

信达甲醇周报

港口库存超预期下滑，短期现货支撑较强

研究发展中心能化团队

2021年4月18日

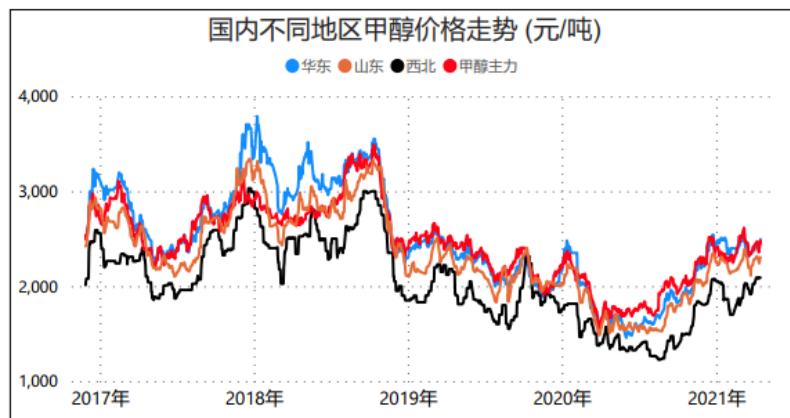
本周甲醇上涨为主。主要原因在于到港卸货偏慢，港口库存继续超预期下滑，强现实现状加剧，09贴水下反弹幅度较大。

总统来看，我们认为此次影响主要在于到港节奏，短期存在供需错配，但09目前距离交割较远，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。因此，我们中长期对甲醇不太看好。

操作建议：关注冲高布空机会。

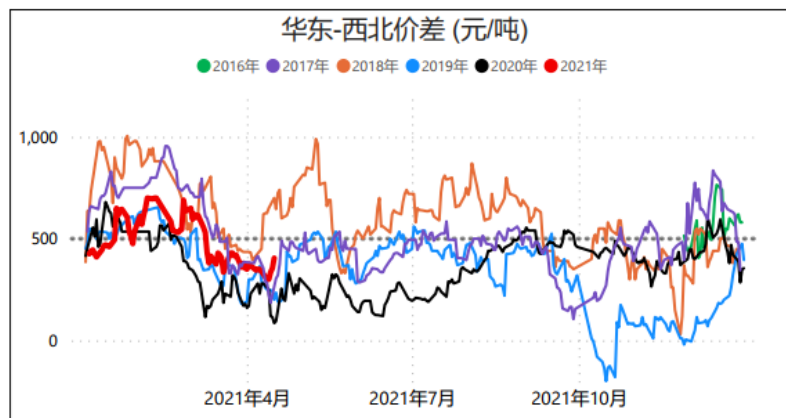
【甲醇国内现货】本周现货价格上涨

图 1: 国内甲醇价格走势 (元/吨)



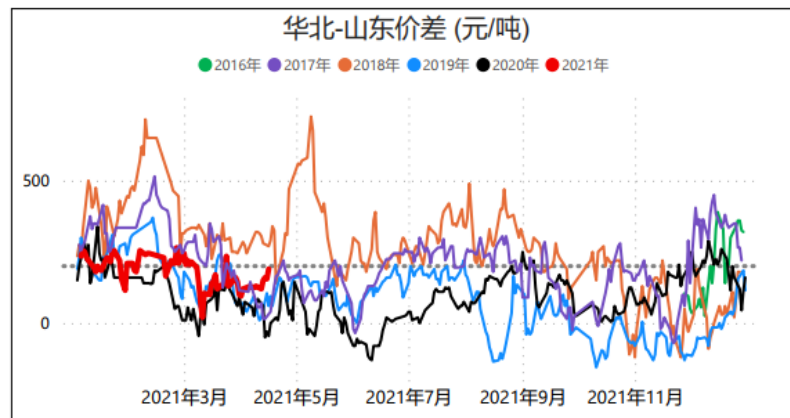
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 2: 甲醇华东——西北价差 (元/吨)



