



东海期货
DONGHAI FUTURES

原油及宏观因素扰动下，价格修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-7-1

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

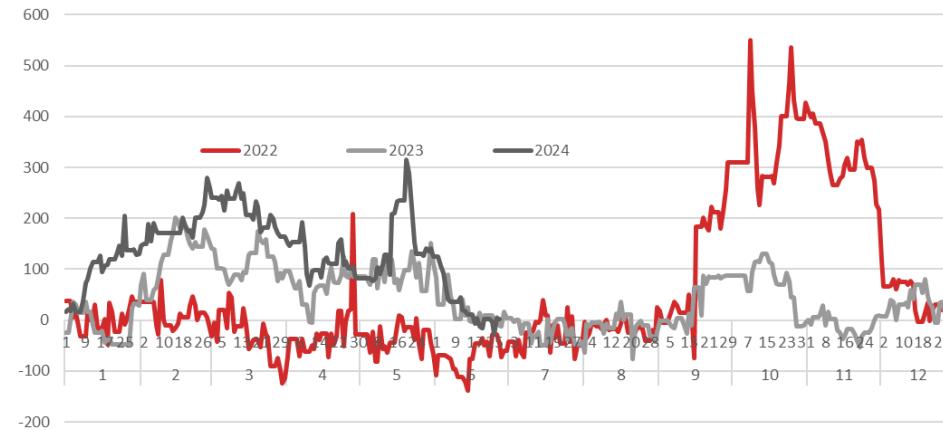
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存上涨

国产供应	国内甲醇开工率为69.30%，较上周下降1.53个百分点，较去年同期提升5.03个百分点。装置计划集中重启，下周内地供应小幅增加。
进口	国际甲醇装置开工77.46%，环比上周增加2个百分点。到港货源逐渐增加，公共仓储货源增加。
需求	一体化装置和渤化MTO停车，开工继续下行。传统下游周度维持尚可。
库存	港口到港增加，库存继续上涨，绝对库存仍低。内地装置回归，开工同比偏高，库存预计上涨。
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综合利润修复但仍亏损。
总结	本周价格下跌后，盘面阻力增加，对利好消息敏感，基本面仍然偏弱，但缺少新的利空，且当前甲醇估值偏中性，继续下行阻力较大，预计短期震荡为主。

