

投资咨询业务资格：  
证监许可[2012]338号

# 甲醇-聚烯烃-苯乙烯 战略研报20231126

恒力期货研究院

**方向：震荡**

**后期观点：**MA目前格局呈现港口弱，内地偏强格局；港口11月原本有大累库预期，但是超预期去化，并且12月份由于收11月装船偏少影响，预计整体到港量在120-130之间，预计12月港口压力环比11月走弱。因此MA近月格局并不差，逢低可买入

**逻辑：**1.成本端煤炭短期维持强势

2.供应端后期提升空间有限

3.需求端目前处于最高位，后期提升空间有限

**变量：**1.煤炭价格 2.外盘装置动态，伊朗装置情况

**策略：**暂无

**风险评估：**

➤ 油价反弹+货币财税利多政策。

**方向：**若有空单，可选择平仓部分

**后期观点：**供应方面仍有增量（新装置+存量装置开工有较大提升空间），需求无亮点，并且后期会季节性走弱（订单已大幅走弱），供增需减，大库存无法解决，即使成本维持强势，也是弱势难改

**逻辑：**

1. 01合约上有大量新投产，供应压力仍存（金发80W已双线均已出料；东华茂名40已开，2线40计划11月开；国乔45计划11月PDH开车）（**利空**）
2. 社会库存高位（**利空**）
3. 成本偏强（**利多**）
4. 地缘政治影响（**利多**）

**关注点：**供应（PDH新老装置）、成本（丙烷、MA）

**策略：**做缩MT001

**风险提示：**

- 成本端偏强（丙烷、甲醇）（上行风险）
- 外围需求超预期，出口需求较佳（上行风险）
- 化工板块在其他板块带动下出现整体回调（下行风险）

**热点：**

方向：偏空，可选择获利平仓

后期观点：10月进口减量，但10-11月份PE持续累库，需求端偏弱，在大库存拖累下PE表现偏弱。但近期受巴拿马运河排队，烯烃工厂原料迟到影响，PE端受成本支撑炒作，但目前基本面羸弱不改，然目前01合约绝对价格已达年内中性偏低位，因此有空单可先平仓了结，待机会再入场

逻辑：

1. 01合约新投产偏少（利多）
2. 上周外盘维稳，价格偏中性（中性）
3. 现货基差不强（利空）
4. 社库累库，库存高位（利空）
5. 人民币汇率连续走强，进口品种承压，出口受阻（利空）

关注点：外盘情况、宏观风险

策略： 暂无

风险提示：

- 成本端表现超预期（原油、乙烷、乙烯）（上行风险）
- 外围需求超预期，外围表现强势（上行风险）
- 化工板块在其他板块带动下出现整体回调（下行风险）

热点：

## 行情跟踪:

- 供应方面，上周苯乙烯产量32.64万吨较前一周涨0.62万吨，环比上涨1.94%；工厂开工率73.55%，环比上涨1.38%。近期持续有装置降负炒作，供应端有支撑。库存方面，华东港口库存5.806万吨，较上周减少1.986万吨，苯乙烯四季度累库不及预期。上周苯乙烯消耗量22.4万吨，较上周增加0.17万吨，整体三大下游需求一般维持刚需拿货，冬季来临EPS装置负荷持续下降。成本端来看，纯苯下游亏损需求不佳，有累库预期，对苯乙烯支撑减弱。苯乙烯短期维持宽幅震荡，长期仍以偏空思路为主。

## 向上驱动:

- 供应端装置炒作

## 向下驱动:

- 季节性淡季

风险提示：原油及宏观政策变化

数据来源：隆众 恒力期货研究院

# 目录

甲醇

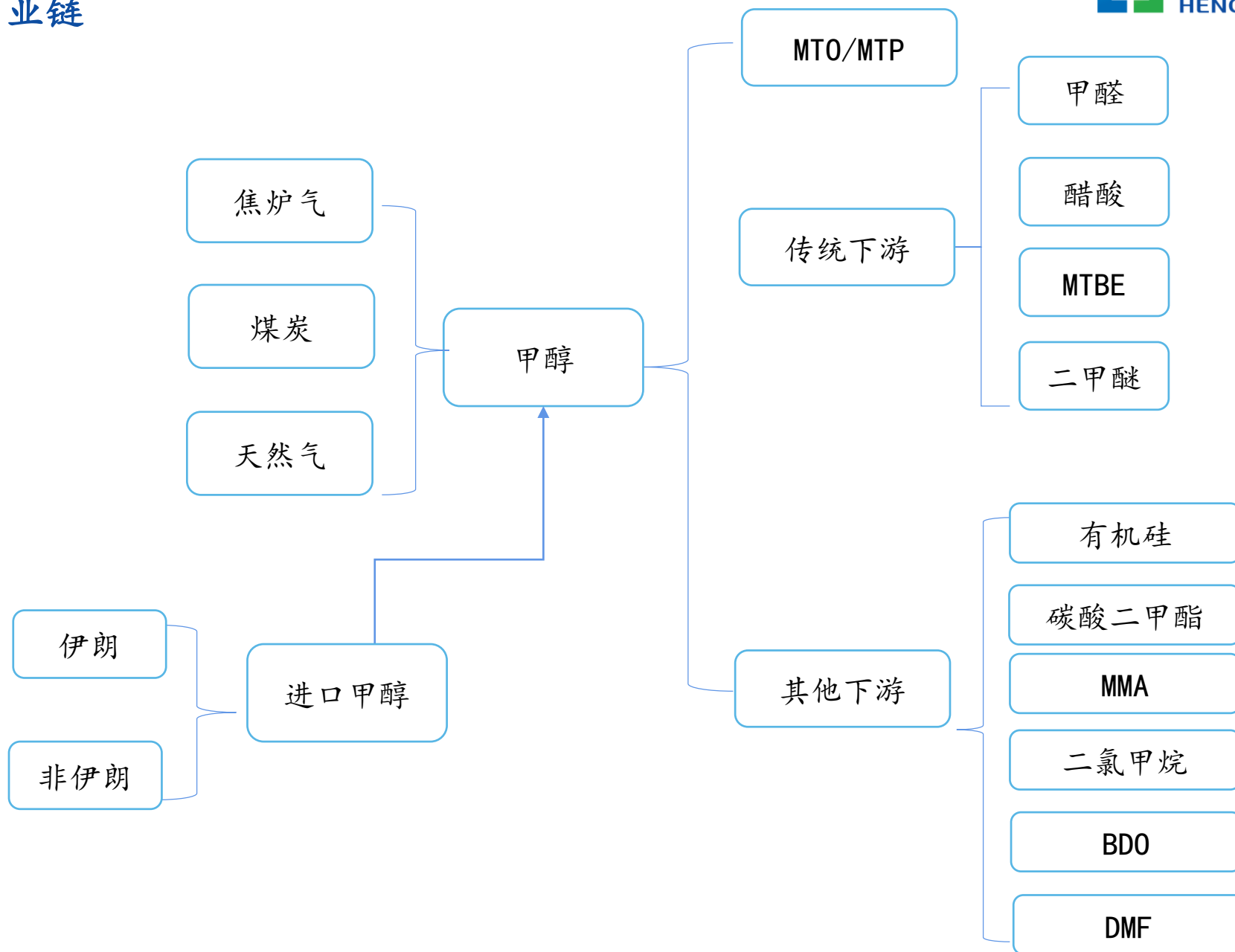
---

**2** PP-PE

---

**3** 苯乙烯 (EB) - 纯苯 (BZ)

---

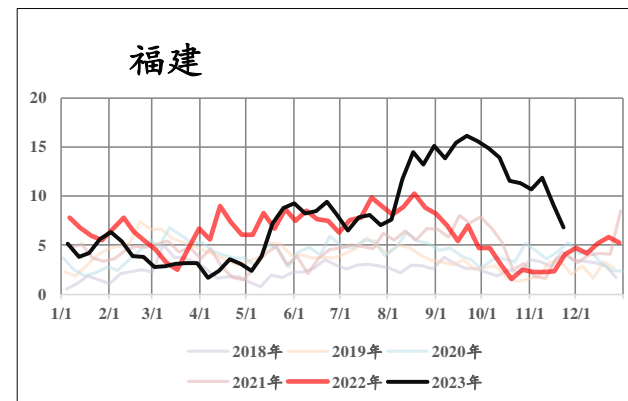
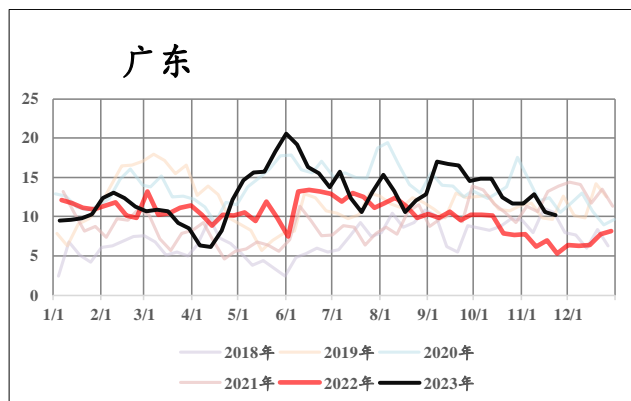
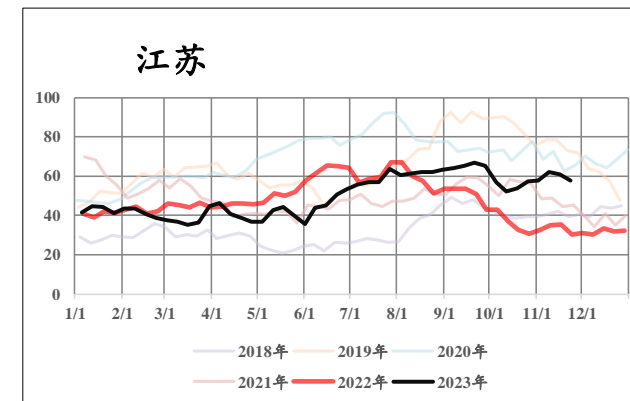
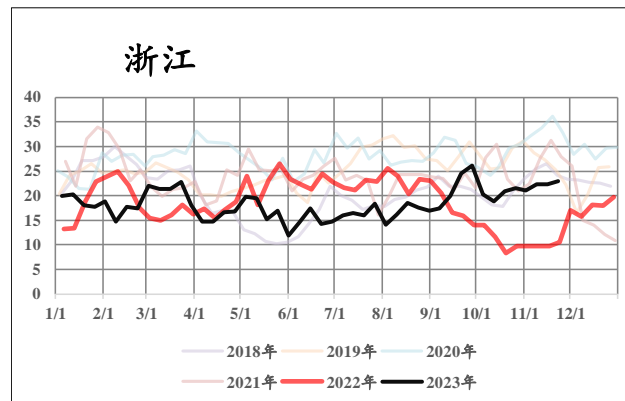
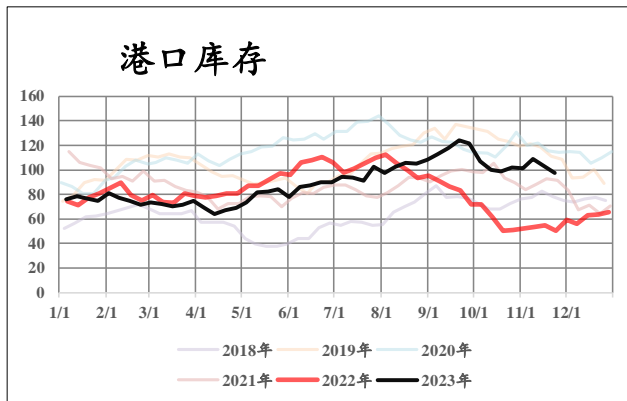


周度变化：甲醇期货下跌，内地跟跌，内地相对港口维持偏强；  
下游价格大多数下跌，醋酸上涨

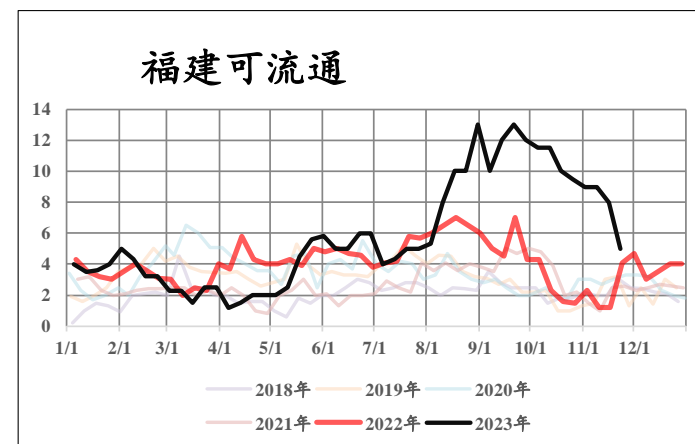
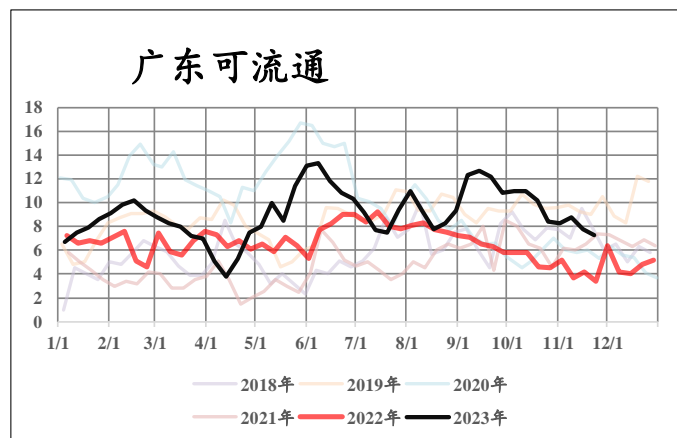
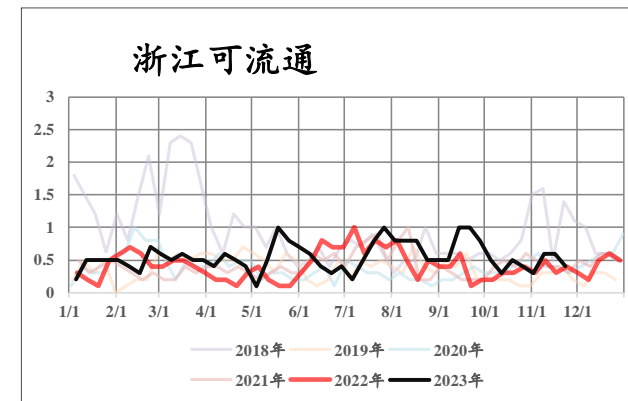
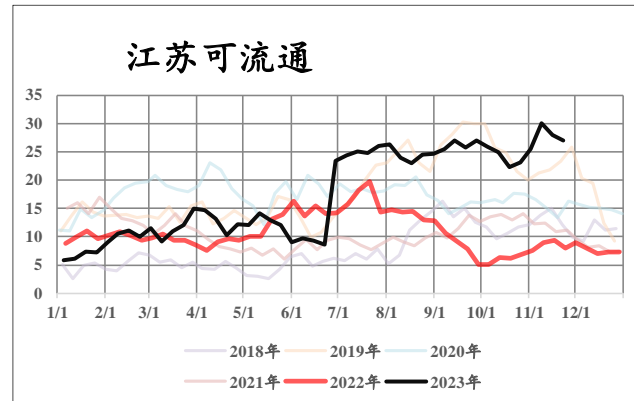
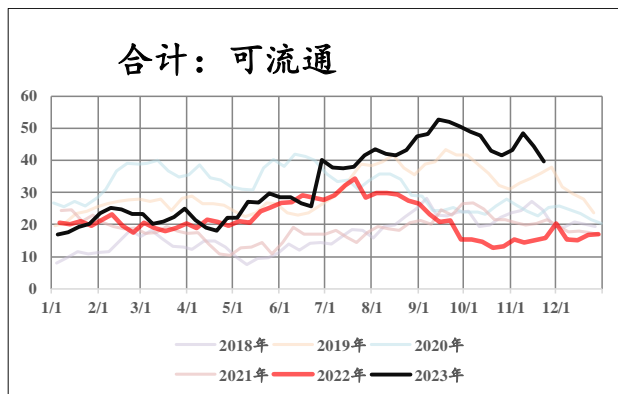
期货				外盘			
	本周价格	上周价格	周度变化		本周价格	上周价格	周度变化
01合约	2349	2498	-149	CFR印度	245	255	-10
05合约	2376	2508	-132	CFR韩国	340	340	0
09合约	2381	2501	-120	CFR东南亚	350	340	10
91价差	32	3	29	CFR中国	270	280	-10
15价差	-27	-10	-17	FOB鹿特丹欧元/吨	337	317	20
59价差	-5	7	-12	FOB美湾	328	328	0
现货				下游			
	本周价格	上周价格	周度变化		本周价格	上周价格	周度变化
华东	2355	2490	-135	PP	7440	7650	-210
北线	2000	2060	-60	PE	7850	8100	-250
南线	2030	2075	-45	乙二醇	4055	4215	-160
关中	2160	2220	-60	EO	6000	6000	0
河北	2240	2300	-60	PVC	5925	6045	-120
河南	2285	2300	-15	醋酸	3000	2900	100
鲁南	2350	2410	-60	MTBE	7000	7100	-100
鲁北	2280	2330	-50	甲醛(河北)	1120	1120	0
西南	2510	2520	-10	二甲醚	3430	3430	0

数据来源：Wind 恒力期货研究院

港口库存——97.6w (-5.4) ;江苏甲醇库存在57.6万吨，环比下跌3.3万吨，跌幅为5.42%

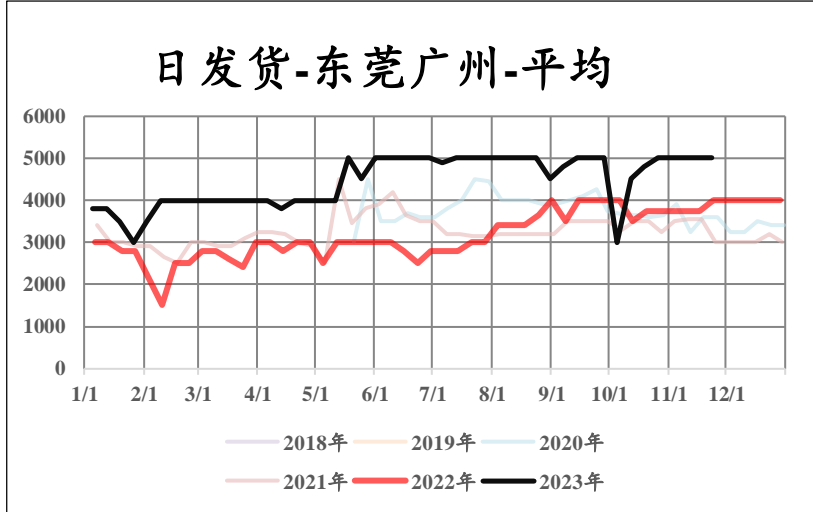
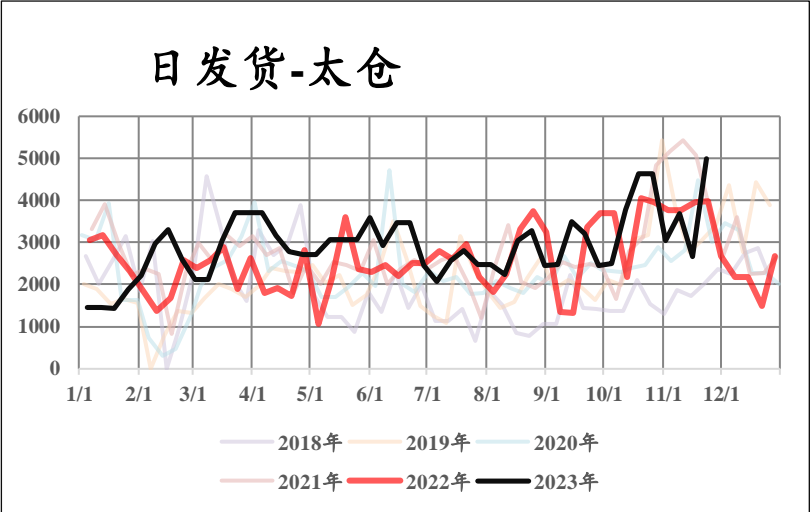


# 港口可流通量——港口可流通库存大幅下降，但仍在高位



数据来源：恒力期货研究院

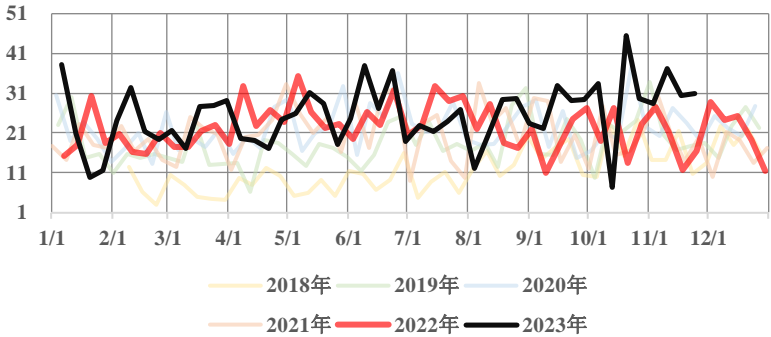
日发货——本周太仓整体提货环比上周显著上涨，其中内贸船舶和转口船舶均有；东莞发货高位维持



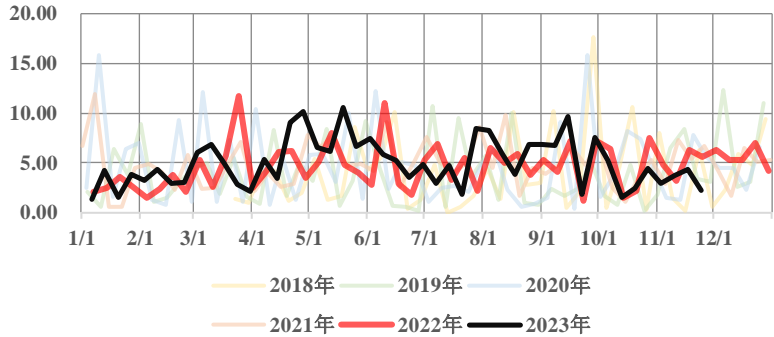
数据来源：恒力期货研究院

# 到港情况——周期内中国甲醇样本到港量为32.72万吨，华东到港量居高

### 甲醇：到港量：华东地区 (周)

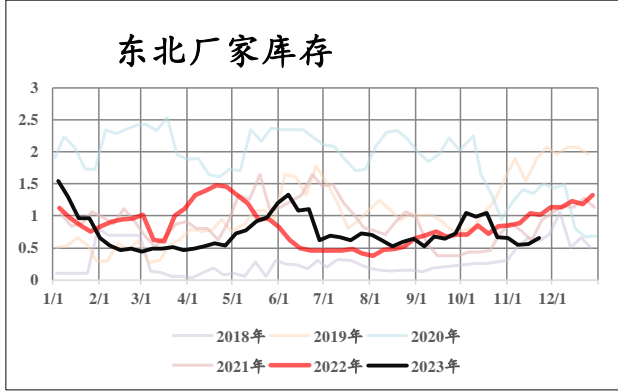
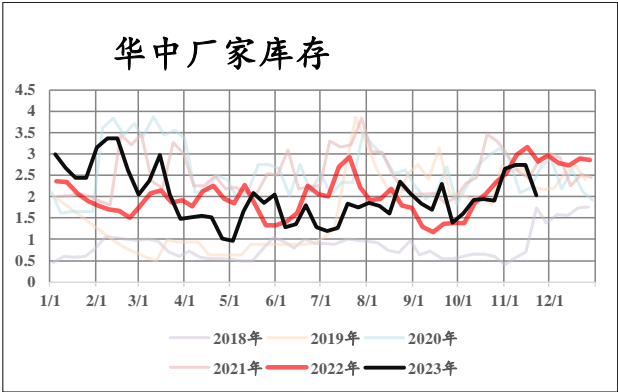
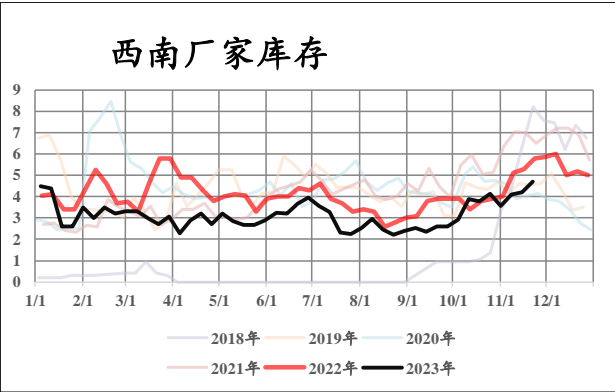
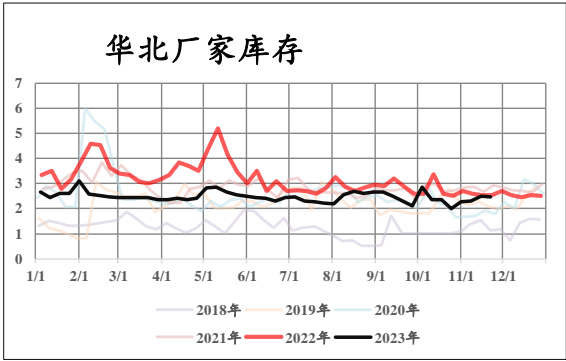
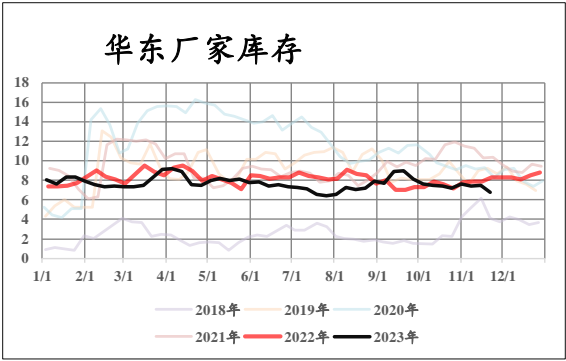
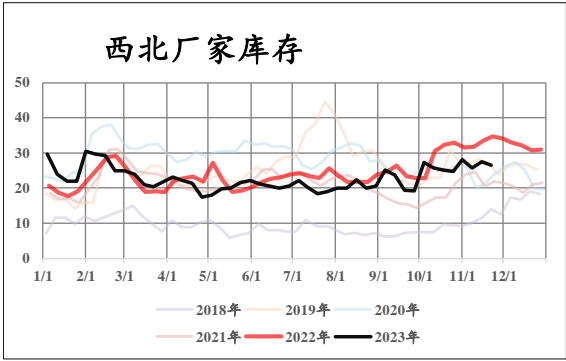
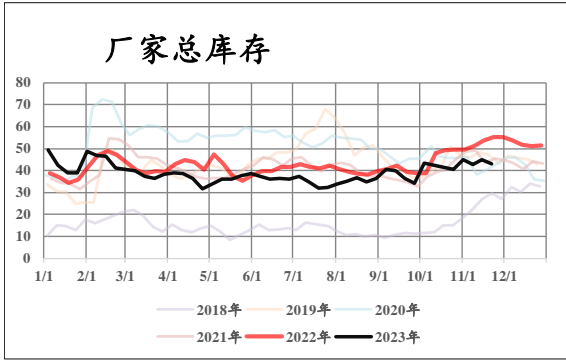


### 甲醇：到港量：华南地区 (周)

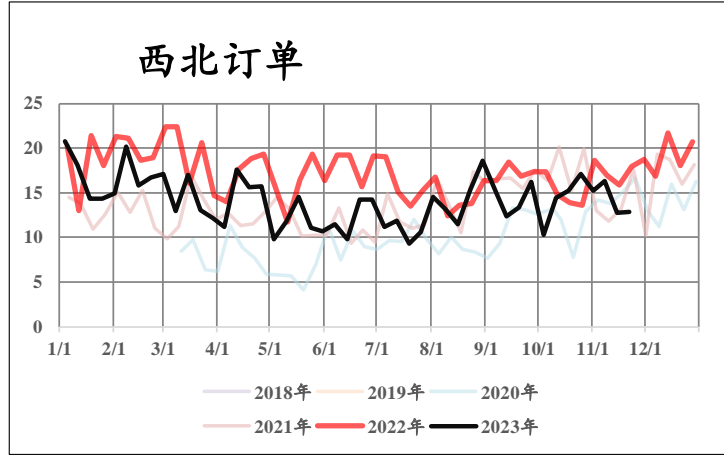
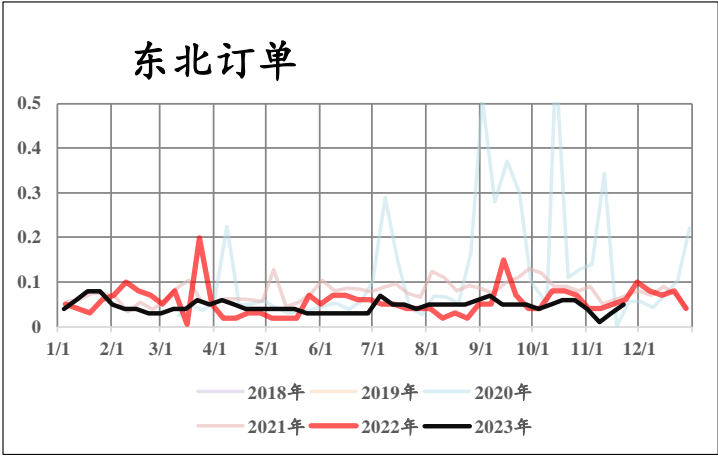
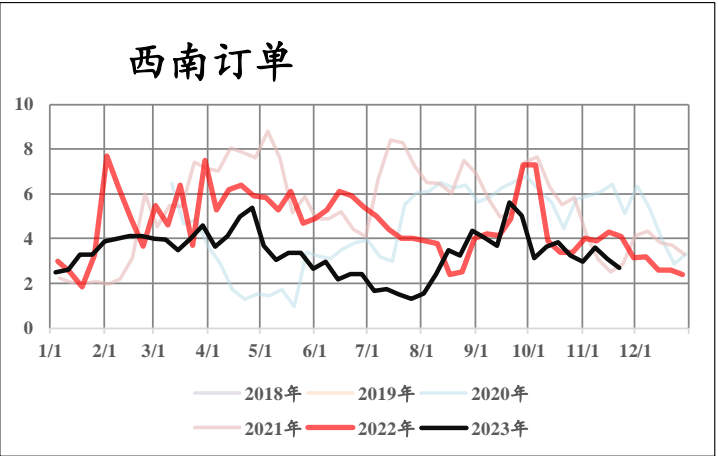
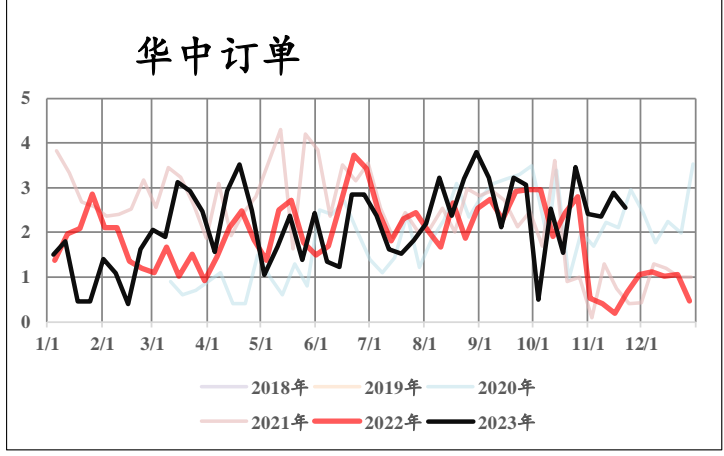
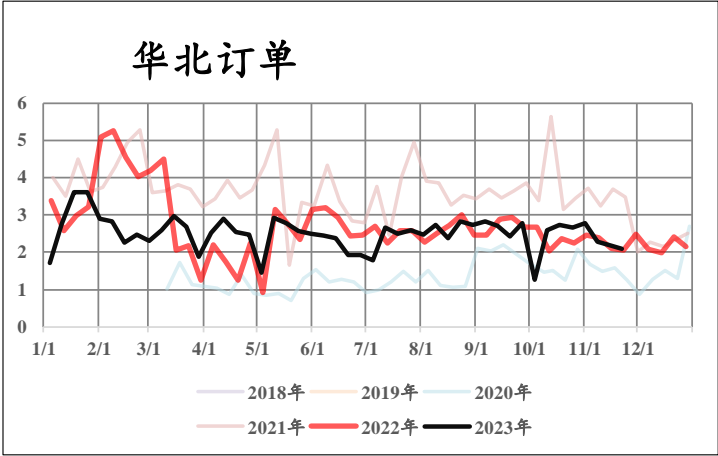
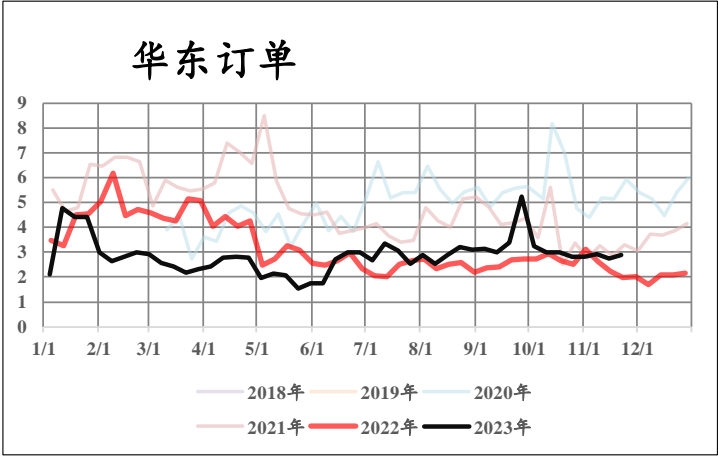


数据来源：恒力期货研究院

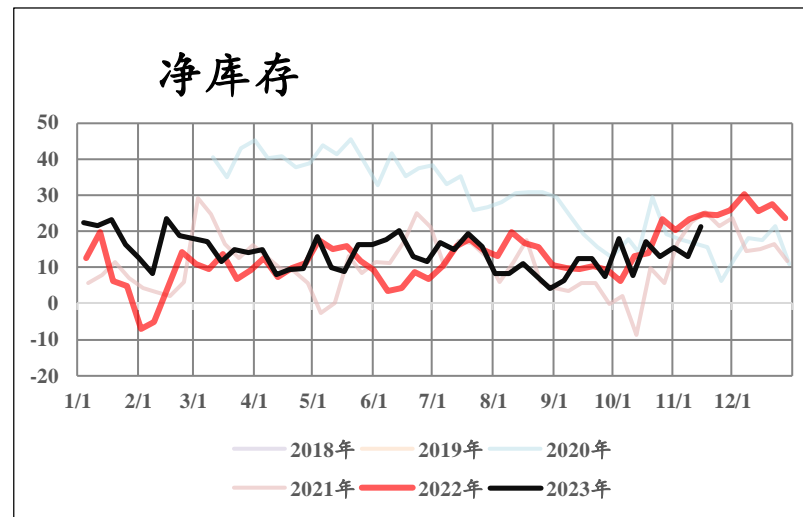
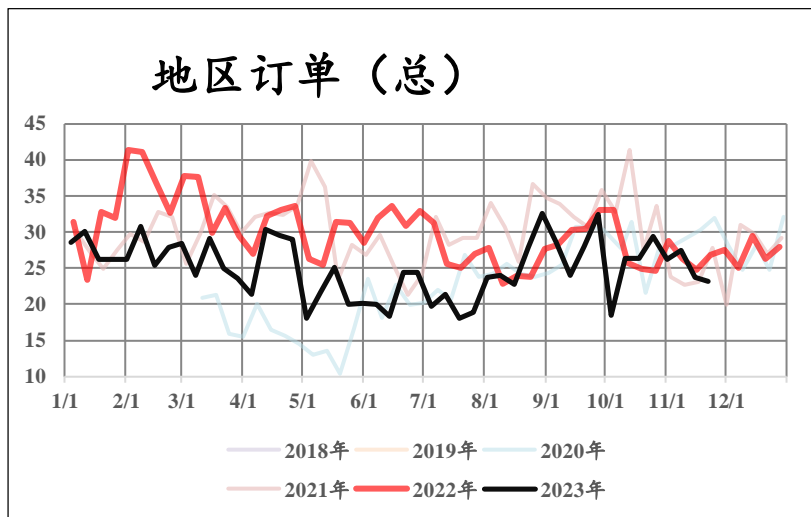
# 甲醇地区库存——总库存：43.1W (-1.84)；西北库存：26.45W (-0.97)



