



宏观溢价回吐，下行受阻

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-6-17

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

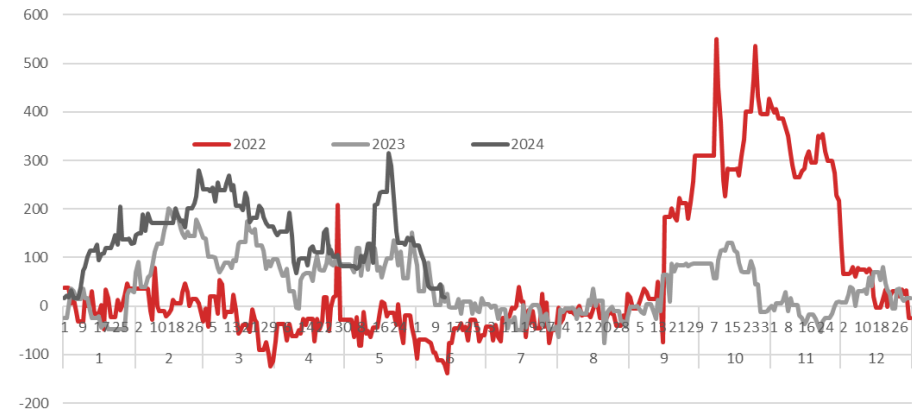
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存上涨

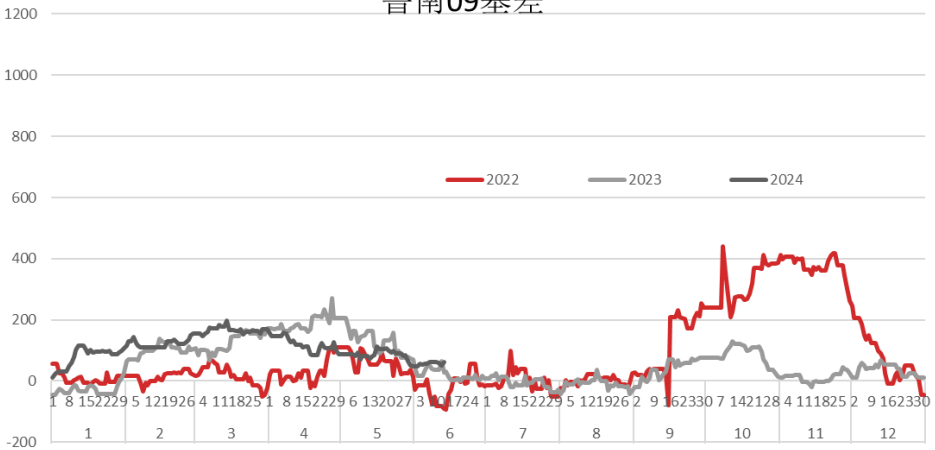
国产供应	国内甲醇开工率为71.79%，较上周提升2.36个百分点，较去年同期提升3.04个百分点。下周中天合创360、内蒙古新奥60装置计划检修，下周内地供应减少。
进口	国际甲醇装置开工70.31%，环比上周下滑1.88个百分点，同比略低0.93个百分点。到港货源逐渐增加。
需求	MTO/MTP一体化装置重启导致整体负荷提升，外采甲醇的MTO装置产能约790.5万吨，平均负荷57.52%，较上周持平。传统下游冰醋酸开工环比提升6.47%。其他表现一般。
库存	港口到港增加，库存连续三周小幅上涨，绝对库存仍低。内地装置回归，库存上涨。
价差	本周煤炭价格小幅走软，但旺季需求支撑，下行空间有限。甲醇成本估值一般。91贴水，月差偏弱。MTO综合利润亏损。
总结	当前处于内地和进口供应增长阶段，需求相对稳定，甲醇进入累库进程，单边价格预计重心下移为主。但库存仍然偏低，对价格有一定支撑，下跌阻力较大。关注91反套。需跟踪进口和内地供应情况。

