

# 信达期货甲醇早报

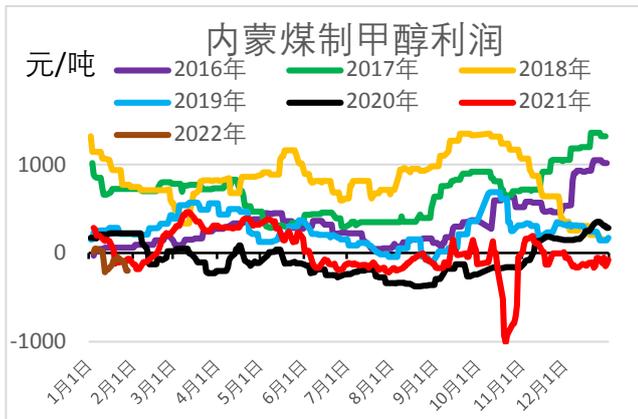
2022年2月8日

报告联系人：研究所商品研究部

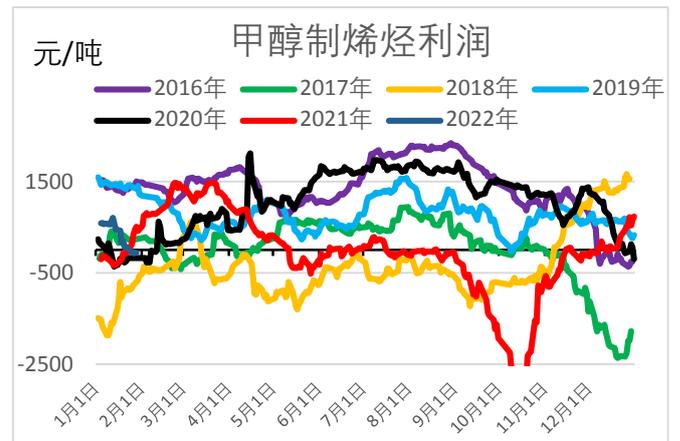
联系方式：0571-28132515

<b>行业资讯</b>	<p>1、太仓甲醇市场拉高排货。上午，持货商拉高排货，2家卖方样本报盘在2920-2940元/吨自提，少数小单和大单现货成交，2家买方样本成交在2915-2930元/吨自提，数量在200-1000吨不等。午后跟随期货上行，持货商挺价惜售，3家卖方意向报盘在2920-2930元/吨自提，午后太仓小单现货成交，2家买方样本成交在2920-2930元/吨自提，数量在300-500吨不等，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2915-2930元/吨，评估以成交价格为主。</p> <p>2、外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在360-375美元/吨，远月到港的非伊船货参考商谈在+2-3%，可售资源相对有限。</p>
<b>核心逻辑</b>	<p>节后商品宏观氛围延续偏好，叠加动力煤走强，甲醇自身估值偏低，库存压力不大，表现偏好。</p> <p>甲醇自身供需来看，供应方面，国内开工率73% (+0.7%) 小幅走强，外盘开工稳定。需求方面，MTO开工86.1% (+3.2%)，继续提升，传统下游综合开工率季节性走弱40.5% (-2.9%)。港口库存80.5万吨 (+2.6万吨)，西北地区库存19.07天。总体来看，甲醇供应增加，需求端烯烃重启，库存累积，基本面偏中性。</p> <p>估值来看，煤制利润维持低位，MTO利润压缩，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。</p> <p>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。</p>
<b>操作建议</b>	<p>甲醇2205合约节前多单可继续持有</p>

### 1. 上下游利润

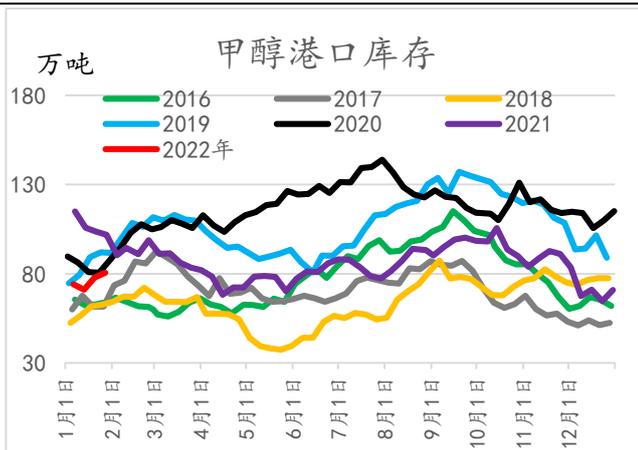


数据来源：Wind，信达期货研发中心

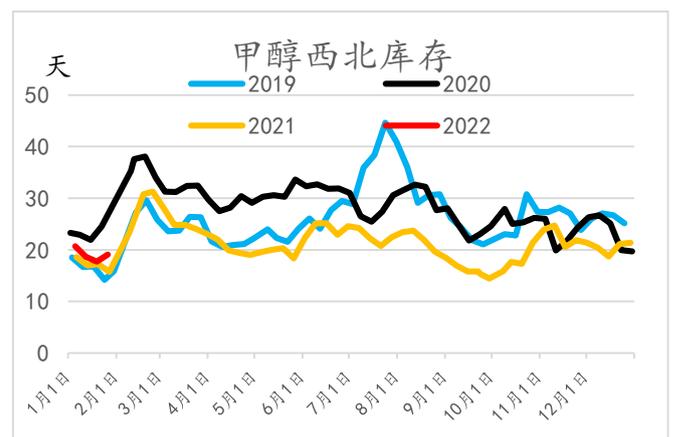


数据来源：Wind，信达期货研发中心

### 2. 库存

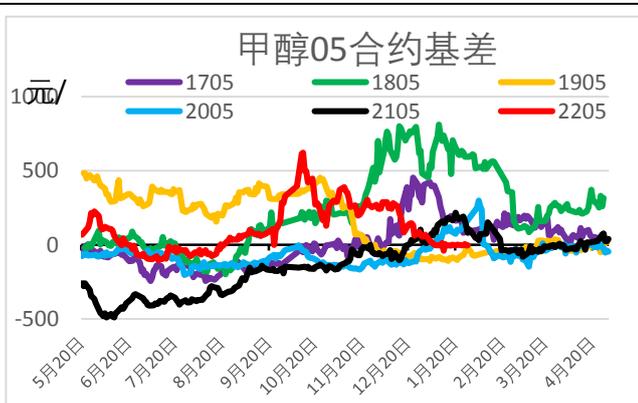


数据来源：卓创，信达期货研发中心

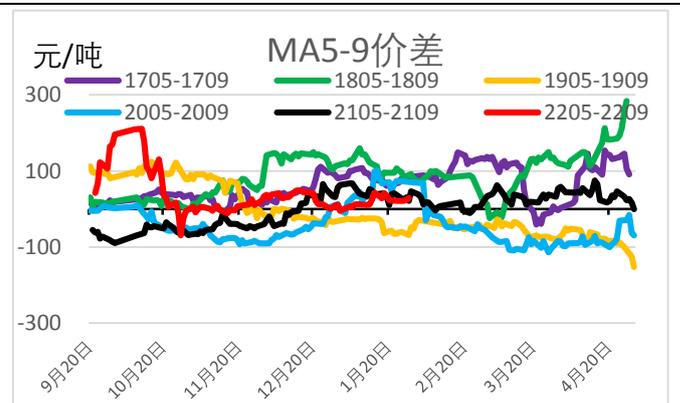


数据来源：隆众，信达期货研发中心

### 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。