



上升驱动有限，价格震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-7-8

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

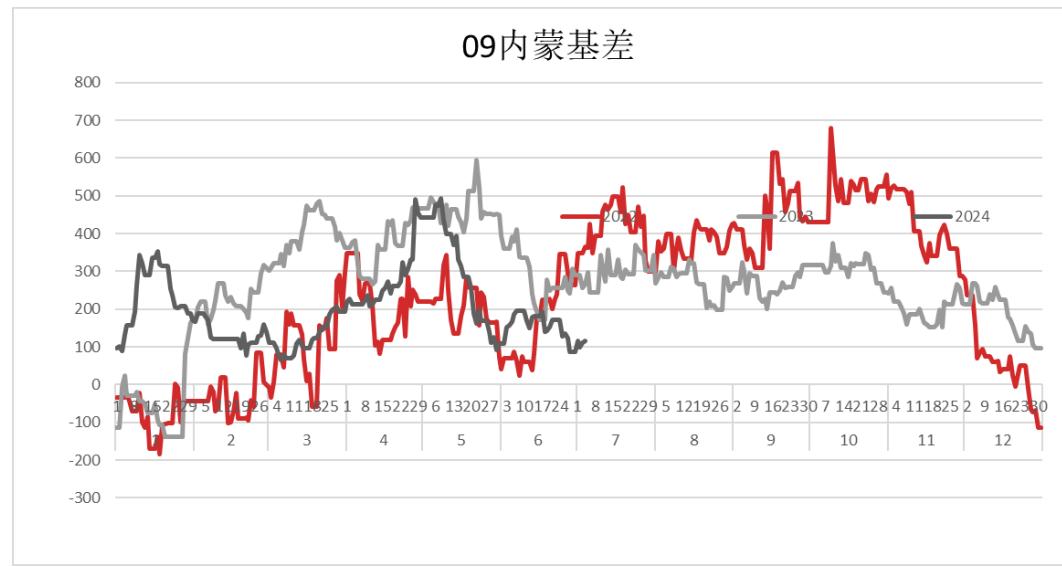
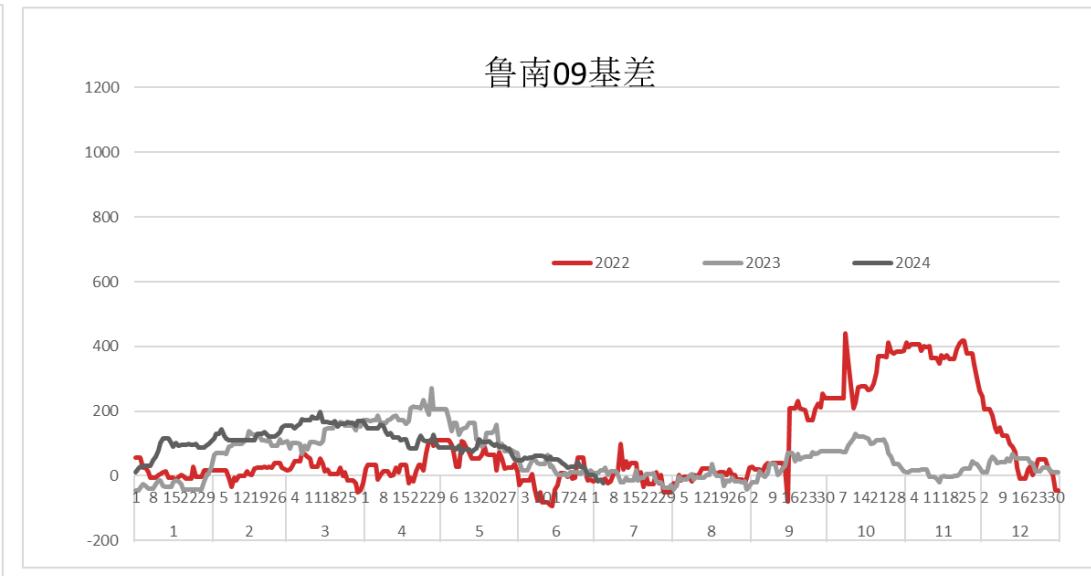
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存上涨

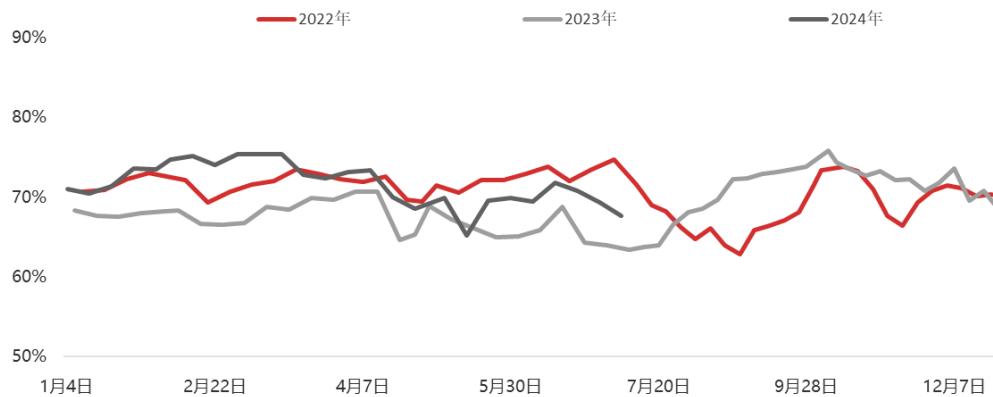
国产供应	国内甲醇开工率为67.59%，较上周下降1.71个百分点，较去年同期提升4.18个百分点。装置计划集中重启，下周内地供应小幅增加。
进口	国际甲醇装置开工78.08%，环比上周略增0.62个百分点，同比去年也略高。到港货源逐渐增加，显性外轮周期内计入25.48万吨，卸货情况顺利。。
需求	宁夏和新疆MTO装置停车，开工继续下行。传统下游略有走低。
库存	港口到港增加，库存继续上涨，绝对库存仍低。本周内地装置检修增加，内地库存略有下降，下周装置重启，库存预计上涨。
价差	本周煤炭价格继续走软，但旺季需求支撑，下行空间有限。甲醇成本估值一般。91贴水，月差偏弱，或仍有走弱空间。MTO综合利润修复但仍亏损。
总结	本周盘面企稳随能化价格小幅反弹，但基本面仍然偏弱，未有实质性改变，累库持续加深。能化里适合做空配。

