



盘面驱动有限，价格震荡为主

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-11-18

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

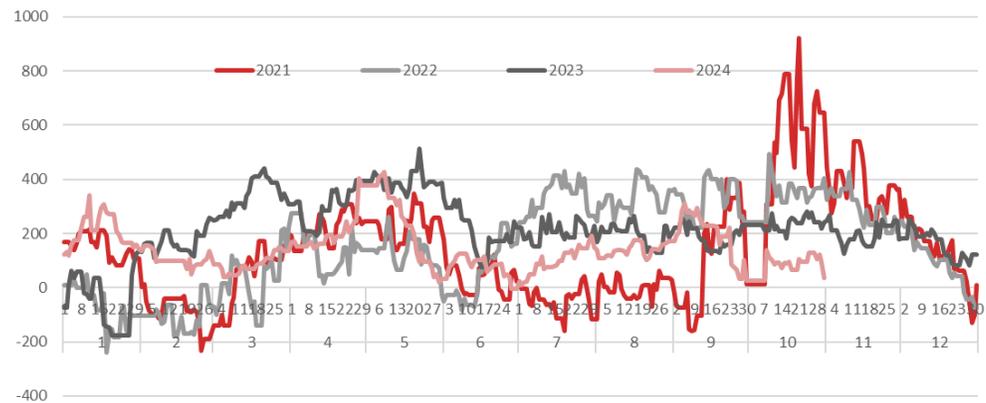
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：边际改善

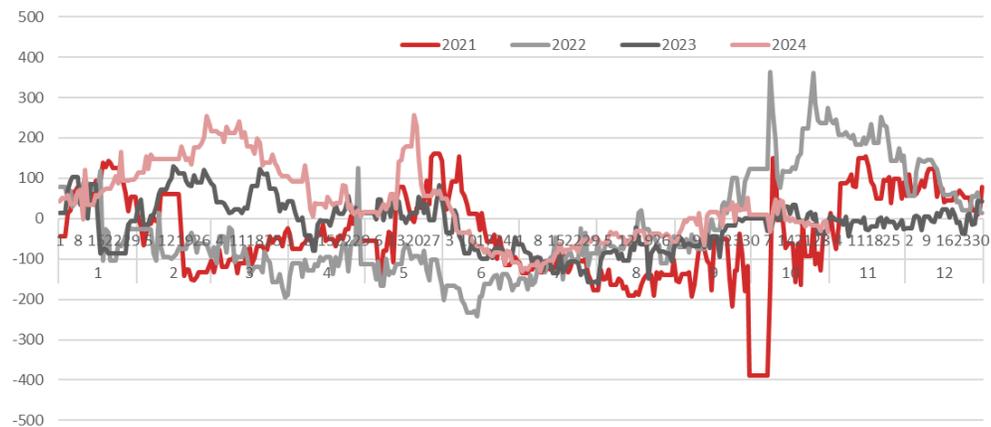
国产供应	国内甲醇开工率为73.64%，较上周下降1.11个百分点，较去年同期提升1.85个百分点。非一体化装置开工环比-1.56%。久泰托县200装置、陕西黄陵30、阳煤丰喜10、孝义鹏飞30装置计划重启，中海化学60、广安玖源50装置有检修计划，下周内地供应上涨。
进口	国际甲醇装置开工在59.08%，环比上周下滑1个百分点，同比去年低17个百分点。伊朗、新西兰等地区开工偏低。11月22日-11月28日进口到港20.01万吨，不及预期。下周到港31.75万吨。
需求	江苏MTO企业降负影响，国内CTO/MTO装置下降0.04个百分点。传统下游醋酸开工环比-2.24%，MTBE+2.39%，其他变动不多。
库存	港口甲醇库存118.1万吨，同比偏高，环比下降2.95万吨，同比上涨23.86%。内地库存环比-1.88万吨。进口压力略有减轻。整体库存仍处于高位。
价差	煤炭需求一般，动力煤价格略有走弱。随着冬储需求提升，价格预期探涨。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	内地供应充足，非一体化装置开工环比下降，同时进口连续两周到港下降，供应端压力略有减轻。需求端来看，传统下游需求支撑依然较好，MTO/MTP运行相对平稳，整体库存下降。供需仍在继续改善。国内外限气利好又支撑远期价格。甲醇期货价格01震荡修复，05震荡偏强。

