上升驱动不强，价格震荡偏弱

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组　　2024-1-22

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

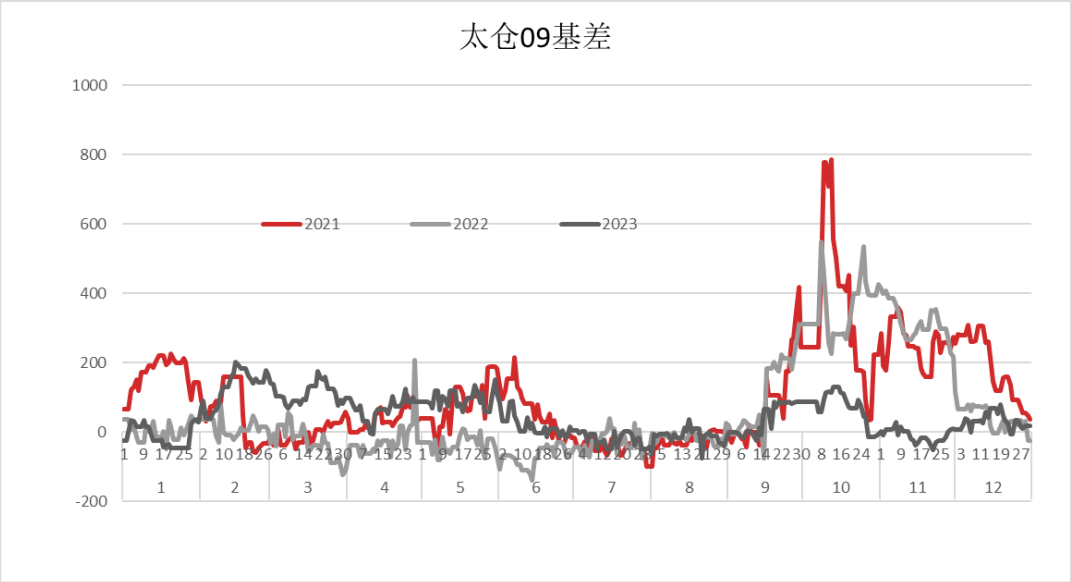
刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021 6875 7223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

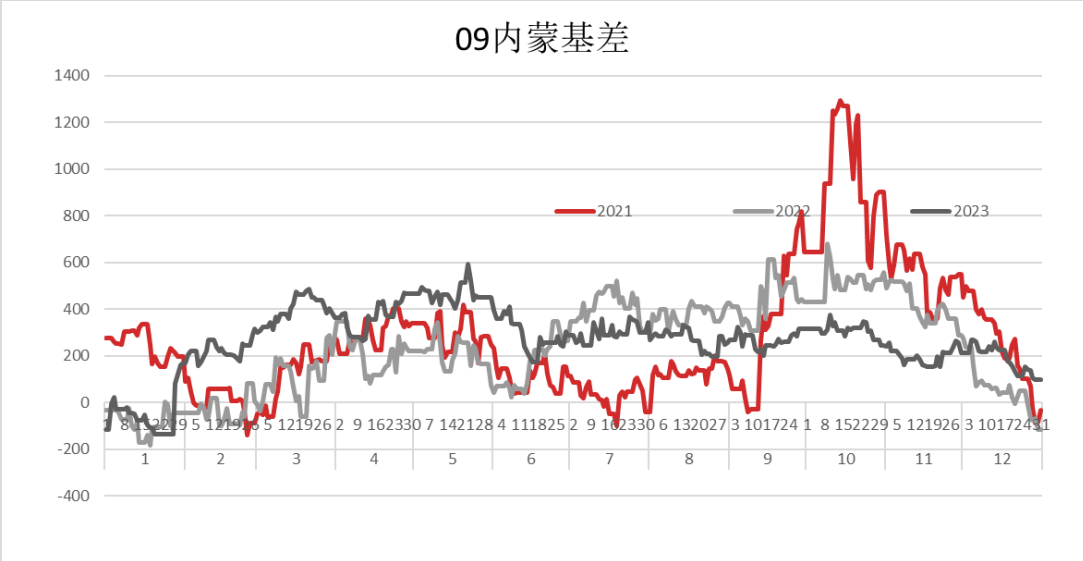
甲醇：价格偏弱，关注59反套

国产供应	国内甲醇开工率为71.35%，较上周上涨0.95个百分点。受华东、华中地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷提升。下周有重庆卡贝乐85、广西华谊100、四川万华20、玖源化工50、陕西渭化40装置计划恢复，供应预计继续增加。
进口	寒潮影响美洲部分装置略有降负，国际开工环比下滑4%左右。近期进口到港略有增多。
需求	本周下游开工相对平稳，但传统下游节前有走弱预期。
库存	港口库存因卸货推迟大幅下降，但卸货恢复之后预计出现明显累库。内地供应持续回归，但发货量较多，本周去库，后续下游走低库存或有上涨。
价差	本周煤炭价格略走弱。甲醇成本利润收窄，估值走低。下游利润略有修复。59月升水，但预计继续走弱至贴水。
总结	内地装置恢复，下游需求支撑有限。港口需求稳定，但进口预计偏多。煤炭成本重心依然在下移，甲醇价格承压。价格下周预计仍以偏弱为主，关注59反套。

数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

甲醇基差



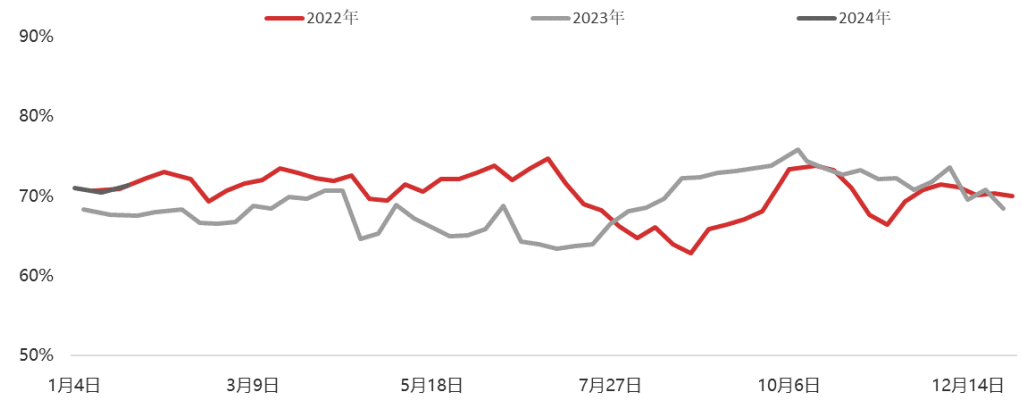


东海期货 DONGHAI FUTURES

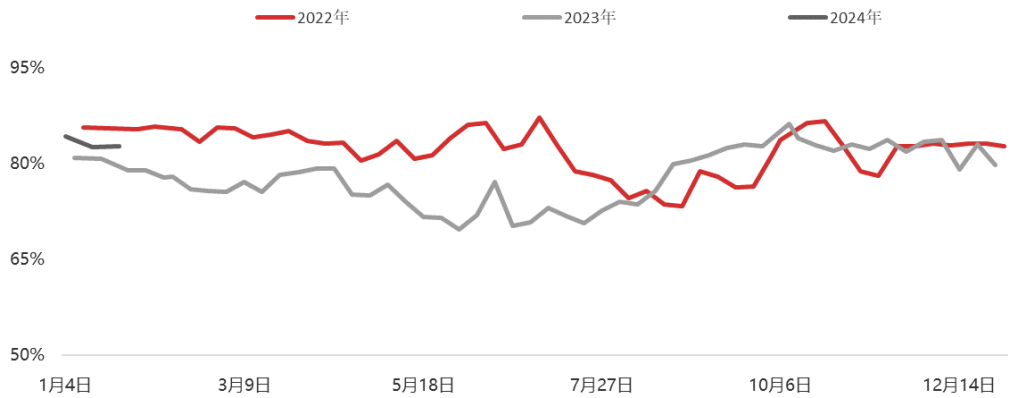
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

