



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7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4日，国内甲醇整体装置开工负荷为62.33%，环比下降0.51%；西北地区的开工70.55%，环比上涨2.06%。本周期内，部分停车装置陆续恢复，但同时又有天津碱厂等装置停车或降负，所以整体开工率变化不大。外盘装置检修，预计9月进口量将有所下降。

2、需求：本周主要下游开工率：MTO/MTP84.03%，甲醛36.02%，二甲醚15.2%，MTBE51.71%，醋酸78%。

3、库存：江苏39.20（-1.55），浙江（嘉兴加上宁波）28.96（-5.2），华南（不加福建地区）20.30（-0.60），福建2.8（-0.2），港口整体库存92.46（-6.35）。

行情判断：甲醇价格本周高位震荡。对于后期到港，据初步估算，沿海地区8月8日至8月14日抵港进口船货数量在18.86万-19万吨，其中江苏预估在9万-10万吨，而浙江预估到港量在7.36万-8万吨，华南预估进口船货到港在2.50-3万吨，预计短期震荡为主。中期来看，在进口预期较多而且后期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将大幅增加以及G20对下游需求利空的预期下，基本面整体偏弱。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。操作上建议中线逢高空。

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	70	-0.1	455.9	445	10.9		

供应：目前外盘装置正常，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70万吨；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8.2日开会检修，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勢累库存趋势。

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	4.0	96.3	35.3	11.8	8.6	1.5	26.0	83.2	13.1
2016.8	28.9	63.0	5.0	96.9	33.8	13.4	8.2	1.5	26.0	82.9	14.0
2016.9	28.0	57.8	8.0	93.8	32.6	13.4	8.5	1.5	26.0	82.0	11.8

供应：后期进口量仍不少。6月28日江苏索普50万吨开始降负停车，27日已陆续开始重启，预计7月将减少甲醇产量2.2万吨。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。

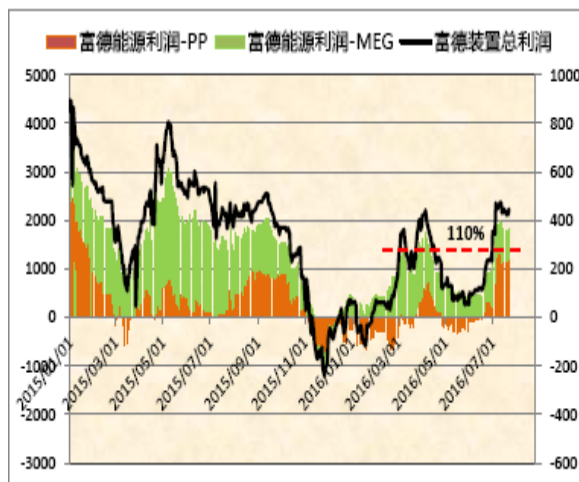
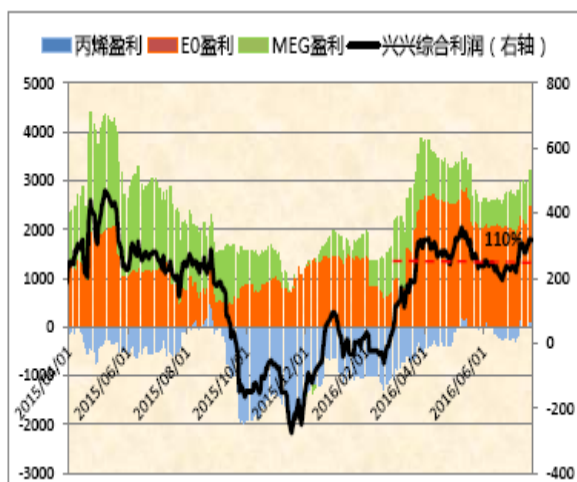
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。据目前了解，兴兴和宁波富德G20期间不停车但要降负，暂预计降负30-50%，后续将继续跟踪。

