信达期货
CINDA FUTURES

信达甲醇周报

海外供应恐不及预期，甲醇近端反弹

研究发展中心能化团队

2021年4月5日

本周甲醇价格表现为反弹，基本符合预期。

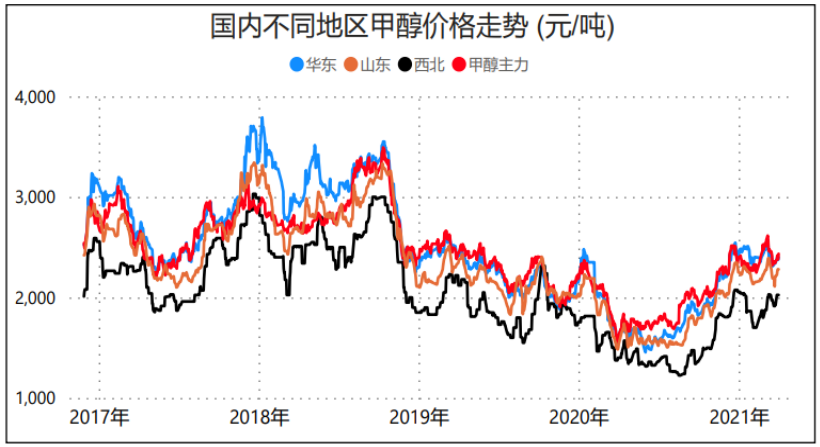
甲醇近期一直在强现实弱预期格局。强现实体现在从静态基本面来看，目前甲醇港口端库存仍在下降通道，内地受春检支撑，库存亦较低，现实情况较好。但后期供需预期较为悲观，伊朗装置重启以后，发船正逐步恢复，进口供应有望增加，预期偏空；部分外采甲醇制烯烃企业存在检修计划，需求收缩，且甲醇后期仍面临供应投产压力。由于预期的供需转弱较为确定，产业链心态较为悲观，盘面亦提前兑现空头逻辑。这是前期甲醇价格表现偏弱的核心因素。

从本周产业链的变化来看，在近端库存持续偏低的情况下，国外供应恢复不及预期，甲醇强现实有望延续，近端价格反弹。

操作建议：59正套逢高离场

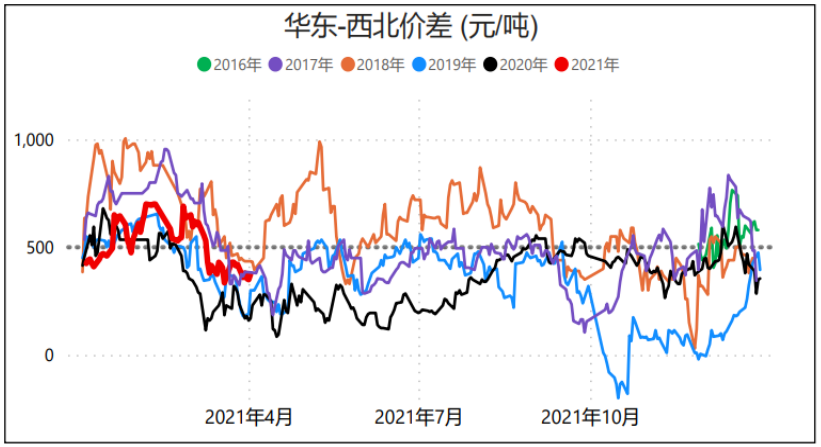
【甲醇国内现货】本周价格企稳反弹

图 1：国内甲醇价格走势 (元/吨)



