



悲观情绪有所修复，价格回看基本面

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-9-23

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

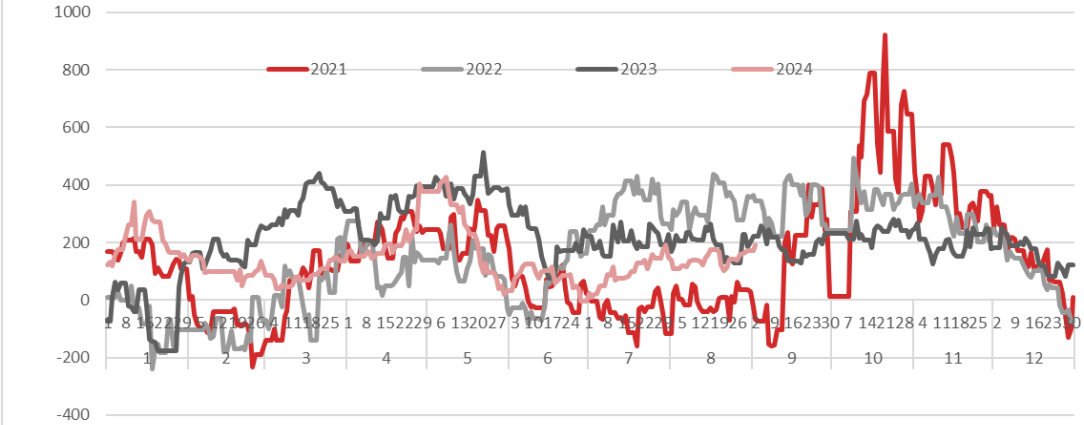
联系人：

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

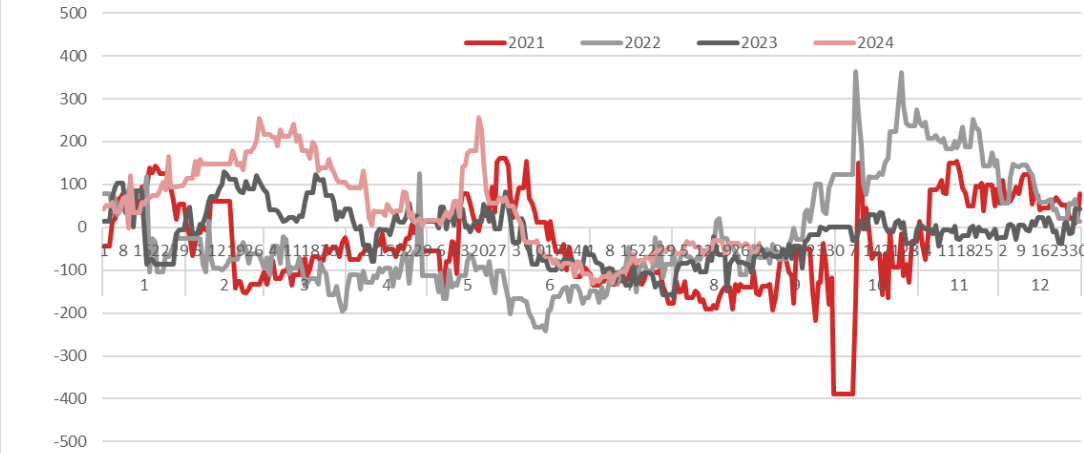
甲醇：港口去库

国产供应	国内甲醇开工率为75.11%，较上周提升1.84个百分点，较去年同期提升1.61个百分点。新疆兖矿30、徐州龙兴泰30装置计划检修，内蒙古世林30、四川泸天化40、内蒙古包钢20、宁夏和宁30装置重启，下周内地供应增加。
进口	国际甲醇装置开工75.31%，周增1.63%。伊朗、美国装置负荷降低，台风影响周内总进口到船量在18.53万吨，远低于预期，下周到船约34.65万吨。
需求	山东MTO装置停车导致整体开工下降，传统下游MTBE环比提升4.01%，综合略有提升。
库存	港口甲醇库存109.6万吨，环比上周上涨5.4万吨，内地库存环比上涨0.37万吨。短期受天气影响，到港推迟，库存下降，去库或难以持续。
价差	降雨影响，产区短期开工受限，动力煤价格略有上涨。甲醇估值中性偏高。1-5升水价差短期回落。
总结	宏观暂稳，价格回归基本面。甲醇短期内由于台风原因到港推迟，港口去库，供应压力缓解。而国际装置开工连续下滑，进口预期下降，短期内价格虽然反弹但空间有限，中长期关注进口情况。