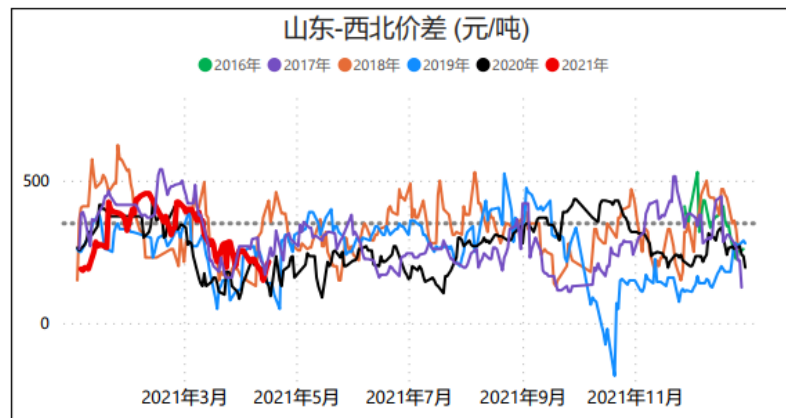
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

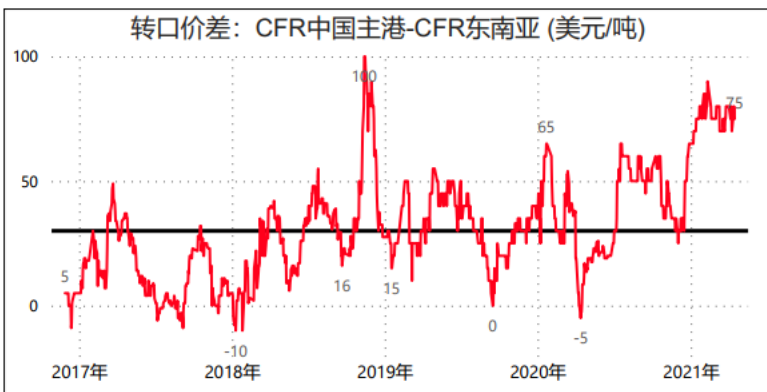
【甲醇海外现货】本周外盘甲醇市场偏僵持

图 5：甲醇海外价格 (美元/吨)



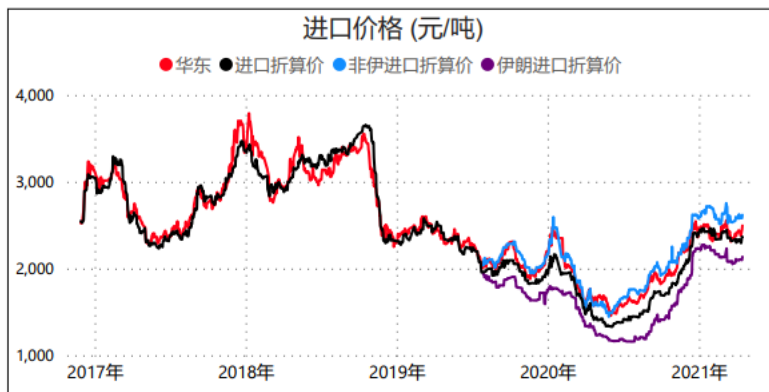
数据来源: wind

图 6：甲醇转口利润 (美元/吨)



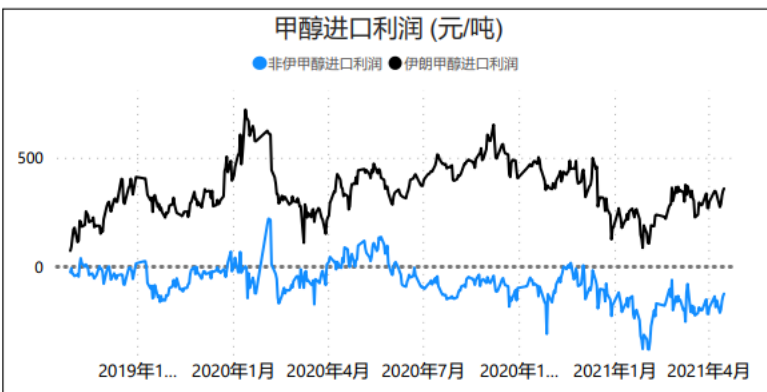
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

