



# 盘面驱动不足，上升空间有限

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-3-18

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

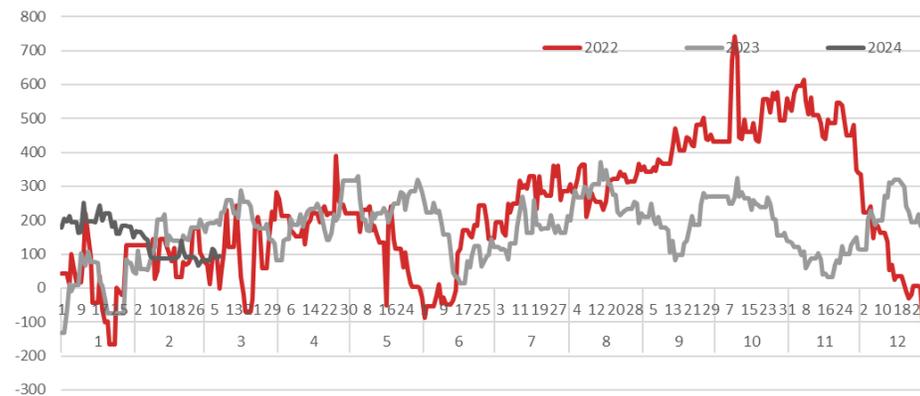
<b>国产供应</b>	国内甲醇开工率为75.36%，较上周上涨0.02个百分点，较去年同期上涨6.88个百分点。下周榆林凯越70装置检修，孝义鑫东亨20装置计划重启，供应宽松。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工在61.61%，环比增加2%，同比略低。伊朗装置开工有所提升，马油大装置重启中。4月进口或逐渐回升。但当前到港依然有限。
<b>需求</b>	本周山东MTO装置开车以新疆MTO装置提负，MTO/MTP开工上行，传统下游开工略有回落。久泰MTO计划近期检修。
<b>库存</b>	内地港口均去库，港口进口偏少，但内地流入货源逐渐到港，港口绝对库存仍然低位，去库幅度继续减小。内地发货上升，叠加春检，库存压力或继续减轻。
<b>价差</b>	本周煤炭价格走弱。甲醇成本估值偏高。59升水，月差冲高回落，维持近强远弱格局。边际走弱
<b>总结</b>	春检尚未明显放量，甲醇成本估值偏高，本周下游综合需求提升，但久泰MTO检修，需求预计走弱。港口进口偏少，供应仍有偏紧，库存降幅缩小，供需矛盾略有缓解。上升空间有限。警惕宏观和正常风险。

