



基本面利空加码，价格或承压

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-5-27

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

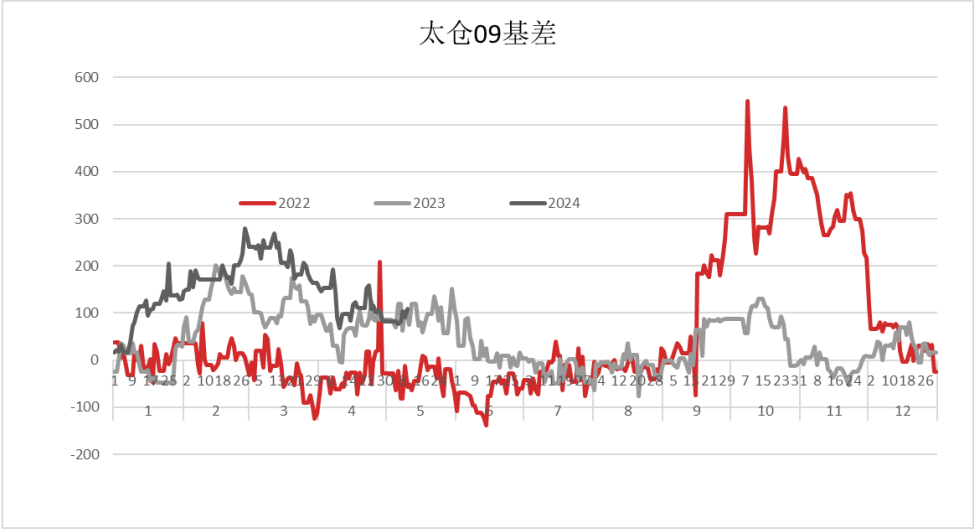
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：利空加码

国产供应	国内甲醇开工率为69.51%，较上周提升4.37个百分点，较去年同期提升4.51%。近期装置集中重启，下周供应预计仍有增加。
进口	国际甲醇装置开工71.28%，环比上周略增0.62个百分点，同比增加5%附近。到港货源依然偏少，江苏非主力库存到港量有所增加，或在一定程度上缓解供应问题。
需求	本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在72.67%，较上周提升1.93个百分点，华东MTO降负荷，内蒙一体化装置重启。传统下游略有走低。
库存	港口和内地库存双降，绝对库存水平仍然偏低，累库节点继续推迟。但港口MTO降负荷，非主力库区有增量，下周库存情况或有异动。
价差	本周煤炭价格坚挺，下游需求释放有限，但夏高峰有利多预期。甲醇成本估值偏高。91贴水，月差冲高回落。MTO综合利润恶化。
总结	周内港口MTIO降负荷，现货恐慌抛货，叠加进口预计上涨和内地装置集中重启，甲醇预期略有修正。但当前绝对库存仍低，对价格支撑较强，不宜过分看空。关注库存变动。