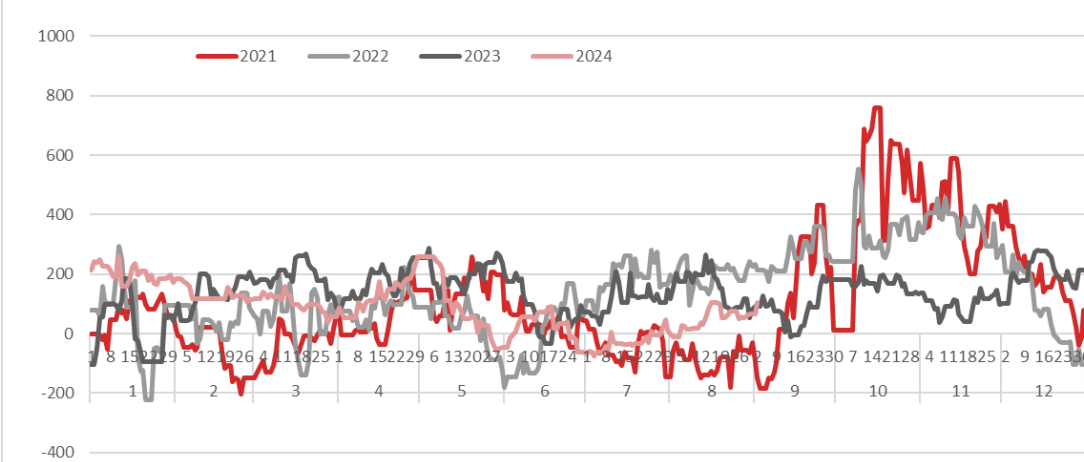
01内蒙基差



01江苏基差

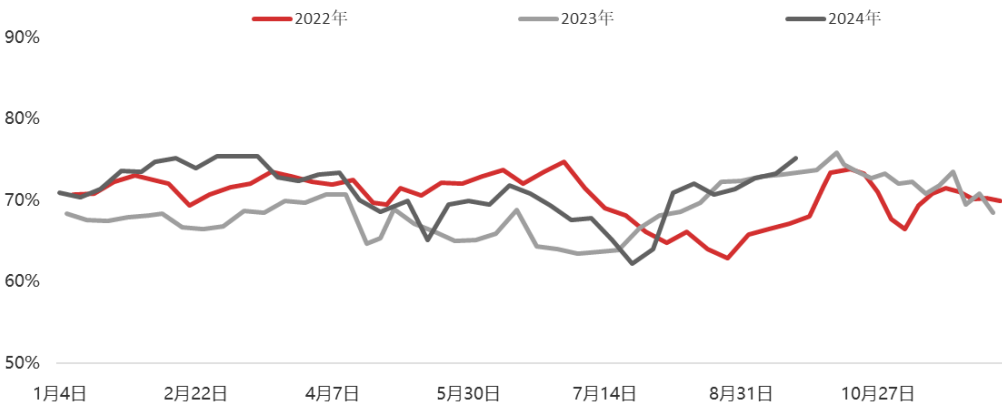


01鲁南基差

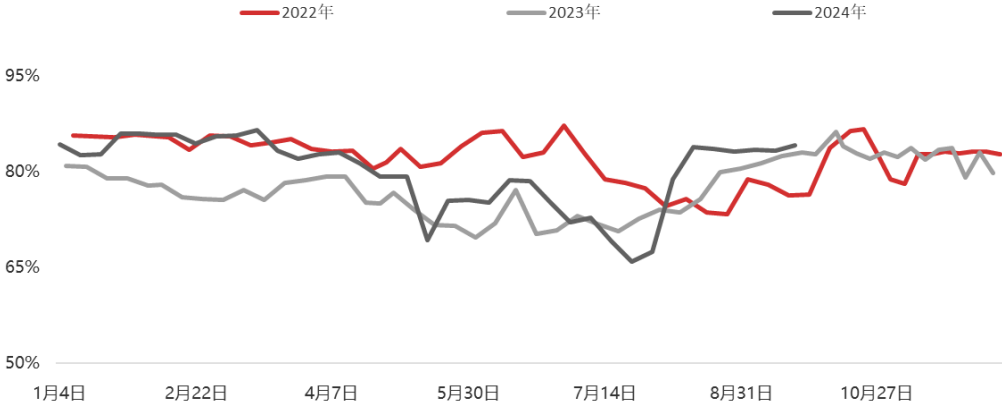


供应端开工

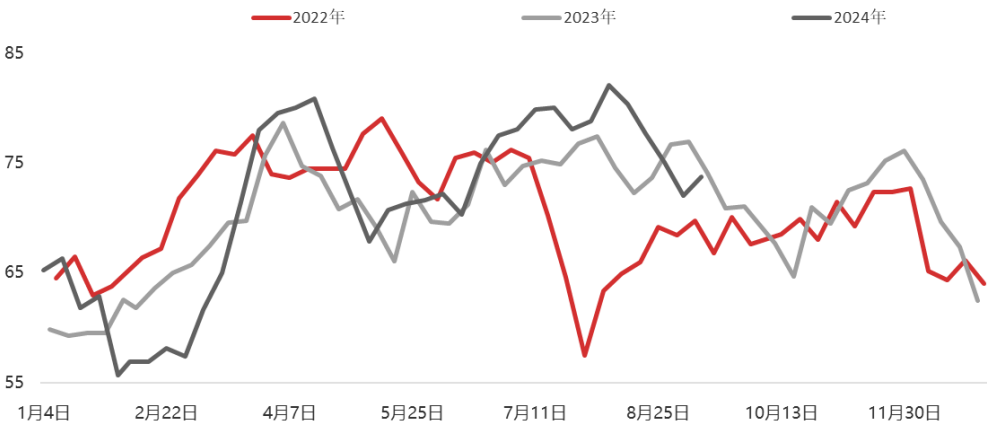
国内甲醇开工



西北甲醇开工

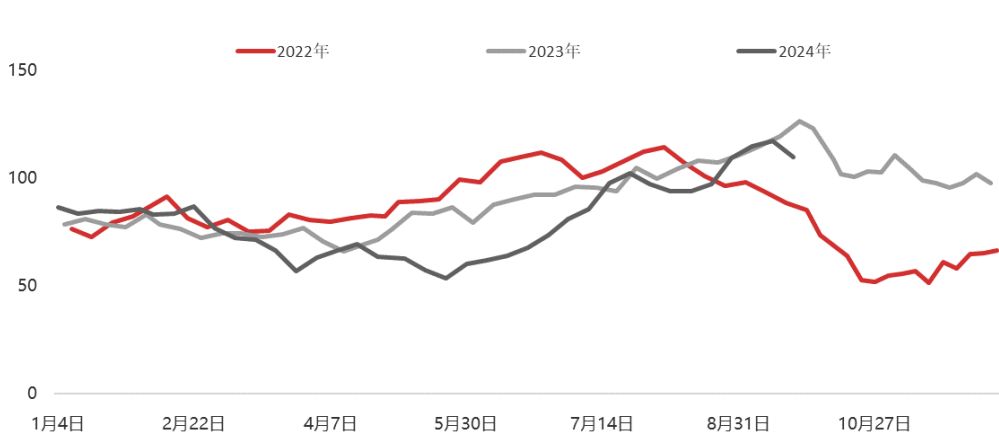


国际甲醇

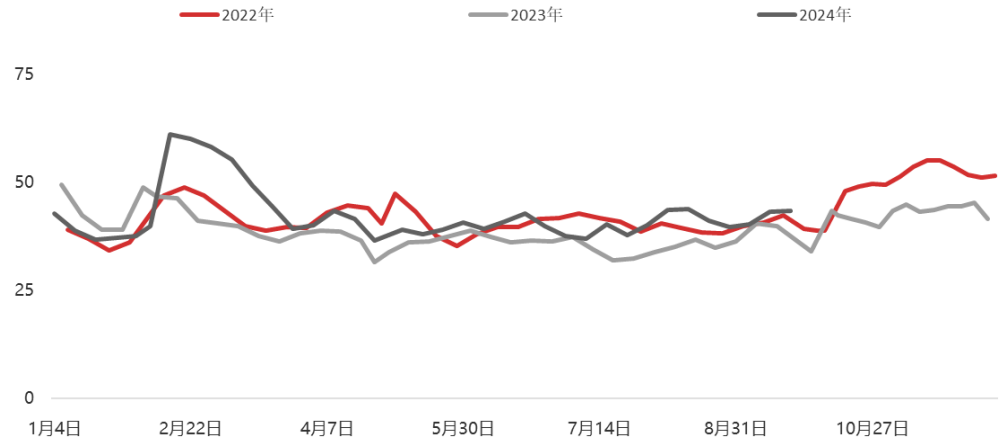


库存与下游开工

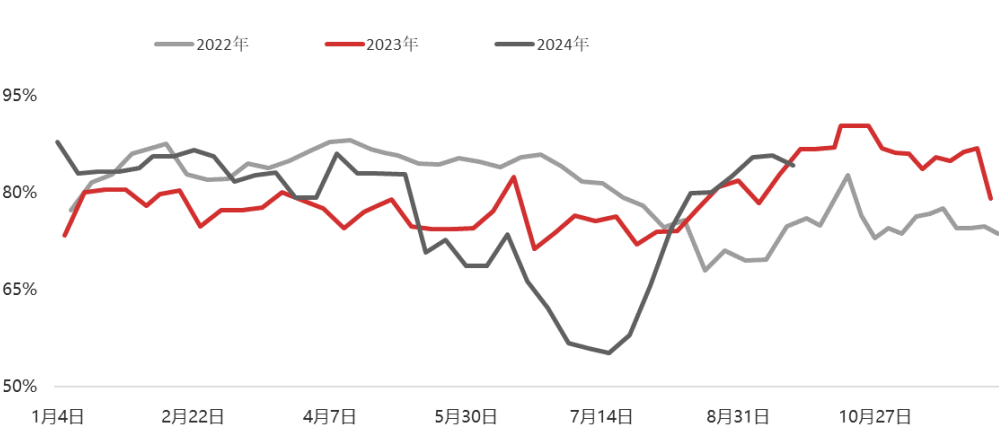
港口库存



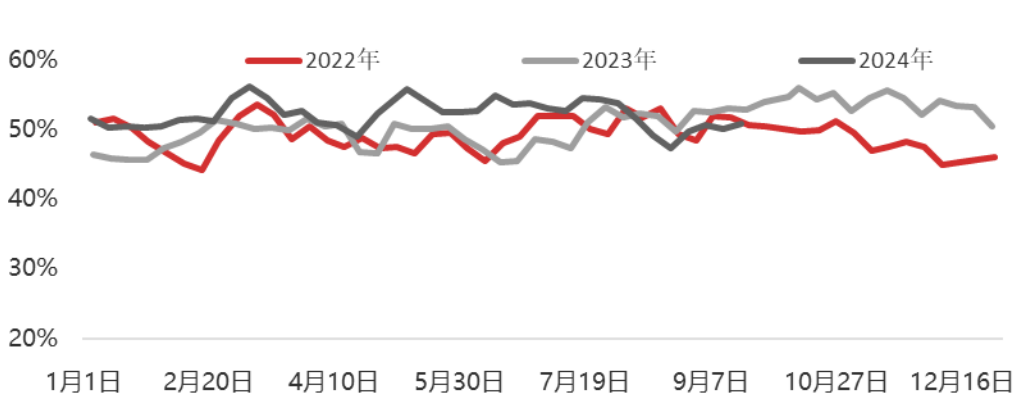
企业厂库



MTO/MTP 开工率

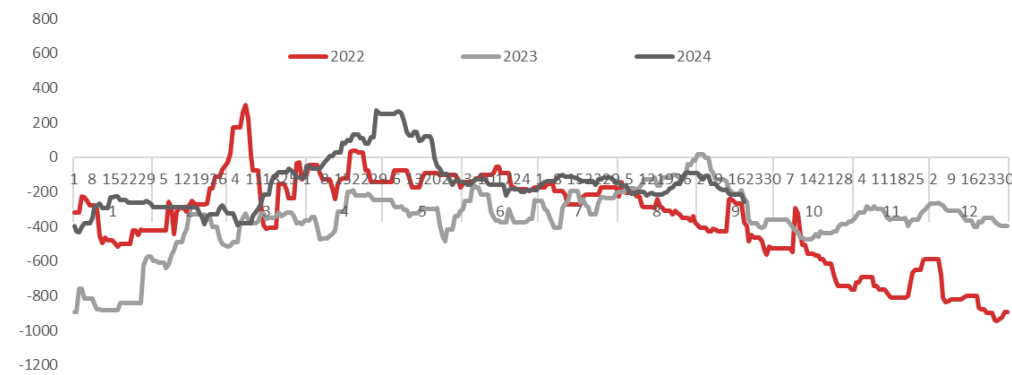


传统下游复合开工率