# 甲醇基差

## 05江苏基差



## 05鲁南基差

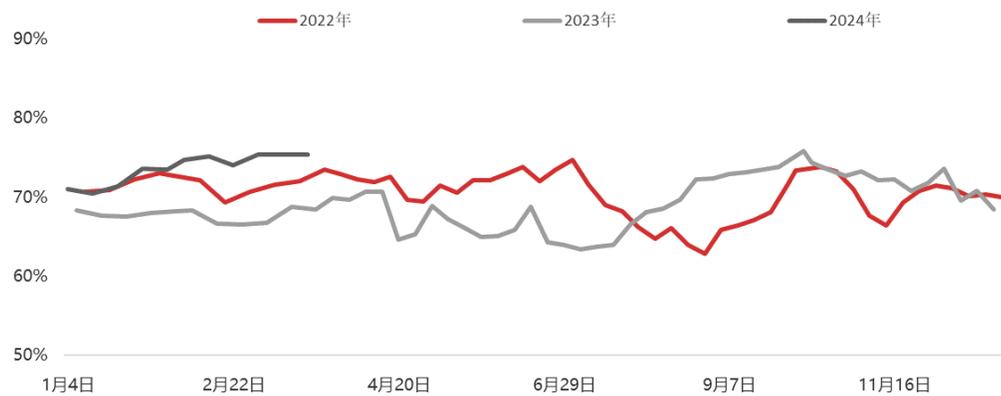


## 05内蒙基差

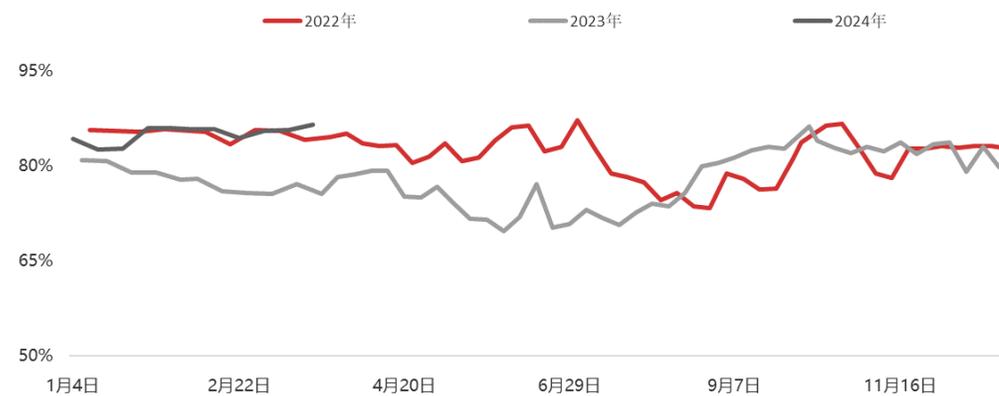


# 供应端开工

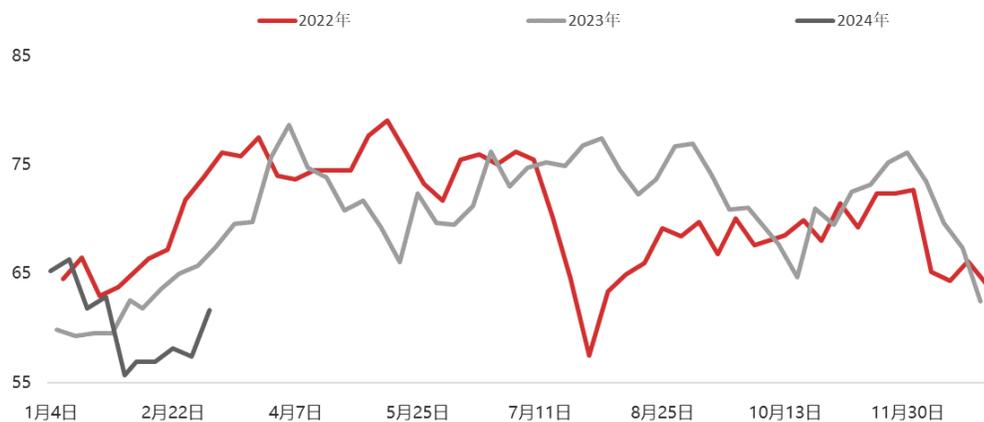
## 国内甲醇开工



## 西北甲醇开工

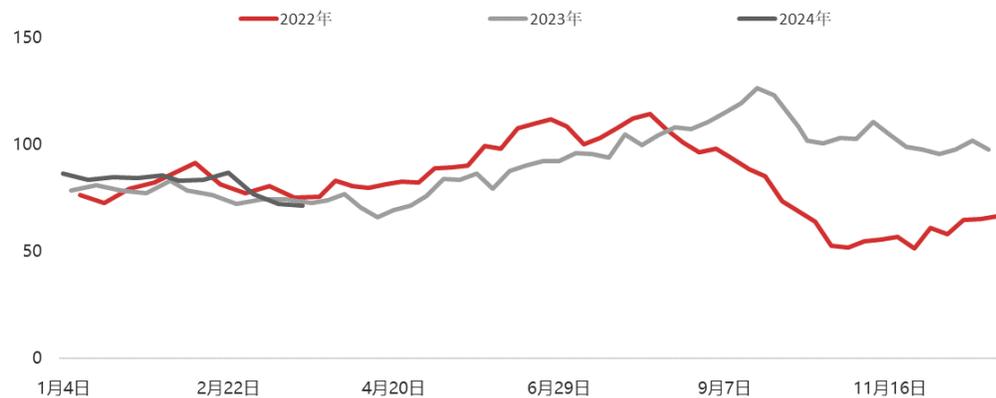


## 国际甲醇

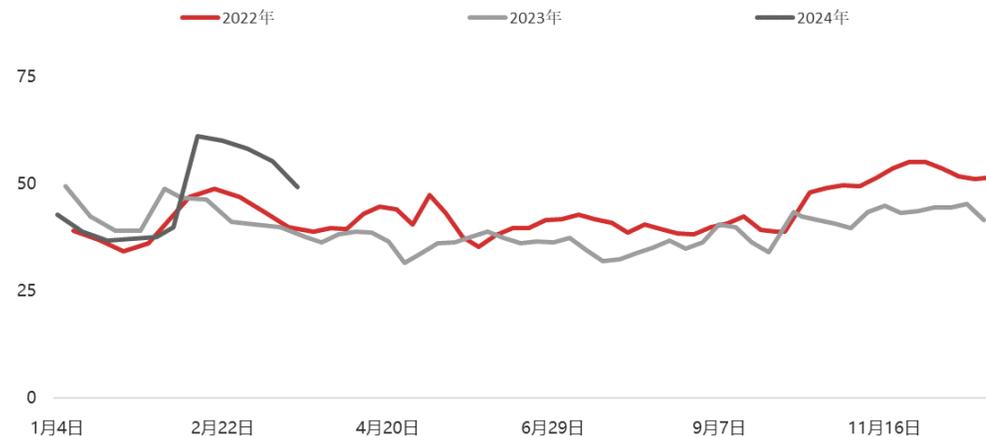


# 库存与下游开工

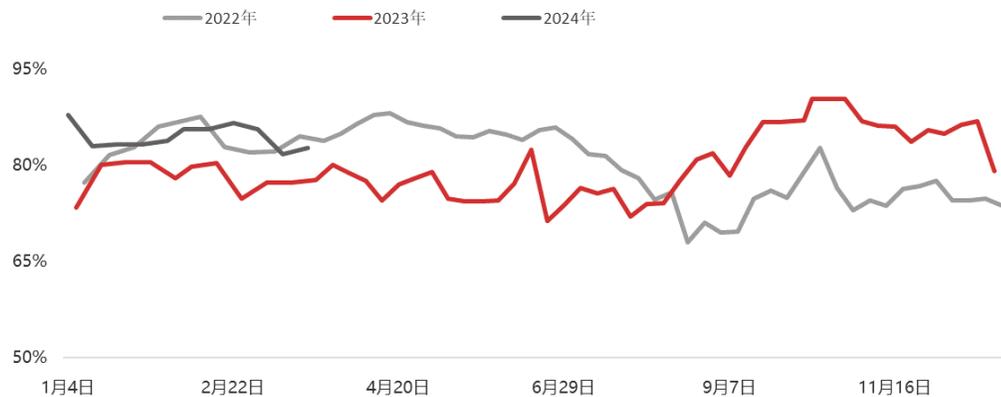
