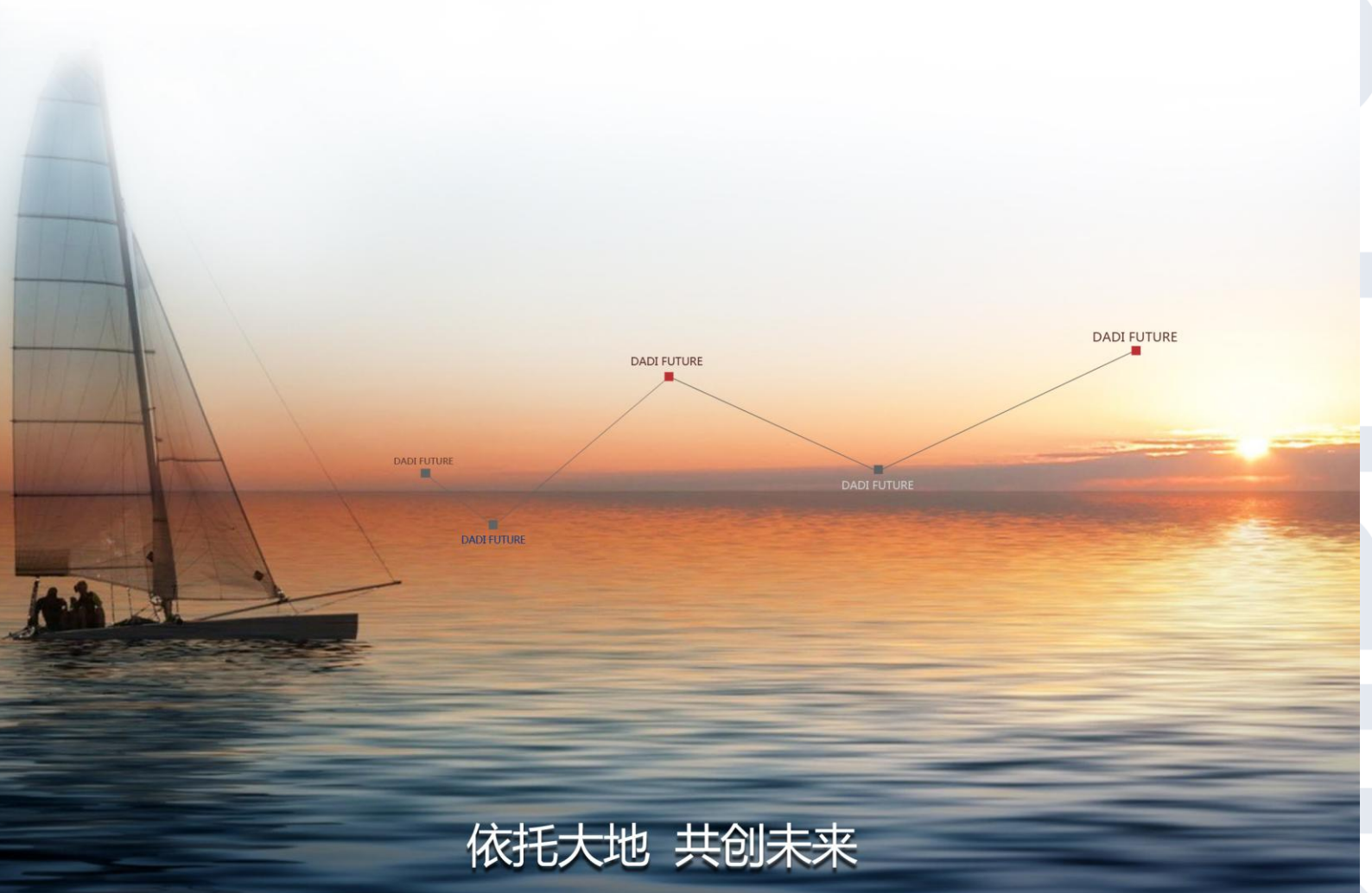




依托大地 共创未来

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

》》》日期：2016年11月13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10日，国内甲醇整体装置开工负荷为63.40%，环比下跌0.49%；西北地区的开工67.45%，环比下跌2.80%。本周随着陕西中煤榆林等装置停车检修，国内整体开工率小幅下调，西北地区因陕西中煤榆林停车检修，开工率出现小幅下降。

