

## 重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	甲醇开工略降，目前偏高水平，本周山东、华东有大装置检修，西北装置复产，后期仍有较多复产	利空
	进口	ZPC165万吨检修3-5天，麻将负荷不高，卡维预计周末重启，5月底-6月上旬预计进口仍集中到港，关注到货具体时间	利空
	物流	本周北线成本上涨，南线成本上涨	利多
需求	国内	下游开工下降，蒲城停车，预计6月阳煤检修、宁煤部分重启、大唐开车、久泰提负荷、中联安投产	利多
	出口	东南亚套利窗口扩大，甲醇存转口空间	利多
	投机	注册仓单全部注销，卖保持仓略增，主力前二十净空略增	利空
库存	沿海	沿海库存上升，流通库存大幅上升，广东累库，目前正常水平	利空
	内地	内地库存下降，西北、西南继续去库，目前偏高水平	利空
成本	国产	LNG价格略增，煤制甲醇成本不变	中性
	进口	甲醇进口成本下降，沿海价格略降，进口利润增加，正常水平	利空
利润	生产	甲醇生产利润上升，偏低水平	利多
	烯烃	西北烯烃利润下降，正常水平；华东烯烃利润略增，低位水平；目前外采单体无经济性，无替代可能	利空
价差	基差	华东基差-81，基差走强，目前华东和河南地区基差相对较低，但没有无风险套利机会	利多
	价差	沿海-内地价差全面走弱，目前内地到沿海套利窗口关闭	中性
氛围	商品	原油、化工趋势偏弱，关注超跌反弹可能性	利空
	宏观	无	中性

## 核心观点

现货方面，内地库存继续小幅下降，周内签单顺利，成本支撑+运费上涨，厂家挺价意愿较强，但本周沿海内地价差大幅走弱，内地到沿海套利空间消失，下周不排除内地累库可能，或导致价格出现松动，若内地氛围转弱，有可能挑战成本支撑；沿海库存上升，可流通库存大幅增加，或与交割仓单流入市场有关，外围价格周后走弱，下旬进口预计集中到港，人民币进一步贬值空间不大，进口成本支撑或将下移，而沿海烯烃利润不佳，对原料高价承受度依然有限，但外采单体替代成本将更高。

估值驱动，甲醇估值偏低，但增产周期估值重心趋于下移，做空驱动主要是高库存、累库和进口增加，做多驱动主要是成本支撑、伊朗装置问题和MTO新投产需求愿景；成本方面，内地平均成本折盘面价格为2380，伊朗进口折盘面2230，非伊朗进口折盘面2420，进口平均成本折盘面2330；烯烃方面，沿海MTO零利润对应甲醇价格折盘面2460，内地MTO利润情况尚可；期现方面，期价2560以上将出现无风险套利机会；平衡表方面，5月受多套装置临时检修影响，国内供给下调，中安联合甲醇装置预计6月初开车，早于预期时间，因此上调6月以后国内供给。

单边：短期延续宽幅震荡，09关注2350附近做多机会（内地+进口成本支撑）和2500附近的做空机会（期现无风险套利+沿海MTO利润压制）；中期考虑到平衡表四季度去库存可能，中线可背靠成本价格逢低买入09持有至交割，构建虚拟库存（相当于为四季度囤货）。

期现：中线逢低买入基差操作；若期价超过2560，关注华东、河南等区域无风险期现机会。

跨期：9月合约对应甲醇基本面大概率弱于1月合约，甲醇九一反套中线波段操作，回0止损。

跨品种：PP-MA、ZC-MA09合约中线逢低做多操作。

## 甲醇周报 (VIP版)

### 1、开工数据

	类别	5月23日	5月16日	4月25日	2018/5/24	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	70.73%	70.91%	68.26%	64.66%	-0.18%	2.47%	6.07%	93.43%
	国外甲醇	72.84%	79.80%	72.70%	0.00%	-6.96%	0.14%	72.84%	35.14%
下游	下游综合	54.41%	56.86%	60.24%	50.99%	-2.44%	-5.83%	3.43%	42.36%
	MTO/MTP	72.36%	77.60%	86.45%	68.57%	-5.24%	-14.09%	3.79%	31.03%
	甲醛	32.64%	31.21%	28.00%	31.65%	1.43%	4.64%	0.99%	44.35%
	二甲醚	23.78%	22.92%	22.53%	17.53%	0.86%	1.25%	6.25%	83.87%
	MTBE	55.15%	53.68%	54.94%	58.09%	1.47%	0.21%	-2.94%	54.84%
	醋酸	75.52%	81.54%	69.30%	80.50%	-6.02%	6.22%	-4.98%	46.77%
	甲缩醛	18.33%	18.33%	16.58%	6.52%	0.00%	1.75%	11.81%	68.15%
	DMF	68.26%	70.62%	69.30%	52.60%	-2.36%	-1.04%	15.66%	89.11%

### 2、库存数据

	区域	5月23日	5月16日	4月25日	2018/5/24	周涨跌	月涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	55.56	55.65	61.73	22.13	-0.09	-6.17	33.43	29.22%
	浙江	23.56	23.06	20.75	10.18	0.50	2.81	13.38	87.83%
	广东	7.00	5.70	9.83	3.40	1.30	-2.83	3.60	67.72%
	福建	5.10	5.30	3.00	1.75	-0.20	2.10	3.35	29.37%
	流通库存	26.65	22.25	25.90	9.56	4.40	0.75	17.09	92.86%
	港口库存	91.22	89.71	95.31	37.46	1.51	-4.09	53.76	84.66%
	内地	华北	2.05	2.01	2.54	1.48	0.04	-0.50	0.57
山东		0.00	0.00	0.00	1.63	0.00	0.00	-1.63	5.04%
华中		0.89	0.89	0.63	0.78	0.00	0.26	0.11	51.16%
西北		21.55	22.30	21.10	6.61	-0.75	0.45	14.94	94.14%
东北		1.09	1.07	0.95	0.06	0.02	0.14	1.03	55.53%
西南		3.53	4.15	4.65	0.00	-0.62	-1.12	3.53	89.51%
内地库存		29.11	30.42	29.87	10.56	-1.32	-0.77	18.55	90.48%
总计	全国	120.33	120.13	125.18	48.02	0.19	-4.86	72.31	91.01%

### 3、交易数据

	价格类型	单位	5月24日	5月23日	5月17日	4月26日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	0	800	4707	970	-800	-4707	-970
	预报仓单	张	442	442	442	4796	0	0	-4354
套保	买保额度	手	14000	14000	14000	33000	0	0	-19000
	买保持仓	手	200	200	200	0	0	0	200
	卖保额度	手	19000	19000	19000	63950	0	0	-44950
	卖保持仓	手	2473	4036	2385	13980	-1563	88	-11507
持仓	总持仓	万手	154.15	154.59	154.11	180.15	-0.44	0.04	-26.00
	主力持仓	万手	127.34	129.58	134.73	156.75	-2.25	-7.39	-29.42
	非主力持仓	万手	26.82	25.01	19.39	23.40	1.81	7.43	3.42
	前二十持买	万手	38.03	37.49	38.65	42.88	0.55	-0.61	-4.84
	前二十持卖	万手	43.77	43.20	44.20	52.89	0.57	-0.42	-9.11
	前二十净多	万手	-5.74	-5.71	-5.55	-10.01	-0.03	-0.19	4.27

**4、价格数据**

	价格类型	单位	5月24日	5月23日	5月17日	4月26日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东	元/吨	2345	2390	2345	2285	-45	0	60	2.63%
	华南	元/吨	2405	2445	2480	2377.5	-40	-75	27.5	1.16%
	鲁南	元/吨	2300	2320	2250	2200	-20	50	100	4.55%
	河南	元/吨	2150	2220	2120	2100	-70	30	50	2.38%
	河北	元/吨	2350	2350	2230	2150	0	120	200	9.30%
	陕西	元/吨	2065	2065	1975	1990	0	90	75	3.77%
	内蒙	元/吨	1985	1985	1855	1910	0	130	75	3.93%
国际现货	FOB美国	美元/吨	294.27	294.27	313.50	327.71	0.00	-19.23	-33.44	-10.20%
	CFR中国	美元/吨	277.49	277.49	282.49	277.98	0.00	-5.00	-0.49	-0.17%
	CFR东南亚	美元/吨	322.51	322.51	322.51	332.41	0.00	0.00	-9.91	-2.98%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	290.71	290.16	289.25	309.65	0.55	1.46	-18.94	-6.12%
	进口完税价	元/吨	2332	2332	2369	2280	-0.03	-36.57	51.88	2.28%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1876	1876	1876	1842	0	0	34	1.82%
	LNG	元/吨	3692	3688	3625	3719	4	67	-27	-0.73%
	LPG	元/吨	4256	4256	4382	4314	0	-126	-58	-1.33%
	液氨	元/吨	3090	3110	3200	3350	-20	-110	-260	-7.76%
	尿素	元/吨	1960	1965	2010	2070	-5	-50	-110	-5.31%
下游相关	MTO成本	元/吨	7835	7970	7835	7655	-135	0	180	2.35%
	乙烯进口	美元/吨	1021	1021	981	951	0	40	70	7.36%
	丙烯进口	美元/吨	881	881	871	891	0	10	-10	-1.12%
	乙烯进口	元/吨	8040	8040	7710	7305	0	330	734	10.05%
	丙烯进口	元/吨	6937	6937	6845	6844	0	92	93	1.35%
	丙烯国产	元/吨	7100	7100	7000	6850	0	100	250	3.65%
	甲醛	元/吨	1315	1315	1315	1400	0	0	-85	-6.07%
	二甲醚	元/吨	3200	3200	3150	3300	0	50	-100	-3.03%
	醋酸	元/吨	2500	2450	2440	2750	50	60	-250	-9.09%
	MTBE	元/吨	5310	5310	5460	5380	0	-150	-70	-1.30%
	PP	元/吨	8400	8500	8400	8780	-100	0	-380	-4.33%
	PE	元/吨	7850	7900	7800	8300	-50	50	-450	-5.42%
	乙二醇	元/吨	4260	4215	4230	4460	45	30	-200	-4.48%
	环氧乙烷	元/吨	7300	7300	7300	8200	0	0	-900	-10.98%
	乙醇	元/吨	5700	5700	5650	5650	0	50	50	0.88%
丁二烯	元/吨	8850	8850	8600	7850	0	250	1000	12.74%	
期货	WTI连续	美元/桶	59.02	58.19	62.71	62.8	0.83	-3.69	-3.78	-6.02%
	BRENT连续	美元/桶	69.26	68	72.17	71.57	1.26	-2.91	-2.31	-3.23%
	MA09	元/吨	2426	2465	2447	2391	-39	-21	35	1.46%
	ZC09	元/吨	589.6	594	597.4	607	-4.4	-7.8	-17.4	-2.87%
	PP09	元/吨	8227	8264	8304	8578	-37	-77	-351	-4.09%
	EG06	元/吨	4370	4257	4248	4549	113	122	-179	-3.93%

