



驱动有限，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

2024-12-16

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

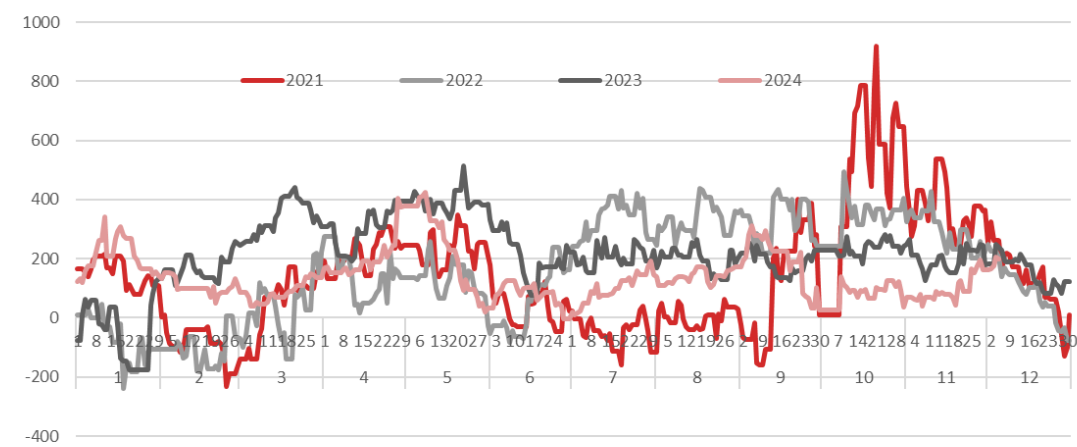
联系人：

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

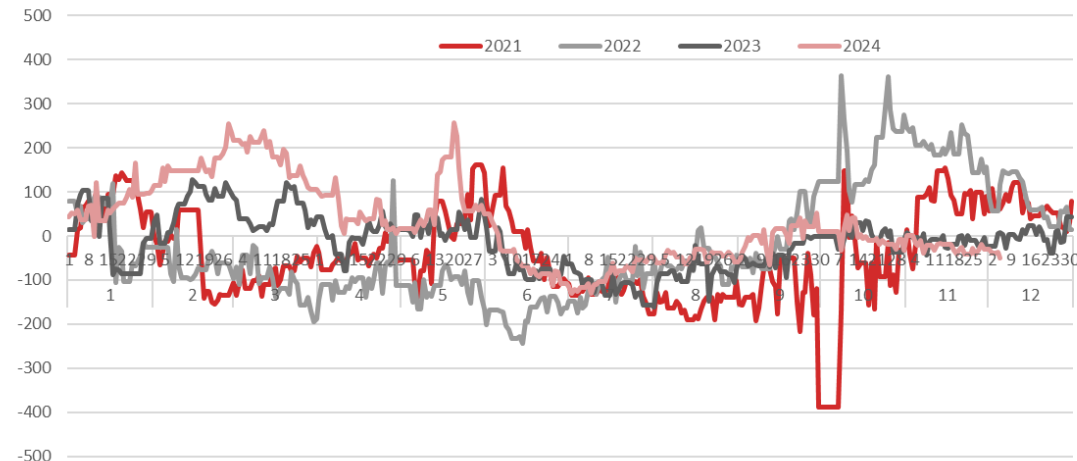
甲醇：进口预期下降

国产供应	国内甲醇开工率为75.14%，较上周提升1.13个百分点，较去年同期提升5.63个百分点：西南地区天然气制甲醇装置陆续停车，中原大化50装置计划检修，下周内地供应下降。
进口	国际甲醇装置开工在55.63%，环比上周-6.6百分点，同比去年低14个百分点。伊朗地区开工不足两成，马来西亚大装置周内降负/短停消息。12月6日-12月12日进口到港28.45万吨。下周到港29.2万吨，到港逐渐恢复正常。
需求	国内CTO/MTO装置开工稳定点。传统下游醋酸开工环比-1.06%，MTBE-0.09%，二甲醚开工+0.81%，整体变动不多。
库存	港口甲醇库存113.42万吨，同比中性偏高，环比+6.1万吨，同比上涨16.13%。内地库存环比-0.62万吨。进口到港虽有减少，但需求走弱。整体库存仍处于高位。
价差	煤炭需求持续偏弱，动力煤价格若是为主。甲醇估值中性同比偏高。港口基差持稳偏，和15月差反弹偏弱，暂且观望。
总结	内地供需结构尚可，库存偏低。港口供需逐渐改善，基差维稳偏强。国际装置开工连续下降使得进口预期供应偏紧张，或有去库。当前宏观政策利好以及基本面改善共同作用下，甲醇价格而预计震荡偏强。

