



信达期货
CINDA FUTURES

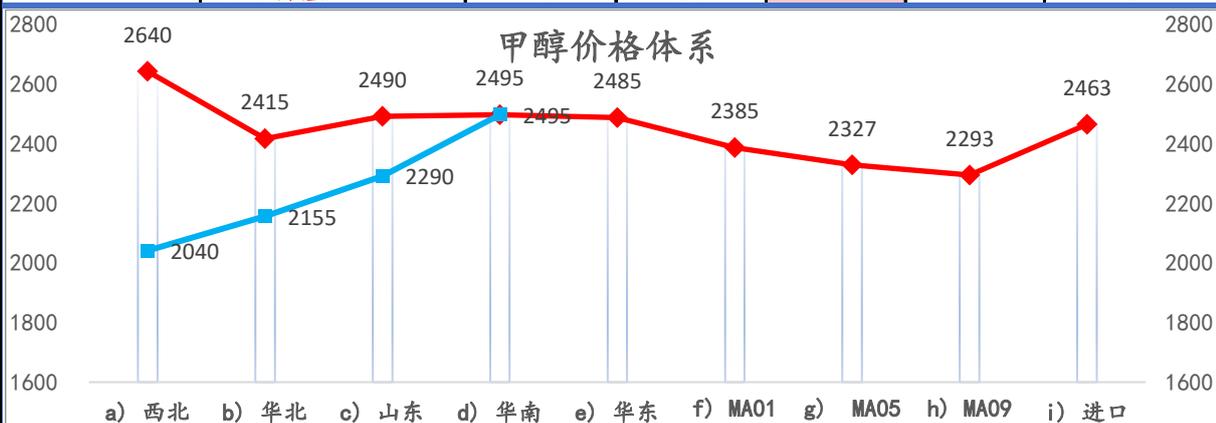
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210112

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8日	1月11日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	56.36	56.36	0.0	0.0%	92%
	原油WTI(美元/桶)	52.73	52.73	0.0	0.0%	94%
	乙烯(美元/吨)	1066	1066	0	0.0%	99%
	动力煤主力	704	716	12	1.7%	98%
	内蒙煤	689	719	30	4.2%	100%
	山东煤	690	720	30	4.2%	100%
国内甲醇价格	华东	2450	2485	35	1.4%	98%
	山东	2230	2290	60	2.6%	97%
	西北	2040	2040	0	0.0%	94%
	华北	2150	2155	5	0.2%	94%
	华南	2475	2495	20	0.8%	96%
海外	进口折算	2461	2463	2	0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	313	313	0	0.0%	100%
	CFR东南亚(美元/吨)	383	383	0	0.0%	100%
	FOB美湾(美元/吨)	378	378	0	0.0%	90%
区域价差	华东-西北	410	445	35		69%
	华东-山东	220	195	-25		86%
	进口利润	-11	22	33		3%
	转口(美元/吨)	70	70	0		100%
甲醇生产利润	西北煤制利润	198	150	-48		80%
	山东煤制利润	386	398	12		87%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	480	500	20		98%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-260	-346	-85		8%
	宁波富德利润	-804	-871	-66		7%
传统下游利润	综合利润	869	850	-19		30%
	甲醛利润	2	10	8		55%
	醋酸利润	1477	1433	-44		89%
	二甲醚利润	1996	1947	-49		2%
期货盘面	01收盘价	2372	2385	13	0.5%	93%
	05收盘价	2317	2327	10	0.4%	90%
	09收盘价	2277	2293	16	0.7%	87%
	01基差	78	100	22		95%
	05基差	133	158	25		98%
	05-09价差	40	34	-6		58%
	09-01价差	-95	-92	3		46%
	01-05价差	55	58	3		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%	

现货状态

西北: 西北甲醇价格跌涨不一, 场内商谈氛围一般。其中陕蒙地区成交价上涨10-30元/吨至2030-2050元/吨, 上游库存可控, 目前挺价心态较浓, 受制于运输影响, 内蒙地区出货略显一般, 府谷地区因位置优势成交相对较好; 关中地区成交价下跌30-80元/吨至2130-2210元/吨出库现汇, 长武60万吨/年甲醇装置1月9日起临时检修3天左右, 关中前期价格较高近几周均出货平平, 本周出货压力较大。

华北: 华北甲醇市场局部上涨。山东鲁南凤凰一套空分检修, 加之港口走高, 套利空间出现刺激, 业者心态坚挺; 山西临汾地区周末受消费区域价格上涨价格上涨40-50元/吨至2170-2180元/吨现汇送到, 晋城地区天源、金象、华昱重启后已出产品, 价格稳定为主; 河北地区受疫情影响, 部分生产企业出货受阻, 库存攀升。

华东: 华东甲醇市场基差走强, 商谈活跃, 但成交放量一般。期货反弹后随整体商品回调。太仓地区刚需小单询盘不佳, 但纸货整单低价不愿出货。市场接受基差走强需要时间, 但在货源有限的背景下, 走弱也有阻力。常州地区价格贴水太仓, 需求不佳, 仅少量补货小单成交。

研判

内地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, 利空西北甲醇市场, 对华东存在潜在的利空传导影响 (内地和华东的套利空间打开)。

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, 有望在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。

价差方面, 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; 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;

整体来看, 甲醇具有上行的驱动, 但上行空间受到下游限制, 暂且观望为主。

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。