



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

化工周刊

金信期货研究院

2023/10/16

目录

CONTENTS

01

产业链概况

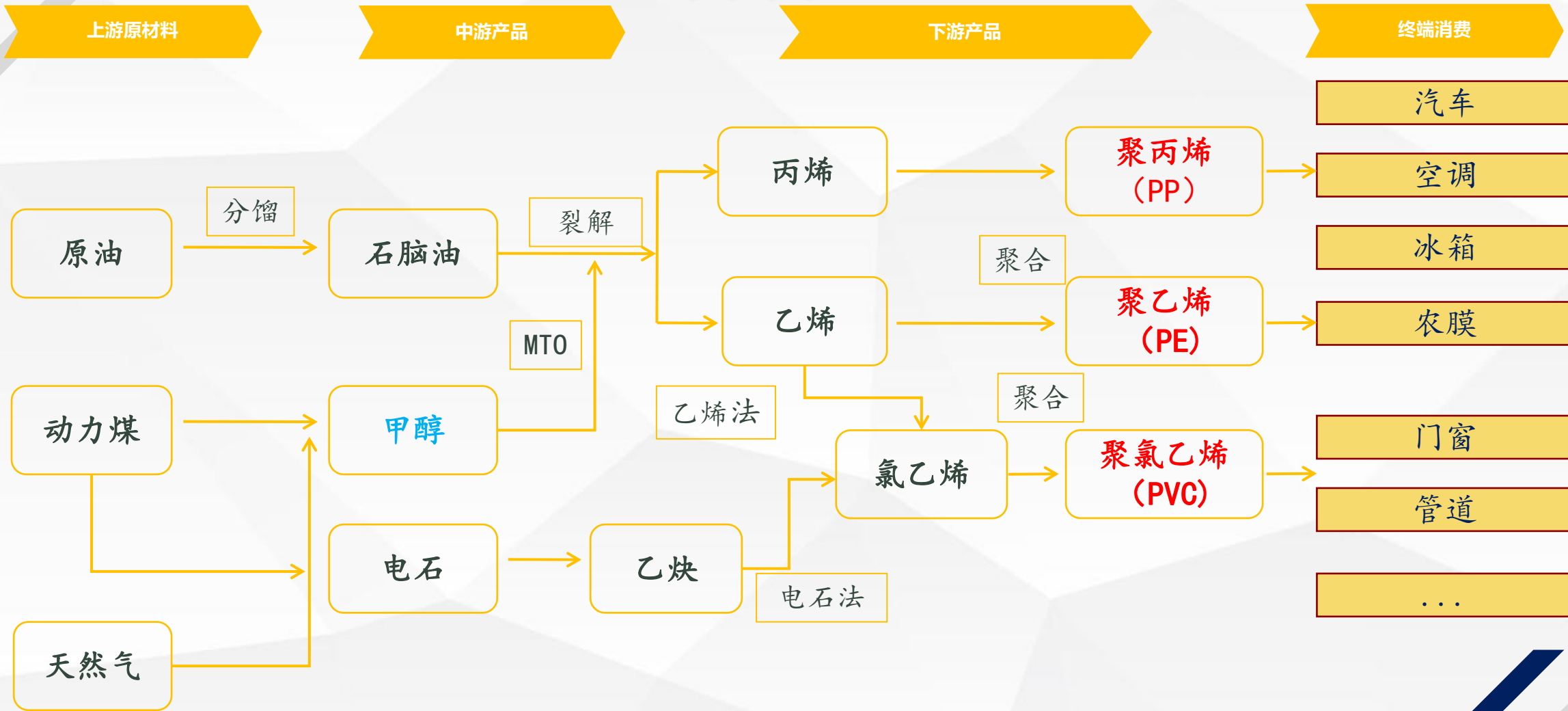
02

甲醇

03

PTA

甲醇产业图谱



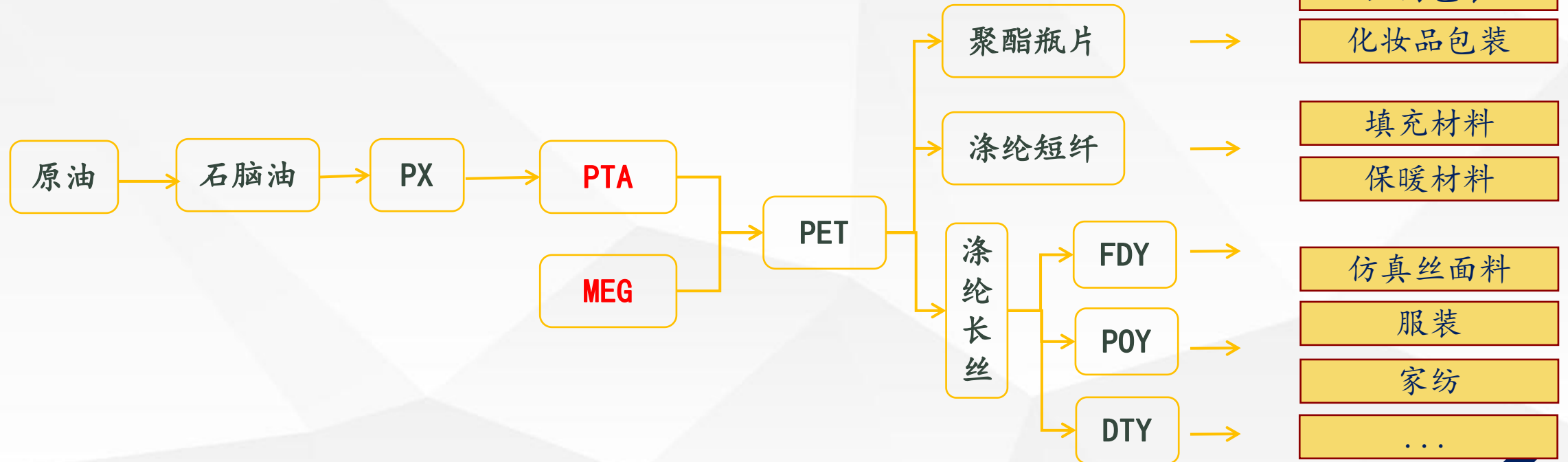
聚酯产业图谱

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：上周甲醇开工小幅回落，国内装置产能利用率83.64%，环比-0.72%，上周产量为175.29(-1.5)万吨，处于过去五年高位；

需求：截至上周五，MTO周度利用率有所好转，环比上涨4.43%至93.03%；传统下游加权开工率42.7%，环比+0.5%；

库存：截至上周五，港口甲醇继续去库，总库存量87.10万吨（-6.84万吨），环比下降7.28%；内地社会库存合计47.18万吨（-0.65万吨），环比-1.36%

利润：近期煤炭价格强势，煤制甲醇理论利润压缩，内蒙-120元/吨（-25），山西+82.5元/吨（-45），山东+374元/吨（-71）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-843元/吨（-10）；

