



盘面驱动不足，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

2024-7-15

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：

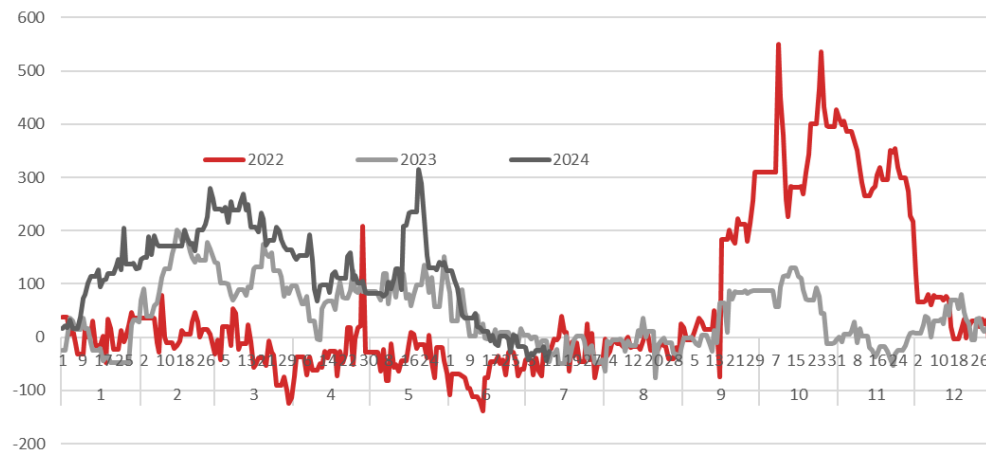
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757827
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存涨势放缓

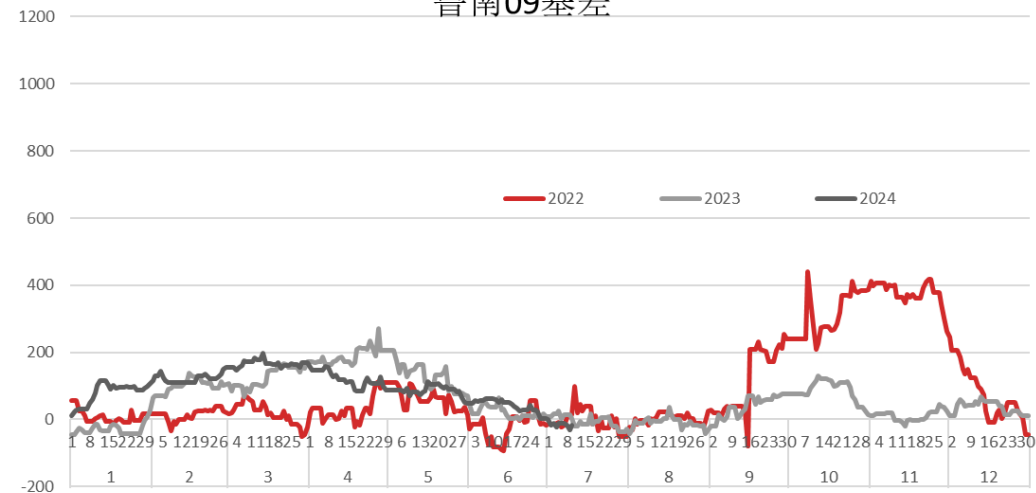
国产供应	国内甲醇开工率为67.82%，较上周上涨0.23个百分点，较去年同期提升4.14个百分点。神华新疆180、鹤壁煤化60装置已停车检修，久泰托县200装置计划检修，新奥60装置预期恢复，下周内地供应减少。
进口	国际甲醇装置开工79.86%，环比上周增加1.78%，同比去年略高。到港货源逐渐增加，显性外轮统计周期内卸入19万，非显性卸货1.5万吨。
需求	受江苏MTO企业停车影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下行。传统下游开工走低。
库存	港口到港增加，库存继续上涨，绝对库存中性偏低。内地检修增加，开工提升不及预期，库存小幅下降。总体涨势放缓。
价差	动力煤价格企稳，月差贴水反弹，基差略有修复
总结	甲醇基本面由于内地装置提升不及预期，累库进程有所减缓。以及动力煤价格企稳修复对甲醇有一定的成本支撑。盘面利空钝化，预计价格震荡修复为主。

