



盘面驱动不足，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

2024-11-4

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

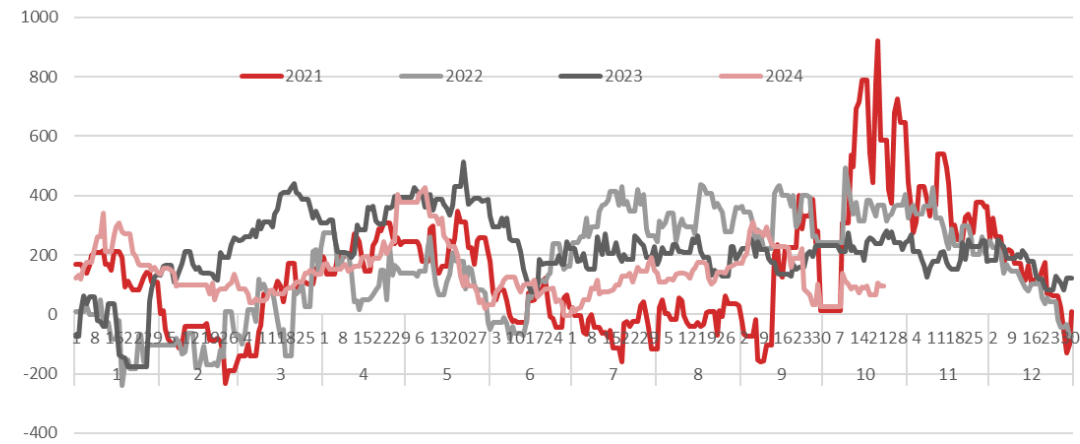
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存预计上涨

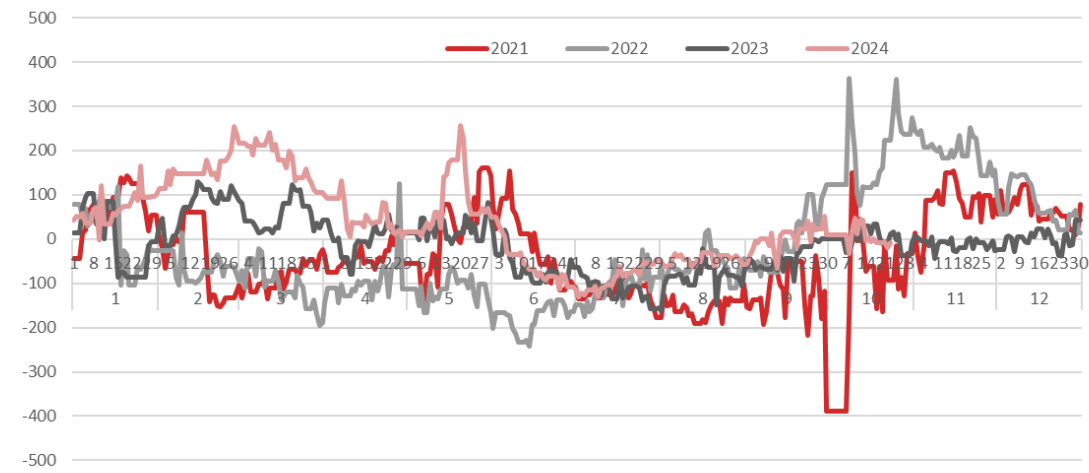
国产供应	国内甲醇开工率为66.69%，较上周大幅下滑8个百分点，同比去年低4个百分点。陕西黄陵30、阳煤丰喜10、七台河吉伟8装置计划重启，下周内地供应或继续增加。
进口	国际甲醇装置开工66.69%，较上周大幅下滑8个百分点，同比去年低4个百分点。伊朗地区ZPC装置正常，Sabanlan、MJ、Arian停车。10月26日-10月31日进口到港34.6万吨比预期略少，下周到港34.6万吨，台风影响，预计有推迟。
需求	受山东MTO企业降负影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下行。传统下游综合略有变动不多，同比中性偏高。
库存	港口甲醇库存119.5万吨，同比偏高，环比上涨3.32万吨，涨幅为2.86%，同比上涨14.9%。内地库存环比-0.44万吨。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	进口到港较多，但实际到港部分推迟，近期国际装置计划外停车导致盘面偏强，但需关注实际到港和国际装置运行持续性。内地装置陆续重启，需求或有走弱，基本面多空交织，价格预计震荡为主。

