



市场情绪降温，价格震荡修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-3-25

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

冯冰
从业资格证号：F3077183
投资咨询证号：Z0016121
电话：021-68758859
邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757827
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021 6875 7223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

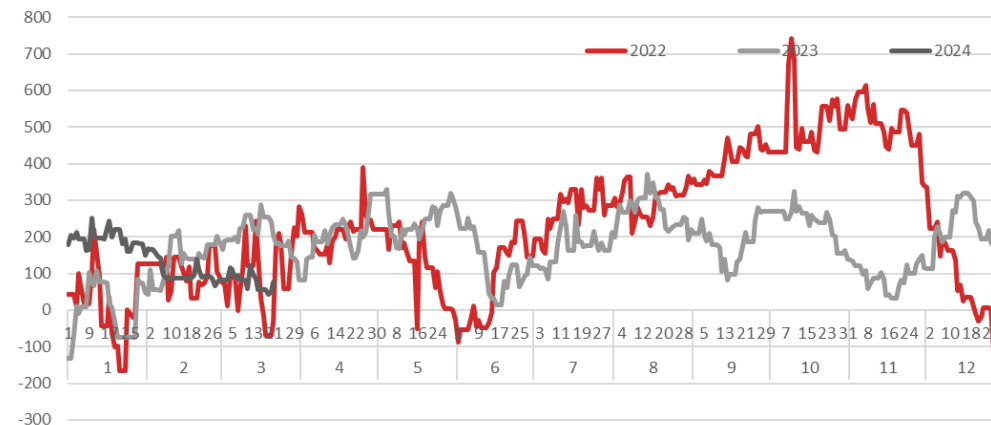
甲醇：震荡修复

国产供应	国内甲醇开工率为72.80%，较上周下降2.56个百分点，较去年同期上涨2.94个百分点。本周计划外短停较多，或在下周重启，供应将相应增加。
进口	国际甲醇装置开工在71.43%，环比增加6%，同比高1%。以中东地区为主的甲醇装置开工整体提升中。4月中下预计进口逐渐恢复，但短期到港较少。
需求	本周山东MTO装置开车以港口MTO装置提负，MTO/MTP开工上行，传统下游开工绩效回落。
库存	内地和港口继续去库，供需缺口仍然维持，短期内维持较强格局且趋于稳定。
价差	本周煤炭价格走弱。甲醇成本估值偏高。59升水，月差有所回落，维持近强远弱格局。
总结	内地短期意外检修以及港口MTO提升负荷短期支撑下，期货继续冲高，但下周内地装置重启，春检暂未明显放量，港口交投走弱，投机盘获利了结等，盘面上行驱动不足，但仍处于去库趋势当中，预计边际走弱去库放缓，价格震荡修复。警惕宏观和正常风险。

