



供应回归，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

2024-8-12

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

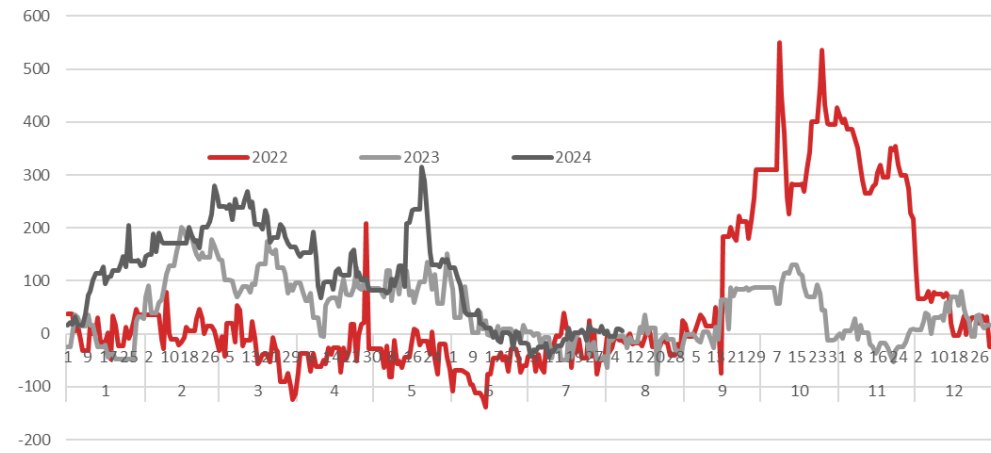
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

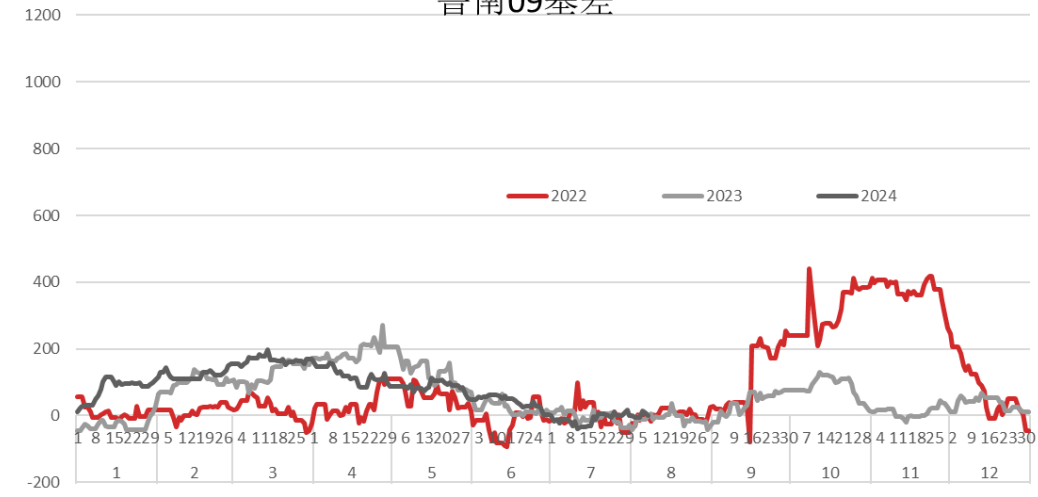
甲醇：库存预计上涨

国产供应	国内甲醇开工率为70.89%，较上周提升6.90个百分点，较去年同期提升2.36个百分点。久泰托县200装置负荷提升，山东明水60、西北能源30、鹤壁煤化60、山西焦化20装置计划重启，下周供应继续增加。
进口	本周国际甲醇装置开工82.09%，环比上周增加3个百分点，同比高6个百分点。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。本周（8月1-8月7）到港量为20.24万吨；下周到港预估22.7万吨。
需求	一体化装置和华东MTO企业提负，导致国内CTO/MTO装置开工环比提升8.83%。8月底附近南京二期项目回归。传统下游开工小幅走低，醋酸开工下降明显。
库存	港口甲醇库存在93.8万吨，环比上周下跌3.5万吨，内地库存环比上涨3.56万吨，总变动不多。内地供应压力仍然较大，港口卸货逐渐恢复，预计下周累库。
价差	动力煤价格暂稳，甲醇估值中性。月差贴水，基差走弱后拖累月差，预计91走弱。
总结	内地供应快速回升，库存连续数周上涨至中性偏高水平，港口卸货恢复中，已经开始降幅去库，港口供需逐步恶化，且中下旬到港船货增多，预计库存开始上涨。09合约走现货逻辑预计震荡偏弱为主。关注港口MTO重启情况。