甲醇基差

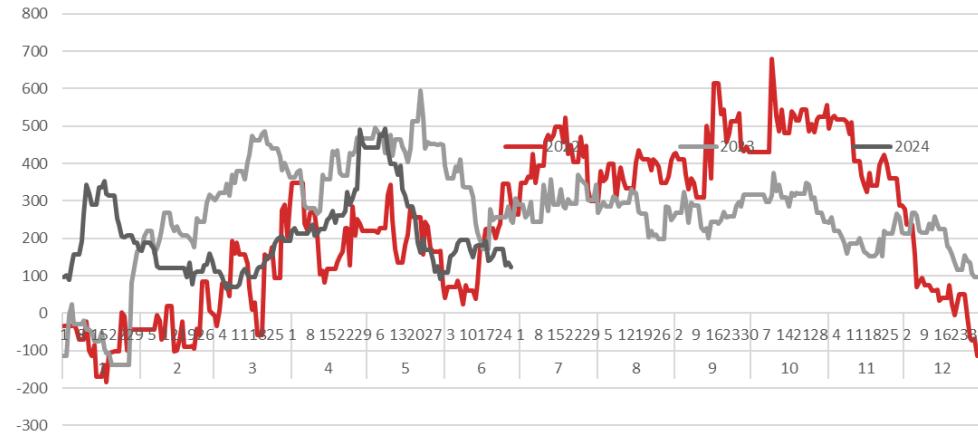
太仓09基差



鲁南09基差

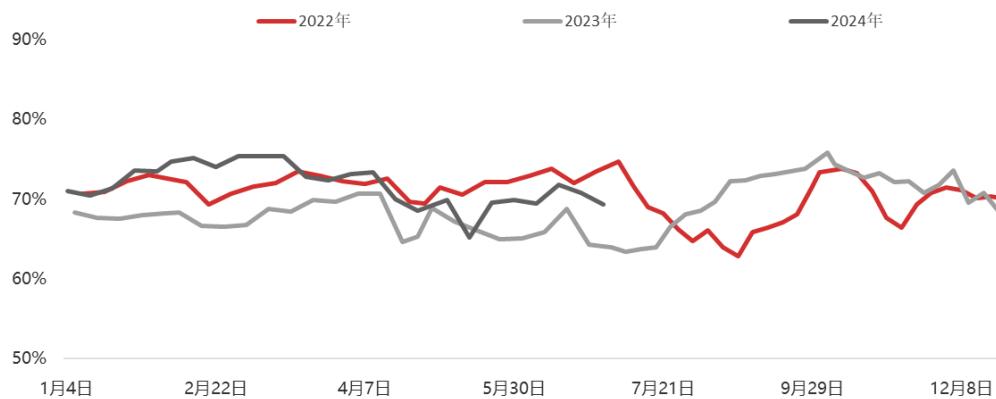


09内蒙基差

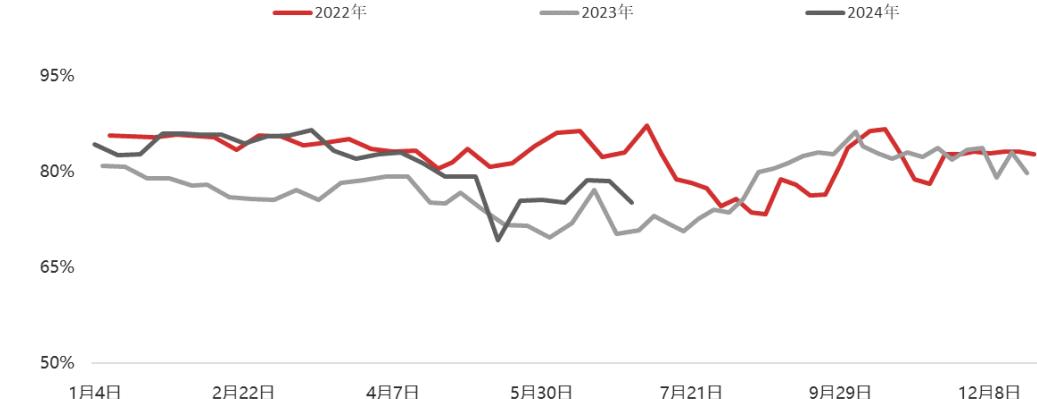


供应端开工

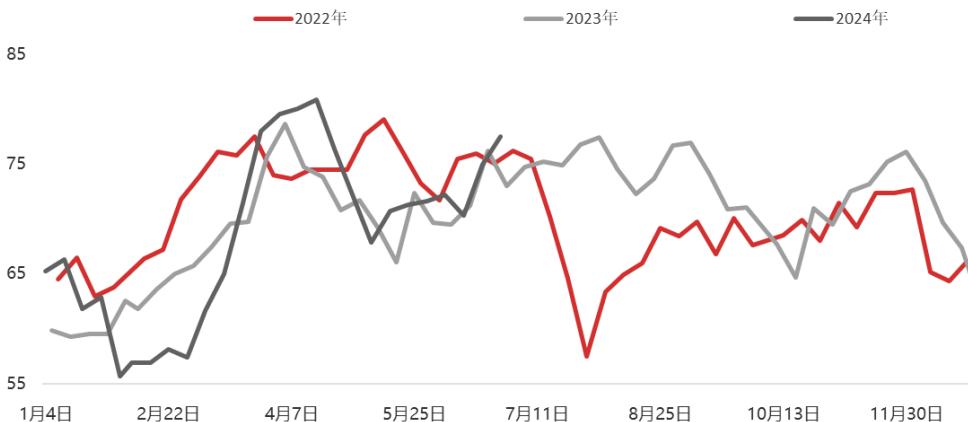
国内甲醇开工



