



主力移仓，价格震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-8-5

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

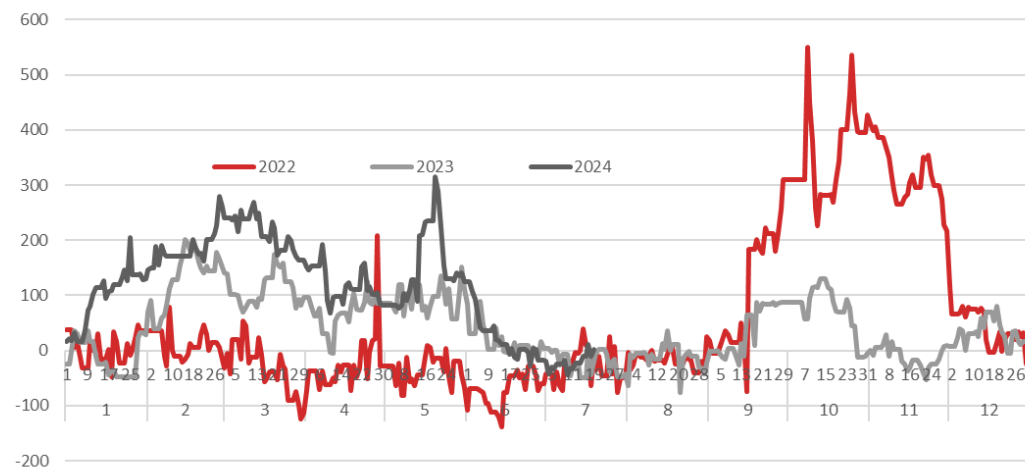
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：短暂去库，供应仍旧承压

国产供应	国内甲醇开工率为63.99%，较上周提升1.84个百分点，较去年同期下降4.08个百分点。山西长青60、山东明水60、新疆新业50、久泰托县200、云南先锋50装置预期恢复，下周内地供应增加。
进口	本周国际甲醇装置开工78.80%，环比上周增加不到1个百分点，同比去年略高1.37%。Methanex路易斯安那州新建年产180万吨的G3装置7月底陆续出产品，听闻开工在7成到港货源逐渐增加，外轮卸货一般，内贸到货增加。
需求	山东MTO装置和内蒙一体化装置开车，导致国内CTO/MTO装置开工整体上行。传统下游开工小幅走低。
库存	港口甲醇库存在97.3万吨，环比上周下跌5万吨，内地库存小幅上涨，总库存小幅下降。内地供应压力仍然较大，进口短期受台风影响，预计下周仍累库。
价差	动力煤价格偏弱，月差贴水继续反弹，基差略有修复
总结	台风天气影响卸货缓慢，8月中上旬进口不及预期，港口库存超预期下降。但内地装置重启，对港口输出增加，而卸货逐渐恢复，下游需求提升有限，预计库存仍就上涨，价格承压

