

2021年11月7日

恒泰期货研究所

【姓名】马思懿

【从业资格编号】F3085159

【投资咨询编号】Z0016374

烯烃产业周报

煤炭三兄弟企稳，烯烃进入震荡区间

内容摘要

甲醇 近期国内甲醇市场呈现区域性行情，短期内市场基本面受煤炭三兄弟压制，基本面难有较大变化。后续各地区或依据自身提供续调整，维持差异化走势概率较大。目前国内供应端开工继续下滑，局部企业开工走低，但下游受价格波动较大影响，接货谨慎，需求表现清淡。成本面煤炭虽然受国家调控价格维持在合理区间，但煤制甲醇利润欠佳，成本仍存一定支撑。冬季将至，部分地区疫情卷土重来，物流受限。预计短期内甲醇继续下滑或大幅上涨空间相对有限。甲醇近期或维持**窄幅震荡**。


LLDPE 本周国内聚乙烯市场行情延续弱势为主，期货有所好转，石化出厂价格多数下调。前段时间的黑色系暴跌带动煤化工产业降温，终端采购刚需为主，心态维持谨慎。膜企生产旺季接近尾声，能耗双控致限电常态化，部分企业开工受限，但目前整体供应充足，终端采购谨慎，场内成交清淡，整体库存高于去年同期水平。受国家对能源化工大宗商品价格管控，市场情绪打压，预计下周聚乙烯市场**窄幅整理**。


PP 国家政策面持续施压煤电油气保供稳价，动力煤期货企稳，PP期货维持区间震荡，场内看空情绪逐渐消退，现货市场报价小幅下调。终端企业多追涨杀跌，贸易商出货不畅，贸易商谈为主。能耗双控持续限电，PP新增产能延缓兑现，停车降负增多；而需求方面，宏观消费数据疲软，刚需采购。PP市场供需均维持弱势格局，国际油价高位或存一定支撑，短期煤化工继续下滑或压制PP走势。预计PP市场**弱势震荡**走势为主。

PVC 虽然电石供应依旧偏紧，虽价格有所回落，但仍处高位，成本端或存一定支撑，部分PVC生产企业装置有所恢复，供应量或有增加。煤化工受国家要求稳供保价，PVC期价承压，行情受政策扰动明显，目前来看，宏观需求羸弱，房地产强势期已过，目前需求端观望情绪浓厚，采买意愿不强，盘面仍有继续回落风险。目前关注西北电石开工情况，如果继续限制开工，下方或存支撑，震荡整理为主，如果开工情况恢复良好，PVC大概率**偏弱整理**。


一、 市场行情回顾


1. 市场行情


 中共中央、国务院：坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展。推动高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。重点区域严禁新增钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工产能，合理控制煤制油气产能规模，严控新增炼油产能。


 发改委：随着全国煤炭产量持续增长和电煤装车快速增加，11月份以来电厂供煤持续大于耗煤，库存日均增加160万吨，存煤水平快速提升。11月5日，电煤装车6.5万车，同比增长39%；电煤供大于耗182万吨，电厂存煤达到1.16亿吨，可用20天。

2. 现货市场行情

 **甲醇** 截至周五，华东甲醇现货价格为2835-3040元/吨，均价环比前一周下跌5.13%；华南现货价为2840-3000元/吨，均价环比前一周下跌7.76%；华北现货价收至2800-3150元/吨，环比前一周均价下跌10.66%；山东甲醇现货价格为2860-3240，环比前一周均价下跌10.44%；华中甲醇现货价格为2900-3400，环比前一周均价下跌9.16%；西北甲醇出厂均价环比下跌17.14%，西南甲醇出厂价环比上涨14.59%，东北甲醇出厂价环比下跌12.81%。

 **LLDPE** 截至周五，国内华北市场LLDPE现货价格在8750-9100元/吨，环比前一周均价下跌1.92%；华东LLDPE现货价格在8700-8950元/吨，环比前一周均价下跌1.78%；华南LLDPE现货价格为9150-10250元/吨，环比前一周均价下跌0.5%；西南LLDPE现货价格为8800-9050，环比前一周均价下跌1.98%；华中LLDPE现货价格为8800-9050，环比前一周均价下跌1.76%；西北LLDPE现货价格为8800-9100，环比前一周均价下跌2.24%。