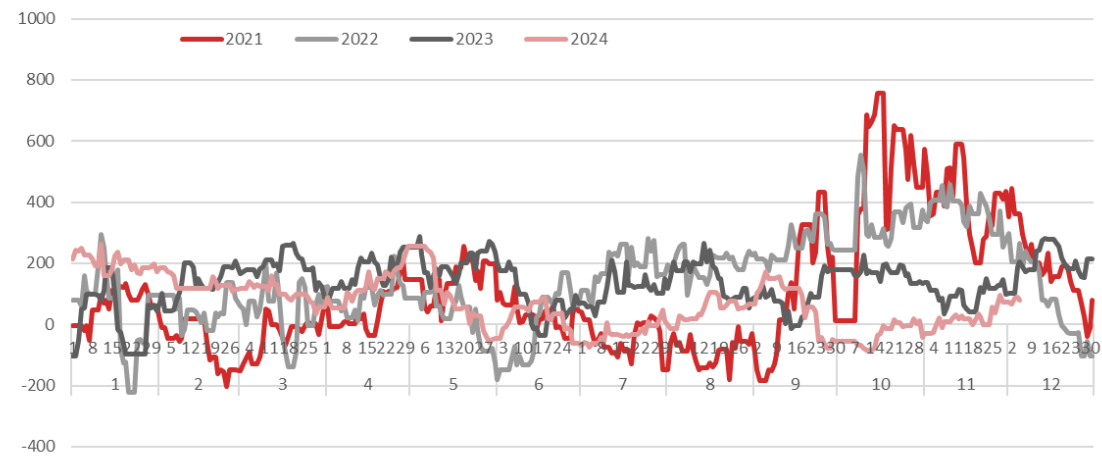
01内蒙基差



01江苏基差

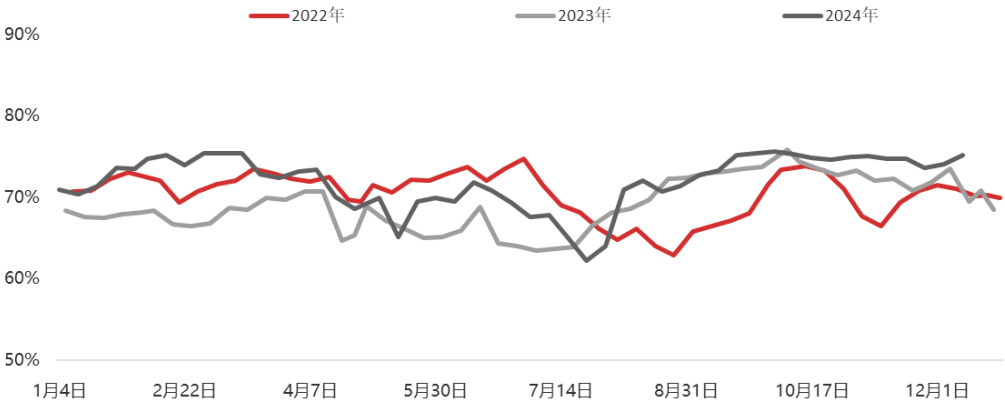


01鲁南基差

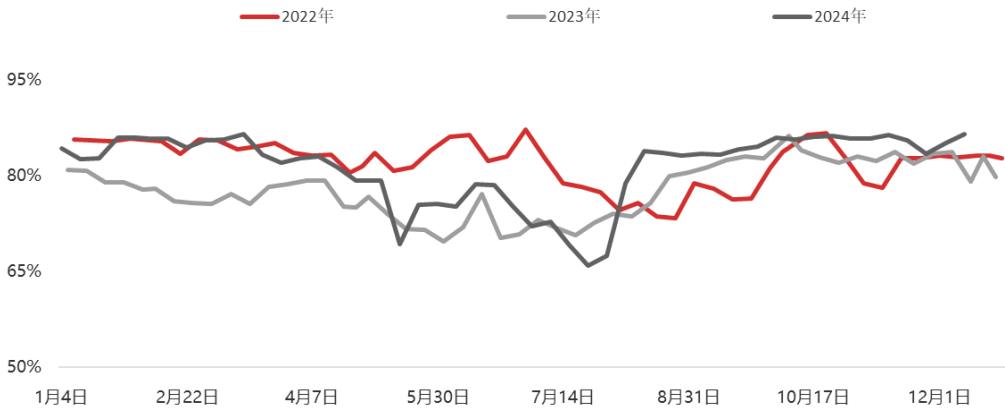


供应端开工

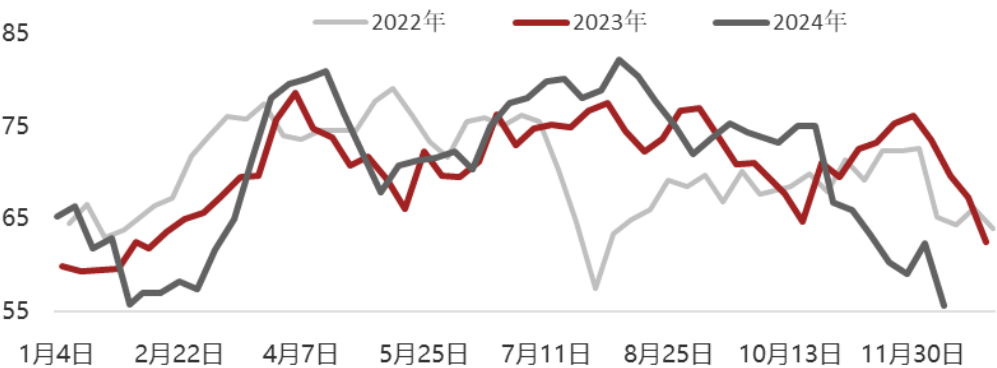
国内甲醇开工



西北甲醇开工

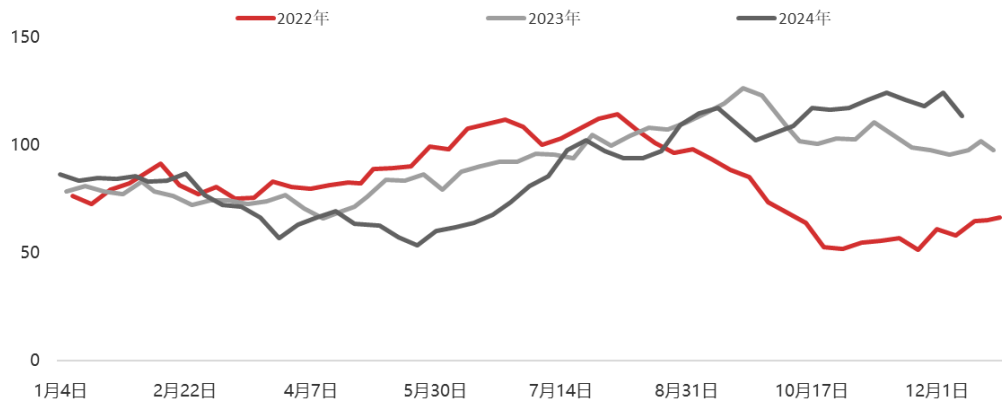


