



等待利空释放价格企稳

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

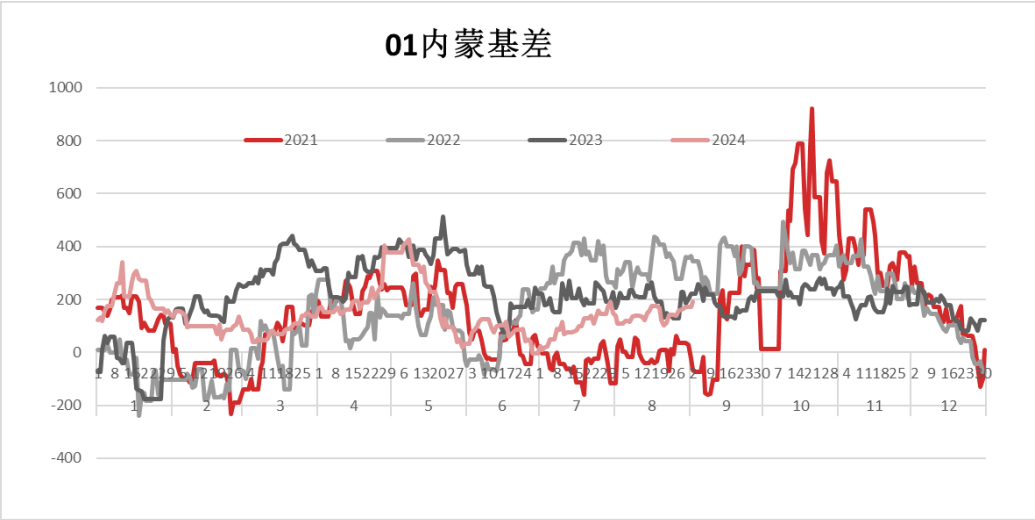
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

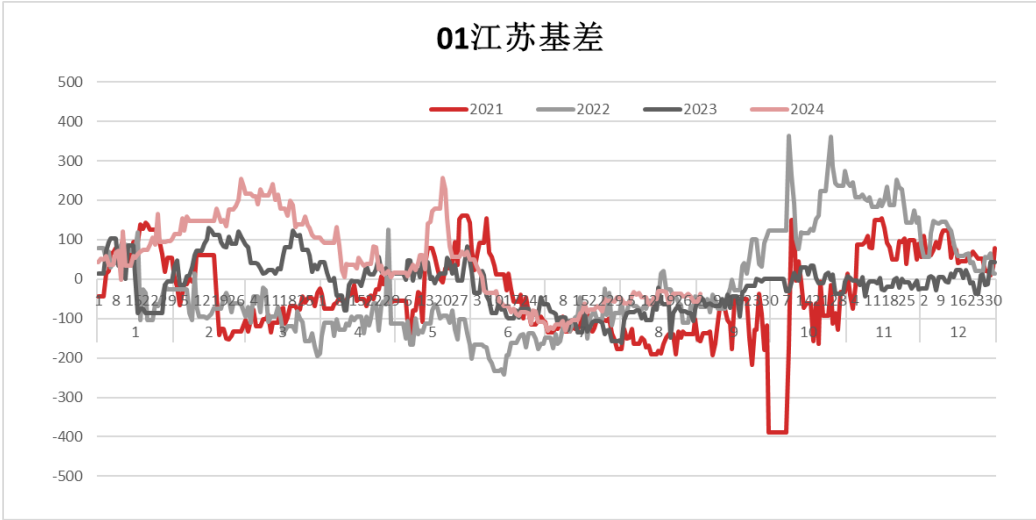
甲醇：库存上涨

国产供应	国内甲醇开工率为72.76%，较上周提升1.38个百分点，较去年同期下降0.17个百分点。中煤鄂尔多斯100、鹤壁煤化60、永城龙宇50、中原大化50、山西焦化20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72.01%，环比上周下滑3%，同比也略低4.9个百分点。伊朗、美国装置负荷降低，周期内总进口到船量在28.52万吨，下周期到船约33.95万吨。
需求	华东MTO装置开车提负，内蒙古MTO装置重启，整体负荷提升。传统下游综合开工继续走高。
库存	港口甲醇库存114.7万吨，环比上周上涨5.4万吨，内地库存环比上涨0.78万吨。
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，等待修复。
总结	进口到港明显增加，港口大幅累库。内地装置持续重启，小幅累库。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，基本面上逐渐转好。盘面下跌，基差走强同样可以验证基本面支撑。预计01合约震荡偏弱，等待利空释放结束。

