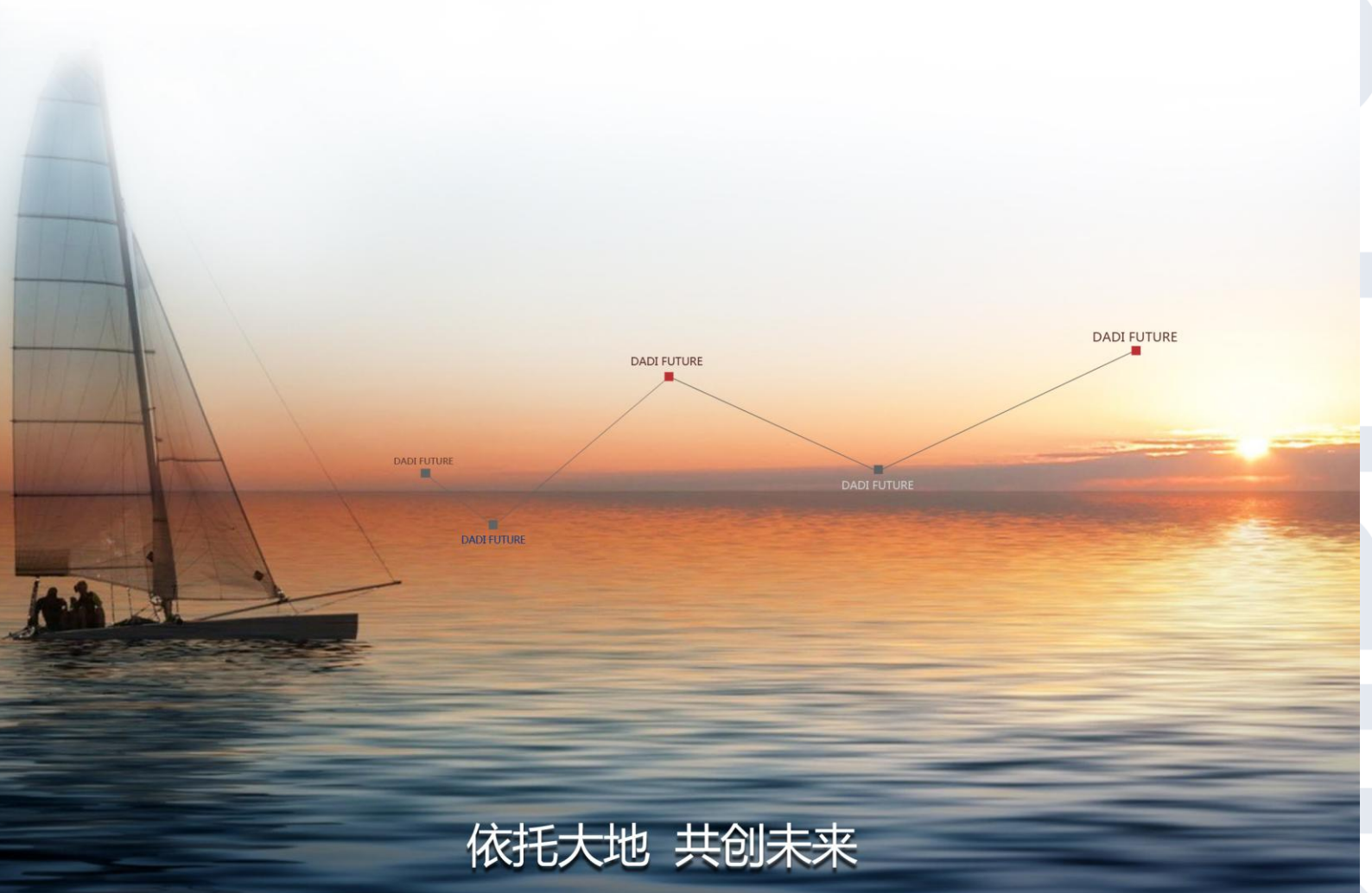




依托大地 共创未来

大地甲醇周报



依托大地 共创未来



大地甲醇周报

》》》日期：2016年12月10日

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

[本周要点]

