

信达甲醇周报

市场氛围推升期价，基本面不支持上涨

研究发展中心能化团队

2021年5月8日

核心提要

本周在较强市场氛围下，市场炒作甲醇煤制成本支撑，甲醇价格再度逼近前高。

甲醇自身来看，港口库存继续累库，内地春检结束后，开工明显回升，伊朗装置重启以后，海外开工同步回升，弱预期逐渐照进现实，甲醇基本面不容乐观。

估值层面来看，甲醇盘面推涨以后，基差明显走弱，且MTO利润进入亏损区间，甲醇盘面明显高估。

我们认为煤炭价格上涨对甲醇的企业供应缩减的传导并不牢靠，价格上涨炒作成分较大。

操作建议：逢高沽空MA2109

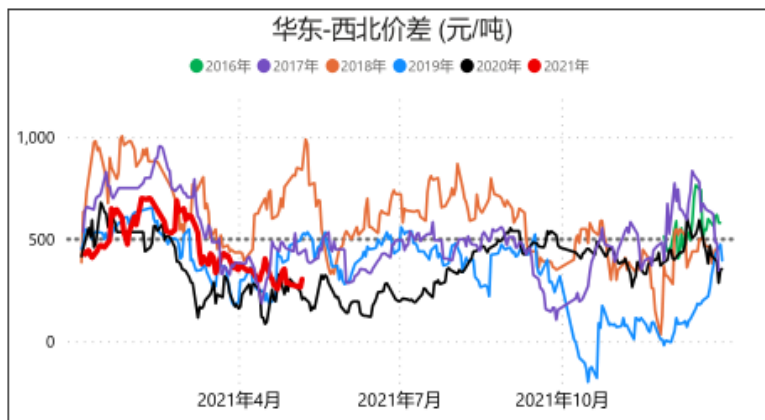
【甲醇国内现货】本周甲醇价格整体上涨

图 1: 国内甲醇价格走势 (元/吨)



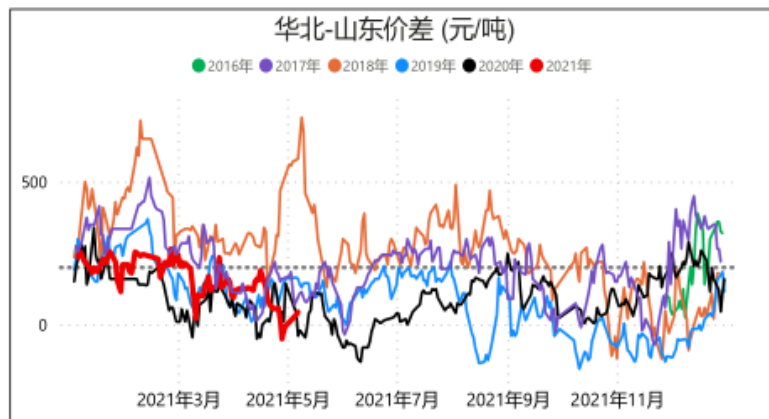
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 2: 甲醇华东——西北价差 (元/吨)



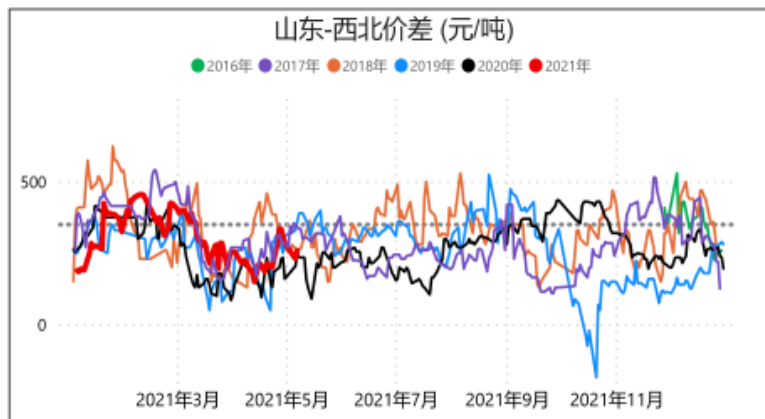
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

