

事故后安检从严，短线或更偏利空

重点提示

MA	指标	描述	研判
供应	国产	国内开工下降但仍偏高，本周临时检修较多，桂鲁重启推迟，大唐、中浩、博源未完全恢复，4月检修量或不及预期	中性
	进口	美国部分装置检修或不稳，南美多套装置降负荷，马油大装置重启，麻将、凯威来华推迟到5月；3月底-4月沿海有集中到	中性
	物流	本周物流成本继续下降，但盐城爆炸事故或推升华东物流成本	中性
需求	国内	本周需求趋稳，开工高位水平，联泓降负，盐城爆炸事故或影响传统需求开工；3.20久泰MTO新投产，但4月初检修	中性
	出口	东南亚窗口关闭，转口减少	中性
	投机	卖保持仓上升，前二十净空增加	利空
库存	沿海	沿海库存下降，华南去库较多，目前高位水平	利空
	内地	内地库存上升，西北累库较多，目前高位水平	利空
成本	国产	LNG价格下降，煤制甲醇成本上涨	利多
	进口	甲醇进口成本略降，沿海价格下降，进口利润正常水平	中性
利润	生产	甲醇生产利润下降，偏低水平	中性
	烯烃	西北烯烃利润上升，偏低水平；华东烯烃利润上升，偏低水平；烯烃单休上涨，外采经济性不及MTO	中性
价差	基差	华东基差25，基差转而走弱；现货继续升水，等待4.1降税预期兑现，目前无期现无风险套利空间	中性
	价差	沿海-内地价差全面走强，区域套利窗口略有打开	中性
氛围	商品	原油上行，化工品下行，但均有企稳趋势	中性
	宏观	盐城爆炸事故或导致安检从严，甲醛等下游停产检查，库存被迫降库，内地到华东物流受限	利空

核心观点

本周甲醇上、下游开工率较高，库存高位水平；内地临时检修较多，中浩、博源、桂鲁、大唐未完全重启，目前看4月检修量或不及预期，但临时检修情况及检修时间是否延长仍是关键变数；马油大装置重启，但南美装置降负，本周伊朗新年多套装置不稳，麻将、凯威重启推迟，预计4月进口量下降；3.20久泰MTO新投产，但4.1则随甲醇装置再度检修，关注4.15鲁西及中安MTO的新投产情况，以及5月份以后的诚志和宝丰新投产，关键增量可能影响09合约。

下周宏观上的两个重要影响因素，一个是4.1增值税下降前最后一周，另一个是盐城重大爆炸事故的后续影响。目前看，降税的影响仍是减少销售、增加购买，短时降低社会的可售货源量，但4月后则反之，需关注基差再度走弱可能；爆炸事故将会导致安检加强，苏北、鲁南地区甲醛等部分传统下游或停产检查，当前高库存的甲醇厂库、仓库或被迫主动降库，危化品车辆严查提高物流成本。多空影响如下：

利多：1、4.1降税前市场可售货源偏紧；2、南美降负、伊朗新年装置重启推迟，4月进口预期下降；3、4月内地进入春季检修期；4、久泰3.20投产，鲁西、中安4.15投产，诚志、宝丰5-6月投产；5、危化品车辆严查提高物流成本。

利空：1、安检或导致甲醛等下游需求下降；2、甲醇库存高位，安检或导致厂库、仓库被迫排库降低库存；3、4.1降税后可售货源或大幅增加；4、中浩、博源、桂鲁、大唐完全重启或是春检不及预期；5、久泰MTO4.1随甲醇检修；6、套保空头增加，净空头增加。

总的来看，爆炸事故引发的安全检查可能是下周市场的最大变量。经验上，安检主要影响甲醇下游，利空影响更大，环保主要影响甲醇上游，利多影响更大。若安检导致甲醛等下游工厂停产，厂库、仓库被迫排库，短期将会打破华东地区供需存平衡，价格下行可能性大，此外危化品车辆严查提高物流成本，也不利于内地向华东发货，导致累库加重。

单边：短线震荡偏空，关注2500-2550区间压力。

期现：目前期现无风险套利窗口关闭，基差或在减税预期兑现后回落。

跨期：累库+高库存支持反套，安全边际较好支持正套，甲醇五九反套滚动操作为主，参考区间（-100，-60）。

跨品种：PP-MA利润偏低，可等待走强后再做收敛，PP-MA短期走强，中线1350以上做空，参考区间（950，1450）；MA-ZC生产利润等待走弱，MA-ZC中线-500以下做多，参考区间（-550，-350）。

甲醇周报 (VIP版)

1、开工数据

	类别	3月21日	3月14日	2月21日	2018/3/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌
上游	全国甲醇	69.97%	70.42%	71.65%	67.91%	-0.45%	-1.68%	2.06%
	西北甲醇	79.77%	79.10%	80.68%	74.37%	0.67%	-0.91%	5.40%
下游	下游综合	55.95%	55.96%	55.51%	52.40%	-0.01%	0.44%	3.55%
	MTO/MTP	83.58%	84.16%	84.05%	81.49%	-0.58%	-0.47%	2.09%
	甲醛	33.17%	31.02%	25.98%	29.13%	2.15%	7.19%	4.04%
	二甲醚	23.72%	22.02%	22.99%	17.00%	1.70%	0.73%	6.72%
	MTBE	57.23%	57.23%	55.24%	55.23%	0.00%	1.99%	2.00%
	醋酸	72.25%	81.85%	91.12%	86.92%	-9.60%	-18.87%	-14.67%
	甲缩醛	15.09%	15.09%	11.34%	7.26%	0.00%	3.75%	7.83%
	DMF	70.10%	71.55%	71.55%	57.39%	-1.45%	-1.45%	12.71%

2、库存数据

	区域	3月21日	3月14日	2月21日	2018/3/22	周涨跌	月涨跌	年涨跌	月涨跌幅	年涨跌幅
港口	江苏	64.82	64.40	59.60	29.54	0.42	5.22	35.28	8.76%	119.43%
	浙江	24.83	25.70	24.53	25.27	-0.87	0.30	-0.44	1.22%	-1.74%
	广东	15.50	17.20	16.55	5.50	-1.70	-1.05	10.00	-6.34%	181.82%
	福建	5.30	5.70	7.40	3.70	-0.40	-2.10	1.60	-28.38%	43.24%
	流通库存	24.40	27.80	27.65	13.26	-3.40	-3.25	11.14	-11.75%	84.01%
	港口库存	110.45	113.00	108.08	64.01	-2.55	2.37	46.44	2.19%	72.55%
	内地	华北	2.58	2.49	2.76	1.29	0.09	-0.18	1.29	-6.52%
山东		0.00	0.00	0.00	2.27	0.00	0.00	-2.27	#DIV/0!	-100.00%
华中		0.99	0.49	0.79	0.70	0.50	0.20	0.29	25.32%	41.43%
西北		26.40	23.75	29.60	9.78	2.65	-3.20	16.62	-10.81%	169.94%
东北		0.55	0.31	0.47	0.06	0.24	0.08	0.49	17.02%	816.67%
西南		2.43	3.33	3.27	0.42	-0.90	-0.84	2.01	-25.69%	478.57%
内地库存		32.95	30.37	36.89	14.52	2.58	-3.94	18.43	-10.68%	126.93%
总计	全国	143.40	143.37	144.97	78.53	0.03	-1.57	64.87	-1.08%	82.61%

3、交易数据

	价格类型	单位	3月22日	3月21日	3月15日	2月22日	日涨跌	周涨跌	月涨跌
仓单	注册仓单	张	2680	2780	2890	2333	-100	-210	347
	预报仓单	张	3293	3293	3293	3293	0	0	0
套保	买保额度	手	29500	29500	29500	19500	0	0	10000
	买保持仓	手	0	0	0	0	0	0	0
	卖保额度	手	34500	34500	29500	19500	0	5000	15000
	卖保持仓	手	8335	8490	7092	4162	-155	1243	4173
持仓	总持仓	万手	198.26	185.33	184.85	155.45	12.94	13.42	42.82
	主力持仓	万手	158.77	147.48	153.32	129.24	11.29	5.45	29.53
	非主力持仓	万手	39.50	37.85	31.53	26.21	1.64	7.97	13.29
	前二十持买	万手	44.67	39.46	43.83	36.01	5.21	0.84	8.66
	前二十持卖	万手	53.48	48.52	51.34	43.18	4.96	2.14	10.30
	前二十净多	万手	-8.81	-9.07	-7.52	-7.17	0.26	-1.30	-1.64

甲醇周报 (VIP版)