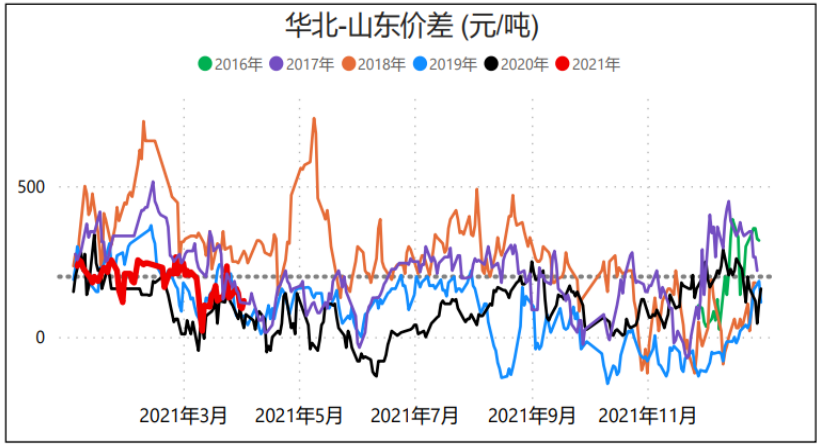
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 2：甲醇华东——西北价差 (元/吨)



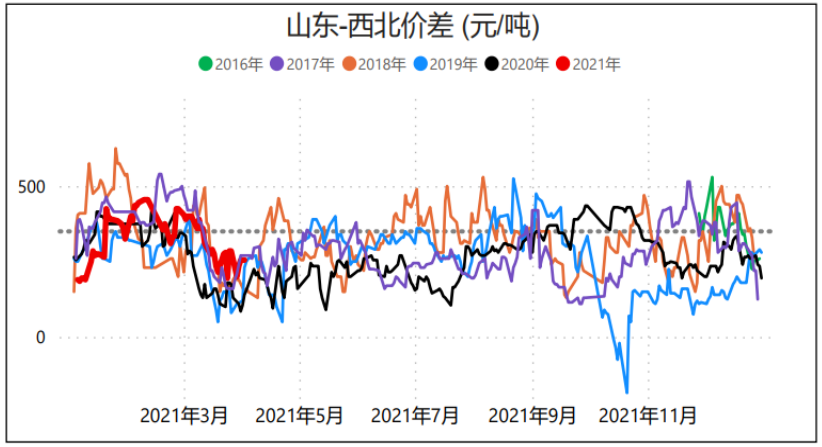
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

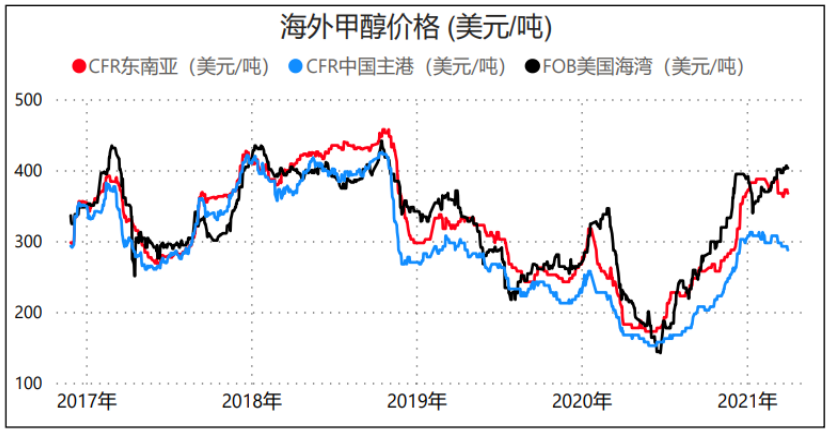
图 4：甲醇华北——山东价差 (元/吨)



