



市场情绪刺激有限，切勿追涨杀跌

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-11-11

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：

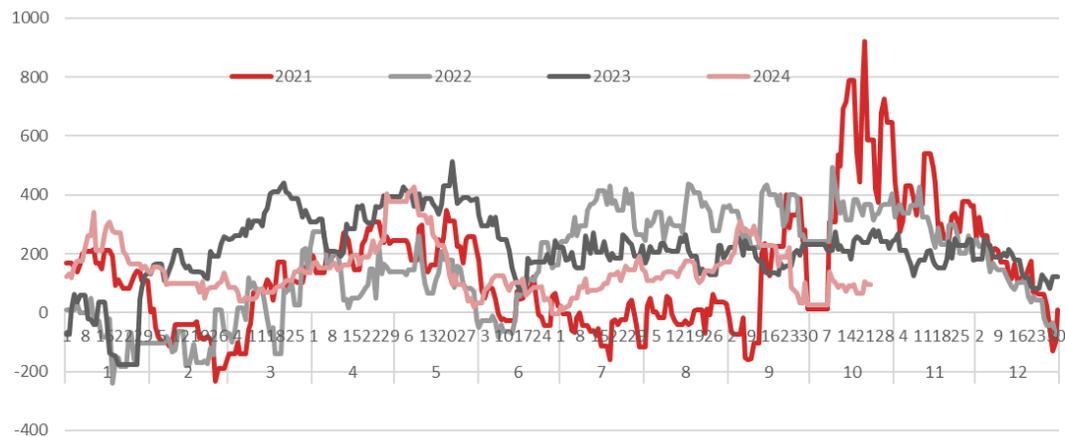
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757827
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：库存预计上涨

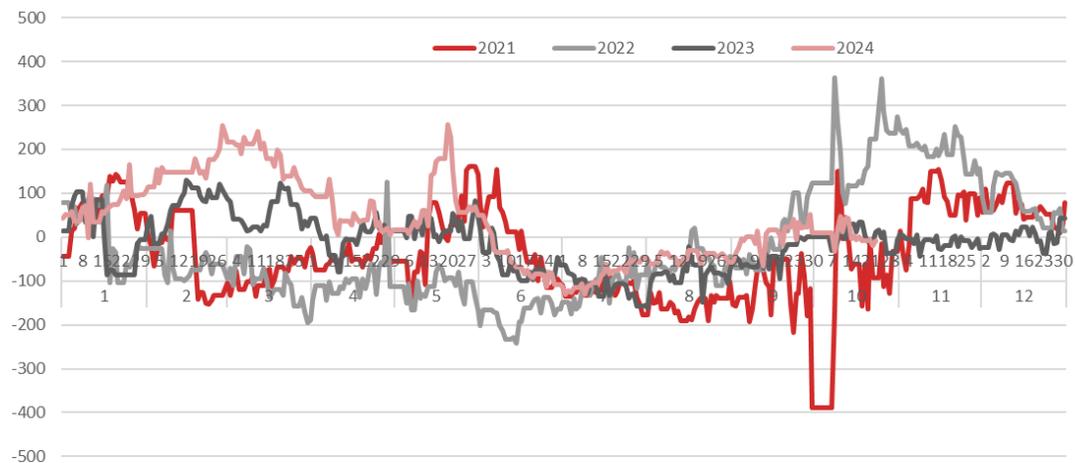
国产供应	国内甲醇开工率为75.03%，较上周提升0.04个百分点，较去年同期提升2.96个百分点。阳煤丰喜10装置计划重启，关注内蒙古宝丰新装置动态，下周内地供应或继续增加。
进口	国际甲醇装置开工65.02%，较下滑1.67个百分点。伊朗地区ZPC装置正常，Sabanlan、MJ、Arian停车，Kimiaya装置计划中旬附近停车。11月1日-11月7日进口到港35.02万吨，下周期到港32.1万吨。
需求	受山东MTO企业降负影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下行。传统下游不同程度走低，即将进入淡季。
库存	港口甲醇库存120.9万吨，同比偏高，环比上涨1.4万吨，涨幅为1.17%，同比上涨9.36%。内地库存环比-2.05万吨。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

