

信达甲醇周报

进口供应尚未恢复，盘面进一步下跌空间有限

研究发展中心能化团队

2021年3月21日

受宏观氛围影响，本周甲醇价格继续回落。目前市场对甲醇的多空分歧在于：

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；部分外采甲醇制烯烃企业存在检修计划，需求收缩。

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，另外伊朗部分装置计划4月份检修；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。

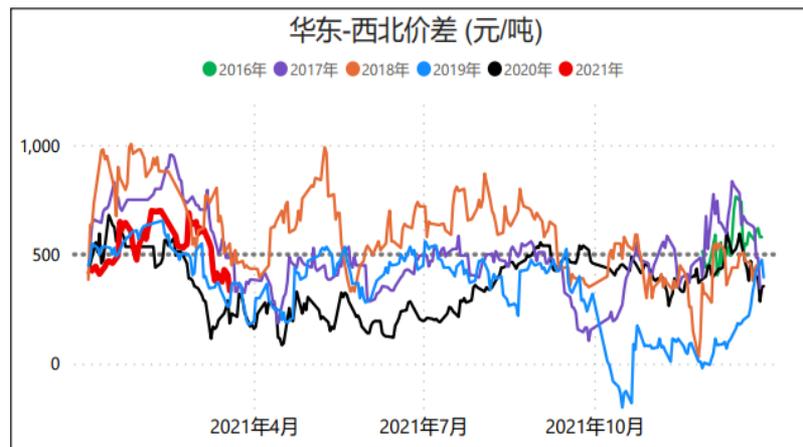
后面的核心在于进口恢复的供应是否如预期，如果不及预期则盘面压制解除，甲醇有望上涨；如果进口货源如期抵达，供应压力增加，叠加烯烃工厂的检修，则甲醇则从预期的利空转为现实的利空，现货拖累期货下跌。

从本周价格的表现和基本面变化来看，空头的逻辑尚未照进现实（港口库存并未累积）而盘面兑现空头逻辑，我们认为价格进一步下跌空间已十分有限。

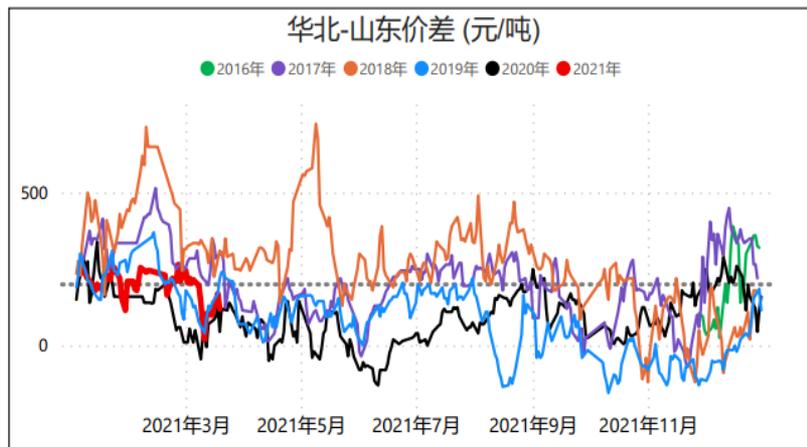
【甲醇国内现货】本周价格继续回落，内地价格相对偏强



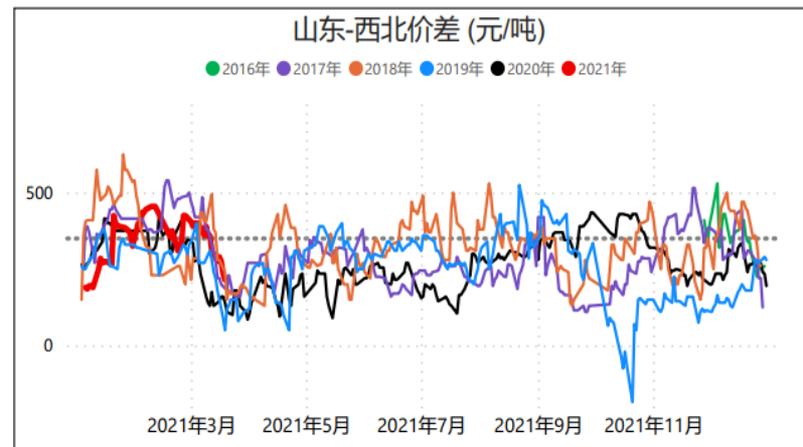
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

