



# 品种强弱分化，关注库存变化

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-2-26

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：近强远弱

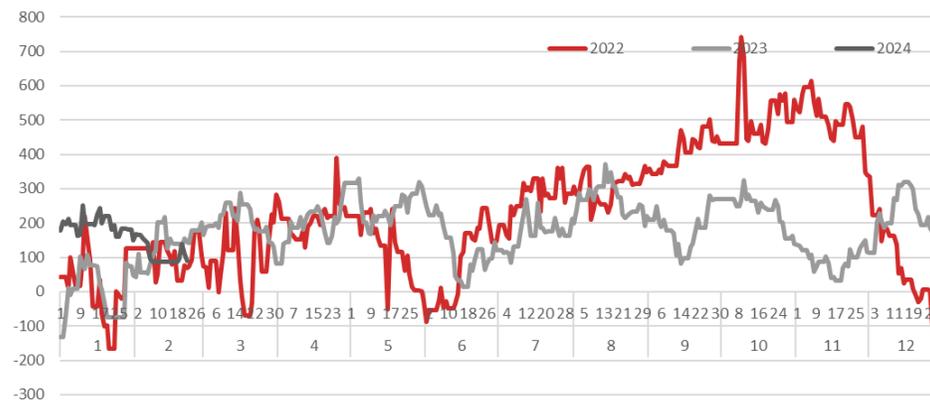
国产供应	国内甲醇开工率为73.98%，较上周下跌1.13个百分点。装置恢复，预计下周供应宽松。
进口	国际甲醇装置开工在58.13%，环比增加1.24%，同比下滑6.86%。伊朗开工仍低。本周仍有封航情况，到港卸货受影响推迟。
需求	本周下游MTO/MTP负荷较高，仍有提升，传统下游部分恢复。
库存	港口库存略有增加，单绝对值低位，内地累库明显，发货量不多
价差	本周煤炭价格上涨5元/吨左右。甲醇成本利润略收窄。59升水，月差仍然偏强。
总结	需求超预期提升，港口库存仍然偏低，内地与港口分化，港口需求稳定偏高，进口较少，价格依然偏强。叠加原油支持能化走高，预计甲醇2405合约偏强。

