

信达期货甲醇早报

2022 年 2 月 9 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、太仓甲醇市场延续下滑，小单现货成交在 2890-2910 元/吨自提。上午，跟随期货下行，有货者调低排货价格，但刚需难有明显跟进；午后现货商谈重心下移。日内太仓大中单现货集中成交在 2880-2910 元/吨自提。

2、外盘方面，主动报盘稀疏，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%。听闻少数远月到港的非伊船货交+2.5%；近期东南亚和韩国价格相对稳定，中国和其它区域套利空间保持，关注后期实际转口船货数量。

核心逻辑

原油高位回落，能化氛围走弱，甲醇调整。

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。

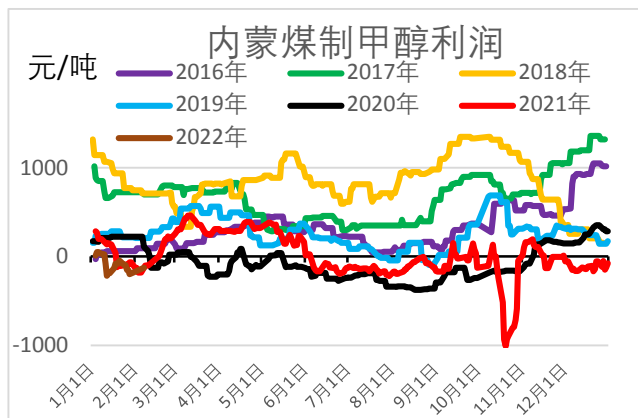
估值来看，煤制利润维持低位，MTO 利润压缩，甲醇在产业链中估值中性偏低。期现方面，近期基差走弱，05 平水现货。

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。

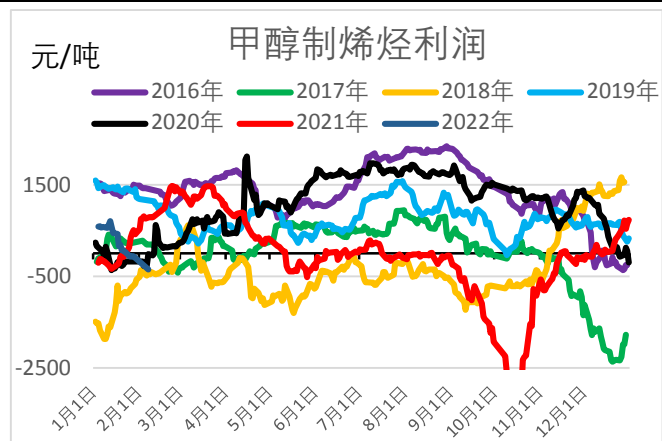
操作建议

甲醇 2205 合约节前多单可继续持有

1. 上下游利润

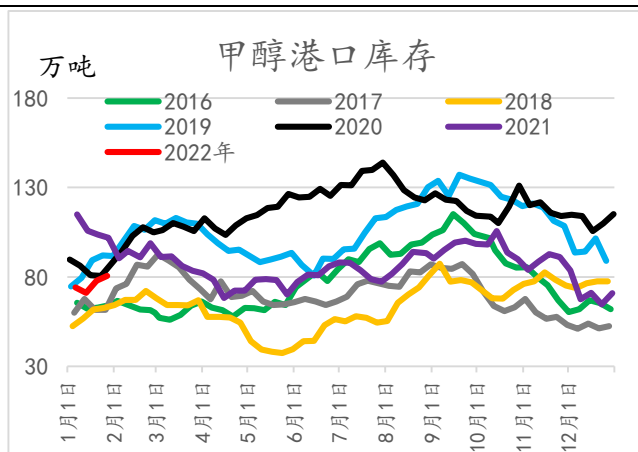


数据来源：Wind，信达期货研发中心

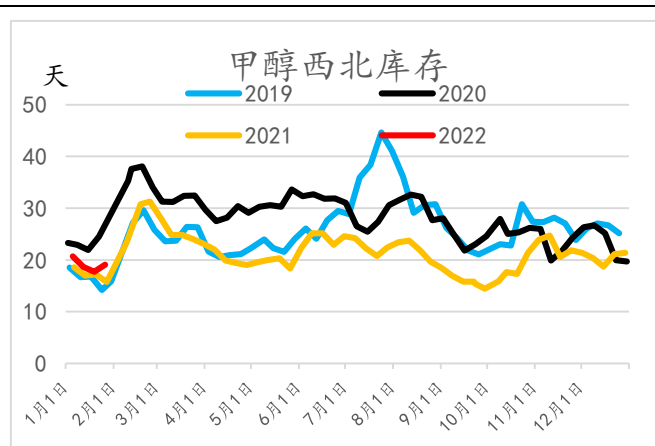


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

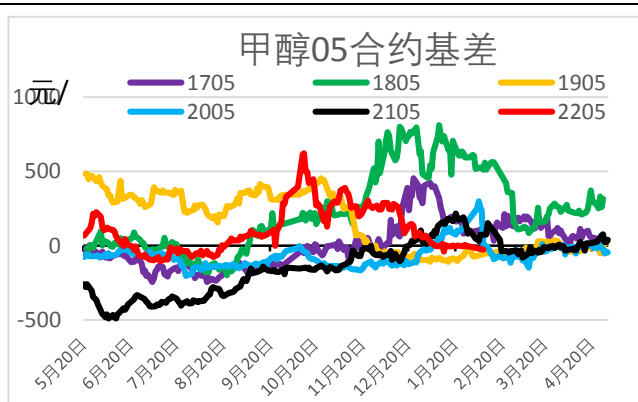


数据来源：卓创，信达期货研发中心

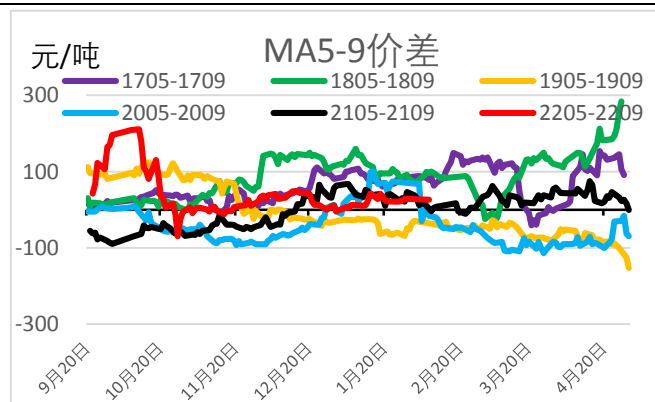


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。