

重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	甲醇开工上升，西北开停车互现，山东、河南大型甲醇装置重启，关注西北甲醇检修对7月份产量影响	中性
	进口	伊朗ZPC周初一套开车6成，沙特175万吨周初重启，预计7月进口总体或减量	利空
	物流	运费成本变化不大	中性
需求	国内	下游开工下降，宁煤降负荷，传统需求降负荷；诚志二期试车，预计7月正式投产，7月神华包头、神华榆林、阳煤恒通检	利空
	出口	东南亚-中国价差扩大，甲醇转口套利空间增加	利多
	投机	买持仓不变，卖持仓减少，主力前二十净空本周增加	中性
库存	沿海	沿海库存略降，流通库存上升，江苏累库，浙江、华南去库，正常水平	中性
	内地	内地库存上升，西北累库，高位水平	利空
成本	国产	LNG价格略降，煤制甲醇成本下降	利空
	进口	甲醇进口成本下降，沿海价格下降，进口利润下降，正常水平	利空
利润	上游	甲醇生产利润不变，低位水平	利多
	下游	传统需求利润略改善；西北烯烃利润上升，正常；华东烯烃利润上升，偏低；外采单体经济性仍在，但环比下降	中性
价差	基差	华东基差-42，较上周走强，目前没有无风险套利机会	中性
	价差	沿海-内地价差收窄，目前部分内地到沿海套利窗口关闭	中性
氛围	商品	原油、化工反弹，关注反弹持续性	利多
	宏观	G20谈判，中美不加新关税，俄沙协议延长减产	利多

核心观点

现货方面，内地继续累库，库存水平持续高位，供给增加需求不佳，内地到沿海价差收窄，外采煤成本再度下调，企业生产利润总体低位水平，后期要么降价去库要么停车检修，预计下周降价销货或延续。沿海小幅去库，但可流通库存增加，受6月中上旬下游大幅补库影响，目前下游消耗自有库存为主，外采需求跟进不积极，亦有阶段有意压价倾向，预计价格见底要等待补库到来，此外前期中东重要装置检修，7月到港预计或减量。上周山东开展安全整治更偏向利空甲醇下游，甲醇在出现进口交割窗口后高位回落，价格大幅下跌后再次考验内外成本支撑，此外诚志成功试车的消息虽未能在近月价格上体现，但远月价格获得了潜在需求支撑（关注8月下旬纸货）。宏观上，周末G20中美谈判取消3000亿新增关税，俄沙谈判延长原油减产协议，对未来化工终端品出口需求和原油自身供需面来说是利好消息，因此预计下周商品大概率会通过上涨来反应这种利好，甲醇尽管静态看自身基本面不佳，但也不排除动态跟随化工产业链上涨的可能。

目前，甲醇估值偏低，贸易战缓和、原油减产、内外成本支撑及诚志投产给予市场做多驱动，而累库周期、下游利润不佳及库存偏高仍是做空驱动所在；成本方面，内地平均成本折盘面价格下降至2310，低价伊朗进口折盘面小幅涨至2100，高价非伊朗进口折盘面为2290，进口平均成本折盘面升至2200；烯烃方面，沿海MTO零利润对应甲醇价格折盘面2470；烯烃替代方面，外采单体经济性仍在，但出现回落；期现方面，期价2365以上将出现无风险套利机会；平衡表方面，检修影响下调供给和需求预期，中东装置重启上调进口预期。

单边：延续宽幅震荡思路，关注宏观利好的反弹以及利好兑现后基本面的压力；09合约关注2200-2350震荡区间；考虑到9-12月平衡表大概率持续去库存，中线可背靠成本价格（参考2200-2250）逢低买入09进行保值操作。

期现：基差上升，现货受支撑跌幅小于期货，基差持有者可逢高了结部分，中线低位再次买进。

跨期：9月合约基本面弱于1月合约，甲醇九一反套-100本周已兑现，短期可滚动持有，中线看至-150。

甲醇周报 (VIP版)

1、开工数据

	类别	6月27日	6月20日	5月30日	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	71.94%	71.13%	71.28%	69.84%	0.81%	0.66%	2.10%	97.13%
	国外甲醇	72.87%	73.90%	76.40%	0.00%	-1.03%	-3.53%	72.87%	33.33%
下游	下游综合	57.98%	59.61%	55.56%	48.90%	-1.63%	2.42%	9.08%	79.33%
	MTO/MTP	84.20%	85.10%	74.98%	65.40%	-0.90%	9.22%	18.80%	90.38%
	甲醛	27.23%	30.23%	33.61%	29.74%	-3.00%	-6.38%	-2.51%	14.62%
	二甲醚	19.82%	20.33%	21.78%	18.35%	-0.51%	-1.96%	1.47%	41.90%
	MTBE	50.52%	51.93%	57.51%	52.73%	-1.41%	-6.99%	-2.21%	27.27%
	醋酸	67.86%	79.19%	72.89%	79.33%	-11.33%	-5.03%	-11.47%	13.64%
	甲缩醛	14.01%	17.35%	20.03%	5.27%	-3.34%	-6.02%	8.74%	54.94%
	DMF	67.32%	65.34%	68.26%	57.00%	1.98%	-0.94%	10.32%	87.75%

2、库存数据

	区域	6月27日	6月20日	5月30日	2018/6/28	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	52.98	49.26	57.50	26.00	3.72	-4.52	26.98	28.75%
	浙江	22.64	24.70	24.19	21.97	-2.06	-1.55	0.67	82.99%
	广东	10.70	12.45	7.85	5.48	-1.75	2.85	5.22	60.82%
	福建	3.70	3.80	3.90	3.00	-0.10	-0.20	0.70	75.26%
	流通库存	25.88	23.70	26.40	14.35	2.18	-0.52	11.53	77.84%
	港口库存	90.02	90.21	93.44	56.45	-0.19	-3.42	33.57	83.51%
	内地	华北	2.66	2.21	2.32	1.24	0.45	0.34	1.42
山东		0.00	0.00	0.00	2.85	0.00	0.00	-2.85	6.19%
华中		0.91	0.89	0.89	1.00	0.02	0.02	-0.09	55.06%
西北		29.50	27.70	24.10	8.01	1.80	5.40	21.49	99.45%
东北		1.77	1.32	0.95	0.17	0.45	0.82	1.60	67.58%
西南		4.92	5.50	4.15	0.00	-0.58	0.77	4.92	92.76%
内地库存		39.76	37.62	32.41	13.27	2.14	7.35	26.49	100.00%
总计	全国	129.78	127.83	125.85	69.72	1.95	3.93	60.06	95.36%

3、交易数据

	价格类型	单位	6月28日	6月27日	6月21日	5月31日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	15	15	15	0	0	0	15
	预报仓单	张	283	283	283	283	0	0	0
套保	买保额度	手	14000	14000	14000	14000	0	0	0
	买保持仓	手	400	400	400	400	0	0	0
	卖保额度	手	19400	19400	19400	19000	0	0	400
	卖保持仓	手	1728	1363	1897	1719	365	-169	9
持仓	总持仓	万手	212.70	217.44	178.61	166.92	-4.74	34.10	45.78
	主力持仓	万手	173.87	180.46	146.86	134.83	-6.59	27.01	39.04
	非主力持仓	万手	38.83	36.99	31.75	32.10	1.84	7.09	6.73
	前二十持买	万手	47.55	53.72	45.42	38.55	-6.16	2.13	9.00
	前二十持卖	万手	62.47	67.98	53.74	47.50	-5.51	8.73	14.97
	前二十净多	万手	-14.91	-14.26	-8.31	-8.95	-0.65	-6.60	-5.97

甲醇周报 (VIP版)

4、价格数据

	价格类型	单位	6月28日	6月27日	6月21日	5月31日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东	元/吨	2230	2280	2330	2330	-50	-100	-100	-4.29%
	华南	元/吨	2265	2285	2345	2405	-20	-80	-140	-5.82%
	鲁南	元/吨	2140	2140	2160	2300	0	-20	-160	-6.96%
	河南	元/吨	2030	2030	2070	2150	0	-40	-120	-5.58%
	河北	元/吨	2120	2120	2150	2300	0	-30	-180	-7.83%
	陕西	元/吨	1905	1905	1905	2090	0	0	-185	-8.85%
	内蒙	元/吨	1815	1825	1835	2040	-10	-20	-225	-11.03%
国际现货	FOB美国	美元/吨	285.91	285.91	285.08	279.22	0.00	0.84	6.69	2.40%
	CFR中国	美元/吨	262.50	267.50	267.50	272.51	-5.00	-5.00	-10.01	-3.67%
	CFR东南亚	美元/吨	312.50	312.50	297.50	317.49	0.00	15.00	-4.99	-1.57%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	271.76	271.75	267.66	285.05	0.00	4.10	-13.29	-4.66%
	进口完税价	元/吨	2201	2243	2234	2291	-41.97	-32.21	-89.96	-3.93%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1811	1811	1820	1862	0	-9	-51	-2.72%
	LNG	元/吨	3488	3488	3492	3654	0	-4	-166	-4.54%
	LPG	元/吨	3586	3586	3586	4045	0	0	-459	-11.35%
	液氨	元/吨	2920	2940	3030	3100	-20	-110	-180	-5.81%
	尿素	元/吨	1950	1950	1950	1970	0	0	-20	-1.02%
下游相关	MTO成本	元/吨	7490	7640	7790	7790	-150	-300	-300	-3.85%
	乙烯进口	美元/吨	760	761	781	921	-1	-21	-161	-17.48%
	丙烯进口	美元/吨	901	901	911	906	0	-10	-5	-0.55%
	乙烯进口	元/吨	5963	5974	6103	7252	-11	-140	-1289	-17.77%
	丙烯进口	元/吨	7069	7073	7119	7134	-3	-50	-65	-0.91%
	丙烯国产	元/吨	7650	7650	7550	7300	0	100	350	4.79%
	甲醛	元/吨	1140	1140	1165	1265	0	-25	-125	-9.88%
	二甲醚	元/吨	3000	3000	3030	3180	0	-30	-180	-5.66%
	醋酸	元/吨	2650	2615	2650	2500	35	0	150	6.00%
	MTBE	元/吨	4570	4570	4620	5210	0	-50	-640	-12.28%
	PP	元/吨	8500	8500	8450	8400	0	50	100	1.19%
	PE	元/吨	7750	7750	7700	7850	0	50	-100	-1.27%
	乙二醇	元/吨	4380	4465	4380	4360	-85	0	20	0.46%
	环氧乙烷	元/吨	7000	7000	7000	7000	0	0	0	0.00%
	乙醇	元/吨	5900	5950	5950	5800	-50	-50	100	1.72%
丁二烯	元/吨	8850	8900	8900	8850	-50	-50	0	0.00%	
期货	WTI连续	美元/桶	58.2	59.29	57.6	53.36	-1.09	0.60	4.84	9.07%
	BRENT连续	美元/桶	66.51	66.33	65.35	64.47	0.18	1.16	2.04	3.16%
	MA09	元/吨	2272	2323	2381	2405	-51	-109	-133	-5.53%
	ZC09	元/吨	603.8	596.8	604.6	570	7	-0.8	33.8	5.93%
	PP09	元/吨	8387	8373	8315	8215	14	72	172	2.09%
	EG06	元/吨	0	0	4273	4328	0	-4273	-4328	-100.00%

