



需求不足，价格偏弱

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-7-22

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

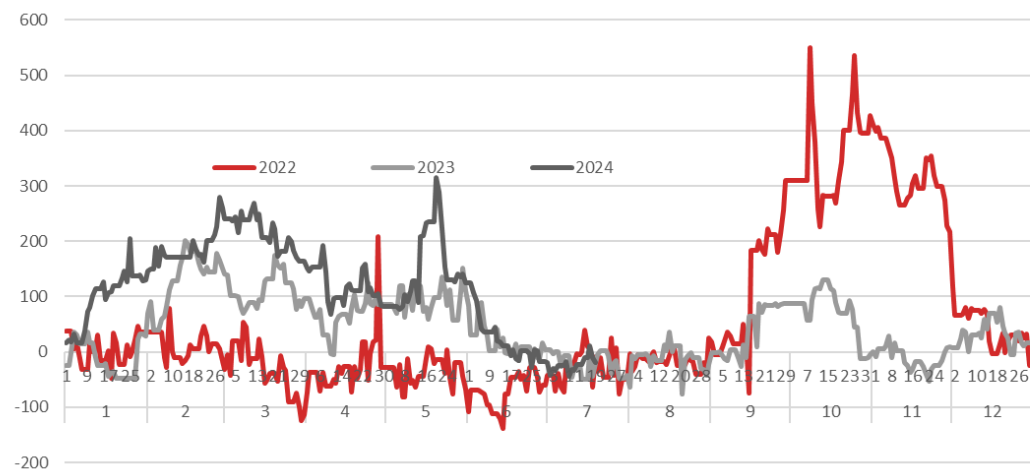
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：累库程度加深

国产供应	国内甲醇开工率为国内甲醇整体装置开工负荷为65.10%，较上周下降2.72个百分点，较去年同期提升1.19个百分点。久泰托县200、陕西神木60装置停车检修，中天合创360装置预期恢复，下周内地供应增加。
进口	到港货源逐渐增加，外轮统计周期内显性卸货22.65万吨，部分船只故障影响卸货进度。
需求	华东MTO装置提负，新疆一体化装置停车，导致国内CTO/MTO装置开工整体下行。传统下游开工变动不多，传闻兴兴MTO近日重启。
库存	内地和港口库存双双增加，港口进口增加，内地装置检修同时需求走弱。但MTO有重启预期，兑现与否将影响港口供需平衡，需继续跟踪。但目前仍在累库进程中。
价差	动力煤价格企稳，月差贴水反弹，基差略有修复
总结	甲醇进口增加明显，港口累库加深，同比中性。内地装置虽持续有检修，但发货量下降，库存同步上涨，基本面进一步恶化。若MTO重启兑现，则价格有反弹可能，若重启失败，下周预计价格继续探底。