甲醇基差

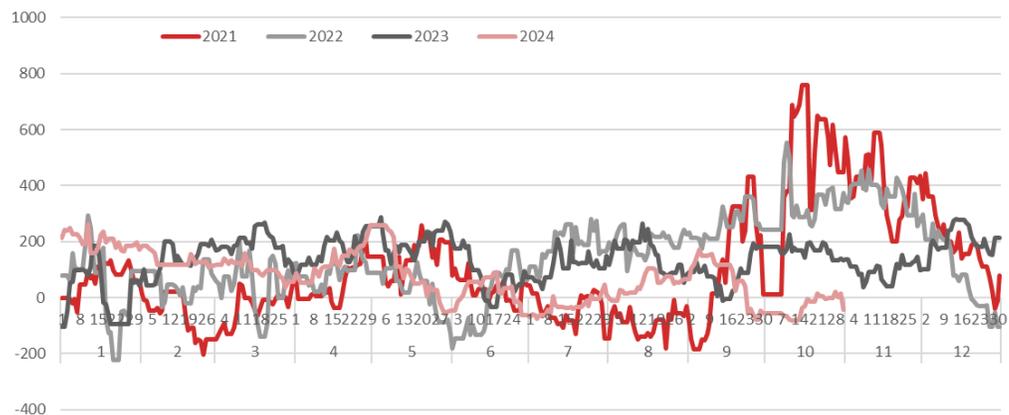
01内蒙基差



01江苏基差

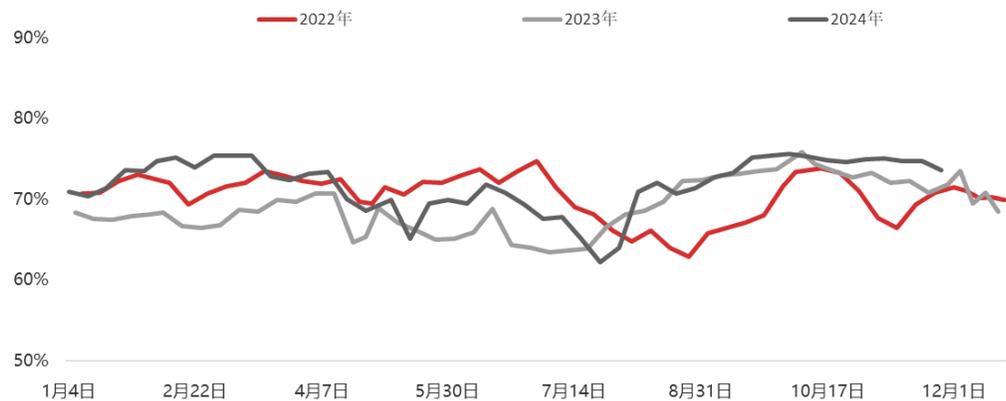


01鲁南基差

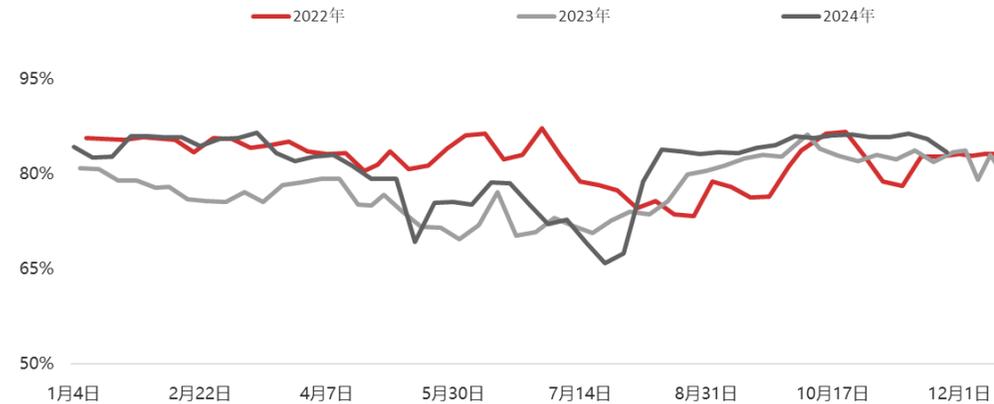


供应端开工

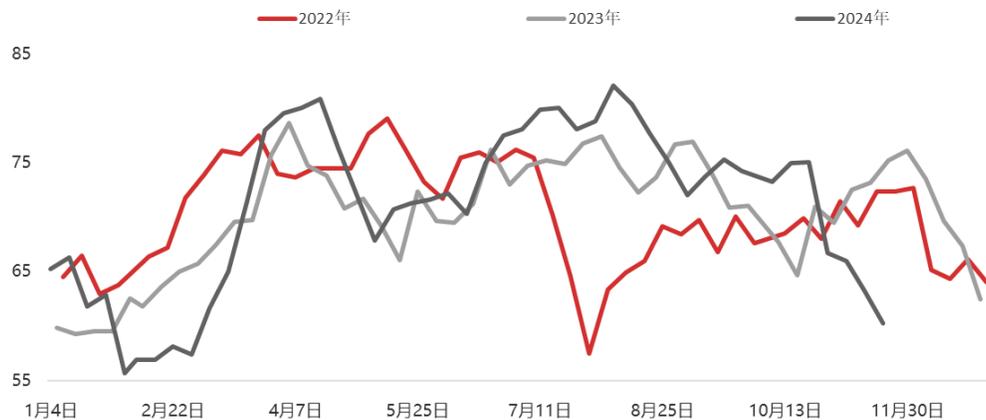
国内甲醇开工



西北甲醇开工

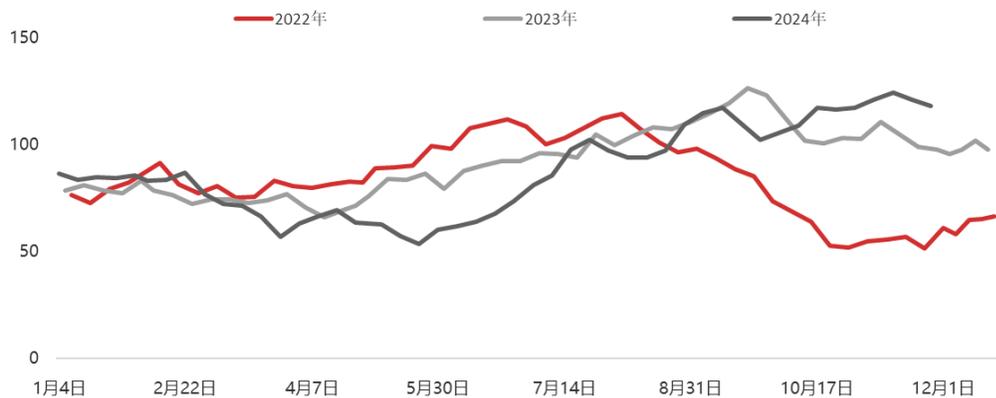


国际甲醇开工

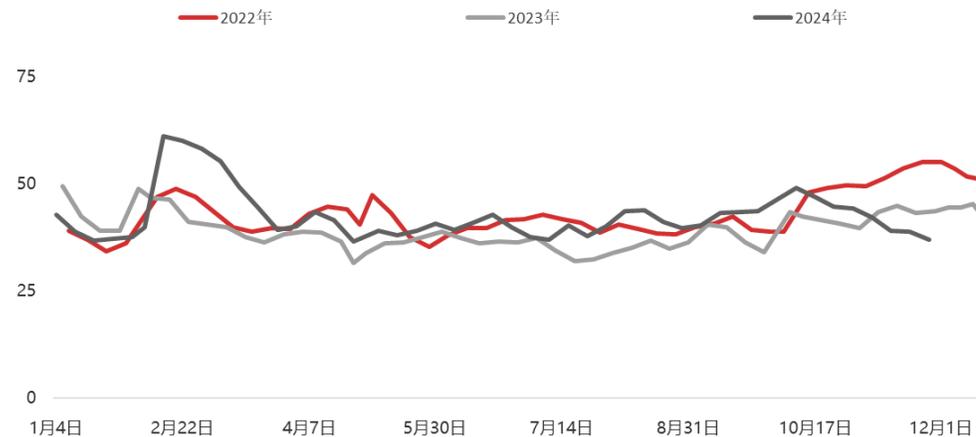


库存与下游开工

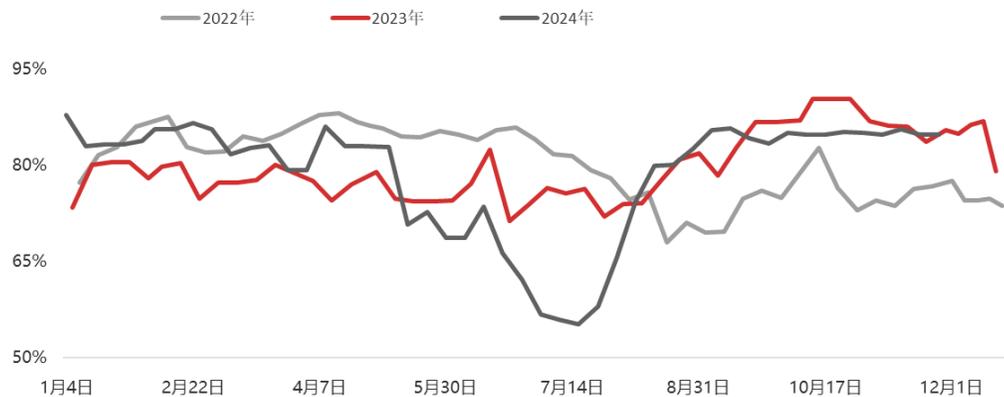
港口库存



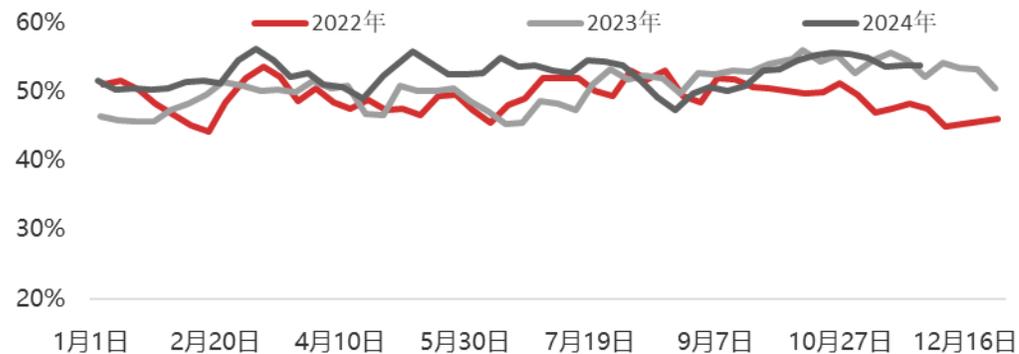
企业厂库



MTO/MTP 开工率

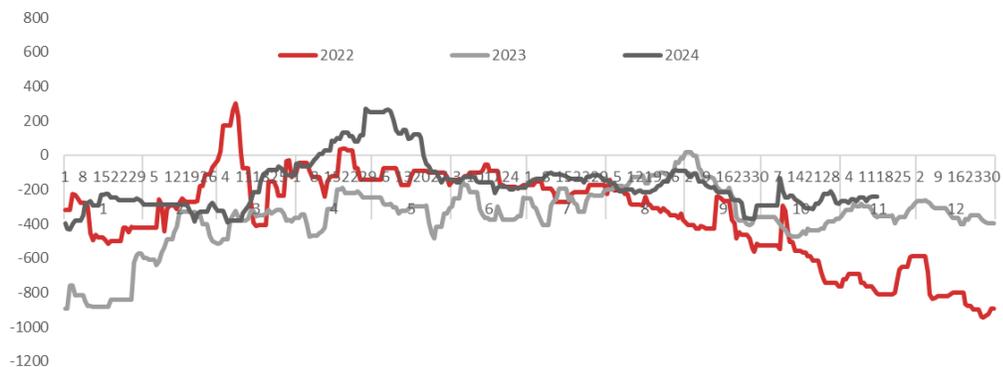


传统下游复合开工率



成本利润

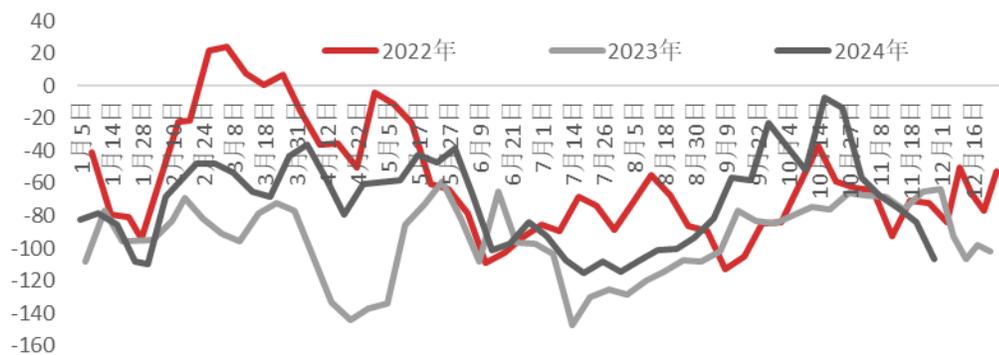
内蒙古煤制甲醇利润



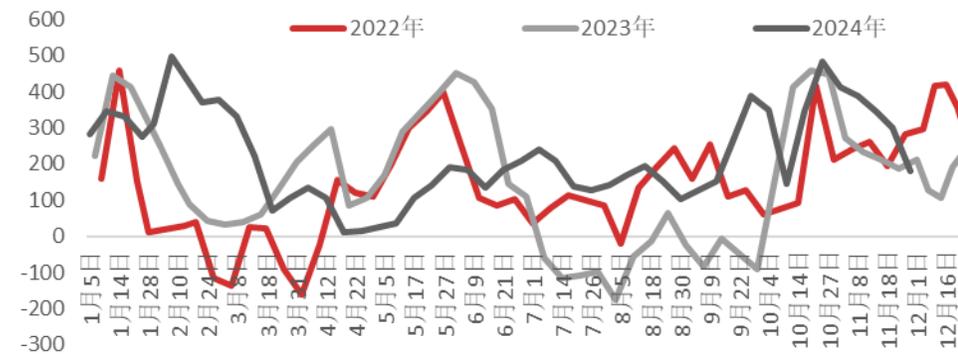
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



平均值项:周度利润:甲醛:山东



平均值项:周度利润:二甲醚:河南

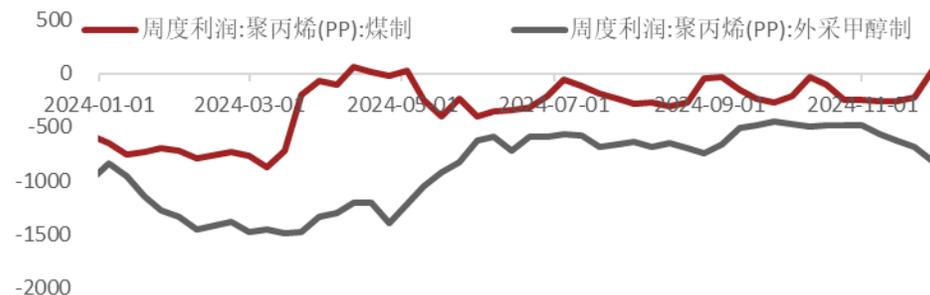
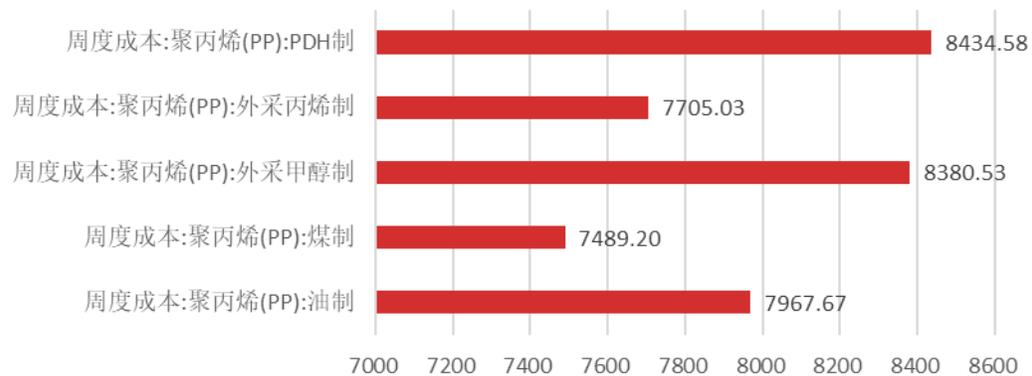