甲醇周报 (VIP版)

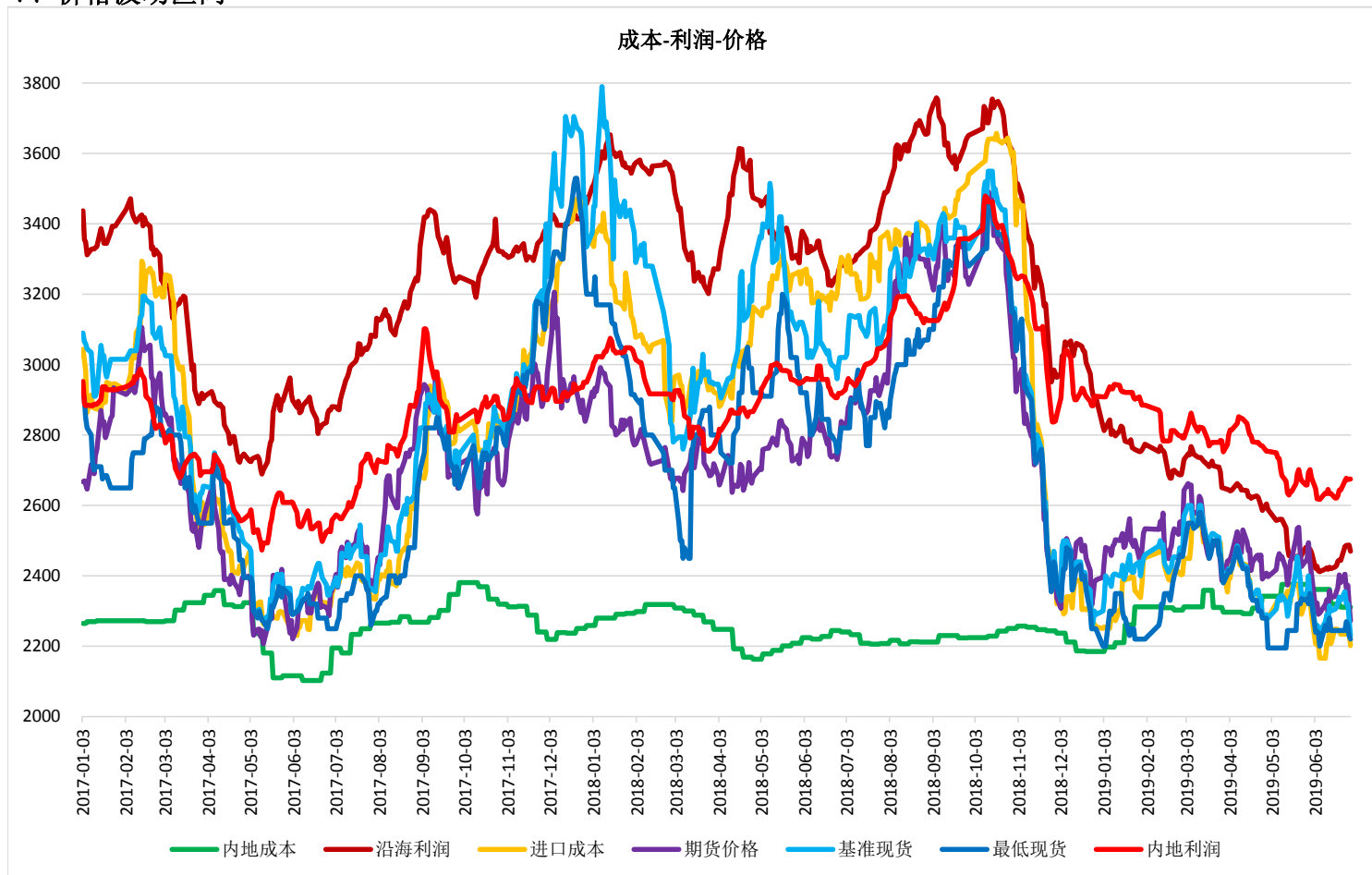
5、价差/价比

	价格类型	单位	6月28日	6月27日	6月21日	5月31日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	94	94	94	228	0	0	-134	-58.80%
	西北烯烃利润	元/吨	320	320	289	139	0	31	181	129.94%
	华东烯烃利润	元/吨	240	208	114	136	32	127	104	76.18%
	甲醛利润	元/吨	268	268	304	389	0	-36	-121	-31.19%
	二甲醚利润	元/吨	-120	-120	-130	-180	0	10	60	33.33%
	醋酸利润	元/吨	1196	1081	1096	818	115	100	378	46.17%
	MTBE利润	元/吨	-279	-279	-299	1061	0	20	-1340	-126.28%
	进口利润	元/吨	80	68	135	84	12	-55	-4	-4.44%
基差	进口(+0)	元/吨	-71	-80	-147	-114	9	77	43	37.86%
	华东(+0)	元/吨	-42	-43	-51	-75	1	9	33	44.00%
	华南(+0)	元/吨	-7	-38	-36	0	31	29	-7	#DIV/0!
	鲁南(+200)	元/吨	68	17	-21	95	51	89	-27	-28.42%
	河南(+200)	元/吨	-42	-93	-111	-55	51	69	13	23.64%
	河北(+260)	元/吨	108	57	29	155	51	79	-47	-30.32%
	内蒙(+600)	元/吨	143	102	54	235	41	89	-92	-39.15%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	90	140	170	30	-50	-80	60	200.00%
	华东-河南	元/吨	200	250	260	180	-50	-60	20	11.11%
	华东-河北	元/吨	110	160	180	30	-50	-70	80	266.67%
	华东-陕西	元/吨	325	375	425	240	-50	-100	85	35.42%
	华东-内蒙	元/吨	415	455	495	290	-40	-80	125	43.10%
	东南亚-中国	美元/吨	50.00	45.00	30.00	44.98	5.00	20.00	5.02	11.16%
期现价差	MA09-01	元/吨	-88	-83	-49	-62	-5	-39	-26	-41.94%
	MA-ZC现货	元/吨	-800	-730	-645	-630	-70	-155	-170	-26.98%
	MA-ZC09	元/吨	-747	-661	-642	-445	-86	-105	-302	-67.87%
	PP-MA现货	元/吨	1810	1660	1460	1410	150	350	400	28.37%
	PP-MA09	元/吨	1571	1404	1172	1000	167	399	571	57.10%
比价关系	西北甲醇利润率		4.94%	4.94%	4.94%	10.93%	0.00%	0.00%	-5.99%	
	西北烯烃利润率		16.80%	16.80%	15.16%	6.66%	0.00%	1.64%	10.14%	
	华东烯烃利润率		10.77%	9.11%	4.88%	5.85%	1.66%	5.89%	4.92%	
	上游利润占比-西北		22.72%	22.72%	24.58%	62.14%	0.00%	-1.85%	-39.41%	
	上游利润占比-华东		28.14%	31.17%	45.28%	62.61%	-3.02%	-17.14%	-34.47%	
	甲醇/动力煤		3.6799	3.8040	3.9160	3.9358	-12.41%	-23.61%	-25.59%	
	甲醇/液氨		0.7637	0.7789	0.7690	0.7516	-1.52%	-0.53%	1.21%	
	甲醇/尿素		1.1436	1.1744	1.1949	1.1827	-3.08%	-5.13%	-3.92%	
	甲醇/PE		0.2823	0.2899	0.2987	0.2859	-0.76%	-1.64%	-0.36%	
	甲醇/PP		0.2578	0.2663	0.2709	0.2709	-0.85%	-1.31%	-1.31%	
	甲醇/乙二醇		0.5091	0.5129	0.5320	0.5344	-0.37%	-2.28%	-2.53%	
	甲醇/乙醇		0.3780	0.3849	0.3916	0.4017	-0.69%	-1.36%	-2.38%	
	甲醇/丁二烯		0.2520	0.2573	0.2618	0.2633	-0.53%	-0.98%	-1.13%	
	甲醇/LNG		0.5894	0.5923	0.5931	0.6065	-0.29%	-0.36%	-1.70%	
	甲醇/LPG		0.5734	0.5762	0.5776	0.5479	-0.28%	-0.42%	2.55%	
MTO/乙烯		1.2561	1.2790	1.2764	1.0742	-2.29%	-2.03%	18.19%		
MTO/丙烯		0.9791	0.9987	1.0318	1.0671	-1.96%	-5.27%	-8.80%		

6、期现无风险套利

2019/6/28	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙
交割代码	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC
交割月份	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16
现货价格	2201	2230	2265	2140	2030	2135	2120	1820	1905	1815
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2272	2272	2272	2272	2272	2272	2272	2272	2272	2272
基差	-71	-42	-7	68	-42	63	108	148	83	93
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	97.5	97.5	97.5	97.5	97.5	135.0	97.5	97.5	97.5	97.5
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	29	30	30	29	27	28	28	24	31	32
保证金利息	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
增值税	8	5	1	-8	5	-7	-12	-17	-10	-11
成本合计	150	147	144	123	134	161	118	109	135	134
交割获利	-80	-105	-137	-191	-92	-224	-226	-257	-218	-227