05江苏基差



05鲁南基差

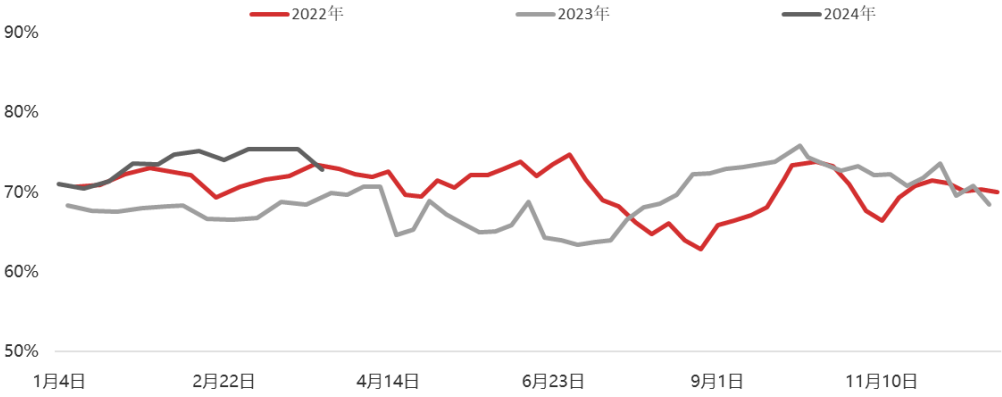


05内蒙基差

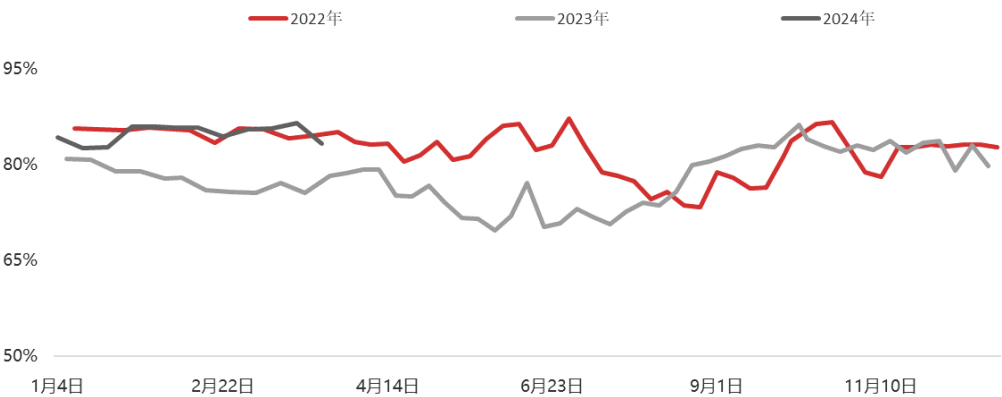


供应端开工

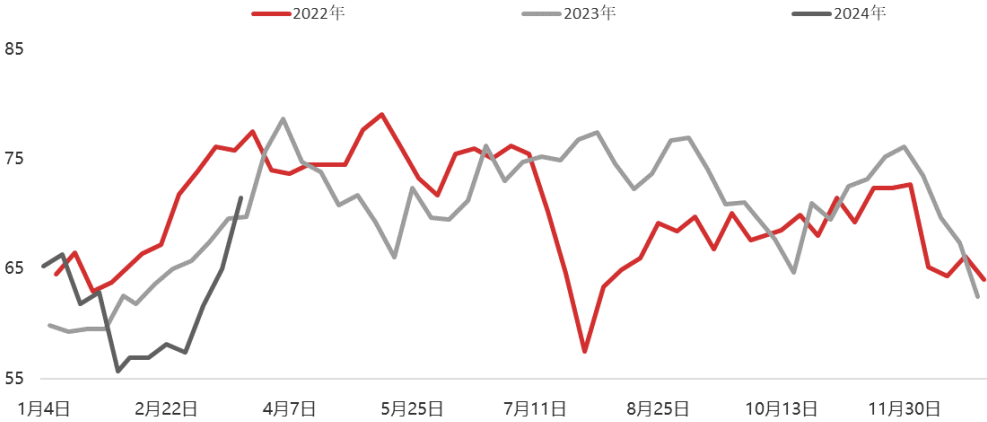
国内甲醇开工



西北甲醇开工

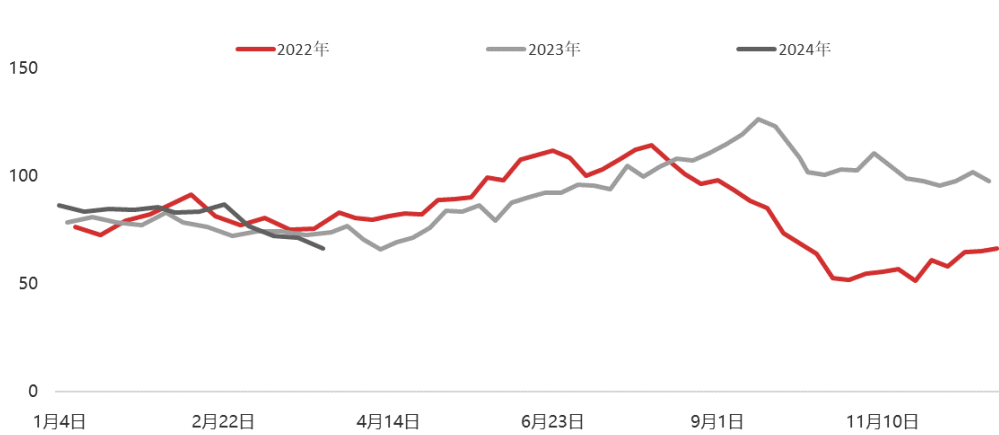


国际甲醇

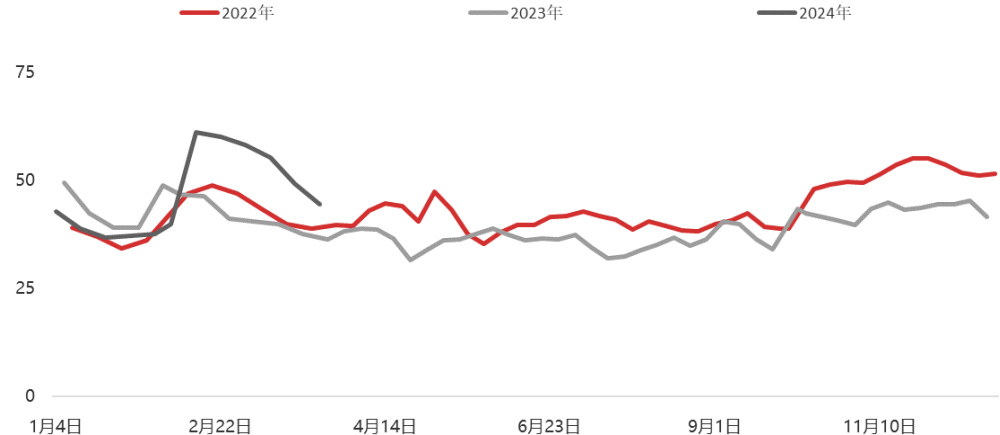


库存与下游开工

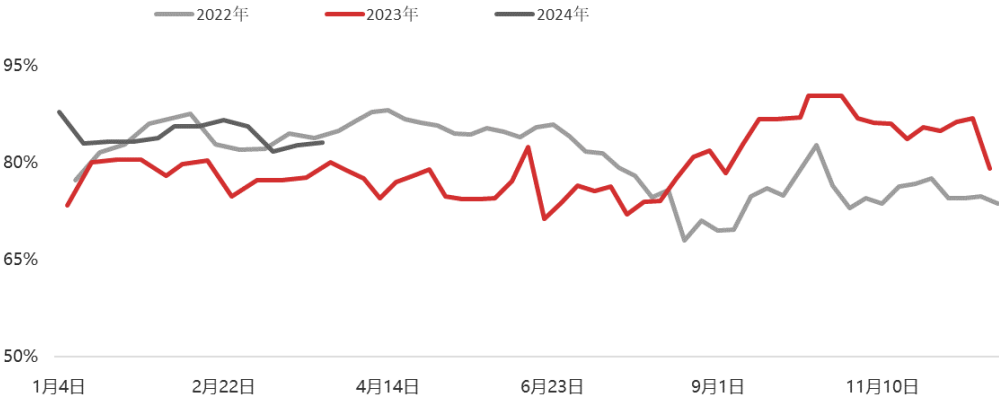