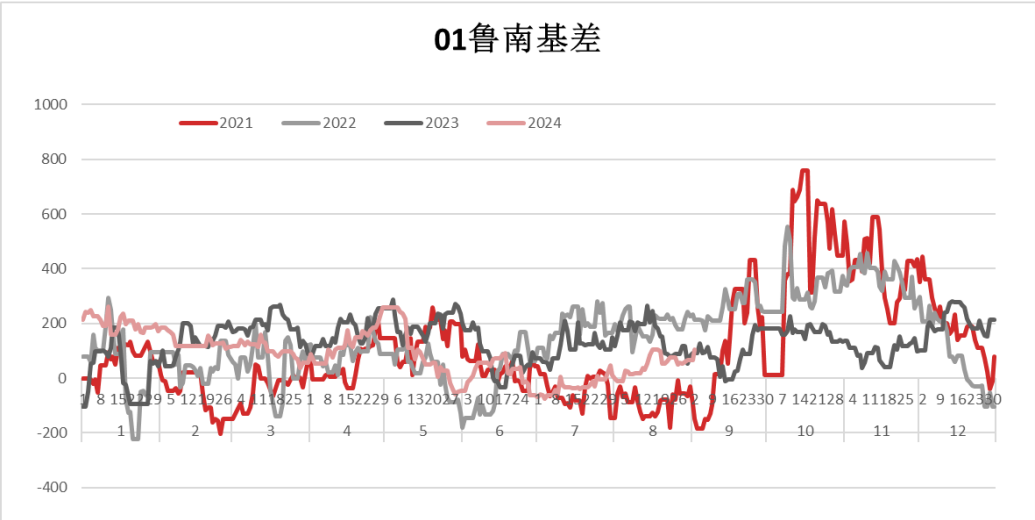
01内蒙基差



01江苏基差

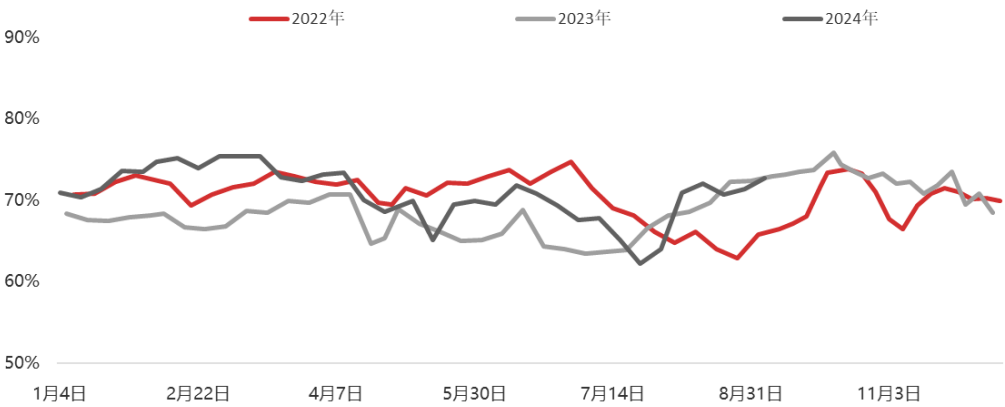


01鲁南基差

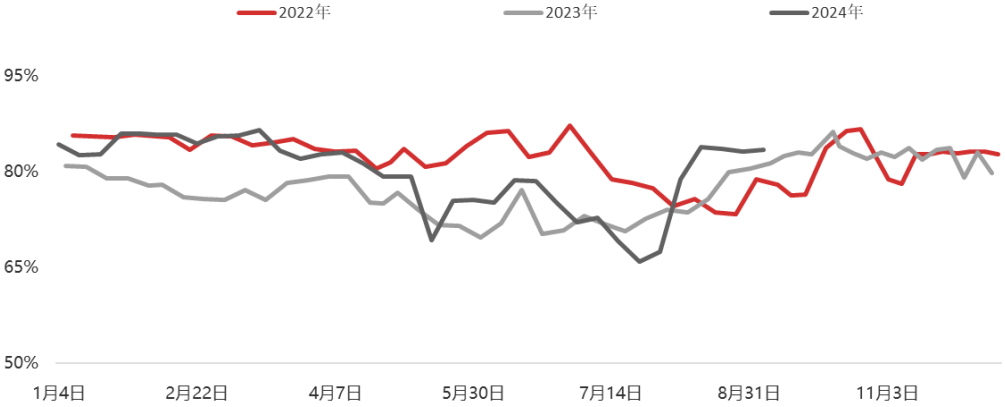


供应端开工

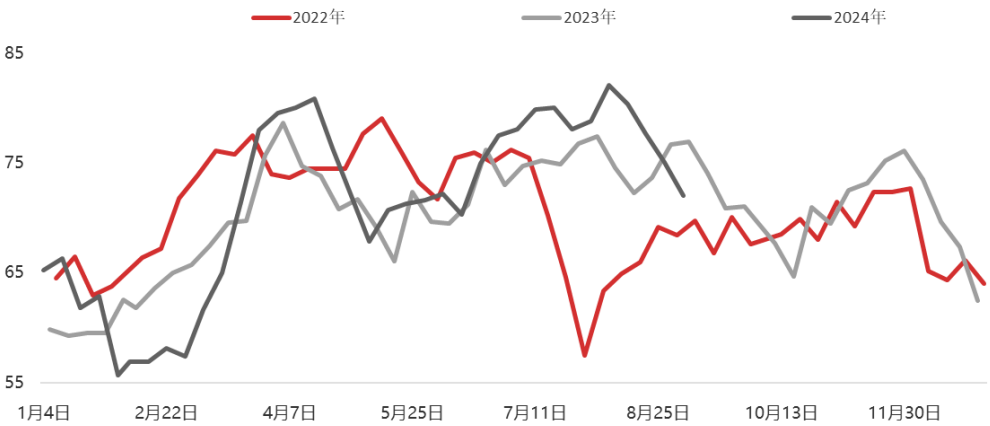
国内甲醇开工



西北甲醇开工

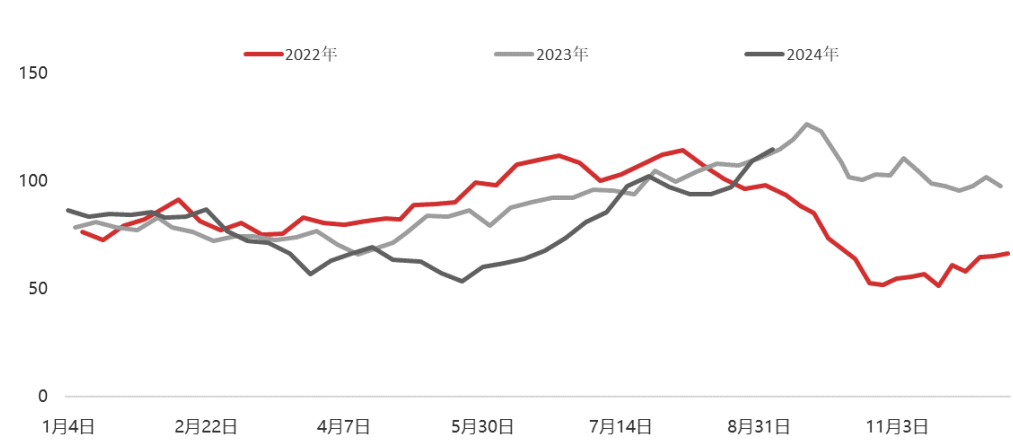


国际甲醇

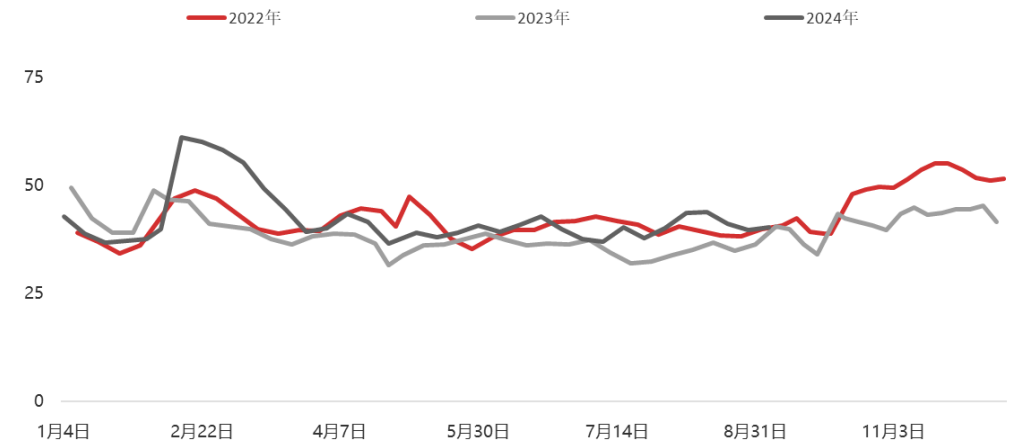


库存与下游开工

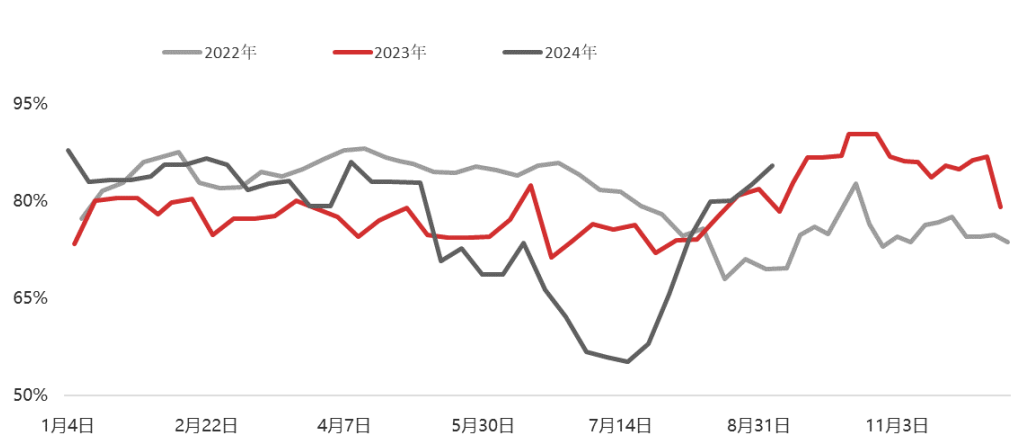
港口库存



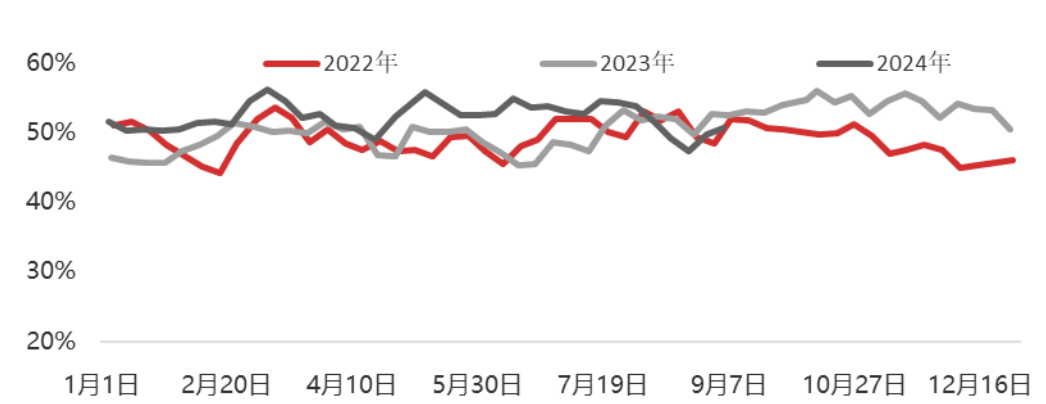
企业厂库



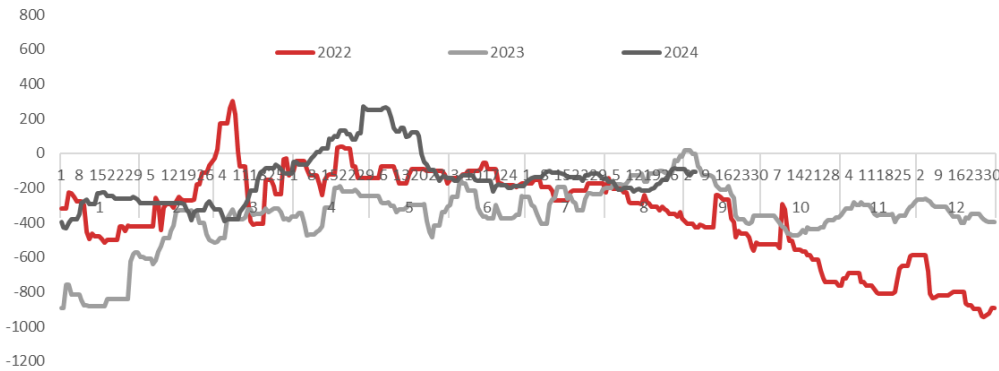
MTO/MTP 开工率



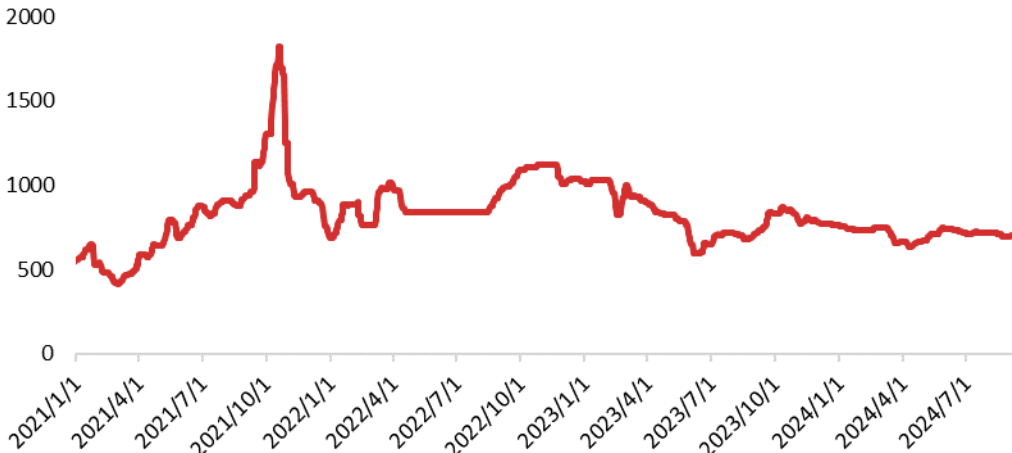
传统下游复合开工率



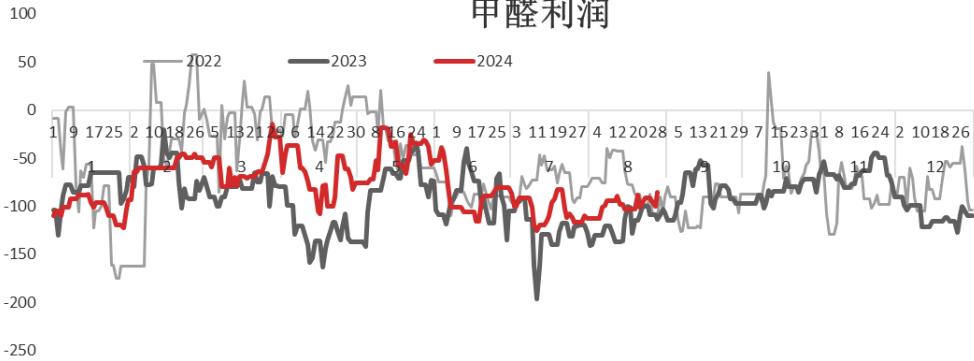
内蒙古煤制甲醇利润



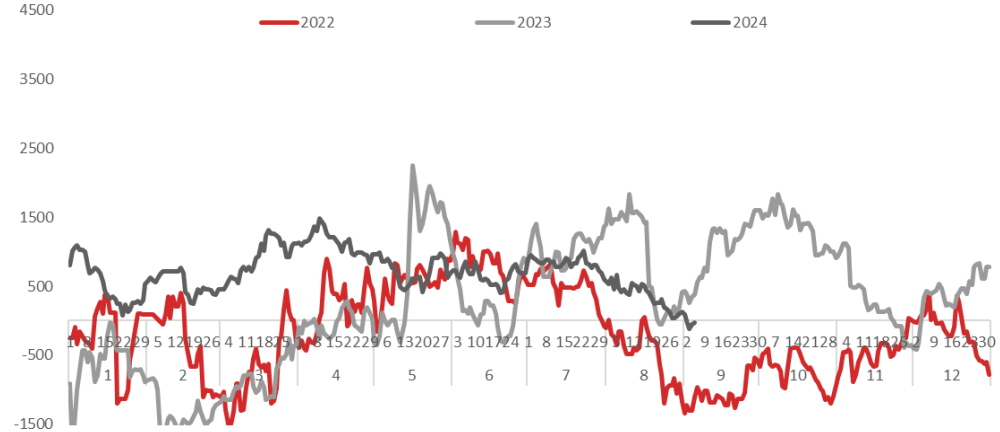
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



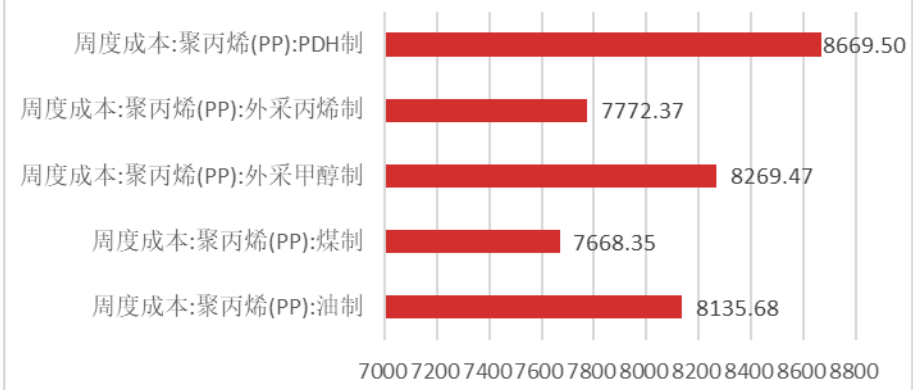
