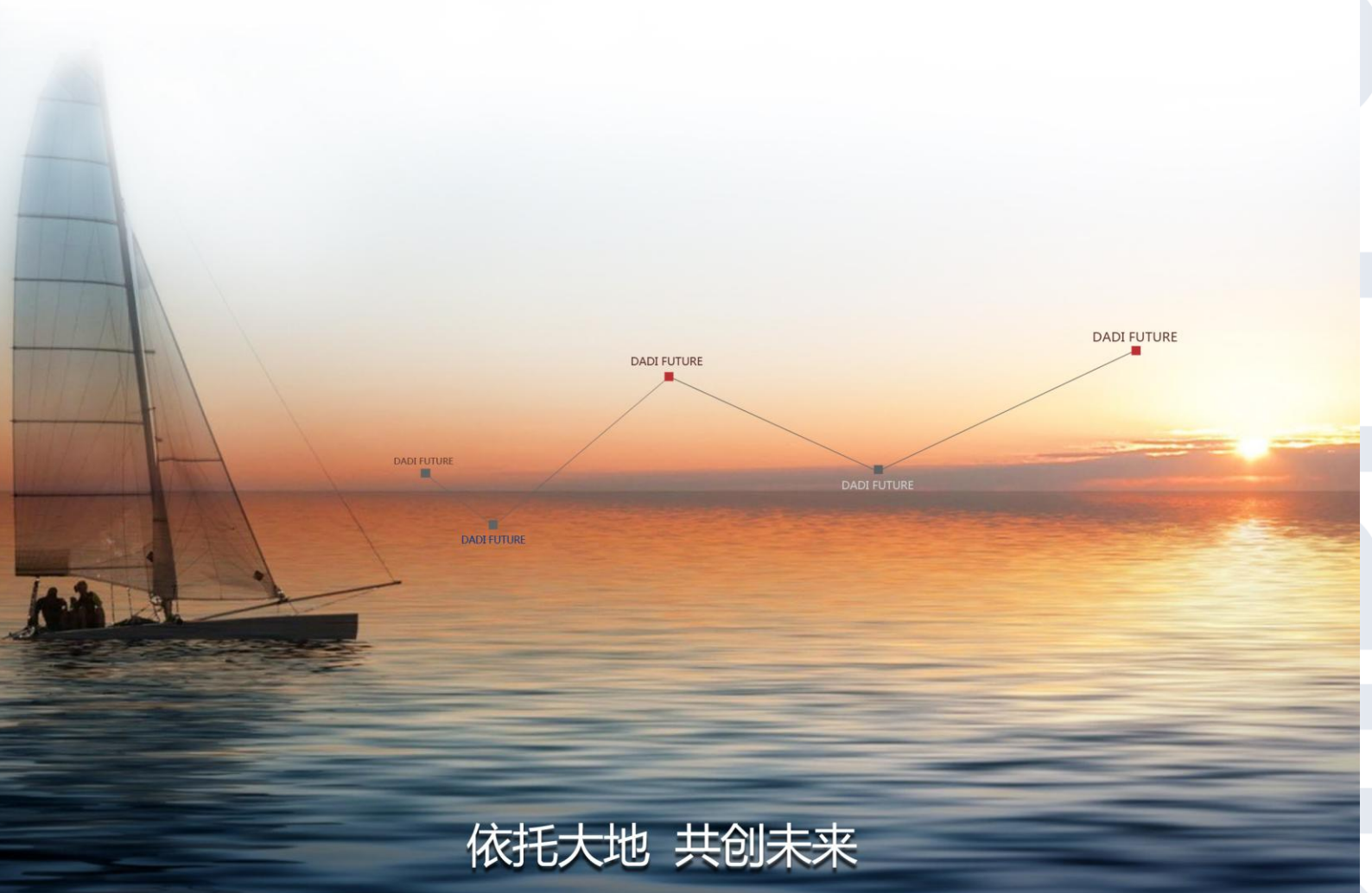


大地甲醇、PTA 周报



大地甲醇、PTA 周报

作者姓名：周全
 执业资格号：TZ008056
 联系方式：15858224058

日期：2015年4月2日

[本周要点]

1、供应：本周期内，国内暂无新增停车检修装置，同时包括兖矿新疆、渭化及河南等部分停车装置陆续重启，带动国内整体开工率小幅回升。

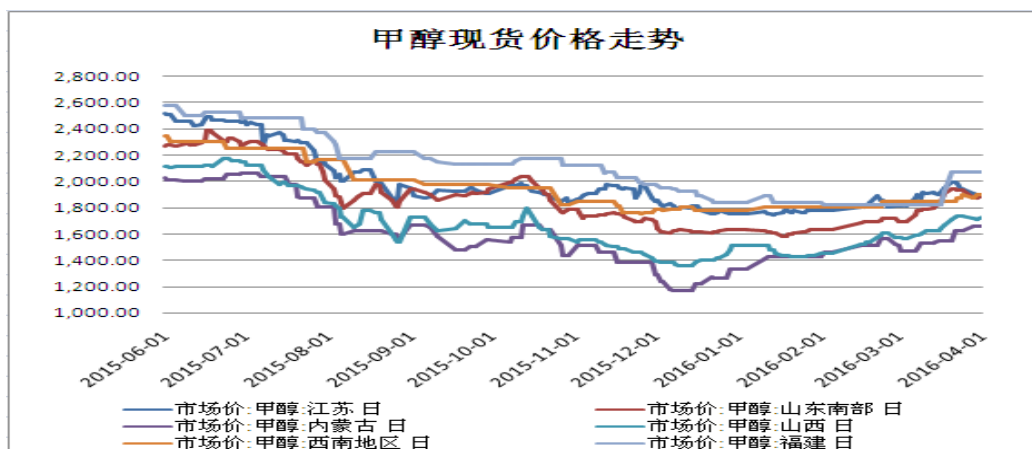
2、需求：近期国内 CT0/MT0 装置开工维持高位，尤其是西北地区，近期原料采购进展积极。受原料价格高位支撑，传统下游产品市场也在稳步推进。

