



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23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：内陆检修较多，开工率下降 62.61% (-0.04%)；9 月份中国进口甲醇在 84.20 万吨，较上月增加 5.91 万吨；外盘装置方面，沙特阿拉伯 Ar-Razi 公司位于朱拜勒的一套 100 万吨/年的甲醇装置仍在停车当中，检修周期较长；加拿大 Methanex 公司，位于智利的一套 88 万吨/年甲醇装置开工 6 成附近；文莱（BMC）公司位于双溪岭工业园的 85 万吨/年的甲醇装置据悉推迟重启开车至 11 月份。

2、需求：MTO/MTP84.24% (-2.81%)，甲醛 41.14% (-0.01%)，二甲醚 21.94% (+2.56%)，MTBE52.83% (-0.19%)，醋酸 72.72% (-1.15%)。

3、库存：江苏 53.05 (-2.15)，浙江（嘉兴加上宁波）22.60 (-4.71)，华南 11.9 (-0.55)，港口整体库存 87.55 (-7.41)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至 22.2 万吨附近。

4、利润：传统下游醋酸利润较好，其他一般，维持现状；华东 MTO 工厂利润良好。

5、基差：01 合约期现价差目前在平水附近。

行情判断：甲醇本周初延续反弹态势，周后期高位回落。据初步估算，沿海地区 10月21日至10月底抵港进口船货数量在18.19万-19万吨（排除推迟到港的情况下）。其中江苏预估到港在11.39万-12万吨，而浙江预估到港量在2万吨附近，华南预估进口船货到港4.80万吨，明显多于 10月中旬到港量。相对华东地区下游需求下周预估到港数量虽较前期有所增加但仍属于中性范围，另外考虑到月底纸货交割因素，预计甲醇价格不会出现深跌，不排除有反弹可能，操作上短期可逢低持有，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的价差目前扩大到835，买PP抛甲醇可继续持有。

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	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月进口量为84.20万吨，较上月增加5.91万吨。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。

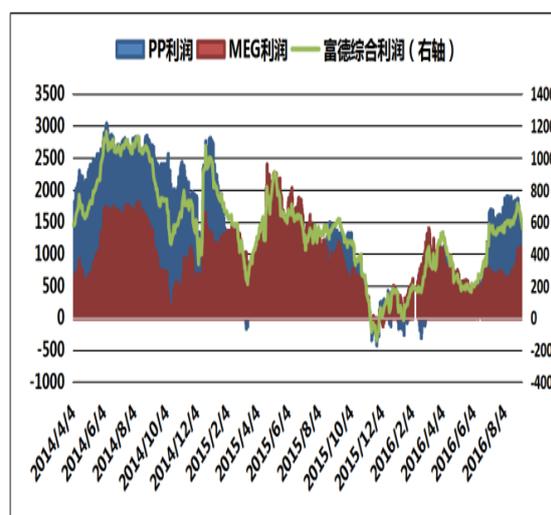
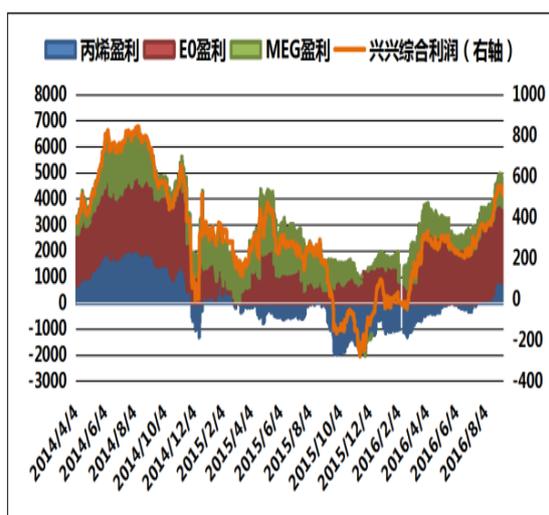
需求：浙能10万吨MTG暂无开车可能，常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO四季度暂无确定投产消息。受终端下游季节性回暖影响，甲醇多个传统下游行业全面回暖，港口MTO企业维持高负荷运行，需求面支撑较强。甲醛的开工率预计会维持稳定；醋酸近期索普短停已恢复稳定运行，塞拉尼斯本周停车，计划检修5-10天；目前华东地区的二甲醚装置因环保和库存压力几乎处于停工状态，10月下旬张家港新能和张家港久泰计划重启。整体来看，目前需求较稳定。

