

信达甲醇周报

供需偏弱，近月受现实压制

研究发展中心能化团队

2021年8月08日

核心提要

本周受动力煤大跌和现实端供需偏弱影响，甲醇价格回落较多。

基本面来看，甲醇港口累库，受下游需求偏弱和到港逐步恢复影响，市场预期甲醇未来1个月以季节性累库为主。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。

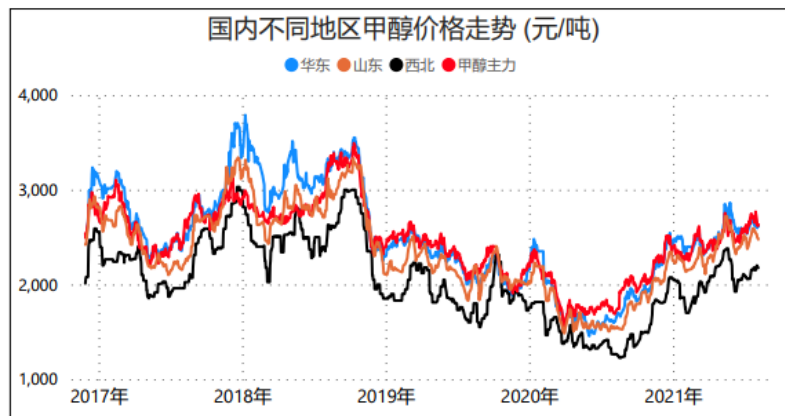
从近期市场变化来看，仓单小幅增多，临近交割月，近月合约走现实逻辑，现货端在弱供需下偏弱为主，甲醇月间走反套格局。

往后看，01合约以交易估值和预期为主，在季节性需求旺季下，01偏强为主。

操作建议：低吸2201

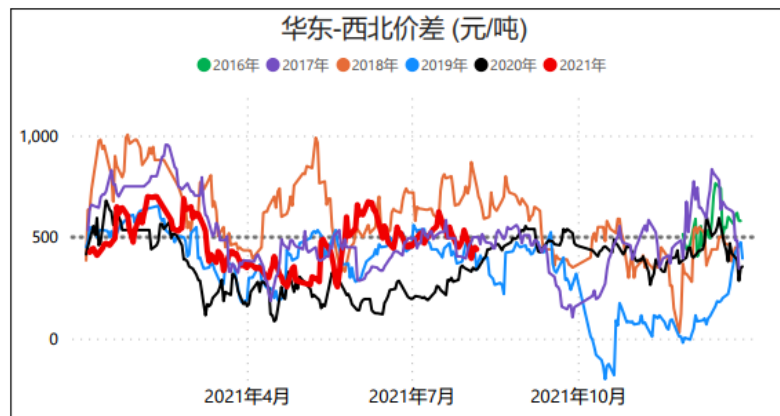
【甲醇国内现货】本周甲醇现货周内回落较多，港口相对更强

图 1: 国内甲醇价格走势 (元/吨)



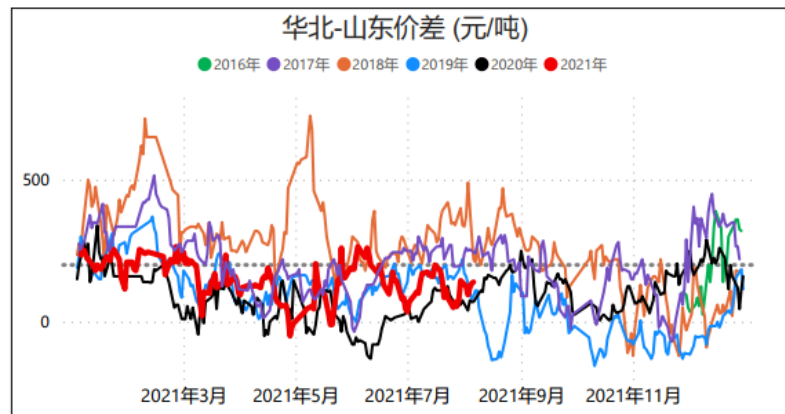
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 2: 甲醇华东——西北价差 (元/吨)