甲醇基差

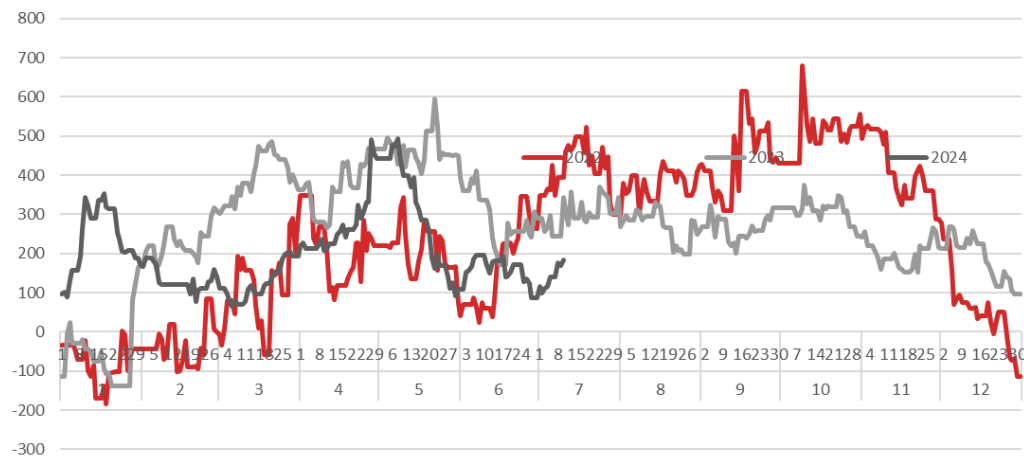
太仓09基差



鲁南09基差

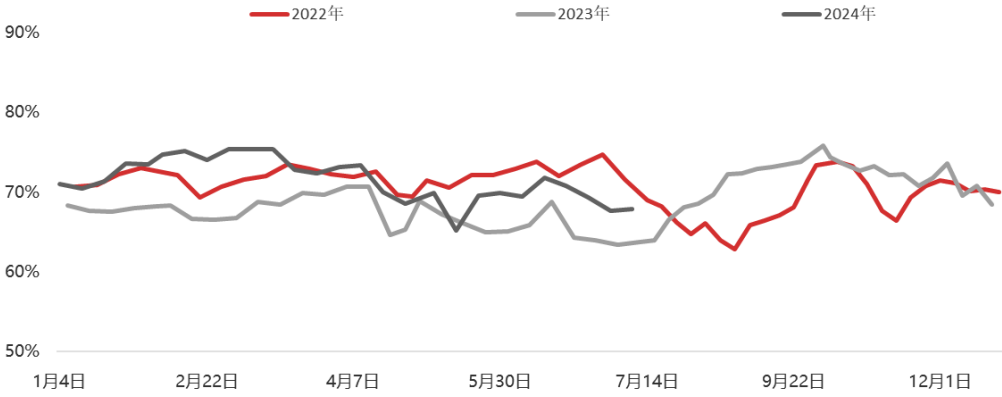


09内蒙基差

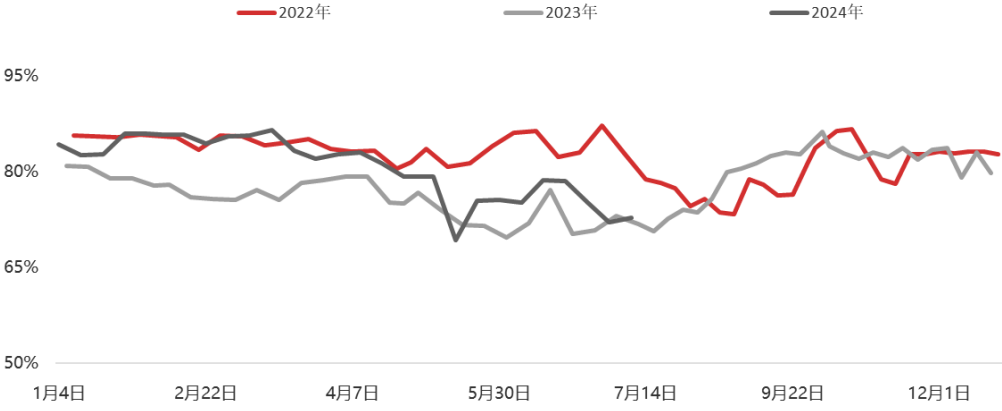


供应端开工

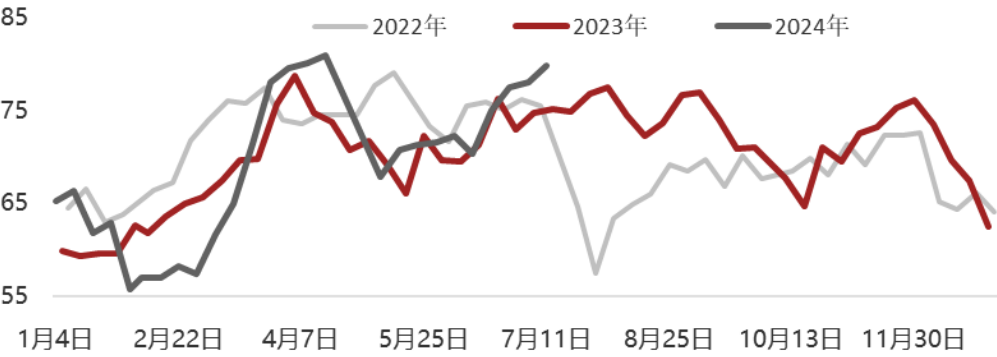
国内甲醇开工



西北甲醇开工

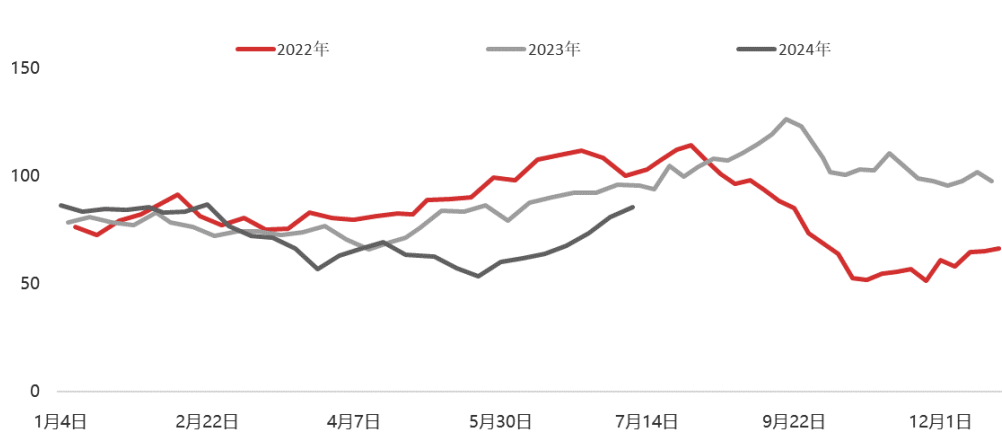


国际甲醇

