



多空博弈，等待新驱动

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-3-11

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

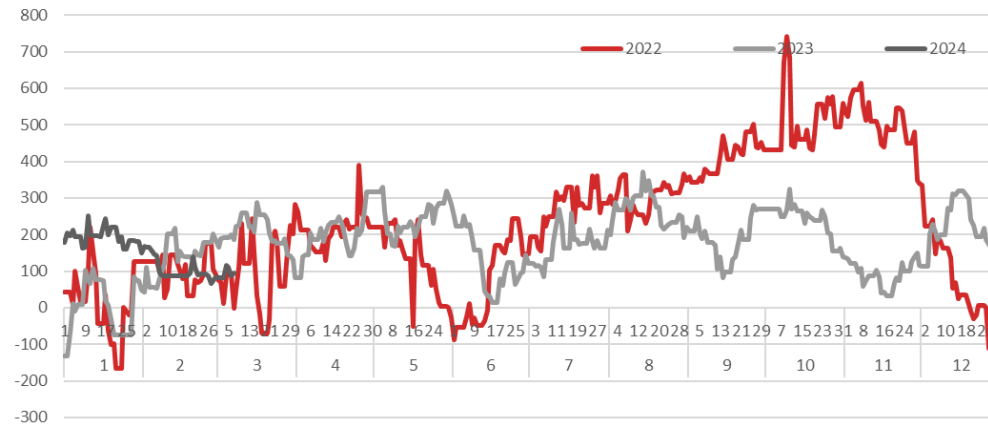
国产供应	国内甲醇开工率为75.34%，较上周下跌0.06个百分点，较去年同期上涨6.61个百分点。下周有山东荣信25装置检修，定州天鹭12、大庆甲醇厂10装置计划重启，供应宽松。
进口	国际甲醇装置开工在61.61%，环比增加2%，同比略低。伊朗装置开工有所提升，马油大装置重启中。4月进口或逐渐回升。但当前到港依然有限。
需求	本周虽然江苏一套MTO停车导致MTO/MTP开工下行，但传统下游提升较快，整体下游开工仍有提升。
库存	内地港口均去库，港口进口偏少，港口绝对库存低位，去库幅度减小。内地下游恢复，库存去化。叠加春检，库存压力或继续减轻。
价差	本周煤炭价格稳定。甲醇成本利润窄幅波动。59升水，月差仍然偏强，维持近强远弱格局。
总结	内地春检即将开始，供应有缩量预期，需求提升，内地库存压力或继续减轻。港口MTO检修，进口偏少，库存下降，供应仍有偏紧。内地和港口供需均有缓解，但短期上行驱动有限。关注两会政策支持情况。