甲醇基差

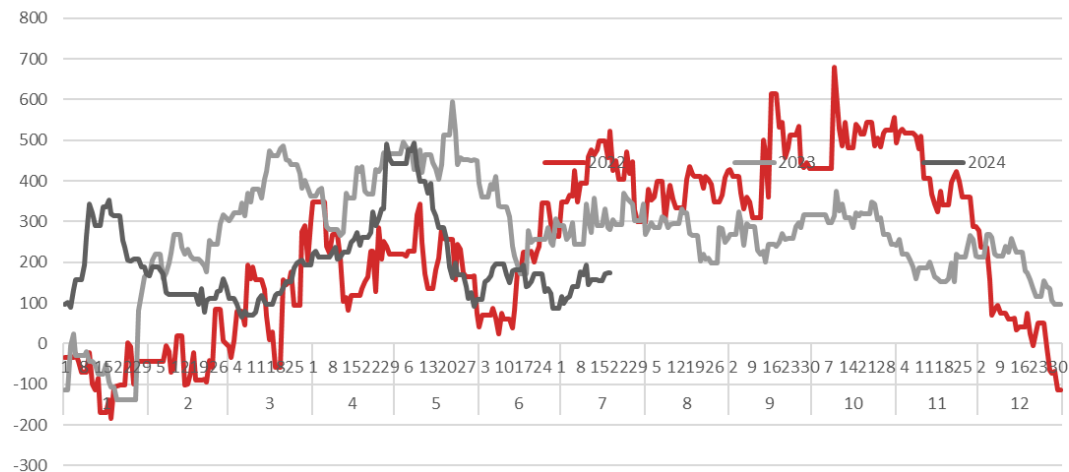
太仓09基差



鲁南09基差

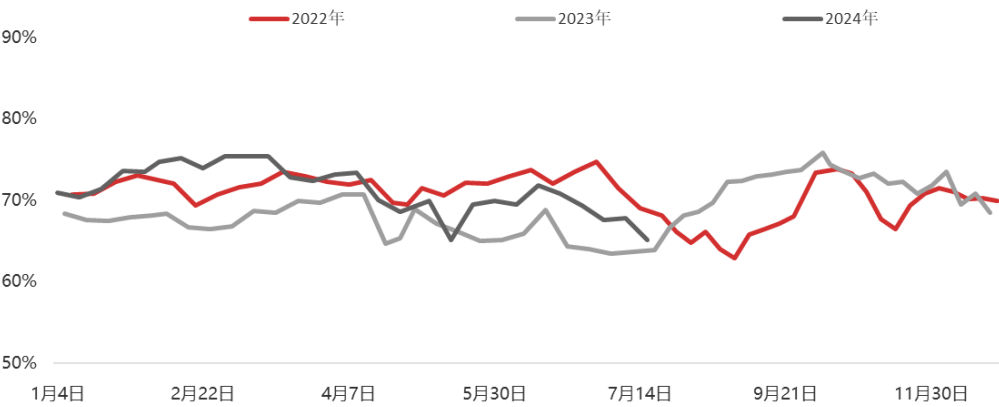


09内蒙基差

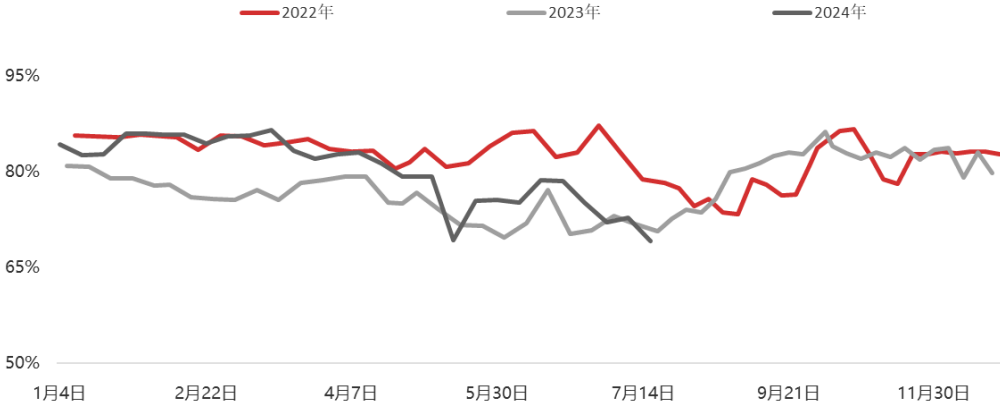


供应端开工

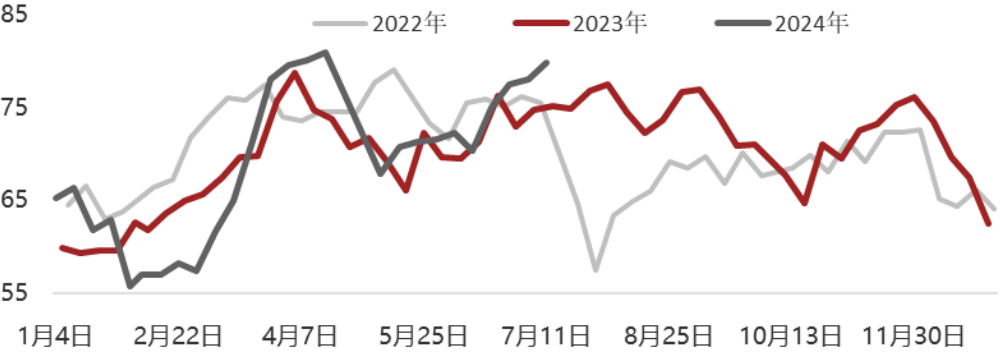
国内甲醇开工



西北甲醇开工

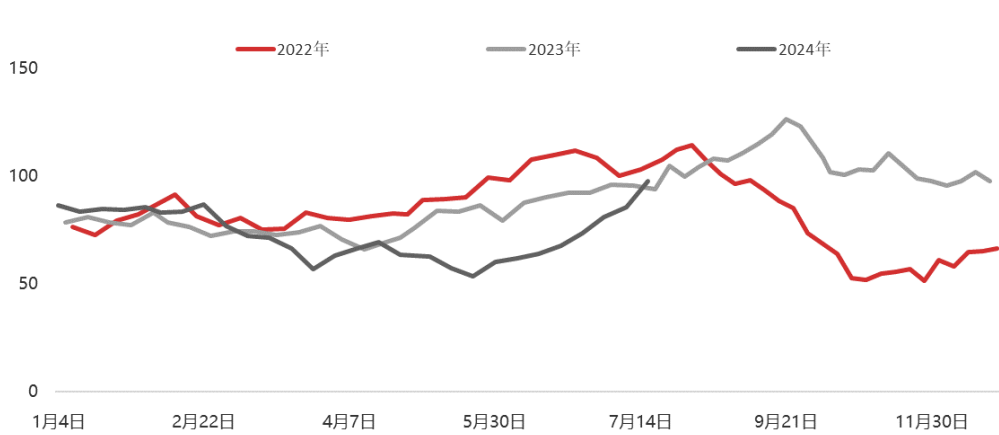


国际甲醇

