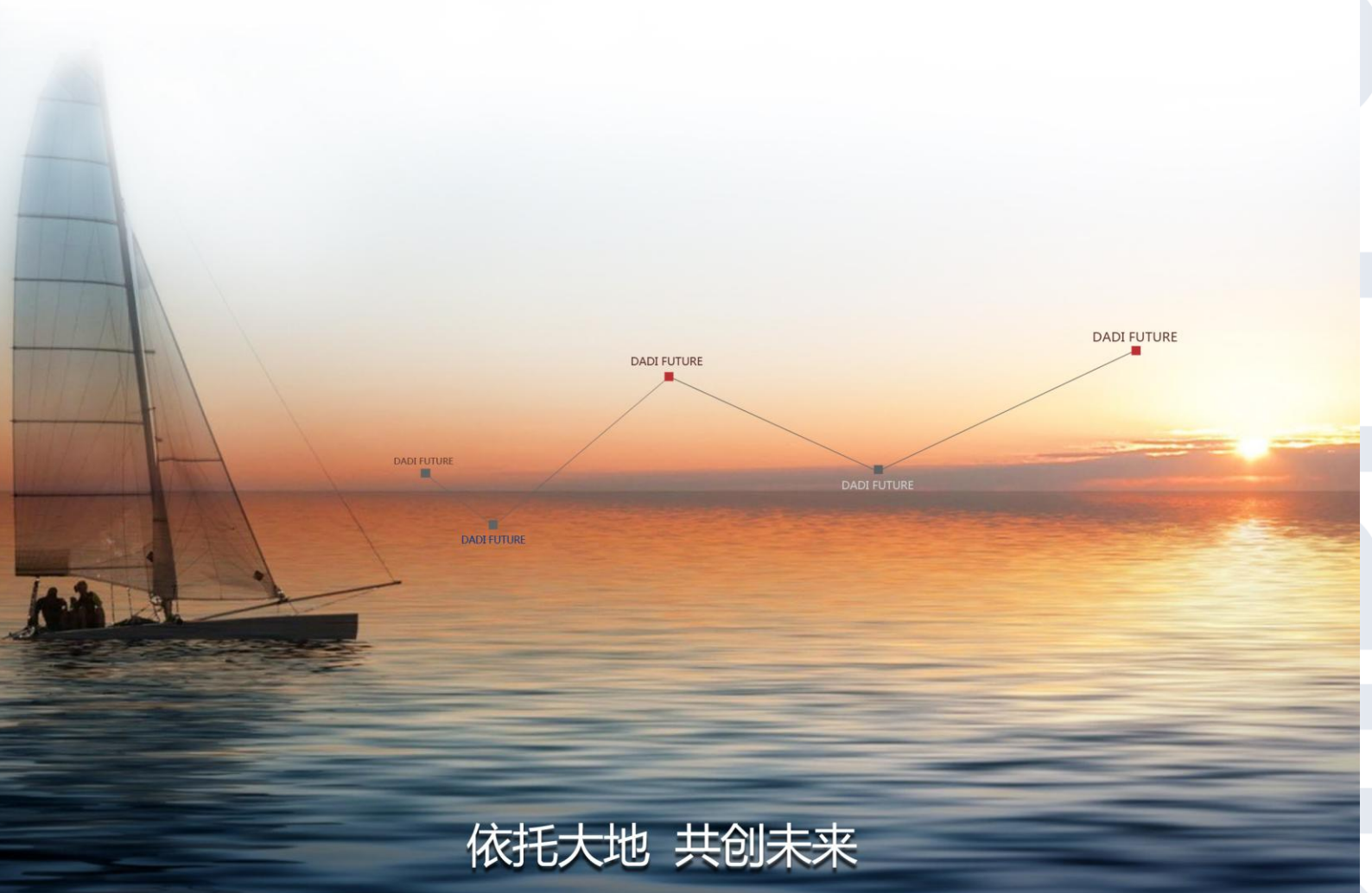




依托大地 共创未来

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30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 63.45%，环比上涨 1.34%，随着华亭中煦煤化工跟山东联盟、山西焦化等装置重启，国内整体开工率小幅上调。西北地区蒲城清洁能源虽然降负运行，但是陕西榆天化、陕西渭化增幅运行加上华亭中煦煤化工装置的重启，开工率出现小幅上升。