甲醇基差

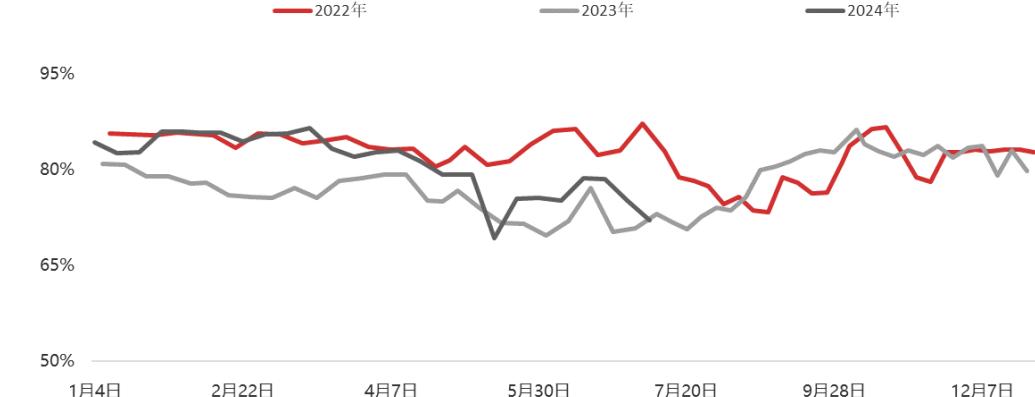


供应端开工

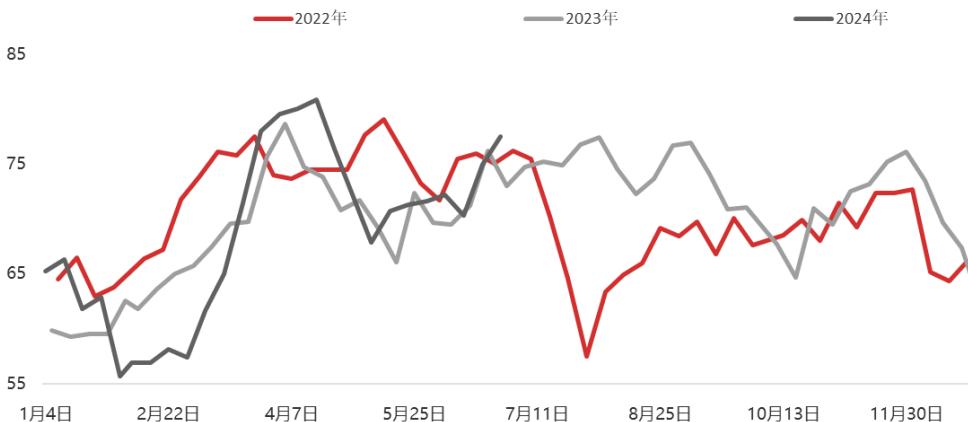
国内甲醇开工



西北甲醇开工

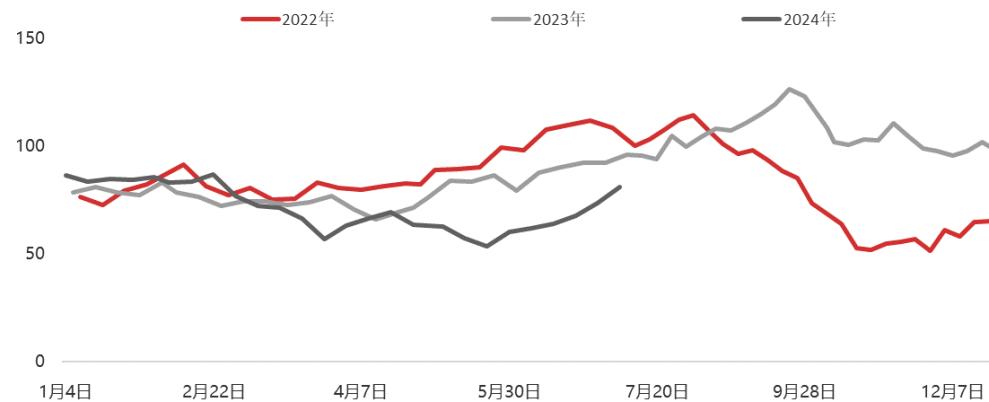


国际甲醇

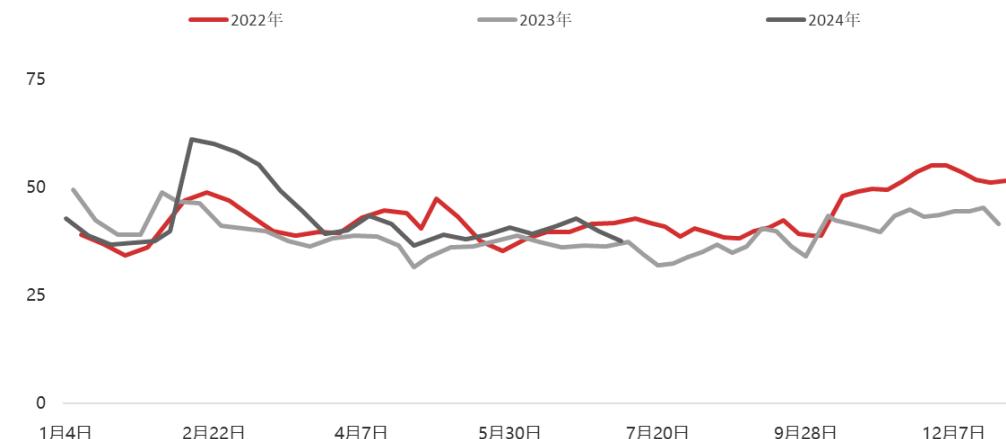


库存与下游开工

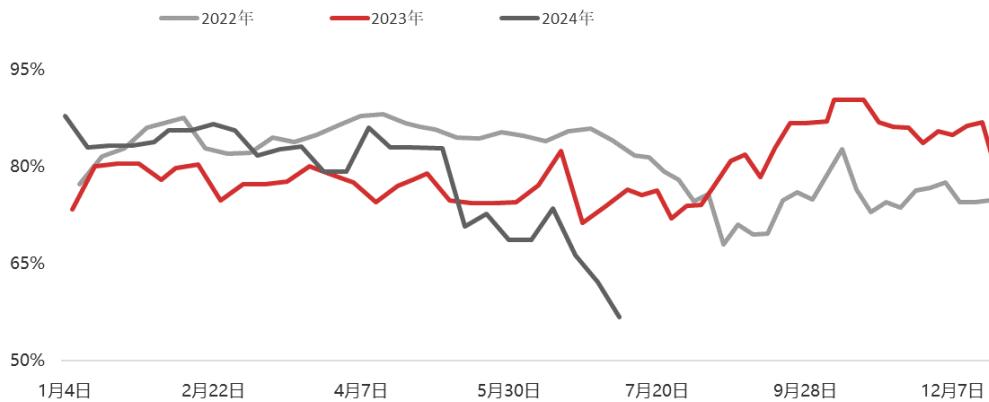
港口库存



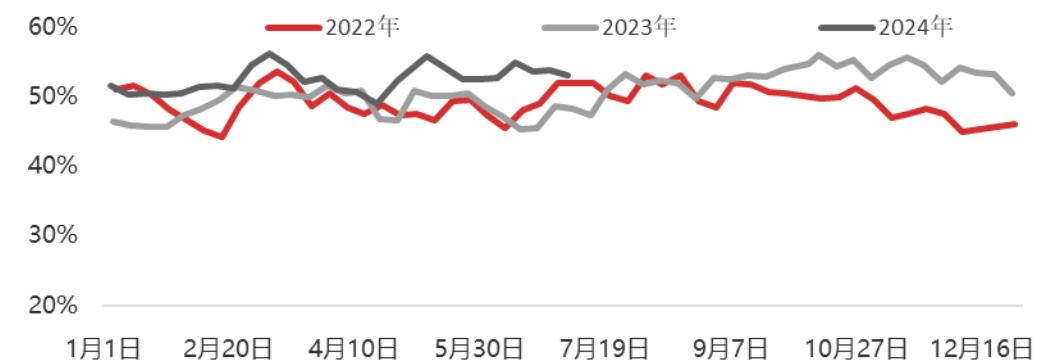