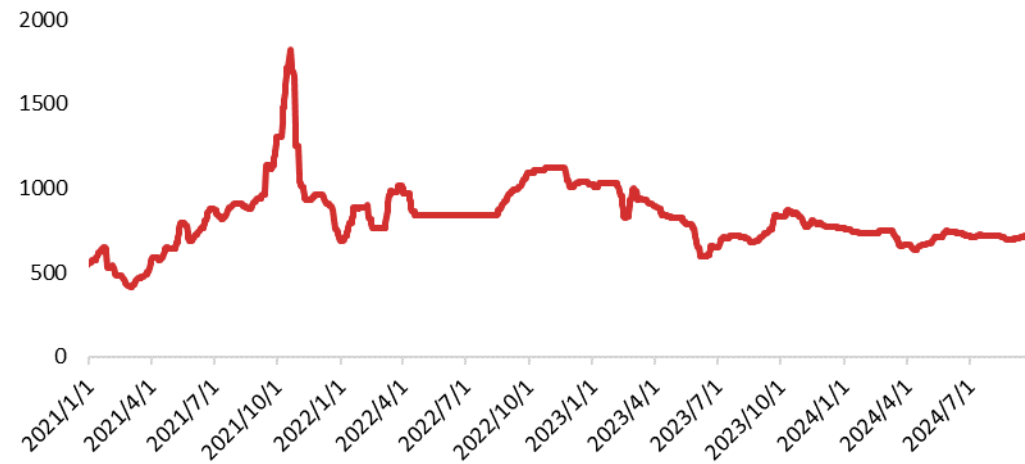


成本利润

内蒙古煤制甲醇利润



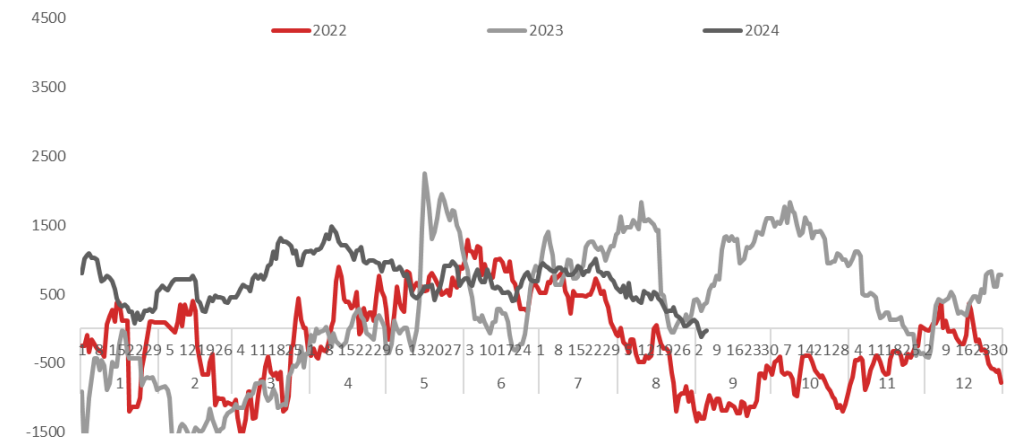
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润

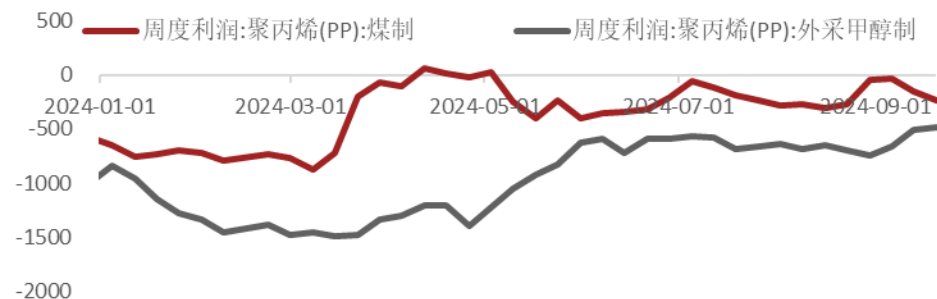
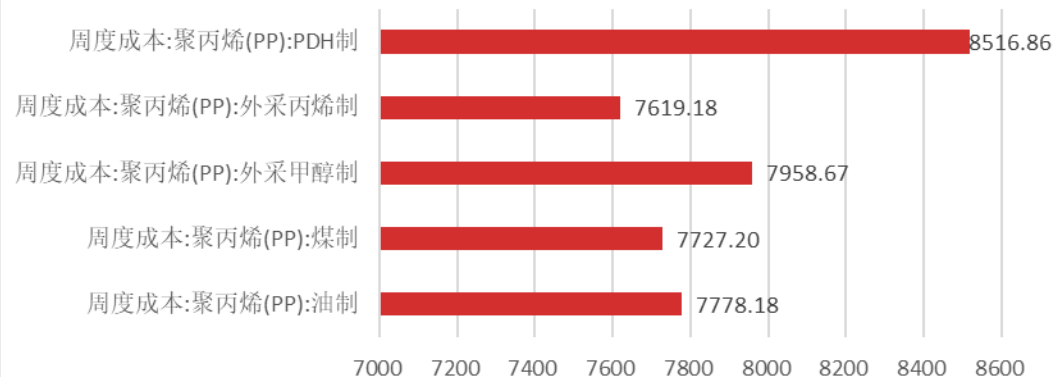


PP：需求不及预期

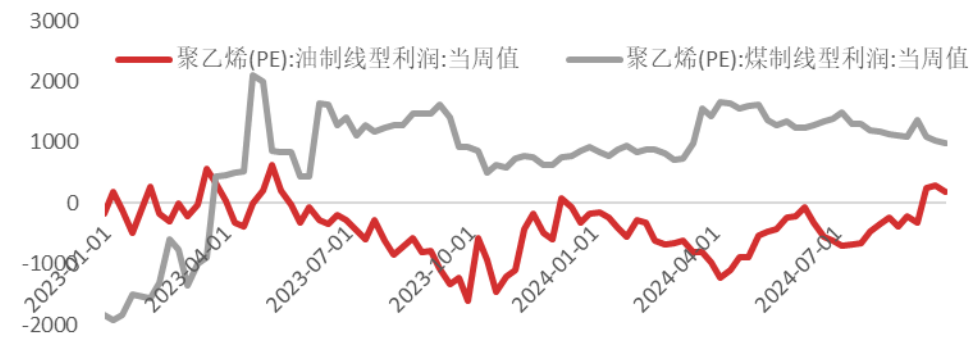
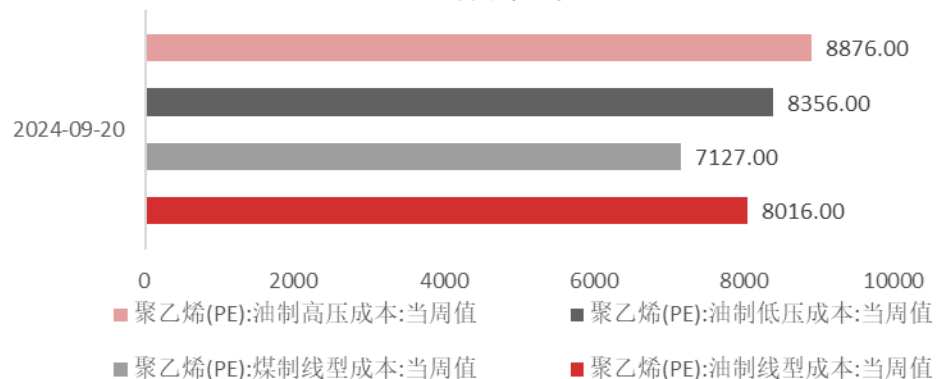
供应	本周PP装置开工负荷率为81.01%，较上一周上升2.03个百分点，较去年同期下降0.22个百分点。预计下周检修损失量在10.72万吨，环比本周小增3.47%。
需求	下游开工BOPP降低1个百分点，其他未变。中秋放假，订单情况有所转弱。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.98%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-2.23%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-1.18%。
价差	油制成本利润环比-120元/吨左右，其他成本来源利润修复幅度较小，煤制成本利润恶化。PP估值中性偏高。LP价差走强。
库存	石化库存77.5万吨，环比-1.5万吨。聚丙烯商业库存环比上期+4.02%，生产企业总库存环比+4.96%；样本贸易商库存环比+3.27%；样本港口仓库库存环比-2.07%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+7.21%；纤维级库存环比-0.91%。
总结	需求略偏弱，同比开工偏低，供应仍在增长，库存向下转移不畅。供应宽松局面预计仍将持续，需求提升缓慢有待跟踪，价格震荡偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