甲醇基差

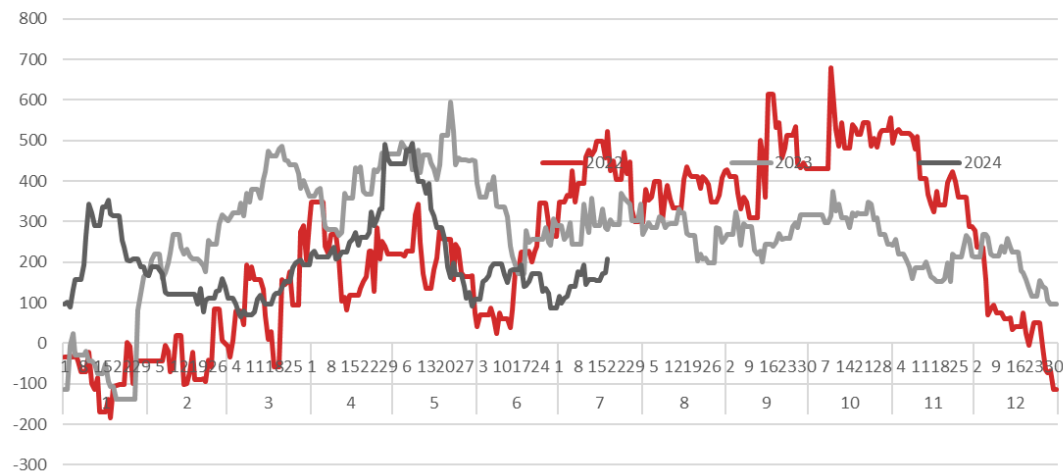
太仓09基差



鲁南09基差

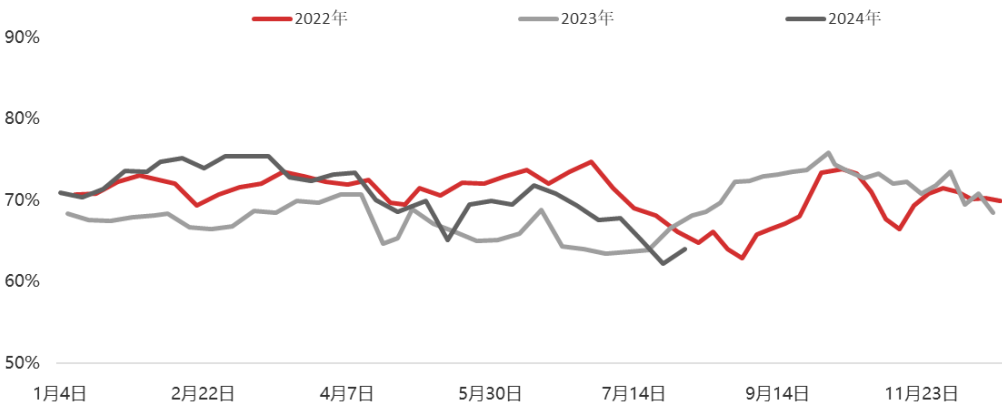


09内蒙基差

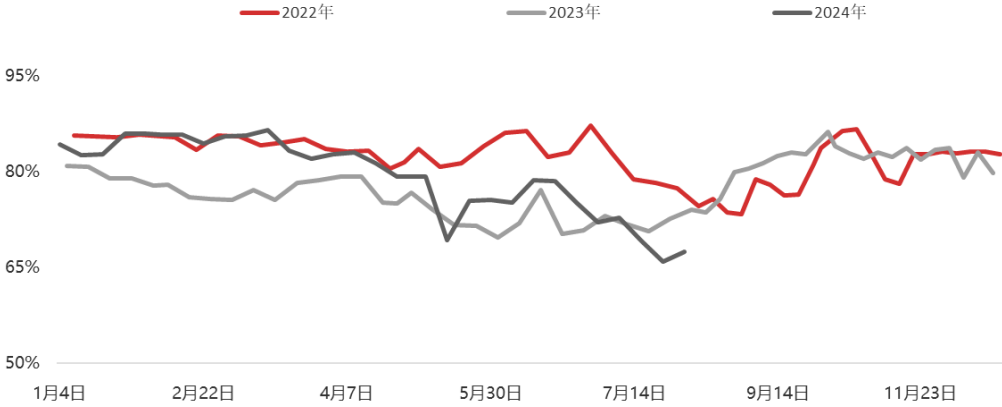


供应端开工

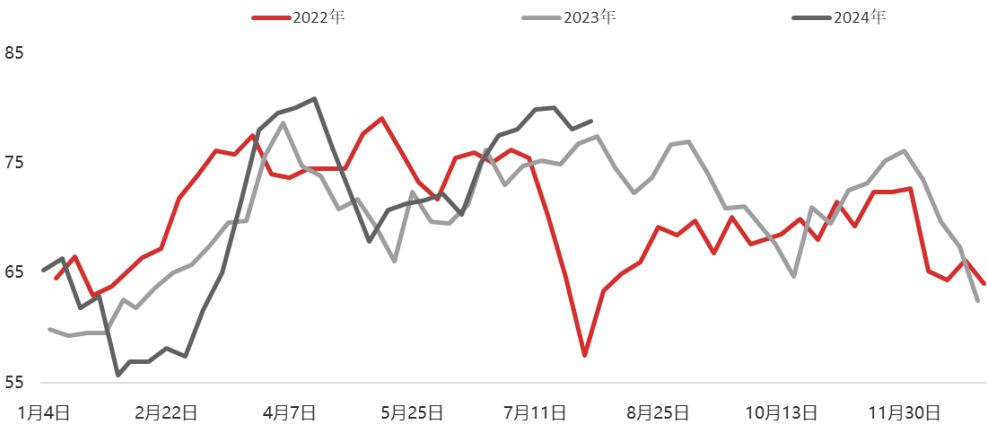
国内甲醇开工



西北甲醇开工

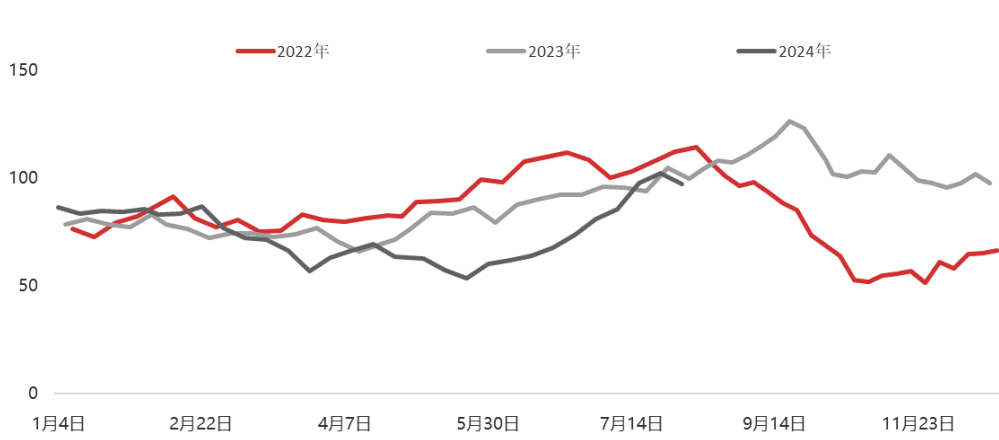


