



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

化工周刊

金信期货研究院

2023/9/25

目录

CONTENTS

01

产业链概况

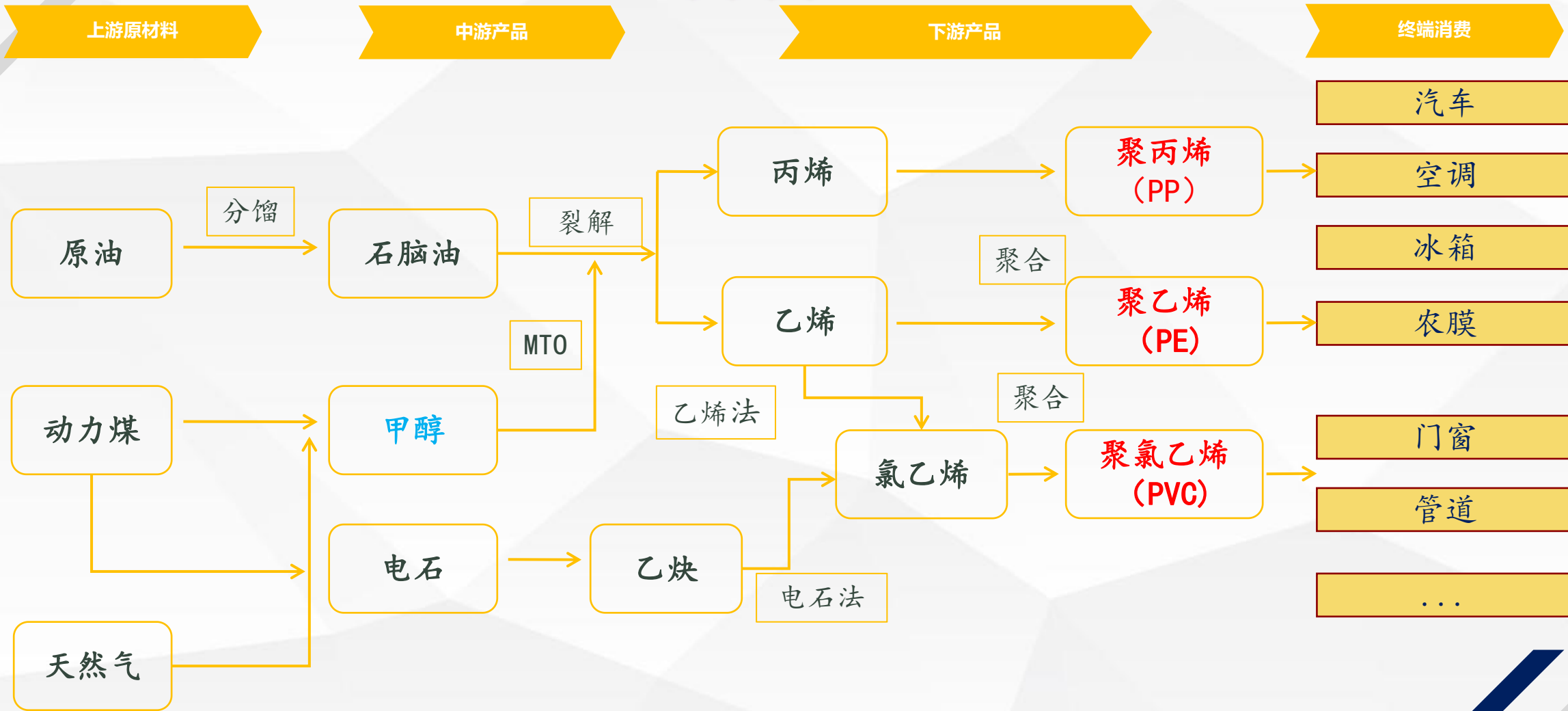
02

甲醇

03

PTA

甲醇产业图谱



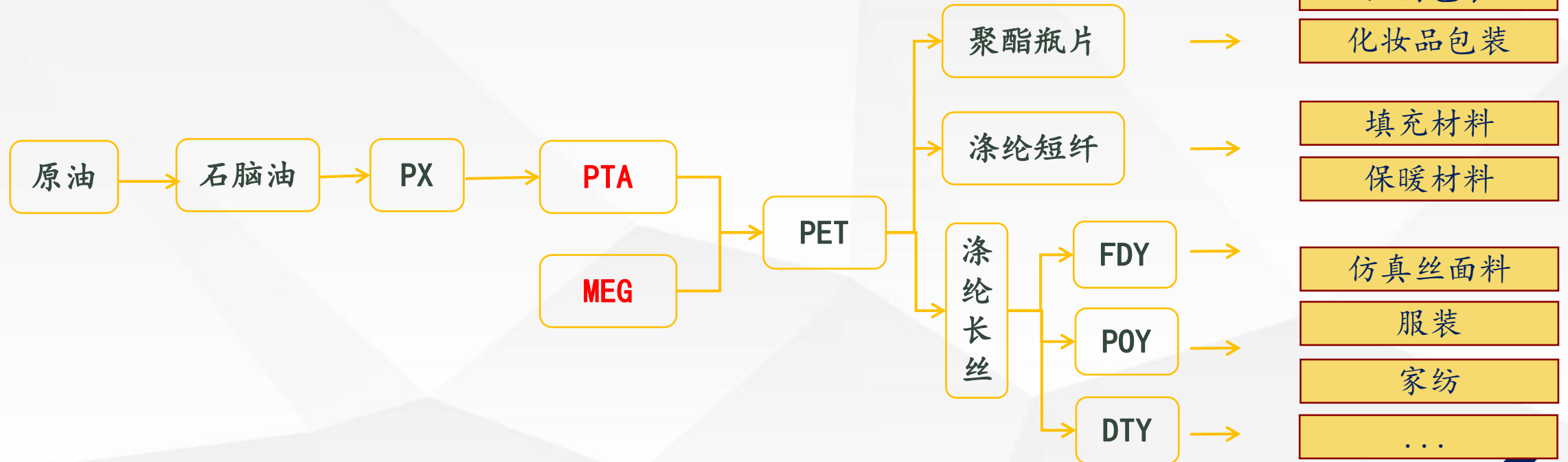
聚酯产业图谱

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

供给：前期计划检修企业复产，甲醇开工率大幅回升，上周国内装置产能利用率80.89%，环比+2.3%，整体高于过去五年同期水平；

需求：上周传统下游加权开工率41.2%，环比+0.3%；浙江大型MTO装置重启，甲醇制烯烃产能利用率87.41%，环比+2.48%；

库存：本周港口总库存量114.56万吨（+1.35万吨），环比+1.2%；内地社会库存合计39万吨（-5.46万吨），环比-12.29%；

利润：近期煤炭价格强势，煤制甲醇理论利润走势各异，内蒙-32元/吨（-30），山西+187.5元/吨（-5），山东+510元/吨（+50）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-798元/吨（-10）；

总结：受煤炭价格成本支撑影响，近期甲醇价格逐渐攀升，下游继续对高价展现出抵触情绪。基本面来看，内地检修企业复产，供应压力增加，但港口到货预计持续累库，供应压力仍在。需求方面，下游产品价格抬升，利润均小幅压缩，甲醛仍处于亏损，其他品种均处于盈亏线以上，整体开工走高。成本端，煤炭保持强势，成本支撑走强。综合来看，甲醇进口压力继续增加，下游利润及需求良好，但小长假前刚需采购，市场成交一般，多空交织，预计甲醇节前偏弱震荡。

