

信达甲醇周报

库存压力不大，成本频繁扰动

研究所商品研究部

2022年02月27日

甲醇本周整体延续宽幅震荡。

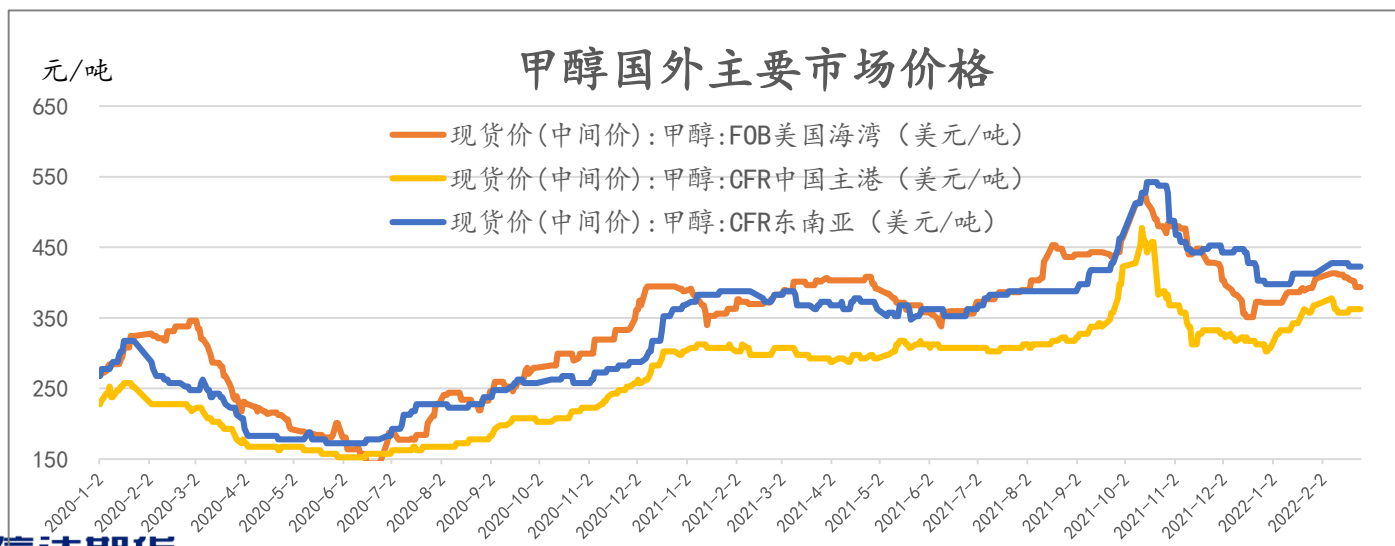
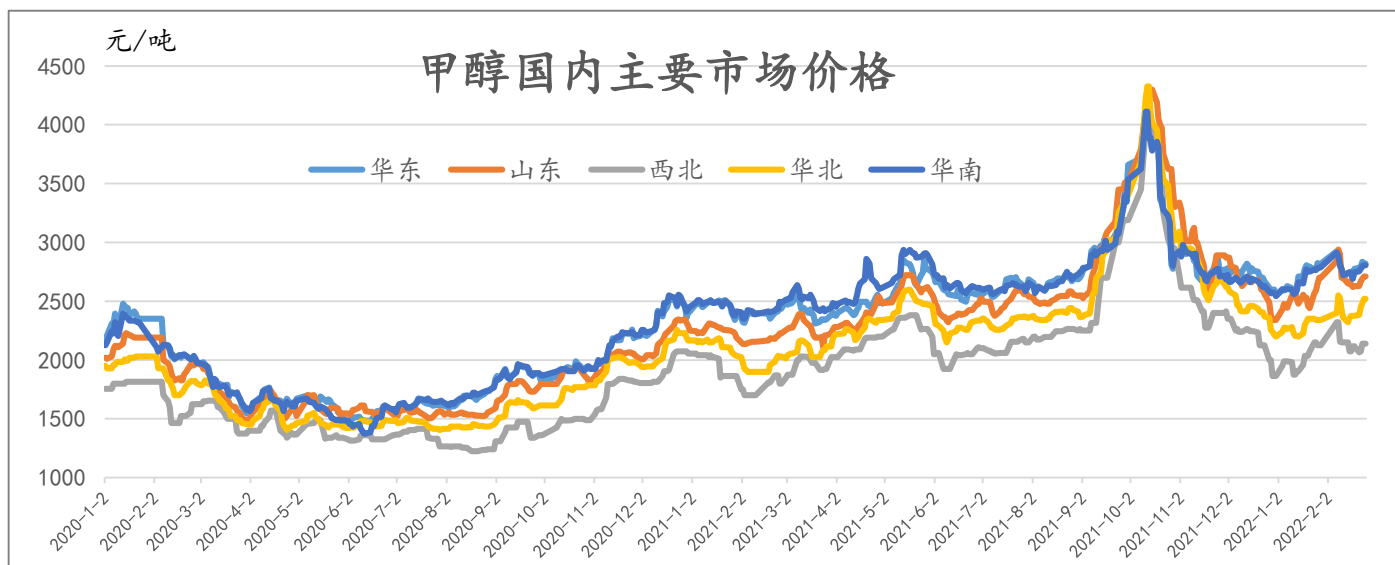
自身供需来看，供应方面，国内开工率70.7%（+1.3%），维持偏高水平，外盘开工延续回升71.8%（+4.6%）。需求方面，MTO开工82%（-0.8%），偏高运行，传统下游综合开工率42.1%（+3.4%），季节性回升。港口库存75万吨（-4.5万吨），西北地区库存29.17天（+0.47天）。总体来看，甲醇供需库存去化，基本面边际偏好。