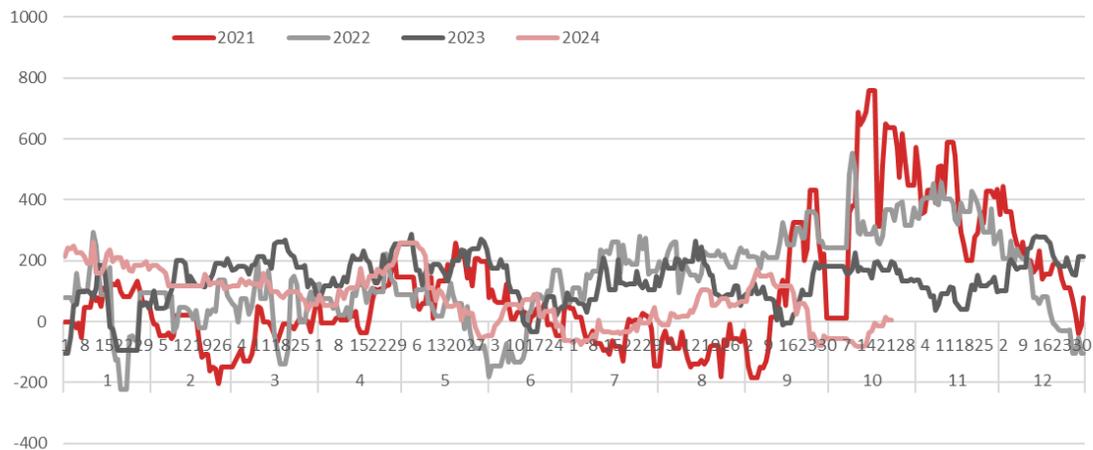
01内蒙基差



01江苏基差

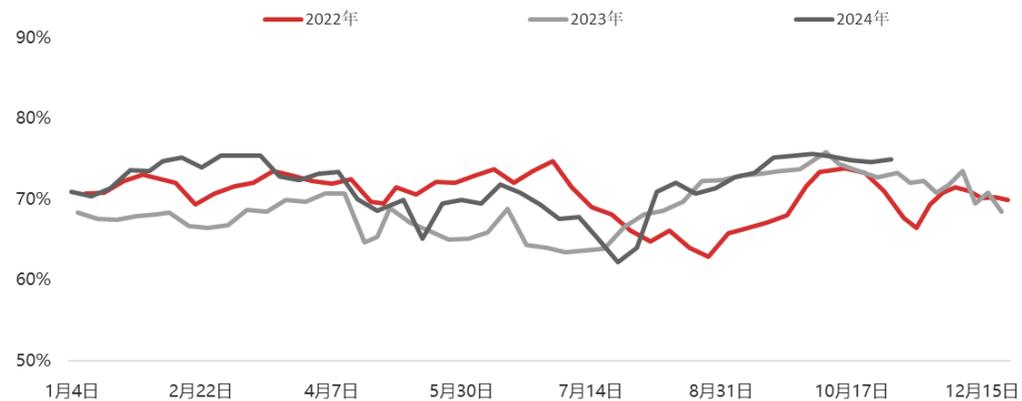


01鲁南基差

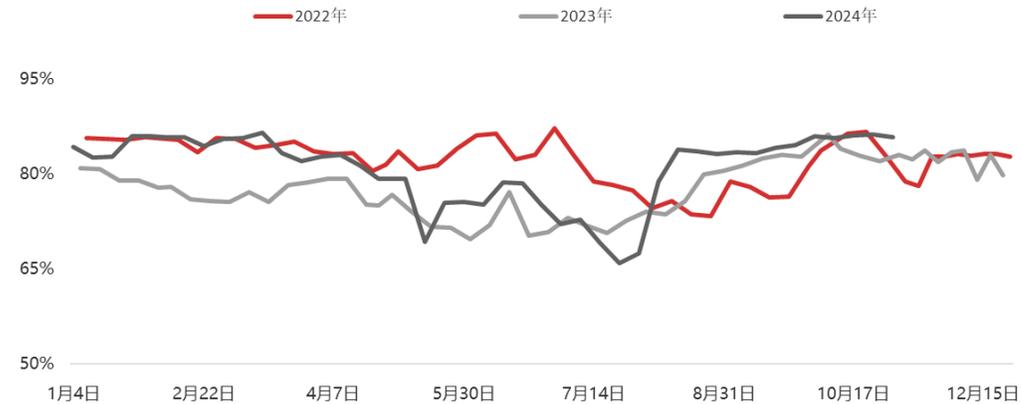


供应端开工

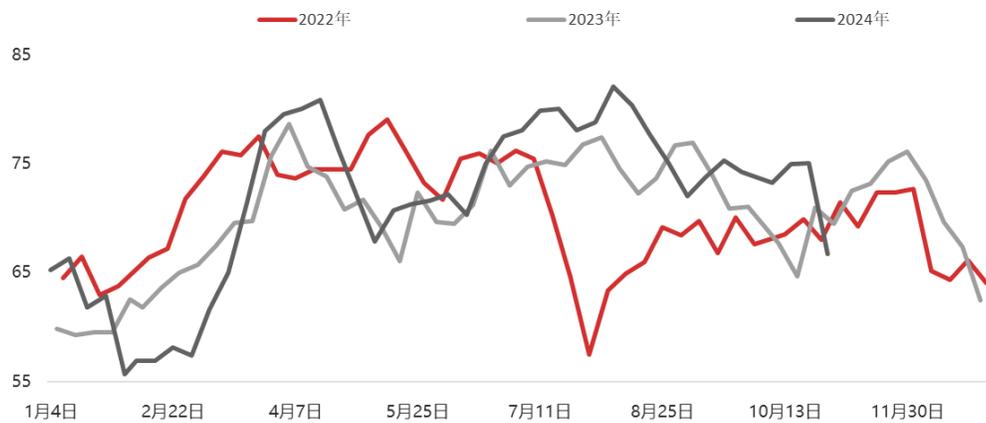
国内甲醇开工



西北甲醇开工

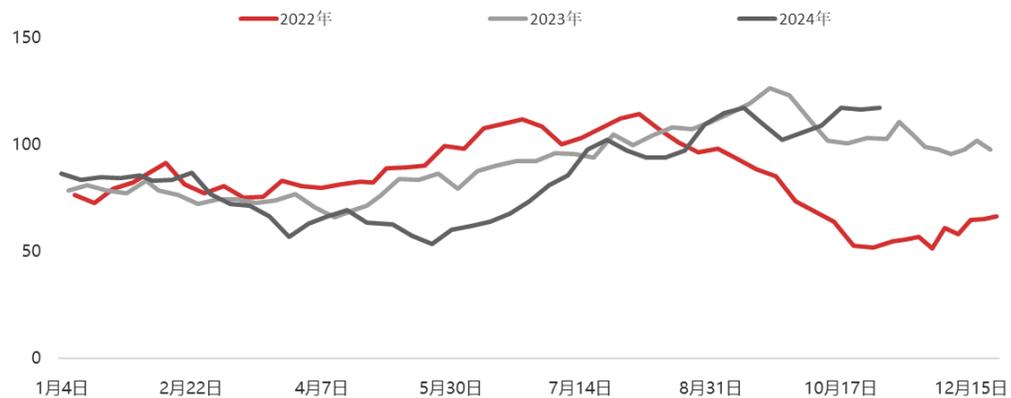


国际甲醇

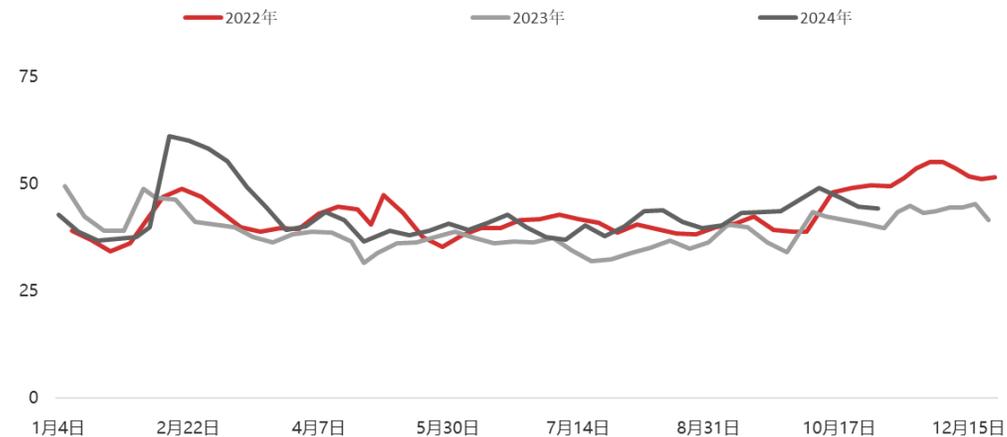


库存与下游开工

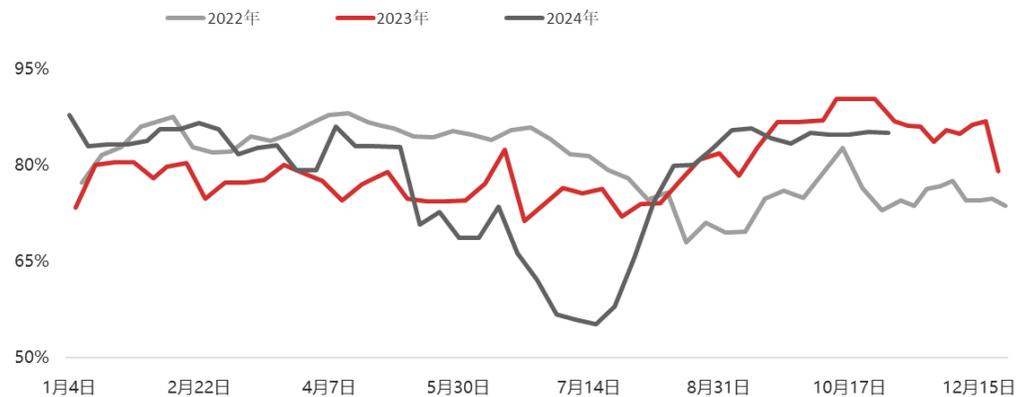
港口库存



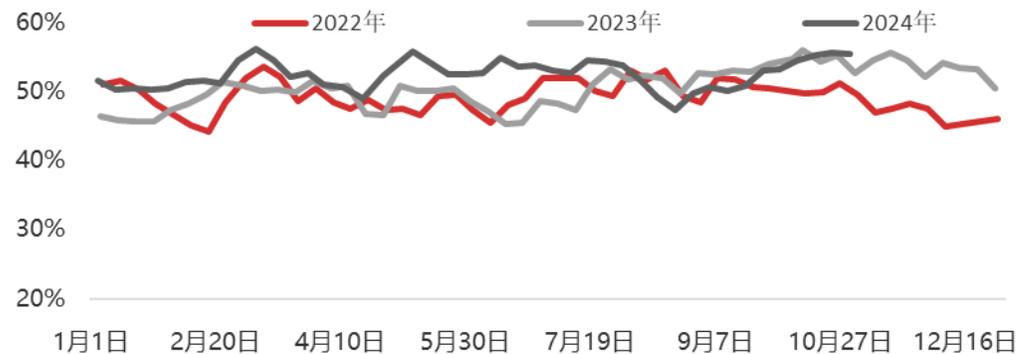
企业厂库



MTO/MTP 开工率

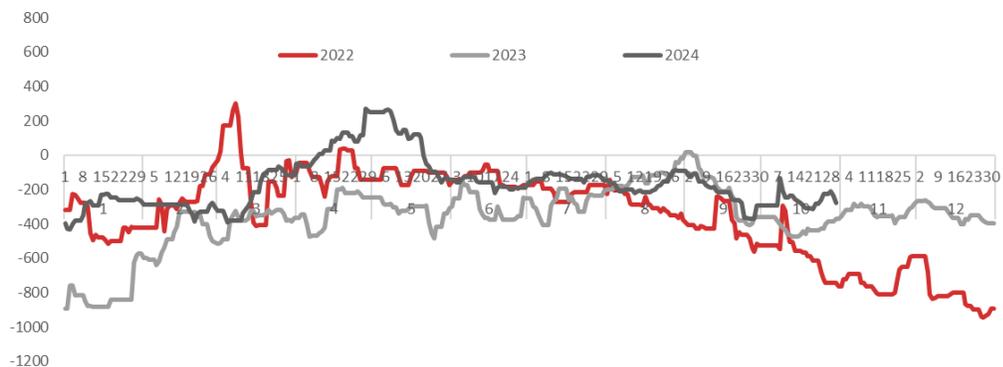


传统下游复合开工率

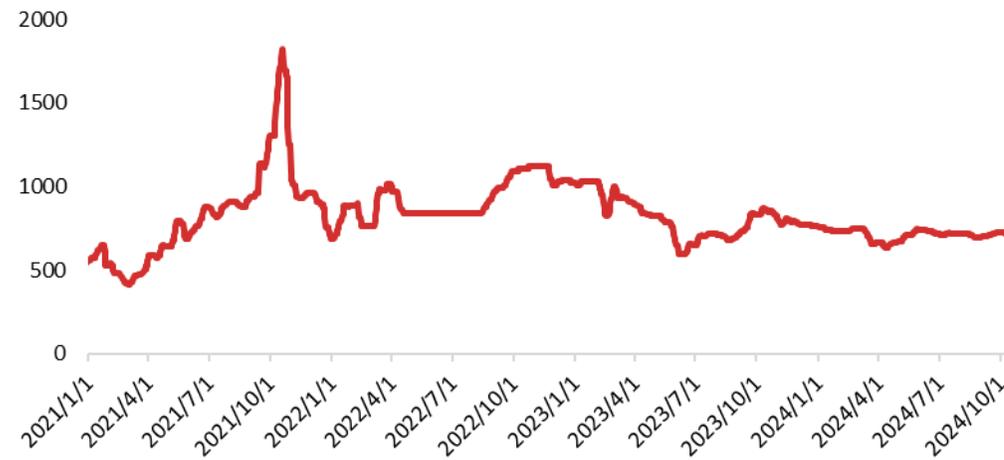


成本利润

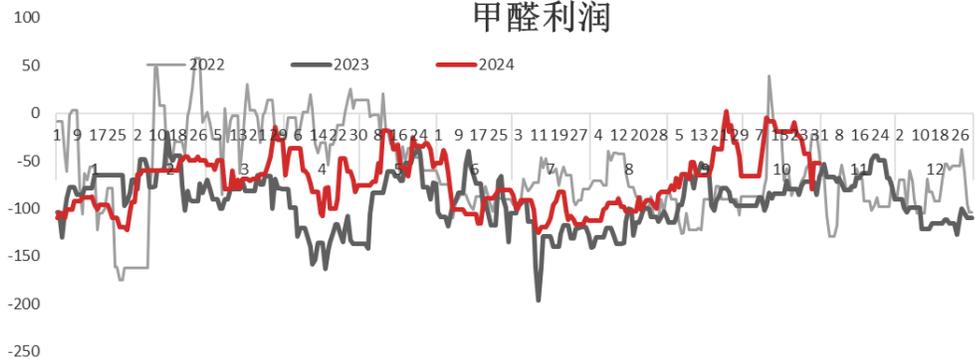
内蒙古煤制甲醇利润



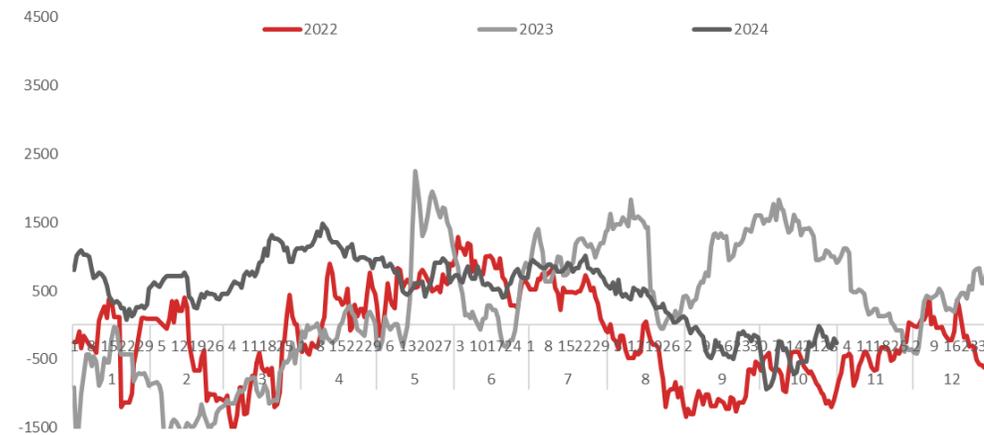
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



MTBE利润

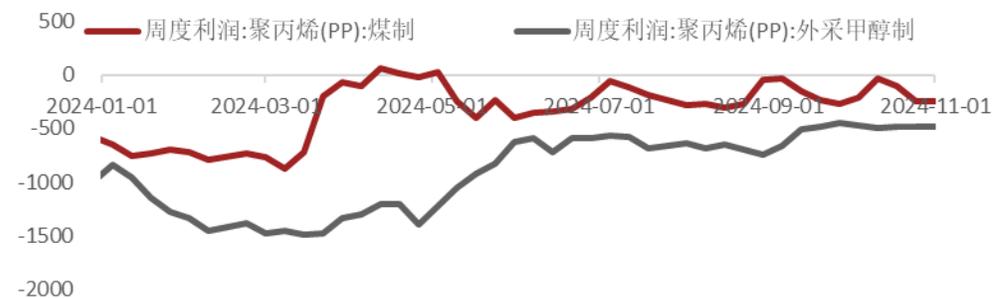
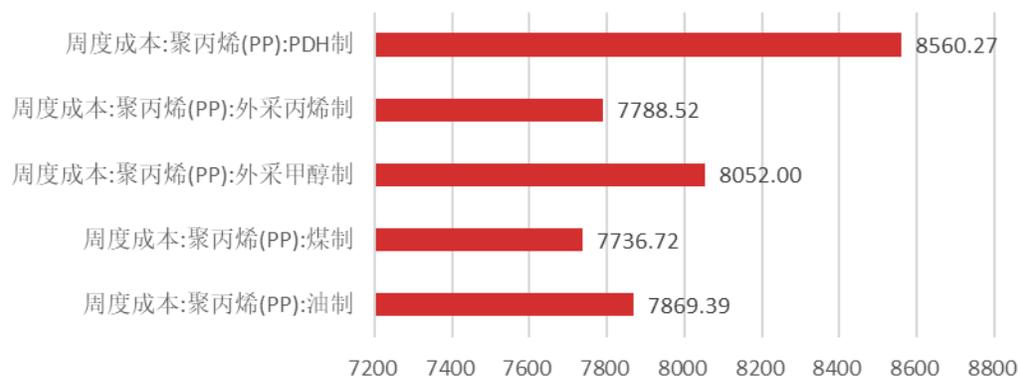


