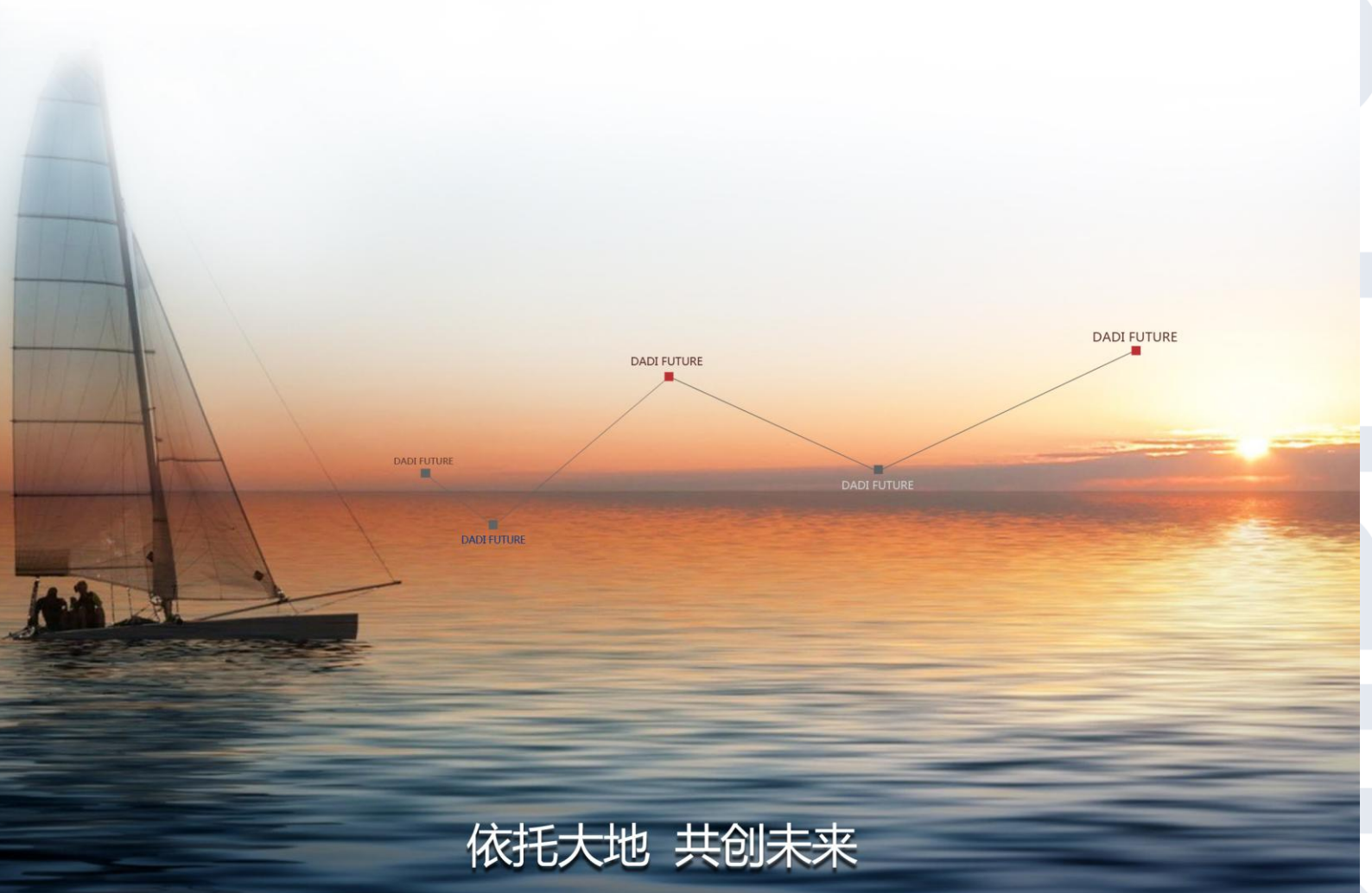




依托大地 共创未来

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

》》》日期：2016年8月21日

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

[本周要点]

