

甲醇1月策略报告

金信期货研究院

2024/01/22



1、成本端对甲醇支撑减弱：

- 国内煤炭长协价格偏低；
- 海外由于暖冬预期，欧洲天然气库存高企，对俄依赖降低，美国天然气价格也相对低位，对下游产品成本支撑减弱

2、甲醇供应压力明显增大

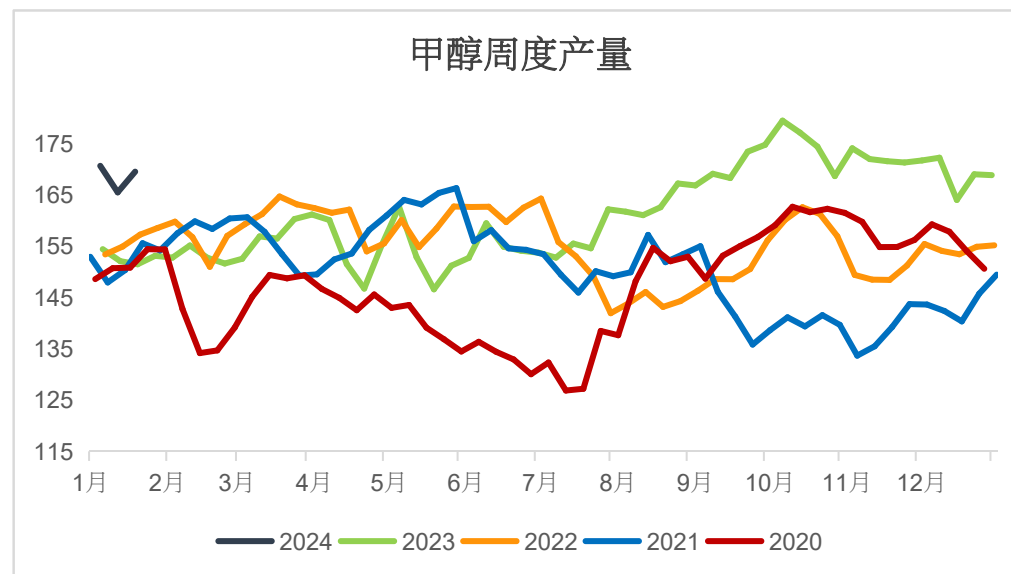
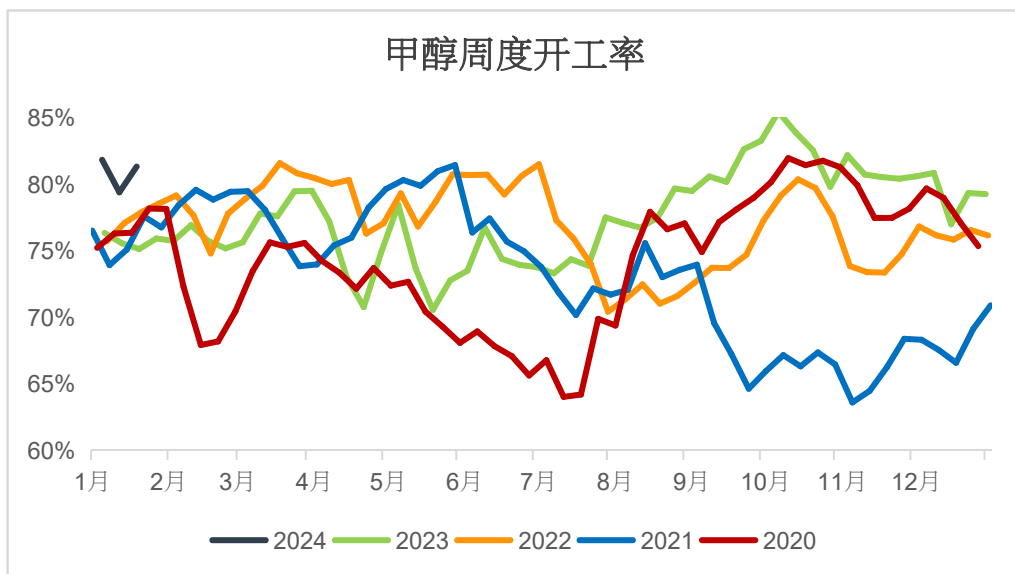
- 供应端，甲醇开工率维持在80%上方，产量接近170万吨，处于1月历史同期最高点；
- 需求端，终端需求表现疲软，部分烯烃厂商提前放假，除少量MTBE与醋酸需求增长外，其他类需求偏弱