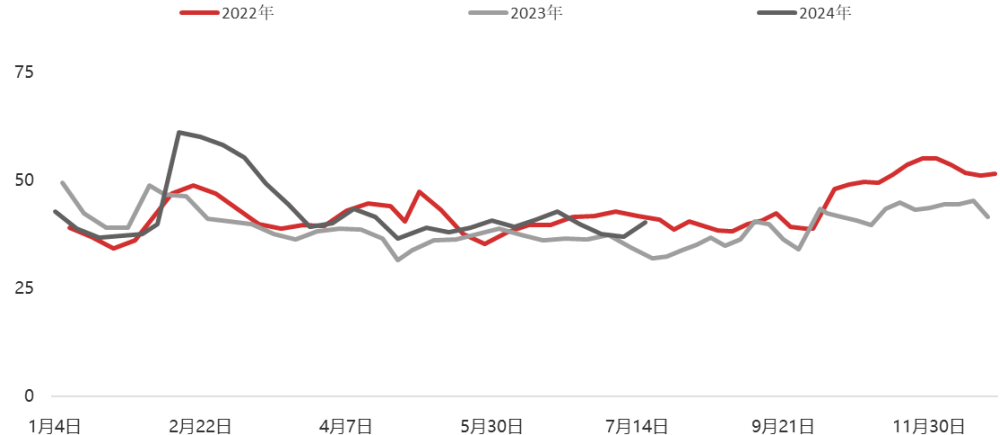


库存与下游开工

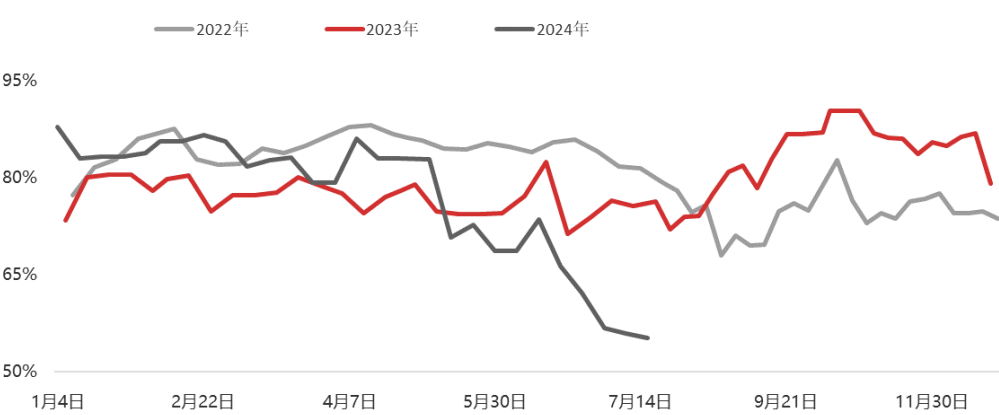
港口库存



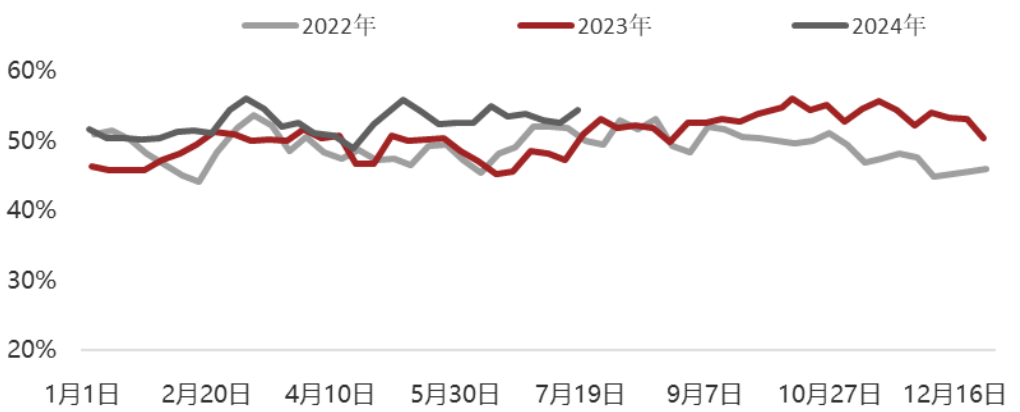
企业厂库



MTO/MTP 开工率

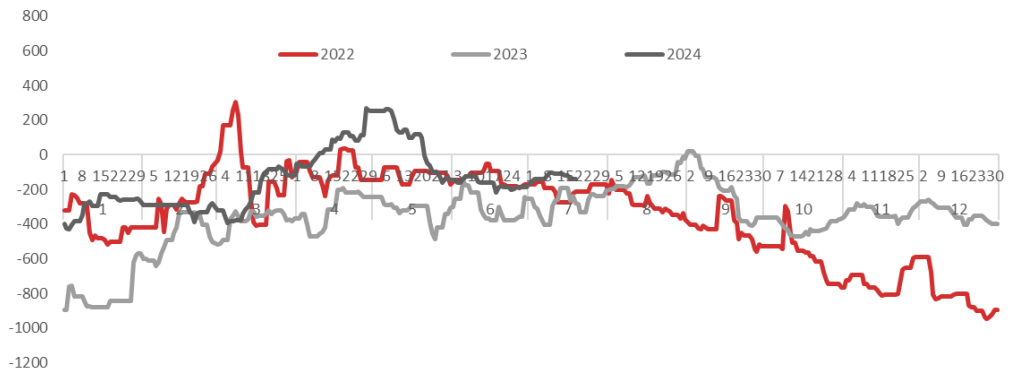


传统下游复合开工率

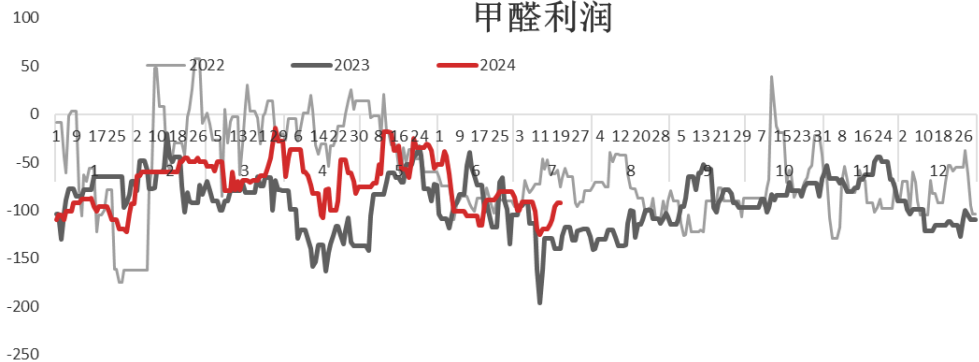


成本利润