	分项	本周	上周	涨跌
供应	国内	64.61%	65.07%	-0.46%
	西北	72.84%	74.41%	-1.57%
需求	烯烃	82.21%	85.73%	-3.52%
	甲醛	32.79%	37.48%	-4.69%
	醋酸	81.72%	86.31%	-4.59%
	二甲醚	20.60%	21.05%	-0.45%
	MTBE	62.69%	59.81%	2.88%
库存	江苏	31.23	37.3	-6.07
	浙江（嘉兴加上宁波）	18.18	16.5	1.68
	华南	12.45	12.25	0.2
	沿海整体库存	62.48	66.15	-3.67
	可流通货源	13.7	14.5	-0.8
基差	1701（周五）	-137	5	-142

行情判断：据了解，沿海地区12月9日至12月18日抵港进口船货数量在25.65万-27.60万吨（排除推迟到港的情况下），到港量相对前期增加，另外近期西南发往江苏部分区域货源也有所增加。而下游需求方面，南京惠生9日降负至7成，且传统下游将进入需求淡季开工率将逐步下滑，因此谨防甲醇价格短期回调，操作上建议短期追多谨慎。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。中长期看，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，预计到明年一季度整体仍向上。操作上建议中长期逢低多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。

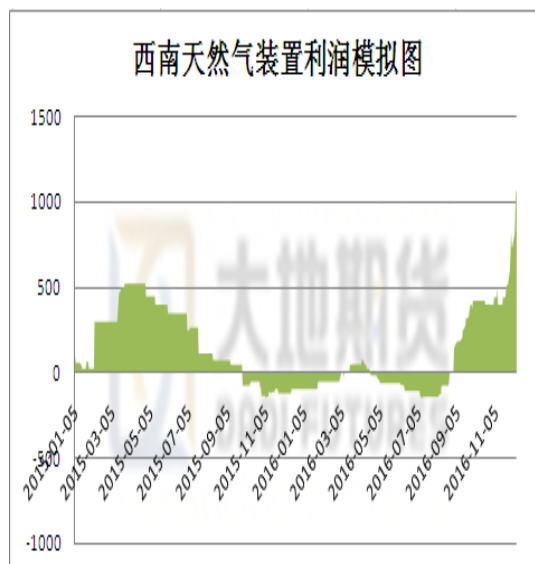
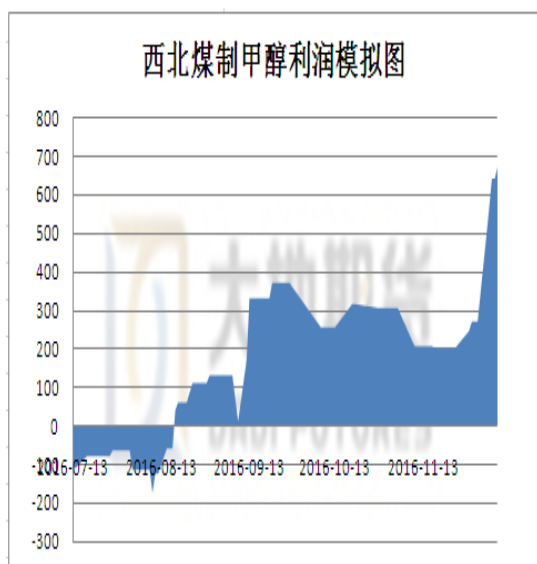
需求：兴兴目前降负至 8 成，南京惠生 9 日降负至 7 成。常州富德 33 万吨 MTO 和连云港盛虹 MTO 四季度暂无确定投产消息，常州富德 11 月已通过环保检测，预计明年一季度前投产概率较大，如果正常生产将增加 8、9 万吨的甲醇需求量。11 月下半月后甲醛等传统下游将逐步进入需求淡季，醋酸方面，南京 BP50 万吨的装置 11.21 装置停车，计划近期重启；华东地区的二甲醚装置，张家港新能和张家港久泰已恢复重启。浙能 10 万吨 MTG 暂无开车可能，

