



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

作者姓名：周全
 执业资格号：TZ008056
 联系方式：15858224058

》》》日期：2016年12月4日

[本周要点]

| | 分项 | 本周 | 上周 | 涨跌 |
|----|------------|--------|--------|--------|
| 供应 | 国内 | 65.07% | 66.10% | -1.03% |
| | 西北 | 74.41% | 74.13% | 0.28% |
| 需求 | 烯烃 | 85.73% | 77.71% | 8.02% |
| | 甲醛 | 37.48% | 37.66% | -0.18% |
| | 醋酸 | 86.31% | 86.58% | -0.27% |
| | 二甲醚 | 21.05% | 20.43% | 0.62% |
| | MTEB | 59.81% | 55.51% | 4.30% |
| | 库存 | 江苏 | 37.3 | 38.9 |
| | 浙江（嘉兴加上宁波） | 16.5 | 16.93 | -0.43 |
| | 华南 | 12.25 | 11.13 | 1.12 |
| | 沿海整体库存 | 66.15 | 66.96 | -0.81 |
| | 可流通货源 | 14.5 | 15.83 | -1.33 |
| 基差 | 1701（周五） | 5 | -71 | 76 |

行情判断：甲醇周初探底后走高，主力合约移仓换月至1705合约。据了解，12月上半月到港量相对下游需求不多，预估在27万吨，预计短期甲醇震荡偏强。需关注后期实际的到港数量、下游开工情况以及是否存在逼仓的可能性。另外，常州富德11月已通过环保检测，明年一季度投产概率较大，如果常州富德和盛虹能按期投产，预计明年上半年整体趋势向上。操作上建议逢低多05合约。

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 | 6 | 97.5 | 35.3 | 11.8 | 8.6 | 1.5 | 26 | 83.2 | 14.31 |
| 2016.8 | 28.9 | 65 | 4 | 98.0 | 35.6 | 13.4 | 8.2 | 1.5 | 26 | 84.7 | 13.3 |
| 2016.9 | 28 | 75 | 4 | 106.9 | 35.3 | 13.4 | 8.5 | 0.2 | 26 | 83.4 | 23.5 |
| 2016.10 | 28.5 | 45 | 2 | 75.5 | 38.9 | 11.4 | 8.5 | 0.2 | 26 | 85 | -9.5 |
| 2016.11 | 28 | 56 | 4 | 88.0 | 35.7 | 12 | 8 | 1.5 | 26 | 83.2 | 4.8 |
| 2016.12 | 28.5 | 56 | 4 | 88.5 | 34.4 | 13 | 7.5 | 1.5 | 26 | 82.38 | 6.13 |

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。12月的进口量目前来看，预计和11月差不多。

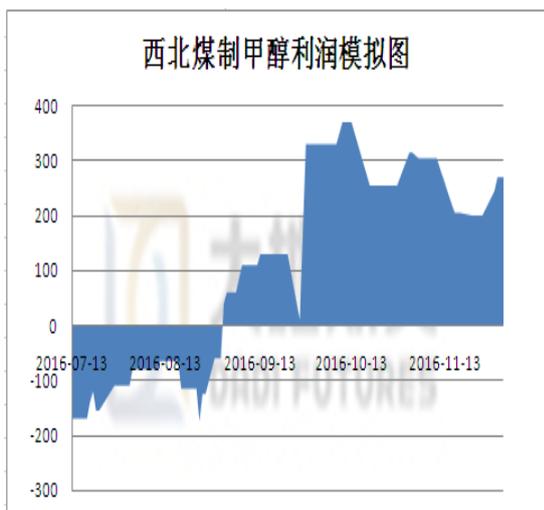
需求：兴兴目前降负至 8 成，常州富德 33 万吨 MTO 和连云港盛虹 MTO 四季度暂无确定投产消息，常州富德 11 月已通过环保检测，预计明年一季度前投产概率较大，如果正常生产将增加 8、9 万吨的甲醇需求量。11 月下半月后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸方面，南京 BP50 万吨的装置 11.21 装置停车，计划 12.5 日重启；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。浙能 10 万吨 MTG 暂无开车可能，