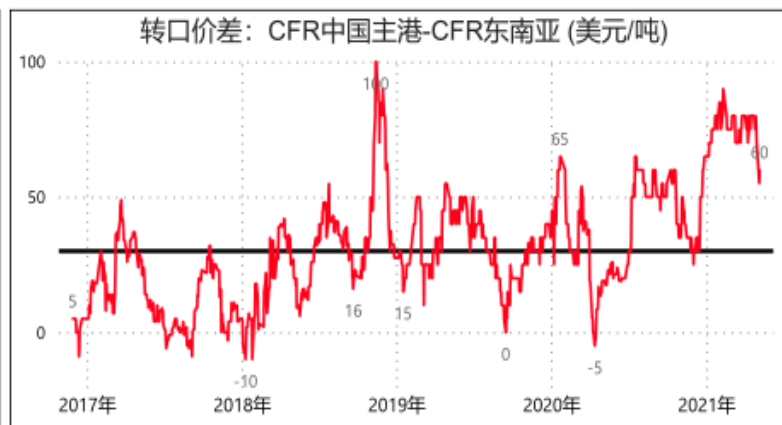
【甲醇海外现货】本周外盘甲醇相对国内偏弱

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)



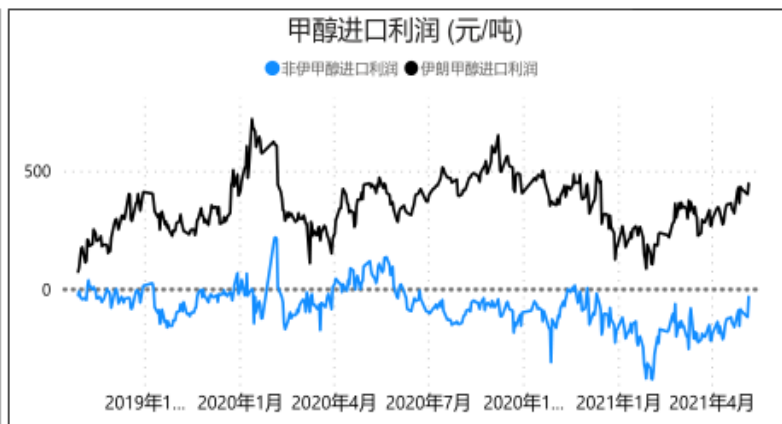
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

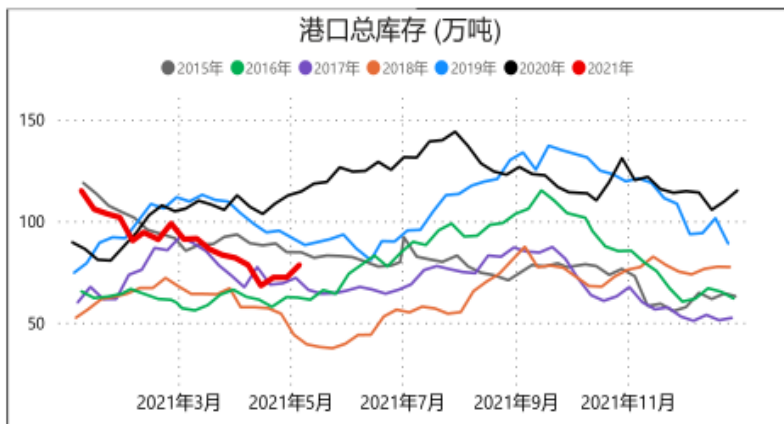
图 8: 甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