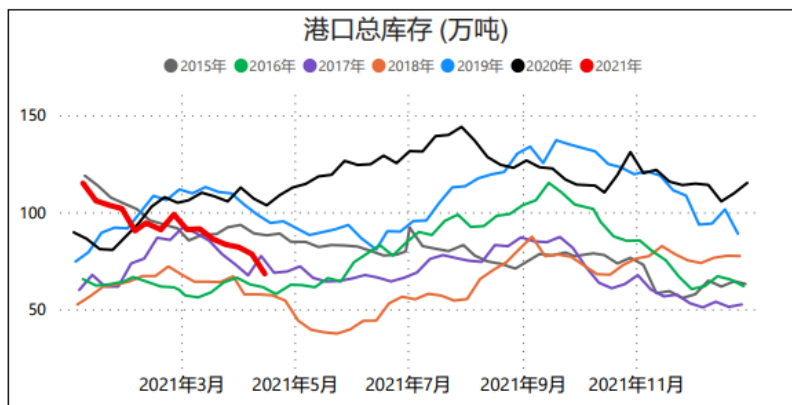
图 8：甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

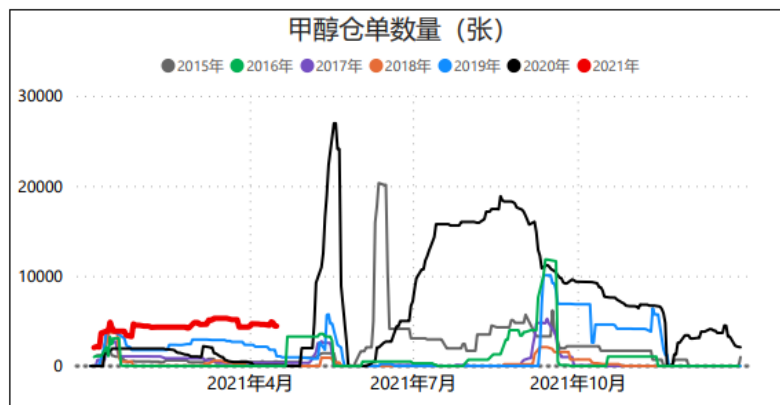
【甲醇库存】受港口卸货偏慢，库存超预期下滑，现货支撑较大

图 9：甲醇港口总库存 (万吨)



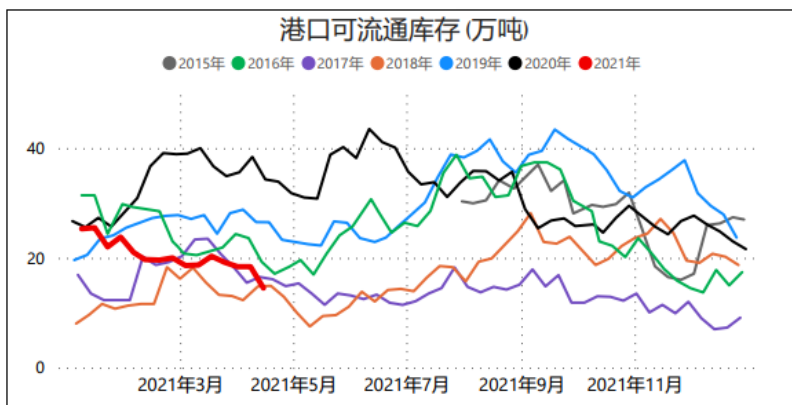
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量 (张)