3、库存：江苏港口库存为 41 (+4.5)，广东港口库存为 5.4 (+0.8)，宁波港口库存 7.5 万吨 (-2.5 万吨)，嘉兴港口库存 7 万吨 (-1.2)，整体较上周增加 1.6 万吨。

行情判断：当前西北地区因装置检修及烯烃采购等因素导致阶段供需偏紧而维持强势，各厂库存维持低位而短时无压，内陆地区因接货积极性减弱价格回调。下周甲醇价格取决于港口到货量和甲醛反弹以及烯烃开工之间的博弈，根据目前了解 4 月上旬到港船货不多，另外中煤蒙大 4 月上旬开车的可能性比较大，预计短期弱势整理为主。

一、 现货价格及价差

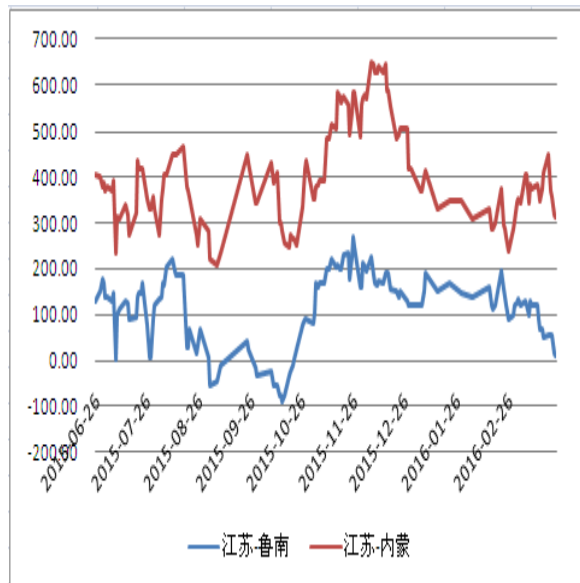
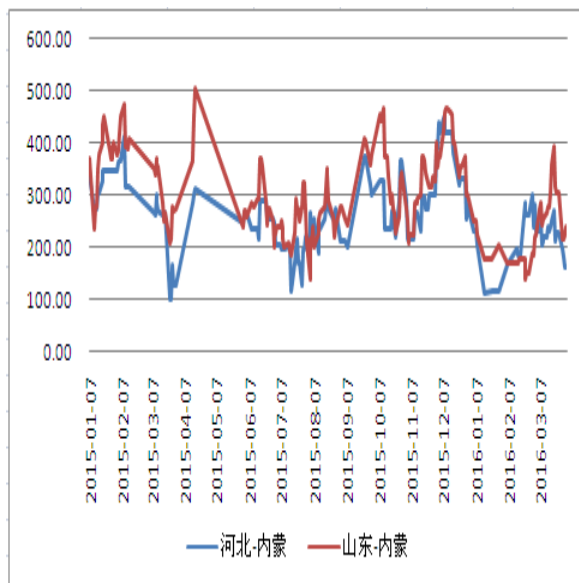
| 日期 | 现货 | | | | | 期货 | | 升贴水 | | 外盘 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| | 江苏 | 鲁南 | 河北 | 内蒙 | 西南 | 1605 | 1609 | 09-05 | 05-现货 | CFR中国 |
| 2016-04-01 | 1880 | 1895 | 1815 | 1655 | 1900 | 1879 | 1932 | 53 | -1 | |
| 2016-03-31 | 1898 | 1880 | 1815 | 1655 | 1900 | 1872 | 1925 | 53 | -26 | 227 |
| 2016-03-30 | 1900 | 1870 | 1835 | 1655 | 1900 | 1882 | 1920 | 38 | -18 | 228 |
| 2016-03-29 | 1905 | 1870 | 1850 | 1655 | 1875 | 1885 | 1919 | 34 | -20 | 228 |
| 2016-03-28 | 1925 | 1875 | 1850 | 1655 | 1900 | 1896 | 1962 | 66 | -29 | 228 |
| 周涨幅 | -71 | -54 | -7 | 46 | 26 | | | | | |



西北甲醇市场继续上移，各主流厂家多执行烯烃厂家合同，可售货源有限，部分

烯烃厂家外购甲醇量增加，市场货源持续趋紧，厂家陆续进入春检，可售货源有限，预计后期继续看涨。

| 日期 | 现货 | | | | | 地区间价差(运费) | | | | 外盘 | | |
|------------|------|------|------|------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 江苏 | 鲁南 | 河北 | 内蒙 | 西南 | 河北-内蒙 | 山东-内蒙 | 江苏-内蒙 | 江苏-鲁南 | CFR中国 | FOB美湾 | 中美价差 |
| 2016-04-01 | 1880 | 1895 | 1815 | 1655 | 1900 | 160 | 240 | 225 | (15) | | | |
| 2016-03-31 | 1898 | 1880 | 1815 | 1655 | 1900 | 160 | 225 | 243 | 18 | 227 | 180.58 | 46.42 |
| 2016-03-30 | 1900 | 1870 | 1835 | 1655 | 1900 | 180 | 215 | 245 | 30 | 228 | 180.58 | 47.42 |
| 2016-03-29 | 1905 | 1870 | 1850 | 1655 | 1875 | 195 | 215 | 250 | 35 | 228 | 180.58 | 47.42 |
| 2016-03-28 | 1925 | 1875 | 1850 | 1655 | 1900 | 195 | 220 | 270 | 50 | 228 | 180.58 | 47.42 |



