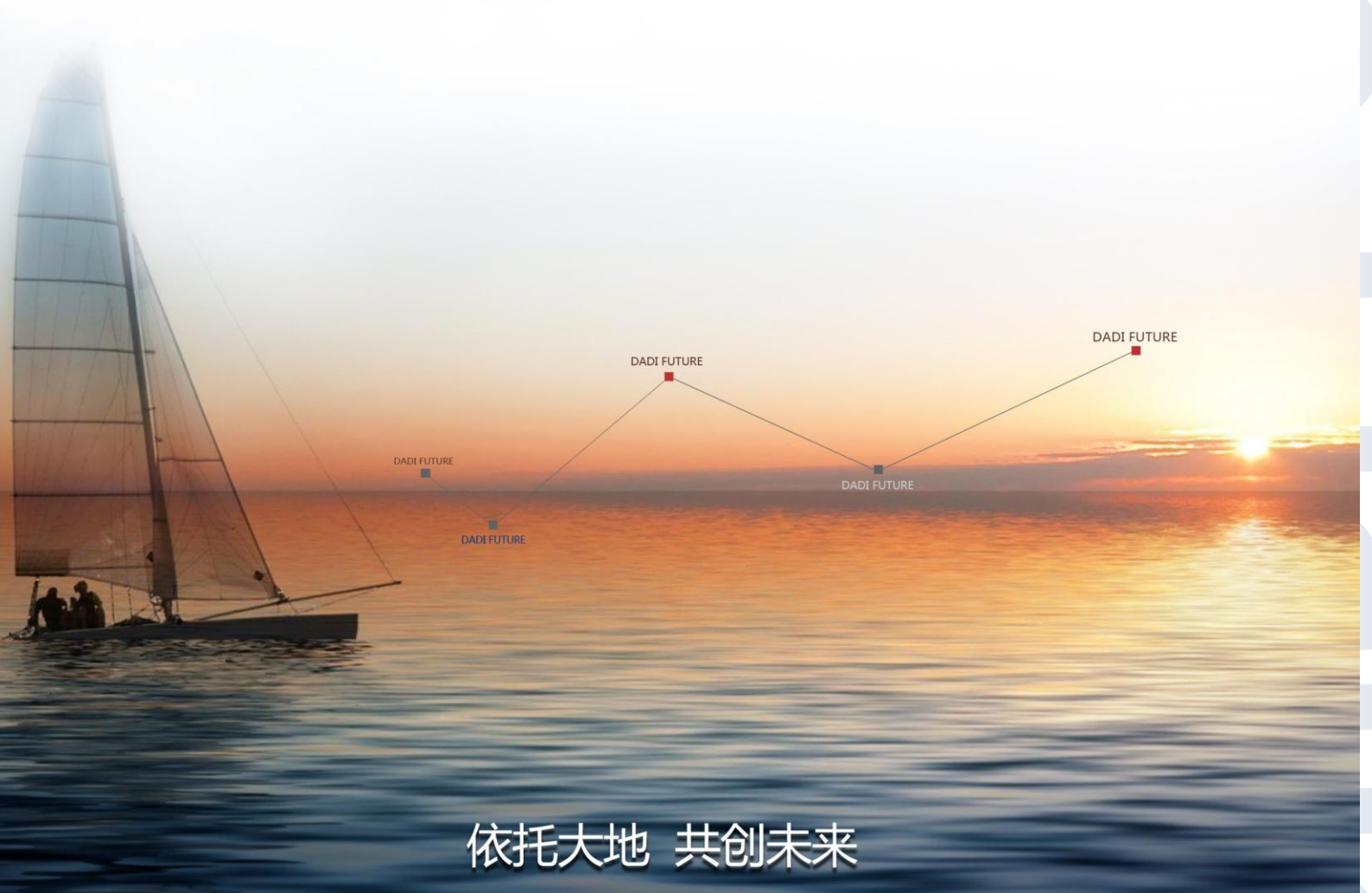




依托大地 共创未来

# 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18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14日，国内甲醇整体装置开工负荷为64.54%，环比上涨2.63%；西北地区的开工67.70%，环比上涨5.03%。本周随着延长中煤、四川泸天化等装置重启，国内整体开工率小幅上调，西北地区因延长中煤重启，开工率出现明显上涨。外盘装置方面，伊朗共计330万吨/年的装置短停已重启，10日至11日阿曼Oman甲醇公司位于阿曼、Sohar的105万吨/年甲醇装置重启失败，再度处于停车检修状态，部分9月下旬合约量推迟装船，MHTL公司位于特立尼达和多巴哥的一套大型甲醇装置降负至4成附近运行。

**2、需求：**下游需求方面，传统下游，醋酸负荷出现小幅下滑，甲醛、MTBE、二甲醚负荷波动不大，烯烃装置负荷明显提升。

**3、库存：**江苏70.3(+6.6)，浙江（嘉兴加上宁波）26.71(+3.77)，华南18.15(-1.35)，港口整体库存115.16(+9.02)。