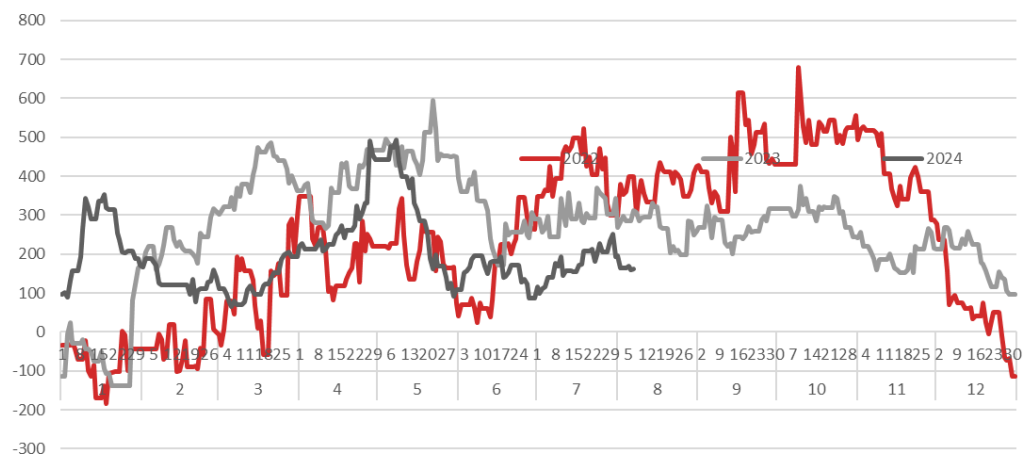
太仓09基差



鲁南09基差

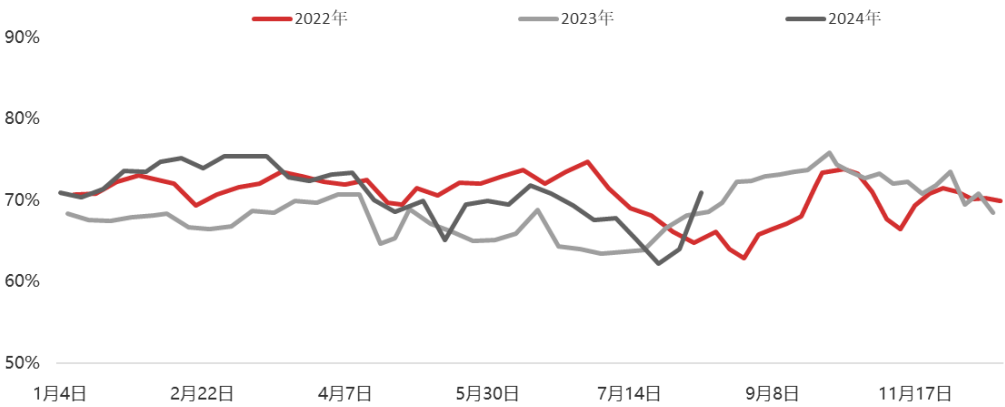


09内蒙基差

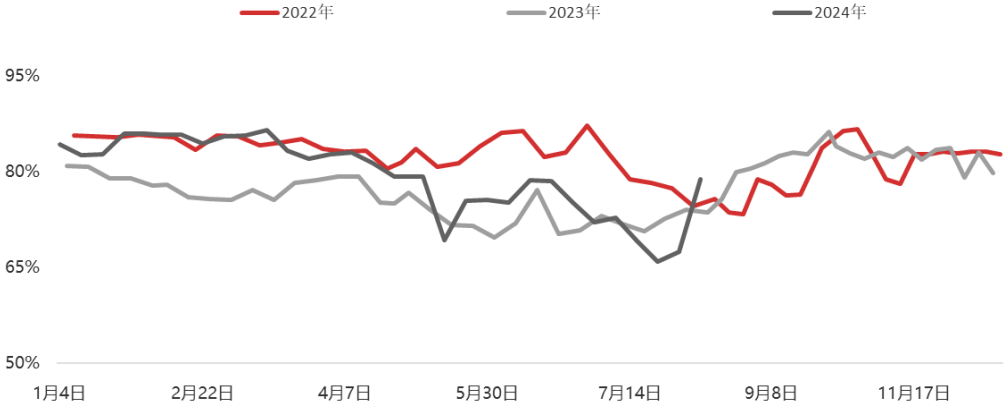


供应端开工

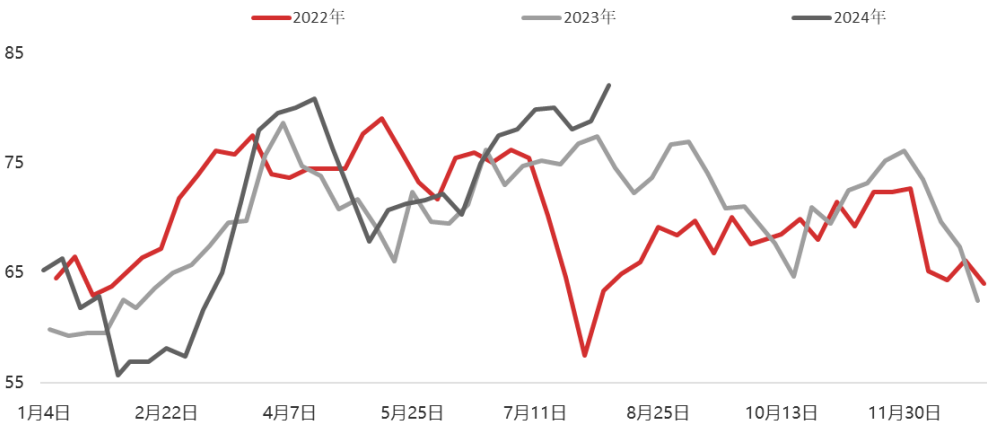
国内甲醇开工



西北甲醇开工

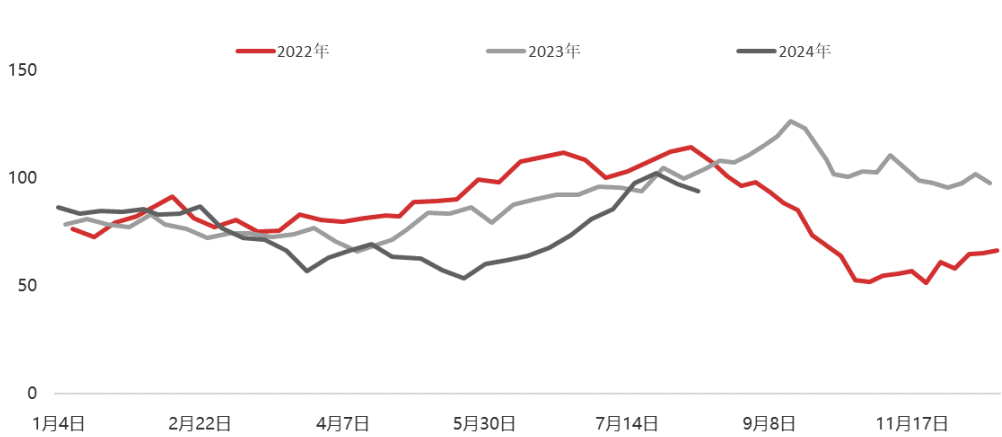


国际甲醇

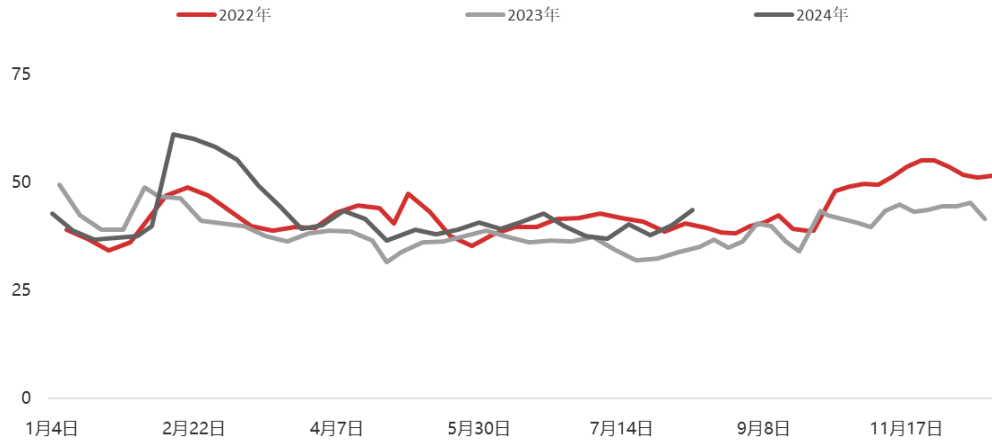


库存与下游开工

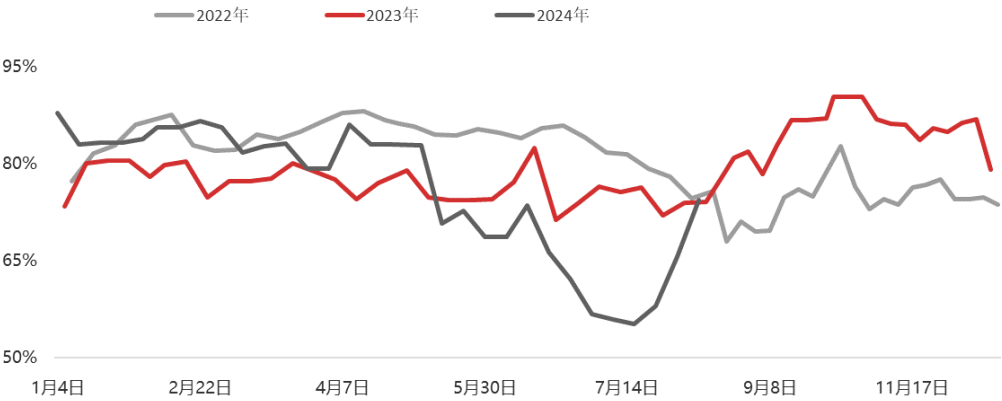
港口库存



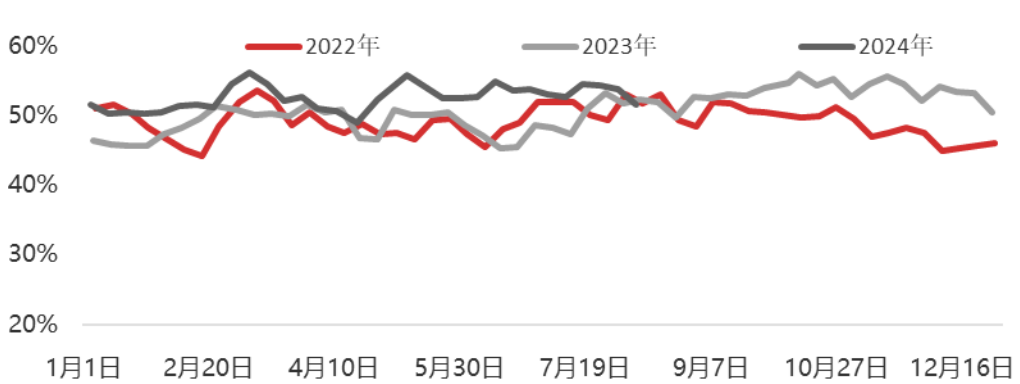
企业厂库



MTO/MTP 开工率

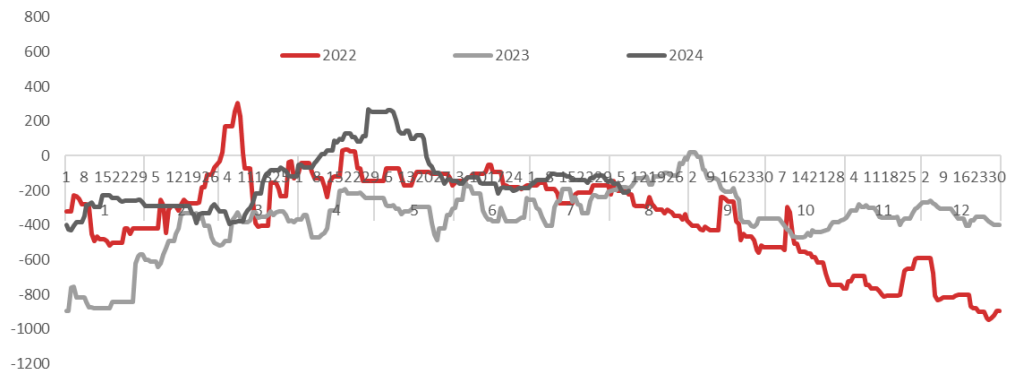


传统下游复合开工率



成本利润

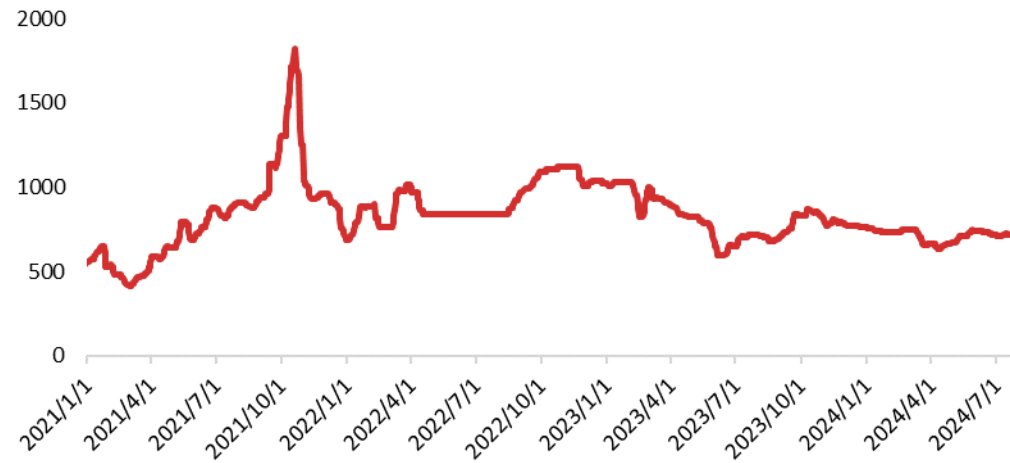
内蒙古煤制甲醇利润



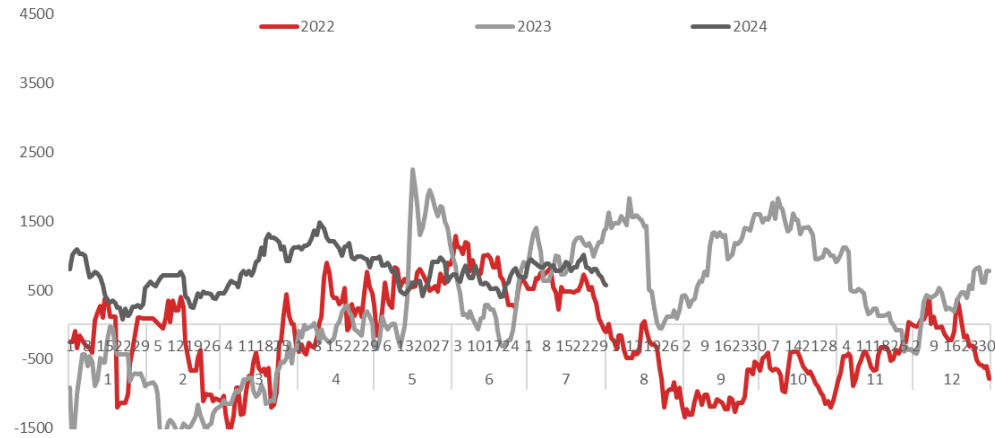
甲醛利润



内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



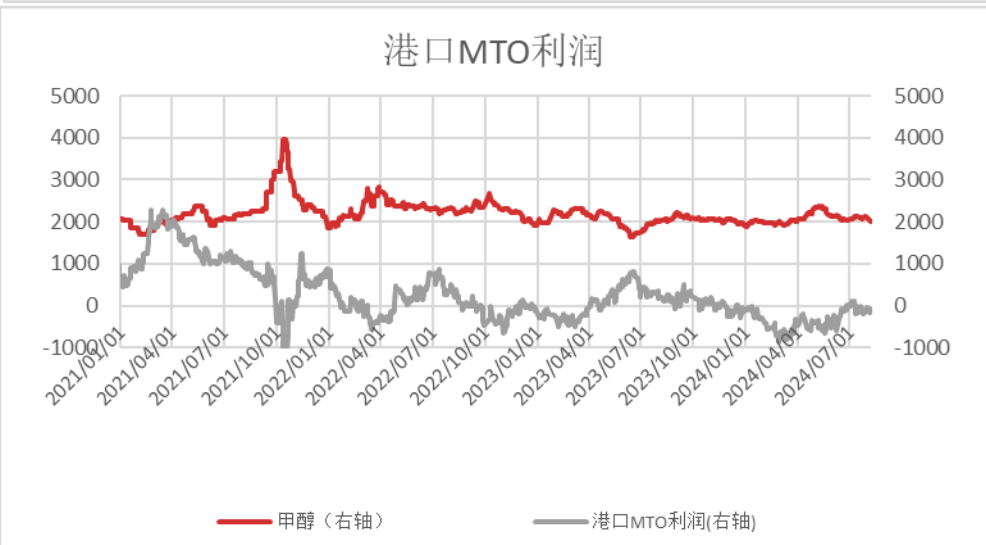
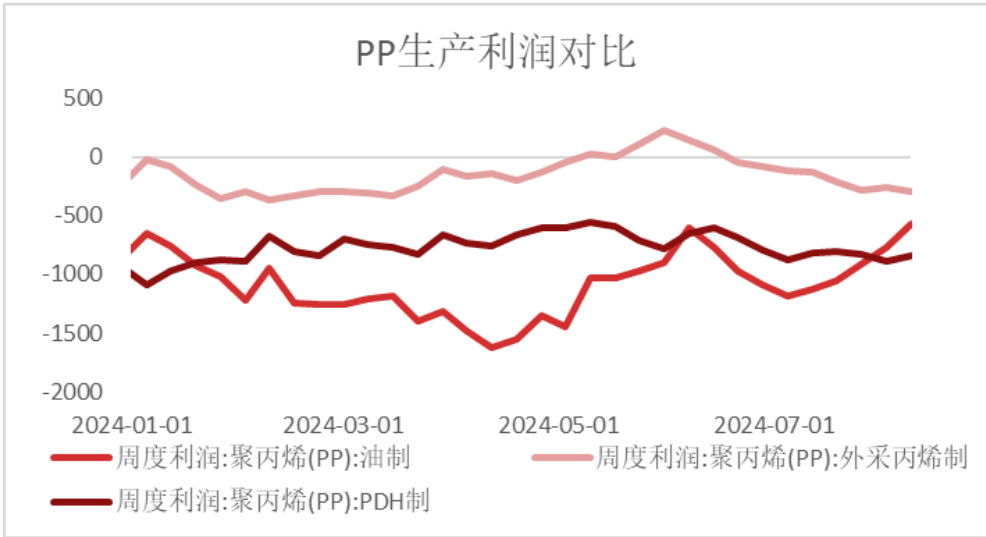