1、供应：截至8月18日，国内甲醇整体装置开工负荷为61.42%，环比下降0.58%；西北地区的开工61.41%，环比下降6.52%。本周期内，停车及重启装置均有，所以整体开工率变化不大，西北地区因鄂尔多斯国泰、陕西神木、延长中煤等装置停车，开工率出现下滑。

2、需求：本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率在79.92%，较上周下跌1.60%。本周期内，国内CTO/MTO装置开工率调整不大。目前需要关注的是，阳煤恒通后期有停车检修计划，中天合创CTO装置已经进入开车筹备阶段，有望8月底或9月陆续开车。

3、库存：江苏47.5（+0.3），浙江（嘉兴加上宁波）29.17（+4.3），华南（不+福建地区）20.7（+0.7），港口整体库存98.17（+5.3）。

行情判断：受外盘到港集中影响，甲醇价格本周高位回落。对于后期到港，据初步估算，下周沿海地区在船货不推迟到港的情况下到港量仍旧比较集中，预计短期将弱势震荡为主，操作上建议短空持有。据目前了解，月底几天到港偏少，再加上兴和富德降负有限的预期以及考虑纸货交割的因素，预计价格维持坚挺概率较大。关注G20对甲醇上下游的实际影响以及后期到港的数量和节奏。另外，连云港盛虹在明年一季度投产的可能性比较大，且3-5月是春季检修和传统下游需求旺季，可考虑1-5反套。

一、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	港区库存	西北库存
2016.7	355	94	-0.1	448.9	436	12.9		
2016.8	376	82.5	-0.1	458.4	442	16.4		
2016.9	386	75	-0.1	460.9	445	15.9		

供应：预计后期进口量仍维持高位，预估7月份整体进口量在94万吨附近（排除推迟到港的因素下），8月80-85万吨，9月受Sabic和南美检修影响下调预估进口量至75万吨；山西孝义鹏飞一期30万吨/年焦炉气制甲醇装置已投产。

需求：甲醛6-7月季节性淡季；大唐推迟至7月底重启；蒲城7.1停车，计划检修10多天，延迟重启，近期MTO重启中；延长计划于8.8日检修，检修时间由1个月延长到1个半月。

新产能投放：新疆神华180万吨煤制甲醇，甲醇制烯烃产能于7月底试车。

供需：三季度暂无外采烯烃投产，进口高企的情况下，内地和港口同步处于弱势累库存趋势。

关注：进口到港情况和烯烃投产预期。

注：此处未考虑宁煤 100 万吨（推迟到 9-10 月），中天合创 180 万吨煤制甲醇计划 8 月试车投产，配套甲醇制烯烃装置推迟；

(2) 华东甲醇供需平衡表

	华东国产	净进口	内地流入	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	供需平衡
2016.7	26.5	65.8	4	96.3	35.3	11.8	8.6	1.5	26	83.2	13.1
2016.8	28.9	57.75	5	91.65	35.6	13.4	8.2	1.5	26	84.7	6.95
2016.9	28	52.5	8	88.5	35.3	13.4	8.5	1.5	26	84.7	3.8

供应：进口方面7月份量居高不下，8月80-85万吨，9月受Sabic检修影响下调进口量至75万吨。随着天然气装置的重启8-9月份流入华东区域的西南货源预计将有所增加。

