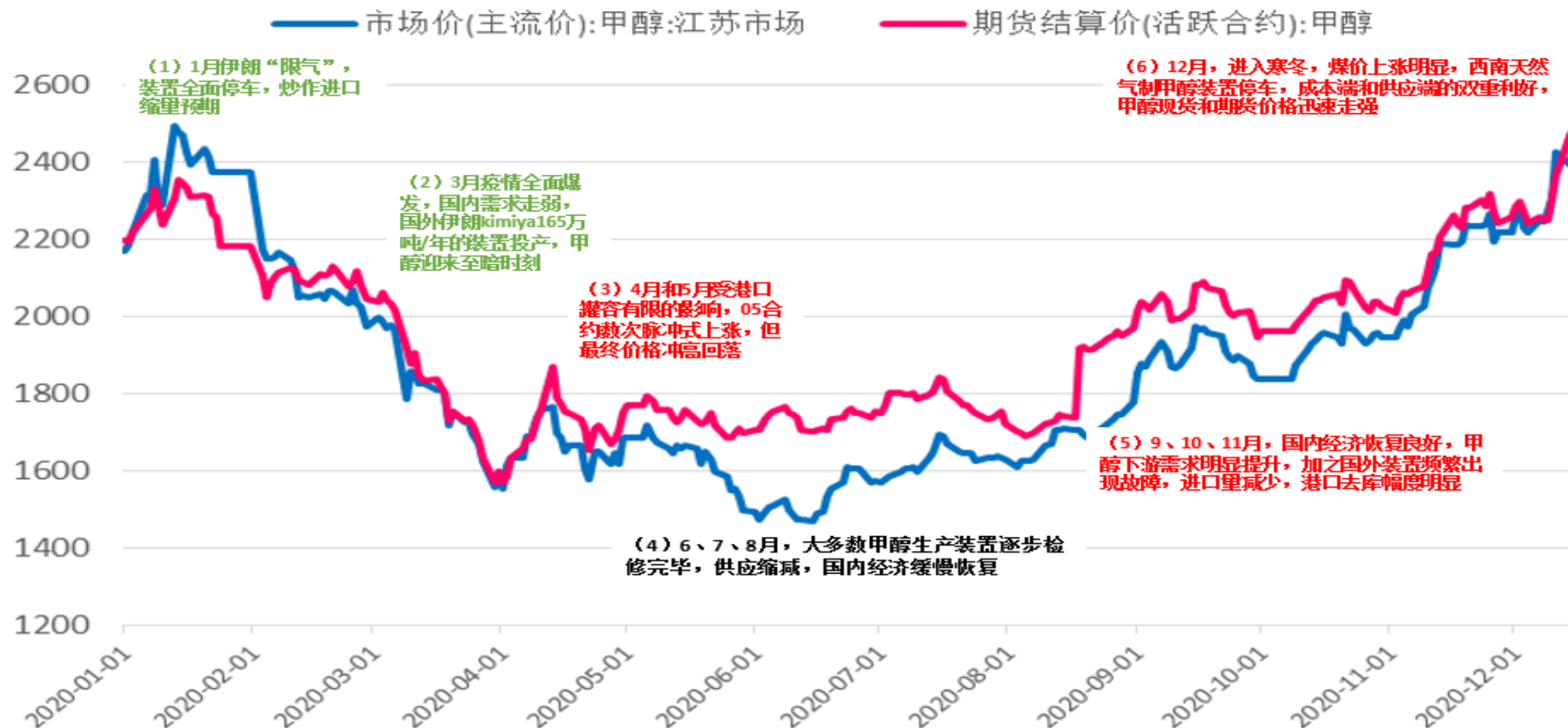
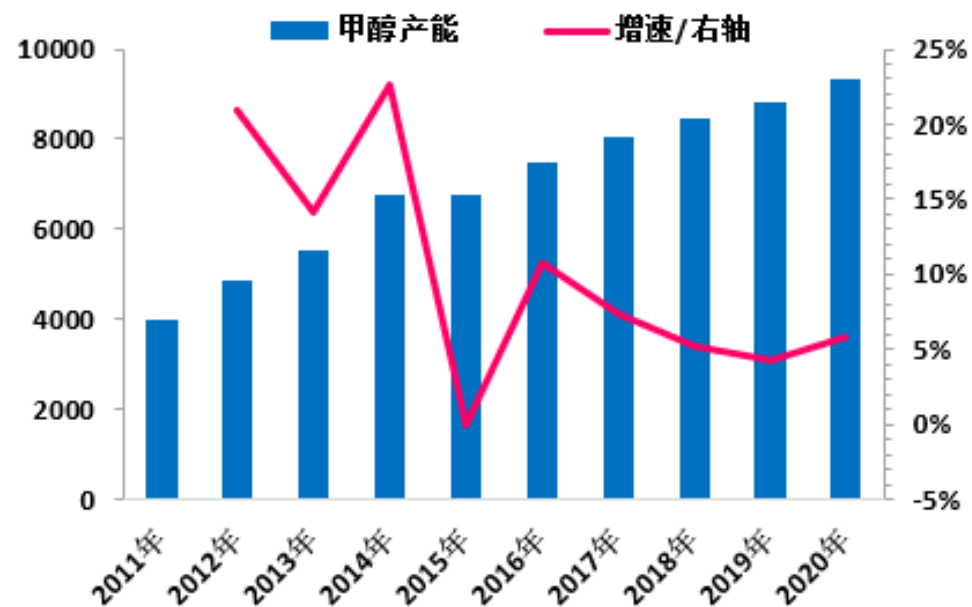


# 2021年甲醇年度展望

## 2020年甲醇期货主力合约和现货价格走势（元/吨）



中国甲醇产能（万吨）



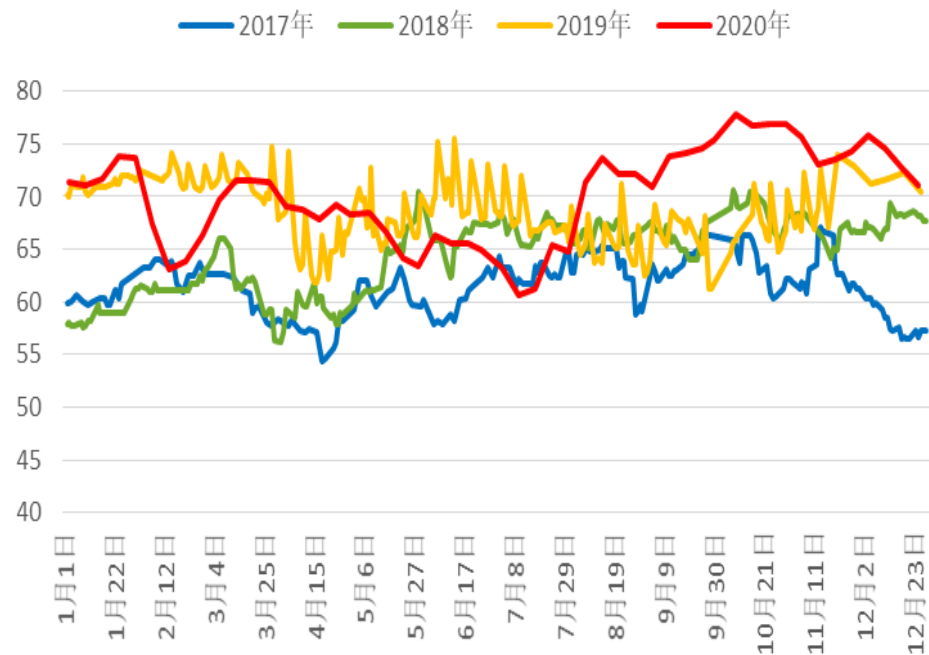
2020年国内甲醇装置投产情况

装置	工艺	产能 (万吨)	预计投产时间
新疆心连心	煤谈	15	2020/1/8
内蒙旭阳中燃	焦炉气	10	2020/1/8
陕西华电榆林天然气化工	煤炭	10	2020Q1
浙石化	煤炭	40	2020/3/1
宁夏宝丰二期	煤炭	220	2020/6/1
安徽晋煤中能	煤炭	30	2020/6/5
新疆天业二期	煤炭	30	2020/7/1
陕西精益化工	煤炭	25	2020/7/1
河南心连心	煤炭	60	2020/9/20
烟台万化	煤炭	67	2020/10/25
包头经纬	焦炉气	10	2020/11/4
延长中煤二期（配套下游MTO）	CTO	180	2020/12/28出合格 MTO级甲醇
神华榆林（配套下游MTO）	CTO	180	2020/12/28出合格 MTO级甲醇
总计		517	

据不完全统计，2020年国内甲醇新增产能约为517万吨，同比增长约5.9%，国内甲醇产能增至9329万吨。由于疫情的干扰和疫情时较差的甲醇生产利润，一定程度上导致多数装置投产意愿降低后延迟投放。

延长中煤（180万吨/年）和神华榆林（180万吨/年）。但因为投产时间较晚，并未将其新增产能包含在2020年。

## 国内甲醇周度开工率 (%)



截止2020年12月25日，国内甲醇装置全年平均周度开工率为70.14%，较2019年小幅下降1.41%。其中，2020年上半年受疫情冲击较大，开工率维持低位，3-7月甲醇月度产量逐步走低；下半年企业检修结束，开工率重新回升，甲醇月度产量逐步上升至历史最高水平，但四季度由于气头检修，开工继续走弱。

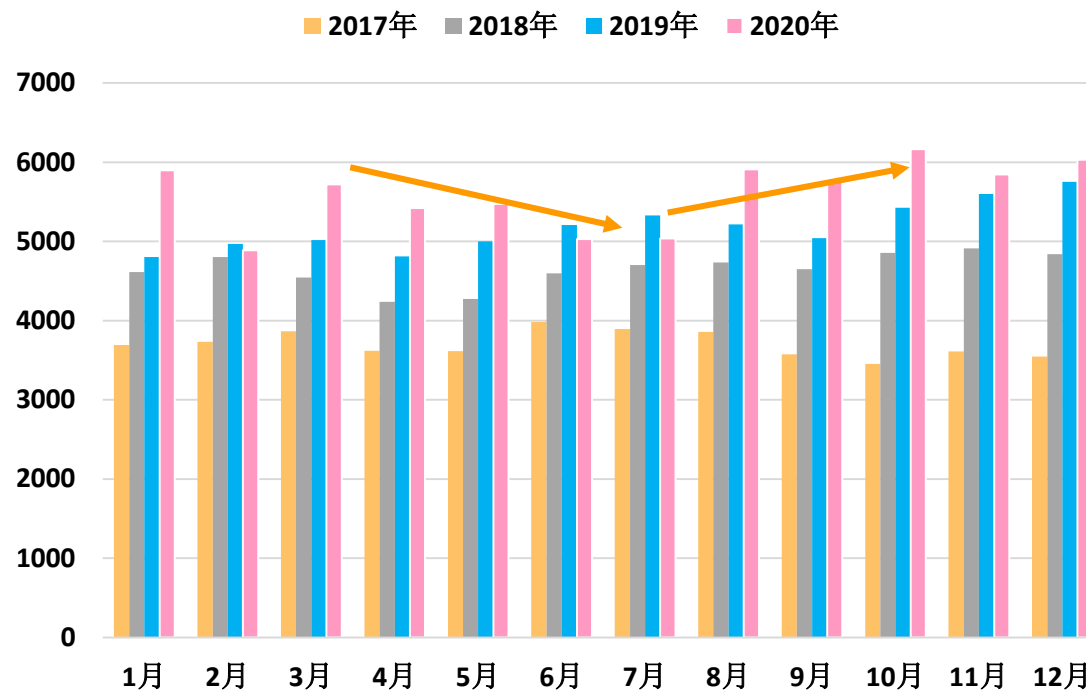
数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2020年国内甲醇装置淘汰情况

淘汰装置	原料	淘汰产能 (万吨)
福建顺昌	煤炭	8
山西天脊潞安	煤炭	30
河南晋开化工	煤炭	30
福建三明三化	煤炭	20
江苏徐州天裕煤气	焦炉气	15
江苏伟天化工	焦炉气	30
山西南耀集团昌晋苑	焦炉气	20
山西天柱山	焦炉气	15
总计		168

部分老旧甲醇生产装置因技术落后、单耗较高且污染较大的原因，陆续被淘汰。据不完全统计，共有168万吨/年的产能于2020年淘汰。如果2021年甲醇价格仍旧保持弱势或因其他严格的环保政策，甲醇产业进一步的产能出清是大概率事件。