供需：如果明年一季度常州富德和盛虹正常投产，整体趋势向上。

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

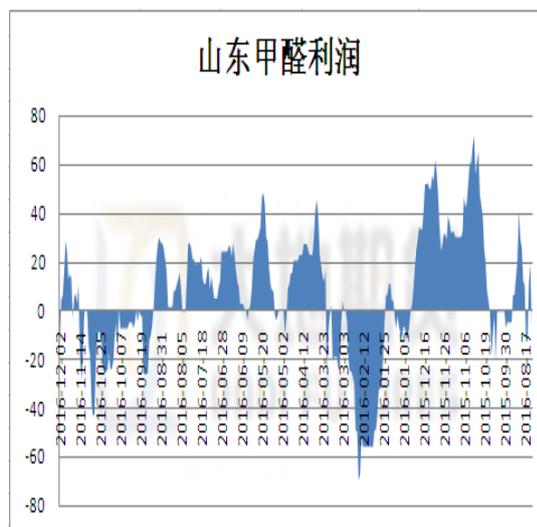
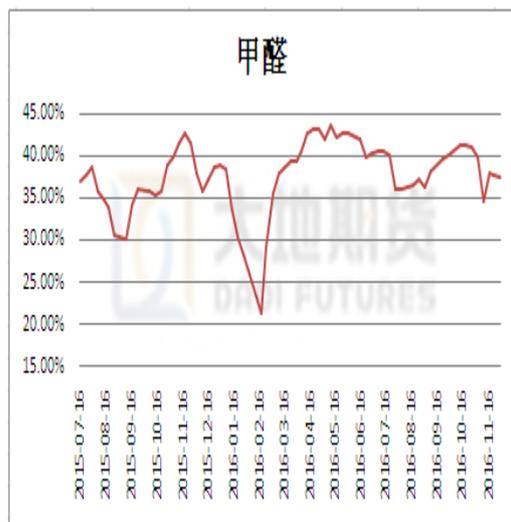


(2) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

港口烯烃装置利润近期整体下降，据了解宁波富德装置正常运行；兴兴降至 8 成、南京惠生满负荷运行。

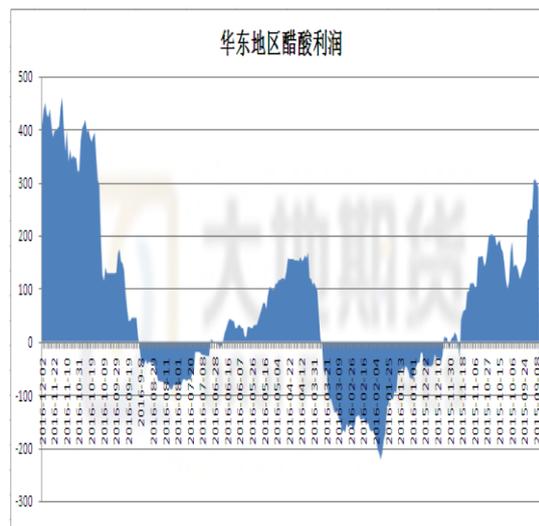
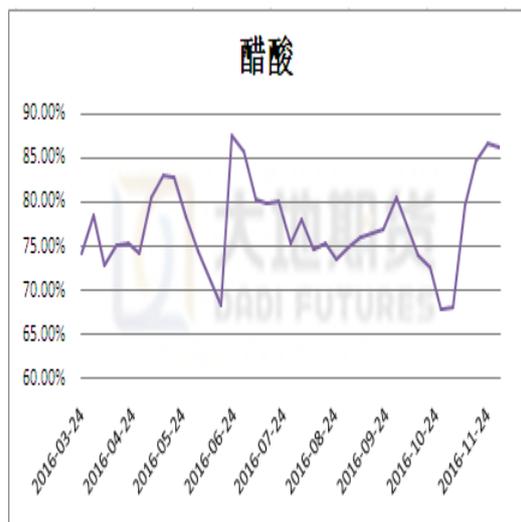