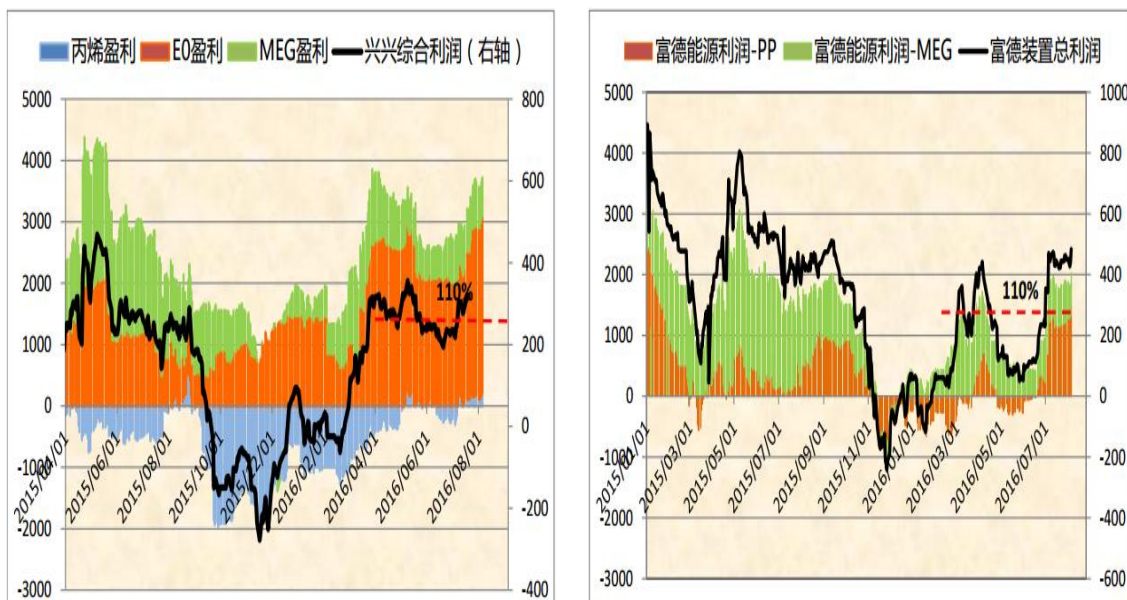
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划；甲醛目前仍处于需求淡季，预计9月开工率会有所回升，但幅度相比往年会有所回落；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

供需：①5月巨量进口，6月降负小，外盘装置正常后期进口仍大②兴兴富德满负荷能支撑65-70万吨进口不累库，进口超；G20 利空需求。预计9月基本面会有所好转。

关注：港口两套外采烯烃装置的投产进度，G20 对富德、兴兴的实际影响

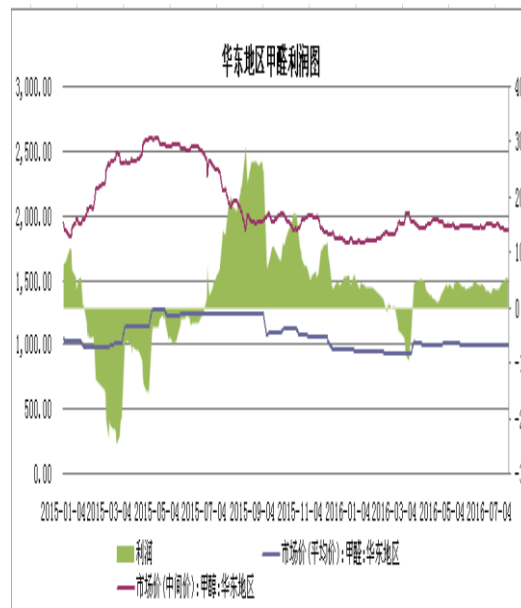
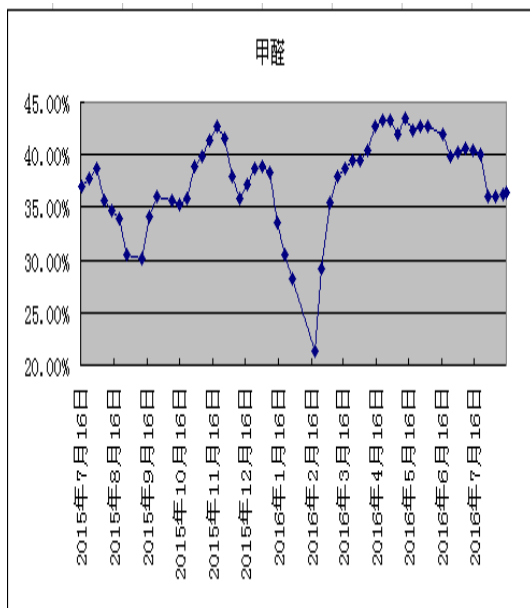
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



