

信达甲醇周报

基差弱势限制反弹高度，预期压力仍存

研究发展中心能化团队

2021年4月11日

本周甲醇盘面整体震荡，周五夜盘回落。前期受海外装置故障和现实库存偏低影响，甲醇在低估值下阶段性反弹。但价格上涨后，基差仍然很弱，成交并无放量，加之预期较差，甲醇价格反弹受限。

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。从近期甲醇市场表现来看，高位压力较为明确。

操作建议：09合约反弹空为主，风险在于海外供应恢复进程持续偏慢

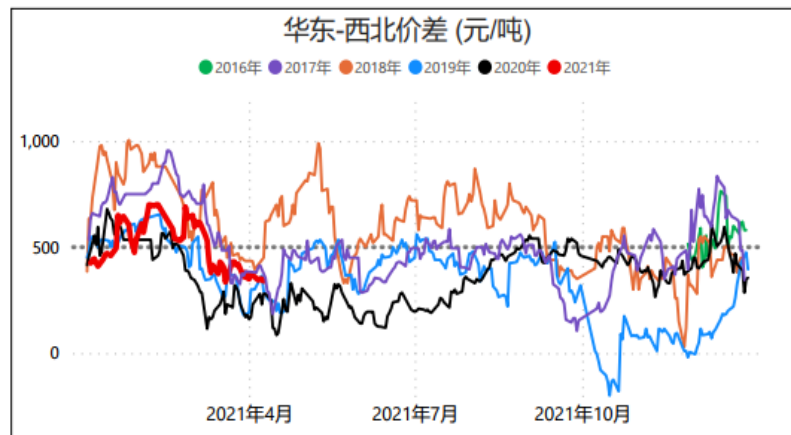
【甲醇国内现货】本周现货价格企稳反弹为主

图 1: 国内甲醇价格走势 (元/吨)



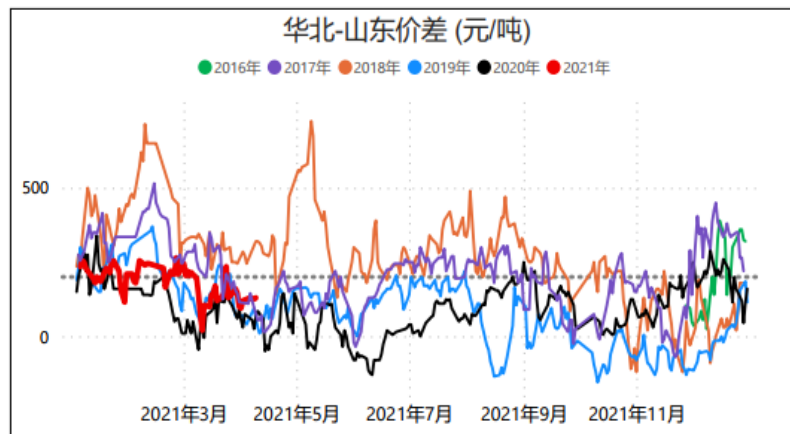
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 2: 甲醇华东——西北价差 (元/吨)



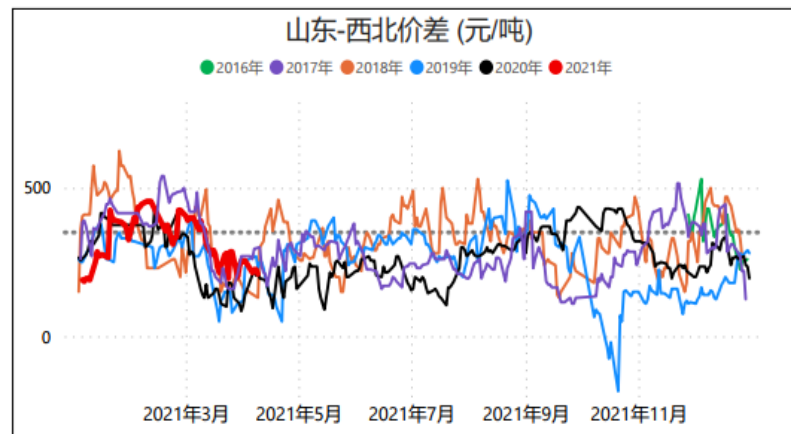
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