 **PP** 截至周五，华南拉丝PP价格为8650-8850元/吨，环比前一周均价下跌1.85%，共聚PP价格环比下跌1.70%。华东拉丝PP价格则为8550-8850元/吨，环比前一周均价下跌1.53%，共聚PP价格环比前一周均价下跌1.33%；华北拉丝PP价格为8550-8800元/吨，环比前一周均价下跌1.76%，共聚PP价格环比前一周均价下跌1.60%，华中拉丝PP价格为8550-8800元/吨，环比前一周均价下跌2.04%，共聚PP价格环比前一周下跌2.17%。

 **PVC** 截至周五，华东电石法PVC价格为9200-10350元/吨，华东乙烯法PVC价格为10300-12000元/吨，分别环比前一周均价下跌7.88%及下跌5.53%。华北电石法PVC价格为9200-10330元/吨，华北乙烯法PVC均价为10000-108200元/吨，分别环比前一周均价下跌8.72%及6.72%。华南电石法PVC价格为9650-10650元/吨，华南乙烯法PVC价格为10600-12200元/吨，分别环比前一周价格下跌7.55%及9.94%，华中电石法PVC价格9350-10300，环比前一周价格下跌10.27%；西南电石法PVC价格9500-10500，环比前一周价格下跌10.73%。

二、产业链基本面变化

甲醇供需情况

本周国内甲醇企业开工延续跌势，截至目前，甲醇企业周开工率 60.98%，环比下跌 2.64%。双控影响下，前期停车装置多未恢复。本周开工下滑主要集中在华北、华中、西北及西南等地。本周山西焦化如期检修、盈德气体降至一半，新奥二期临停，内蒙博源降负，神华榆林开工 7 成左右。预计下周开工率继续下滑主要下游甲醛微降 0.09%至 17.91%，二甲醚周增 0.27%至 28.03%，醋酸因利润情况良好，周增 2.37%至 92.86%，MTBE 下跌 5.33 在 43.26%，DMF 周增 9.56%至 65.78%，烯烃开工率微增 1.29 至 63.33%。据不完全统计，华东华南港口甲醇社会库存总量为 55.9 万吨，较上周下跌 9.1 万吨，处于历史中高位。

LLDPE 供需情况

本周国内 PE 装置检修损失量约为 5.03 万吨，较上期损失量增加 0.82 万吨。本周宝来石化低压、烟台万华低压、燕山石化老高压三线装置重启；延能化低压、独山子石化全密度一线、兰州石化与磷化工全密度装置停车。沈阳石化线性、延长榆能化二期等企业继续停车检修中，下周暂无新增装置检修，预计损失量减少。需求方面，农膜整体开机率在 52%左右，较上周持平。上游价格大幅下滑，农膜利润有所修复，农膜企业生产恢复缓慢。部分大中企业棚膜开工率维持 40-80%，中小企业维持 30%；地膜企业订单积累不多，需求一般。

PP 供需情况

本周国内 PP 检修损失量约 6.79 万吨，较上周略有减少。本周临时装置停车较多，神华宁煤一、二线、延安炼厂老线、延安能源产线、青海盐湖等临停，独山子石化两条线按计划检修。前期检修装置久泰集团、辽阳石化、宁波台塑等装置周内恢复生产。独山子石化两线、石家庄联唱等装置预计下周重启。预计损失量继续减少。需求方面，PP 传统下游开工率较上周变化不大，塑编开工率维持 55.56%，BOPP 开工率维持在 60.93%。库存方面，两油通用塑料石化库存累库至 66.5 万吨，环比上周下降 8 万吨，跟去年同期相比高 3.5 万吨，预计下周石化去库为主。

PVC 供需情况

本周国内 PVC 企业检修较多，整体开机提升 1.95%至 68.76%。从不同地区看，内蒙地区企业开工率 76%左右，山东地区双控限制开工率约为 67%，西南地区企业开工率维持 80%左右。由于黑色板块大幅暴跌，电石价格有所回落，但限电导致电石供应量依旧紧张；海外乙烯价格继续强势，下游制品厂盈利空间薄弱。下游需求薄弱，市场心态较差。本周 PVC 华东华南库存有所回落，华东华南地区总库存为 16.2 万吨，环比回落 3.09%，库存处于较低水平。

三、相关图表

1. 上周期货行情

品种	周初开盘价	周末收盘价	周内最高价	周内最低价	周持仓量变化	周成交量合计
甲醇主力合约	2,845	2,768	2,979	2,664	12,892	16,252,224
LL 主力合约	8,800	8,919	8,980	8,546	32,975	2,597,428
PP 主力合约	8,679	8,604	8,880	8,459	2,331	4,813,375
PVC 主力合约	9,065	8,372	9,435	8,108	24,462	7,614,841