港口库存



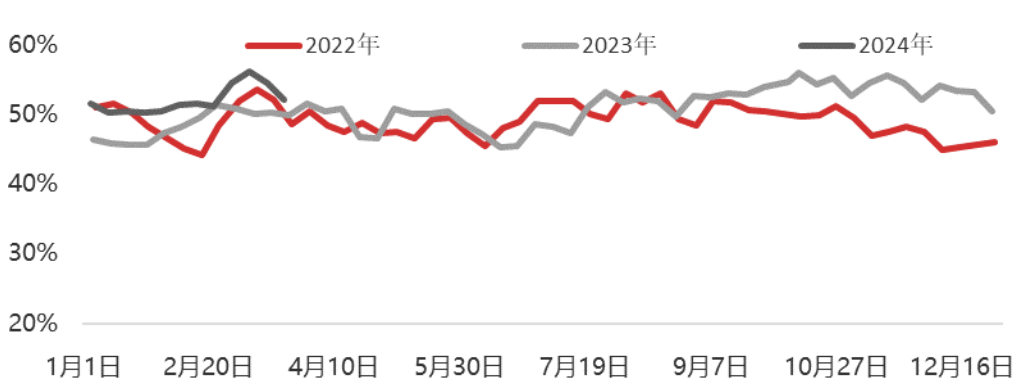
企业厂库



MTO/MTP 开工率

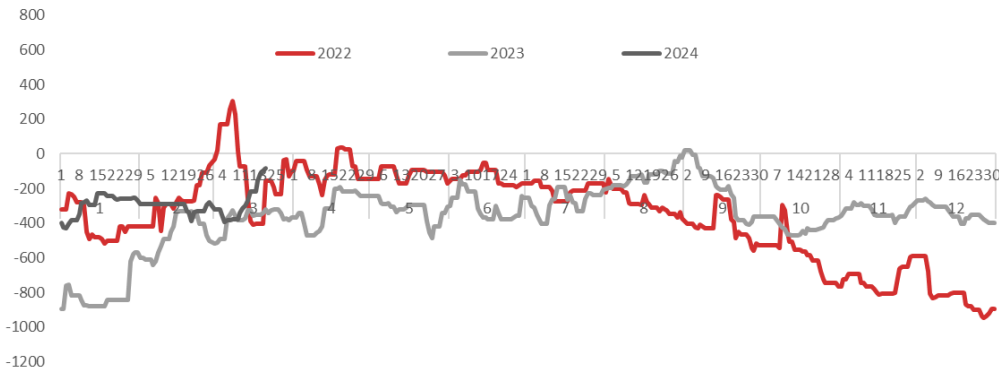


传统下游复合开工率

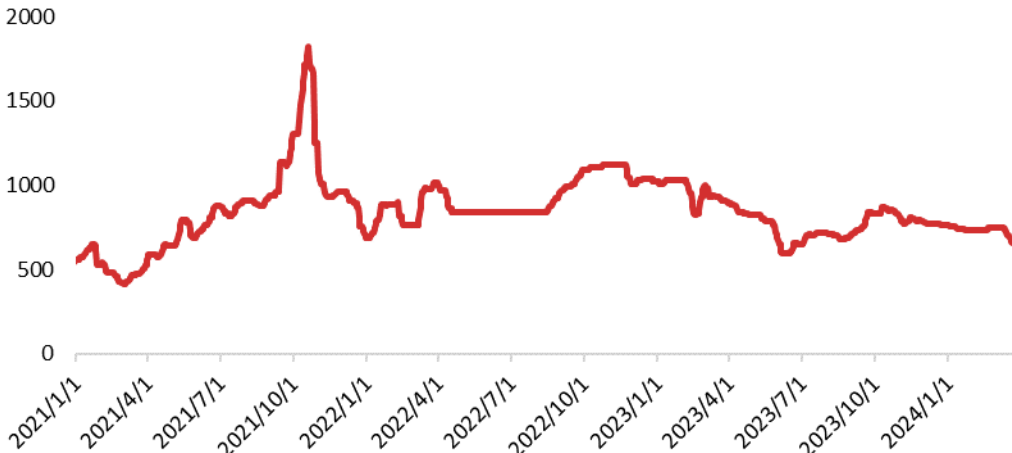


成本利润

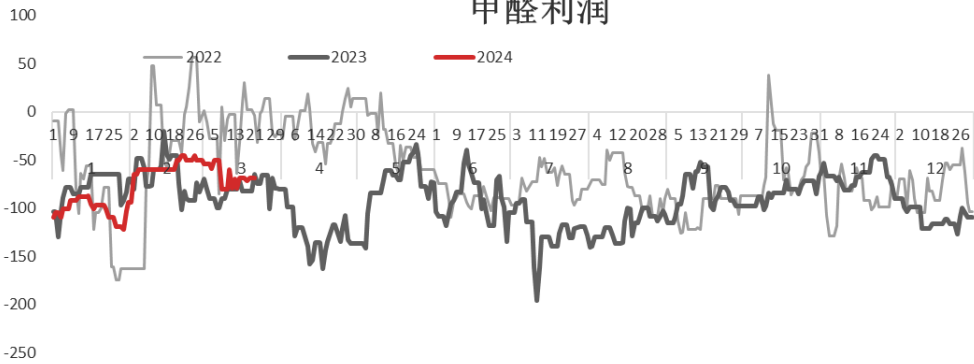
内蒙古煤制甲醇利润



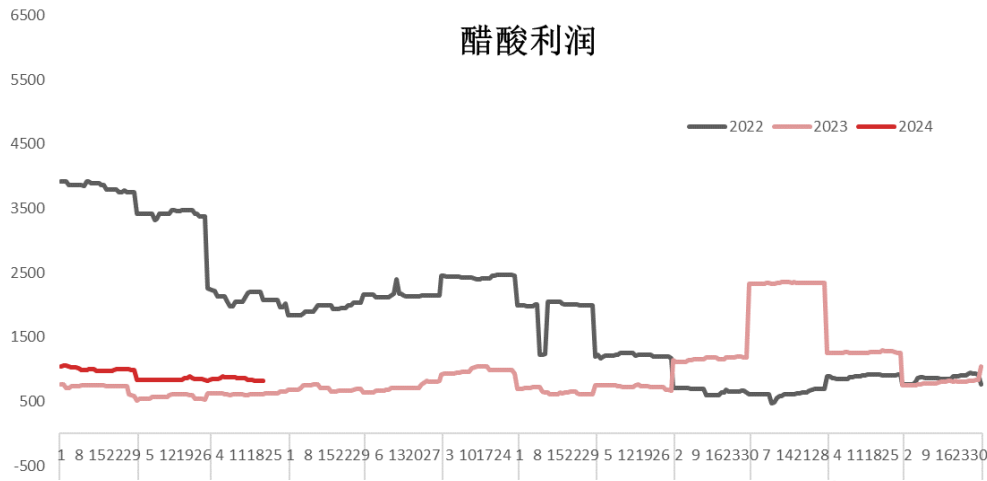
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