供应端开工

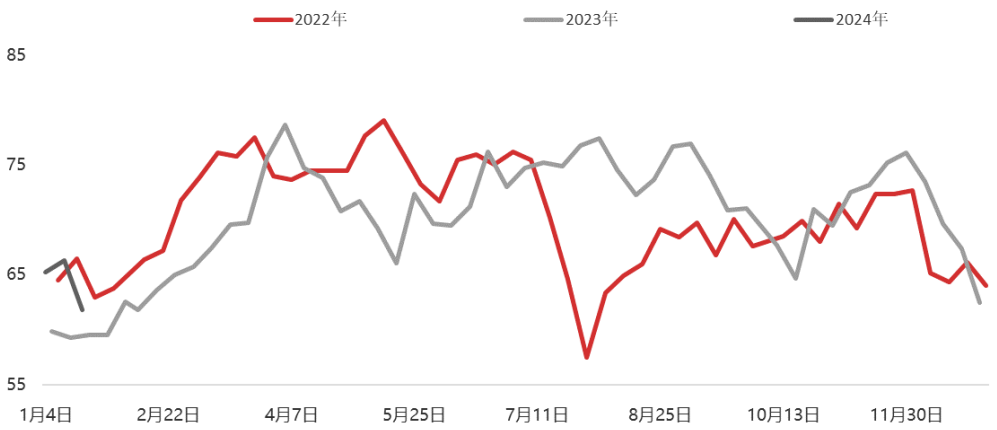
国内甲醇开工



西北甲醇开工



国际甲醇

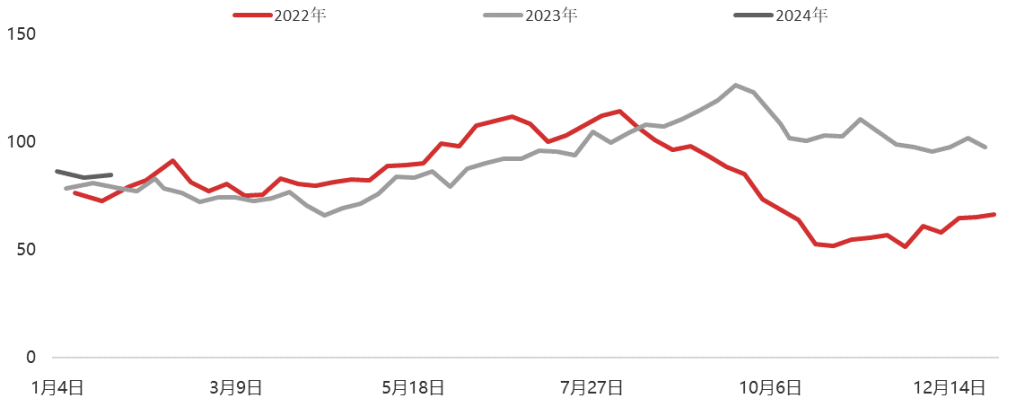


东海期货 DONGHAI FUTURES

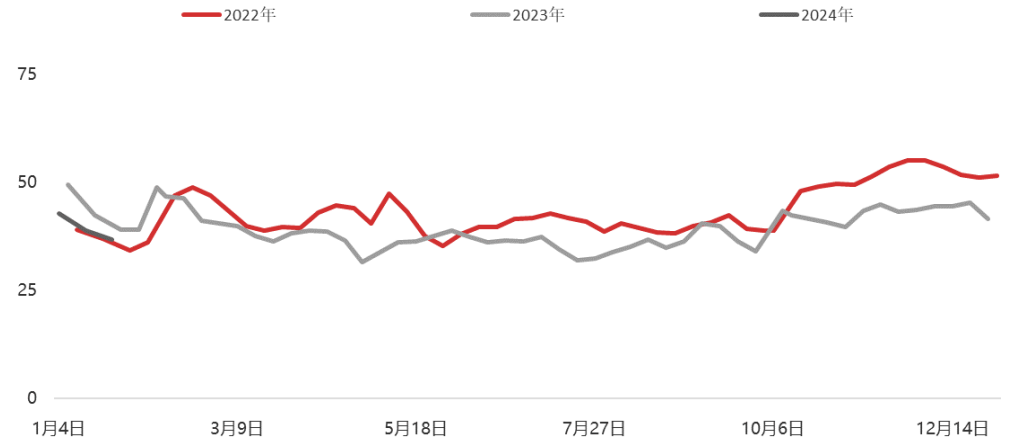
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