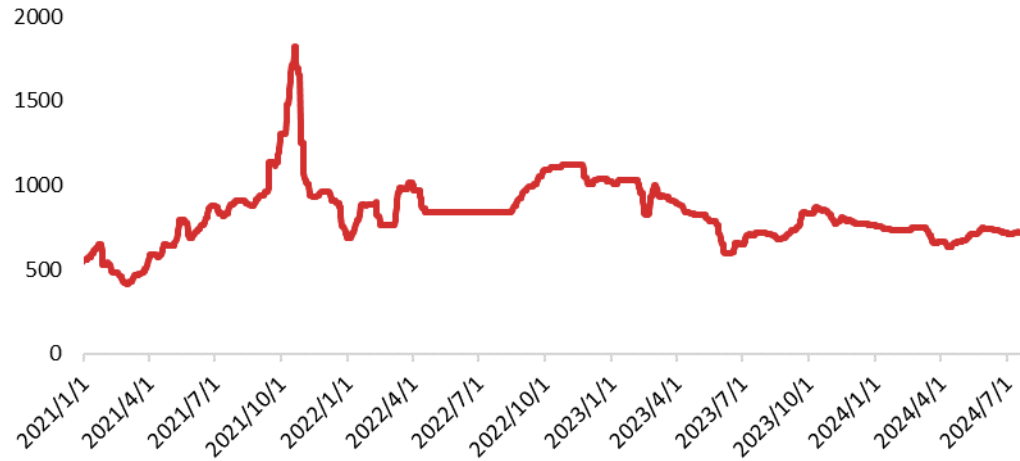
内蒙古煤制甲醇利润



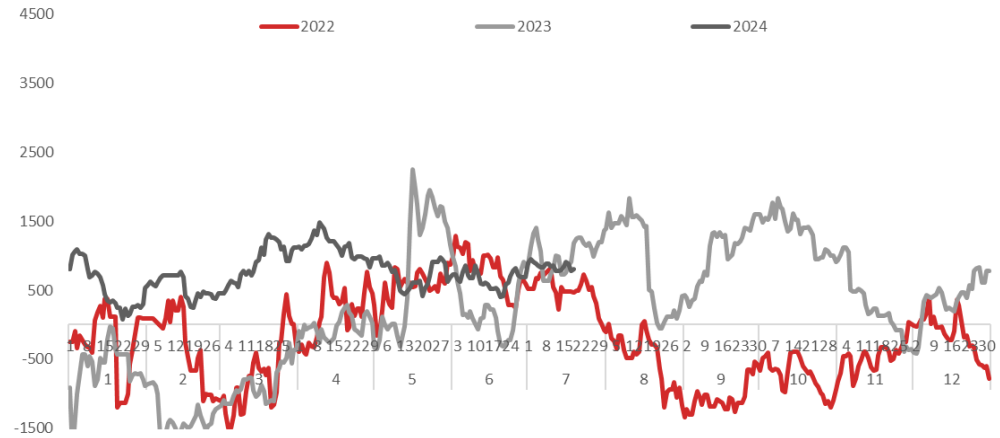
甲醛利润



内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



MTBE利润

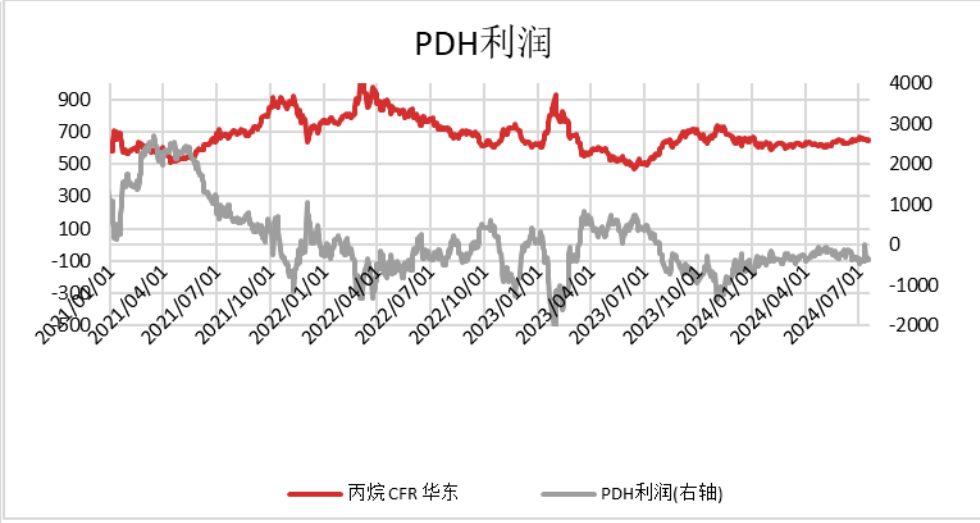
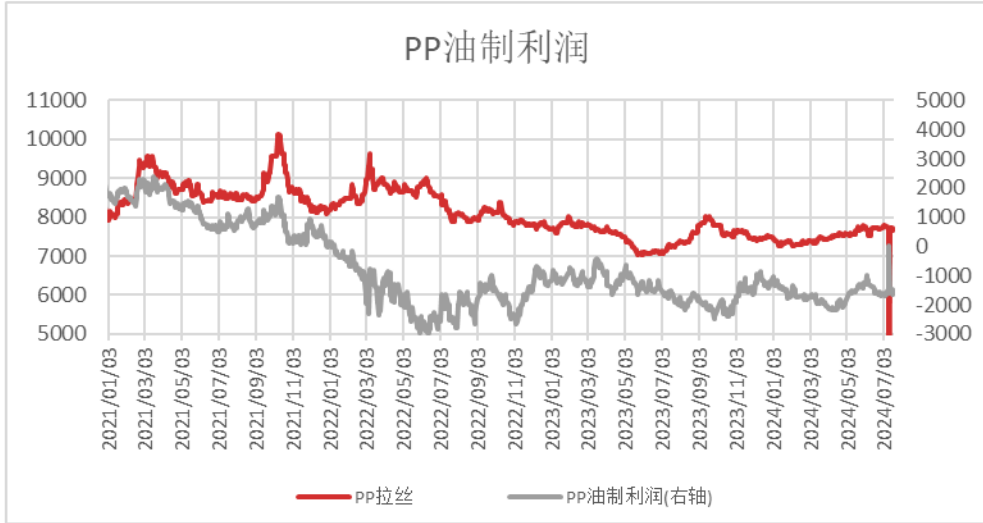
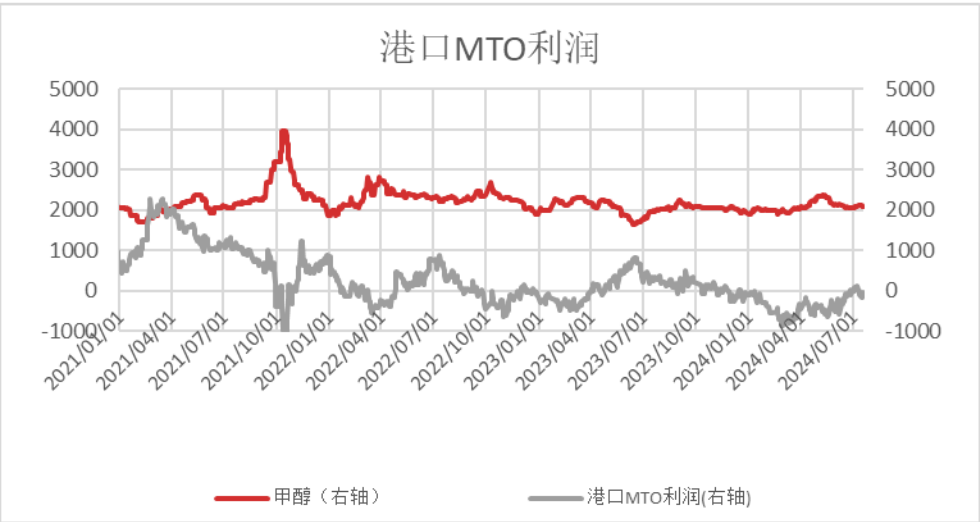


