

## 甲醇市场氛围不佳，短期或将震荡偏空

### 重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	国内甲醇开工率68.11%，-4.70%；本周有效产能减少307万吨，预计下周净产能增加167万吨，12月产量损失67万吨	利多
	进口	伊朗麻将恢复，美国梅赛尼斯预计检修，马油洽谈长约；11月因封航推迟，预计12月到港70万吨，转口2-3万吨	利空
	物流	本周南北线到鲁北运费有所下调	利空
需求	传统	甲醛、醋酸开工率下降，二甲醚上升，MTBE不变；河北、山东、苏北部分甲醛企业降负	利空
	烯烃	烯烃开工上升，诚志重启，联泓降负，阳煤提负但预期再降，兴兴预计春节后重启，鲁西、久泰等预计明年3月投产	利多
	投机	买保持仓300，+300；卖保持仓4577手，-1751；主力前二十持买+4.22万手，前二十持卖+7.32万手	利空
库存	沿海	本周沿海库存77.57万吨，+1.05，继续上涨，目前库存水平正常	利空
	内地	本周内地库存30.61万吨，+3.20，继续累库，目前库存水平高位	利空
成本	国产	天然气价格大幅大幅上涨后有所回落，煤制甲醇成本下降	利空
	进口	甲醇进口成本下降，沿海价格略有下降，进口利润上升偏高	利空
利润	生产	甲醇生产利润稳定，目前正常水平	中性
	烯烃	西北烯烃利润上升正常，华东烯烃利润下降正常；乙烯上涨，外采乙烯相比MTO经济性下降	利多
价差	基差	华东基差-30，国内最低基差-30，本周基差下降；华东进口及河南时常出现的交割利润窗口	利空
	价差	沿海-内地价差上升，区域套利空间勉强打开；东南亚-中国价差下降，转口利润空间不大；甲醇对EG比价略偏高	利空
氛围	商品	延续下行趋势	利空

### 核心观点

#### 个人解读：

近期，甲醇上游开工率下降，下游开工率上升，供需边际略显好转，相比本周原油跌超10%，甲醇显得相对抗跌，但大的趋势仍偏弱。供给方面，进口到货仍然较多，港口库容捉襟见肘，部分预期到港船只不得不该港卸货，可见沿海高供给、高库存局面大概率将延续；此外，近期有宝泰隆60万吨、鲁西80万吨、恒力50万吨等甲醇新投产到来。需求方面，甲醛等部分传统需求，随着春节临近开工逐渐下降；调油需求虽不受春节影响，但采购意愿欠佳，随用随买拒绝囤货；烯烃需求偏淡，春节前仍无亮点；此外，由于中国到东南亚价差收窄，后期转口量将下降。内地方面，库存攀至近年高位，胀库压力下，后期甲醇生产企业仍存降价去库操作空间，现货价格可能要继续看跌。此前，LNG价格涨超1000元/吨，但本周已出现小幅回落，尽管甲醇燃料已出现替代经济性，但考虑到今年LNG备货较足，除非LNG再度大幅上涨，否则甲醇燃料的替代需求还是有限。总的来看，甲醇供过于求的局面短期恐难改变，若出现油、煤齐跌的情况，不排除成本塌陷的可能，甲醇或将再下一程。

#### 推荐策略：

单边方面，01合约仍偏弱势，建议结合基差操作；05合约虽存远期需求恢复预期，但短期氛围不佳，关注2450-2500压力，中线若价格跌至2200-2300区间，可再次尝试多单布局。期现方面，基差-50以下买入波动操作，若基差-100以下则存无风险套利空间，强烈建议买入。跨期方面，甲醇一五价差-57，五九价差-28，仍建议反套持有，-10以上进场，回0止损，止盈建议(-90, -50)区间。跨品种方面，ZC-MA05合约价差366，做空价差，400以上进场，300止盈，460止损；PP-MA05合约价差1094，做空价差，1200以上进场，900止盈，1400止损；EG06-MA05合约价差518，做多价差，350以下进场，600止盈，300止损。

## 甲醇周报 (VIP版)

### 1、价格数据

	价格类型	单位	12月21日	12月20日	12月14日	11月23日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东主流	元/吨	2370	2410	2440	2500	-40	-70	-130	-5.20%
	华东低端	元/吨	2360	2400	2420	2500	-40	-60	-140	-5.60%
	华南	元/吨	2500	2515	2595	2625	-15	-95	-125	-4.76%
	鲁南	元/吨	2340	2350	2440	2560	-10	-100	-220	-8.59%
	河南	元/吨	2200	2200	2280	2580	0	-80	-380	-14.73%
	河北	元/吨	2250	2250	2450	2650	0	-200	-400	-15.09%
	陕西	元/吨	2090	2090	2120	2425	0	-30	-335	-13.81%
内蒙	元/吨	1950	1950	2025	2355	0	-75	-405	-17.20%	
国际现货	FOB美国	美元/吨	347.78	347.78	348.61	384.56	0.00	-0.84	-36.78	-9.57%
	CFR中国	美元/吨	267.51	267.51	277.50	287.50	0.00	-9.99	-19.99	-6.95%
	CFR东南亚	美元/吨	302.50	302.50	317.55	367.50	0.00	-15.06	-65.01	-17.69%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	286.00	286.00	286.04	327.00	0.00	-0.04	-41.00	-12.54%
	进口完税价	元/吨	2303	2307	2385	2488	-3.63	-81.55	-185.30	-7.45%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1687	1687	1687	1744	0	0	-57	-3.29%
	LNG	元/吨	5007	5120	5240	4455	-113	-233	552	12.39%
	LPG	元/吨	4148	4148	4148	4193	0	0	-46	-1.09%
	液氨	元/吨	3300	3300	3230	3180	0	70	120	3.77%
	尿素	元/吨	2030	2030	1980	2120	0	50	-90	-4.25%
下游相关	MTO成本	元/吨	7880	8000	8060	8300	-120	-180	-420	-5.06%
	乙烯进口	美元/吨	941	941	871	1041	0	70	-100	-9.61%
	丙烯进口	美元/吨	947	947	937	891	0	10	56	6.29%
	乙烯进口	元/吨	7588	7600	7016	8453	-12	572	-865	-10.23%
	丙烯进口	元/吨	7636	7648	7547	7235	-12	89	401	5.55%
	丙烯国产	元/吨	7900	8000	7600	8250	-100	300	-350	-4.24%
	甲醛	元/吨	1265	1265	1320	1570	0	-55	-305	-19.43%
	二甲醚	元/吨	3300	3450	3800	4030	-150	-500	-730	-18.11%
	醋酸	元/吨	3625	3675	3625	4250	-50	0	-625	-14.71%
	MTBE	元/吨	5390	5390	5320	5190	0	70	200	3.85%
	PP	元/吨	9170	9200	9150	9250	-30	20	-80	-0.86%
	PE	元/吨	9000	9150	9150	9200	-150	-150	-200	-2.17%
	乙二醇	元/吨	5590	5700	5790	5700	-110	-200	-110	-1.93%
	环氧乙烷	元/吨	9300	9300	9300	9300	0	0	0	0.00%
乙醇	元/吨	6000	6000	6050	6100	0	-50	-100	-1.64%	
丁二烯	元/吨	10000	10000	9800	9500	0	200	500	5.26%	
期货	WTI连续	美元/桶	45.42	46.22	51.23	50.39	-0.80	-5.81	-4.97	-9.86%
	BRENT连续	美元/桶	53.5	54.7	60.25	59.19	-1.20	-6.75	-5.69	-9.61%
	MA01	元/吨	2390	2429	2448	2474	-39	-58	-84	-3.40%
	ZC01	元/吨	591.2	592.8	610.8	611	-1.6	-19.6	-19.8	-3.24%
	PP01	元/吨	9005	9050	8988	8486	-45	17	519	6.12%
	EG06	元/吨	5418	5576	5606	#N/A	-158	-188	#N/A	#N/A

## 甲醇周报 (VIP版)

### 2、价差价比

	价格类型	单位	12月21日	12月20日	12月14日	11月23日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	403	403	433	681	0	-30	-278	-40.78%
	西北烯烃利润	元/吨	443	456	401	175	-13	42	268	153.33%
	华东烯烃利润	元/吨	518	551	530	368	-33	-12	150	40.77%
	甲醛利润	元/吨	349	339	373	815	10	-24	-466	-57.21%
	二甲醚利润	元/吨	-50	50	83	37	-100	-133	-87	-236.36%
	醋酸利润	元/吨	2871	2924	2811	3889	-53	60	-1017	-26.16%
	MTBE利润	元/吨	827	817	-301	-88	10	1128	914	1041.77%
	进口利润	元/吨	127	138	91	146	-11	36	-20	-13.39%
基差	华东(+0)	元/吨	-30	-29	-28	26	-1	-2	-56	-215.38%
	华南(+0)	元/吨	110	86	147	151	24	-37	-41	-27.15%
	鲁南(+200)	元/吨	150	121	192	286	29	-42	-136	-47.55%
	河南(+200)	元/吨	10	-29	32	306	39	-22	-296	-96.73%
	河北(+260)	元/吨	120	81	262	436	39	-142	-316	-72.48%
	内蒙(+600)	元/吨	160	121	177	481	39	-17	-321	-66.74%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	20	50	-20	-60	-30	40	80	133.33%
	华东-河南	元/吨	160	200	140	-80	-40	20	240	300.00%
	华东-河北	元/吨	110	150	-30	-150	-40	140	260	173.33%
	华东-陕西	元/吨	270	310	300	75	-40	-30	195	260.00%
	华东-内蒙	元/吨	410	450	395	145	-40	15	265	182.76%
	东南亚-中国	美元/吨	34.99	34.99	40.06	80.00	0.00	-5.07	-45.02	-56.27%
期现价差	MA01-05	元/吨	-60	-58	-45	-15	-2	-15	-45	-300.00%
	ZC-MA现货	元/吨	-580	-565	-625	-645	-15	45	65	10.08%
	ZC-MA01	元/吨	-566	-535	-606	-581	-31	40	15	2.58%
	PP-MA现货	元/吨	2090	2000	1890	1750	90	200	340	19.43%
	PP-MA01	元/吨	1835	1763	1644	1064	72	191	771	72.46%
比价关系	西北甲醇利润率		23.90%	23.90%	25.68%	39.04%	0.00%	-1.78%	-15.14%	
	西北烯烃利润率		21.21%	21.81%	18.91%	7.22%	-0.60%	2.30%	14.00%	
	华东烯烃利润率		20.81%	22.22%	21.00%	13.41%	-1.40%	-0.18%	7.40%	
	上游利润占比-西北		47.63%	46.94%	51.94%	79.55%	0.69%	-4.31%	-31.92%	
	上游利润占比-华东		43.76%	42.26%	44.97%	64.91%	1.50%	-1.21%	-21.15%	
	甲醇/动力煤		4.0816	4.0472	4.0066	3.9905	3.44%	7.51%	9.12%	
	甲醇/液氨		0.7273	0.7273	0.7554	0.7893	0.00%	-2.81%	-6.20%	
	甲醇/尿素		1.1823	1.1823	1.2323	1.1840	0.00%	-5.01%	-0.17%	
	甲醇/PE		0.2567	0.2567	0.2610	0.2684	0.00%	-0.43%	-1.18%	
	甲醇/PP		0.2526	0.2526	0.2610	0.2670	0.00%	-0.83%	-1.44%	
	甲醇/乙二醇		0.4301	0.4188	0.4196	0.4343	1.13%	1.05%	-0.41%	
	甲醇/乙醇		0.4000	0.4000	0.4033	0.4115	0.00%	-0.33%	-1.15%	
	甲醇/丁二烯		0.2400	0.2400	0.2490	0.2642	0.00%	-0.90%	-2.42%	
	甲醇/LNG		0.4584	0.4516	0.4510	0.5793	0.68%	0.74%	-12.10%	
	甲醇/LPG		0.5533	0.5574	0.5697	0.6155	-0.41%	-1.64%	-6.22%	
	MTO/乙烯		1.0385	1.0526	1.1489	0.9819	-1.41%	-11.03%	5.66%	
MTO/丙烯		0.9975	1.0000	1.0605	1.0061	-0.25%	-6.31%	-0.86%		

## 甲醇周报 (VIP版)

### 3、库存数据

	区域	12月20日	12月13日	11月22日	2017/12/21	周涨跌	月涨跌	年涨跌	月涨跌幅	年涨跌幅
港口	江苏	43.65	44.54	39.55	27.71	-0.89	4.10	15.94	10.37%	57.52%
	太仓	24.20	25.00	20.50	13.30	-0.80	3.70	10.90	18.05%	81.95%
	张家港	8.10	7.35	8.50	4.40	0.75	-0.40	3.70	-4.71%	84.09%
	江阴	2.00	2.40	2.10	3.00	-0.40	-0.10	-1.00	-4.76%	-33.33%
	常州	2.20	2.10	1.40	1.20	0.10	0.80	1.00	57.14%	83.33%
	南通	0.55	0.85	0.55	0.30	-0.30	0.00	0.25	0.00%	83.33%
	浙江	22.62	22.78	24.08	21.31	-0.16	-1.46	1.31	-6.06%	6.15%
	广东	8.40	6.00	10.50	2.95	2.40	-2.10	5.45	-20.00%	184.75%
	福建	2.90	3.20	4.30	1.90	-0.30	-1.40	1.00	-32.56%	52.63%
	流通库存	20.20	21.50	24.50	7.30	-1.30	-4.30	12.90	-17.55%	176.71%
	港口库存	77.57	76.52	78.43	53.87	1.05	-0.86	23.70	-1.10%	43.99%
内地	华北	0.00	0.00	0.00	1.09	0.00	0.00	-1.09	#DIV/0!	-100.00%
	山东	3.45	3.98	4.08	1.35	-0.53	-0.63	2.10	-15.40%	155.56%
	华中	0.00	0.00	0.00	0.53	0.00	0.00	-0.53	#DIV/0!	-100.00%
	西北	19.15	16.70	13.90	6.25	2.45	5.25	12.90	37.77%	206.40%
	东北	0.66	0.51	0.61	0.10	0.15	0.05	0.56	8.20%	560.00%
	西南	7.35	6.22	8.20	0.20	1.13	-0.85	7.15	-10.37%	3575.00%
	内地库存	30.61	27.41	26.79	9.52	3.20	3.82	21.09	14.27%	221.53%
总计	全国	108.18	103.93	105.22	63.39	4.25	2.96	44.79	2.82%	70.66%

### 4、开工数据

	类别	12月20日	12月13日	11月22日	2017/12/21	周涨跌	月涨跌	年涨跌
上游	全国甲醇	68.11%	71.47%	71.35%	65.24%	-3.36%	-3.24%	2.87%
	西北甲醇	82.19%	85.86%	81.82%	75.41%	-3.67%	0.37%	6.78%
下游	下游综合	56.81%	56.21%	53.92%	52.08%	0.60%	2.89%	4.73%
	MTO/MTP	72.85%	71.05%	67.22%	69.65%	1.80%	5.63%	3.20%
	甲醛	32.33%	34.39%	27.51%	27.99%	-2.06%	4.82%	4.34%
	二甲醚	20.24%	19.01%	18.88%	19.22%	1.23%	1.36%	1.02%
	MTBE	49.77%	49.77%	51.76%	53.81%	0.00%	-1.99%	-4.04%
	醋酸	88.20%	90.49%	78.24%	72.34%	-2.29%	9.96%	15.86%
	甲缩醛	8.49%	8.49%	7.04%	7.16%	0.00%	1.45%	1.33%
DMF	73.65%	67.77%	63.20%	53.00%	5.88%	10.45%	20.65%	

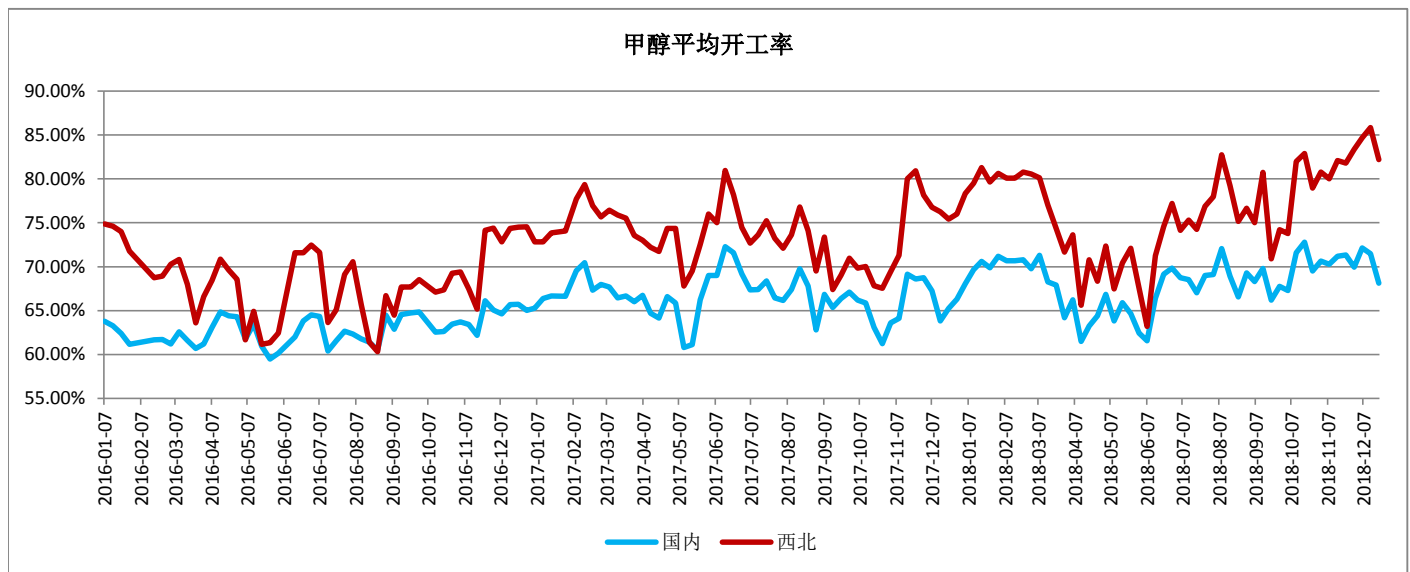
### 5、交易数据

	价格类型	单位	12月21日	12月20日	12月14日	11月23日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	0	0	0	0	0	0	0
	预报仓单	张	410	410	410	410	0	0	0
套保	买保额度	手	28500	28500	28500	29000	0	0	-500
	买保持仓	手	300	390	0	700	-90	300	-400
	卖保额度	手	22100	22100	22100	28000	0	0	-5900
	卖保持仓	手	4577	4508	6328	3651	69	-1751	926
持仓	总持仓	万手	125.49	110.14	118.72	142.30	15.35	6.77	-16.81
	主力持仓	万手	111.66	94.83	92.19	110.66	16.84	19.48	1.00
	非主力持仓	万手	13.83	15.32	26.53	31.64	-1.49	-12.71	-17.81
	前二十持买	万手	32.27	28.58	28.05	8.51	3.69	4.22	23.77
	前二十持卖	万手	38.34	30.65	31.02	9.56	7.70	7.32	28.78

