



节前补库支撑，价格窄幅波动

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-4-29

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

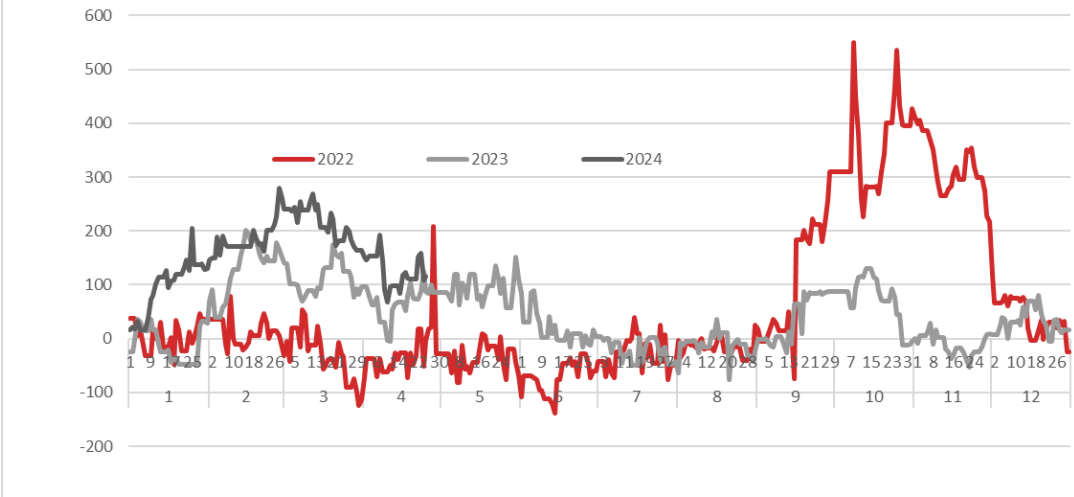
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

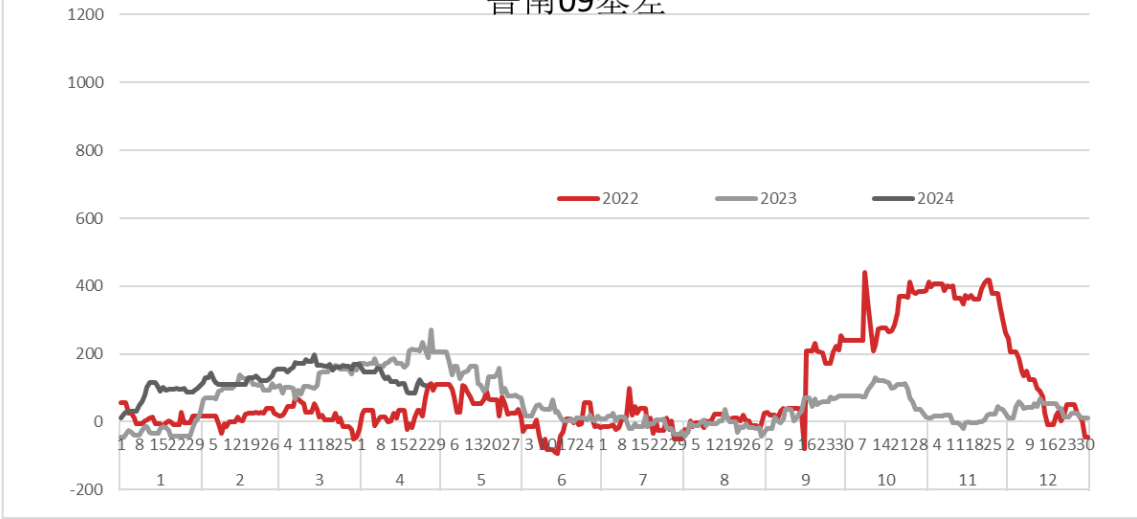
甲醇：累库节点继续推迟

国产供应	国内甲醇开工率为68.59%，较上周下降1.41个百分点，较去年同期上涨3.29个百分点。西北能源30、中煤远兴80装置预计重启，下周内地供应增加。
进口	国际甲醇装置开工率在76.35%，环比下滑4.51%，同比略增0.83%。中东装置意外检修。本周到港阶段性减少，伊朗商谈炒作结束。
需求	本周MTO/MTP装置运行平稳，传统下游开工提升。节前部分下游备货，订单发货量上升。
库存	内地和港口库存超预期去库，绝对库存水平仍然偏低，累库节点继续推迟
价差	本周煤炭价格持稳，火电淡季，价格预计偏弱。甲醇成本估值偏高。59升水，91贴水，月差走弱。MTO综合利润恶化。
总结	阶段性炒作结束，甲醇回看基本面：检修放量，节前备货，库存下降支撑价格。节前价格预计波动不多，关注进口和MTO装置情况。