总结：小长假归来一周，海外煤炭价格有所支撑，内地企业开工小幅下滑，但供应压力不减，港口近期处于去库态势，但内地供应压力仍存；另一方面，下游对高价原料抵触情绪明显，且目前“银十”预期仍不明显，下游利润小幅压缩。综合来看，甲醇供应压力仍存，终端需求不理想，市场成交一般，多空交织，预计甲醇或维持窄幅震荡。

窄幅震荡，
区间操作

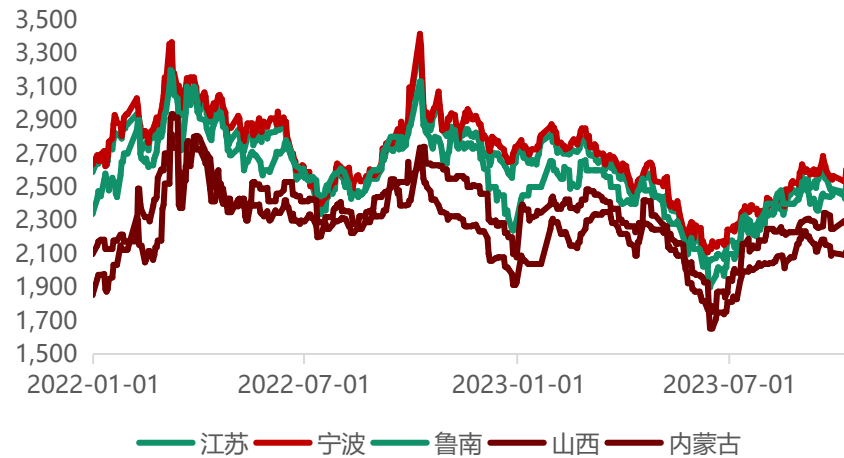
甲醇

甲醇价格

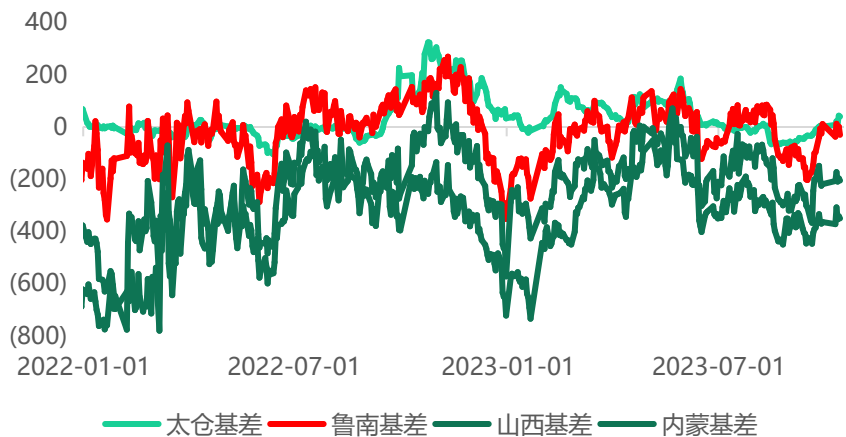
甲醇历史价格



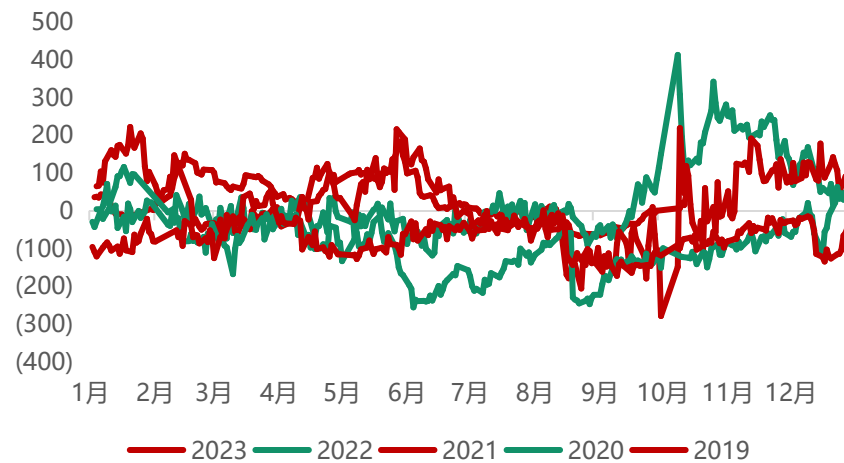
主流地区市场价格



甲醇各地基差



港口基差季节性

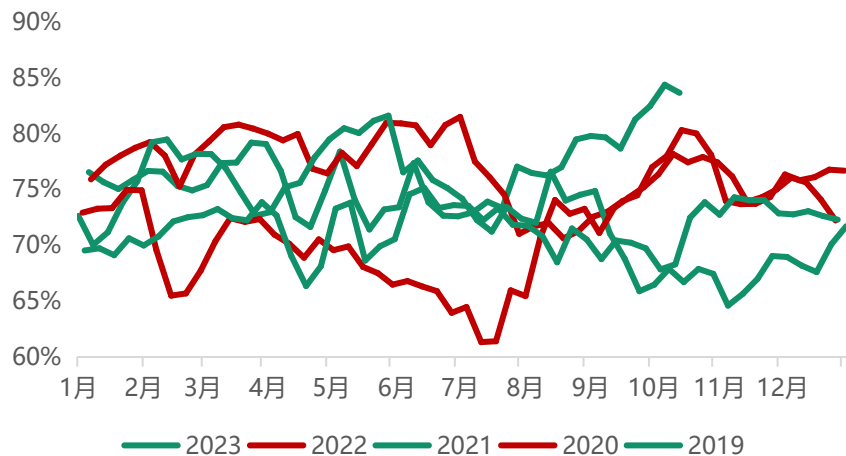


“银十”传统旺季影响不明显，节后一周下游采购仍然不温不火，基本面驱动相对有限。

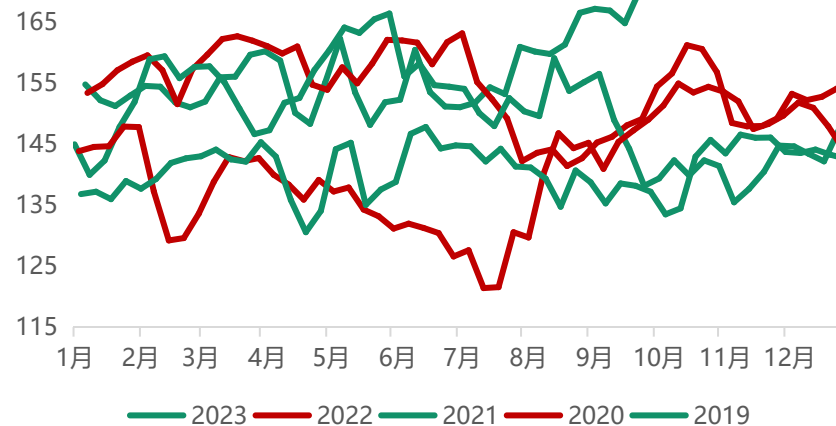
太仓甲醇均价在2495元/吨 (+15)，鲁南价格2410元/吨 (-20)，内蒙古北线2130元/吨 (+30)。