## 国内甲醇月度产量（千吨）



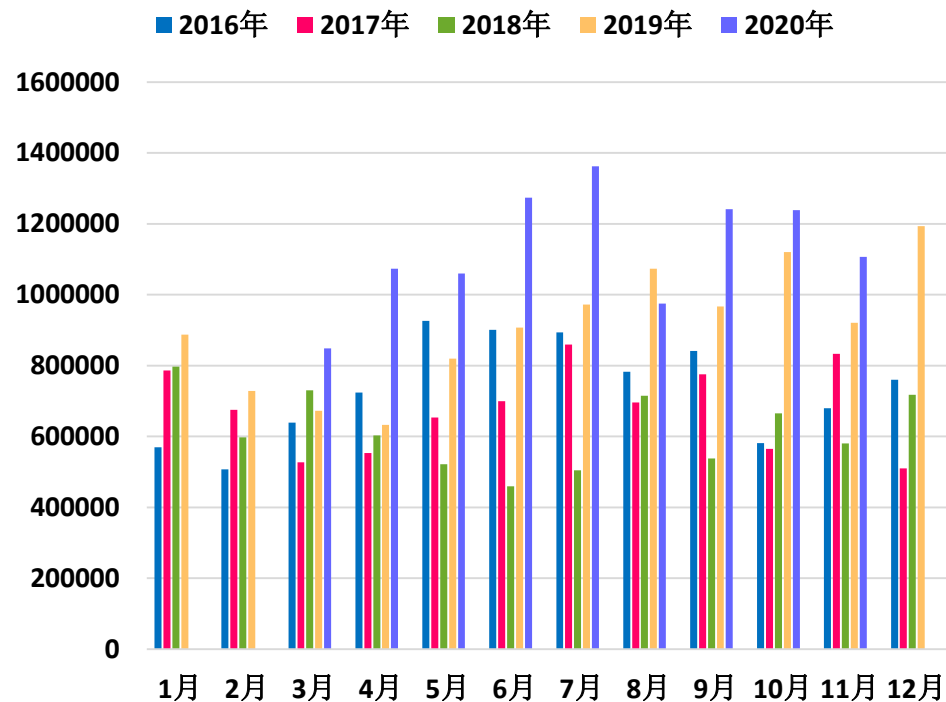
2020年甲醇总产量为6717.3万吨，累计同比增长8.1%。 3-7月甲醇月度产量逐步走低，8-10月增长较快。

## 2021年国内甲醇装置投产情况

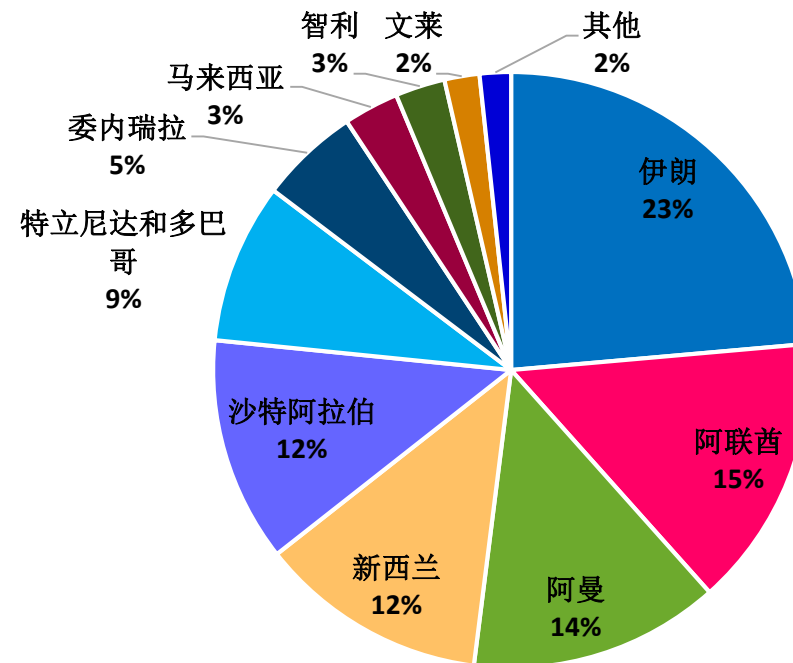
装置	工艺路线	产能（万吨）	预计投产时间
新疆众泰	焦炉气	20	2021/1月
九江心连心	焦炭	60	2021/1月
中煤鄂尔多斯	煤炭	100	2021/3月
鄂尔多斯国泰二期	煤炭	55	2021/3月
新绛中信	焦炉气	20	2021/3月
河南延化	煤炭	30	2021/3月
内蒙古黑猫	焦炉气	30	2021/3月
广西华谊能源	煤炭	180	2021/Q4
内蒙古久泰	煤炭	200	2021/Q4
总计		1055	加榆能化和神华 榆林360万吨/年 产能

据不完全统计，2021年国内甲醇新增产能约为1055万吨（外加榆能化和神华榆林共计360万吨的产能）。

## 2016-2020年国内甲醇进口量（吨）



## 2020年1-10月主要进口国来源占比（%）



自2019年8月份开始，甲醇进口量呈现爆发式增长，2020年6、7、9、10月进口量一度超过120万吨，同比往年同期增幅较大。1-10月，累计进口1079.6万吨，同比增长近23.0%。

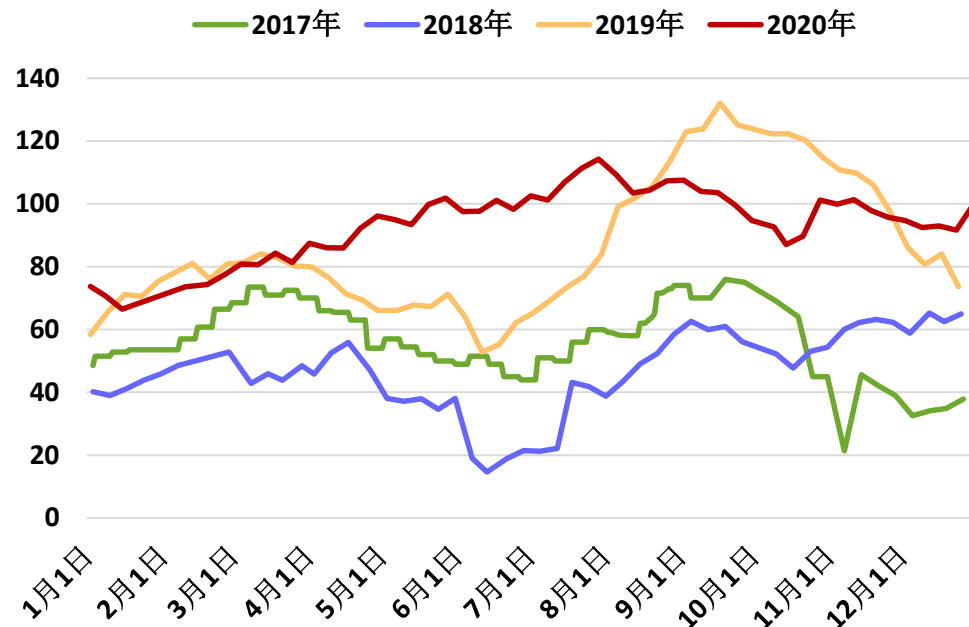
从2020年1-9月的进口来源地看，伊朗仍是我国甲醇进口的最大来源国，约占的23%，其次是阿联酋和阿曼，分别占15%和14%。

2021年国外甲醇装置投产情况

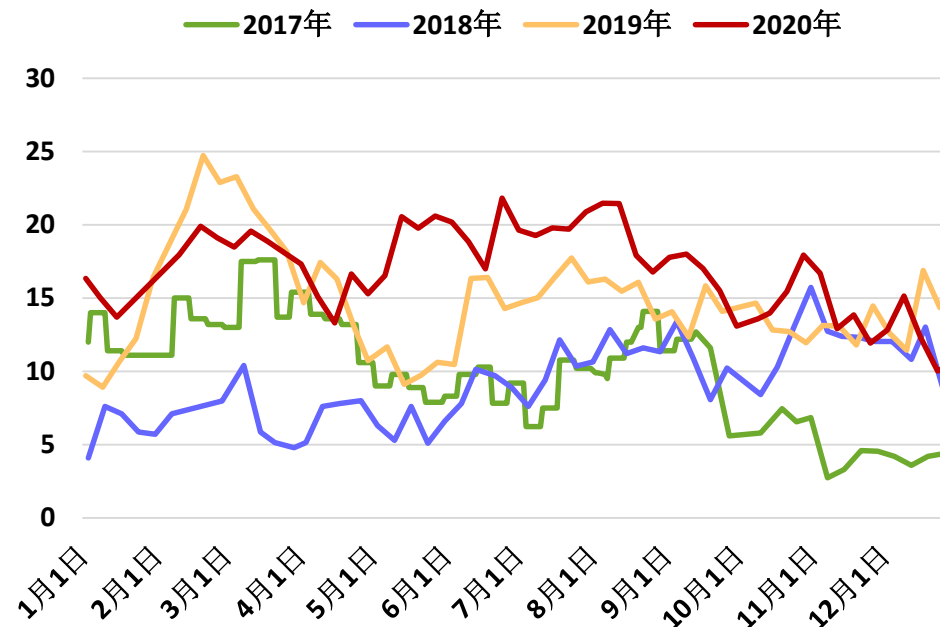
装置	国家	产能（万吨）	预计投产时间
Caribbean Gas Chemical	特立尼达与多巴哥	100	2021年
Sabalan Methanol	伊朗	165	2021年
Dena petro	伊朗	165	2021年
山东玉皇	美国	170	2021年
2021年总量（不完全统计）		600	

国外生产甲醇的成本优势和新增投产的产能，导致未来国内高进口量的情形难以改变，港口的高库存已成常态，伊朗装置的开停时刻牵动国内甲醇价格的重心。

## 江苏与宁波港口甲醇库存（万吨）



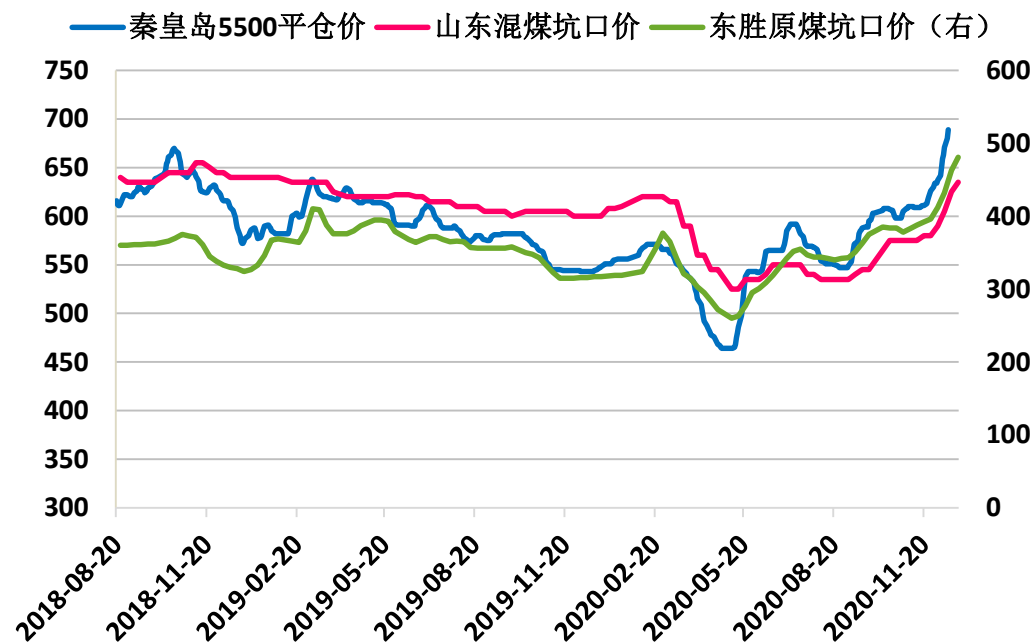
## 广东与福建地区甲醇库存（万吨）



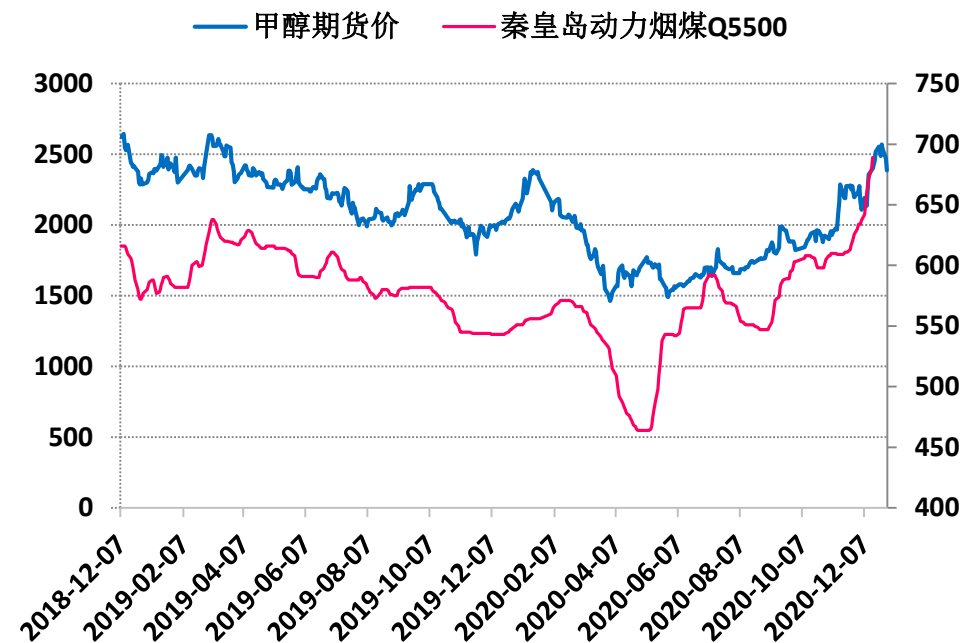
2020年1-8月，甲醇港口库存总体呈现一路上升的态势，港口总库存一度最高接近140万吨，创下历史同期新高，周度平均港口库存在106万吨左右。2021年，外盘新投产装置港口压力仍在，甲醇港口累库情况大概率为常态，具体关注2021年沿海MTO的投产节奏，包括3月的常州富德和二季度末的天津渤化。