PP：装置陆续重启

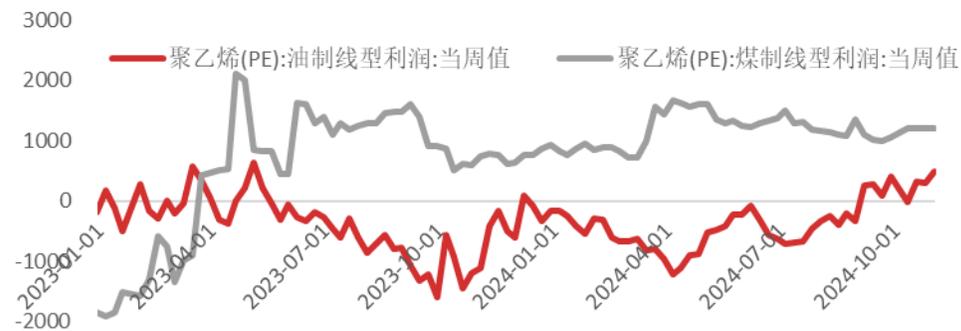
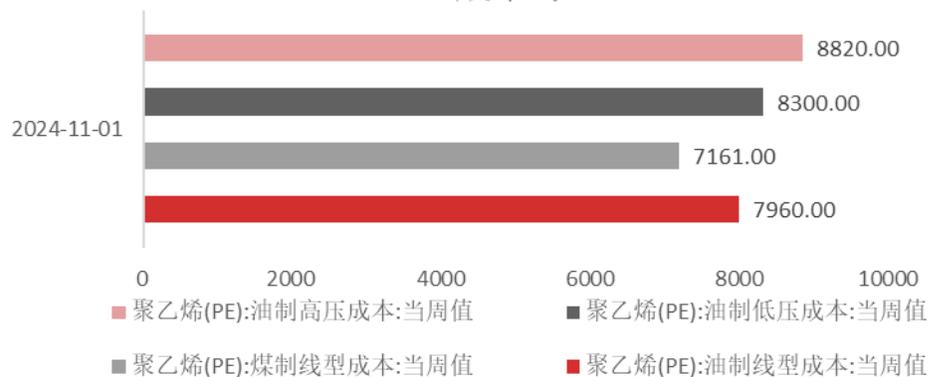
供应	本周PP装置开工负荷率为77.65%，较上一周上升0.84个百分点，较去年同期下降3.43个百分点。预计下周检修损失量在13.84万吨，环比缩减8.83%。新增产能方面金诚石化计划投放，中石化英力士（天津）已产出合格品
需求	下游开工环比持平。塑编数据显示，塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.51%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-2.38%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-1.48%。
价差	油制成本利润环比-100/吨左右，估值偏高，PDH周度利润修复120元/吨左右，其他变动不多，仍处于理论成本以下。
库存	石化库存65.5万吨，环比-10.5万吨。聚丙烯商业库存环比上期+1.42%，生产企业总库存环比+2.75%；样本贸易商库存环比-2.86%；样本港口仓库库存环比-1.13%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+8.79%；纤维级库存环比+23.08%。
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。宏观正常等阶段性影响市场情绪，但需长时间验证。注意规避风险。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