供给情况

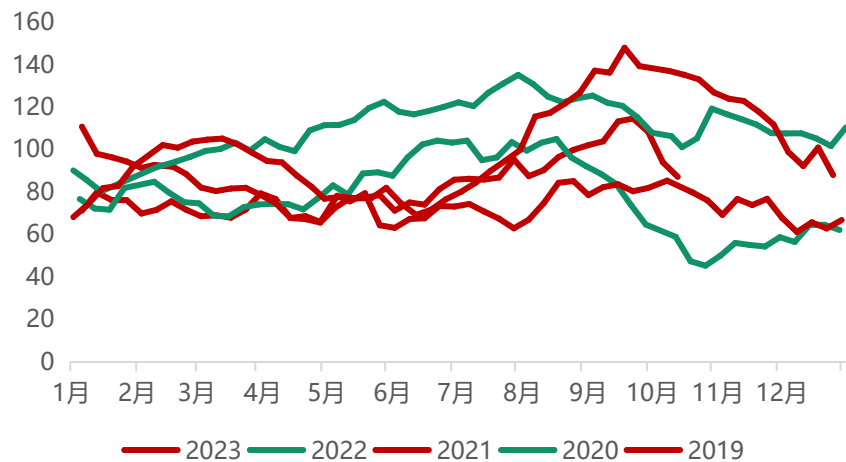
甲醇周度开工率



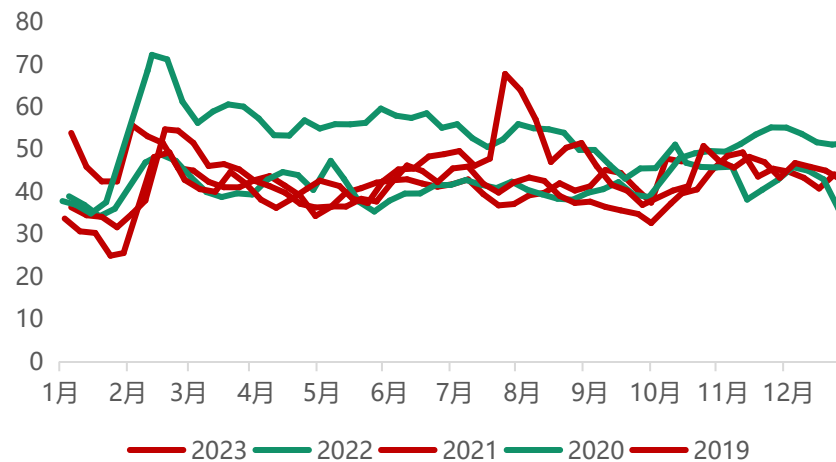
甲醇周度产量



港口库存季节性



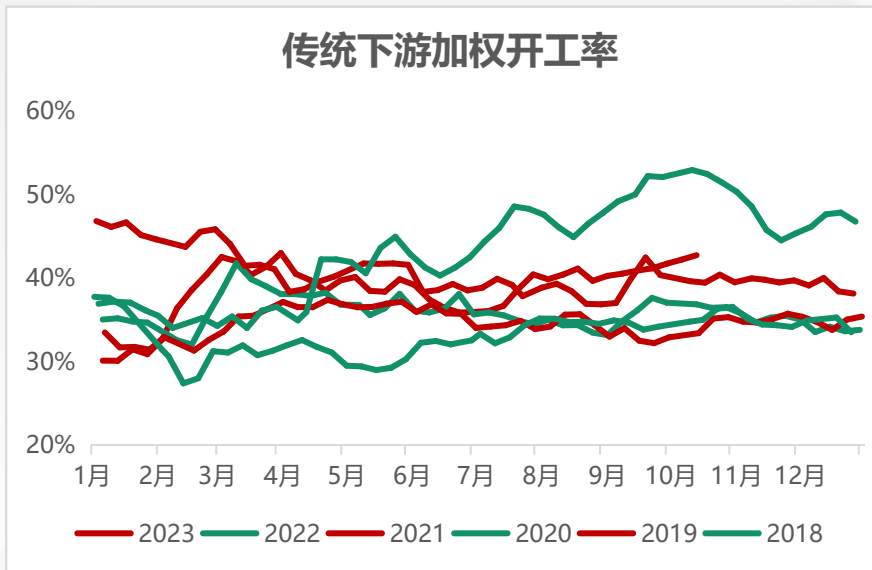
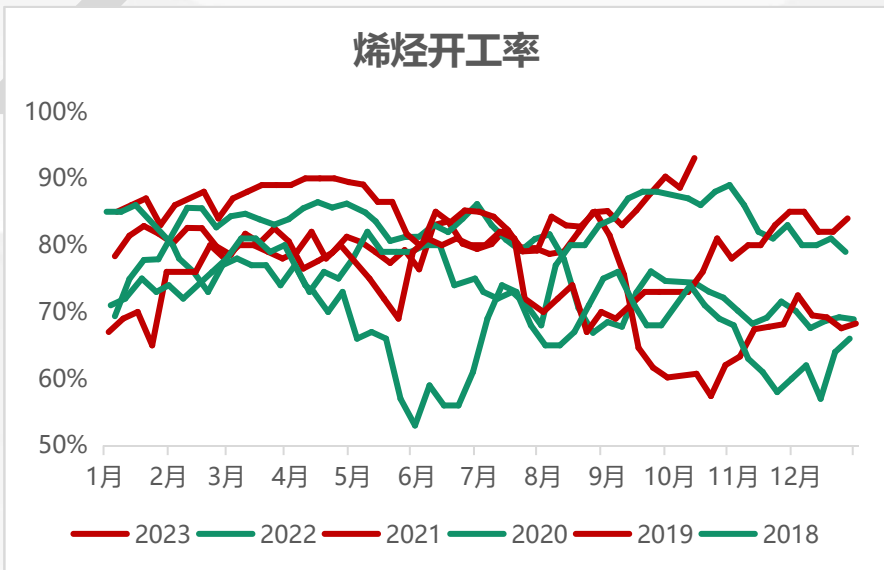
内地库存季节性