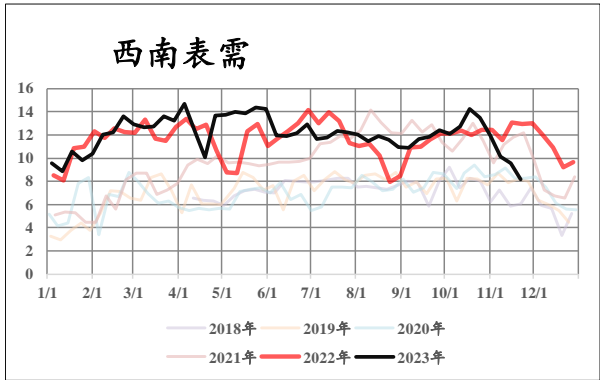
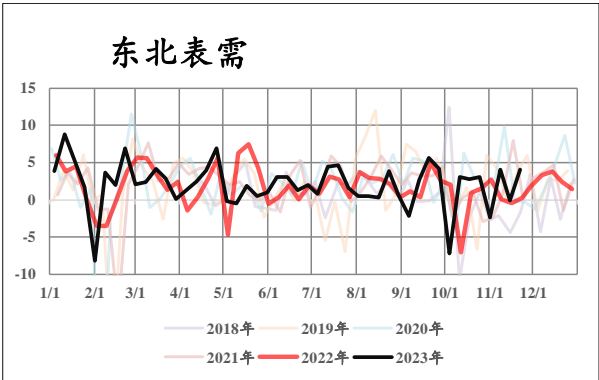
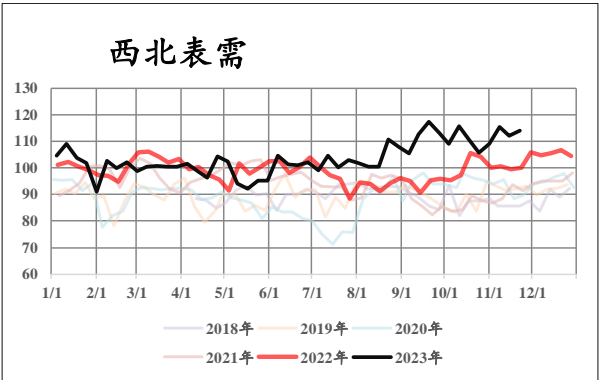
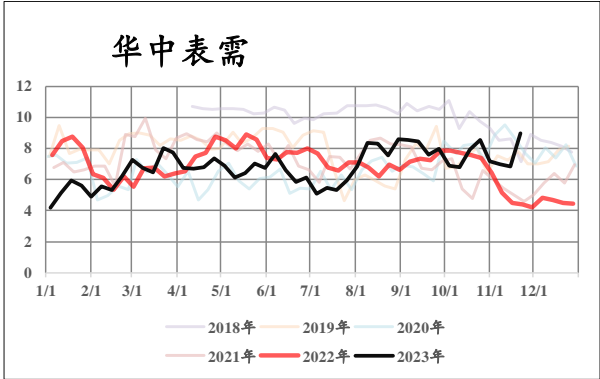
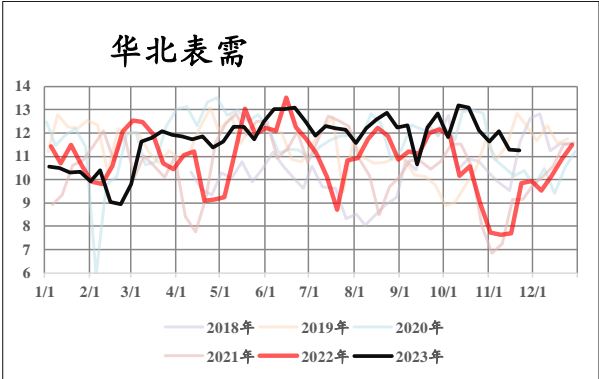
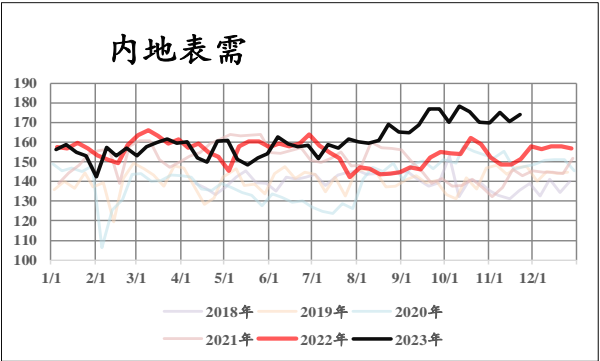
# 甲醇生产企业订单——地区订单分化

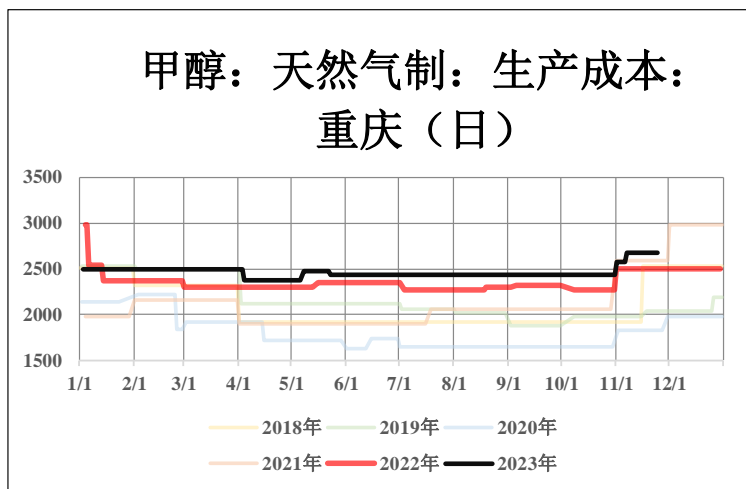
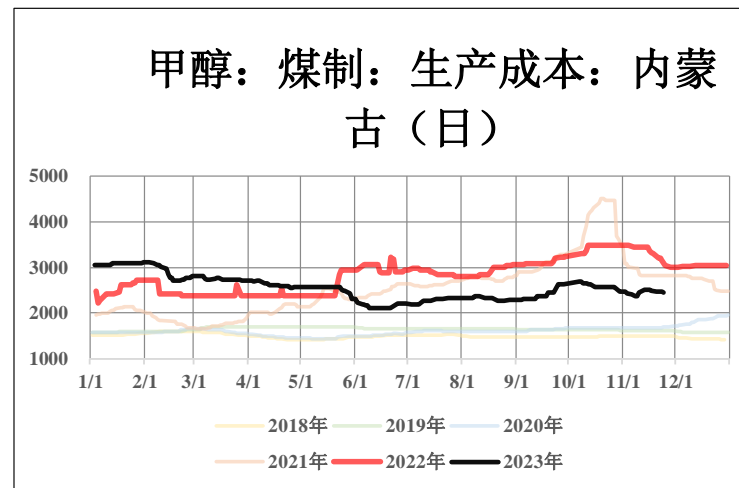
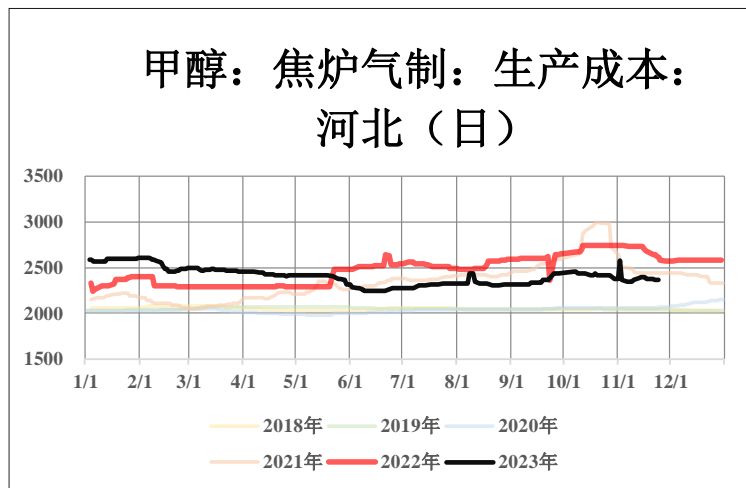


# 甲醇生产企业订单与净库存——订单下滑，净库存上升



# 内地表需——内地表需仍在历史同期最高位

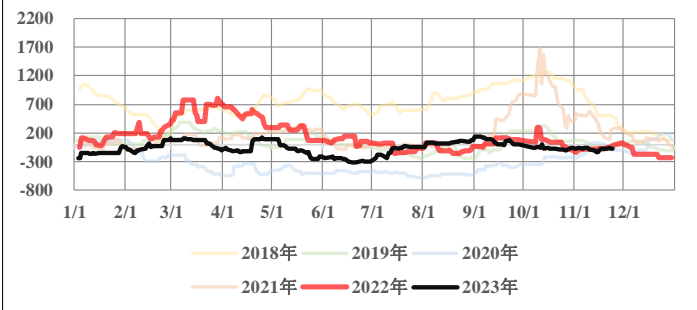




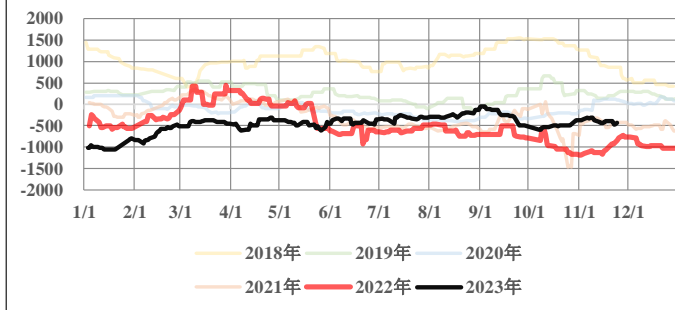
数据来源：隆众、恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

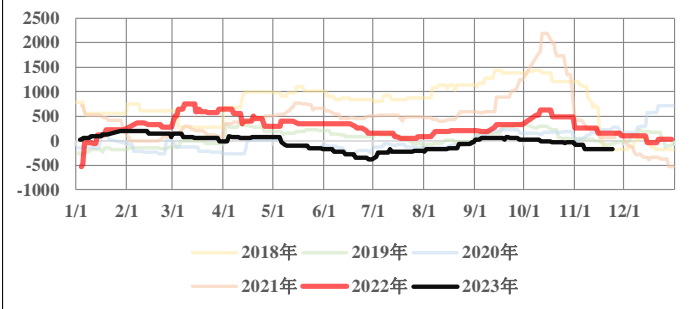
甲醇：焦炉气制：生产毛利：  
河北（日）



甲醇：煤制：生产毛利：内蒙  
古（日）



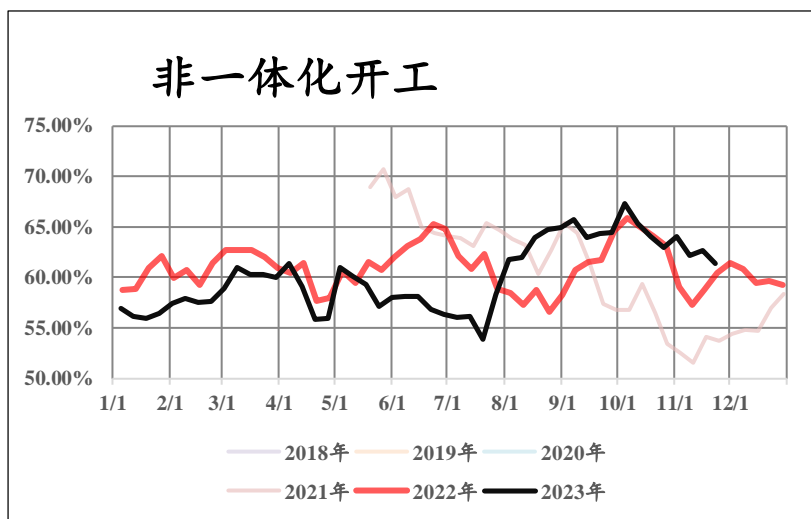
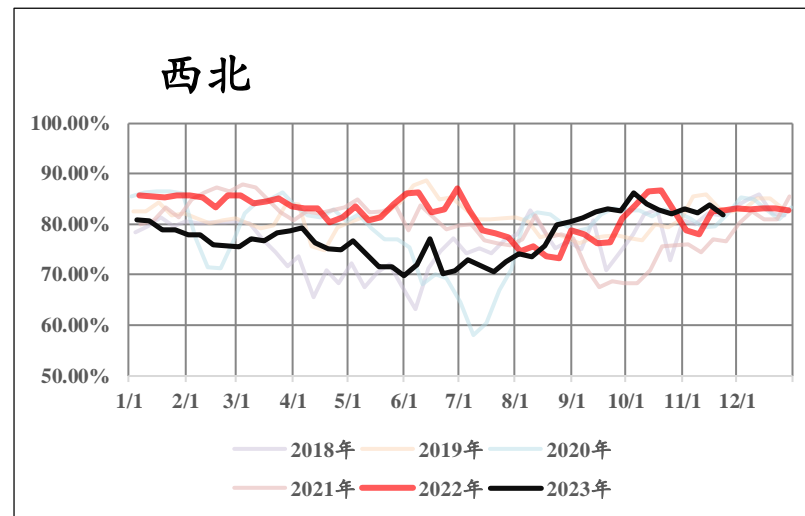
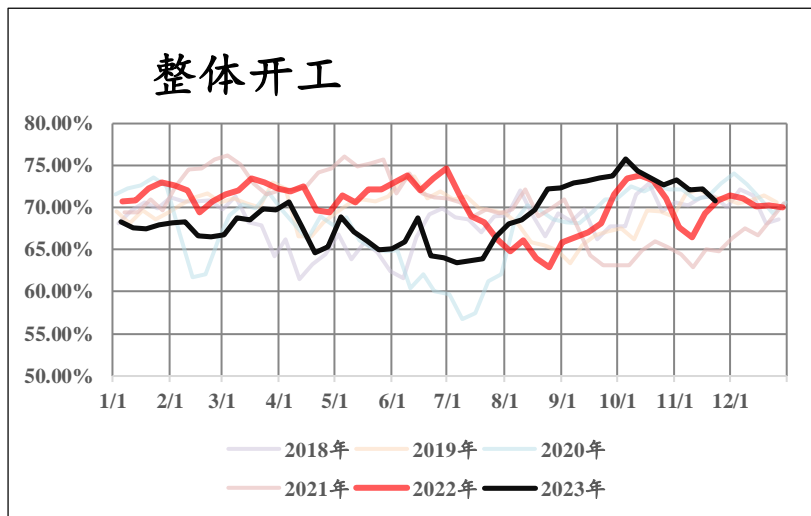
甲醇：天然气制：生产毛利：  
重庆（日）



数据来源：隆众、恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

国内开工——国内甲醇整体装置开工负荷为70.76% (-1.46%)；西北地区的开工负荷为81.94% (-1.8%)；非一体化甲醇平均开工负荷62.34% (-0.35%)

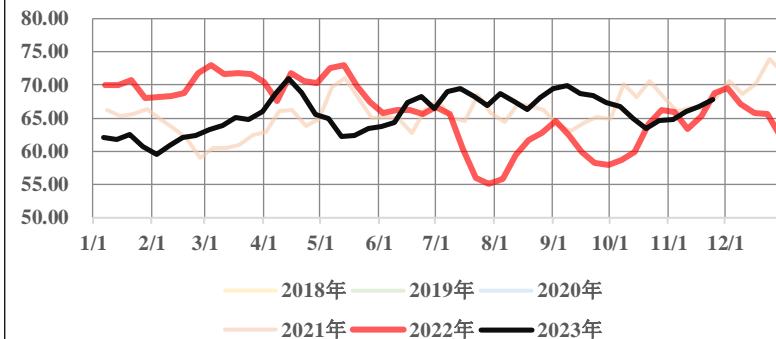


	鄂尔 多斯 达拉 特旗 - 东 营	鄂尔 多 斯 旗 - 东 营	榆 林 - 东 营	府 谷 - 东 营	渭 南 - 东 营	大 同 - 东 营	临 汾 - 淄 博	长 治 - 淄 博	平 凉 - 临 沂	运 城 - 临 沂	宝 鸡 - 临 沂	洛 阳 - 常 州	阜 阳 - 常 州	格 尔 木 - 成 都	晋 城 - 洛 阳
2023/11/1	240	--	245	220	--	--	--	--	260	--	220	200	110	--	80
2023/11/2	245	--	250	220	--	--	--	--	250	--	200	200	110	--	80
2023/11/3	250	250	250	220	--	--	--	80	220	--	170	200	110	--	80
2023/11/6	250	--	250	--	--	--	--	100	220	--	170	200	110	--	80
2023/11/7	250	--	250	--	--	--	--	100	220	--	180	200	110	--	80
2023/11/8	250	270	250	--	--	--	--	100	--	--	180	200	110	--	80
2023/11/9	255	270	250	--	--	--	--	100	--	--	180	200	110	--	80
2023/11/10	260	--	260	--	--	--	--	100	210	--	190	200	110	--	80
2023/11/13	260	--	250	--	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/14	255	240	--	--	--	--	--	--	210	--	--	200	110	--	80
2023/11/15	255	240	240	220	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/16	255	240	--	220	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/17	255	240	240	220	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/20	260	250	240	220	--	--	--	100	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/21	270	250	240	220	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/22	290	270	240	240	--	--	--	90	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/23	290	270	240	240	--	--	--	--	--	--	--	200	110	--	80
2023/11/24	290	260	240	220	--	--	--	--	--	--	160	200	110	--	80
<b>环比</b>	<b>0.00%</b>	<b>-3.70%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-8.33%</b>	--	--	--	--	--	--	--	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	--	<b>0.00%</b>

数据来源：隆众资讯、恒力期货研究院

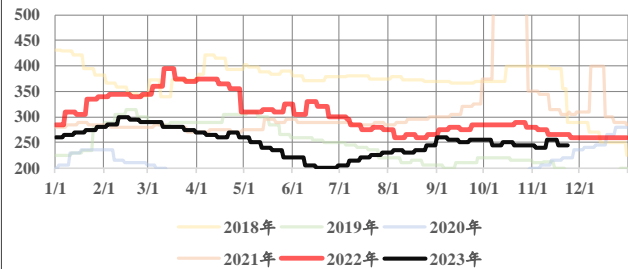
PC	伊朗	产能	装置运行正常
KPC	伊朗	66	装置运行正常
FPC	伊朗	100	装置运行正常
Marjan	伊朗	165	装置运行正常
Kaveh	伊朗	230	装置负荷一般
Busher	伊朗	165	装置运行正常
Kimiya	伊朗	165	装置运行正常
Sabalan	伊朗	165	装置运行正常
Ar-Razi	沙特	500	装置运行正常
IMC	沙特	150	装置运行正常
OMC	阿曼	105	装置运行正常
Salaha	阿曼	130	10月初停车检修50天，计划11月中旬重启
Petronas	马来西亚	236	装置运行正常
QAFAC	卡塔尔	99	10月初停车检修45天，计划11月底重启
BMC	文莱	85	装置运行平稳
Kaltim	印尼	71	装置运行平稳
Methanex	新西兰	230	装置运行平稳
YCI	美国	170	装置运行一般
OCI	美国	100	10月底计划外停车检修中，目前陆续恢复中
LONYDELL	美国	78	装置负荷恢复至8成
Natgasoline	美国	175	装置近期陆续重启恢复
Methanex	美国	200	装置运行正常
Fairway	美国	150	装置运行正常
US甲醇	美国	20	装置运行平稳
MHTL	特立尼达	400	装置运行正常
Metor&Supermethanol	委内瑞拉	233	装置运行正常
Methanex	特立尼达	255	装置运行平稳
Equinor	挪威	90	装置运行正常
Mider-Helm	德国	66	装置运行平稳

## 甲醇：产能利用率：国外 (周)

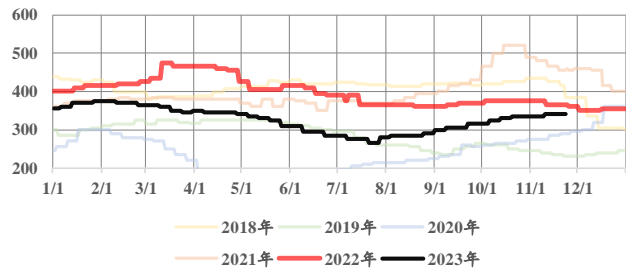


- 目前国际开工在75.27%，周开工增加2.1%
- 伊朗多数装置运行正常，关注12月装置开工情况；
- 阿曼、卡塔尔装置维持前期，一套计划近期恢复，另外一套装置计划月底；
- 美国地区前期检修的装置近期也多陆续重启恢复中，部分开工在六七成，部分开工仍不高

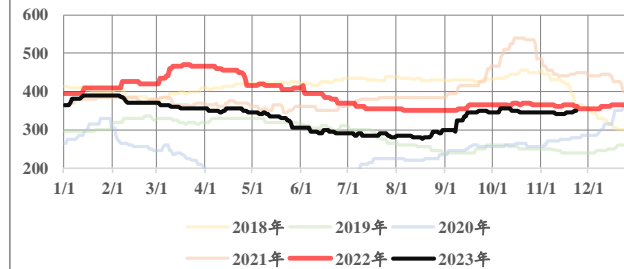
### 现货价(低端价):甲醇:CFR印度



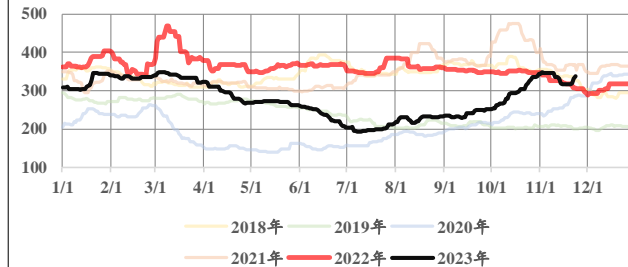
### 现货价(低端价):甲醇:CFR韩国



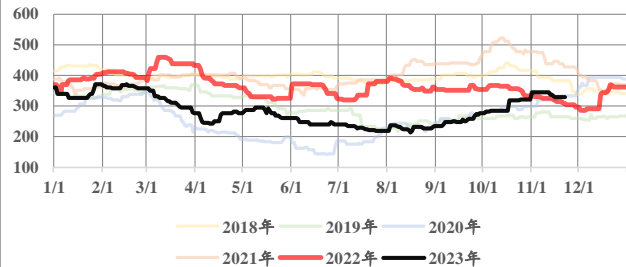
### 现货价(低端价):甲醇:CFR东南亚



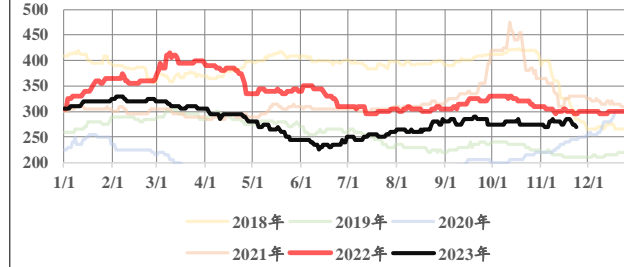
### 现货价(低端价):甲醇:FOB鹿特丹(欧元)



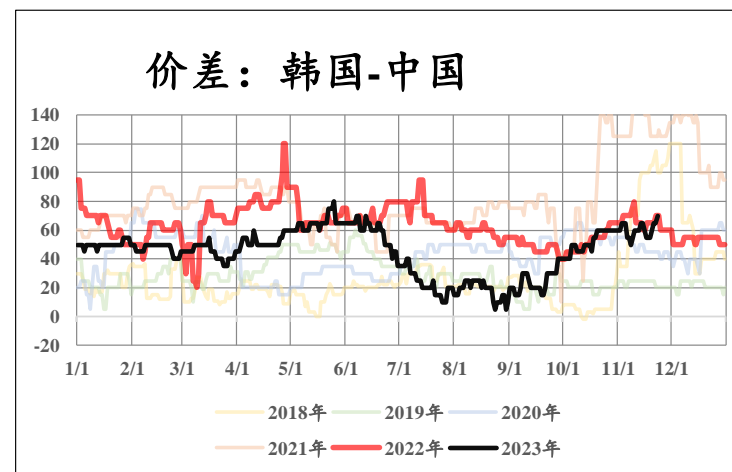
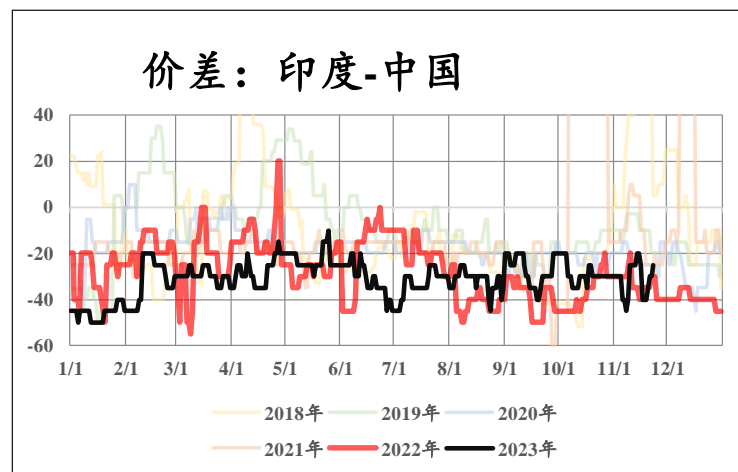
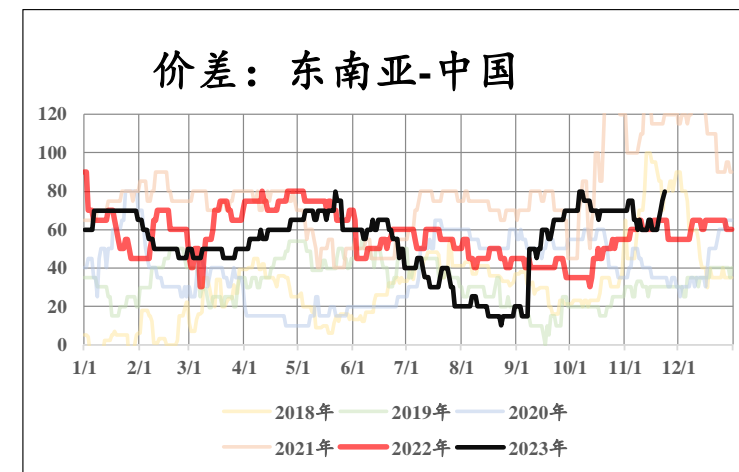
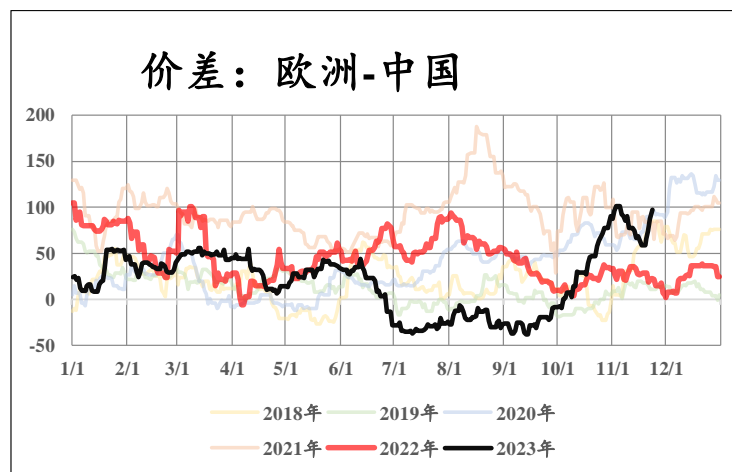
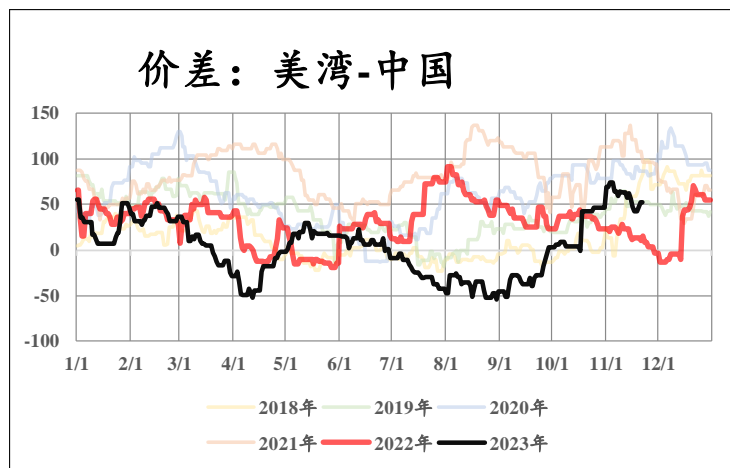
### 现货价(低端价):甲醇:FOB美国海湾

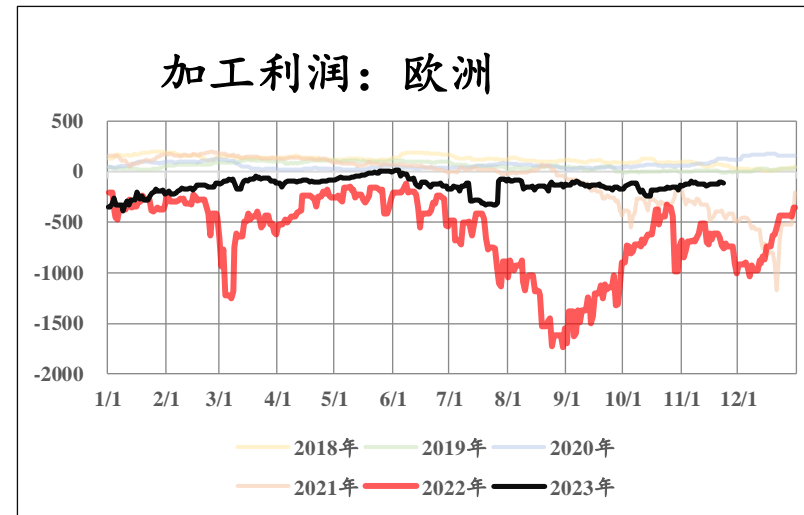
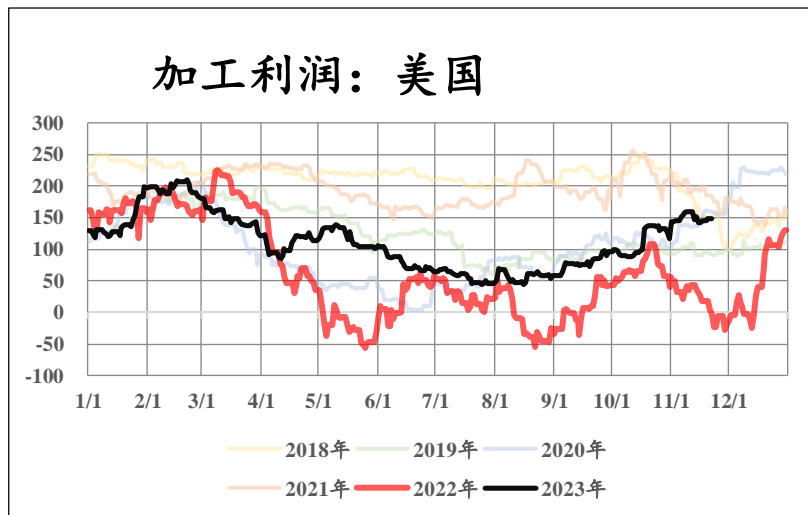


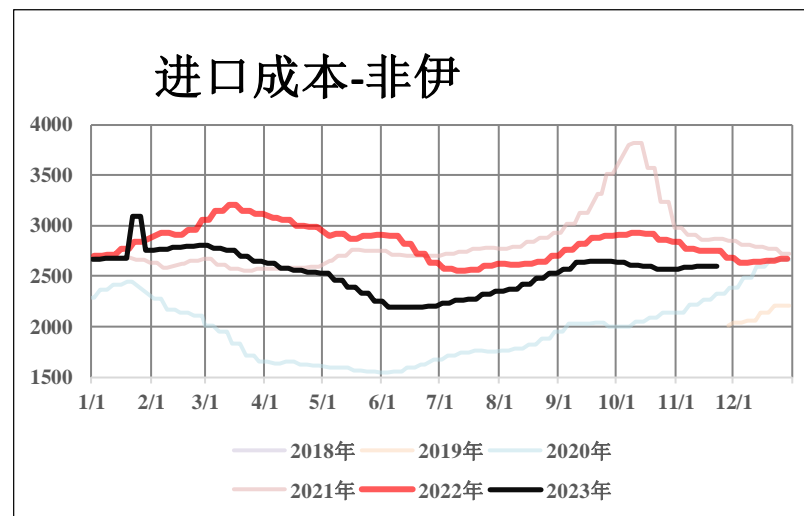
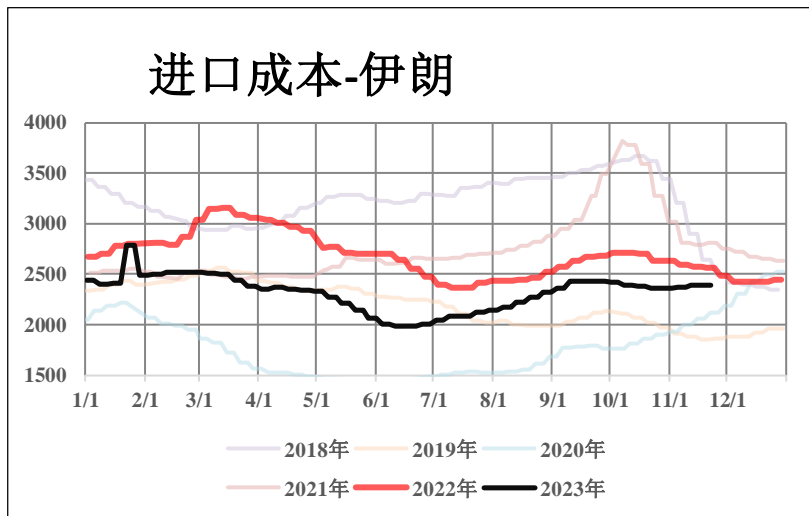
### 现货价(低端价):甲醇:CFR中国主港