甲醇基差

05江苏基差



05鲁南基差

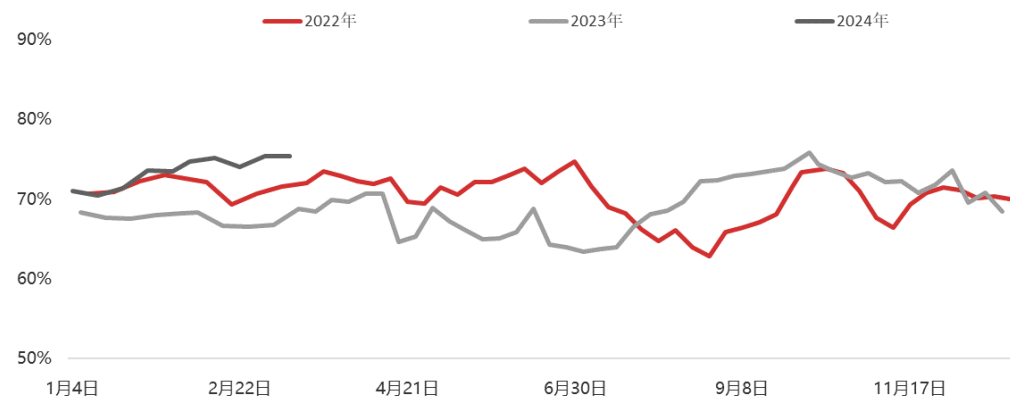


05内蒙基差

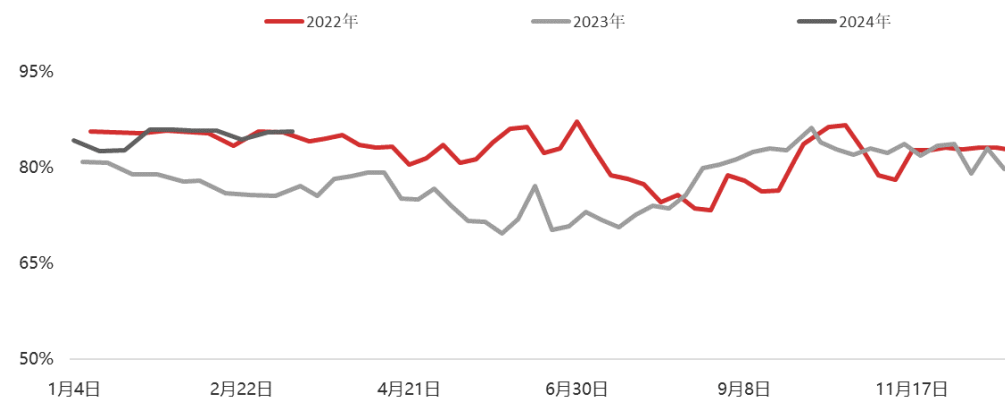


供应端开工

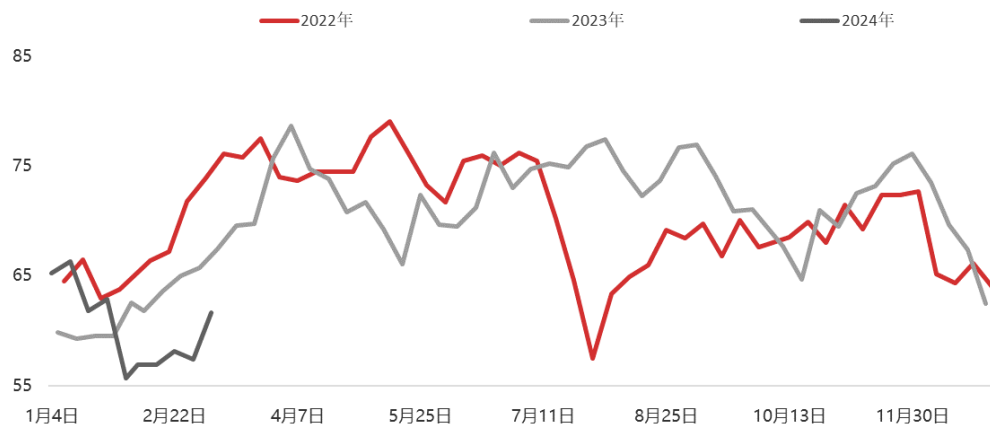
国内甲醇开工



西北甲醇开工

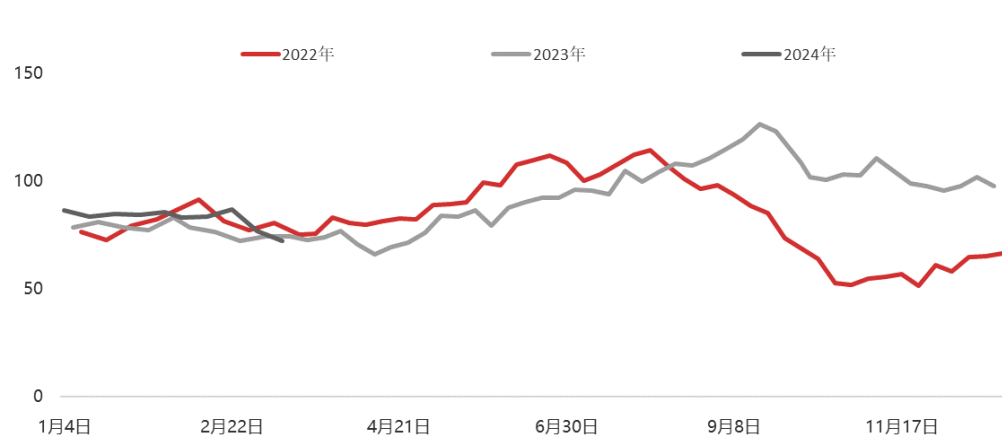


国际甲醇

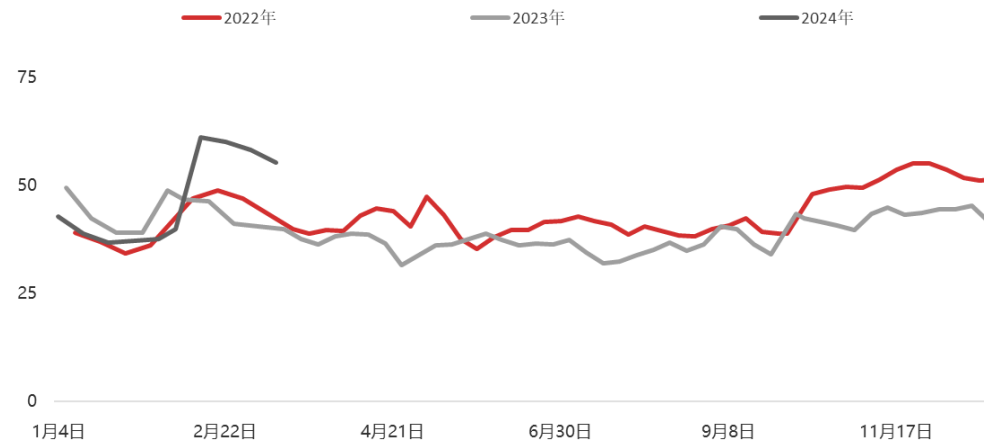


库存与下游开工

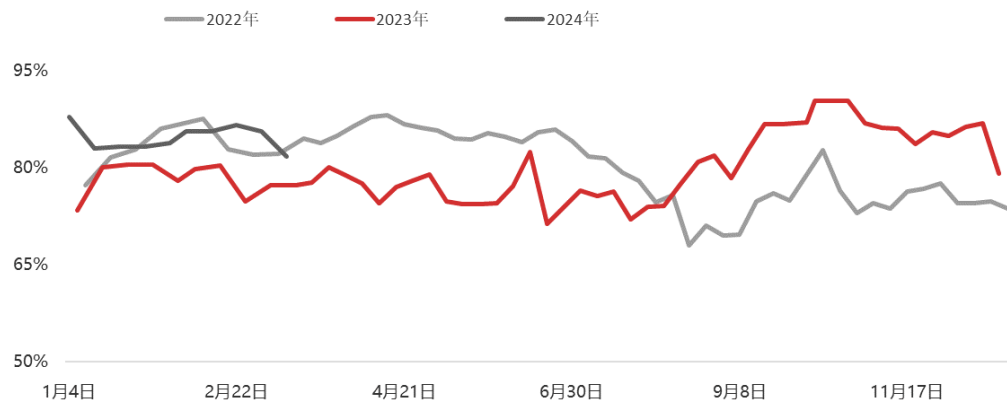
