



东海期货
DONGHAI FUTURES

盘面驱动有限，价格震荡为主

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-11-18

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

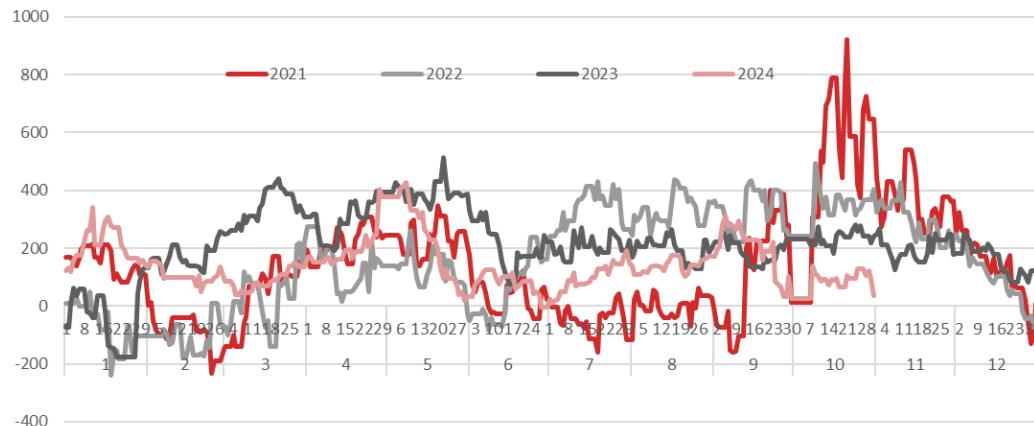
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：边际改善

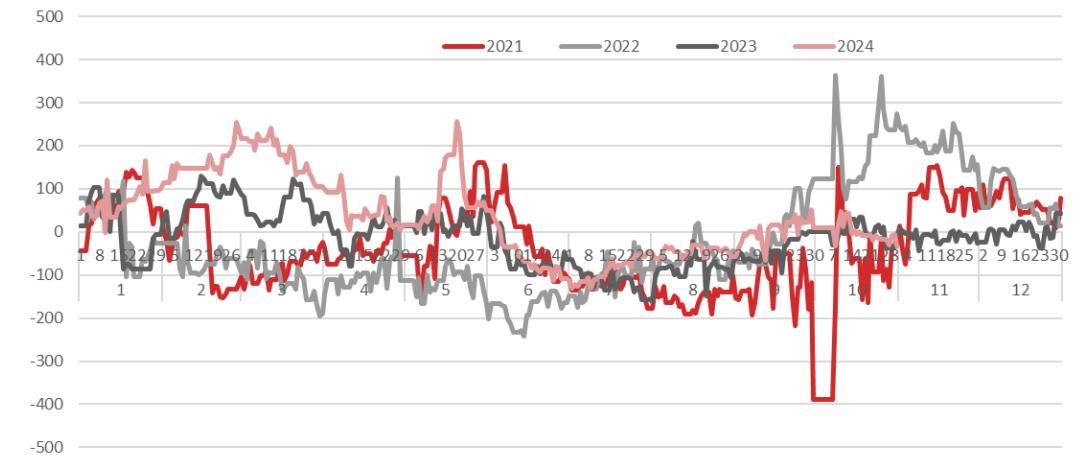
国产供应	国内甲醇开工率为74.75%，较上周提升0.04个百分点，较去年同期提升3.99个百分点。久泰托县200装置短时检修，内蒙古易高30、陕西黄陵30装置计划重启，下周内地供应窄幅波动。
进口	国际甲醇装置开工在60.24%，环比上周下滑2个百分点，同比去年低15%。伊朗总开工下滑至不足四成；。11月15日-11月21日进口到港16.33万吨，不及预期。下周期到港31.83万吨。
需求	青海一体化装置停车。传统下游醋酸开工小幅上涨，其他不同程度下降。
库存	港口甲醇库存121.05万吨，同比偏高，环比下降3.25万吨，跌幅为2.61%，同比上涨22.52%。内地库存环比-0.25万吨。进口压力略有减轻。整体库存仍处于高位。
价差	煤炭需求一般，动力煤价格略有走弱。随着冬储需求提升，价格预期探涨。甲醇估值中性同比偏高。基差和15月差持续走弱，维持反套结构。
总结	内地供应充足，装置运行稳定，天然气限气影响预计在12月，传统下游需求走弱，逐步进入淡季，但目前烯烃外采需求支撑，内地供需结构尚可。港口进口本周起不及预期，小幅去库下周预计恢复正常，预计微涨。基本面上看短期供应压力依然较大，但存在边际转好。05合约受国内外限期影响以及宏观政策推动，价格或偏强。