4、价格数据

	价格类型	单位	3月22日	3月21日	3月15日	2月22日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
国内现货	华东	元/吨	2520	2520	2550	2455	0	-30	65	2.65%
	华南	元/吨	2525	2525	2550	2445	0	-25	80	3.27%
	鲁南	元/吨	2300	2280	2410	2240	20	-110	60	2.68%
	河南	元/吨	2300	2280	2370	2200	20	-70	100	4.55%
	河北	元/吨	2400	2350	2450	2270	50	-50	130	5.73%
	陕西	元/吨	2175	2175	2325	2055	0	-150	120	5.84%
	内蒙	元/吨	2175	2175	2265	1955	0	-90	220	11.25%
国际现货	FOB美国	美元/吨	357.81	357.81	358.64	352.79	0.00	-0.84	5.02	1.42%
	CFR中国	美元/吨	297.51	297.51	297.51	287.53	0.00	0.00	9.98	3.47%
	CFR东南亚	美元/吨	322.49	322.49	322.56	337.48	0.00	-0.07	-14.99	-4.44%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	319.56	321.02	329.00	310.83	-1.46	-9.44	8.74	2.81%
	进口完税价	元/吨	2487	2484	2496	2413	3.42	-8.12	74.48	3.09%
上游相关	甲醇成本	元/吨	1859	1859	1812	1803	0	46	56	3.11%
	LNG	元/吨	4079	4096	4181	4312	-17	-102	-233	-5.40%
	LPG	元/吨	4004	4004	4004	3922	0	0	81	2.07%
	液氨	元/吨	3300	3250	3220	2910	50	80	390	13.40%
	尿素	元/吨	2050	2050	2000	1900	0	50	150	7.89%
下游相关	MTO成本	元/吨	8300	8345	8390	8135	-45	-90	165	2.03%
	乙烯进口	美元/吨	1096	1096	1066	1201	0	30	-105	-8.74%
	丙烯进口	美元/吨	906	906	906	946	0	0	-40	-4.23%
	乙烯进口	元/吨	8596	8584	8389	9449	12	207	-853	-9.02%
	丙烯进口	元/吨	7106	7096	7130	7443	10	-24	-337	-4.52%
	丙烯国产	元/吨	7300	7300	7250	7500	0	50	-200	-2.67%
	甲醛	元/吨	1325	1325	1350	1140	0	-25	185	16.23%
	二甲醚	元/吨	3400	3400	3450	3300	0	-50	100	3.03%
	醋酸	元/吨	2950	2900	2850	3250	50	100	-300	-9.23%
	MTBE	元/吨	5520	5520	5650	5536	0	-130	-16	-0.29%
	PP	元/吨	8750	8750	8750	8800	0	0	-50	-0.57%
	PE	元/吨	8600	8600	8650	8650	0	-50	-50	-0.58%
	乙二醇	元/吨	5095	5160	5160	4965	-65	-65	130	2.62%
	环氧乙烷	元/吨	8200	8200	8200	8000	0	0	200	2.50%
	乙醇	元/吨	5850	5850	5900	5850	0	-50	0	0.00%
丁二烯	元/吨	8300	7900	8800	9850	400	-500	-1550	-15.74%	
期货	WTI连续	美元/桶	58.97	59.87	58.39	57.08	-0.90	0.58	1.89	3.31%
	BRENT连续	美元/桶	67.08	67.74	67.02	66.91	-0.66	0.06	0.17	0.25%
	MA05	元/吨	2495	2492	2521	2534	3	-26	-39	-1.54%
	ZC05	元/吨	597.6	597.8	595.6	583	-0.2	2	14.6	2.50%
	PP05	元/吨	8607	8581	8633	8784	26	-26	-177	-2.02%
	EG06	元/吨	5126	5157	5137	5142	-31	-11	-16	-0.31%

甲醇周报 (VIP版)

5、价差/价比

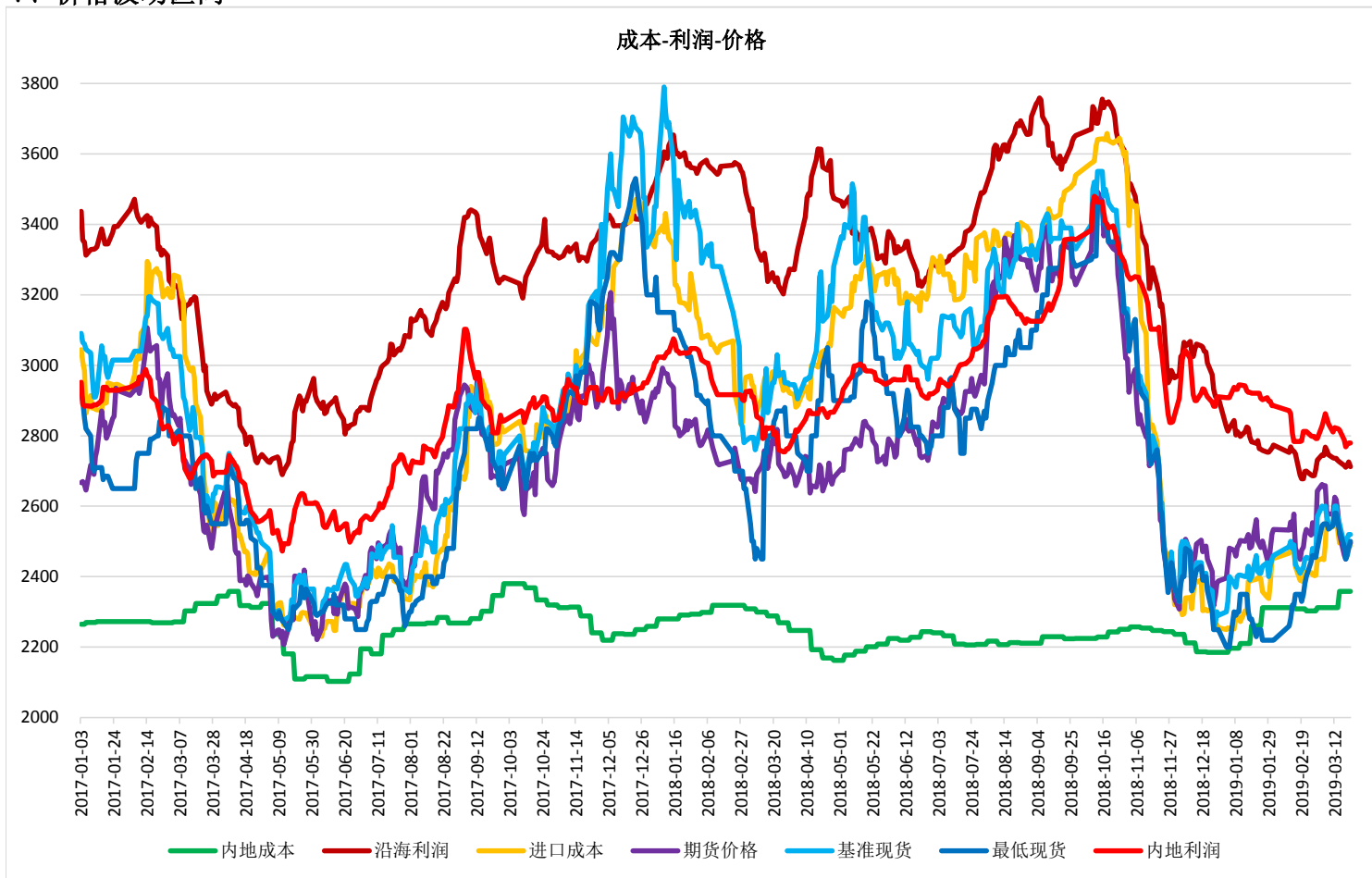
	价格类型	单位	3月22日	3月21日	3月15日	2月22日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	月涨跌幅
利润	生产利润	元/吨	316	316	466	252	0	-150	64	25.36%
	西北烯烃利润	元/吨	154	154	42	308	0	113	-153	-49.86%
	华东烯烃利润	元/吨	192	206	176	245	-13	17	-52	-21.40%
	甲醛利润	元/吨	524	544	470	168	-20	54	356	212.69%
	二甲醚利润	元/吨	-133	-83	-150	-70	-50	17	-63	-90.48%
	醋酸利润	元/吨	1461	1369	1246	2082	93	215	-621	-29.81%
	MTBE利润	元/吨	1506	1526	1812	2027	-20	-307	-521	-25.71%
	进口利润	元/吨	43	51	77	54	-8	-33	-10	-19.19%
基差	进口 (+0)	元/吨	-8	-8	-25	-121	0	18	113	93.71%
	华东 (+0)	元/吨	25	28	29	-79	-3	-4	104	131.65%
	华南 (+0)	元/吨	30	33	29	-89	-3	1	119	133.71%
	鲁南 (+200)	元/吨	5	-12	89	-94	17	-84	99	105.32%
	河南 (+200)	元/吨	5	-12	49	-134	17	-44	139	103.73%
	河北 (+260)	元/吨	165	118	189	-4	47	-24	169	4225.00%
	内蒙 (+600)	元/吨	280	283	344	21	-3	-64	259	1233.33%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	220	240	140	215	-20	80	5	2.33%
	华东-河南	元/吨	220	240	180	255	-20	40	-35	-13.73%
	华东-河北	元/吨	120	170	100	185	-50	20	-65	-35.14%
	华东-陕西	元/吨	345	345	225	400	0	120	-55	-13.75%
	华东-内蒙	元/吨	345	345	285	500	0	60	-155	-31.00%
	东南亚-中国	美元/吨	24.98	24.98	25.05	49.95	0.00	-0.07	-24.97	-49.99%
期现价差	MA05-09	元/吨	-74	-70	-46	-49	-4	-28	-25	-51.02%
	MA-ZC现货	元/吨	-580	-580	-565	-540	0	-15	-40	-7.41%
	MA-ZC05	元/吨	-493	-497	-457	-381	4	-36	-112	-29.40%
	PP-MA现货	元/吨	1190	1190	1100	1435	0	90	-245	-17.07%
	PP-MA05	元/吨	1122	1105	1070	1182	17	52	-60	-5.08%
比价关系	西北甲醇利润率		17.02%	17.02%	25.09%	14.00%	0.00%	-8.07%	3.02%	
	西北烯烃利润率		7.09%	7.09%	1.79%	14.96%	0.00%	5.30%	-7.88%	
	华东烯烃利润率		7.64%	8.17%	6.90%	9.98%	-0.53%	0.74%	-2.34%	
	上游利润占比-西北		67.24%	67.24%	91.80%	45.08%	0.00%	-24.56%	22.16%	
	上游利润占比-华东		62.17%	60.58%	72.61%	50.75%	1.60%	-10.44%	11.42%	
	甲醇/动力煤		4.0484	4.0645	4.1091	4.0902	-1.61%	-6.08%	-4.18%	
	甲醇/液氨		0.7606	0.7754	0.7950	0.8419	-1.48%	-3.44%	-8.13%	
	甲醇/尿素		1.2244	1.2293	1.2800	1.2895	-0.49%	-5.56%	-6.51%	
	甲醇/PE		0.2919	0.2930	0.2943	0.2784	-0.12%	-0.24%	1.35%	
	甲醇/PP		0.2789	0.2831	0.2844	0.2753	-0.43%	-0.56%	0.36%	
	甲醇/乙二醇		0.4926	0.4884	0.4961	0.4935	0.43%	-0.35%	-0.08%	
	甲醇/乙醇		0.4291	0.4308	0.4339	0.4188	-0.17%	-0.48%	1.03%	
	甲醇/丁二烯		0.3024	0.3190	0.2909	0.2487	-1.66%	1.15%	5.37%	
	甲醇/LNG		0.5644	0.5642	0.5807	0.5014	0.01%	-1.64%	6.30%	
	甲醇/LPG		0.5750	0.5772	0.6065	0.5512	-0.22%	-3.15%	2.38%	
MTO/乙烯		0.9656	0.9722	1.0002	0.8610	-0.66%	-3.46%	10.46%		
MTO/丙烯		1.1370	1.1432	1.1572	1.0847	-0.62%	-2.03%	5.23%		