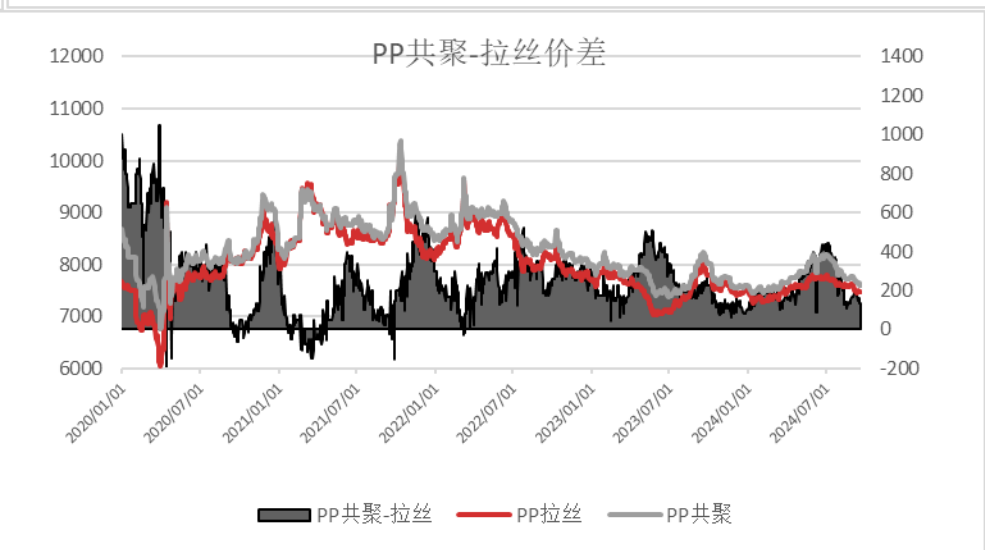
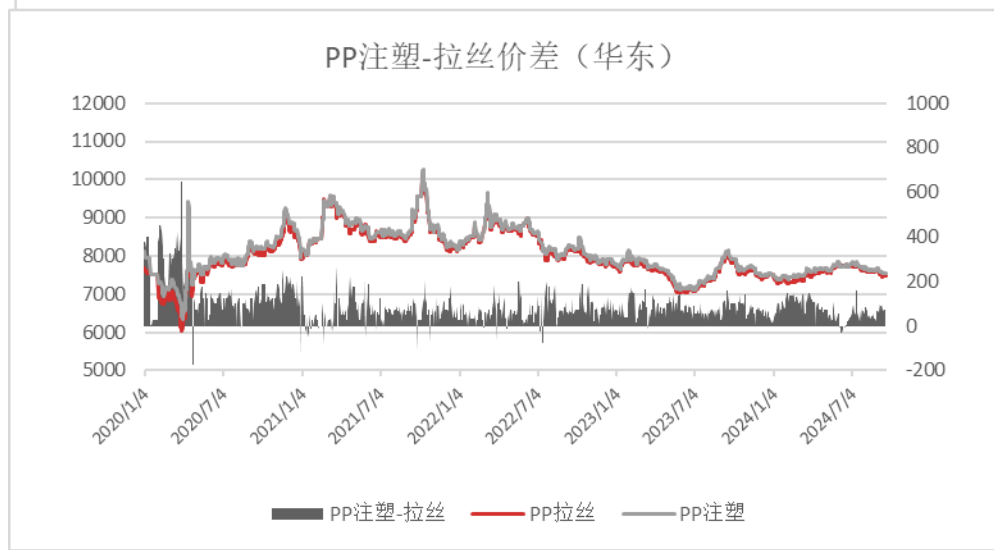
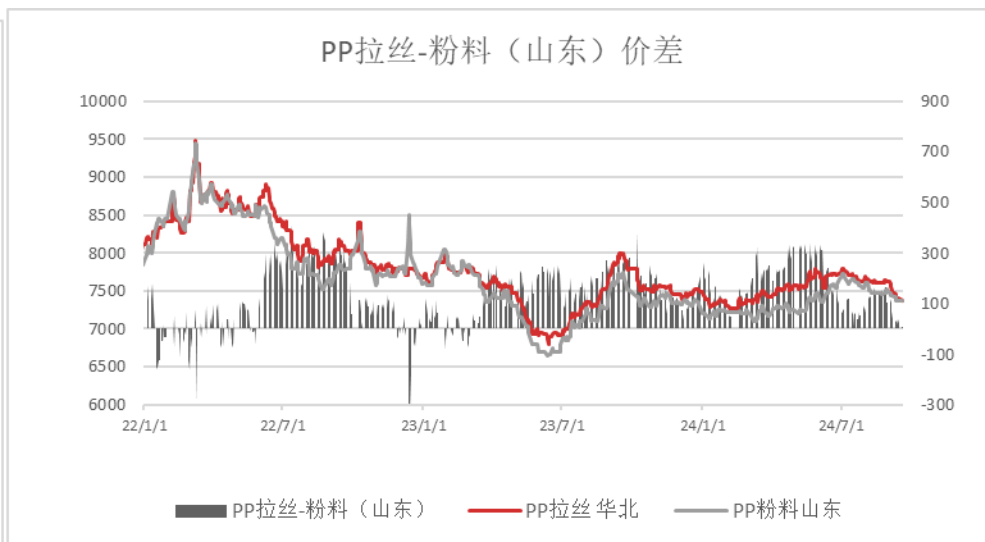
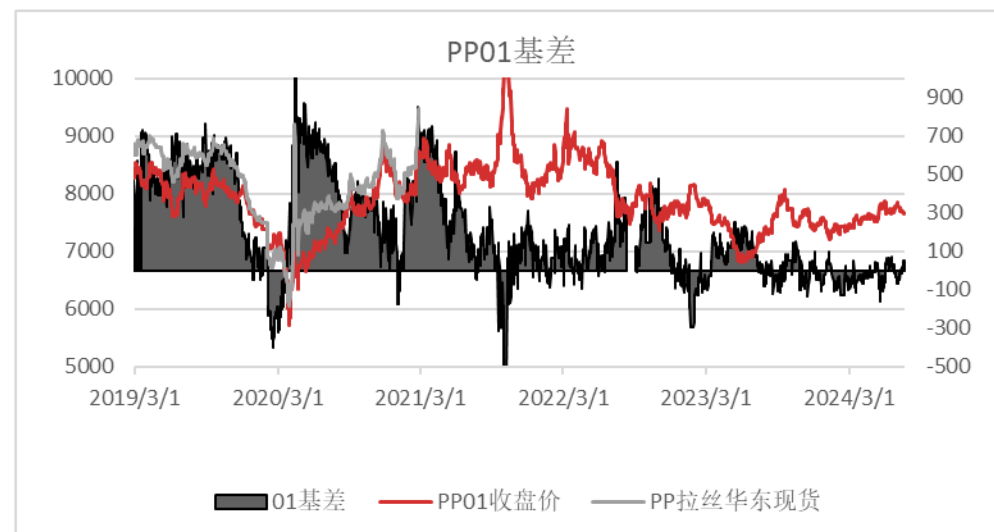
PP周度成本对比