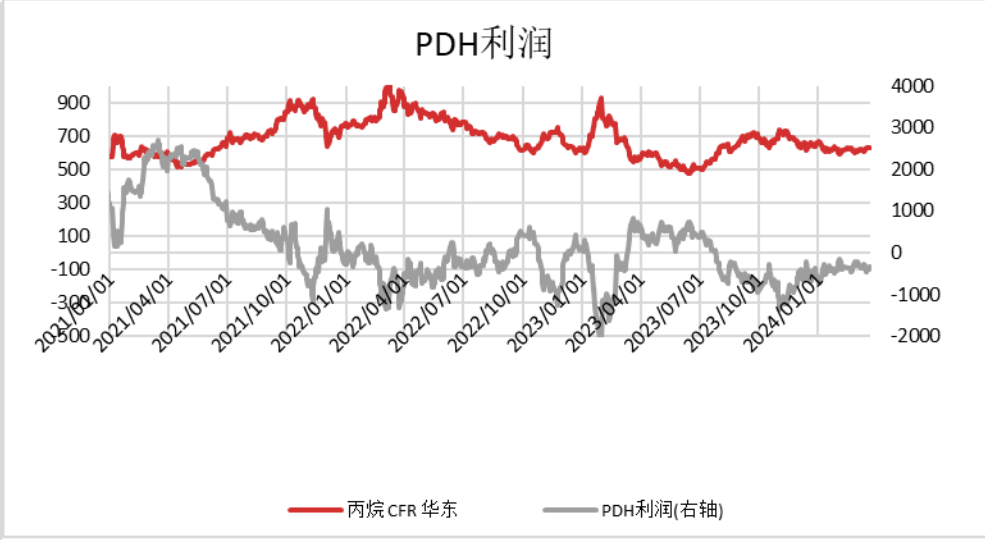
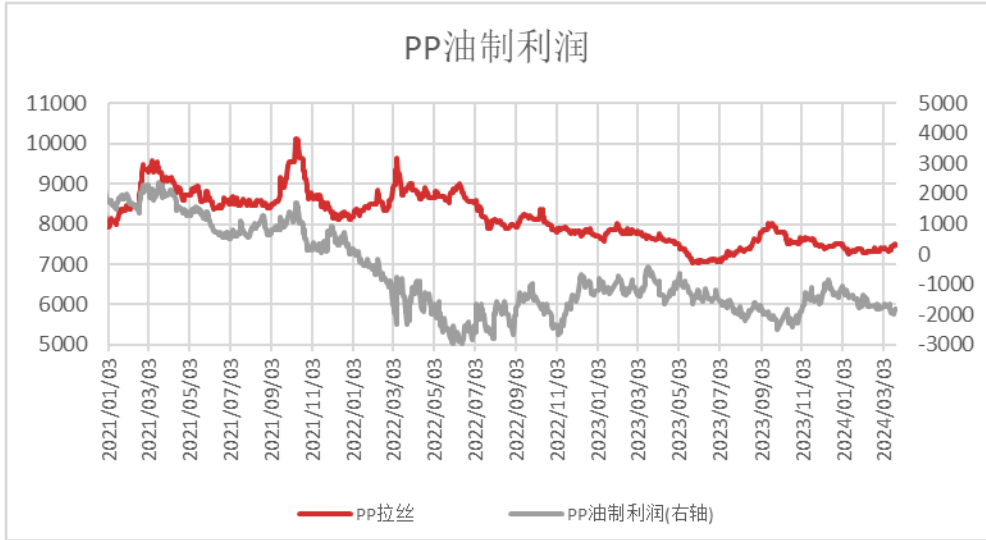
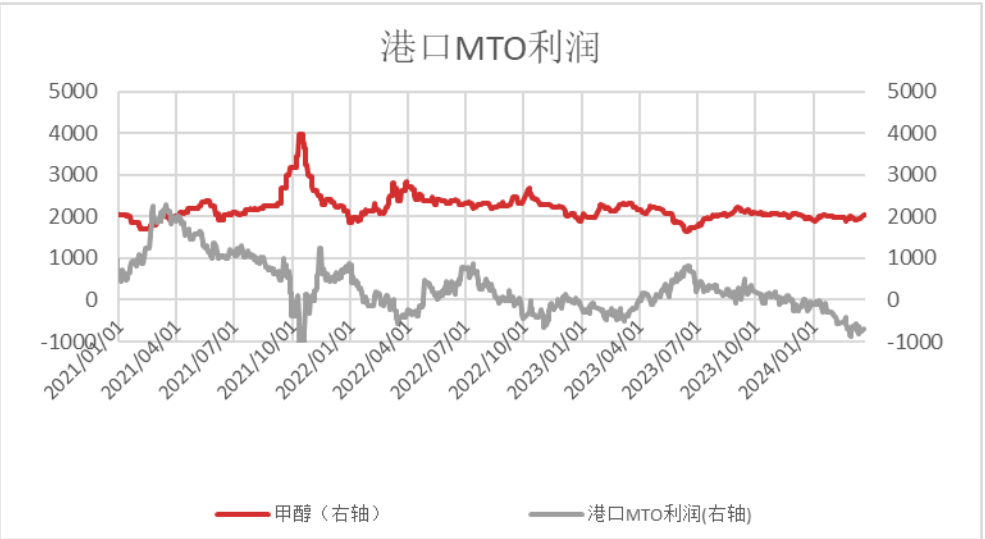
醋酸利润



