

烯烃产业周报

2022年7月22日

中银期货研究部

谷霄

投资咨询号：Z0017009

从业资格号：F03091985

联系方式：021-60816204

化工企稳 基差修复

1. 逻辑分析与行情前瞻

甲醇

甲醇制烯烃利润保持在偏低位置，甲醇华东进口利润低位波动，综合估值水平偏低。从供需看，国内甲醇开工率 66.3%，环比进一步下降；进口方面，预计一周到港量 27 万吨，海外开工率显著下降，市场预期到港减少。下游主要需求 MTO 开工率 75.8%，环比下降；传统需求变动不大，总需求环比减少。当周港口库存上升 4.64 万吨。内地工厂库存下降 0.77 万吨，工厂订单待发量进一步下降。综合看甲醇供需面中等。

塑料

基差明显走强。从估值看，进口利润进一步下行；线性与低压膜价差在均值附近波动。综合估值水平偏低。从供需看，国内装置一周检修损失量 10.4 万吨，国内产量微增；由于进口利润回升，聚乙烯 7 月进口量有所增加。需求端农膜需求环比改善，但包装膜一般。库存方面，上游两油库存偏高；中游社会和港口库存下降，压力稍缓解。综合看供需边际变化中等。

聚丙烯

基差上行。从估值看，丙烯聚合利润低位波动，拉丝与共聚价差下行回归均值，综合估值水平略偏低。从供需看，国内装置一周检修损失量 11.1 万吨，国内产量微降。下游需求进入季节性淡季。库存方面，上游库存中等，环比季节性去库；中游社会和港口库存进一步下降，库存压力缓解。下游原料库存偏低，而成品库存明显下行。综合看供需边际变化偏强。

2. 操作建议

建议关注甲醇和塑料正套交易机会。

3. 风险提示

宏观经济大幅下行；地缘政治风险加剧。

4. 下周行业要闻及数据日历表

图表 1: 国内聚乙烯装置检修信息 (万吨)

石化名称	生产装置	产能(万吨/年)	检修时间
沈阳化工	LLDPE 装置	10	2021 年 10 月 14 日检修, 开车时间待定
中韩石化二期	HDPE 装置	30	2 月 28 日检修, 计划检修至 7 月底
镇海乙烯	3PE 装置	30	3 月 5 日检修, 开车时间待定
海国龙油	全密度装置	40	4 月 1 日检修, 开车时间待定
茂名石化	全密度装置	22	4 月 2 日检修, 计划 8 月初开车
茂名石化	1#LDPE 装置	11	4 月 28 日检修, 计划 8 月初开车
上海石化	HDPE 装置	25	5 月 18 日检修, 开车时间待定
茂名石化	2#LDPE 装置	25	6 月 8 日检修, 计划 8 月初开车
茂名石化	HDPE 装置	35	6 月 8 日检修, 计划 8 月初开车
连云港石化	HDPE 装置	40	6 月 16 日-7 月 18 日检修
上海石化	1PE 装置	10	6 月 18 日检修, 开车时间待定
上海石化	2PE 装置	10	6 月 18 日检修, 开车时间待定
上海金菲	HDPE 装置	15	6 月 18 日检修, 开车时间待定
浙江石化二期	HDPE 装置	35	6 月 20 日检修, 计划 7 月底开车
久泰能源	全密度装置	28	6 月 29 日检修, 计划检修 1 个月
中煤榆林	全密度装置	30	7 月 2 日检修, 计划 7 月 24 日开车
华南某合资一期	HDPE 装置	26	7 月 11 日-18 日检修
燕山石化	老 LDPE 装置三线	6	7 月 15 日-20 日检修
独山子石化	新全密度装置二线	30	7 月 16 日-20 日检修
延长中煤一期	HDPE 装置	30	7 月 15 日检修, 计划检修至 8 月底
延长中煤一期	全密度装置	30	7 月 18 日检修, 计划检修至 8 月底
兰州石化	老 HDPE 装置	7	7 月 18 日检修 1 天
华南某合资二期	HDPE 装置	40	7 月 20 日-21 日检修
万华化学	HDPE 装置	35	7 月 20 日检修, 计划检修 1 个月
齐鲁石化	老全密度装置	12	7 月 20 日检修, 计划检修至 7 月底
齐鲁石化	HDPE 装置 A 线	7	7 月 21 日检修, 计划检修至 7 月底
齐鲁石化	HDPE 装置 B 线	7	7 月 21 日检修, 计划检修至 7 月底
齐鲁石化	新全密度装置	25	7 月 21 日检修, 计划检修至 7 月底
齐鲁石化	LDPE 装置	14	7 月 21 日检修, 计划检修至 7 月底