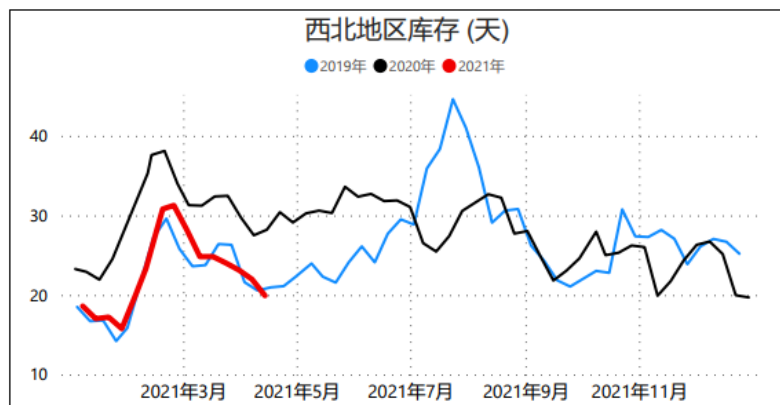
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

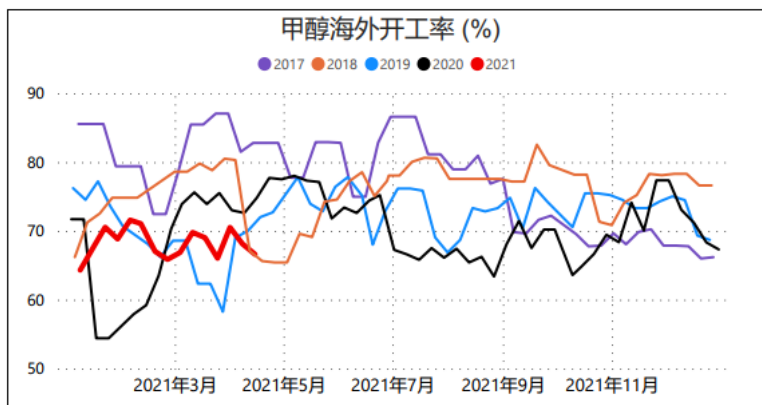
图 12：甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

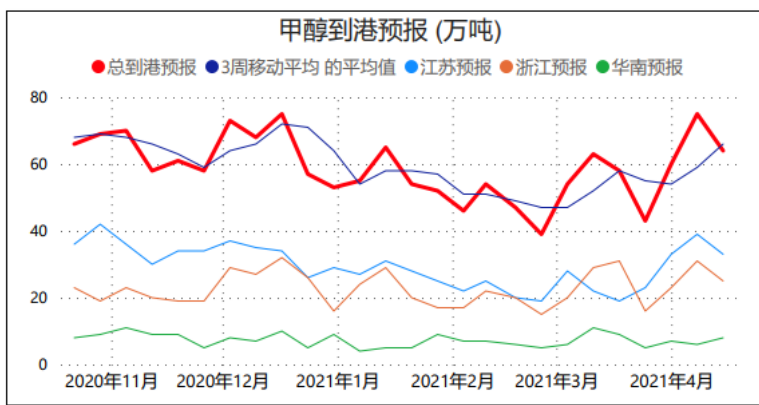
【甲醇供应】本周国内检修暂未回归；海外开工同在低位；后期开工有回升预期

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



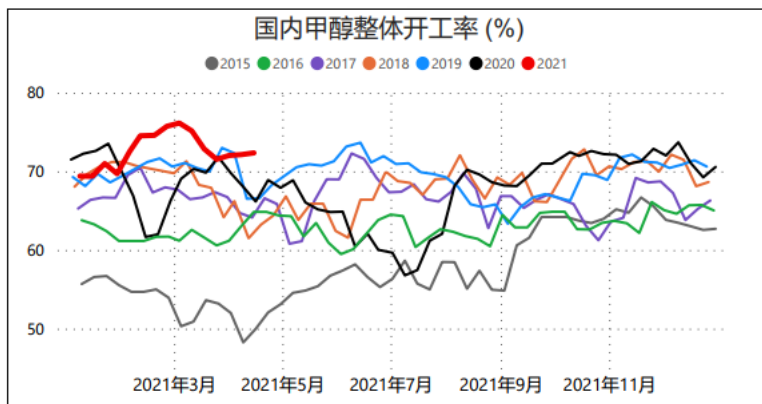
数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)