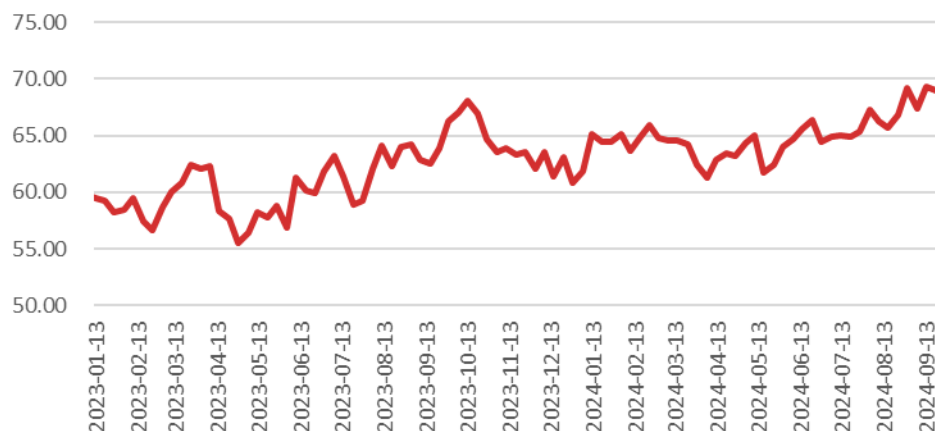
PE成本对比



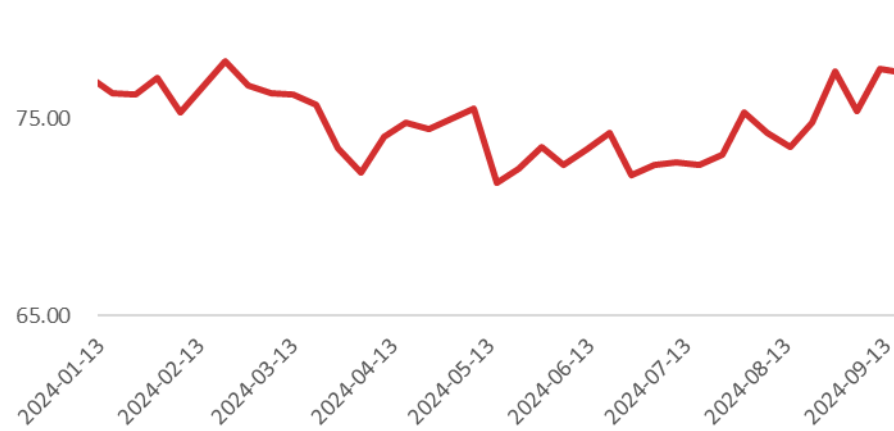
PP价差



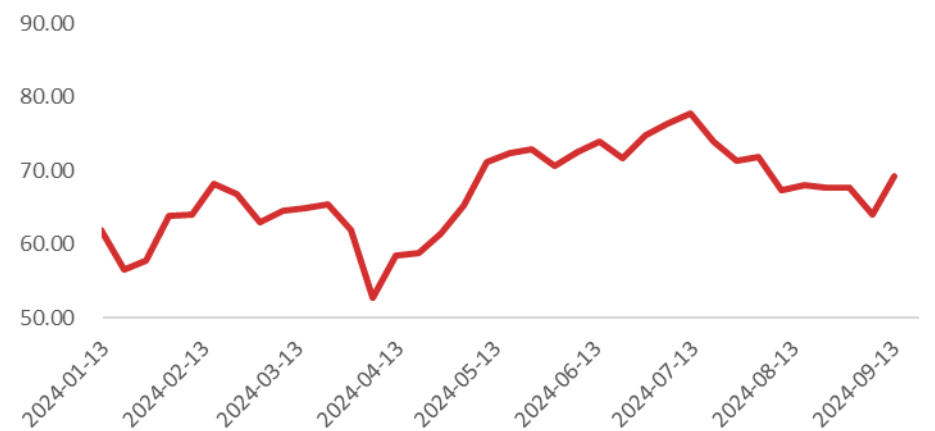
周产量:聚丙烯(PP):中国



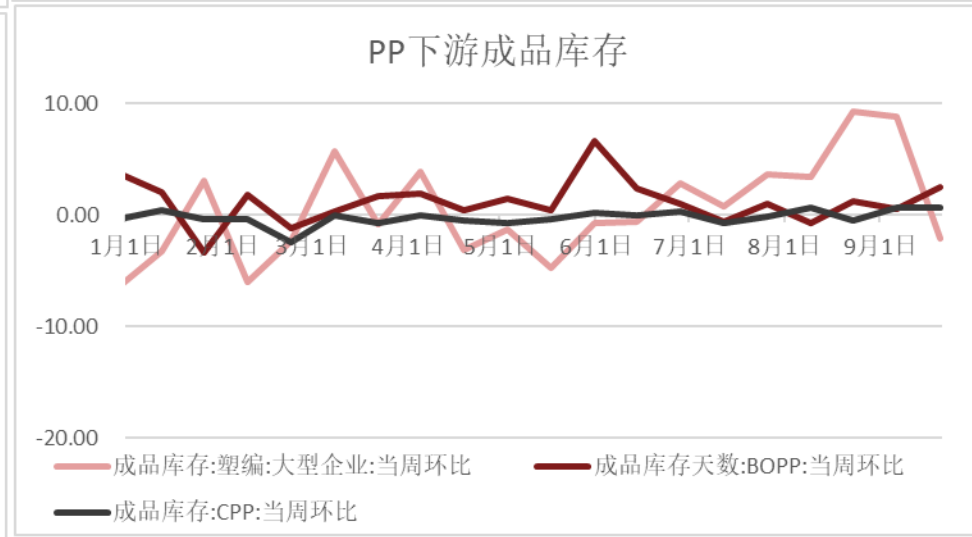
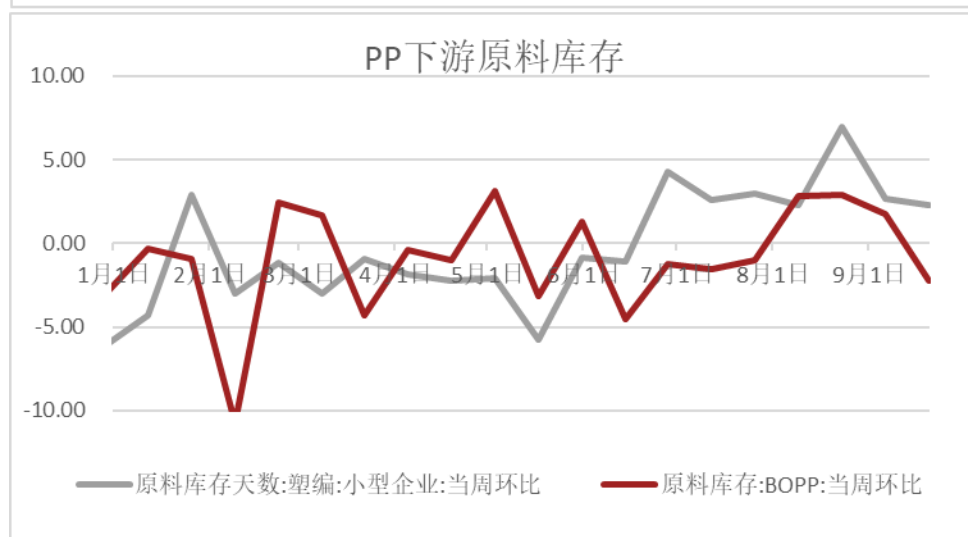
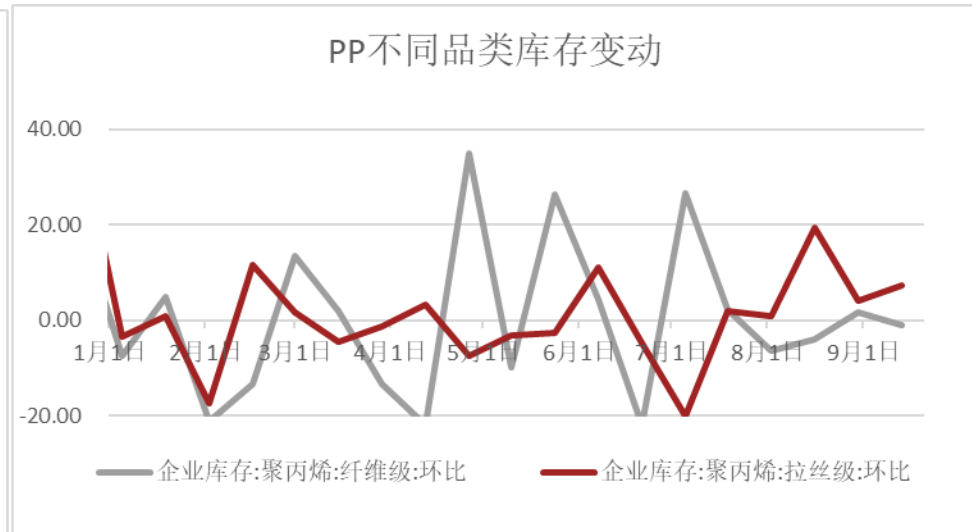
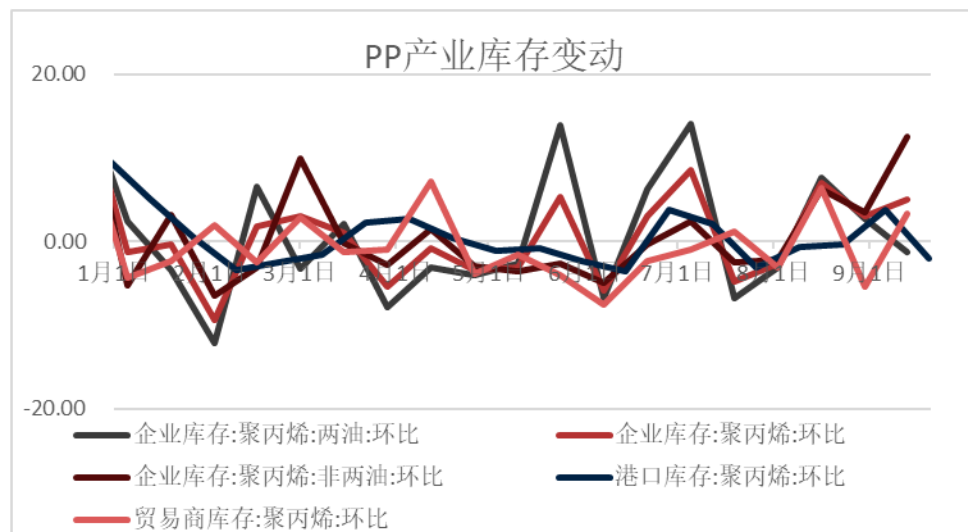
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

