



信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20210323

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19日	3月22日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	64.36	64.23	-0.1	-0.2%	94%
	原油WTI(美元/桶)	61.51	61.51	0.0	0.0%	94%
	乙烯(美元/吨)	1101	1101	0	0.0%	94%
	动力煤主力	8670	8670	0	0.0%	68%
	内蒙煤	549	564	15	2.7%	62%
	山东煤	640	640	0	0.0%	73%
国内甲醇价格	华东	2310	2325	15	0.6%	75%
	山东	2190	2190	0	0.0%	79%
	西北	1975	1900	-75	-3.9%	86%
	华北	2025	2025	0	0.0%	78%
	华南	2445	2418	-28	-1.1%	80%
海外	进口折算	2320	2323	3	0.1%	75%
	CFR中国(美元/吨)	293	293	0	0.0%	75%
	CFR东南亚(美元/吨)	368	368	0	0.0%	79%
	FOB美湾(美元/吨)	396	396	0	0.0%	96%
区域价差	华东-西北	335	425	90		55%
	华东-山东	120	135	15		59%
	进口利润	-10	2	12		7%
	转口(美元/吨)	75	75	0		85%
甲醇生产利润	西北煤制利润	357	258	-99		90%
	山东煤制利润	426	426	0		89%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	320	320	0		80%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	1006	1000	-6		73%
	宁波富德利润	324	375	51		80%
传统下游利润	综合利润	1576	1561	-15		100%
	甲醛利润	110	95	-15		91%
	醋酸利润	3893	3885	-8		94%
	二甲醚利润	2192	2171	-21		26%
期货盘面	01收盘价	2378	2403	25	1.0%	83%
	05收盘价	2321	2342	21	0.9%	82%
	09收盘价	2302	2325	23	1.0%	82%
	01基差	-68	-78	-10		70%
	05基差	-11	-17	-6		75%
	05-09价差	19	17	-2		47%
	09-01价差	-76	-78	-2		67%
	01-05价差	57	61	4		73%



研究框架	跟踪指标 (周度)	3月11日	3月18日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	75.2	72.9	-2.3	86%	
	西北地区	87.2	84.9	-2.4	86%	
下游开工率	烯烃	88.1	88.5	0.5	96%	
	传统下游	44.5	42.9	-1.6	58%	
库存	江苏	58.9	54.9	-4.0	10%	
	浙江	19.9	21.3	1.4	4%	
	华东	78.8	76.2	-2.6	4%	
	华南	12.6	10.0	-2.6	2%	
	港口总库存	91.4	86.2	-5.2	2%	
	西北地区库存	24.8	24.2	-0.6	26%	
研判	<p>受宏观氛围影响，本周甲醇价格继续回落。目前市场对甲醇的多空分歧在于：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>后面的核心在于进口恢复的供应是否如预期，如果不及预期则盘面压制解除，甲醇有望上涨；如果进口货源如期抵达，供应压力增加，叠加烯烃工厂的检修，则甲醇则从预期的利空转为现实的利空，现货拖累期货下跌。</p> <p>从本周价格的表现和基本面变化来看，空头的逻辑尚未照进现实（港口库存并未累积）而盘面兑现空头逻辑，我们认为价格进一步下跌空间已十分有限。</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>						