

## 重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	本周净产能+162万吨，西南天然气重启；下周仍有部分装置重启，3-5月份国内甲醇进入春季检修期	利空
	进口	2-4月份国外多套装置检修，Marjan3月重启，Kavel据闻2月投产，预计4月可能来中国；减产预计影响3-5月，进口先减后	中性
	物流	受物流限制，本周南北线运费较上周上升	利多
需求	国内	本周总需求下降，主要是春节假期停工影响；盐湖乙烯胀库停车，阳煤、中天恢复，中原2.15重启	利空
	出口	东南亚窗口打开，转口增加	利多
	投机	买保持仓0，0；卖保持仓3966手，+85；主力前二十持买+49万手，前二十持卖+59万手	利空
库存	沿海	本周沿海库存108.5万吨，+16.84，目前沿海库存高位水平	利空
	内地	本周内地库存35.12万吨，+14.76，目前内地库存高位水平	利空
成本	国产	LNG价格下降，煤制甲醇成本稳定	中性
	进口	甲醇进口成本略涨，沿海价格略涨，进口利润略降，正常水平	利多
利润	生产	甲醇生产利润略涨，低位水平	利多
	烯烃	西北烯烃利润下降正常，华东烯烃利润下降正常；乙烯大幅涨价，MTO经济性好于外采乙烯	利多
价差	基差	华东基差-30，国内最低基差-130，基差整体上升；目前已无期现无风险套利空间	中性
	价差	沿海-内地价差下降，区域套利空间不大	中性
氛围	商品	原油走势偏强	利多
	宏观	1月份社融、M1、新增贷款等均上升	利多

## 核心观点

### 个人解读：

国内甲醇开工率上升，下游需求综合开工率下降，沿海库存上升，内地库存上升，总库存上升至高位；本周听闻KAVEL开车，周五期价应声而落，平衡表或影响4月以后进口，具体仍待落实，受进口集中到港及春节需求回落影响，本周多数化工品累库，当前市场仍表现为供过于求，关注节后下游恢复情况；从预期上看，国内3-5月春季检修，国外2-4月亦有检修，尽管有大连大化、KAVEL等装置新投产，但总体供给仍是下降，预计4月减量较多，下游烯烃需求方面，中原石化本周末重启，久泰、诚志、宝丰、中安预计3-5月份依次投产，若这些预期兑现，3-5月平衡表将呈现去库存趋势；此外，近期国内外甲醇成本抬升，原油上涨支撑能化氛围，资金宽松支撑商品氛围，甲醇利润估值偏低，因此价格下跌空间有限，但上涨若拉出期现无风险套利空间亦有套保盘介入，多空因素共存下，短期2450-2600震荡，中期若出现库存被动去化，价格重心或逐步抬升。

### 策略分析：

期现方面，目前暂无期现无风险套利空间，期价2550以上可考虑介入，但提前解决库容问题；短线震荡操作为主，中线买入基差或逢低做多以期待库存去化价格走强。跨期方面，高库存支持反套，短期可滚动操作，确定性走势要等到3、4月份再判断；跨品种方面，PP-MA利润随着MTO重启及投产呈下降趋势，MA-ZC生产利润已降至低位水平，后期上涨可能较大。

单边方面，05合约短期2450-2600区间震荡，2550以上若出现期现无风险机会可短空，中线回调至2500以下多单尝试逐步布局。跨品种方面，中线做空PP-MA,参考区间(900,1400)；中线做多MA-ZC,参考区间(-500,-300)。

## 甲醇周报 (VIP版)

### 1、开工数据

	类别	2月14日	2月7日	1月17日	2018/2/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌
上游	全国甲醇	71.19%	69.44%	69.69%	70.68%	1.75%	1.50%	0.51%
	西北甲醇	80.24%	82.23%	84.34%	80.08%	-1.99%	-4.10%	0.16%
下游	下游综合	56.31%	56.97%	54.76%	52.97%	-0.66%	1.55%	3.34%
	MTO/MTP	82.55%	83.14%	72.39%	71.63%	-0.59%	10.16%	10.92%
	甲醛	8.48%	13.31%	23.48%	14.99%	-4.83%	-15.00%	-6.51%
	二甲醚	23.16%	24.08%	17.88%	21.16%	-0.92%	5.28%	2.00%
	MTBE	55.03%	54.51%	56.95%	53.84%	0.52%	-1.92%	1.19%
	醋酸	91.12%	83.41%	85.86%	78.22%	7.71%	5.26%	12.90%
	甲缩醛	8.71%	7.94%	13.04%	3.36%	0.77%	-4.33%	5.35%
	DMF	71.55%	68.61%	58.16%	41.73%	2.94%	13.39%	29.82%

### 2、库存数据

	区域	2月14日	2月7日	1月17日	2018/2/15	周涨跌	月涨跌	年涨跌	月涨跌幅	年涨跌幅
港口	江苏	61.65	51.10	52.30	28.70	10.55	9.35	32.95	17.88%	114.81%
	浙江	25.25	24.56	25.71	30.00	0.69	-0.46	-4.75	-1.79%	-15.83%
	广东	16.50	11.40	9.05	6.30	5.10	7.45	10.20	82.32%	161.90%
	福建	5.10	4.60	2.90	2.10	0.50	2.20	3.00	75.86%	142.86%
	流通库存	27.25	25.50	23.50	11.60	1.75	3.75	15.65	15.96%	134.91%
	港口库存	108.50	91.66	89.96	67.10	16.84	18.54	41.40	20.61%	61.70%
	内地	华北	3.05	0.82	1.13	1.34	2.23	1.92	1.71	169.91%
山东		0.00	0.00	0.00	2.06	0.00	0.00	-2.06	#DIV/0!	-100.00%
华中		0.96	0.00	0.00	1.07	0.96	0.96	-0.11	#DIV/0!	-10.28%
西北		27.20	15.85	16.80	10.55	11.35	10.40	16.65	61.90%	157.82%
东北		0.56	0.29	0.66	0.70	0.27	-0.10	-0.14	-15.15%	-20.00%
西南		3.35	3.40	5.70	0.30	-0.05	-2.35	3.05	-41.23%	1016.67%
内地库存		35.12	20.36	24.29	16.02	14.76	10.83	19.10	44.59%	119.23%
总计	全国	143.62	112.02	114.25	83.12	31.60	29.37	60.50	25.71%	72.79%

### 3、交易数据

	价格类型	单位	2月15日	2月14日	2月8日	1月18日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	2350	1777	0	3495	573	2350	-1145
	预报仓单	张	3293	3293	0	3293	0	3293	0
套保	买保额度	手	15500	15500	0	0	0	15500	15500
	买保持仓	手	0	0	0	0	0	0	0
	卖保额度	手	15500	15500	0	0	0	15500	15500
	卖保持仓	手	3966	3881	0	0	85	3966	3966
持仓	总持仓	万手	189.43	156.34	0.00	142.70	33.10	189.43	46.74
	主力持仓	万手	164.38	131.56	0.00	125.05	32.82	164.38	39.33
	非主力持仓	万手	25.05	24.77	0.00	17.65	0.28	25.05	7.40
	前二十持买	万手	49.17	41.60	0.00	37.91	7.57	49.17	11.25
	前二十持卖	万手	59.03	44.31	0.00	38.61	14.72	59.03	20.42

## 甲醇周报 (VIP版)

### 4、价格数据

	价格类型	单位	2月15日	2月14日	2月8日	1月18日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东主流	元/吨	2450	2490	2460	2400	-40	-10	50	2.08%
	华东低端	元/吨	2450	2490	2460	2400	-40	-10	50	2.08%
	华南	元/吨	2405	2450	2420	2395	-45	-15	10	0.42%
	鲁南	元/吨	2200	2180	2130	2150	20	70	50	2.33%
	河南	元/吨	2150	2120	2020	2080	30	130	70	3.37%
	河北	元/吨	2200	2200	2150	2200	0	50	0	0.00%
	陕西	元/吨	1965	1965	1950	1955	0	15	10	0.51%
	内蒙	元/吨	1915	1915	1855	1875	0	60	40	2.13%
国际现货	FOB美国	美元/吨	354.46	354.46	354.46	334.40	0.00	0.00	20.06	6.00%
	CFR中国	美元/吨	292.56	292.56	292.56	282.48	0.00	0.00	10.08	3.57%
	CFR东南亚	美元/吨	332.56	332.56	332.56	297.49	0.00	0.00	35.07	11.79%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	314.03	312.98	322.71	313.26	1.05	-8.68	0.76	0.24%
	进口完税价	元/吨	2471	2475	2452	2389	-4.33	19.41	81.97	3.43%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1809	1812	#N/A	1761	-3	#N/A	48	2.75%
	LNG	元/吨	4096	4093	4216	5059	3	-120	-963	-19.04%
	LPG	元/吨	3939	3939	3939	4171	0	0	-233	-5.58%
	液氨	元/吨	2930	2930	#N/A	3150	0	#N/A	-220	-6.98%
	尿素	元/吨	1920	1920	#N/A	1930	0	#N/A	-10	-0.52%
下游相关	MTO成本	元/吨	8105	8210	8135	7925	-105	-30	180	2.27%
	乙烯进口	美元/吨	1181	1181	1086	956	0	95	225	23.54%
	丙烯进口	美元/吨	941	941	951	961	0	-10	-20	-2.08%
	乙烯进口	元/吨	9357	9373	8535	7579	-17	822	1778	23.46%
	丙烯进口	元/吨	7455	7469	7474	7618	-13	-19	-163	-2.14%
	丙烯国产	元/吨	7450	7500	7850	7900	-50	-400	-450	-5.70%
	甲醛	元/吨	1140	1140	1175	1190	0	-35	-50	-4.20%
	二甲醚	元/吨	3530	3530	3700	3280	0	-170	250	7.62%
	醋酸	元/吨	3250	3250	3150	3000	0	100	250	8.33%
	MTBE	元/吨	5467	5467	5467	5930	0	0	-463	-7.81%
	PP	元/吨	8700	8700	8950	9150	0	-250	-450	-4.92%
	PE	元/吨	8550	8550	8750	8900	0	-200	-350	-3.93%
	乙二醇	元/吨	5000	5020	5150	5000	-20	-150	0	0.00%
	环氧乙烷	元/吨	7800	7800	7500	8000	0	300	-200	-2.50%
	乙醇	元/吨	5800	5800	#N/A	5750	0	#N/A	50	0.87%
丁二烯	元/吨	9500	9500	#N/A	10100	0	#N/A	-600	-5.94%	
期货	WTI连续	美元/桶	55.79	54.47	52.71	53.76	1.32	3.08	2.03	3.78%
	BRENT连续	美元/桶	66.39	64.56	61.97	62.58	1.83	4.42	3.81	6.09%
	MA05	元/吨	2480	2578	#N/A	2485	-98	#N/A	-5	-0.20%
	ZC05	元/吨	588.2	586.6	#N/A	591.6	1.6	#N/A	-3.4	-0.57%
	PP05	元/吨	8608	8673	#N/A	8866	-65	#N/A	-258	-2.91%
	EG06	元/吨	5131	5170	#N/A	5156	-39	#N/A	-25	-0.48%

