



价格震荡，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

2024-9-2

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：

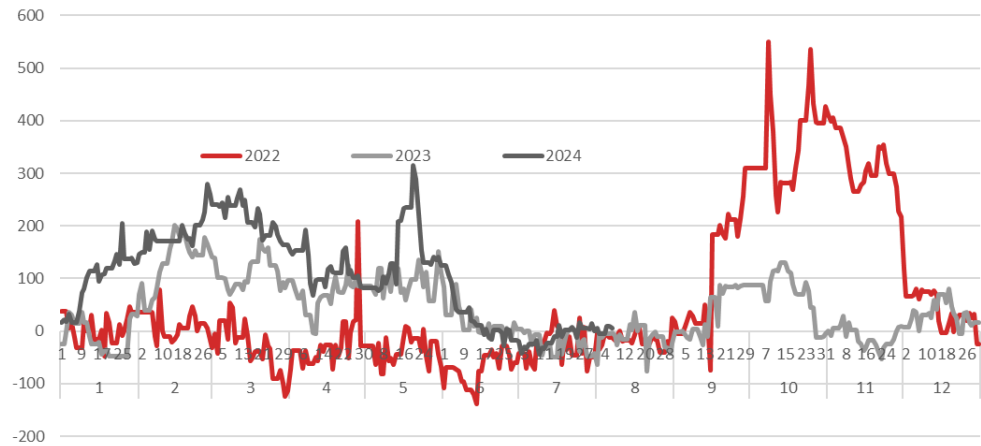
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757827
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存上涨

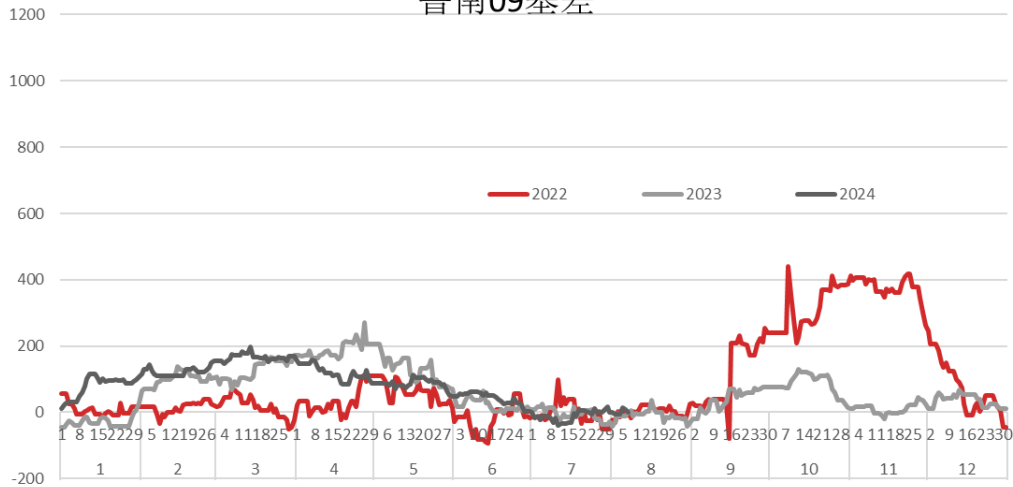
国产供应	国内甲醇开工率为71.38%，较上周提升0.71个百分点，较去年同期下降0.97个百分点。中煤鄂尔多斯100、内蒙古新奥60、鹤壁煤化60、新疆新业50、山东荣信25装置均有重启计划，下周内地供应增加。
进口	国际甲醇装置开工75.03%，环比上周下滑2.6%，同比走低1.66%。伊朗装置负荷降低，周期内总进口到船量在38.78万吨，下到船约33.6万吨。
需求	华东MTO装置开车提负，传统下游开工略有走高。
库存	港口甲醇库存109.3万吨，环比上周上涨11.98万吨，内地库存环比下跌1.48万吨。
价差	动力煤价格松动，日耗回落背景下，价格预计继续走弱。甲醇估值中性偏高。1-5升水价差回落。
总结	进口到港明显增加，港口大幅累库，基差小幅走弱。内地小幅去库，压力有所缓解。整体供应偏宽松。但国际装置开工下滑，进口预期供应减少，传统下游即将迎来旺季，需求有所支撑。预计01合约震荡偏弱，等待库存拐点。