内蒙发往山东和河北的价差空间有所缩小

内蒙往华东，鲁南往江苏的套利窗口均处于关闭中

二、供需平衡表

(1) 全国甲醇供需平衡表

| | 月产量 | 进口 | 出口 | 供应量 | 需求 | 供需差 | |
|---------|-----|----|-----|-------|-----|--------|--------------|
| 2016年3月 | 377 | 50 | 0.5 | 426.5 | 413 | 13.5 | 兴兴22号重启 |
| 2016年4月 | 373 | 65 | 0.5 | 437.5 | 444 | (6.5) | 蒙大4月8号 |
| 2016年5月 | 395 | 65 | 0.5 | 459.5 | 470 | (10.5) | |
| 2016年6月 | 385 | 65 | 0.5 | 449.5 | 465 | (15.5) | 常州富德或推迟至6月检修 |

供应：3-4月份西北春季检修，3月进口随着美洲货到港增加，伊朗检修抵消部分冲击；

需求：蒙大预计4月初投产，甲醛3-5月季季节性旺季，南京惠生5月份检修；

供需：烯烃（蒙大）如期投产的情况下，二季度甲醇基本面向好，气头不重启的情况下全国供需存在缺口。

关注：厂家春检力度，蒙大投产时间，气头装置复产情况。

(2) 华东甲醇供需平衡表

| | 华东国产 | 华东净进口 | 内地流入量 | 华东供应 | 烯烃需求 | 醋酸需求 | 甲醛需求 | 二甲醚需求 | 其它 | 华东需求 | 供需差 |
|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|----|------|------|
| 2016年3月 | 31.51 | 35 | 5 | 71.51 | 24 | 12.4 | 8 | 2 | 24 | 70.4 | 1.11 |
| 2016年4月 | 33 | 50 | 6 | 88 | 36.6 | 12.5 | 6.8 | 2 | 25 | 82.9 | 5.1 |
| 2016年5月 | 36 | 50 | 6 | 91 | 34.9 | 13 | 9.4 | 2 | 25 | 84.3 | 6.7 |
| 2016年6月 | 33 | 50 | 6 | 88 | 40.6 | 12.5 | 9.3 | 2 | 25 | 89.4 | -1.4 |

供应：重庆卡贝乐85万吨节前开车，月度来华东2.8万吨；3月中旬开始陆续有美洲货物到港（贸易商），具体的量目前了解可能在4-5万吨左右；

需求： 兴兴能源年后提升至满负荷，南京 BP 3 月 9 日起停车，南京惠生 5 月份检修；

供需： 不考虑玖源复产，整体上半年华东呈紧平衡，港区库存尚不存在大增的风险，绝对库存水平仍可维持低位；

关注： 四川玖源 50 万吨重启时间，3 月到港情况，常州富德的投产备货情况。

三、甲醇供应

(1) 国内： 截至 3 月 31 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 61.18%，较上周上涨 0.8%；西北地区的开工 66.59%，较上周上涨 4.71%。本周期内，国内暂无新增停车检修装置，同时包括兖矿新疆、渭化及河南等部分停车装置陆续重启，带动国内整体开工率小幅回升。

| 3-4月份国内甲醇装置停车检修汇总 | | | | |
|-------------------|---------|----------|--------|------------------------|
| 区域 | 公司名称 | 产能(万吨/年) | 原料 | 计划检修时间 |
| 内蒙古 | 东华能源 | 60 | 煤炭 | (3月17日) 早间已经停车，计划检修18天 |
| | 中煤远兴 | 60 | 煤炭 | 计划3月20日检修15天 |
| | 鄂尔多斯新杭 | 20 | 煤炭 | 计划3月底检修20天 |
| | 鄂尔多斯金诚泰 | 30 | 煤炭 | 6月份有检修计划 |
| | 鄂尔多斯国泰 | 40 | 煤炭 | 近期有检修计划 |
| 陕西 | 兖矿榆林 | 60 | 煤炭 | 初步计划4月份检修 |
| | 榆林凯越 | 60 | 煤炭 | 计划4月份检修 |
| | 咸阳化学 | 60 | 煤炭 | 后期有检修计划 |
| | 陕西渭化 | 60 | 煤炭 | 20万吨装置3月9日开始检修20天 |
| | 陕西煤化 | 60 | 煤炭 | 装置停车，重启待定 |
| 青海 | 青海中浩 | 60 | 天然气 | 装置停车，重启待定 |
| | 青海格尔木 | 42 | 天然气 | 装置停车，重启待定 |
| | 青海桂鲁 | 80 | 天然气 | 装置停车，重启待定 |
| 宁夏 | 神华宁煤 | 100 | 煤炭 | 60万吨的甲醇计划3月底检修十几天 |
| 山西 | 宏源煤业集团 | 12 | 焦炉气 | 计划3月底停车检修 |
| | 建滔潞宝 | 20 | 焦炉气 | 计划3月底或者4月检修 |
| 西南 | 贵州金赤 | 30 | 煤炭 | 3月2日停车，计划4月上旬重启 |
| | 川维 | 112 | 天然气和尾气 | 77万吨/年的大甲醇装置目前处于短期消缺中 |
| 安徽 | 安徽临涣 | 20 | 焦炉气 | 计划4月8日开始检修20天附近 |
| 华东 | 江苏索普 | 50 | 煤炭 | 计划3月底或者4月初检修 |
| 华南 | 福建三明 | 20 | 煤炭 | 3月15日停车检修，计划检修15天 |