资料来源: 金联创, 中银期货

图表 2：国内聚丙烯装置检修信息（万吨）

石化名称	停车产能 (万吨/年)	停车原因	停车时间	开车时间	预估影响量(万 吨)
常州富德	30	长期停车	2017/7/3	待定	0.63
武汉石化	10	长期停车	2021/11/12	待定	0.21
海国龙油	一线 20	非计划检修	2022/2/11	待定	0.42
河北海伟	30	非计划检修	2022/2/26	待定	0.63
海国龙油	二线 35	非计划检修	2022/4/18	待定	0.73
茂名石化	一线 17	计划检修，推迟	2022/4/28	待定	0.36
抚顺石化	老线 9	计划检修	2022/5/1	待定	0.18
浙江石化	二线 45	计划检修	2022/5/5	待定	0.95
大连西太	10	计划检修	2022/6/1	待定	0.21
庆阳石化	10	计划检修	2022/6/2	待定	0.21
茂名石化	二线 30	非计划检修	2022/6/9	待定	0.63
茂名石化	新线 20	非计划检修	2022/6/9	待定	0.42
上海石化	一线 10	非计划检修	2022/6/18	待定	0.21
上海石化	二线 10	非计划检修	2022/6/18	待定	0.21
上海石化	三线 20	非计划检修	2022/6/18	待定	0.42
洛阳石化	老线 14	计划检修	2022/6/18	待定	0.29
天津联合	二期 20	非计划检修	2022/6/19	2022/7/19	0.24
青海盐湖	16	非计划检修	2022/7/1	2022/7/15	0.04
中煤榆林	30	计划检修	2022/7/2	2022/7/20	0.45
华北石化	10	计划检修	2022/7/6	计划 50 天	0.21
天津渤化	30	非计划检修	2022/7/7	待定	0.63
浙江石化	四线 45	计划检修	2022/7/11	待定	0.95
呼和浩特石化	15	计划检修	2022/7/11	预计 9 月中旬	0.32
延长中煤榆林	1PP30	计划检修	2022/7/15	计划 40-45 天	0.63
延长中煤榆林	2PP30	计划检修	2022/7/18	计划 40-45 天	0.36
兰港石化	11	计划外检修	2022/7/18	2022/7/20	0.06
广州石化	三线 20	计划外检修	2022/7/20	预计维持 10 天	0.12
巨正源	一线 30	计划检修	2022/7/21	预计维持 10 天	0.09

资料来源：金联创，中银期货

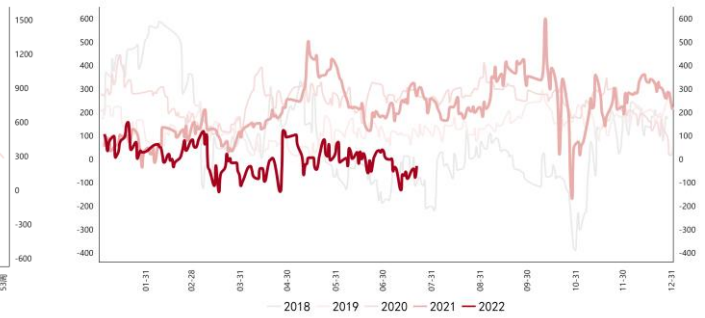
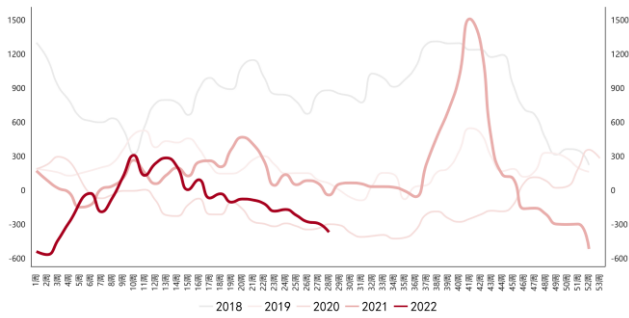
5. 数据跟踪

5.1 甲醇周度数据跟踪

5.1.1 甲醇估值

图表 3: 西北煤制甲醇利润 (元/吨)