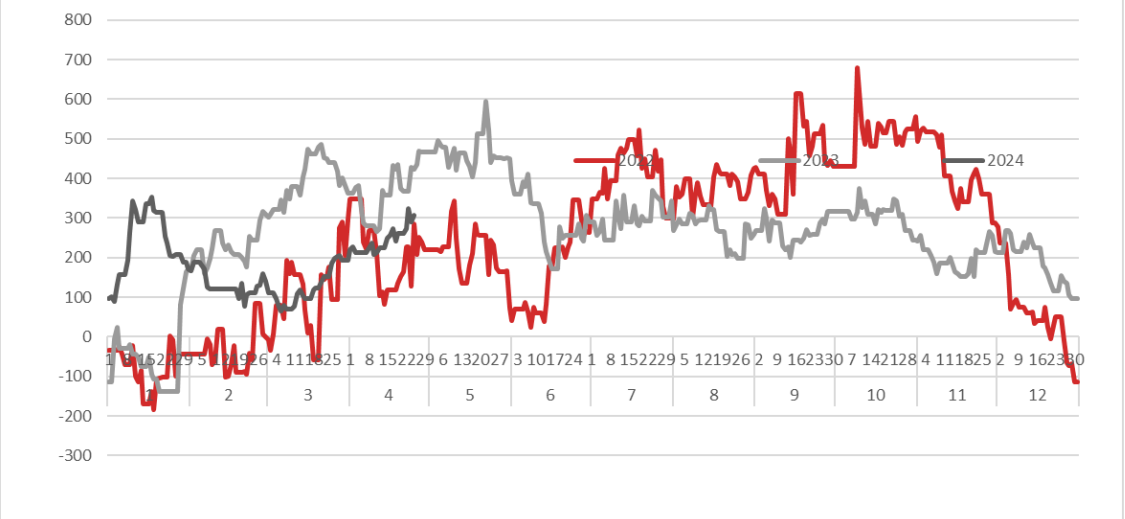
太仓09基差



鲁南09基差

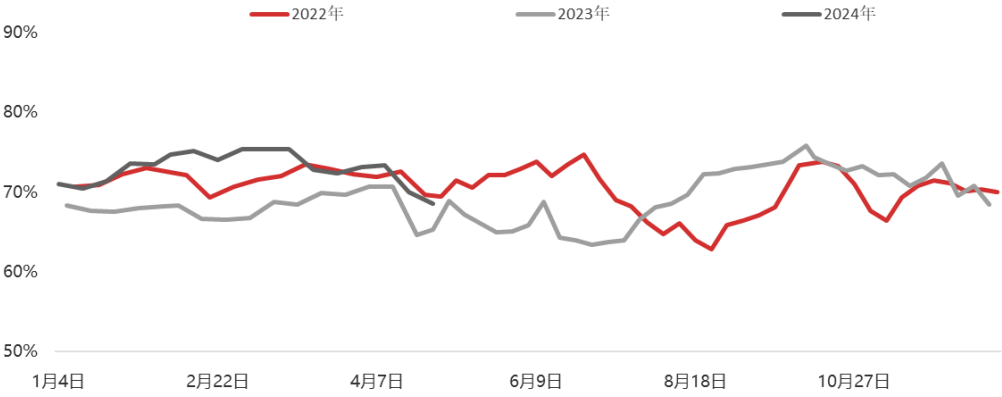


09内蒙基差

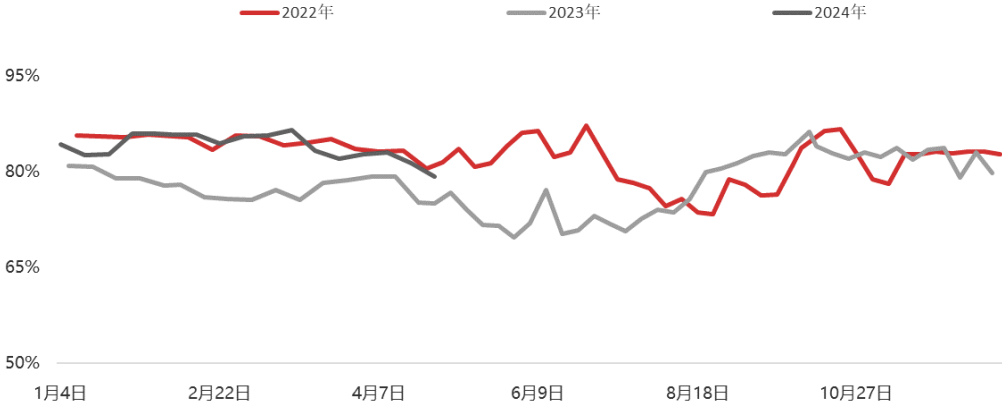


供应端开工

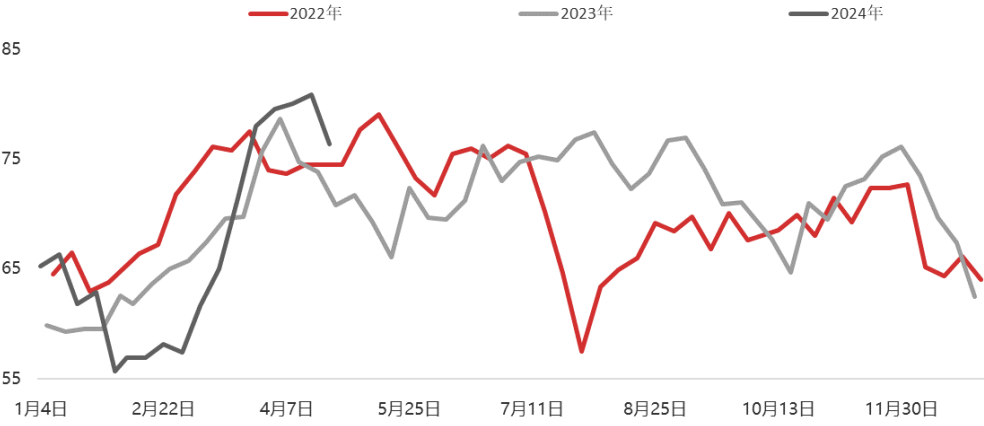
国内甲醇开工



西北甲醇开工

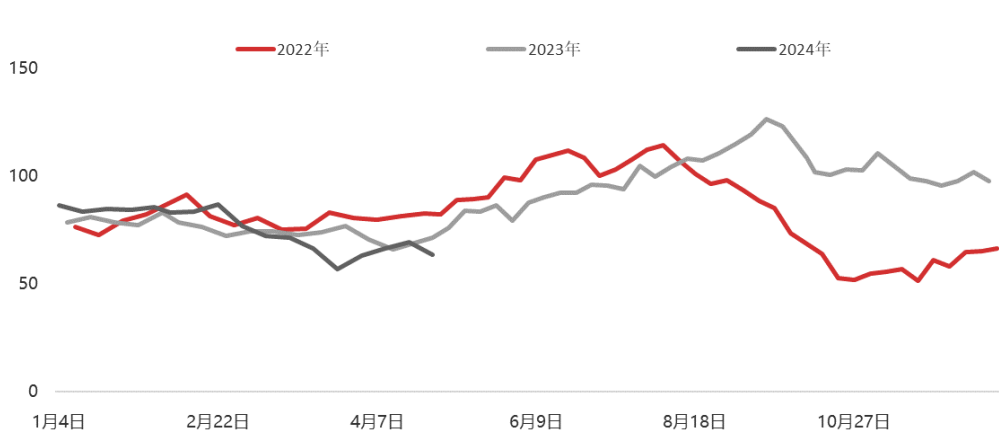