估值来看，煤制利润维持低位，MTO利润中性，甲醇在产业链中估值偏低。期现方面，近期基差维持偏弱水平。不过近期煤炭波动加剧，对甲醇干扰较大。

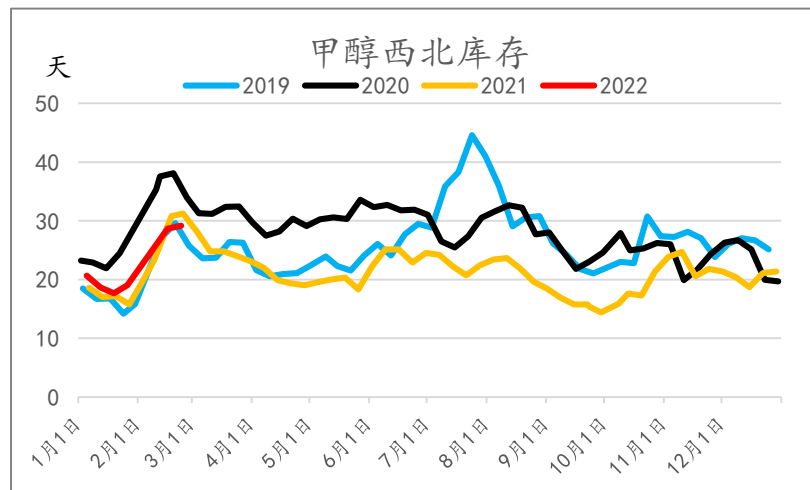
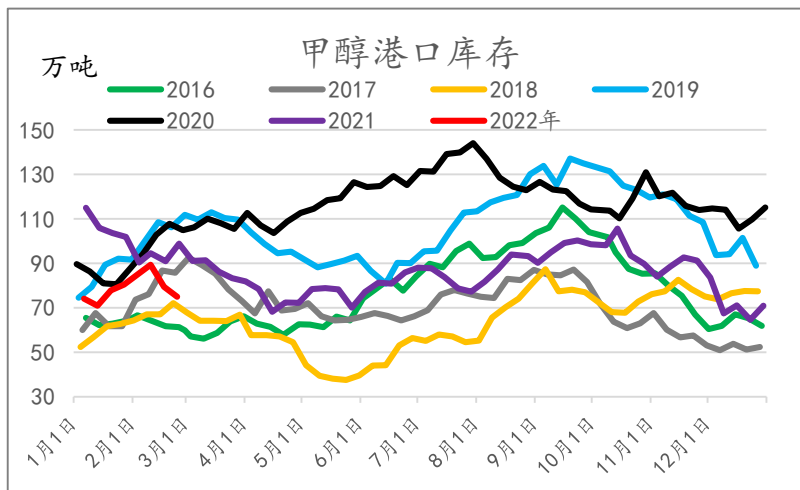
综合来看，甲醇基本面利多集中兑现完以后（限气、烯烃重启），缺乏进一步向上驱动。但由于估值较低，库存压力不大，甲醇下方支撑仍然较强。预计甲醇短期宽幅震荡为主。

