



供应过剩，价格承压

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-10-21

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

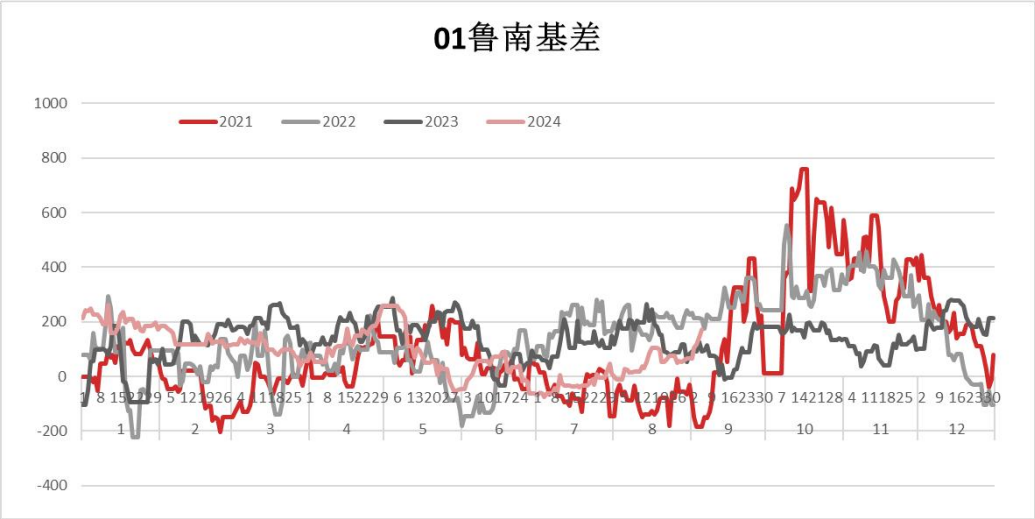
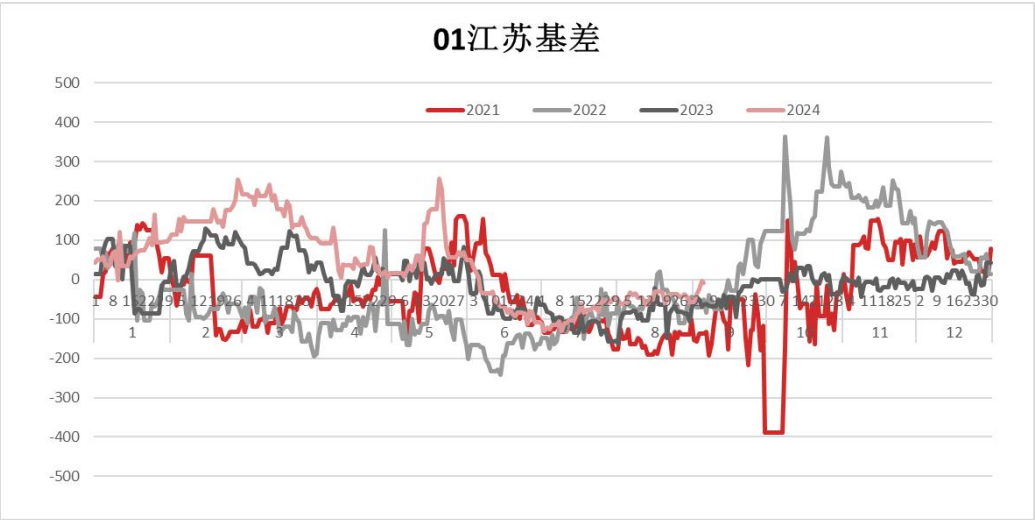
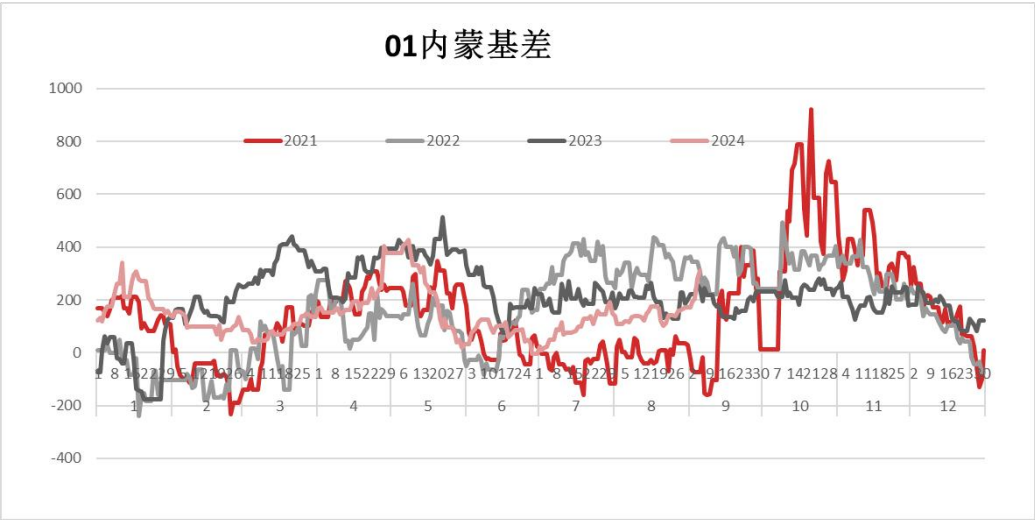
投资咨询证号：Z0018740

