



宏观利多出尽，静待价格回归

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-6-3

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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

分析师：

联系人：

王亦路

从业资格证号：F3089928

投资咨询证号：Z0018740

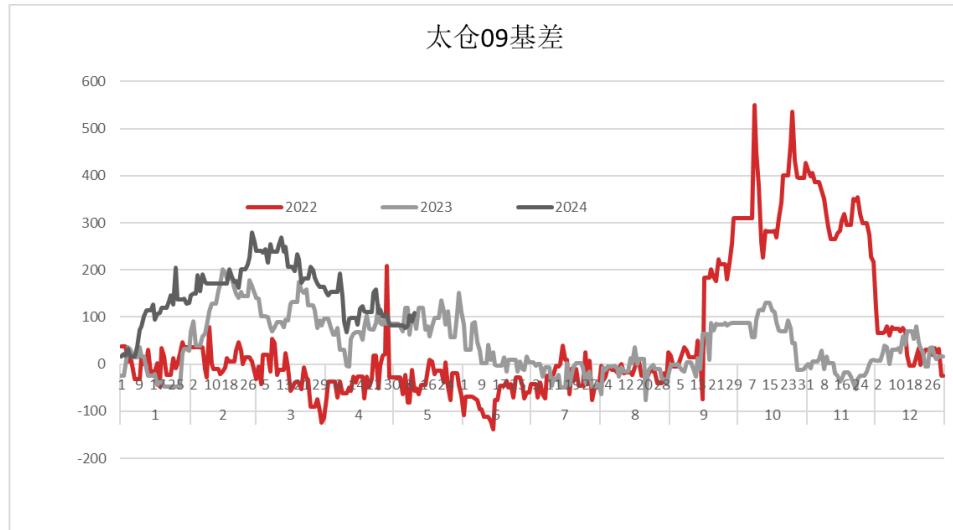
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：利空加码

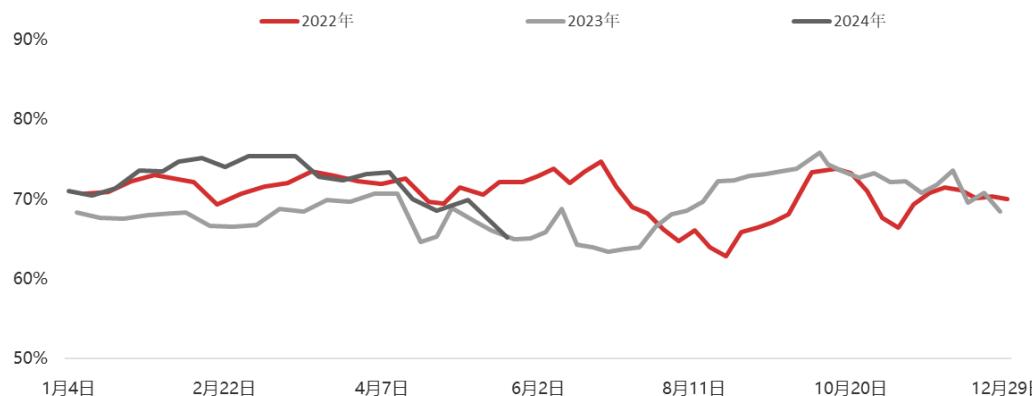
国产供应	国内甲醇开工率为69.93%，较上周提升0.42个百分点，较去年同期提升4.87个百分点。近期装置集中重启，下周供应预计仍有增加。
进口	国际甲醇装置开工71.59%，环比上周增加0.31个百分点。到港货源依然偏少，主力库存到港量预计有所增加，或在一定程度上缓解供应问题。
需求	周内一天化装置停车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在68.59%，较上周下降4.08个百分点。传统下游略有走低。
库存	港口和内地库存小幅上涨，但绝对库存水平仍然偏低，累库节点继续推迟。进口仍然偏少，港口库存短期内难大幅上升，内地检修回归，库存预计上涨
价差	本周煤炭价格坚挺，甲醇成本估值一般。91贴水，月差偏弱。MTO综合利润恶化。
总结	供增需减，内地和港口库存均有小幅上涨，但库存仍然偏低，对价格有一定支撑，需跟踪进口和内地供应情况。