## 甲醇周报 (VIP版)

### 6、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	12月产量损失	1月产量损失	2月产量损失	3月产量损失		
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	100	天然气	100万吨11.16停车三个月				-5.4	-5.4	-2.7			
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	恢复满负荷	2019年3月底检修								
新杭能源	西北北线	鄂尔多斯	20	煤	11.10开始甲醇停车中				-1.8	-1.8	-1.8	-1.8		
苏里格	西北南线	乌审旗	35	天然气	停车,年内无重启计划				-3.2	-3.2	-3.2	-3.2		
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	12.12重启				-1.4					
陕西渭化	西北关中	陕西渭南	60	煤	20万吨11.16停车				-1.8	-1.8	-1.8	-1.8		
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	20	天然气	半负荷运行				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
			120	煤	12.3恢复运行,负荷偏低				-7.0	-6.8	-6.8	-6.8		
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	11.5停车4个月				-5.4	-5.4	-5.4	-0.9		
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	80	天然气	10.29停车,明年2月底重启				-7.2	-7.2	-7.2			
甘肃华亭	西北其他	甘肃华亭	60	煤	12.17停车		-60		-2.3	-5.4	-5.4	-5.4		
同煤广发	山西	大同	60	煤	12.17停车一周		-60		-1.3					
建滔万鑫达	山西	临汾襄汾	20	焦炉气	12.12重启				-0.2					
山西丰喜	山西	运城	45	煤	12.17临时检修	12.21重启负荷不高	-45	20	-1.3	-2.3	-2.3	-2.3		
河北峰峰	河北	邯郸	30	焦炉气	10万停,20万12.10停车				-1.2	-1.8	-1.8	-1.8		
明水大化	山东	济南章丘	90	煤	12.17半负荷运行		-45		-1.8	-4.1	-4.1	-4.1		
山东鲁西	山东	聊城	116	煤	80万吨新装置12.4投料	预计12.22产出		80	2.4	7.2	7.2	7.2		
兖矿国宏	山东	济宁邹城	67	煤	12.13停车	计划下周重启	-67	67	-2.01					
铁雄新源	山东	菏泽巨野	10	焦炉气	12.8开车				-0.2					
安徽昊源	华东	安徽阜阳	140	煤	11.22降负荷运行				-3.6	-3.6	-3.6	-3.6		
晋煤中能	华东	安徽临泉	50	煤	11.28降负荷,日产600				-2.7	-2.7	-2.7	-2.7		
安徽泉盛	华东	安徽滁州	15	煤	12.6恢复运行				-0.2					
沂州焦化	华东	江苏邳州	30	焦炉气	11.27停车				-0.8	-0.9	-0.9	-0.9		
江苏伟天	华东	江苏徐州	30	焦炉气	停车				-0.5	-0.9	-0.9	-0.9		
江苏恒盛	华东	江苏新沂	20	煤	降负荷运行,日产200				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
豫北化工	华中	河南新乡卫辉	45	煤	30万吨11.16停车				-2.7	-2.7	-2.7	-2.7		
中新化工	华中	河南新乡获嘉	35	煤	10.23停车				-3.2	-3.2	-3.2	-3.2		
河南晋开	华中	河南开封	30	煤	12.17停车		-30		-1.2	-2.7	-2.7	-2.7		
达州钢铁	西南	四川达州	20	天然气	11月底停车一个月				-1.8					
			15	焦炉气	正常运行,日产300									
江油万利	西南	四川江油	20	天然气	11.16停车三个月				-1.4	-1.4	-0.7			
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	11月底停车三个月				-4.5	-4.5	-4.5			
重庆川维	西南	重庆	87	天然气	降负荷,日产1500	计划12月底检修15天				-2.3				
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	负荷7-8成,日产1800	计划12月底停车三个月				-5.4	-5.4	-5.4		
大连恒力	东北	辽宁大连	50	煤	11.29已试车	计划2019年1月中投产				2.3	4.5	4.5		
大庆油田	东北	黑龙江大庆	20	天然气	10.31停车,预计明年4月重启				-1.8	-1.8	-1.8	-1.8		
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气	10万吨正常	新60万吨试车但未产出								
							1925		-307	167	-67.1	-69.3	-61.4	-41.9



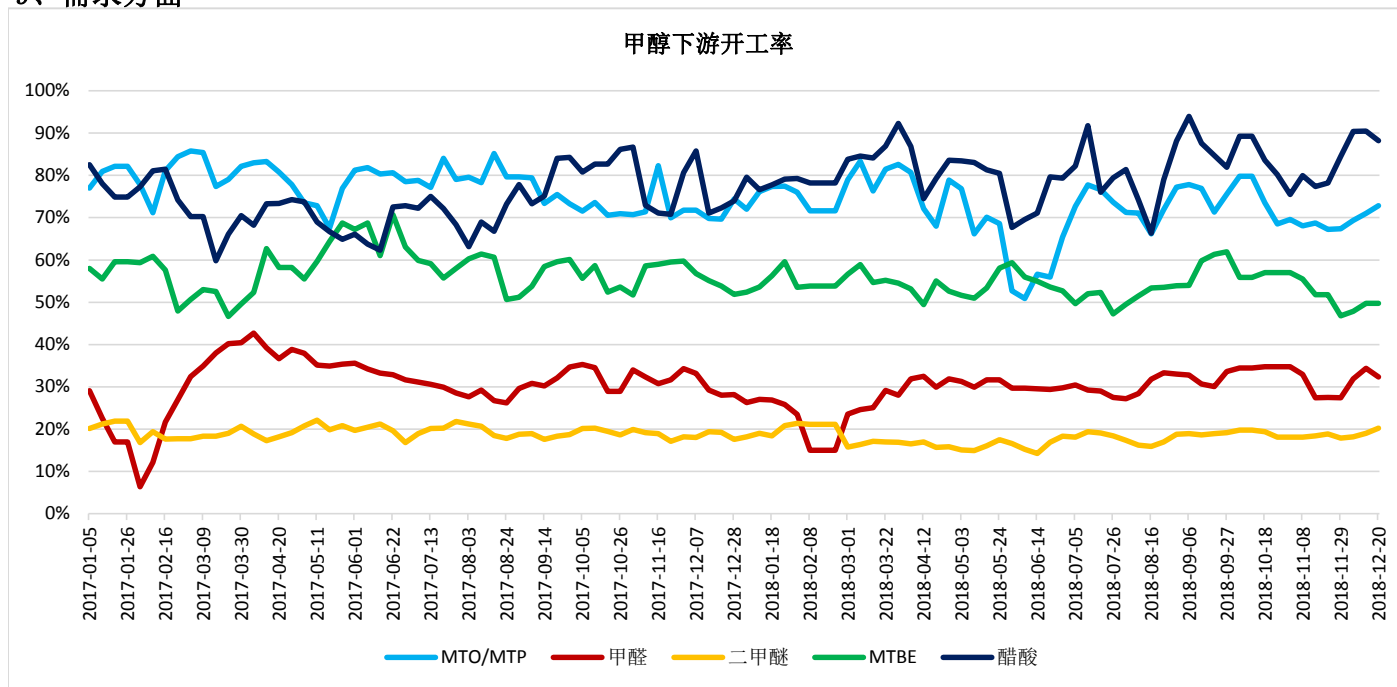
### 7、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
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	稳定运行	
<b>伊朗Marjan</b>	中东	阿萨鲁耶	165	12.17出产品	
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	稳定运行	
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	107	稳定运行	
印尼KMI	东南亚	博坦	71	稳定运行	
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	稳定运行	
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	稳定运行	洽谈明年长约中
新西兰Methanex	新西兰	图鲁	190	稳定运行	
		怀塔拉	52		
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	稳定运行	
美国OCI Beaumont G2X JV	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	稳定运行	
美国Millennium	北美	Lyondell, DeerPark, TX	62	稳定运行	
<b>美国Methanex</b>	北美	路易斯安那州盖斯马尔	200	稳定运行	后期存检修计划
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	稳定运行	
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	稳定运行, 多发往欧美	
委Metor&Supermetanol	南美	Jose, Anz	255	稳定运行, 多发往欧美	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	稳定运行	

### 8、到港情况

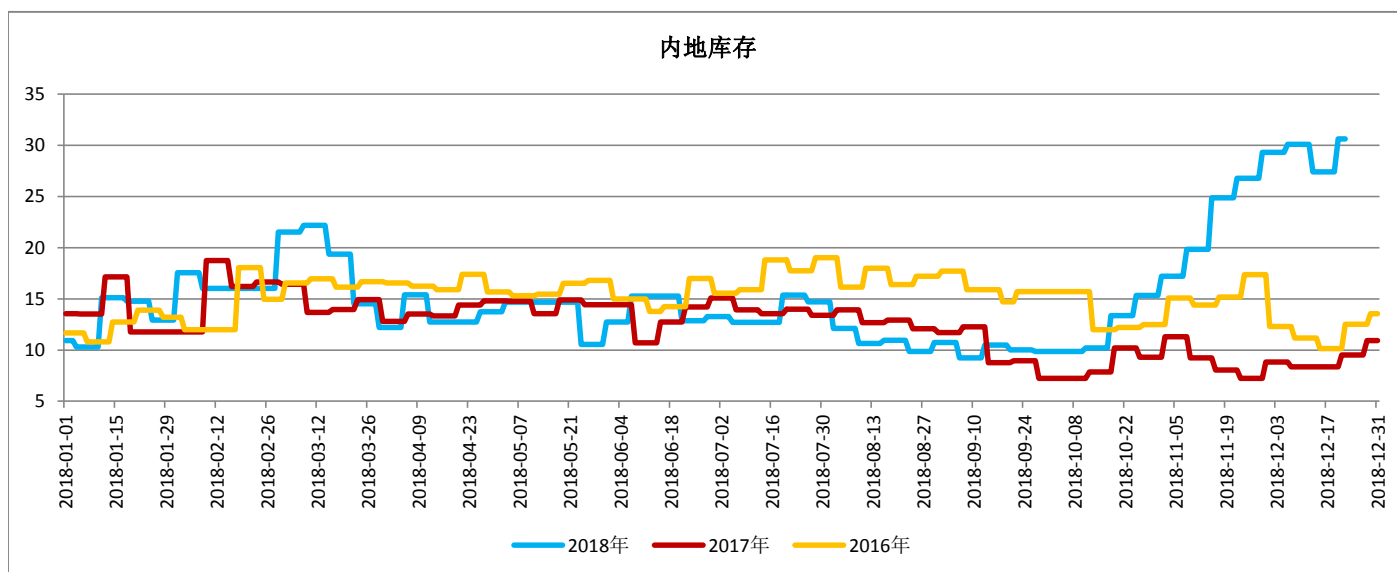
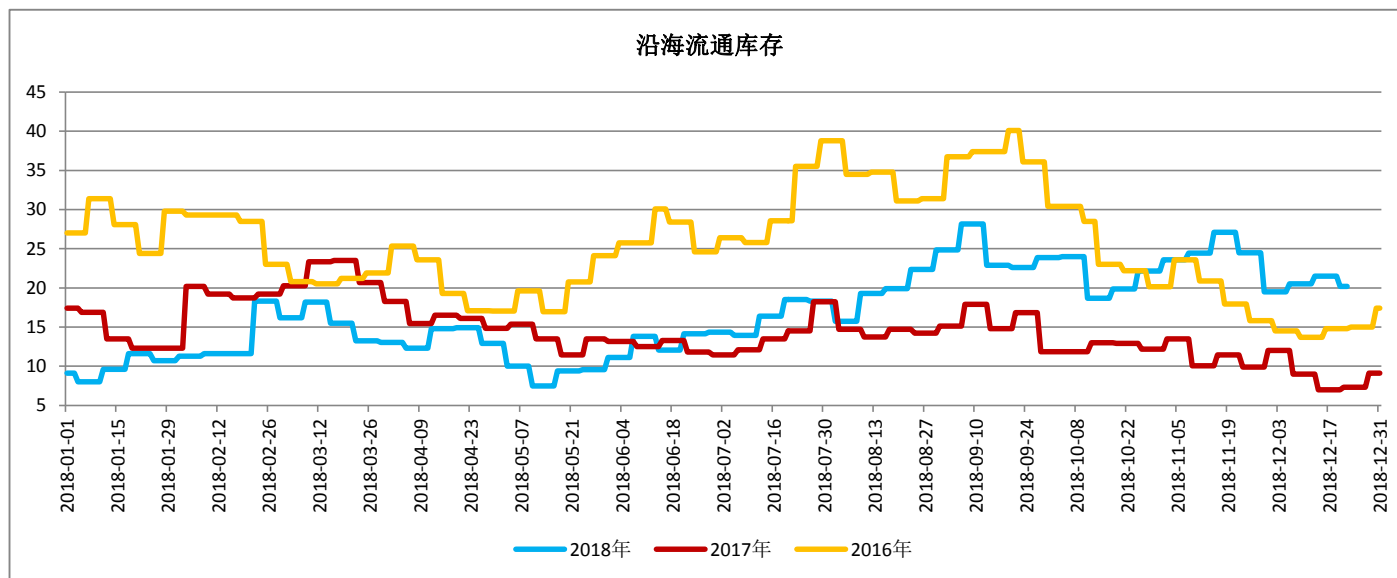
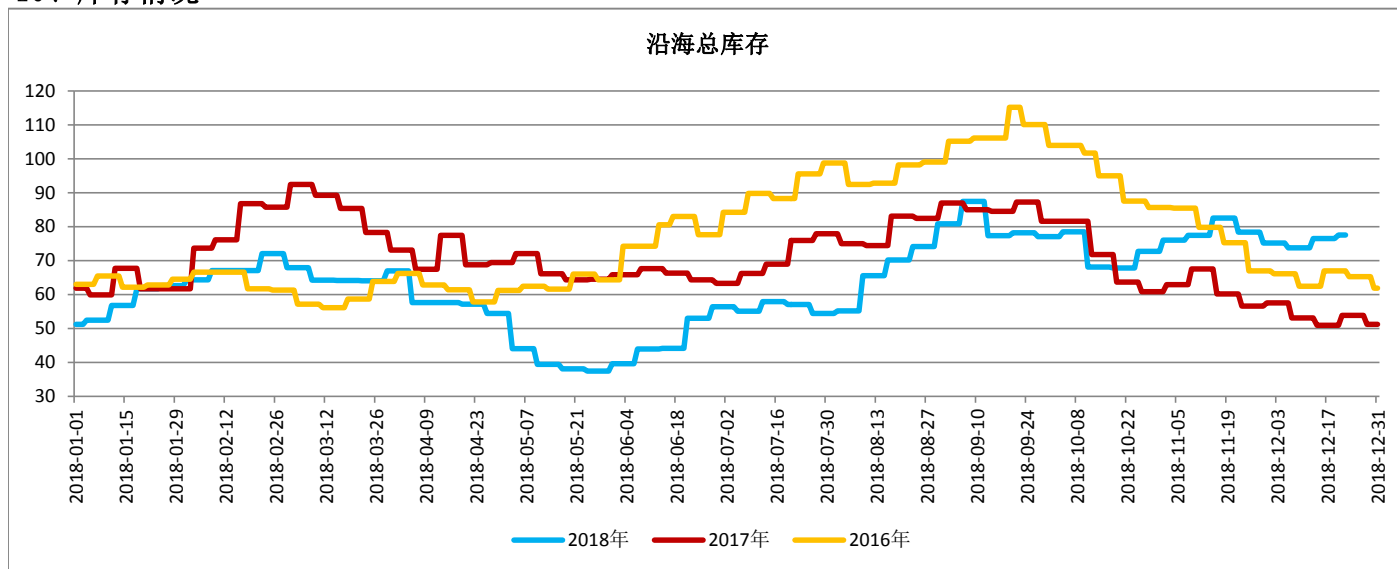
	船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
12/30	艾伦		太仓				6300
12/29	满星		连云港				30000
12/23	海王星	伊朗	太仓				18000
12/22	卡博				东莞同舟		8000
12/21	凯撒			宁波			31000
12/21	卡博		太仓				15000
12/21						天津	10000
12/19	海王星	伊朗			广州港发		10000
12/19	绿松石		太仓				20000
12/18	琼斯		连云港				40000
12/17	松加微风				广州港发		10000
12/17	金牵牛		连云港				10000
12/16	红鸟		连云港				18000
12/16	坚韧		太仓				28000
12/14	瑞萨	伊朗	太仓				20000

