

信达甲醇周报

现实情况不差，产业心态悲观

研究发展中心能化团队

2021年3月28日

本周甲醇价格表现为止跌企稳为主。

甲醇目前的矛盾在于强现实和弱预期。强现实体现在从静态基本面来看，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，盘面亦提前兑现空头逻辑。从本周价格的表现和基本面变化来看，近端库存还在下降，空头的逻辑尚未照进现实。如若进口增加不及预期，近端有望反弹。

操作建议：59正套

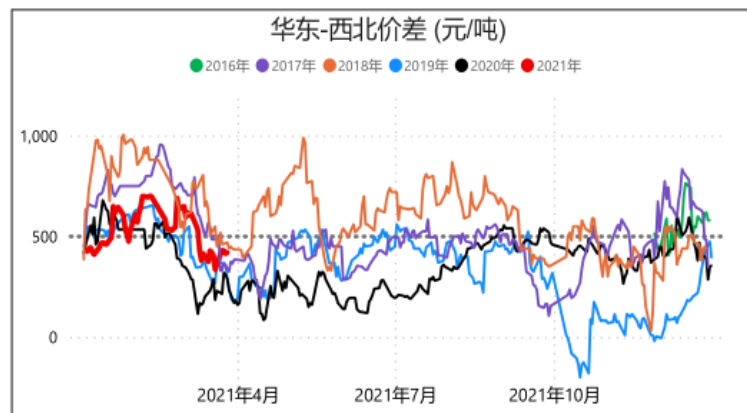
【甲醇国内现货】本周价格企稳为主

图 1: 国内甲醇价格走势 (元/吨)



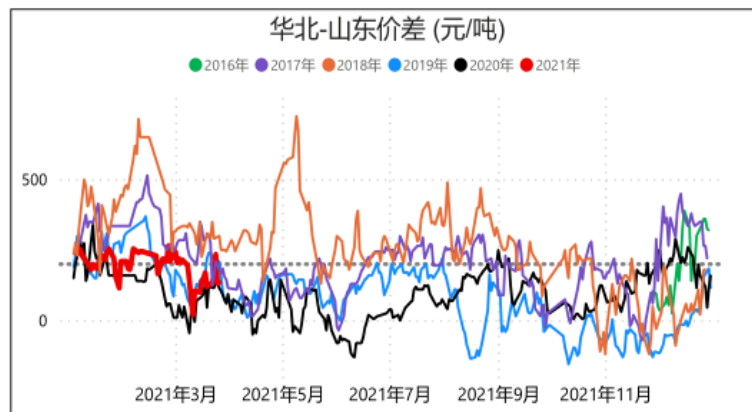
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 2: 甲醇华东——西北价差 (元/吨)



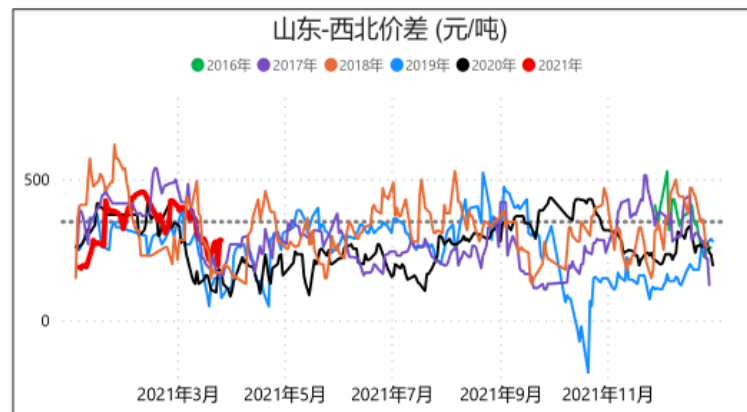
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 3: 甲醇华北——山东价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 4: 甲醇华北——山东价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