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

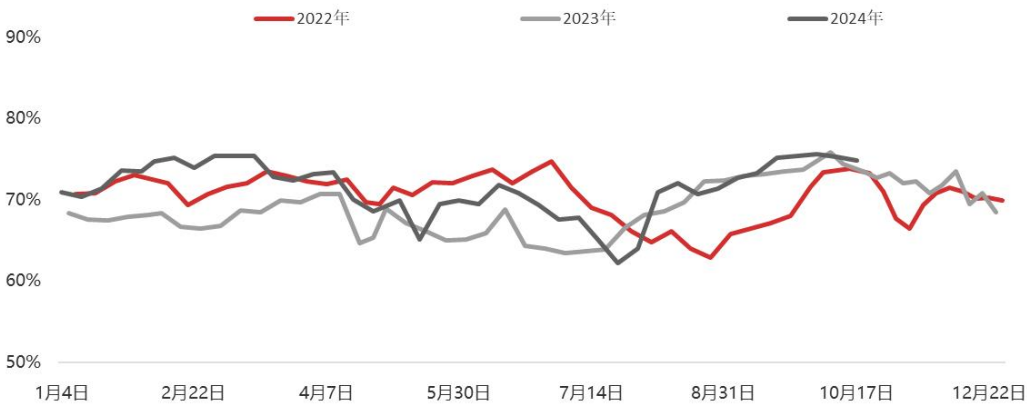
甲醇：库存上涨

国产供应	国内甲醇开工率为74.95%，较上周走高1.7个百分点，同比去年略高。兖矿国宏64、奥维乾元20、阳煤丰喜10装置计划重启，下周内地供应小幅增加。
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%。伊朗和非伊装置开工均有恢复。10月11日-10月17日进口到港29.86万吨比预期略少，下周到港34.52万吨，较多。
需求	MTO/MTP装置无变动，同比略低。传统下游综合略有提升，同比中性偏高。
库存	港口甲醇库存117.4万吨，同比偏高，环比上涨8.7万吨，涨幅为8%，同比上涨15.32%。内地库存环比-2.09万吨。进口压力大，内地供应充足，预计库存继续上涨。
价差	节后煤炭需求一般，动力煤价格略有走弱。但随着气温下降预计日耗回升，煤价企稳。甲醇估值中性同比偏高。基差和15月差持续走弱，维持反套结构。
总结	供需双强结构，但库存仍在上涨，验证供应端过剩，同时进口到港增加，继续打压港口价格。盘面或综合宏观和国内外限气影响仍有支撑，月差和基差已经连续走弱。预计月差仍维持反套格局。盘面震荡偏弱，下方空间有限。