6、期现无风险套利

2019/3/22	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	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17	2019-05-17
现货价格	2487	2520	2525	2300	2300	2400	2400	2300	2175	2175
升贴水/运费	0	0	0	200	200	200	260	600	450	550
期货价格	2495	2495	2495	2495	2495	2495	2495	2495	2495	2495
基差	-8	25	30	5	5	105	165	405	130	230
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	68.7	68.7	68.7	68.7	68.7	91.2	68.7	68.7	68.7	68.7
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	23	24	24	21	21	22	22	21	25	25
保证金利息	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
增值税	1	-3	-3	-1	-1	-12	-19	-47	-15	-26
成本合计	107	104	103	93	93	106	76	47	93	82
交割获利	-100	-129	-133	-98	-98	-211	-241	-452	-223	-312

甲醇期现

7、价格波动区间

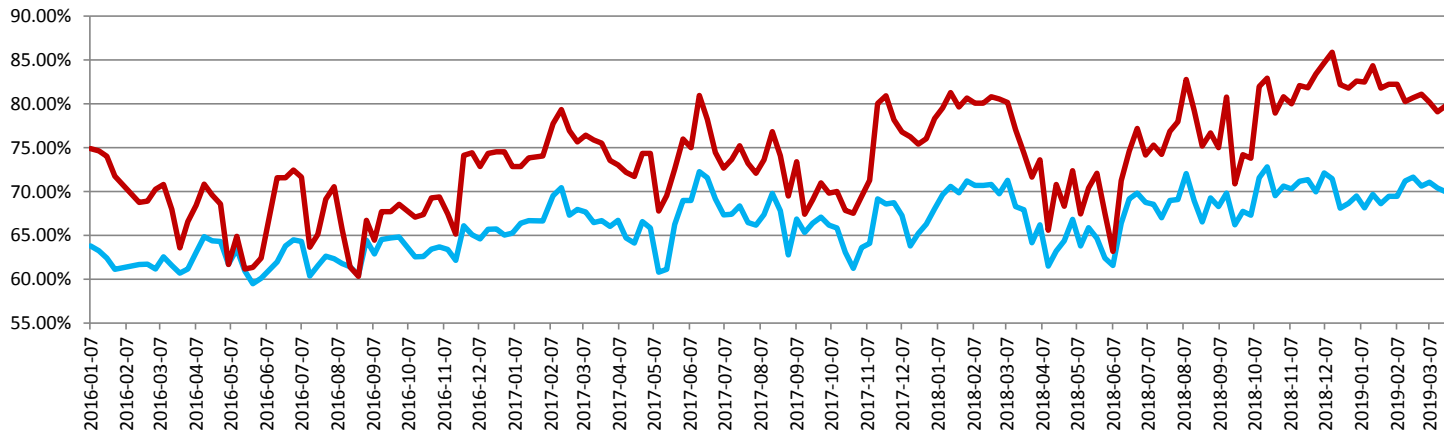


甲醇周报 (VIP版)

8、国内装置

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能	下周产能	3月产量损失	4月产量损失	5月产量损失	6月产量损失		
大唐多伦	西北北线	锡林郭勒	168	煤	3.20产出, 目前半负荷		84	84	-11.8					
内蒙古采野	西北北线	呼和浩特	20	天然气	3.12降负运行, 日产400				-0.6	-0.9	-0.9	-0.9		
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	一期半负荷3天	二期4.10检修15天	-30		-0.3	-2.7				
内蒙古久泰	西北北线	准格尔旗	100	煤	装置重启	计划4月初检修20天				-6.0				
内蒙古博源	西北北线	鄂尔多斯	100	天然气	60万吨3.20恢复	40万吨月底恢复	60		-7.3					
内蒙古东华	西北北线	鄂尔多斯	60	煤	3月维持半负荷	计划4.1检修40天			-2.8	-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5月底-4月初检修30天				-8.1				
易高三德	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	甲醇升至600, 乙二醇200	计划4.8检修20天	10		-0.9	-1.8				
新沃能源	西北北线	鄂尔多斯	20	煤	11.10甲醇停车, 合成气主供乙二醇				-1.9	-1.8	-1.9	-1.8		
内蒙古国泰	西北北线	鄂尔多斯	40	煤	10.17恢复	计划5月检修20天					-2.4			
西北能源	西北北线	鄂尔多斯	30	煤	计划3.20临时停车		-30		-1.0					
世林化工	西北南线	乌审旗	30	煤	3.14恢复正常		30		-0.36					
内蒙金诚泰	西北南线	乌审旗	30	煤	7.17重启	计划3.30检修20天				-1.8				
中煤远兴	西北南线	乌审旗	60	煤	5.6产出	计划3月底检修15天				-2.7				
中石化长城	西北南线	宁夏银川	50	煤	3.21检修5天		-50		-0.75					
宁夏宝丰	西北南线	宁夏灵武东	22	焦炉气	3.15日减产1000吨, 维持10天		-30		-0.9					
宁夏和宁	西北南线	宁夏灵武	30	煤	2.17恢复	计划4.8检修30天								
宁夏庆华	西北南线	宁夏灵武	15	焦炉气	2.10恢复, 日产320				-0.5	-0.5	-0.5	-0.5		
榆林凯越	西北南线	陕西榆林	60	煤	11.16产出产品	计划3.25检修15天		-60	-0.9	-1.8				
宽矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	正常运行	计划5月底-4月初检修30天				-5.4				
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	12.12重启						-1.8	-3.6		
奥维乾元	西北南线	陕西榆林府谷	20	煤	3.21临时停车		-20		-0.6					
延长延安能化	西北南线	陕西榆林	120	天然气	3.18重启	检修或推迟到6-7月份	120		-2.9			-10.8		
咸阳化学	西北北中	陕西咸阳	60	煤	3.18-3.20停车		-30		-1.0					
陕西渭化	西北北中	陕西渭南	60	煤	3.20半负荷一周		-30		-0.63					
宽矿新源	西北其他	新疆乌鲁木齐市	30	煤	20万吨本周初恢复				-0.6					
新疆广汇	西北其他	新疆哈密	120	煤	3.8产出	计划4月份检修15天				-5.4				
新疆新业	西北其他	玉田县	50	煤	7.10恢复满负荷	检修计划推迟								
青海盐湖	西北其他	青海格尔木	20	天然气	2.21日产恢复1400-1500				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
青海中浩	西北其他	青海格尔木	120	煤	半负荷运行		-40		-8.8	-10.8	-11.2	-10.8		
青海桂鲁	西北其他	青海西宁	60	天然气	装置停车		35		-3.9					
甘肃华鲁	西北其他	甘肃华亭	80	天然气	10.29停车	开车推迟至4月初		80	-7.4					
天津碱厂	天津	天津	60	煤	2.1重启	计划5月检修								
同煤广发	山西	大同	50	煤	3.6临时停车	5月份计划检修			-3.75					
大土河	山西	吕梁大土河	60	煤	1.3恢复		20		-0.42					
建滔湖盐	山西	长治潞城	20	焦炉气	3.18恢复正常				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
志源化工	山西	临汾襄汾	40	焦炉气	2.20降负运行				-0.9					
光大焦化	山西	临汾襄汾	12	焦炉气	2.22环保检修一个月				-0.9					
山西焦化	山西	临汾洪洞	15	焦炉气	3.20检修10天		-15		-0.5					
晋煤天溪	山西	临汾洪洞	40	焦炉气	2.20环保检修一个月				-2.6					
河北中油	河北	晋城泽州	30	煤	3.1-3.24检修	计划3.25重启	-30	30	-2.2					
河北峰峰	河北	唐山	20	焦炉气	10万吨2.17检修	计划3月底重启			-0.9					
山东鲁西	河北	邯郸	30	焦炉气	10万吨, 20万3.11重启				-1.5	-0.9	-0.9	-0.9		
临沂佰昌	山东	聊城	80	煤	3.8临时停车	计划3.25恢复		80	-4.1					
宽矿国能	山东	临沂郯城	15	焦炉气	2.28停车	计划下周重启		15	-1.4					
新能凤凰	山东	济宁邹城	67	煤	3.18降负运行20天		-20		-1.5	-0.42				
安徽临涣	山东	枣庄滕州	92	煤	3.20.21期36万吨停车5天	72万吨计划5月检修半个月	-36		-0.5		-3.2			
晋煤中能	华东	安徽临涣	40	焦炉气	3.12日产1000				-0.9	-0.9	-0.9	-0.9		
安徽泰盛	华东	安徽临泉	50	煤	3.6日产800				-2.0	-1.8	-1.9	-1.8		
江苏恒盛	华东	安徽滁州	15	煤	2.18, 日产300				-0.5	-0.5	-0.5	-0.5		
上海焦化	华东	江苏新沂	20	煤	3.15停车10天	计划3.24重启	-10	20	-1.1					
中海油建滔	华东	上海	100	煤	恢复正常	计划4-5月份轮换检修				-4.5	-4.7			
达州钢铁	华南	海南东方	140	天然气	80万吨重启	计划4月中旬检修一个月				-3.2	-3.2			
江油万利	西南	四川达州	20	天然气	11月底停车	计划4月恢复			-1.9					
昆明钢铁	西南	四川江油	15	天然气	降负荷, 日产300			15	-1.4					
大庆油田	西南	云南昆明	10	煤	11.16停车三个月	计划近期重启	-10		-0.3	-0.6				
大连恒力	东北	黑龙江大庆	20	天然气	3.20检修30天									
宝泰隆	东北	黑龙江大连	50	煤	10.31恢复	3.16恢复, 计划近期产出	-25	20	-1.9					
中安联合	东北	辽宁大连	70	煤	3.20半负荷运行				3.8	4.5	4.7	4.5		
	华东	黑龙江七台河	10	焦炉气	10万正常	60万吨计划4月初销售				5.4	5.6	5.4		
	华东	安徽淮安	170	煤	已中文	计划4.15投产, 配套MTO				7.7	15.8	15.3		
							3516		-47	284	-84.6	-54.0	-23.3	-14.4