库存与下游开工

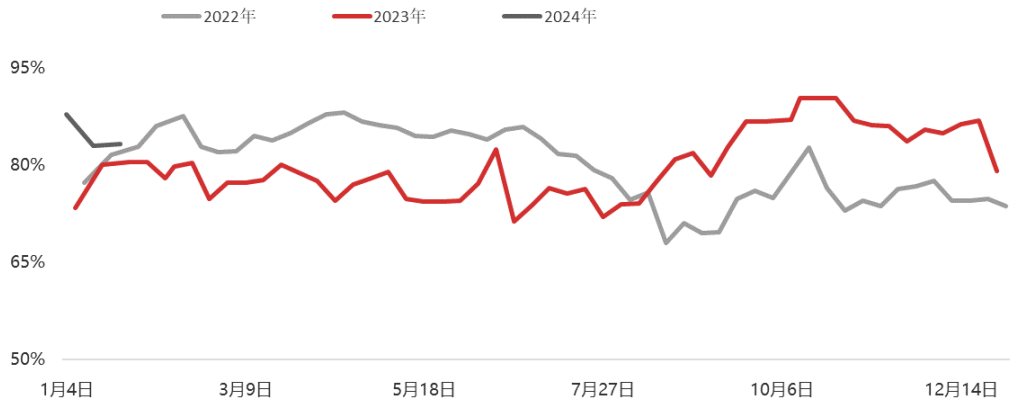
港口库存



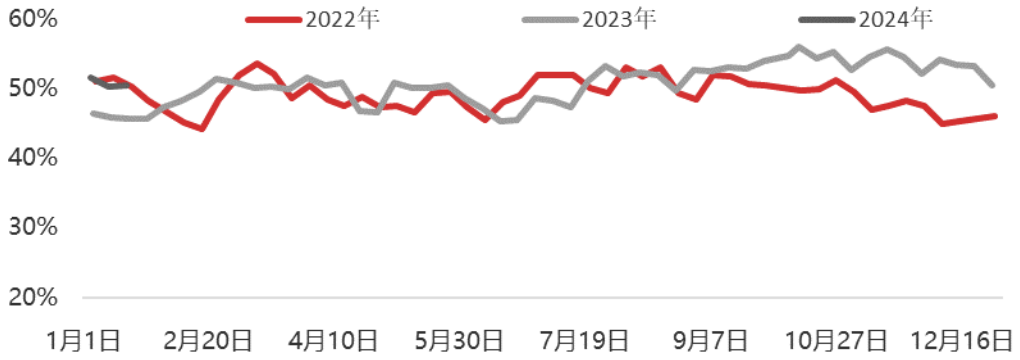
企业厂库



MTO/MTP 开工率



传统下游复合开工率

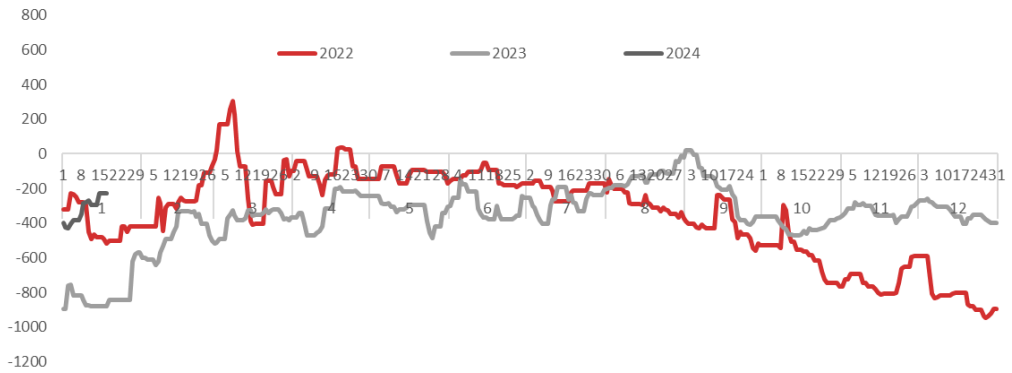


东海期货 DONGHAI FUTURES

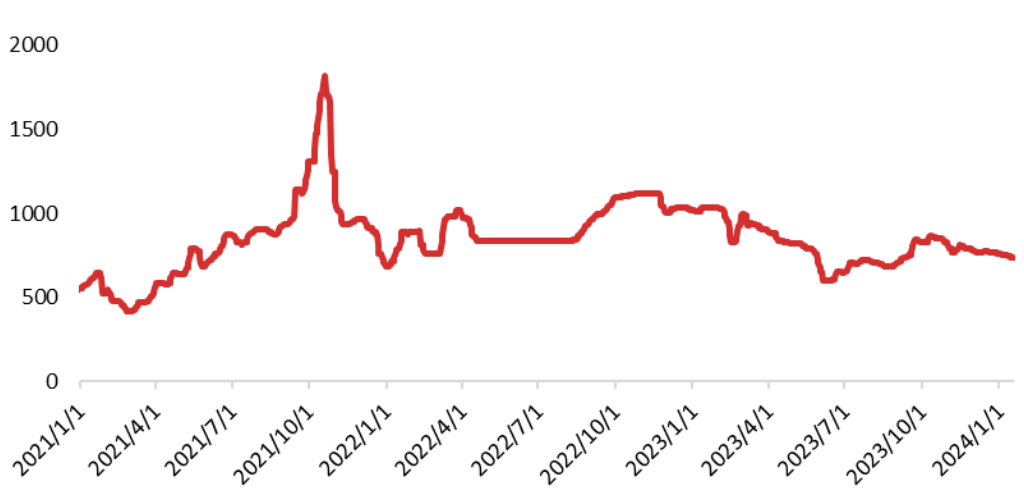
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

成本利润

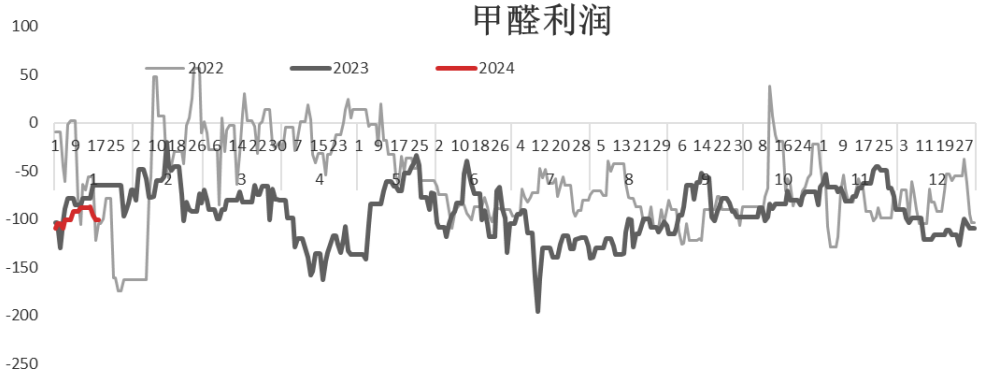
内蒙古煤制甲醇利润



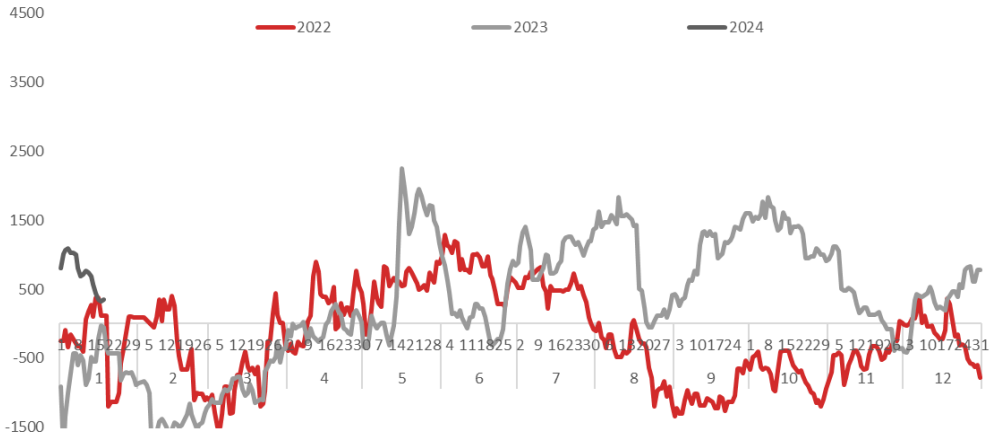
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润