甲醇基差

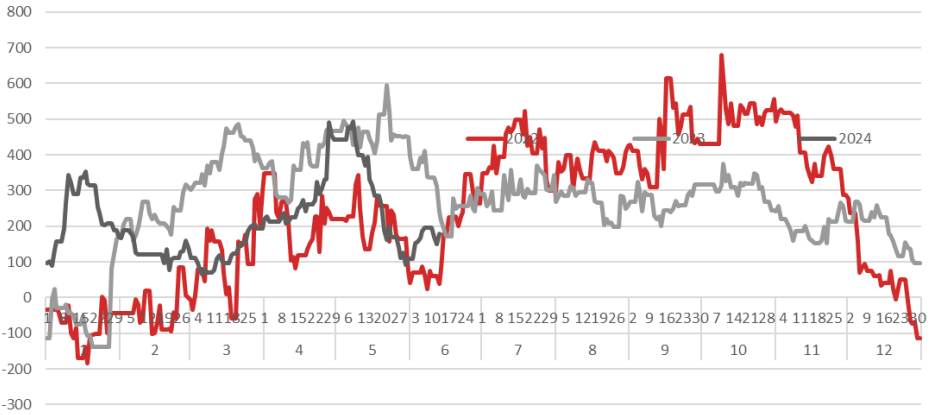
太仓09基差



鲁南09基差

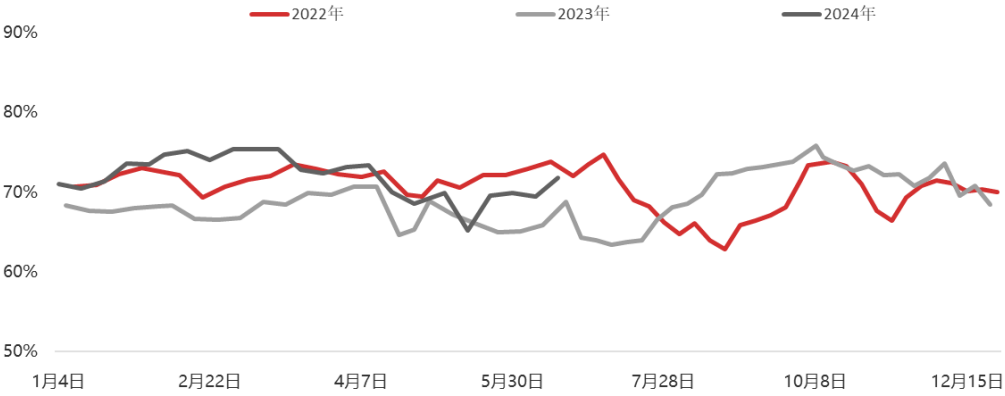


09内蒙基差

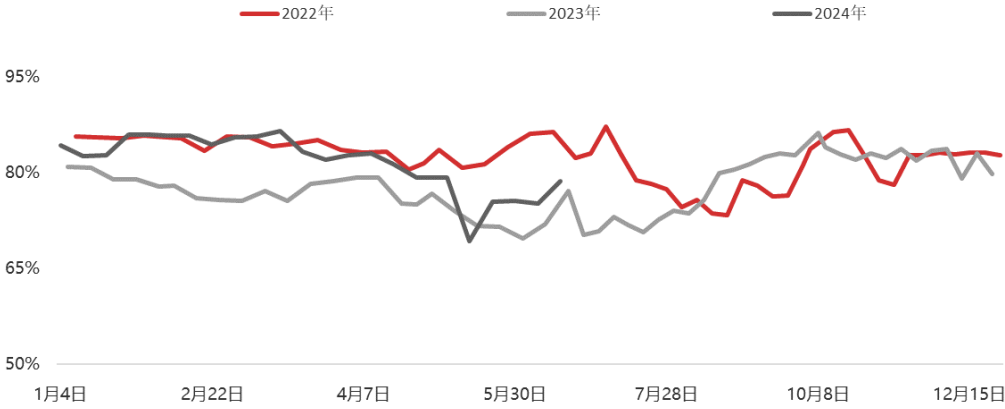


供应端开工

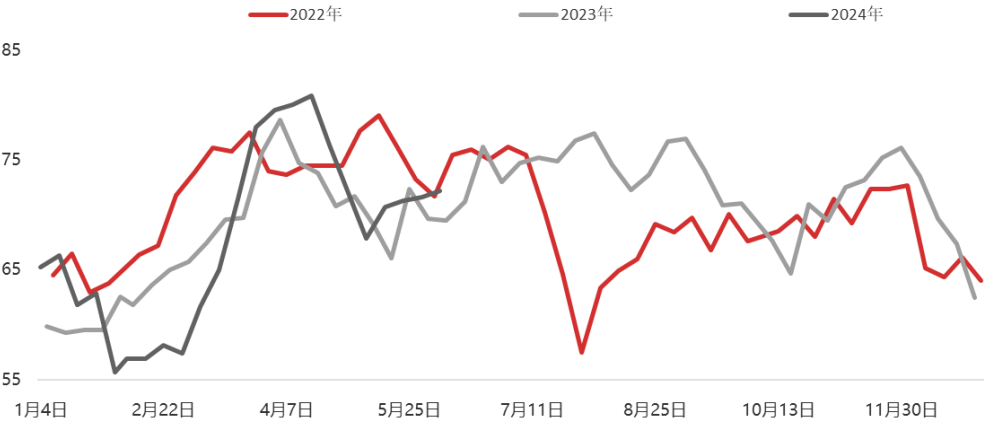
国内甲醇开工



西北甲醇开工

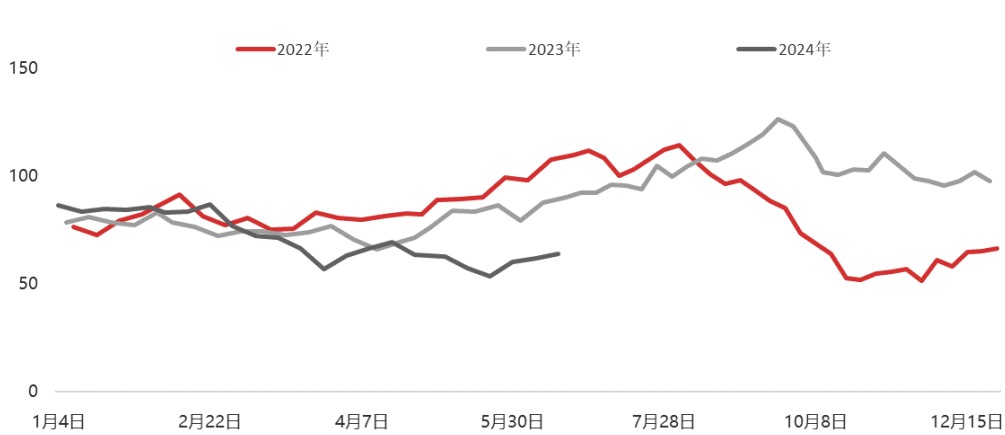


国际甲醇