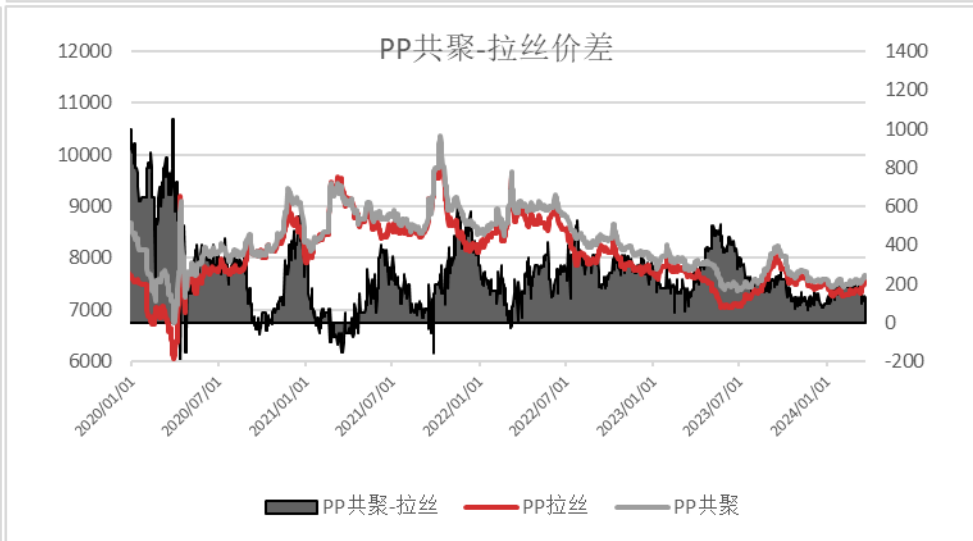
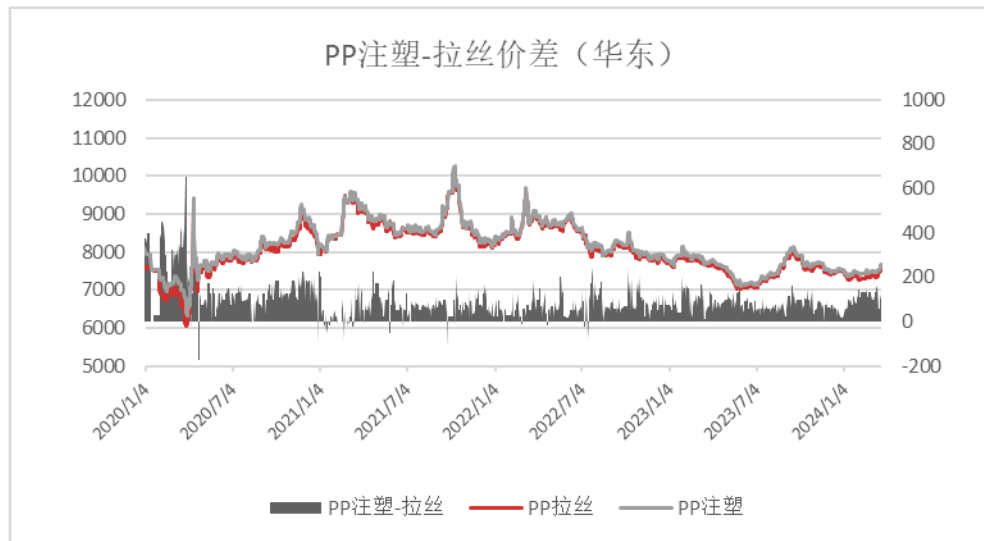
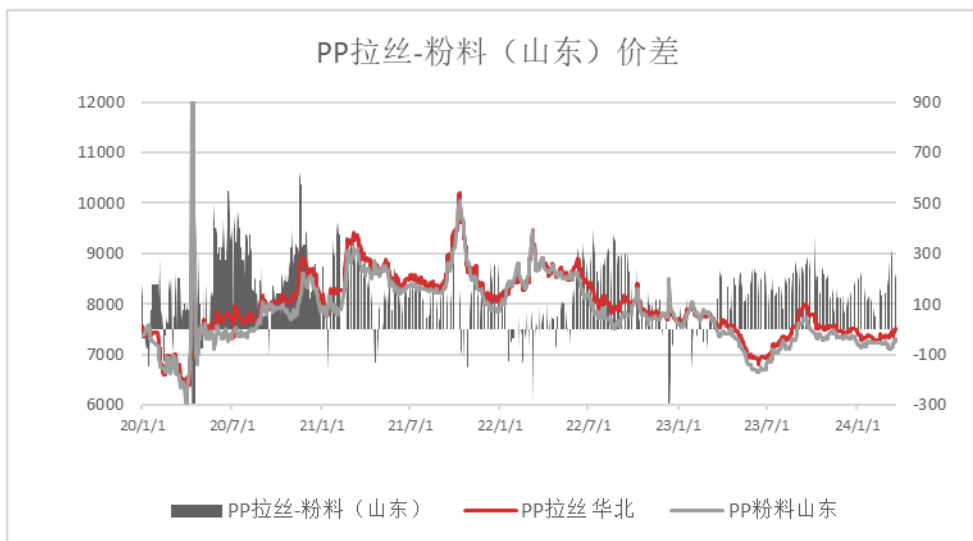
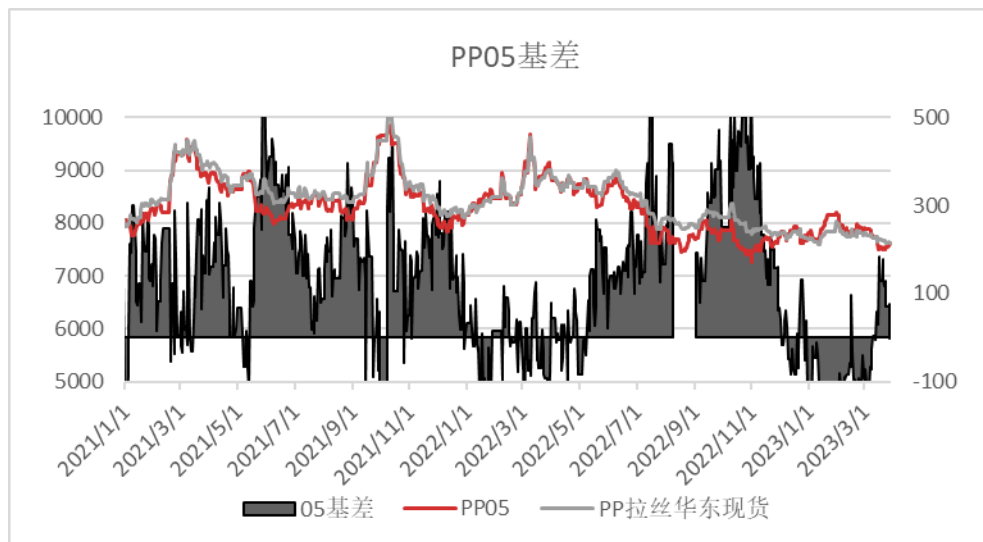
PP：需求略有好转

供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为79.13%，较上一周下降0.48个百分点。下周PP装置检修损失量在12.47万吨，较本周增加16.11%。
需求	下游开工环比提升2%-3%，同比偏低。BOPP样本订单天数较上期+5.17%。塑编样本企业平均订单天数较上周+4.52%。
价差	不同来源成本利润均有亏损，利润恶化。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。共聚走强，注塑偏弱，粉粒料价差走扩。
库存	石化库存82.5万吨，环比下降4.5万吨。生产企业库存65.42万吨，环比-0.14万吨。贸易商样本企业库存量环比-0.2万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比+1.23%，成品库存-3.98%。塑编原料库存天数较上周-0.53天，成品库存+6.05%。
总结	原油价格偏强，PP成本利润恶化，意外检修增多。下游BOPP成品库存下降，有补库动作，预计后续开工将有所提升，塑编厂阶段性补库，力度有限，产业中上游库存去库下降。基本面存边际改善，但上升驱动不强，预计价格震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

