



情绪溢价回吐，价格震荡修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-10-14

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

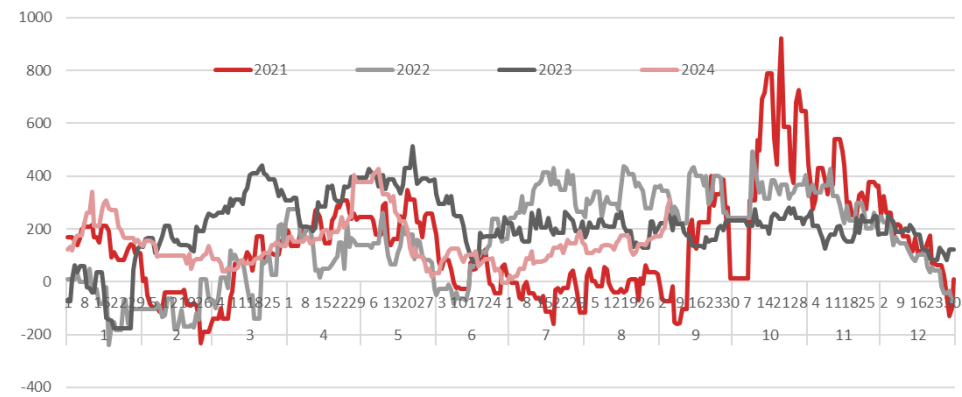
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

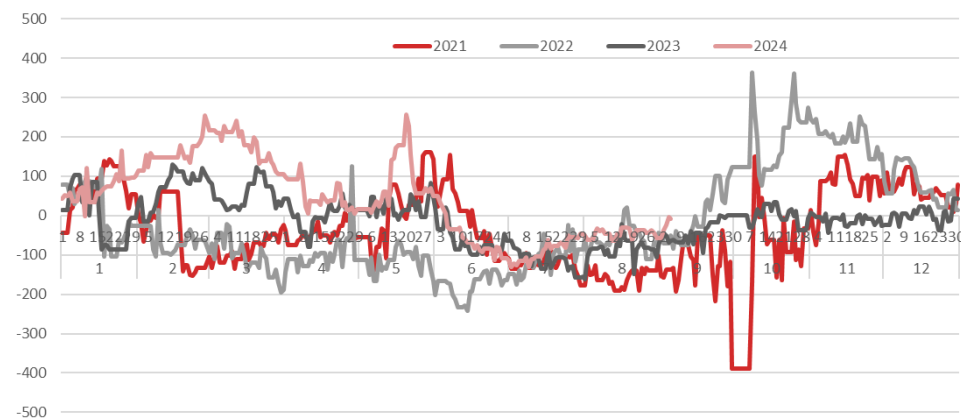
甲醇：库存上涨

国产供应	国内甲醇开工率为75.29%，较上周下降0.36个百分点，较去年同期提升0.94个百分点。龙兴泰30装置恢复，兖矿国宏64装置停车检修，新疆兖矿30、云南曲煤10、阳煤丰喜10装置计划重启，下周内地供应小幅减少。
进口	国际甲醇装置开工73.21%，较上周走低1个百分点，同比去年略高5%。周内伊朗开工有恢复，非伊开工则出现下滑。自9月27日至10月10日，沿海地区甲醇进口到货量整体尚可，该阶段到船总计54.81万吨，下周预计到港35.41万吨，偏多。
需求	华北、江苏MTO企业降负，整体开工下降，传统下游醋酸环比提升3.58%，其他变动不多。综合略有提升。
库存	港口甲醇库存108.7万吨，相比节前（9月27日）上涨7.8万吨，涨幅为7.73%，同比上涨0.18%。内地库存环比节前上涨5.36万吨。
价差	节后煤炭需求一般，动力煤价格略有走弱。甲醇估值中性偏高。1-5升水价差短期回落。
总结	进口到港集中以及MTO负荷降低使得港口库存继续上涨，且下个周期进口依然较多，港口压力暂时无法缓解。预计单边价格和15价差短期随着累库而偏弱。国际装置偏低导致的进口预期下调，以及原油反弹后能化重心企稳，叠加宏观和政策支撑，甲醇价格下方空间有限，预计震荡为主。