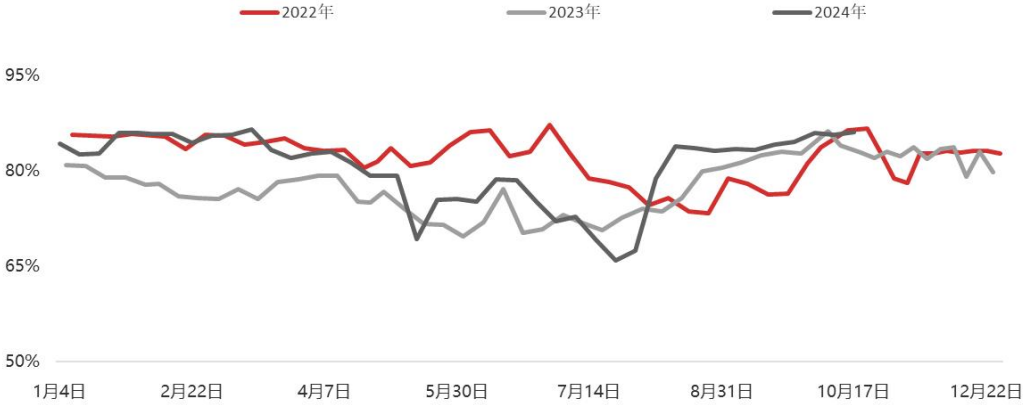


供应端开工

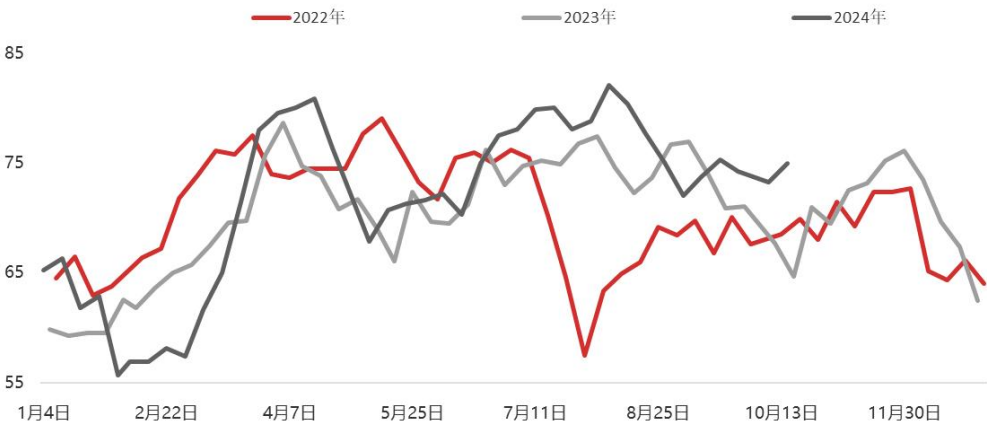
国内甲醇开工



西北甲醇开工

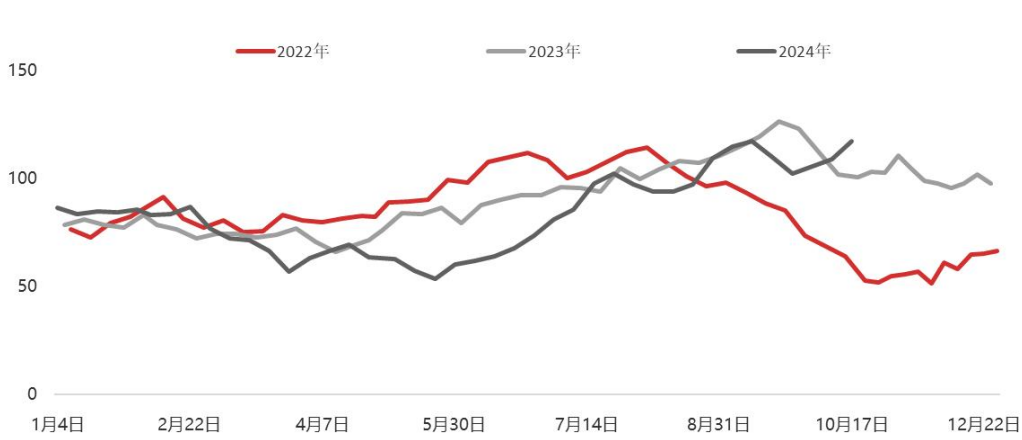


国际甲醇

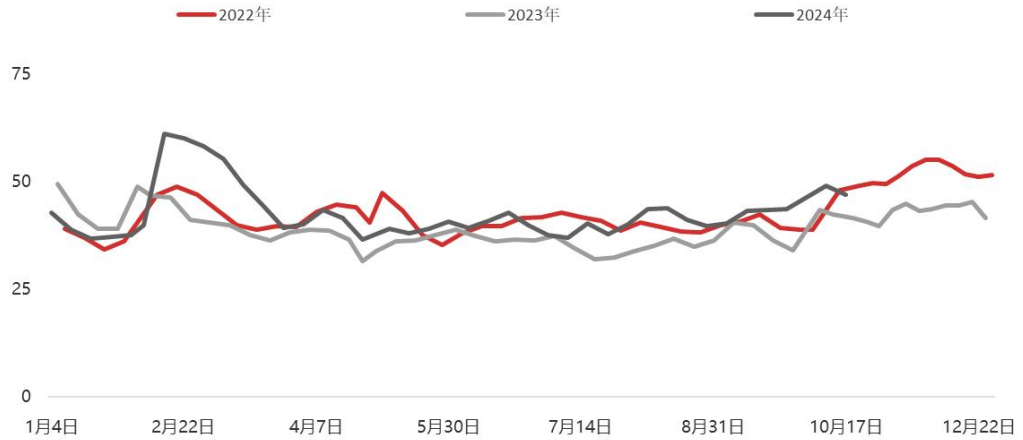