国际甲醇开工

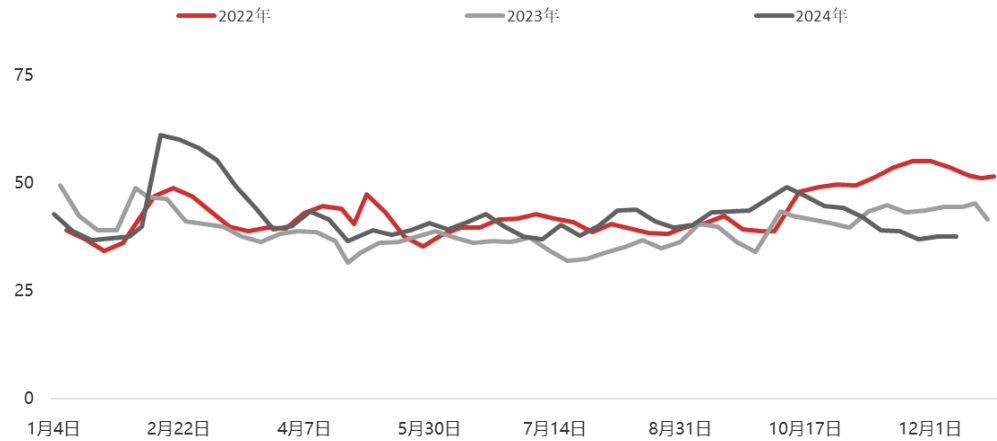


库存与下游开工

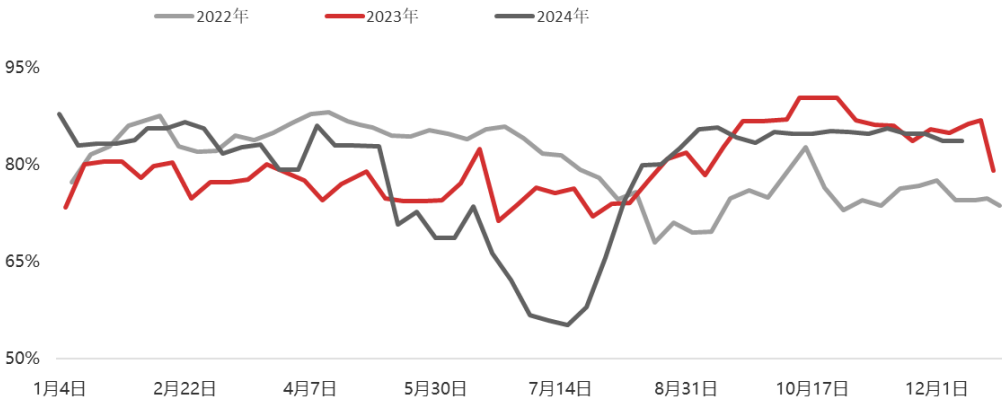
港口库存



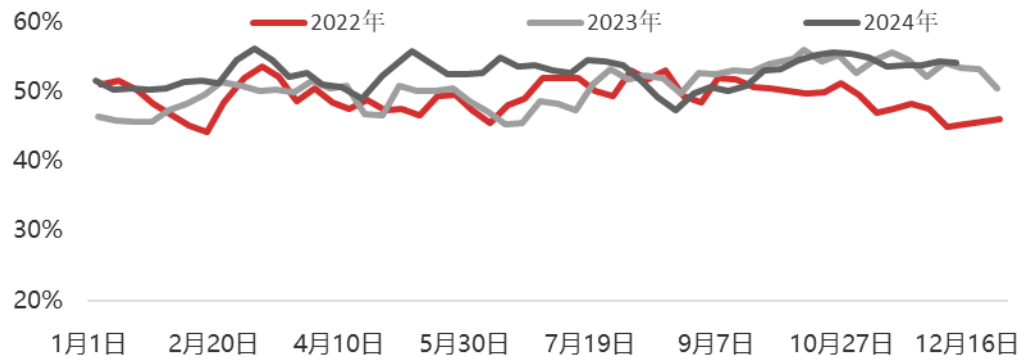
企业厂库



MTO/MTP 开工率

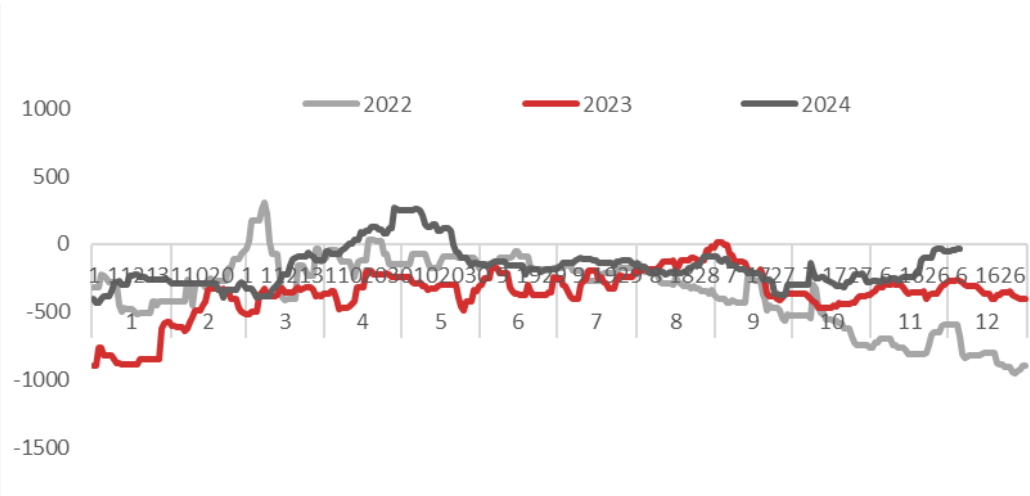


传统下游复合开工率

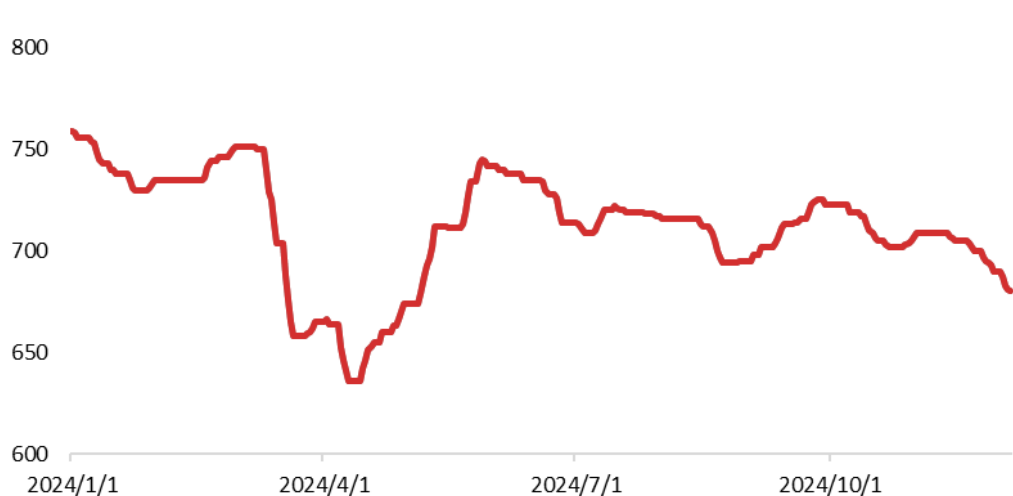


