



信达期货
CINDA FUTURES

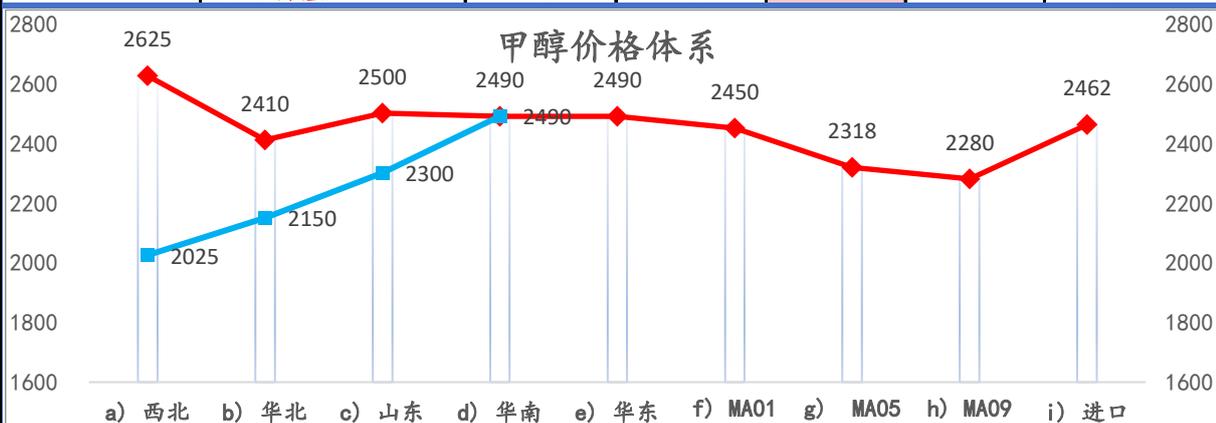
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210115

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13日	1月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	55.91	56.46	0.6	1.0%	93%
	原油WTI(美元/桶)	52.86	53.72	0.9	1.6%	96%
	乙烯(美元/吨)	1061	1061	0	0.0%	98%
	动力煤主力	706	702	-4	-0.6%	95%
	内蒙煤	719	719	0	0.0%	99%
	山东煤	720	720	0	0.0%	99%
国内甲醇价格	华东	2510	2490	-20	-0.8%	97%
	山东	2310	2300	-10	-0.4%	97%
	西北	2025	2025	0	0.0%	93%
	华北	2150	2150	0	0.0%	92%
	华南	2505	2490	-15	-0.6%	95%
海外	进口折算	2457	2462	5	0.2%	1
	CFR中国(美元/吨)	313	313	0	0.0%	98%
	CFR东南亚(美元/吨)	383	383	0	0.0%	98%
	FOB美湾(美元/吨)	358	358	0	0.0%	87%
区域价差	华东-西北	485	465	-20		76%
	华东-山东	200	190	-10		84%
	进口利润	53	28	-25		4%
	转口(美元/吨)	70	70	0		98%
甲醇生产利润	西北煤制利润	135	135	0		76%
	山东煤制利润	418	408	-10		89%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	490	490	0		97%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	-369	-342	26		9%
	宁波富德利润	-821	-841	-19		8%
传统下游利润	综合利润	863	889	26		51%
	甲醛利润	36	55	20		80%
	醋酸利润	1470	1505	36		89%
	二甲醚利润	1912	1940	28		3%
期货盘面	01收盘价	2430	2450	20	0.8%	97%
	05收盘价	2362	2318	-44	-1.9%	88%
	09收盘价	2313	2280	-33	-1.4%	84%
	01基差	80	40	-40		92%
	05基差	148	172	24		98%
	05-09价差	49	38	-11		58%
	09-01价差	-117	-170	-53		17%
	01-05价差	68	132	64		82%



研究框架	跟踪指标 (周度)	1月7日	1月14日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	69.4	69.4	0.0	56%	
	西北地区	79.9	80.8	0.9	48%	
下游开工率	烯烃	90.1	87.6	-2.6	82%	
	传统下游	43.3	39.8	-3.5	42%	
库存	江苏	70.0	68.2	-1.8	37%	
	浙江	27.0	22.0	-5.0	2%	
	华东	97.0	90.2	-6.8	18%	
	华南	18.0	15.7	-2.3	20%	
	港口总库存	115.0	105.9	-9.1	14%	
	西北地区库存	18.6	17.0	-1.6	2%	
研判	<p>内地市场弱势调整以后逐步稳定，在企业库存压力不大的背景下，存在走强预期。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。</p> <p>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。套利方面，关注多PP2105空甲醇2105合约。</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>						