



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25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22日，国内甲醇整体装置开工负荷为64.72%，环比上涨0.27%；西北地区的开工67.70%，环比持平。本周期部分停车装置恢复，同时四川泸天化等装置停车或降负，所以整体开工率变化不大，西北地区装置无变化，开工率环比持平。外盘装置，Texas的130万吨/年的甲醇装置意外停车21日已重启，加拿大梅塞尼斯(Methanex)公司位于埃及的130万吨/年的甲醇装置提负到6-7成，委内瑞拉其中一套装置计划10月份检修一月左右。

2、需求：本周国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工率在84.67%，较上周上涨15.1%。本周期内，延长中煤及南京惠生等装置陆续恢复，国内CTO/MTO装置开工率明显提升。MTBE因部分检修装置重启，开工率大幅上升。有工厂装置检修使得二甲醚开工率大幅下降。

3、库存：江苏65.4(-4.9)，浙江(嘉兴加上宁波)28.85(+2.14)，华南15.9(-2.25)，港口整体库存110.15(-4.99)。

行情判断：甲醇前期价格快速上涨但是港口库存持续累积且处于历史高位，且周初期货交割货源大幅流出，本周甲醇价格出现回调。据初步估算，沿海地区9月23日至10月10日抵港进口船货数量在22万-24万吨(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8.30万-9万吨，而浙江预估到港量在10.20万-11万吨，华南预估进口船货到港3.50万-5.50万吨，处于种种原因，近期部分船期延期到港以及改港卸货的现象凸显。目前来看近期到港量偏少，而下游需求整体有所好转，加上临近月底纸货交割等因素，预计甲醇近期价格或将反弹，操作上建议前期短空择机平仓，短线逢低多。

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：预计后期进口量较三季度有所回落，预估9月受Sabic和南美检修影响下调预估进口量至75万吨；

需求：传统下游9-10月季节性旺季，四季度暂无明确烯烃装置投产。

关注：后期进口量和烯烃装置投产情况

(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：8月进口量为78.3万吨。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。

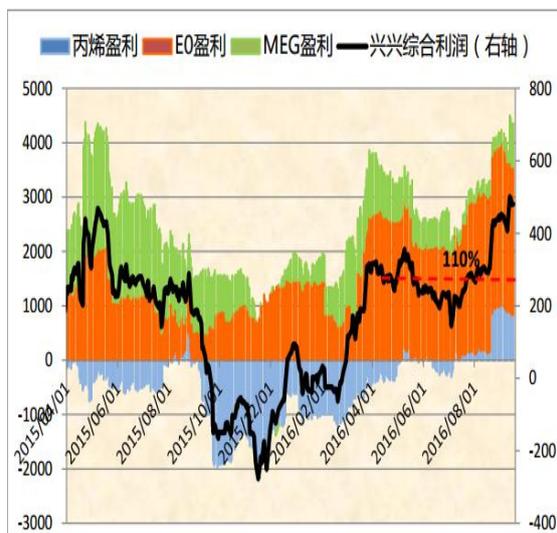
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO3季度暂无投产预期。前期由于G20停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中；甲醛目前开工率小幅回升，预计9月开工率会继续回升；醋酸BP17日重启，二甲醚目前来看好转的可能性不大。

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。

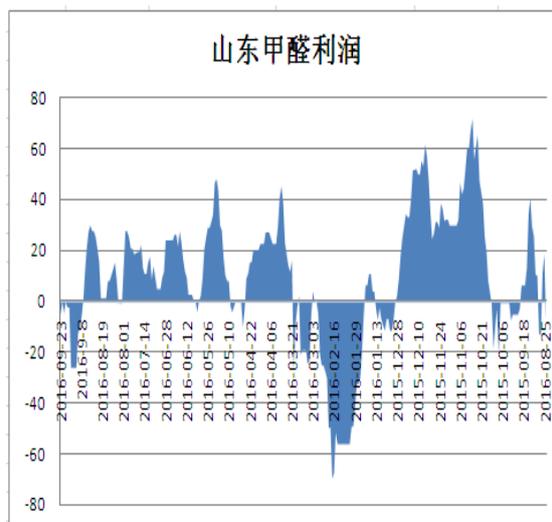
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