**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19日至9月25日抵港进口船货数量在9.48万-10万吨（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6.48万-7万吨，而浙江预估到港量在2万-3.40万吨，华南预估进口船货到港1万吨（排除进口船货推迟到港的情况下）。另外受到“马勒卡”台风所致，近两日长江口封航对于进口船只抵港卸货略有影响。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偏强，后期伴随着甲醇交割货源流出以及进口货如果按预期集中在下旬到港等影响，不排除有回调可能，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。

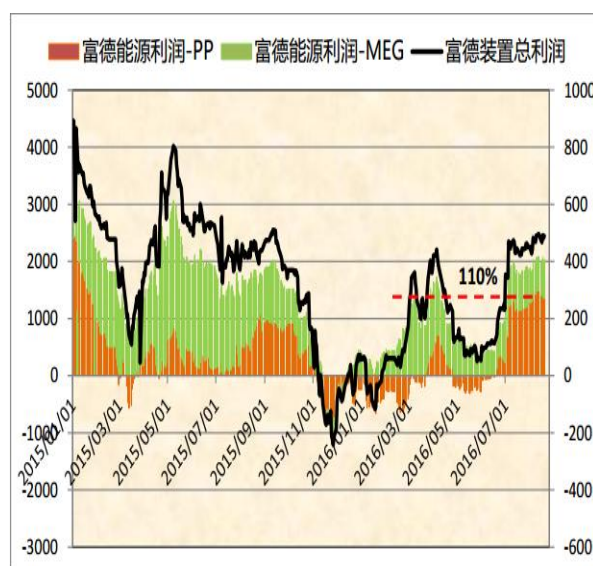
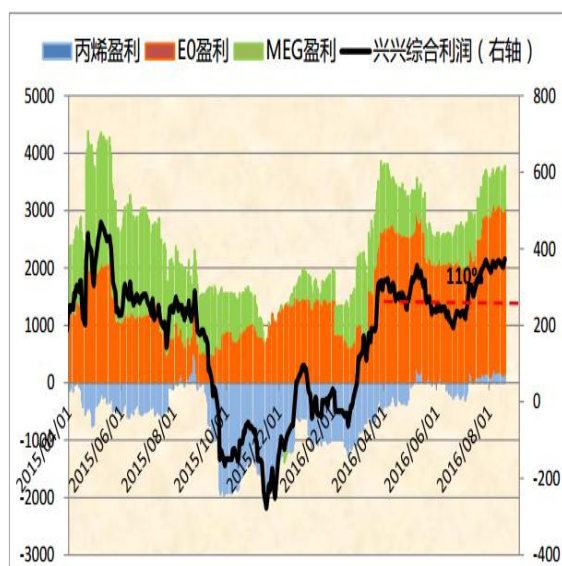
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MT03季度暂无投产预期。前期由于G20停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中；甲醛目前开工率小幅回升，预计9月开工率会继续回升；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

