



能化共振偏强，等待政策信号

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-3-4

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：继续上行空间有限

国产供应	国内甲醇开工率为75.40%，较上周上涨1.42个百分点，较去年同期上涨8.66个百分点。传闻西南装置计划降负荷，下周供应或有收紧。
进口	国际甲醇装置开工在57.36%，环比下滑0.77个百分点。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，南京诚志60万吨MTO装置计划周末停车。传统下游部分恢复，内地发货量上升。
库存	内地港口均去库，港口进口偏少，港口绝对库存低位，下周MTO检修需求走弱预计去库幅度减小或小幅累库。
价差	本周煤炭价格上涨4元/吨左右。甲醇成本利润略收窄。59升水，月差仍然偏强，维持近强远弱格局。
总结	内地供应有缩量预期，需求提升，内地下周或继续去库。港口MTO检修，进口偏少，供应紧张情况或暂且缓解。甲醇港口边际转弱，期货继续上行空间有限。关注两会政策支持情况。

甲醇基差

05江苏基差



05鲁南基差



05内蒙基差

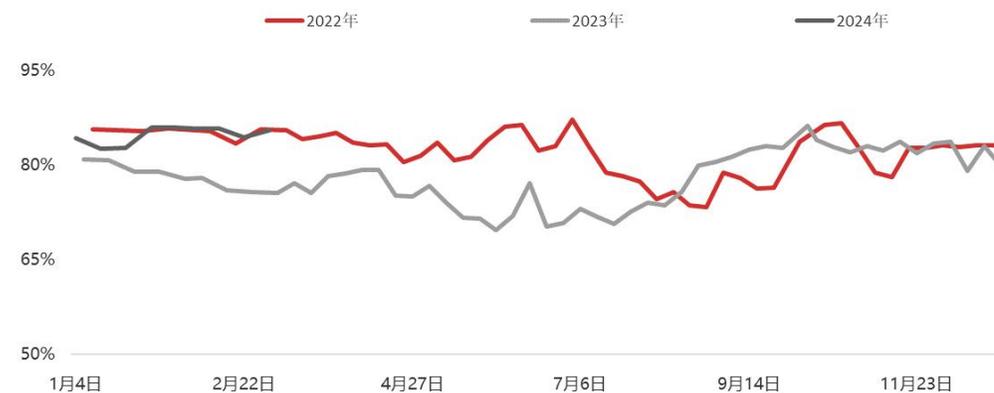


供应端开工

国内甲醇开工



西北甲醇开工

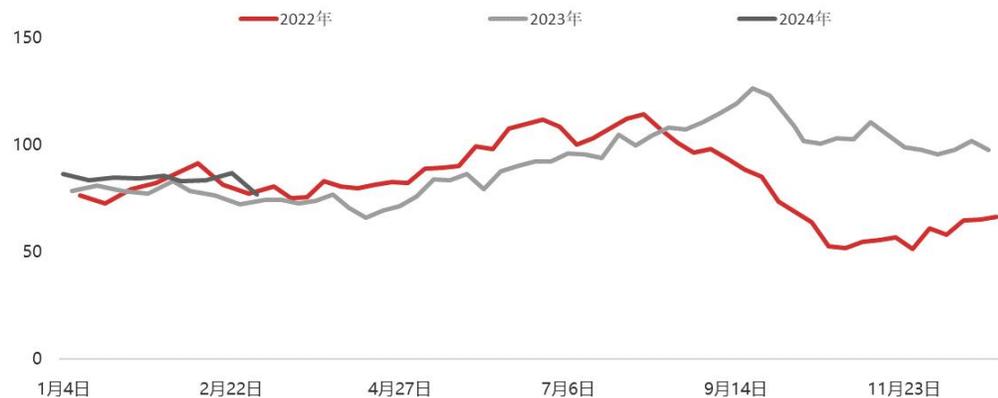


国际甲醇

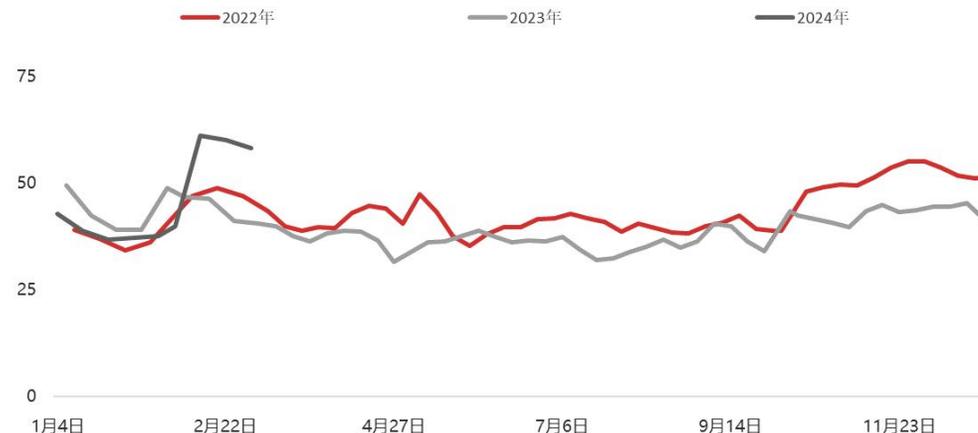


