

重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	甲醇开工再创新高，西北烯烃配套装置恢复，后期关注甲醇新投产情况及西北检修对7月份产量影响	利空
	进口	伊朗ZPC165万吨检修10天，沙特Sabic175万吨检修两周，预计6月下旬均重启，中下旬仍有50万吨集中到港预期	利空
	物流	运费成本变化不大	中性
需求	国内	下游开工上升，宁煤装置重启，久泰负荷9成；6月下旬阳煤检修，久泰预计满产；7月诚志二期预期投产，神华榆林计划检修	利多
	出口	东南亚-中国价差收窄，甲醇转口套利略有空间	中性
	投机	买持仓增加，卖持仓大幅增加，主力前二十净空本周先减后增	利空
库存	沿海	沿海库存继续显著下降，流通库存下降，华东去库华南累库，目前正常水平	利多
	内地	内地库存略降，西北去库，西南累库，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	甲醇进口成本上升，沿海价格上升，进口利润变化不大，正常水平	利多
利润	上游	甲醇生产利润下降，目前低位水平	利多
	下游	传统需求利润不佳；西北烯烃利润上升，正常；华东烯烃利润下降，低位；外采单体经济性继续上升，MTO替代威胁加重	利空
价差	基差	华东基差-39，基差继续走强，目前没有无风险套利机会	中性
	价差	沿海-内地价差走强，目前西北、河南等地到沿海套利窗口打开	利空
氛围	商品	原油、化工短期企稳迹象，但偏弱趋势仍未扭转	中性
	宏观	关注G20中美贸易谈判对需求预期的影响	中性

核心观点

现货方面，内地降价后销售略有改善，但去库效果并不显著，预计短期价格延续区间震荡，后期关注成本支撑、久泰MTO提负荷后外采以及内地-华东套利窗口打开后销售情况；沿海库存继续大幅下降，可流通库存下降，目前沿海总库存已经回归到2016年同期水平，本周库存超预期下降引发市场挺价情绪，一方面沿海烯烃工厂补货进入厂库，显性库存隐形化，另一方面由于船只及安检等问题影响，到港船只卸货进度缓慢，且部分船只改港卸货，加之内地到华东套利窗口关闭，导致沿海供给短期略显不足，此外需求实际上并没有显著增加。后期展望，尽管存诚志二期7月投产的利好预期，但相对的利空预期可能更多，6月中下旬仍有50万到港预期，中安联合170万吨甲醇装置下周投产（配套mto预计7月中旬），鲁西80万吨甲醇重启（配套mto预计7月底），阳煤恒通mto预计6月下旬检修，神华榆林预计7月检修，加之目前下游利润均不佳，烯烃单体对mto替代威胁上升等，因此总体看供需仍不乐观，短期的企稳反弹可以通过阶段性补库存，但真正的趋势反转需要整个化工产业链的价格重心抬升，此外宏观上要关注本月G20中美贸易谈判的结果。

目前，甲醇估值偏低，成本支撑、沿海大幅去库存及诚志投产预期给予市场短期做多驱动，而较差的化工品氛围、多套甲醇装置投产、部分mto检修及二次累库的预期仍是做空驱动所在；成本方面，内地平均成本折盘面价格为2360，低价伊朗进口折盘面小幅涨至2120，高价非伊朗进口折盘面大幅涨至2350，进口平均成本折盘面升至2250；烯烃方面，沿海MTO零利润对应甲醇价格折盘面2420；烯烃替代方面，目前外采单体经济性较高，若甲醇/乙烯比价继续扩大，需求替代情况或再度发生；期现方面，期价2435以上将出现无风险套利机会；平衡表方面，变化不大。

单边：维持宽幅震荡思路，关注G20中美贸易谈判结果，09合约关注2250-2400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2250）逢低买入09进行保值操作，构建虚拟库存（相当于为四季度囤货）。

期现：最近基差持续走强，考虑到离交割月较远，因此仍存在再次回落风险，基差持有者可逢高了结部分，中线待回落再次买进。

跨期：9月合约基本面弱于1月合约，甲醇九一反套持有，随着交割月临近价格回归现实，反套也更易走出来，中线看至-100以下，波段操作回0止损。

甲醇周报 (VIP版)

1、开工数据

	类别	6月13日	6月6日	5月16日	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	73.65%	73.15%	70.91%	66.40%	0.50%	2.74%	7.25%	100.00%
	国外甲醇	75.12%	77.81%	79.80%	0.00%	-2.69%	-4.68%	75.12%	37.50%
下游	下游综合	60.20%	57.89%	56.86%	43.53%	2.31%	3.34%	16.66%	95.15%
	MTO/MTP	85.10%	81.21%	77.60%	56.67%	3.89%	7.50%	28.43%	95.87%
	甲醛	37.03%	35.94%	31.21%	29.52%	1.09%	5.82%	7.51%	65.74%
	二甲醚	21.48%	21.48%	22.92%	14.26%	0.00%	-1.44%	7.22%	61.95%
	MTBE	52.22%	51.77%	53.68%	54.98%	0.45%	-1.46%	-2.76%	35.06%
	醋酸	64.43%	58.10%	81.54%	71.07%	6.33%	-17.11%	-6.64%	6.77%
	甲缩醛	19.85%	21.60%	18.33%	8.25%	-1.75%	1.52%	11.60%	75.70%
	DMF	63.27%	66.66%	70.62%	55.22%	-3.39%	-7.35%	8.05%	85.26%

2、库存数据

	区域	6月13日	6月6日	5月16日	2018/6/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	45.67	53.90	55.65	21.90	-8.23	-9.98	23.77	28.34%
	浙江	18.54	20.49	23.06	14.20	-1.95	-4.52	4.34	72.40%
	广东	12.90	8.20	5.70	5.30	4.70	7.20	7.60	30.21%
	福建	3.70	4.00	5.30	2.70	-0.30	-1.60	1.00	88.02%
	流通库存	22.90	23.60	22.25	12.05	-0.70	0.65	10.85	78.39%
	港口库存	80.81	86.59	89.71	44.10	-5.78	-8.90	36.71	70.83%
	内地	华北	2.08	2.29	2.01	1.89	-0.21	0.07	0.19
山东		0.00	0.00	0.00	2.40	0.00	0.00	-2.40	5.74%
华中		0.89	0.89	0.89	0.95	0.00	0.00	-0.06	51.14%
西北		24.10	26.10	22.30	9.80	-2.00	1.80	14.30	96.62%
东北		1.61	1.64	1.07	0.24	-0.03	0.54	1.37	63.38%
西南		5.91	4.22	4.15	0.00	1.69	1.76	5.91	95.33%
内地库存		34.59	35.14	30.42	15.28	-0.55	4.17	19.31	98.44%
总计	全国	115.40	121.73	120.13	59.38	-6.33	-4.73	56.02	86.98%

3、交易数据

	价格类型	单位	6月14日	6月13日	6月6日	5月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	226	226	0	4707	0	226	-4481
	预报仓单	张	283	283	283	442	0	0	-159
套保	买保额度	手	14000	14000	14000	14000	0	0	0
	买保持仓	手	826	526	700	200	300	126	626
	卖保额度	手	19400	19400	19000	19000	0	400	400
	卖保持仓	手	1431	1315	674	2385	116	757	-954
持仓	总持仓	万手	170.06	193.24	187.21	154.11	-23.18	-17.15	15.94
	主力持仓	万手	135.87	157.98	153.27	134.73	-22.11	-17.40	1.15
	非主力持仓	万手	34.18	35.25	33.94	19.39	-1.07	0.25	14.80
	前二十持买	万手	38.34	49.32	44.44	38.65	-10.98	-6.09	-0.31
	前二十持卖	万手	48.08	55.59	53.37	44.20	-7.51	-5.29	3.88
	前二十净多	万手	-9.74	-6.27	-8.93	-5.55	-3.47	-0.81	-4.19

甲醇周报 (VIP版)

4、价格数据

	价格类型	单位	6月14日	6月13日	6月6日	5月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东	元/吨	2300	2315	2240	2345	-15	60	-45	-1.92%
	华南	元/吨	2330	2335	2285	2480	-5	45	-150	-6.05%
	鲁南	元/吨	2190	2190	2160	2250	0	30	-60	-2.67%
	河南	元/吨	2080	2080	2080	2120	0	0	-40	-1.89%
	河北	元/吨	2150	2150	2150	2230	0	0	-80	-3.59%
	陕西	元/吨	1915	1915	1975	1975	0	-60	-60	-3.04%
	内蒙	元/吨	1840	1840	1895	1855	0	-55	-15	-0.81%
国际现货	FOB美国	美元/吨	287.58	287.58	284.24	313.50	0.00	3.34	-25.92	-8.27%
	CFR中国	美元/吨	267.50	267.50	257.50	282.49	0.00	10.00	-14.99	-5.30%
	CFR东南亚	美元/吨	307.50	307.50	312.54	322.51	0.00	-5.04	-15.01	-4.65%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	279.09	279.56	282.29	289.25	-0.47	-3.20	-10.16	-3.51%
	进口完税价	元/吨	2248	2248	2166	2369	0.10	81.94	-120.52	-5.09%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1862	1862	1862	1876	0	0	-14	-0.76%
	LNG	元/吨	3568	3578	3604	3625	-10	-36	-57	-1.57%
	LPG	元/吨	3587	3587	4045	4382	0	-458	-795	-18.15%
	液氨	元/吨	3130	3110	3100	3200	20	30	-70	-2.19%
	尿素	元/吨	1960	1950	1970	2010	10	-10	-50	-2.49%
下游相关	MTO成本	元/吨	7700	7745	7520	7835	-45	180	-135	-1.72%
	乙烯进口	美元/吨	811	811	821	981	0	-10	-170	-17.33%
	丙烯进口	美元/吨	911	911	906	871	0	5	40	4.59%
	乙烯进口	元/吨	6381	6380	6460	7710	0	-79	-1329	-17.24%
	丙烯进口	元/吨	7168	7167	7129	6845	0	39	322	4.71%
	丙烯国产	元/吨	7350	7400	7000	7000	-50	350	350	5.00%
	甲醛	元/吨	1175	1175	1230	1315	0	-55	-140	-10.65%
	二甲醚	元/吨	3130	3130	3100	3150	0	30	-20	-0.63%
	醋酸	元/吨	2850	2850	2620	2440	0	230	410	16.80%
	MTBE	元/吨	4538	4538	4880	5460	0	-343	-923	-16.90%
	PP	元/吨	8250	8250	8200	8400	0	50	-150	-1.79%
	PE	元/吨	7650	7650	7750	7800	0	-100	-150	-1.92%
	乙二醇	元/吨	4265	4285	4235	4230	-20	30	35	0.83%
	环氧乙烷	元/吨	7000	7000	7000	7300	0	0	-300	-4.11%
	乙醇	元/吨	5950	5950	5900	5650	0	50	300	5.31%
丁二烯	元/吨	8700	8700	8800	8600	0	-100	100	1.16%	
期货	WTI连续	美元/桶	52.52	52.2	53.18	62.71	0.32	-0.66	-10.19	-16.25%
	BRENT连续	美元/桶	62.04	61.35	62.23	72.17	0.69	-0.19	-10.13	-14.04%
	MA09	元/吨	2339	2358	2294	2447	-19	45	-108	-4.41%
	ZC09	元/吨	589.2	589.2	582	597.4	0	7.2	-8.2	-1.37%
	PP09	元/吨	8000	8045	8018	8304	-45	-18	-304	-3.66%
	EG06	元/吨	4263	4263	4210	4248	0	53	15	0.35%