企业厂库



MTO/MTP 开工率

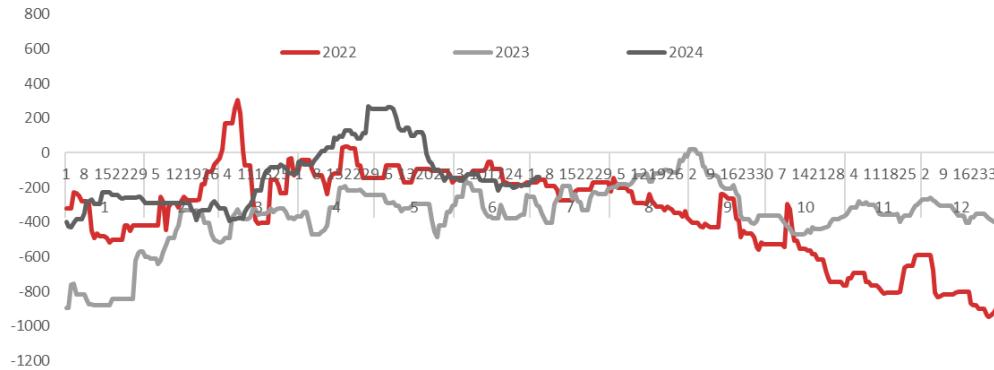


传统下游复合开工率

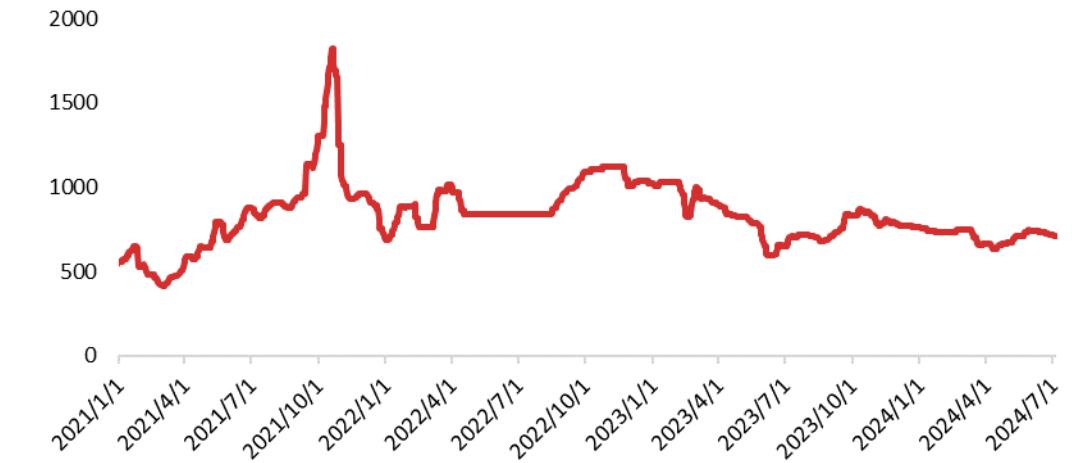


成本利润

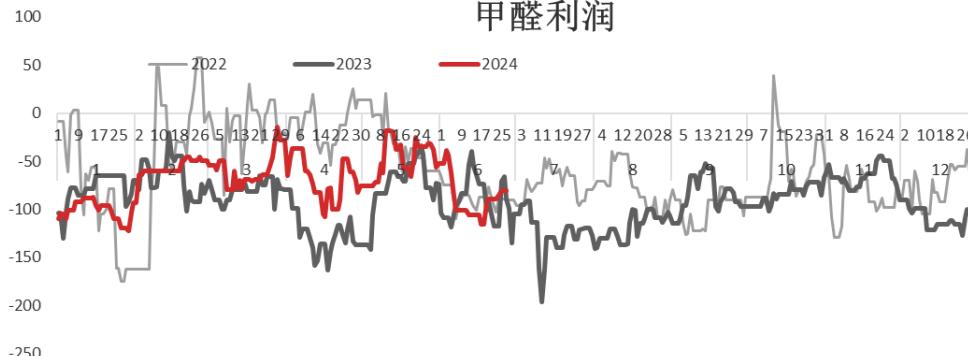
内蒙古煤制甲醇利润



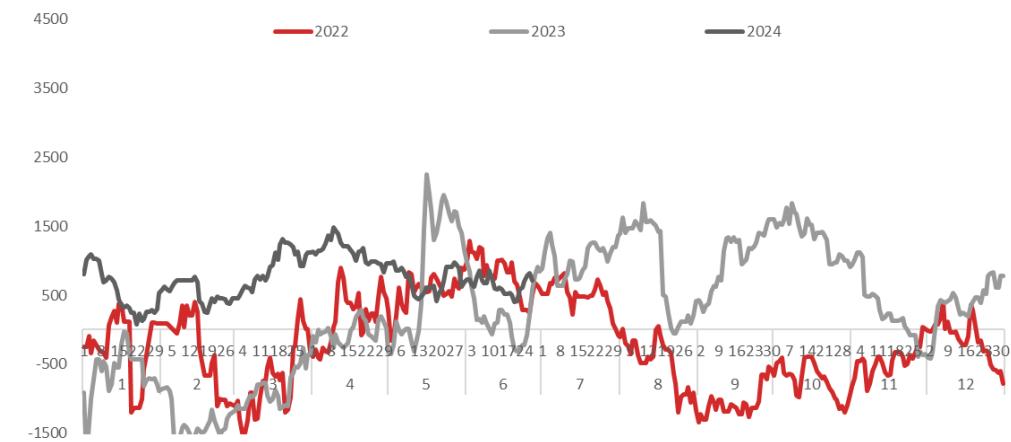
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



