信达期货
CINDA FUTURES

信达甲醇周报

库存略微累积，强现实现状有所松动

研究发展中心能化团队

2021年6月6日

核心提要

本周甲醇表现偏弱为主。

本周甲醇内地和港口库存均出现累库迹象，其中内地价格相对偏弱，整体强现实的现状有所松动，价格表现偏弱。但库存绝对量水平并不高，季节性累库在预期内。估值层面来看，目前甲醇与上游煤比价偏低，但与下游聚烯烃比价偏高。烯烃整体羸弱拖累甲醇。甲醇短期上下两难，震荡为主。

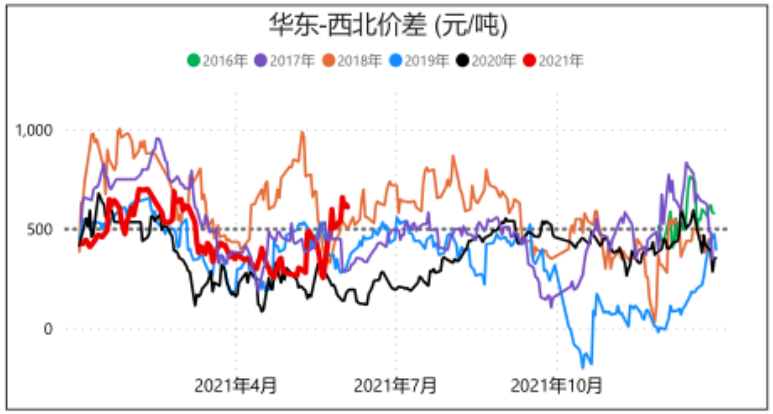
操作建议：短期较难形成趋势，观望或区间操作为宜，支撑位参考均线，压力位参考MTO利润。

【甲醇国内现货】本周甲醇价格回落，内地较弱

图 1：国内甲醇价格走势 (元/吨)

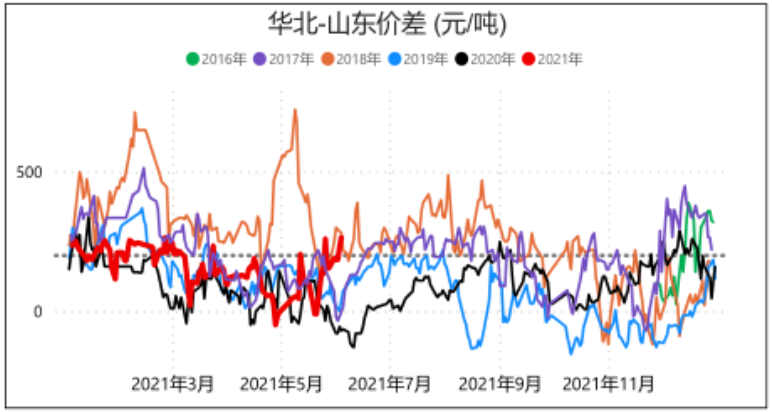
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 2：甲醇华东——西北价差 (元/吨)



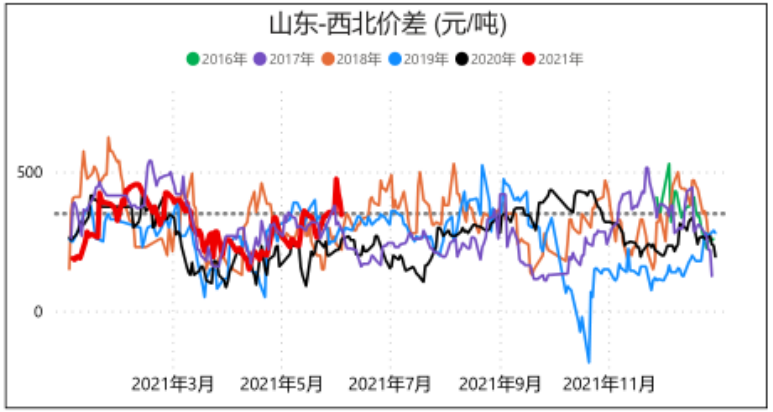
数据来源：wind、信达期货研发中心

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)