库存与下游开工

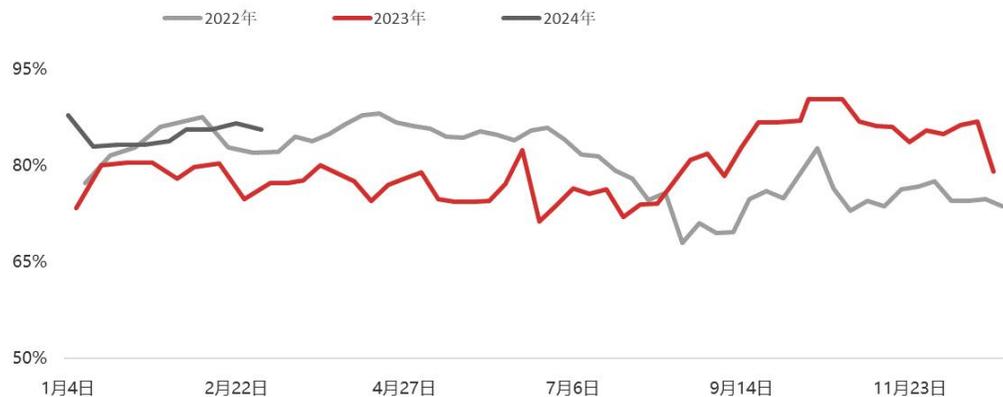
港口库存



企业厂库



MTO/MTP 开工率

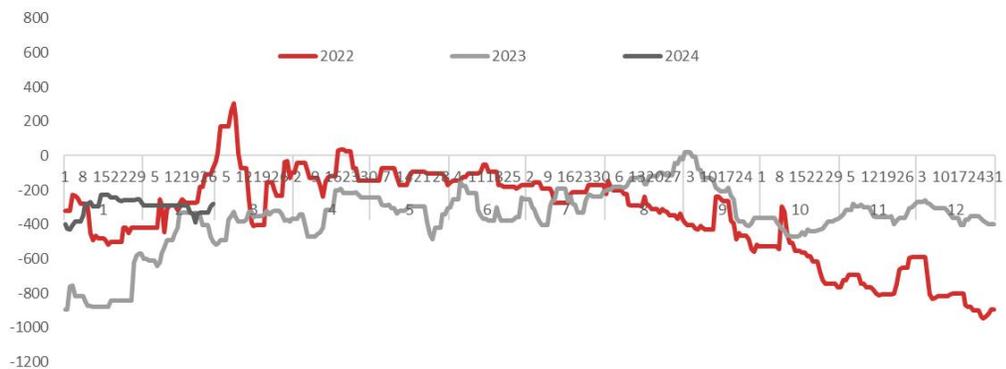


传统下游复合开工率

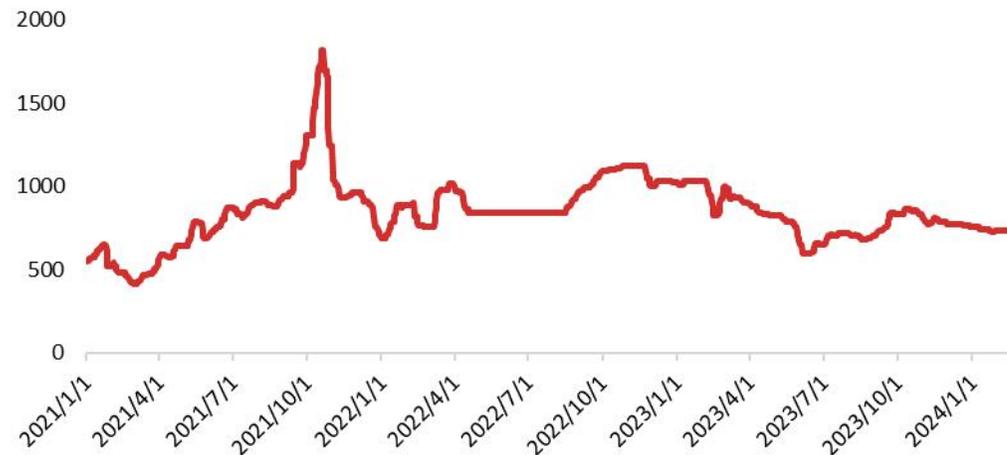


成本利润

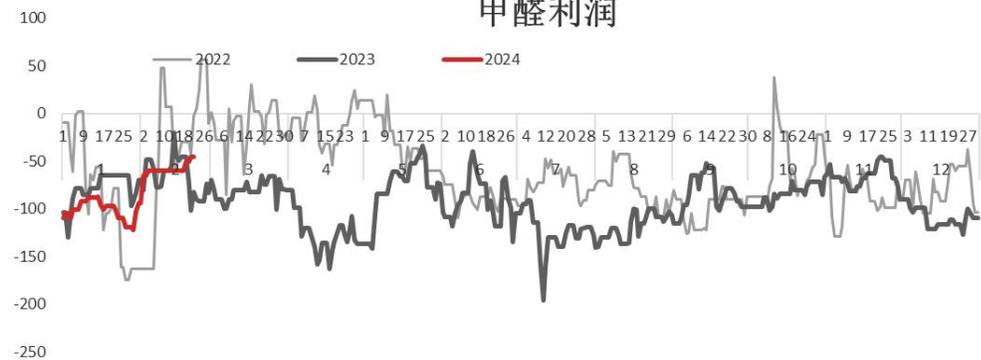
内蒙古煤制甲醇利润



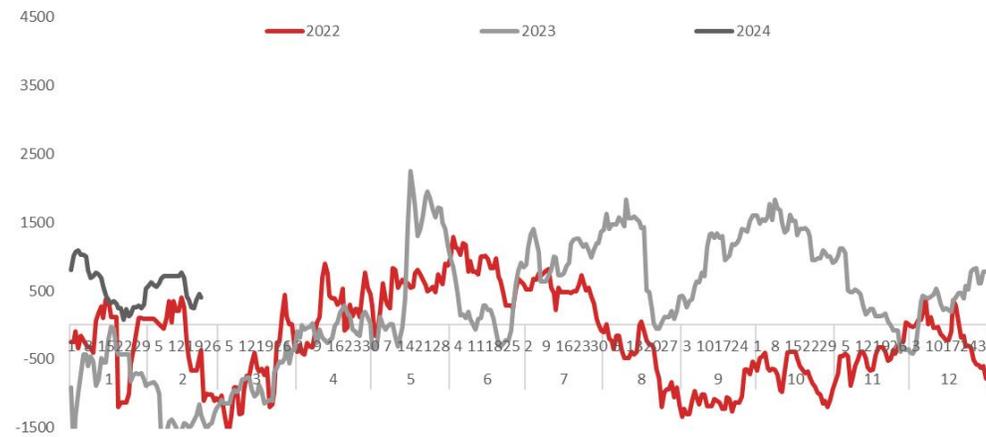
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润