国际甲醇

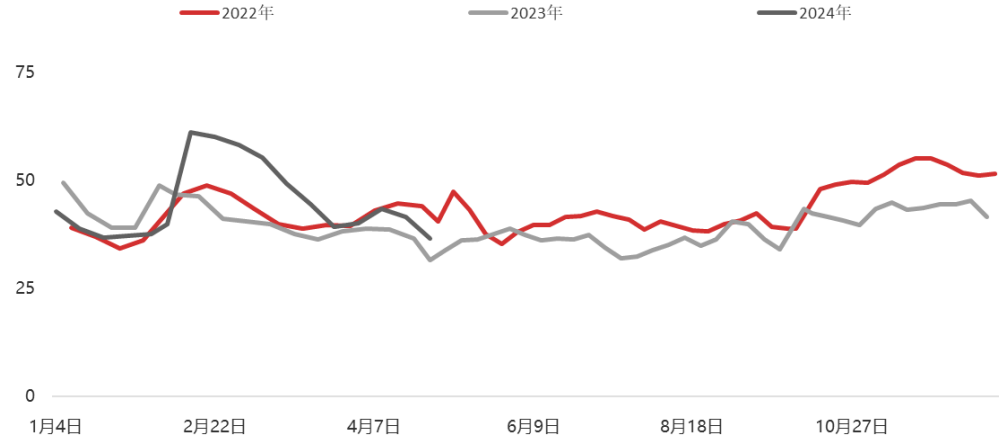


库存与下游开工

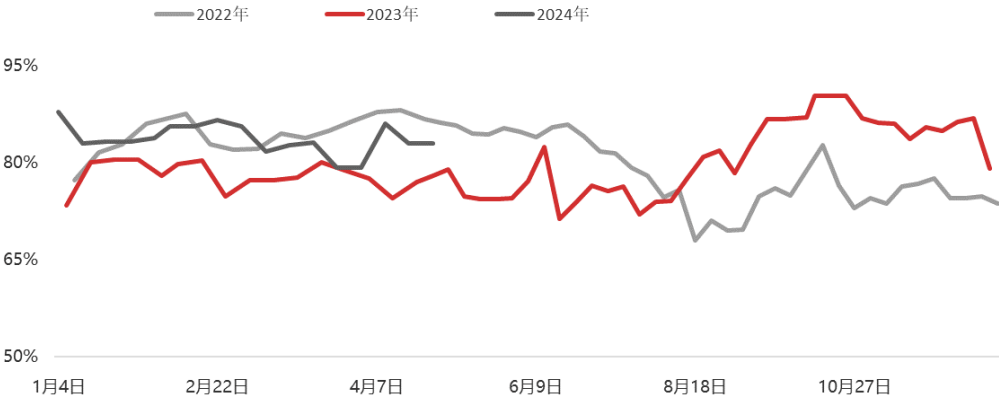
港口库存



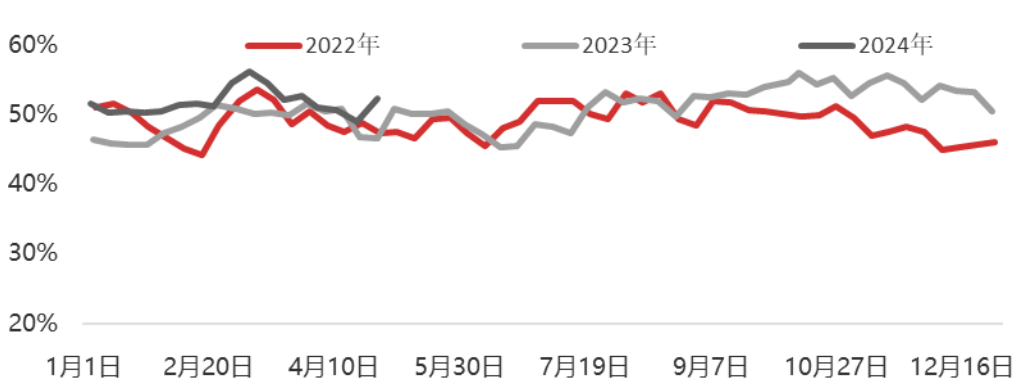
企业厂库



MTO/MTP 开工率

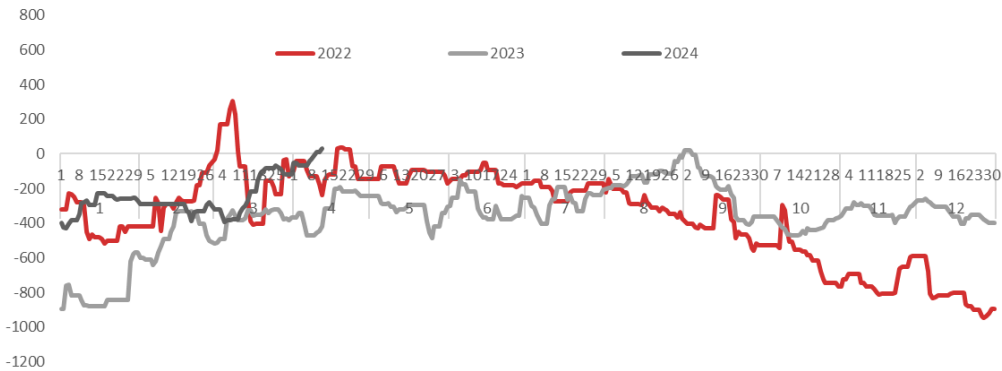


传统下游复合开工率

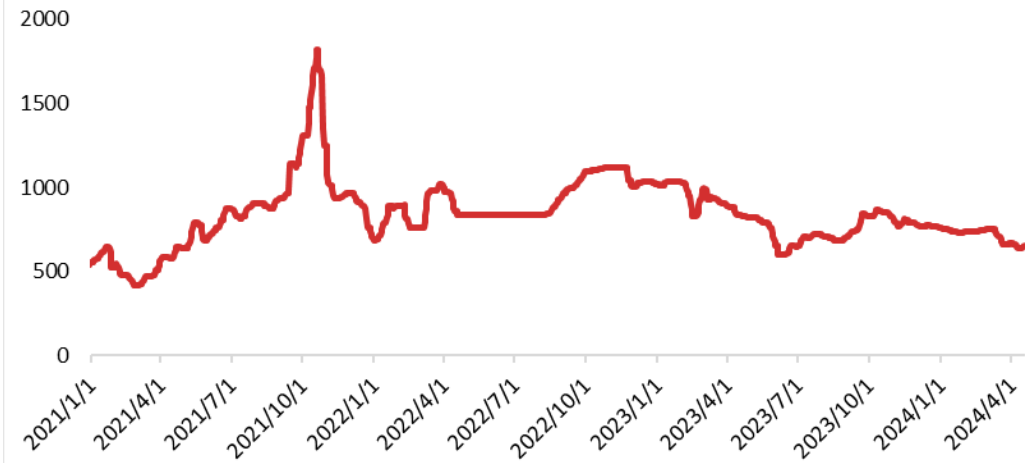


