

供给减量或不及预期，短线或延续震荡偏弱

重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	国内开工下降但仍偏高，中浩、博源、桂鲁、大唐四套装置下周预计恢复近400万吨，春季检修影响或不及预期	利空
	进口	美国梅赛尼斯重启，175万吨检修，南美因限电检修，麻将、凯威近期重启4月来华；受委内瑞拉限运影响，南美到货增加	中性
	物流	两会结束，物流成本大幅下降	利空
需求	国内	本周需求下降，但开工仍是高位水平，阳煤恒通负荷8成，传统开工下降；3月下旬久泰MT0投产	中性
	出口	东南亚窗口关闭，转口减少	中性
	投机	卖持仓小幅下降，前二十净空增加	利空
库存	沿海	沿海库存上升，江苏累库较多，目前高位水平	利空
	内地	内地库存上升，西北累库较多，目前高位水平	利空
成本	国产	LNG价格下降，煤制甲醇成本不变	中性
	进口	甲醇进口成本略降，沿海价格略涨，进口利润正常水平	中性
利润	生产	甲醇生产利润上涨，正常水平	中性
	烯烃	西北烯烃利润下降，偏低水平；华东烯烃利润下降，偏低水平；烯烃单体上涨，外采经济性略好于MT0，相差不大	利空
价差	基差	华东基差29，基差继续上升；现货全面升水，目前各地均无期现无风险套利空间	中性
	价差	沿海-内地价差除鲁南、河北扩大外，其他地区继续收窄，区域套利窗口关闭	利多
氛围	商品	原油反弹，化工品走弱	中性
	宏观	4.1降增值税，商品走弱	利空

核心观点

甲醇上、下游开工率较高，库存再创新高；内地中浩、博源、桂鲁、大唐产能恢复，或导致春检不及预期，进口南美因美国禁令来华增加，伊朗麻将、凯威近期也计划重启，而下游烯烃利润持续偏低，需求增量存在隐忧，宏观上4.1开始降税利空商品氛围，导致短期期货下跌幅度领先现货，基差显著走强，但走强的持续性并不乐观，此外区域套利窗口大多关闭。多空影响如下：

利多：1、现货全面升水期货；2、3月外围检修或减少后期进口；3、久泰3月下旬投产，鲁西、中安联合4月中旬投产、诚志5月投产增加需求；4、区域套利空间大多关闭，内地流入华东量减少。

利空：1、4.1减增值税预期利空商品氛围；2、下周中浩、博源、桂鲁、大唐重启预期；3、烯烃利润持续偏低，需求增量存隐忧；4、后期南美进口增加，伊朗麻将、凯威重启来华；5、沿海+内地累库且库存处于高位；6、两会结束，运费下降；7、盘面净空头继续增加。

总的来看，近期内地巨量产能的恢复，或使得后期春检的利多影响大打折扣，尽管平衡表3-4月仍显示去库存，但偏低的烯烃利润使得未来甲醇的需求量存在较大的不确定性，此外库存创新高再次引起了人们对高库存的忧虑，而4月1日开始的增值税下降也加重了未来价格走弱的预期，此外因减税走强的基差，在进入4月份后不排除再度回落可能。

单边：预期有所改变，短线震荡偏空，关注2550-2600区间压力，中线若跌破2400可试多。

期现：目前期现无风险套利窗口关闭，基差因减税预期短线走强，后期不排除再度回落。

跨期：累库+高库存支持反套，安全边际较好支持正套，甲醇五九滚动操作为主，参考区间（-60，-20）。

跨品种：PP-MA利润偏低，可等待走强后再做收敛，PP-MA中线1350以上做空，参考区间（950，1450）；MA-ZC生产利润等待走弱后做扩大，MA-ZC中线-500以下做多，参考区间（-550，-350）。

甲醇周报 (VIP版)

1、开工数据

	类别	3月14日	3月7日	2月14日	2018/3/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
上游	全国甲醇	70.42%	71.07%	71.19%	68.28%	-0.65%	-0.77%	2.14%
	西北甲醇	79.10%	80.19%	80.24%	77.04%	-1.09%	-1.14%	2.06%
下游	下游综合	55.96%	56.88%	51.96%	49.54%	-0.92%	4.00%	6.42%
	MTO/MTP	84.16%	83.91%	82.55%	76.32%	0.25%	1.61%	7.84%
	甲醛	31.02%	33.09%	8.48%	25.05%	-2.07%	22.54%	5.97%
	二甲醚	22.02%	23.83%	23.16%	17.15%	-1.81%	-1.14%	4.87%
	MTBE	57.23%	56.61%	55.03%	54.67%	0.62%	2.20%	2.56%
	醋酸	81.85%	89.41%	91.12%	84.08%	-7.56%	-9.27%	-2.23%
	甲缩醛	15.09%	15.09%	8.71%	6.86%	0.00%	6.38%	8.23%
	DMF	71.55%	67.07%	71.55%	61.00%	4.48%	0.00%	10.55%

2、库存数据

	区域	3月14日	3月7日	2月14日	2018/3/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌	月涨跌幅	年涨跌幅
港口	江苏	64.40	59.50	61.65	30.12	4.90	2.75	34.28	4.46%	113.81%
	浙江	25.70	26.68	25.25	25.17	-0.98	0.45	0.53	1.78%	2.11%
	广东	17.20	17.93	16.50	5.10	-0.73	0.70	12.10	4.24%	237.25%
	福建	5.70	6.60	5.10	3.80	-0.90	0.60	1.90	11.76%	50.00%
	流通库存	27.80	27.10	27.25	15.50	0.70	0.55	12.30	2.02%	79.35%
	港口库存	113.00	110.71	108.50	64.19	2.29	4.50	48.81	4.15%	76.04%
	内地	华北	2.27	2.48	3.05	1.59	-0.21	-0.78	0.68	-25.57%
山东		0.00	0.00	0.00	3.68	0.00	0.00	-3.68	#DIV/0!	-100.00%
华中		0.49	0.59	0.96	0.95	-0.10	-0.47	-0.46	-48.96%	-48.42%
西北		29.15	23.60	27.20	12.08	5.55	1.95	17.07	7.17%	141.31%
东北		0.31	0.27	0.56	0.12	0.04	-0.25	0.19	-44.64%	158.33%
西南		3.33	3.93	3.35	0.95	-0.60	-0.02	2.38	-0.60%	250.53%
内地库存		35.55	30.87	35.12	19.37	4.68	0.43	16.18	1.22%	83.53%
总计	全国	148.55	141.58	143.62	83.56	6.97	4.93	64.99	3.43%	77.78%

3、交易数据

	价格类型	单位	3月15日	3月14日	3月8日	2月15日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	2890	2890	2940	2350	0	-50	540
	预报仓单	张	3293	3293	3293	3293	0	0	0
套保	买保额度	手	29500	29500	29500	15500	0	0	14000
	买保持仓	手	0	0	0	0	0	0	0
	卖保额度	手	29500	29500	29500	15500	0	0	14000
	卖保持仓	手	7092	7277	7724	3966	-185	-632	3126
持仓	总持仓	万手	184.85	186.30	174.08	189.43	-1.45	10.77	-4.59
	主力持仓	万手	153.32	154.32	144.33	164.38	-1.00	8.99	-11.06
	非主力持仓	万手	31.53	31.98	29.75	25.05	-0.45	1.78	6.47
	前二十持买	万手	43.83	45.51	42.31	49.17	-1.68	1.52	-5.34
	前二十持卖	万手	51.34	51.12	46.63	59.03	0.22	4.72	-7.68
	前二十净多	万手	-7.52	-5.61	-4.32	-9.86	-1.91	-3.20	2.34

甲醇周报 (VIP版)

4、价格数据

	价格类型	单位	3月15日	3月14日	3月8日	2月15日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东	元/吨	2550	2570	2545	2435	-20	5	115	4.72%
	华南	元/吨	2550	2555	2545	2405	-5	5	145	6.03%
	鲁南	元/吨	2410	2450	2470	2180	-40	-60	230	10.55%
	河南	元/吨	2370	2380	2350	2150	-10	20	220	10.23%
	河北	元/吨	2450	2450	2550	2200	0	-100	250	11.36%
	陕西	元/吨	2325	2325	2310	1965	0	15	360	18.32%
	内蒙	元/吨	2265	2265	2230	1915	0	35	350	18.28%
国际现货	FOB美国	美元/吨	358.64	358.64	364.50	354.46	0.00	-5.85	4.18	1.18%
	CFR中国	美元/吨	303.05	303.05	303.00	287.46	0.00	0.05	15.60	5.43%
	CFR东南亚	美元/吨	327.49	327.49	332.49	332.56	0.00	-5.00	-5.07	-1.52%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	326.75	327.45	320.14	313.01	-0.70	6.62	13.74	4.39%
	进口完税价	元/吨	2541	2535	2543	2429	5.86	-2.11	112.15	4.62%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1812	1812	1812	1809	0	0	3	0.18%
	LNG	元/吨	4181	4198	4227	4096	-17	-46	85	2.08%
	LPG	元/吨	4004	4004	3887	3939	0	117	65	1.65%
	液氨	元/吨	3220	3220	3100	2930	0	120	290	9.90%
	尿素	元/吨	2000	1960	1960	1920	40	40	80	4.17%
下游相关	MTO成本	元/吨	8390	8480	8405	8105	-90	-15	285	3.52%
	乙烯进口	美元/吨	1056	1056	1031	1196	0	25	-140	-11.71%
	丙烯进口	美元/吨	901	901	901	946	0	0	-45	-4.76%
	乙烯进口	元/吨	8310	8290	8121	9476	20	189	-1166	-12.30%
	丙烯进口	元/吨	7090	7074	7097	7495	17	-7	-405	-5.40%
	丙烯国产	元/吨	7250	7200	6500	7450	50	750	-200	-2.68%
	甲醛	元/吨	1350	1350	1350	1140	0	0	210	18.42%
	二甲醚	元/吨	3450	3450	3480	3530	0	-30	-80	-2.27%
	醋酸	元/吨	2850	2850	2925	3250	0	-75	-400	-12.31%
	MTBE	元/吨	5650	5650	5670	5471	0	-20	179	3.26%
	PP	元/吨	8750	8830	8800	8700	-80	-50	50	0.57%
	PE	元/吨	8650	8700	8650	8550	-50	0	100	1.17%
	乙二醇	元/吨	5160	5180	5235	5005	-20	-75	155	3.10%
	环氧乙烷	元/吨	8200	8200	8200	7800	0	0	400	5.13%
	乙醇	元/吨	5900	5900	5900	5800	0	0	100	1.72%
丁二烯	元/吨	8800	8900	9200	9500	-100	-400	-700	-7.37%	
期货	WTI连续	美元/桶	58.39	58.53	56.04	55.79	-0.14	2.35	2.60	4.66%
	BRENT连续	美元/桶	67.02	67.18	65.81	66.39	-0.16	1.21	0.63	0.95%
	MA05	元/吨	2521	2585	2578	2480	-64	-57	41	1.65%
	ZC05	元/吨	595.6	592.6	603.4	588.2	3	-7.8	7.4	1.26%
	PP05	元/吨	8633	8739	8728	8608	-106	-95	25	0.29%
	EG06	元/吨	5137	5221	5298	5131	-84	-161	6	0.12%

