



信达期货  
CINDA FUTURES

### 甲醇早报20200303

联系人: 陈敏华

韩冰冰

投资咨询编号: Z0012670

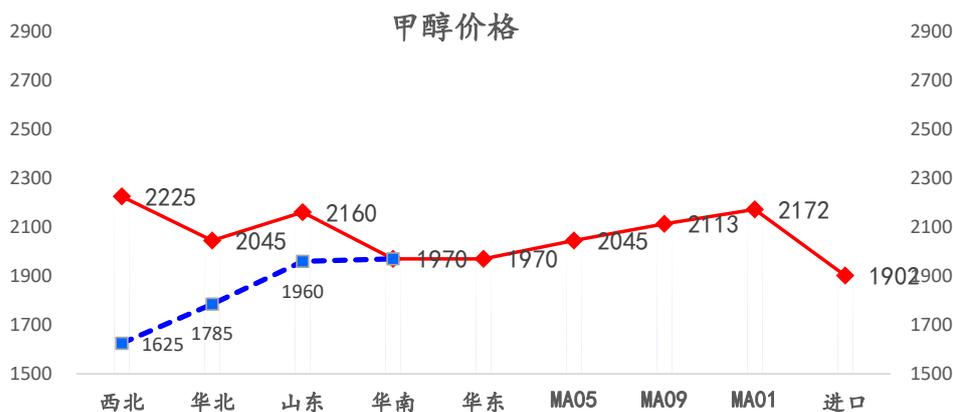
从业资格号: F3047762

电话: 150 8869 8635

项目	具体	指标	20/2/28	20/3/2	涨跌	幅度/百分位	研判
甲醇价格	国内	华东	1980	1970	-10	-0.5%	弱势整理
		华南	1975	1970	-5	-0.3%	
		山东	1970	1960	-10	-0.5%	
		西北	1625	1625	0	0.0%	
		华北	1800	1785	-15	-0.8%	
甲醇价格	海外	CFR中国	218	223	5	2.3%	弱势下行
		折算人民币	1867	1902	35	1.9%	
		CFR东南亚	248	248	0	0.0%	
		FOB美湾	346	346	0	0.0%	
价差	期货	05合约	2010	2045	35	1.7%	有所反弹
		09合约	2065	2113	48	2.3%	
	基差合约	主力基差	-30	-75	-45	-3.7%	进口利润压缩
		5-9价差	-55	-68	-13	-23.6%	
	区域	进口利润	113	68	-45	-39.7%	进口利润压缩
中国-东南亚	30	25	-5	-16.7%			

项目	具体	指标	20/2/28	20/3/2	涨跌	幅度/百分位	研判
利润	甲醇	煤	21	21	0	14%	盈亏平衡
		西南天然气	-215	-215	0	0%	
		焦炉气	-294	-334	-40	2%	
	新兴下游	兴兴综合	-37	-37	0	26%	下游利润薄弱
		富德综合	-539	-539	0	24%	
		华东制PE	0	0	0	37%	
		华东制PP	-100	-100	0	9%	
	传统下游	利润指数	763	760	-3	48%	整体利润中性
		醋酸	371	336	-35	15%	
		甲醛	14	18	5	37%	
二甲醚		2654	2668	14	92%		

注: 以上数据更新频率为日;



			20/2/20	20/2/27	涨跌	一年百分位	近十周走势
开工率	甲醇	全国	62.0	66.2	4.2	16%	西北地区降负明显 外采装置开启检修
		西北	71.2	76.8	5.6	14%	
	下游	烯烃	79.0	82.0	3.1	54%	
		传统指数	31.2	32.1	0.9	6%	
库存	港口	江苏	59.1	59.4	0.3	43%	库存高位徘徊
		浙江	28.3	26.0	-2.3	62%	
		华东	87.4	85.4	-2.0	49%	
		华南	20.4	19.5	-0.9	85%	
		总	107.8	104.9	-2.9	51%	

注: 以上数据更新频率为周;

操作策略

近日市场情绪有所修复，原油大幅上涨，对化工品价格存在较强支撑。但甲醇自身情况偏差，高库存且未来无缓解预期，对价格存在压制。成本支撑和自身偏弱的博弈下，多空估计均不顺利。  
观点：在两个逻辑的博弈下，很难搞清楚市场交易何种逻辑，建议观望为主。套利方面，59反套行情值得期待，目前-50左右，预计可以走到-150左右。

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。