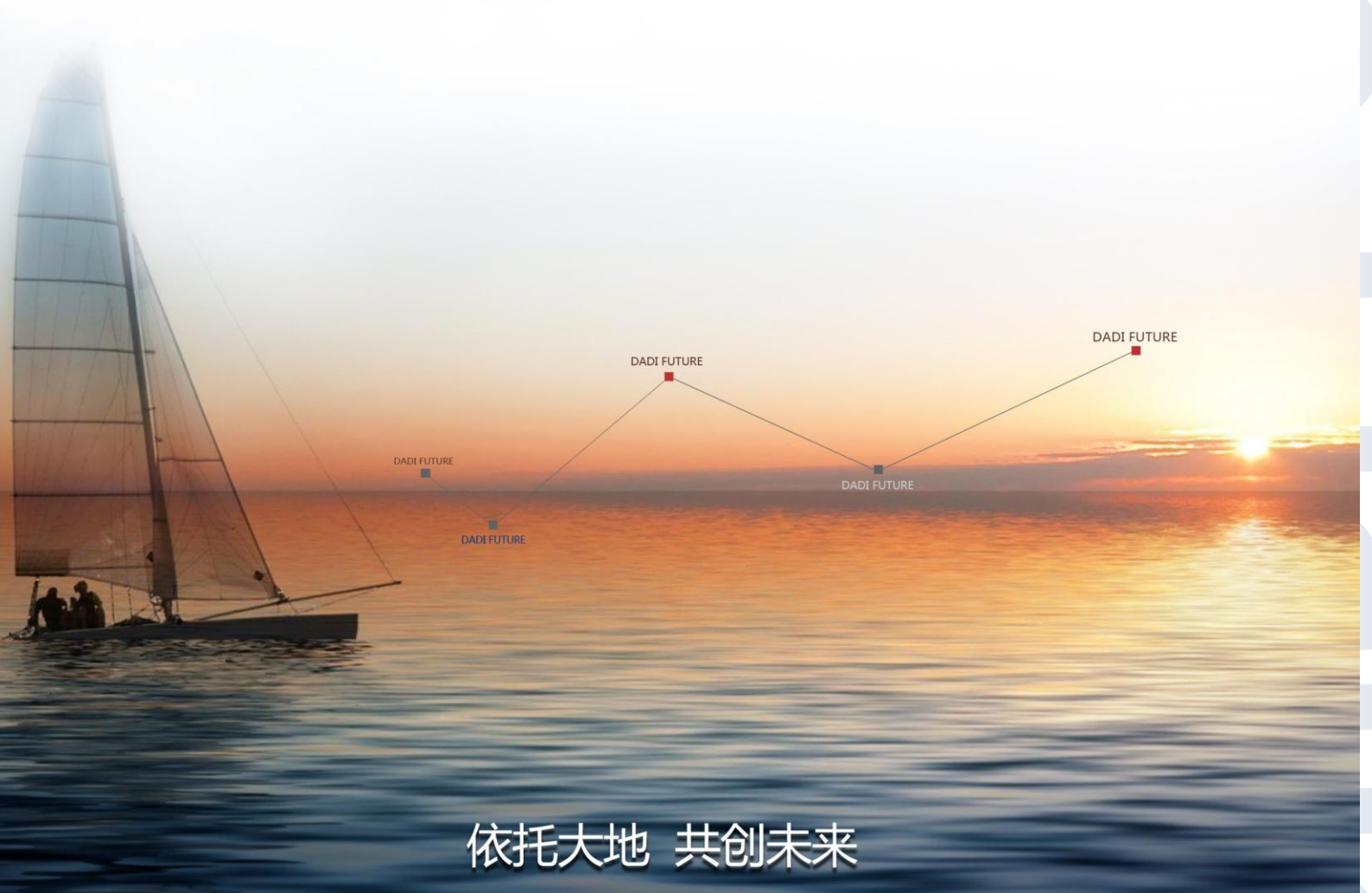




依托大地 共创未来

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

》》》日期：2016年9月11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8日，国内甲醇整体装置开工负荷为62.88%，环比下跌2.45%；西北地区的开工64.46%，环比下跌3.38%。本周重庆卡贝乐等多套装置停车，国内整体开工率小幅下降，西北地区内蒙古博源、奥威乾元、鄂尔多斯新杭装置停车检修，开工率下降。