甲醇基差

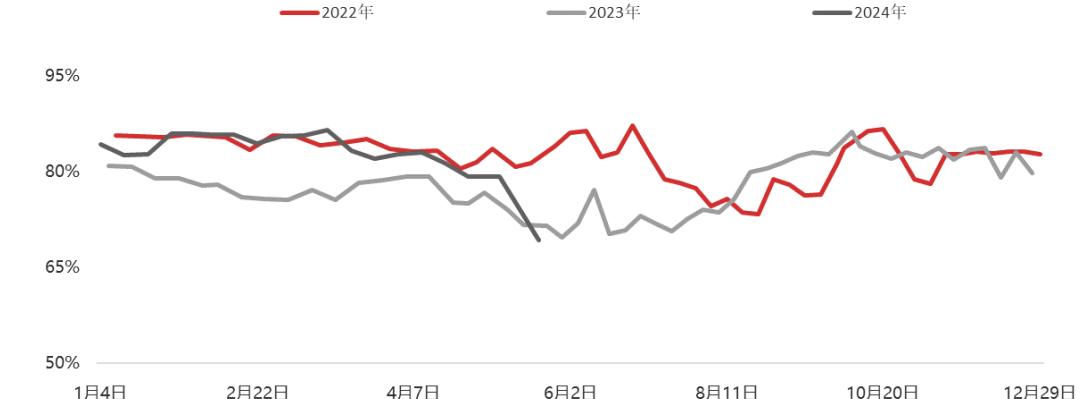


供应端开工

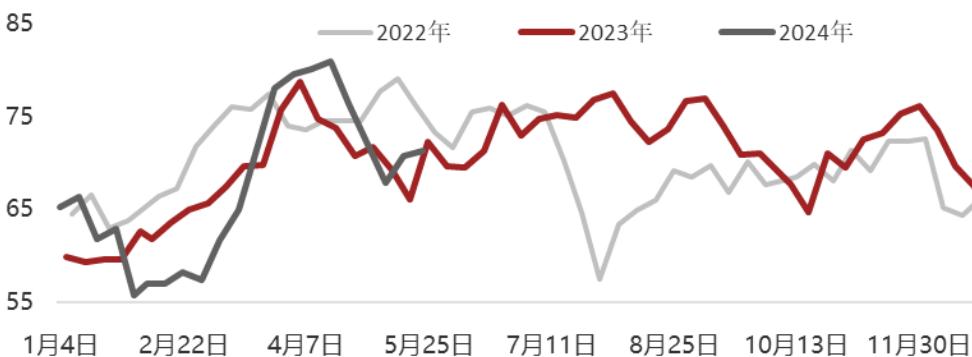
国内甲醇开工



西北甲醇开工

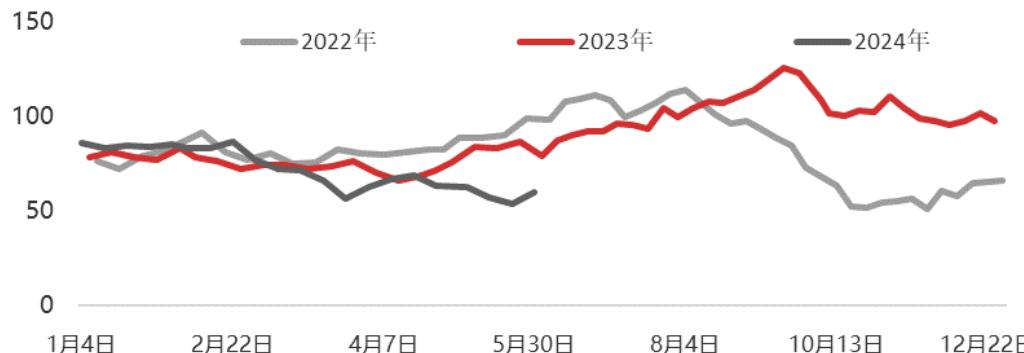


国际甲醇

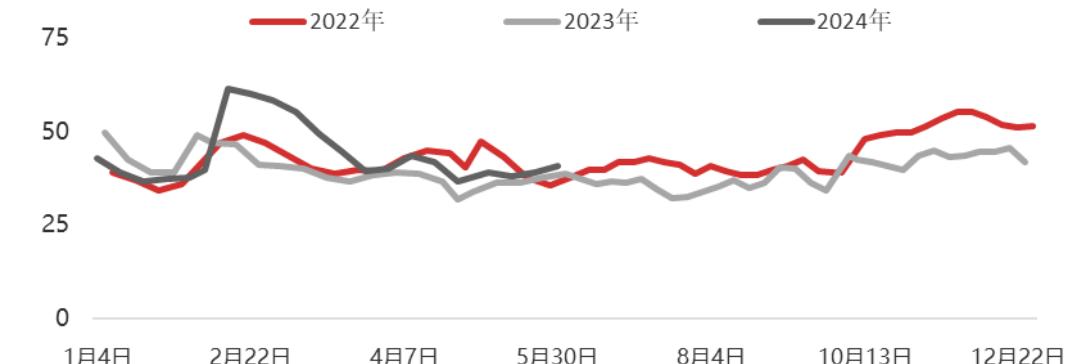


库存与下游开工

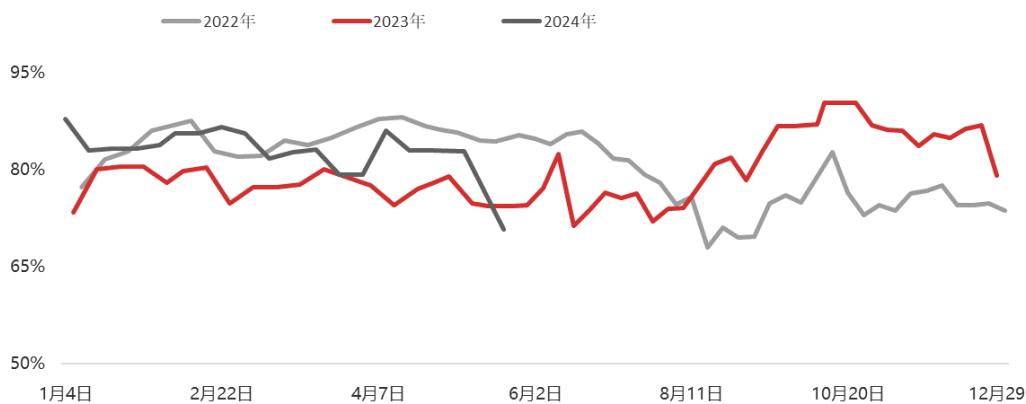
港口库存