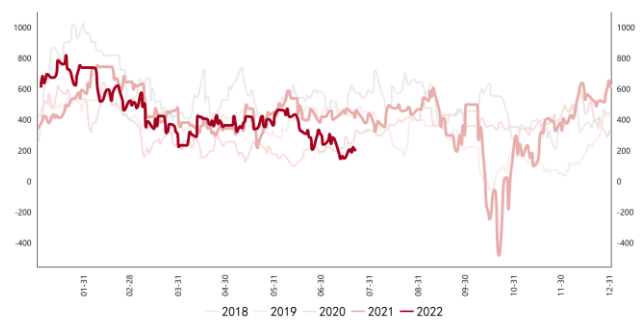
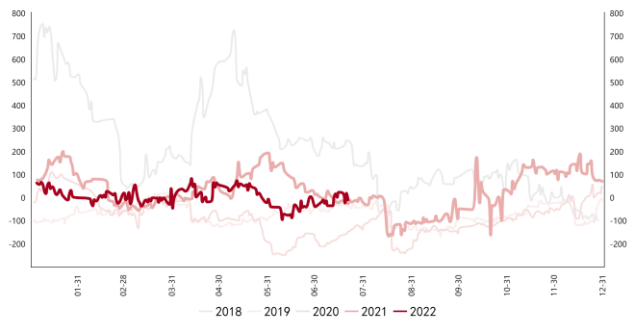
图表 4: 华东甲醇进口利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 5: 甲醇华东基差 (元/吨)

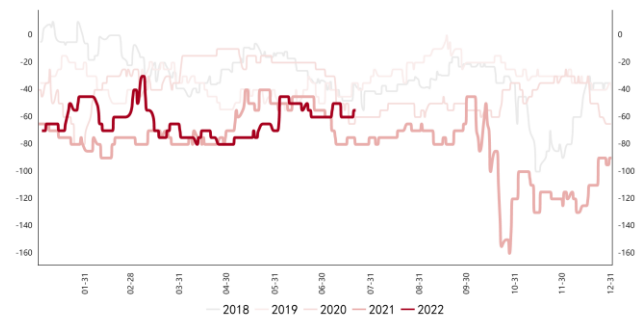
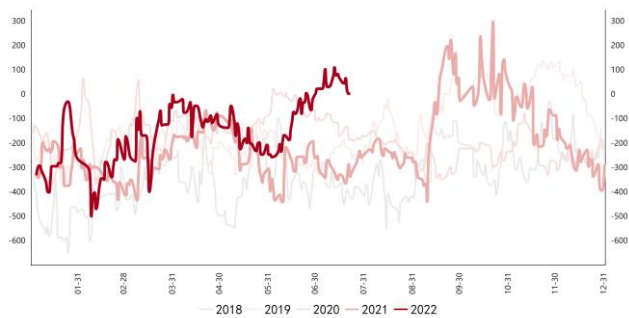
图表 6: 华东和西北甲醇现货价差 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 7: 山东和江苏甲醇现货价差 (元/吨)

图表 8: 中国主港与东南亚美金现货价差 (美元/吨)