外盘装置方面，Metor位于委内瑞拉的Jose, Anz的总共两套170万吨/年的甲醇装置仍有一套装置停车当中，计划推迟开车；前特立尼达整体7套665万吨/年的甲醇装置开工负荷维持在6-7成，仍有少数装置开工负荷偏低。

2、需求：MTO/MTP83.05%(+4.64%)，甲醛34.55%(-5.19%)，二甲醚21.28%(-0.51%)，MTBE56.24%(-6.41%)，醋酸79.54%(+11.56%)。

3、库存：江苏51.4(-2.3)，浙江(嘉兴加上宁波)17.7(-1.1)，华南10.71(-2.26)，港口整体库存79.81(-5.66)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至20.9万吨附近。

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合约期现价差截至周五升水58。

行情判断：甲醇本周一至周四震荡上行，周五大幅下挫。据初步估算，沿海地区11月11日至11月20日抵港进口船货数量在24.60万-25万吨(排除推迟到港的情况下)。其中江苏预估到港在10.63万-11万吨，而浙江预估到港量在9.47万-10万吨，华南预估进口船货到港4.50万吨附近。下游需求方面，据了解由于进口货源紧张，兴兴目前降负至9成，宁波富德负荷从110%降至100%，而且听闻下周互联网大会，兴兴有进一步降负的可能性。近期到港量相对较多而下游需求将有所缩减，预计甲醇短期将阶段性回调，但是深跌的可能性不大。整体来看，11月甲醇的基本面相对10月或转弱，操作上建议波段操作为主，关注后期实际的到港数量和节奏以及下游开工情况。

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	57.8	5	91.7	35.6	13.4	8.2	1.5	26	84.7	7
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	78.0	38.9	11.4	8.5	0.2	26	85.0	-7.0
2016.11	29	48.3	3	80.3	36.6	13.9	8	1.5	26	86.0	-5.7

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，塞拉尼斯已恢复正常运行；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。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。

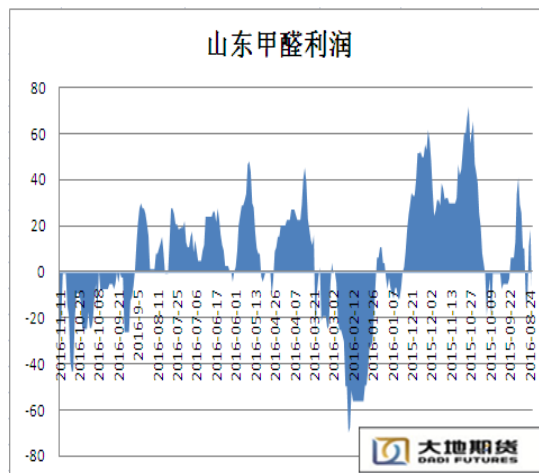
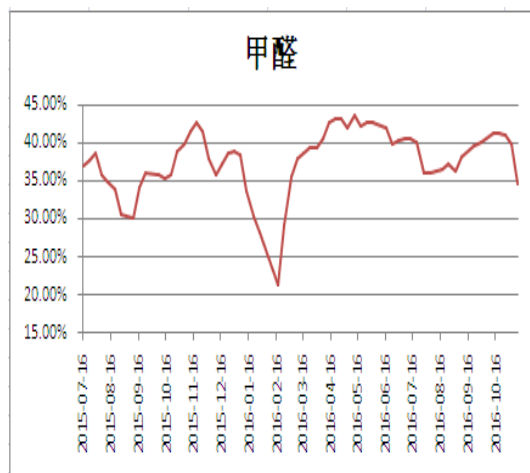
关注：港口两套外采烯烃装置的投产进度。

