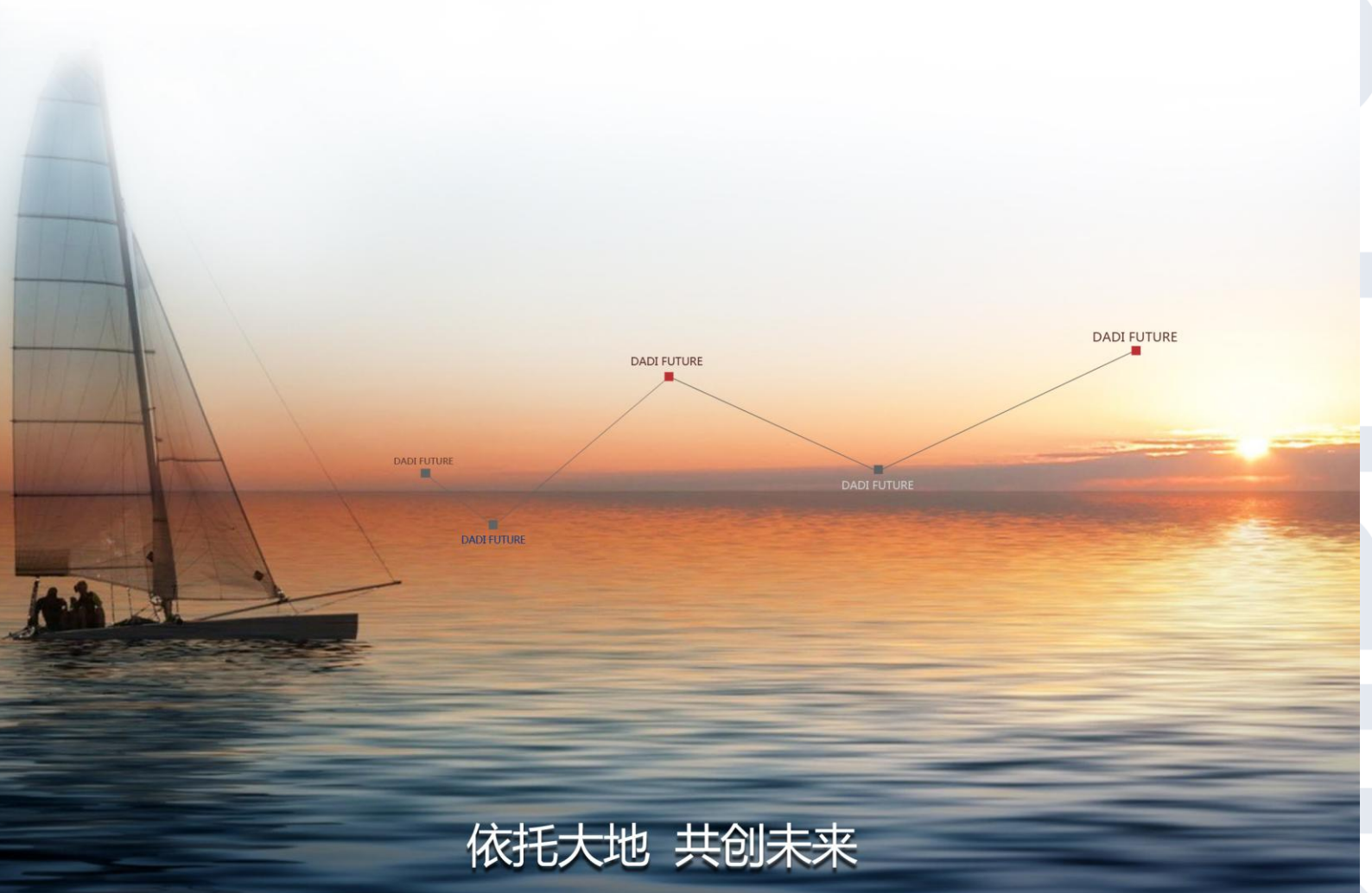




依托大地 共创未来

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28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25日，国内甲醇整体装置开工负荷为60.48%，环比下降1.52%；西北地区的开工60.33%，环比下降1.76%。本周多套装置停车，国内整体开工率小幅下降，西北地区因陕西咸阳化学装置停车，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77.71%，较上周下跌2.77%。本周期内，因神达装置故障降负及沿海地区个别装置负荷下降，国内CTO/MTO装置开工率小幅下滑。MTBE因部分前期停工的装置重启，开工率得以明显上升。河南多套装置的重启使得二甲醚开工率增加。甲醛的部分装置负荷提升，开工率窄幅波动。