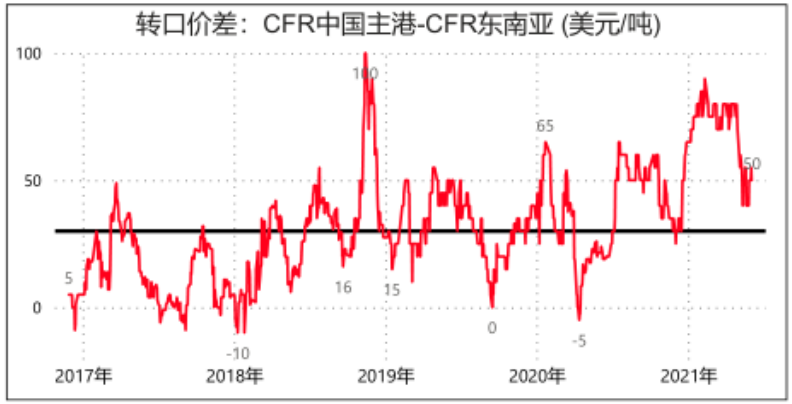
数据来源：wind、信达期货研发中心

【甲醇海外现货】内外价差波动较大

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)

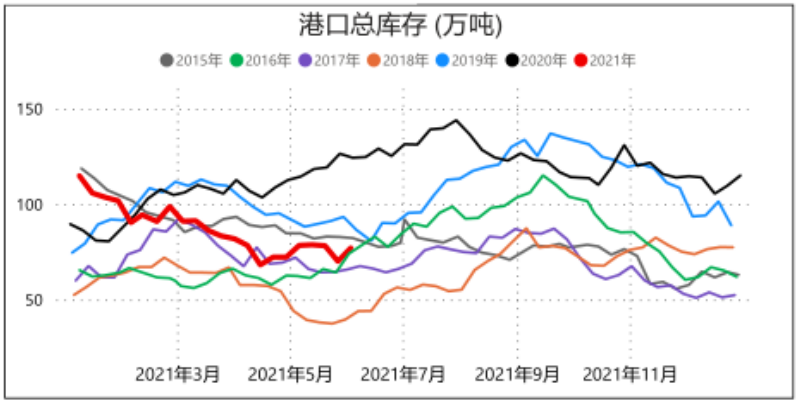
数据来源：卓创、wind、信达期货研发中心

图 8：甲醇进口利润 (元/吨)

数据来源：卓创、信达期货研发中心

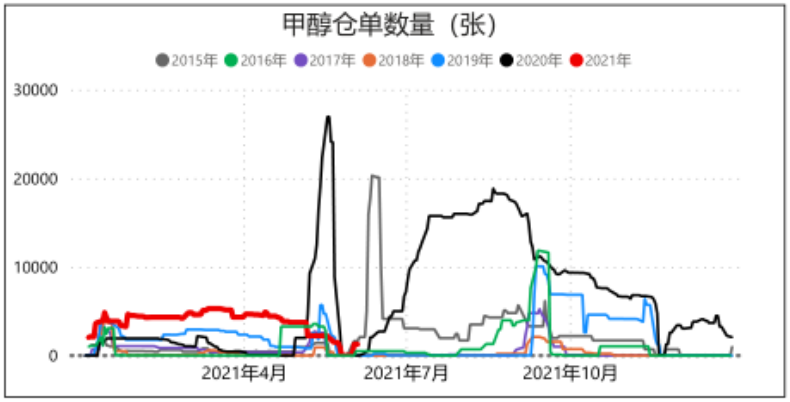
【甲醇库存】本周整体累库

图 9：甲醇港口总库存 (万吨)



