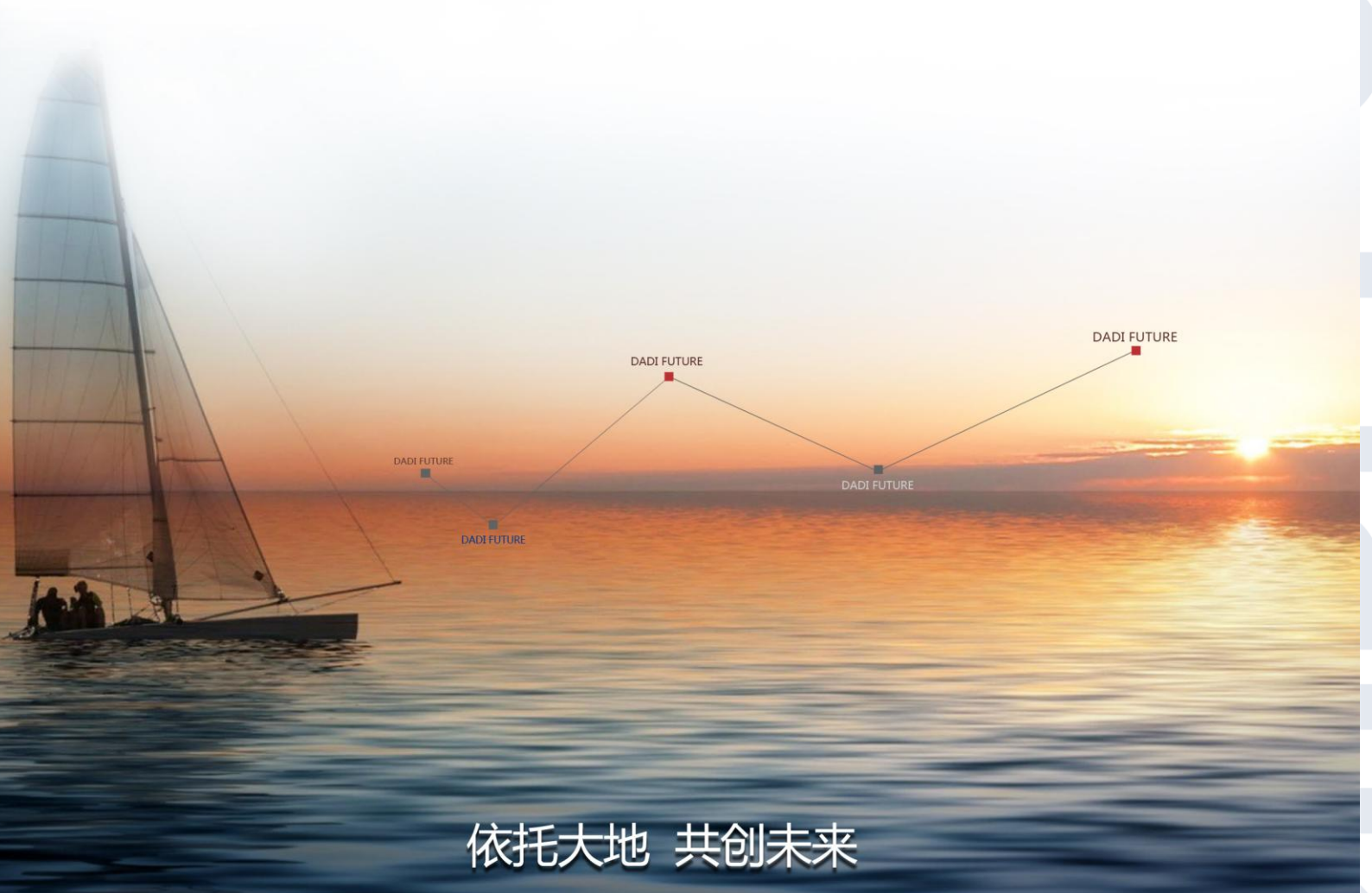




依托大地 共创未来

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9月1日，国内甲醇整体装置开工负荷为64.46%，环比上涨6.58%；西北地区的开工66.71%，环比上涨10.58%。本周随着多套装置重启或恢复正常，国内整体开工率上涨，西北地区因陕西煤化、陕西咸阳化学、鄂尔多斯国泰及陕西神木装置正常运行，开工率出现明显上涨。沙特180万吨装置再度重启，Methanex公司位于埃及甲醇装置计划下周重启。

2、需求：本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率在78.36%，较上周上涨0.84%。本周期内，除宁波富德降负至九成无其他装置变动，国内CTO/MTO装置开工率小幅波动。MTBE因部分装置检修，开工率略有下滑。河北一套装置停车检修使得二甲醚开工率下降。甲缩醛的部分装置重启，开工率明显上升。