数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP：供需两弱，库存下降

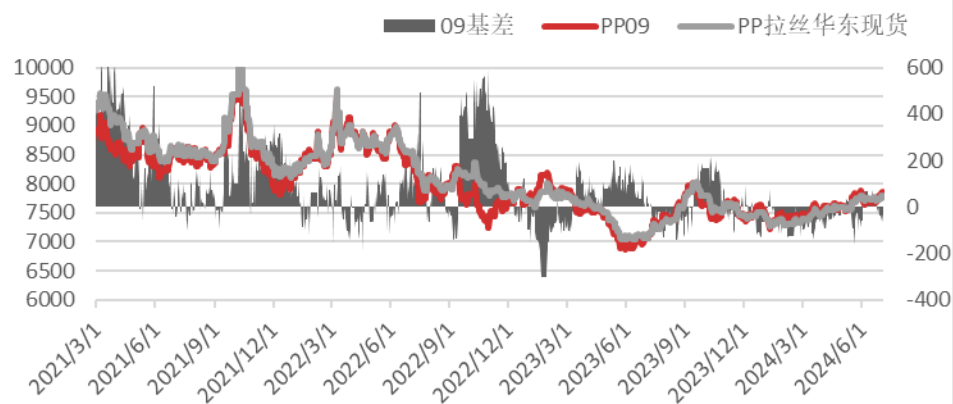
供应	本周PP装置开工负荷率为73.14%，较上一周下降0.52个百分点，较去年同期下降1.72个百分点。预计下周检修损失量在15.58万吨，环比本周减少3.53%。
需求	下游淡季环比走弱，刚需为主，补库意愿偏低。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-8.68%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-3.19%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-4.56%。
价差	不同来源成本利润均有恶化。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分航线运价下跌，出口商积极出货
库存	石化库存73.5万吨，环比-3.5万吨。生产企业总库存环比--2.62%，其中生产企业总库存环比-3.18%；样本贸易商库存环比-1.54%；样本港口仓库库存环比-0.87%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-3.09%；纤维级库存环比-9.73%。
总结	虽然PP需求走弱，但供应端检修仍维持高位，标品生产比例偏低，产业库存环比下降，对价格有一定支撑，以及成本利润亏损等，PP短期内下跌空间有限。
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