操作建议：60日均线附近继续买入

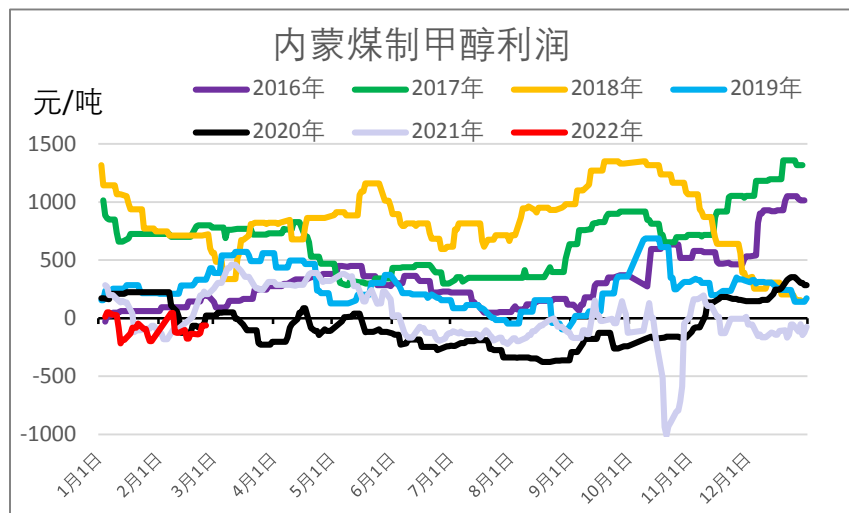
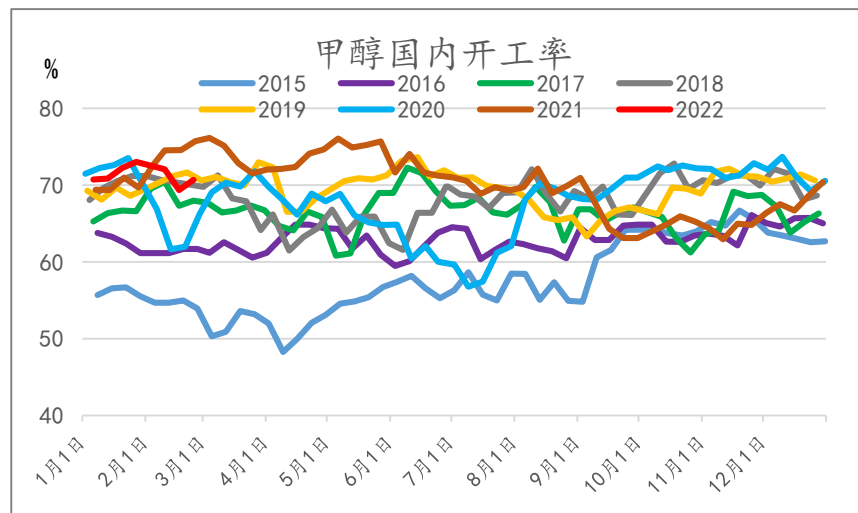
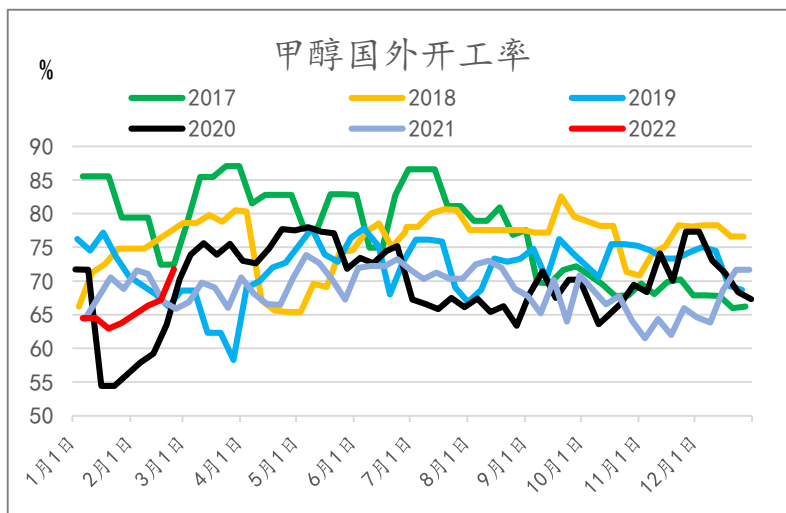
【甲醇现货】本周甲醇现货震荡