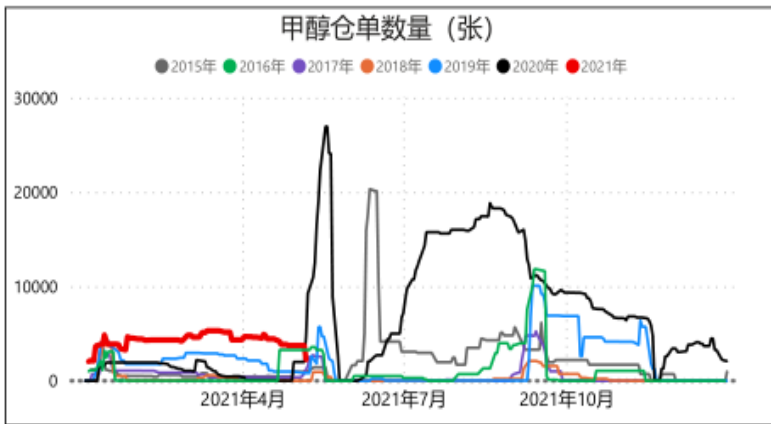
【甲醇库存】本周港口总库存继续回升，可流通库存和内陆库存亦出现库存拐点

图 9：甲醇港口总库存 (万吨)



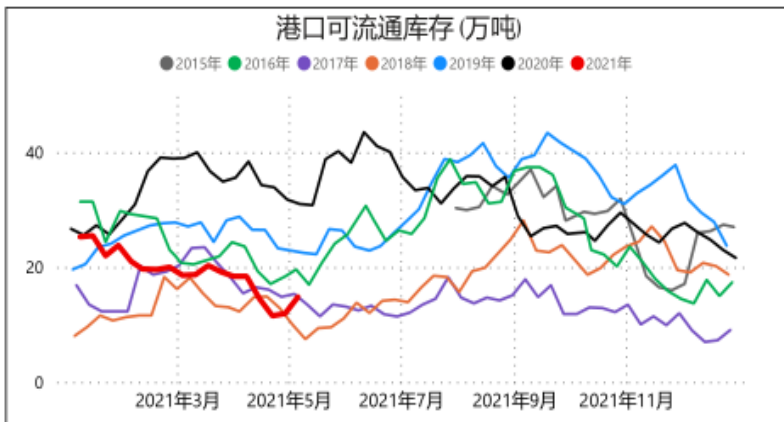
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量 (张)



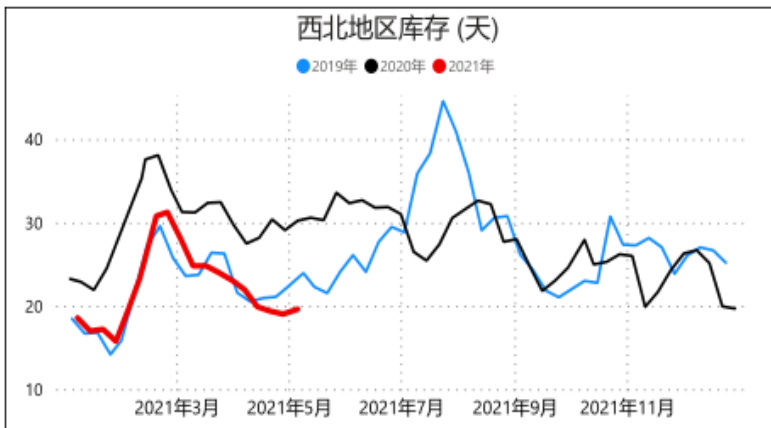
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

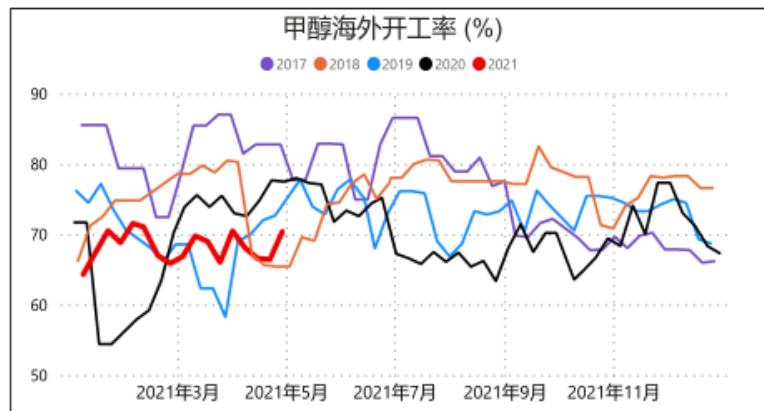
图 12：甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