数据来源：wind、信达期货研发中心

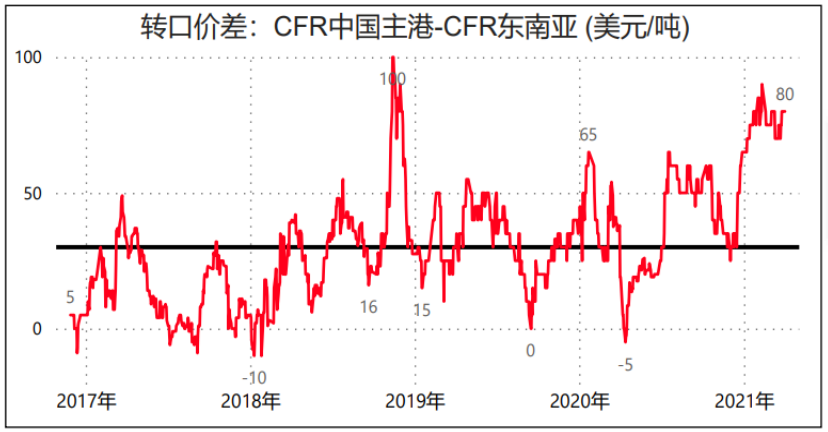
【甲醇海外现货】

图 5：甲醇海外价格 (美元/吨)



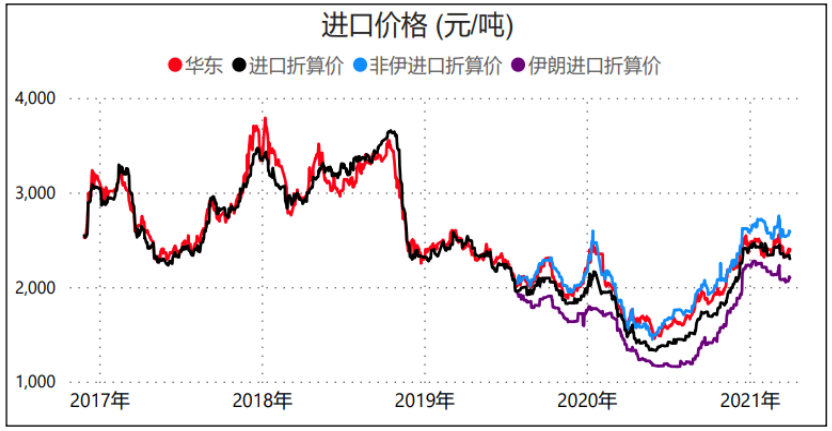
数据来源：wind

图 6：甲醇转口利润 (美元/吨)



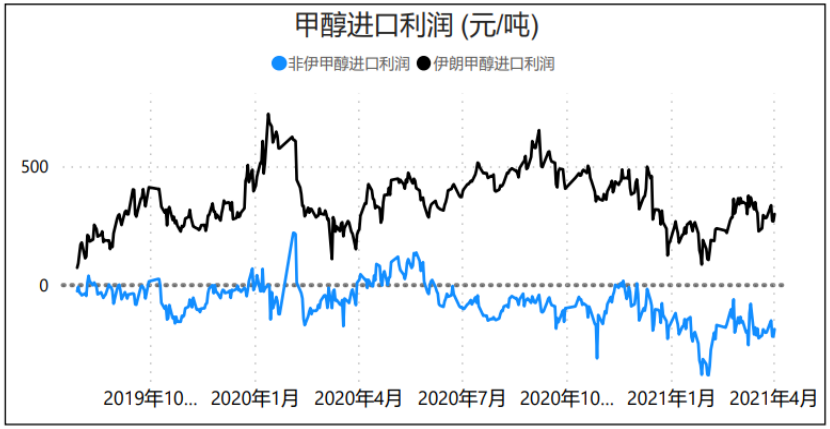
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

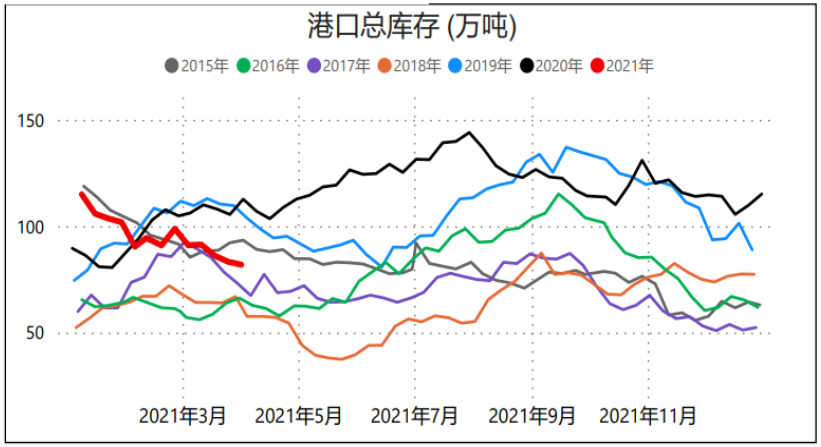
图 8：甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