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。

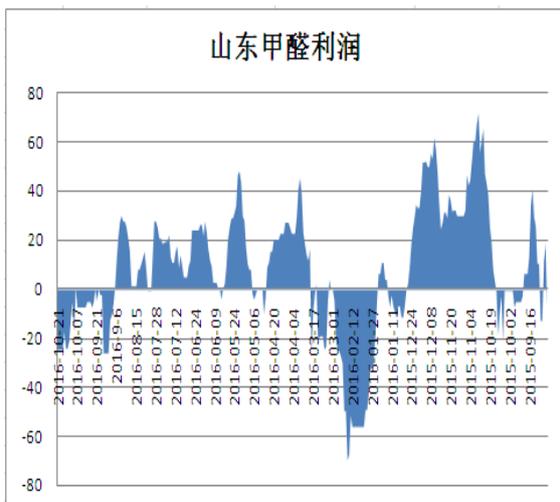
二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况



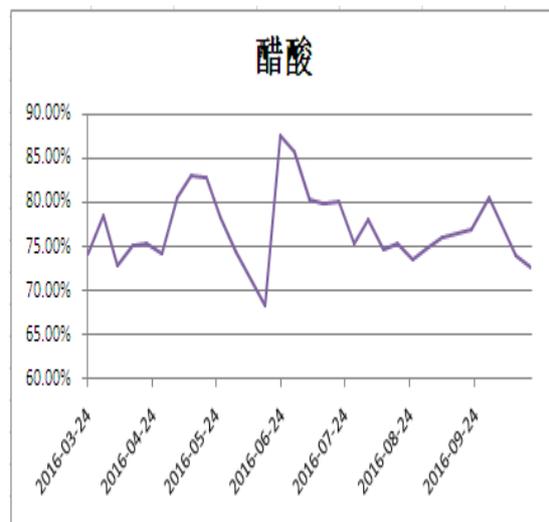
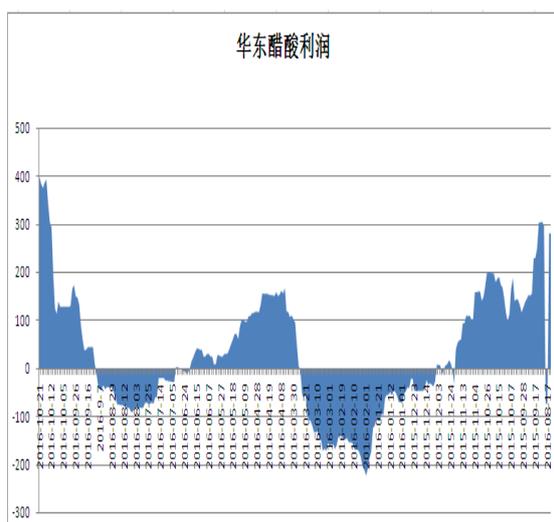
目前 MTO 装置利润仍较好，宁波德目前超负荷运行，兴兴和南京惠生满负荷运行。