## 甲醇周报 (VIP版)

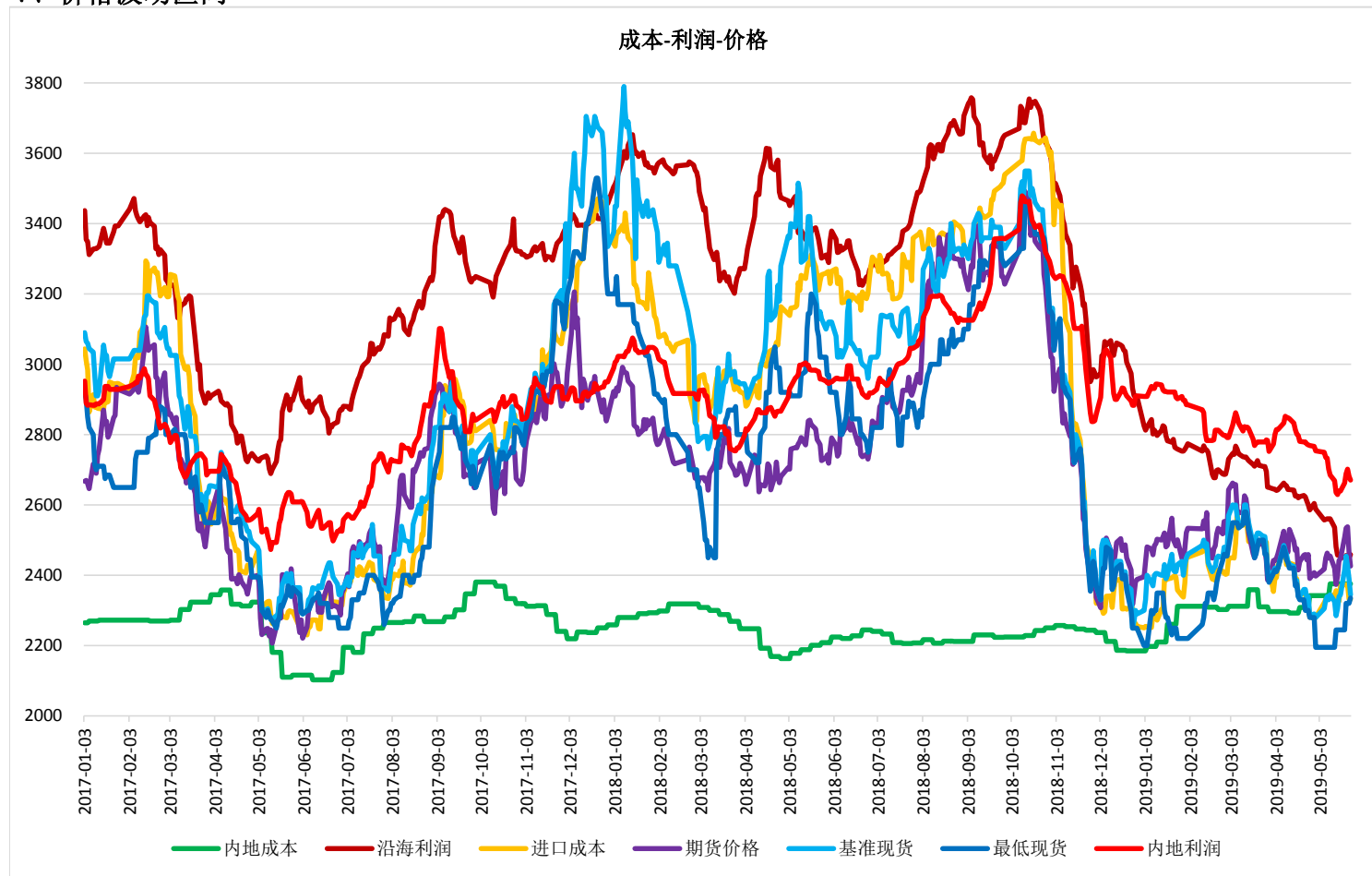
### 5、价差/价比

	价格类型	单位	5月24日	5月23日	5月17日	4月26日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	189	189	99	148	0	90	42	28.10%
	西北烯烃利润	元/吨	156	166	215	329	-10	-59	-173	-52.60%
	华东烯烃利润	元/吨	114	60	108	301	54	6	-187	-62.08%
	甲醛利润	元/吨	501	481	551	793	20	-50	-291	-36.75%
	二甲醚利润	元/吨	-217	-217	-130	50	0	-87	-267	-533.33%
	醋酸利润	元/吨	803	666	692	1326	138	111	-523	-39.44%
	MTBE利润	元/吨	228	-70	278	383	298	-50	-156	-40.58%
	进口利润	元/吨	44	93	15	66	-48	30	-22	-33.07%
基差	进口(+0)	元/吨	-94	-133	-78	-111	39	-16	17	15.27%
	华东(+0)	元/吨	-81	-75	-102	-106	-6	21	25	23.58%
	华南(+0)	元/吨	-21	-20	33	-13.5	-1	-54	-8	-55.56%
	鲁南(+200)	元/吨	74	55	3	9	19	71	65	722.22%
	河南(+200)	元/吨	-76	-45	-127	-91	-31	51	15	16.48%
	河北(+260)	元/吨	184	145	43	19	39	141	165	868.42%
	内蒙(+600)	元/吨	159	120	8	119	39	151	40	33.61%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	45	70	95	85	-25	-50	-40	-47.06%
	华东-河南	元/吨	195	170	225	185	25	-30	10	5.41%
	华东-河北	元/吨	-5	40	115	135	-45	-120	-140	-103.70%
	华东-陕西	元/吨	280	325	370	295	-45	-90	-15	-5.08%
	华东-内蒙	元/吨	360	405	490	375	-45	-130	-15	-4.00%
	东南亚-中国	美元/吨	45.02	45.02	40.02	54.44	0.00	5.00	-9.42	-17.31%
期现价差	MA09-01	元/吨	-55	-64	-66	-83	9	11	28	33.73%
	MA-ZC现货	元/吨	-705	-670	-725	-785	-35	20	80	10.19%
	MA-ZC09	元/吨	-522	-505	-540	-644	-17	18	122	18.94%
	PP-MA现货	元/吨	1365	1330	1365	1925	35	0	-560	-29.09%
	PP-MA09	元/吨	949	869	963	1405	80	-14	-456	-32.46%
比价关系	西北甲醇利润率		9.16%	9.16%	5.02%	7.42%	0.00%	4.14%	1.74%	
	西北烯烃利润率		7.55%	8.05%	10.86%	16.52%	-0.50%	-3.32%	-8.97%	
	华东烯烃利润率		4.87%	2.50%	4.60%	13.17%	2.36%	0.26%	-8.30%	
	上游利润占比-西北		54.84%	53.23%	31.61%	31.00%	1.61%	23.22%	23.84%	
	上游利润占比-华东		62.37%	75.97%	47.89%	32.92%	-13.60%	14.48%	29.45%	
	甲醇/动力煤		3.8443	3.8889	3.8274	3.7134	-4.46%	1.69%	13.09%	
	甲醇/液氨		0.7589	0.7653	0.7344	0.6806	-0.64%	2.45%	7.83%	
	甲醇/尿素		1.1964	1.2112	1.1692	1.1014	-1.48%	2.73%	9.50%	
	甲醇/PE		0.2895	0.2920	0.2975	0.2682	-0.25%	-0.80%	2.13%	
	甲醇/PP		0.2735	0.2767	0.2749	0.2562	-0.33%	-0.14%	1.73%	
	甲醇/乙二醇		0.5505	0.5647	0.5556	0.5112	-1.42%	-0.51%	3.93%	
	甲醇/乙醇		0.4114	0.4175	0.4159	0.4035	-0.61%	-0.45%	0.79%	
	甲醇/丁二烯		0.2650	0.2689	0.2733	0.2904	-0.40%	-0.83%	-2.55%	
	甲醇/LNG		0.6016	0.6025	0.5970	0.5830	-0.09%	0.46%	1.86%	
	甲醇/LPG		0.5218	0.5220	0.4938	0.5026	-0.02%	2.80%	1.92%	
	MTO/乙烯		0.9746	0.9913	1.0163	1.0479	-1.68%	-4.17%	-7.33%	
MTO/丙烯		1.1035	1.1225	1.1193	1.1175	-1.90%	-1.58%	-1.40%		