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。

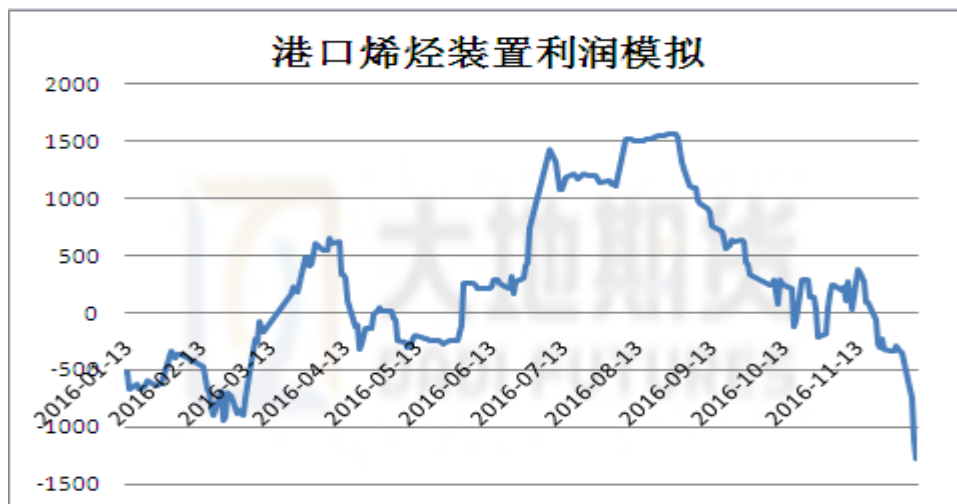
二、产业利润情况

(1) 上游利润情况

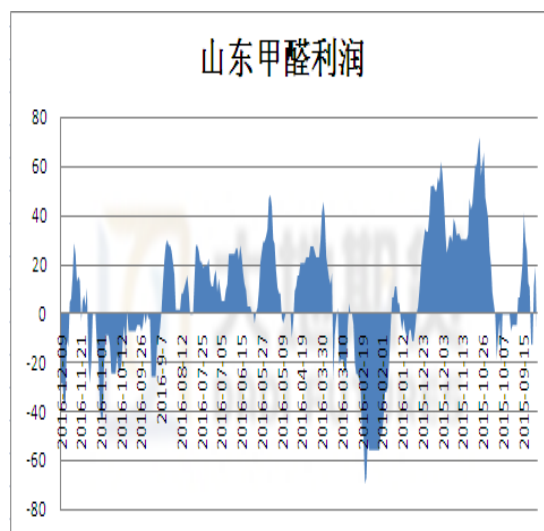
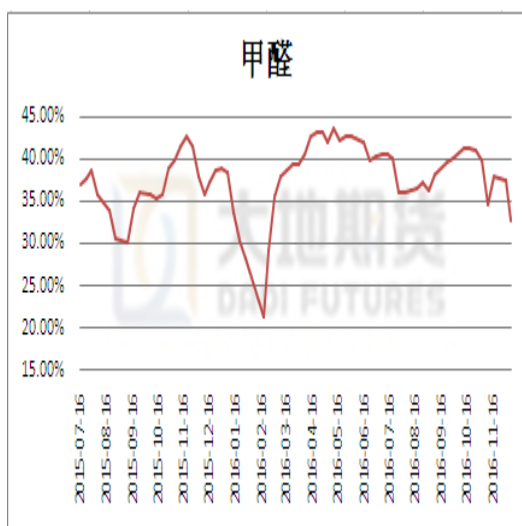


