

化工周刊

金信期货研究院

2023/10/23

目录

CONTENTS

01

产业链概况

02

甲醇

03

PTA

甲醇产业图谱



甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

供给：上周甲醇开工率82.13%，环比下降0.81%，甲醇周度产量172.13万吨，环比小幅减少1.69万吨；

需求：截至上周五，MTO周度利用率继续好转，环比上涨1.01%至94.04%；传统下游加权开工率42.9%，环比+0.2%；

库存：截至上周五，港口库存上周停止去库，87.40万吨，小幅增加0.3万吨，内地库存跌至41.62万吨（-5.56），预计本周港口库存将呈现累库趋势；

甲醇

利润：近期煤炭价格强势，煤制甲醇理论利润压缩，内蒙-89元/吨（+31），山西+82.5元/吨（0），山东+399元/吨（+25）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-853元/吨（-10）；

偏弱震荡

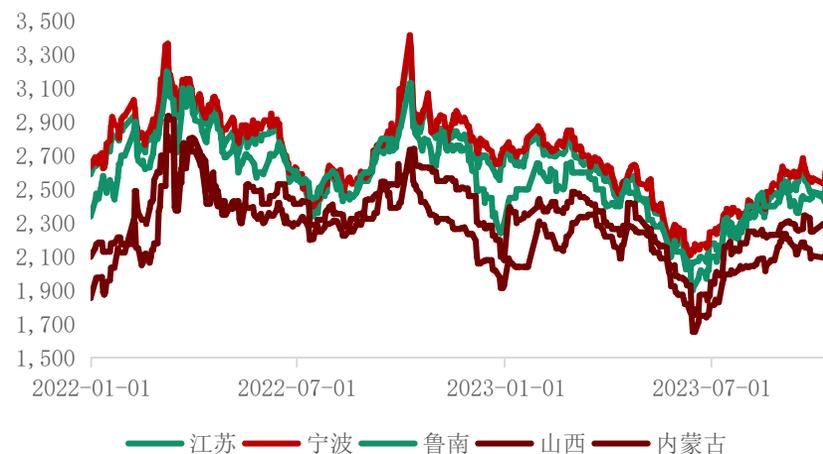
总结：全球煤炭供应平稳，国内进口量增加，电厂库存压力较小，长协价按需采购为主，成本支撑减弱，虽然甲醇短期供应减少，需求增加，但整体库存仍处高位，终端消费及宏观经济均偏弱，因此甲醇短期内仍表现偏弱。

甲醇价格

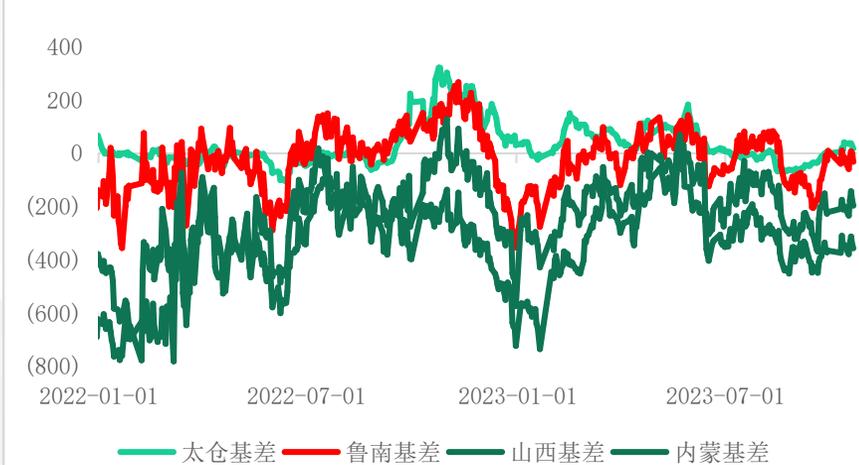
甲醇历史价格



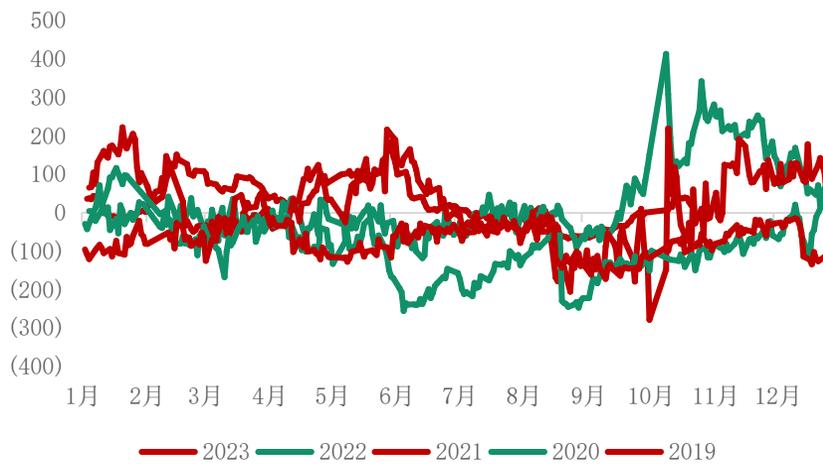
主流地区市场价格



甲醇各地基差



港口基差季节性



太仓周均价格收于2463元/吨，环比+0.08%；济宁周均价格2400元/吨，环比-1.56%；临汾周均价格收于2219元/吨，环比-0.40%；鄂尔多斯北线周均价收于2083元/吨，环比-0.95%；