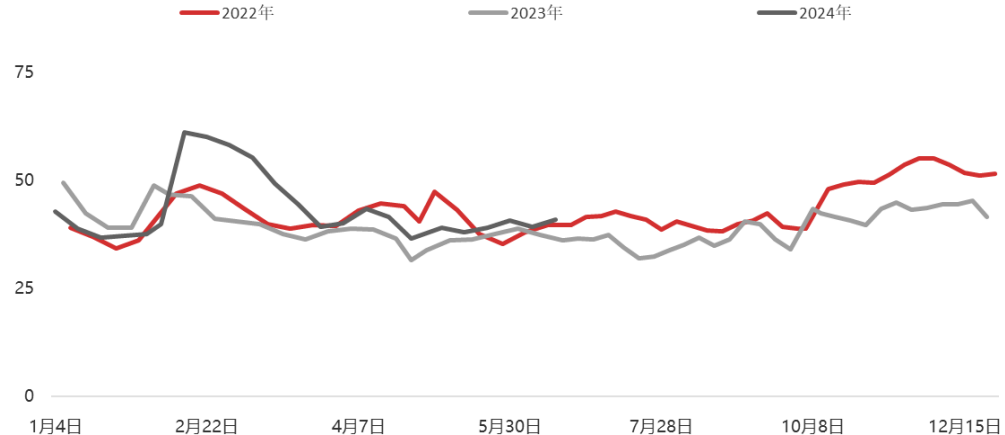


库存与下游开工

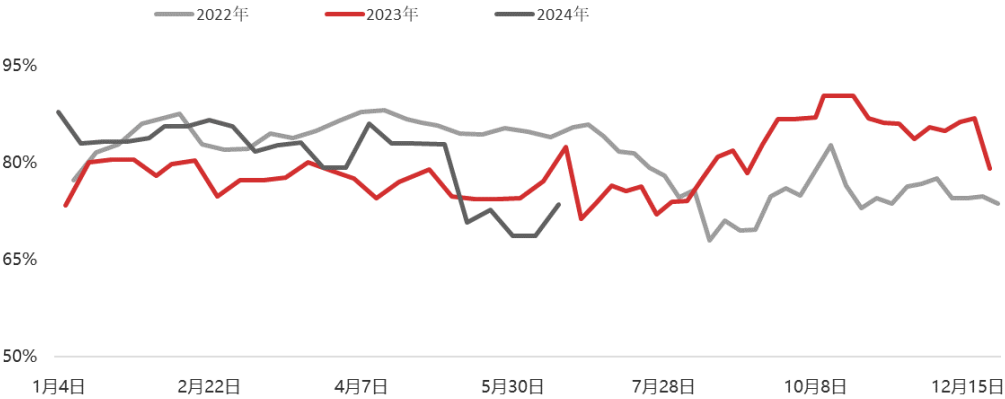
港口库存



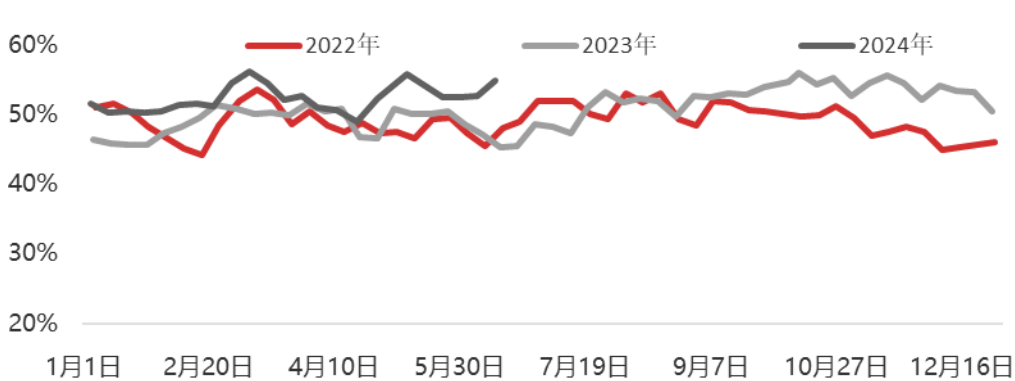
企业厂库



MTO/MTP 开工率

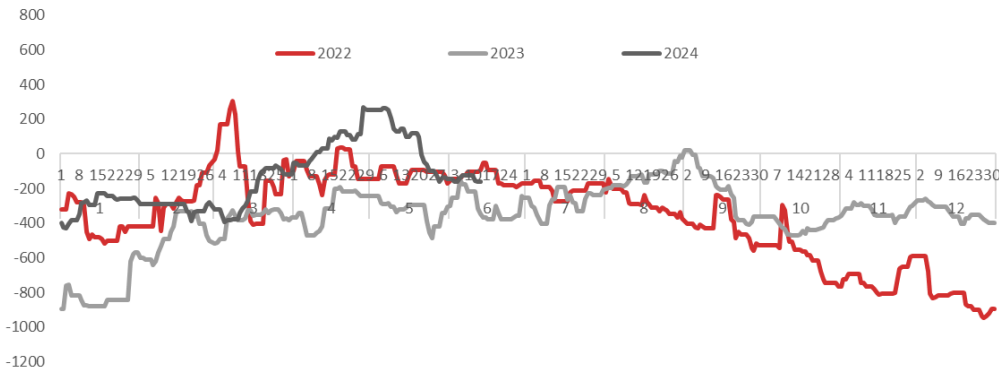


传统下游复合开工率

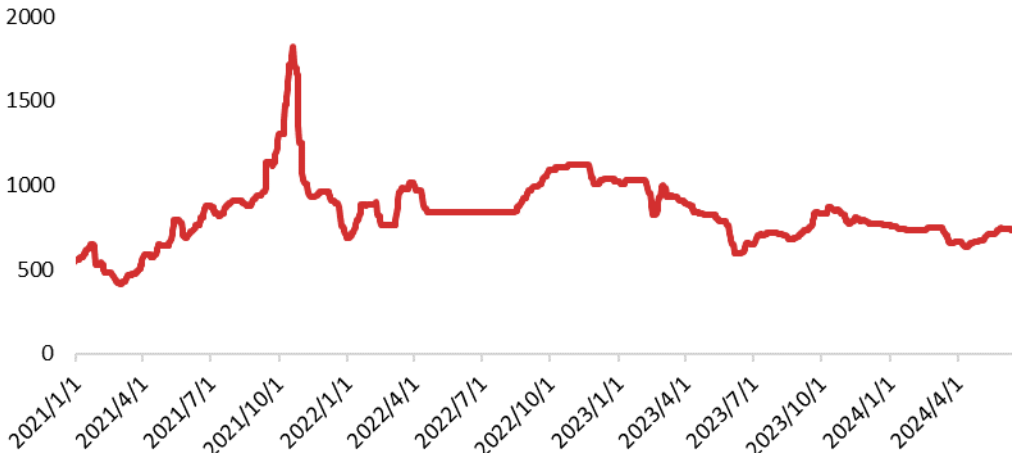


成本利润