港口库存



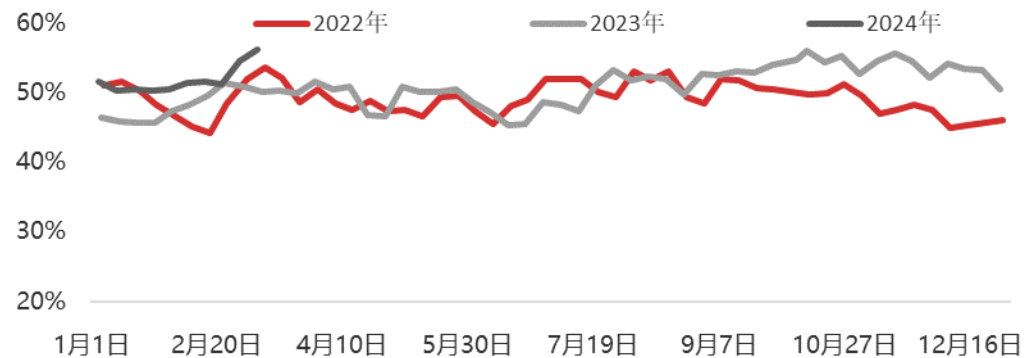
企业厂库



MTO/MTP 开工率

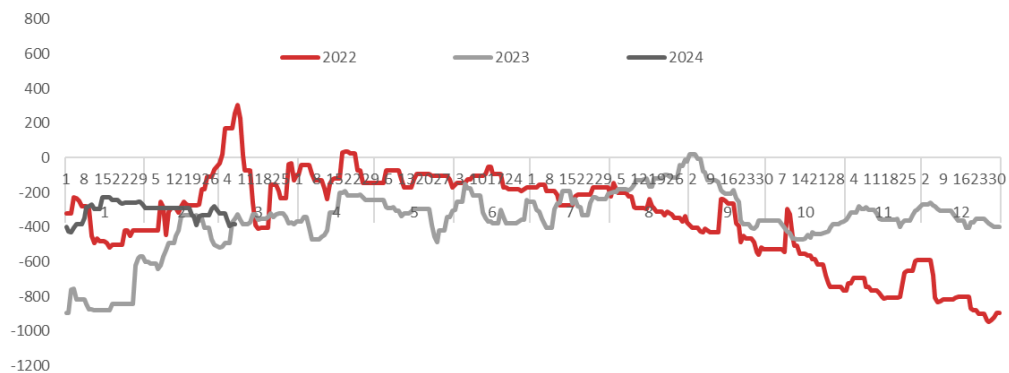


传统下游复合开工率

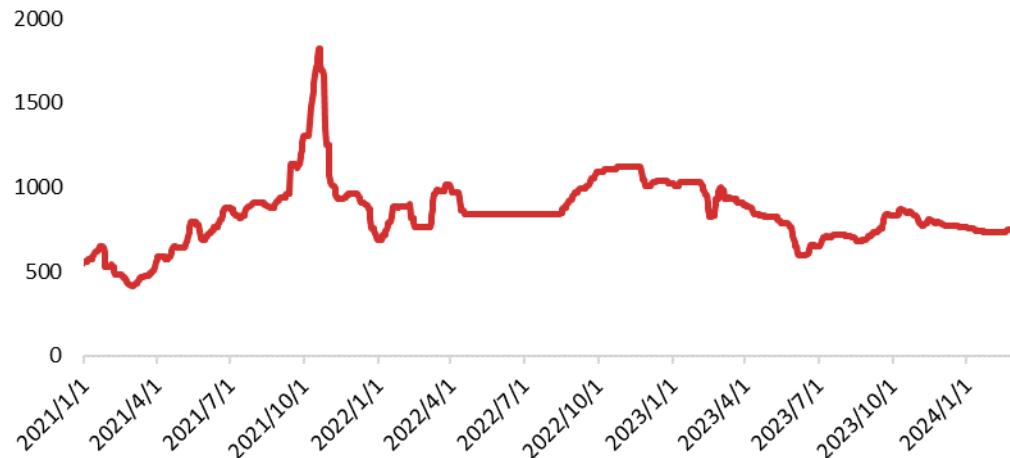


成本利润

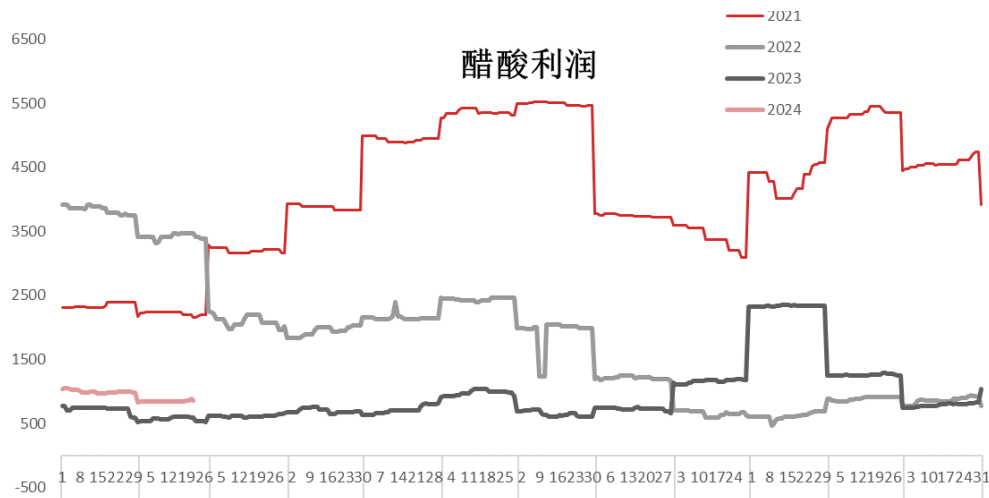
内蒙古煤制甲醇利润



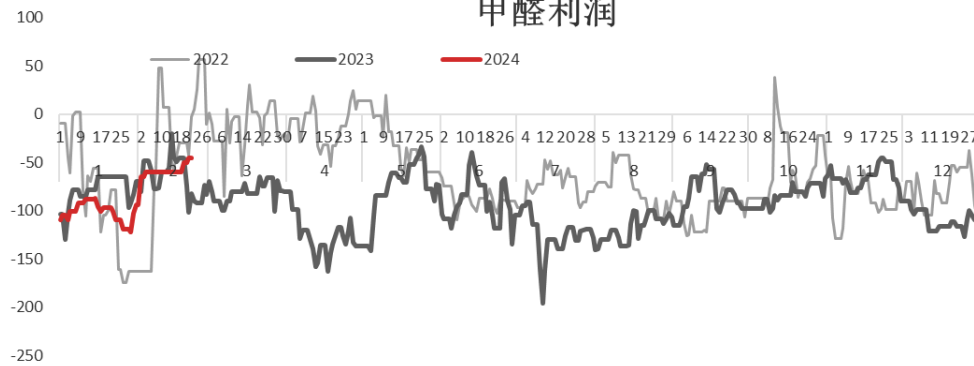
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



