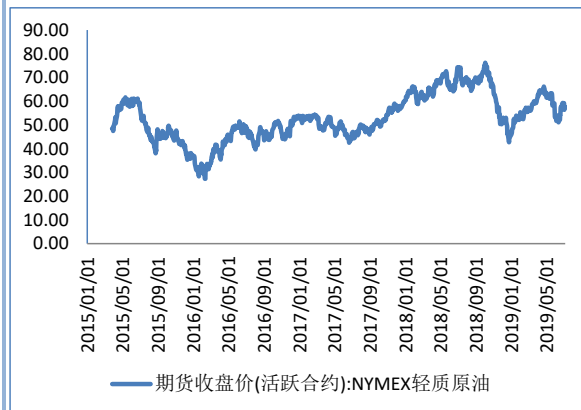


主要价格变动

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
WTI原油期货	美元/桶	432.1	443.5	-11.4	-2.57%
NYMEX天然气期货	美元/MMBtu	2.398	2.323	0.075	3.23%
动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	元/吨	615	616	-1	-0.16%
甲醇期货收盘(主力)	元/吨	2322	2272	50	2.20%
甲醇现货(江苏)	元/吨	2250	2270	-20	-0.88%
甲醇CFR中国主港	美元/吨	262.5	262.5	0	0.00%
甲醛(华东)	元/吨	1060	1060	0	0.00%
二甲醚(华北)	元/吨	5526	4600	926	20.13%
醋酸(华北)	元/吨	2640	2650	-10	-0.38%
PP(宁波富德)	元/吨	9000	8700	300	3.45%
港口库存(华南华东)	吨	79.94	76.48	3.46	4.52%
甲醇企业开工率	%	68.11	67.58	0.53	0.78%

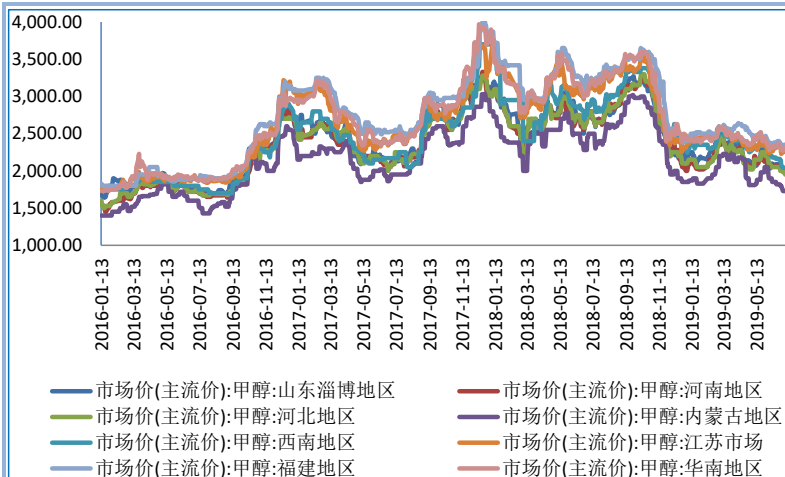
上游主要价格



原油: 本周(6月27日-7月3日), 周内受全球经济放缓令需求放缓及OPEC延长减产协议达成影响, 国际原油价格涨跌不一。周内前期, 投资者在G20峰会及石油输出国组织(OPEC)会议前保持谨慎, 同时最新的库存报告利多影响仍在发酵, 不过中美贸易关系的不确定性令油价承压, 国际原油期货先涨后跌; 周内后期, 油输出国组织(OPEC)最终达成一致同意将减产协议延长9个月, 这令原油多头信心受到鼓舞; 同时中美双方同意重启谈判也令市场风险情绪获得改善, 此外美国原油库存继续下降依然为油价提供支撑, 不过经济放缓忧虑令原油需求前景面临严峻考验, 原油价格走势震荡。此外, 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周三(7月3日)公布数据显示, 截至7月5日当周, 美国石油活跃钻井数减少5座至788座, 三周来首次录得下降。美国石油活跃钻井数6月减少7座, 已经连续七个月下降且创2016年5月以来最大单月降幅, 5月减少5座。整体看来, 周内国际原油市场空好消息反复交织博弈, 国际油价走势不一。

动力煤: 本周国内动力煤市场价格涨跌互现。产地总体环保限产和治超较为严格, 部分企业难以囤积库存。港口: 近期北方港口调入少出货多, 整体库存下降, 市场煤资源偏少, 尤其单一低硫煤资源更为稀缺, 供货企业报价持续上探, 市场询货较上周末略有增多, 个别客户还有高价接货的情况, 整体现货交易价格水平还在提升。整体而言, 当前市场短期利空情绪依然来自于需求推迟及终端高库存, 但随着南方高温天气来临, 日耗也有望在7月中旬后逐渐迎来高峰, 对于库存消耗会明显提升。预计电厂高库存加长协供应背景下, 价格上涨的高度有限, 但目前时间点继续打压空间也不大。