成本利润

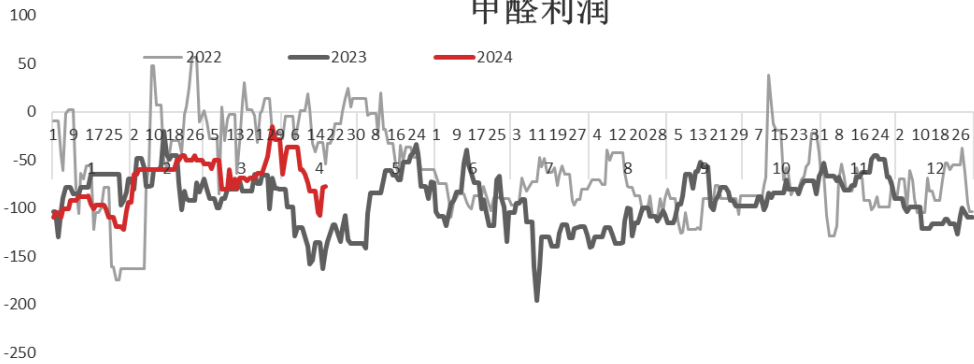
内蒙古煤制甲醇利润



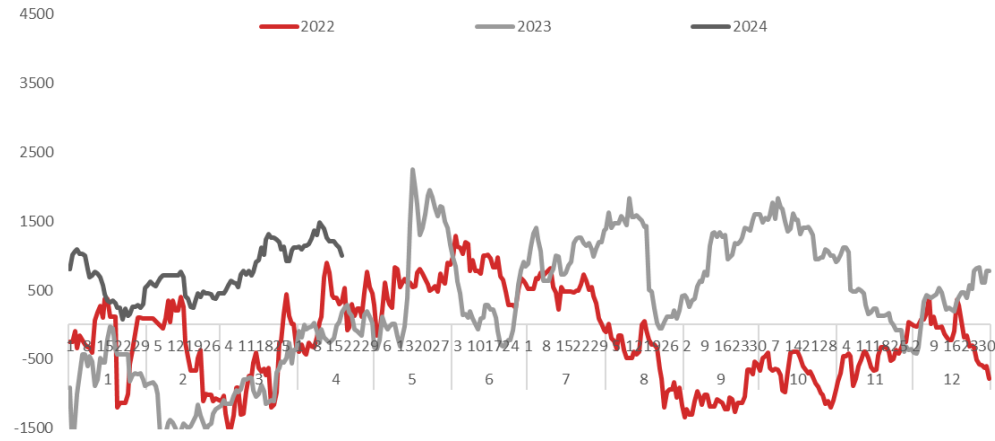
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



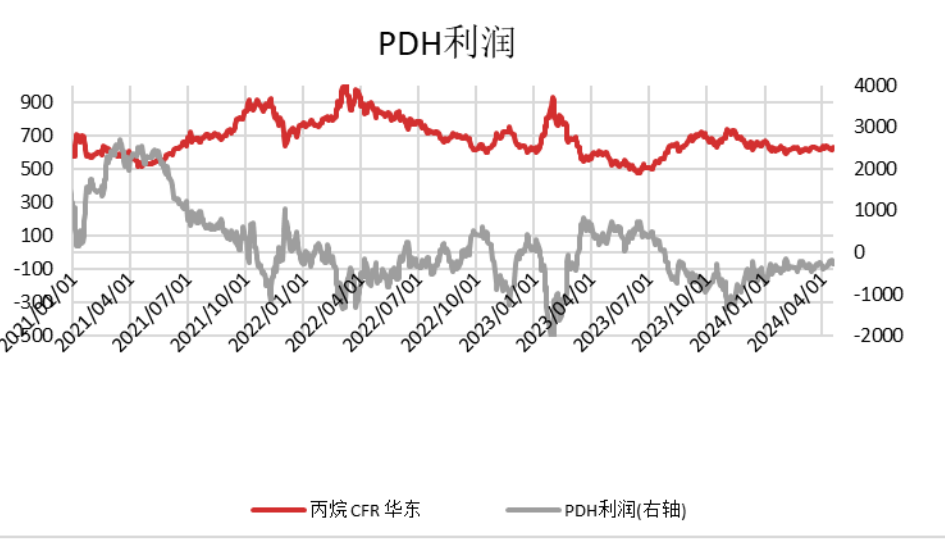
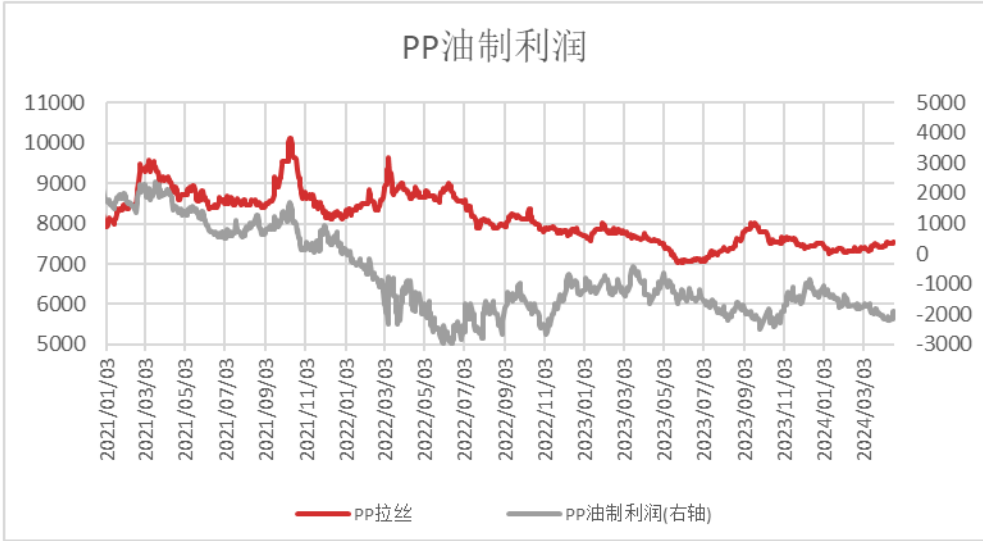
MTBE利润