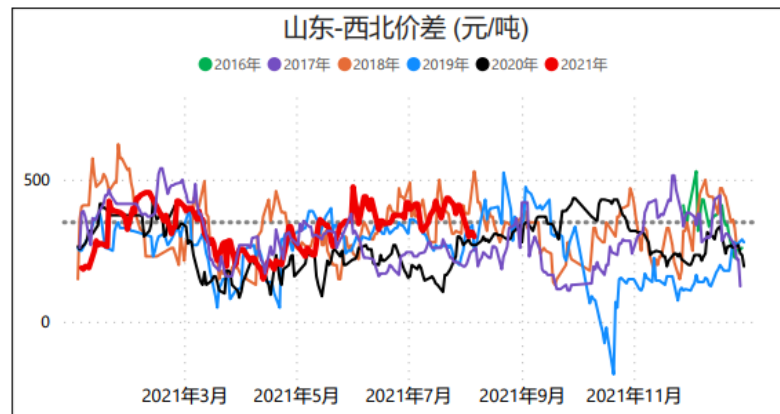
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

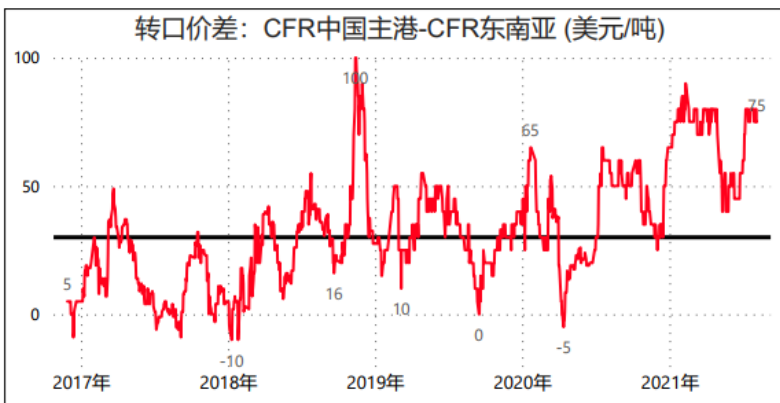
【甲醇海外现货】外盘价格本周较强

图 5：甲醇海外价格 (美元/吨)



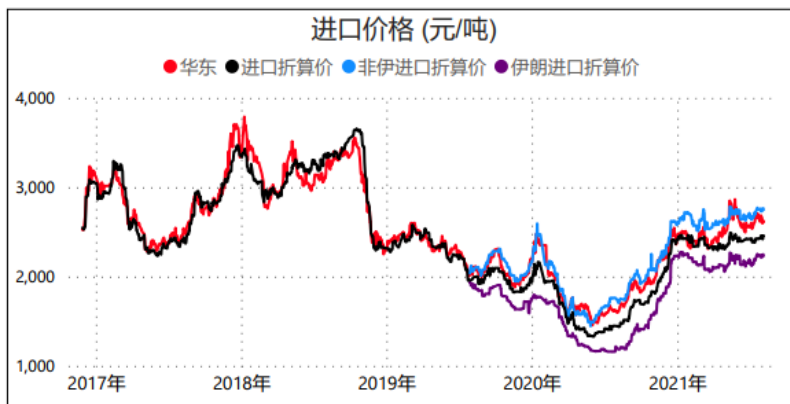
数据来源: wind

图 6：甲醇转口利润 (美元/吨)



