



信达期货
CINDA FUTURES

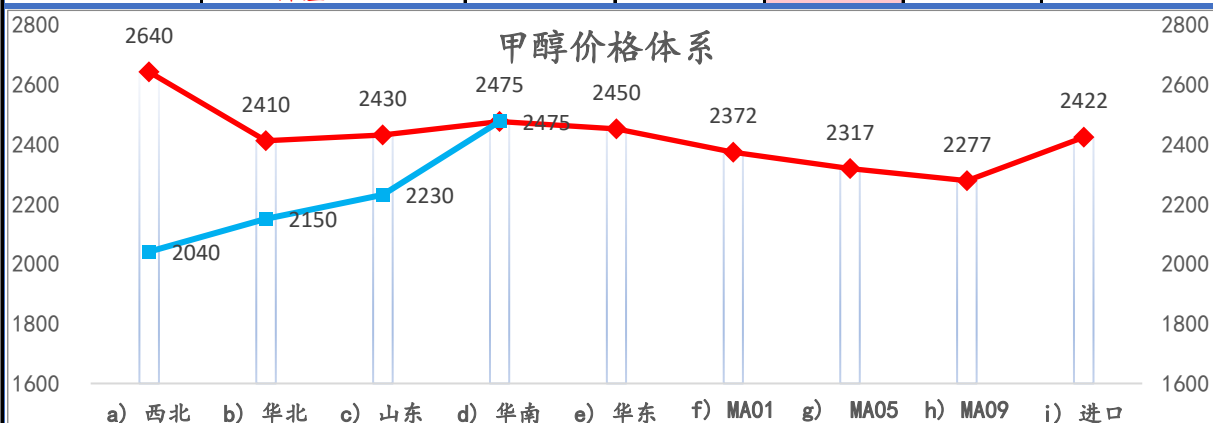
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210111

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)	1月7日	1月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	54.52	56.36	1.8	3.3%	92%
	原油WTI(美元/桶)	50.92	52.73	1.8	3.4%	94%
	乙烯(美元/吨)	1066	1066	0	0.0%	100%
	动力煤主力	707	704	-3	-0.4%	97%
	内蒙煤	689	689	0	0.0%	99%
	山东煤	690	690	0	0.0%	99%
国内甲醇价格	华东	2465	2450	-15	-0.6%	94%
	山东	2235	2230	-5	-0.2%	94%
	西北	2040	2040	0	0.0%	95%
	华北	2160	2150	-10	-0.5%	94%
	华南	2495	2475	-20	-0.8%	95%
海外	进口折算	2418	2422	4	0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	308	308	0	0.0%	98%
	CFR东南亚(美元/吨)	373	373	0	0.0%	98%
	FOB美湾(美元/吨)	381	381	0	0.0%	91%
区域价差	华东-西北	425	410	-15		59%
	华东-山东	230	220	-10		91%
	进口利润	47	28	-19		3%
	转口(美元/吨)	65	65	0		95%
甲醇生产利润	西北煤制利润	198	198	0		86%
	山东煤制利润	391	386	-5		85%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	480	480	0		97%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-297	-260	36		11%
	宁波富德利润	-832	-804	27		9%
传统下游利润	综合利润	881	894	13		53%
	甲醛利润	-11	2	12		49%
	醋酸利润	1569	1577	8		90%
	二甲醚利润	1975	1996	21		6%
期货盘面	01收盘价	2383	2372	-11	-0.5%	92%
	05收盘价	2380	2317	-63	-2.7%	89%
	09收盘价	2332	2277	-55	-2.4%	84%
	01基差	82	78	-4		95%
	05基差	85	133	48		98%
	05-09价差	48	40	-8		59%
	09-01价差	-51	-95	-44		43%
	01-05价差	3	55	52		70%



研究框架	跟踪指标（周度）	12月31日	1月7日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	70.6	69.4	-1.2	56%	
	西北地区	83.3	79.9	-3.4	42%	
下游开工率	烯烃	80.6	90.1	9.6	100%	
	传统下游	39.8	43.3	3.4	62%	
库存	江苏	73.3	73.3	0.0	57%	
	浙江	29.9	29.9	0.0	69%	
	华东	103.2	103.2	0.0	62%	
	华南	12.0	12.0	0.0	4%	
	港口总库存	115.2	115.2	0.0	48%	
	西北地区库存	19.7	18.6	-1.1	2%	
研判	内地市场近期神华榆林及榆能化二期甲醇装置均运转正常，负荷稳步提升中，有望弥补最近两年西北甲醇整体偏紧的格局，利空西北甲醇市场，对华东市场存在不利影响。 华东方面，斯尔邦装置重启，宁波富德将检修，整体需求小幅提升。海外装置，马来西亚170万吨装置意外停车；伊朗Kaveh年产230万吨甲醇装置于11月底停车检修，检修约3个月；伊朗Marjan年产165万吨装置12月中旬停车，预计检修45天左右。近期部分工厂收到限气通知，海外在1季度迎来集中检修，短期整体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。 但下游利润方面，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。其他价差方面，因西北价格偏强，内地和港口的套利空间薄弱；海外市场，受伊朗限气影响，东南亚甲醇价格大幅上涨，转口利润出现；预计短期陷入震荡走势。					

风险提示：报告中的信息均来自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。