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。

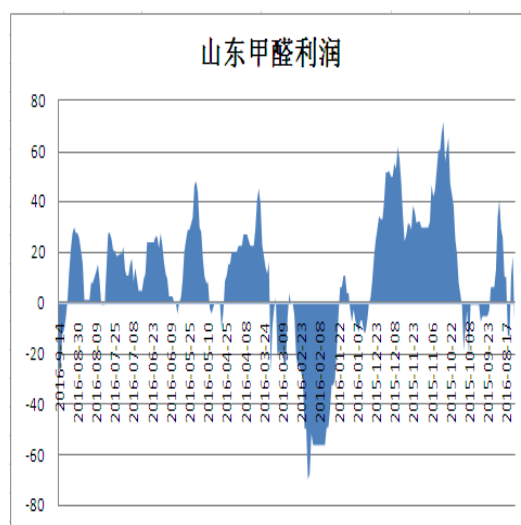
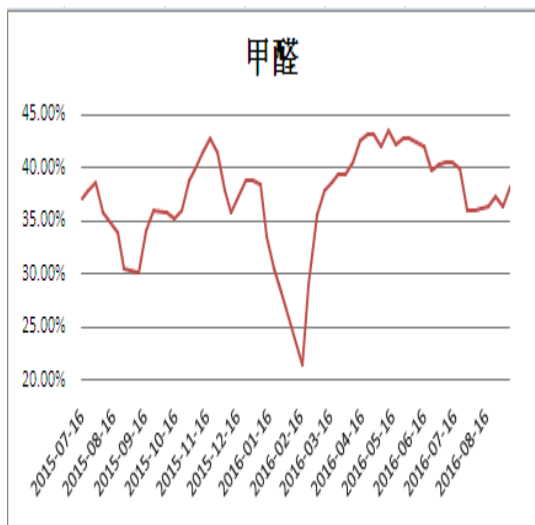
## 二、下游利润情况

### (1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



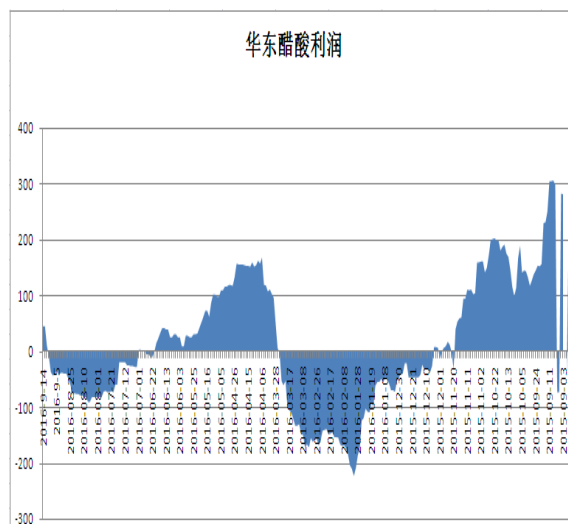
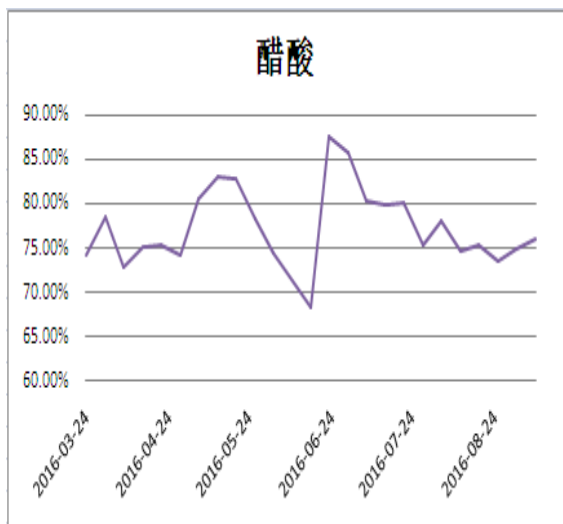
兴兴和宁波富德综合利润好，满负荷运行。