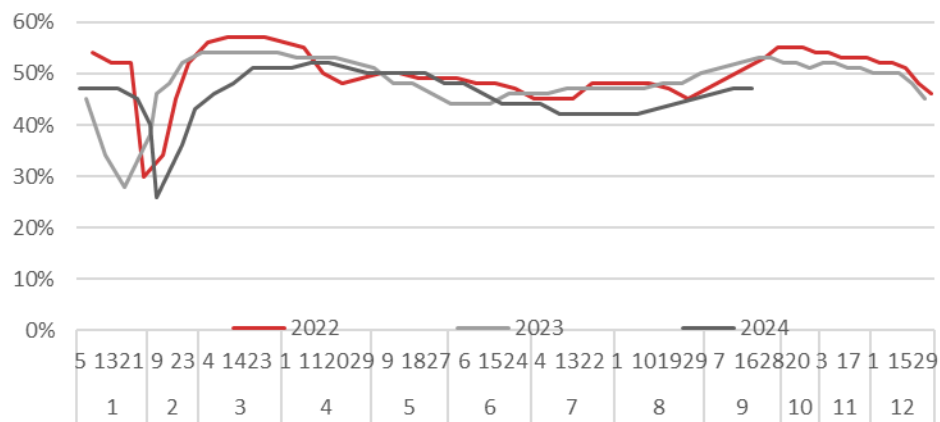


PP产业库存

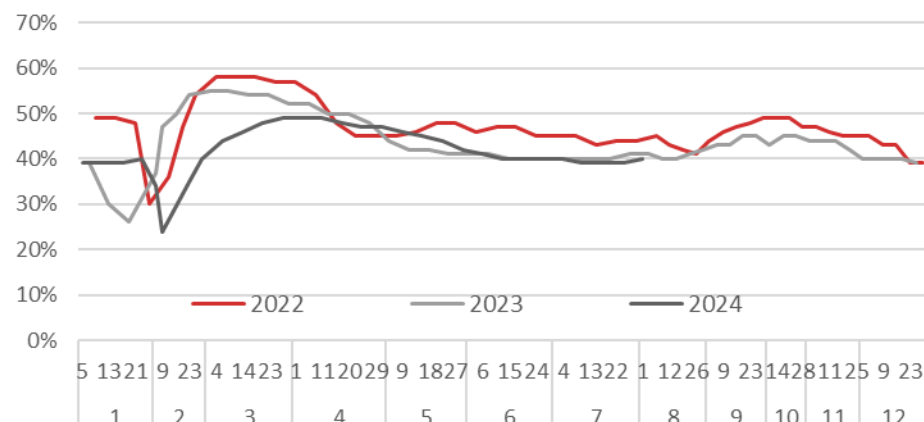


PP下游开工率

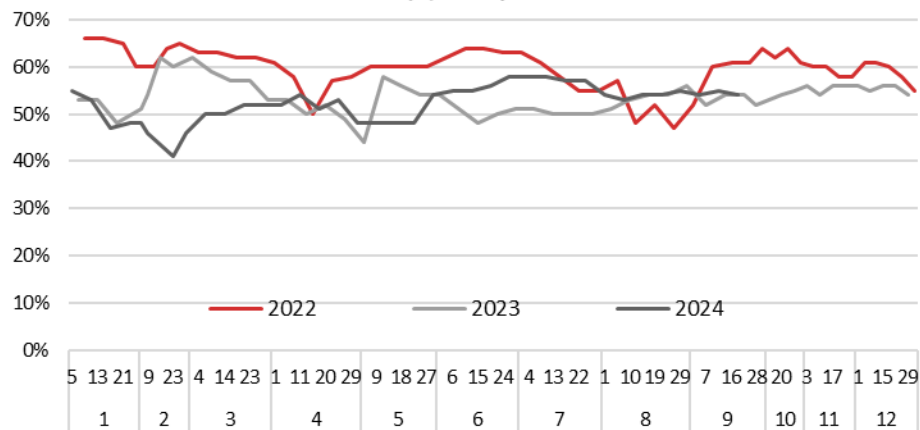
注塑开工率



塑编开工率



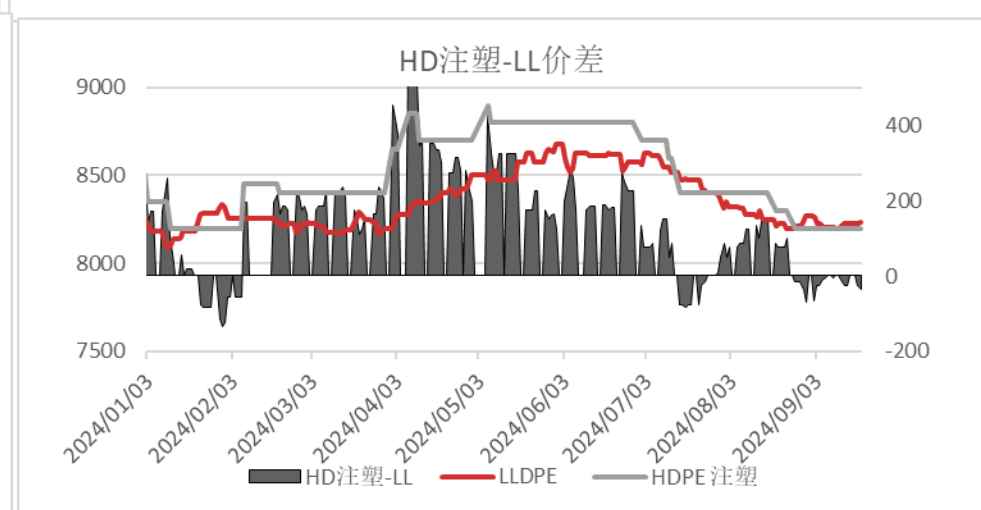
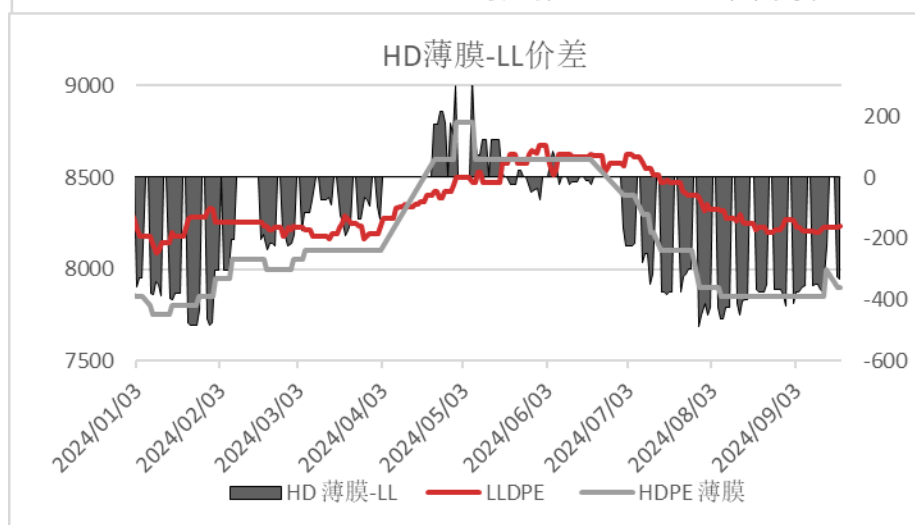
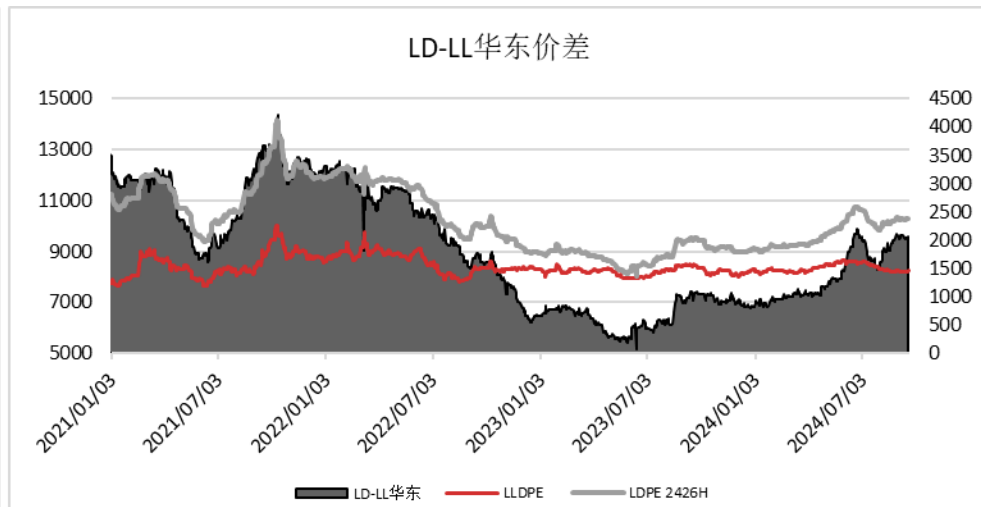
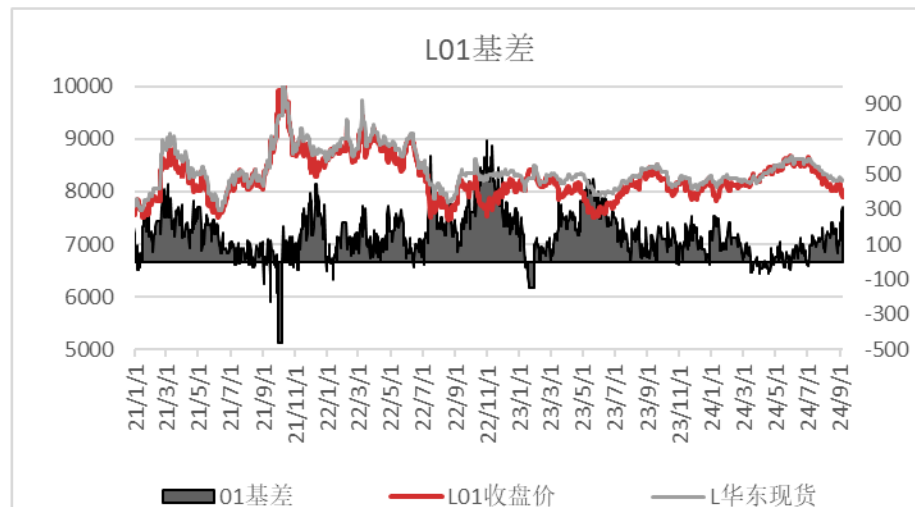
BOPP开工率



塑料：利好提振有限

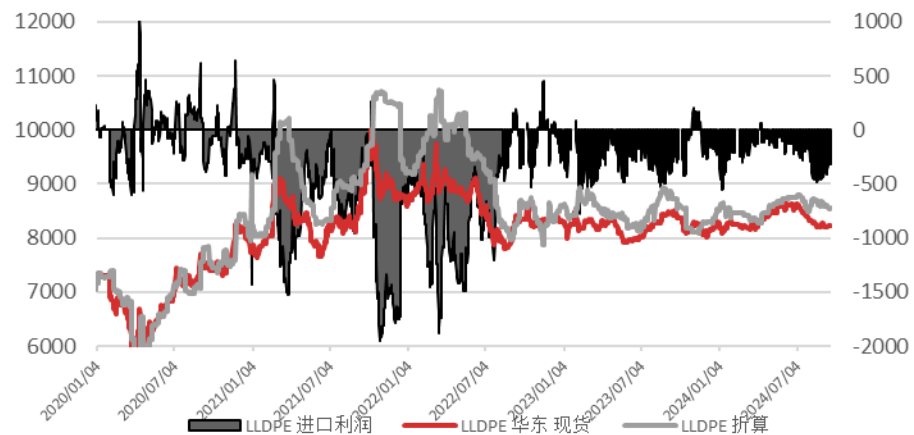
供应	本周PE装置开工负荷率为81.11%，较上期上升0.89个百分点。预计下期PE检修损失量在6.4万吨，较本期持平。
需求	本周农膜开工上涨1个百分点至46%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在37%-54%。农膜样本企业订单天数较前期增加1.16天，环比+17.28%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-0.99%，订单量环比变动幅度-1.85%
价差	油制成本和煤制成本环比恶化100元/吨附近，其他变动不多，估值中性偏高；LD进口窗口开启，其他类别处于关闭及待开启状态。LP价差走强。
库存	生产企业样本库存量49.46万吨，较上期涨1.57万吨，环比涨3.28%。PE包装膜样本生产企业原料天数-1.66%，库存量环比-1.59%。农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.60天，环比上涨5.13%。
总结	供应回归，需求旺季提升不及往年同期，库存上涨，基本面情况不太乐观。美联储降息和原油价格反弹对盘面提振有限，仍需积攒能量，价格预计震荡偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