6、期现无风险套利

2019/5/24	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	2332	2345	2405	2300	2150	2275	2350	1990	2065	1985
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2426	2426	2426	2426	2426	2426	2426	2426	2426	2426
基差	-94	-81	-21	74	-76	49	184	164	89	109
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	139.5	139.5	139.5	139.5	139.5	187.5	139.5	139.5	139.5	139.5
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	45	45	46	44	41	44	45	38	48	49
保证金利息	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
增值税	11	9	2	-9	9	-6	-21	-19	-10	-13
成本合计	212	211	205	181	196	232	169	165	194	192
交割获利	-118	-130	-184	-255	-120	-281	-353	-329	-283	-301

7、价格波动区间

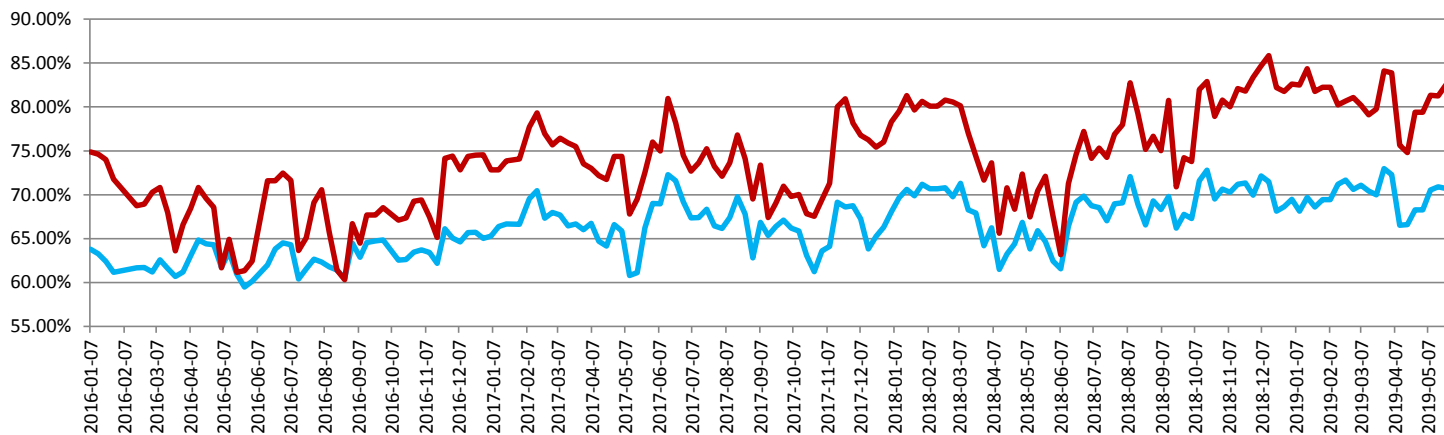




8、国内装置

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	5月产量损失	6月产量损失	7月产量损失	8月产量损失		
包钢庆华	西北北线	包头	20	焦炉气	5.12重启				-0.4					
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	二套5.17恢复, 总日产4400		60		-1.8					
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	100	天然气	4.8负荷升至9成, 日产2600				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	计划4.1检修	重启推迟至5月底		60	-5.6					
易高三维	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	5.10重启				-0.9					
西北能源	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	5.21出产品		30		-1.8					
世林化工	西北南线	乌审旗	30	煤	3.14恢复正常	计划5月底检修30天		-30		-2.7				
苏里格	西北南线	乌审旗	35	天然气	停车	产品产出时间待定		35	-3.3					
神华宁煤	西北南线	宁夏银川	352	煤	5.7检修				-22.5					
宁夏和宁	西北南线	宁夏灵武	30	煤	5.11重启				-1.0					
克矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	正常运行	计划6.25检修				-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	计划6月中旬检修30天				-2.7	-2.7			
奥维纯元	西北南线	陕西榆林府谷	20	煤	5.15重启		20		-0.4					
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		
			60	煤	恢复正常						-1.3	-5.6		
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			
陕西西化	西北关中	陕西渭南	60	煤	20万吨本周初恢复	计划6月底检修					-5.4			
瑞城清洁	西北关中	陕西渭南瑞城	180	煤	90万吨停车检修15天				-4.1					
陕西长奇	西北关中	陕西宝鸡	60	煤	恢复正常		60		-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				-1.9	-0.9	-0.9	-0.9		
			20	天然气	5月初停车				-1.9	-1.8	-1.9	-1.9		
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	120	煤	5.12停车15天	计划5.27重启		120	-8.0					
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	恢复正常				-0.3					
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	开工8成左右, 日产1800				-1.9	-1.8	-1.9	-1.9		
甘肃华亭	西北其他	甘肃华亭	60	煤	5.21负荷略低, 8成左右		-10		-0.3					
进源盛宝	山西	长治潞城	40	焦炉气	10万吨4.19检修两个月	计划6.20重启			-0.9	-0.6				
新疆中倍	山西	运城	10	焦炉气	4.20停车				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
河北中润	河北	唐山	20	焦炉气	5.19恢复满负荷运行		10		-0.5					
河北金石	河北	石家庄	20	煤	5.23负荷略低, 日产400		-10		-0.5					
河北峰峰	河北	邯郸	30	焦炉气	20万5.21重启		20		-0.9					
河北华丰	河北	邯郸武安	15	焦炉气	5.8停车	计划近期重启		15	-1.0					
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	5.6恢复正常				-1.1					
中原大化	华中	河南濮阳	50	煤	5.9计划检修10天	暂无消息		50	-3.5					
河南心连心	华中	河南新乡	60	煤	5.23低负荷运行		20		-5.0	-3.6	-3.7	-3.7		
河南延化	华中	河南新乡延津	18	煤	4.8检修				-1.7	-1.6	-1.7	-1.7		
华鲁恒升	山东	德州德城区	170	煤	100万吨5.20停车10天		-100		-3.0					
明水大化	山东	济南章丘	70	煤	5.12重启				-1.3					
山东联盟	山东	潍坊寿光	75	煤	50万吨计划5.23重启		50		-1.1					
鲁西化工	山东	聊城	95	煤	80万吨5.19临时停车		-80		-3.6					
山东荣信	山东	济宁邹城	25	焦炉气	5.6临时停车2天				-0.2					
克矿国宏	山东	济宁邹城	67	煤	5.18降负30-45天		-20		-0.8	-1.8				
克矿国宏	山东	济宁兖州	20	焦炉气	5.10检修25天				-1.3	-0.2				
安徽昊源	华东	安徽阜阳	140	煤	80万吨正常, 60万吨转产液氨				-0.6					
晋煤中能	华东	安徽临泉	35	煤	35万吨5.17临时停车	计划5月底重启	-20		-2.3					
上海焦化	华东	上海	100	煤	60万吨5.20检修25天		-60		-2.2	-2.3				
昆明钢铁	西南	云南昆明	10	煤	5.20重启		10		-0.6					
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气	60万5.8日产900	60万吨5.24日产升至1100			2.4	5.4	5.6	5.6		
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	已中交	计划6月初投产				10.2	15.8	15.8		
晋煤中能	华东	安徽临泉	30	煤	建设中	计划6月底投产					2.8	2.8		
盈德气体	华中	湖北荆门	60	煤	建设中	计划6-7月投产					3.7	3.7		
内蒙荣信二期	西北	鄂尔多斯	90	煤	建设中	计划7-8月投产						8.4		
克矿榆林二期	西北	陕西榆林	80	煤	建设中	计划9-10月投产								
							3277		-20	250	-87.8	-7.1	-5.8	7.6

甲醇平均开工率



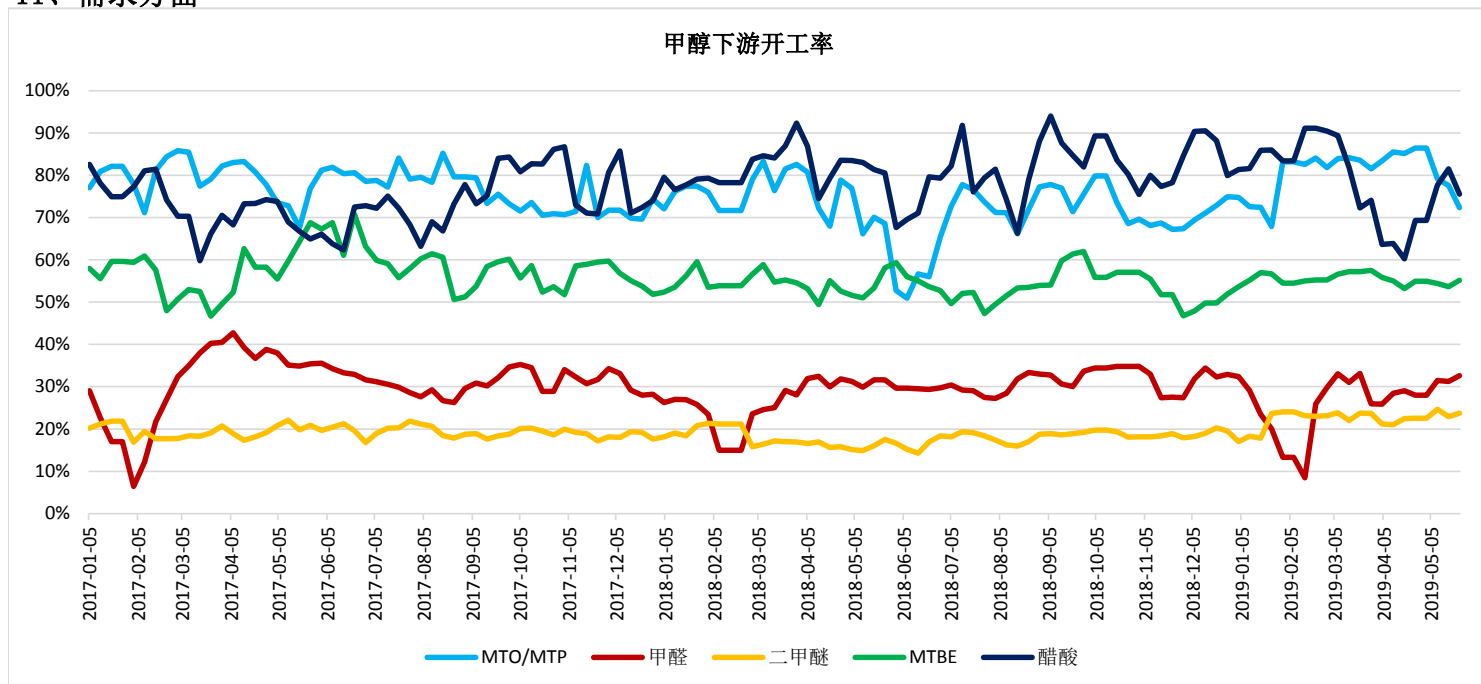
9、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	5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	165万吨5.23停车3-5天		-2.48	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	开工负荷不高		-1.73	
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	5.17停车	计划本周末重启	7.59	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	稳定运行			
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	Chanelview, 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	开工负荷不高		-8.63	
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	两套装置运行		-11.27	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	3.15开工6-7成		-5.60	
Emethanex	非洲	埃及Damietta	130	4.12停车		-12.09	
						4351	-22.1