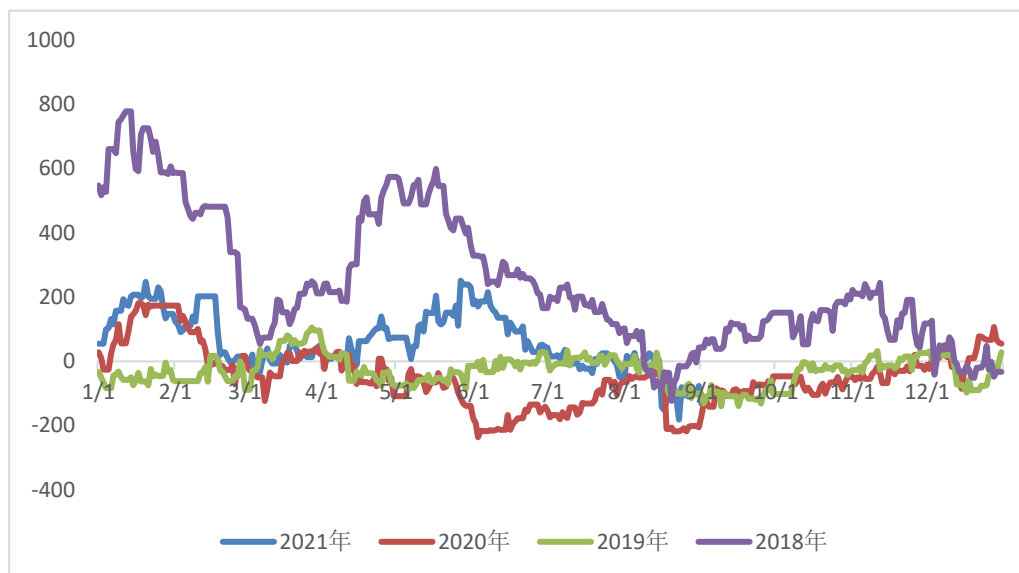
资料来源: Wind、恒泰期货

2. 相关产品价格走势

产品	市场	今日报价	昨日报价	涨跌	单位
原油	Brent 期货价	80.54	81.99	-1.45	美元/桶
	WTI 期货价	78.81	80.86	-2.05	美元/桶
煤炭	焦煤期货价	2,390	2,378	12	元/吨
	动力煤期货价	945	934	11	元/吨
甲醇	华东市场价	2,898	2,943	-45	元/吨
乙烯	CFR 东北亚	1,201	1,201	0	美元/吨
LLDPE	CFR 远东	1,211	1,211	0	美元/吨
	华东市场价	8,940	9,090	-150	元/吨
丙烯	CFR 中国	1,071	1,071	0	美元/吨
	华东市场价	7,675	7,875	-200	元/吨
PP	粉料市场价	8,470	8,550	-80	元/吨
	粒料市场价	8,800	8,800	0	元/吨
电石	国内市场价	6,107	6,476	-369	元/吨
PVC	华东市场价	9,350	9,700	-350	元/吨

