



基本面仍偏弱，或抵抗式下跌

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

重点提示

| MA | 指标 | 描述 | 驱动 |
|----|----|--|----|
| 供应 | 国产 | 甲醇开工上升，前期检修装置逐步重启，后期仍有部分检修装置待重启 | 利空 |
| | 进口 | 东南亚157万吨重启，沙特150万吨、南美90万吨停车，伊朗Kimiya165万吨接近满负荷，卸货依然缓慢，但目前到港仍较多 | 中性 |
| | 物流 | 北线和南线运费稳中略涨 | 利多 |
| 需求 | 国内 | 下游综合开工下降，太仓提货量下降；斯尔邦停车，中天合创恢复，中原乙烯、大唐多伦计划检修 | 利空 |
| | 出口 | 东南亚-中国价差略降，目前转口套利窗口已打开 | 利多 |
| | 投机 | 注册仓单和预报仓单均下降，前20主力净空大幅上升，永安净空小幅下降 | 中性 |
| 库存 | 沿海 | 沿海库存上升，流通库存下降，华东小幅累库 | 利空 |
| | 内地 | 内地库存上升，西北累库 | 利空 |
| 成本 | 国产 | LNG价格略涨，煤制甲醇成本下降 | 利空 |
| | 进口 | 甲醇进口成本上升，沿海价格下降，进口利润下降 | 利多 |
| 利润 | 上游 | 甲醇生产利润下降，企业总体亏损加重 | 利多 |
| | 下游 | MTBE、甲醛利润下降，其他下游利润上升；甲醛、MTBE利润偏低，其他中等及以上 | 中性 |
| 价差 | 基差 | 华东基差-108，较上周显著走强，目前现货仓储费较高，仅部分低价进口货存期现无风险空间 | 利多 |
| | 价差 | 除鲁南外，华东-内地价差走强，内地到沿海套利窗口有部分打开 | 利空 |
| 氛围 | 商品 | 原油上行显乏力，化工有转弱迹象 | 利空 |
| | 宏观 | 无 | 中性 |

► 核心观点

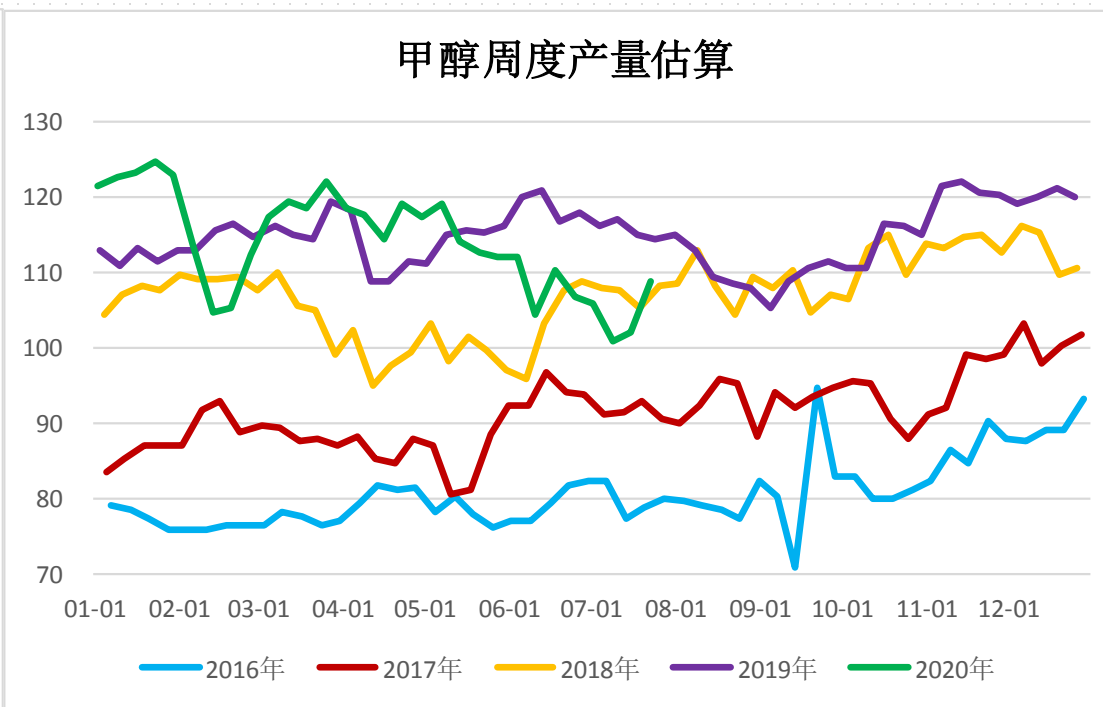
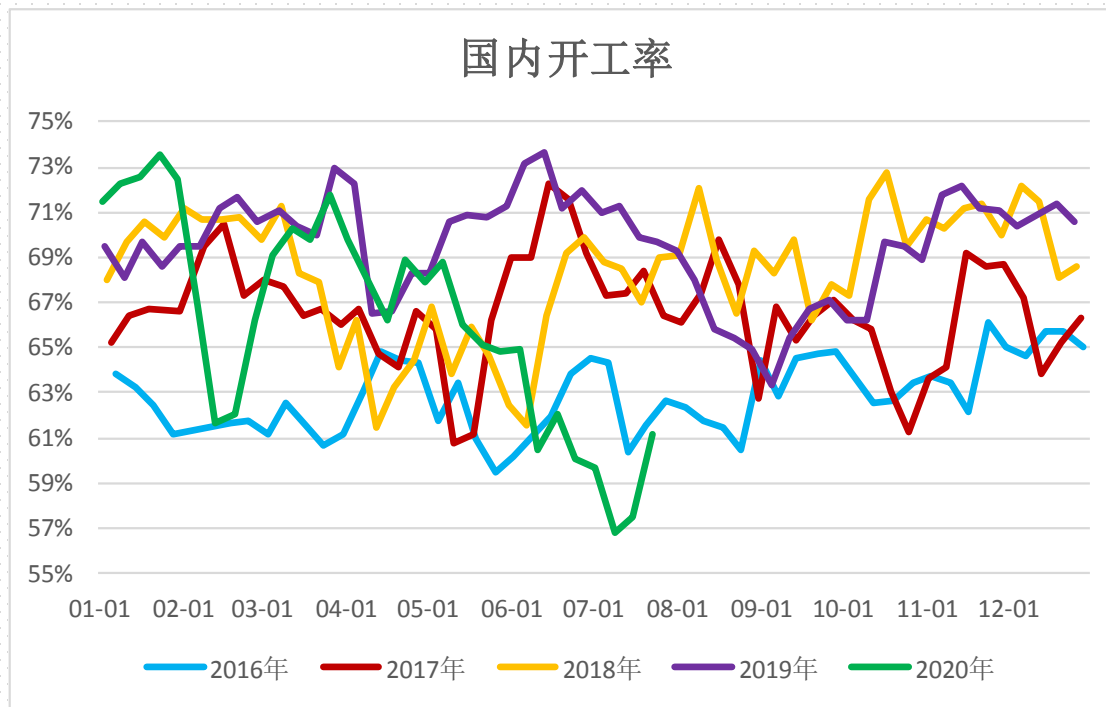
国内供给，本周甲醇装置及部分一体化装置重启，甲醇开工率上升，下周到8月上旬预计仍有多套甲醇及一体化装置重启，因此预计甲醇开工率将进一步上升；国外供给，本周沙特IMC150万吨装置停车，特立尼达MHTL190万吨装置停车，文莱BMC85万吨装置重启，马油小装置72万吨重启，伊朗Kimiya165万吨提负荷接近满负，目前受船运紧张及汛期水位升高等因素，到货推迟卸货缓慢，可能会减少目前港口的滞港量，但7进口预计量仍较多；需求方面，中天合创一体化装置重启，斯尔邦80万吨MTO停车20-30天，中原乙烯30万吨MTO7.24检修100天，大唐多伦甲醇及MTP装置计划月底检修，此外受汛期影响，南方地区甲醇装置开工下降，因此总体看甲醇需求仍是有下降预期的；总的来看，甲醇基本面后期是供增需减预期，库存也不断上升，加之内地成本有所松动，甲醇基本面短期仍是处于弱势格局，但我们也要看到，内地成本依然较高，外围供减需增价格氛围转强，进口成本上升，原油价格在没有显著转弱之前，化工向好氛围难以证伪；此外，甲醇09合约目前持仓居高不下，主力净空持仓集中，但注册仓单相对不多，7.29结算起甲醇交易所保证金将提高到10%，关注后期主力持仓化解情况。

本周华东现货1610，内地样本成本1632，进口平均成本1447，沿海烯烃上限2100，内地烯烃上限2244，区域窗口1415-1640；期现方面，仓储费按每天3元/吨计，仅部分低价进口货存期现无风险机会。

