



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20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 62.17%(-1.94%)；西北地区的开工 65.15%(-3.41%)。本周虽然四川川维等装置的重启，但华亭中煦煤化工、鹤壁煤化工、山西阳煤丰喜等装置停车检修，以及内蒙古兖矿、河北旭阳焦化等装置降负运行，国内整体开工率大幅下调，西北地区因华亭中煦煤化工停车检修以及内蒙古兖矿、内蒙古博源的降幅运行，开工率出现大幅下降。

外盘装置方面，MSK 位于 Kikinda 的 20 万吨/年甲醇装置计划本月底重启；OCI Beaumont 位于德克萨斯两套总体 91.30 万吨/年甲醇装置已经重启，该装置于上周初意外停车检修；目前塞拉尼斯与日本东京的三井物产株式会社在 Clear Lake, Texas 的 130 万吨/年的甲醇装置仍在停车检修当中，计划近两日重启恢复。

2016 月 10 月份中国进口甲醇在 58.80 万吨，较上月大幅缩减 25.37 万吨。

2、需求： MTO/MTP84.89%(+1.84 %)，甲醛 38.02 % (+3.47%)，二甲醚 21.16% (-0.12%)，MTBE59.61% (+3.37%)，醋酸 84.62% (+5.08%)。

3、库存：江苏 43.8 (-7.6)，浙江（嘉兴加上宁波）19.23 (+1.53)，华南 12.3 (+1.59)，港口整体库存 75.33(-4.48)。整体沿海地区甲醇整体可流通货源继续缩减至 17.95 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贴水 12。

行情判断：甲醇本周先抑后扬。据初步估算，沿海地区11月18日至11月30日抵港进口船货数量在21.85万-22万吨(排除推迟到港的情况下)。其中江苏预估到港在13.68万-14万吨，而浙江预估到港量在5.47万-6万吨，华南预估进口船货到港2.70万-3.70万吨。部分船期存在推迟装港卸货的情况。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%。近期预估到港量不多并且天然气价格将上涨，预计甲醇短期维持震荡偏强，操作上前期短多逢低持有。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
2016.7	367	89	-0.5	456	437	19
2016.8	373	78	-0.05	452	446	6
2016.9	378	84	-3	459	449	10
2016.10	381	67	-0.5	448	468	-20
2016.11	397	70	-0.5	467	462	5

供应：根据目前已知检修和重启情况以及意外检修量预估，进口根据开工负荷和最近的装置信息进行预估，宁煤 10.29 出精甲醇需求；

需求：（1）烯烃兴兴和富德 11 月按照 100% 负荷，甲醛具有淡旺季特征，9-10 月较高，11-12 月产量较低，MTBE 检修季结束，预计 MTBE 甲醇需求四季度比三季度多。

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	65.01	6	97.51	35.3	11.8	8.6	1.5	26	83.2	14.31
2016.8	28.9	65.1	4	98	35.6	13.4	8.2	1.5	26	84.7	13.3
2016.9	28	74.9	4	106.9	35.3	13.4	8.5	0.2	26	83.4	23.5
2016.10	28.5	53	2	83.5	38.9	11.4	8.5	0.2	26	85	-1.5
2016.11	28	56	4	88	36.6	13.9	8	1.5	26	86	2

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。

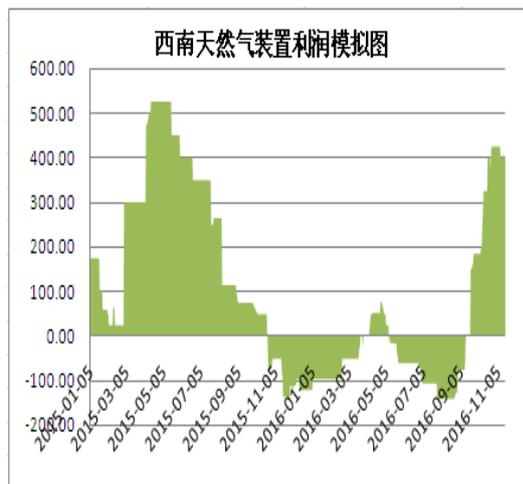
需求：浙能 10 万吨 MTG 暂无开车可能，常州富德 33 万吨 MTO 和连云港盛虹 MTO 四季度暂无确定投产消息。港口 MTO 企业但仍维持高负荷运行。11 月之后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸近期索普短停已恢复稳定运行，塞拉尼斯已恢复正常运行；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。整体来看，后期需求将有所下滑。