甲醇基差

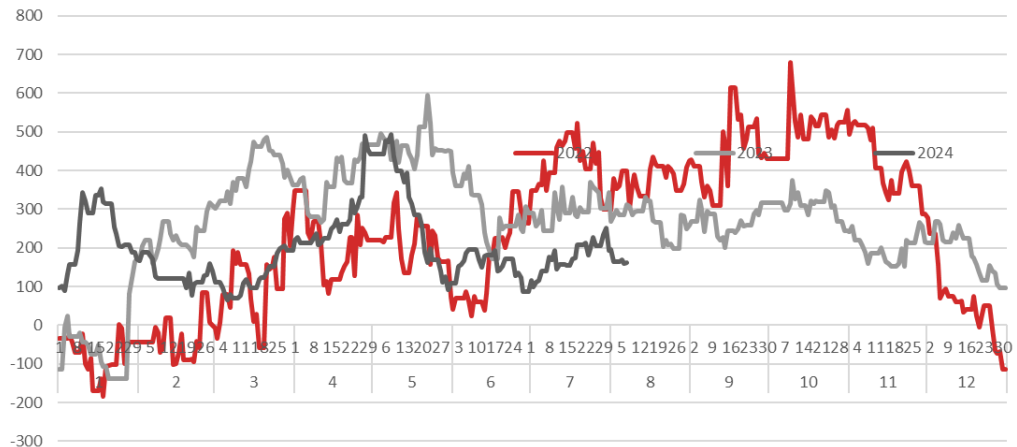
太仓09基差



鲁南09基差

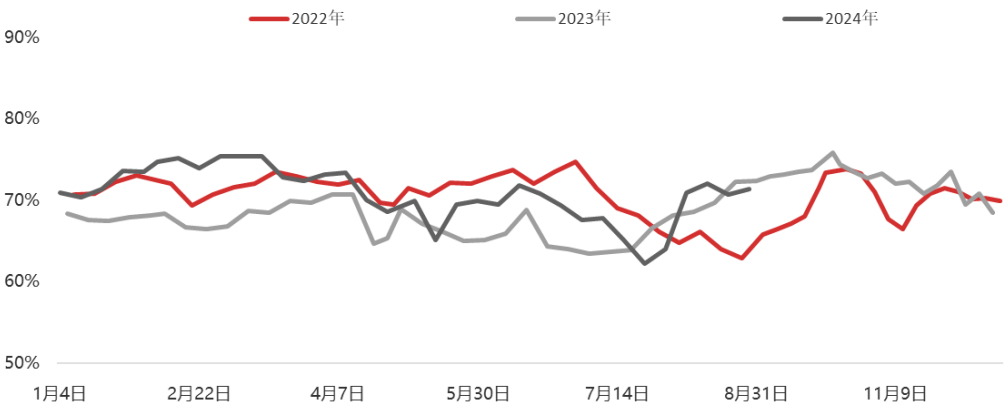


09内蒙基差

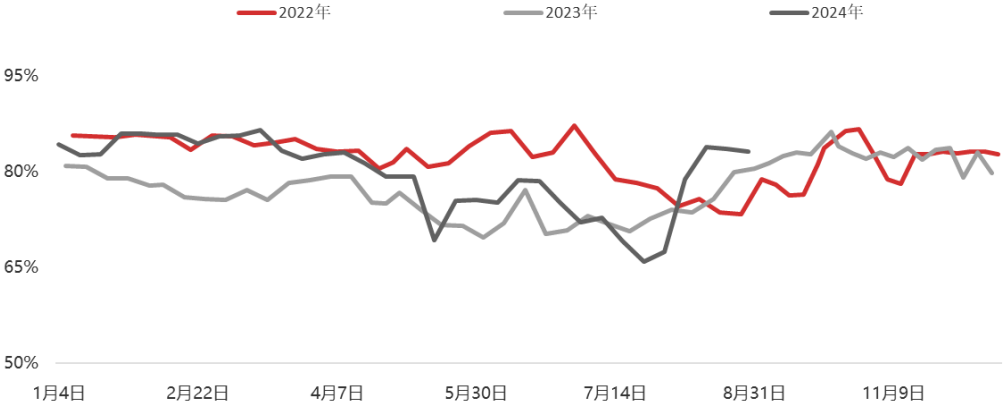


供应端开工

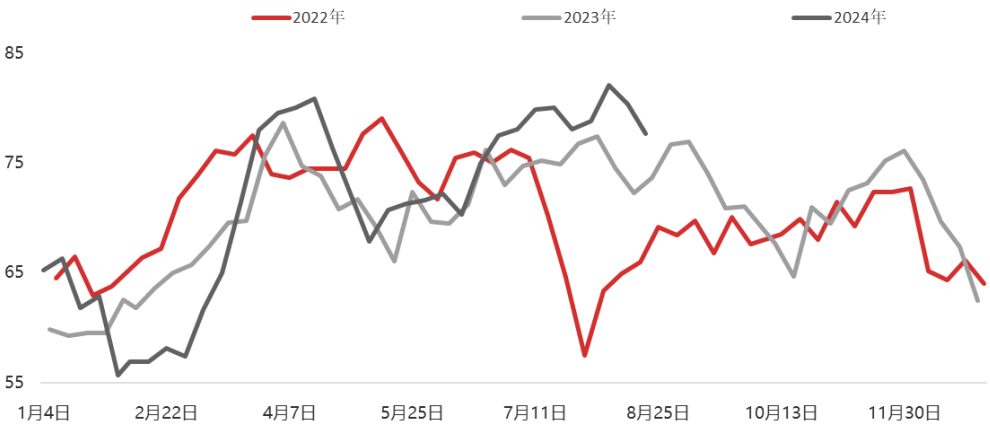
国内甲醇开工



西北甲醇开工

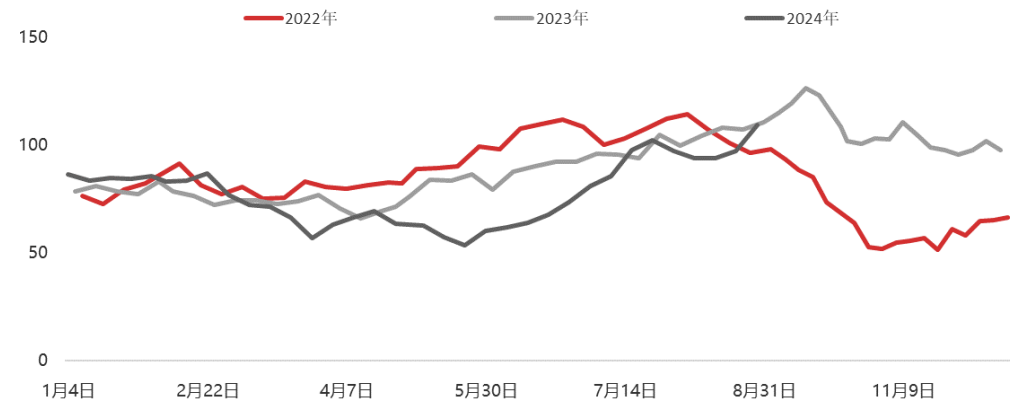


国际甲醇

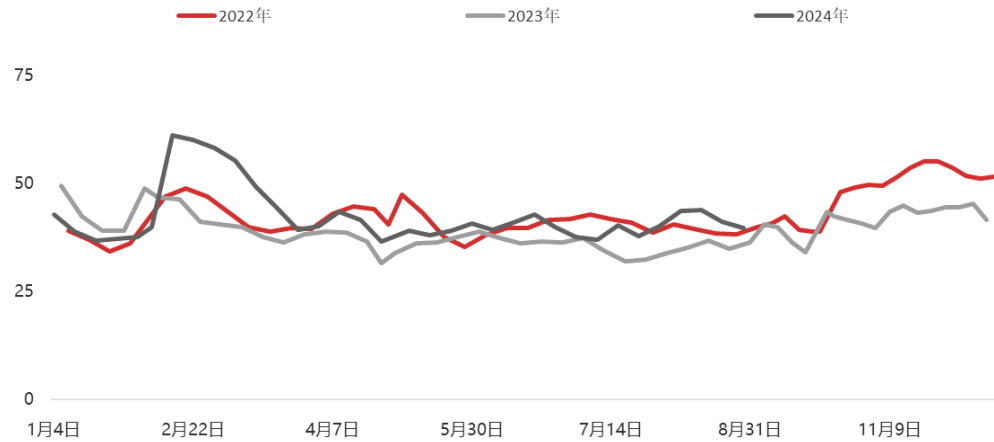


库存与下游开工

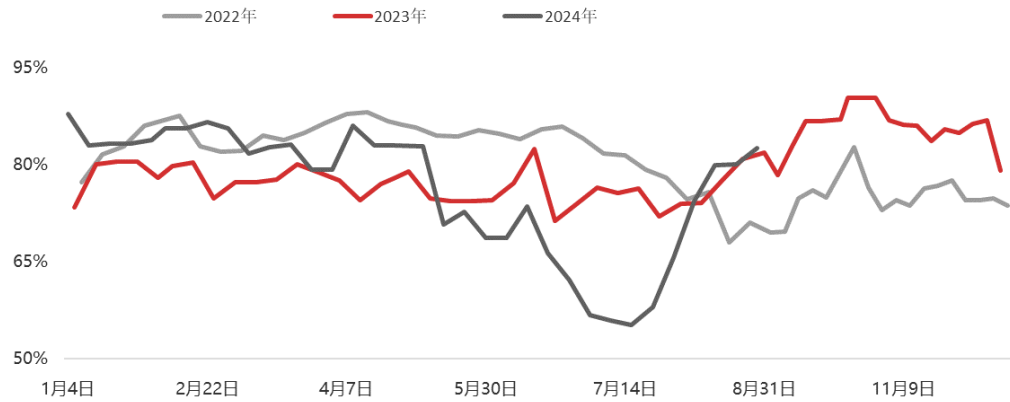
港口库存



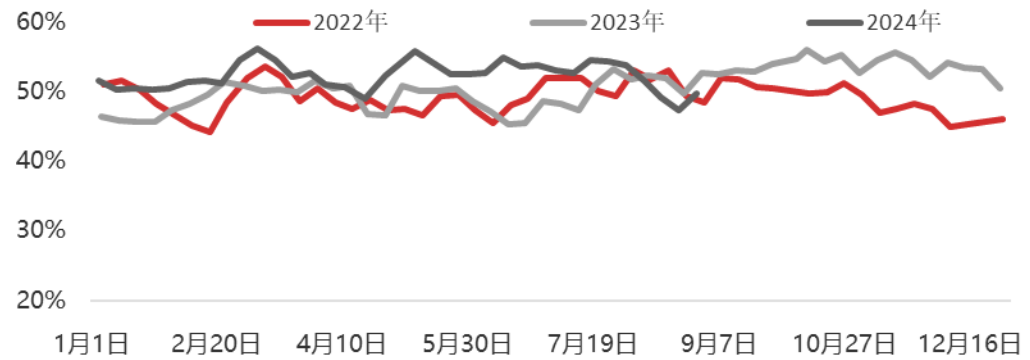
企业厂库



MTO/MTP 开工率

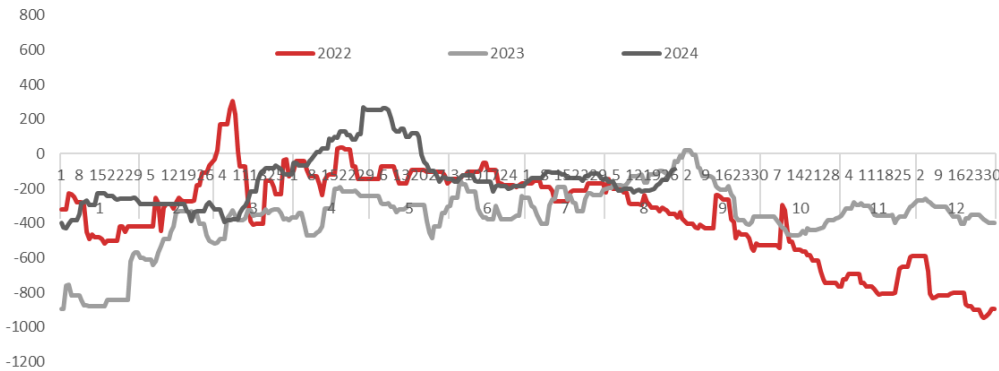


传统下游复合开工率

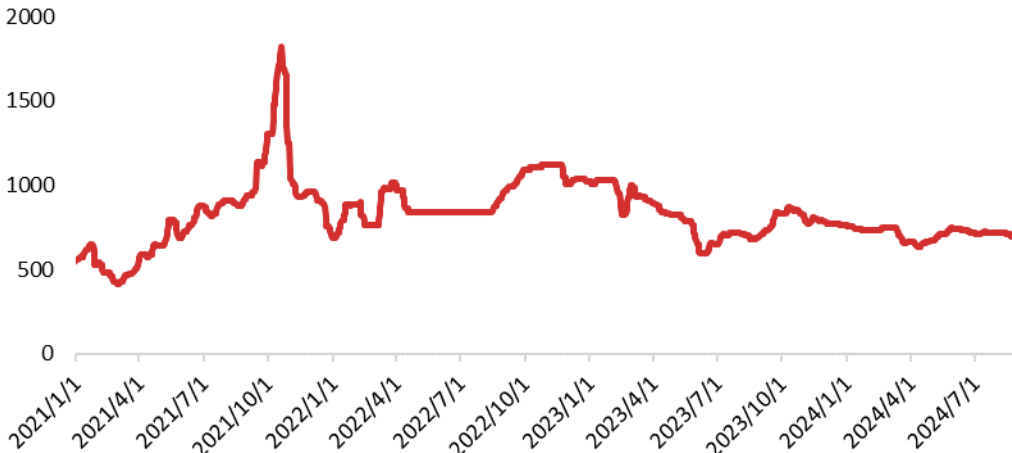


成本利润

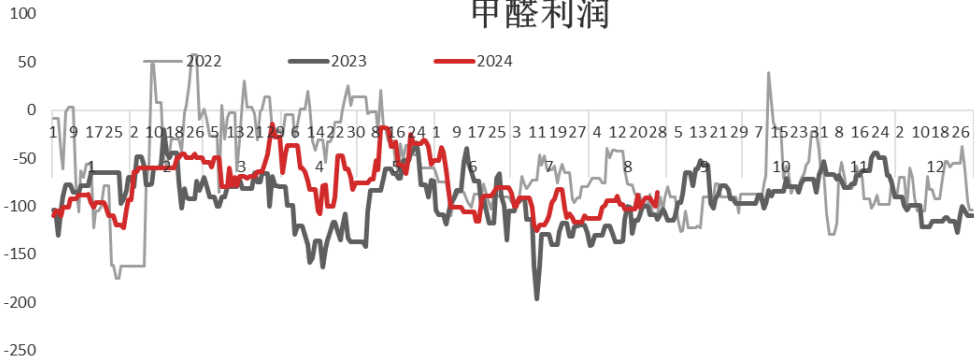
内蒙古煤制甲醇利润



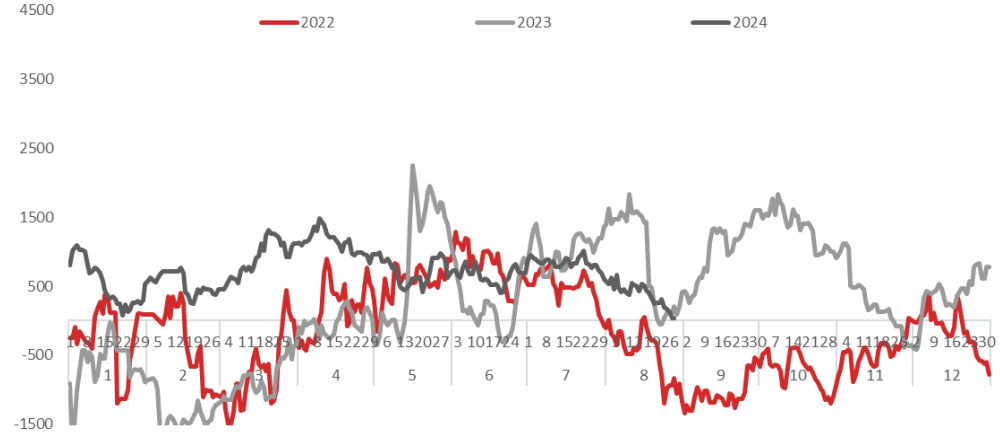
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润