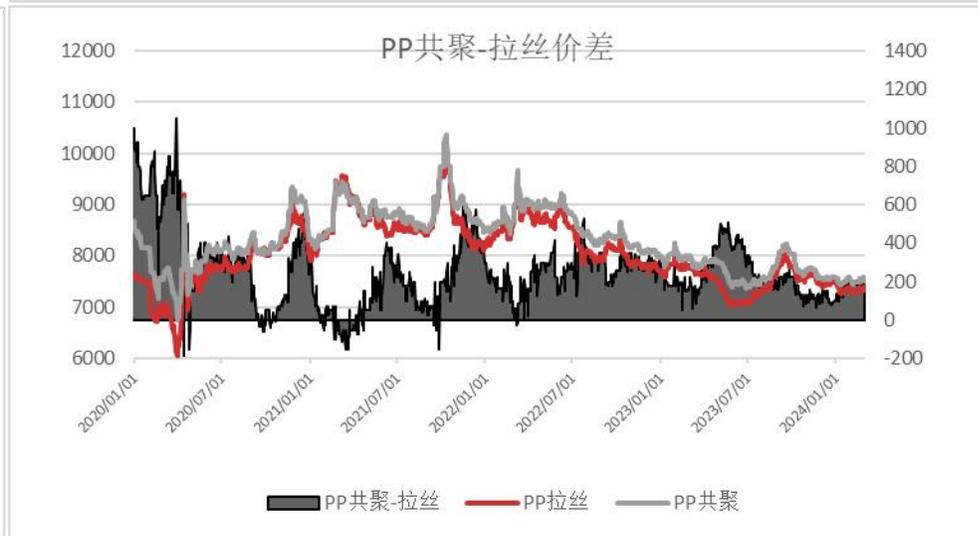
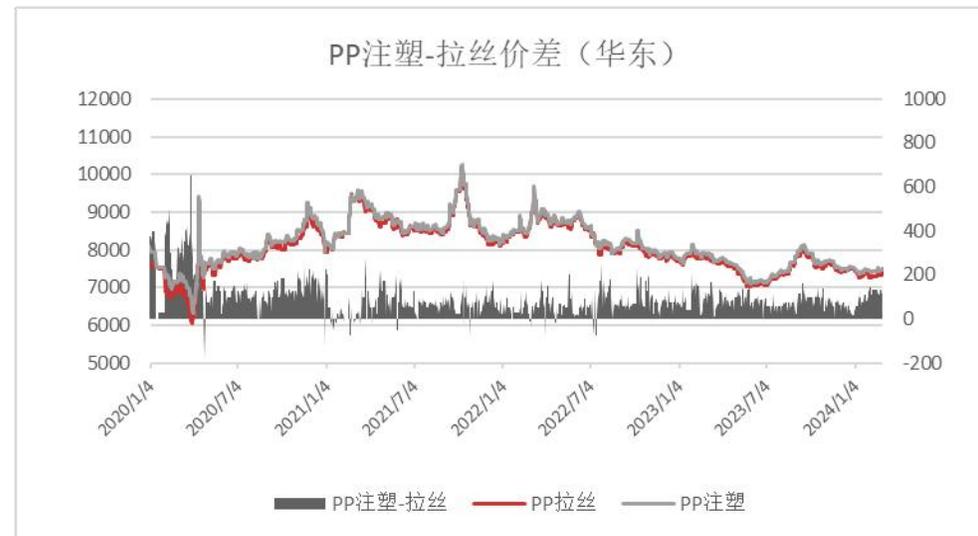
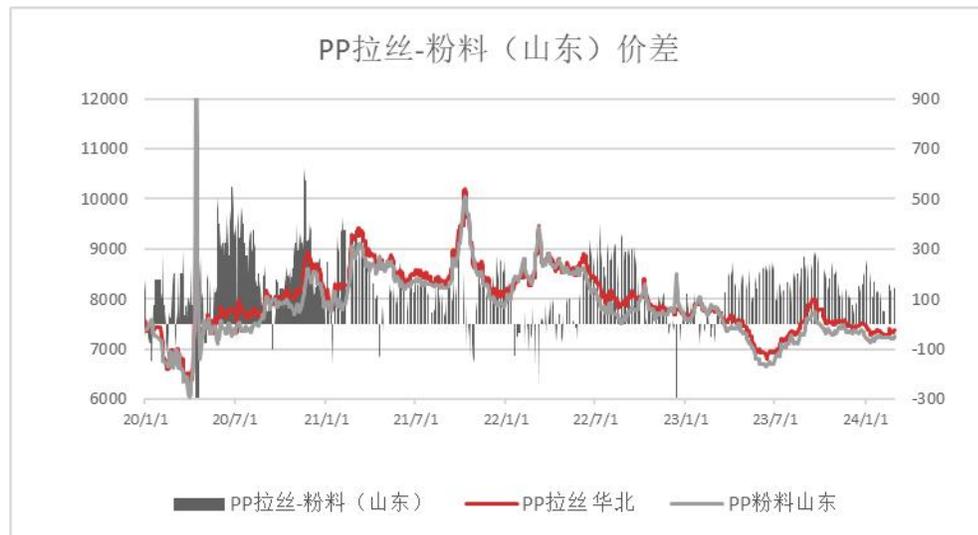
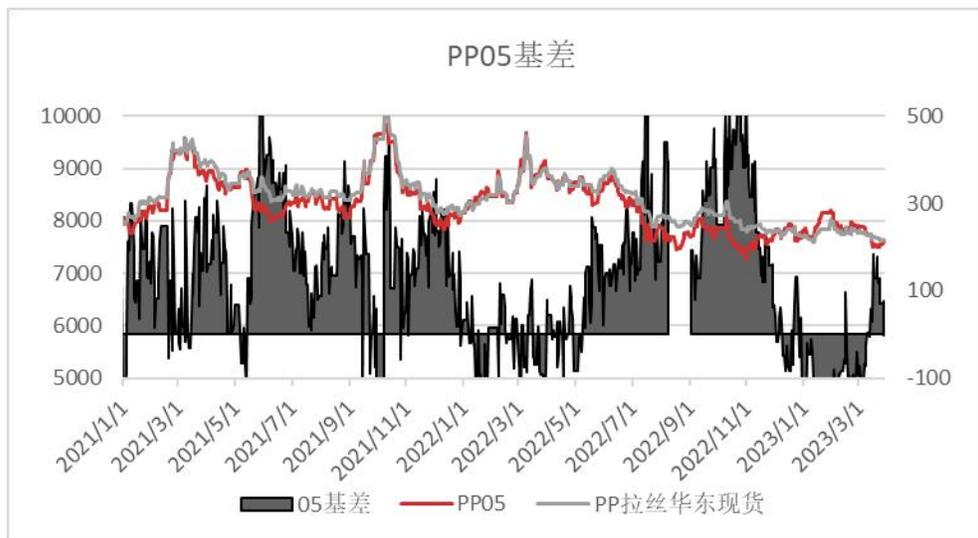
PP：下游需求逐渐恢复