成本利润

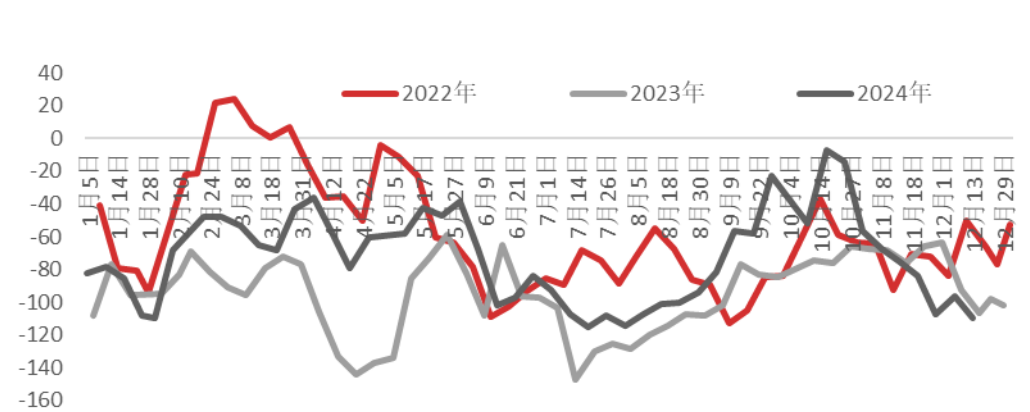
内蒙古煤制甲醇利润



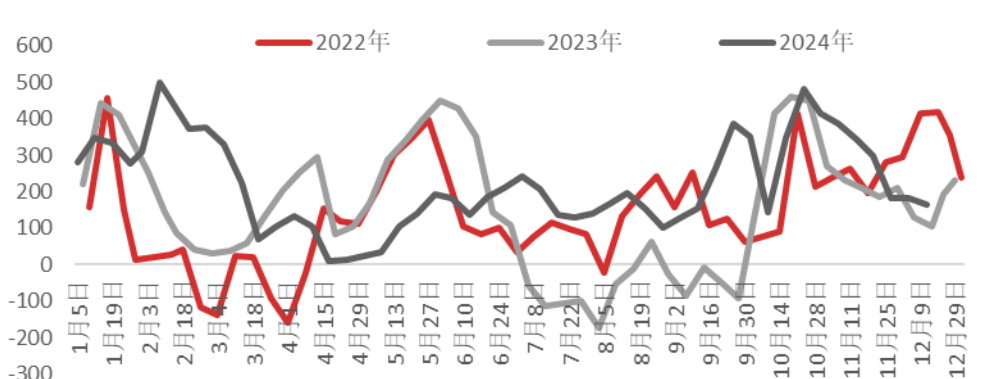
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

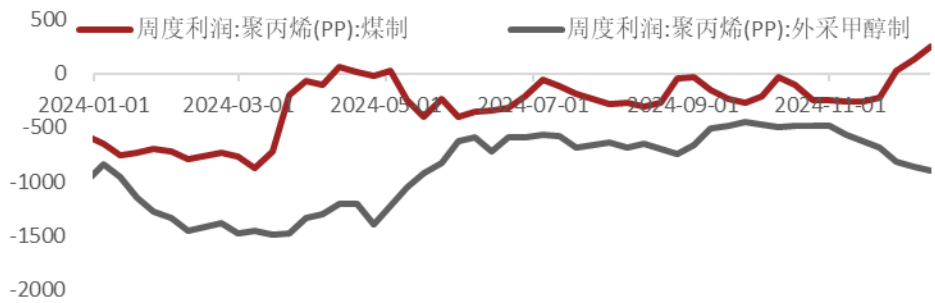
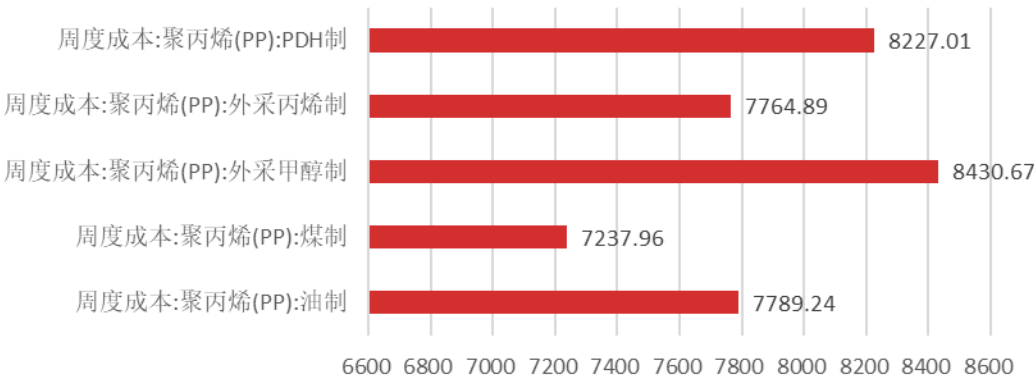