本周期国内甲醇产区市场整体走弱，销区市场整体来看变动不大。

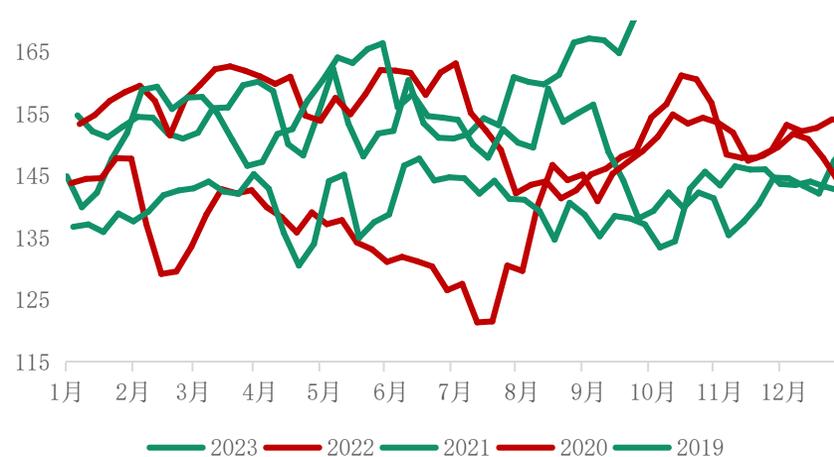
供给情况



甲醇周度开工率



甲醇周度产量

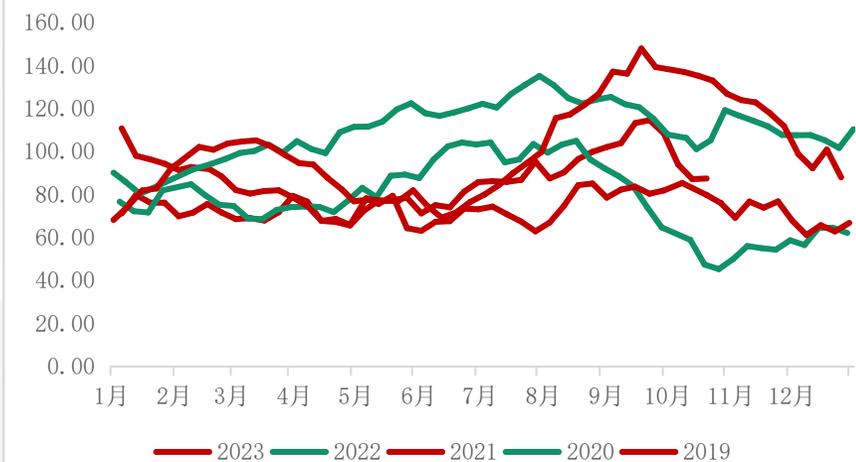


上周甲醇开工率82.13%，环比下降0.81%，甲醇周度产量172.13万吨，环比小幅减少1.69万吨；

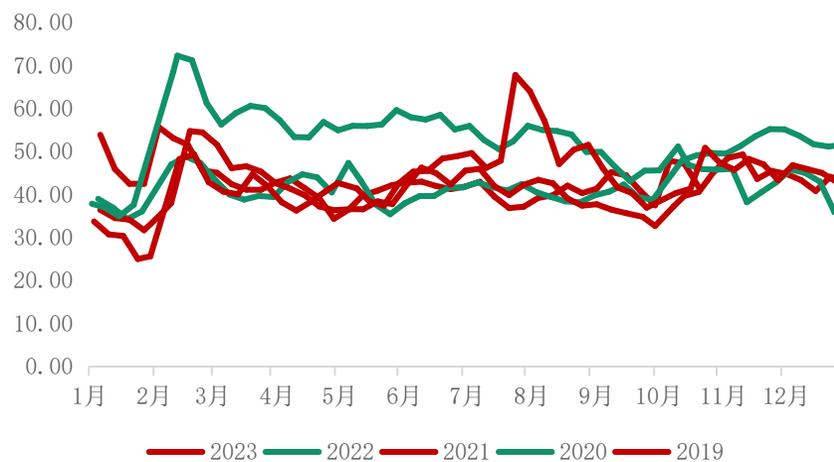
港口库存上周停止去库，87.40万吨，小幅增加0.3万吨，内地库存跌至41.62万吨（-5.56），

预计本周港口库存将呈现累库趋势，累库力度仍由卸货速度决定。

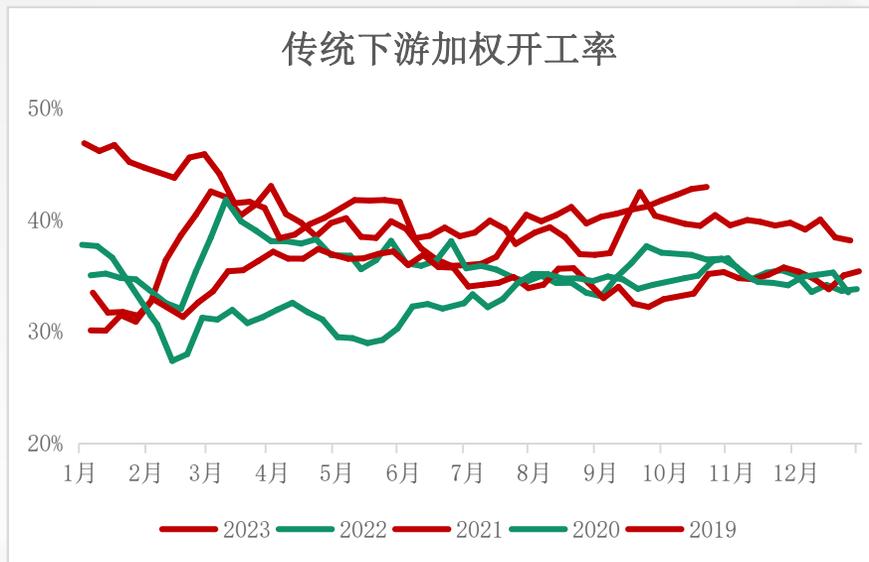
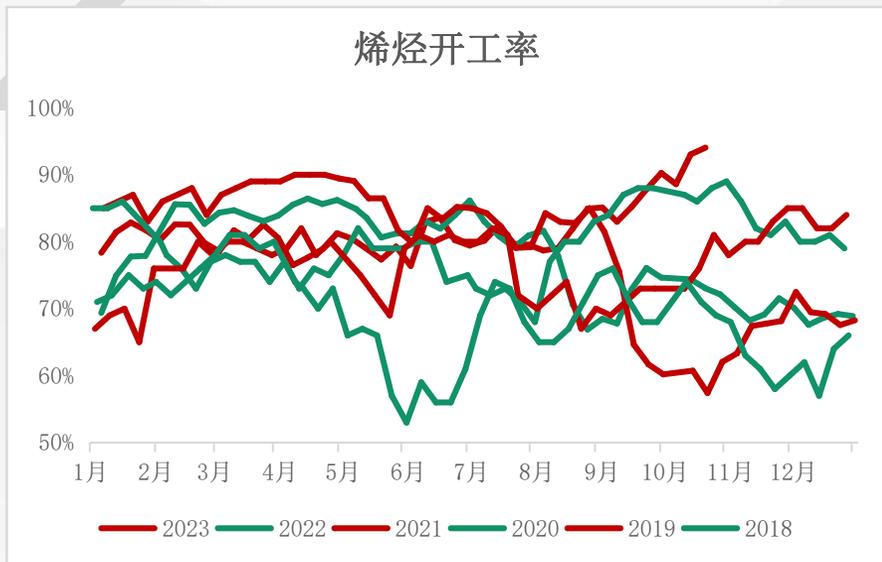
港口库存季节性



