



信达期货
CINDA FUTURES

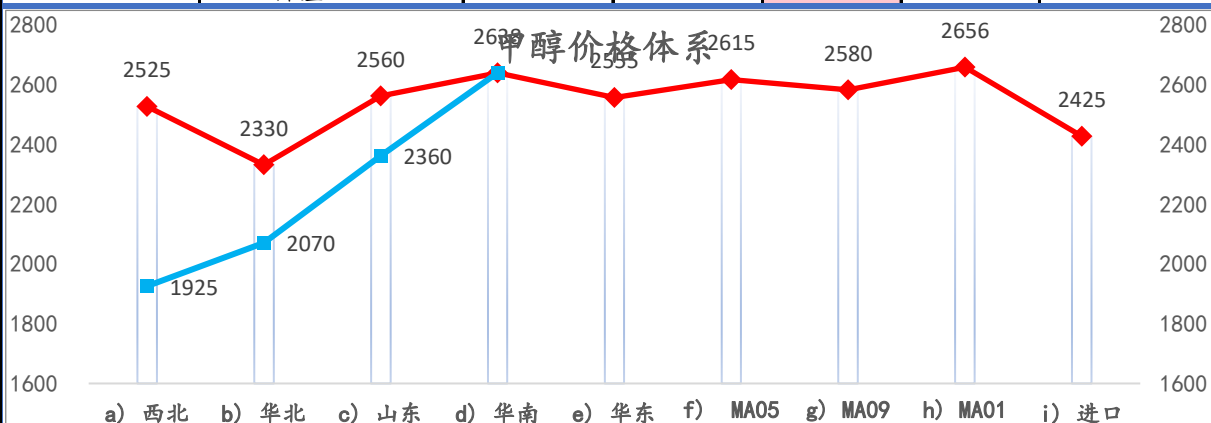
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210309

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)	3月5日	3月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	69.69	69.69	0.0	0.0%	100%
	原油WTI(美元/桶)	66.28	66.28	0.0	0.0%	100%
	乙烯(美元/吨)	1201	1201	0	0.0%	100%
	动力煤主力	9145	9145	0	0.0%	72%
	内蒙煤	519	519	0	0.0%	19%
	山东煤	640	640	0	0.0%	77%
国内甲醇价格	华东	2490	2555	65	2.5%	100%
	山东	2275	2360	85	3.6%	100%
	西北	1875	1925	50	2.6%	92%
	华北	2055	2070	15	0.7%	88%
	华南	2575	2638	63	2.4%	100%
海外	进口折算	2429	2425	-4	-0.2%	95%
	CFR中国(美元/吨)	308	308	0	0.0%	88%
	CFR东南亚(美元/吨)	388	388	0	0.0%	93%
	FOB美湾(美元/吨)	388	388	0	0.0%	91%
区域价差	华东-西北	615	630	15		95%
	华东-山东	215	195	-20		79%
	进口利润	61	130	69		36%
	转口(美元/吨)	80	80	0		93%
甲醇生产利润	西北煤制利润	305	355	50		100%
	山东煤制利润	511	596	85		100%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	340	370	30		88%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	633	524	-108		38%
	宁波富德利润	462	355	-107		80%
传统下游利润	综合利润	1536	1490	-46		97%
	甲醛利润	86	58	-28		80%
	醋酸利润	4030	3995	-35		98%
	二甲醚利润	1940	1849	-91		0%
期货盘面	01收盘价	2590	2656	66	2.5%	100%
	05收盘价	2571	2615	44	1.7%	100%
	09收盘价	2509	2580	71	2.8%	100%
	01基差	-100	-101	-1		66%
	05基差	-81	-60	21		59%
	05-09价差	62	35	-27		57%
	09-01价差	-81	-76	5		68%
	01-05价差	19	41	22		63%



研究框架	跟踪指标（周度）	2月25日	3月4日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	75.7	76.1	0.4	100%	
	西北地区	86.4	88.0	1.6	100%	
下游开工率	烯烃	83.2	87.4	4.1	78%	
	传统下游	39.6	42.7	3.1	60%	
库存	江苏	57.9	54.0	-3.9	8%	
	浙江	25.3	21.8	-3.5	2%	
	华东	83.2	75.8	-7.4	2%	
	华南	15.7	15.3	-0.4	22%	
	港口总库存	98.9	91.1	-7.8	6%	
	西北地区库存	31.3	28.2	-3.1	60%	
研判	最近甲醇05合约基差走弱，但期货59合约价差走强，意味着现货涨幅不及期货，05合约期货价格更多的在受市场情绪带动上涨，后面核心问题在于现货市场是否跟涨。 目前市场对甲醇多空分歧如下： 空头认为伊朗装置重启以后，发船正逐步恢复，进口供应有望增加，预期偏空；部分外采甲醇制烯烃企业存在检修计划，需求收缩。 多头的逻辑在于：虽然伊朗货源有恢复预期，但海外价格还是偏强，伊朗的供应利空暂时没有得到兑现，非伊可售货源不多，报盘坚挺；国内内蒙古限产，后期有存在春检预期，供应收缩，西北价格偏强难跌。 短期来看，甲醇供需情况确实偏向乐观，但多半已经兑现在盘面价格中，潜在的利空或对价格有压制作用。从盘面来看，在原油的上涨带动下，甲醇突破前期高点，但迅速回落，盘面力量偏弱，建议再次关注59反套机会。 风险：进口恢复不及预期；原油延续大幅上涨。					

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。