PP：检修&新增产能

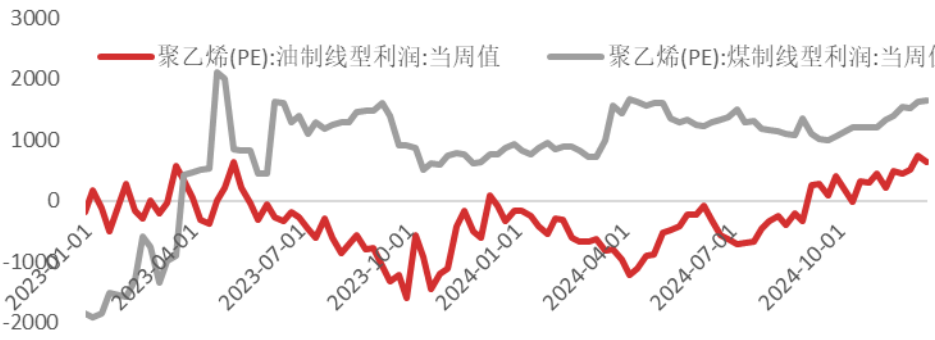
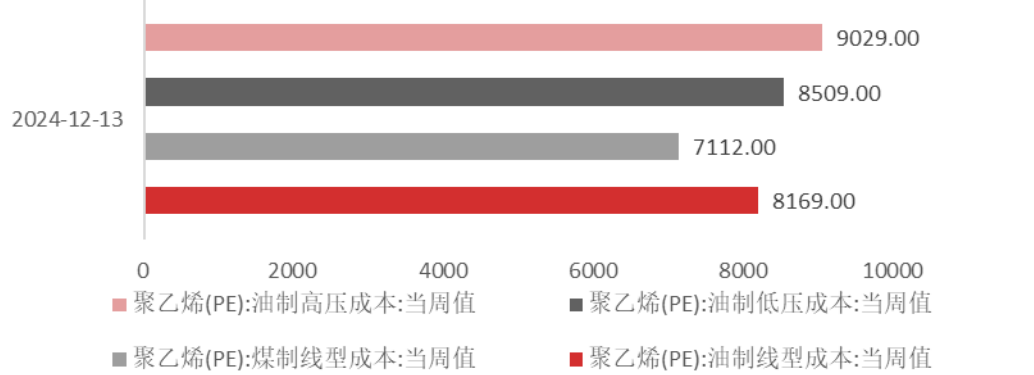
供应	本周PP装置开工负荷率为78.01%，较上一周上升2.85个百分点，较去年同期下降1.28个百分点。下周检修损失量在12.26万吨，环比减少20.60%。裕龙石化以及内蒙古宝丰计划投放
需求	下游开工环比下降1%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.30%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-0.50%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-2.20%。
价差	油制成本利润环比+90元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+80元/吨左右，外采甲醇利润恶化30元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	石化库存61万吨，环比+3万吨。聚丙烯商业库存环比上期-4.68%，生产企业总库存环比-4.45%；样本贸易商库存环比-6.99%；样本港口仓库库存环比-1.35%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-7.35%；纤维级库存环比-2.21%。
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。但检修装置逐渐重启，英力士和宝丰等新增产能释放，裕龙石化预计投产，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