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

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

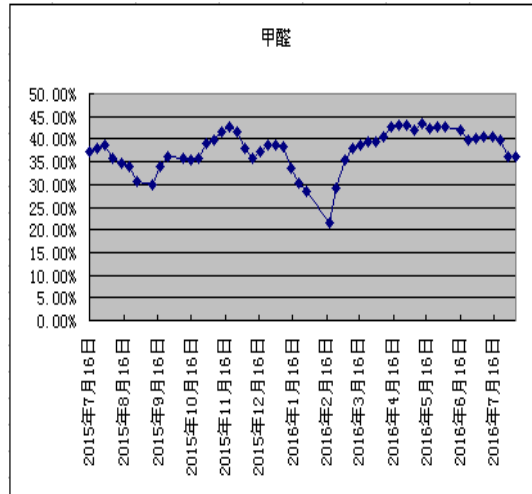
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



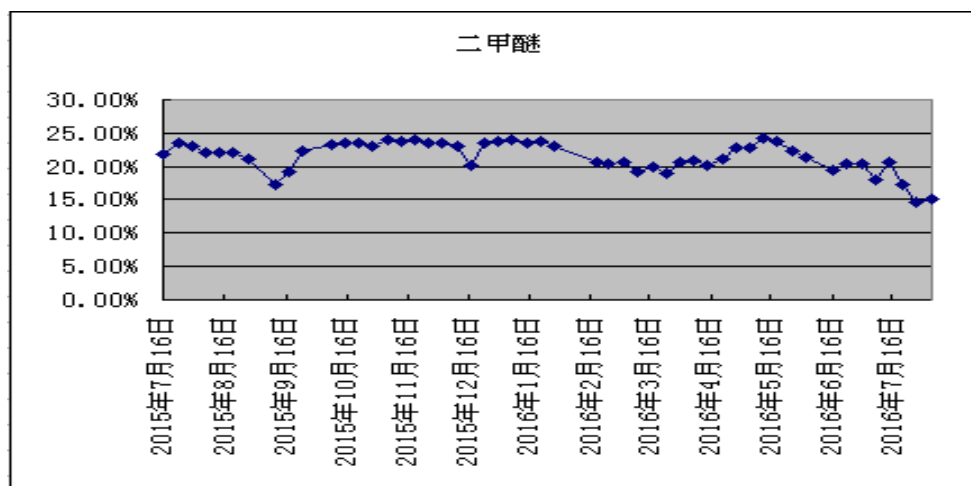
兴兴和宁波富德综合利润好，工厂负荷100%，南京惠生满负荷运行。

(2) 甲醛



本周开工率为 36.02%，目前仍处于需求淡季，无明显好转迹象。

(3) 二甲醚



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，目前看不太可能好转。

三、基差及升贴水情况

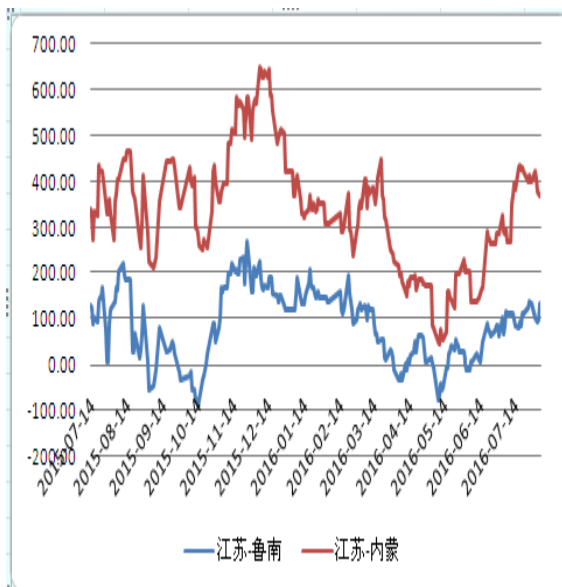
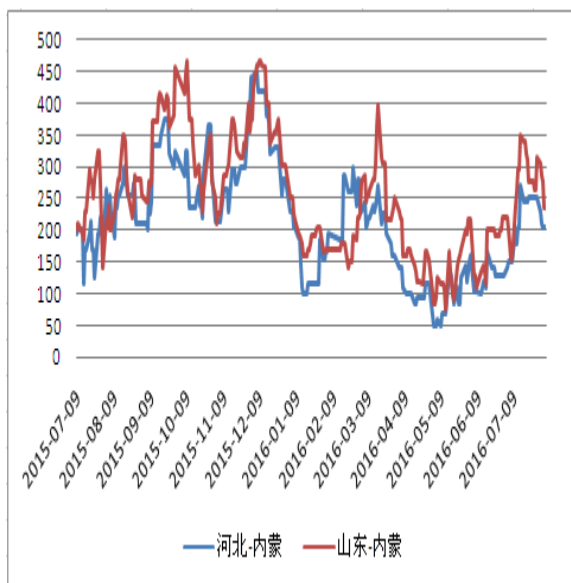
(1) 现货价格及价差