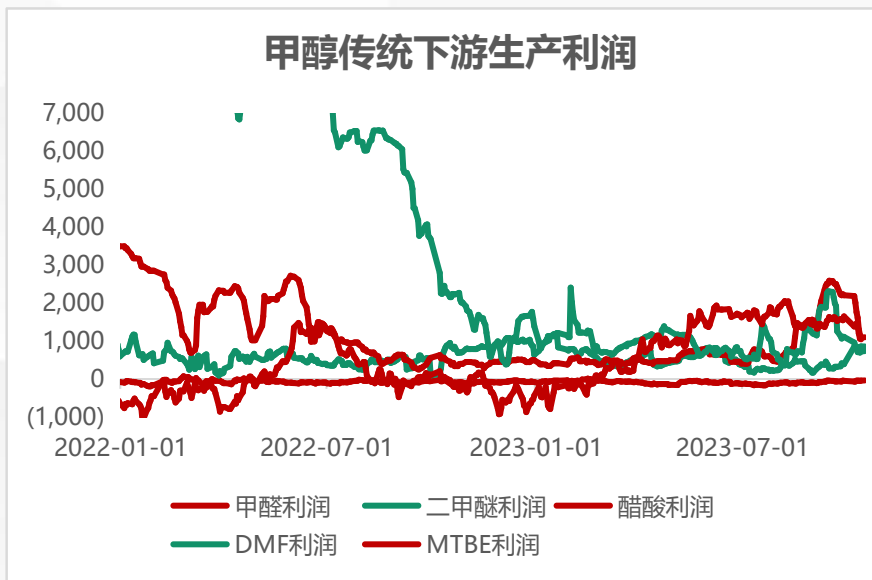
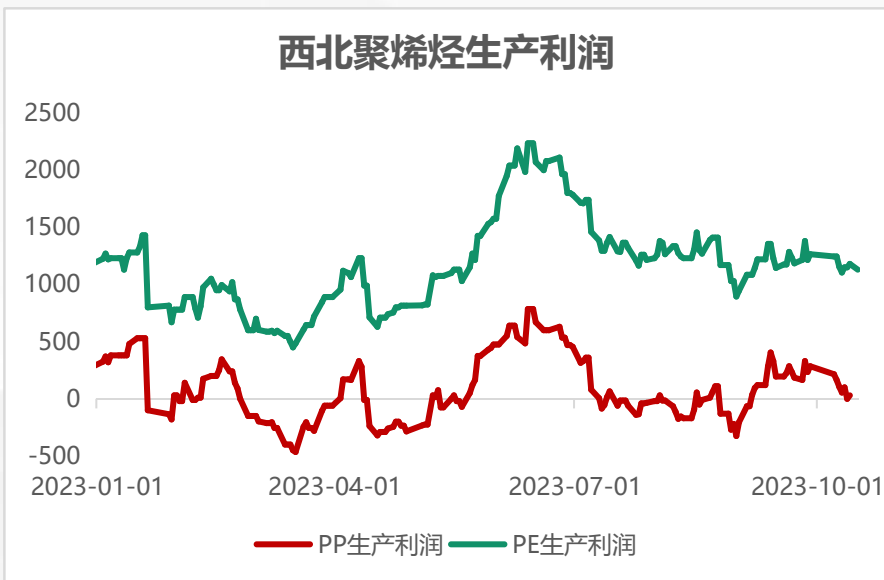
供给：宏观面影响市场情绪，上周甲醇开工小幅回落，截至上周五，国内装置产能利用率83.64%，环比-0.72%，上周产量为175.29(-1.5)万吨，处于过去五年高位；

港口甲醇继续去库，总库存量87.10万吨(-6.84万吨)，环比下降7.28%；内地社会库存合计47.18万吨(-0.65万吨)，环比-1.36%

下游需求



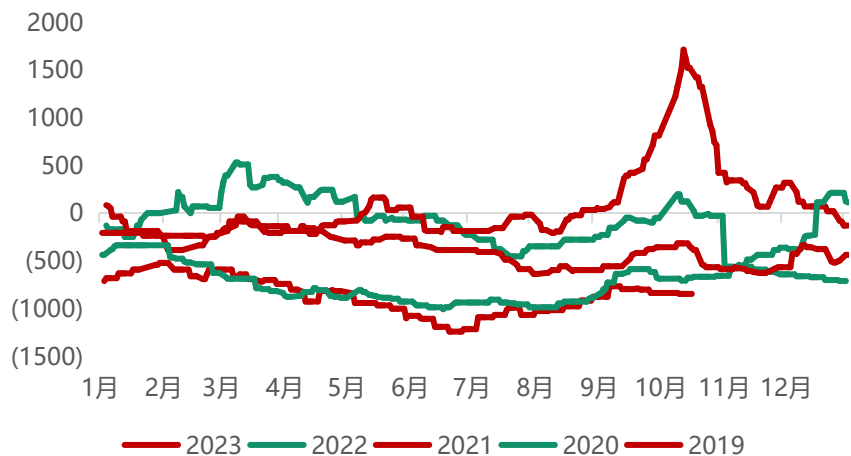
MTO周度利用率有所好转，环比上涨4.43%至93.03%；传统下游加权开工率42.7%，环比+0.5%；整体旺季终端需求有所好转，但并未达到往年需求水平；



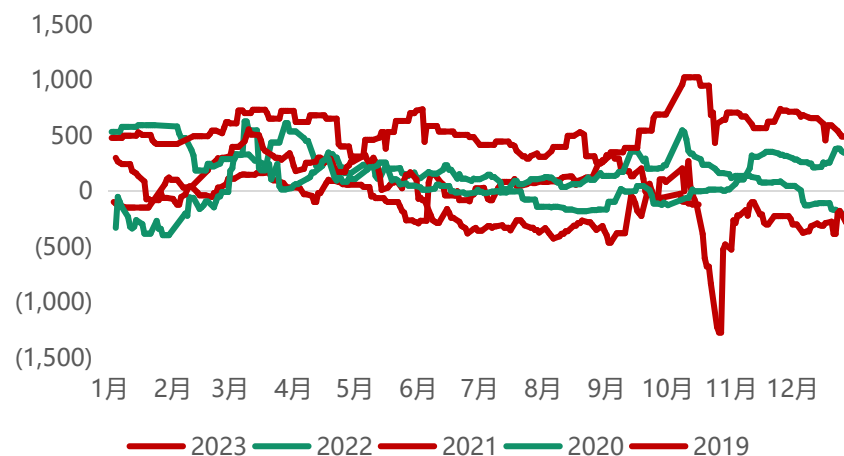
目前，传统下游甲醛利润-30元/吨，其他品种均处于盈亏线上方，DMF、MTBE、醋酸等添加剂利润持续良好，农膜需求支撑LLDPE利润，但PP利润及需求低迷或拖累未来甲醇需求。