甲醇基差

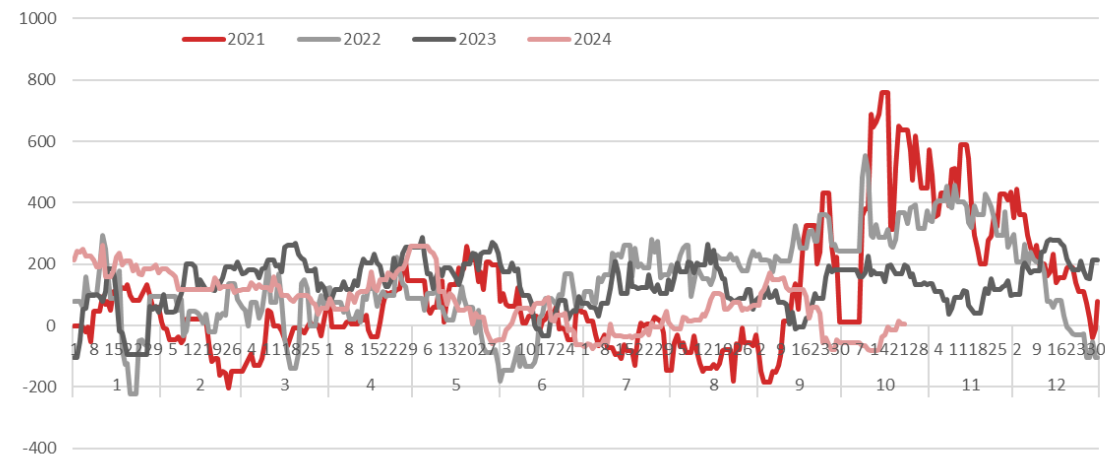
01内蒙基差



01江苏基差

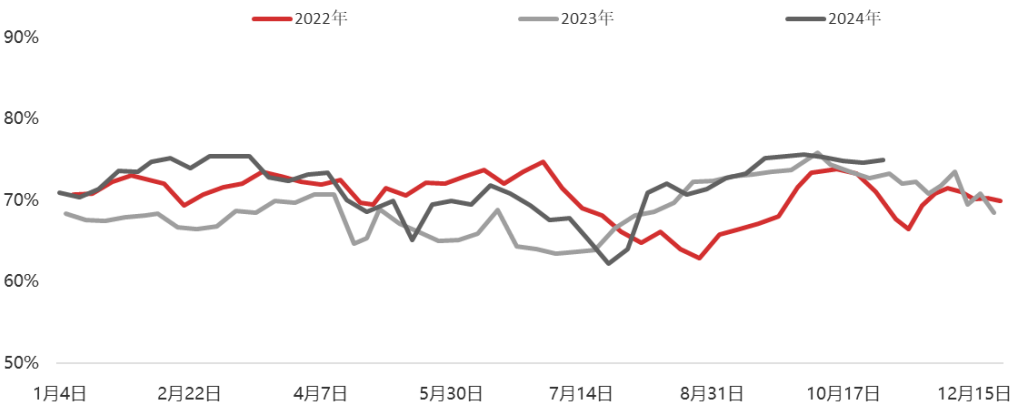


01鲁南基差

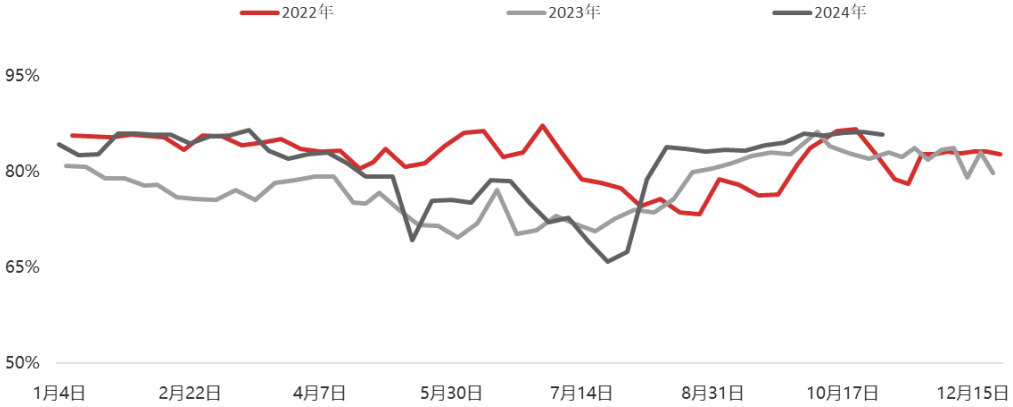


供应端开工

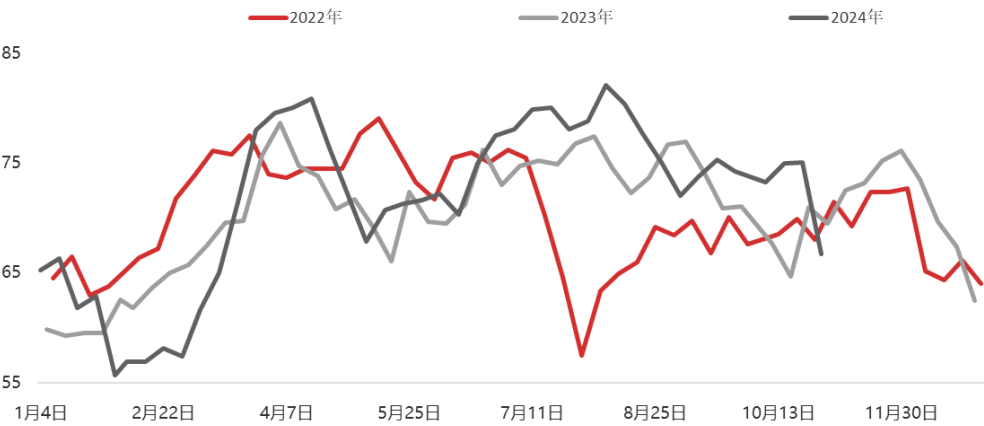
国内甲醇开工



西北甲醇开工

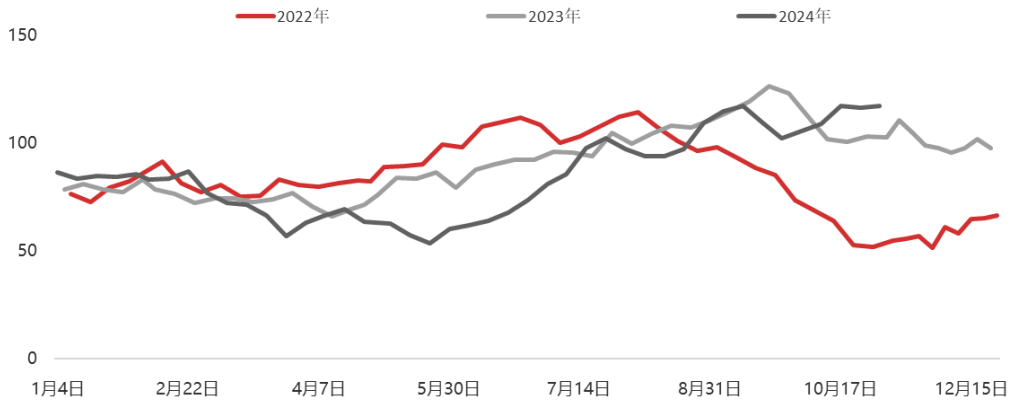


国际甲醇

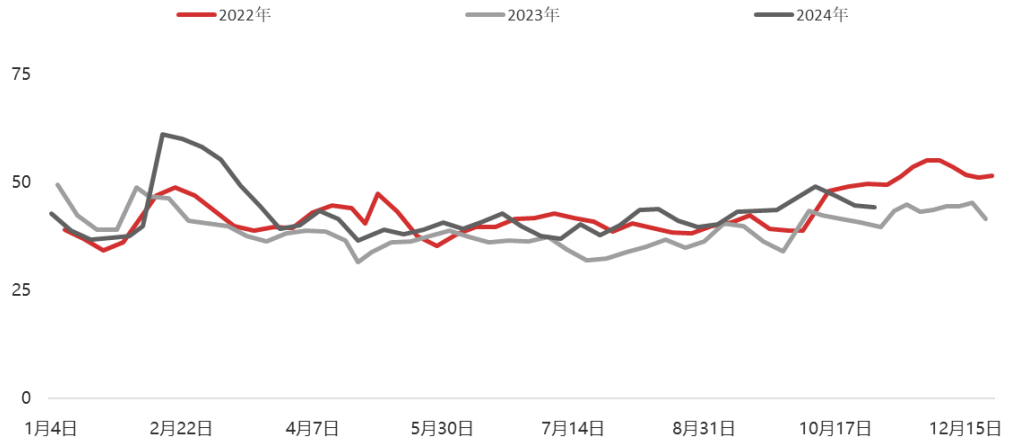


库存与下游开工

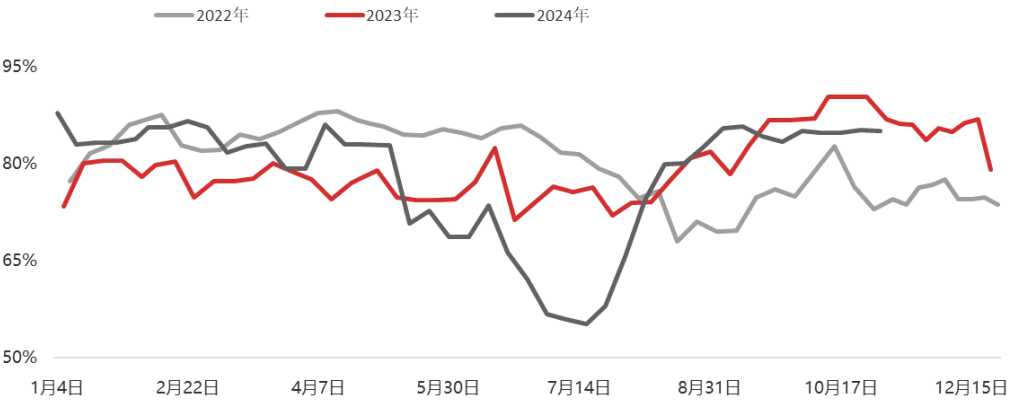
港口库存



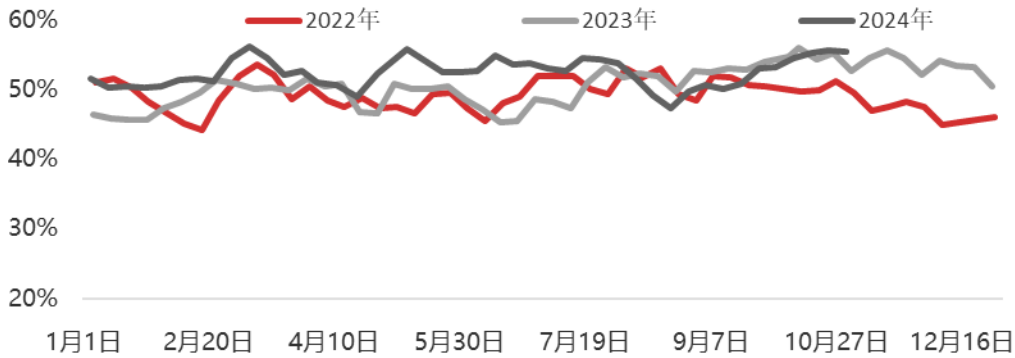
企业厂库



MTO/MTP 开工率

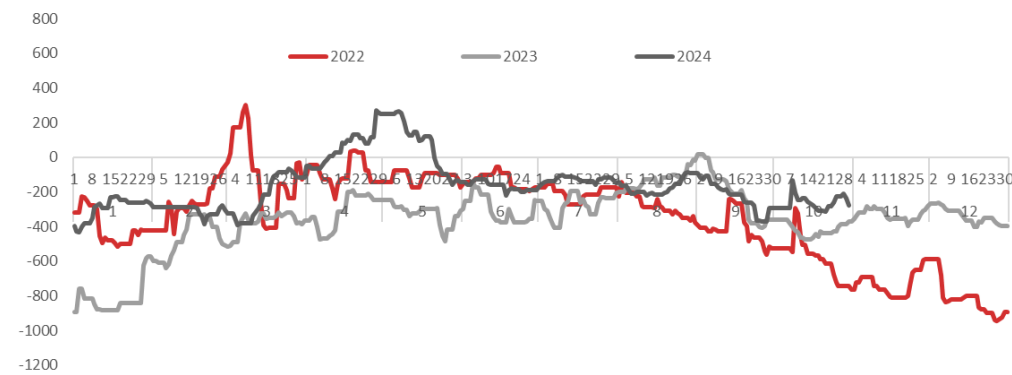


传统下游复合开工率

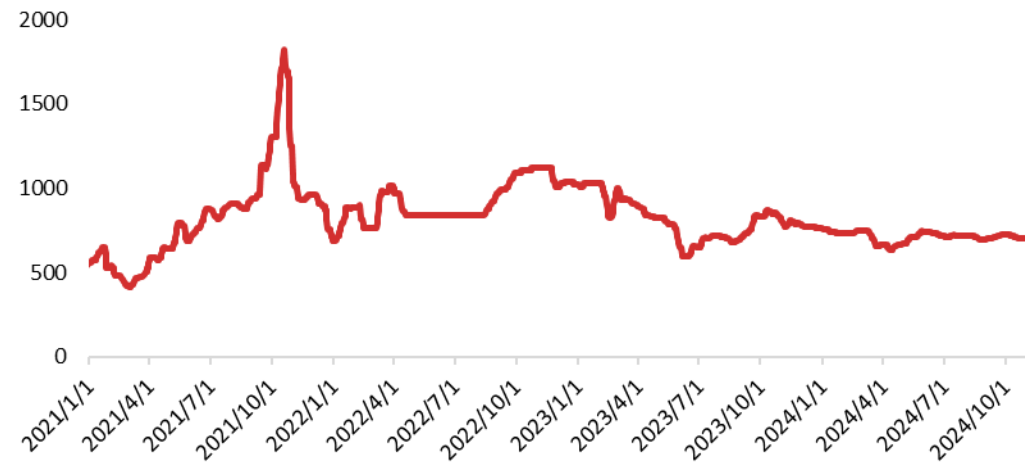


成本利润

内蒙古煤制甲醇利润



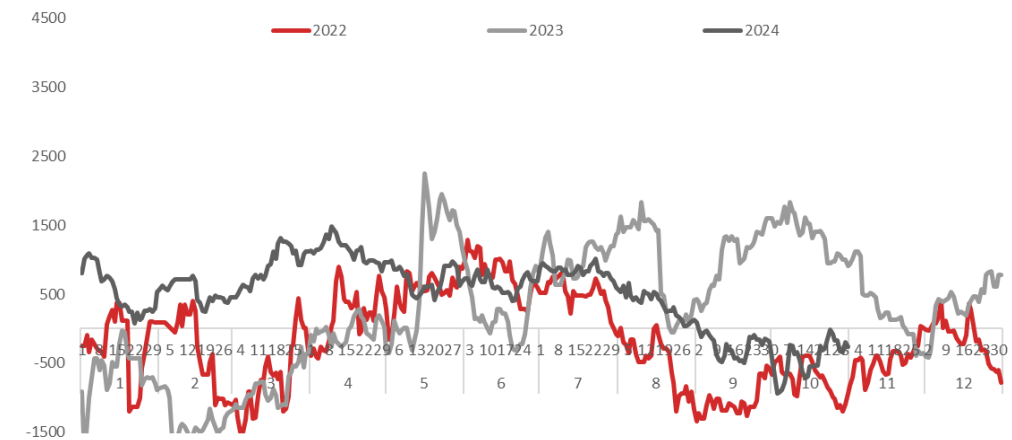
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润



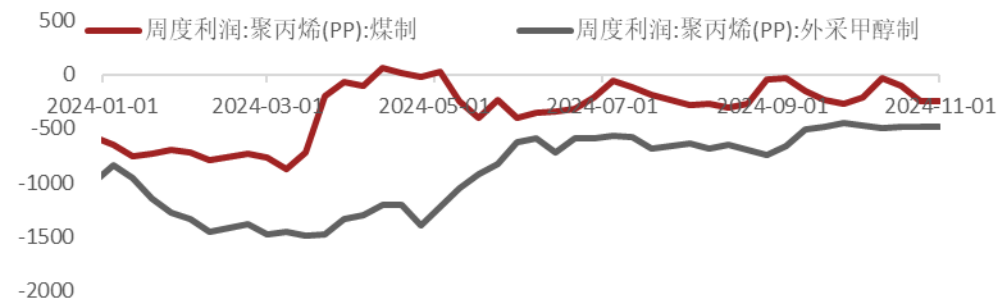
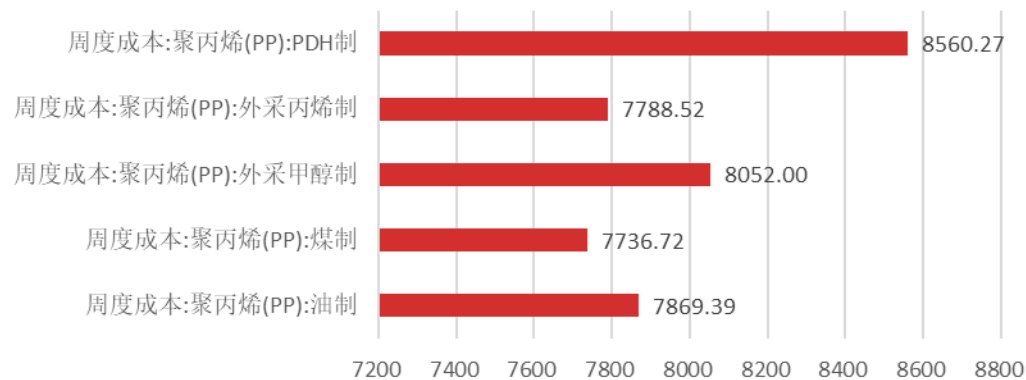
数据来源：卓创、金联创、隆众，东海期货研究所

