

信达期货甲醇早报

2021 年 5 月 11 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、5月10日，江苏地区重心上移，上午太仓大单现货成交在2630元/吨自提；下午，刚需补货交割延续，午后太仓中小单现货成交在2635-2640元/吨自提。日内现货整体成交放量较好。交易日内太仓甲醇收于2630-2640元/吨自提。

2、外盘方面，今日少数远月到港的非伊甲醇船货报盘在345美元/吨，近日少数递盘在330-335美元/吨，暂时低价难寻；需求孱弱，东南亚报盘在350-355美元/吨。

核心逻辑

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。

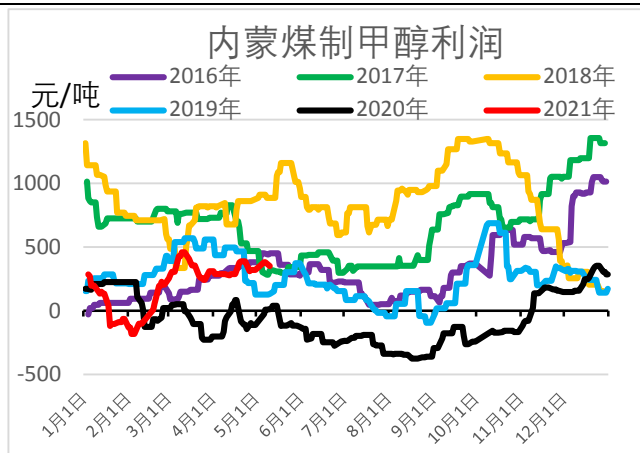
甲醇自身来看，港口库存继续累库，内地春检结束后，开工明显回升，伊朗装置重启以后，海外开工同步回升，弱预期逐渐照进现实，甲醇基本面不容乐观。

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。

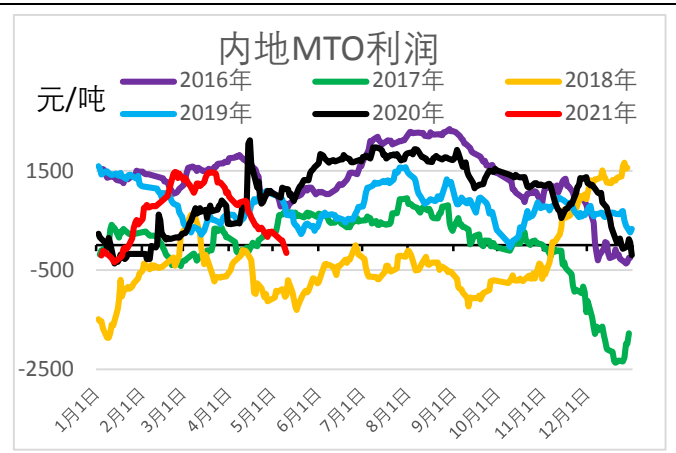
操作建议

逢高做空 MA2109

1. 上下游利润

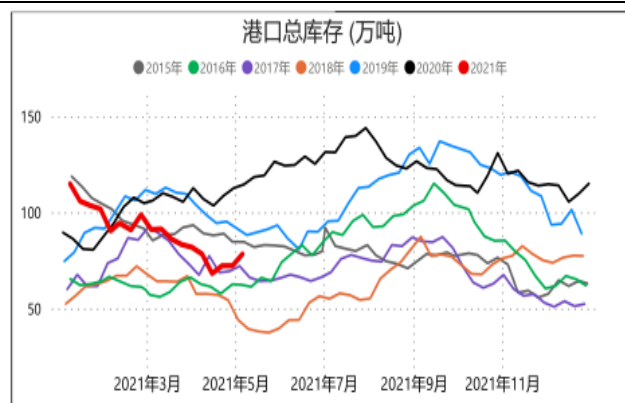


数据来源：Wind，信达期货研发中心

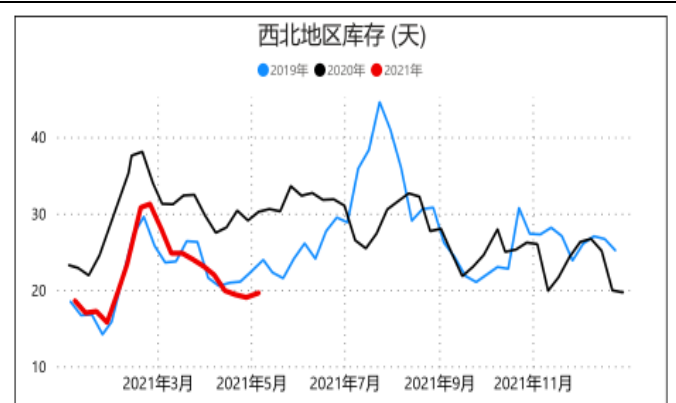


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

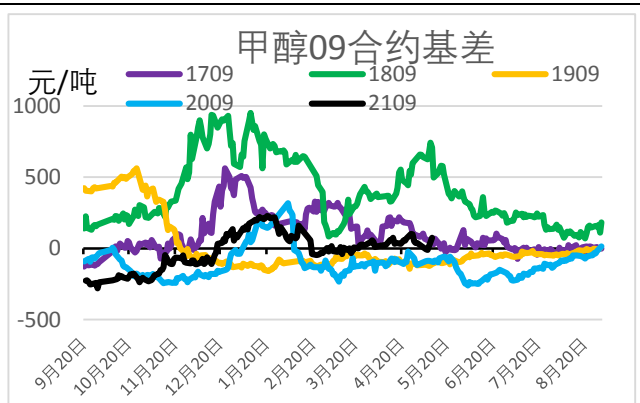


数据来源：卓创，信达期货研发中心

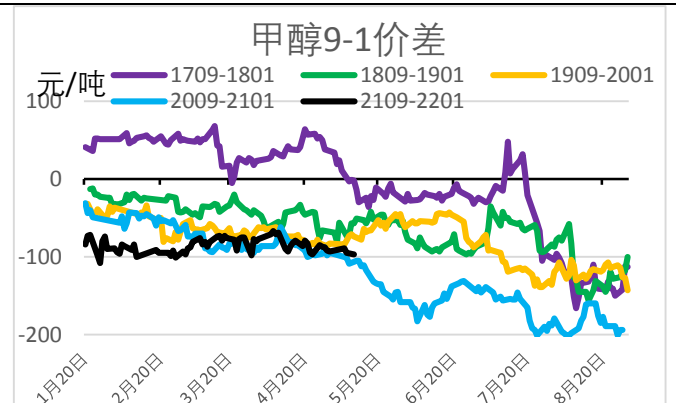


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。