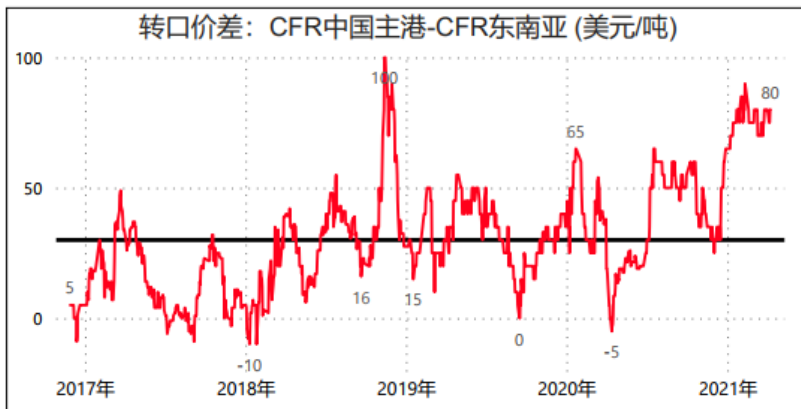
【甲醇海外现货】本周外盘甲醇市场偏僵持

图 5: 甲醇海外价格 (美元/吨)



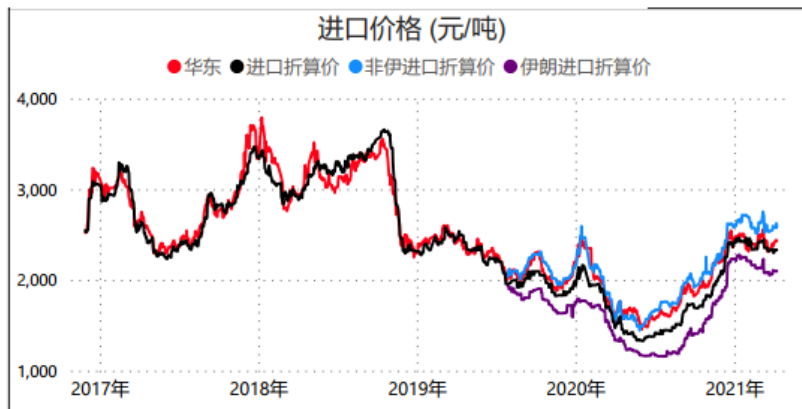
数据来源: wind

图 6: 甲醇转口利润 (美元/吨)



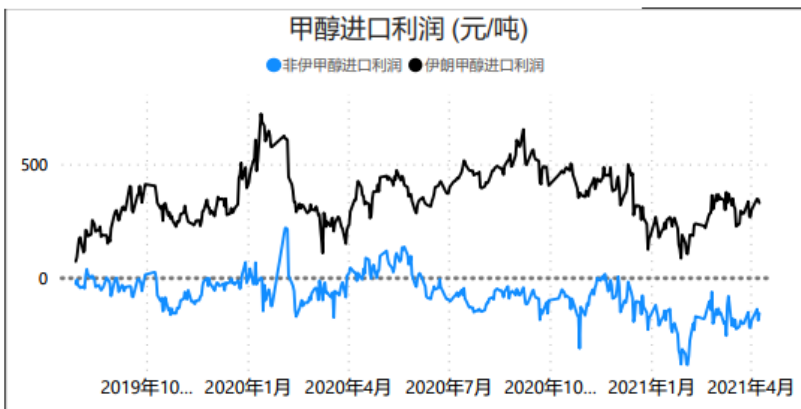
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

