



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25日

[本周要点]

	分项	本周	上周	涨跌
供应	国内	65.73%	65.69%	0.04%
	西北	74.51%	74.35%	0.16%
需求	烯烃	83.25%	83.54%	-0.29%
	甲醛	31.80%	32.38%	-0.58%
	醋酸	89.98%	88.68%	1.30%
	二甲醚	18.53%	20.03%	-1.50%
	MTBE	58.50%	62.49%	-3.99%
库存	江苏	29.69	30.5	-0.81
	浙江（嘉兴加上宁波）	22.31	21.39	0.92
	华南	13.3	15.12	-1.82
	沿海整体库存	65.3	67.01	-1.71
	可流通货源	14.99	14.79	0.2
基差	1705（周五）	-463	-220	-243

行情判断：甲醇近日整体高位回调态势。沿海地区12月23日至12月底抵港进口船货数量在14.53万-15万吨（排除推迟到港的情况下），从数据看近期到港量并不多，而内地到港口的流入量方面，虽然上周西北、西南及鲁南和华东的套利空间有打开，但是据我们了解，目前流入港口的货源仍较少。下游需求方面，虽然传统下游进入需求淡季开工将逐步下滑，但是据消息，盛虹下周一EVA，常州富德则计划在12月底投MT0，1月投产烯烃装置，或提振市场。综合考虑月底有纸货交割的因素，我们认为甲醇价格短期或止跌。中长期来看，常州富德和盛虹投产较为确定，如果后期进口量和内陆地区货源不能满足需求缺口，预计去库存速度将加快，暂维持中长期谨慎偏多观点。需关注后期实际的到港量、富德和盛虹的实际投产时间、内陆到港口的流入量。套利方面，目前MA和PP05合约的价差位于600附近，处于历史低位，基于做多MT0利润的逻辑，建议可考虑买PP抛MA的套利。

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	32.7	13	7.5	1.5	26	80.73	7.77

供应：11月进口量为68万吨，较上月增加近10万吨。西南地区流入华东的货源，目前西南和华东的价差打开，据了解川维和卡贝乐的货源有到华东。12月的进口量目前来看，预计和11月差不多。

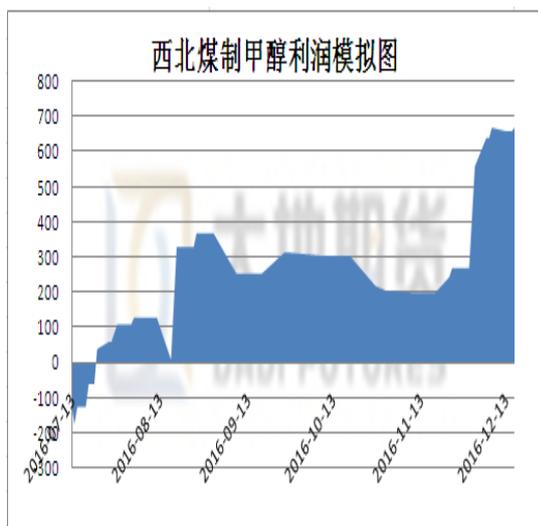
需求：兴兴目前降负至8成，南京惠生9日降负至7成。常州富德33万吨MTO和连云港盛虹MTO四季度暂无确定投产消息，常州富德11月已通过环保检测，预计明年一季度前投产概率较大，如果正常生产将增加8、9万吨的甲醇需求量。据了解，常州富德和盛虹近几个月已经在市场上采购甲醇备货。12月下半月后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸方面，南京BP50万吨的装置11.21装置停车，12.10日重启；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。浙能10万吨MTG暂无开车可能。