# 2020年上半年成本塌陷，四季度成本强力支撑甲醇价

动力煤价格（元/吨）



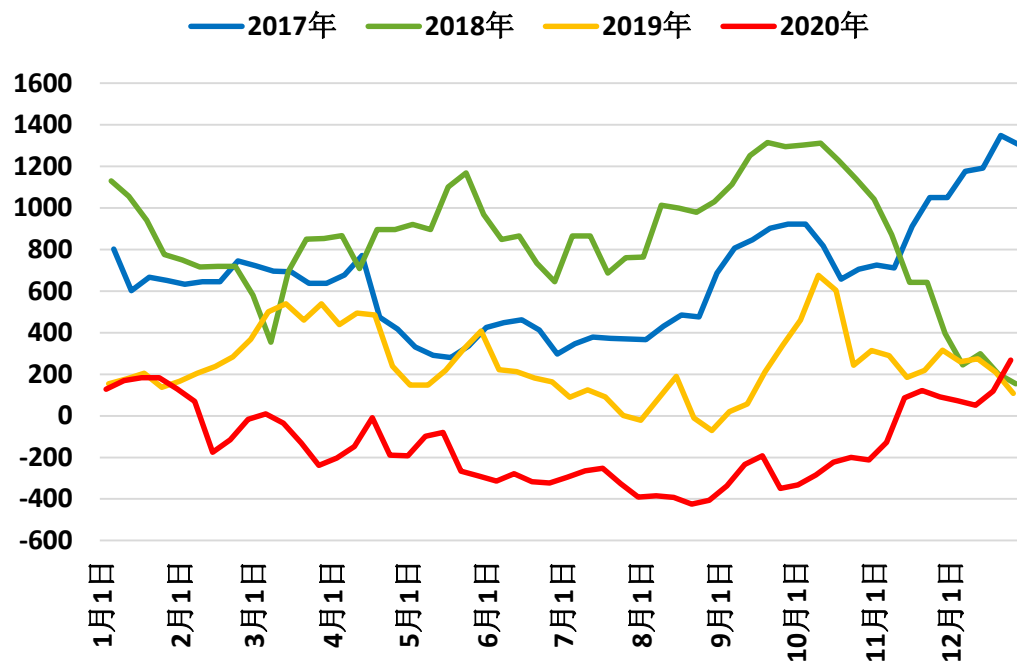
甲醇期货价格&动力煤价格（元/吨）



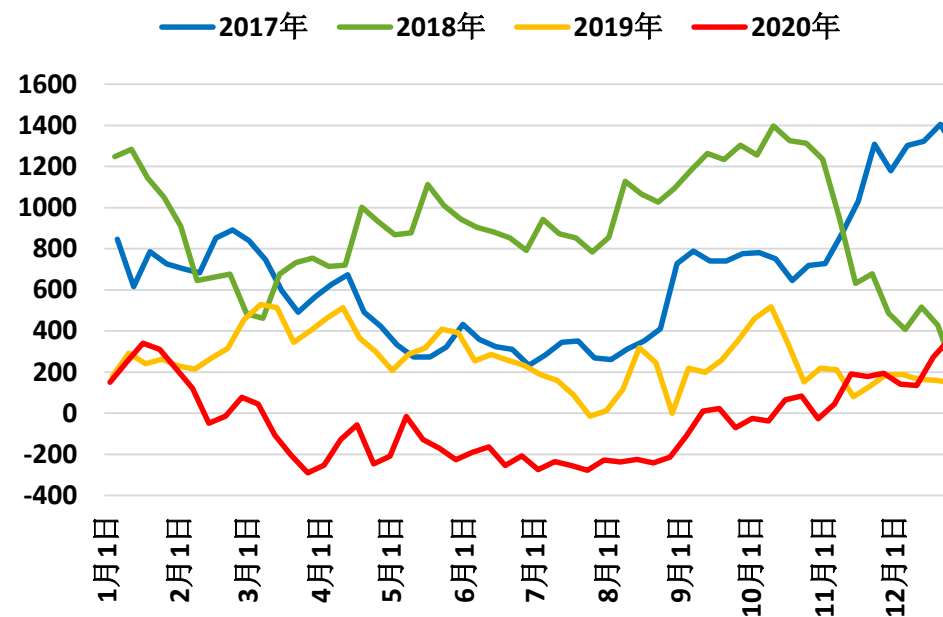
2020年上半年，新冠疫情导致煤炭价格走弱，成本支撑乏力，甲醇期货价格随后被打到年内最低点。四季度开始，下游进入冬季消费旺季，各地限电频发，煤炭供应紧缺，煤价呈现出迅速走强的态势，也支撑了甲醇价格的上涨。

预计2021年一季度后，频繁炒作的成本支撑消失，供应偏宽松，甲醇价格可能会重新走投产和港口去库的逻辑。

## 内蒙无烟煤制甲醇利润（元/吨）



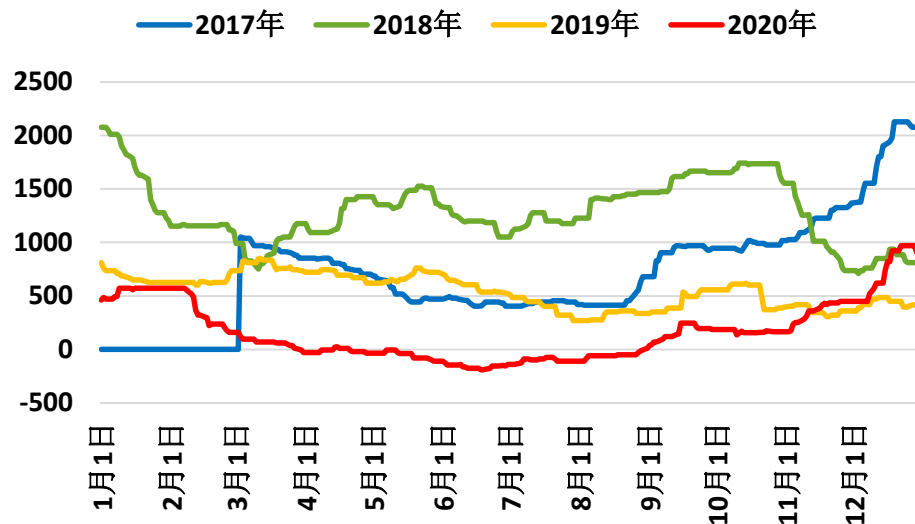
## 山东无烟煤制甲醇利润（元/吨）



2020年我国甲醇总产能中，煤制甲醇企业产能第一，占比76.42%。

2020年上半年煤制甲醇利润一度触及历史最低水平，亏损500-600元/吨。9月份以后，由于甲醇价格的大幅上涨，甲醇利润水平迅速回升，MTO工厂利润下降明显，行业上下游的利润重新得到分配。

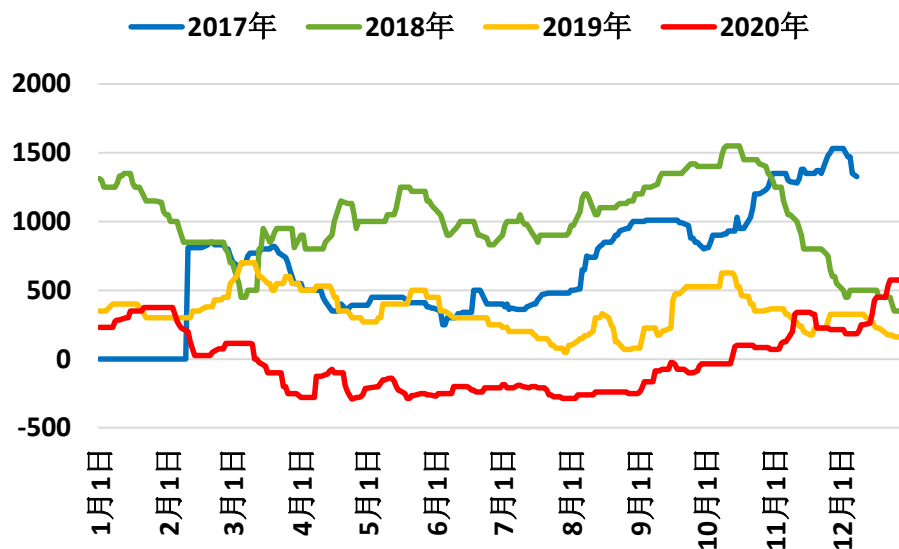
## 西南天然气制甲醇利润（元/吨）



天然气制甲醇企业产能占比11.58%。

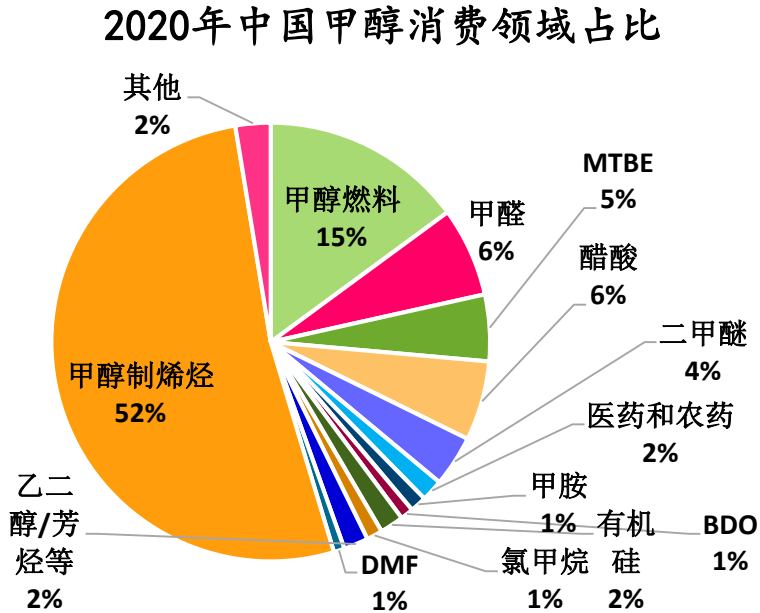
天然气价格从2016至2020年逐年回落，价格从2.14元/立方米降至1.51元/立方米。未来在国家管控天然气价格的情况下，气头成本或维持稳定。

## 河北焦炉气制甲醇利润（元/吨）



焦炉气制甲醇产能占比仅为11.78%，焦炉气作为炼焦工业的副产品，成本低廉且多为内部核算。

假定河北地区焦炉气价为0.5元/立方米，根据理论测算，得出工厂2020年焦炉气制甲醇普遍处于亏损状态，仅9月后利润有所改善。未来需注意环保政策的管控，可能会进一步出清污染较重的焦炉气产能。



MTO行业产能逐年提高，2020年占比52%，但整体增速有所放缓（同比2019年增加2.76%），仅吉林康奈尔30万吨投产。在区域醇基燃料的支撑下，甲醇燃料需求增长明显。