甲醇周报 (VIP版)

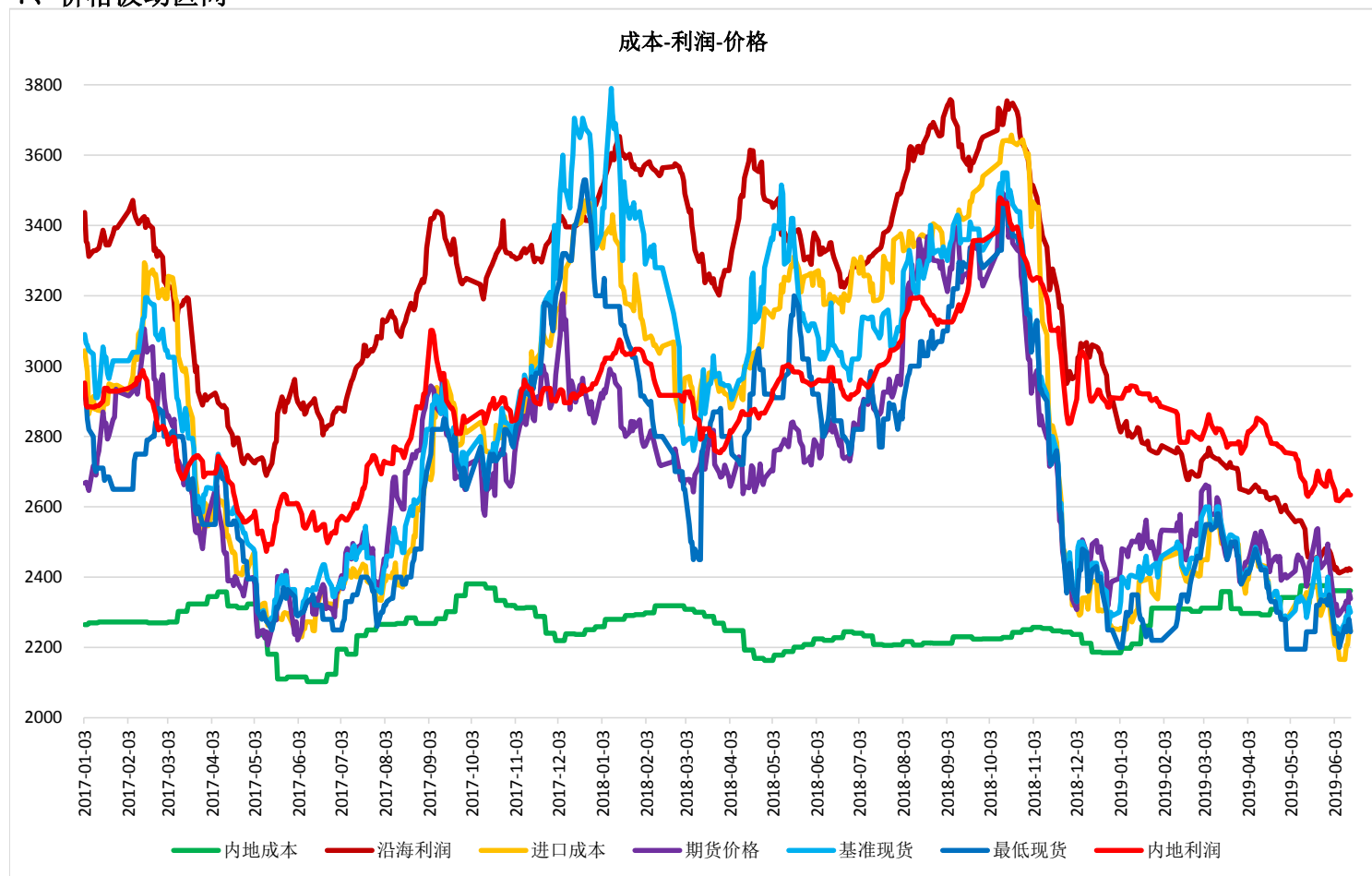
5、价差/价比

	价格类型	单位	6月14日	6月13日	6月6日	5月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	53	53	113	99	0	-60	-46	-46.17%
	西北烯烃利润	元/吨	268	268	192	215	0	77	54	25.05%
	华东烯烃利润	元/吨	120	109	172	108	11	-52	12	11.13%
	甲醛利润	元/吨	296	296	450	551	0	-154	-255	-46.26%
	二甲醚利润	元/吨	-63	-63	-83	-130	0	20	67	51.28%
	醋酸利润	元/吨	1496	1481	1130	692	15	366	804	116.22%
	MTBE利润	元/吨	-558	-558	562	278	0	-1120	-836	-300.90%
	进口利润	元/吨	86	86	82	15	-1	4	71	489.29%
基差	进口(+0)	元/吨	-91	-110	-128	-78	19	37	-13	-16.04%
	华东(+0)	元/吨	-39	-43	-54	-102	4	15	63	61.76%
	华南(+0)	元/吨	-9	-23	-9	33	14	0	-42	-127.27%
	鲁南(+200)	元/吨	51	32	66	3	19	-15	48	1600.00%
	河南(+200)	元/吨	-59	-78	-14	-127	19	-45	68	53.54%
	河北(+260)	元/吨	71	52	116	43	19	-45	28	65.12%
	内蒙(+600)	元/吨	101	82	201	8	19	-100	93	1162.50%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	110	125	80	95	-15	30	15	15.79%
	华东-河南	元/吨	220	235	160	225	-15	60	-5	-2.22%
	华东-河北	元/吨	150	165	90	115	-15	60	35	30.43%
	华东-陕西	元/吨	385	400	265	370	-15	120	15	4.05%
	华东-内蒙	元/吨	460	475	345	490	-15	115	-30	-6.12%
	东南亚-中国	美元/吨	40.00	40.00	55.04	40.02	0.00	-15.04	-0.02	-0.05%
期现价差	MA09-01	元/吨	-44	-45	-54	-66	1	10	22	33.33%
	MA-ZC现货	元/吨	-655	-640	-715	-725	-15	60	70	9.66%
	MA-ZC09	元/吨	-607	-588	-616	-540	-19	9	-67	-12.41%
	PP-MA现货	元/吨	1350	1305	1480	1365	45	-130	-15	-1.10%
	PP-MA09	元/吨	983	971	1136	963	12	-153	20	2.08%
比价关系	西北甲醇利润率		2.79%	2.79%	5.74%	5.02%	0.00%	-2.95%	-2.23%	
	西北烯烃利润率		14.01%	14.01%	9.70%	10.86%	0.00%	4.31%	3.15%	
	华东烯烃利润率		5.22%	4.71%	7.66%	4.60%	0.50%	-2.44%	0.61%	
	上游利润占比-西北		16.60%	16.60%	37.17%	31.61%	0.00%	-20.57%	-15.02%	
	上游利润占比-华东		30.81%	32.87%	39.79%	47.89%	-2.06%	-8.99%	-17.09%	
	甲醇/动力煤		3.8917	3.9171	3.7394	3.8274	-2.54%	15.23%	6.43%	
	甲醇/液氨		0.7348	0.7444	0.7129	0.7344	-0.95%	2.19%	0.04%	
	甲醇/尿素		1.1735	1.1872	1.1218	1.1692	-1.37%	5.16%	0.43%	
	甲醇/PE		0.2930	0.2949	0.2780	0.2975	-0.19%	1.50%	-0.45%	
	甲醇/PP		0.2706	0.2724	0.2631	0.2749	-0.18%	0.75%	-0.43%	
	甲醇/乙二醇		0.5393	0.5403	0.5218	0.5556	-0.10%	1.74%	-1.63%	
	甲醇/乙醇		0.3866	0.3891	0.3746	0.4159	-0.25%	1.20%	-2.94%	
	甲醇/丁二烯		0.2644	0.2661	0.2511	0.2733	-0.17%	1.32%	-0.89%	
	甲醇/LNG		0.5849	0.5833	0.5927	0.5970	0.16%	-0.78%	-1.20%	
	甲醇/LPG		0.5819	0.5819	0.5281	0.4938	0.00%	5.38%	8.80%	
	MTO/乙烯		1.2068	1.2139	1.1641	1.0163	-0.71%	4.27%	19.05%	
MTO/丙烯		1.0476	1.0466	1.0743	1.1193	0.10%	-2.67%	-7.17%		