西北甲醇开工

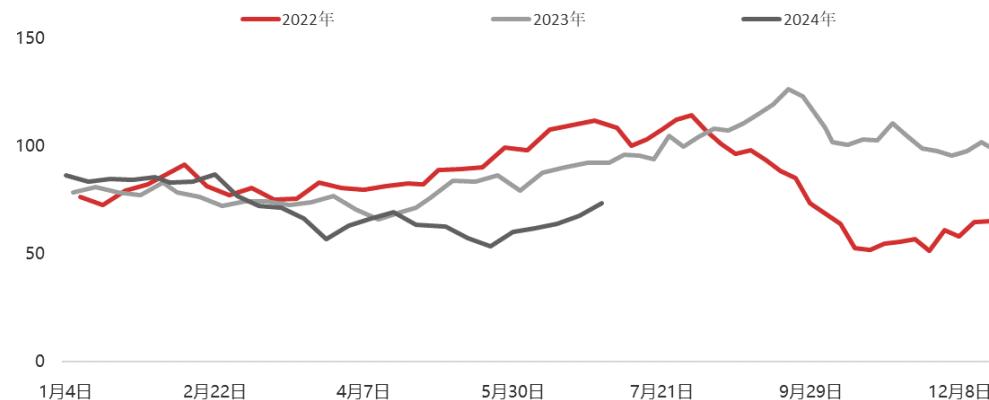


国际甲醇

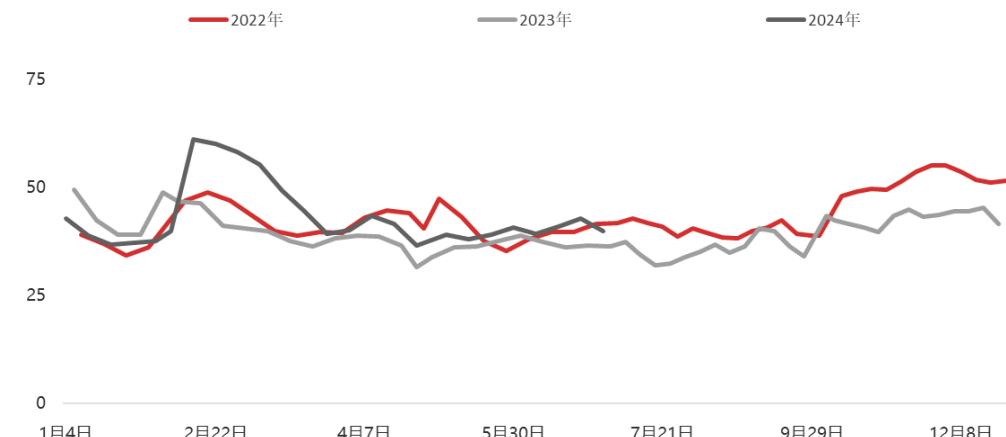


库存与下游开工

港口库存



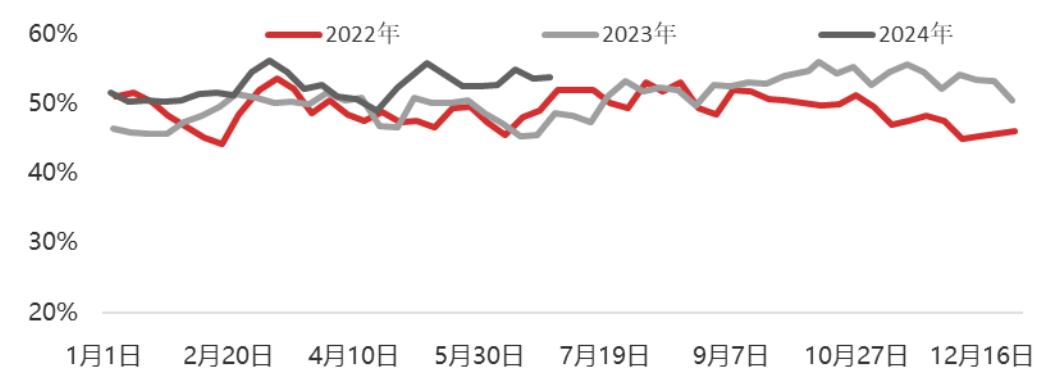
企业厂库



MTO/MTP 开工率

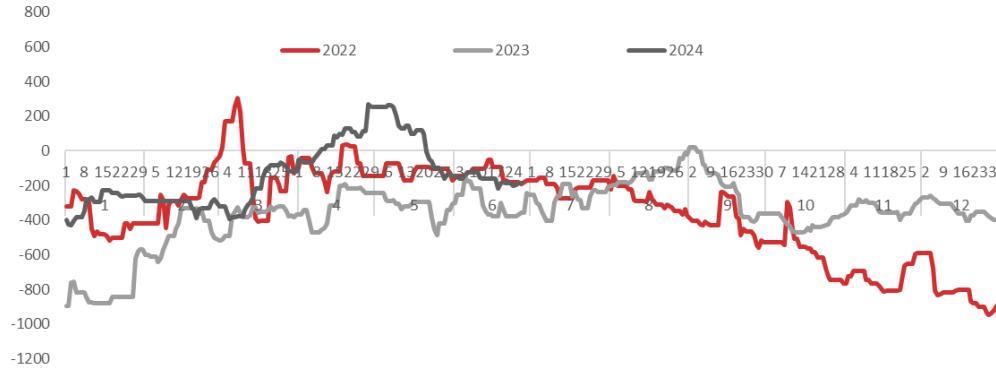