(3) 甲醛



本周山东甲醛盈利幅度整体有所转弱，开工率小幅下降至 37.48%，预计 11 月下半月将逐步进入需求淡季。

(4) 醋酸



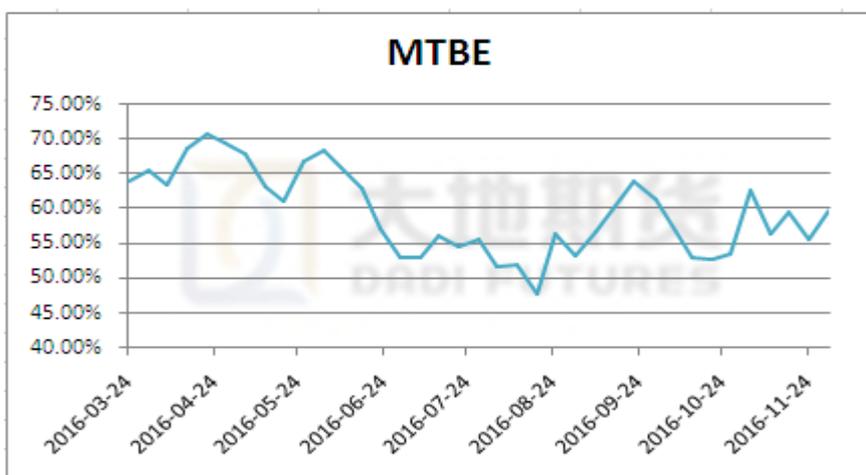
本周醋酸盈利幅度整体增加，开工率提升至 86.31%。

(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



本周 MTBE 开工率上升至 59.81%。

三、基差及升贴水情况

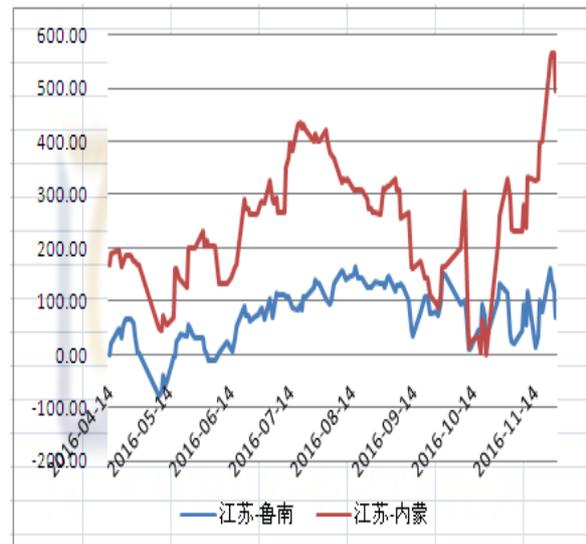
(1) 现货价格及价差

| 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 |
| 2016-12-02 | 2545 | 2510 | 2385 | 2078 | 2400 | 2580 | 2582 | (2) | 37 | |
| 2016-12-01 | 2530 | 2480 | 2350 | 2078 | 2400 | 2508 | 2513 | (5) | (17) | 291 |
| 2016-11-30 | 2520 | 2425 | 2350 | 2058 | 2400 | 2476 | 2487 | (11) | (33) | 292 |
| 2016-11-29 | 2525 | 2425 | 2295 | 2058 | 2400 | 2522 | 2502 | 20 | (23) | 293 |
| 2016-11-28 | 2525 | 2420 | 2295 | 2035 | 2400 | 2588 | 2540 | 48 | 15 | 293 |

注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

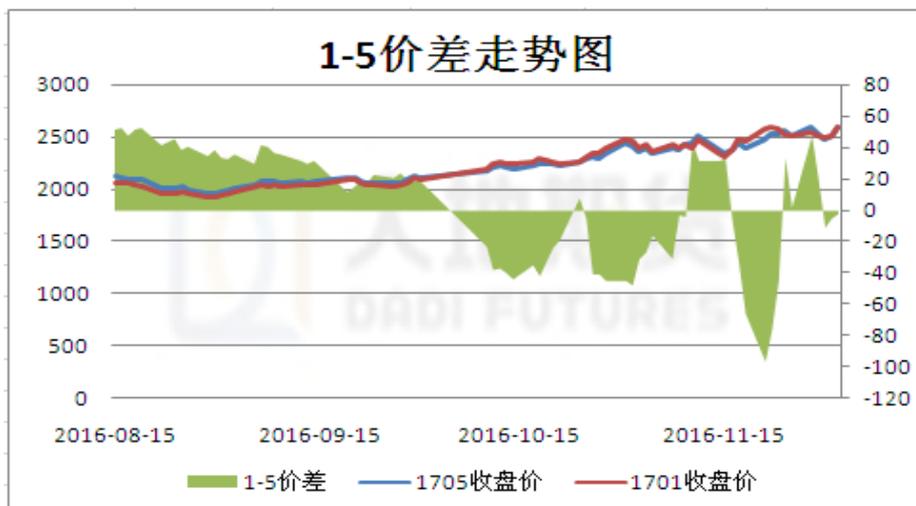
| 日期 | 现货 | | | | | 地区间价差 | | | | 外盘 | |
|------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 江苏 | 鲁南 | 河北 | 内蒙 | 西南 | 河北-内蒙 | 山东-内蒙 | 江苏-内蒙 | 江苏-鲁南 | CFR中国 | FOB美湾 |
| 2016-12-02 | 2545 | 2510 | 2385 | 2078 | 2400 | 308 | 433 | 468 | 35 | | |
| 2016-12-01 | 2530 | 2480 | 2350 | 2078 | 2400 | 273 | 403 | 453 | 50 | 291 | 324 |
| 2016-11-30 | 2520 | 2425 | 2350 | 2058 | 2400 | 293 | 368 | 463 | 95 | 292 | 324 |
| 2016-11-29 | 2525 | 2425 | 2295 | 2058 | 2400 | 238 | 368 | 468 | 100 | 293 | 328 |
| 2016-11-28 | 2525 | 2420 | 2295 | 2035 | 2400 | 260 | 385 | 490 | 105 | 293 | 336 |