(2) 港口外采 MTO/MTP 利润情况

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。

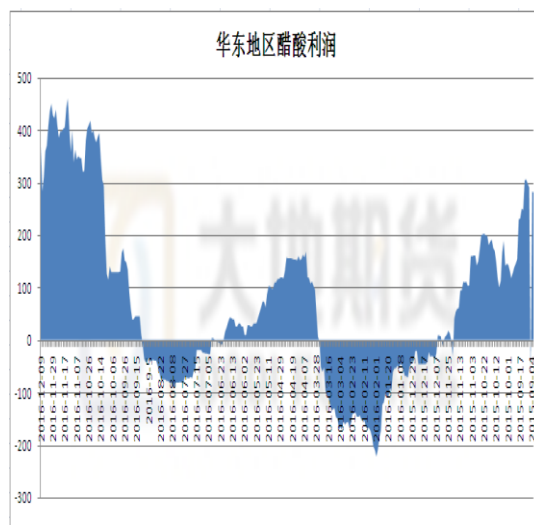
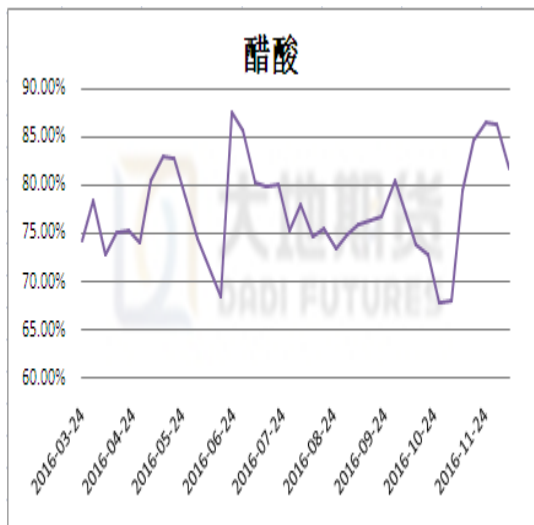


(3) 甲醛



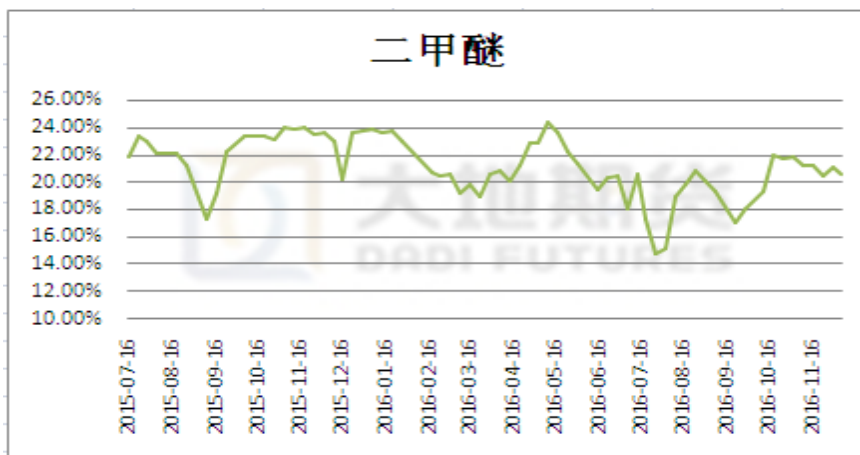
本周山东甲醛盈利幅度整体有所转弱，开工率下降至 32.79%，预计 12 月下半月将逐步进入需求淡季。