## 港口库存



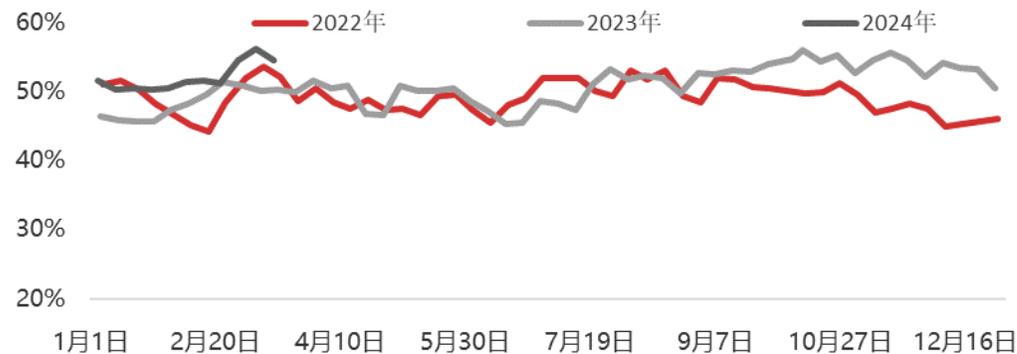
## 企业厂库



## MTO/MTP 开工率

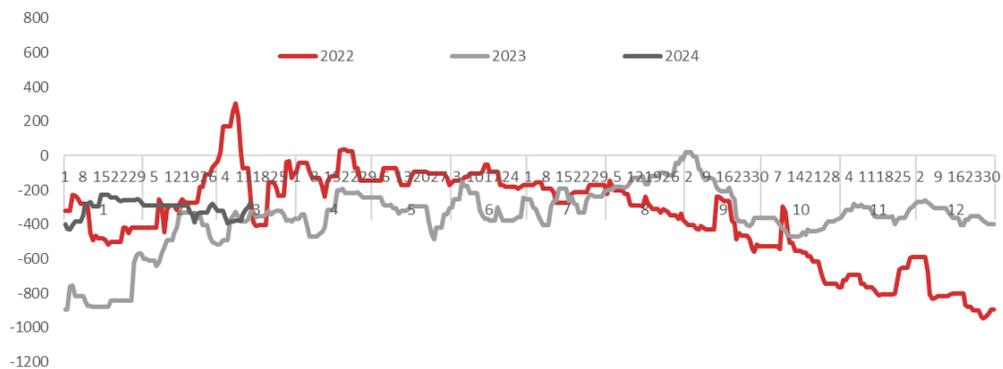


## 传统下游复合开工率

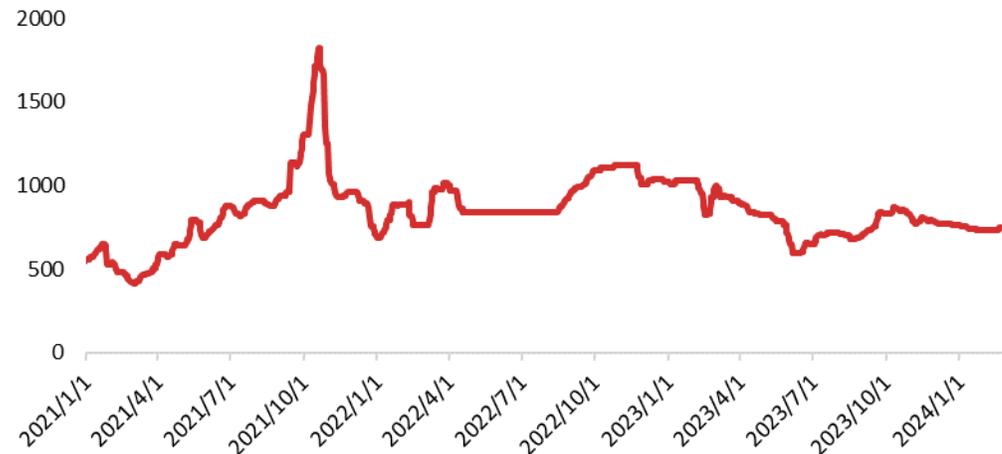


# 成本利润

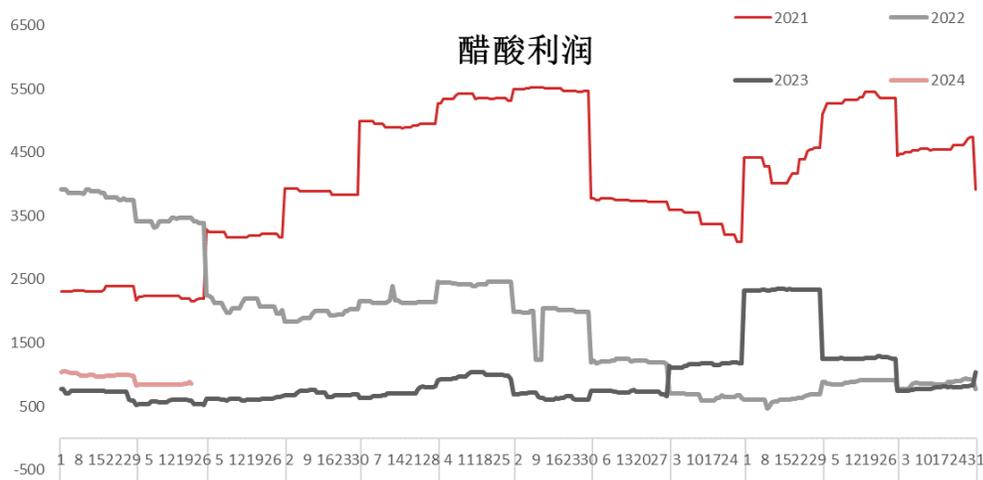
### 内蒙古煤制甲醇利润



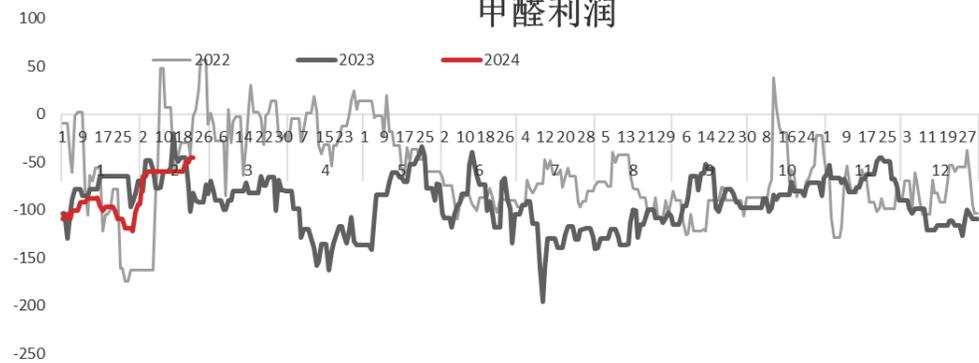
### 内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