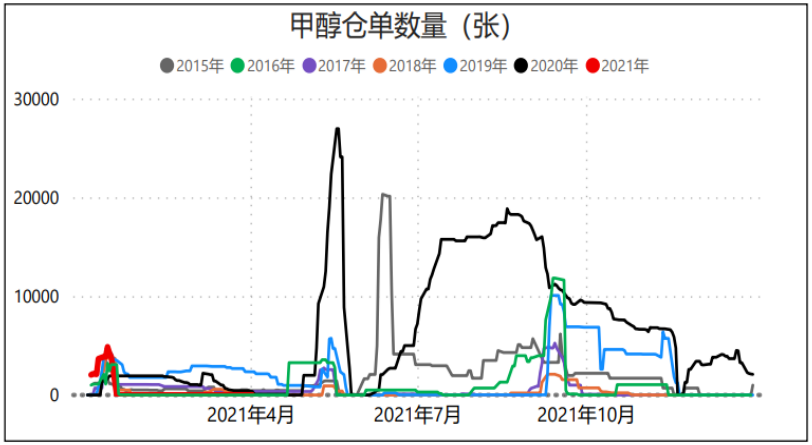
【甲醇库存】库存继续下滑

图 9：甲醇港口总库存 (万吨)



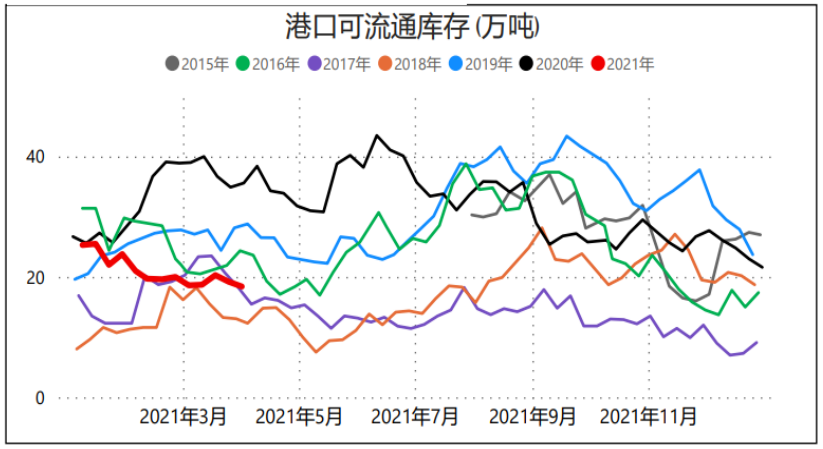
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量 (张)



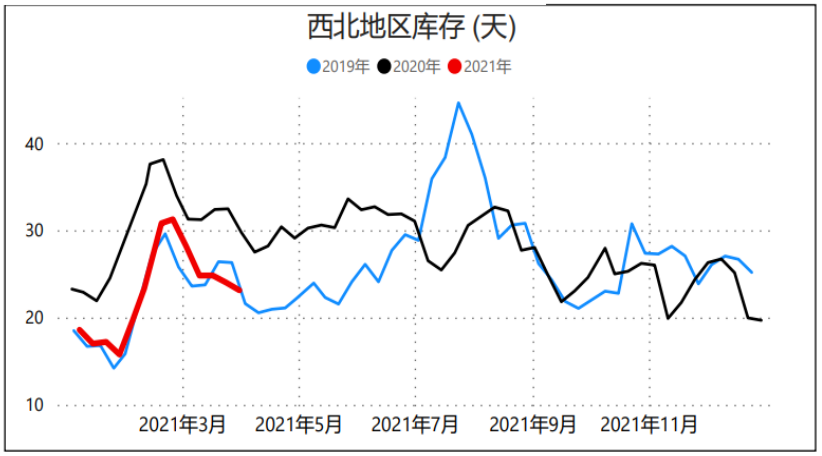
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