传统下游复合开工率

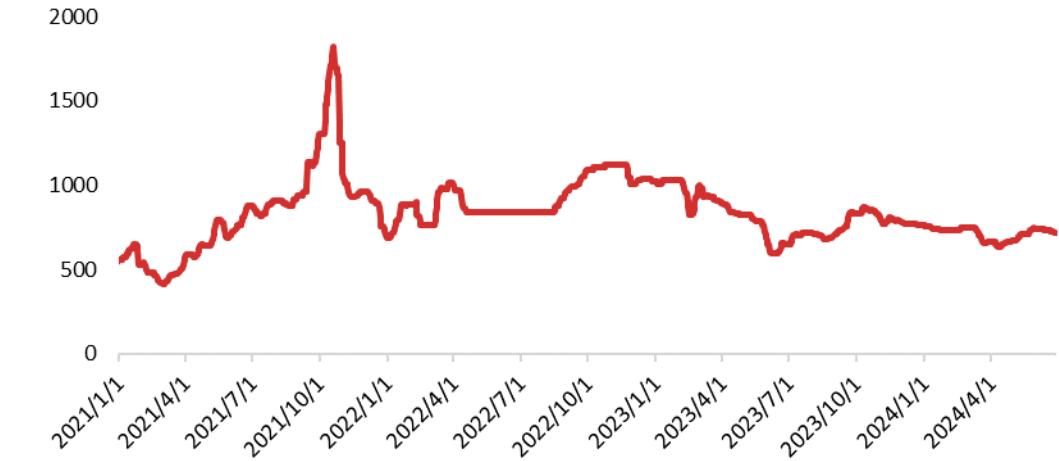


成本利润

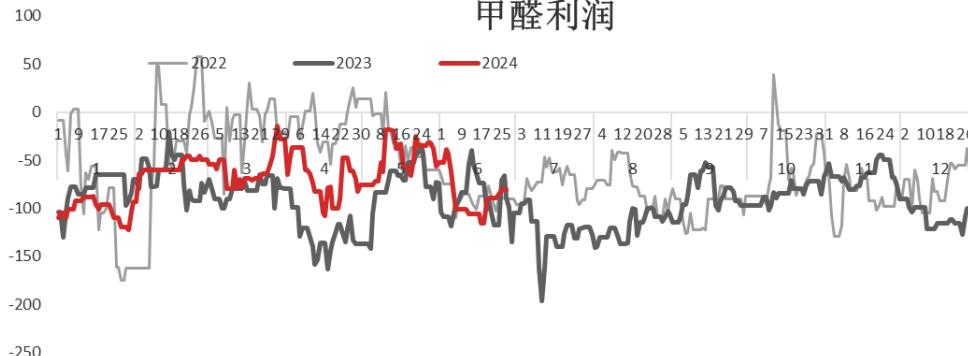
内蒙古煤制甲醇利润



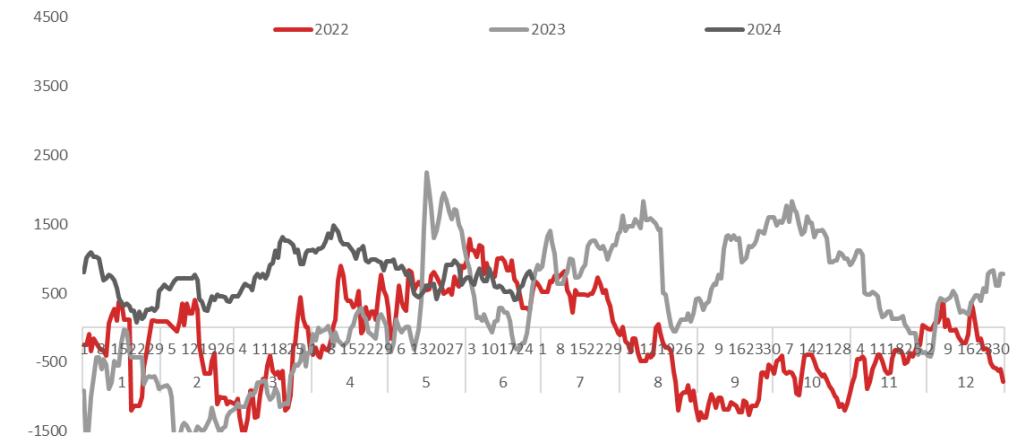
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