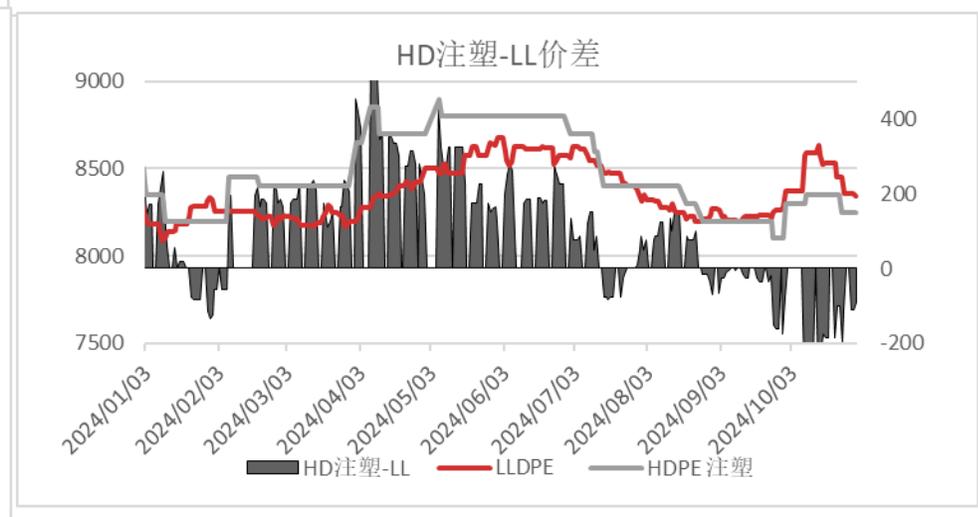
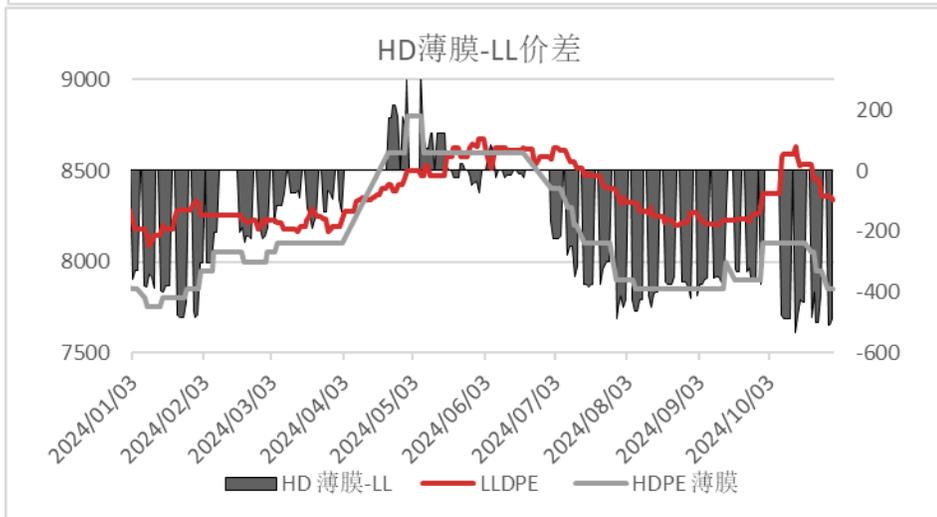
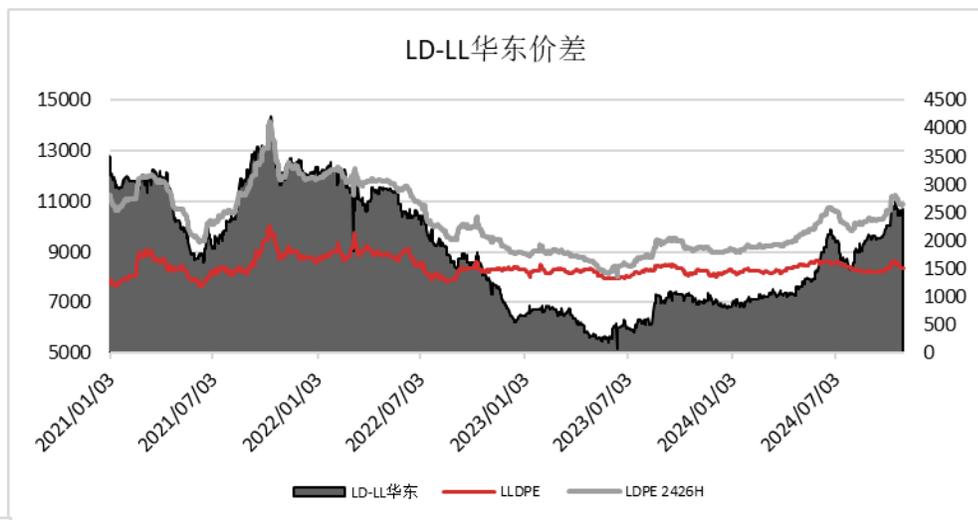
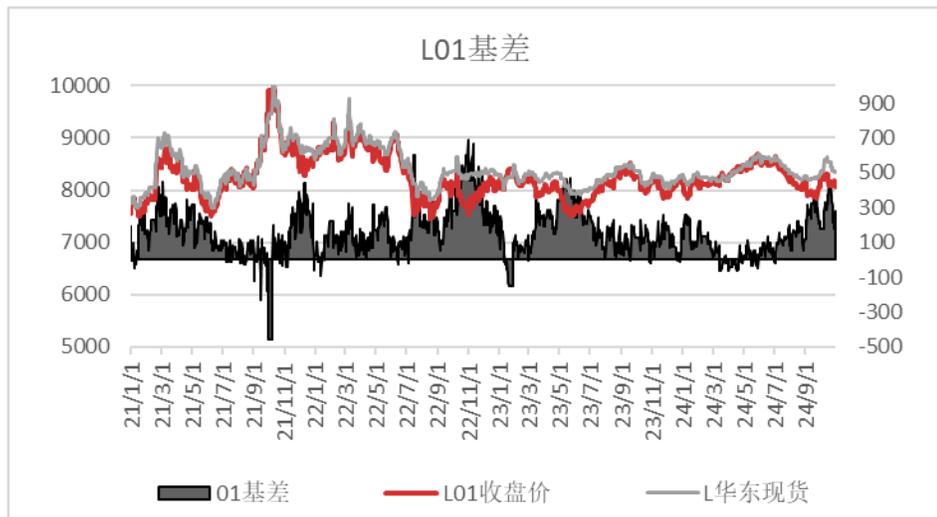
PP周度成本对比