供需：目前来看，预计 11 月会相对转弱，但整体仍处于紧平衡。

关注：港口两套外采烯烃装置的投产进度。

二、产业利润情况

（1）上游利润情况

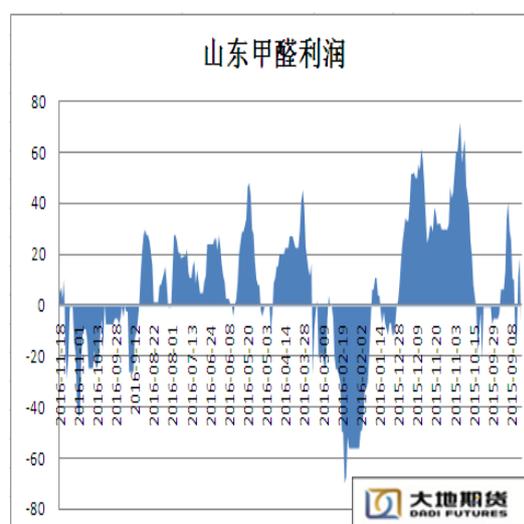


(2) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

港口烯烃装置利润近期整体下降，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、南京惠生满负荷运行。



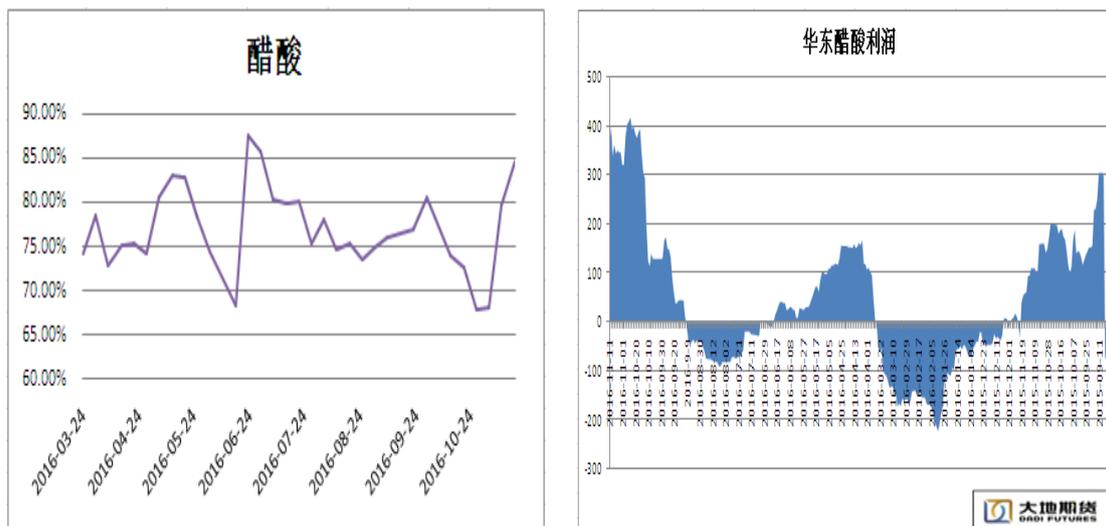
(3) 甲醛



本周山东甲醛盈利幅度整体有所好转，开工率提升至 38.02%，预计 11 月下半月将

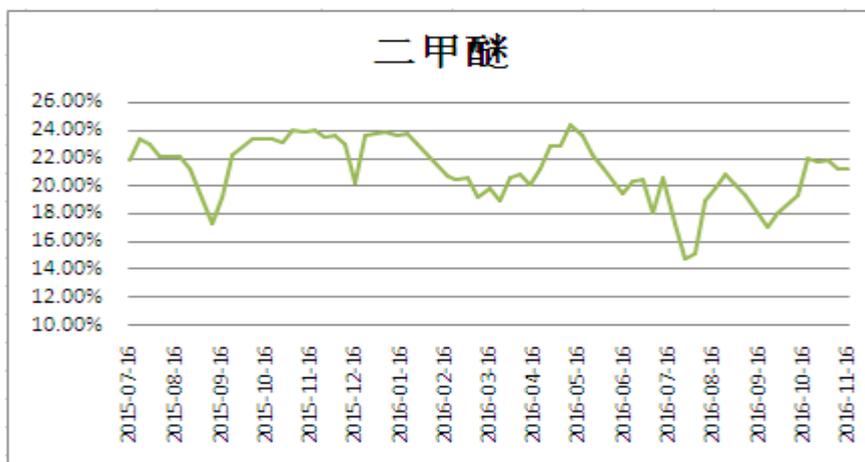
逐步进入需求淡季。

(4) 醋酸



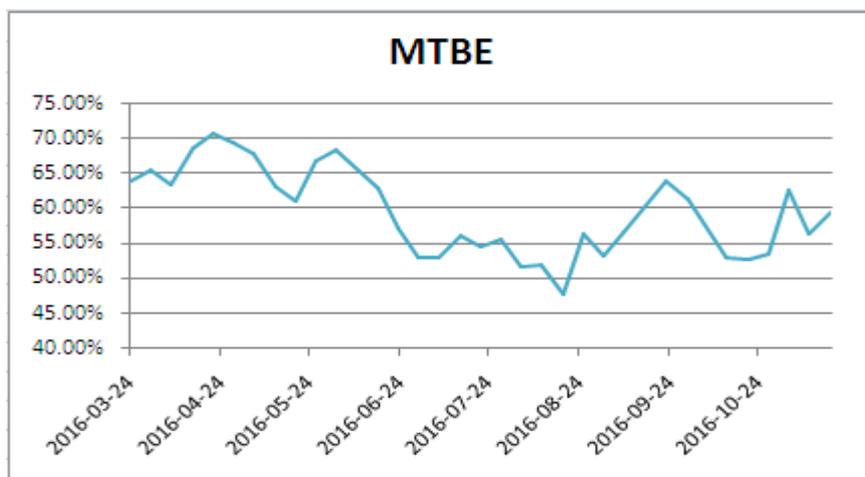
本周醋酸盈利幅度整体稳定，开工率提升至 84.62%。

(5) 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。

(6) MTBE