甲醇基差

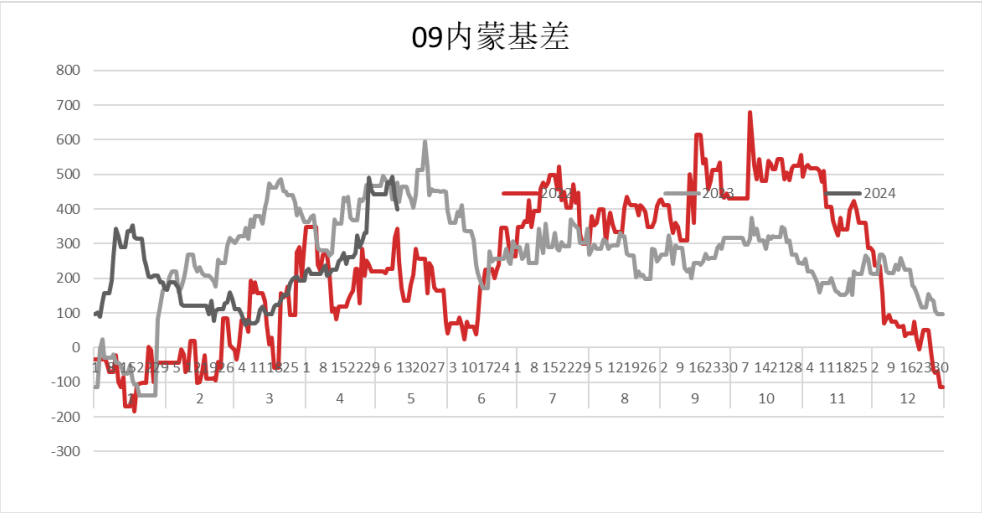
太仓09基差



鲁南09基差

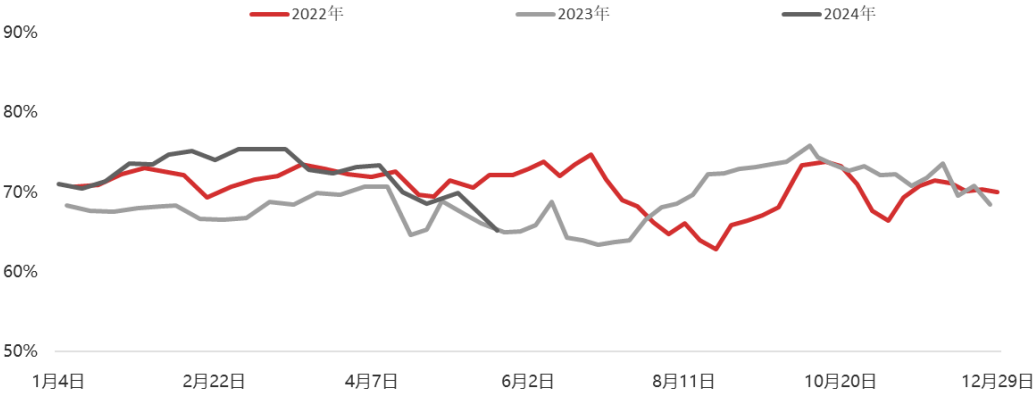


09内蒙基差

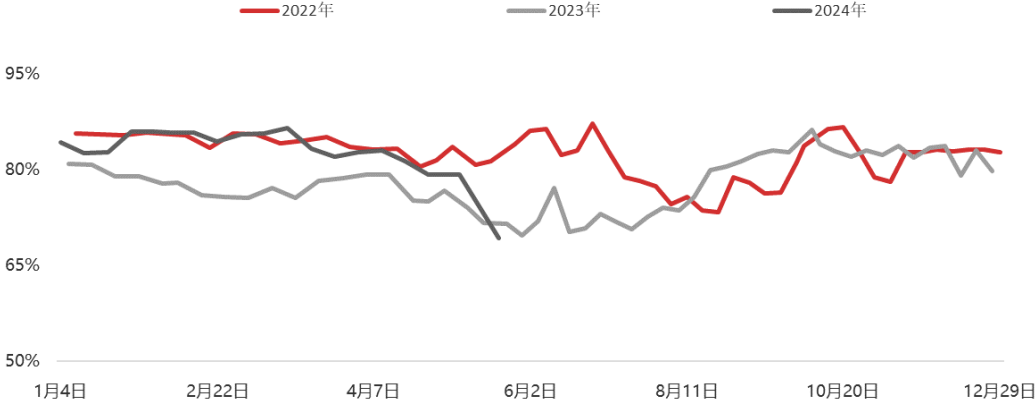


供应端开工

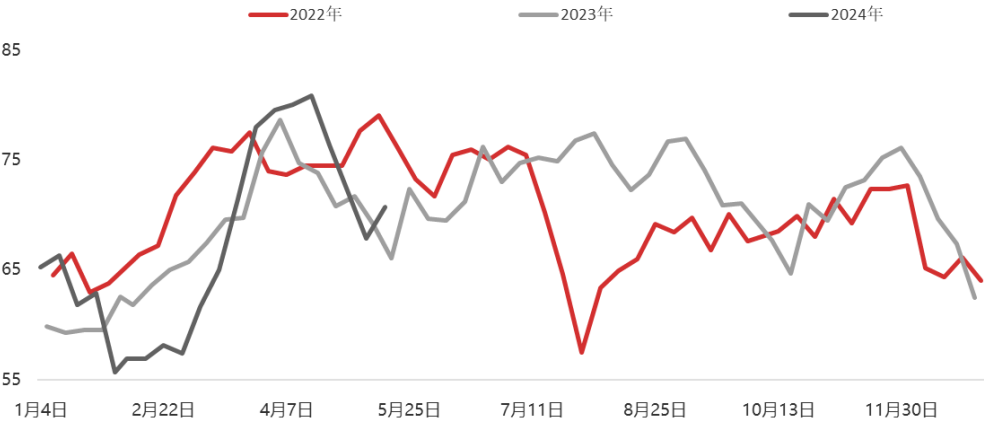
国内甲醇开工



西北甲醇开工

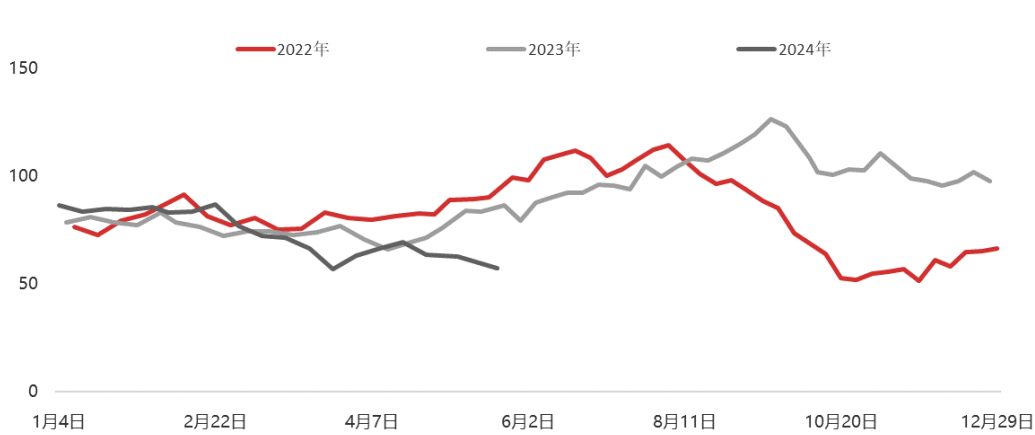


国际甲醇

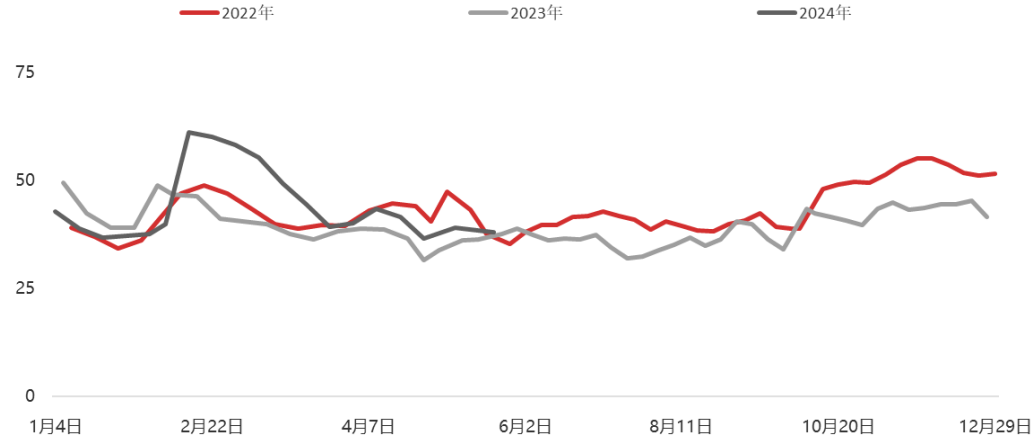


库存与下游开工