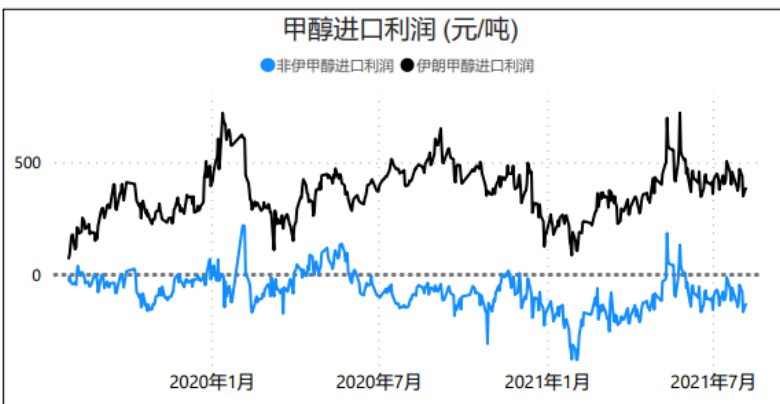
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

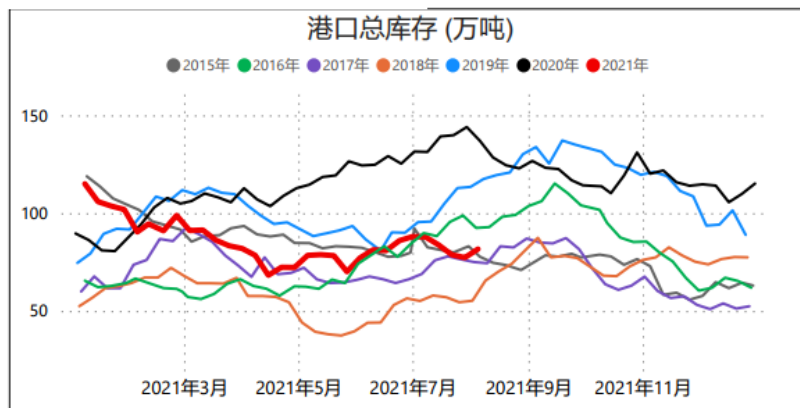
图 8：甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

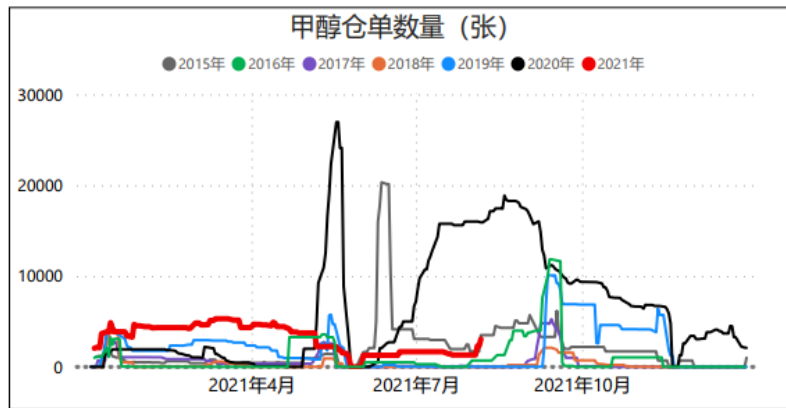
【甲醇库存】本周甲醇港口库存环比累积，仓单小幅增加

图 9: 甲醇港口总库存 (万吨)



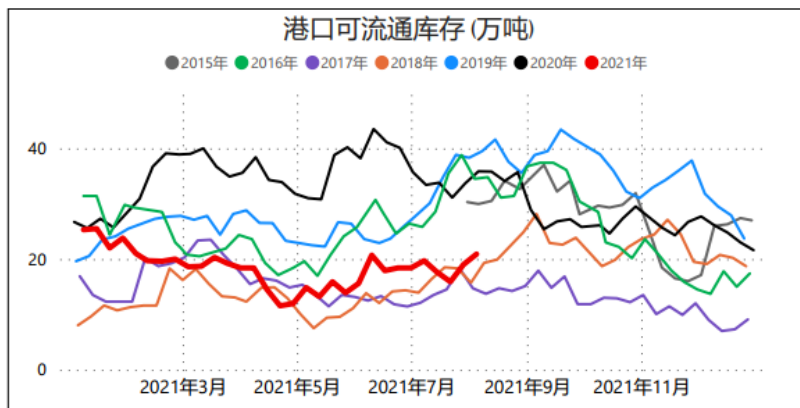
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 10: 甲醇仓单数量 (张)