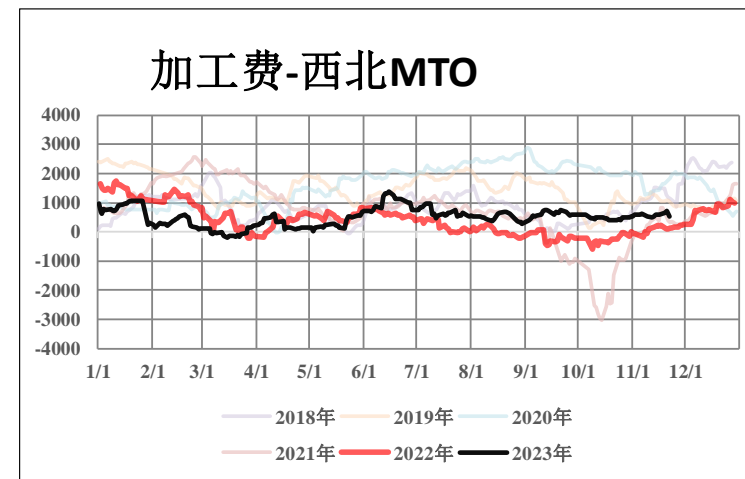
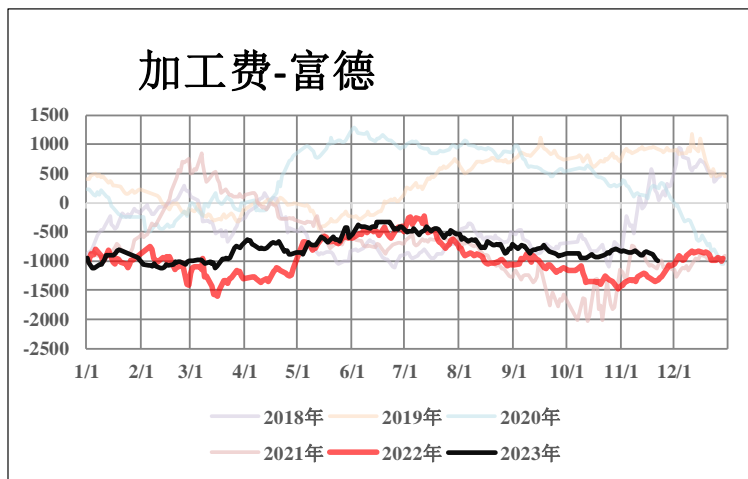
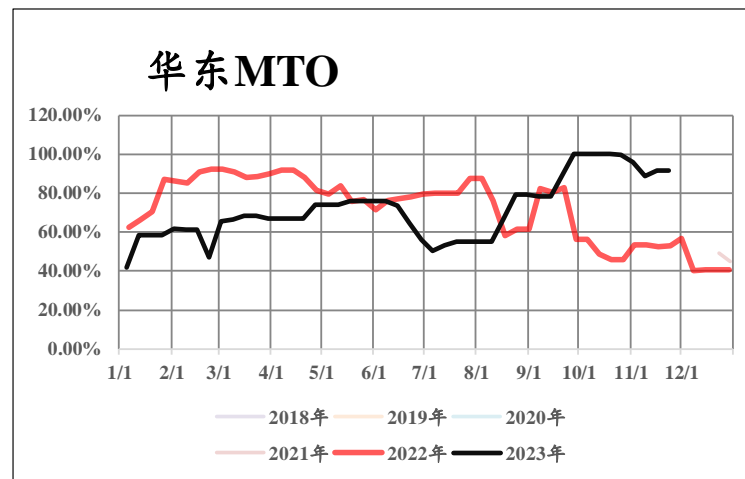
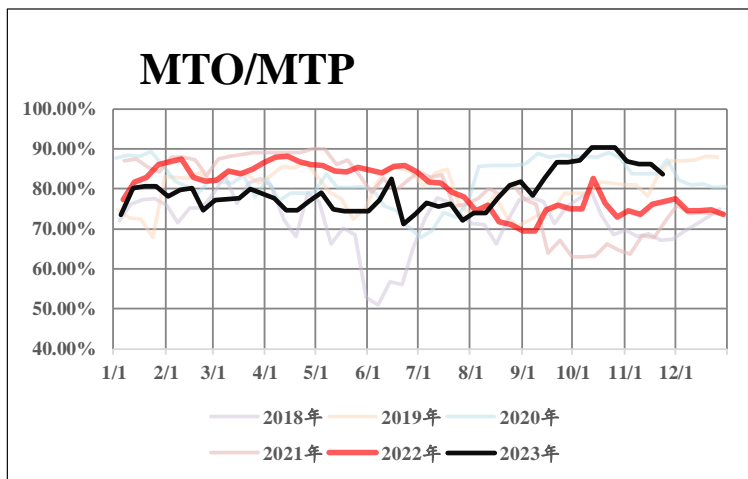


# 外盘-中国价差：美湾、欧洲、东南亚、韩国与中国价差在历史高位，外盘偏强

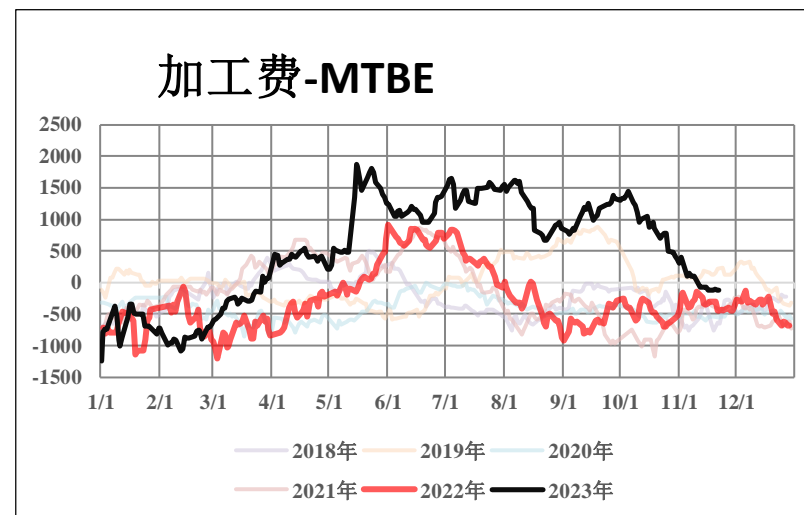
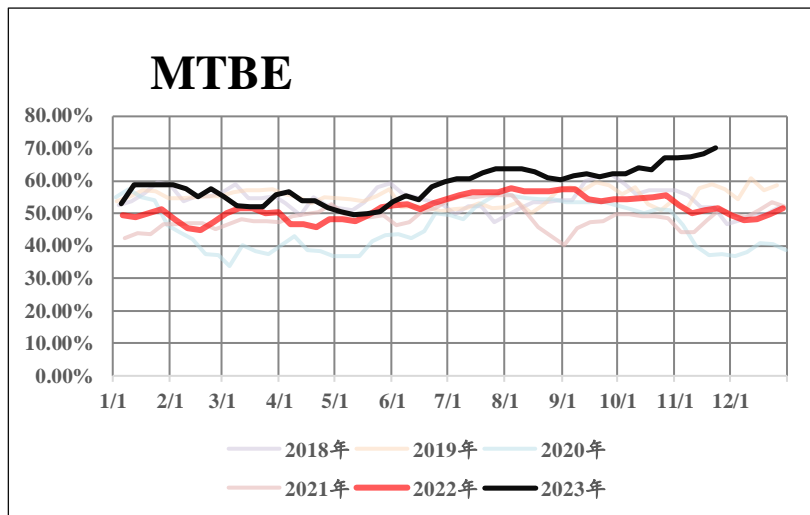


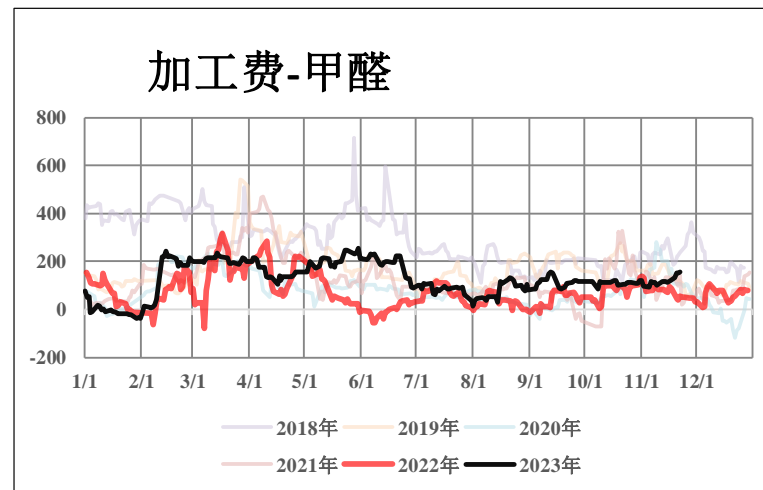
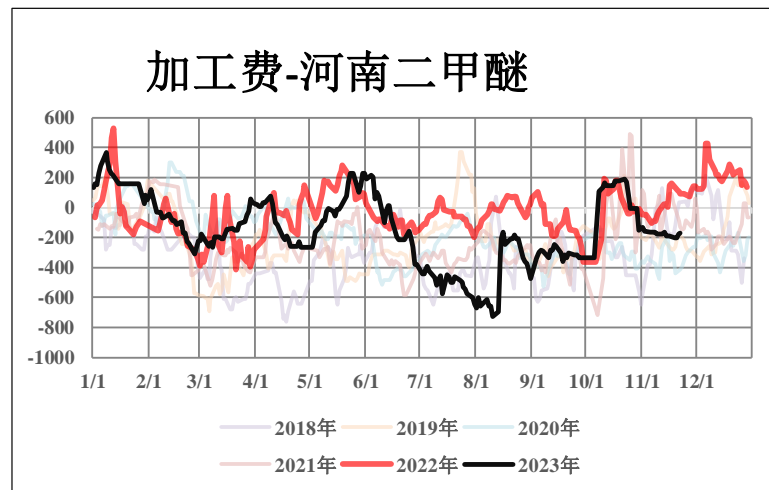
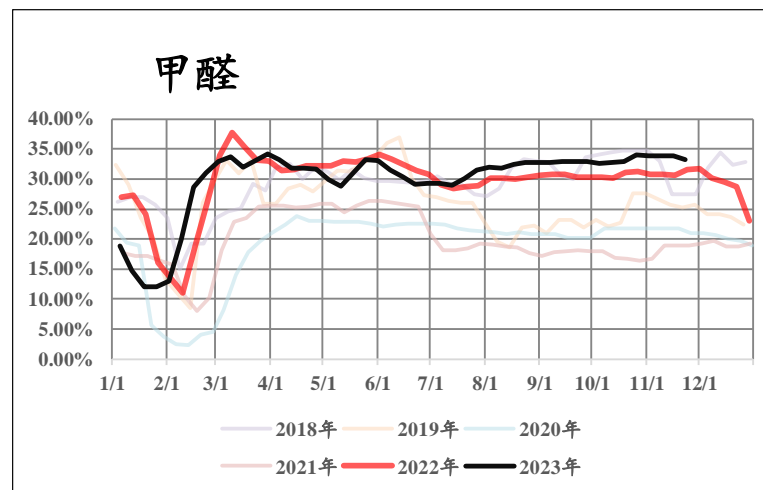
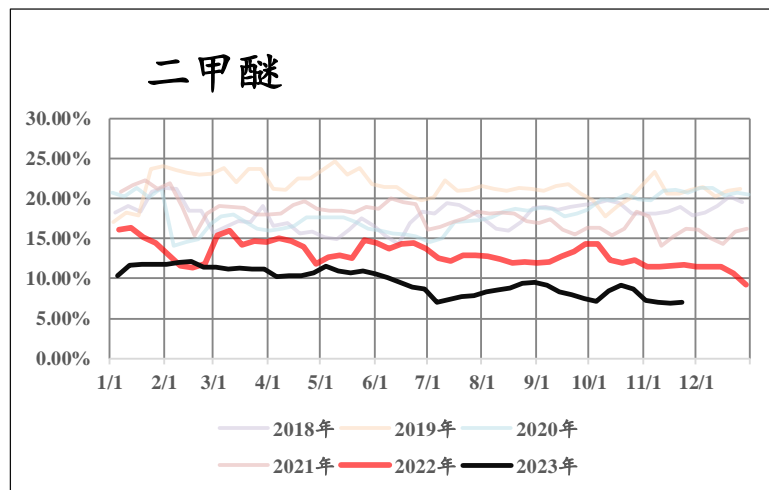


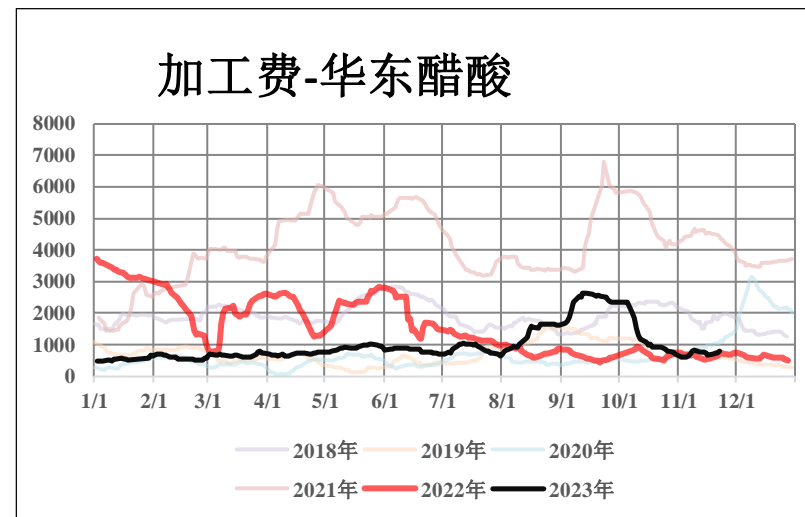
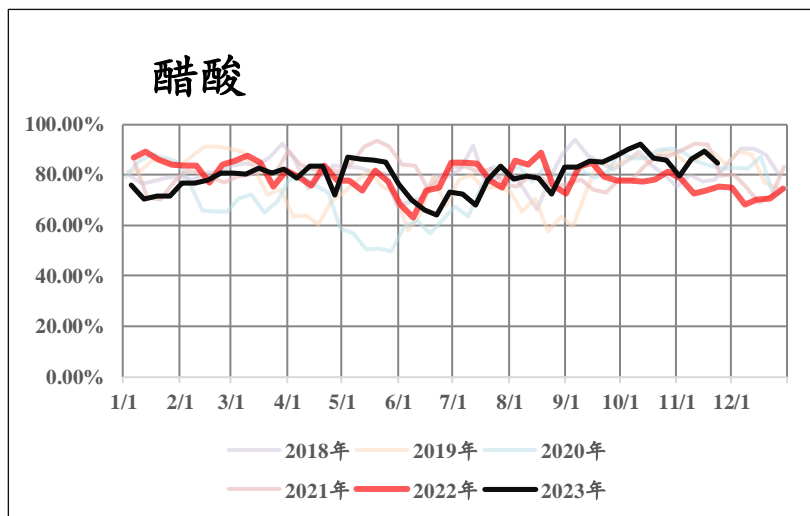


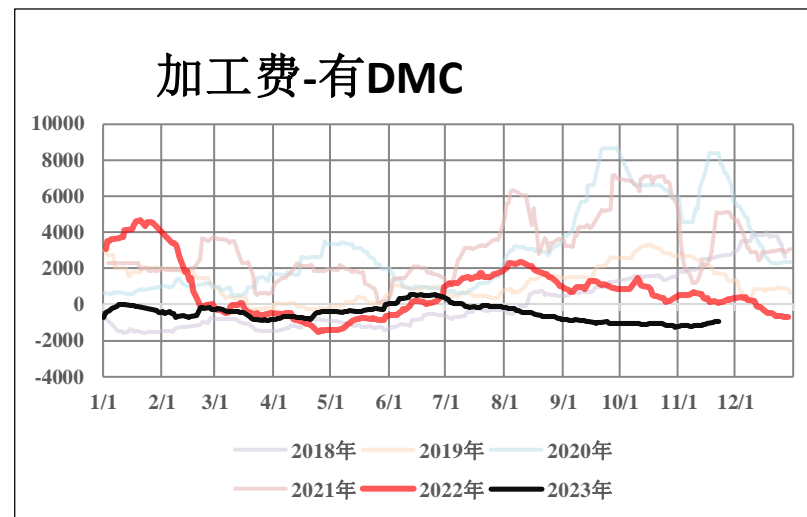
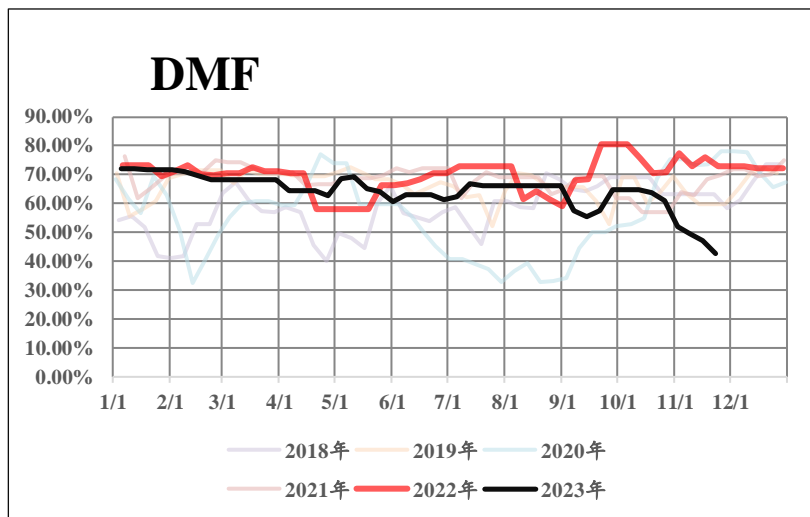


# 需求拆分MTBE——MTBE负荷高位，加工费下滑至正常区间

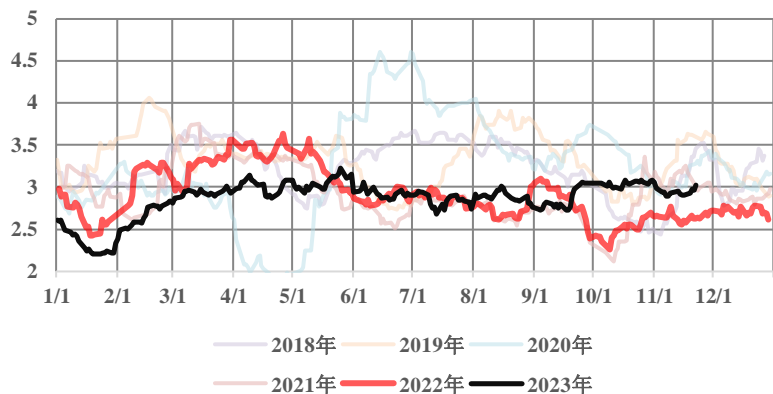




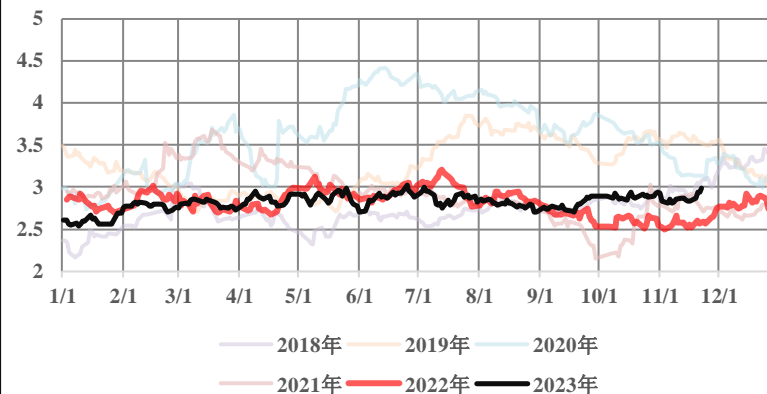




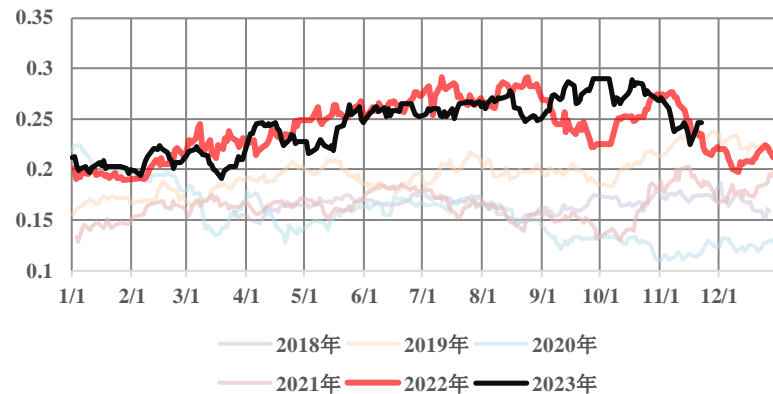
比价-乙烯/甲醇



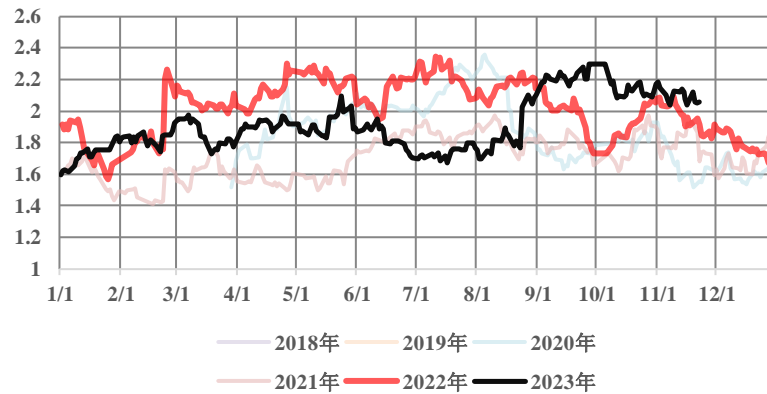
比价-丙烯/甲醇



比价-SC/MA



比价-PG/MA



# 目录

甲醇

---

2

PP-PE

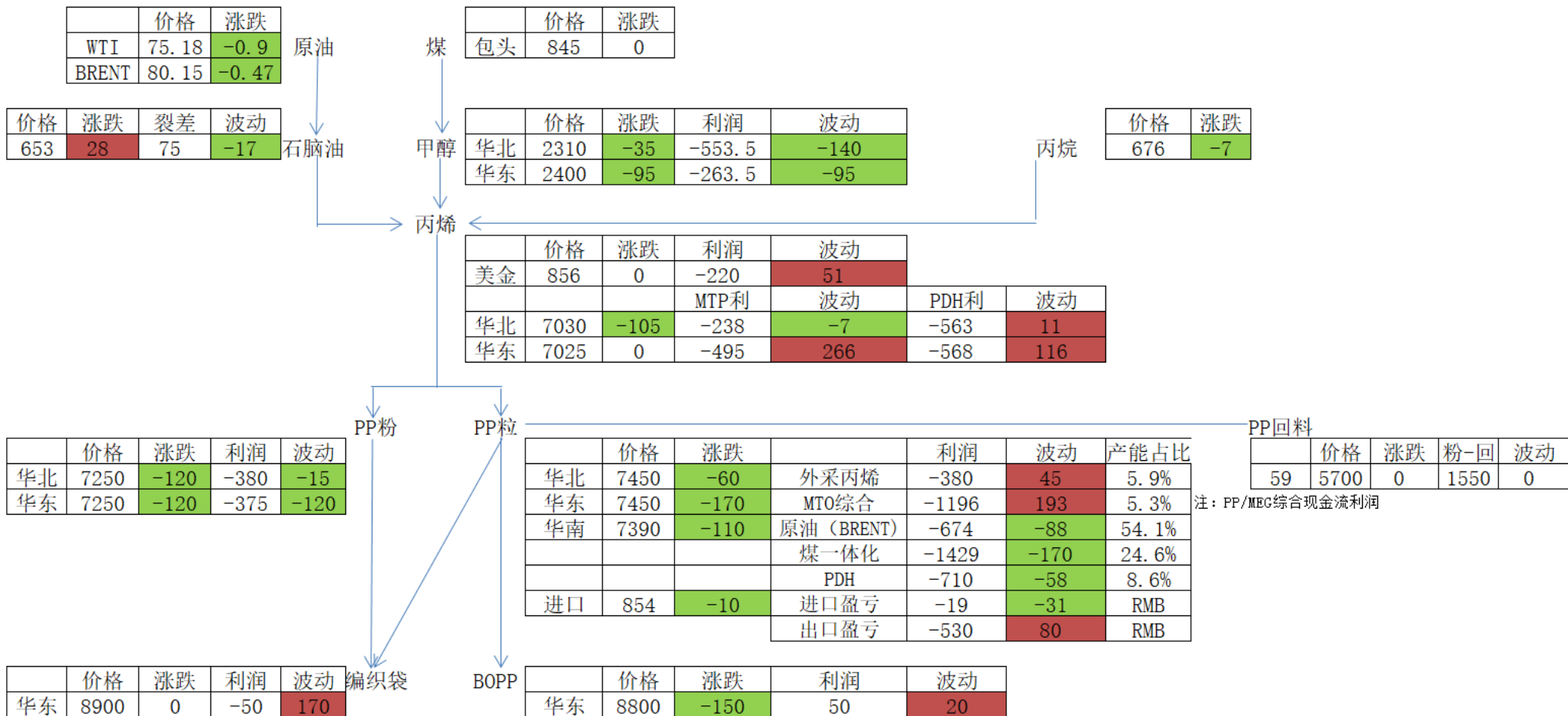
---

3

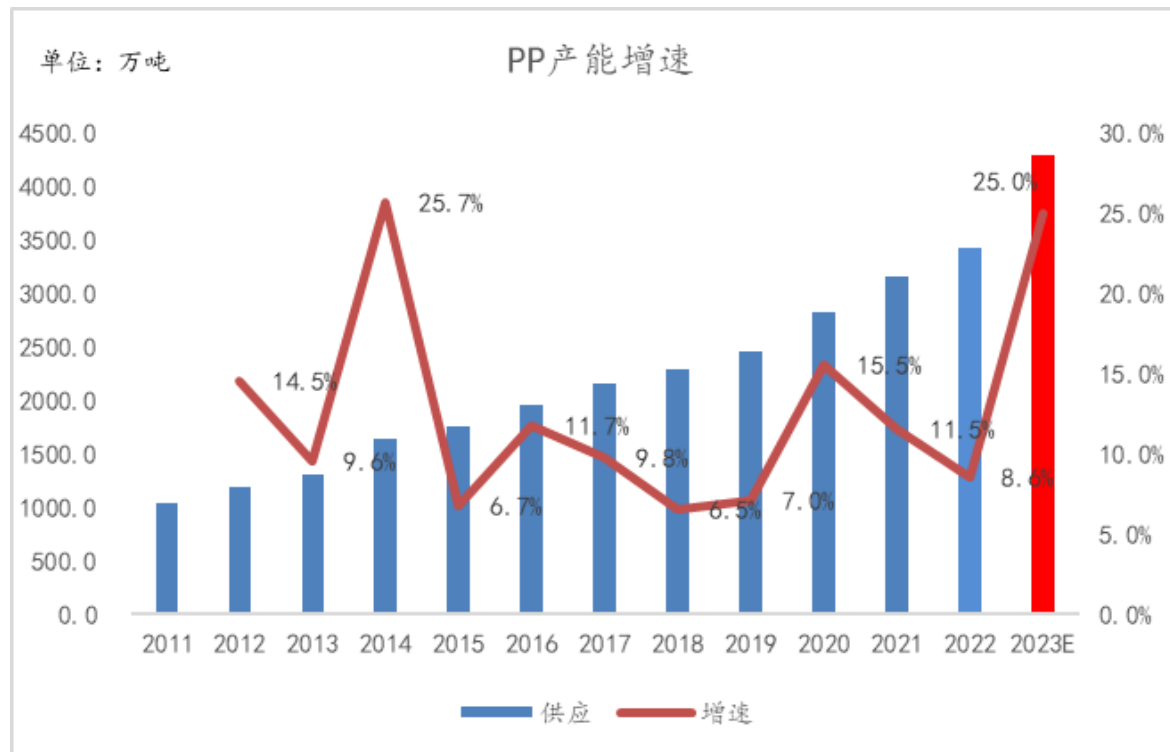
苯乙烯 (EB) - 纯苯 (BZ)

---

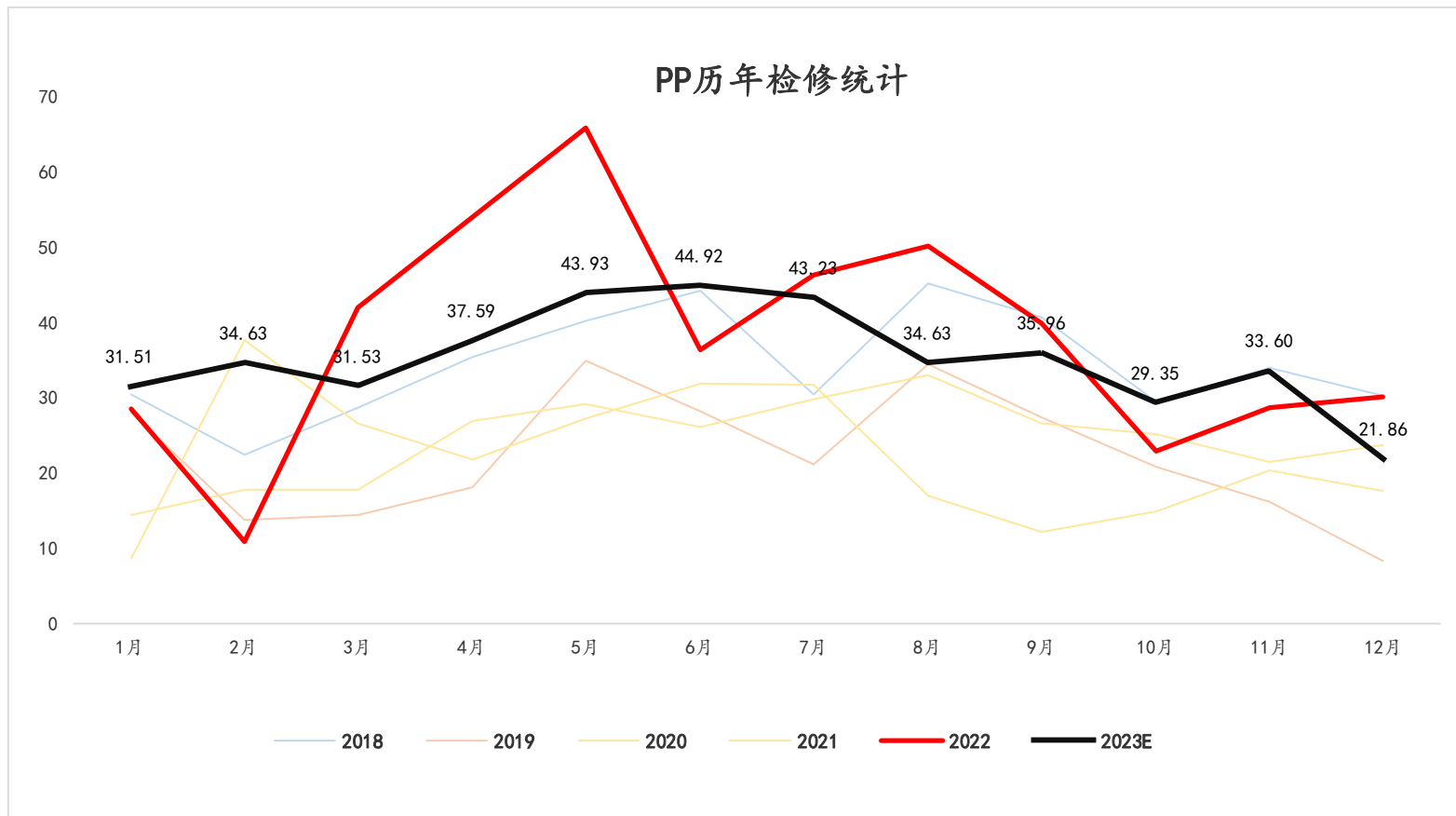
# 产业链周度变化：PP华东粒料7450（-170）；塑编利润-50（+170），BOPP利润50（+20）



## 2.1.1 PP供应梳理——产能：2022年产能增速预计在11.5%，实际产能增速8.6%，2023年预估产能增速25%



## 2.1.1 PP供应梳理——11月意外检修维持偏高，PDH装置检修比例略有升高



- 检修：11月预估检修33.6W
- PDH检修比例提高

## 2.1.1 PP供应梳理——国内投产：PDH装置投产顺利，东华茂名、金发在9月集中投产；国乔石化计划11月PDH顺开

装置PP	产能：万吨	工艺	投产月份	备注
海南炼化二期	30	油制	Feb-23	2023 1.5出料
海南炼化二期	20	油制	Feb-23	2023
中石油揭阳石化#1	50	油制	Feb-23	2023
京博中聚新材料	40	油制	Mar-23	2023
中化弘润	45	石脑油制	Mar-23	2023
广西鸿谊（粉）	30	外采丙烯	Mar-23	2023
巨正源二期#1	30	PDH	May-23	2023
巨正源二期#2	30	PDH	May-23	2023
中石油安庆石化	30	油制	Jul-23	2023
宝丰能源	50	煤制	Aug-23	2023
京博中聚新材料	20	油制	2023 三季度	2023
东华能源茂名	40	PDH	2023 三季度	2023
金发一期	80	PDH	2023 三季度	2023 目前正在调试，计划月底出料
东华能源茂名	80	PDH	2023 四季度	2023.10月
国乔石化	45	PDH	2023 四季度	9月倒开车，10月PDH开车
安徽天大	30	外采丙烯	2023 四季度	2023
中景二期#2	60	PDH	2023 四季度	2023
浙江圆锦	80	PDH	2023 四季度	2023
中石化齐鲁石化二期	25	外采丙烯	2023 四季度	2023
广东石化	20	石脑油制	2023 四季度	2023
合计	835			

阿联酋	BOROUGE	48	2022	2月中下已投产
加拿大	INTER PIPELINE LTD	53	2022	已投产
马来	PETRONAS	90	2022	已投产（裂解意外多，但整体装置已投产）
印度	HMEL	57	2022	倒开车中，预计12月投产
哈萨克斯坦	KPI	50	2022	7月初PDH已经丙烷进料，预计8月投产
2022合计		298		
泰国	HMC POLYMERS	25	2023	裂解检修偏多，从2022.12推迟至2023
美国	EXXONMOBIL	45	2023	从2022.12推迟至2023
美国	CHEVRON	45	2023	2023年一季度
越南	SCG	50	2023	2022年11月已经开始倒开车，实际开车要6月
波兰	GRUPA AZOTY	43.7	2023	2023年10月
印度	NAYARA	45	2023	2023年三季度
合计		253.7		