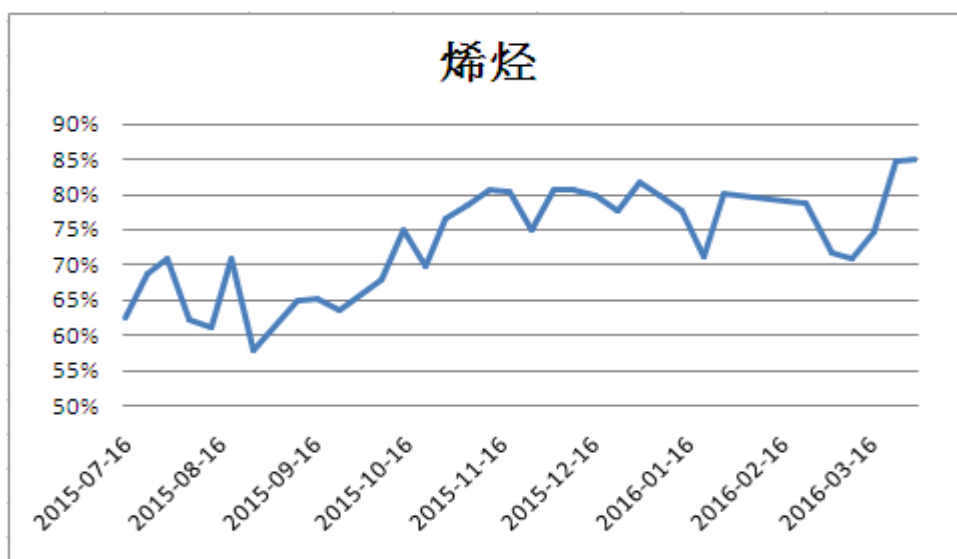
(2) 国外装置： 本周暂无装置变化。

| 公司名称 | 产能(万吨/年) | 装置运行情况 |
|-------------------------|----------|-------------------------------------|
| 伊朗ZPC | 330 | 正常运行, 负荷7~8成 |
| 伊朗KPC | 66 | 满负运行 |
| Methanex新西兰 | 52 | 正常运行 |
| Methanex埃及 | 130 | 负荷7~8成 |
| 马来西亚Petronas | 236 | 1#66万吨/年装置正常运行, 2#170万吨/年装置负荷提至正常水平 |
| 文莱BMC | 85 | 装置正常 |
| 梅塞尼斯路易斯安那州 Geismar 1&2# | 200 | 正常运行 |
| 利安德巴塞尔 | 78 | 正常运行 |
| OCI | 93 | 满负运行 |
| 委内瑞拉Supermetanol | 75 | 正常运行 |
| 委内瑞拉metor | 160 | 正常运行 |
| 沙特Ar Razi | 600 | 一套100万吨计划4月初检修 |
| QAFAC | 85 | 正常运行 |
| Methanex特立尼达和多巴哥 | 270 | 负荷8成附近 |
| 塞拉尼斯和三井物产合资 | 130 | 正常运行 |
| 俄罗斯Tomsk | 75 | 正常运行 |
| 印尼(KMI) | 66 | 正常运行 |

四、甲醇下游需求

因盈利良好, 近期国内 CT0/MT0 装置开工维持高位, 尤其是西北地区, 近期原料采购进展积极。受原料价格高位支撑, 传统下游产品市场也在稳步推进。

(1) 烯烃

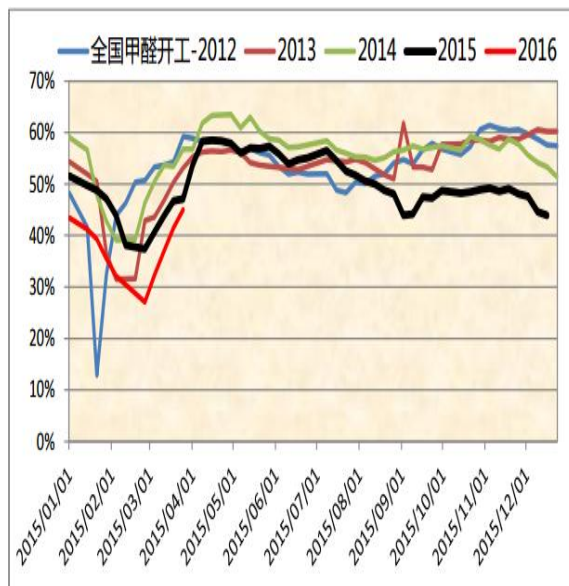
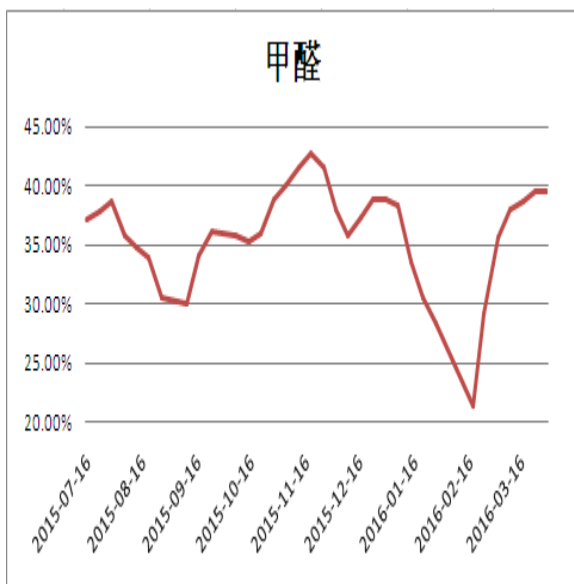


外采烯烃: 本周暂无烯烃装置变化。南京惠生5月份有检修计划。

新产能投放: 蒙大60万吨烯烃装置试车时间4月初;