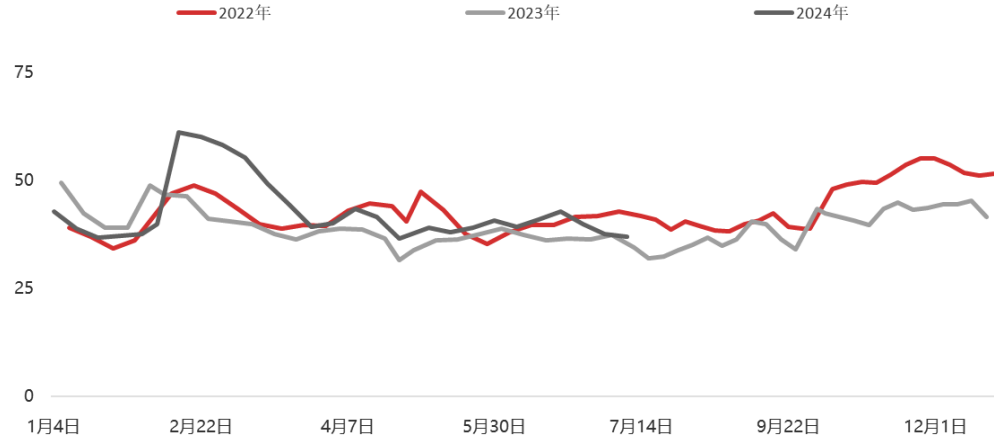


库存与下游开工

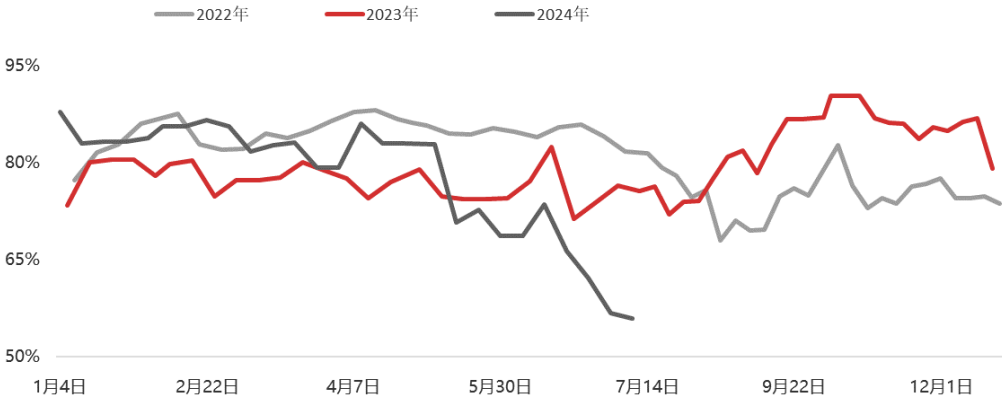
港口库存



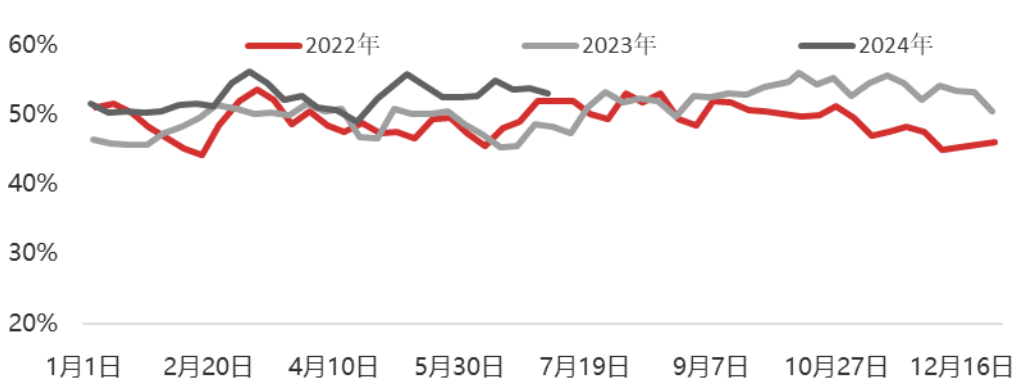
企业厂库



MTO/MTP 开工率

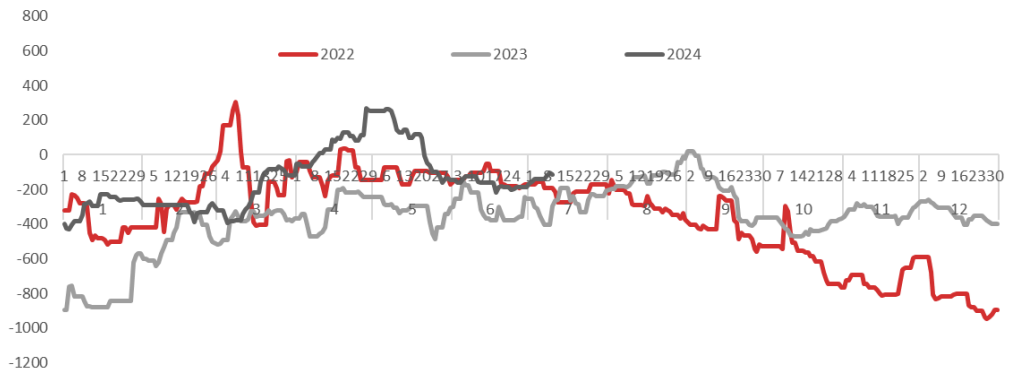


传统下游复合开工率

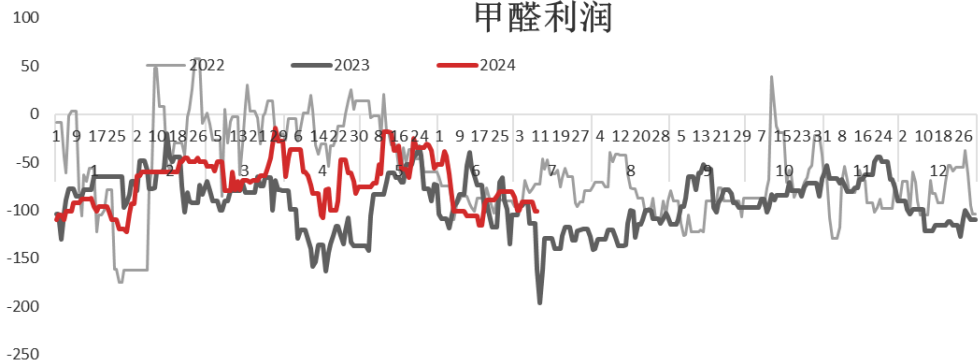


成本利润