3、单边策略：

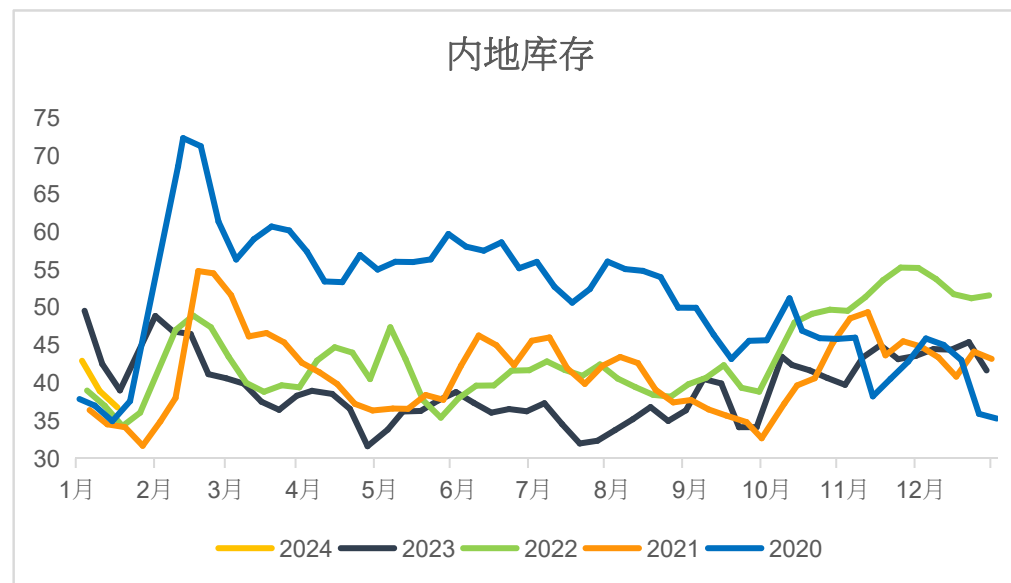
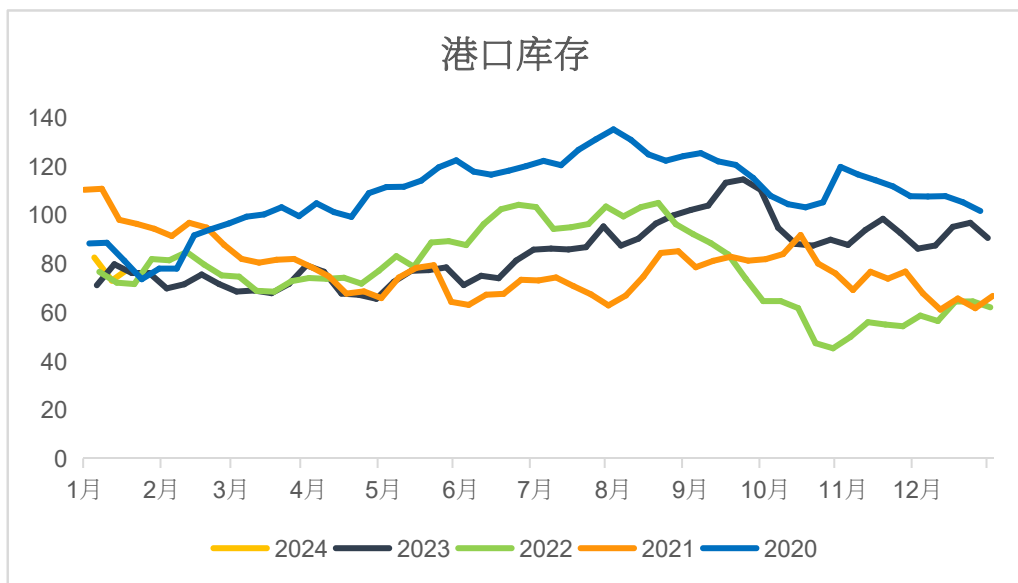
- 短期内操作思路，参考区间震荡，考虑高抛低吸
- 中长期逢高沽空思路不变

