



信托大地 共创未来

大地甲醇周报

Office
Application
System

期：2016年11月27日

作者姓名：周全
作者职称：TZ008056
作者联系方式：15858224058

[本周要点]

	分项	本周	上周	涨跌
供应	国内	66.10%	62.17%	3.93%
	西北	74.13%	65.15%	8.98%
需求	烯烃	77.71%	84.89%	-7.18%
	甲醛	37.66%	38.02%	-0.36%
	醋酸	86.58%	84.62%	1.96%
	二甲醚	20.43%	21.16%	-0.73%
	MTBE	55.51%	59.61%	-4.10%
库存	江苏	38.9	43.8	-4.9
	浙江（嘉兴加上宁波）	16.93	19.23	-2.3
	华南	11.13	12.3	-1.17
	沿海整体库存	66.96	75.33	-8.37
	可流通货源	15.83	17.95	-2.12
基差	1701（周五）	-71	-12	-59

行情判断：受烯烃装置频繁降负的影响，甲醇本周整体高位回落。对于后期行情，短期来看，11月月底到港量仍然不多，而下游需求方面，虽然兴兴降负至8成，但考虑到月底要纸货交割，预计短期继续回落可能性不大。中期来看，虽然即将进入12月，市场预期传统下游需求将大幅萎缩，但目前来看西北地区 and 山东、河北的套利空间打开，未来出货压力将有所减少，而华东地区12月的预估到港量仍然不多，因此预计12月的基本面情况比11月要弱，但谨慎看空。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) 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	46	2	76.5	38.9	11.4	8.5	0.2	26	85	-8.5
2016.11	28	56	4	88	36.6	12	8	1.5	26	84.1	3.9

供应：10月进口量为58.80万吨，较上月大幅缩减25.37万吨。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。

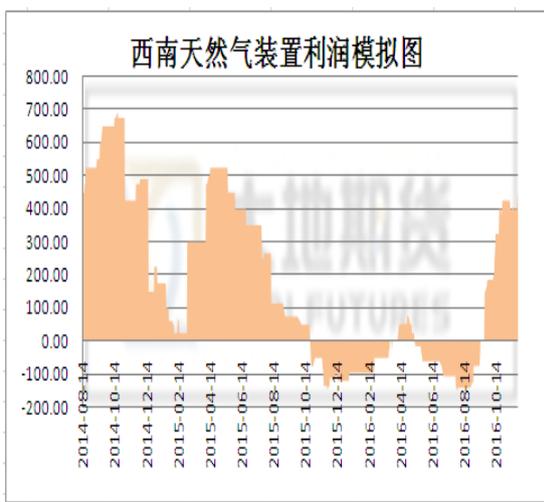
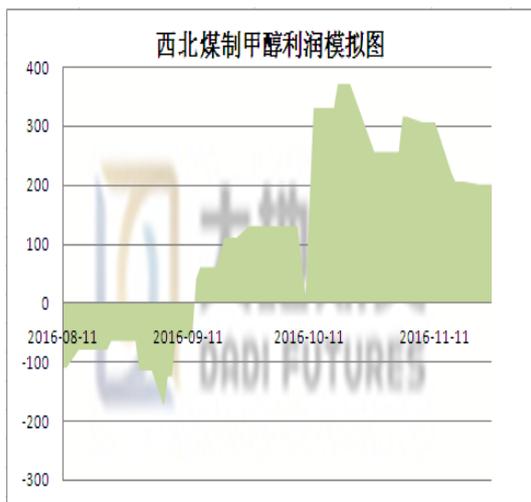
需求：浙能 10 万吨 MTG 暂无开车可能，常州富德 33 万吨 MTO 和连云港盛虹 MTO 四季度暂无确定投产消息。港口 MTO 企业但仍维持高负荷运行。11 月下半月后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸方面，南京 BP50 万吨的装置 11.21 装置停车，计划 12 月上旬重启；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。整体来看，进入 12 月需求将有所下滑。