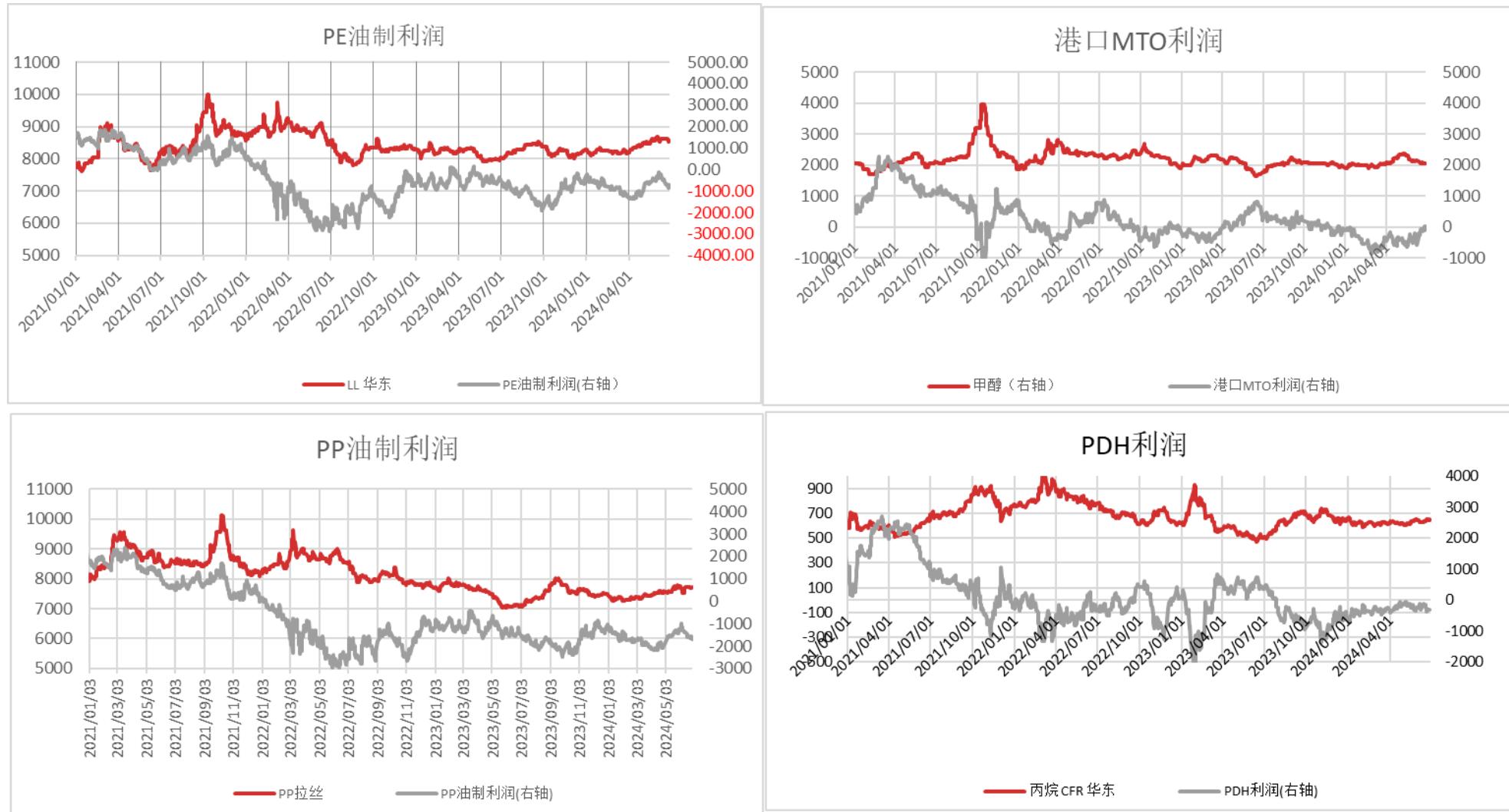
MTBE利润



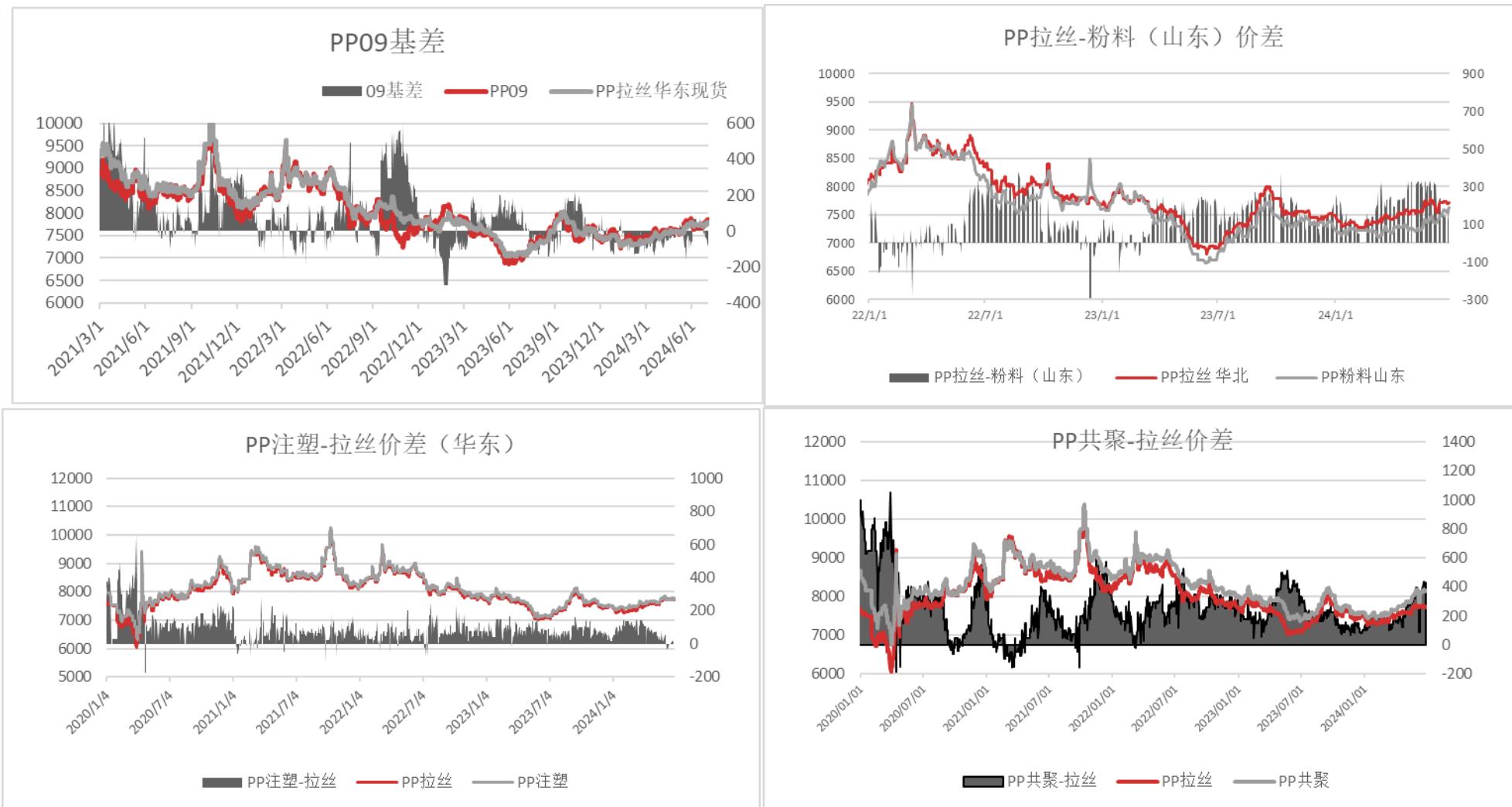
PP：检修逐渐缩小

供应	本周PP装置开工负荷率为73.9%，较上一周下降0.26个百分点。中景石化三期二线装置投放，下周检修损失量在14.60万吨，环比本周减少9.03%。
需求	下游环比持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.44%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.04%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-6.26%。
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73.5万吨，环比+3.5万吨。生产企业总库存环比-0.77%；样本贸易商库存环比+7.20%；样本港口仓库库存环比+0.43%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+3.32%；纤维级库存环比-21.91%。
总结	周度检修略有减少，下游开工偏低。价格反弹抑制下游补库，原料库存联系两周下降。产业中上游库存小幅上涨。供应回归和投产压力逐渐增加，PP预计价格震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