7、价格波动区间

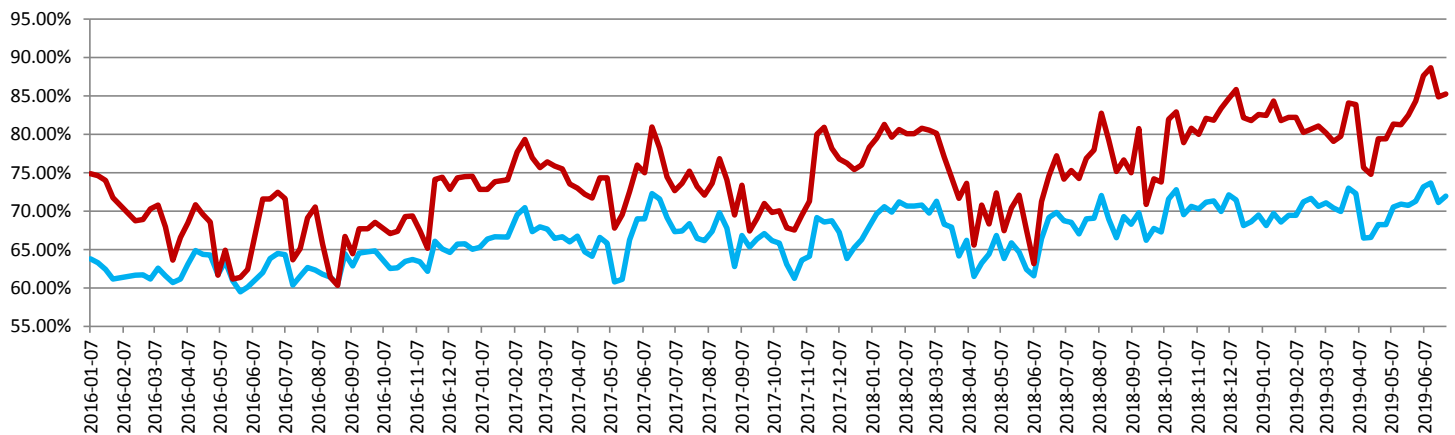


甲醇周报 (VIP版)

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	6月产量损失	7月产量损失	8月产量损失	9月产量损失		
赤峰博元	西北北线	赤峰	15	天然气	重启	计划7月中旬检修								
大唐多伦	西北北线	锡林郭勒	168	煤	6.2恢复正常				-0.3	-0.7	-1.4	-1.4		
神华包头	西北北线	包头	180	煤	9.29重启	计划7月上旬检修40-45天		-180		-13.5	-10.8			
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	二套5.17恢复, 总日产4600	一期60万吨7.4检修22天		-60		-4.0				
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	6.2重启, 半负荷到7月底				-2.8	-2.8				
世林化工	西北南线	乌审旗	30	煤	计划5月底检修30天				-2.7					
苏里格	西北南线	乌审旗	33	天然气	18+15万吨6.18停车				-1.8	-3.1	-3.1	-3.0		
神华宁煤	西北南线	宁夏银川	352	煤	甲醇负荷不高		-60		-4.3	-2.9				
宁夏庆华	西北南线	宁夏吴忠	15	焦炉气	6.23停车		-10		-0.2	-0.9	-0.9	-0.9		
榆林凯越	西北南线	陕西榆林	60	煤	负荷上升, 日产1900		12		-0.2					
宽矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	6.25检修30天		-60		-1.1	-4.32				
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	40万吨6.18-7月中下旬检修, 20万吨6.25-7月上旬检修		-20		-1.9	-3.0				
延长延安能化	西北南线	陕西榆林	120	天然气	3.18重启	计划7.25检修45天				-2.5	-11.2	-2.5		
			60	煤	恢复正常					-1.3	-5.6	-1.3		
润中清治	西北关中	陕西西安	60	煤	6.12临时停车	预计本周末恢复		60	-3.2					
咸阳化学	西北关中	陕西咸阳	60	煤	6.19恢复	计划7月中下旬检修			-0.4	-1.8	-3.6			
咸阳石油	西北关中	陕西咸阳	10	天然气	5月初恢复	计划7月初检修45天		-10		-0.9	-0.4			
新疆广汇	西北其他	新疆哈密	120	煤	6.12故障, 半负荷1-2天				-0.4					
新疆新业	西北其他	王家渠	50	煤	负荷上升, 日产1500		10		-0.8					
神华新疆	西北其他	新疆甘泉堡	180	煤	本周初恢复正常, 清负荷	计划9月检修35-40天						-16.2		
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	20	天然气	5月初停车			120	-1.8	-1.9	-1.9	-1.8		
			120	煤	5.12停车	计划7月重启			-10.8					
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	开工7-8成, 日产1700				-1.8	-1.9	-1.9	-1.8		
甘肃华亭	西北其他	甘肃华亭	60	煤	6.21恢复正常		60		-1.7					
同煤广发	山西	大同	60	煤	6.13检修				-3.2					
大土河	山西	吕梁大土河	20	焦炉气	6.25检修45天		-20		-0.4	-1.9	-0.5			
建滔湖盐	山西	长治潞城	20	焦炉气	10万吨4.19检修				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
建滔万鑫达	山西	临汾襄汾	20	焦炉气	6.17重启				-1.0					
新峰中信	山西	运城	10	焦炉气	4.20停车				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
河北金石	河北	石家庄	20	煤	6.8检修	计划7月中旬重启			-1.6	-0.9				
龙河天鹭	河北	龙州	35	焦炉气	6.9恢复清负荷				-0.1					
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	6.22恢复运行		60		-1.8					
河南心连心	华中	河南新乡	60	煤	5.23低负荷运行				-3.6	-3.7	-3.7	-3.7		
河南延化	华中	河南新乡延德	18	煤	4.8检修				-1.6	-1.7	-1.7	-1.6		
明水大化	山东	济南章丘	70	煤	10万吨6.13停车升级改造				-0.5	-0.9	-0.9	-0.9		
鲁西化工	山东	聊城	95	煤	6.25重启, 6.27产出		80		-6.2					
宽矿国兴	山东	济宁兖州	20	焦炉气	5.10检修25天				-0.2					
华谊无为	华东	安徽芜湖	50	煤	8.24出产品	计划8月检修25天					-3.8			
安徽临涣	华东	安徽临涣	40	焦炉气	6.24停车检修		-40		-0.8					
晋煤中能	华东	安徽临泉	35	煤	35万吨6.9重启				-0.6					
安徽泉盛	华东	安徽滁州	15	煤	6.1重启	计划7.1检修10-15天		-15		-0.7				
江苏信天	华东	江苏徐州	30	焦炉气	5.29重启, 开工负荷不高				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
江苏恒盛	华东	江苏新沂	20	煤	6.23重启		20		-1.1					
上海焦化	华东	上海	100	煤	60万吨重启				-4.2					
重庆川维	西南	重庆	87	天然气	6.12随降负荷				-0.5					
贵州金象	西南	贵州遵义桐梓	30	煤	6.16重启				-0.5					
双鸭山建龙	东北	黑龙江双鸭山	10	焦炉气	6.27负荷提升, 日产130		10		-0.2					
吉伟煤焦	东北	黑龙江七台河	8	焦炉气	6.13检修20天	计划7月初恢复		8	-0.2	0.0				
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气+煤	10万吨6.26停车15天		-10		4.4	4.4	4.7	4.5		
建滔湖盐	山西	长治潞城	20	焦炉气	6.24投产, 日产500		20		0.4	1.9	1.9	1.8		
中安联合	华东	安徽海安	170	煤	已建成	推迟到7月开车				15.8	15.8	15.3		
晋煤中能	华东	安徽临泉	30	煤	建设中	计划8月投产				2.8	2.7			
盈德气体	华中	湖北荆门	60	煤	建设中	计划8月投产				3.7	3.6			
内蒙荣信二期	西北	鄂尔多斯	135	煤	建设中	计划8月投产				12.6	12.2			
宽矿榆林二期	西北	陕西榆林	80	煤	建设中	计划10月投产								
							3316		52	-77	-62.4	-35.9	-12.6	-9.8

甲醇平均开工率



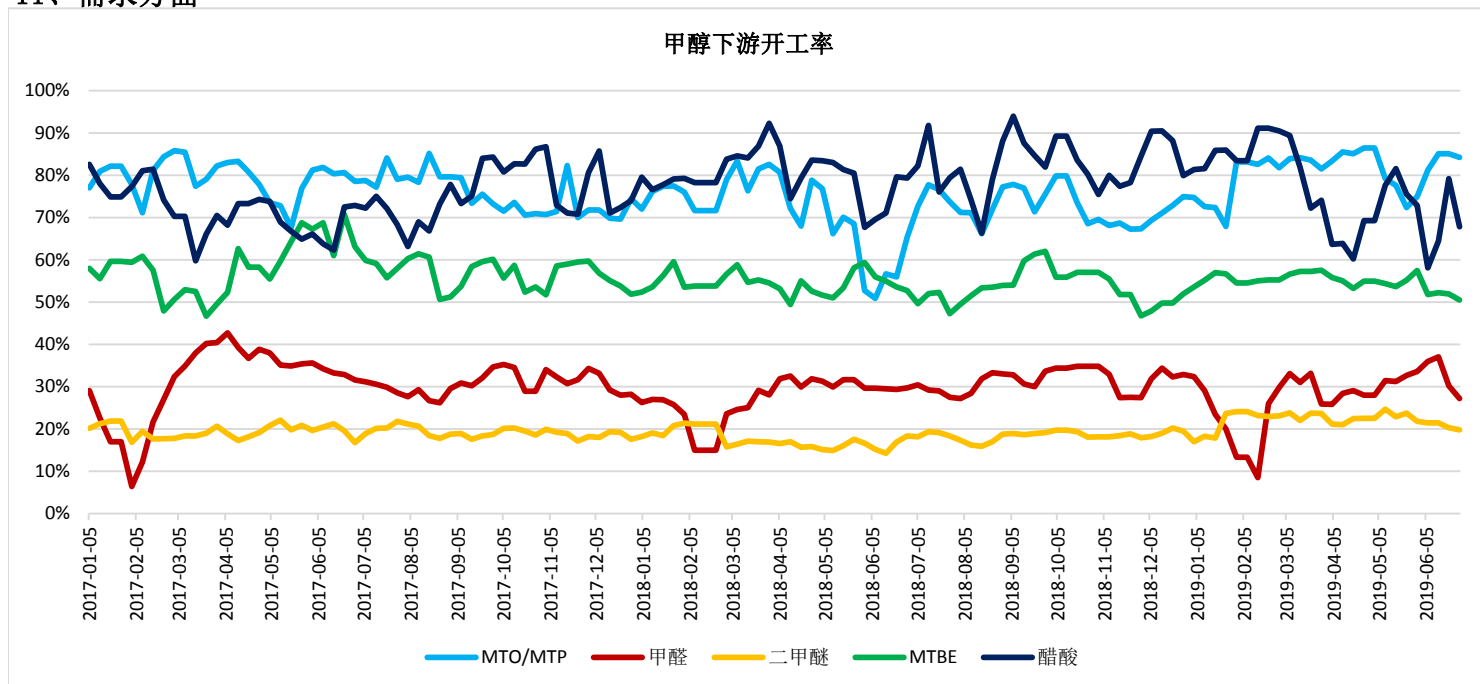
9、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	6月产量损失
伊朗Fanavaran PC	中东	班德埃纳姆	100	稳定运行		
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行		
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	6.23一套重启6成, 另一套仍检修		-12.47
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	开工稳定		
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	5.24-25重启, 开工稳定		
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	175万吨6.24重启		-7.88
沙特IMC	中东	阿尔朱拜勒	110	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	3.26恢复运行		
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	5月初恢复稳定, 发往东南亚		
印尼KMI	东南亚	博坦	71	稳定运行		
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	5月初恢复稳定		
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	稳定运行		
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	前期停车10-15天, 目前稳定运行		-4.19
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	稳定运行		
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	Channelview, TX	144	78万吨恢复运行		
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	稳定运行		
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	运行正常		
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	运行正常		
Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	一套装置停车		-7.20
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	3.15开工6-7成		-5.42
Emethanex	非洲	埃及Damietta	130	4.12停车		-11.70
4351						-37.2