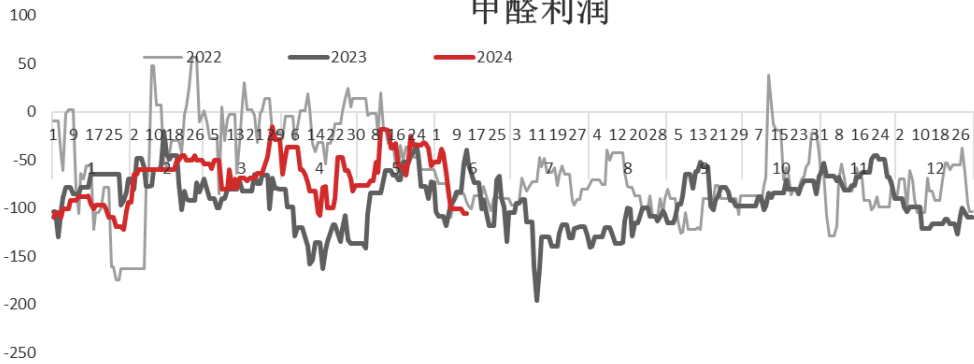
内蒙古煤制甲醇利润



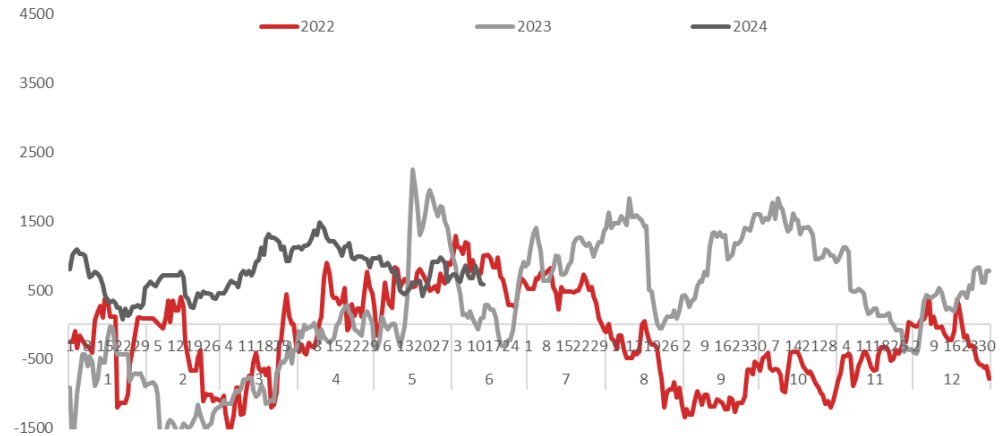
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



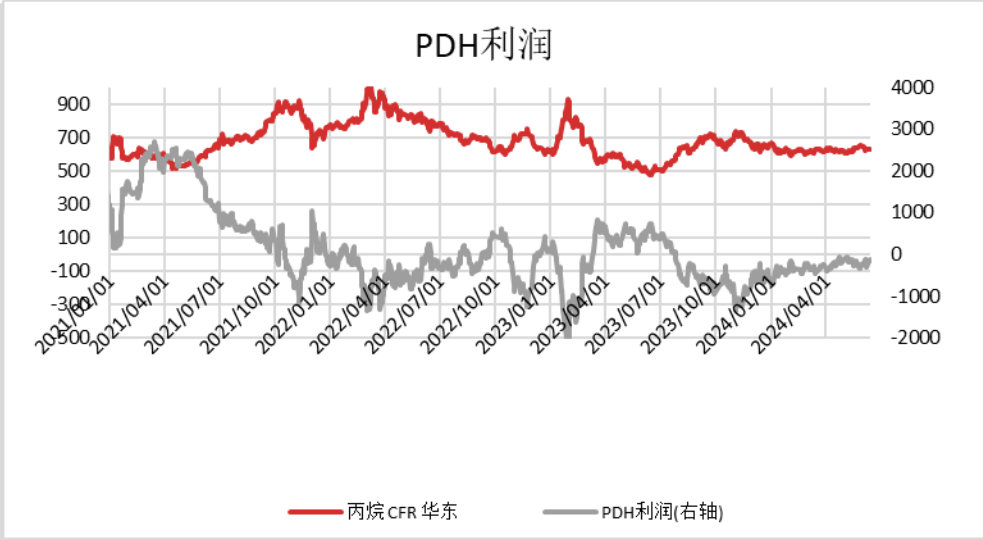
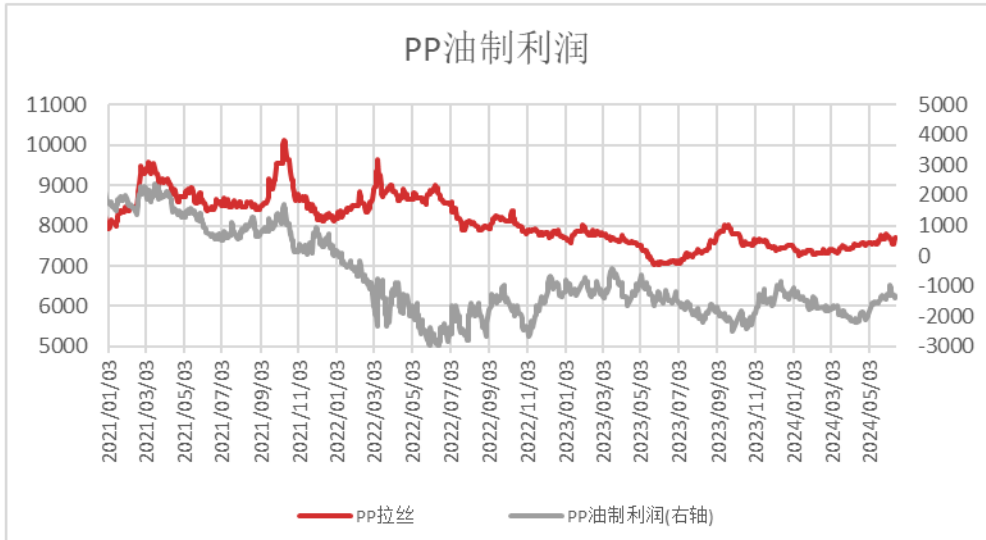
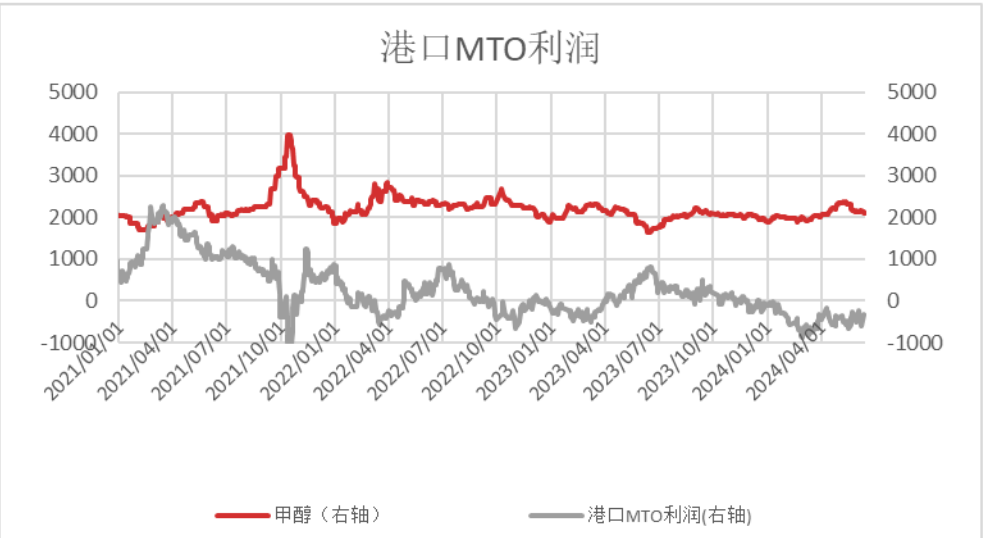
MTBE利润