东海期货 DONGHAI FUTURES

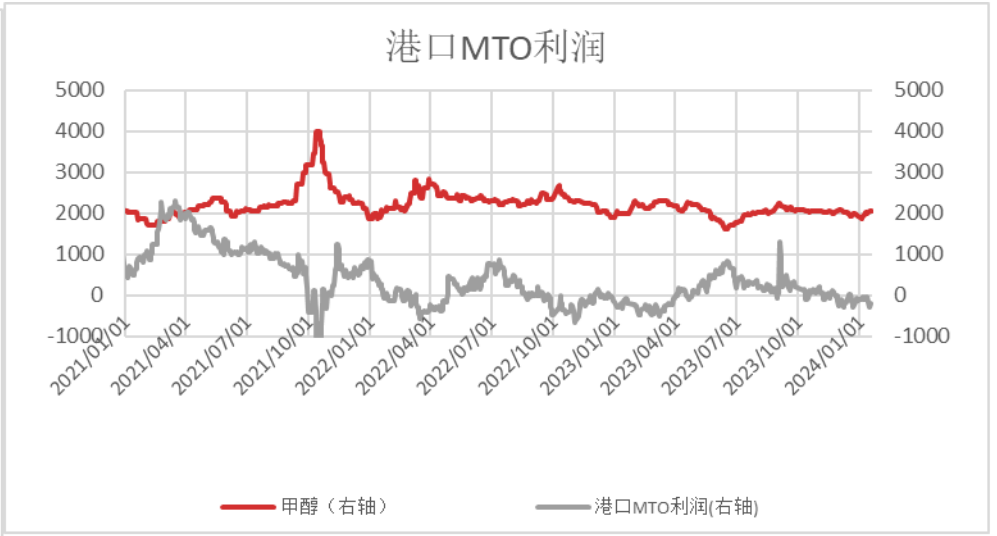
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

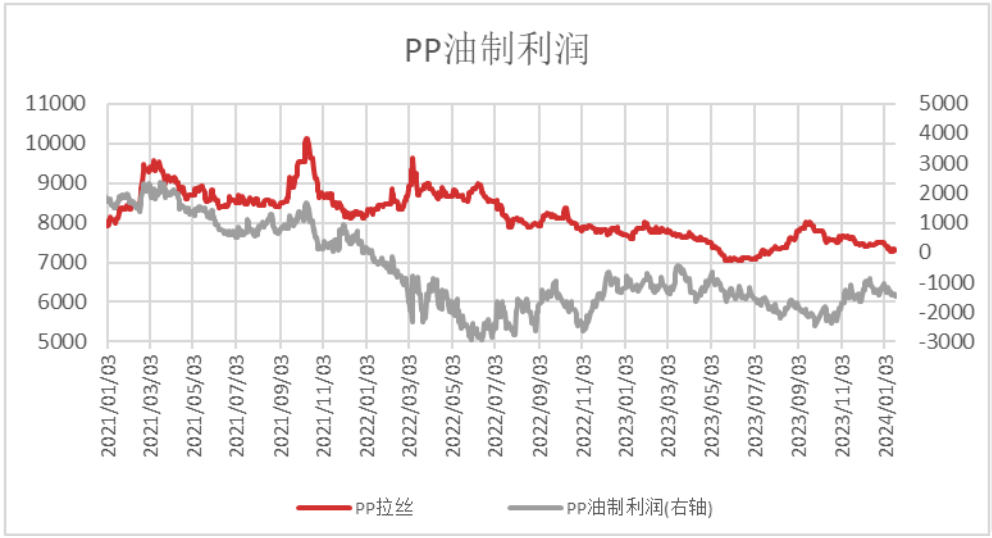
PP：检修增加

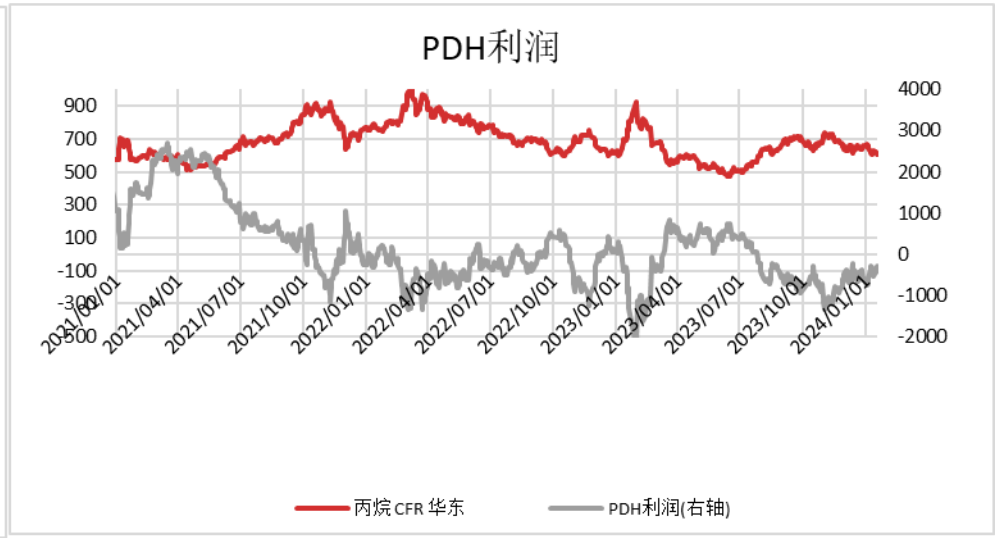
供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为78.62%，较上一周上升0.2个百分点。预计下周PP装置检修损失量在11.95万吨，较本周增加2.93%。
需求	下游BOPP环比提升6%，注塑，塑编开工环比持平。BOPP样本订单天数较上期-4.09%。塑编样本企业平均订单天数较上周+2.27%。下游淡季，订单情况继续走弱。
价差	不同来源成本利润均有亏损，利润恶化。PP估值中性。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。非标略有修复，粉粒料价差略缩。
库存	石化库存57万吨，环比-5万吨。生产企业库存64.66万吨，环比-1.31万吨。贸易商样本企业库存量环比-0.19万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比-1.44%，成品库存-4.62%。塑编原料库存天数较上周+0.24天，成品库存-0.14天。
总结	原油价格企稳修复，PP成本利润恶化。下游订单情况不佳，陆续进入春节前备货阶段，或有一定支撑，但考虑到供应宽松需求不佳，预计补库力度有限，供应端虽有检修，但需求走弱也较明显，PP价格承压。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

