



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16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：国内甲醇整体装置开工负荷为 62.65%，环比下跌 3.39%；西北地区的开工 67.09%，环比下跌 2.12%。本周随着内蒙古久泰、四川川维等装置停车检修，国内整体开工率小幅下调，西北地区因内蒙古久泰等装置陆续停车，开工率出现明显下降。

外盘装置方面，印尼（KMI）公司位于印度尼西亚博坦的 66 万吨/年的甲醇装置计划近两日将正式开始停车检修，计划停车检修 40 天附近。阿曼 Oman 甲醇公司位于阿曼、Sohar 的 105 万吨/年甲醇装置处于稳定运行中。

2、需求：MTO/MTP87.05%(+2.05%)，甲醛 41.15%(+1.12%)，二甲醚 19.38%(+1.37%)，MTBE53.02%(-8.37%)，醋酸 73.87%(-6.67%)。

3、库存：江苏 55.2(-5.9)，浙江（嘉兴加上宁波）27.31(+0.82)，华南 12.45(-1.65)，港口整体库存 94.96(-6.73)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至 23 万吨附近。

4、基差：本周 01 合约期现价差回落至平水附近。

行情判断：甲醇本周延续反弹态势。据初步估算，沿海地区10月14日至10月23日抵港进口船货数量在12.37万-13万吨（排除推迟到港的情况下），其中江苏预估到港在6.57万-7万吨，而浙江预估到港量在2万吨附近，从预估量来看，近期到港量偏少，部分进口船货集中在10月下旬至月底到港。而西南地区流入华东的货源，目前因川维等装置检修货源偏紧，西南地区甲醇价格一度调涨，和华东的价差不合适，目前除了长约之外暂时没有货源到华东。整体来看华东地区供给端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，操作上建议前期短多谨慎持有，关注后期实际到港的数量和节奏以及下游开工情况。另外，套利方面，05合约甲醇和PP的价差目前在600附近，可以考虑买PP抛甲醇。

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	6	86.5	35.3	13.4	8.5	0.2	26	83.4	3.1
2016.10	28.5	45.5	4	78	36	11.4	8.5	0.5	26	82.4	(4.40)

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。西南地区流入华东的货源，目前因川维等装置检修货源偏紧，西南地区甲醇价格一度调涨，和华东的价差不合适，目前除了长约之外暂时没有货源到华东。

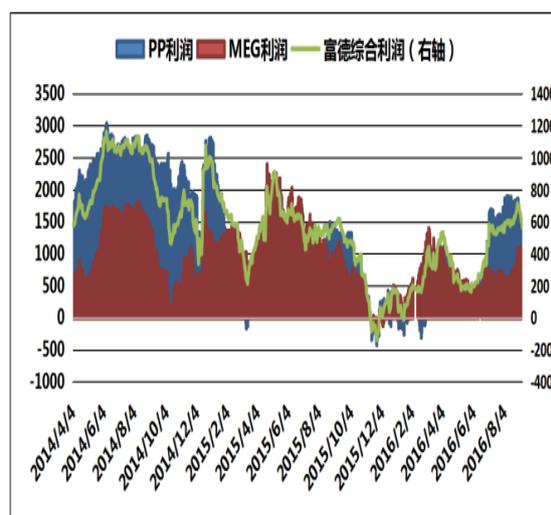
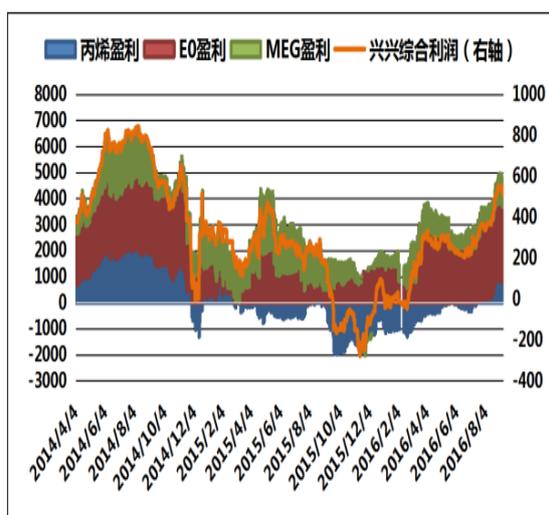
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO四季度暂无确定投产消息。受终端下游季节性回暖影响，甲醇多个传统下游行业全面回暖，港口MTO企业维持高负荷运行，需求面支撑较强。甲醛的开工率预计会维持稳定；酸近期索普短停已回复稳定运行，塞拉尼斯有5-10天的检修计划；目前华东地区的二甲醚装置因环保和库存压力几乎处于停工状态，10月下旬张家港新能和张家港久泰计划重启。整体来看，目前需求较稳定。