甲醇平均开工率



甲醇周报 (VIP版)

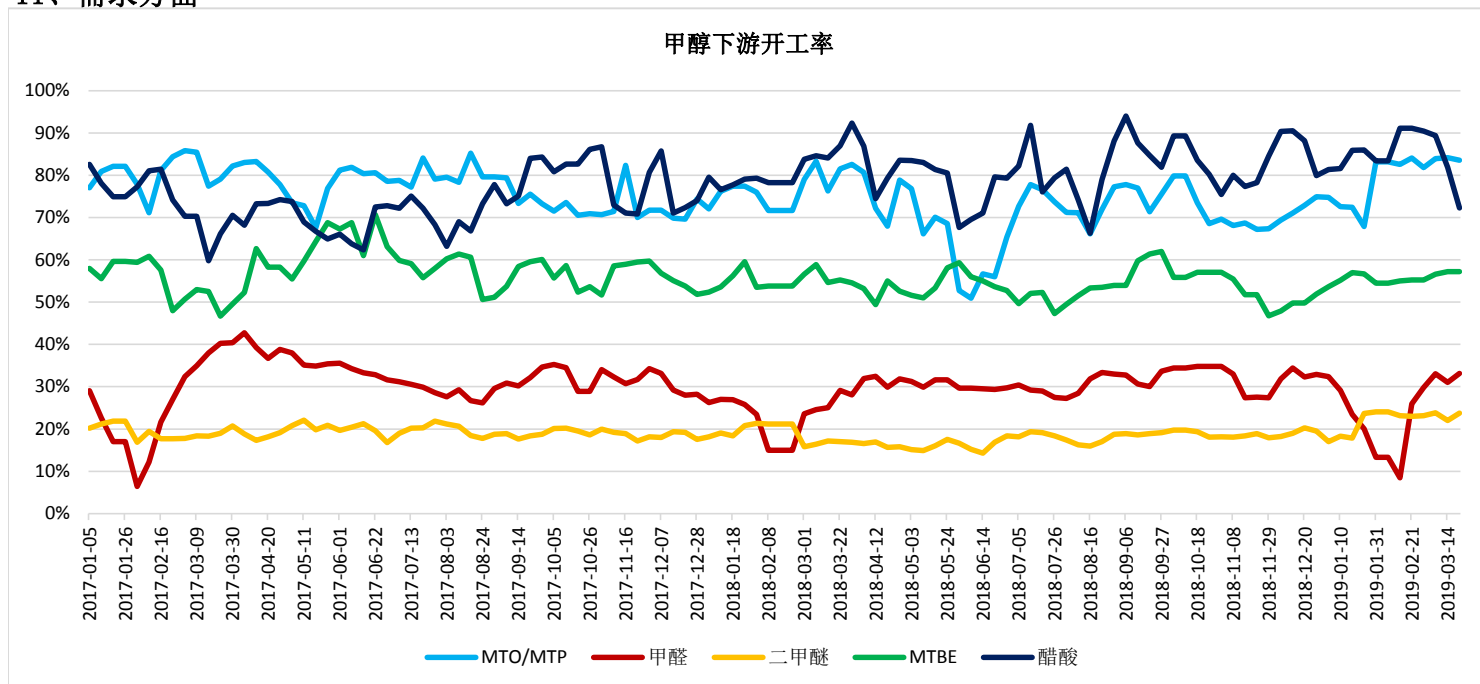
9、国际装置

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	3月产量 损失	4月产量 损失	5月产量 损失	6月产量 损失
伊朗Fanavar PC	中东	班德埃纳姆	100	稳定运行	计划4月检修10-15天		-4.50		
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	3月保持一套装置检修中		-15.35			
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	12.26停车	预计4月重启, 5月来华	-15.35	-14.85		
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	停车中	重启推迟				
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	3.1检修30-35天		-9.77			
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	3.1检修50-55天		-9.21	-5.94		
印尼KMI	东南亚	博坦	71	稳定运行					
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	计划2.26-4.10检修		-7.91	-2.55		
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	3.15重启, 负荷6-7成	负荷提升中	-7.10			
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	3.8停车检修	计划近日重启	-9.75			
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	停车检修中		-1.64			
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	本周开工负荷不高		-4.50			
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	稳定运行		-1.43			
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	运行正常					
Metor&Supernetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	3.15开工负荷5成		-2.63			
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	3.15开工6-7成		-1.26			
						-85.9	-27.8	0.0	0.0