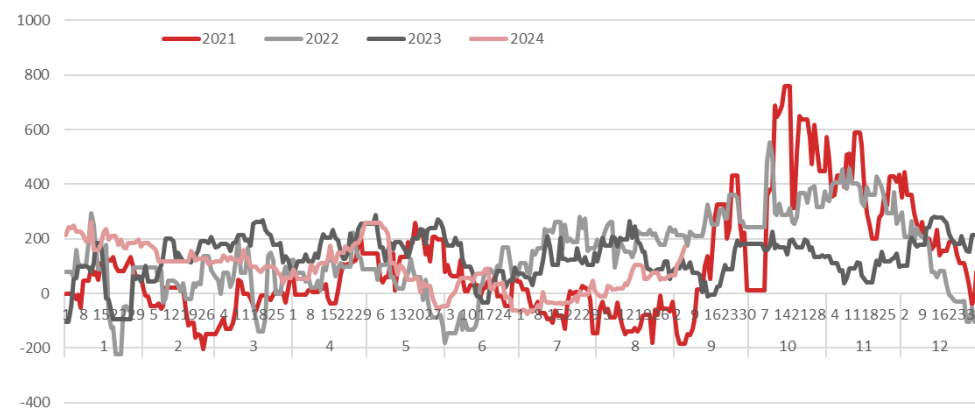
01内蒙基差



01江苏基差

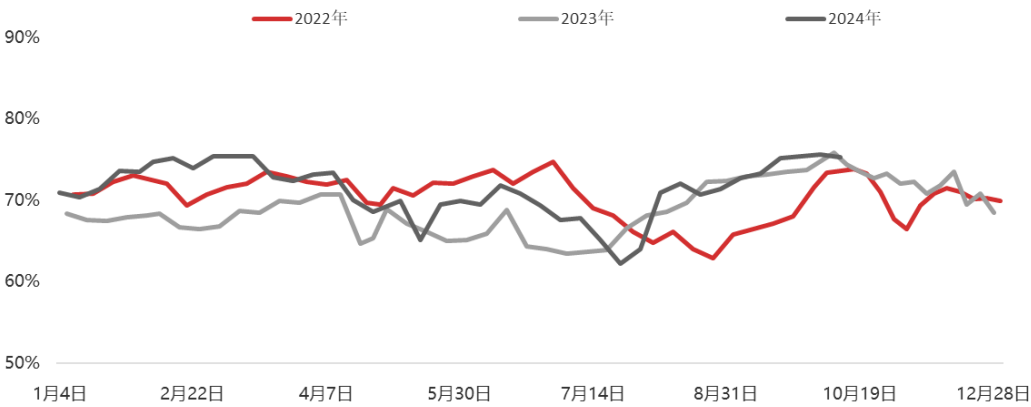


01鲁南基差

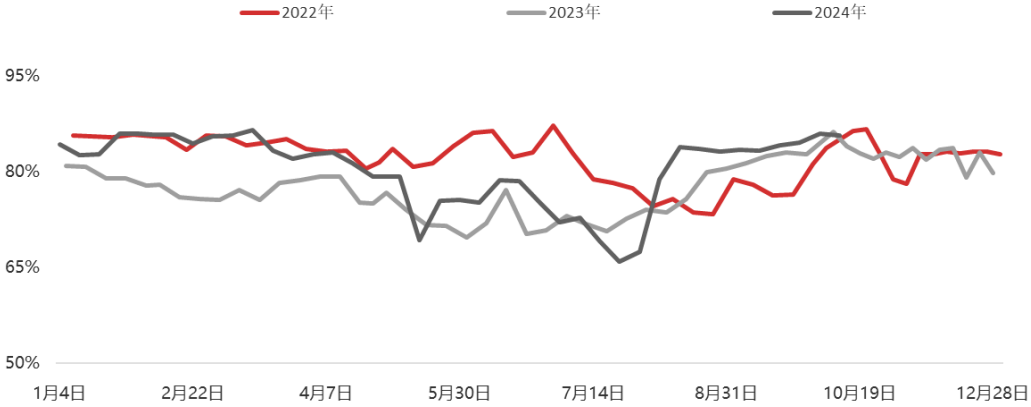


供应端开工

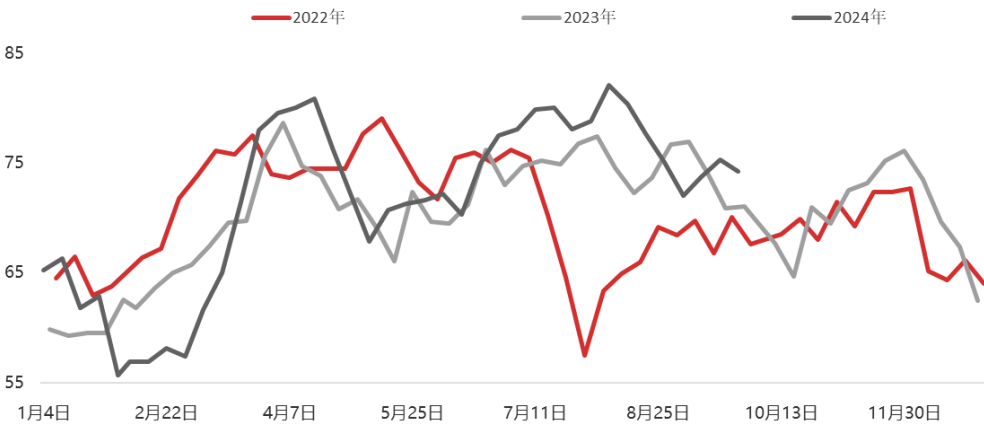
国内甲醇开工



西北甲醇开工

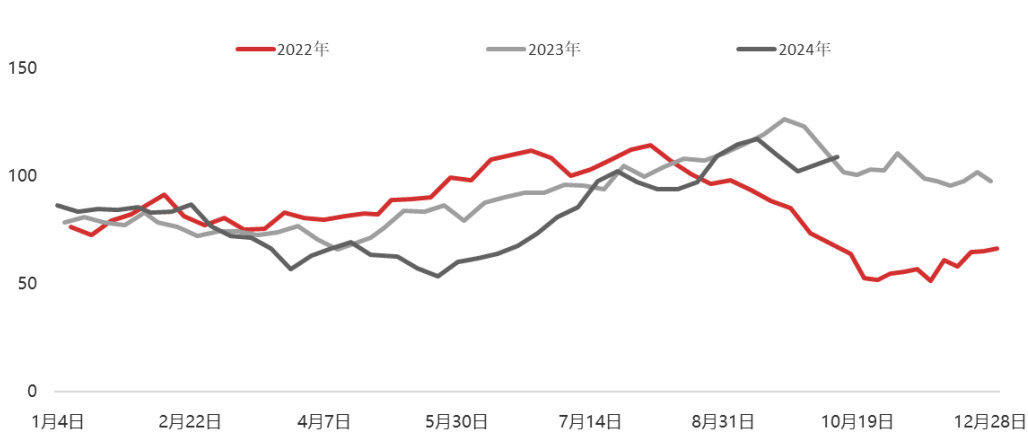


国际甲醇

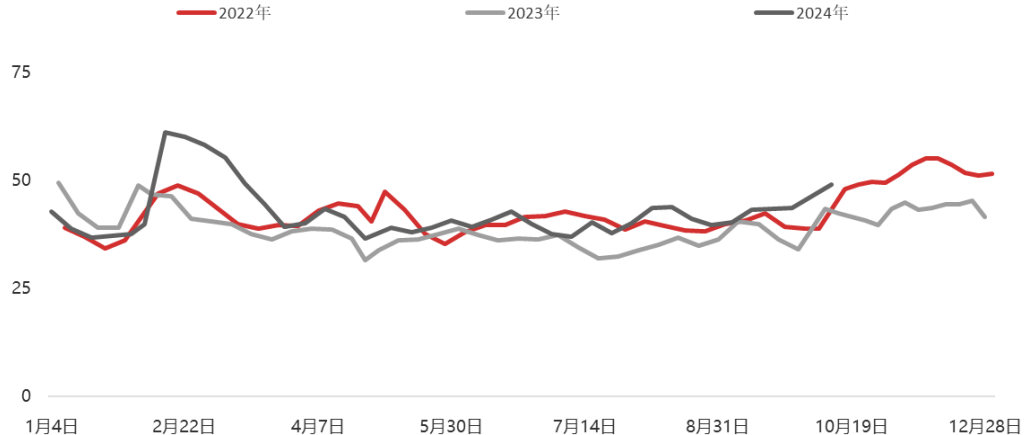


库存与下游开工

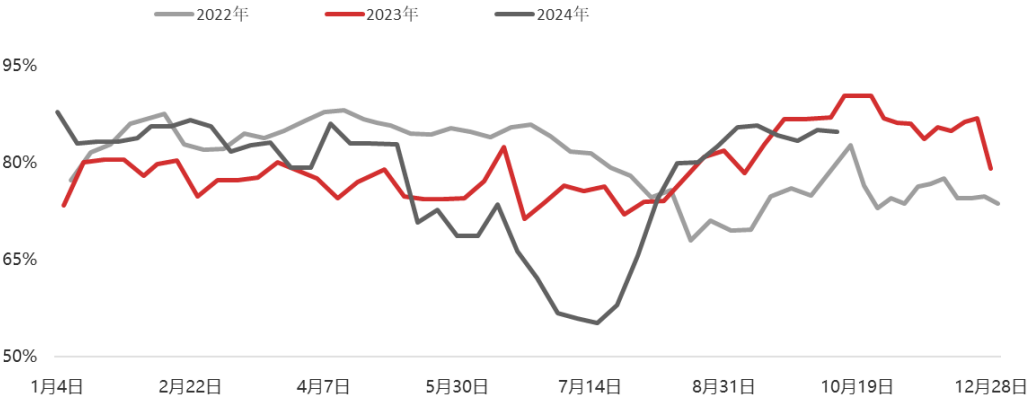
港口库存



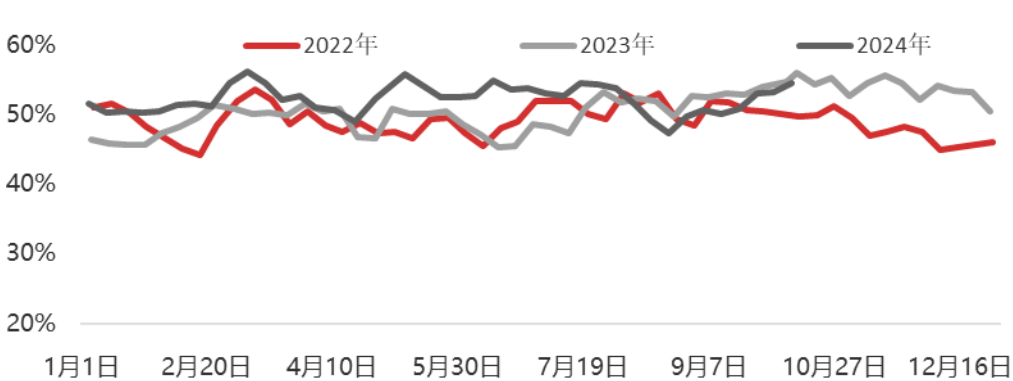
企业厂库



MTO/MTP 开工率

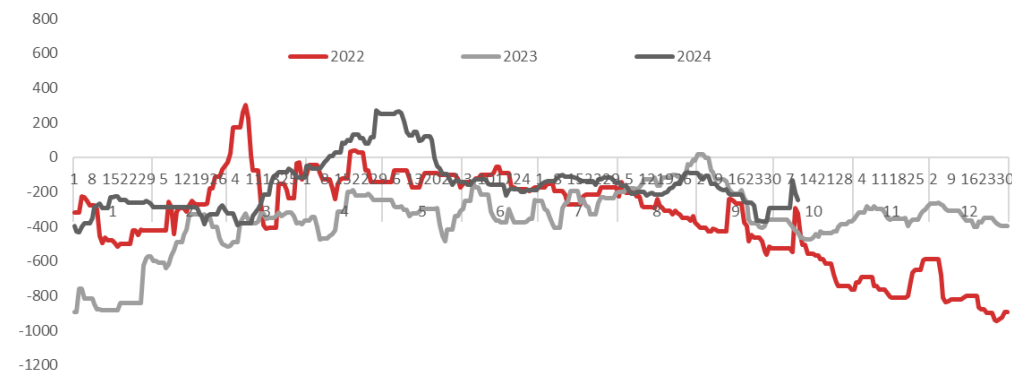


传统下游复合开工率

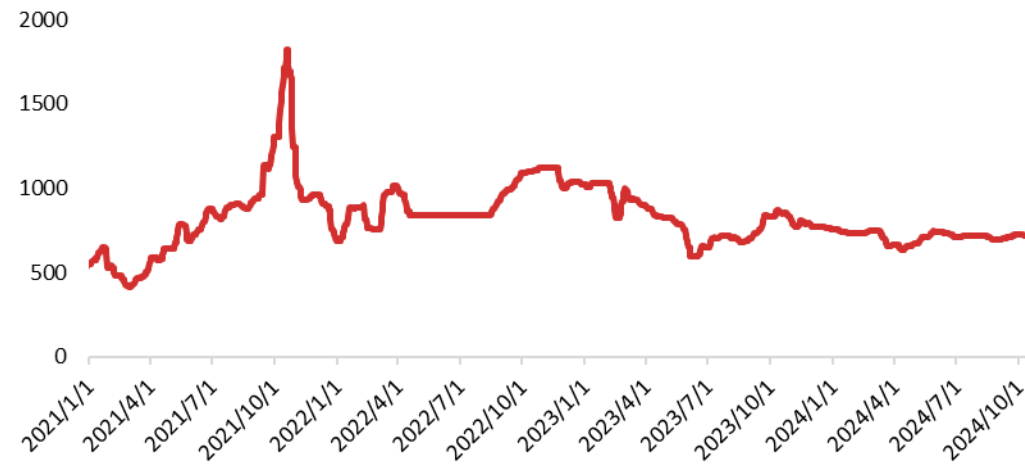


成本利润

内蒙古煤制甲醇利润



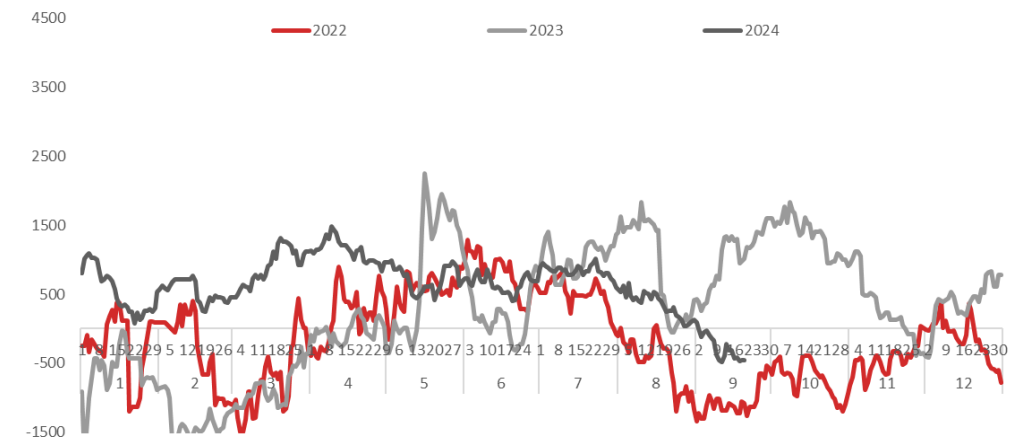
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润



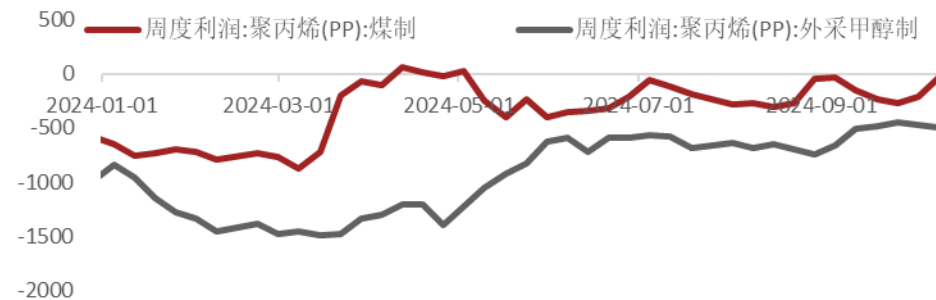
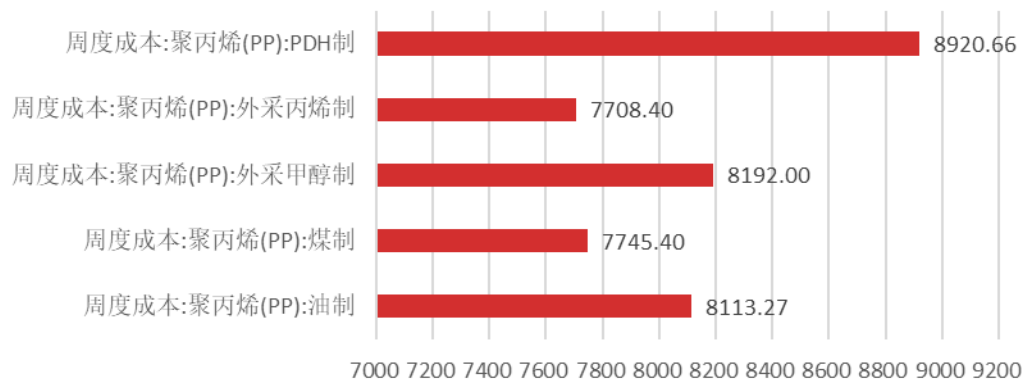