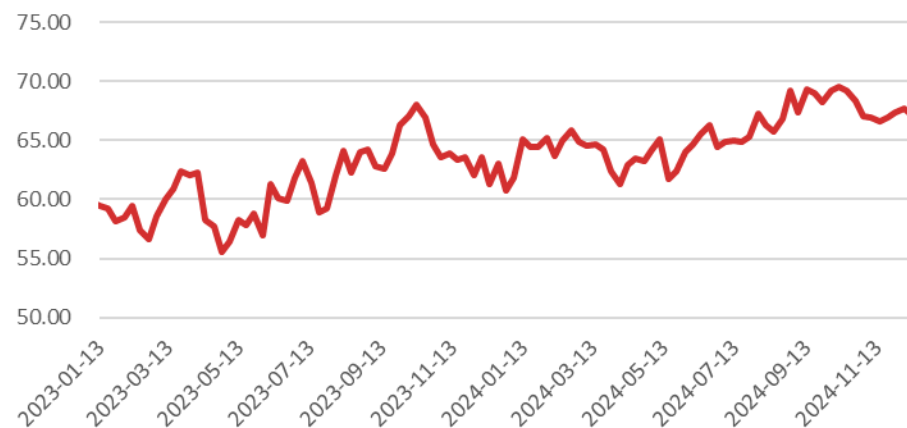
PP周度成本对比



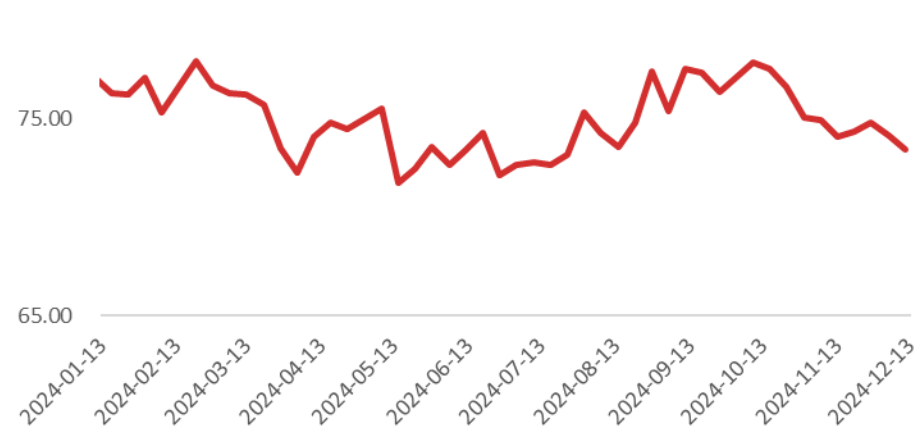
PE成本对比



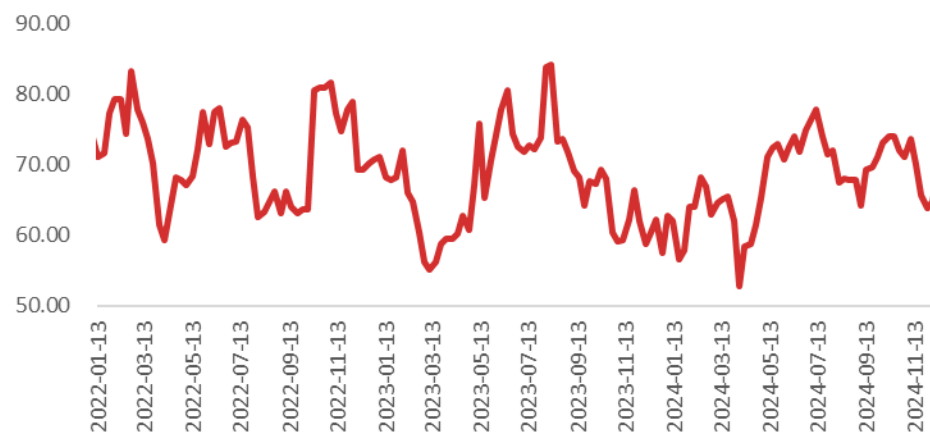
周产量:聚丙烯(PP):中国



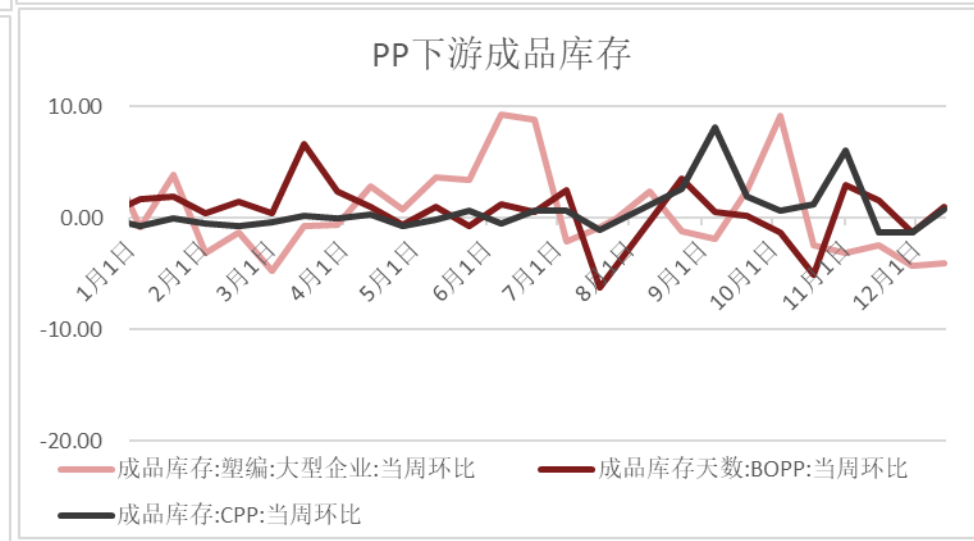
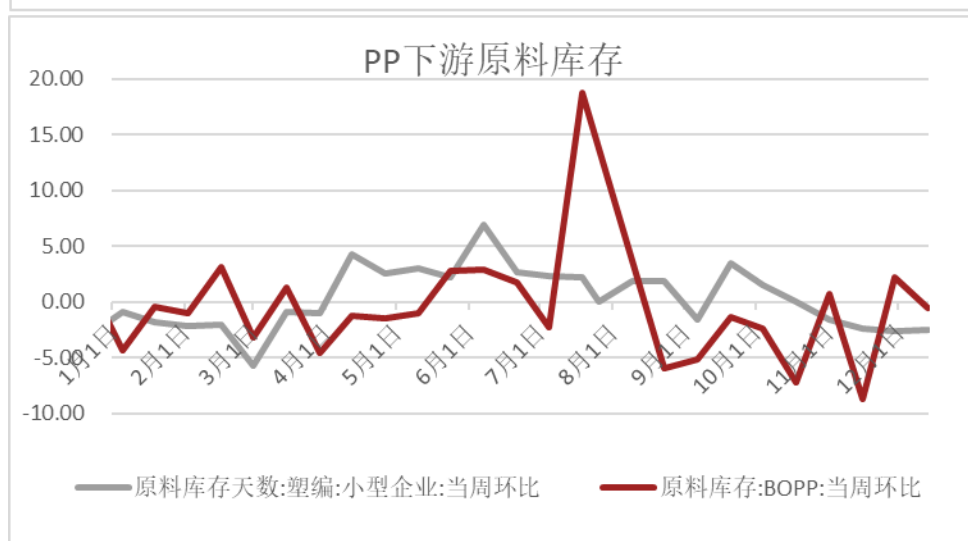
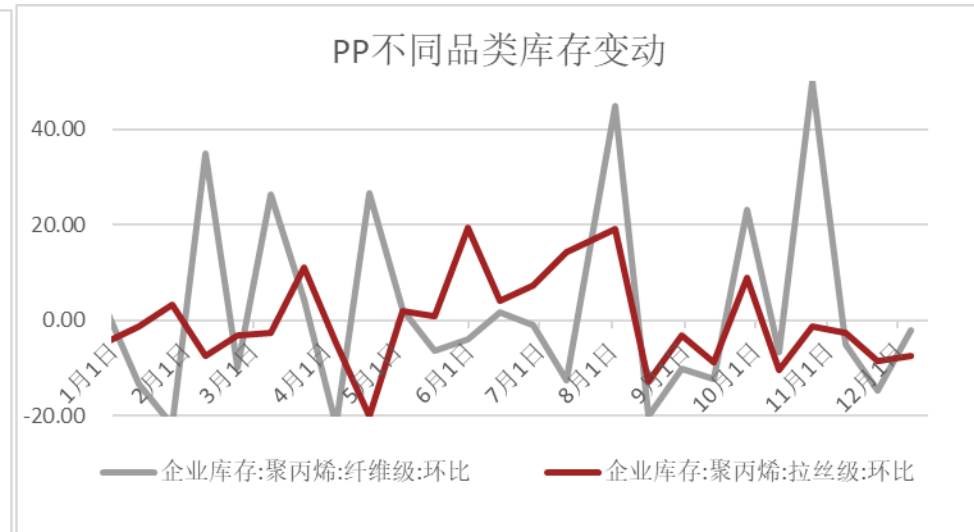
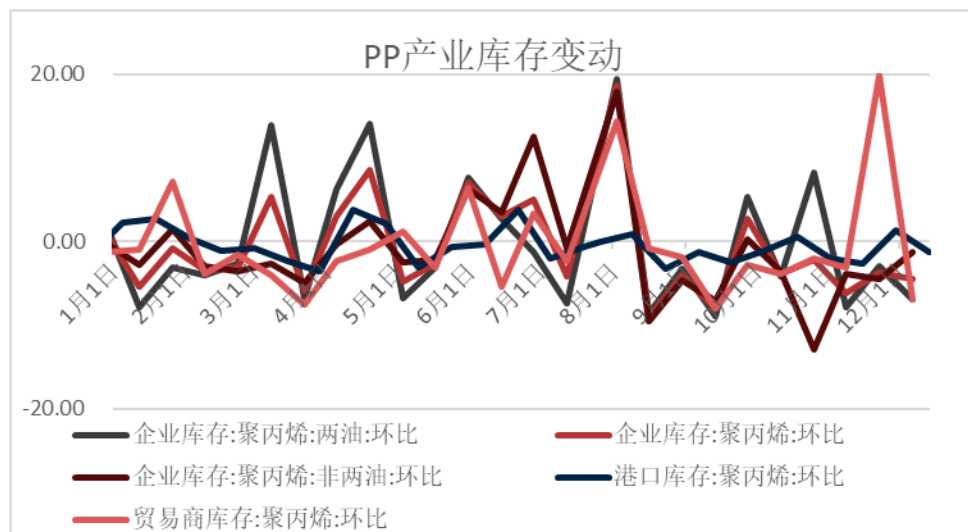
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