有机硅的需求因2020年光伏产业利润改善和政策扶持，需求大量爆发，一度成为市场焦点。

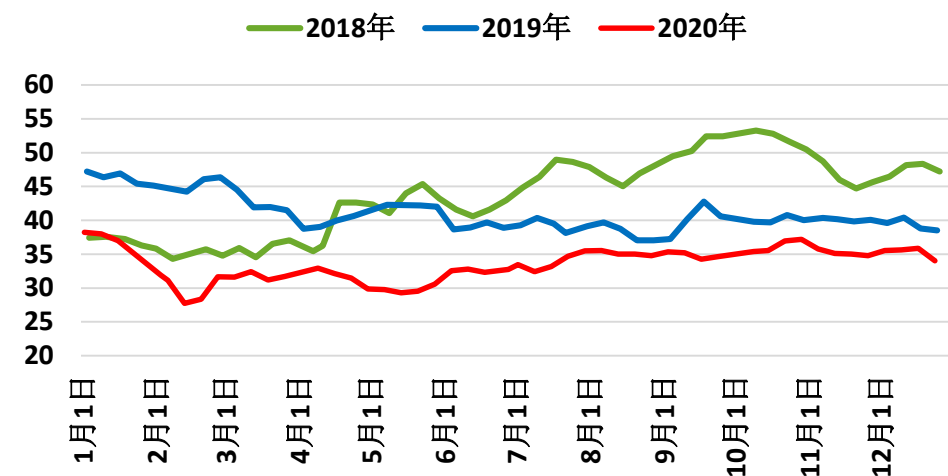
甲醛：未来受趋严的环保政策影响，老旧和落后的甲醛厂家逐步淘汰

二甲醚：行业产能过剩，掺混需求尚可，但并无明显的需求亮点。

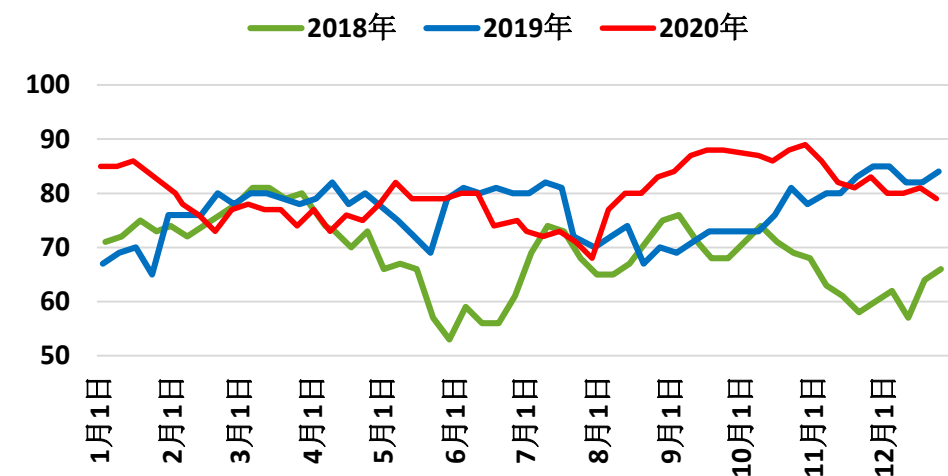
醋酸：由于2021年新增新凤鸣220万吨、逸盛新材料330万吨等PTA装置的投产，需求增长明显，但华谊钦州醋酸装置预计2021年投产的50万吨产能，或给醋酸供应端带来部分压力，整体谨慎乐观。

MTBE：由于未来汽、柴油需求的企稳回升，调油的刚需存在，MTBE需求或有一定带动。

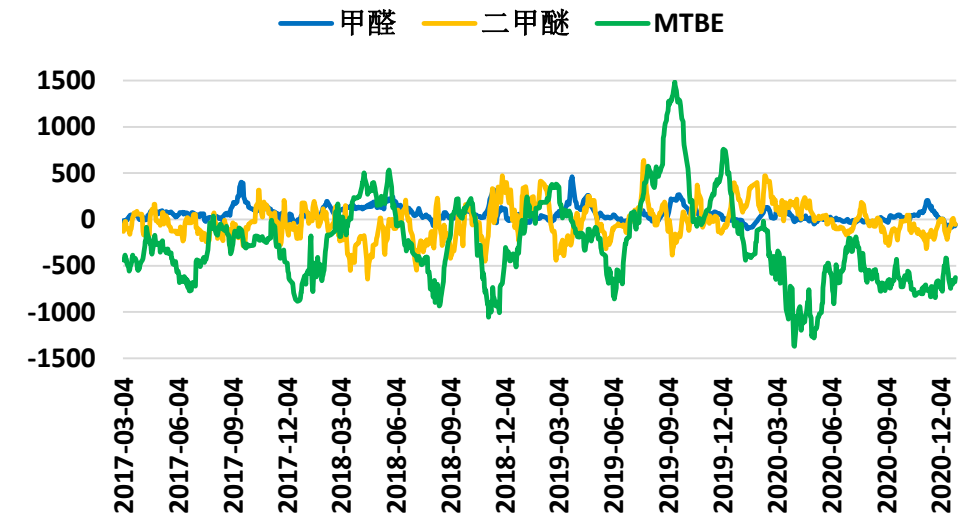
甲醇传统下游开工率 (%)



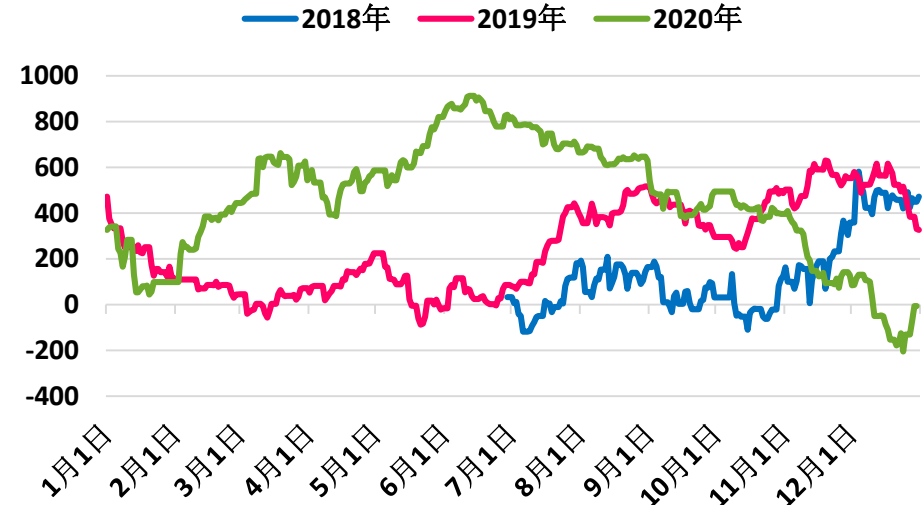
甲醇制烯烃开工率 (%)



部分甲醇传统下游理论利润 (元/吨)



MTO工厂理论利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

## 2020&2021年MTO投产计划

装置	工艺路线	产能（万吨）	预计投产时间
吉林康奈尔	DMTO	30	2020/4/1
<b>2020年总计</b>		<b>30</b>	
常州富德	DMTO	30	2021/3月
天津渤化	DMTO	60	2021/3月
青海大美	DMTO	60	2021/4/1
甘肃华亭（已有60万吨 甲醇）	FMTP	20	2021/4/1
新疆广汇	DMTO	20	2021/11/1
<b>2021年总计</b>		<b>190</b>	

据不完全统计，2020年MTO投产产能总计30万吨，2021年预计190万吨，不及上游甲醇端新投产能。未来比较确定的投产装置包含常州富德30万吨、天津渤化60万吨、甘肃华亭20万吨，尤其是富德和渤化正常投产后，在2021年二季度进一步支撑港口甲醇的消耗量，所以整体交易需关注沿海MTO投产的时间节点。

- 2021年，一季度的供应上面临新装置投产的预期（延长中煤二期、神华榆林、中煤图克），西南天然气制甲醇装置逐步恢复，供应量阶段性偏松可能性较大。随着四月份春检的落地，供应偏松的局面或可得到一定程度上缓解。二季度以后，随着国内外检修装置的恢复，以及新投装置生产逐步稳定，市场供应量或维持常态化宽松局面。四季度需再度关注生产端的情况。
- 需求方面，一月份斯尔邦（83万）重启，宁波富德（60万）检修，产能对冲，需求仍略偏多。而春节来临，传统下游多停车，需求出现显著回落。一季度后关注常州富德、天津渤化、甘肃华亭的投产节奏，预期落地会对市场将形成有力支撑；推测下半年仍会有传统的“金九银十”需求的支撑，但需关注甲醇价格对烯烃端的检修压力传导。
- 综上，我们给出2021年甲醇价格或先弱后强的预测，整体价格重心维持上移判断，但受上游产能释放压力，价格重心或受到一定压制，上行空间预计有限。甲醇期货主力合约区间预测或在1950-2650元/吨。
- 风险：疫情风险、经济恢复不及预期、伊朗新增装置投产和检修的不确定性、下游MTO投产节奏的不确定性。

# 2021年聚烯烃年度展望

## L&PP日K线图

塑料主力(020490)<日线>

商品叠加 周期

K 叠加 PP主力 价差:-288



## 2020年PE和PP新增装置

PE			PP		
企业名称	产能（万吨/年）	投产时间	企业名称	产能（万吨/年）	投产时间
浙江石化	30+45	2020年1月	浙江石化	90	2020年1-2月
恒力石化	40	2020年2月	恒力石化	40	2020年1-2月
辽宁宝来化工	45+35	2020年8月	利和知信	30	2020年3月
中科炼化	35	2020年9月	辽宁宝来化工	60	2020年9月
中化泉州	40	2020年9月	中科炼化	55	2020年9月
烟台万华	35+45	2020年11月	中化泉州	35	2020年9月
			烟台万华	30	2020年11月
			延长中煤榆林	40	2020年10月
2020年合计	350		2020年合计	380	

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

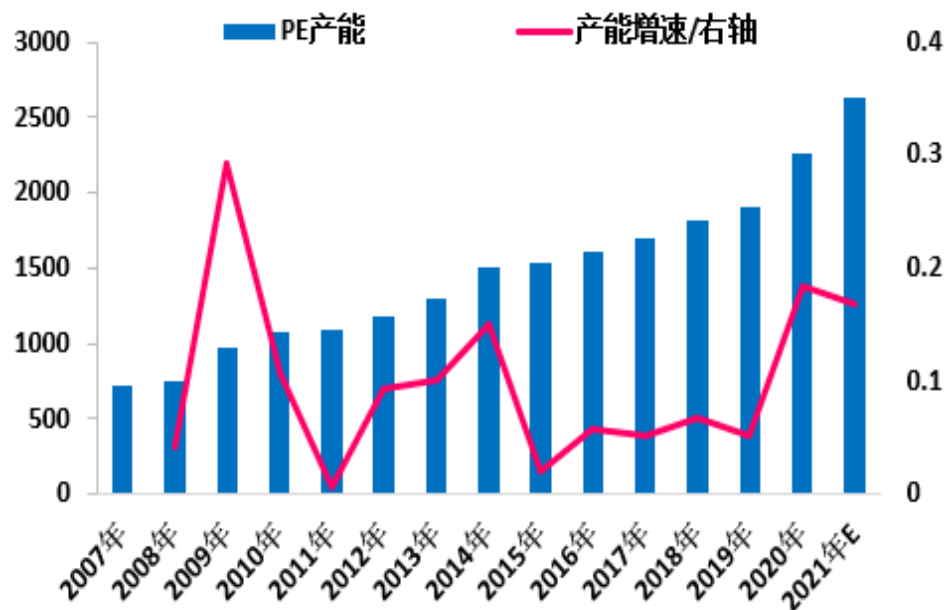
2020年PE与PP新增产能分别为350万吨/年和380万吨/年，较2019年分别增长18.35%和15.54%。

## 2021年PE和PP计划新增装置

PE			PP		
企业名称	产能（万吨/年）	投产时间	企业名称	产能（万吨/年）	投产时间
延长中煤榆林	30	2021年1月	东华能源（宁波）	80	2021年一季度
龙油石化	40	2021年	东明石化	20	2021年1月
华泰盛富	40	2021年一季度	龙油石化	55	2021年1月
中石油长庆	80	2021年7月	华亭煤业	20	2021年二季度
中石油塔里木	60	2021年9月	浙江石化二期	90	2021年7月
中韩石化	30	2021年5月	中石油辽阳	30	2021年8月
卫星石化	40	2021年一季度	山西焦煤	40	2021年
古雷炼化	30	2021年6月	天津渤化	30	2021年二季度
天津渤化	30	2021年9月	徐州海天	25	2021年
青海大美	30	2021年11月	古雷炼化	35	2021年2月
寿光鲁清	40LLDPE	2021年3月	青海大美	40	2021年
寿光鲁清	35HDPE	2021年年底	中韩石化	30	2021年一季度
浙江石化	30HD+45全+40LD	2021年	金能科技	90	2021年二季度
			东华能源（扬子江）	20	2021年
			华泓汇金	30	2021年
			大同煤矿	30	2021年
			镇海炼化	30	2021年12月
			盛虹石化	90	2021年
合计	600		合计	785	