伴随着部分装置的陆续重启，供应量增加，本周 MTBE 开工率从 56.24%提升至 59.61%。

三、基差及升贴水情况

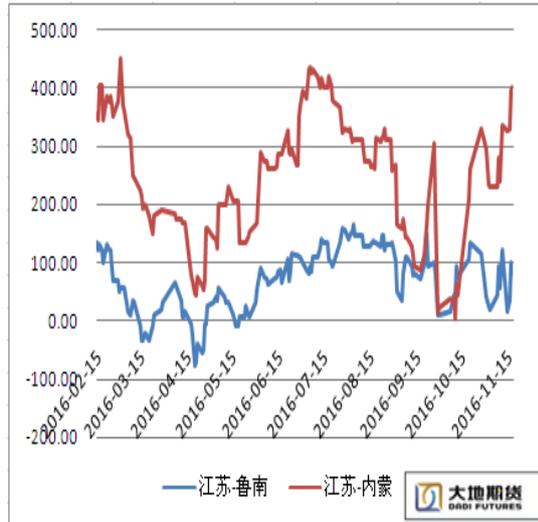
(1) 现货价格及价差

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
2016-11-18	2425	2345	2275	2020	2250	2392	2458	(66)	33	
2016-11-17	2420	2320	2275	2038	2250	2434	2467	(33)	47	284
2016-11-16	2355	2320	2275	2038	2250	2364	2370	(6)	15	275
2016-11-15	2365	2350	2275	2045	2270	2330	2297	33	(68)	272
2016-11-14	2355	2360	2285	2045	2270	2368	2336	32	(19)	278

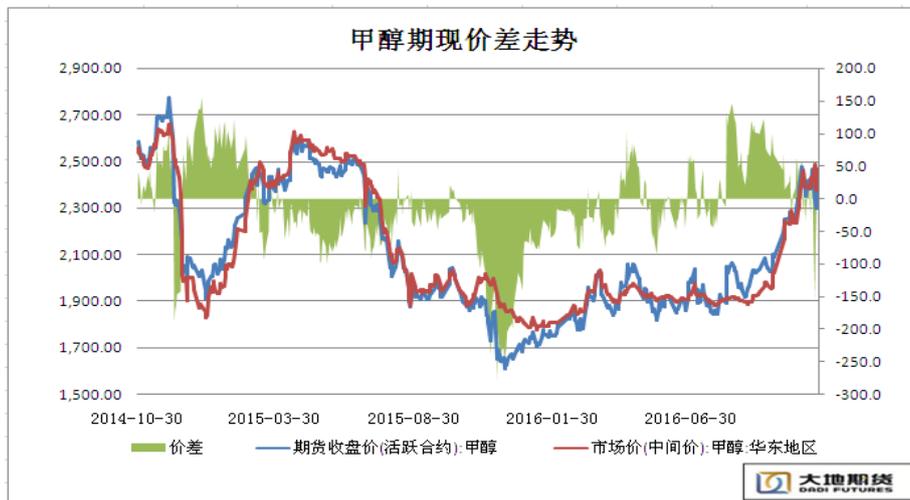
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

