

信达甲醇周报

成本走强，氛围偏好，甲醇偏强为主

研究所商品研究部

2022年01月23日

甲醇2205突破2700震荡区间上沿，表现偏强。商品宏观氛围偏好，叠加动力煤走强，叠加甲醇自身估值偏低，库存压力不大，表现偏好。

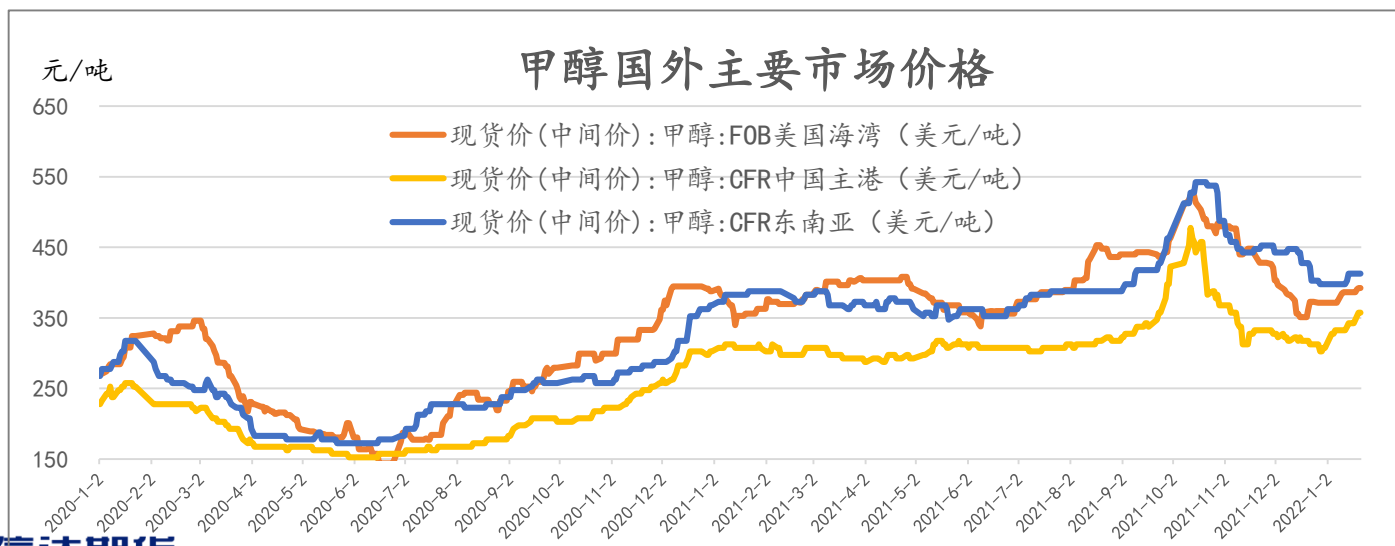
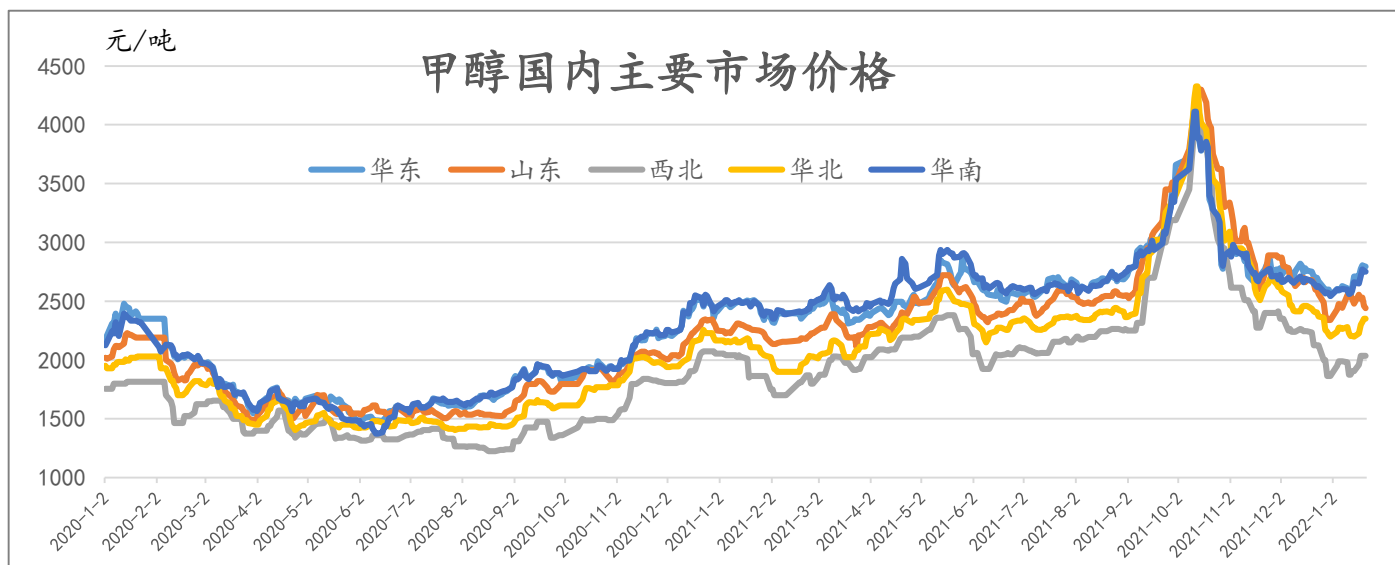
甲醇自身供需来看，供应方面，国内开工率稳定72.3%（+1.4%）小幅走强，外盘开工稳定。需求方面，MTO开工82.9%（+1.2%），继续提升，传统下游综合开工率43.4%（-1%），小幅回落。港口库存77.9万吨（+6.9万吨），西北地区库存18.65天（-0.95天）。总体来看，甲醇供应平稳，需求端烯烃重启，库存累积，基本面偏中性。

估值来看，煤制利润维持低位，MTO利润本周压缩，甲醇在产业链中估值中性偏低。期现方面，近期基差走弱，05平水现货。

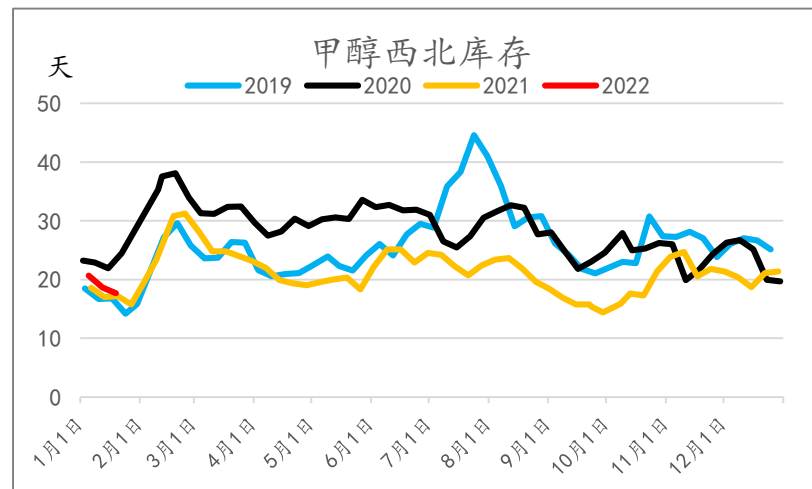
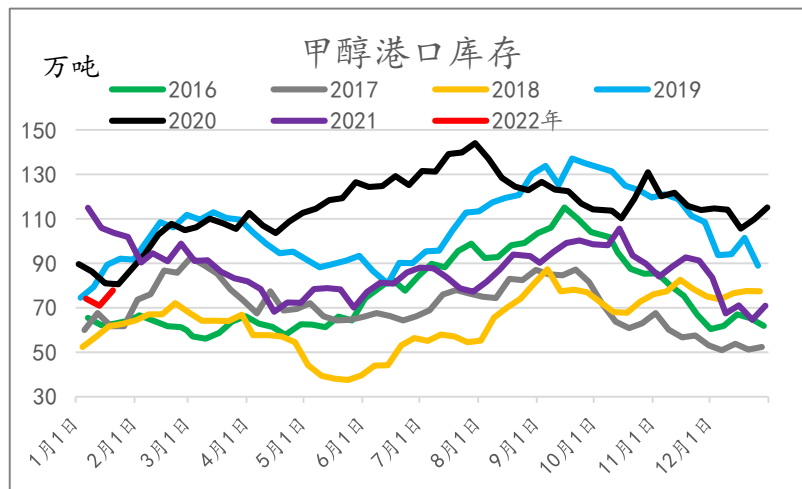
综合来看，甲醇短期基本面利多集中兑现完以后（限气、烯烃重启），缺乏进一步向上驱动。但由于估值较低，库存压力不大，甲醇下方支撑仍然较强。中长期看好甲醇观点未变。

操作建议：甲醇2205合约2500成本附近多单继续持有，节前可适当减持，5-9平水附近接正套。

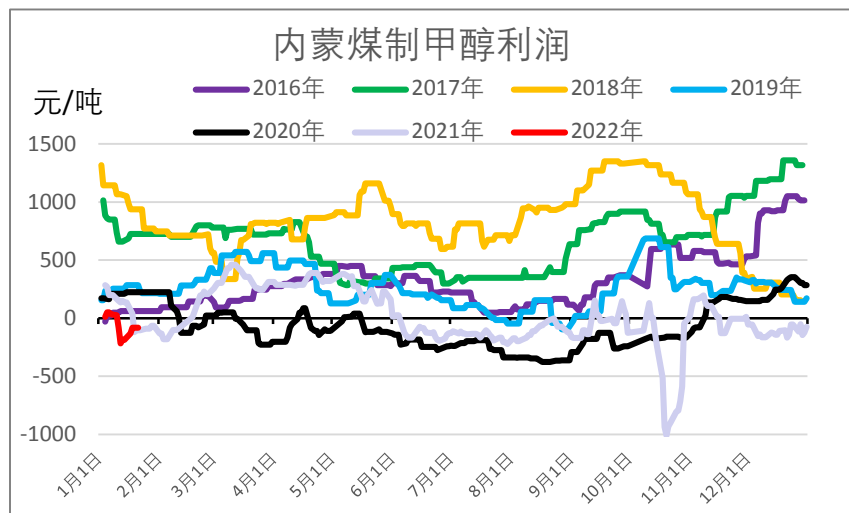
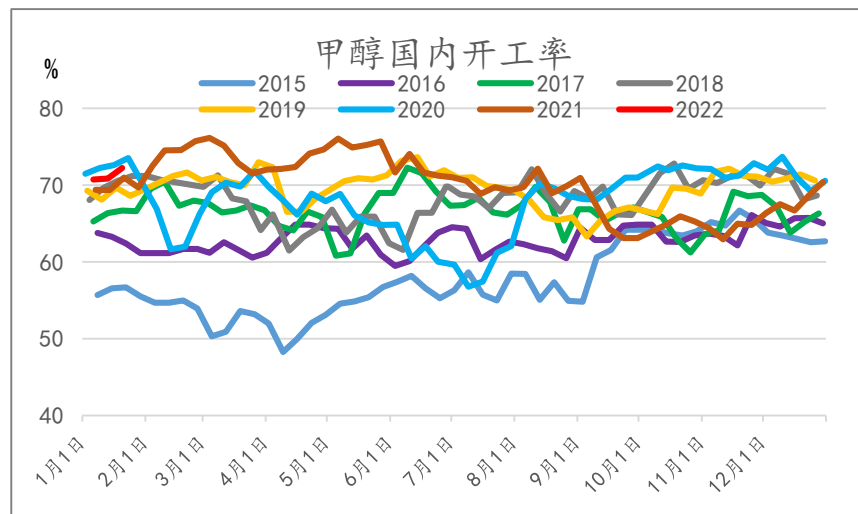
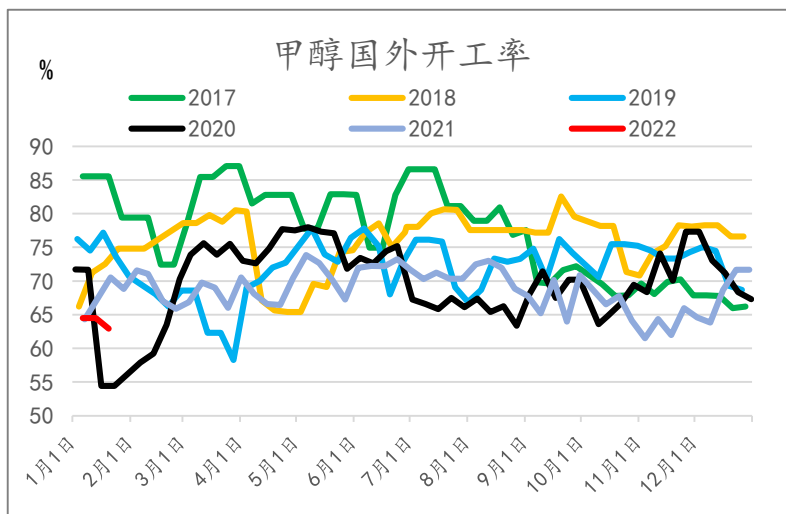
【甲醇现货】本周甲醇现货继续上行，港口偏强