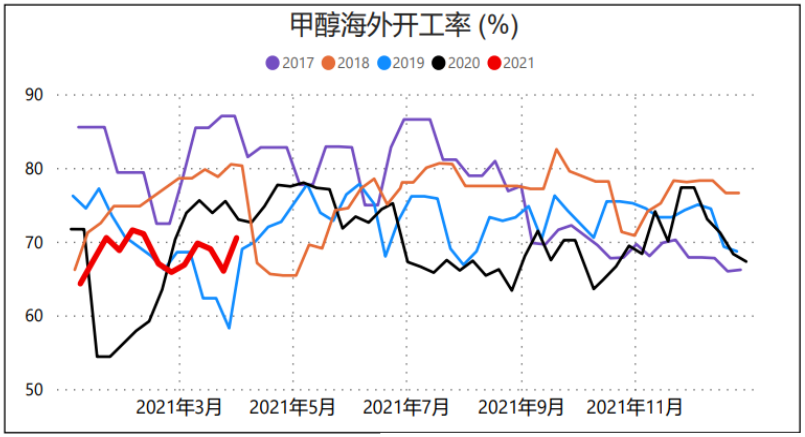
图 12：甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

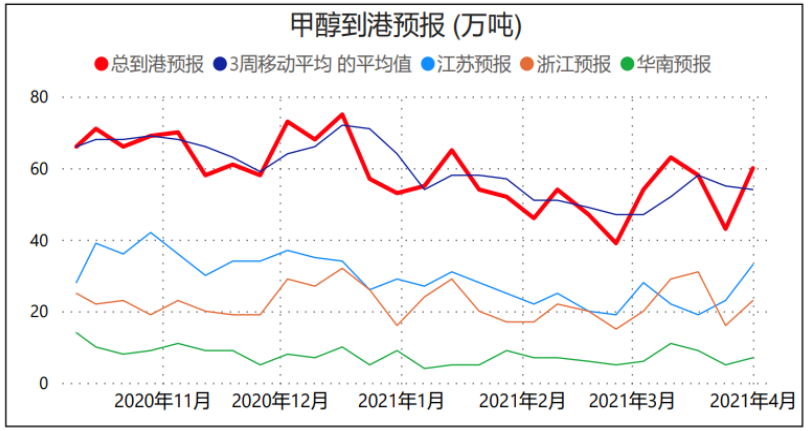
【甲醇供应】国内春检，开工下滑；海外开工有回升预期（本周伊朗装置）

图 13：甲醇海外开工率 (%)



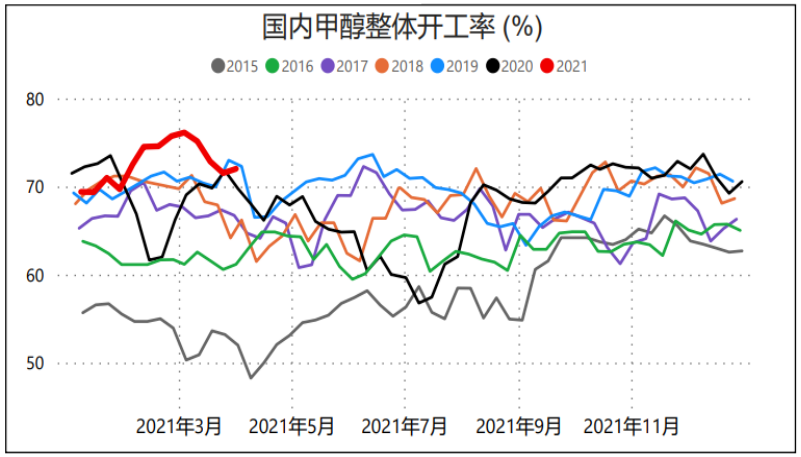
数据来源：金联创、信达期货研发中心

图 14：甲醇未来两周到港预报 (万吨)