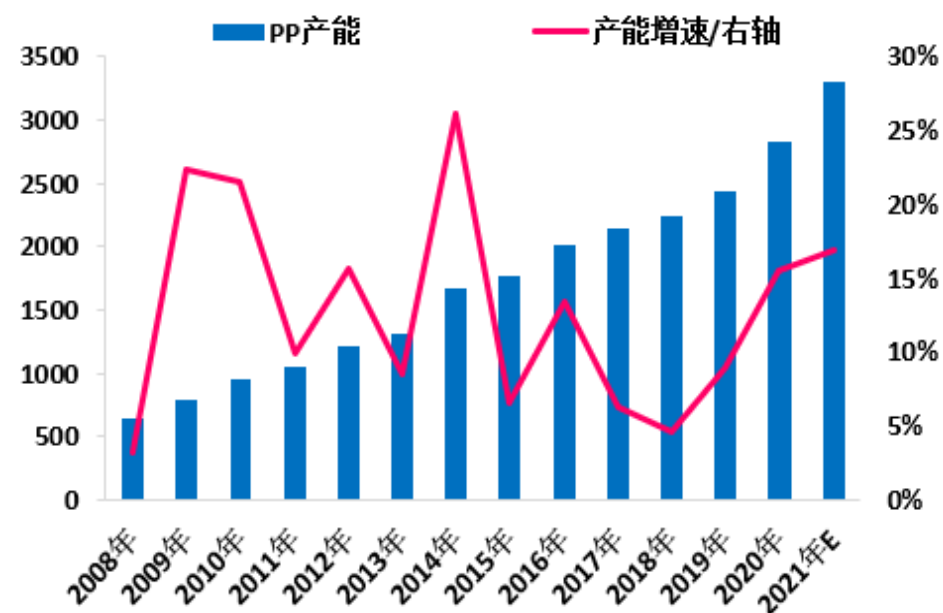
数据来源：隆众资讯，卓创资讯，中信建投期货

## 2007-2021年国内PE产能及增速



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

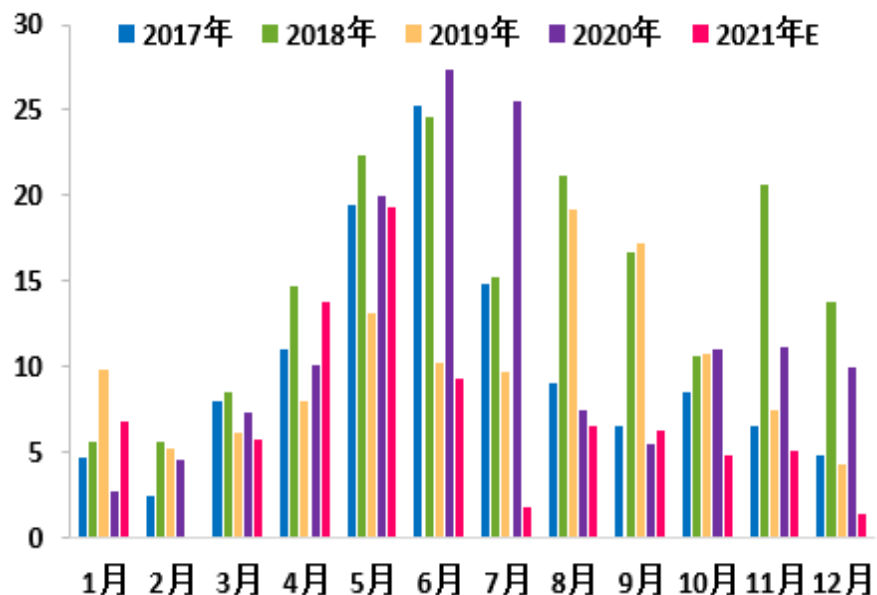
## 2008-2021年国内PP产能及增速



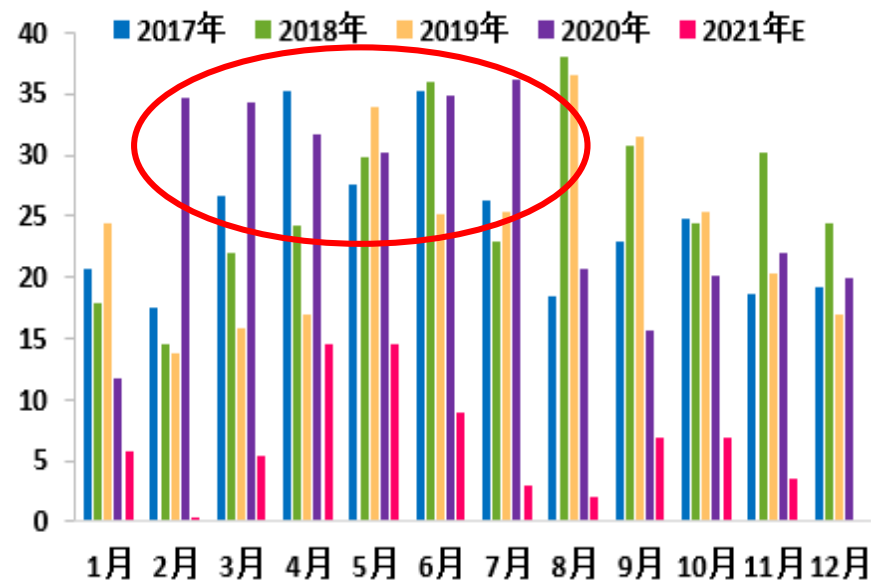
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

初步统计，2021年PE和PP分别有600万吨和785万吨新装置计划投产，产能增速分别高达26.6%和27.8%。考虑计划2020年试车但推迟到2021年投产的装置（龙油石化、宁波东华能源、东明石化）以及当前计划于2021年前三季度投产的装置，预计PE与PP分别将有380和480万吨的新产能投放（延长中煤榆林投产后主要生产EVA，暂不考虑），产能增速分别为16.8%和17%。

PE装置检修损失产量统计



PP装置检修损失产量统计



2017-2021年PE与PP检修损失产量及预估

	2017年	2018年	2019年	2020年E	2021年E
<b>PE</b>	121.21	179.78	121.15	142	82.21
<b>PP</b>	293.26	314.93	286.34	311	71.76

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

因计划外检修较多，2020年聚烯烃检修损失量明显高于2019年。卓创资讯统计，2020年国内PE因停车损失产量预计在在143万吨左右，较2019年增加17.8%；PP因停车损失产量在312万吨左右，较2019年增加25.5万吨，增幅8.9%。

## 2021年全球（不含中国大陆）PE计划新增产能情况

公司名称	产能（万吨/年）	产品	投产时间
阿曼OQ	44+44	LLDPE+HDPE	2021年一季度
韩国LG	60+20	LLDPE+HDPE	2021年二季度
马来西亚PRPC	35+40	LLDPE+HDPE	2021年6月
印度HPCL-Mittal	40+85	LLDPE+HDPE	2021年10月
伊朗Dehdasht Petro	30	HDPE	2021年5月
伊朗Mamasani Petro	30	HDPE	2021年7月
韩国GS	50	HDPE	2021年6月
菲律宾JG	25	HDPE	2021年10月
韩国乐天化学	30+55	LDPE+HDPE	2021年底
合计	588		

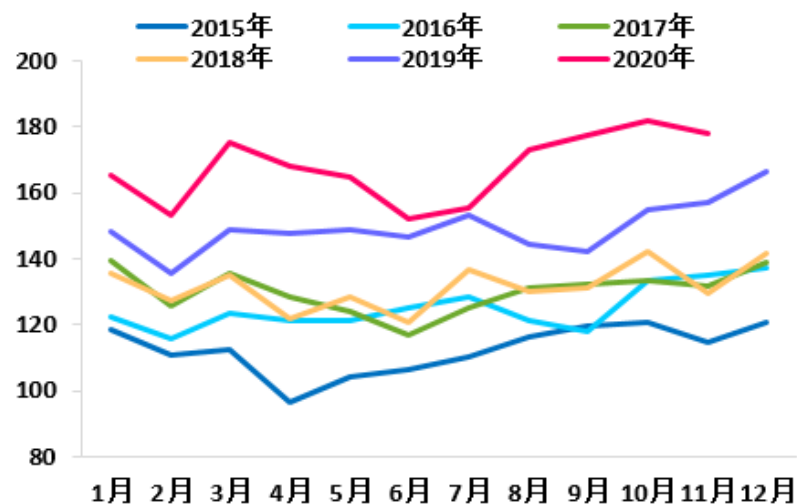
数据来源：卓创资讯，隆众资讯，中信建投期货

## 2021年全球（不含中国大陆）PP计划新增产能情况

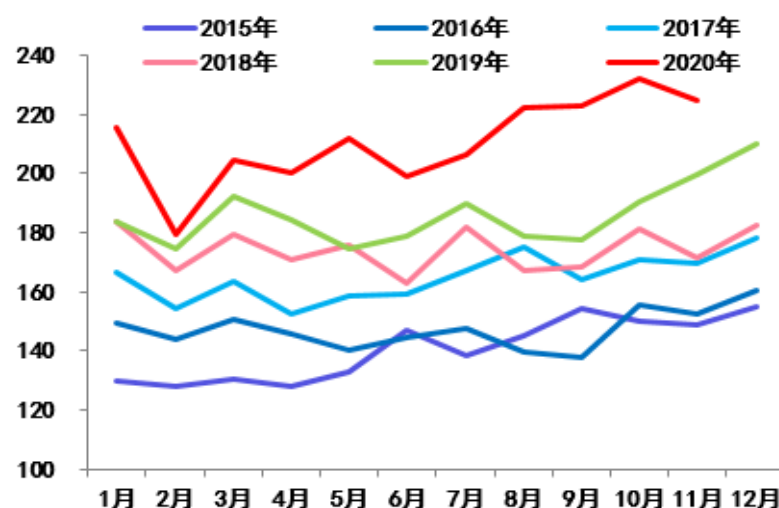
国家/地区	公司名称	产能（万吨/年）	投产时间
韩国大山	韩华道达尔	40	2021年1月
哈萨克斯坦卡拉巴丹	哈萨克斯坦石化工业公司	50	2021年1月
越南巴地头顿	越南晓星	30	2021年3月
菲律宾八打雁	JG顶峰石化	11.5	2021年1季度
阿曼苏哈尔	阿曼炼油和石油工业公司	30	2021年1季度
韩国蔚山	韩国SK/聚美莱合资	40	2021年7月
阿布扎比	博禄化工	48	2021年7月
印度珀丁达	印度石油公司	50	2021年10月
韩国丽水	韩国湖南石化	50	2021年10月
合计		349.5	

2020年1-11月，PE累计进口1708.43万吨，累计同比增长12.83%；1-11月PP累计进口602.57万吨，同比增长29.03%。2021年新产能投放受疫情影响可能相对小于2020年。国外新增产能所涉及的国家包括韩国、阿曼、伊朗等，均为我国重要的聚烯烃进口来源国。人民币相对强势，有利于国内进口。

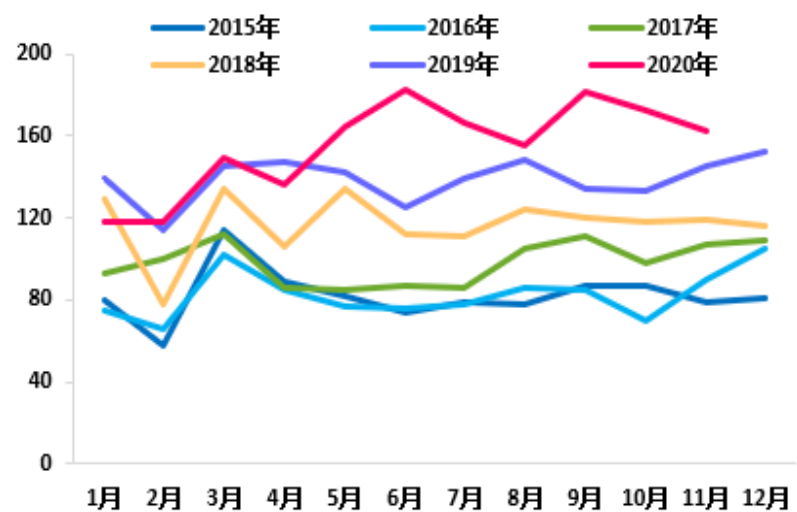
## PE国内月度产量统计



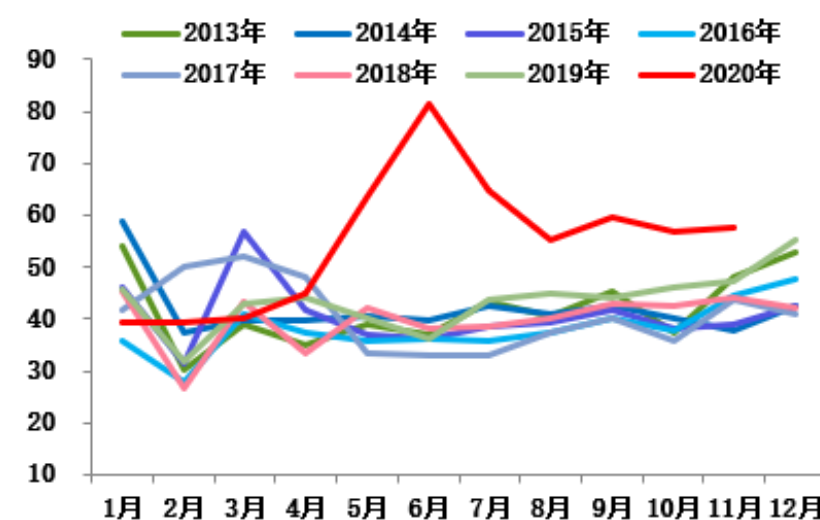
## PP国内月度产量统计



## PE进口量统计



## PP进口量统计

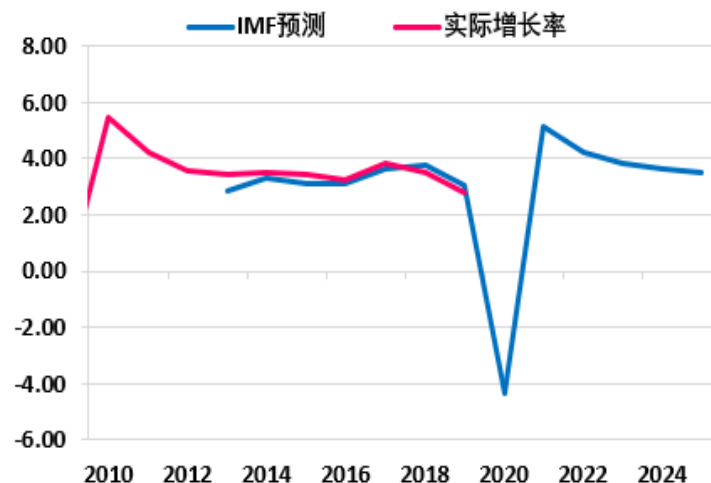


综合考虑2020年新增产能、2021年计划检修装置以及2021年计划于三季度及之前投产的新产能（未考虑临停的可能性），预计2021年PE与PP国内产量增速分别在15%和16.5%左右。