6、期现无风险套利

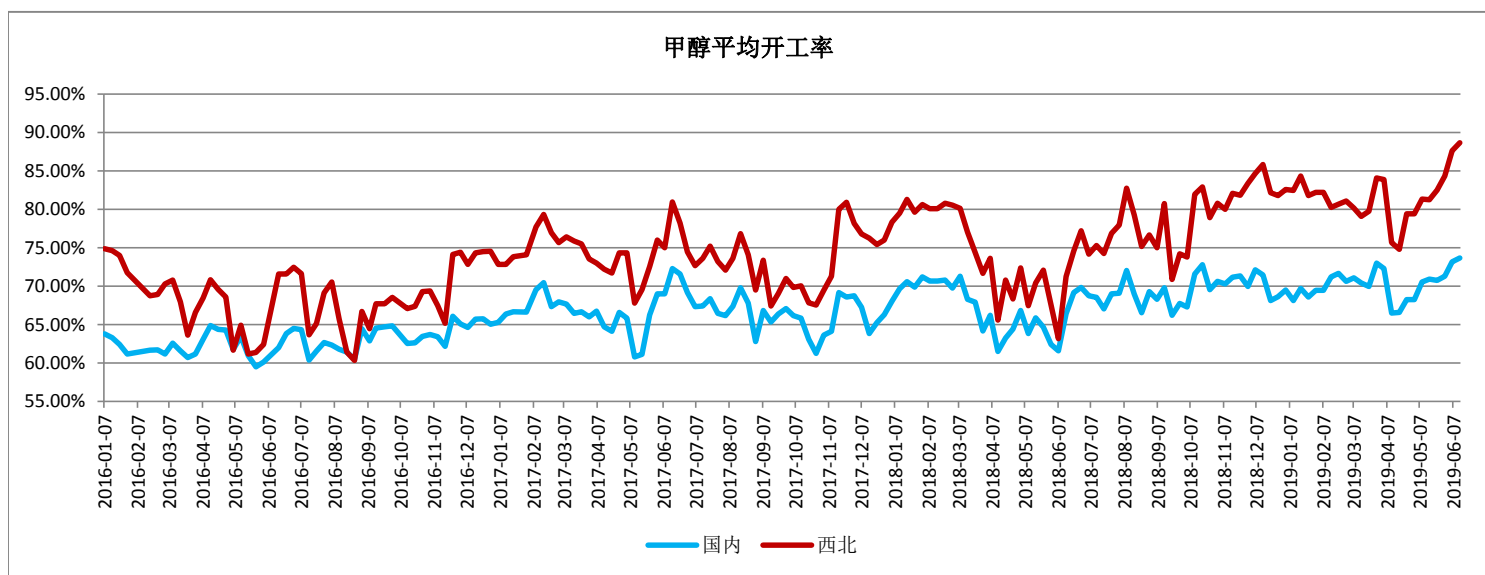
2019/6/14	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙
交割代码	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC	MA909.CZC
交割月份	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16	2019-09-16
现货价格	2248	2300	2330	2190	2080	2045	2150	1850	1915	1840
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2339	2339	2339	2339	2339	2339	2339	2339	2339	2339
基差	-91	-39	-9	51	-59	-94	71	111	26	51
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	114.3	114.3	114.3	114.3	114.3	156.0	114.3	114.3	114.3	114.3
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	35	36	37	34	33	32	34	29	37	37
保证金利息	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
增值税	10	4	1	-6	7	11	-8	-13	-3	-6
成本合计	176	171	168	148	159	205	145	136	164	162
交割获利	-85	-132	-159	-199	-100	-111	-216	-247	-190	-213

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	6月产量损失	7月产量损失	8月产量损失	9月产量损失
大唐多伦	西北北线	锡林郭勒	168	煤	6.2恢复正常				-0.3			
神华包头	西北北线	包头	180	煤	9.29重启	计划8月检修40-45天					-16.7	-7.6
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	30万吨6.2重启, 目前半负荷				-2.8	-2.8	-2.8	-2.7
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	35	天然气	20万吨恢复, 15万吨低负荷		5		-1.0			
神华宁煤	西北南线	宁夏银川	352	煤	50万吨烯烃配套甲醇6.9重启		150		-3.6			
兖矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	正常运行	计划6.25检修30天			-0.9	-4.5		
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	12.12重启, 日产2100	40万吨6.18检修, 20万吨6.25检修, 约40天		-40	-1.9	-5.1	-0.2	
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
陕西润中清洁	西北关中	陕西西安	60	煤	6.12临时停车2天				-0.4			
咸阳化学	西北关中	陕西咸阳	60	煤	4.11恢复满负荷	计划6月底-7月底检修				-5.4		
陕西渭化	西北关中	陕西渭南	60	煤	20万吨6.9附近重启	计划6月底检修	20		-0.3	-5.4		
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	五家渠市	50	煤	5.8重启, 开工8成日产1100				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
神华新疆	西北其他	新疆甘泉堡	180	煤	本周初恢复正常, 满负荷	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	计划7月重启			-1.8	-1.9	-1.9	-1.8
			120	煤	5.12停车				-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	5.21负荷略低, 维持8成左右	60万吨6.14故障停车5-7天		-50	-1.7			
同煤广发	山西	大同	60	煤	6.13检修15天		-60		-2.7			
建滔璐宝	山西	长治潞城	20	焦炉气	10万吨4.19检修两个月				-0.6			
建滔万鑫达	山西	临汾襄汾	20	焦炉气	3.20停车	计划近期重启		20	-1.0			
新绛中信	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30天		-10		-1.6	-0.4		
定州天鹭	河北	定州	35	焦炉气	6.9恢复满负荷		5		-0.1			
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	6.12临时检修3-5天		-60		-0.9			
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	河南新乡延津	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		-10		-0.5	-0.9	-0.9	-0.9
鲁西化工	山东	聊城	80	煤	80万吨5.19停车	预计下周重启		80	-3.8			
临沂恒昌	山东	临沂郯城	15	焦炉气	6.13停车		-15		-0.8	-1.4	-1.4	-1.4
兖矿国宏	山东	济宁邹城	67	煤	5.18降负30-45天				-1.8			
兖矿国焦	山东	济宁兖州	20	焦炉气	5.10检修25天				-0.2			
晋煤中能	华东	安徽临泉	35	煤	35万吨6.9重启		35		-0.6			
江苏伟天	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	6.5停车				-1.5	-1.9	-1.9	-1.8
上海焦化	华东	上海	100	煤	60万吨5.20检修, 40万重启	60万吨计划中下旬重启			-4.2			
贵州金赤	西南	贵州遵义桐梓	30	煤	5.30停车15天	计划周末重启		30	-0.5			
双鸭山建龙	东北	黑龙江双鸭山	10	焦炉气	日产180	计划6月份检修			-0.4			
七台河吉伟	东北	黑龙江七台河	8	焦炉气	6.13检修20天		-8		-0.3			
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气	60万吨6月开始日产1500				4.5	5.6	5.6	5.4
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	已建成	计划6.15投产		170	7.7	15.8	15.8	15.3
建滔璐宝	山西	长治潞城	20	焦炉气	已建成	计划6.20投产		20	0.6	1.9	1.9	1.8
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	90	煤	建设中	计划8月投产					8.4	8.1
兖矿榆林二期	西北	陕西榆林	80	煤	建设中	计划10月投产						
							3013		-46.9	-20.2	-14.4	-17.1



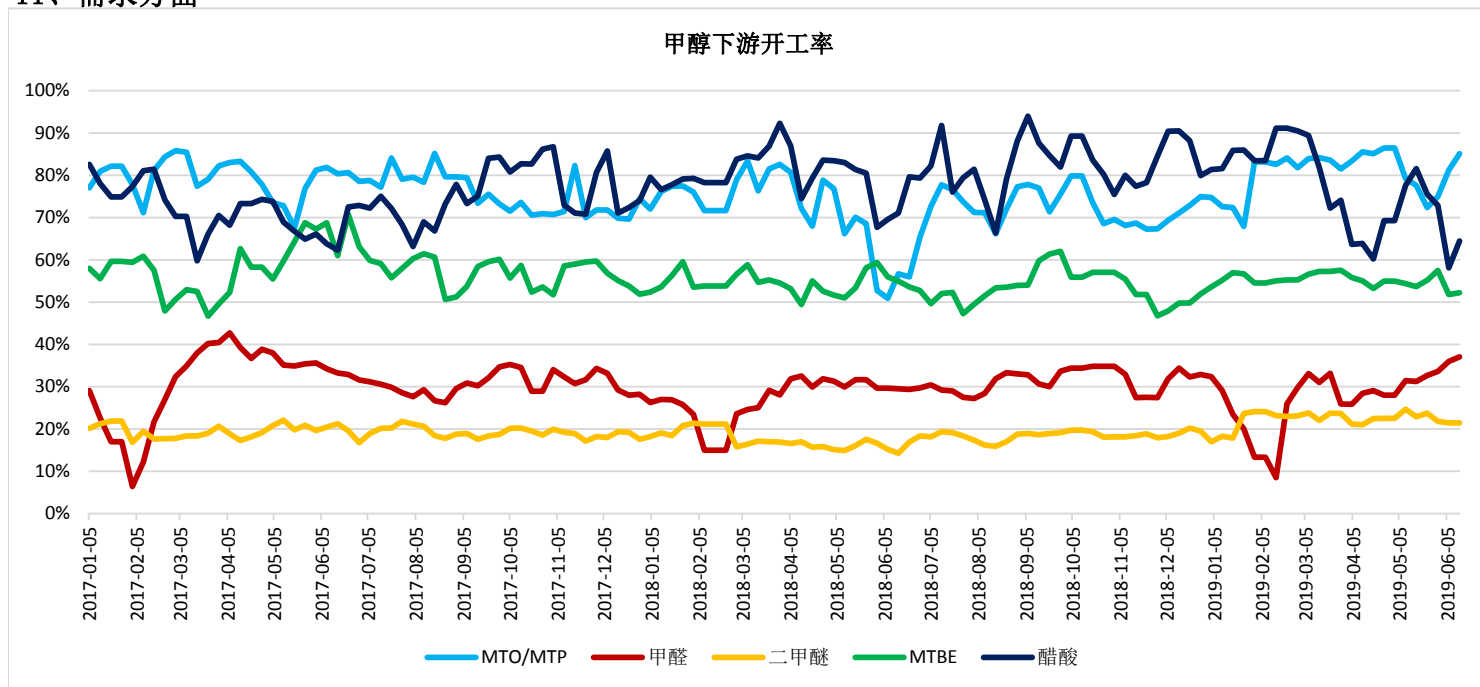
9、国际装置

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Fanavar 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	1#6.13停车10天, 2#负荷9成		-6.44
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6.9开始停车两周		-7.35
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	稳定运行		
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		
			4351			-26.4