# 甲醇基差

## 05江苏基差



## 05鲁南基差

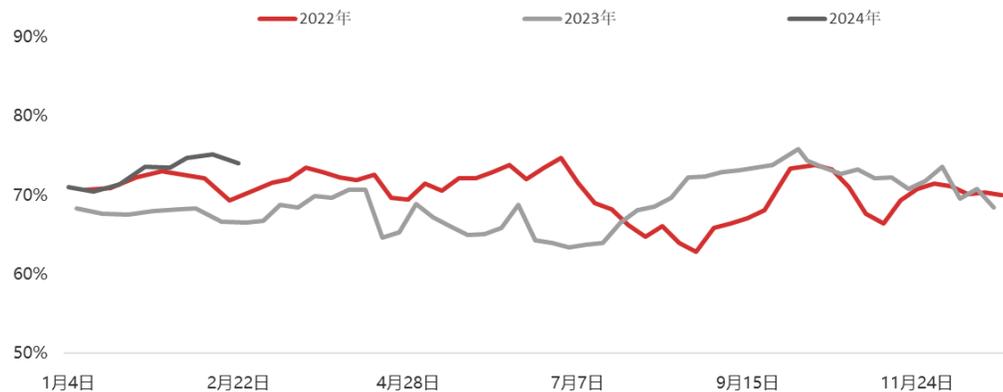


## 05内蒙基差

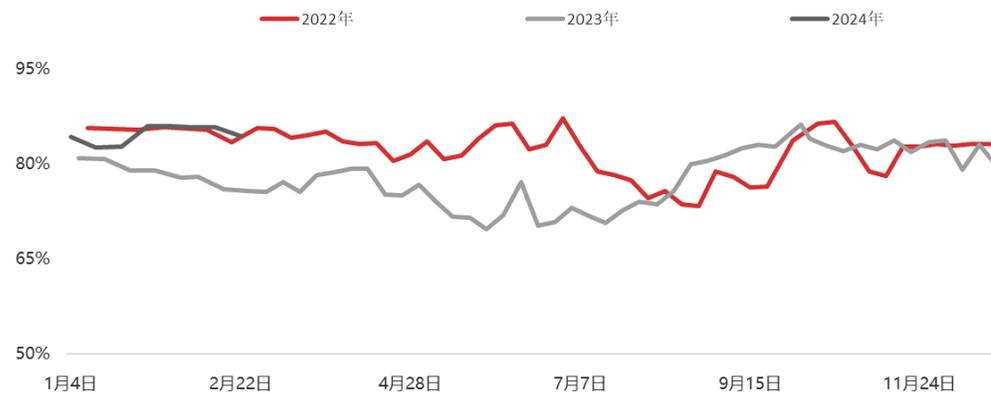


# 供应端开工

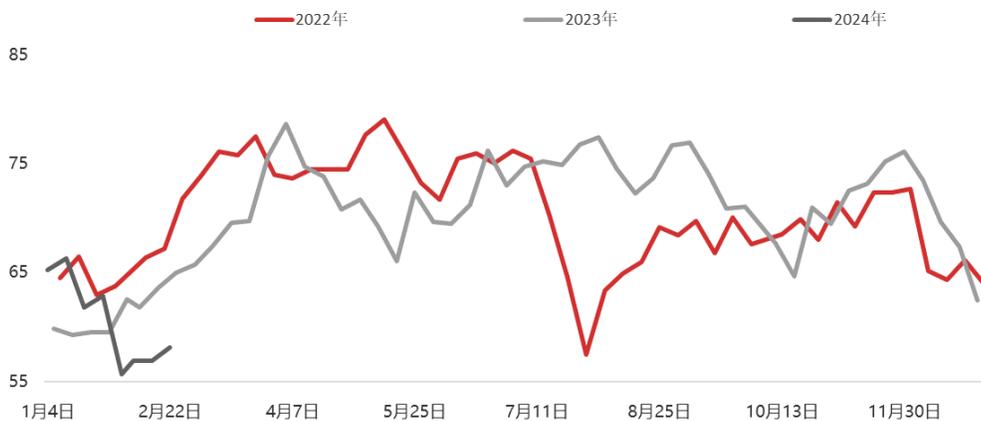
## 国内甲醇开工



## 西北甲醇开工

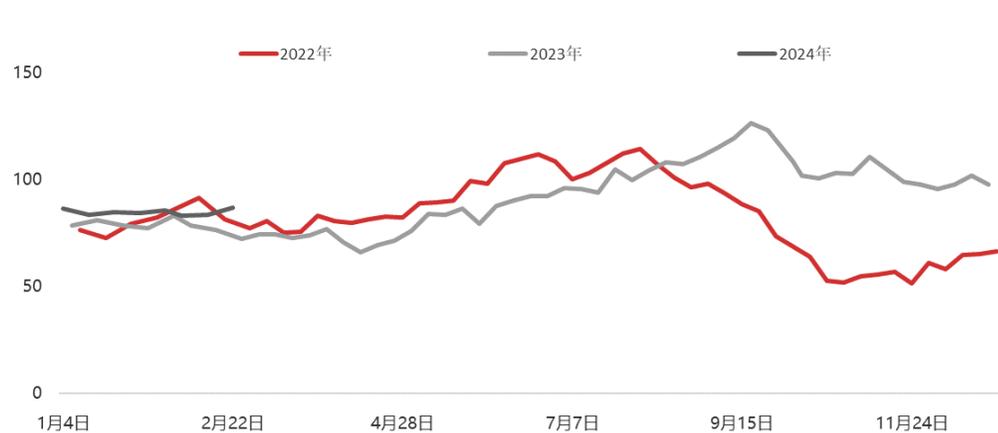


## 国际甲醇

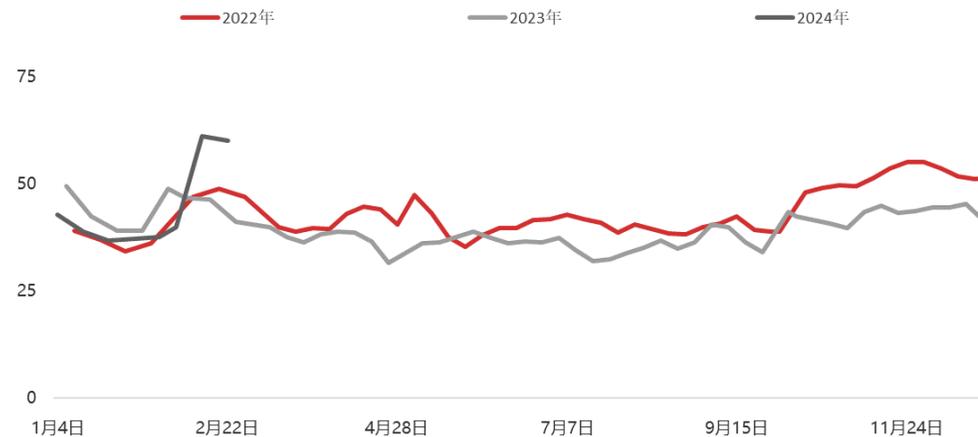