国际甲醇

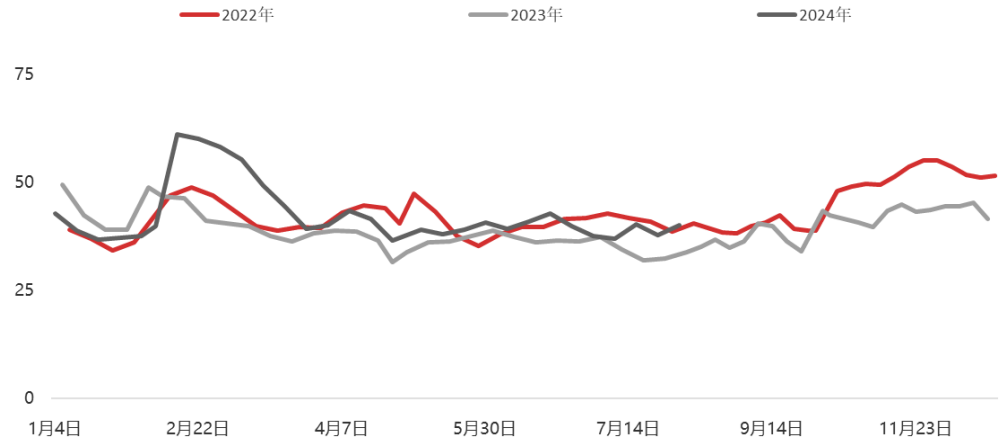


库存与下游开工

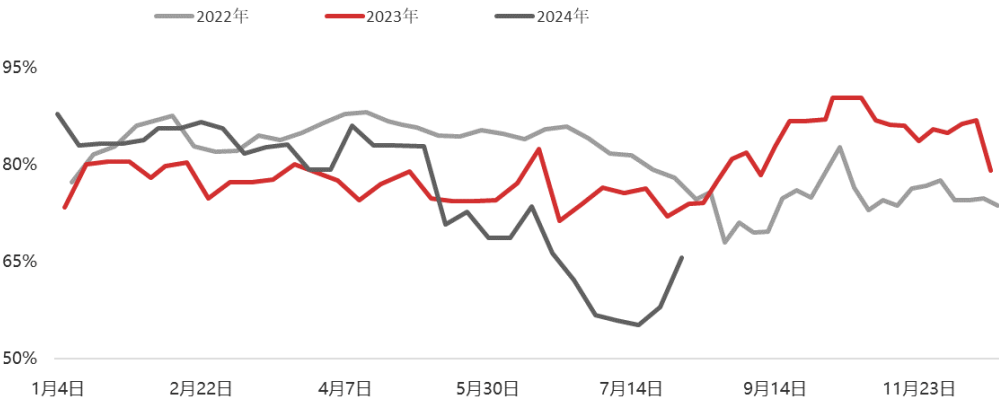
港口库存



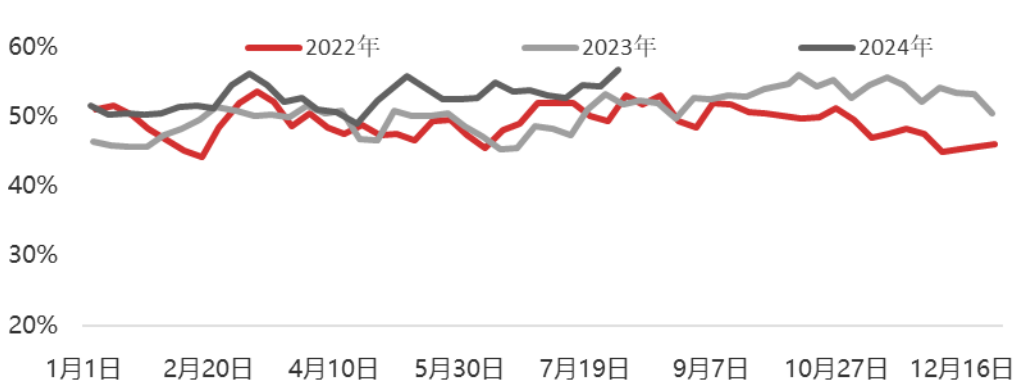
企业厂库



MTO/MTP 开工率

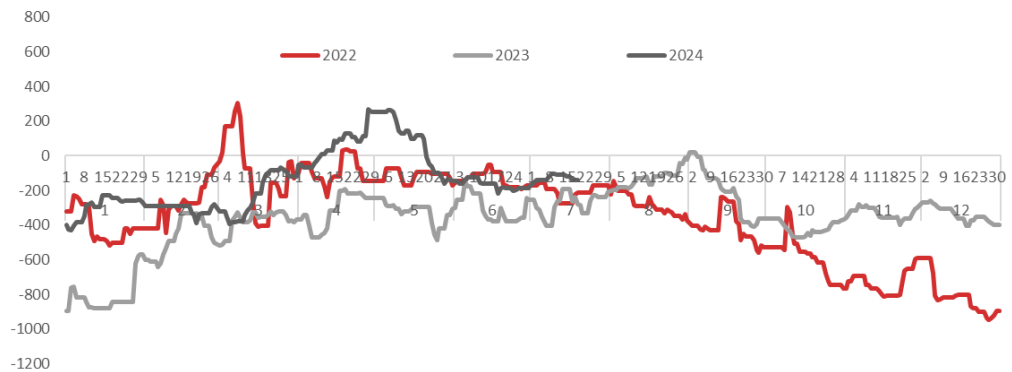


传统下游复合开工率



成本利润

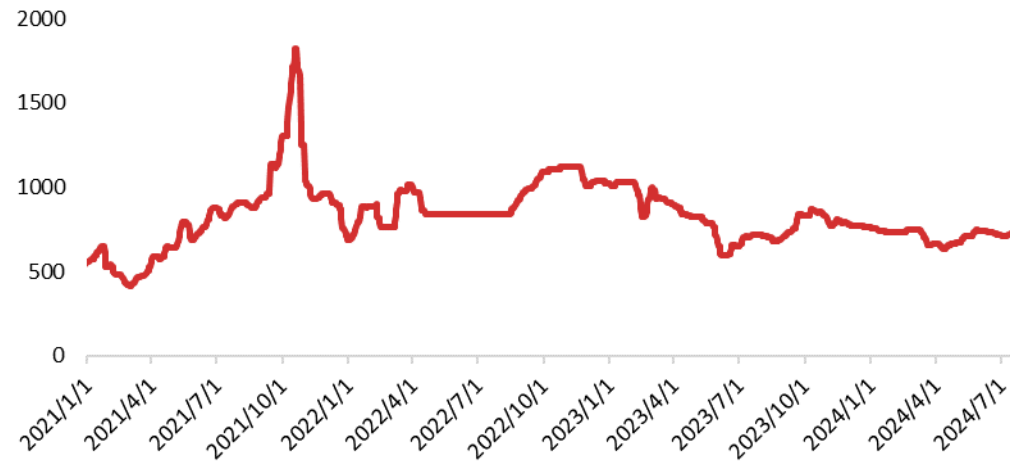
