



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14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11日,国内甲醇整体装置开工负荷为61.78%,环比下降0.89%;西北地区的开工65.69%,环比下降6.88%。本周期内,停车及重启装置均有,所以整体开工率变化不大,西北地区因延长中煤、华亭、东华等装置停车或降负,开工率出现下滑。

2、需求:本周主要下游开工率:MTO/MTP81.22%,甲醛36.22%,二甲醚18.97%,MTBE51.87%,醋酸74.61%。

3、库存:江苏47.2(+8),浙江(嘉兴加上宁波)24.87(-4.09),华南(不加福建地区)18(-2.3),福建2.8(-1.2),港口整体库存92.87(+0.41)。

行情判断:甲醇价格本周震荡偏强。对于后期到港,据初步估算,沿海地区明日(8月12日)至8月18日抵港进口船货数量在18.31万-19万吨,其中江苏预估到港在8.57-9万吨,而浙江预估到港量在6.74万-7万吨,华南预估进口船货到港在3-3.50万吨,近期部分船货存在推迟到港可能,预计短期上方空间有限。操作上建议短期追多谨慎,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。因为据目前了解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8.2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。

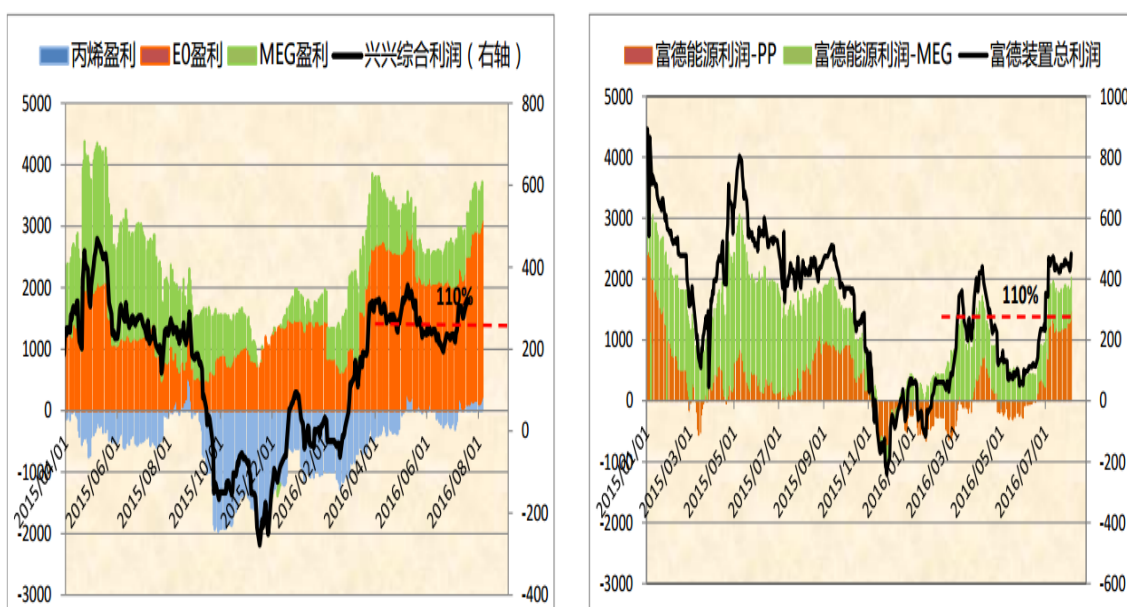
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO 3季度暂无投产预期。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划。

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

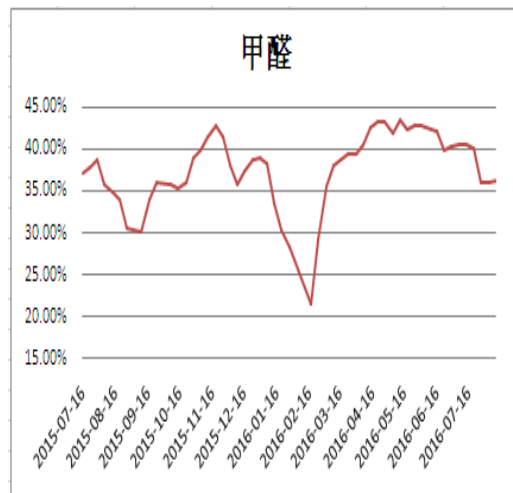
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



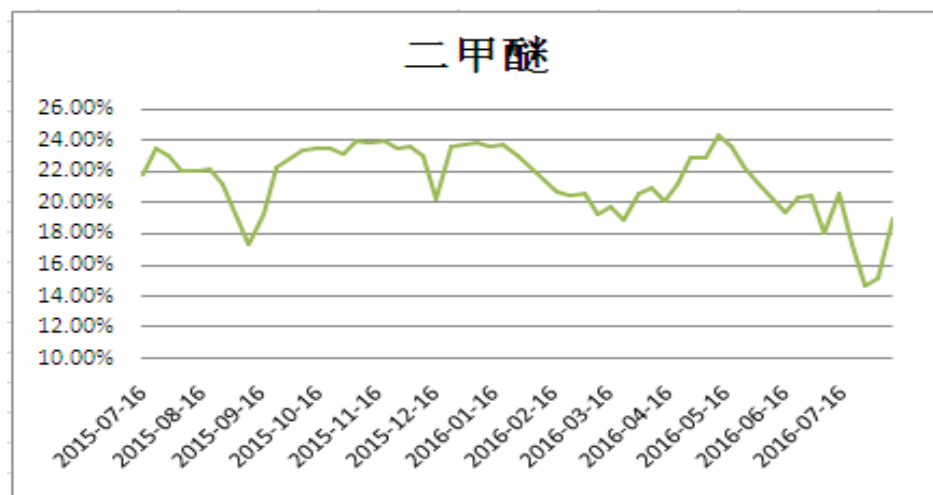
目前兴兴和宁波富德综合利润好，工厂负荷100%，南京惠生满负荷运行。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划。

(2) 甲醛



本周开工率为 36.22%，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

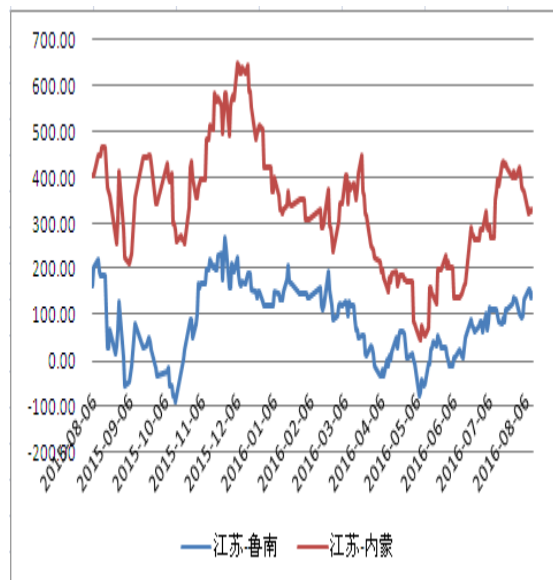
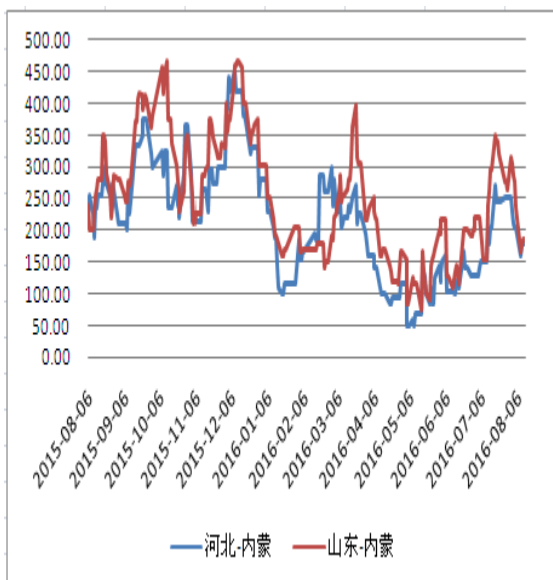
(1) 现货价格及价差

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	
2016-08-12	1870	1725	1720	1540	1715	1909	2042	87	39	
2016-08-11	1865	1725	1720	1540	1715	1915	2042	83	50	221
2016-08-10	1870	1715	1720	1540	1725	1905	2023	80	35	221
2016-08-09	1863	1705	1700	1540	1710	1918	2046	68	56	221
2016-08-08	1860	1720	1700	1540	1710	1893	2014	85	33	221
	-2	-43	14	53	9					