甲醇基差

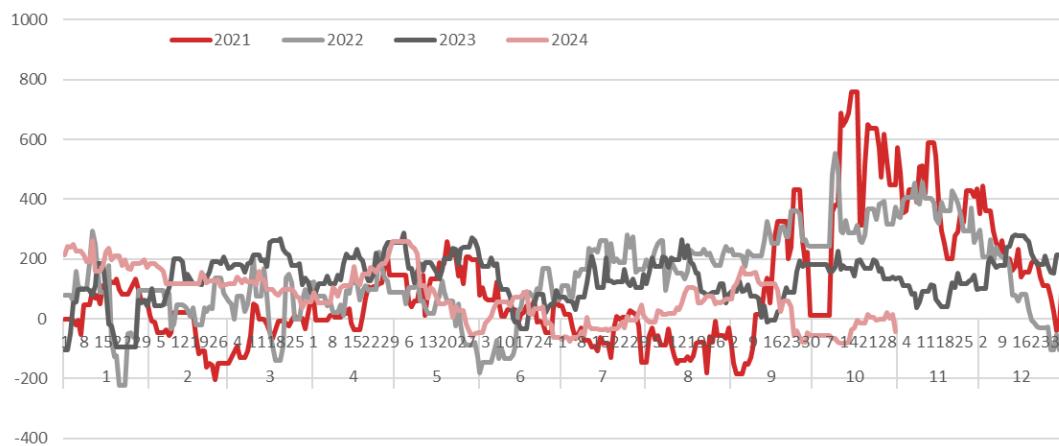
01内蒙基差



01江苏基差

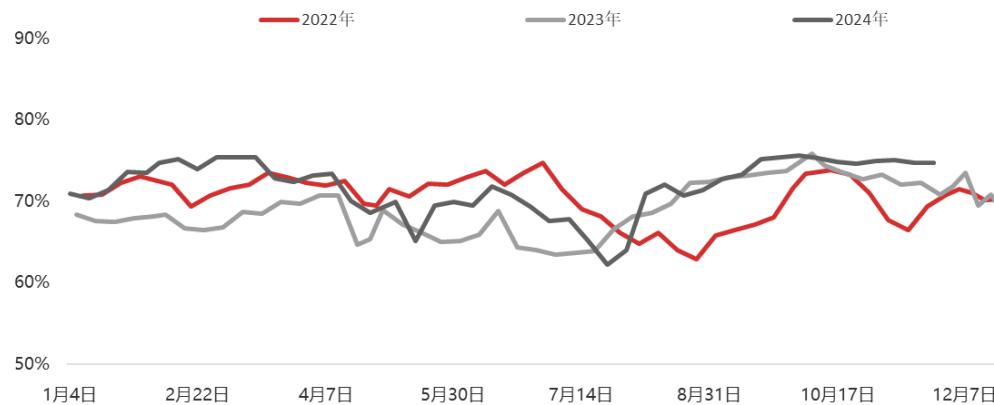


01鲁南基差

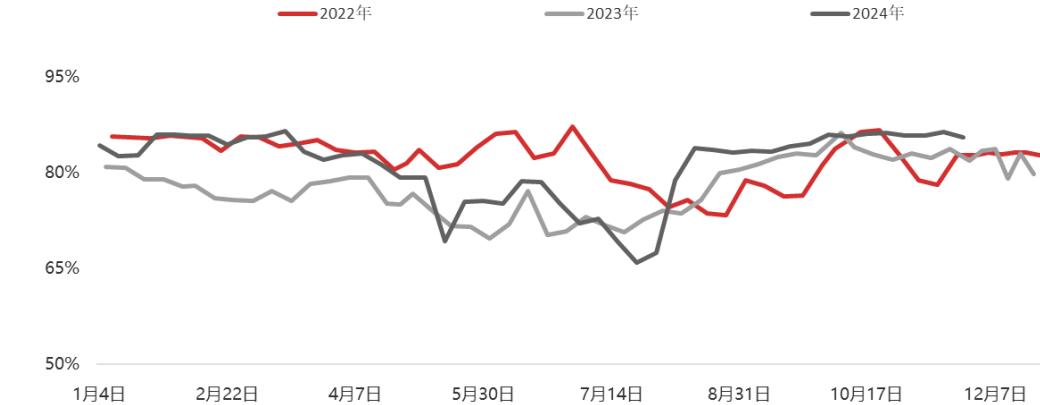


供应端开工

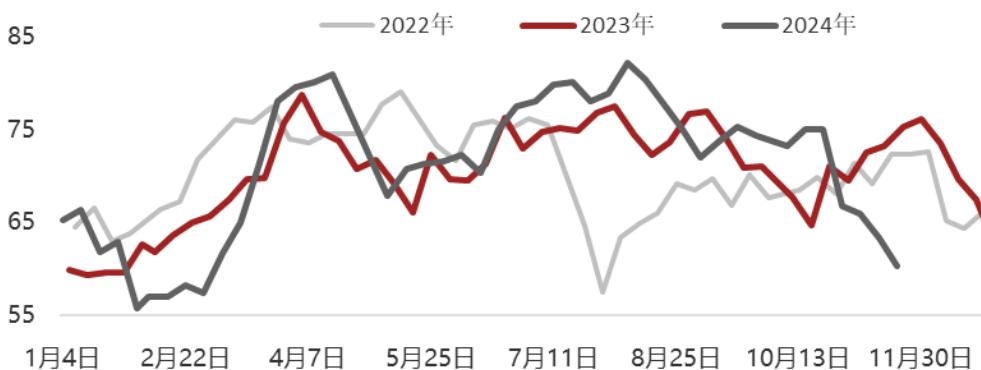
国内甲醇开工



西北甲醇开工

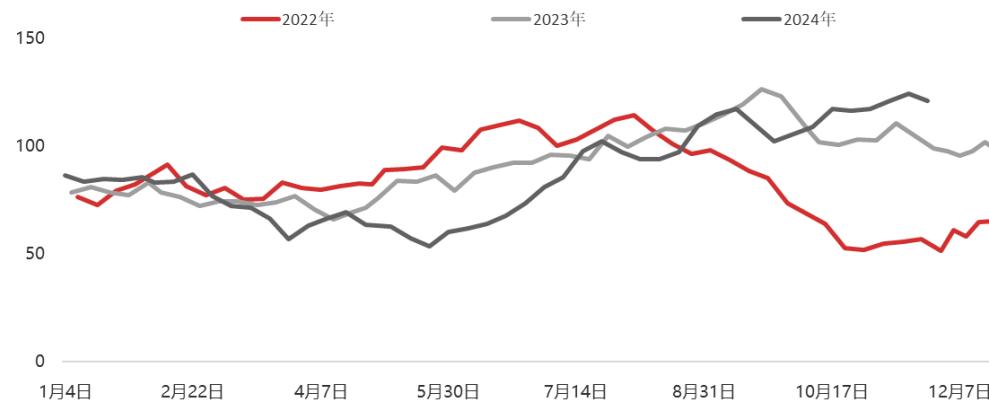


国际甲醇

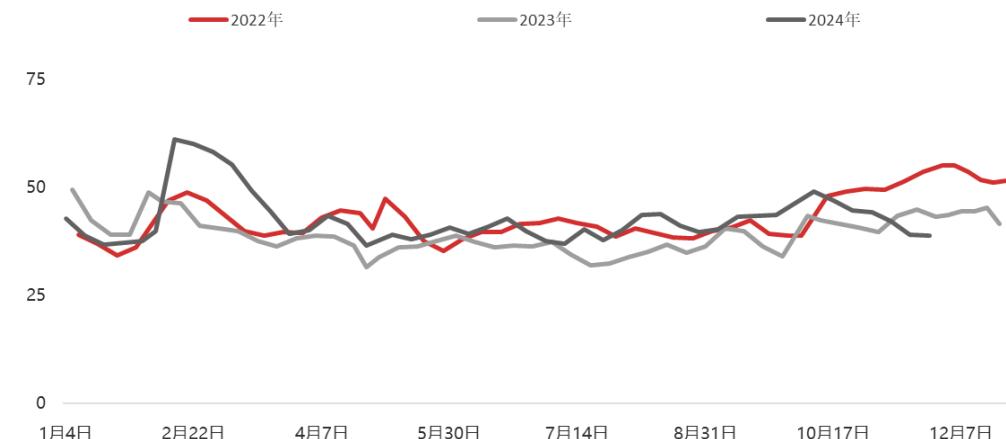


库存与下游开工