10、到港情况

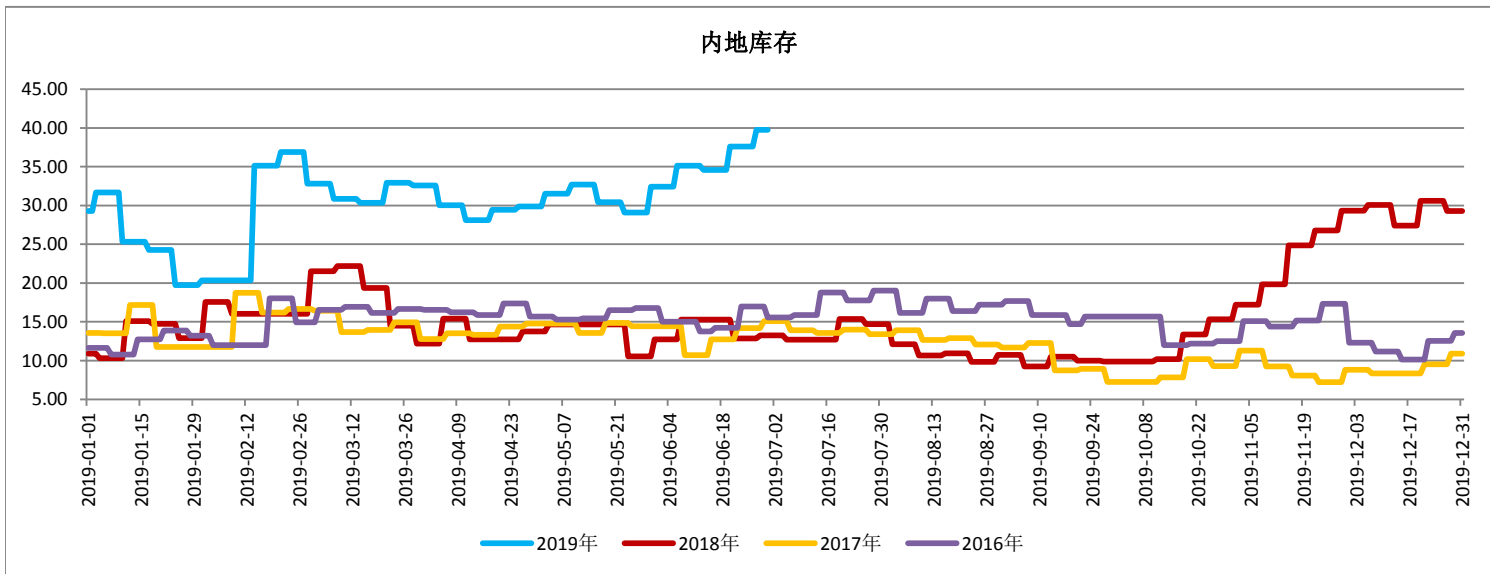
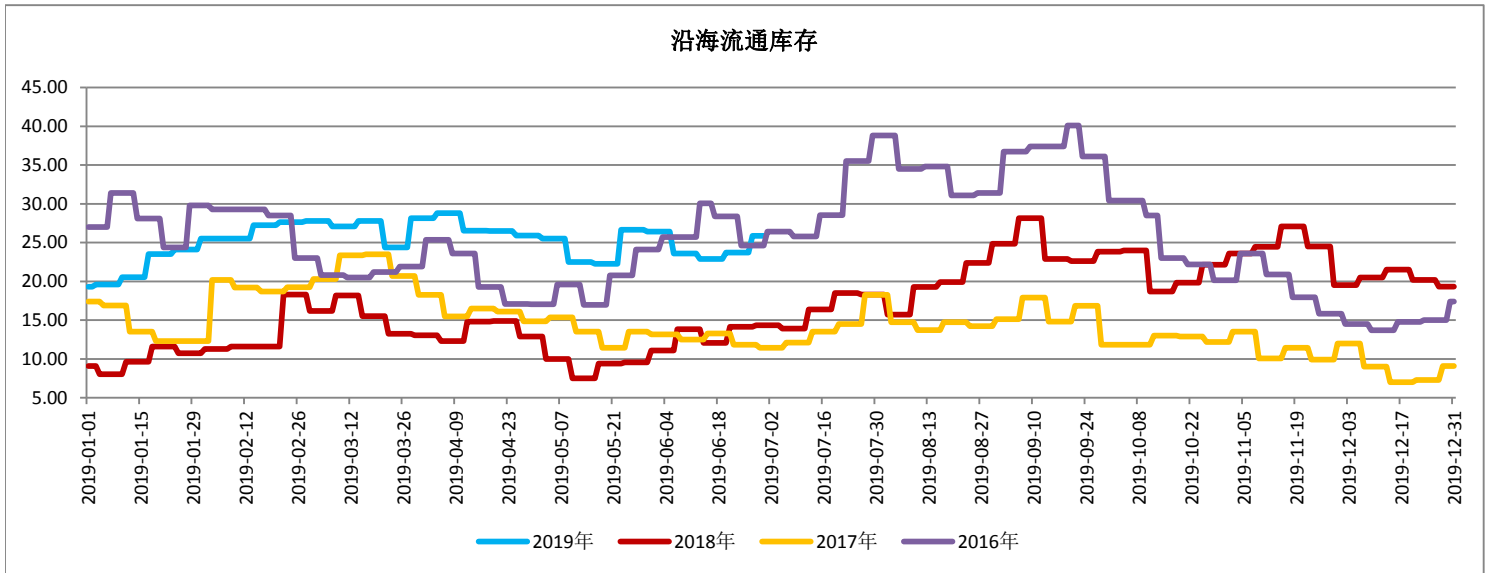
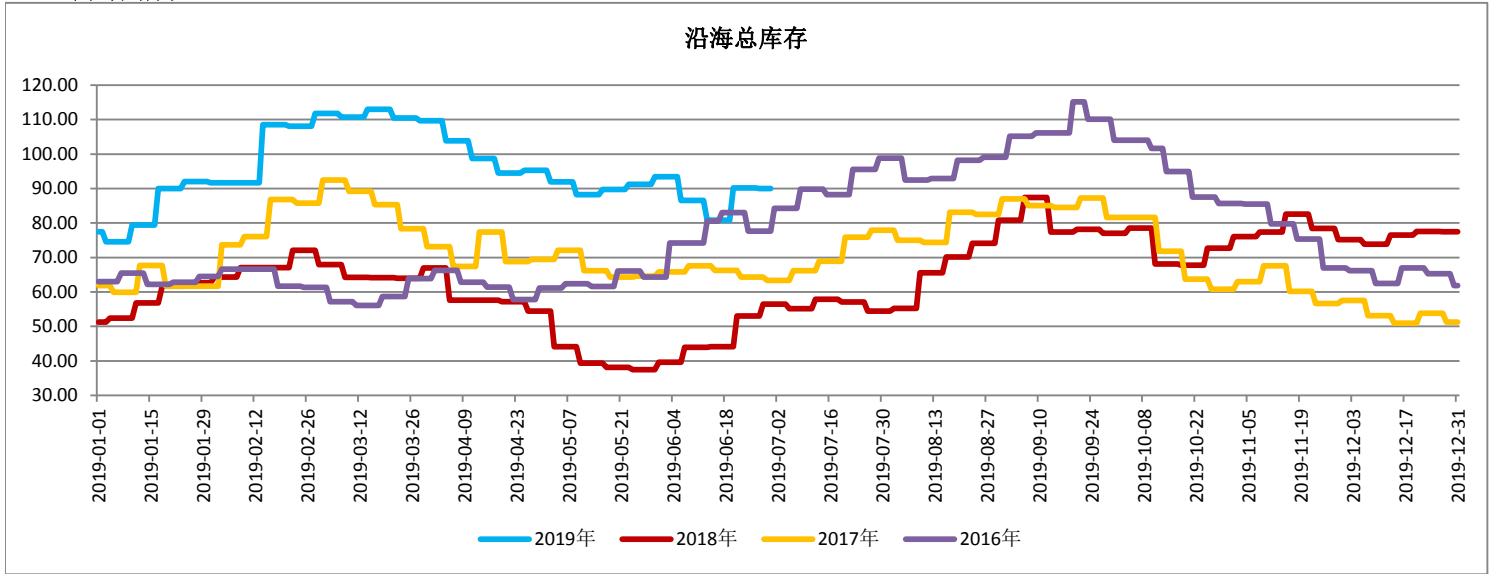
	江苏	浙江	华南	其他	总到港量		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2019-07-04	46416.8	20000	5000	0	71416.8	6/29	吉塞拉		南通				5208
2019-06-27	128000	108000	9100	0	245100.0	6/29	月亮	伊朗		浙江			20000
2019-06-20	89536.71	144000	10000	0	243536.7	6/28	萨达尔				珠海		5000
2019-06-13	90100	39000	79417	0	208517.0	6/28	老虎		太仓				17000
2019-06-06	79008	17000	41787	0	137795.0	6/28	塔兰吉尔		太仓				19000
2019-05-30	96397.3	100000	21000	0	217397.3	6/28	吉塞拉		张家港				5208.8
2019-05-23	105700	41000	43500	0	190200.0	6/27	神秘				广州港发		9100
2019-05-16	62850	60000	15000	0	137850.0	6/27	荣耀	伊朗		宁波			28000
2019-05-09	58000	95500	15000	0	168500.0	6/27	月亮	伊朗		宁波			20000
2019-05-02	63000	65000	29000	0	157000.0	6/25	台塑24			宁波			40000
2019-04-25	127780	35000	10000	0	172780.0	6/25	贵族精神		太仓				10000
2019-04-18	70000	80000	25000	0	175000.0	6/25	新星		太仓				28000
2019-04-11	5000	25000	44000	0	74000.0	6/24	塔兰吉尔		连云港				20000
2019-04-04	50500	90000	0	10000	150500.0	6/24				浙江			20000
2019-03-28	92000	6000	12700	0	110700.0	6/23	土耳其		连云港				10000
2019-03-21	95000	52000	12000	0	159000.0	6/23	处女座		太仓				8000
2019-03-14	81000	93000	13000	0	187000.0	6/23	贵族精神		太仓				10000
2019-03-07	68700	30000	14000	0	112700.0	6/23	狂热		张家港				3000
2019-02-28	62443.42	86000	20000	0	168443.4	6/22	处女座		张家港				10000
2019-02-21	79000	41500	29000	0	149500.0	6/21	玛丽	伊朗	连云港				29000