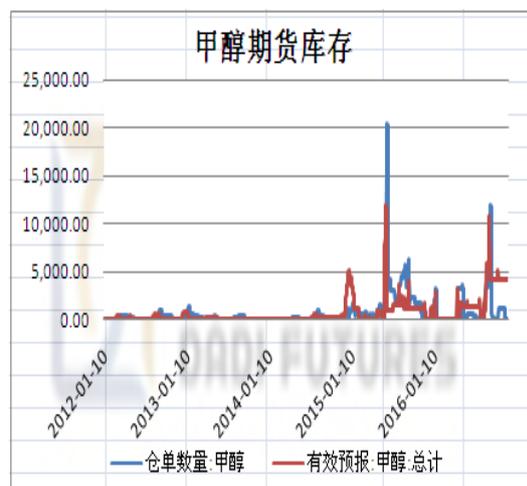
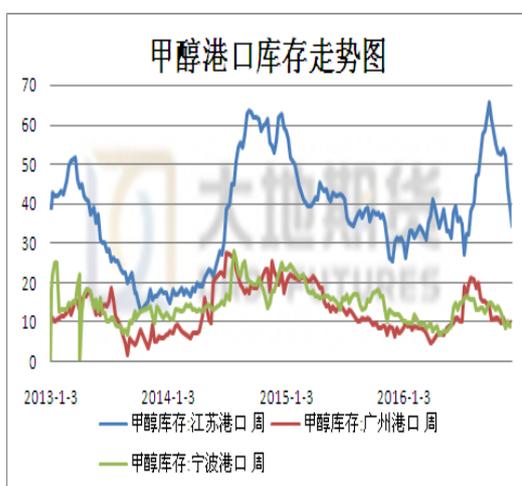
(3) 期现价差



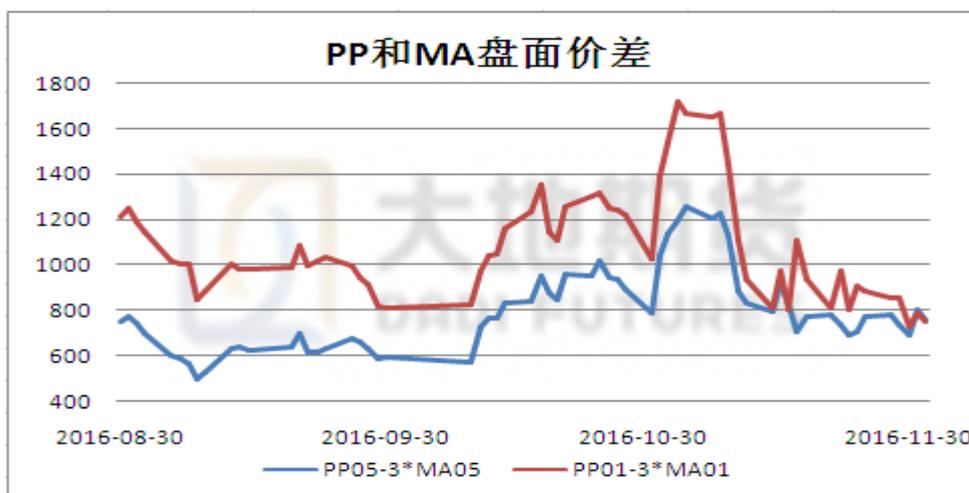
(4) 甲醇近远月升贴水



(5) 期货库存和港口库存



(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 |