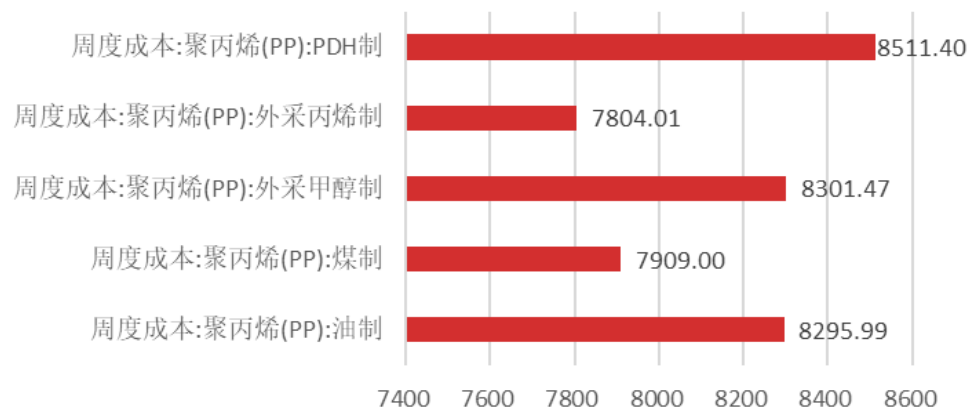


PP：需求略有提升，库存向下转移

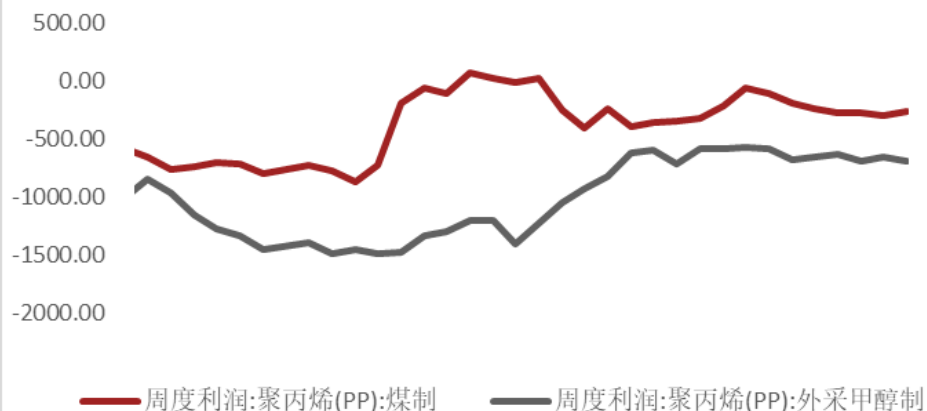
供应	本周PP装置开工负荷率为79.19%，较上一周上升2.18个百分点，较去年同期下降3.27个百分点。预计下周检修损失量在10.91万吨，环比本周减少8.01%。
需求	下游开工bopp和注塑+1%，塑编开工不变，旺季前备货或逐渐启动，订单略有好转，但体量有限。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+3.42%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+2.83%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-0.43%。
价差	成本利润修复。PP估值中性偏高。进出口窗口关闭，
库存	石化库存68.5万吨，环比-8.5万吨生产企业总库存环比-2.66%；样本贸易商库存环比-3.09%；样本港口仓库库存环比-0.61%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+0.76%；纤维级库存环比-6.41%。
总结	原油价格偏弱下行使得PP成本松动，基本上需求端稍有起色，下游游补库备货动作，库存向下转移。前期检修装置陆续恢复，整体供应压力仍然较大，预计价格震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