3、库存：江苏51.7（+4.2），浙江（嘉兴加上宁波）27.2（-1.97），华南20.2（-1.3），港口整体库存99.1（+0.93）。

行情判断：受外盘到港集中影响，甲醇本周价格整体继续回落。对于后期到港，据初步估算，沿海地区8月26日至9月4日抵港进口船货数量在15.36万-16万吨，其中江苏预估到港在8.46万-9万吨，而浙江预估到港量在3.30万-4万吨，华南预估进口船货到港在3.60万-4.10万吨，近期部分船货推迟到港，整体到港量偏少再加上综合考虑月底纸货和期货交割因素以及兴兴和富德降负有限的预期，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，操作上建议短多持有。

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	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，预估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。7月进口量为89.4万吨。

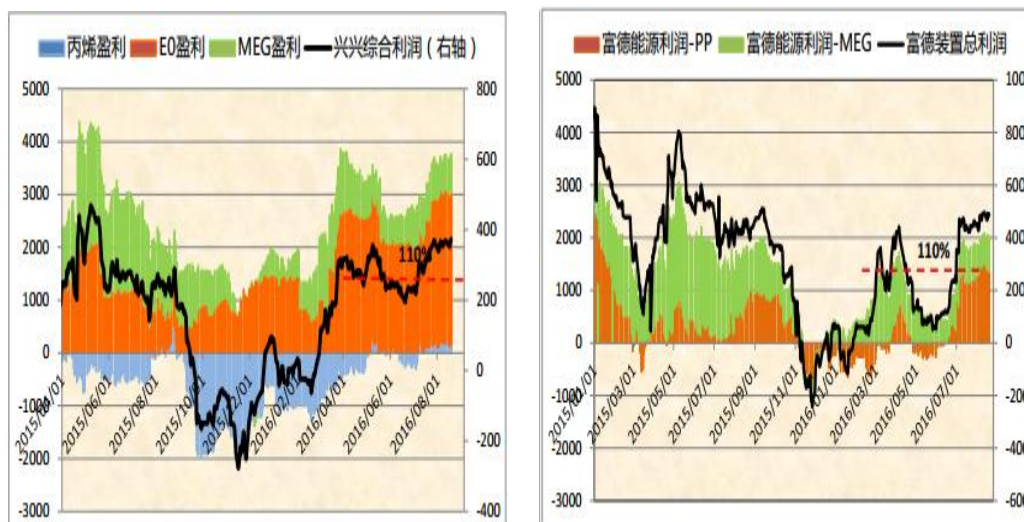
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划；甲醛目前开工率小幅回升，预计9月开工率会继续回升，但幅度相比往年会有所回落；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

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。

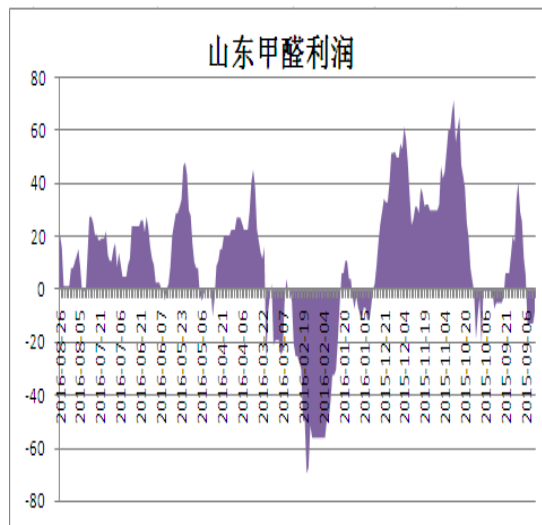
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