### 醋酸利润



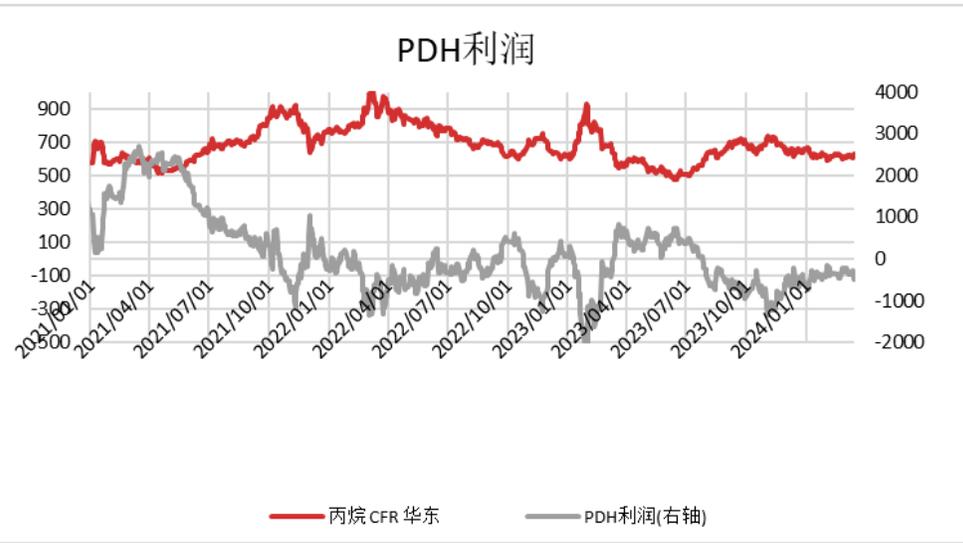
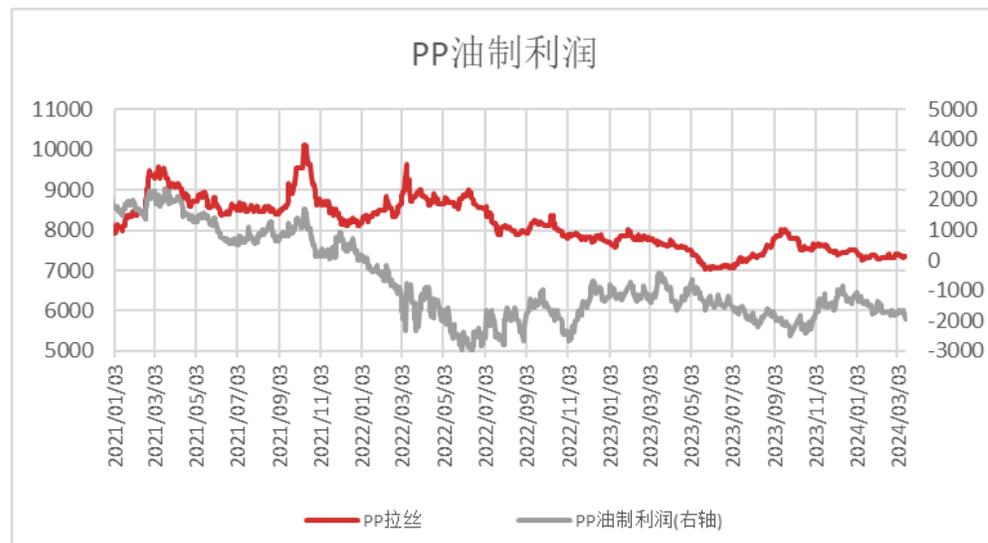
### 甲醛利润