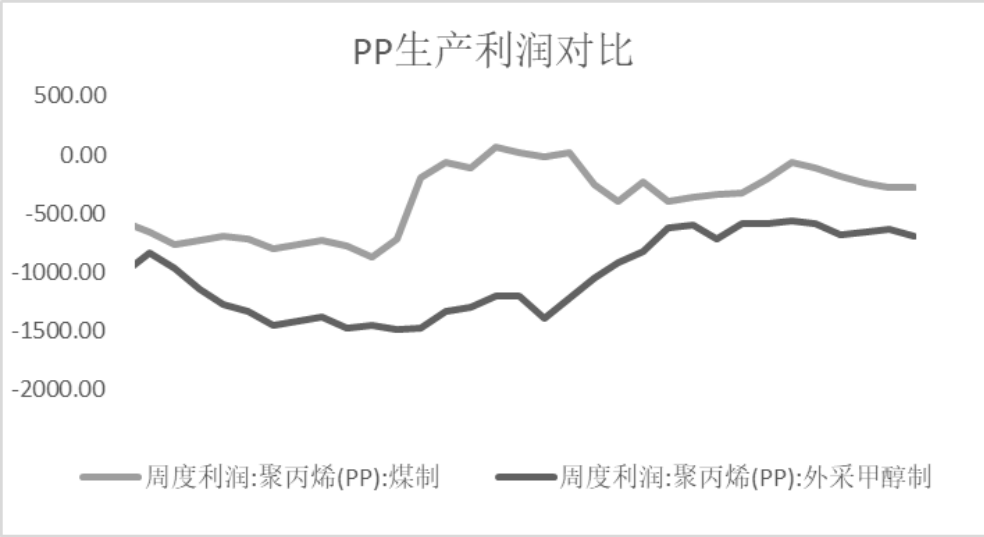
MTBE利润



数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

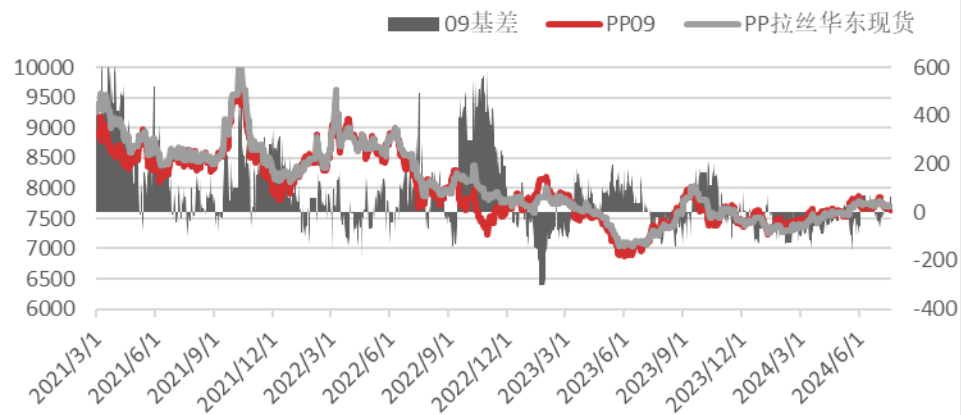
PP：检修损失量下降

供应	本周PP装置开工负荷率为76.55%，较上一周上升0.02个百分点，较去年同期下降7.21个百分点。预计下周检修损失量在11.81万吨，环比本周减少18.50%。
需求	下游淡季开工较低，BOPP开工-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+4.26%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.23%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+2.23%。
价差	油头h和PDH利润修复。PP估值中性偏高。进出口窗口关闭，
库存	石化库存79.5万吨，环比+3.5万吨。生产企业总库存环比+3.00%；样本贸易商库存环比-2.36%；样本港口仓库库存环比+3.74%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-4.80%；纤维级库存环比-21.97%。
总结	PP装置意外检修减缓供应恢复进程，生产利润尚可，供应仍在回复中，下游需求偏弱，原料库存低，成品库存高，补库谨慎。原油下跌后，成本利润修复，估值走低，短期PP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