(4) 醋酸



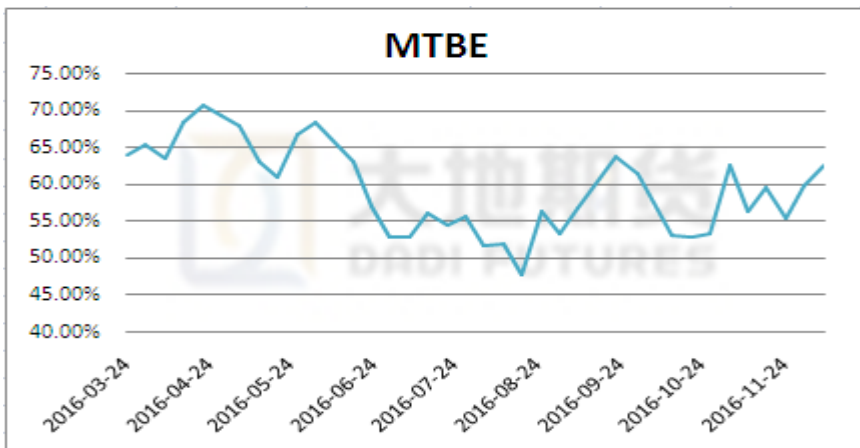
本周醋酸盈利幅度整体减少，开工率提升至 81.72%。

(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 62.69%。

三、基差及升贴水情况

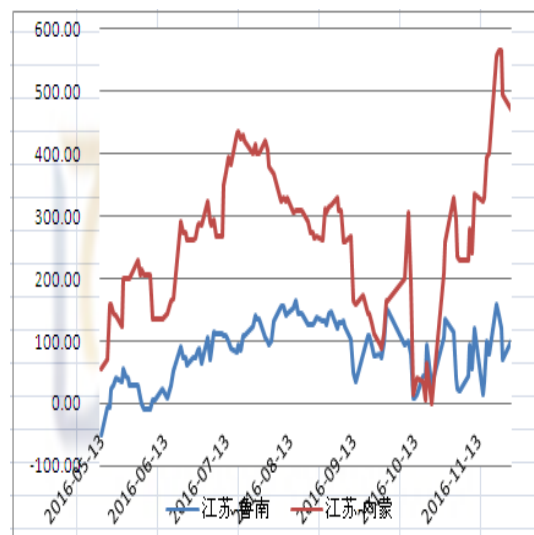
(1) 现货价格及价差

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
2016-12-09	2925	2900	2675	2470	封盘, 暂不报价	2853	2855	(2)	(70)	
2016-12-08	2995	2870	2615	2460		2822	2841	(19)	(154)	335
2016-12-07	2865	2810	2650	2430		2848	2832	16	(33)	335
2016-12-06	2765	2680	2550	2365		2747	2738	9	(27)	310
2016-12-05	2670	2610	2395	2275		2500	2660	2659	1	(11)
	315	322	242	339	100					

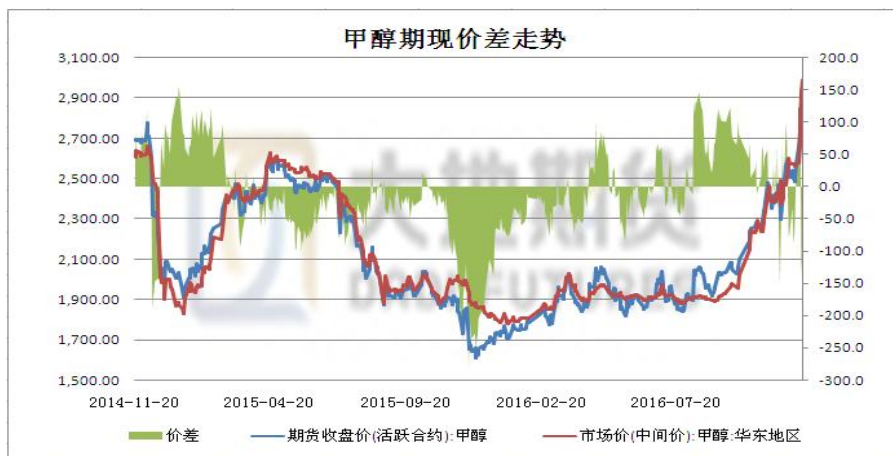
注：黄线标注为与上周均价相比

(2) 地区间价差

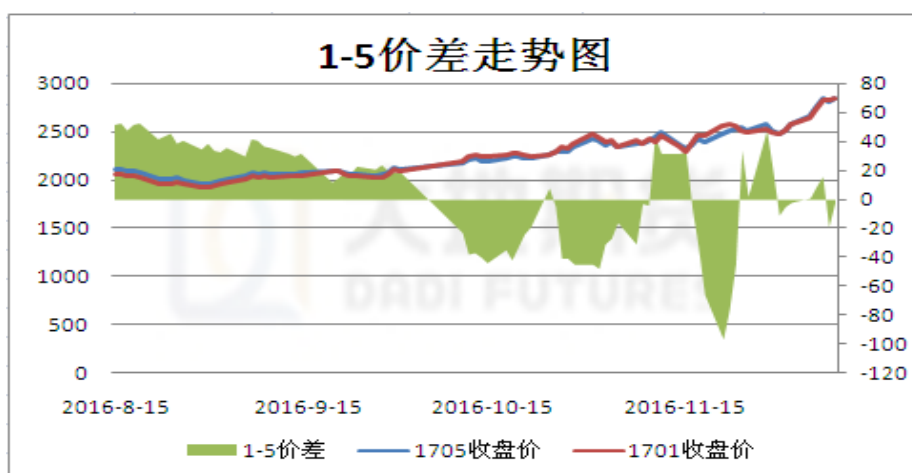
日期	现货					地区间价差				外盘	
	江苏	鲁南	河北	内蒙	西南	河北-内蒙	山东-内蒙	江苏-内蒙	江苏-鲁南	CFR中国	FOB美湾
2016-12-09	2925	2900	2675	2470	封盘, 暂不报价	205	430	455	25		
2016-12-08	2995	2870	2615	2460		155	410	535	125	335	338
2016-12-07	2865	2810	2650	2430		220	380	435	55	335	338
2016-12-06	2765	2680	2550	2365		185	315	400	85	310	324
2016-12-05	2670	2610	2395	2275		2500	120	335	395	60	295