9、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	12月需求损失	1月需求损失	2月需求损失	3月需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	一套50万吨半负荷		-6.2	-6.2	-6.2	-6.2
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	MTP暂停开车, 甲醇外销		-11.3	-11.3	-11.3	-11.3
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	11.5停车		-4.9	-4.9	-4.9	-4.9
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	满负荷运行					
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	上周末重启		-2.4			
陕西延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行, 甲醇正常					
陕西中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	12.3-6日降负运行		-0.2			
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO-II	70	运行正常		-3.2			
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	下游eva检修, 负荷7成		-2.3	-2.7	-2.7	-2.7
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	10.15停车, 乙二醇下周一检修	计划2019年春节后重启	-17.0	-17.0	-5.7	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	负荷升至8成	12.21降至6成	-2.1	-3.0	-3.0	-3.0
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	负荷正常					
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	负荷下降		-3.4	-3.4	-3.4	-3.4
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		-1.5	-1.0	-1.0	-1.0
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	2.8停车, 恢复待定					
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	满负荷运行, 部分外采					
鲁西化学	山东	聊城	MTO	30	已基本建成	计划2019年3月投产				7.4
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	9月已中交	计划2019年3月投产				14.8
康乃尔一期	东北	吉林市	MTO	30	已基本建成	计划2019年投产				
1335							-57.0	-49.5	-38.2	-10.3

10、库存情况



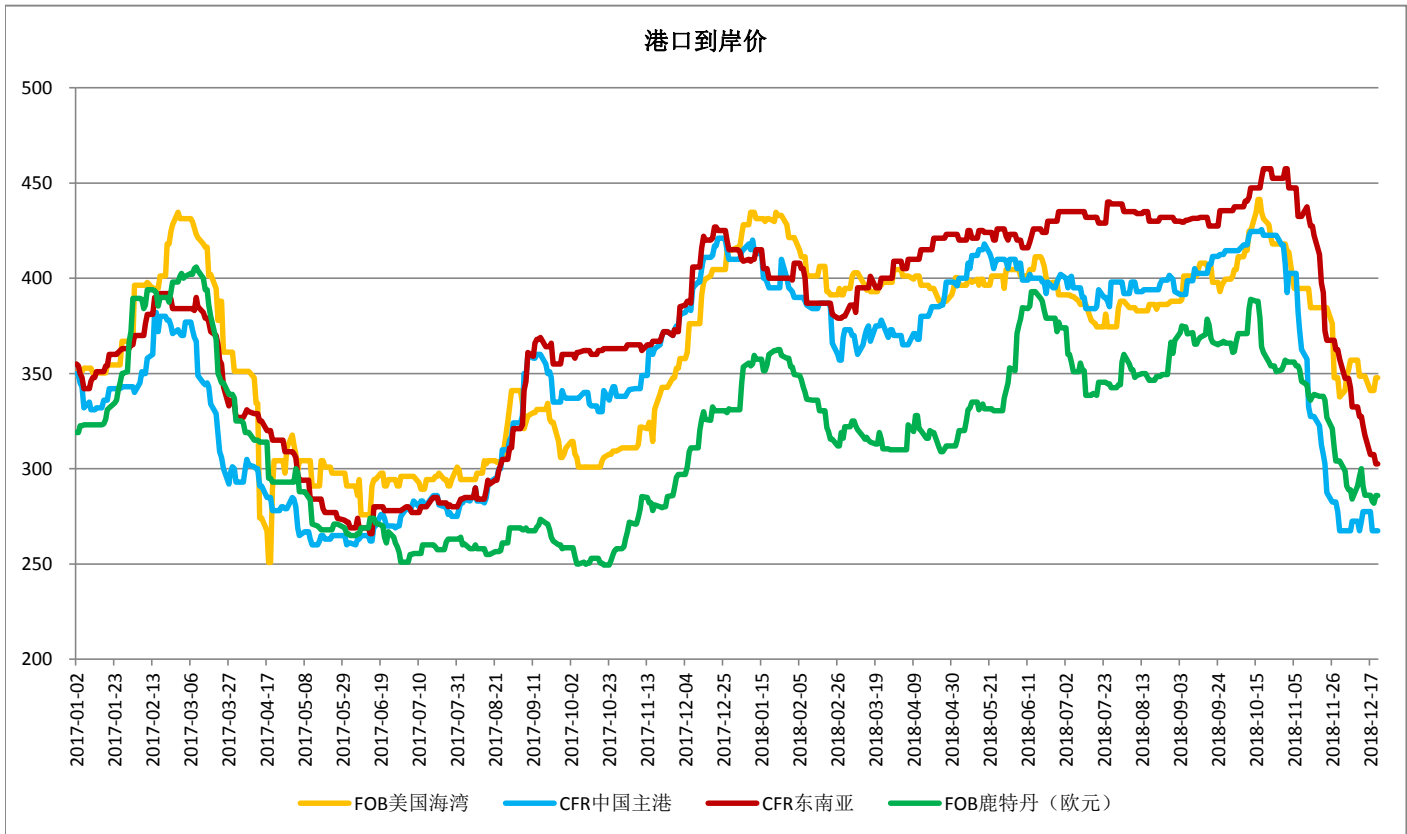
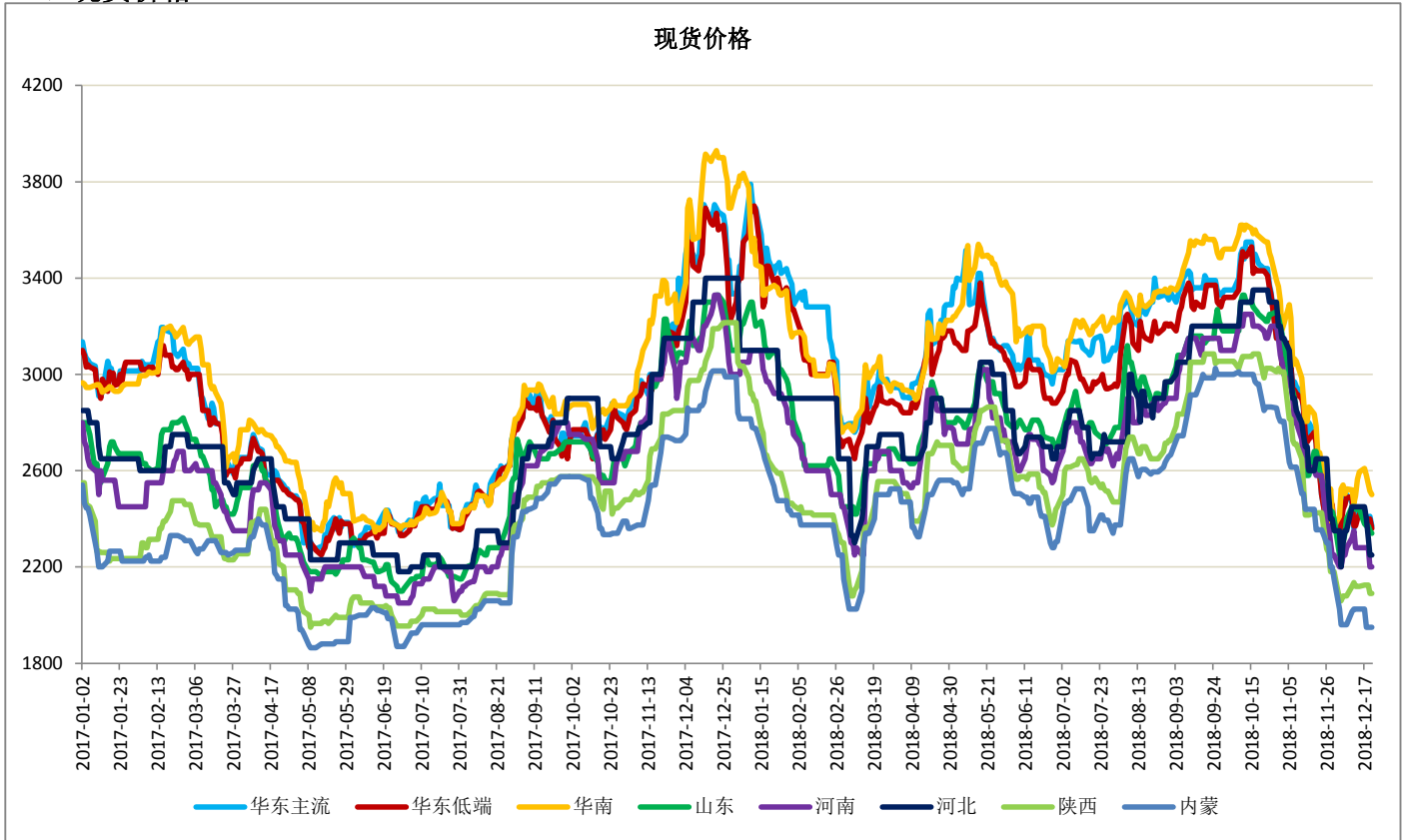


11、供需平衡表

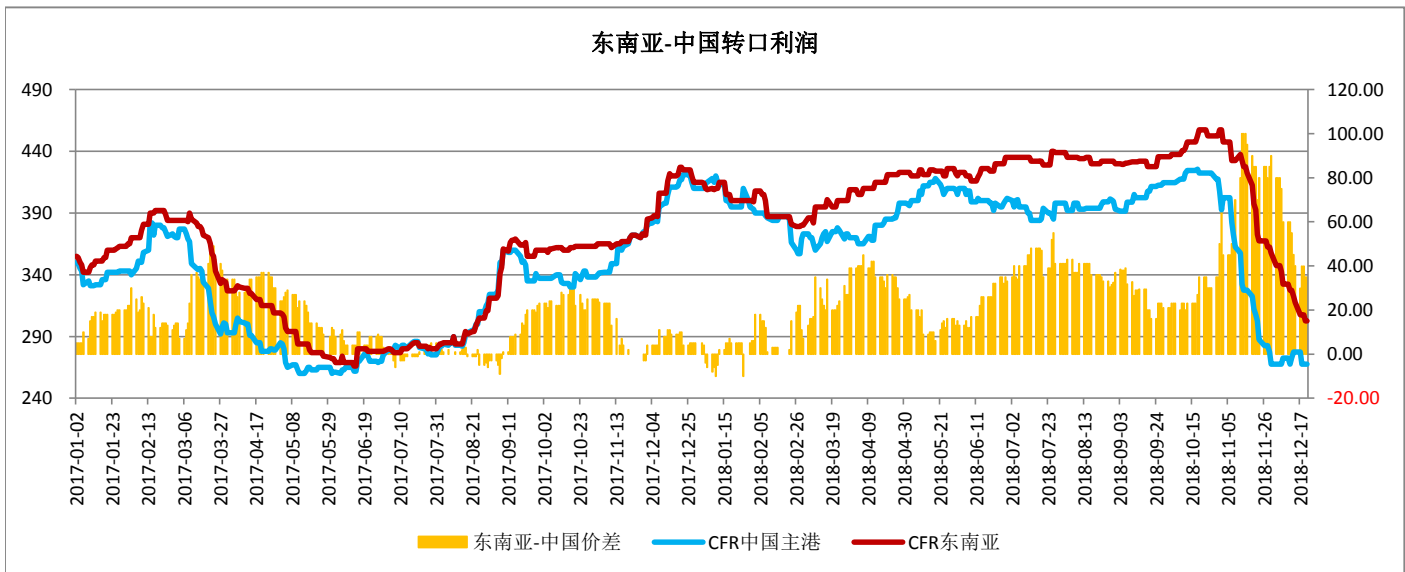
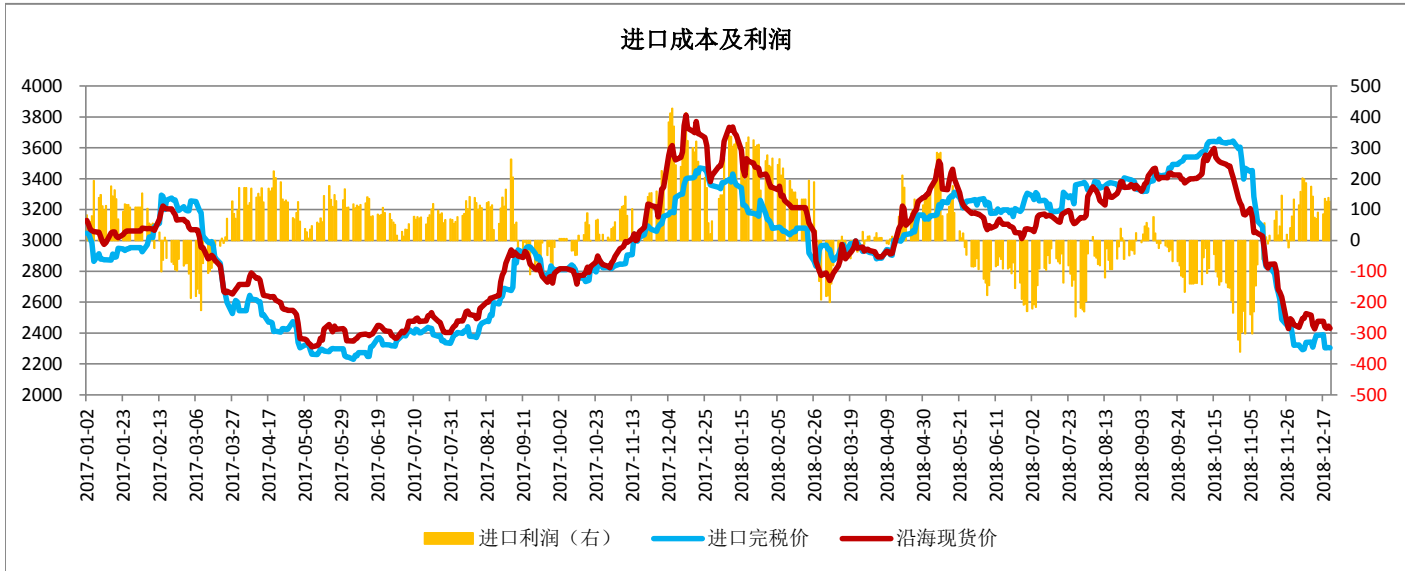
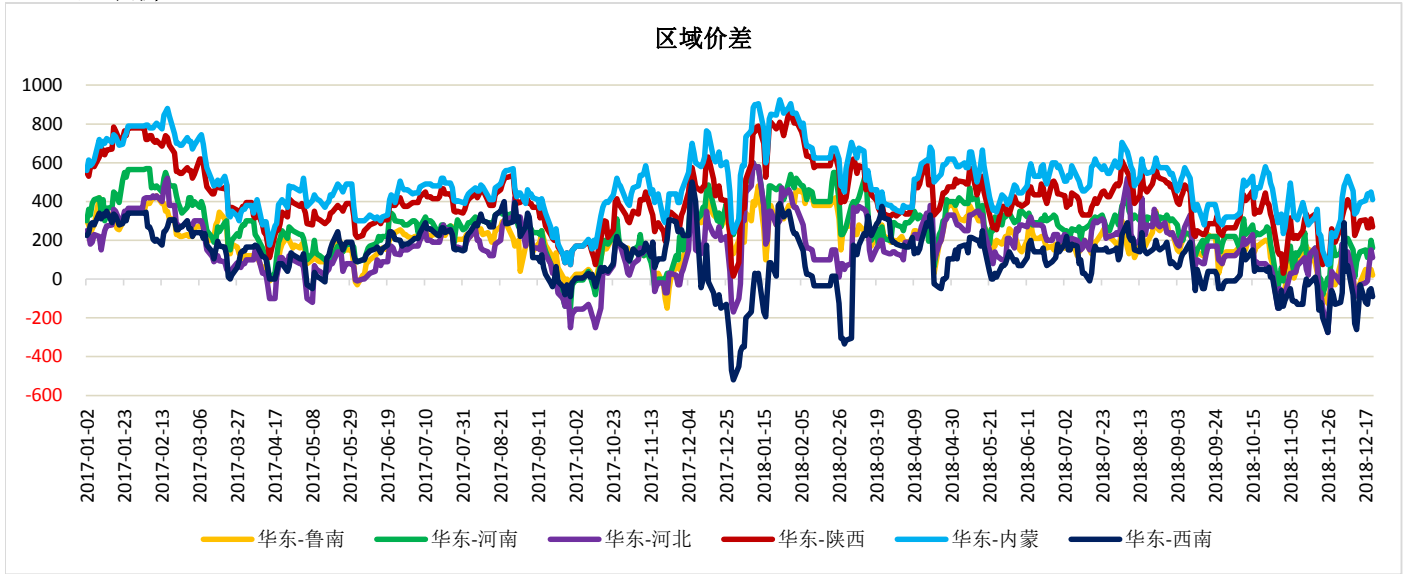
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2017年	产量	378	364	387	362	361	373	380	390	376	373	382	386	4513
	进口	79	68	53	55	65	70	86	70	78	56	83	51	813
	供给合计	457	432	439	417	427	443	466	460	454	429	465	437	5326
	产量同比	6.41%	9.64%	8.55%	3.04%	3.72%	7.34%	3.43%	11.18%	5.01%	2.92%	2.11%	-2.97%	
	进口同比	37.94%	33.17%	-17.49%	-23.53%	-29.51%	-22.36%	-3.82%	-11.10%	-7.85%	-2.84%	22.51%	-32.90%	
	供给同比	10.78%	13.06%	4.60%	-1.35%	-3.25%	1.24%	2.03%	7.13%	2.58%	2.13%	5.24%	-7.76%	
	产量累计同比	6.41%	7.97%	8.17%	6.88%	6.25%	6.43%	5.98%	6.63%	6.45%	6.09%	5.70%	4.90%	
	进口累计同比	37.94%	35.70%	15.89%	4.19%	-5.08%	-8.73%	-7.88%	-8.31%	-8.25%	-7.82%	-5.26%	-7.64%	
供给累计同比	10.78%	11.87%	9.36%	6.59%	4.50%	3.93%	3.64%	4.08%	3.91%	3.73%	3.87%	2.81%		
2018年	产量	411	370	399	359	383	394	378	394	376	412	419	422	4717
	进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	67	58	70	741
	供给合计	491	430	472	419	435	440	429	466	429	478	477	492	5458
	产量同比	8.71%	1.69%	3.13%	-0.81%	5.97%	5.63%	-0.43%	1.13%	-0.15%	10.36%	9.63%	9.31%	
	进口同比	1.45%	-11.55%	38.45%	8.87%	-20.11%	-34.39%	-41.28%	2.70%	-30.65%	17.96%	-30.36%	37.32%	
	供给同比	7.46%	-0.38%	7.37%	0.48%	1.97%	-0.69%	-7.97%	1.37%	-5.36%	11.36%	2.47%	12.58%	
	产量累计同比	8.71%	5.26%	4.53%	3.24%	3.77%	4.08%	3.42%	3.12%	2.76%	3.52%	4.08%	4.53%	
	进口累计同比	1.45%	-4.56%	6.85%	7.29%	1.69%	-4.79%	-11.39%	-9.59%	-12.21%	-9.71%	-11.96%	-8.87%	
供给累计同比	7.46%	3.65%	4.88%	3.83%	3.46%	2.76%	1.14%	1.17%	0.43%	1.49%	1.58%	2.48%		