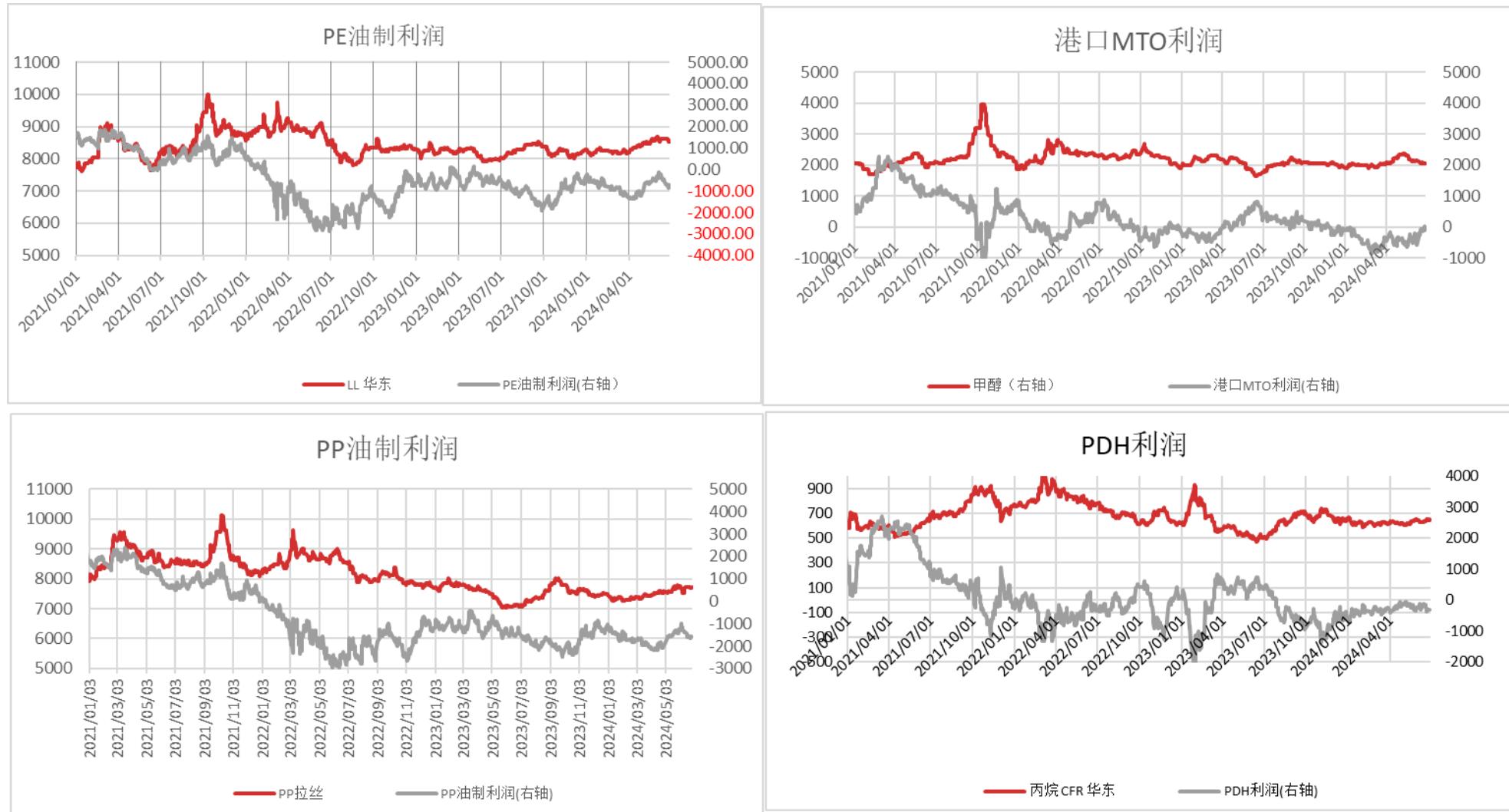
MTBE利润



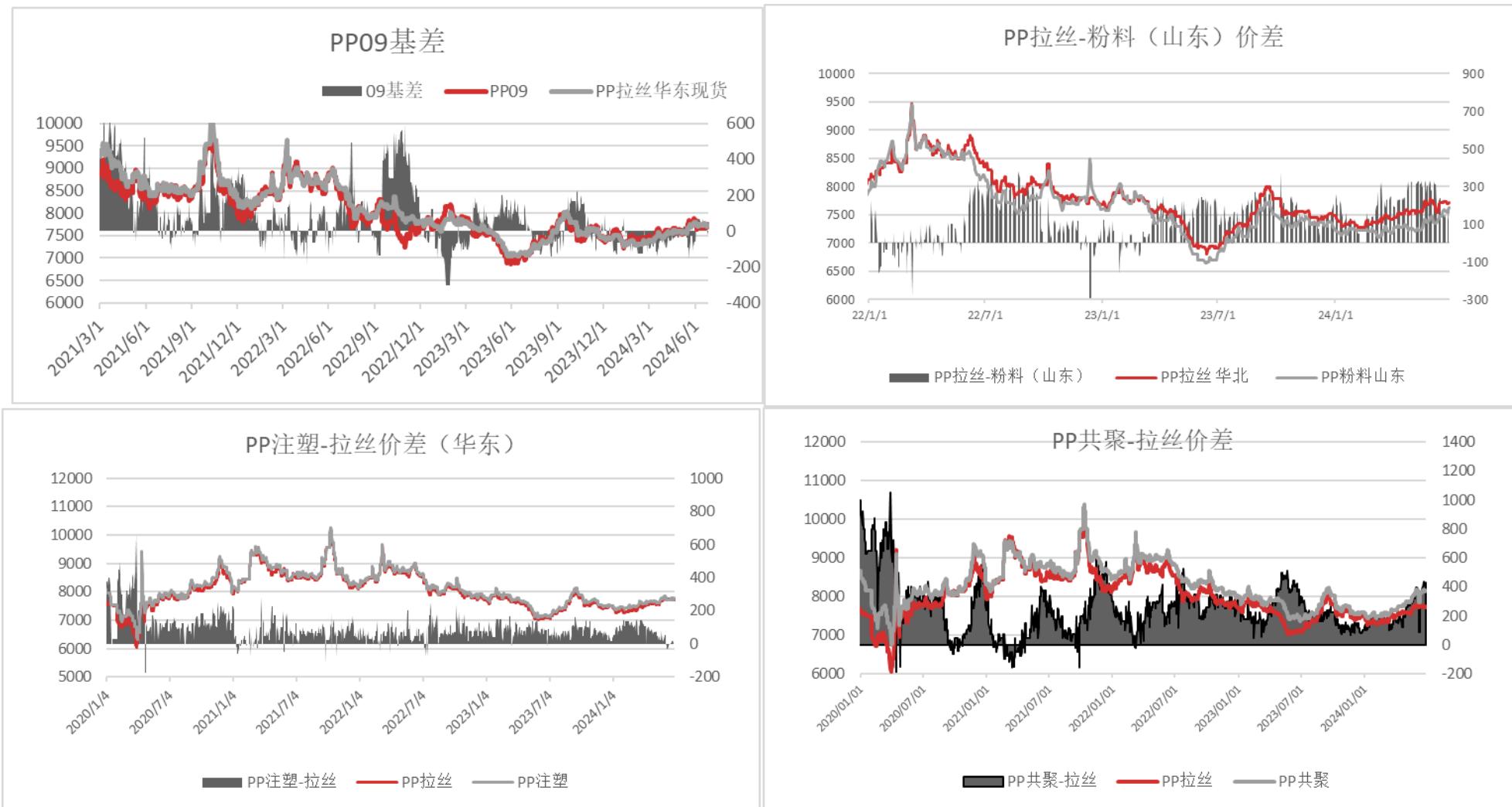
PP：检修超预期

供应	本周PP装置开工负荷率为74.16%，较上一周下降2.08个百分点，较去年同期下降4.55个百分点。中景石化三期二线装置投放，下周检修损失量在13.91万吨，环比本周减少11.74%。
需求	下游塑编注塑开工持平，bopp开工+ 2%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.51%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-0.39%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-1.81%。
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70万吨，环比-4万吨。生产企业总库存环比-5.43%；样本贸易商库存环比-0.98%；样本港口仓库库存环比+2.67%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-1.17%；纤维级库存环比-13.46%。
总结	短期内检修高位导致供应压力减轻，库存下降。但投产在即，需求偏弱，基本面仍偏弱，有累库预期，但原油走高，成本支撑明显。预计价格跟随原油波动。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