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

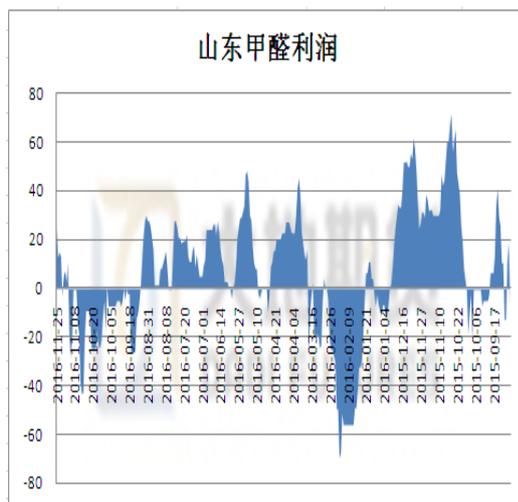
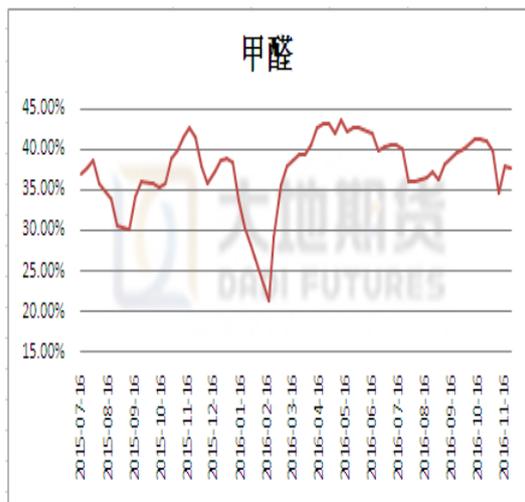


(2) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

港口烯烃装置利润近期整体下降，据了解宁波富德装置问题短暂降负至 6 成，现恢复；兴兴降至 8 成、南京惠生满负荷运行。

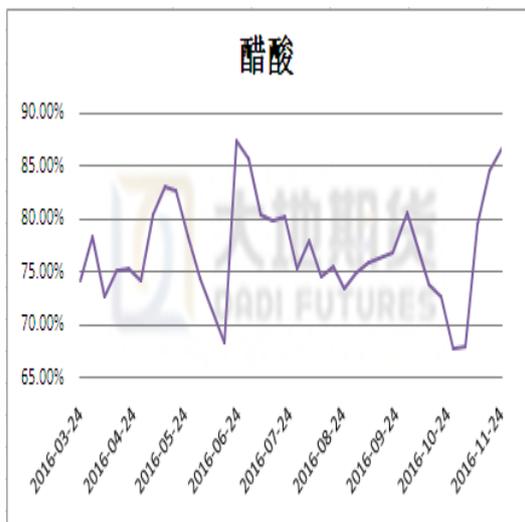


(3) 甲醛



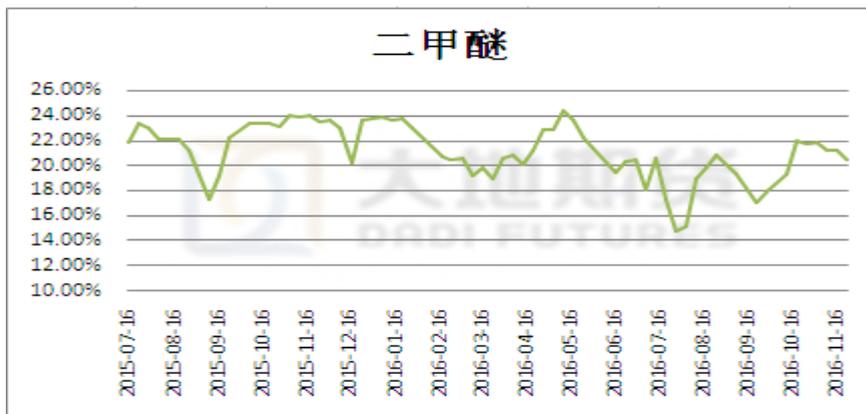
本周山东甲醛盈利幅度整体有所好转，开工率小幅下降至 37.66%，预计 11 月下半月将逐步进入需求淡季。