内地库存季节性



下游需求

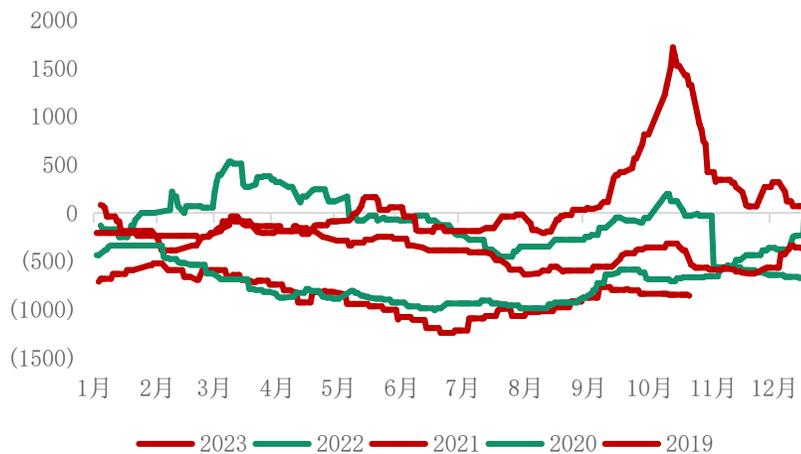


MTO周度利用率继续好转，环比上涨1.01%至94.04%；传统下游加权开工率42.9%，环比+0.2%；整体旺季终端需求有所好转，但并未达到往年需求水平；

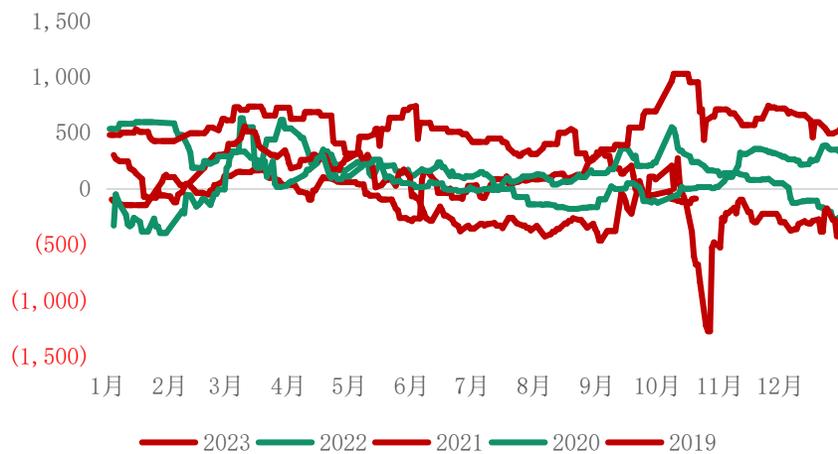
目前，传统下游甲醛利润-50元/吨，其他品种均处于盈亏线上方，DMF、MTBE、醋酸等添加剂利润持续良好，农膜需求支撑LLDPE利润，但PP利润及需求低迷或拖累未来甲醇需求。

