

甲醇早报20210414

报告联系人: 信达期货研发中心能化团队

电话: 057128132515

研究框架	跟踪指标(日度)	4月12日	4月13日	变化	涨跌幅	一年百分位	
相关产品价格	原油(美元/桶)	63. 2	63. 96	0.8	1. 2%	90%	
	原油WTI(美元/桶)	59. 63	60. 45	0.8	1.4%	91%	
	乙烯(美元/吨)	1071	1071	0	0. 0%	92%	
	动力煤主力	8175	8175	0	0. 0%	61%	
	内蒙煤	664	664	0	0. 0%	87%	
	山东煤	640	640	0	0. 0%	67%	
	华东	2380	2390	10	0. 4%	75%	
国内甲醇价格	山东	2260	2240	-20	-0. 9%	81%	
	西北	2080	2090	10	0. 5%	98%	
	华北	2235	2170	-65	-3. 0%	92%	
	华南	2475	2495	20	0. 8%	87%	
海外	进口折算	2298	2293	-4	-0. 2%	69%	
	CFR中国(美元/吨)	288	288	0	0.0%	68%	
	CFR东南亚(美元/吨)	363	363	0	0. 0%	71%	
	FOB美湾(美元/吨)	403	403	0	0.0%	95%	
	华东-西北	300	300	0		27%	
- 1. 1. 1.	华东-山东	120	150	30		63%	
区域价差	进口利润	82	97	14		28%	
	转口(美元/吨)	75	75	0		80%	
甲醇生产利润	西北煤制利润	278	288	10		89%	
	山东煤制利润	496	476	-20		87%	
	西南天然气	-339	-339	0		0%	
	山西焦炉气	480	440	-40		86%	
	浙江兴兴利润	493	473	-20		29%	
甲醇制烯烃利润	宁波富德利润	-83	-90	-7		36%	
传统下游利润	综合利润	1811	1797	-14		99%	
	甲醛利润	168	137	-31		93%	
	醋酸利润	4815	4834	20		100%	
	二甲醚利润	2094	2080	-14		25%	
期货盘面	01收盘价	2410	2423	13	0. 5%	82%	
	05收盘价	2356	2381	25	1. 0%	82%	
	09收盘价	2320	2330	10	0. 4%	80%	
	01基差	-30	-33	-3		81%	
	05基差	24	9	-15		83%	
	05-09价差	36	51	15		61%	
	09-01价差	-90	-93	-3		50%	
	01-05价差	54	42	-12		68%	
2800 2690		甲醇价	格体系			2800	
2600	2430 2440	2495	90 2381		2423	2600	
2400			2301	2330		2293 2400	
2200	2170					2200	
2000						2000	
1800						1800	
1600		d) 华南 e)		05 g) MA09	h) MA01	1600	

研究框架	跟踪指标 (周度)	4月1日	4月8日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	72. 0	72. 1	0. 1	76%	
	西北地区	80. 8	82. 5	1. 7	70%	
下游开工率	烯烃	89. 2	89. 2	0. 0	94%	
	传统下游	44. 1	43. 6	-0. 5	70%	
库存	江苏	47. 2	46. 4	-0.8	2%	
	浙江	22. 9	18. 2	−4. 7	2%	
	华东	70. 1	64. 6	-5. 5	2%	
	华南	11. 9	13. 9	2. 0	22%	
	港口总库存	82. 0	78. 5	-3. 5	2%	
	西北地区库存	23. 1	22. 0	-1. 2	22%	

研判

上周周中醇盘面整体覆汤,周五夜盘回洛。前期定海外装置故障和现实库存偏低影响,甲醇在低估值下阶段性反弹。但价格上涨后,基差仍然很弱,成交并无放量,加之预期较差,甲醇价格反弹受限。从静态基本面来看,目前甲醇港口端库存仍在下降通道,内地受春检支撑,库存亦较低,现实情况较好。但后期供需预期较为悲观,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,且甲醇后期仍面临供应投产压力。由于预期的供需转弱较为确定,产业链心态较为悲观。从近期甲醇市场表现来看,高位压力较为明确。

操作建议: 09合约反弹空为主, 风险在于海外供应恢复进程持续偏慢.

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。