# 库存与下游开工

## 港口库存



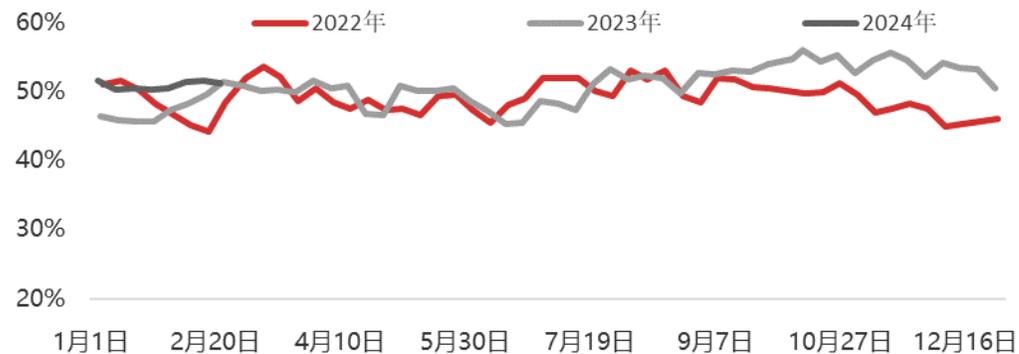
## 企业厂库



## MTO/MTP 开工率

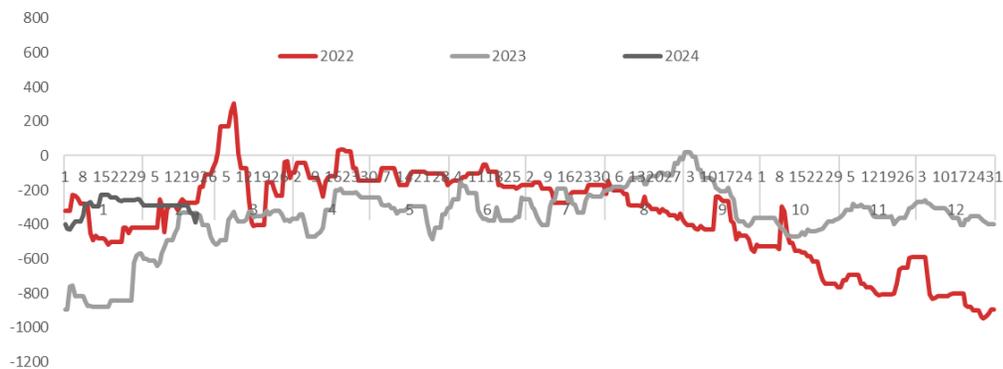


## 传统下游复合开工率



# 成本利润

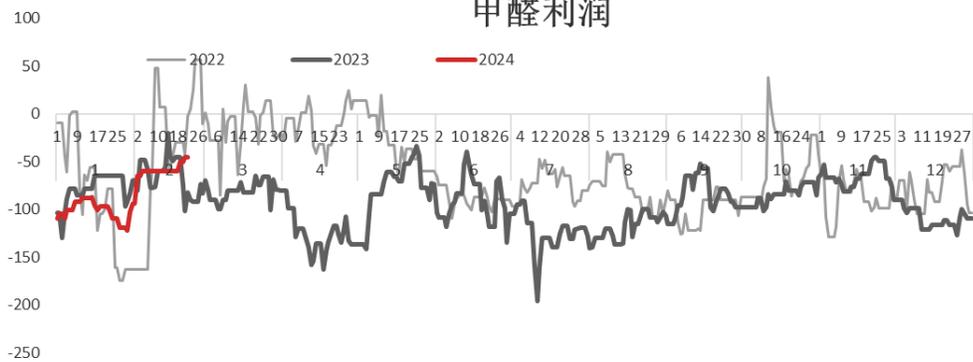
### 内蒙古煤制甲醇利润



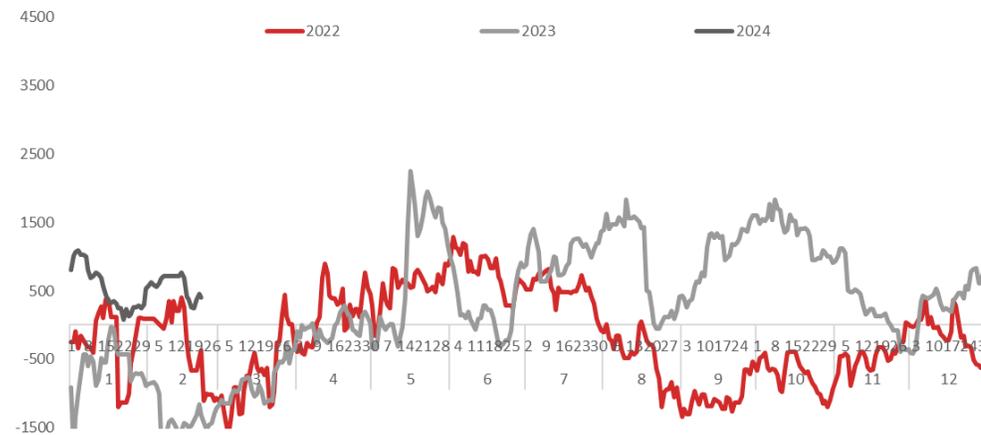
### 内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