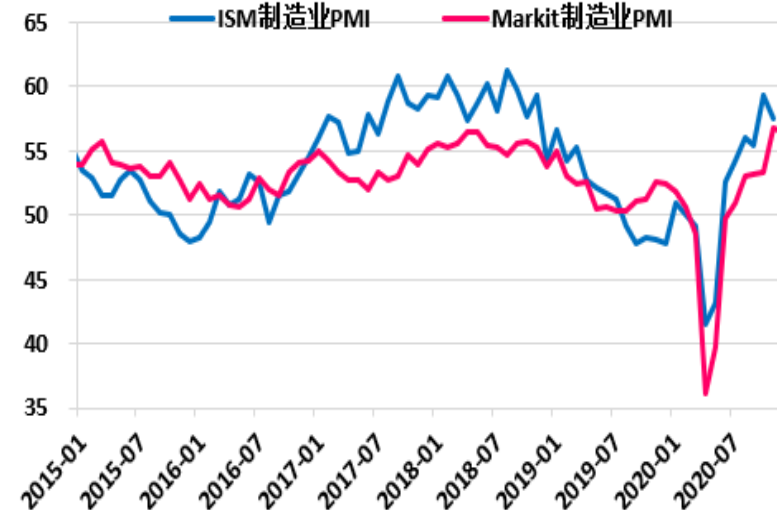
2021年PE与PP进口保持8%和6%的增速，则PE与PP全年累计供给增速分别为11.2%和11.6%。

IMF在最近的报告中预计2020年全球经济将收缩4.36%，2021年全球经济将增长5.2%。

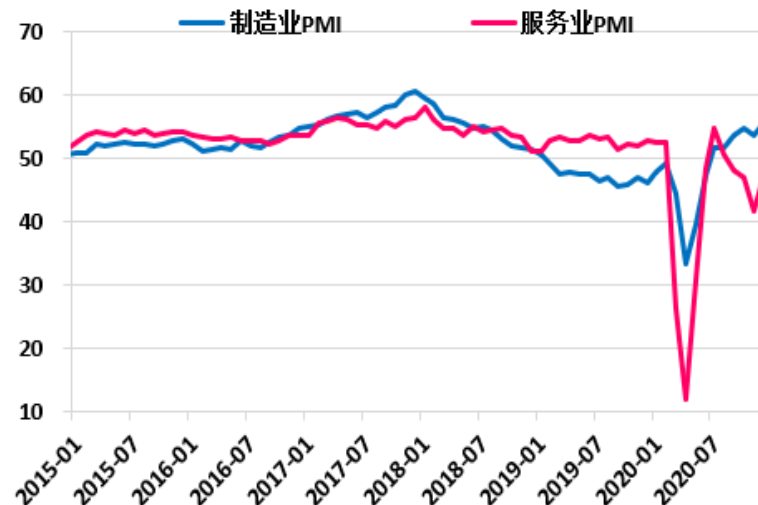
## 全球GDP实际增速及预测



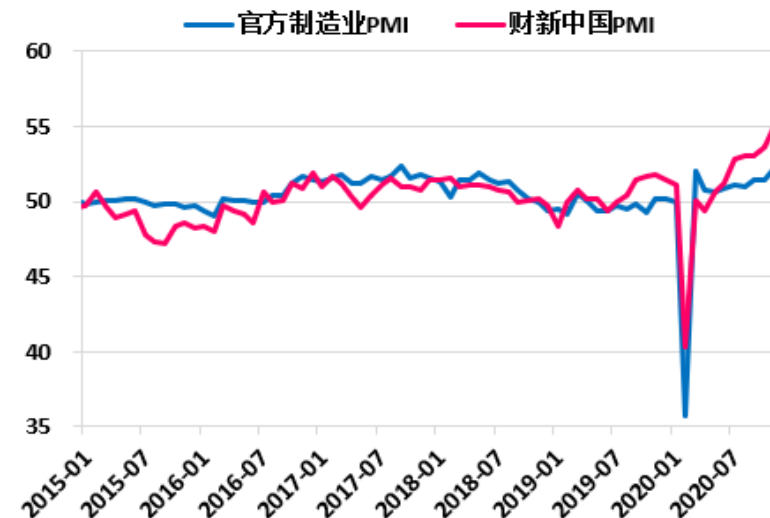
## 美国ISM与Markit制造业PMI指数



## 欧元区制造业与服务业PMI指数



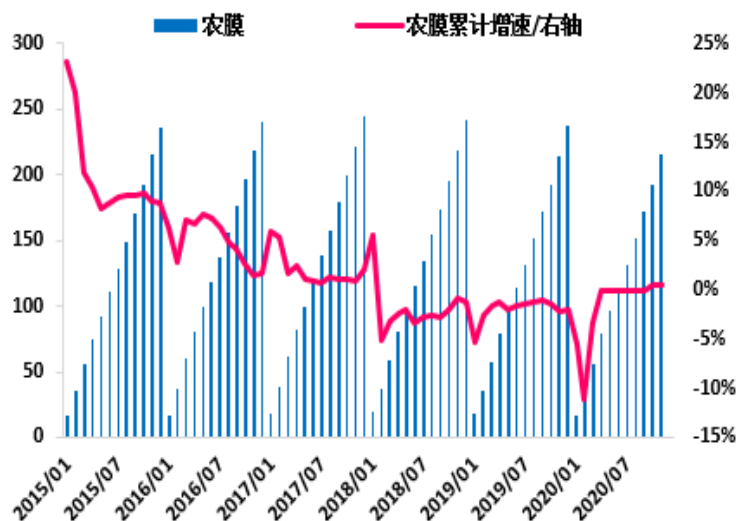
## 中国官方与财新制造业PMI指数



中国制造业PMI在2月份大幅萎缩后快速回升并持续处于荣枯线上方。欧美制造业PMI在三季度站上了扩张区间。

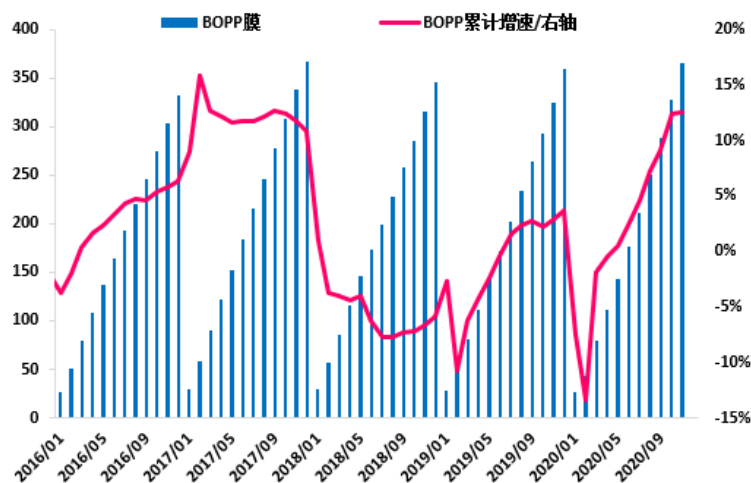
卓创数据显示，2020年1-11月，国内农膜总产量为215万吨，较2019年同期增加0.47%。

## 农膜产量及增速

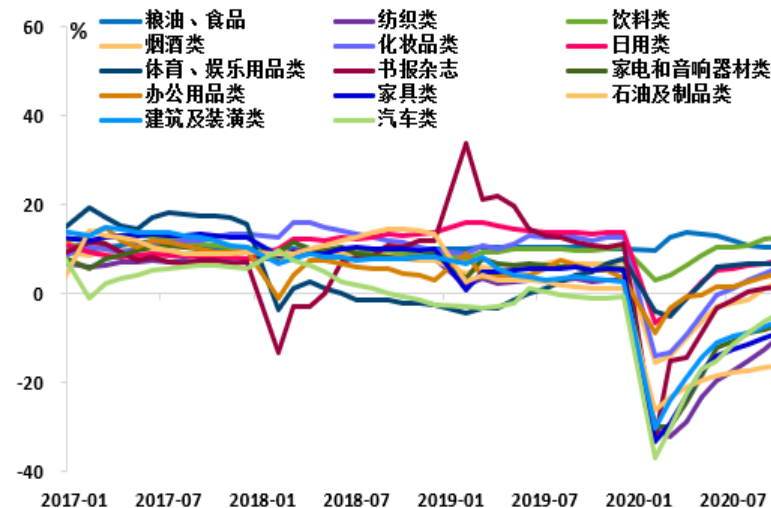


2020年1-11月，国内BOPP膜产量365.61万吨，同比增长12.53%，出口订单表现亮眼。

## BOPP膜产量及增速

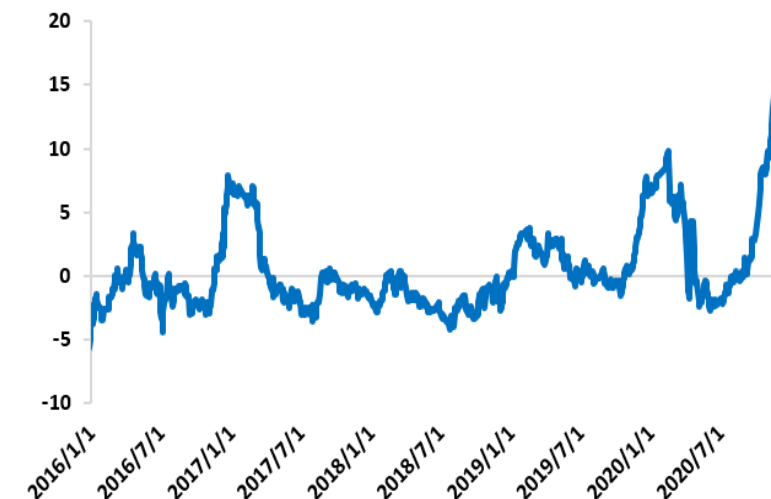


## 国内各大类产品零售额



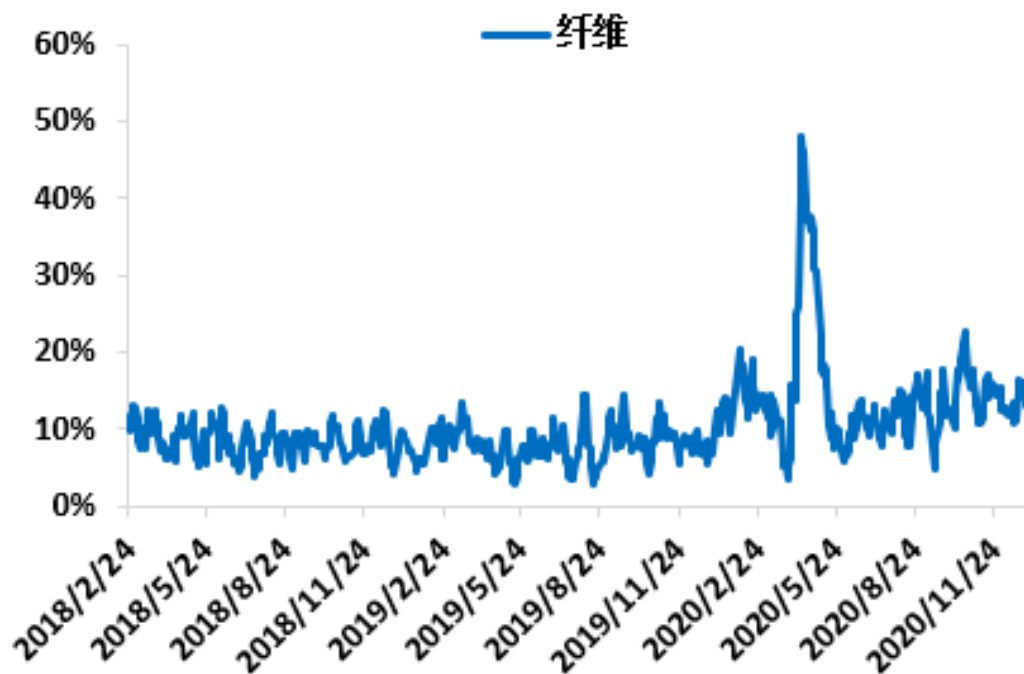
“构建国内国际双循环相互促进的新发展格局”