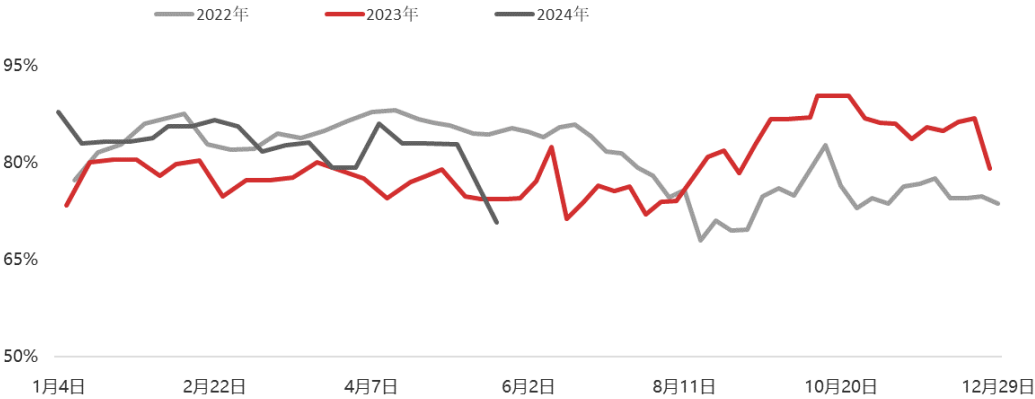
港口库存



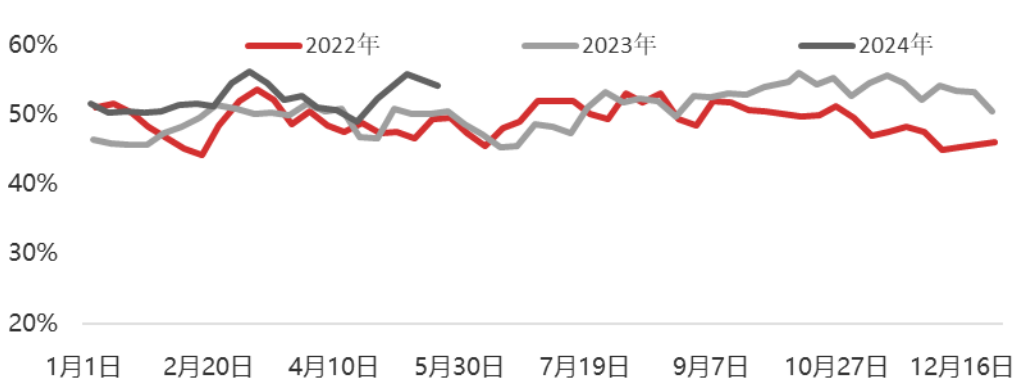
企业厂库



MTO/MTP 开工率

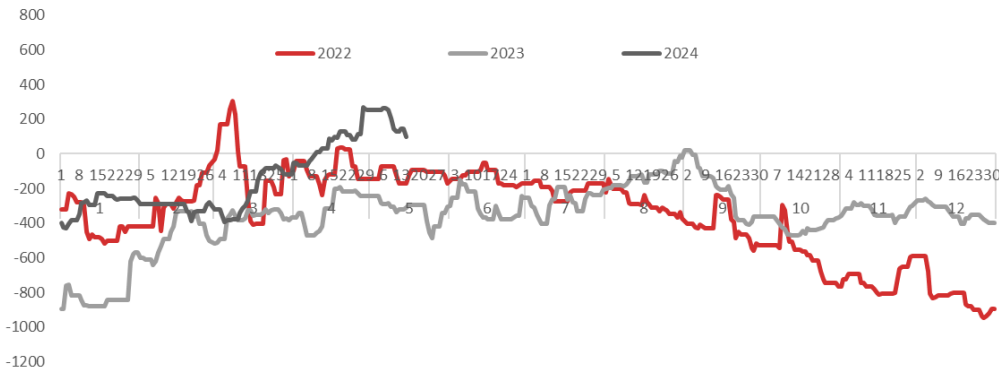


传统下游复合开工率

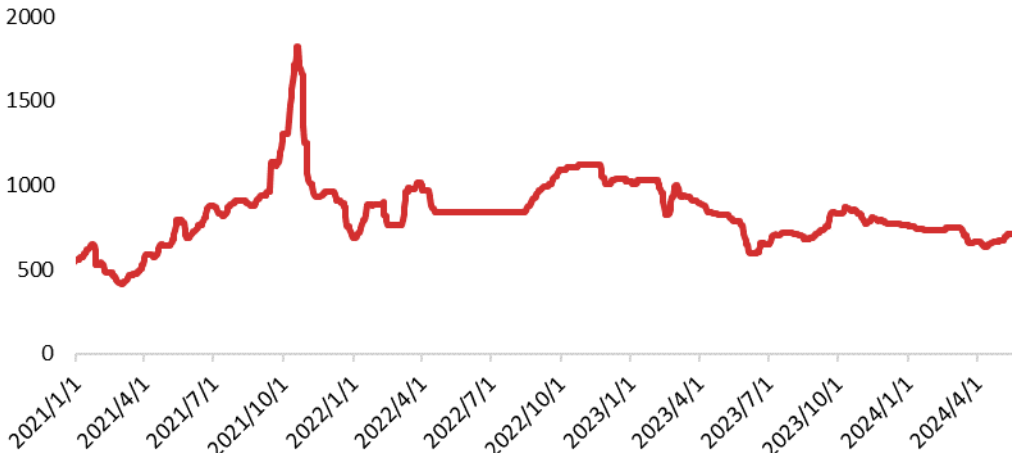


成本利润

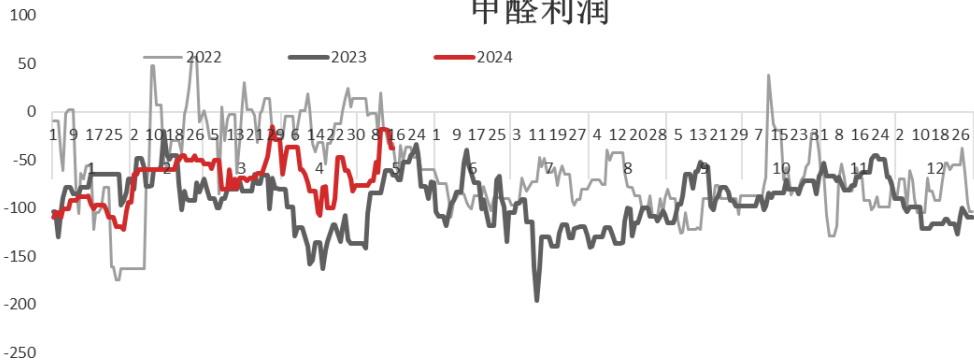
内蒙古煤制甲醇利润



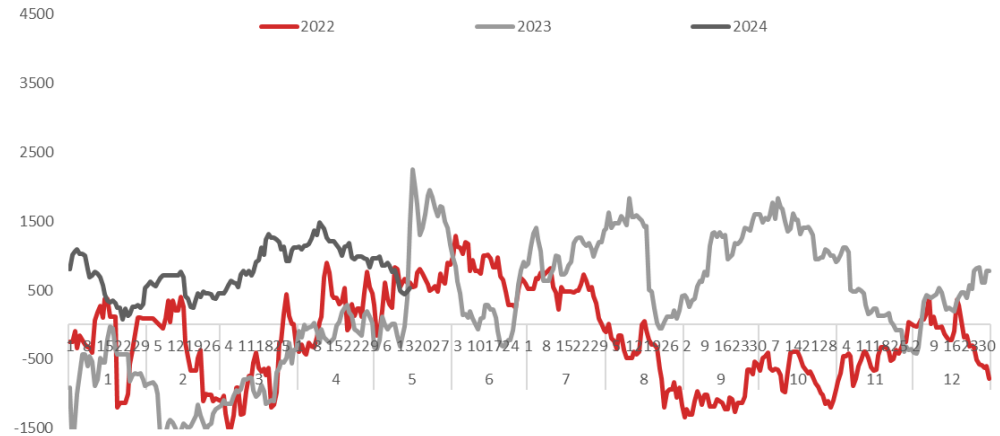
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