甲醇周报 (VIP版)

5、价差/价比

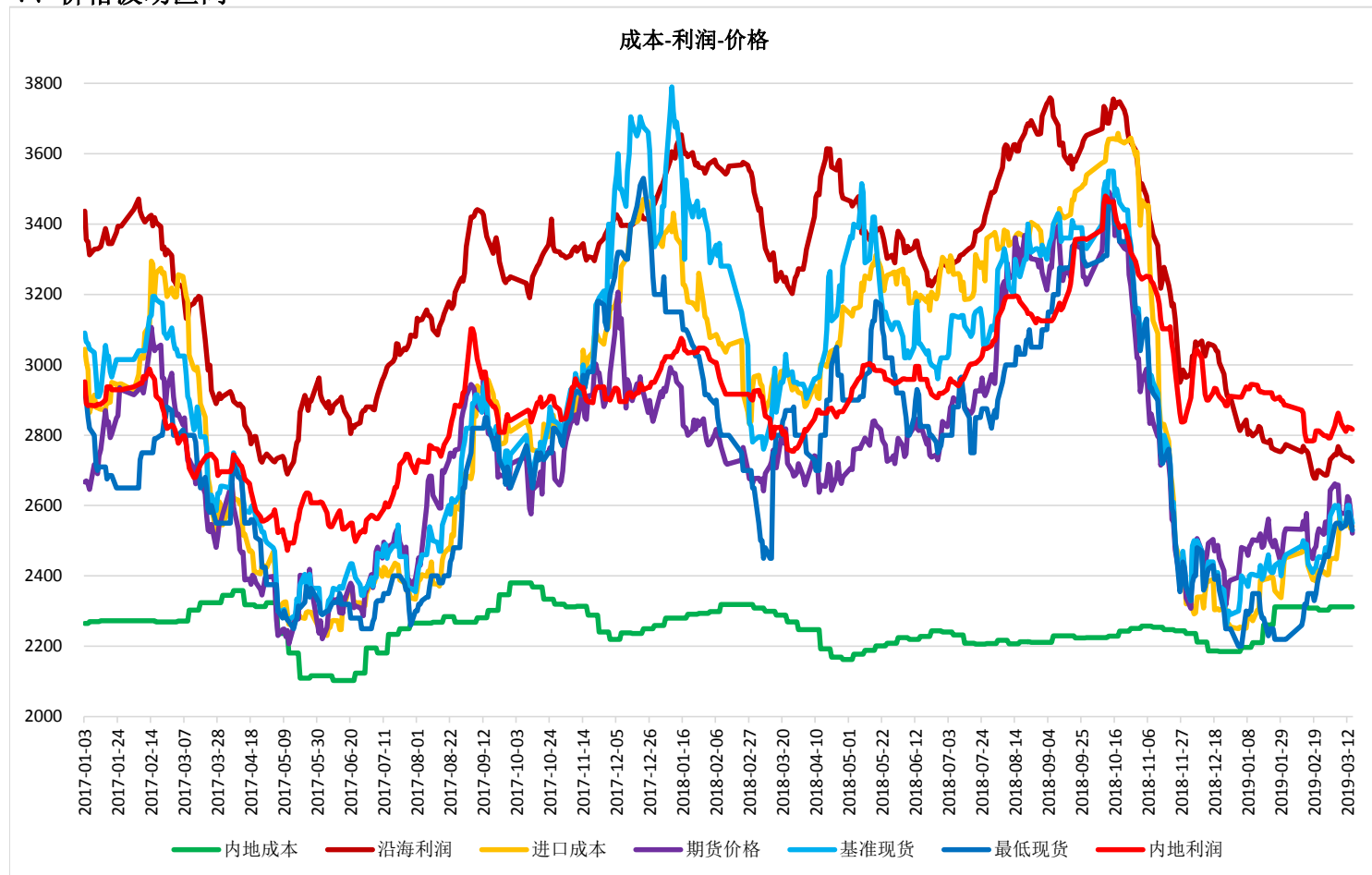
	价格类型	单位	3月15日	3月14日	3月8日	2月15日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	513	513	498	156	0	15	357	228.72%
	西北烯烃利润	元/吨	42	46	73	368	-4	-32	-327	-88.69%
	华东烯烃利润	元/吨	176	160	201	314	16	-25	-138	-43.95%
	甲醛利润	元/吨	470	430	410	228	40	60	243	106.59%
	二甲醚利润	元/吨	-150	-150	-230	153	0	80	-303	-197.83%
	醋酸利润	元/吨	1246	1226	1390	2102	20	-144	-856	-40.71%
	MTBE利润	元/吨	1812	1772	1752	1907	40	60	-95	-4.99%
	进口利润	元/吨	31	61	33	45	-29	-2	-14	-30.79%
基差	进口(+0)	元/吨	20	-50	-35	-51	70	55	71	139.21%
	华东(+0)	元/吨	29	-15	-33	-45	44	62	74	164.44%
	华南(+0)	元/吨	29	-30	-33	-75	59	62	104	138.67%
	鲁南(+200)	元/吨	89	65	92	-100	24	-3	189	189.00%
	河南(+200)	元/吨	49	-5	-28	-130	54	77	179	137.69%
	河北(+260)	元/吨	189	125	232	-20	64	-43	209	1045.00%
	内蒙(+600)	元/吨	344	280	252	35	64	92	309	882.86%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	140	120	75	255	20	65	-115	-45.10%
	华东-河南	元/吨	180	190	195	285	-10	-15	-105	-36.84%
	华东-河北	元/吨	100	120	-5	235	-20	105	-135	-57.45%
	华东-陕西	元/吨	225	245	235	470	-20	-10	-245	-52.13%
	华东-内蒙	元/吨	285	305	315	520	-20	-30	-235	-45.19%
	东南亚-中国	美元/吨	24.44	24.44	29.49	45.10	0.00	-5.05	-20.66	-45.81%
期现价差	MA05-09	元/吨	-46	-40	-38	-50	-6	-8	4	8.00%
	MA-ZC现货	元/吨	-565	-555	-645	-565	-10	80	0	0.00%
	MA-ZC05	元/吨	-457	-378	-439	-461	-79	-18	4	0.87%
	PP-MA现货	元/吨	1100	1120	1165	1395	-20	-65	-295	-21.15%
	PP-MA05	元/吨	1070	984	994	1168	86	76	-98	-8.39%
比价关系	西北甲醇利润率		28.30%	28.30%	27.47%	8.62%	0.00%	0.83%	19.67%	
	西北烯烃利润率		1.79%	1.97%	3.17%	18.74%	-0.18%	-1.38%	-16.95%	
	华东烯烃利润率		6.90%	6.23%	7.89%	12.89%	0.67%	-0.99%	-5.99%	
	上游利润占比-西北		92.49%	91.80%	87.16%	29.75%	0.69%	5.33%	62.73%	
	上游利润占比-华东		74.46%	76.21%	71.26%	33.20%	-1.76%	3.20%	41.25%	
	甲醇/动力煤		4.1091	4.1280	3.9890	4.0583	-1.89%	12.01%	5.08%	
	甲醇/液氨		0.7950	0.8012	0.8210	0.8311	-0.62%	-2.59%	-3.60%	
	甲醇/尿素		1.2800	1.3163	1.2985	1.2682	-3.63%	-1.85%	1.18%	
	甲醇/PE		0.2943	0.2949	0.2860	0.2706	-0.06%	0.83%	2.37%	
	甲醇/PP		0.2844	0.2835	0.2860	0.2706	0.09%	-0.15%	1.39%	
	甲醇/乙二醇		0.4961	0.4981	0.4862	0.4865	-0.19%	1.00%	0.96%	
	甲醇/乙醇		0.4339	0.4373	0.4314	0.4198	-0.34%	0.25%	1.41%	
	甲醇/丁二烯		0.2909	0.2899	0.2766	0.2563	0.10%	1.43%	3.46%	
	甲醇/LNG		0.5807	0.5812	0.5820	0.5166	-0.05%	-0.13%	6.41%	
	甲醇/LPG		0.6065	0.6095	0.6329	0.5372	-0.30%	-2.65%	6.92%	
	MTO/乙烯		1.0096	1.0229	1.0349	0.8554	-1.32%	-2.53%	15.43%	
MTO/丙烯		1.1572	1.1778	1.2931	1.0879	-2.05%	-13.58%	6.93%		

6、期现无风险套利

2019/3/15	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙
交割代码	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC
交割月份	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15
现货价格	2541	2550	2550	2410	2370	2400	2450	2300	2325	2265
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2521	2521	2521	2521	2521	2521	2521	2521	2521	2521
基差	20	29	29	89	49	79	189	379	254	294
交易费用	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
交割费用	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
检验费用	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.7
出入库费用	10	10	10	0	0	0	0	0	10	10
仓储费用	74.7	74.7	74.7	74.7	74.7	97.2	74.7	74.7	74.7	74.7
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	26	26	26	25	24	24	25	23	28	29
保证金利息	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
增值税	-2	-3	-3	-10	-6	-9	-22	-44	-29	-34
成本合计	113	112	112	93	97	117	82	58	88	84
交割获利	-133	-141	-141	-182	-146	-196	-271	-437	-342	-378

