



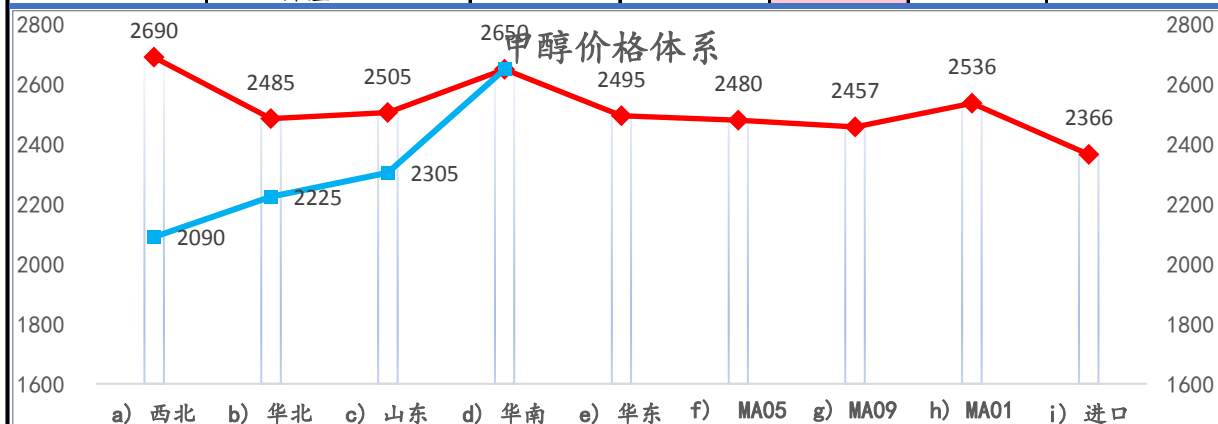
信达期货
CINDA FUTURES

甲醇早报20210419

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15日	4月16日	变化	涨跌幅	一年百分位
相关产品价格	原油(美元/桶)	66.84	66.72	-0.1	-0.2%	95%
	原油WTI(美元/桶)	63.32	63.11	-0.2	-0.3%	95%
	乙烯(美元/吨)	1106	1106	0	0.0%	94%
	动力煤主力	754	761	7	0.9%	100%
	内蒙煤	534	534	0	0.0%	19%
	山东煤	720	720	0	0.0%	74%
国内甲醇价格	华东	2445	2495	50	2.0%	94%
	山东	2290	2305	15	0.7%	93%
	西北	2090	2090	0	0.0%	97%
	华北	2195	2225	30	1.3%	96%
	华南	2610	2650	40	1.5%	100%
海外	进口折算	2366	2366	0	0.0%	80%
	CFR中国(美元/吨)	298	298	0	0.0%	75%
	CFR东南亚(美元/吨)	373	373	0	0.0%	80%
	FOB美湾(美元/吨)	403	403	0	0.0%	94%
区域价差	华东-西北	355	405	50		49%
	华东-山东	155	190	35		76%
	进口利润	79	129	50		39%
	转口(美元/吨)	75	75	0		79%
甲醇生产利润	西北煤制利润	496	496	0		97%
	山东煤制利润	398	413	15		90%
	西南天然气	-339	-339	0		0%
	山西焦炉气	490	545	55		100%
甲醇制烯烃利润	浙江兴兴利润	607	476	-131		28%
	宁波富德利润	635	517	-118		80%
传统下游利润	综合利润	1488	1460	-28		86%
	甲醛利润	35	28	-7		66%
	醋酸利润	3880	3853	-27		86%
	二甲醚利润	2003	1933	-70		5%
期货盘面	01收盘价	2495	2536	41	1.6%	94%
	05收盘价	2478	2480	2	0.1%	94%
	09收盘价	2413	2457	44	1.8%	93%
	01基差	-50	-41	9		77%
	05基差	-33	15	48		85%
	05-09价差	65	23	-42		43%
	09-01价差	-82	-79	3		63%
	01-05价差	17	56	39		78%



研究框架	跟踪指标（周度）	4月8日	4月15日	变化	一年百分	研判
甲醇开工率	国内整体	72.1	72.4	0.2	78%	
	西北地区	82.5	82.1	-0.4	60%	
下游开工率	烯烃	89.2	89.1	-0.1	92%	
	传统下游	43.6	42.8	-0.8	52%	
库存	江苏	46.4	39.6	-6.8	2%	
	浙江	18.2	19.0	0.8	4%	
	华东	64.6	58.6	-6.0	2%	
	华南	13.9	9.7	-4.2	2%	
	港口总库存	78.5	68.3	-10.2	2%	
	西北地区库存	22.0	19.9	-2.1	16%	
研判	本周甲醇上涨为主。主要原因在于到港卸货偏慢，港口库存继续超预期下滑，强现实现状加剧，09贴水下反弹幅度较大。 总统来看，我们认为此次影响主要在于到港节奏，短期存在供需错配，但09目前距离交割较远，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。因此，我们中长期对甲醇不太看好。 操作建议：关注冲高布空机会。					

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。