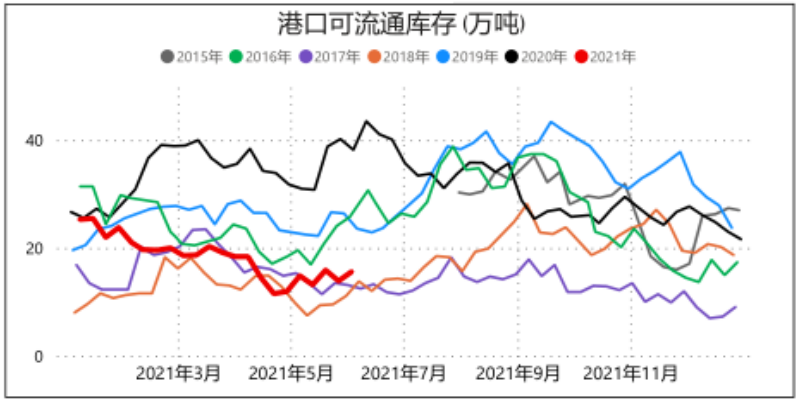
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 10：甲醇仓单数量 (张)



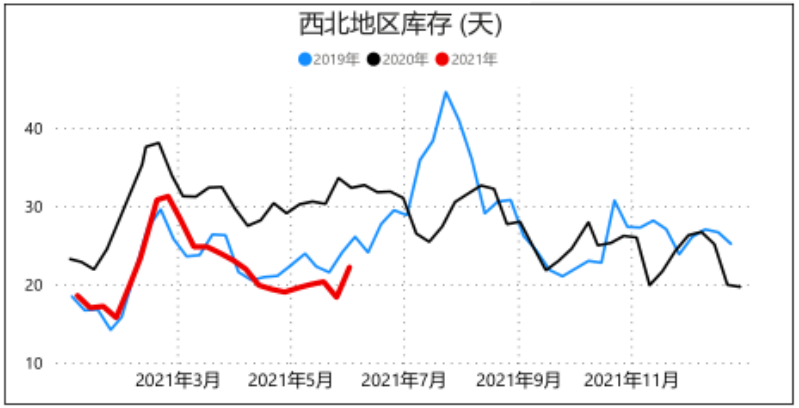
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

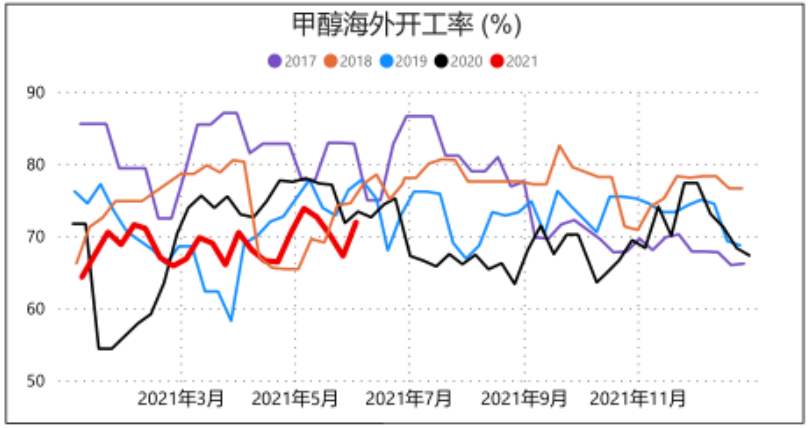
图 12：甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