单边：基本面偏弱，短期看延续震荡回落，盘面可能出现抵抗式下跌，09空单可逢低止盈，关注1680-1720区间技术性支撑。

跨期：若09主力空头移仓，可短线关注跨期9-11或9-1正套机会。

► 部分一体化装置重启，关注后期检修重启进度



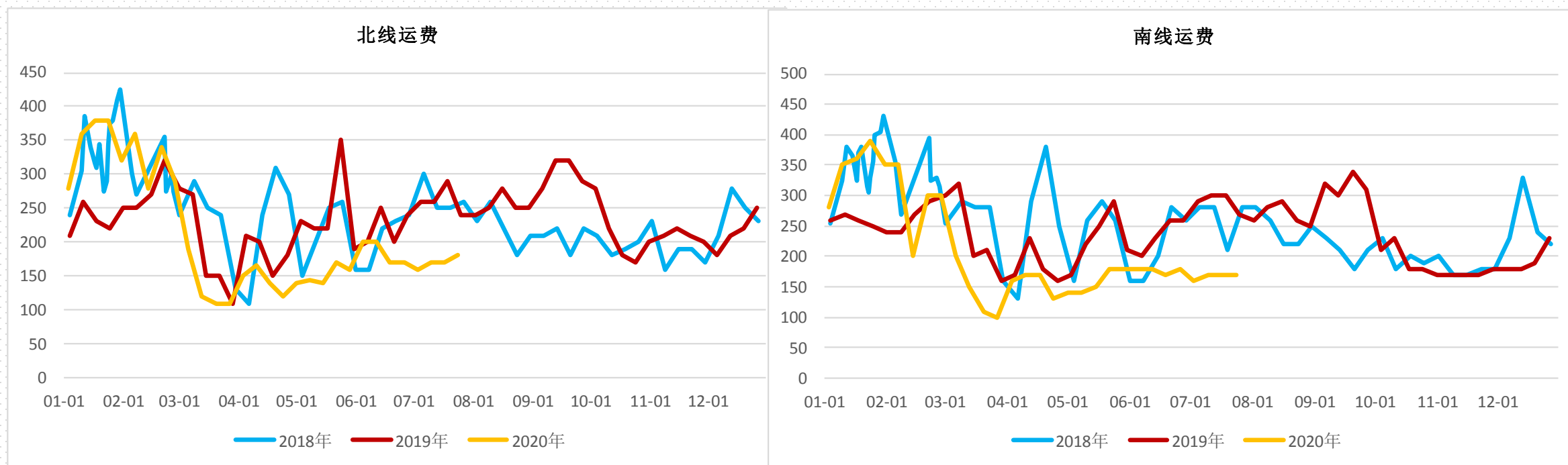
7月进口预期仍较多

| | 江苏 | 浙江 | 华南 | 其他 | 总到港量 | 百分水平 | | 船名 | 国/地区 | 到达江苏 | 到达浙江 | 到达华南 | 到达其他 | 数量 |
|------------|----------|--------|-------|-------|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 2020-07-30 | 35000 | 50000 | 27000 | 0 | 112000.00 | | 7/27 | 格莱题图 | | 连云港 | | | | 20000 |
| 2020-07-23 | 150000 | 78000 | 47000 | 16800 | 291800.00 | 95% | 7/26 | 福尔克 | | | | 同舟 | | 7000 |
| 2020-07-16 | 172000 | 53000 | 35000 | 0 | 260000.00 | 92% | 7/26 | 台塑 | | | 浙江 | | | 25000 |
| 2020-07-09 | 95000 | 67000 | 58000 | 10000 | 230000.00 | 86% | 7/25 | 海湾 | | 太仓 | | | | 10000 |
| 2020-07-02 | 116000 | 96000 | 15000 | 10000 | 237000.00 | 88% | 7/24 | 春天 | 伊朗 | | | 同舟 | | 20000 |
| 2020-06-25 | 199000 | 109500 | 17000 | 0 | 325500.00 | 98% | 7/24 | 麦哲伦 | | 太仓 | | | | 5000 |
| 2020-06-18 | 189000 | 128600 | 59000 | 0 | 376600.00 | 100% | 7/24 | 努尔 | | | 浙江 | | | 25000 |
| 2020-06-11 | 124105.7 | 121800 | 24000 | 24000 | 293905.66 | 97% | 7/23 | 富康阁 | | | | 港发 | | 10000 |
| 2020-06-04 | 138600 | 63000 | 40000 | 0 | 241600.00 | 90% | 7/23 | 化运 | | | | 东莞 | | 5000 |
| 2020-05-28 | 158400 | 65000 | 40000 | 0 | 263400.00 | 94% | 7/23 | 主人 | | | | 莆田 | | 10000 |
| 2020-05-21 | 203000 | 93000 | 25000 | 0 | 321000.00 | 99% | 7/23 | 忠诚 | | 靖江 | | | | 19000 |
| 2020-05-14 | 120387.9 | 130500 | 86550 | 10000 | 347437.92 | 100% | 7/23 | 航海家 | | 南京 | | | | 16000 |
| 2020-05-07 | 122100 | 32500 | 37500 | 0 | 192100.00 | 73% | 7/23 | 群星 | | 南京 | | | | 10000 |
| 2020-04-30 | 253437 | 75000 | 7000 | 10000 | 345436.95 | 100% | 7/22 | 安娜 | 伊朗 | | 宁波 | | | 30000 |
| 2020-04-23 | 145000 | 79000 | 52000 | 0 | 276000.00 | 97% | 7/22 | 富华 | 伊朗 | | 浙江 | | | 26000 |
| 2020-04-16 | 119200 | 104500 | 6000 | 0 | 229700.00 | 90% | 7/20 | 化学 | 伊朗 | | | | 京唐港 | 16800 |
| 2020-04-09 | 63000 | 36000 | 23000 | 10000 | 132000.00 | 42% | 7/20 | 群星 | | 澄利 | | | | 8000 |
| 2020-04-02 | 181570.2 | 52500 | 0 | 0 | 234070.20 | 91% | 7/19 | 芬兰 | 伊朗 | 南京 | | | | 20000 |
| 2020-03-26 | 202799 | 0 | 20000 | 0 | 222799.02 | 87% | 7/19 | 吉尔 | | 南通 | | | | 20000 |
| 2020-03-19 | 141000 | 0 | 0 | 0 | 141000.00 | 49% | 7/19 | 胜利 | 伊朗 | 泰州 | | | | 20000 |
| 2020-03-12 | 90235.63 | 63000 | 18000 | 0 | 171235.63 | 63% | 7/19 | 鸽 | | 张家港 | | | | 10000 |
| 2020-03-05 | 100500 | 84000 | 23000 | 0 | 207500.00 | 81% | 7/18 | 海事 | | | | 同舟 | | 10000 |
| 2020-02-27 | 121643 | 60000 | 0 | 0 | 181642.97 | 67% | 7/18 | 麦哲伦 | | | 宁波 | | | 12000 |
| 2020-02-20 | 62519.6 | 0 | 25700 | 0 | 88219.60 | 17% | 7/17 | | | | | 泉州 | | 6000 |
| 2020-02-13 | 50000 | 149000 | 5000 | 0 | 204000.00 | 80% | 7/17 | 海事 | | | | 泉州 | | 6000 |
| 2020-02-06 | 39000 | 51000 | 34000 | 0 | 124000.00 | 36% | 7/17 | 勇敢 | 伊朗 | 德桥 | | | | 27000 |
| 2020-01-30 | 117000 | 40000 | 0 | 0 | 157000.00 | 57% | 7/17 | 努尔 | | | 宁波 | | | 10000 |
| 2020-01-23 | 99000 | 147000 | 0 | 0 | 246000.00 | 92% | 7/16 | 汉唐 | 伊朗 | 南京 | | | | 26000 |

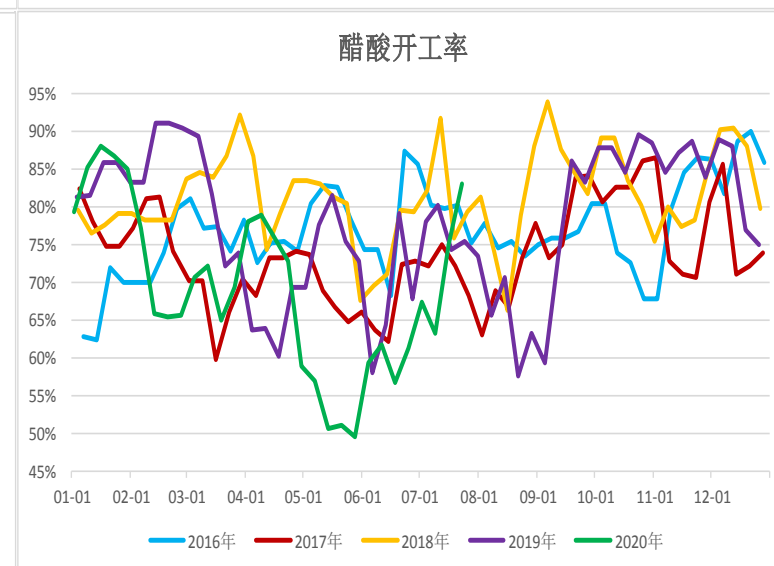
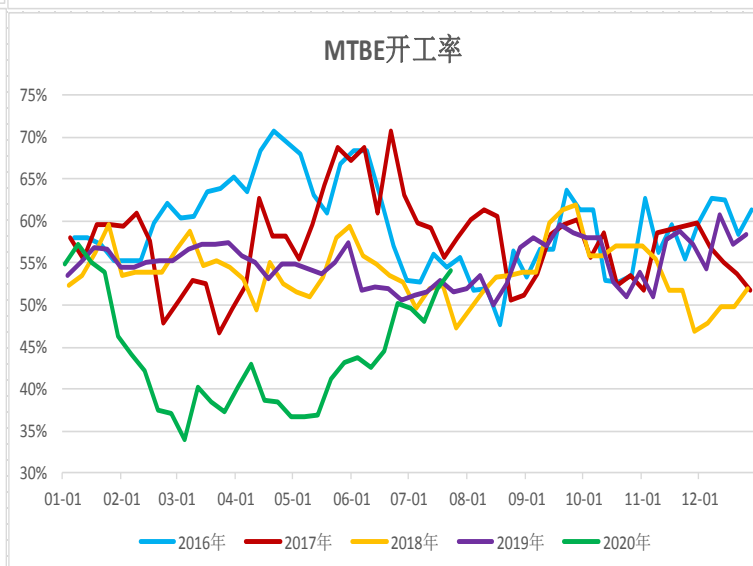
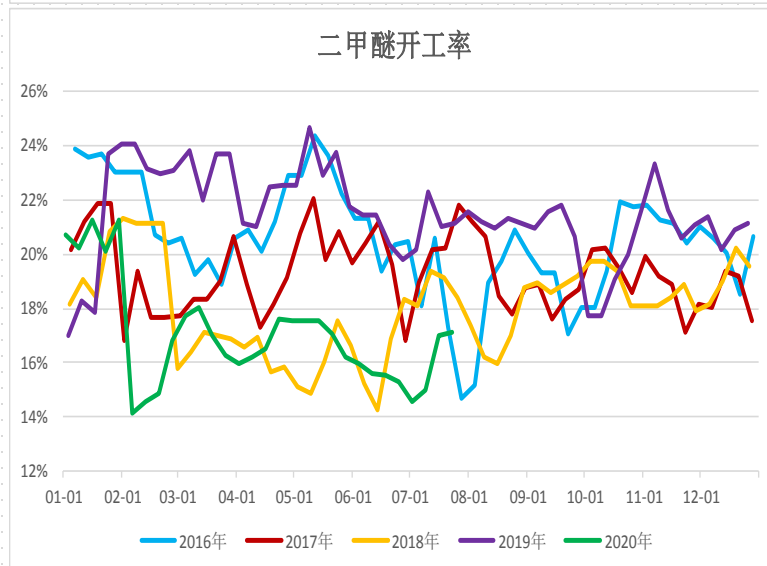
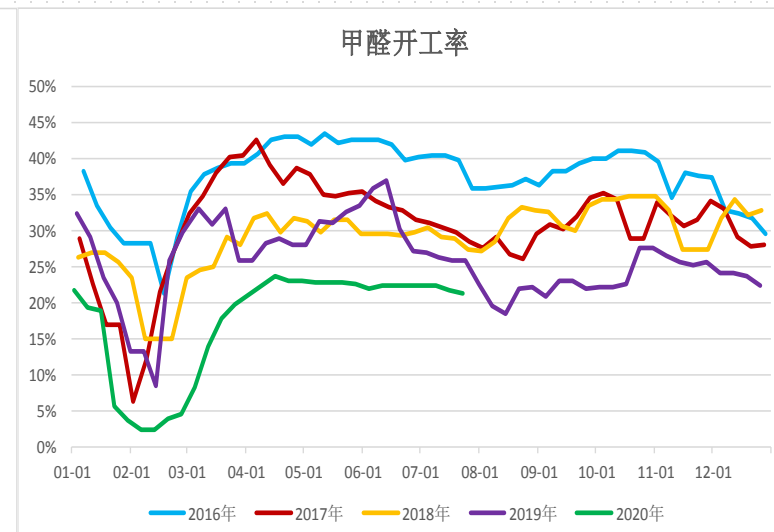
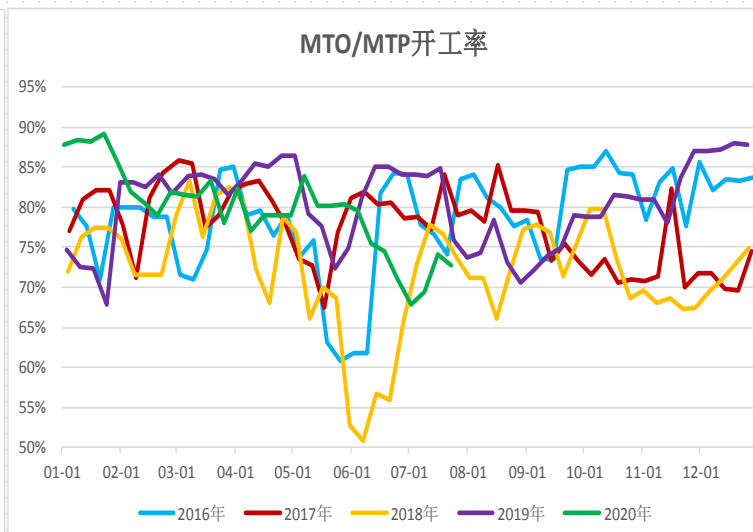
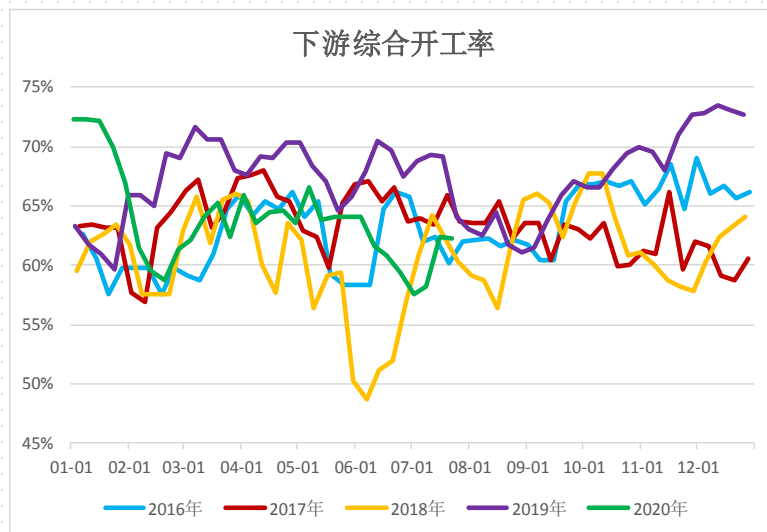
► 重启及停车装置共存

