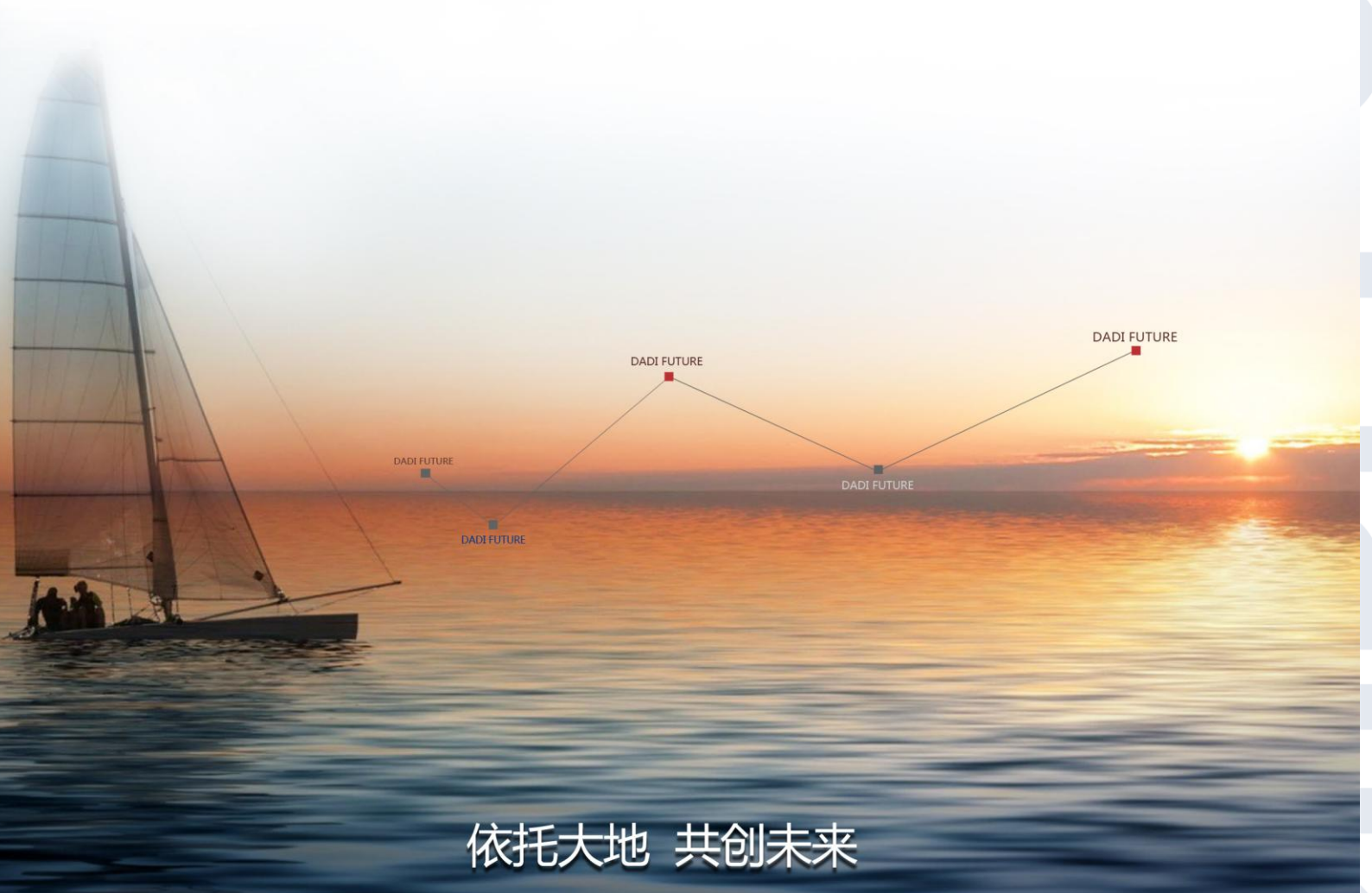




依托大地 共创未来

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

》》》日期：2016年10月9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：国内甲醇整体装置平均开工负荷为：64.37%，较8月份上涨3.65%。本月尽管西北主产区装置开工调整不大，但沿海地区江苏索普、浙江巨化等装置恢复开工，国内整体开工率小幅提升。

外盘装置方面，加拿大梅塞尼斯(Methanex)公司位于特立尼达和多巴哥的甲醇装置开工负荷提升至8成附近；阿曼Oman甲醇公司位于阿曼、Sohar的105万吨/年甲醇装置仍旧处于停车当中；伊朗Zagros Petrochemical Co (ZPC)公司位于阿萨鲁耶的两套共计330万吨/年的甲醇装置已经正常出产品。