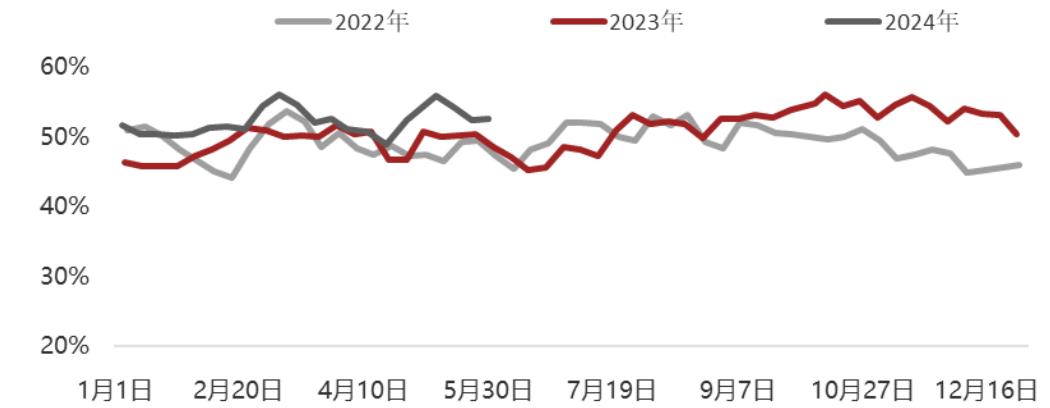
企业厂库



MTO/MTP 开工率

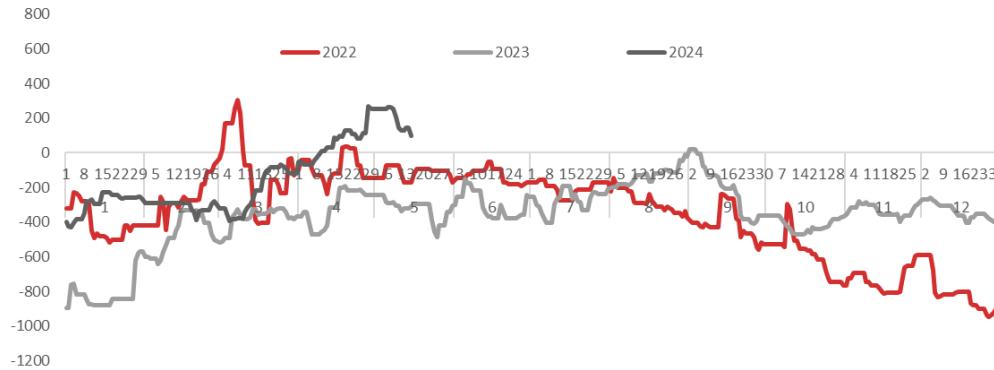


传统下游复合开工率

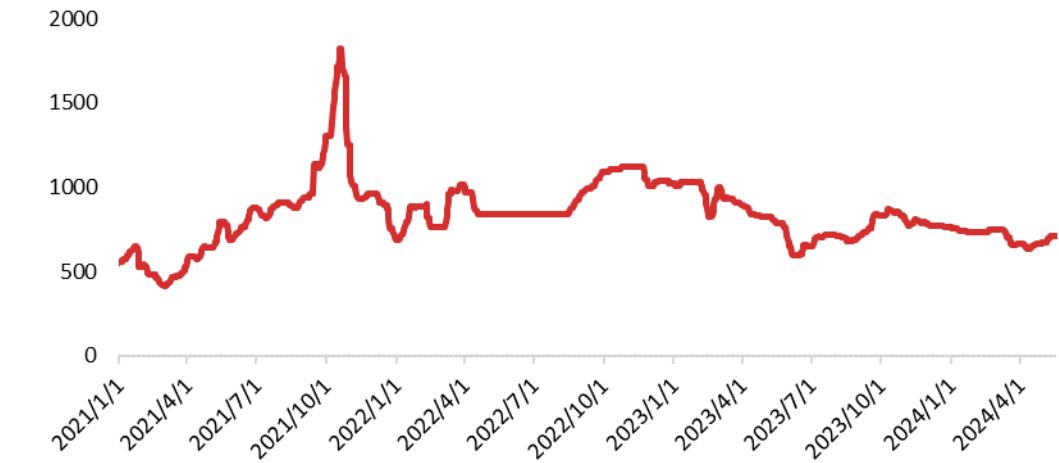


成本利润

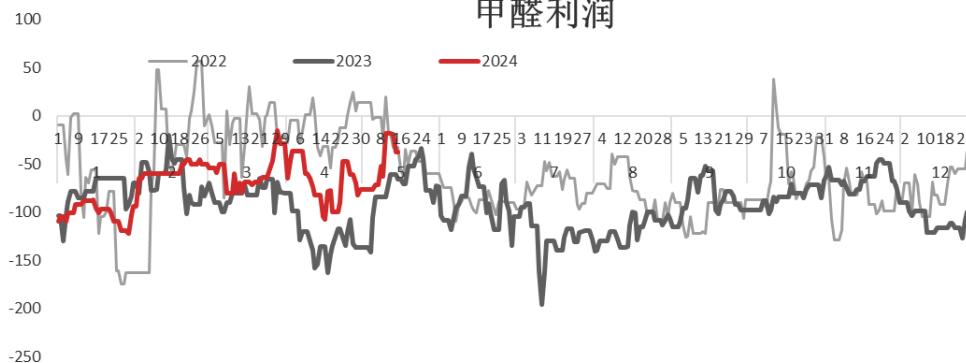
内蒙古煤制甲醇利润



内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