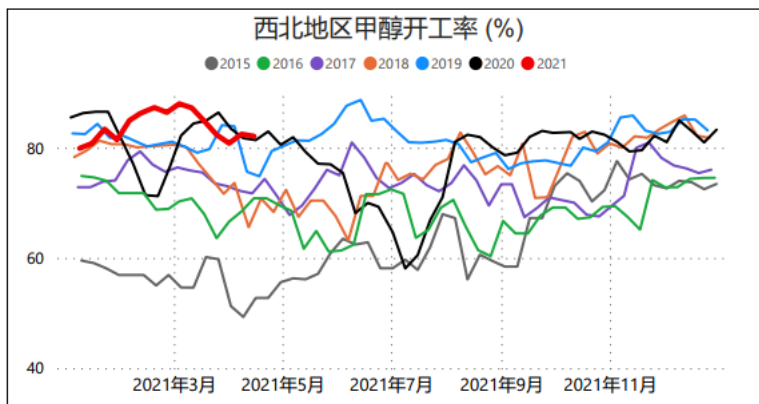
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

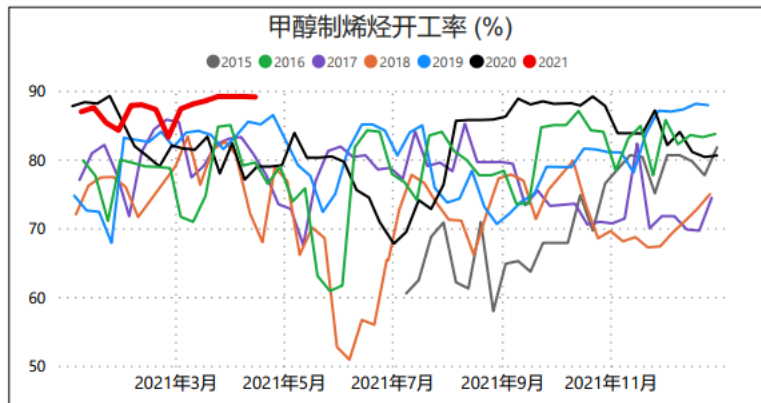
图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