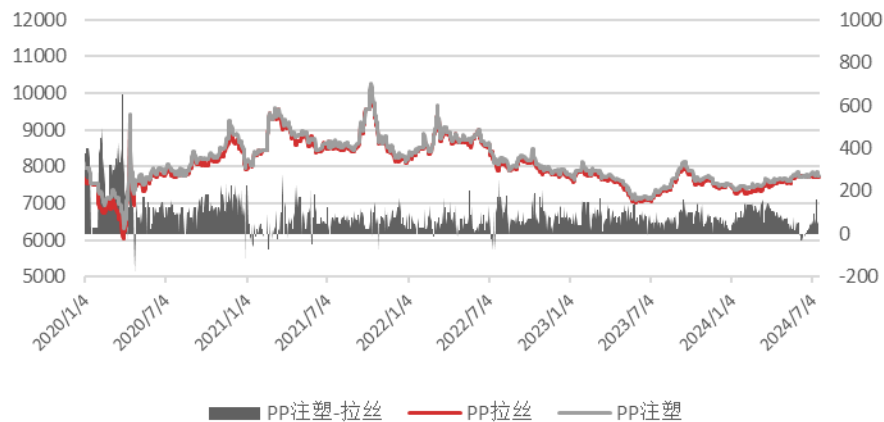
PP09基差



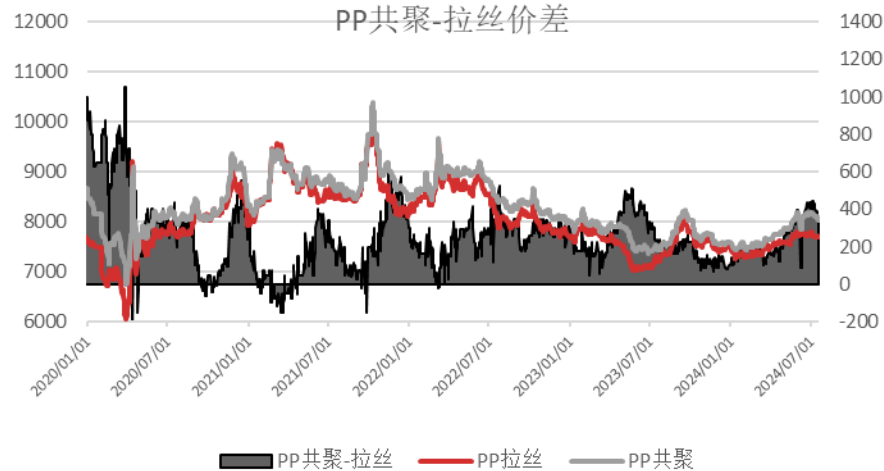
PP拉丝-粉料（山东）价差



PP注塑-拉丝价差（华东）

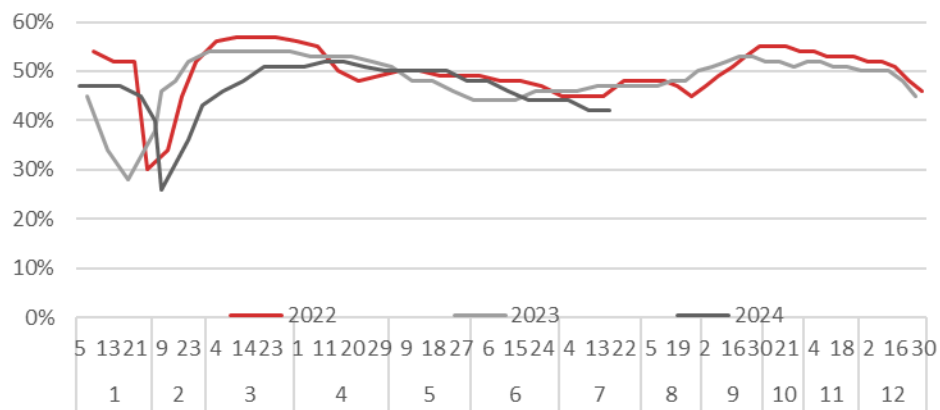


PP共聚-拉丝价差

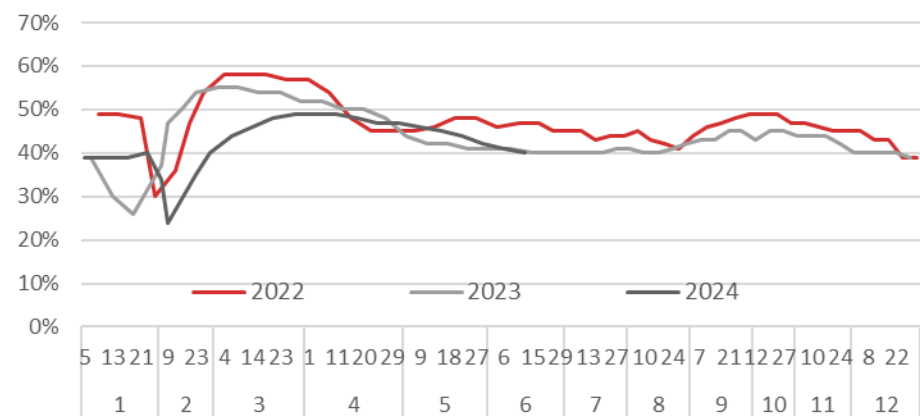


PP下游开工率

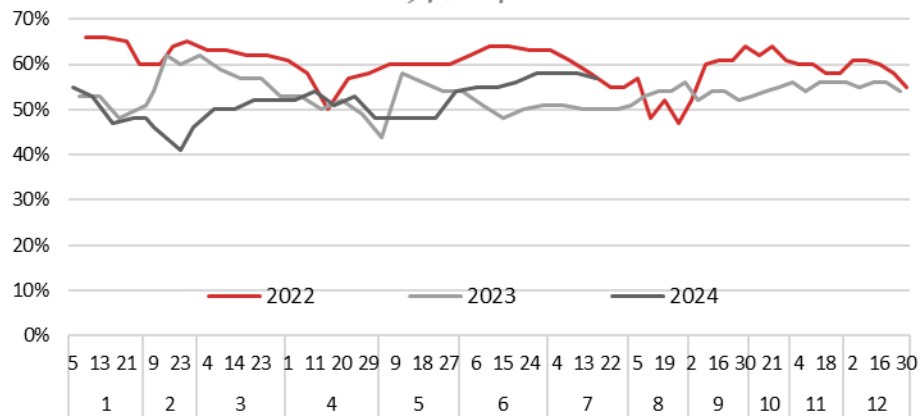
注塑开工率



塑编开工率



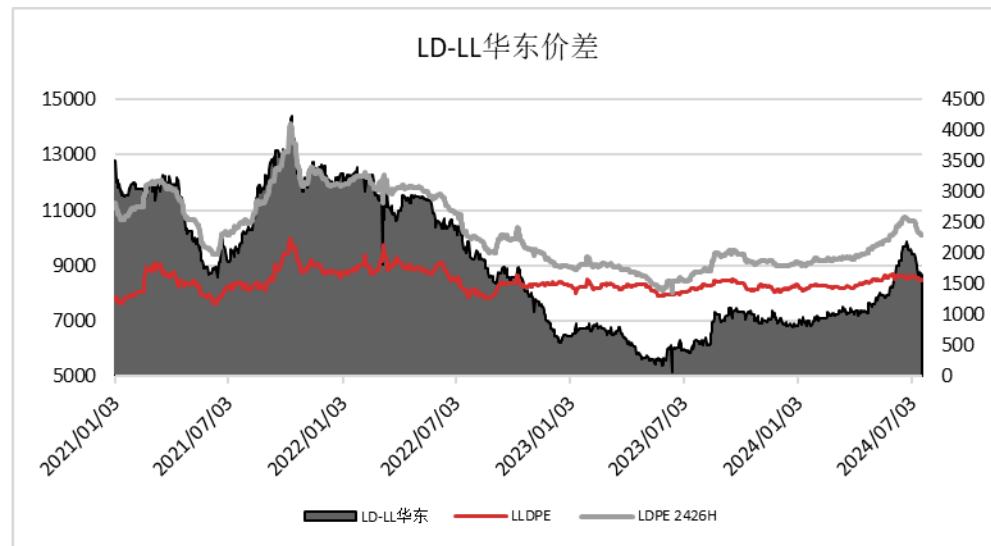
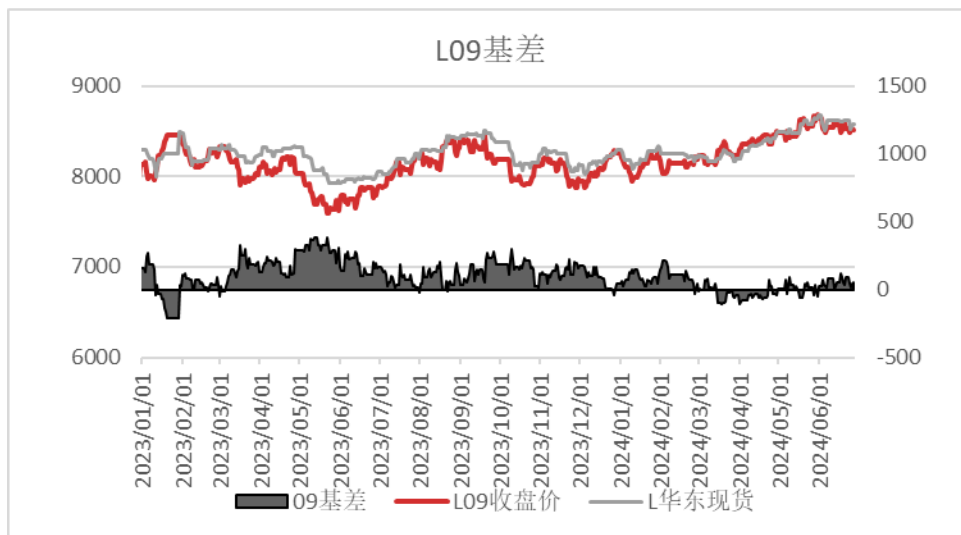
BOPP开工率