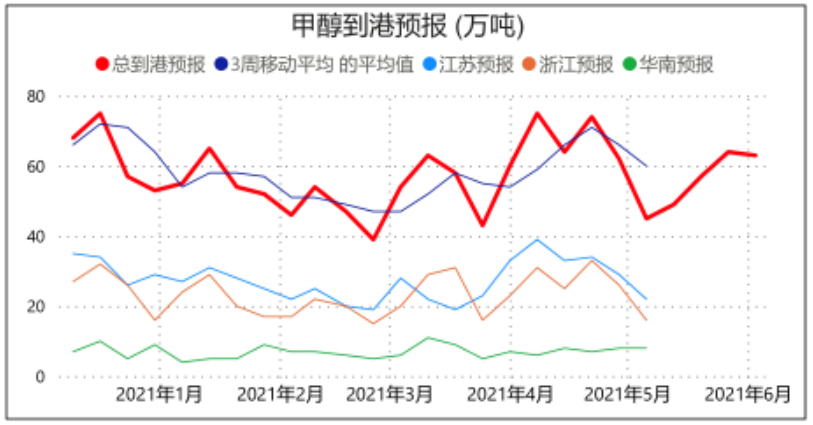
【甲醇供应】国外开工回升，国内开工回落

图 13：甲醇海外开工率 (%)



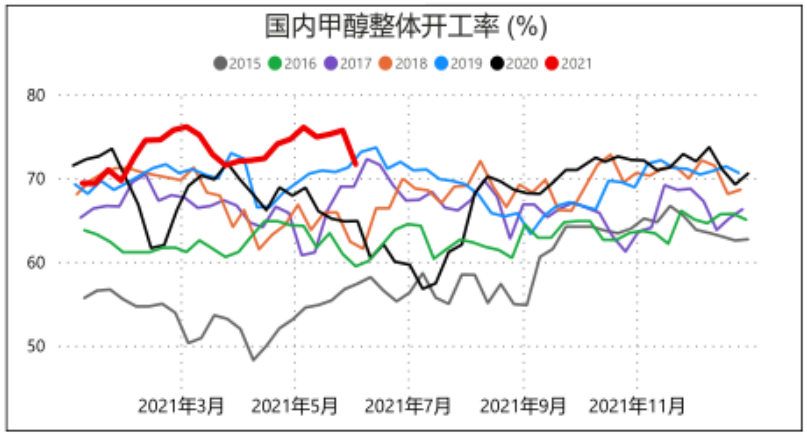
数据来源：金联创、信达期货研发中心

图 14：甲醇未来两周到港预报 (万吨)



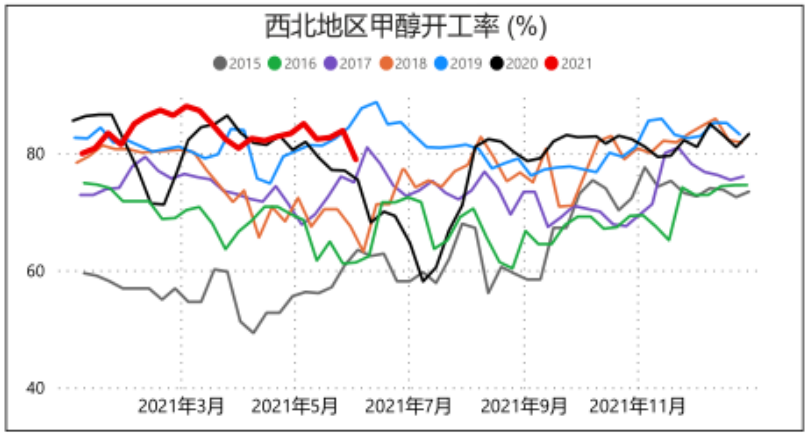
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 15：甲醇国内开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

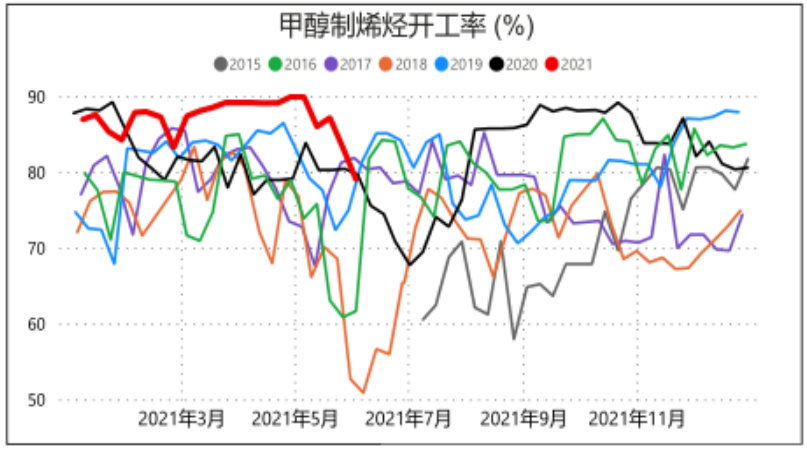
图 16：甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