MTBE利润



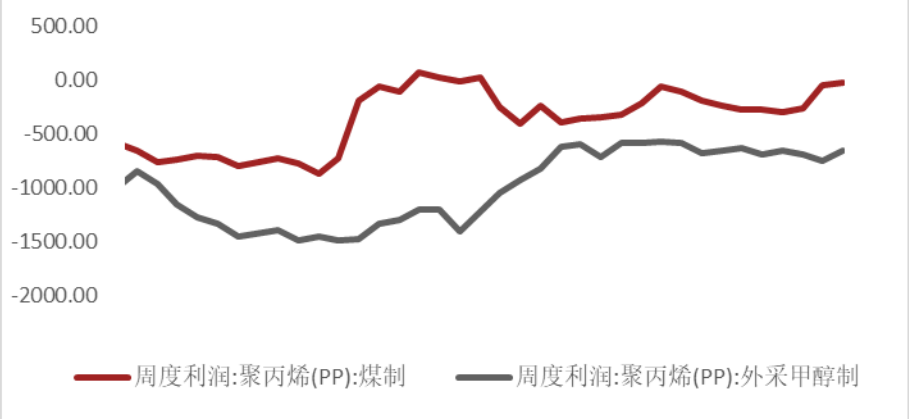
PP：需求略有提升，库存向下转移

供应	本周PP装置开工负荷率为78.18%，较上一周下降1.01个百分点，较去年同期下降1.22个百分点。预计下周检修损失量在12.47万吨，环比本周减少6.52%。
需求	下游开工塑编提升2个百分点,注塑提升1个百分点，BOPP降低1个百分点。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+7.53%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+2.89%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+4.09%。
价差	油制成本利润环比修复200元/吨左右，其他成本来源利润修复幅度较小。PP估值中性偏高。LP价差走强。
库存	石化库存72.5万吨，环比+4万吨。生产企业总库存环比+6.19%；生产企业总库存环比+6.99%；样本贸易商库存环比+6.42%；样本港口仓库库存环比-0.31%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+19.45%；纤维级库存环比-3.87%。
总结	基本上PP下游需求有所修复，库存向下转移，供需边际转好，但原油价格继续下跌，宏观利空扰动引发恐慌抛售，但随着利空释放，跌幅放缓，价格预计震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