二、下游利润情况

(1) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

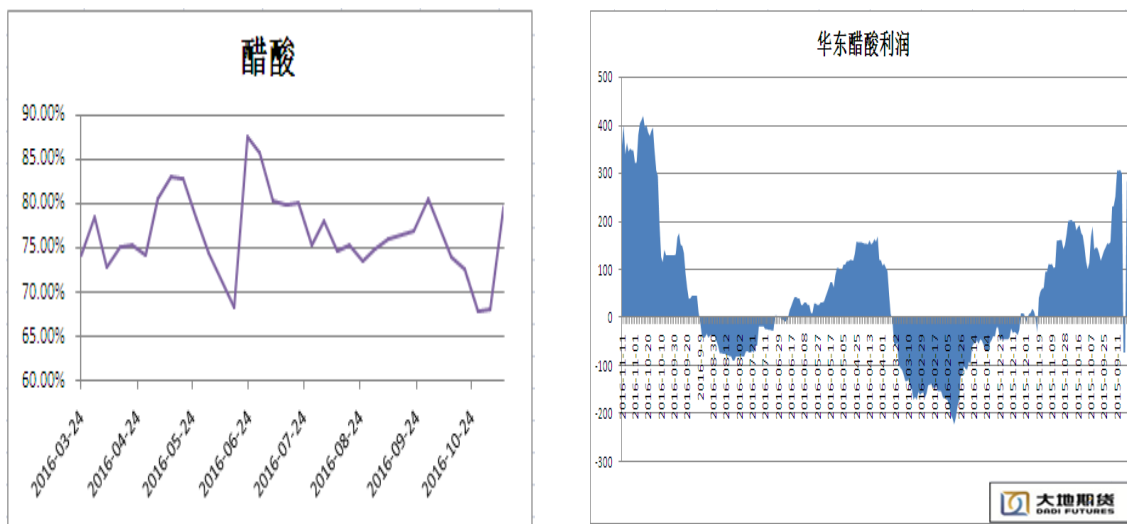
据了解目前 MTO 装置库存紧张，宁波富德目前负荷由 110% 降至 100%，兴兴降至 9 成和南京惠生满负荷运行，关注下周互联网大会对兴兴开工的影响。

(2) 甲醛



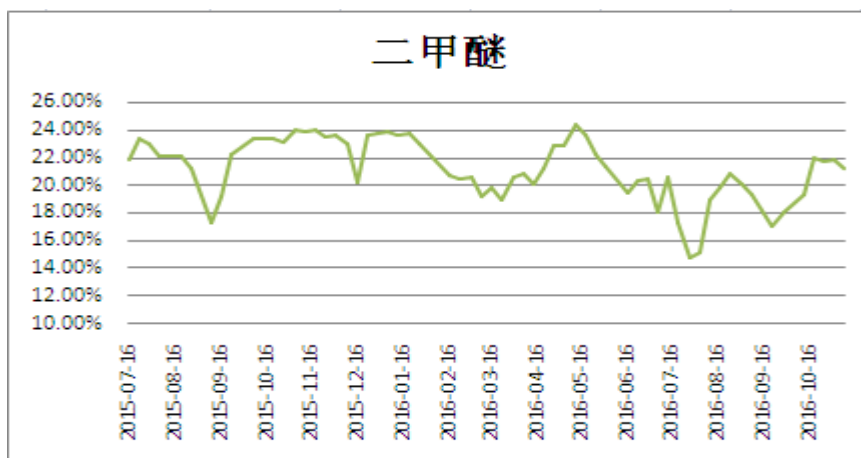
本周开工率为 34.55%，山东甲醛整体亏损幅度有所扩大，预计 11 月后将逐步进入需求淡季。