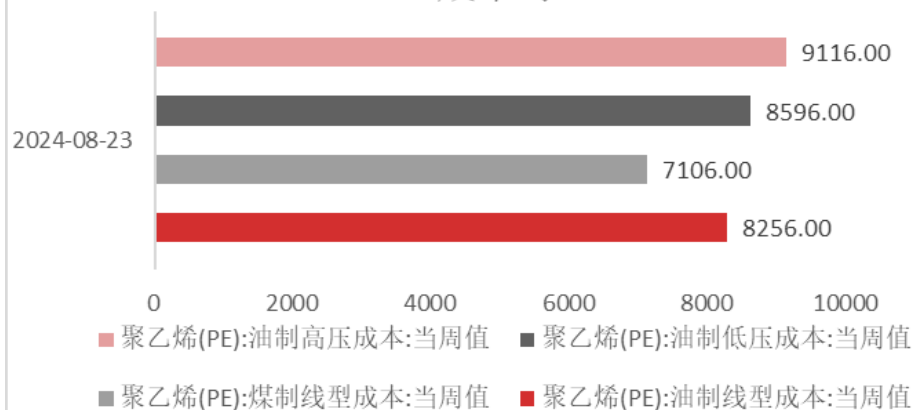
PP周度成本对比



PP生产利润对比



PE成本对比

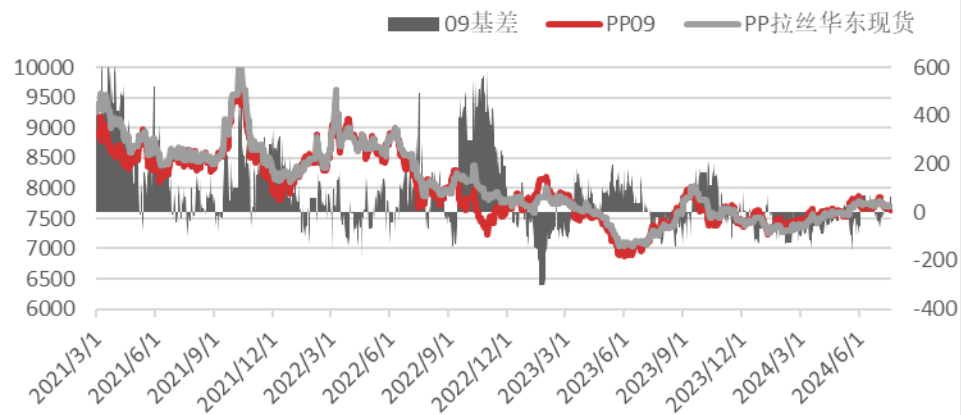


PE利润对比

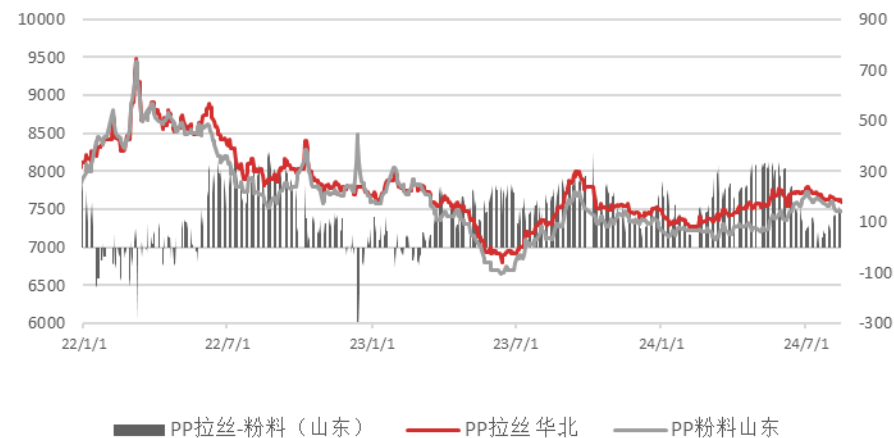


PP价差

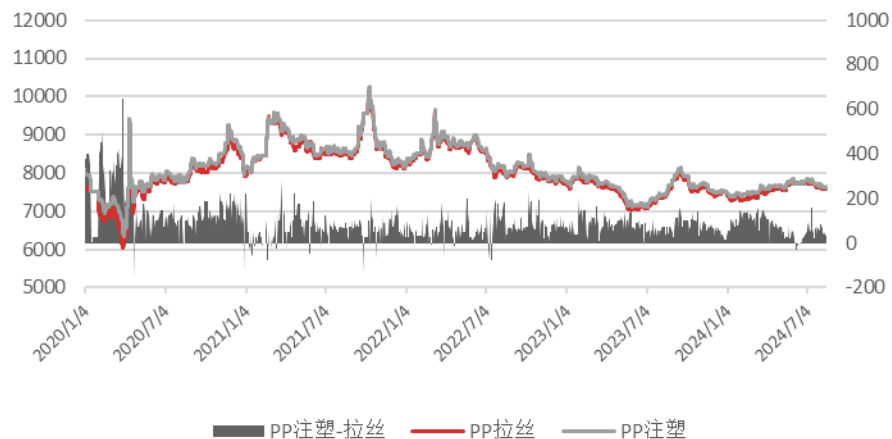
PP09基差



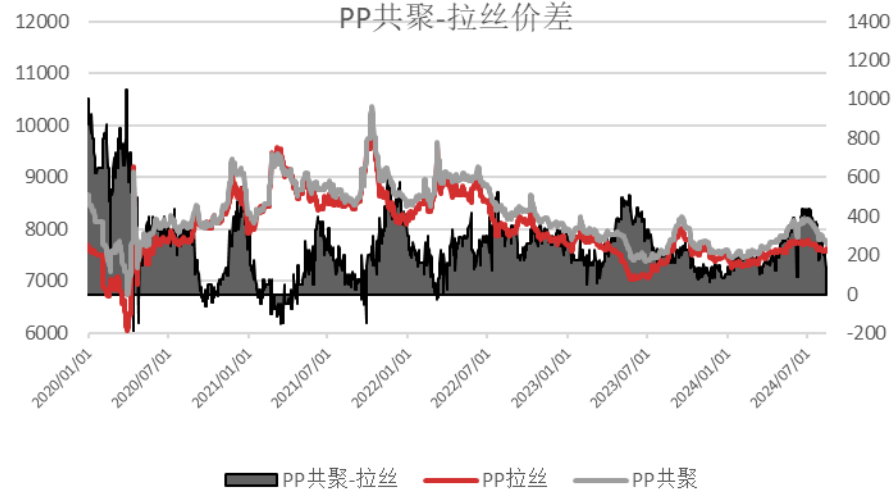
PP拉丝-粉料（山东）价差



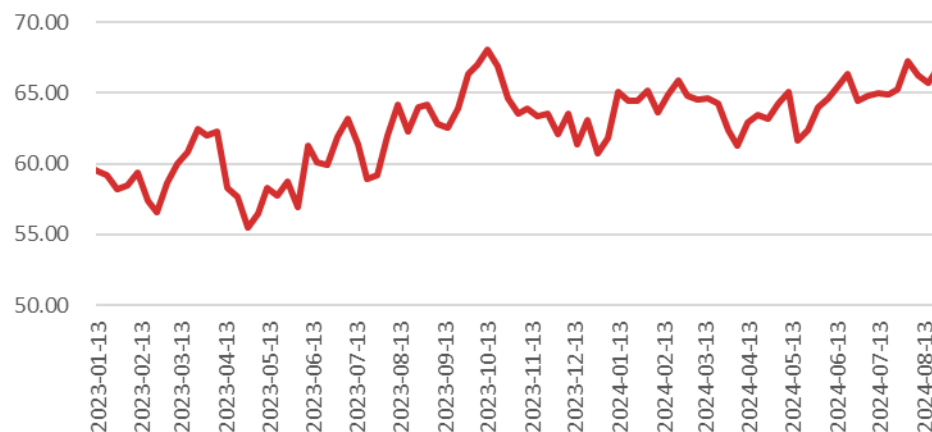
PP注塑-拉丝价差（华东）



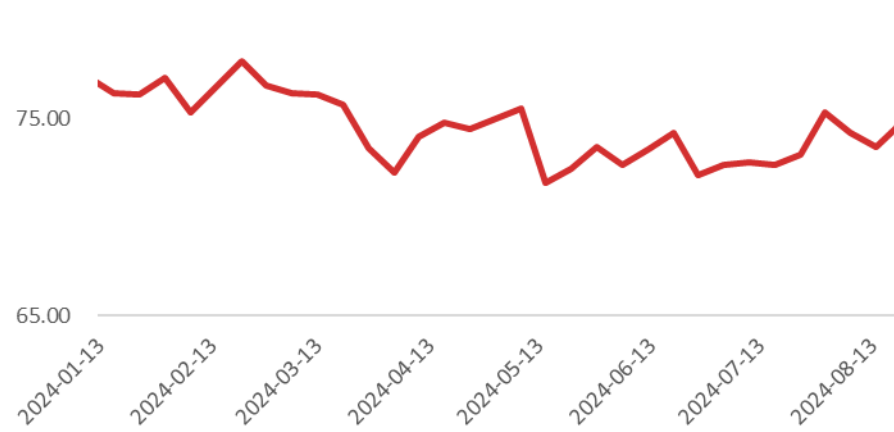
PP共聚-拉丝价差