10、到港情况

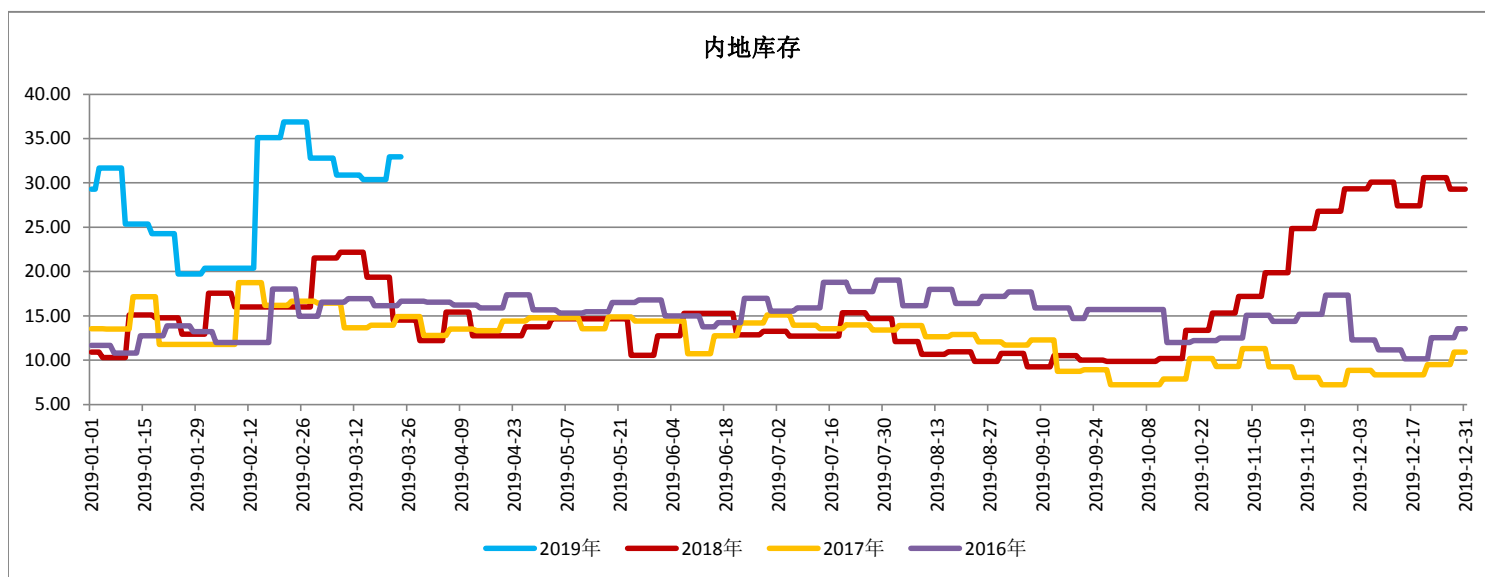
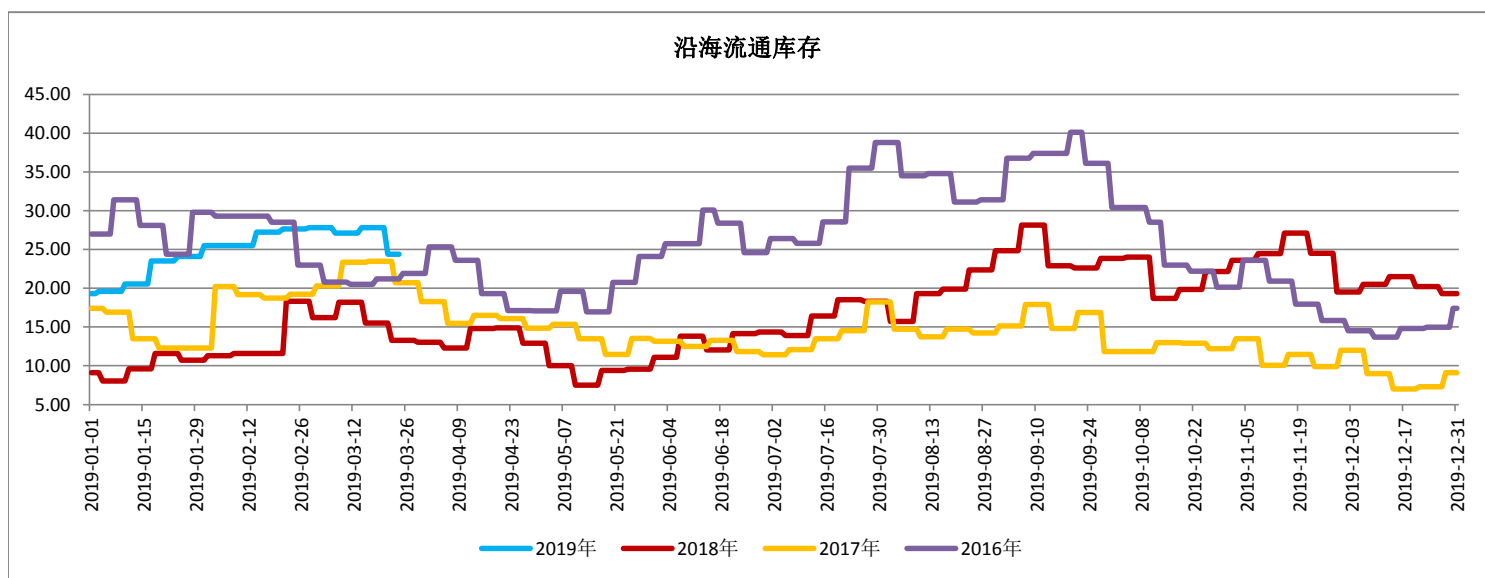
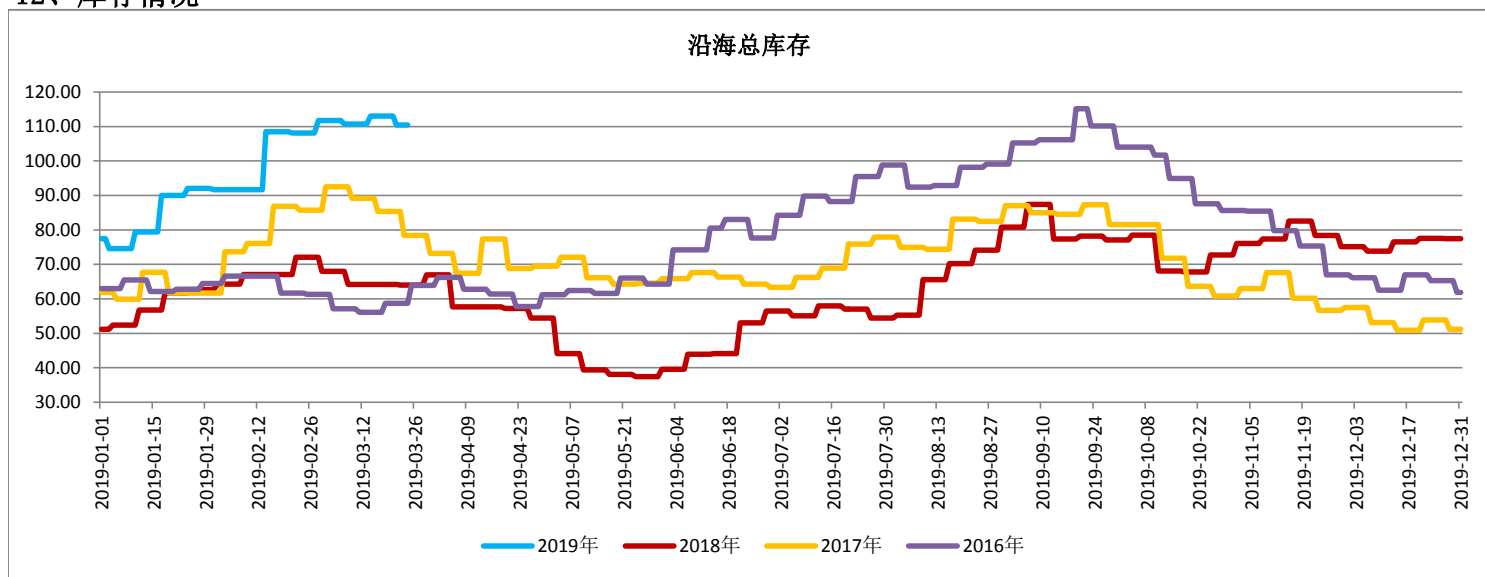
	江苏	浙江	华南	其他	总到港量		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2019-03-28	32000	0	8000	0	40000.0	3/28	台塑24		南通				5000
2019-03-21	95000	52000	12000	0	159000.0	3/26	土巴	沙特	南通				12000
2019-03-14	81000	93000	13000	0	187000.0	3/26	台塑24		太仓				5000
2019-03-07	68700	30000	14000	0	112700.0	3/24	台塑24	南美洲	太仓				10000
2019-02-28	62443.42	86000	20000	0	168443.4	3/22	富士康	新西兰			广州港发		8000
2019-02-21	79000	41500	29000	0	149500.0	3/21	长石	特多	张家港				10000
2019-02-14	120000	45000	42000	0	207000.0	3/19	富士康				广州港发		12000
2019-02-07	42000	71000	5000	10000	128000.0	3/19	海王星	伊朗		浙江			27000
2019-01-31	90749.6	25000	60290	0	176039.6	3/18	鱼鹰	沙特	连云港				13000
2019-01-24	75500	44000	16000	0	135500.0	3/16	巴慕达	沙特	常州				10000
2019-01-17	102368.8	0	25000	0	127368.8	3/16	台塑24	南美洲	连云港				20000
2019-01-10	128750	41221.26	20000	0	189971.3	3/16	彼得堡	伊朗	南通				26000
2019-01-03	66300	25000	35500	0	126800.0	3/15	马湾号	南美洲	连云港				16000
2018-12-27	53000	31300	18000	10000	112300.0	3/15	阳光	新西兰		浙江			25000

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	3月需求损失	4月需求损失	5月需求损失	6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		-12.8	-12.4	-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					
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-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	负荷8-9成		-0.5			
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	3.14负荷8成		-0.9			
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	恢复满负荷					
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		-8.4	-8.1	-8.4	-8.1
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	甲醇重启, MTO正常	检修或推迟到6-7月份				-16.2
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	3.20投产试车	计划4.1检修20天	5.4	5.4	16.7	16.2
鲁西化工	山东	聊城	MTO	30	已建成	计划4月中旬投产		4.1	8.4	8.1
中安联合	华东	安徽淮南	SMTO	70	已中交	计划4月中旬投产		9.5	19.5	18.9
诚志二期	华东	江苏南京	MTO	60	已建成	计划5月投产			16.7	16.2
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	已建成	计划6月投产				16.2
1395							-17.2	-1.6	40.2	38.9

12、库存情况



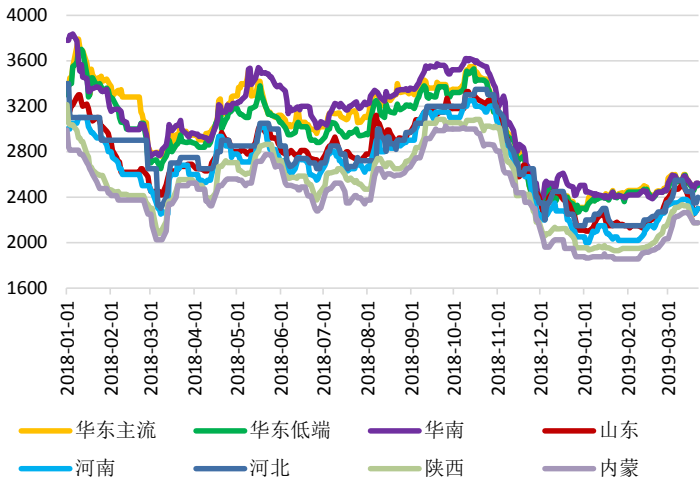
13、供需平衡表

		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	1.43%	-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%	
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%		
2019年	产量	407	370	399	414	461								
	进口	89	73	70	60	73								
	供给合计	496	443	469	474	534								
	产量同比	-0.93%	-0.04%	0.12%	15.47%	20.26%								
	进口同比	11.33%	21.89%	-4.12%	-0.46%	40.82%								
	供给同比	1.06%	3.01%	-0.53%	13.18%	22.73%								
	产量累计同比	-0.93%	-0.51%	-0.29%	3.38%	6.75%								
	进口累计同比	11.33%	15.85%	8.99%	6.90%	12.35%								
供给累计同比	1.06%	1.97%	1.12%	3.91%	7.56%									

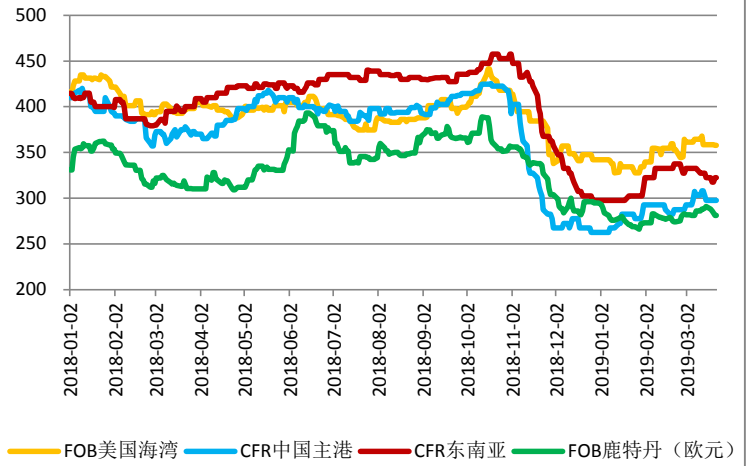
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2018-01	62.15	411.01	79.72	490.73	470.89	0.12	471.01	19.72	81.87	17.39%	490.73	471.01	19.72
2018-02	81.87	370.32	59.73	430.05	421.66	0.77	422.44	7.61	89.48	21.22%	920.78	893.45	27.33
2018-03	89.48	398.83	73.01	471.84	481.28	0.90	482.18	-10.34	79.14	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	72.80	442.98	409.41	1.00	410.41	32.57	144.59	35.32%	938.92	901.07	37.85
2019-03	144.59	399.32	70.00	469.32	477.83	1.00	478.83	-9.51	135.08	28.27%	1408.25	1379.91	28.34
2019-04	135.08	414.28	60.00	474.28	470.29	1.00	471.29	2.98	138.06	29.36%	1882.53	1851.20	31.32
2019-05	138.06	460.55	73.47	534.02	525.63	1.00	526.63	7.39	145.45	27.67%	2416.54	2377.83	38.71
2019-06	145.45	453.88	76.38	530.26	539.03	1.00	540.03	-9.77	135.69	25.17%	2946.80	2917.86	28.95