外盘装置方面，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 12 月份；马来西亚 Petronas 石化公司位于纳闽的总共 236 万吨/年的两套甲醇装置，处于停车检修中。其大装置计划检修一周左右。预期后期对外供应货源紧缩。

2、需求：MTO/MTP84.03%(-0.21%)，甲醛 40.94%(-0.2%)，二甲醚 21.74%(-0.2%)，MTBE53.44%(+0.61%)，醋酸 67.86%(-4.86%)。

3、库存：江苏 53.3(+0.25)，浙江（嘉兴加上宁波）21.1(-1.5)，华南 11.27(-0.63)，港口整体库存 85.67(+1.88)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至 20.15 万吨附近。

4、利润：传统下游基本维持现状；华东 MTO 工厂利润下降明显。

5、基差：01 合约期现价差目前整体回升至 70 附近。

行情判断：甲醇本周整体延续反弹态势。从华东的情况来看，据了解11月的到港量相比10月将有所增加，且传统下游将逐步进入需求淡季，预计基本面整体将转弱。从内地的情况来看，随着宁煤的投产以及传统下游进入需求淡季，内地也存在转弱的可能，因此预计甲醇继续大幅冲高可能性不大，操作上建议前期多单谨慎持有，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的价差目前扩大到956，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：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。根据目前了解，预估 11 月的进口量比 10 月将有所增加。

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 MTO 四季度暂无确定投产消息。港口 MTO 企业虽然利润下滑明显但仍维持高负荷运行。11 月之后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸近期索普短停已恢复稳定运行，塞拉尼斯重启时间推迟；华东地区的二甲醚装置前期因环保和库存压力几乎处于停工状态，10 月之后张家港新能和张家港久泰计划重启。整体来看，后期需求将有所下滑。

供需：目前来看，预计 11 月会相对转弱。

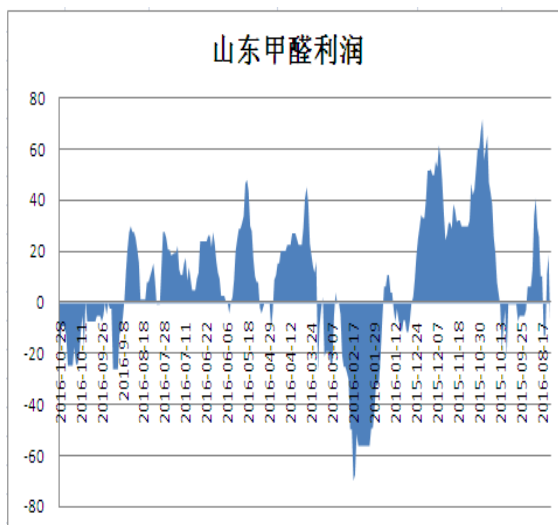
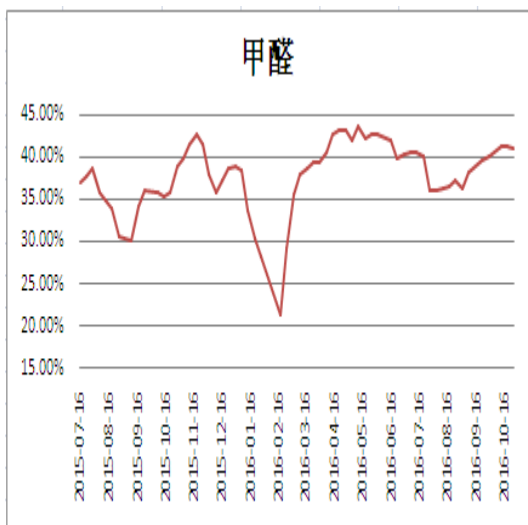
关注：港口两套外采烯烃装置的投产进度。