| 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 | 开工7-8成 | |
| 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 | 恢复产出 | |
| 伊朗Marjan | 中东 | 阿萨鲁耶 | 165 | 稳定运行 | |
| 伊朗Kavel | 中东 | 班达尔 | 230 | 稳定运行 | |
| 伊朗Bushehr | 中东 | 阿萨鲁耶 | 165 | 7.14检修15天 | |
| 伊朗Kimiya | 中东 | 伊朗达雅 | 165 | 接近满负荷运行 | |
| 沙特Ar-Razi | 中东 | 阿尔朱拜勒 | 485 | 5#4月初重启 | |
| 沙特IMC | 中东 | 阿尔朱拜勒 | 150 | 7.23停车 | |
| 阿曼Salalah | 中东 | 塞拉莱 | 130 | 7.3重启 | |
| 阿曼OMC | 中东 | 苏哈尔 | 105 | 恢复运行 | |
| 卡塔尔QAFAC | 中东 | 梅萨伊德 | 99 | 稳定运行 | |
| 印尼KMI | 东南亚 | 博坦 | 66 | 12.15重启 | 四季度存检修计划 |
| 文莱BMC | 东南亚 | 双溪岭 | 85 | 重启恢复中 | |
| 马油Petronas | 东南亚 | 纳闽 | 242 | 1#72万吨重启恢复中 | 2#170万吨预计8月初重启 |
| 新西兰Methanex | 新西兰 | 图鲁&怀塔拉 | 242 | 稳定运行 | |
| 美国Methanex | 北美 | 路易斯安那州盖斯马尔 | 200 | 稳定运行 | |
| 美国OCI Beaumont | 北美 | 德州博蒙特 | 93 | 稳定运行 | |
| 美国塞拉尼斯-三井 | 北美 | 德州莱克查尔斯 | 130 | 恢复稳定运行 | |
| 美国Lyondell Basell | 北美 | Channelview, TX | 78 | 恢复稳定运行 | |
| 美国Natgasoline | 北美 | 德州博蒙特 | 175 | 恢复运行 | |
| 特多Methanex | 南美 | 利萨斯角港口 | 265 | 85万吨4.1停车检修 | |
| 特多MHTL | 南美 | 利萨斯角港口 | 400 | 1#2#总计100万吨停车, 190万吨停车 | |
| Metor&Supermetanol | 南美 | 委内瑞拉, Jose, Anz | 250 | 目前仅一套运行 | |
| 智利Methanex | 南美 | 阿雷纳斯角 | 172 | 84万吨4.1停车检修 | |
| 荷兰Bioethanol | 欧洲 | Delfzijl | 95 | 负荷不高 | |
| 俄罗斯Tomsk | 欧洲 | Tomsk | 100 | 负荷不高 | |
| 俄罗斯Metafrax | 欧洲 | Gubakha | 120 | 负荷不高 | |
| 挪威Equinor | 欧洲 | Tjeldbergodden | 90 | 开工负荷极低 | |

► 物流运费略升



下游开工小降，烯烃、甲醛开工回落

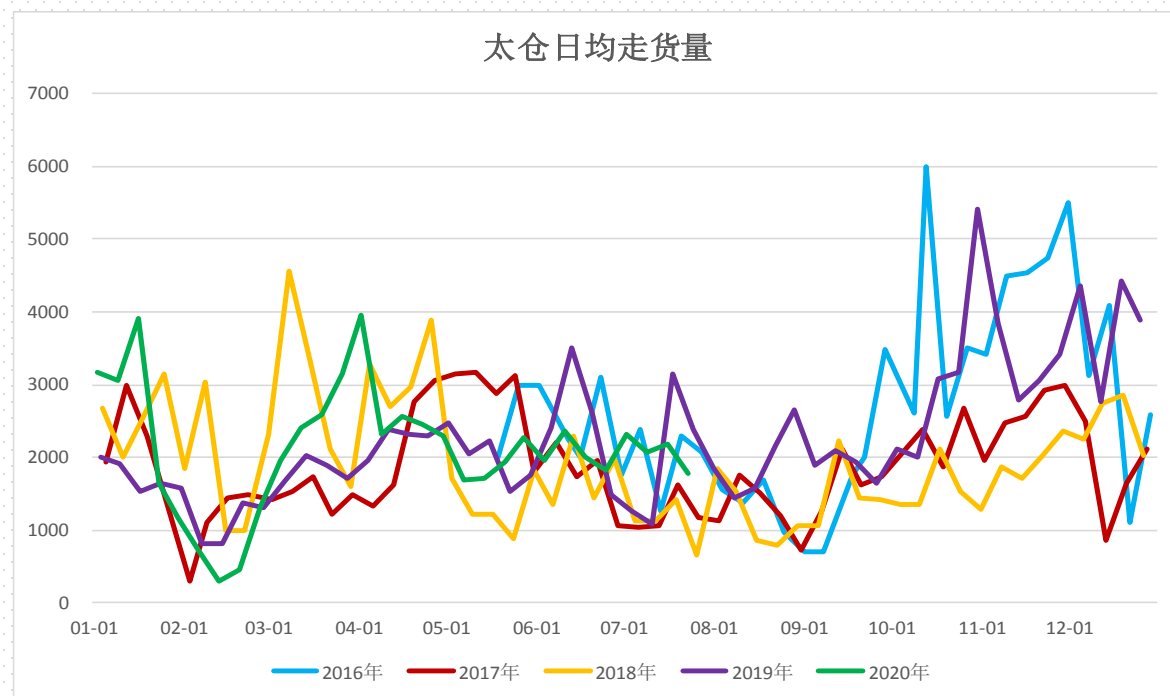


► 中天合创恢复，斯尔邦、中原乙烯、大唐多伦检修

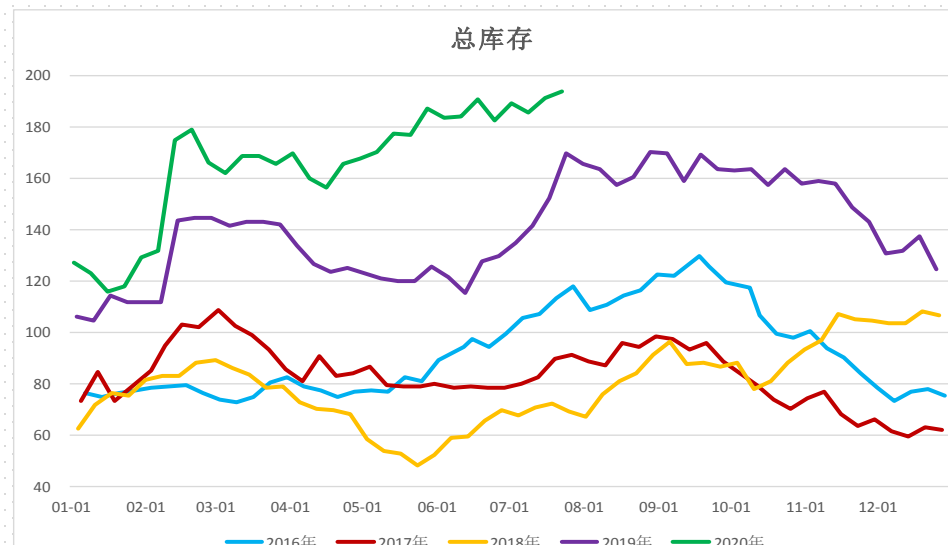
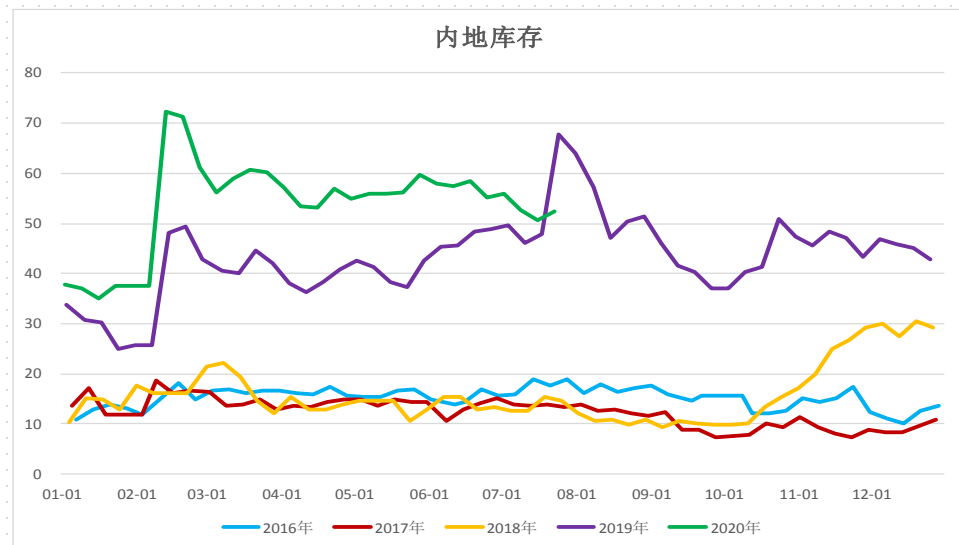
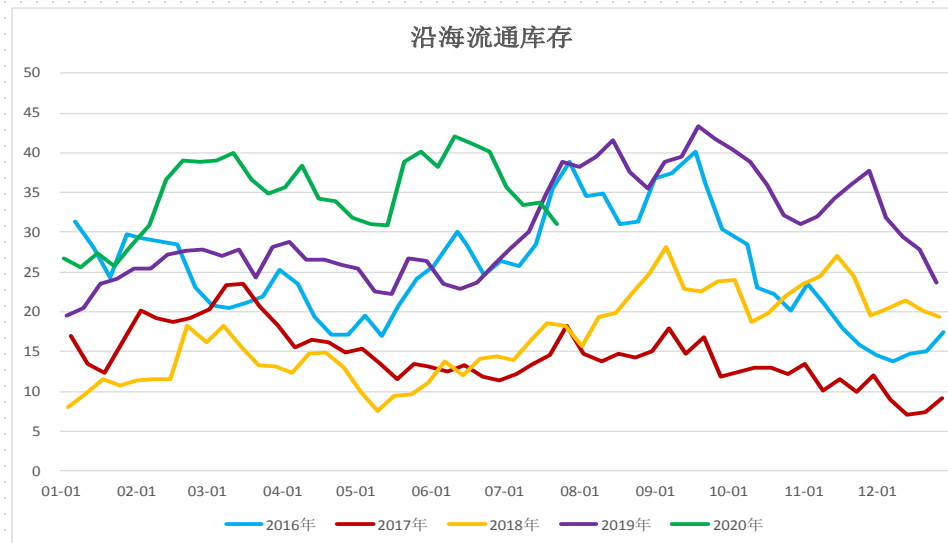
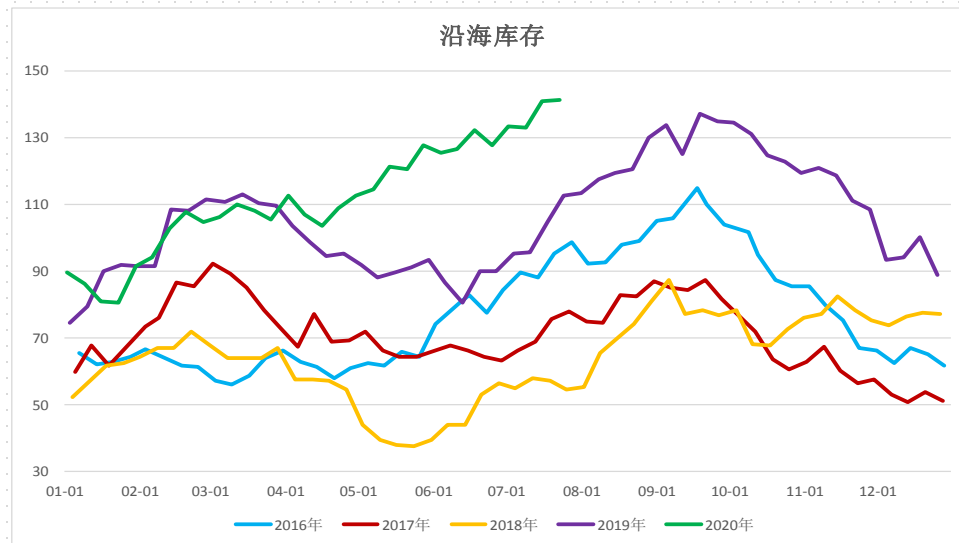
| 企业名称 | 片区 | 地区 | 核心技术 | 烯烃产能 | 运行情况 | 装置计划 |
|-------|----|--------|----------|------|-----------------|-------------|
| 神华宁煤 | 西北 | 宁夏宁东 | MTP | 100 | 正常运行 | |
| 大唐多伦 | 西北 | 内蒙多伦 | MTP | 46 | 正常运行 | 计划7.28检修25天 |
| 神华包头 | 西北 | 内蒙包头 | DMTO | 60 | 10.28重启 | |
| 中原石化 | 华中 | 河南濮阳 | SMT0 | 20 | 正常运行 | 7.24检修100天 |
| 宁波富德 | 华东 | 浙江宁波 | DMTO+OCU | 60 | 2.28重启 | |
| 南京诚志 | 华东 | 江苏南京 | UOP | 30 | 6.27重启 | |
| 延长中煤 | 西北 | 榆林靖边 | DMTO | 60 | 6.21停车检修45天 | 预计8.5重启 |
| 中煤榆林 | 西北 | 榆林横榆 | DMTO | 60 | 7.2检修 | 预计8.8重启 |
| 蒲城清洁 | 西北 | 陕西蒲城 | DMTO | 70 | 6.28恢复正常 | |
| 宁夏宝丰 | 西北 | 灵武宁东 | DMTO | 60 | 7.1检修25天 | 预计7.26重启 |
| 山东联泓 | 山东 | 滕州 | DMTO | 37 | 7.13恢复满负荷 | |
| 浙江兴兴 | 华东 | 浙江嘉兴 | DMTO | 69 | 4.7重启 | |
| 阳煤恒通 | 山东 | 临沂 | UOP | 30 | 7.4恢复，目前8成 | |
| 神华榆林 | 西北 | 陕西榆林 | DMTO | 60 | 5月底重启 | |
| 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 | 已重启 | |
| 中天合创 | 西北 | 内蒙乌审旗 | SMT0 | 137 | 基本恢复正常 | |
| 盛虹斯尔邦 | 华东 | 江苏连云港 | MT0 | 80 | 7.17停车20天 | |
| 青海盐湖 | 西北 | 青海格尔木 | DMTO | 30 | 12.11停车检修 | |
| 延安能化 | 西北 | 陕西延安富县 | MT0 | 60 | 12.10恢复正常 | |
| 久泰能源 | 西北 | 内蒙鄂尔多斯 | MT0 | 60 | 3.19恢复满负荷 | |
| 诚志二期 | 华东 | 江苏南京 | UOP | 60 | 正常运行 | |
| 中安联合 | 华东 | 安徽淮南 | SMT0 | 70 | 4.15恢复正常 | |
| 宝丰二期 | 西北 | 宁夏宁东 | MT0 | 60 | 满负荷 | |
| 鲁西化工 | 山东 | 山东聊城 | MT0 | 30 | 12.12停车，重启时间不确定 | |
| 康乃尔一期 | 东北 | 吉林省吉林市 | UOP | 30 | 负荷8成 | |