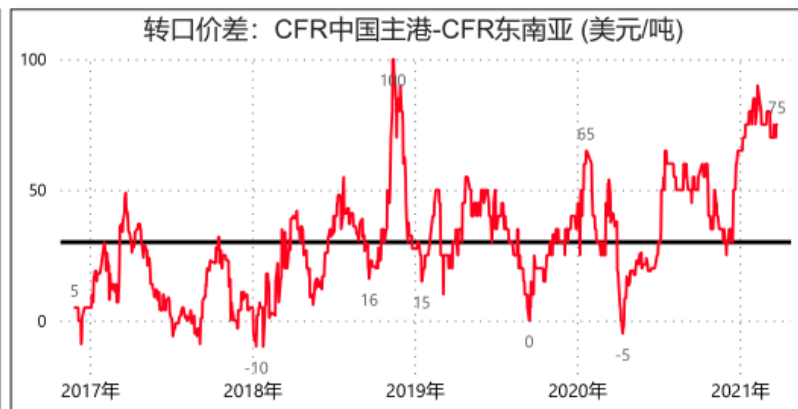
【甲醇海外现货】

图 5：甲醇海外价格 (美元/吨)



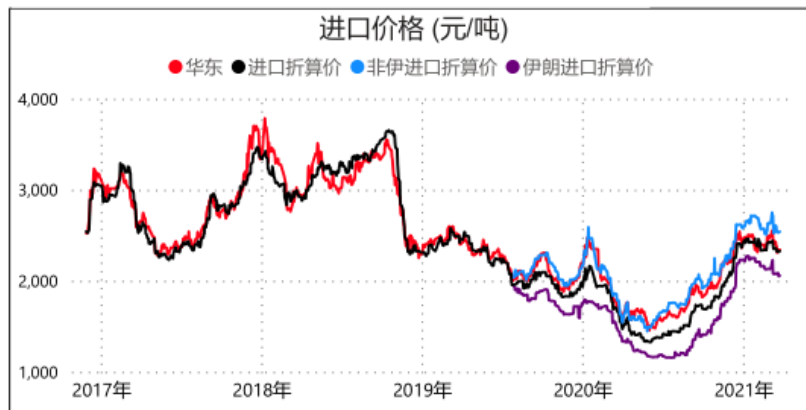
数据来源: wind

图 6：甲醇转口利润 (美元/吨)



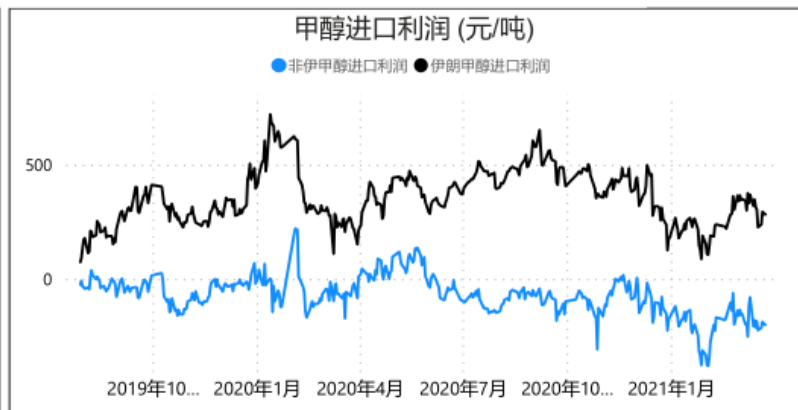
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 7：甲醇进口折算价格 (元/吨)



数据来源: 卓创、wind、信达期货研发中心

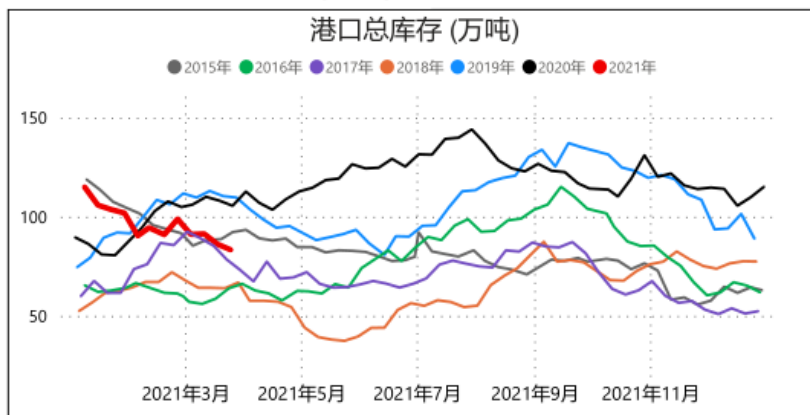
图 8：甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

