

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

日期：2016年11月06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11月3日，国内甲醇整体装置开工负荷为63.71%，环比上涨0.41%；西北地区的开工69.27%，环比上涨0.17%。本周随着华亭中煦煤化工、山西焦化、山西光大焦化等装置恢复正常，国内整体开工率小幅上调，西北地区蒲城清洁能源装置恢复正常加上内蒙古神华包头煤化工增负运行，开工率出现小幅上升。

外盘装置方面，目前沙特阿拉伯 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；目前马来西亚 Petronas 石化公司位于纳闽的总共236万吨/年的两套甲醇装置均恢复稳定运行，其2#170万吨/年的甲醇装置于10月25日下午开始停车检修，但部分发往中国船期推迟；据悉，加拿大梅塞尼斯(Methanex)公司位于埃及的130万吨/年的甲醇装置停车检修中，重启时间不详。

2、需求：MTO/MTP78.41%(-0.21%)，甲醛39.74%(-0.2%)，二甲醚21.79%(-0.2%)，MTBE62.65%(+0.61%)，醋酸67.98%(-4.86%)。

3、库存：江苏53.7(+1.6)，浙江(嘉兴加上宁波)18.8(-2.35)，华南12.87(+1.46)，港口整体库存85.47(-0.2)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源增加至23.6万吨附近。

4、利润：传统下游基本维持现状；华东MTO工厂利润小幅上升。

5、基差：01合约期现价差目前整体回落至贴水56。

行情判断：甲醇本周延续回落态势。据初步估算，沿海11月4日至11月中旬抵港进口船货数量在28.49万-29万吨(排除推迟到港的情况下)。其中江苏预估到港在12.44万-13万吨，而浙江预估到港量在12.75万-13万吨，部分进口船货存在推迟到港或者改港卸货可能。11月下旬部分库区到港仍多。排除推迟到港的情况，近期到港量偏多，预计甲醇短期将延续回落态势，操作上建议短线逢高空。另外，套利方面，05合约甲醇和PP的价差目前扩大到890，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。

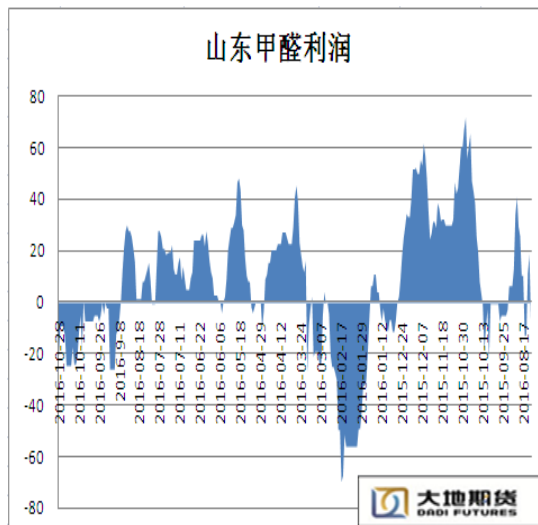
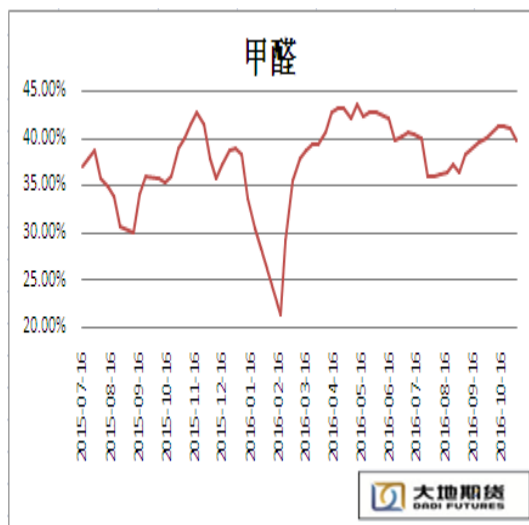
关注：港口两套外采烯烃装置的投产进度。

