	信达期货 CINDA FUTURES		甲醇早报20210305			
		韩冰冰 联系电话	投资咨询号: Z0015510 D571-28132528		从业资格号: F3047762 微信: hanbb360	
研究框架	跟踪指标 (日度)	3月3日	3月4日	变化	涨跌幅	一年百分化
相关产品价格	原油(美元/桶)	63. 99	63. 99	0.0	0.0%	98%
	原油WTI(美元/桶)	61. 06	61.06	0.0	0.0%	98%
	乙烯(美元/吨)	1161	1161	0	0.0%	100%
	动力煤主力	646	655	9	1. 4%	84%
	内蒙煤	519	519	0	0.0%	19%
	山东煤	640	640	0	0. 0%	78%
国内甲醇价格	华东	2495	2480	-15	-0.6%	91%
	山东	2275	2275	0	0.0%	93%
	西北	1875	1875	0	0.0%	89%
	华北	2050	2055	5	0. 2%	87%
	华南	2525	2528	3	0. 1%	98%
海外	进口折算	2417	2424	7	0. 3%	95%
	CFR中国(美元/吨)	308	308	0	0.0%	89%
	CFR东南亚(美元/吨)	388	388	0	0.0%	94%
	F0B美湾(美元/吨)	390	390	0	0.0%	92%
	华东-西北	620	605	-15		93%
エルルン	华东-山东	220	205	-15		82%
区域价差	进口利润	78	56	-22		14%
	转口(美元/吨)	80	80	0		94%
	西北煤制利润	305	305	0	Ì	97%
O 파는 라 스타 Vol	山东煤制利润	511	511	0		96%
9醇生产利润	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	335	340	5		88%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	579	640	61		48%
	宁波富德利润	347	438	91		88%
	综合利润	1521	1536	15		100%
传统下游利润	甲醛利润	61	76	15		87%
	醋酸利润	4028	4036	8		100%
	二甲醚利润	1933	1954	21		8%
	01收盘价	2590	2552	-38	-1.5%	97%
	05收盘价	2540	2511	-29	-1. 2%	97%
	09收盘价	2501	2464	-37	-1.5%	95%
	01基差	-95	-72	23		73%
期货盘面	05基差	-45	-31	14		71%
	05-09价差	39	47	8		62%
	09-01价差	-89	-88	1		58%
	01-05价差	50	41	-9		63%
800	01 00 // 左					280
		甲醇价 2528	格体系		2552	200
600 2475	2475	2528	480 2511	2464	2552	260
	2315	_	*			2424
400	2315			•		240
	2275					
200						220
.000	2055					200
	75					200
800	/5					180
600						160
a) 西北	b) 华北 c) 山东 (d) 华南 e)	华东 f) MAO	5 g) MA09	h) MA01	i) 进口

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

西北甲醇行情整体呈上涨趋势,内蒙古地区双控政策多家企业甲醇装置降负荷运行,供应端利好支撑提振,下游及贸易商看涨心态下积极入市,上游企业出货顺畅,部分出现停售操作。

但目前开工率在历史高位,海外伊朗装置在2月初陆续恢复,预计3月份进口得以恢复,需求方面烯烃负荷高位,传统下游负荷预计低位维持。

后期的变量在于国内检修和海外进口恢复情况,国内检修有望推涨内地甲醇价格,对华东和盘面有支撑作用;而进口的恢复,则对华东和盘面形成利空压制。目前来看,整体市场力量偏空,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。