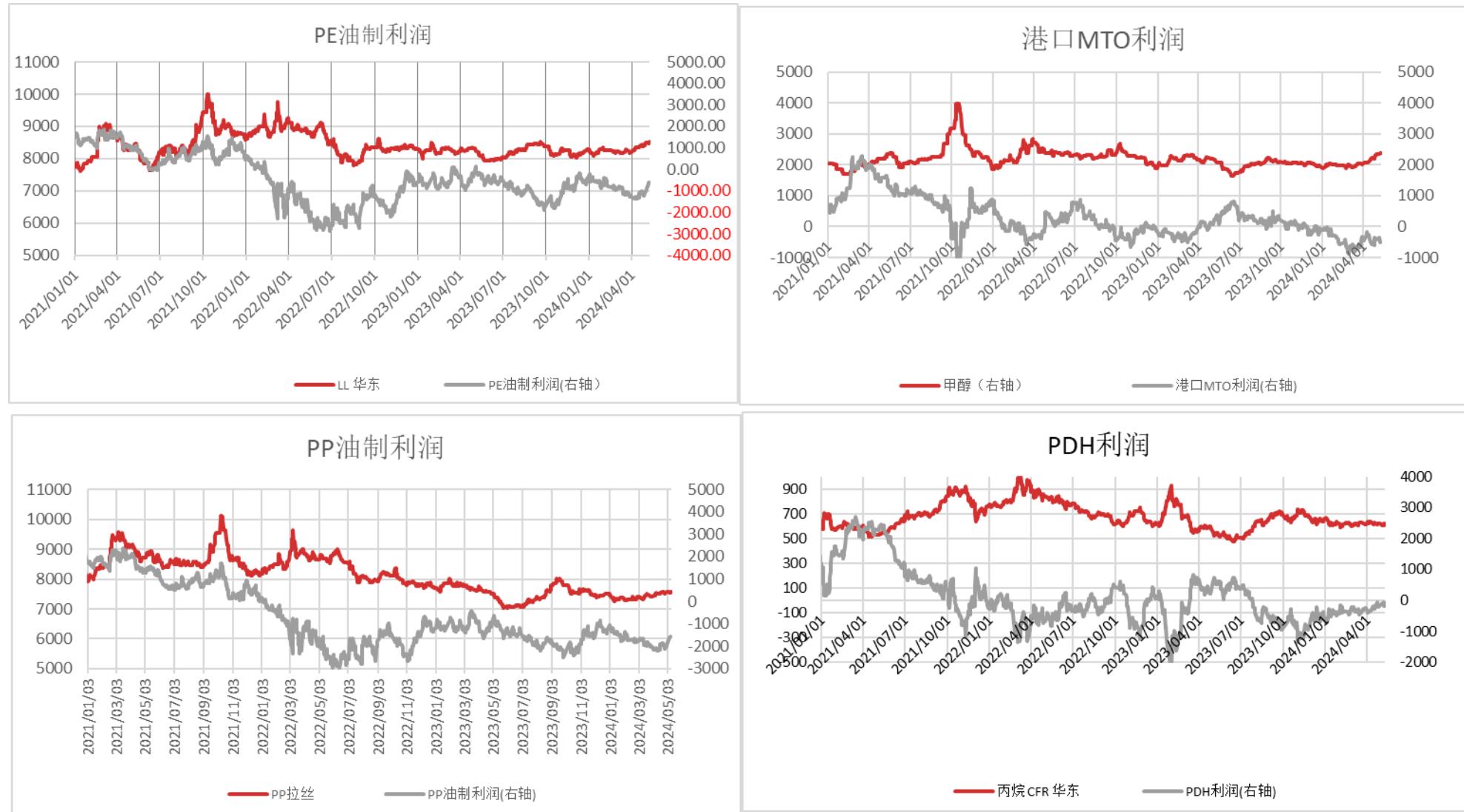
MTBE利润



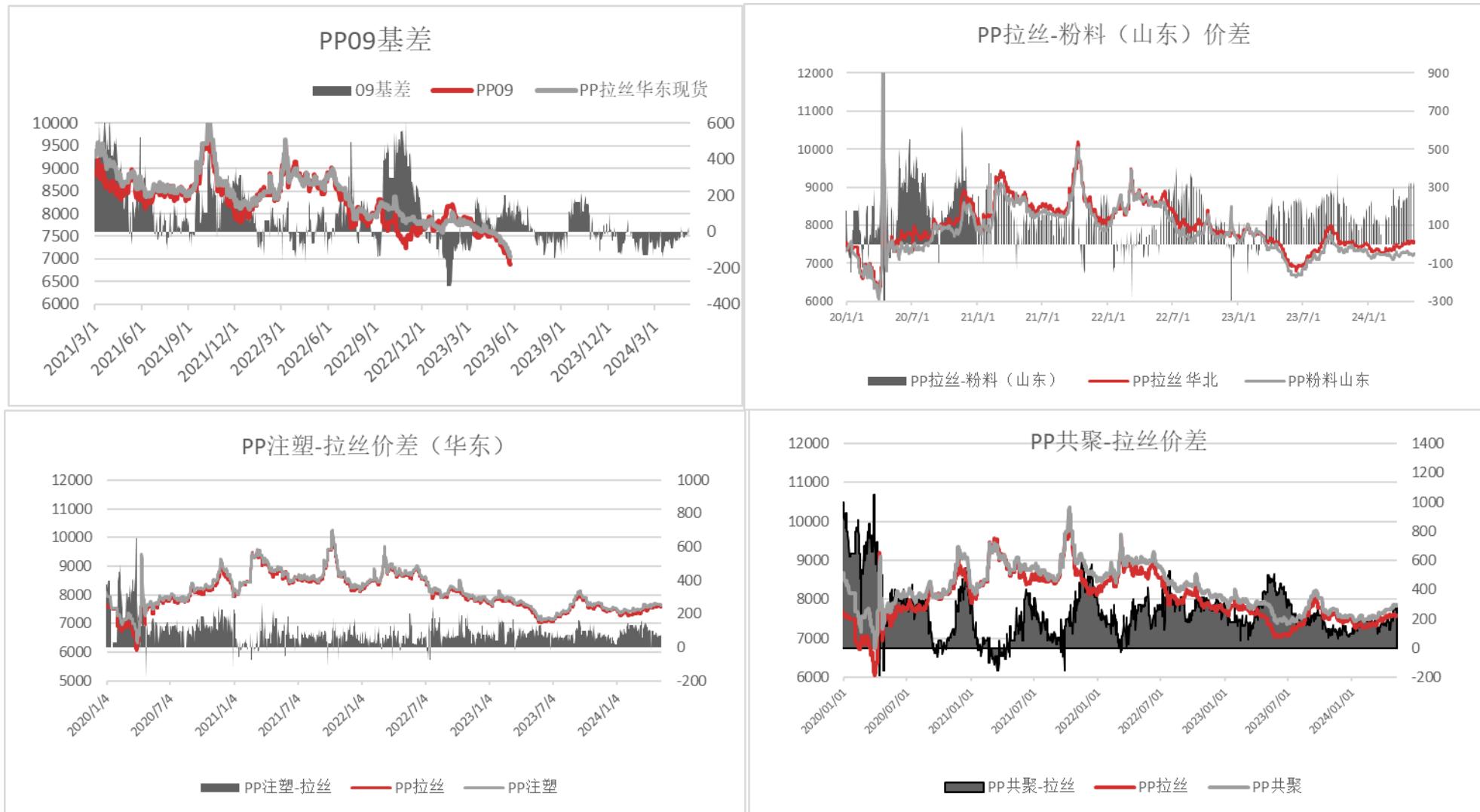
PP：供应回归，新产能释放

供应	本周PP装置开工负荷率为74.03%，较上一周上升0.67个百分点，较去年同期下降4.28个百分点。预计下周检修损失量在14.95万吨，环比本周减少6.68%。
需求	下游塑编、注塑开工-2%，BOPP+5%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.89%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-10.73%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+1.32%。
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76.5万吨，环比-8万吨。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