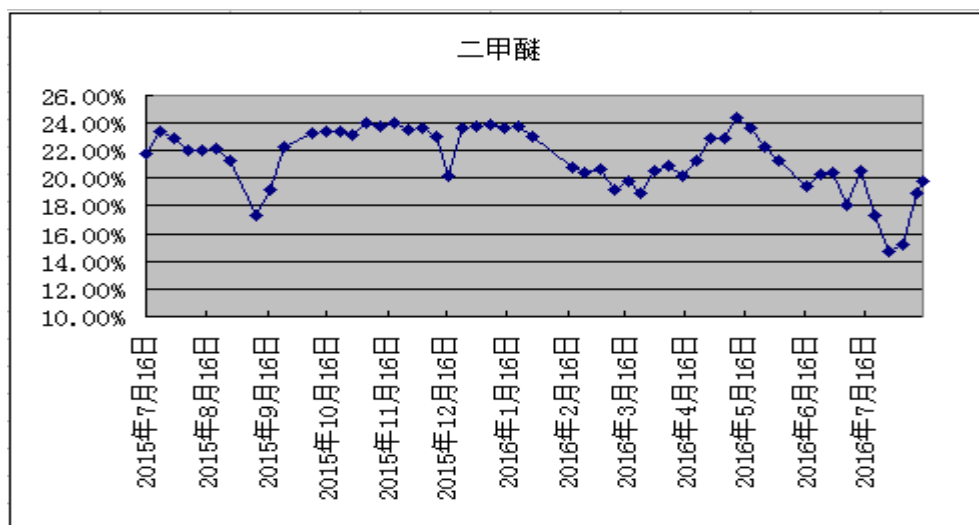
目前兴兴和宁波富德综合利润好，工厂负荷100%，南京惠生13日重启。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划。

(2) 甲醛



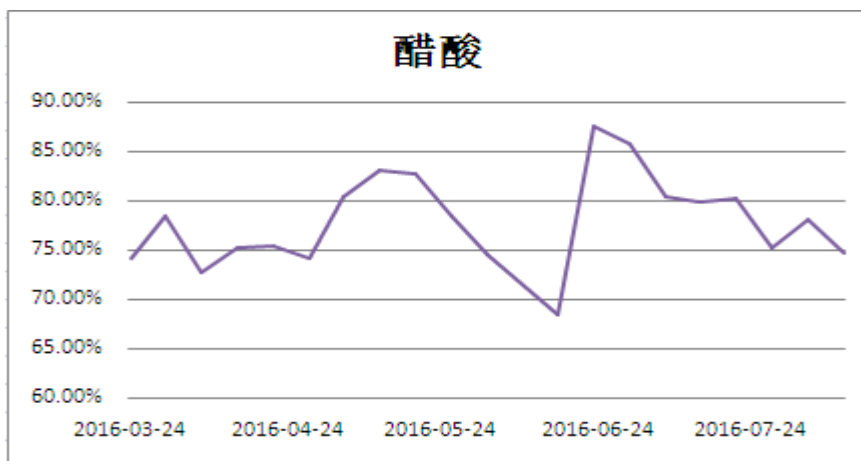
本周开工率为 36.40%，目前仍处于需求淡季，无明显好转迹象。华东地区甲醛目前盈利 50 元附近。

(3) 二甲醚



利润二甲醚和 MTBE 因为今年全球汽油消费不及预期，汽油裂解价差下来，可能会打压一些调油的需求、利空芳烃、MTBE、混合芳烃等调油原料的需求，山东二甲醚目前测算亏损-146.35，开工维持低位，目前看不太可能好转。