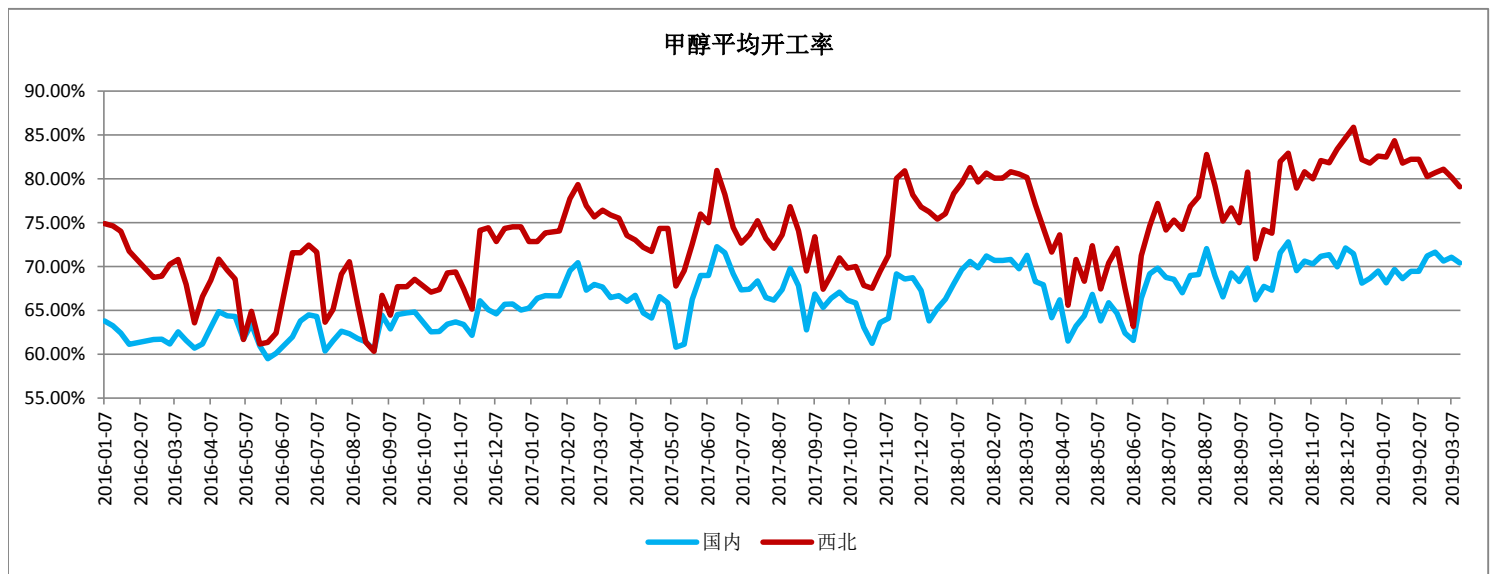
甲醇期现

7、价格波动区间



8、国内装置

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能	下周产能	3月产里损失	4月产里损失	5月产里损失	6月产里损失
大唐多伦	西北北线	锡林郭勒	168	煤	2.5停车	计划周末出产品		168	-8.6			
内蒙古天野	西北北线	呼和浩特	20	天然气	3.12降负运行, 日产400		-10		-0.6			
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	二期60万吨重启	二期4月检修20天, 一期7月检修				-3.6		
内蒙古久泰	西北北线	准格尔旗	100	煤	装置重启	计划4月检修				-9.0		
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	100	天然气	100万吨11.18停车	60万吨下周, 40万吨月底产出		60	-7.3			
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	3月维持半负荷	计划4.1检修40天			-2.8	-5.4	-1.8	
内蒙古荣信	西北北线	鄂尔多斯	90	煤	恢复正常	计划3月底-4月初检修30天				-8.1		
易高三维	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	日产降至400	计划4月份检修	-10		-1.3	-2.7		
新杭能源	西北北线	鄂尔多斯	20	煤	11.10甲醇停车, 合成气主供乙二醇				-1.9	-1.8	-1.9	-1.8
西北能源	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	1.6重启	计划4月底检修40天					-2.8	-0.9
世林化工	西北南线	乌审旗	30	煤	3.10临时停车		-30		-1.89			
内蒙金诚泰	西北南线	乌审旗	30	煤	7.17重启	计划3.25检修15-20天			-0.6	-0.9		
中煤远兴	西北南线	乌审旗	60	煤	5.6产出	计划3月底检修15天				-2.7		
中石化长城	西北南线	宁夏银川	50	煤	恢复满负荷	计划3月底检修10天				-1.5		
宁夏宝丰	西北南线	宁夏灵武宁东	22 150	焦炉气 煤	7.6重启	3.15日减产1000吨, 维持10天		-30	-0.9			
宁夏庆华	西北南线	宁夏吴忠	15	焦炉气	2.10恢复, 日产320				-0.5	-0.5	-0.5	
榆林凯源	西北南线	陕西榆林	60	煤	11.16产出产品	计划4.1检修15天				-2.7		
兖矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	正常运行	计划3月底-4月初检修30天				-5.4		
延长延安能化	西北南线	陕西榆林	120	天然气	3.13检修5天	计划全厂4.25检修45天	-90		-2.9	-2.2	-11.2	-2.9
			60	煤	3.13负荷降至5成		-30		-1.7	-1.1	-5.6	-1.4
			20	天然气	20万吨本周初恢复		20		-0.6			
			60	煤	3.8出产品		30		-0.7			
陕西渭化	西北关中	陕西渭南	60	煤	7.10恢复满负荷	计划4月份检修15天				-5.4		
兖矿新疆	西北其他	新疆乌鲁木齐市	30	煤	2.21日复产恢复1400-1500	计划3.25检修15-20天			-1.1	-1.5		
新疆广汇	西北其他	新疆哈密	120	煤	半负荷运行				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
新疆新业	西北其他	五家渠市	50	煤	负荷不高, 日产1300				-7.2	-6.9	-7.2	-6.9
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	120	煤	3.9重启	计划周末产出		60	-3.1			
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	10.29停车	3.13投料, 计划3.17出产品						
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	2.1重启	计划5月检修					-5.6	
甘肃华亭	西北其他	甘肃华亭	60	煤	3.6临时停车		-50		-3.75			
天津碱厂	天津	天津	50	煤	3.11临时停车一周		-20		-0.42			
大土河	山西	吕梁大土河	20	焦炉气	2.20降负运行				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
建滔潞宝	山西	长治潞城	40	焦炉气	2.22环保检修一个月				-0.9			
宏源化工	山西	临汾襄汾	12	焦炉气	2.20环保检修一个月				-2.6			
山西焦化	山西	临汾洪洞	40	焦炉气	10万吨2.17检修				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
河北中润	河北	唐山	20	焦炉气	10万停, 20万3.11重启		20		-1.5	-0.9	-0.9	-0.9
河北峰峰	河北	邯郸	30	焦炉气	3.8临时停车		-80		-5.8			
山东鲁西	山东	聊城	80	煤	2.28停车	计划近期重启		15	-1.4			
临沂恒昌	山东	临沂郯城	15	焦炉气	3.12恢复正常		20		-0.7			
兖矿国宏	山东	济宁邹城	67	煤	恢复正常	72万吨计划5月检修半个月					-3.2	
新能凤凰	山东	枣庄滕州	92	煤	3.12日产1000				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
安徽临涣	华东	安徽临涣	40	焦炉气	3.6日产升至800		10		-2.0	-1.8	-1.9	-1.8
晋煤中能	华东	安徽临泉	50	煤	2.18, 日产300				-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
安徽泉盛	华东	安徽滁州	15	煤	2.11负荷提升但仍不高				-1.2			
江苏恒盛	华东	江苏新沂	20	煤	恢复正常	3.15停车10天		-10			-4.5	-4.7
上海焦化	华东	上海	100	煤	80万吨重启	计划4-5月份轮换检修				-4.2		
中海油建滔	华南	海南东方	140	天然气	11月底停车	计划4月中旬检修10天			-1.9	-1.8	-1.9	-1.8
达州钢铁	西南	四川达州	20	天然气	降负荷, 日产300							
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	11.16停车三个月	计划近期重启		15	-1.4			
大庆油田	东北	黑龙江大庆	20	天然气	10.31停车	计划3月中下旬重启			-1.9			
大连恒力	东北	辽宁大连	50	煤	2.16投产				4.7	4.5	4.7	4.5
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气	10万正常, 60万2.20开工四成				2.2	2.2	2.2	2.2
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	已中交	计划4.15投产, 配套MTO				7.7	15.8	15.3
			3191				-220	358	-70.3	-64.3	-30.4	-1.0



甲醇周报 (VIP版)