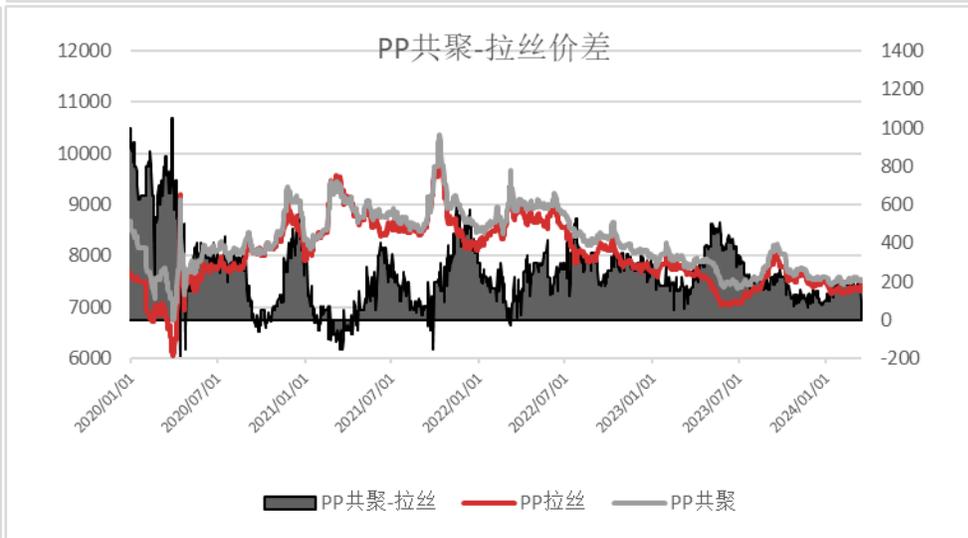
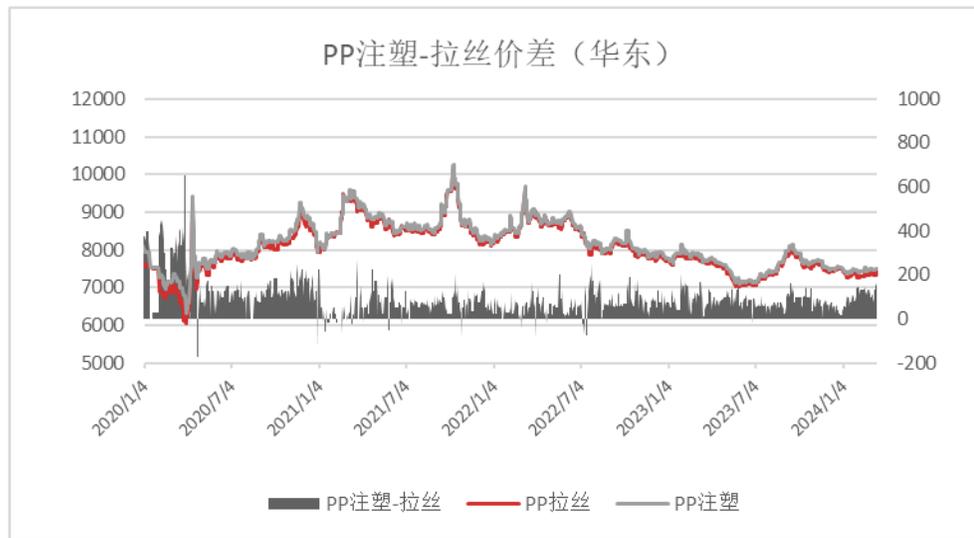
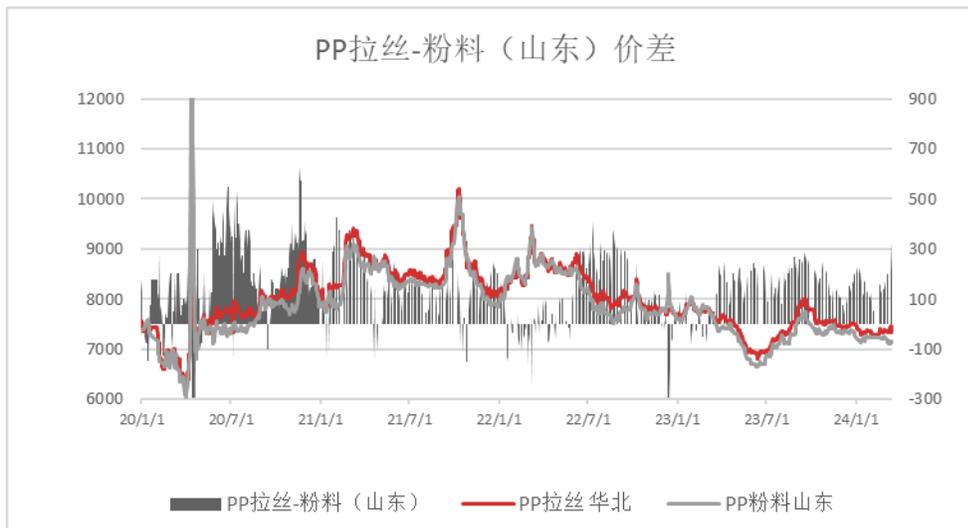
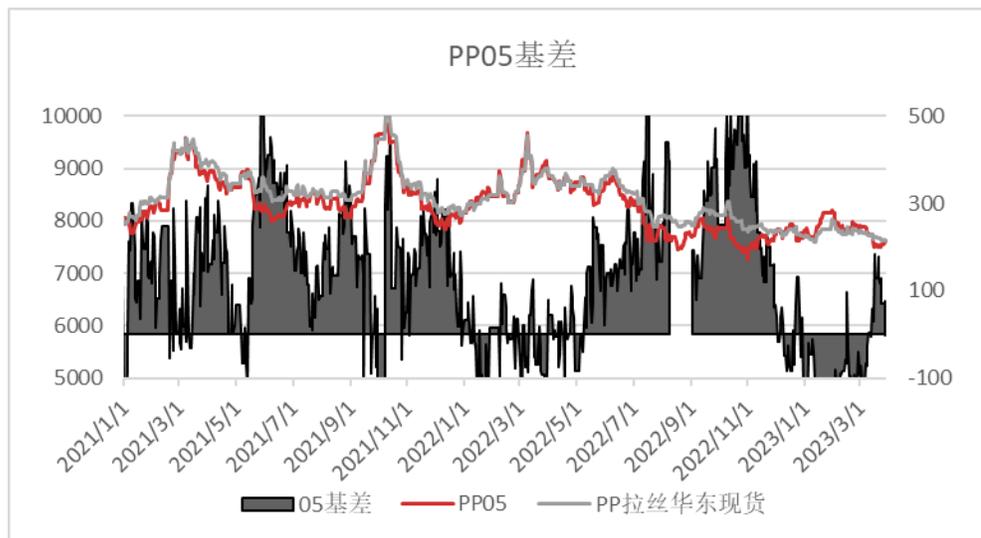
# PP：检修损失量增加

<b>供应</b>	PP供应：本周PP装置开工负荷率为79.61%，较上一周下降1.81个百分点。下周PP装置检修损失量在11.79万吨，较本周增加7.57%。
<b>需求</b>	下游注塑，塑编开工环比提升2%，BOPP环比持平，同比偏低。BOPP样本订单天数较上期-0.89%。塑编样本企业平均订单天数较上周持平。
<b>价差</b>	不同来源成本利润均有亏损，利润恶化。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。非标略有走强，粉粒料价差走扩。
<b>库存</b>	石化库存87万吨，环比下降1万吨。生产企业库存65.42万吨，环比-0.14万吨。贸易商样本企业库存量环比-0.17万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比+4.27%，成品库存-5.01%。塑编原料库存天数较上周-0.17天，成品库存-2.27%。
<b>总结</b>	原油价格偏强，PP成本利润恶化，意外检修增多。下游BOPP成品库存下降，有补库动作，预计后续开工将有所提升，塑编厂补库结束，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。
<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