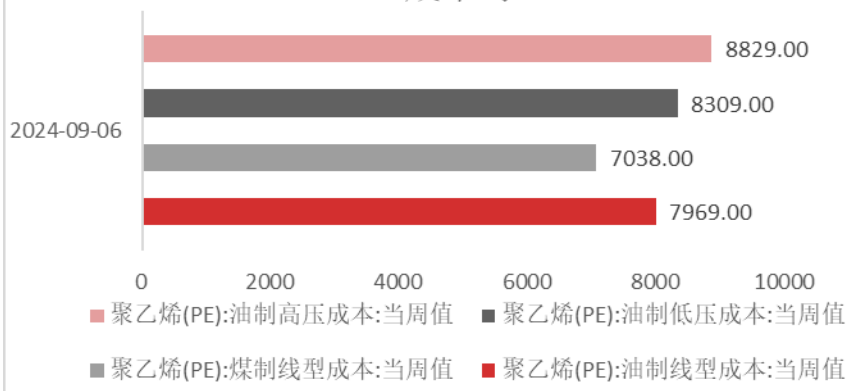
PP周度成本对比



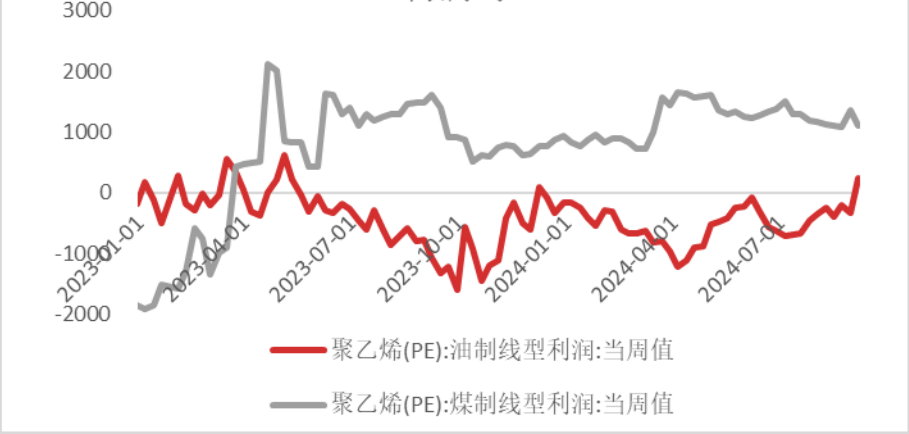
PP生产利润对比



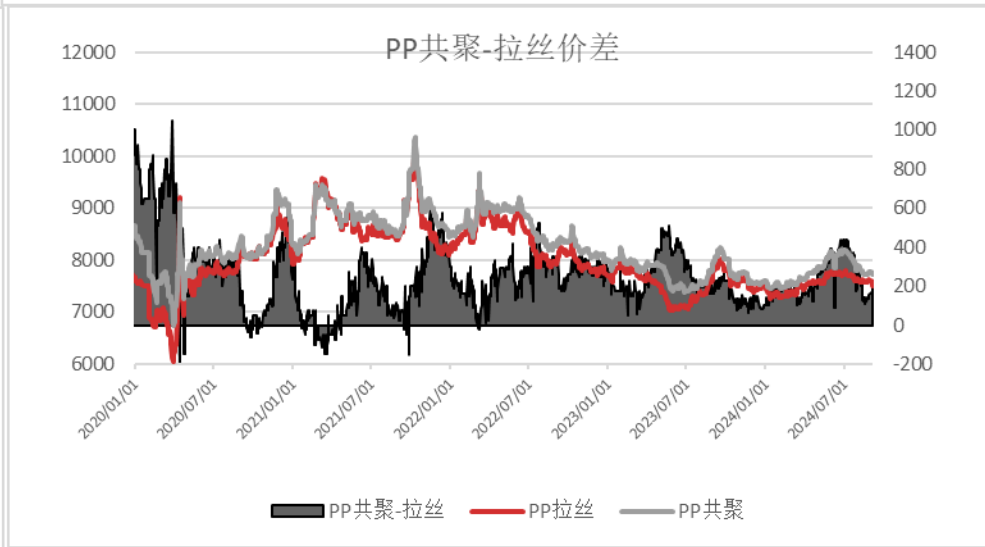
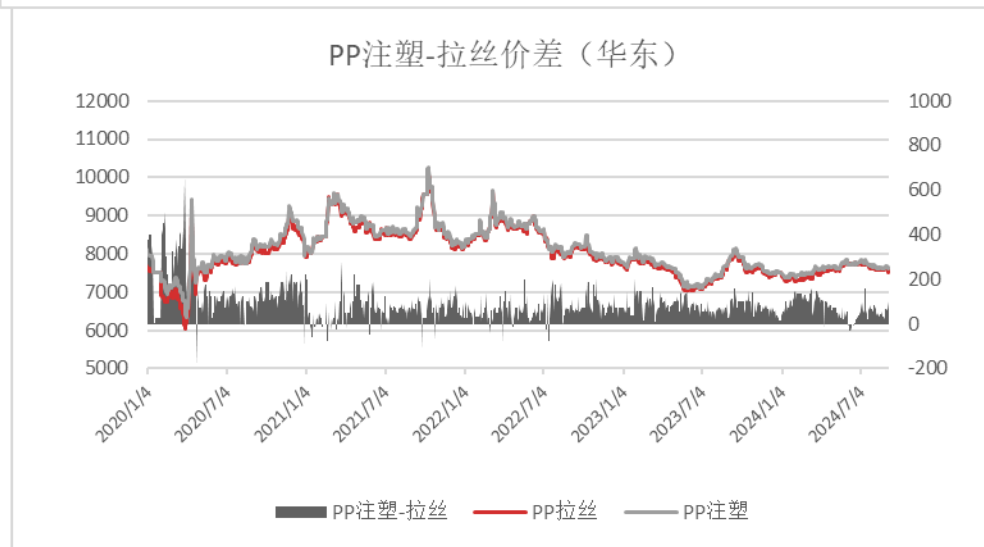
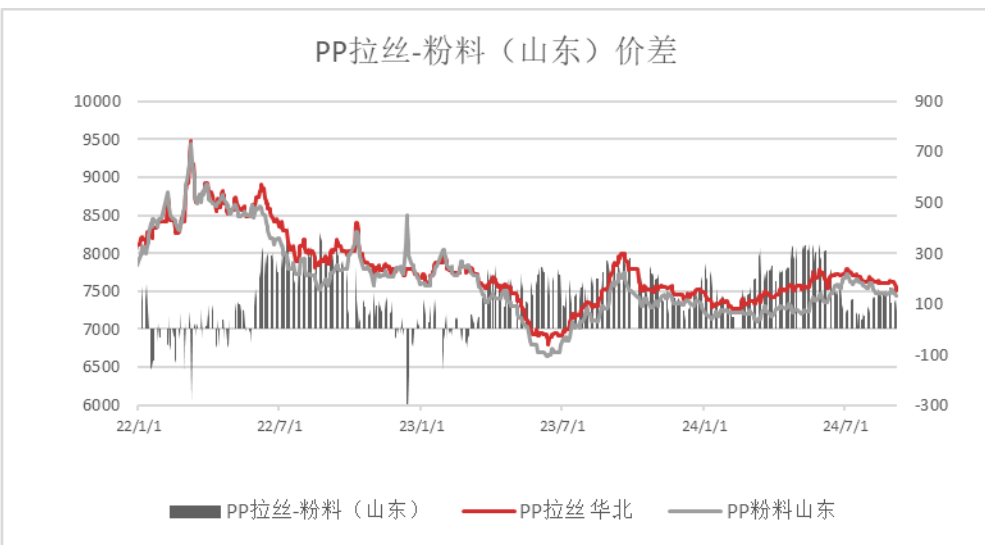
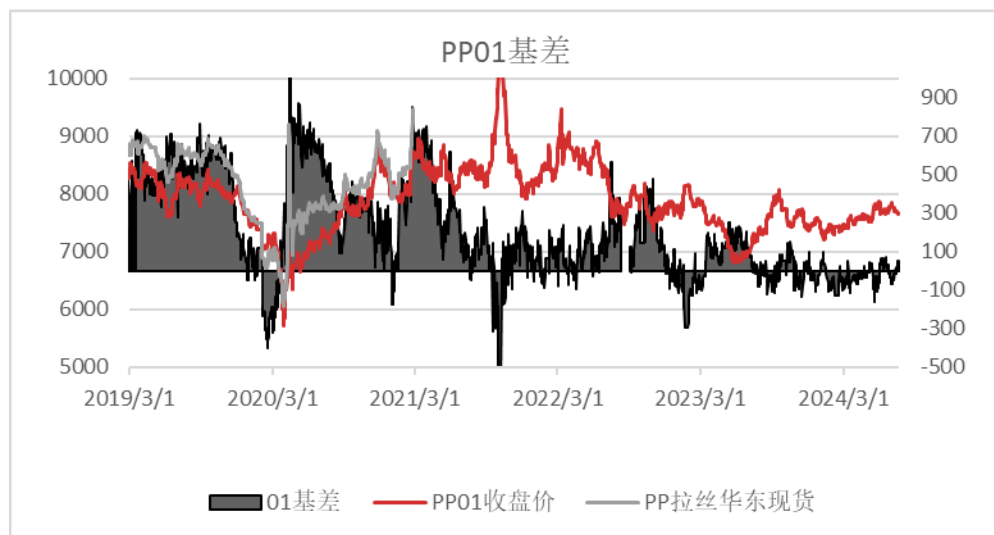
PE成本对比