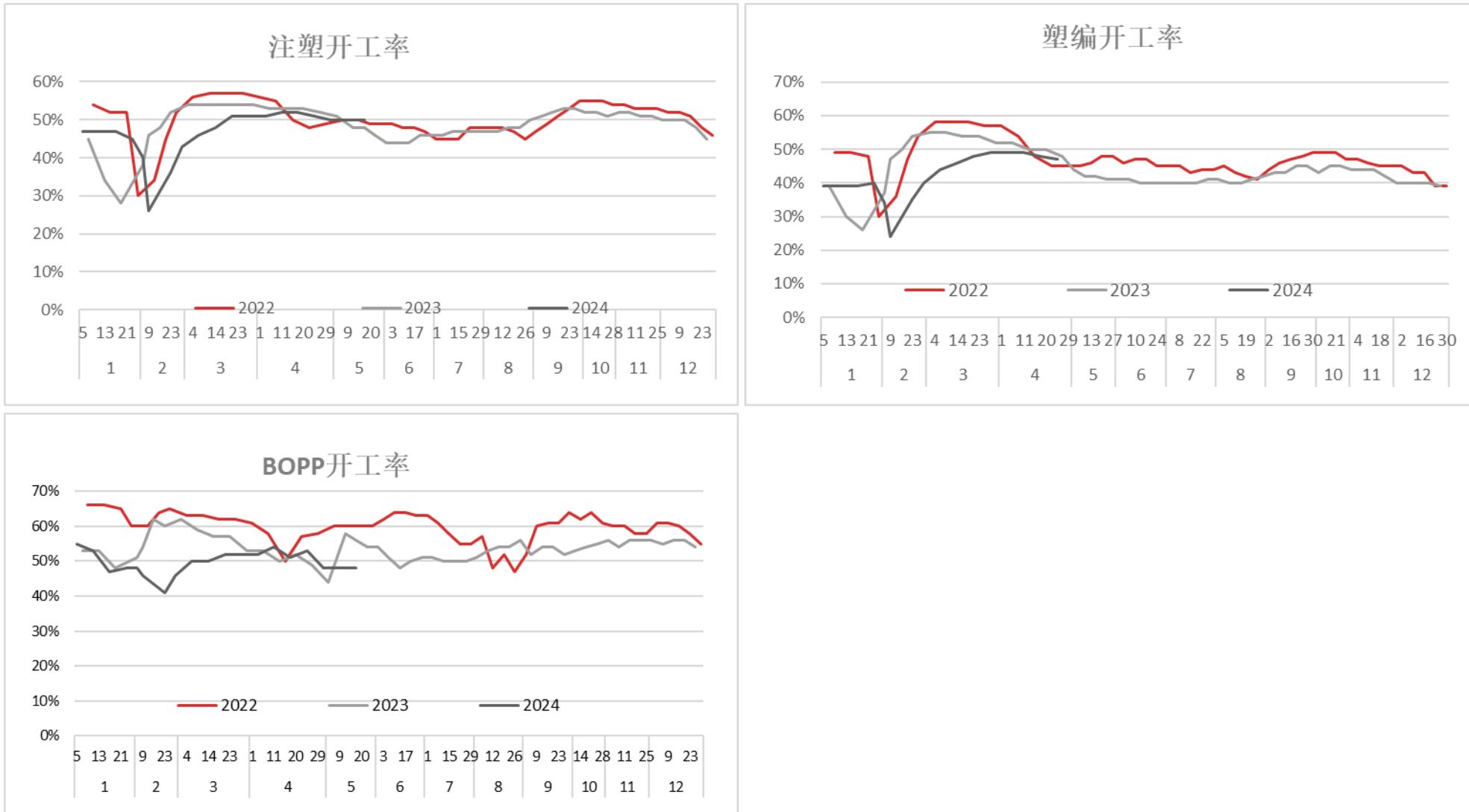
成本利润



PP价差



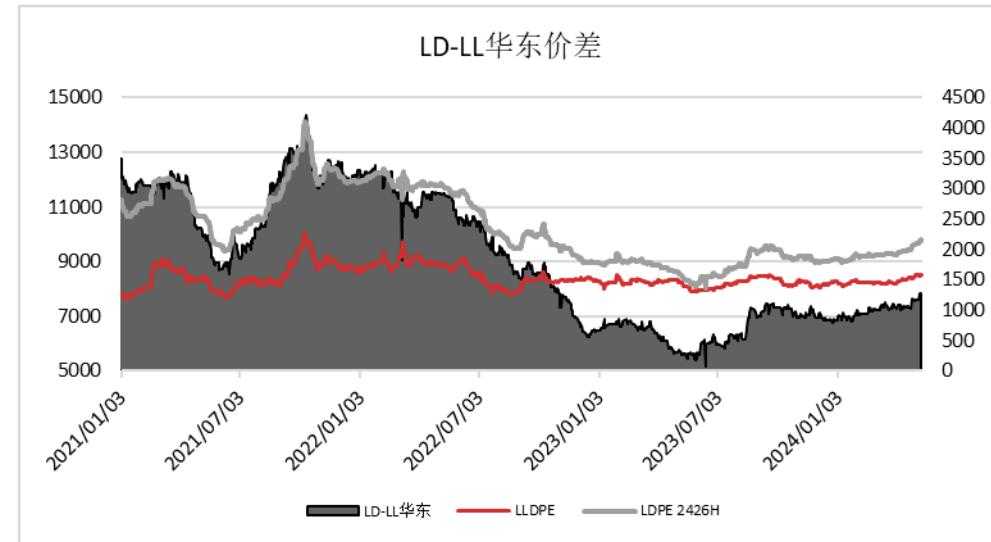
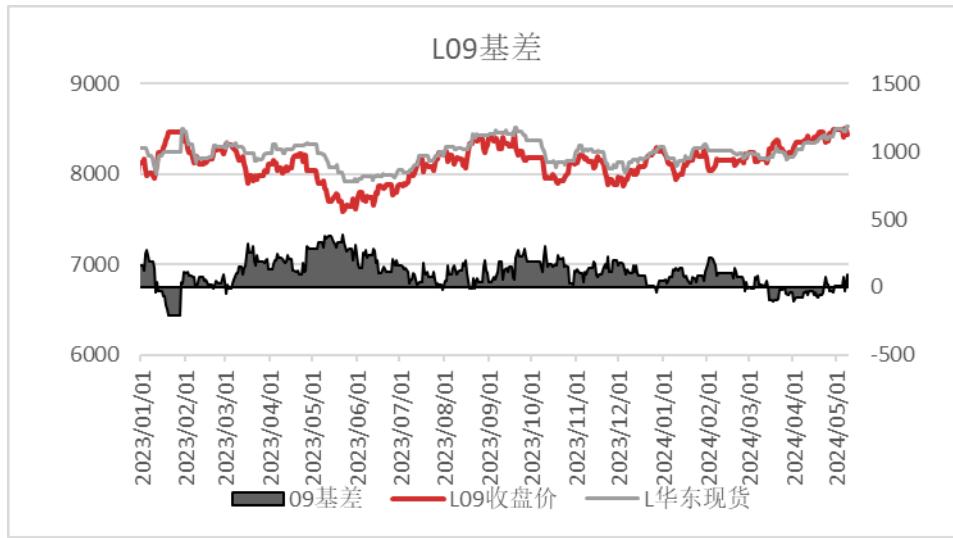
PPT下游开工率