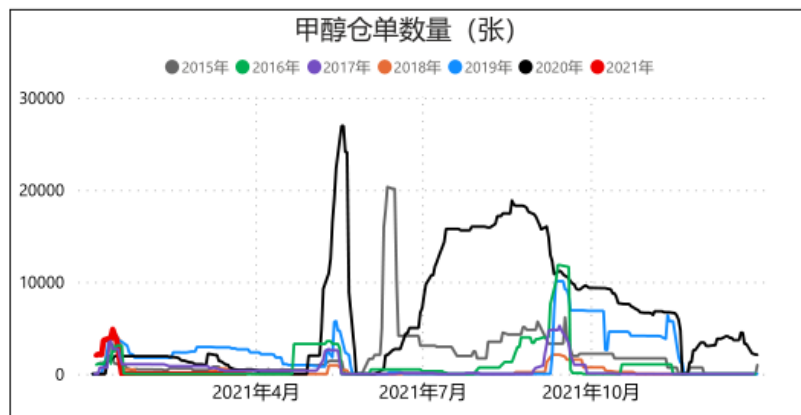
【甲醇库存】库存继续下滑

图 9：甲醇港口总库存(万吨)



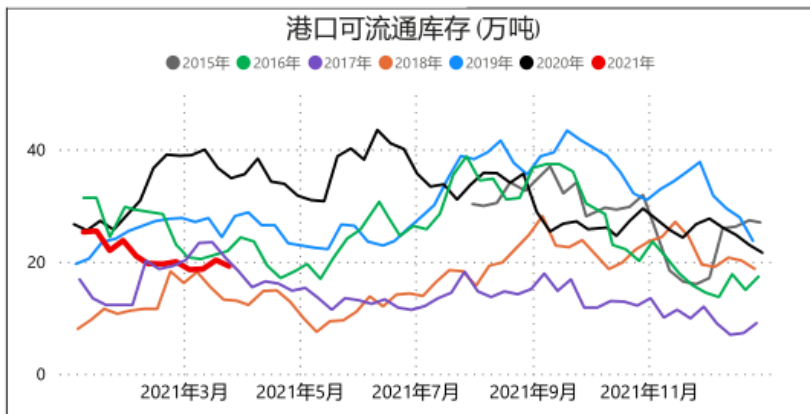
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量(张)



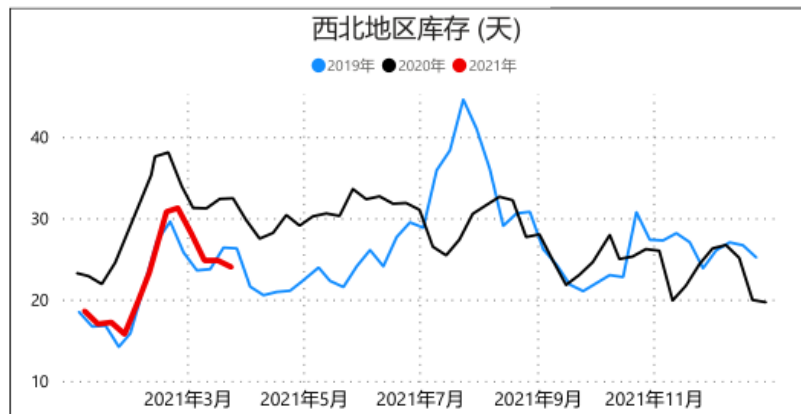
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 11：甲醇港口流通库存(万吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

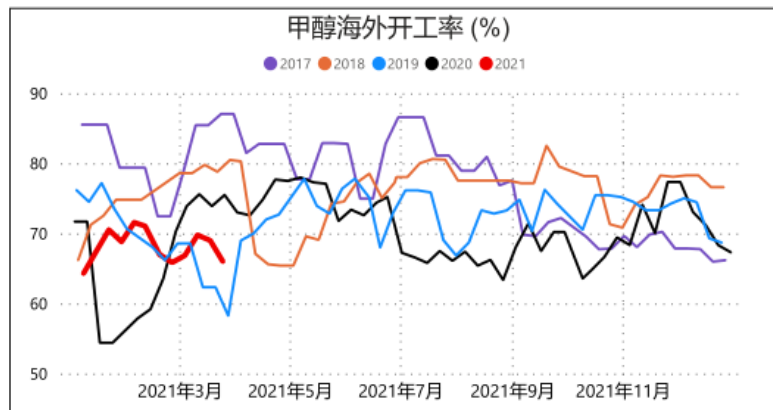
图 12：甲醇西北地区工厂库存(天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