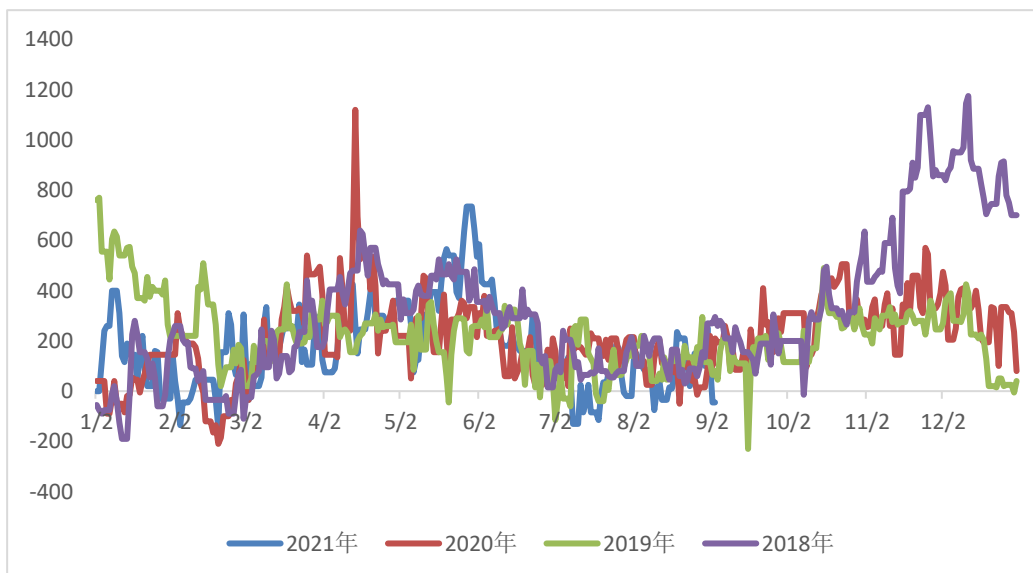
资料来源: Wind、恒泰期货

图 1：甲醇基差(元/吨)



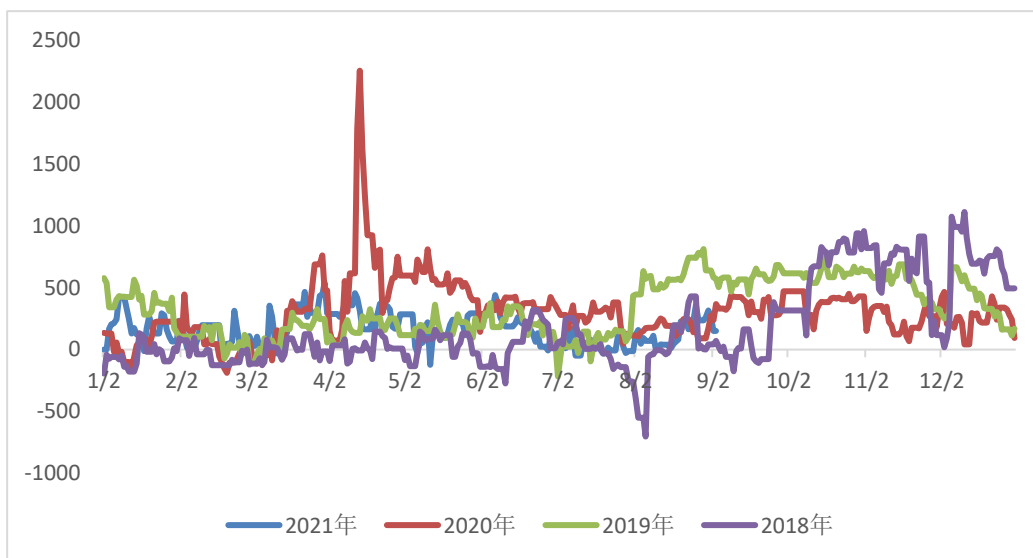
资料来源：Wind、恒泰期货

图 2：LLDPE 基差(元/吨)



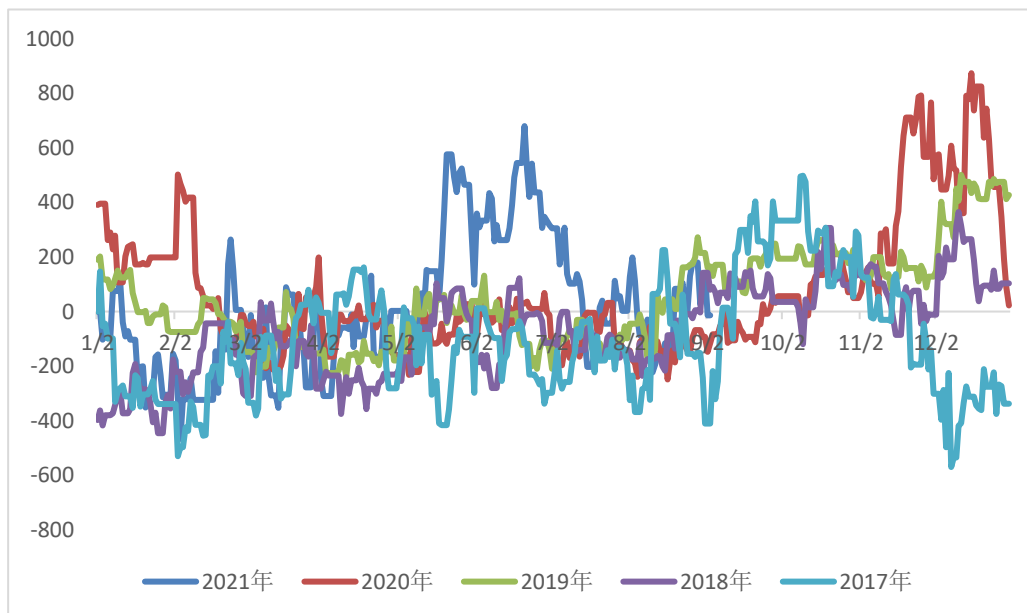
资料来源：Wind、恒泰期货

图 3: PP 基差(元/吨)