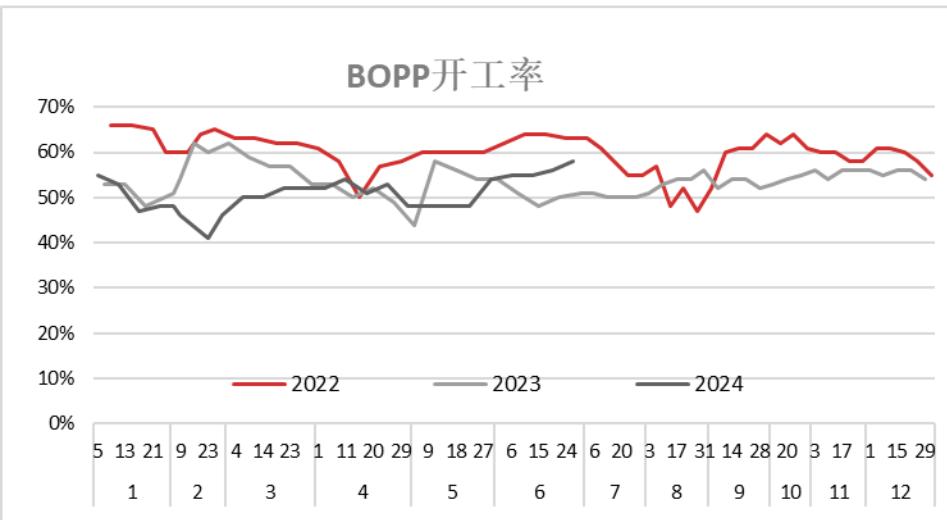
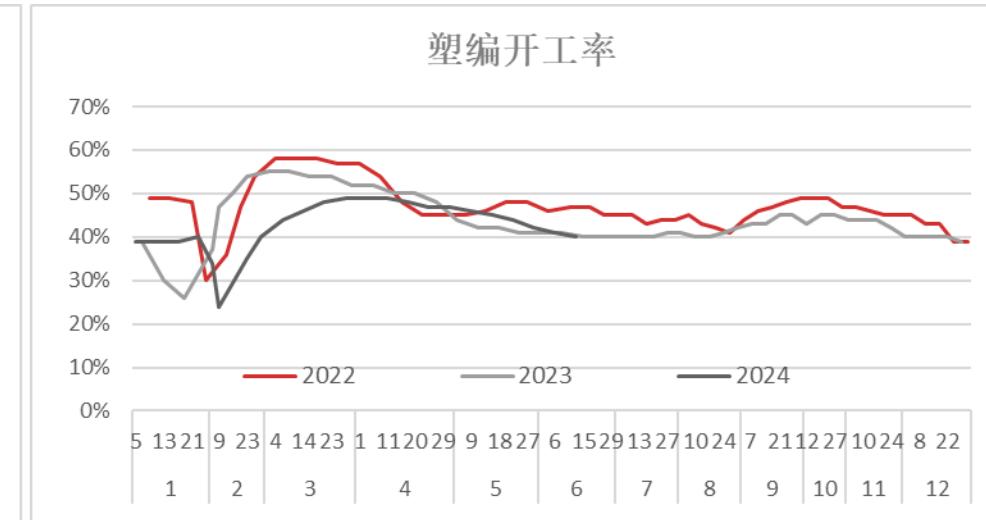
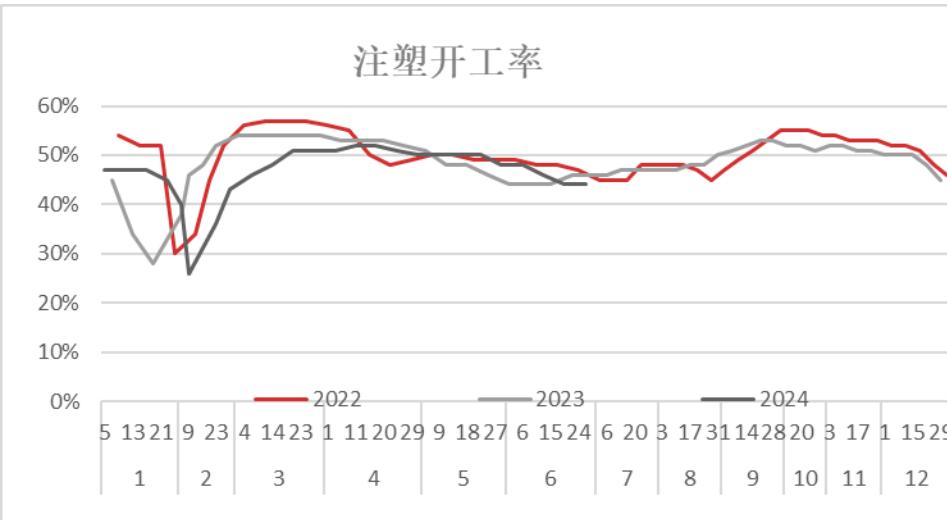
成本利润