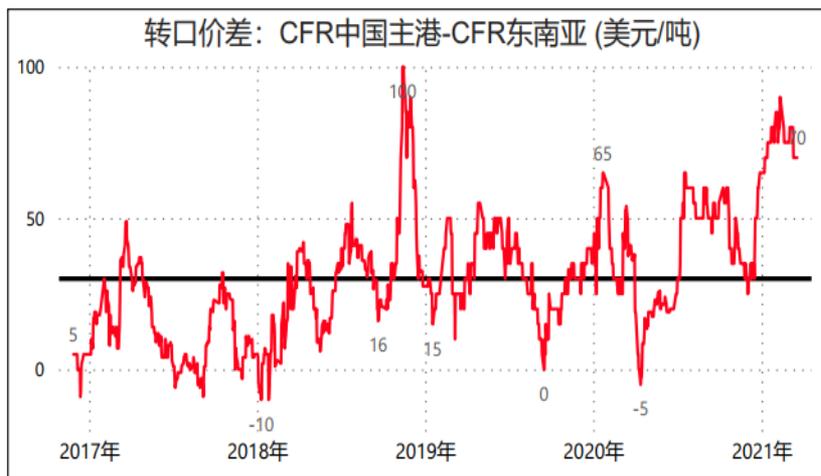


数据来源: wind、信达期货研发中心

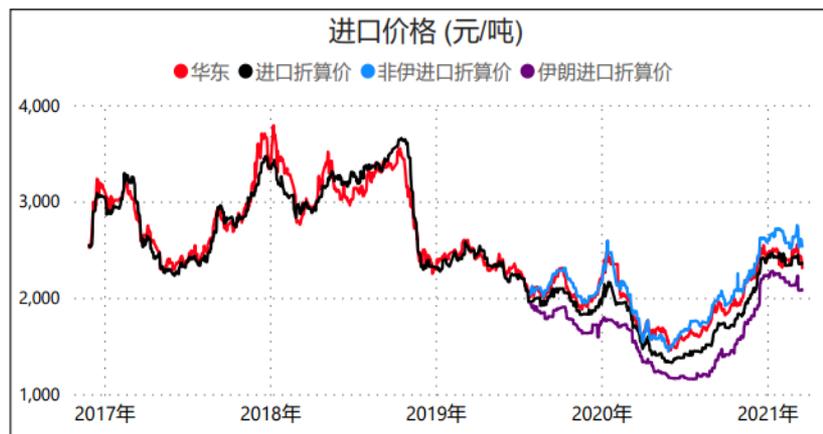
【甲醇海外现货】本周海外现货相对偏强



数据来源: wind



数据来源: wind、信达期货研发中心

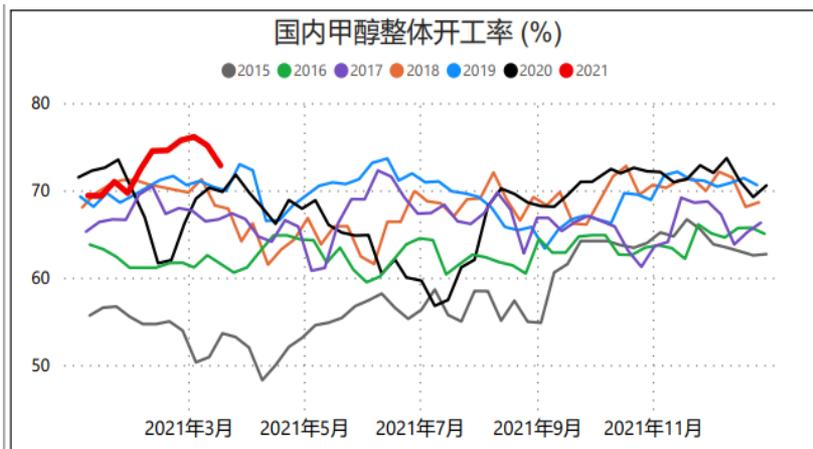


数据来源: 卓创、wind、信达期货研发中心

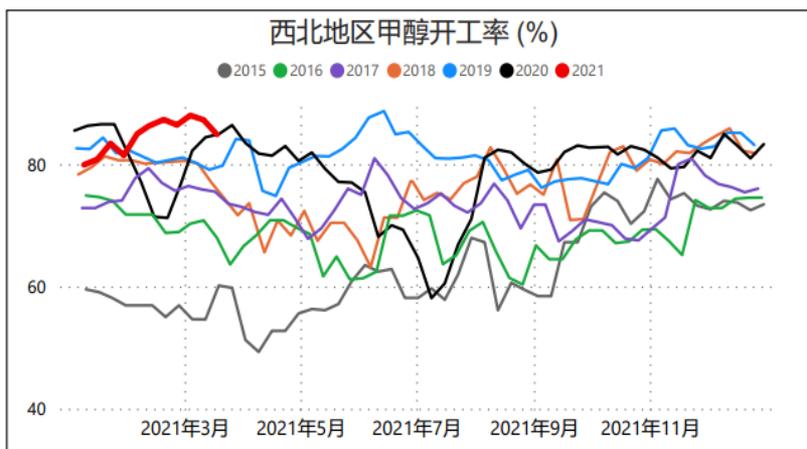