生产利润

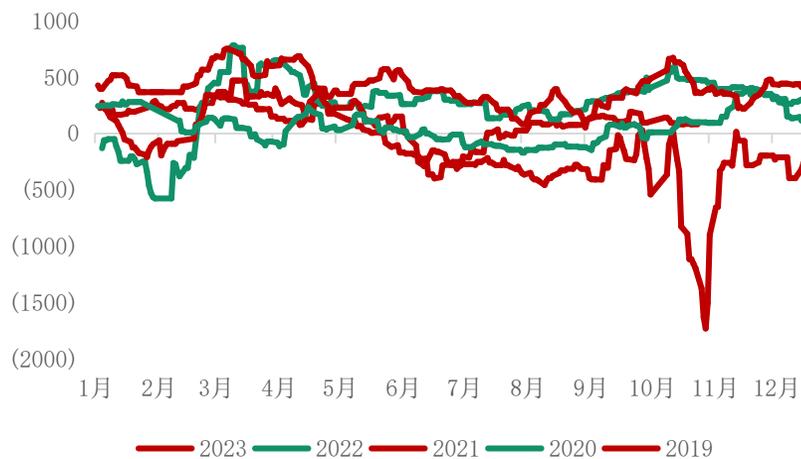
天然气制甲醇生产利润



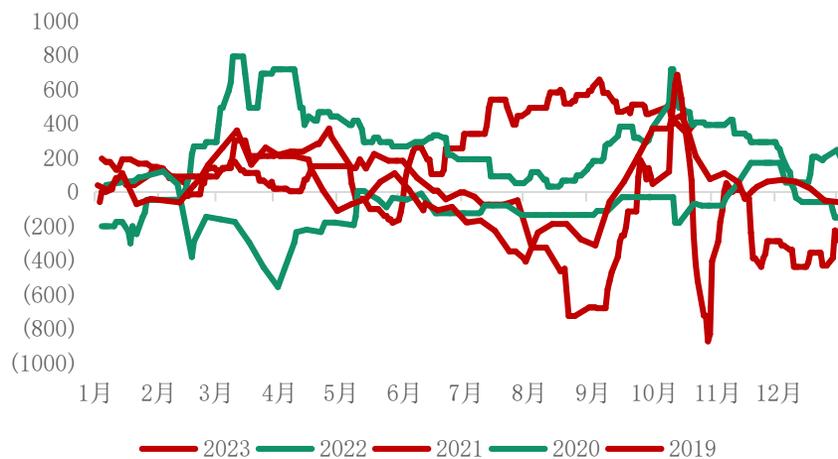
内蒙煤制甲醇生产利润



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。

由于下游需求减弱，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（399元）表现优于其他地区。

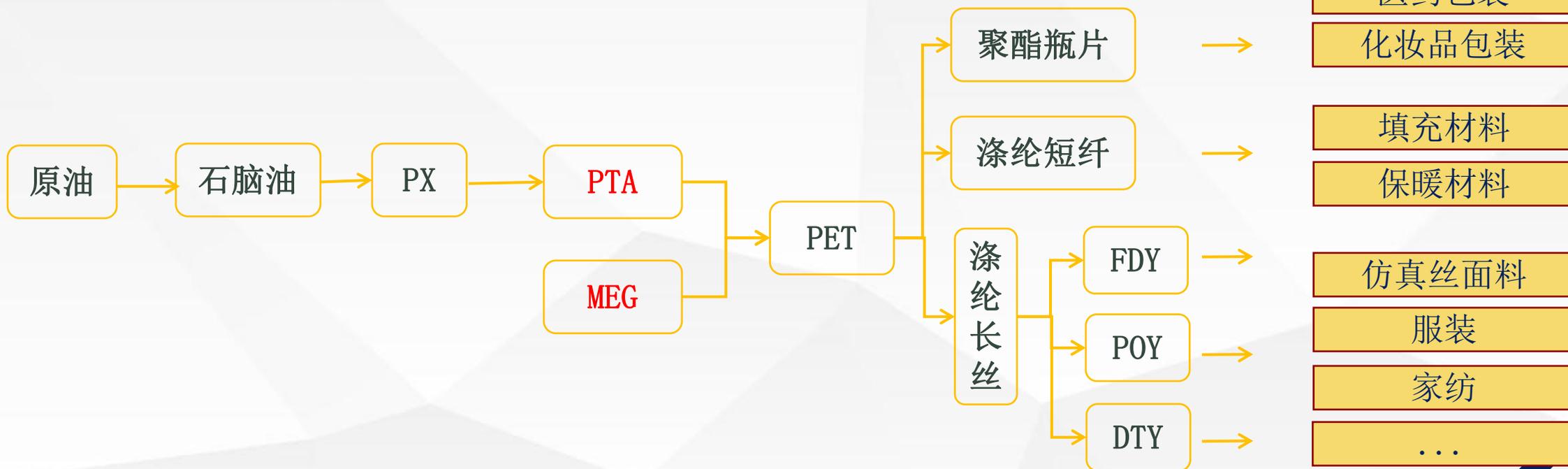
聚酯产业图谱

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



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周均产能利用率继续下滑至74.96%（环比-2.1%），同比-0.35%；上周国内PTA产量为122.43万吨（环比-3.31万吨），同比+17.16万吨；

需求：聚酯开工率89.01%（-0.04%），长丝开工率86.41%（+1.47%），短纤开工率维持在78.9%，瓶片开工率下滑至70.04%（+0.81%），整体开工有所提升但不及往年旺季

库存：工厂库存在5.1天（环比上周+0.06天），同比+1.2天；聚酯工厂PTA原料库存7.1天（环比上周-0.09天），同比+0.83天；

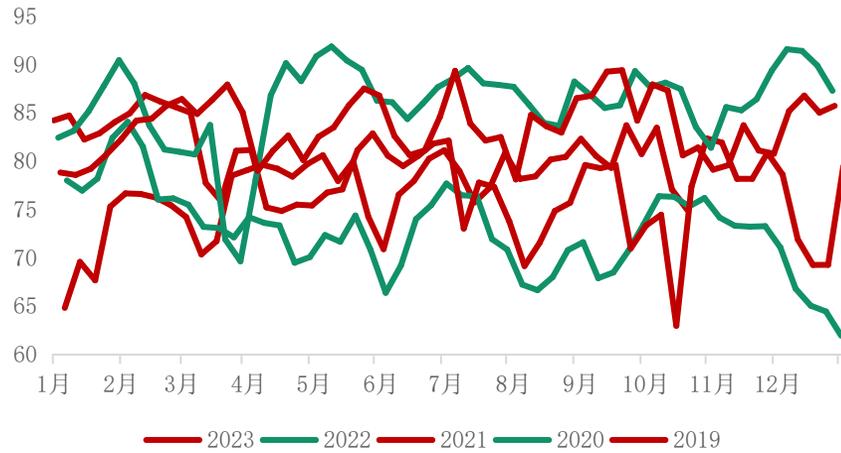
利润：上周PTA加工费平均为265.75元/吨，环比增加31.04元/吨；生产毛利-337.38元/吨，环比上涨26.83元/吨；