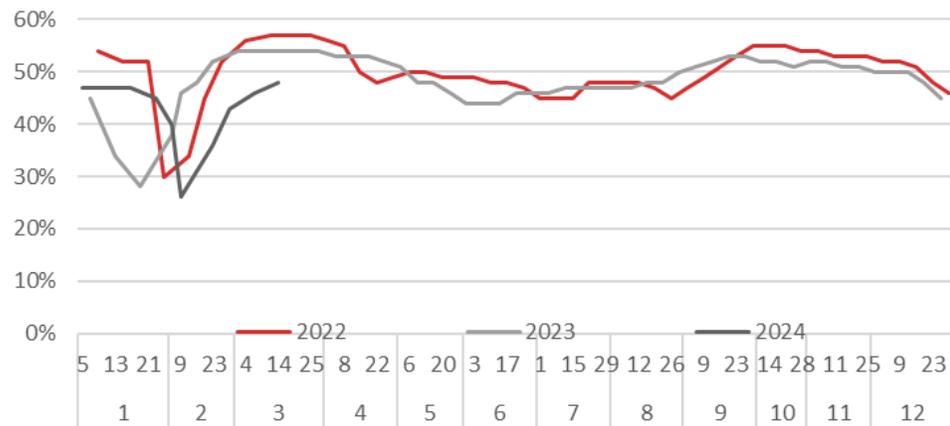


# PP价差



# PP下游开工率

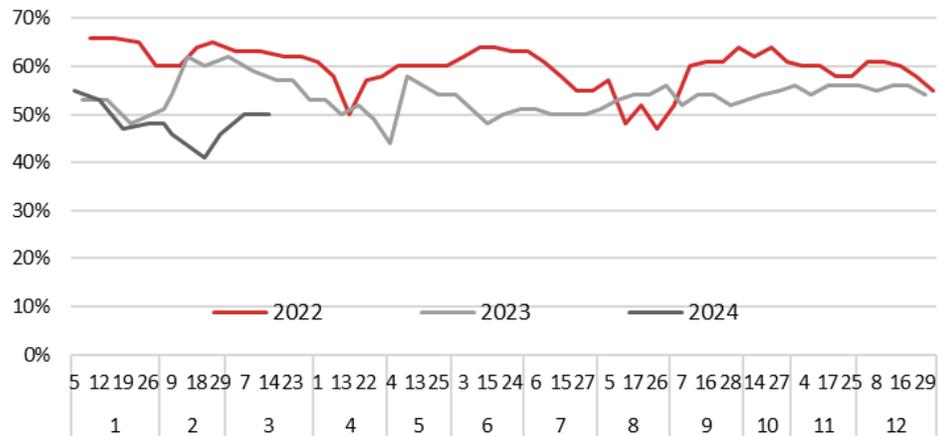
## 注塑开工率



## 塑编开工率



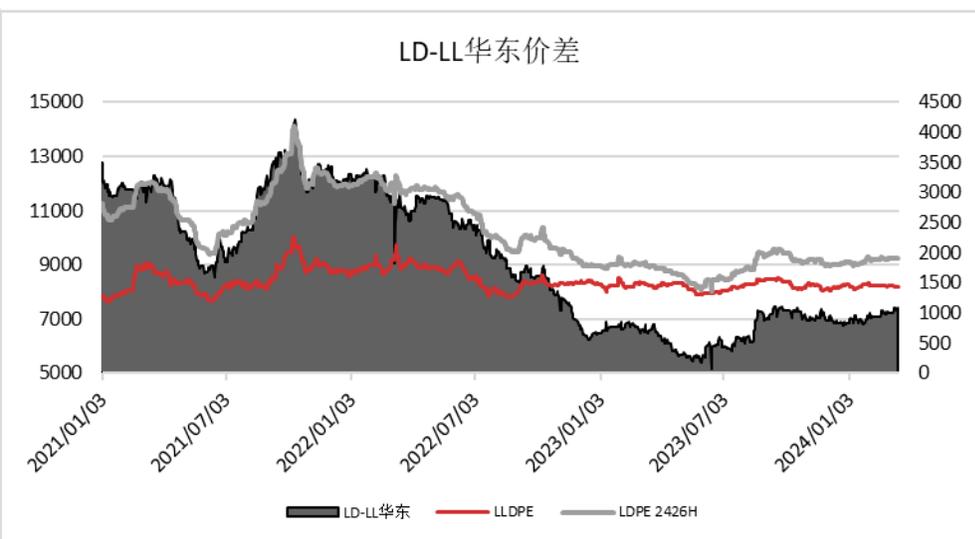
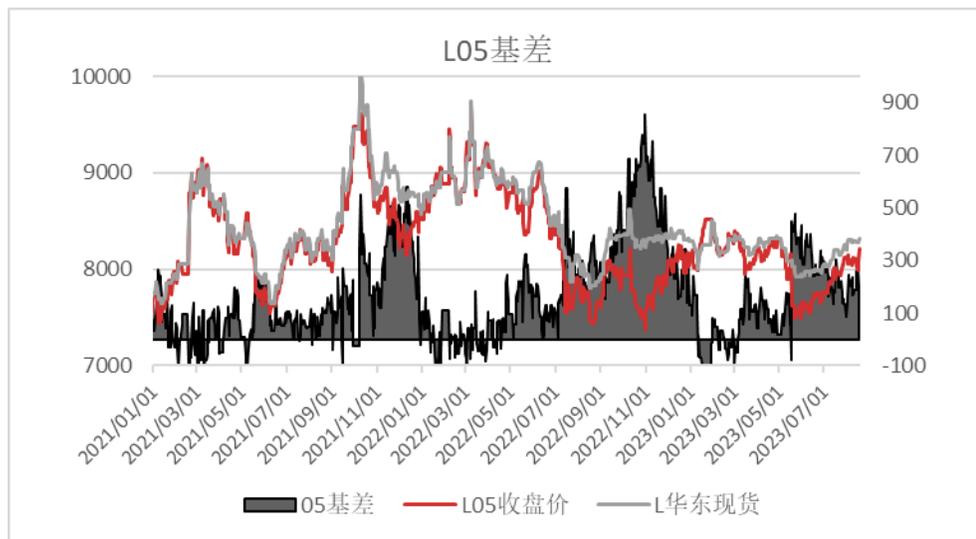
## BOPP开工率