2、需求：受终端下游季节性回暖影响，9月甲醇多个传统下游行业全面回暖，企业开工积极性提升，且整体盈利水平表现尚可。新兴下游MTO企业也多维持高负荷运行，需求面支撑较强。本周国内主要下游消费领域整体开工率变化幅度不大，CTO/MTO装置维持高位运行，甲醛行业也处于偏高水平运行，MTBE则因部分装置短停检修或意外停车导致开工率下滑。

3、库存：江苏61.1(-0.9)，浙江(嘉兴加上宁波)26.49(-1.32)，华南14.1(-0.1)，港口整体库存101.69(-2.32)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至28.50万吨附近。

行情判断：甲醇节前大幅反弹，据初步估算，沿海地区10月10日至10月16日抵港进口船货数量在13万-14万吨(排除推迟到港的情况下)。其中江苏预估到港在3.50万-4万吨，而浙江预估到港量在5.20万吨，华南预估进口船货到港4.30万吨，近期部分船期延期到港以及改港现象依然突出。部分进口船货集中在10月下旬至月底到港。从近期预估到港量数据来看，相对较强的下游需求仍偏少，因此预计甲醇短期仍延续震荡偏强走势，关注后期到港的数量和节奏以及下游开工情况。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	0.5	26	83.7	4.8
2016.10	28.5	45.5	6	80	36	11.365	8.5	0.5	26	82.365	(2.37)

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。目前预估10月份甲醇进口量较9月份缩减明显，在64万-65万吨。

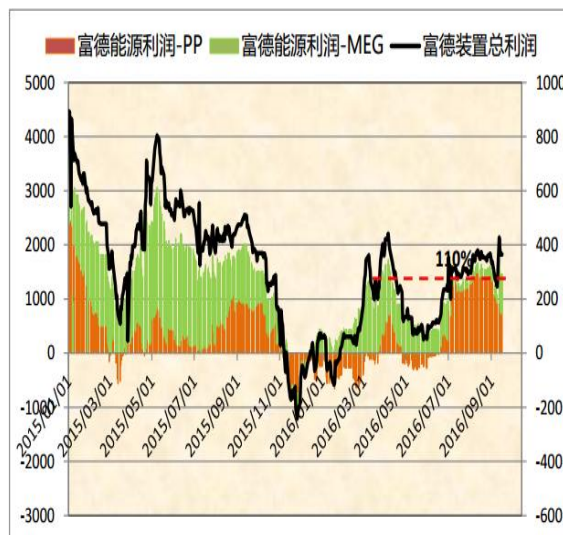
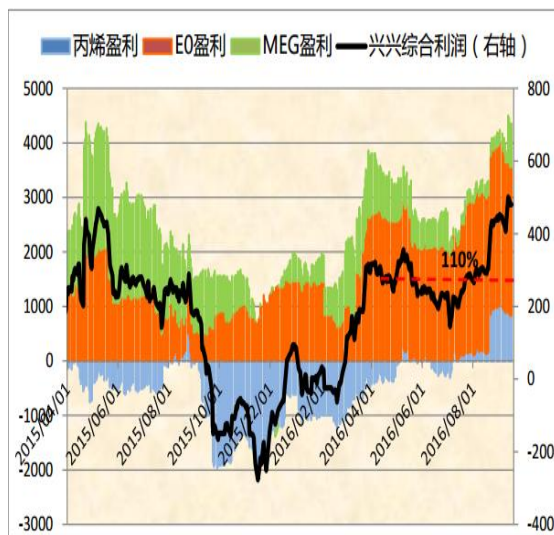
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO暂无确定投产消息。受终端下游季节性回暖影响，甲醇多个传统下游行业全面回暖，港口MTO企业维持高负荷运行，需求面支撑较强。