注：黄线标注为与上周均价相比

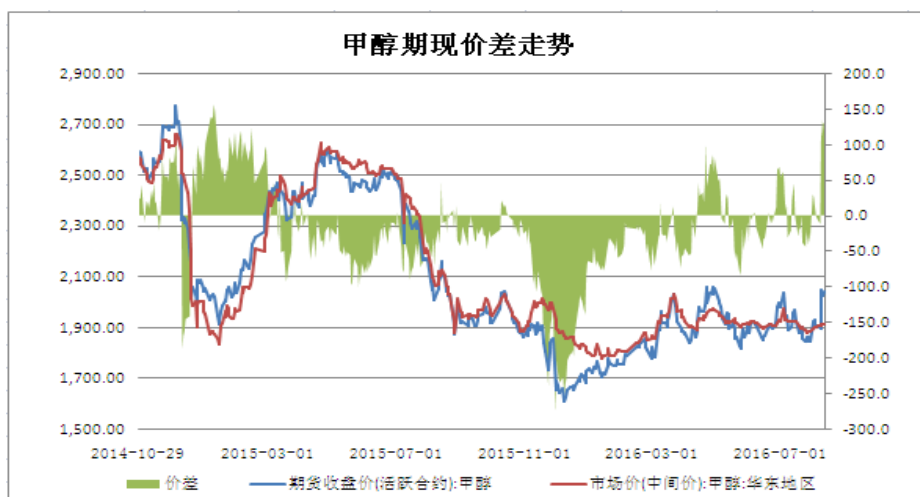
(2) 地区间价差

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
2016-08-12	1870	1725	1720	1540	1715	180	185	330	145		
2016-08-11	1865	1725	1720	1540	1715	180	185	325	140	221	201
2016-08-10	1870	1715	1720	1540	1725	180	175	330	155	221	201
2016-08-09	1863	1705	1700	1540	1710	160	165	323	158	221	201
2016-08-08	1860	1720	1700	1540	1710	160	180	320	140	221	202

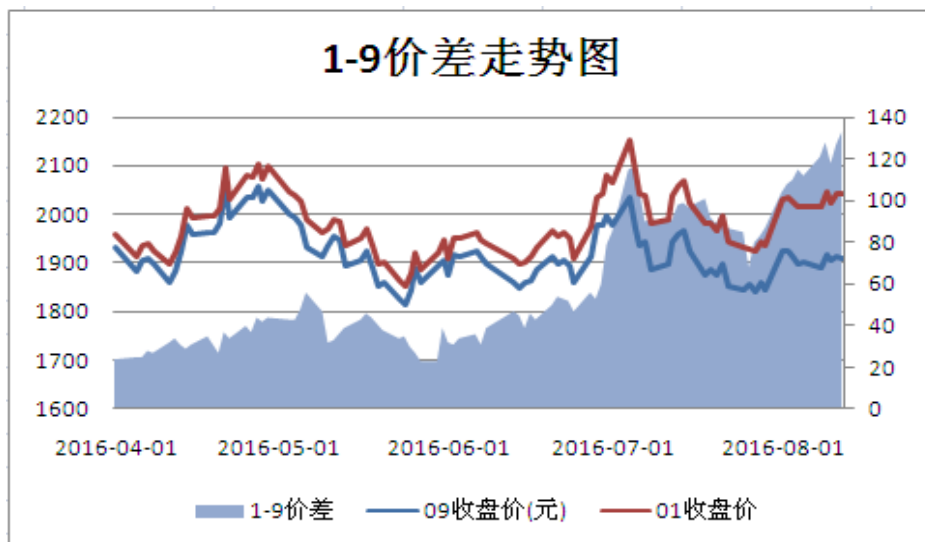


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5月初鲁南至苏北一度出现逆流

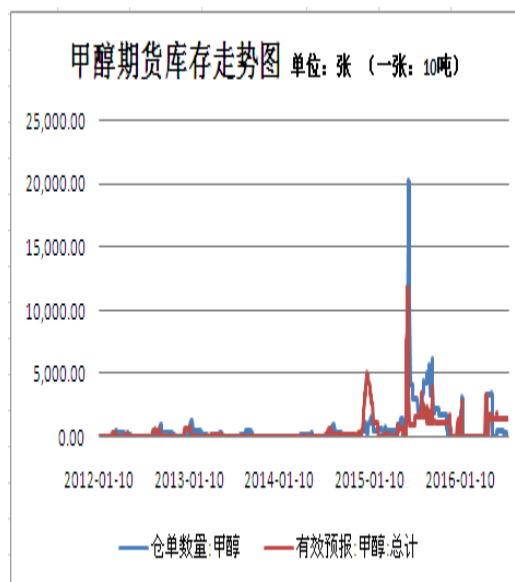
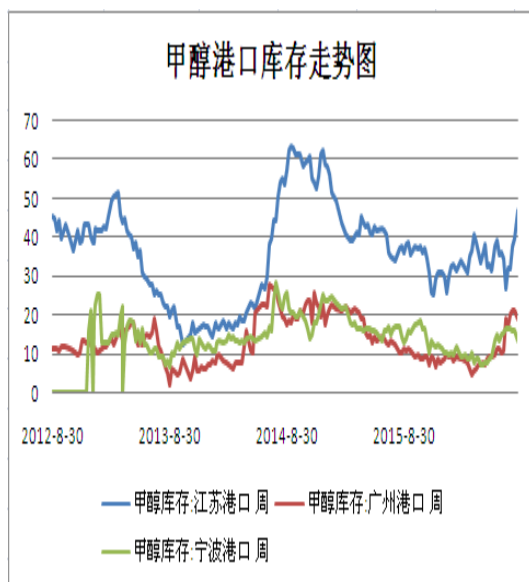
(3) 期现价差



(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	衢州市县后街 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