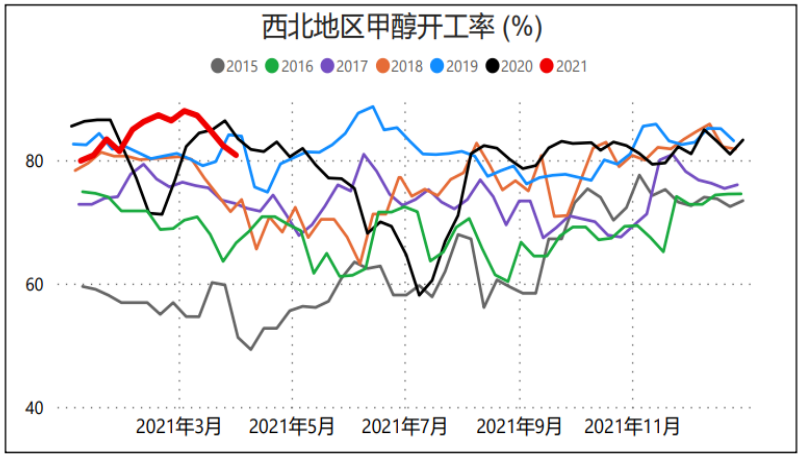
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 15：甲醇国内开工率 (%)



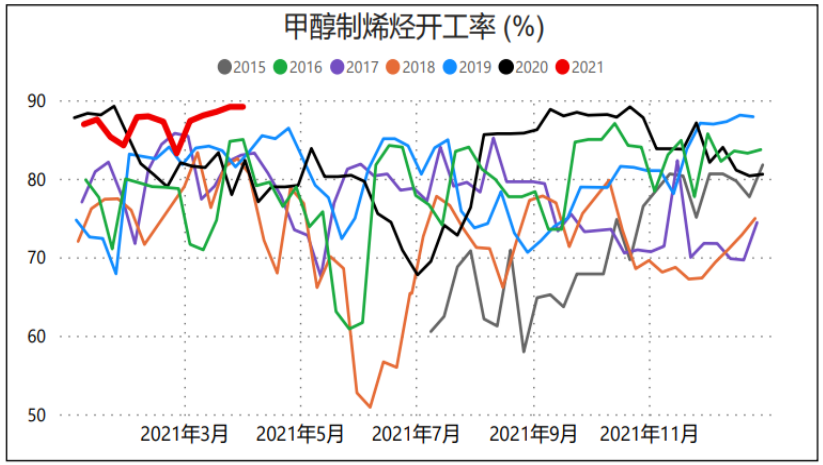
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 16：甲醇西北地区开工率 (%)



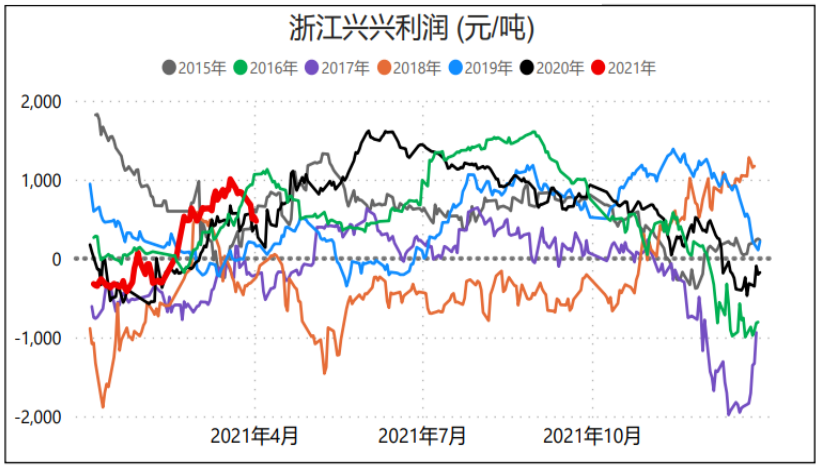
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 19：甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