二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

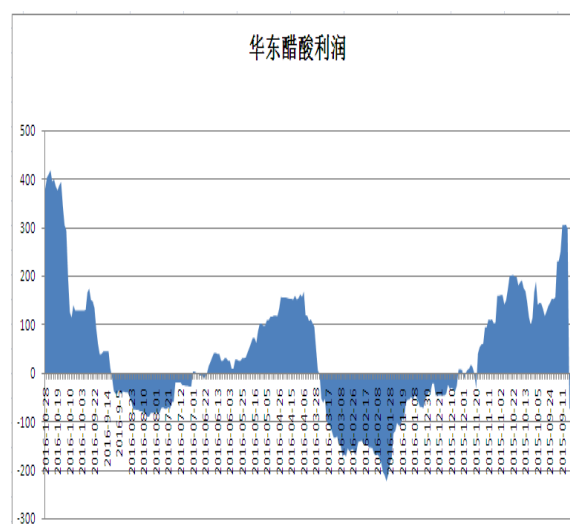
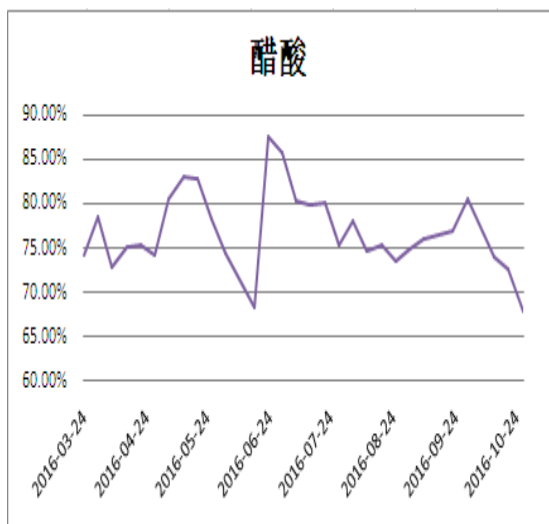
目前 MTO 装置近期利润下降明显，宁波德目前超负荷运行，兴兴和南京惠生满负荷运行。

(2) 甲醛



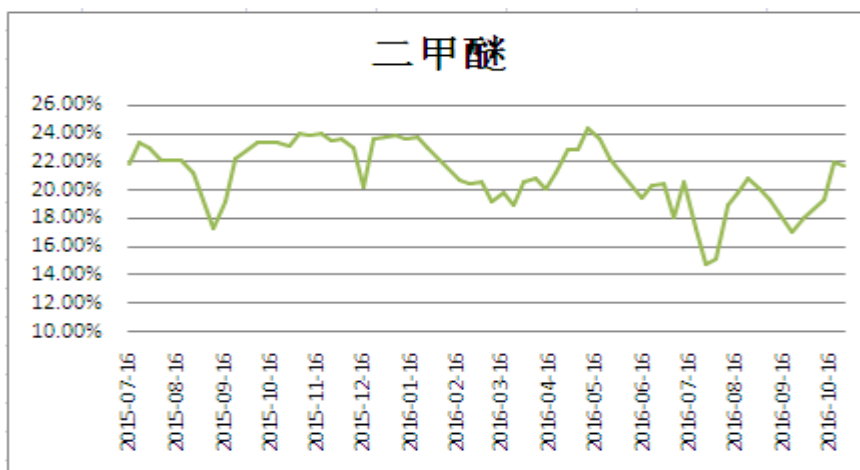
本周开工率为 40.94%，整体处于盈亏平衡状态，预计 11 月后将逐步进入需求淡季。