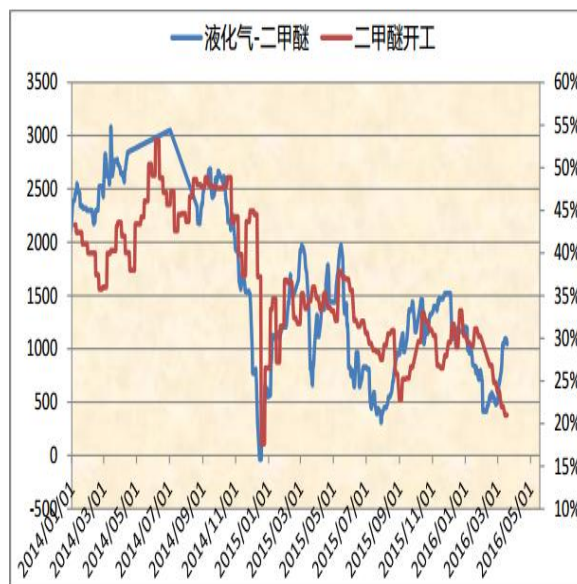
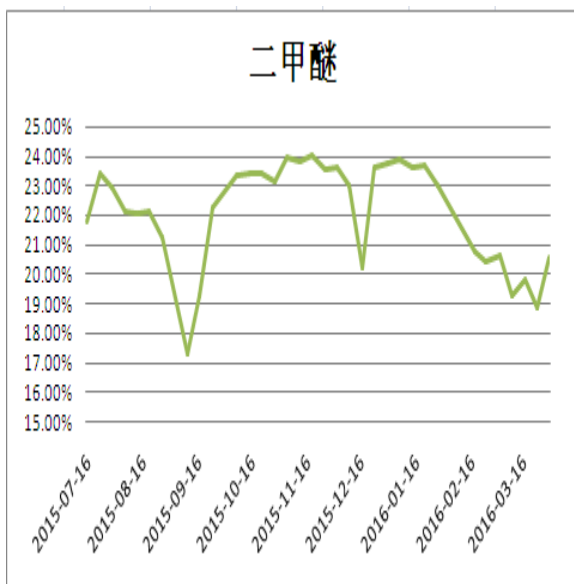
MTG/A: 浙江新能10万吨MTG(年后开车); 陕西宝氮备货, 12月15号投料, 16号出产品

(2) 甲醛



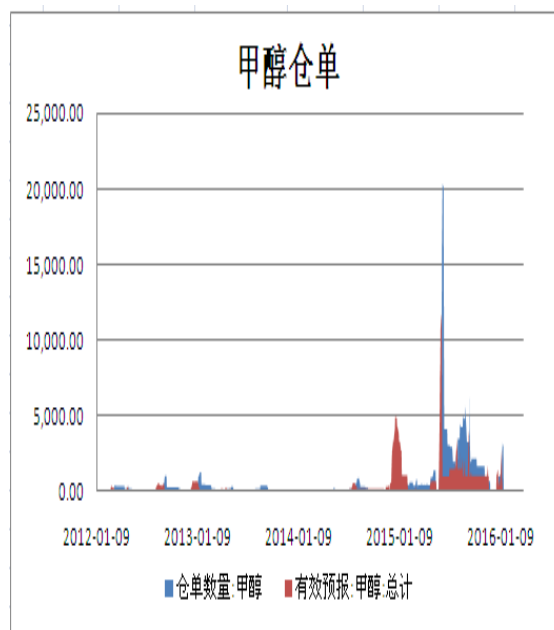
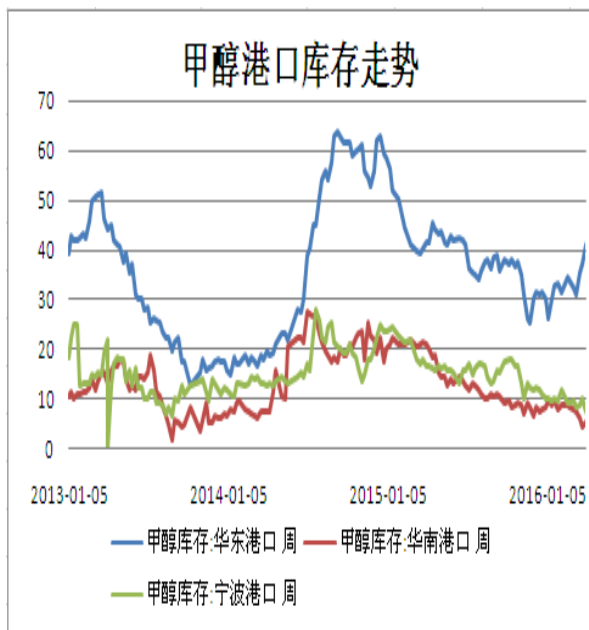
甲醛：甲醛市场本周窄幅整理，上游原料甲醇涨跌不一，成本支撑有限，但下游板材工厂陆续开车，需求有所好转，并且清明前后或有备货补货需求，预计短期或小幅走高空间。

(3) 二甲醚



二甲醚：本周二甲醚市场窄幅整理为主，液化气价格依旧弱势，拖累二甲醚市场，但上游原料甲醇涨跌不一，局部成本支撑尚可，另目前二甲醚工厂低负荷运行，供应偏少，然而需求同样疲软，故而二甲醚市场短期盘整运行为主，中长线依旧偏空。