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

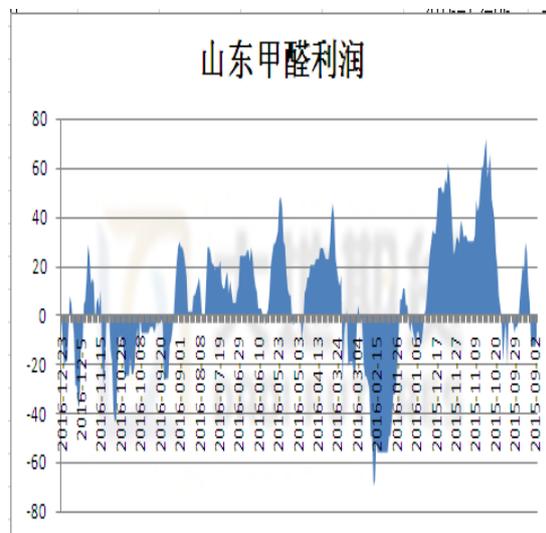
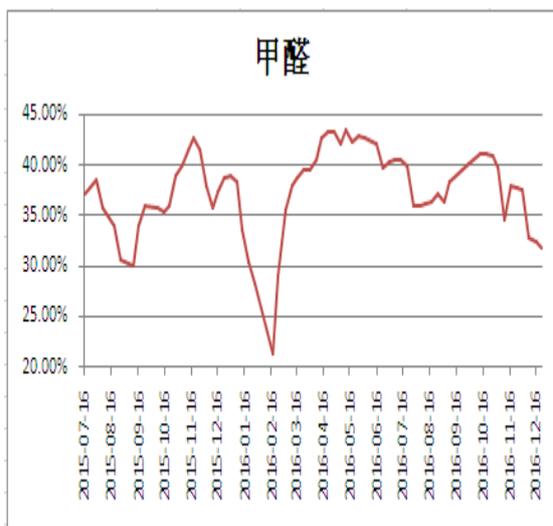


(2) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

港口烯烃装置利润近期下滑明显，据了解宁波富德装置正常运行，兴兴降至8成、南京惠生降负至7成。

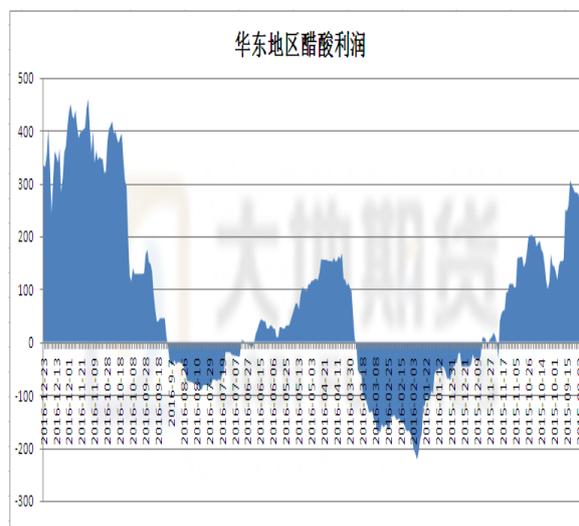


(3) 甲醛



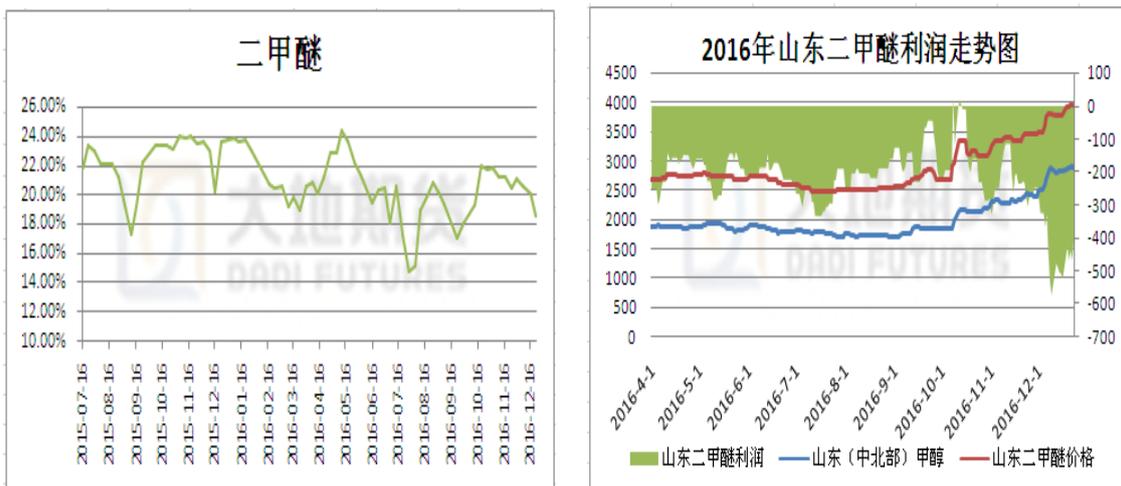
本周山东甲醛亏损幅度有所扩大，整体在盈亏平衡附近徘徊。开工率下降至 31.8%，预计开工率将继续下滑。