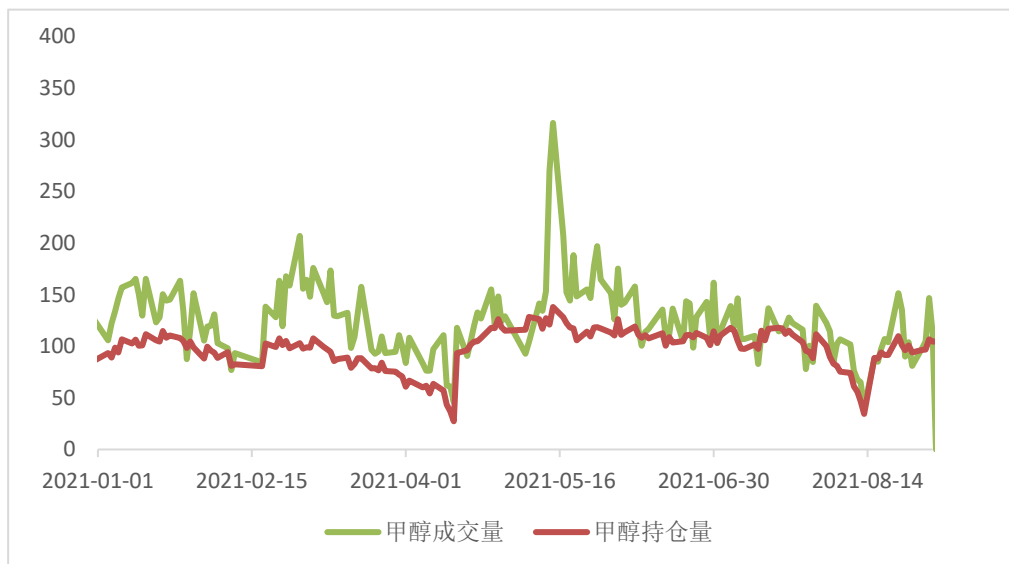
资料来源: Wind、恒泰期货

图 4: PVC 基差(元/吨)



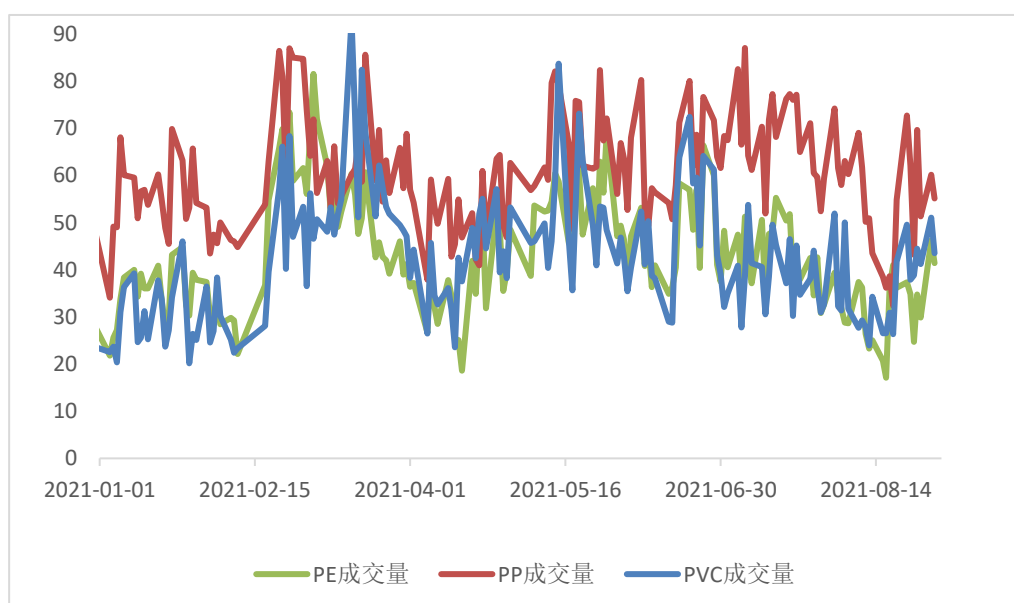
资料来源: Wind、恒泰期货

图 5: 甲醇成交及持仓情况(万手)