库存与下游开工

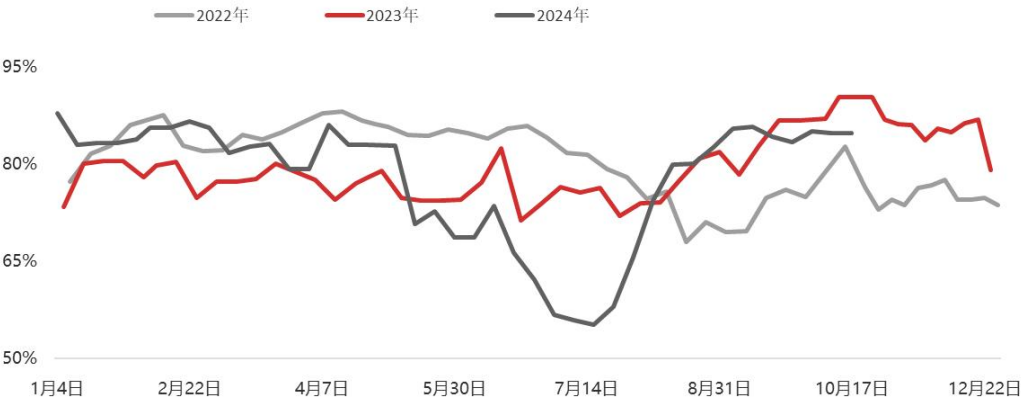
港口库存



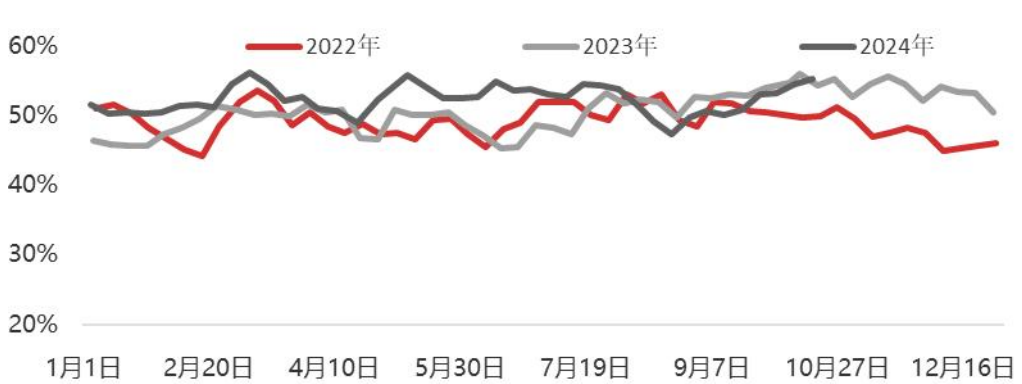
企业厂库



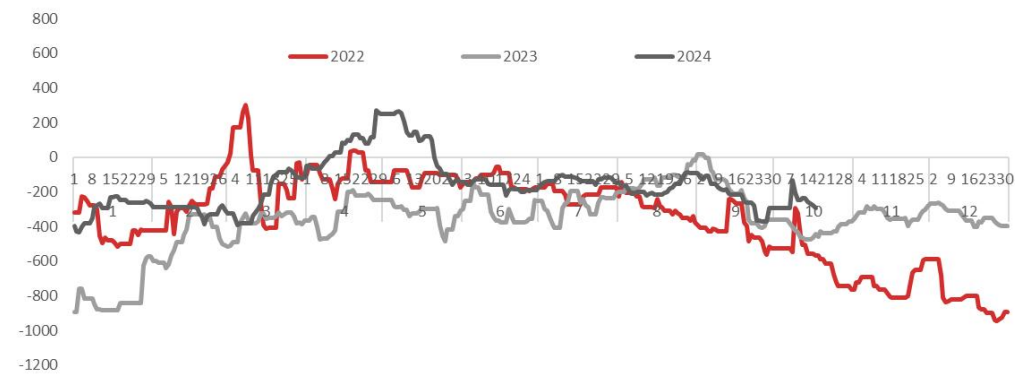
MTO/MTP 开工率