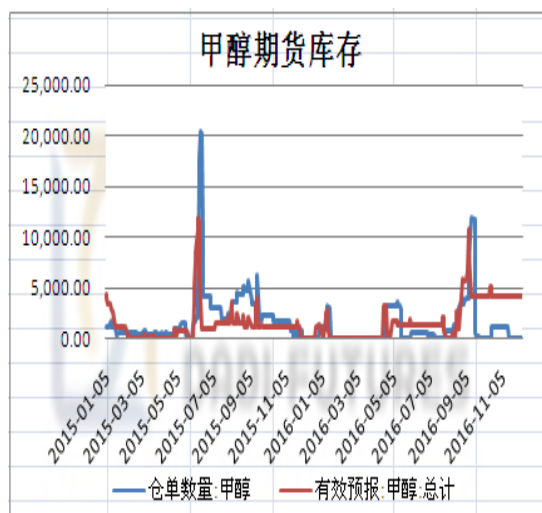
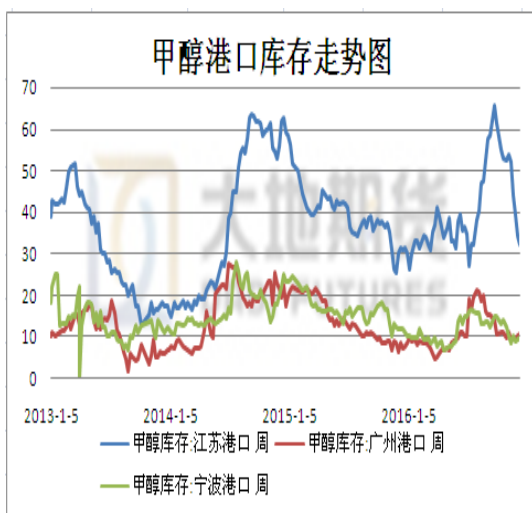
(3) 期现价差



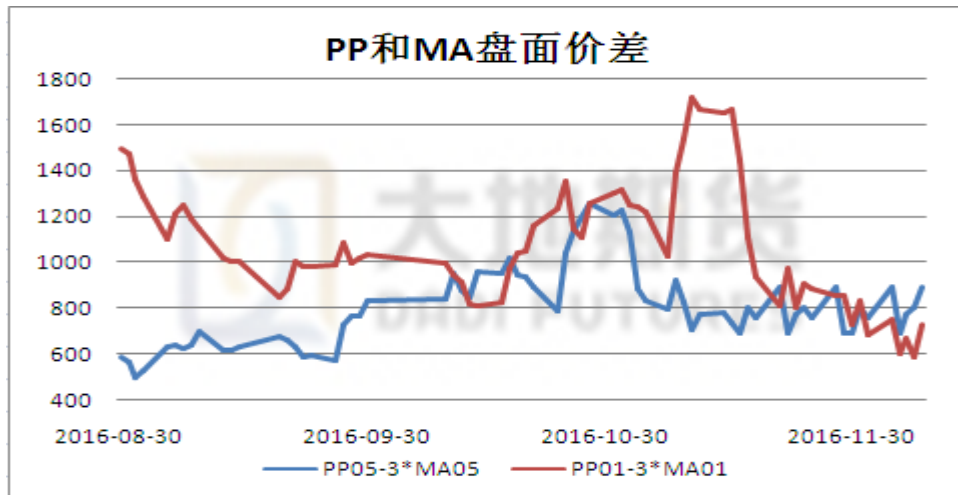
(4) 甲醇近远月升贴水



(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