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

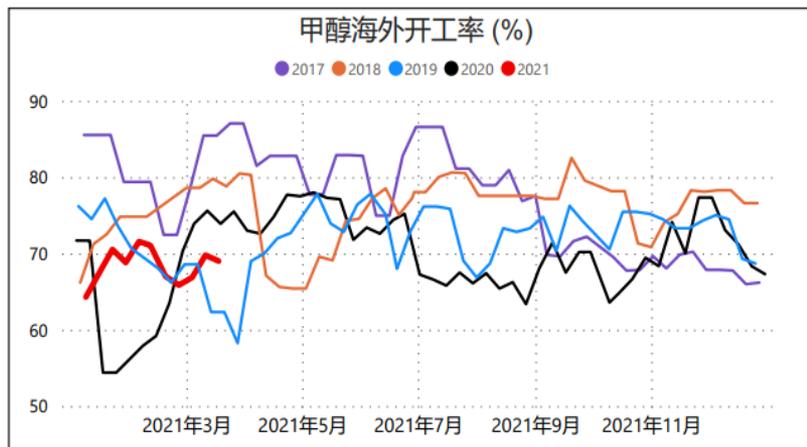
【甲醇供应】国内检修增多，开工下滑；海外开工有回升预期



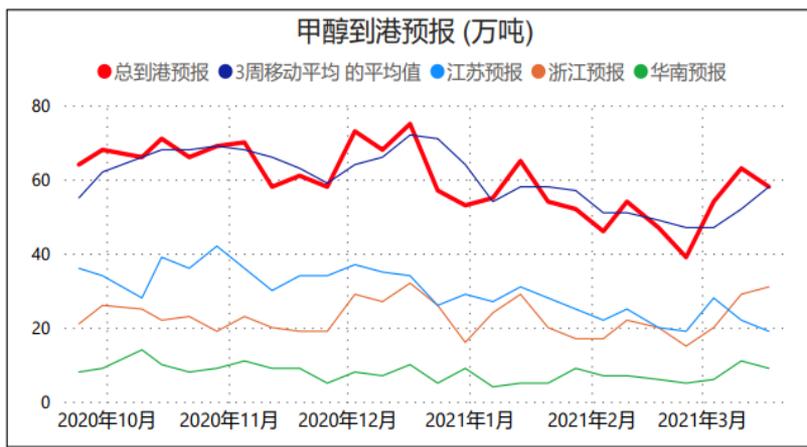
数据来源：卓创、信达期货研发中心



数据来源：卓创、信达期货研发中心

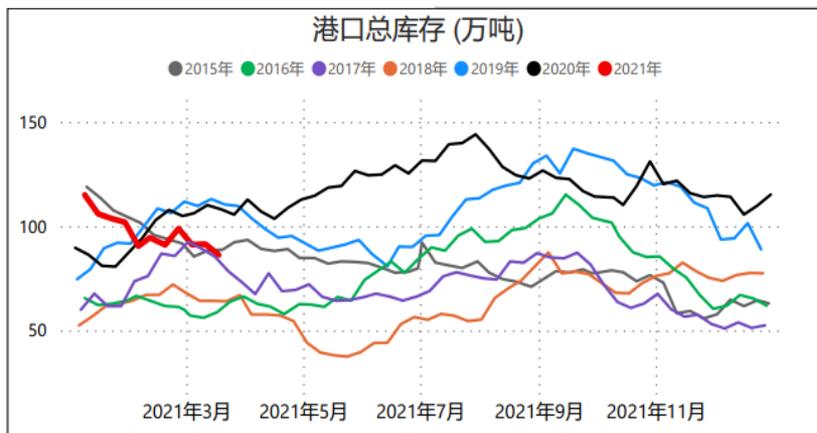