10、到港情况

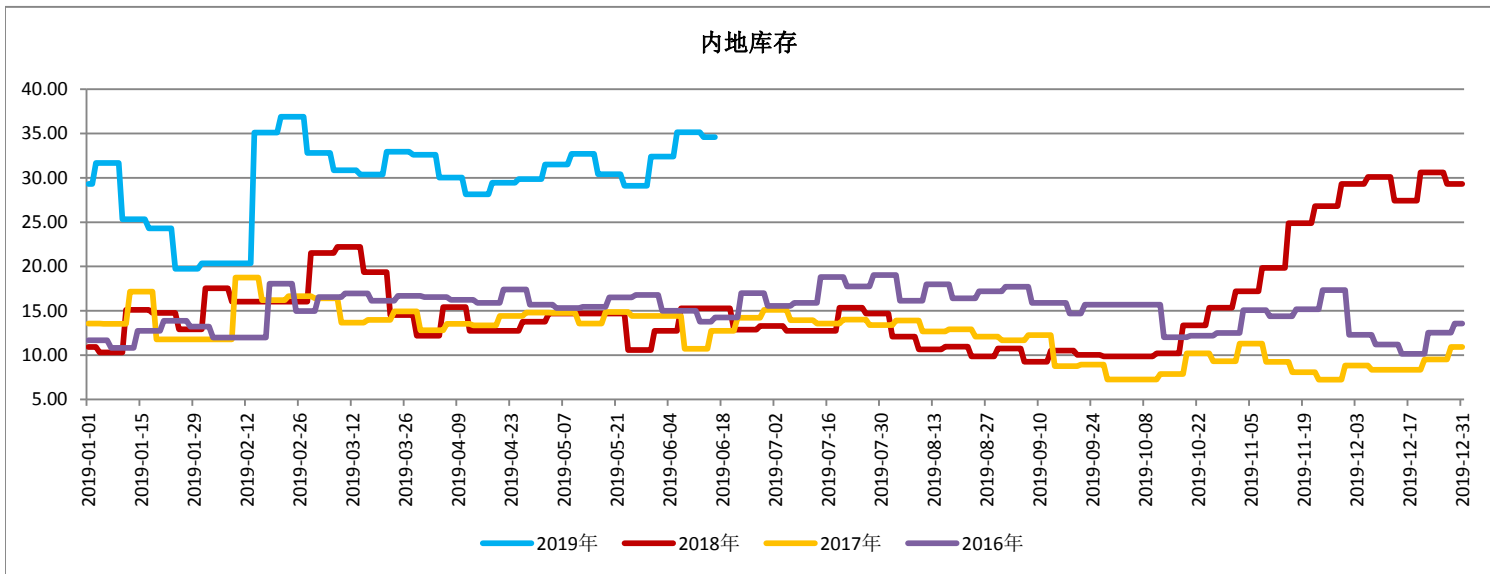
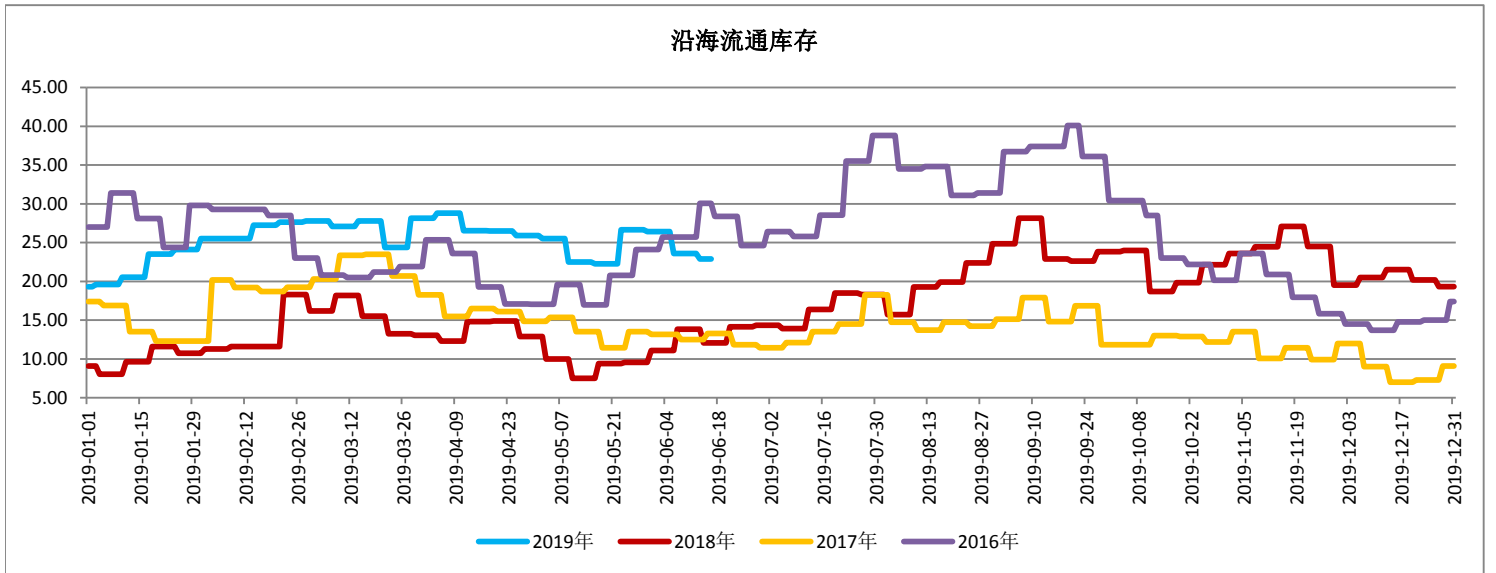
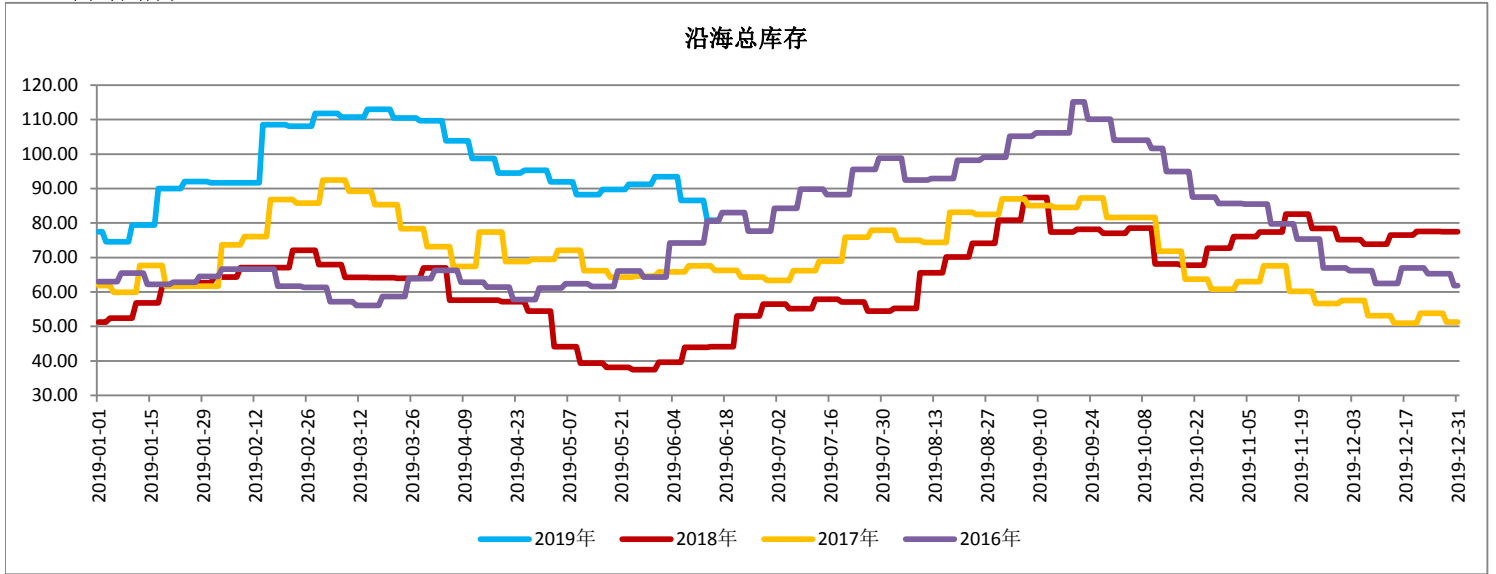
	江苏	浙江	华南	其他	总到港量		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2019-06-20	42036.71	80000	10000	0	132036.7	6/26	贵族精神		太仓				10000
2019-06-13	69600	73000	79417	0	222017.0	6/24	塔兰吉尔		太仓				19000
2019-06-06	79008	17000	41787	0	137795.0	6/19	处女座		太仓				8000
2019-05-30	96397.3	100000	21000	0	217397.3	6/16	阿曼达		连云港				9000
2019-05-23	105700	41000	43500	0	190200.0	6/15	阿卡西亚		张家港				5036.71
2019-05-16	62850	60000	15000	0	137850.0	6/15	水手	伊朗		浙江			26000
2019-05-09	58000	95500	15000	0	168500.0	6/14	处女座				东莞同舟		5000
2019-05-02	63000	65000	29000	0	157000.0	6/14	梦想	伊朗			广州港发		5000
2019-04-25	127780	35000	10000	0	172780.0	6/14	安心	伊朗	连云港				20000
2019-04-18	70000	80000	25000	0	175000.0	6/14	永新	伊朗		浙江			27000
2019-04-11	5000	25000	44000	0	74000.0	6/14	永新	伊朗		浙江			27000
2019-04-04	50500	90000	0	10000	150500.0	6/12	马特拉				珠海		5000
2019-03-28	92000	6000	12700	0	110700.0	6/12	女王	伊朗			泉州		10000
2019-03-21	95000	52000	12000	0	159000.0	6/12	金色			宁波			9000
2019-03-14	81000	93000	13000	0	187000.0	6/12	琳达吉			宁波			14000
2019-03-07	68700	30000	14000	0	112700.0	6/12	艾瑞亚	伊朗		浙江			20000
2019-02-28	62443.42	86000	20000	0	168443.4	6/11	宝石				广州港发		10085
2019-02-21	79000	41500	29000	0	149500.0	6/11	秃鹰		连云港				15000
2019-02-14	120000	45000	42000	0	207000.0	6/11	永新	伊朗		宁波			13000
2019-02-07	42000	71000	5000	10000	128000.0	6/11	幸运	伊朗		浙江			17000
2019-01-31	90749.6	25000	60290	0	176039.6	6/10	马特拉				广州港发		20000
2019-01-24	75500	44000	16000	0	135500.0	6/10	汕头	伊朗	连云港				16600
2019-01-17	102368.8	0	25000	0	127368.8	6/10	阿曼达		太仓				12000
2019-01-10	128750	41221.26	20000	0	189971.3	6/9	琳达吉				广州港发		14000
2019-01-03	66300	25000	35500	0	126800.0	6/8	女王	伊朗			广州港发		20332
2018-12-27	53000	31300	18000	10000	112300.0	6/7	富华	伊朗	太仓				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	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	另一套装置6.9重启		-3.6				
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	开车计划延后		-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	计划8月检修40-45天			-16.7	-7.6	
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	计划6月下旬检修20天	-5.4				
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	恢复满负荷	计划7月检修20-25天		-13.5			
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	据闻6.13负荷升至9成	计划6月提负荷	13.1	16.7	16.7	16.2	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	已建成	计划7月投产		14.9	14.9	14.4	
康乃尔一期	吉林	吉林市	UOP	30	已建成	计划7月投产		7.4	7.4	7.2	
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					
青海大美	西北	青海西宁甘河	DMTO	60	已建成	计划10月投产					
							1395	-21.2	16.6	17.0	29.4