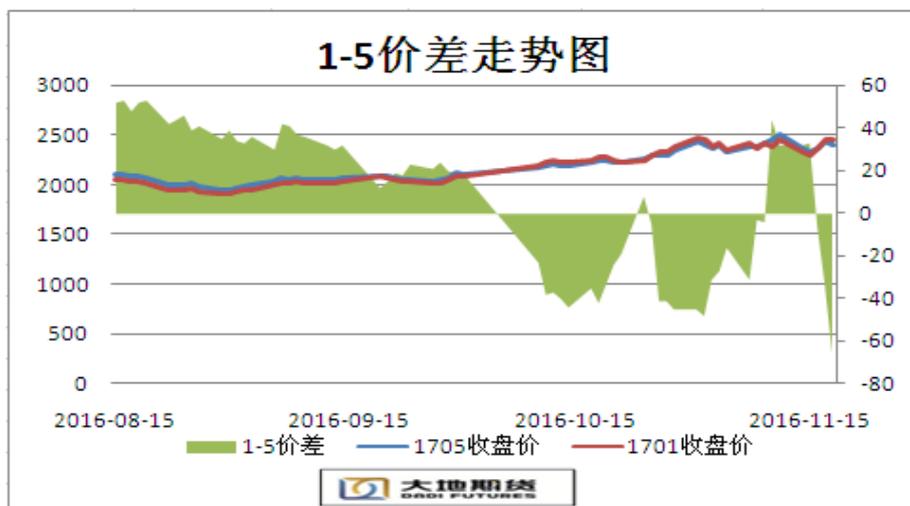
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-11-18	2425	2345	2275	2020	2250	255	325	405	80		
2016-11-17	2420	2320	2275	2038	2250	238	283	383	100	284	318
2016-11-16	2355	2320	2275	2038	2250	238	283	318	35	275	318
2016-11-15	2365	2350	2275	2045	2270	230	305	320	15	272	314
2016-11-14	2355	2360	2285	2045	2270	240	315	310	(5)	278	314



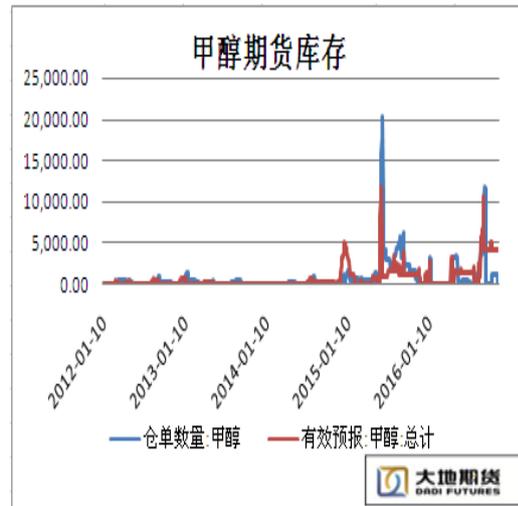
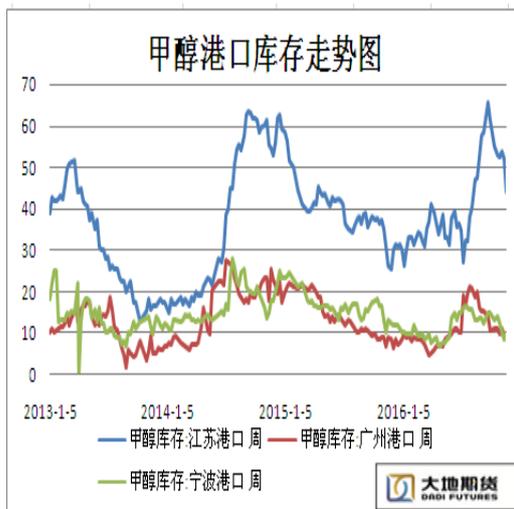
(3) 期现价差



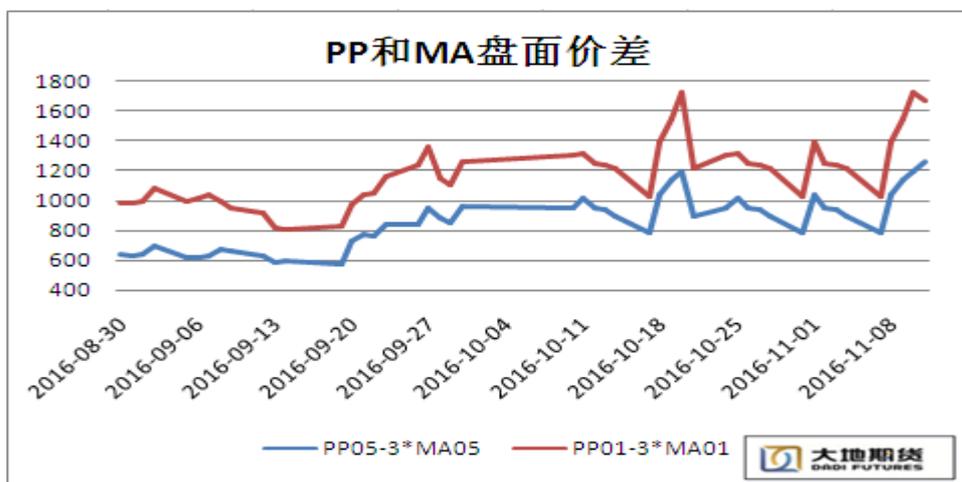
(4) 甲醇近远月升贴水



(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