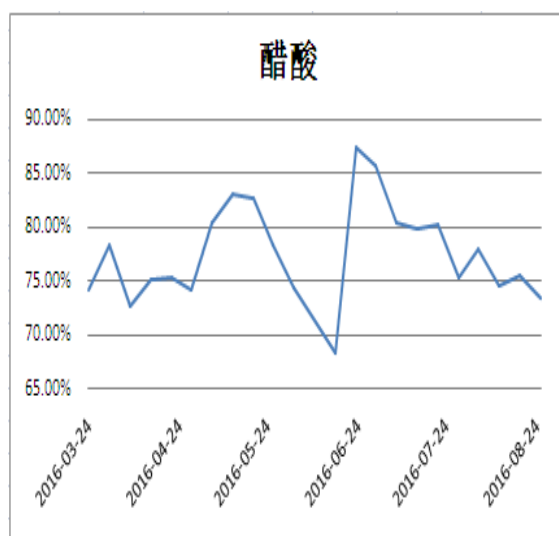
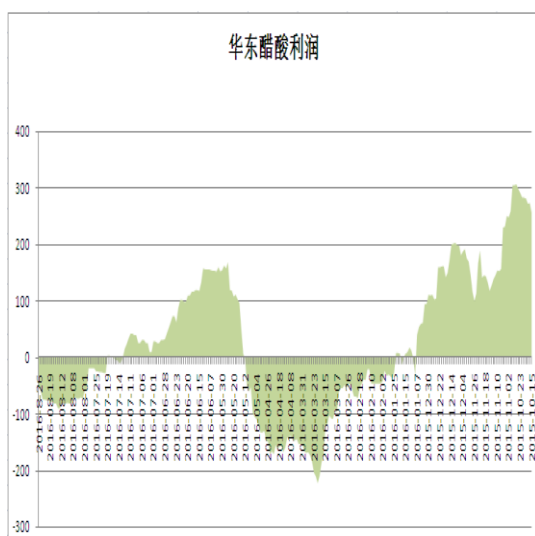
兴兴和宁波富德综合利润好，5-7月工厂超负荷，8月初负荷降至100%，南京惠生满负荷运行。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划。

(2) 甲醛



本周开工率为 37.23%，连续三周开工率有小幅提升。山东地区甲醛目前盈利 50 元附近。

(3) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算亏-49.13，本周开工率为 73.5%。

(4) 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。

三、基差及升贴水情况

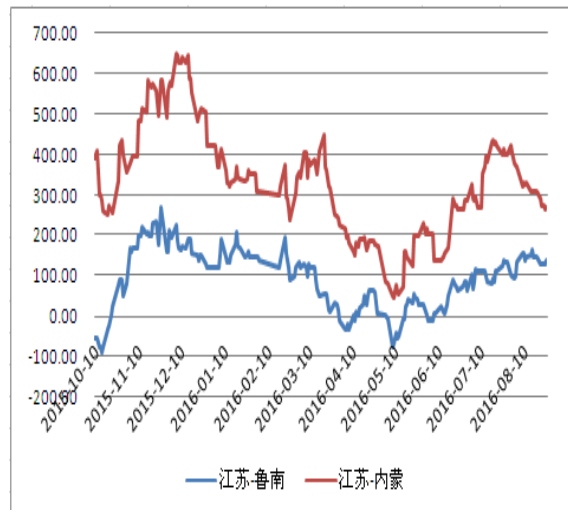
(1) 现货价格及价差

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
2016-08-26	1853	1715	1720	1585	1745	1854	1945	91	2	
2016-08-25	1850	1720	1720	1585	1750	1877	1975	98	27	225
2016-08-24	1858	1730	1720	1585	1750	1877	1954	77	20	225
2016-08-23	1858	1730	1720	1585	1750	1872	1957	85	15	225
2016-08-22	1863	1735	1720	1570	1725	1872	1957	85	10	226
	-24	-3	0	12	21					