五、甲醇库存

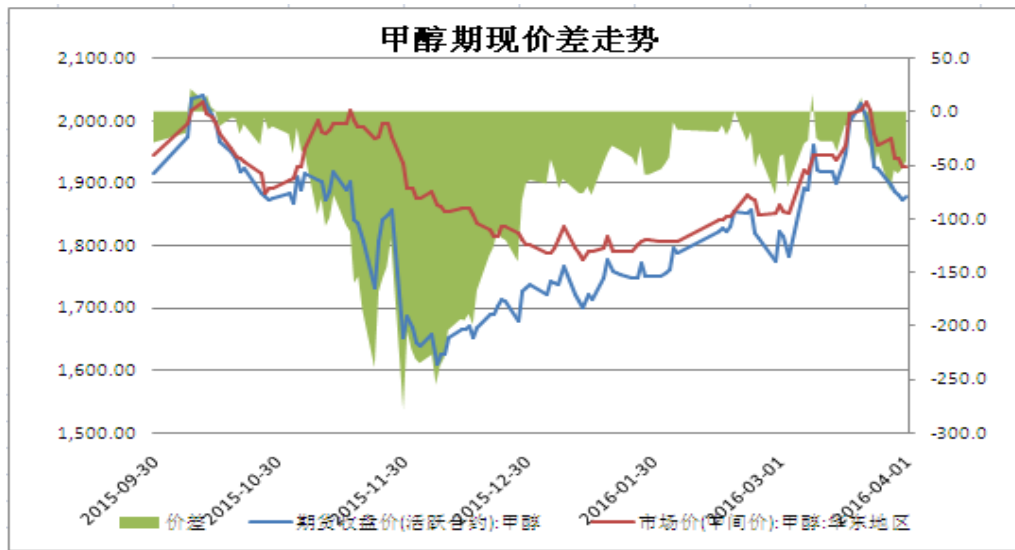


(1) 截至今日(3月31日),江苏甲醇库存在44.20万吨,比上周(3月24日)大幅走高6.70万吨。整体江苏可流通货源在18.70万吨。3月23-25日集中进口船货到港卸货,故重要地区库区库存累加快速,库存积极走高,另外太仓地区少数库区提货量较上周明显提速。整体来看,目前沿海地区(江苏、宁波和华南地区)甲醇库存大幅走高至66.25万吨,整体沿海地区甲醇可流通货源在24.35万吨附近。对于后期到港,4月份整体进口船货集中在4月底到港,而4月上旬来货不多,预估4月上旬进口船货到港量在9-11万吨,其中预估华东到港量在4-5万吨,浙江地区在2万吨附近,华南预估在3-4万吨。

(2) 甲醇仓单和有效预报近期一直无变化,都为0。

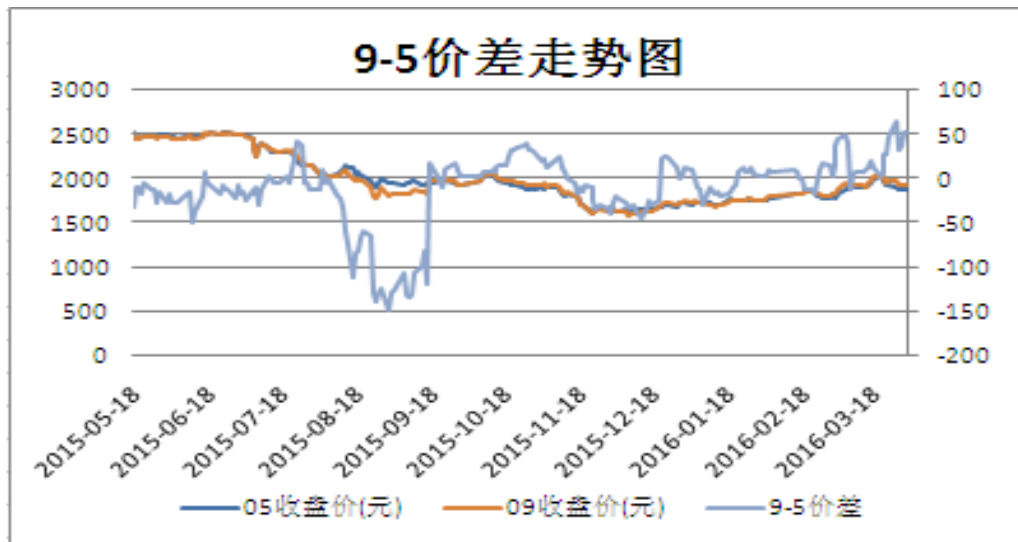
六、基差及升贴水情况

(1) 期现价差



4月1日，05走势略弱于现货，弱于09，期现价差贴水幅度稍有收窄。

(2) 甲醇近远月升贴水

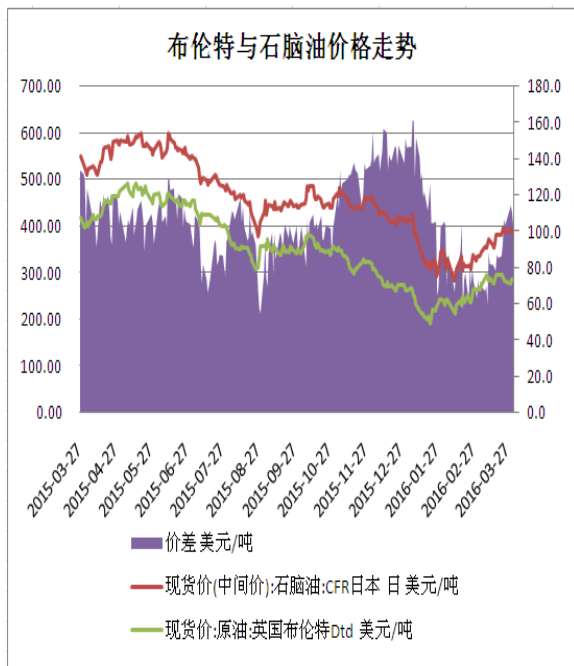


[PTA 装置]