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。目前来看，预计10月基本面会继续好转。

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。

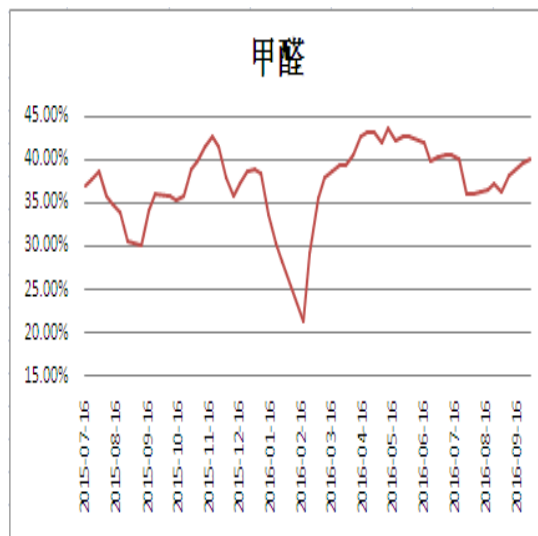
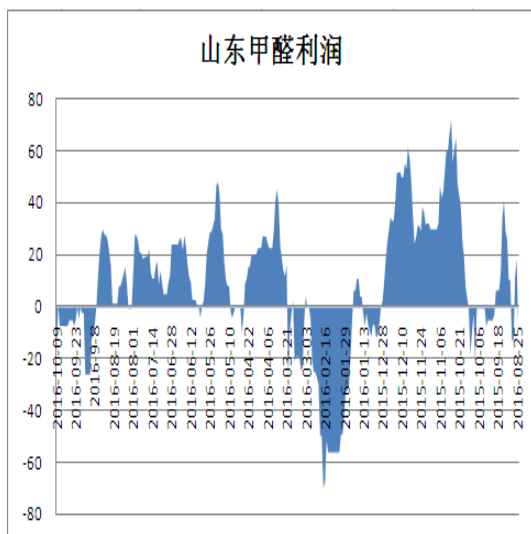
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



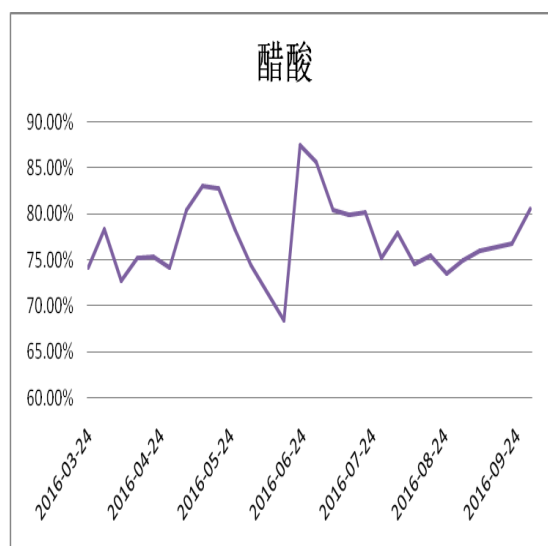
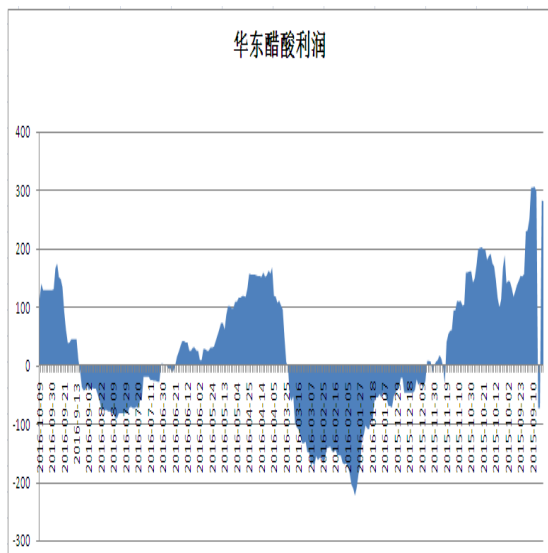
南京惠生 MTO 及下游装置 9 月 8 日开始停车检修 7-10 天，目前已稳定运行，宁波富德目前超负荷运行，兴兴满负荷运行。