(2) 甲醛



本周开工率为 41.14%，亏损幅度略有扩大，但整体处于盈亏平衡状态，预计近期开工率将维持稳定。

(3) 醋酸



本周醋酸盈利幅度有所扩大，开工率小幅下降至 72.72%。

(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

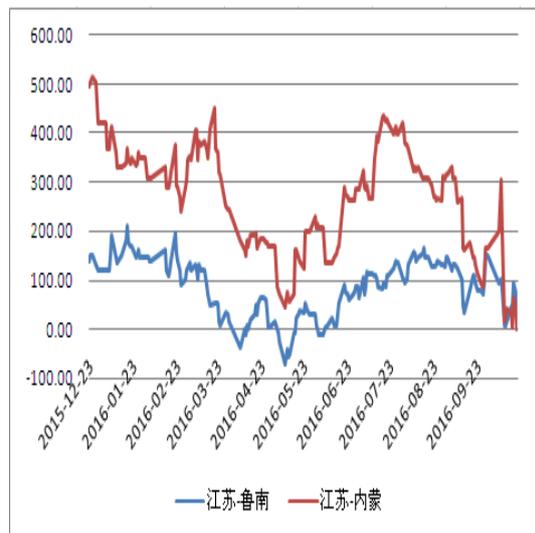
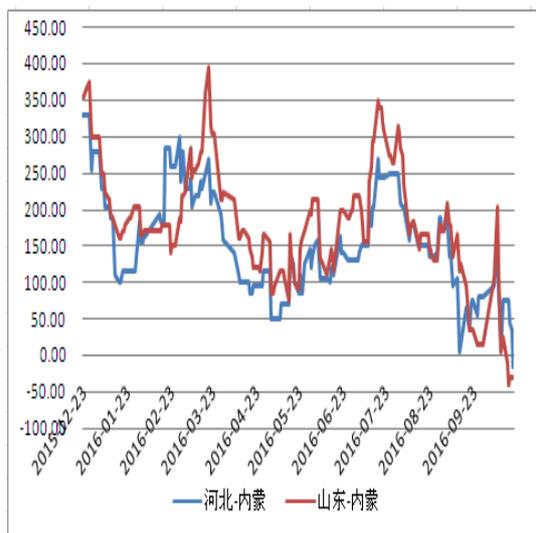
(1) 现货价格及价差

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
2016-10-21	2190	2160	2175	2190	2375	2221	2240	(19)	50	
2016-10-20	2235	2160	2225	2190	2340	2231	2255	(24)	20	257
2016-10-19	2255	2160	2235	2190	2340	2245	2278	(33)	23	257
2016-10-18	2195	2150	2265	2190	2275	2240	2282	(42)	87	256
2016-10-17	2185	2140	2225	2190	2275	2224	2259	(35)	74	253
	39	27	97	117	241					

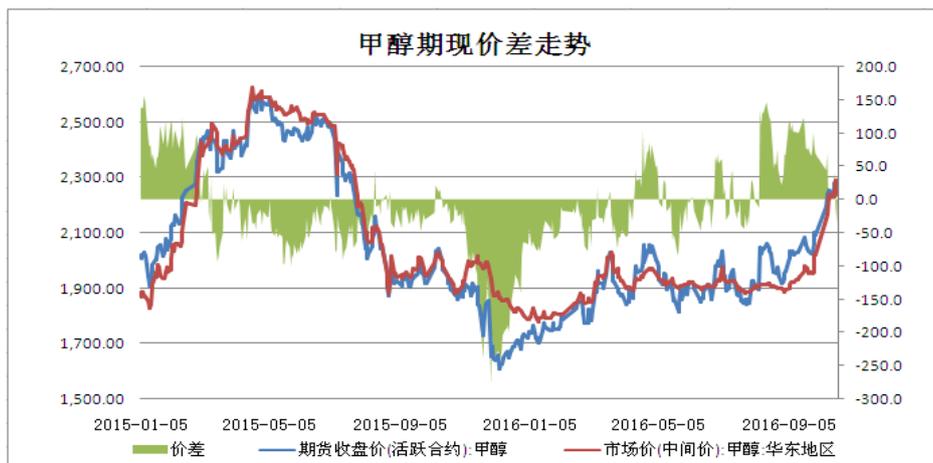
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

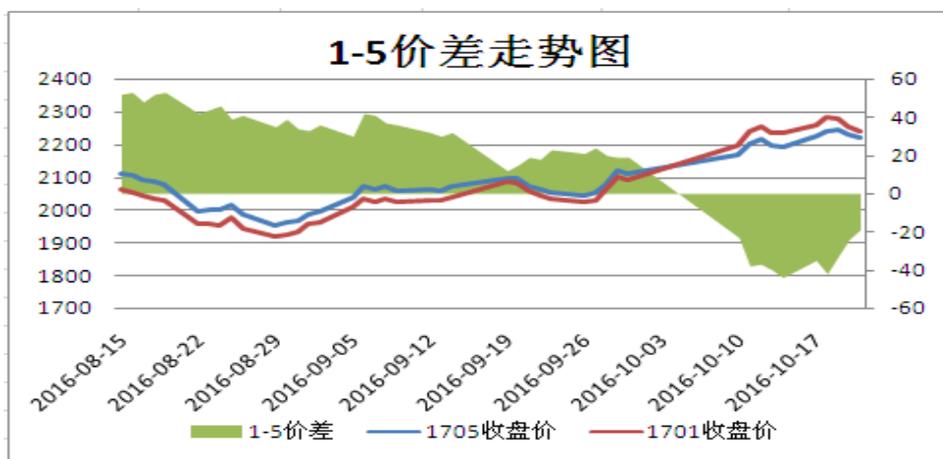
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-10-21	2190	2160	2175	2190	2375	(15)	(30)	0	30		
2016-10-20	2235	2160	2225	2190	2340	35	(30)	45	75	257	274
2016-10-19	2255	2160	2235	2190	2340	45	(30)	65	95	257	274
2016-10-18	2195	2150	2265	2190	2275	75	(40)	5	45	256	274
2016-10-17	2185	2140	2225	2190	2275	35	(50)	(5)	45	253	281