内蒙古煤制甲醇利润



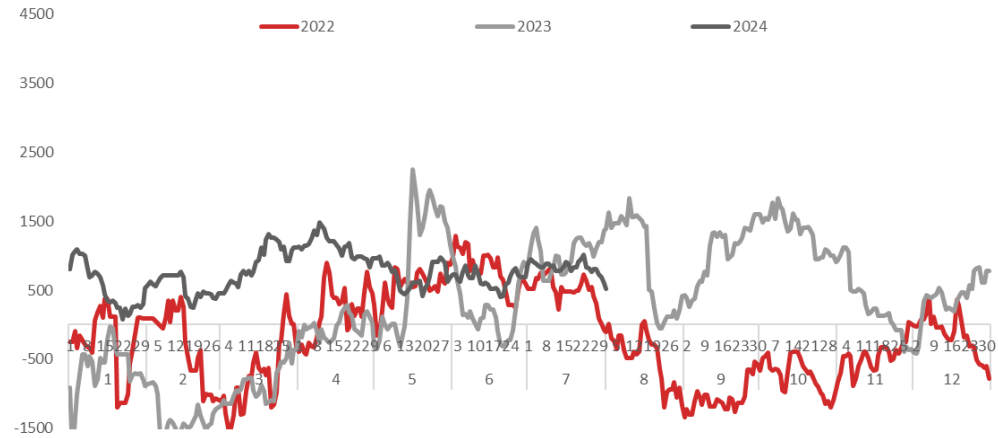
甲醛利润



内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



MTBE利润

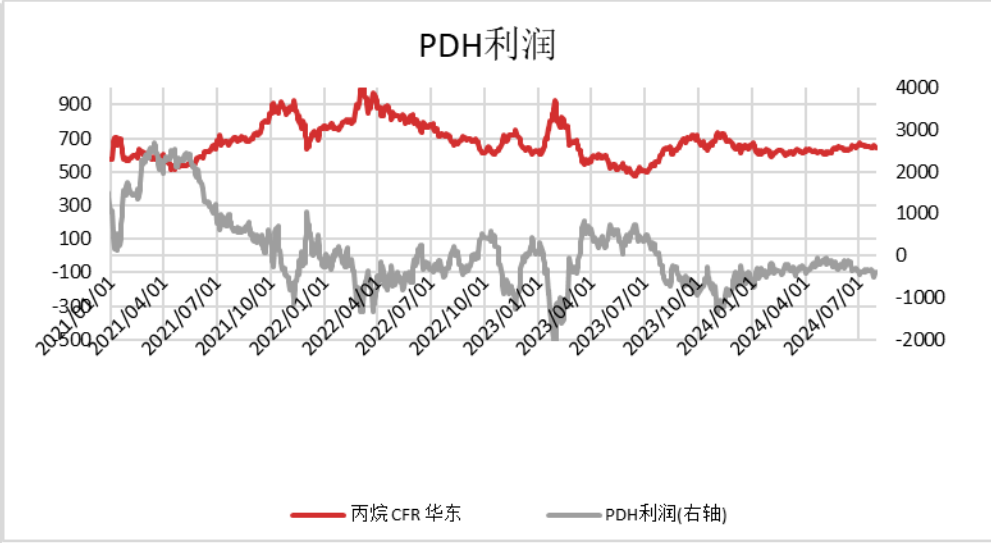
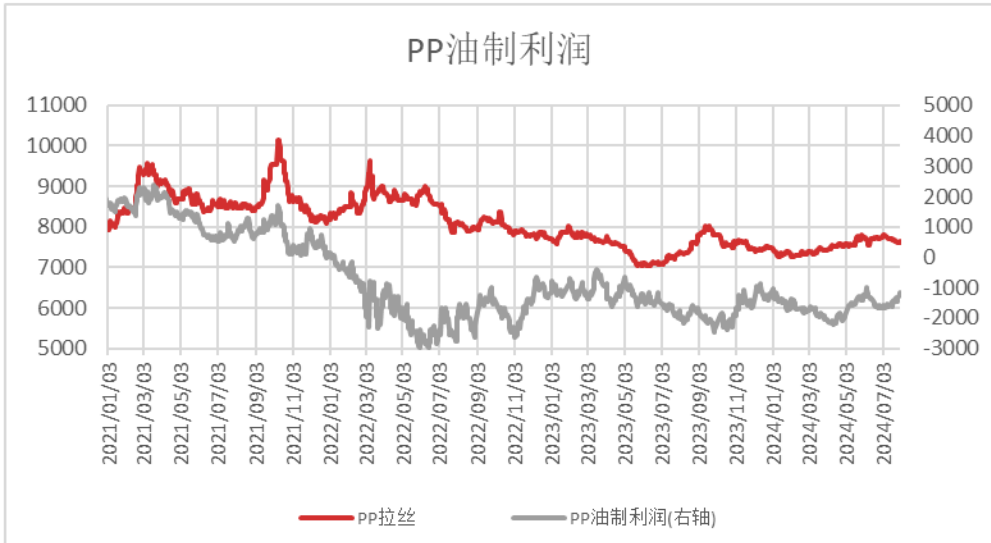
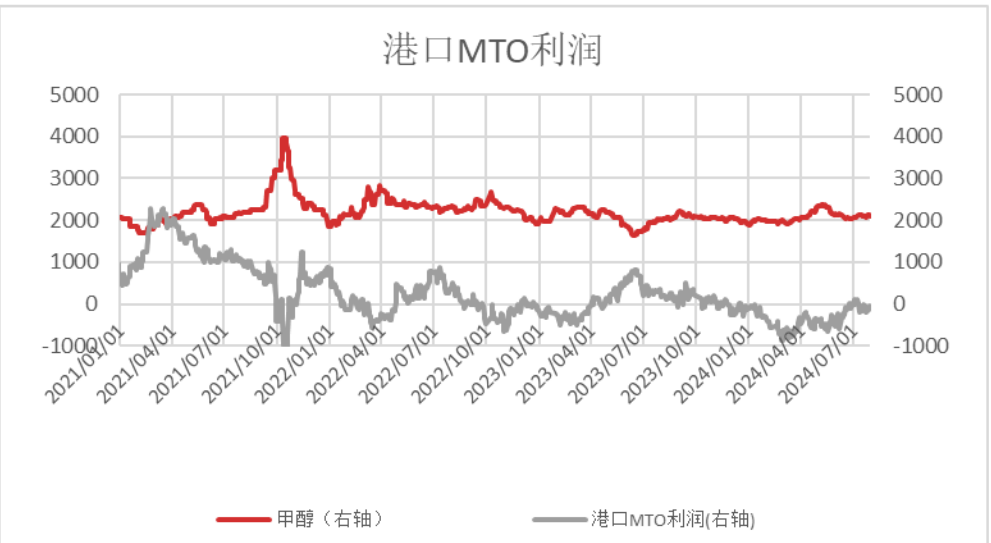