(2) 甲醛



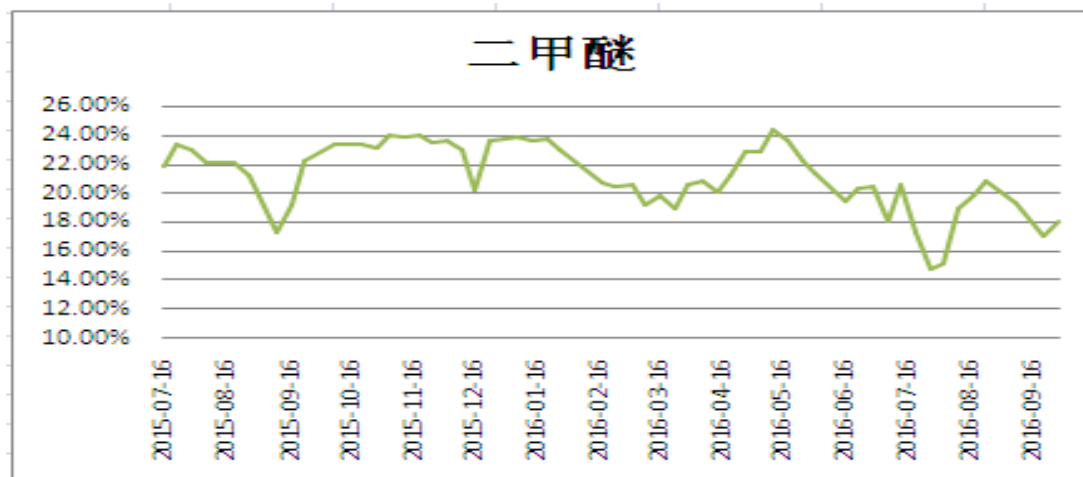
本周开工率为 40.03%，预计开工率还将进一步提升。

(3) 醋酸



本周开工率小幅提升为 80.54%。

(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，开工维持低位，目前看不太可能好转。

三、基差及升贴水情况

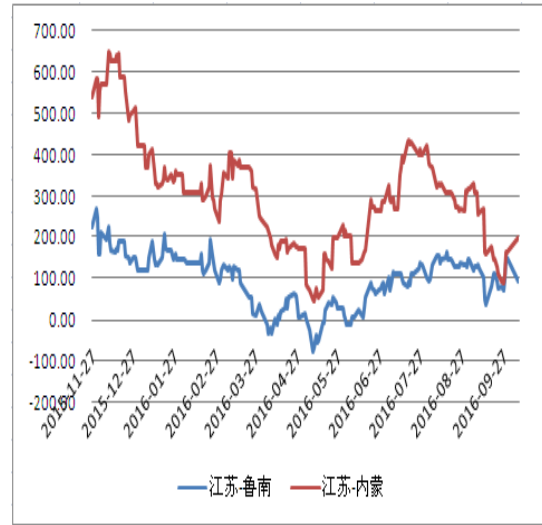
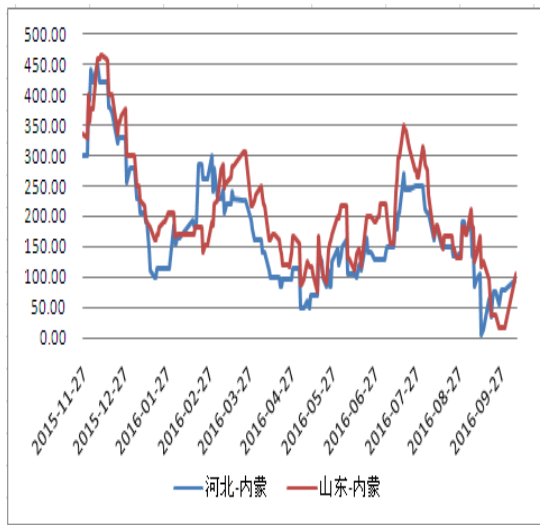
(1) 现货价格及价差

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
2016-10-08	2030	1935	1925	1830	1875					
2016-09-30	1995	1845	1910	1830	1850	2110	2091	19	96	241
2016-09-29	1995	1845	1910	1830	1850	2119	2100	19	105	237
2016-09-28	1943	1845	1910	1830	1850	2080	2080	20	118	236
2016-09-27	1918	1845	1910	1830	1850	2053	2029	24	112	234
2016-09-26	1925	1845	1885	1830	1840	2046	2025	21	100	234
	26	13	42	18	19					

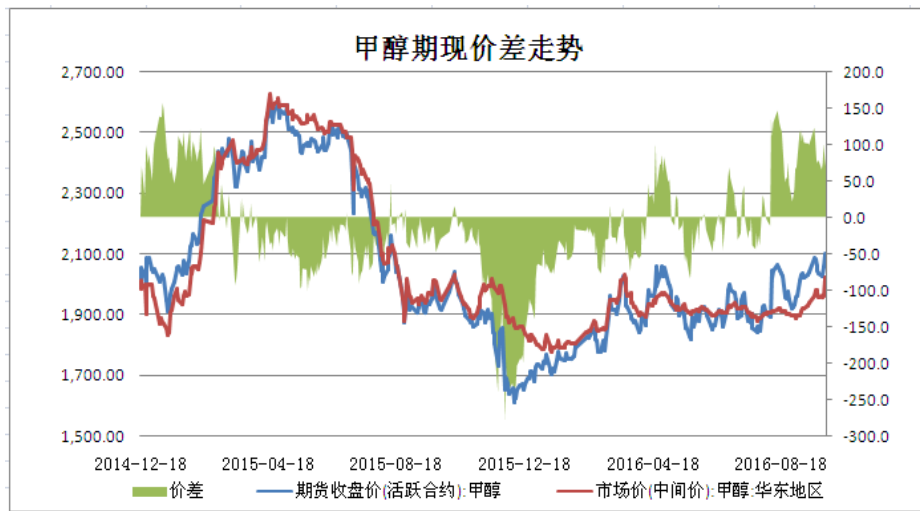
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