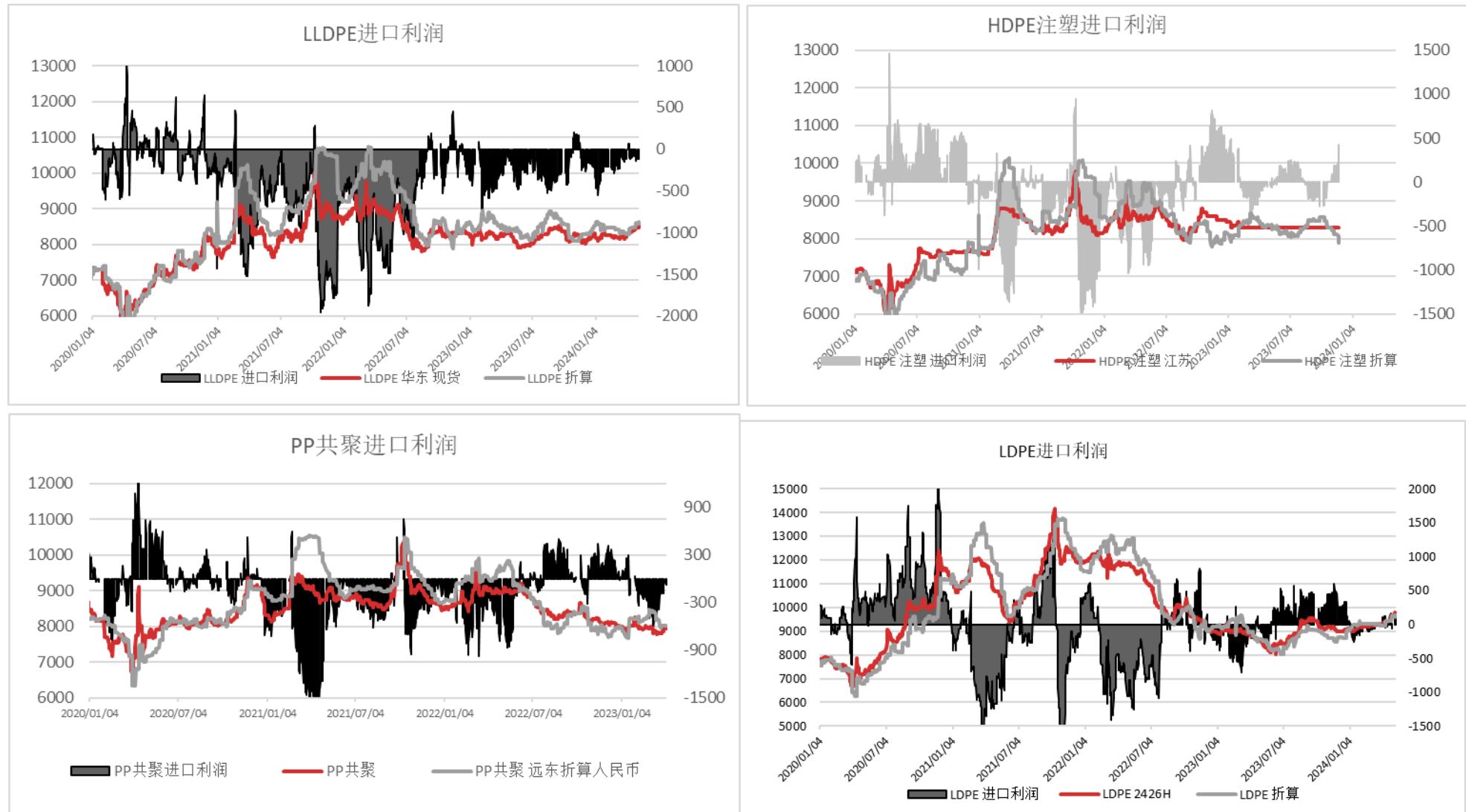
塑料：检修逐渐回归

供应	本周PE开工负荷在77.51%，较上期上升0.95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0.66%。
需求	本周农膜下降3%，单丝和中空持平，其他-1%。农膜订单大幅减少进入淡季，包装膜订单天数环比-1.51%，订单量环比变动幅度-3.67%。管材领域订单偏少。
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40.72万吨，较上期+1.78万吨，环比+4.57%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+0.83%，库存量环比+0.46%。农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.21天，环比下跌2.23%。