供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为78.79%，较上一周下降1.26个百分点，较去年同期下降1.26个百分点。预计下周PP装置检修损失量在10.31万吨，较本周减少4.09%。
需求	下游BOPP，注塑，塑编开工环比提升5%-7%左右，同比偏低。BOPP样本订单天数较上期-12.47%。塑编样本企业平均订单天数较上周+22.47%。
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。非标略有修复，粉粒料价差略缩。
库存	石化库存88.5万吨，环比下降7万吨。生产企业库存72.55万吨，环比-13.79万吨。贸易商样本企业库存量环比-0.72万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比-10.34%，成品库存+0.4%。塑编原料库存天数较上周+0.36天，成品库存+6.79%。
总结	原油价格偏强，PP成本利润恶化，意外检修出现。下游BOPP订单情况不佳，成品库存上涨，下游塑编厂有补库行为，需求提升，产业库存水平环比下降，PP基本面边际改善，预计价格企稳震荡修复为主。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

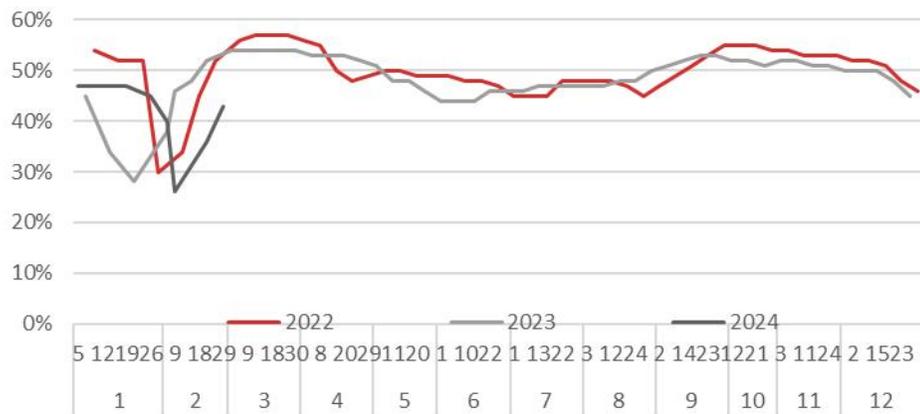


PP价差



PP下游开工率

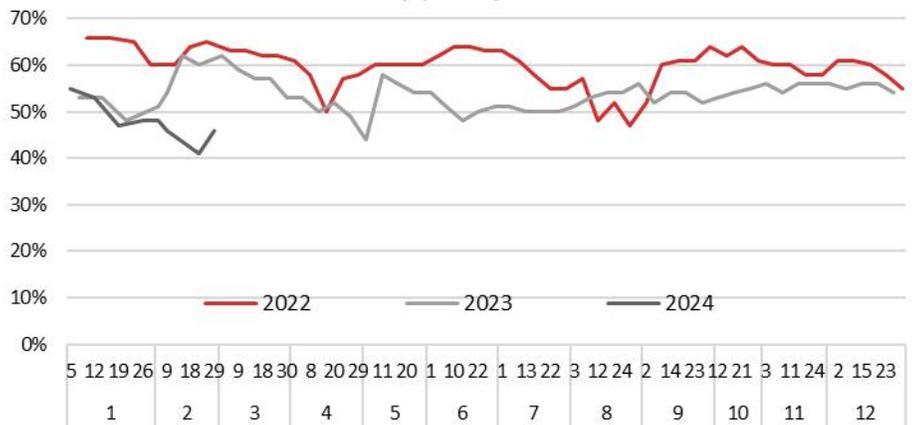
注塑开工率



塑编开工率



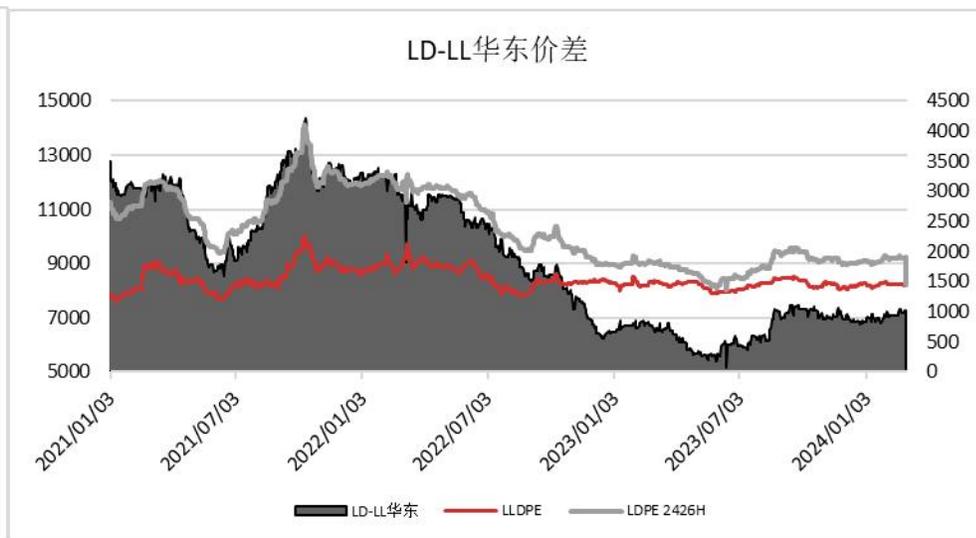
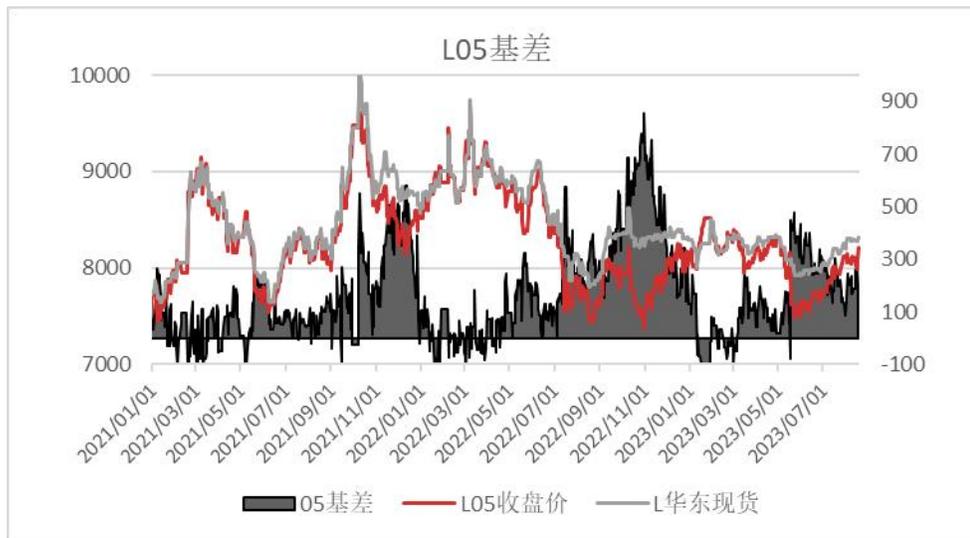
BOPP开工率