## 甲醇周报 (VIP版)

### 5、价差/价比

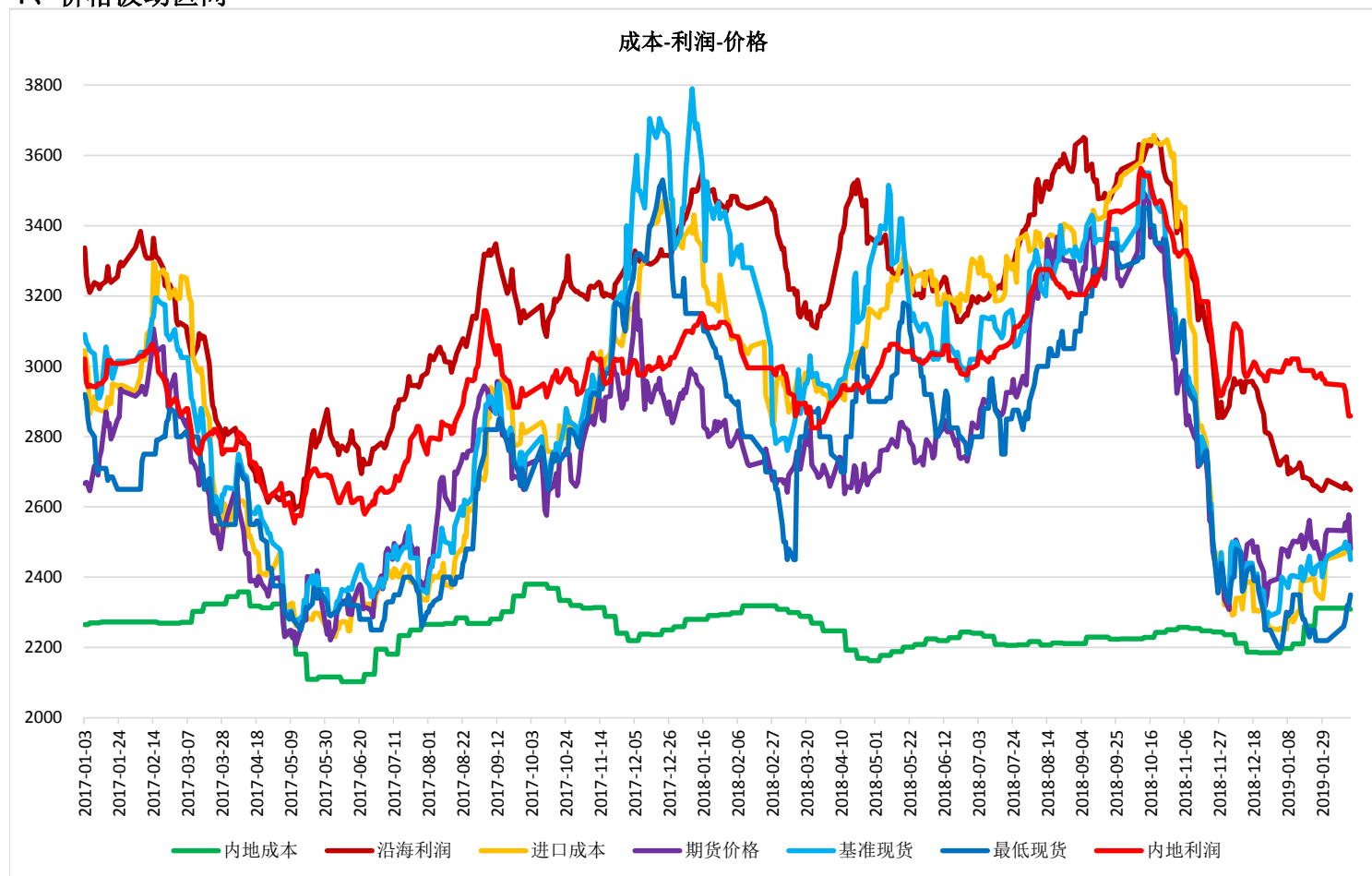
	价格类型	单位	2月15日	2月14日	2月8日	1月18日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	156	153	#N/A	194	3	#N/A	-38	-19.75%
	西北烯烃利润	元/吨	443	443	#N/A	583	0	#N/A	-139	-23.89%
	华东烯烃利润	元/吨	193	199	265	320	-6	-71	-126	-39.58%
	甲醛利润	元/吨	208	228	356	370	-20	-149	-163	-43.92%
	二甲醚利润	元/吨	153	153	317	-13	0	-163	167	1250.00%
	醋酸利润	元/吨	2087	2047	1892	1674	40	195	413	24.67%
	MTBE利润	元/吨	1874	2033	1944	3350	-159	-70	-1476	-44.06%
	进口利润	元/吨	3	28	17	22	-25	-14	-19	-86.11%
基差	华东(+0)	元/吨	-30	-88	#N/A	-85	58	#N/A	55	64.71%
	华南(+0)	元/吨	-75	-128	#N/A	-90	53	#N/A	15	16.67%
	鲁南(+200)	元/吨	-80	-198	#N/A	-135	118	#N/A	55	40.74%
	河南(+200)	元/吨	-130	-258	#N/A	-205	128	#N/A	75	36.59%
	河北(+260)	元/吨	-20	-118	#N/A	-25	98	#N/A	5	20.00%
	内蒙(+600)	元/吨	35	-63	#N/A	-10	98	#N/A	45	450.00%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	250	310	330	250	-60	-80	0	0.00%
	华东-河南	元/吨	300	370	440	320	-70	-140	-20	-6.25%
	华东-河北	元/吨	250	290	310	200	-40	-60	50	25.00%
	华东-陕西	元/吨	485	525	510	445	-40	-25	40	8.99%
	华东-内蒙	元/吨	535	575	605	525	-40	-70	10	1.90%
	东南亚-中国	美元/吨	40.00	40.00	40.00	15.02	0.00	0.00	24.99	166.40%
期现价差	MA05-09	元/吨	-50	-32	#N/A	-64	-18	#N/A	14	21.88%
	MA-ZC现货	元/吨	-550	-485	#N/A	-550	-65	#N/A	0	0.00%
	MA-ZC05	元/吨	-461	-355	#N/A	-473	-106	#N/A	12	2.54%
	PP-MA现货	元/吨	1350	1230	#N/A	1950	120	#N/A	-600	-30.77%
	PP-MA05	元/吨	1168	939	#N/A	1411	229	#N/A	-243	-17.22%
比价关系	西北甲醇利润率		8.62%	8.43%	#N/A	11.04%	0.19%	#N/A	-2.42%	
	西北烯烃利润率		22.56%	22.56%	#N/A	29.80%	0.00%	#N/A	-7.23%	
	华东烯烃利润率		7.56%	7.80%	#N/A	12.96%	-0.25%	#N/A	-5.41%	
	上游利润占比-西北		26.03%	25.63%	#N/A	25.02%	0.40%	#N/A	1.01%	
	上游利润占比-华东		44.69%	43.39%	#N/A	37.83%	1.30%	#N/A	6.87%	
	甲醇/动力煤		4.0833	4.1681	#N/A	4.0508	-8.47%	#N/A	3.25%	
	甲醇/液氨		0.8362	0.8464	#N/A	0.7587	-1.02%	#N/A	7.74%	
	甲醇/尿素		1.2760	1.2917	#N/A	1.2383	-1.56%	#N/A	3.77%	
	甲醇/PE		0.2722	0.2756	#N/A	0.2626	-0.33%	#N/A	0.96%	
	甲醇/PP		0.2722	0.2756	#N/A	0.2543	-0.33%	#N/A	1.80%	
	甲醇/乙二醇		0.4895	0.4930	#N/A	0.4790	-0.35%	#N/A	1.06%	
	甲醇/乙醇		0.4224	0.4276	#N/A	0.4157	-0.52%	#N/A	0.68%	
	甲醇/丁二烯		0.2579	0.2611	#N/A	0.2366	-0.32%	#N/A	2.13%	
	甲醇/LNG		0.5166	0.5101	0.4907	0.4157	0.65%	2.59%	10.09%	
	甲醇/LPG		0.5372	0.5301	0.5253	0.5042	0.71%	1.19%	3.31%	
MTO/乙烯		0.8662	0.8759	0.9531	1.0457	-0.97%	-8.69%	-17.95%		
MTO/丙烯		1.0879	1.0947	1.0363	1.0032	-0.67%	5.16%	8.48%		

6、期现无风险套利

2019/2/15	进口	华东	华南	山东	河南	京唐	旭阳	新奥	陕西	内蒙
交割代码	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC	MA905.CZC
交割月份	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15	2019-05-15
现货价格	2471	2450	2405	2200	2150	2300	2200	1900	1965	1915
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2480	2480	2480	2480	2480	2480	2480	2480	2480	2480
基差	-9	-30	-75	-80	-130	20	-20	20	-65	-15
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	108.3	108.3	108.3	108.3	108.3	130.8	108.3	108.3	108.3	108.3
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	37	36	36	33	32	34	33	28	36	37
保证金利息	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
增值税	1	4	10	11	18	-3	3	-3	9	2
成本合计	162	165	170	157	163	168	149	139	169	163
交割获利	-153	-135	-95	-77	-33	-188	-129	-159	-104	-148