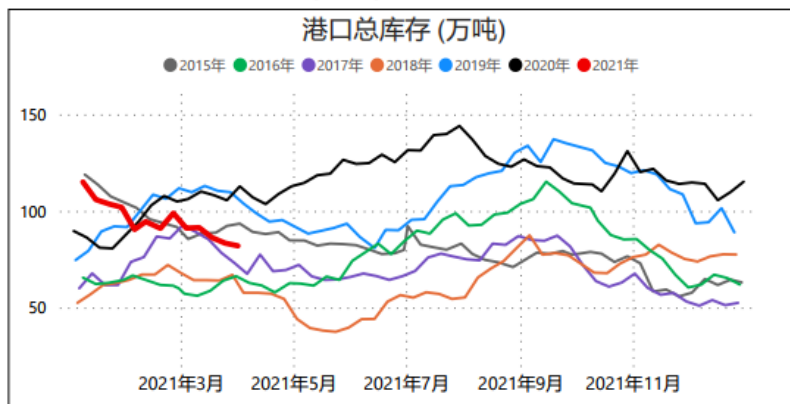
图 8: 甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

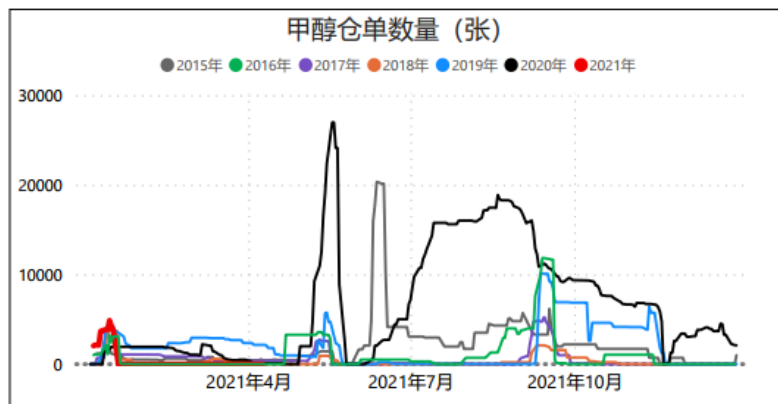
【甲醇库存】库存继续下滑，现货支撑较大

图 9：甲醇港口总库存 (万吨)



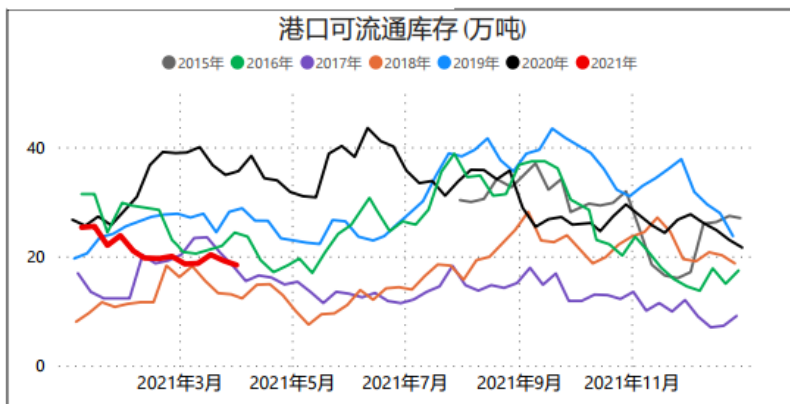
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量 (张)