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP：检修增加

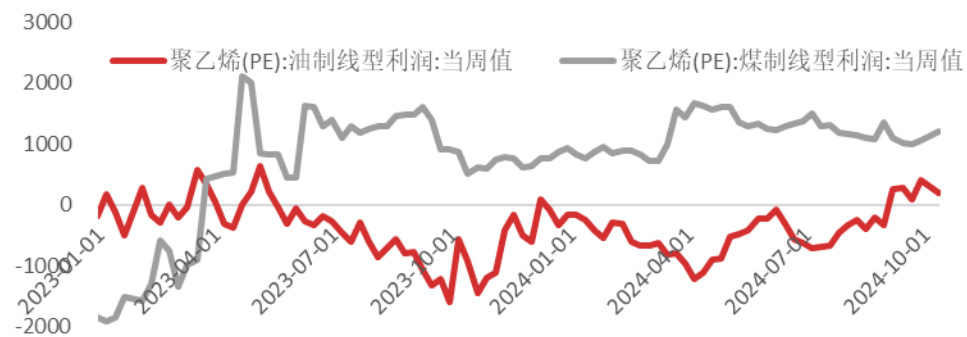
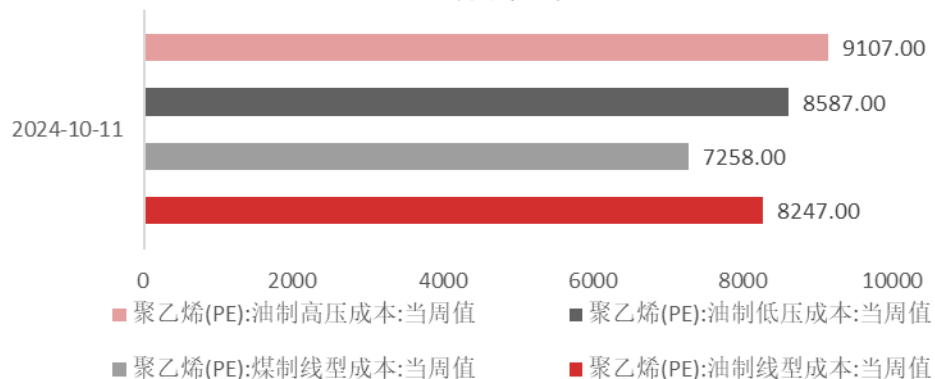
供应	本周PP装置开工负荷率为79.57%，较节前一周上升0.12个百分点，较上一周下降0.08个百分点。预计下周检修损失量在14.06万吨，环比增加11.94%。
需求	下游塑编和注塑分别上升2%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.82%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+50.90%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-1.76%。
价差	油制成本利润环比-180元/吨左右，煤制和外采丙烯端利润略有修复，其他略有恶化。PP估值中性偏高。
库存	石化库存88.5万吨，环比节前+19.5万吨。聚丙烯商业库存环比上期+16.31%，生产企业总库存环比+18.62%；样本贸易商库存环比+14.29%；样本港口仓库库存环比+0.91%。分品种库存来看， <u>拉丝级库存环比+18.98%；纤维级库存环比+44.72%。</u>
总结	PP需求提升幅度不多，但下游补库明显。但由于供应宽松，库存仍在上涨。下周预计以消耗前期库存为主，对需求拉动强度降低，以及投产预计价格继续承压。关注原油价格波动。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