3、库存：江苏57.85（+6.15），浙江（嘉兴加上宁波）26.34（-0.86），华南20.85（+0.65），港口整体库存105.04（+5.94）。

行情判断：对于后期到港，据初步估算，沿海地区9月2日至9月10日抵港进口船货数量在20.85万-21万吨（排除推迟到港的情况下），多数进口船货集中抵达江苏区域，其中江苏预估到港在12.35万-13万吨，而浙江预估到港量在4.50万-5万吨，华南预估进口船货到港4万-5万吨，近期受到G20高峰论坛等等原因影响，部分应该在9月1日至3日到华东的进口船货推迟至9月3日至9月中旬到港，下游需求方面，兴兴和富德目前降负有限，而传统下游将进入需求旺季，因此预计甲醇短期将延续震荡偏强态势，操作上建议前期短多继续持有。

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，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。

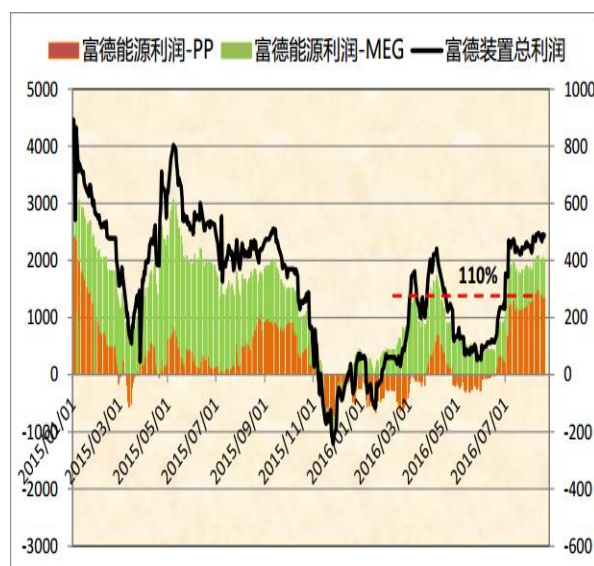
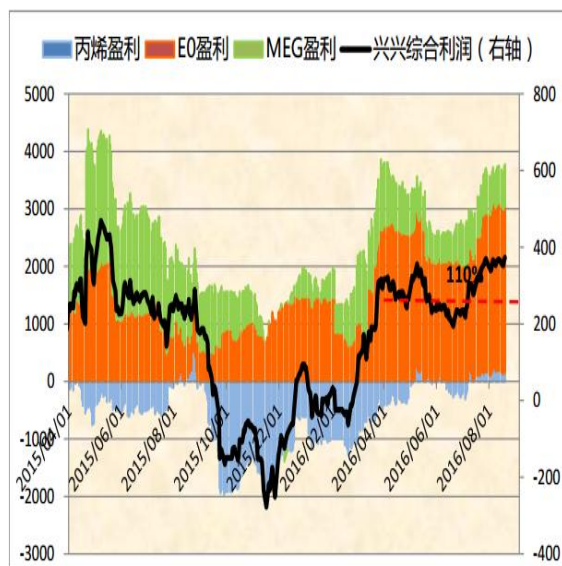
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划；甲醛目前开工率小幅回升，预计9月开工率会继续回升，但幅度相比往年会有所回落；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

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。

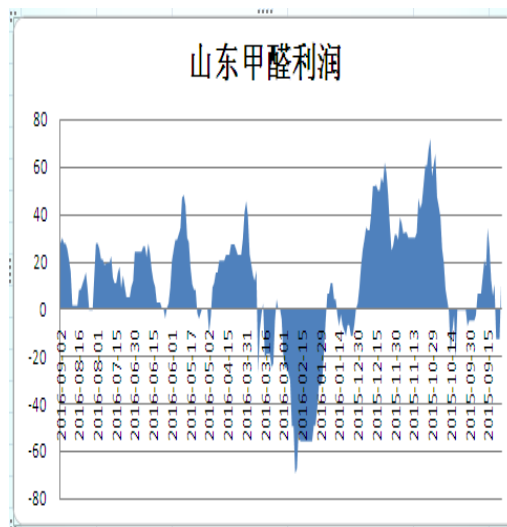
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