PP: 检修&新增产能

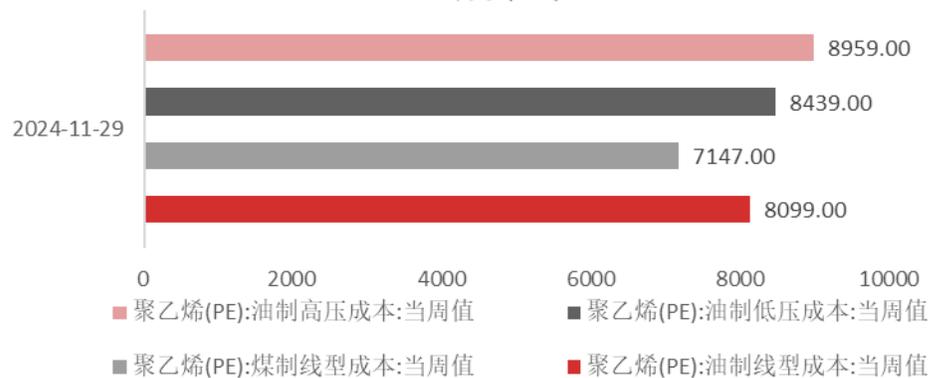
供应	本周PP装置开工负荷率为76.90%，较上一周上升1.25个百分点，较去年同期下降2.35个百分点。下周检修损失量在17.90万吨，环比增加9.75%。新增产能方面内蒙古宝丰有望出产品。
需求	下游开工塑编环比-2%，其他持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.79%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-8.68%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-7.08%。
价差	油制成本利润环比-40元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润-80元/吨左右，外采甲醇利润恶化120元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	石化库存58万吨，环比-2.5万吨。聚丙烯商业库存环比上期-5.33%，生产企业总库存环比-6.15%；样本贸易商库存环比-3.15%；样本港口仓库库存环比-2.66%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-2.74%；纤维级库存环比-5.13%。
总结	产业库存继续下降，检修损失量依然偏高，短期内基本面相对均衡，供需矛盾不突出。但英力士和宝丰等新增产能释放叠加需求即将进入淡季，价格预计承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