14、价格/价差/价比

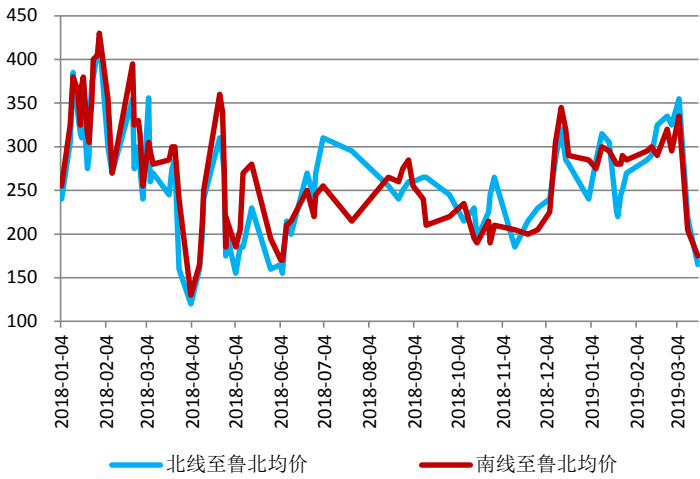
现货价格



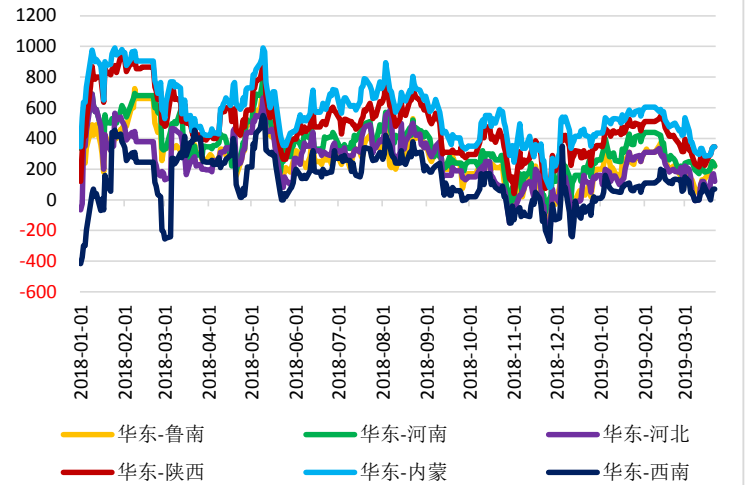
港口到岸价



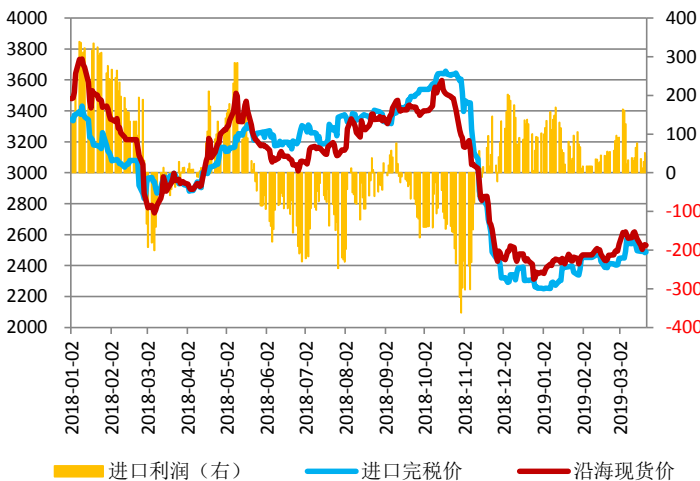
甲醇运费



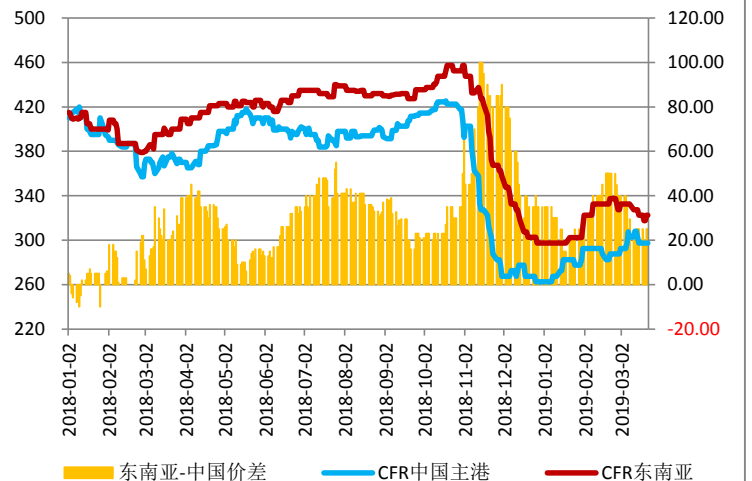
区域价差



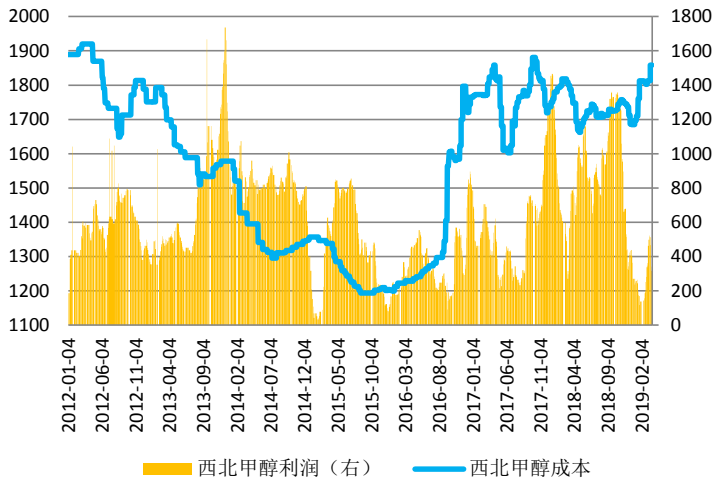
进口成本及利润



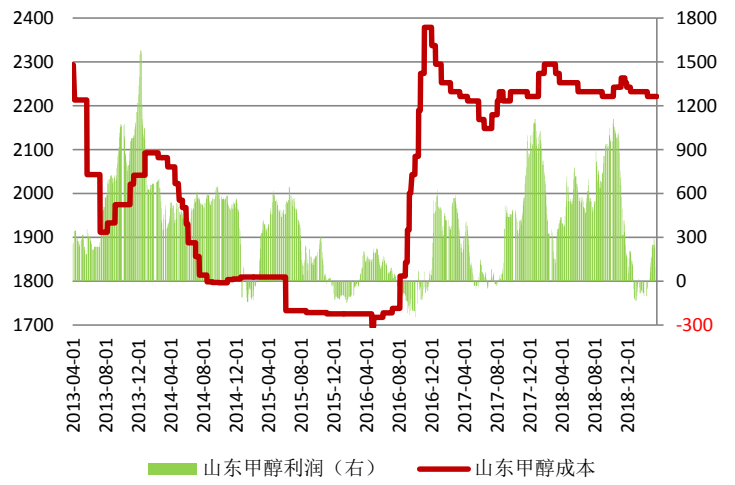
东南亚-中国转口利润



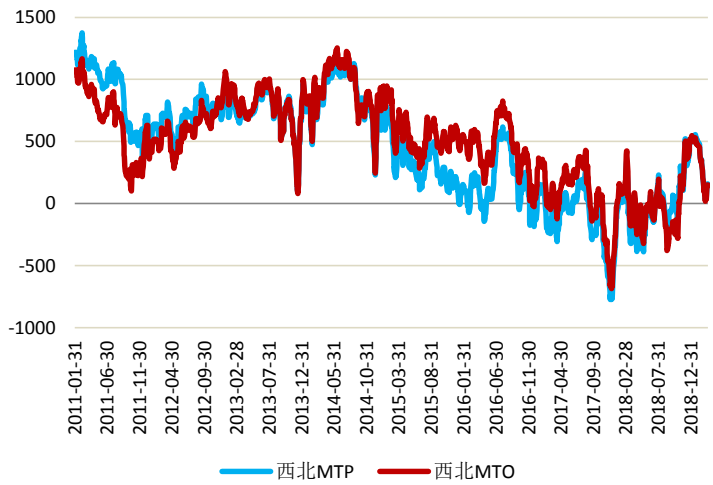
西北甲醇成本及利润



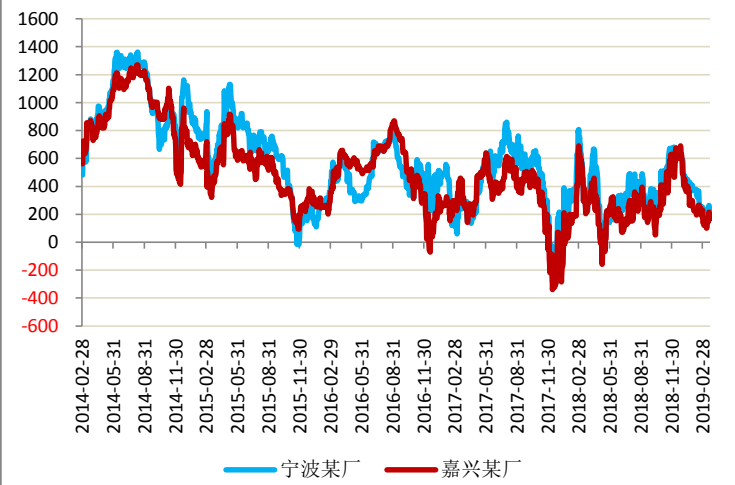
山东甲醇成本及利润



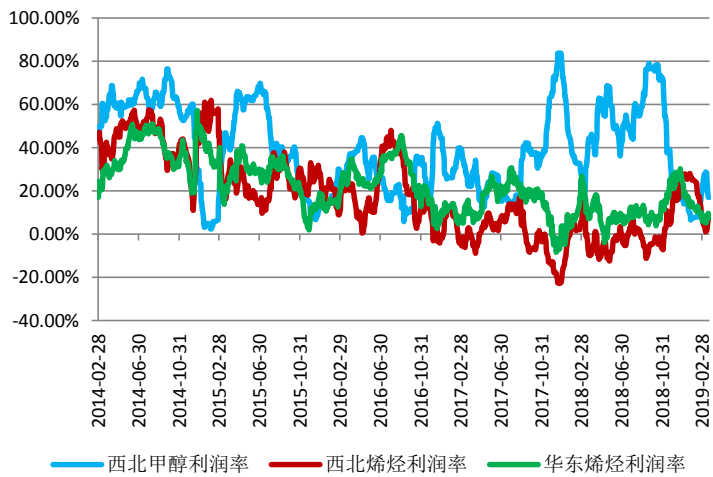