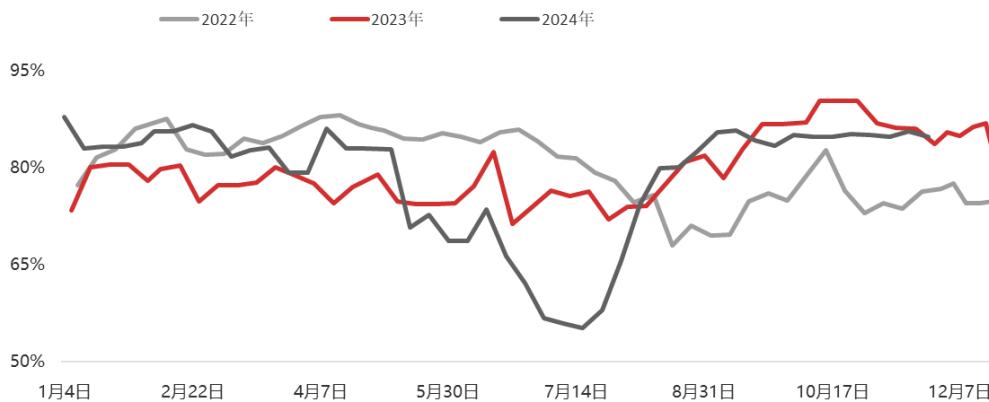
港口库存



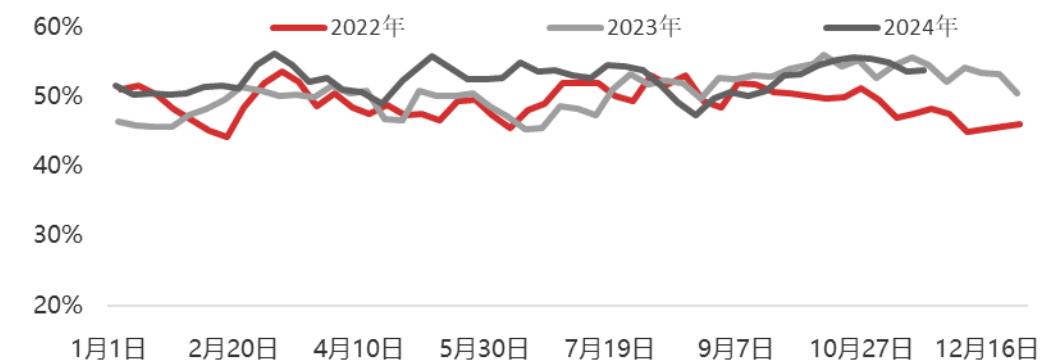
企业厂库



MTO/MTP 开工率

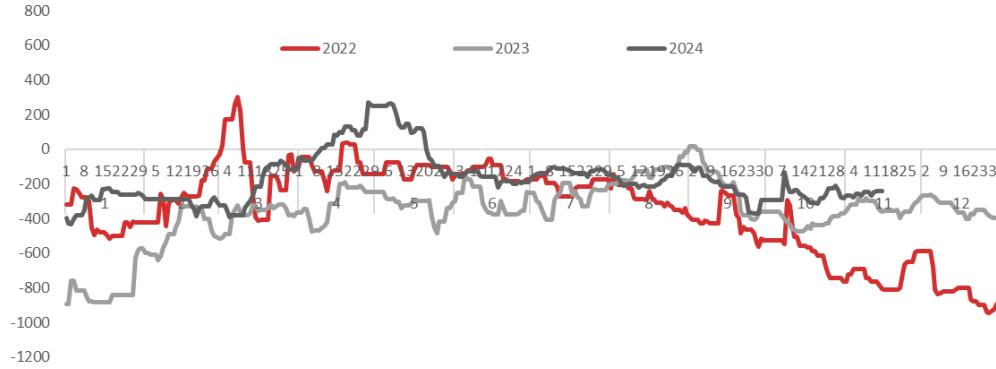


传统下游复合开工率

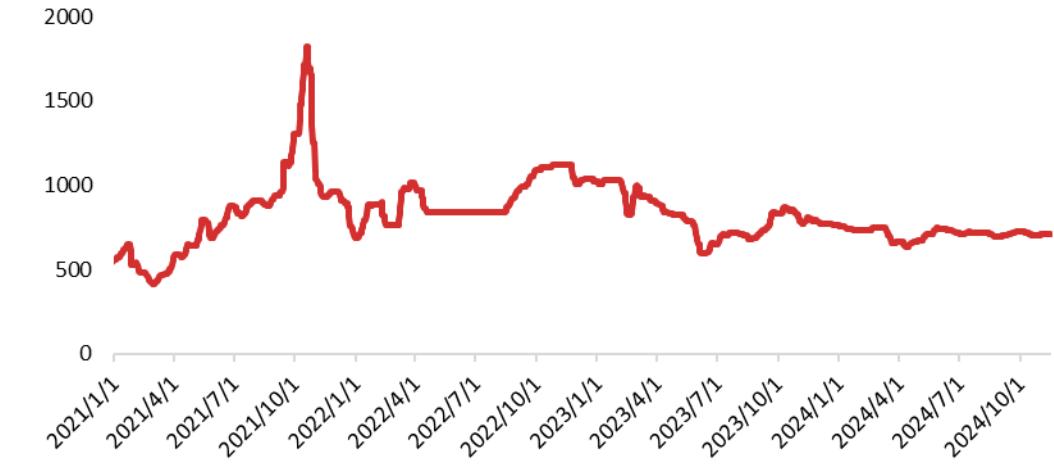


成本利润

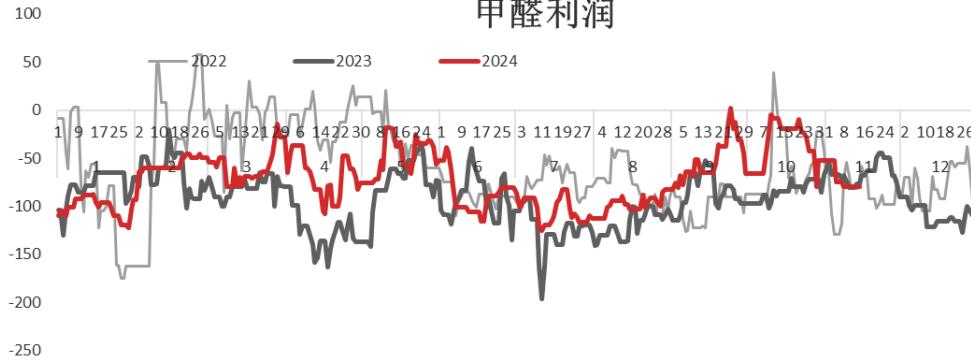
内蒙古煤制甲醇利润



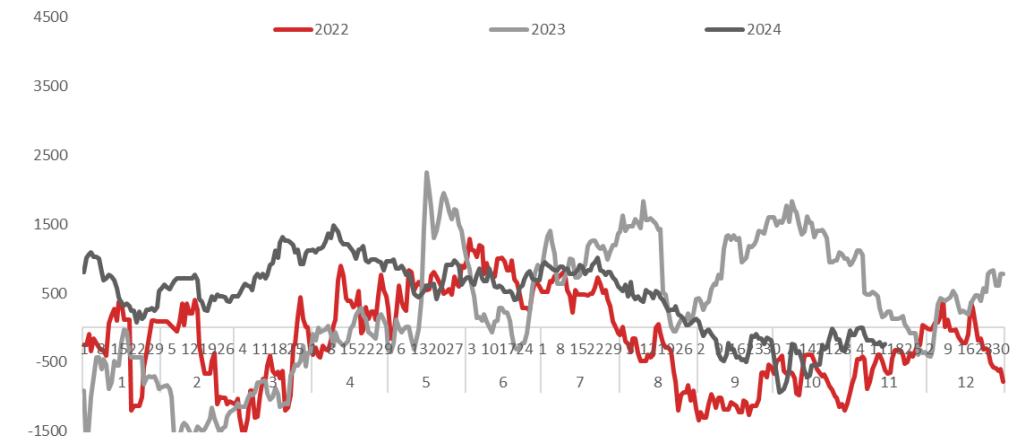
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润