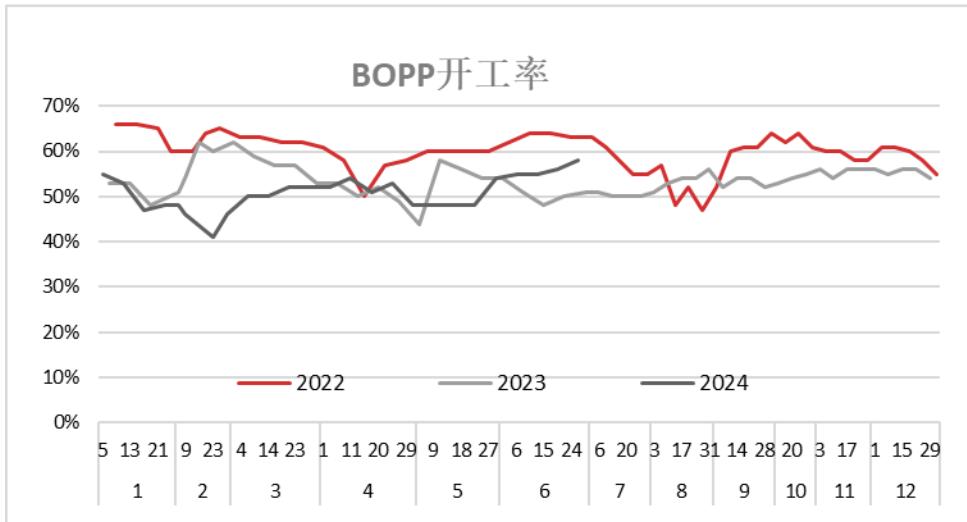
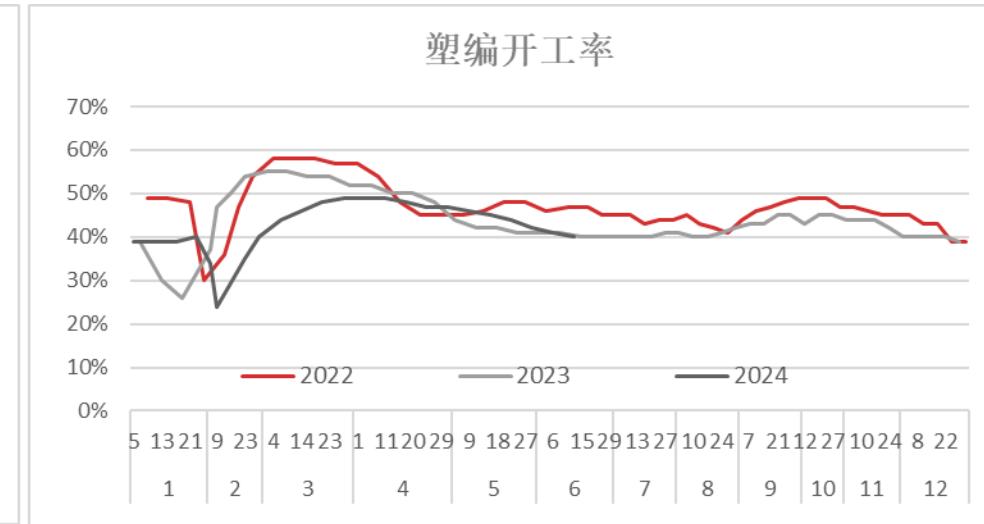
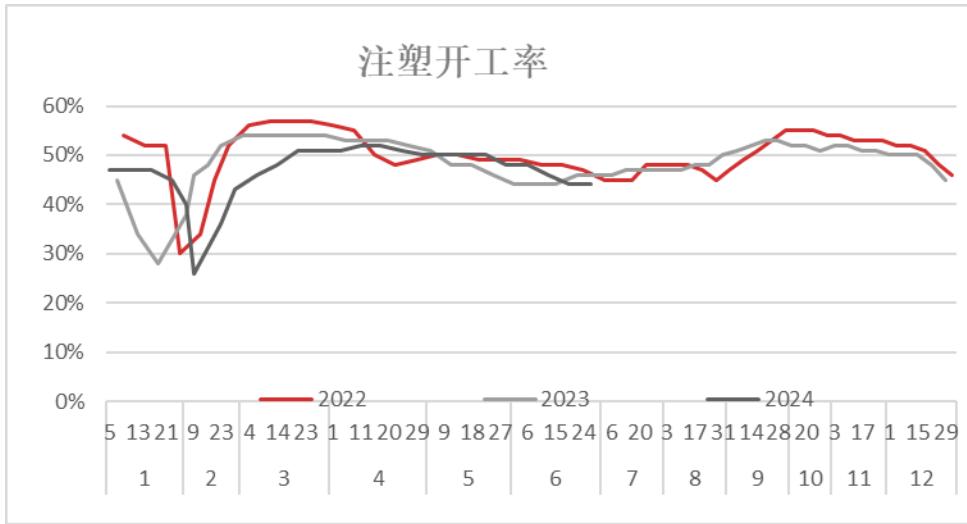
成本利润