PP：装置陆续重启

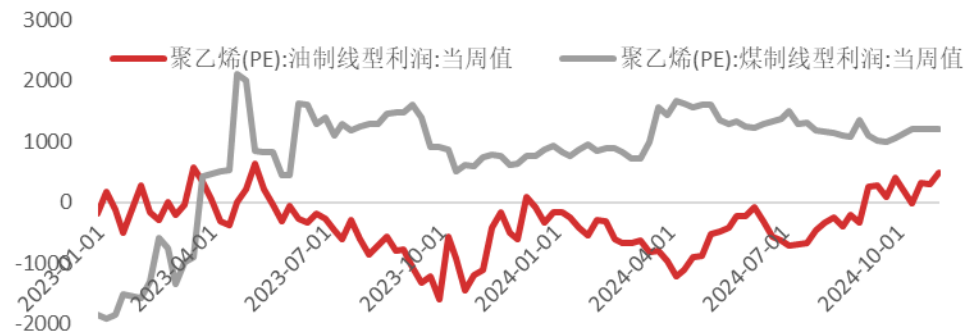
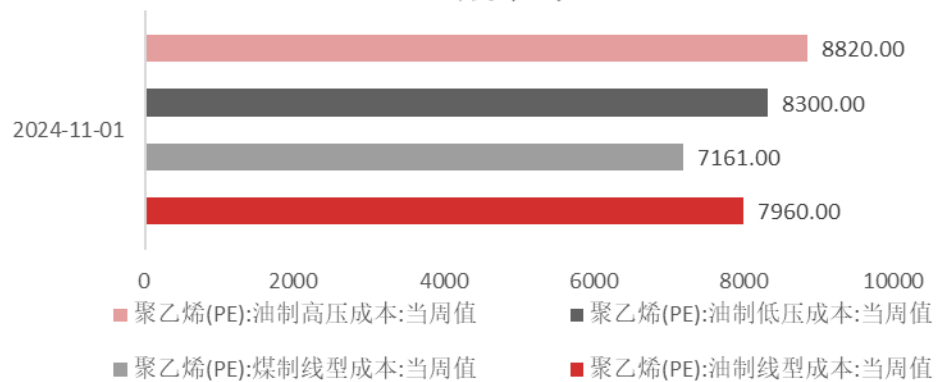
供应	本周PP装置开工负荷率为76.81%，较上一周上升1.21个百分点，较去年同期下降2.21个百分点。预计下周检修损失量在13.76万吨，环比缩减10.47%。
需求	下游开工环比持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+5.17%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.34%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+3.49%。
价差	油制成本利润环比修复65元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润修复100元/吨左右，其他变动不多，仍处于理论成本以下。
库存	石化库存76万吨，环比-1万吨。聚丙烯商业库存环比上期-7.61%，生产企业总库存环比-8.08%；样本贸易商库存环比-8.00%；样本港口仓库库存环比-2.52%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-8.70%；纤维级库存环比-12.16%。
总结	供应端缩量减少，下游需求预计渐入淡季，阶段性补库结束后采购力度下降，基本面预期边际转弱，以及投产预期压制，01合约震荡偏弱，05合约相对悲观。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