12、库存情况



甲醇周报 (VIP版)

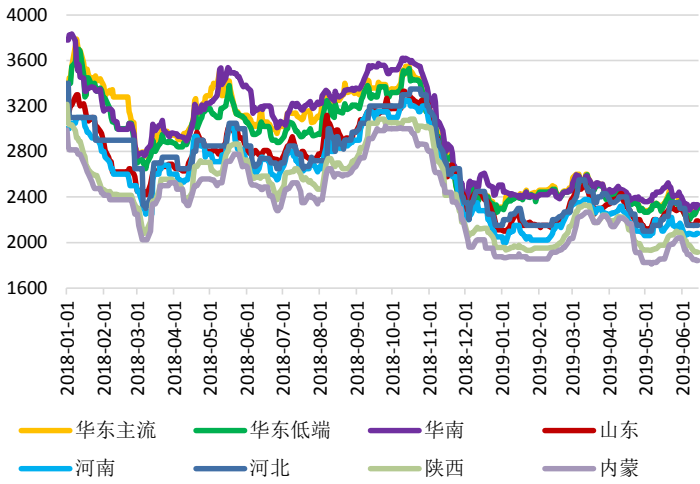
13、供需平衡表

		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	444	471	477	474	485	485	496	5303
	进口	89	73	67	63	83	79	86	87	84	78	84	82	956
	供给合计	496	443	483	440	484	524	557	564	558	563	569	578	6259
	产量同比	-0.93%	-0.04%	4.17%	0.05%	4.78%	12.68%	24.51%	20.90%	16.97%	17.18%	22.05%	20.89%	
	进口同比	11.33%	21.91%	-7.88%	5.01%	59.09%	72.96%	70.39%	22.32%	56.44%	17.24%	44.50%	14.73%	
	供给同比	1.06%	3.01%	2.31%	0.73%	11.29%	18.97%	29.91%	21.11%	21.59%	17.18%	24.91%	19.97%	
	产量累计同比	-0.93%	-0.51%	1.08%	0.83%	1.61%	3.48%	6.41%	8.25%	9.26%	10.09%	11.19%	12.03%	
	进口累计同比	11.33%	15.86%	7.70%	7.11%	15.45%	22.57%	28.30%	27.44%	30.29%	28.87%	30.22%	28.73%	
供给累计同比	1.06%	1.97%	2.09%	1.76%	3.59%	6.10%	9.35%	10.88%	12.09%	12.63%	13.75%	14.29%		

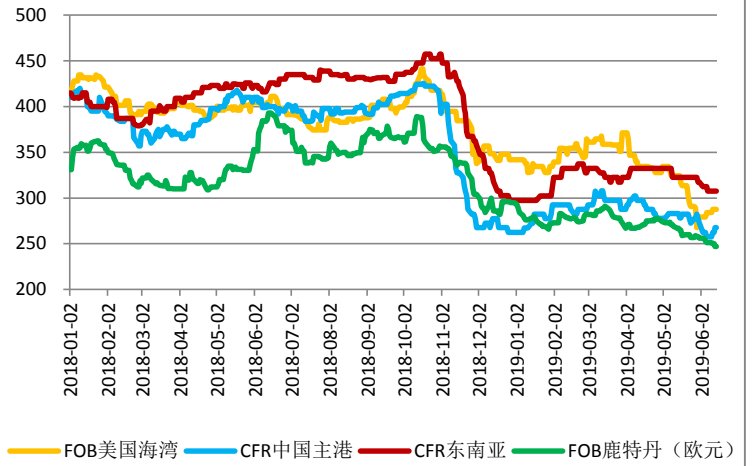
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.72	490.73	470.89	0.12	471.01	19.72	81.87	17.39%	490.73	471.01	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.73	430.05	421.66	0.77	422.44	7.61	89.48	21.22%	920.78	893.45	27.33
2018-03	89.48	399.53	73.01	472.54	481.98	0.90	482.88	-10.34	79.14	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	72.82	443.00	409.45	0.98	410.43	32.57	144.59	35.31%	938.94	901.09	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	83.00	484.27	479.83	2.00	481.83	2.44	125.85	26.23%	2346.25	2327.14	19.11
2019-06	125.85	444.31	79.41	523.72	493.51	1.67	495.18	28.55	154.40	31.29%	2869.98	2822.32	47.66
2019-07	154.40	470.94	86.02	556.96	528.84	1.84	530.68	26.28	180.67	34.16%	3426.93	3353.00	73.93
2019-08	180.67	476.76	87.40	564.17	538.19	2.01	540.19	23.97	204.64	38.02%	3991.10	3893.20	97.90
2019-09	204.64	474.04	84.12	558.16	563.99	1.88	565.87	-7.71	196.94	34.92%	4549.26	4459.06	90.20
2019-10	196.94	484.80	78.03	562.83	599.08	1.85	600.93	-38.10	158.83	26.51%	5112.09	5059.99	52.09
2019-11	158.83	484.89	83.88	568.77	600.01	1.89	601.90	-33.13	125.70	20.95%	5680.85	5661.89	18.96
2019-12	125.70	495.75	82.29	578.03	606.68	1.91	608.59	-30.55	95.15	15.68%	6258.89	6270.48	-11.59