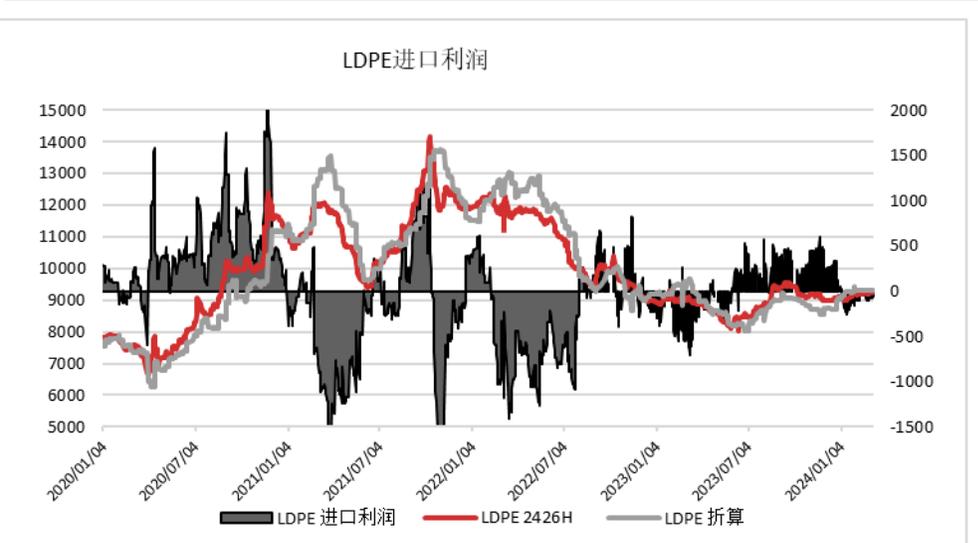
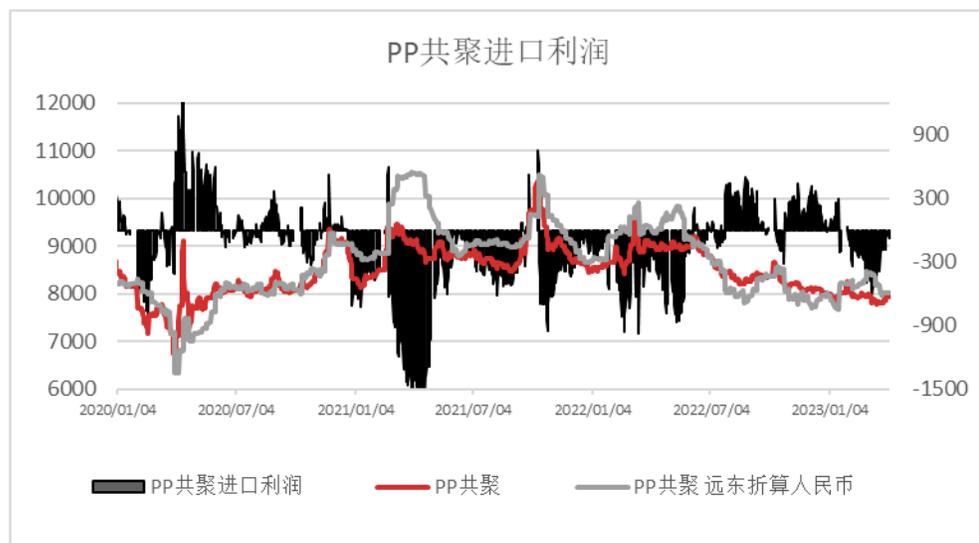
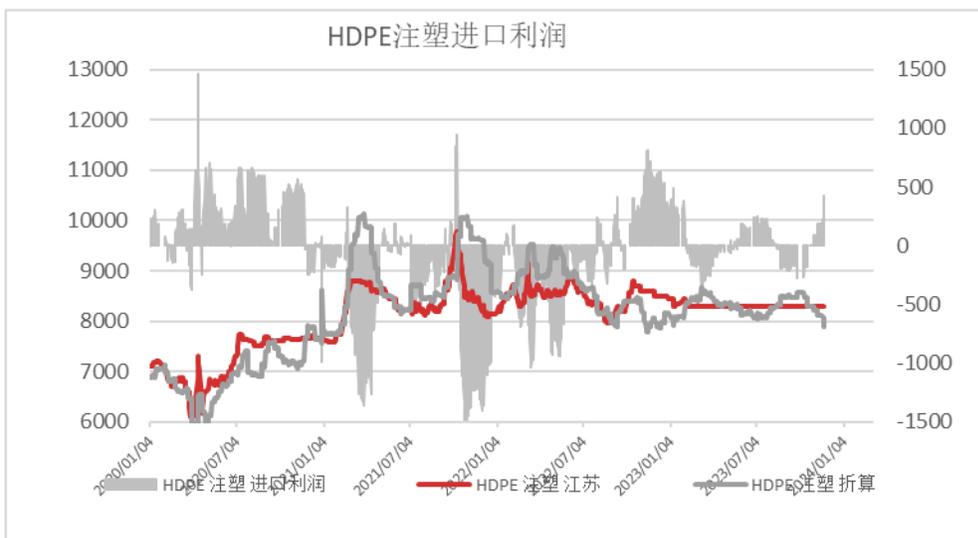
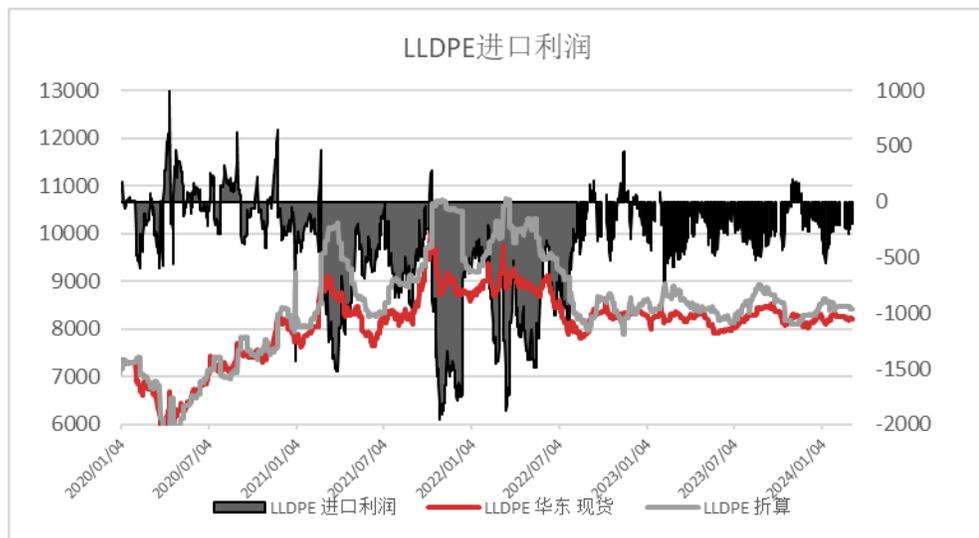
# 塑料：库存压力较大