PP价差



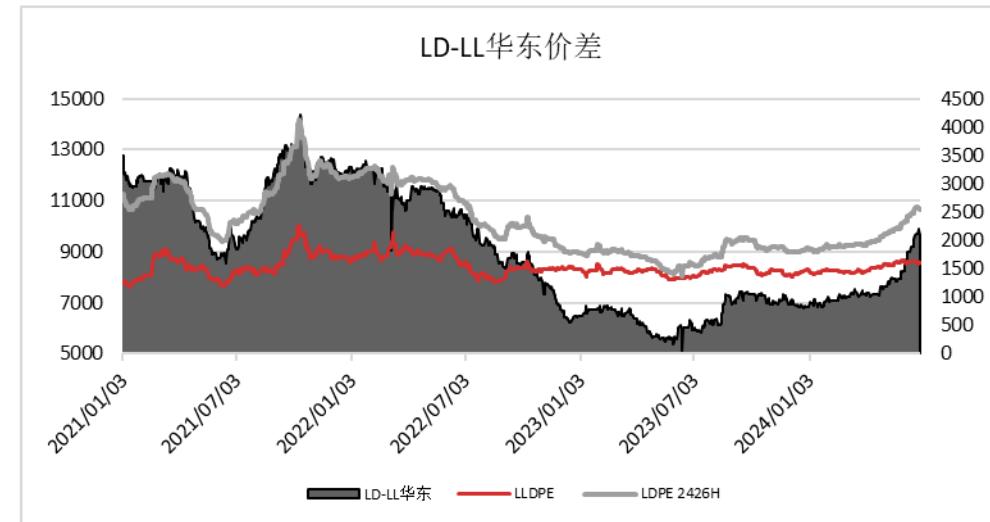
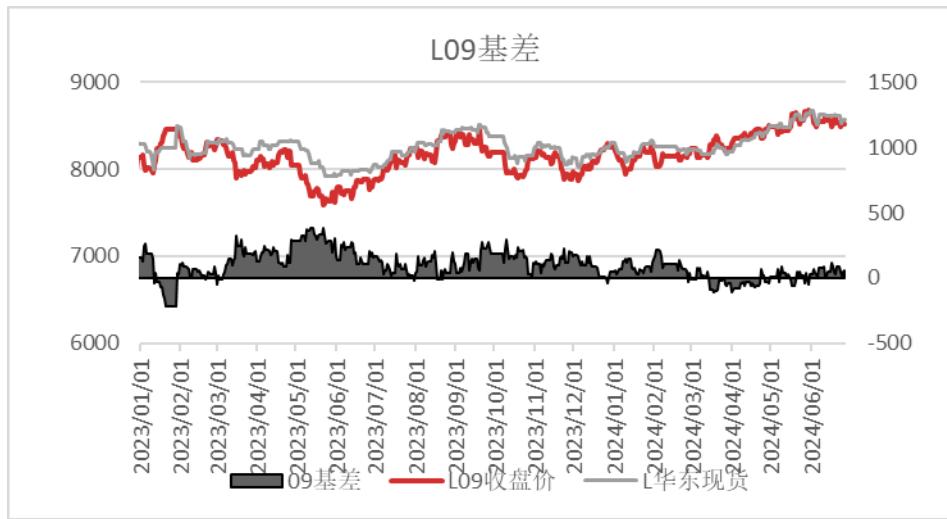
PPT下游开工率