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
2019-05-30	102500	40000	21000	0	163500.0	5/28	中能8	伊朗	太仓				20000
2019-05-23	115700	41000	43500	0	200200.0	5/28	塔马塔夫			浙江			25000
2019-05-16	62850	60000	15000	0	137850.0	5/27	阿玛拉特		太仓				25000
2019-05-09	58000	95500	15000	0	168500.0	5/27	活力		张家港				5000
2019-05-02	63000	65000	29000	0	157000.0	5/26	永富7	伊朗			广州港发		21000
2019-04-25	127780	35000	10000	0	172780.0	5/26	宝贡品		连云港				20000
2019-04-18	70000	80000	25000	0	175000.0	5/26	盖娅			浙江			15000
2019-04-11	5000	25000	44000	0	74000.0	5/24	盛开	伊朗	连云港				32500
2019-04-04	50500	90000	0	10000	150500.0	5/23	盖娅		太仓				10000
2019-03-28	92000	6000	12700	0	110700.0	5/23	盖娅		张家港				10000
2019-03-21	95000	52000	12000	0	159000.0	5/22	中能8	伊朗			防城		20000
2019-03-14	81000	93000	13000	0	187000.0	5/22	塔马塔夫				广州港发		16500
2019-03-07	68700	30000	14000	0	112700.0	5/22	费尔南多		连云港				43700
2019-02-28	62443.42	86000	20000	0	168443.4	5/22	杜鹃		太仓				10000
2019-02-21	79000	41500	29000	0	149500.0	5/22	紫水晶	南美	太仓				16000
2019-02-14	120000	45000	42000	0	207000.0	5/20	紫罗兰	伊朗		宁波			26000
2019-02-07	42000	71000	5000	10000	128000.0	5/20	紫水晶		太仓				16000
2019-01-31	90749.6	25000	60290	0	176039.6	5/18	盛开	伊朗				泉州	7000
2019-01-24	75500	44000	16000	0	135500.0	5/18	艾比斯			宁波			15000
2019-01-17	102368.8	0	25000	0	127368.8	5/17	普利特		太仓				10000

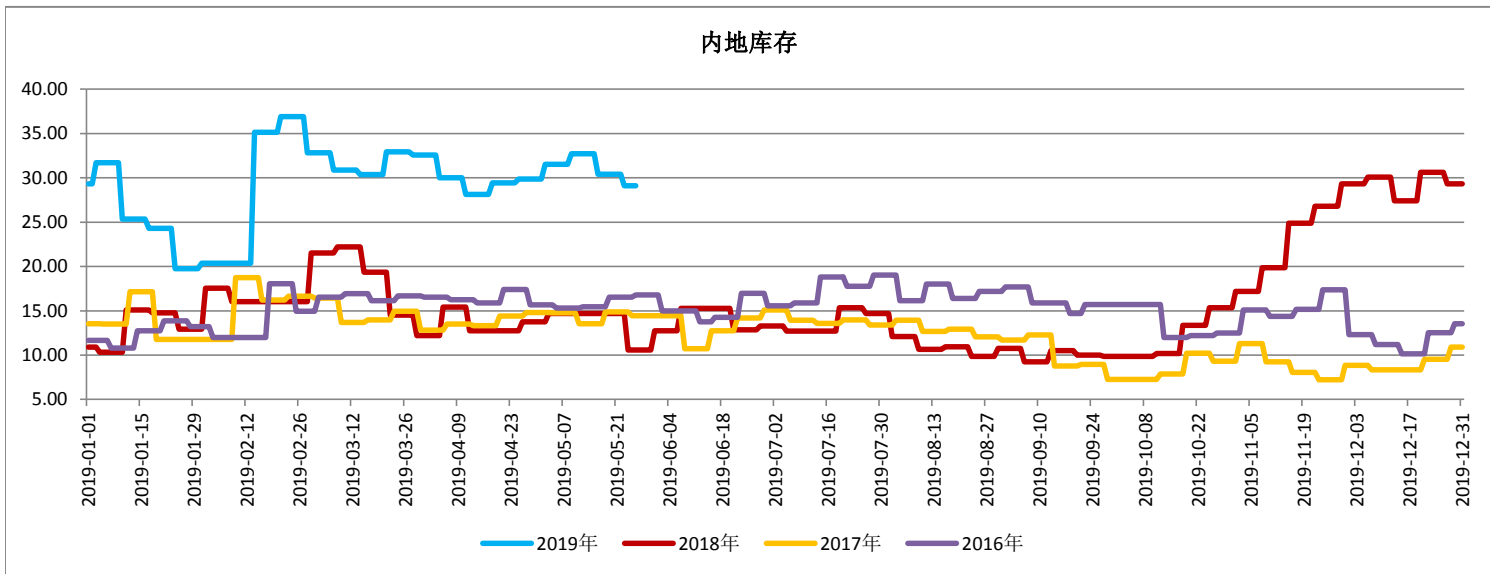
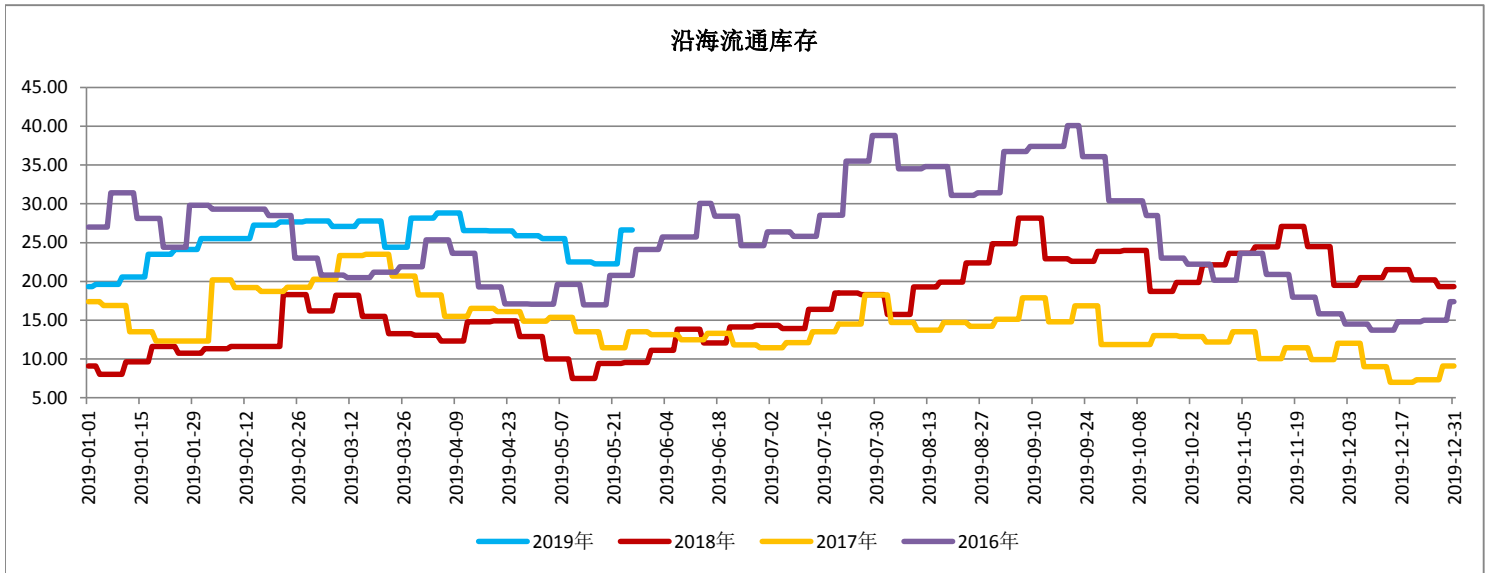
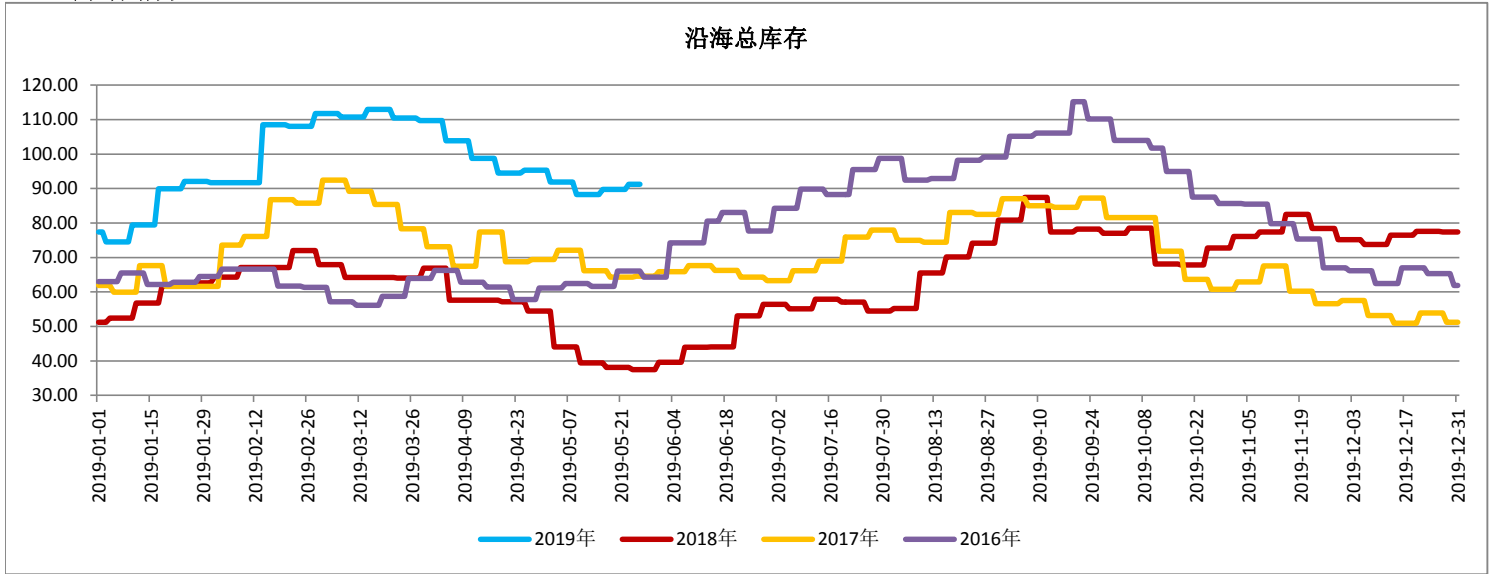
11、需求方面