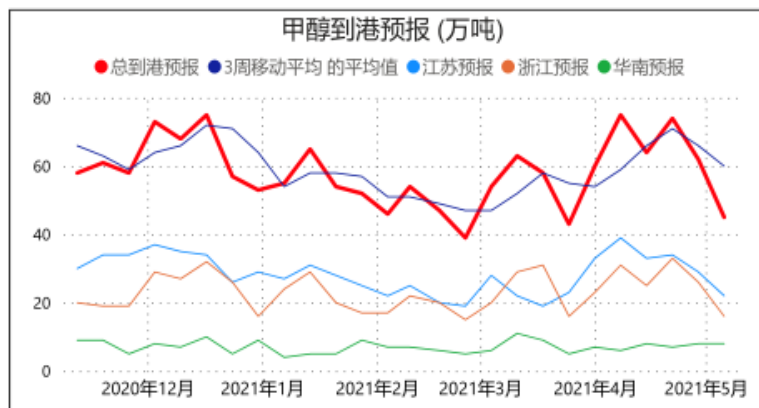
【甲醇供应】国内外开工均出现回升态势

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



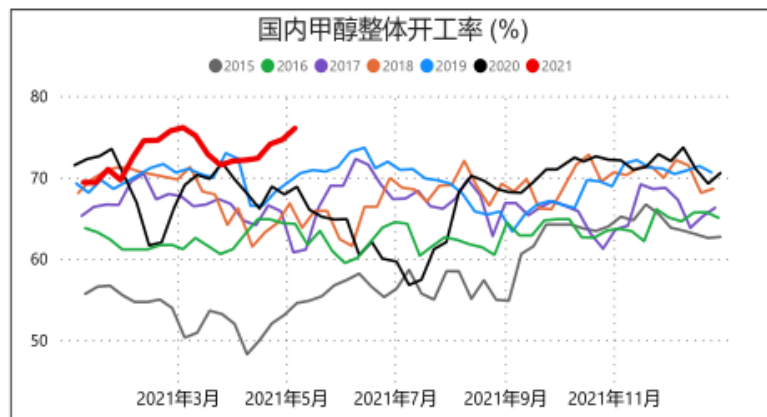
数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)



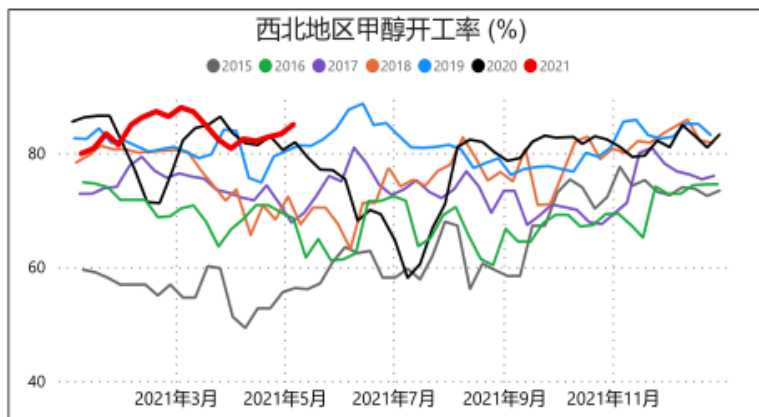
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

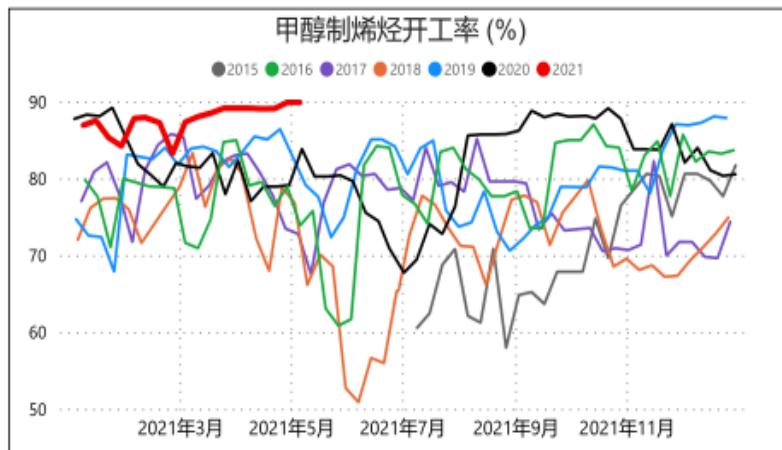
图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