数据来源：Wind 恒力期货研究院

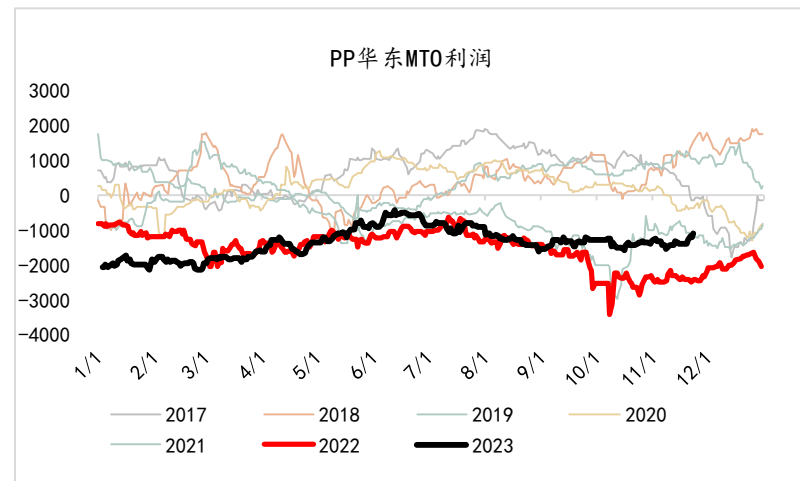
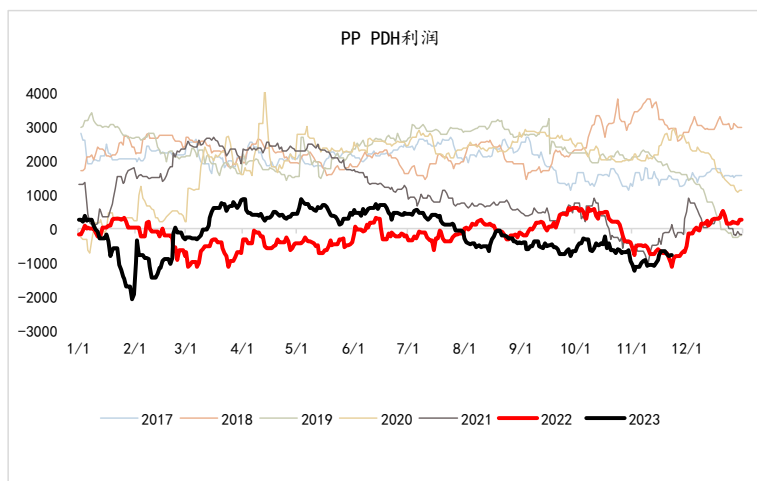
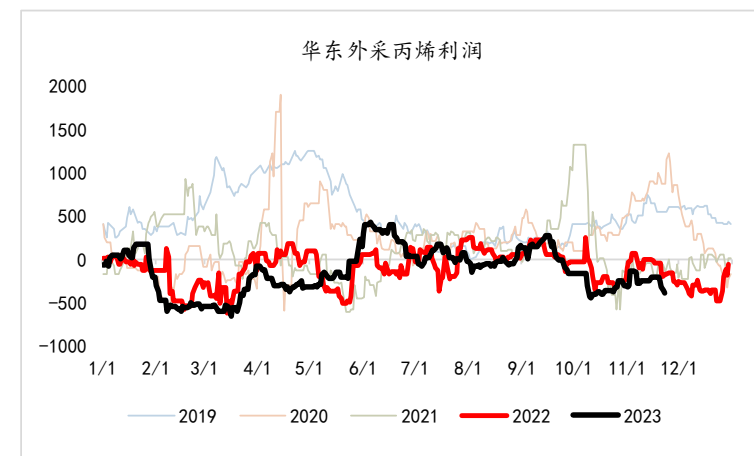
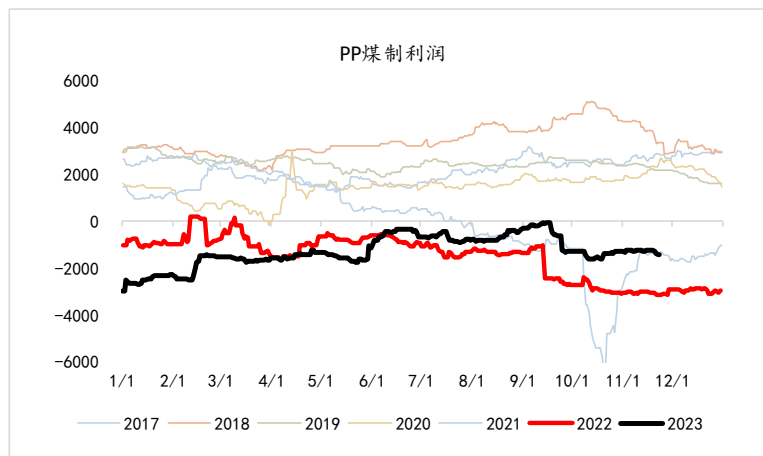
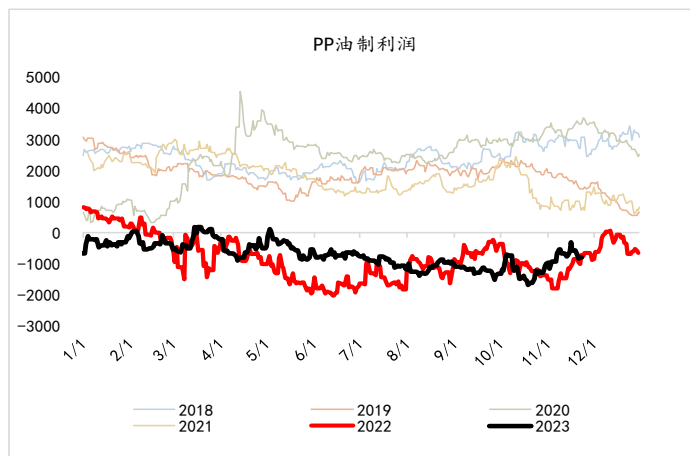
请阅读最后一页的重要声明

## 2.1.1 PP供应梳理——平衡表：供应压力10月开始逐渐体现

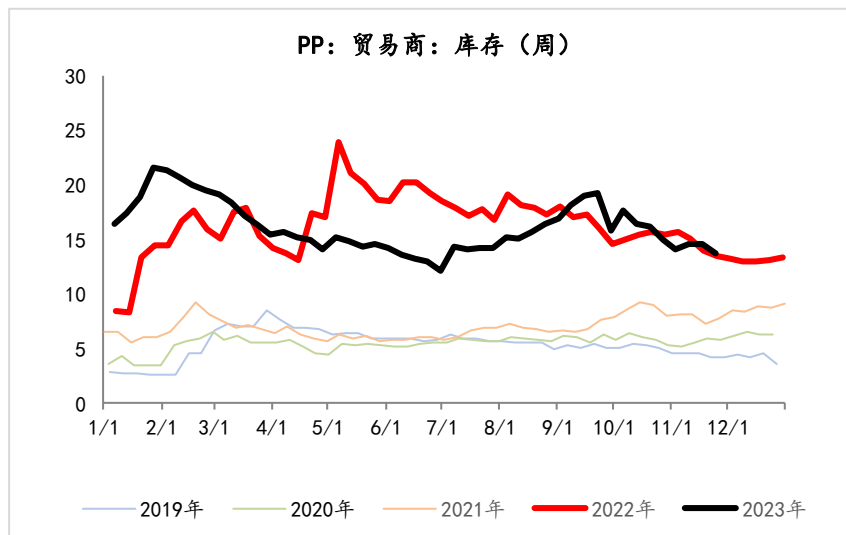
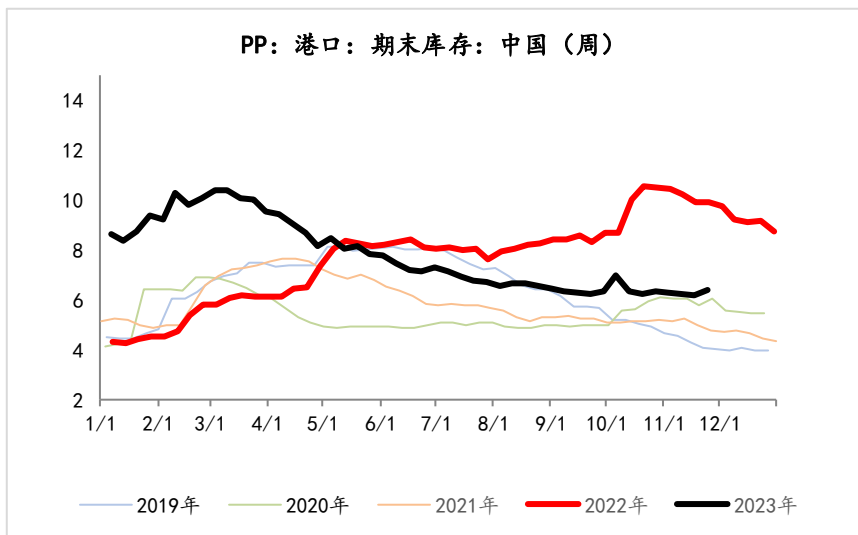
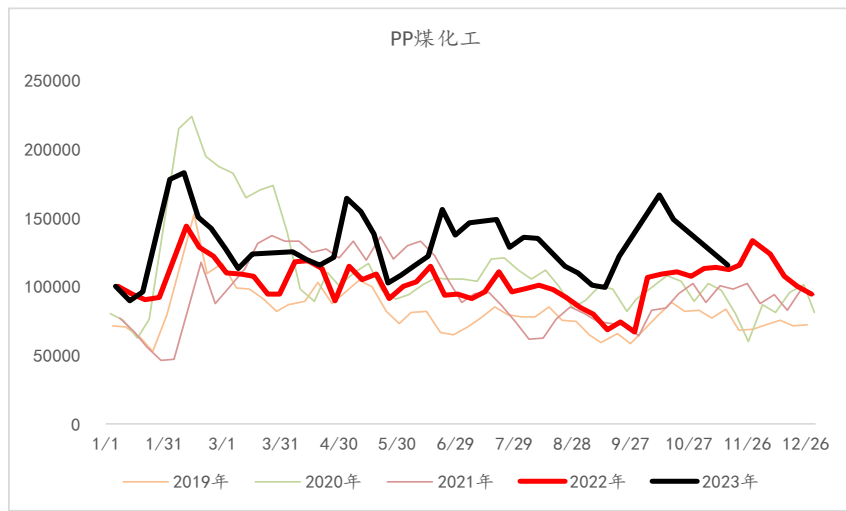
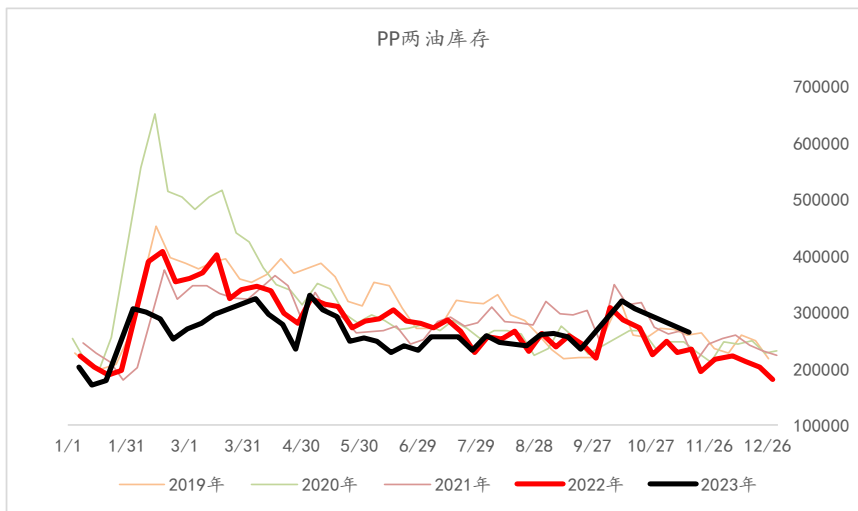
时间	年	月	PP粒产量	PP进口产量	PP粉产量	总供应量	PP表需	表需环比	表需同比	需求	累积需求	需求同比	需求环比	需求累积同比
2022年1月	2022	1	266.78	37.2	29.95	333.93	328.52	2.1%	2.6%	331.51	331.51	0.8%	1.8%	0.8%
2022年2月	2022	2	256.28	31.9	26.47	314.65	307.55	-6.4%	14.8%	290.44	621.95	16.7%	-12.4%	7.7%
2022年3月	2022	3	256.40	39.49	27.62	323.51	309.17	0.5%	5.5%	311.39	933.34	8.7%	7.2%	8.0%
2022年4月	2022	4	238.42	32.95	24.96	296.33	274.50	-11.2%	4.4%	280.73	1214.07	4.5%	-9.8%	7.2%
2022年5月	2022	5	238.85	34.07	25.22	298.14	276.98	0.9%	-0.5%	278.00	1492.07	-1.2%	-1.0%	5.5%
2022年6月	2022	6	259.93	31.32	28.09	319.34	302.37	9.2%	1.7%	301.17	1793.24	0.0%	8.3%	4.5%
2022年7月	2022	7	260.70	32.41	29.35	322.46	311.03	2.9%	0.3%	316.38	2109.62	2.3%	5.1%	4.2%
2022年8月	2022	8	258.98	35.60	28.99	323.57	316.12	1.6%	2.6%	316.33	2425.94	2.9%	0.0%	4.0%
2022年9月	2022	9	259.83	49.01	28.29	337.13	332.34	5.1%	8.8%	337.02	2762.97	10.7%	6.5%	4.8%
2022年10月	2022	10	292.48	42.72	28.12	363.32	358.13	7.8%	12.0%	353.32	3116.29	10.6%	4.8%	5.4%
2022年11月	2022	11	277.01	40.59	28.41	346.01	339.76	-5.1%	6.9%	337.20	3453.49	5.3%	-4.6%	5.4%
2022年12月	2022	12	285.83	43.70	28.32	357.85	352.66	3.8%	9.6%	360.40	3813.89	10.7%	6.9%	5.9%

时间	年	月	PP粒产量	PP进口产量	PP粉产量	总供应量	PP表需	表需环比	表需同比	需求	累积需求	需求同比	需求环比	需求累积同比
2023年1月	2023	1	287.15	39.04	28.11	354.30	349.49	-0.9%	6.4%	348.30	348.30	5.1%	-3.4%	5.1%
2023年2月	2023	2	258.24	39.24	23.99	321.47	311.36	-10.9%	1.2%	297.74	646.04	2.5%	-14.5%	3.9%
2023年3月	2023	3	297.08	34.21	25.04	356.33	339.56	9.1%	9.8%	339.46	985.50	9.0%	14.0%	5.6%
2023年4月	2023	4	286.83	26.27	29.1	342.20	330.33	-2.7%	20.3%	336.57	1322.07	19.9%	-0.9%	8.9%
2023年5月	2023	5	293.44	30.81	28.06	352.31	340.68	3.1%	23.0%	341.14	1663.21	22.7%	1.4%	11.5%
2023年6月	2023	6	287.15	31.75	30.72	349.62	337.76	-0.9%	11.7%	334.06	1997.27	10.9%	-2.1%	11.4%
2023年7月	2023	7	301.40	32.77	29.54	363.71	354.14	4.8%	13.9%	356.75	2354.02	12.8%	6.8%	11.6%
2023年8月	2023	8	315.96	35.36	27.82	379.14	369.77	4.4%	17.0%	369.39	2723.40	16.8%	3.5%	12.3%
2023年9月	2023	9	309.08	33.81	26.92	369.81	357.14	-3.4%	7.5%	357.98	3081.39	6.2%	-3.1%	11.5%
2023年10月	2023	10	338.27	33.53	25	396.80	385.61	8.0%	7.7%	372.05	3453.44	5.3%	3.9%	10.8%
2023年11月	2023	11	337.30	35.00	25	397.30	387.30	0.4%	14.0%	355.07	3808.51	5.3%	-4.6%	10.3%
2023年12月	2023	12	367.92	40.00	25	432.92	422.92	9.2%	19.9%	379.49	4188.00	5.3%	6.9%	9.8%

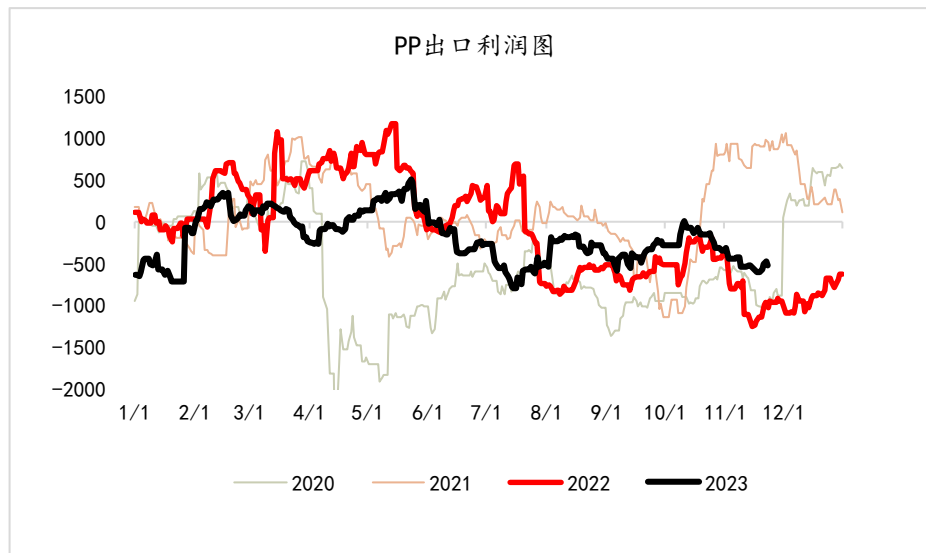
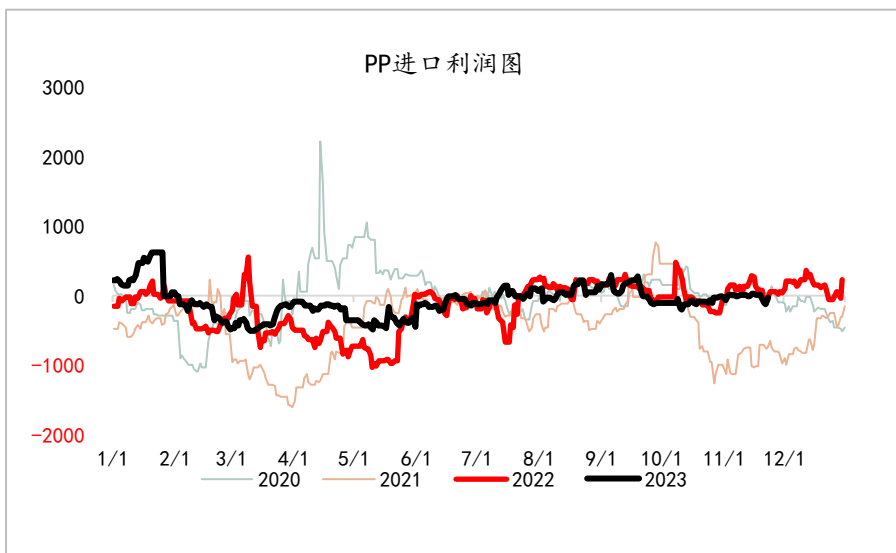
## 2.1.2 PP利润——各工艺制PP处于亏损状态



## 2.1.3 PP库存梳理——上游库存（油、煤）高位；中游社库高位



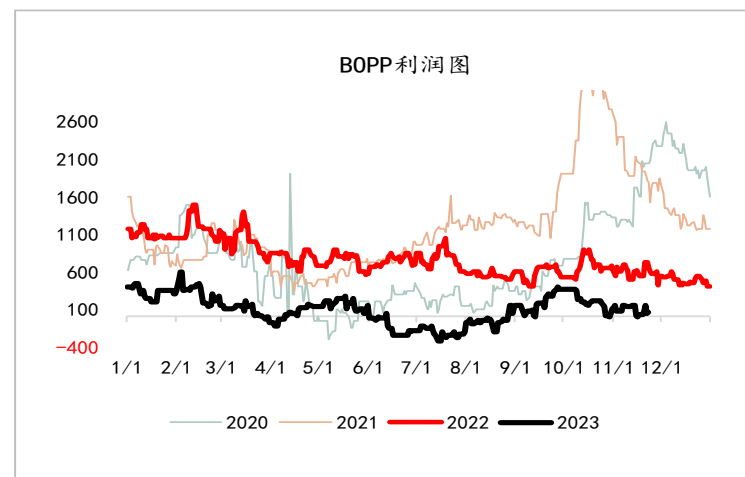
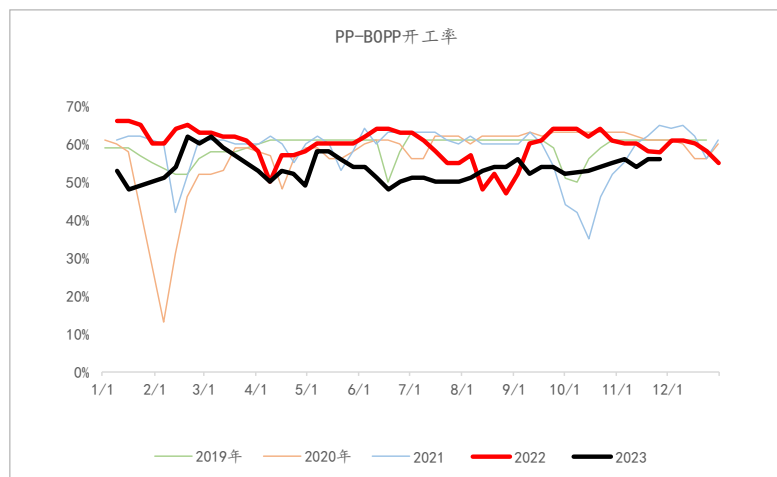
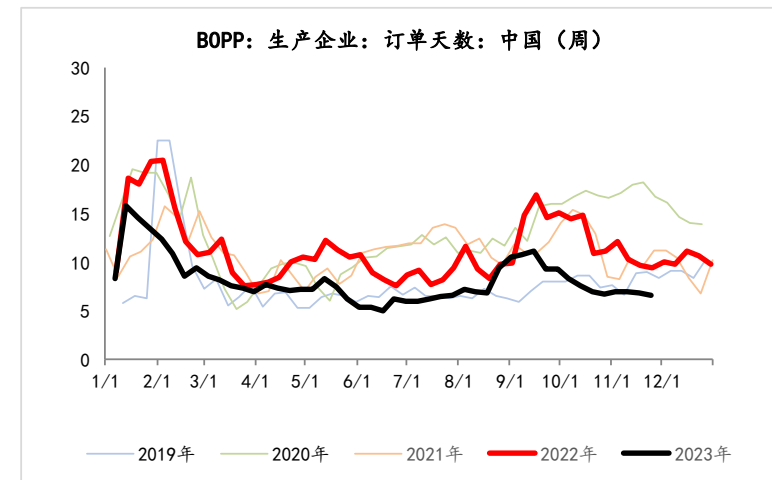
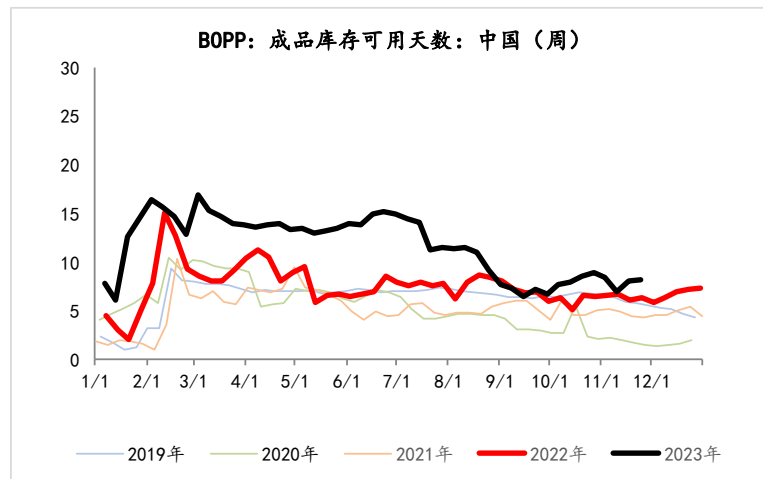
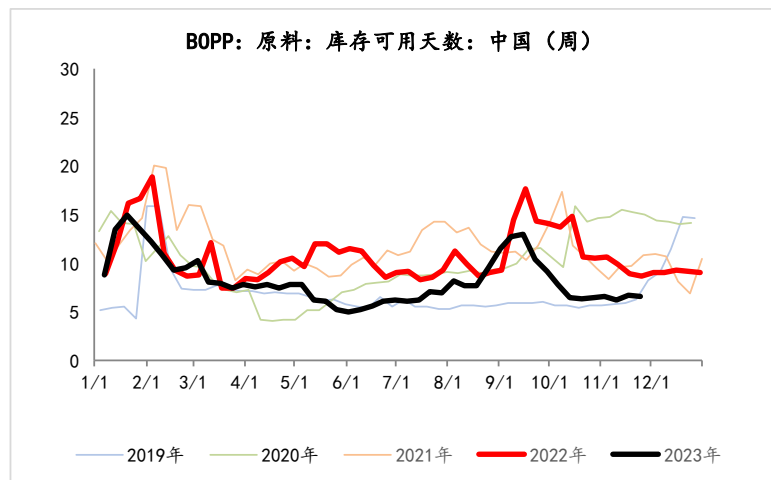
## 2.1.4 PP需求梳理——国内生产企业PP出口价格今日在940-960\$/MT，当前海外主要出口产销地价格持续下跌，出口面受阻明显，加之汇率利好有所增强，生产企业出口报盘重心窄幅下移



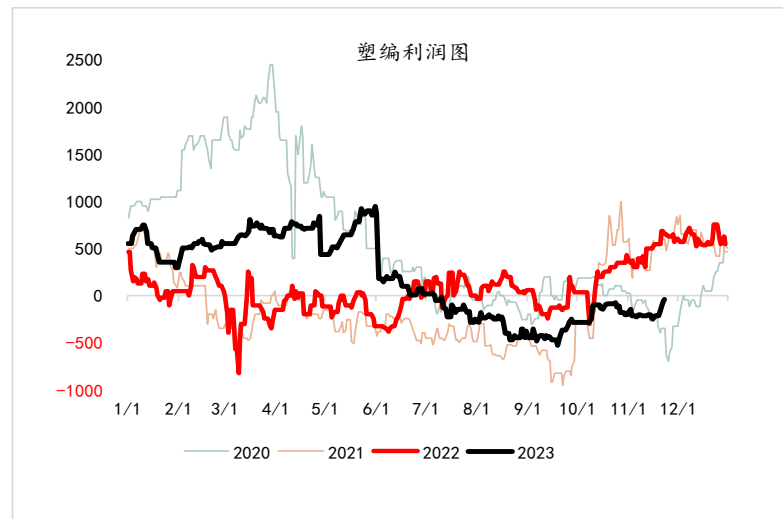
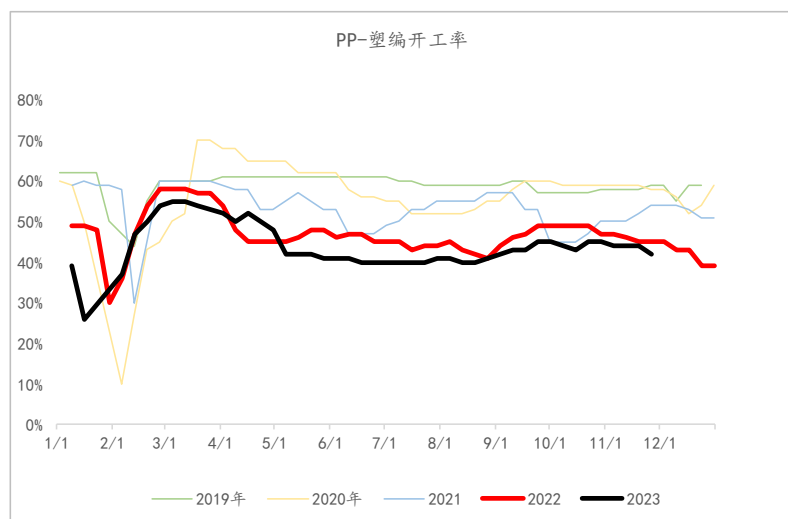
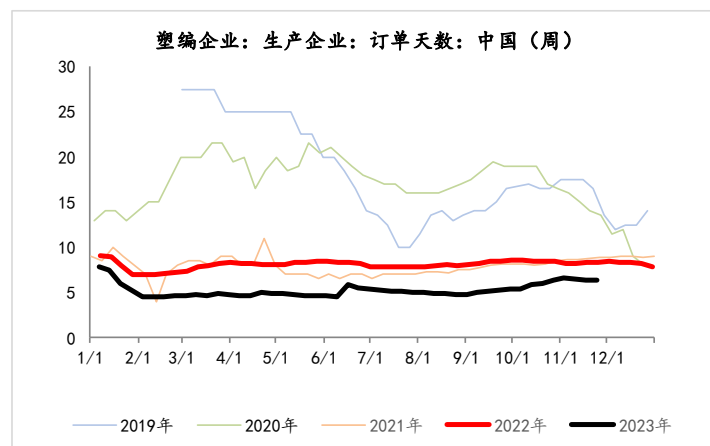
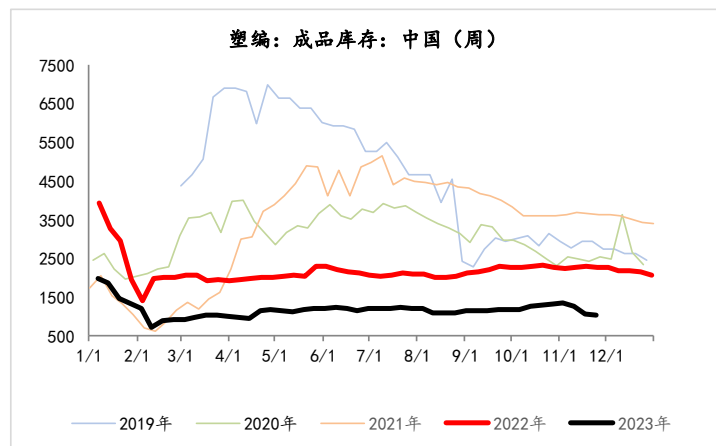
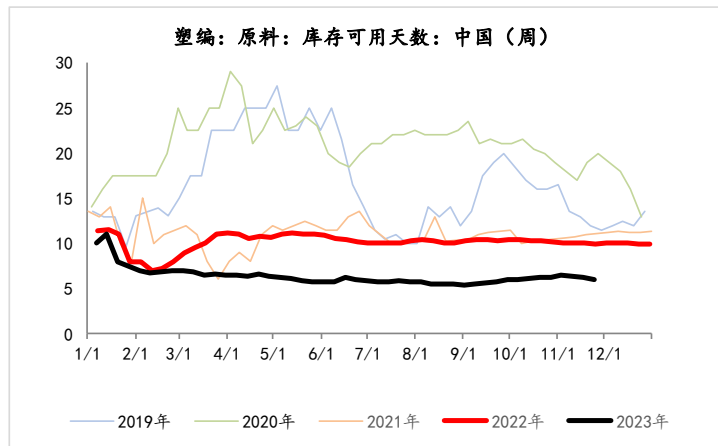
### 外围需求描述

- 本周外盘主流成交价在**854\$** (-10)，进口关闭，出口深度关闭
- CFR东南亚**894\$** (-5)，东南亚情绪略转弱
- CFR孟买**909\$** (0)，印度由于本地报价偏低，进口价格承压，目前需求疲弱

## 2.1.4 PP下游之BOPP——原料库存低位，成品库存仍在高位，订单下滑至历史低位区间，利润低位，年末淡季特征明显

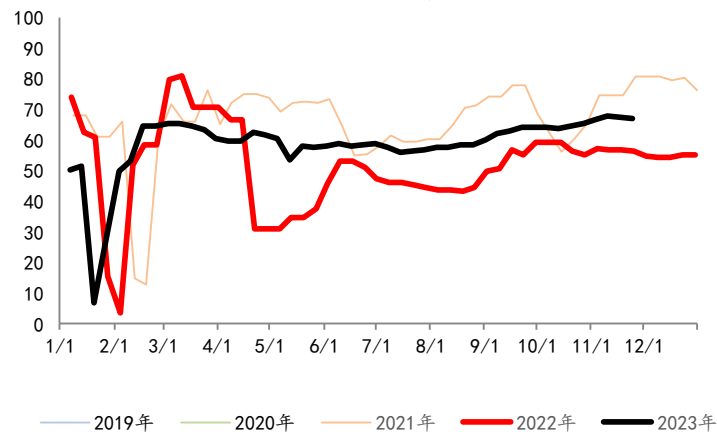


## 2.1.4 PP下游之塑编——原料库存、成品库存低位，订单偏弱，开工低位，利润受原料下跌略有上行

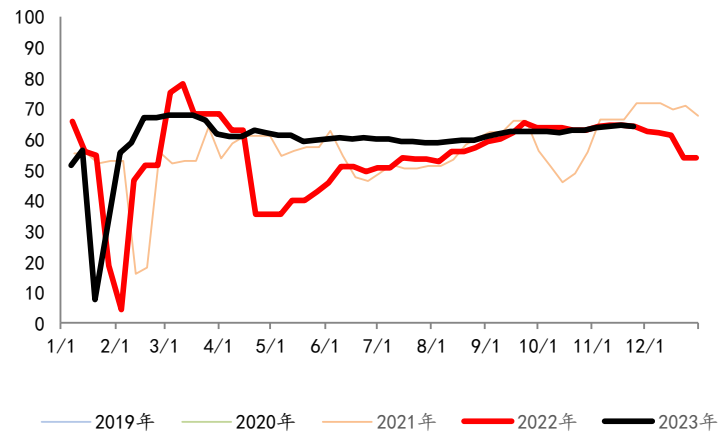


## 2.1.4 PP下游之CPP

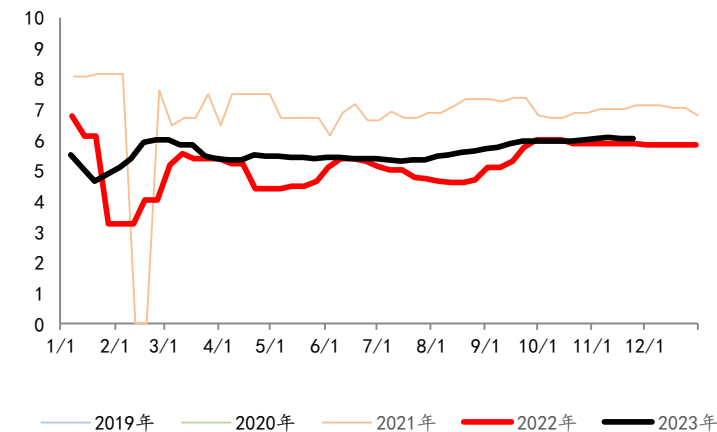
CPP: 原料: 库存: 中国 (周)



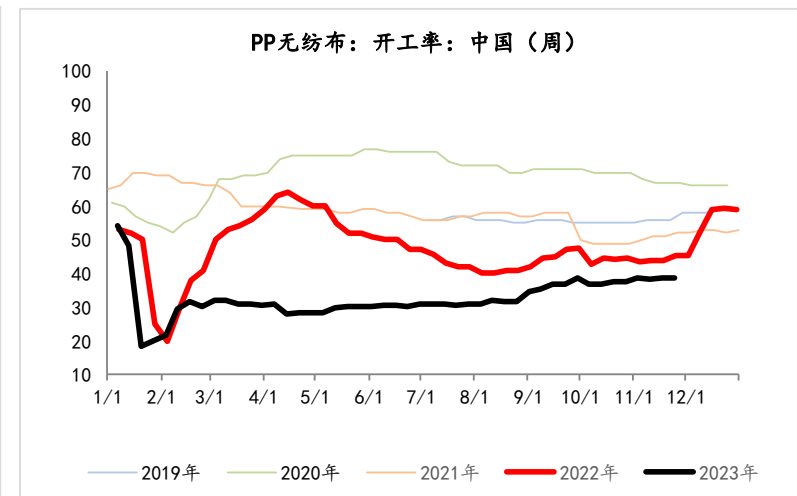
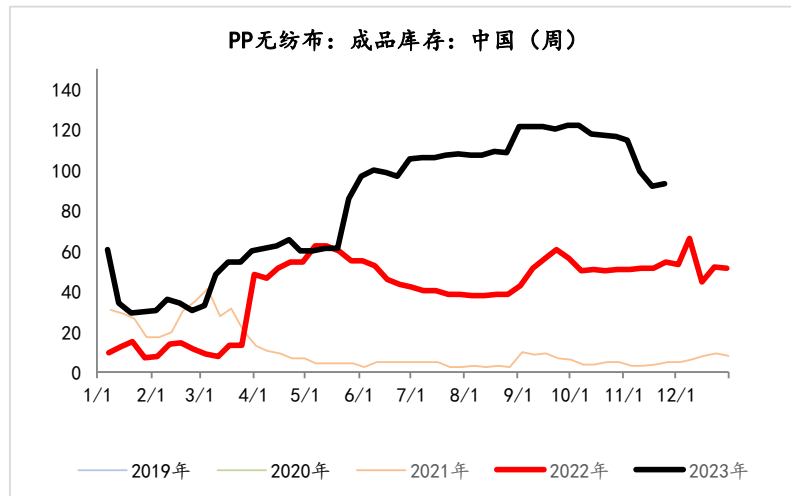
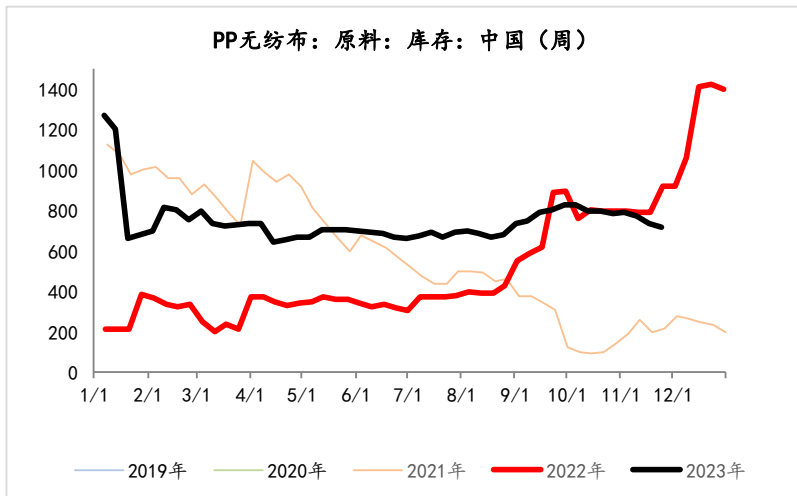
CPP: 成品库存: 中国 (周)



CPP: 生产企业: 订单天数: 中国 (周)