(3) 醋酸



本周醋酸盈利幅度整体稳定，开工率增加至 79.54%。

(4) 二甲醚



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

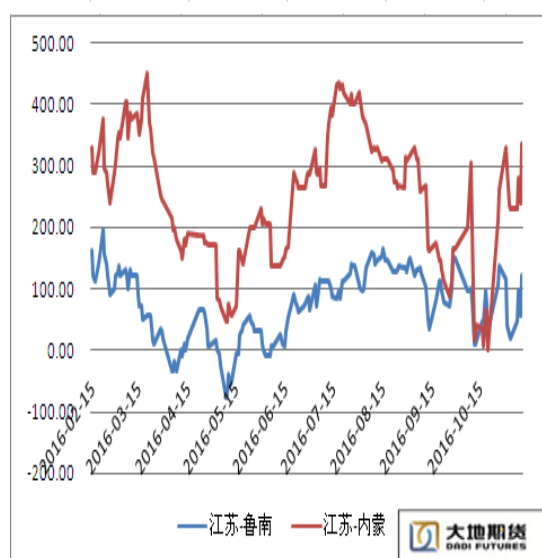
(1) 现货价格及价差

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
2016-11-11	2460	2340	2285	2130	2270	2500	2468	32	8	
2016-11-10	2365	2330	2285	2130	2270	2441	2397	44	32	285
2016-11-09	2405	2310	2285	2130	2270	2418	2422	(4)	17	283
2016-11-08	2355	2310	2265	2130	2325	2378	2381	(3)	26	280
2016-11-07	2355	2310	2265	2110	2325	2385	2416	(31)	61	280

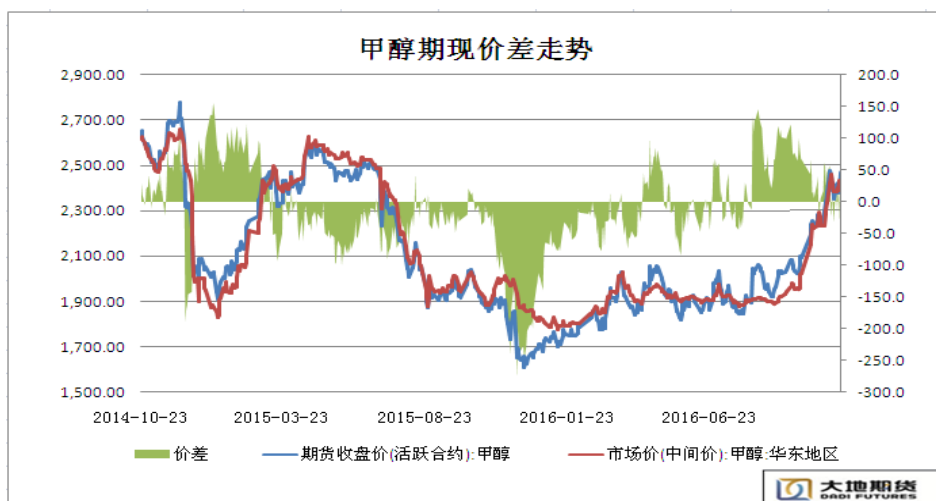
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

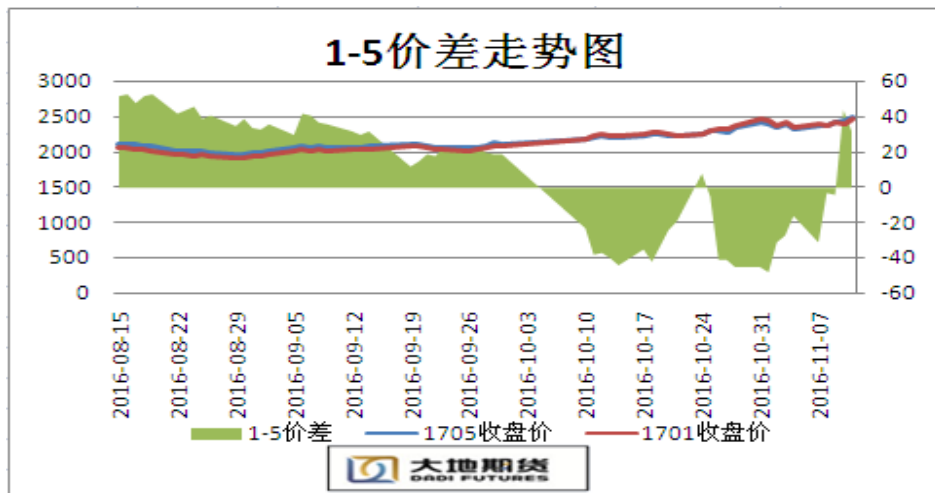
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-11-11	2460	2340	2285	2130	2270	155	210	330	120		
2016-11-10	2365	2330	2285	2130	2270	155	200	235	35	285	301
2016-11-09	2405	2310	2285	2130	2270	155	180	275	95	283	293
2016-11-08	2355	2310	2265	2130	2325	135	180	225	45	280	293
2016-11-07	2355	2310	2265	2110	2325	155	200	245	45	280	278