### 甲醛利润



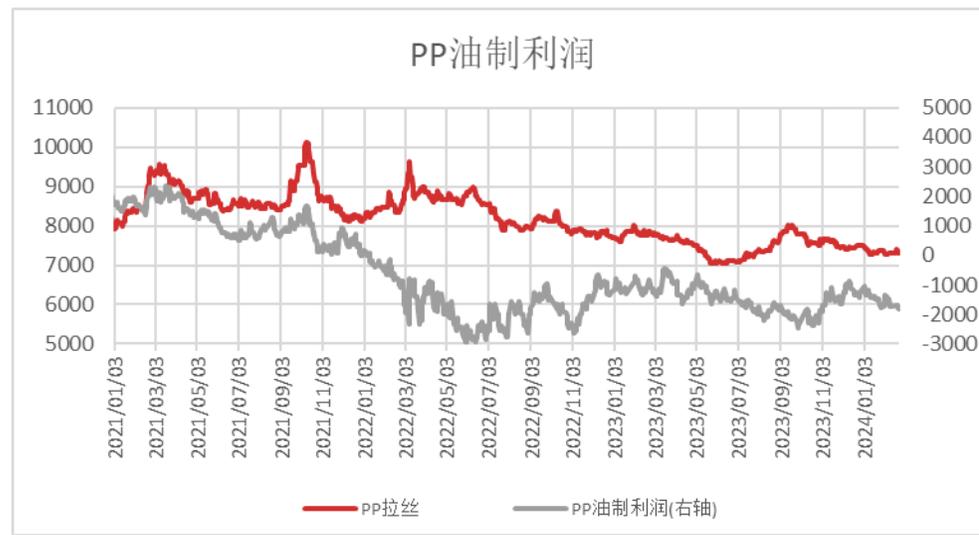
### MTBE利润



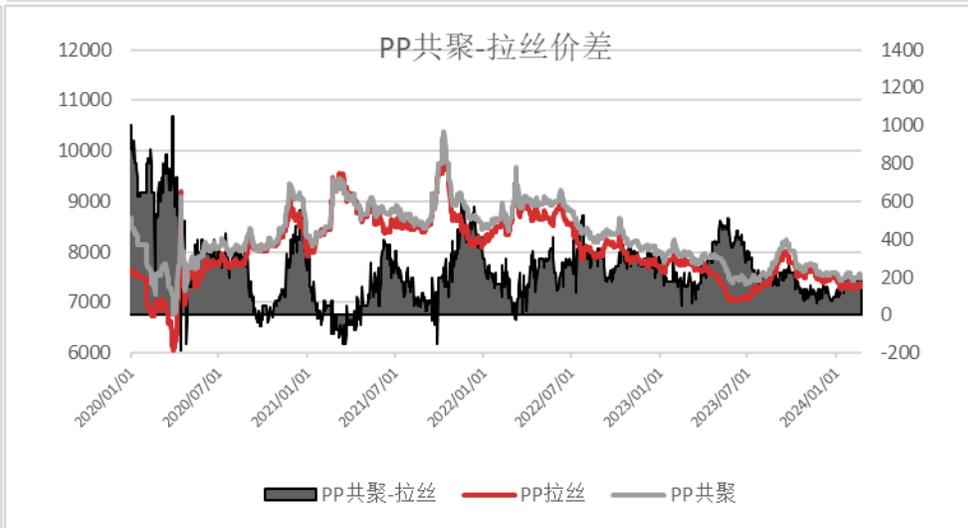
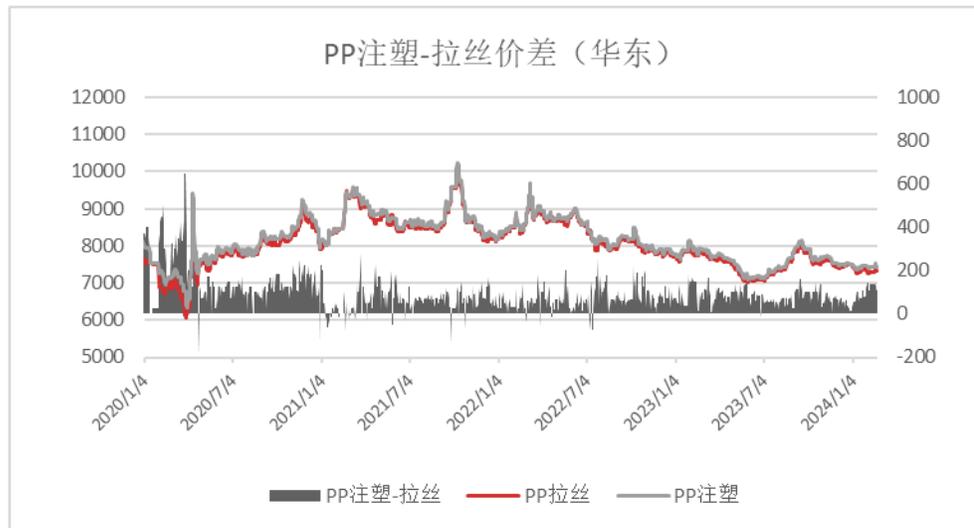
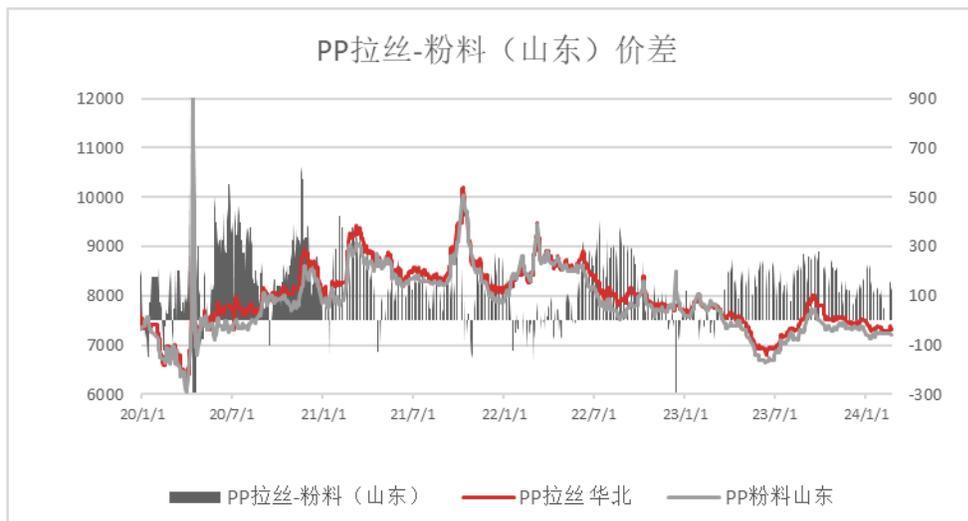
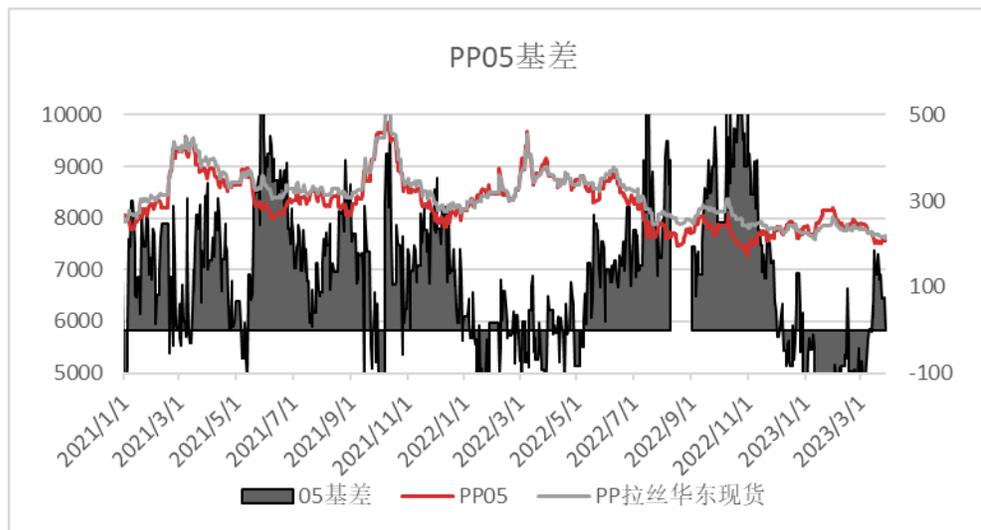
# PP：下游需求逐渐恢复