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	6月需求损失	7月需求损失	8月需求损失	9月需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	6.27一套装置降负20天		-4.3	-2.9		
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	停车中		-12.4	-12.8	-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	7月上旬检修40-45天		-13.5	-10.8	
中原石化	华中	河南濮阳	SMT0	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	70	正常运行					
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	满负荷运行					
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	恢复正常					
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	3.14负荷8-9成, 检修待定	计划7月中旬检修20天	-1.2	-5.8		
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	恢复满负荷	计划7月中旬检修15天		-8.1		
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	计划9月检修35-40天				-16.2
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	恢复正常					
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修	近期商讨开车计划				8.1
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	5.16停车	计划7月份恢复	-8.1			
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	甲醇重启, MTO正常	计划7.25检修45天		-3.8	-16.7	-3.8
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	6.20满负荷运行		13.6	16.7	16.7	16.2
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	6.26试车成功	计划7月正式开车		14.9	14.9	14.4
中安联合	华东	安徽淮南	SMT0	70	已建成	计划7月中旬投产		7.7	15.8	15.3
鲁西化工	山东	聊城	MTO	30	已建成	计划7月底投产			8.4	8.1
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	已建成	计划3-4季度投产				
1395							-17.2	-7.6	15.4	29.7

12、库存情况



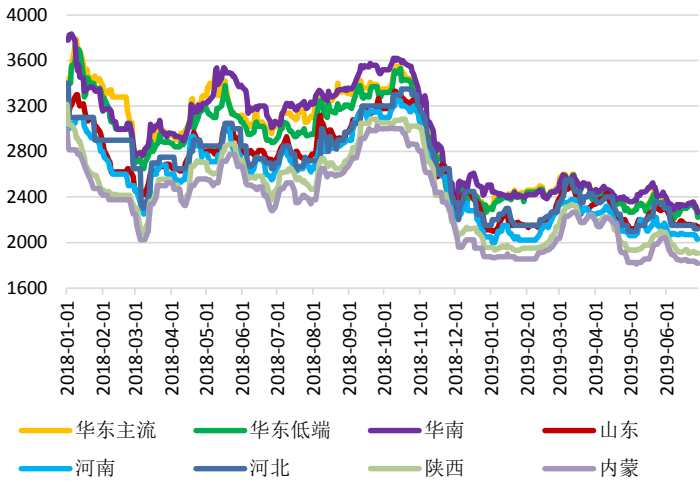
13、供需平衡表

		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	400	376	383	394	378	394	405	414	397	410	4733
	进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	67	58	72	743
	供给合计	491	430	473	436	435	440	429	466	459	480	455	482	5476
	产量同比	8.71%	1.69%	3.31%	3.99%	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%	7.53%	4.64%	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%	4.60%	4.45%	4.75%	4.89%	4.12%	3.73%	4.17%	4.85%	4.76%	4.88%	
	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%	4.93%	4.86%	4.29%	3.45%	1.72%	1.68%	1.62%	2.61%	2.16%	2.81%		
2019年	产量	407	370	416	376	401	400	420	443	433	443	443	454	5007
	进口	89	73	67	63	82	85	77	83	80	74	79	78	929
	供给合计	496	443	483	440	483	485	496	526	512	517	523	532	5937
	产量同比	-0.93%	-0.04%	4.17%	0.05%	4.78%	1.46%	10.93%	12.29%	6.75%	7.17%	11.63%	10.79%	
	进口同比	11.32%	21.91%	-7.88%	5.01%	57.16%	85.13%	51.75%	16.14%	48.23%	10.61%	36.90%	8.57%	
	供给同比	1.06%	3.01%	2.31%	0.73%	11.06%	10.18%	15.73%	12.88%	11.61%	7.64%	14.85%	10.46%	
	产量累计同比	-0.93%	-0.51%	1.08%	0.83%	1.61%	1.58%	2.89%	4.08%	4.39%	4.68%	5.32%	5.79%	
	进口累计同比	11.32%	15.86%	7.70%	7.11%	15.14%	23.81%	27.16%	25.56%	27.79%	25.93%	26.87%	25.11%	
供给累计同比	1.06%	1.97%	2.09%	1.76%	3.55%	4.63%	6.15%	7.02%	7.54%	7.55%	8.22%	8.41%		

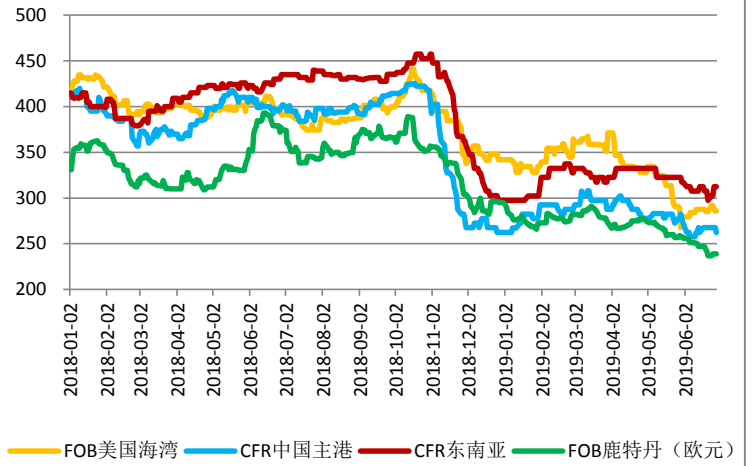
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.72	490.73	470.89	0.12	471.01	19.72	81.87	17.39%	490.73	471.01	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.73	430.05	421.66	0.77	422.44	7.61	89.48	21.22%	920.78	893.45	27.33
2018-03	89.48	399.53	73.01	472.54	481.98	0.90	482.88	-10.34	79.14	16.42%	1393.32	1376.33	16.99
2018-04	79.14	376.13	60.28	436.40	446.34	0.98	447.32	-10.92	68.22	15.28%	1829.72	1823.65	6.07
2018-05	68.22	382.96	52.17	435.13	446.80	4.19	450.99	-15.86	52.36	11.72%	2264.86	2274.65	-9.79
2018-06	52.36	394.30	45.91	440.21	421.75	0.55	422.30	17.91	70.27	16.66%	2705.07	2696.95	8.12
2018-07	70.27	378.24	50.48	428.72	428.85	0.96	429.82	-1.10	69.17	16.13%	3133.78	3126.76	7.02
2018-08	69.17	394.36	71.46	465.82	438.90	4.49	443.40	22.42	91.59	20.87%	3599.60	3570.16	29.44
2018-09	91.59	405.27	53.77	459.04	456.95	6.76	463.71	-4.67	86.92	19.02%	4058.64	4033.87	24.77
2018-10	86.92	413.74	66.55	480.29	471.91	2.02	473.93	6.36	93.28	19.77%	4538.93	4507.80	31.13
2018-11	93.28	397.29	58.05	455.34	439.11	5.01	444.12	11.22	104.50	23.80%	4994.27	4951.92	42.35
2018-12	104.50	410.09	71.72	481.82	474.71	4.87	479.58	2.24	106.74	22.49%	5476.09	5431.50	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	72.81	443.00	409.45	0.98	410.43	32.57	144.59	35.31%	938.93	901.08	37.85
2019-03	144.59	416.19	67.26	483.45	484.57	1.18	485.74	-2.29	142.30	29.37%	1422.39	1386.83	35.56
2019-04	142.30	376.30	63.29	439.59	455.97	2.51	458.48	-18.89	123.41	27.07%	1861.98	1845.31	16.67
2019-05	123.41	401.27	81.99	483.26	479.56	1.26	480.82	2.44	125.85	26.24%	2345.24	2326.13	19.11
2019-06	125.85	400.04	85.00	485.04	479.63	1.48	481.11	3.93	129.78	27.06%	2830.28	2807.24	23.04
2019-07	129.78	419.57	76.60	496.17	489.25	1.61	490.86	5.31	135.09	27.61%	3326.46	3298.10	28.35
2019-08	135.09	442.85	82.99	525.84	512.31	1.72	514.02	11.81	146.91	28.68%	3852.29	3812.13	40.17
2019-09	146.91	432.64	79.70	512.34	510.58	1.52	512.10	0.25	147.15	28.82%	4364.64	4324.22	40.41
2019-10	147.15	443.40	73.61	517.01	528.87	1.58	530.45	-13.44	133.71	25.28%	4881.64	4854.67	26.97
2019-11	133.71	443.48	79.47	522.95	529.80	1.60	531.40	-8.45	125.26	23.64%	5404.60	5386.08	18.52
2019-12	125.26	454.34	77.87	532.22	536.47	1.60	538.08	-5.86	119.40	22.26%	5936.81	5924.15	12.66