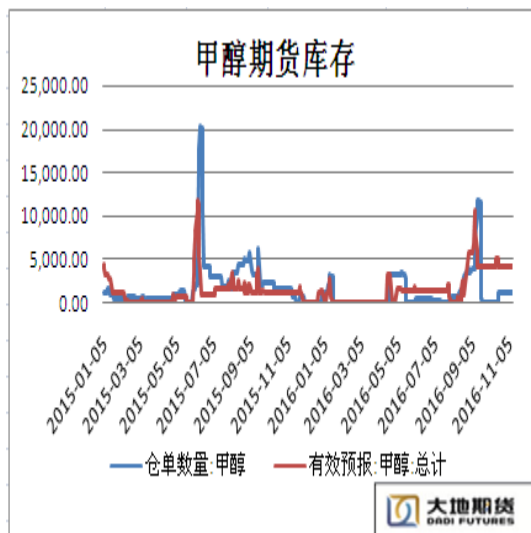
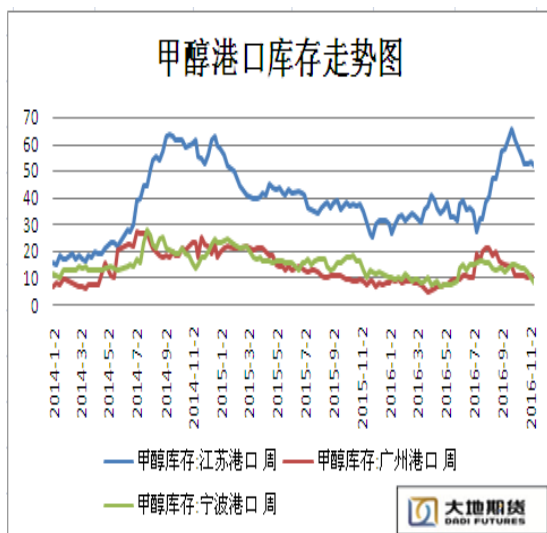
(3) 期现价差



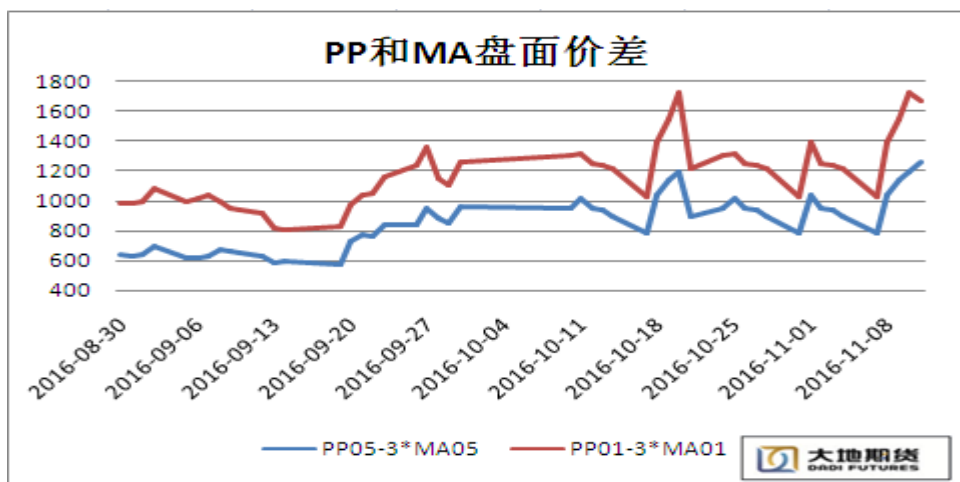
(4) 甲醇近远月升贴水



(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 号海美大厦四楼东首	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