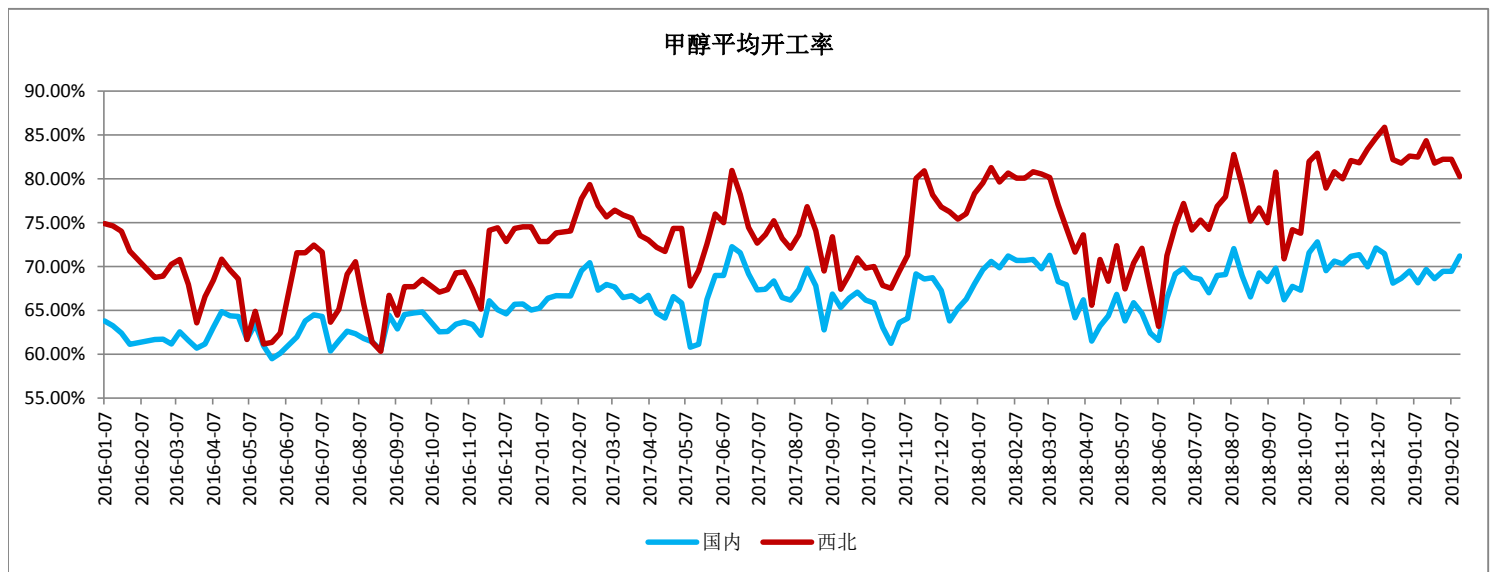
甲醇期现

7、价格波动区间



8、国内装置

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能	下周产能	2月产量损失	3月产量损失	4月产量损失	5月产量损失
大唐多伦	西北北线	锡林郭勒	168	煤	2.5停车	预计3月初开车	-168		-12.1			
内蒙古天野	西北北线	呼和浩特	20	天然气	2.1恢复满负荷运行		10					
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	二期60万吨重启	二期60万吨计划4月检修					-5.4	-5.6
内蒙古久泰	西北北线	准格尔旗	100	煤	装置重启	计划3月份检修				-9.3	-9.0	-9.3
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	40万吨计划2月中旬重启			-6.8	-5.6	-5.4	-5.6
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	维持负荷6成至4月	计划4月份检修40天			-2.0	-2.2	-5.4	-1.8
内蒙古荣信	西北北线	鄂尔多斯	90	煤	恢复正常	计划3-4月份检修				-8.4	-8.1	
易高三维	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	1.25重启, 日产700	计划4月份检修			-0.6	-0.7	-2.7	-2.8
内蒙古诚泰	西北南线	乌审旗	30	煤	7.17重启	计划3月下旬检修				-0.9	-2.7	-2.8
中煤远兴	西北南线	乌审旗	60	煤	5.6产出	计划3月份检修				-5.6	-5.4	-5.6
宁夏和宁	西北南线	宁夏灵武	30	煤	2.14降负荷		-10		-0.5	-0.9	-0.9	-0.9
榆林凯越	西北南线	陕西榆林	60	煤	11.16产出产品	计划3-5月检修				-5.6	-5.4	-5.6
延长延安能化	西北南线	陕西榆林	120	天然气	2.1恢复7.5成	计划2019年3月底-5月中全厂检修45天	90		-2.5	-2.8	-10.8	-5.4
			60	煤	运行正常						-5.4	-2.7
陕西渭化	西北关中	陕西渭南	60	煤	20万1.25停车, 40万2.13停车				-3.6	-5.6	-5.4	-5.6
新疆广汇	西北其他	新疆哈密	120	煤	7.10恢复满负荷	计划4月份检修					-10.8	-11.2
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	20	天然气	半负荷运行				-0.8	-0.9	-0.9	-0.9
			120	煤	负荷不高, 日产降至1300		-7		-6.3	-7.2	-6.9	-7.2
青海中浩	西北其他	青海格尔木	60	天然气	11.5停车4个月				-5.0	-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				-6.7			
同煤广发	山西	大同	60	煤	1.3恢复	计划3-4月检修一个月					-2.7	-2.7
山西永鑫	山西	临汾安泽	20	焦炉气	降负荷, 日产300	预计2.15正常运行		10	-0.4			
河北峰峰	河北	邯郸	30	焦炉气	10万停, 20万春节恢复		20					
新能凤凰	山东	枣庄滕州	92	煤	恢复正常	72万吨计划5月检修半个月						-3.2
安徽临涣	华东	安徽临涣	40	焦炉气	2.11日产降至800		-3		-1.0	-1.2	-1.2	-1.2
江苏伟天	华东	江苏徐州	30	焦炉气	2.14稳定运行		20		-0.8			
江苏恒盛	华东	江苏新沂	20	煤	2.11负荷提升但仍不高		10		-1.1	-0.9	-0.9	-0.9
上海焦化	华东	上海	100	煤	恢复正常	计划4-5月份检修					-9.0	-9.3
豫北化工	华中	河南新乡卫辉	45	煤	30万吨2.11恢复正常		15		-0.5			
中新化工	华中	河南新乡获嘉	35	煤	10.23停车	已重启, 计划近日出产品		35	-1.9			
中海油建滔	华南	海南东方	140	天然气	80万吨重启	计划3-4月份轮换检修				-6.5	-6.3	
达州钢铁	西南	四川达州	20	天然气	11月底停车	预计2月底重启		20	-1.7			
			20	焦炉气	降负荷, 日产300							
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	11.16停车三个月	预计2月底重启		15	-1.3			
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	2.8重启		50		-1.1			
四川泸天化	西南	四川泸州	50	煤	2.10恢复正常		50		-1.4			
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	2.1重启		85					
大庆油田	东北	黑龙江大庆	20	天然气	10.31停车	计划3月底-4月初重启			-1.7	-1.9		
大连恒力	东北	辽宁大连	50	煤	11.29已试车	计划3月投产				4.7	4.5	4.7
宝泰隆	东北	黑龙江七台河	70	焦炉气	10万吨2月初重启	新60万吨计划3月投产				5.6	5.4	5.6
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	已中交	计划4.15投产					7.7	15.8
			2670				162	80	-59.7	-69.7	-110.7	-87.5



## 甲醇周报 (VIP版)

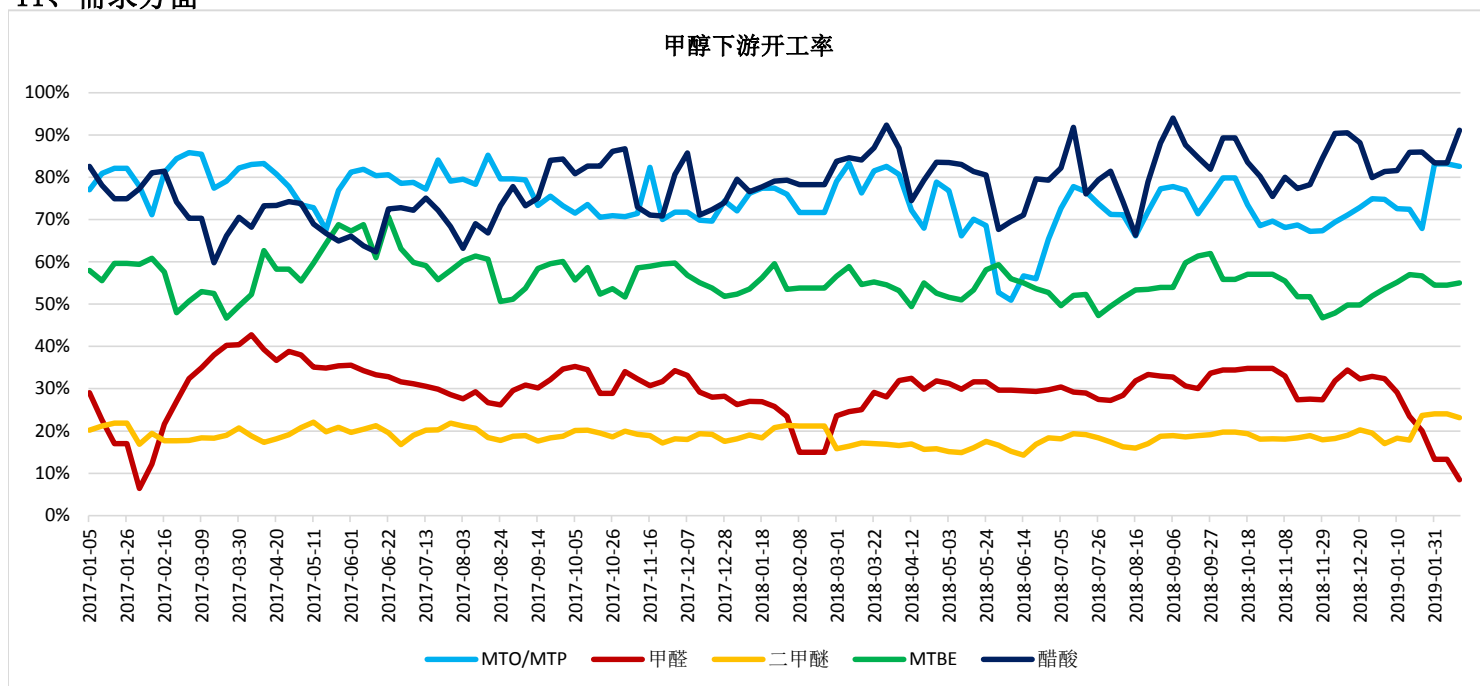
### 9、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	2月产量 损失	3月产量 损失	4月产量 损失	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1.30停车2周	预计2.15重启	-6.93			
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	12.26停车	预计3月初复产	-13.86			
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	2月上旬投产,日产3000-3500	暂无合格品,,或4月末来华			20.70	21.39
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	计划2.22-3.25检修	-2.21	-7.88		
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	稳定运行	计划2.22-4.7检修	-2.08	-9.21	-2.08	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	稳定运行	计划2.10-2.20检修	-1.98			
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	稳定运行	计划2.26-4.21检修	-0.77	-7.91	-5.36	
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	170万吨2.7检修		-10.71	-15.81	-15.30	-15.81
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	1月底复产,负荷3成		-10.29	-11.39	-11.03	-11.39
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	Chammelview, TX	144	稳定运行					
美国Millennium	北美	Lyondell, DeerPark, TX	62	稳定运行					
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	200	计划2-3月份轮换检修		-8.40	-9.30		
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	1.16负荷不高		-4.45	-4.93	-4.77	-4.93
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	190万吨近日重启		-5.70			
委Metor&Supermetanol	南美	Jose, Anz	250	稳定运行,多发往欧美					
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	稳定运行					
4336						-67.4	-66.4	-17.8	-10.7