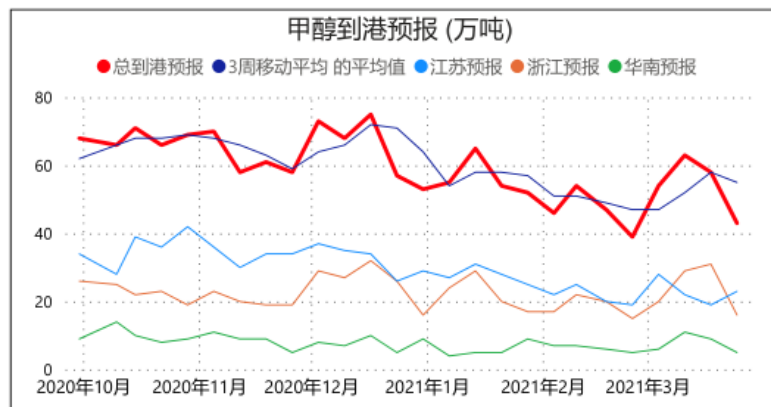
【甲醇供应】国内检修增多，开工下滑；海外开工有回升预期

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



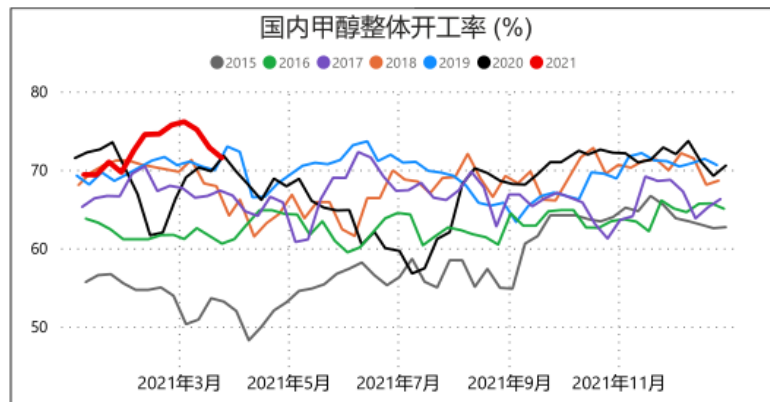
数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)



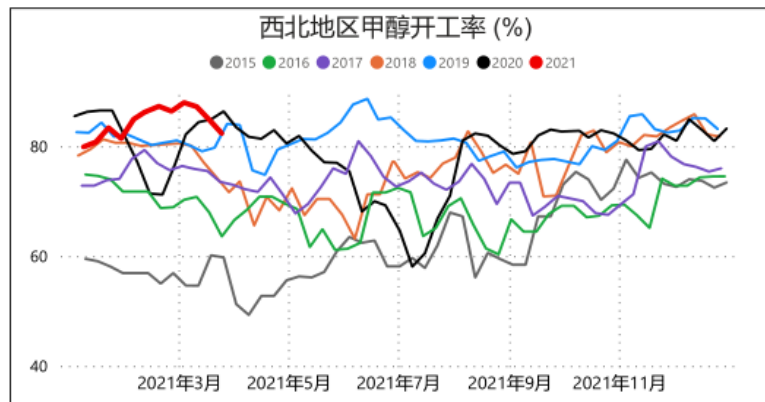
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