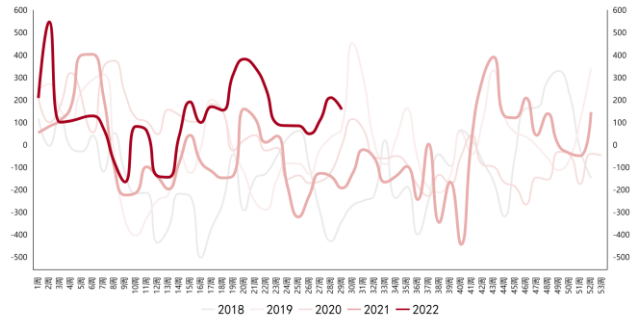


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 9：华东甲醛生产利润（元/吨）

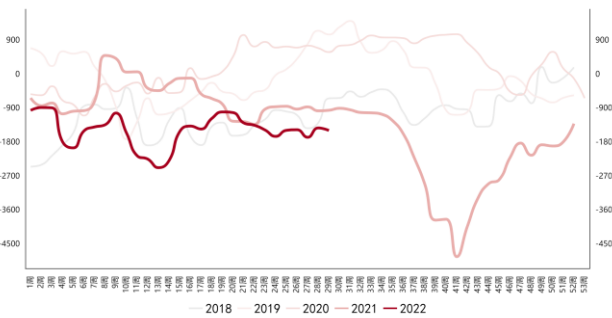


图表 10：河南二甲醚生产利润（元/吨）

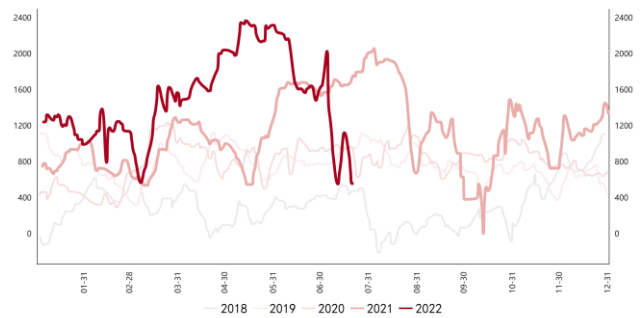


资料来源：隆众资讯，中银期货

图表 11：甲醇制丙烯单体利润（元/吨）



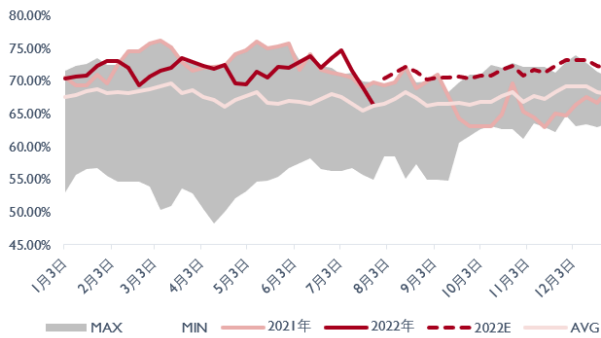
图表 12：山东液氨和甲醇价差关系（元/吨）



资料来源：隆众资讯，中银期货

5.1.2 甲醇供需逻辑

图表 13：国内甲醇开工率（%）

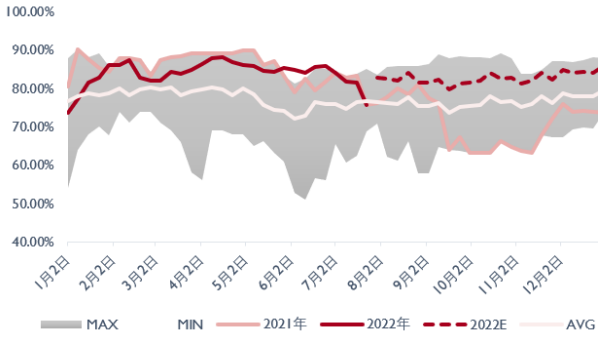


图表 14：甲醇当周到港量和全球开工产量预估（万吨）

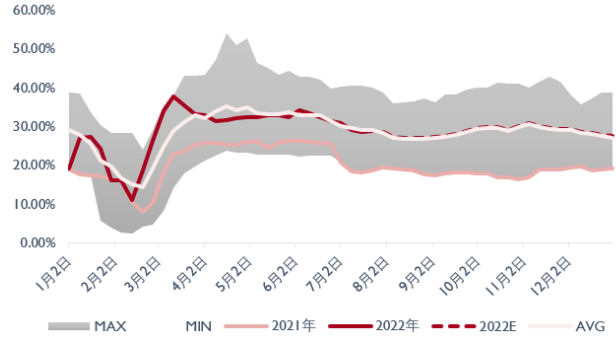


资料来源：隆众资讯，中银期货

图表 15: 甲醇制烯烃开工率 (%)

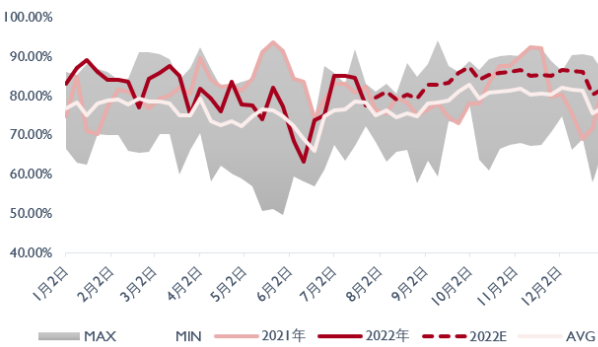


图表 16: 甲醛开工率 (%)

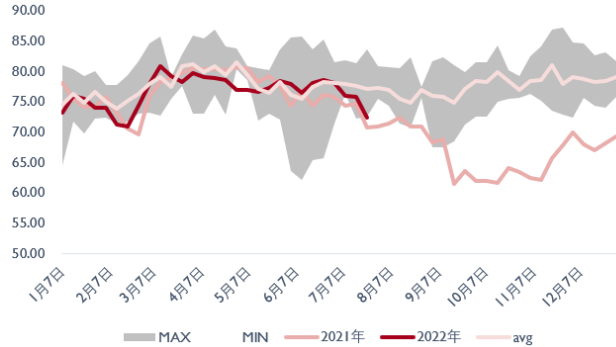


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 17: 醋酸开工率 (%)

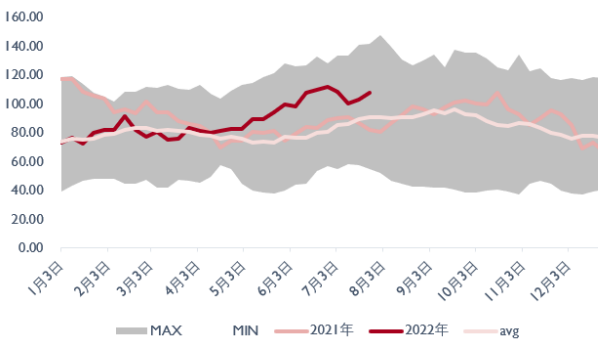


图表 18: 甲醇非燃料总需求 (万吨)