2、需求：本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率在73.56%，较上周下跌6.13%。本周期内，山东大泽停工及阳煤恒通降负运行，国内CTO/MTO装置开工率下跌。MTBE因部分检修装置重启，开工率上升。部分装置检修使得二甲醚开工率下降。华东地区甲醛厂家陆续复工，整体开工率略有上升。

3、库存：江苏63.7（+5.85），浙江（嘉兴加上宁波）22.94（-3.4），华南19.5（-1.35），港口整体库存106.14（+1.1）。

行情判断：对于后期到港，下周浙江进口船货到港众多，据初步估算，沿海地区9月9日至9月18日抵港进口船货数量在21.10万-22万吨（排除推迟到港的情况下），多数进口船货集中抵达浙江区域。其中江苏预估到港在4万-5万吨，而浙江预估到港量在16.60万-17万吨，华南预估进口船货到港0.50万吨（下周广州基本未有进口船货到港），据了解9月到港量集中在中下旬到达。下游需求方面，前期由于G20停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中，目前下游抵触高价补货，综合来看预计甲醇短期将维持震荡，有回调可能，关注下游的开工情况和后期到港的数量和节奏，操作上建议短期追多谨慎。

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检修影响下调预估进口量至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。

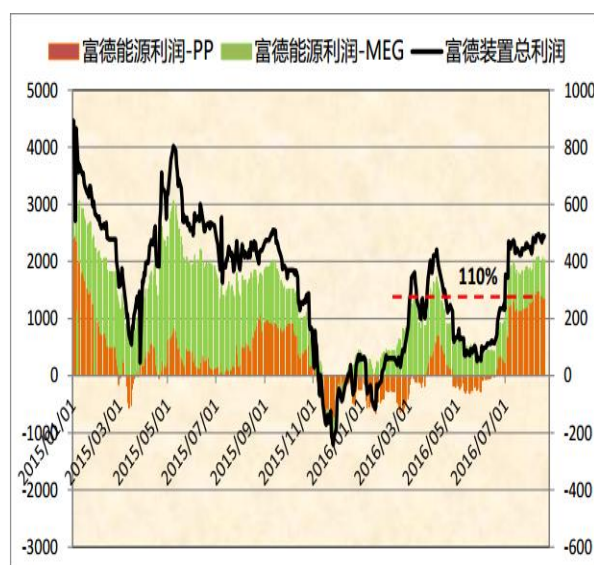
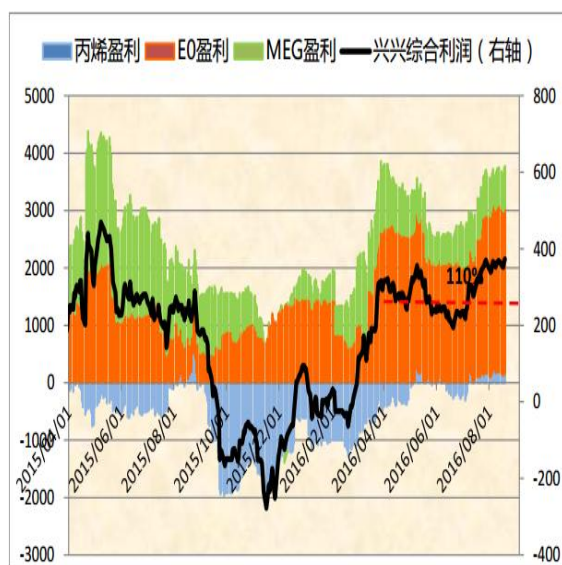
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。前期由于G20停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中；甲醛目前开工率小幅回升，预计9月开工率会继续回升；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