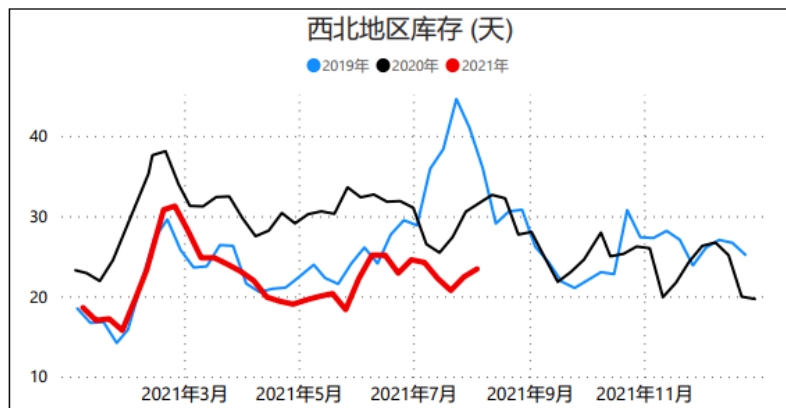
数据来源: wind、信达期货研发中心

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

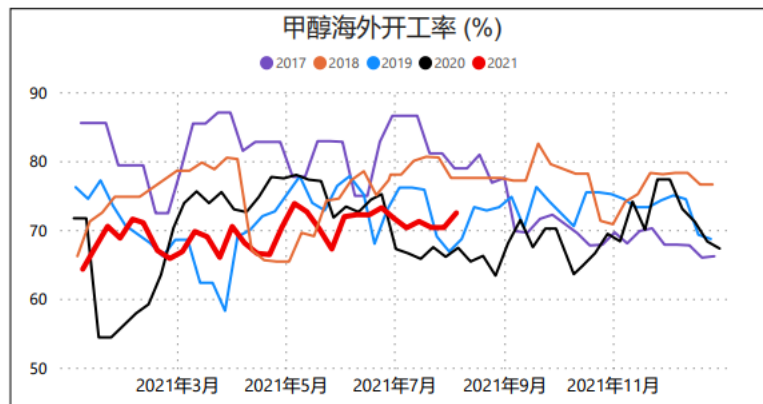
图 12: 甲醇西北地区工厂库存 (天)



数据来源: 隆众资讯、信达期货研发中心

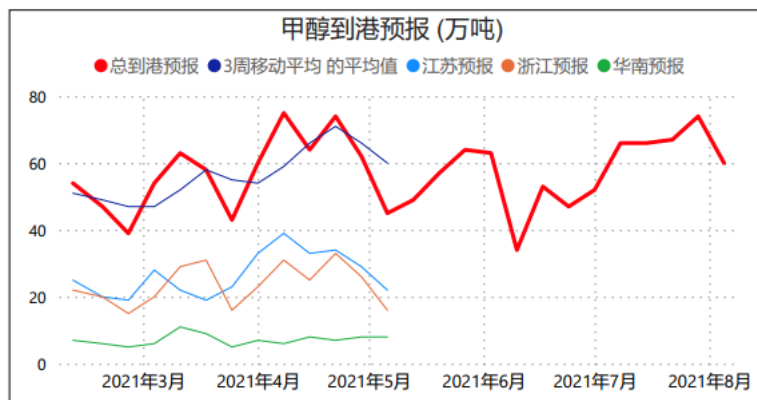
【甲醇供应】本周供应端稳定

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



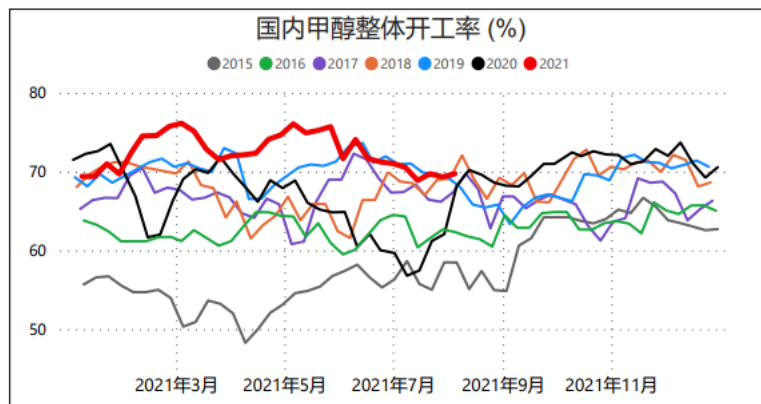
数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)