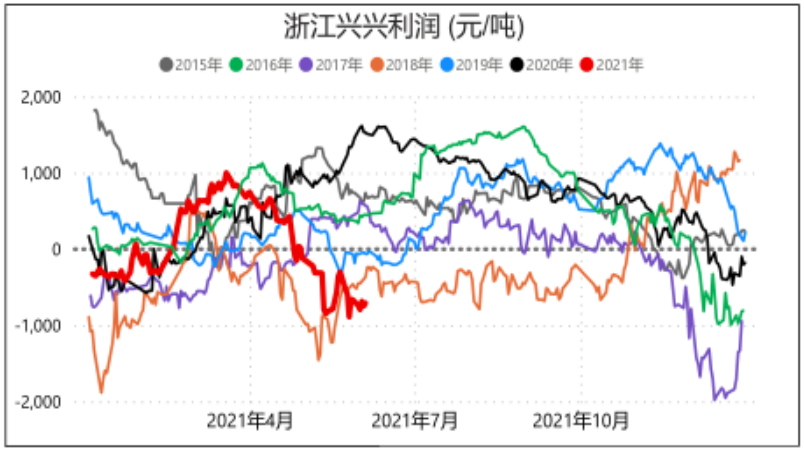
【甲醇需求】MTO利润理论亏损，6月有降负预期

图 19：甲醇制烯烃开工率 (%)



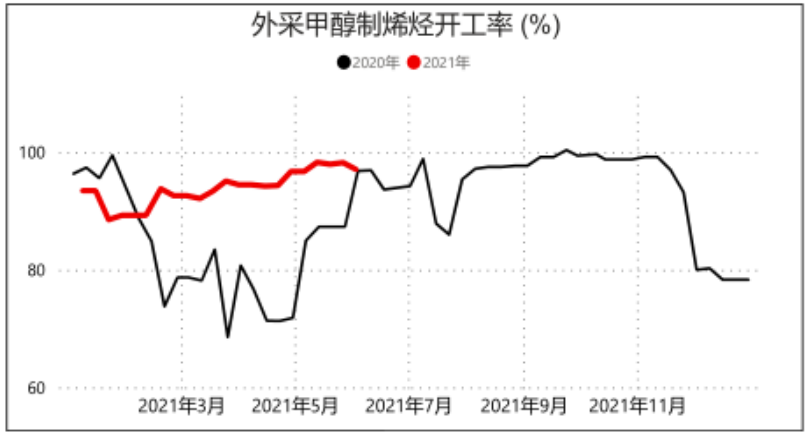
数据来源：卓创、信达期货研发中心

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

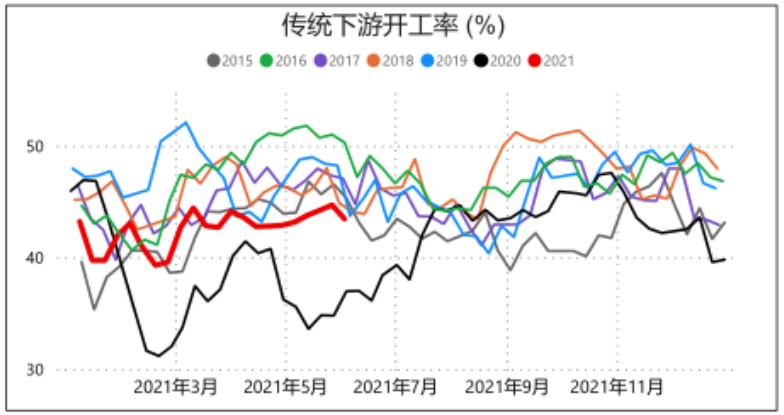
图 17：外采甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