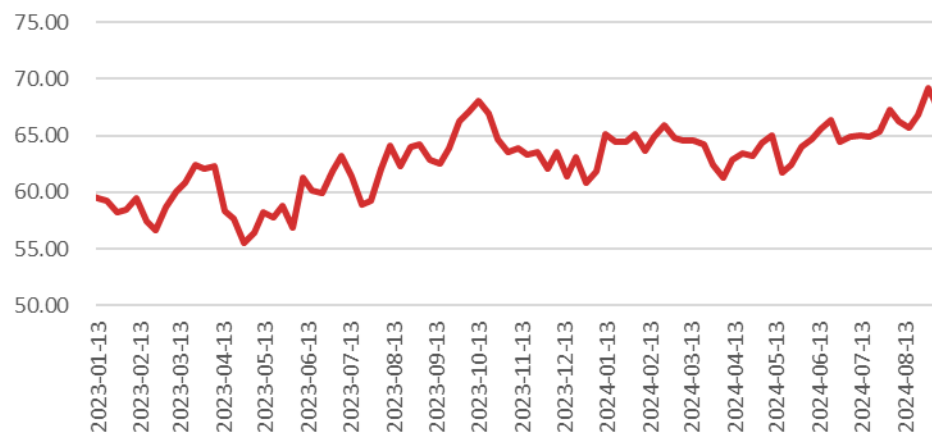
PE利润对比



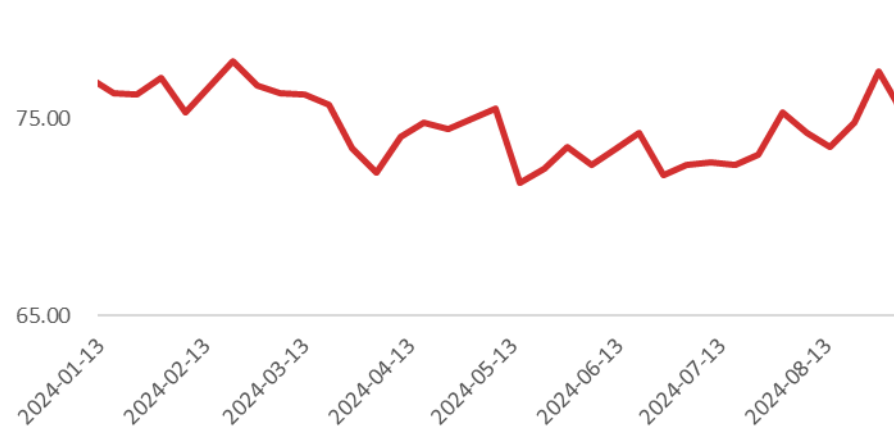
PP价差



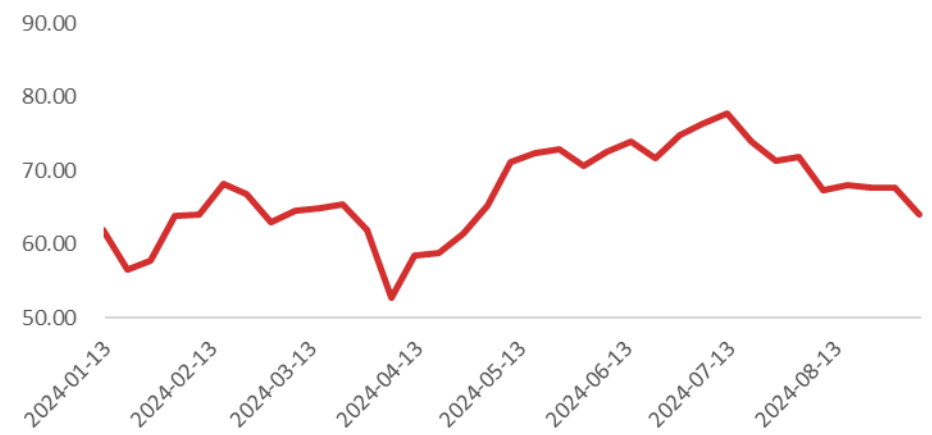
周产量:聚丙烯(PP):中国



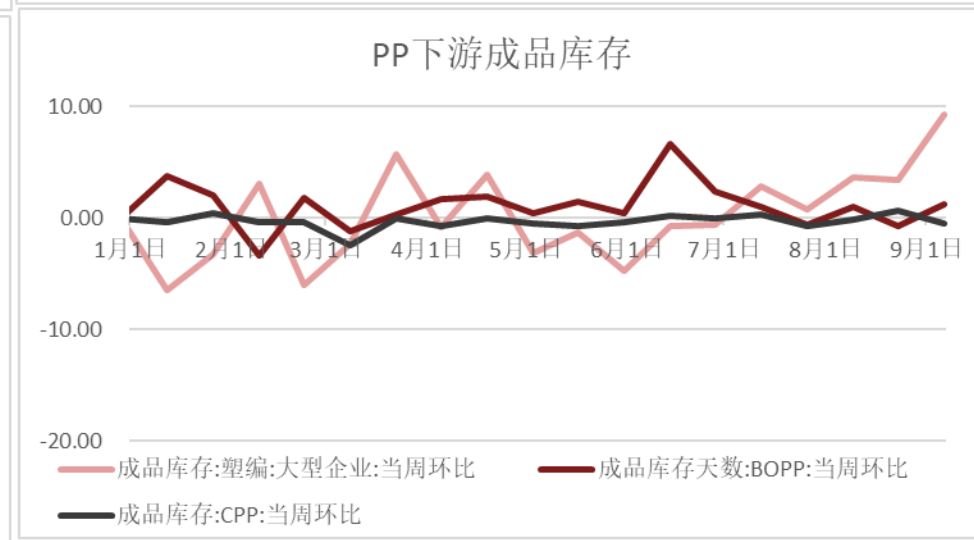
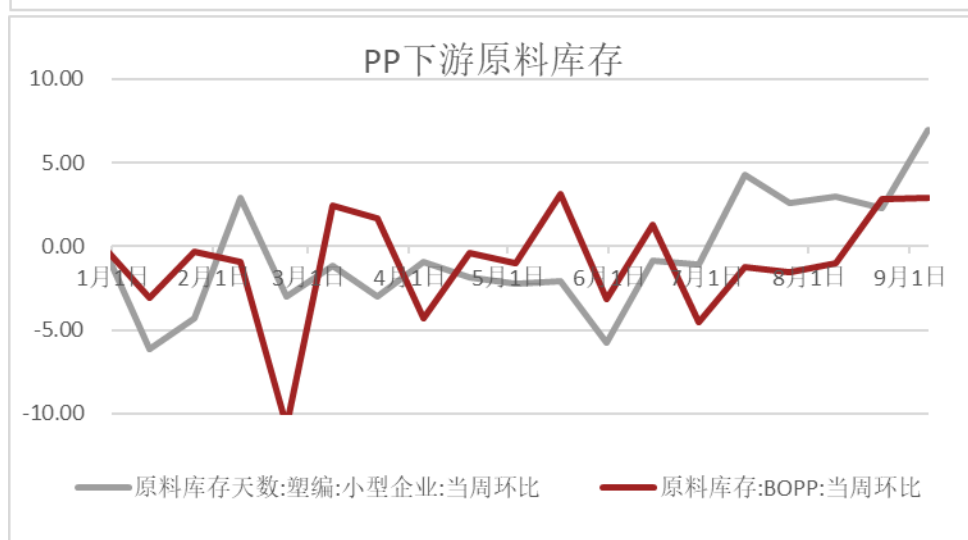
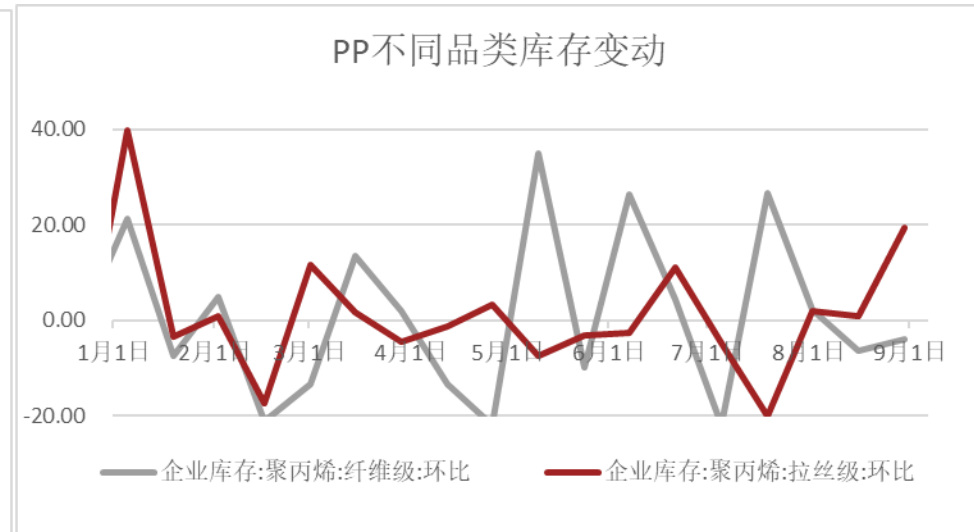
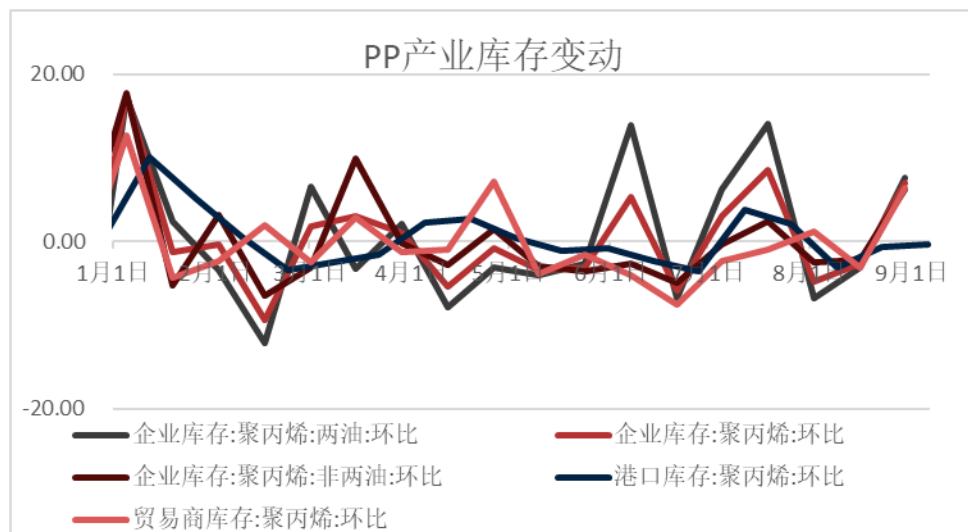
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