## 双向拉升BOPP毛利率



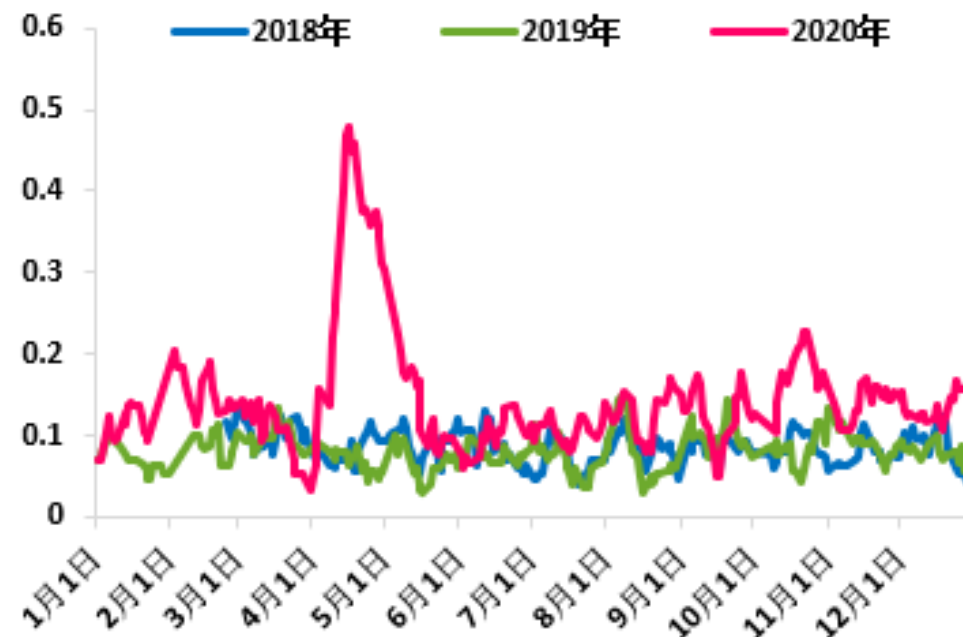
- 口罩为代表的防疫产品需求剧增
- 出口表现亮眼（冰箱、小家电、BOPP、塑编等等）
- “宅经济”相关的快递、外卖等行业增长较快

## 纤维料排产比例



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

## 纤维料排产比例



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

4月开始PP纤维料排产比例快速提升，4月中一度接近48%，随后快速回落，6月之后基本保持近年来产，高位水平。

## 口罩总出口

据央视报道，12月11日，外交部长王毅在“2020年国际形势与中国外交研讨会”开幕式上发表了主旨演讲，谈到了中国医疗物资的出口数据。2020年中国向150多个国家和9个国际组织提供抗疫援助，为有需要的34个国家派出36支医疗专家组。此外，国内还发挥最大医疗物资产能国优势，迄今已向各国提供了**2000多亿只口罩**、20亿件防护服、8亿份检测试剂盒。

假设从3月1日开始大量出口，至12月11日。

平均每天出口口罩**7亿+**

## 向美国出口口罩

10月23日，外交部发言人赵立坚主持例行记者会。赵立坚援引中国海关的数据提到，从3月1日至10月18日，中国对美累计出口**口罩377亿只**，外科手套7.4亿双，防护服5.6亿套，护目镜4154万副，呼吸机11701台。

3月1日--10月18日

平均每天向美国出口  
口罩**1.6亿+**

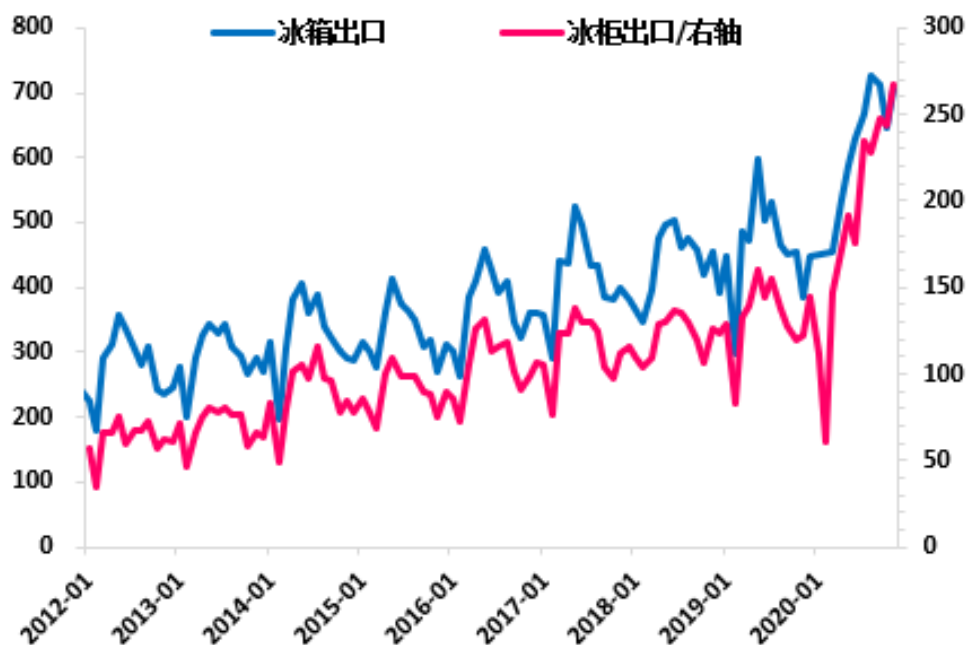
12月2日外交部发言人华春莹主持例行记者会表示，截至11月22日，中国已累计向美国出口口罩约394.3亿只，外科手套约8亿双，防护服约6.5亿套，护目镜约4676.2万副。

10月19日--11月22日

平均每天向美国出口  
口罩约**0.51亿**

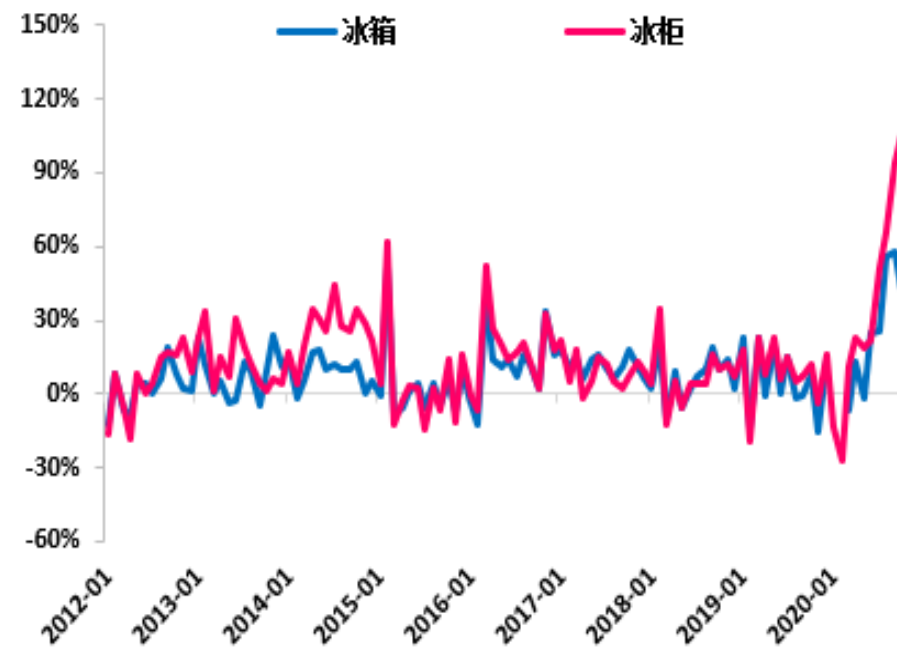
2019年国内全年口罩产量仅50亿只左右。

## 冰箱、冰柜出口月度数据



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 冰箱、冰柜出口月度同比增速



数据来源: Wind, 中信建投期货

Wind数据显示, 截止2020年11月, 国内冰箱累计出口6307万台, 累计增速高达33.7%, 冰柜出口量为2079.8万台, 累计增速43.4%。

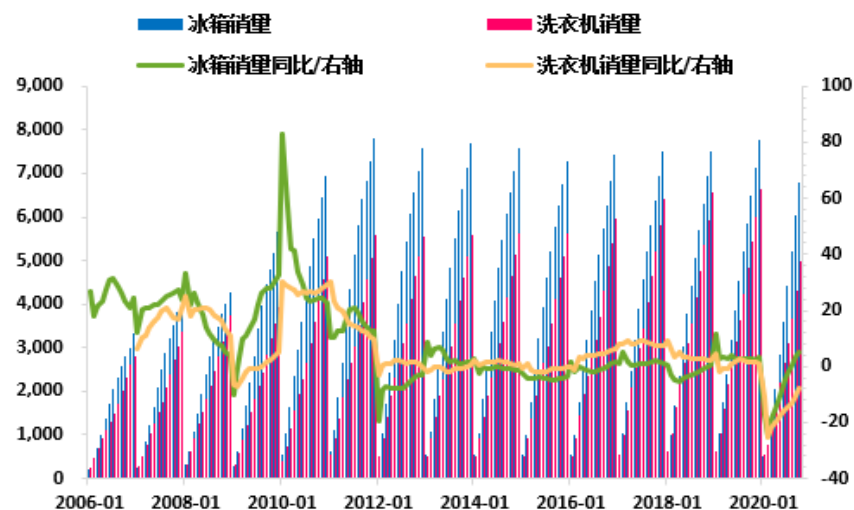
不确定性: 疫苗对冰柜需求量大, 国外家电生产恢复情况。

中国电子信息产业发展研究院数据显示，2020年前三季度，主打细分功能的小家电销量一路攀升，增幅保持在30%以上。在海外疫情反复现状下，“宅经济”“小家电”需求旺盛，推动企业出口订单的快速增长。

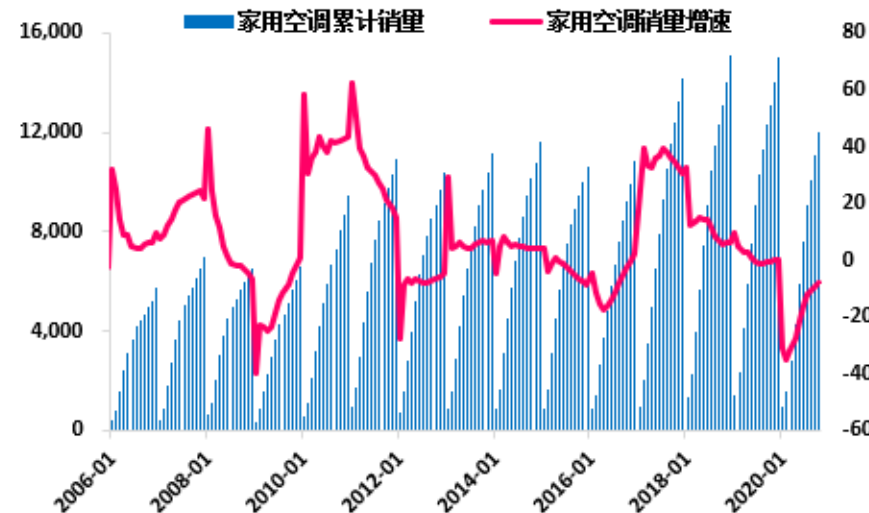
据产业在线监测数据显示，1-10月健康类小家电类代表吸尘器整体出货量为13119.3万台，同比增长16.0%，其中内销占比12.9%，外销占比87.1%；搅拌器（含榨汁机）整体出货量为23499.0万台，同比增长16.3%，其中内销占比9.9%，外销占比90.1%。