偏强震荡，
谨慎追高

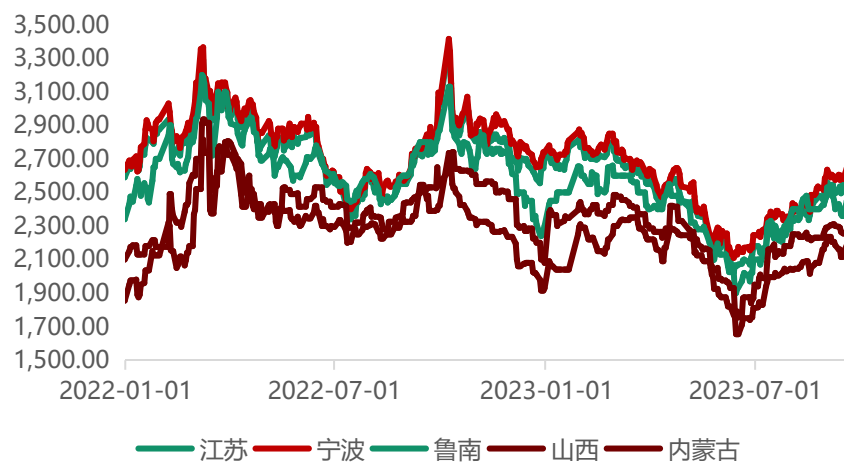
甲醇

甲醇价格

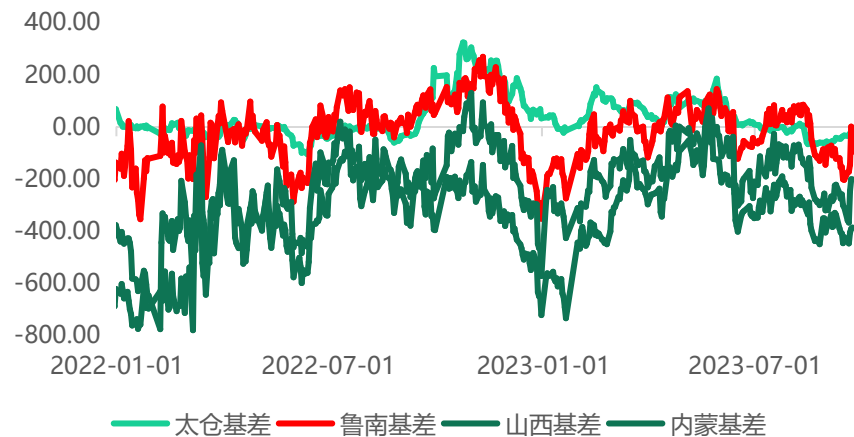
甲醇历史价格



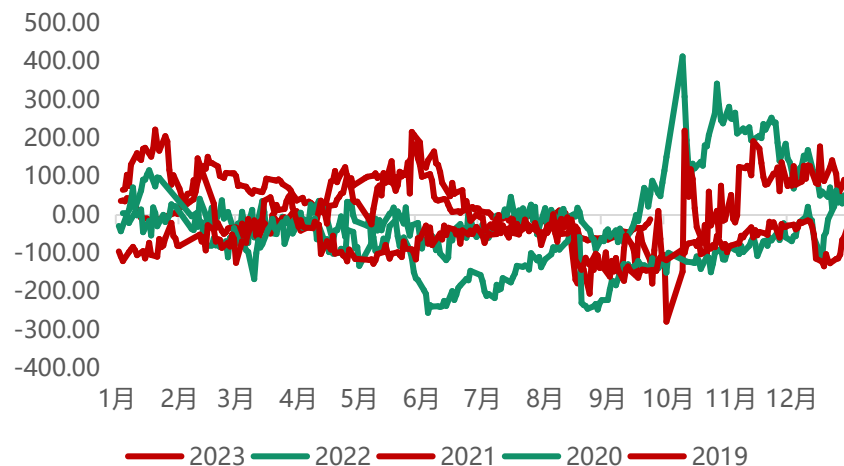
主流地区市场价格



甲醇各地基差



港口基差季节性

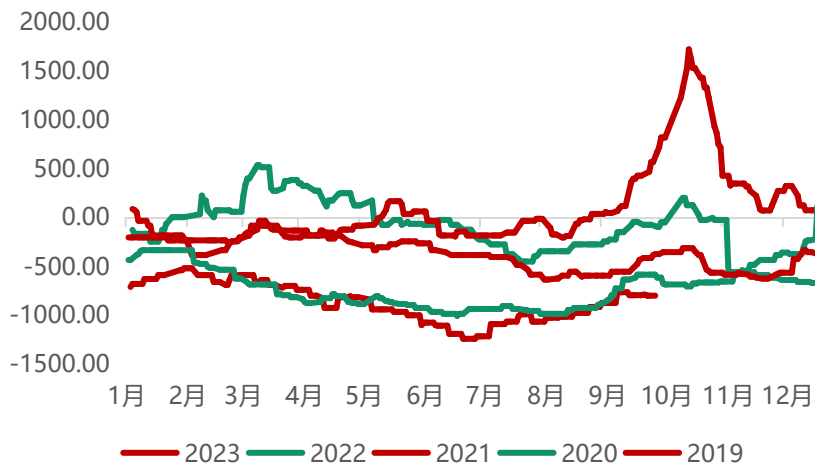


金九银十传统旺季，消费复苏，整体价格持续上涨，上周太仓甲醇均价在2565元/吨（+66），处于年内较高水平。

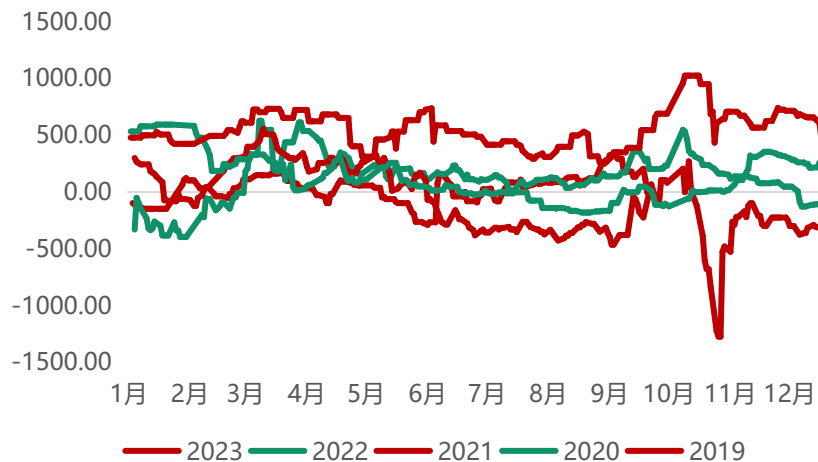
山东东营价格2428元/吨（+42），内蒙古北线2175元/吨（+23），国内甲醇整体价格均有所抬升。