数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

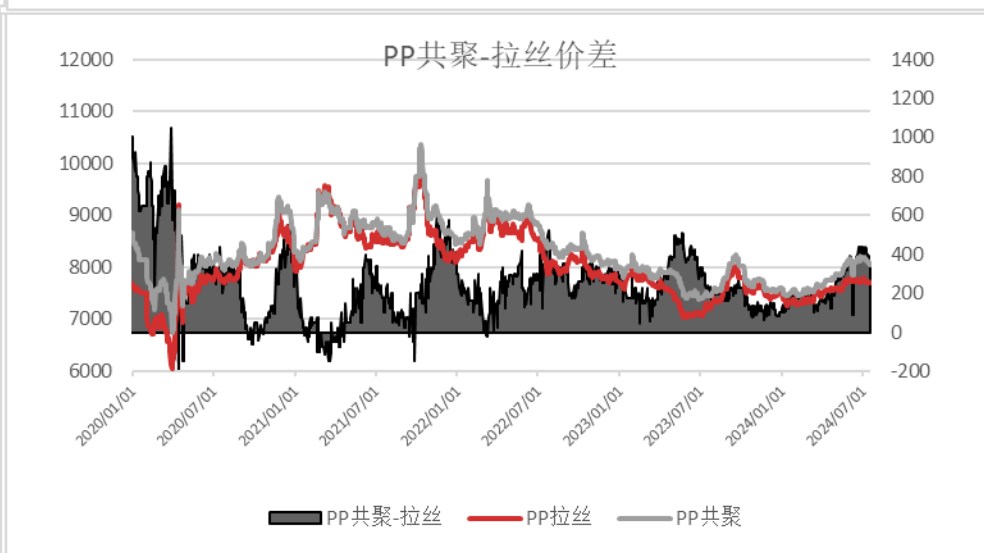
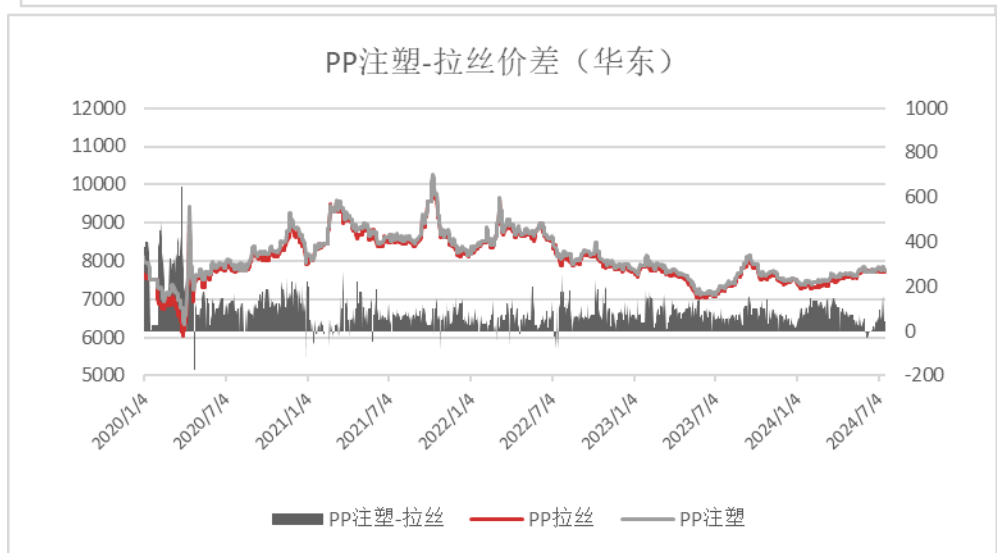
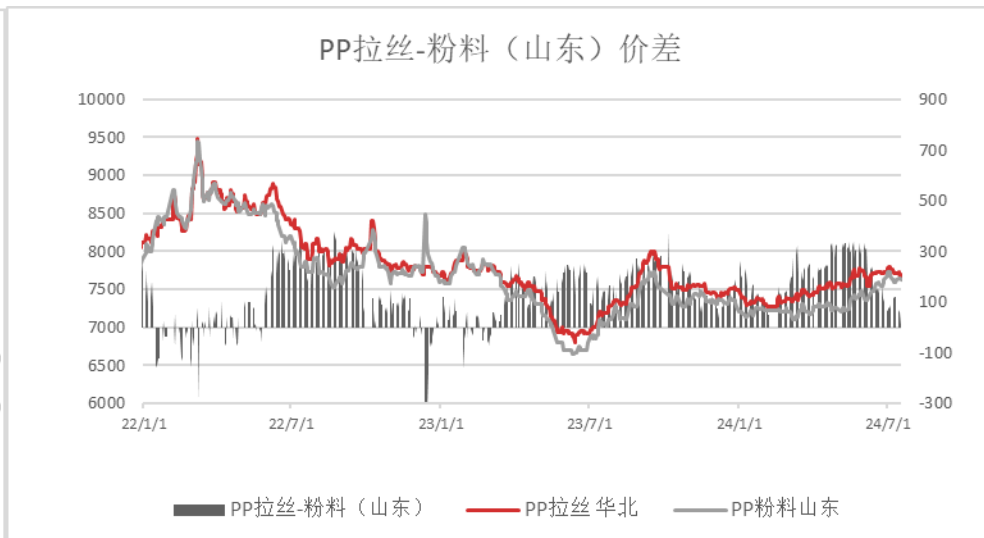
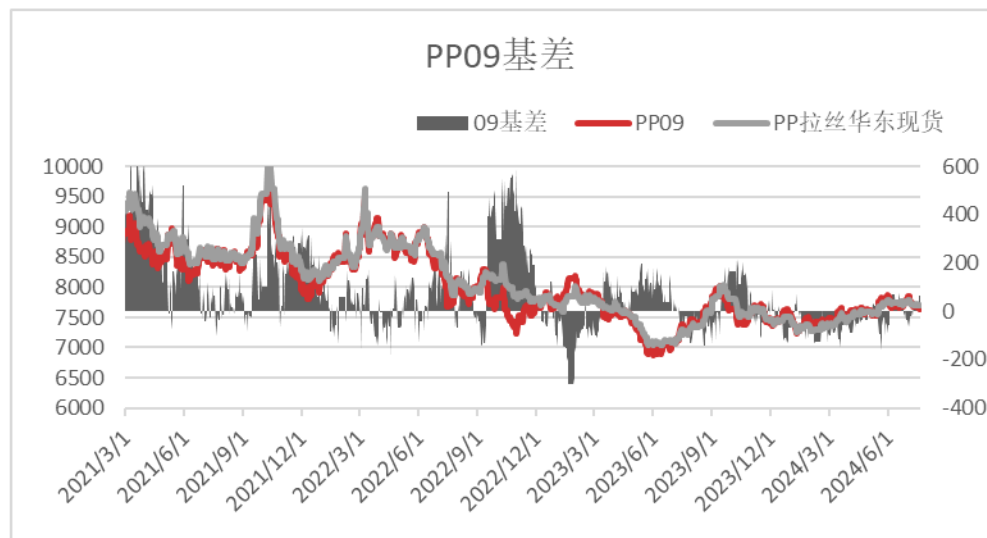
PP：检修损失量下降

供应	本周PP装置开工负荷率为76.53%，较上一周上升2.21个百分点，较去年同期下降3.52个百分点。预计下周检修损失量在11.28万吨，环比本周减少15.76%。
需求	下游淡季开工较低，BOPP开工-3%，塑编+1%，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-0.49%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-4.55%。
价差	油头利润修复，PDH利润均恶化。PP估值中性偏高。进出口窗口关闭，
库存	石化库存76万吨，环比+5万吨。生产企业总库存环比-5.87%；样本贸易商库存环比-7.63%；样本港口仓库库存环比-3.61%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+10.97%；纤维级库存环比+4.41%。
总结	PP上游开工稳步恢复，生产利润尚可，下游需求偏弱，淡季采购积极性不高，标品库存上涨，供应压力凸显。原油下跌后，成本利润修复，估值走低，短期价格仍旧偏弱，关注原油波动。中长期关注下游开工情况。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