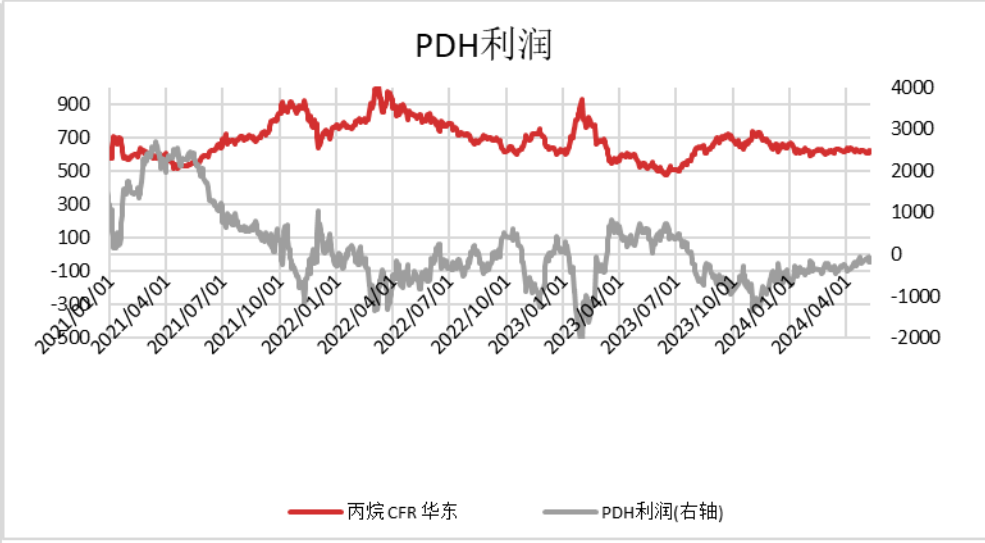
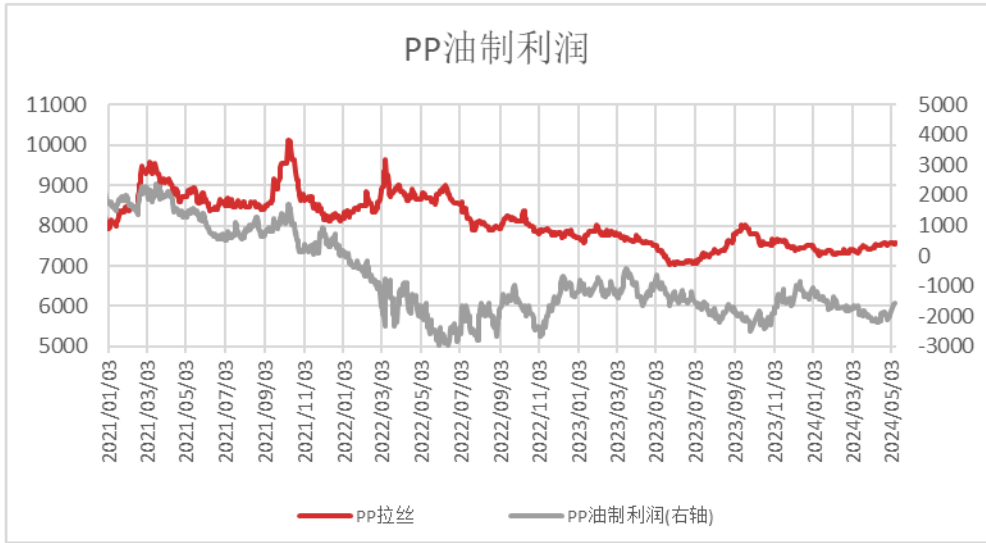
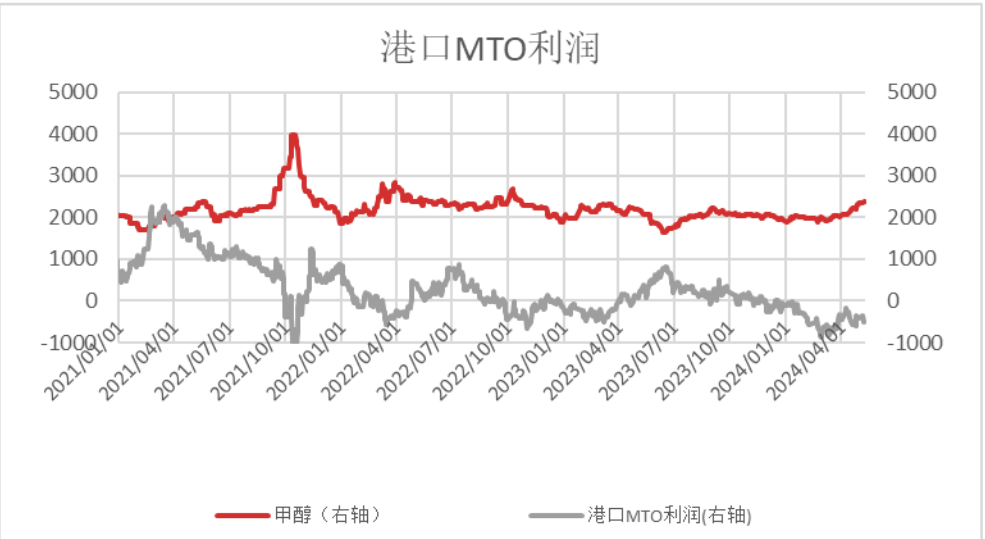
MTBE利润