西北烯烃利润



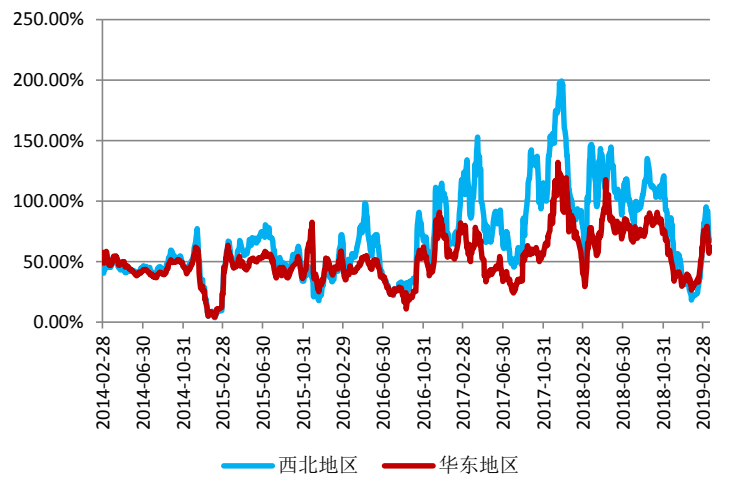
华东烯烃利润



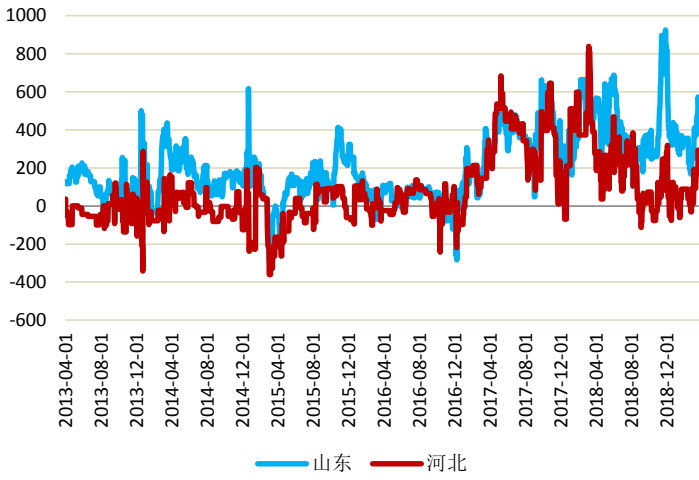
行业利润率



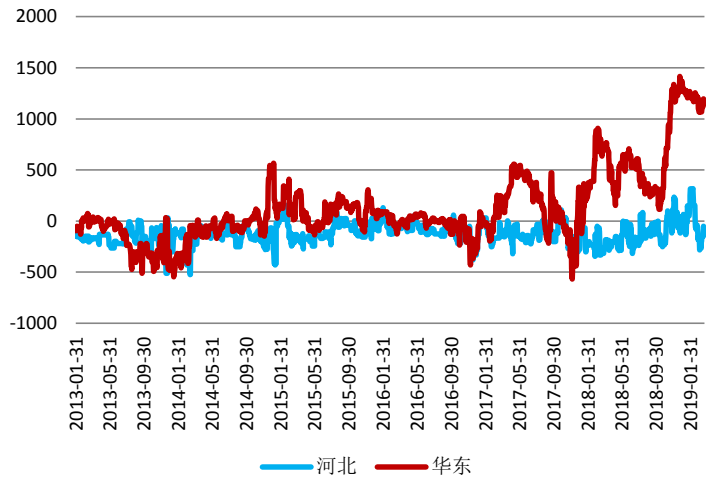
上游行业利润占比



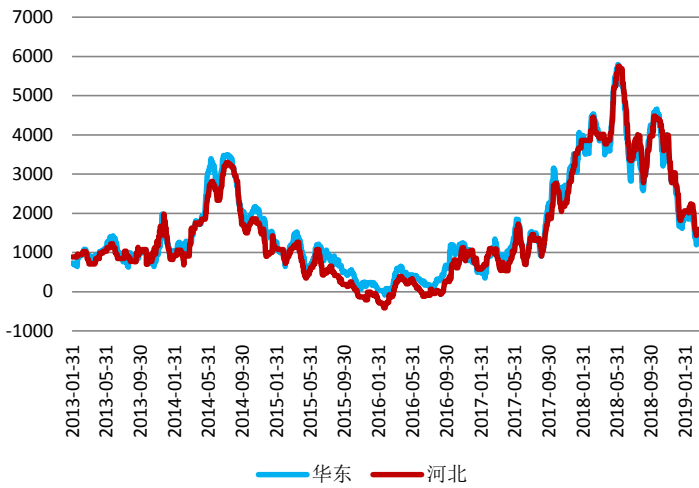
甲醛利润



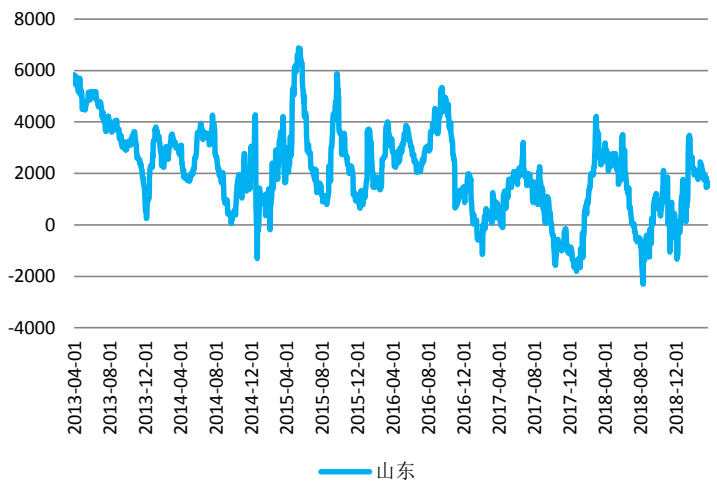
二甲醚利润



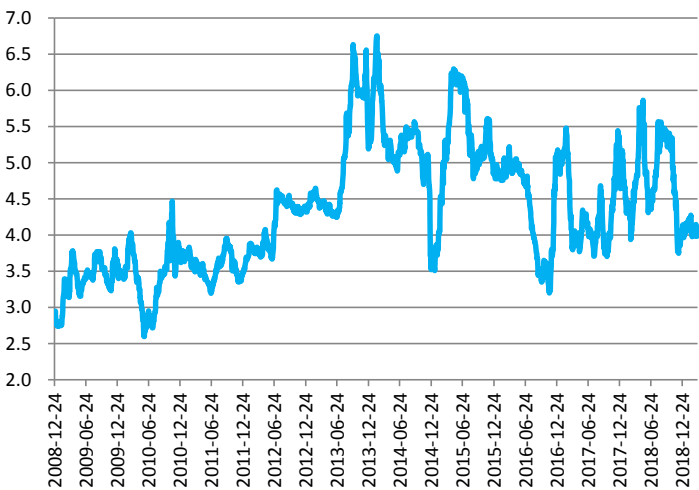
醋酸利润



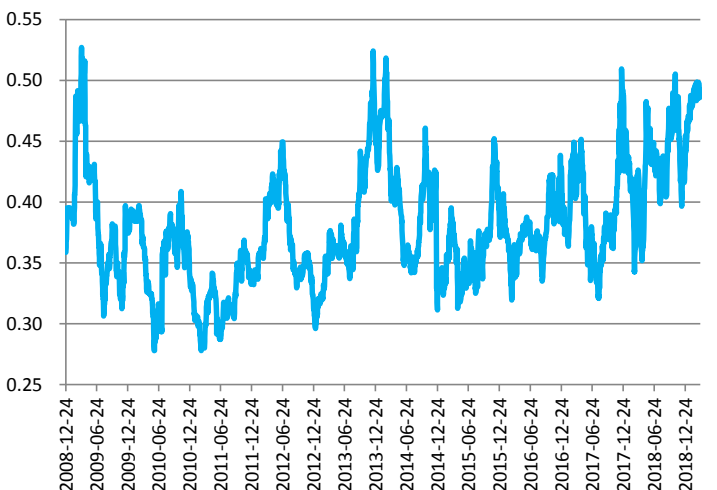
MTBE利润



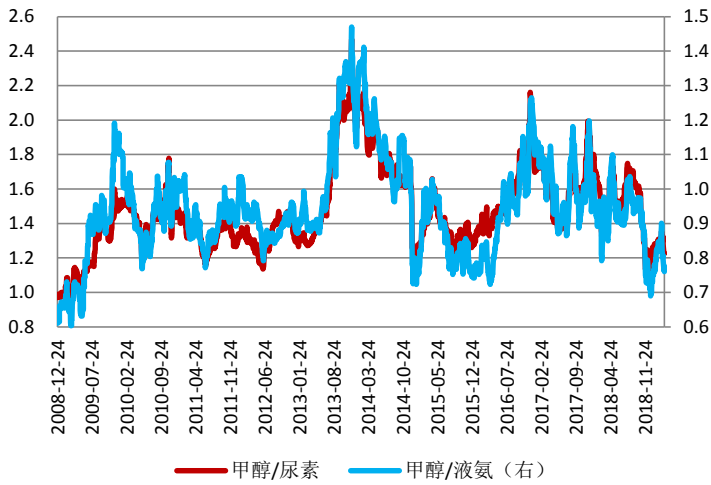
甲醇动力煤比价