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，即将触底。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

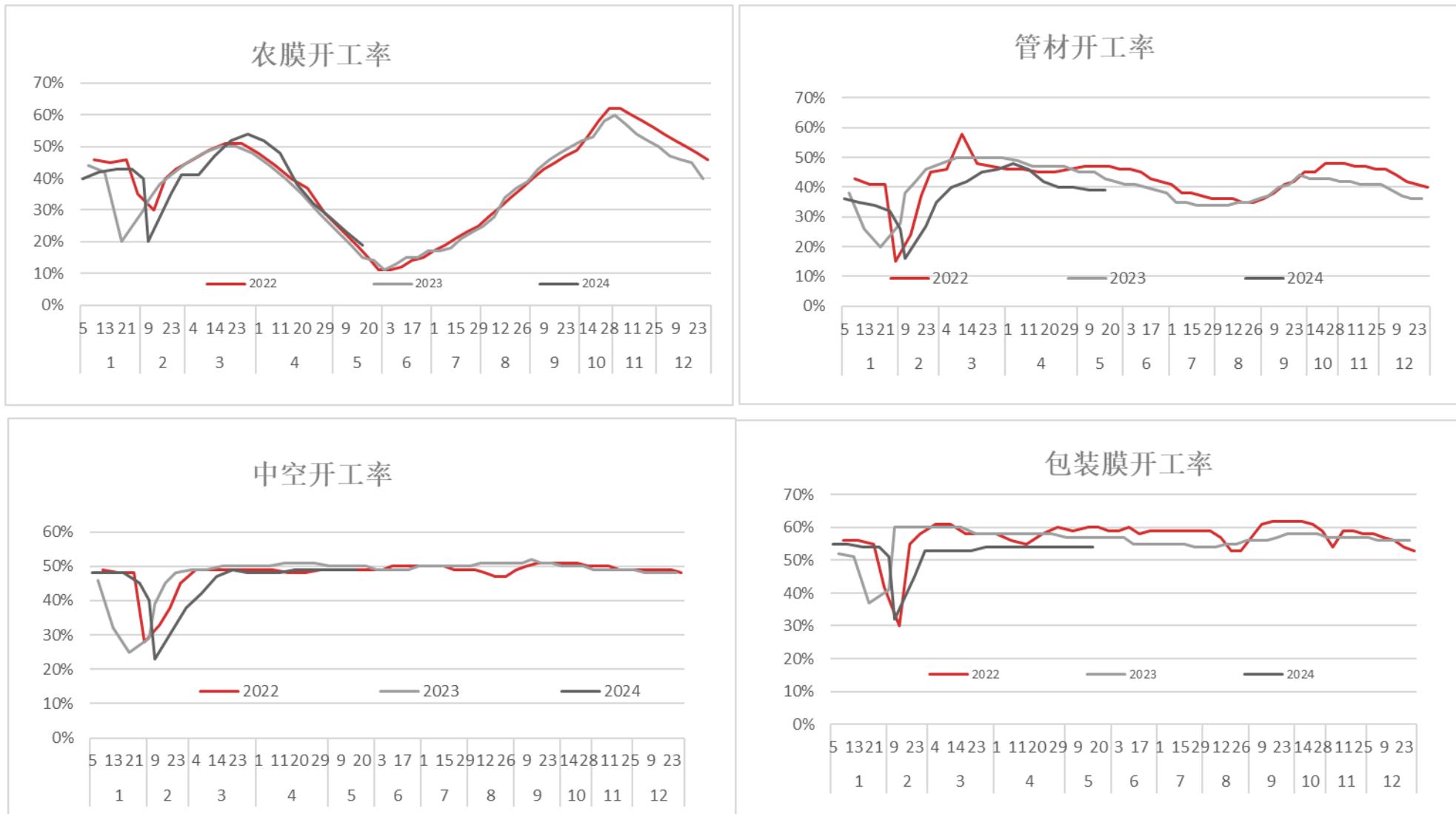
PE价差



进口利润



PE下游开工率



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，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投資目标、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內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