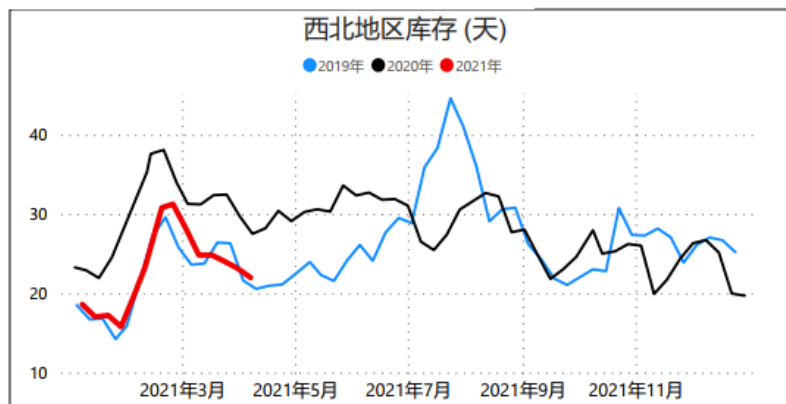
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

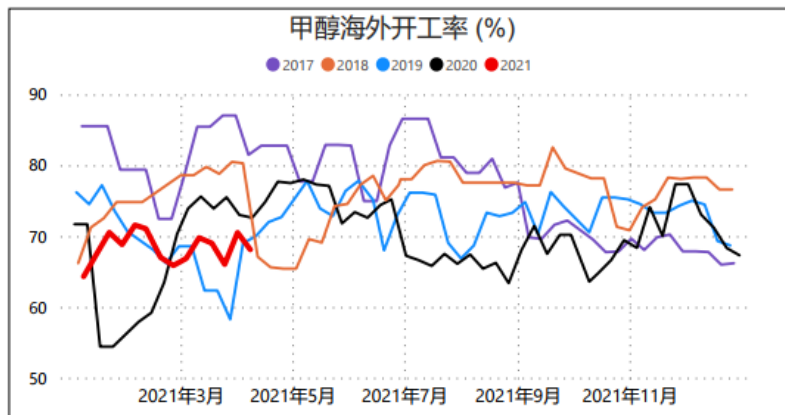
图 12：甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

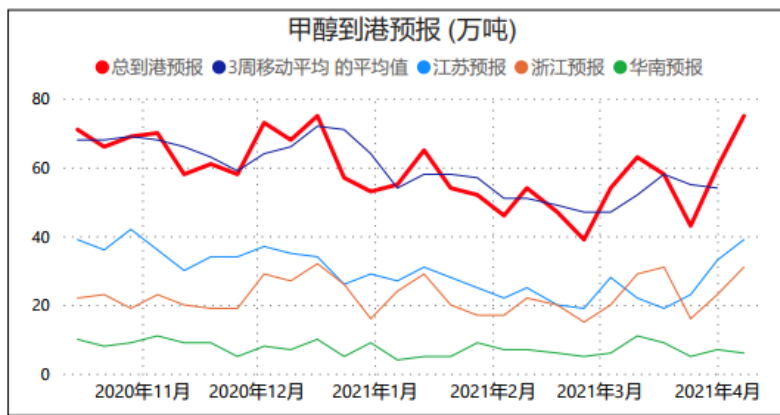
【甲醇供应】本周国内检修暂未回归；海外开工同在低位；后期开工有回升预期

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



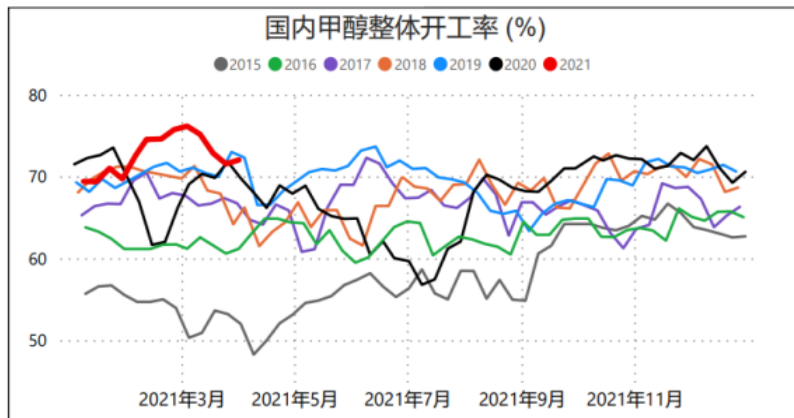
数据来源：金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)