生产利润

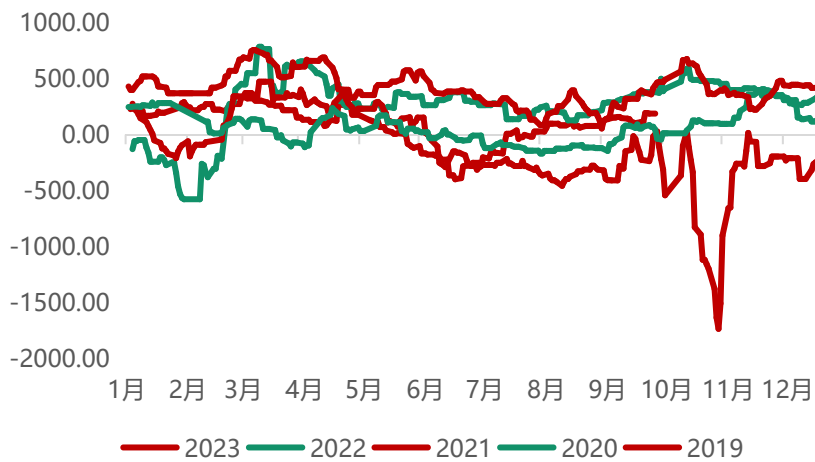
天然气制甲醇生产利润



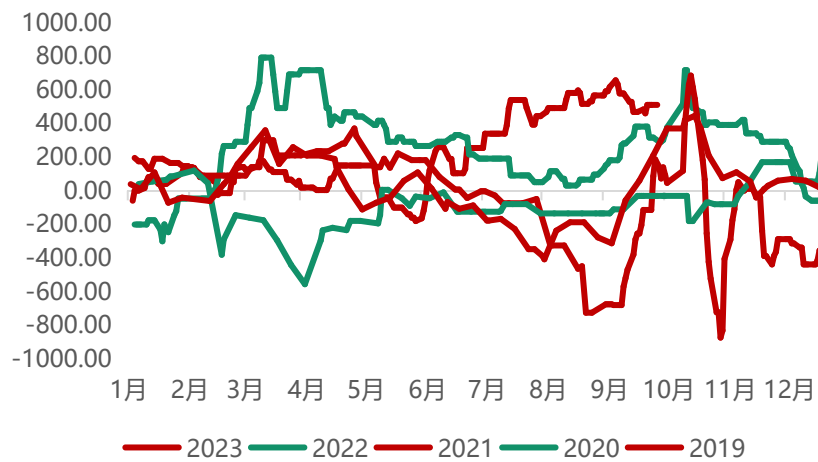
内蒙煤制甲醇生产利润



山西煤制甲醇生产利润



山东煤制甲醇生产利润

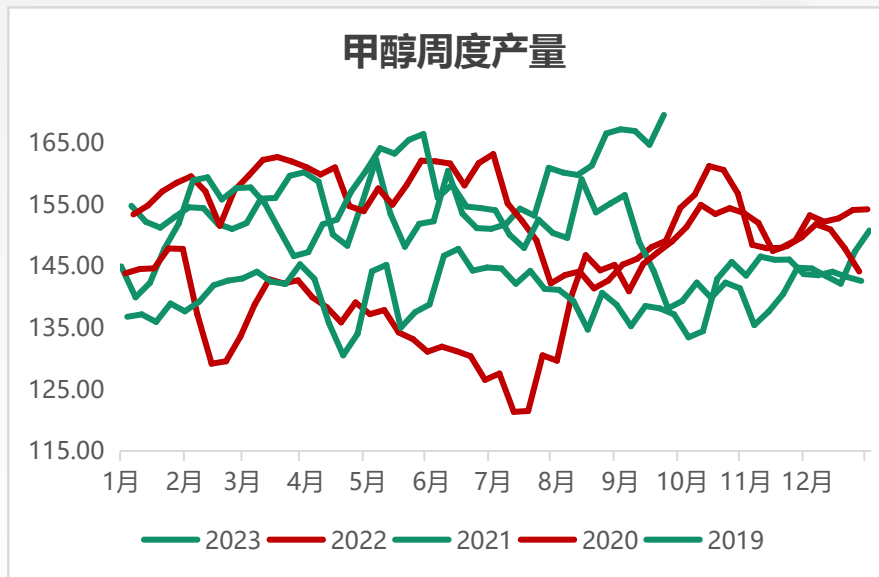
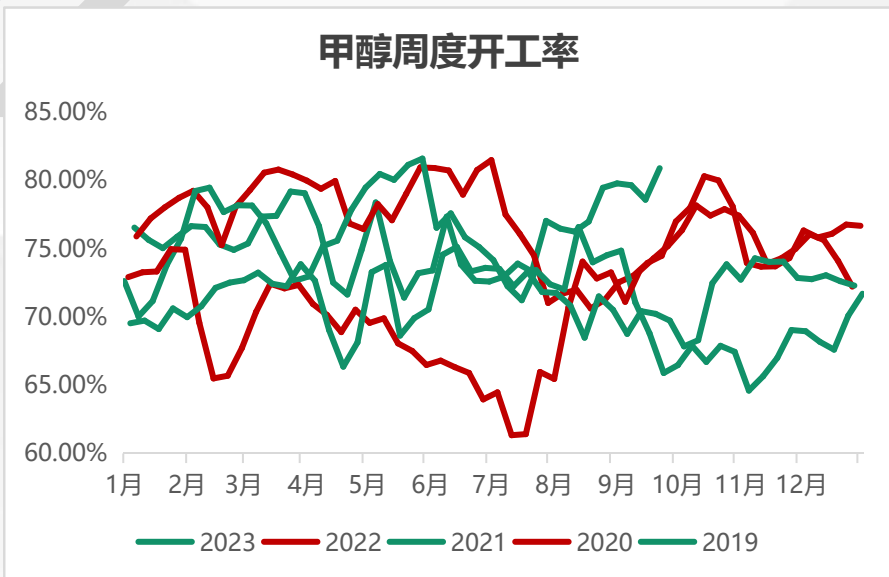