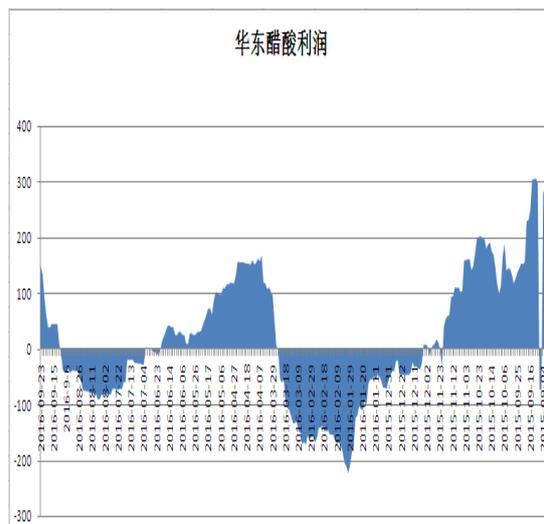
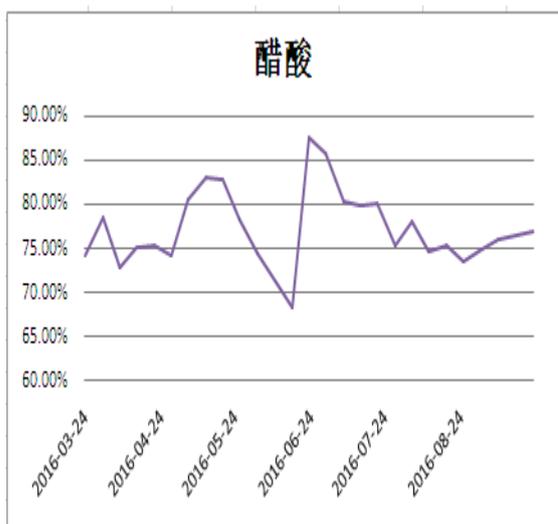
南京惠生 MTO 及下游装置 9 月 8 日开始停车检修 7-10 天，目前已稳定运行，宁波富德目前超负荷运行，兴兴满负荷运行。

(2) 甲醛



本周开工率为 39.49%，预计开工率还将进一步提升，本周山东地区甲醛亏损幅度有小幅扩大。

(3) 醋酸



华东地区醋酸利润目前测算本周盈利幅度有所提升，本周开工率小幅提升为 76.84%。

(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 36.70 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

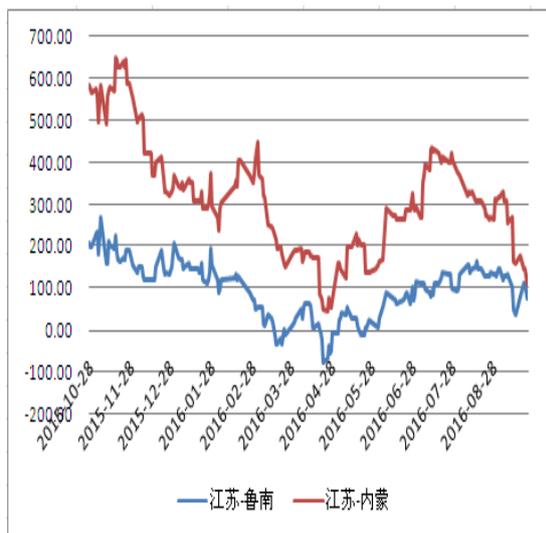
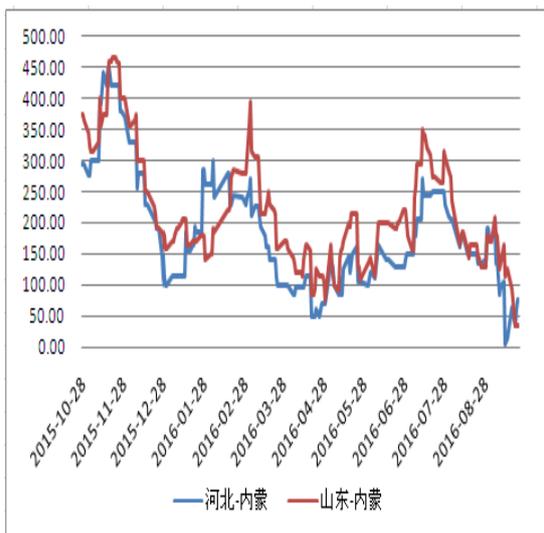
(1) 现货价格及价差