数据来源：金联创、信达期货研发中心

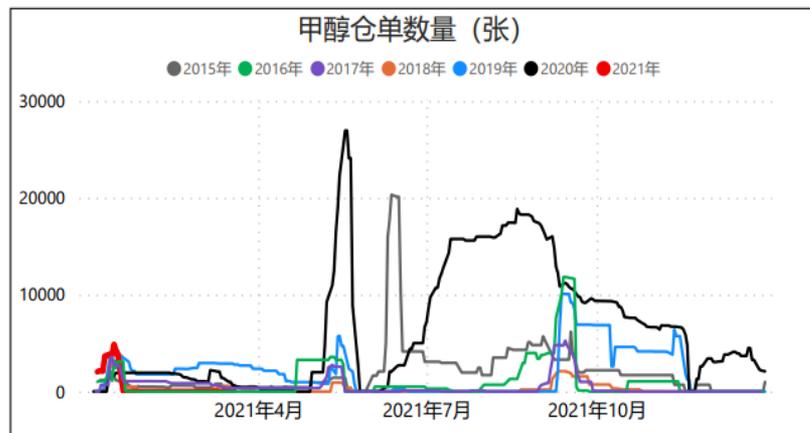


数据来源：卓创、信达期货研发中心

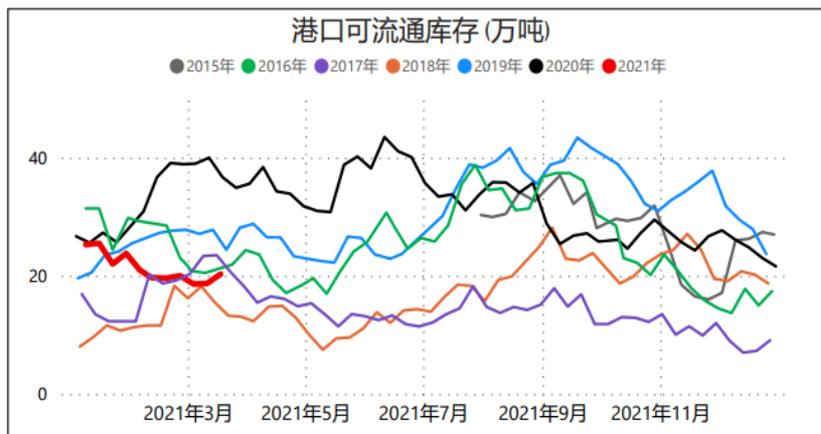
【甲醇库存】港口库存下滑



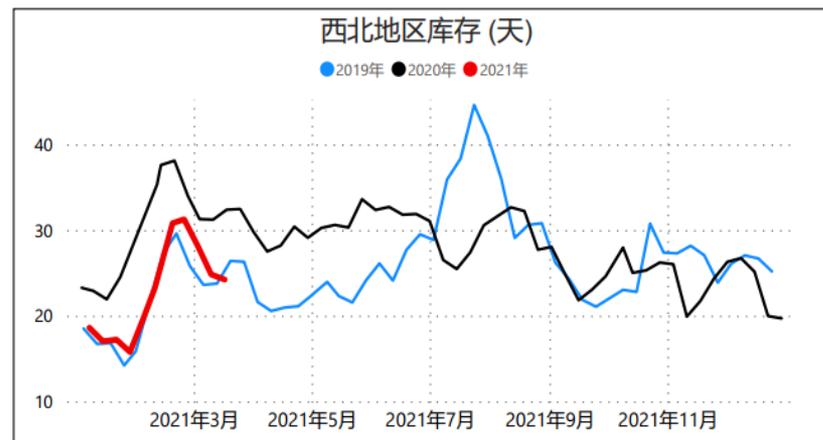
数据来源: 卓创、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