产业在线认为，小家电出口订单的火爆热度会随着时间的推移而减弱。

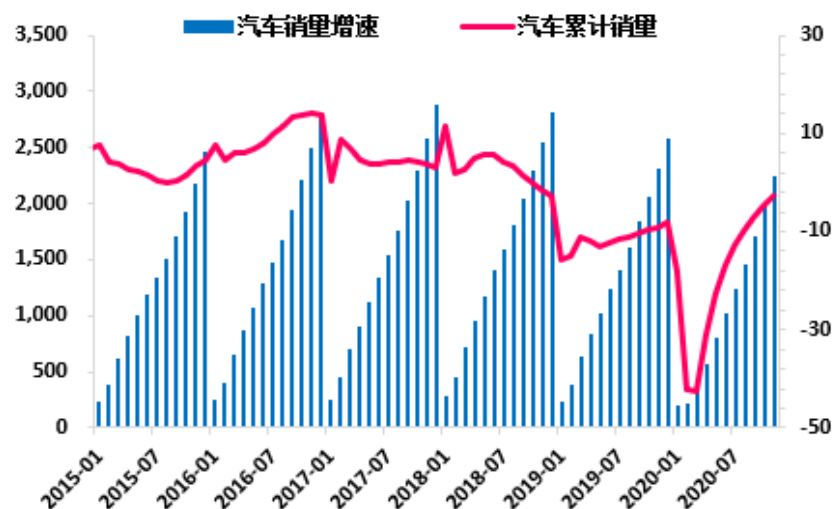
## 冰箱、洗衣机销量及增速



## 空调销量及增速



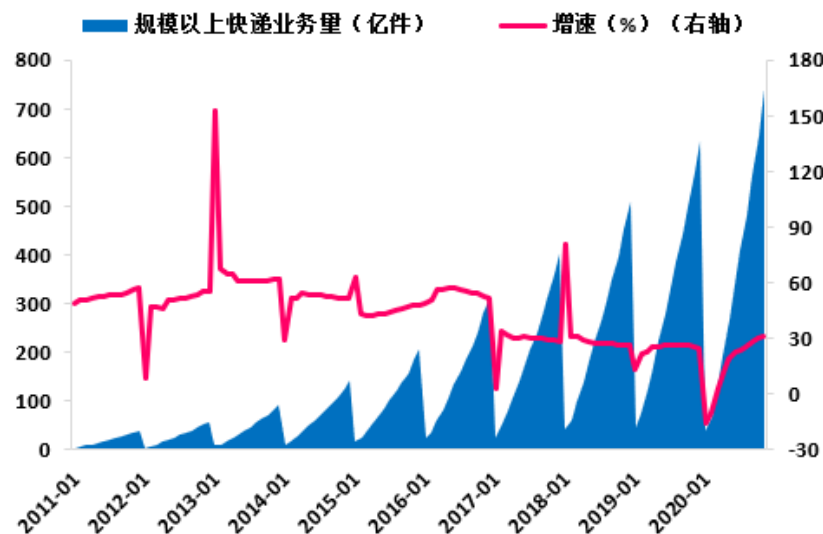
## 汽车产销增速及新能源汽车产量增速



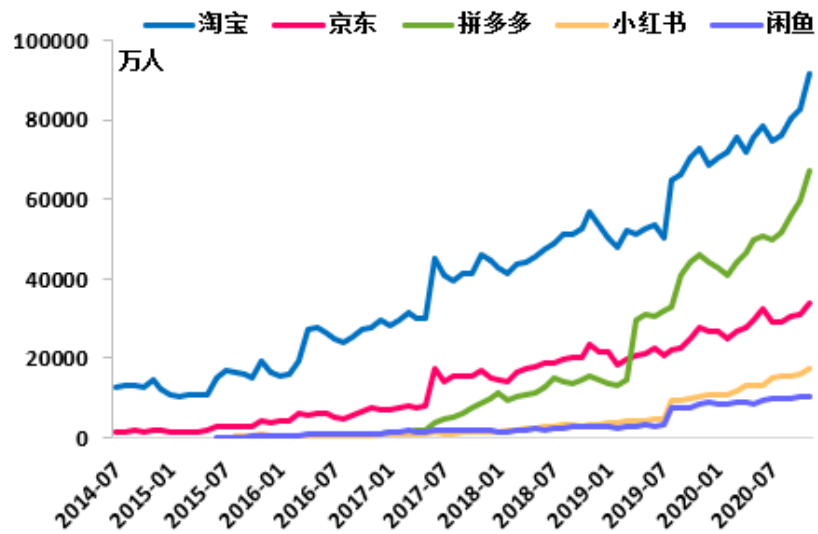
2008-2010家电下乡政策推出，2010-2012部分家电销量增速较快。根据家电安全使用年限来看，2021仍有更换需求。

汽车关注相关政策动态。更具环保性的新能源汽车表现可能相对亮眼。

## 规模以上快递业务量及增速

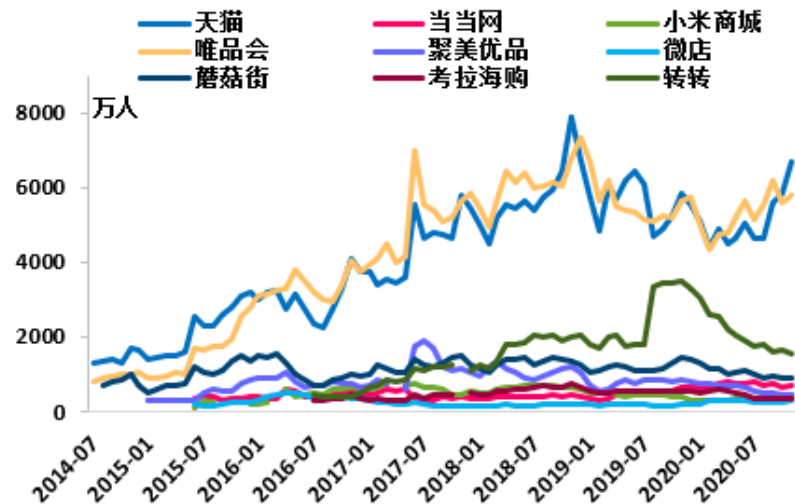


## 移动购物APP活跃用户数

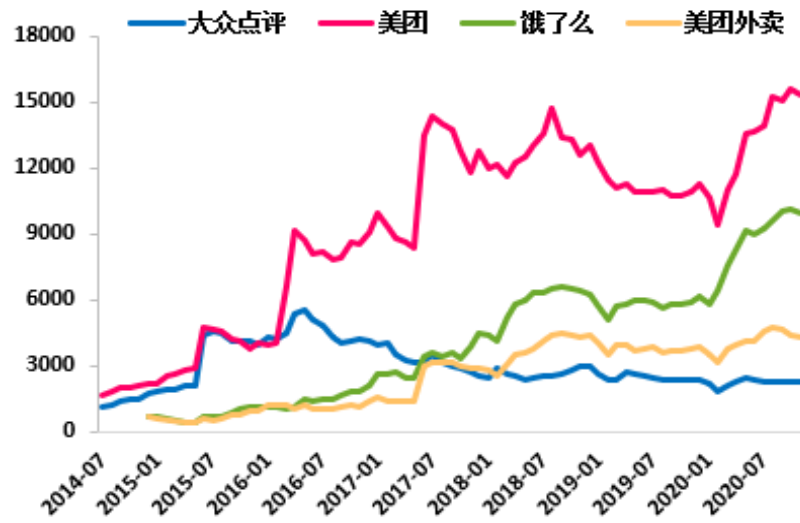


2020年1-11月规模以上快递业务量累计741亿件，同比增加30.5%，增速较2019年同期高5.1个百分点。

## 移动购物APP活跃用户数



## 外卖移动APP活跃用户数



截止2020年11月，饿了么APP活跃用户数9904万，同比增长68.5%，9-10月一度超过1亿人；美团外卖APP活跃用户数4299.8万人，同比增长14%。

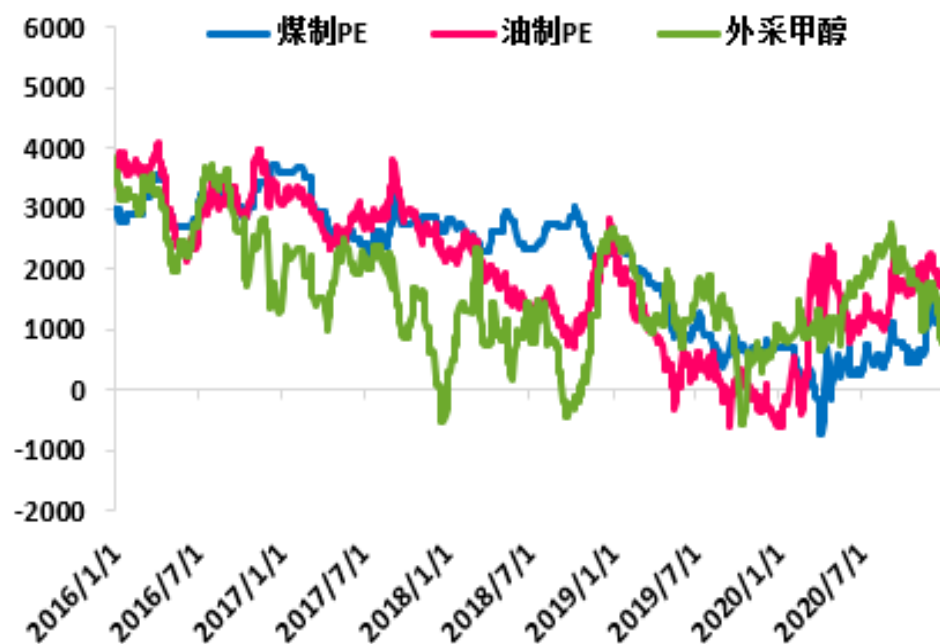
# 新版“限塑令”逐步开展

## 新版“限塑令”相关规定

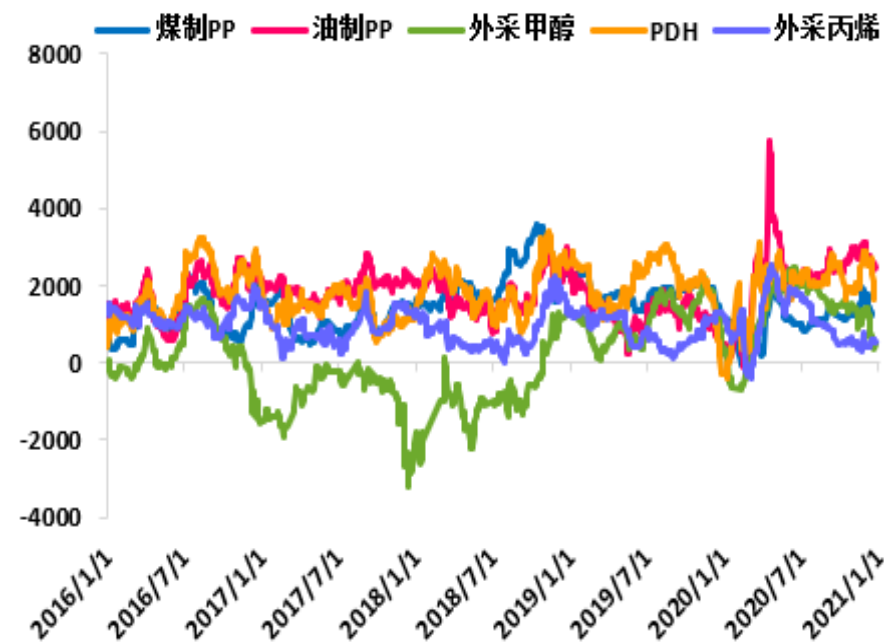
禁止生产、销售					
	2020年开始		到2020年底	到2022年底	
规定	禁止生产、销售厚度小于0.025毫米的超薄塑料购物袋、厚度小于0.01毫米的PE农用地膜。		禁止以医疗废物为原料制造塑料制品。全面禁止废塑料进口。	禁止生产、销售一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签；禁止生产含塑料微珠的日化产品。	禁止销售含塑料微珠的日化产品。
范围	全国				
禁止、限制使用					
		到2020年底	到2022年底	到2025年底	
不可降解塑料 袋	规定	禁止使用不可降解塑料袋，集贸市场规范和限制使用不可降解塑料袋			
	范围	直辖市、省会城市、计划单列市城市建成区的商场、超市、药店、书店等场所以及餐饮打包外卖服务和各类展会活动	范围扩大至全部地级以上城市建成区和沿海地区县城建成区		
一次性塑料餐 具	规定	全国范围餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管。地级以上城市建成区、景区景点的餐饮堂食服务，禁止使用不可降解一次性塑料餐具	禁止使用不可降解一次性塑料餐具	不可降解一次性塑料餐具消耗强度下降30%	
	范围	全国范围餐饮行业，地级以上城市建成区、景区景点的餐饮堂食服务	县城建成区、景区景点餐饮堂食服务	地级以上城市餐饮外卖领域	
宾馆、酒店一 次性塑料用品	规定		不再主动提供一次性塑料用品，可通过设置自助购买机、提供续充型洗洁剂等方式提供相关服务	不再主动提供一次性塑料用品，可通过设置自助购买机、提供续充型洗洁剂等方式提供相关服务	
	范围		全国范围星级宾馆、酒店等场所	实施范围扩大至所有宾馆、酒店、民宿	
快递塑料包 装	规定		先行禁止使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋等，降低不可降解的塑料胶带使用量	禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带一次性塑料编织袋	
	范围		北京、上海、江苏、浙江、福建、广东等省市的邮政快递网点	全国范围邮政快递网点	

数据来源：网上资料整理

## 不同工艺制PE利润（元/吨）



## 不同工艺制PP利润（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

2021年，随着全球疫情形势好转和疫苗普及，原油市场基本面将比2020年有所好转，整体重心上移概率较大，但当前油制利润较好，油价从成本端对聚烯烃影响或相对有限。甲醇随着冬季生产端问题逐渐缓解，有走弱的可能。

- 2021年，国内产能继续扩张，产量增速将保持较高水平（偏空）；
- 疫苗持续推进以及国内经济继续改善，双循环发展，国内聚烯烃需求预计将继续平稳增长（偏多）；
- 国外随着生产逐渐恢复，叠加人民币中短期仍保持相对强势，一方面可能令国内聚烯烃进口量保持高位，  
另一方面国内塑料制品出口或出现下滑（偏空）；
- 疫情相关防护产品需求增速或出现不同程度的下滑（偏空）。
- 风险：进口量大幅减少；需求继续超预期，疫情与疫苗形势。

致謝



让最好的企业成为我们的客户  
让我们的客户成为更好的企业