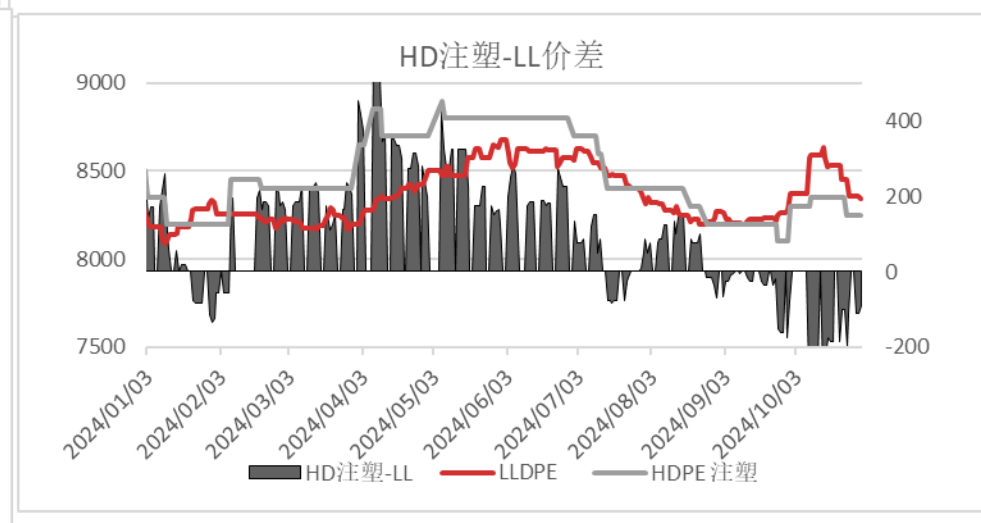
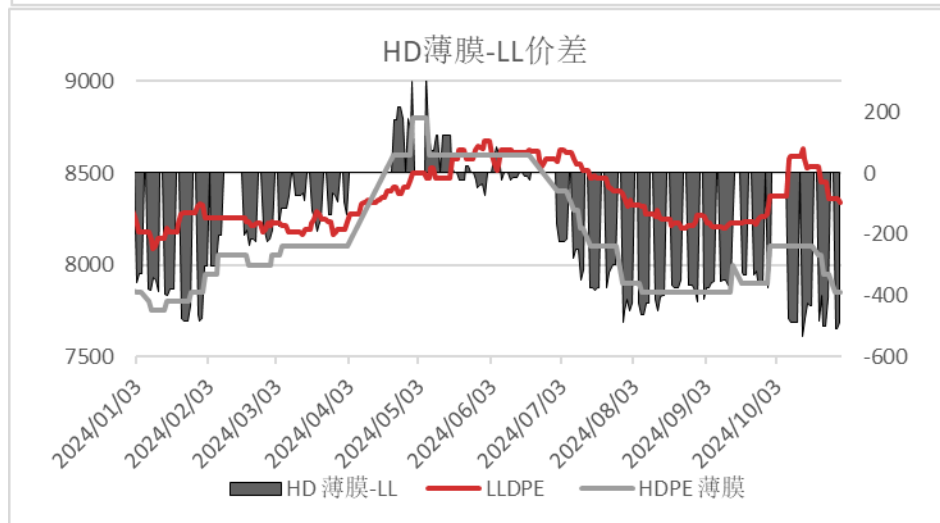
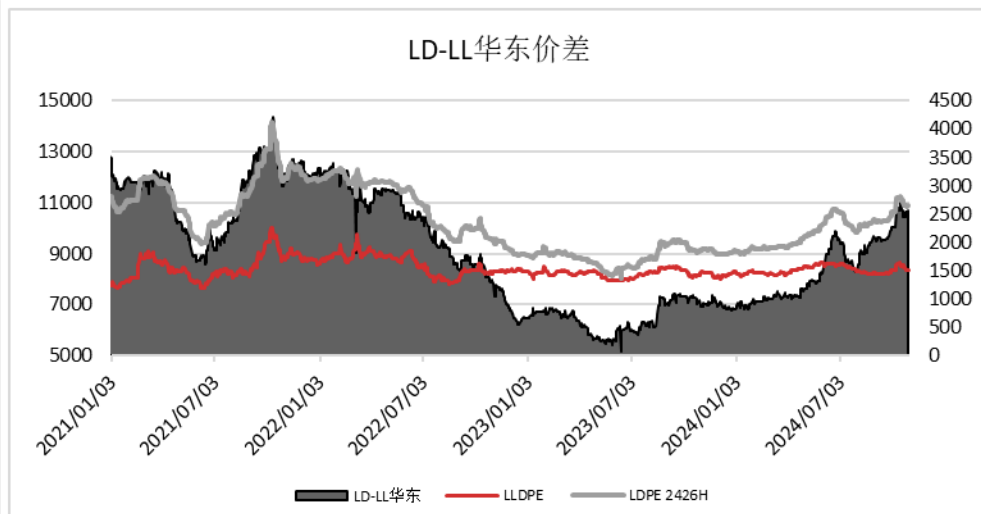
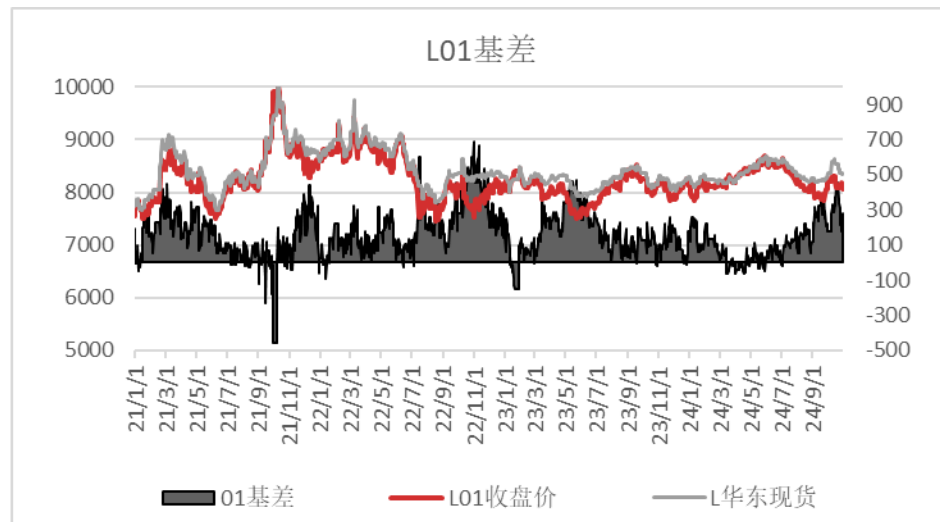
PP周度成本对比