14、价格/价差/价比

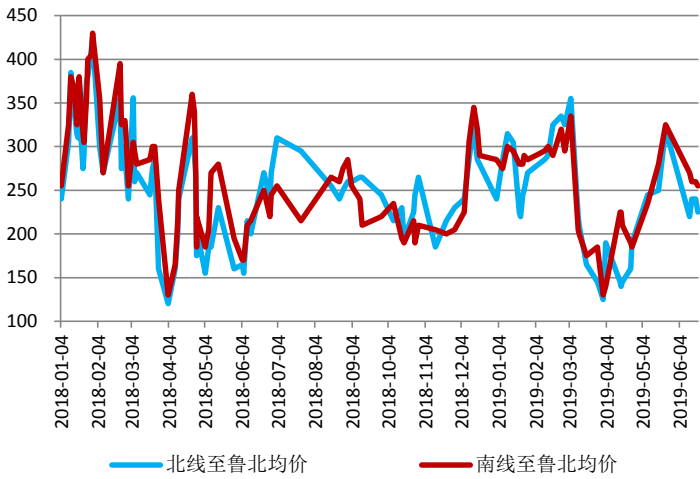
现货价格



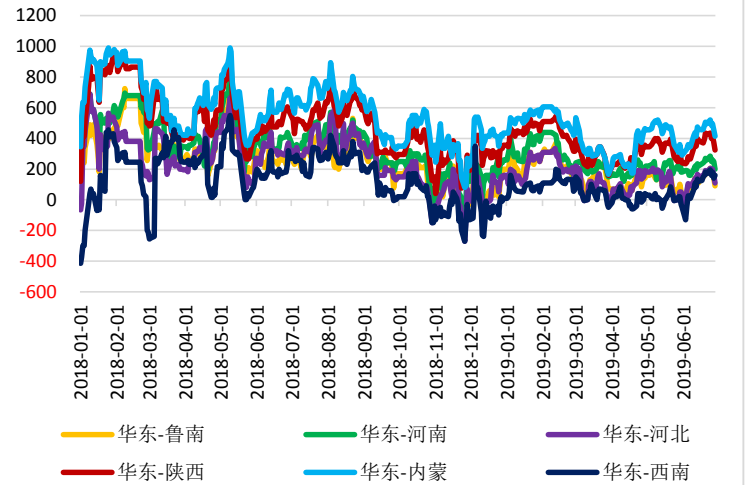
港口到岸价



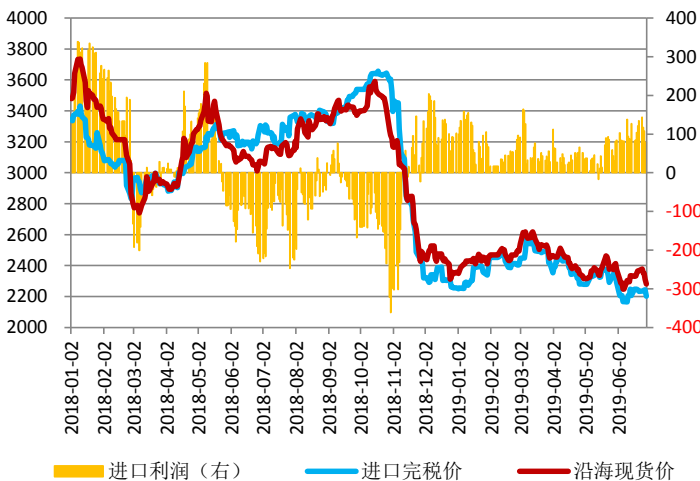
甲醇运费



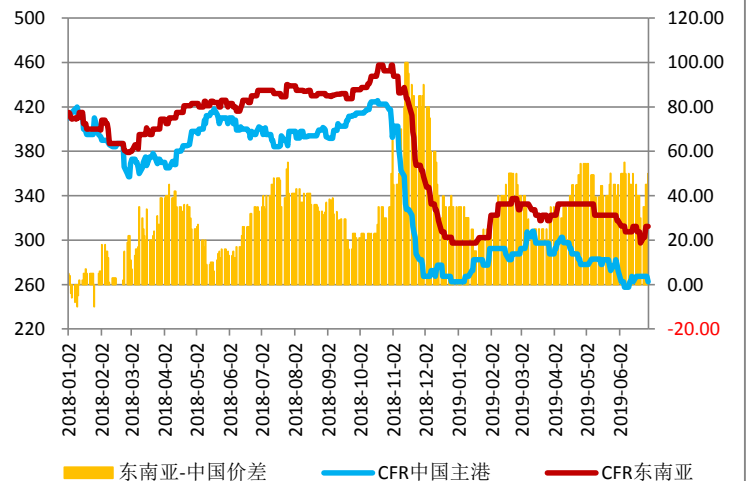
区域价差



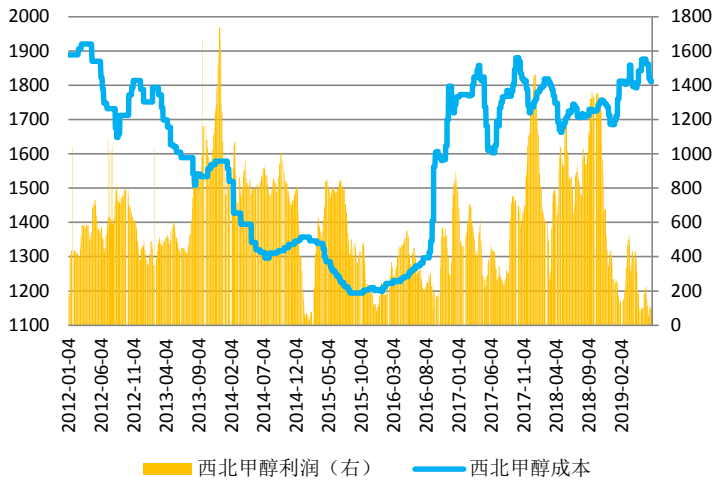
进口成本及利润



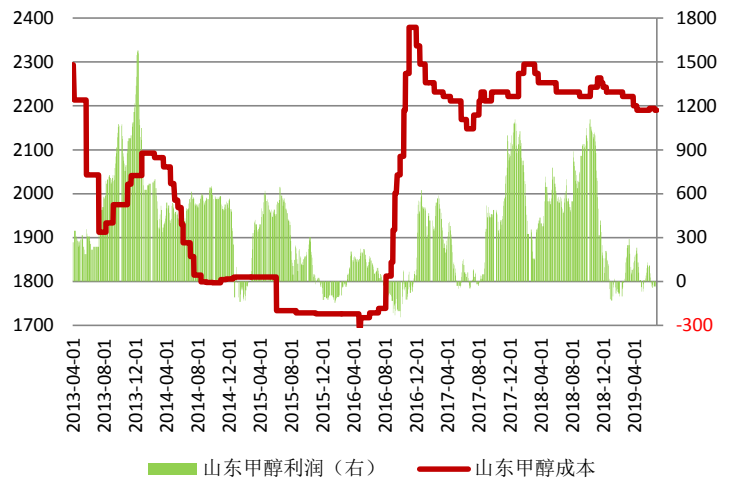
东南亚-中国转口利润



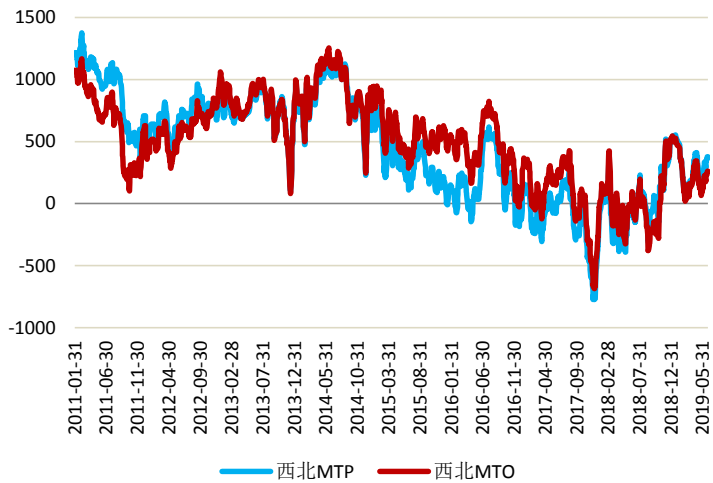
西北甲醇成本及利润



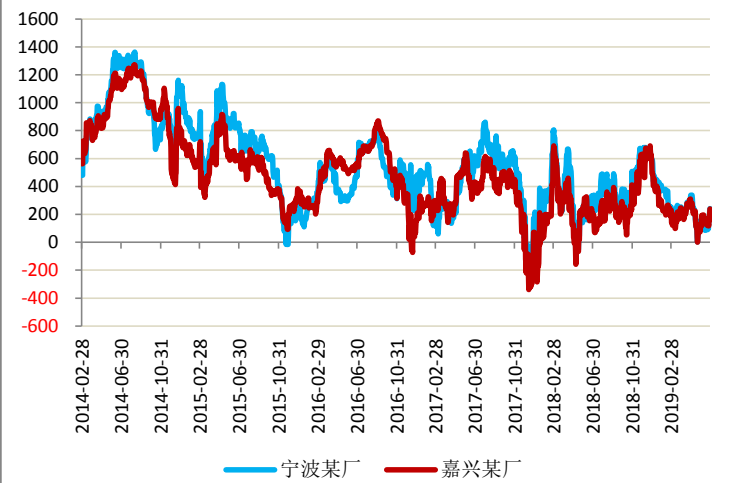
山东甲醇成本及利润



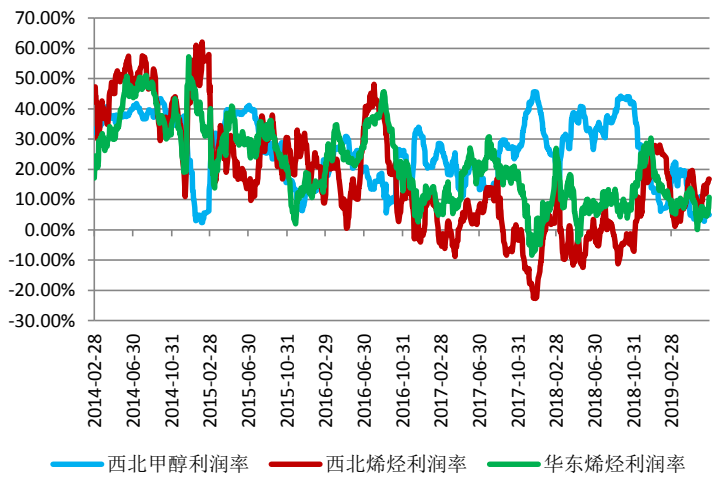
西北烯烃利润