(4) 醋酸



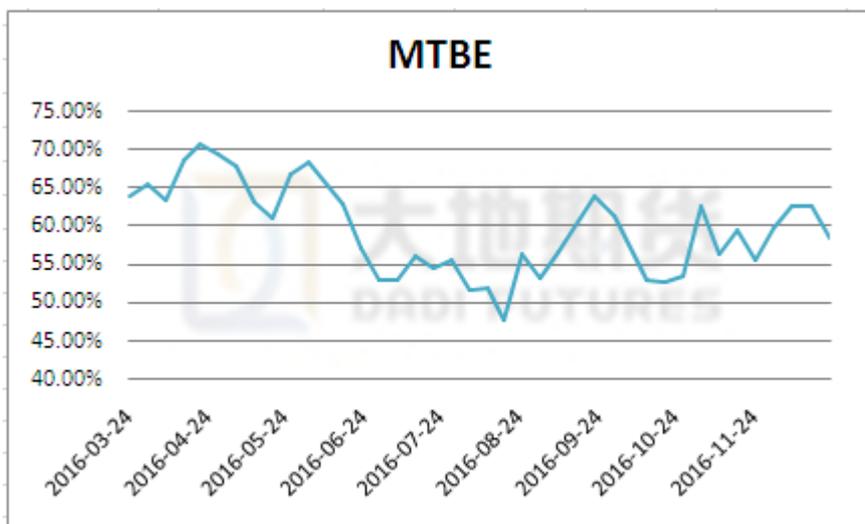
本周醋酸盈利幅度整体上升，开工率上升至 89.98%。

(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，目前看不太可能大幅好转。

(6) MTBE



本周 MTBE 开工率下降至 58.5%。

三、基差及升贴水情况

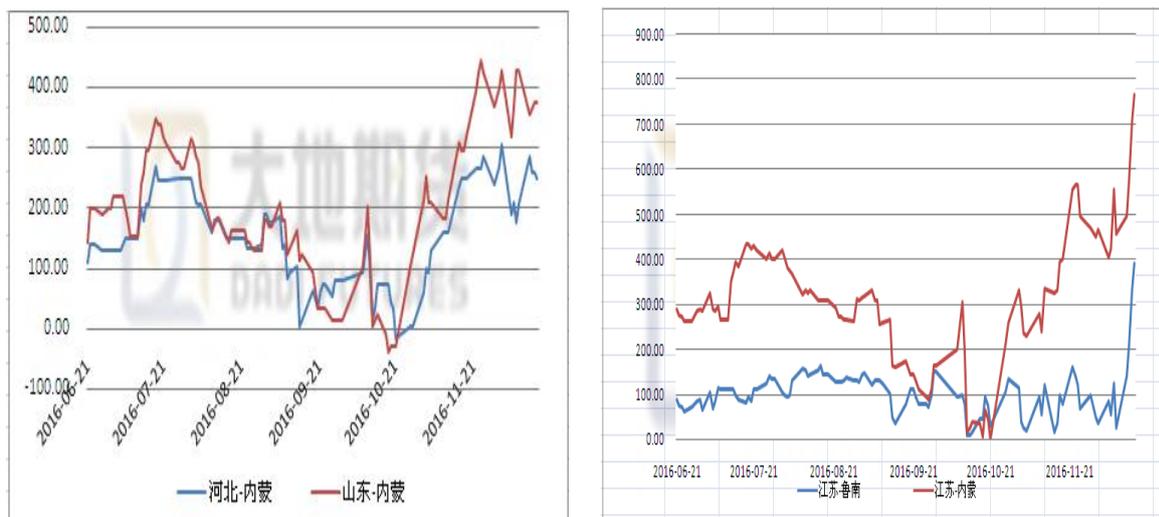
(1) 现货价格及价差

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	05-现货	CFR中国
2016-12-23	3190	2890	2720	2575	2900	2737	2956	(219)	(453)	
2016-12-22	3135	2930	2720	2575	2900	2800	2974	(174)	(335)	350
2016-12-21	3140	2930	2720	2550	2900	2810	2906	(96)	(330)	350
2016-12-20	3050	2910	2720	2550	2900	2813	2894	(81)	(237)	349
2016-12-19	3210	2880	2720	暂不出价	2900	2822	2910	(88)	(388)	352
	66	83	-10	103	38					