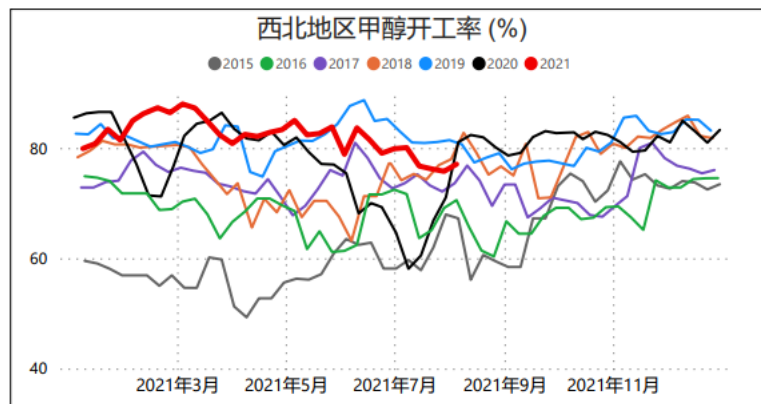
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

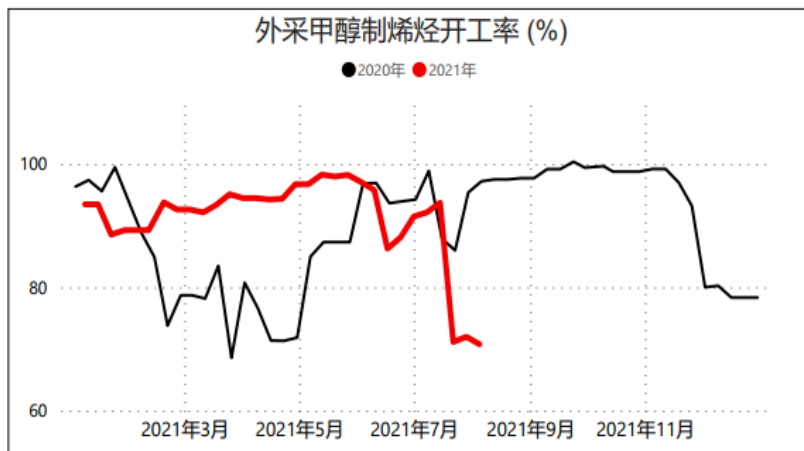
图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

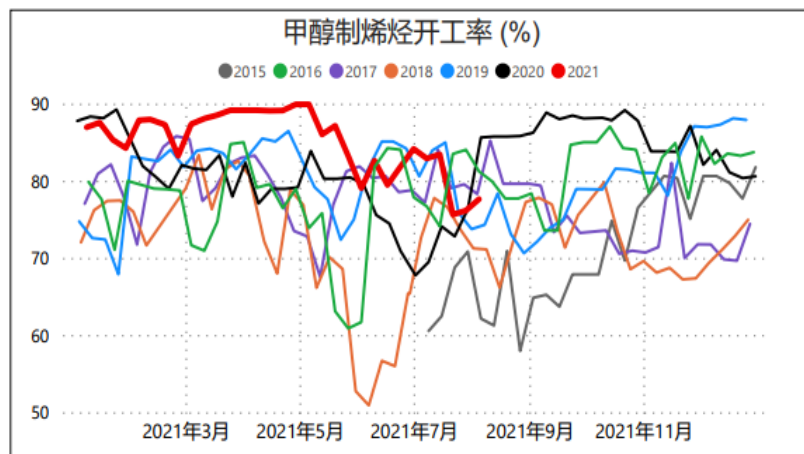
【甲醇需求】部分甲醇制烯烃装置检修，开工下滑，利润偏差

图 17：外采甲醇制烯烃开工率 (%)