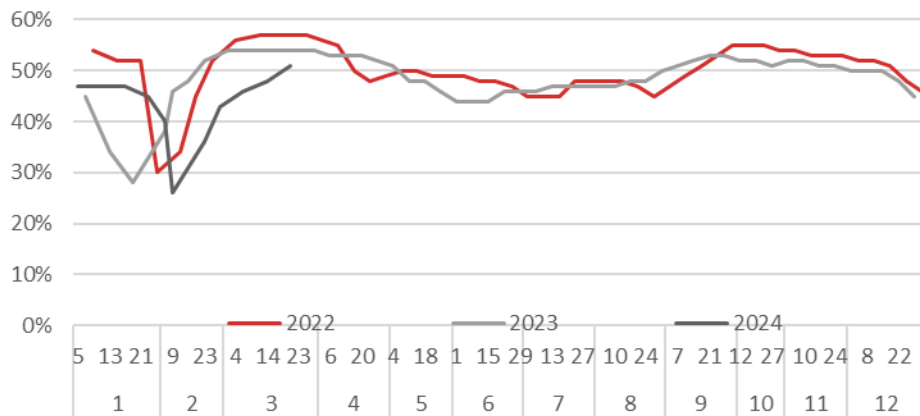


PP价差

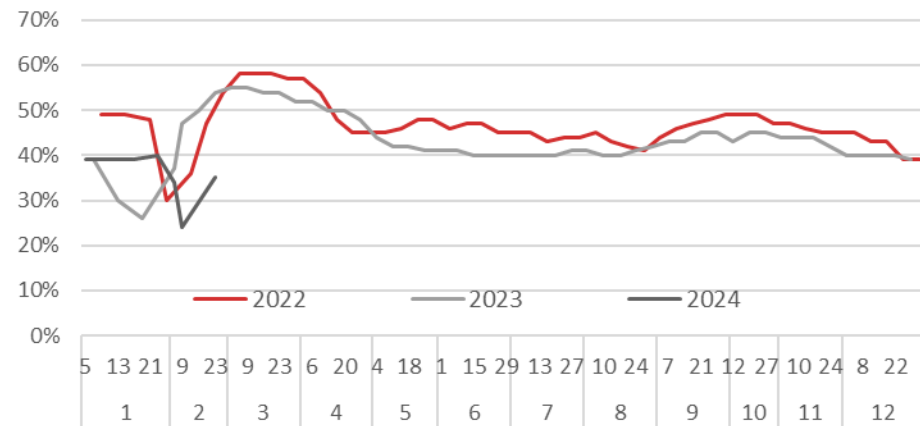


PP下游开工率

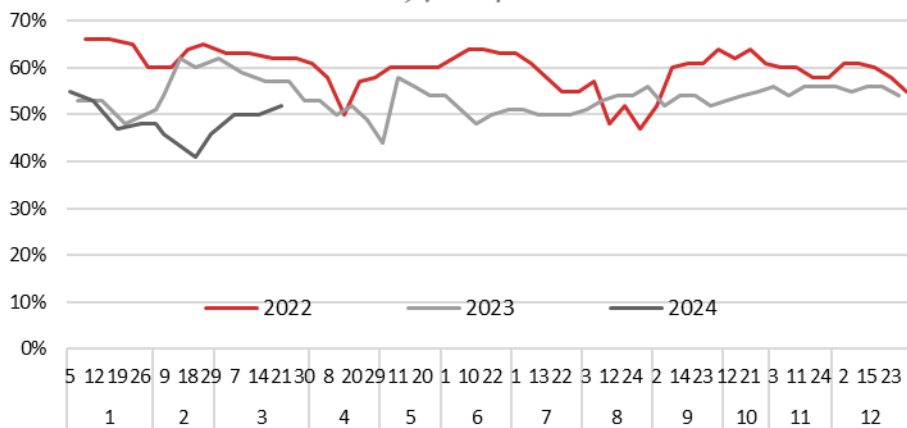
注塑开工率



塑编开工率



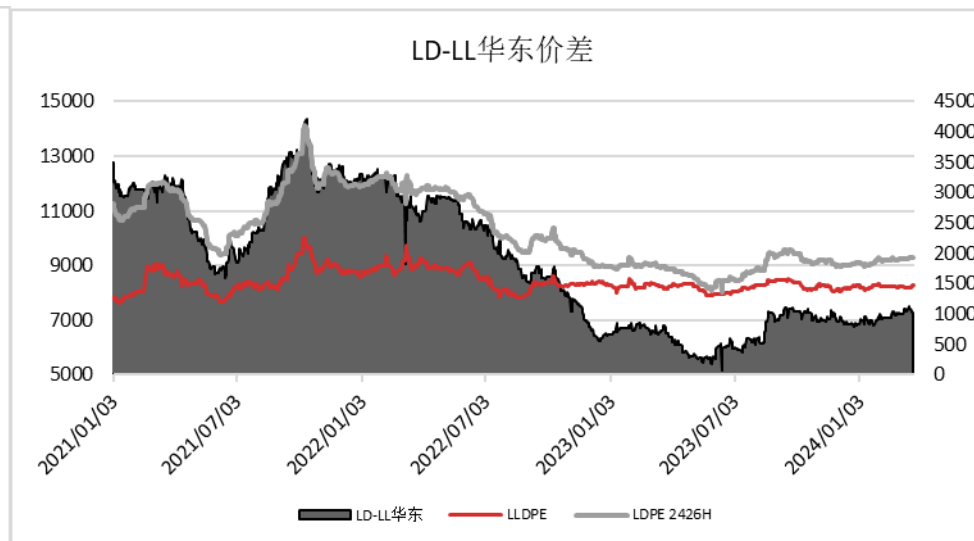
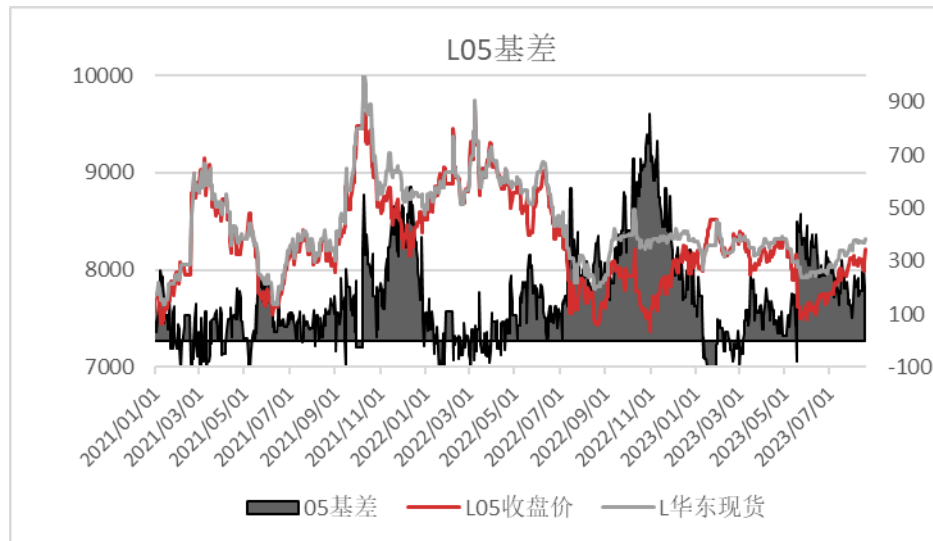
BOPP开工率