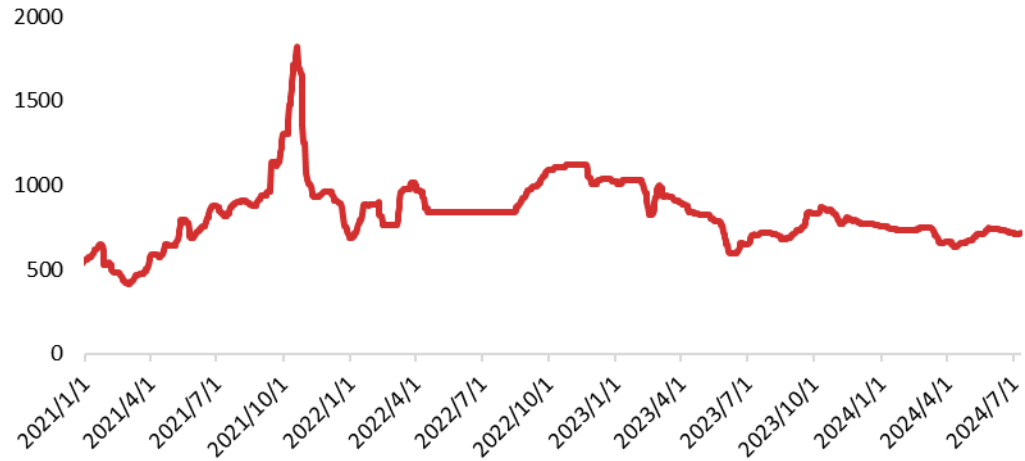
内蒙古煤制甲醇利润



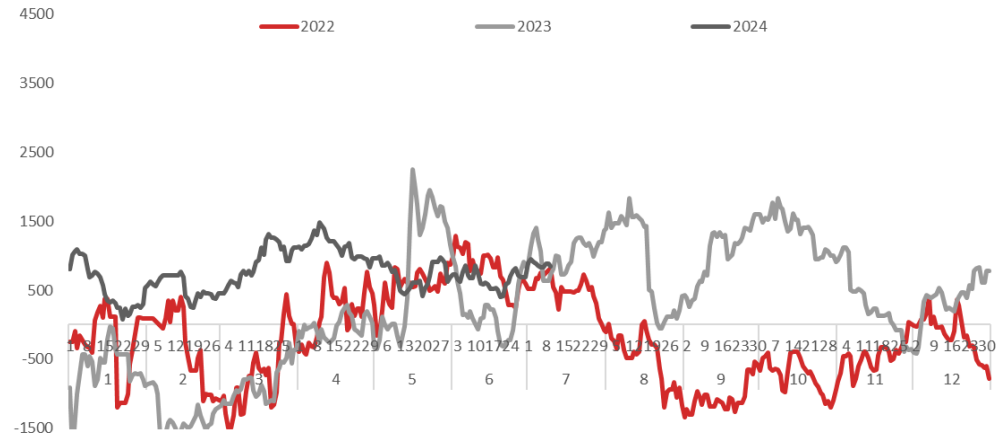
甲醛利润



内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



MTBE利润

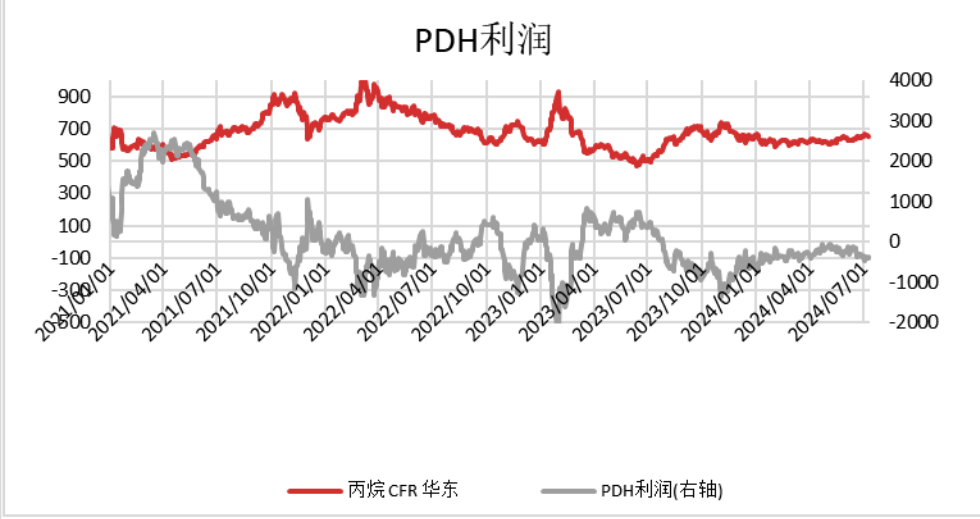
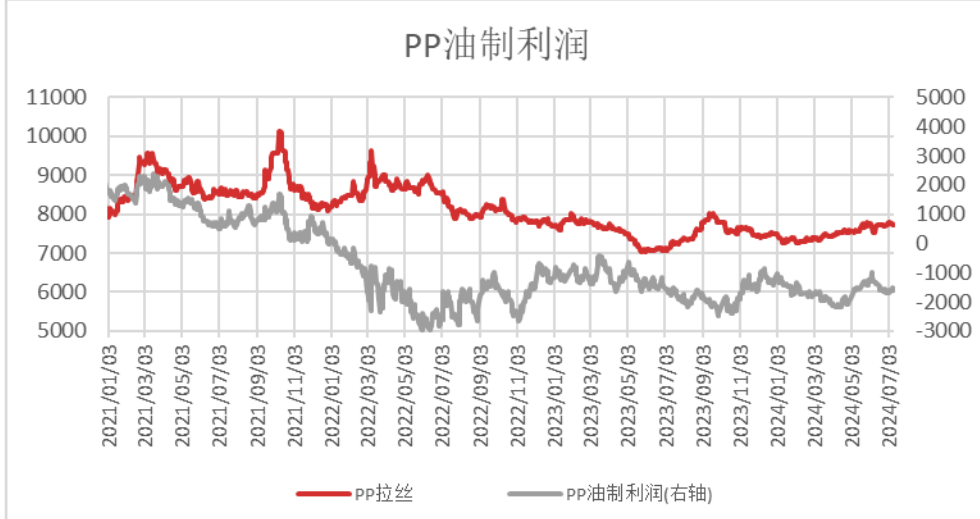
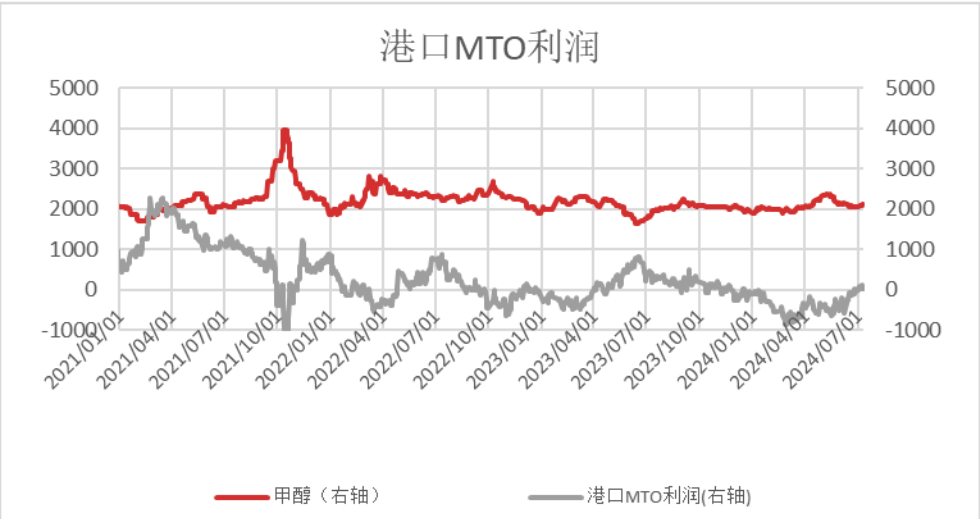