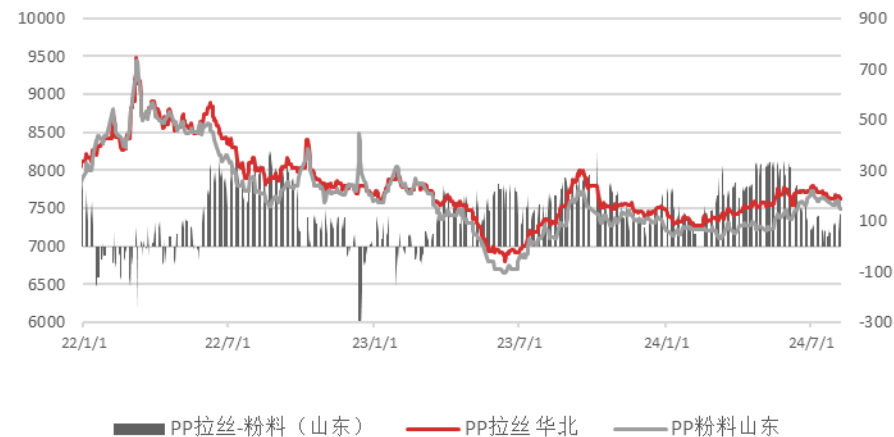


PP价差

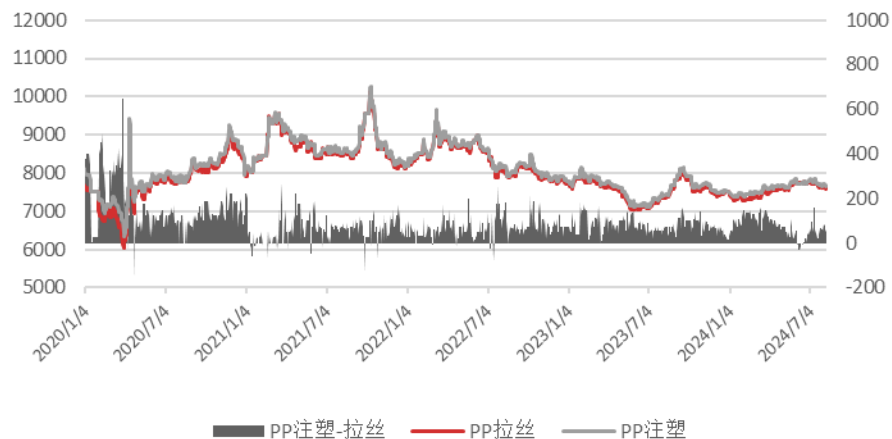
PP09基差



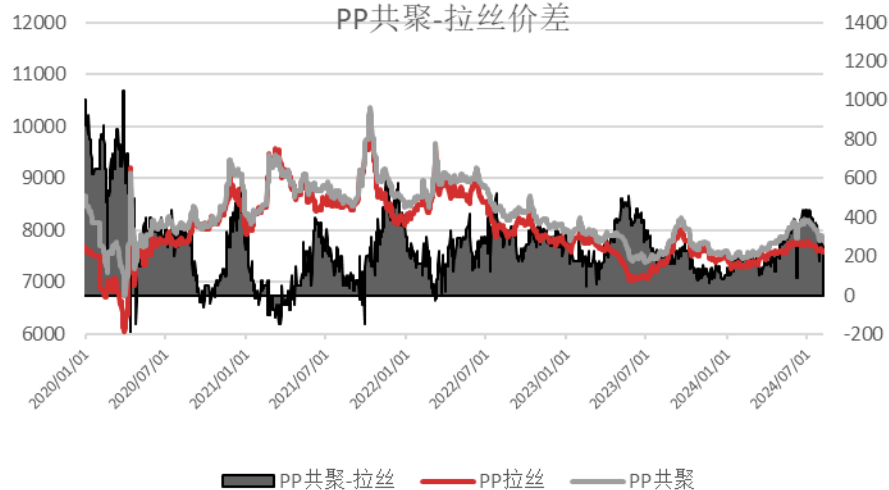
PP拉丝-粉料（山东）价差

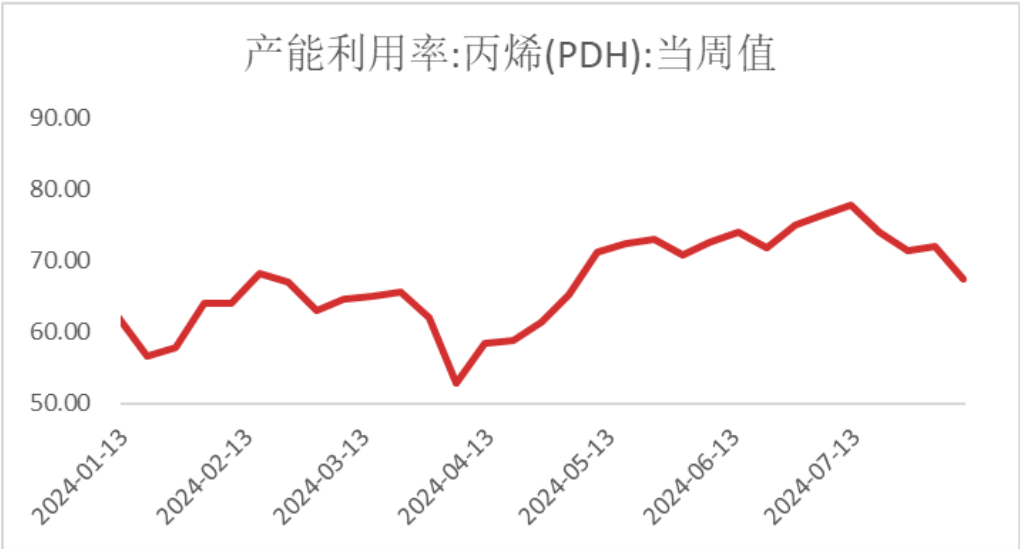
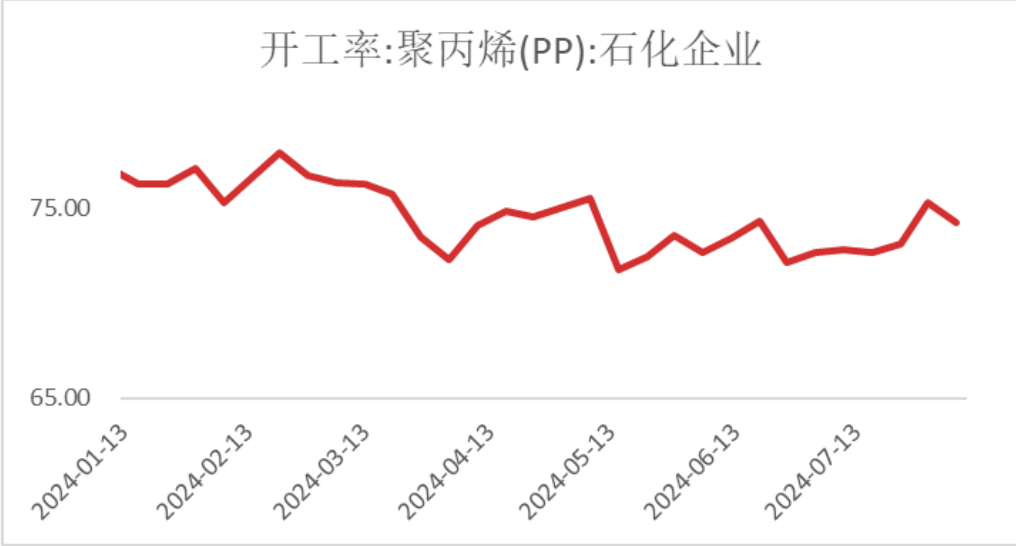
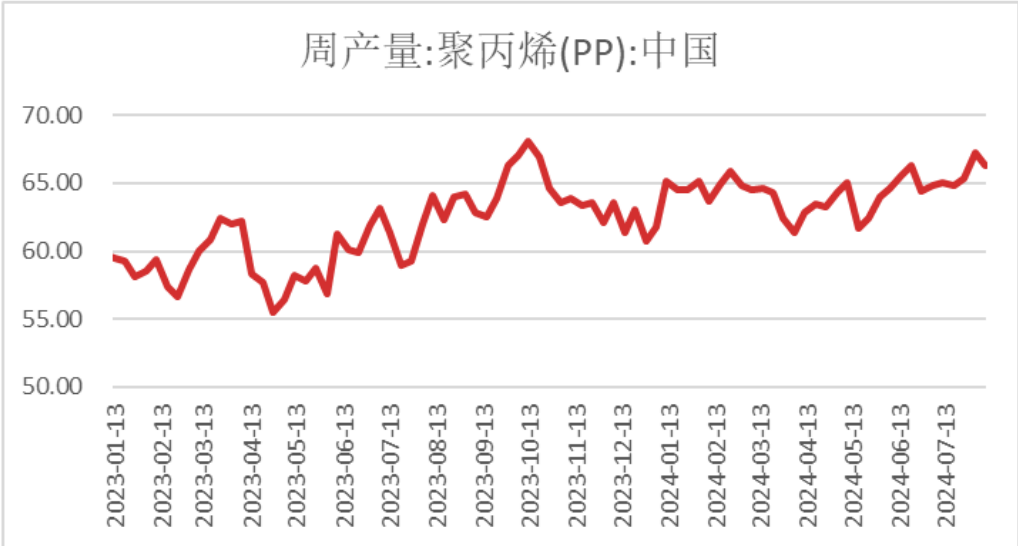