供需：目前来看，预计 10 月基本面整体会继续好转。

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。

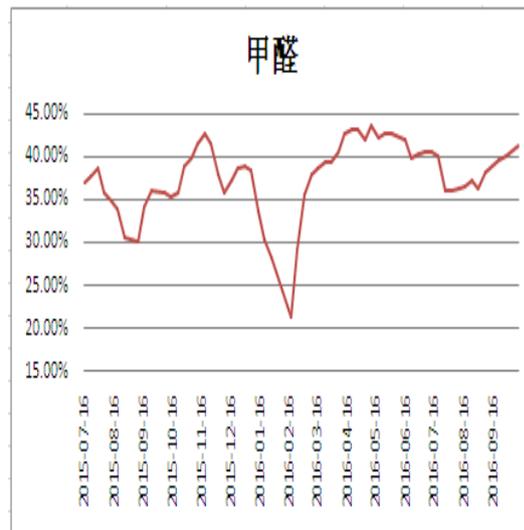
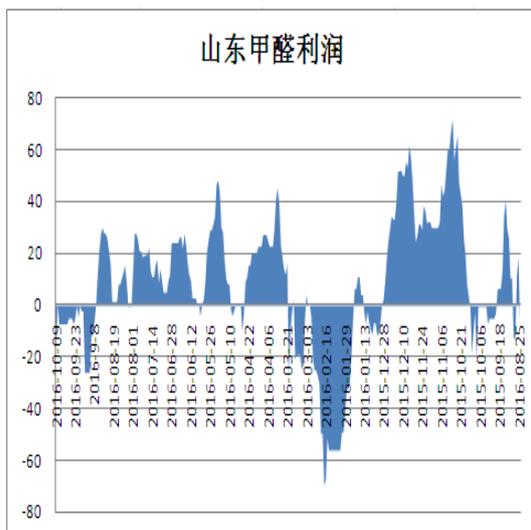
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



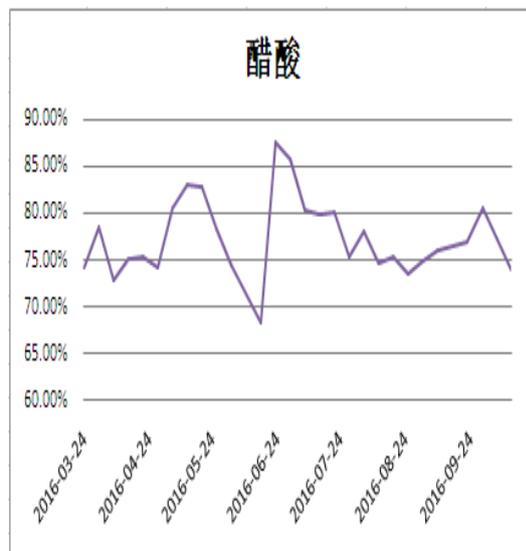
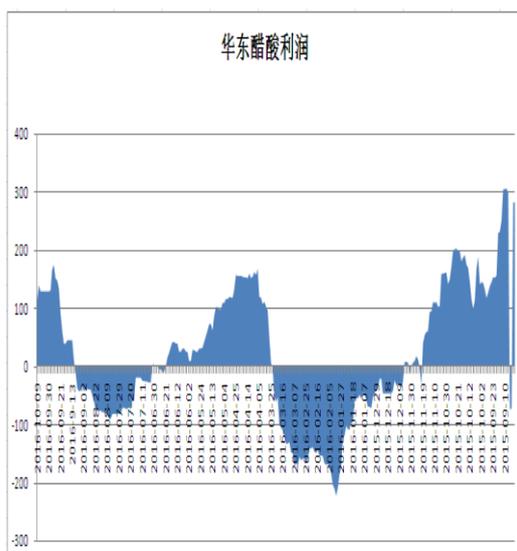
目前 MTO 装置利润仍较好，宁波德目前超负荷运行，兴兴和南京惠生满负荷运行。