### (2) 甲醛



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 25 元附近。

(3) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算本周小幅盈利。

(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

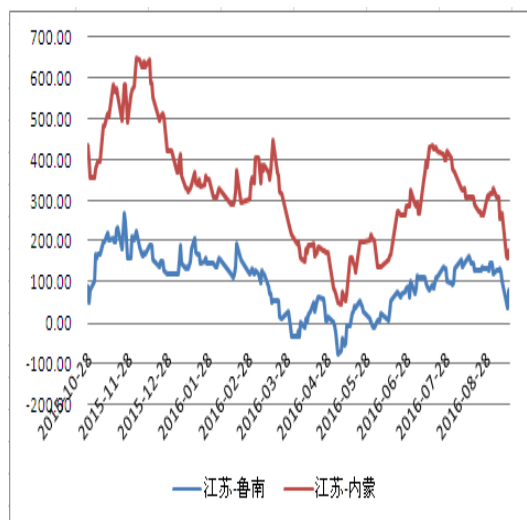
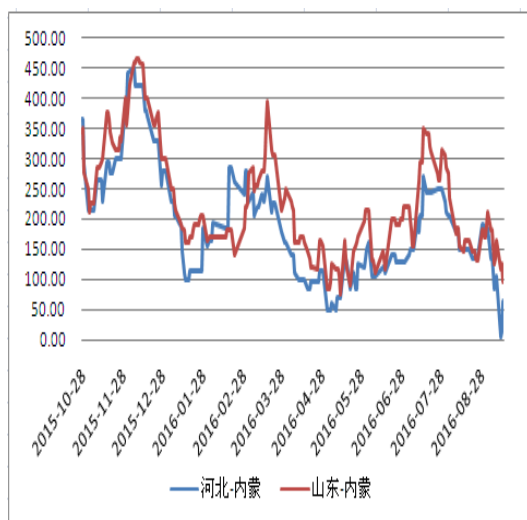
#### (1) 现货价格及价差

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
2016-09-14	1920	1885	1775	1750	1800	2071	2039	32	119	233
2016-09-13	1905	1855	1745	1750	1800	2061	2031	30	126	233
2016-09-12	1908	1805	1745	1745	1745	2063	2031	32	124	233
	26	91	36	130	37					

注：黄线标注为与上周均价相比

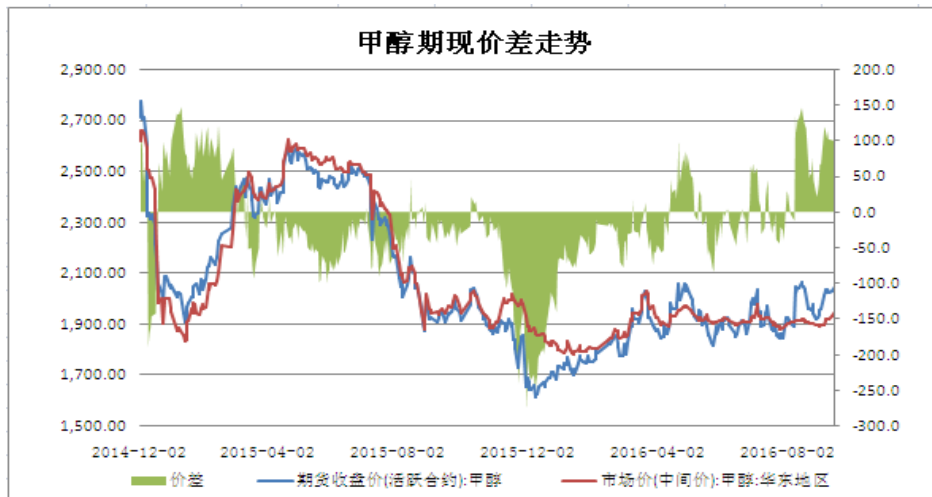
#### (2) 地区间价差

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
2016-09-14	1920	1885	1775	1750	1800	25	135	170	35	233	251
2016-09-13	1905	1855	1745	1750	1800	(5)	105	155	50	233	251
2016-09-12	1908	1805	1745	1745	1745	0	60	163	103	233	251