PP价差



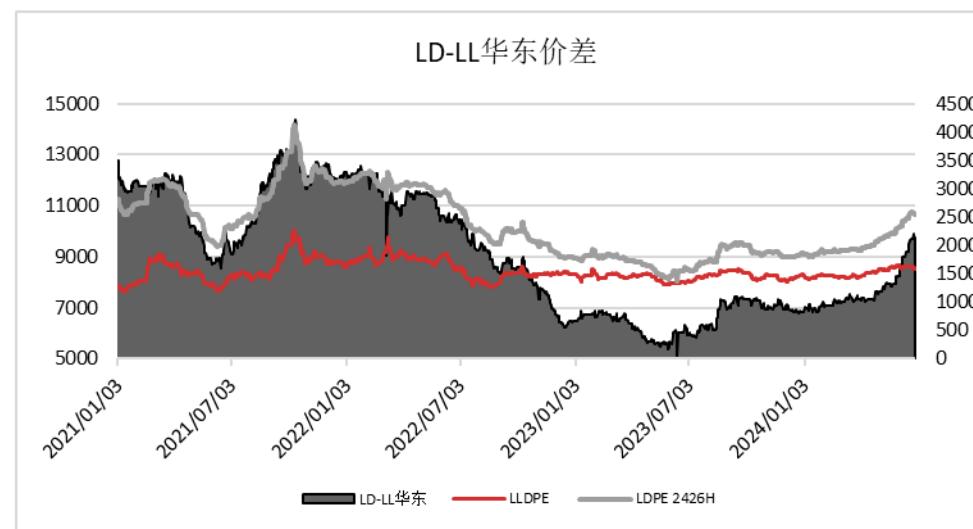
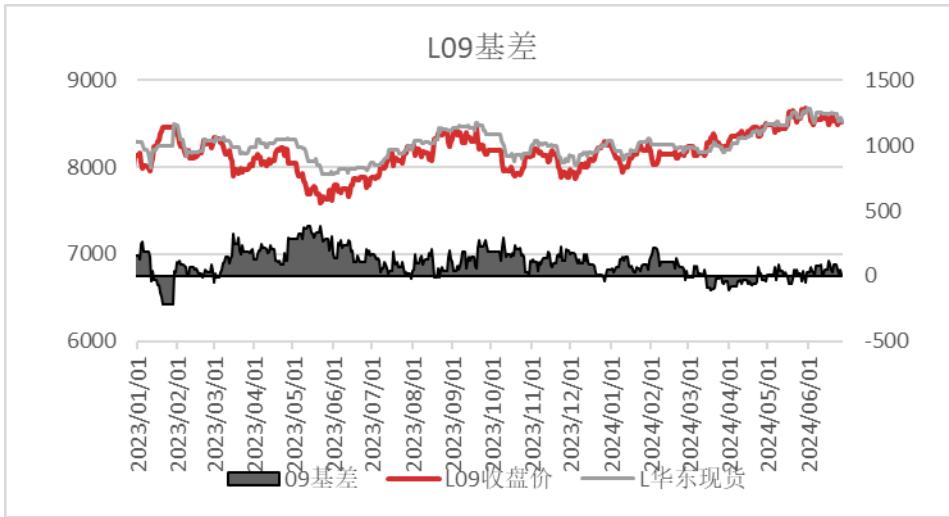
PPT下游开工率