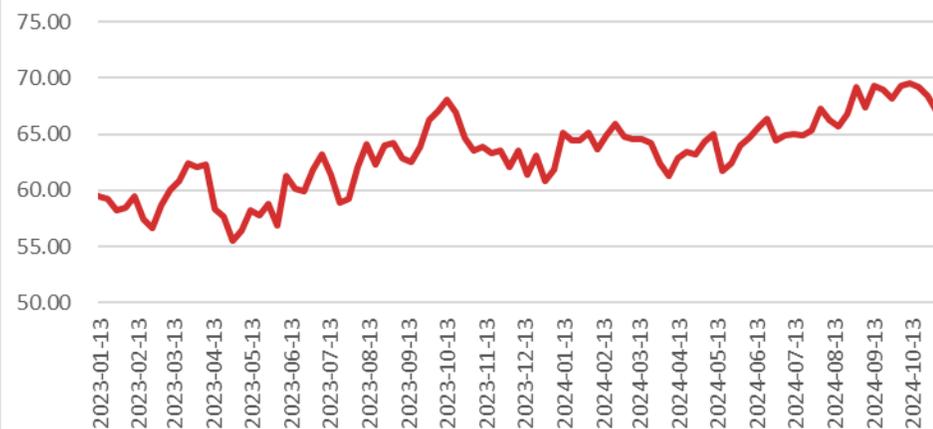
PE成本对比



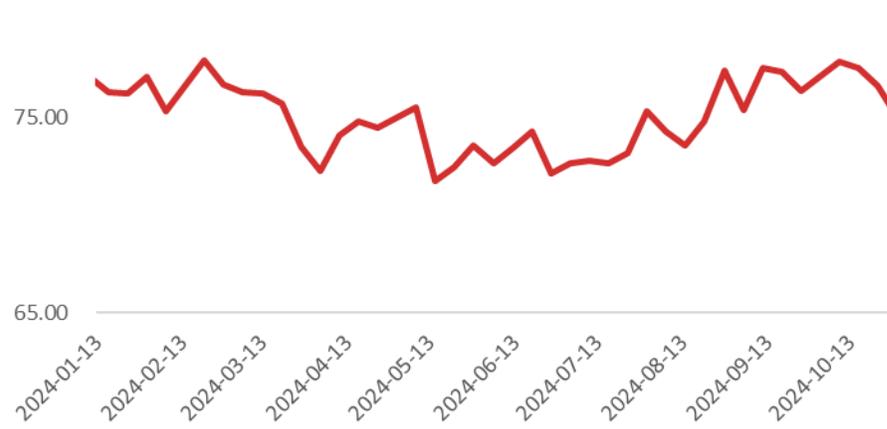
PP价差



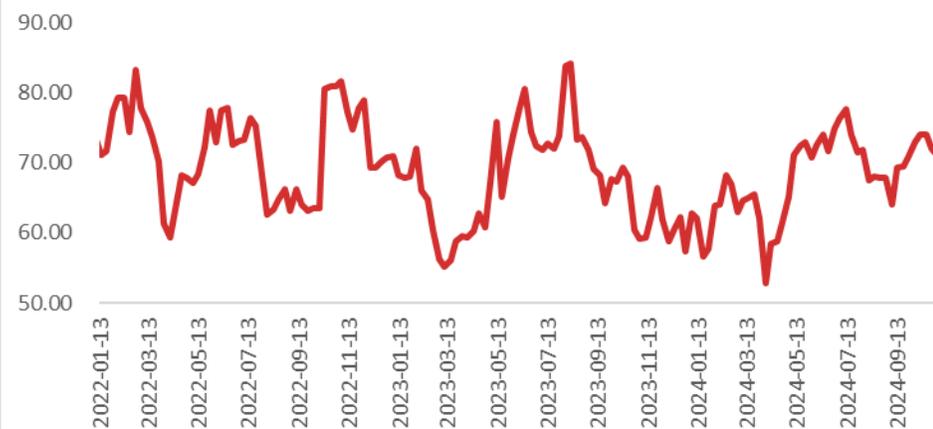
周产量:聚丙烯(PP):中国



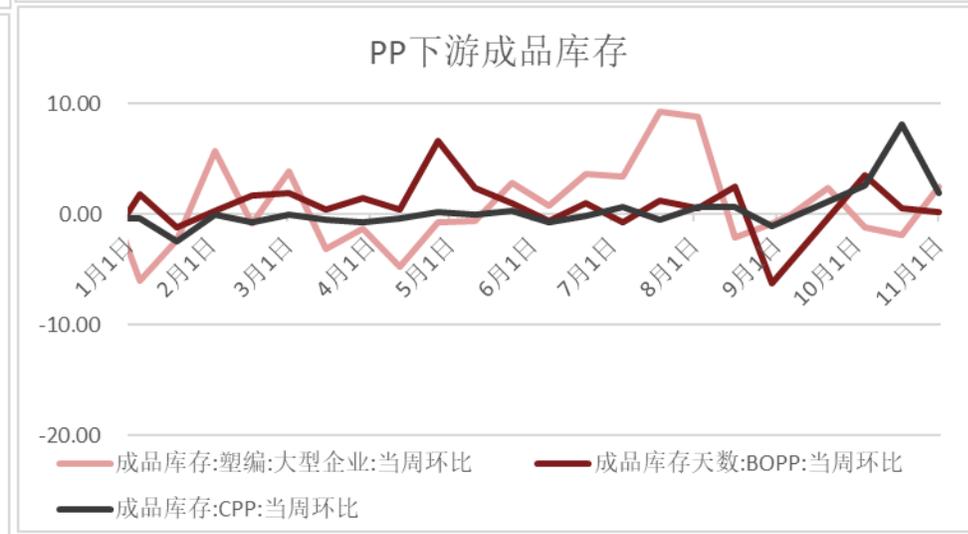
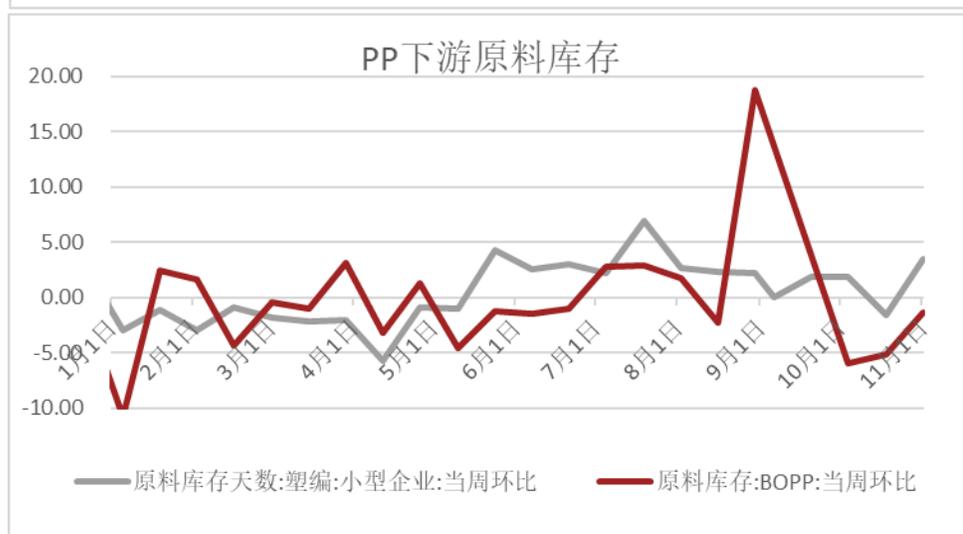
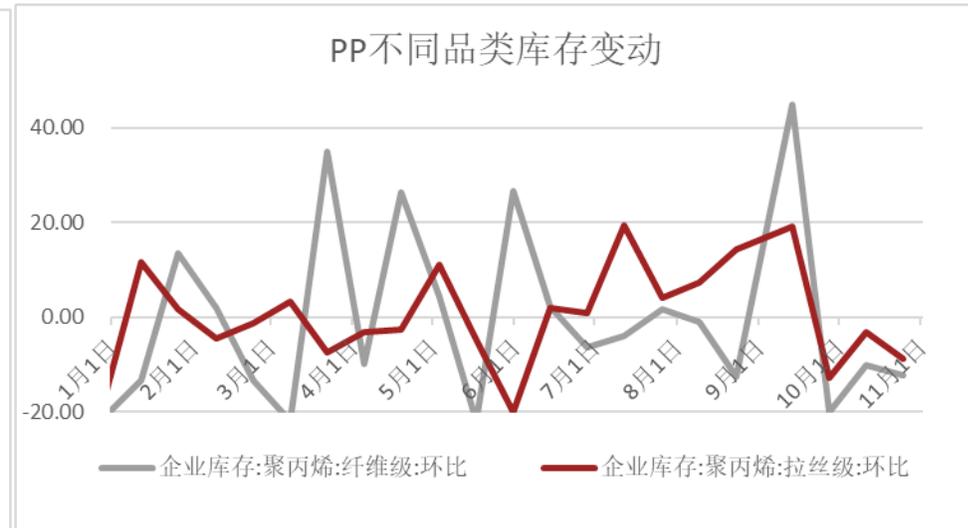
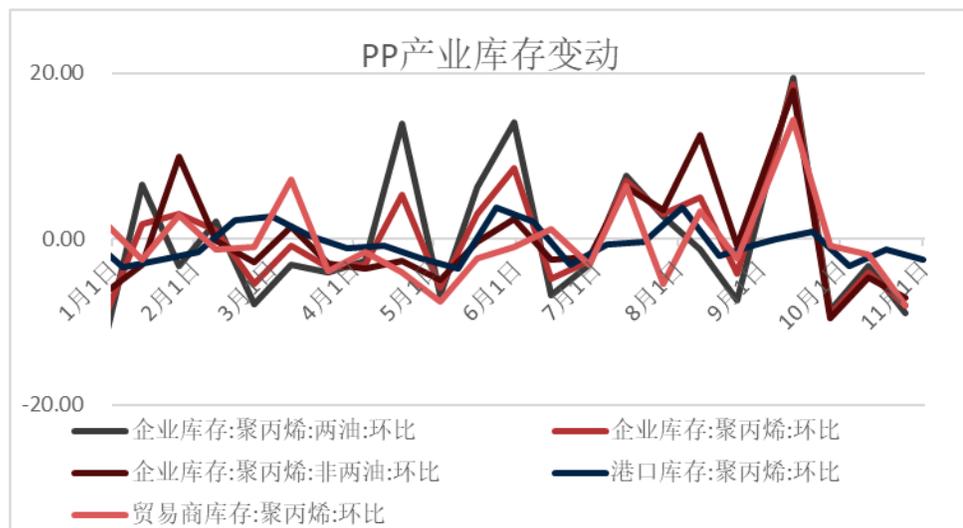
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