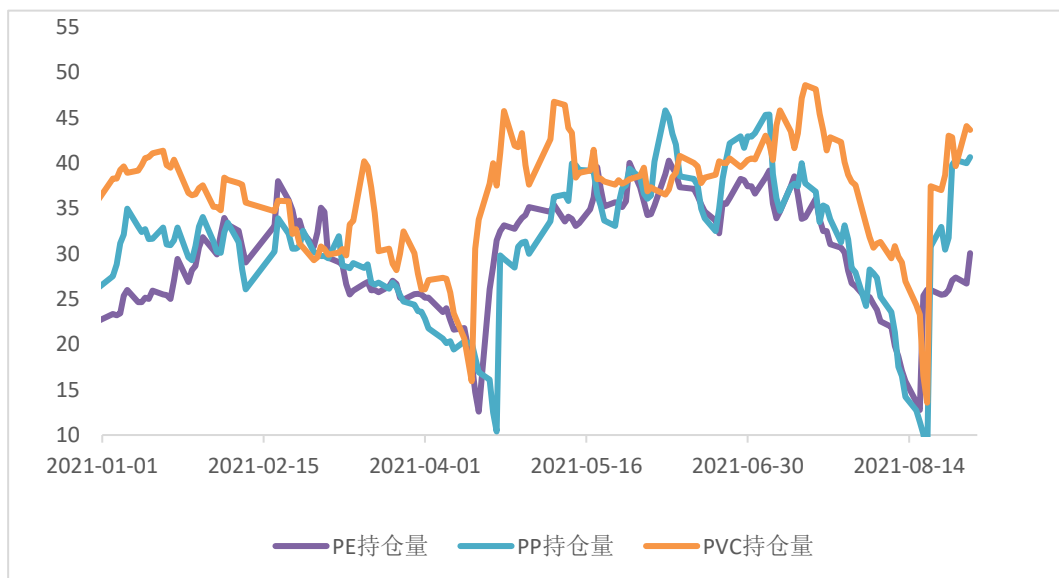
资料来源: Wind、恒泰期货

图 6: LLDPE/PP/PVC 成交情况(万手)



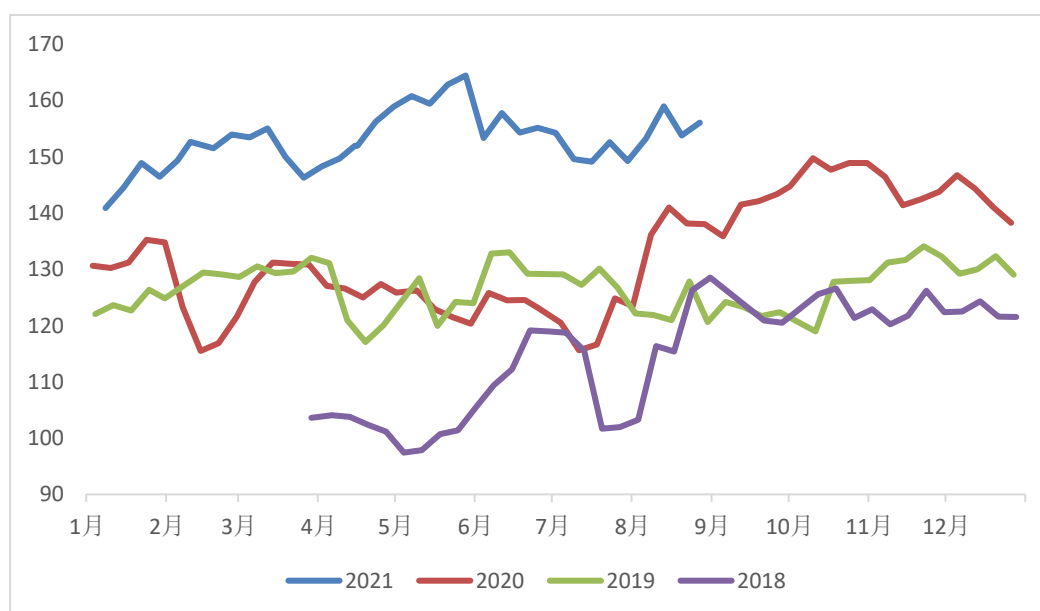
资料来源: Wind、恒泰期货

图 7：LLDPE/PP/PVC 持仓情况(万手)