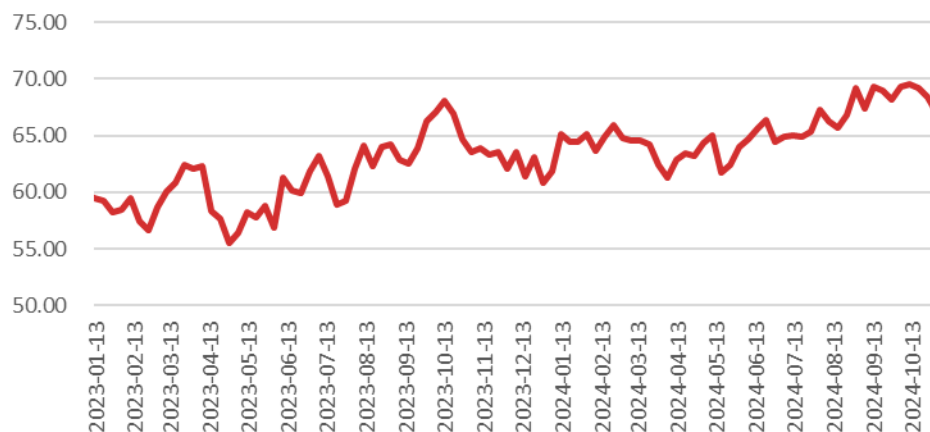
PE成本对比



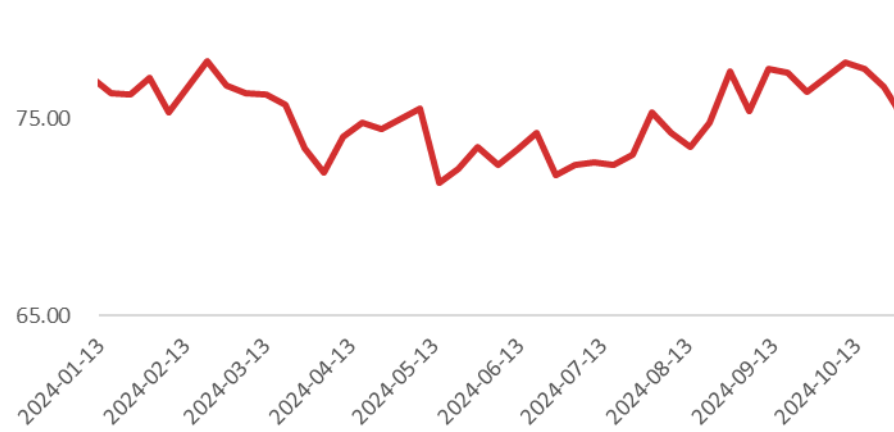
PP价差



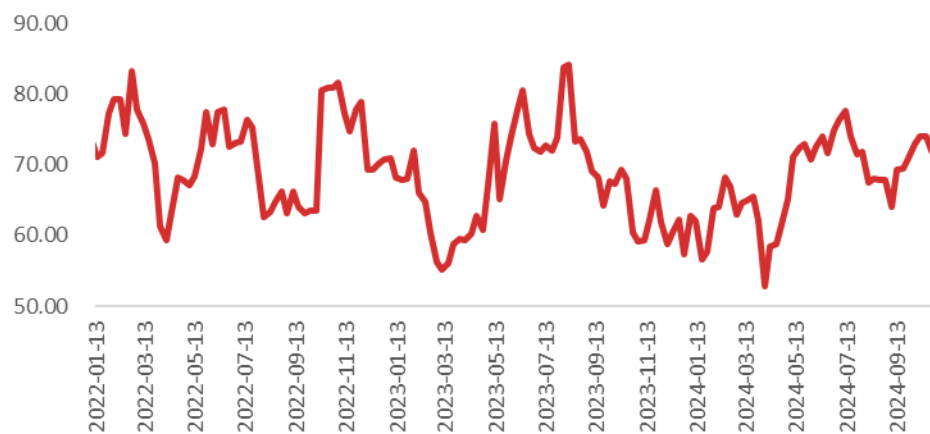
周产量:聚丙烯(PP):中国



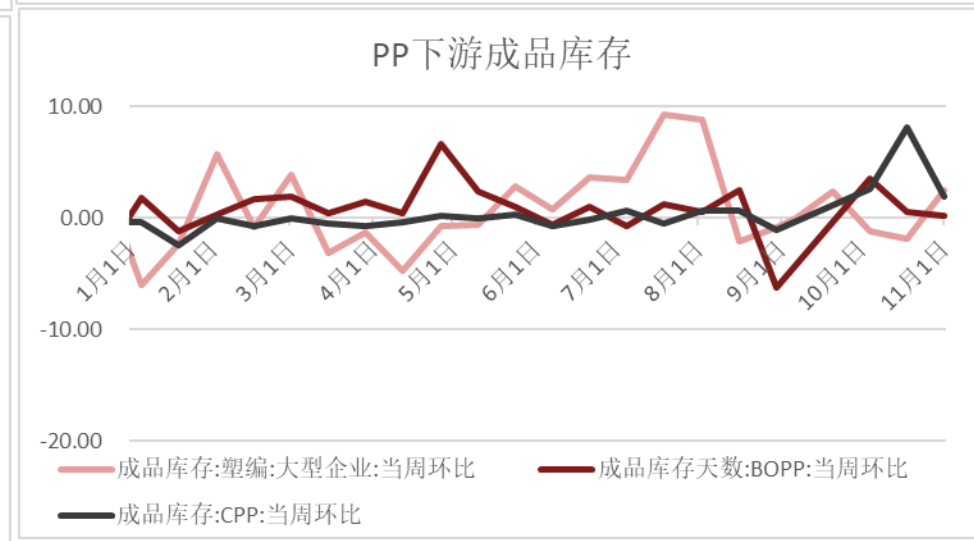
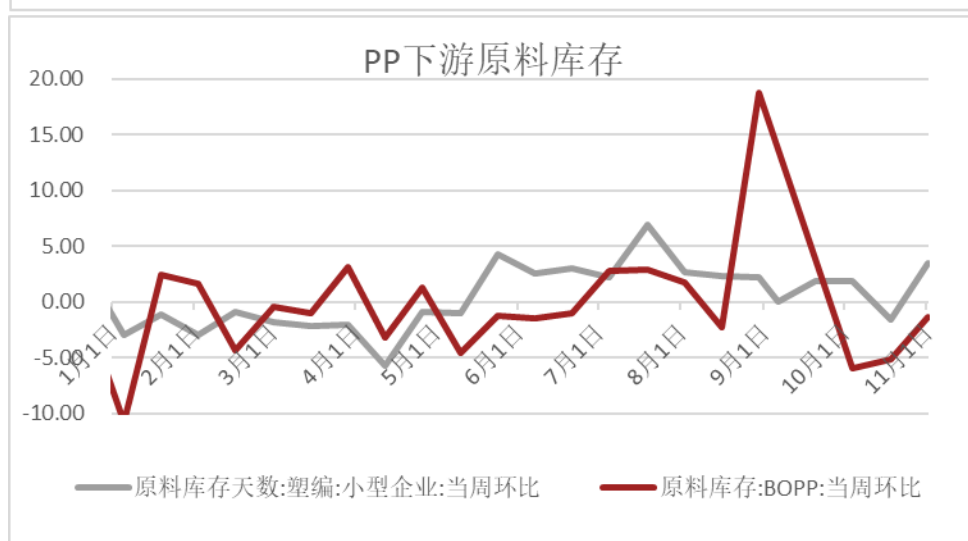
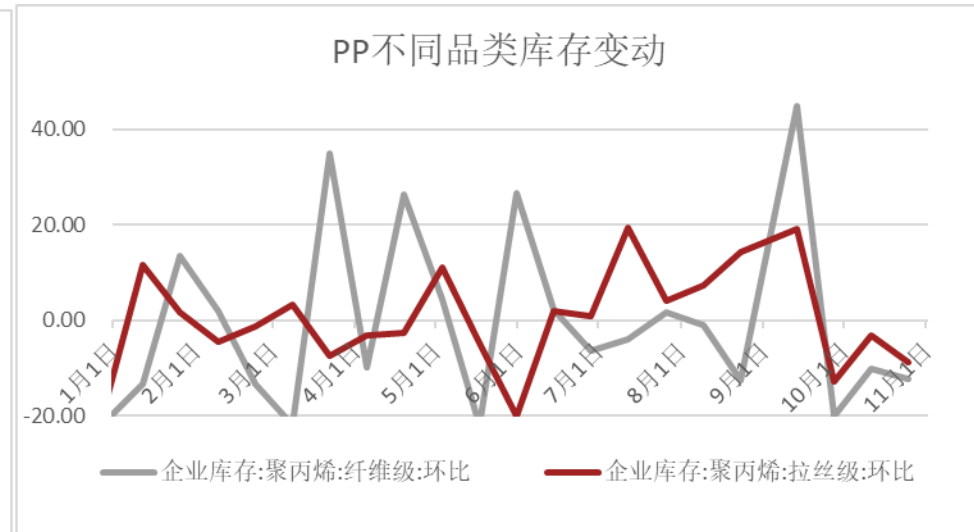
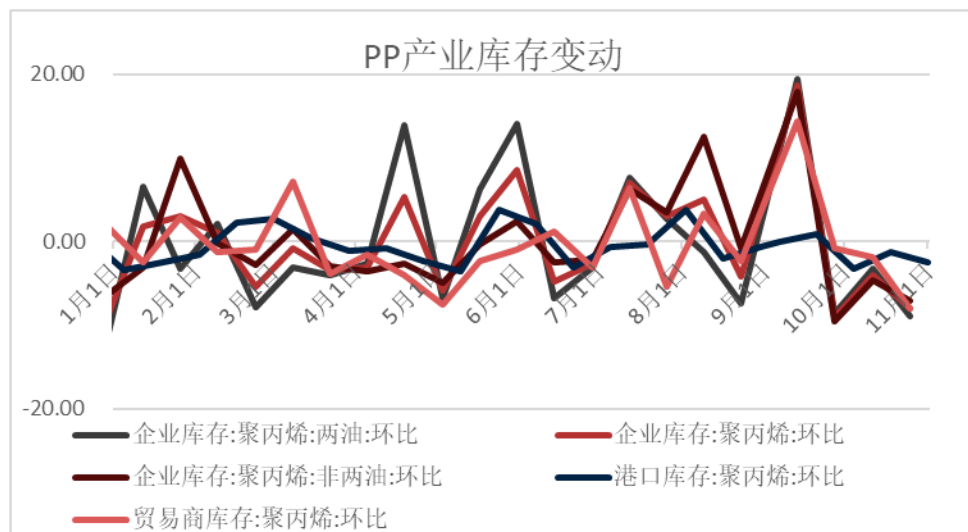
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