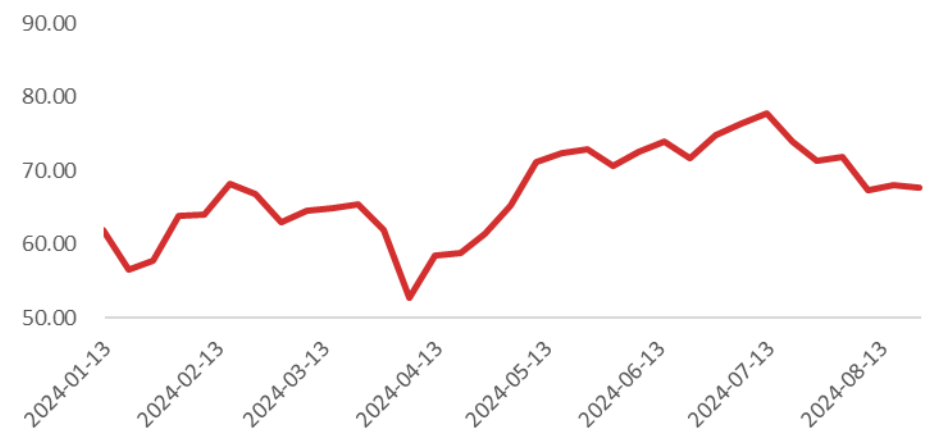
周产量:聚丙烯(PP):中国



开工率:聚丙烯(PP):石化企业

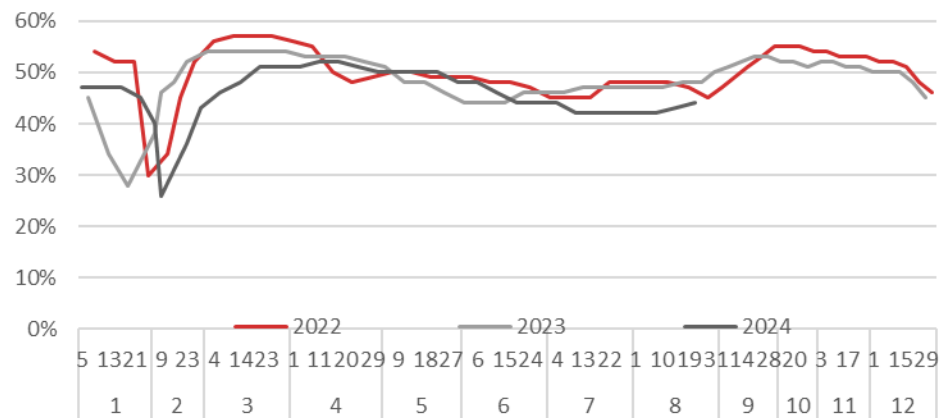


产能利用率:丙烯(PDH):当周值

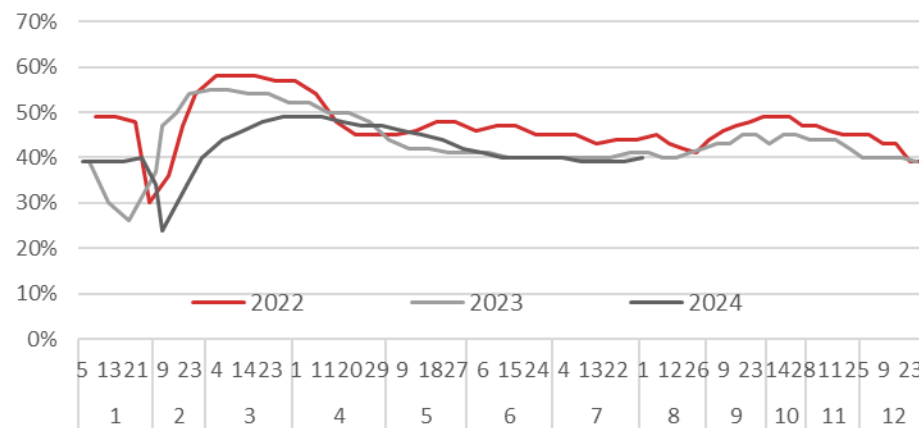


PP下游开工率

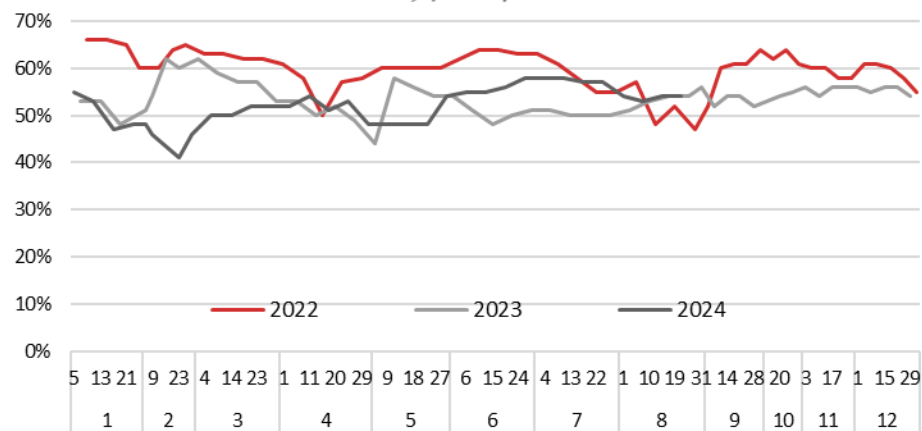
注塑开工率



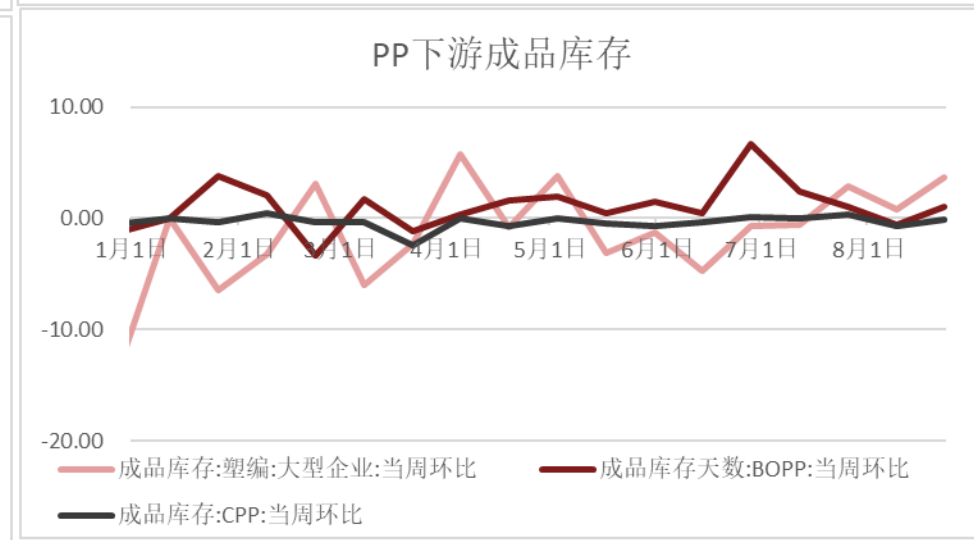
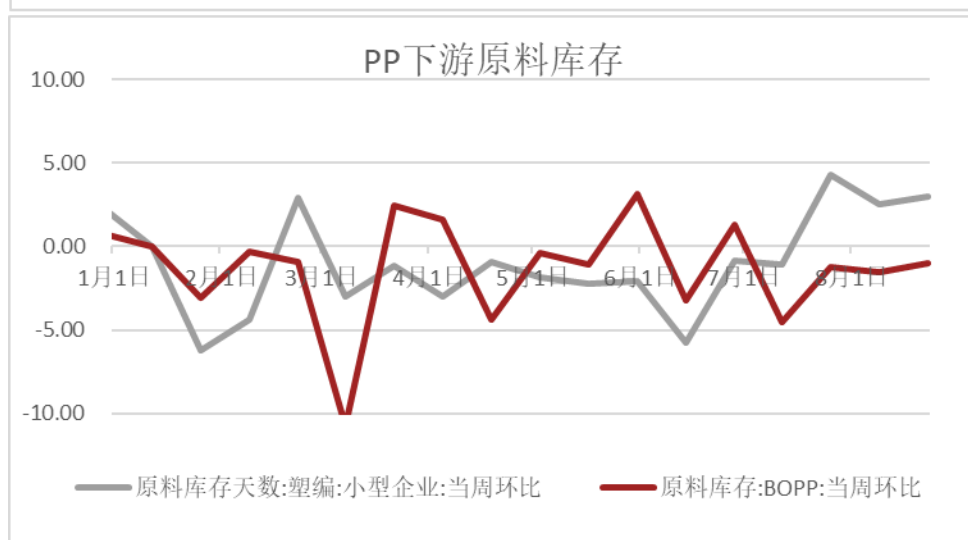
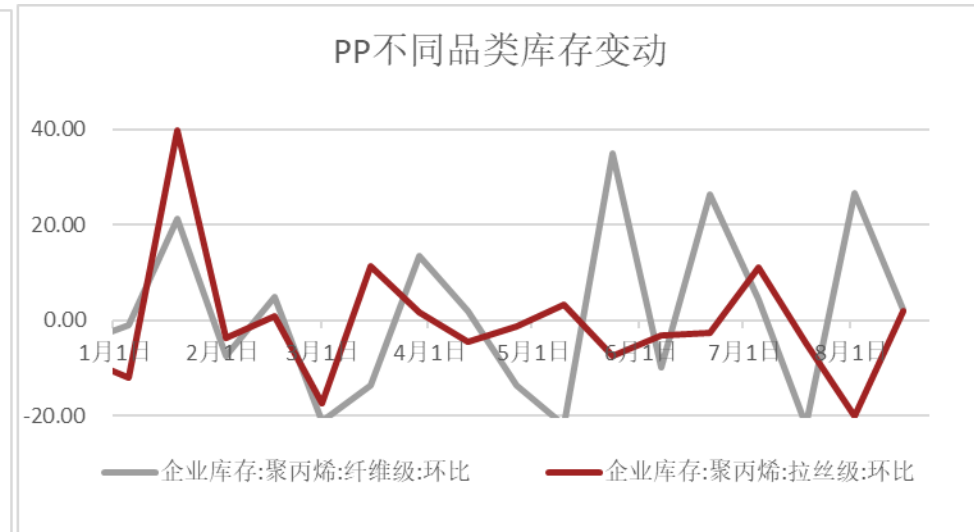
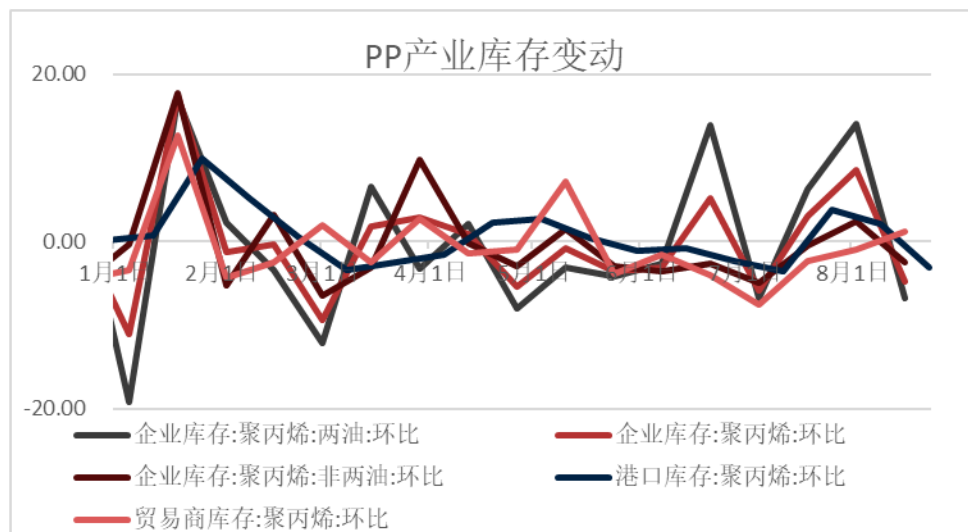
塑编开工率