PP：供应回归，新产能释放

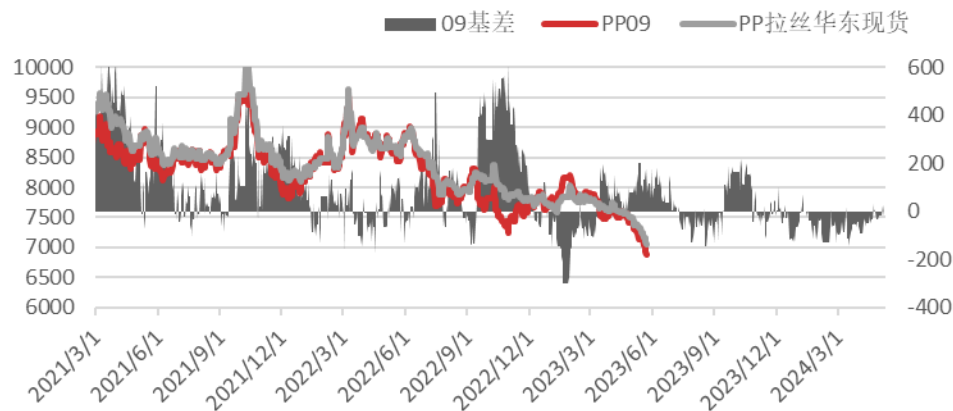
供应	本周PP装置开工负荷率为73.36%，较上一周上升1.54个百分点，较去年同期下降5.39个百分点。青岛金能二期二线投放，下周检修损失量在14.45万吨，环比本周减少13.32%。
需求	下游塑编开工-1%，BOPP+1%，其他持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.73%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-0.91%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+3.35%。
价差	油制和煤制成本利润有所修复。PP估值中性偏低。进口窗口关闭
库存	石化库存84.5万吨，环比+4.5万吨。商业库存环比上期-0.64%，其中生产企业总库存环比-0.34%；样本贸易商库存环比-2.42%；样本港口仓库库存环比+0.57%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+0.82%；纤维级库存环比+4.81%。
总结	供应端检修减少，新产能逐渐释放，而需求暂无起色，基本面压力预计逐渐凸显，但标品比例依然偏少。供需矛盾仍不够突出。暂且观望，等待宏观利好释放结束，关注做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