西南天然气制甲醇目前处于理论盈亏线以下，其他地区煤制甲醇利润均表现良好。

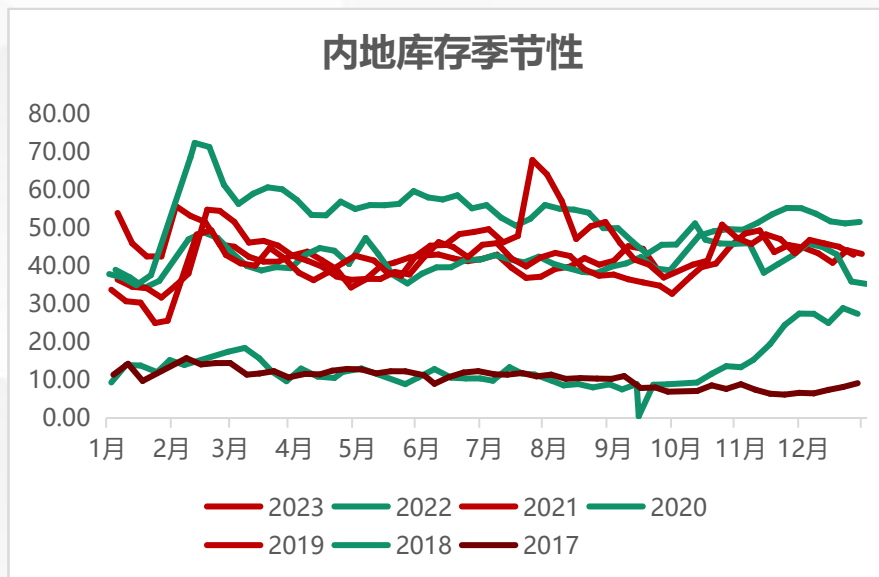
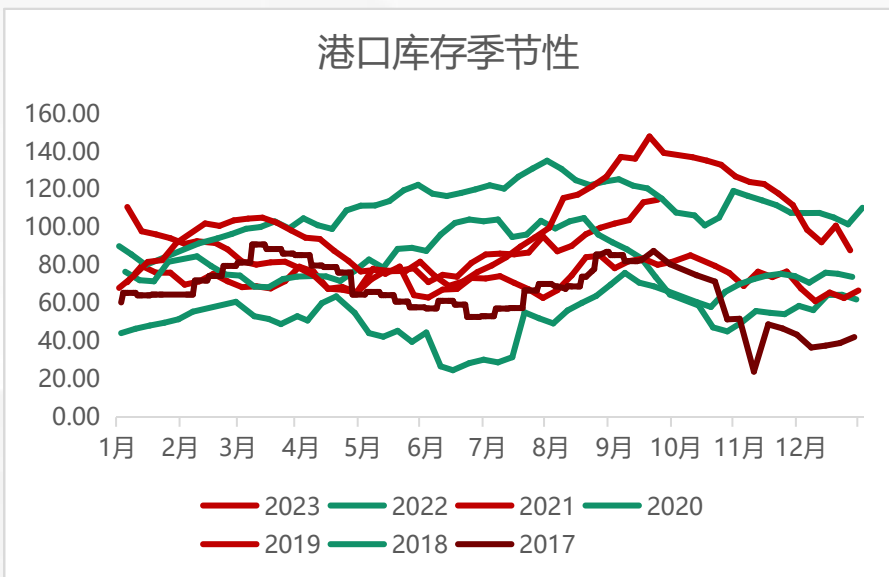
由于短期内煤炭价格企稳偏强，因此各地煤制甲醇利润有所调整。

其中山东地区甲醇理论生产利润（510元）表现优于其他地区。

供给情况

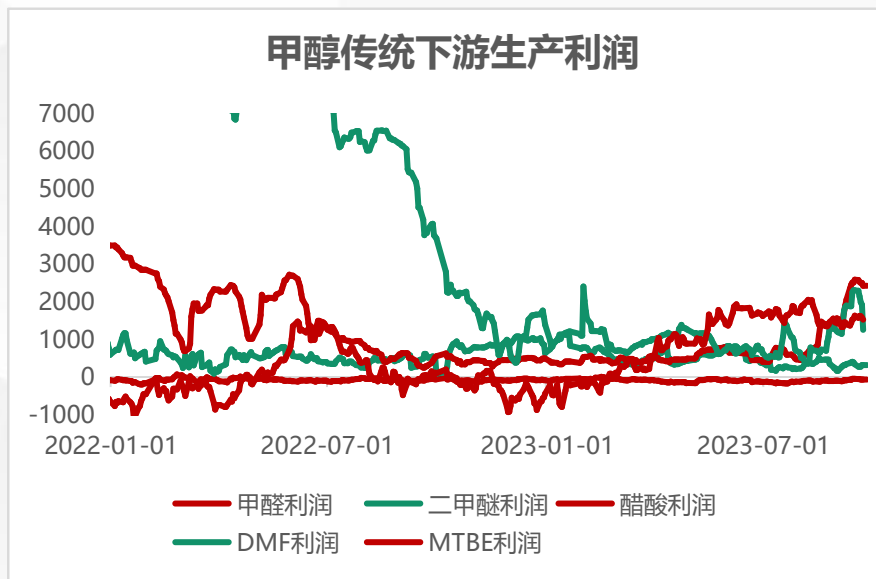
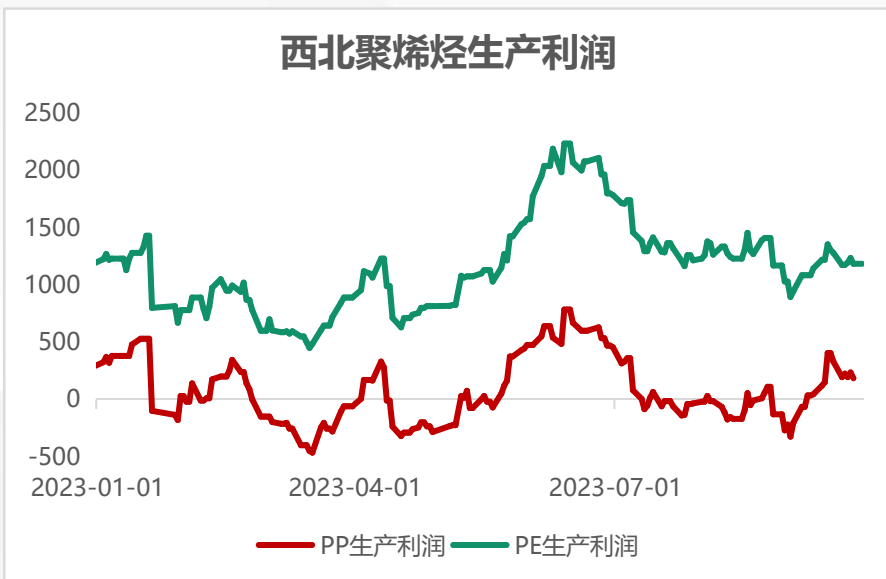
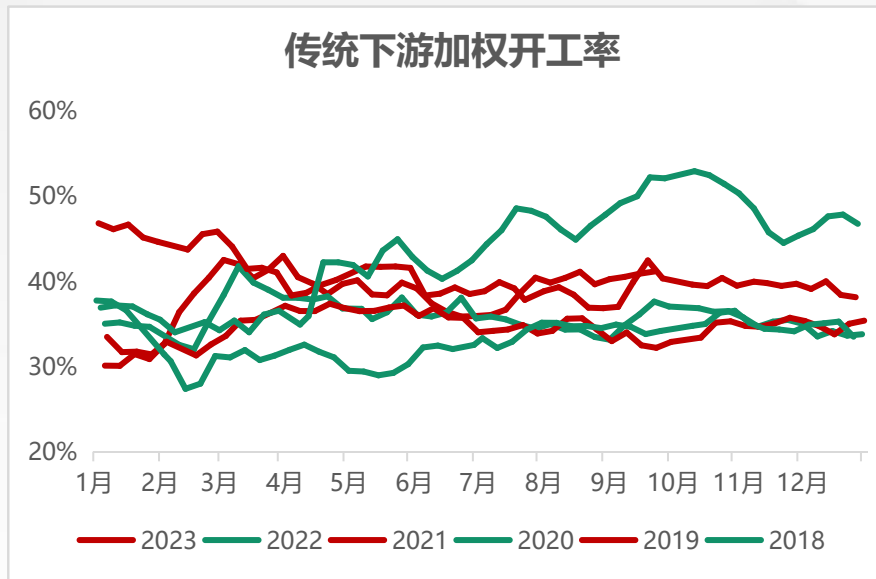
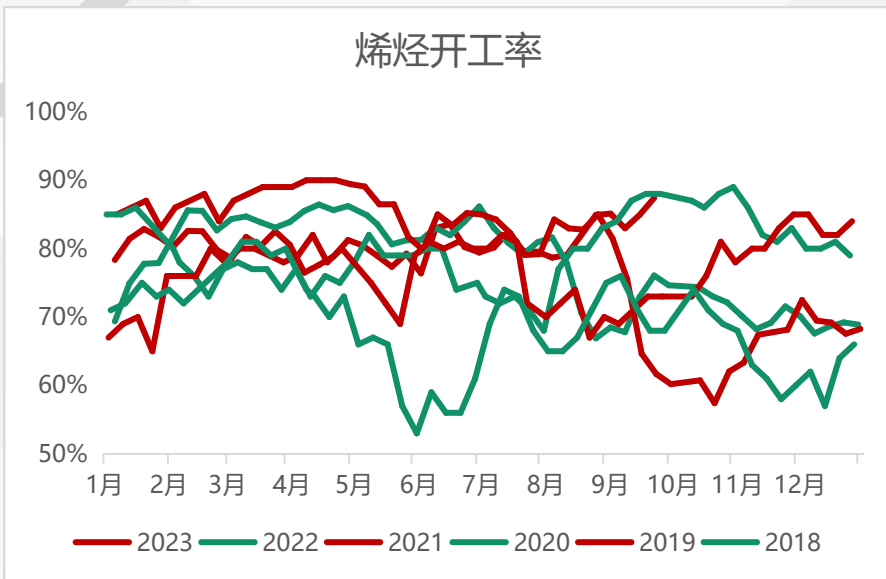