14、价格/价差/价比

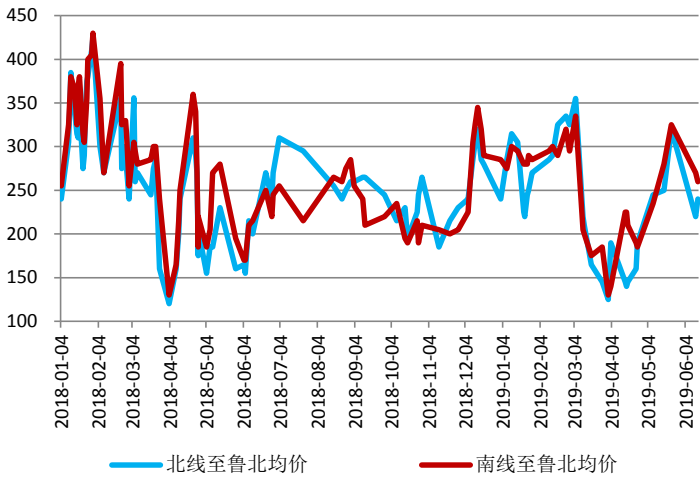
现货价格



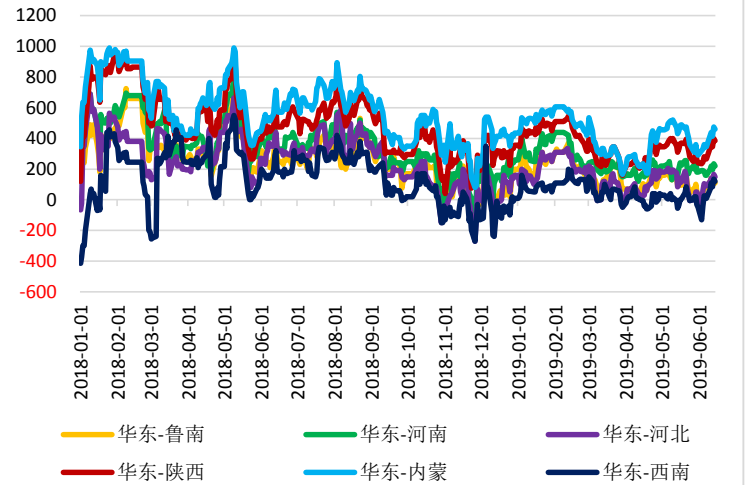
港口到岸价



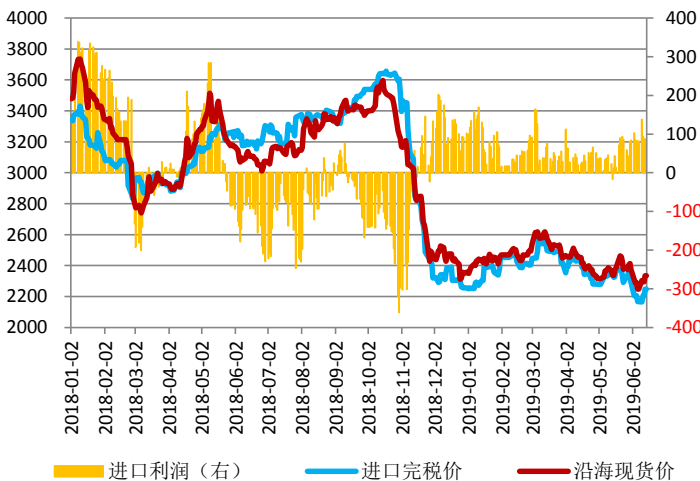
甲醇运费



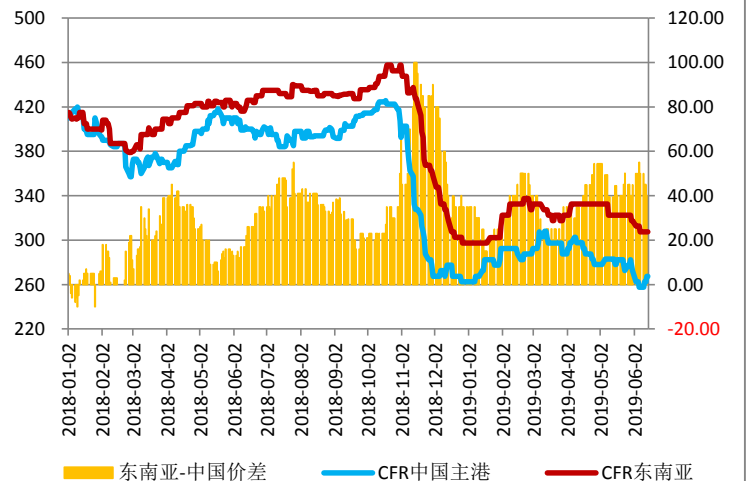
区域价差



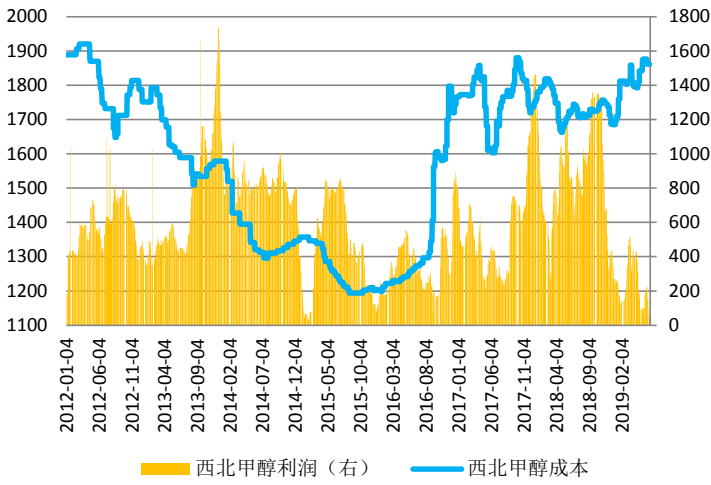
进口成本及利润



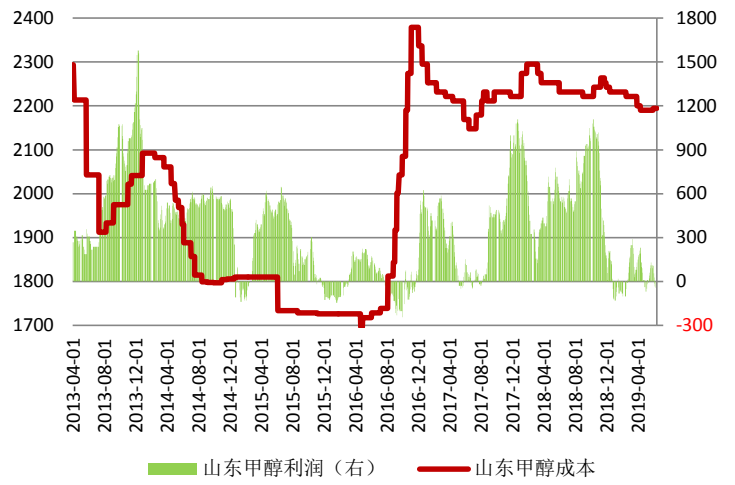
东南亚-中国转口利润



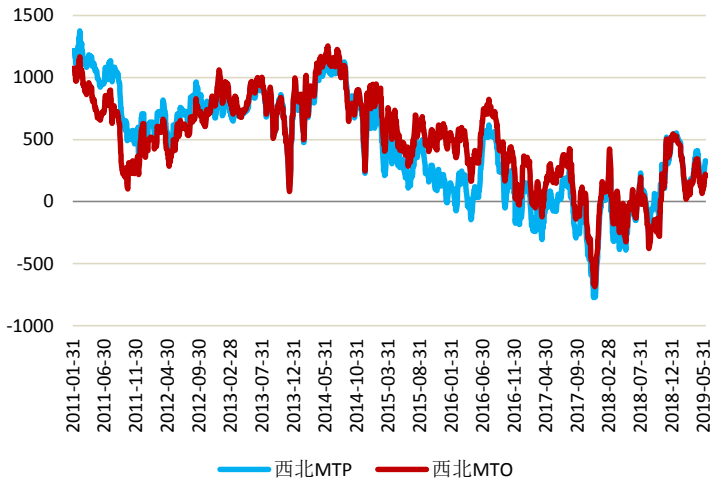
西北甲醇成本及利润



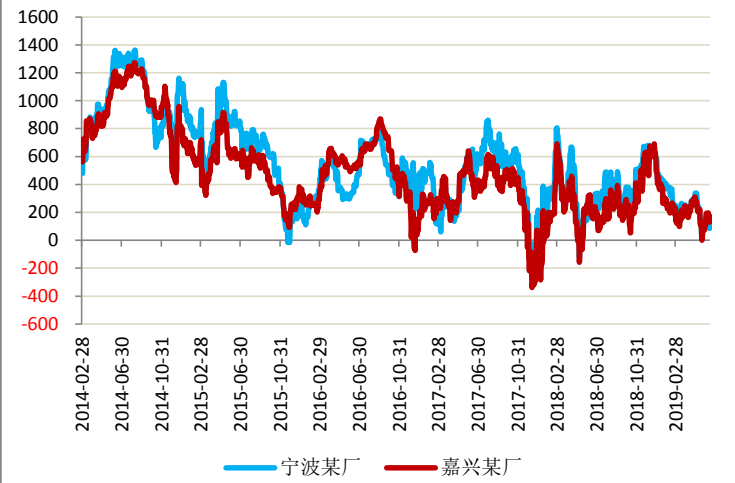
山东甲醇成本及利润



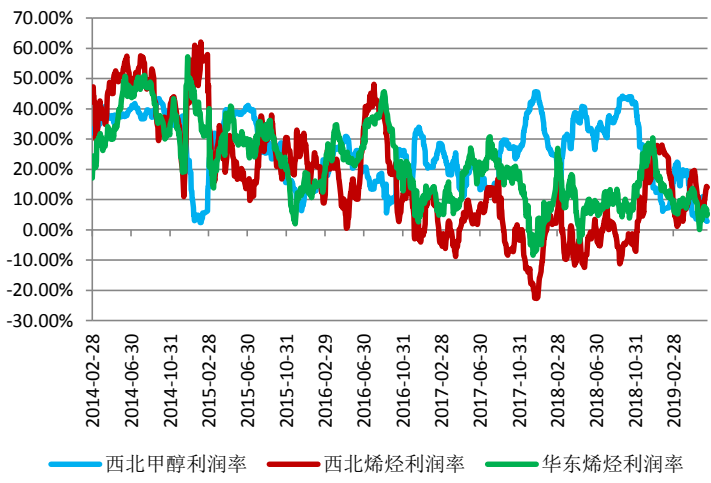