► 供增需减，基本面偏弱

| | 类别 | 7月23日 | 7月16日 | 6月25日 | 4月23日 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 百分水平 |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|------|
| 上游 | 国内甲醇 | 61.19% | 57.45% | 60.03% | 68.90% | 3.74% | 1.16% | -7.71% | 30% |
| | 西北甲醇 | 66.85% | 60.51% | 69.28% | 82.96% | 6.34% | -2.43% | -16.11% | 26% |
| 下游 | 下游综合 | 62.23% | 62.36% | 59.34% | 64.66% | -0.12% | 2.89% | -2.43% | 40% |
| | MTO/MTP | 72.80% | 74.09% | 70.91% | 78.96% | -1.29% | 1.89% | -6.16% | 26% |
| | 甲醛 | 21.41% | 21.79% | 22.52% | 23.08% | -0.38% | -1.11% | -1.67% | 8% |
| | 二甲醚 | 17.15% | 17.01% | 15.30% | 17.62% | 0.14% | 1.85% | -0.47% | 14% |
| | MTBE | 54.20% | 51.96% | 50.10% | 38.40% | 2.24% | 4.10% | 15.80% | 52% |
| | 醋酸 | 83.14% | 75.04% | 61.27% | 72.85% | 8.10% | 21.87% | 10.29% | 77% |
| | 甲缩醛 | 10.71% | 10.51% | 11.09% | 10.62% | 0.20% | -0.38% | 0.09% | 38% |
| | DMF | 37.15% | 39.11% | 45.12% | 77.07% | -1.96% | -7.97% | -39.92% | 2% |
| | 太仓提货量 | 1771 | 2175 | 1821 | 2446 | -404 | -51 | -676 | 40% |



沿海、内地库存上升，流通库存下降



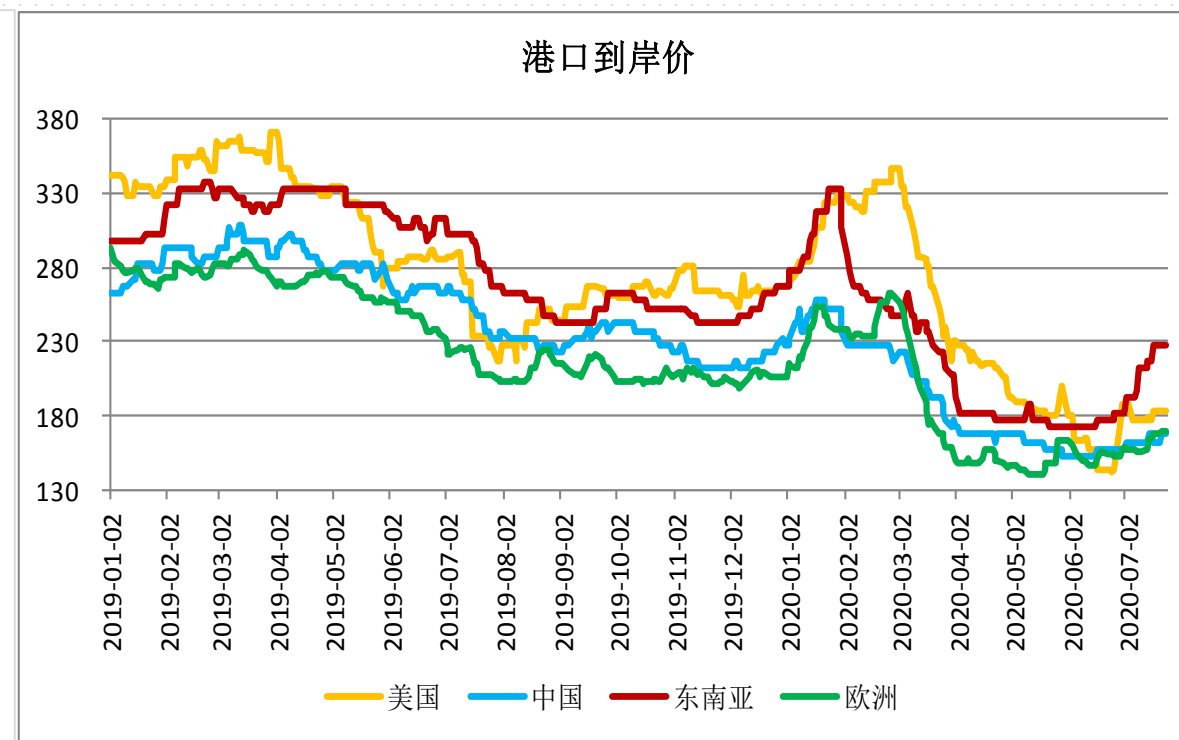
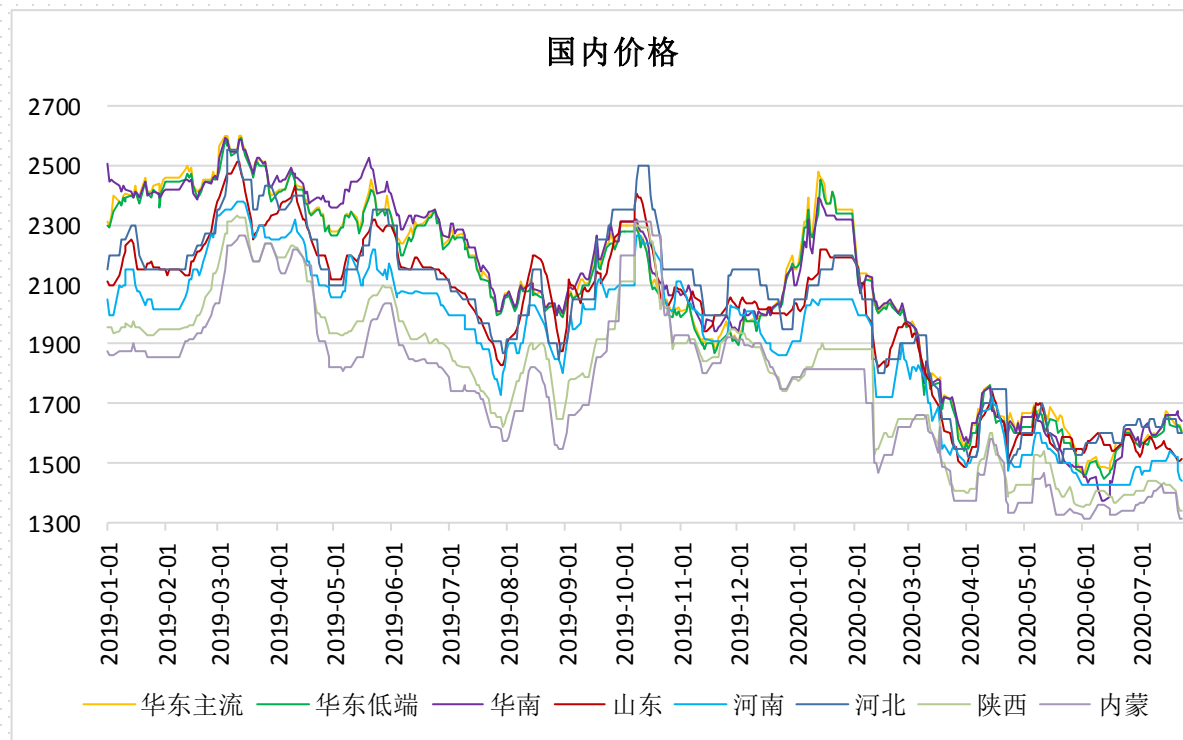
库存数据

| | 区域 | 7月23日 | 7月16日 | 6月25日 | 4月23日 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 百分水平 |
|----|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| 港口 | 江苏 | 92.10 | 87.05 | 75.60 | 62.55 | 5.05 | 16.50 | 29.55 | 99% |
| | 浙江 | 27.47 | 31.70 | 26.70 | 30.70 | -4.23 | 0.77 | -3.23 | 85% |
| | 广东 | 14.90 | 15.00 | 17.10 | 11.85 | -0.10 | -2.20 | 3.05 | 74% |
| | 福建 | 5.40 | 5.50 | 5.90 | 3.70 | -0.10 | -0.50 | 1.70 | 80% |
| | 广西 | 1.60 | 1.80 | 2.60 | 0.00 | -0.20 | -1.00 | 1.60 | 30% |
| | 流通库存 | 31.10 | 33.80 | 40.10 | 33.90 | -2.70 | -9.00 | -2.80 | 63% |
| | 港口库存 | 141.47 | 141.05 | 127.90 | 108.80 | 0.42 | 13.57 | 32.67 | 100% |
| 内地 | 华北 | 2.82 | 2.64 | 2.23 | 2.12 | 0.18 | 0.59 | 0.70 | 95% |
| | 华东 | 12.91 | 13.43 | 13.13 | 16.24 | -0.52 | -0.22 | -3.33 | 91% |
| | 华中 | 2.33 | 2.35 | 2.11 | 2.51 | -0.02 | 0.22 | -0.18 | 87% |
| | 西北 | 27.42 | 25.45 | 31.88 | 30.41 | 1.97 | -4.46 | -2.99 | 85% |
| | 东北 | 1.70 | 1.88 | 2.23 | 1.61 | -0.18 | -0.53 | 0.09 | 59% |
| | 西南 | 5.18 | 4.81 | 3.53 | 3.97 | 0.37 | 1.65 | 1.21 | 91% |
| | 内地库存 | 52.36 | 50.56 | 55.11 | 56.85 | 1.80 | -2.75 | -4.50 | 89% |