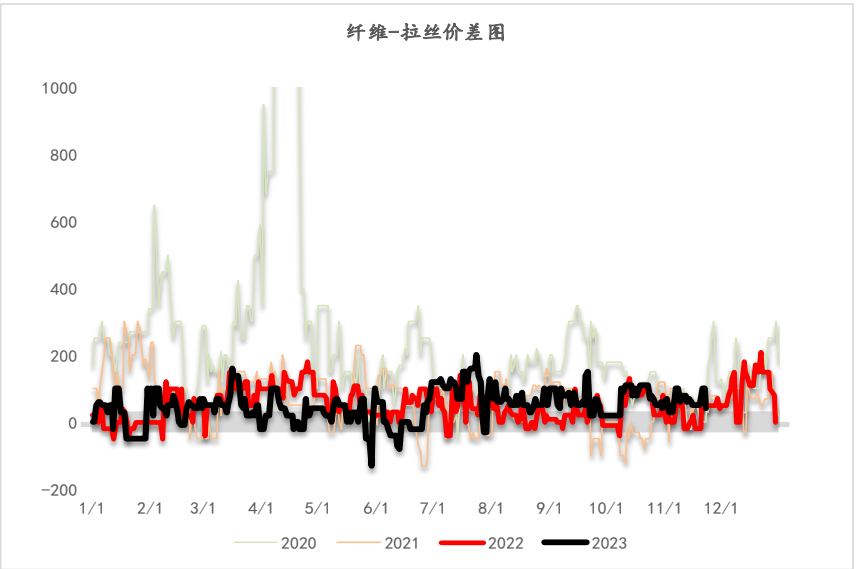
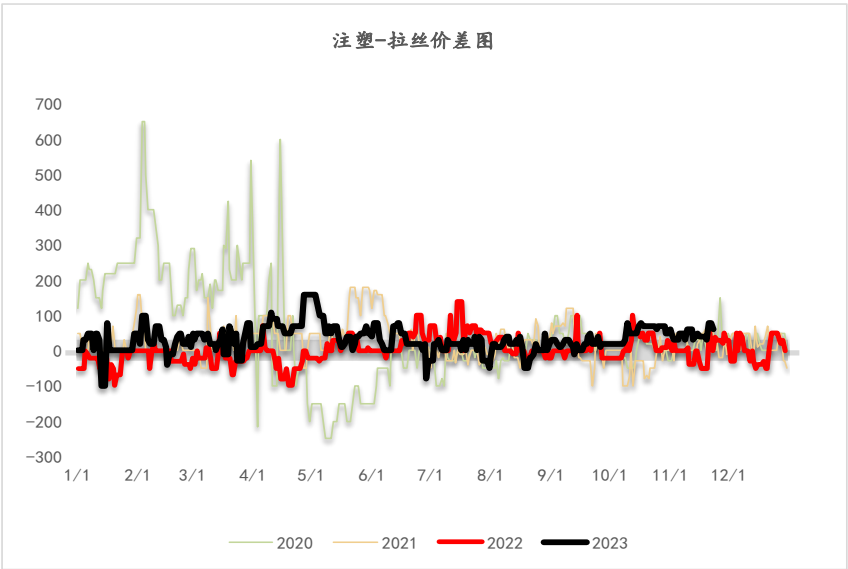
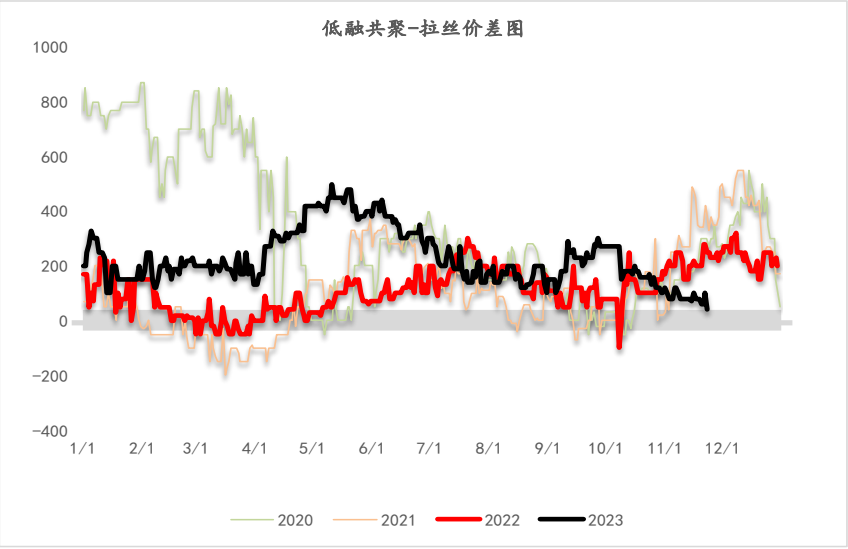


## 2.1.4 PP下游之无纺布——原料库存高位，成品库存高位，开工率低位

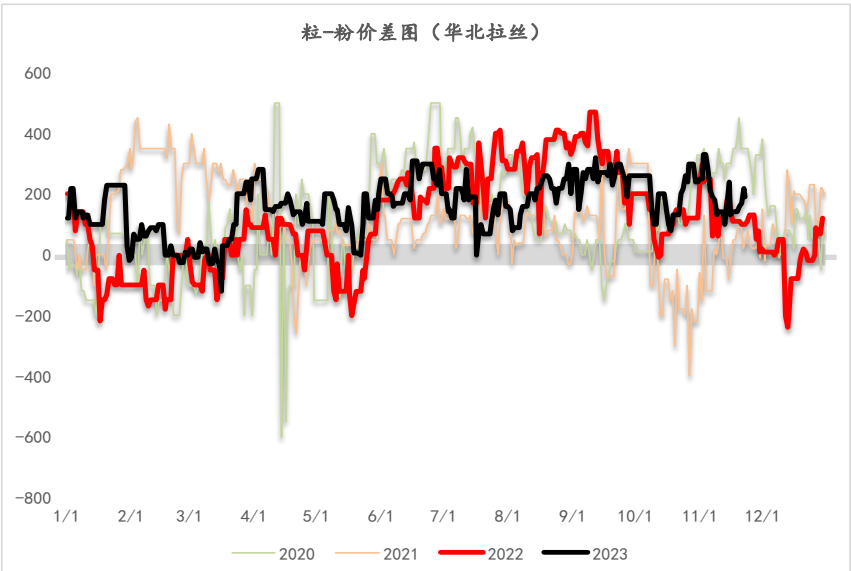
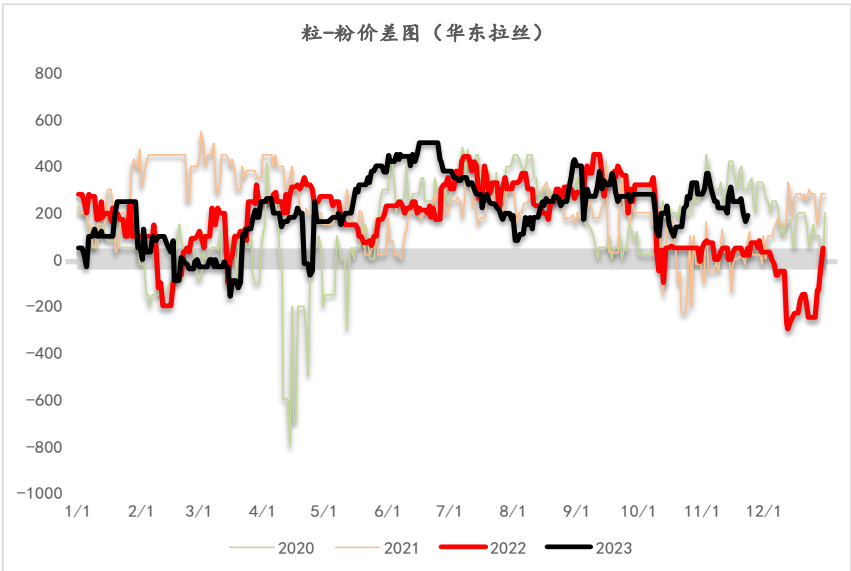
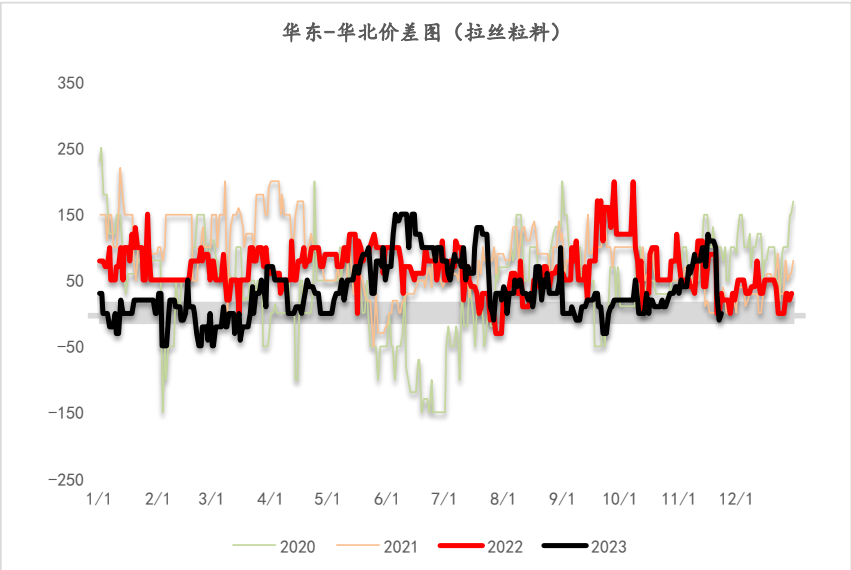
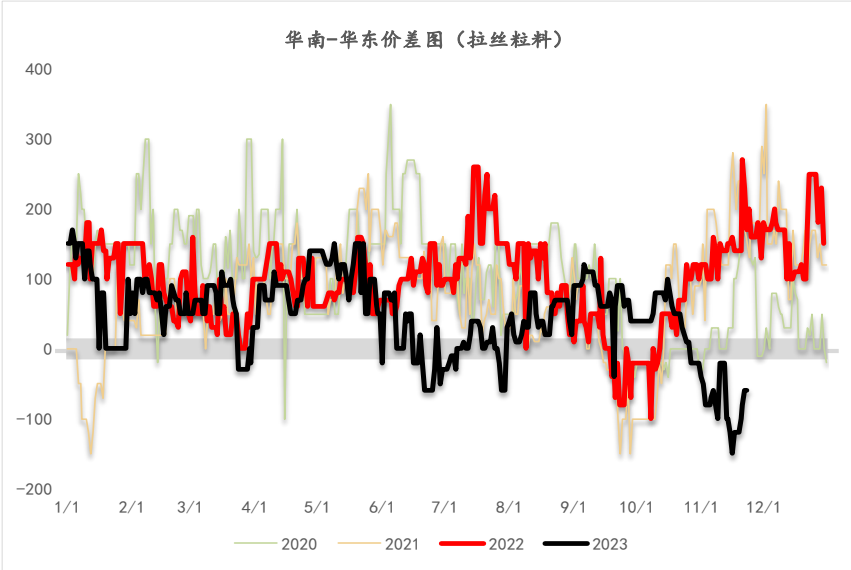


数据来源：隆众、恒力期货研究院

## 2.1.5 PP价差梳理



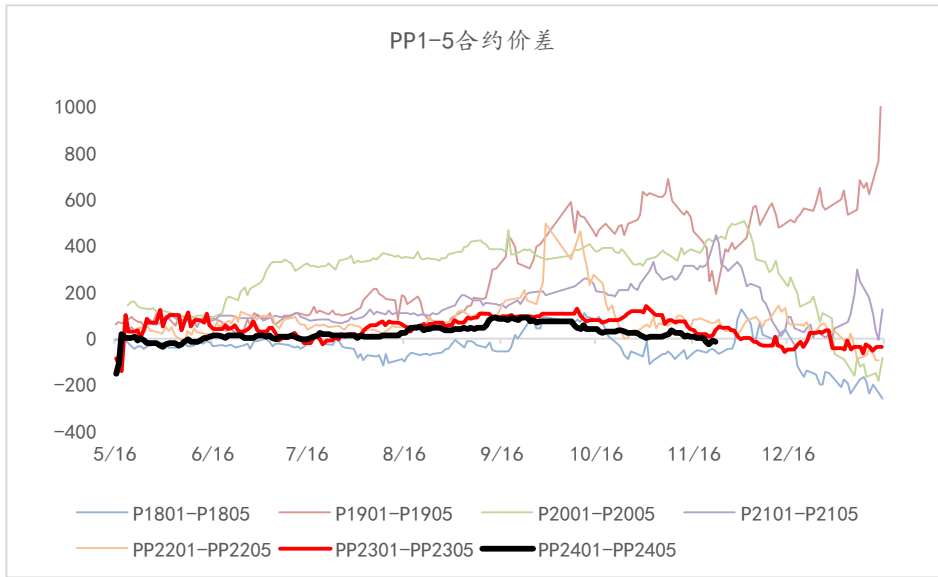
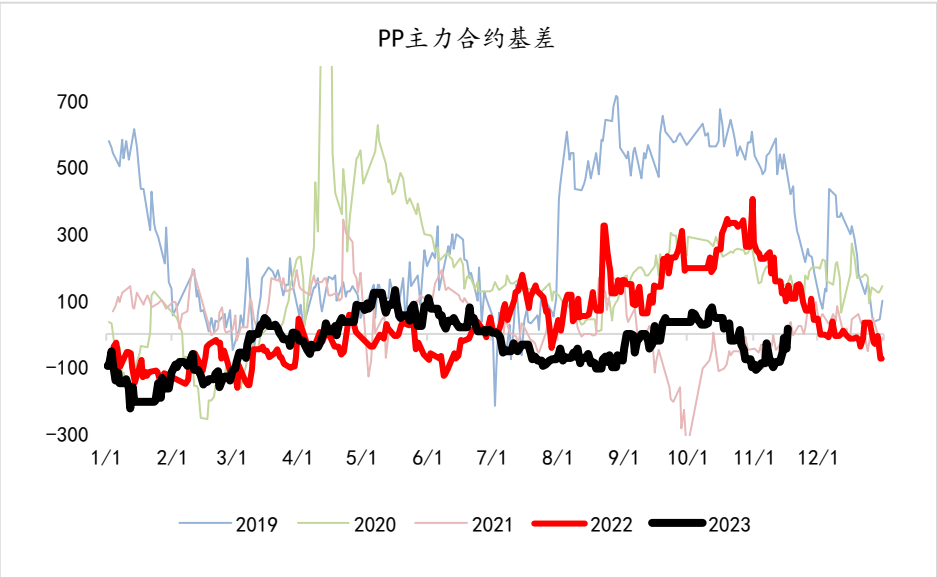
## 2.1.5 PP价差梳理



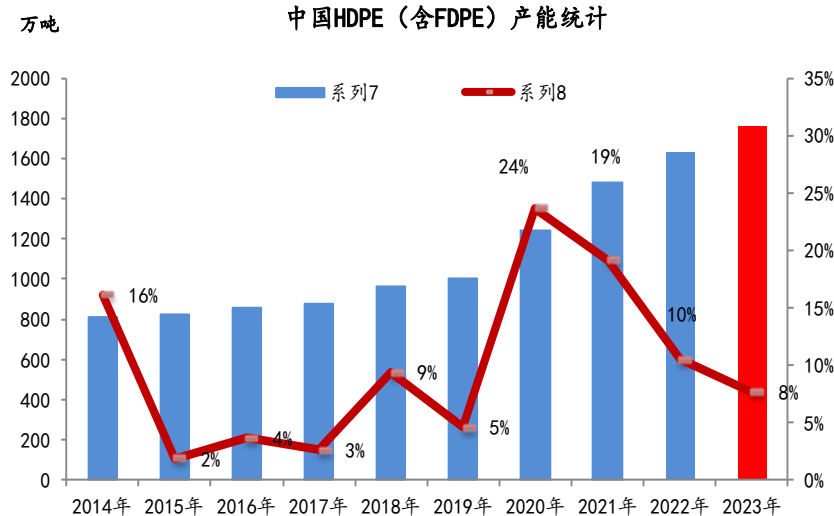
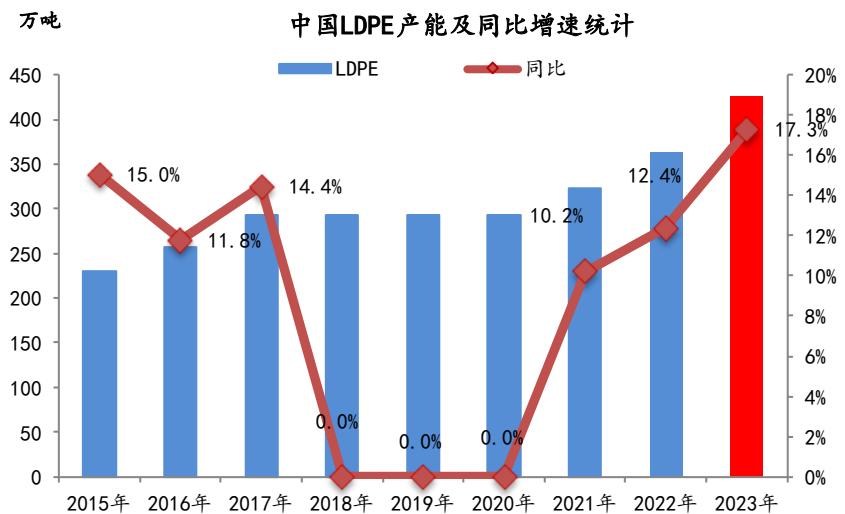
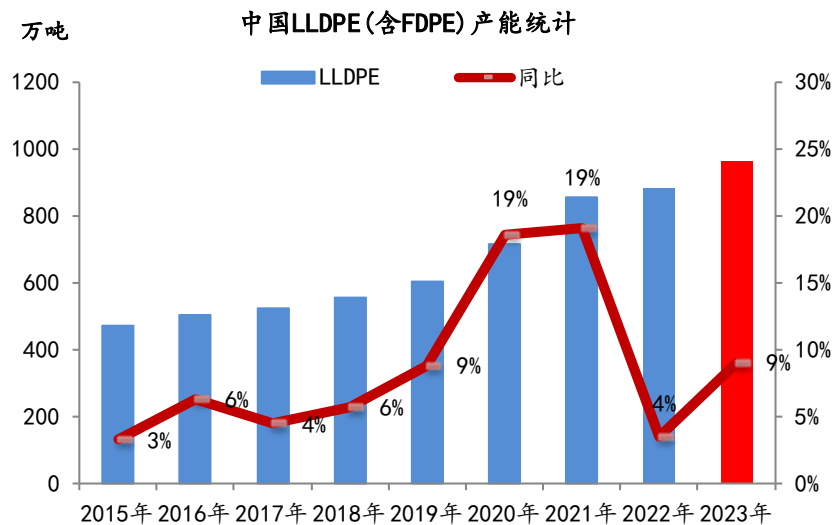
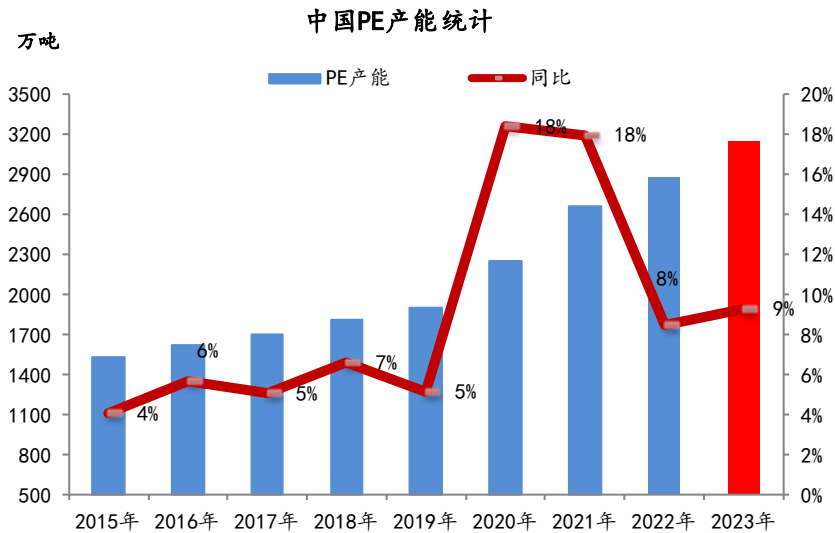
数据来源：恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

### 4.1.5 PP价差梳理：本周基差走强，但仍不强，月差震荡



## 2.2.1 PE供应梳理

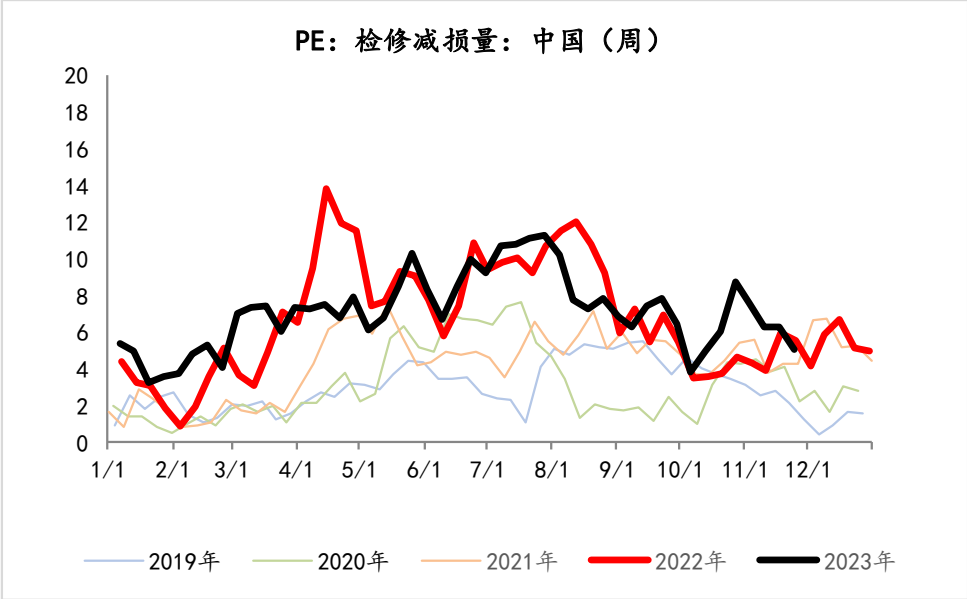
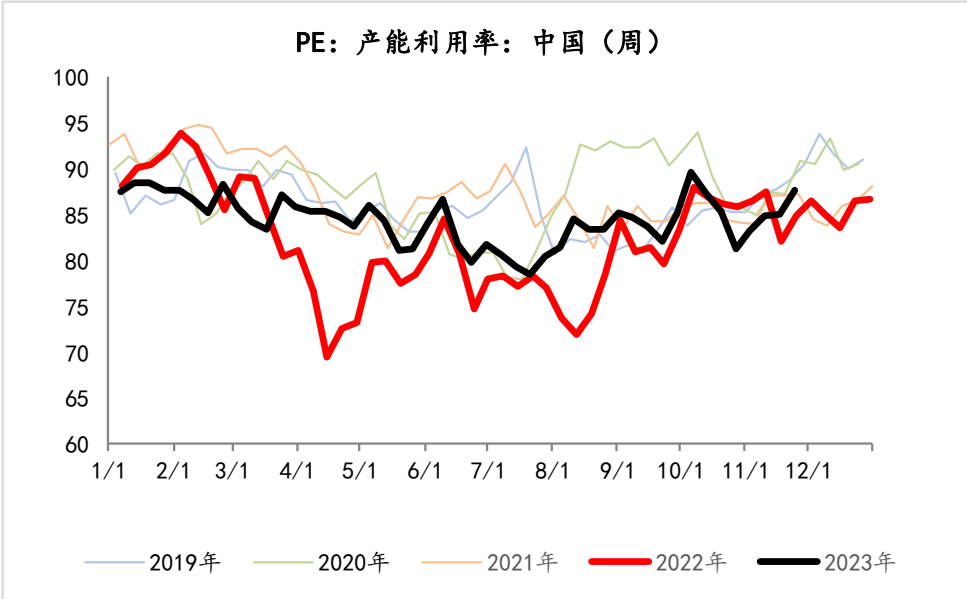


## 2.2.1 PE供应梳理：国内一季度投产装置偏多，广东石化HD、全密度已投产，；海南炼化乙烯装置已开；宝丰已开

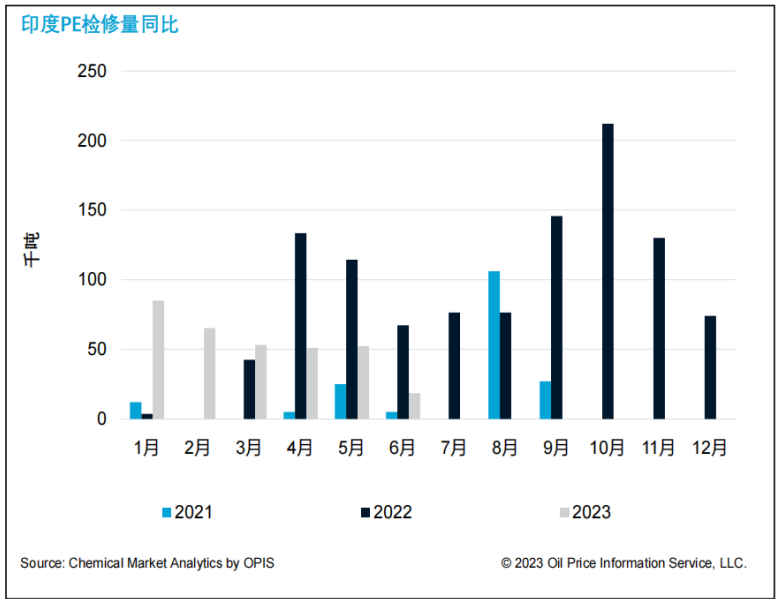
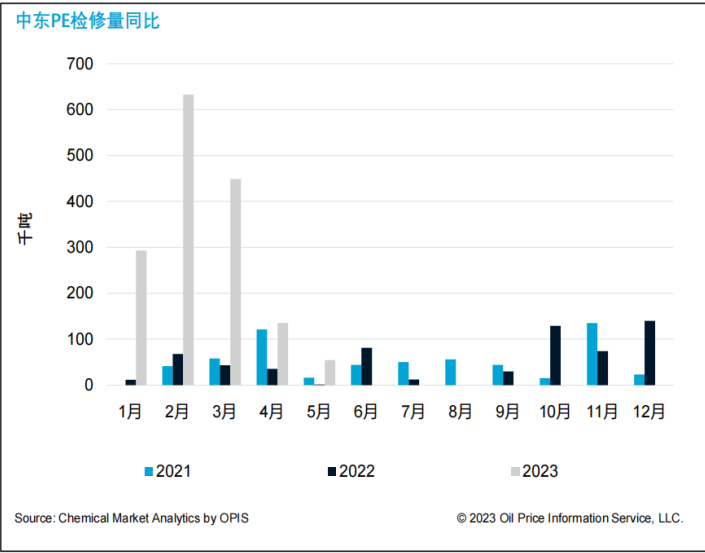
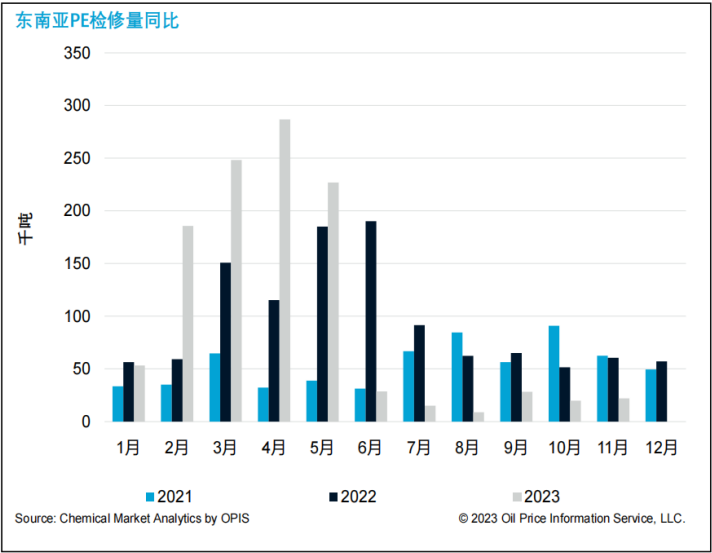
地区	项目	类别	产能	投产时间	备注
伊朗	Miandoab PC	HD	14	Jan-21	
韩国	大林	LL	25	Jan-21	
阿曼	ORPIC	FD	44	Mar-21	
阿曼	ORPIC	FD	44	Mar-21	
韩国	LG CHEM	HD	20	Jun-21	
韩国	LG CHEM	LL	60	Jun-21	
韩国	GS CALTEX	HD	50	Jun-21	
韩国	现代+乐天	LL	25	Dec-21	
韩国	现代+乐天	HD	50	Dec-21	
韩国	现代+乐天	LD	35	Dec-21	
<b>合计</b>			<b>257</b>		
美国	GULF/EXXON+SABIC	FD	65	2022-Q1	Q1
美国	GULF/EXXON+SABIC	FD	65	2022-Q1	
马来西亚	PRPC	LL	35	Jun-22	已投产
马来西亚	PRPC	HD	40	Jul-22	
美国	SHELL	LL	50	Oct-22	低负荷开工
美国	SHELL	HD	100	Oct-22	
菲律宾	JG SUMMIT	HD	25	Nov-22	11.14已完成投产，12.6开始卖料
印度	HMEL	LL	40	Oct-22	11.25验收进料，预计12月中下投产
印度	HMEL	HD	85	Oct-22	
<b>合计</b>			<b>505</b>		
美国	BAYPORT	HD	62.5	Jan-23	9月下投产，预计到12月底稳定投产 大概率推迟到2023年
俄罗斯	STAVROLEN/LUKOIL		10.5	2023年Q1	
加拿大	NOVA	LL	45	2023年Q2	原计划7月，推迟至10月
越南	SCG CEMENT	LL	50	2023年Q2	已完成倒开车测试，具体商业化全流程需要在 2023.6
越南	SCG CEMENT	HD	45	2023年Q2	
伊朗	BOROUJEN	HD	30	2023年Q4	
<b>合计</b>			<b>243</b>		

工厂名称	投产时间	产能	装置	累计产能
				2252.8
靖边延长	2021/4/1	30 LD		2282.8
	2021/4/1	40 HD		2322.8
华泰	2021/4/1	40 FD		2362.8
大庆龙油	2021/5/1	40 HD		2402.8
长庆	2021/8/1	40 FD		2442.8
长庆	2021/8/1	40 HD		2482.8
中韩	2021/9/1	30 HD		2512.8
浙石化二线	2021/9/1	45 FD		2557.8
塔里木	2021/9/1	30 HD		2587.8
塔里木	2021/9/1	30 FD		2617.8
鲁清	2021/12/1	40 LL		2657.8
鲁清	2022/1/1	35 HD		2692.8
镇海二期	2022/1/1	30 FD		2722.8
浙石化二期	2022/1/1	35 HD		2757.8
浙石化二期	2022/3/1	40 LD		2797.8
镇海二期	2022/4/1	30 HD		2827.8
卫星(连云港二期)	2022/8/1	40 HD		2867.8
广东石化	2023/1/1	80 FD		2947.8
广东石化	2023/1/1	40 HD		2987.8
海南炼化	2023/1/1	30 FD		3017.8
海南炼化	2023/1/1	30 HD		3047.8
古雷石化	2023/3/1	30 LD		3077.8
宁波台塑	2023/3/1	12.8 LD		3090.6
宝丰	2023 二季度	20 LD		3110.6
中石化安庆	2023 三季度	10 LL		3120.6

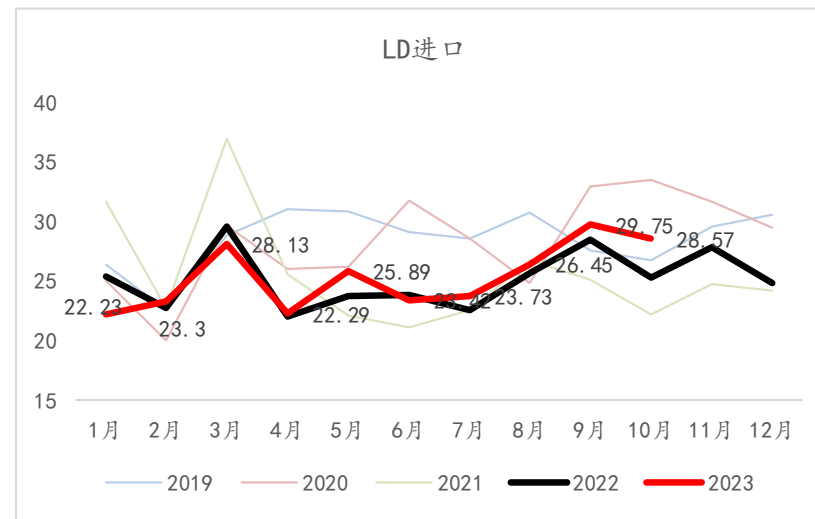
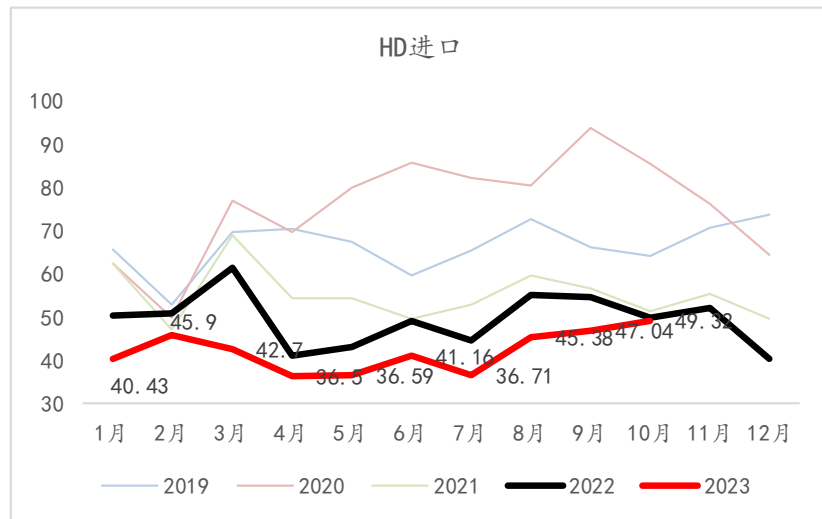
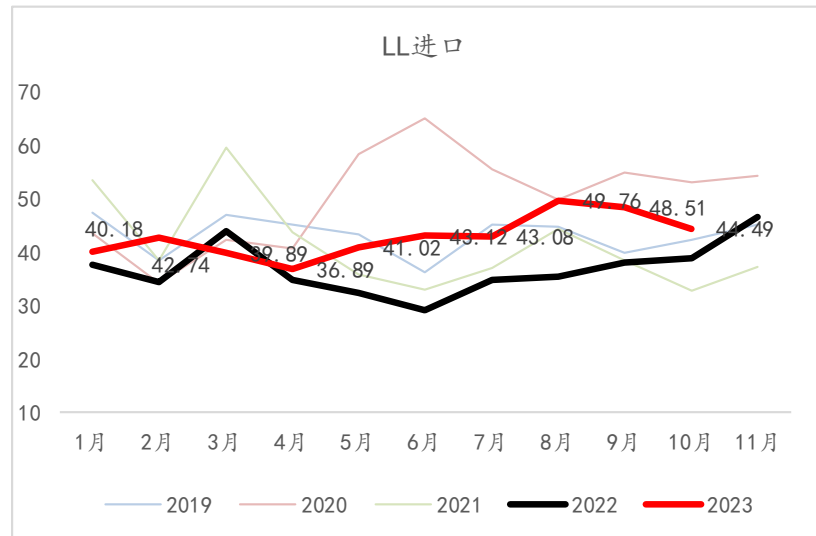
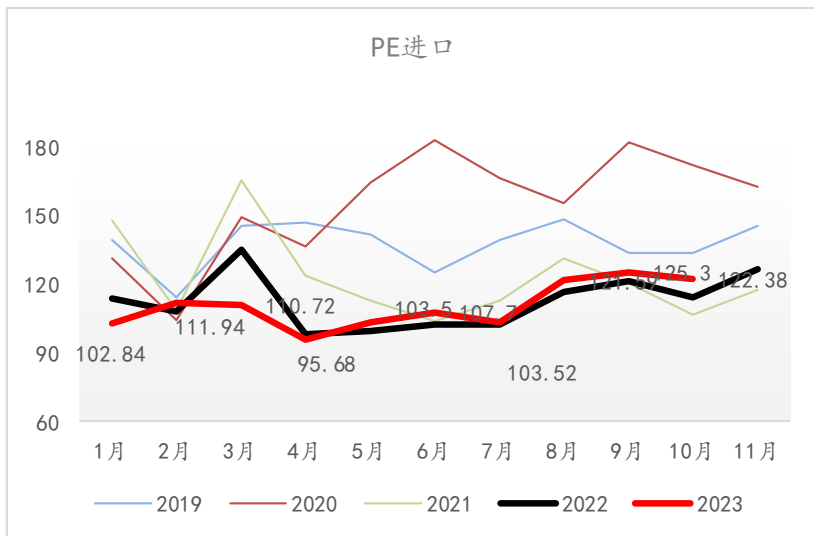
## 2.2.1 PE国内供应梳理：PE产能利用率上升，开工提升至正常区间，周度检修量对应下滑