醋酸利润



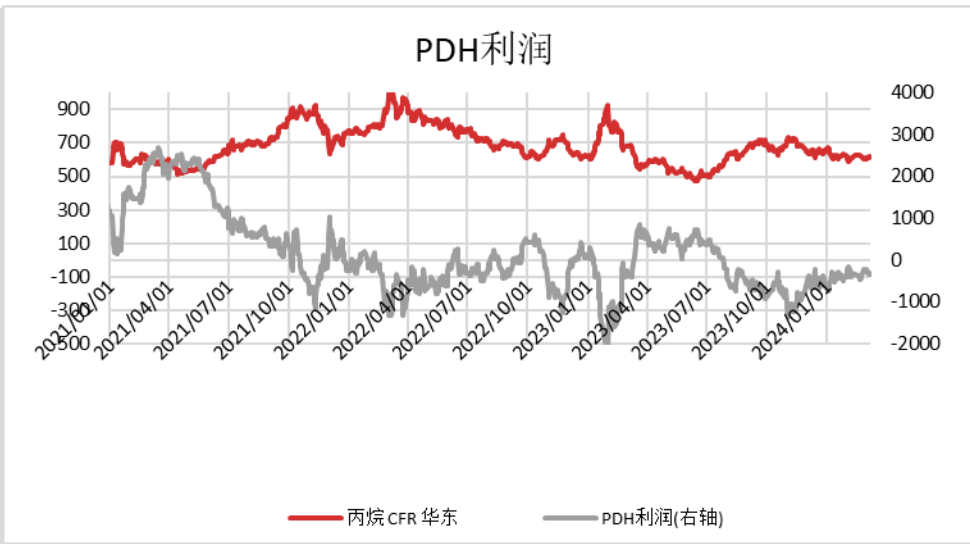
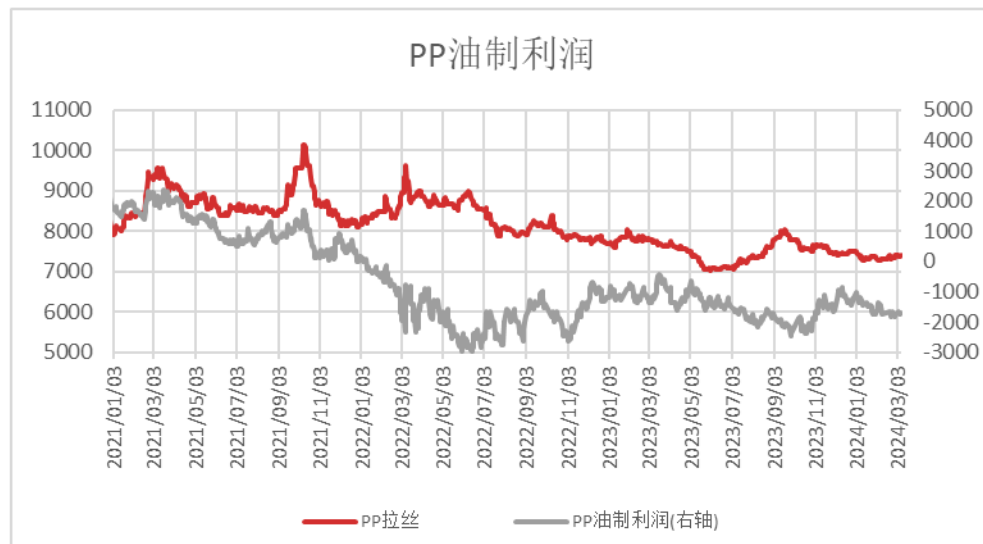
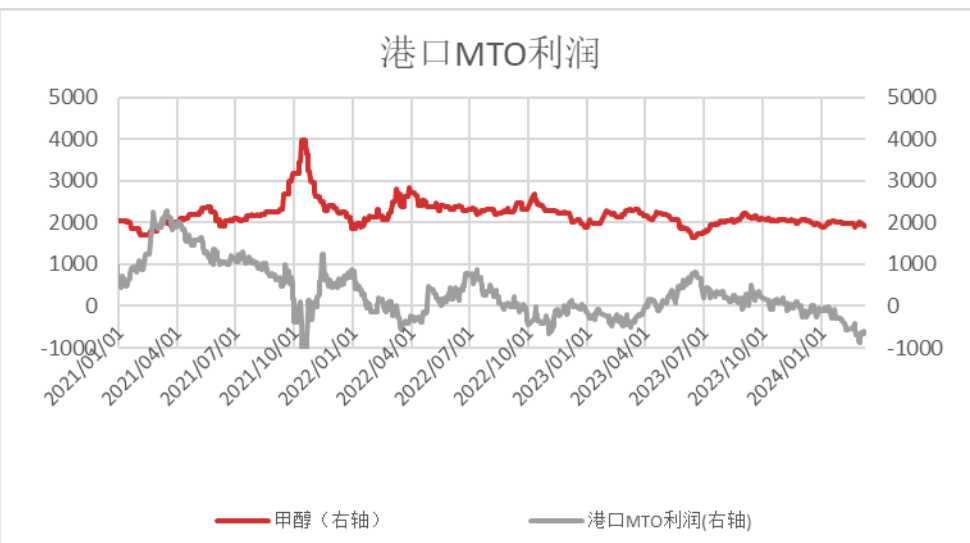
甲醛利润