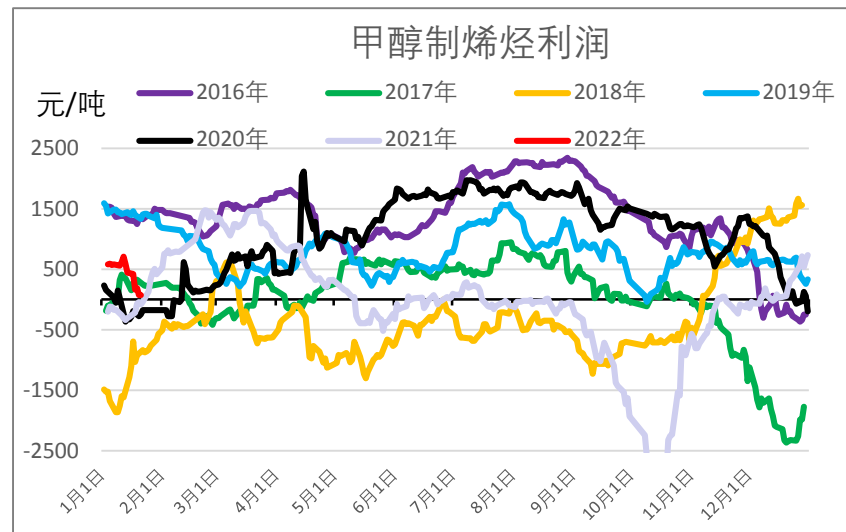
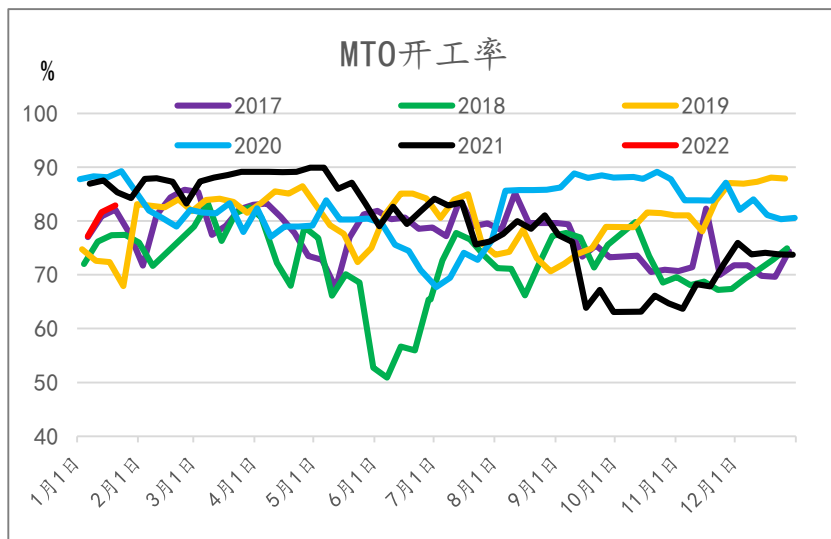
【甲醇库存】甲醇港口库存回升、内地库存去化