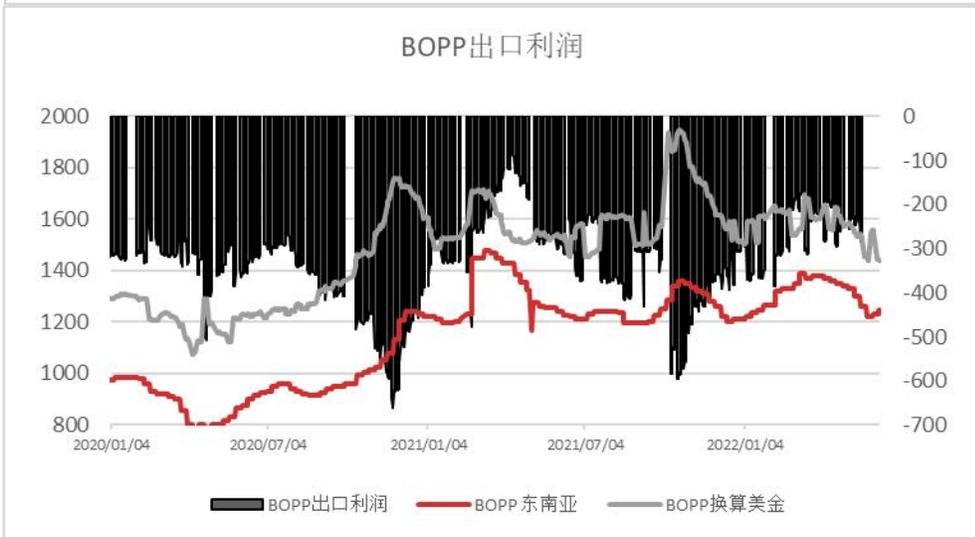
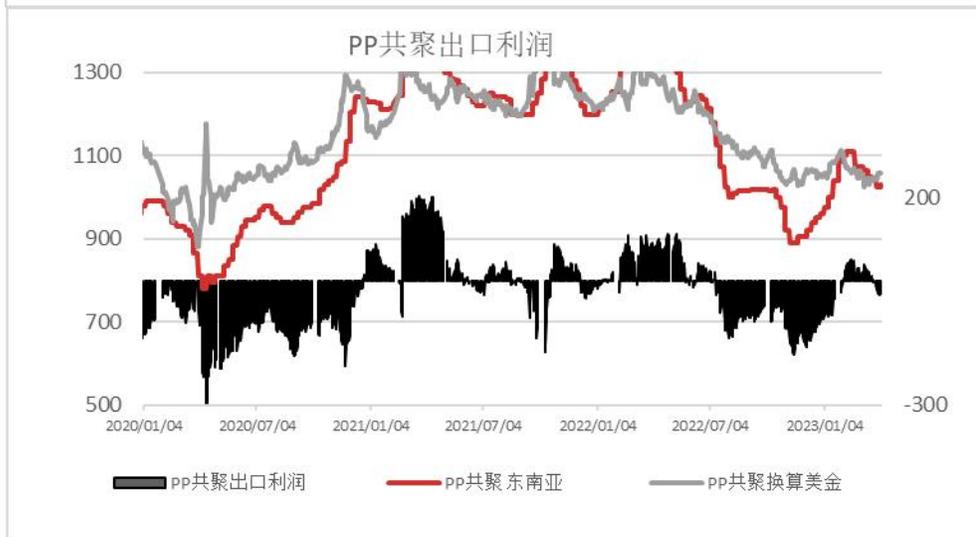
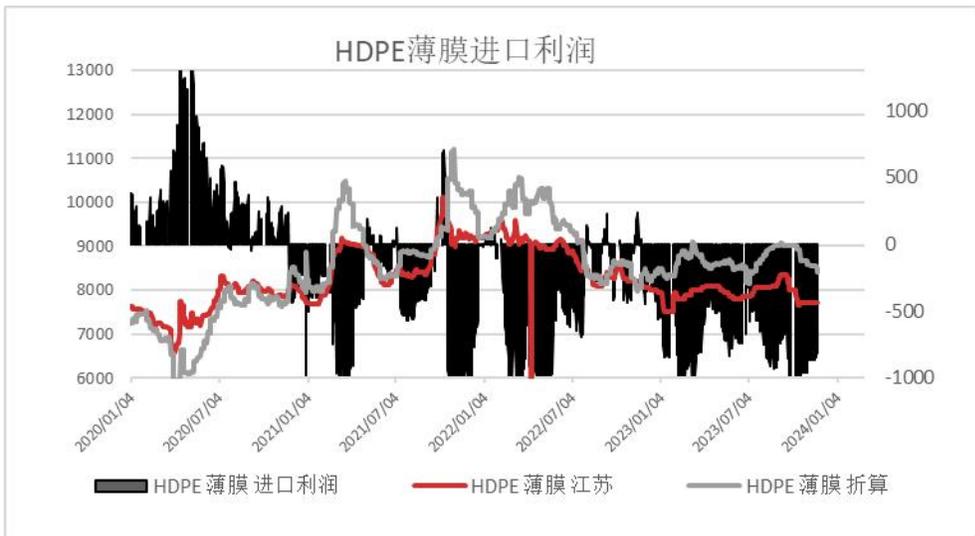
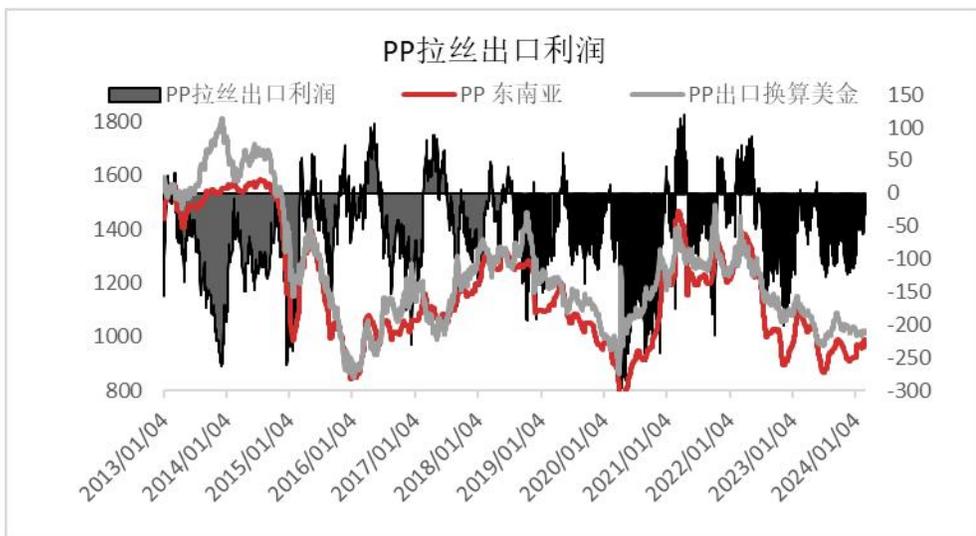
塑料：供应提升

