

# 信达期货甲醇早报

2021 年 11 月 8 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稳中提升上午刚需逢低入市采买，上午太仓大中单现货成交在 2890-2900 元/吨自提；下午刚需入市补货需求稳固，现货成交放量尚可。日内整体太仓大单现货成交在 2880-2900 元/吨自提。日内评估 2855-2920 元/吨。

2、外盘方面，周后期，远月到港的非伊甲醇船货报盘在 400-430 美元/吨，远月到港的非伊甲醇船货商谈+1.2-2.5%，远月到港的中东其它区域船货参考商谈在 +5-8.5%，周内少数远月到港的非伊船货成交在+1.2%，少数远月到港的非伊船货成交在 392 美元/吨。周后期远月报盘略有增多，但考虑到滞港费用等等问题，主动买盘极少。转口方面，同样考虑到滞港等等问题，转口实盘成交极少。

## 核心逻辑

前期触发甲醇价格大幅下跌的主要因素在于煤制成本的坍塌，目前动力煤有企稳迹象，甲醇成本端风险暂看解除。

自身供需面来看，甲醇国内外开工不高，到港预报亦不高，供给压力较小，冬季限气预期还在。需求端 MTO 利润低位修复，开工有进一步回升预期。传统下游利润较好，开工小幅回升。

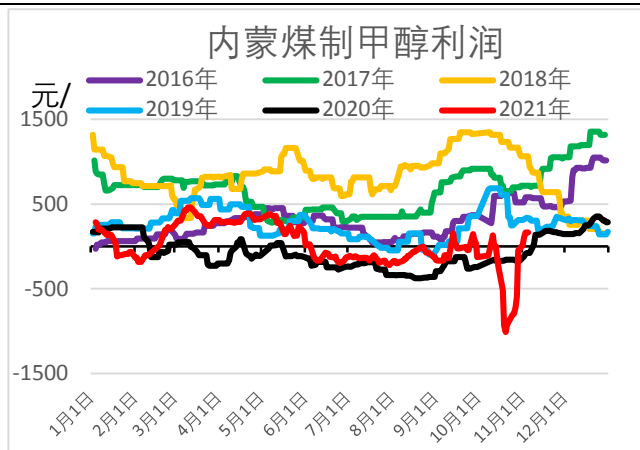
估值来看，甲醇自身利润偏低，区域比价看港口价格也偏低，基差走强，盘面整体低估值。

综合来看，在原料价格不进一步下跌的情况下，甲醇供需有边际好转预期，叠加估值偏低，看好甲醇反弹。

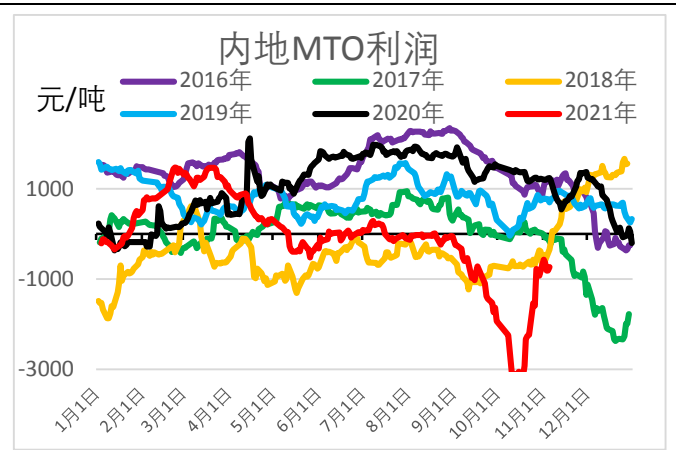
## 操作建议

关注反弹做多机会

## 1. 上下游利润

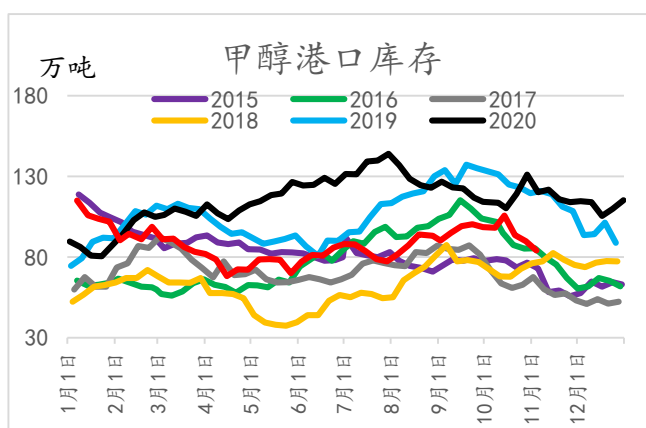


数据来源：Wind，信达期货研发中心

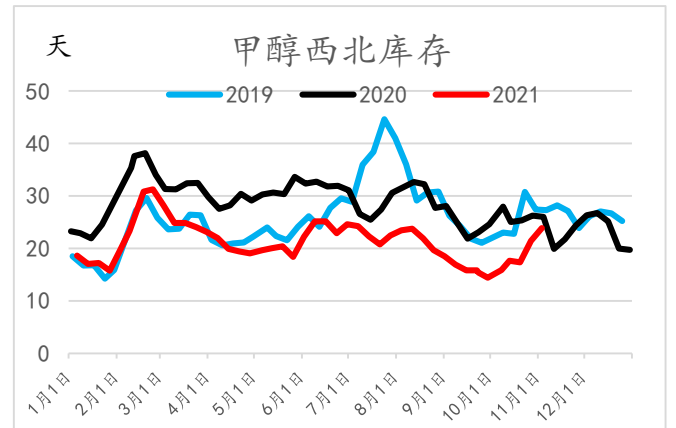


数据来源：Wind，信达期货研发中心

## 2. 库存

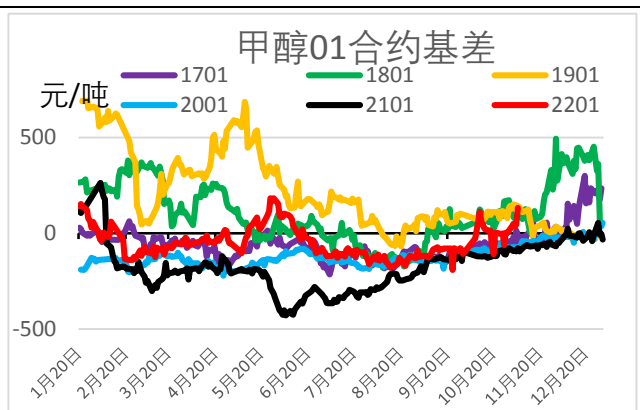


数据来源：卓创，信达期货研发中心

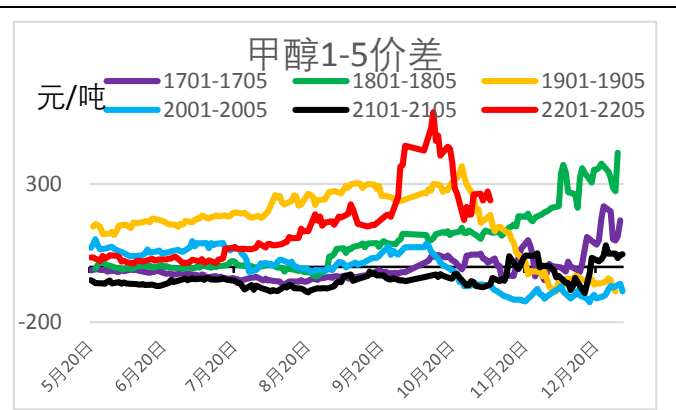


数据来源：隆众，信达期货研发中心

## 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。