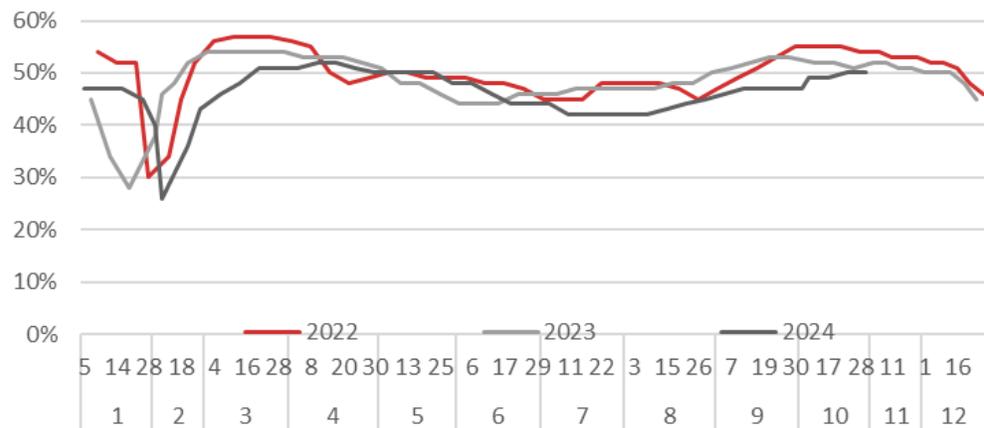


PP产业库存

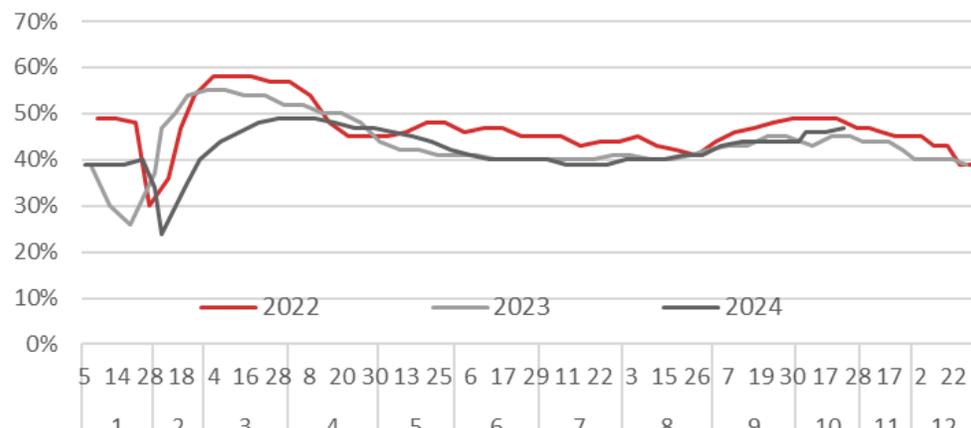


PP下游开工率

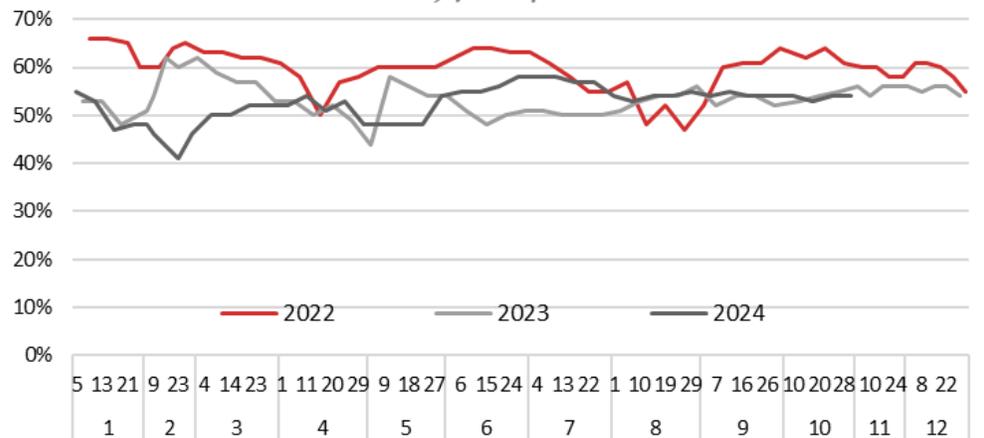
注塑开工率



塑编开工率



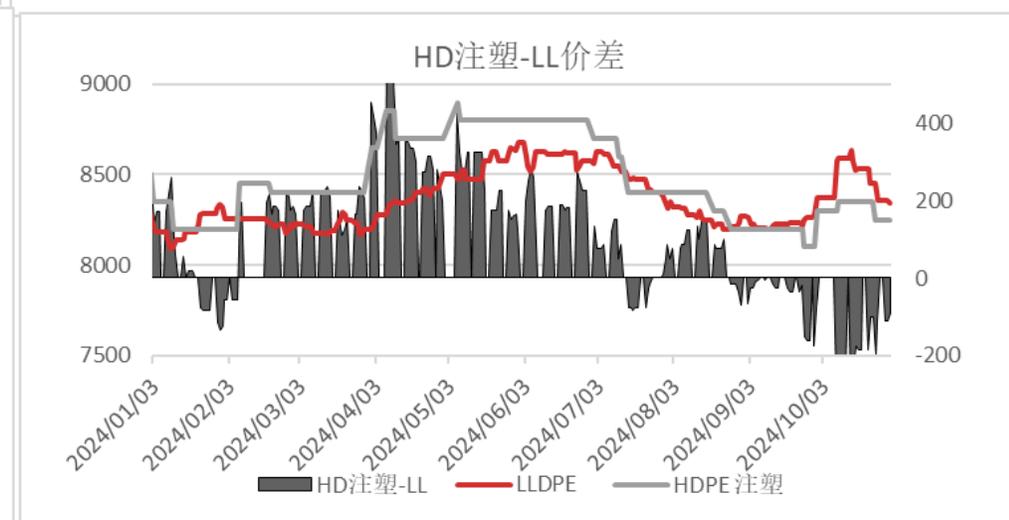
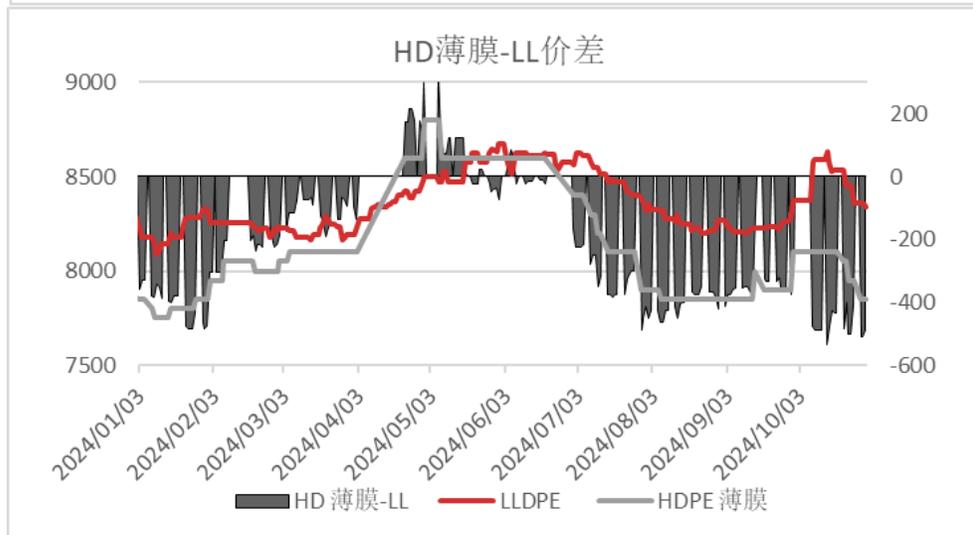
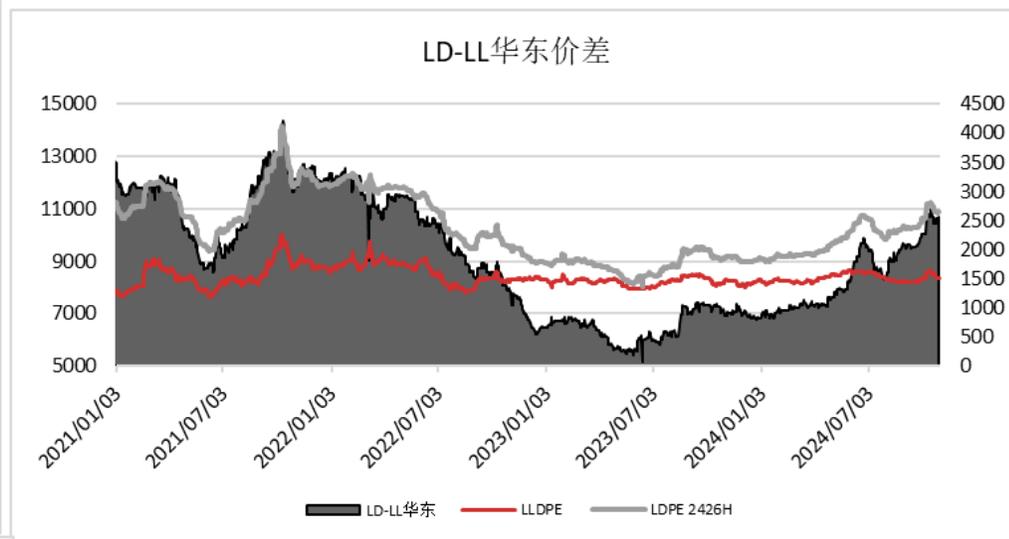
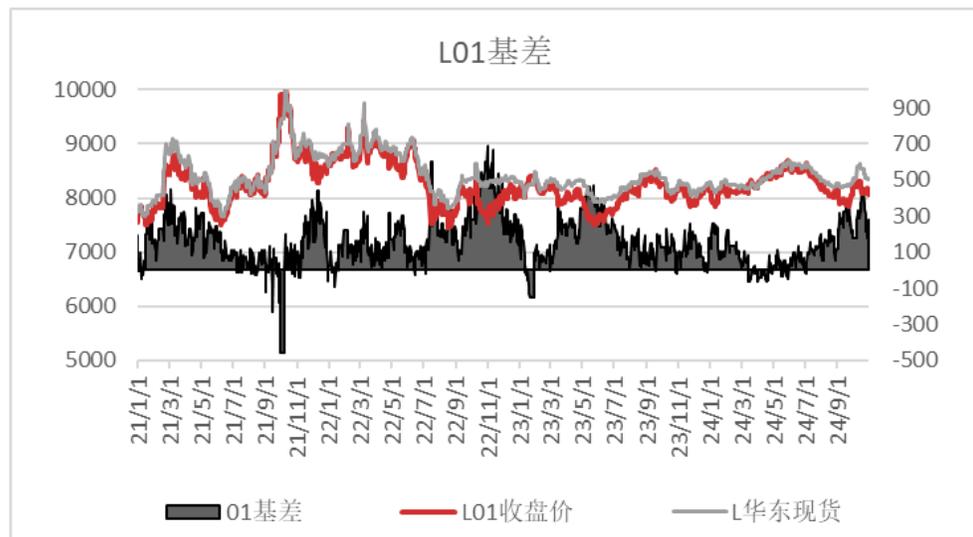
BOPP开工率