总结：产业供需环比改善，但不足以支持价格走势；地缘政治影响，成本大幅波动，或存下跌空间，终端表现受金九银十旺季影响存在支撑但较往年同期偏弱勢。综合来看，市场价格或存偏弱预期。

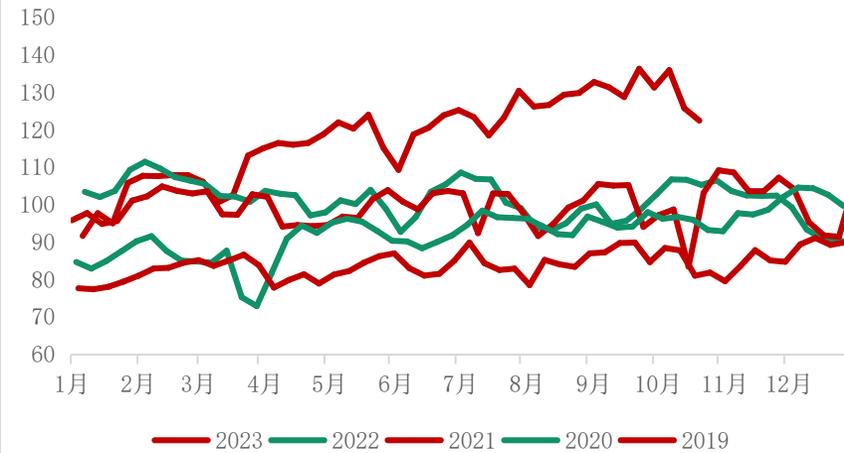
偏弱震荡

PTA供给情况

产能利用率



周度产量



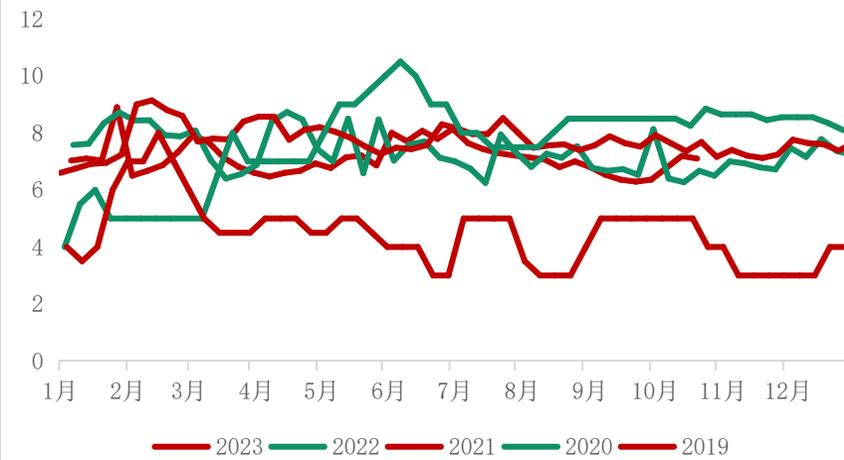
部分企业检修，上周国内PTA周均产能利用率继续下滑至74.96%（环比-2.1%），同比-0.35%；