西北烯烃利润



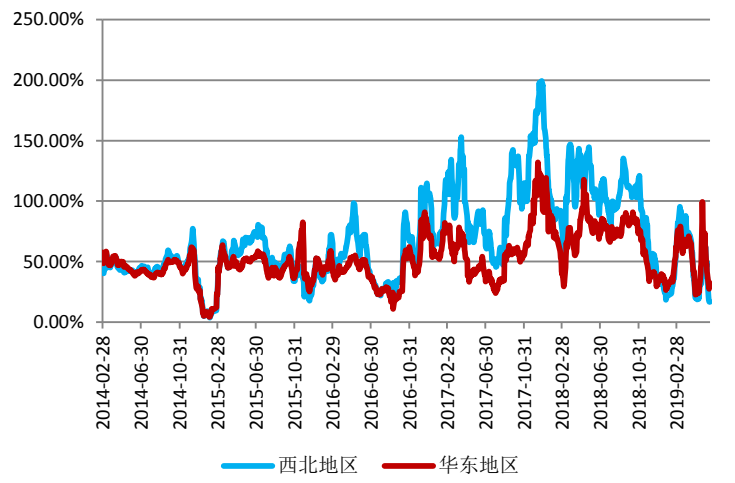
华东烯烃利润



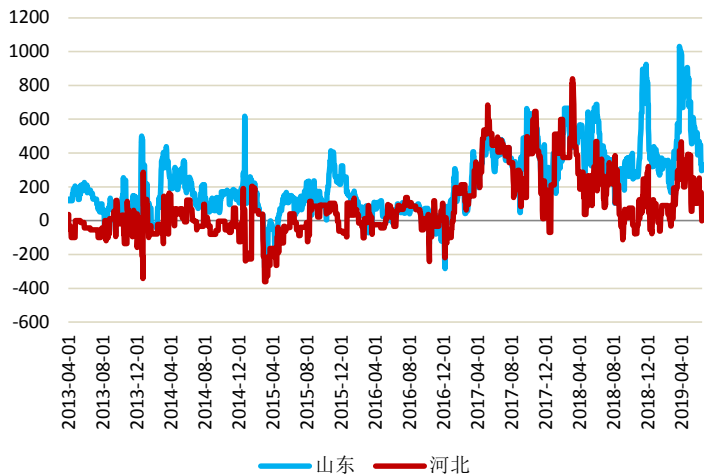
行业利润率



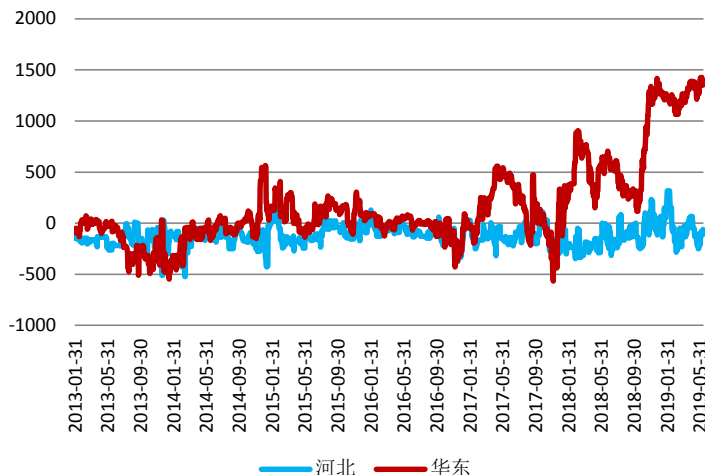
上游行业利润占比



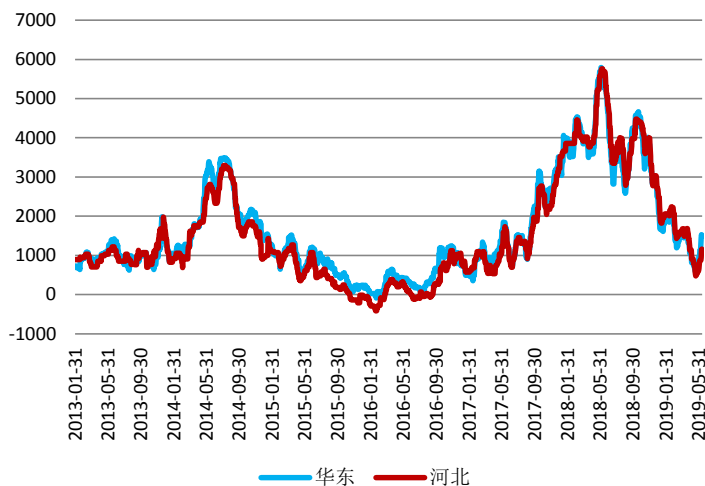
甲醛利润



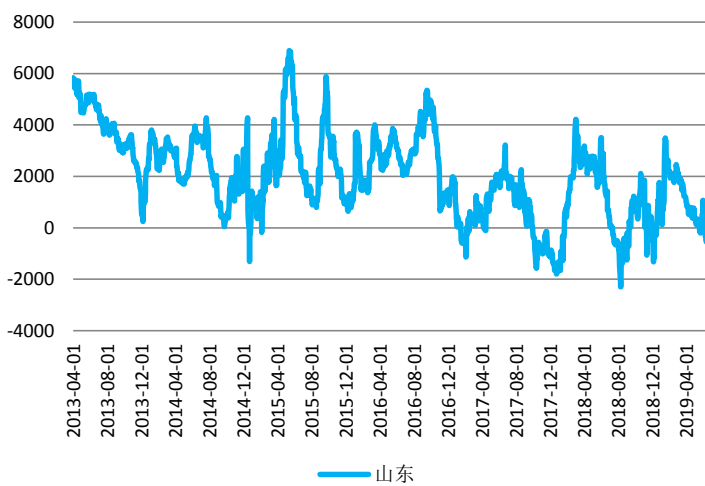
二甲醚利润



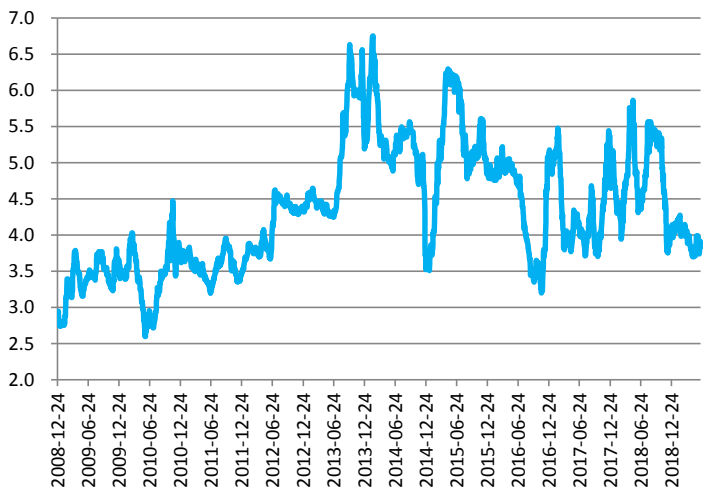
醋酸利润



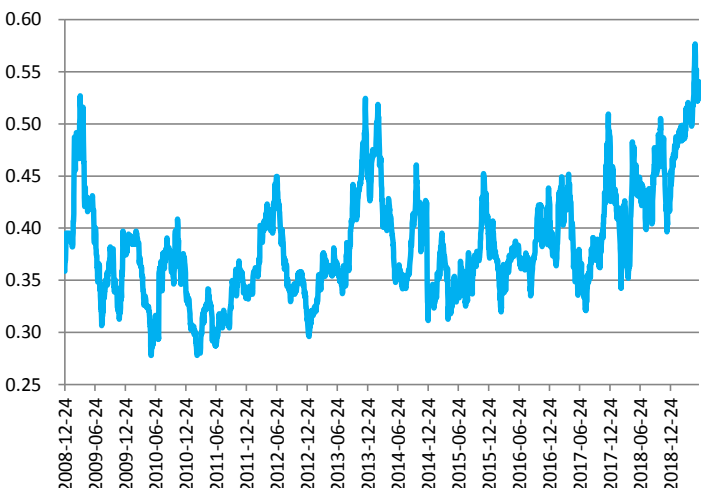
MTBE利润



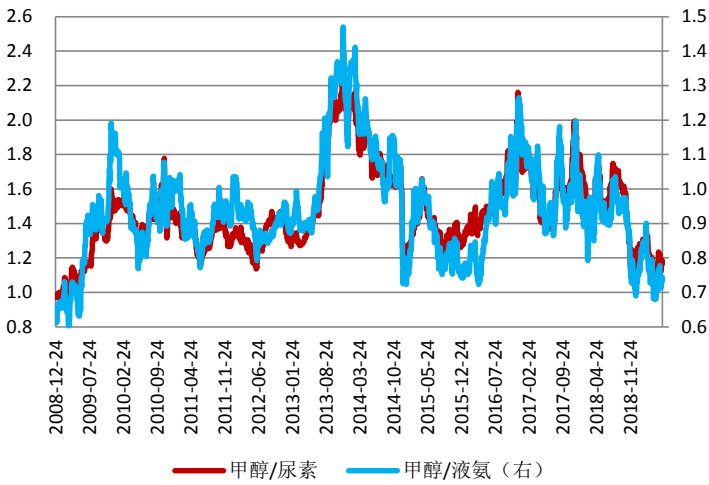
甲醇动力煤比价



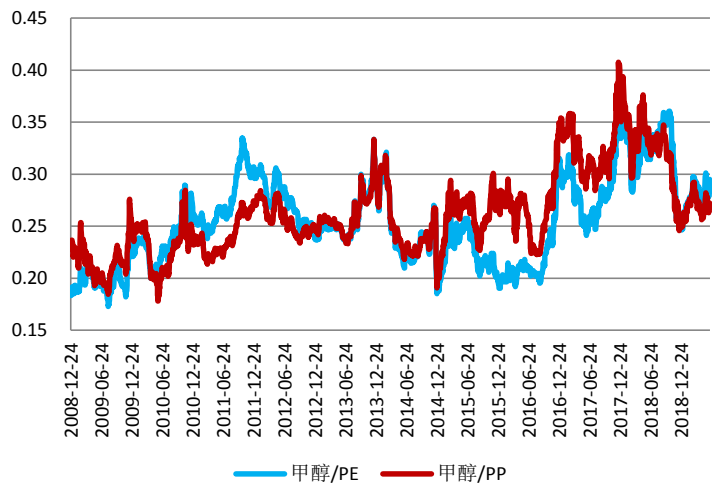
甲醇乙二醇比价



