

信达期货甲醇早报

2021 年 11 月 1 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、江苏现货甲醇市场重心下移，上午，有货者拉高排货，实盘现货成交放量较好；午后逢低补货需求尚可，日内太仓现货打大中单现货成交在 2810-2840 元/吨自提。日内评估 2820-2880 元/吨。

2、外盘方面，今日少数远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 350-400 美元/吨，远月到港的非伊船货参考商谈在+1.5-3%，远月到港的中东其他区域船货参考商谈在+8-10%，周内少数近月到港的非伊甲醇船货成交在 420 美元/吨（5000 吨），远月到港的非伊船货公式价成交在+1.5%；近期东南亚部分甲醇装置运行不稳定，周内少数人士报盘在 520 美元/吨，但递盘价格偏低。周内参考商谈在 475-520 美元/吨，韩国、印度和中国台湾等地价格全面回撤，买方心里价位下放，报盘相应下行。

核心逻辑

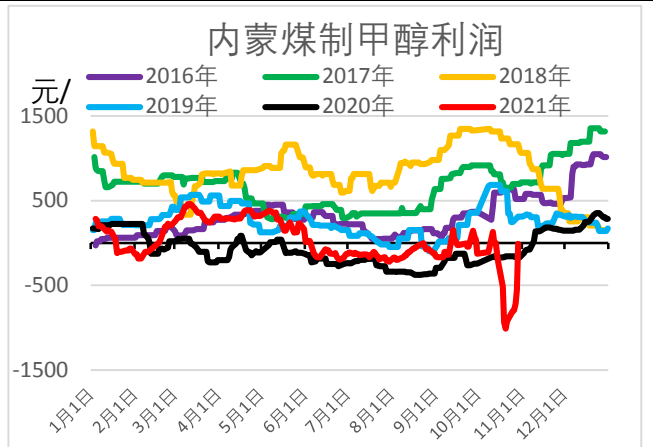
煤炭价格过高带来的政策调控，甲醇成本坍塌，价格走成本逻辑为主。

甲醇自身基本面来看，目前港口库存开始进入季节性去库通道，海外冬季限气预期仍在。国内方面，目前甲醇开工率不高，煤炭保供以电厂为主，预计煤化工冬季用煤仍然较为紧俏，四季度低开工或是常态。需求方面，MTO 利润有修复，但开工仍低。总体而言，甲醇是供需双弱加去库格局，估值偏低，在煤炭不进一步大幅下探的情况下，甲醇下跌空间有限。

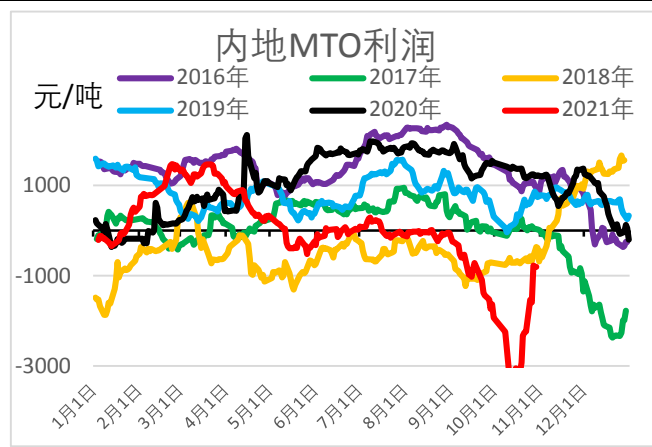
操作建议

议轻仓参与多单或 1-5 正套

1. 上下游利润

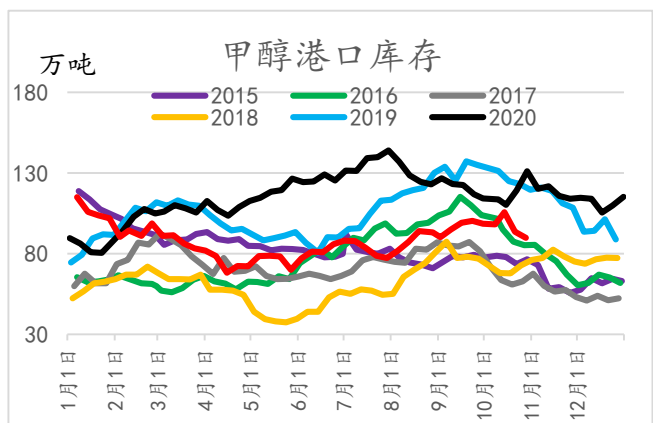


数据来源：Wind，信达期货研发中心

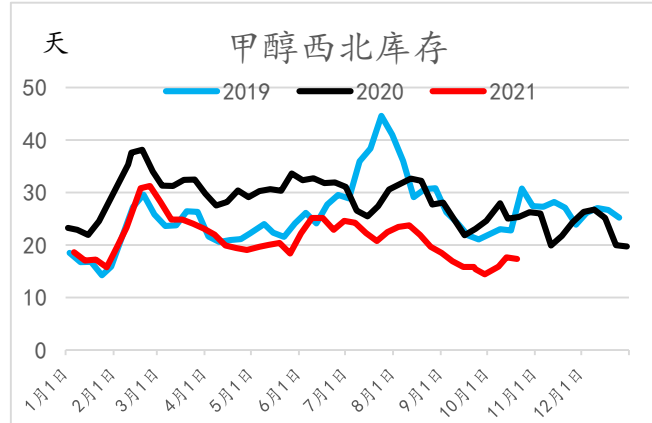


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

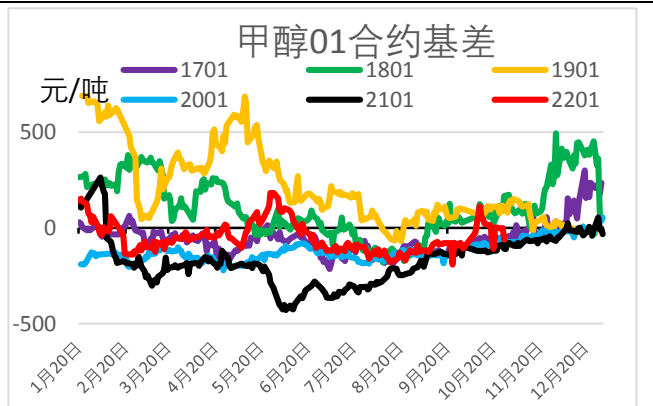


数据来源：卓创，信达期货研发中心

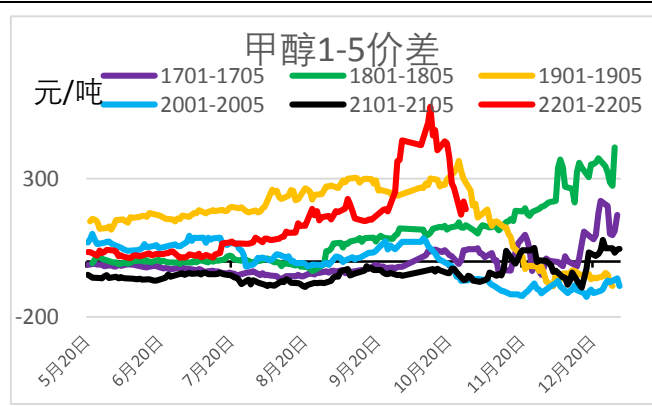


数据来源：隆众，信达期货研发中心

3. 基差价差



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

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。