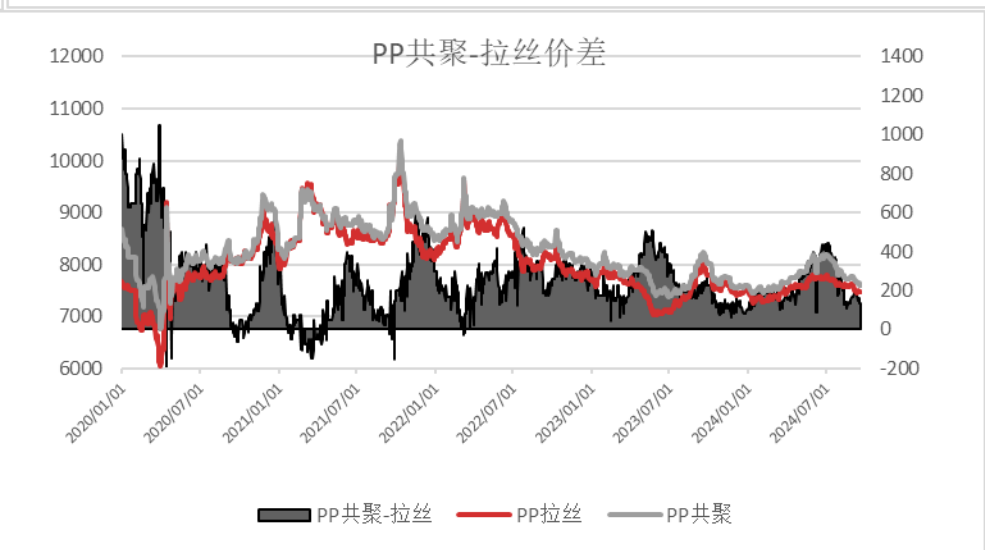
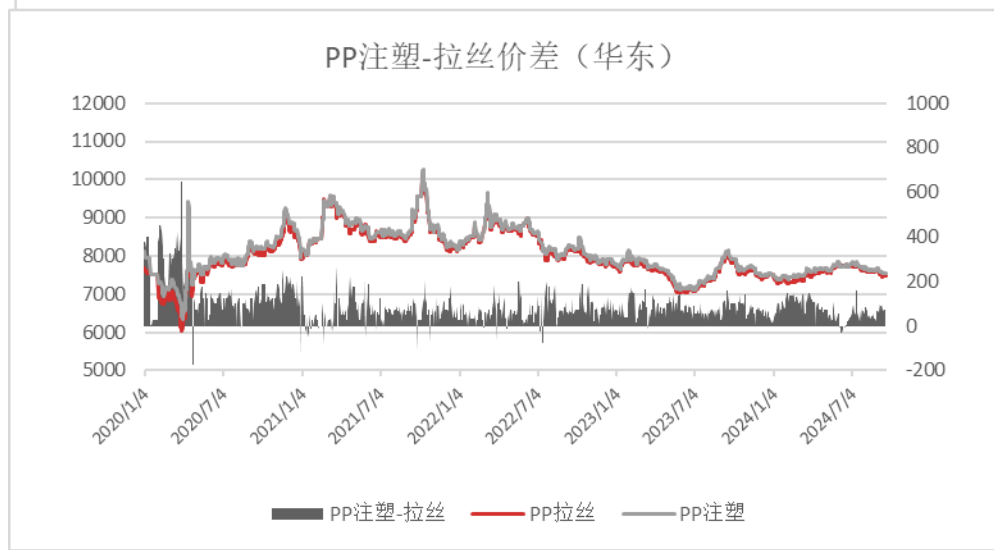
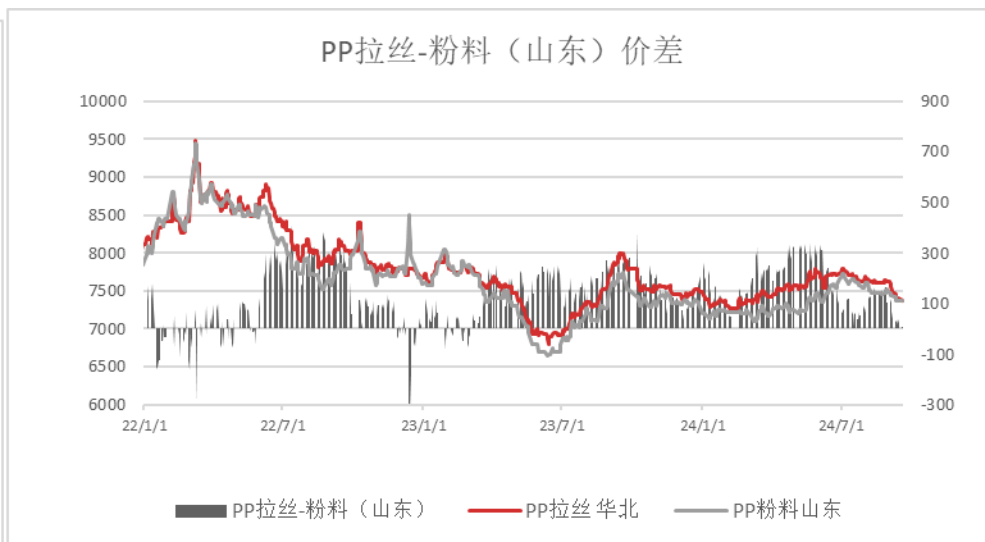
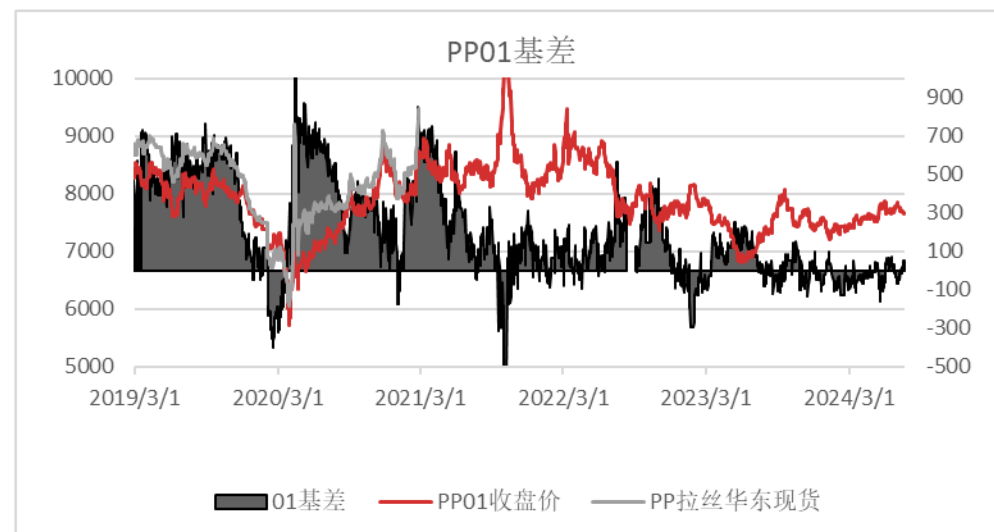
PP周度成本对比