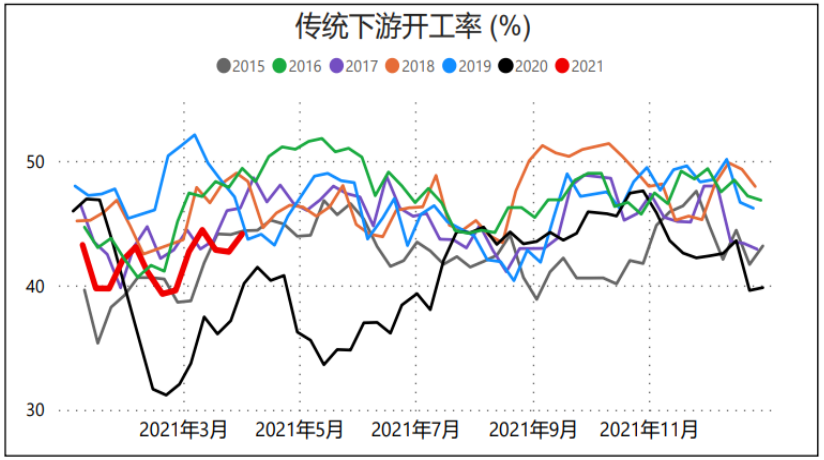
图 20：外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

【甲醇需求】本周传统下游开工小幅提升；下游利润整体偏好

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

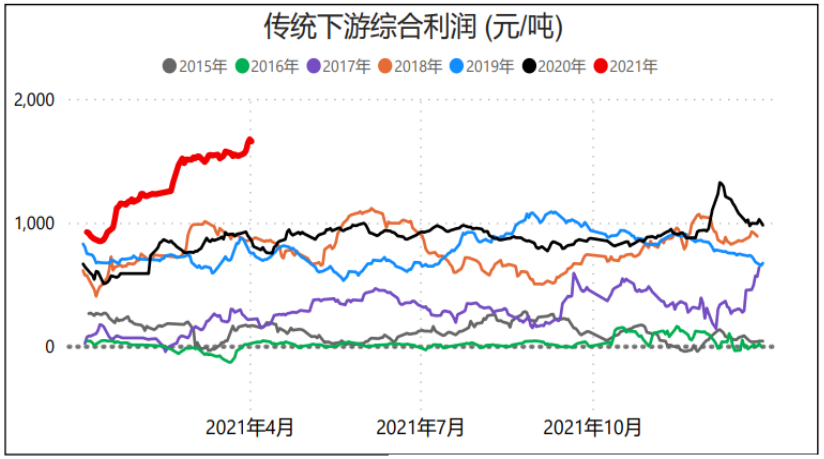
表 1：甲醇传统下游开工率 (%)

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	25.3	25.6	↑ 0.3	100%	4月1日
甲缩醛开工率	14.4	13.9	↓ -0.5	98%	4月1日
醋酸开工率	80.6	89.6	↑ 9.0	96%	4月1日
传统下游开工率	42.7	44.1	↑ 1.4	74%	4月1日
DMF开工率	70.4	70.4	0.0	60%	4月1日
MTBE开工率	47.5	47.3	↓ -0.2	56%	4月1日
二甲醚开工率	18.0	17.9	↓ -0.1	38%	4月1日