PP注塑-拉丝价差（华东）



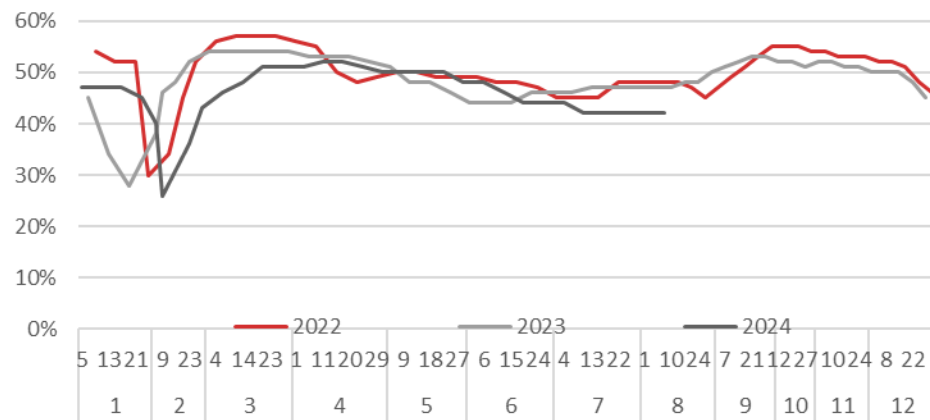
PP共聚-拉丝价差



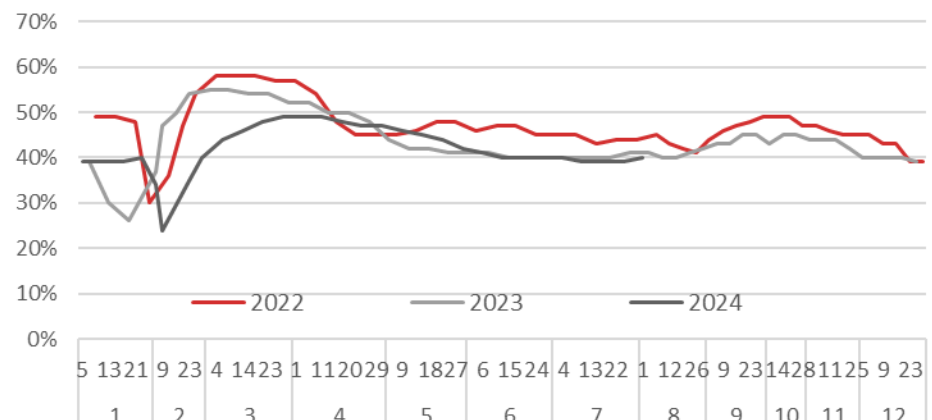


PP下游开工率

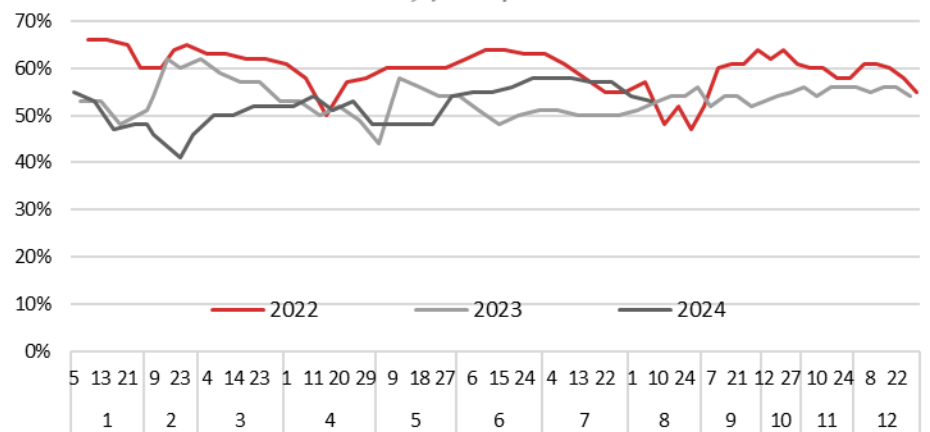
注塑开工率



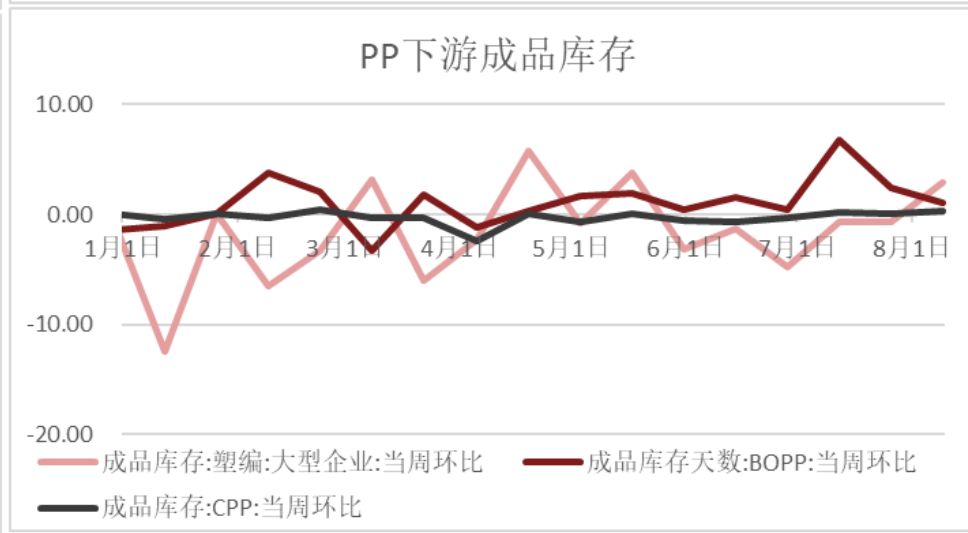
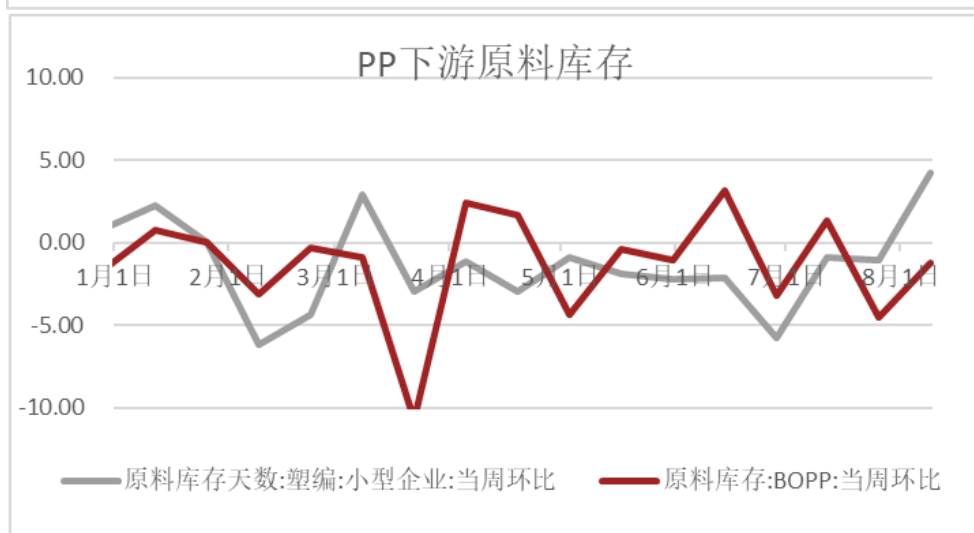
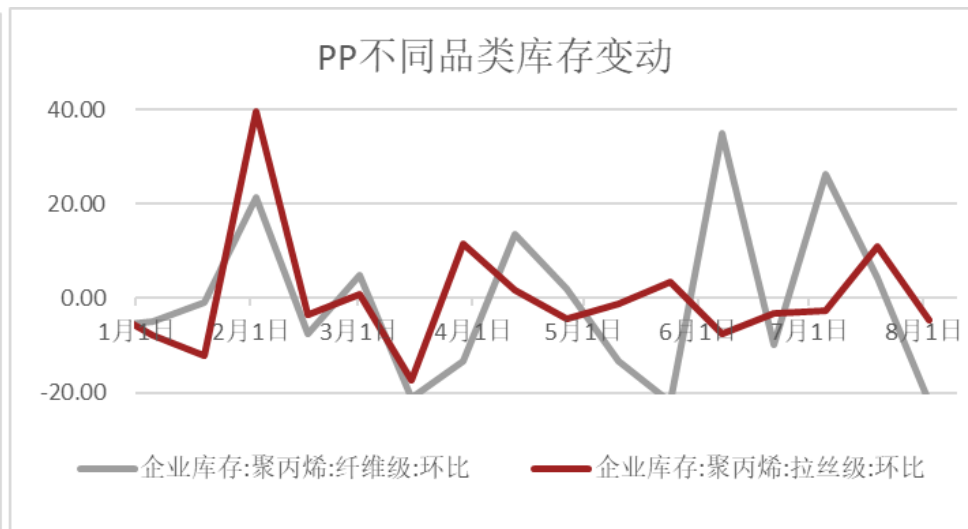
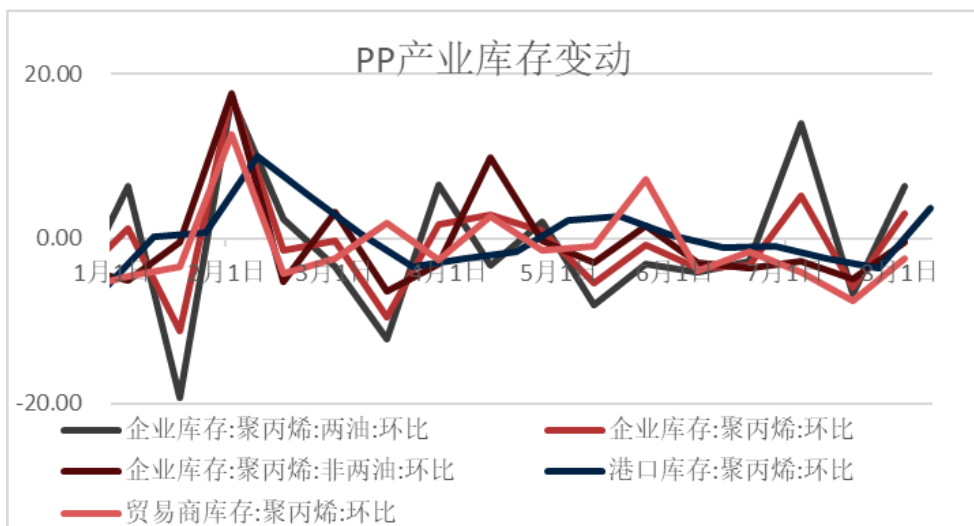
塑编开工率