供给：前期计划检修企业复产，甲醇开工率大幅回升，上周国内装置产能利用率80.89%，环比+2.3%，整体高于过去五年同期水平；



港口及内地库存短期内继续累库，预计下周计划到岗超过30万吨，港口库存或超过120万吨。

下游需求



MT0周度开工率为87.41%(+2.48%),传统下游加权开工率41.2%(+0.3%),整体开工率上涨提振甲醇需求;

传统下游除甲醛(-55.5元/吨)理论亏损外,其他品种均处于盈亏线上方,DMF利润大幅回落,醋酸利润持续良好,受农膜需求支撑,LLDPE利润情况良好,预计未来烯烃开工提升对甲醇价格起到一定的提振作用。

PTA



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

供给：上周国内PTA产量为136.25万吨（环比+7.53万吨），同比+37.37万吨。国内PTA周均产能利用率提升至83.70%（环比+4.4%），同比+12.95%；

需求：受亚运会限产影响，上周中国聚酯行业周产量131万吨（-5.88万吨），环比涨-4.29%。中国聚酯行业周度平均产能利用率86.67%（-3.59%）；

库存：PTA工厂库存在4.75天（环比上周-0.08天），同比+1.11天，社会库存量约在在287.42万吨，环比+7.22万吨；聚酯工厂PTA原料库存6.29天（环比上周-0.07天），同比-0.24天；

PTA

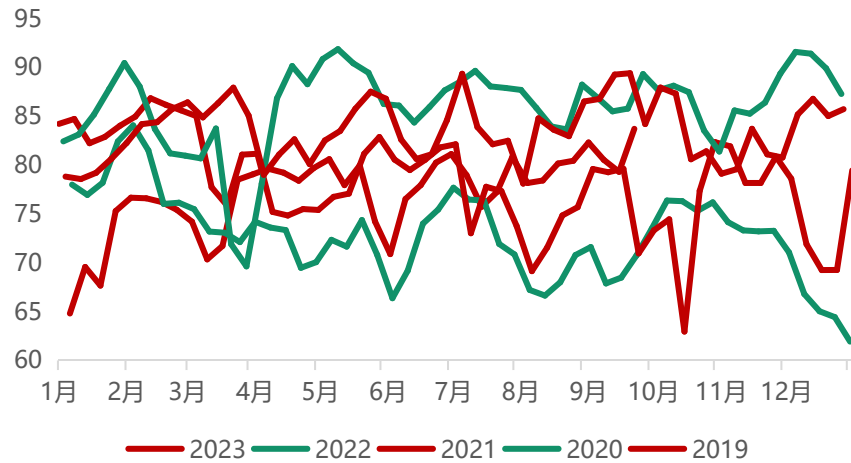
利润：盘面加工费为153.21元/吨（环比+23.61），生产毛利-455.38元/吨（-1.6）；

总结：上周国际原油有所回落，但受OPEC+影响，整体供应仍偏紧，高位支撑仍存。聚酯及终端需求短期内受亚运会影响存在降幅预期，终端无实际利好。综合来看，短线供应压力偏强，下游开工受限，成本支撑减弱，预计小长假前PTA偏弱震荡。

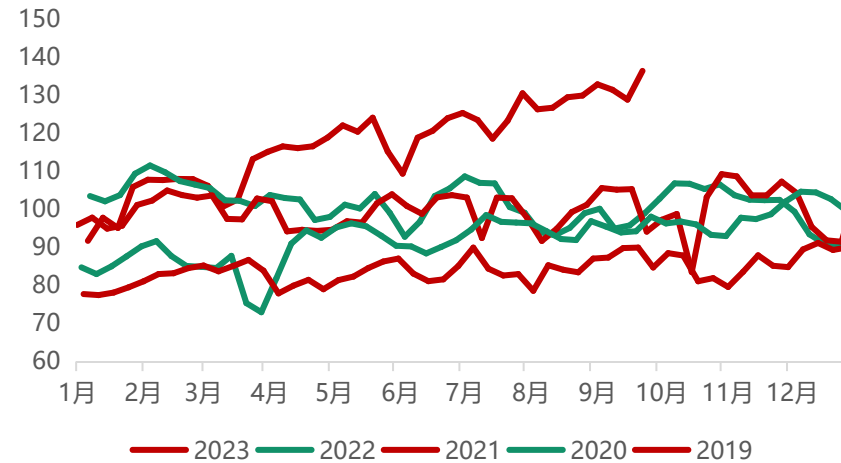
短期高位震荡；
中期偏强

PTA供给情况

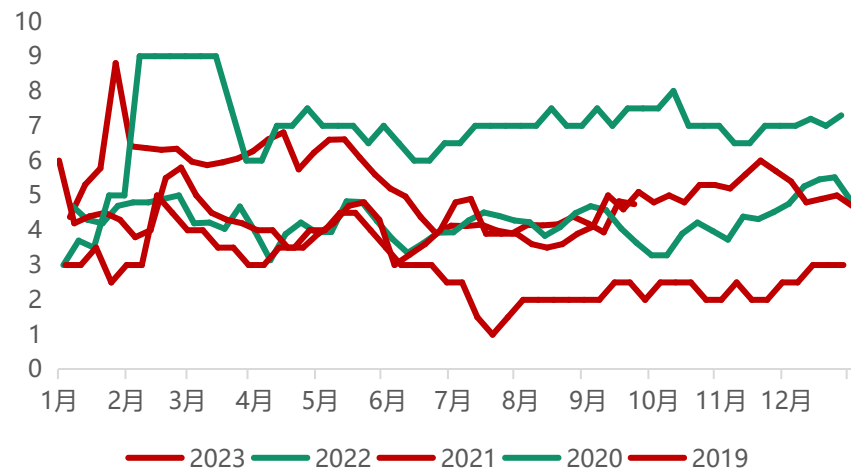
产能利用率



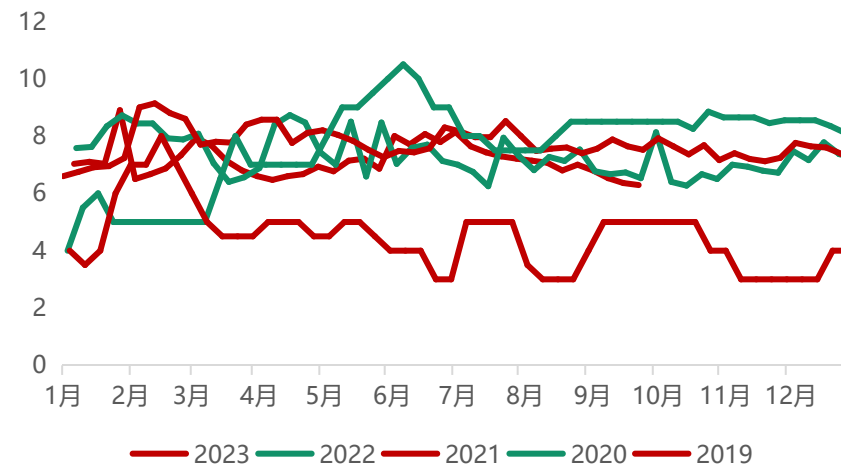
周度产量



中国企业：库存可用天数



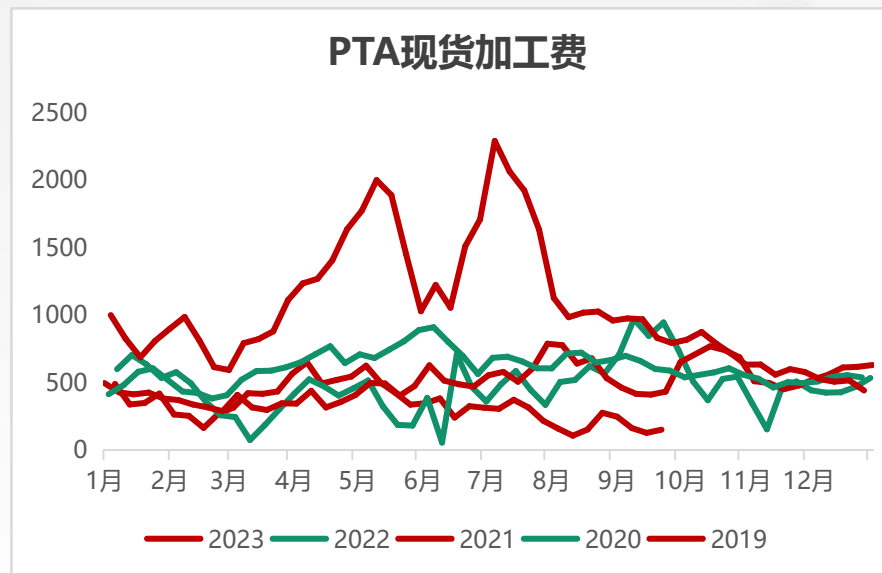
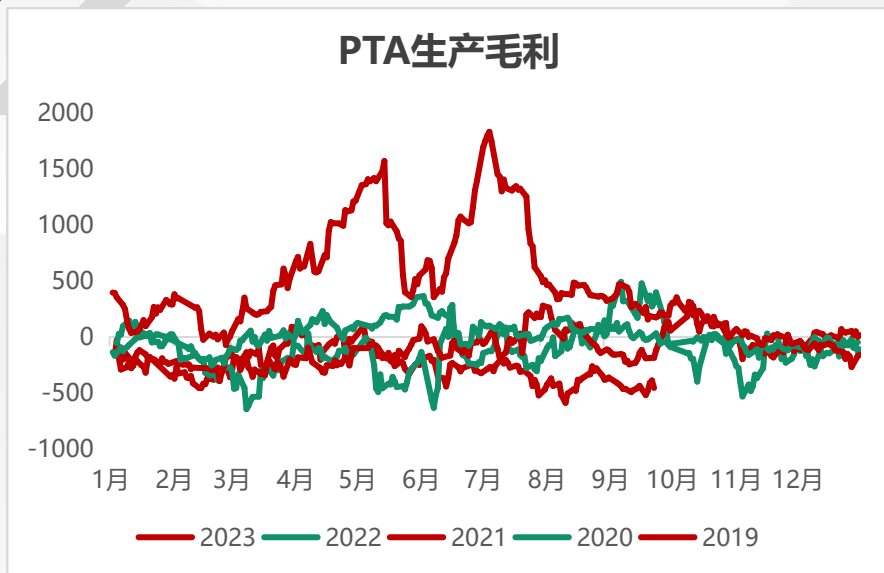
中国聚酯工厂：库存可用天数



上周国内PTA产量为136.25万吨，环比增加+7.53万吨，同比增加+37.37万吨。国内PTA周均产能利用率提升至83.70%，环比增加4.4%，同比去年增加12.95%

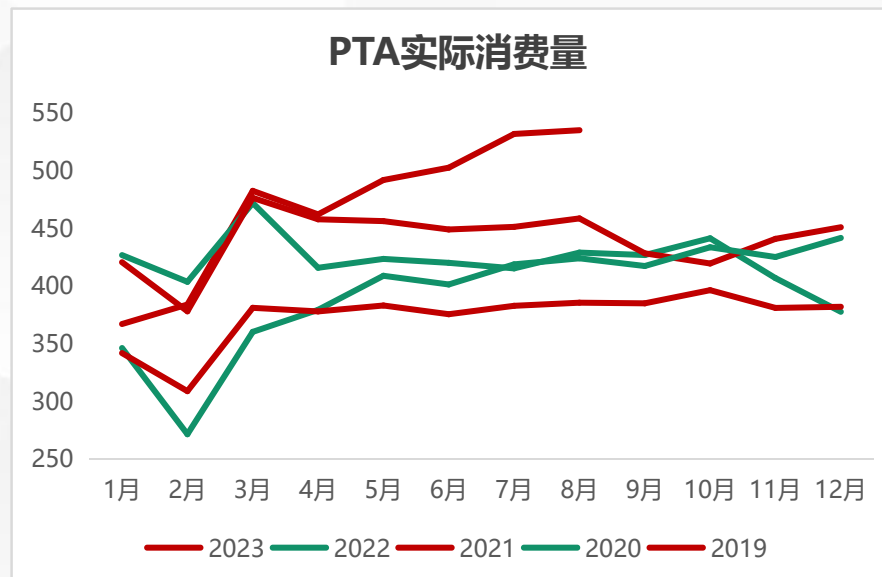
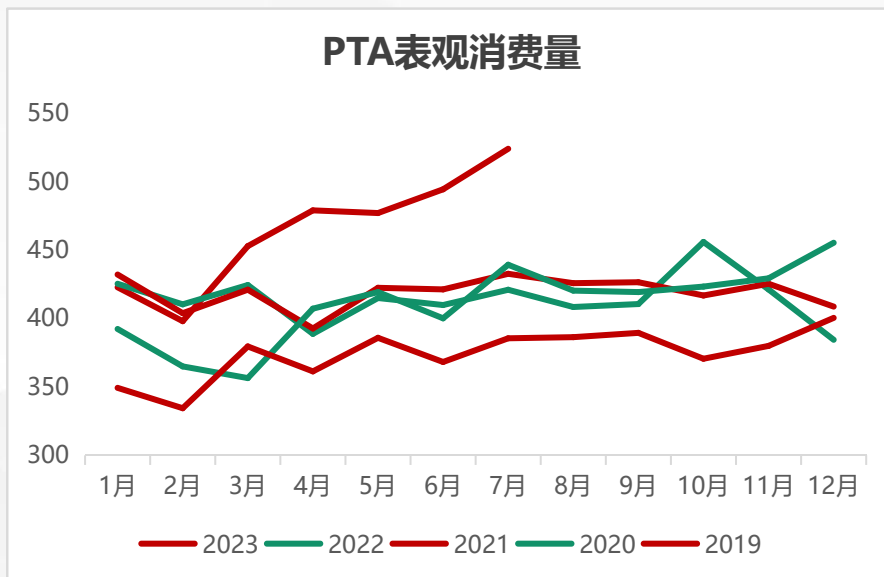
库存方面，工厂库存在4.75天（环比上周-0.08天），同比+1.11天；聚酯工厂PTA原料库存6.29天（环比上周-0.07天），同比-0.24天。

生产利润及表观消费

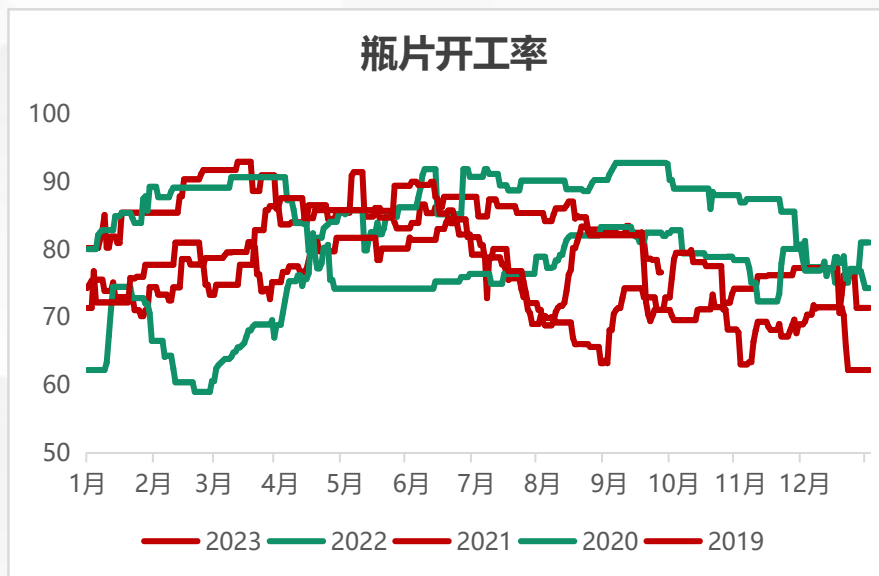
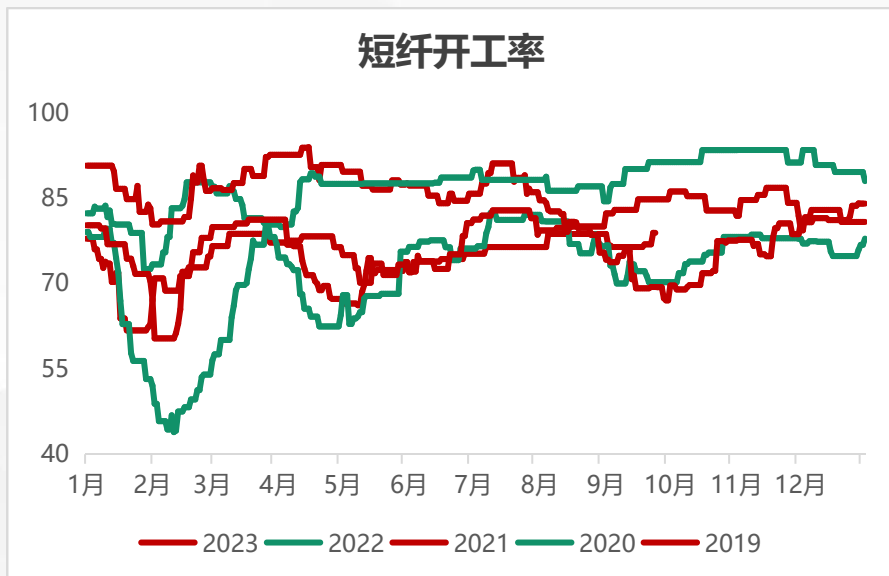
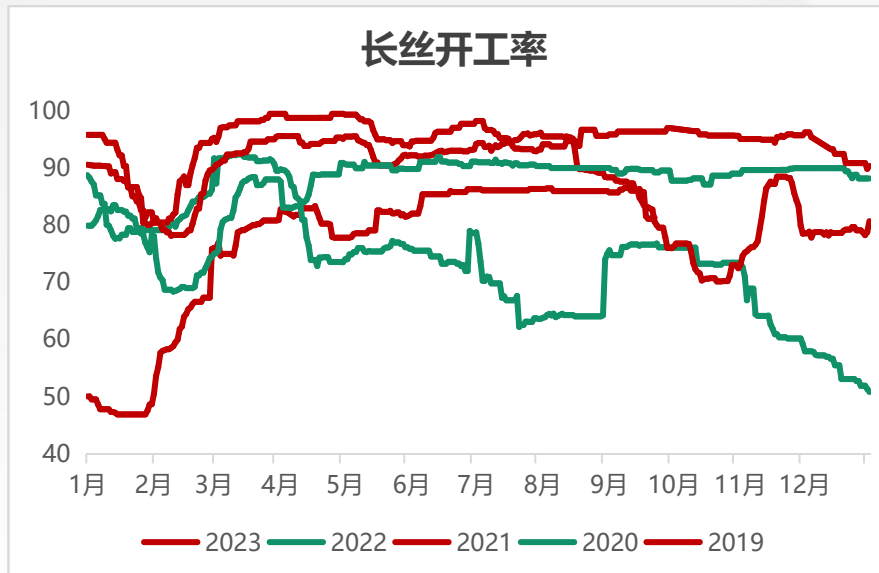
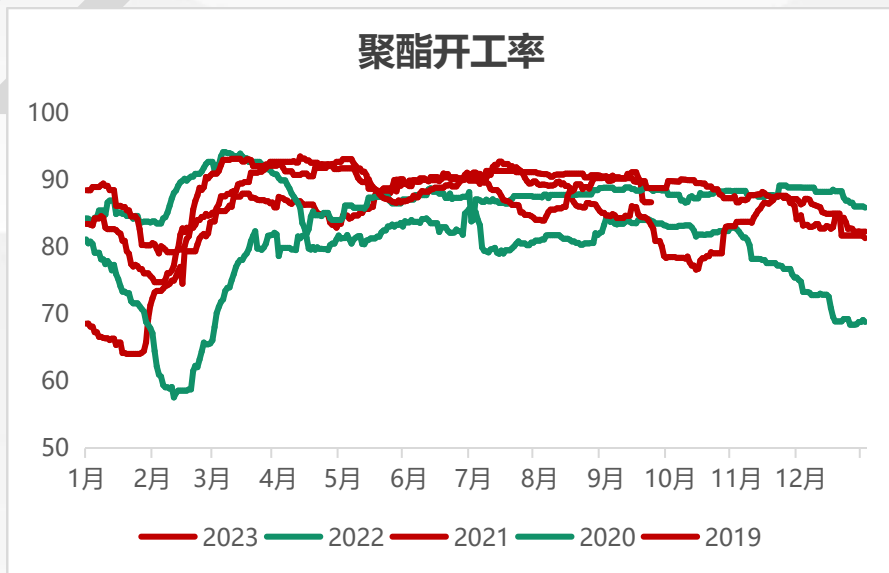