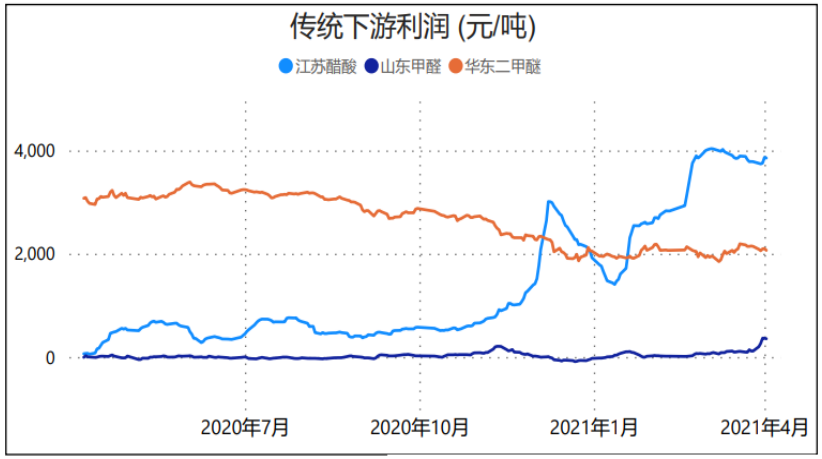
数据来源：卓创、信达期货研发中心

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

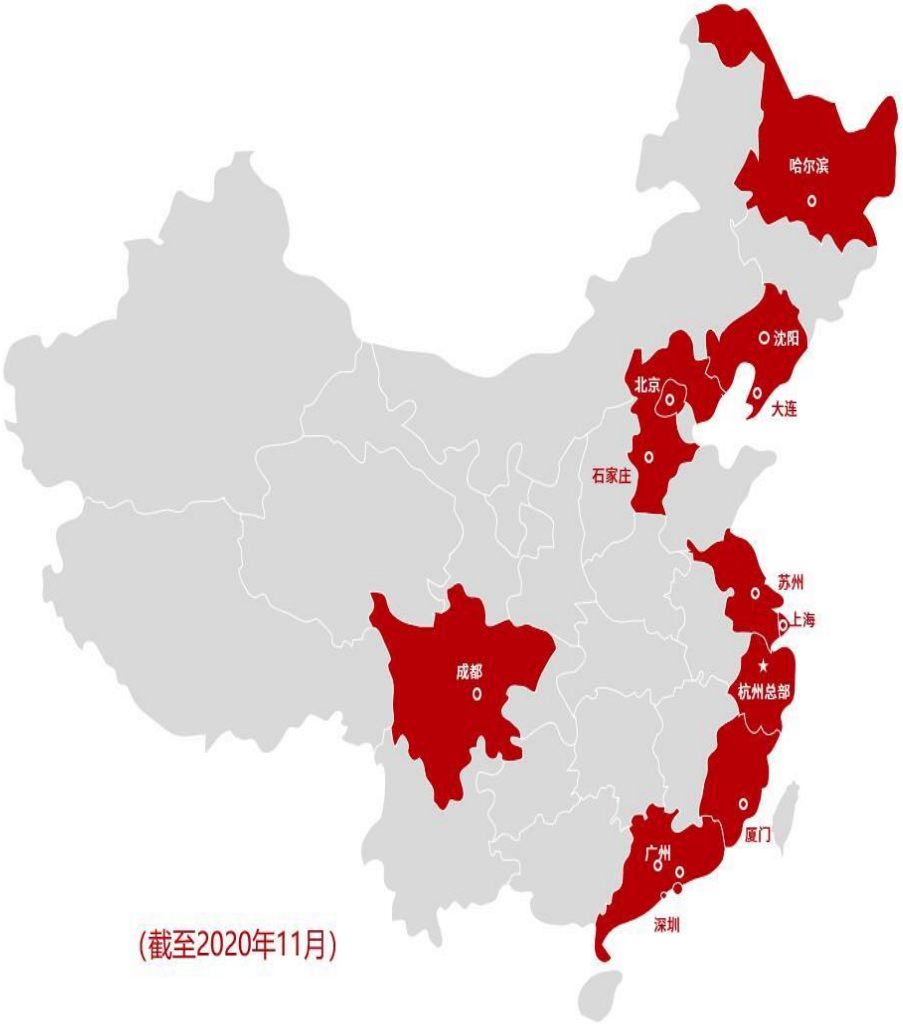
联系人：
臧加利
投资咨询资格编号：Z0015613
执业编号：F3049542

杨思佳
执业编号：F3059668
电话：0571-28132515

信达期货
CINDA FUTURES

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



(截至2020年11月)

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

信达期货 CINDA FUTURES