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
2016-09-23	1923	1845	1885	1810	1840	2056	2033	23	111	
2016-09-22	1940	1845	1885	1815	1840	2062	2044	18	104	234
2016-09-21	1955	1845	1870	1815	1840	2075	2056	19	101	234
2016-09-20	1955	1845	1845	1815	1840	2098	2083	15	128	234
2016-09-19	1935	1855	1845	1805	1810	2097	2085	12	150	234
	31	-1	111	64	52					

注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

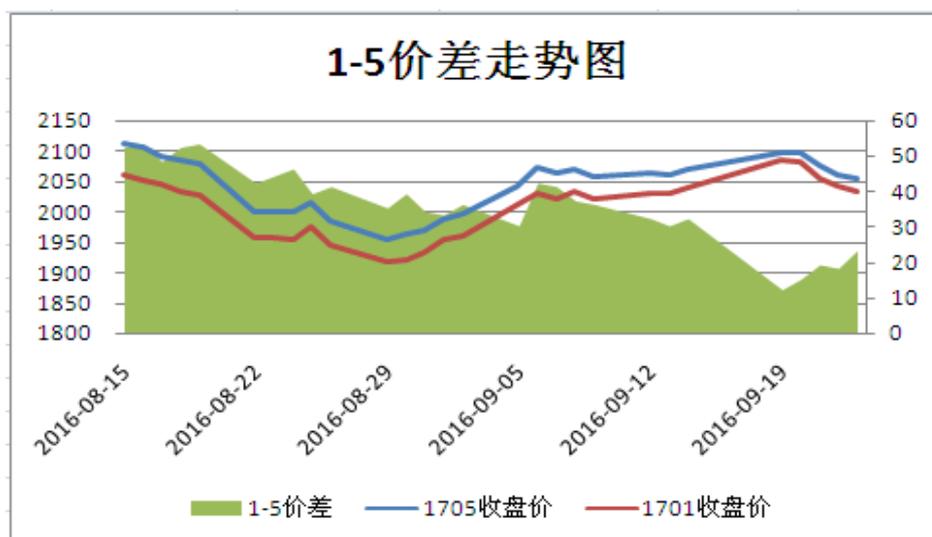
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-09-23	1923	1845	1885	1810	1840	75	35	113	78		
2016-09-22	1940	1845	1885	1815	1840	70	30	125	95	234	254
2016-09-21	1955	1845	1870	1815	1840	55	30	140	110	234	254
2016-09-20	1955	1845	1845	1815	1840	30	30	140	110	234	256
2016-09-19	1935	1855	1845	1805	1810	40	50	130	80	234	256



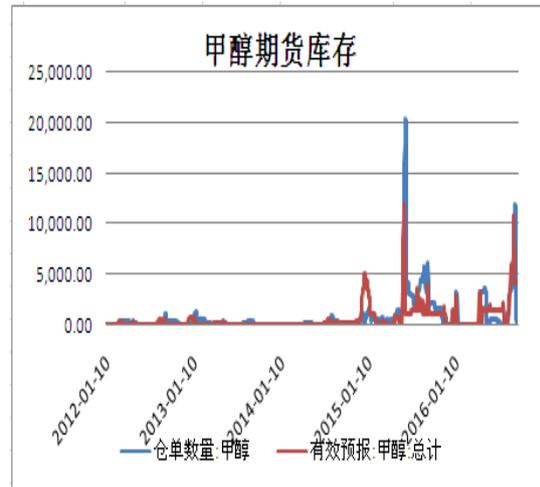
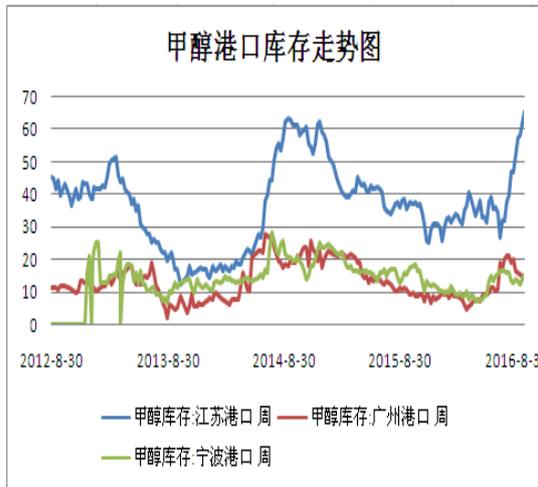
(3) 期现价差



(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