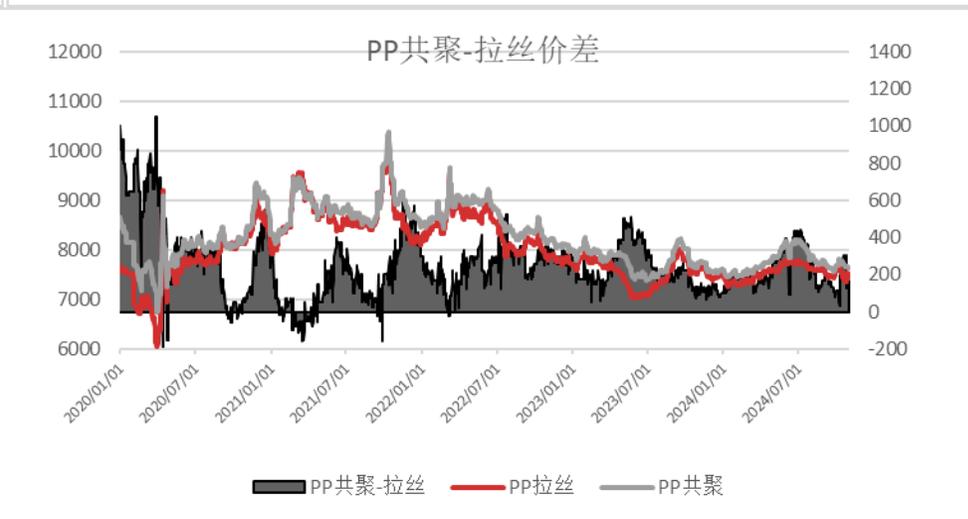
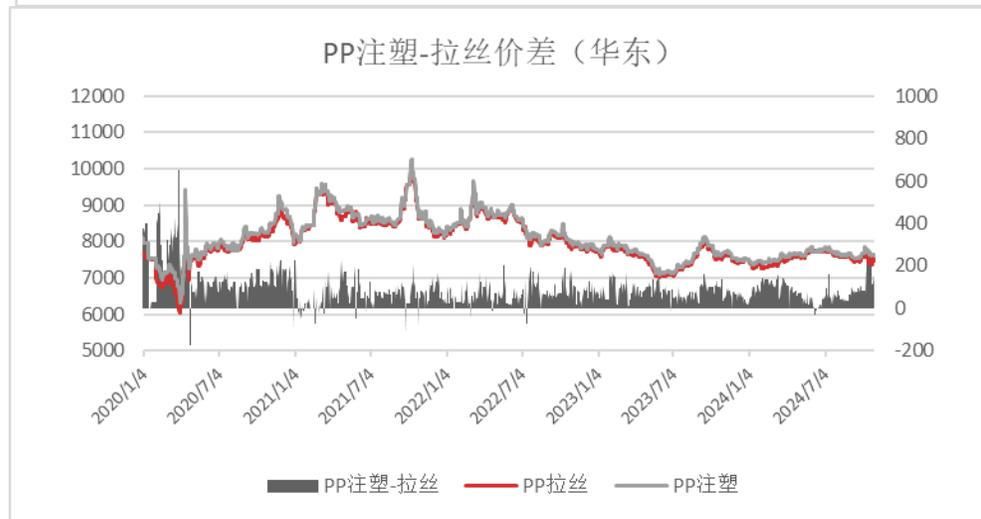
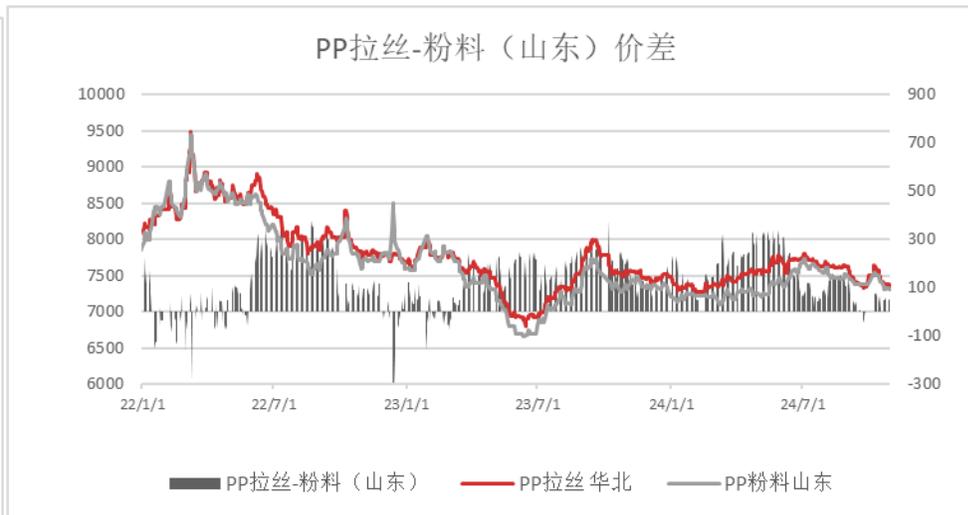
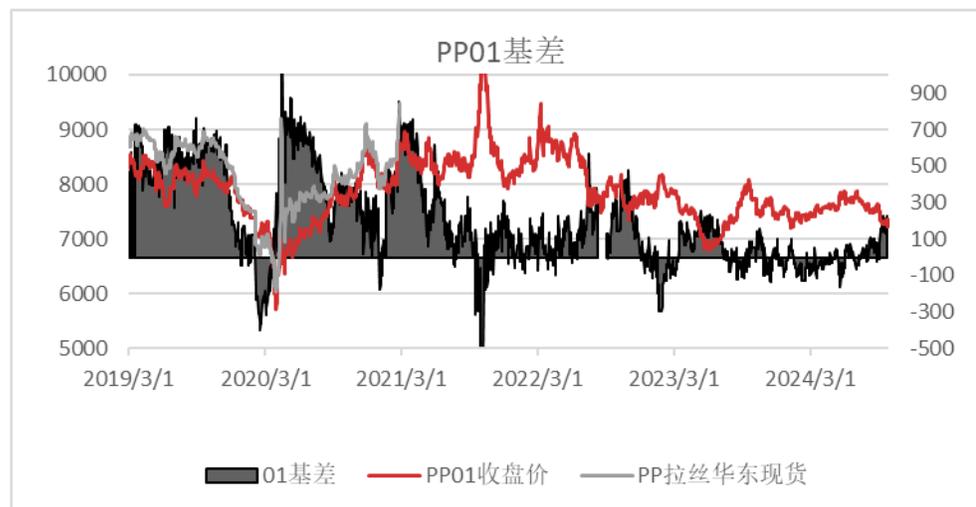
PP周度成本对比