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。

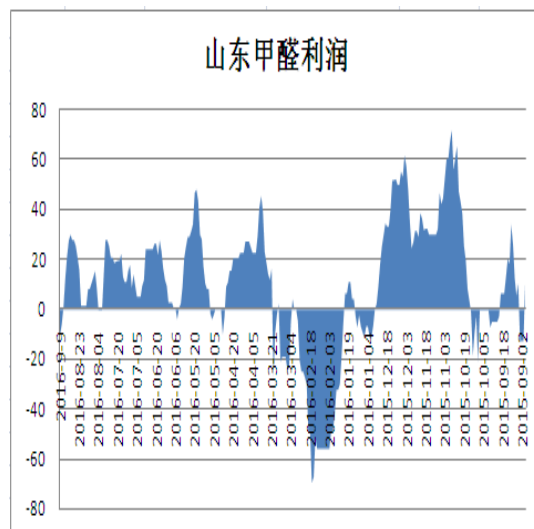
二、下游利润情况

（1）港口外采 MTO/MTP 利润情况



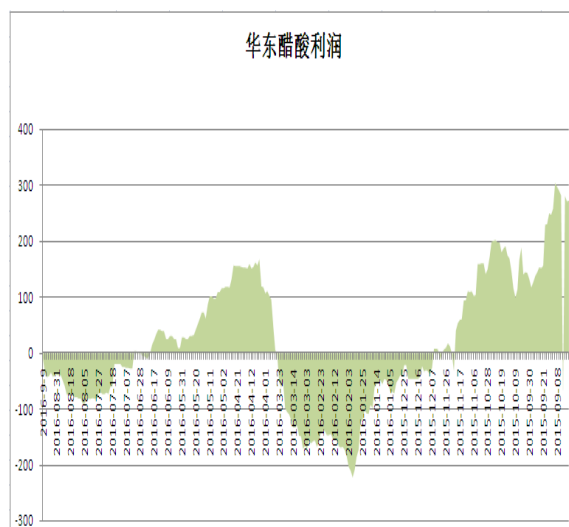
兴兴和宁波富德综合利润好，5-7月工厂超负荷，8月初负荷降至100%，南京惠生满负荷运行。据了解，G20期间降负有限。

（2）甲醛



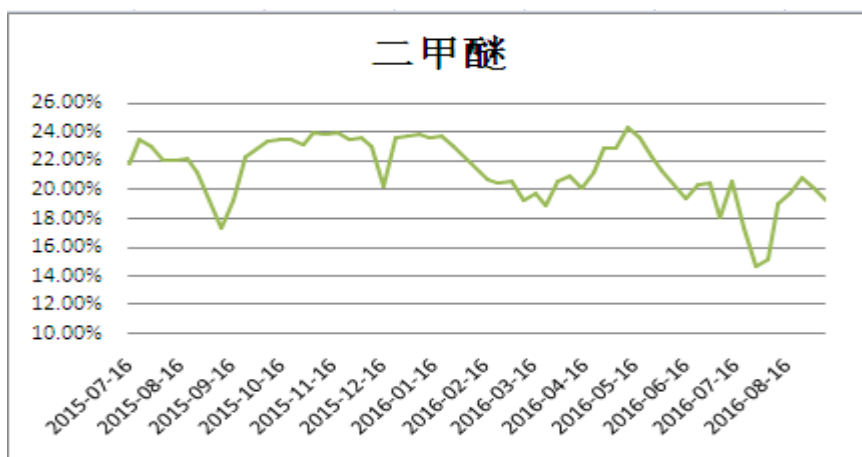
本周开工率为 38.27%，开工率较之前有所提升，预计进入 9 月开工率还将进一步提升。山东地区甲醛目前略亏 10 元附近。