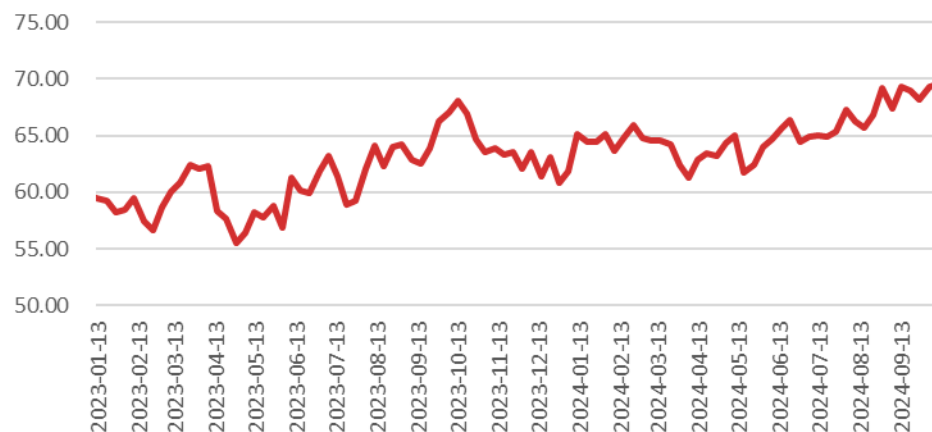
PE成本对比



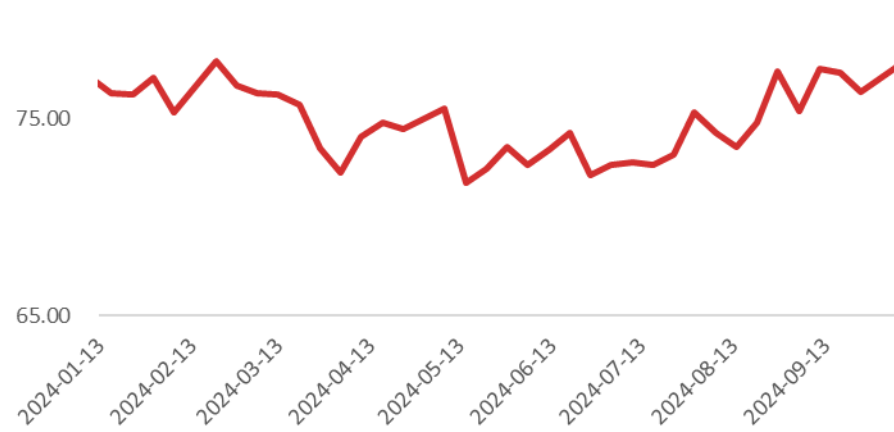
PP价差



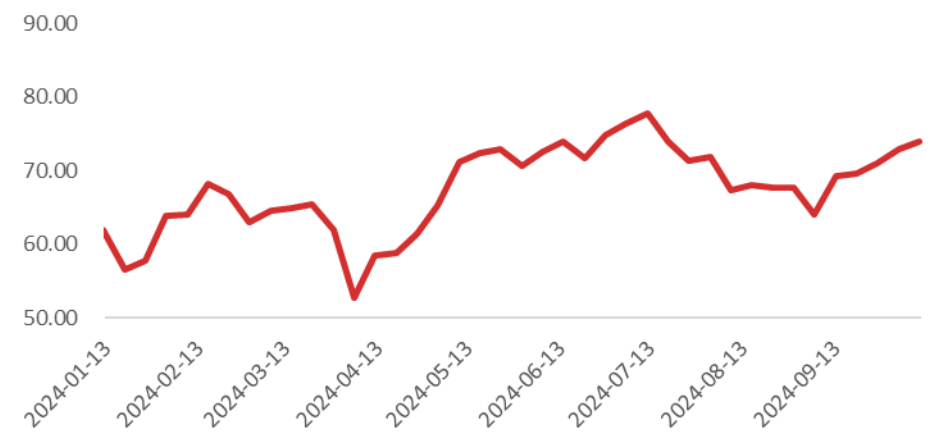
周产量:聚丙烯(PP):中国



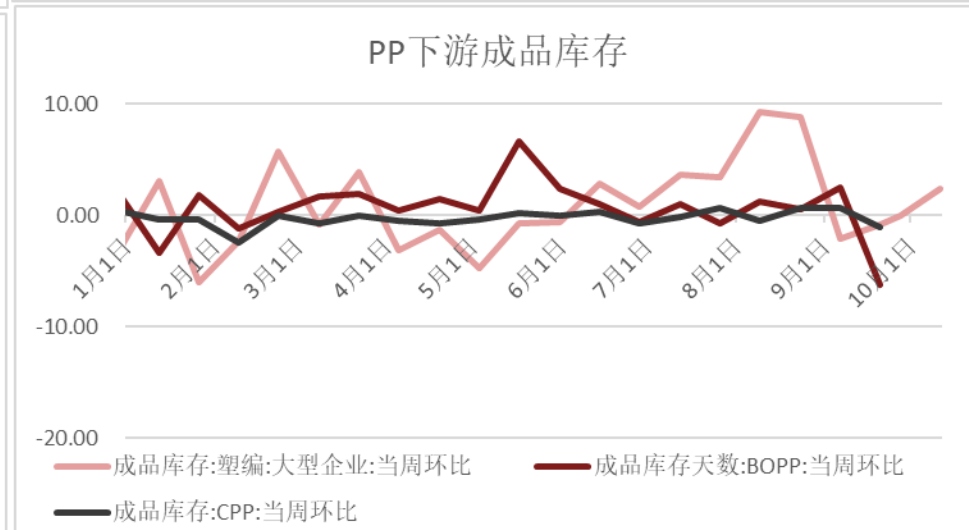
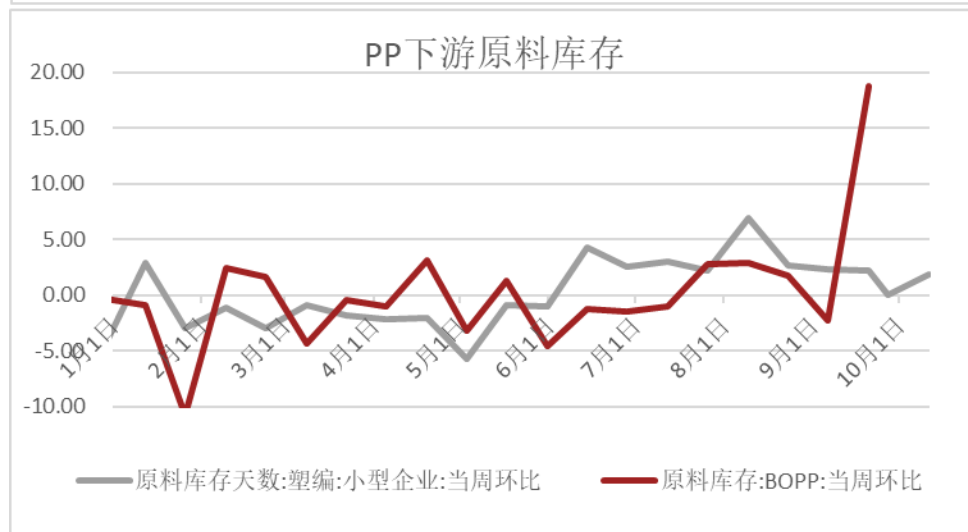
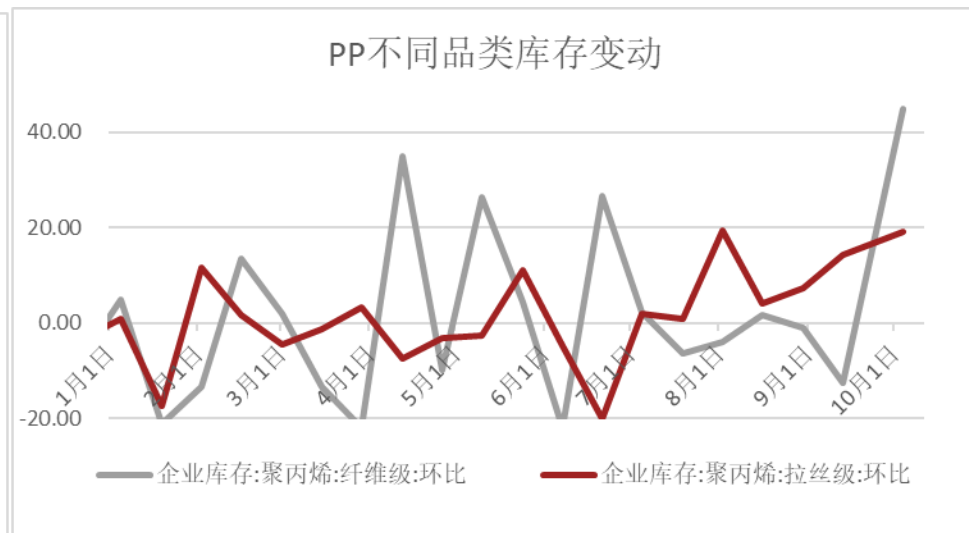
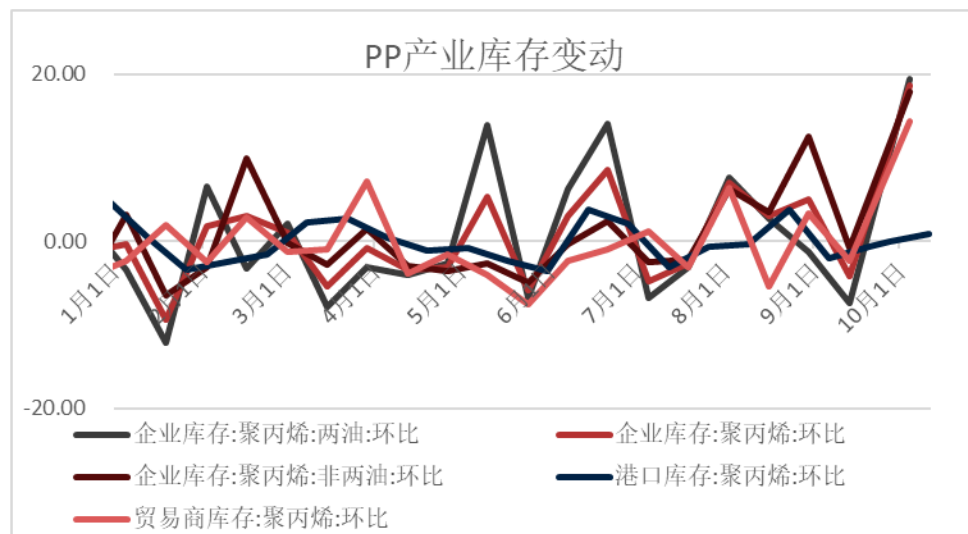
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