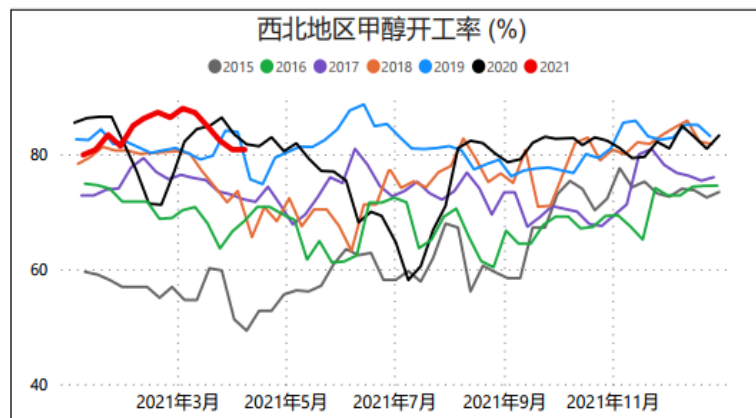
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

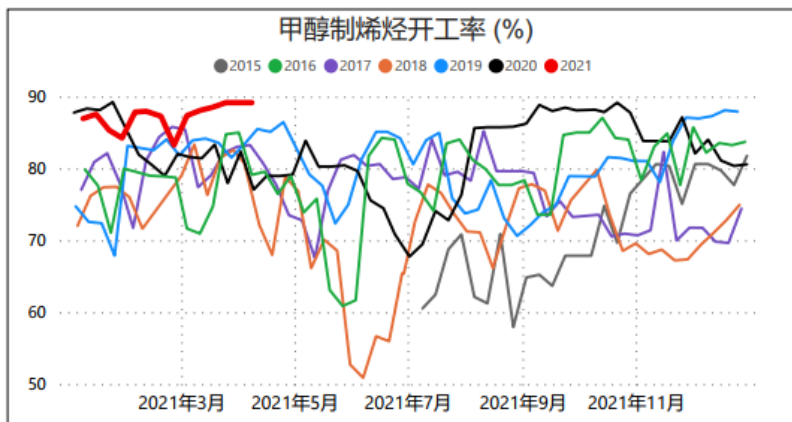
图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