PE成本对比



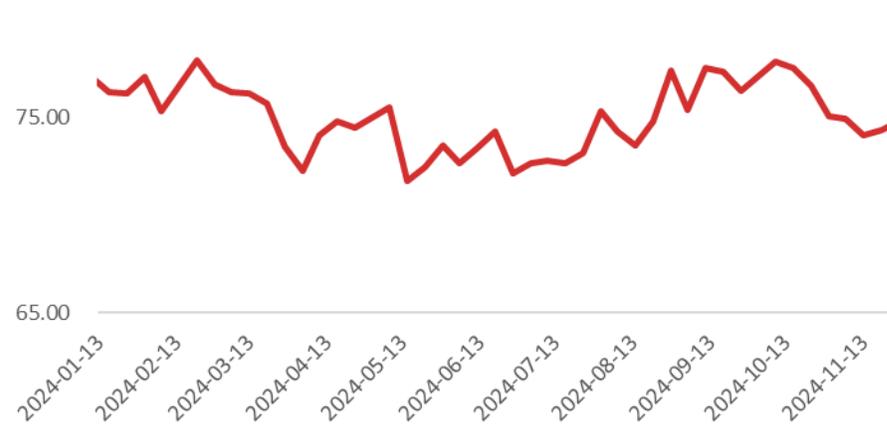
PP价差



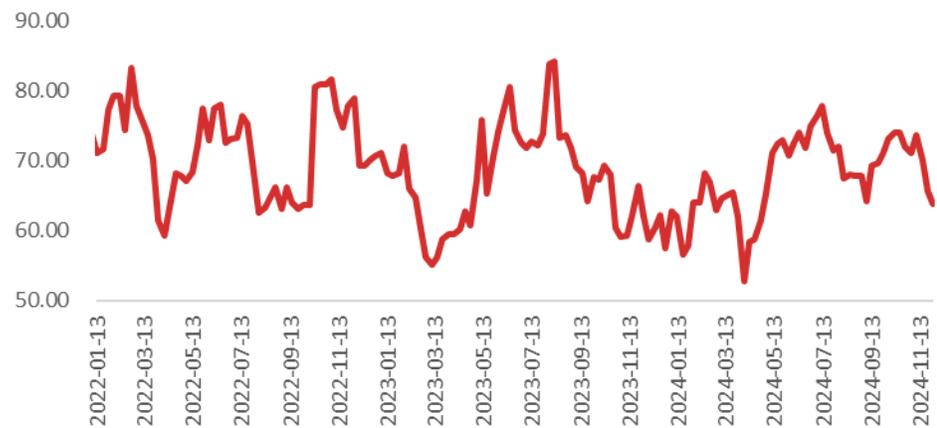
周产量:聚丙烯(PP):中国



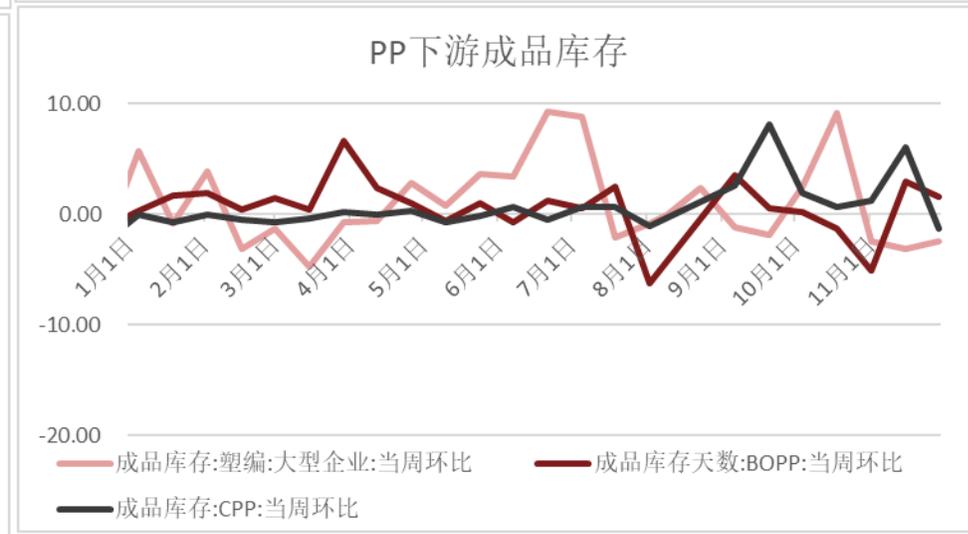
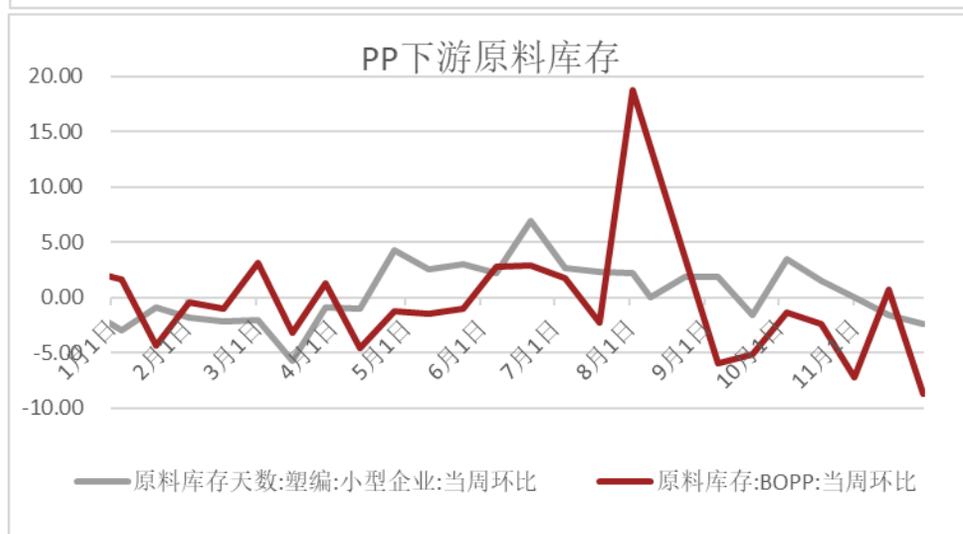
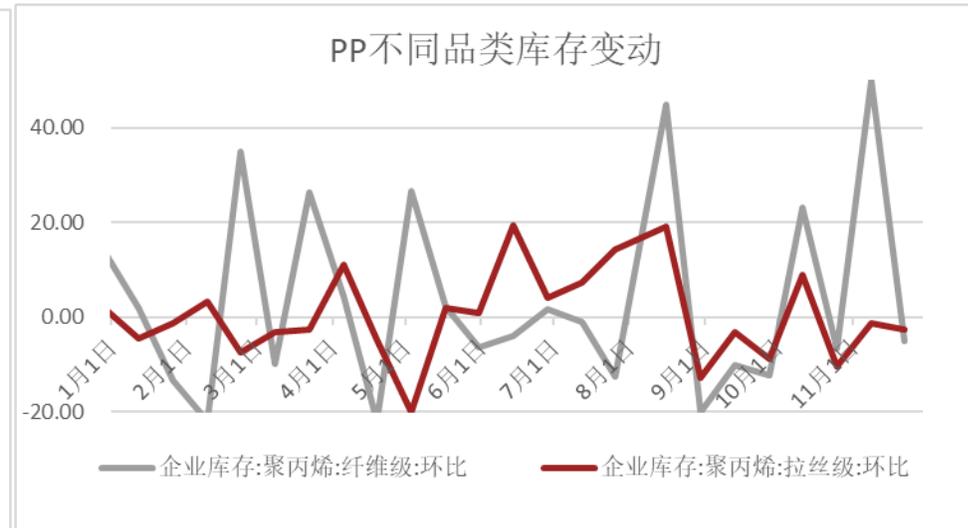
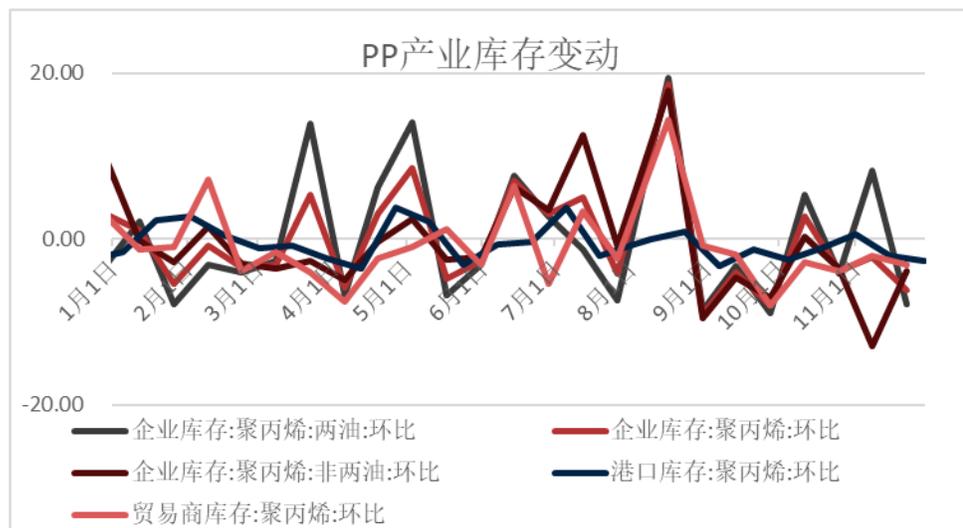
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