上周国内PTA产量为122.43万吨（环比-3.31万吨），同比+17.16万吨。

中国企业：库存可用天数

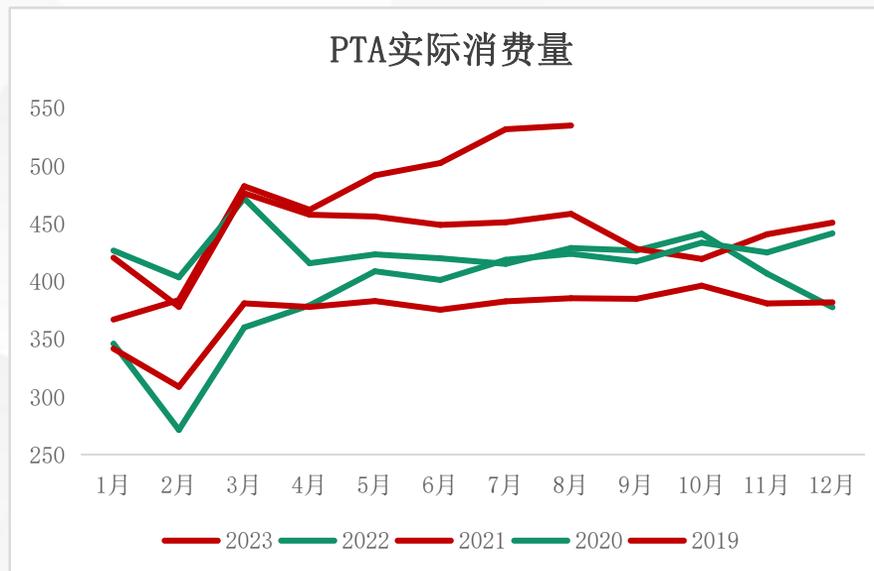
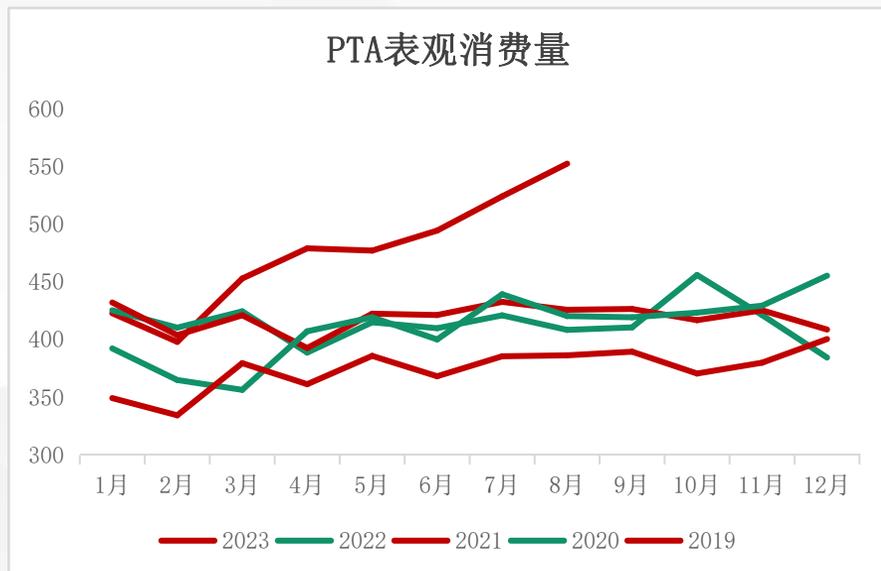
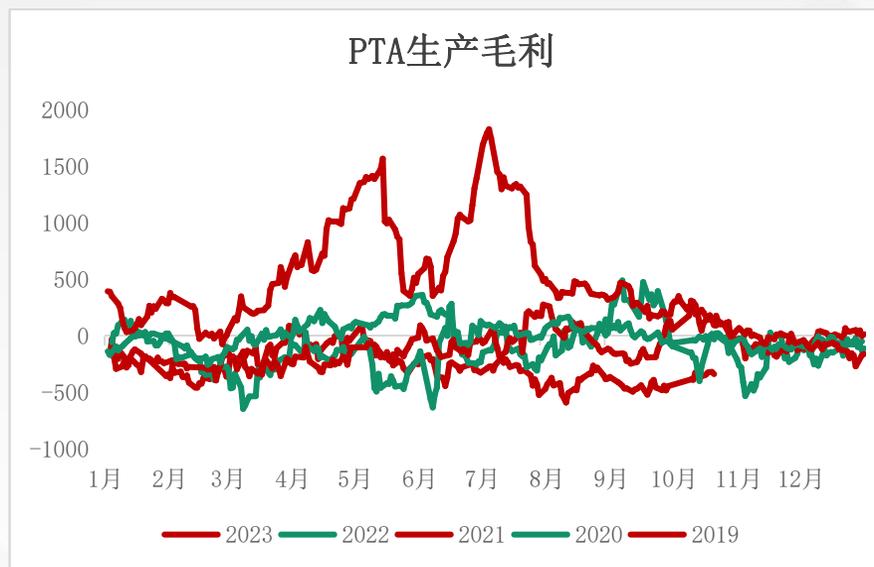
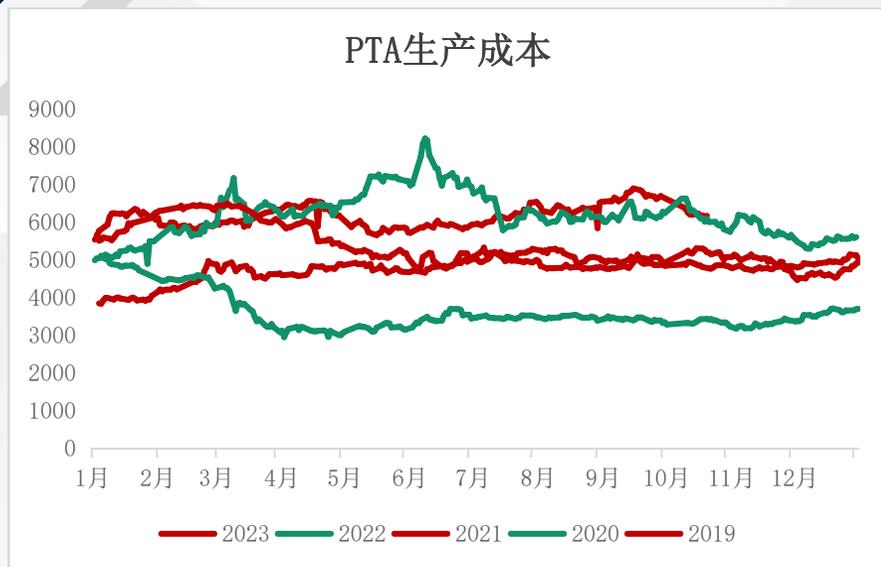