PP：下游节前谨慎补库

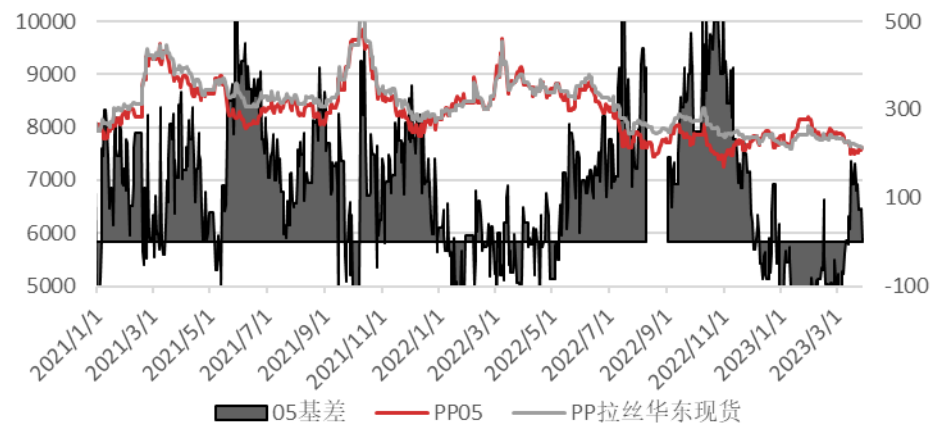
供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为76.72%，较上一周上升1.33个百分点，较去年同期上升2.74个百分点。标品排产比例依然较低下周预计在12.47万吨，环比本周减少9.51%，供应预计小幅增加。
需求	下游BOPP开工+2%，塑编，注塑-1%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+0.21%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+0.78%，PP管材样本企业原料库存天数较上周+1.94%。
价差	油制成本亏损，其他成本利润继续恶化。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。
库存	石化库存75万吨，环比-4.5万吨。商业库存环比上期-0.03%，其中生产企业总库存环比+1.16%；样本贸易商库存环比-4.58%；样本港口仓库库存环比+0.17%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-7.79%；纤维级库存环比-4.83%。
总结	PP基本面短期供应小幅回归，但标品仍然较少，节前部分产品补库，产业库存向下转移，节前预计变动不多。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