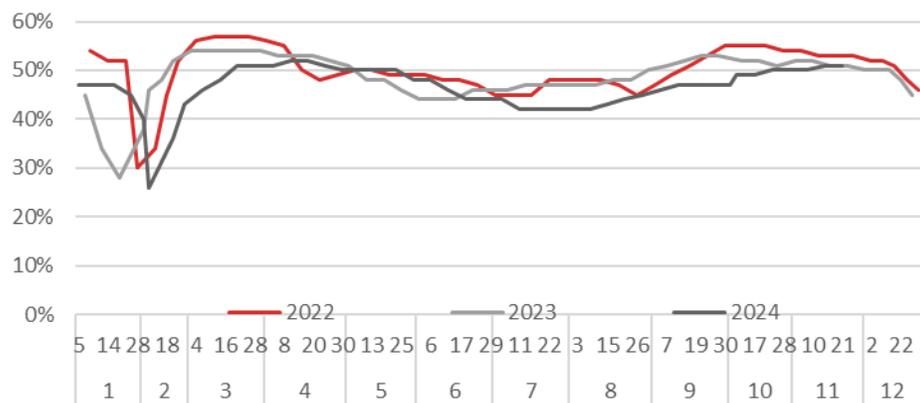


PP产业库存



PP下游开工率

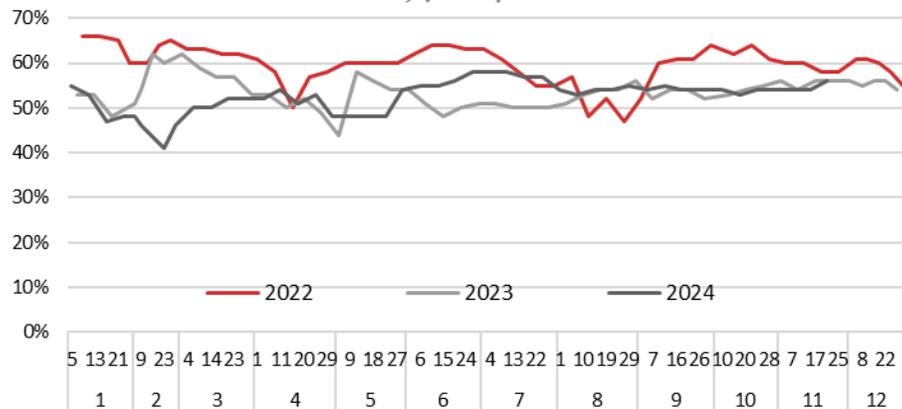
注塑开工率



塑编开工率



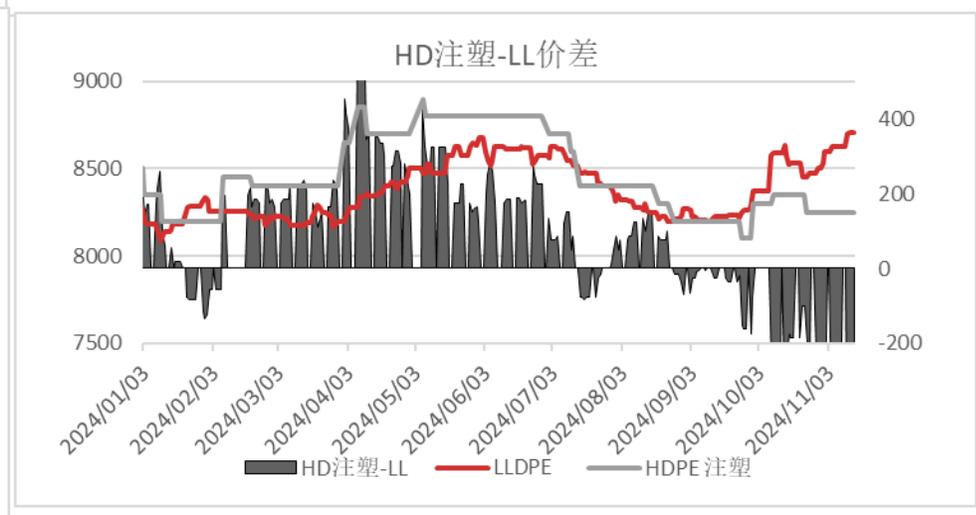
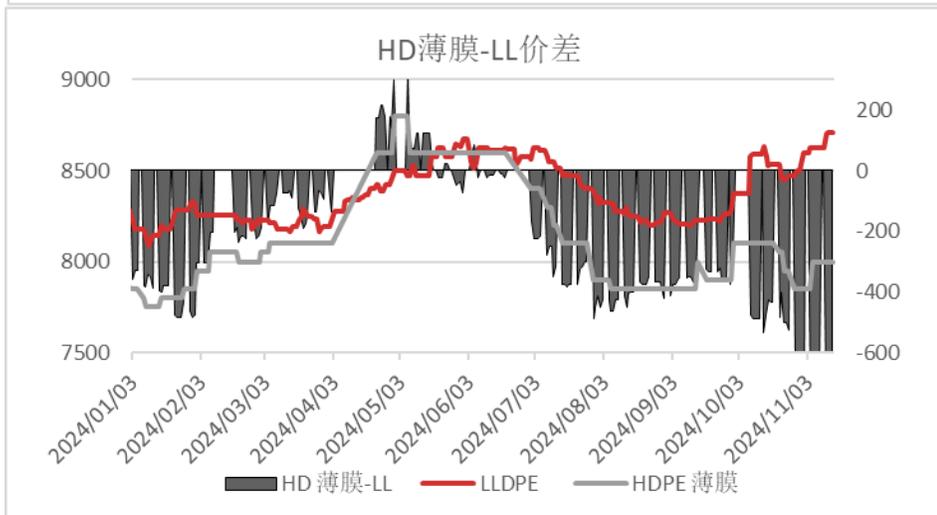
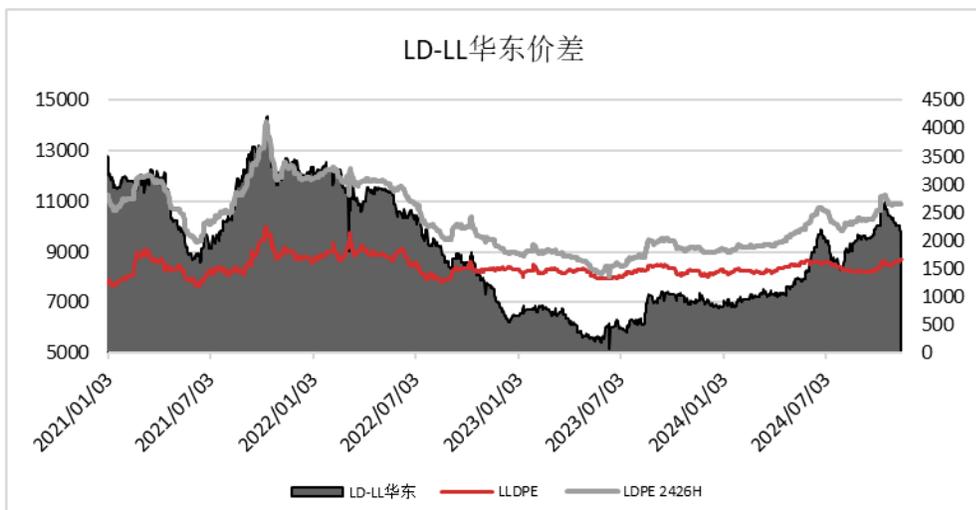
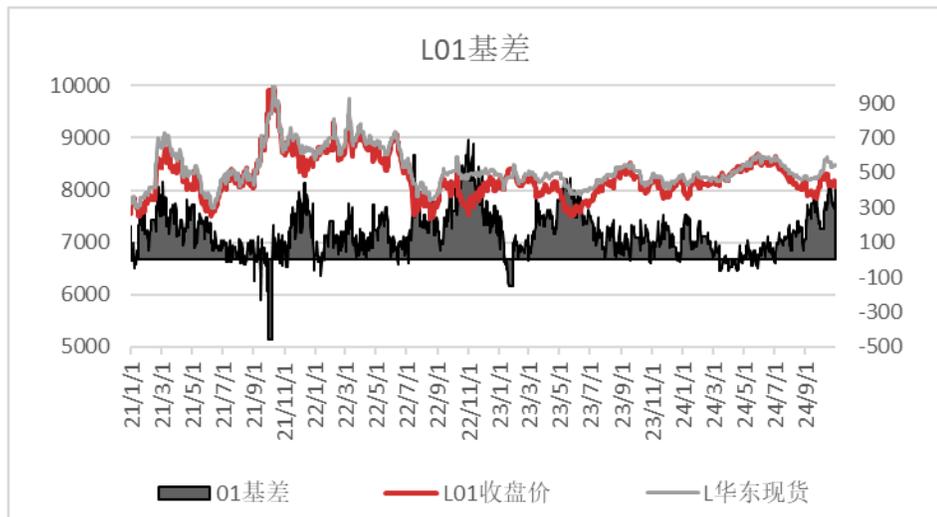
BOPP开工率