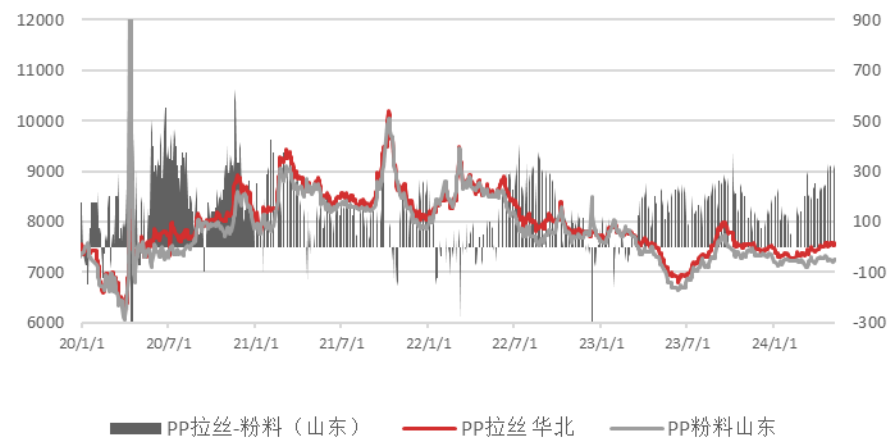


PP价差

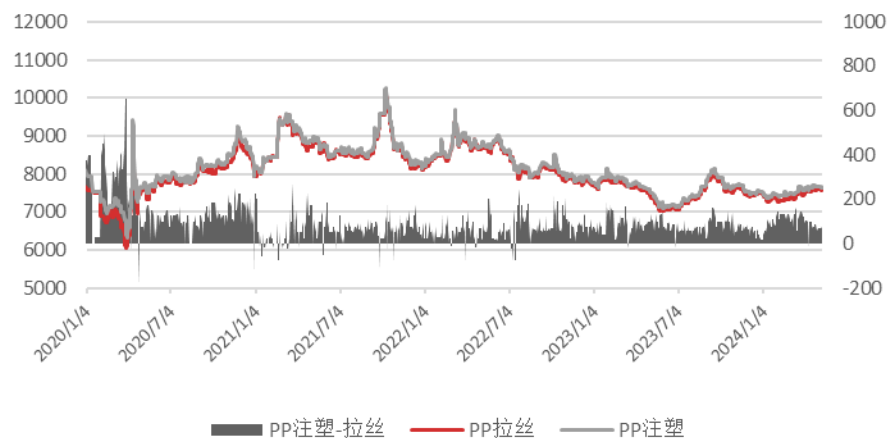
PP09基差



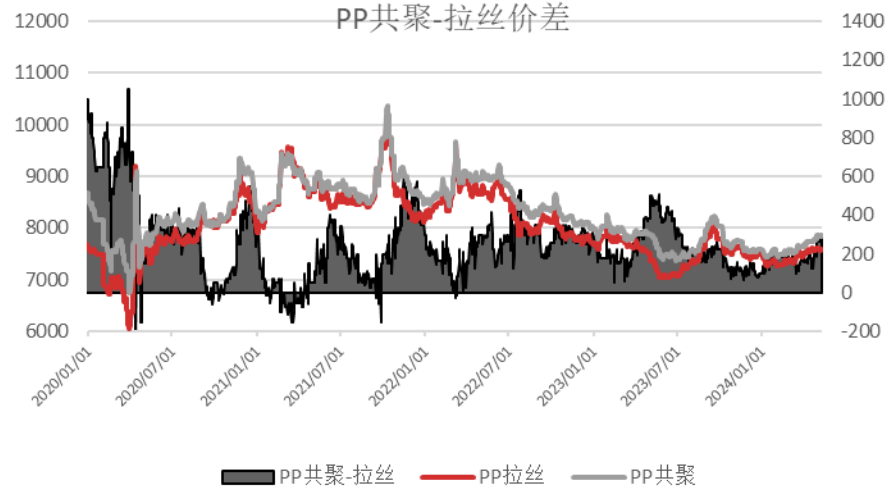
PP拉丝-粉料（山东）价差



PP注塑-拉丝价差（华东）

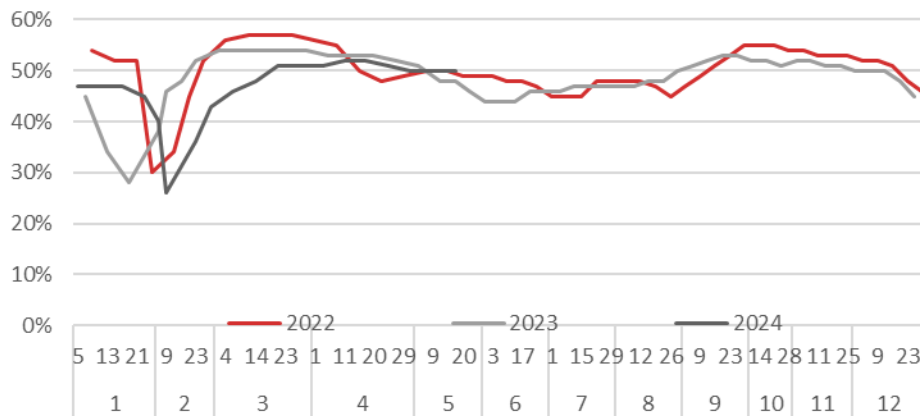


PP共聚-拉丝价差

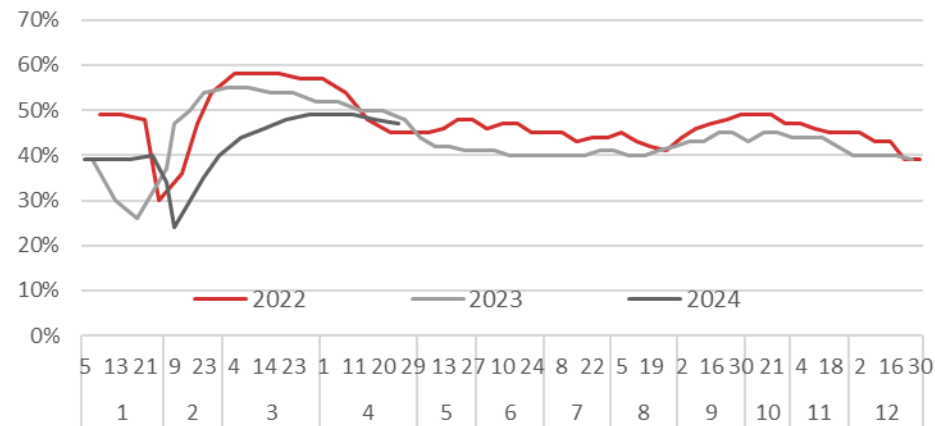


PP下游开工率

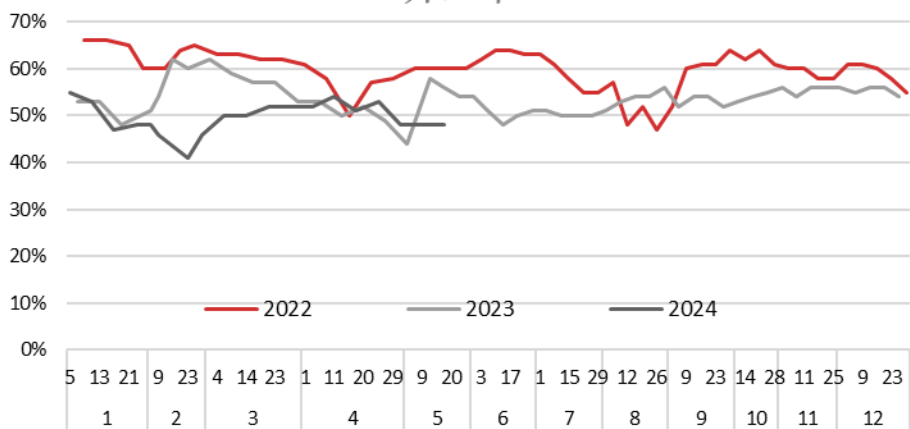
注塑开工率



塑编开工率



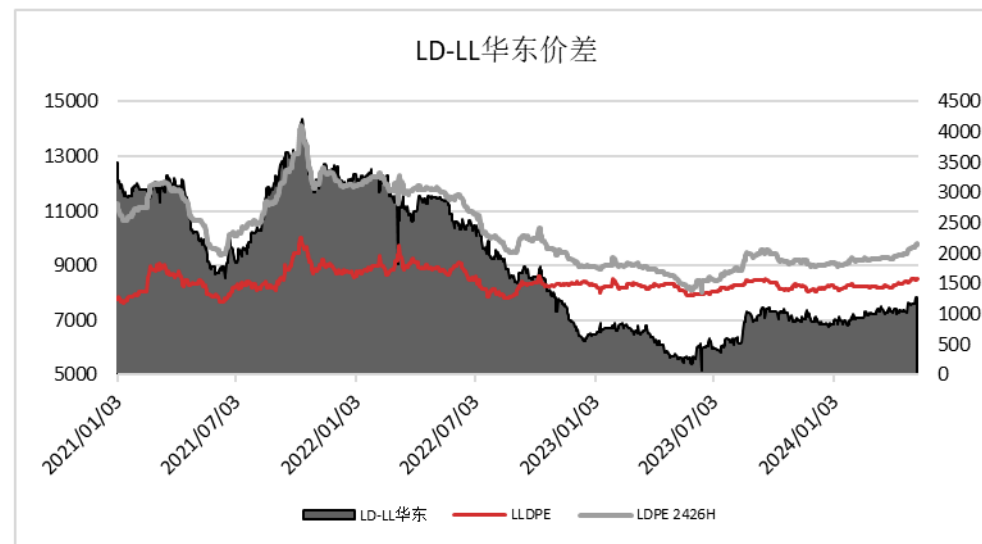
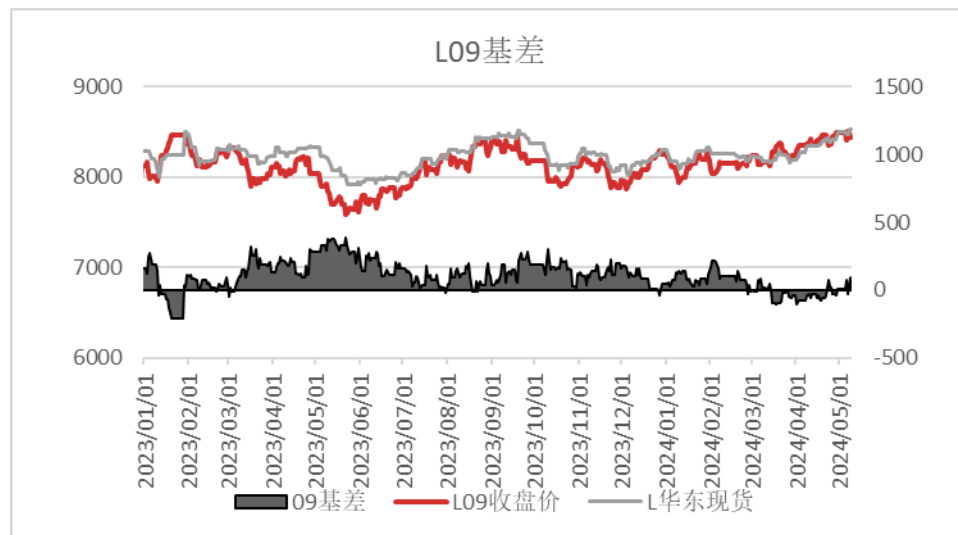
BOPP开工率