数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP：标品产量不多

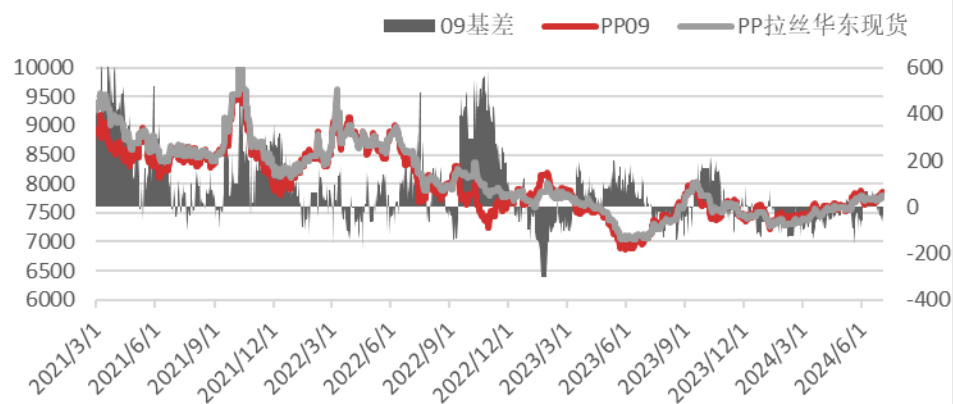
供应	本周PP装置开工负荷率为73.66%，较上一周下降0.24个百分点。预计下周检修损失量在14.39万吨，环比本周减少7.99%。
需求	下游环比走弱。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-0.97%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+3.16%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-1.76%。
价差	油制和PDH利润亏损略有修复，煤头利润尚可。PP估值中性偏低。进口窗口关闭
库存	石化库存77万吨，环比+3.5万吨。生产企业总库存环比-3.51%；样本贸易商库存环比-3.87%；样本港口仓库库存环比-1.15%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-7.43%；纤维级库存环比+34.84%。
总结	供增需减，产业库存压力增加，但成本利润亏损明显，标品产量不多，对PP价格有一定支撑。关注原油价格变动。
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