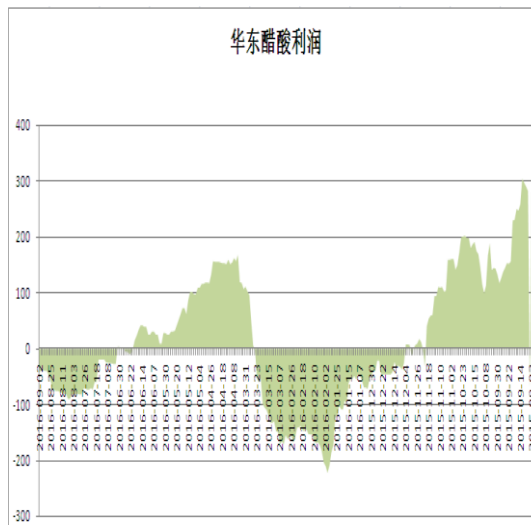
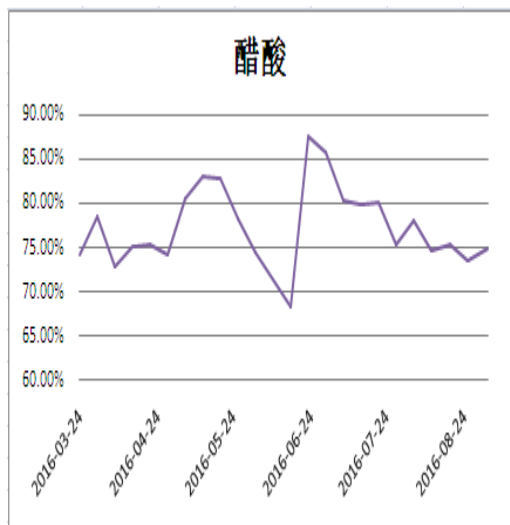
兴兴和宁波富德综合利润好，5-7月工厂超负荷，8月初负荷降至100%，南京惠生满负荷运行。据了解，宁波富德后期或将降负荷运行，兴兴8月下旬暂未有降负计划。

(2) 甲醛



本周开工率为 36.3%，开工率较之前有小幅回落。山东地区甲醛目前盈利 30 元附近。

(3) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算亏损-42.25，本周开工率为 74.96%。

(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

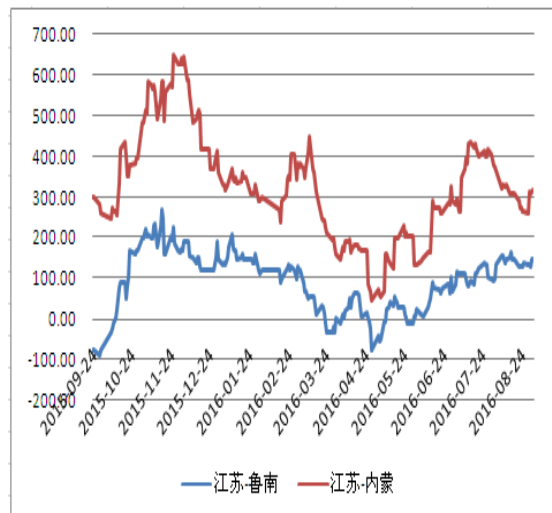
(1) 现货价格及价差

| 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 |
| 2016-09-02 | 1853 | 1705 | 1710 | 1540 | 1735 | 1860 | 1962 | 102 | 8 | |
| 2016-09-01 | 1850 | 1705 | 1710 | 1540 | 1735 | 1873 | 1955 | 82 | 23 | 224 |
| 2016-08-31 | 1843 | 1715 | 1725 | 1540 | 1735 | 1831 | 1934 | 103 | (12) | 224 |
| 2016-08-30 | 1848 | 1715 | 1725 | 1540 | 1745 | 1847 | 1923 | 76 | (1) | 224 |
| 2016-08-29 | 1848 | 1715 | 1725 | 1520 | 1745 | 1854 | 1919 | 65 | 7 | 224 |
| | -8 | -15 | -1 | -46 | -5 | | | | | |