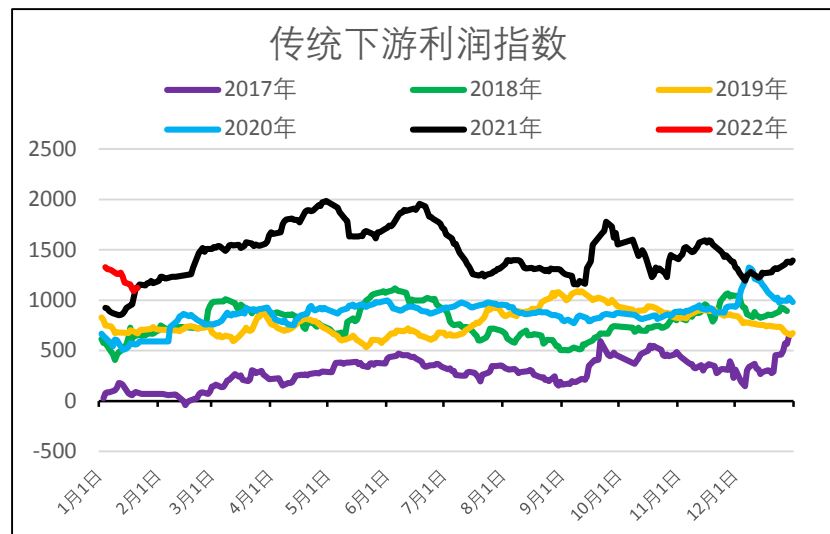
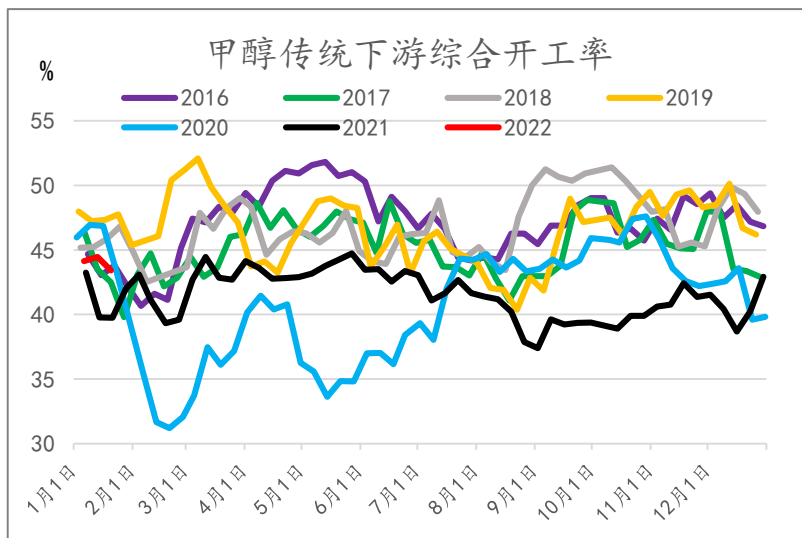
【甲醇供应】近期甲醇国内供应偏高运行，海外开工仍低，利润低位运行



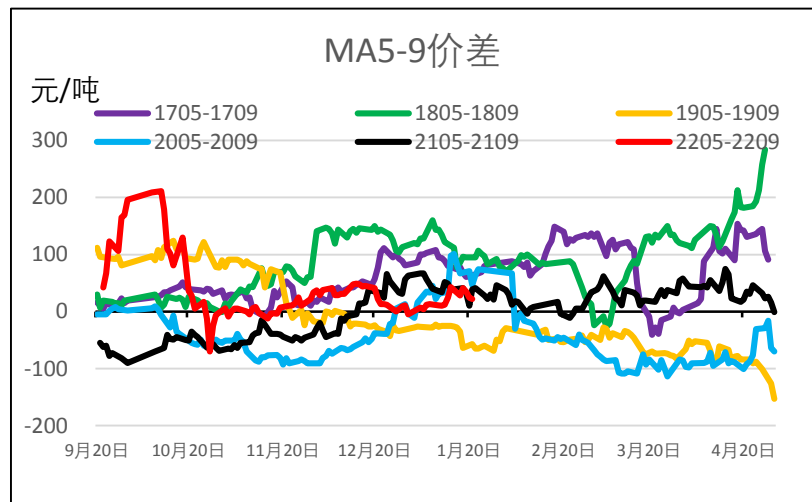
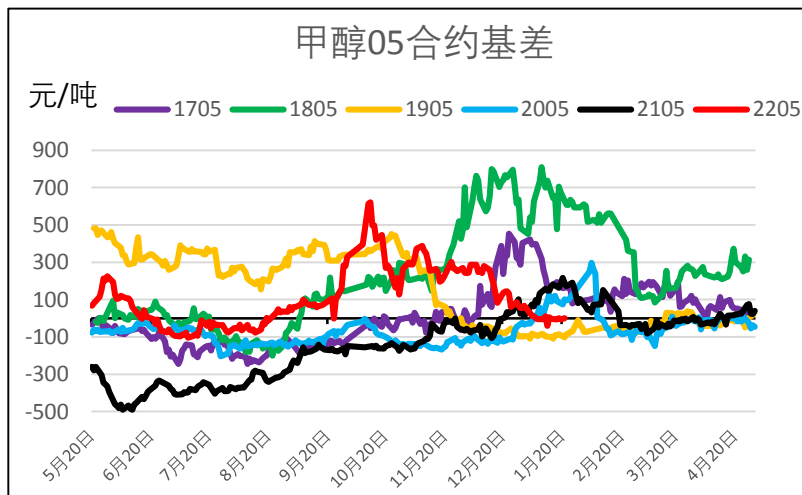
【甲醇需求】MTO开工继续提升，利润压缩，主要受到甲醇偏强影响



【甲醇需求】临近春节，传统下游开工回落，利润小幅压缩



【甲醇基差价差】基差月差稳定



报告联系人：

信达期货研究所

杨思佳

投资咨询号：Z0016970

从业资格号：F3059668

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