企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划	5月需求损失	6月需求损失	7月需求损失	8月需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	5.7停车	部分计划月底恢复	-22.5			
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	MTP暂停开车	计划6月开车	-12.8			
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	70	5.19检修15天		-8.1			
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月检修20天	-0.7	-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天			-10.8	
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	5.16停车半个月		-4.3			
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
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	UOP	60	负荷3-4成	计划6月提负荷	5.2	8.7	14.9	14.9
中安联合	华东	安徽淮南	SMTO	70	已建成	计划6-7月投产			15.8	15.8
鲁西化工	山东	聊城	UOP	30	已建成	计划6-7月投产			7.4	7.4
康乃尔一期	吉林	吉林市	UOP	30	已建成	计划6-7月投产			7.4	7.4
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
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							-43.3	-1.6	45.9	43.8



12、库存情况



## 甲醇周报 (VIP版)

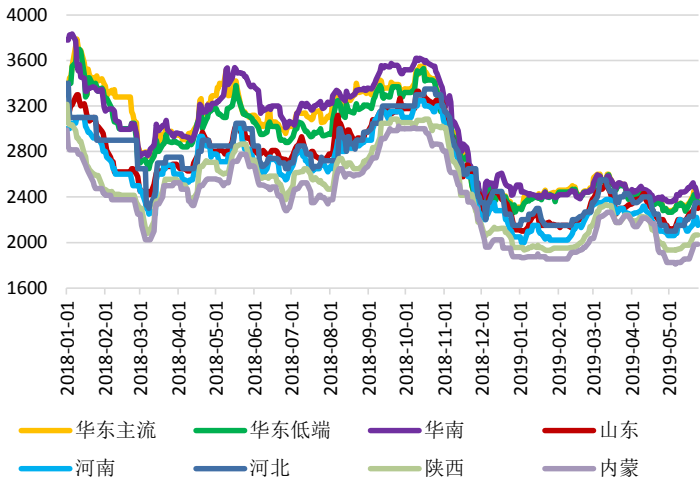
### 13、供需平衡表

	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	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%	
2019年	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%	
	产量	407	370	416	376	389	470	471	484	487	497	497	508	5373
	进口	89	73	67	63	72	70	77	78	75	69	75	73	882
	供给合计	496	443	483	439	461	540	548	563	562	566	572	581	6255
	产量同比	-0.93%	-0.04%	4.35%	4.89%	1.57%	19.12%	24.54%	22.84%	20.08%	20.17%	25.17%	23.91%	
	进口同比	11.33%	21.92%	-7.87%	4.52%	38.00%	53.36%	52.57%	9.72%	39.70%	3.71%	29.00%	2.18%	
	供给同比	1.06%	3.01%	2.46%	4.84%	5.94%	22.69%	27.84%	20.83%	22.37%	17.89%	25.65%	20.67%	
	产量累计同比	-0.93%	-0.51%	1.14%	2.01%	1.92%	4.85%	7.61%	9.56%	10.78%	11.77%	13.01%	13.96%	
进口累计同比	11.33%	15.86%	7.71%	7.00%	11.98%	17.10%	21.35%	19.67%	21.64%	19.69%	20.50%	18.73%		
供给累计同比	1.06%	1.97%	2.14%	2.76%	3.38%	6.54%	9.47%	10.95%	12.25%	12.85%	14.02%	14.61%		

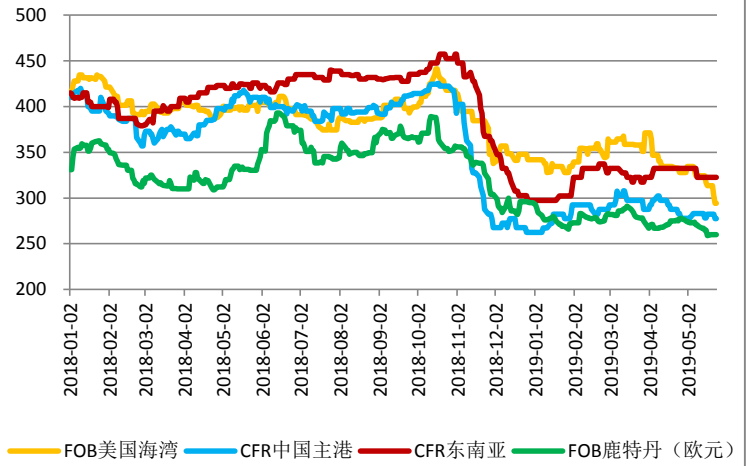
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.72	490.73	470.89	0.12	471.01	19.72	81.87	17.39%	490.73	471.01	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.73	430.05	421.66	0.77	422.44	7.61	89.48	21.22%	920.78	893.45	27.33
2018-03	89.48	398.83	73.01	471.84	481.28	0.90	482.18	-10.34	79.14	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	72.82	443.00	409.46	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%	1422.40	1386.84	35.56
2019-04	142.30	376.30	63.00	439.30	456.19	2.00	458.19	-18.89	123.41	27.05%	1861.69	1845.02	16.67
2019-05	123.41	388.98	72.00	460.98	456.80	2.00	458.80	2.18	125.59	27.49%	2322.67	2303.82	18.85
2019-06	125.59	469.68	70.41	540.10	495.71	1.54	497.25	42.85	168.44	33.98%	2862.77	2801.07	61.70
2019-07	168.44	471.04	77.02	548.06	540.66	1.68	542.33	5.72	174.16	32.21%	3410.82	3343.41	67.42
2019-08	174.16	484.45	78.40	562.85	547.51	1.80	549.32	13.54	187.70	34.28%	3973.68	3892.72	80.96
2019-09	187.70	486.63	75.12	561.75	560.90	1.76	562.65	-0.91	186.79	33.30%	4535.42	4455.38	80.05
2019-10	186.79	497.19	69.03	566.21	594.89	1.69	596.59	-30.37	156.42	26.29%	5101.64	5051.96	49.68
2019-11	156.42	497.28	74.88	572.16	595.82	1.73	597.55	-25.39	131.02	21.99%	5673.80	5649.51	24.28
2019-12	131.02	508.13	73.29	581.42	602.49	1.75	604.24	-22.82	108.21	17.96%	6255.22	6253.75	1.47