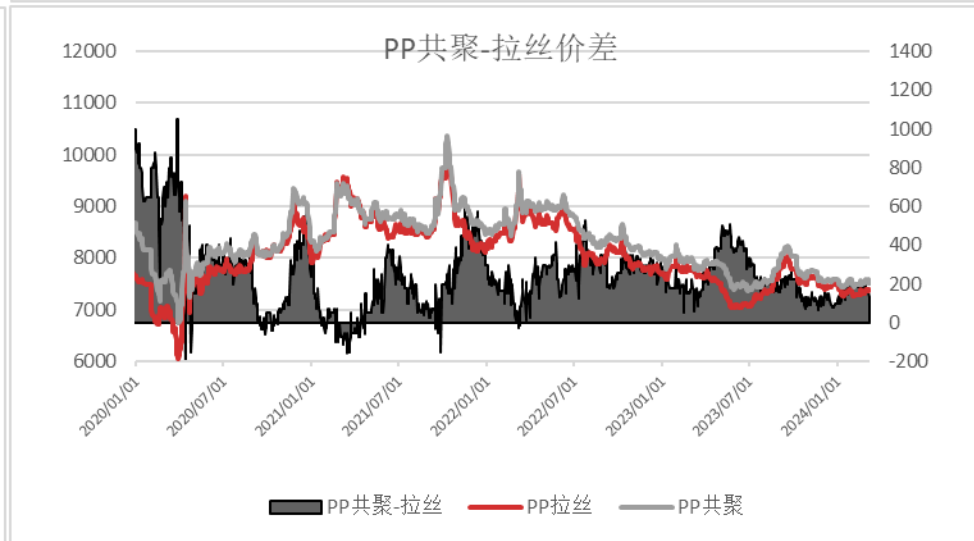
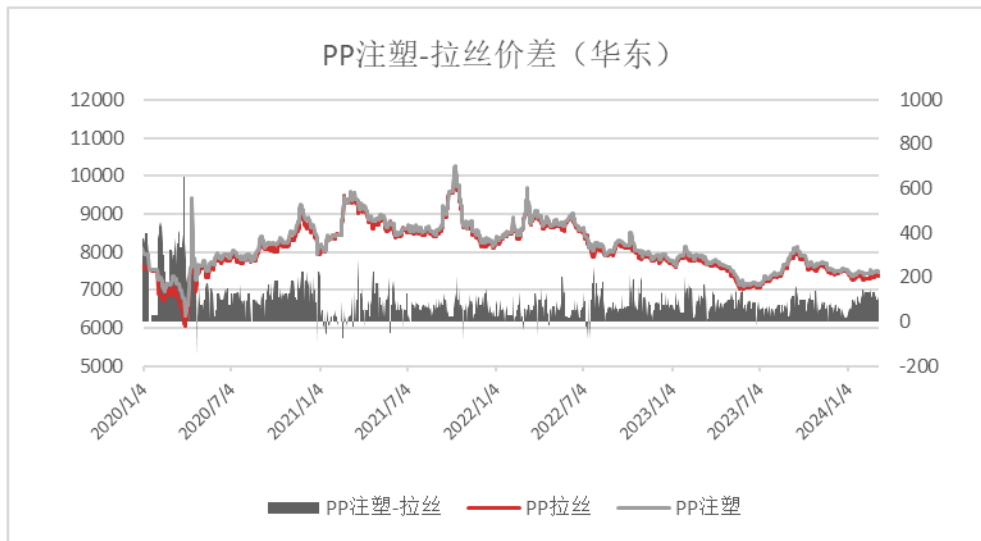
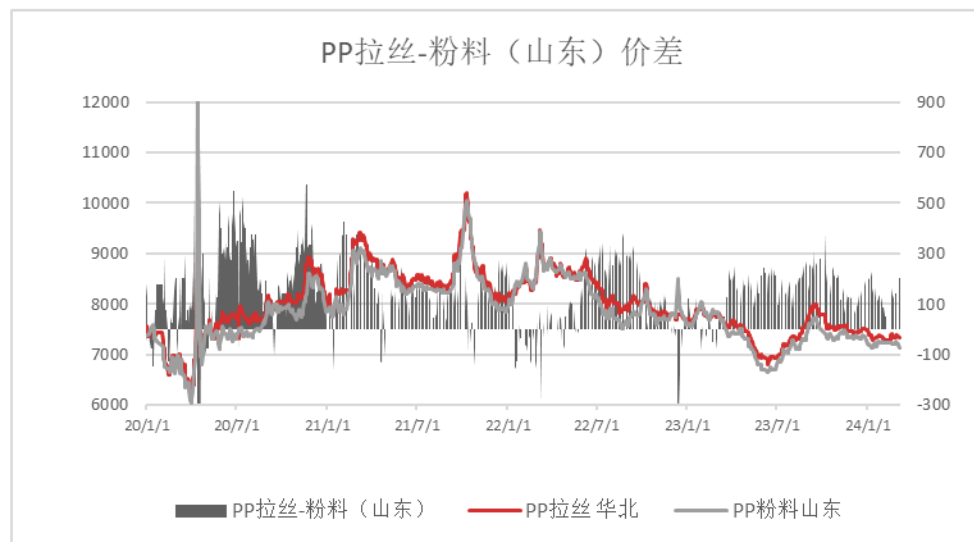
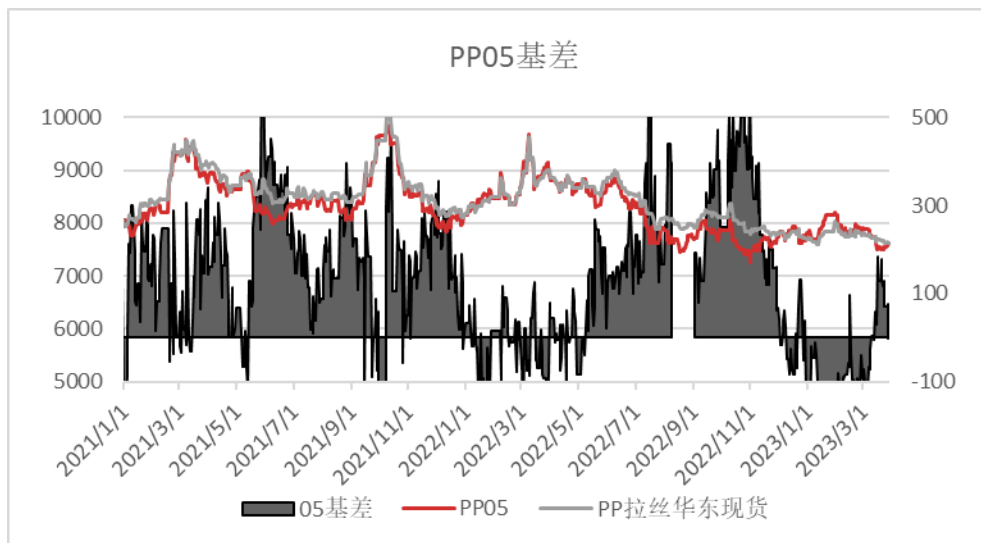
PP：下游需求逐渐恢复

供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为81.42%，较上一周提升2.63个百分点，较去年同期下降0.79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0.87%。惠州立拓近期计划出合格品
需求	下游BOPP，注塑，塑编开工环比提升3%-4%左右，同比偏低。BOPP样本订单天数较上期-11.79%。塑编样本企业平均订单天数较上周+7.91%。
价差	不同来源成本利润均有亏损，利润变动不多。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。非标略有修复，粉粒料价差走扩。
库存	石化库存88万吨，环比下降0.5万吨。生产企业库存65.56万吨，环比-6.99万吨。贸易商样本企业库存量环比-0.79万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比-12.93%，成品库存+4.44%。塑编原料库存天数较上周+0.26天，成品库存+4.93%。
总结	原油价格偏强，PP成本利润恶化，意外检修增多。下游BOPP情况依然较差，塑编厂补库也结束，产业中上游库存去库放缓。继续上涨需意外检修持续改善供需，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