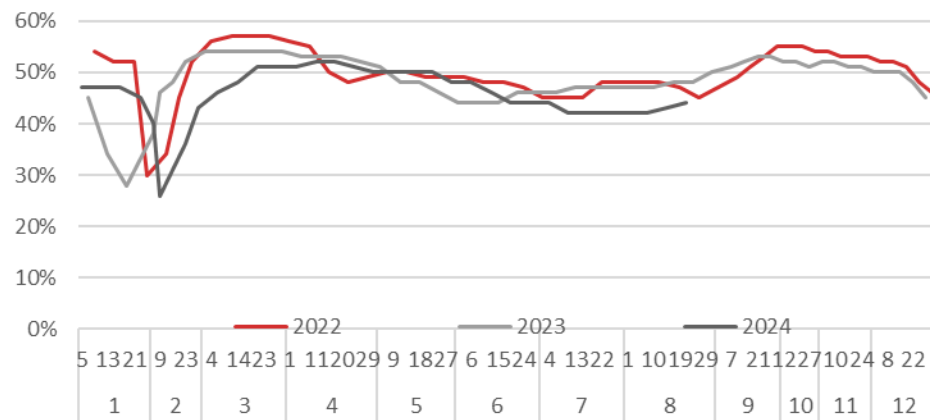


PP产业库存

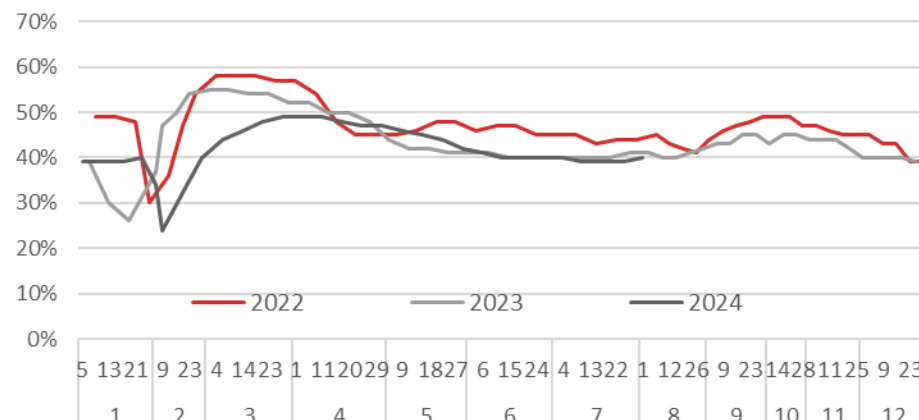


PP下游开工率

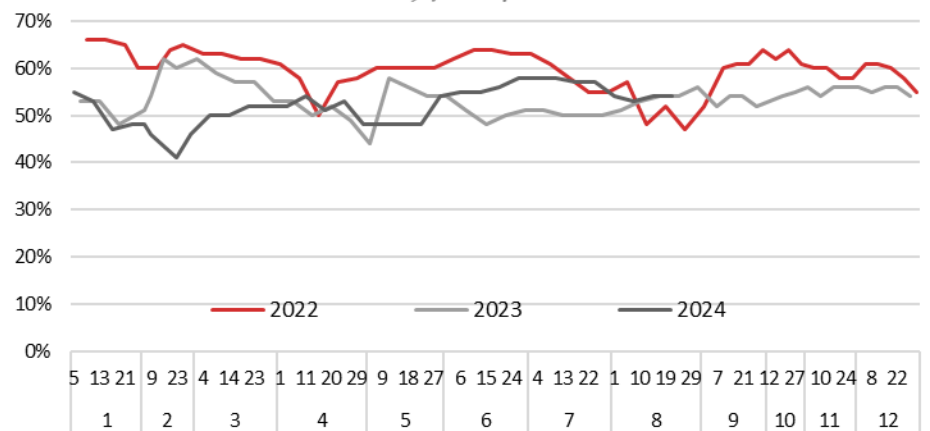
注塑开工率



塑编开工率



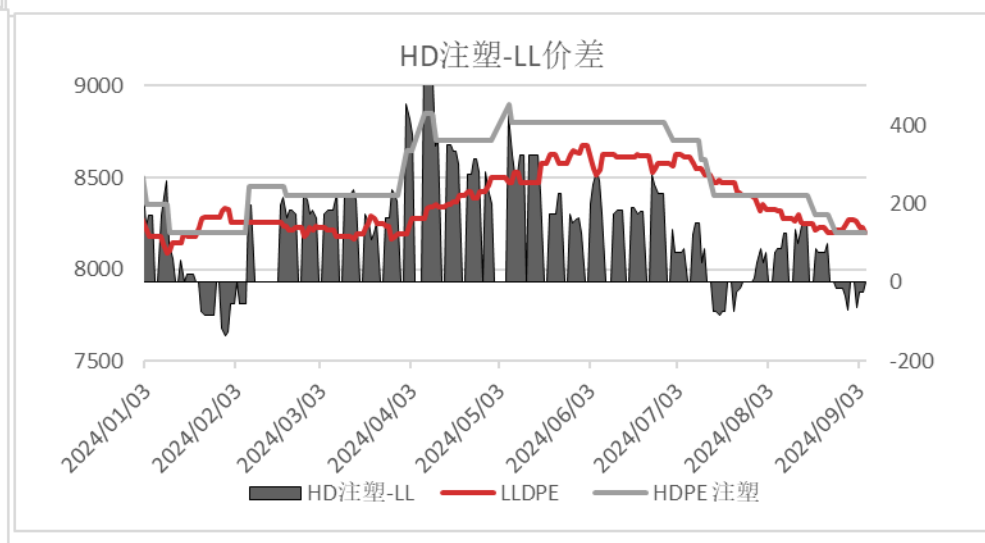
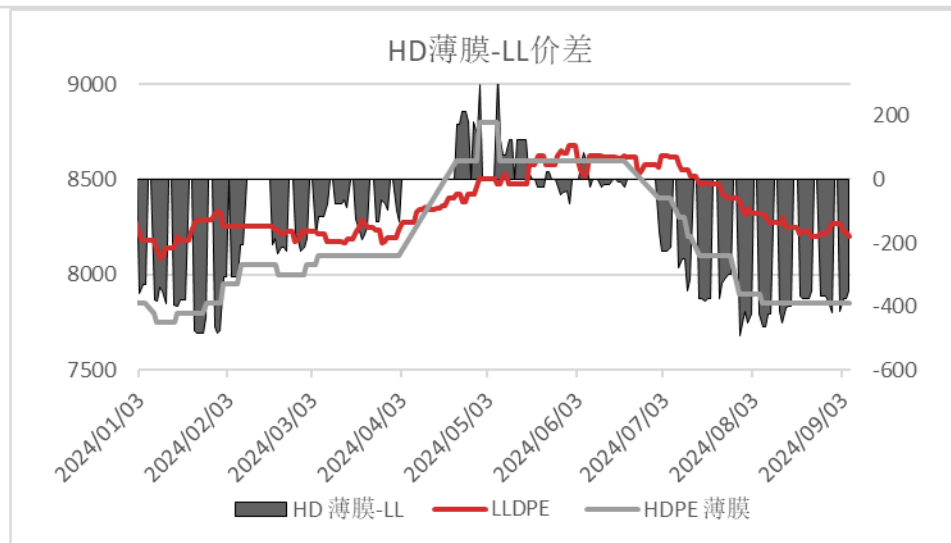
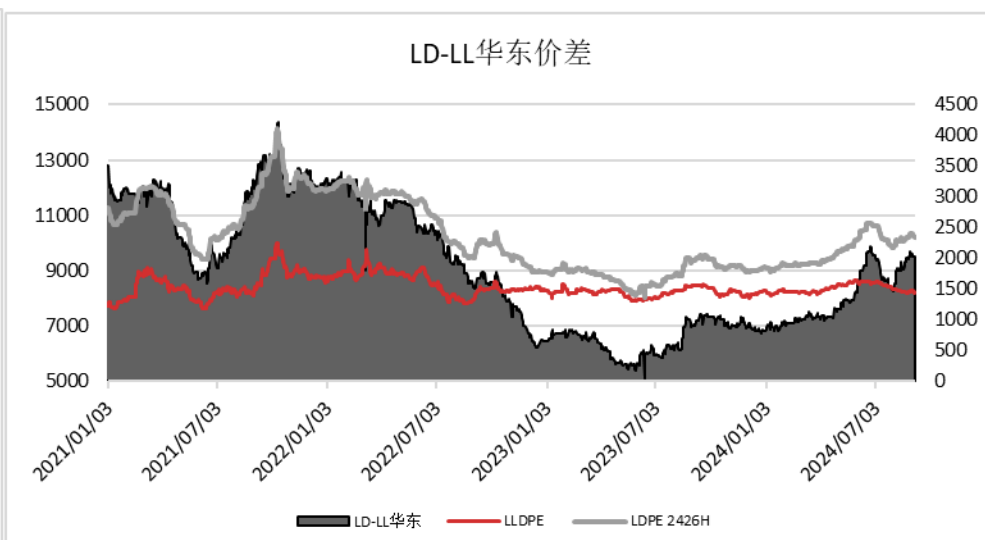
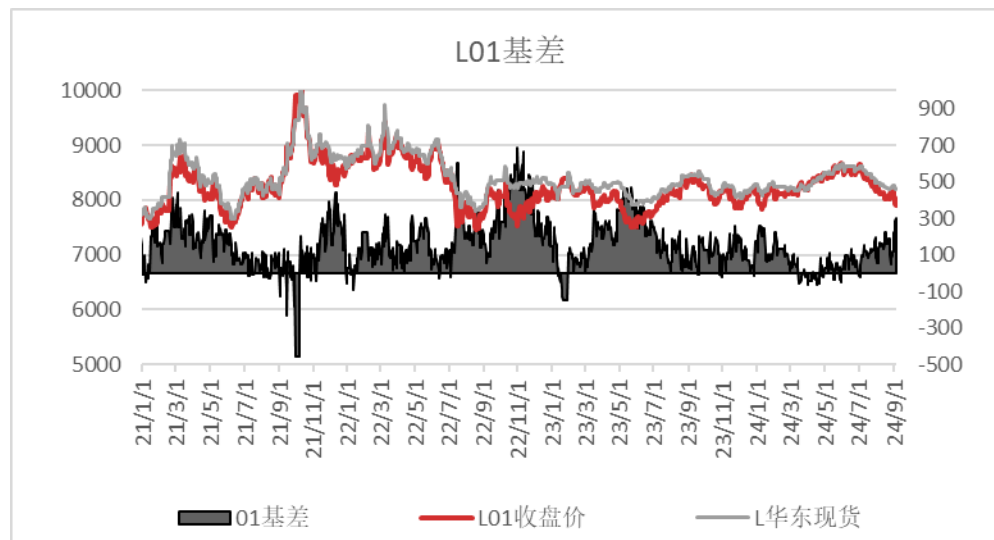
BOPP开工率