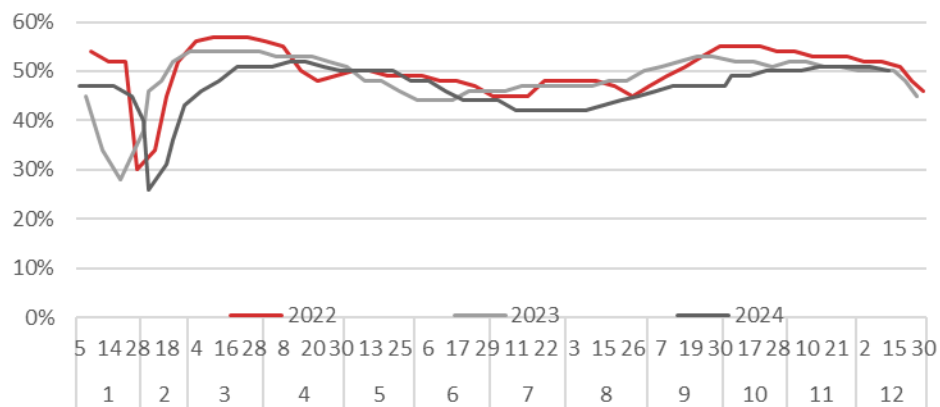


PP产业库存

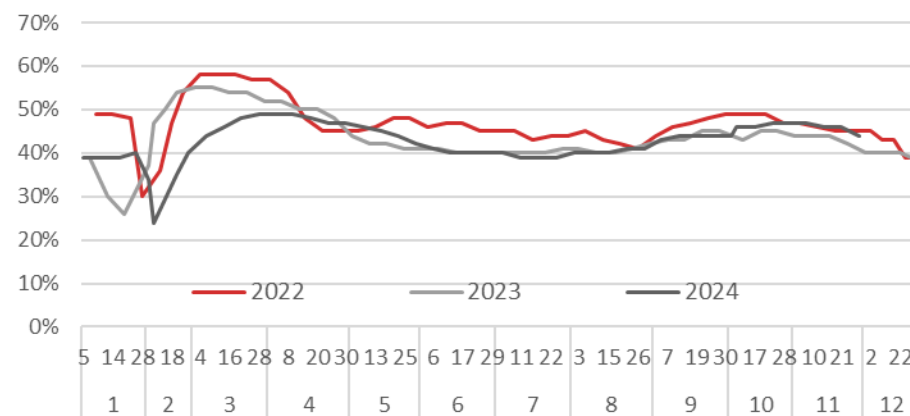


PP下游开工率

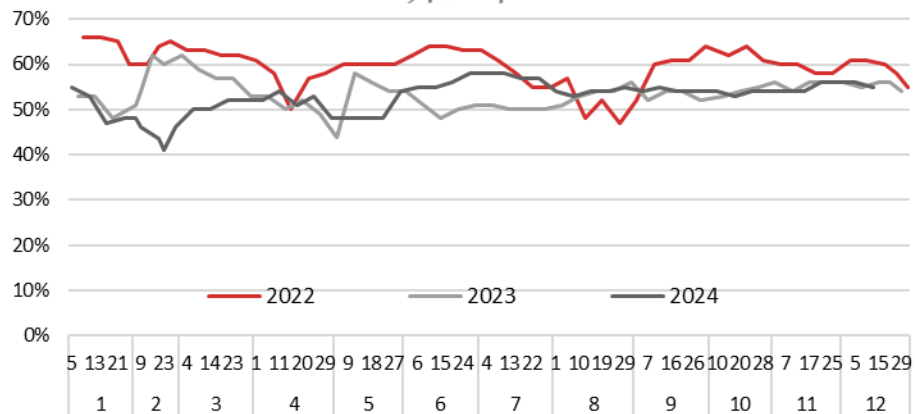
注塑开工率



塑编开工率



BOPP开工率



LLDPE: 近强远弱

供应	本周PE开工负荷在78.64%，较上期下降0.6个百分点。聚乙烯下周预估环比本周产量增加，幅度在2.03%。中东某国货源陆续到港，部分产品供应增加。
需求	农膜开工下降2个百分点至46%，管材开工下降1个百分点至38%，其他行业开工稳定。农膜样本企业订单天数较前期稳定，北方地区棚膜需求减弱，零星订单跟进。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-2.54%。
价差	油头利润环比-90元/吨左右，煤制利润1650元/吨左右。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量：39.46万吨，较上期跌1.90万吨，环比跌4.59%。PE包装膜样本生产企业原料天数-1.23%，库存量环比-2.17%。农膜样本企业原料库存天数较前一期少0.40天，环比下跌2.96%
总结	当前农膜旺季需求接近尾声，但支持仍然较强，基差坚挺。但国产和进口有增加预期，新产能计划近期释放，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，关注做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

产量:聚乙烯:总计



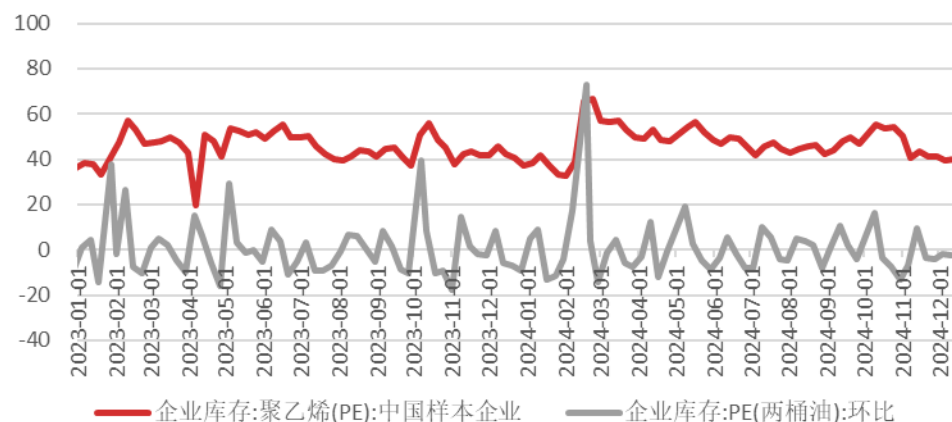
开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值