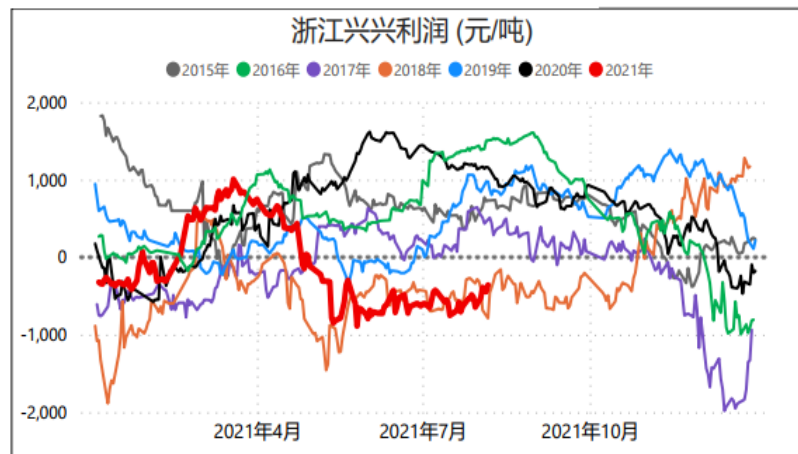
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 19：甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

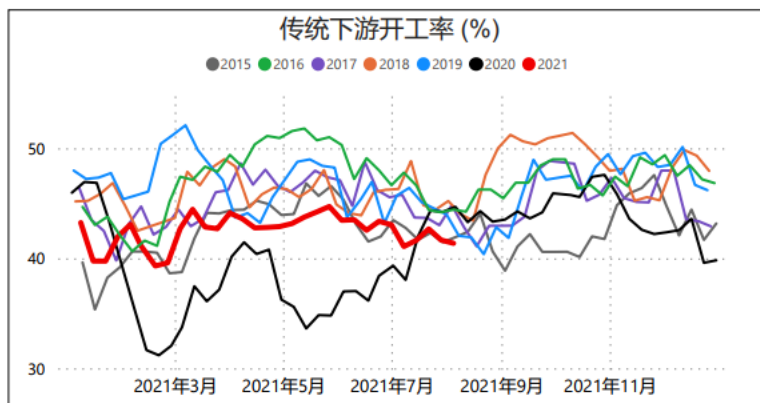
图 20：外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