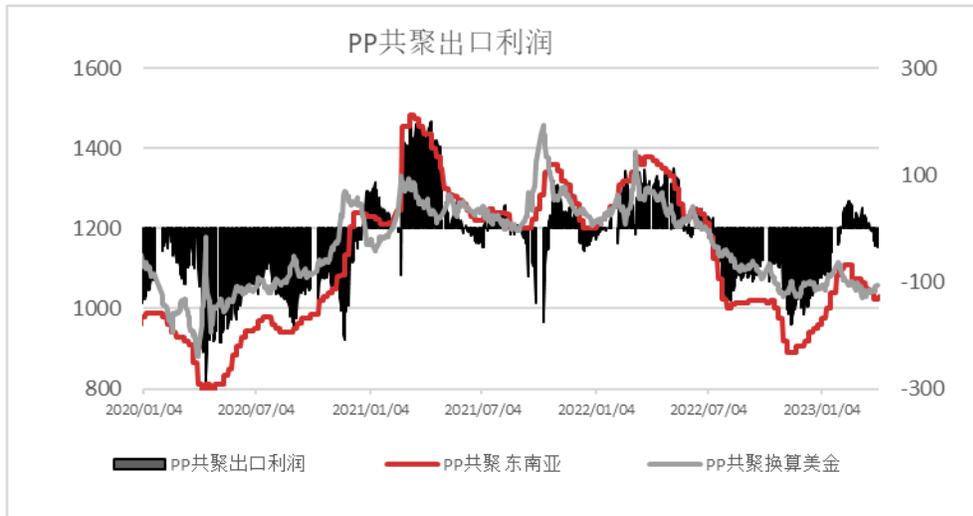
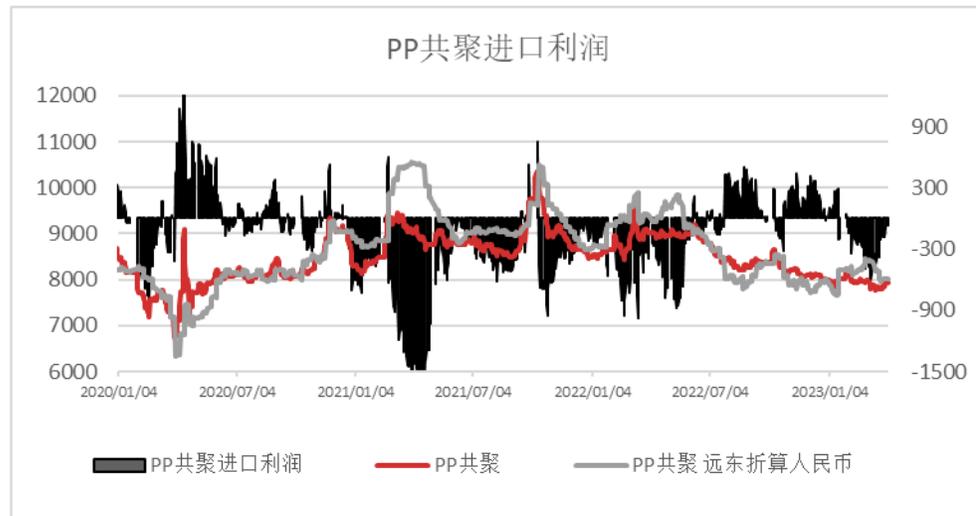
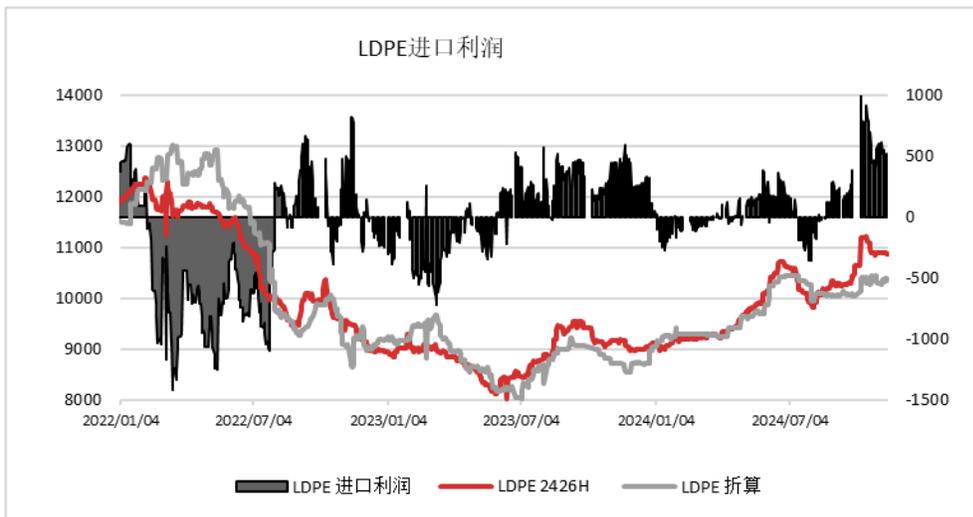
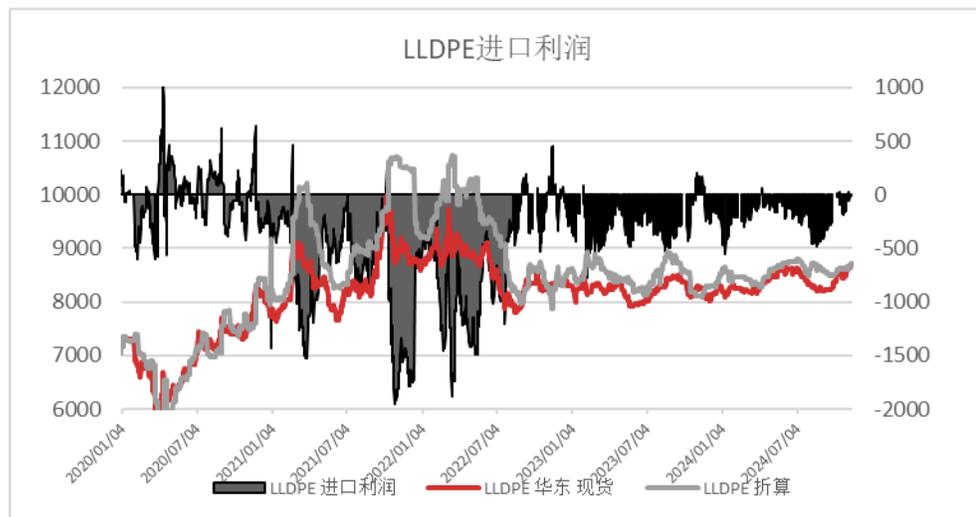
LLDPE: 近强远弱

供应	本周PE开工负荷在78.62%，较上期上升0.47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。下周计划检修损失量在8.62万吨，环比减少1.72万吨
需求	农膜开工下降1%至50%，管材开工下降1%至39%，其他行业开工稳定。农膜样本企业订单天数较前-1.13%，棚膜需求收尾，订单积累下滑。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.95%，订单量环比变动幅度-1.92%。
价差	油头利润环比+100元/吨左右，煤制利润1550元/吨左右。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量：41.36万吨，较上期涨0.25万吨，环比涨0.61%。PE包装膜样本生产企业原料天数-1.62%，库存量环比-0.93%。农膜样本企业原料库存天数较前-0.04天。
总结	当前旺季需求接近尾声，但支持仍然较强，基差坚挺。国产和进口不多，新产能释放增量预期暂且补充量不多，短期内偏强。但农膜开工已经见顶回落，短期内继续上涨空间也有限。而投产仍压制05合约，等待做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

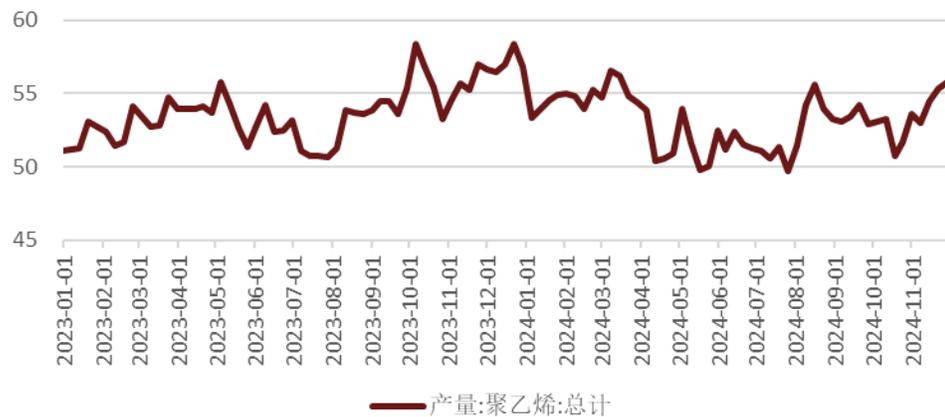
PE价差



进出口利润



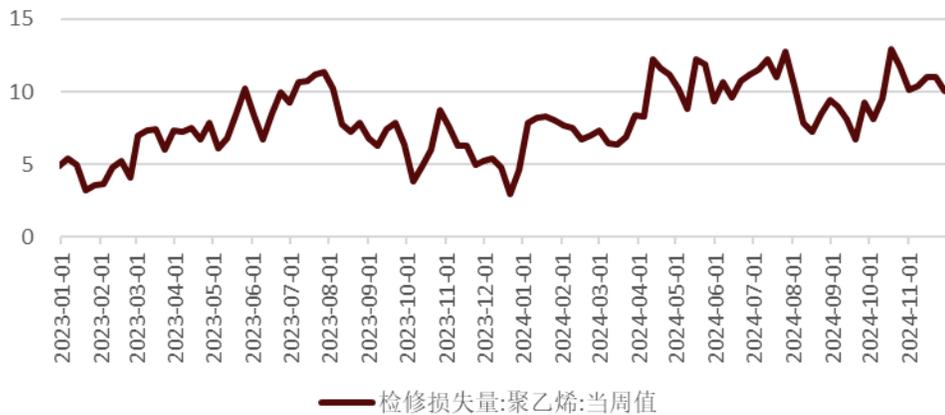
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值