	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
2018-02	81.87	370.32	59.74	430.06	421.67	0.77	422.45	7.61	89.48	21.22%	920.81	893.48	27.33
2018-03	89.48	398.83	73.01	471.84	481.28	0.90	482.18	-10.34	79.14	16.44%	1392.64	1375.65	16.99
2018-04	79.14	358.76	60.28	419.04	428.98	0.98	429.96	-10.92	68.22	15.90%	1811.68	1805.61	6.07
2018-05	68.22	382.96	52.17	435.13	446.80	4.19	450.99	-15.86	52.36	11.72%	2246.81	2256.60	-9.79
2018-06	52.36	394.30	45.91	440.21	421.75	0.55	422.30	17.91	70.27	16.66%	2687.02	2678.90	8.12
2018-07	70.27	378.24	50.48	428.72	428.85	0.96	429.82	-1.10	69.17	16.13%	3115.74	3108.72	7.02
2018-08	69.17	394.36	71.47	465.83	438.91	4.49	443.41	22.42	91.59	20.87%	3581.56	3552.12	29.44
2018-09	91.59	375.65	53.78	429.43	427.34	6.76	434.10	-4.67	86.92	20.34%	4011.00	3986.23	24.77
2018-10	86.92	411.63	66.60	478.23	469.85	2.02	471.87	6.36	93.28	19.85%	4489.23	4458.10	31.13
2018-11	93.28	418.94	58.00	476.94	465.46	5.00	470.46	6.48	99.76	21.43%	4966.17	4928.56	37.61
2018-12	99.76	422.30	70.00	492.30	489.08	2.43	491.51	0.79	100.55	20.56%	5458.47	5420.07	38.40
2019-01	100.55	432.09	83.67	515.76	500.11	2.43	502.54	13.22	113.77	22.75%	515.76	502.54	13.22
2019-02	113.77	412.43	69.40	481.83	458.09	2.43	460.53	21.30	135.07	29.49%	997.59	963.06	34.52
2019-03	135.07	437.45	76.92	514.36	503.62	2.43	506.06	8.31	143.38	28.47%	1511.95	1469.12	42.83

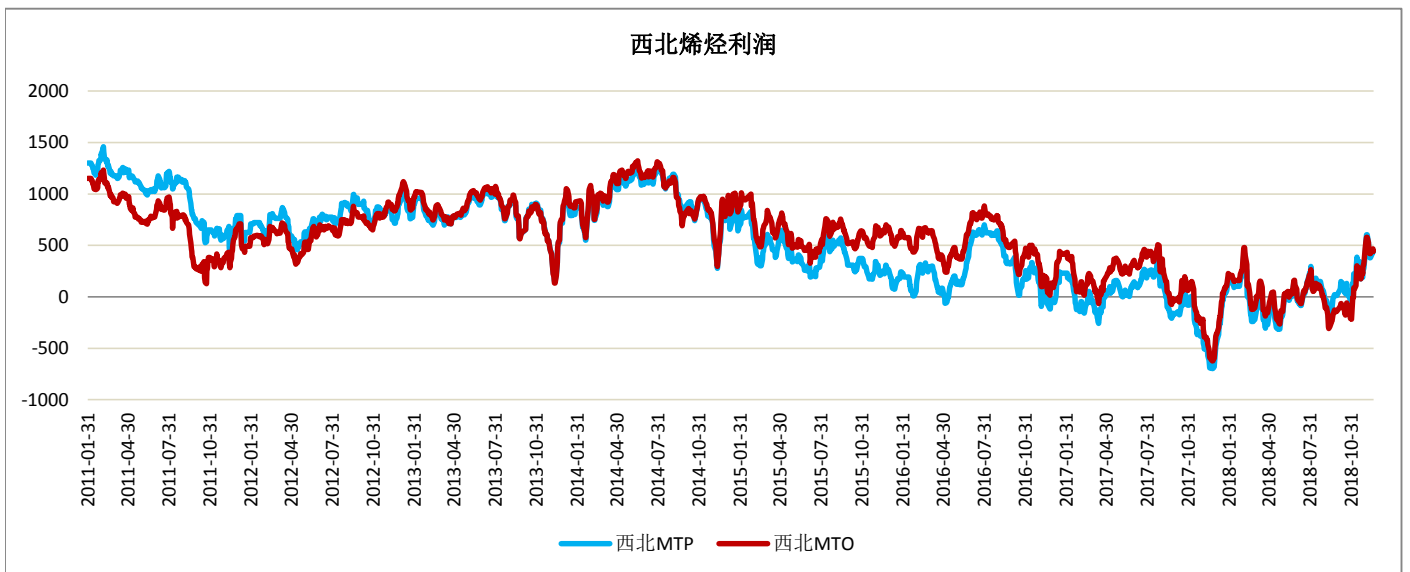
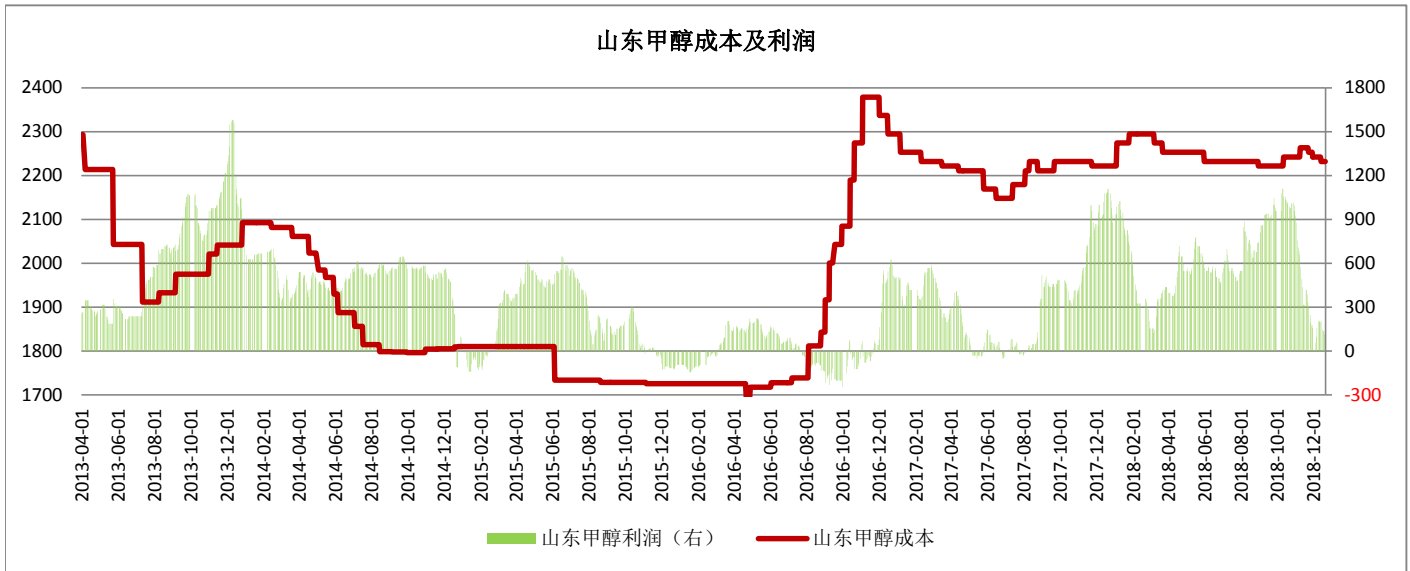
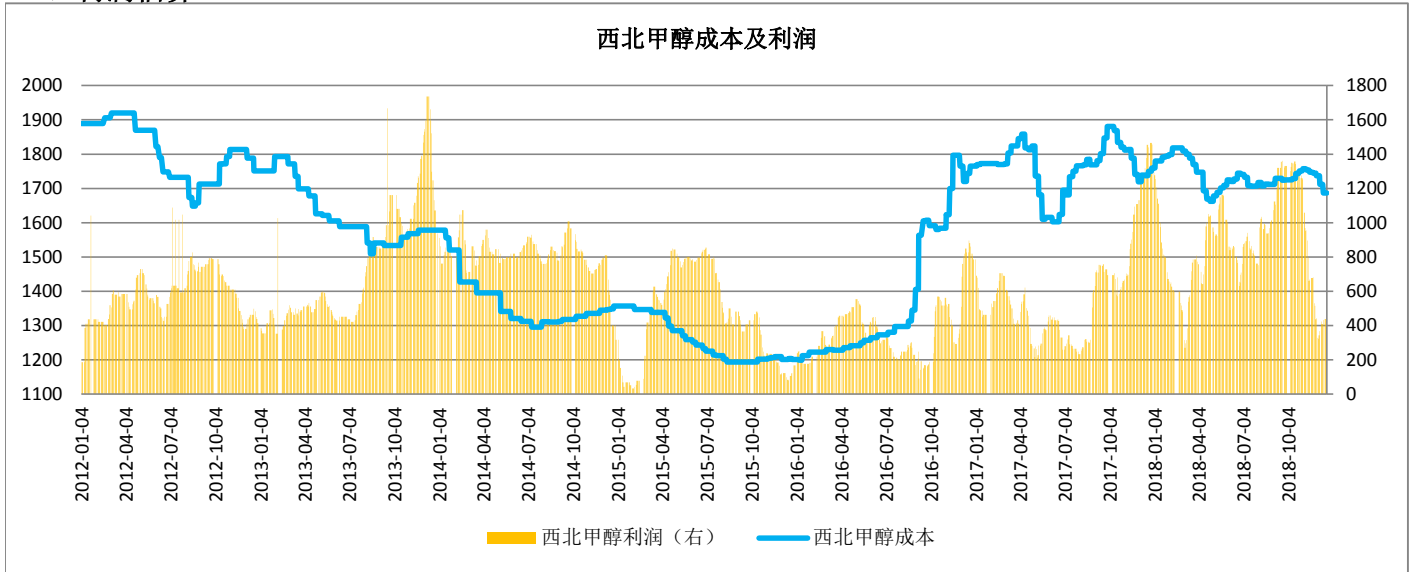
12、现货价格

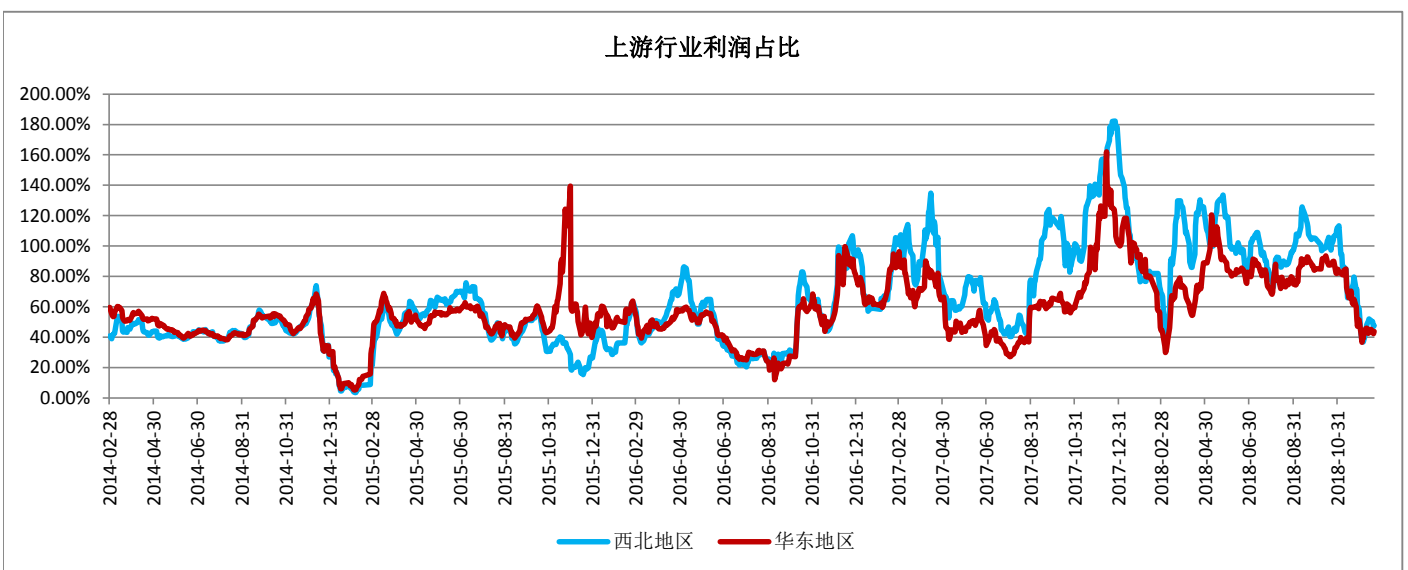
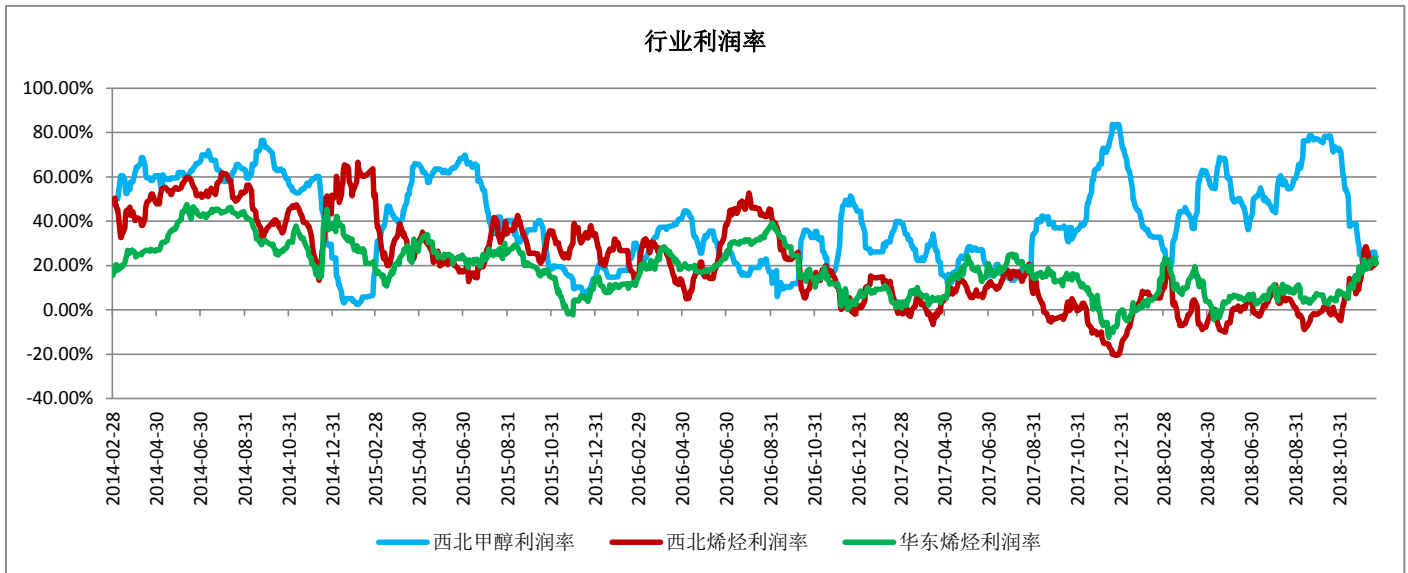
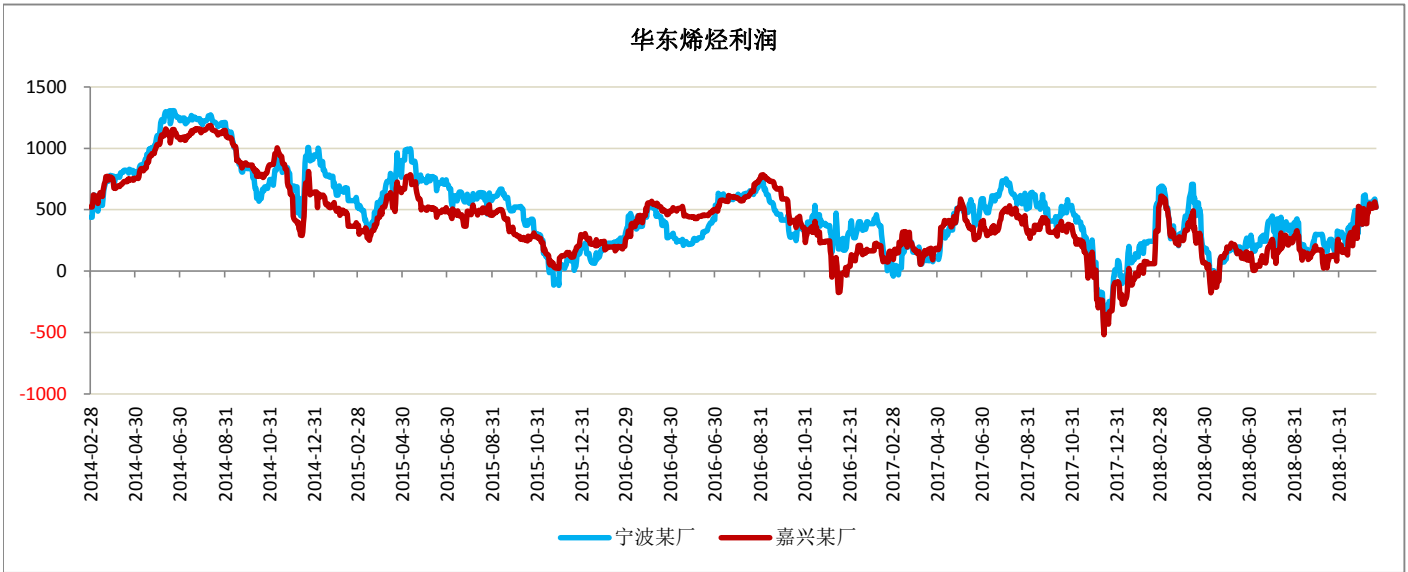