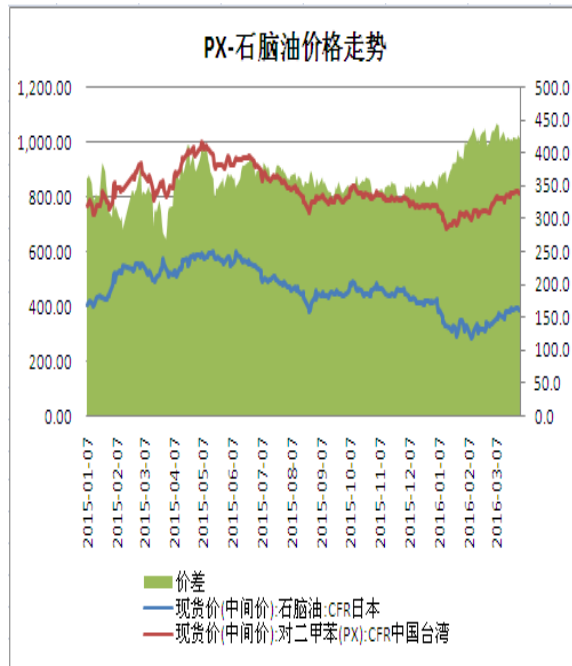
| 国内PTA装置开工动态 | | | | 4月产量 |
|-------------|--------|--------|--|-------|
| 企业名称 | 设计产能 | 地点 | 备注 | |
| 虹港石化 | 150 | 连云港 | 9月7日开始停车检修,9月21日重启,目前负荷正常 | 12.5 |
| 翔鹭石化 | 165 | 福建厦门 | | 0.0 |
| | 150 | 福建漳州 | 企业重组 | 0.0 |
| | 150 | | | |
| | 150 | | | |
| 扬子石化 | 35 | 江苏南京 | | 0.0 |
| | 35 | | | 0.0 |
| | 60 | | 3月下旬开始因故障降至8成运行,计划4月8日开始停车检修5天 | 3.3 |
| 仪征化纤 | 35 | 江苏仪征市 | 2月23日开始停车检修,3月2日重启 | 2.9 |
| | 65 | | 3月14日开始停车,3月19日重启,目前负荷正常 | 5.4 |
| 远东 | 60 | 浙江绍兴 | 破产清算中,下周将挂牌出让 | 0.0 |
| | 60 | | | |
| | 60 | | | |
| | 140 | | | |
| 台化兴业 | 120 | 浙江宁波 | 3月31日起开始停车检修20天左右 | 3.3 |
| 宁波三菱 | 70 | 浙江宁波 | 2月15日因搅拌机故障停车,原计划检修一周左右,后将年度检修计划提前,于3月27日重启,目前负荷正常 | 5.8 |
| 逸盛(宁波) | 65 | 浙江宁波 | 2月初开始为4#220万吨提供精制设备,2月22日4#精制恢复后,1#继续维持运行,目前负荷正常 | 5.4 |
| | 200 | | 2月9日管道破裂故障停车,3月6日重启恢复,目前负荷正常 | 16.7 |
| | 220 | | 正常运行 | 18.3 |
| 逸盛(大连) | 225 | 辽宁大连 | 正常运行 | 18.8 |
| | 375 | | 正常运行 | 31.3 |
| 亚东石化 | 75 | 上海市 | 8.7开始停车检修,8月27日重启,目前负荷正常 | 6.3 |
| 上海金山石化 | 40 | 上海市 | 9月13日开始停车检修,10月12日左右重启 | 3.3 |
| 珠海BP石化 | 110 | | 12月25日开始降负荷,1月12日开始升温重启,目前负荷正常 | 9.2 |
| | 125 | | 2月20日短暂停车,24日晚重启,目前负荷正常 | 10.4 |
| 中石化洛阳石化总厂 | 32.5 | 河南洛阳 | 9月底检修,11月27日开始升温重启,目前负荷6成附近 | 1.6 |
| 天津石化公司 | 34 | 天津市 | 11月2日开始停车检修,11月13日升温重启,目前负荷正常 | 2.6 |
| 中石油乌鲁木齐石化 | 7.5 | 新疆乌鲁木齐 | 暂定6月份附近检修一个月 | 0.6 |
| 福建佳龙 | 60 | 福建石狮 | 9月20日重启,10月29日开始停车,重启时间不定 | 0.0 |
| 汉邦石化 | 70 | 江苏江阴 | 10月1日开始停车检修,10月12日重启 | 5.8 |
| 三房巷 | 120 | 江苏江阴 | 11月11日开始停车检修,12月初开始升温重启 | 10.0 |
| | 120 | 江苏江阴 | 10月中旬短暂停车,目前负荷正常 | 5.0 |
| | | | 4月29日晚个别零件故障,其中60万吨装置停车,3月初开始逐步恢复,目前负荷正常 | 5.0 |
| 桐昆 | 150 | 嘉兴 | 装置故障,11月21日短暂停车检修两天,目前负荷正常 | 12.5 |
| 恒力 | 220 | 大连 | 1号线2月19日空压机故障停车,2月25日重启 | 18.3 |
| | 220 | | | 18.3 |
| | 220 | | | 18.3 |
| 逸盛海南 | 200 | 海南 | 10月5日开始停车检修,10月19日左右重启 | 16.7 |
| 汉邦石化2# | 220 | 江阴 | 江阴一套220万吨PTA新装置3月25日停车,短期难重启,将取消新装置4月份的合约量,正在通知下游客户,另工厂初步计划4月中下旬重启,但确定性不高。 | 9.2 |
| 产能基数: 4393 | 75.72% | | | 277.2 |