注：黄线标注为与上周均价相比

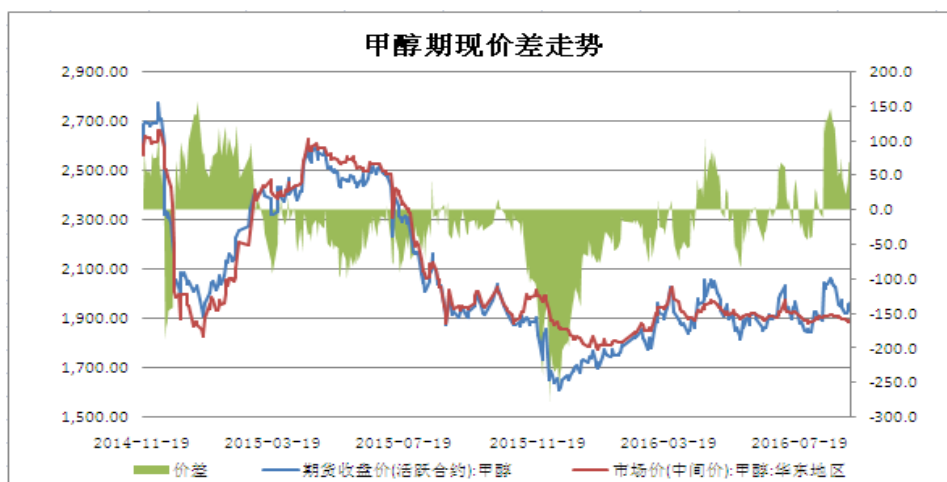
(2) 地区间价差

| 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 |
| 2016-09-02 | 1853 | 1705 | 1710 | 1540 | 1735 | 170 | 165 | 313 | 148 | | |
| 2016-09-01 | 1850 | 1705 | 1710 | 1540 | 1735 | 170 | 165 | 310 | 145 | 224 | 247 |
| 2016-08-31 | 1843 | 1715 | 1725 | 1540 | 1735 | 185 | 175 | 303 | 128 | 224 | 232 |
| 2016-08-30 | 1848 | 1715 | 1725 | 1540 | 1745 | 185 | 175 | 308 | 133 | 224 | 232 |
| 2016-08-29 | 1848 | 1715 | 1725 | 1520 | 1745 | 205 | 195 | 328 | 133 | 224 | 226 |

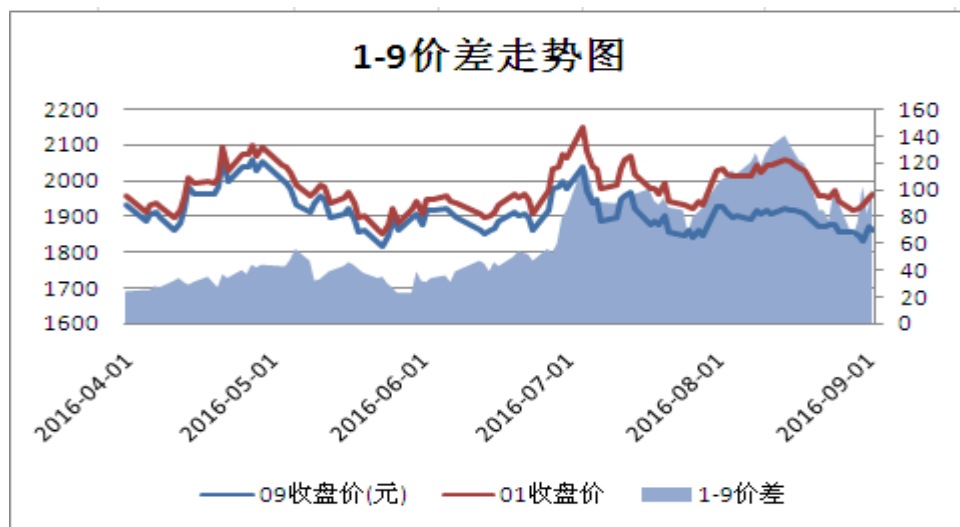


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5月初鲁南至苏北一度出现逆流

(3) 期现价差

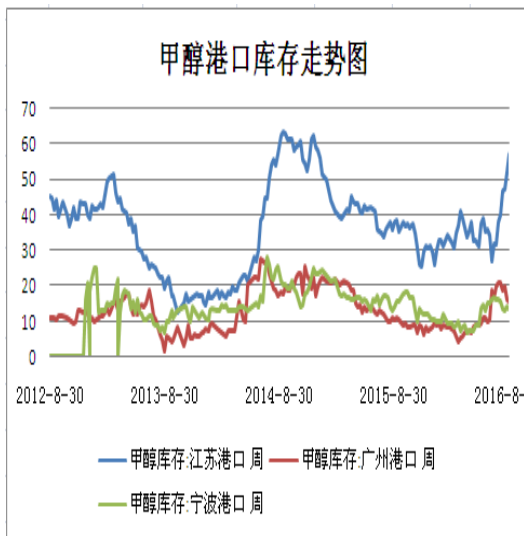


(4) 甲醇近远月升贴水

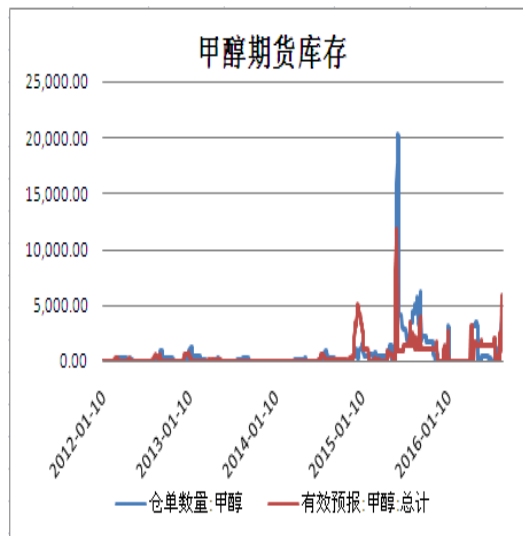


(5) 期货库存和港口库存

甲醇港口库存走势图



甲醇期货库存



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 | 台州市路桥区蓬远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 |