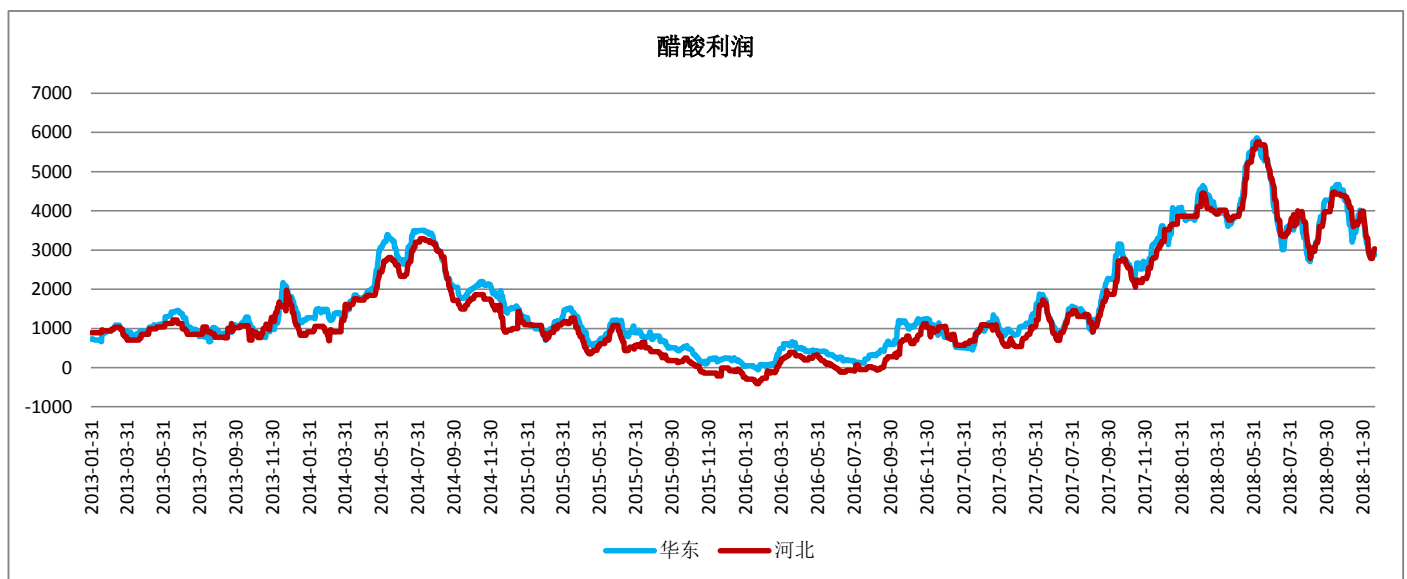
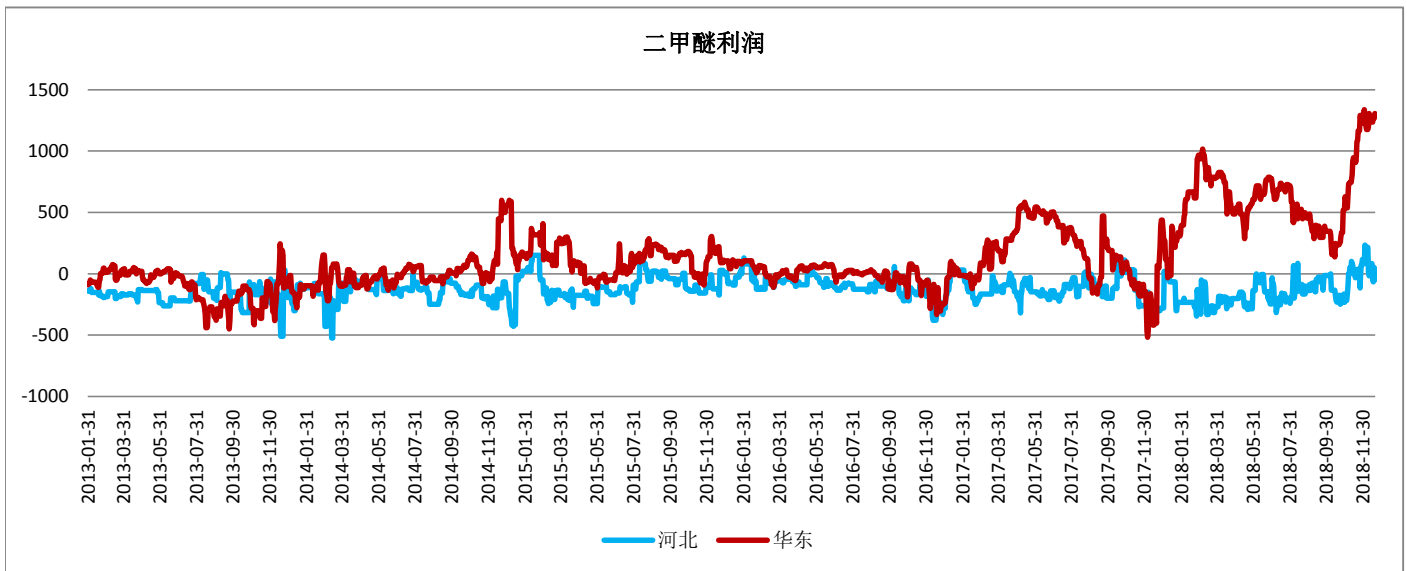
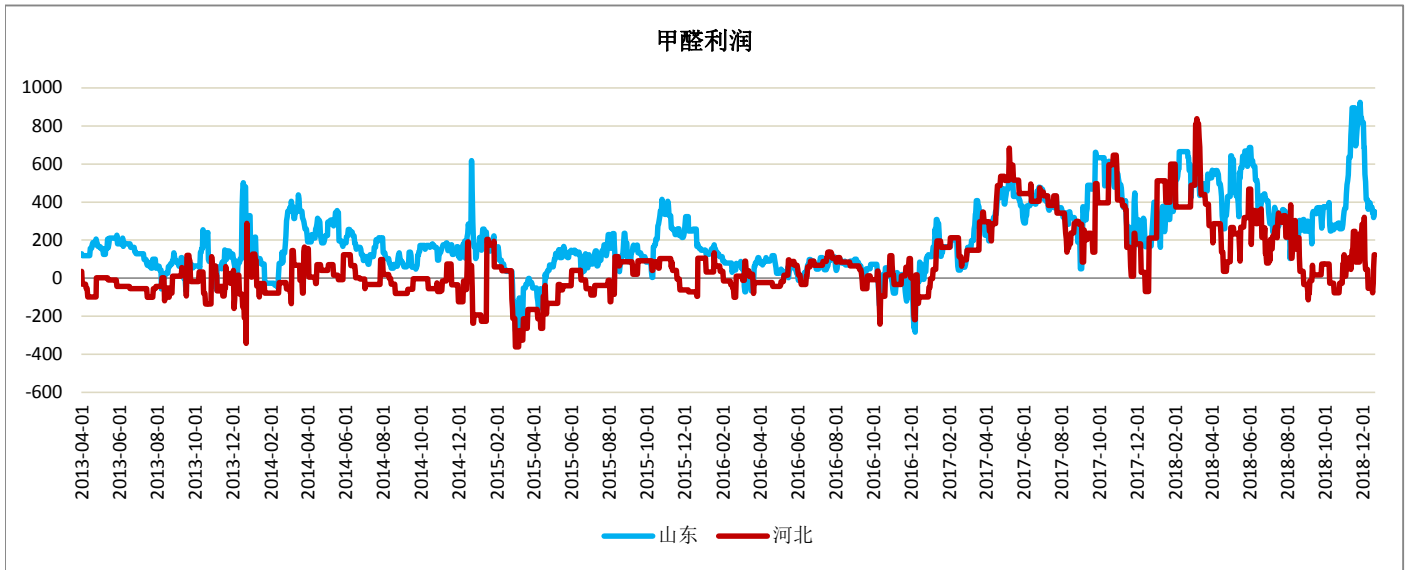
13、区域价差

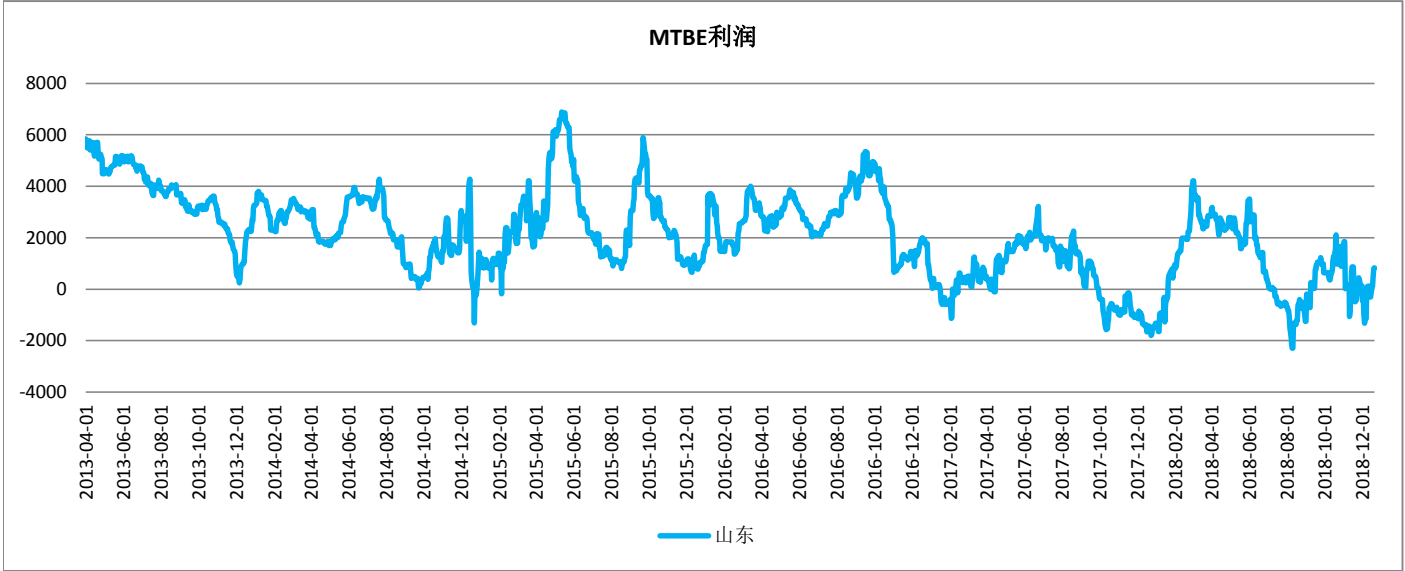


14、利润估算

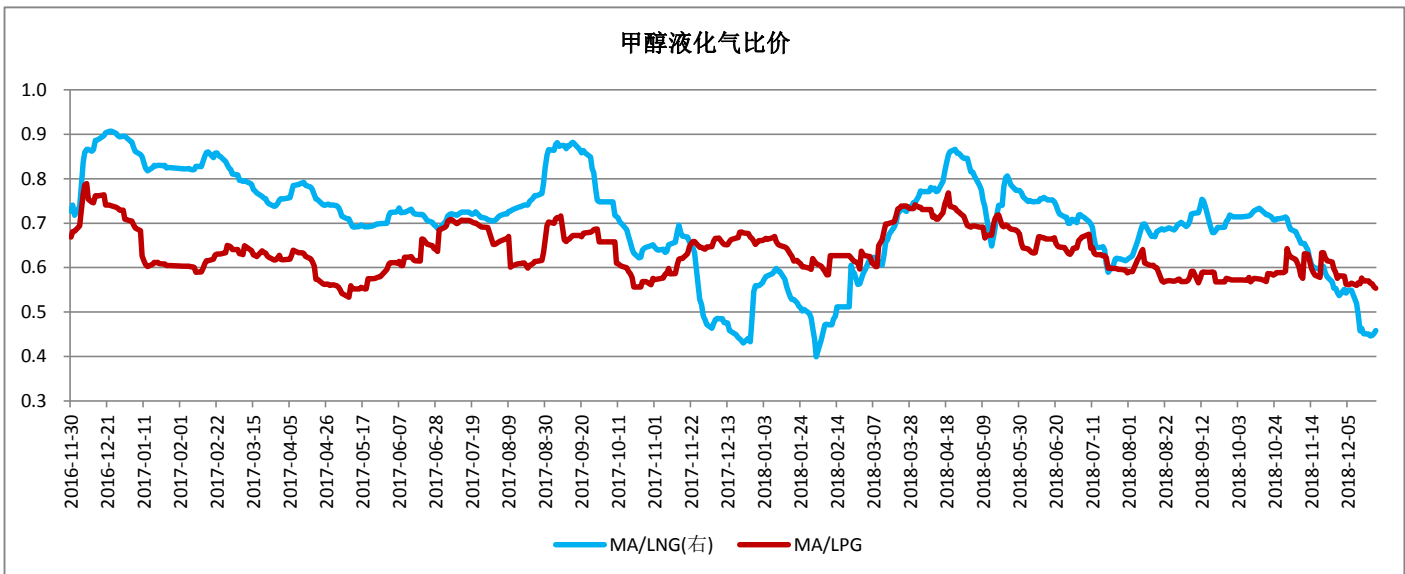
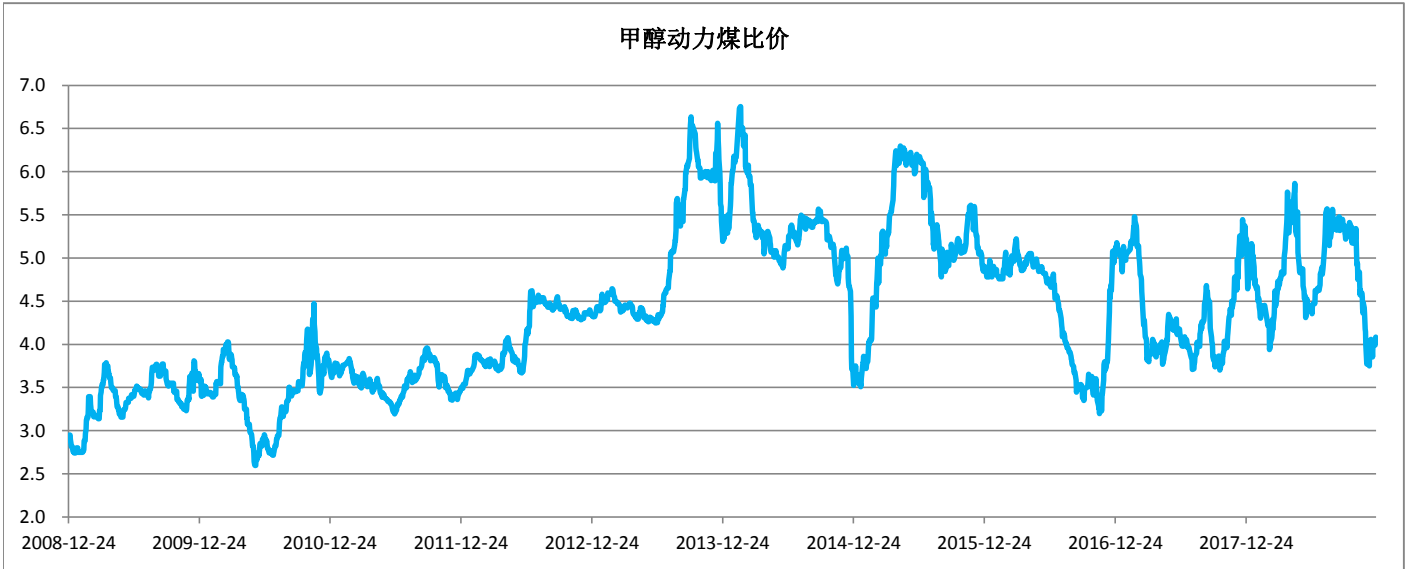