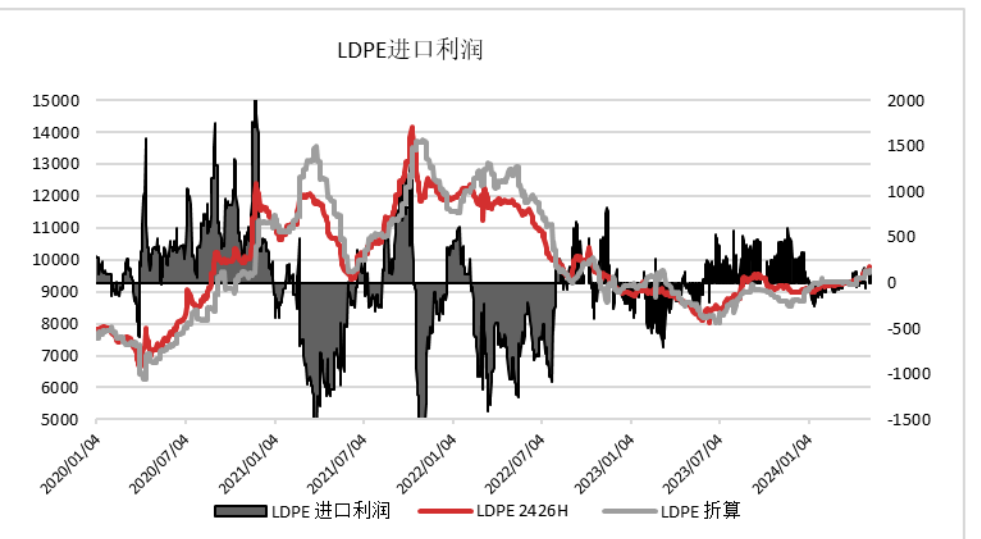
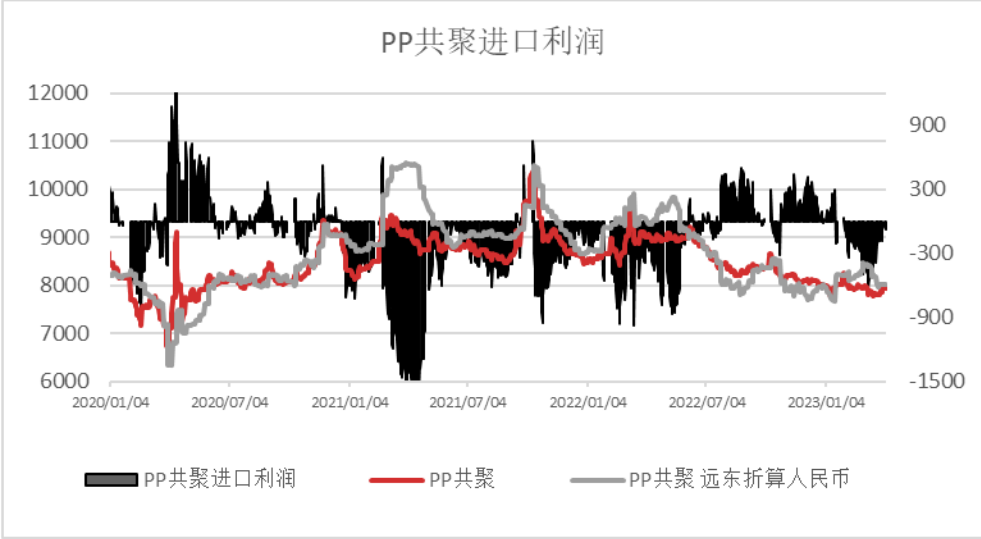
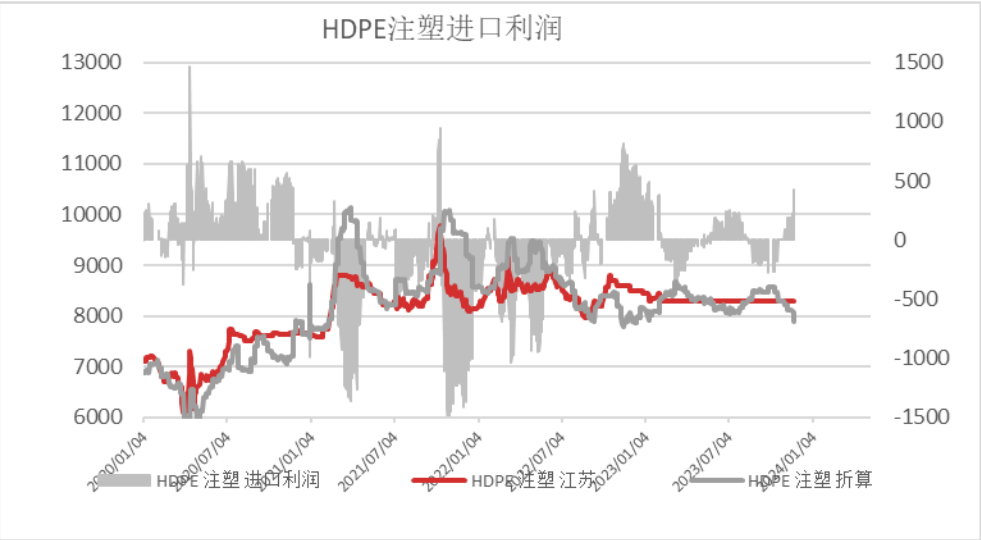
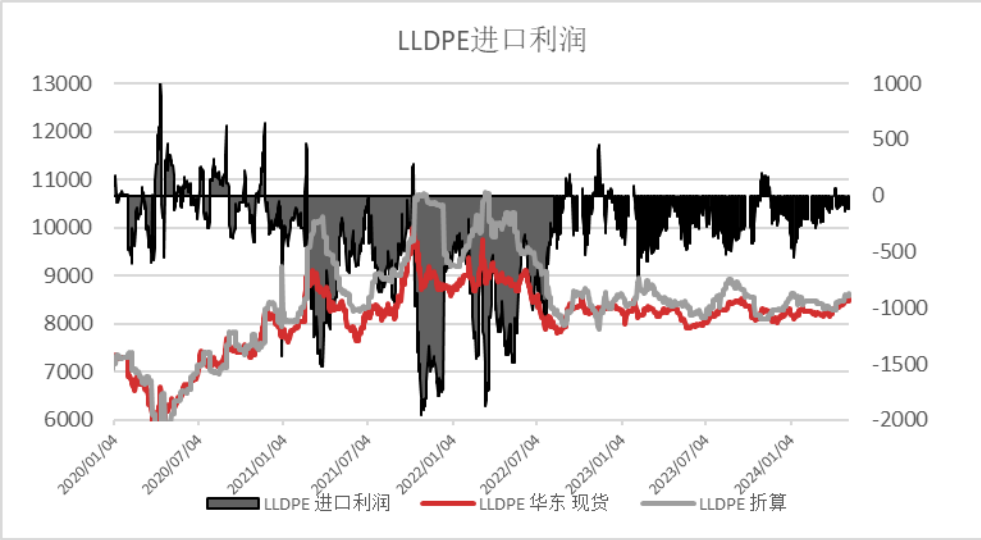
塑料：检修逐渐回归