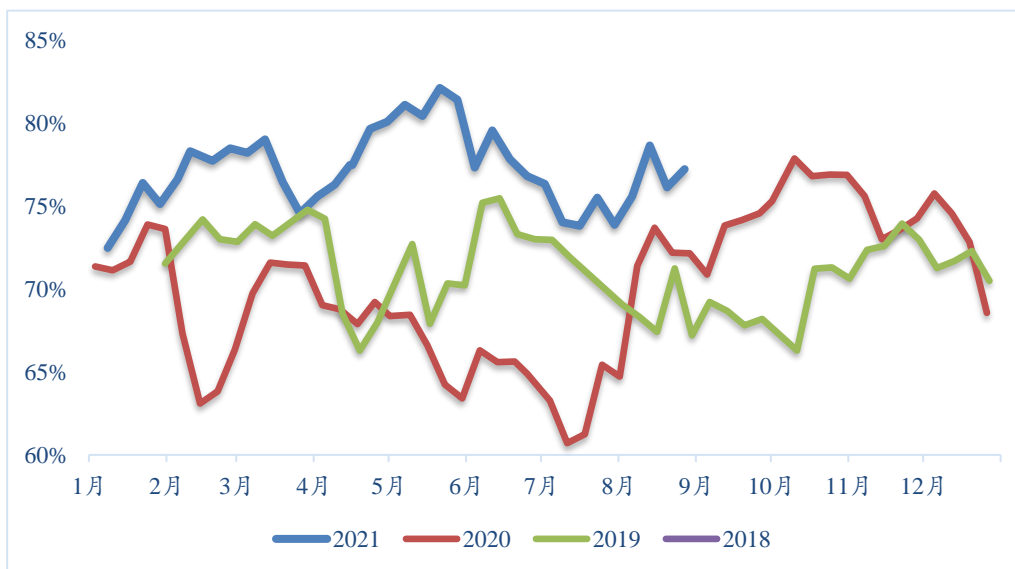
资料来源：Wind、恒泰期货

图 8：甲醇周度产量(万吨)