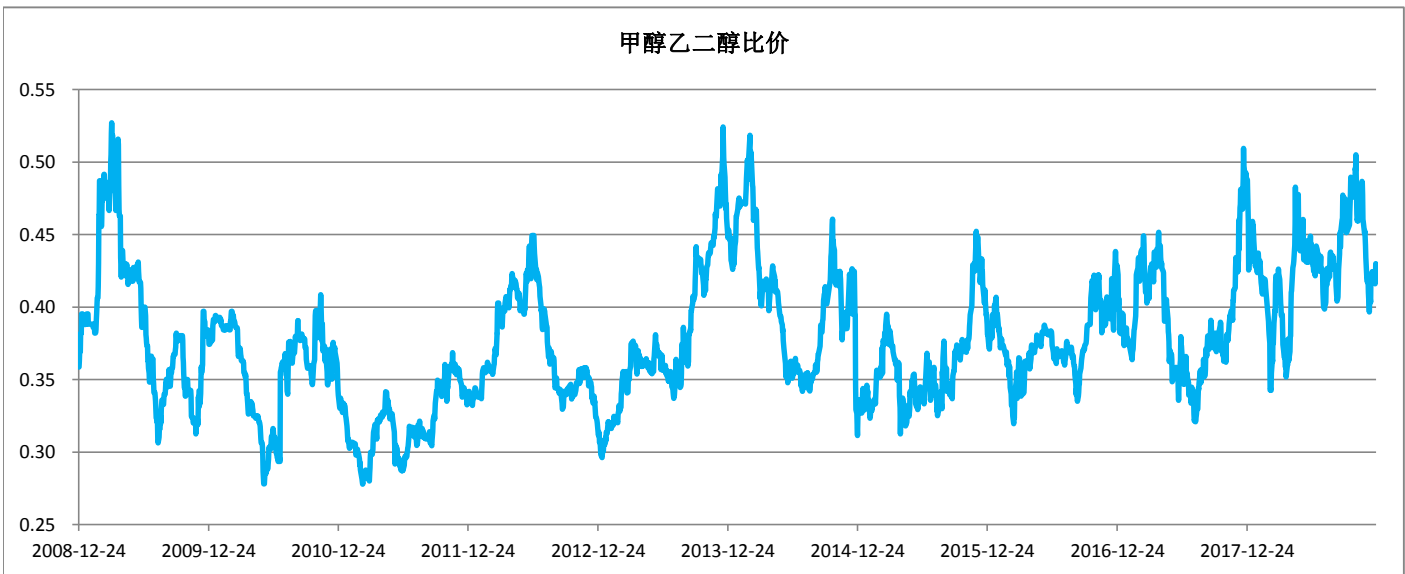
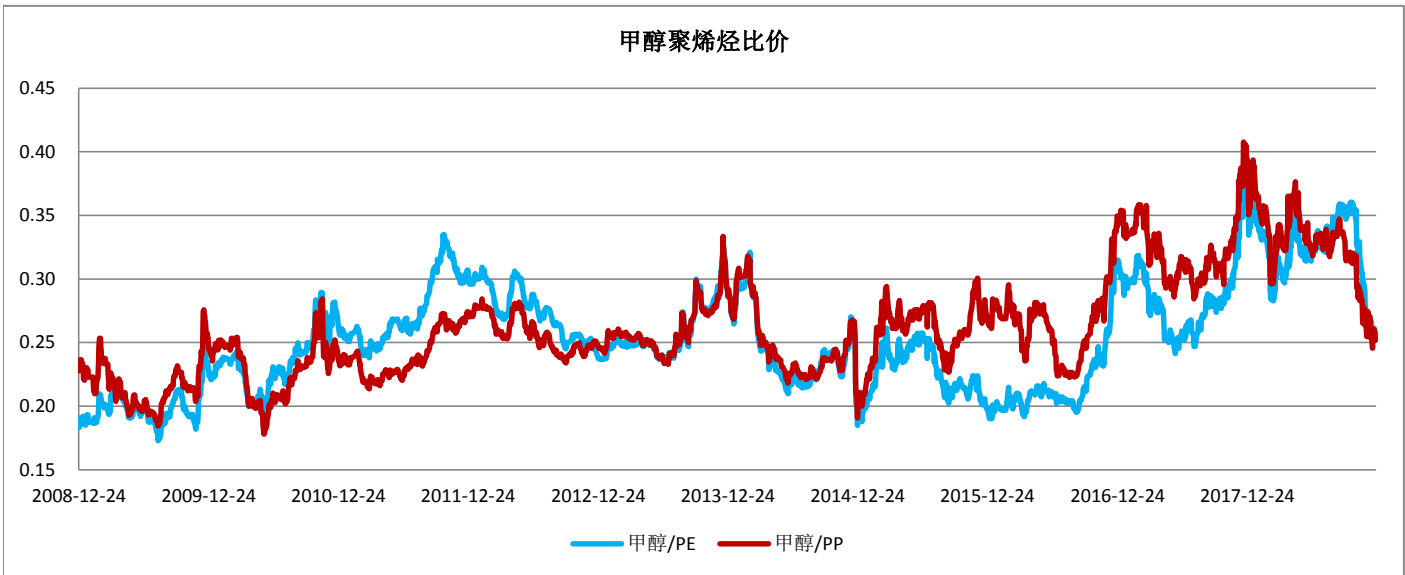
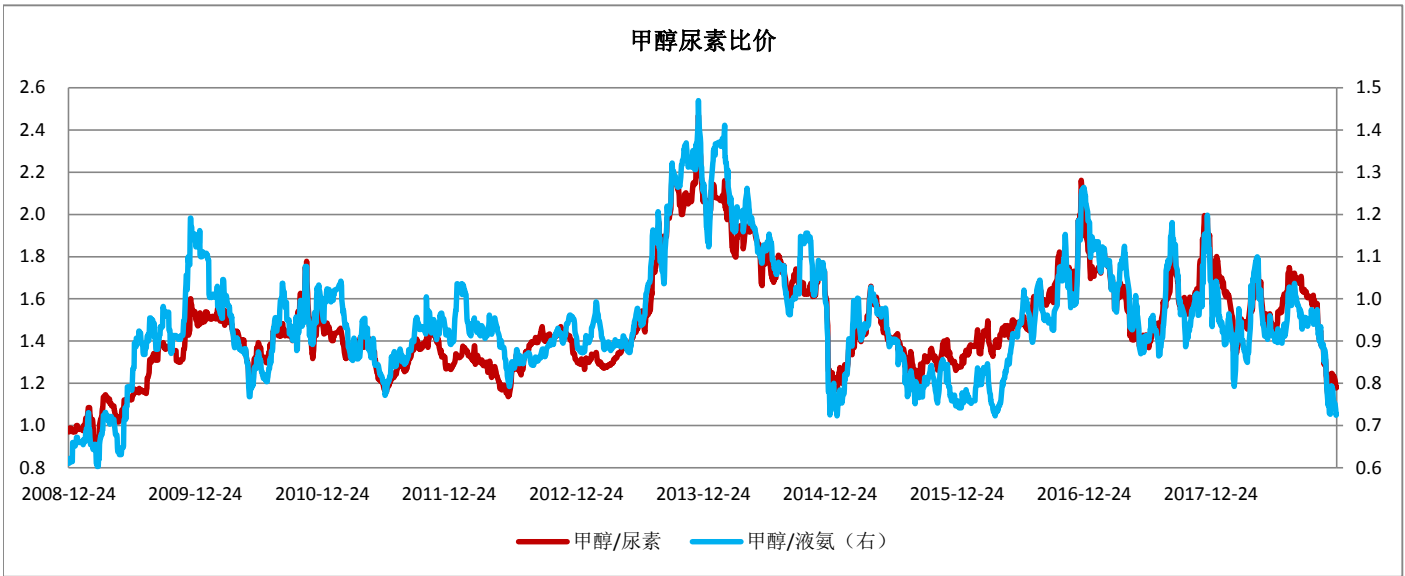




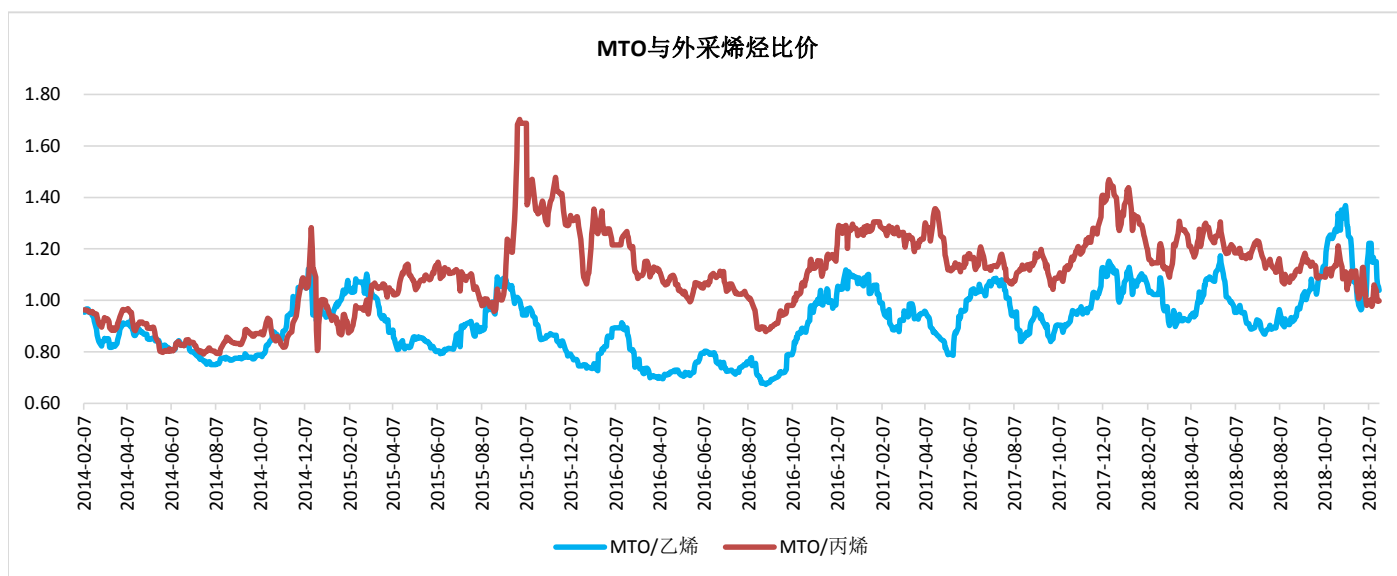


## 15、比价关系

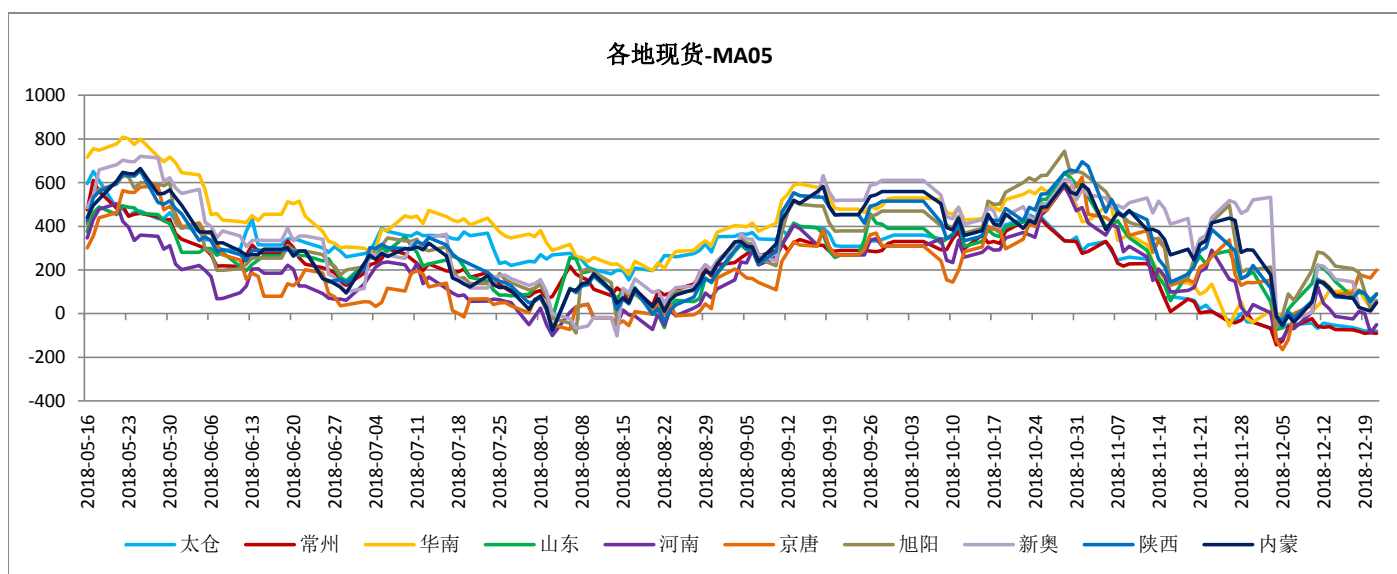
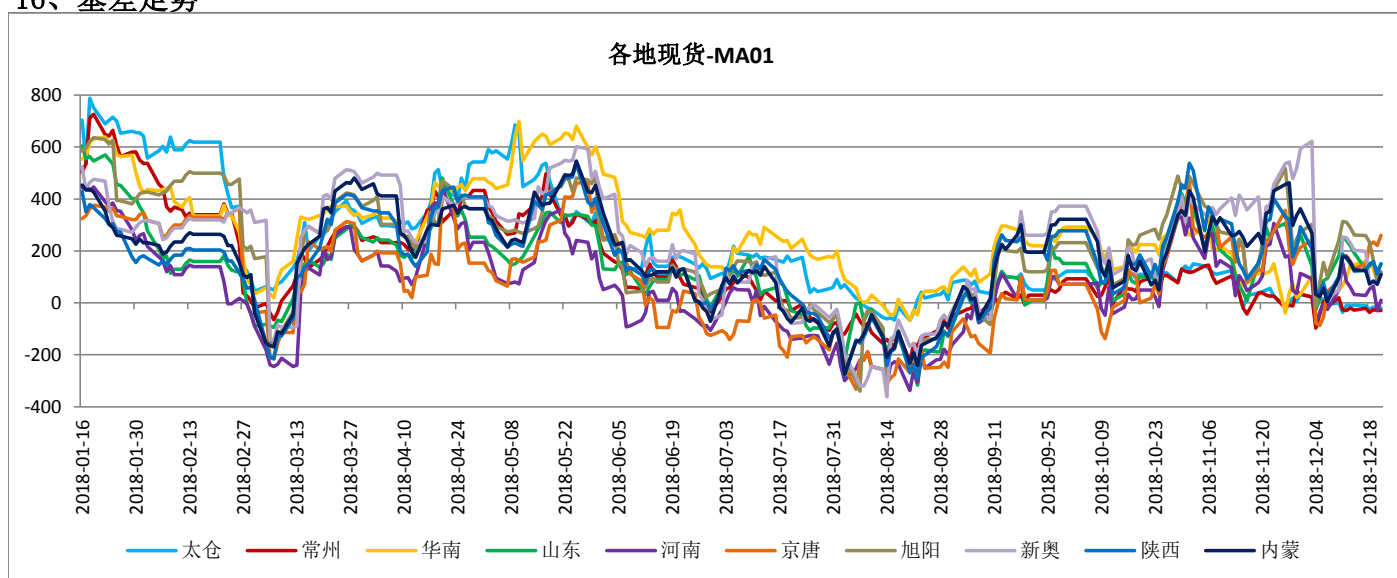