供应	本周PE开工负荷在76.56%，较上期持平。损失量水平偏高。周预估环比本周产量增加，幅度在4.54%。
需求	本周农膜下降2%，单丝和中空上升1%，其他持平。农膜订单大幅减少进入淡季，包装膜订单天数环比-4.9%，订单量环比变动幅度-2.39%。
价差	油制成本利润修复但仍亏损，估值中性偏高；PE各类别窗口均处于关闭状态。
库存	生产企业样本库存量52.07万吨，较上期-4.39万吨，环比-7.78%。社会样本仓库库存较上周期-1.85吨，环比-2.77%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-2.03%，库存量环比-2.41%。农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.09天，环比下跌0.92%。
总结	PE检修高峰期结束，供应预计逐渐回归。农膜需求进入淡季，开工仍在下降，5月底预计触底。基本面逐渐转弱，价格预计承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

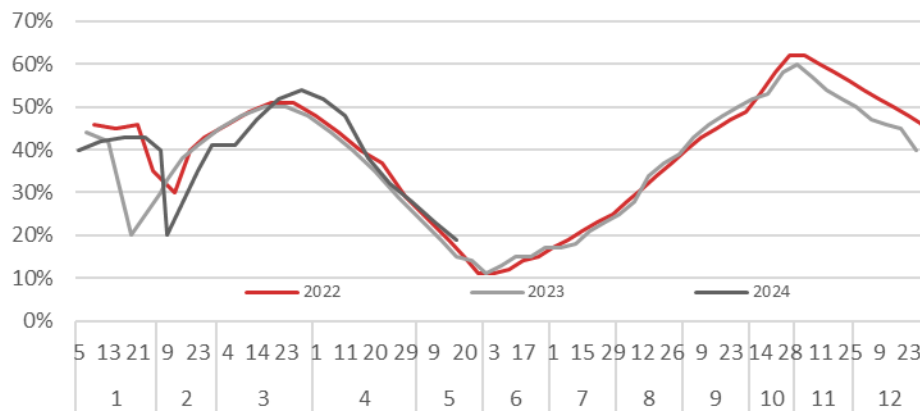


进口利润

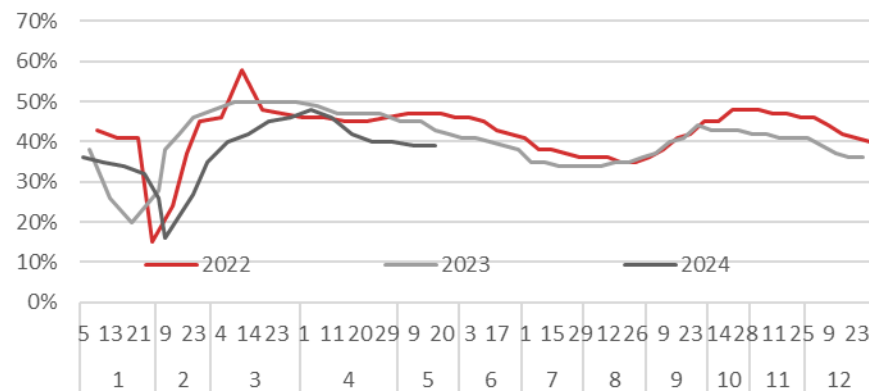


PE下游开工率

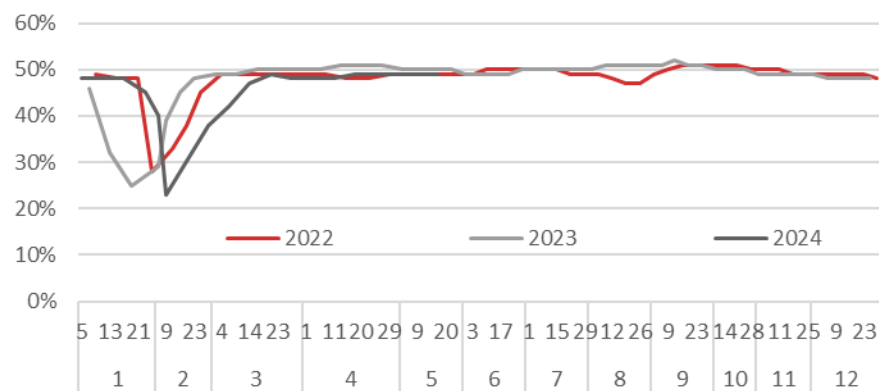
农膜开工率



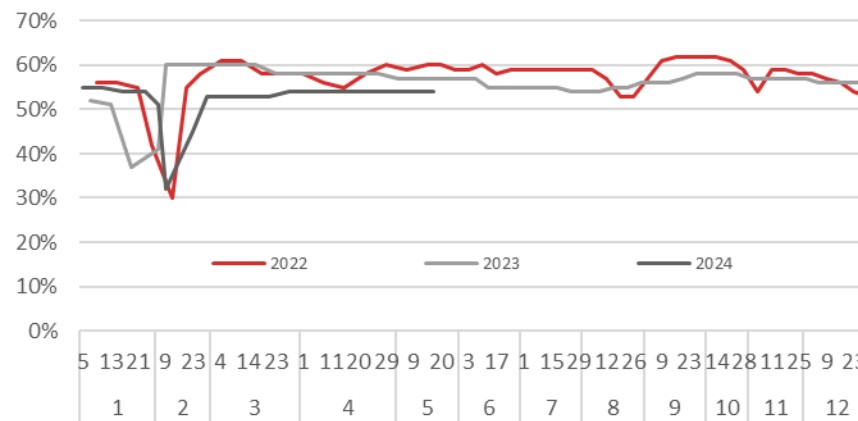
管材开工率



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 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