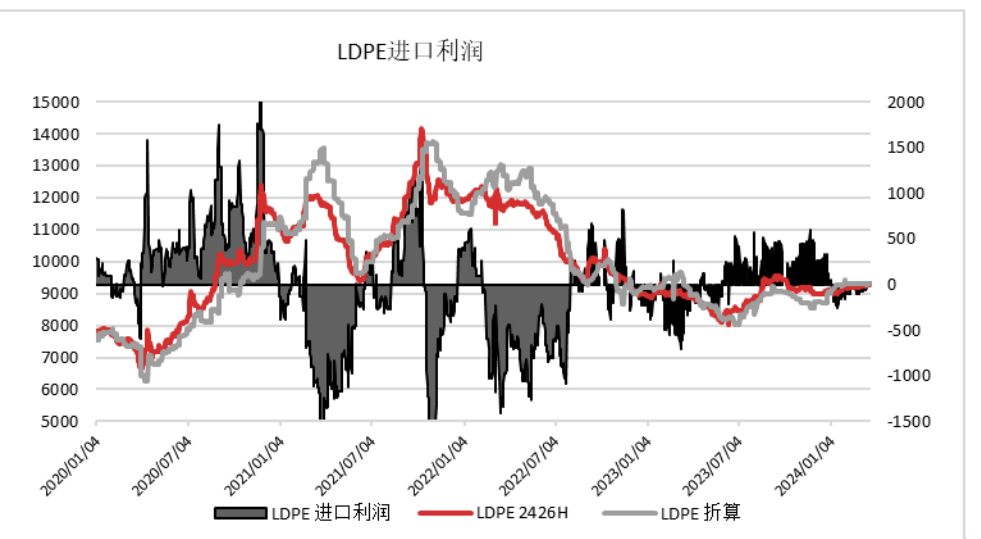
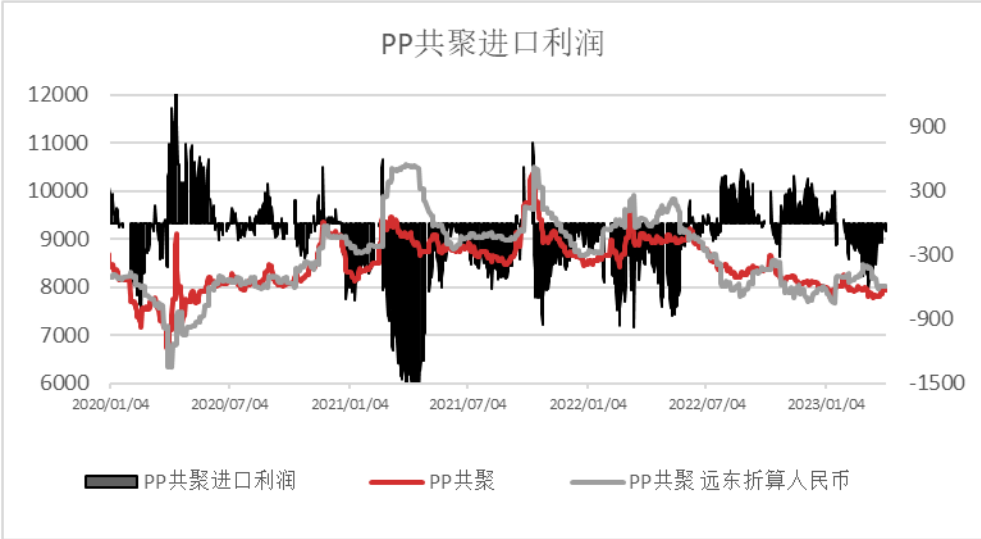
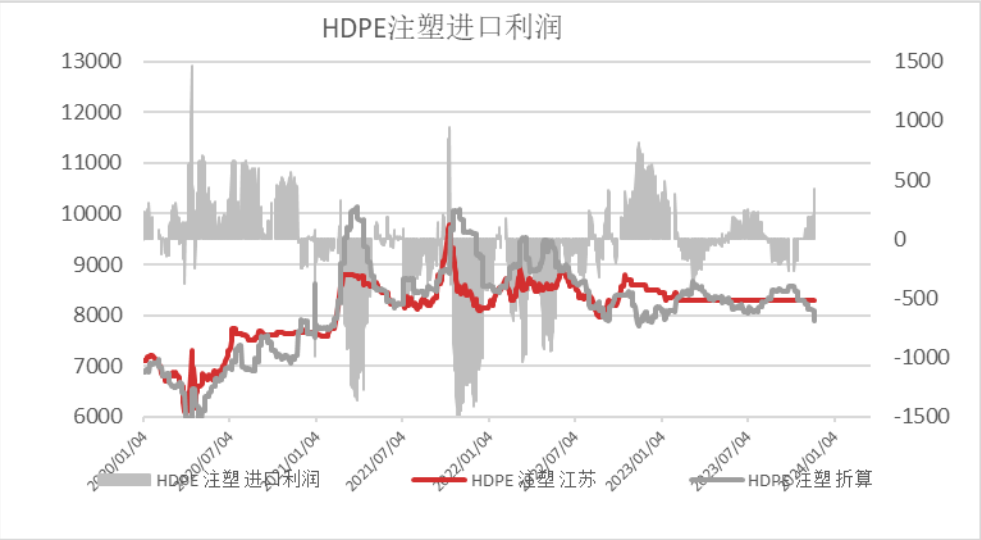
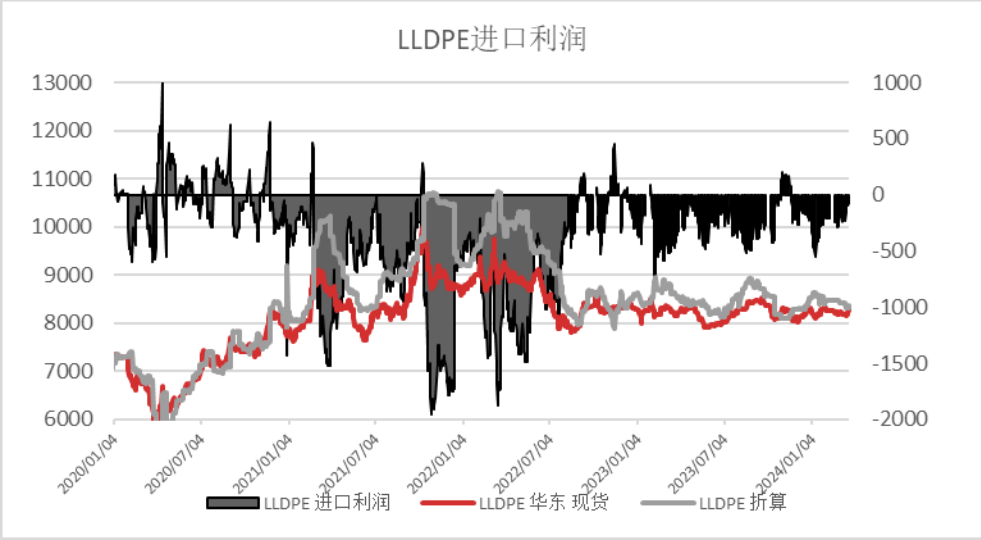
塑料：农膜需求快速修复