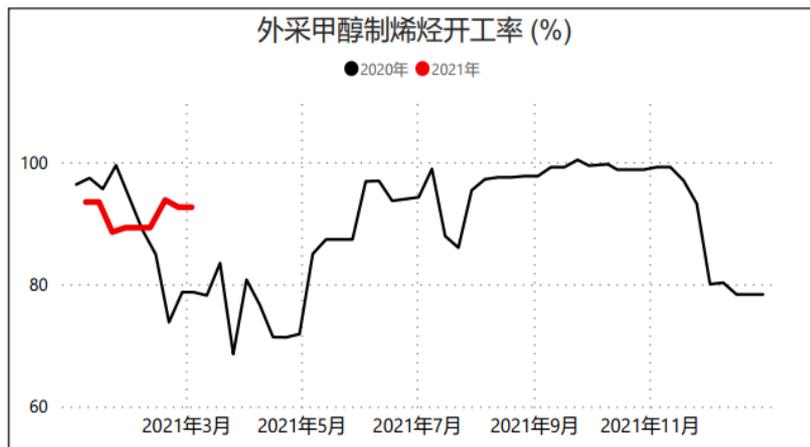


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

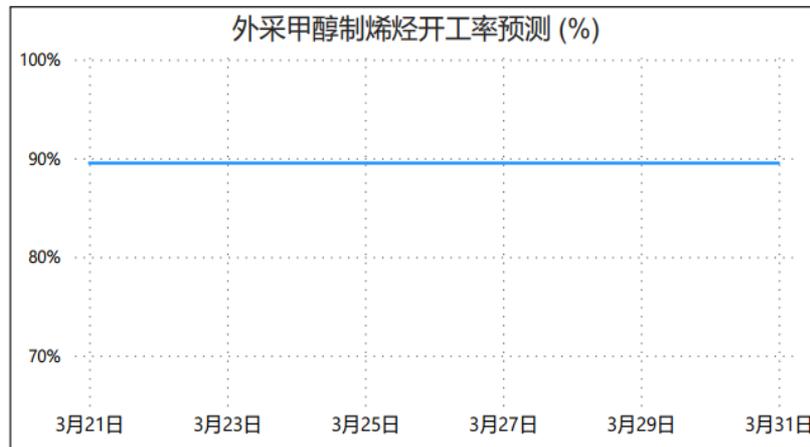


数据来源: 隆众资讯、信达期货研发中心

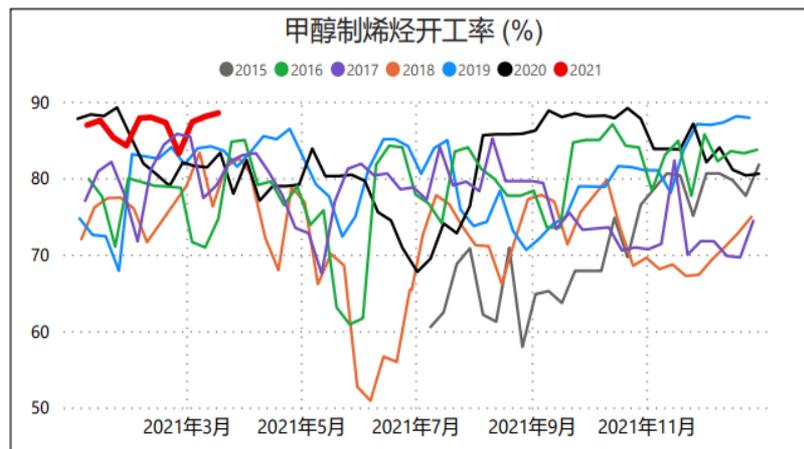
【甲醇需求】烯烃利润丰厚，开工维持高位



数据来源：卓创、信达期货研发中心



数据来源：卓创、信达期货研发中心