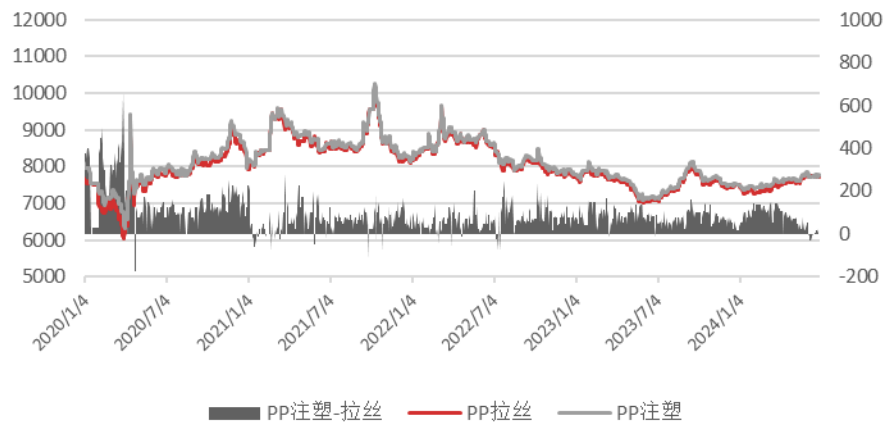
PP09基差



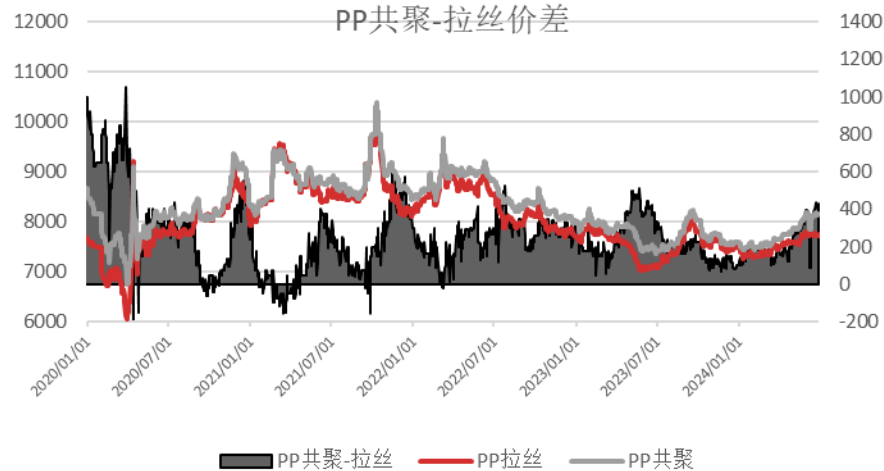
PP拉丝-粉料（山东）价差



PP注塑-拉丝价差（华东）

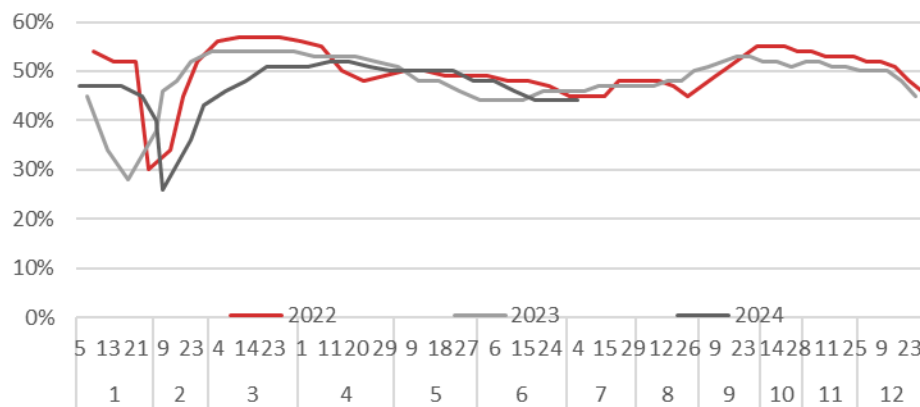


PP共聚-拉丝价差

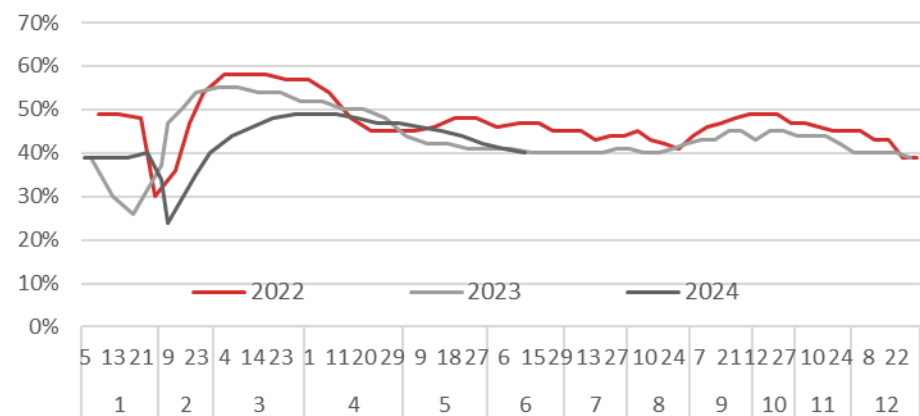


PP下游开工率

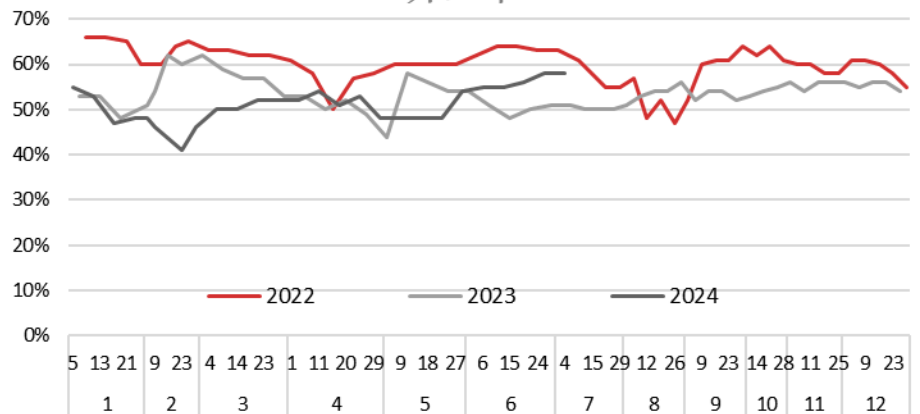
注塑开工率



塑编开工率



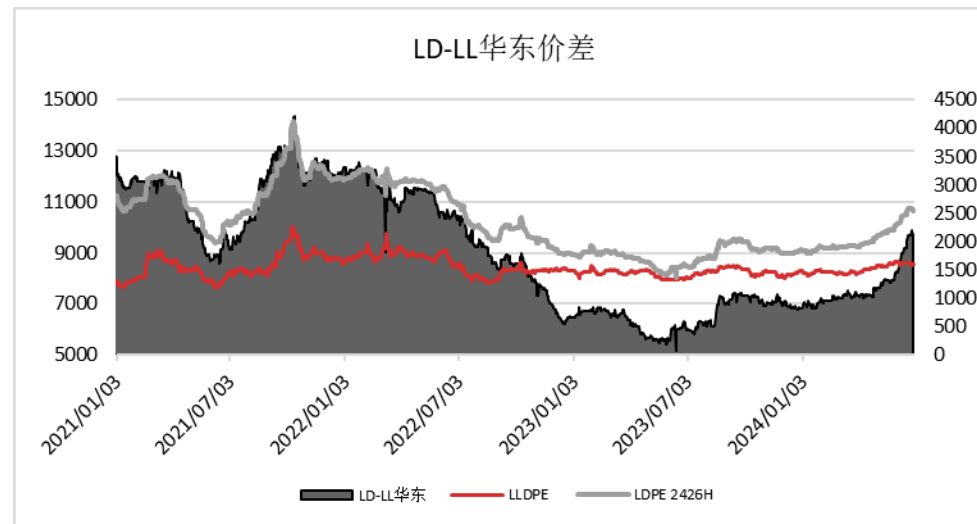
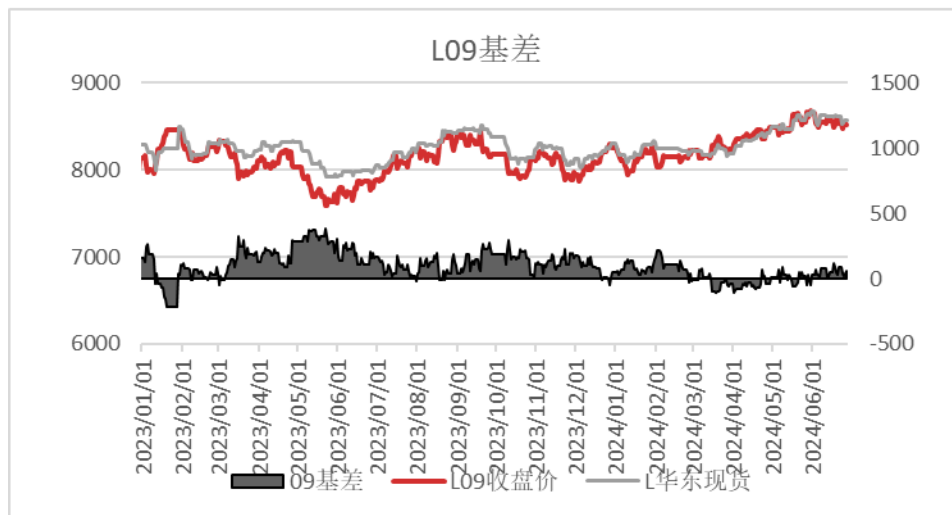
BOPP开工率