14、价格/价差/价比

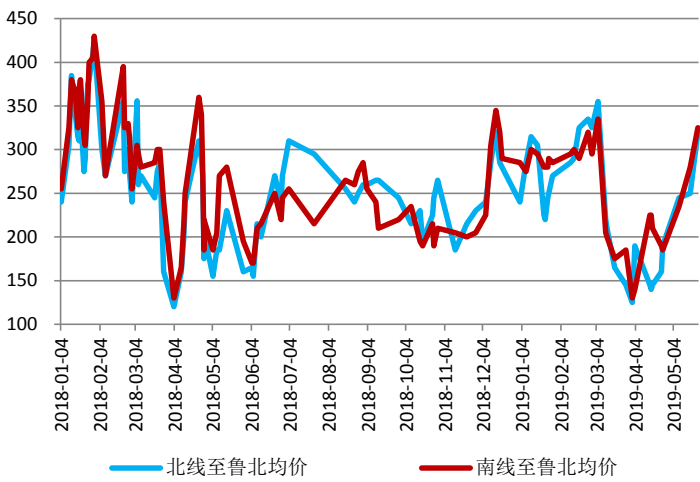
现货价格



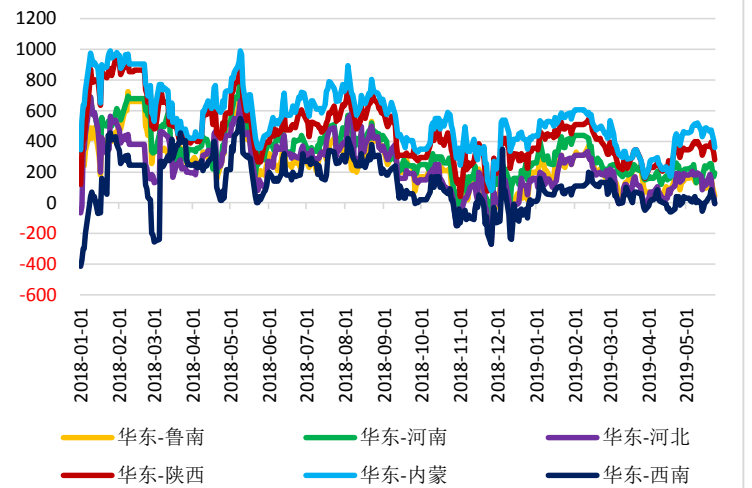
港口到岸价



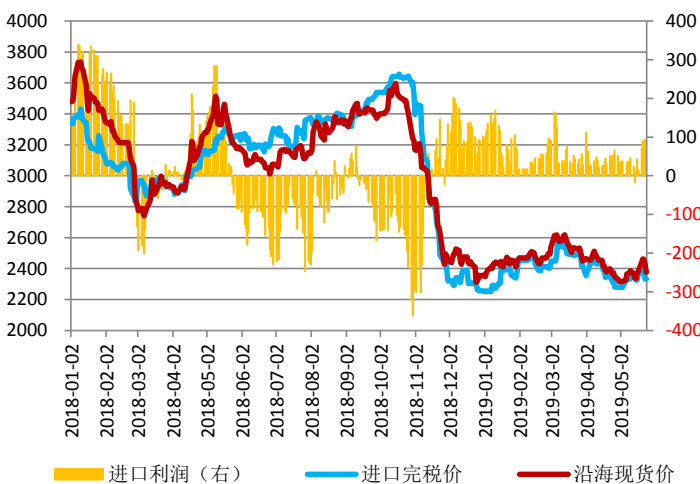
甲醇运费



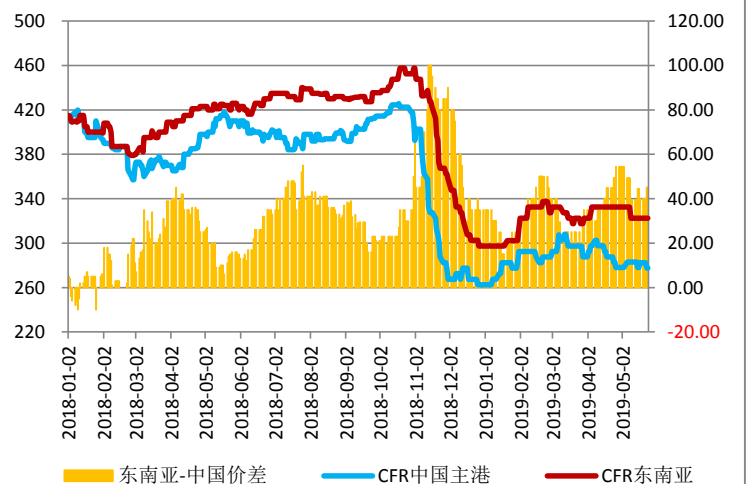
区域价差



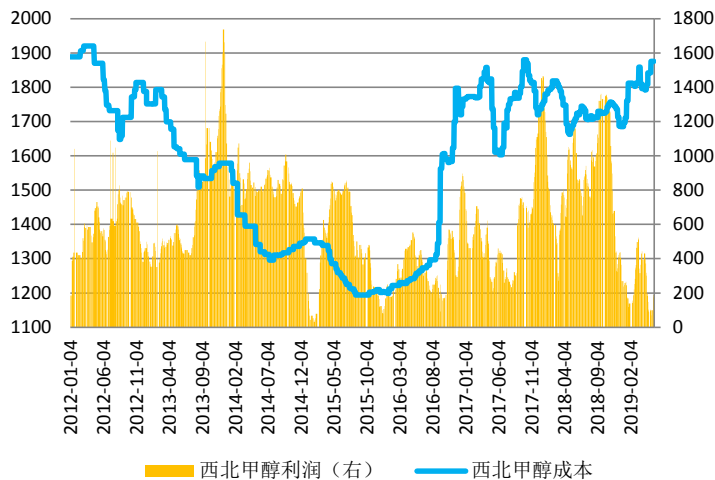
进口成本及利润



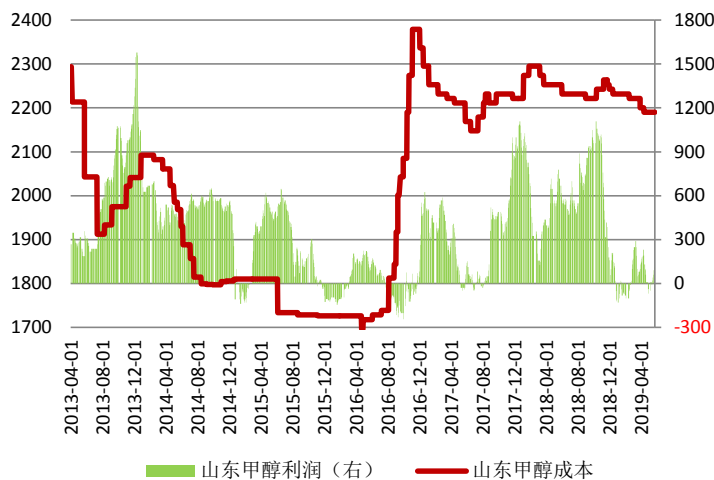
东南亚-中国转口利润



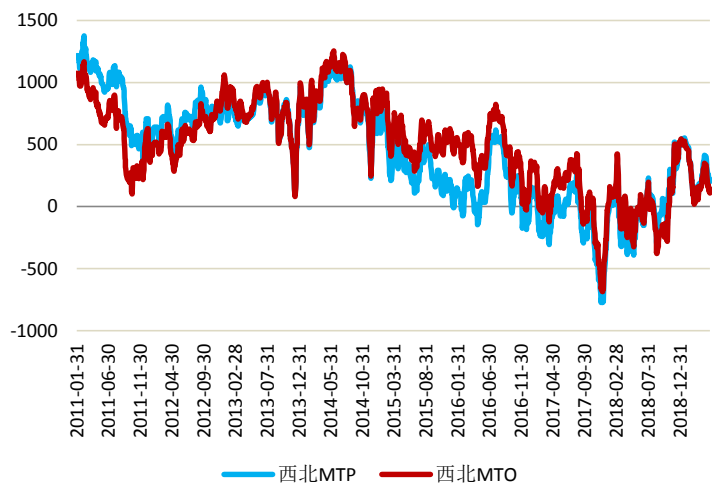
西北甲醇成本及利润



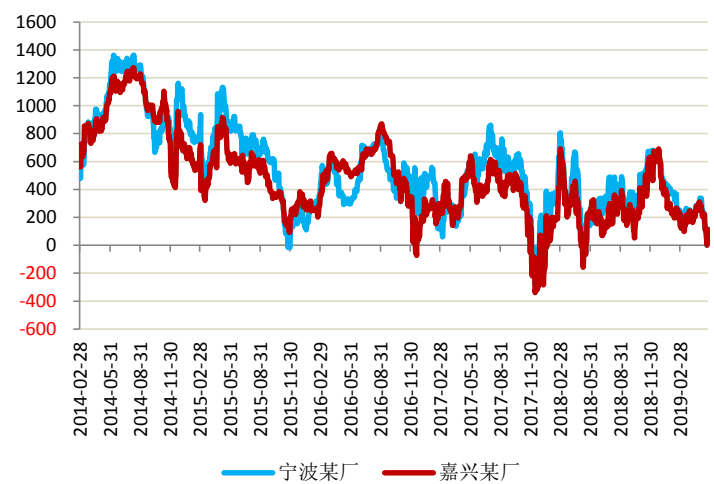
山东甲醇成本及利润



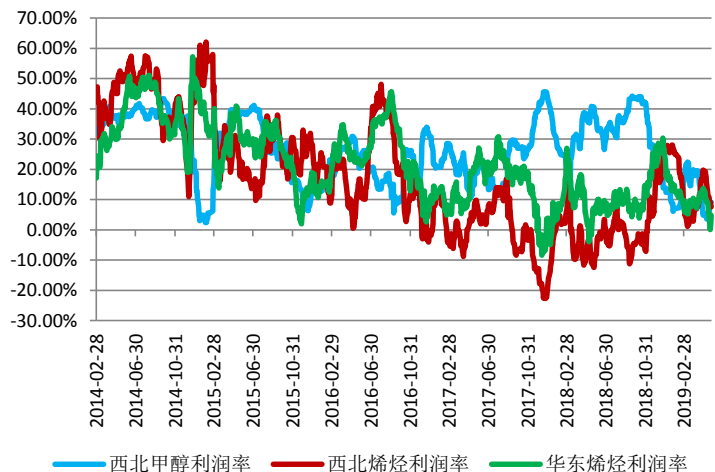