中国聚酯工厂：库存可用天数



库存方面，工厂库存在5.1天（环比上周+0.06天），同比+1.2天；聚酯工厂PTA原料库存7.1天（环比上周-0.09天），同比+0.83天。

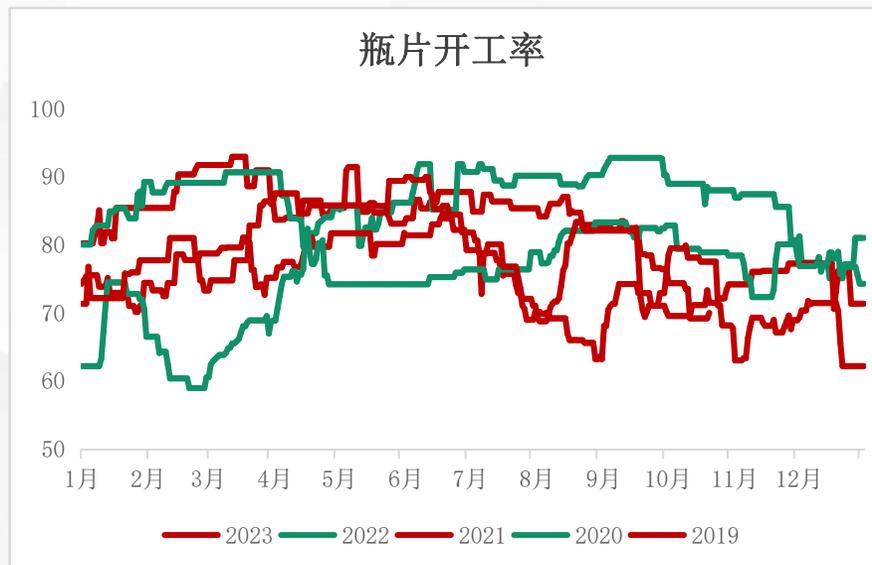
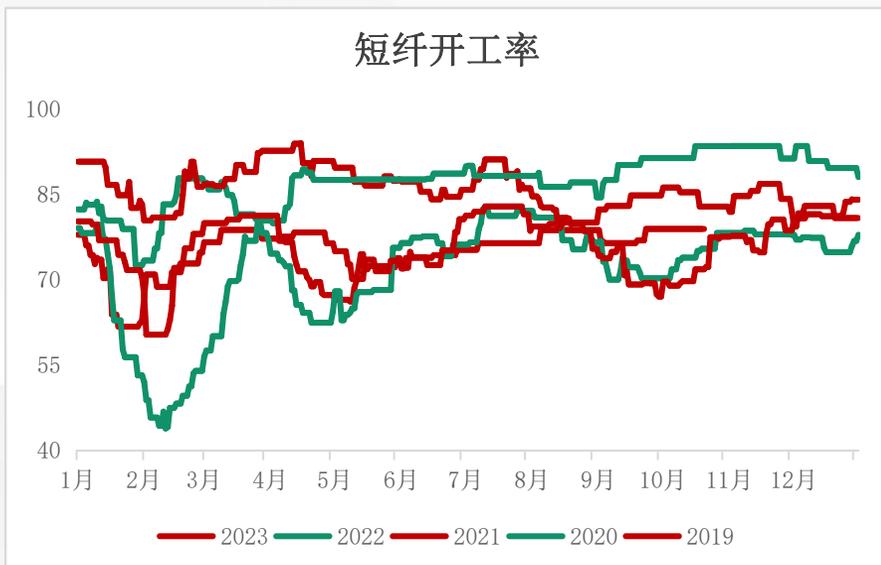
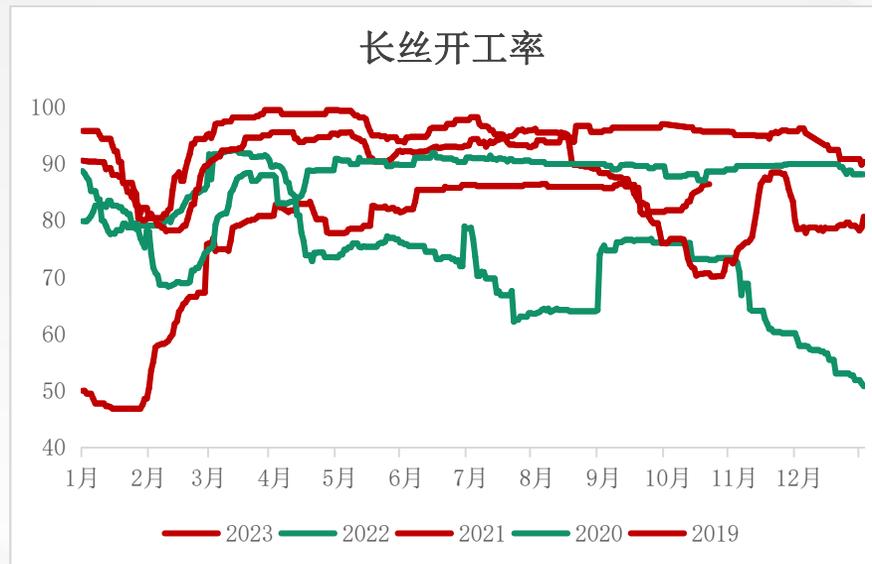
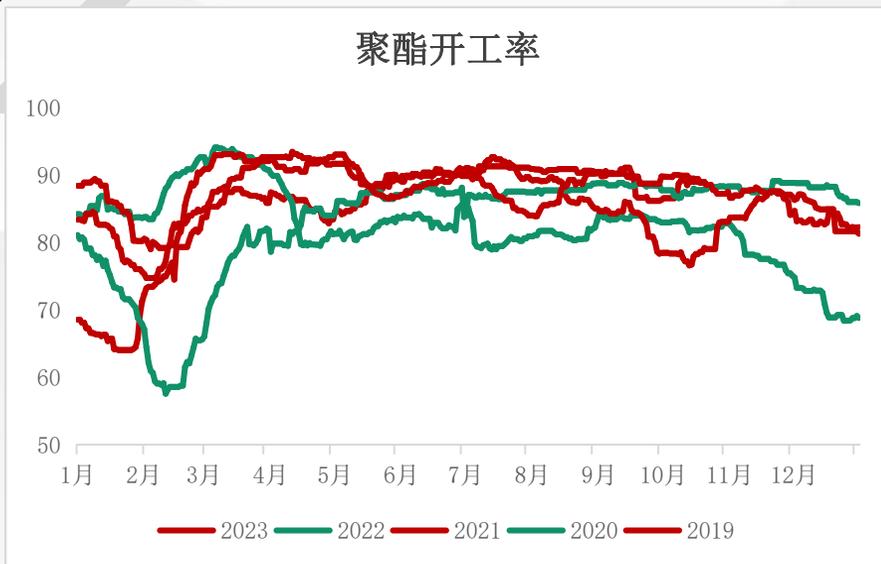
生产利润及表观消费



