

信达期货甲醇早报

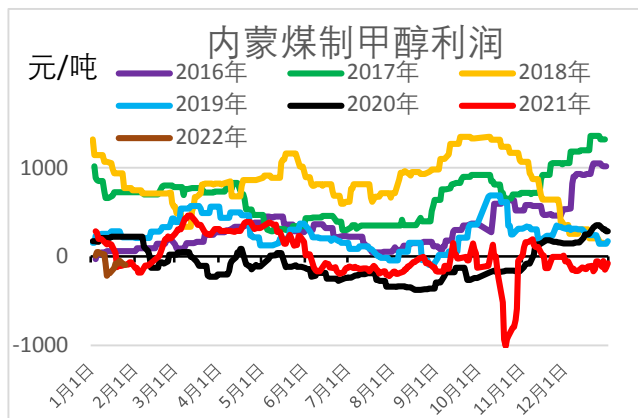
2022 年 1 月 27 日

报告联系人：研究所商品研究部

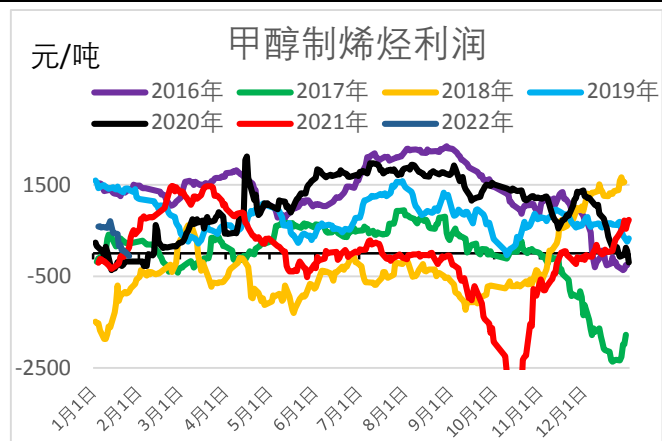
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、内蒙古市场整理为主，商谈不温不火，运费高位运行，个别商谈有所松动，部分持货商刚需采购，少量成交。经沟通卖方样本 4 个，报盘价格在 2000-2150 元/吨，买方样本 6 个还盘意向和成交价格在 2000-2150 元/吨，综合评估大部分买方和卖方的价格在 2000-2150 元/吨，经过确认，最终收盘价格为 2000-2150 元/吨，评估样本主要参考双方成交及意向价格。 2、太仓甲醇市场持续走高。上午，持货商捂货惜售，2 家卖方样本报盘在 2810-2820 元/吨自提，少数小单现货成交为主，2 家买方样本成交在 2800-2820 元/吨自提，数量在 100-200 吨不等。午后跟随期货上行，持货商再度拉高排货，5 家卖方意向报盘在 2810-2840 元/吨自提，午后少数太仓中小单现货成交，3 家买方样本成交在 2800-2830 元/吨自提，数量在 100-500 吨不等，虽然午后亦有现货成交高于 2830 元/吨，但并非市场主流成交价格。综合评估全天市场买、卖盘以及成交价格，经验证确认，最终评估太仓收盘价格在 2800-2830 元/吨，评估以成交价格为主。
核心逻辑	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。

1. 上下游利润

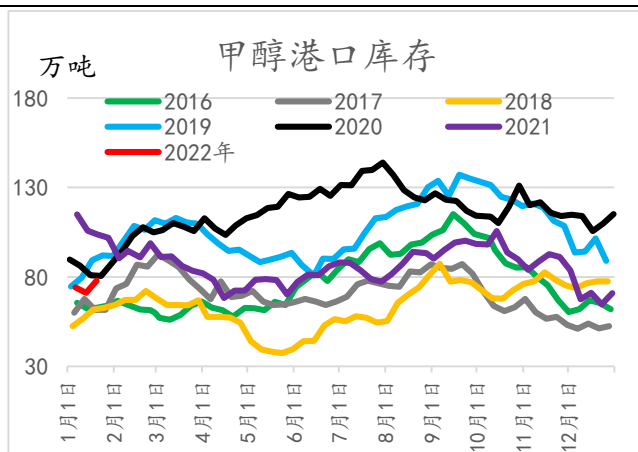


数据来源：Wind，信达期货研发中心

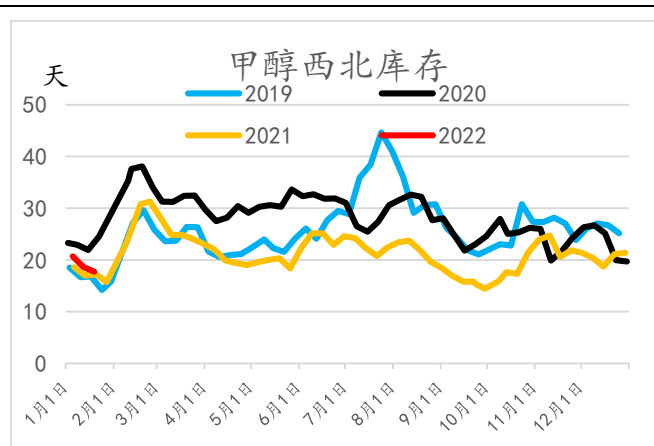


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

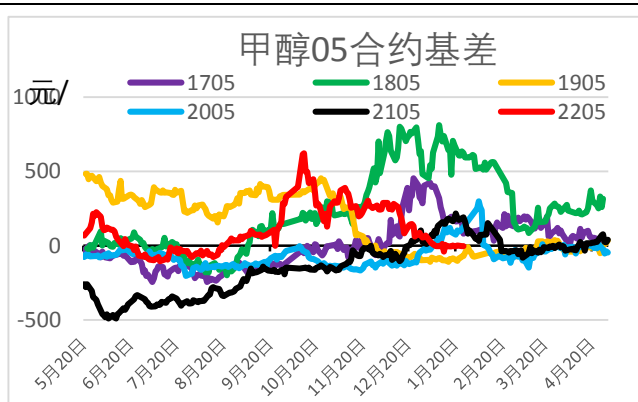


数据来源：卓创，信达期货研发中心

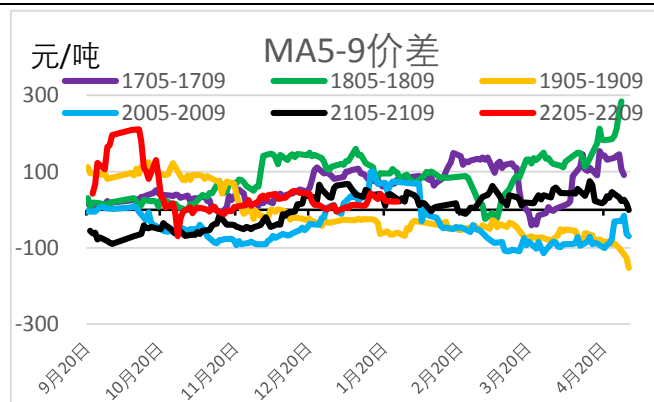


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。