<b>供应</b>	PP供应：本周PP装置开工负荷率为80.05%，较节前一周上升2.23个百分点，较去年同期下降0.38个百分点。预计下周PP装置检修损失量在11.34万吨，较本周增加12.95%。
<b>需求</b>	下游BOPP环比-5%，注塑，塑编开工环比提升10%左右。整体需求水平仍然处于节后的低位。BOPP样本订单天数较上期-8.86%。塑编样本企业平均订单天数较上周+50.15%。
<b>价差</b>	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。非标略有修复，粉粒料价差略扩。
<b>库存</b>	石化库存95.5万吨。生产企业库存86.34万吨，环比+42.93万吨。贸易商样本企业库存量环比+9.5万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比+0.59%，成品库存+26.76%。塑编原料库存天数较上周+1.71天，成品库存+38.92天。
<b>总结</b>	原油价格偏强，PP成本利润恶化。下游订单情况不佳，成品库存上周，下游工厂部分恢复，补库意愿不佳，产业库存压力较大，PP价格承压
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

# 成本利润

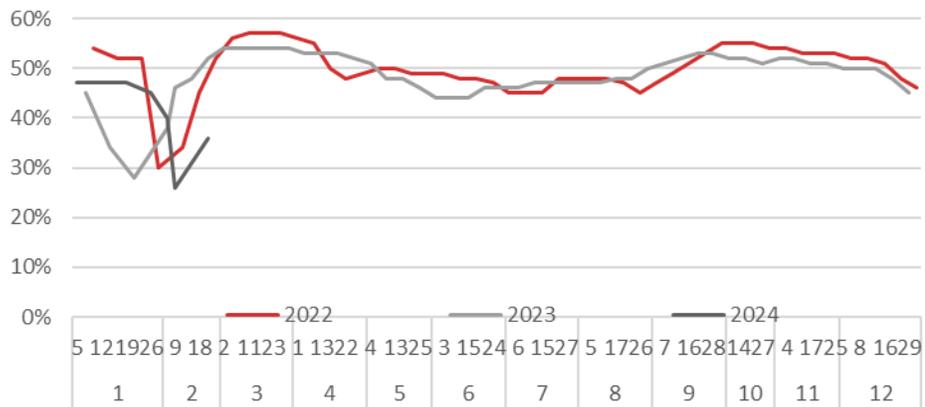


# PP价差

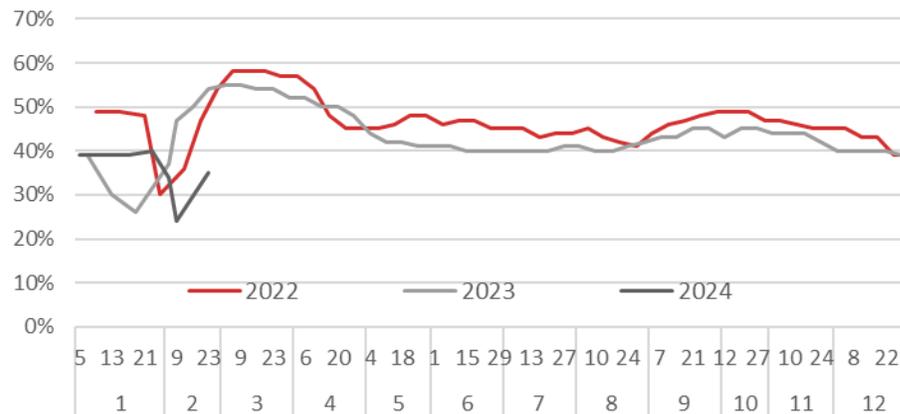


# PP下游开工率

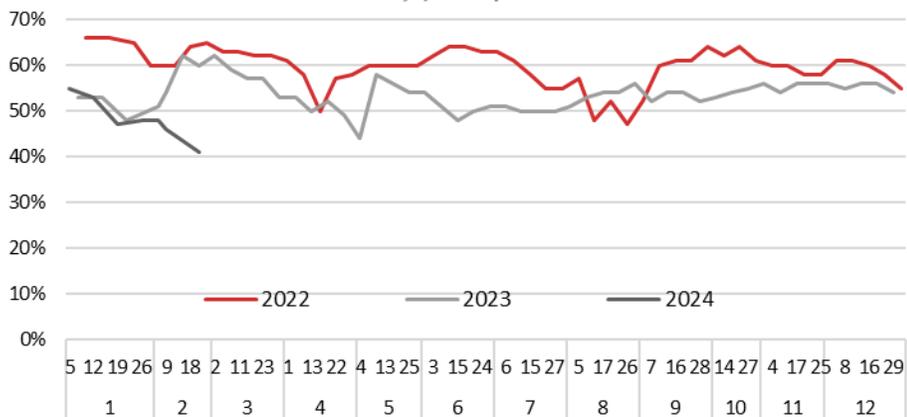
## 注塑开工率



## 塑编开工率



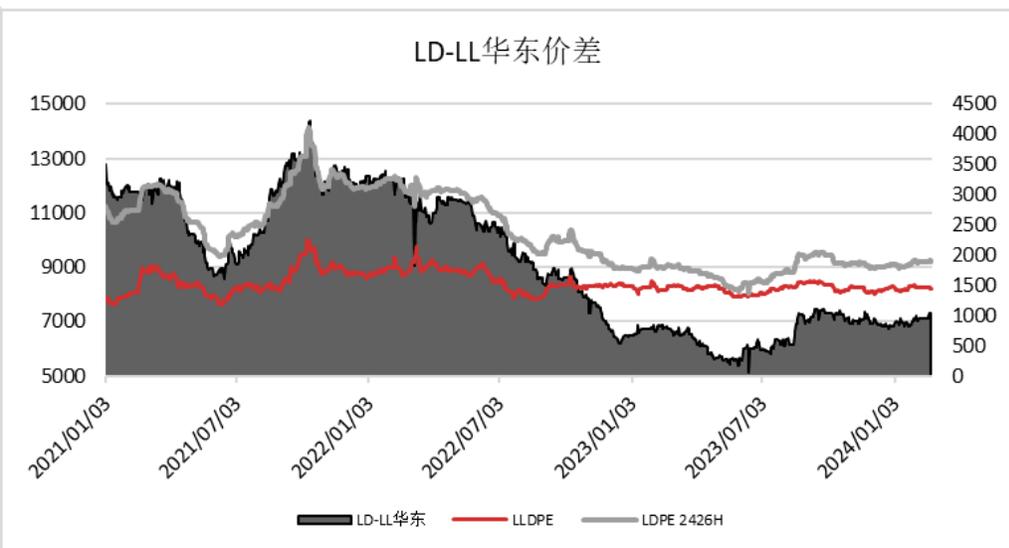
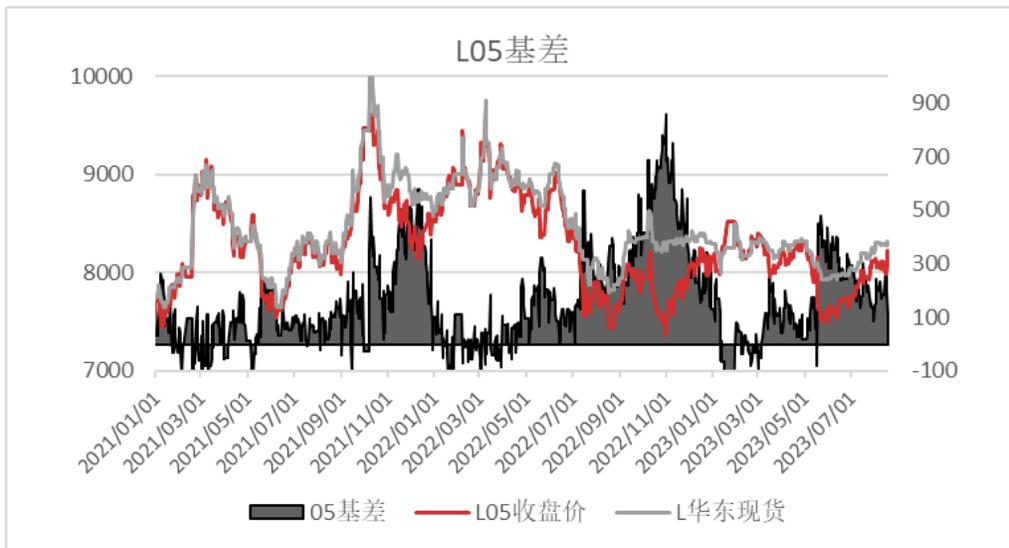
## BOPP开工率