(4) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算亏-61.8，开工率在7成附近。

三、基差及升贴水情况

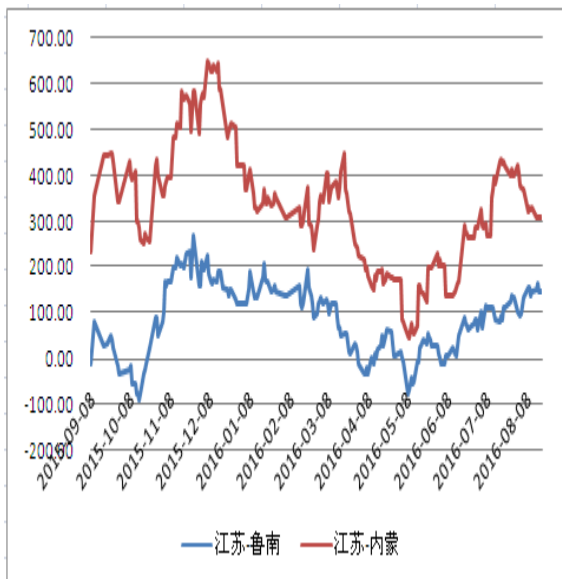
(1) 现货价格及价差

日期	现货					期货		升贴水		外盘
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	1609	1701	01-09	09-现货	CFR中国
2016-08-19	1880	1735	1720	1570	1725	1907	2027	87	27	
2016-08-18	1880	1735	1720	1570	1730	1912	2034	83	32	226
2016-08-17	1880	1735	1720	1570	1730	1917	2045	80	37	225
2016-08-16	1880	1715	1720	1570	1715	1919	2053	68	39	225
2016-08-15	1878	1725	1720	1570	1715	1920	2061	85	43	225
	14	11	8	30	8					

注：黄线标注为与上周均价相比

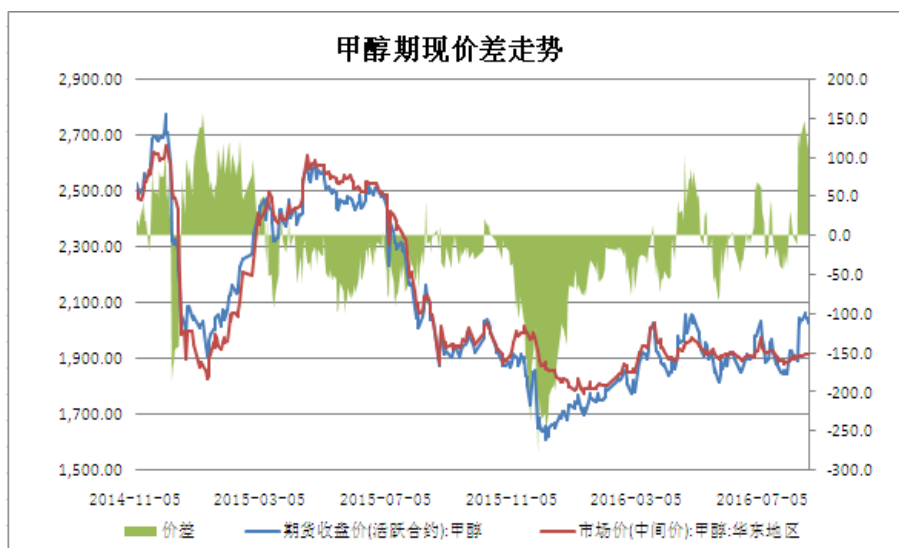
(2) 地区间价差

日期	现货					地区间价差				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
2016-08-19	1880	1735	1720	1570	1725	150	165	310	145		
2016-08-18	1880	1735	1720	1570	1730	150	165	310	145	226	212
2016-08-17	1880	1735	1720	1570	1730	150	165	310	145	225	212
2016-08-16	1880	1715	1720	1570	1715	150	145	310	165	225	213
2016-08-15	1878	1725	1720	1570	1715	150	155	308	153	225	204