4、风险因素：雨雪天气导致部分地区货源流通不畅，推涨局部价格

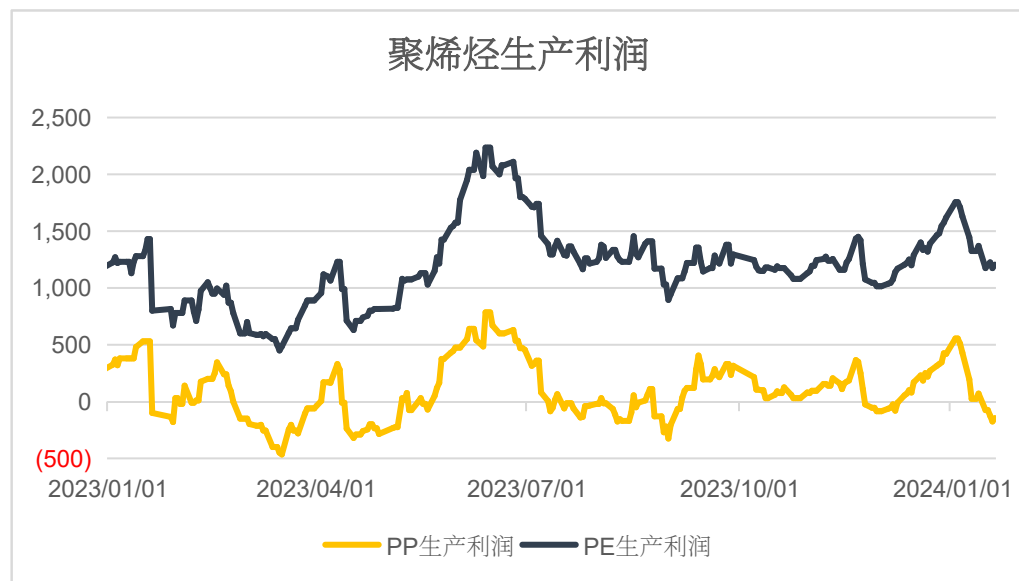
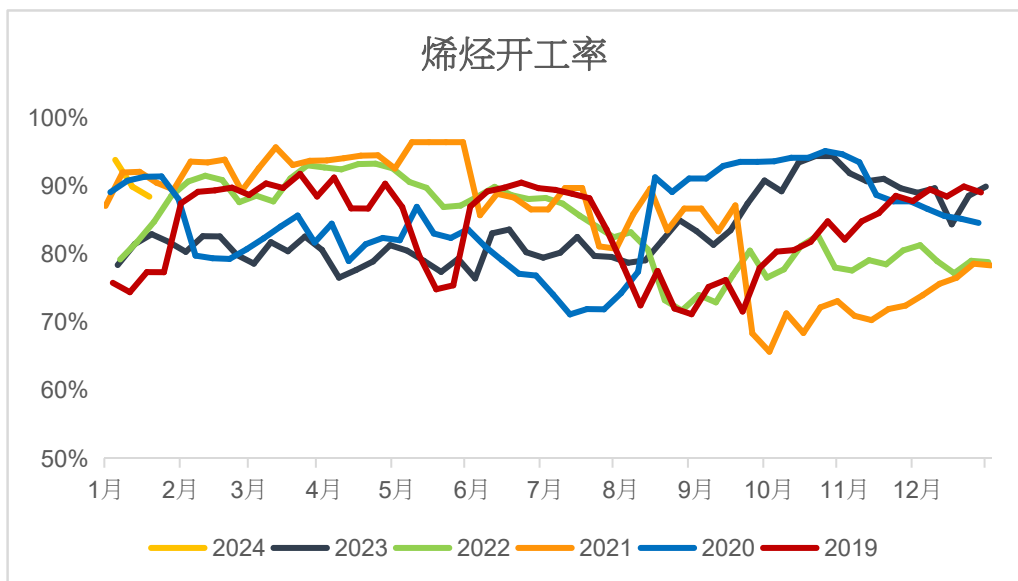
- 进入2024年，1月份甲醇周度开工率维持在80%上方，环比12月份小幅上升；
- 虽然临近春节，但甲醇厂商仍维持高产量，周度产量维持在165万吨以上。