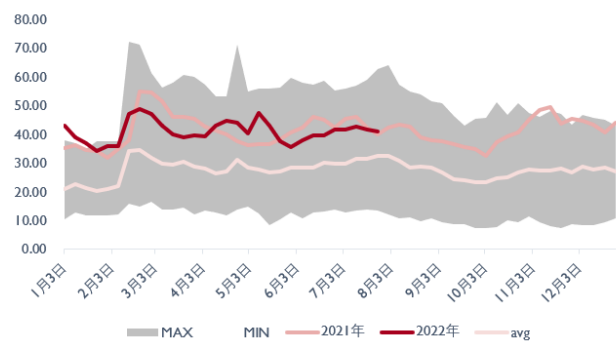


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 19: 甲醇港口库存总计 (万吨)



图表 20: 甲醇内地工厂总库存 (万吨)



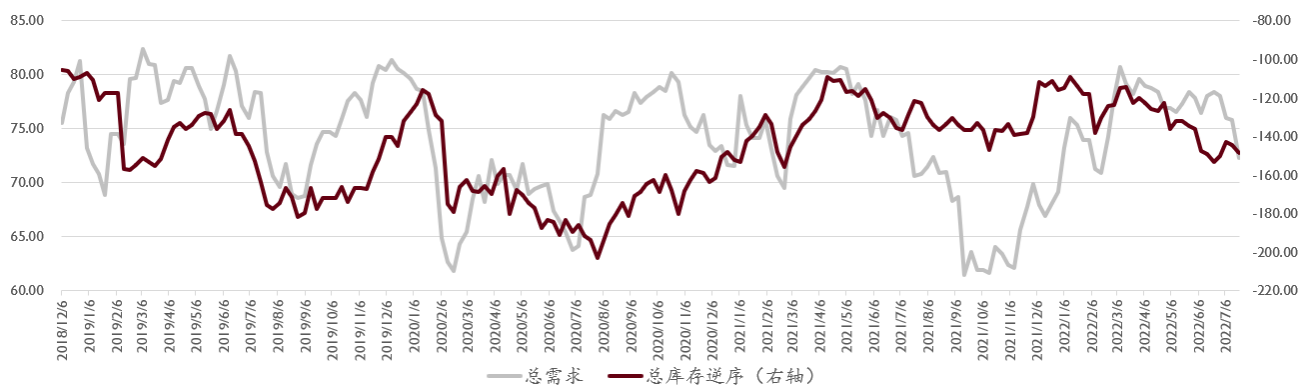
资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 21: 甲醇周度平衡表 (万吨)

	总需求	单周产量	总供应	供需指数	港口库存	内地库存	总库存
2022/6/16	77.99	111.57	140.01	-62.02	109.59	39.63	149.22
2022/6/23	78.44	113.71	143.02	-64.58	111.78	41.58	153.36
2022/6/30	78.02	115.62	140.56	-62.54	108.39	41.64	150.03
2022/7/7	75.97	110.75	145.31	-69.34	100.04	42.80	142.84
2022/7/14	75.81	106.80	143.55	-67.74	102.90	41.68	144.58
2022/7/21	72.29	102.68	131.56	-59.27	107.54	40.90	148.44

资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 22: 甲醇供需逻辑 (万吨)

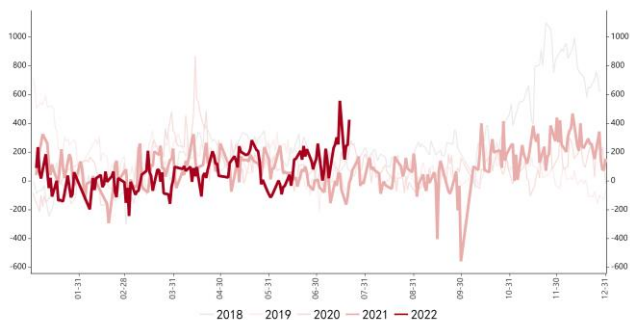


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

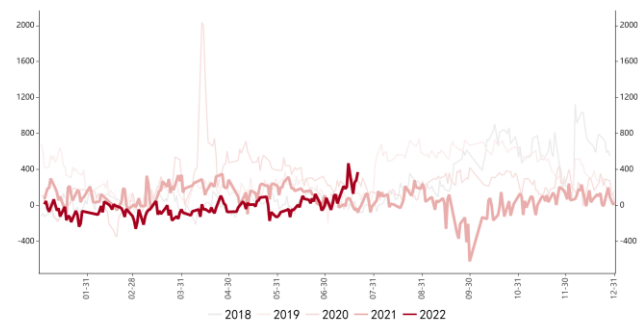
5.2 聚烯烃周度数据跟踪

5.2.1 聚烯烃估值

图表 23: LLDPE 华北基差 (元/吨)