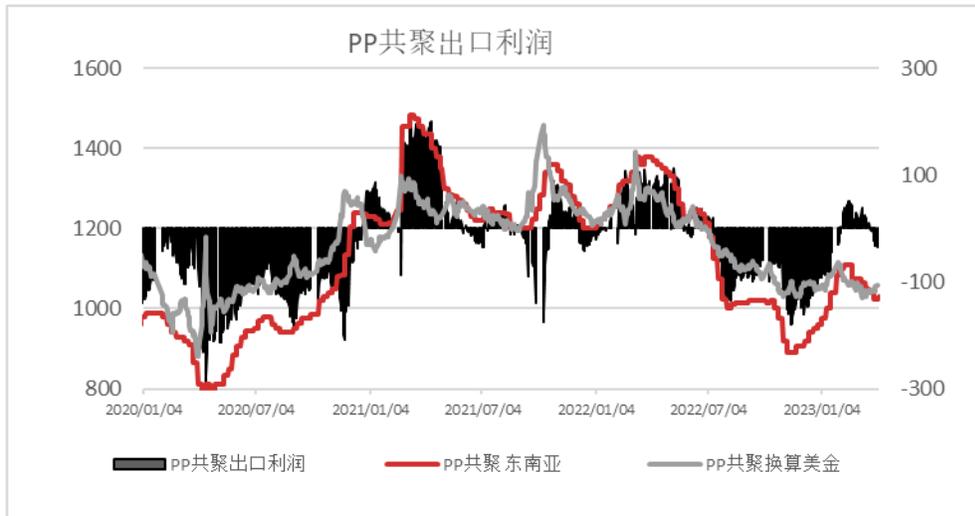
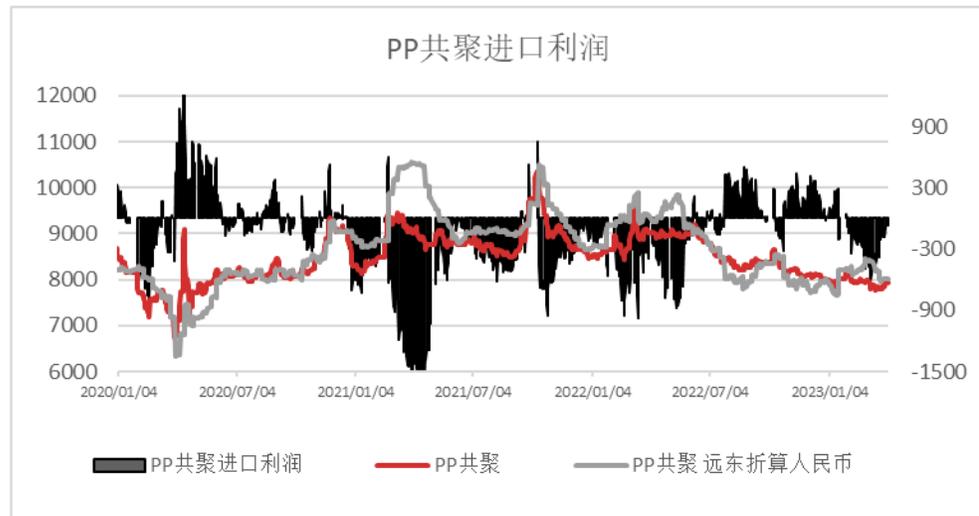
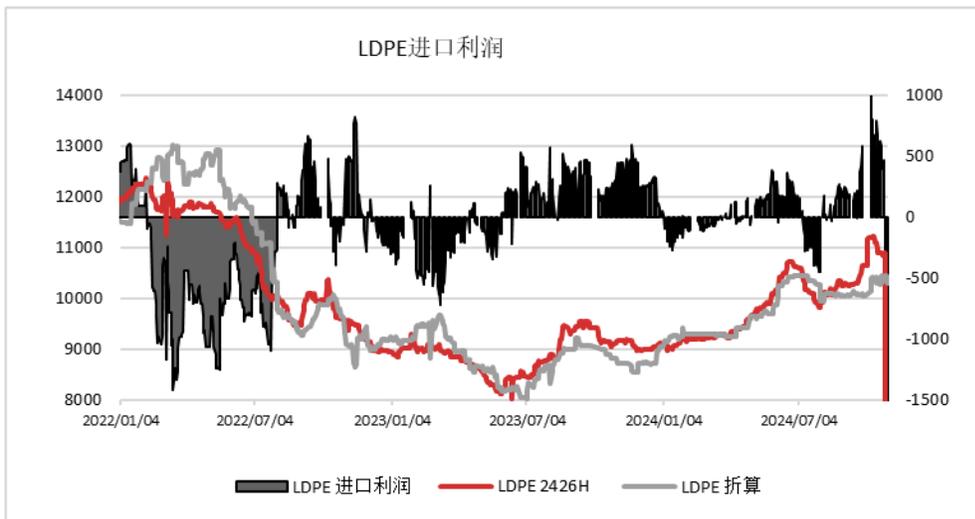
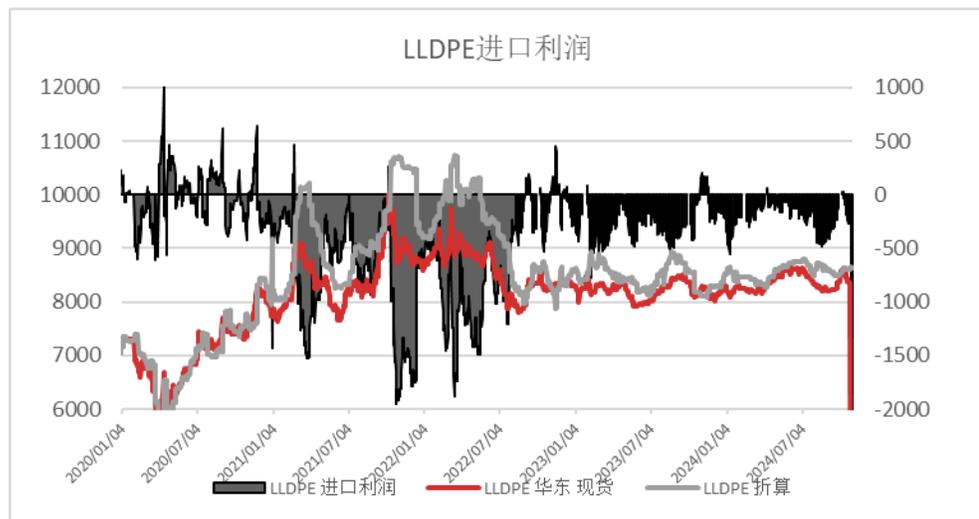
LLDPE: 需求边际走弱

供应	本周PE开工负荷在80.69%，较上期上升0.57个百分点。PE下周计划检修损失量在9.99万吨，环比增加0.01万吨。
需求	本周薄膜、单丝、中空开工均下降1个百分点。农膜样本企业订单天数较前期-0.72%，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+1.43%，订单量环比变动幅度+2.51%。
价差	油头利润环比-200元/吨左右，490元/吨，煤制利润较好。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+0.42%，库存量环比+1.13%。、。农膜样本企业原料库存天数较前期稳定。
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