【甲醇需求】传统下游变化不大

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

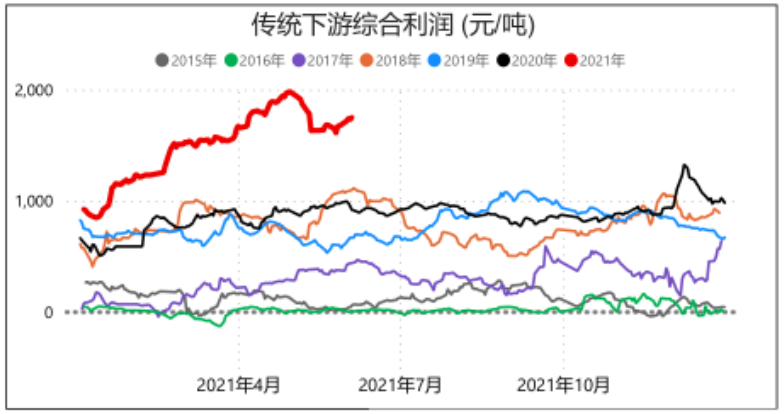
表 1：甲醇传统下游开工率 (%)

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	26.3	26.3	0.0	98%	6月3日
甲缩醛开工率	12.6	13.1	↑ 0.5	92%	6月3日
DMF开工率	69.7	72.0	↑ 2.3	76%	6月3日
醋酸开工率	91.3	84.2	↓ -7.1	72%	6月3日
传统下游开工率	44.7	43.5	↓ -1.3	56%	6月3日
二甲醚开工率	18.9	18.7	↓ -0.2	46%	6月3日
MTBE开工率	49.5	46.4	↓ -3.1	28%	6月3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)

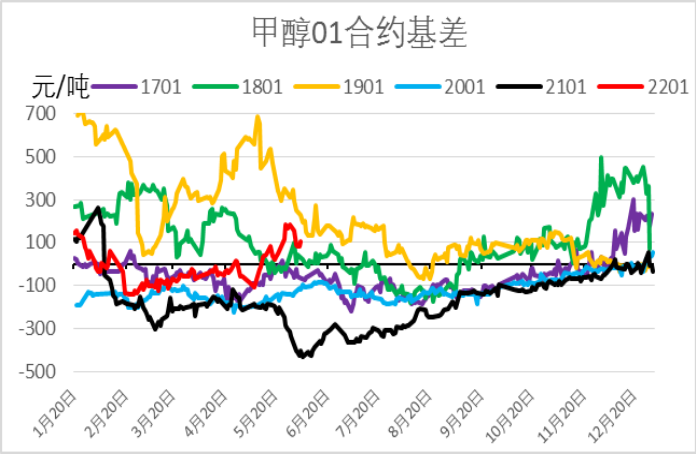


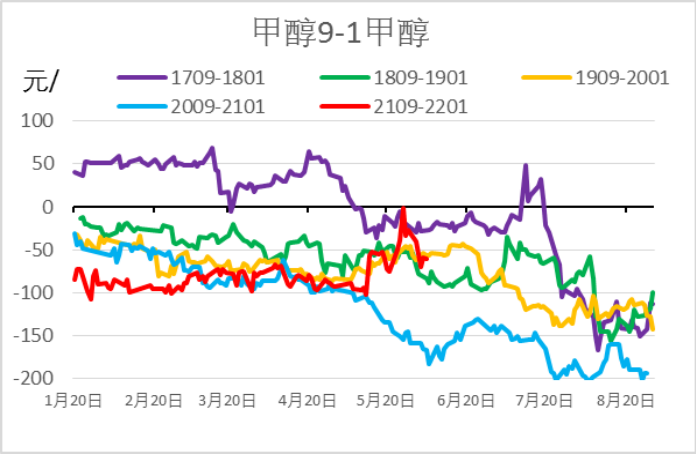
数据来源：wind、信达期货研发中心

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】


甲醇01合约基差
元/吨
1701
1801
1901
2001
2101
2201
700
500
300
100
-100
-300
-500
1月20日
2月20日
3月20日
4月20日
5月20日
6月20日
7月20日
8月20日
9月20日
10月20日
11月20日
12月20日