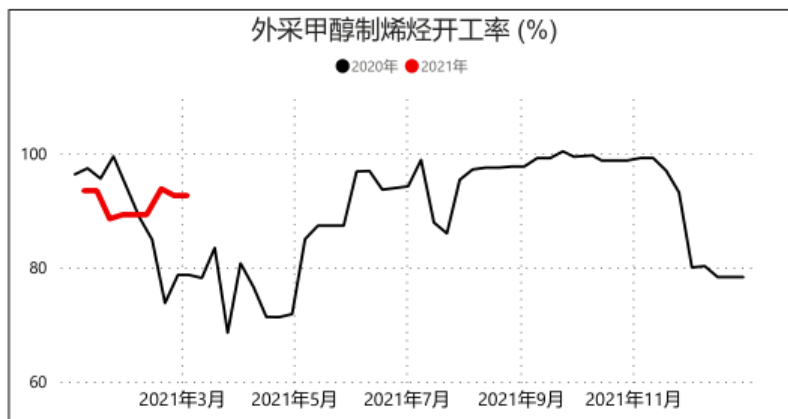
图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

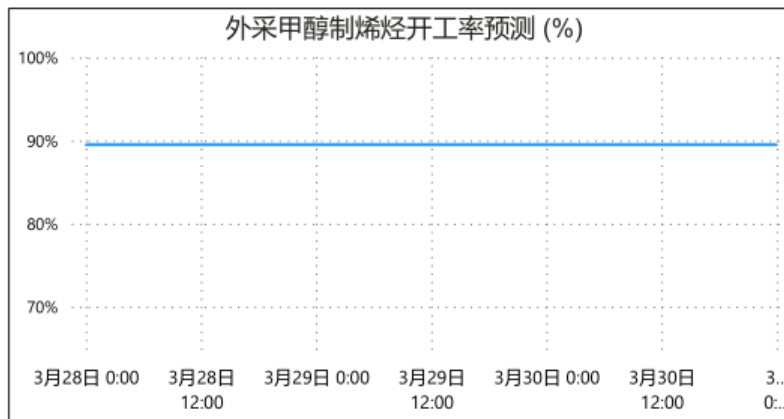
【甲醇需求】烯烃利润丰厚，开工维持高位

图 17: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



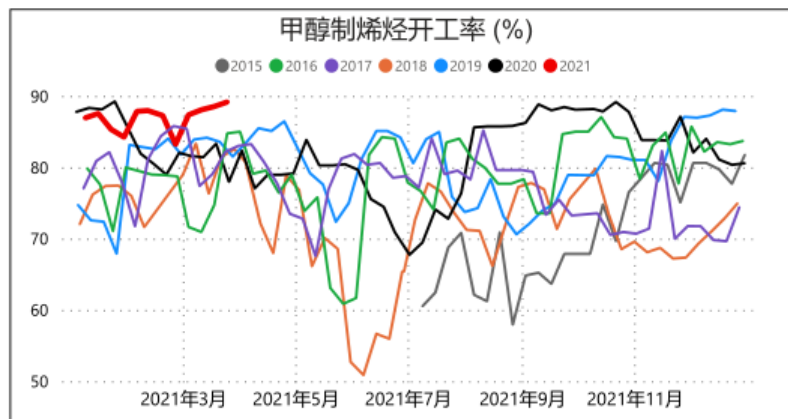
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 18: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



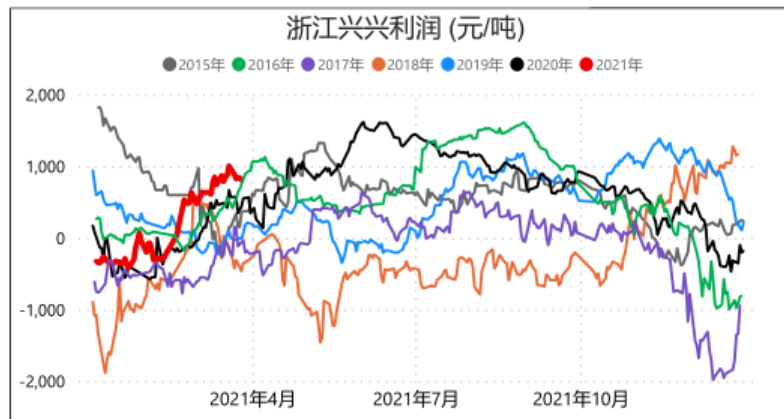
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 19: 甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