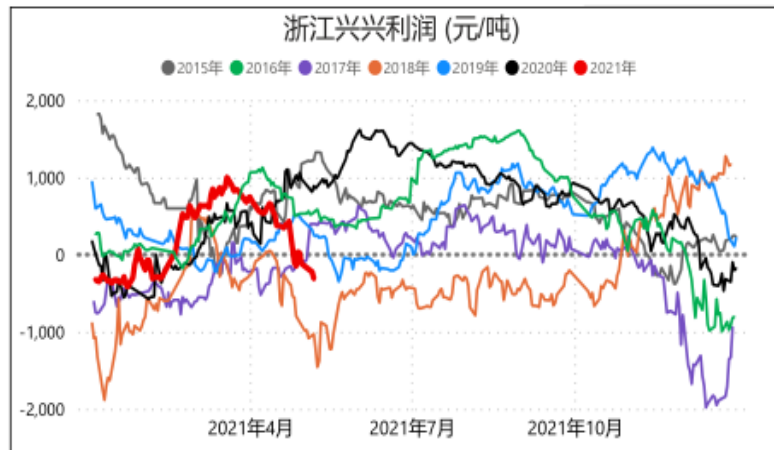
【甲醇需求】下游烯烃利润大幅压缩，开工维持高位

图 19: 甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

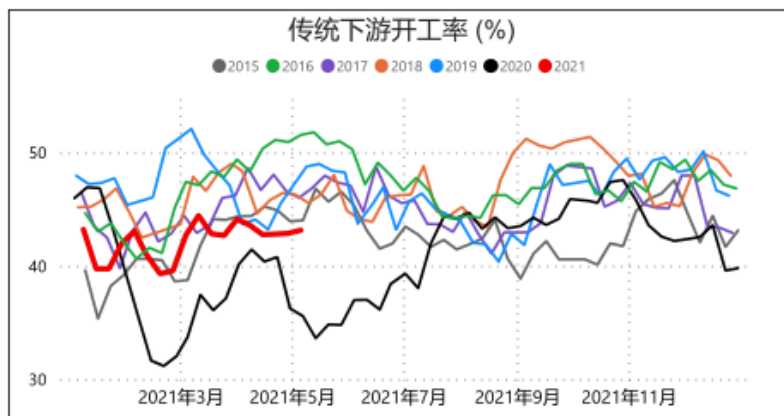
图 20: 外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



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 (%)



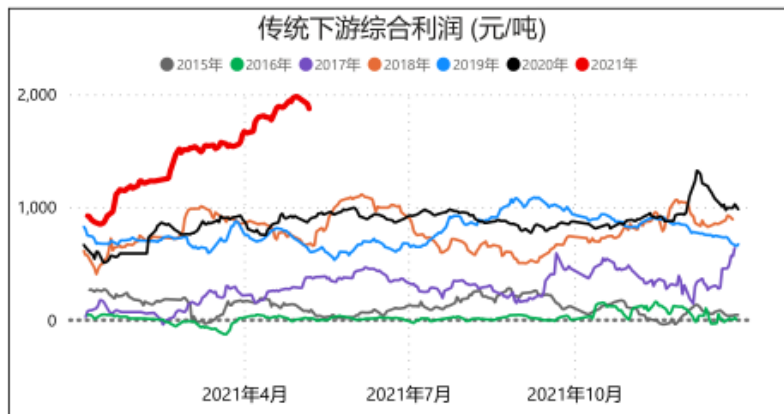
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工	上期	最新	变化	下游开工率 (%)	更新日期
				一年百分位	
甲醛开工率	25.9	25.9	0.0	98%	5月6日
甲缩醛开工率	12.0	12.0	0.0	86%	5月6日
醋酸开工率	81.2	84.4	↑ 3.2	80%	5月6日
MTBE开工率	52.8	49.7	↓ -3.2	60%	5月6日
DMF开工率	66.7	68.6	↑ 1.8	58%	5月6日
传统下游开工率	42.9	43.2	↑ 0.3	56%	5月6日
二甲醚开工率	18.7	18.5	↓ -0.2	42%	5月6日