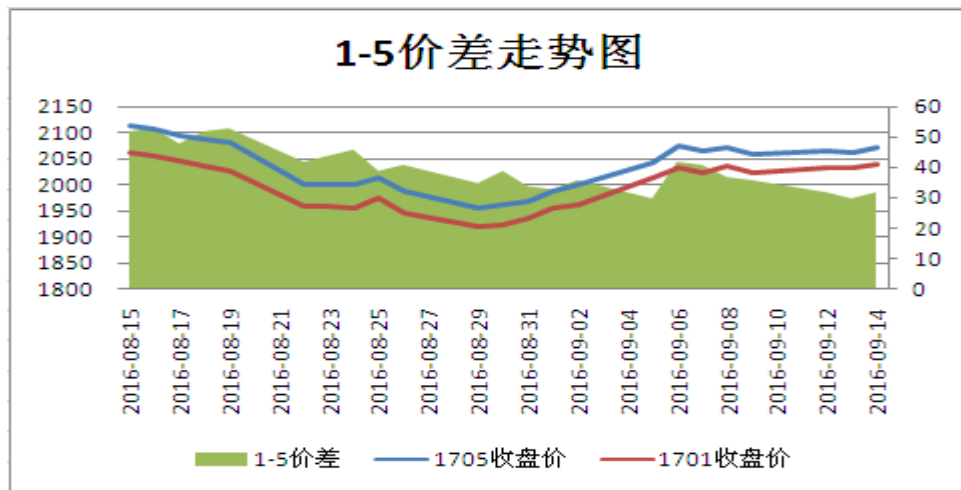


内蒙发往山东/河北，然下游接货一般，差价仅够运费 内蒙往华东关闭，5 月初鲁南至苏北一度出现逆流

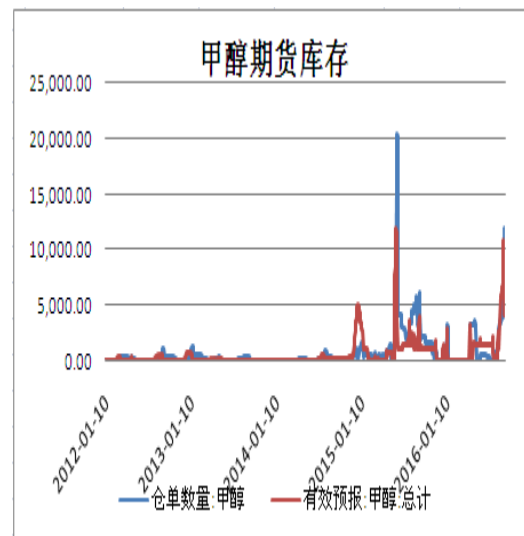
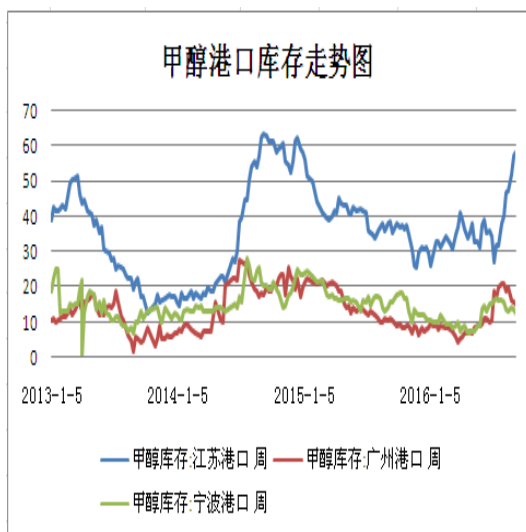
#### (3) 期现价差



(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