### 10、到港情况

日期	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
2019-02-28	13650	0	0	0	13650.0	2/22 伊兰		太仓				13650
2019-02-21	60000	0	0	0	60000.0	2/18 女王	伊朗	太仓				50000
2019-02-14	120000	45000	42000	0	207000.0	2/17 玛丽		太仓				10000
2019-02-07	42000	71000	5000	10000	128000.0	2/14 阿玛尼				广州		14000
2019-01-31	90749.6	25000	60290	0	176039.6	2/14 埃斯普利特			宁波			5000
2019-01-24	75500	44000	16000	0	135500.0	2/14 丽萨			浙江			20000
2019-01-17	102368.8	0	25000	0	127368.8	2/12 化学	南美洲	南通				5000
2019-01-10	128750	41221.26	20000	0	189971.3	2/12 丽萨			宁波			20000
2019-01-03	66300	25000	35500	0	126800.0	2/11 玛丽				广州		5000
2018-12-27	53000	31300	18000	10000	112300.0	2/11 女王1号	伊朗			广州		10000
2018-12-20	135565	0	20000	0	155565.0	2/11 优美	伊朗			东莞同舟		5000
2018-12-13	127388	24815	43730	0	195933.0	2/10 化路之箭	新西兰	连云港				36000
2018-12-06	100250	86000	7000	0	193250.0	2/10 活力	文莱	连云港				25000
2018-11-29	170500	0	15300	0	185800.0	2/10 紫罗兰1	伊朗	太仓				26000
2018-11-22	113005	26193.84	10000	0	149198.8	2/9 优美				广州		8000
2018-11-15	67300	24000	29300	0	120600.0	2/9 中能1		连云港				28000
2018-11-08	50600	45000	29984	0	125584.0	2/7 盖娅			浙江			15000
2018-11-01	70694.24	24000	30174	0	124868.2	2/6 安华			宁波			30000
2018-10-25	104116.9	40000	59199	0	203315.9	2/6 富华			浙江			26000
2018-10-18	82200	87958.23	27910	0	198068.2	2/5 法奈特	沙特	太仓				11000
2018-10-11	45900	43000	0	0	88900.0	2/4 盖娅	马来西亚	太仓				10000
2018-10-04	35646	0	20199	0	55845.0	2/4					天津	10000
2018-09-27	32314.48	63085.36	30000	0	125399.8	2/4 法奈特		张家港				5000
2018-09-20	93047	36000	6000	0	135047.0	2/3 玛瑟		张家港				16000
2018-09-13	5250	44000	5250	10343	64843.0	2/1 王牌				东莞		5000

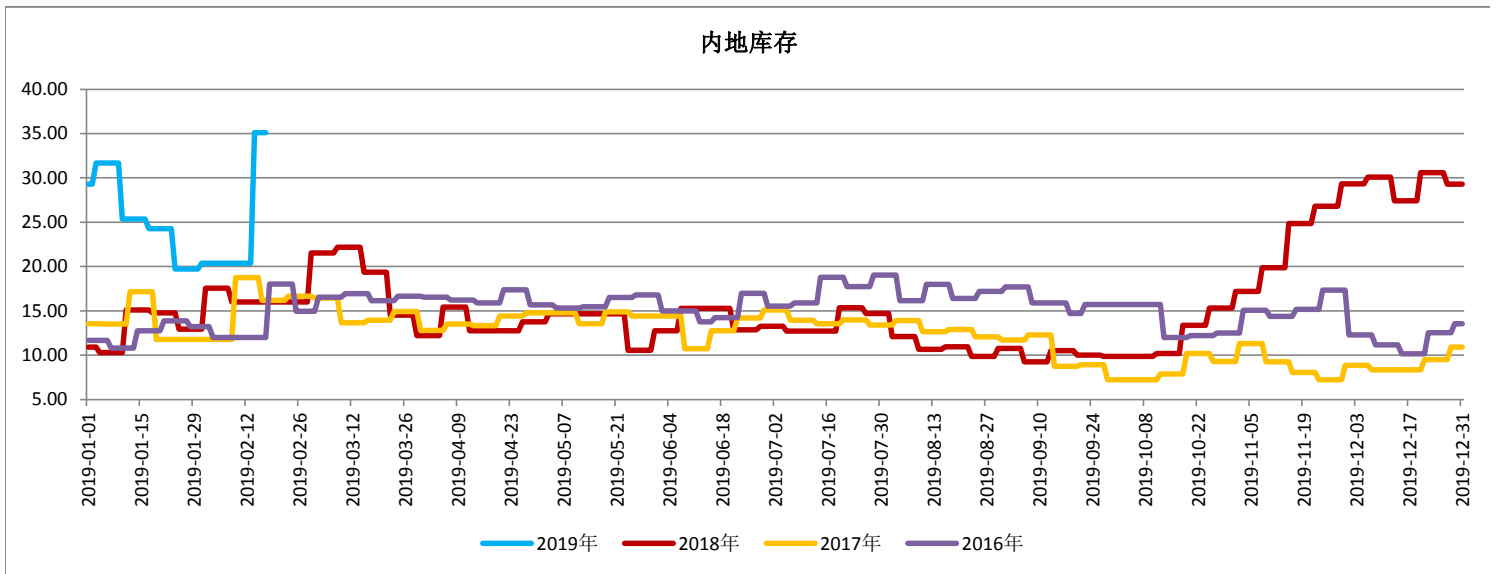
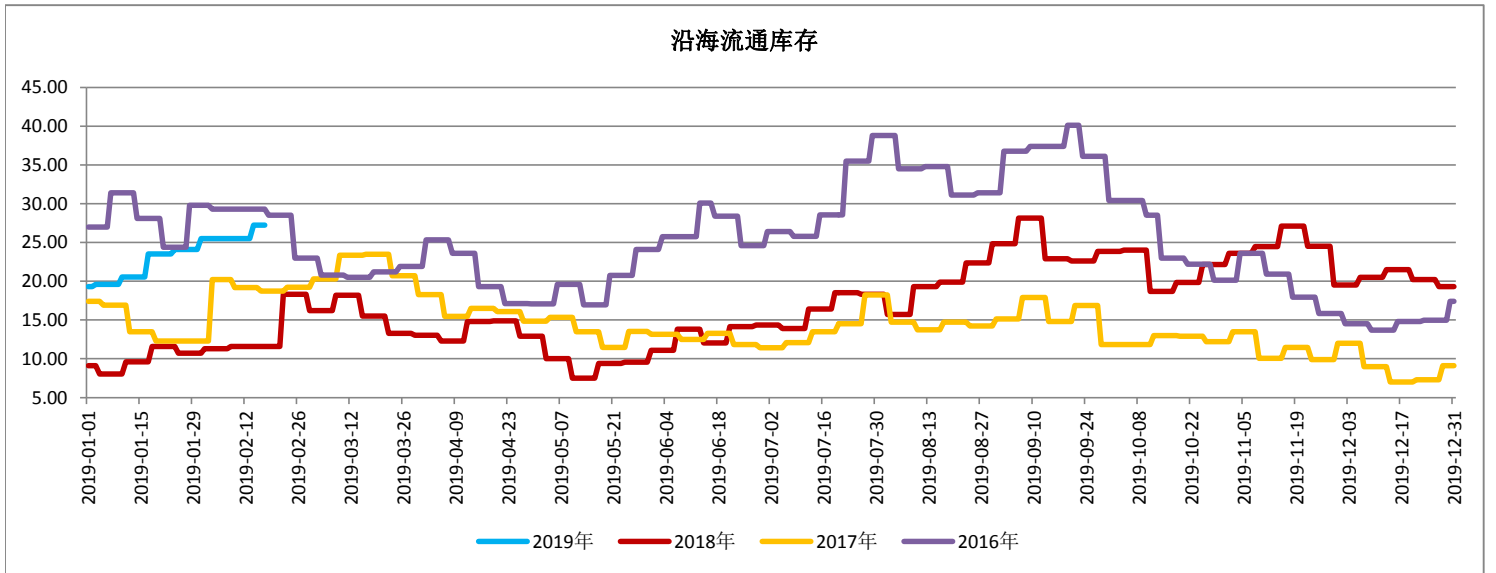
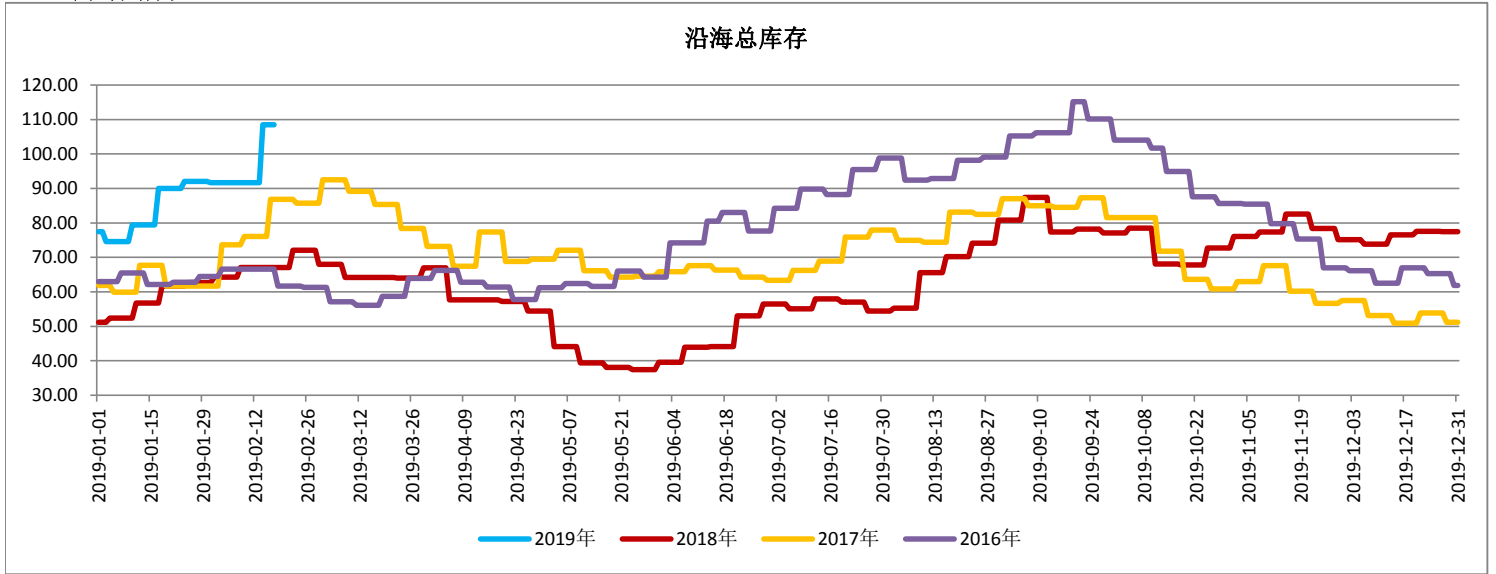
11、需求方面