PP：供应回归，新产能释放

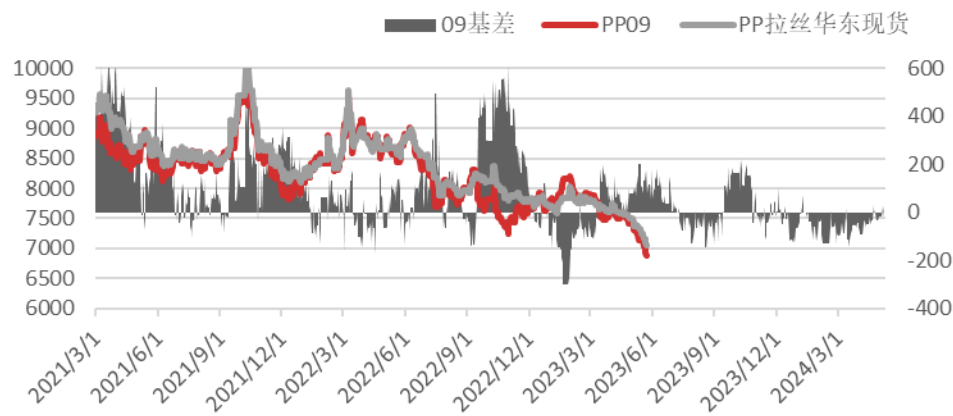
供应	本周PP装置开工负荷率为76.99%，较上一周上升2.97个百分点，较去年同期上升0.52个百分点。下周检修损失量在13.53万吨，环比本周增加4.00%。
需求	下游塑编开工-1%，注塑-2%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-3.82%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+1.64%。
价差	油制和PDH利润亏损，煤头利润尚可。PP估值中性偏低。进口窗口关闭
库存	石化库存79万吨，环比+1万吨。生产企业总库存环比+2.93%；样本贸易商库存环比+2.76%；样本港口仓库库存环比-1.64%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+1.78%；纤维级库存环比+13.43%。
总结	PP期货价格窄幅震荡，产业库存上涨，标品库存连续上涨，供应仍在回归重，下周检修损失量有所增加，但需求走弱，基本面情况不乐观。关注原油和宏观情况。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