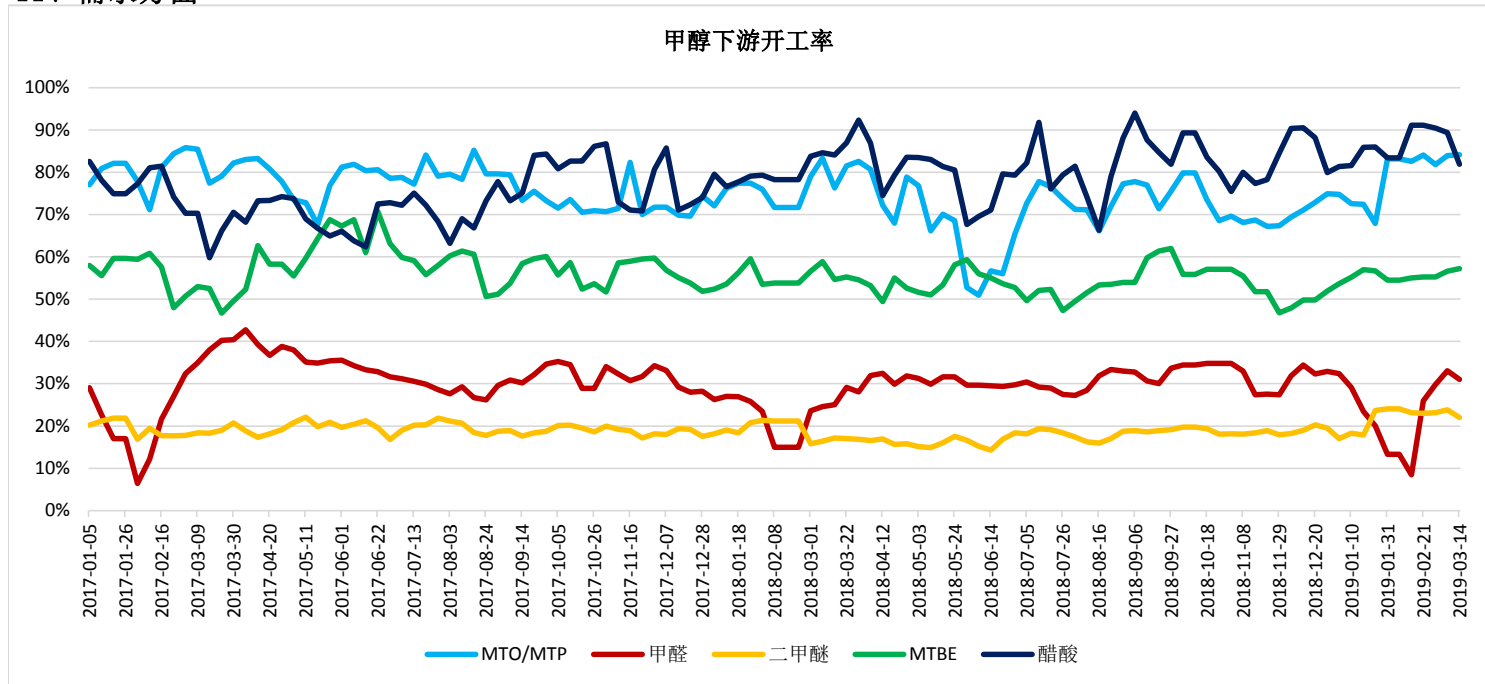
9、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	3月产量 损失	4月产量 损失	5月产量 损失	6月产量 损失
伊朗Fanavaran PC	中东	班德埃纳姆	100	稳定运行	计划4月检修10-15天		-4.50		
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克乌	66	稳定运行					
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	一套装置检修中		-15.35			
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	12.26停车	计划近期重启, 预计4月来华	-9.90			
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	停车中	计划近期重启, 预计4月来华		10.35	10.70	10.35
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	稳定运行					
沙特IMC(Sipchem)	中东	阿尔朱拜勒	100	稳定运行					
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	稳定运行					
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	3.1检修30-35天		-9.77			
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	3.1检修50-55天		-9.21	-5.94		
印尼KMI	东南亚	博坦	71	2.10-2.15检修, 已重启					
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	计划2.26-4.10检修		-7.91	-2.55		
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	大装置3.8停车15-20天		-11.93			
新西兰Methanex	新西兰	图鲁	190	运行稳定					
		怀塔拉	52						
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	稳定运行					
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	3.8停车检修一周	计划3.15重启	-6.08			
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	稳定运行					
美国Lyondell Basell	北美	Charnelview, TX	144	稳定运行					
美国Millennium	北美	Lyondell, DeerPark, TX	62	稳定运行					
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	200	3.8轮检结束, 稳定运行		-2.40			
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	部分装置3.15开工6-7成		-1.43			
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	运行正常					
委Metor&Supermetanol	南美	Jose, Anz	250	3.15开工负荷5成		-6.38			
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	3.15开工6-7成		-3.07			
4341						-83.4	-2.6	10.7	10.4

10、到港情况

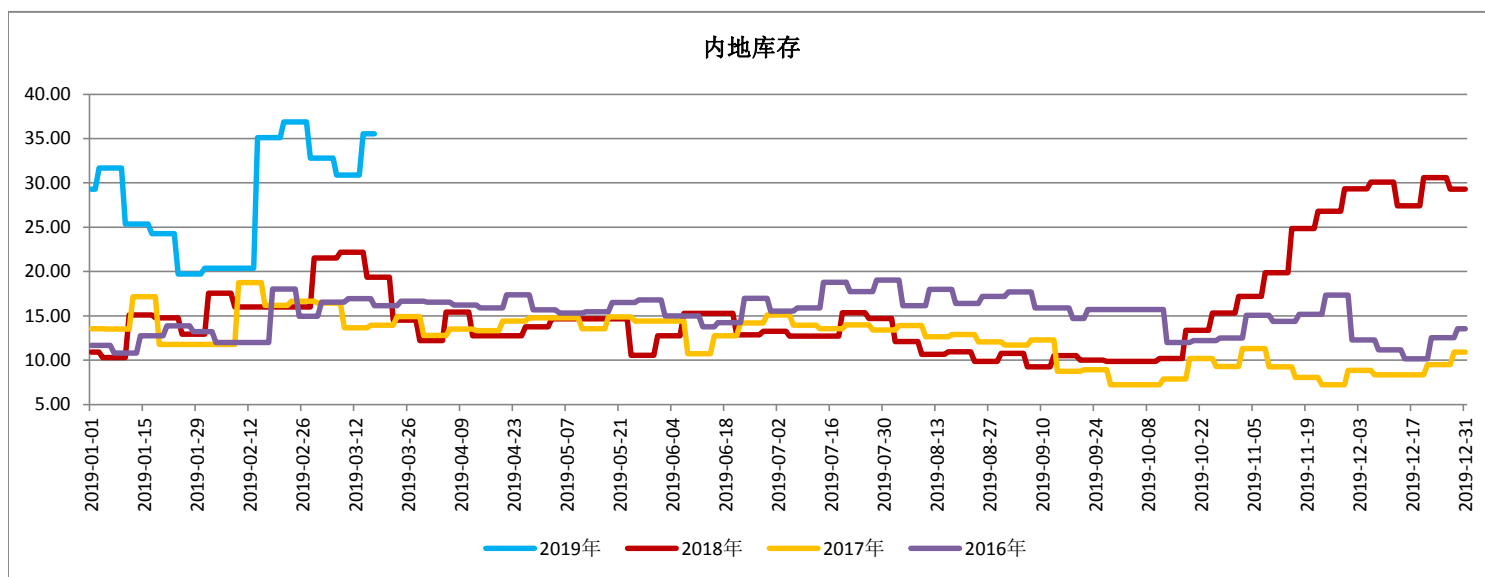
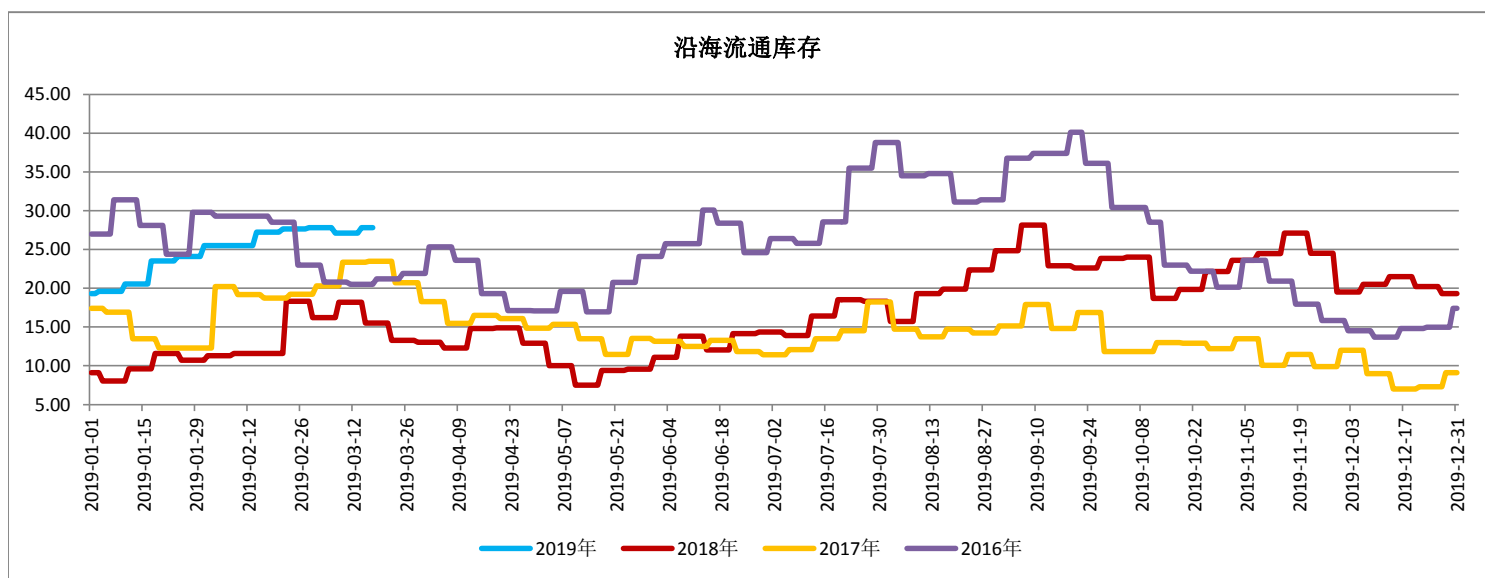
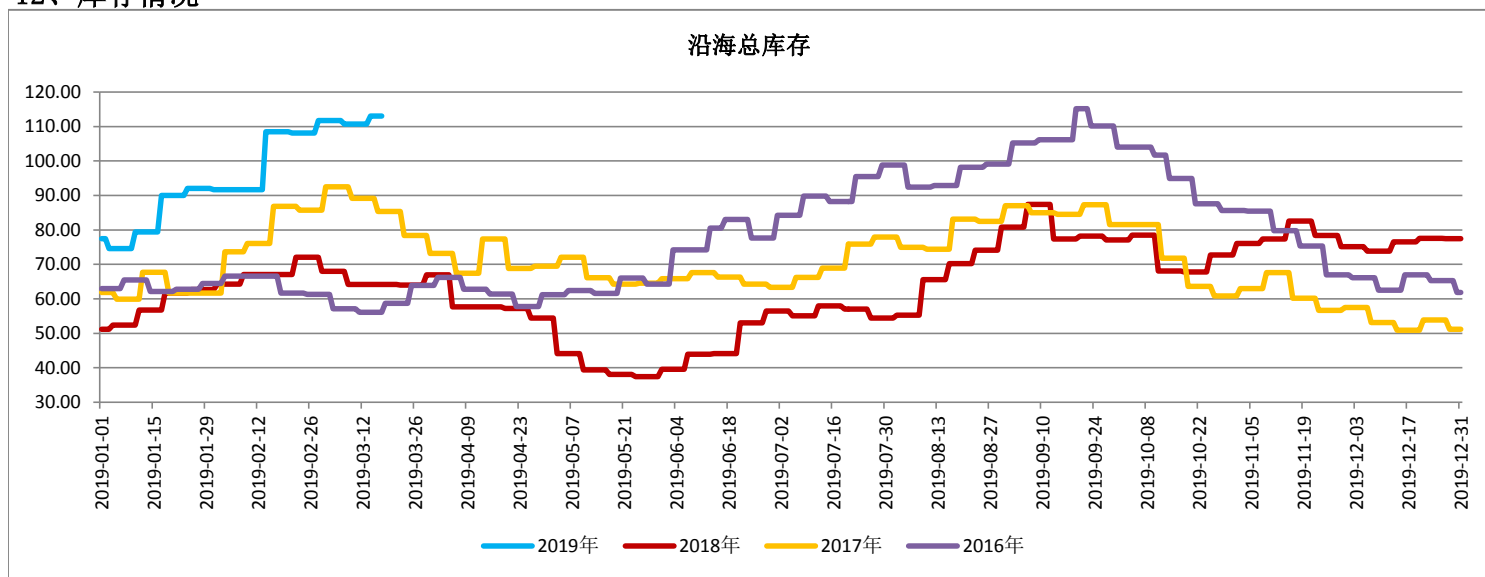
	江苏	浙江	华南	其他	总到港量		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2019-03-21	85000	25000	12000	0	122000.0	3/19	富士康				广州港发		12000
2019-03-14	81000	93000	13000	0	187000.0	3/18	鱼鹰		连云港				13000
2019-03-07	68700	30000	14000	0	112700.0	3/16	台塑24		连云港				20000
2019-02-28	62443.42	86000	20000	0	168443.4	3/16	彼得堡		南通				26000
2019-02-21	79000	41500	29000	0	149500.0	3/15	马湾号		连云港				16000
2019-02-14	120000	45000	42000	0	207000.0	3/15	巴慕达		太仓				10000
2019-02-07	42000	71000	5000	10000	128000.0	3/15	阳光			浙江			25000
2019-01-31	90749.6	25000	60290	0	176039.6	3/14	曼查克之光	南美	连云港				41000
2019-01-24	75500	44000	16000	0	135500.0	3/13	埃斯普利特				广州港发		5000
2019-01-17	102368.8	0	25000	0	127368.8	3/12	海尔		连云港				40000
2019-01-10	128750	41221.26	20000	0	189971.3	3/11	阳光			宁波			16000
2019-01-03	66300	25000	35500	0	126800.0	3/11	卡博			浙江			25000
2018-12-27	53000	31300	18000	10000	112300.0	3/11	水手	伊朗		浙江			26000
2018-12-20	135565	0	20000	0	155565.0	3/10	巴慕达				广州港发		8000
2018-12-13	127388	24815	43730	0	195933.0	3/8	汉唐			宁波			26000