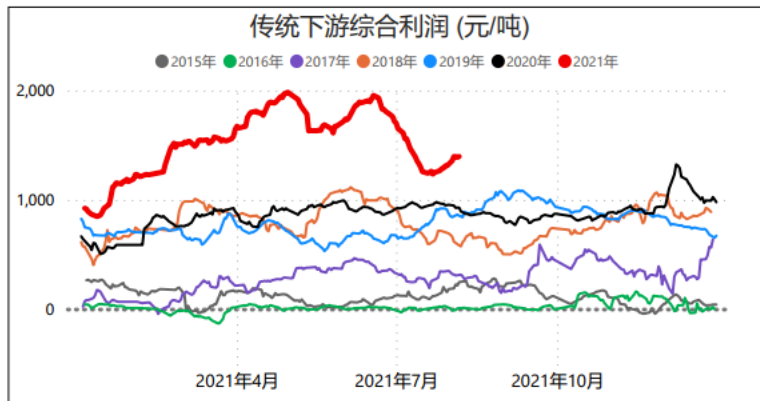
【甲醇需求】传统下游开工下滑

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

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



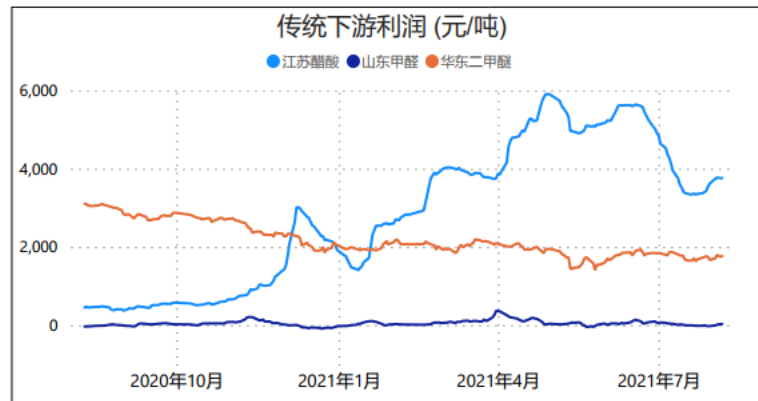
数据来源: wind、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工	上期	最新	变化	一年百分位	更新日期
MTBE开工率	55.7	55.4	↓ -0.2	96%	8月5日
DMF开工率	69.0	69.0	↓ 0.0	46%	8月5日
甲缩醛开工率	11.4	11.1	↓ -0.3	32%	8月5日
甲醛开工率	19.3	19.2	↓ -0.1	28%	8月5日
二甲醚开工率	18.3	18.1	↓ -0.2	20%	8月5日
传统下游开工率	41.7	41.4	↓ -0.3	18%	8月5日
醋酸开工率	76.3	75.5	↓ -0.8	12%	8月5日

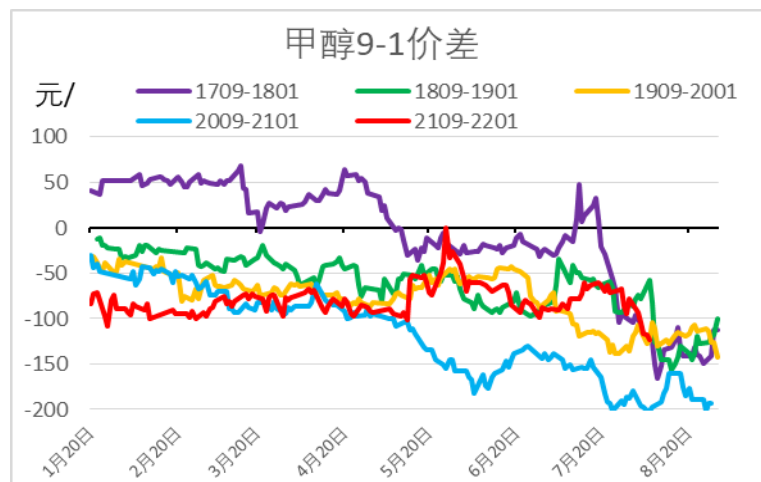
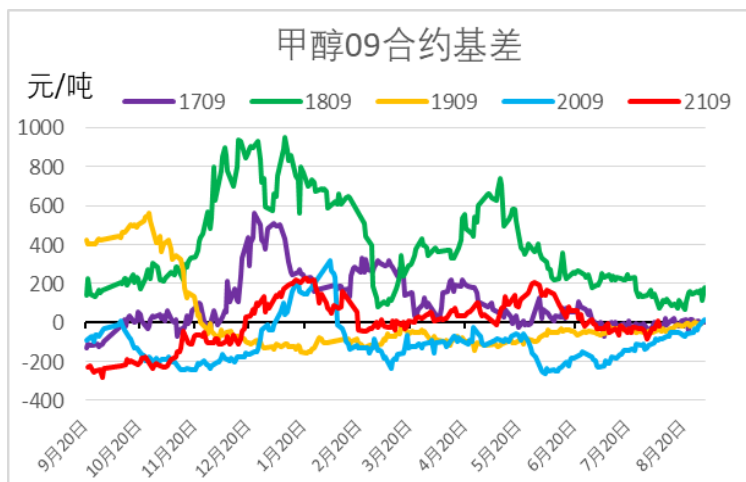
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

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】基差偏弱



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 9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