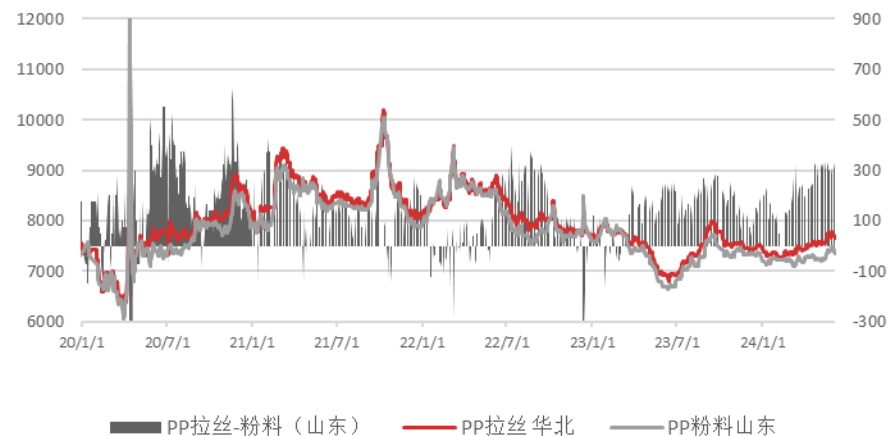


PP价差

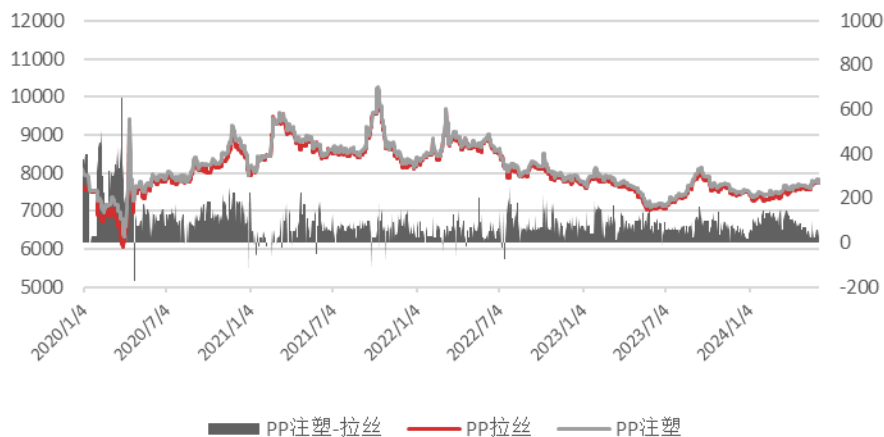
PP09基差



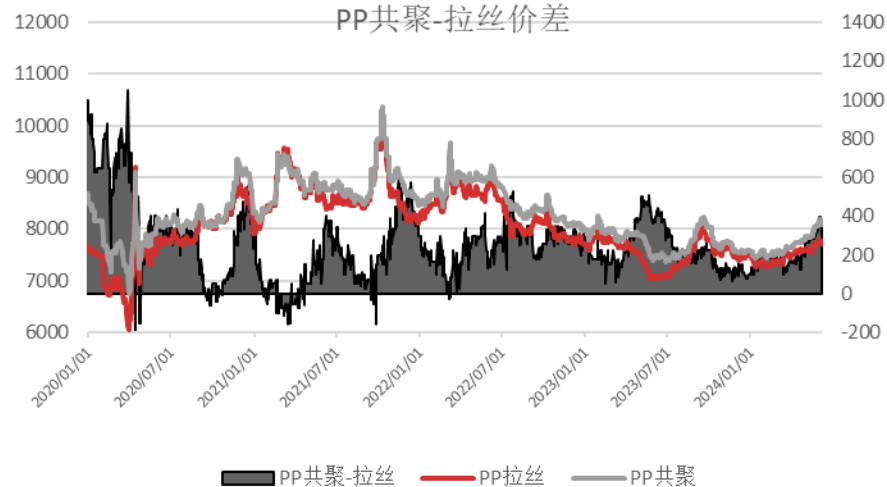
PP拉丝-粉料（山东）价差



PP注塑-拉丝价差（华东）

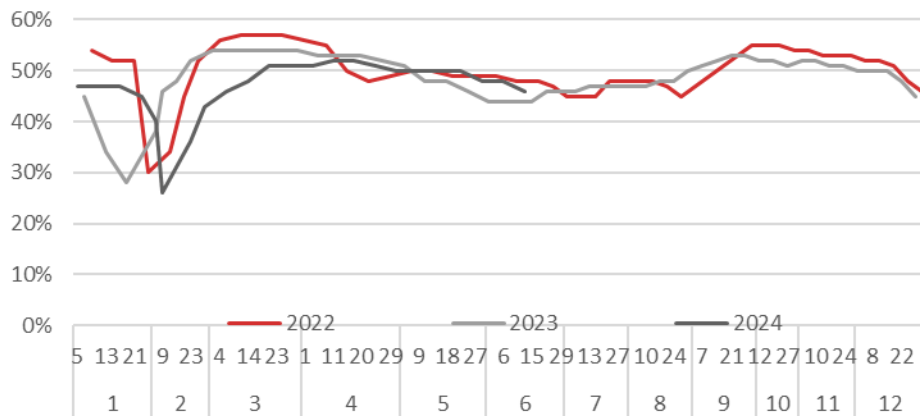


PP共聚-拉丝价差

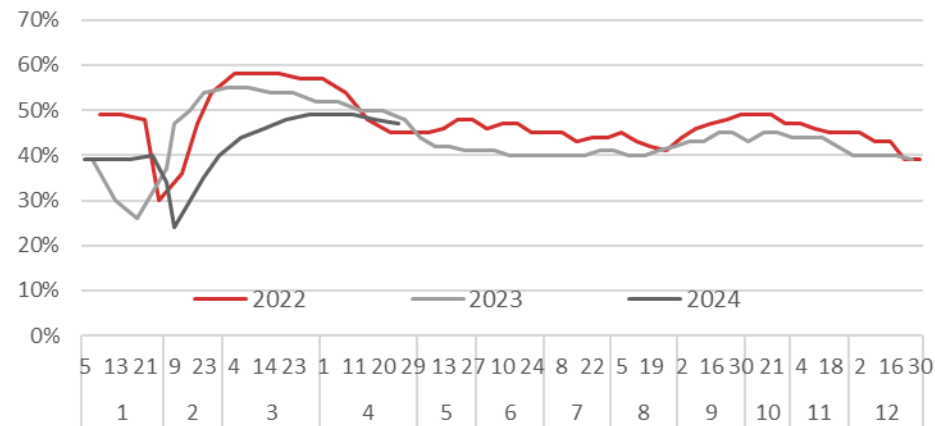


PP下游开工率

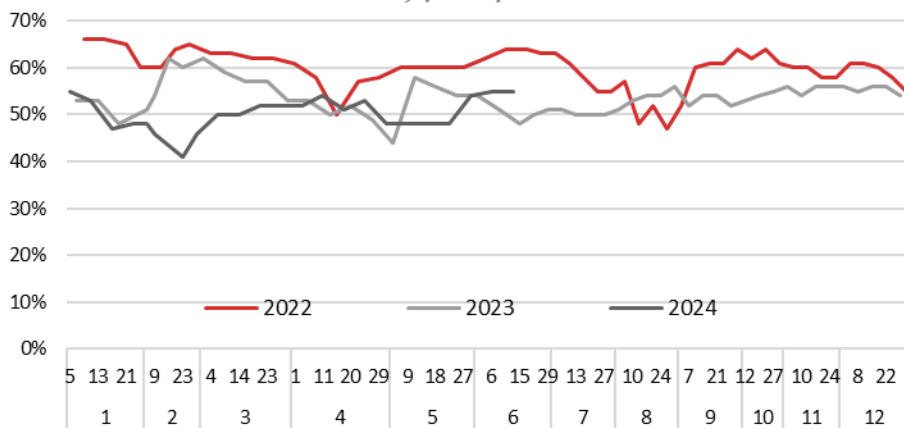
注塑开工率



塑编开工率



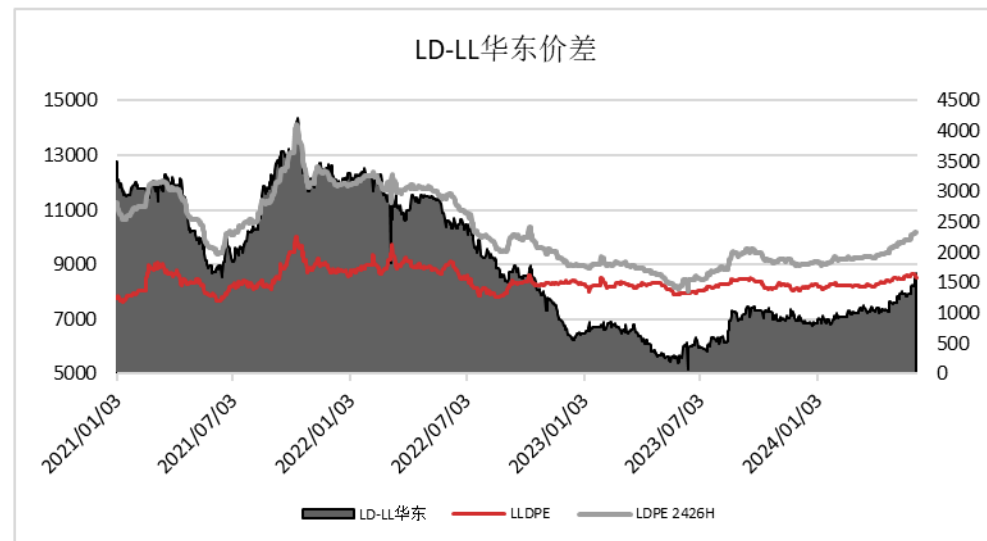
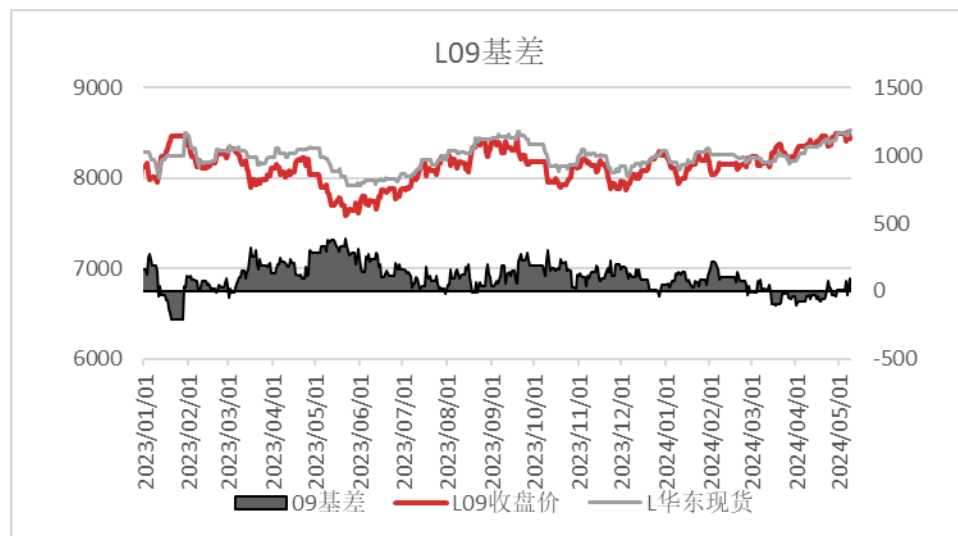
BOPP开工率