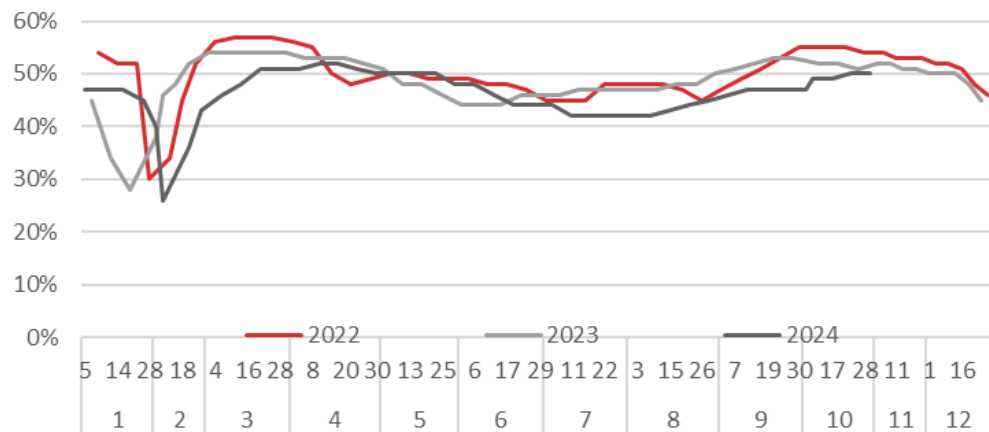


PP产业库存

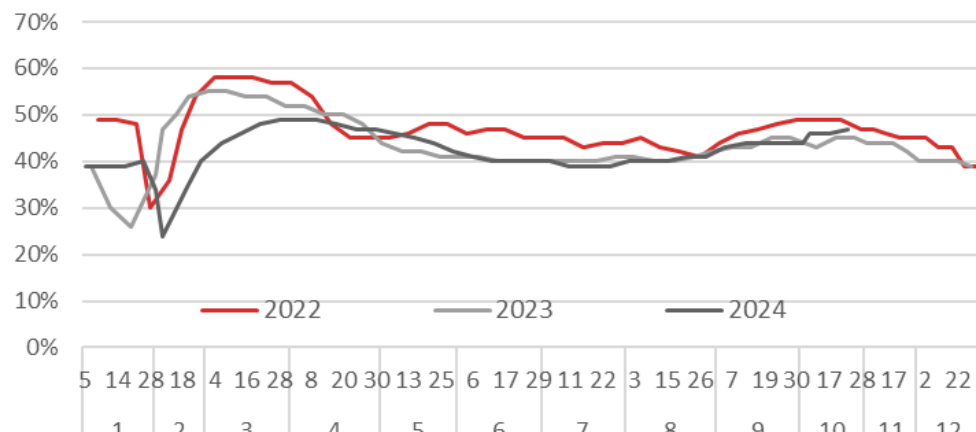


PP下游开工率

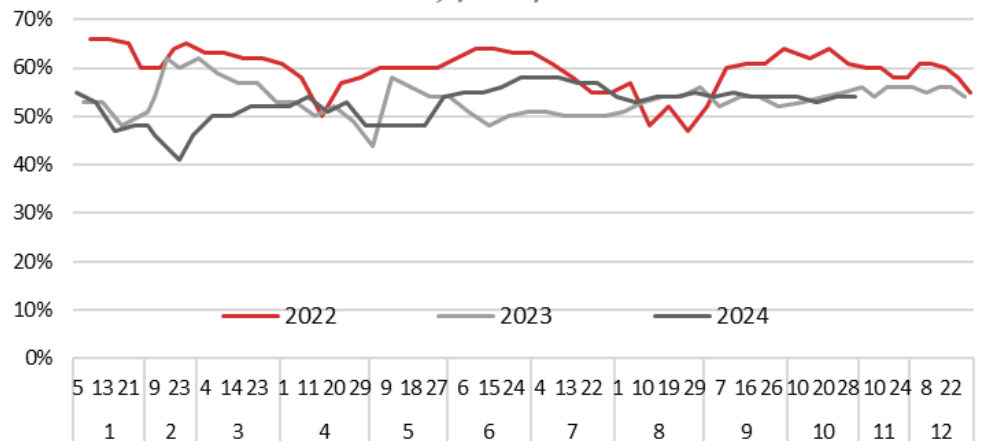
注塑开工率



塑编开工率



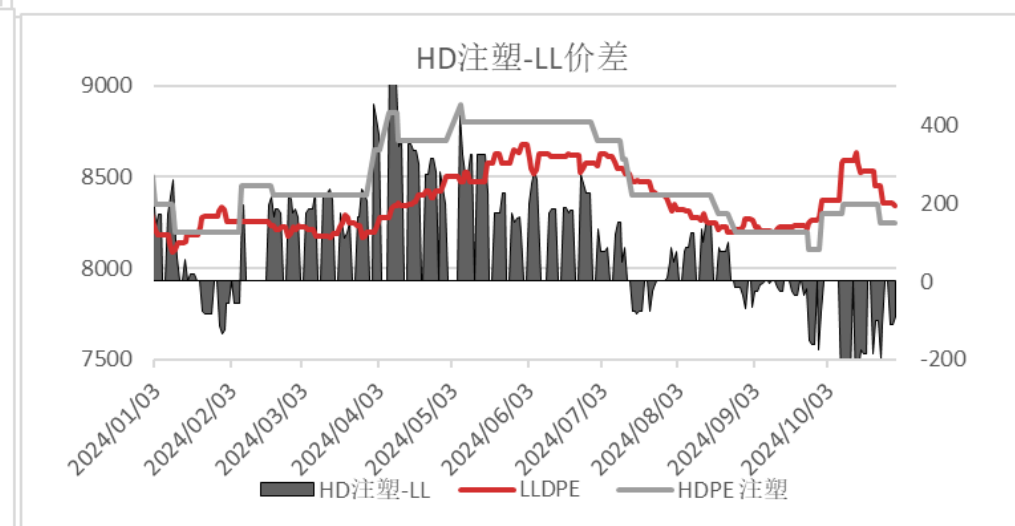
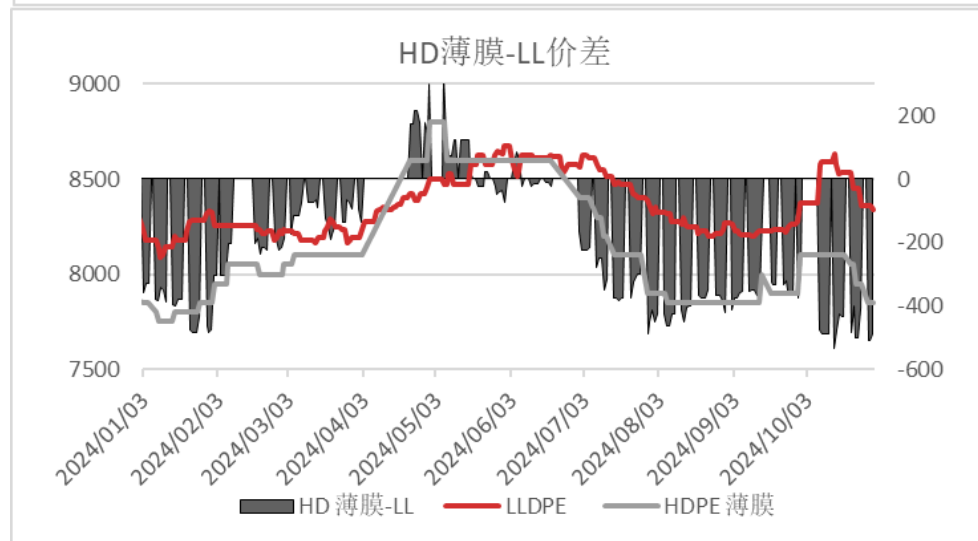
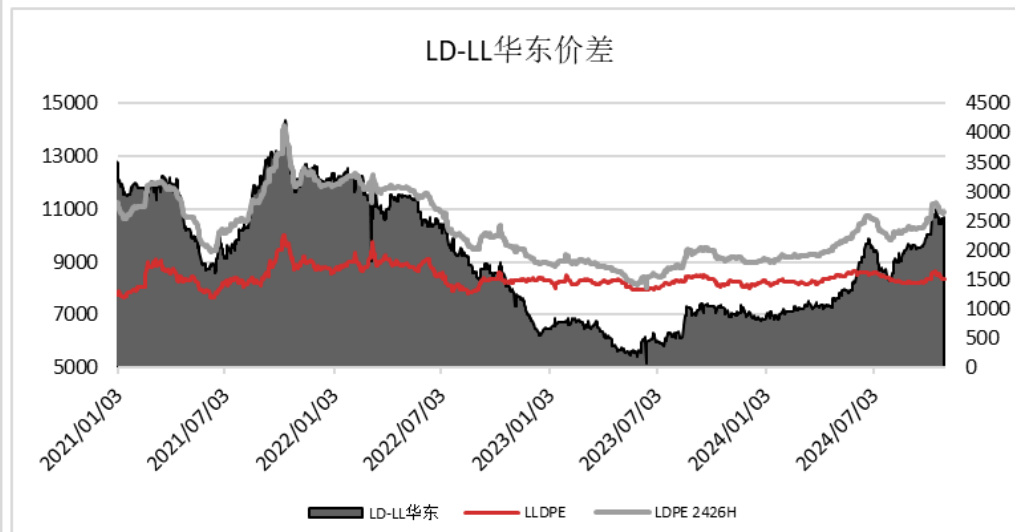
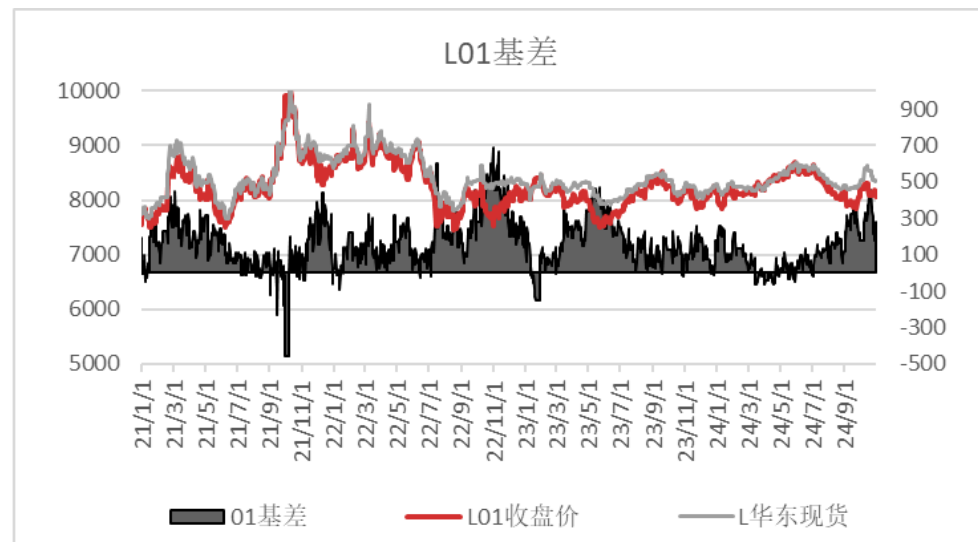
BOPP开工率