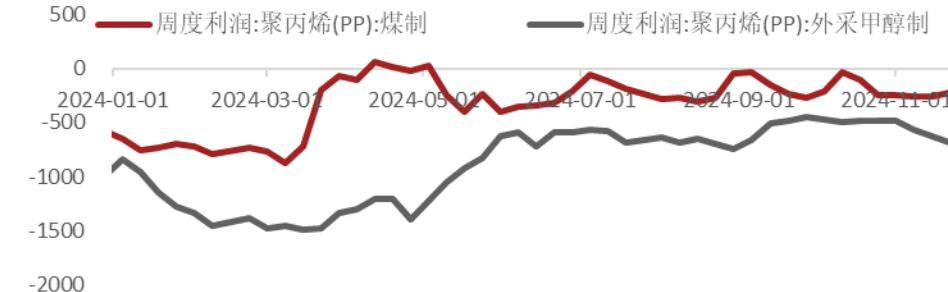
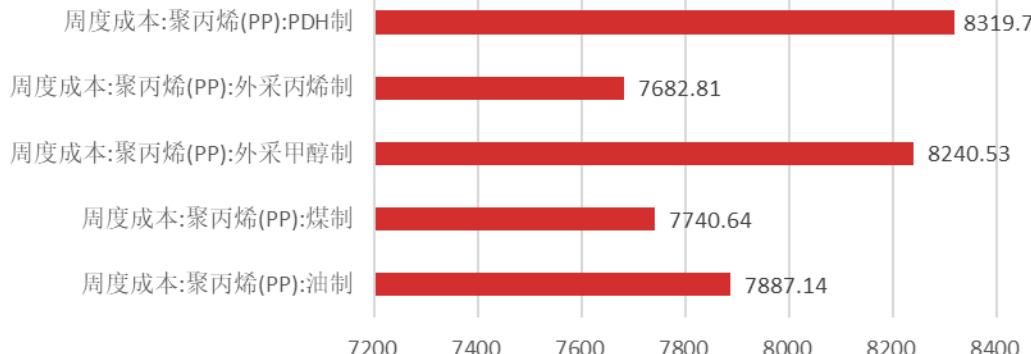


PP：检修&新增产能

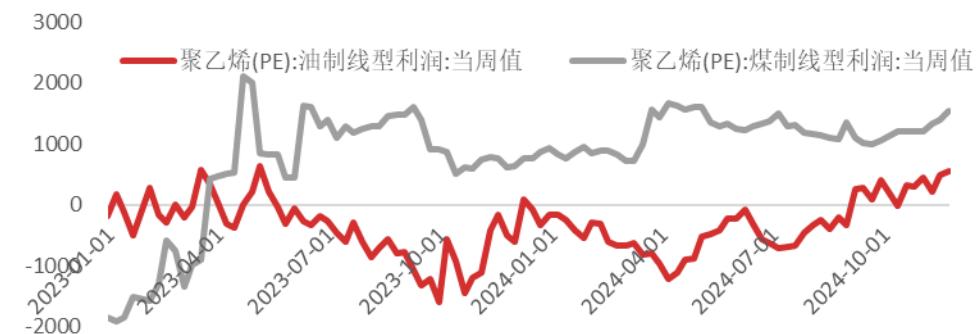
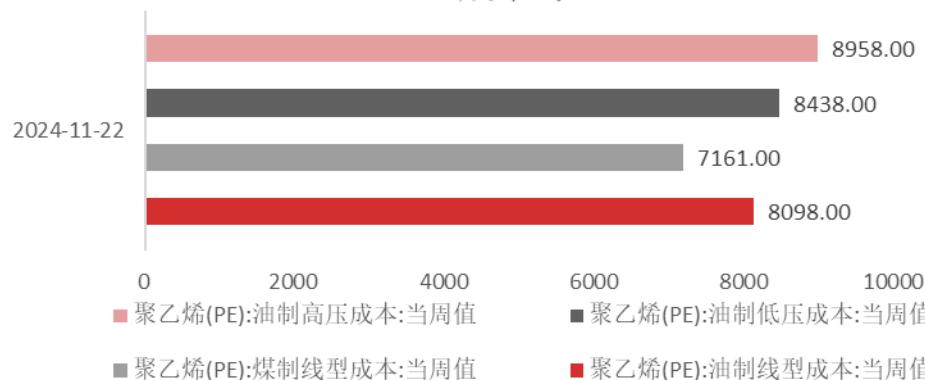
供应	本周PP装置开工负荷率为75.65%，较上一周下降1.38个百分点，较去年同期下降5个百分点。下周检修损失量在15.98万吨，环比减少3.33%。新增产能方面内蒙古宝丰有望出产品。
需求	下游开工BOPP环比+2%，其他持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-1.93%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+0.75%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-2.82%。
价差	油制成本利润环比+20元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+130元/吨左右，外采甲醇利润恶化60元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	石化库存60.5万吨，环比-5万吨。聚丙烯商业库存环比上期-2.19%，生产企业总库存环比-2.24%；样本贸易商库存环比-2.04%；样本港口仓库库存环比-2.11%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-1.32%；纤维级库存环比+49.83%。
总结	产业库存下降明显，检修损失量依然偏高，短期看基本面矛盾不突出，但新增产能释放，下游需求逐渐进入淡季，价格预期走弱
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