图表 24: PP 华东基差 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 25: 原油制聚乙烯利润 (元/吨)

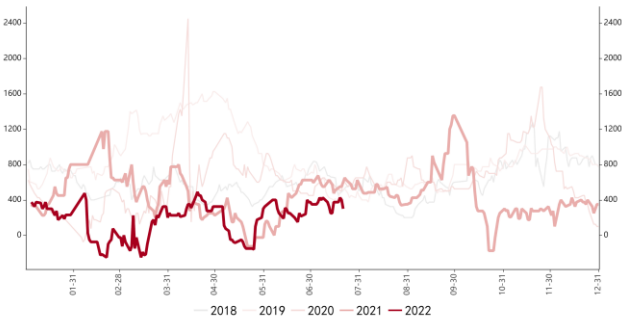


图表 26: 原油制聚丙烯利润 (元/吨)

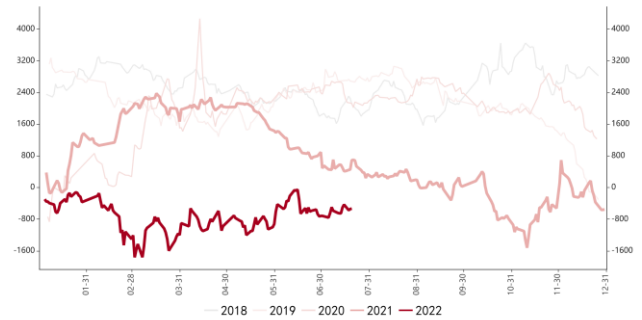


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 27: 丙烯单体聚合制聚丙烯利润 (元/吨)



图表 28: 丙烷脱氢制聚丙烯利润 (元/吨)

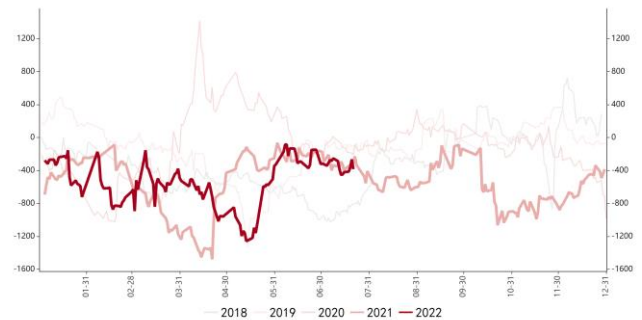


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 29: LLDPE 进口利润 (元/吨)

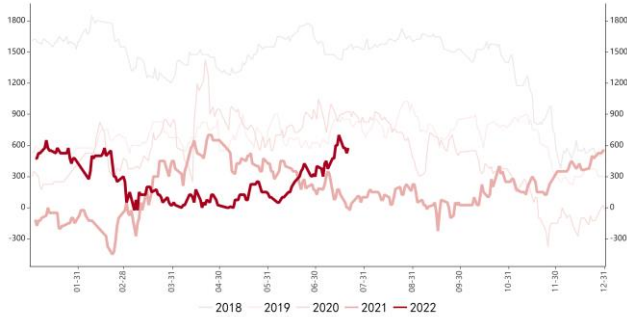


图表 30: 聚丙烯拉丝进口利润 (元/吨)

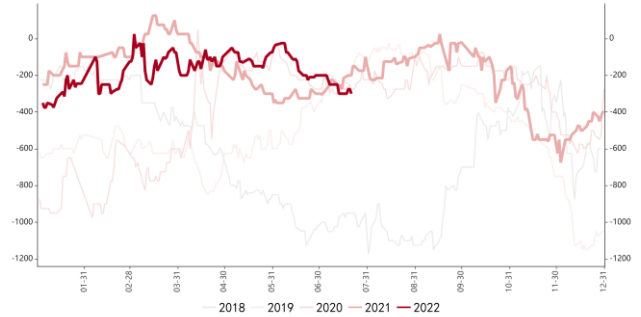


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 31: PE 低压膜与 PE 线性价差 (元/吨)