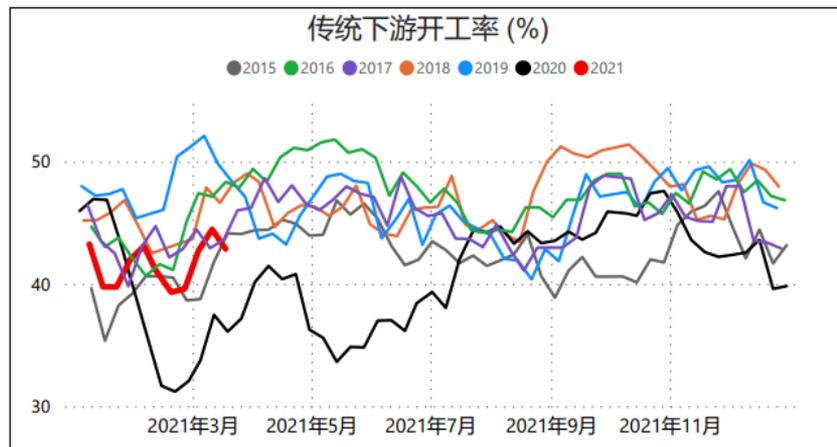


数据来源：卓创、信达期货研发中心

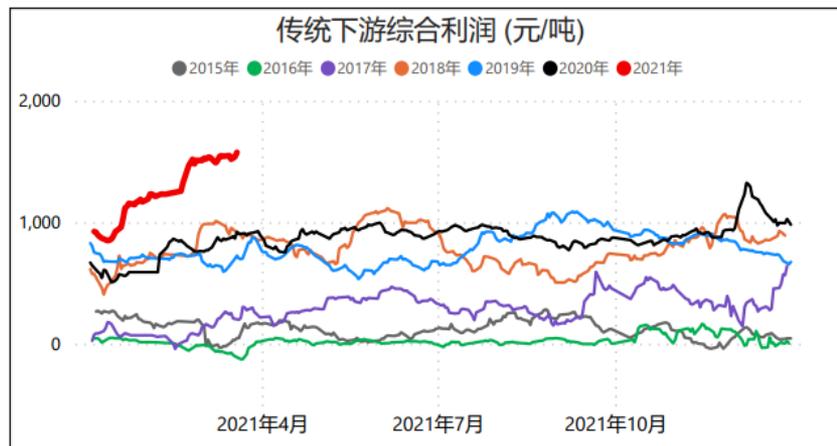


数据来源：卓创、信达期货研发中心

【甲醇需求】本周传统下游开工开工微降



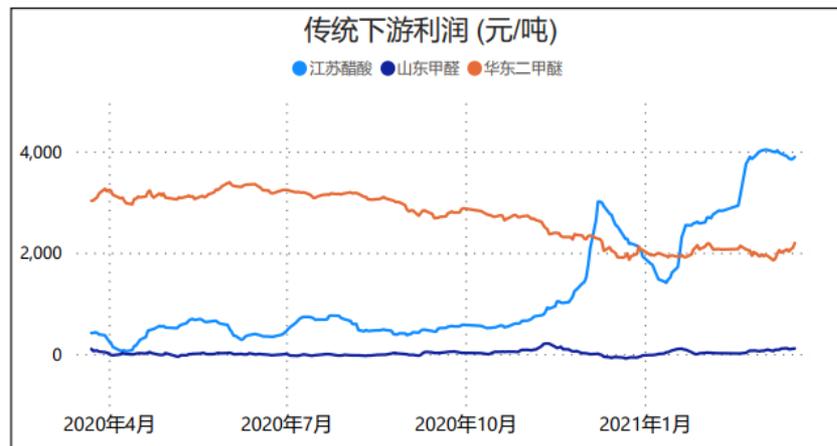
数据来源: 卓创、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