<b>供应</b>	本周PE开工负荷在82.95%，较上期上升0.1个百分点。下周预估环比本周产量减少，幅度在3.18%。
<b>需求</b>	本周下游农膜+6%，中空+5%，管材+2%，同比偏低。农膜样本企业订单周环比+4.59%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+8.74%，PE管材样本企业采购量在较上周+0.074万吨。
<b>价差</b>	成本利润恶化，估值偏中性；进口窗口关闭。
<b>库存</b>	生产企业样本库存量56.76万吨，较上期+0.27万吨，社会样本仓库库存较上周期-0.32吨，环比-0.14%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-0.03%，农膜样本企业原料库存天数环比+0.16天。
<b>总结</b>	生产企业库存上涨，下周装置检修或有缓解，下游需求环比提升幅度缩小同比偏低，订单略有好转，但产业库存较大。原油价格企稳偏强，成本利润恶化，对PE价格有一定支撑，单边震荡偏弱为主。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

# PE价差

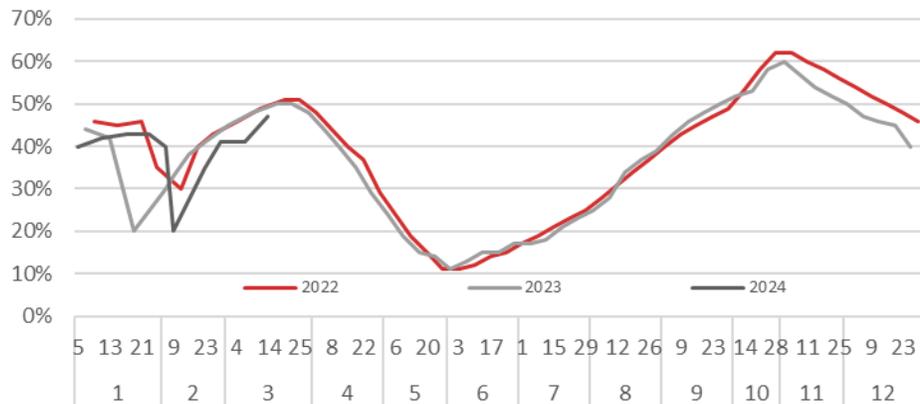


# 进口利润

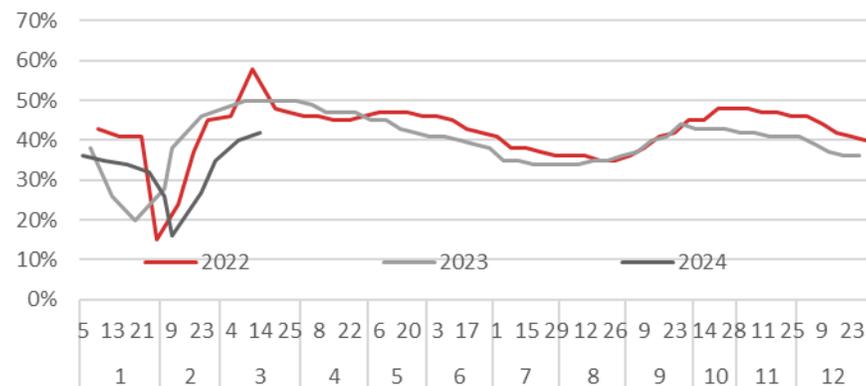


# PE下游开工率

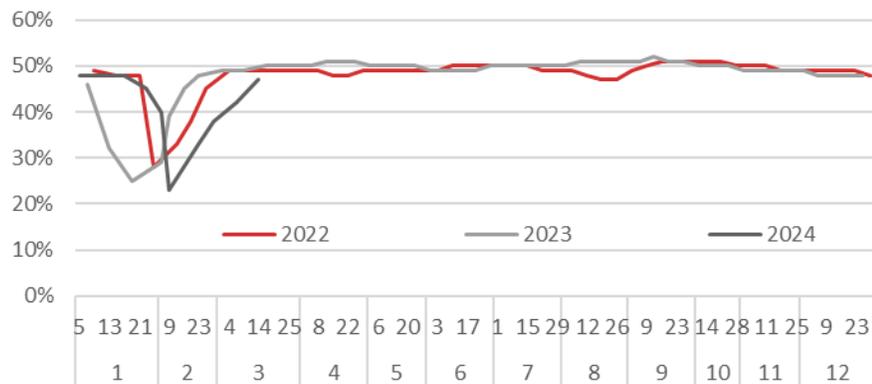
## 农膜开工率



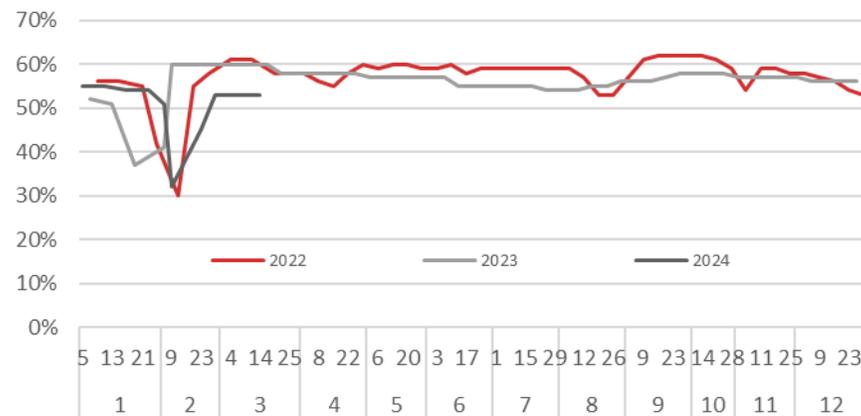
## 管材开工率



## 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)