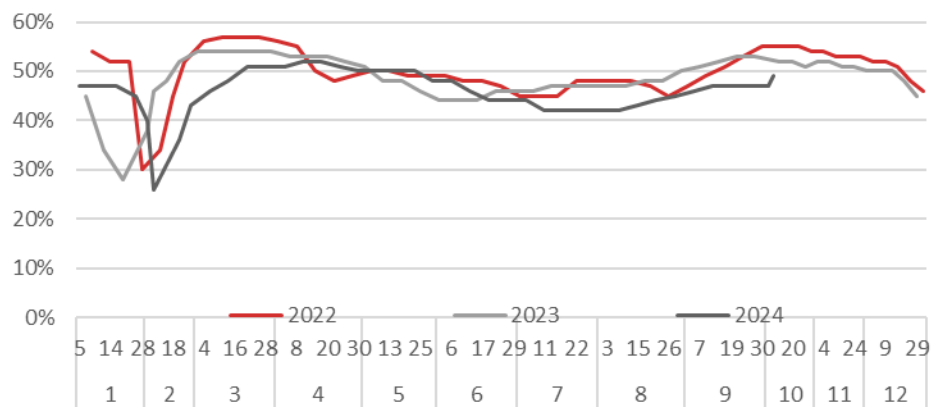


PP产业库存

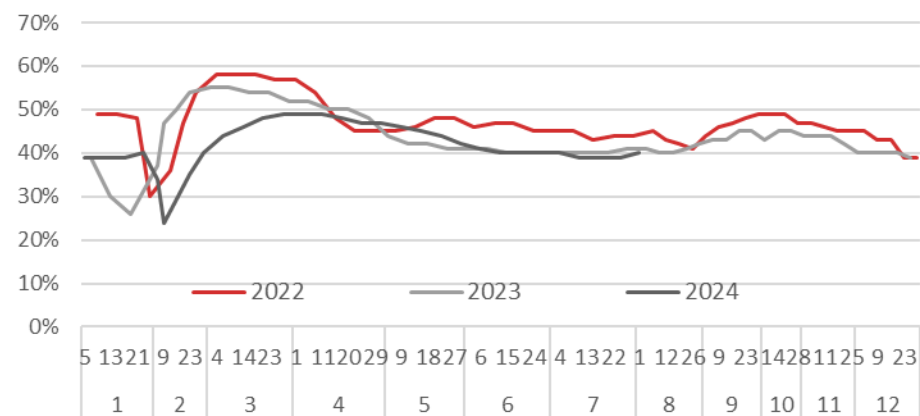


PP下游开工率

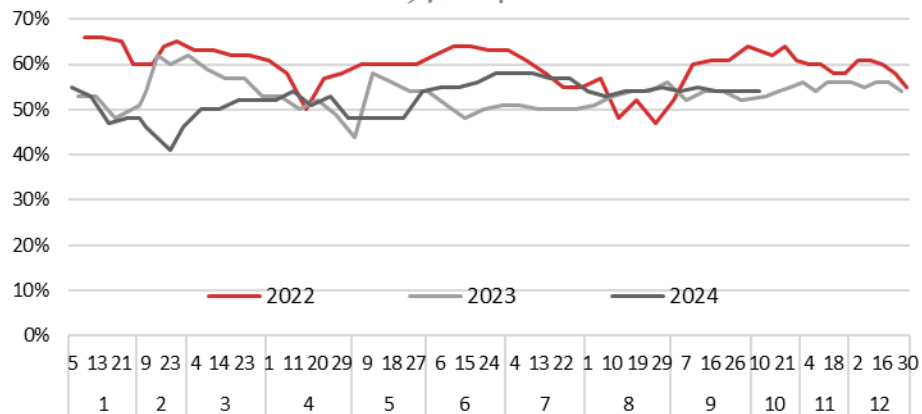
注塑开工率



塑编开工率



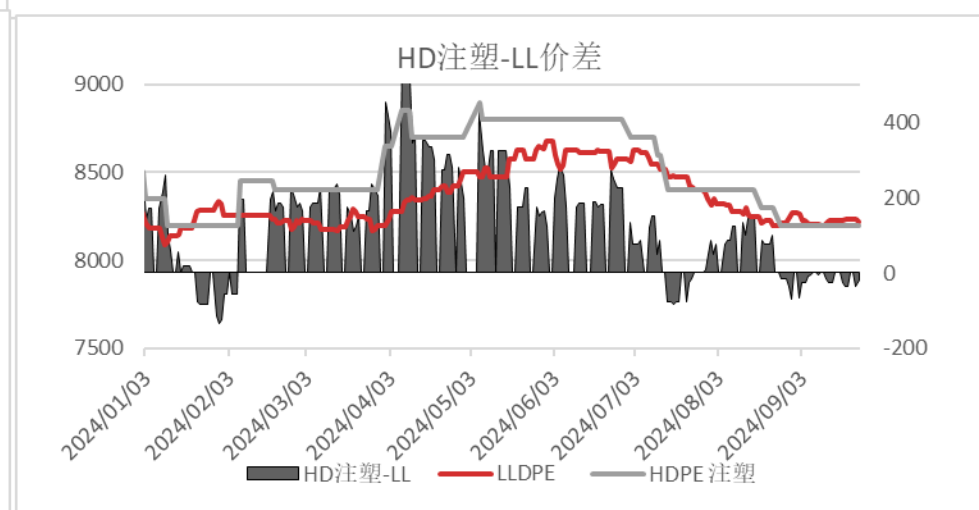
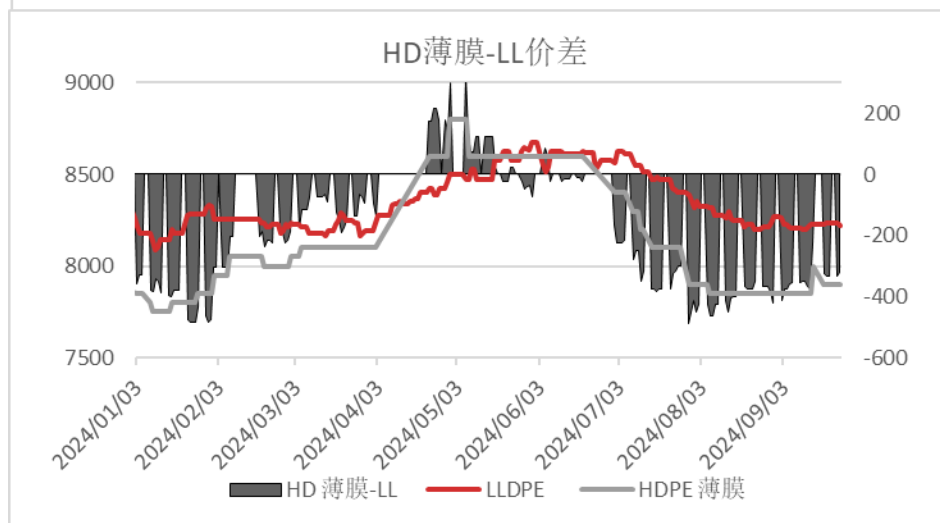
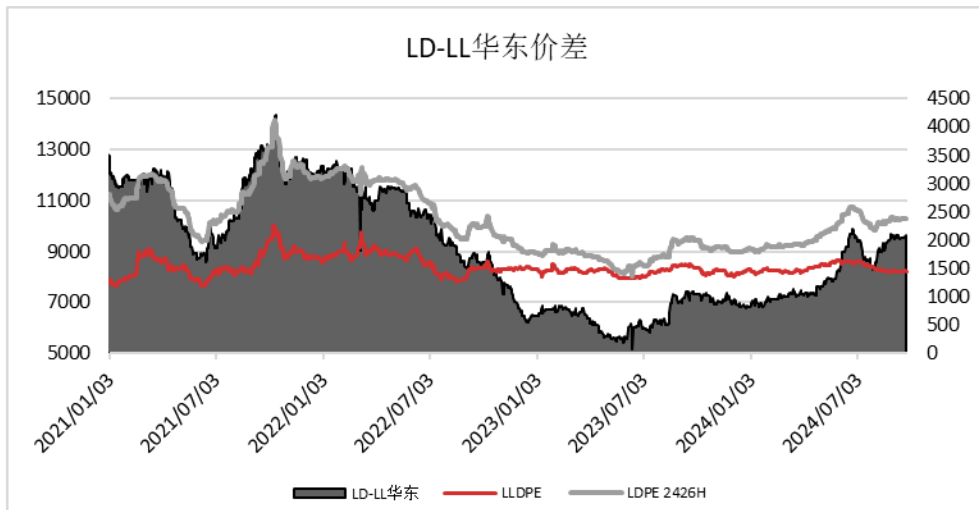
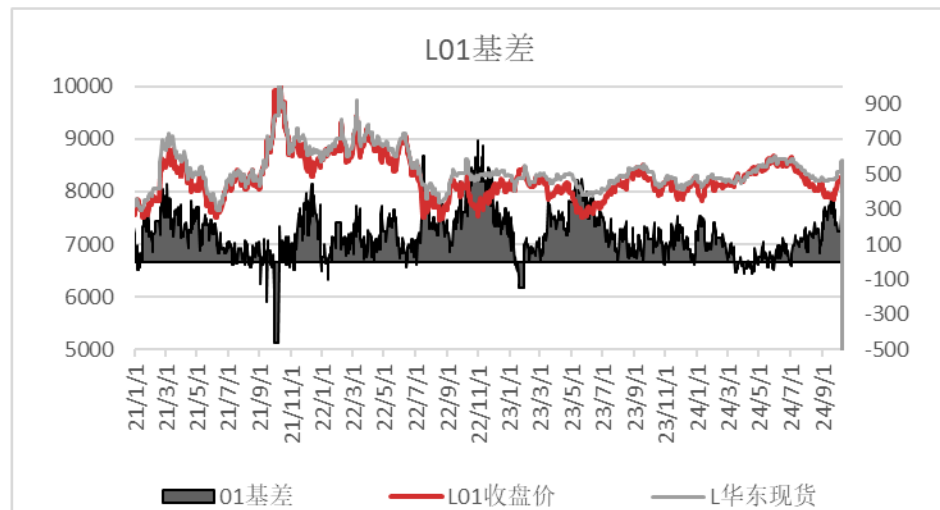
BOPP开工率