成本利润



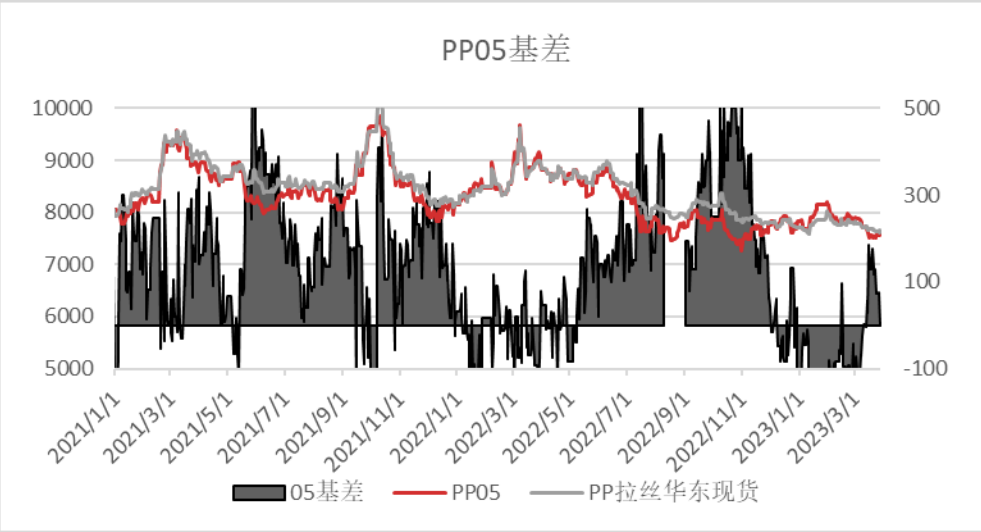


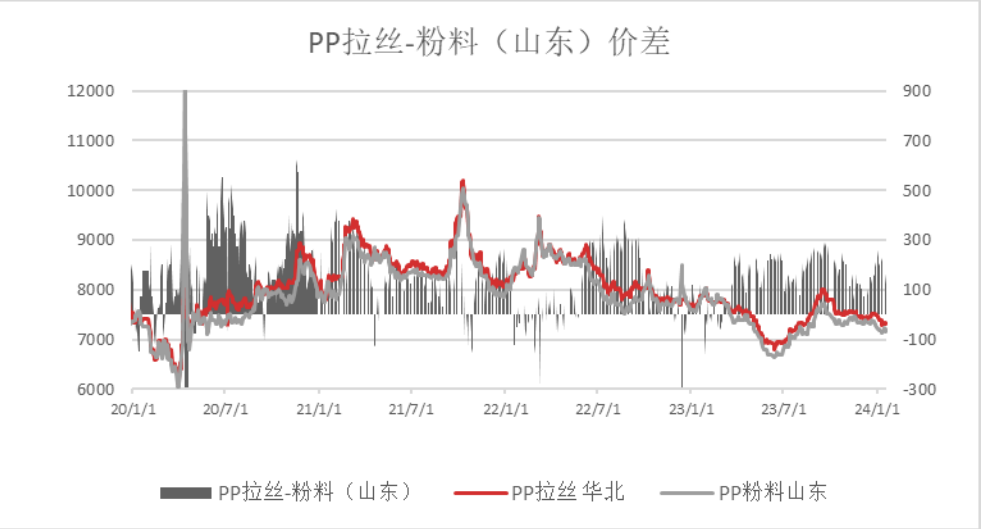


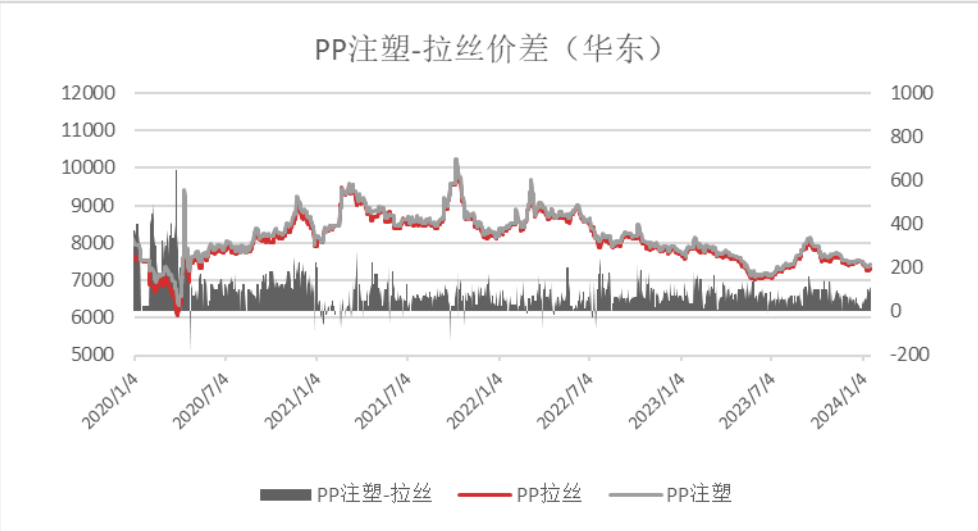
东海期货 DONGHAI FUTURES

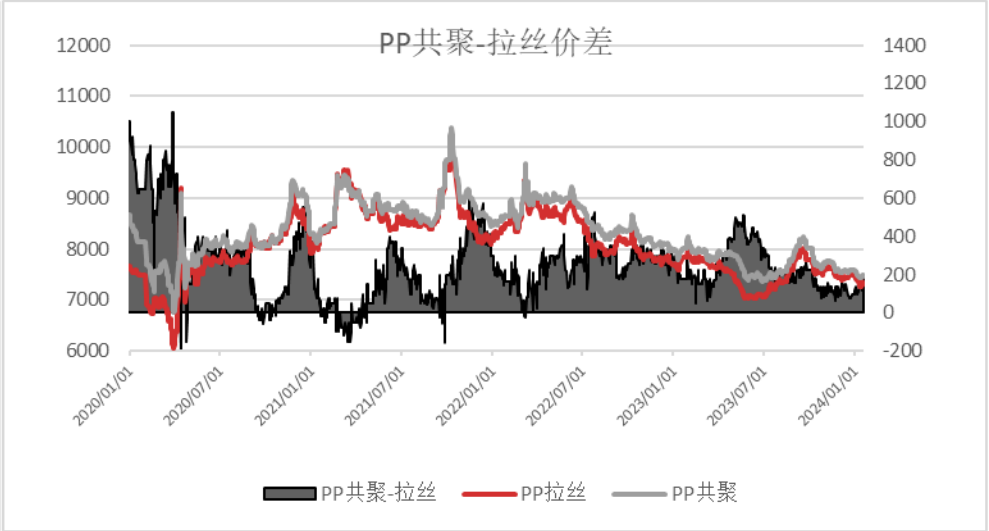
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP价差