(4) 醋酸



本周醋酸盈利幅度整体稳定，开工率提升至 86.58%。

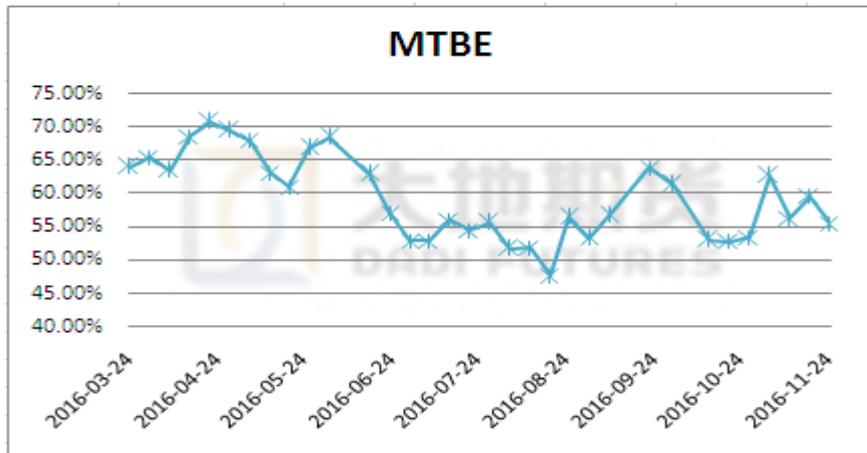
(5) 二甲醚



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 开工率下降至 55.51%。

三、基差及升贴水情况

(1) 现货价格及价差

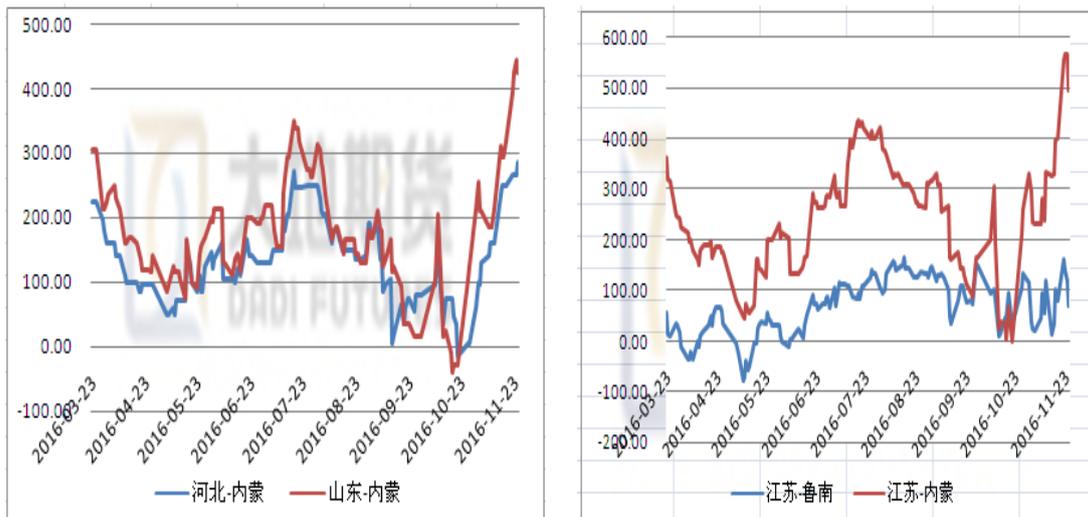
日期	现货					期货		升贴水		外盘
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	1705	1701	05-01	01-现货	CFR中国
2016-11-25	2505	2435	2295	2015	2350	2506	2504	2	(1)	
2016-11-24	2575	2455	2275	2015	2350	2553	2519	34	(56)	
2016-11-23	2575	2435	2275	2015	2350	2525	2570	(45)	(5)	295
2016-11-22	2565	2405	2275	2015	2350	2514	2590	(76)	25	295
2016-11-21	2505	2365	2275	2015	2250	2472	2569	(97)	64	291