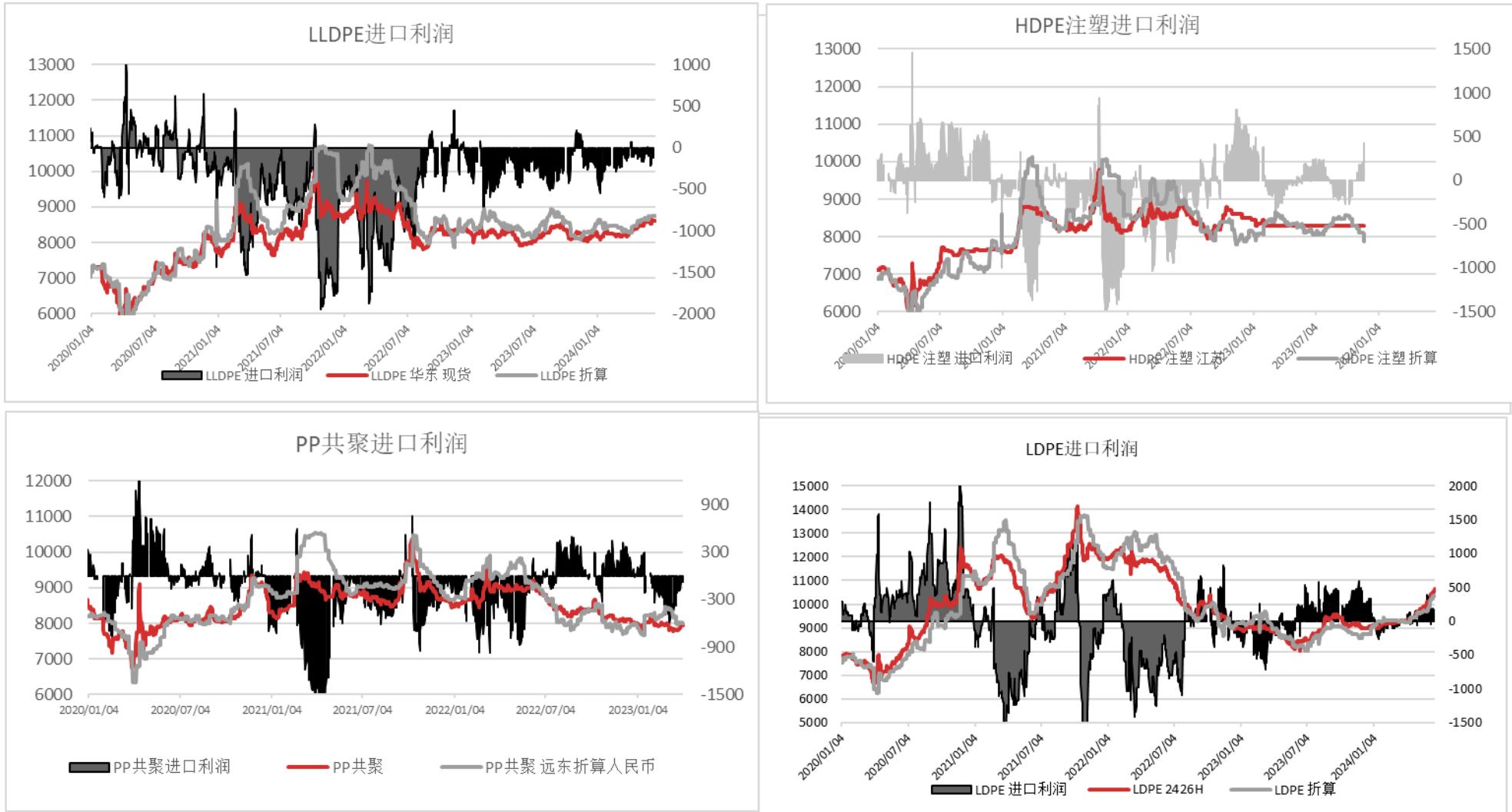
塑料：检修逐渐回归

供应	本周PE开工负荷在75.09%，较上期下降1.4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2.53%。
需求	本周薄膜开工+1%持平，其他持平。管材进入淡季，下游新增订单不足。农膜样本企业订单天数较前期-1.22%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-2.07%。
价差	油制成本利润亏损，估值中性偏高；进口利润收窄，LD进口窗口开启。
库存	生产企业样本库存量45.12万吨，较上期-3.76万吨，环比-7.69%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-2.46%，库存量环比-2.46%。农膜样本企业原料库存天数较前期-0.11天，环比-1.15%。
总结	PE检修较多，上游库存下降。下游淡季需求一般，价格反弹后下游谨慎观望。短期内价格跟随原油波动。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

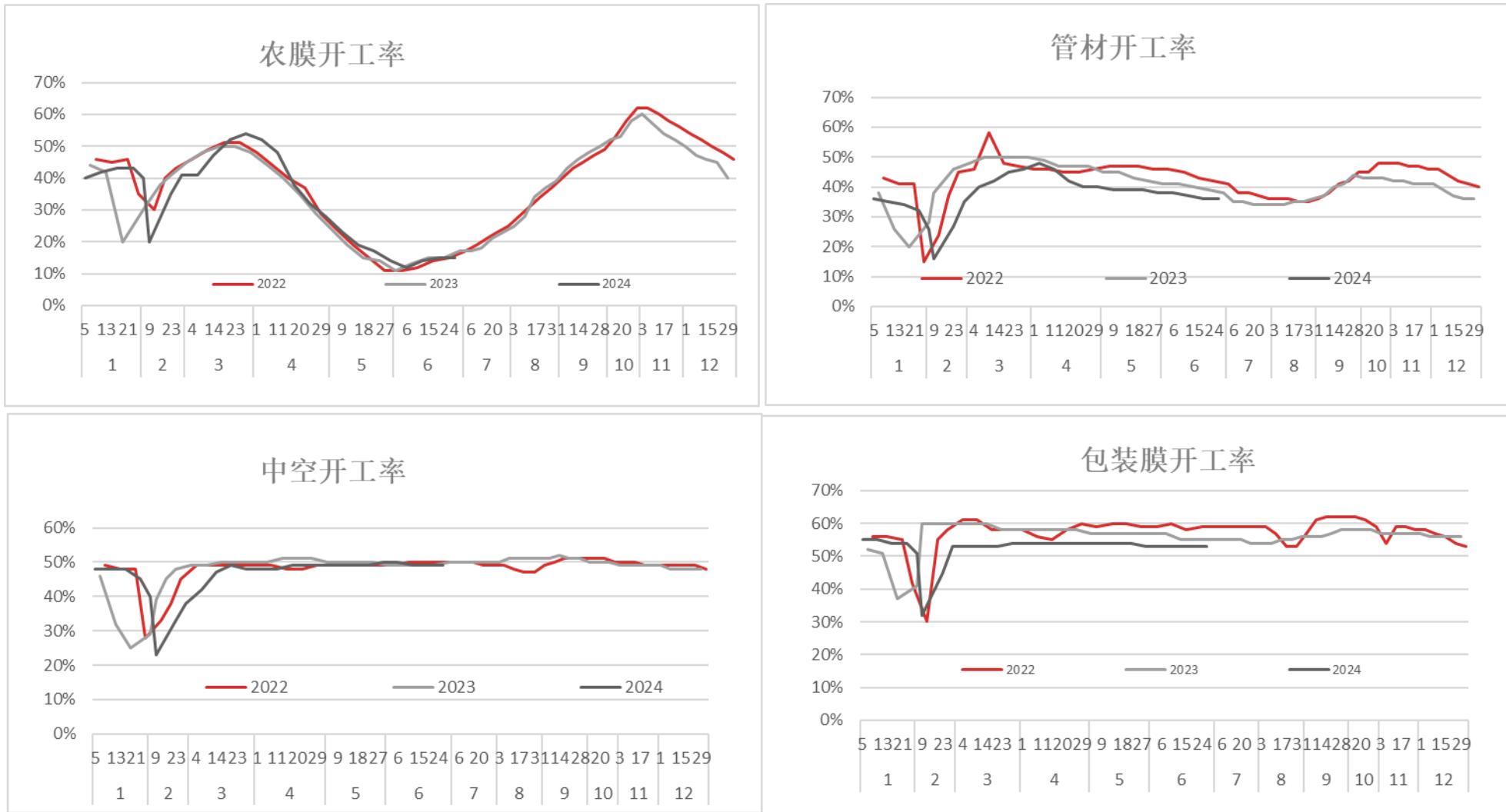
PE价差



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