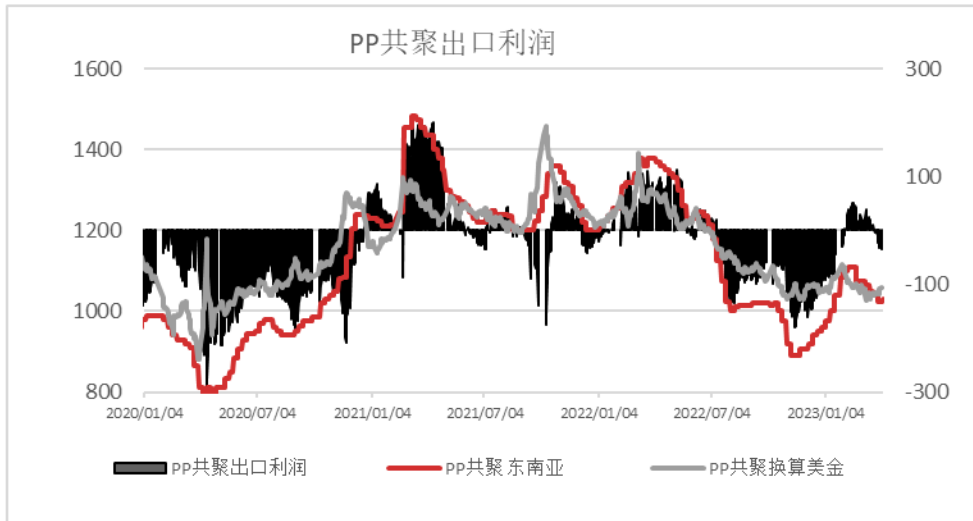
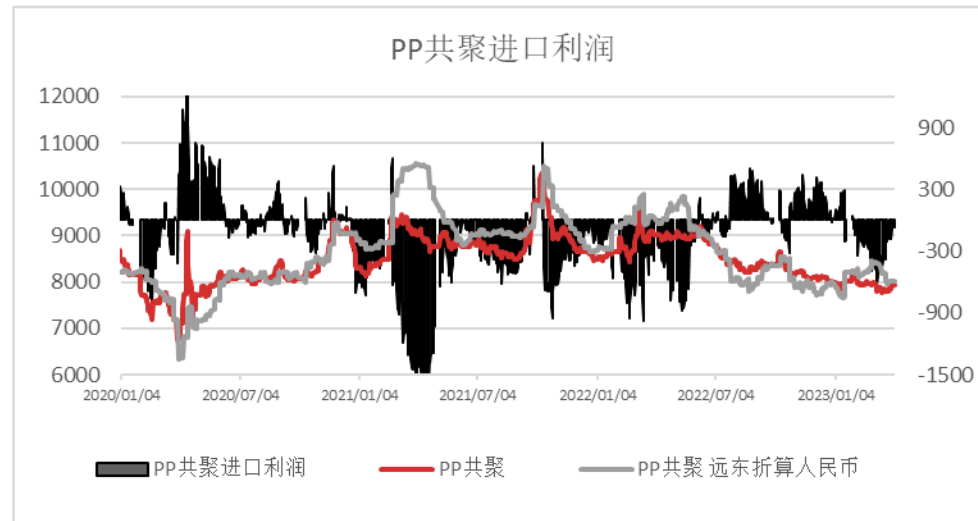
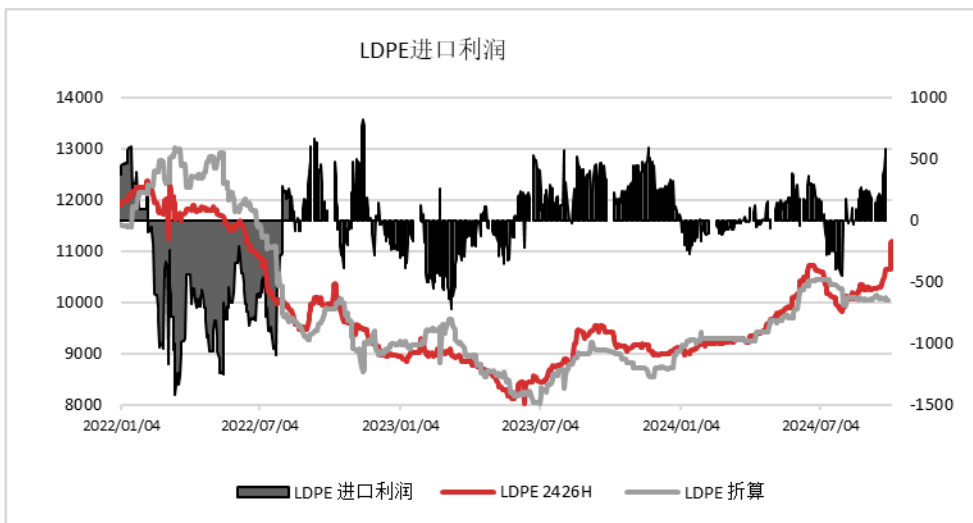
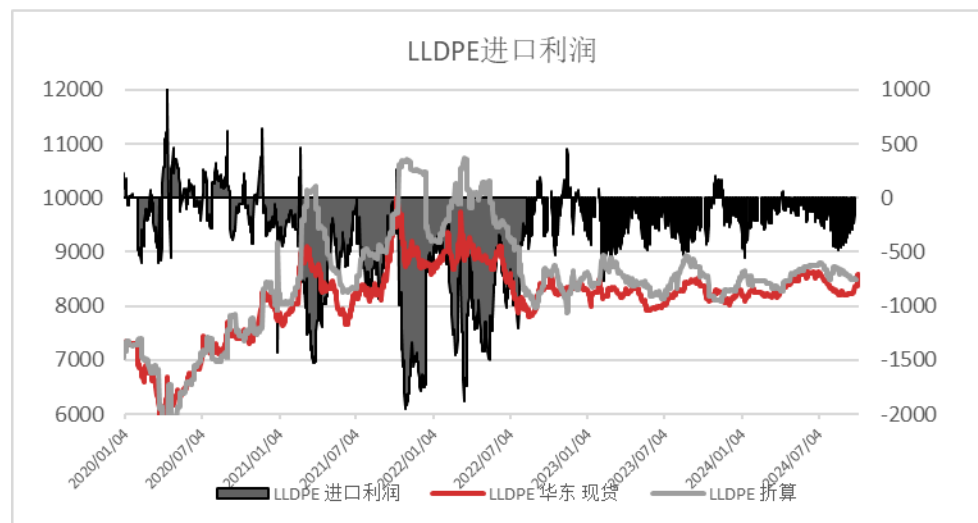
塑料：需求提升有限

供应	本周PE开工负荷在79.13%，较上期下降1.7个百分点。预计下期PE检修损失量在10.83万吨，较本期增加1.79万吨。
需求	本周农膜开工+3个百分点至51%，包装/薄膜/中空开工+1个百分点，管材开工+2%。农膜样本企业订单天数较前期+2.11%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.96%，订单量环比变动幅度+1.82%。
价差	油头利润环比节前收缩200元/吨左右，成本线附近，煤制利润略有扩张。整体估值偏高。
库存	生产企业样本库存量55.25万吨，较上期增8.46万吨，环比涨18.08%。PE包装膜样本生产企业原料天数+1.26%，库存量环比+0.95%。农膜样本企业原料库存天数较前期-0.07天，环比下跌0.54%。
总结	供应短期内因检修而使得存量压力有所缓解，但新增产能陆续投放，供应端逐渐承压，需求端增速明显放缓，同比偏低，库存节后上涨至较高水平，整体价格预计承压。价格预计震荡偏弱，关注原油波动。
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