11、需求方面



企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划	3月需求损失	4月需求损失	5月需求损失	6月需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	装置恢复正常					
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	MTP暂停开车		-12.8	-12.4	-12.8	-12.4
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	甲醇及烯烃运行正常					
中原石化	华中	河南濮阳	SMTO	20	2.17投料运行					
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	2.28恢复					
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	稳定运行					
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	运行正常					
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	1.29重启					
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO-II	70	运行正常					
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	满负荷					
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	满负荷					
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	高负荷运行					
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	3.14负荷8成		-0.9			
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	恢复满负荷					
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行正常, 甲醇外采					
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	运行正常					
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMTO	137	恢复正常					
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修					
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	稳定运行					
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	2.13检修		-8.4	-8.1	-8.4	-8.1
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	甲醇多数检修, MTO正常	计划4.25检修45天		-3.2	-16.7	-4.3
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	9月已中交	计划3.20投产	5.4	16.2	16.7	16.2
鲁西化工	山东	聊城	MTO	30	已建成	计划4月中旬投产		4.1	8.4	8.1
中安联合	华东	安徽淮南	SMTO	70	已中交	计划4月中旬投产		9.5	19.5	18.9
诚志二期	华东	江苏南京	MTO	60	已建成	计划5月投产			16.7	16.2
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	已建成	计划6月投产				16.2
1335							-16.7	5.9	23.4	50.8

12、库存情况



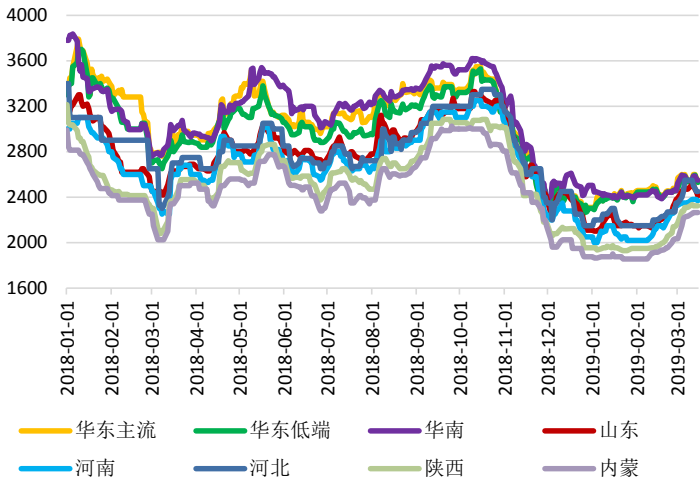
13、供需平衡表

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2018年	产量	411	370	399	359	383	394	378	394	405	414	397	410	4715
	进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	67	58	72	743
	供给合计	491	430	472	419	435	440	429	466	459	480	455	482	5458
	产量同比	8.71%	1.69%	3.13%	-0.81%	5.97%	5.63%	-0.43%	1.13%	7.73%	10.92%	3.96%	6.15%	
	进口同比	1.43%	-11.57%	38.45%	8.87%	-20.11%	-34.39%	-41.28%	2.69%	-30.66%	17.88%	-30.31%	40.71%	
	供给同比	7.46%	-0.39%	7.37%	0.48%	1.97%	-0.69%	-7.97%	1.37%	1.17%	11.84%	-2.17%	10.18%	
	产量累计同比	8.71%	5.26%	4.53%	3.24%	3.77%	4.08%	3.42%	3.12%	3.64%	4.36%	4.33%	4.48%	
	进口累计同比	1.43%	-4.58%	6.83%	7.28%	1.68%	-4.80%	-11.40%	-9.60%	-12.22%	-9.72%	-11.97%	-8.67%	
供给累计同比	7.46%	3.65%	4.88%	3.83%	3.46%	2.76%	1.14%	1.17%	1.17%	2.20%	1.79%	2.47%		
2019年	产量	407	370	413	403	453								
	进口	89	80	70	79	86								
	供给合计	496	450	483	482	539								
	产量同比	-0.93%	-0.04%	3.50%	12.39%	18.19%								
	进口同比	11.33%	33.94%	-4.12%	30.67%	65.48%								
	供给同比	1.06%	4.68%	2.32%	15.02%	23.86%								
	产量累计同比	-0.93%	-0.51%	0.85%	3.54%	6.46%								
	进口累计同比	11.33%	21.01%	12.38%	16.42%	24.30%								
供给累计同比	1.06%	2.75%	2.61%	5.48%	9.04%									

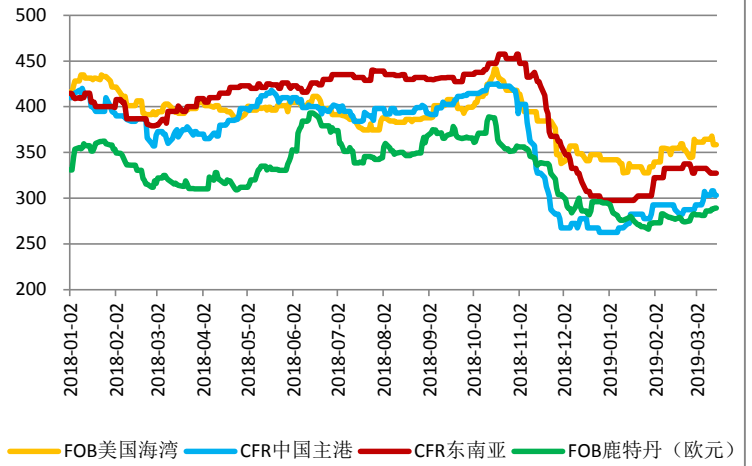
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.72	490.73	470.89	0.12	471.01	19.72	81.87	17.39%	490.73	471.01	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.73	430.05	421.66	0.77	422.44	7.61	89.48	21.22%	920.78	893.45	27.33
2018-03	89.48	398.83	73.01	471.84	481.28	0.90	482.18	-10.34	79.14	16.44%	1392.61	1375.62	16.99
2018-04	79.14	358.76	60.28	419.04	428.98	0.98	429.96	-10.92	68.22	15.90%	1811.65	1805.58	6.07
2018-05	68.22	382.96	52.17	435.13	446.80	4.19	450.99	-15.86	52.36	11.72%	2246.78	2256.57	-9.79
2018-06	52.36	394.30	45.91	440.21	421.75	0.55	422.30	17.91	70.27	16.66%	2686.99	2678.87	8.12
2018-07	70.27	378.24	50.48	428.72	428.85	0.96	429.82	-1.10	69.17	16.13%	3115.71	3108.69	7.02
2018-08	69.17	394.36	71.46	465.82	438.90	4.49	443.40	22.42	91.59	20.87%	3581.53	3552.09	29.44
2018-09	91.59	405.27	53.77	459.04	456.95	6.76	463.71	-4.67	86.92	19.02%	4040.57	4015.80	24.77
2018-10	86.92	413.74	66.55	480.29	471.91	2.02	473.93	6.36	93.28	19.77%	4520.86	4489.73	31.13
2018-11	93.28	397.29	58.05	455.34	439.11	5.01	444.12	11.22	104.50	23.80%	4976.20	4933.85	42.35
2018-12	104.50	410.09	71.72	481.82	474.71	4.87	479.58	2.24	106.74	22.49%	5458.02	5413.43	44.59
2019-01	106.74	407.19	88.75	495.94	483.73	6.93	490.66	5.28	112.02	23.16%	495.94	490.66	5.28
2019-02	112.02	370.18	80.00	450.18	412.61	5.00	417.61	32.57	144.59	35.04%	946.12	908.27	37.85
2019-03	144.59	412.77	70.00	482.77	489.96	5.00	494.96	-12.19	132.40	27.02%	1428.89	1403.23	25.66
2019-04	132.40	403.20	78.76	481.96	495.42	5.00	500.42	-18.46	113.95	23.00%	1910.85	1903.65	7.21
2019-05	113.95	452.61	86.33	538.94	526.45	5.00	531.45	7.49	121.44	23.07%	2449.80	2435.10	14.70