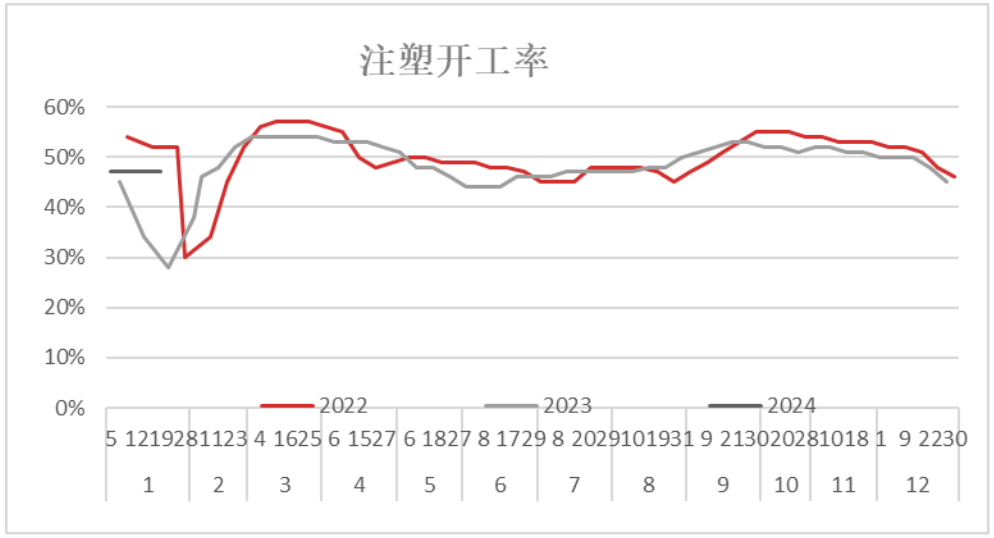


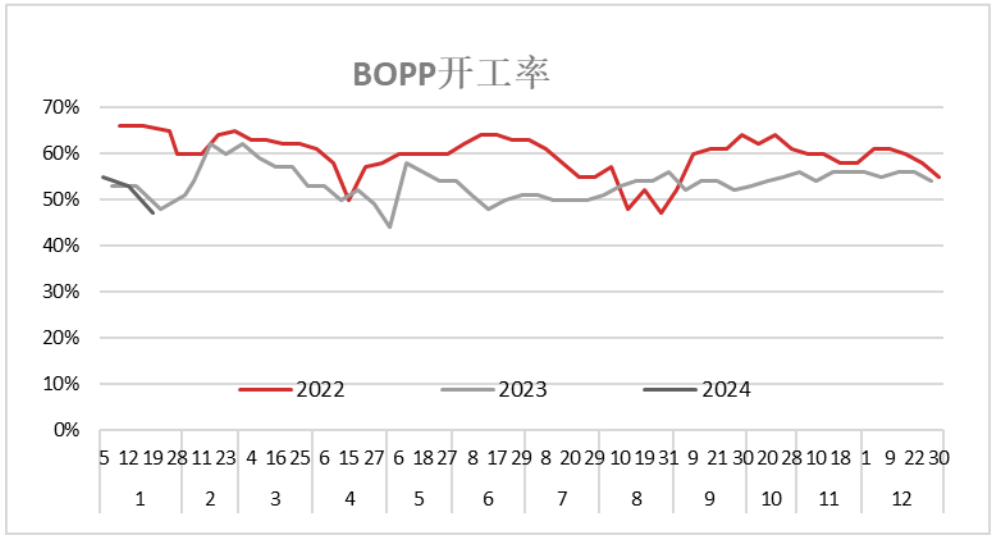


东海期货 DONGHAI FUTURES

数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP下游开工率





东海期货 DONGHAI FUTURES

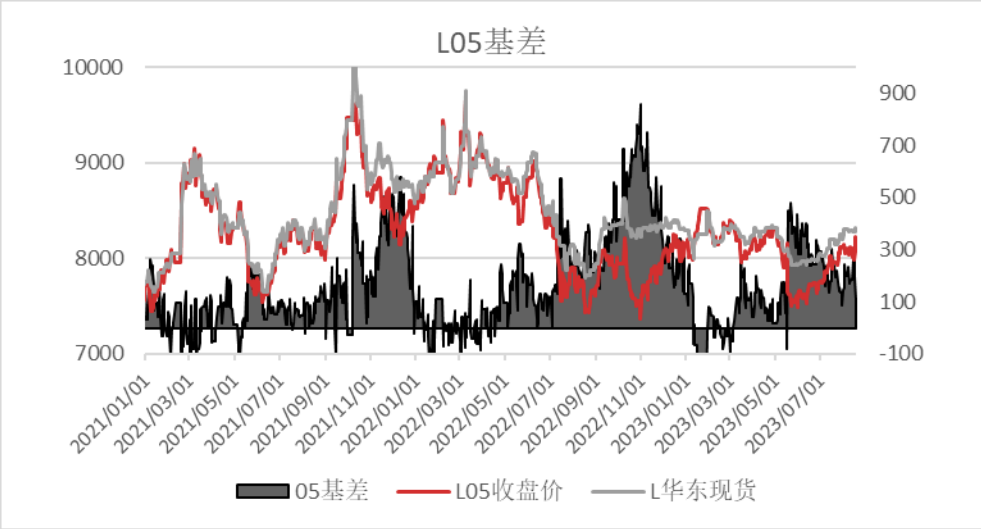
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

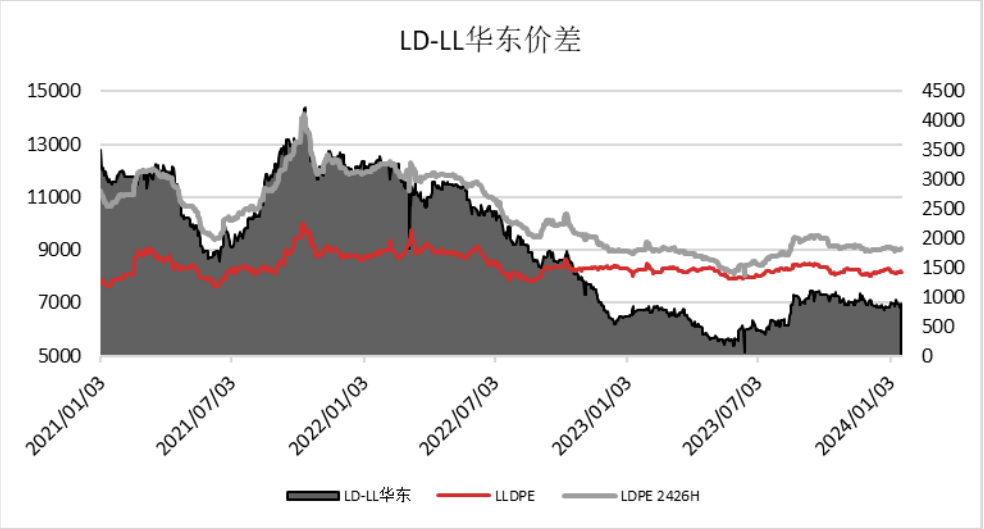
塑料：供需矛盾不突出

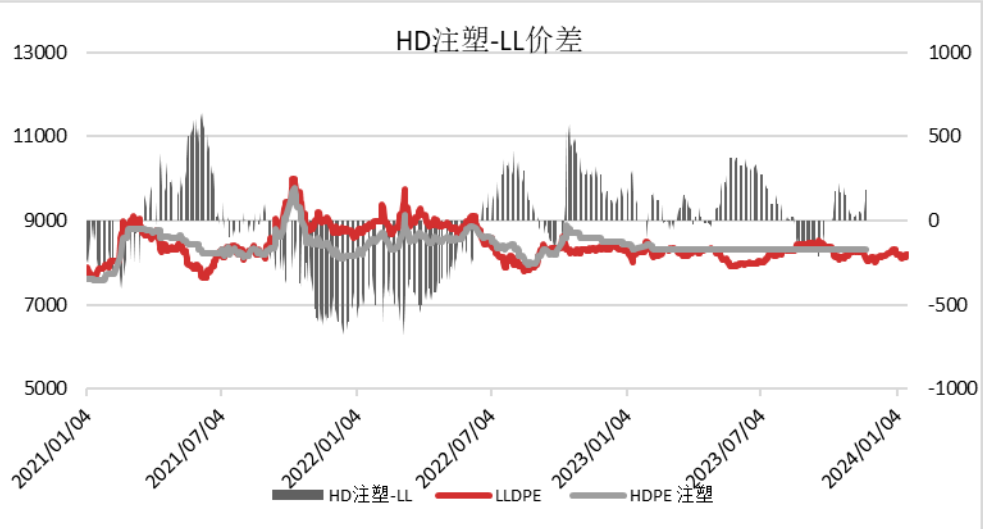
供应	本周PE开工负荷在在80.36%，较上期上升0.07个百分点。下周预估环比本周产量增加，幅度在4.93%。
需求	本周包装膜、管材和薄膜开工-1%，农膜+1%，单丝、中空开工环比持平。农膜样本企业订单周环比-0.8%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+0.93%，订单量环比变动+1.09%，PE管材样本企业采购量在0.5586万吨左右，较上周+0.1536万吨。
价差	成本利润恶化，估值偏中性；进口窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量37.22万吨，较上期-4.75万吨，社会样本仓库库存较上周期-0.82吨，环比-2.99%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+3.02%，农膜样本企业原料库存天数较前期+3.02%。
总结	下周部分装置重启，供应存量增加，下游需求偏淡，但标品供需情况尚可。原油价格企稳修复，对PE价格有一定支撑，单边震荡修复，套利适合做多配。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