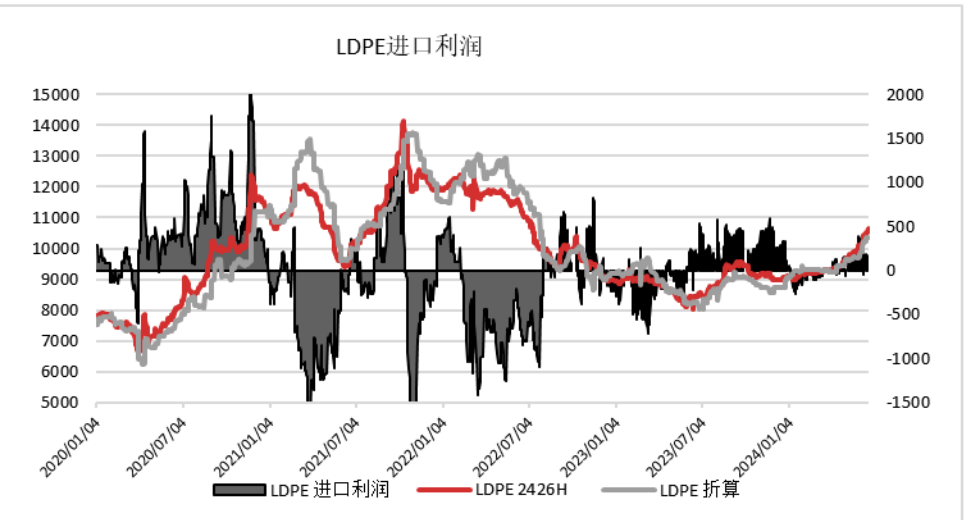
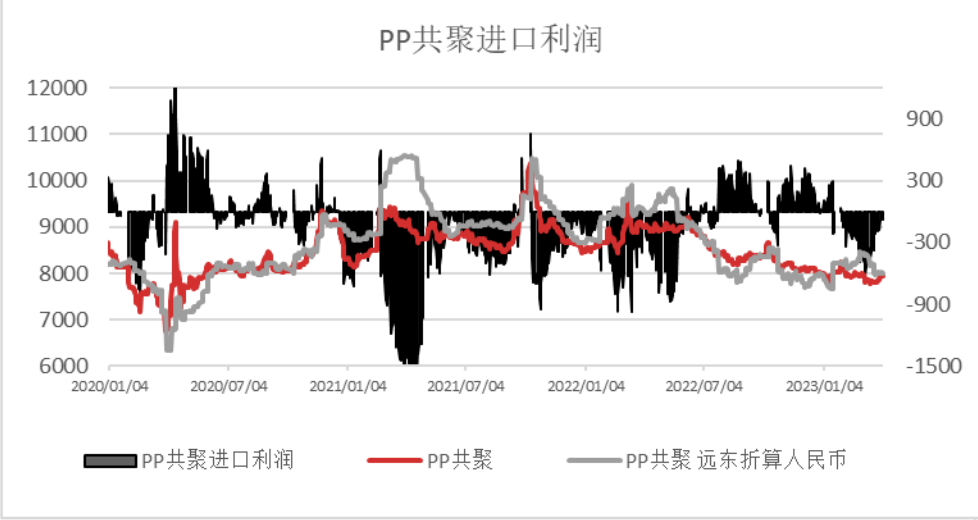
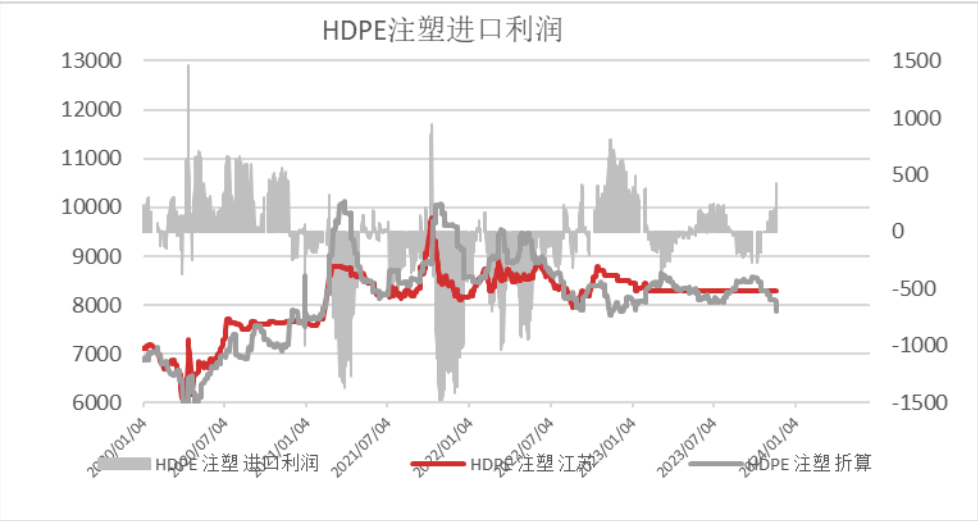
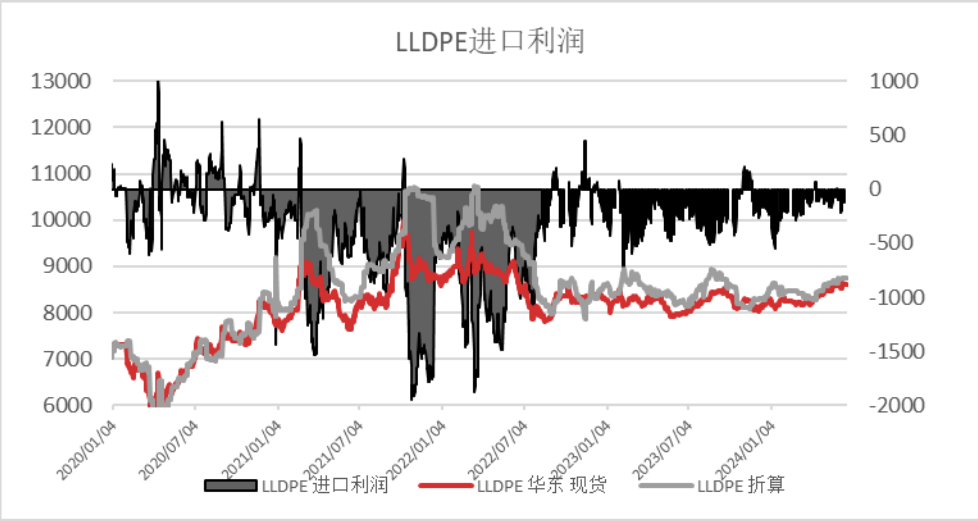
塑料：产业库存上涨