14、价格/价差/价比

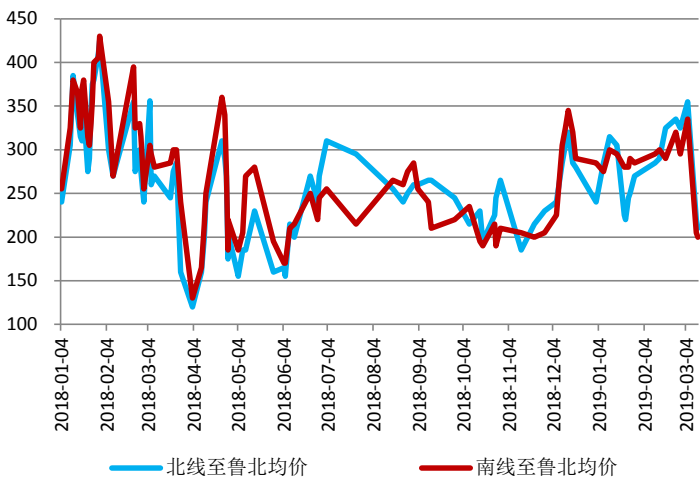
现货价格



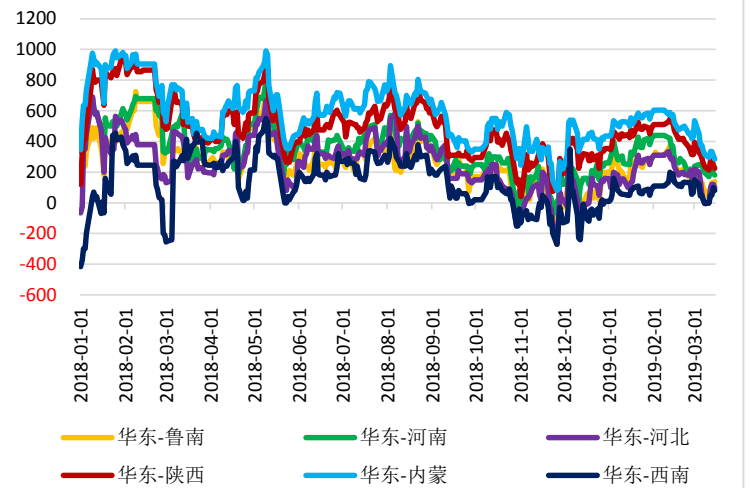
港口到岸价



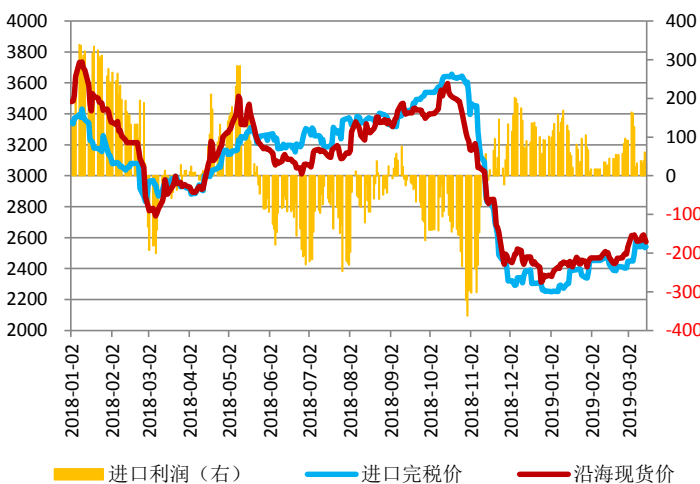
甲醇运费



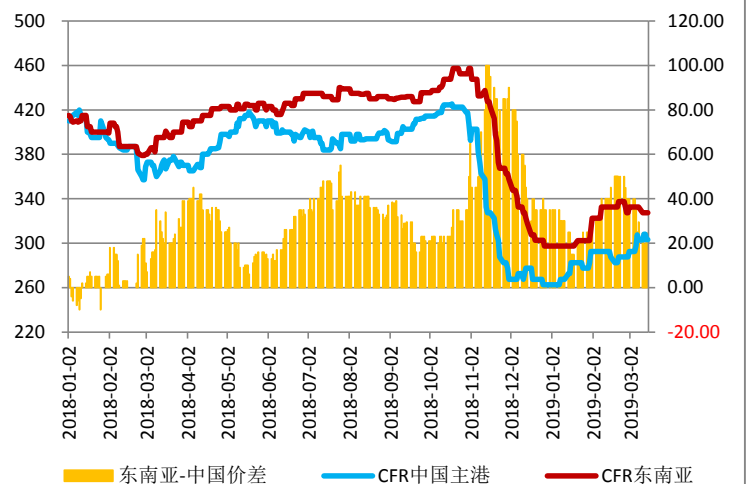
区域价差



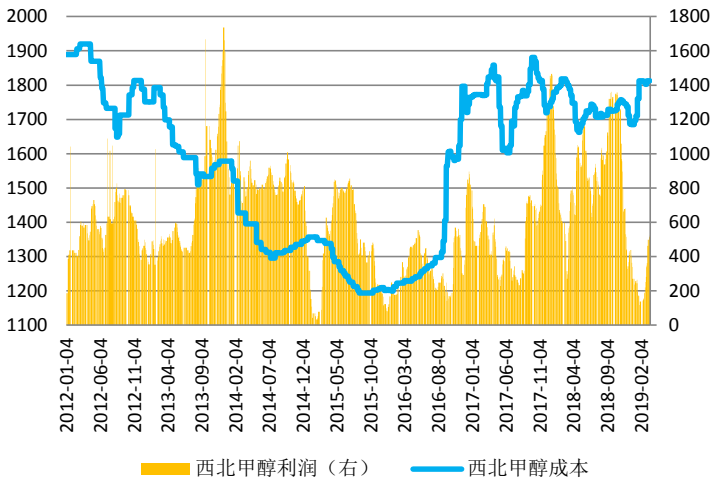
进口成本及利润



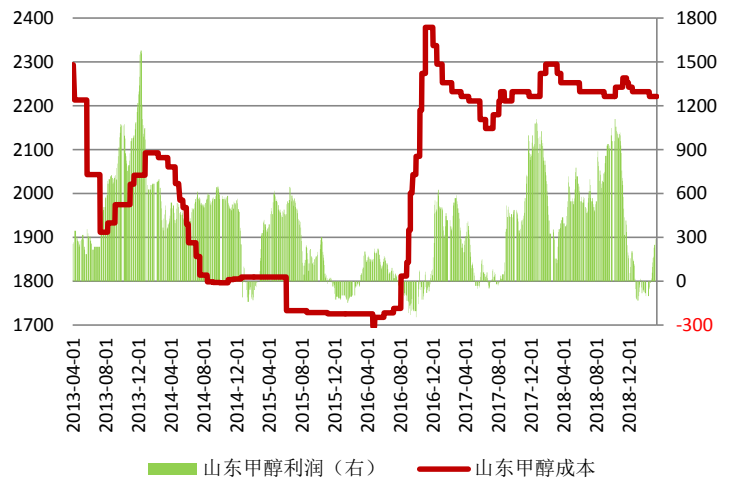
东南亚-中国转口利润



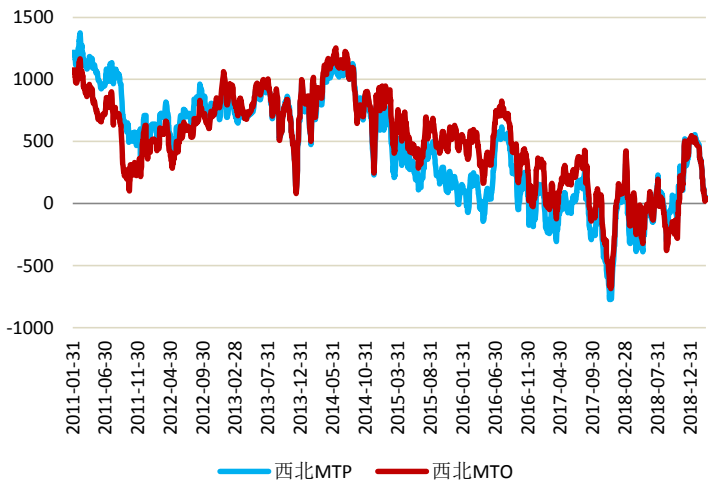
西北甲醇成本及利润



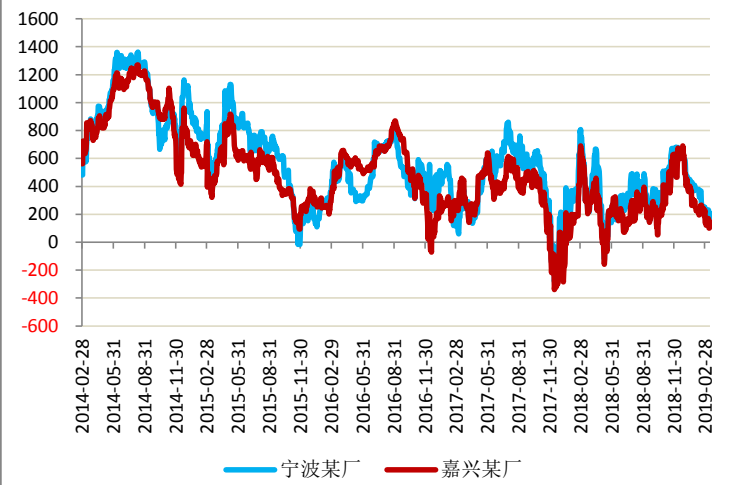
山东甲醇成本及利润



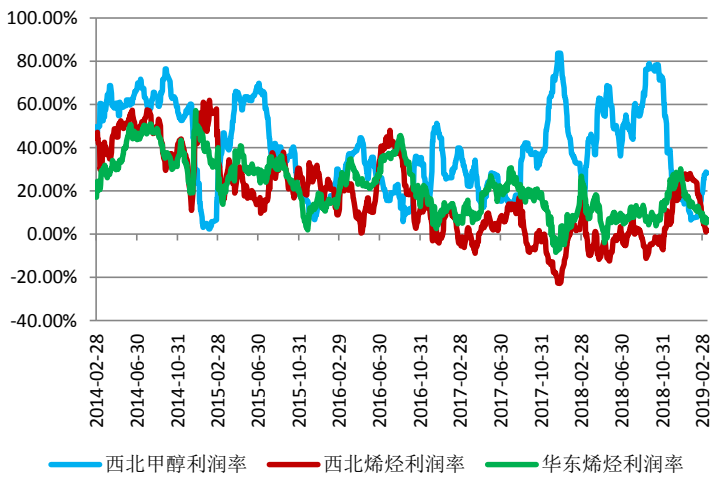
西北烯烃利润



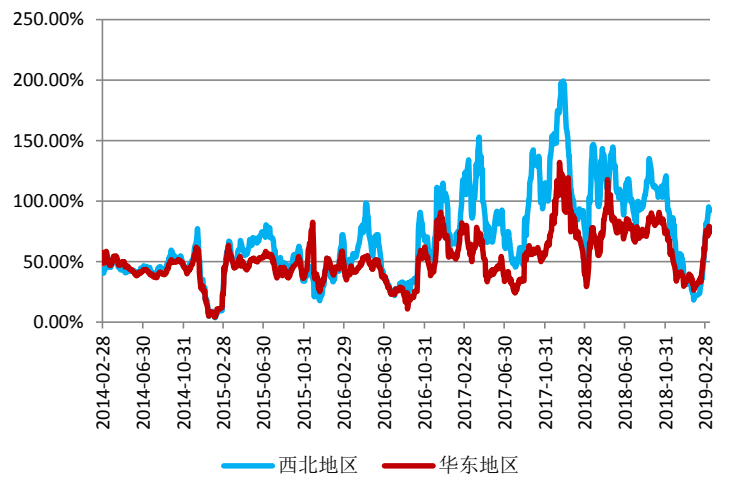
华东烯烃利润



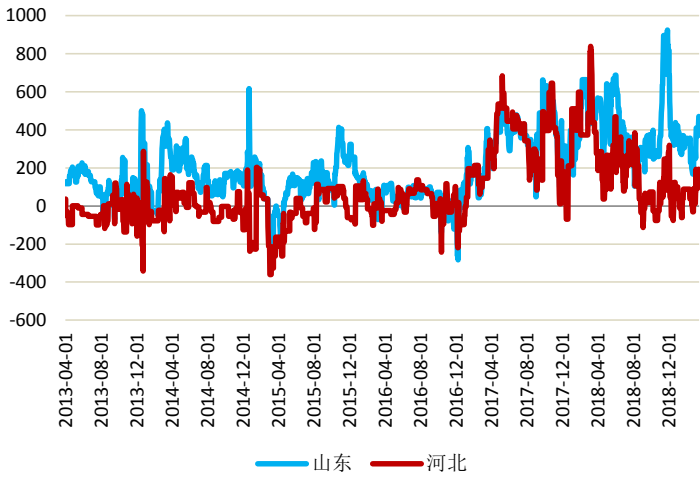