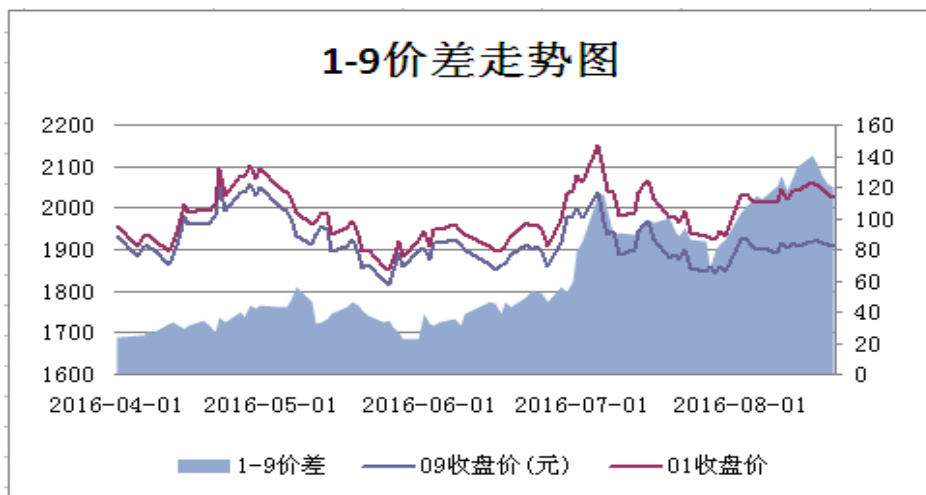


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5月初鲁南至苏北一度出现逆流

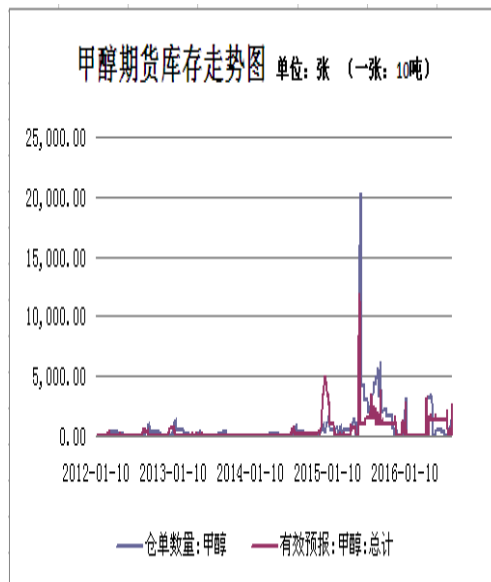
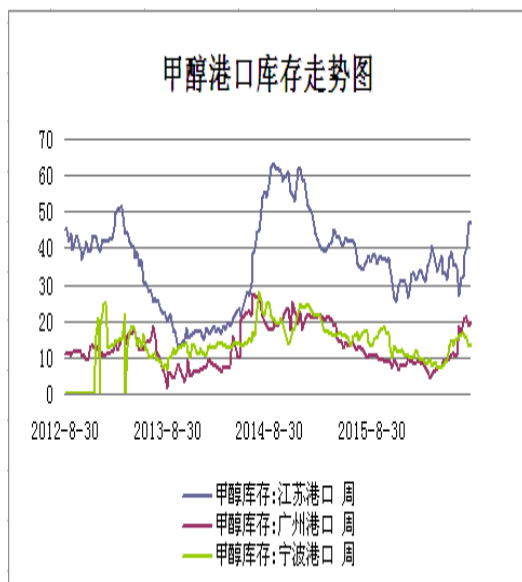
(3) 期现价差



(4) 甲醇近远月升贴水



(5) 期货库存和港口库存



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	宁波市海曙区冷巷街 8 号银亿时代广场 9-6	电话:0574-87207187	邮编:315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾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浣东北路 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 号海辰办公写字楼 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 1104 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 1505 室	电话:0579-82983171	邮编:321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区国贸国际大厦 1502 室	电话:0578-2780000	邮编:323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话:010-88019159	邮编:100048