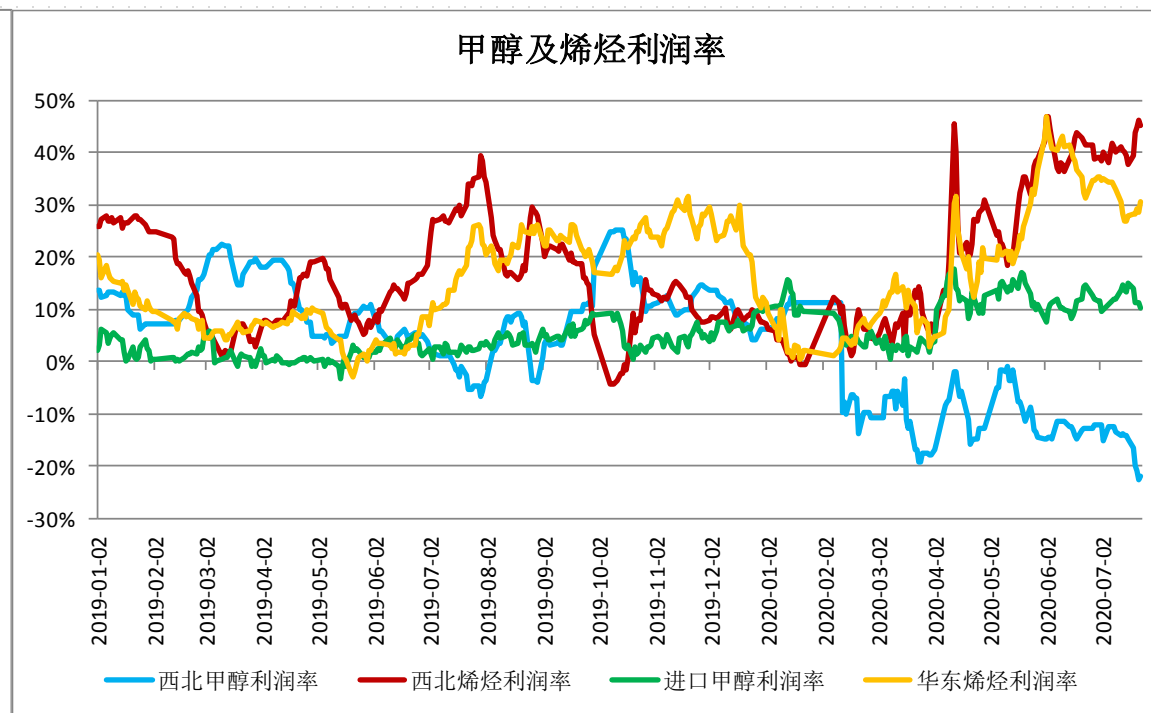
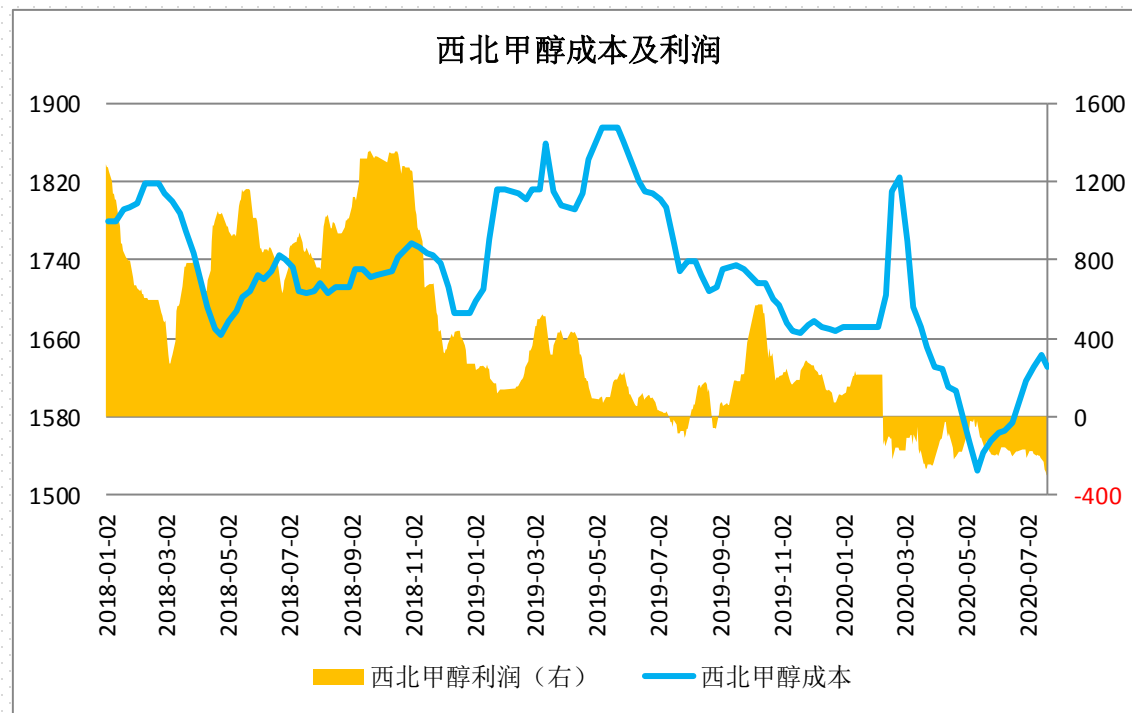
► 总体仍供过于求，关注下半年投产落地情况

| | 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 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|
| 2019-01 | 106.74 | 497.19 | 88.75 | 585.94 | 568.50 | 6.93 | 575.43 | 10.51 | 117.25 | 20.62% | 585.94 | 575.43 | 10.51 |
| 2019-02 | 117.25 | 460.18 | 72.81 | 533.00 | 494.66 | 0.98 | 495.63 | 37.37 | 154.62 | 31.26% | 1118.93 | 1071.06 | 47.88 |
| 2019-03 | 154.62 | 516.19 | 67.25 | 583.45 | 585.20 | 1.18 | 586.38 | -2.93 | 151.68 | 25.92% | 1702.38 | 1657.44 | 44.94 |
| 2019-04 | 151.68 | 476.30 | 63.29 | 539.59 | 552.74 | 2.51 | 555.25 | -15.66 | 136.02 | 24.61% | 2241.97 | 2212.69 | 29.28 |
| 2019-05 | 136.02 | 511.27 | 81.99 | 593.25 | 592.03 | 1.26 | 593.29 | -0.04 | 135.98 | 22.97% | 2835.22 | 2805.98 | 29.24 |
| 2019-06 | 135.98 | 508.51 | 90.73 | 599.24 | 595.44 | 0.87 | 596.31 | 2.93 | 138.91 | 23.33% | 3434.46 | 3402.29 | 32.17 |
| 2019-07 | 138.91 | 511.80 | 97.26 | 609.06 | 566.03 | 1.31 | 567.35 | 41.71 | 180.62 | 31.91% | 4043.51 | 3969.63 | 73.88 |
| 2019-08 | 180.62 | 485.63 | 107.31 | 592.94 | 591.75 | 0.12 | 591.88 | 1.06 | 181.68 | 30.70% | 4636.45 | 4561.51 | 74.94 |
| 2019-09 | 181.68 | 469.58 | 96.68 | 566.26 | 574.51 | 1.49 | 576.00 | -9.74 | 171.94 | 29.93% | 5202.71 | 5137.51 | 65.20 |
| 2019-10 | 171.94 | 506.11 | 112.05 | 618.16 | 623.02 | 0.07 | 623.09 | -4.93 | 167.01 | 26.81% | 5820.87 | 5760.60 | 60.27 |
| 2019-11 | 167.01 | 519.15 | 92.09 | 611.24 | 626.09 | 0.26 | 626.35 | -15.10 | 151.90 | 24.26% | 6432.11 | 6386.95 | 45.16 |
| 2019-12 | 151.90 | 533.47 | 119.34 | 652.80 | 672.78 | 0.12 | 672.90 | -20.09 | 131.81 | 19.59% | 7084.92 | 7059.85 | 25.07 |
| 2020-01 | 131.81 | 545.27 | 101.08 | 646.35 | 648.06 | 0.95 | 649.01 | -2.66 | 129.15 | 19.93% | 646.35 | 649.01 | -2.66 |
| 2020-02 | 129.15 | 453.76 | 71.10 | 524.86 | 487.50 | 0.35 | 487.85 | 37.01 | 166.16 | 34.08% | 1171.21 | 1136.86 | 34.35 |
| 2020-03 | 166.16 | 528.78 | 84.85 | 613.62 | 612.96 | 1.19 | 614.14 | -0.52 | 165.64 | 27.02% | 1784.83 | 1751.00 | 33.83 |
| 2020-04 | 165.64 | 502.94 | 107.38 | 610.32 | 606.39 | 1.88 | 608.28 | 2.04 | 167.68 | 27.65% | 2395.15 | 2359.28 | 35.87 |
| 2020-05 | 167.68 | 506.53 | 105.96 | 612.49 | 592.52 | 0.03 | 592.54 | 19.94 | 187.62 | 31.67% | 3007.64 | 2951.82 | 55.82 |
| 2020-06 | 187.62 | 461.75 | 127.40 | 589.15 | 592.91 | 0.86 | 593.77 | -4.62 | 183.01 | 30.87% | 3596.79 | 3545.60 | 51.20 |
| 2020-07 | 183.01 | 462.86 | 109.51 | 572.36 | 559.55 | 1.99 | 561.54 | 10.83 | 193.83 | 34.64% | 4169.15 | 4107.13 | 62.02 |
| 2020-08 | 193.83 | 492.17 | 115.43 | 607.60 | 600.81 | 1.19 | 602.00 | 5.60 | 199.43 | 33.19% | 4776.76 | 4709.14 | 67.62 |
| 2020-09 | 199.43 | 487.35 | 108.05 | 595.41 | 593.87 | 1.02 | 594.89 | 0.52 | 199.95 | 33.67% | 5372.16 | 5304.02 | 68.14 |
| 2020-10 | 199.95 | 512.54 | 111.21 | 623.75 | 622.37 | 1.27 | 623.64 | 0.11 | 200.06 | 32.14% | 5995.91 | 5927.66 | 68.25 |
| 2020-11 | 200.06 | 518.46 | 107.04 | 625.49 | 623.26 | 1.37 | 624.62 | 0.87 | 200.93 | 32.24% | 6621.41 | 6552.28 | 69.12 |
| 2020-12 | 200.93 | 530.75 | 116.37 | 647.12 | 647.87 | 1.21 | 649.08 | -1.96 | 198.97 | 30.71% | 7268.53 | 7201.36 | 67.16 |