下游开工率 (%)						
下游开工	上期	最新	变化	一年百分位	更新日期	
甲缩醛开工率	11.2	12.6	↑ 1.5	100%	3月18日	
甲醛开工率	22.9	23.5	↑ 0.6	98%	3月18日	
DMF开工率	74.3	72.5	↓ -1.8	74%	3月18日	
醋酸开工率	80.0	82.1	↑ 2.1	68%	3月18日	
MTBE开工率	48.1	47.5	↓ -0.6	60%	3月18日	
传统下游开工率	44.5	42.9	↓ -1.6	58%	3月18日	
二甲醚开工率	19.0	18.8	↓ -0.2	58%	3月18日	

数据来源: 卓创、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

联系人：

臧加利

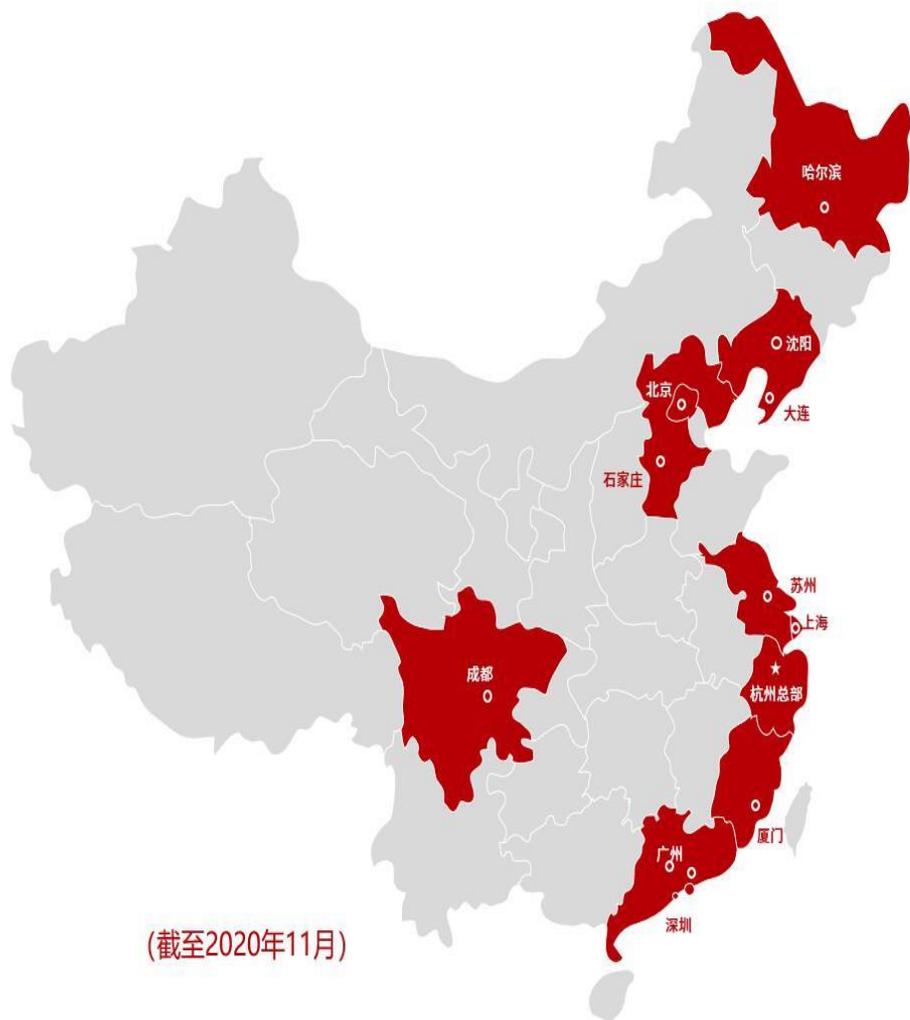
投资咨询资格编号：Z0015613

执业编号：F3049542

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132515



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部