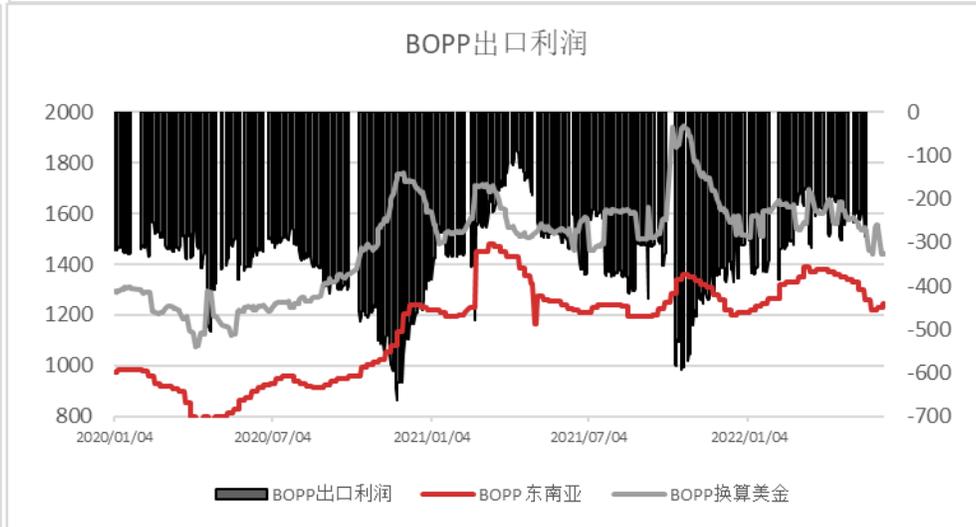
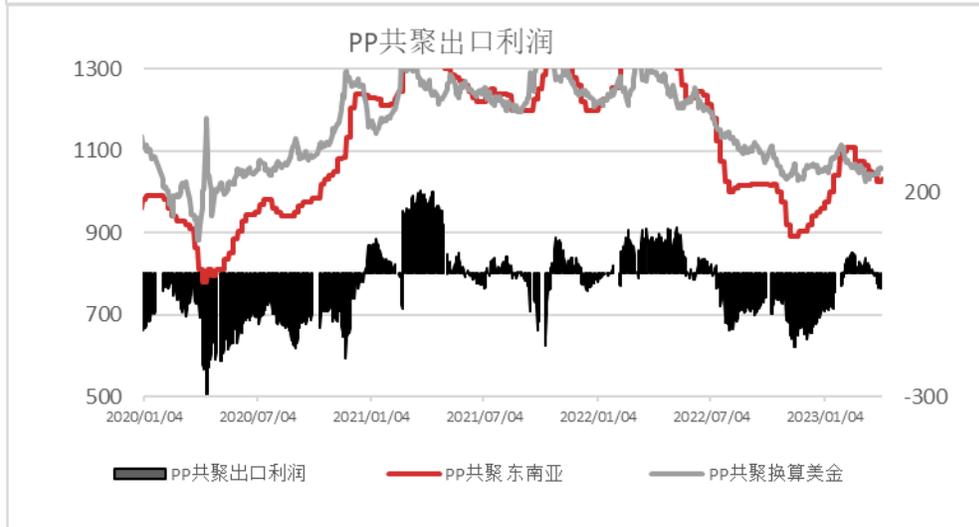
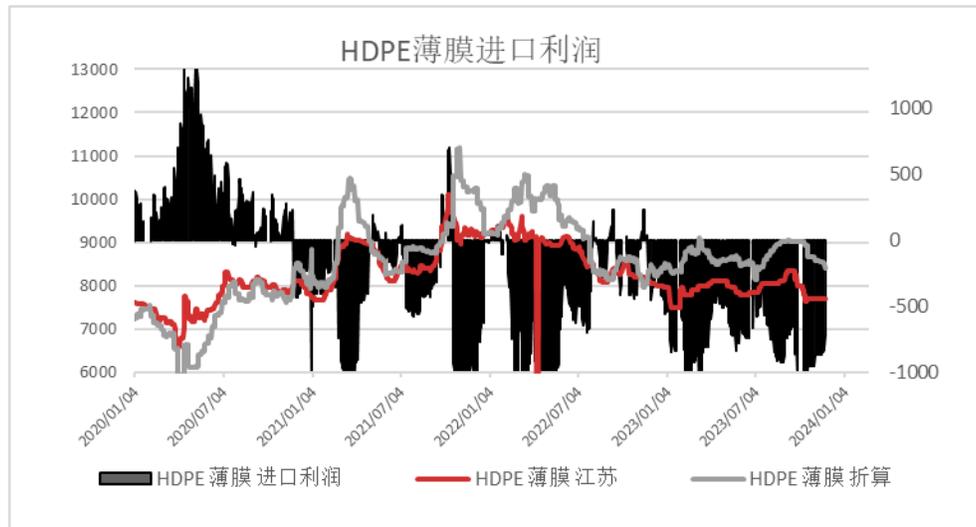
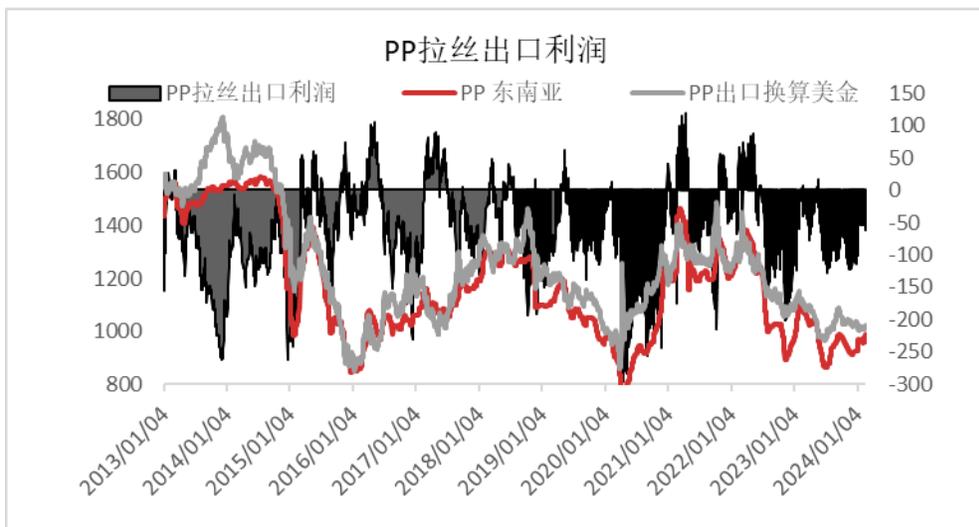
# 塑料：供应提升