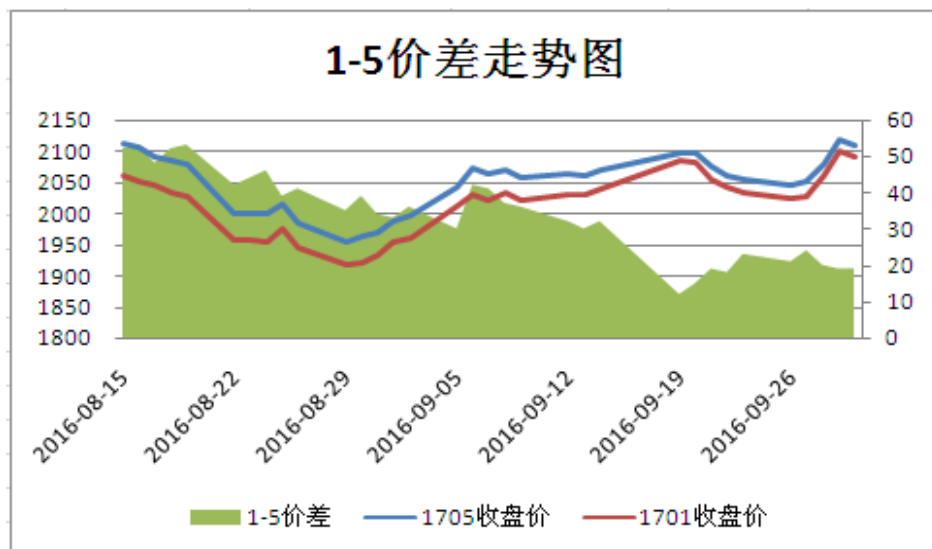
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-10-08	2030	1935	1925	1830	1875	95	105	200	95		
2016-09-30	1995	1845	1910	1830	1850	80	15	165	150	241	264
2016-09-29	1995	1845	1910	1830	1850	80	15	165	150	237	264
2016-09-28	1943	1845	1910	1830	1850	80	15	113	98	236	257
2016-09-27	1918	1845	1910	1830	1850	80	15	88	73	234	255
2016-09-26	1925	1845	1885	1830	1840	55	15	95	80	234	255



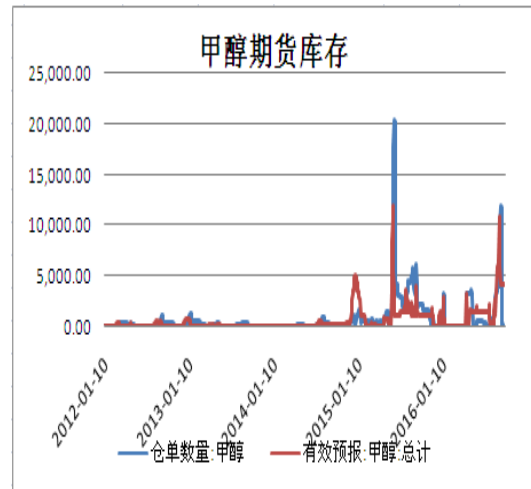
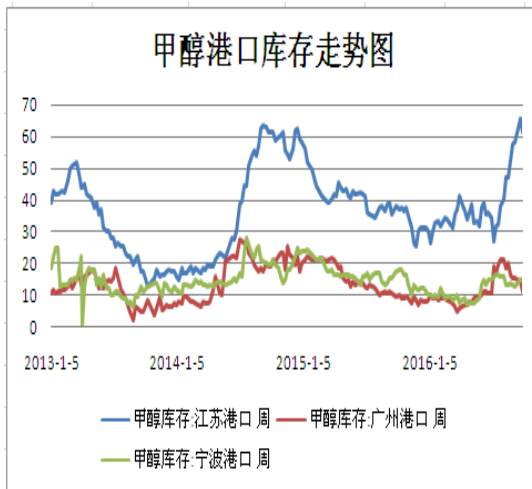
(3) 期现价差



(4) 甲醇近远月升贴水



(5) 期货库存和港口库存



DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

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