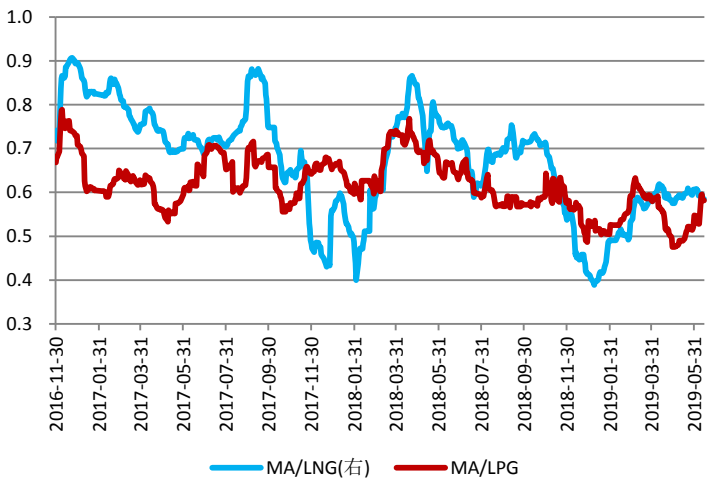
甲醇尿素比价



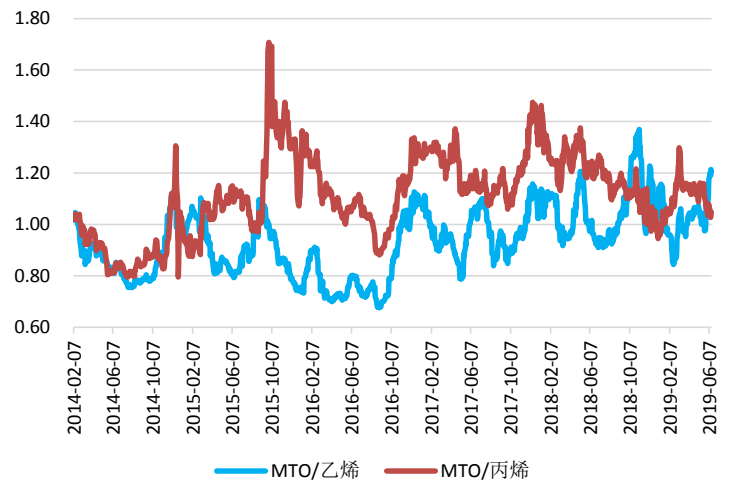
甲醇聚烯烃比价



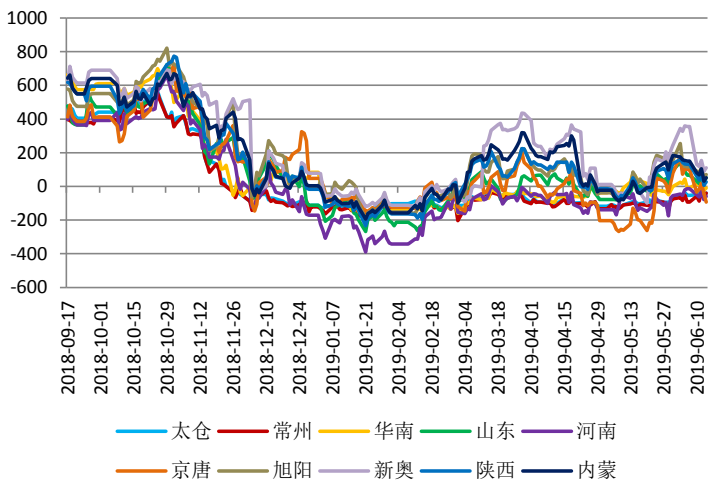
甲醇液化气比价



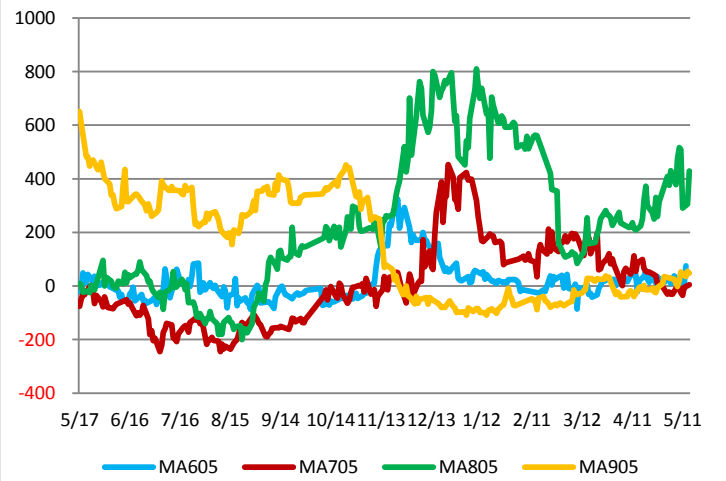
MTO与外采烯烃比价



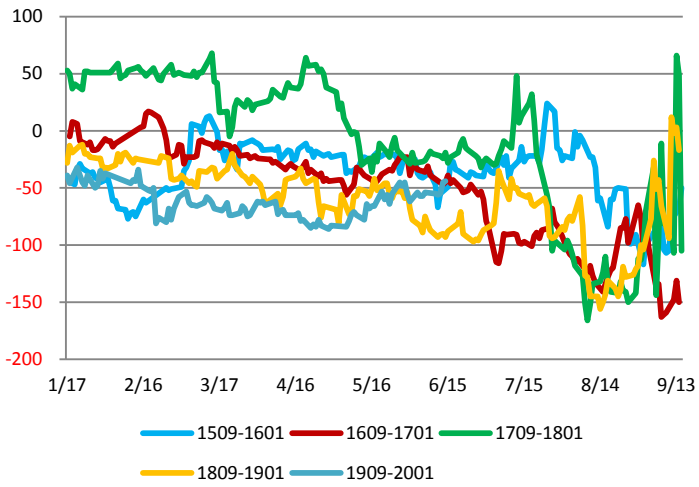
各地现货-MA09



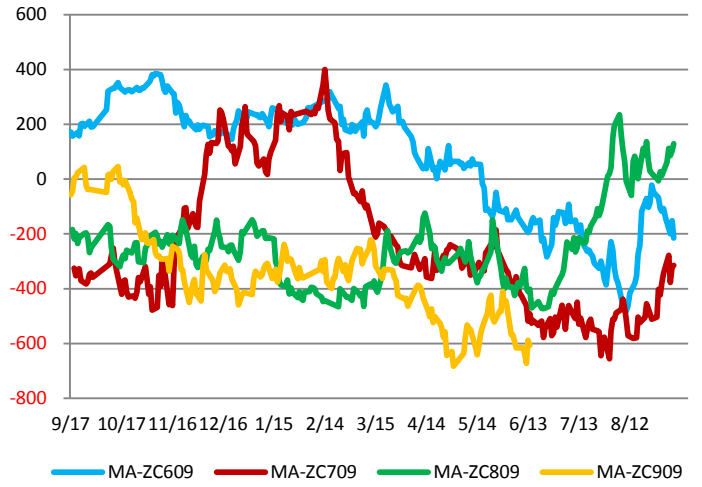
华东-MA05



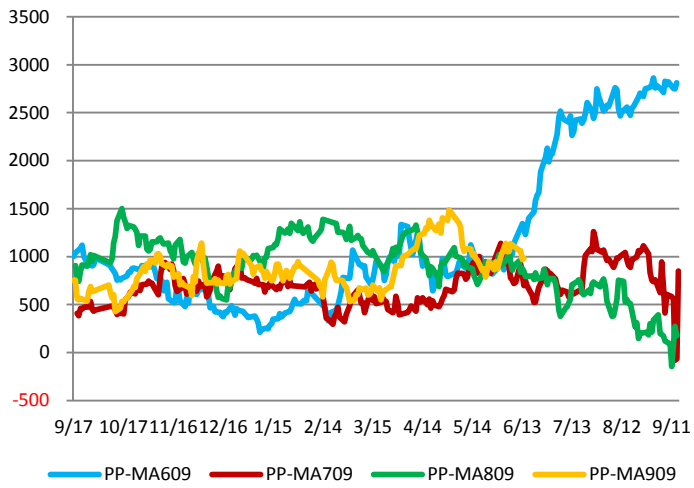
九一价差



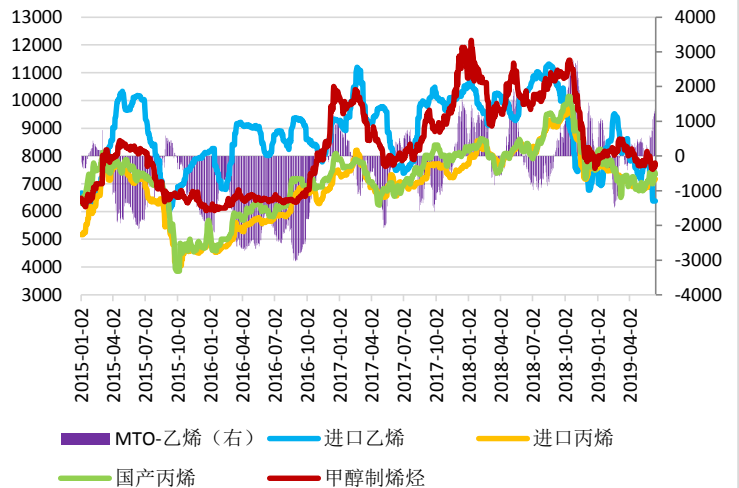
MA-ZC09



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