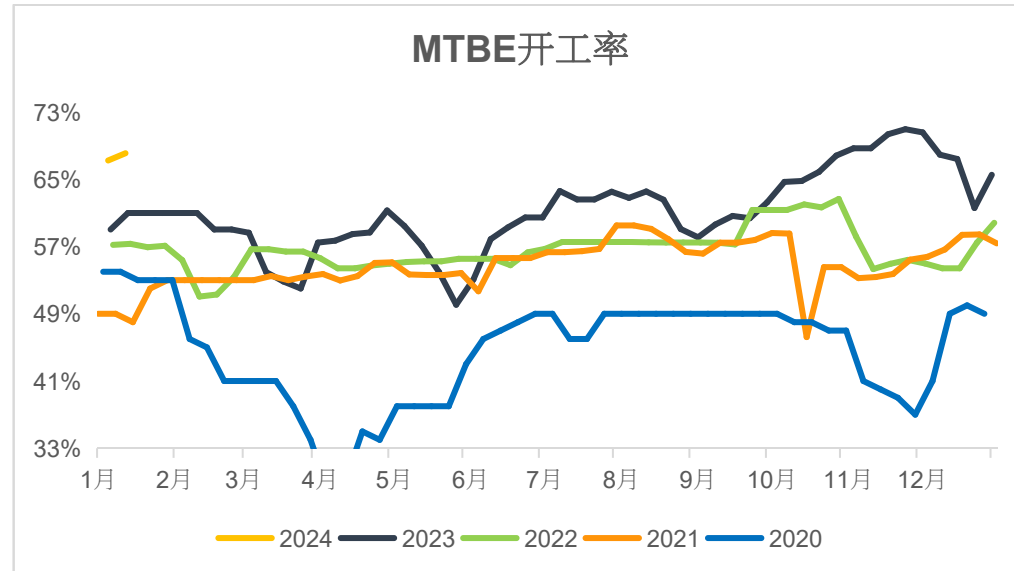
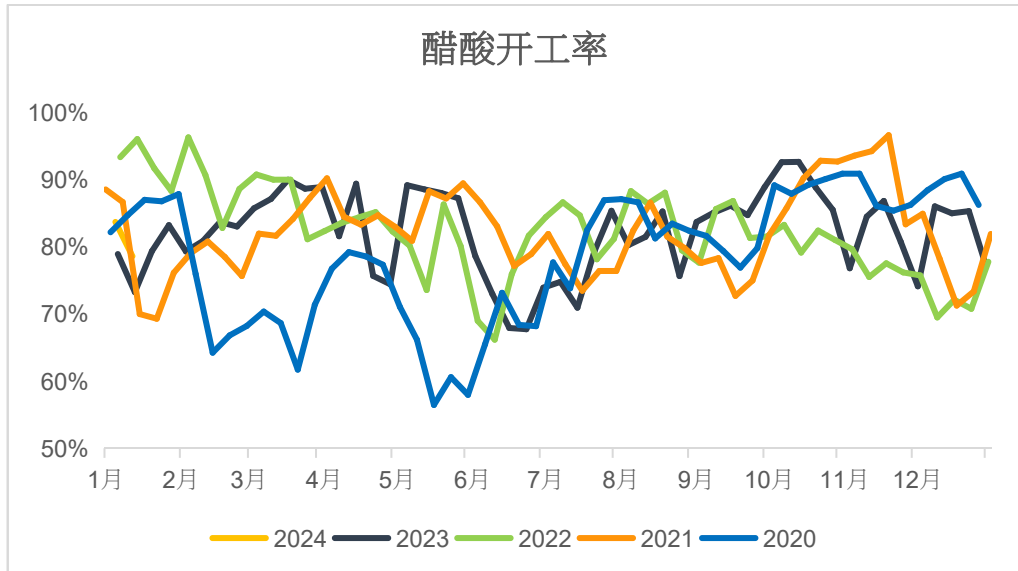
- 截至上周五，甲醇港口华东华南库存合计78.14万吨，环比上涨5.1万吨，周度环比6.98%；
- 截至上周五，甲醇内地企业库存合计36.73万吨，环比下滑2.16万吨；
- 甲醇作为危化品，对运输条件要求偏高，目前由于冰雪天气，部分地区道路结冰，一定程度上影响甲醇在市场内流通，推动部分地区甲醇价格上涨，但整体库存仍压制甲醇大幅上行。



- 2023年烯烃需求上半年不佳，下半年利润修复推动高开工、高产量，全年需求相对稳定；
- 2024年上半年或复制2023年走势，目前开工率维持在88.39%，但由于利润较差，临近春节，部分烯烃厂家提前放假，预计未来开工率进一步下滑



- 受地产行业低迷、政策限制等因素影响，甲醛、二甲醚等传统需求表现不佳；
- 醋酸仍处于高增速阶段；但由于利润下滑，开工率有所降低；
- 在汽油利润较好情况下，调油需求上升，因此MTBE仍是甲醇下游的明星品种，开工率水涨船高；
- 不过，传统下游仅占甲醇需求的18%左右，因此MTBE独木难支，无法承担甲醇的高库存。



谢谢大家!

金信期货研究院



重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。