供应	本周PE开工负荷在75.52%，较上期下降0.05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5.46%。
需求	本周农膜开工+1%，中空和管材开工-1%，其他持平。PE管材样本企业采购量在0.3534万吨左右，较上周+0.0224万吨。农膜样本企业订单订单跟进缓慢，企业订单量无明显变动。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.56%。
价差	油制成本利润亏损，估值中性偏高；HD部分品种恶化LD进口有利润，其他品种窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量45.85万吨，较上期涨4.28万吨，环比涨10.30%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-1.23%，库存量环比-3.10%。农膜样本企业原料库存天数较前0.02天，环比+0.19%。
总结	供应回归，需求偏弱，产业库存上涨，价格偏弱。成本支撑情况明显弱于PP，短期内LP价差继续收窄。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

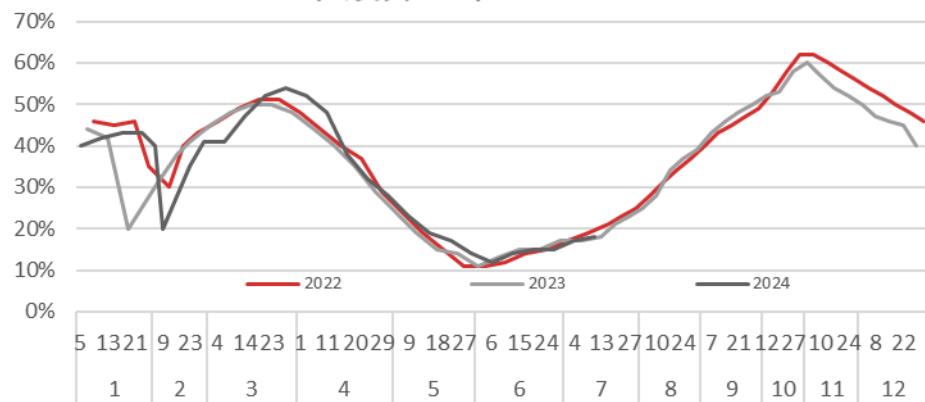


进口利润

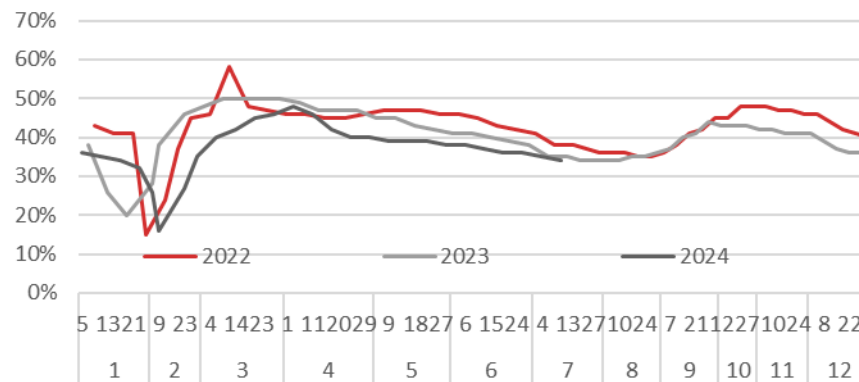


PE下游开工率

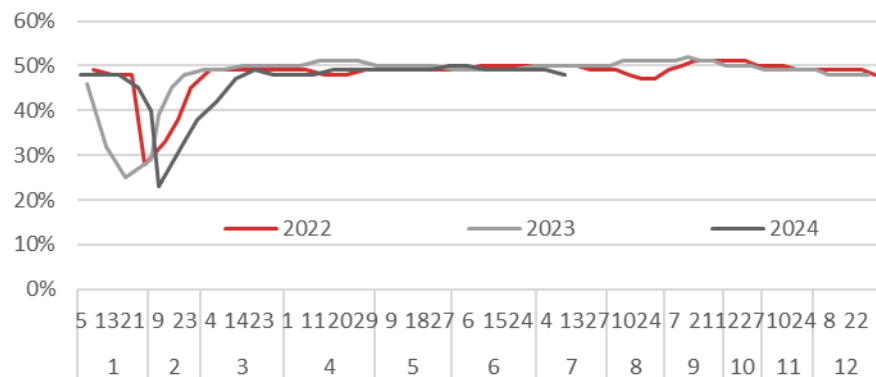
农膜开工率



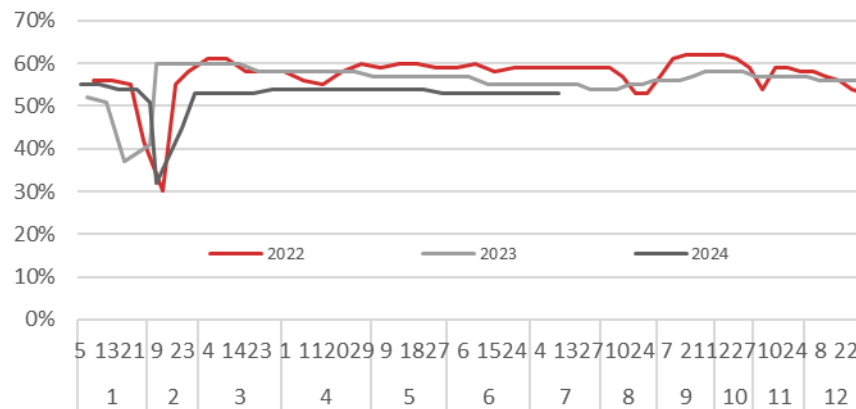
管材开工率



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