供应	本周PE开工负荷在81.52%，较上期-1.43%。下周预估环比本周产量减少，幅度在1.25%。
需求	本周下游开工部分提升，尤其农膜开工已达同批偏高水平，其他下游同比仍偏低。农膜样本企业订单周环比持稳。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+6.03%，PE管材样本企业采购量在较上周+0.5356万吨。
价差	成本利润恶化，估值偏中性；进口窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量53.03万吨，较上期-3.73万吨，社会样本仓库库存较上周期+1.34吨，环比+1.73%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+2.13%，农膜样本企业原料库存天数环比-0.32天。
总结	下游开工提升，订单跟进，产业库存向下转移。短期内的产量减少和需求提升使得产业压力缓解处于弱平衡当中，部分下游产品开工达到平均水平，对于价格有一定支撑，但总体同比偏低。价格预计震荡偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

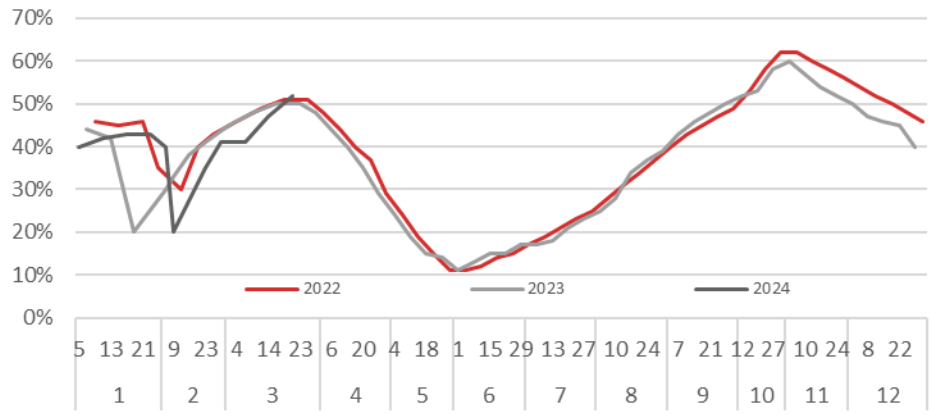


进口利润

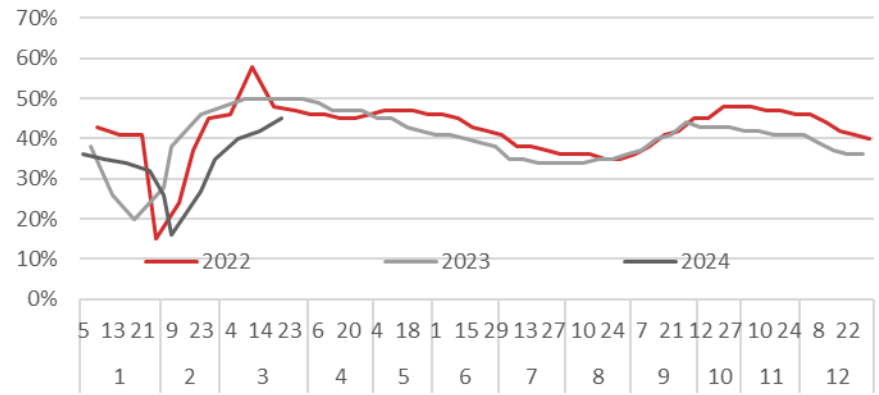


PE下游开工率

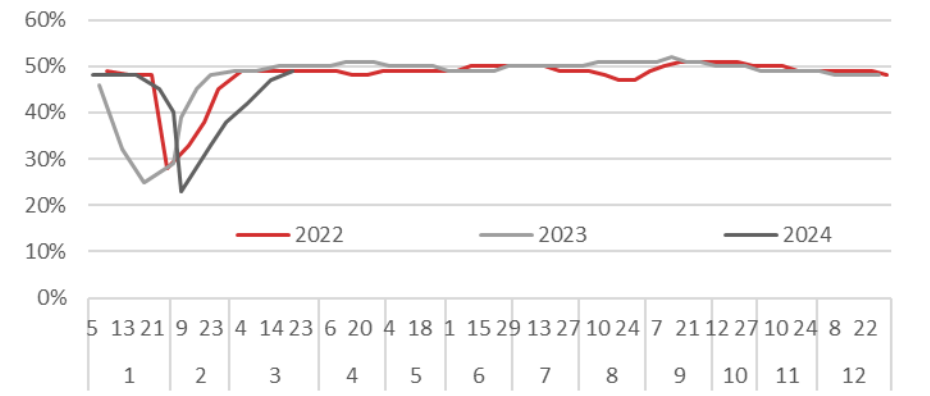
农膜开工率



管材开工率



中空开工率



风险提示与免责声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyy)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