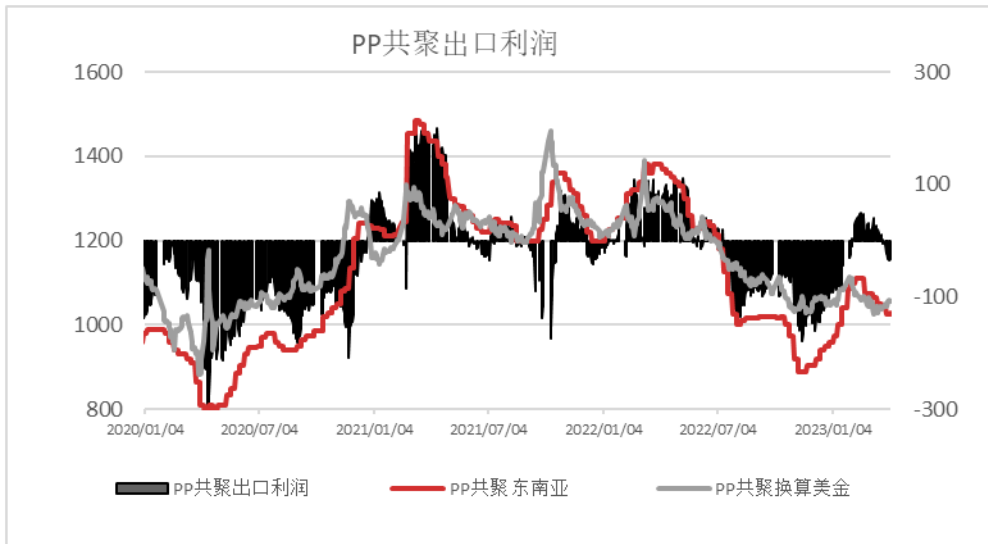
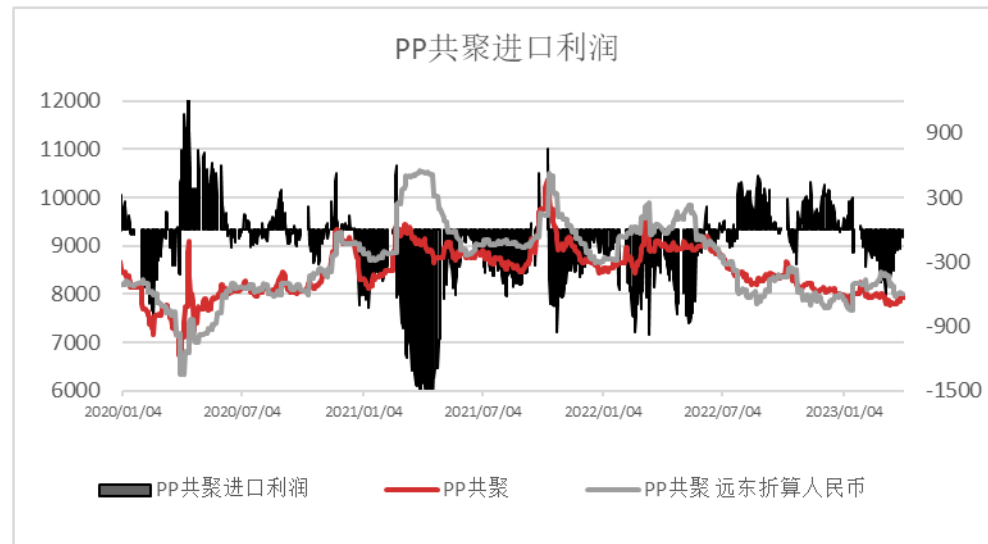
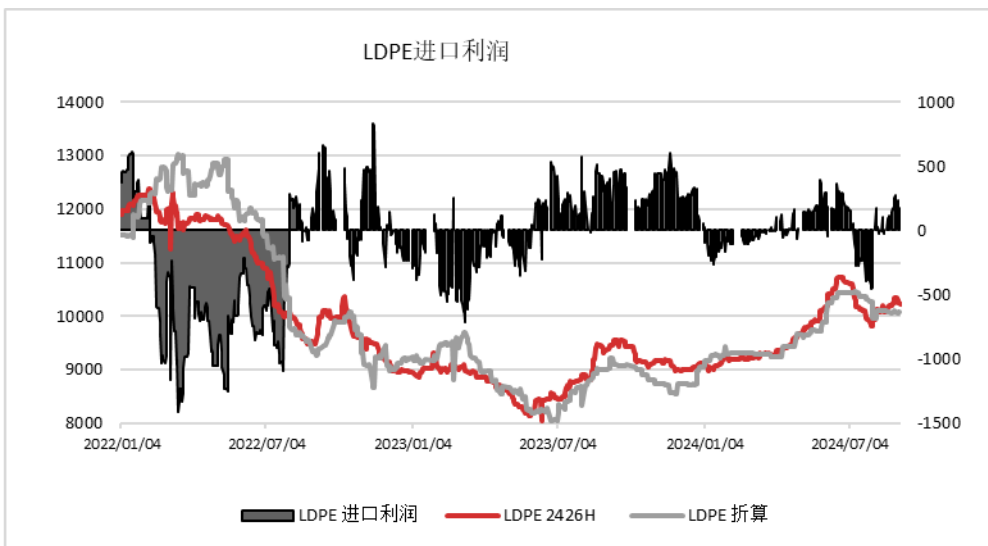
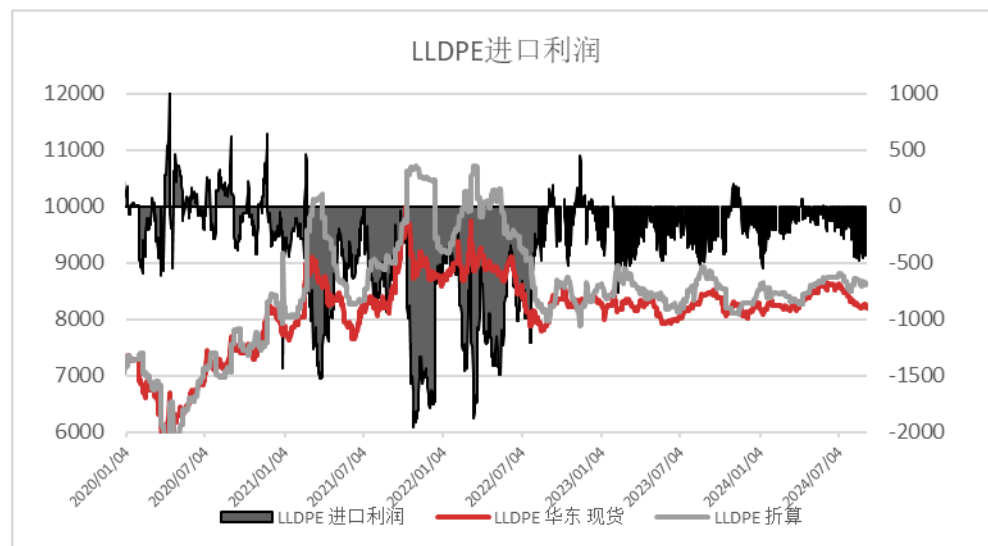
塑料：农膜需求提升，提振价格

供应	本周PE装置开工负荷率为79.04%，较上期下降1.17个百分点。PE下周计划检修损失量在7.28万吨，环比减少1.41万吨。下周进口陆续到港。
需求	本周农膜开工上涨5个百分点至42%，中空开工上涨1个百分点至50%，管材开工上涨2个百分点至36%，其他行业开工稳定。农膜样本企业订单天数较前期+9.72%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.49%，订单量环比变动幅度-3.08%
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。LP价差企稳略有走强。
库存	生产企业样本库存量44.15万吨，较上期涨1.62万吨，环比涨3.81%。PE包装膜样本生产企业原料天数-2.02%，库存量环比-1.85%。农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.28天，环比上涨2.61%
总结	本周价格下跌主要受宏观和原油影响，基本面在需求增长的带动下有一定的好转，但提升幅度有限，当宏观利空释放之后，才能逐渐回归到基本面逻辑，预计单边价格偏弱，暂且观望。
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