企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划	2月需求损失	3月需求损失	4月需求损失	5月需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	装置恢复正常					
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	MTP暂停开车, 甲醇外销		-10.7	-11.9	-11.5	-11.9
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	计划2.15重启	-2.5			
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	稳定运行					
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	稳定运行					
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	运行正常					
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	1.29重启					
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO-II	70	运行正常					
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	满负荷					
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	满负荷					
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	高负荷运行					
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	恢复正常					
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	恢复正常					
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修					
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	稳定运行					
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	2.13检修		-3.8	-7.8	-7.5	-7.8
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	满负荷运行, 部分外采	计划3月底-5月中检修			-15.0	-7.5
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	9月已中交	计划2019年3月开车		15.5	15.0	15.5
南京诚志	华东	江苏南京	MTO	60	已建成	计划2019年4月开车			15.0	15.5
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	已建成	计划2019年5月开车				15.5
中安联合	华东	安徽淮南	SMTO	70	已中交	计划2019.5.15开车				8.8
1335							-17.0	-4.1	-4.0	28.1



12、库存情况



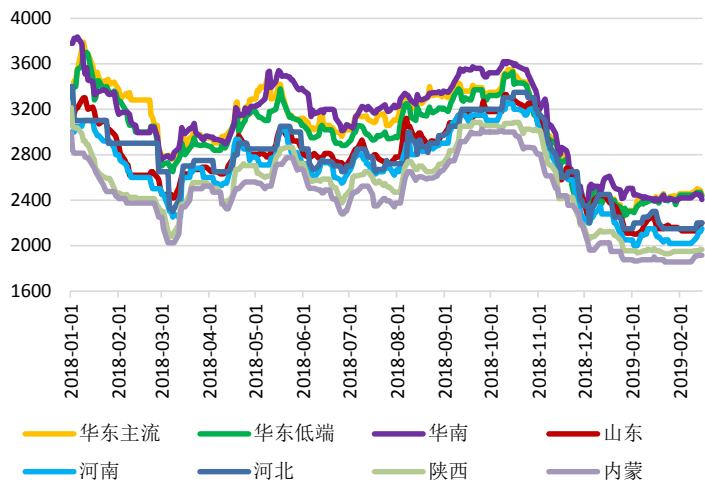
13、供需平衡表

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2018年	产量	411	370	399	359	383	394	378	394	405	414	397	410	4715
	进口	80	60	73	60	52	46	50	71	54	67	58	72	743
	供给合计	491	430	472	419	435	440	429	466	459	480	455	482	5458
	产量同比	8.71%	1.69%	3.13%	-0.81%	5.97%	5.63%	-0.43%	1.13%	7.73%	10.92%	3.96%	6.15%	
	进口同比	1.45%	-11.55%	38.45%	8.87%	-20.11%	-34.39%	-41.28%	2.70%	-30.65%	17.88%	-30.31%	40.71%	
	供给同比	7.46%	-0.38%	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	1.45%	-4.56%	6.85%	7.29%	1.69%	-4.79%	-11.39%	-9.59%	-12.21%	-9.71%	-11.96%	-8.66%	
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%	2.48%		
2019年	产量	407	373	406	379	405								
	进口	88	74	78	86	93								
	供给合计	495	447	484	465	498								
	产量同比	-0.93%	0.81%	1.76%	5.70%	5.75%								
	进口同比	10.19%	23.18%	6.98%	42.79%	78.91%								
	供给同比	0.88%	3.92%	2.57%	11.04%	14.52%								
	产量累计同比	-0.93%	-0.11%	0.52%	1.73%	2.53%								
	进口累计同比	10.19%	15.75%	12.74%	19.38%	28.94%								
供给累计同比	0.88%	2.30%	2.39%	4.39%	6.35%									

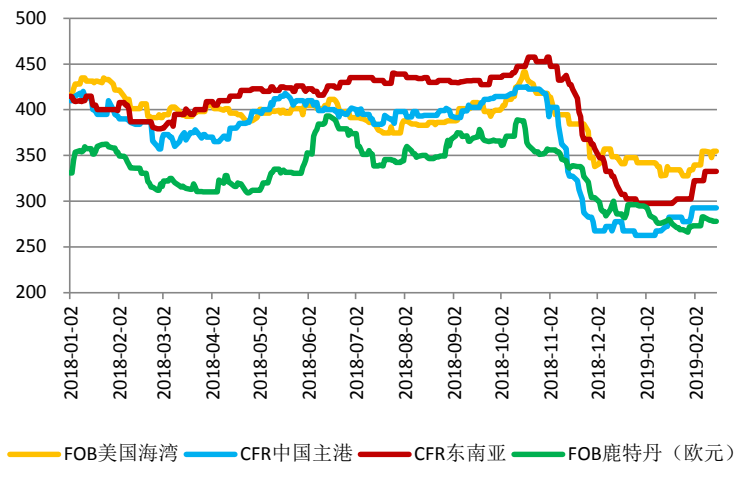
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.74	490.75	470.90	0.12	471.03	19.72	81.87	17.39%	490.75	471.03	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.74	430.06	421.67	0.77	422.45	7.61	89.48	21.22%	920.81	893.48	27.33
2018-03	89.48	398.83	73.01	471.84	481.28	0.90	482.18	-10.34	79.14	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	405.27	53.78	459.05	456.96	6.76	463.72	-4.67	86.92	19.02%	4040.61	4015.84	24.77
2018-10	86.92	413.74	66.56	480.29	471.91	2.02	473.93	6.36	93.28	19.77%	4520.91	4489.78	31.13
2018-11	93.28	397.29	58.05	455.34	439.11	5.01	444.12	11.22	104.50	23.80%	4976.25	4933.90	42.35
2018-12	104.50	410.09	71.72	481.82	474.71	4.87	479.58	2.24	106.74	22.49%	5458.07	5413.48	44.59
2019-01	106.74	407.19	87.86	495.05	487.52	2.25	489.77	5.28	112.02	22.98%	495.05	489.77	5.28
2019-02	112.02	373.32	73.59	446.91	436.21	1.00	437.21	9.70	121.72	27.90%	941.95	926.97	14.98
2019-03	121.72	405.83	78.11	483.94	496.74	1.00	497.74	-13.79	107.93	21.73%	1425.90	1424.71	1.19
2019-04	107.93	379.21	86.07	465.28	480.70	1.00	481.70	-16.42	91.51	19.04%	1891.18	1906.41	-15.23
2019-05	91.51	404.99	93.34	498.33	510.53	1.00	511.53	-13.20	78.31	15.34%	2389.51	2417.94	-28.43