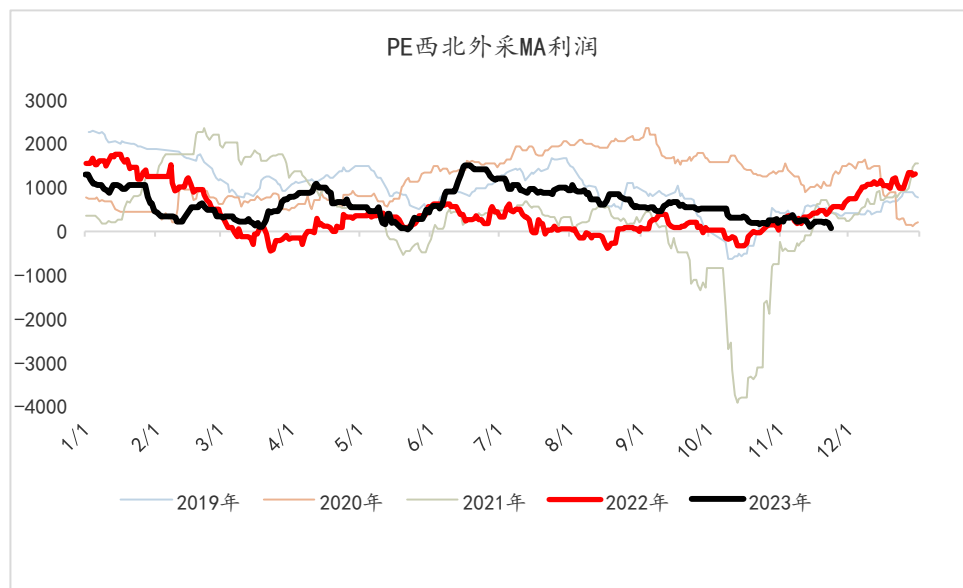
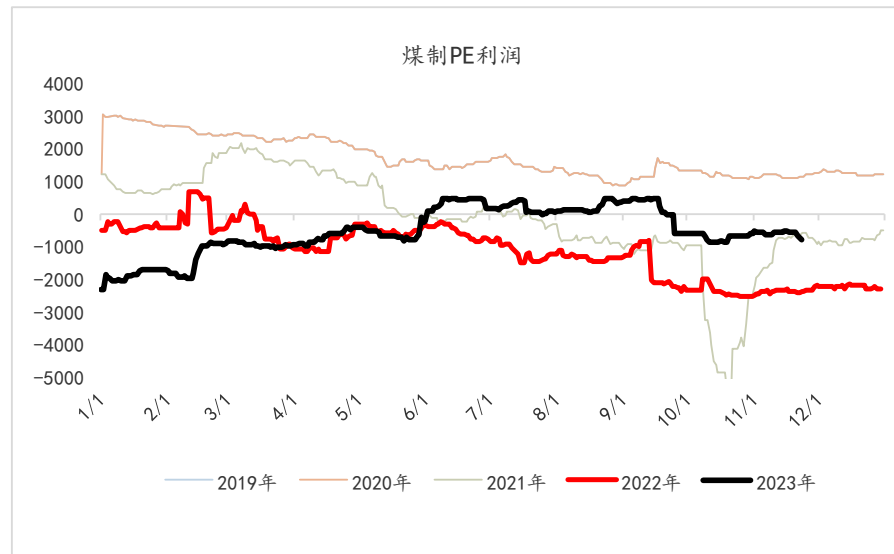
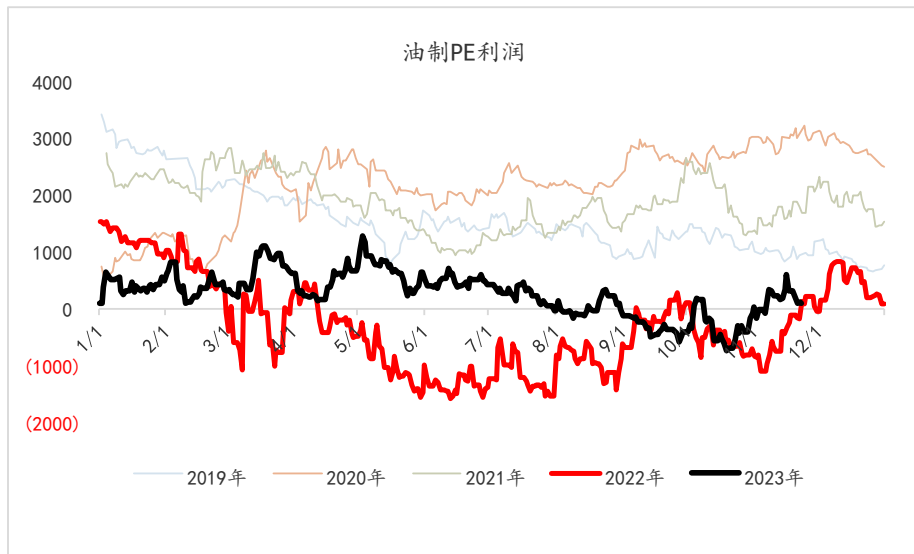
## 2.2.1 PE全球供应梳理—三季度月东南亚、中东、印度检修量偏低



## 2.2.1 PE供应梳理——2023年10月进口122.41W，环比-2.31%



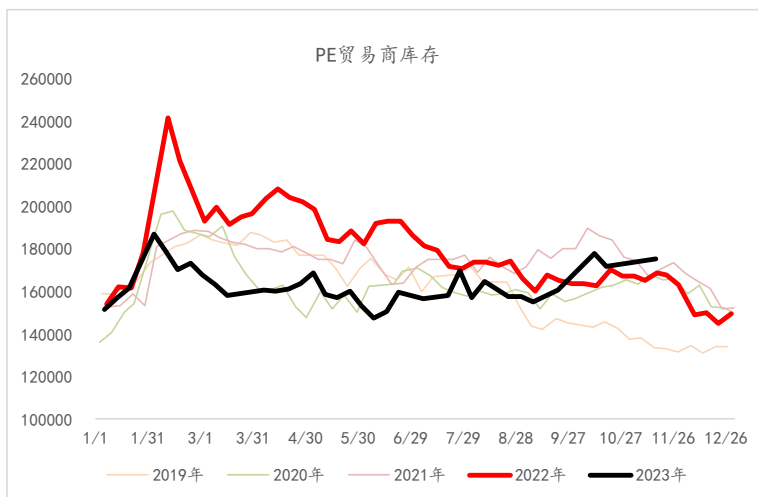
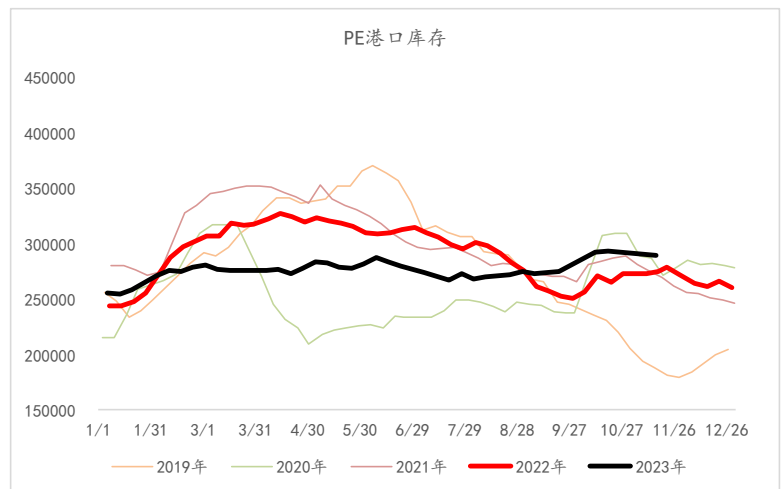
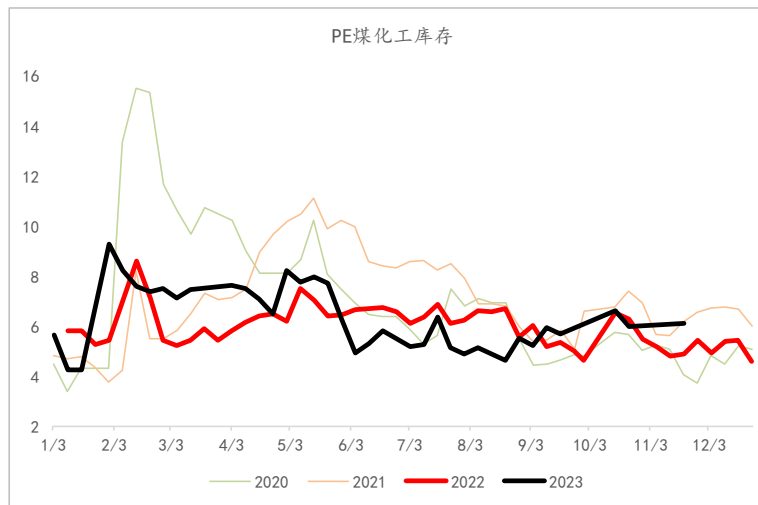
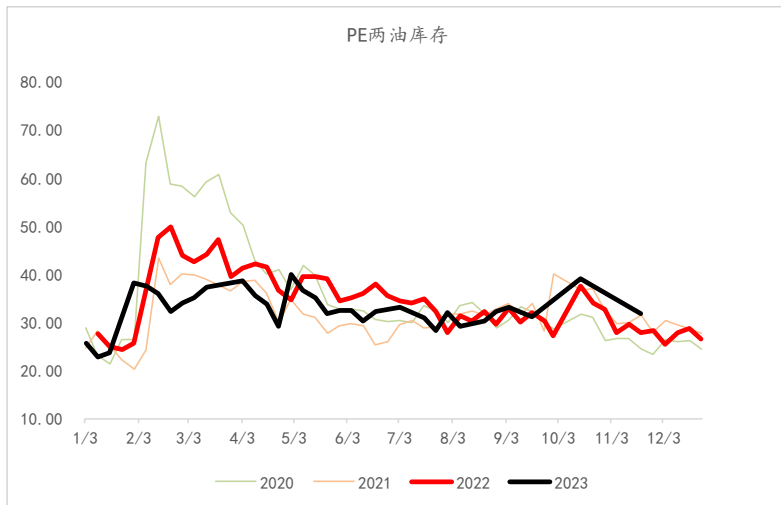
## 2.2.2 PE利润——油制利润修复；煤制利润压缩；外采MA利润中性



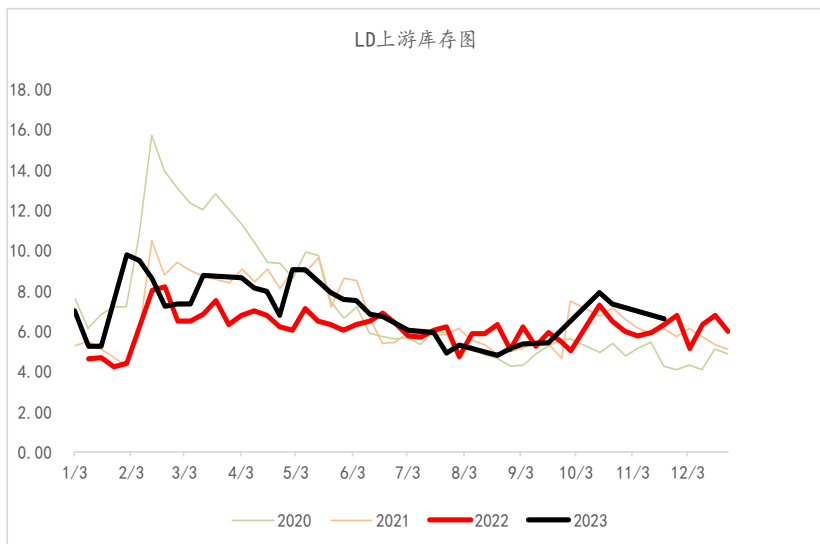
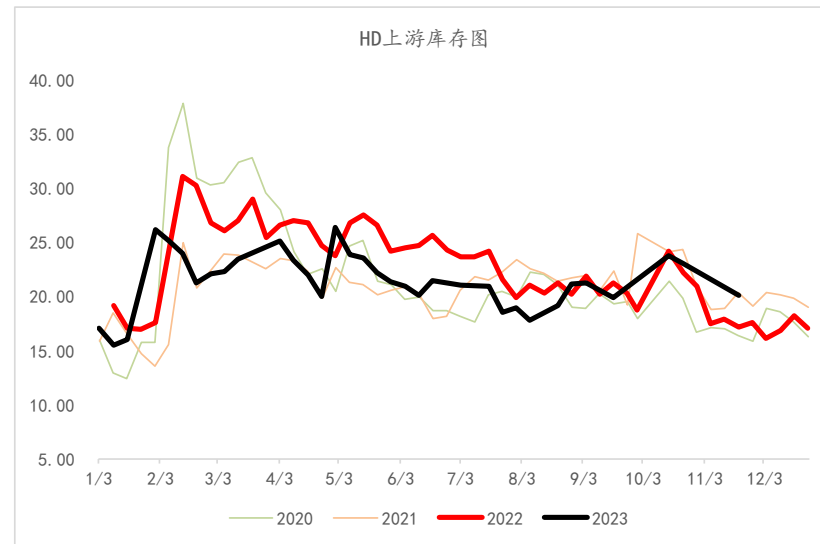
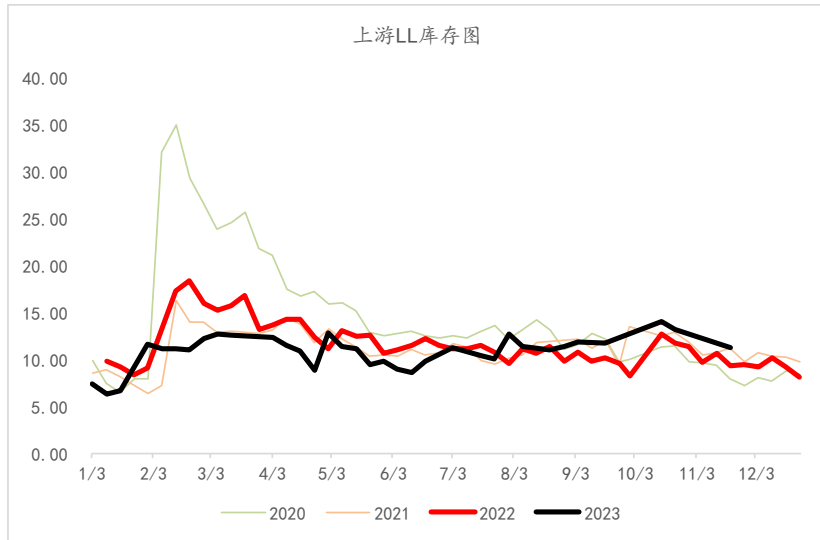
数据来源：恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

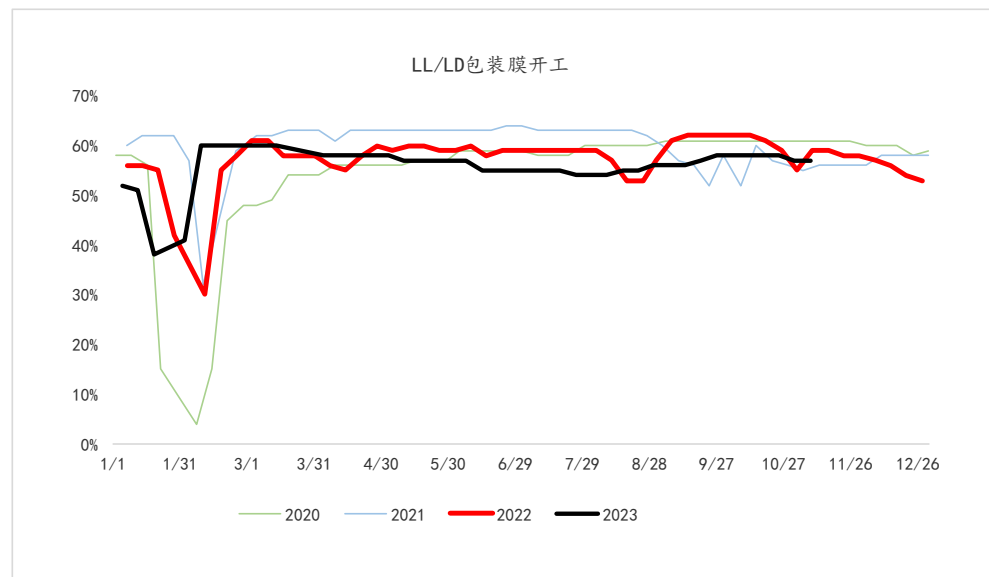
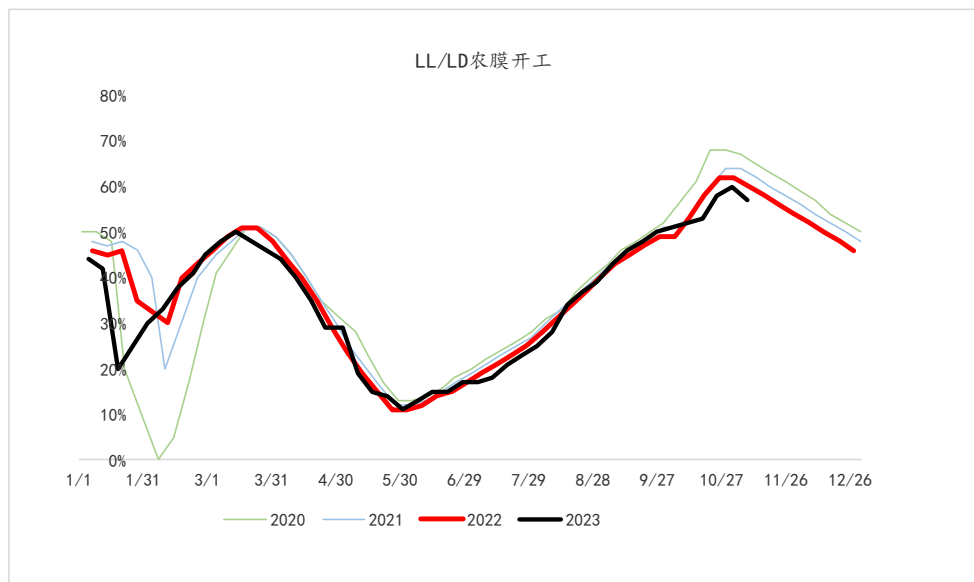
## 2.2.3 PE卓创库存——上游库存（煤、油）高位，社库（港口、贸易商）库存高位



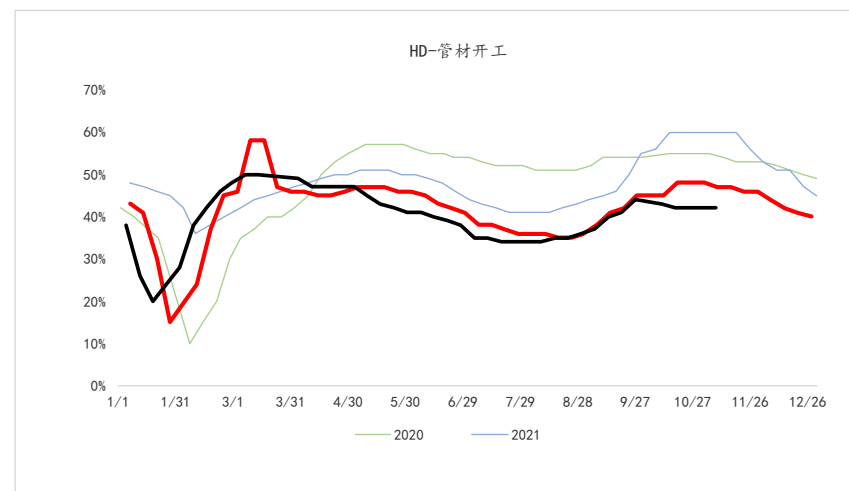
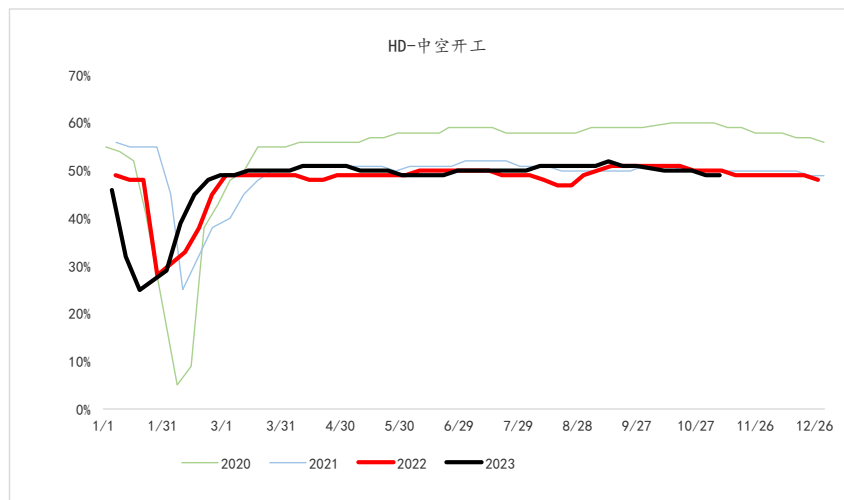
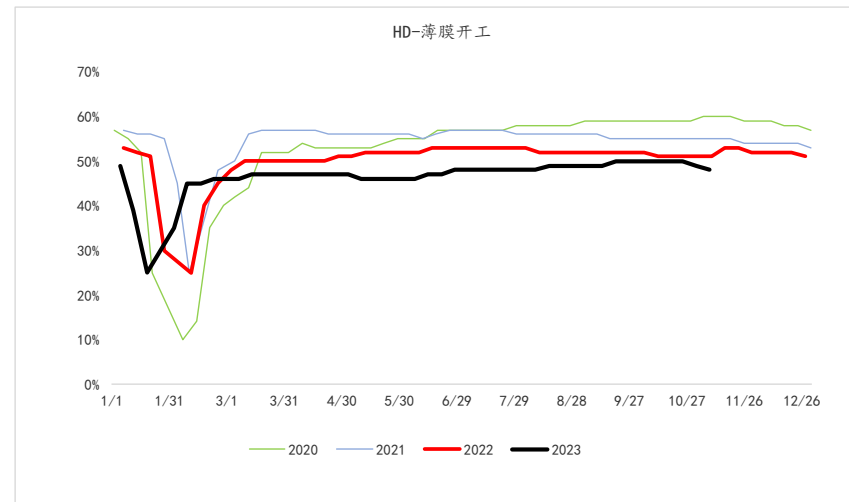
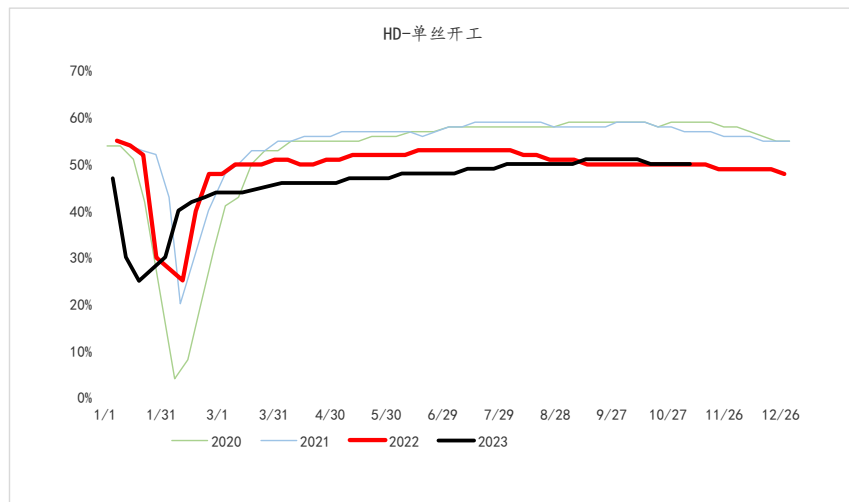
## 2.2.3 PE上游库存分项——PE分项各品种累库至历史同期高位，承压



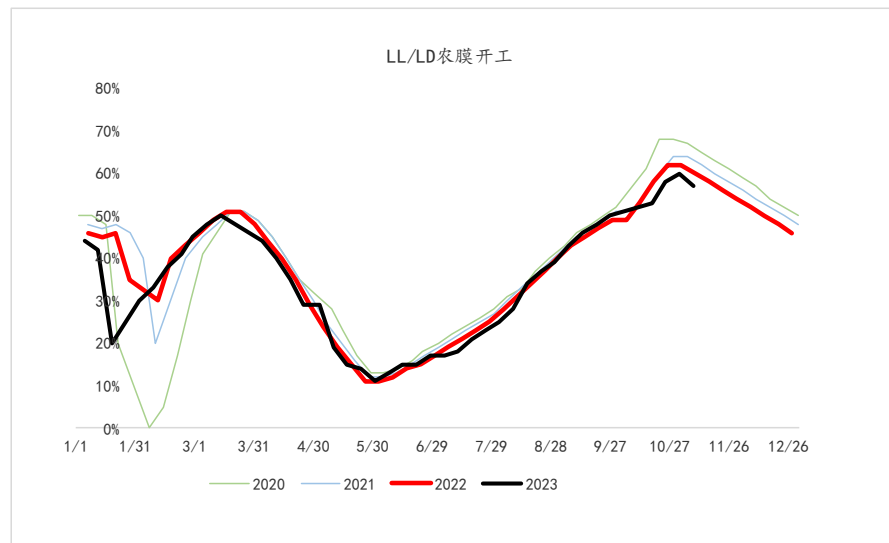
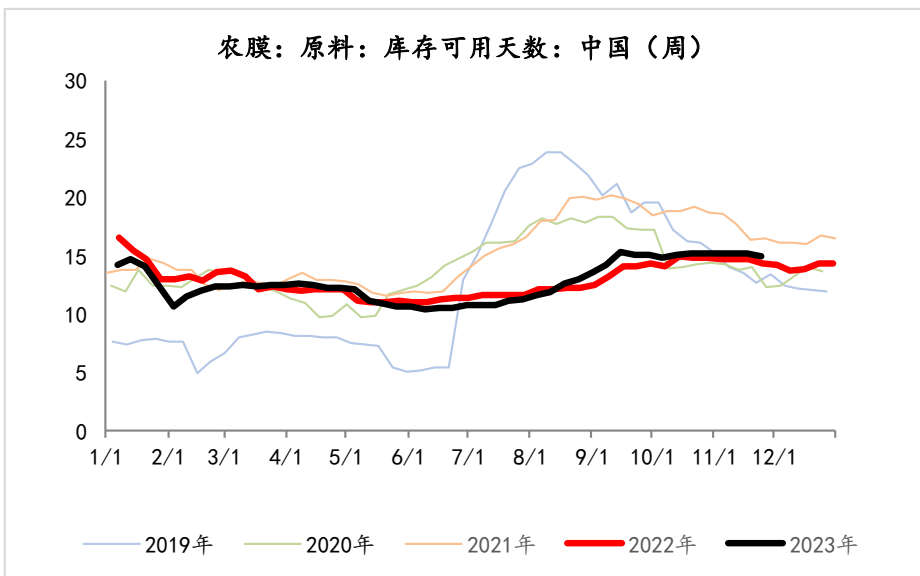
## 2.2.4 PE下游开工



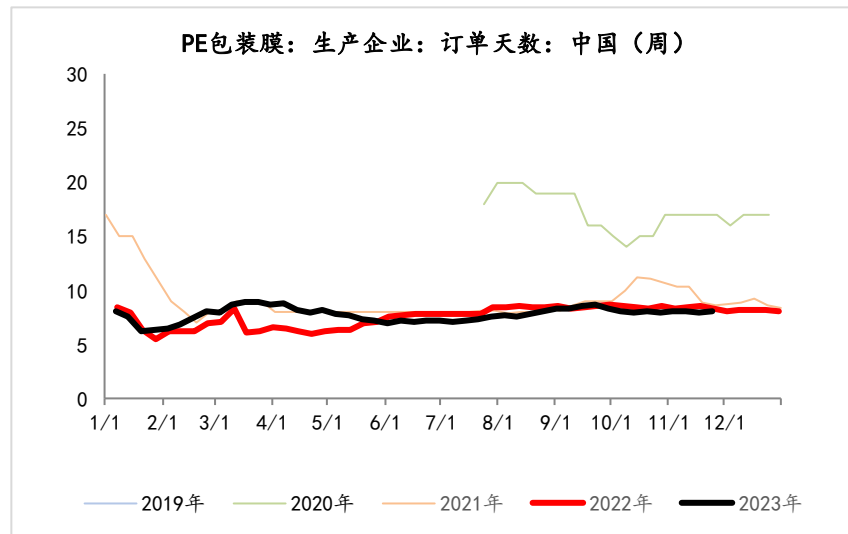
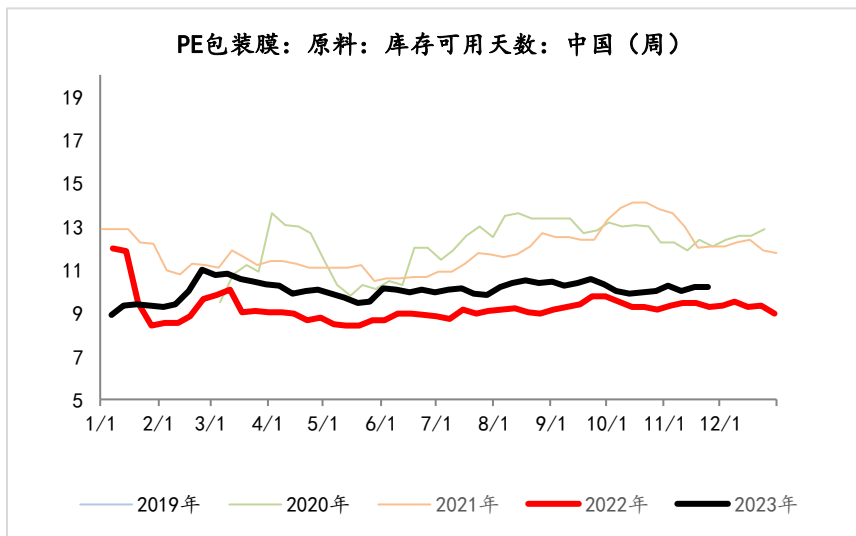
## 2.2.4 PE下游开工



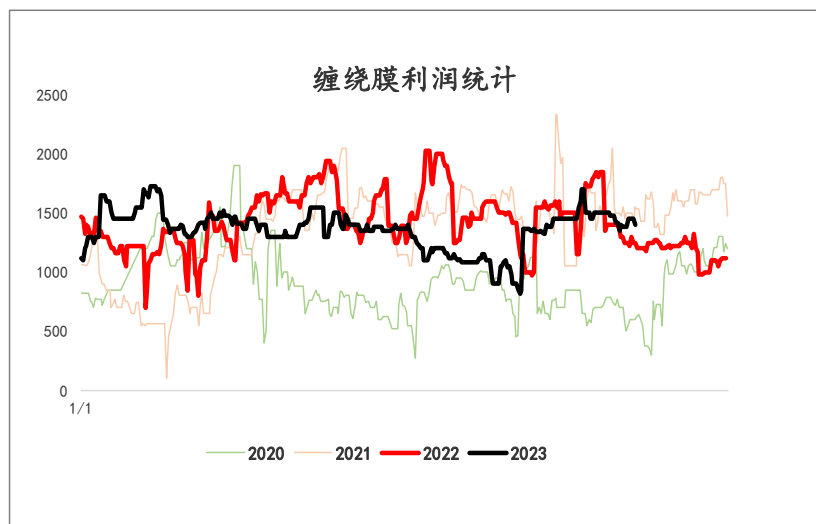
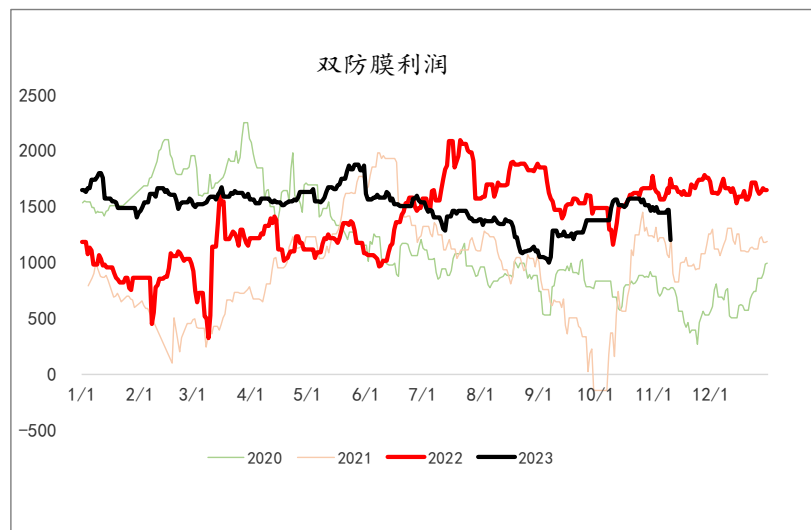
## 2.2.4 PE下游需求——农膜原料库存增加，整体中性；开工季节性下滑