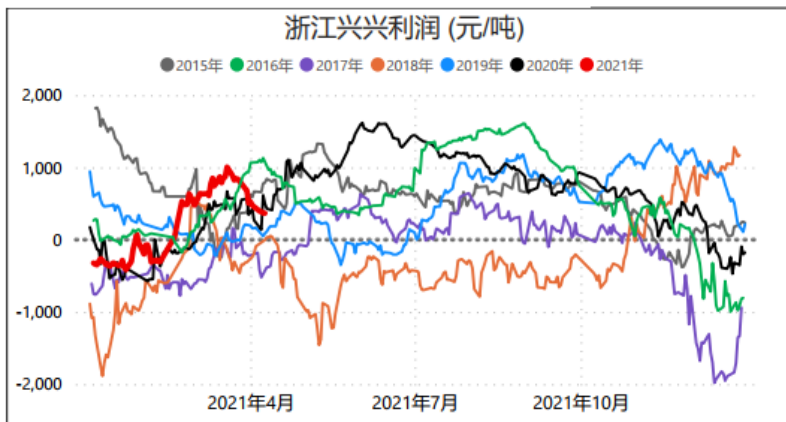
【甲醇需求】烯烃利润丰厚，开工维持高位

图 19：甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

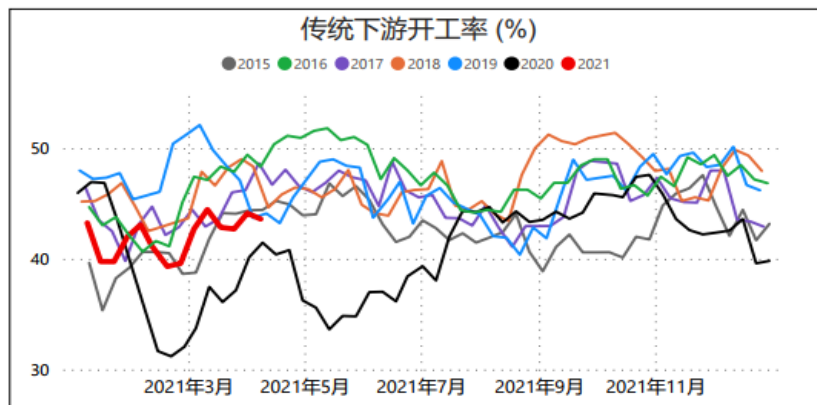
图 20：外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

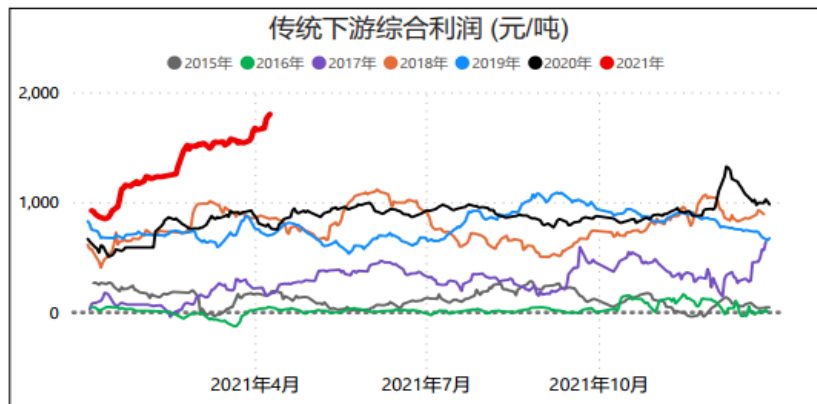
【甲醇需求】传统下游利润丰厚，但开工缺乏弹性

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

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



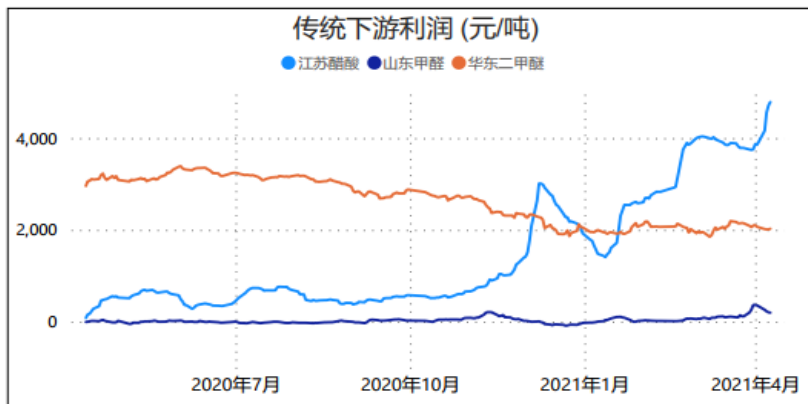
数据来源: wind、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工	上期	最新	变化	一年百分位	更新日期
甲醛开工率	25.6	25.6	0.0	98%	4月8日
甲缩醛开工率	13.9	13.9	0.0	96%	4月8日
醋酸开工率	89.6	84.1	↓ -5.5	80%	4月8日
传统下游开工率	44.1	43.6	↓ -0.5	70%	4月8日
DMF开工率	70.4	70.8	↑ 0.4	66%	4月8日
MTBE开工率	47.3	49.2	↑ 1.9	64%	4月8日
二甲醚开工率	17.9	18.1	↑ 0.1	40%	4月8日

数据来源: 卓创、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

报告联系人：

信达期货研发中心能化团队

电话：0571-28132515

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



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