(2) 甲醛



本周开工率为 41.05%，预计开工率将维持稳定。

(3) 醋酸



本周开工率小幅下降至 73.87%。

(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

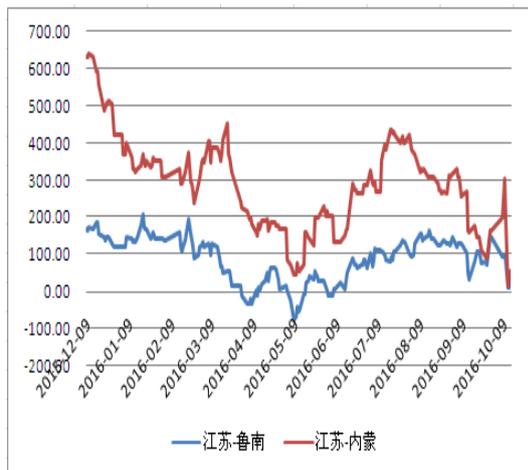
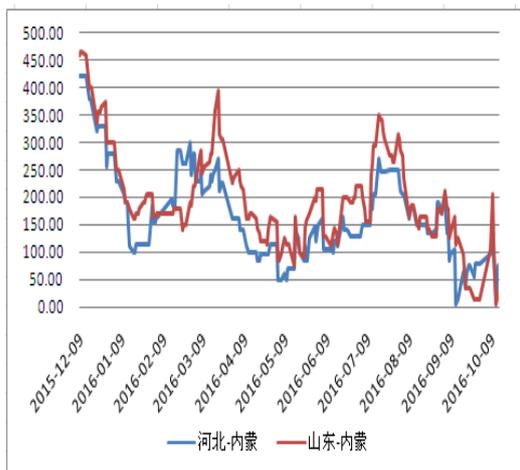
(1) 现货价格及价差

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
2016-10-14	2205	2175	2225	2135	2075	2192	2236	(44)	31	
2016-10-13	2175	2165	2185	2135	2075	2196	2236	(40)	61	256
2016-10-12	2165	2155	2165	2135	2150	2217	2254	(37)	89	253
2016-10-11	2185	2105	2080	1995	2100	2200	2238	(38)	53	250
2016-10-10	2135	2035	1985	1965	2000	2171	2194	(23)	59	245
	206	267	220	243	228					

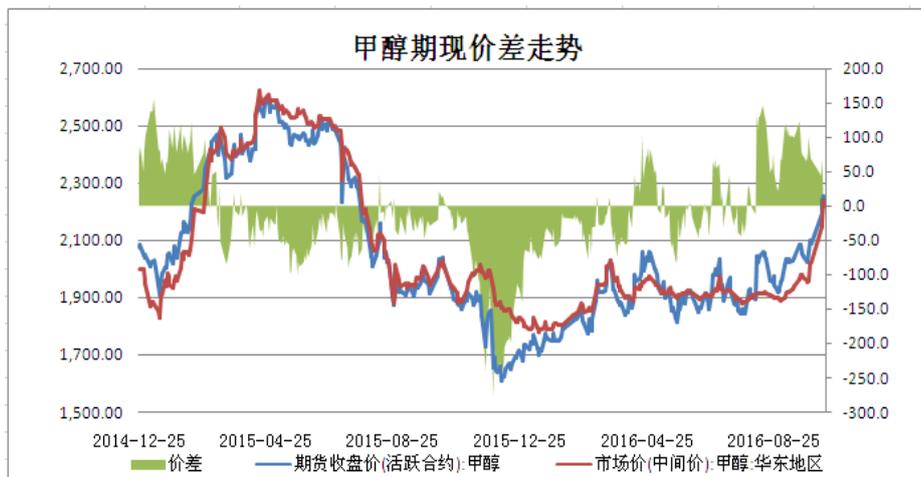
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

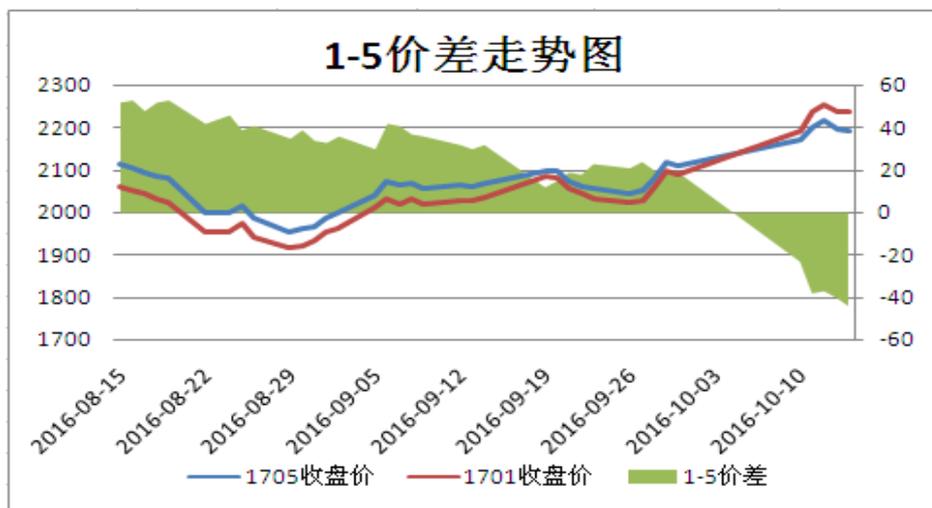
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-10-14	2205	2175	2225	2135	2075	90	40	70	30		
2016-10-13	2175	2165	2185	2135	2075	50	30	40	10	256	278
2016-10-12	2165	2155	2165	2135	2150	30	20	30	10	253	274
2016-10-11	2185	2105	2080	1995	2100	85	110	190	80	250	274
2016-10-10	2135	2035	1985	1965	2000	20	70	170	100	245	274