国内外甲醇价格及相关价差

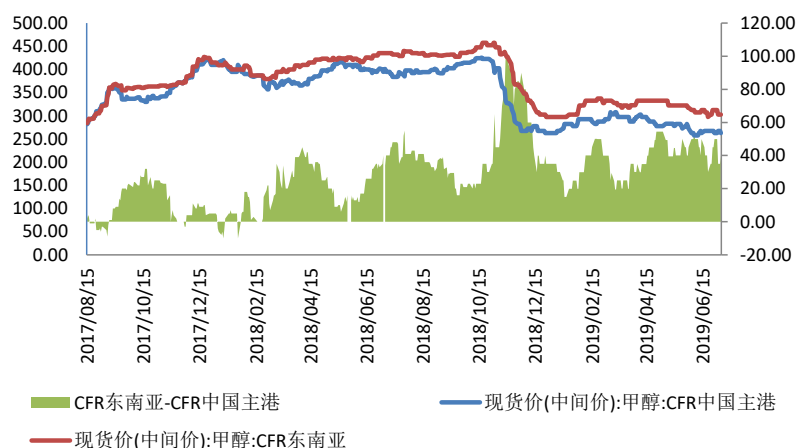


国内甲醇：本周（2019.6.28-2019-7.4），甲醇市场依旧走弱，心态一般。山东地区甲醇价格小幅下调，走跌幅度10-40元/吨，交投气氛清淡。华中地区甲醇市场走弱，走低20-60元/吨；西南地区维弱运行；华北地区甲醇价格下调60-80元/吨左右。本周西北地区整体价格偏弱运行，较上周下调50-100元/吨。港口方面，仍存排库需求，随期货联动震荡运行。整理来看，甲醇市场本周价格持续走弱。

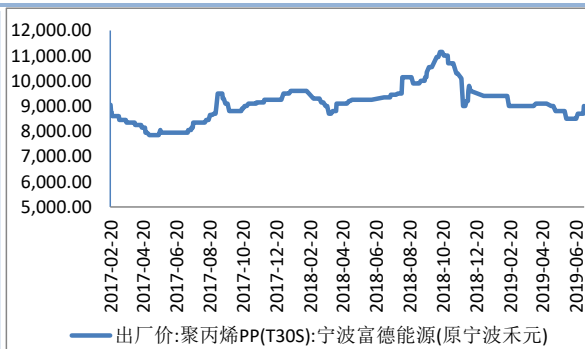
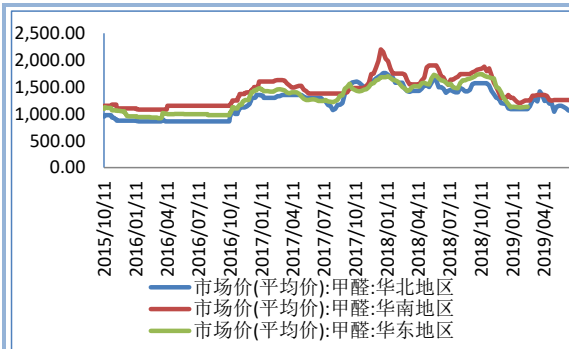
本周江苏与内蒙的甲醇价差540，套利窗口打开。

进口甲醇：周五CFR中国主港262.5，CFR东南亚302.5，FOB美国287.58。

CFR中国主港与东南亚价差为-40，CFR中国主港与FOB美国价差为-25.08。



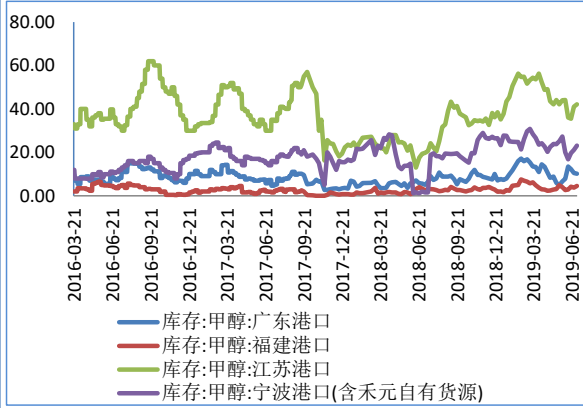
主要下游产品价格



甲醛：本周（2019.6.28-2019.7.4）甲醛市场价格本周价格窄幅下跌，整体还是弱稳运行，成交欠佳，场内交投氛围低迷，目前甲醛市场利润偏低，甚至有的厂家已经出现亏损状态，情况不容乐观。上游甲醇市场依旧走弱，心态一般，甲醛厂家多以谨慎操作，厂家多以执行合同为主，业者随行就市。开工率本周平稳运行，河北环保目前暂无太大影响，厂家装置都正常运行中，目前厂家的库存都较低。下游产品本周继续下行为主，季戊四醇和多聚甲醛价格都有不同程度的下跌，目前厂家出货较差，下游接活不畅。

