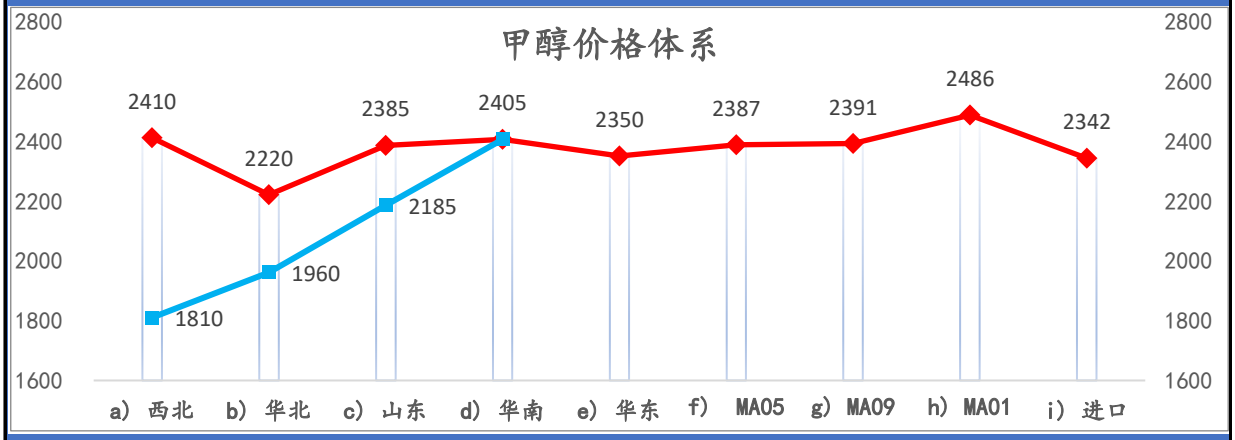
信达期货 CINDA FUTURES

甲醇早报20210222

韩冰冰
联系电话
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）	2月18日	2月19日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	63.53	62.84	-0.7	-1.1%	100%
	原油WTI(美元/桶)	60.28	59.04	-1.2	-2.1%	100%
	乙烯(美元/吨)	856	856	0	0.0%	70%
	动力煤主力	602	604	2	0.3%	70%
	内蒙煤	664	634	-30	-4.7%	86%
	山东煤	770	770	0	0.0%	93%
国内甲醇价格	华东	2395	2350	-45	-1.9%	83%
	山东	2165	2185	20	0.9%	86%
	西北	1810	1810	0	0.0%	80%
	华北	1900	1960	60	3.1%	78%
	华南	2415	2405	-10	-0.4%	85%
海外	进口折算	2339	2342	3	0.1%	1
	CFR中国(美元/吨)	298	298	0	0.0%	84%
	CFR东南亚(美元/吨)	378	373	-5	-1.3%	88%
	FOB美湾(美元/吨)	370	373	3	0.9%	88%
区域价差	华东-西北	585	540	-45		91%
	华东-山东	230	165	-65		75%
	进口利润	56	8	-48		8%
	转口(美元/吨)	80	75	-5		91%
甲醇生产利润	西北煤制利润	8	56	48		80%
	山东煤制利润	193	213	20		63%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	150	220	70		75%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	41	173	132		25%
	宁波富德利润	-83	60	143		61%
传统下游利润	综合利润	1257	1323	66		100%
	甲醛利润	11	12	1		51%
	醋酸利润	2932	3131	199		100%
	二甲醚利润	2073	2136	63		17%
期货盘面	01收盘价	2430	2486	56	2.3%	98%
	05收盘价	2356	2387	31	1.3%	94%
	09收盘价	2339	2391	52	2.2%	95%
	01基差	-35	-136	-101		59%
	05基差	39	-37	-76		70%
	05-09价差	17	-4	-21		48%
	09-01价差	-91	-95	-4		46%
	01-05价差	74	99	25		75%



研究框架	跟踪指标（周度）	2月10日	2月18日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	74.5	74.6	0.1	100%	
	西北地区	86.2	87.3	1.1	100%	
下游开工率	烯烃	88.0	87.3	-0.7	78%	
	传统下游	41.1	39.3	-1.8	28%	
库存	江苏	50.8	53.5	2.7	6%	
	浙江	29.5	23.1	-6.4	6%	
	华东	80.3	76.6	-3.7	2%	
	华南	14.3	14.5	0.2	18%	
	港口总库存	94.5	91.0	-3.5	4%	
	西北地区库存	23.3	30.8	7.5	76%	
研判	春节期间海外美国一套150万吨装置受天气影响停车，其它装置维持为主。 库存方面，港口库存小幅下降，主要是烯烃工厂消耗备货为主。 目前甲醇市场的矛盾在于港口强现实和弱预期。强现实在于，受12月份伊朗装置陆续开始限气停车影响，东南亚地区甲醇价格持续上涨，价格表现偏强，受此影响华东地区进口不多，且存在转口现象，华东价格偏强运行；弱预期体现在，进入二月份以后，国内天然气制甲醇装置将恢复供应，伊朗装置也将恢复生产，目前的利多因素转为利空，驱动向下。 区域方面，内地甲醇受到新装置投产压制，价格持续走弱，后期需要关注检修对价格的支撑情况；东南亚市场受伊朗供应恢复影响，有望转弱，对华东甲醇存在不利影响。 策略上，建议关注甲醇59反套。					

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。