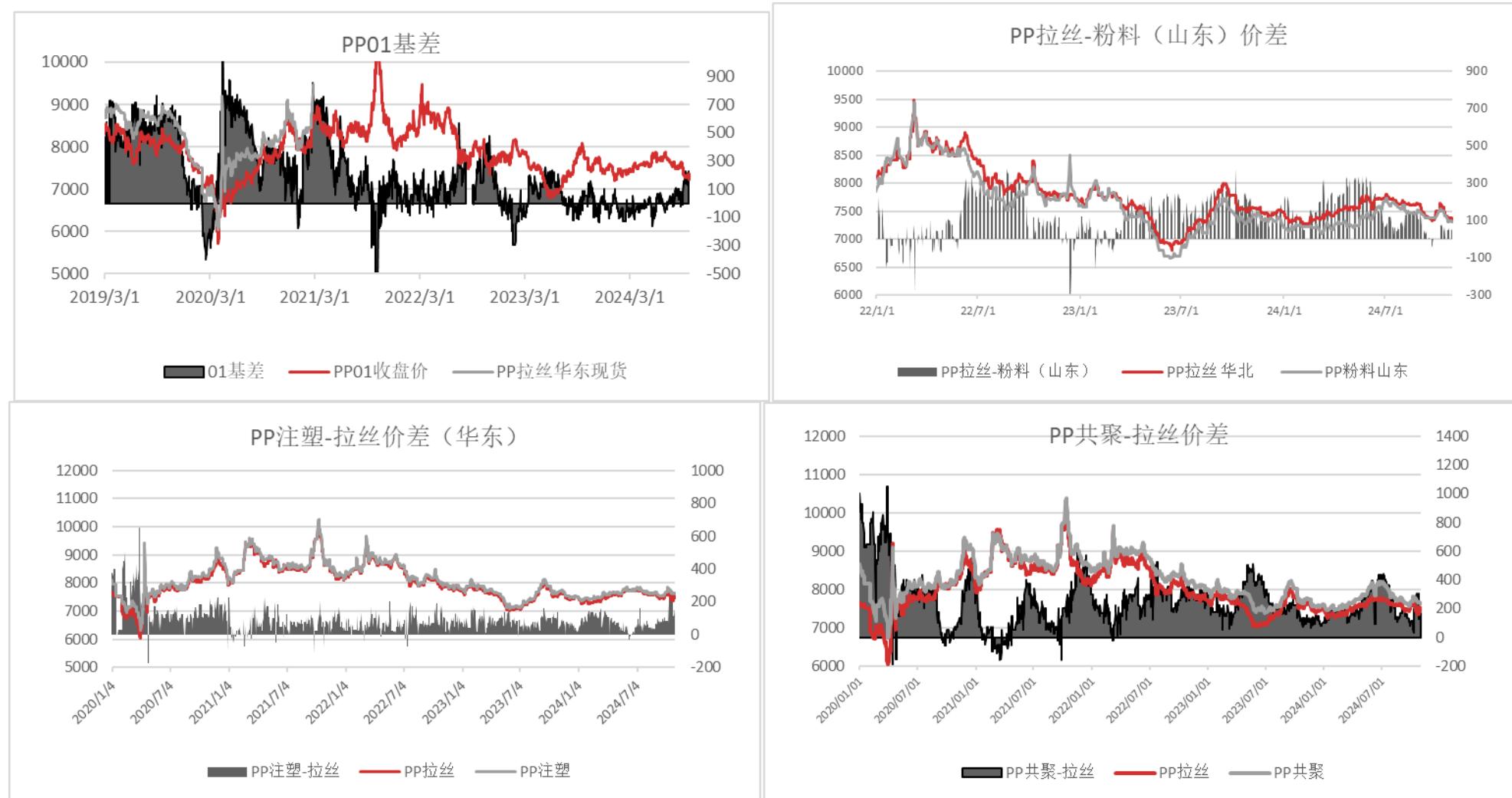
PP周度成本对比



PE成本对比

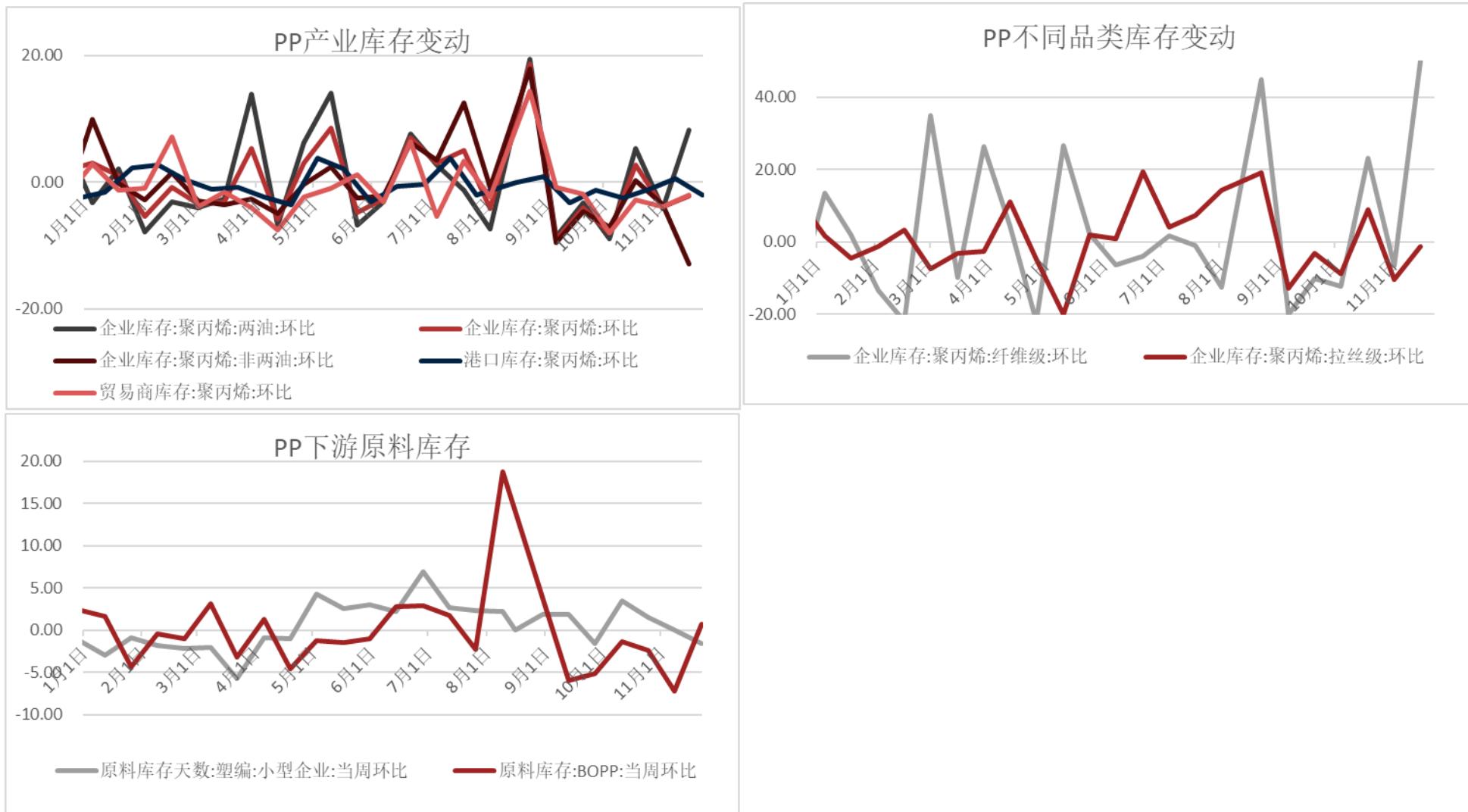


PP价差

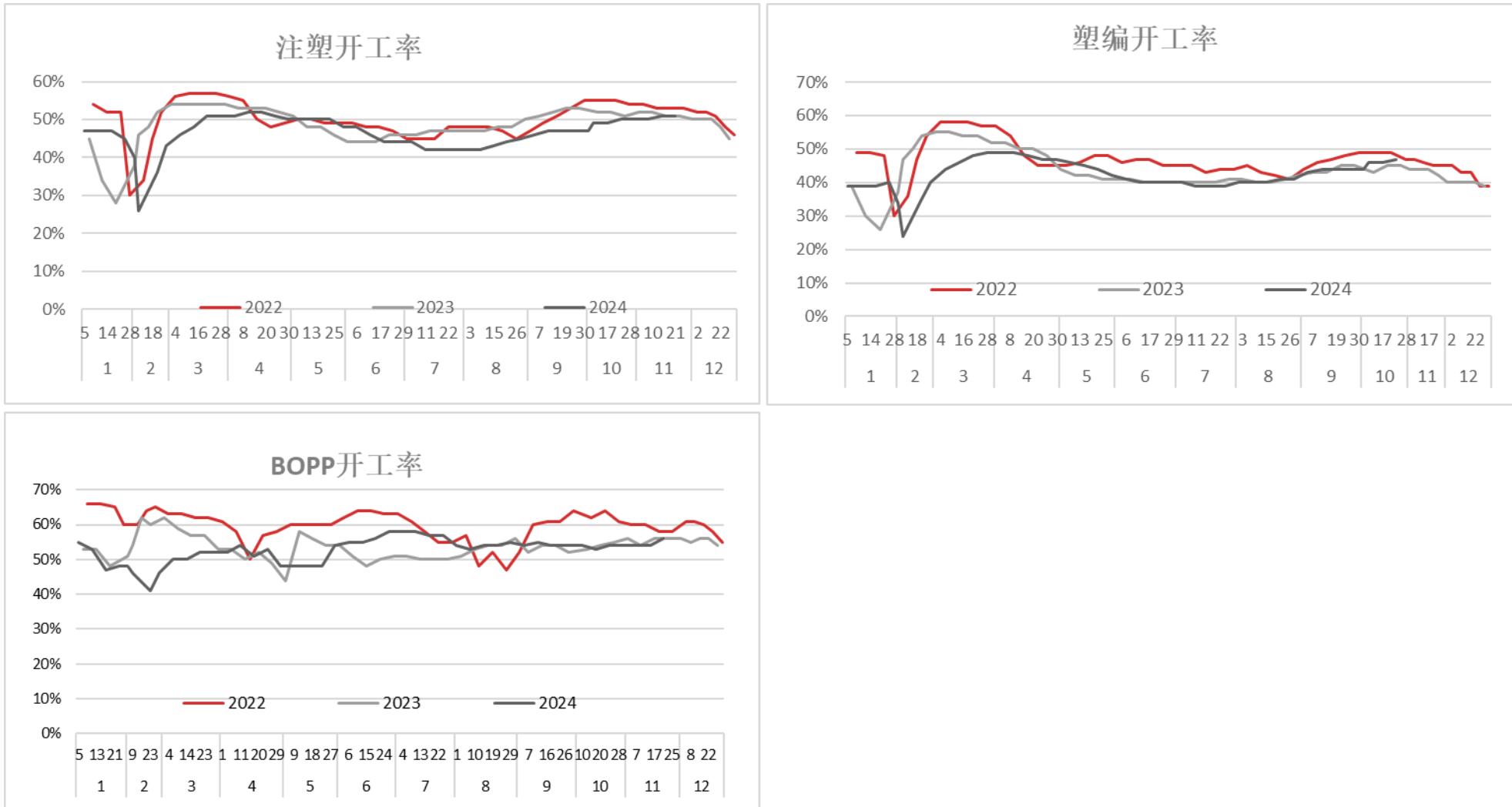




PP产业库存



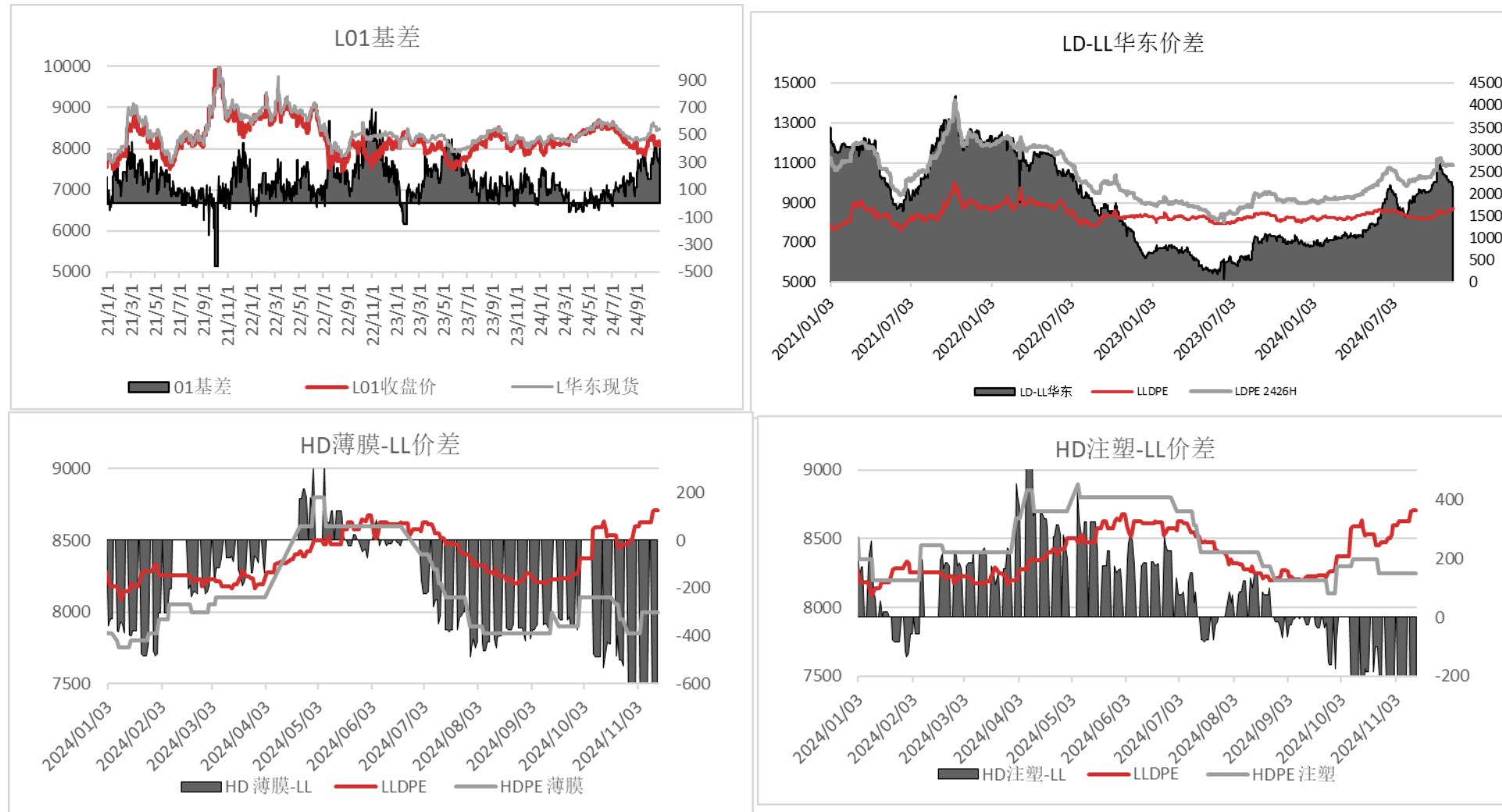
PPT下游开工率



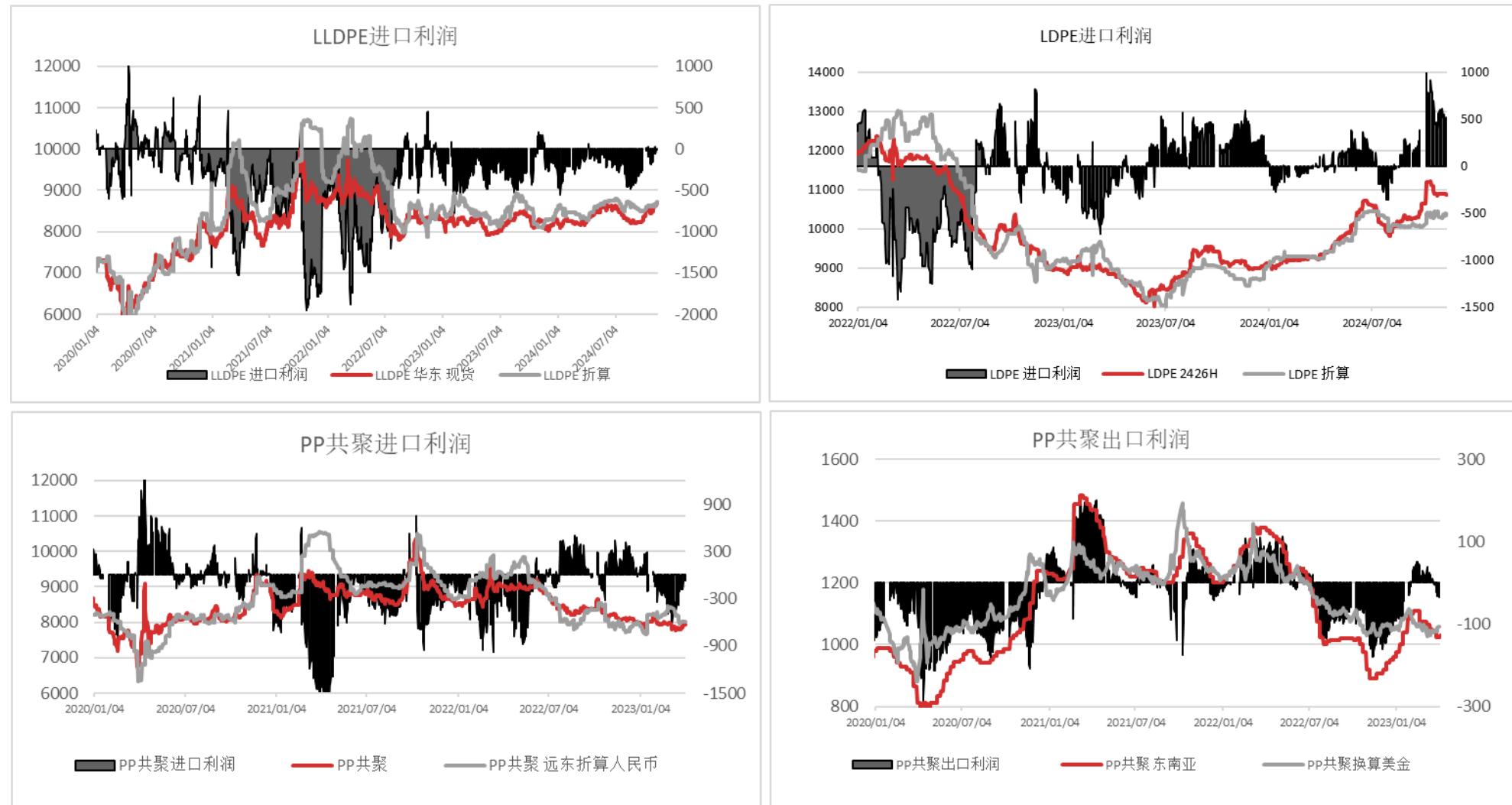
LLDPE：近强远弱

供应	本周PE开工负荷在78.15%，较上期下降0.85个百分点。PE下周计划检修损失量在9.99万吨，环比增加0.01万吨。下周计划检修损失量在8.62万吨，环比减少1.72万吨
需求	本周农膜开工下降2个百分点至51%，中空开工下降1个百分点至48%，其他行业开工稳定。农膜样本企业订单天数较前-0.38%，棚膜需求放缓，订单积累略有下滑。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-2.38%，订单量环比变动幅度-4.28%。
价差	油头利润环比+70元/吨左右，煤制利润1550元/吨左右。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量：41.11万吨，较上期跌2.26万吨，环比跌5.21%。PE包装膜样本生产企业原料天数+0.82%，库存量环比+1.58%。农膜样本企业原料库存天数较前持平。
总结	农膜需求见顶后走弱，当前支持尚可，12月进入淡季，供应端装置检修水平较高，新增产能计划逐渐兑现，标品产量不多。产业库存下降，且同比较低，PE维持近强远弱格局。关注远月做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