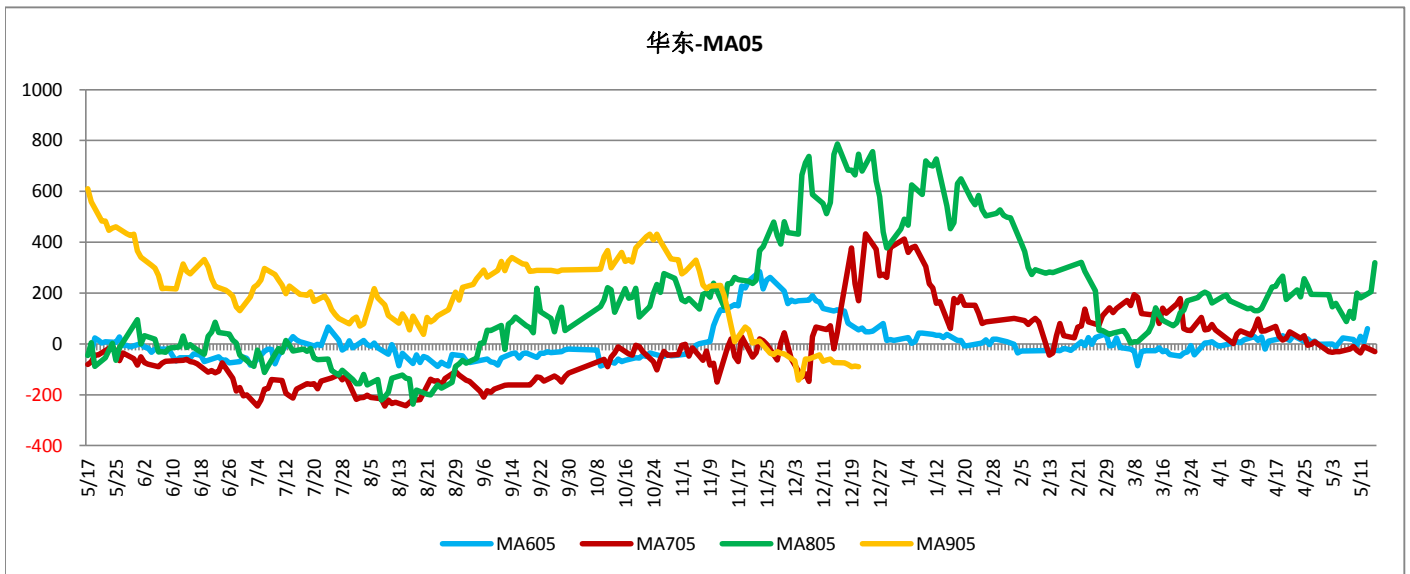
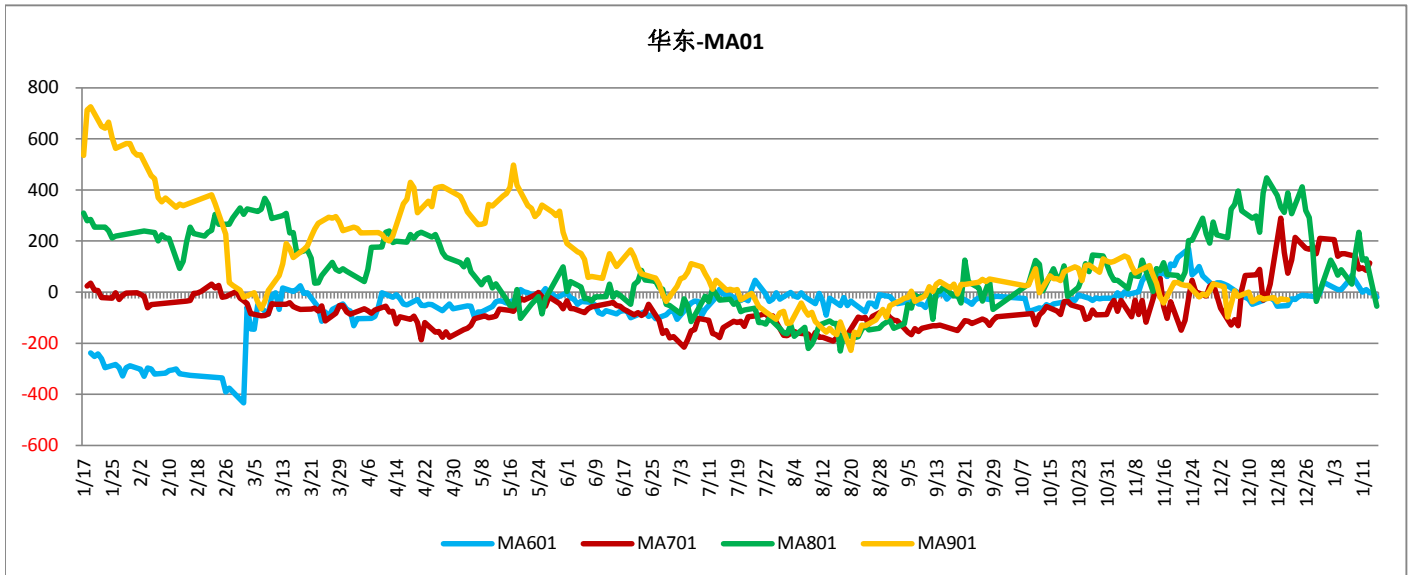
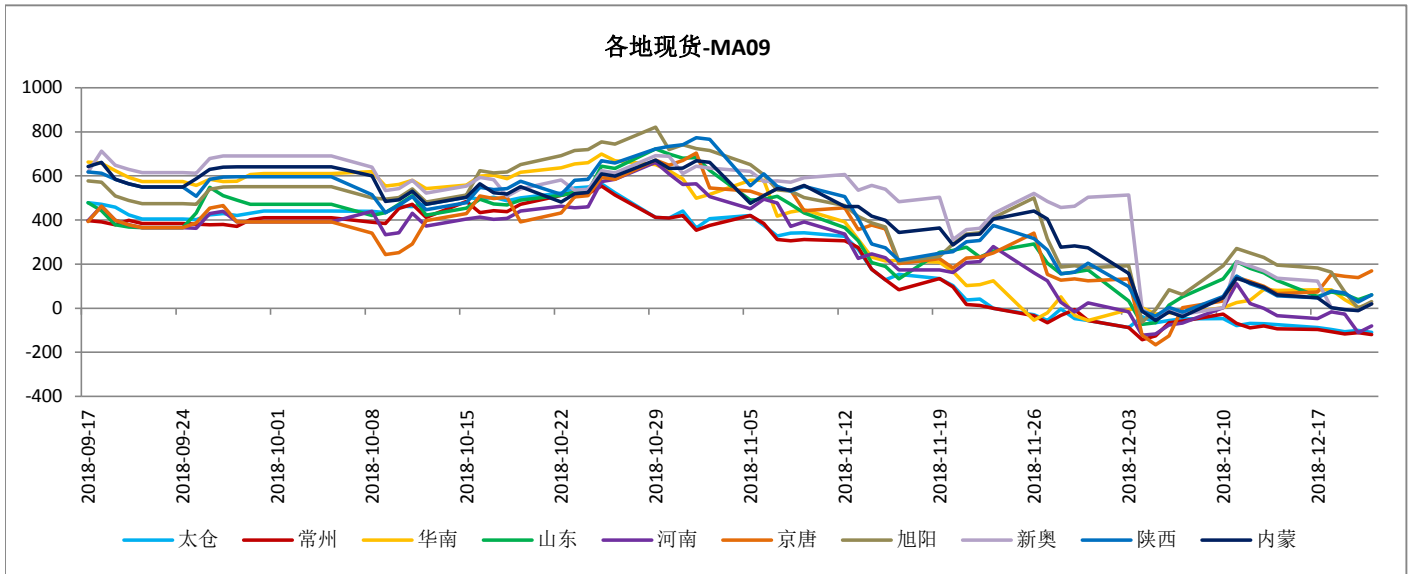


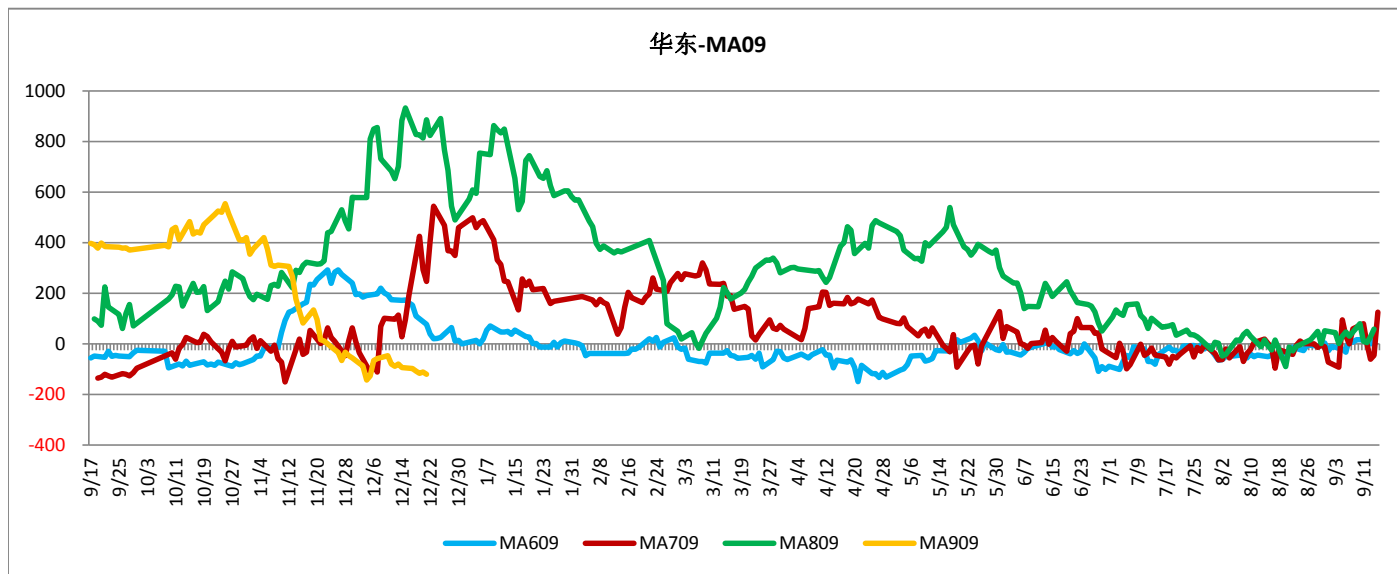




## 16、基差走势



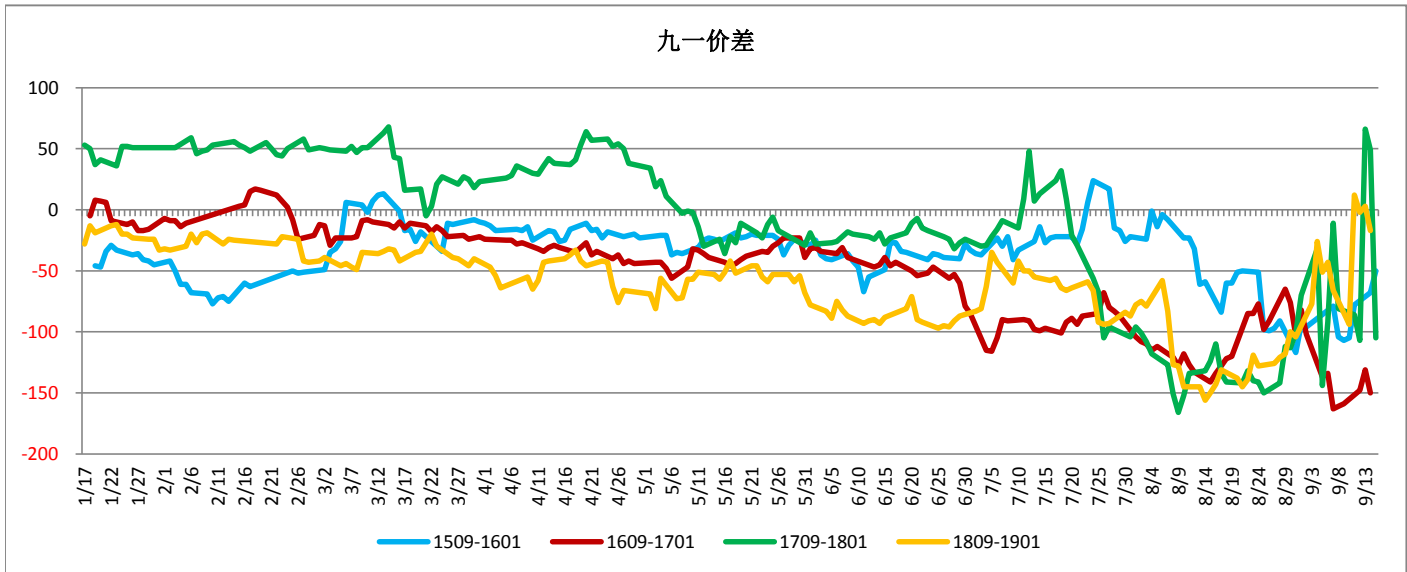
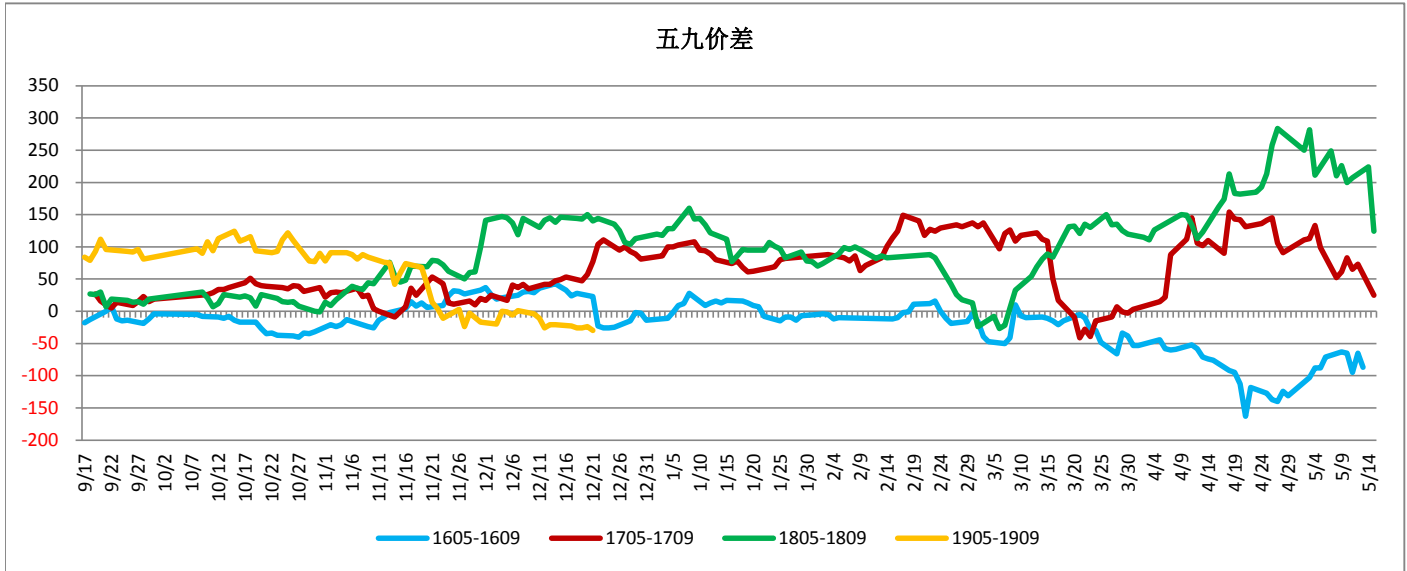
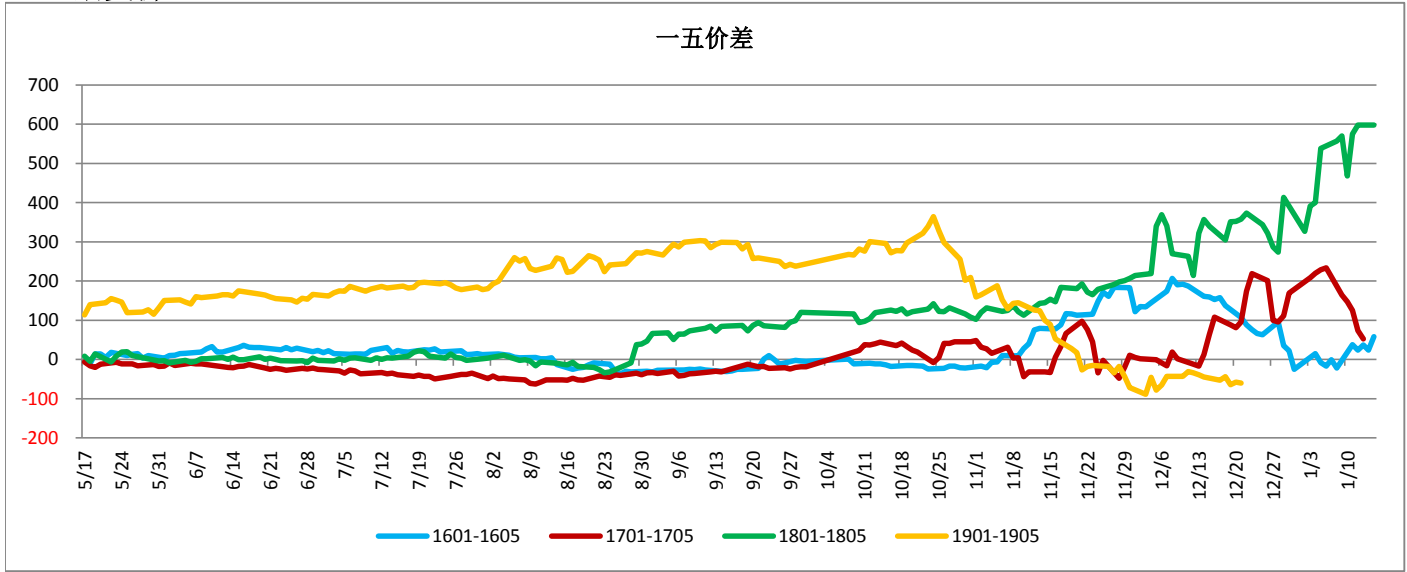