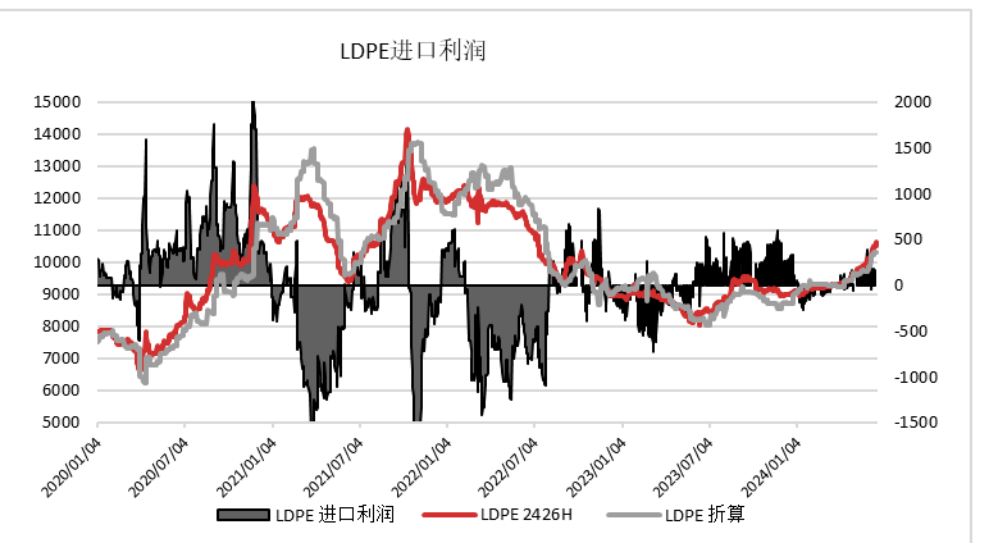
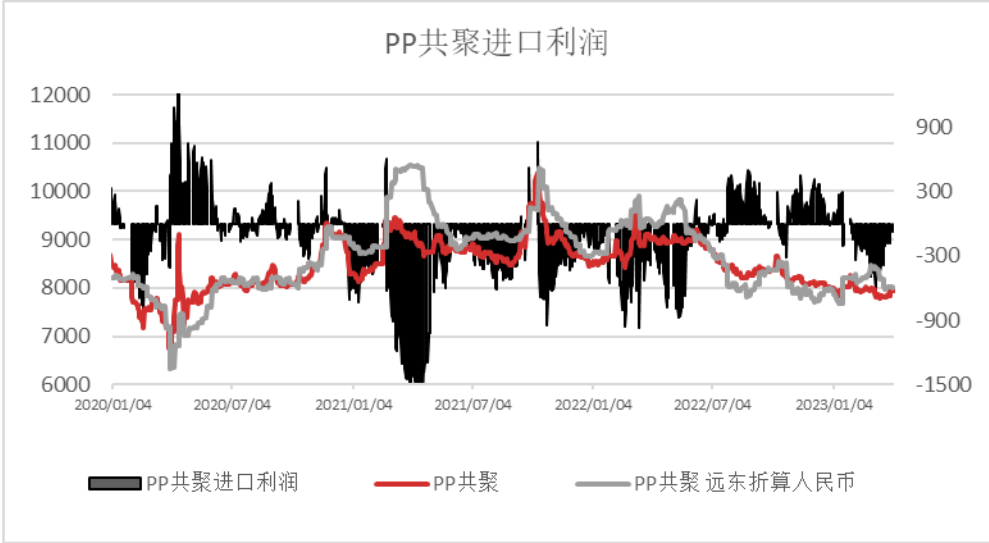
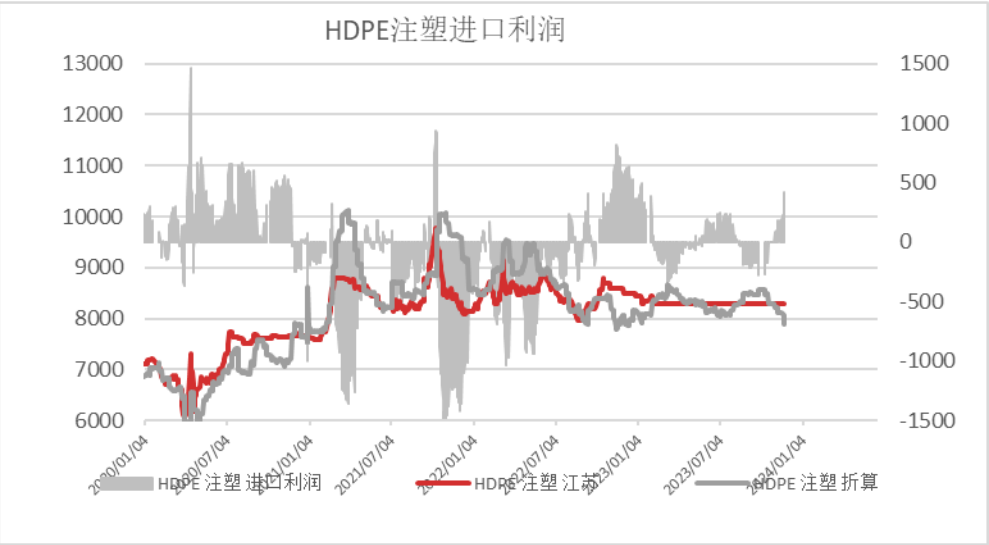
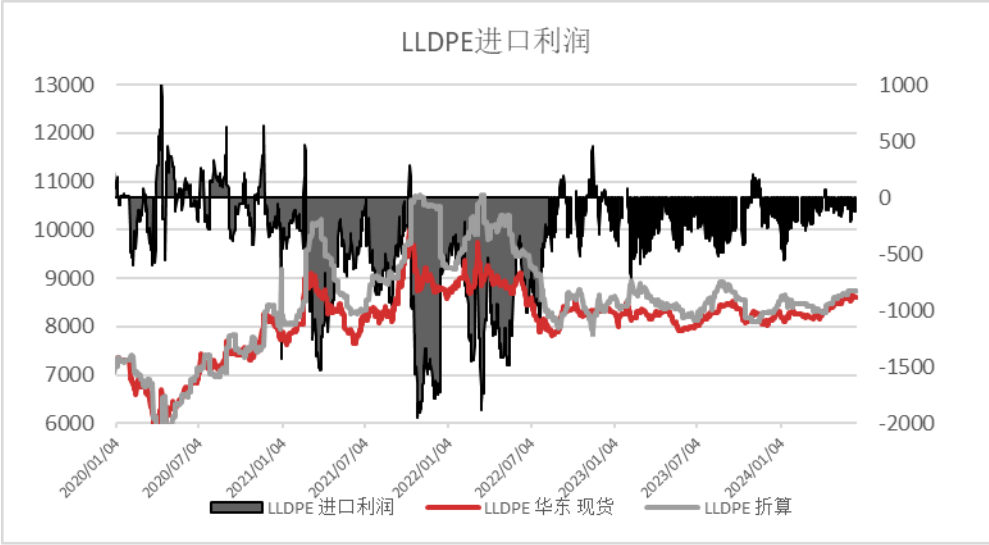
塑料：产业库存上涨