供应	本周PE开工负荷在82.25%，较上期下降1.08个百分点。下周预估环比本周产量增加，幅度在5.23%。
需求	本周下游开工提升5%-10%不等。农膜样本企业订单周环比-15.48%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+2.99%，PE管材样本企业采购量在0.2648万吨左右，较上周+0.1496万吨。
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57.07万吨，较上期-9.37万吨，社会样本仓库库存较上周期+6.48吨，环比+8.85%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+1.4%，农膜样本企业原料库存天数较节前+0.35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

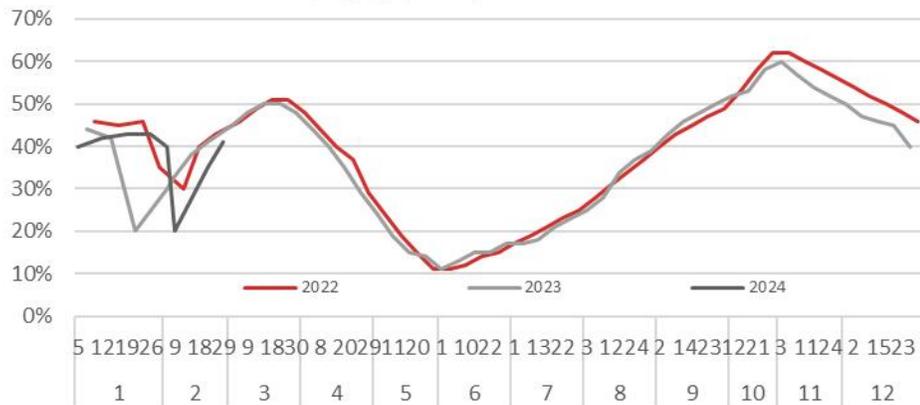


进口利润



PE下游开工率

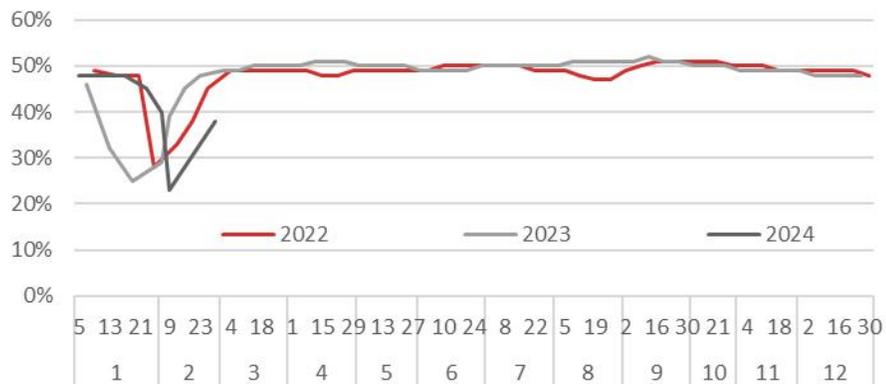
农膜开工率



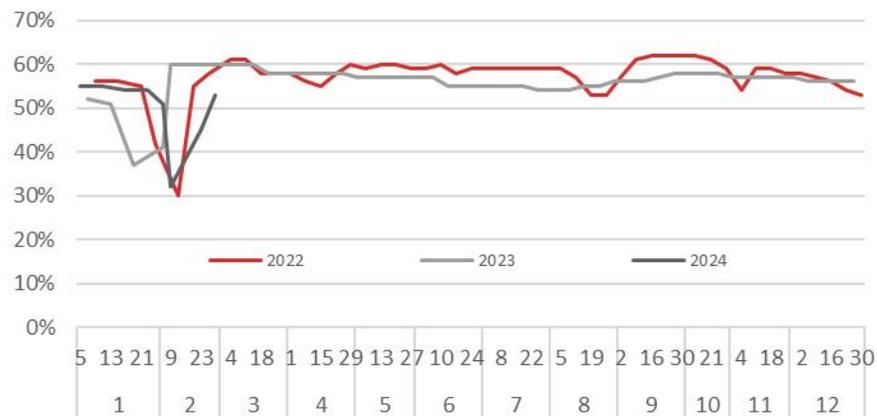
管材开工率



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



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