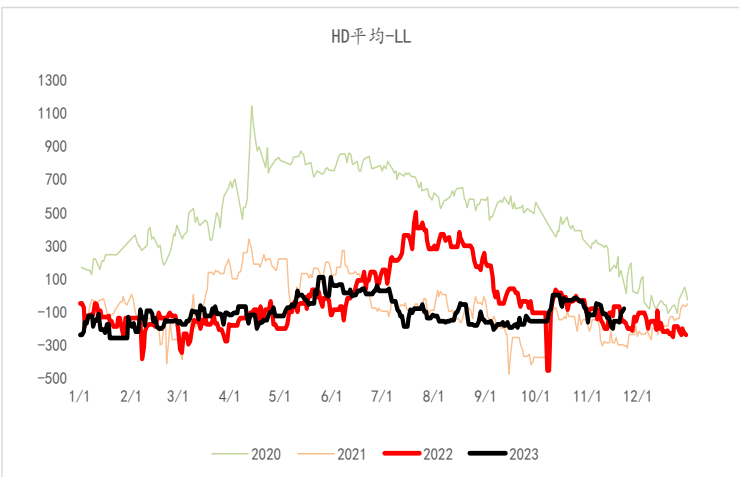
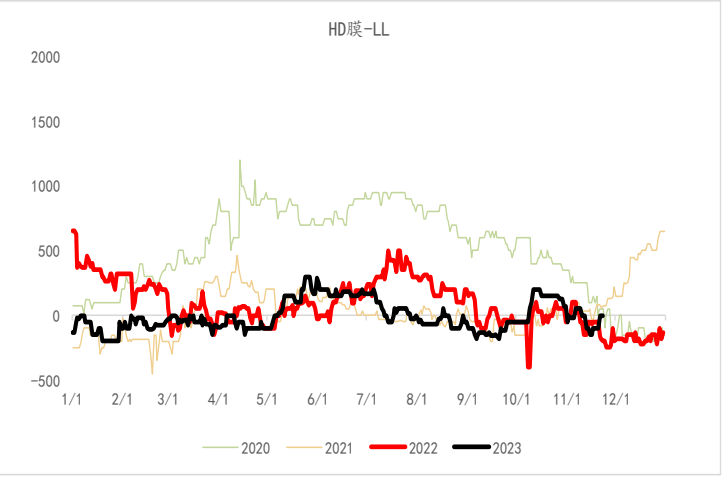
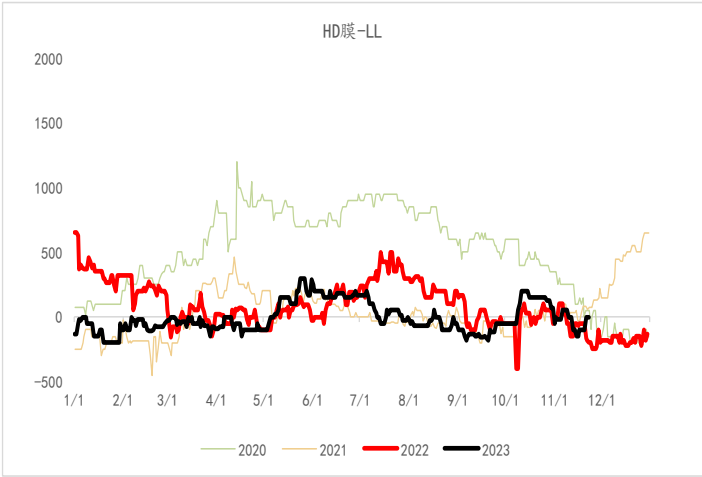
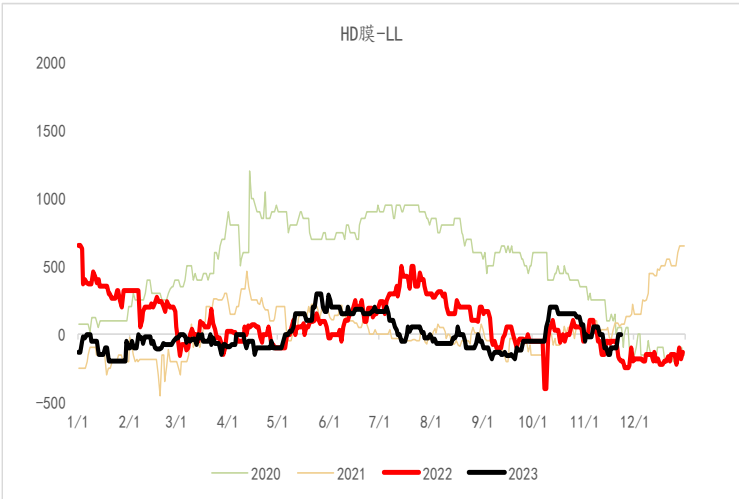
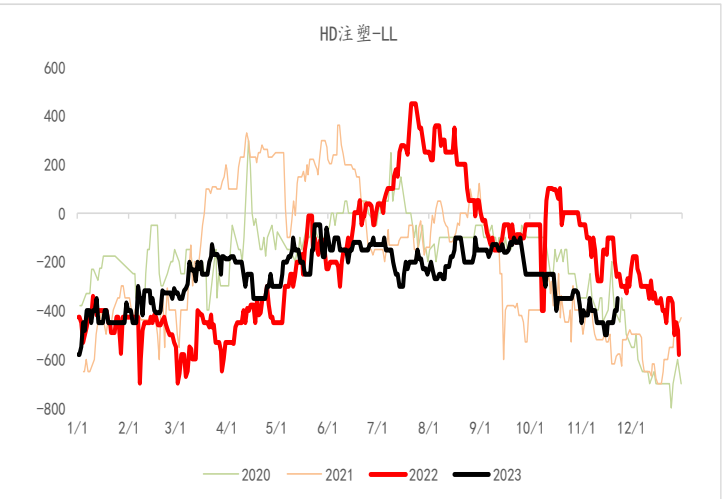
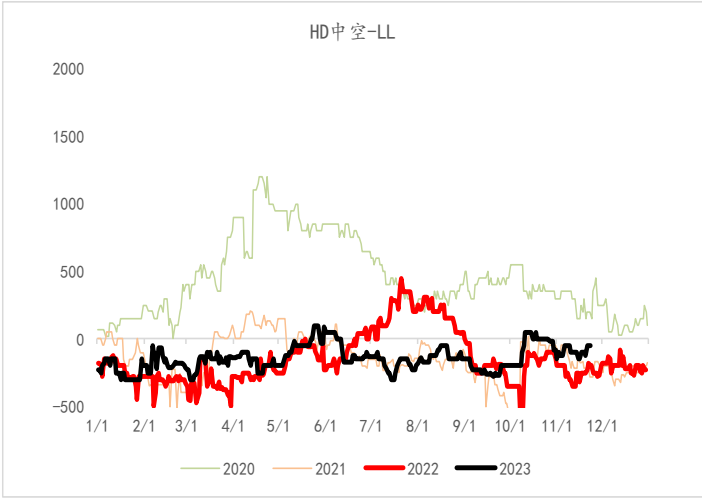
## 2.2.4 PE下游需求——包装膜原料库存下降，库存偏低，订单跟进不足



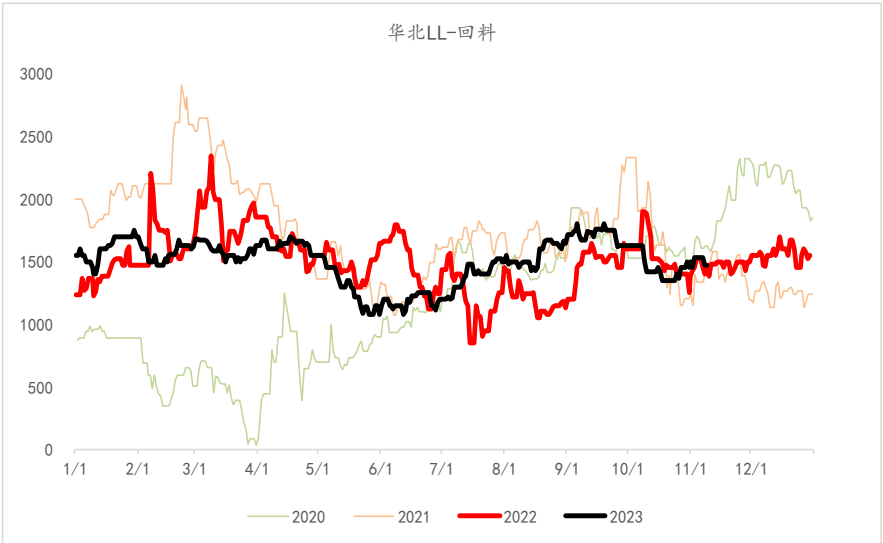
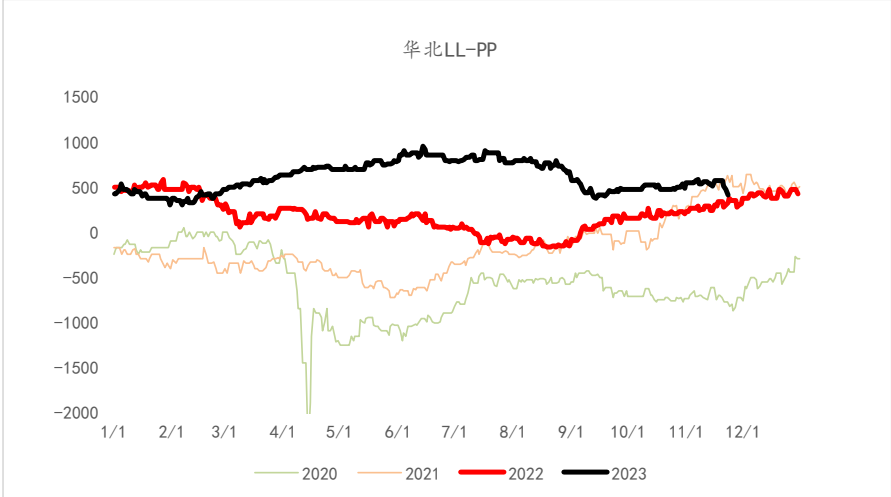
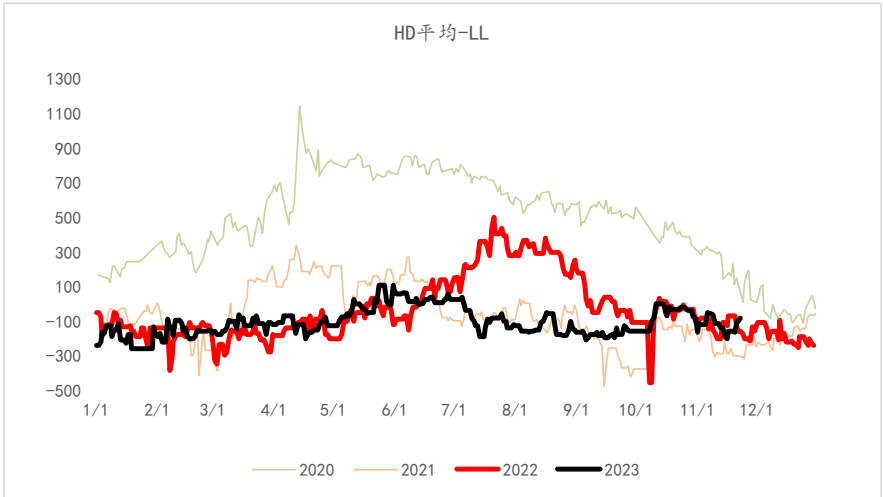
## 2.2.4 PE下游利润——下游利润高位



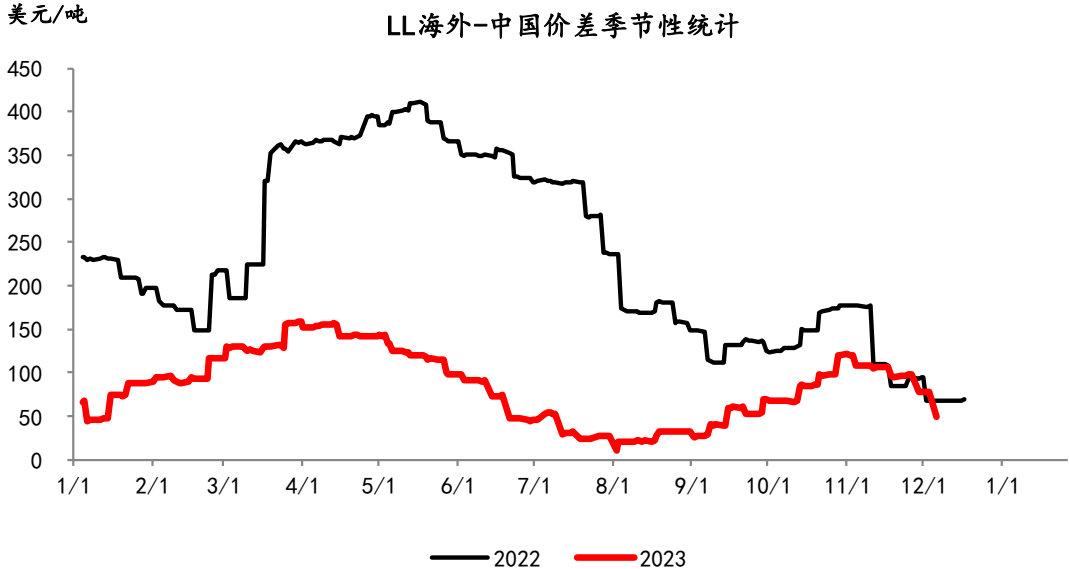
## 2.2.5 PE价差梳理



## 2.2.5 PE价差梳理

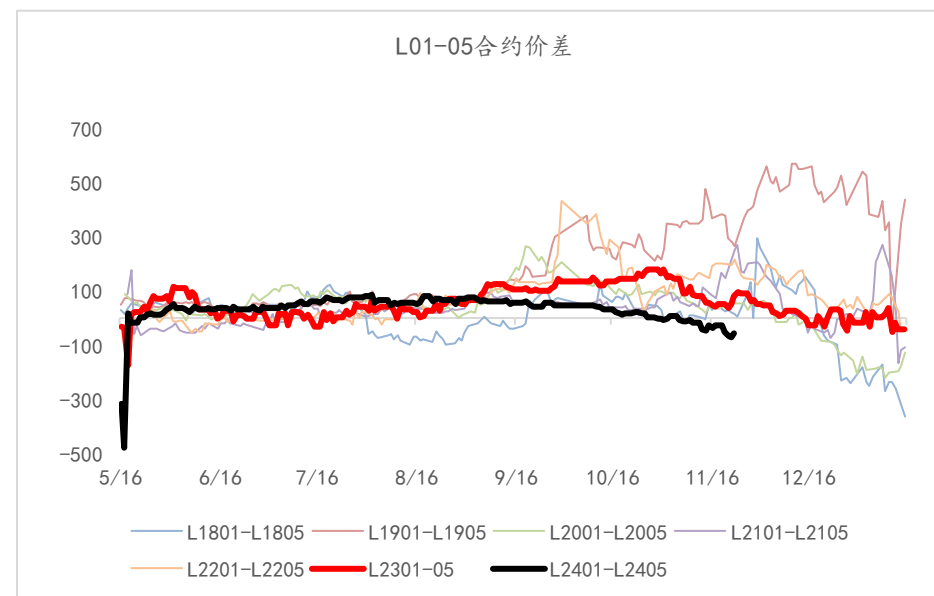
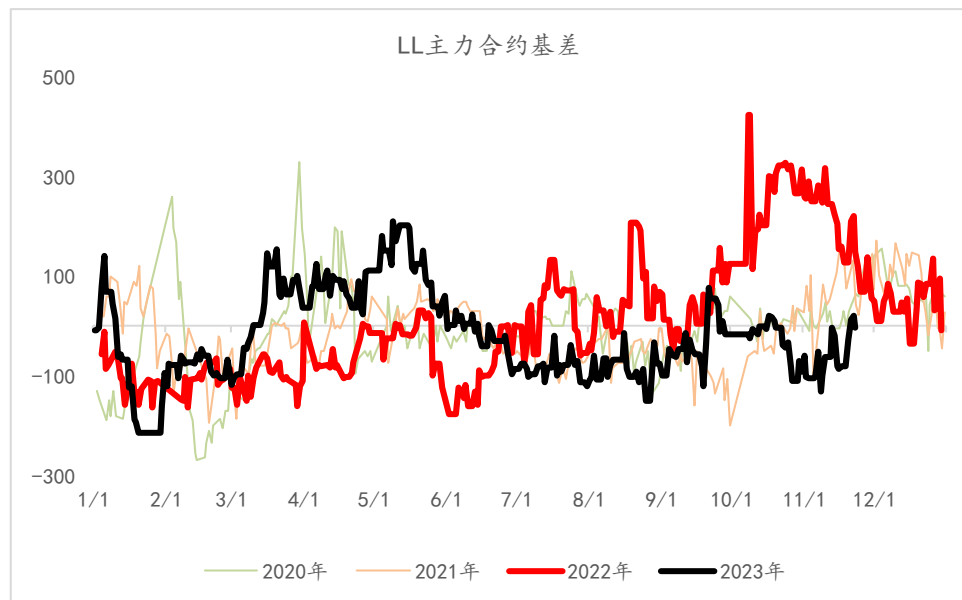


## 2.2.5 PE价差梳理——西非、西北欧、休斯顿地区价格走弱；远东、中东价格上涨；其他价格维持



全球聚烯烃标品美金价格			
2023/11/23	11月23日	11月16日	周度变化 ( \$/mt)
LL/CFR远东	909	889	20
LL/CFR东南亚	919	919	0
LL/CFR印度	944	944	0
LL/FAS休斯顿	882	893	-11
LL/CFR巴西	930	930	0
LL/FOB中东	900	880	20
LL/CFR土耳其	958	958	0
LL/CFR西非	1018	1028	-10
LL/FD西北欧 ( € )	1028	1088	-60

## 2.2.6 PE基差月差：基差走强，但仍偏弱，月差持续偏弱



# 目录

甲醇

---

2

PP-PE

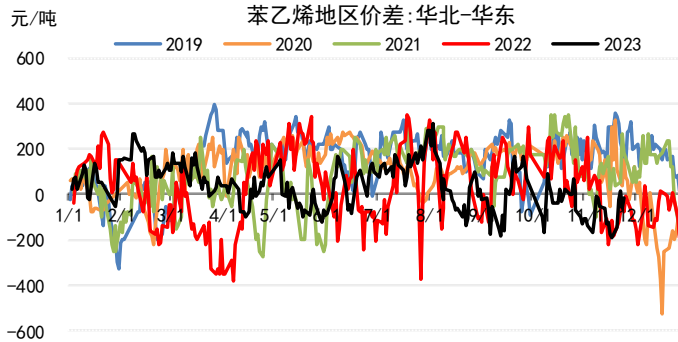
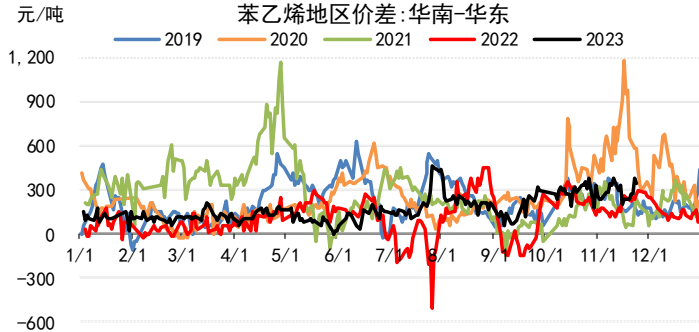
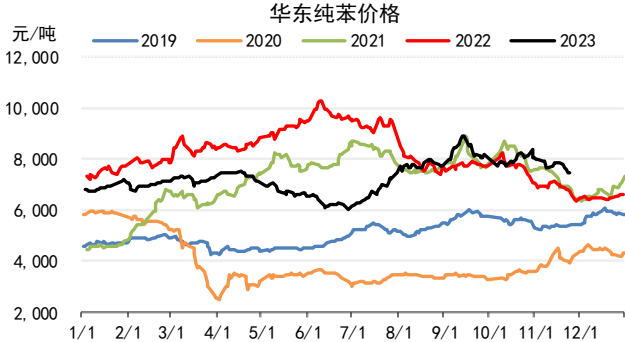
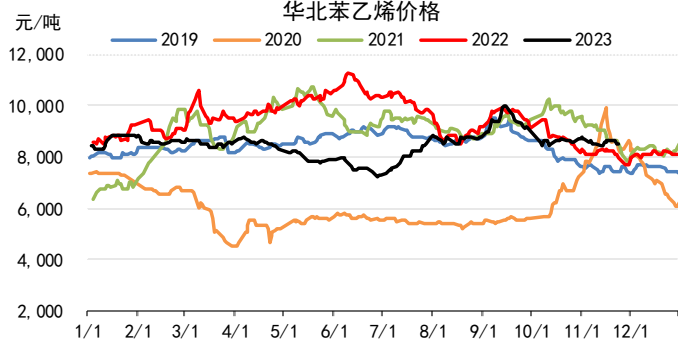
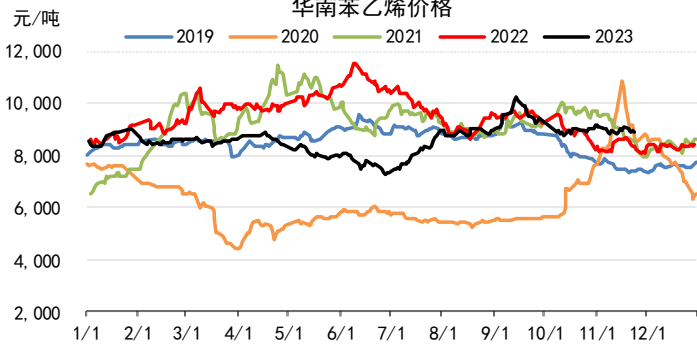
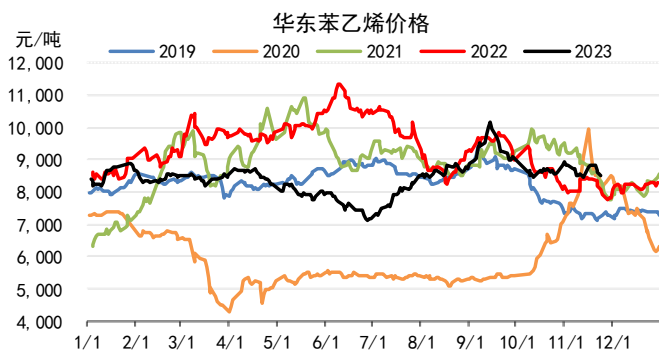
---

3

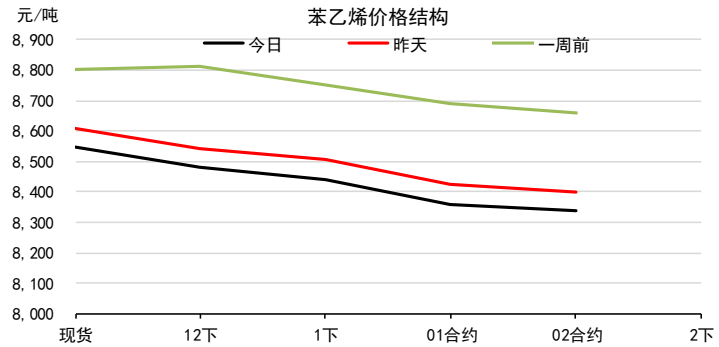
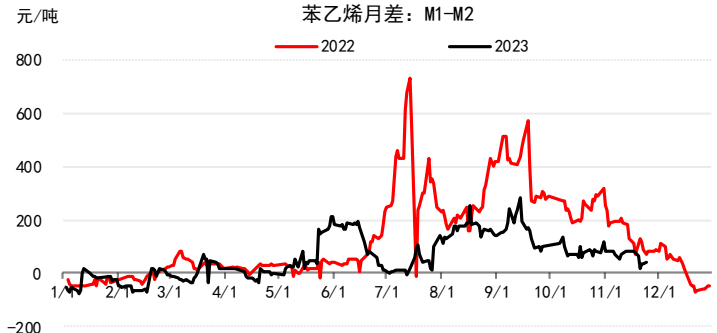
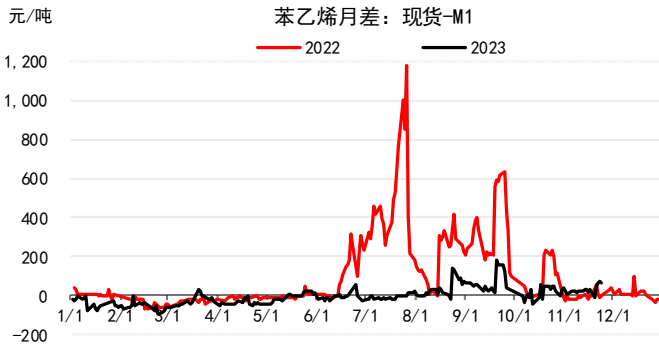
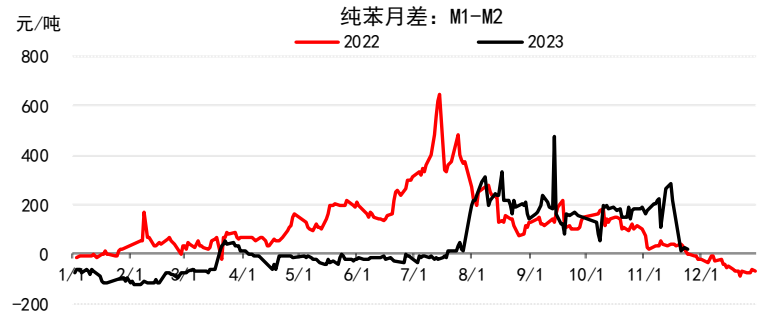
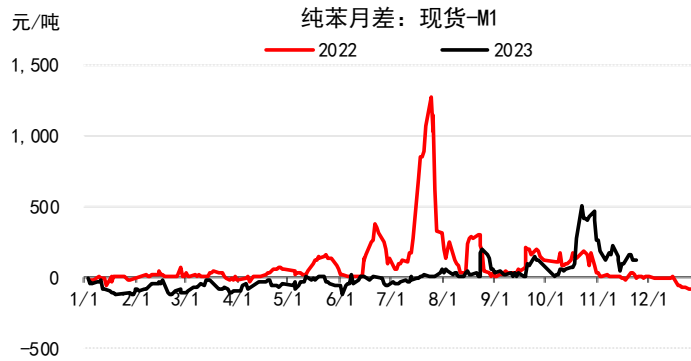
苯乙烯 (EB) - 纯苯 (BZ)

---

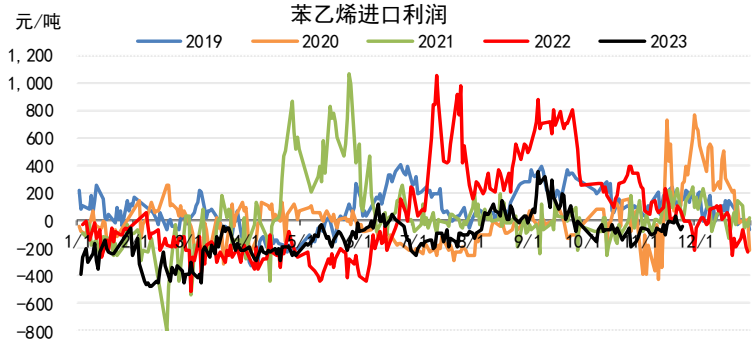
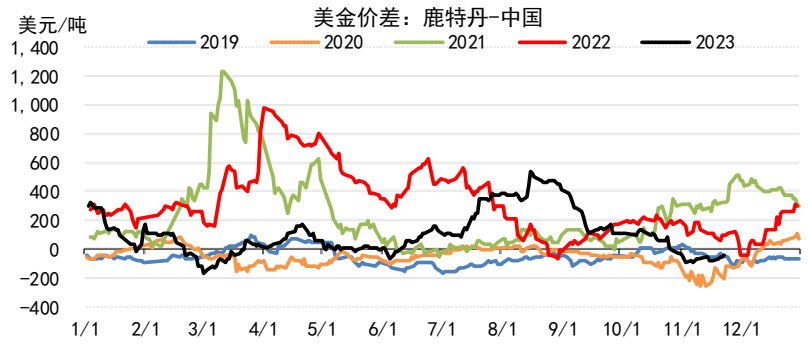
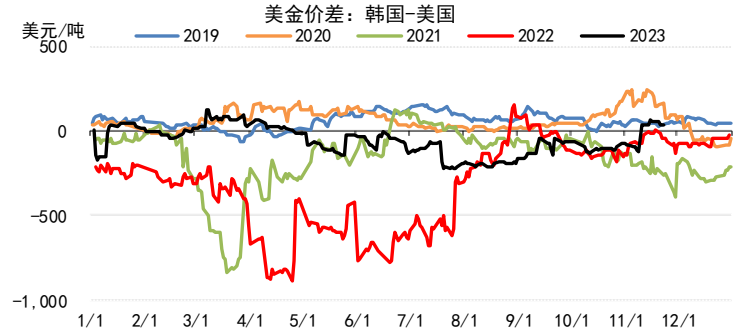
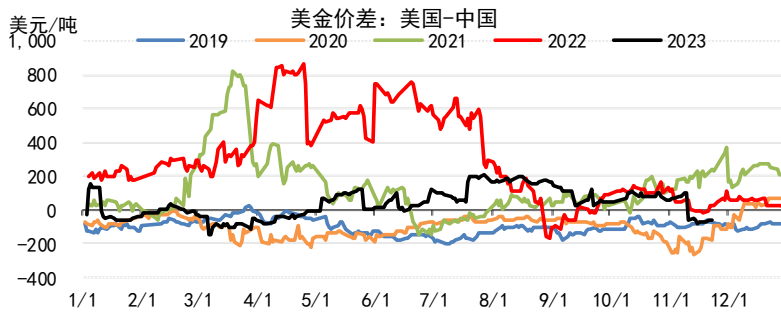
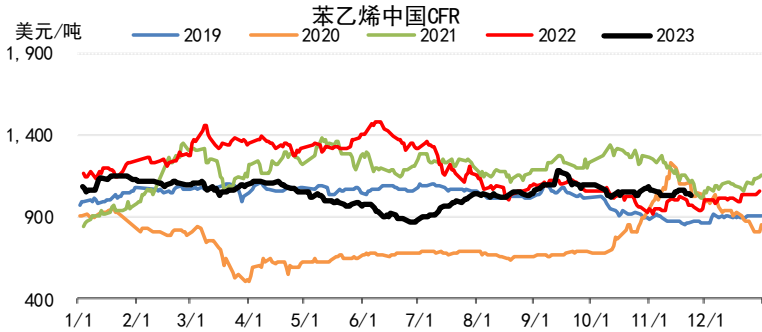
### 3.1.1 国内价格、地区价差



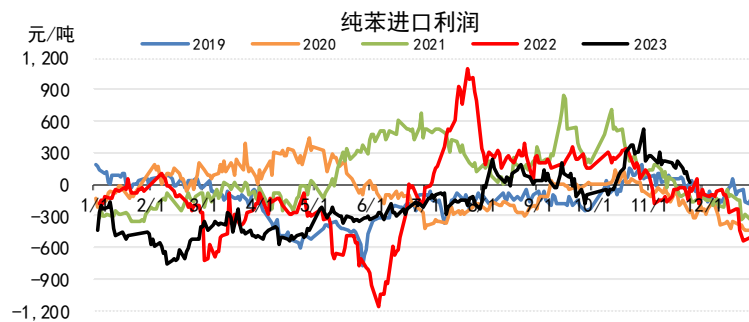
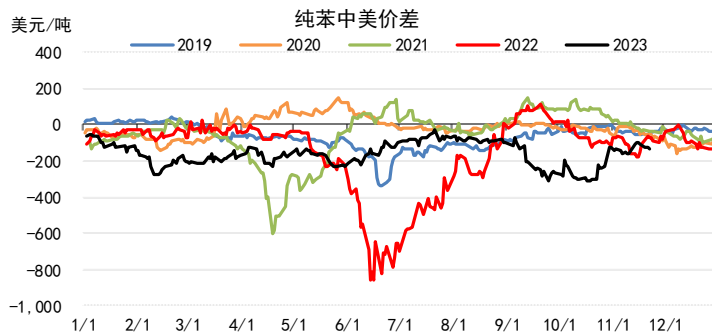
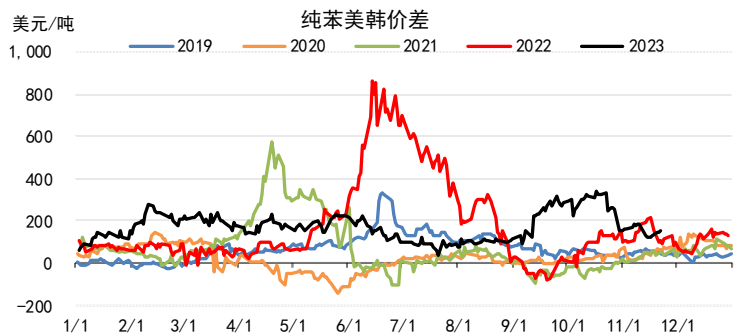
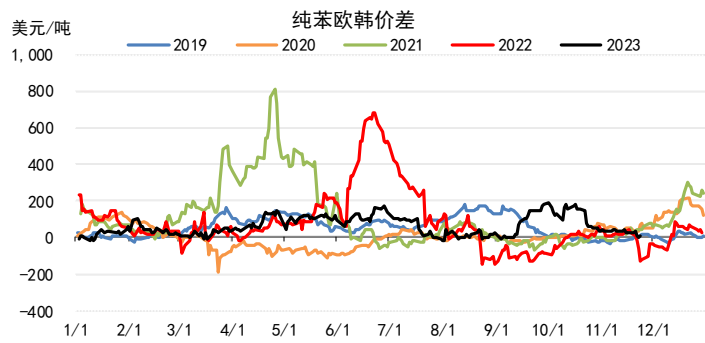
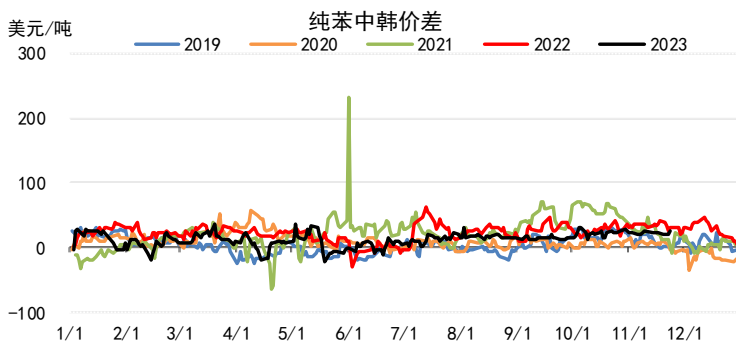
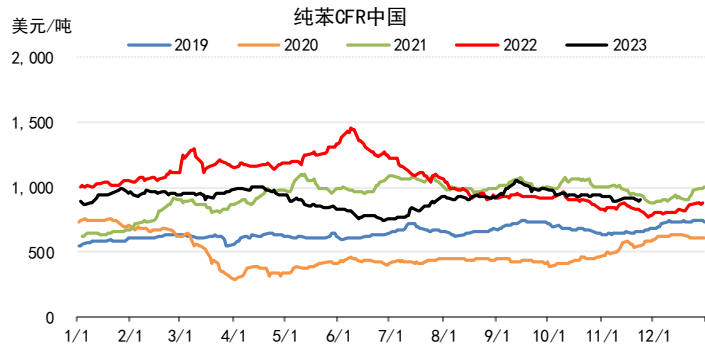
### 3.1.2 基差、月差



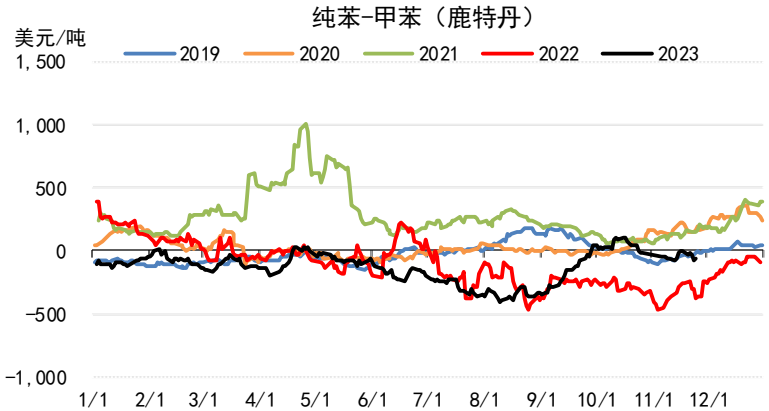
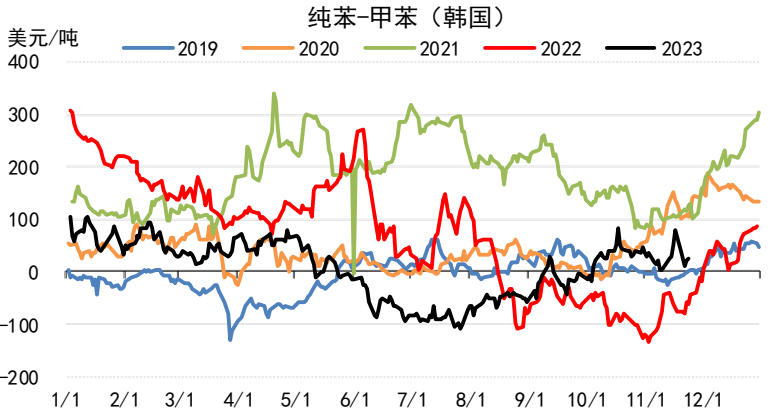
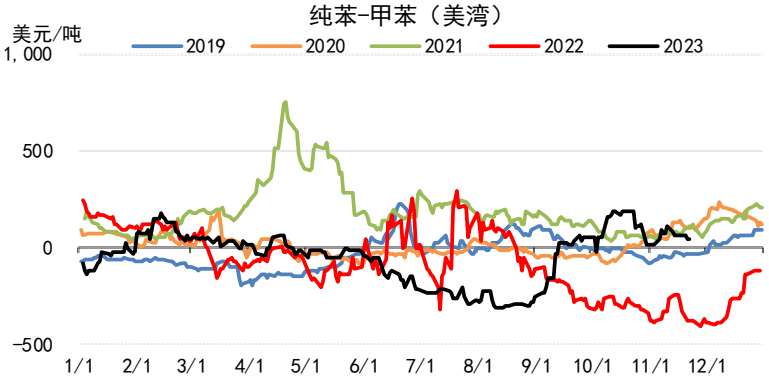
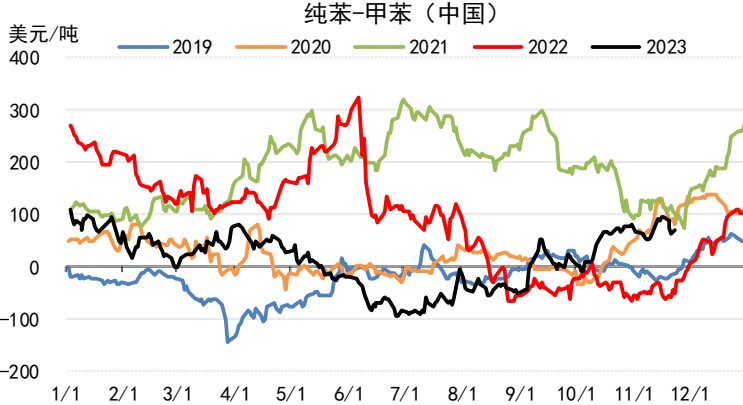
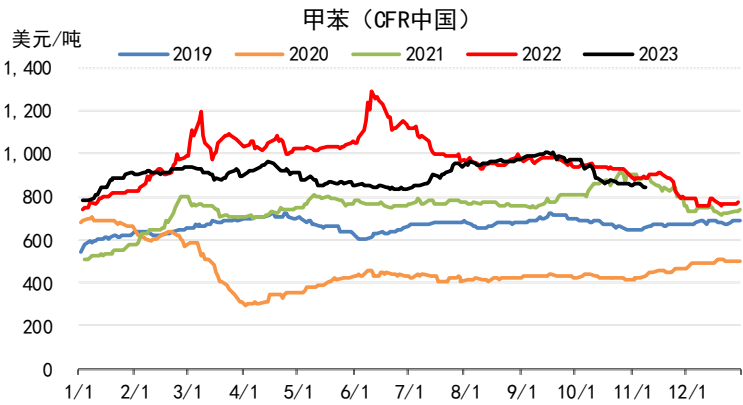
### 3.1.3 苯乙烯CFR中国及国际价差