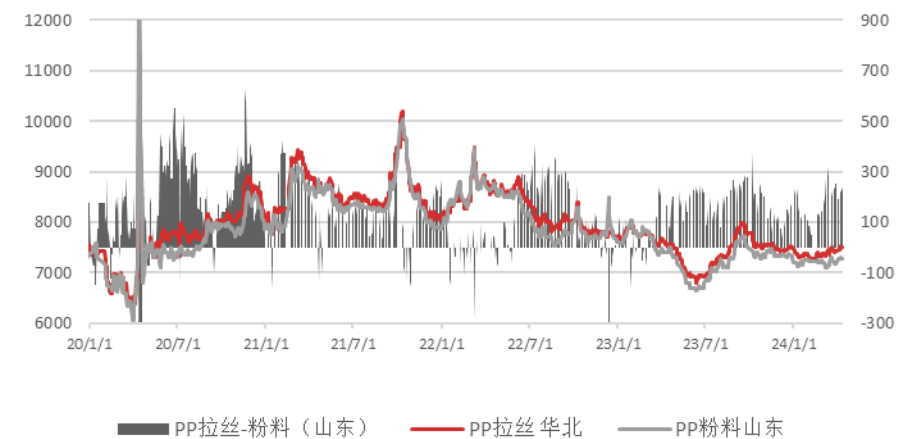


PP价差

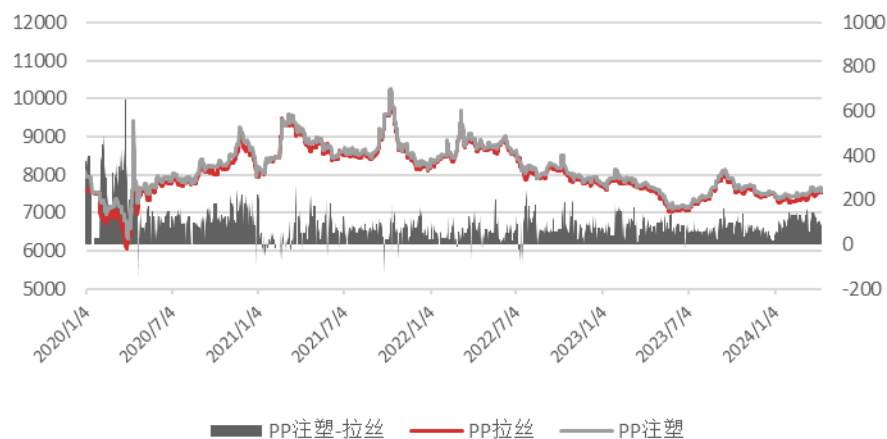
PP05基差



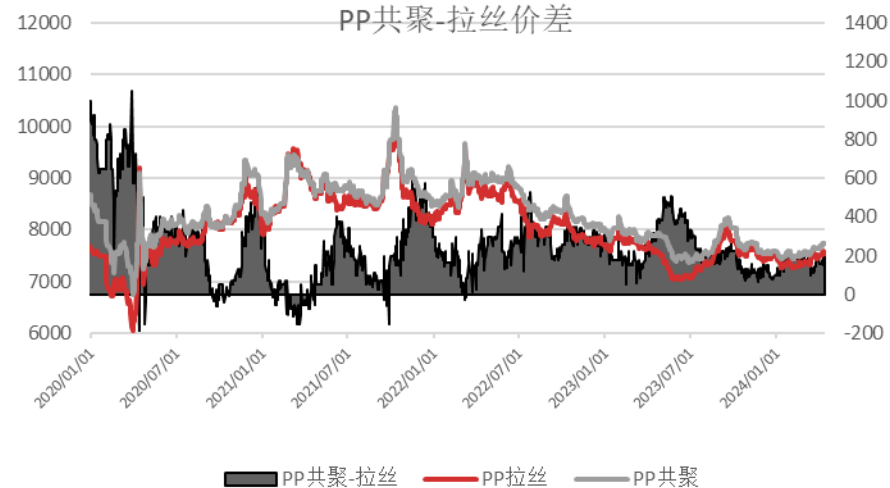
PP拉丝-粉料（山东）价差



PP注塑-拉丝价差（华东）

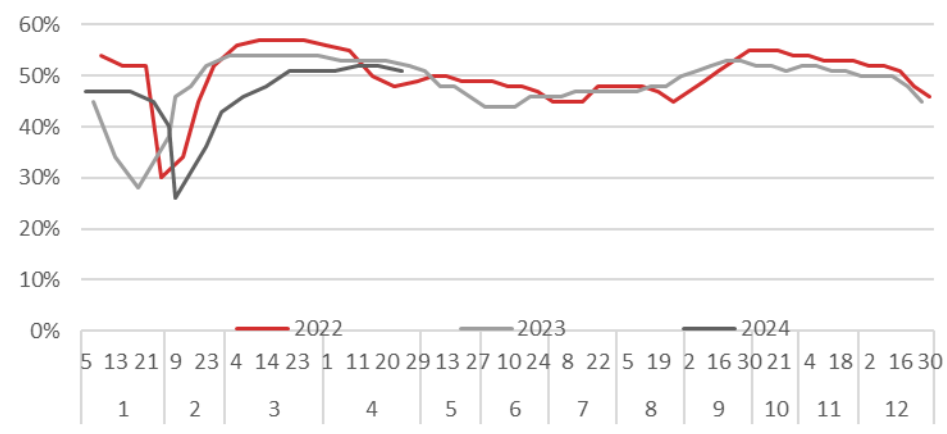


PP共聚-拉丝价差

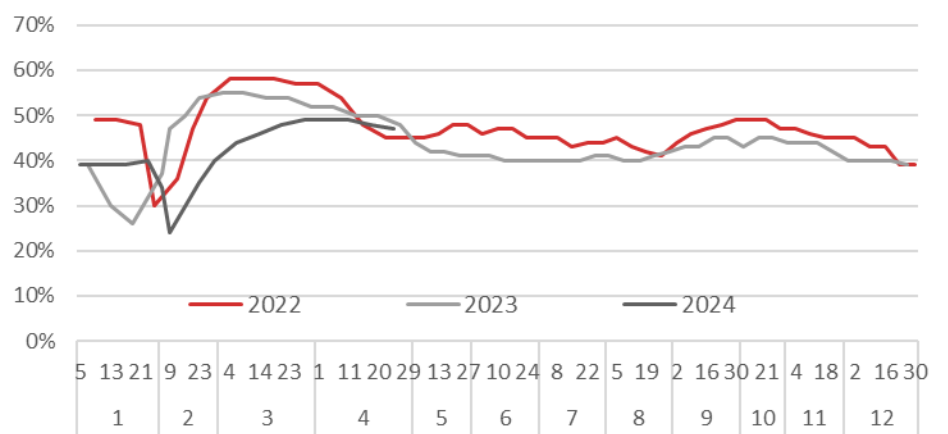


PP下游开工率

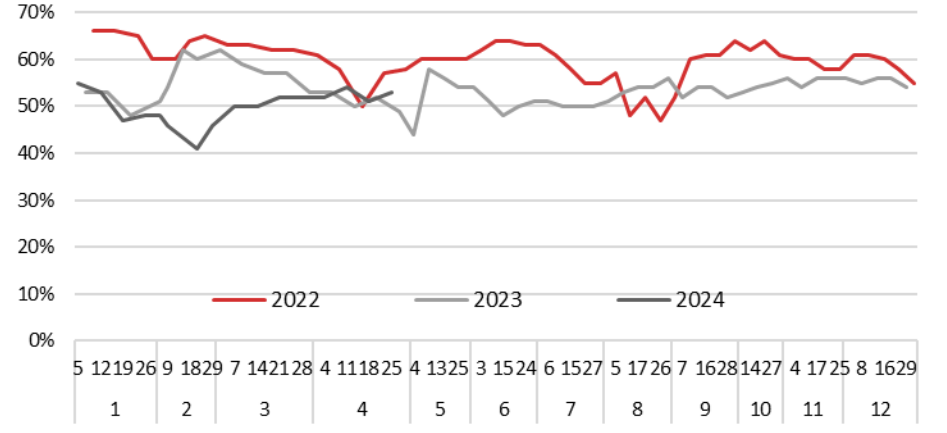
注塑开工率



塑编开工率



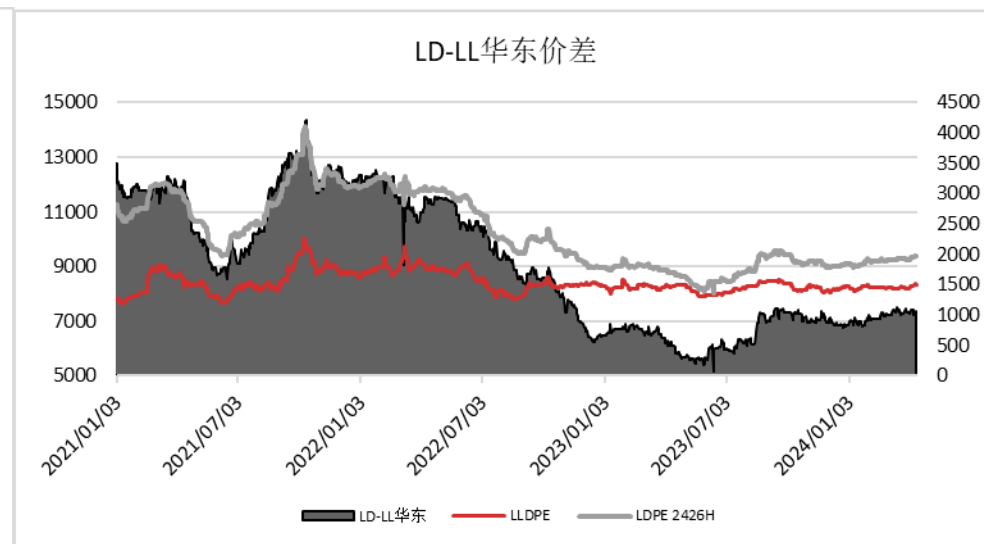
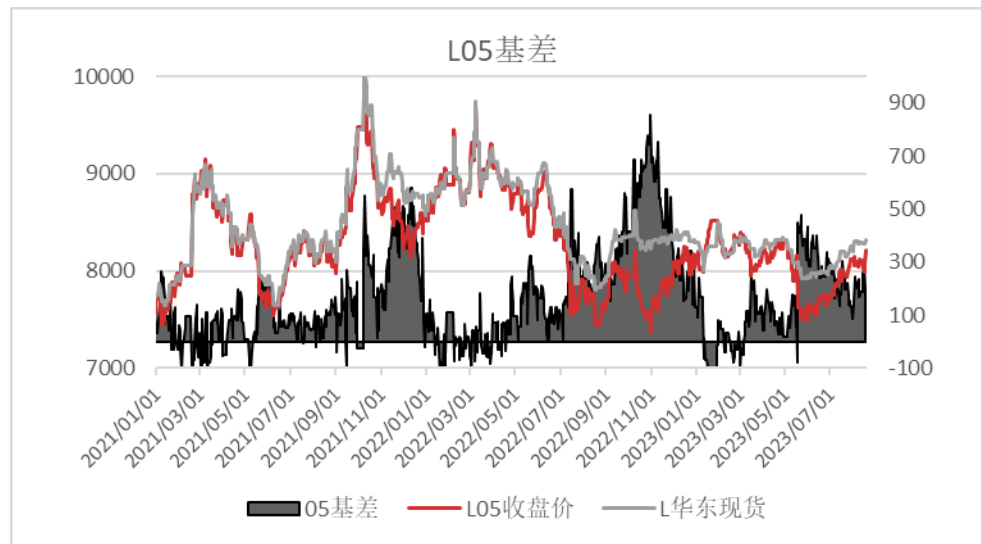
BOPP开工率