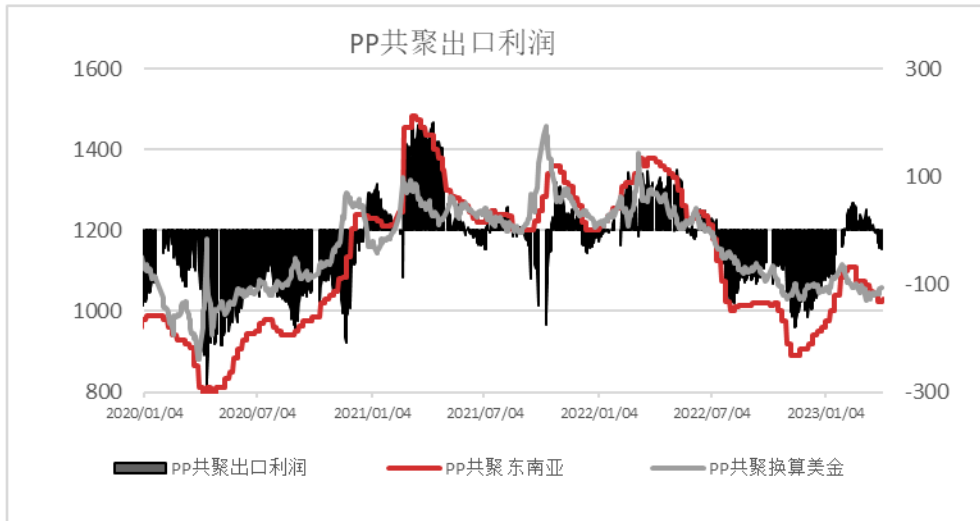
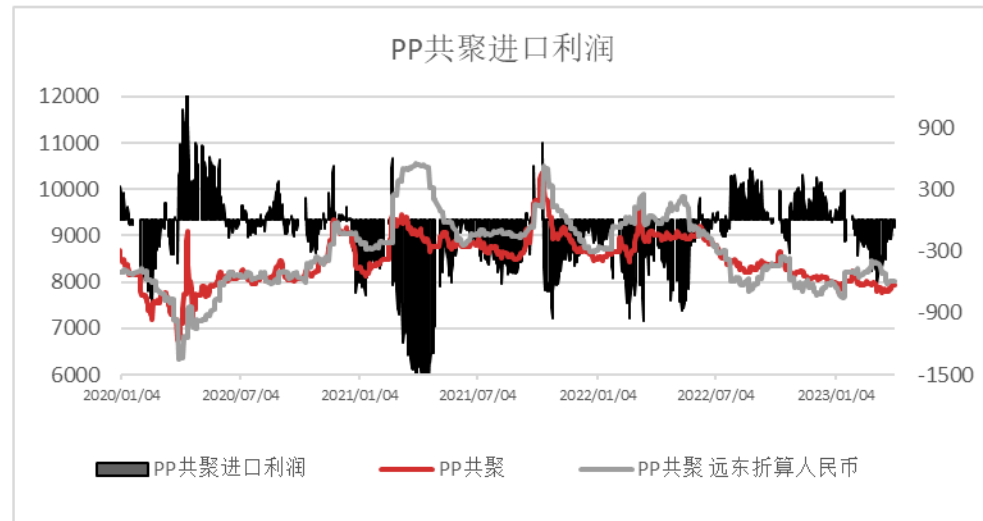
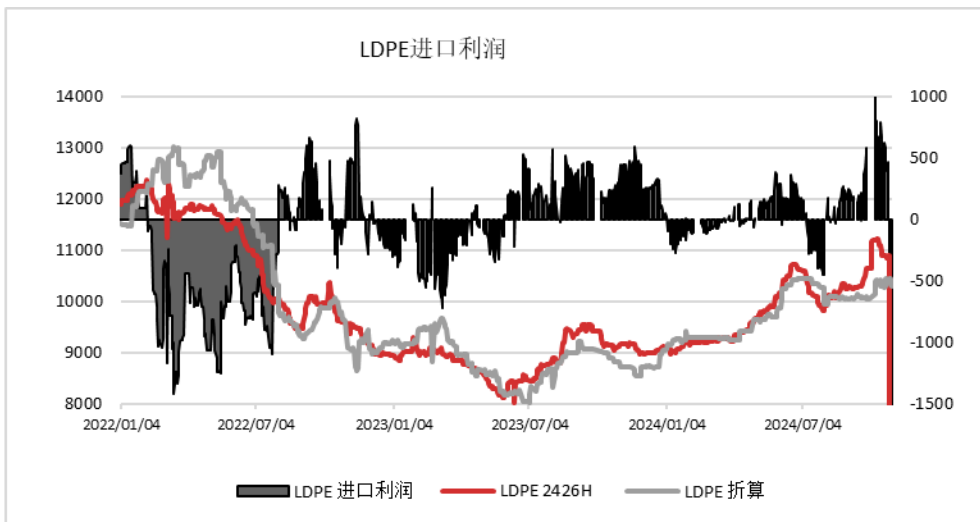
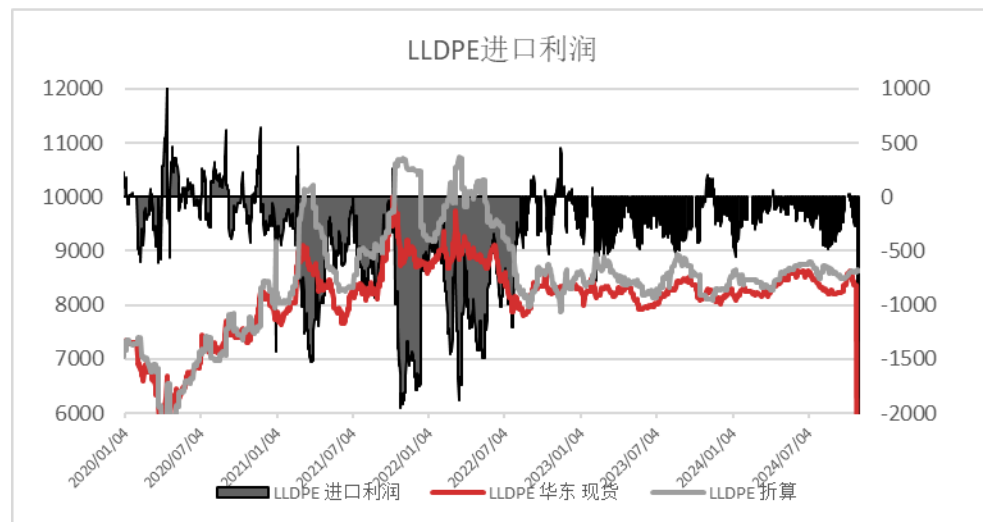
LLDPE：需求边际走弱

供应	本周PE开工负荷在80.12%，较上期上升3.74个百分点。PE下周计划检修损失量在9.15万吨，环比减少0.78万吨。进口方面，北美及韩国地区部分货源到港
需求	本周农膜开工上涨3个百分点至58%，薄膜和管材开工均上涨1个百分点。农膜样本企业订单天数较前期稳定，棚膜需求放缓，订单积累略有下滑。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-0.94%，订单量环比变动幅度-3.04%。
价差	油头利润环比+200元/吨左右，490元/吨，煤制利润稳定。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量50.44万吨，较上期跌3.45万吨，环比跌6.40%。PE包装膜样本生产企业原料天数-0.83%，库存量环比-1.27%。农膜样本企业原料库存天数较前期0.11天，环比上涨0.78%。
总结	旺季需求以及供应端检修共同发力对价格有一定支撑，基差偏强。但农膜需求预计见顶逐渐回落，检修损失量也日渐减少，PE基本面预期边际恶化，短期震荡有支撑。中长期有投产压力和需求季节性回落预期下价格承压。
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