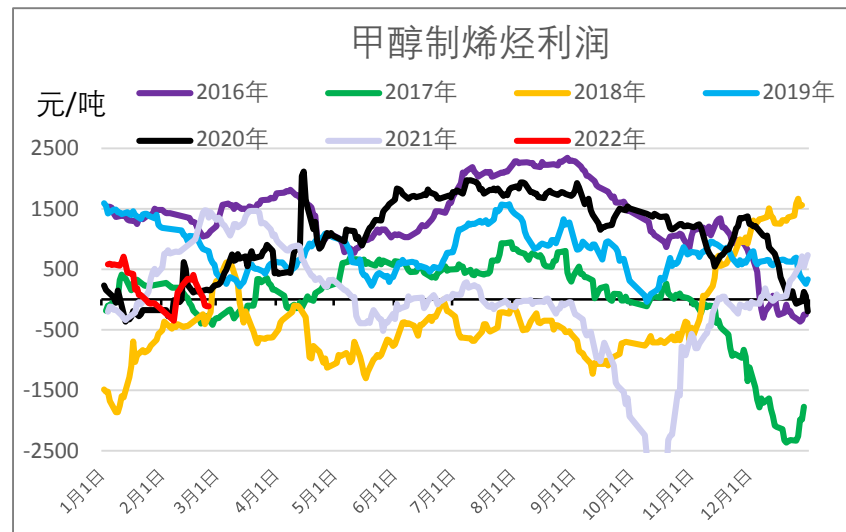
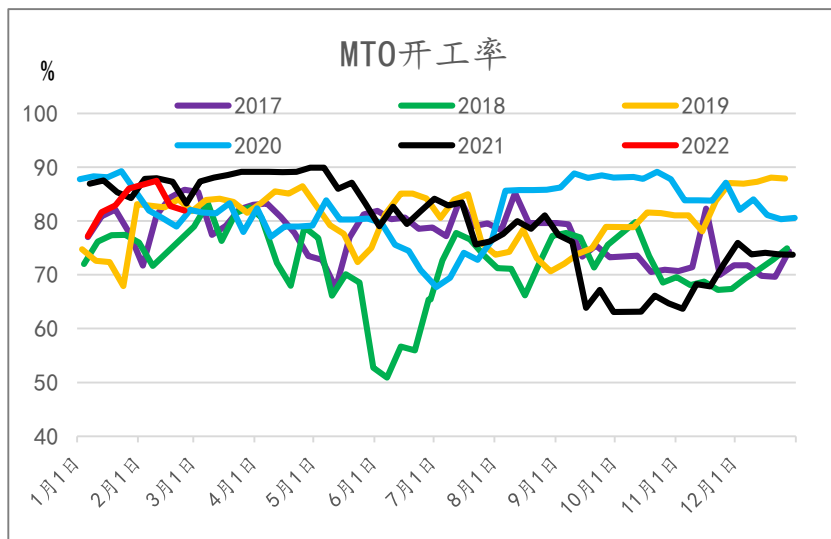
【甲醇库存】甲醇港口继续去库，内地停止累库