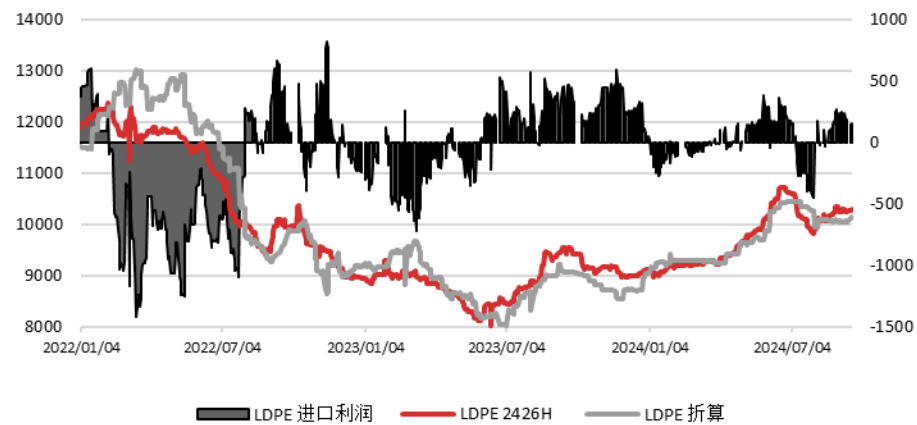


进出口利润

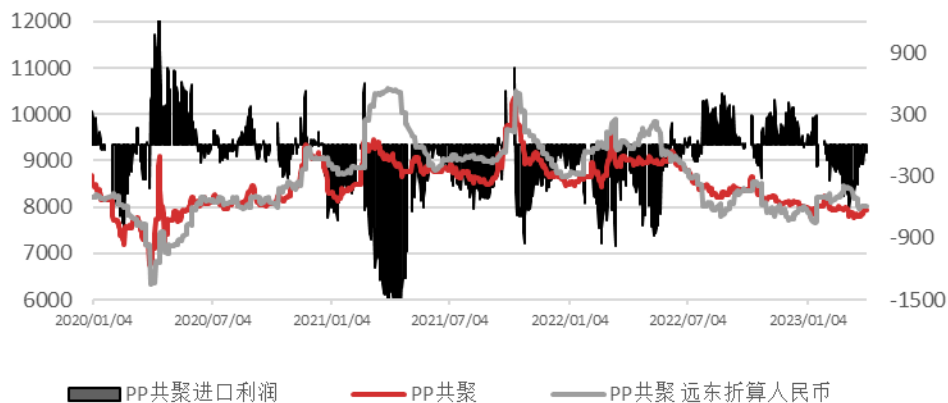
LLDPE进口利润



LDPE进口利润



PP共聚进口利润



PP共聚出口利润



产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国

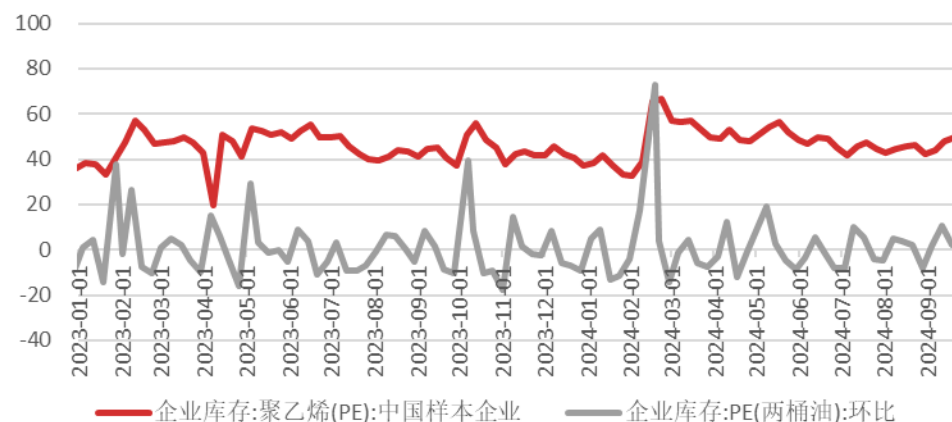


检修损失量:聚乙烯:当周值



PE库存

PE上游库存变动



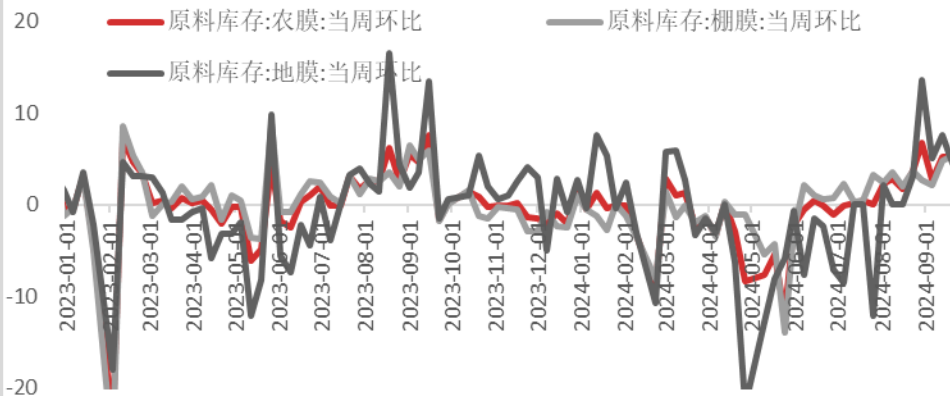
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

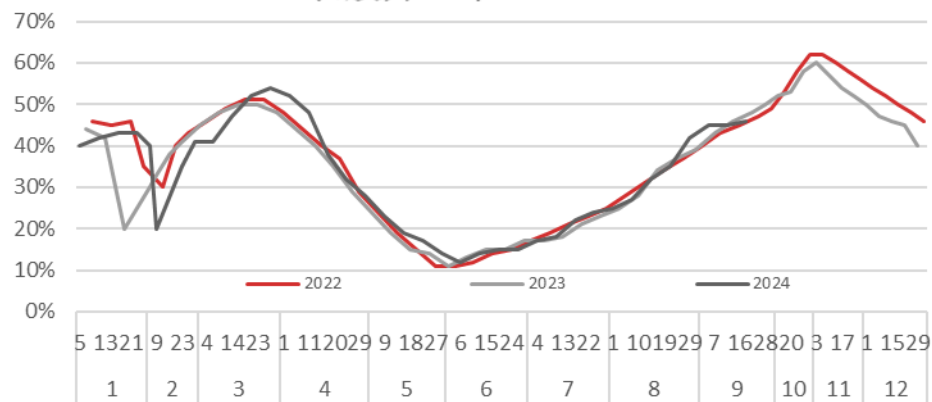


PE下游原料库存变动

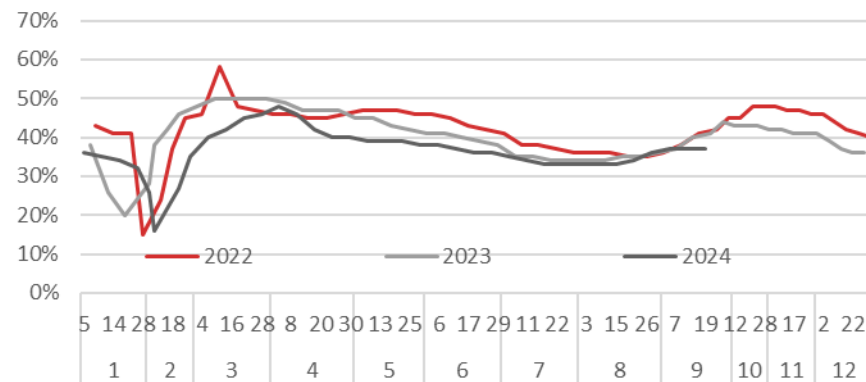


PE下游开工率

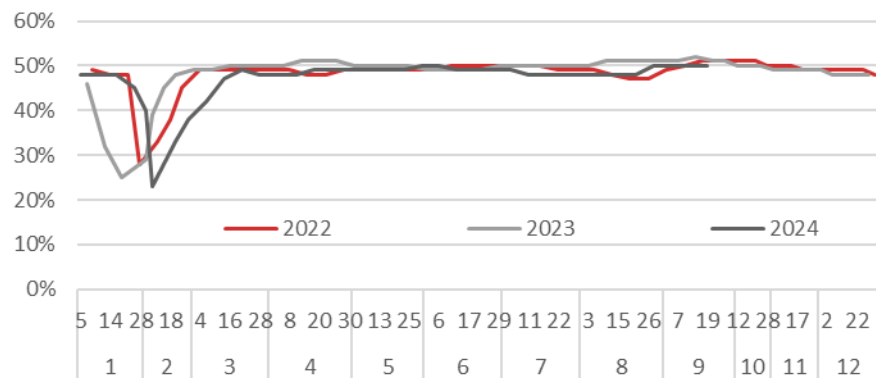
农膜开工率



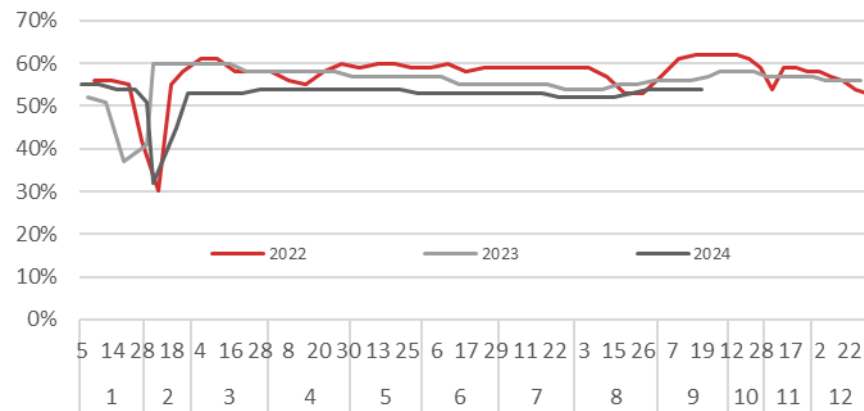
管材开工率



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