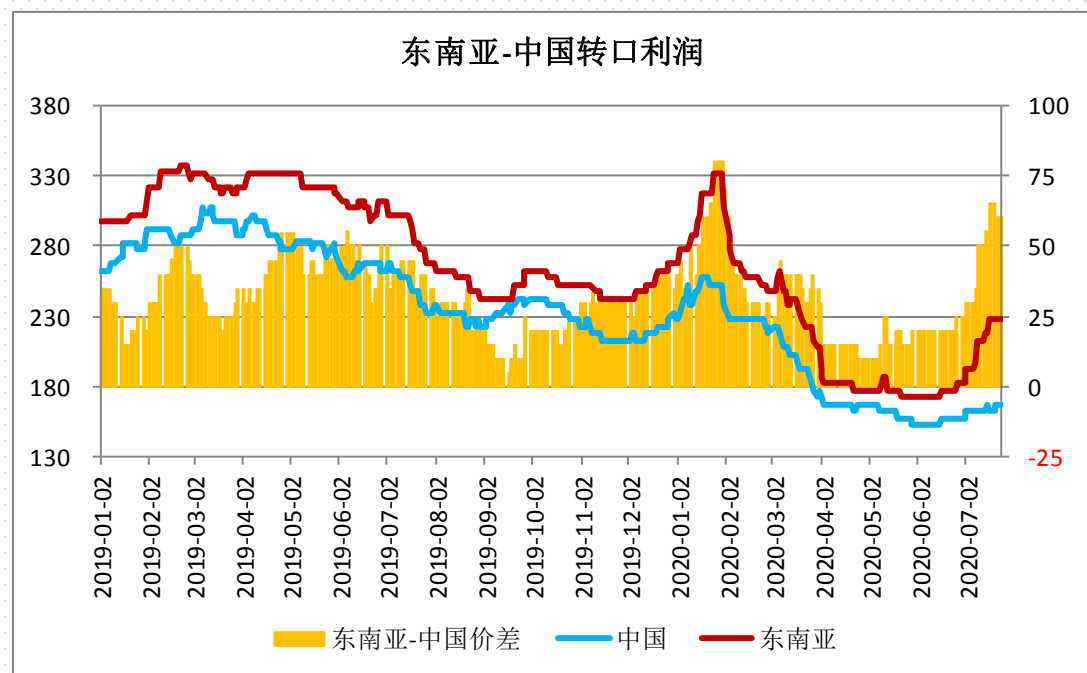
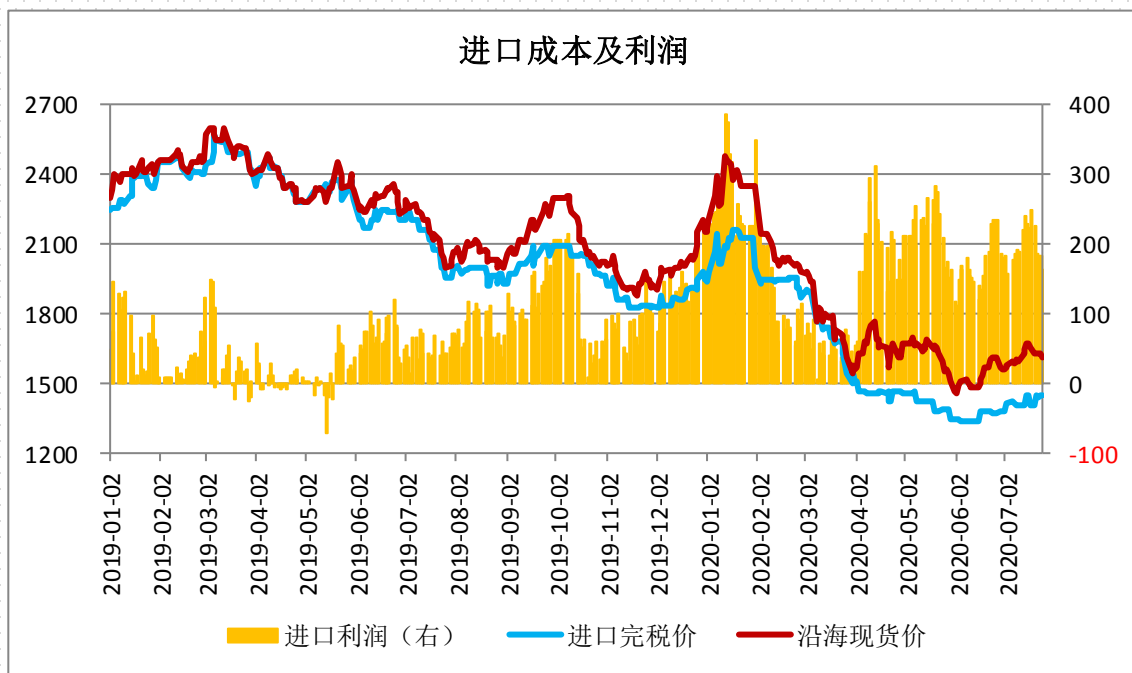
国内价格回落，外围氛围仍强



