

信达期货甲醇早报

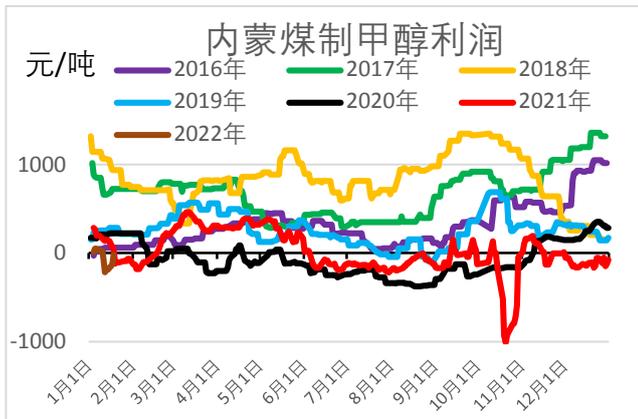
2022年1月20日

报告联系人：研究所商品研究部

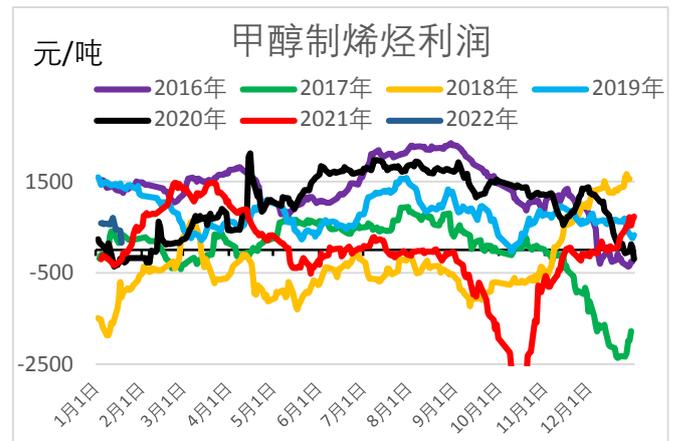
联系方式：0571-28132515

行业资讯	<p>1、太仓甲醇市场高位回调。午后太仓小单现货成交在 2810-2820 元/吨自提。上午小单现货成交为主，有货者依然控制排货节奏；下午，太仓现货成交在 2810-2820 元/吨自提，中小单为主。</p> <p>2、外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 355-371 美元/吨，少数买家递推升至 355 美元/吨，远月到港非伊船货参考报盘在+3%附近，据悉少数港口保税货物成交在 355 美元/吨；近两日东南亚等地价格积极推涨。东南亚少数现货成交在 410 美元/吨。</p>
核心逻辑	<p>氛围偏好，煤价上行，甲醇表现强势。</p> <p>甲醇自身供需来看，供应方面，国内开工率稳定 70.9% (+0.2%)，外盘开工稳定。需求方面，MTO 开工 81.6% (+3.5%)，继续提升，传统下游综合开工率 44.5% (+0.4%)，继续小幅提升。港口库存 71 万吨 (-3.2 万吨)，西北地区库存 18.65 天 (-2.05 天)。总体来看，甲醇供应供应平稳，需求端烯烃重启，提升较多，库存去化，短期供需好转。</p> <p>估值来看，煤制利润维持低位，MTO 利润修复，甲醇在产业链中估值中性偏低。期现方面，近期基差走弱，05 升水现货 46，基差走弱。</p> <p>综合来看，甲醇基本面偏好，中长期看好甲醇。</p>
操作建议	<p>2205 合约 2500 成本附近多单继续持有。</p>

1. 上下游利润

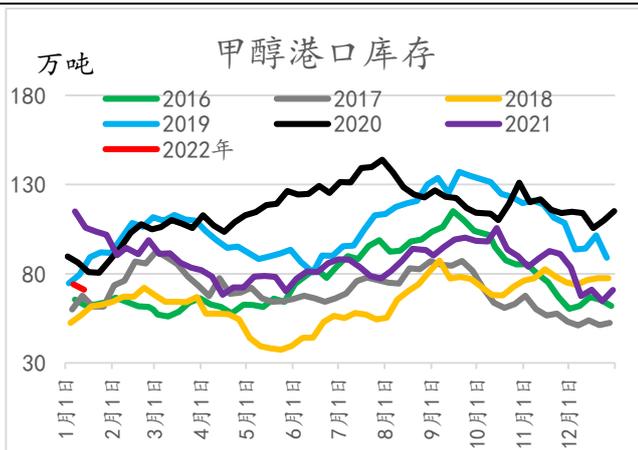


数据来源：Wind，信达期货研发中心

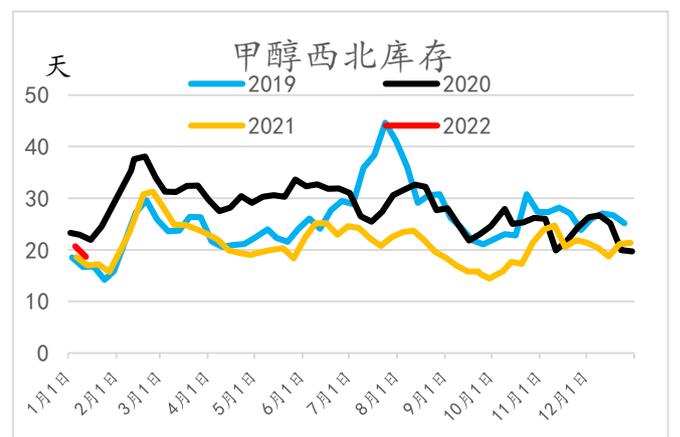


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

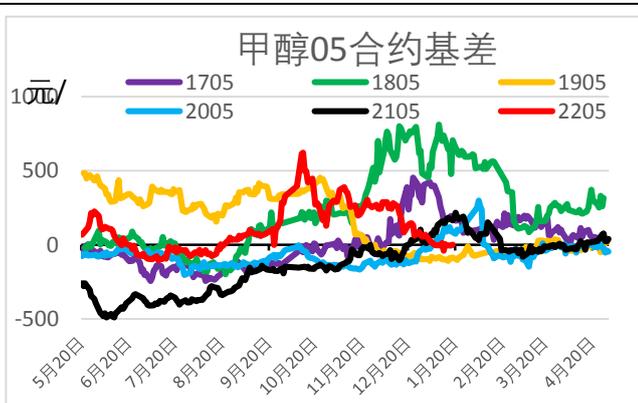


数据来源：卓创，信达期货研发中心

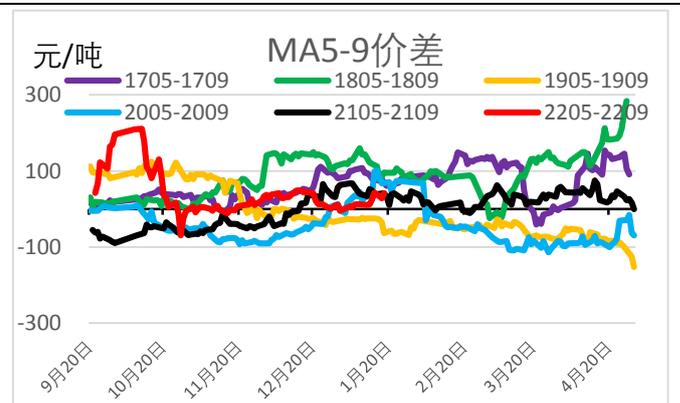


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。