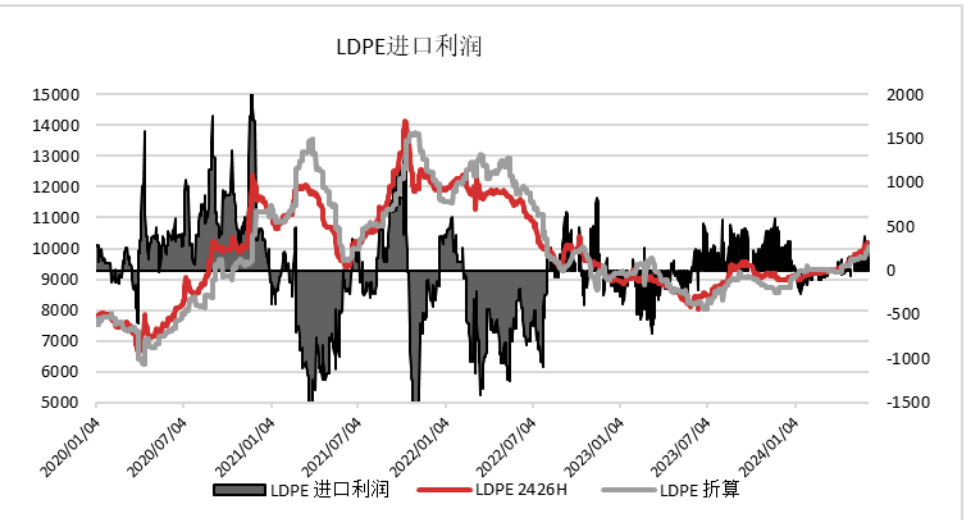
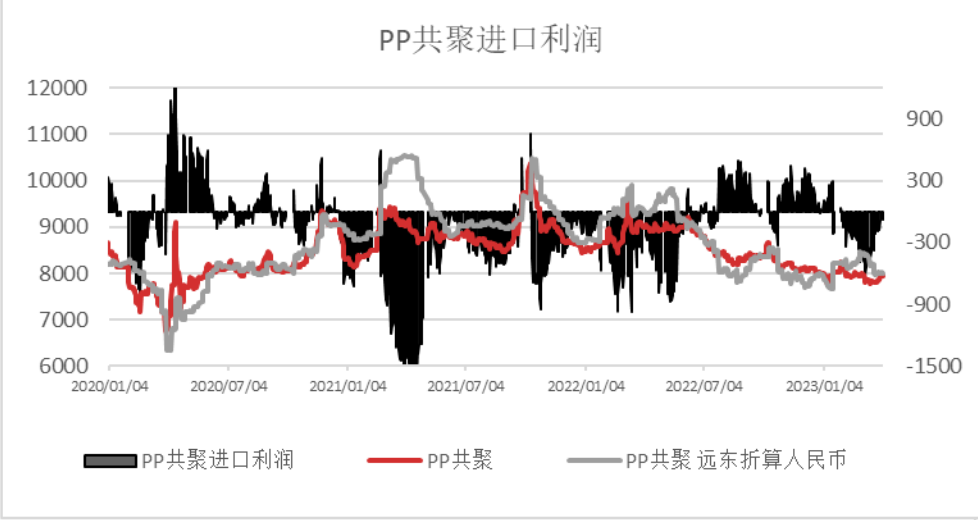
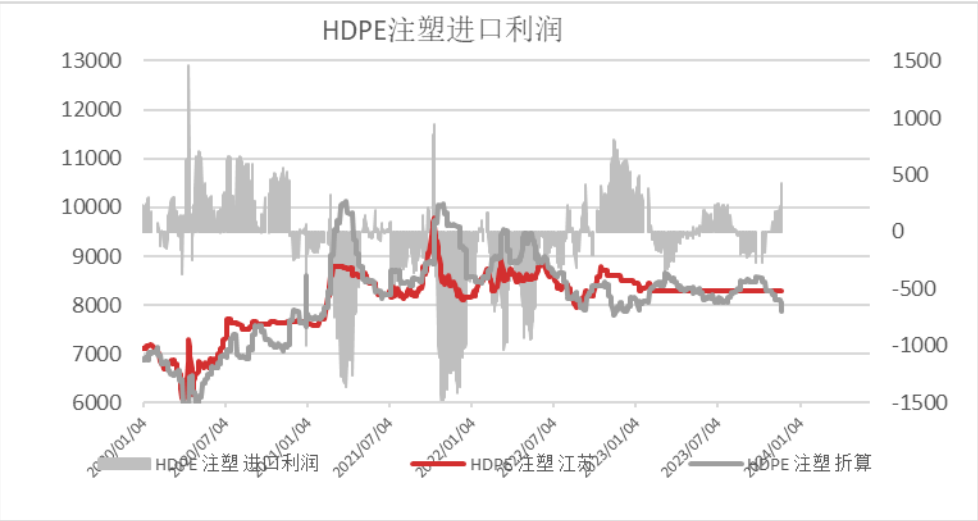
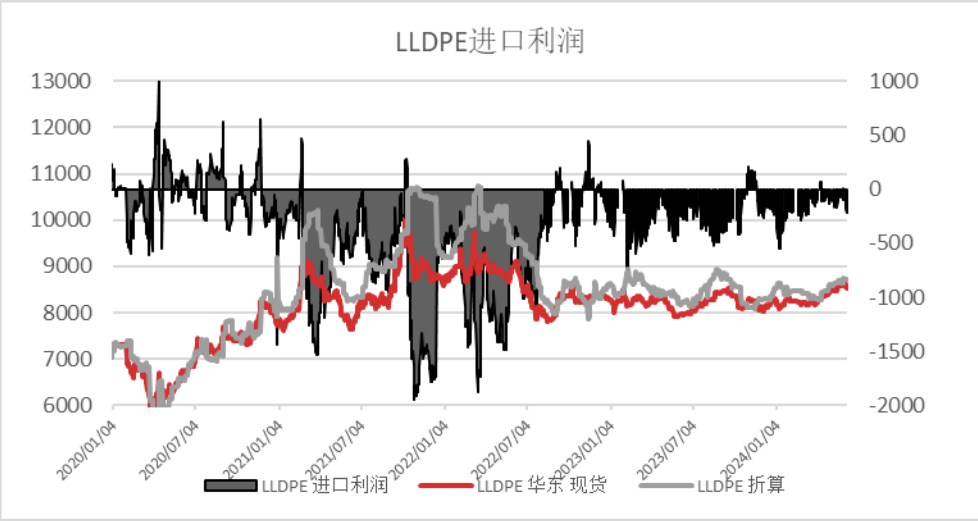
塑料：检修逐渐回归