BOPP开工率



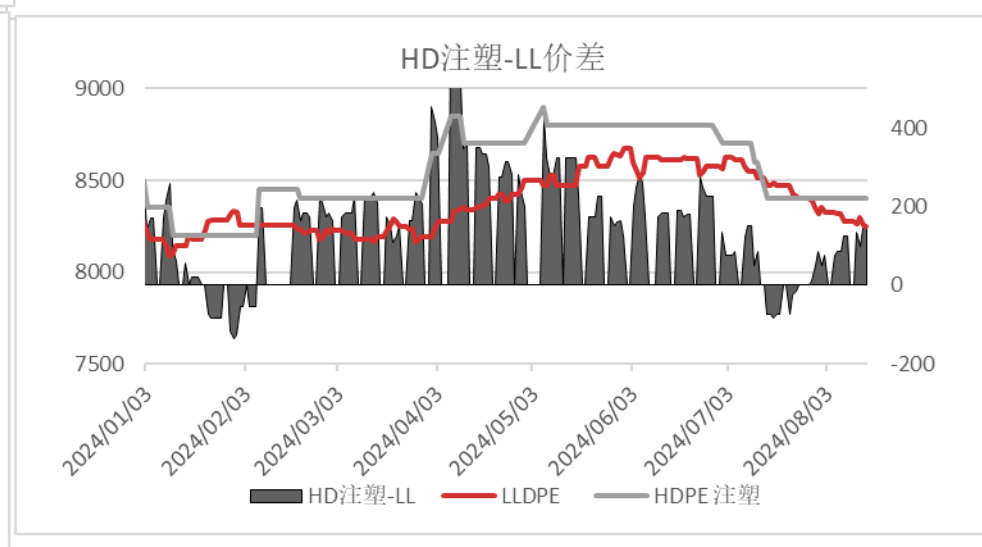
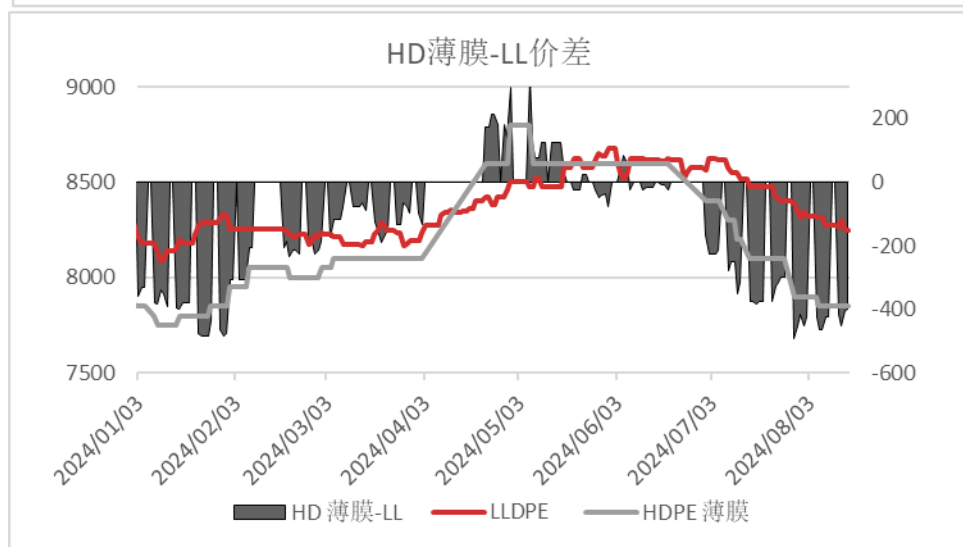
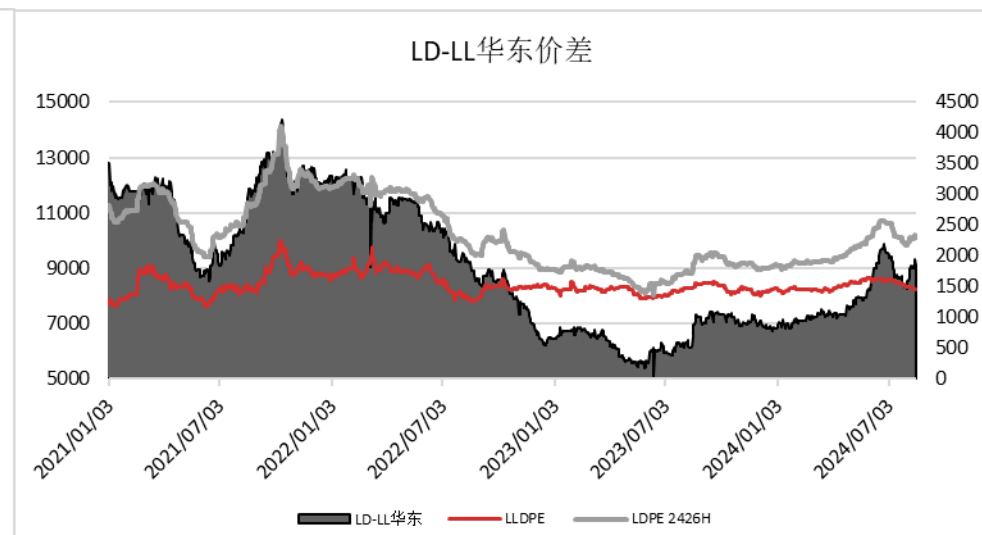
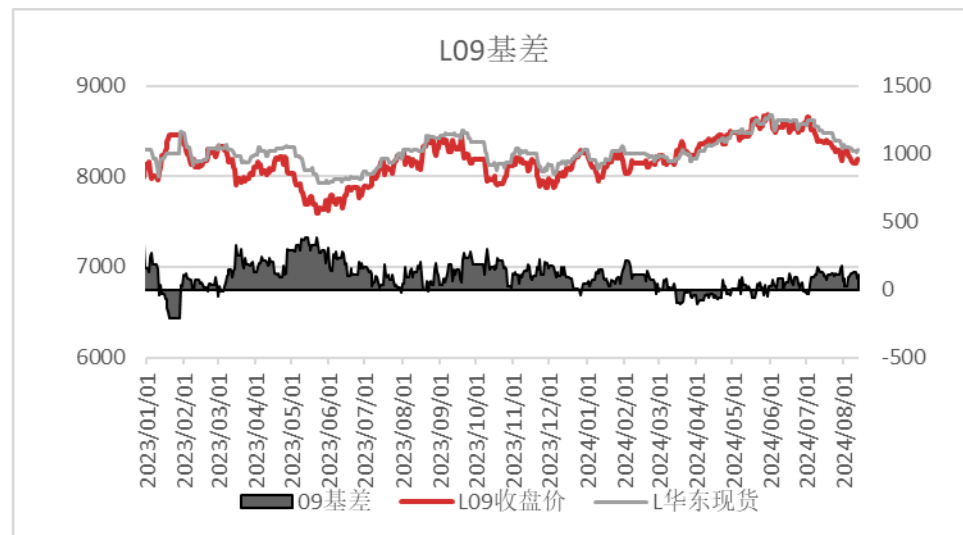
PP产业库存