行业利润率



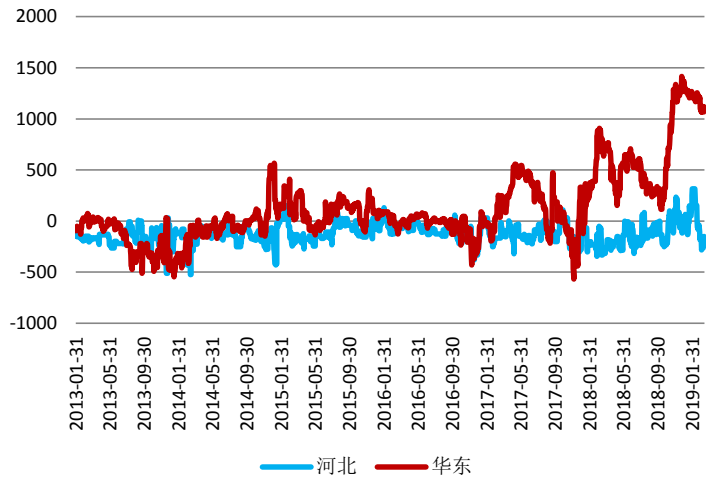
上游行业利润占比



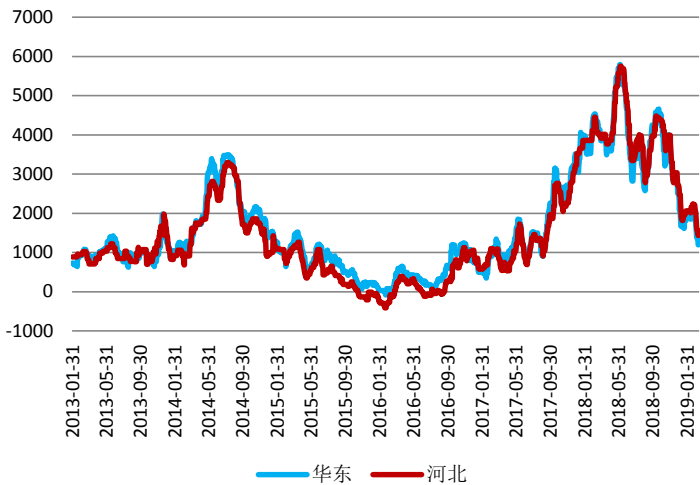
甲醛利润



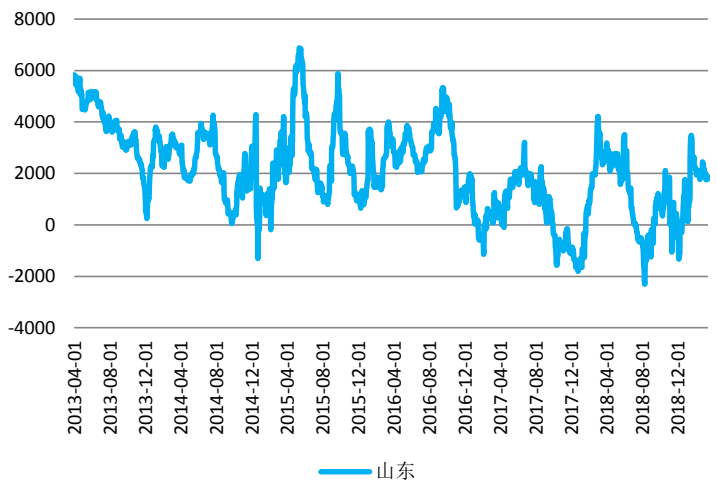
二甲醚利润



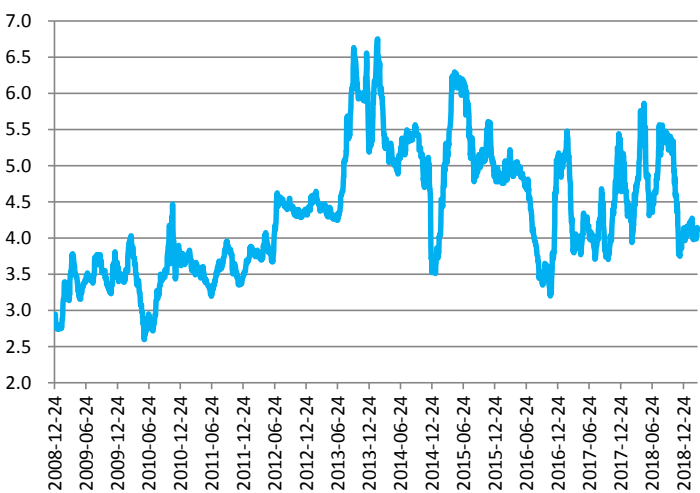
醋酸利润



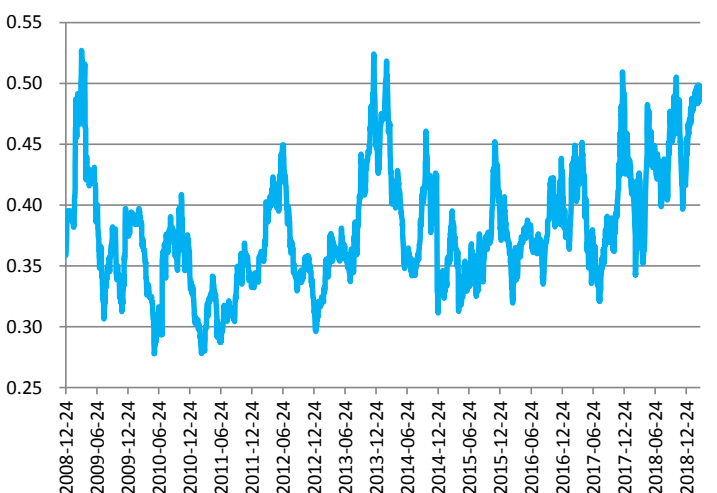
MTBE利润



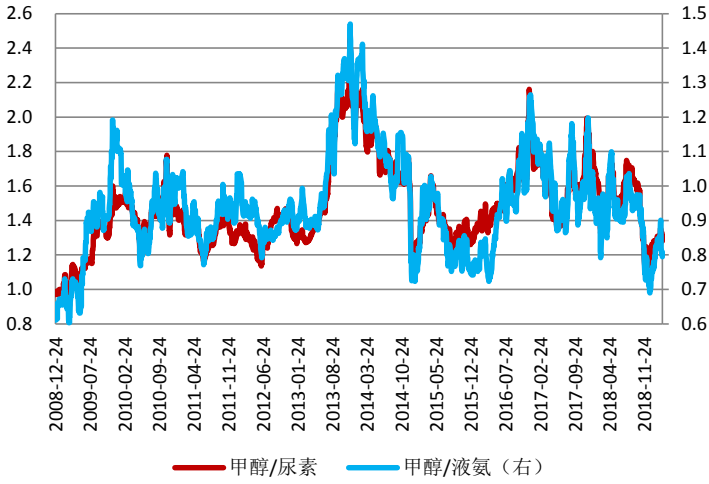
甲醇动力煤比价



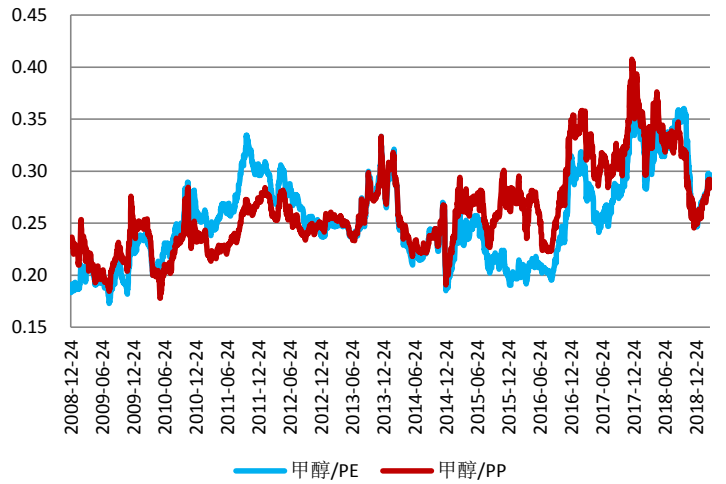
甲醇乙二醇比价



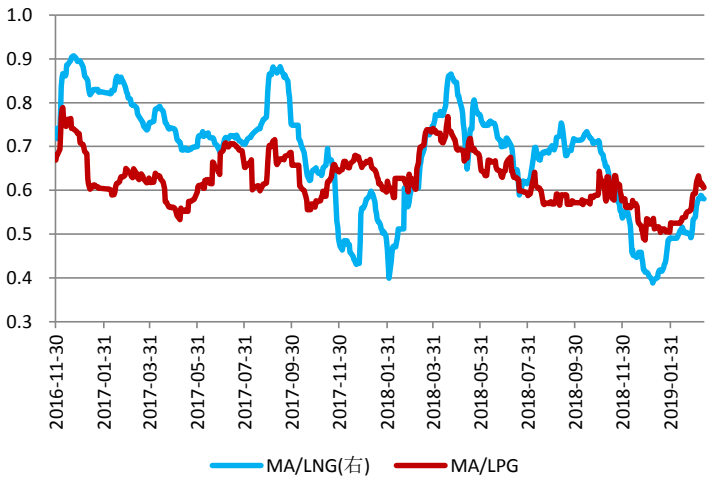
甲醇尿素比价



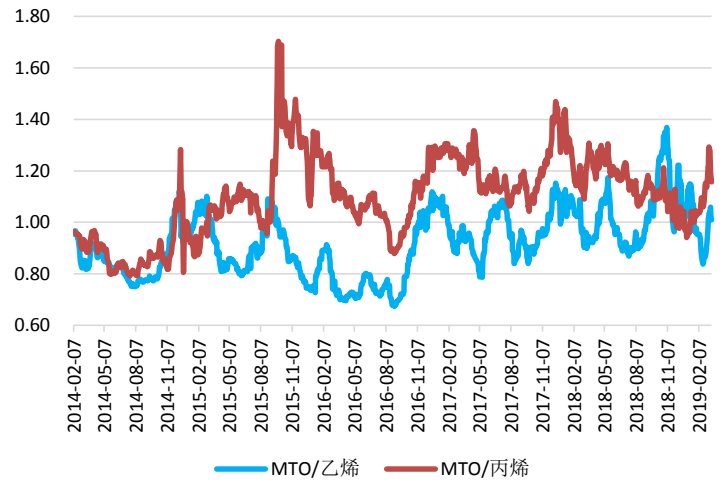
甲醇聚烯烃比价



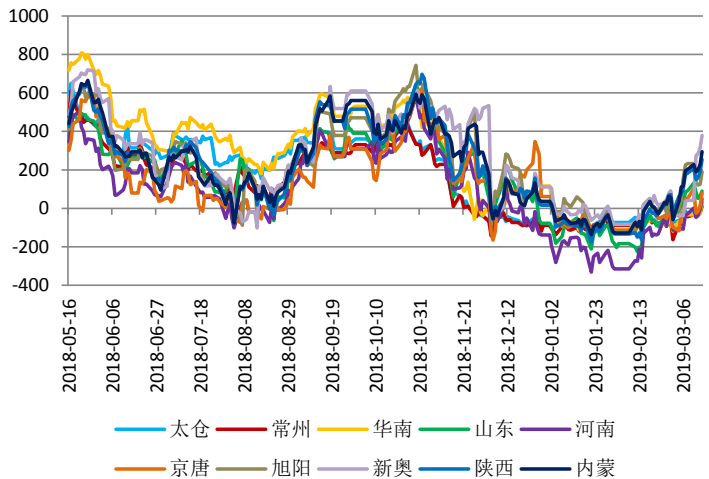
甲醇液化气比价



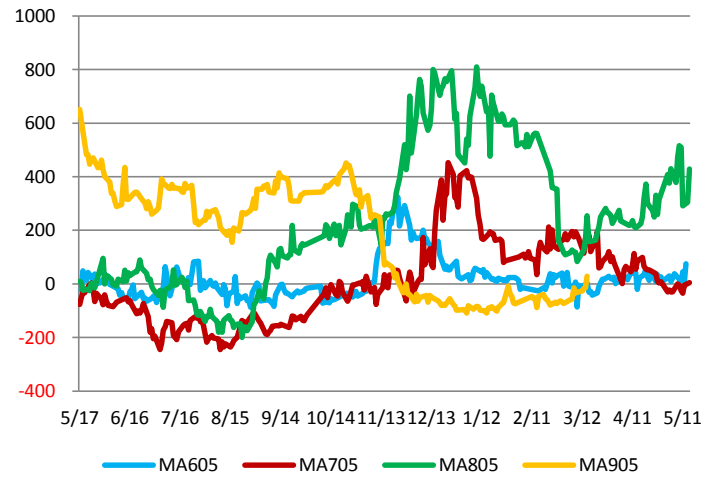
MTO与外采烯烃比价