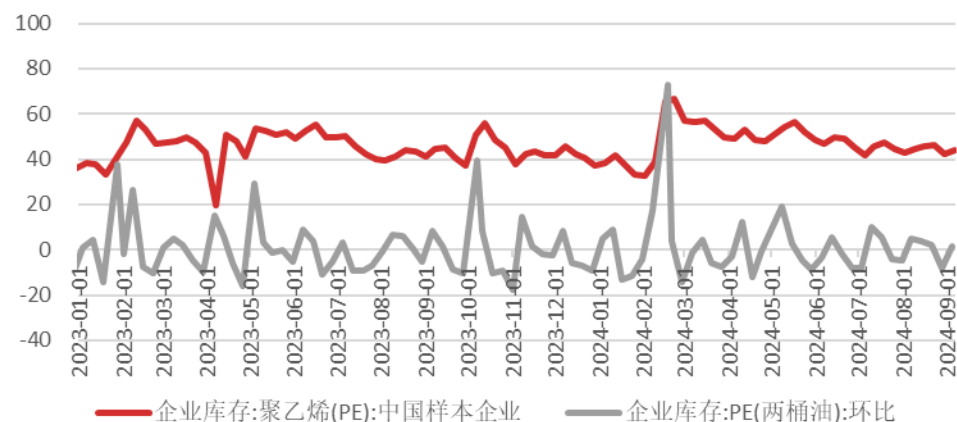


检修损失量:聚乙烯:当周值



PE库存

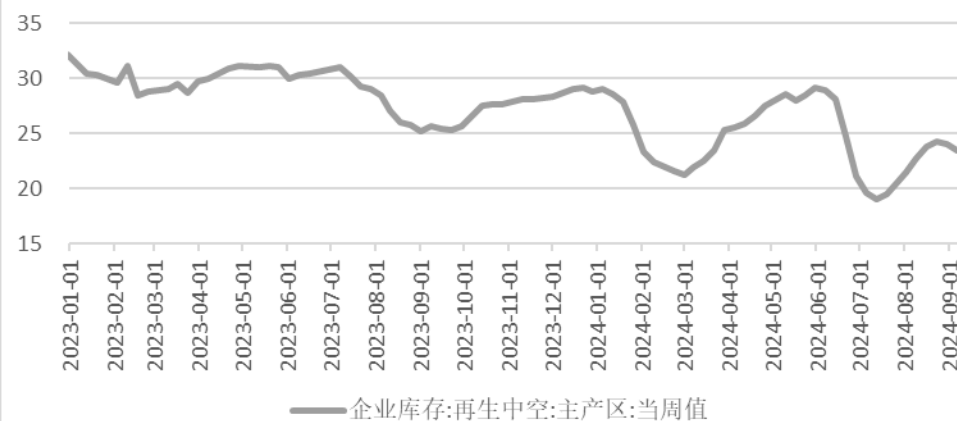
PE上游库存变动



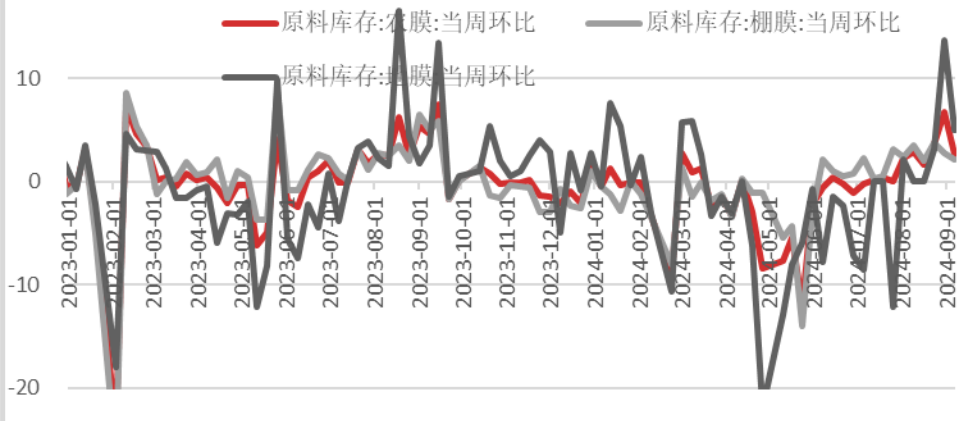
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

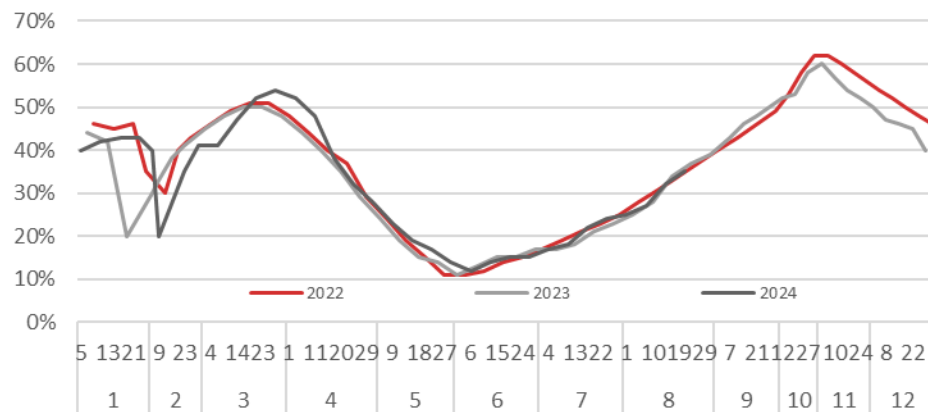


PE下游原料库存变动

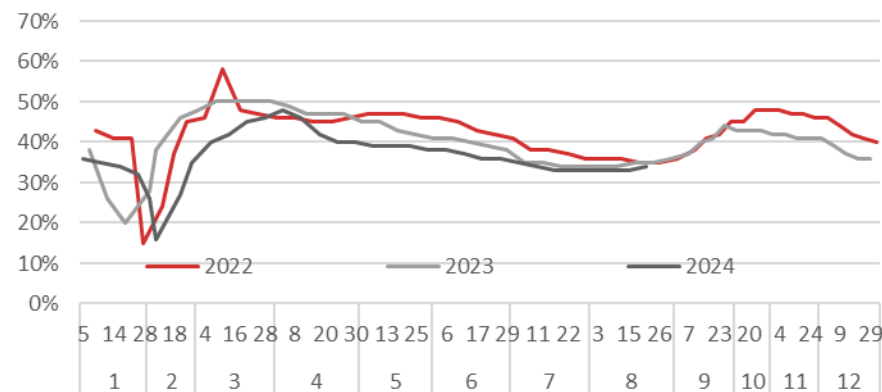


PE下游开工率

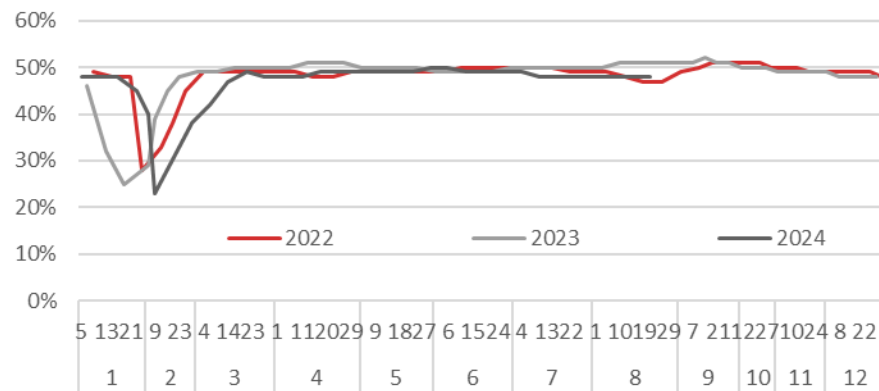
农膜开工率



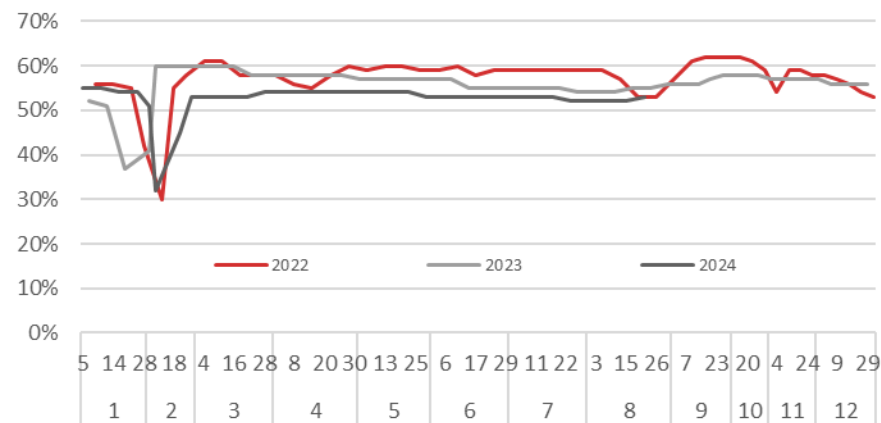
管材开工率



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

