



信达期货
CINDA FUTURES

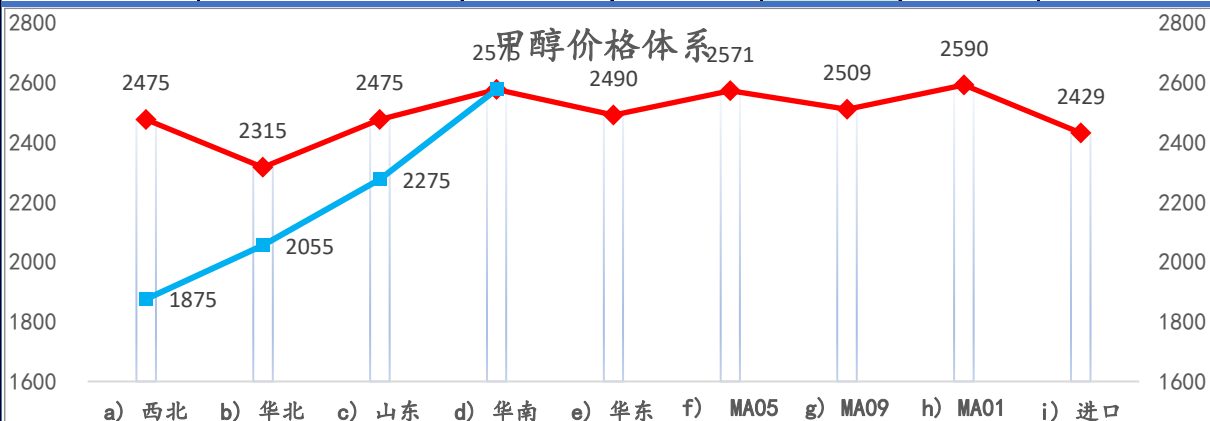
韩冰冰
联系电话

甲醇早报20210308

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)	3月4日	3月5日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	67.26	69.69	2.4	3.5%	100%
	原油WTI(美元/桶)	64.03	66.28	2.3	3.4%	100%
	乙烯(美元/吨)	1181	1181	0	0.0%	100%
	动力煤主力	655	631	-24	-3.8%	79%
	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	2480	2490	10	0.4%	94%
	山东	2275	2275	0	0.0%	93%
	西北	1875	1875	0	0.0%	89%
	华北	2055	2055	0	0.0%	87%
	华南	2528	2575	48	1.8%	100%
海外	进口折算	2424	2429	5	0.2%	97%
	CFR中国(美元/吨)	308	308	0	0.0%	88%
	CFR东南亚(美元/吨)	388	388	0	0.0%	93%
	FOB美湾(美元/吨)	390	390	0	0.0%	92%
区域价差	华东-西北	605	615	10		94%
	华东-山东	205	215	10		86%
	进口利润	56	61	5		16%
	转口(美元/吨)	80	80	0		94%
甲醇生产利润	西北煤制利润	305	305	0		96%
	山东煤制利润	511	511	0		96%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	340	340	0		88%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	640	633	-8		47%
	宁波富德利润	438	462	24		90%
传统下游利润	综合利润	1536	1536	0		100%
	甲醛利润	76	86	10		90%
	醋酸利润	4036	4030	-5		100%
	二甲醚利润	1954	1940	-14		5%
期货盘面	01收盘价	2552	2590	38	1.5%	99%
	05收盘价	2511	2571	60	2.3%	100%
	09收盘价	2464	2509	45	1.8%	100%
	01基差	-72	-100	-28		67%
	05基差	-31	-81	-50		53%
	05-09价差	47	62	15		65%
	09-01价差	-88	-81	7		66%
	01-05价差	41	19	-22		58%



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	最近甲醇05合约基差走弱，但期货59合约价差走强，意味着现货涨幅不及期货，05合约期货价格更多的在受市场情绪带动上涨，后面核心问题在于现货市场是否跟涨。 目前市场对甲醇多空分歧如下： 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。 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；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。 短期来看，西北内地库存压力不大，港口伊朗货源预计4月份才能得到明显恢复。另外，从甲醇港口库存的季节走势来看，存在季节性去库趋势，短期供需情况偏向乐观。 静态的评估来看，甲醇上方压力在2700-2800附近(根据烯烃企业盈利测算)。 风险在于：下游烯烃装置意外检修，进口恢复超预期。					

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。