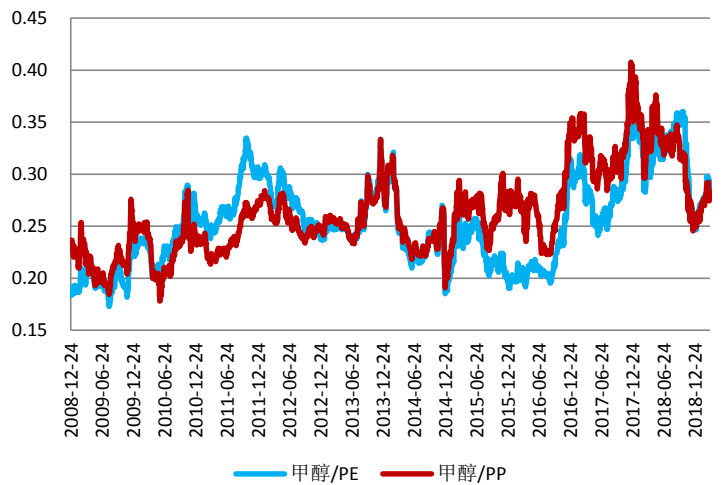
甲醇乙二醇比价



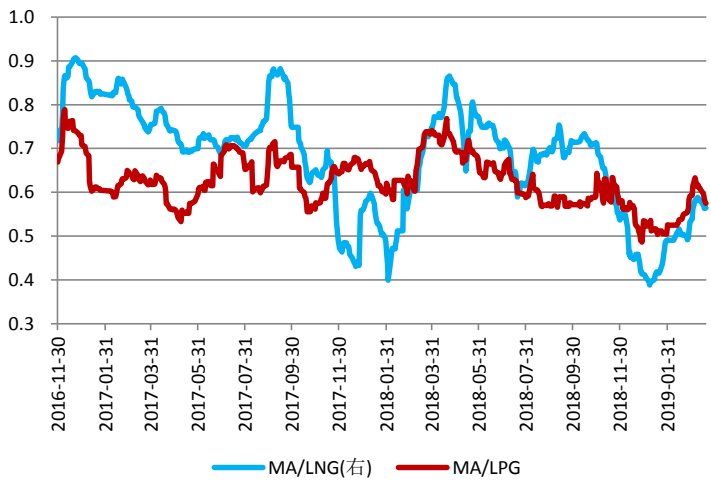
甲醇尿素比价



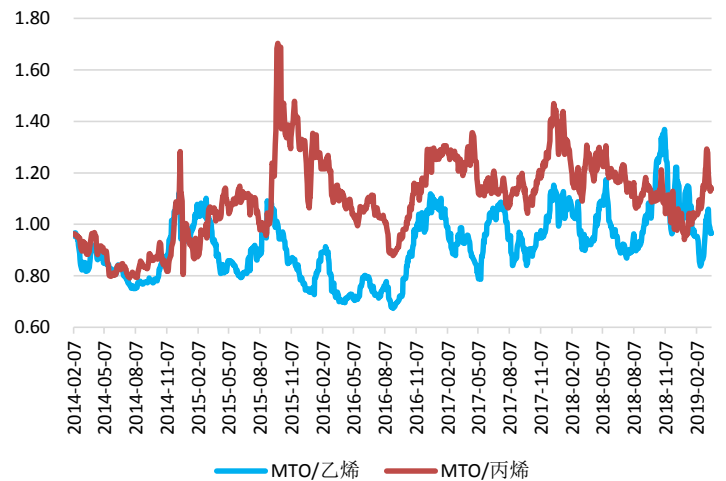
甲醇聚烯烃比价



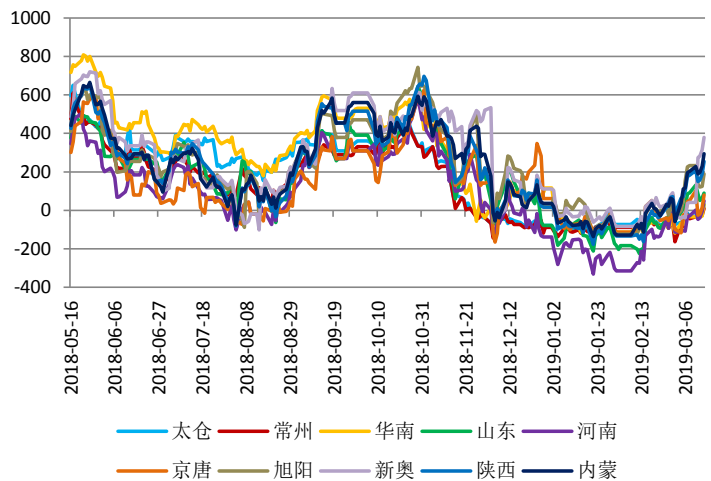
甲醇液化气比价



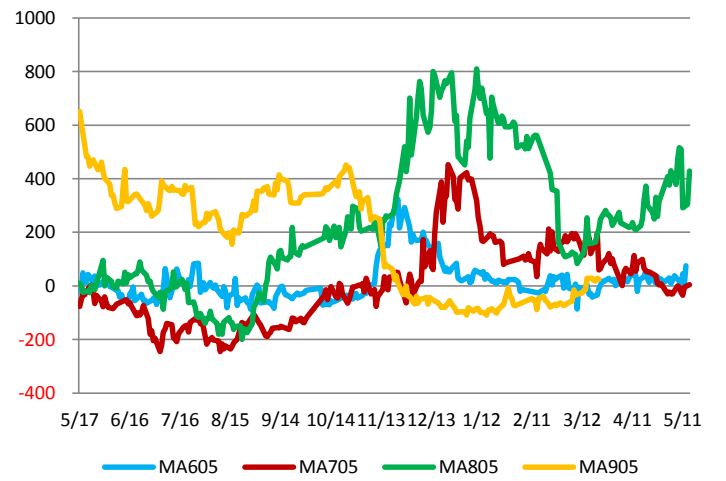
MTO与外采烯烃比价



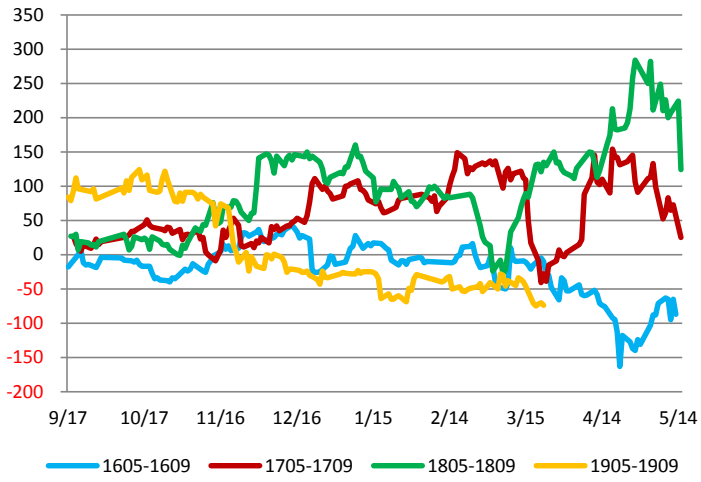
各地现货-MA05



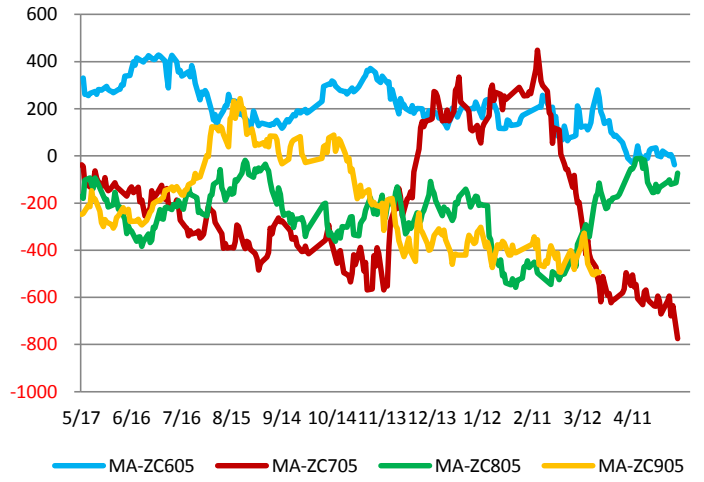
华东-MA05



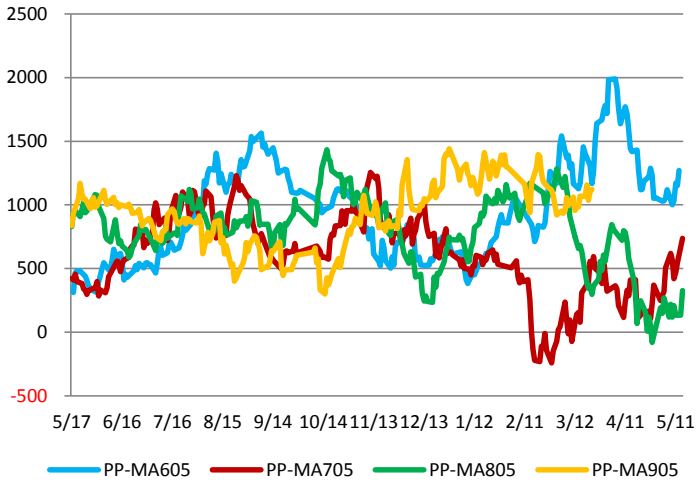
五九价差



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