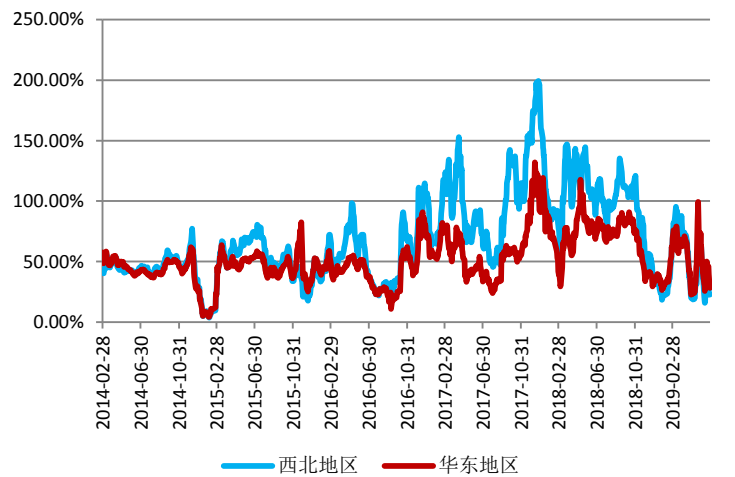
华东烯烃利润



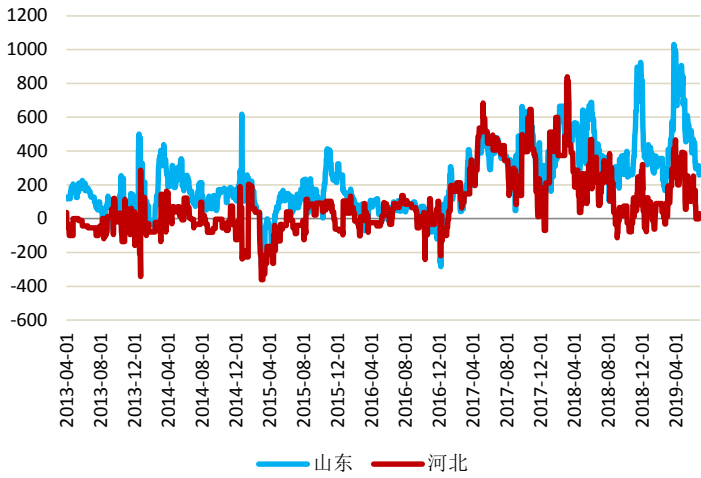
行业利润率



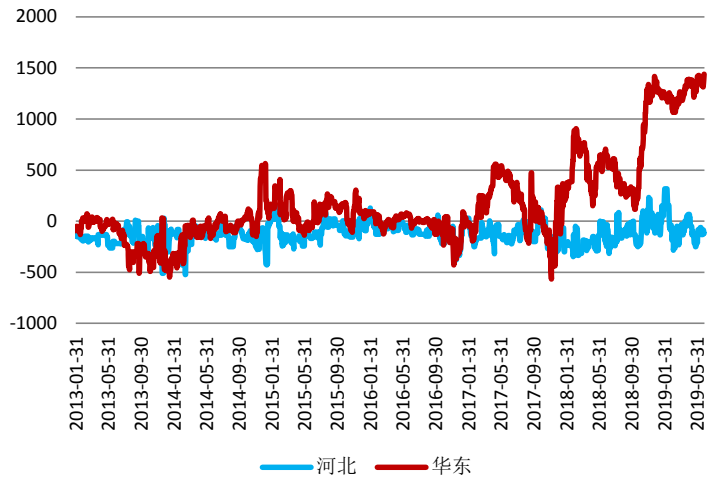
上游行业利润占比



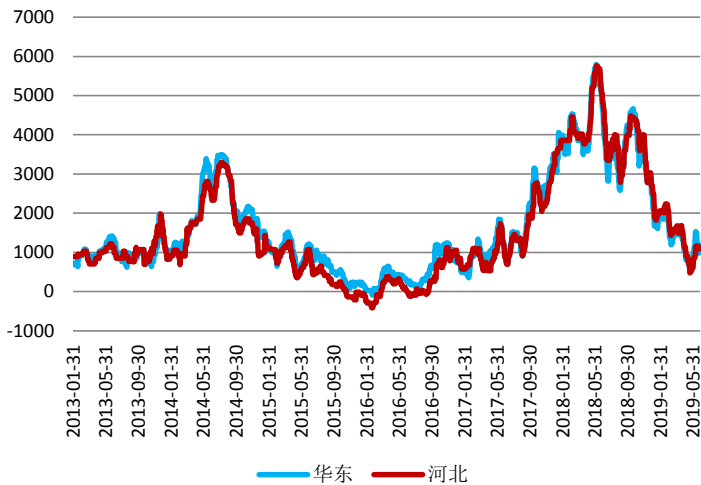
甲醛利润



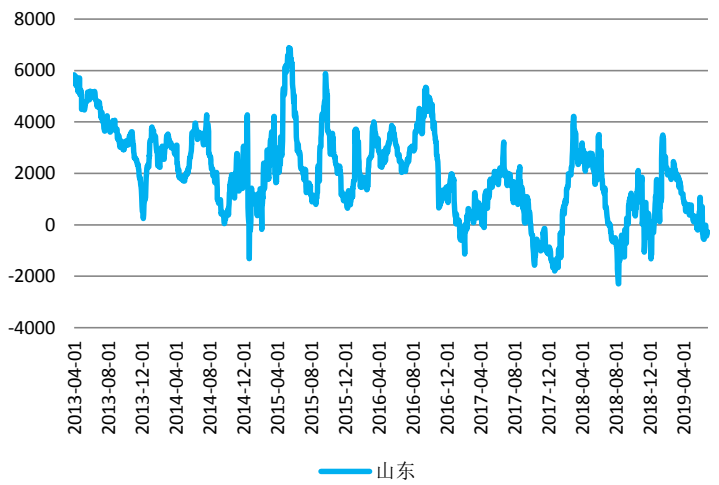
二甲醚利润



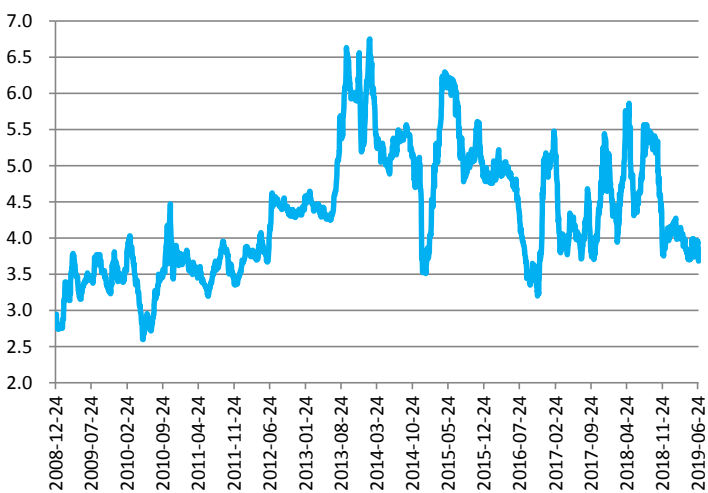
醋酸利润



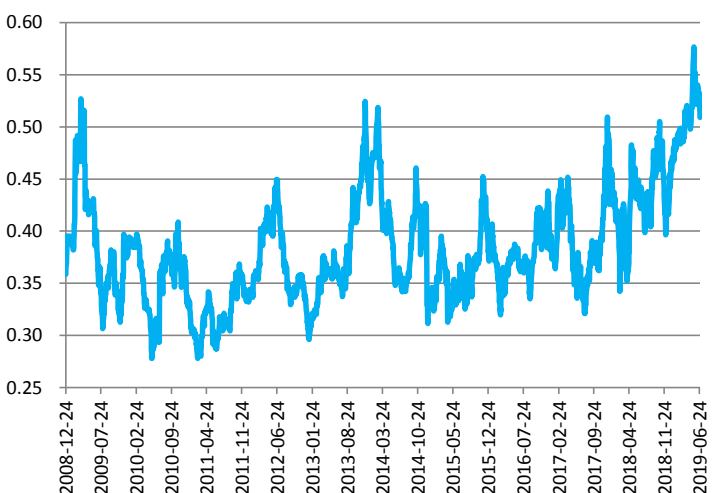
MTBE利润



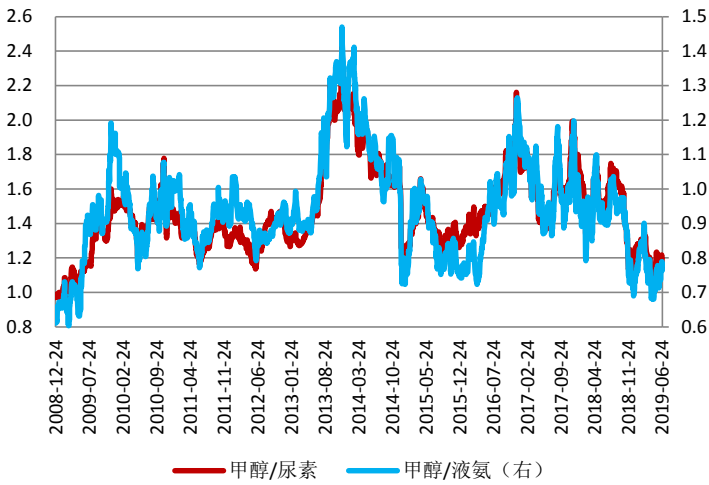
甲醇动力煤比价



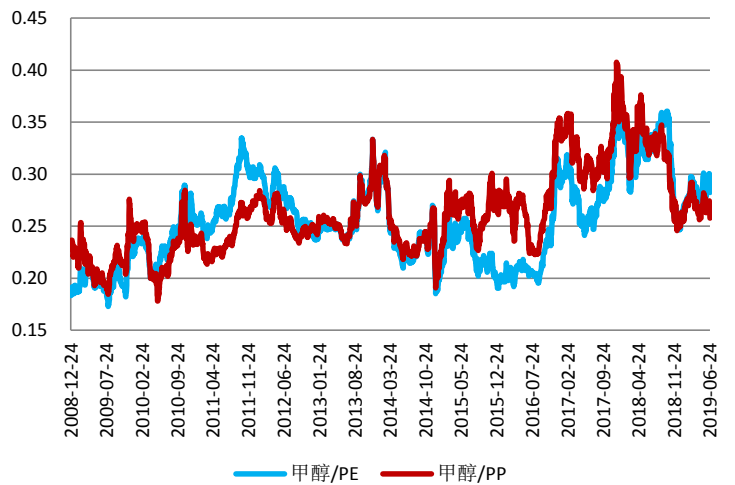
甲醇乙二醇比价



