

信达期货甲醇早报

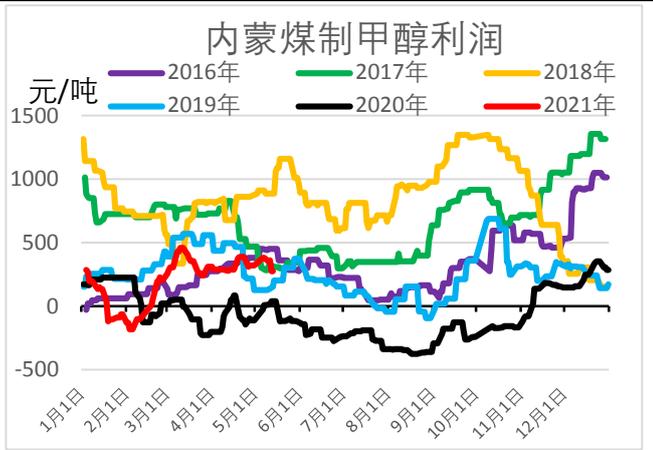
2021年5月14日

报告联系人：能源化工团队

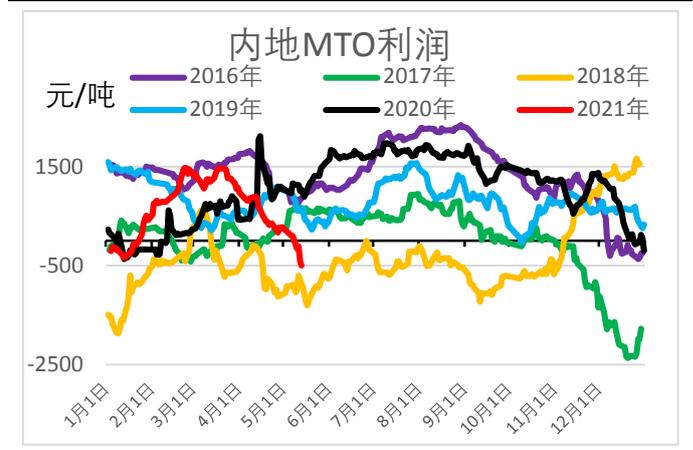
联系方式：0571-28132515

行业资讯	<p>1、本周，内地甲醇市场稳步上涨。生产企业整体库存偏低，而下游刚需较为稳定，以西北主产区为代表的生产企业推涨后签单较为顺利，成本支撑多地市场出货价格不断上推。</p> <p>2、本周，沿海甲醇市场重心上涨。节后下游补货需求带动，成交氛围尚可，随后受原料影响，期货价格上涨至年内高位，而下游亦有补货跟进，另外周内纸货补货需求同样提振市场价格，周后期随着价格不断上涨，下游逐渐有抵触心态，高端价格成交逐步受限。</p>
核心逻辑	<p>动力煤连续大涨，受此提振，甲醇盘面出现急速补涨行情，短期走势脱离基本面。</p> <p>甲醇自身来看，港口库存累库，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。</p> <p>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，甲醇盘面高估。</p> <p>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。短期市场氛围偏好，做空需等交易逻辑切换至产业。</p>
操作建议	观望

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

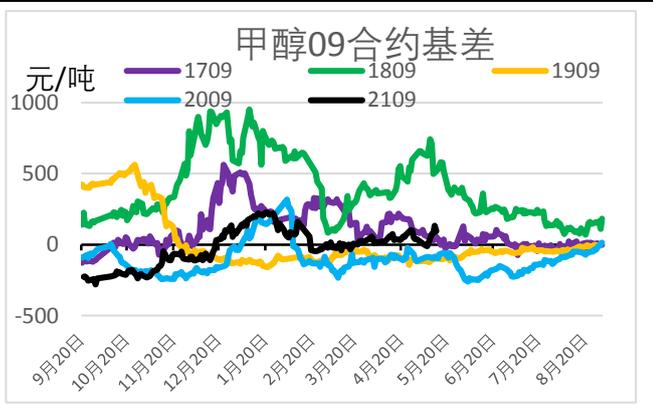


数据来源：卓创，信达期货研发中心

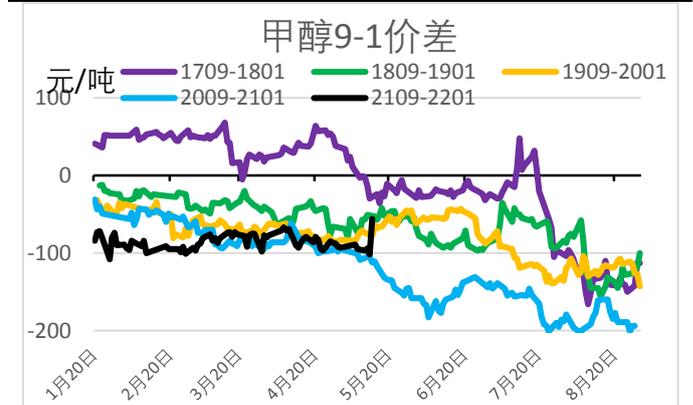


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。