西北烯烃利润



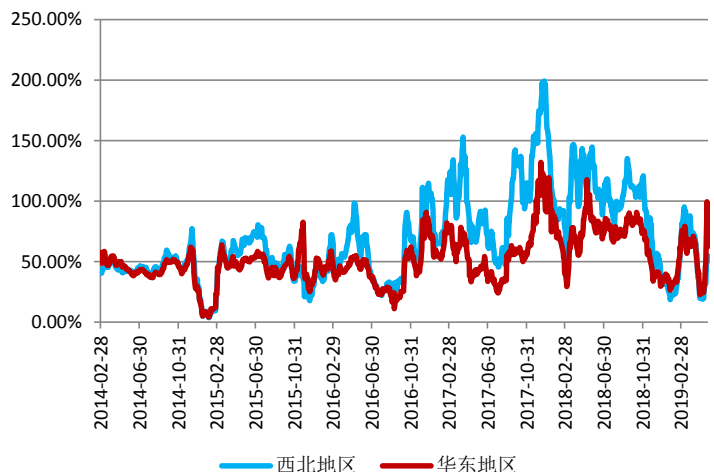
华东烯烃利润



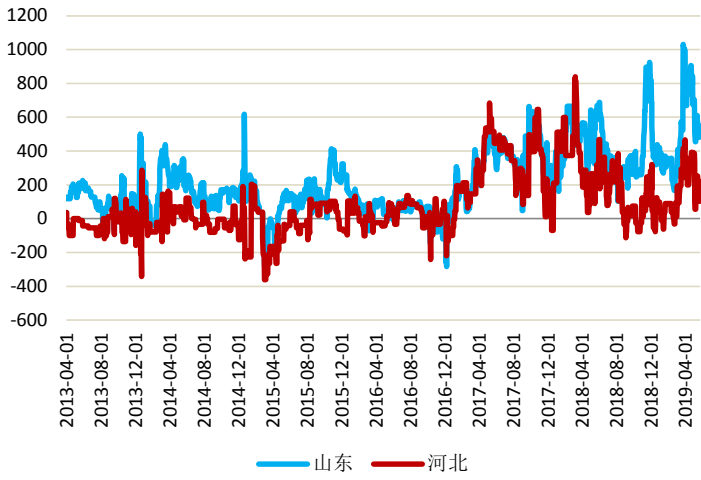
行业利润率



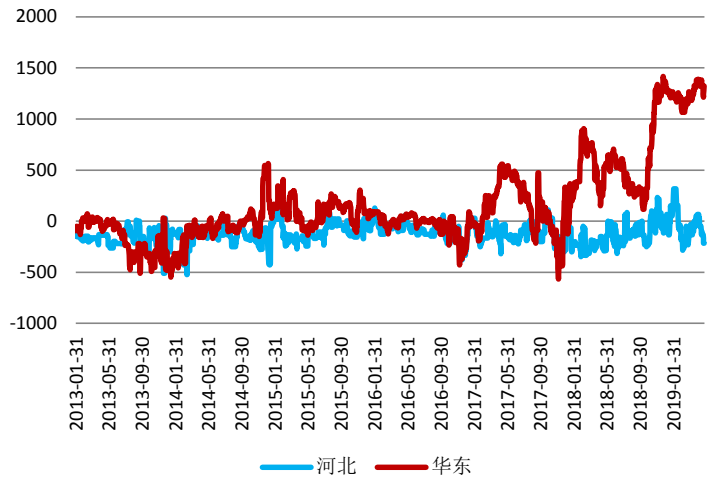
上游行业利润占比



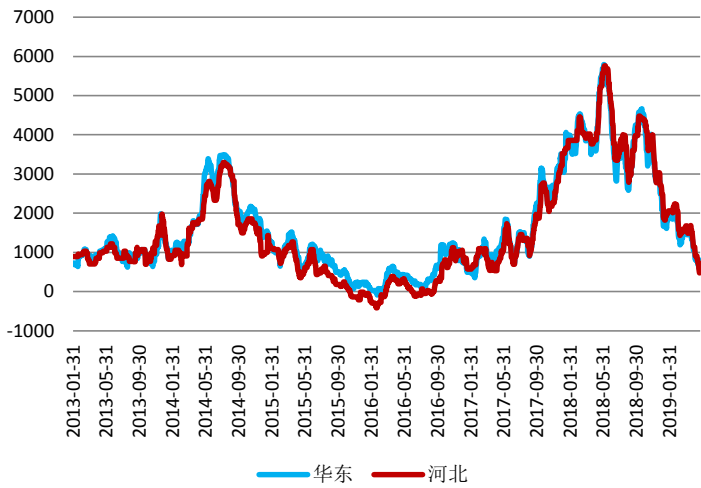
甲醛利润



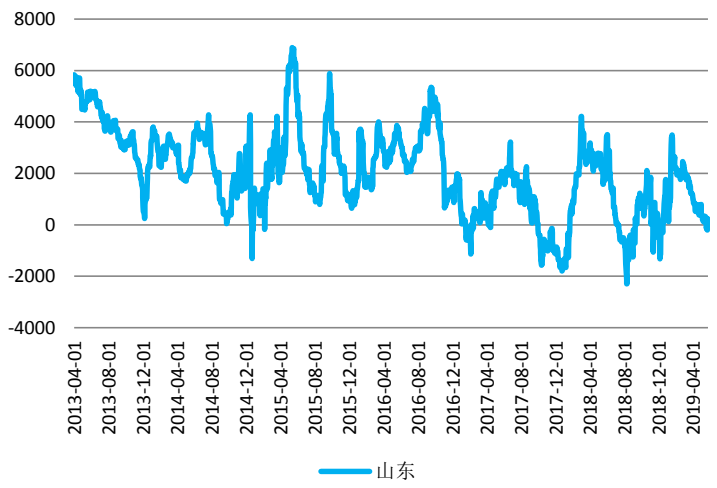
二甲醚利润



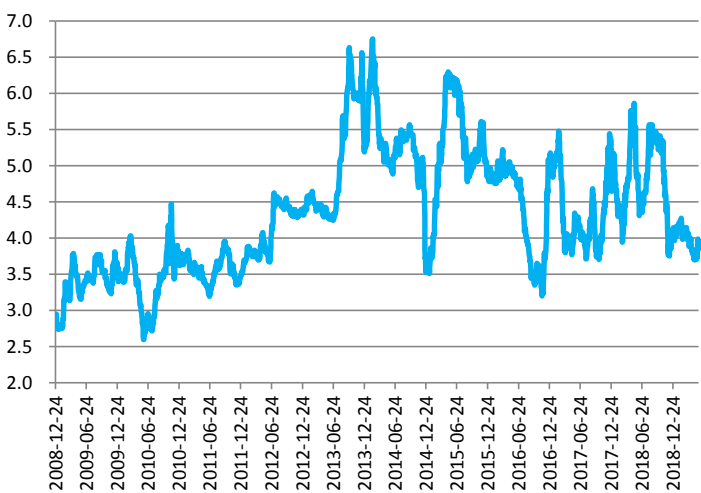
醋酸利润



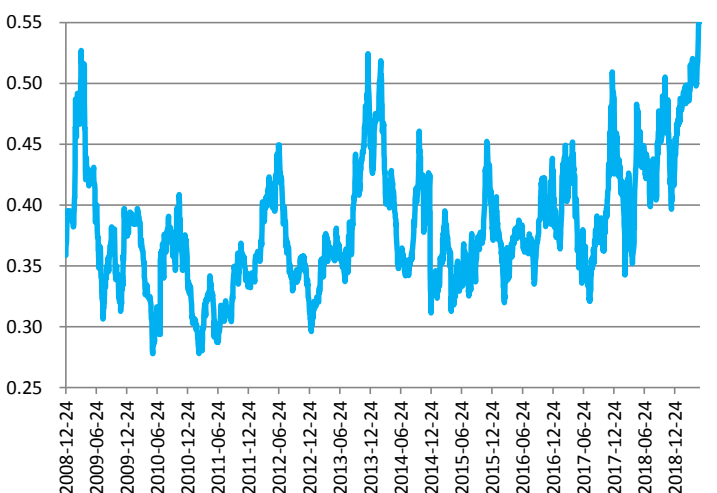
MTBE利润



甲醇动力煤比价

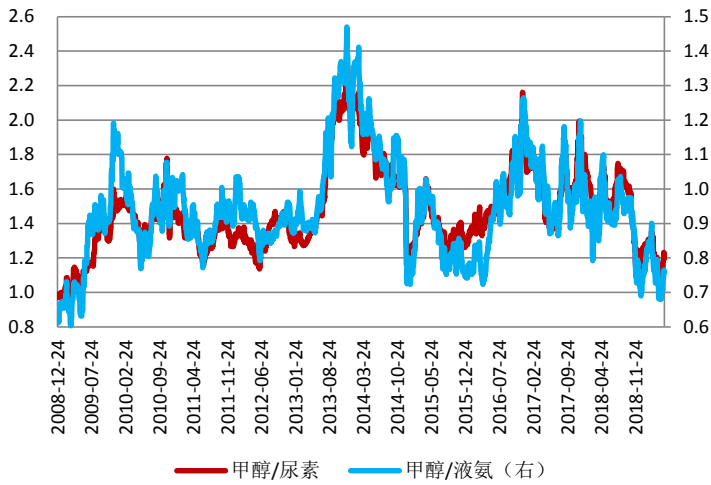


甲醇乙二醇比价

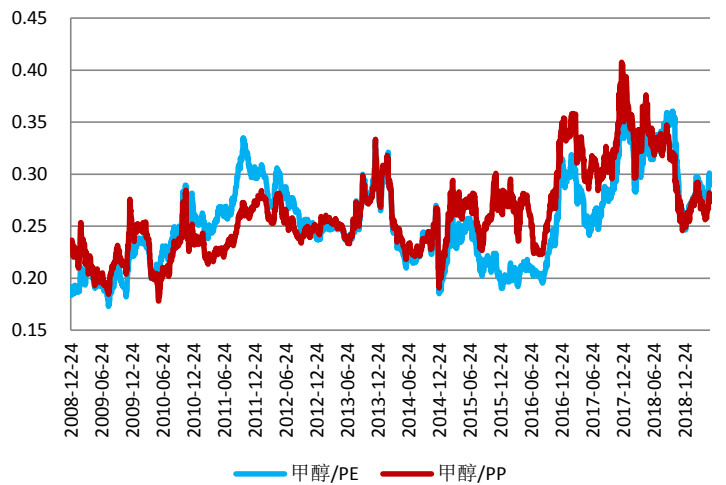