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
2016-08-05	1863	1730	1700	1495	1710	1903	2015	87	41	
2016-08-04	1870	1770	1700	1495	1710	1899	2014	83	29	221
2016-08-03	1870	1775	1700	1490	1710	1911	2021	80	41	222
2016-08-02	1875	1775	1700	1470	1700	1927	2035	68	52	222
2016-08-01	1860	1755	1690	1440	1700	1925	2029	85	65	222
	22	49	10	48	6					

注：黄线标注为与上周均价相比

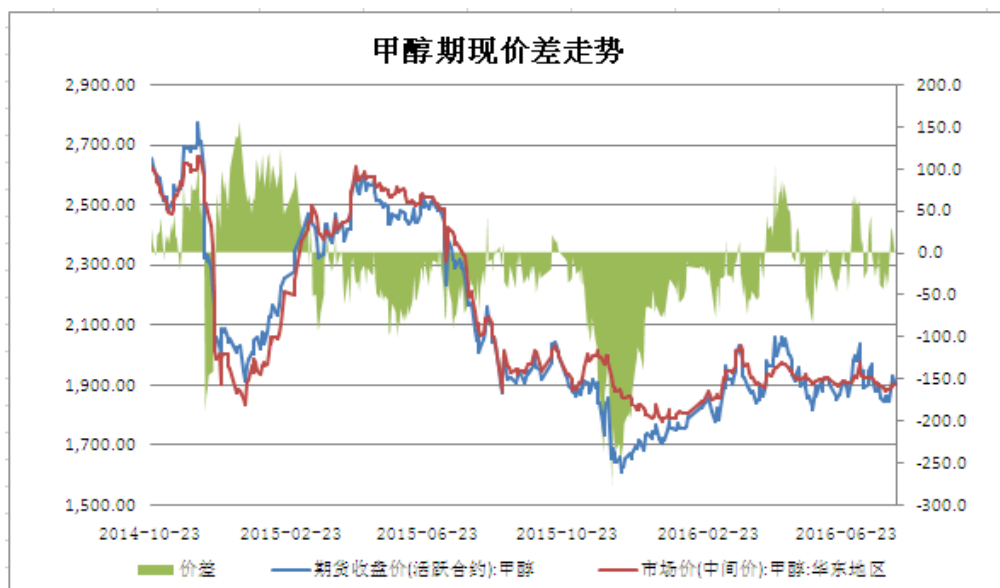
(2) 地区间价差

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
2016-08-05	1863	1730	1700	1495	1710	205	235	368	133		
2016-08-04	1870	1770	1700	1495	1710	205	275	375	100	221	202
2016-08-03	1870	1775	1700	1490	1710	210	285	380	95	222	206
2016-08-02	1875	1775	1700	1470	1700	230	305	405	100	222	206
2016-08-01	1860	1755	1690	1440	1700	250	315	420	105	222	206