上周PTA加工费平均为265.75元/吨，环比增加31.04元/吨；生产毛利-337.38元/吨，环比上涨26.83元/吨；

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

下游需求

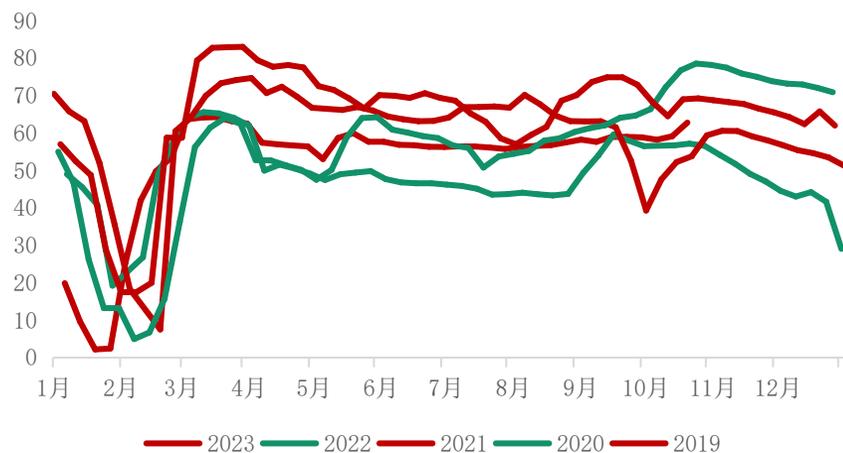


截至上周五，聚酯开工率89.01%（-0.04%），长丝开工率86.41%（+1.47%），短纤开工率维持在78.9%，瓶片开工率下滑至70.04%（+0.81%）。

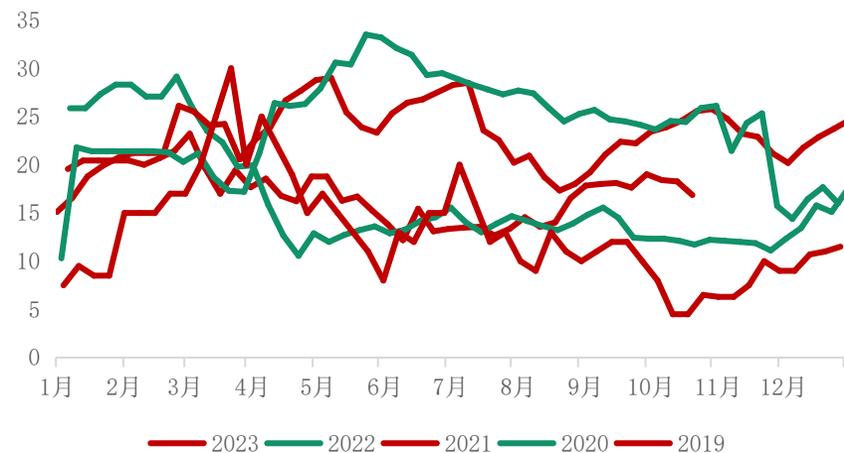
节后装置负荷升温，然负荷提升缓慢，下游接单意愿不足。

终端需求

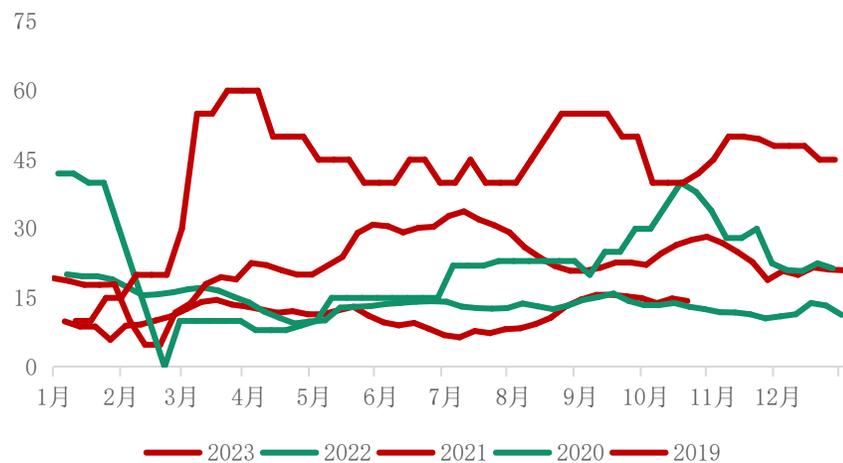
化纤纺织开机率



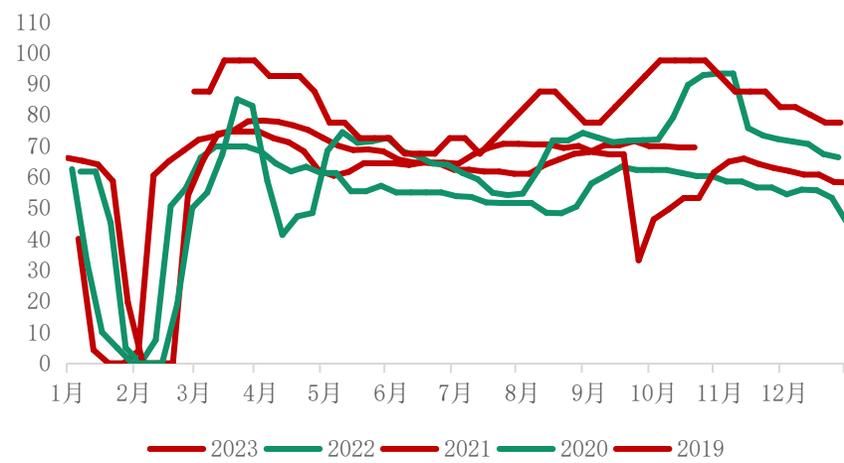
纺织库存可用天数



纺织企业订单天数



华东印染开机率



截至上周五，国内化纤纺织开机率62.77% (+3.64%)，纺织企业库存可用天数16.86天 (-1.41)，纺织企业订单天数14.33天 (-0.54)，华东地区印染厂开机率69.51% (0)；

终端订单小幅好转，刚需补货为主，产销不及往年同期。

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）。