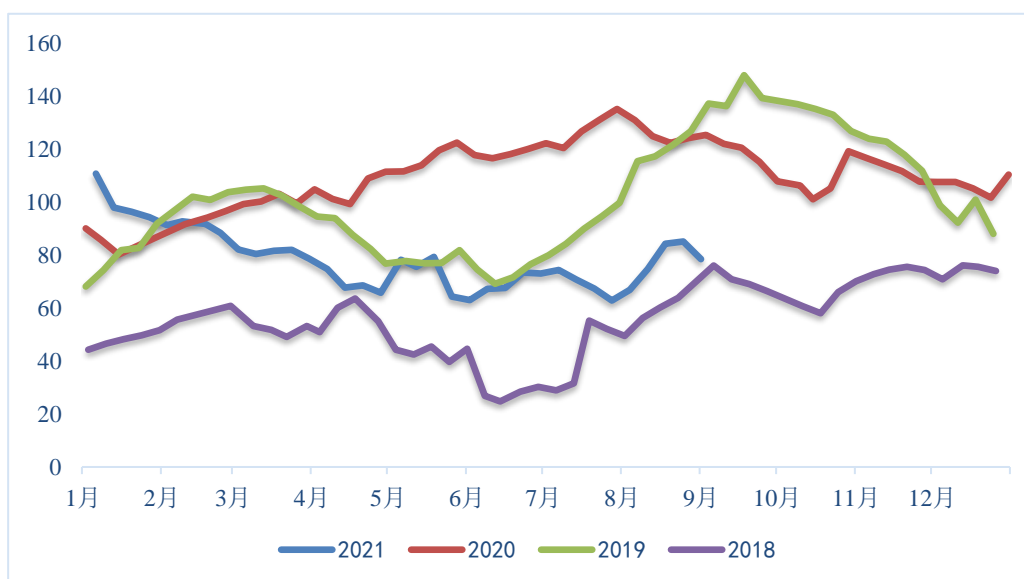
资料来源：Wind、恒泰期货

图 9：甲醇周度开工率



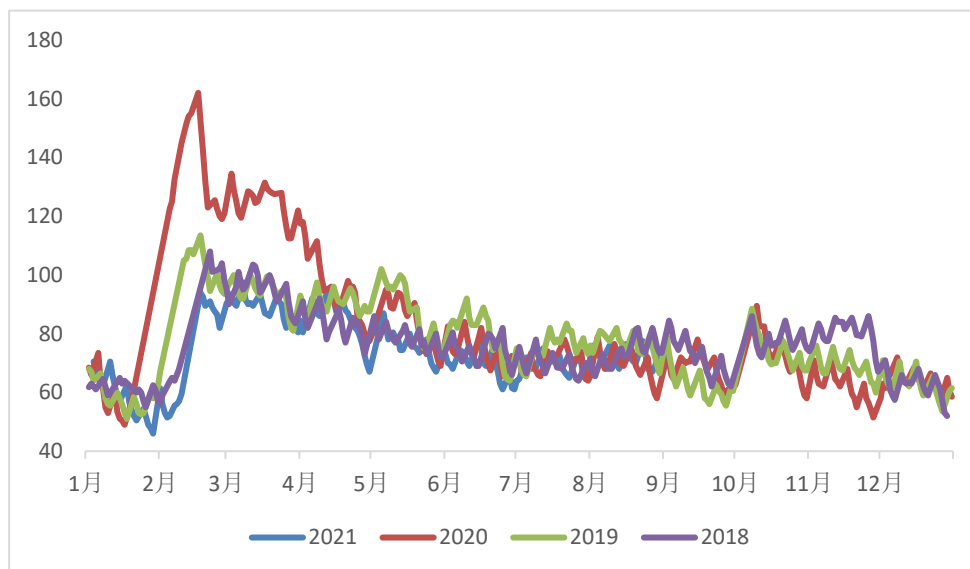
资料来源：Wind、恒泰期货

图 10：甲醇港口库存(万吨)



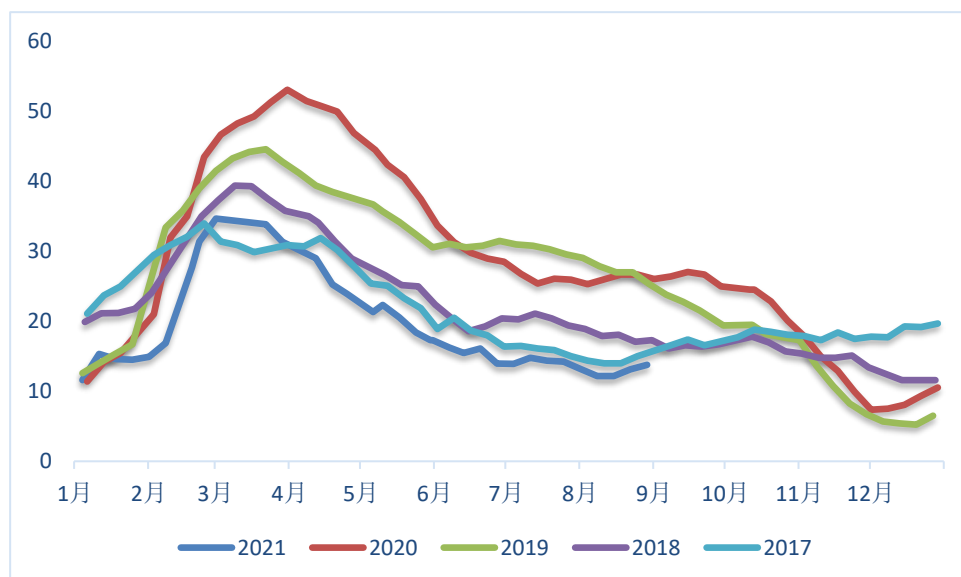
资料来源：Wind、恒泰期货

图 11: 聚烯烃两油库存(万吨)



资料来源: Wind、恒泰期货

图 12: PVC 社会库存(万吨)



资料来源: Wind、恒泰期货

免责声明：

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

恒泰期货股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区峨山路 91 弄 120 号 2 层 201

公司网址：

<http://www.cnhtqh.com.cn>

微信号：

htqhw88

电子邮件：

htqh@cnhtqh.com.cn



相关关联机构：

恒泰证券股份有限公司

办公地址：

中国北京市西城区金融大街 17 号中国人寿中心 11 楼

公司网址：

<http://www.cnht.com.cn>

联系电话：

956088

恒泰盈沃资产管理有限公司

办公地址：

上海市浦东新区峨山路 91 弄 120 号 2 层 201

公司网址：

<http://www.cnhtqh.com.cn/ywindex.shtml>

电子邮件：

htqh@cnhtqh.com.cn