二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

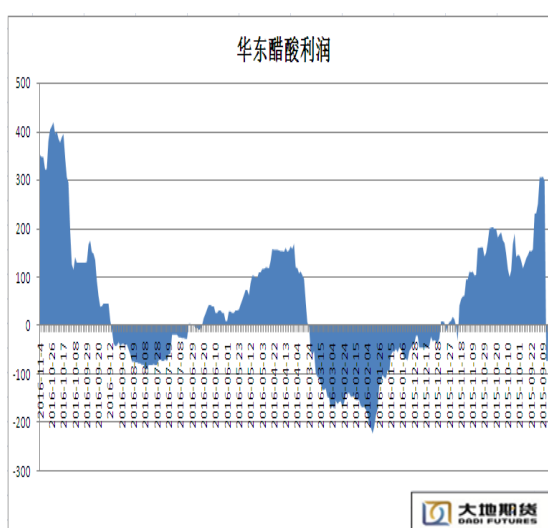
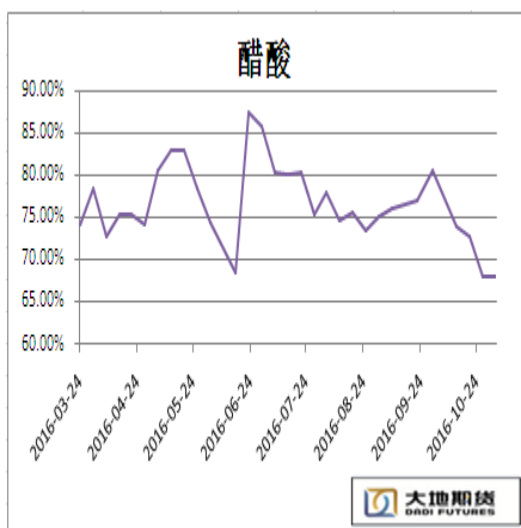
目前 MTO 装置近期利润下降明显，宁波德目前超负荷运行，兴兴和南京惠生满负荷运行。

(2) 甲醛



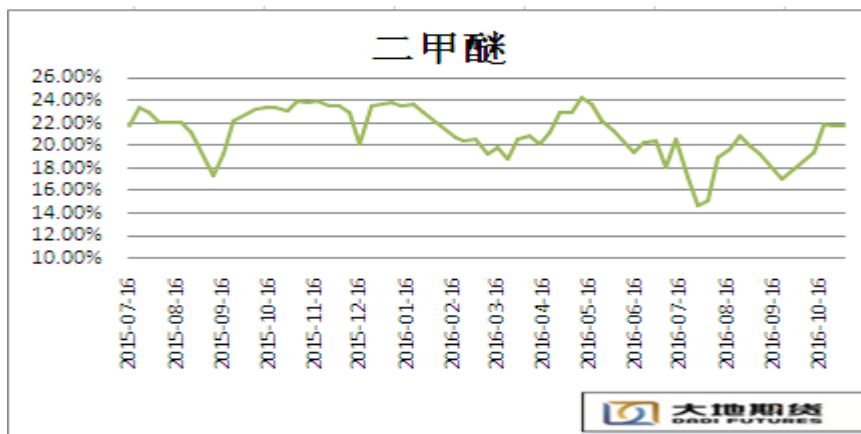
本周开工率为 39.74%，山东甲醛整体亏损幅度有所缩小，预计 11 月后将逐步进入需求淡季。

