

信达期货甲醇早报

2022 年 3 月 1 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、太仓甲醇市场高位僵持。午后太仓现货成交 2860-2870 元/吨自提。虽然上午持货商拉高排货，买方适量入市采买，大中单现货成交在 2835-2850 元/吨自提，集中在中高端成交，低端极少；午后低价难寻，但买方相对谨慎，实盘成交仍显一般。

2、外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 355-372 美元/吨，近期中东其它区域部分工厂长约仍在进一步磋商中。

核心逻辑

甲醇偏强震荡。

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。

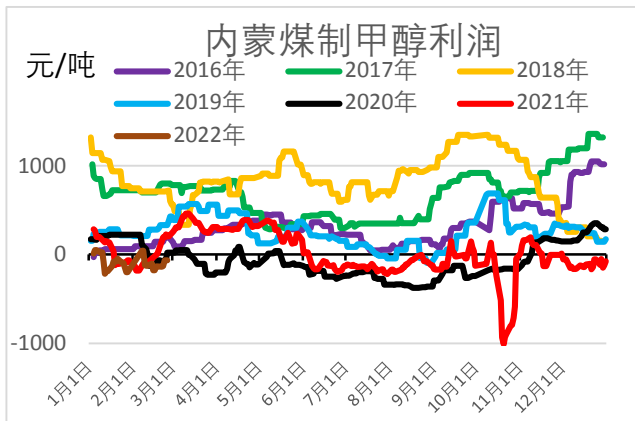
估值来看，煤制利润维持低位，MTO 利润中性，甲醇在产业链中估值偏低。期现方面，近期基差维持偏弱水平。不过近期煤炭波动加剧，对甲醇干扰较大。

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。

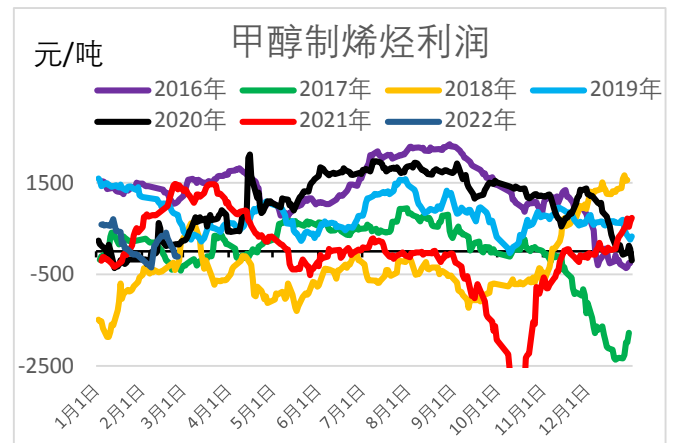
操作建议

60 日均线附近继续买入

1. 上下游利润

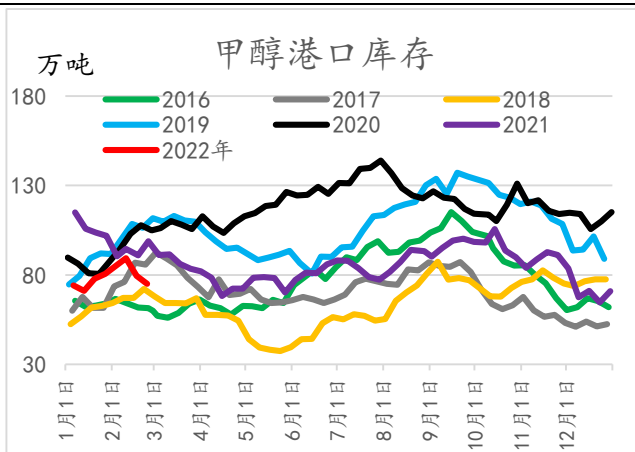


数据来源：Wind，信达期货研发中心

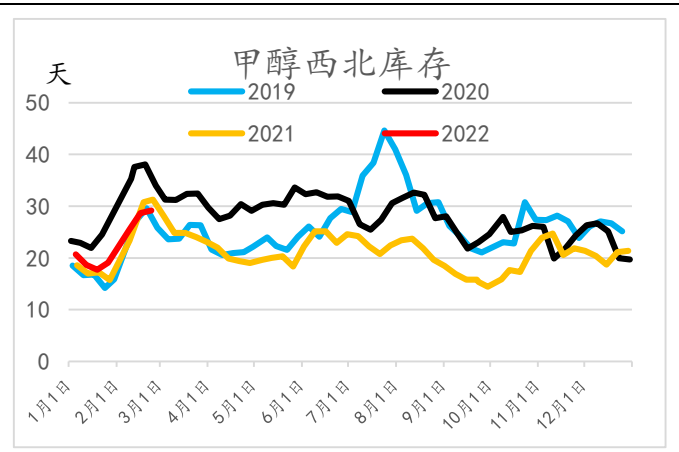


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

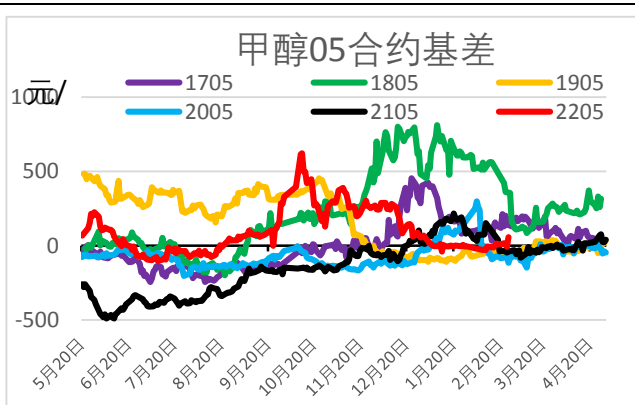


数据来源：卓创，信达期货研发中心

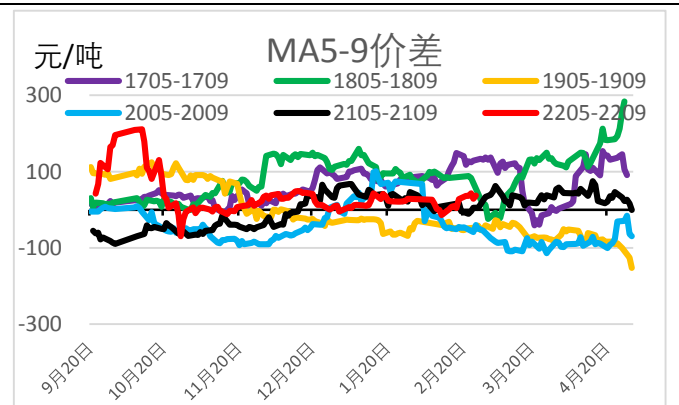


数据来源：隆众，信达期货研发中心

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。