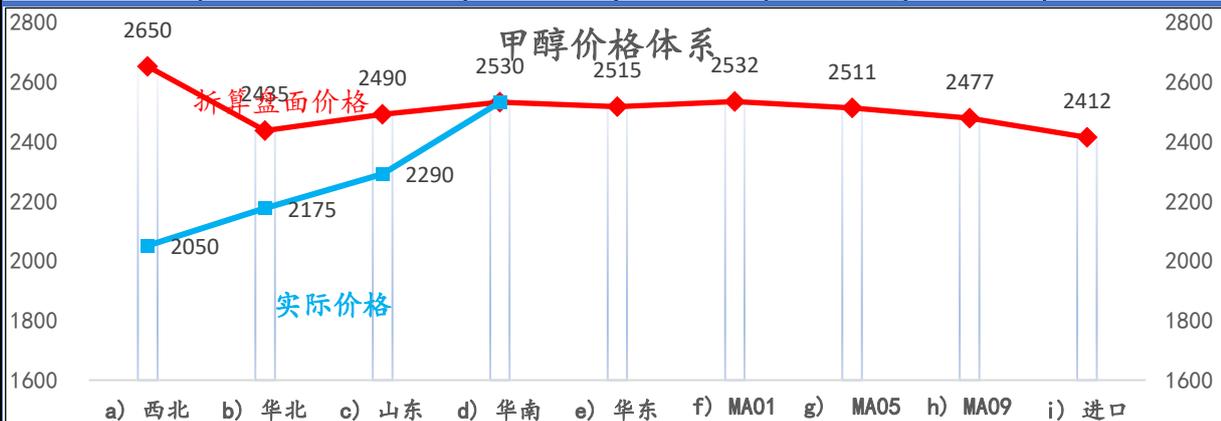
韩冰冰  
联系电话

# 甲醇早报20201222

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18日 | 12月21日 | 变化   | 涨跌幅   | 一年百分位 |
|---------|--------------|--------|--------|------|-------|-------|
| 相关产品价格  | 原油(美元/桶)     | 52.37  | 52.37  | 0.0  | 0.0%  | 82%   |
|         | 原油WTI(美元/桶)  | 49.24  | 49.24  | 0.0  | 0.0%  | 82%   |
|         | 乙烯(美元/吨)     | 991    | 991    | 0    | 0.0%  | 98%   |
|         | 动力煤主力        | 707    | 711    | 3    | 0.5%  | 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           | 2510   | 2515   | 5    | 0.2%  | 100%  |
|         | 山东           | 2250   | 2290   | 40   | 1.7%  | 100%  |
|         | 西北           | 1915   | 2050   | 135  | 6.6%  | 100%  |
|         | 华北           | 2160   | 2175   | 15   | 0.7%  | 100%  |
|         | 华南           | 2550   | 2530   | -20  | -0.8% | 100%  |
| 海外      | 进口折算         | 2405   | 2412   | 7    | 0.3%  | 1     |
|         | CFR中国(美元/吨)  | 303    | 303    | 0    | 0.0%  | 100%  |
|         | CFR东南亚(美元/吨) | 353    | 353    | 0    | 0.0%  | 100%  |
|         | FOB美湾(美元/吨)  | 395    | 395    | 0    | 0.0%  | 96%   |
| 区域价差    | 华东-西北        | 595    | 465    | -130 |       | 75%   |
|         | 华东-山东        | 260    | 225    | -35  |       | 95%   |
|         | 进口利润         | 105    | 103    | -2   |       | 16%   |
|         | 转口(美元/吨)     | 50     | 50     | 0    |       | 66%   |
| 甲醇生产利润  | 西北煤制利润       | 257    | 392    | 135  |       | 100%  |
|         | 山东煤制利润       | 486    | 526    | 40   |       | 95%   |
|         | 西南天然气        | -339   | -339   | 0    |       | 0%    |
|         | 山西焦炉气        | 445    | 465    | 20   |       | 100%  |
| 甲醇制烯烃利润 | 浙江兴兴利润       | -388   | -403   | -14  |       | 5%    |
|         | 宁波富德利润       | -1071  | -1086  | -15  |       | 1%    |
| 传统下游利润  | 综合利润         | 1077   | 1026   | -50  |       | 95%   |
|         | 甲醛利润         | -63    | -71    | -8   |       | 6%    |
|         | 醋酸利润         | 2520   | 2342   | -178 |       | 96%   |
|         | 二甲醚利润        | 1912   | 1905   | -7   |       | 0%    |
| 期货盘面    | 01收盘价        | 2550   | 2532   | -18  | -0.7% | 100%  |
|         | 05收盘价        | 2517   | 2511   | -6   | -0.2% | 99%   |
|         | 09收盘价        | 2479   | 2477   | -2   | -0.1% | 98%   |
|         | 01基差         | -40    | -17    | 23   |       | 86%   |
|         | 05基差         | -7     | 4      | 11   |       | 90%   |
|         | 05-09价差      | 38     | 34     | -4   |       | 61%   |
|         | 09-01价差      | -71    | -55    | 16   |       | 60%   |
|         | 01-05价差      | 33     | 21     | -12  |       | 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   | <p><b>西北：</b>甲醇价格宽幅上涨，市场成交氛围活跃。内蒙古地区北线达旗出厂涨170元/吨至2050元/吨现汇出库，现已停售，南线工厂涨100元/吨至2050元/吨现汇出库，新能能源一期装置临时停车检修3-4天，本周暂不销售主要执行前期合同，供应面支撑利好。关中地区主流价格上涨至2170-2260元/吨出库现汇，川渝地区价格继续上推，部分关中货源继续入川，贸易商操作空间较大入市积极，上游出货氛围较好。</p> <p><b>华北：</b>华北甲醇市场继续延续上涨走势。山东鲁南市场涨40元/吨至2290元/吨左右现汇，物流冲击有限，当地企业心态受支撑，但下游多数观望，山东局部地区环保管控加剧，关注车辆运输等情况；山西地区临汾、晋城各地区出货不一，工厂根据自身情况出货，部分执行周末合同为主，晋城联盟价格明日执行2250元/吨现汇出库，较前期涨70，受西北等企业上涨，企业库存低位推涨心态积极；河北地区周初多观望为主，运行平稳。</p> <p><b>华东：</b>甲醇市场现货成交一般。受期货盘面波动影响，太仓地区基差波动频繁，纸货商谈活跃。常州、张家港高价成交不畅，但持货商低价也不愿出货；国产送到高于2500元/吨成交困难。美金市场重心继续上涨，本周仍存上推可能。</p> |        |        |      |      |    |
| 研判   | <p>英国疫情再次严峻，市场情绪短期陷入悲观，能化品种普遍走低。</p> <p>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。</p> <p>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。</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，关注短期回调以后的买入机会。</p>  |        |        |      |      |    |
| <p><b>风险提示：</b>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。</p> |   |        |        |      |      |    |