(3) 醋酸



本周醋酸盈利幅度整体稳定，开工率小幅下降至 67.98%。

(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

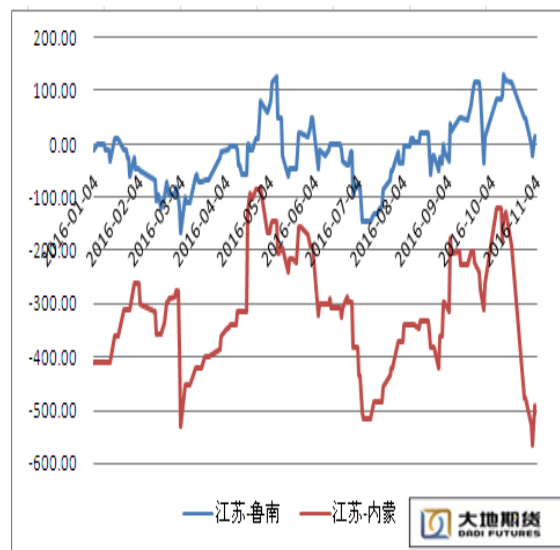
(1) 现货价格及价差

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
2016-11-04	2365	2345	2265	2128	2325	2336	2352	(16)	(13)	
2016-11-03	2370	2345	2230	2128	2325	2393	2420	(27)	50	275
2016-11-02	2370	2330	2175	2128	2325	2361	2392	(31)	22	275
2016-11-01	2405	2290	2135	2128	2325	2405	2453	(48)	48	276
2016-10-31	2435	2230	2080	2075	2325	2432	2477	(45)	42	276
	123	136	73	-12	-2					

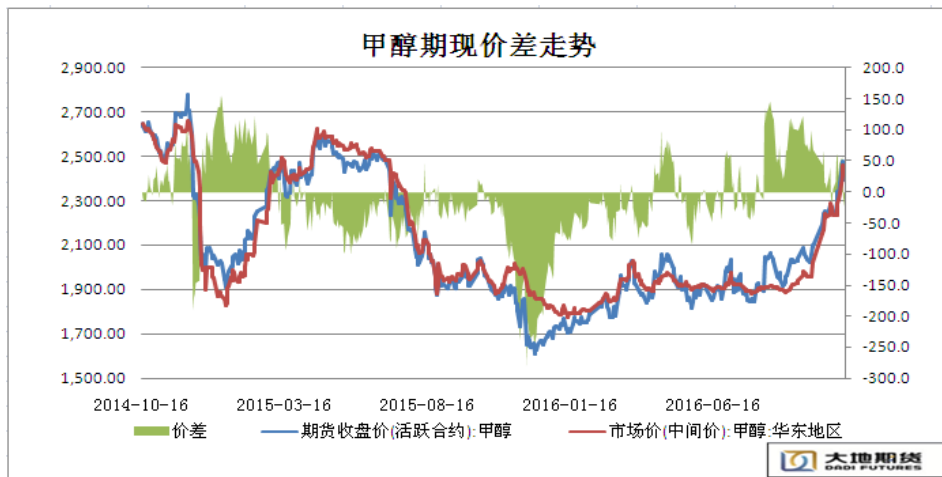
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

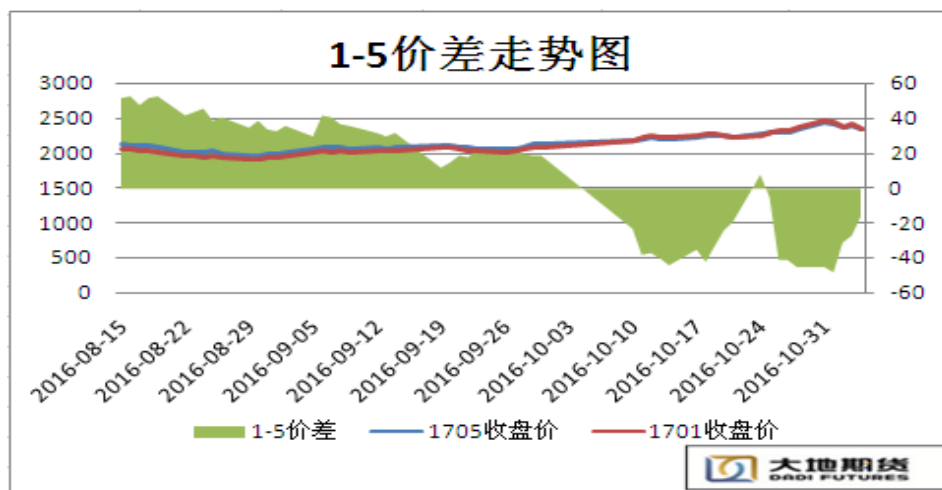
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-11-04	2365	2345	2265	2128	2325	138	218	238	20		
2016-11-03	2370	2345	2230	2128	2325	103	218	243	25	275	277
2016-11-02	2370	2330	2175	2128	2325	48	203	243	40	275	277
2016-11-01	2405	2290	2135	2128	2325	8	163	278	115	276	277
2016-10-31	2435	2230	2080	2075	2325	5	155	360	205	276	277