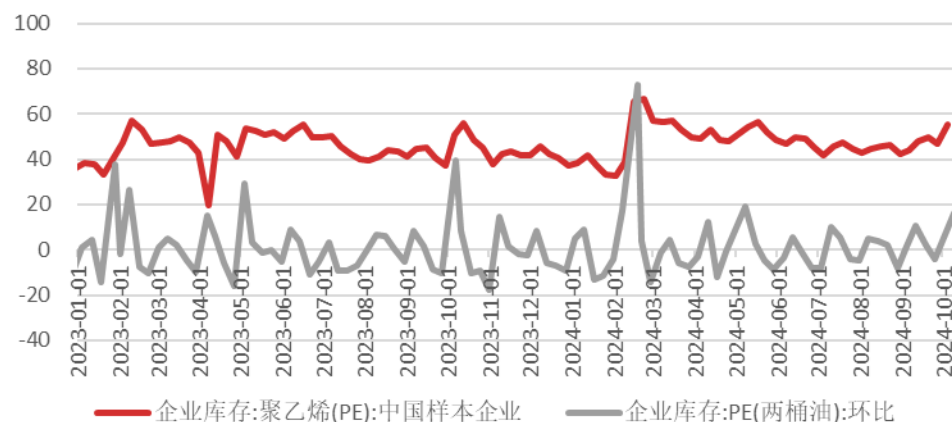


检修损失量:聚乙烯:当周值



PE库存

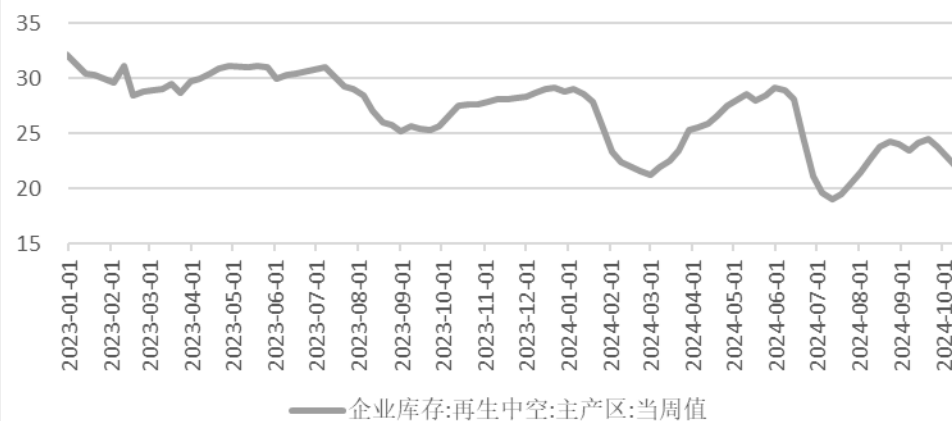
PE上游库存变动



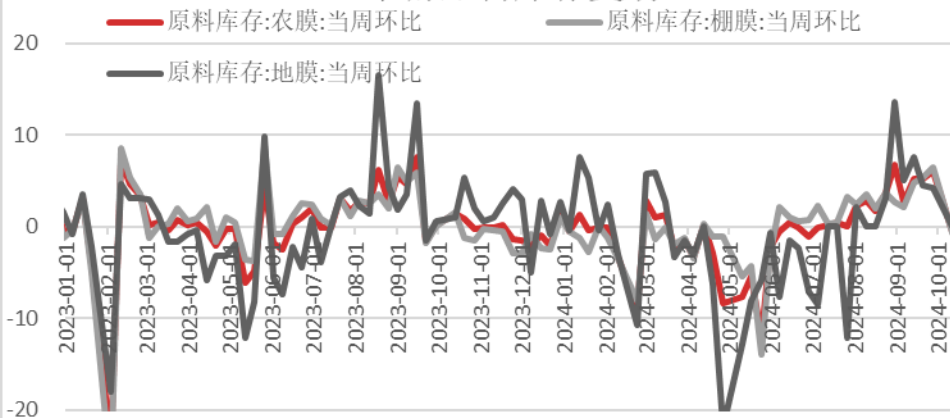
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

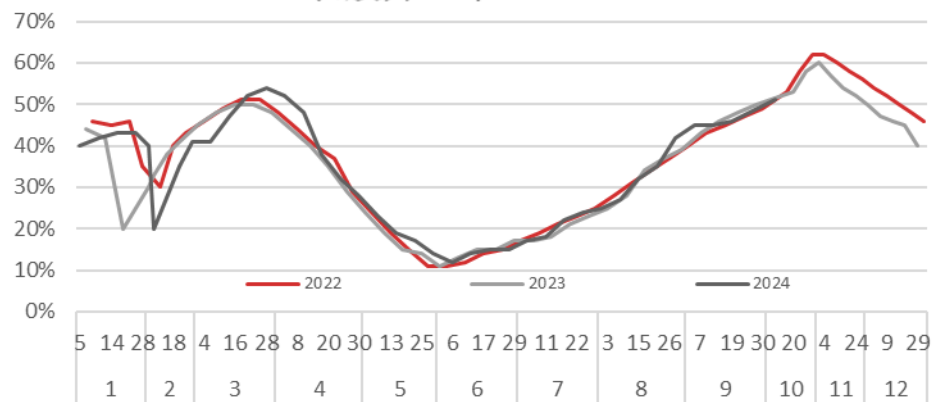


PE下游原料库存变动

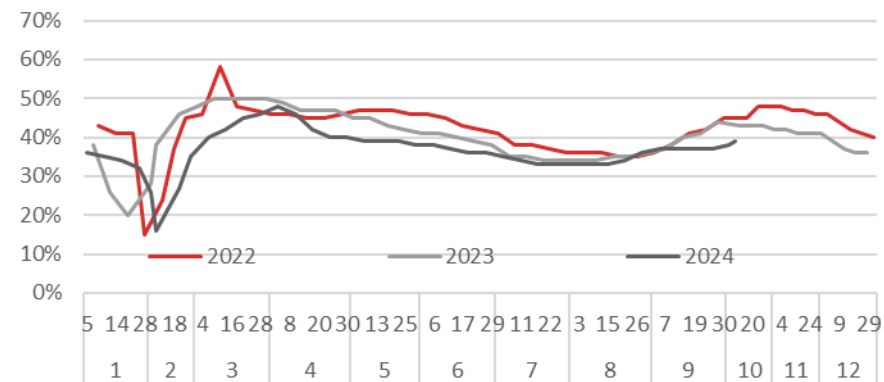


PE下游开工率

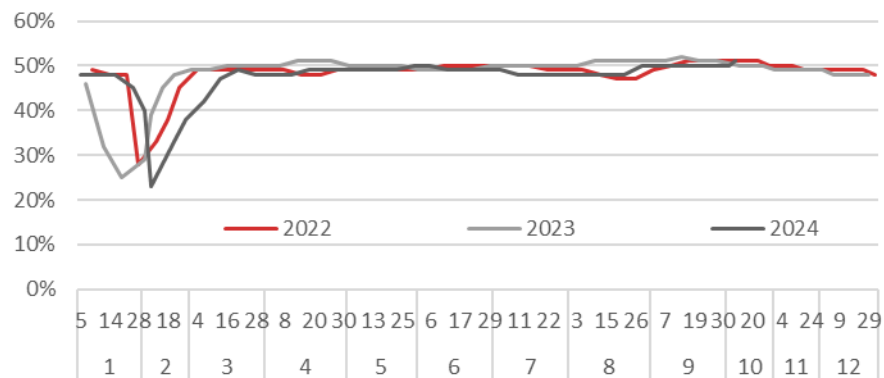
农膜开工率



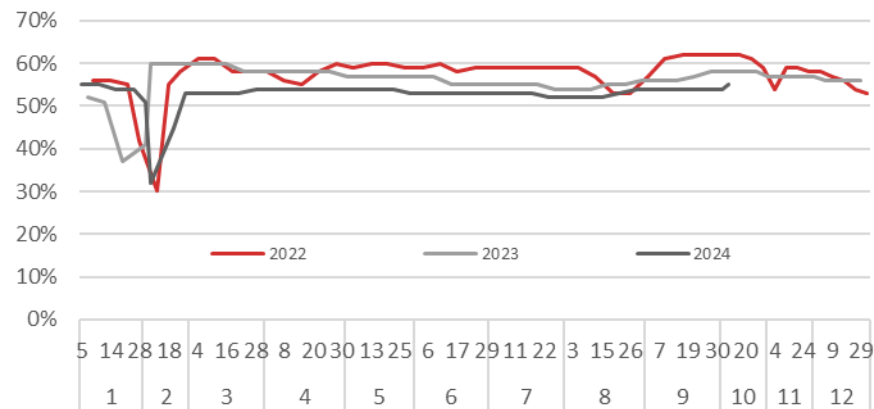
管材开工率



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