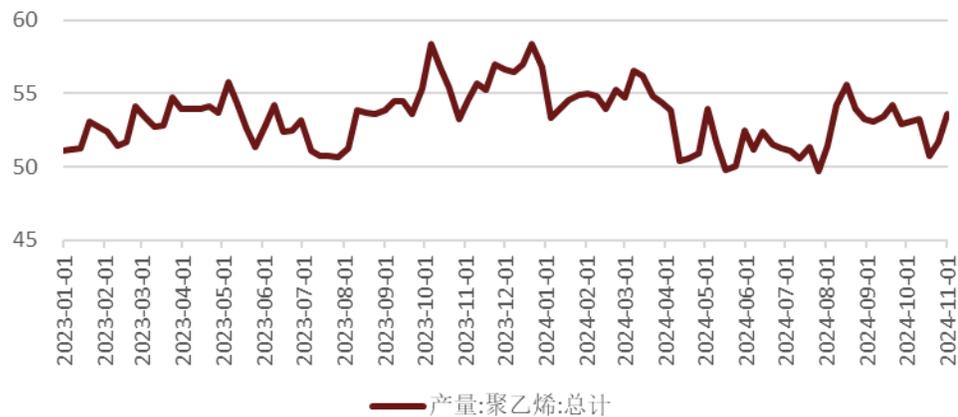
PE价差



进出口利润



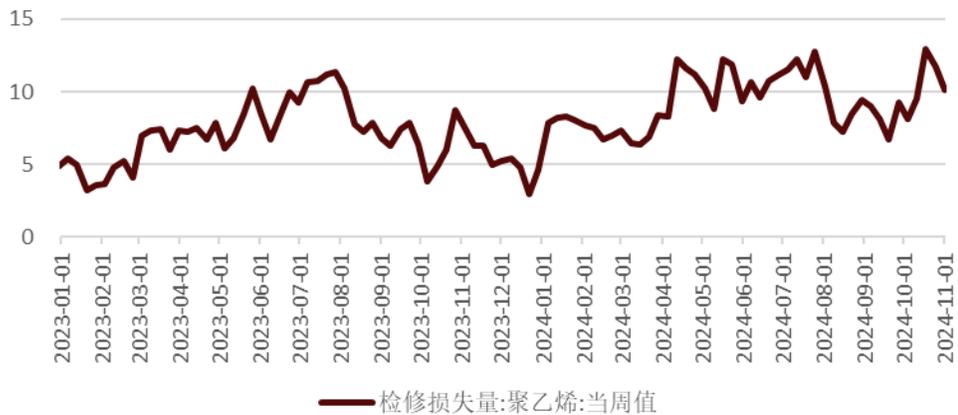
产量:聚乙烯:总计



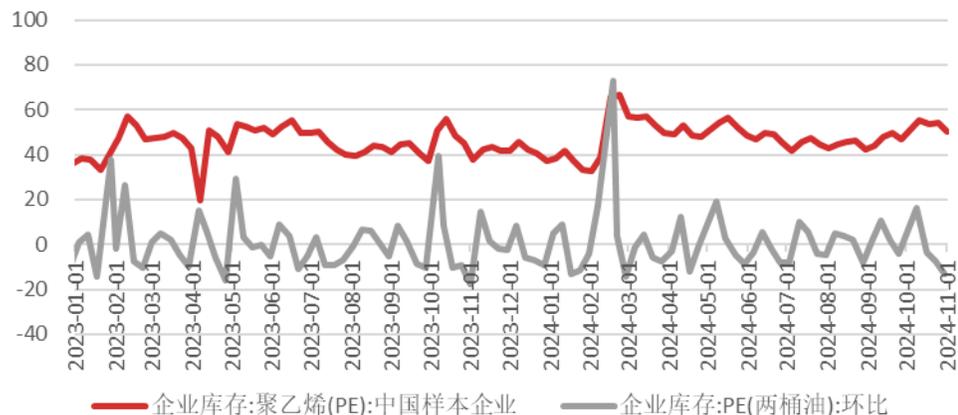
开工率:PE:石化:全国



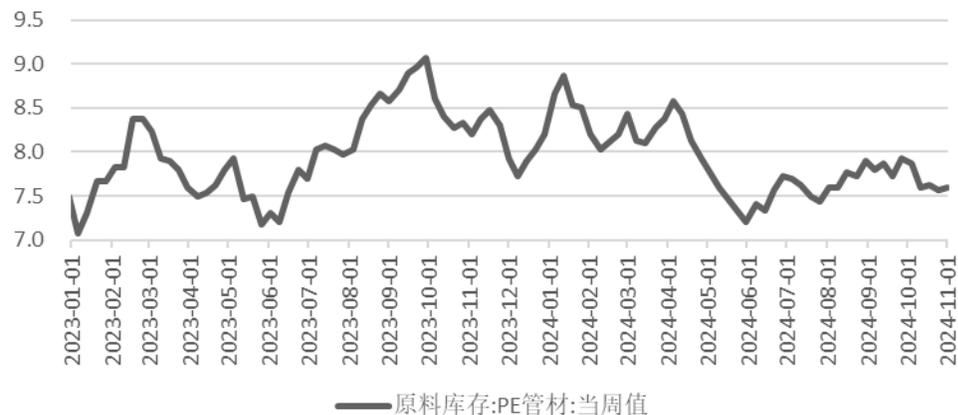
检修损失量:聚乙烯:当周值



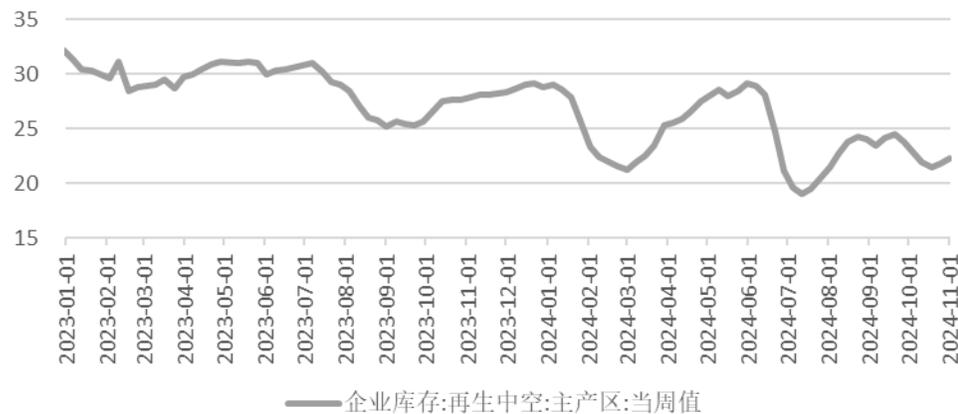
PE上游库存变动



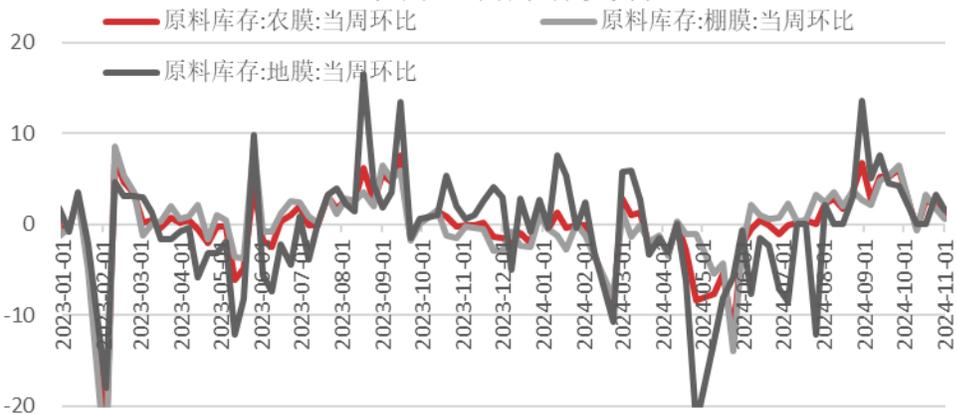
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

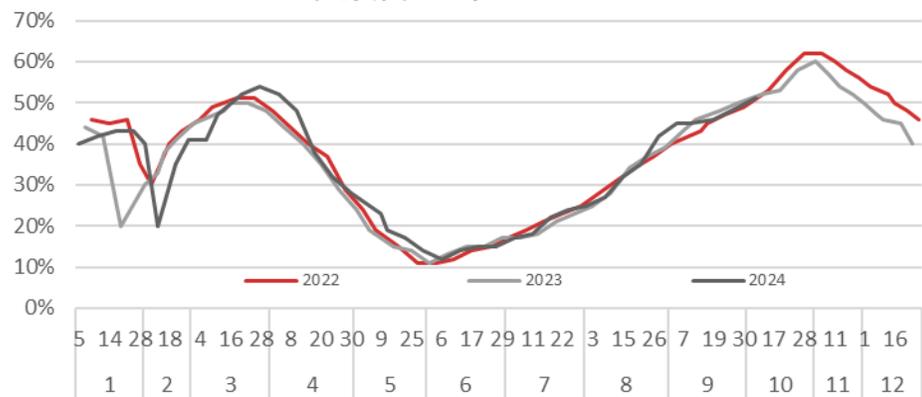


PE下游原料库存变动

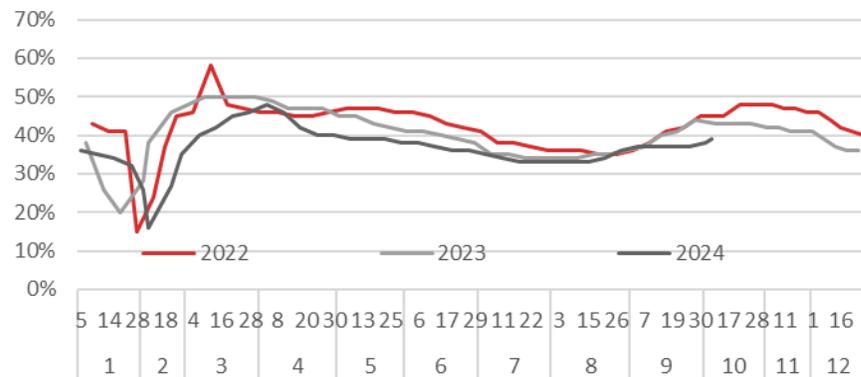


PE下游开工率

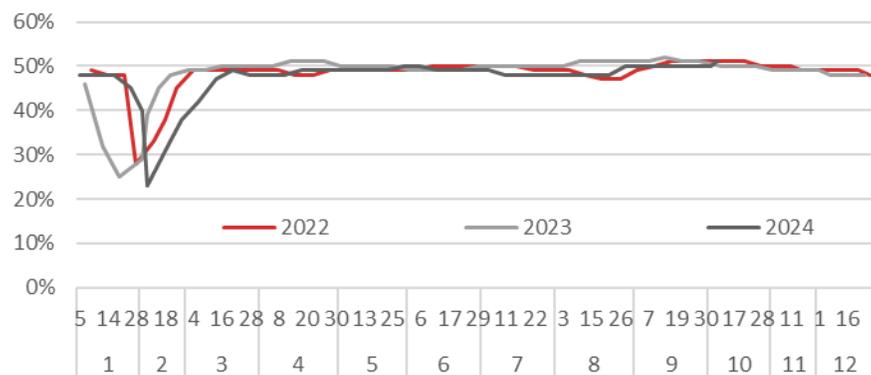
农膜开工率



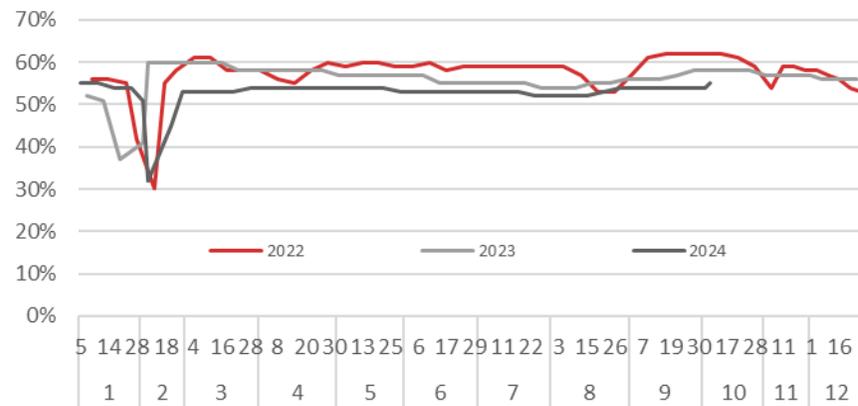
管材开工率



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