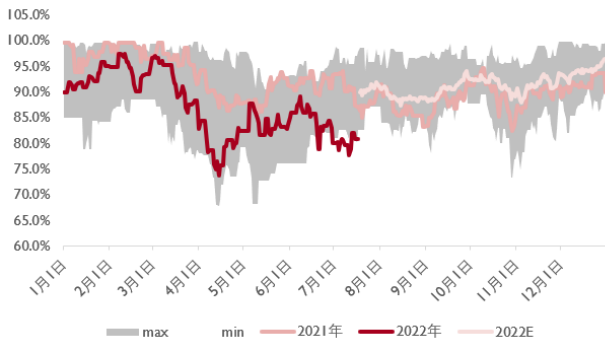
图表 32: PP 拉丝与 PP 低熔共聚价差 (元/吨)



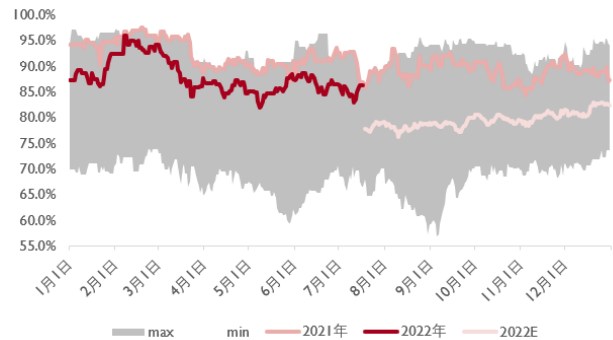
资料来源: 隆众资讯, 中银期货

5.2.2 聚烯烃供需逻辑

图表 33: 聚乙烯国内开工率 (%)

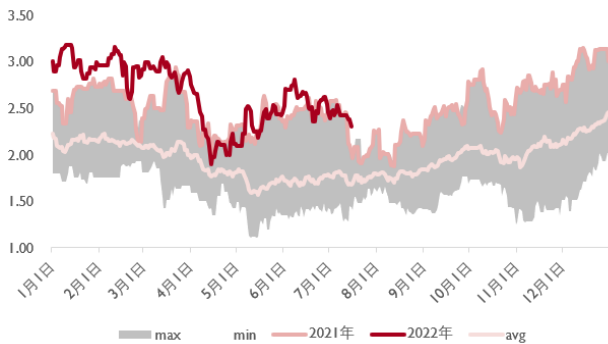


图表 34: 聚丙烯国内开工率 (%)

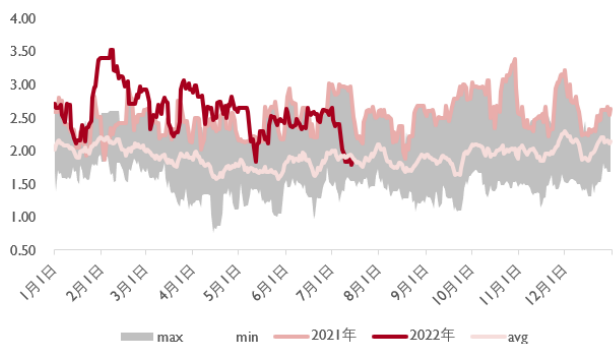


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 35: 聚乙烯线性日产量 (万吨)

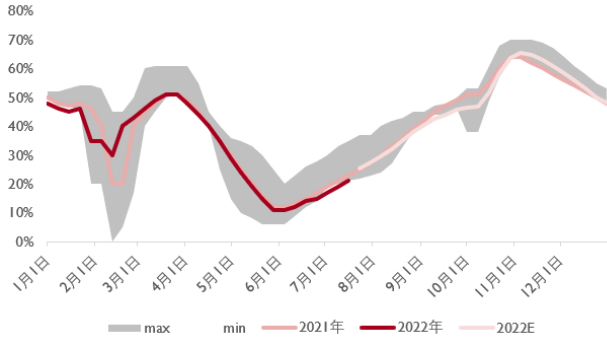


图表 36: 聚丙烯拉丝日产量 (万吨)

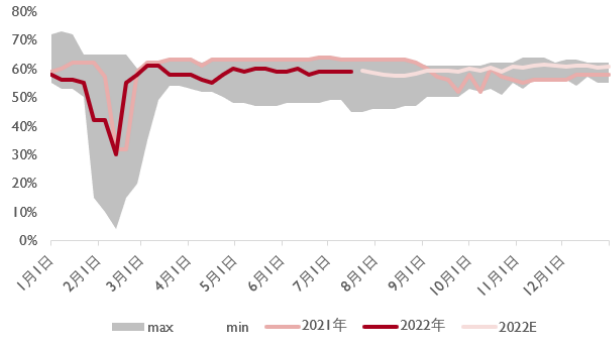


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 37: LLDPE 和 LDPE 下游农膜开工率 (%)