14、价格/价差/价比

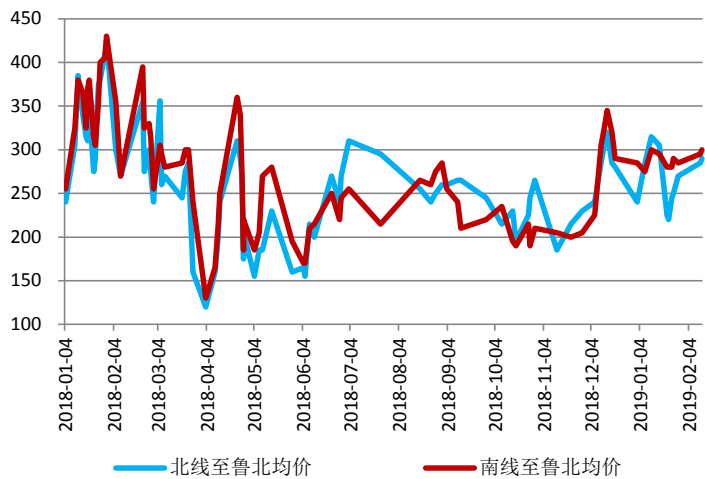
现货价格



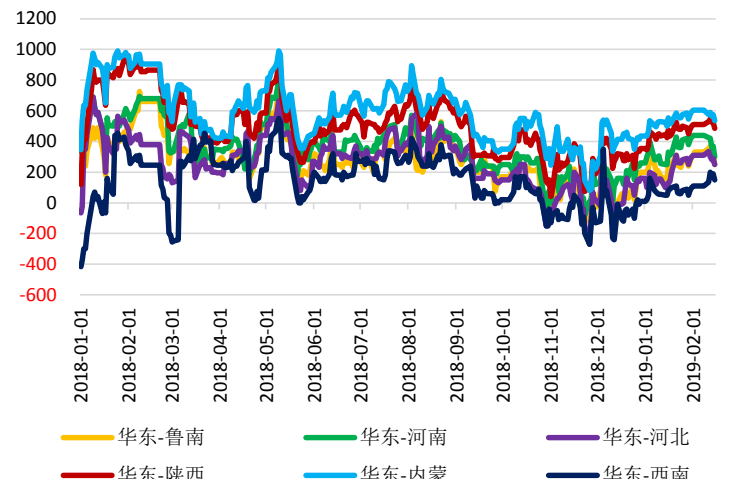
港口到岸价



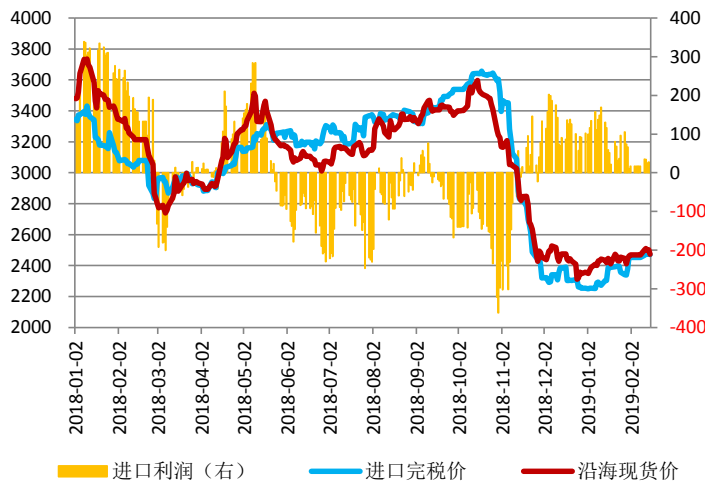
甲醇运费



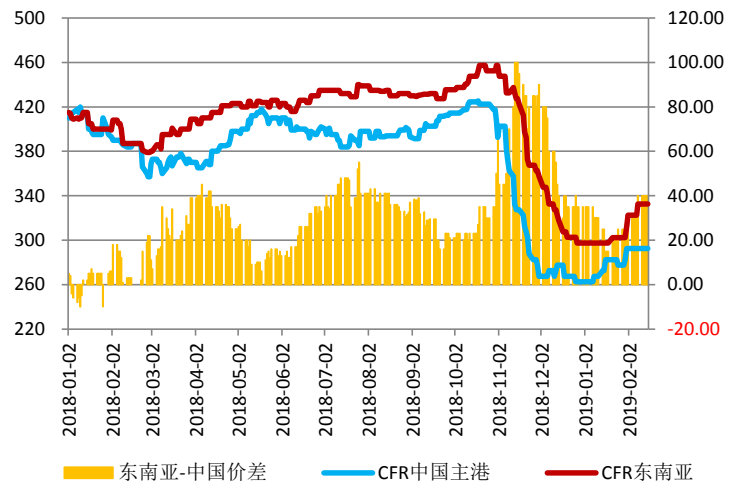
区域价差



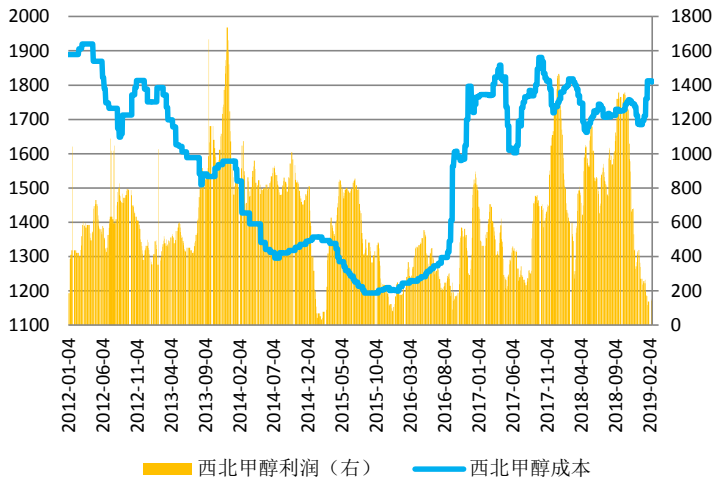
进口成本及利润



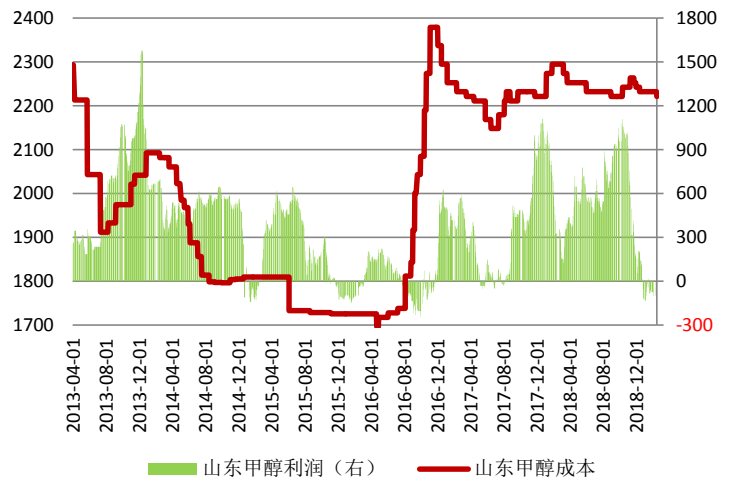
东南亚-中国转口利润



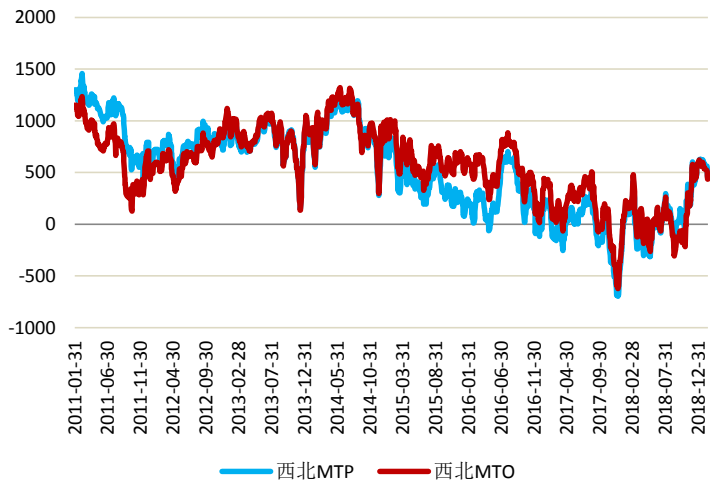
西北甲醇成本及利润



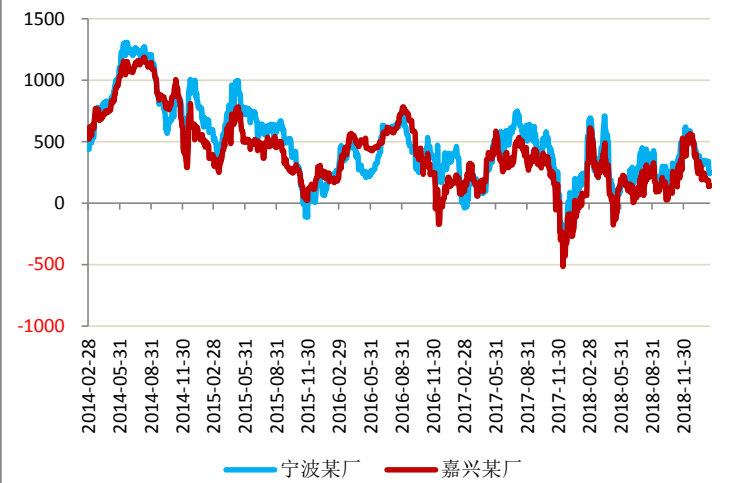
山东甲醇成本及利润



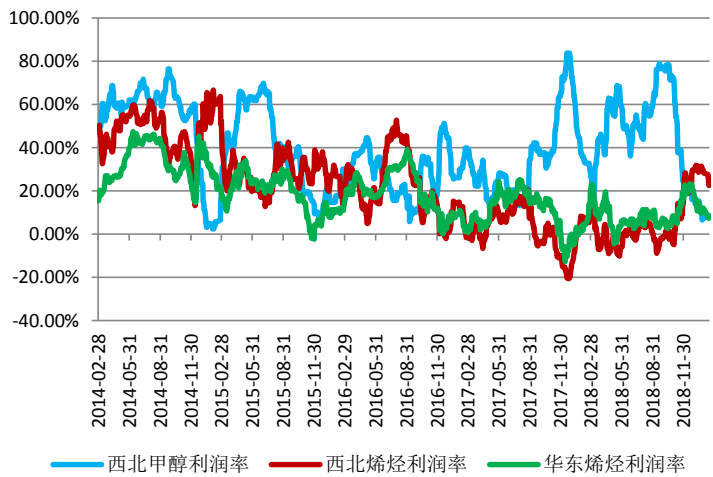
西北烯烃利润



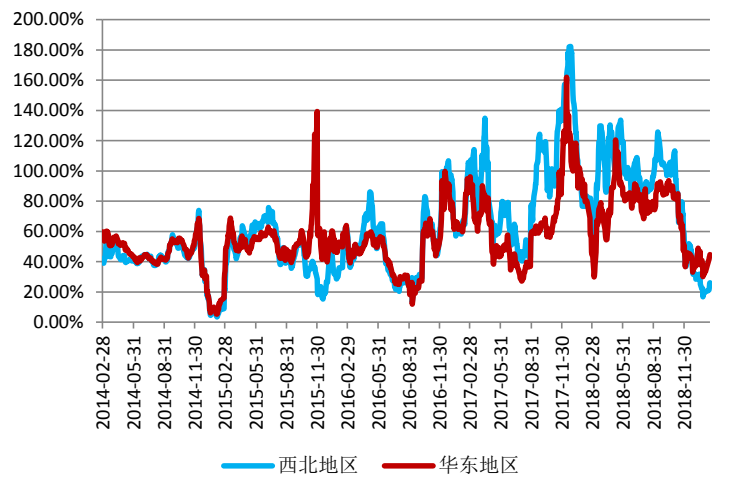
华东烯烃利润



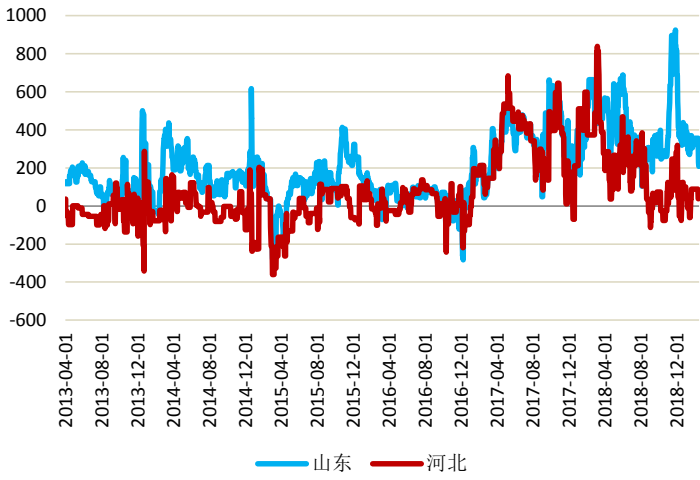
行业利润率



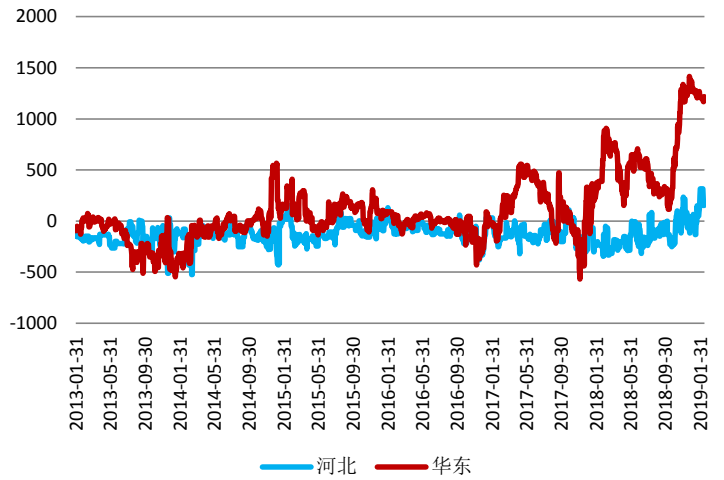
上游行业利润占比



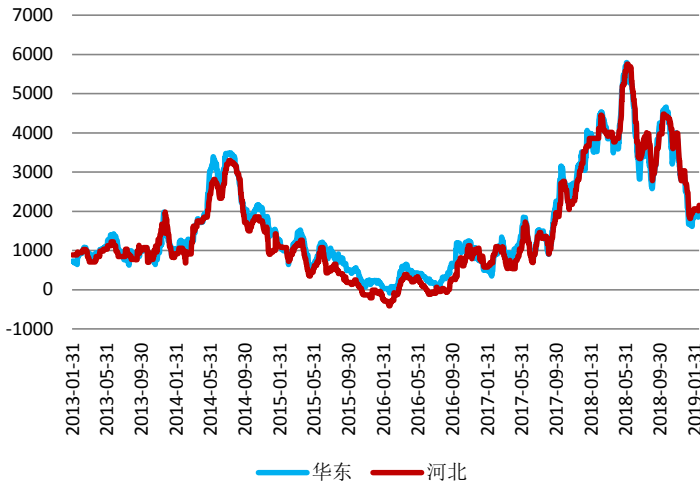
甲醛利润



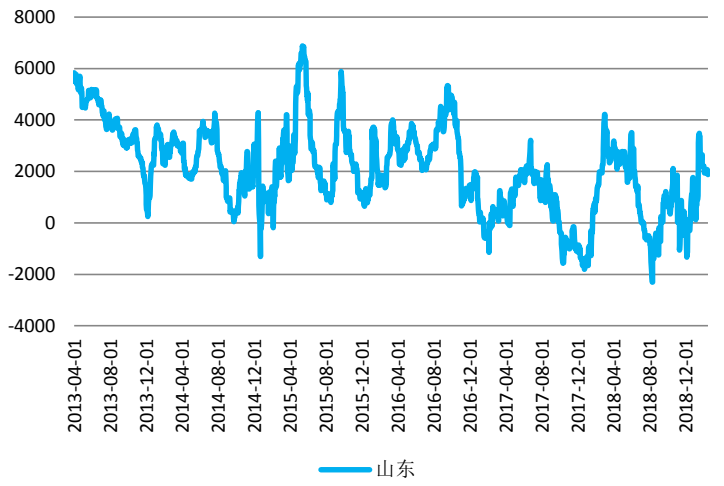
二甲醚利润



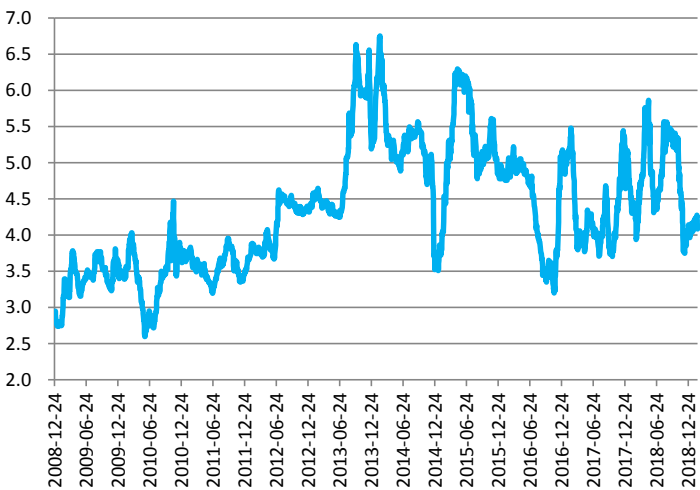
醋酸利润



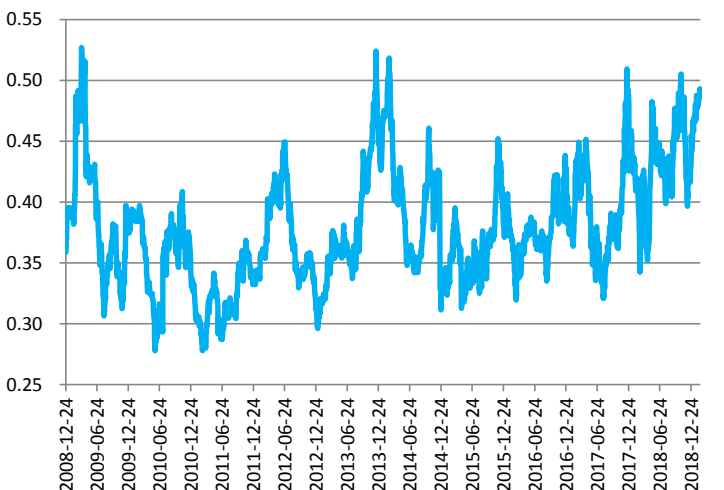
MTBE利润



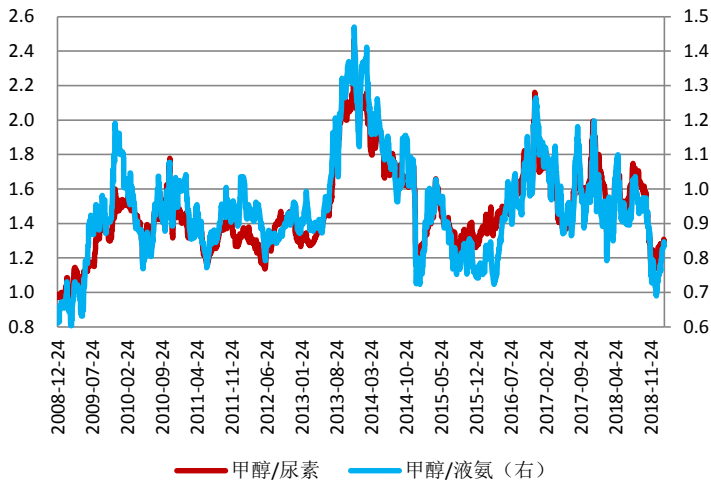