注：黄线标注为与上周均价

相比

(2) 地区间价差

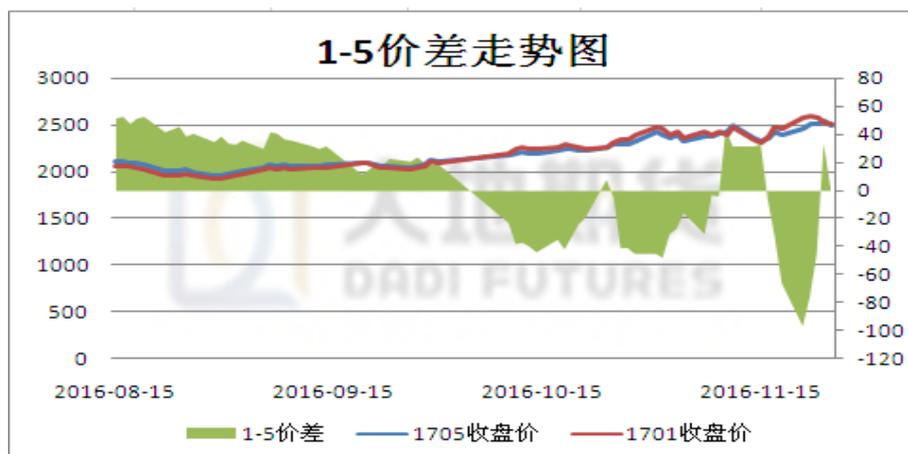
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-11-25	2505	2435	2295	2015	2350	280	420	490	70		
2016-11-24	2575	2455	2275	2015	2350	260	440	560	120		
2016-11-23	2575	2435	2275	2015	2350	260	420	560	140	295	336
2016-11-22	2565	2405	2275	2015	2350	260	390	550	160	295	336
2016-11-21	2505	2365	2275	2015	2250	260	350	490	140	291	336



(3) 期现价差

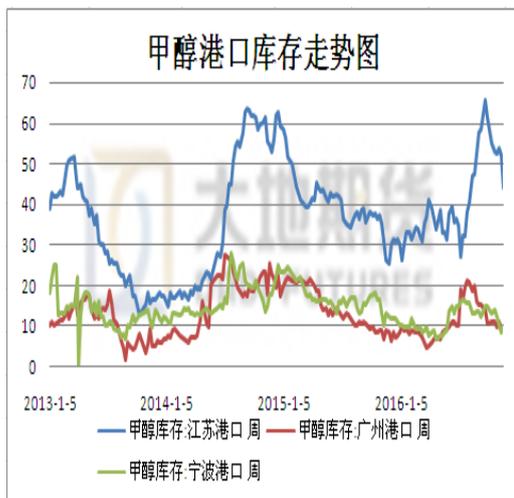


(4) 甲醇近远月升贴水

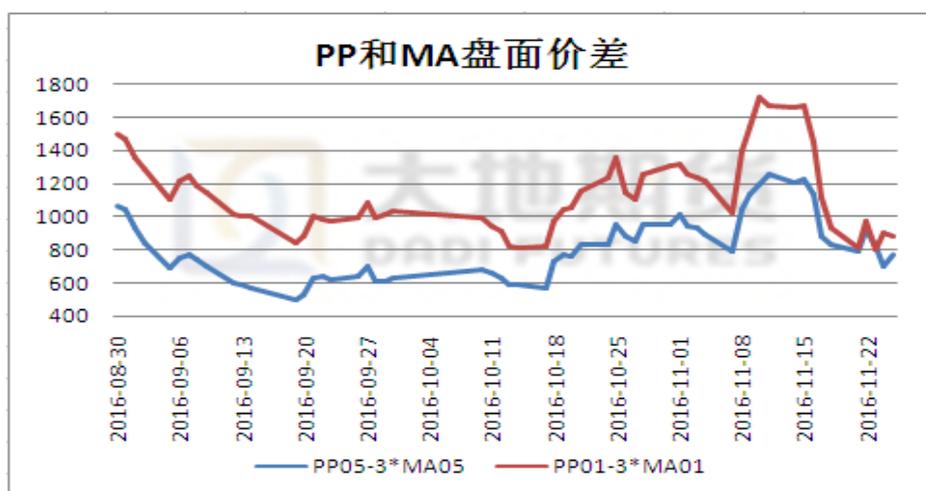


(5) 期货库存和港口库存

依托大地 共创未来



(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**

杭州业务部地址	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	宁波市海曙区冷静街 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	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	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金贸国际大厦 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

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