注：黄线标注为与上周均价相比

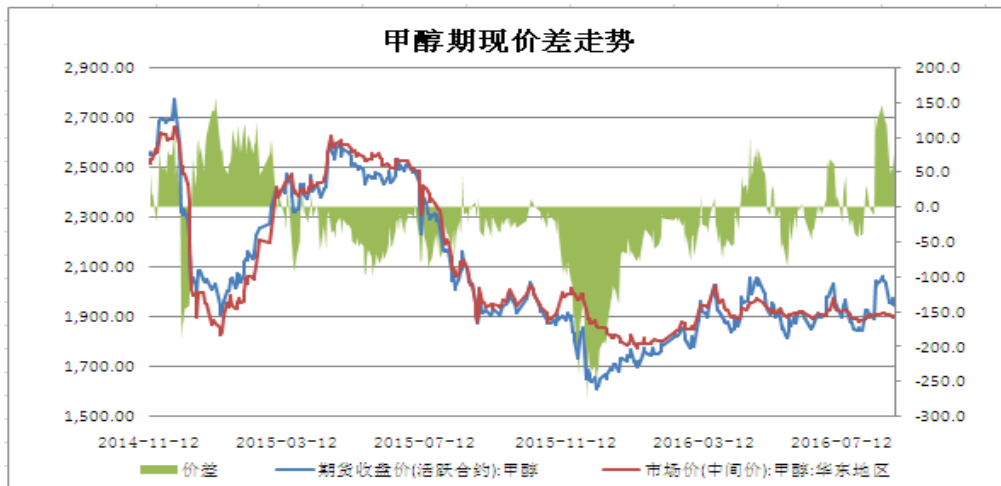
(2) 地区间价差

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
2016-08-26	1853	1715	1720	1585	1745	135	130	268	138		
2016-08-25	1850	1720	1720	1585	1750	135	135	265	130	225	227
2016-08-24	1858	1730	1720	1585	1750	135	145	273	128	225	212
2016-08-23	1858	1730	1720	1585	1750	135	145	273	128	225	212
2016-08-22	1863	1735	1720	1570	1725	150	165	293	128	226	212

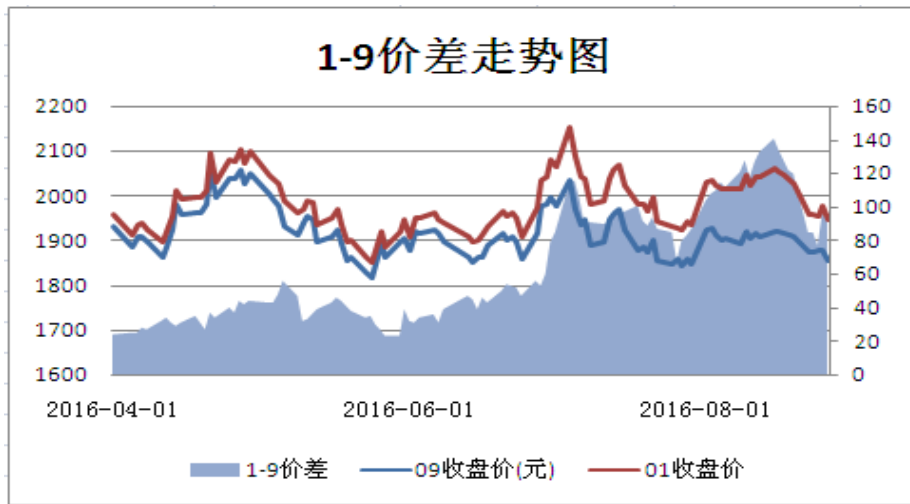


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5月初鲁南至苏北一度出现逆流

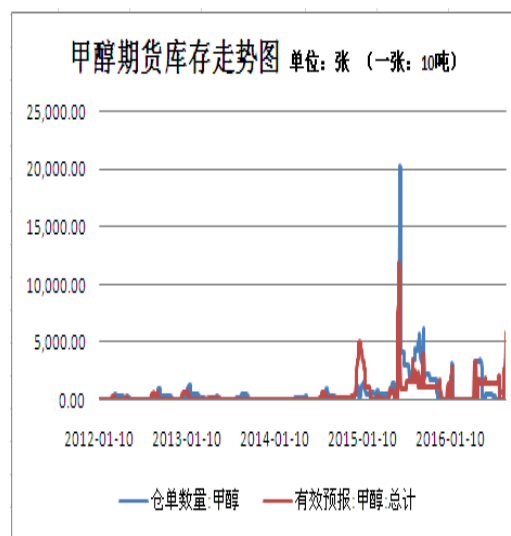
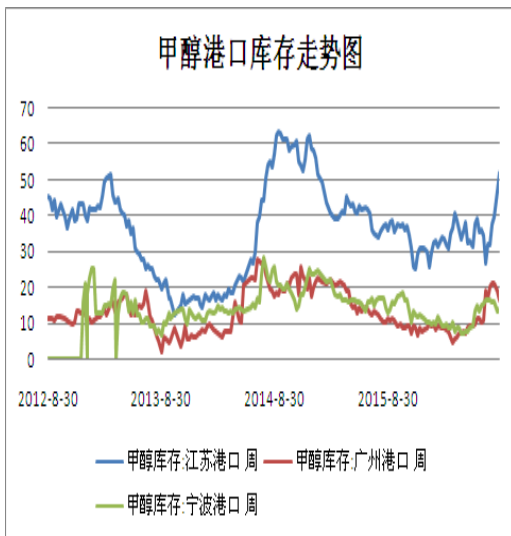
(3) 期现价差



(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	台州市路桥区蓬溪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 号海美大楼四楼东首	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