甲醇9-1甲醇
元/
1709-1801
1809-1901
1909-2001
2009-2101
2109-2201
100
50
0
-50
-100
-150
-200
1月20日
2月20日
3月20日
4月20日
5月20日
6月20日
7月20日
8月20日

报告联系人：
信达期货研发中心能化团队
电话：0571-28132515

信达期货
CINDA FUTURES

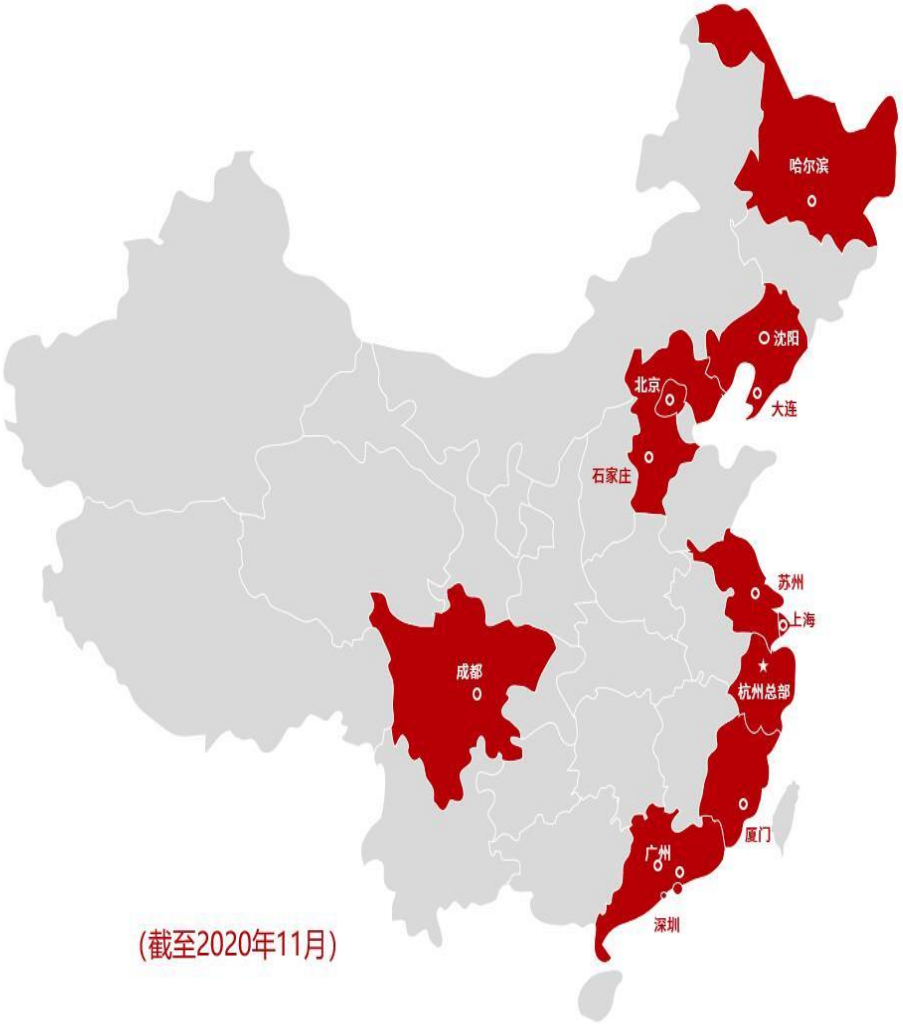
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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、财政状况或需要。

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。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



(截至2020年11月)

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

信达期货 CINDA FUTURES