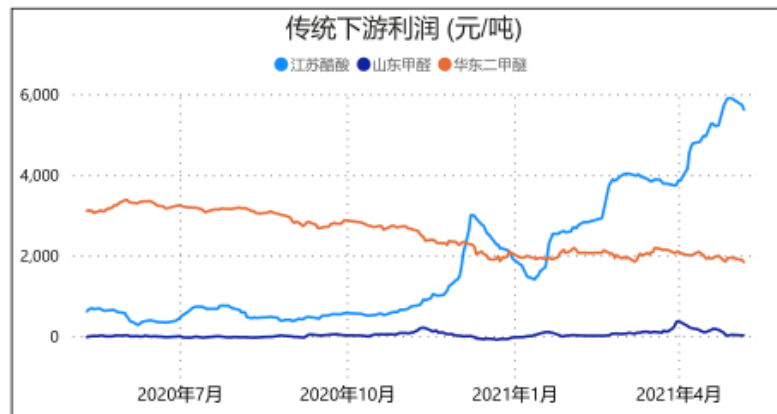
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



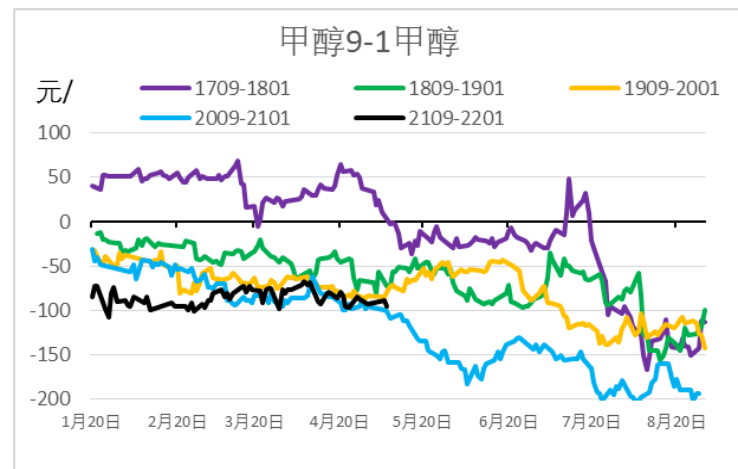
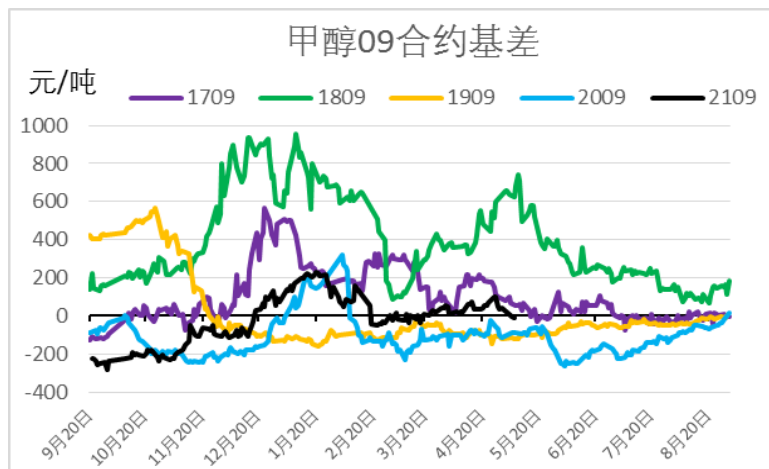
数据来源: wind、信达期货研发中心

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】



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