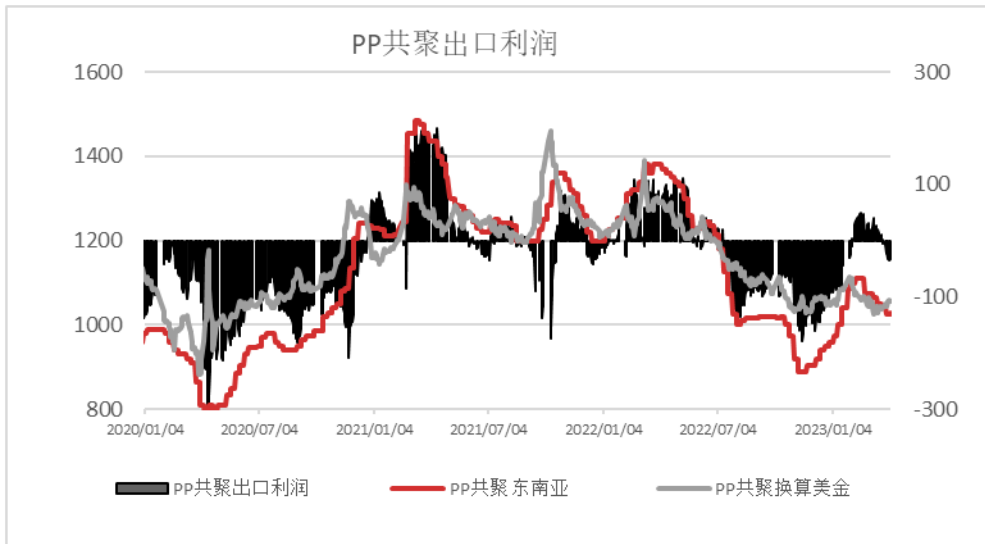
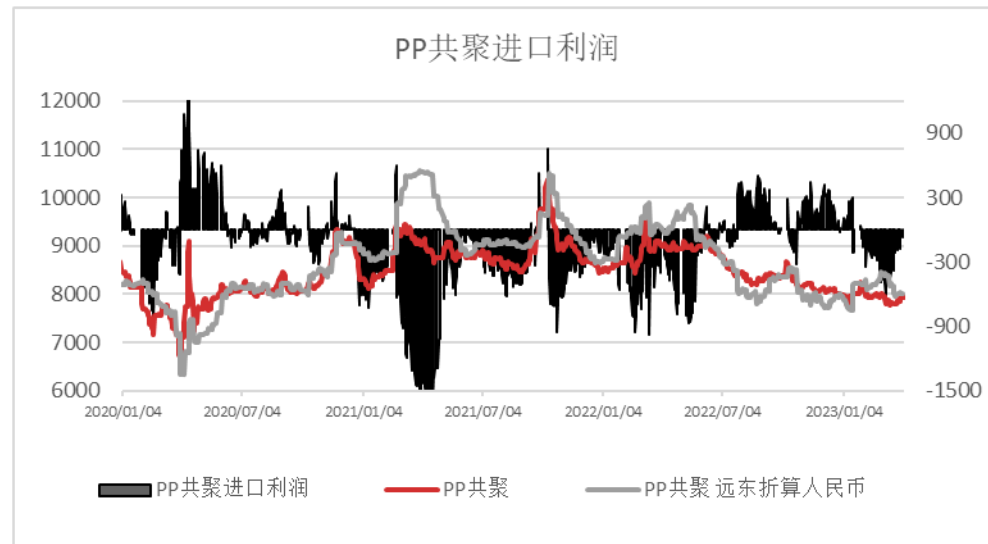
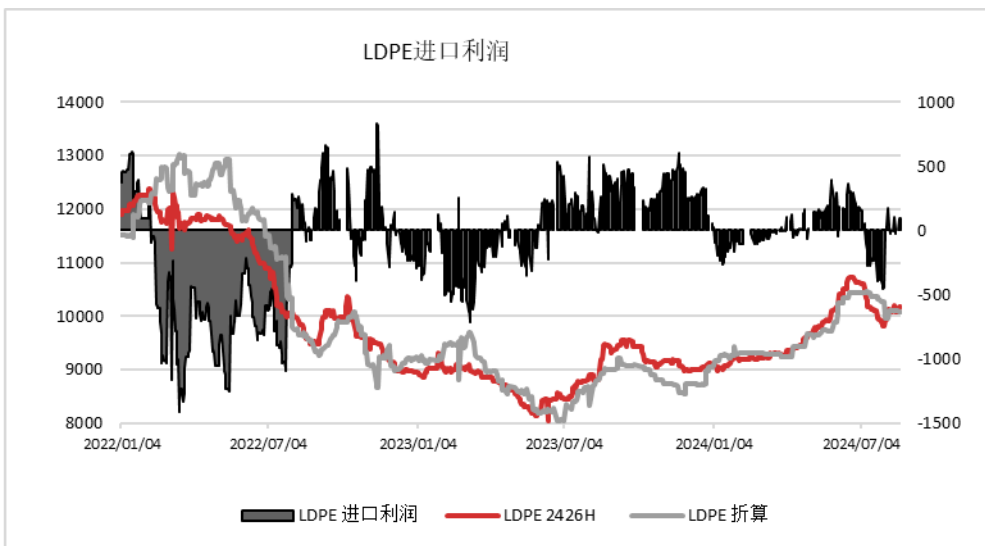
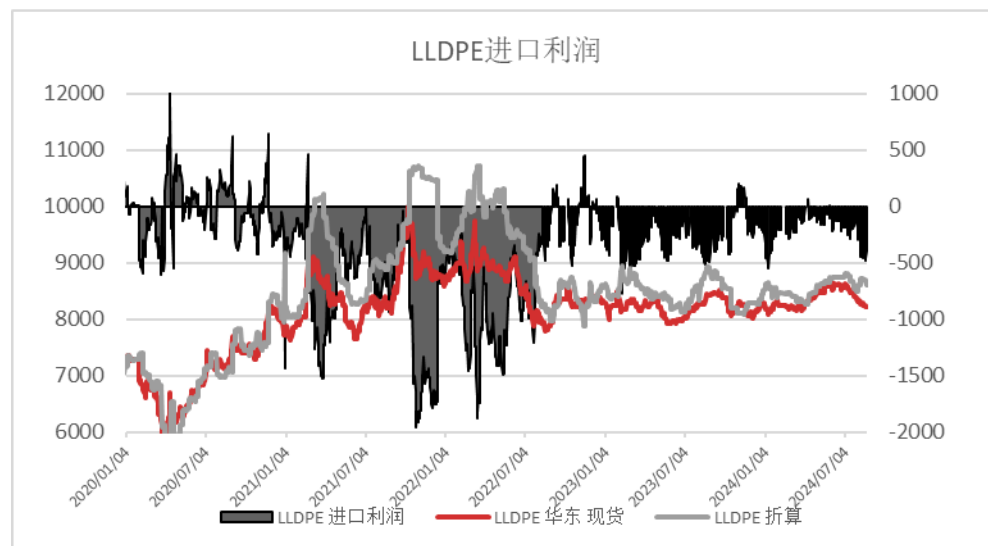
塑料：农膜需求提升，提振价格

供应	本周PE装置开工负荷率为80.21%，较上期下降0.26个百分点。PE下周计划检修损失量在6.6万吨，环比减少2.21万吨。进口陆续到港。
需求	本周农膜开工上涨2个百分点至37%，包装、薄膜、中空开工均上涨1个百分点。农膜样本企业订单天数较前期+21.76%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.51%，订单量环比变动幅度+1.88%。
价差	油制成本利润修复，估值中性偏高；部分进口窗口开启，其他类别处于关闭及待开启状态。
库存	生产企业样本库存量42.53万吨，较上期跌3.81万吨，环比跌8.22%。PE包装膜样本生产企业原料天数+0.40%，库存量环比+0.62%。农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.68天，环比上涨6.78%
总结	PE下游农膜需求稳步提升，供应端同步增长，但库存情况有所改善，对价格有一定支撑。但原油偏弱，成本重心下移，对盘面有一定利空，预计PE价格跌势放缓逐渐企稳。
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