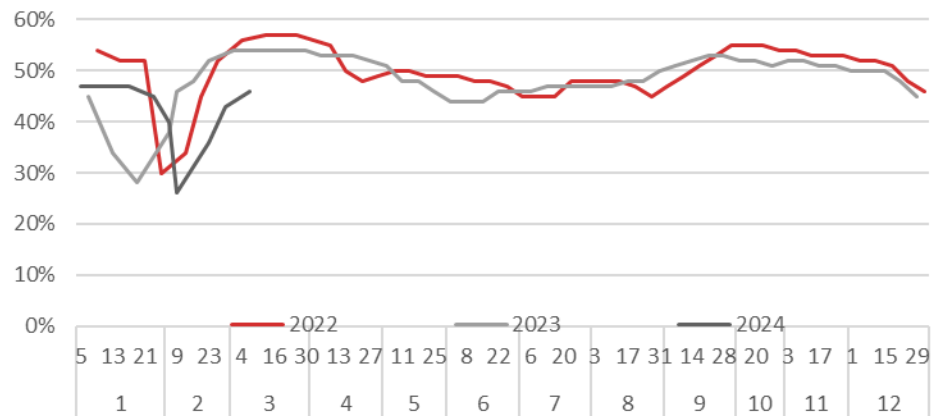


PP价差

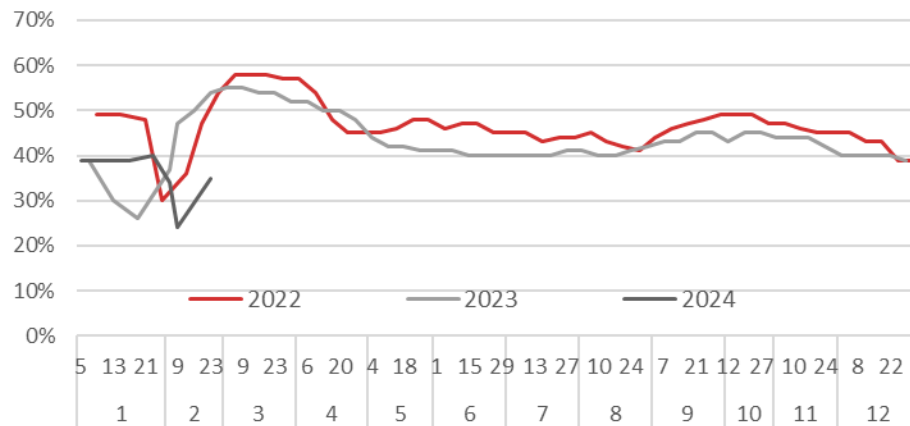


PP下游开工率

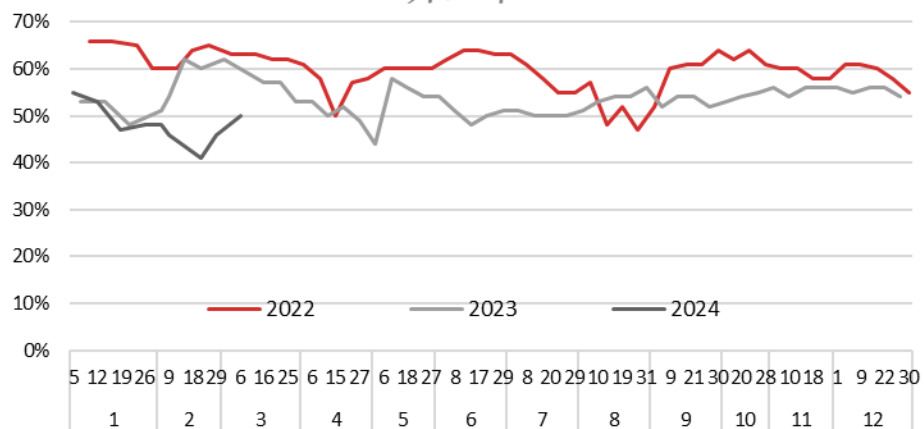
注塑开工率



塑编开工率



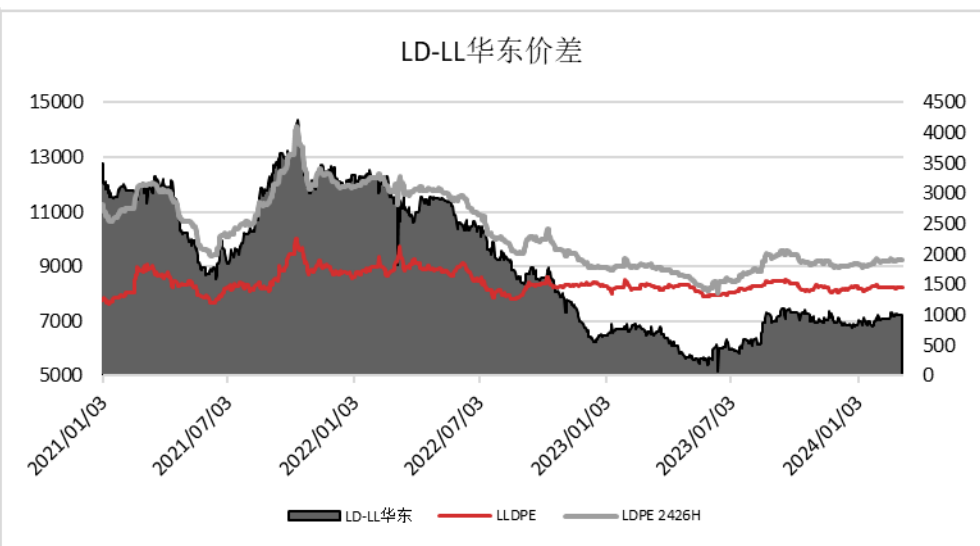
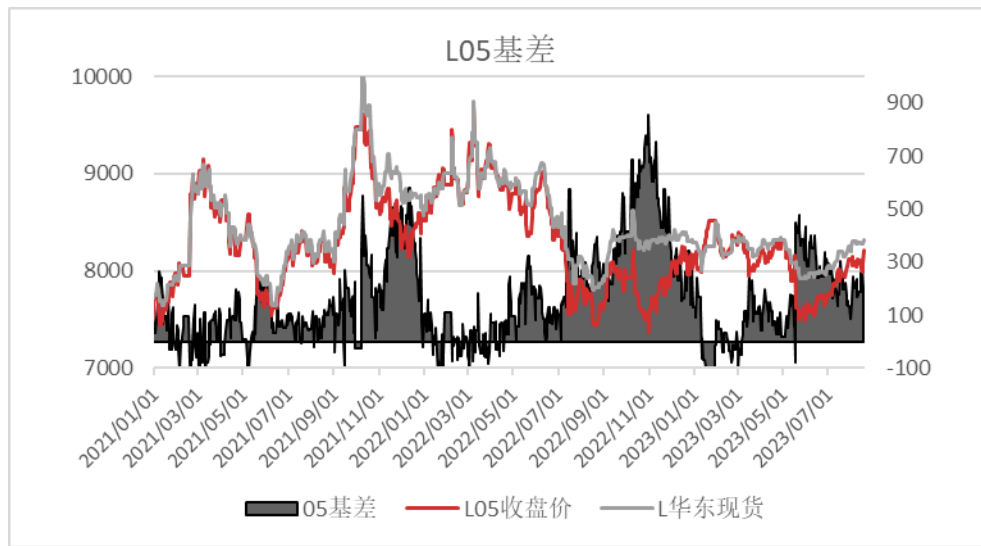
BOPP开工率