生产利润

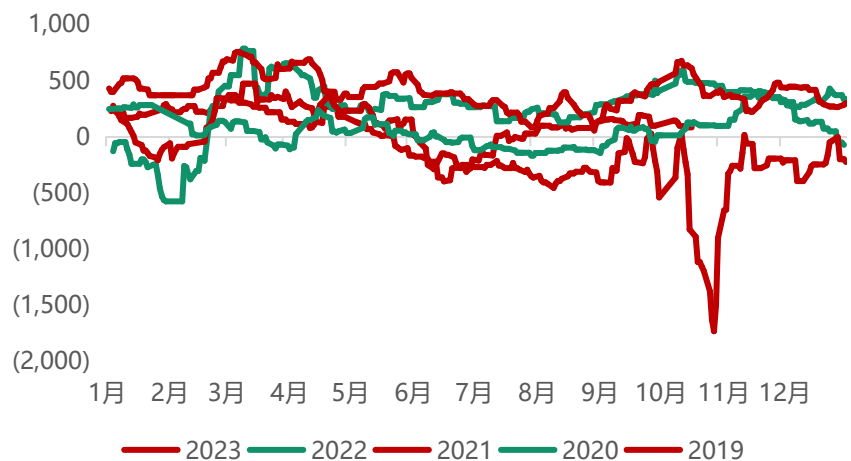
天然气制甲醇生产利润



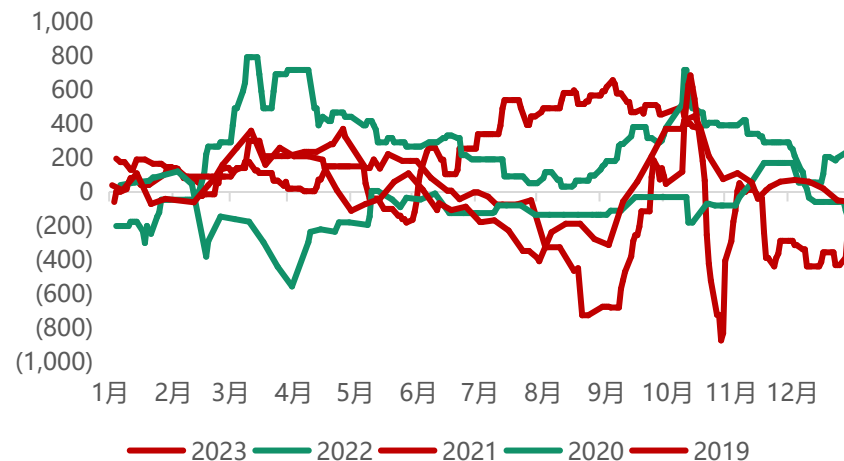
内蒙煤制甲醇生产利润



山西煤制甲醇生产利润



山东煤制甲醇生产利润



西南天然气制与内蒙煤制甲醇目前处于理论盈亏线以下，山东山西目前运行情况良好。

由于短期内煤炭价格抬升，因此各地煤制甲醇利润有所收窄。

其中山东地区甲醇理论生产利润（374元）表现优于其他地区。

PTA



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

PTA

供给：部分企业检修，上周国内PTA周均产能利用率下滑至77.06%（环比-6.39%），同比+0.76%，上周国内PTA产量为125.74万吨（环比-10.14万吨），同比+19万吨；

需求：中国聚酯行业周度平均产能利用率89.05%（+2.44%），虽整体负荷有所提升，但提升缓慢，下游接单意愿不足；

库存：PTA继续累库，工厂库存在5.04天（环比上周+0.14天），同比+1.76天；聚酯工厂PTA原料库存7.19天（环比上周+0.83天），同比+0.79天。；

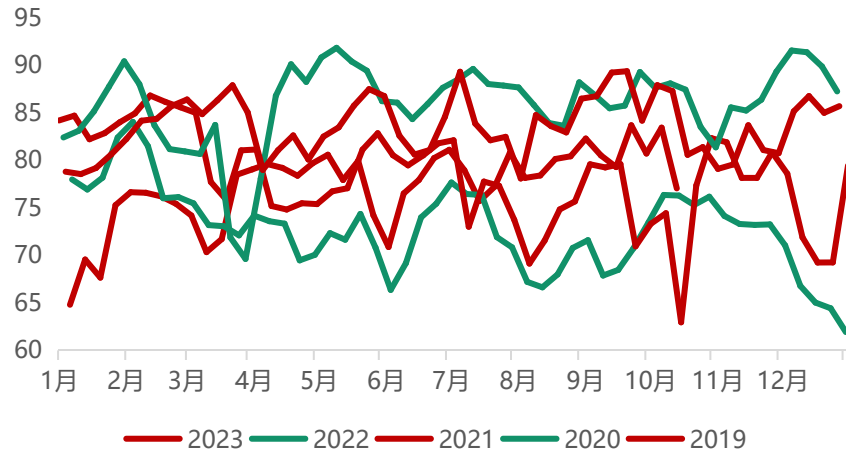
利润：上周PTA加工费平均为234.71元/吨，环比增加94.84元/吨；生产毛利-365.70元/吨，环比上涨115.85元/吨；

总结：随着巴以冲突再次爆发，OPEC+持续自愿减产，世界原油整体供应仍偏紧，支撑仍存。根据国庆后一周的表现来看，聚酯及终端需求似乎已经错过本年度“金九银十”旺季行情，终端缺乏实际利好。综合来看，短线供应压力仍存，库存持续累积，除非原油继续大涨或资金入场炒作，预计PTA继续或偏弱震荡。

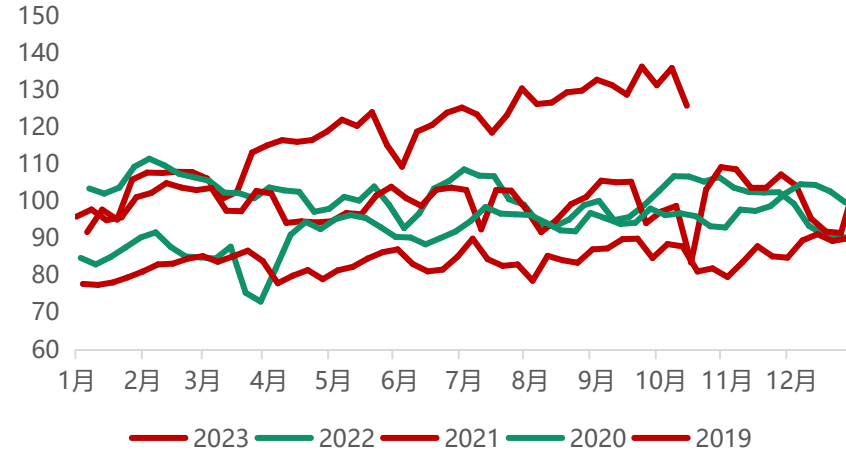
偏弱震荡

PTA供给情况

产能利用率



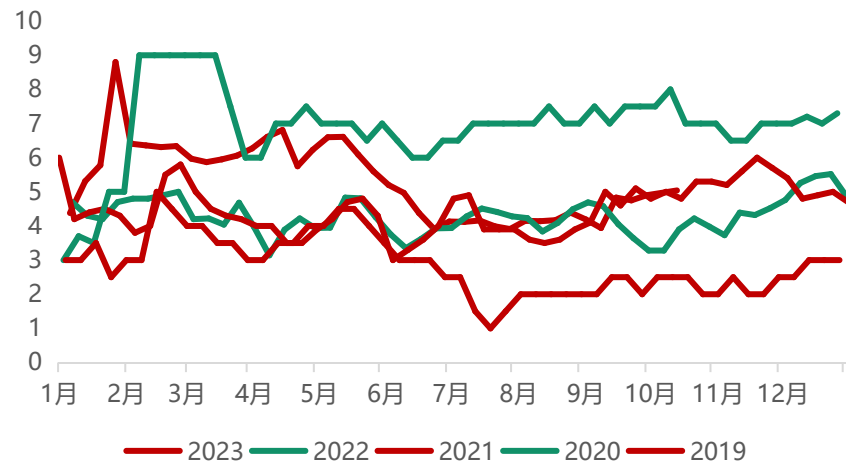
周度产量



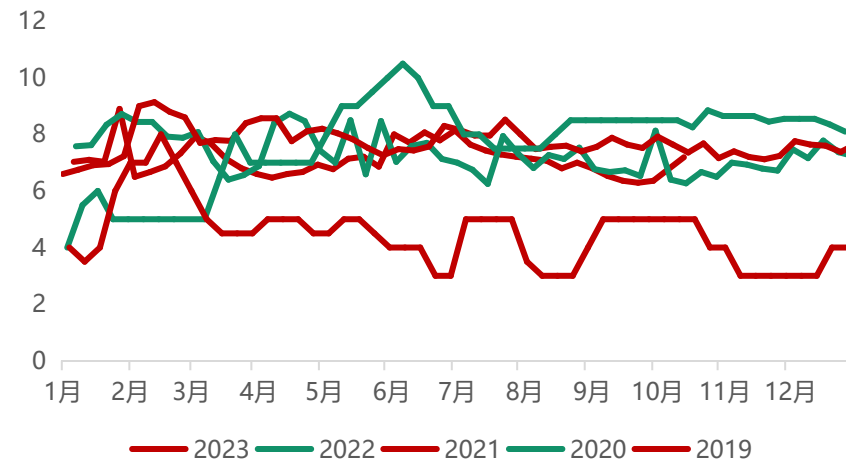
部分企业检修，上周国内PTA周均产能利用率下滑至77.06%（环比-6.39%），同比+0.76%；

上周国内PTA产量为125.74万吨（环比-10.14万吨），同比+19万吨。

中国企业：库存可用天数

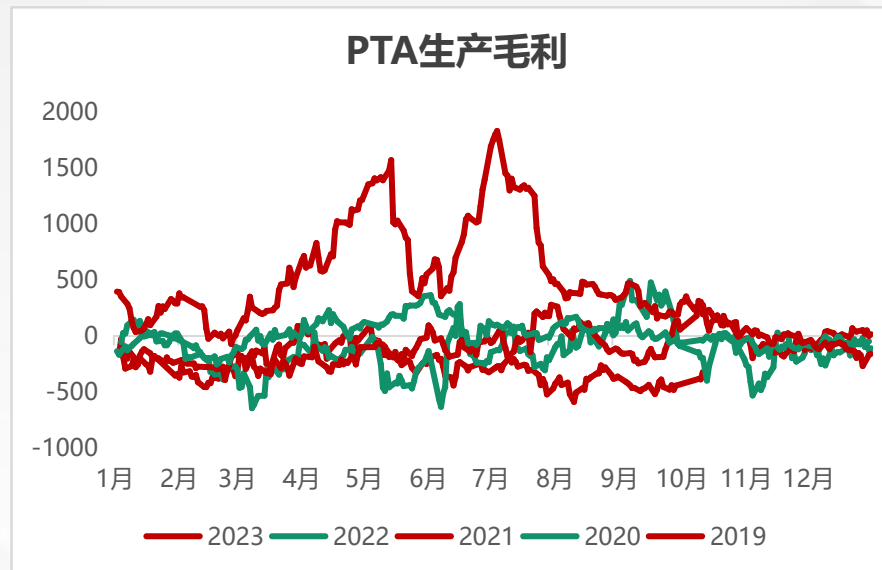
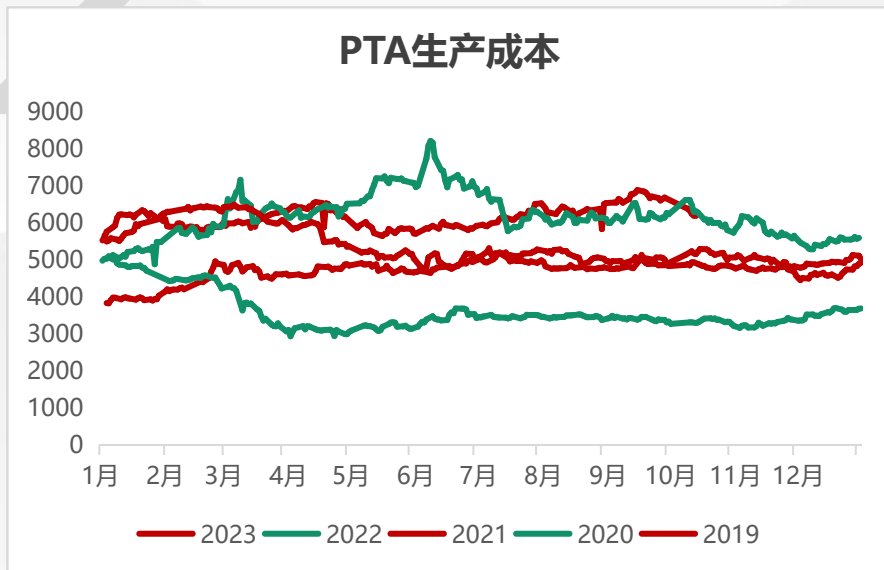


中国聚酯工厂：库存可用天数



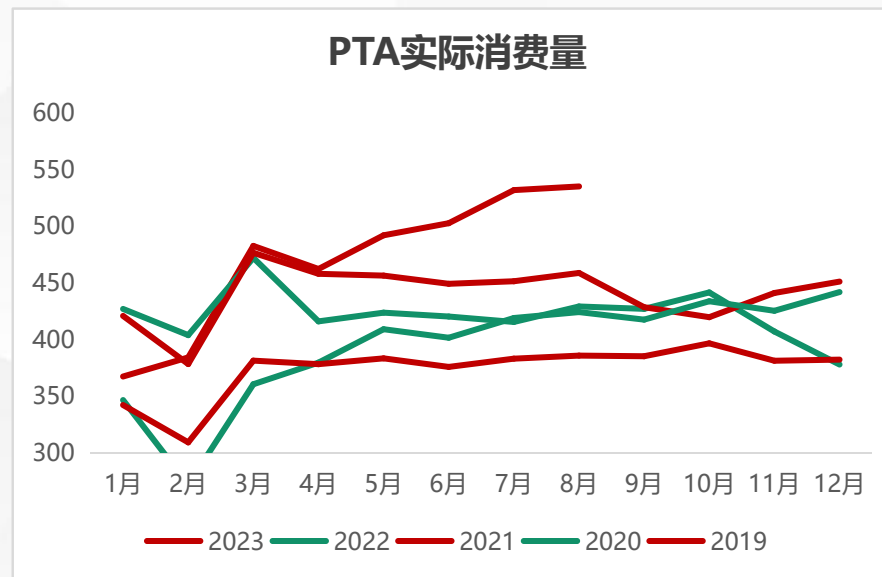
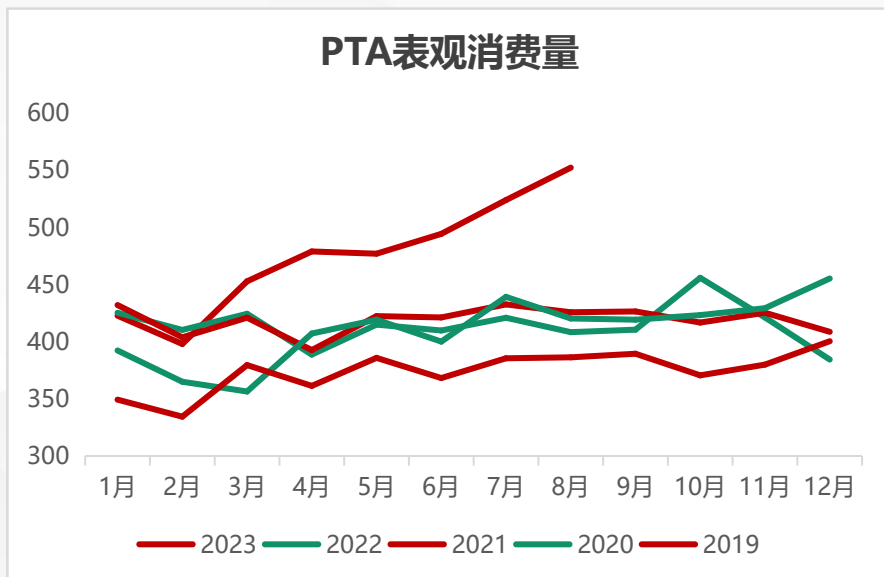
库存方面，工厂库存在5.04天（环比上周+0.14天），同比+1.76天；聚酯工厂PTA原料库存7.19天（环比上周+0.83天），同比+0.79天。

生产利润及表观消费

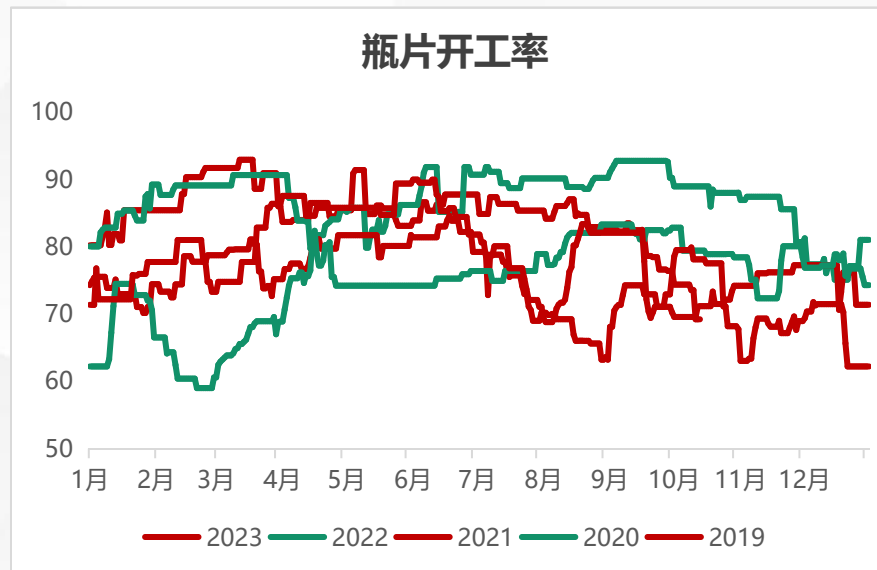
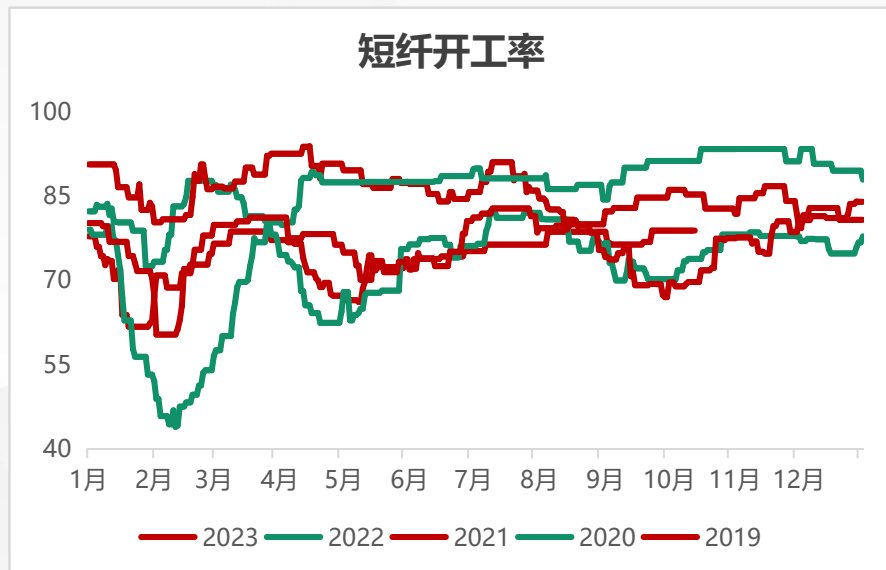
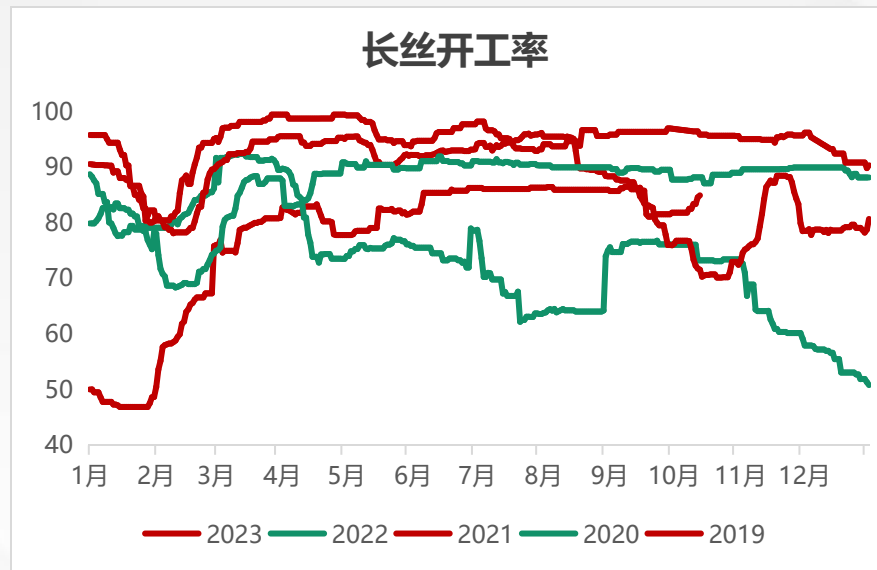
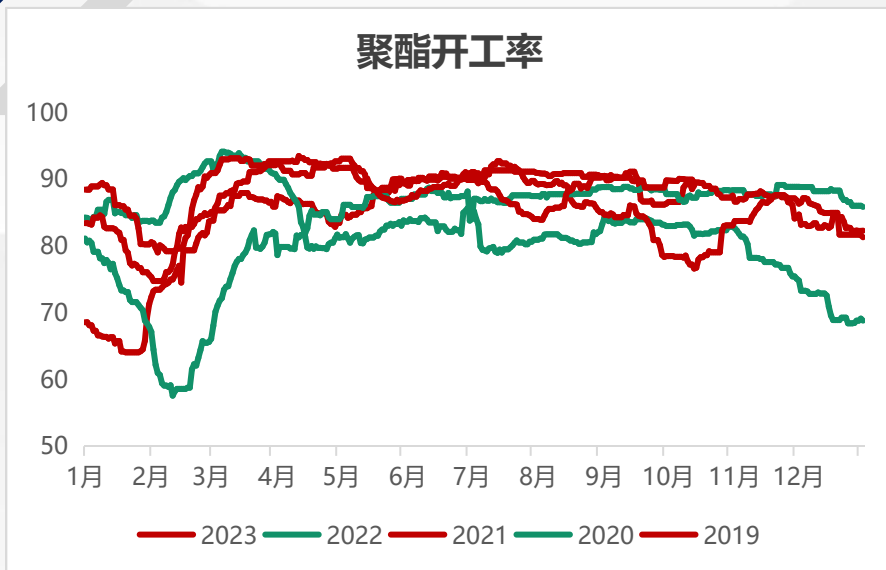


上周PTA加工费平均为234.71元/吨，环比增加94.84元/吨；生产毛利-365.70元/吨，环比上涨115.85元/吨；

原油价格在地缘政治影响下，价格再度攀升，支撑仍存，加工费小幅走高，毛利有所好转；但PTA实际消费量增长趋势减缓。



下游需求

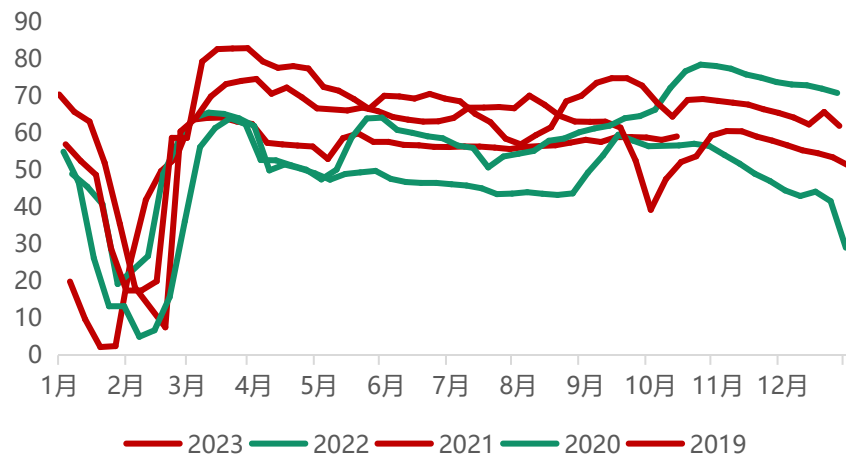


截至上周五，聚酯开工率89.05% (+2.44%)，长丝开工率84.94% (+3.11%)，短纤开工率维持在78.9%，瓶片开工率下滑至69.23% (-5.16%)。

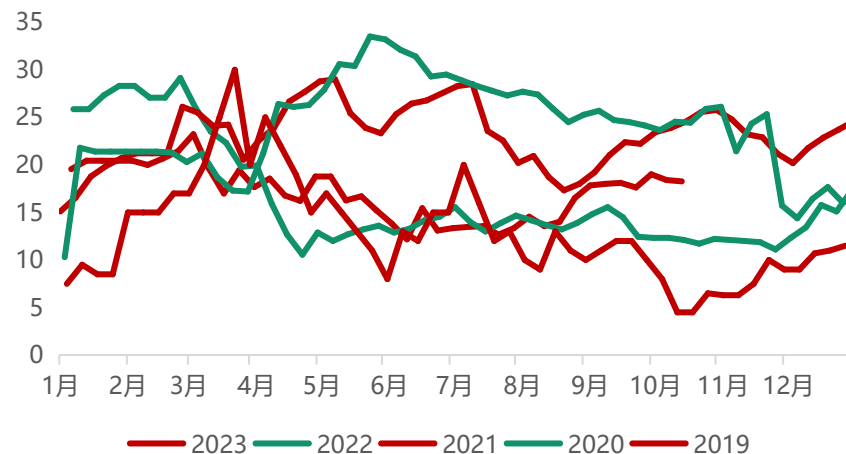
节后装置负荷升温，然负荷提升缓慢，下游接单意愿不足。

终端需求

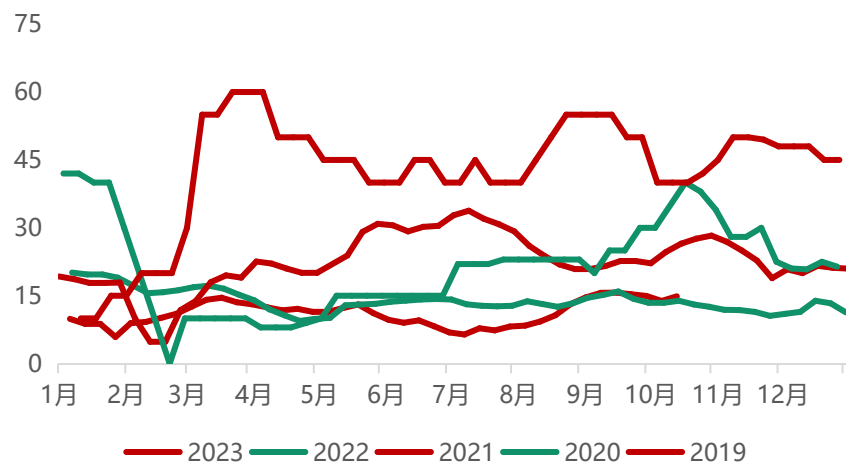
化纤纺织开机率



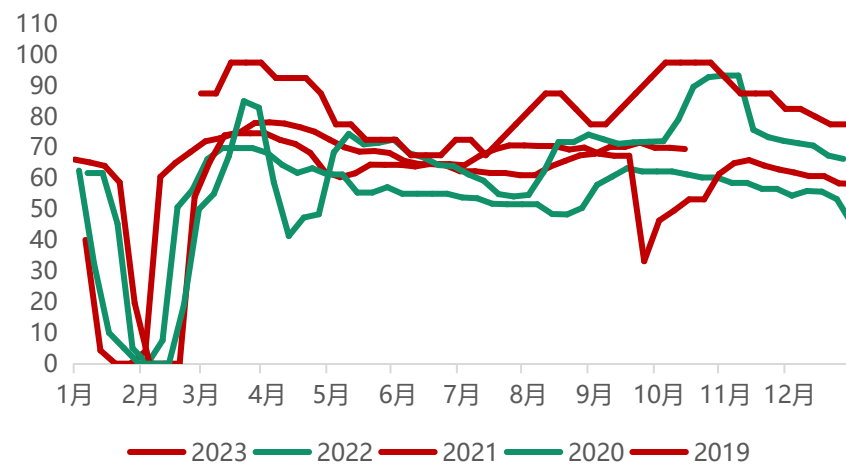
纺织库存可用天数



纺织企业订单天数



华东印染开机率



截至10月13日，国内化纤纺织开机率59.13% (+0.92%)，纺织企业库存可用天数18.24天 (-0.14)，纺织企业订单天数14.87天 (+1.02)，华东地区印染厂开机率69.51% (-3.09%)；

终端订单无实际起色，刚需补货为主，产销不及前期。

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）。