BOPP开工率



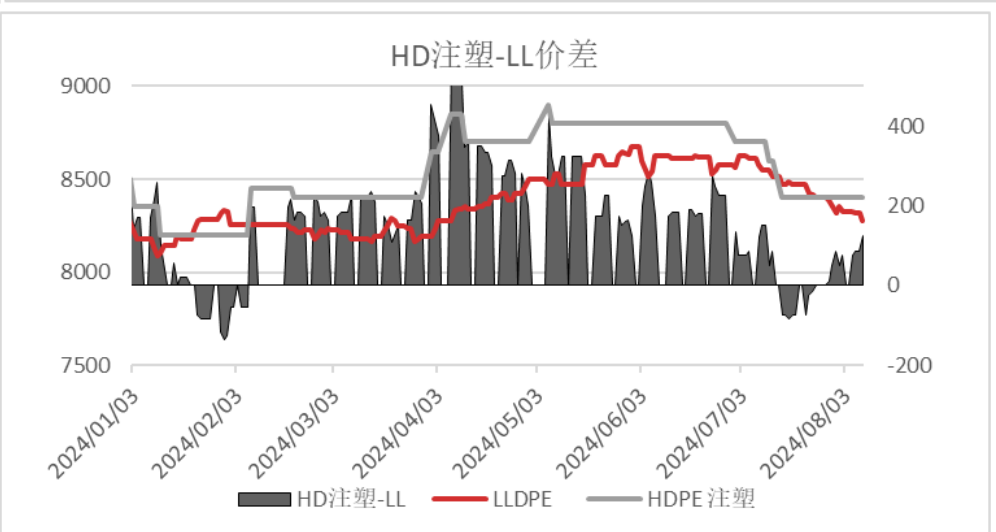
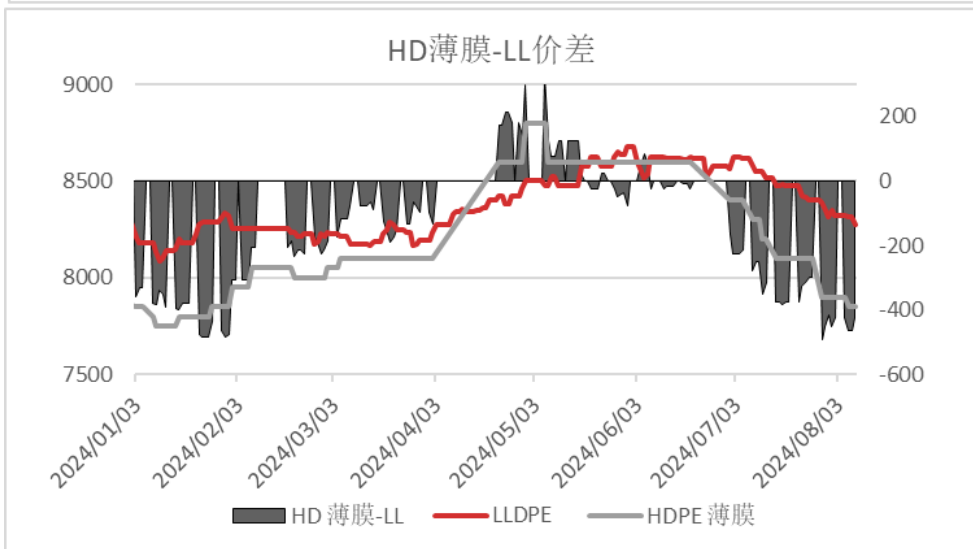
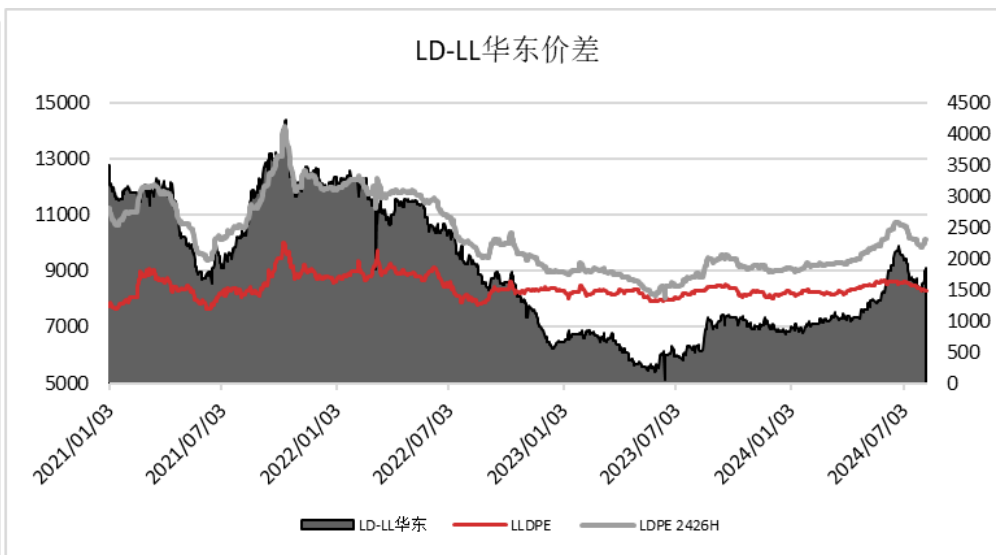
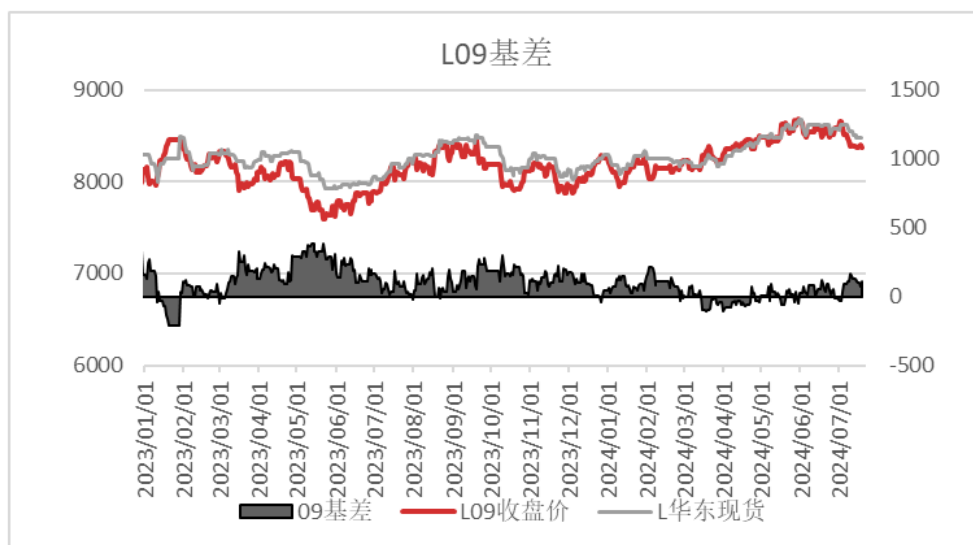
PP产业库存