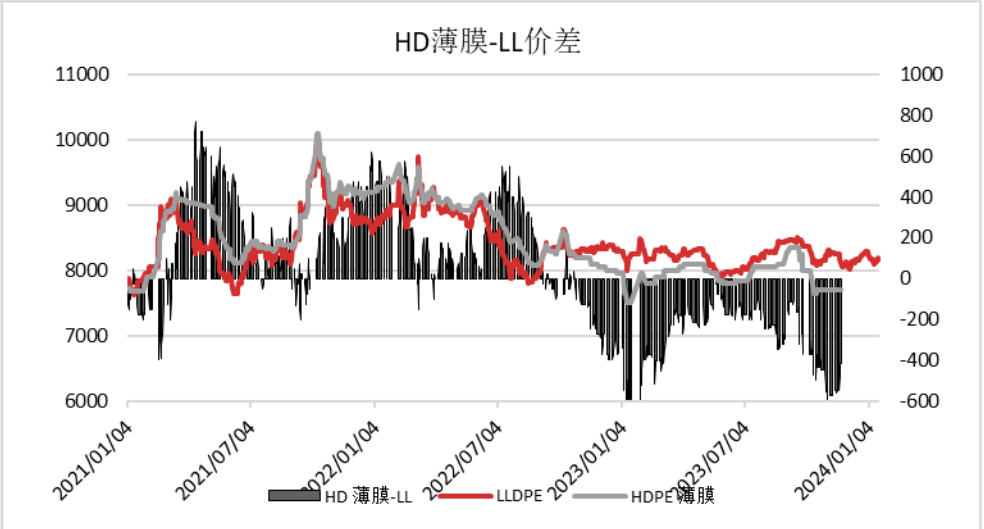
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PE价差