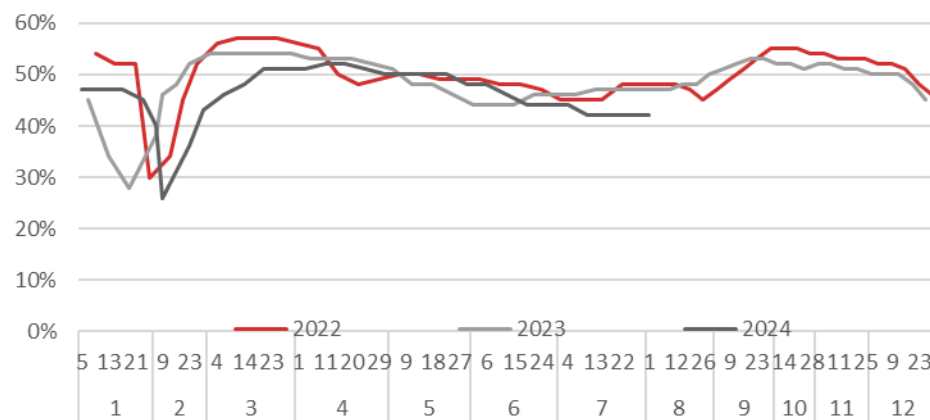


PP价差

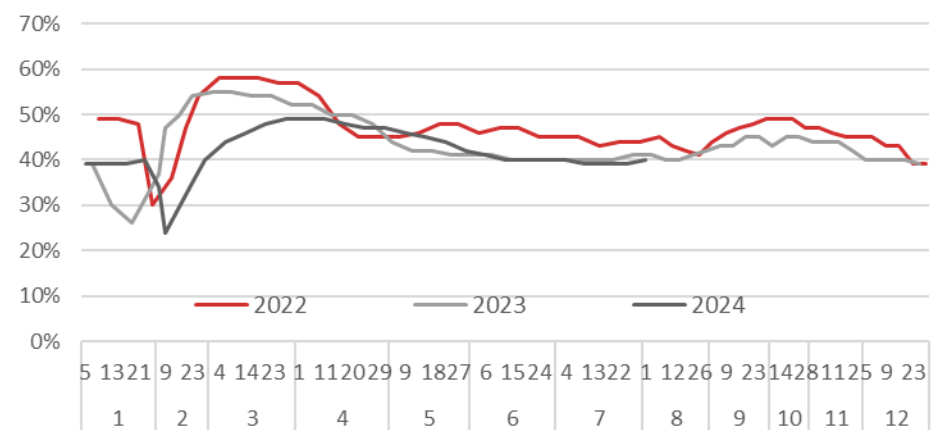


PP下游开工率

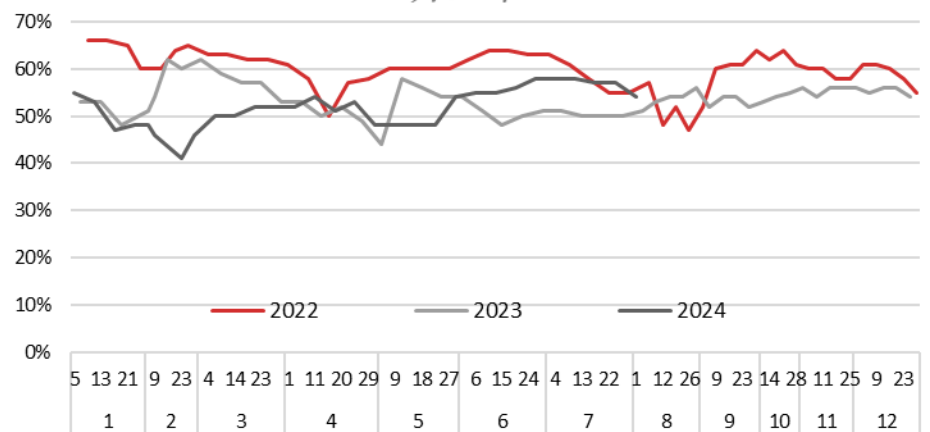
注塑开工率



塑编开工率



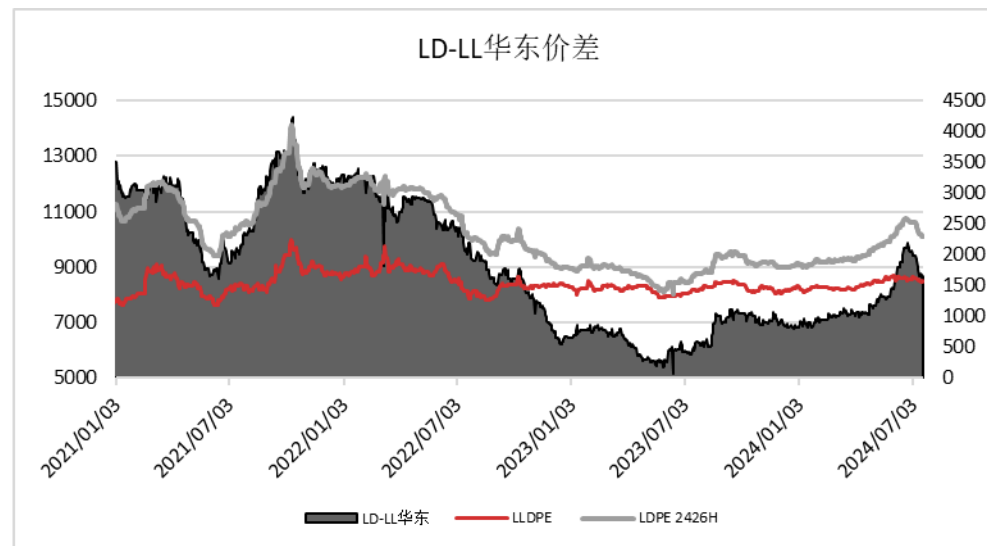
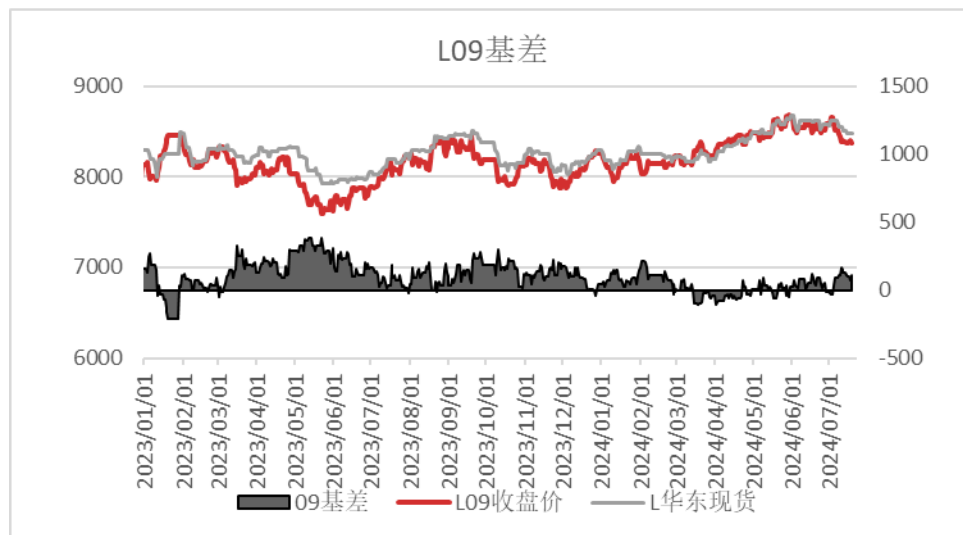
BOPP开工率