产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国

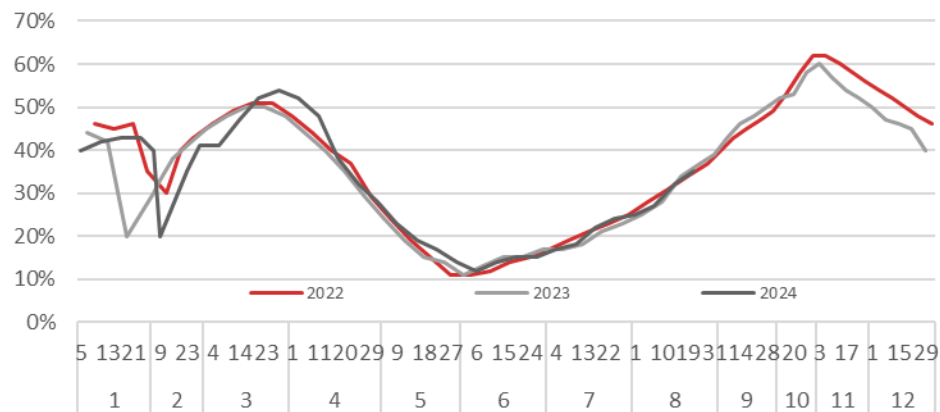


检修损失量:聚乙烯:当周值

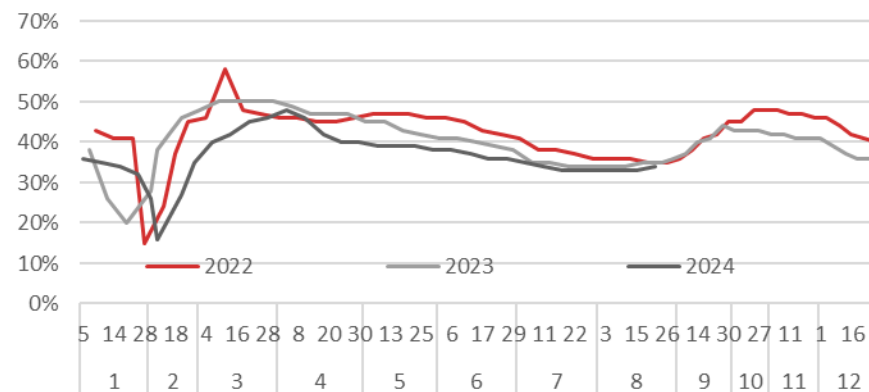


PE下游开工率

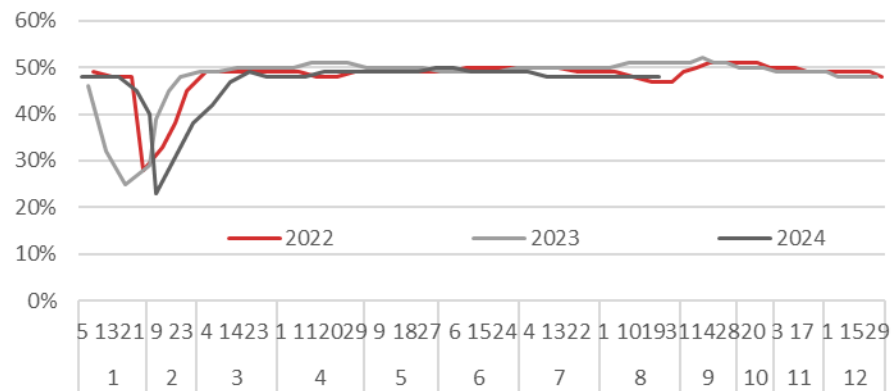
农膜开工率



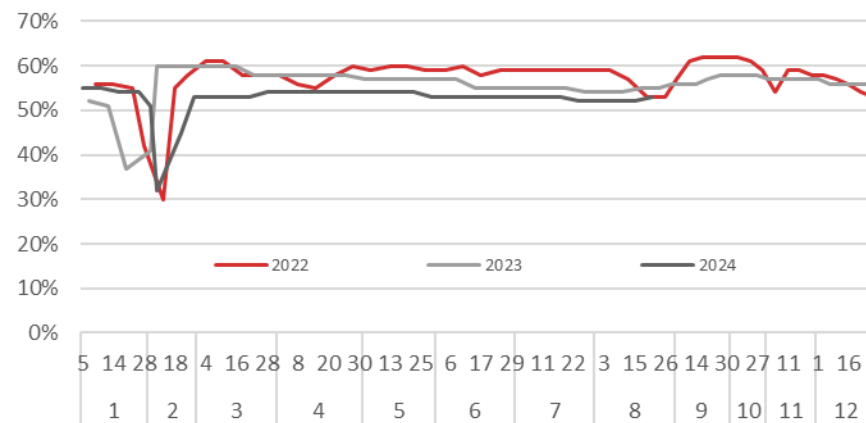
管材开工率



中空开工率

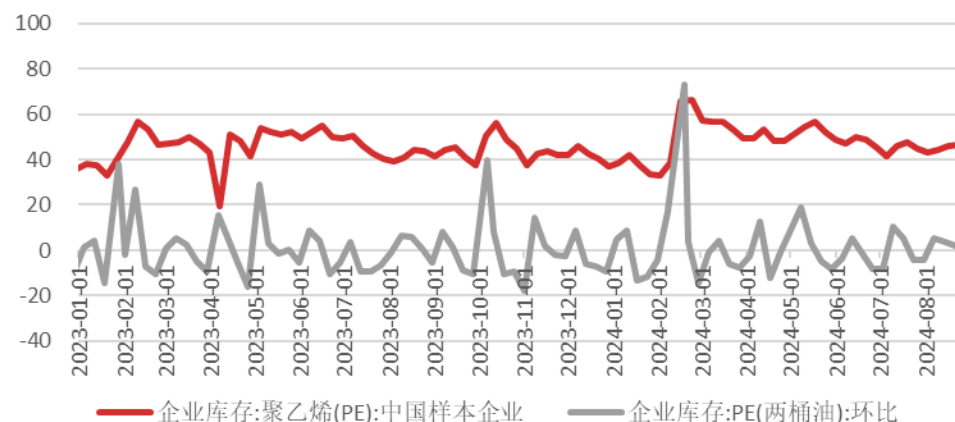


包装膜开工率



PE库存

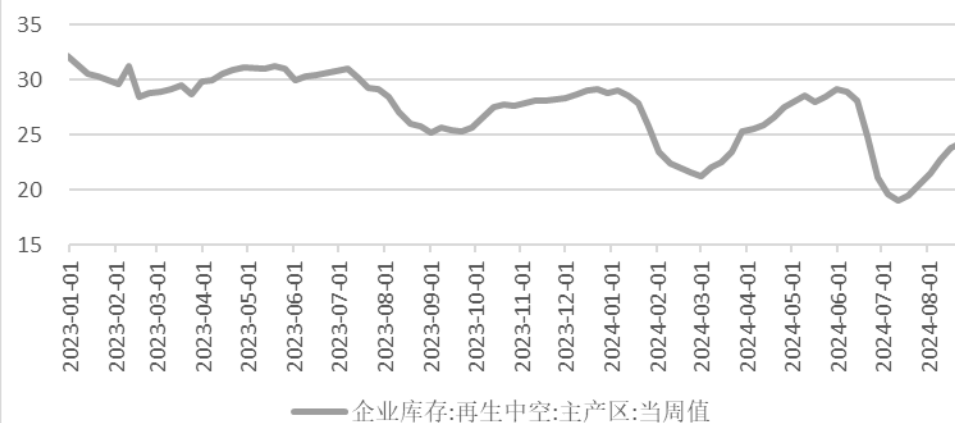
PE上游库存变动



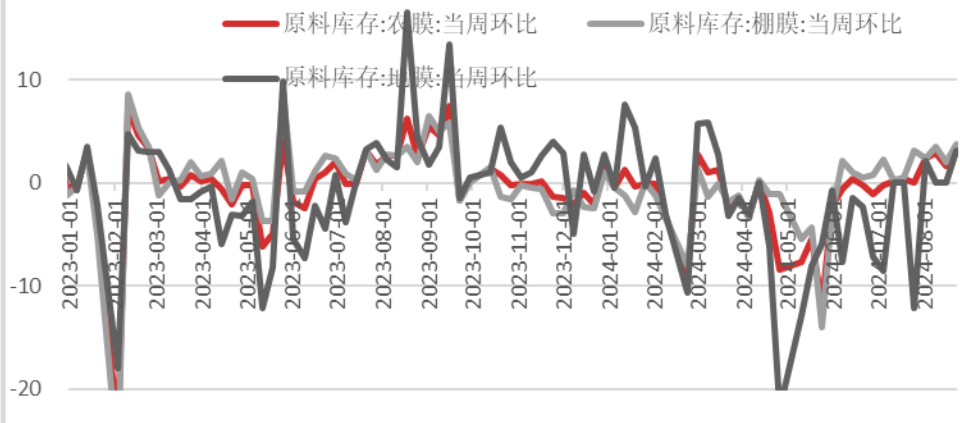
原料库存:PE管材:当周值



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