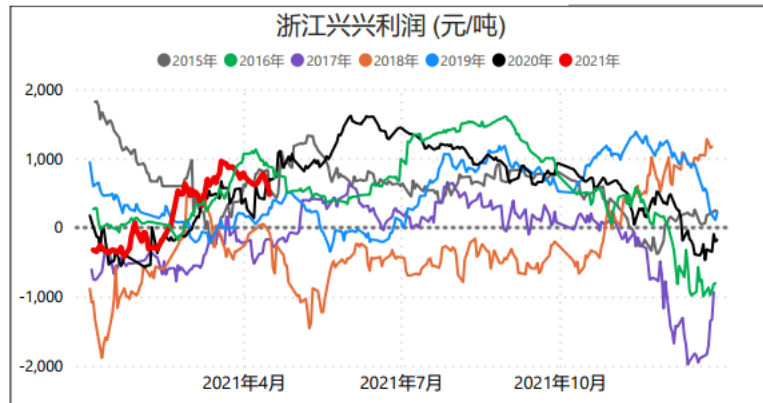
【甲醇需求】烯烃利润压缩，开工维持高位

图 19: 甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

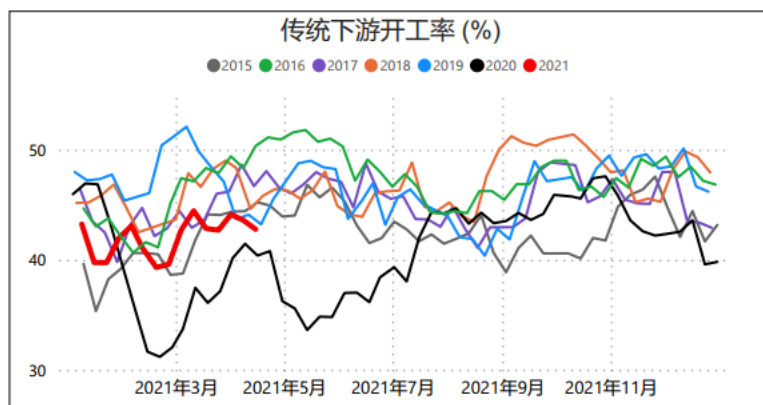
图 20: 外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



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 (%)



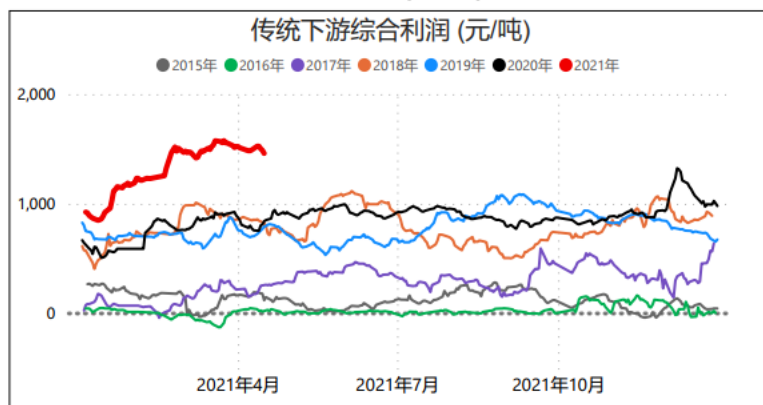
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

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	25.6	25.2	↓ -0.4	94%	4月15日
甲缩醛开工率	13.9	13.9	0.0	94%	4月15日
MTBE开工率	49.2	49.8	↑ 0.7	66%	4月15日
醋酸开工率	84.1	82.2	↓ -1.9	64%	4月15日
二甲醚开工率	18.1	19.2	↑ 1.1	64%	4月15日
DMF开工率	70.8	66.4	↓ -4.4	54%	4月15日
传统下游开工率	43.6	42.8	↓ -0.8	52%	4月15日

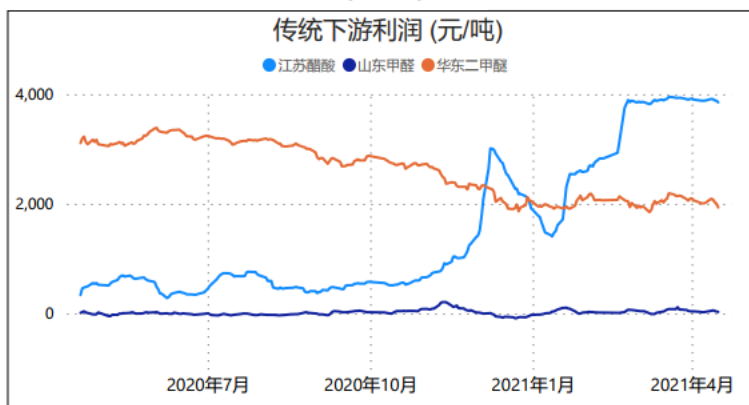
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