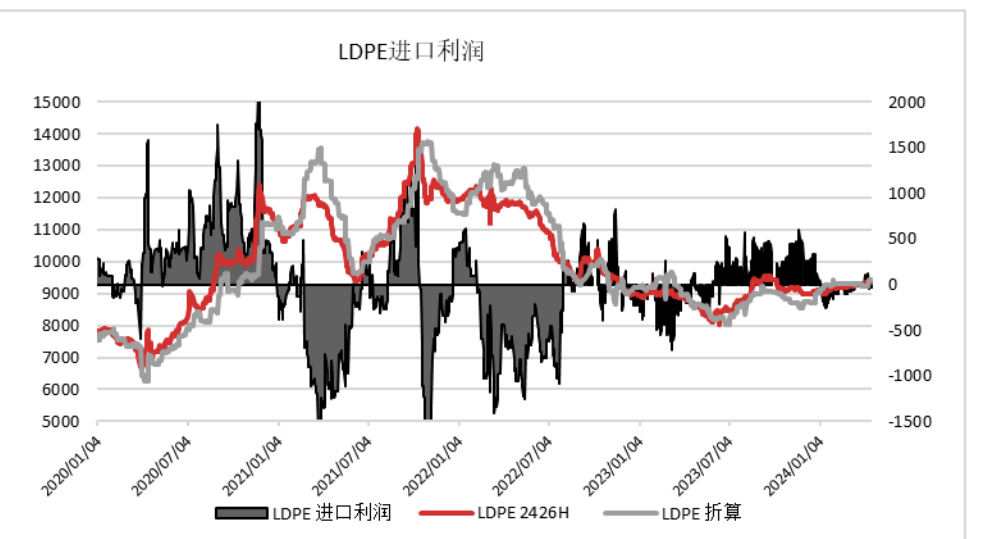
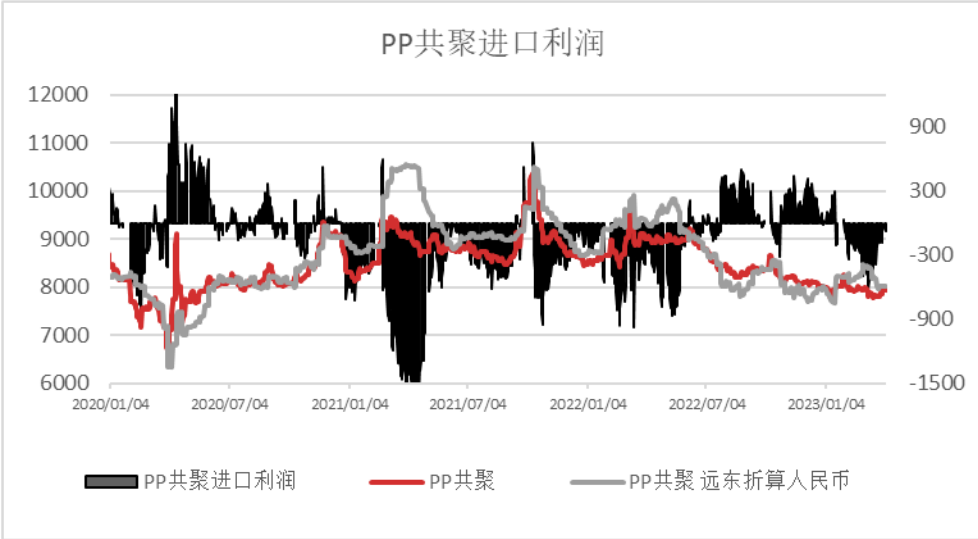
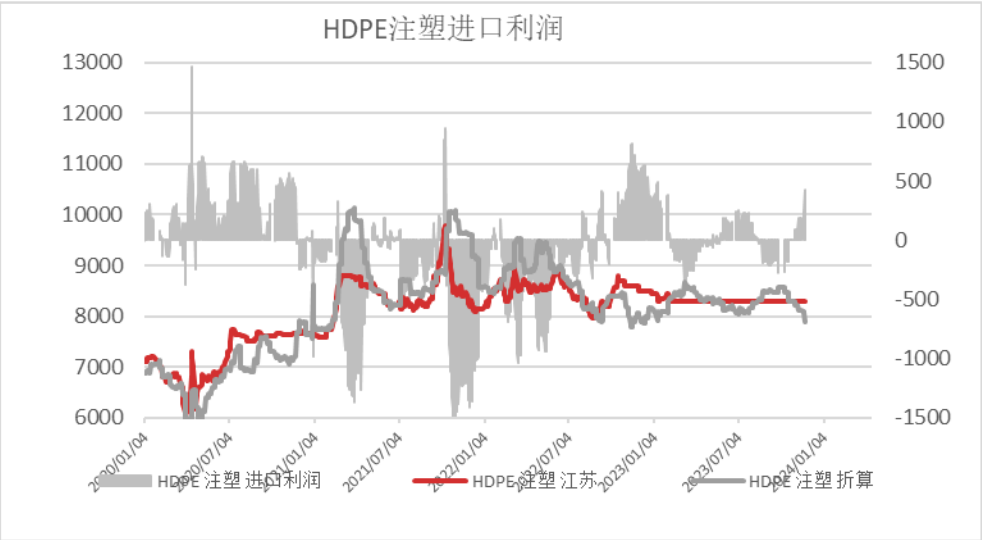
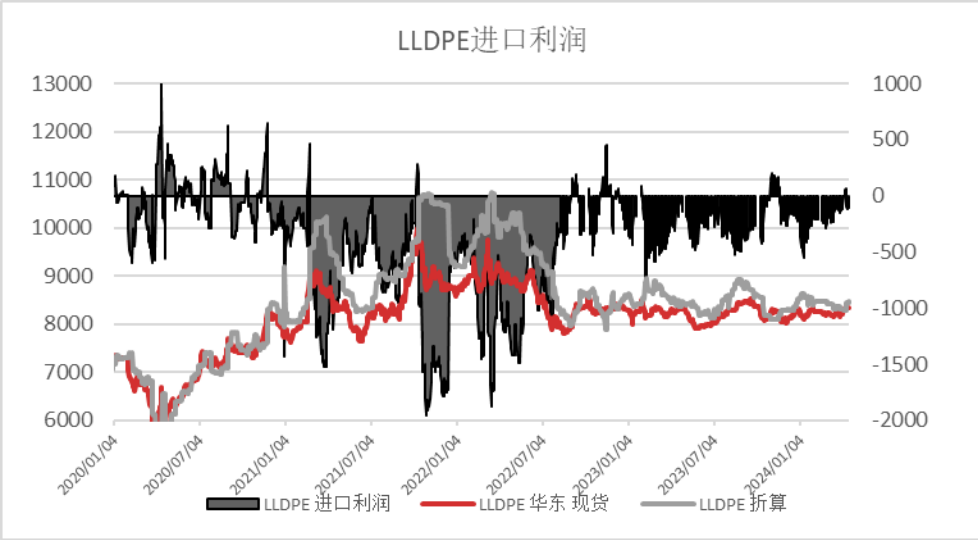
塑料：供需双减