(3) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算本周亏损幅度有所下降，本周开工率上升为 75.98%。

(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 145.05 元附近，开工维持低位，目前看不太可能好转。

三、基差及升贴水情况

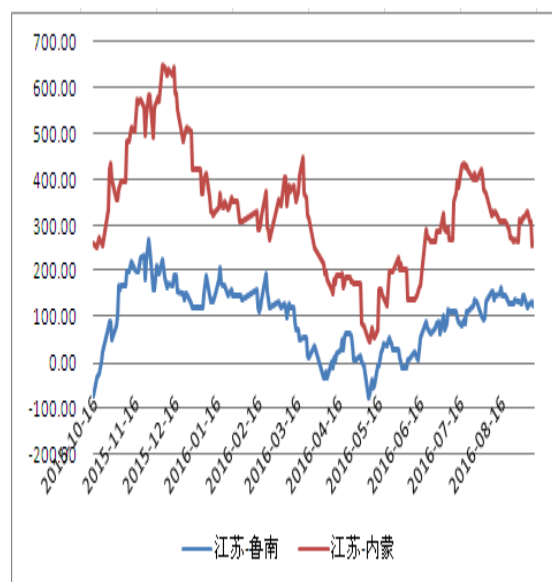
(1) 现货价格及价差

日期	现货					期货		升贴水		外盘
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	1705	1701	05-01	01-现货	CFR中国
2016-09-09	1900	1775	1735	1643	1745	2058	2022	(36)	122	
2016-09-08	1898	1765	1725	1643	1745	2071	2034	(37)	137	231
2016-09-07	1885	1755	1715	1635	1745	2064	2023	(41)	138	231
2016-09-06	1885	1755	1710	1598	1745	2074	2032	(42)	147	227
2016-09-05	1855	1735	1710	1573	1745	2042	2012	(30)	157	0
	37	46	0	82	6					

注：黄线标注为与上周均价相比

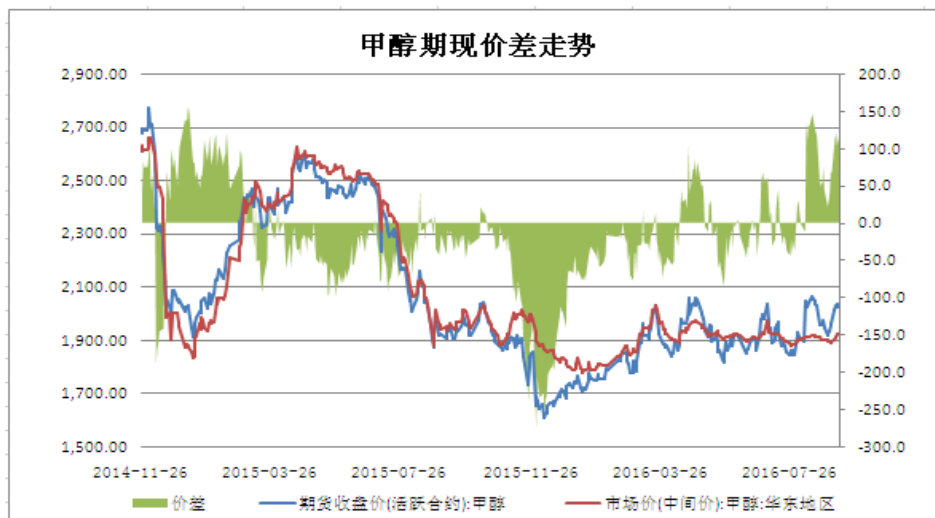
(2) 地区间价差

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
2016-09-09	1900	1775	1735	1643	1745	93	133	258	125		
2016-09-08	1898	1765	1725	1643	1745	83	123	255	133	231	251
2016-09-07	1885	1755	1715	1635	1745	80	120	250	130	231	251
2016-09-06	1885	1755	1710	1598	1745	113	158	288	130	227	251
2016-09-05	1855	1735	1710	1573	1745	138	163	283	120	0	251