► 甲醇成本松动但利润恶化，烯烃利润>进口甲醇>国产甲醇

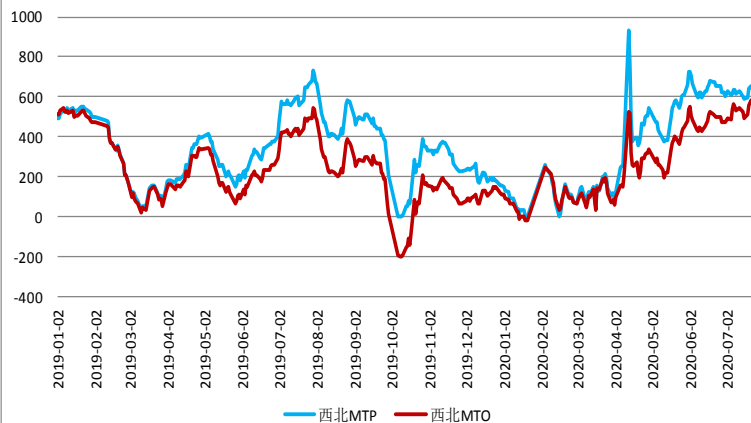


► 进口成本上升，转口窗口打开

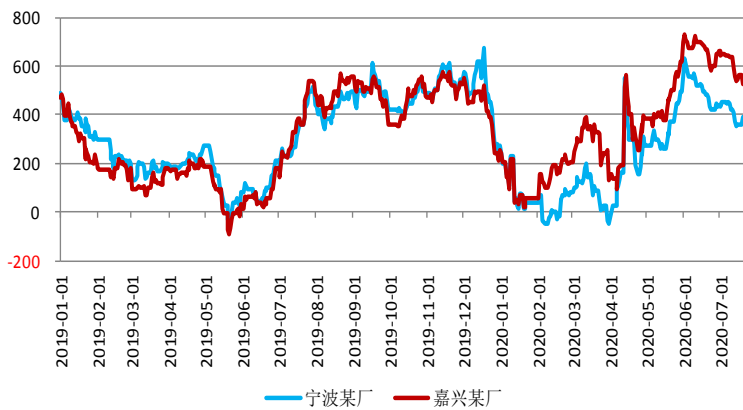


► 下游利润总体尚可（注：下面均为每吨甲醇生产下游的利润）

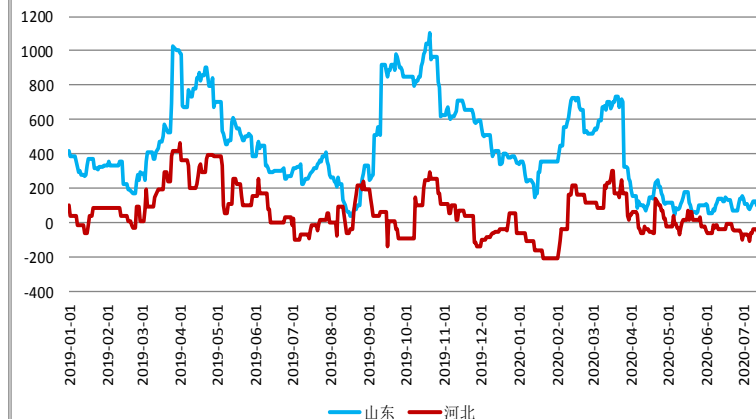
西北烯烃利润估算



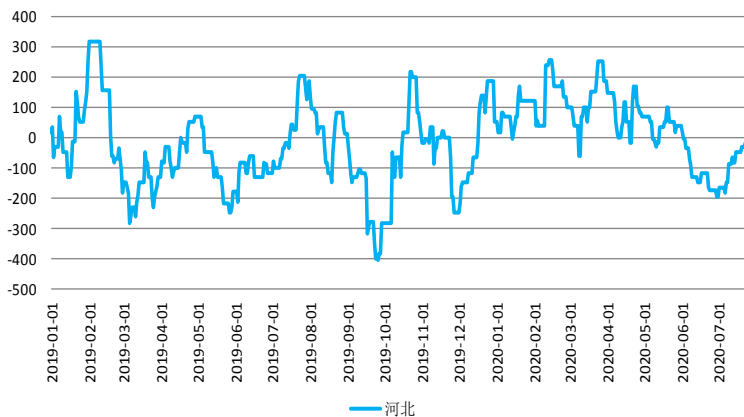
华东烯烃利润估算



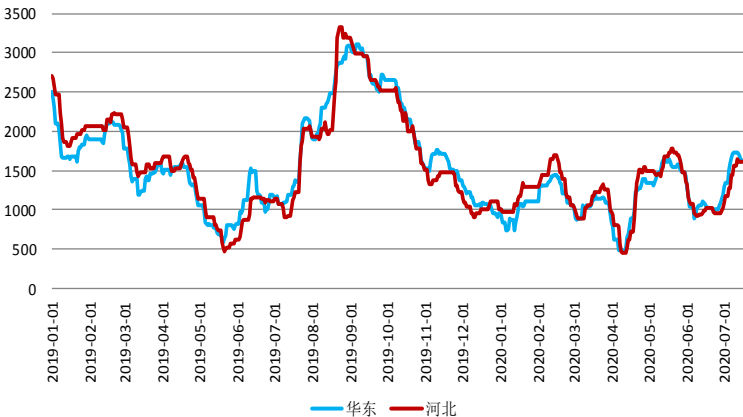
甲醛利润



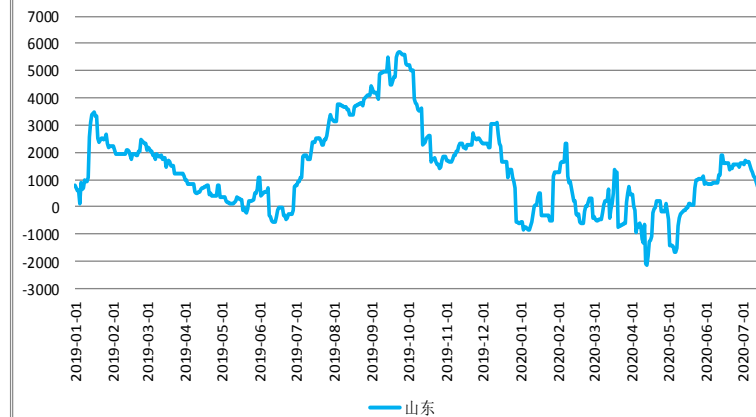
二甲醚利润



醋酸利润

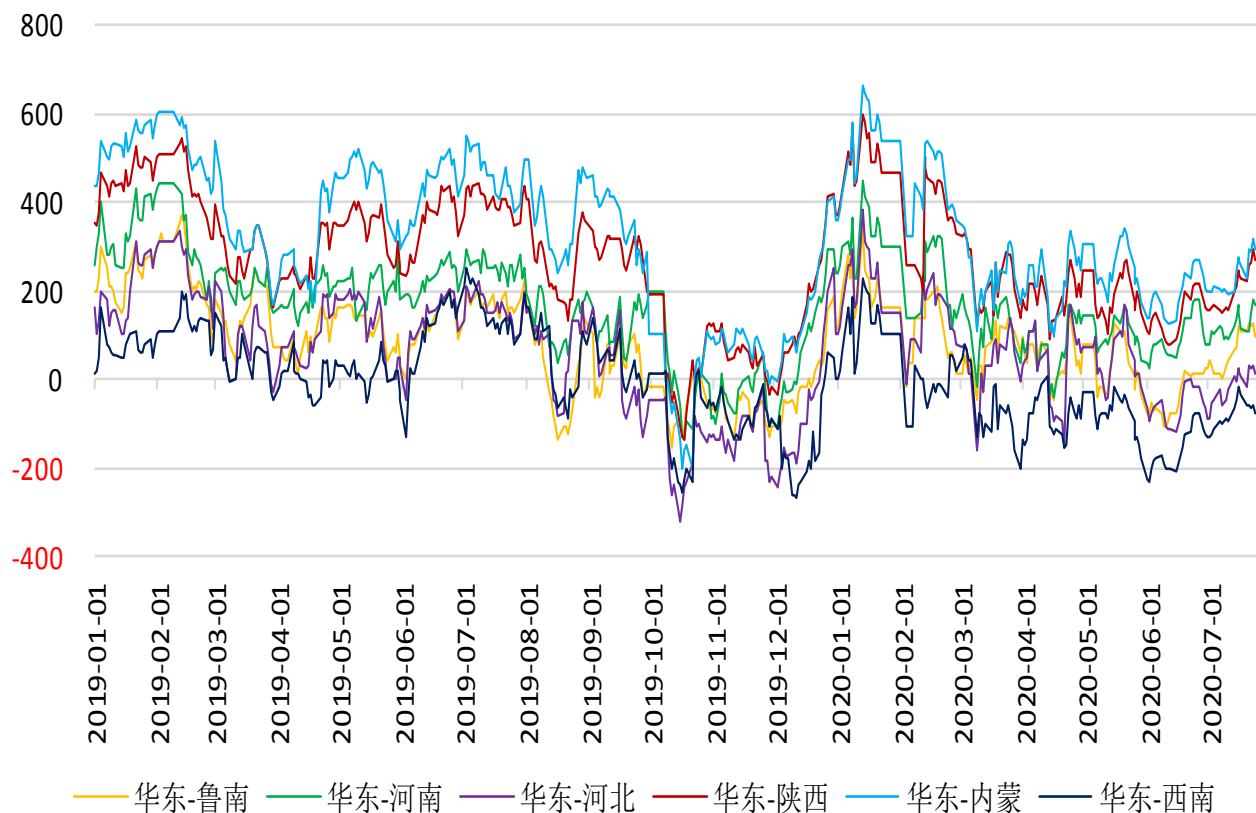


MTBE利润



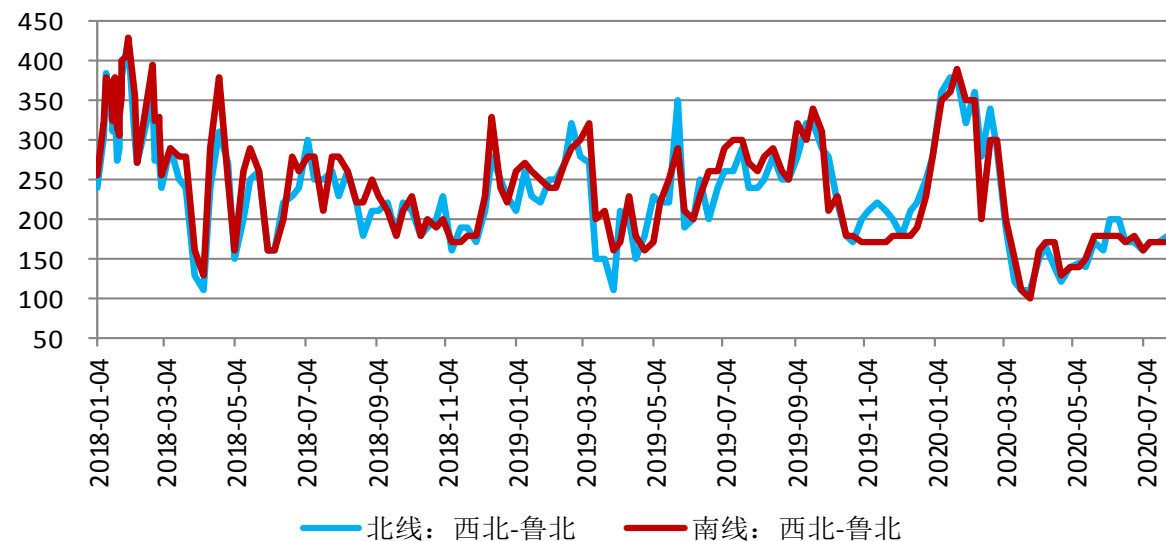
▶ 区间价差多数走强，内地到沿海窗口部分打开

区域价差



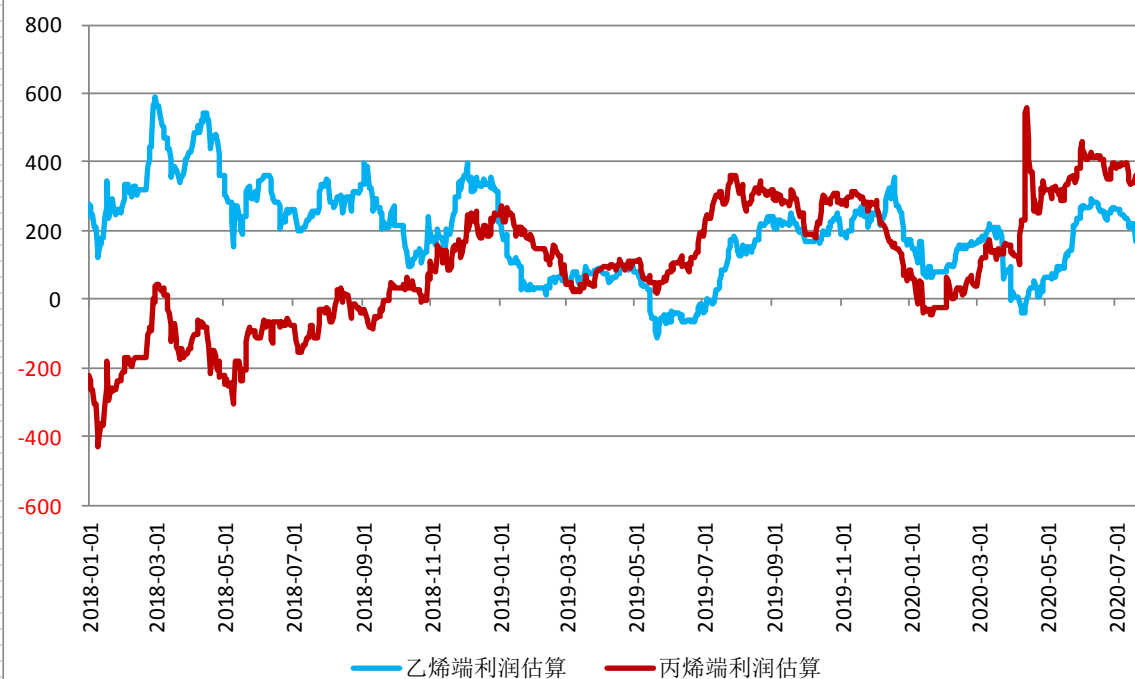
| | 价格类型 | 单位 | 7月24日 | 7月17日 | 6月26日 | 4月24日 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 百分水平 |
|------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 区域价差 | 华东-鲁南 | 元/吨 | 95 | 110 | 15 | 145 | -15 | 80 | -50 | 24% |
| | 华东-河南 | 元/吨 | 170 | 115 | 180 | 165 | 55 | -10 | 5 | 26% |
| | 华东-河北 | 元/吨 | 10 | 5 | -20 | 170 | 5 | 30 | -160 | 16% |
| | 华东-陕西 | 元/吨 | 270 | 225 | 215 | 270 | 45 | 55 | 0 | 18% |
| | 华东-内蒙 | 元/吨 | 295 | 255 | 270 | 335 | 40 | 25 | -40 | 16% |
| | 东南亚-中国 | 美元/吨 | 60.00 | 65.00 | 25.00 | 10.00 | -5.00 | 35.00 | 50.00 | 92% |

甲醇运费

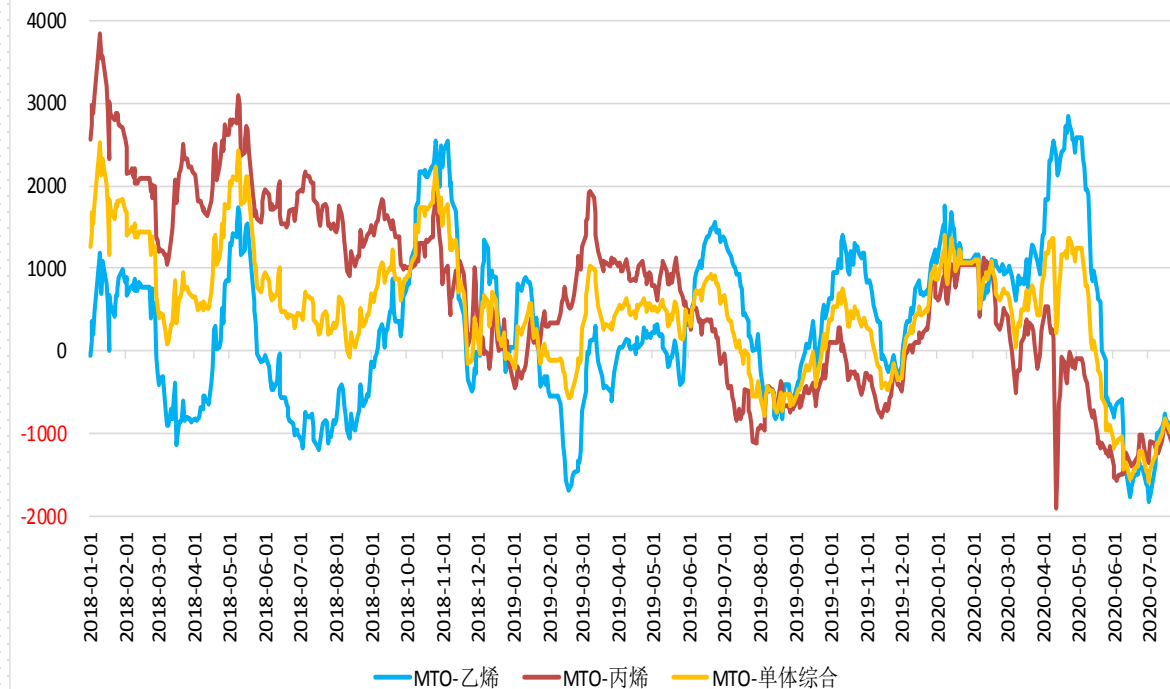


▶ 暂无需求替代风险

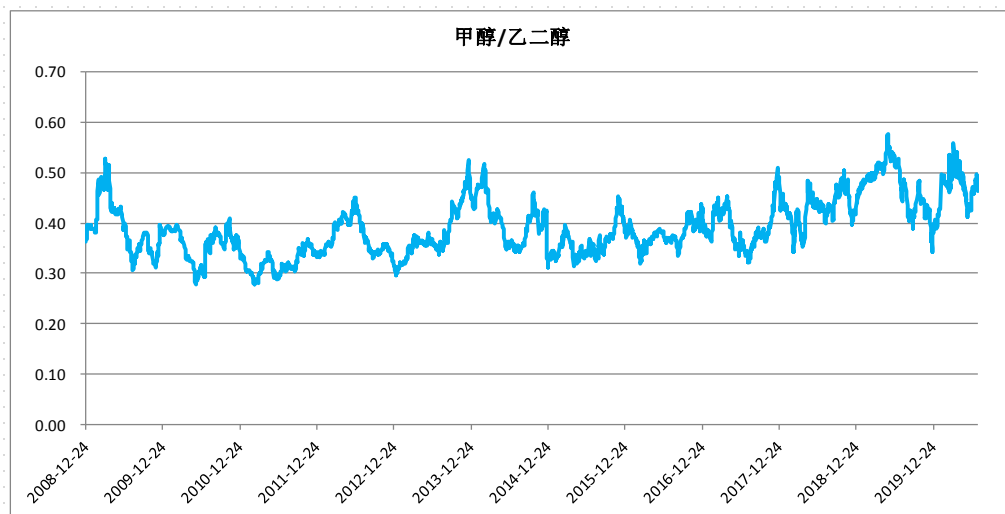
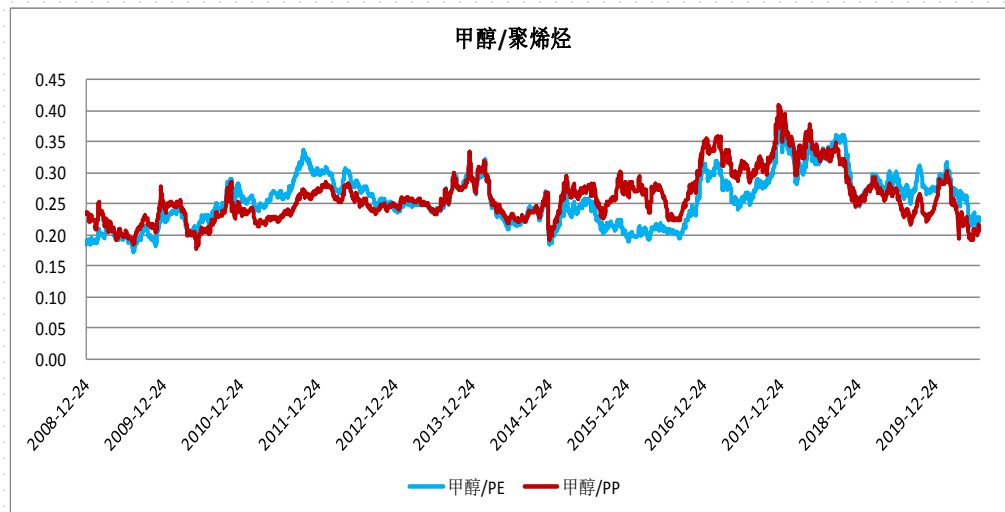
嘉兴某厂MTO情况