供应	本周PE开工负荷在83.33%，较上期上升1.61个百分点。下周预估环比本周产量增加，幅度在4.65%。
需求	本周下游开工提升7%-15%不等。农膜样本企业订单周环比-5.19%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.18%，PE管材样本企业采购量在0万吨左右，较上周-0.0.24万吨。
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66.44万吨，较上期+1.05万吨，社会样本仓库库存较上周期+10.72吨，环比+17.65%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-3.15%，农膜样本企业原料库存天数较节前-1.23天。
总结	部分装置重启，供应存量增加，下游需求环比提升同比偏低，订单偏弱，产业库存压力较大。原油价格企稳偏强，对PE价格有一定支撑，单边震荡偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

# PE价差

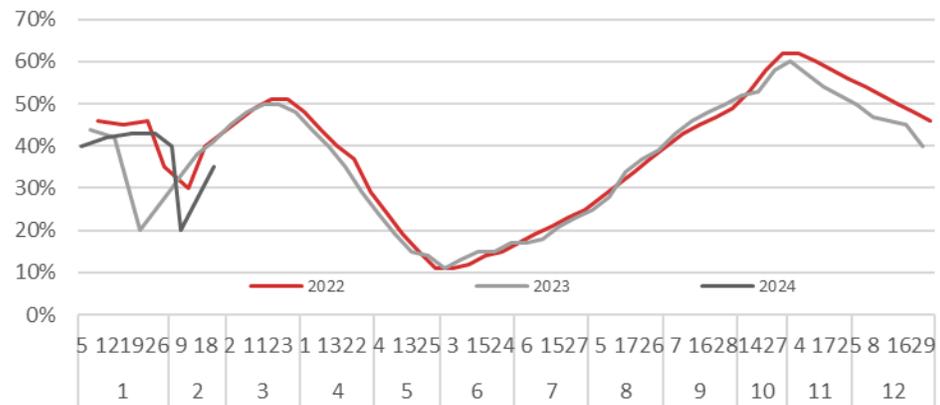


# 进口利润



# PE下游开工率

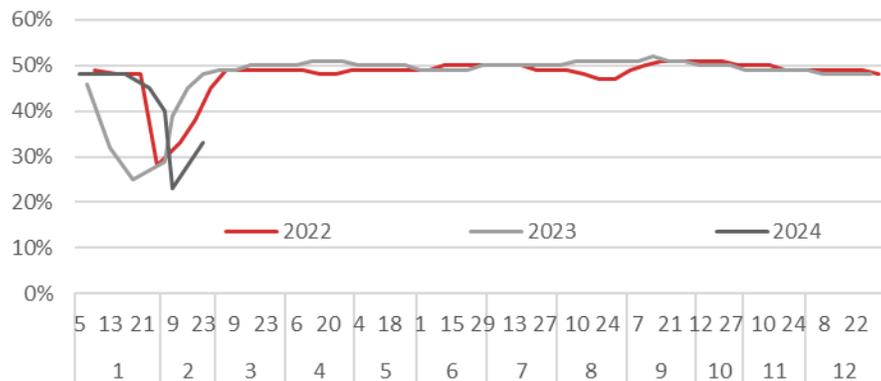
## 农膜开工率



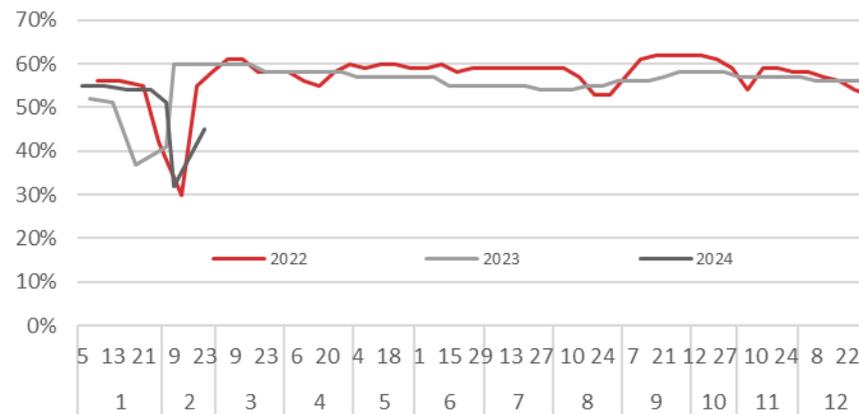
## 管材开工率



## 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](http://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 (dhqhj)



021-68757181



[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)