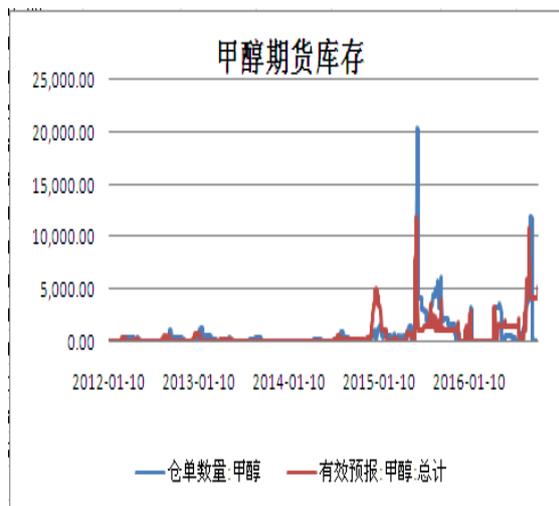
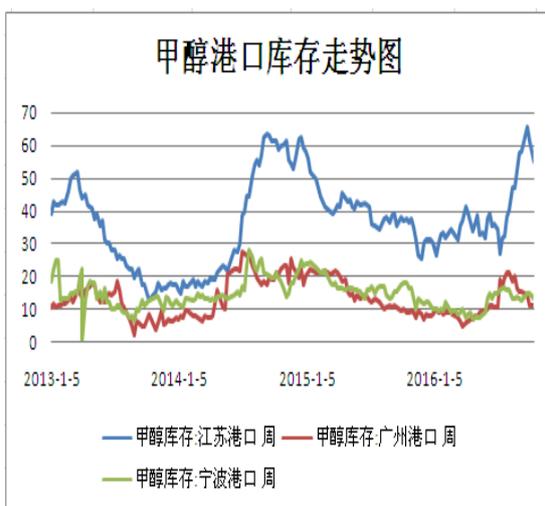
(3) 期现价差



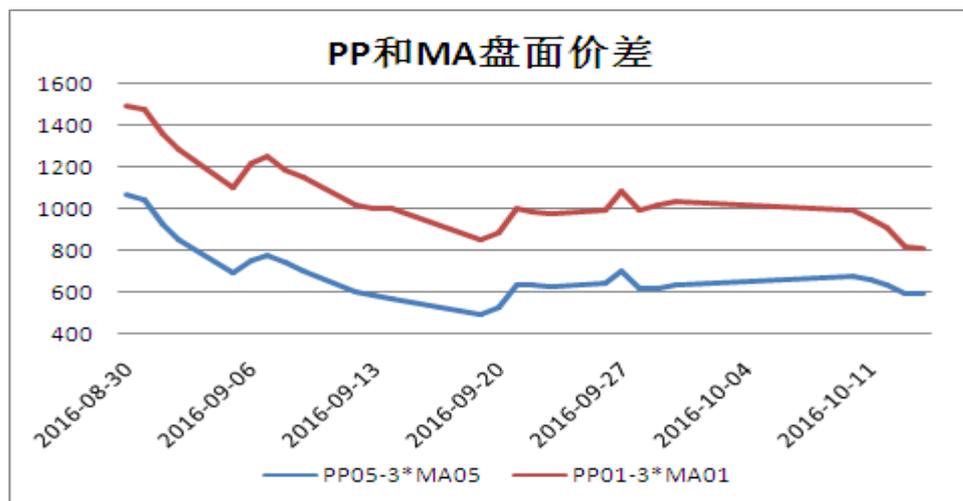
(4) 甲醇近远月升贴水



(5) 期货库存和港口库存



(6) PP 和甲醇盘面价差



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