供应	本周PE开工负荷在76.64%，较上期上升1.12个百分点。损失量水平偏高,本期PE检修损失量10.76万吨，比上期减少1.69万吨。下周预估环比本周产量增加，幅度在1.48%。进口到港有所增加。
需求	本周农膜开工+4%，管材开工-1%，单丝开工+1%，其他持平。PE管材样本企业采购量在0.3310万吨左右，较上周-0.0224万吨。农膜样本企业订单天数较前期+4.85%，企业订单跟进平淡。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.03%。
价差	油制成本利润亏损，估值中性偏高；LL和LD进口利润修复，LD进口窗口开启，其他品种窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量47.38万吨，较上期涨1.53万吨，环比涨3.34%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-1.23%，库存量环比-3.10%。农膜样本企业原料库存天数较前0.04天，环比上涨0.39%。PE管材企业整体原料库存天数在7.50右，与上周相比-0.13天，同比-0.53天。
总结	装置开工如期上行，下游农膜订单边际弱改善，但整体需求仍然较弱。产业库存继续上涨，库存传导受阻，基本面逐渐恶化，但原油价格偏强有一定支撑。预计价格震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

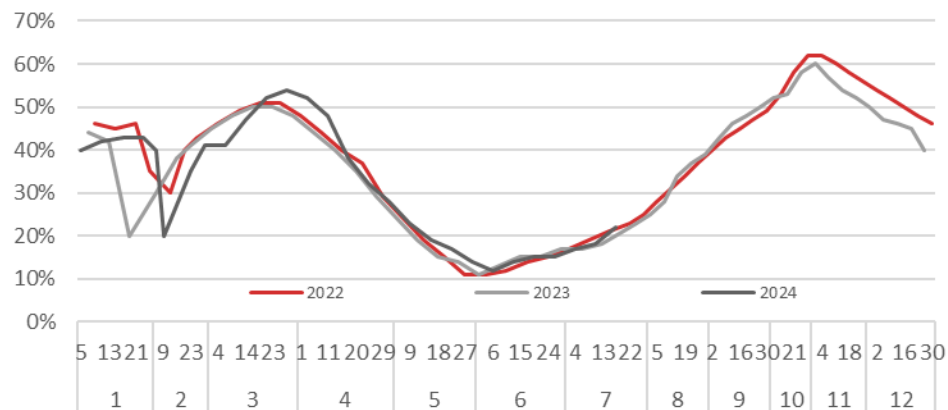


进口利润

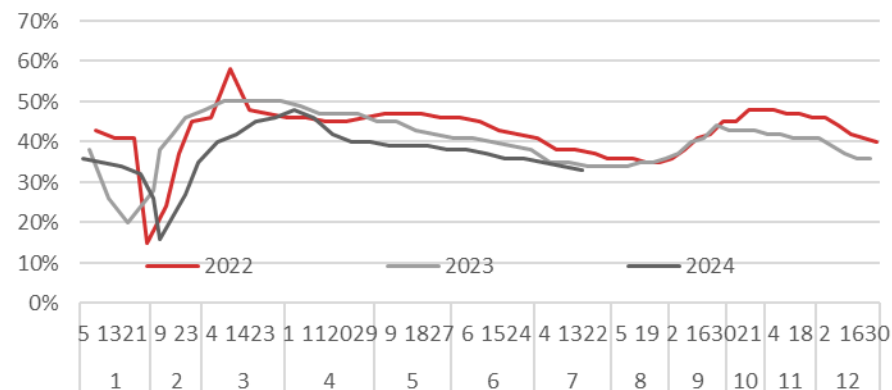


PE下游开工率

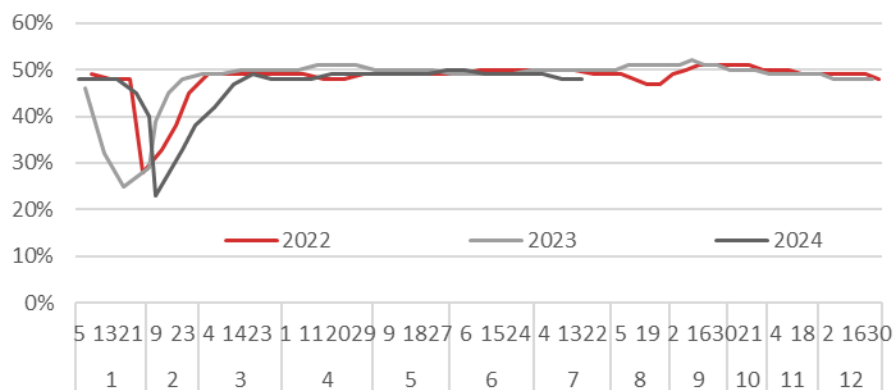
农膜开工率



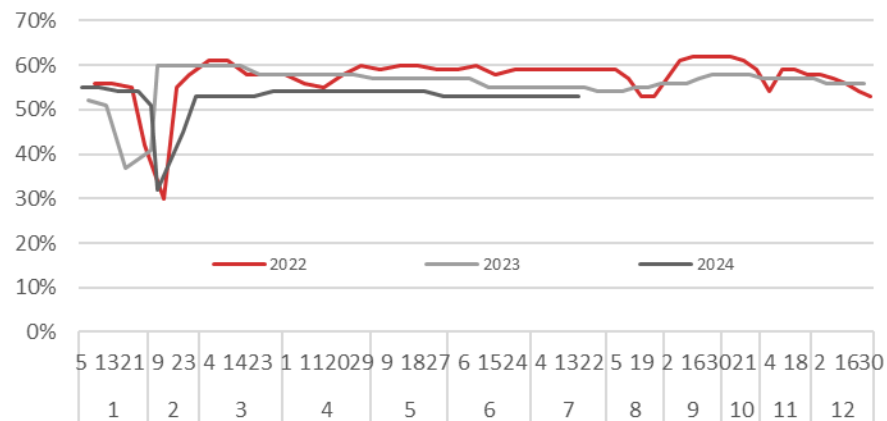
管材开工率



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 (dhqhyy)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