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

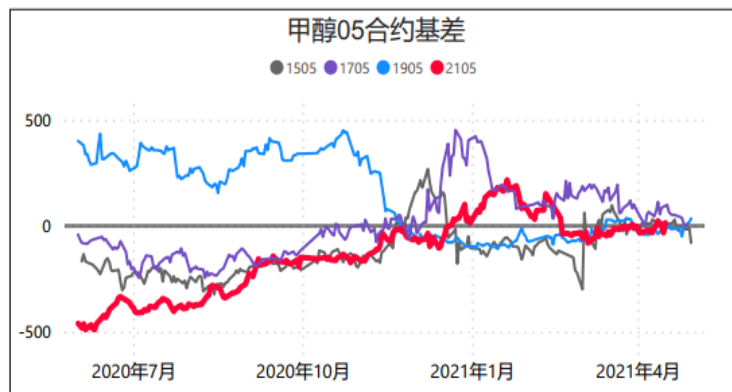
图 23: 甲醇传统下游利润 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

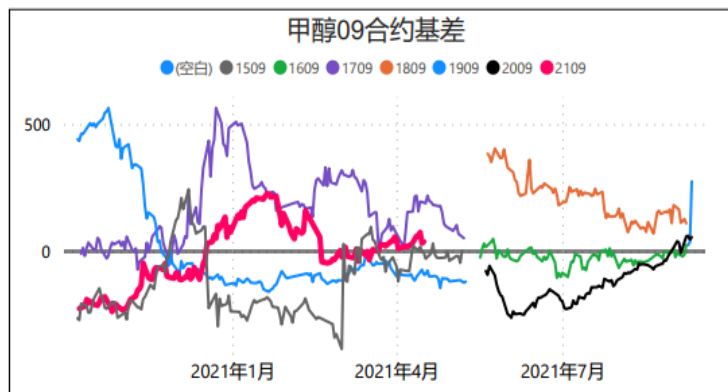
【甲醇基差价差】

图 24: 甲醇05合约基差 (元/吨)



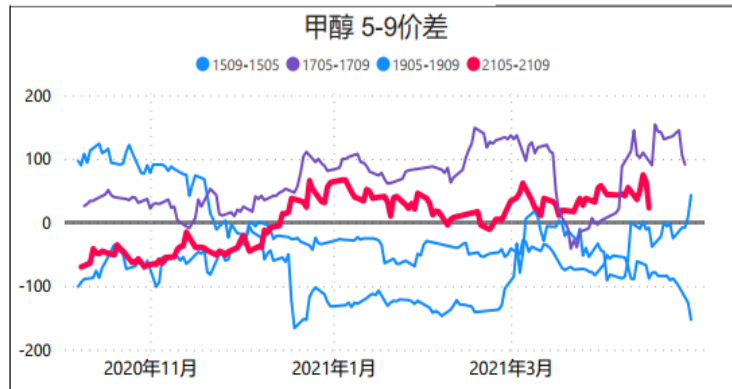
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 25: 甲醇09合约基差 (元/吨)



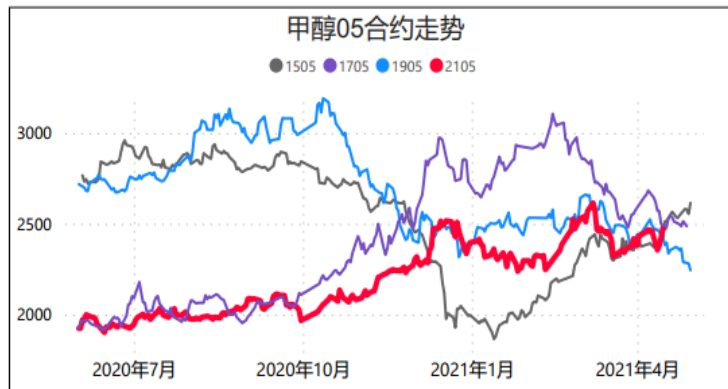
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 26: 甲醇59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 27: 甲醇05合约价格走势 (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