注:考虑到长期停车装置的影响,2016年1月1日起,国内PTA有效产能修正为4393万吨(暂且不统计辽化石化80万吨、蓬威石化90万吨、逸盛宁波2#70万吨、珠海碧辟1#60万吨总计300万吨PTA产能)。

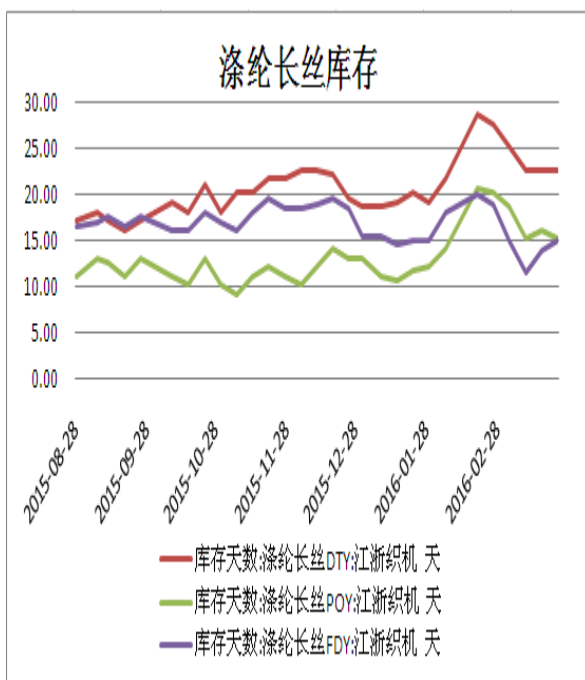
[相关数据]



| 指标名称 | 现货价(中间价):石脑油:CFR日本 | 现货价:原油:英国布伦特Dtd | 价差 |
|------------|--------------------|-----------------|-------|
| 2016-03-31 | 387.75 | 284.45 | 103.3 |



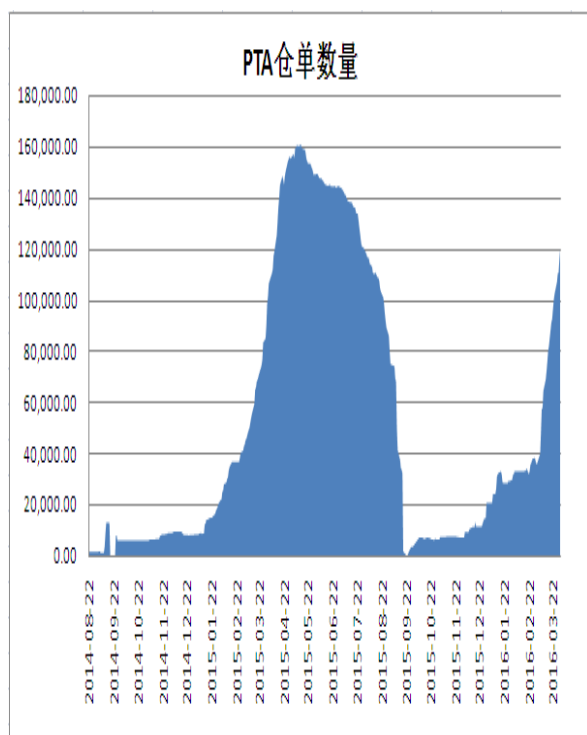
| 指标名称 | 现货价(中间价):石脑油:CFR日本 | 现货价(中间价):对二甲苯(PX):CFR中国台湾 | 价差 |
|------------|--------------------|---------------------------|-------|
| 2016-03-31 | 387.75 | 812.50 | 424.8 |



| 指标名称 | 库存天数:涤纶长丝DTY:江浙织机 | 库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机 | 库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机 |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2016-03-25 | 22.50 | 15.00 | 15.00 |



| 指标名称 | 期货收盘价(活跃合约):精对苯二甲酸(PTA) | CCFEI价格指数:精对苯二甲酸PTA内盘 | 价差 |
|------------|-------------------------|-----------------------|--------|
| 2016-04-01 | 4,896.00 | 4,715.00 | 181.00 |



| 指标名称 | 仓单数量:PTA | 有效预报 |
|------------|------------|-------|
| 2016-04-01 | 120,157.00 | 13738 |

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为"大地期货有限公司",且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址:浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话:4008840077

邮政编码:310006

| | | | |
|---------|-----------------------------------|------------------|-----------|
| 杭州营业部地址 | 杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室 | 电话:0571-85105765 | 邮编:310006 |
| 衢州营业部地址 | 衢州市吴西街 73 号 | 电话:0570-8505858 | 邮编:324000 |
| 宁波营业部地址 | 宁波市海曙区令静街 8 号银亿时代广场 9-6 | 电话:0574-87207187 | 邮编:315000 |
| 台州营业部地址 | 台州市路桥区横达路台州塑料化工市场 1501-1504 号 | 电话:0576-82567007 | 邮编:318050 |
| 温州营业部地址 | 温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首 | 电话:0577-88102788 | 邮编:325000 |
| 诸暨营业部地址 | 浙江省诸暨市暨阳街道嘉康北路 108 号时代广场东 701 室 | 电话:0575-81785991 | 邮编:311800 |
| 厦门营业部地址 | 厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705 | 电话:0592-2058665 | 邮编:361001 |
| 济南营业部地址 | 济南市历下区文化西路 13 号海辰办公楼李楼 1-1004 | 电话:0531-55638701 | 邮编:250063 |
| 上海营业部地址 | 上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座 | 电话:021-60756218 | 邮编:200122 |
| 北京营业部地址 | 北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室 | 电话:010-68731988 | 邮编:100089 |
| 金华营业部地址 | 金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室 | 电话:0579-82983171 | 邮编:321001 |