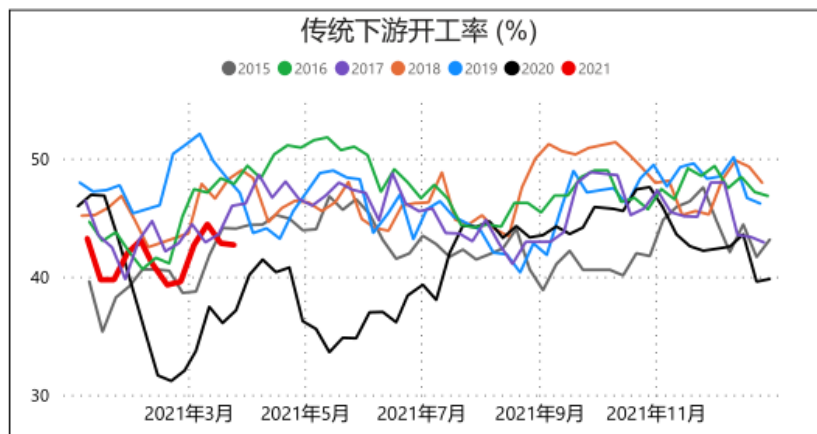
图 20: 外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

【甲醇需求】本周传统下游开工维持稳定

图 21: 甲醇传统下游开工率 (%)



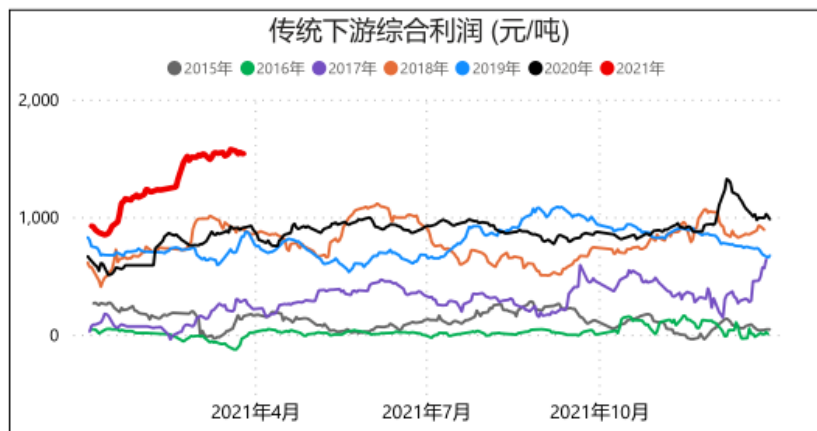
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工率 (%)						
下游开工	上期	最新	变化		一年百分位	更新日期
甲醛开工率	23.5	25.3	↑ 1.8		100%	3月25日
甲缩醛开工率	12.6	14.4	↑ 1.8		100%	3月25日
DMF开工率	72.5	70.4	↓ -2.1		62%	3月25日
MTBE开工率	47.5	47.5	↓ -0.1		58%	3月25日
醋酸开工率	82.1	80.6	↓ -1.5		56%	3月25日
传统下游开工率	42.9	42.7	↓ -0.2		54%	3月25日
二甲醚开工率	18.8	18.0	↓ -0.8		40%	3月25日

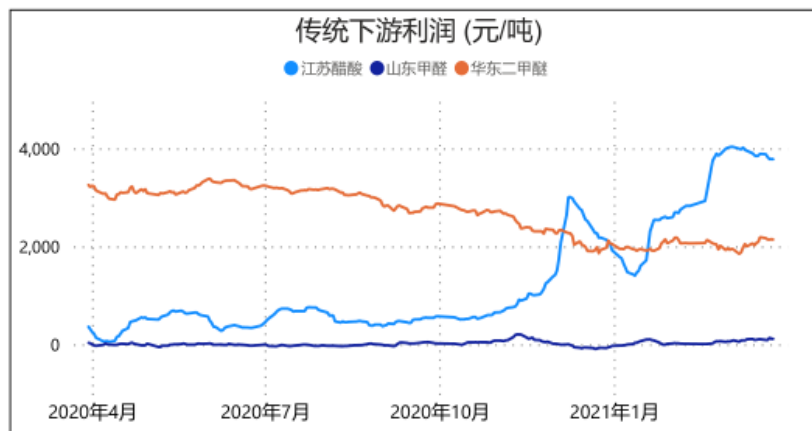
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 23: 甲醇传统下游利润 (元/吨)



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