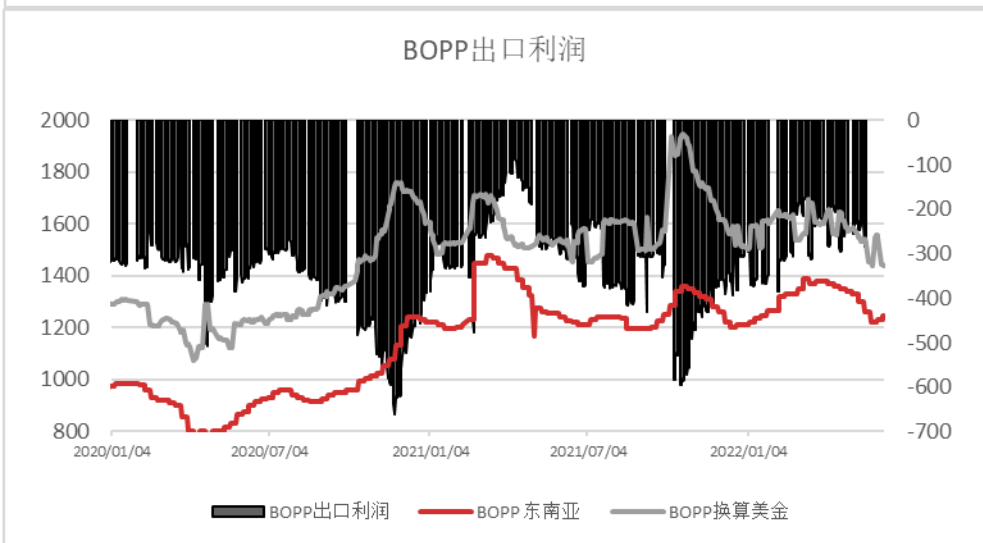
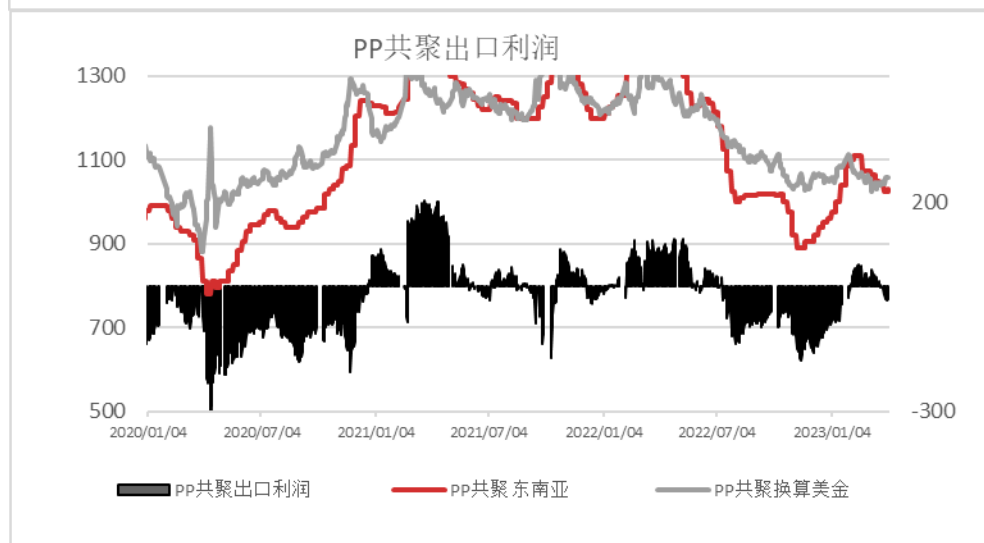
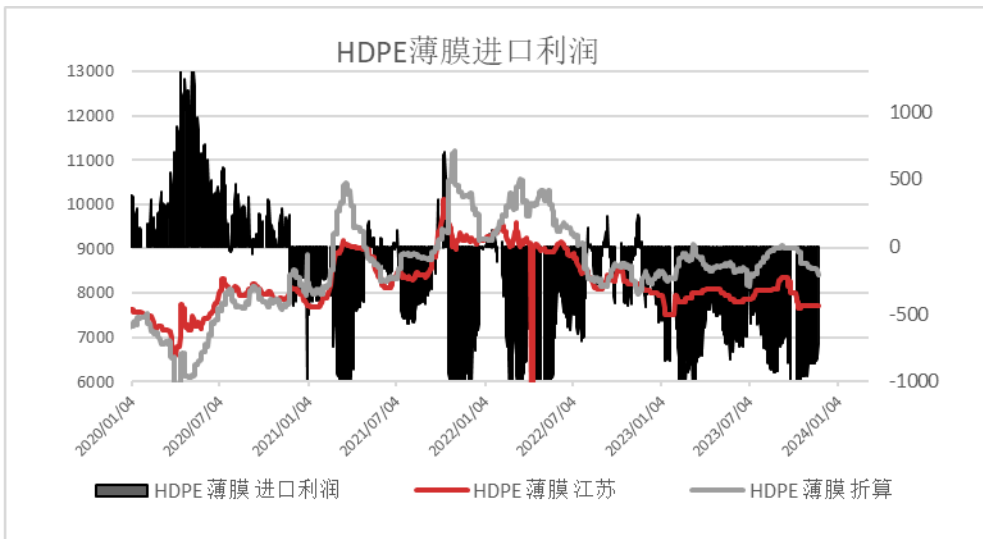
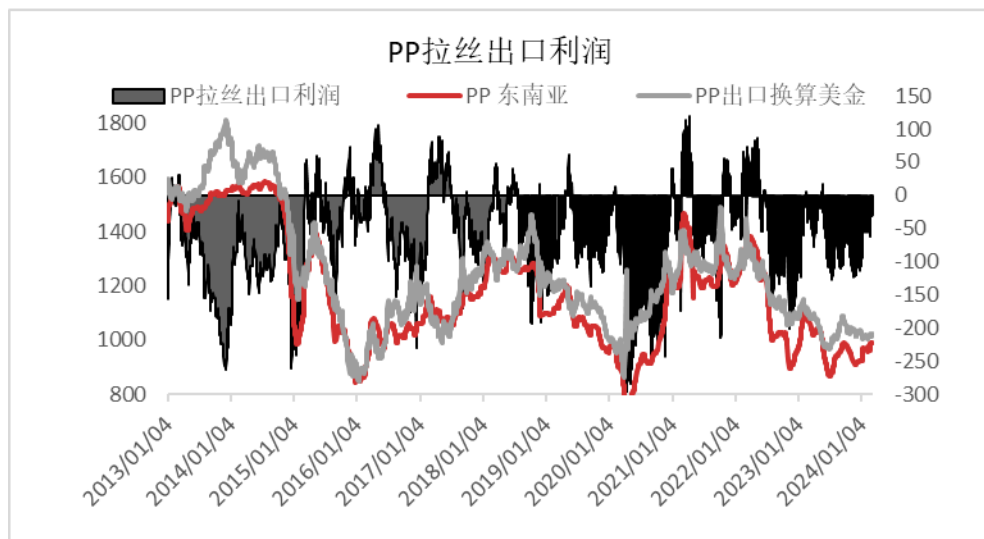
塑料：供应提升