(3) 醋酸



本周醋酸盈利幅度有所扩大，开工率小幅下降至 67.86%。

(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

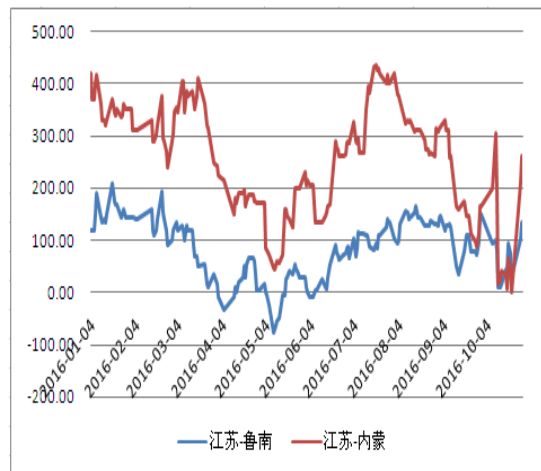
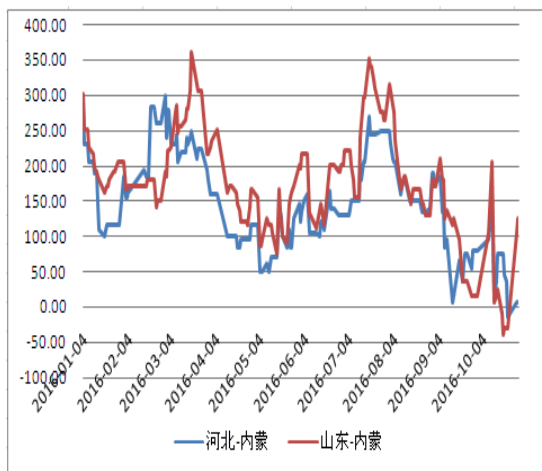
(1) 现货价格及价差

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
2016-10-28	2335	2200	2080	2083	2290	2339	2384	(45)	49	
2016-10-27	2285	2180	2080	2083	2290	2289	2330	(41)	45	270
2016-10-26	2275	2160	2105	2100	2305	2300	2341	(41)	66	267
2016-10-25	2240	2160	2110	2190	2375	2292	2297	(5)	57	266
2016-10-24	2195	2160	2145	2190	2375	2260	2252	8	57	261
	54	18	-121	-61	6					

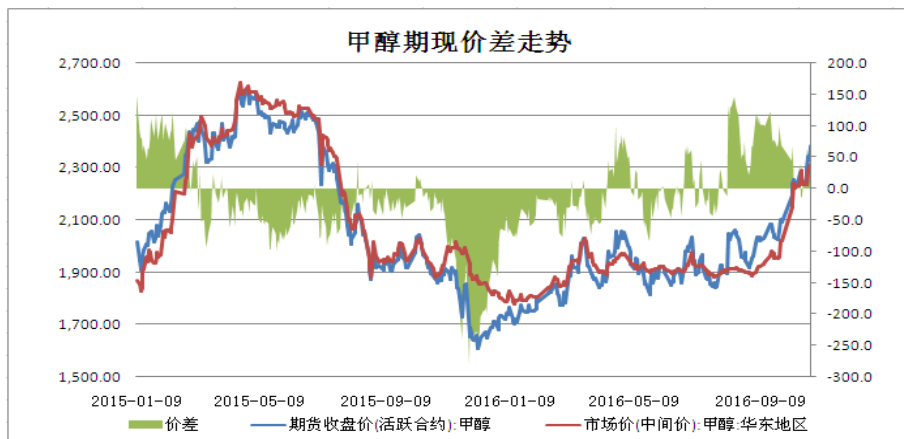
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

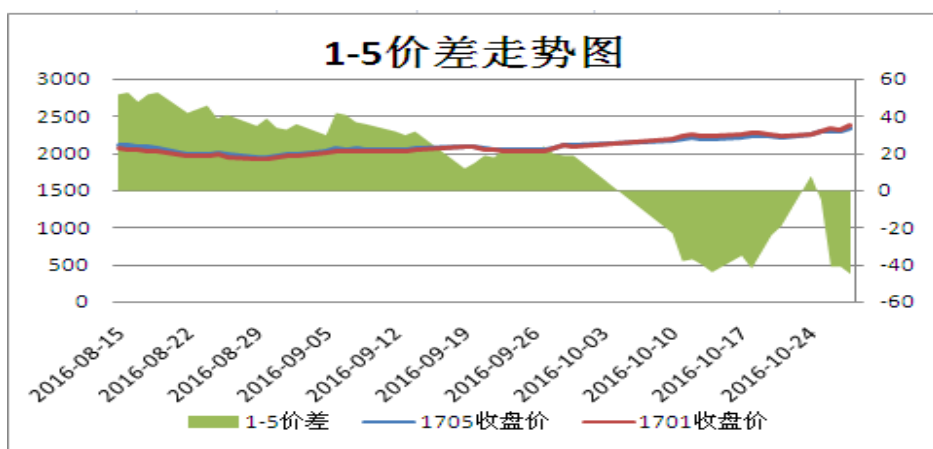
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-10-28	2335	2200	2080	2083	2290	(3)	117	252	135		
2016-10-27	2285	2180	2080	2083	2290	(3)	97	202	105	270	273
2016-10-26	2275	2160	2105	2100	2305	5	60	175	115	267	273
2016-10-25	2240	2160	2110	2190	2375	(80)	(30)	50	80	266	273
2016-10-24	2195	2160	2145	2190	2375	(45)	(30)	5	35	261	273



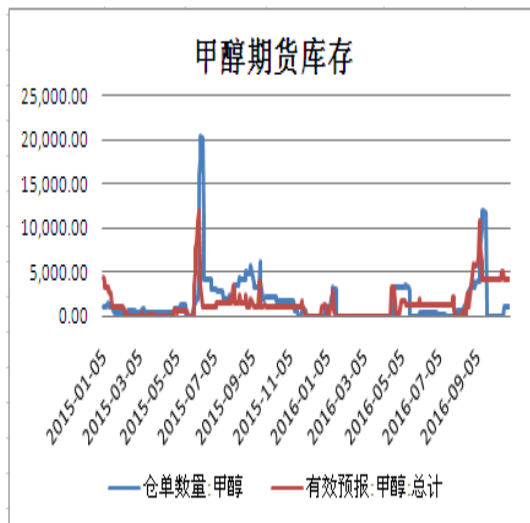
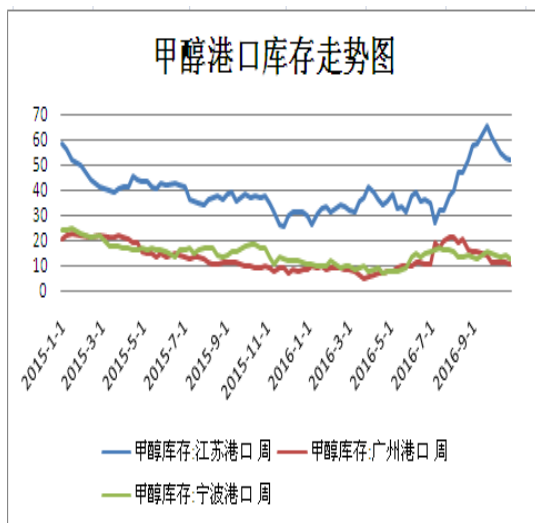
(3) 期现价差



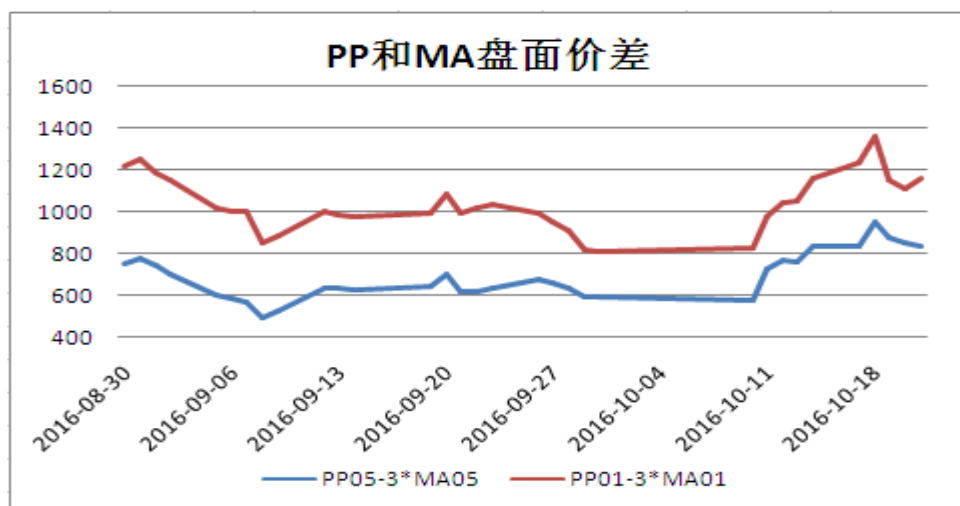
(4) 甲醇近远月升贴水



(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