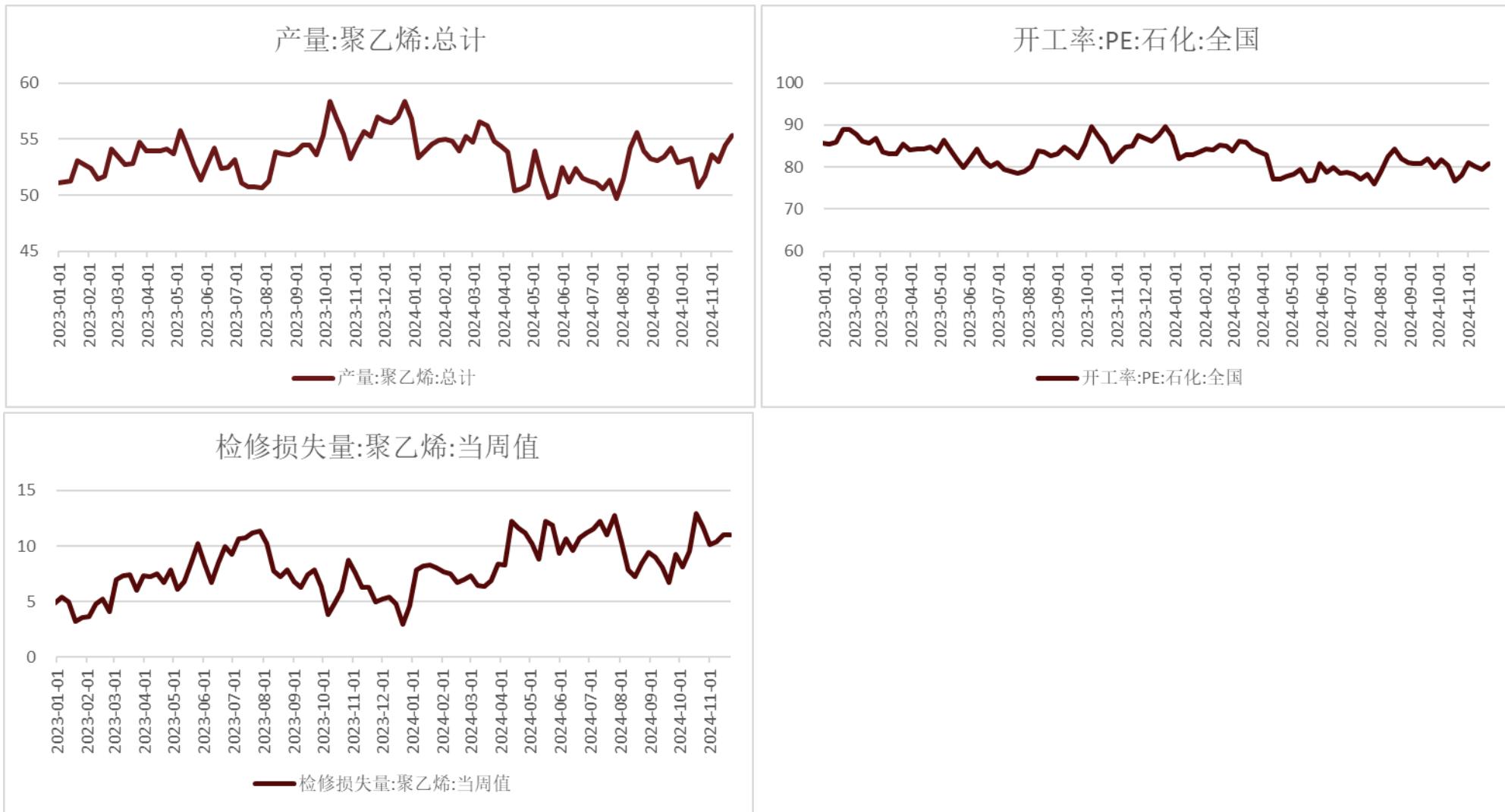
PE价差



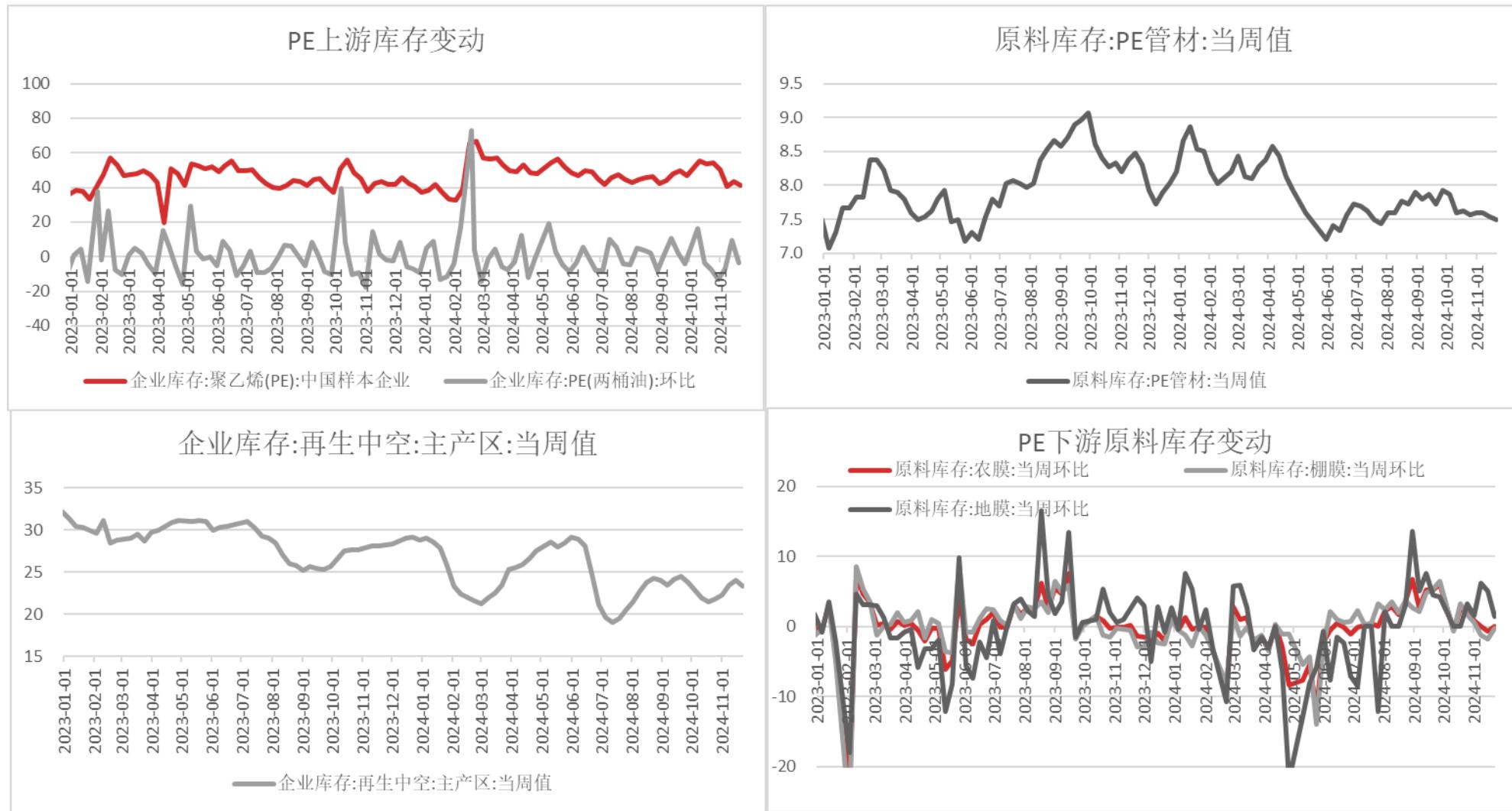
进出口利润



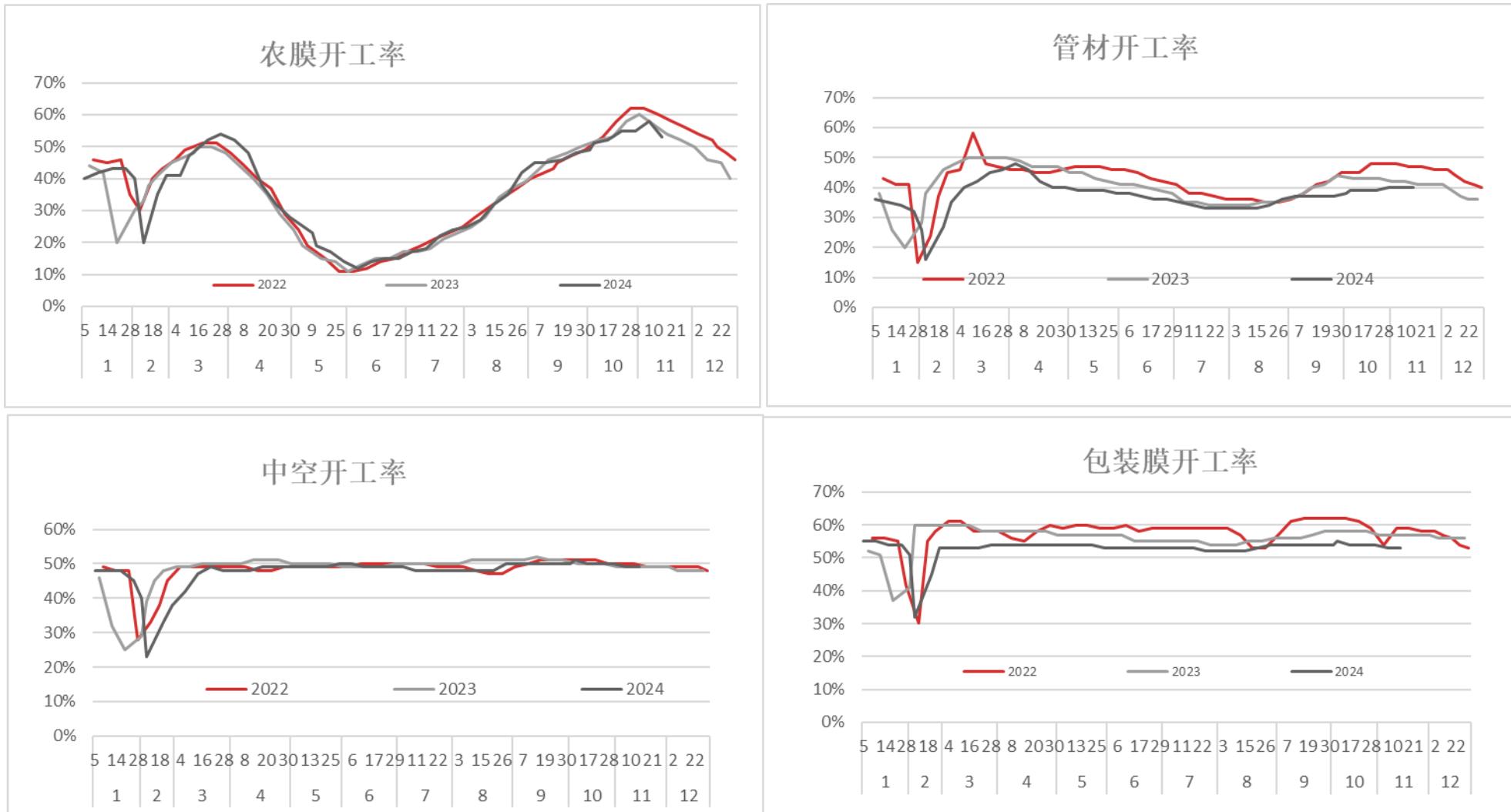
PE供应



PE库存



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