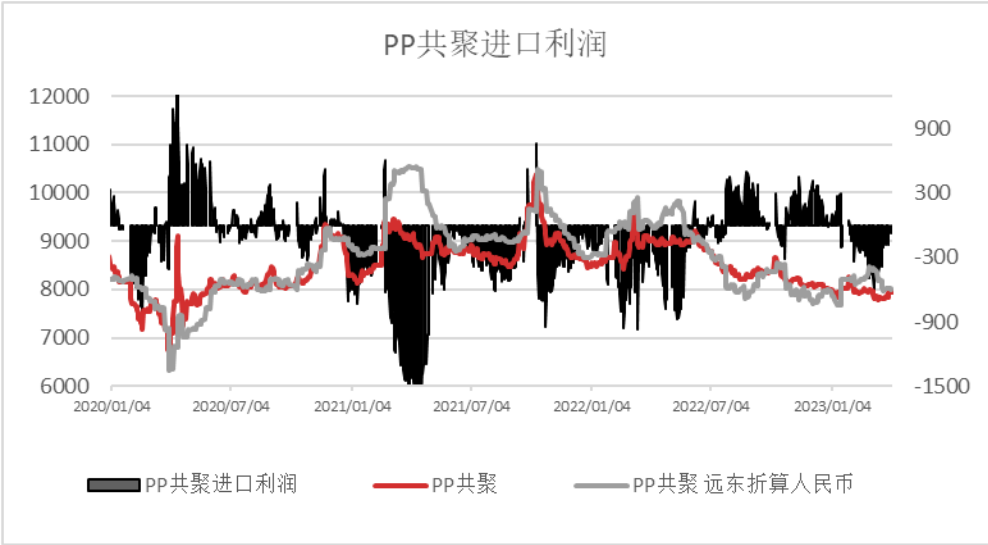
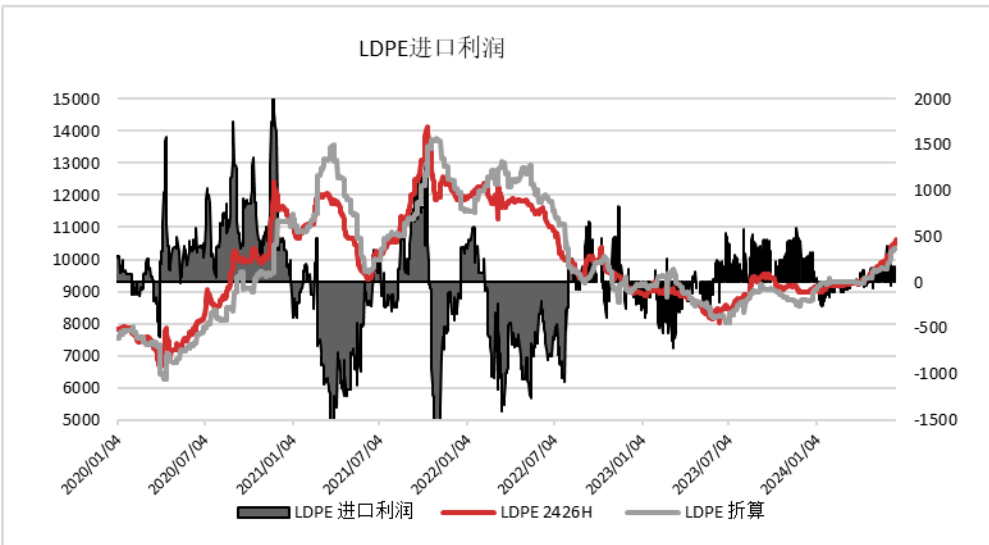
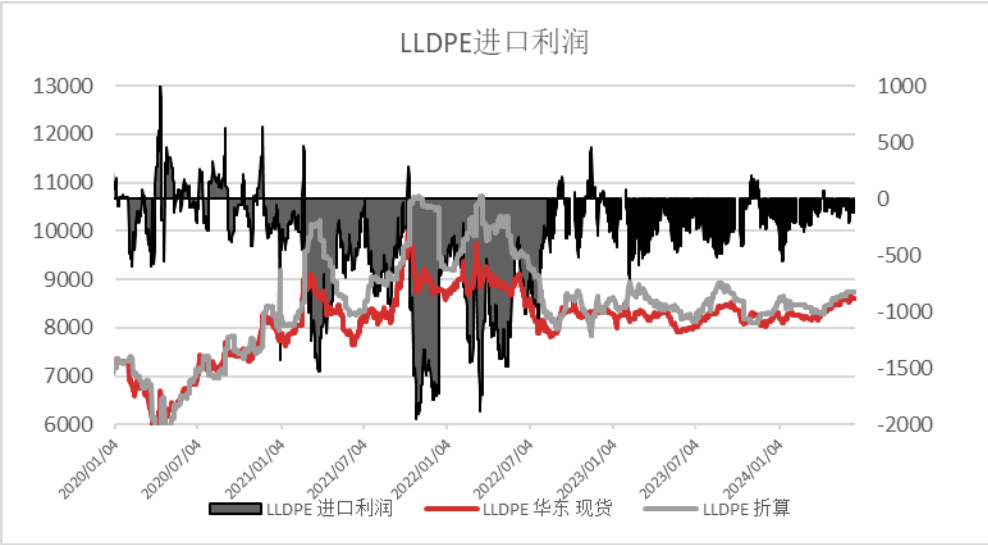
塑料：进口到港增加