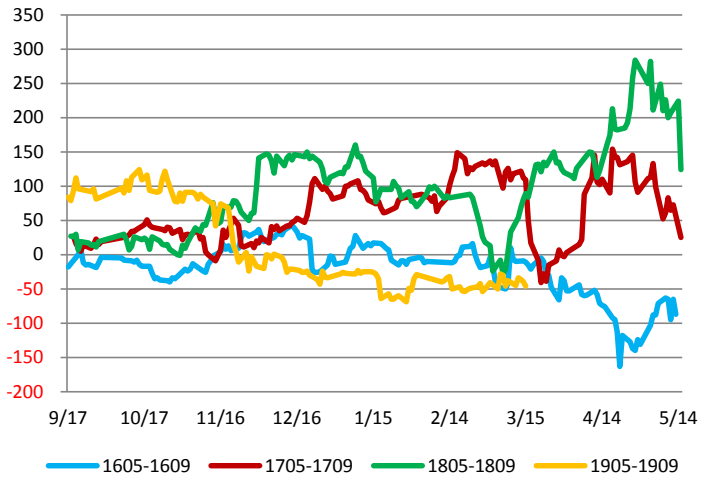
各地现货-MA05



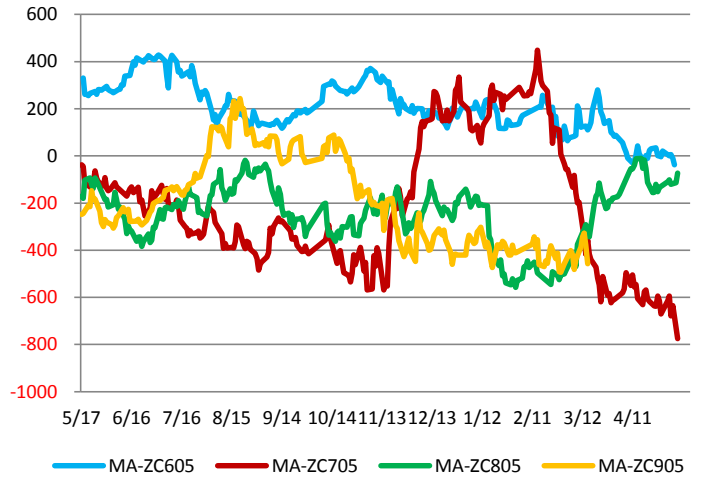
华东-MA05



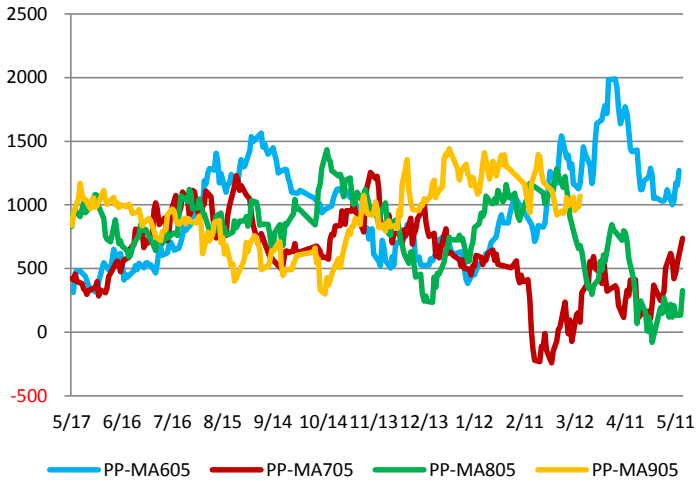
五九价差



MA-ZC05



PP-MA05



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室
Tel：021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932

一德期货有限公司 大连营业部 116023
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
大连期货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel：0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-5785 511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel：0535-2163353/2169678