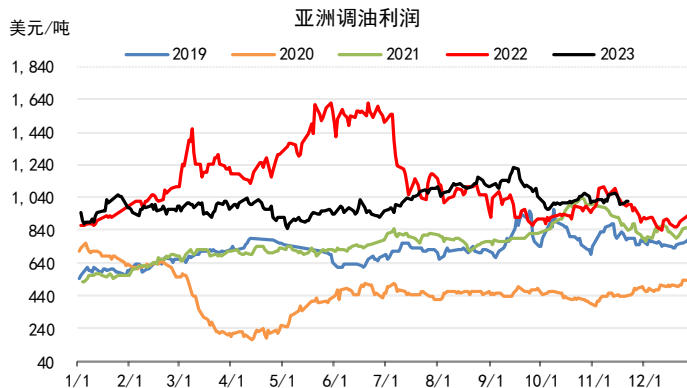
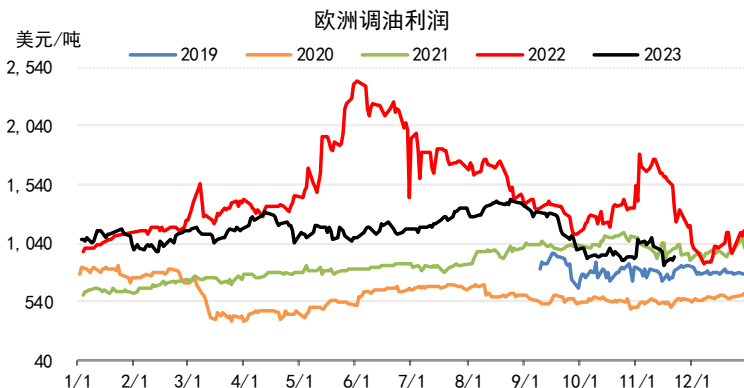
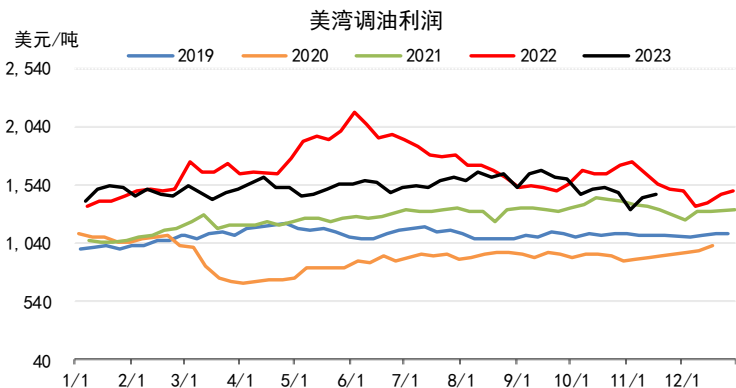
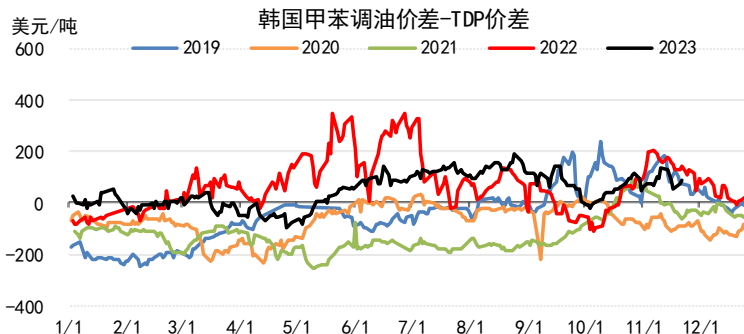
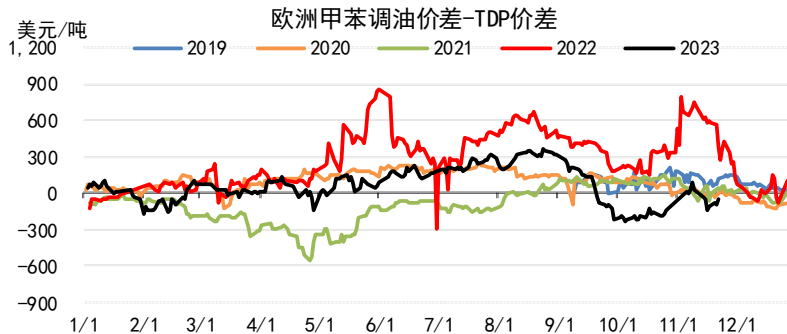
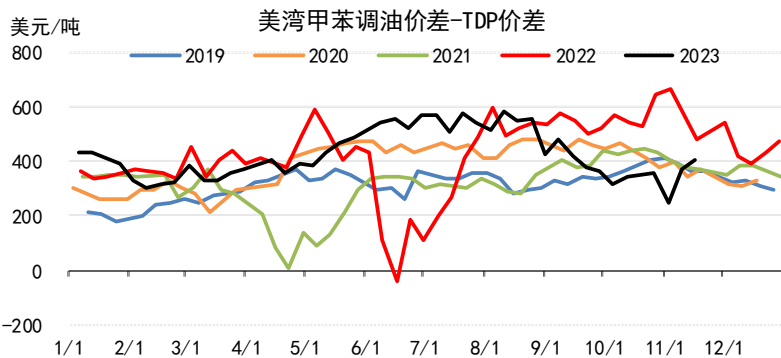
### 3.1.4 纯苯CFR中国及国际价差



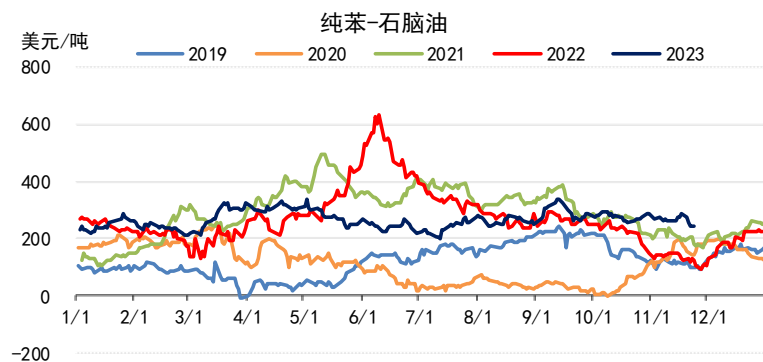
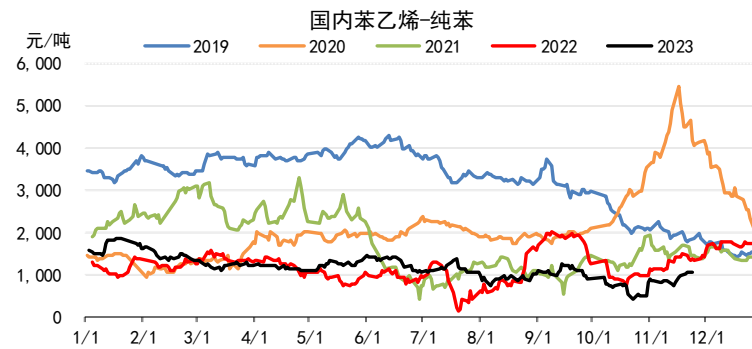
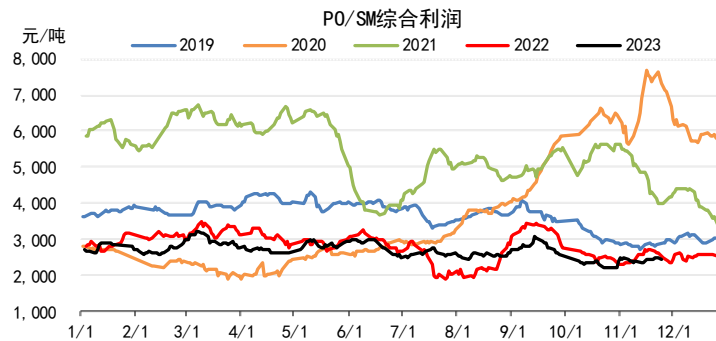
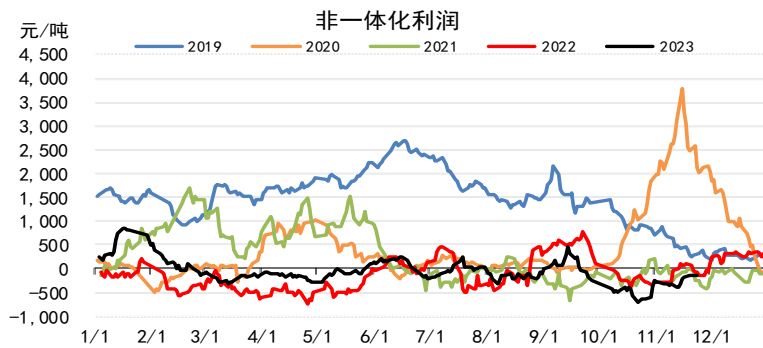
### 3.1.5 甲苯CFR中国及纯苯甲苯价差



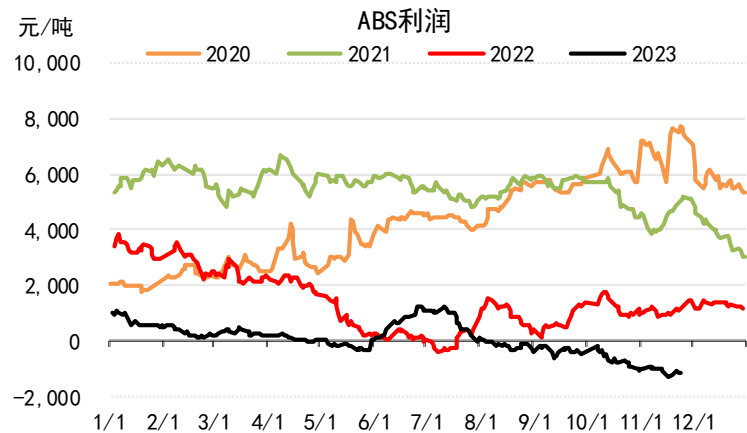
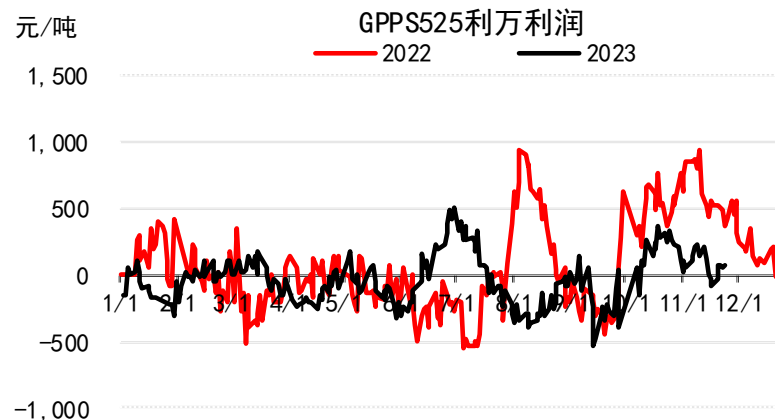
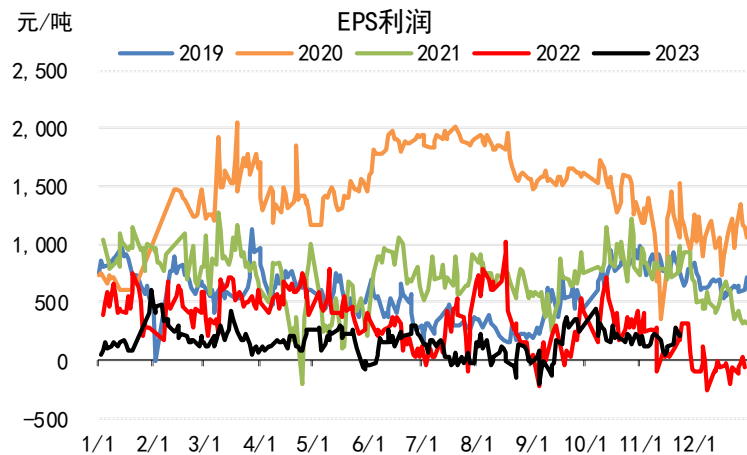
### 3.1.6 调油经济性



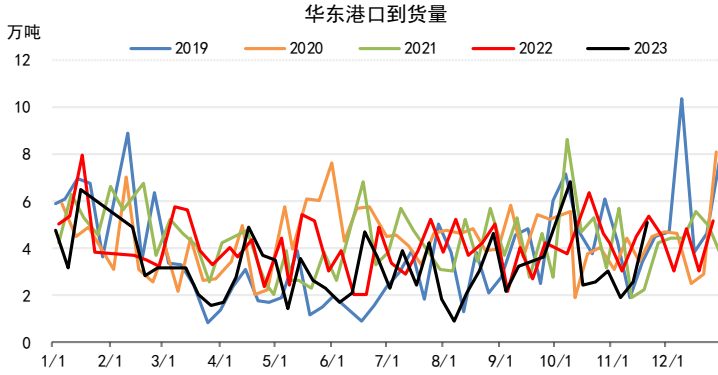
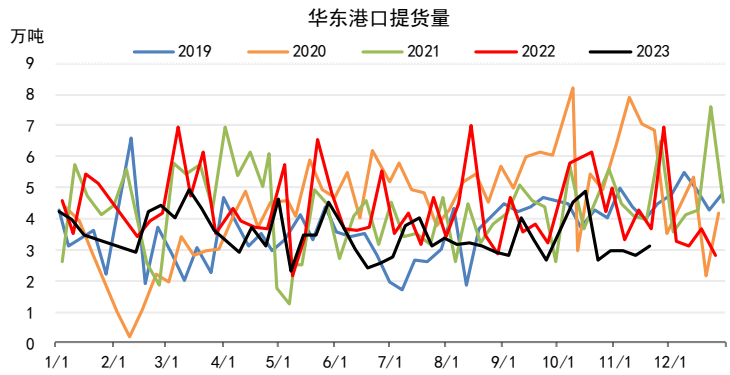
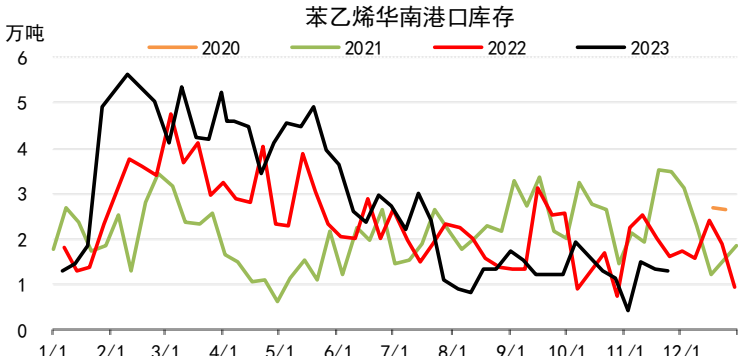
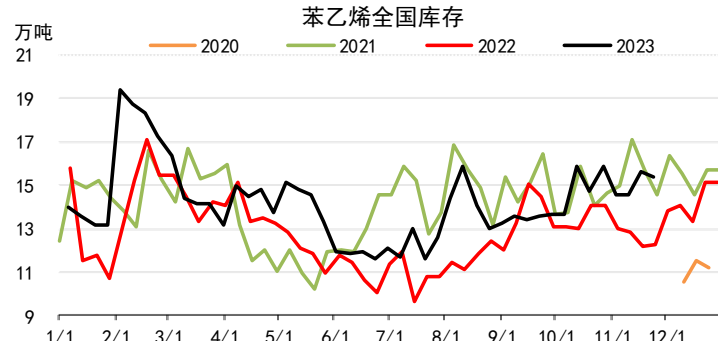
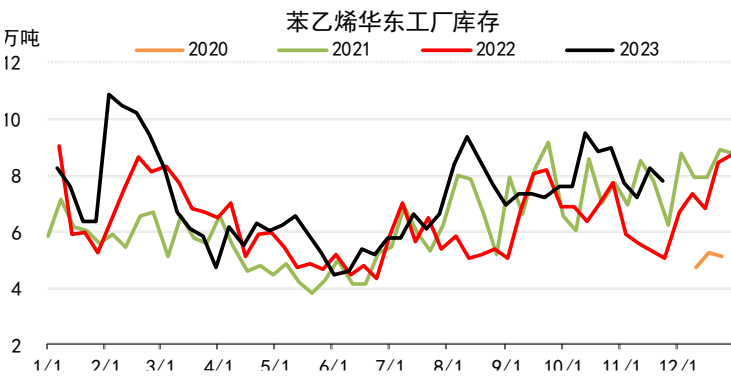
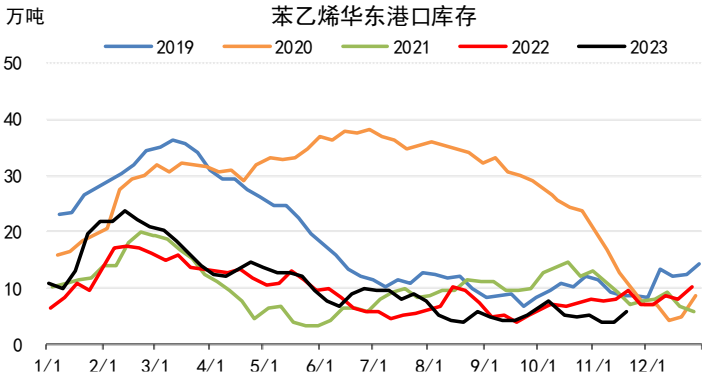
### 3.2.1 产业估值



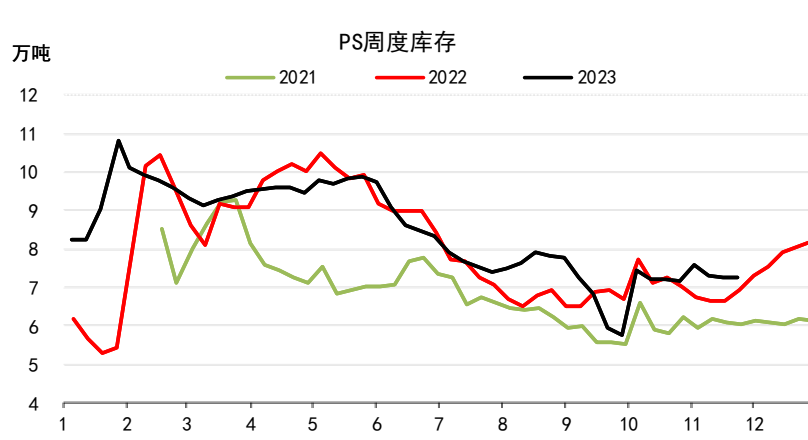
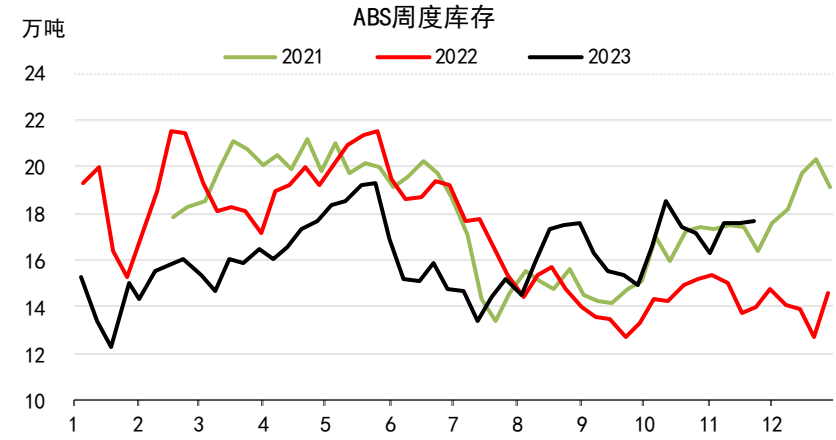
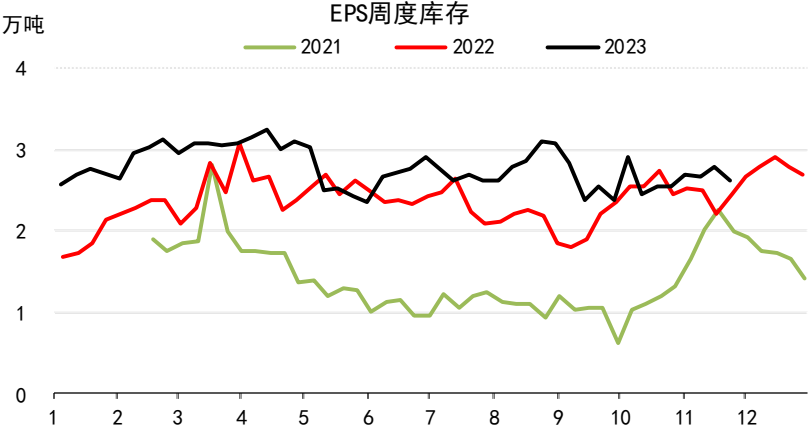
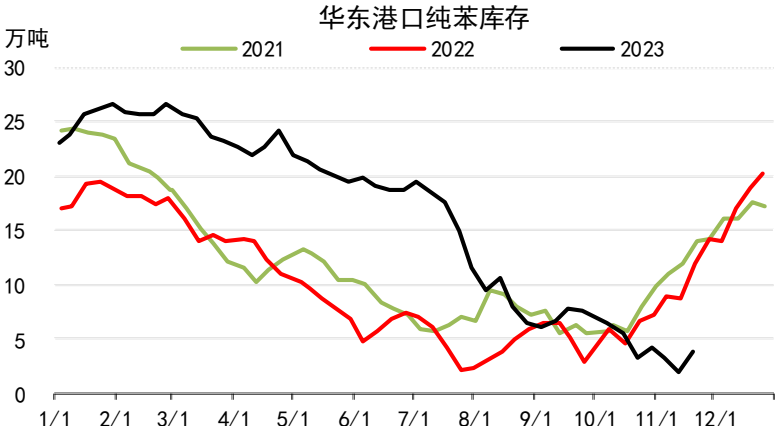
### 3.2.2 苯乙烯下游利润



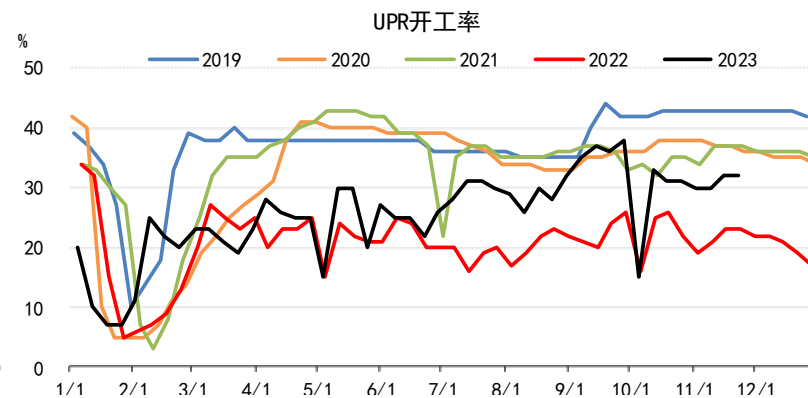
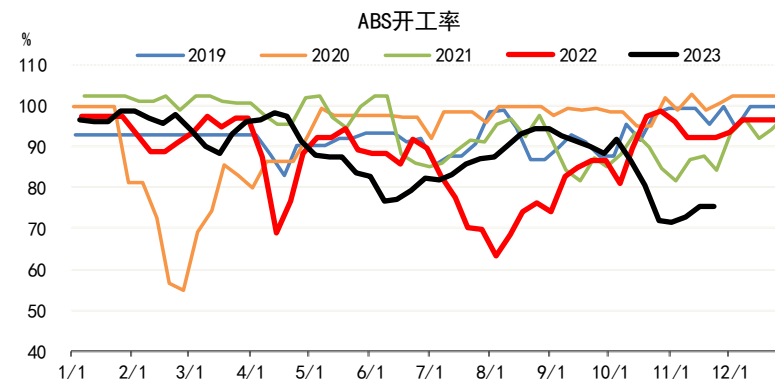
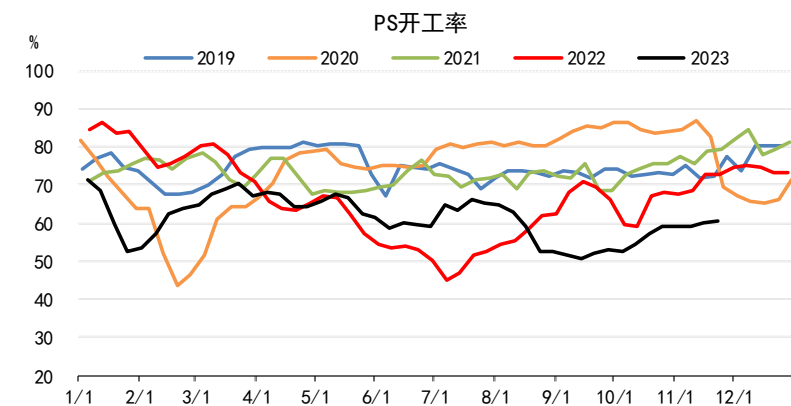
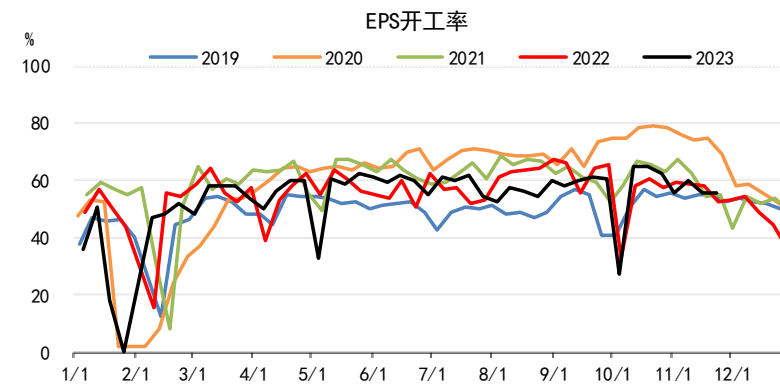
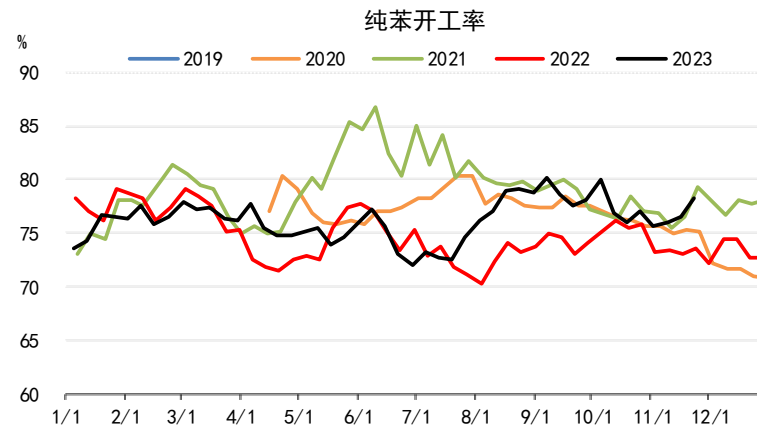
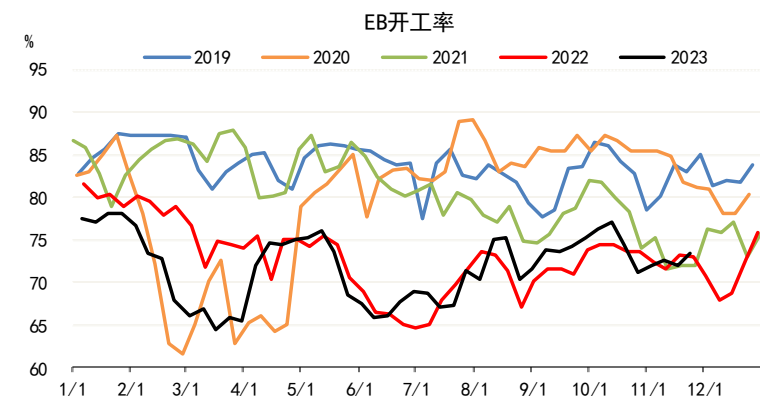
### 3.3.1 苯乙烯本周港口库存增加1.986万吨，环比+51.99%



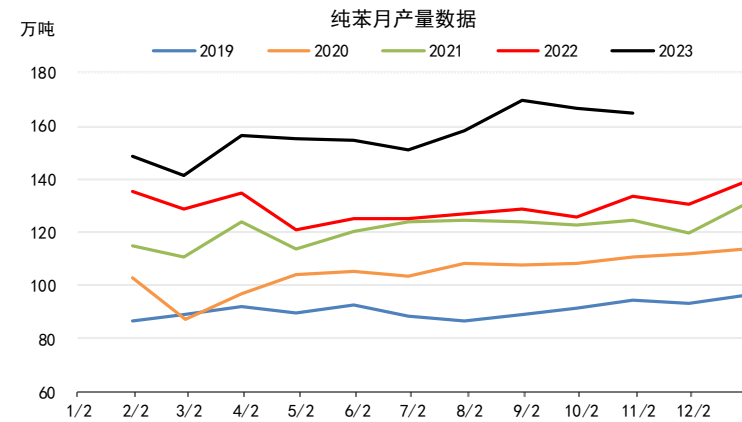
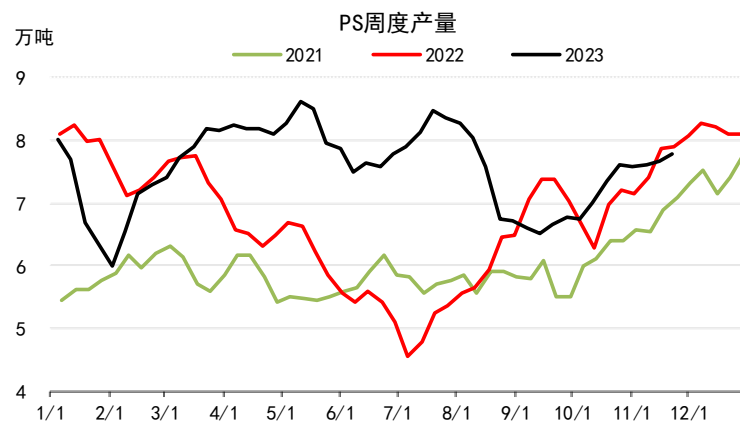
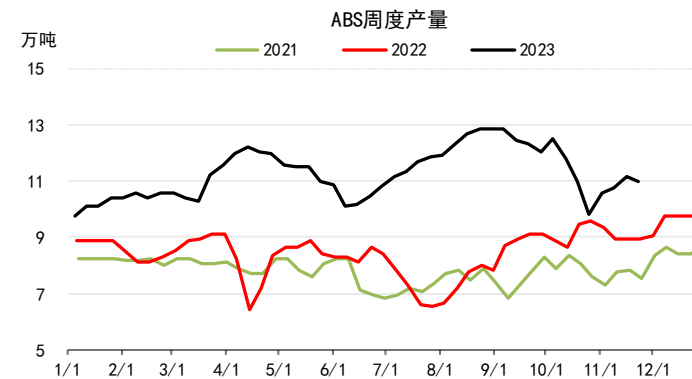
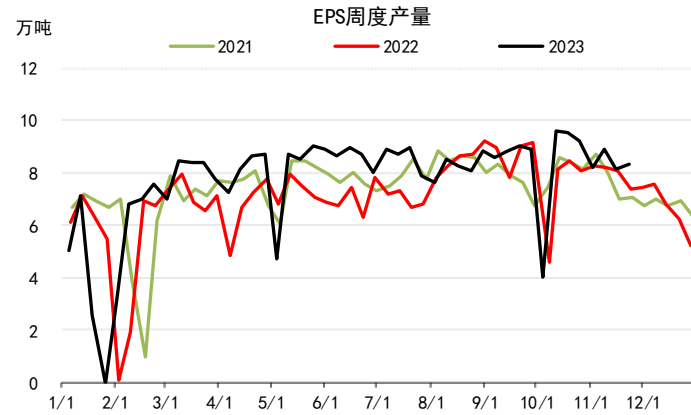
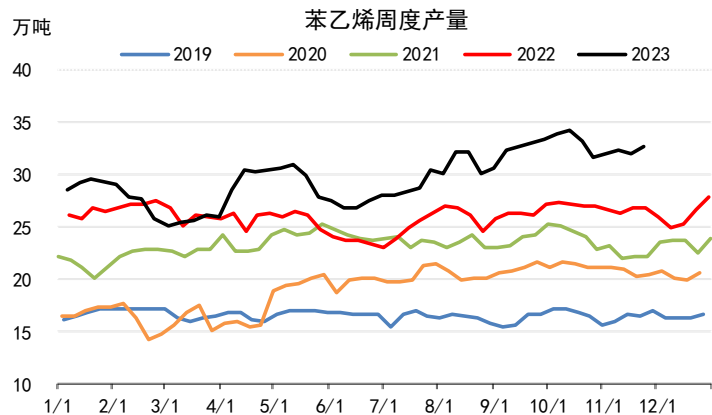
### 3.3.2 纯苯库存3.78万吨，环比增加90.91%



### 3.3.3 产业开工率



### 3.3.4 产业产量



本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

# 谢谢观看

Thanks for watching



## 研究团队

刘文波	F03095242	Z0017330	朱展天	F3082956	Z0016234	潘诚成	F3081830
郭嘉君	F3083904	Z0016668	黄科	F3082924	Z0017898	程驰文	F03112826
贺涵	F03089954	Z0016783	王阳	F3085280	Z0016385	龚慧娴	F03105896
周云	F03089066	Z0016657	尹嵘	F3080813	Z0019213	王青青	F03116687
杨怡菁	F03090247	Z0016789	董嘉奕	F03119656	Z0019597	许家浩	F03102230
万承植	F03086250	Z0016538	徐通	F03093736			