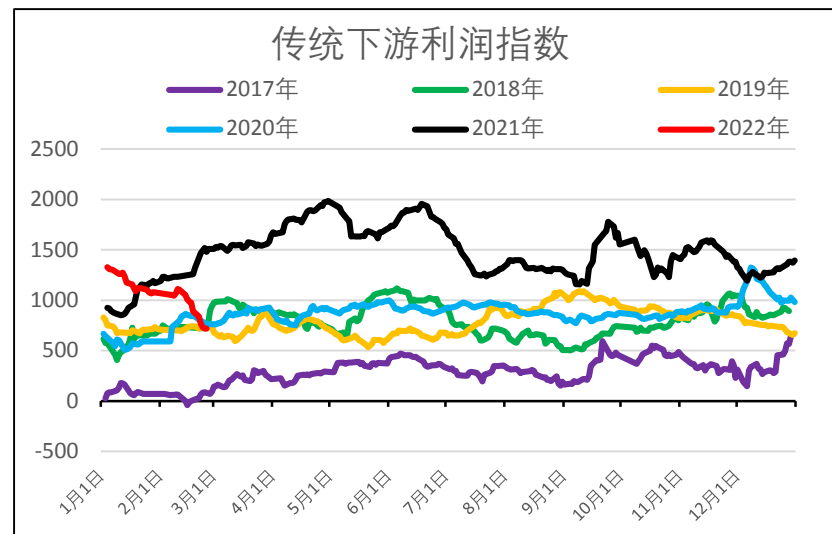
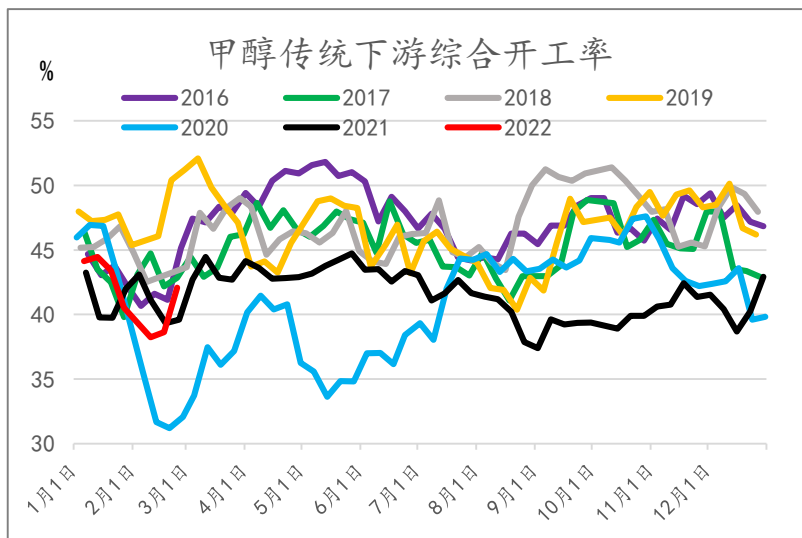
【甲醇供应】国内开工变化不大，海外开工继续回升，利润偏低运行



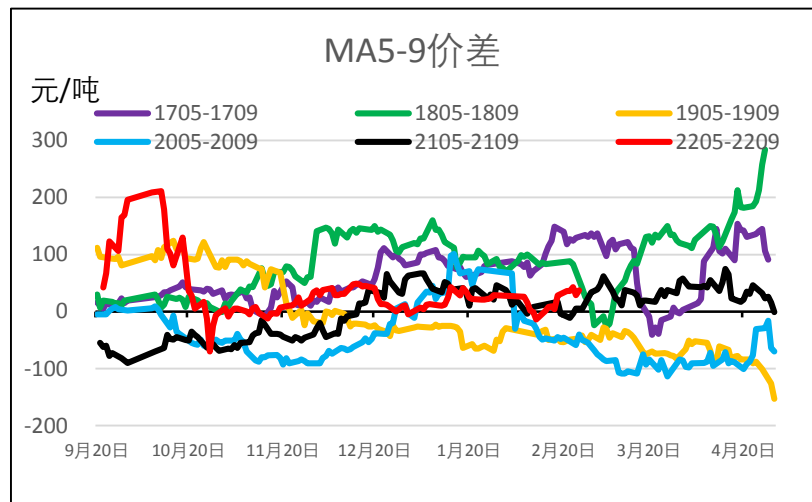
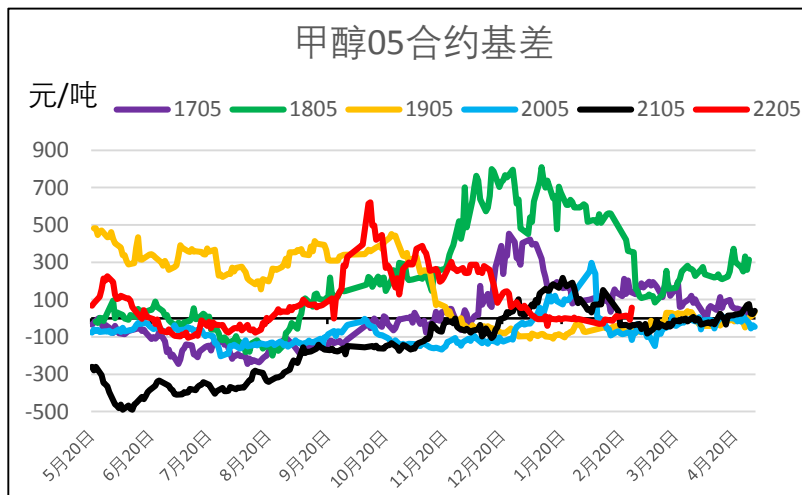
【甲醇需求】MTO开工本周继续小幅回落，利润中性



【甲醇需求】传统下游开工企稳回升，利润继续压缩



【甲醇基差价差】基差稳定，月差小幅走强



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