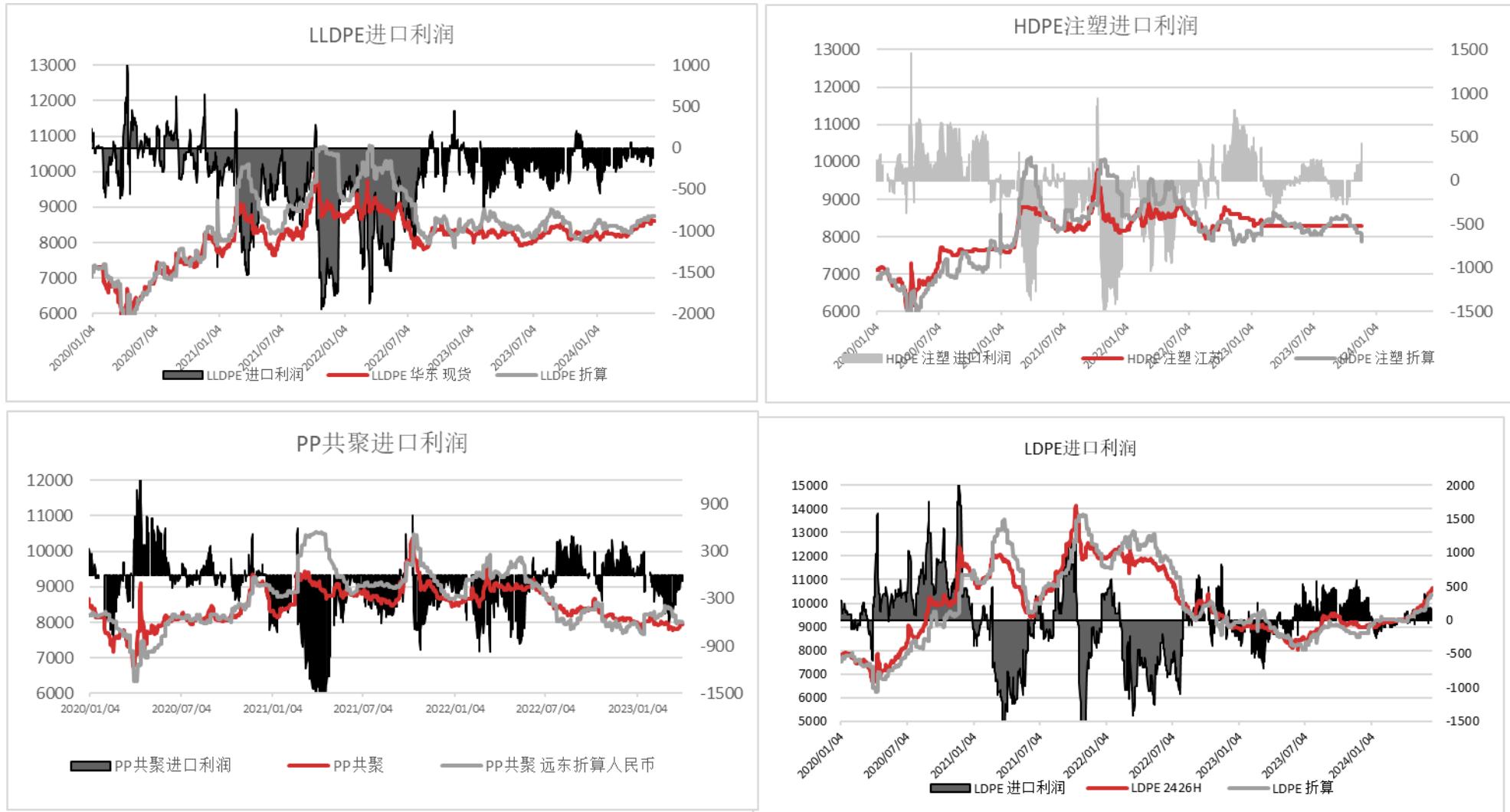
塑料：跟随原油波动

供应	本周PE开工负荷在75.57%，较上期上升0.48个百分点。损失量水平偏高,本期PE检修损失量11.6万吨，比上期增加0.56万吨。下周预估环比本周产量增加，幅度在3.23%。
需求	本周农膜开工+2%，管材开工-1%，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+1.85%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.59%。
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41.57万吨，较上期-3.55万吨，环比-7.87%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+2.1%，库存量环比+1.89%。农膜样本企业原料库存天数较前期-0.22天，环比-0.19%。
总结	库存仍在向下转移，基本面矛盾不突出。供应预期回归，价格承压。但原油价格偏强，对塑料有一定支撑作用。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

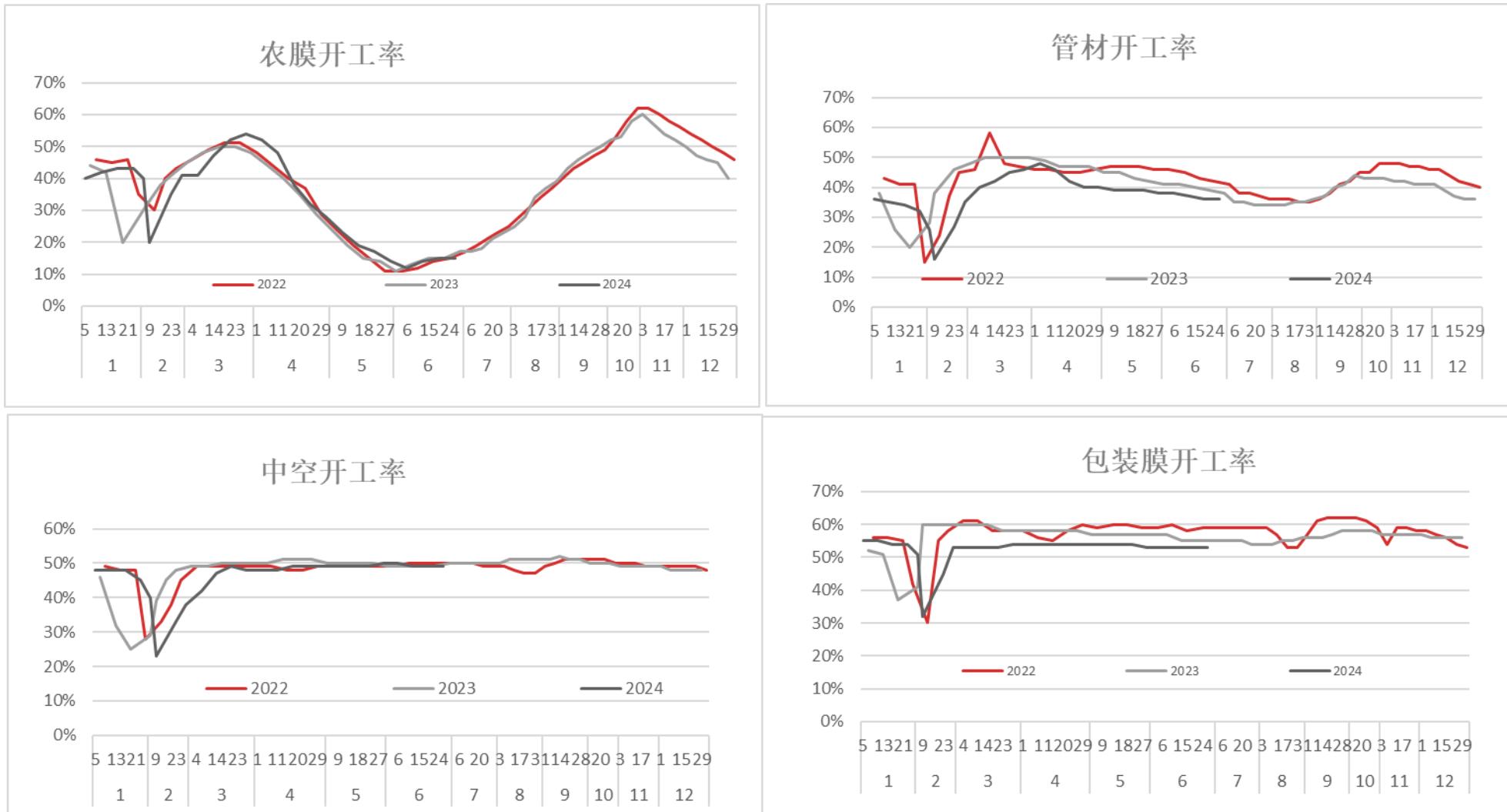
PE价差



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