供应	本周PE开工负荷在77.85%，较上期上升3.56个百分点。本期PE检修损失量在9.31万吨，比上期减少3.74万吨，PE下周计划检修损失量在5.83万吨，环比减少3.48万吨
需求	本周农膜开工上涨1%，其他行业开工稳定。PE管材样本企业采购量在0.2976万吨左右，较上周-1.72%。农膜样本企业订单天数较前期+15.88%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.04%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.05%。
价差	油制成本利润修复但亏损，估值中性偏高；多品种进口利润上涨，LD进口窗口收窄，HD部分品种进口窗口开启。
库存	生产企业样本库存量44.68万吨，较上期跌2.70万吨，环比跌5.70%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-1.64%，库存量环比-1.88%。PE管材企业整体原料库存天数在7.6，与上周相比+2.29%。农膜样本企业原料库存天数较前期+2.31%。
总结	装置开工如期上行，检修量亦在减少，且进口利润上涨明显，部分品种进口套利窗口临近开启，进口货源陆续到港，供应端预期压力增加。棚膜需求好转，整体下游需求仍偏弱。但油价短期有修复整理趋势，塑料价格预计震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

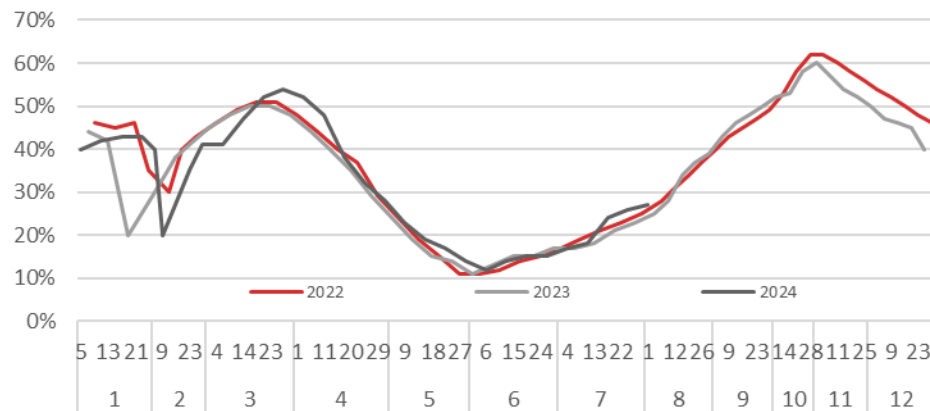


进口利润

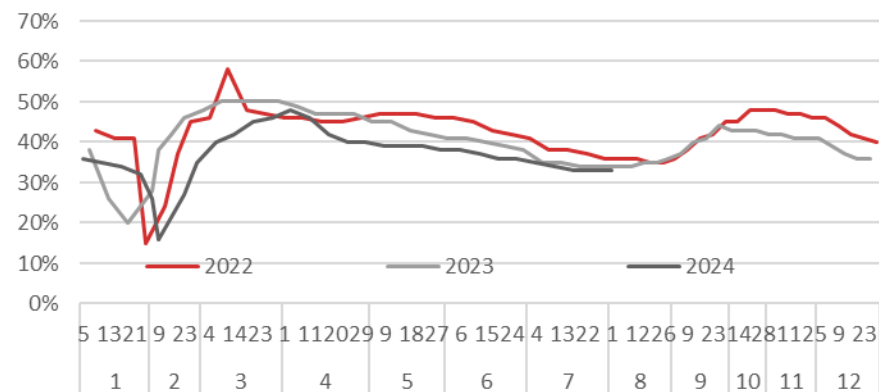


PE下游开工率

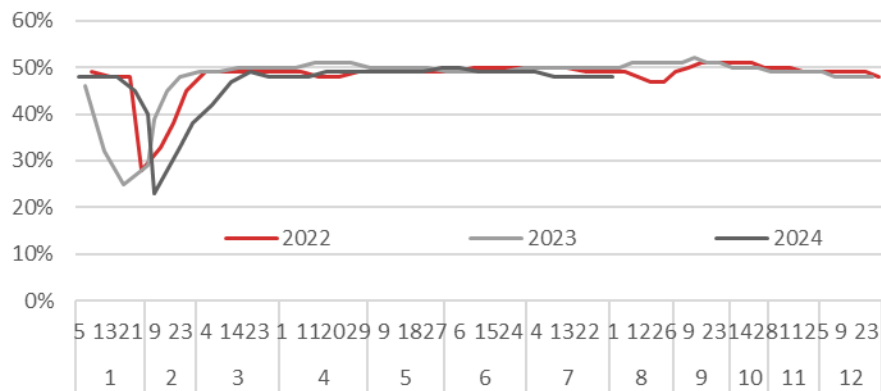
农膜开工率



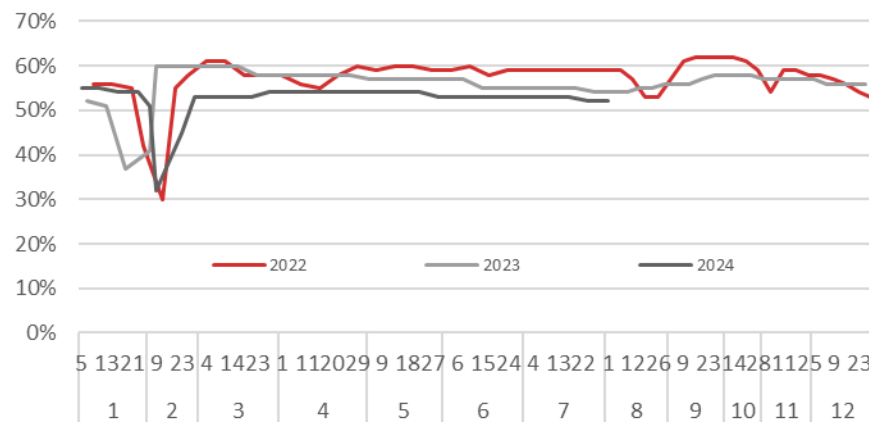
管材开工率



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 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