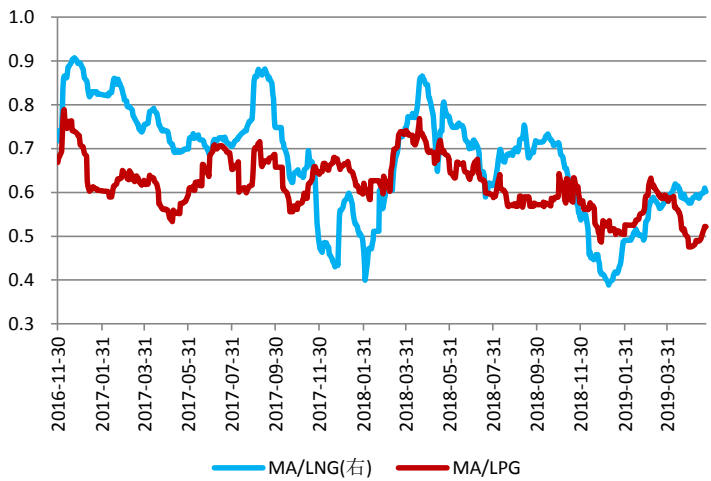
甲醇尿素比价



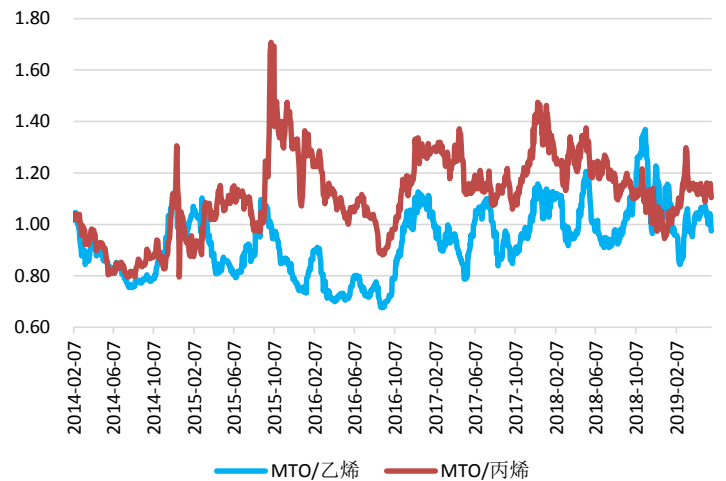
甲醇聚烯烃比价



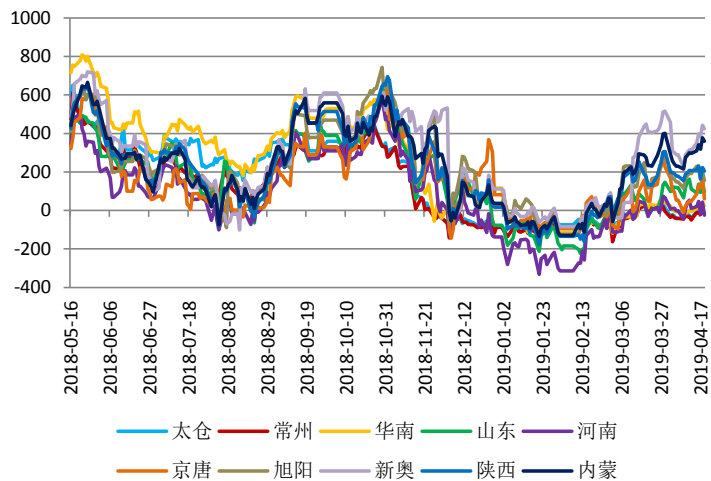
甲醇液化气比价



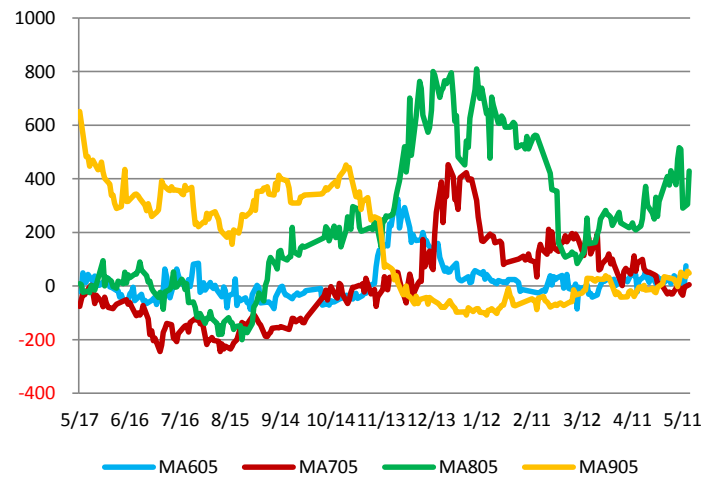
MTO与外采烯烃比价



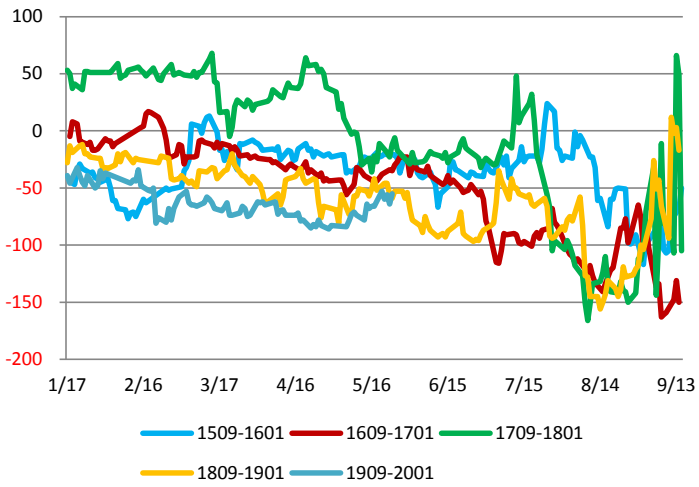
各地现货-MA05



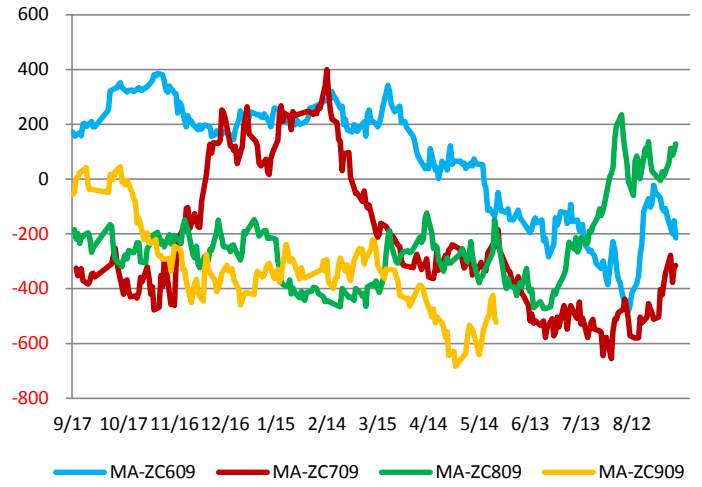
华东-MA05



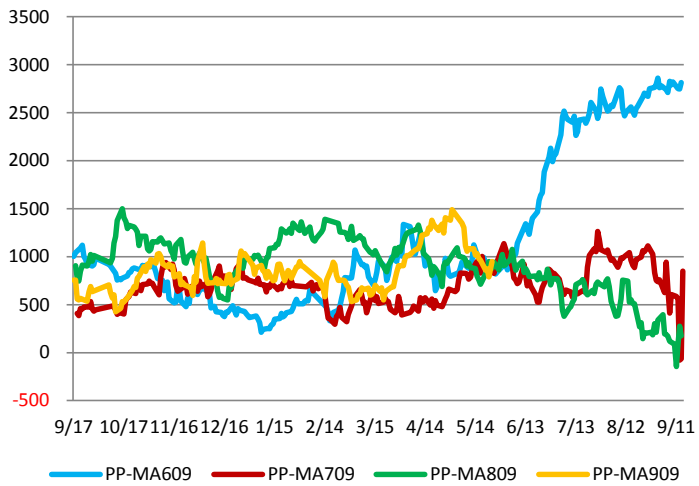
九一价差



MA-ZC09



PP-MA09



## 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