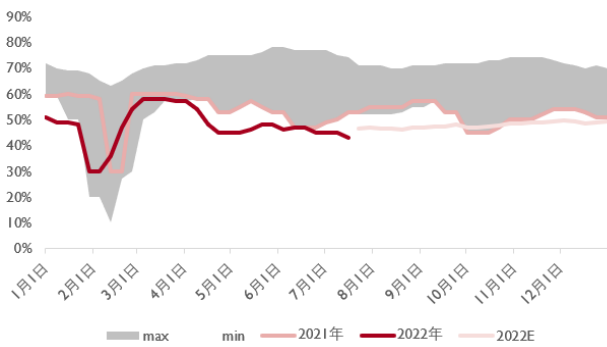


图表 38: LLDPE 和 LDPE 下游包装膜开工率 (%)

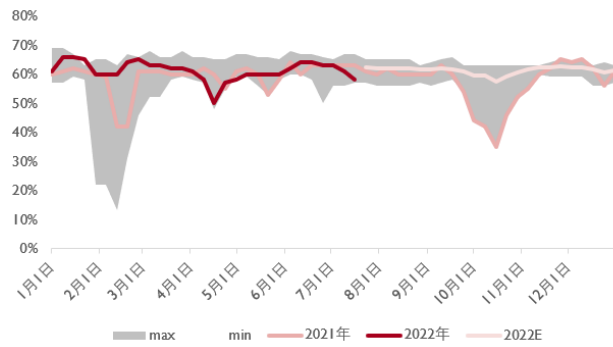


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 39: 聚丙烯下游塑编开工率 (%)

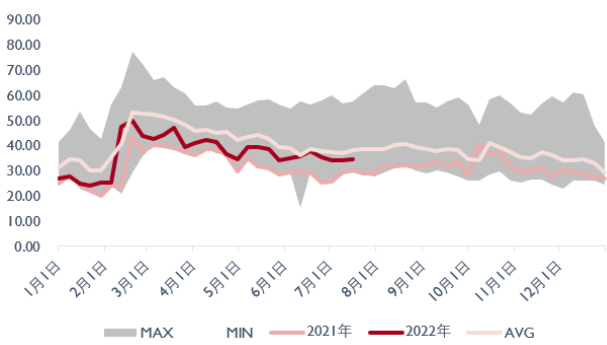


图表 40: 聚丙烯下游 BOPP 开工率 (%)

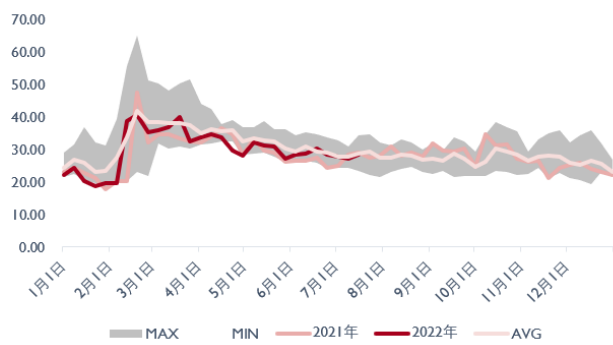


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 41: 聚乙烯上游石化库存 (万吨)

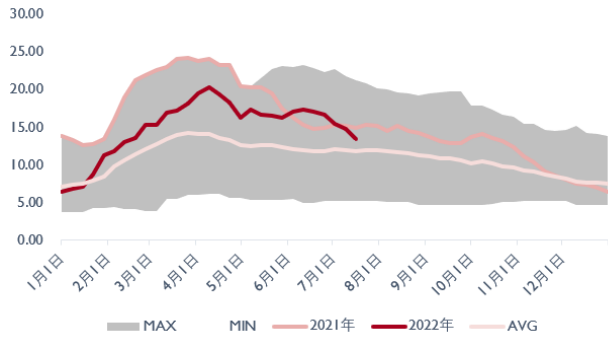


图表 42: 聚丙烯上游石化库存 (万吨)

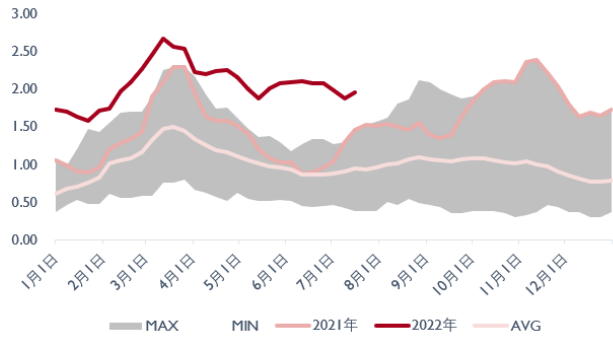


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 43: 聚乙烯社会库存 (万吨)



图表 44: 聚丙烯社会库存 (万吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513