



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20210318

联系人: 臧加利

杨思佳

从业资格号: F3049542

从业资格号: F3059668

投资咨询号: Z0015613

电话: 0571-28132528

研究框架	跟踪指标 (日度)	3月16日	3月17日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	68.47	67.74	-0.7	-1.1%	97%
	原油WTI(美元/桶)	64.94	64.44	-0.5	-0.8%	97%
	乙烯(美元/吨)	1131	1131	0	0.0%	96%
	动力煤主力	8885	8885	0	0.0%	69%
	内蒙煤	549	549	0	0.0%	61%
	山东煤	640	640	0	0.0%	75%
国内甲醇价格	华东	2430	2395	-35	-1.5%	78%
	山东	2290	2250	-40	-1.8%	86%
	西北	2025	2025	0	0.0%	90%
	华北	2075	2025	-50	-2.5%	79%
	华南	2555	2530	-25	-1.0%	96%
海外	进口折算	2356	2355	-2	-0.1%	80%
	CFR中国(美元/吨)	298	298	0	0.0%	77%
	CFR东南亚(美元/吨)	368	368	0	0.0%	80%
	FOB美湾(美元/吨)	401	401	0	0.0%	98%
区域价差	华东-西北	405	370	-35		45%
	华东-山东	140	145	5		64%
	进口利润	74	40	-33		10%
	转口(美元/吨)	70	70	0		82%
甲醇生产利润	西北煤制利润	407	407	0		97%
	山东煤制利润	526	486	-40		92%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	345	345	0		85%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	788	859	71		62%
	宁波富德利润	287	317	30		74%
传统下游利润	综合利润	1519	1529	10		97%
	甲醛利润	95	98	3		93%
	醋酸利润	3863	3847	-16		94%
	二甲醚利润	2024	2073	49		21%
期货盘面	01收盘价	2503	2507	4	0.2%	93%
	05收盘价	2458	2439	-19	-0.8%	89%
	09收盘价	2430	2428	-2	-0.1%	90%
	01基差	-73	-112	-39		62%
	05基差	-28	-44	-16		65%
	05-09价差	28	11	-17		46%
	09-01价差	-73	-79	-6		68%
	01-05价差	45	68	23		74%



研究框架	跟踪指标 (周度)	3月4日	3月11日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	76.1	75.2	-1.0	96%	
	西北地区	88.0	87.2	-0.7	96%	
下游开工率	烯烃	87.4	88.1	0.7	90%	
	传统下游	42.7	44.5	1.8	86%	
库存	江苏	54.0	58.9	4.9	14%	
	浙江	21.8	19.9	-1.9	2%	
	华东	75.8	78.8	3.0	6%	
	华南	15.3	12.6	-2.7	12%	
	港口总库存	91.1	91.4	0.3	8%	
	西北地区库存	28.2	24.8	-3.4	30%	
研判	<p>目前市场对甲醇多空分歧如下：</p> <p>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。</p> <p>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，另外伊朗部分装置计划4月份检修；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。</p> <p>短期来看，甲醇供需情况确实偏向乐观，近期跟随能化品种下行以后，关注正套机会。</p> <p>风险：进口恢复不及预期；原油延续大幅上涨。</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>						