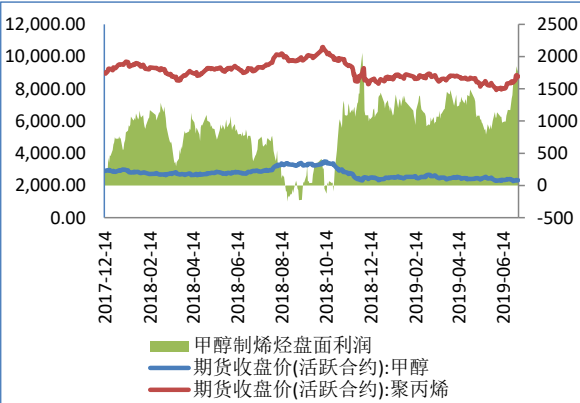
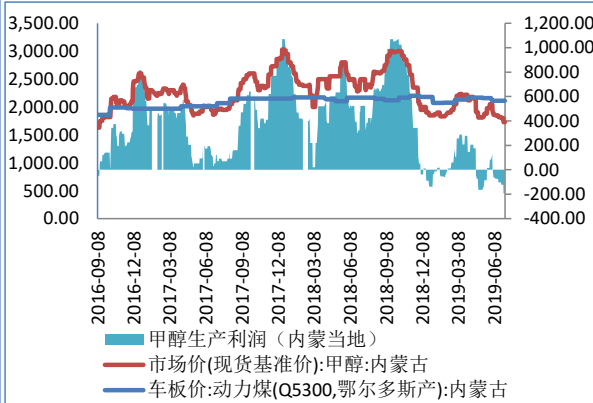
丙烯：本周国内丙烯市场价格稳定后再度走高，且日涨幅扩大至100-150元/吨，受G20峰会及OPEC会议利好消息释放，原油价格连续上行，聚丙烯期货价格连续走高，粉料受成本面支撑跟涨，提振市场心态。供应面来看，齐翔腾达和华北某PDH装置重启，但丙烯外放量有限，加之神驰混烷脱氢装置停车，市场可流通量继续紧张，部分商家长约亦有减量，支撑商家控盘调涨心态再起。需求面来看，聚丙烯市场行情伤情，但丁辛醇和环氧丙烷依旧弱势，终端需求跟进力度不足，加之原料丙烯价格涨幅拉大，丁辛醇亏损严重，利华益装置降至2-3成，其他企业开工负荷均维持低位，下游需求量继续减少，钳制丙烯市场价格上行幅度。但维持正常生产，仍有买盘入市适量采购，业者挺价意愿不减，周四部分厂家报价涨至八千元以上。截止本周四，山东丙烯市场主流成交价格上调至7920-8000元/吨左右，环比上周上调300元/吨。

库存和开工率



港口库存: 截止到7月3日当周, 华南港口14.69万吨, 华东港口65.25万吨, 总库存较上周增加3.46万吨。
甲醇开工率: 截止到7月3日当周, 甲醇全国开工率为68.17%, 与上周持平。

甲醇生产利润及聚烯烃利润



甲醇生产利润: 按照7月3日内蒙当地煤价计算, 生产甲醇利润大约在-193.6元/吨左右, 山东地区甲醇生产利润在-110。近期生产利润还是很低。

甲醇制烯烃利润: 按7月3日数据计算, 甲醇制烯烃的盘面利润是1809。

本周重点数据解析及操作策略

重点数据解析:

利好因素:

- 1.g20峰会即将召开，中美关系有望缓和，期货有望高走
- 2.下月有烯烃新增产能释放，对甲醇需求有提振
- 3.西北新增停车检修厂家，检修时间较长
- 4.环保力度加码，部分焦化企业受到限产波及
- 5.持续跟进后期烯烃新增产能释放给甲醇市场带来的巨大利好;

利空因素:

- 1.后市预测原油煤炭市场时刻变换，后期仍有走弱风险;
- 2.传统下游即将进入淡季，需求将持续低迷。
- 3.港口库存量仍旧不小，对市场利空影响。

综合分析:

基本面来看，上周内蒙甲醇价格连续调降，库存仍高，截止到7月3日当周，西北地区甲醇库存28.85万吨，压力仍大。山东河南河北等地因下游需求淡季，价格跟跌。进口来看，前期检修的伊朗ZPC1#165万吨和沙特175万吨装置如期复工，外盘价格再度走低，近期再现253美金的低价，目前中东装置开工负荷较高，预计7月到港预期仍高。港口库存方面，截止到7月3日当周，华东地区库存65.25万吨，华南地区14.69万吨，总和79.94万吨，较上周增加3.46万吨。下游需求方面，720神华榆林外购MTO短修15天，6.26南京诚志试车，目前负荷7-8成，本周开始短停两周，需求方面仍然欠佳。近期随着宏观的利好逐渐消化，甲醇基本面不佳，盘面上预计近期仍以弱勢震荡为主，区间2250-2400，建议观望。

免责声明

本报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。