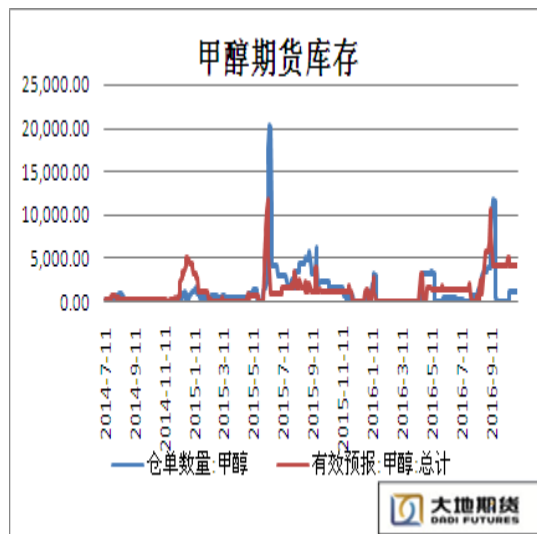
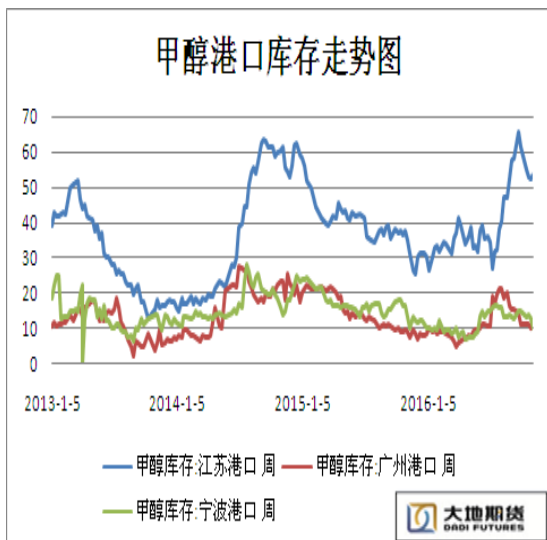
(3) 期现价差



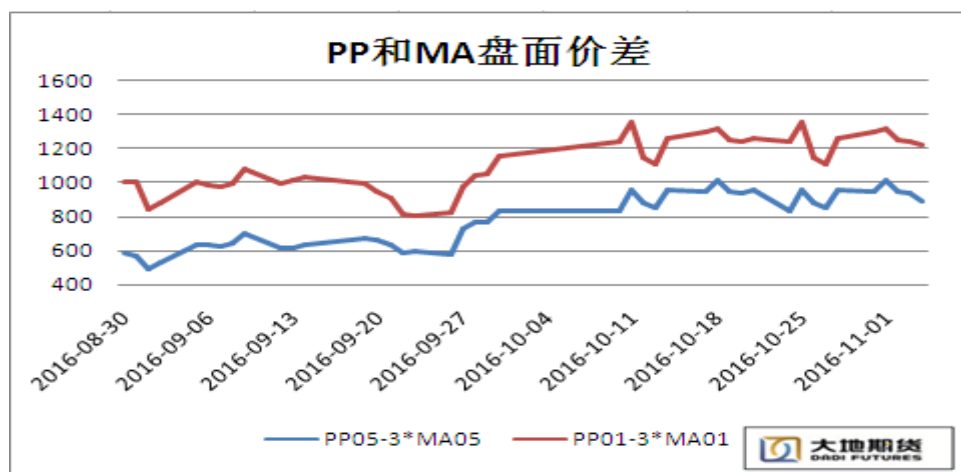
(4) 甲醇近远月升贴水



(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