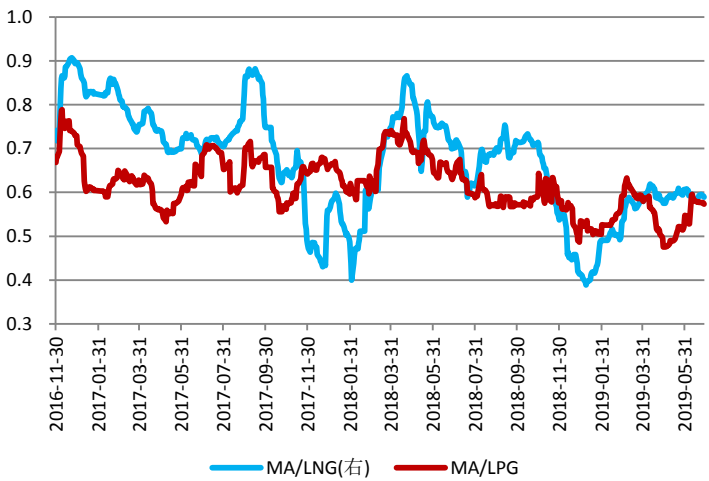
甲醇尿素比价



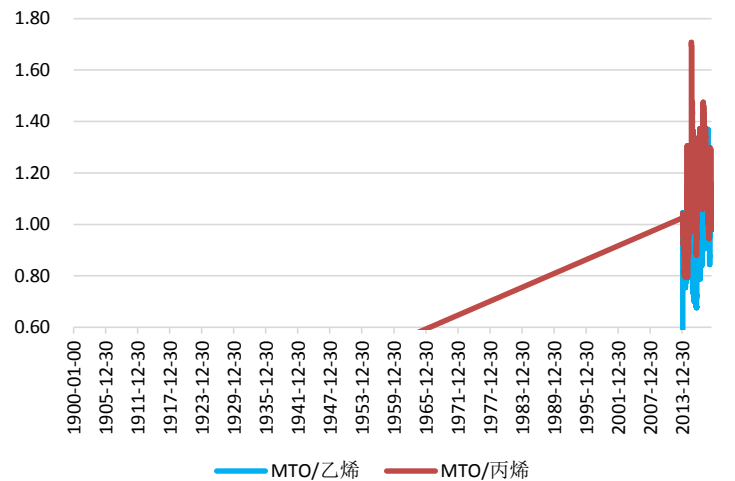
甲醇聚烯烃比价



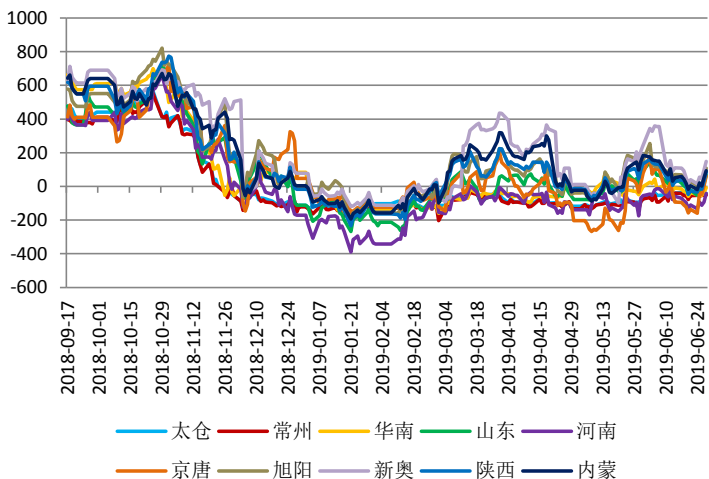
甲醇液化气比价



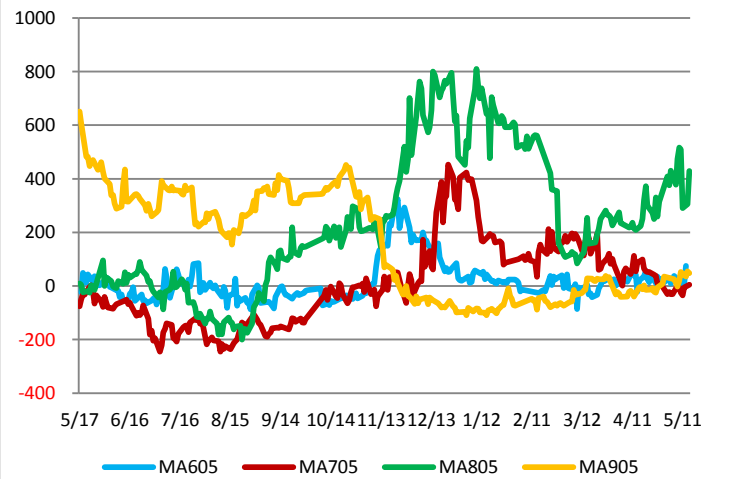
MTO与外采烯烃比价



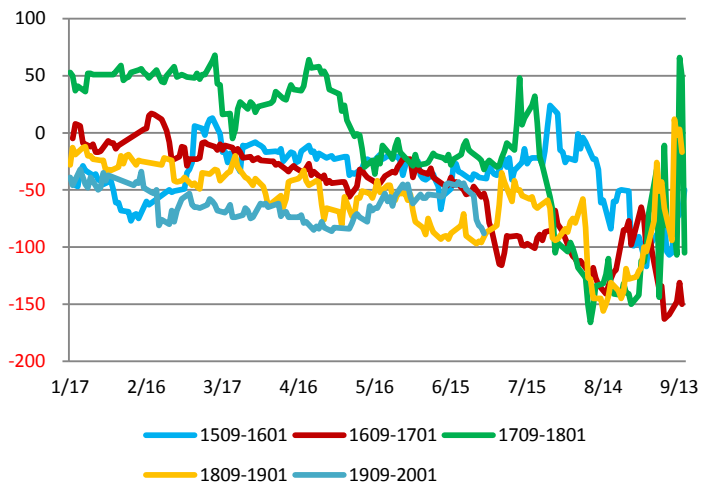
各地现货-MA09



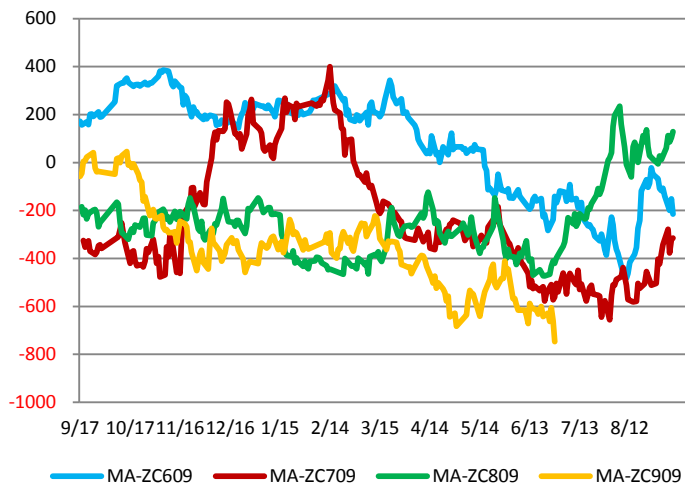
华东-MA05



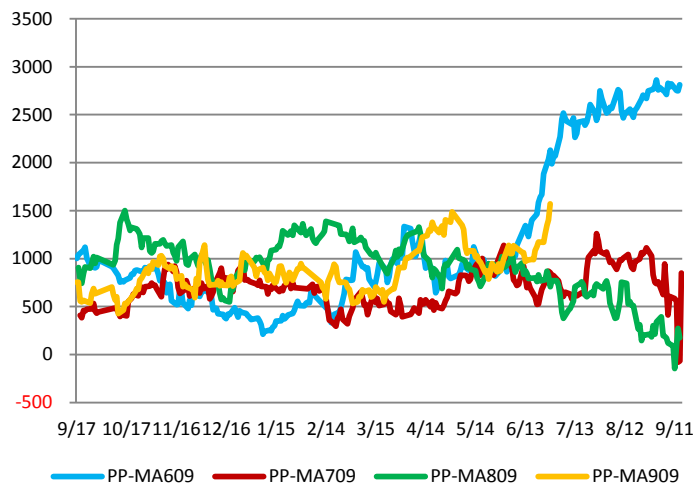
九一价差



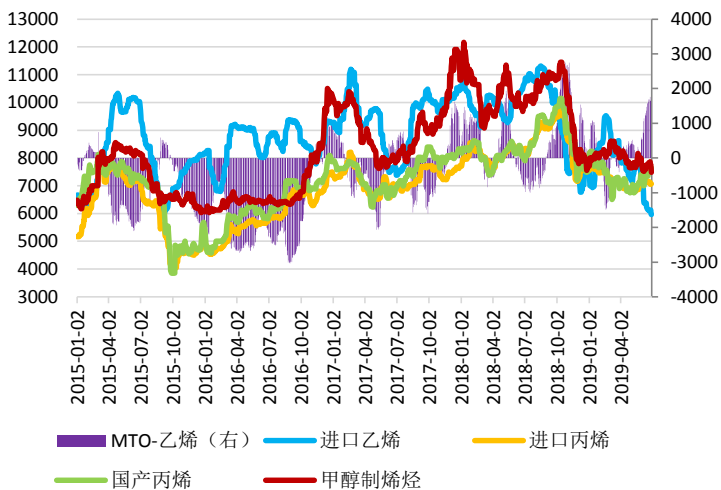
MA-ZC09



PP-MA09



MTO与烯烃价格



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