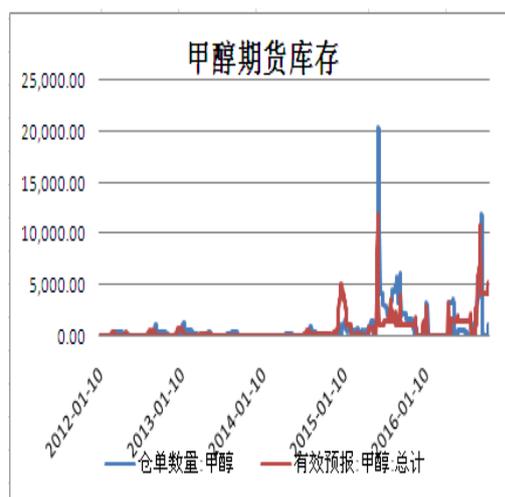
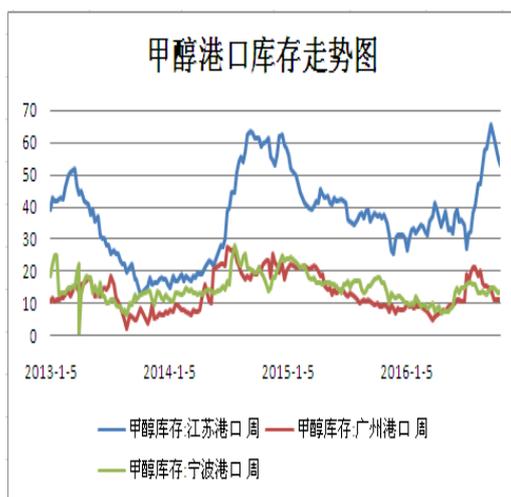
(3) 期现价差



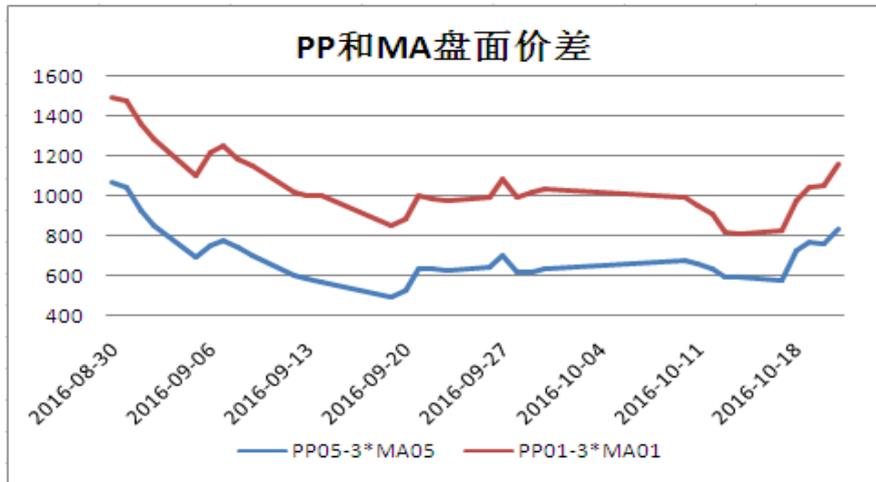
(4) 甲醇近远月升贴水



(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	衢州市阜西街 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