上周PTA加工费平均在153.21元/吨，环比上涨23.61元/吨；生产毛利-455.38元/吨，环比下降1.6元/吨；

原油价格高位回调，支撑仍在，加工费小幅上涨，PTA产量增加，毛利变化不大；



下游需求

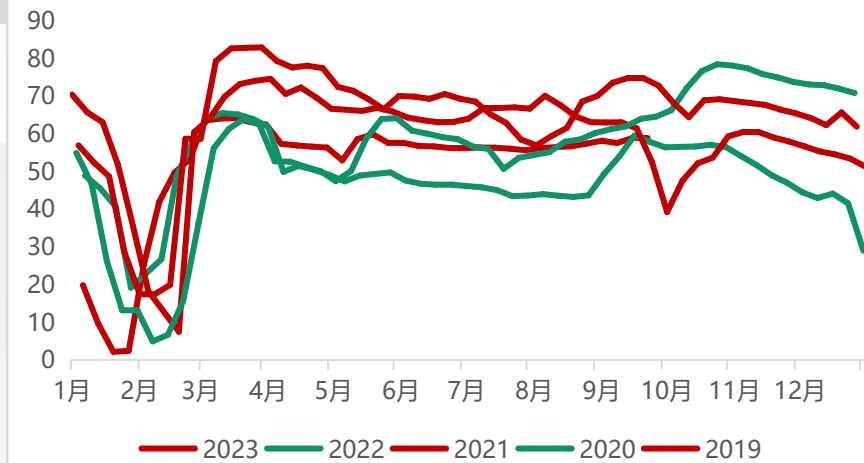


进入本周，下游需求受亚运会影响有所下降，聚酯开工率86.67%（-3.05%），长丝开工率81.32%（-4.99%），短纤开工率78.9%（+2.49%），瓶片开工率76.63%（-2.02%）；

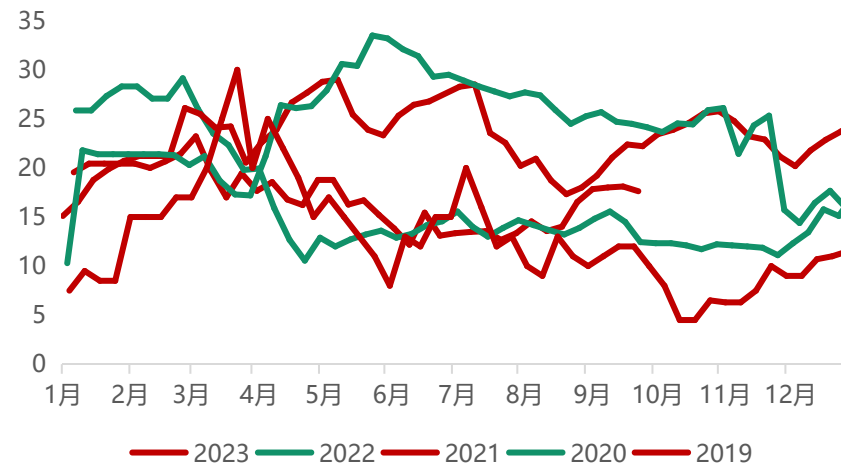
预计短期内开工负荷继续降低。

终端需求

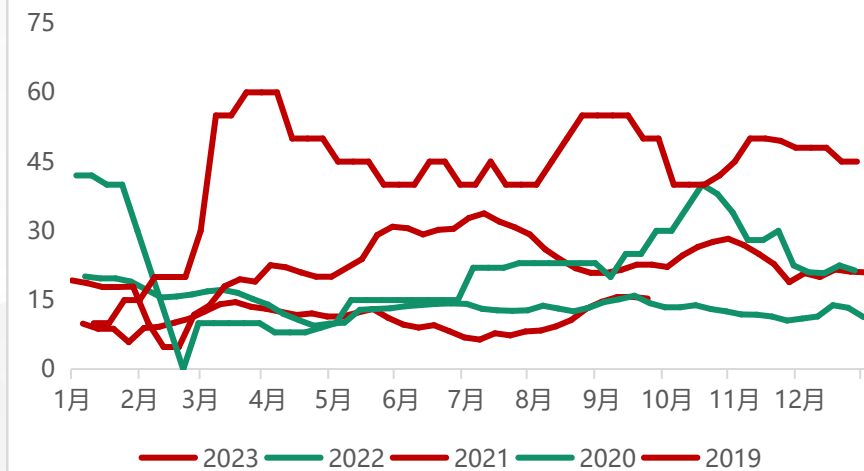
化纤纺织开机率



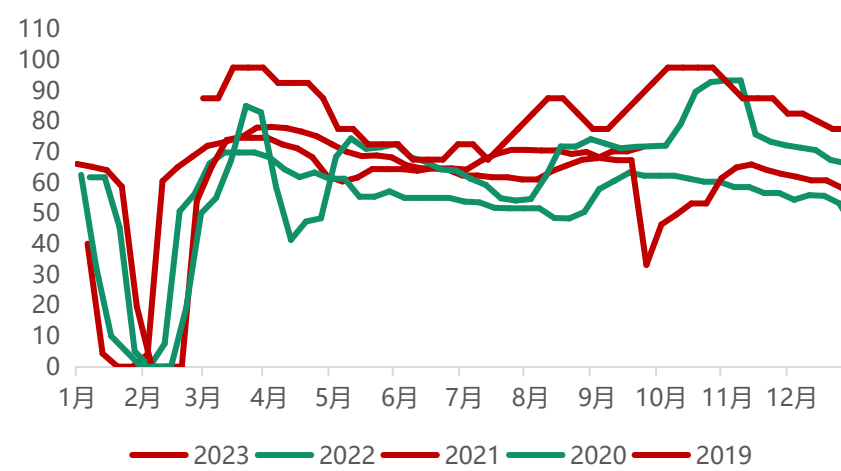
纺织库存可用天数



纺织企业订单天数



华东印染开机率



截至9月22日，国内化纤纺织开机率58.97% (+0.02%)，纺织企业库存可用天数17.63天 (-0.48)，纺织企业订单天数15.33天 (-0.37)，华东地区印染厂开机率71.58% (+1.39%)；

预计短期内开工负荷有所降低。

谢谢大家

金信期货 研究院

重要声明



本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。