甲醇动力煤比价



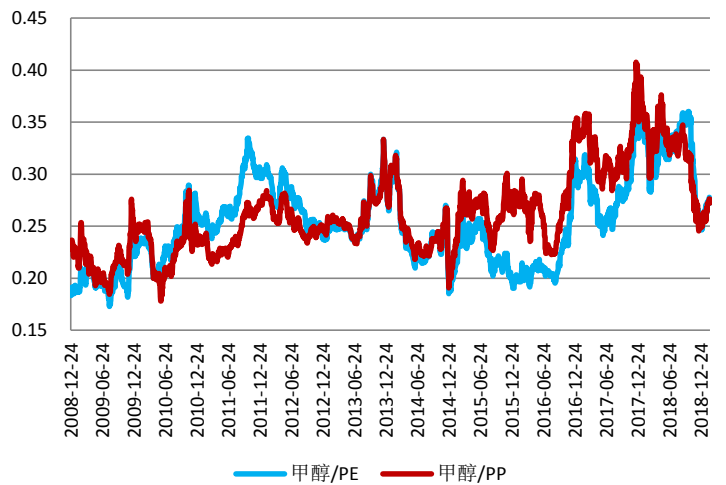
甲醇乙二醇比价



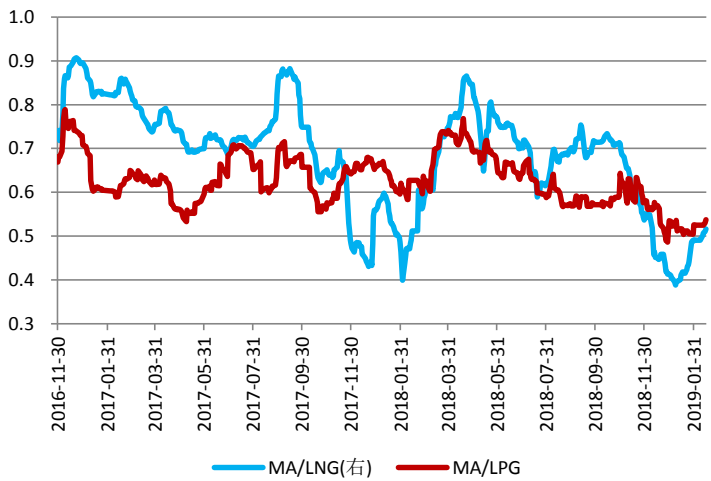
甲醇尿素比价



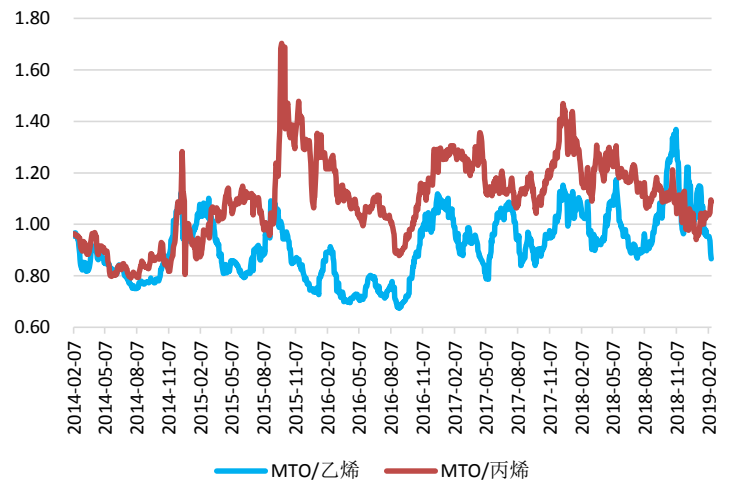
甲醇聚烯烃比价



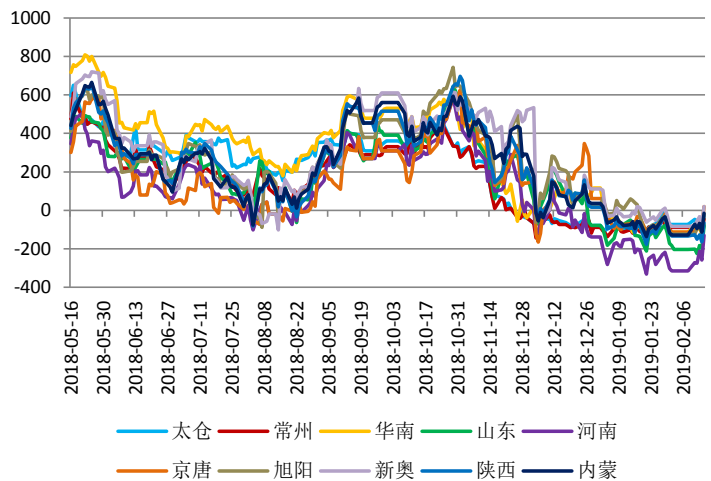
甲醇液化气比价



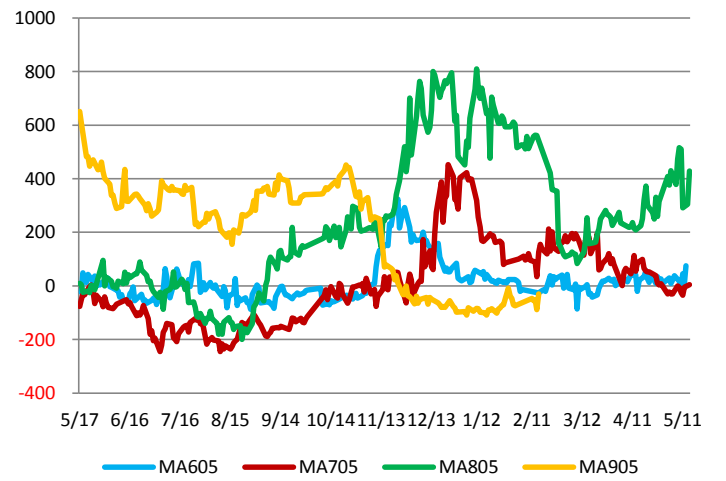
MTO与外采烯烃比价



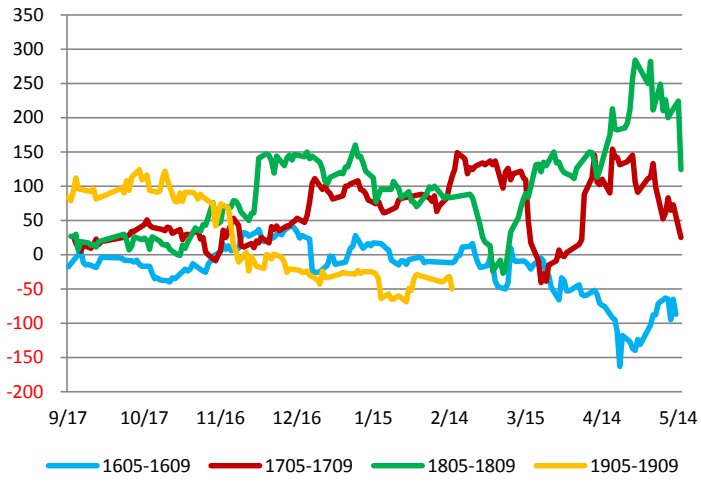
各地现货-MA05



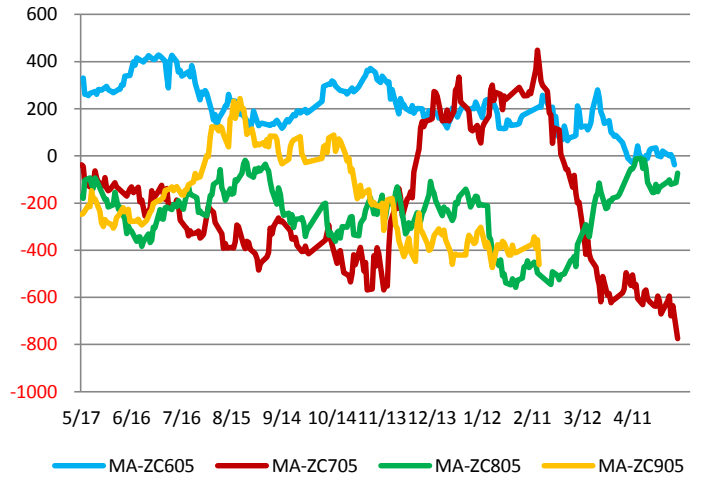
华东-MA05



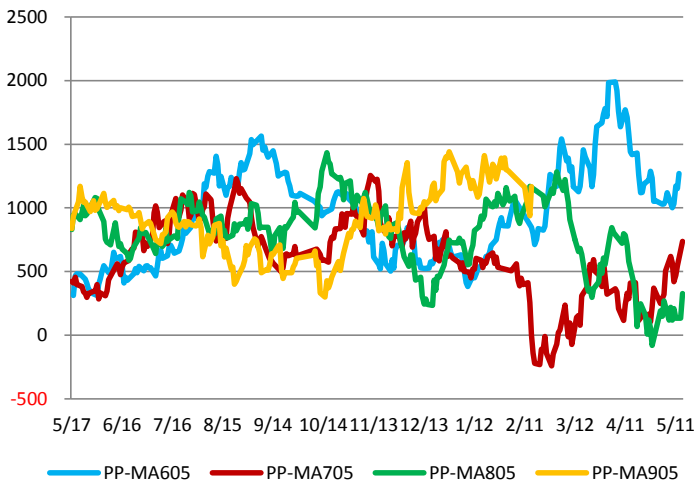
五九价差



MA-ZC05



PP-MA05



## 免责声明

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



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

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013  
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel：010-8831 2088  
一德期货有限公司 上海营业部 200063  
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室  
Tel：021-6257 3180  
一德期货有限公司 天津营业部 300021  
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平  
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel：022-2813 9206  
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457  
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel：022-5982 0932  
一德期货有限公司 大连营业部 116023  
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座  
大连期货大厦2303、2310号房间  
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008  
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel：0371-6561 2079  
一德期货有限公司 淄博营业部 255000  
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、  
807房间  
Tel：0533-3586 709  
一德期货有限公司 宁波营业部 315040  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel：0574-8795 1915  
一德期货有限公司 唐山营业部 063000  
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel：0315-5785 511  
一德期货有限公司 烟台营业部 264006  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室  
Tel：0535-2163353/2169678