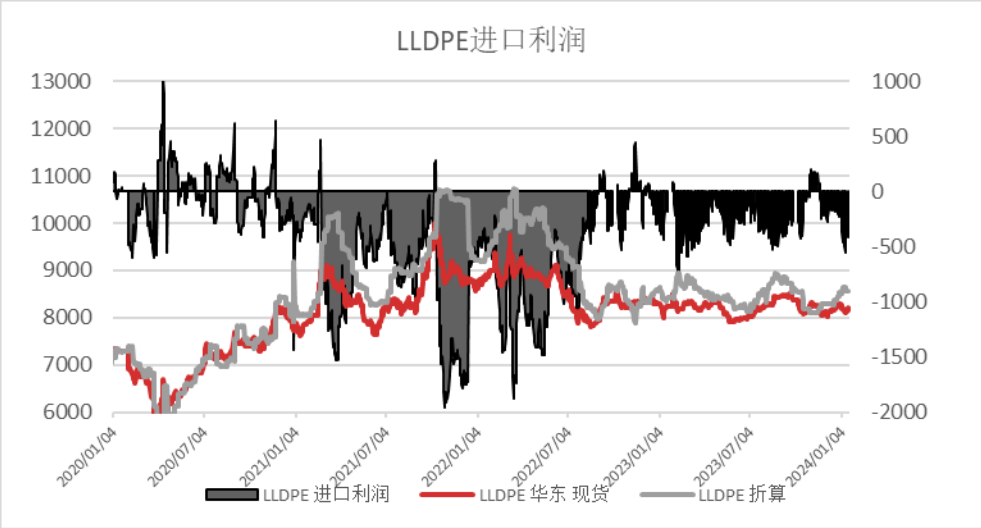


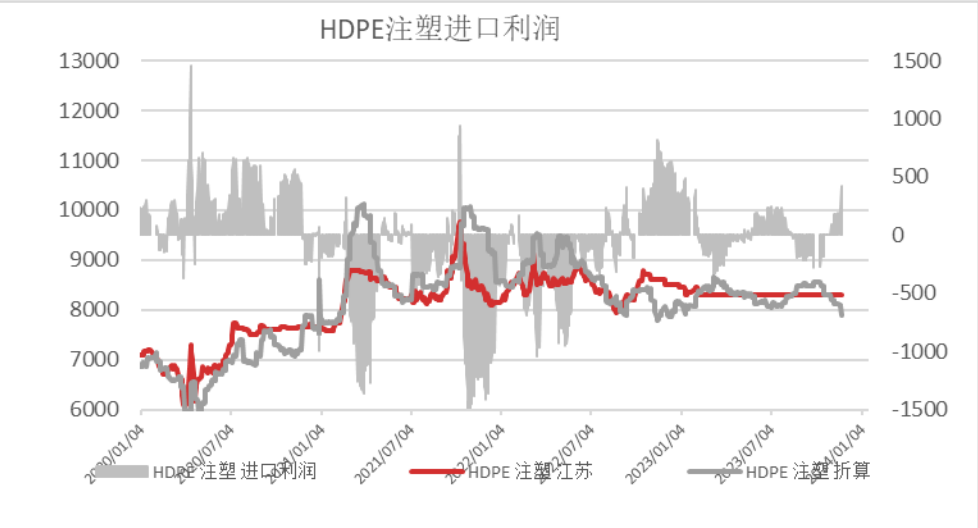


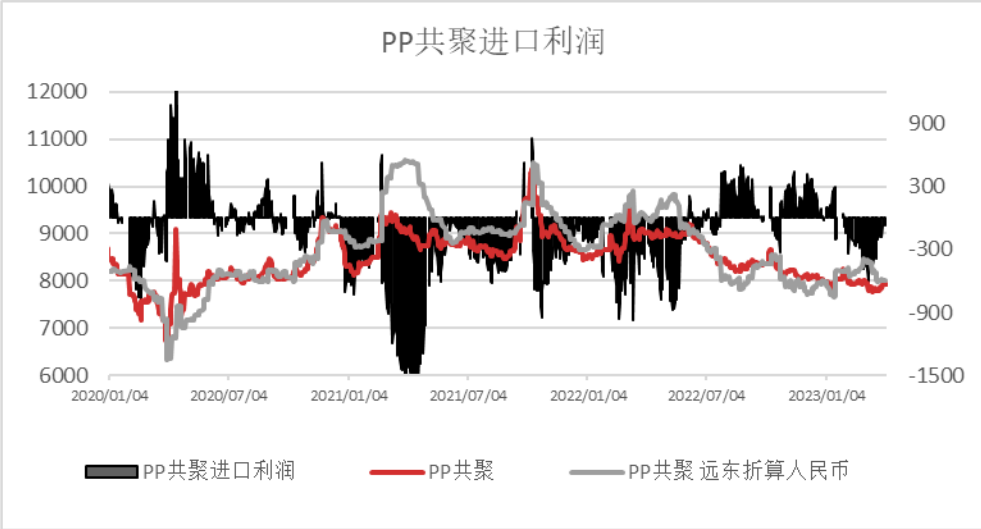
东海期货 DONGHAI FUTURES

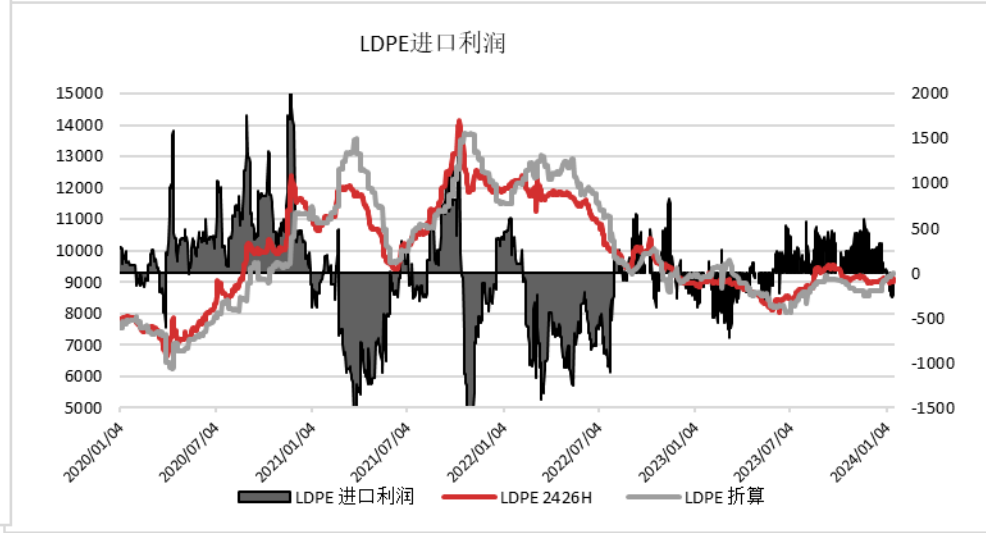
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

进口利润





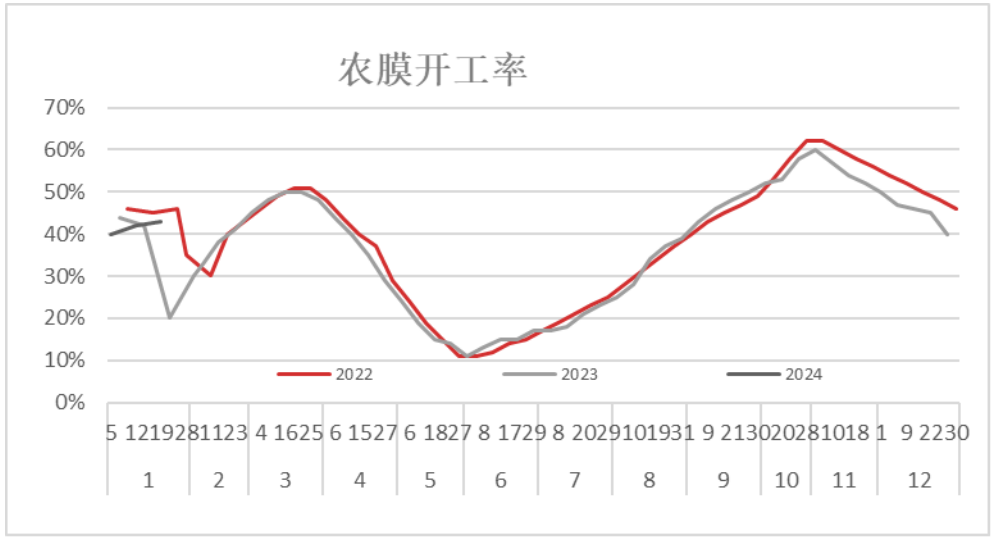


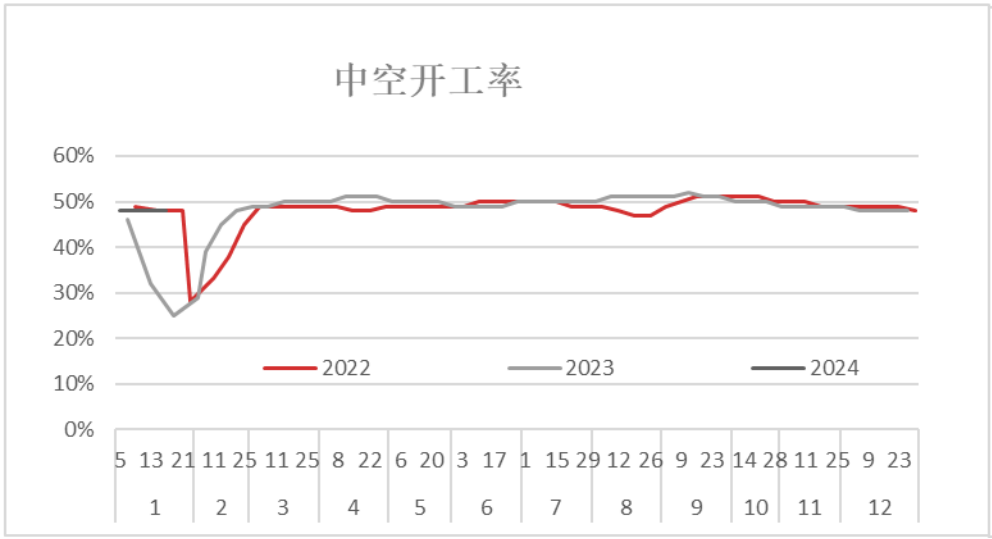


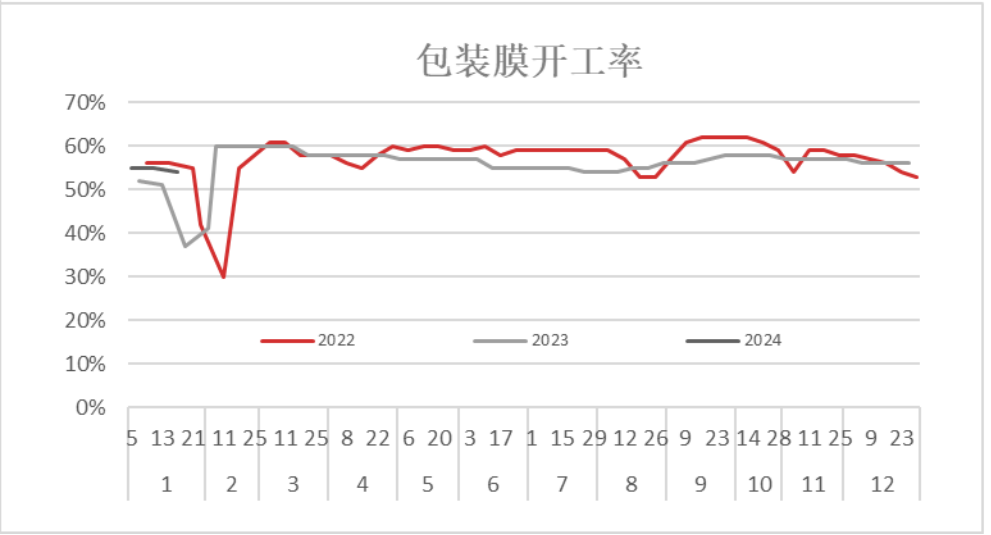
东海期货 DONGHAI FUTURES

数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PE下游开工率







东海期货 DONGHAI FUTURES

数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

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

东海期货
DONGHAI FUTURES

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