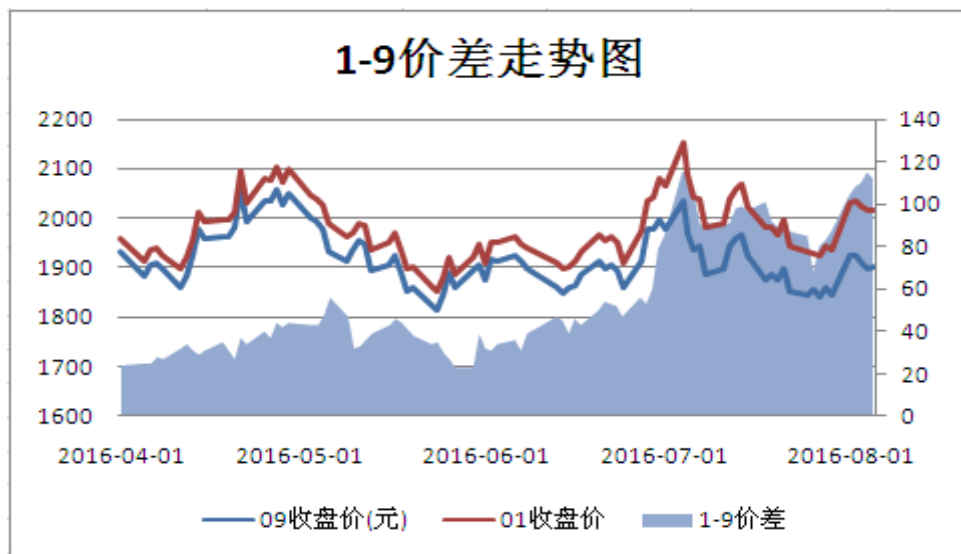
内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5月初鲁南至苏北一度出现逆流

(3) 期现价差

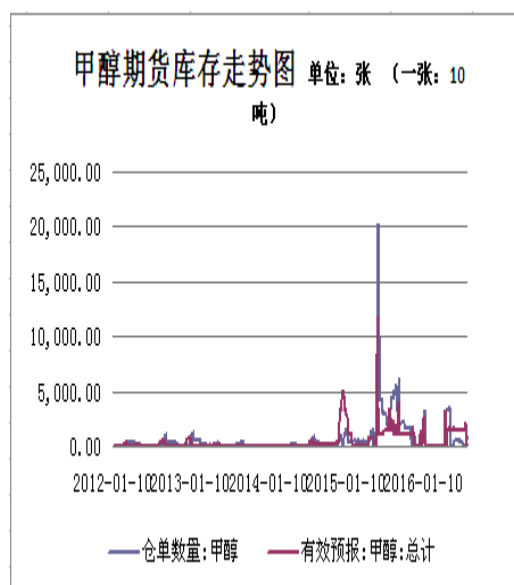
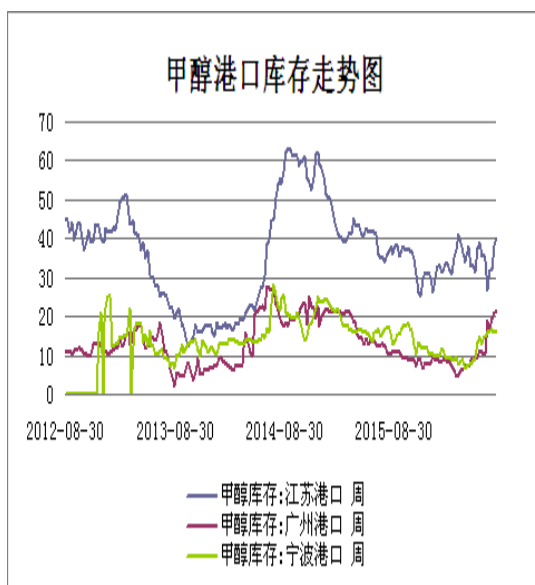


本周期现升水幅度整体逐渐变小。

(4) 甲醇近远月升贴水



(5) 期货库存和港口库存



免责声明

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	衢州市县西街 73 号	电话:0570-8505858	邮编:324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷僻街 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 号海展办公写字楼 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