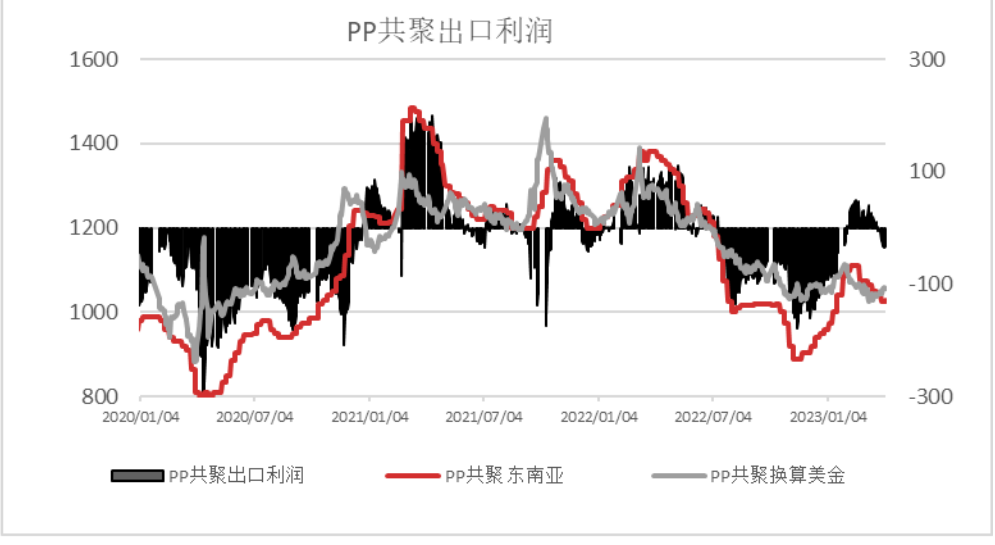
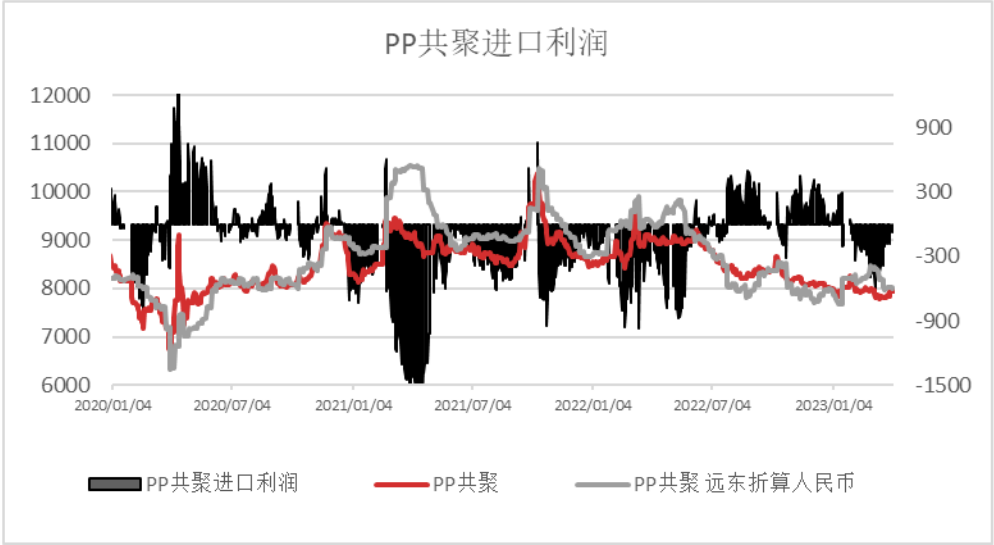
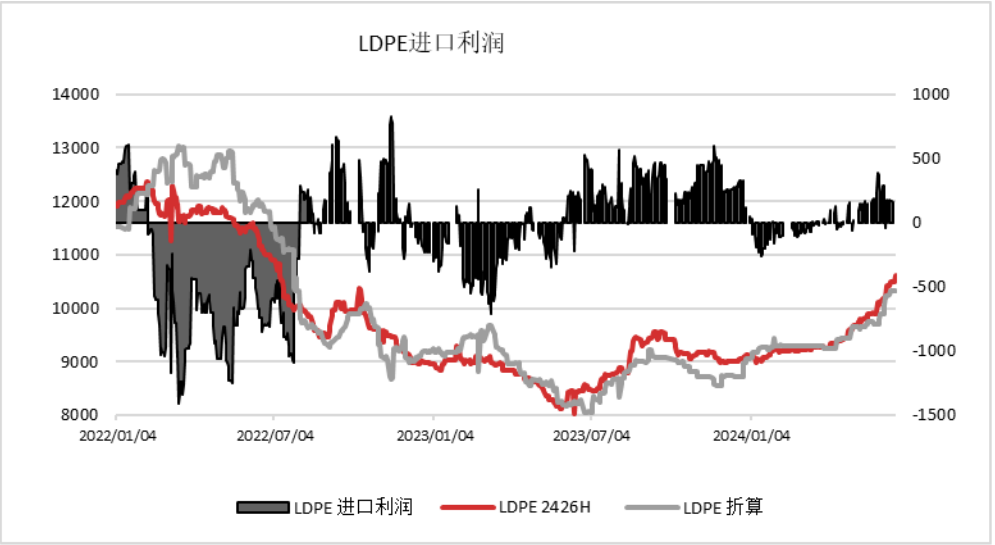
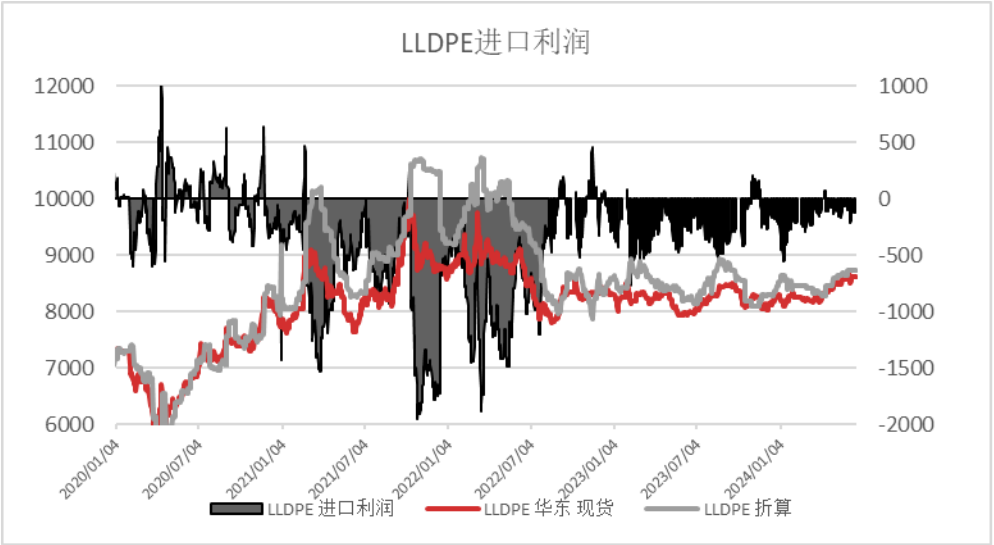
塑料：进口到港增加

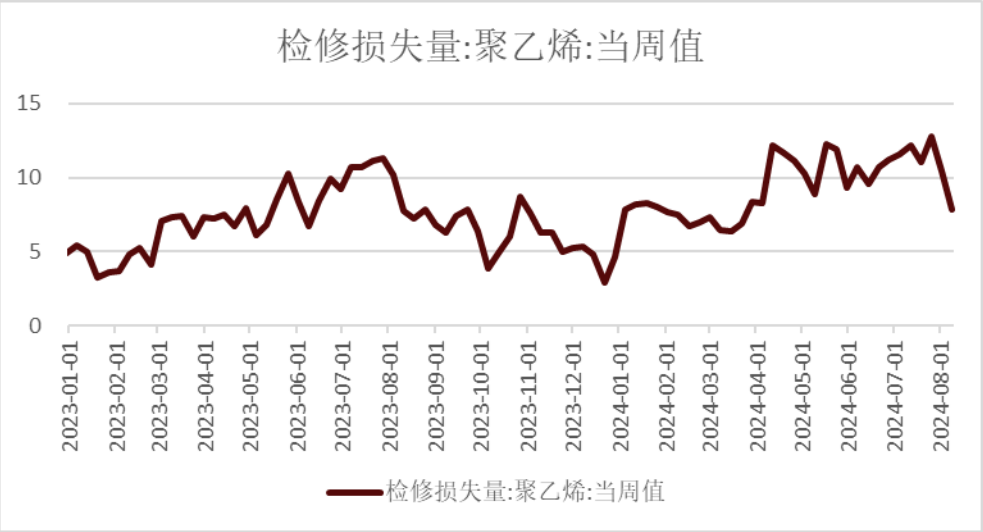
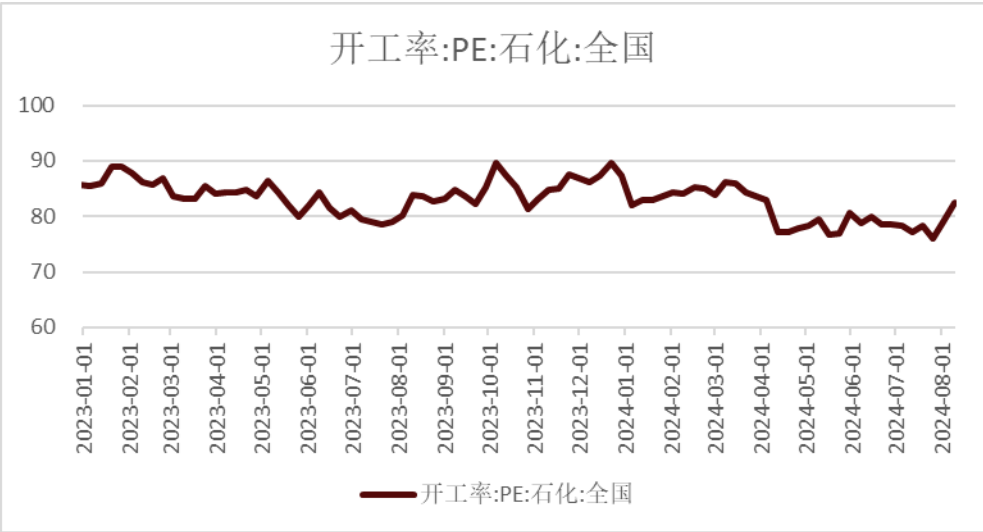
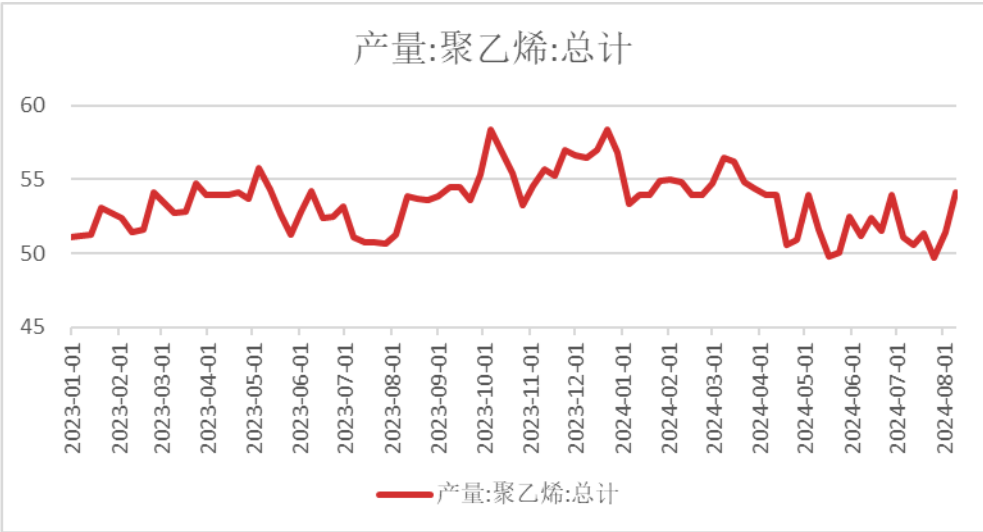
供应	本周PE装置开工负荷率为81.71%，较上期上升3.86个百分点。PE下周计划检修损失量在5.35万吨，环比减少1.55万吨.中东地区货源的陆续到港，进口供应存增加预期。
需求	本周农膜开工上涨2%，其他行业开工稳定。PE管材样本企业采购量在0.2016万吨左右，较上周-32.26%。农膜样本企业订单天数较前期+5.08%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.04%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.59%。
价差	油制成本利润修复但亏损，估值中性偏高；多品种进口利润上涨，LD进口窗口收窄，HD部分品种进口窗口开启。
库存	生产企业样本库存量44.68万吨，较上期跌2.70万吨，环比跌5.70%。PE包装膜样本生产企业原料天数+2.08%，库存量环比+2.24%。PE管材企业整体原料库存环比持平。农膜样本企业原料库存天数较前期2.82%。
总结	装置开工上升，检修量亦在减少，且进口陆续到港，供应端预期压力增加。棚膜需求好转，但整体下游需求仍偏弱。原油价企稳修复，对PE价格有一定支撑。09合约预计震荡偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差