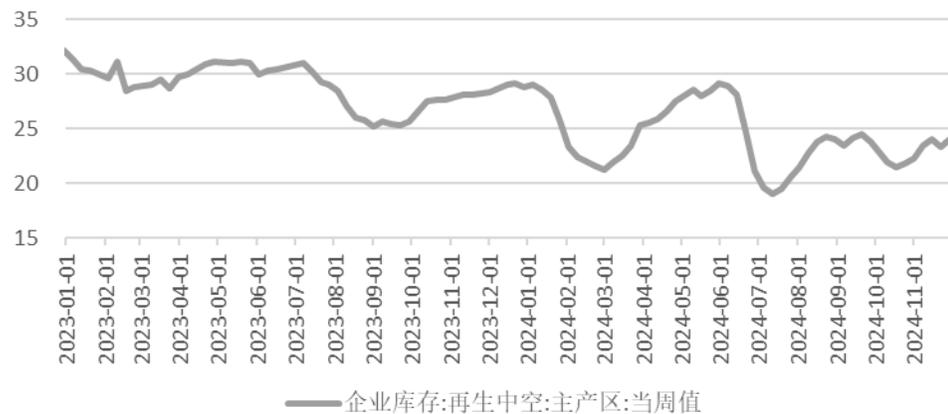
PE上游库存变动



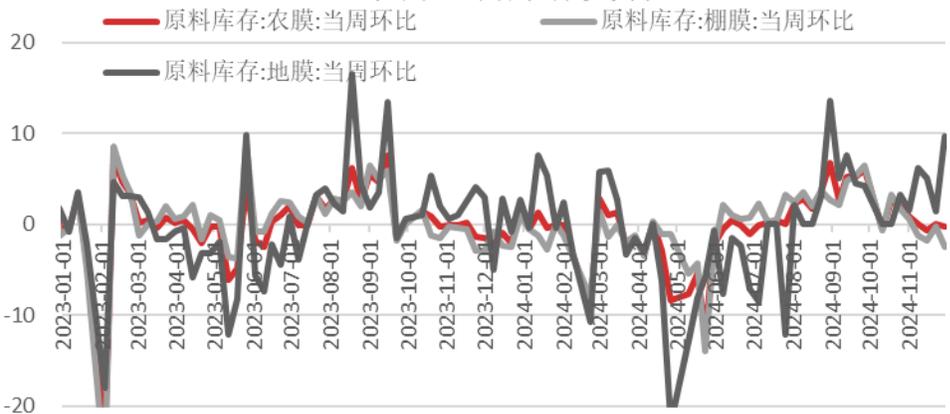
原料库存:PE管材:当周值



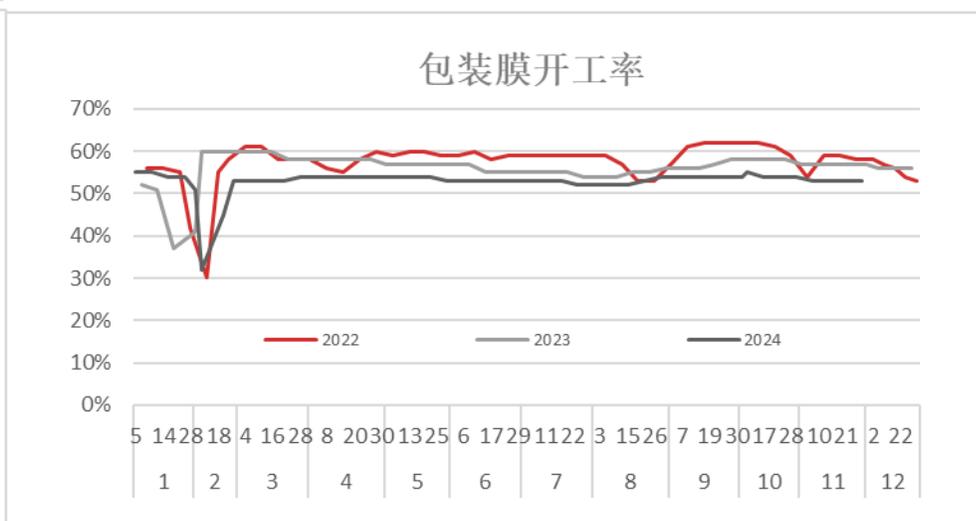
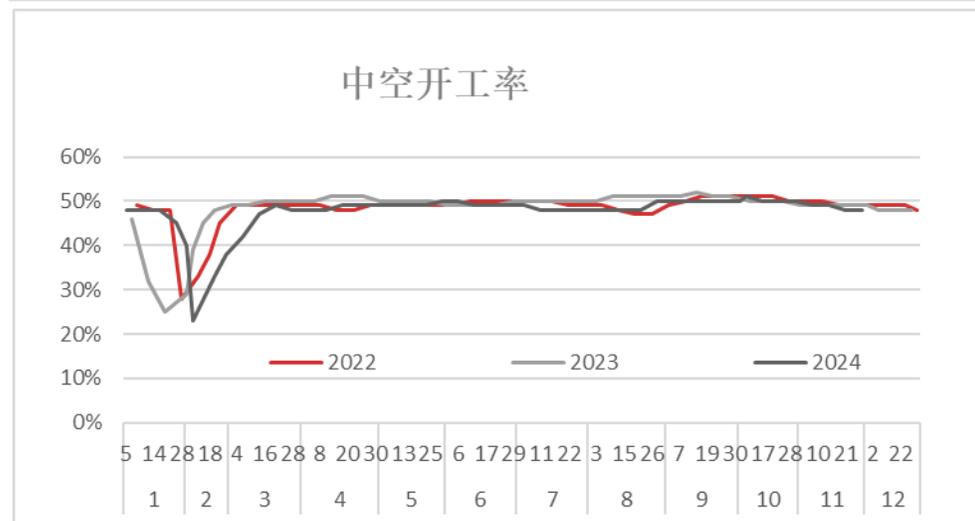
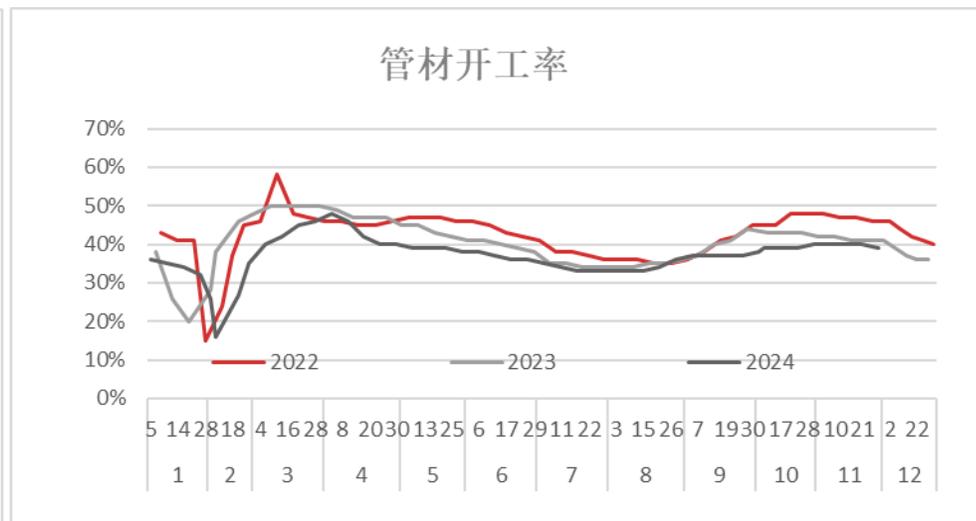
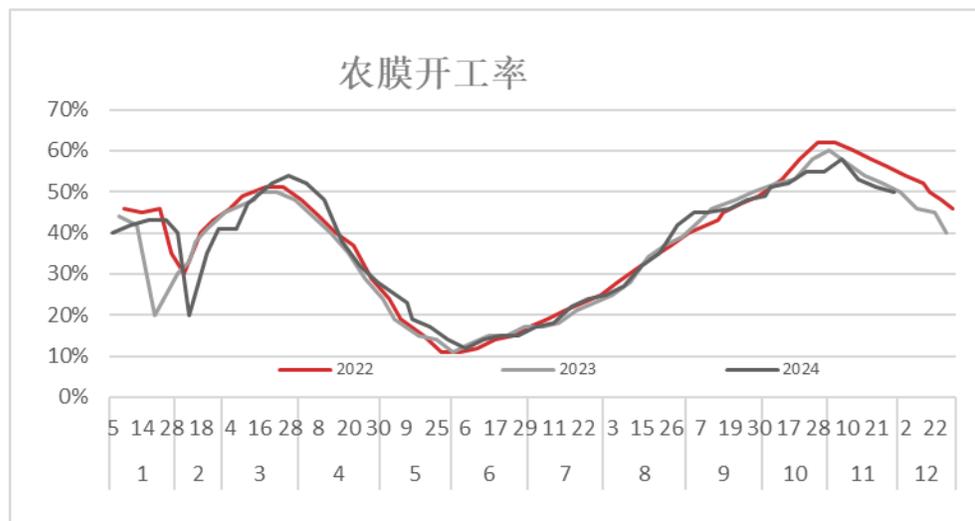
企业库存:再生中空:主产区:当周值



PE下游原料库存变动



PE下游开工率



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