供应	本周PE开工负荷在77.48%，较上期上升0.86个百分点。损失量水平偏高,本期PE检修损失量在9.2万吨，比上期减少1.9万吨。下周预估环比本周产量减少，幅度在3.90%。
需求	本周农膜+2%，单丝+1%，包装和薄膜持平，其他-1%。管材进入淡季，下游新增订单不足。
价差	油制成本利润亏损，估值中性偏高；进口利润上涨，LD进口窗口开启。
库存	生产企业样本库存量49.84万吨，较上期涨3.01万吨，环比涨6.43%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-1.63%，库存量环比-1.53%。农膜样本企业原料库存天数较前期+0.04天，环比+0.38%。
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，开工仍低位。产业库存上涨，价格承压。关注宏观、原油及市场情绪。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

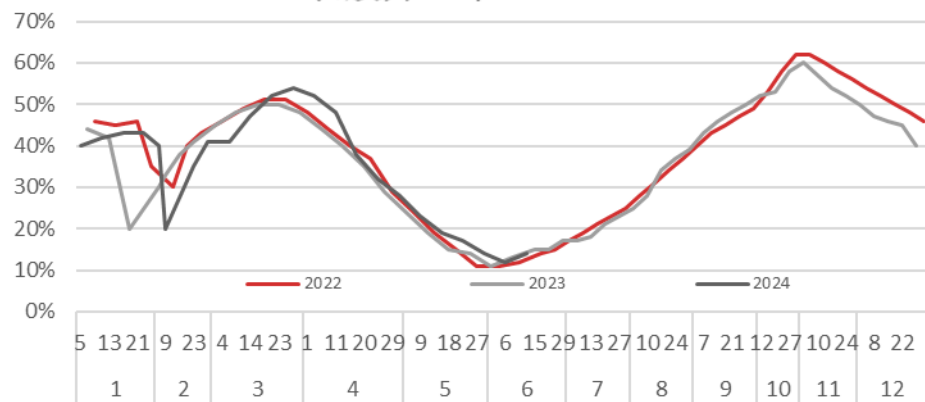


进口利润

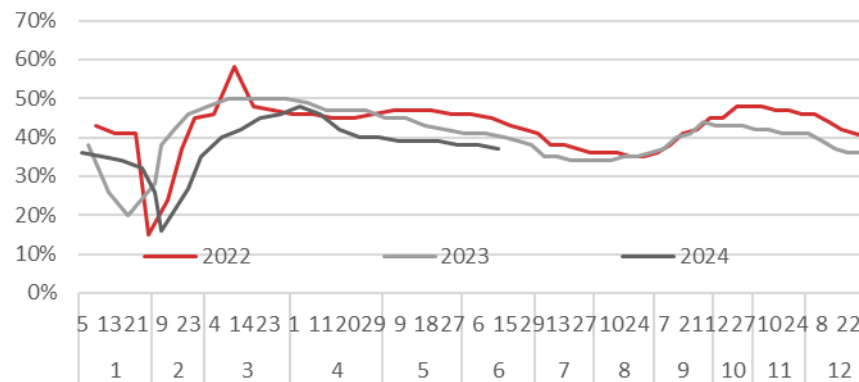


PE下游开工率

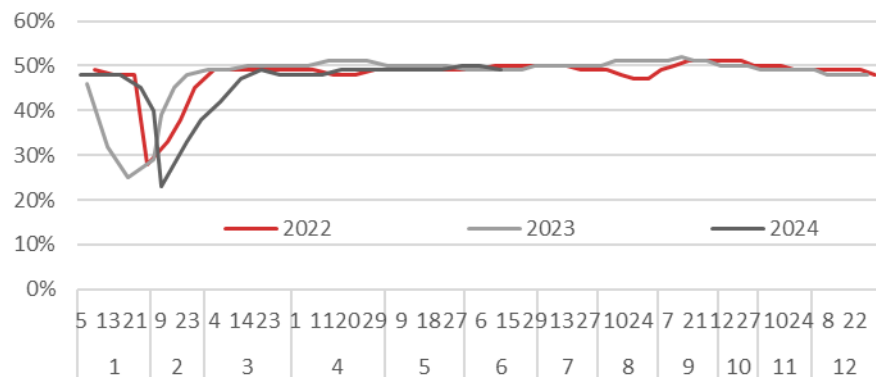
农膜开工率



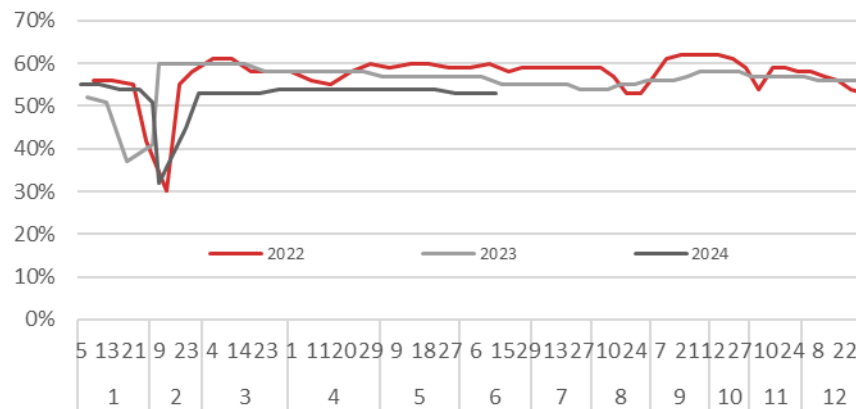
管材开工率



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