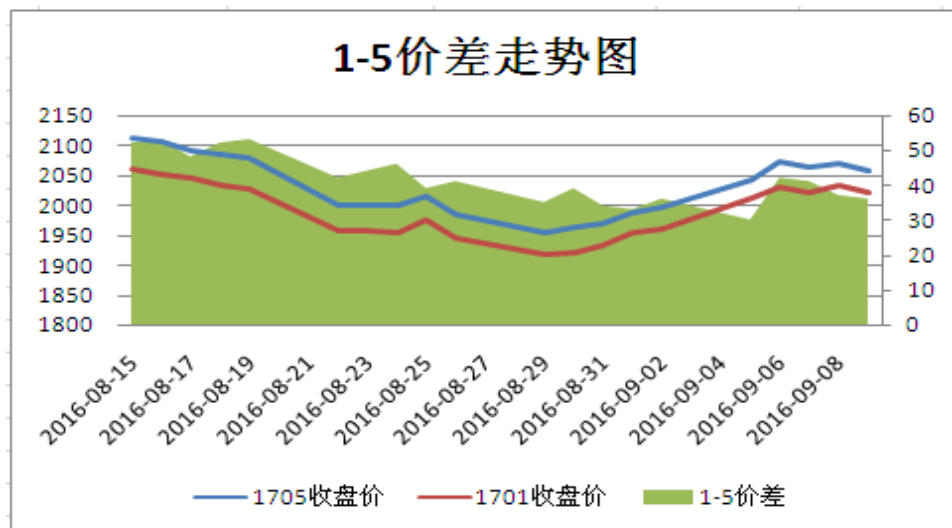


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5 月初鲁南至苏北一度出现逆流

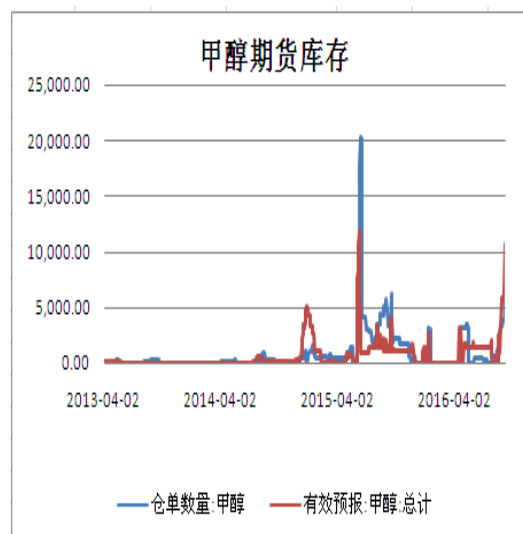
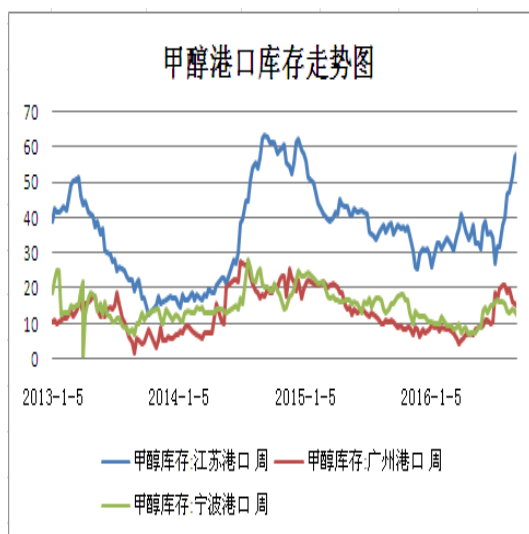
(3) 期现价差



(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