注：黄线标注为与上周均价相比

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
2016-12-23	3190	2890	2720	2575	2900	145	315	615	300		
2016-12-22	3135	2930	2720	2575	2900	145	355	560	205	350	348
2016-12-21	3140	2930	2720	2550	2900	170	380	590	210	350	348
2016-12-20	3050	2910	2720	2550	2900	170	360	500	140	349	348
2016-12-19	3210	2880	2720	暂不出价	2900	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	330	352	348

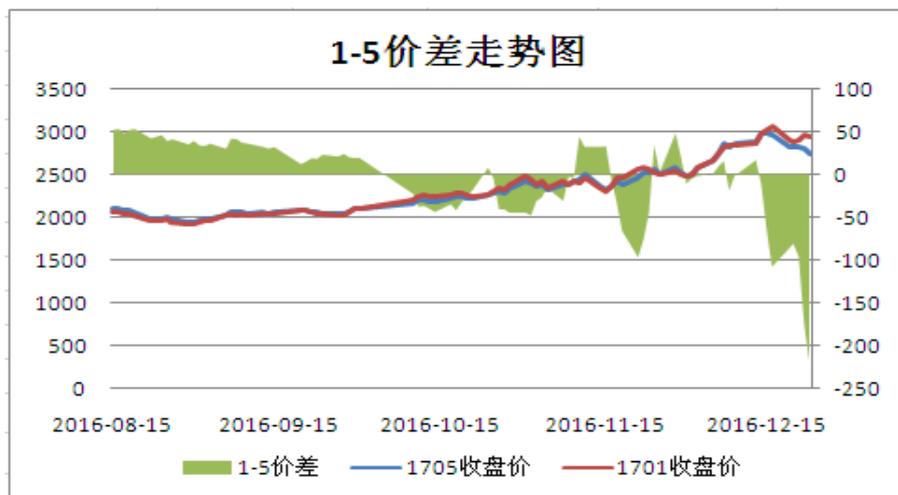
(2) 地区间价差



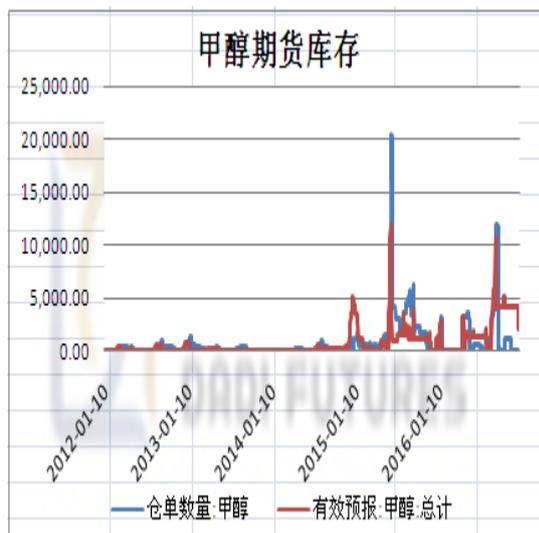
(3) 期现价差



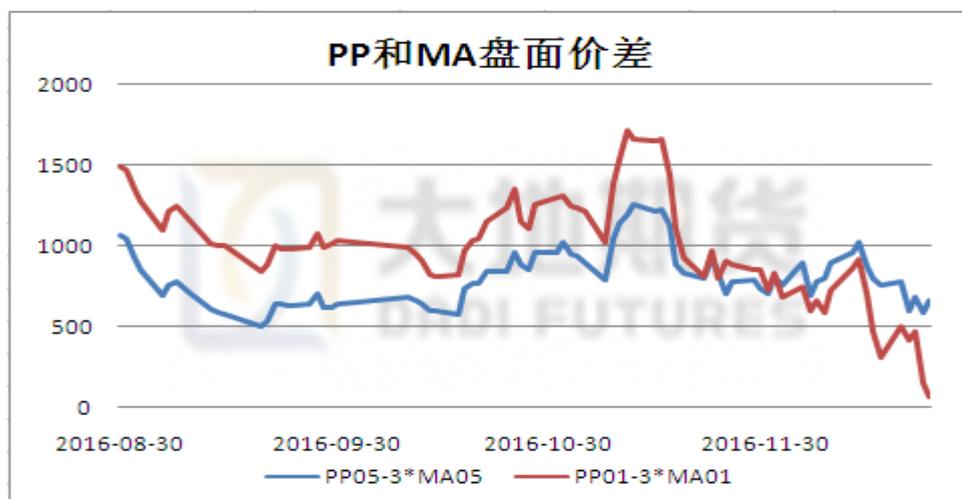
(4) 甲醇近远月升贴水



(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