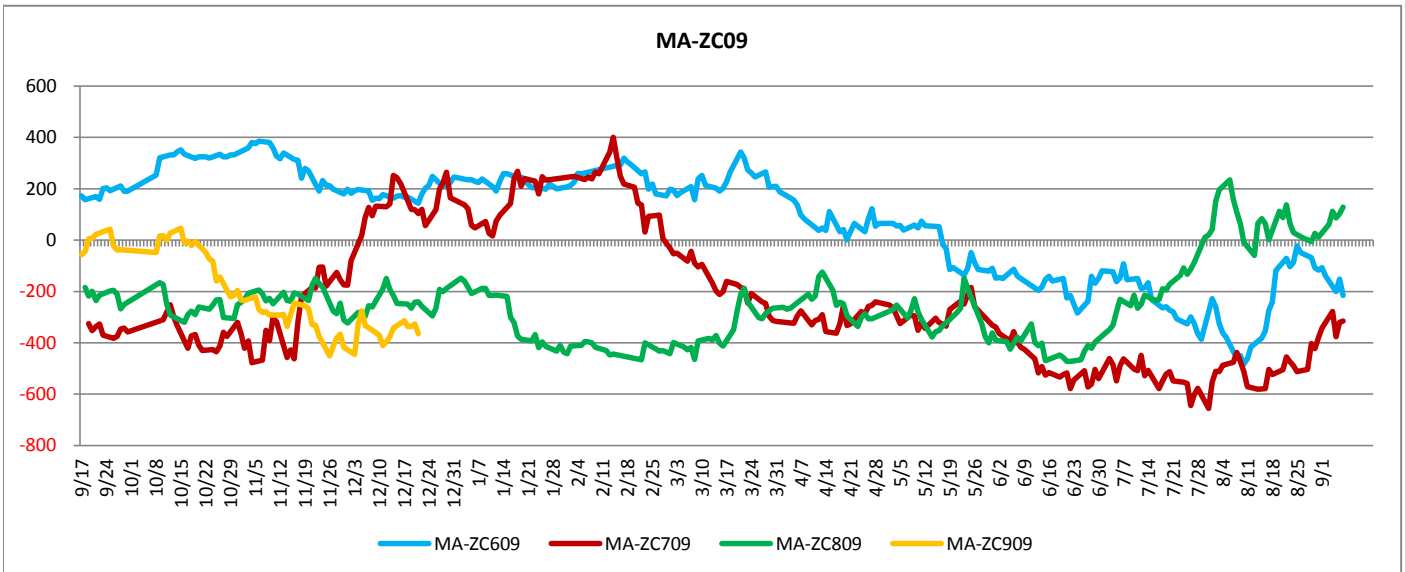
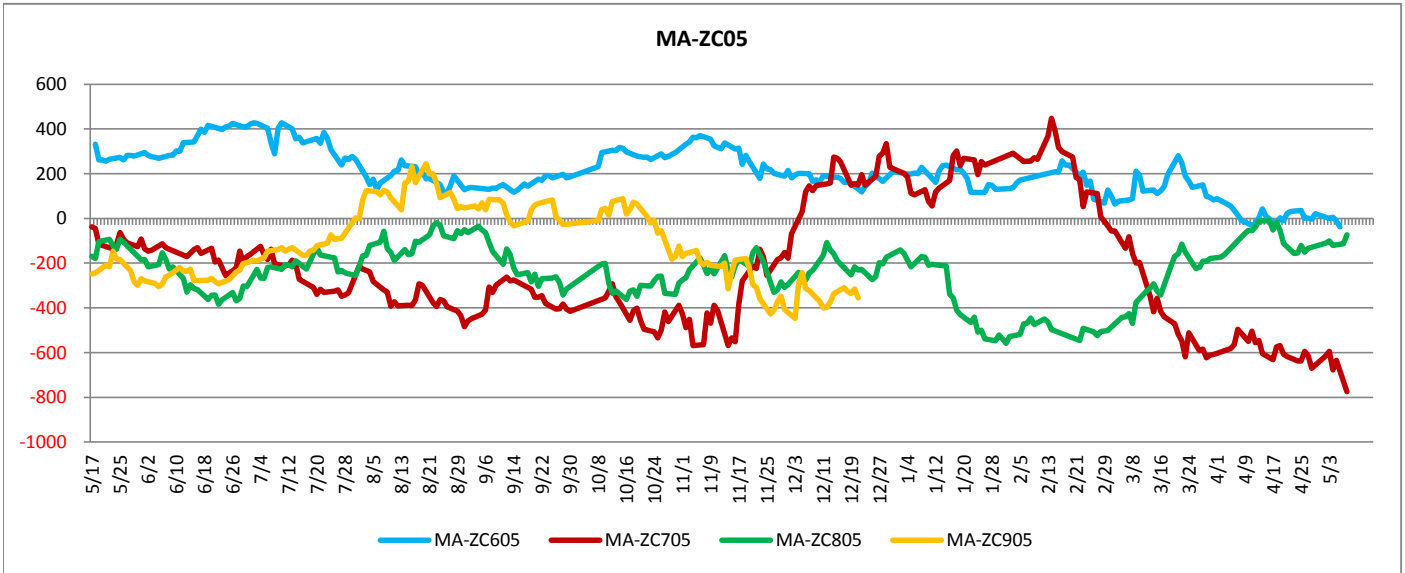
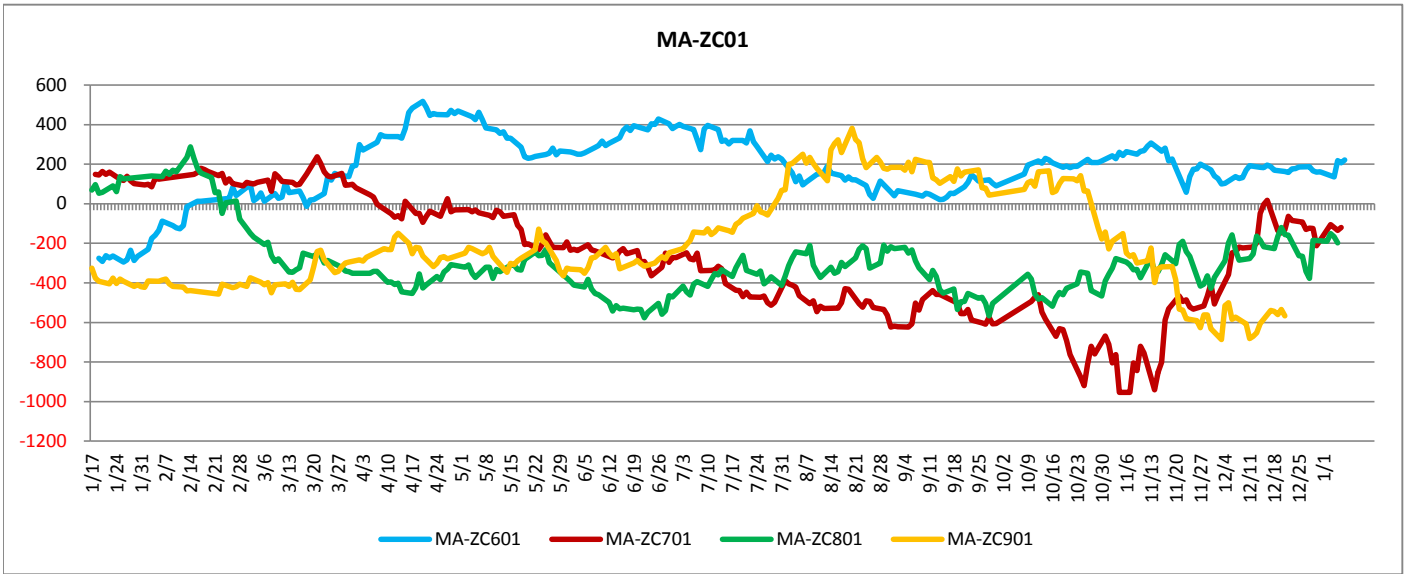


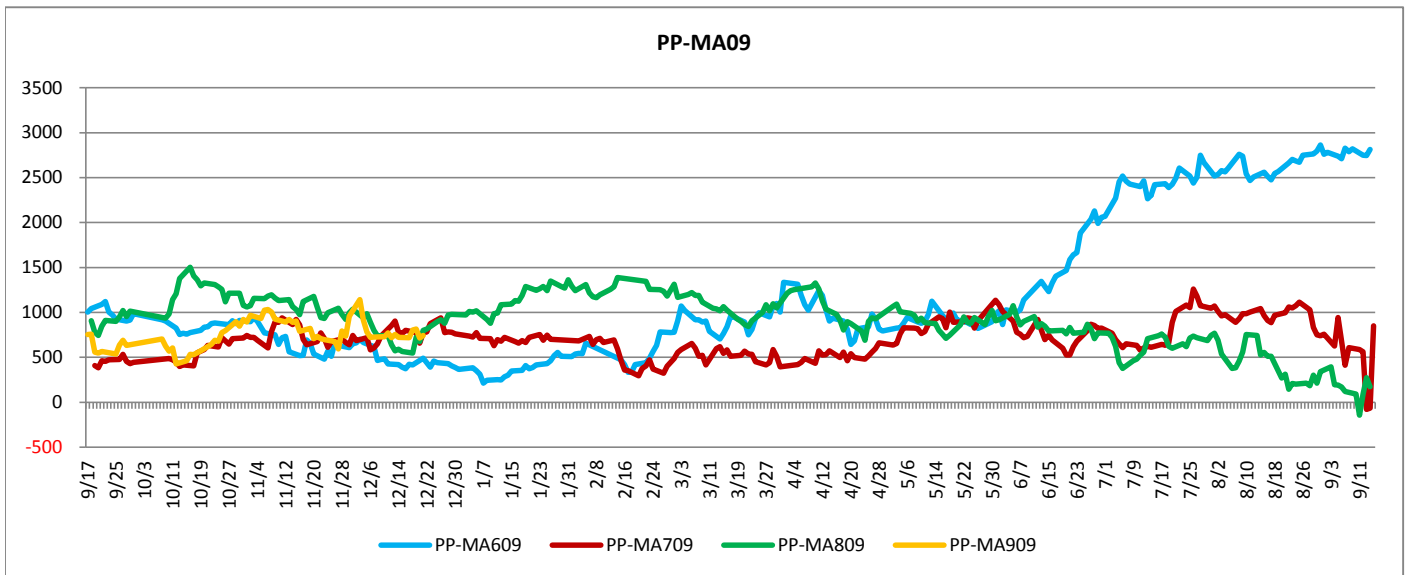
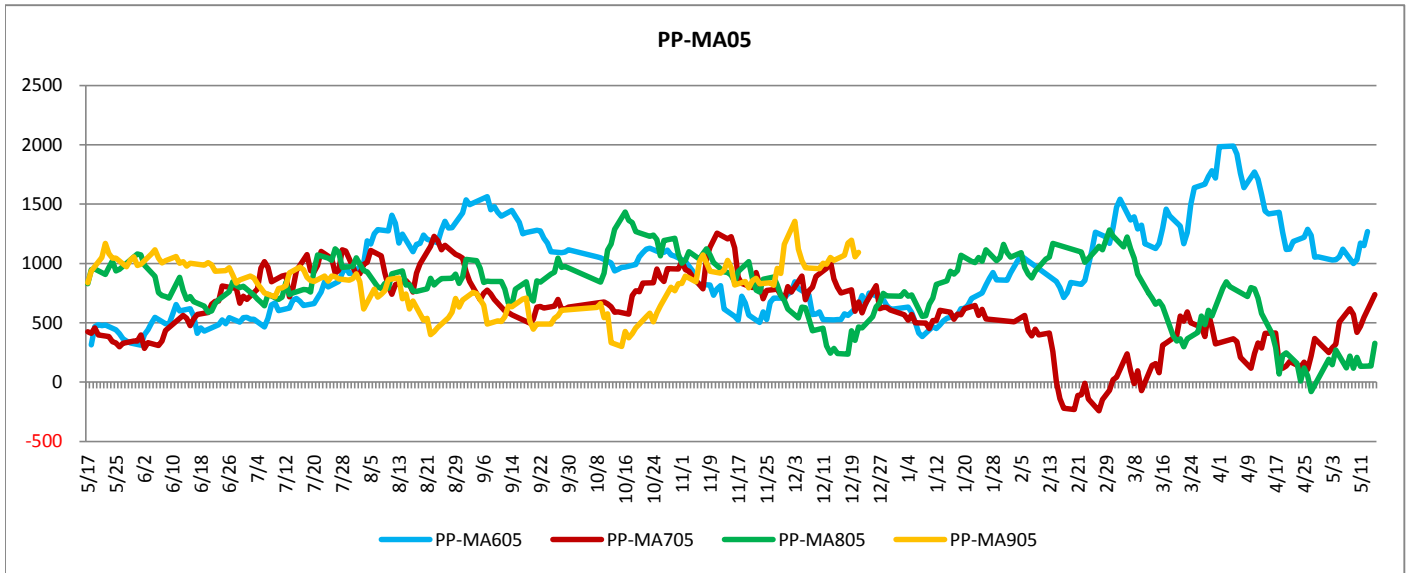
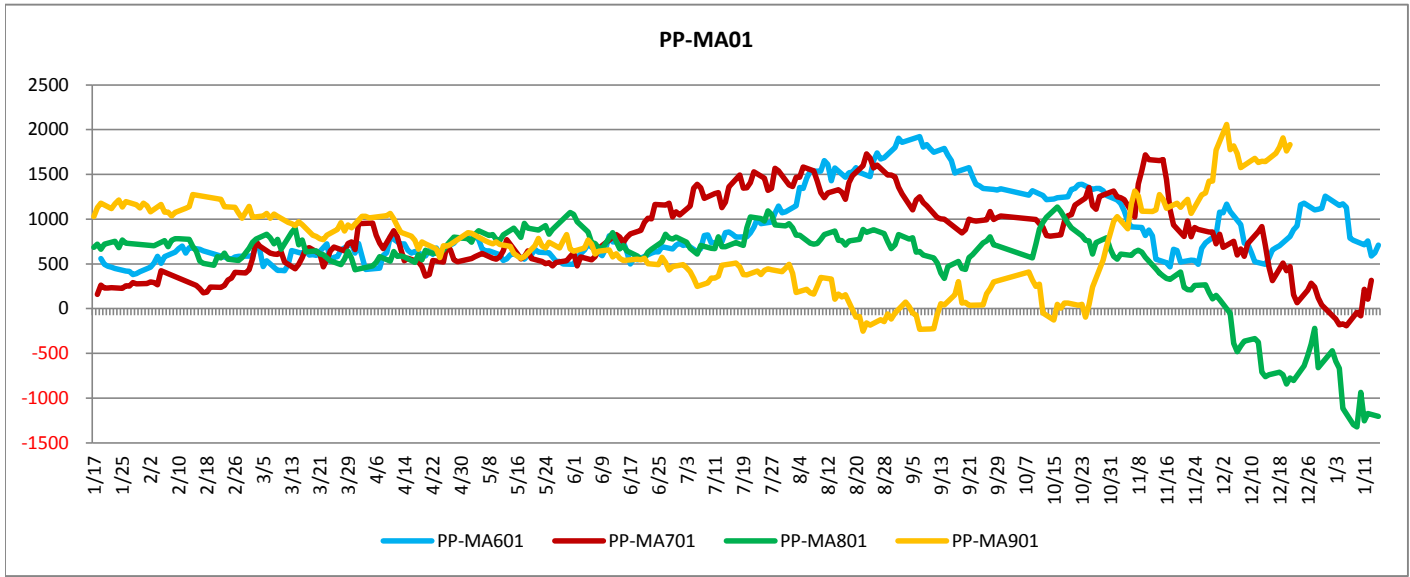
2018/12/21	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙	甲醇期现
交割代码	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	MA901.CZC	
交割月份	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	2019-01-15	
现货价格	2303	2360	2500	2340	2200	2450	2250	1900	2090	1950	
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550	
期货价格	2390	2390	2390	2390	2390	2390	2390	2390	2390	2390	
基差	-87	-30	110	150	10	260	120	110	150	110	
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	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	60.0	31.5	31.5	31.5	31.5	
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
现货利息	10	10	10	10	9	10	9	8	11	10	
保证金利息	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
增值税	12	4	-15	-21	-1	-36	-17	-15	-21	-15	
成本合计	66	59	40	23	42	37	27	27	35	40	
交割获利	21	-29	-150	-173	-52	-297	-147	-137	-185	-150	

2018/12/21	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙	甲醇期现
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	2303	2360	2500	2340	2200	2450	2250	1900	2090	1950	
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550	
期货价格	2450	2450	2450	2450	2450	2450	2450	2450	2450	2450	
基差	-147	-90	50	90	-50	200	60	50	90	50	
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	175.5	175.5	175.5	175.5	175.5	60.0	175.5	175.5	175.5	175.5	
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
现货利息	56	57	60	57	53	59	54	46	61	60	
保证金利息	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
增值税	20	12	-7	-12	7	-28	-8	-7	-12	-7	
成本合计	269	263	247	227	243	100	229	222	243	247	
交割获利	-123	-173	-297	-317	-193	-300	-289	-272	-333	-297	

17、期货价差







18、价格区间