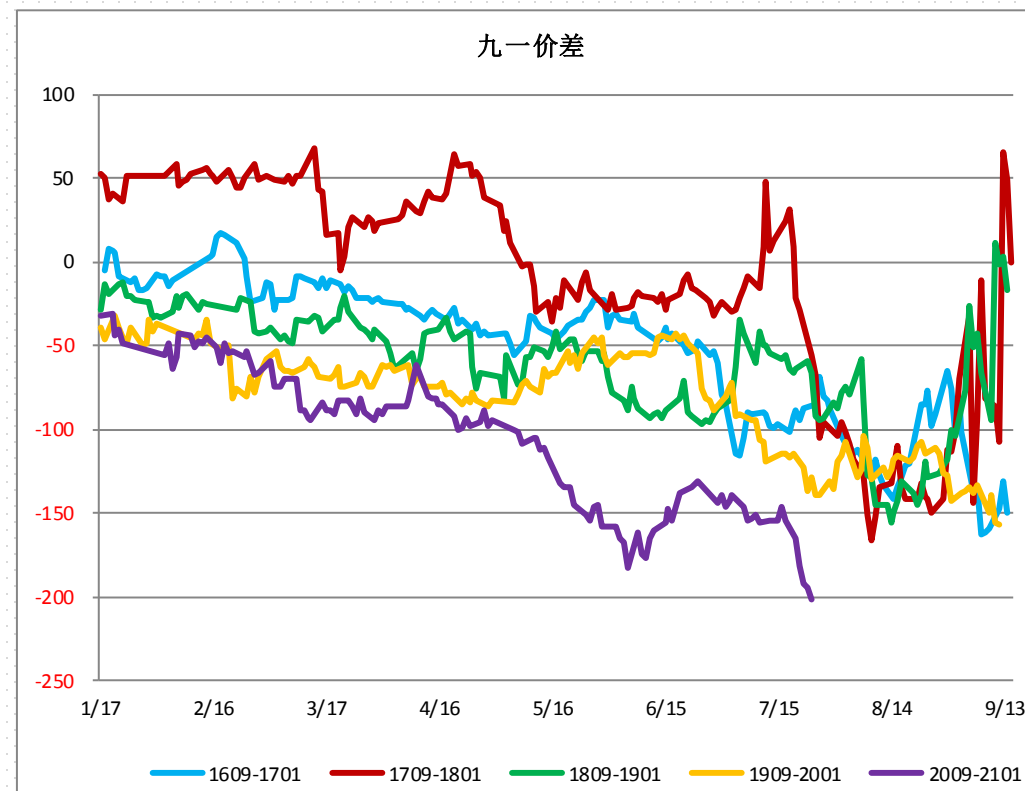
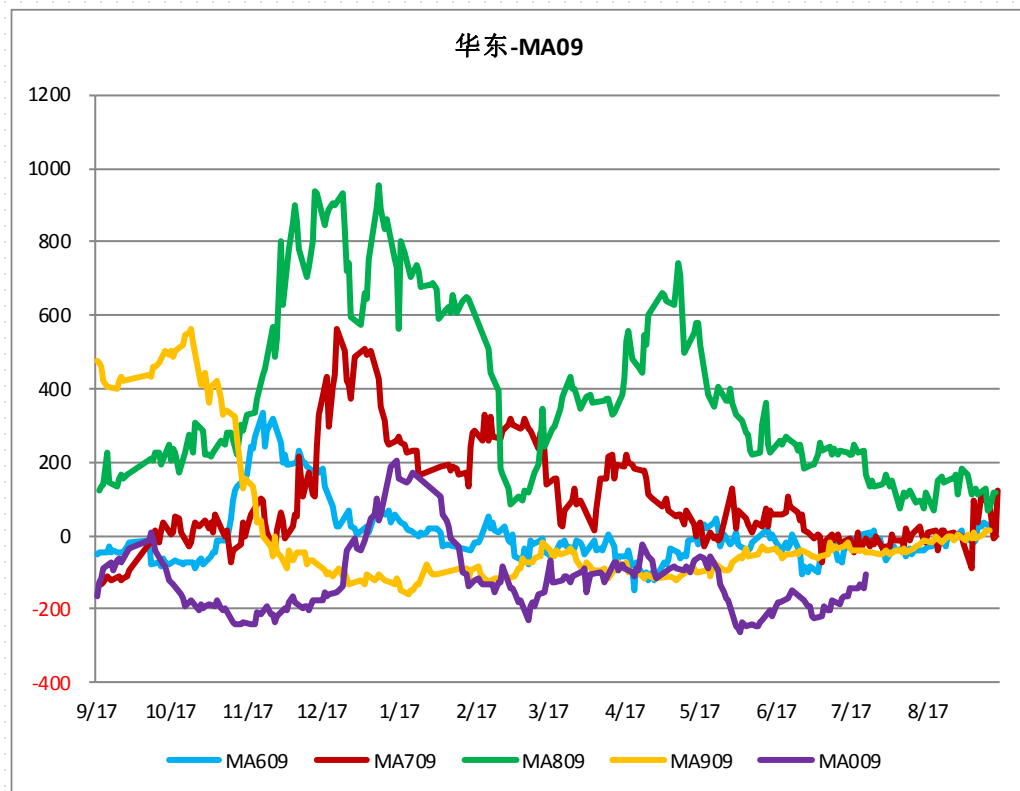
MTO与外采单体差价



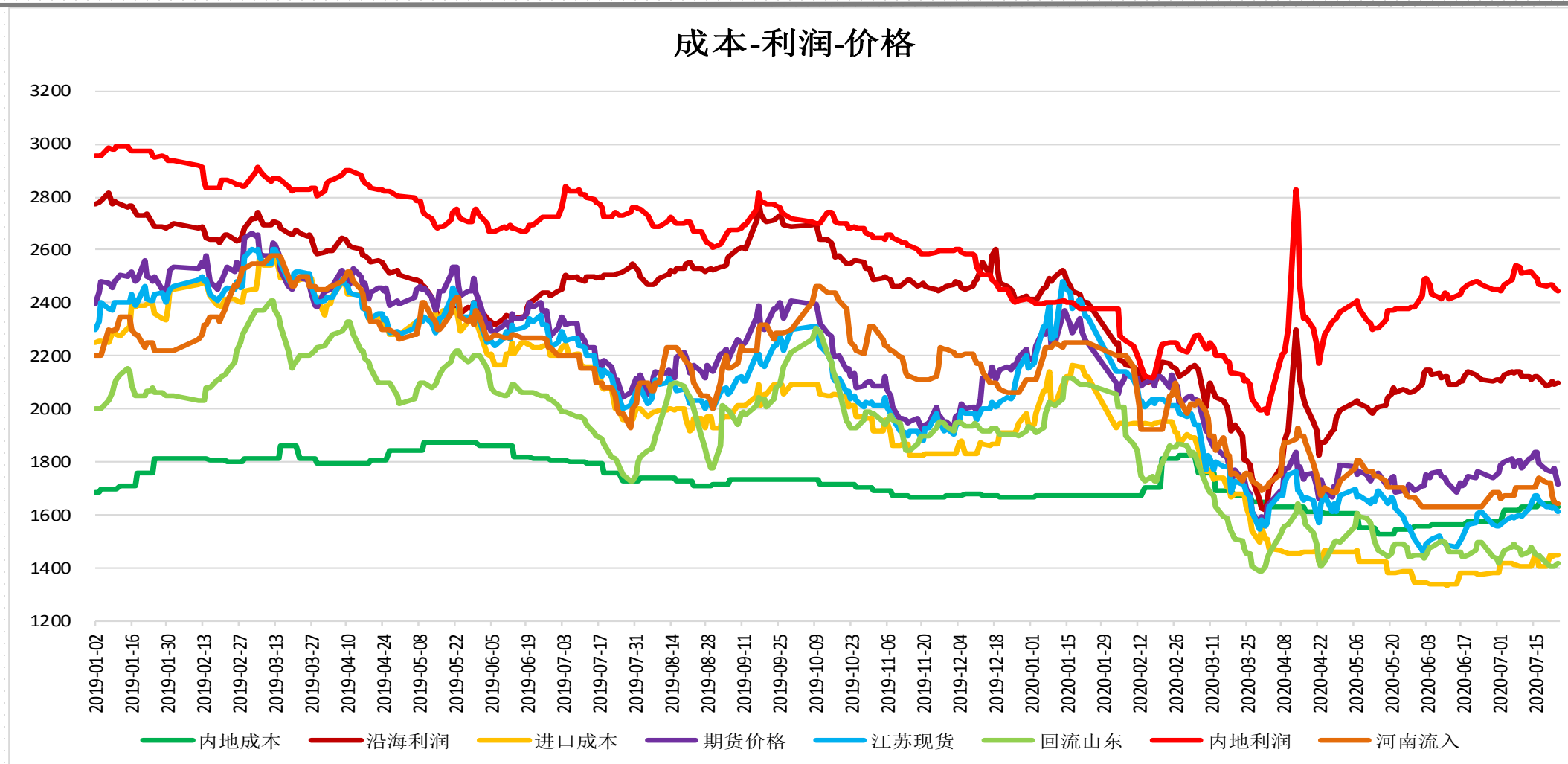
► 现货甲醇比价低于聚烯烃、动力煤、尿素



► 基差回落但仍逢低做多，月差震荡关注是否跟随基差走弱



► 价格波动区间



09合约仅与部分低价进口存期现无风险机会（仓储费按3元/吨天计）

| 2020/7/24 | 进口 | 华东 | 华南 | 山东 | 河南 | 京唐 | 旭阳 | 新奥 | 陕西 | 内蒙 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 交割代码 | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC | MA09M. CZC |
| 交割月份 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 | 2020-09-14 |
| 现货价格 | 1447 | 1610 | 1645 | 1515 | 1440 | 1545 | 1600 | 1350 | 1340 | 1315 |
| 升贴水/运费 | 0 | 0 | 0 | 200 | 200 | 200 | 260 | 600 | 400 | 400 |
| 期货价格 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 | 1718 |
| 基差 | -271 | -108 | -73 | -3 | -78 | 27 | 142 | 232 | 22 | -3 |
| 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 148.5 | 148.5 | 148.5 | 148.5 | 148.5 | 93.0 | 148.5 | 148.5 | 148.5 | 148.5 |
| 其他费用 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 现货利息 | 10 | 12 | 12 | 11 | 10 | 11 | 12 | 10 | 13 | 12 |
| 保证金利息 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 成本合计 | 171 | 173 | 173 | 161 | 161 | 107 | 162 | 160 | 173 | 173 |
| 交割获利 | 100 | -65 | -100 | -158 | -83 | -134 | -304 | -392 | -195 | -170 |

► 免责声明&联系我们



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

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。

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

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

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

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

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

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2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

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园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

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

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: 0315-578 5511

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室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673