



信达期货
CINDA FUTURES

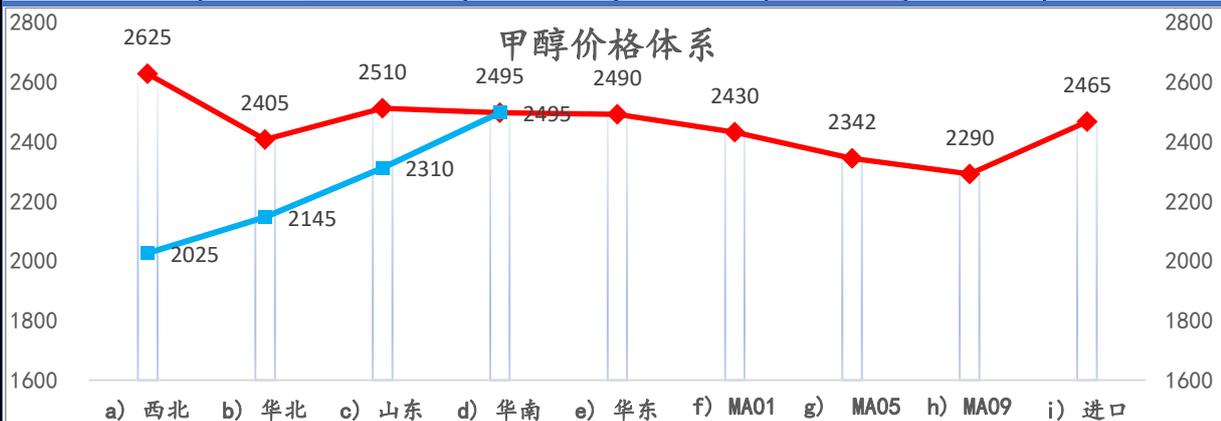
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210113

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11日	1月12日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	55.62	55.62	0.0	0.0%	91%
	原油WTI(美元/桶)	52.18	53.29	1.1	2.1%	95%
	乙烯(美元/吨)	1061	1061	0	0.0%	99%
	动力煤主力	716	719	3	0.4%	98%
	内蒙煤	719	719	0	0.0%	100%
	山东煤	720	720	0	0.0%	100%
国内甲醇价格	华东	2485	2490	5	0.2%	98%
	山东	2290	2310	20	0.9%	98%
	西北	2040	2025	-15	-0.7%	94%
	华北	2155	2145	-10	-0.5%	93%
	华南	2495	2495	0	0.0%	96%
海外	进口折算	2463	2465	2	0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	313	313	0	0.0%	99%
	CFR东南亚(美元/吨)	383	383	0	0.0%	99%
	FOB美湾(美元/吨)	368	368	0	0.0%	89%
区域价差	华东-西北	445	465	20		76%
	华东-山东	195	180	-15		82%
	进口利润	22	25	3		4%
	转口(美元/吨)	70	70	0		99%
甲醇生产利润	西北煤制利润	150	135	-15		76%
	山东煤制利润	398	418	20		89%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	500	490	-10		98%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-346	-337	9		9%
	宁波富德利润	-871	-827	44		9%
传统下游利润	综合利润	850	854	4		32%
	甲醛利润	10	36	26		72%
	醋酸利润	1433	1405	-28		88%
	二甲醚利润	1947	1940	-7		2%
期货盘面	01收盘价	2385	2430	45	1.9%	95%
	05收盘价	2327	2342	15	0.6%	91%
	09收盘价	2293	2290	-3	-0.1%	86%
	01基差	100	60	-40		93%
	05基差	158	148	-10		98%
	05-09价差	34	52	18		60%
	09-01价差	-92	-140	-48		31%
	01-05价差	58	88	30		73%



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: 今日西北甲醇行情延续区域化走势, 陕蒙地区成交价2000-2050元/吨出库现汇, 低端跌30元/吨, 精益26万吨/年甲醇装置今日起恢复生产, 陕北区域上游因运费优势整体出货强于内蒙。关中地区主流成交价格2150-2210元/吨出库现汇, 涨20元/吨, 低端有上调, 但受制于湖北低价影响, 南下出货较困难, 新单成交并不多。

华北: 市场涨跌互现, 交投一般。山东鲁北午后主流招标价格至2280-2290元/吨现汇送到, 运费上涨, 回货速度较前期有所好转; 山西今日竞拍成交尚可, 主流竞拍成交至1940-2170元/吨现汇出库, 企业正常出货, 晋城地区稳定至2200元/吨现汇出库, 区域内产量逐步恢复中; 河北地区受疫情影响, 车辆运输受限, 关注上下游库存情况。

华东: 低开高走, 现货成交放量一般。基差继续走强, 太仓纸货早盘单边低位买入, 后部分随盘面逢高出; 午后商谈僵持。现货商谈略显一般, 太仓现货小单按需采购, 常州延续贴水太仓, 部分补货成交放量。日内美金商谈继续走高。

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。