供应	本周PE开工负荷在82.85%，较上期+0.6%。下周预估环比本周产量增加，幅度在0.48%。
需求	本周下游开工提升0-5%不等，同比偏低。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+6.4%，PE管材样本企业采购量在0.2584万吨左右，较上周-0.0064万吨。
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54.9万吨，较上期-0.58万吨，社会样本仓库库存较上周期+0.18吨，环比+0.23%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+4.59%，农膜样本企业原料库存天数较节前+0.12天。
总结	成本估值中性，有绩效恶化趋势。部分装置重启，供应存量增加，下游需求环比提升幅度缩小同比偏低，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

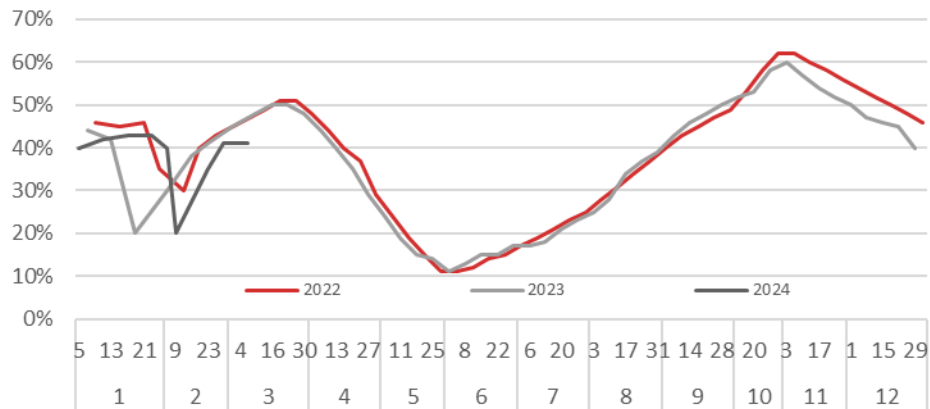


进口利润

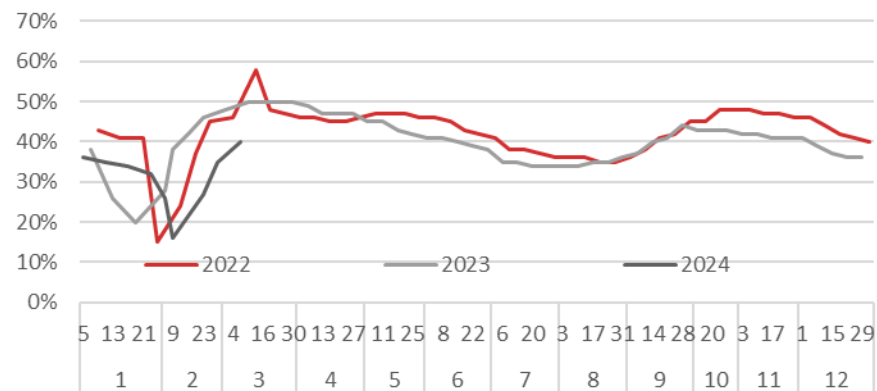


PE下游开工率

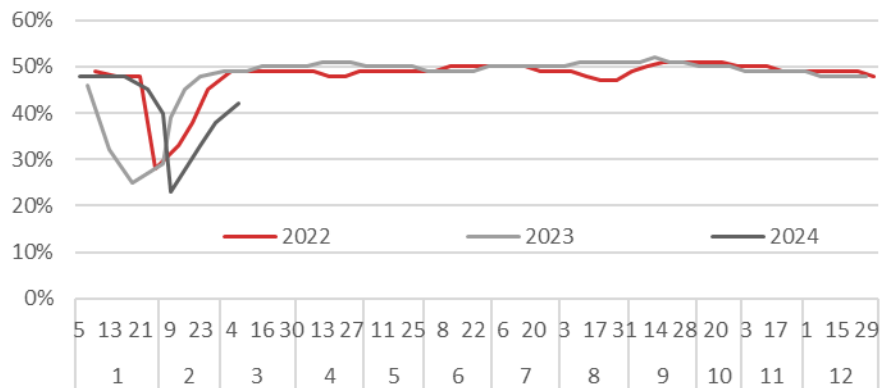
农膜开工率



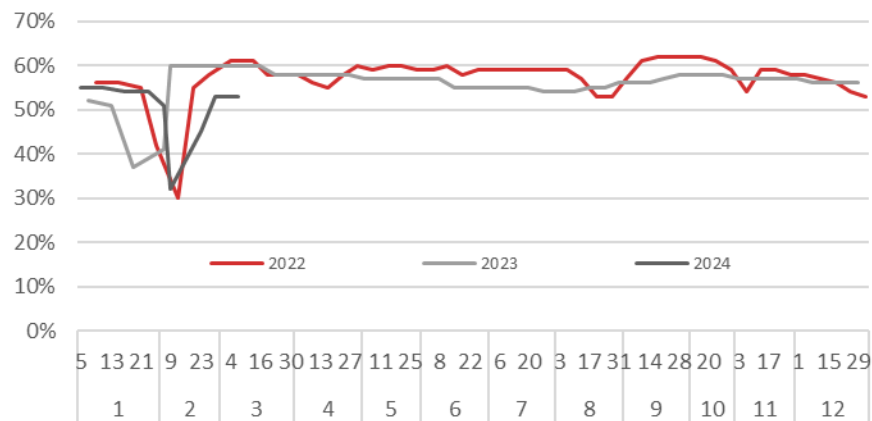
管材开工率



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 (dhqhj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn