



信达期货
CINDA FUTURES

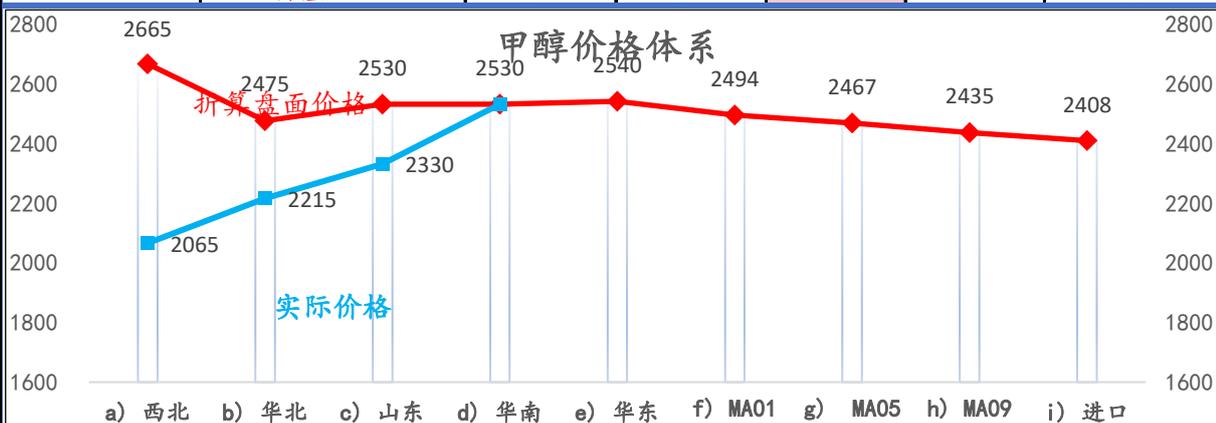
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20201223

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21日	12月22日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	50.8	50.8	0.0	0.0%	80%
	原油WTI(美元/桶)	47.86	47.86	0.0	0.0%	81%
	乙烯(美元/吨)	991	991	0	0.0%	97%
	动力煤主力	711	672	-38	-5.7%	94%
	内蒙煤	614	614	0	0.0%	100%
	山东煤	640	640	0	0.0%	97%
国内甲醇价格	华东	2515	2540	25	1.0%	100%
	山东	2290	2330	40	1.7%	100%
	西北	2050	2065	15	0.7%	100%
	华北	2175	2215	40	1.8%	100%
	华南	2530	2530	0	0.0%	99%
海外	进口折算	2412	2408	-4	-0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	303	303	0	0.0%	99%
	CFR东南亚(美元/吨)	353	353	0	0.0%	99%
	FOB美湾(美元/吨)	395	395	0	0.0%	96%
区域价差	华东-西北	465	475	10		78%
	华东-山东	225	210	-15		91%
	进口利润	103	132	29		25%
	转口(美元/吨)	50	50	0		66%
甲醇生产利润	西北煤制利润	328	343	15		100%
	山东煤制利润	526	566	40		95%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	465	530	65		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-403	-463	-60		5%
	宁波富德利润	-1086	-1131	-45		0%
传统下游利润	综合利润	1026	987	-40		94%
	甲醛利润	-71	-89	-18		2%
	醋酸利润	2342	2253	-89		95%
	二甲醚利润	1905	1870	-35		0%
期货盘面	01收盘价	2532	2494	-38	-1.5%	99%
	05收盘价	2511	2467	-44	-1.8%	97%
	09收盘价	2477	2435	-42	-1.7%	97%
	01基差	-17	46	63		92%
	05基差	4	73	69		95%
	05-09价差	34	32	-2		60%
	09-01价差	-55	-59	-4		59%
	01-05价差	21	27	6		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>西北：西北甲醇行情涨势延续，市场交投氛围良好。内蒙古地区主流价格涨至2050-2080元/吨出库现汇，内蒙古易高精馏装置停车，少量销售粗醇为主，新奥延续检修状态，上游供应偏紧，主供长约。陕北地区主流价格上涨至2080-2120元/吨出库现汇，榆能化等主力烯烃企业正常外采，需求相对稳健。关中地区主流价格涨至2220-2260元/吨出库现汇，上游本周签单量不及上周，但上游依旧无出货压力，个别企业合同余量较多可售量有限。目前山东等主消费区域接货价格均有所上涨。</p> <p>华北：华北甲醇市场继续上涨，交投尚可。山东上游出厂继续上涨，午后鲁北市场主流招标价格至2275元/吨现汇送到，下游库存偏高，近期回货较快，下游多刚需采购为主；山西地区今日主流竞拍成交至2210-2290元/吨现汇出库，企业出货不一，根据自身情况调整；河北地区上涨50-100元/吨至2250-2300元/吨现汇出库，目前河北市场成交氛围寡淡，生产企业除前期合约外，成交量偏少。</p> <p>华东：醇市场随期货盘面调整，先涨后跌。早盘太仓市场逢高出货为主，午后盘面跳水后低价询盘积极，基差又重新走强。目前来看，01盘面仍显偏强，低位易滋生买入需求。常州、张家港尽管高价成交吃力，但报盘多坚挺惜售。</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>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。</p>						