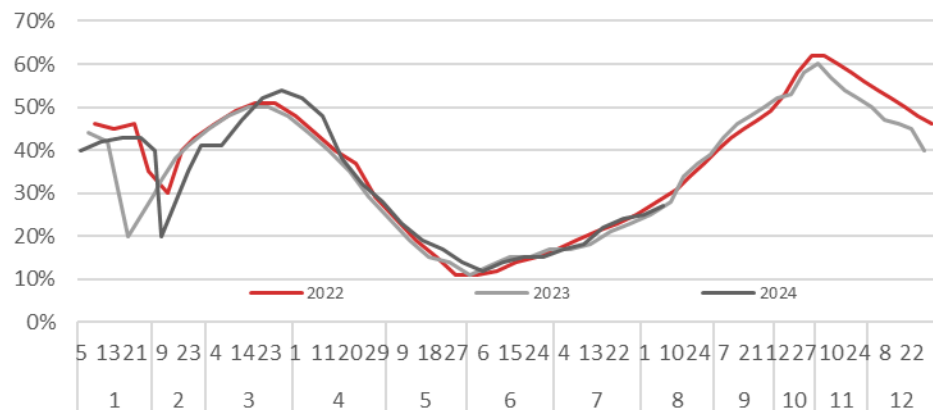
进出口利润



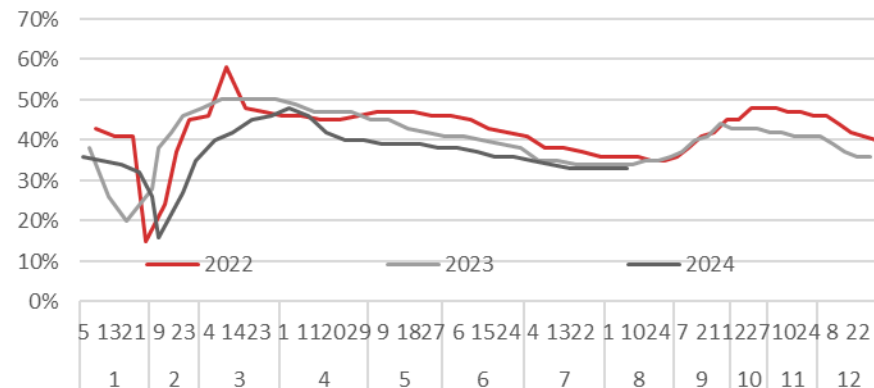


PE下游开工率

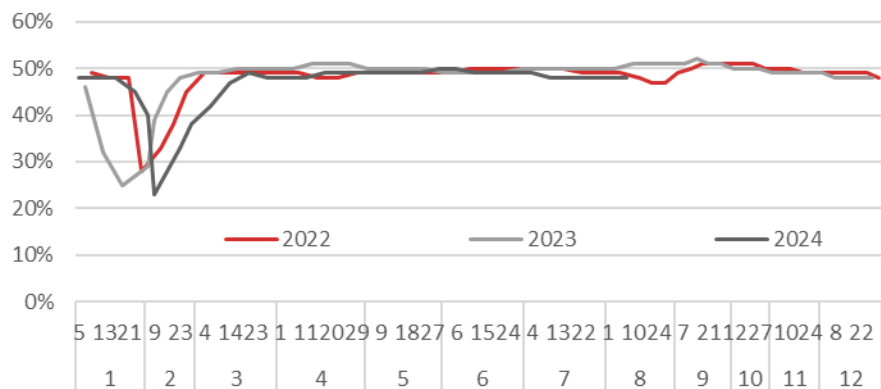
农膜开工率



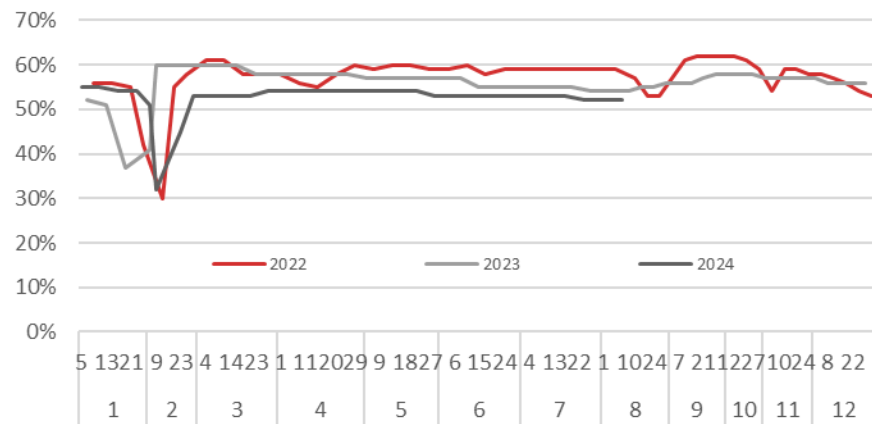
管材开工率



中空开工率

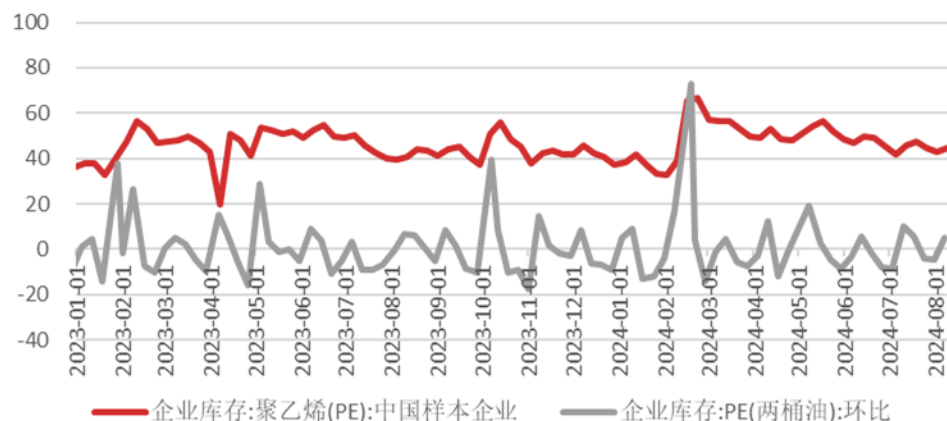


包装膜开工率



PE库存

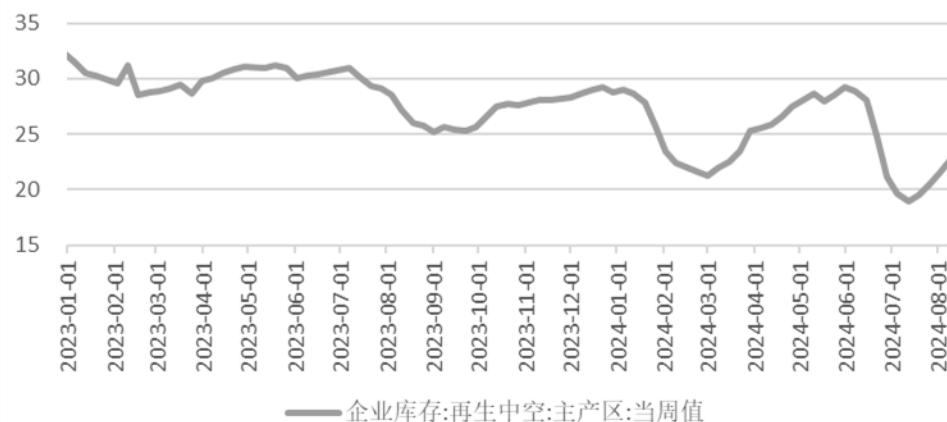
PE上游库存变动



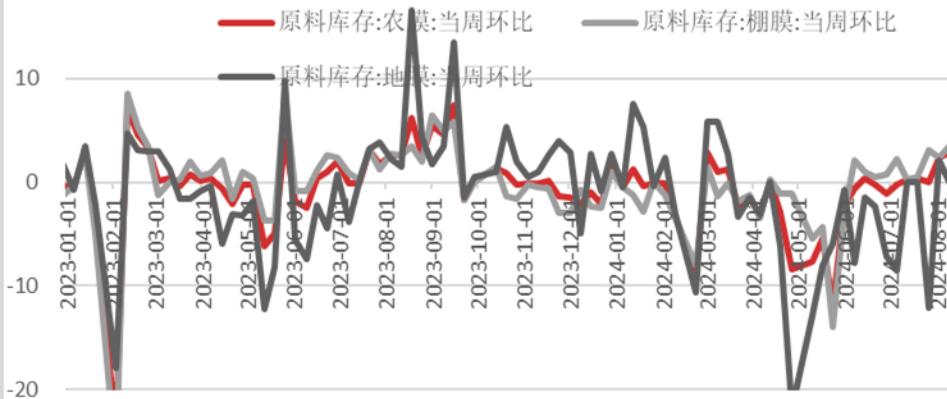
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值



PE下游原料库存变动



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