传统下游复合开工率



内蒙古煤制甲醇利润



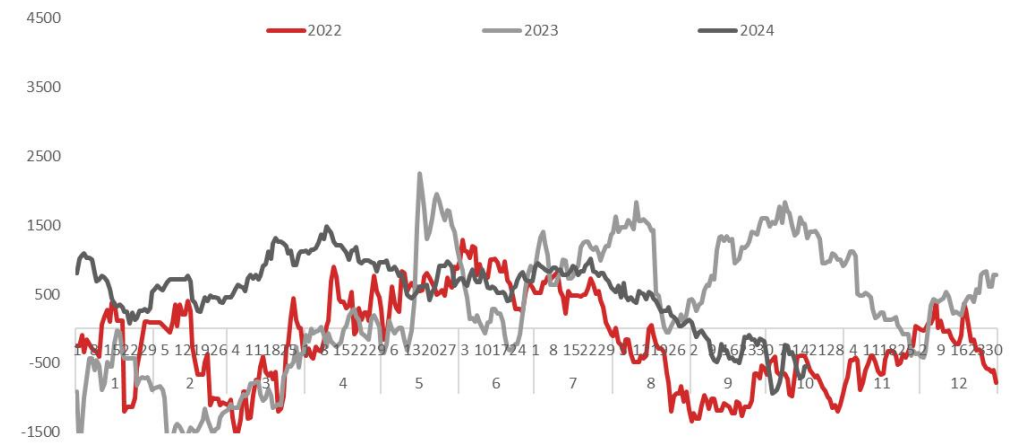
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润



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