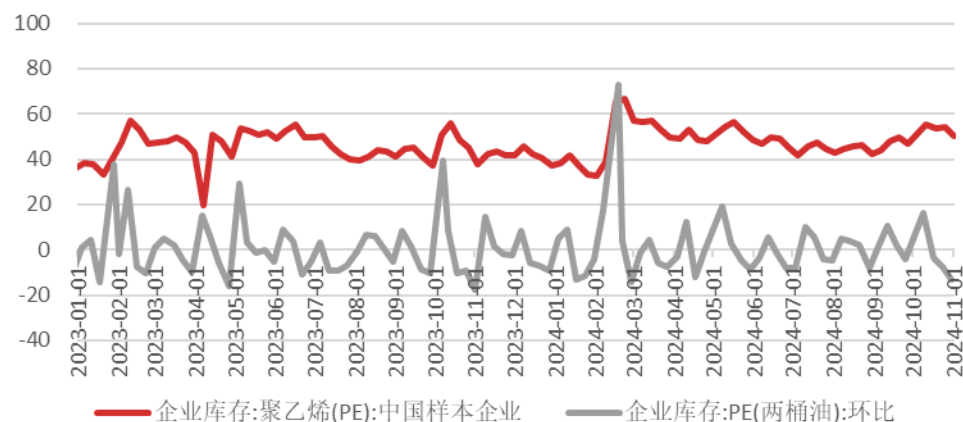


检修损失量:聚乙烯:当周值



PE库存

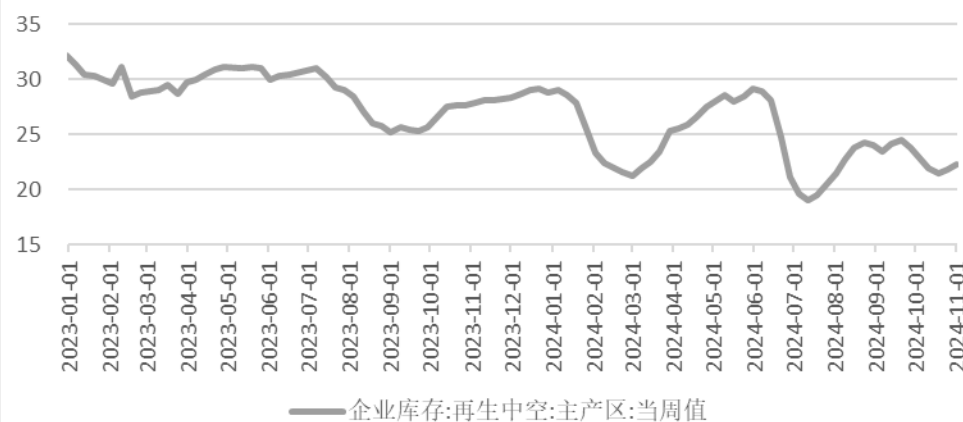
PE上游库存变动



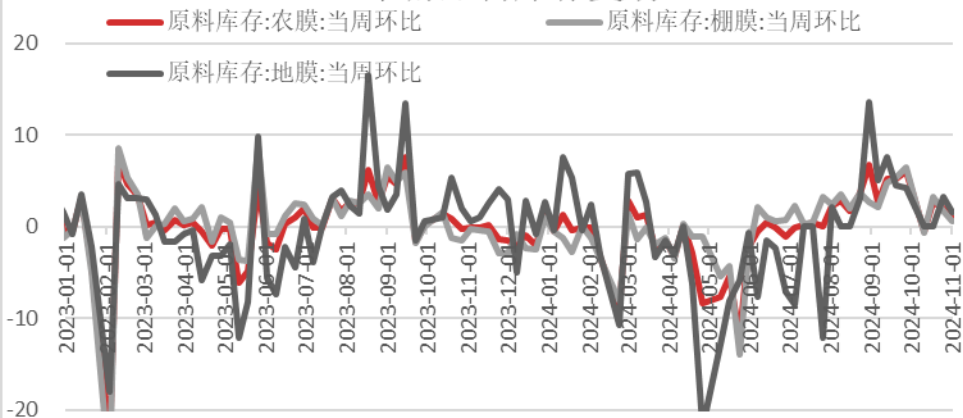
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

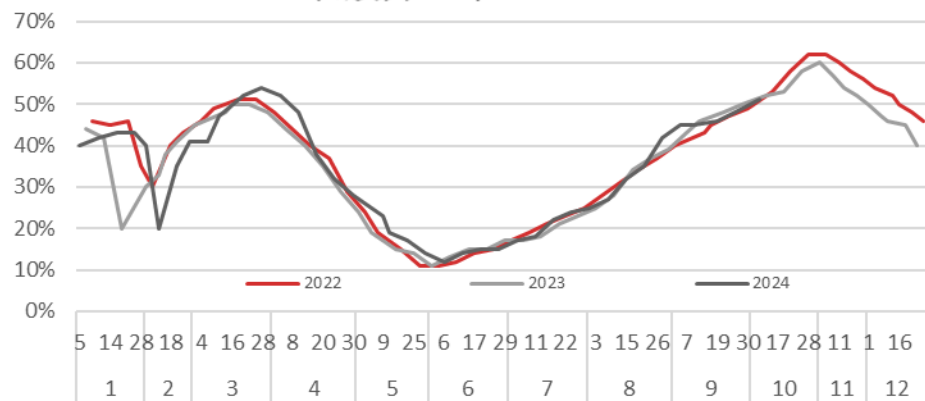


PE下游原料库存变动

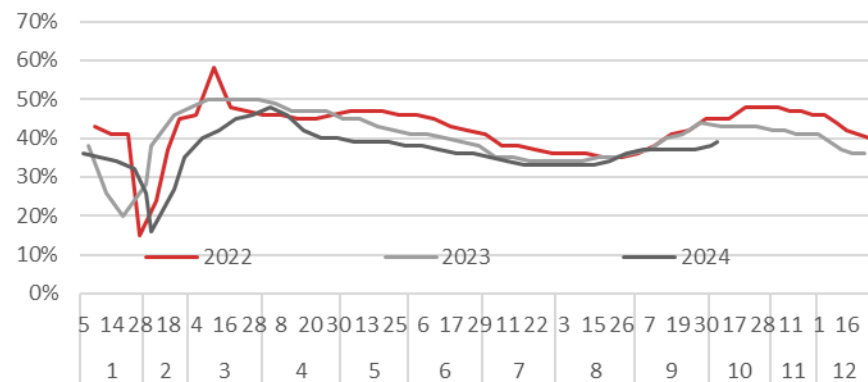


PE下游开工率

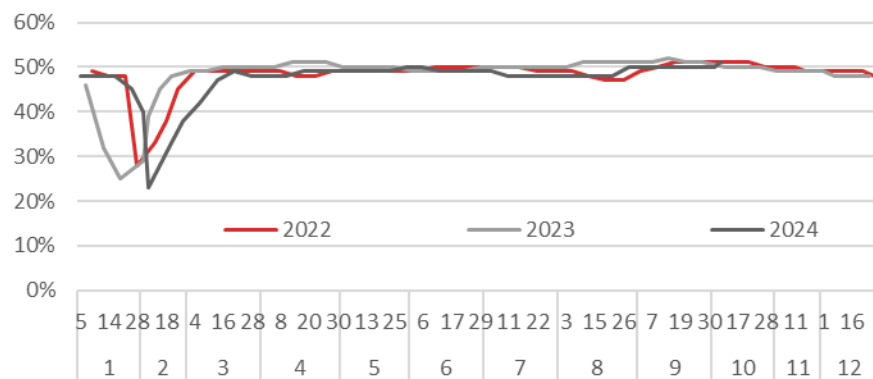
农膜开工率



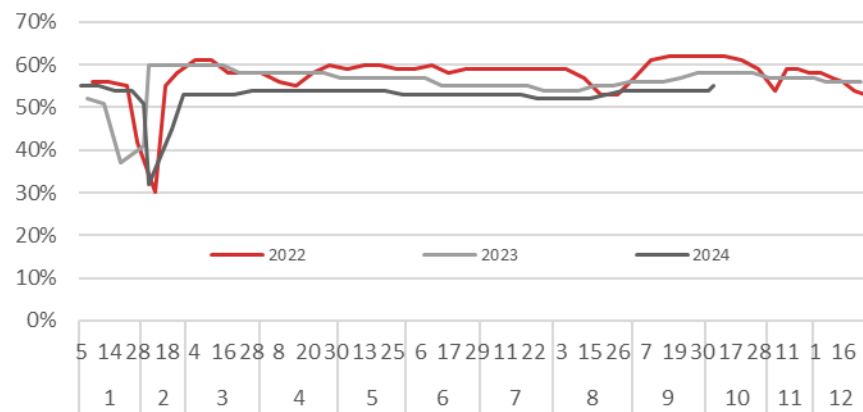
管材开工率



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