供应	本周PE开工负荷在75.34%，较上期上升0.69个百分点。损失量水平偏高。下周预估环比本周产量增加，幅度在4.93%。
需求	本周下游开工环比走弱，农膜下降6%、管材下降2%，其他变动不多。农膜订单大幅减少进入淡季，包装膜和管材订单小幅增加。
价差	油制成本利润修复，估值偏中性；LLDPE、LDPE、HDPE薄膜及HDPE注塑进口窗口处于开启及待开启状态，其他类别窗口均处于关闭状态，其他进口窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量48.09万吨，较上期跌0.36万吨，环比跌0.74%。社会样本仓库库存较上周期-2.7吨，环比-3.82%。
总结	塑料供应端下降明显，需求同样大幅走弱。节前部分下游有补库需求，产业库存以消耗为主。单边价格震荡。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

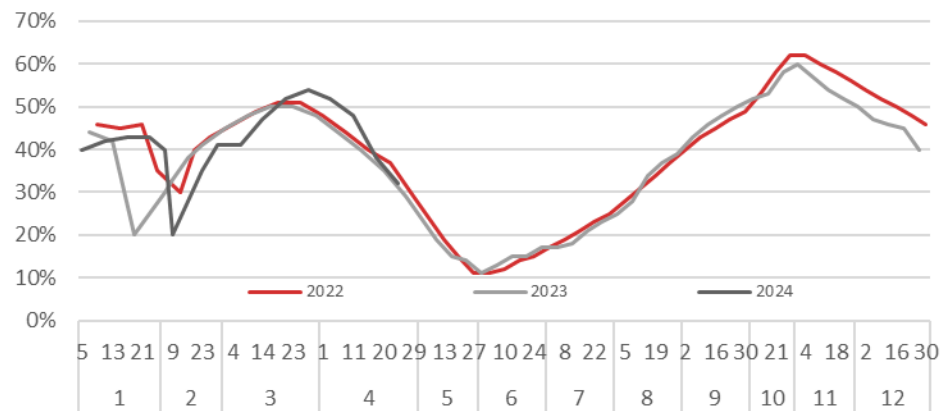


进口利润

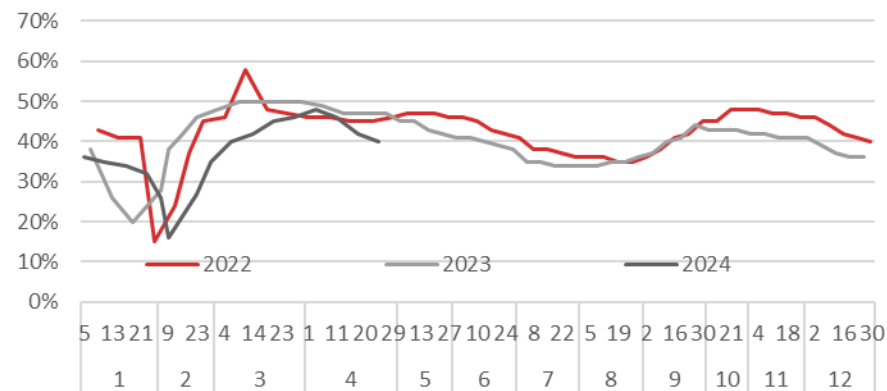


PE下游开工率

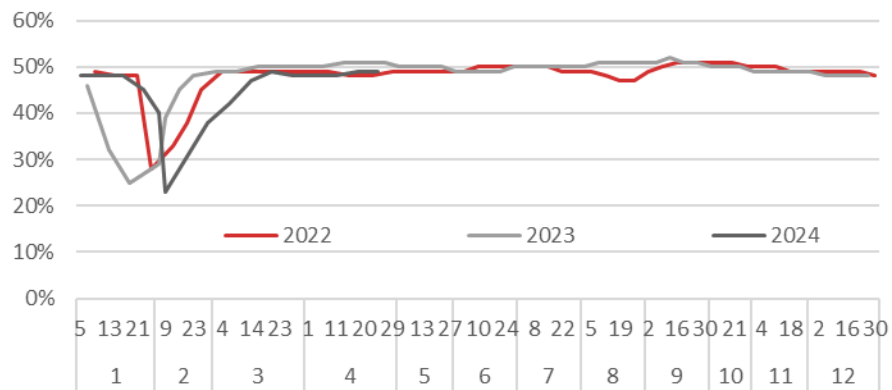
农膜开工率



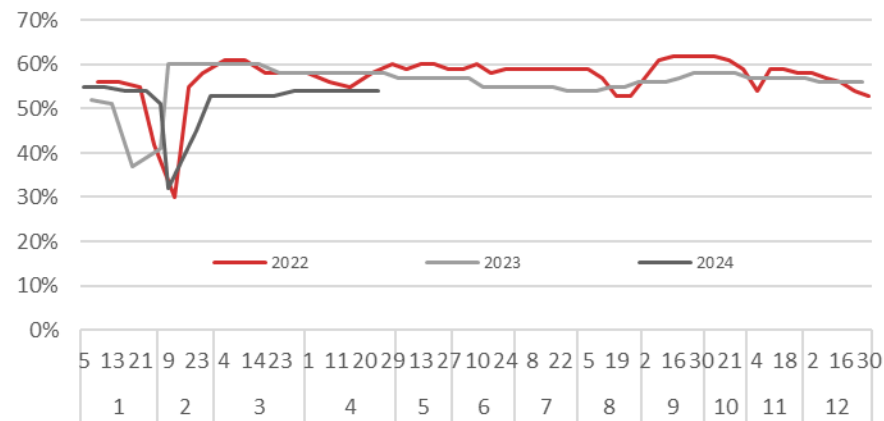
管材开工率



中空开工率



包装膜开工率



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