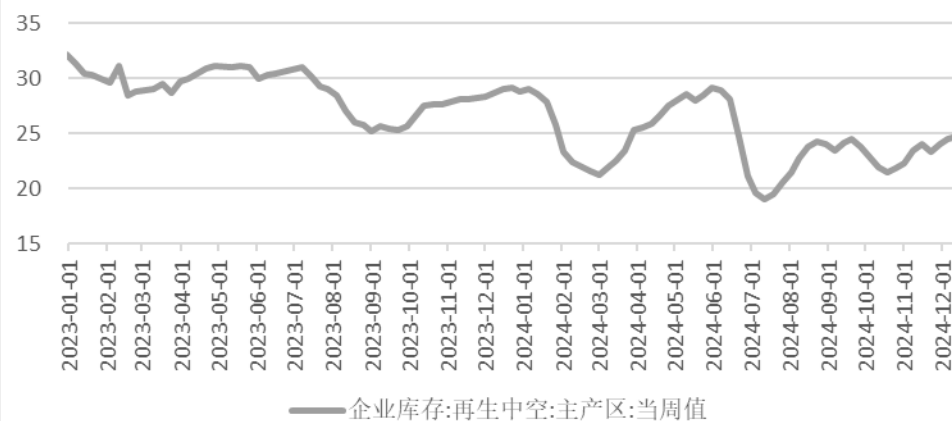
PE上游库存变动



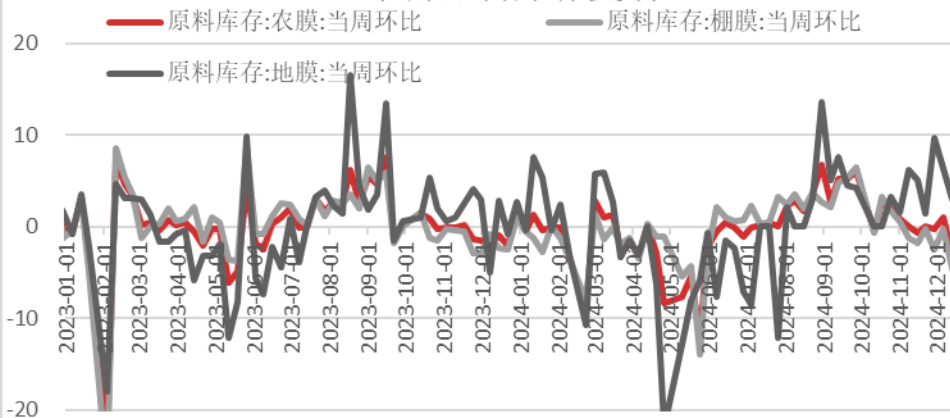
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

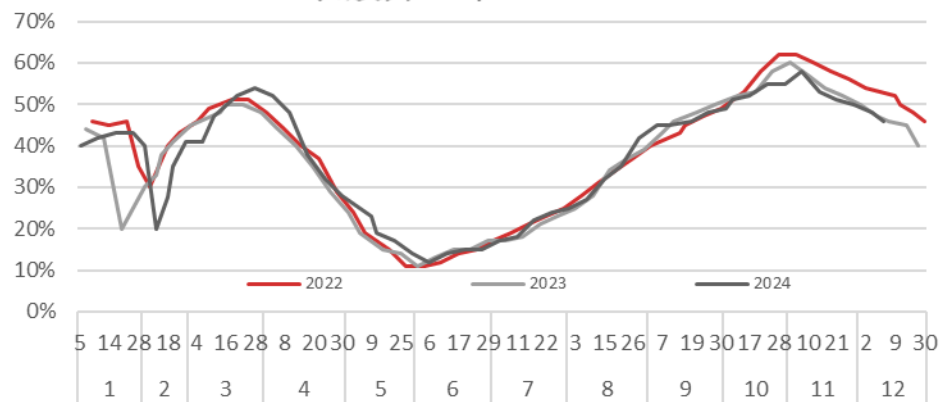


PE下游原料库存变动

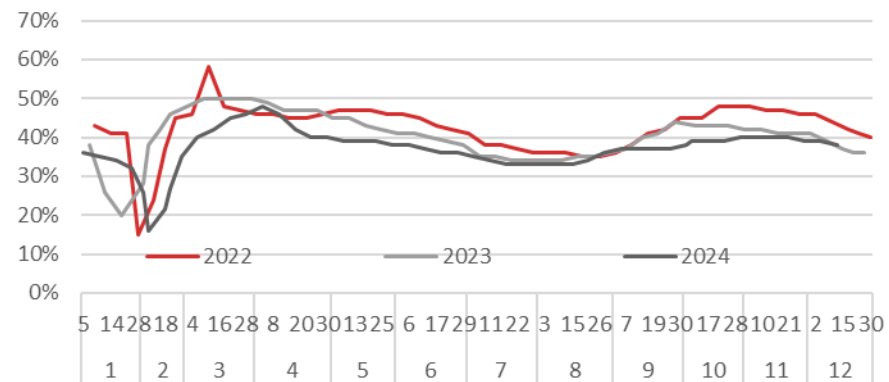


PE下游开工率

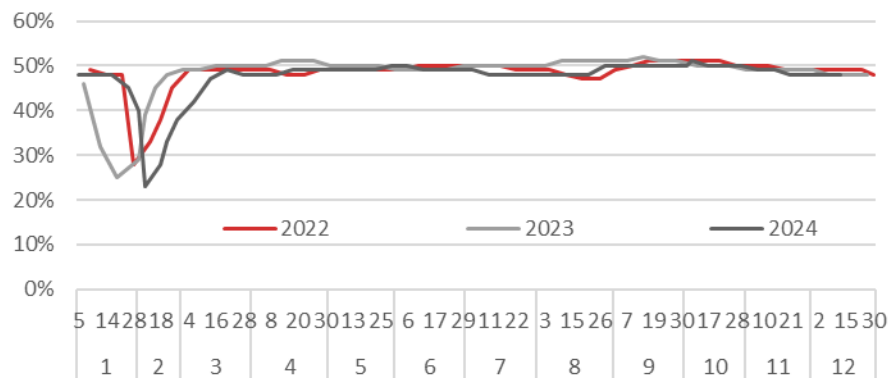
农膜开工率



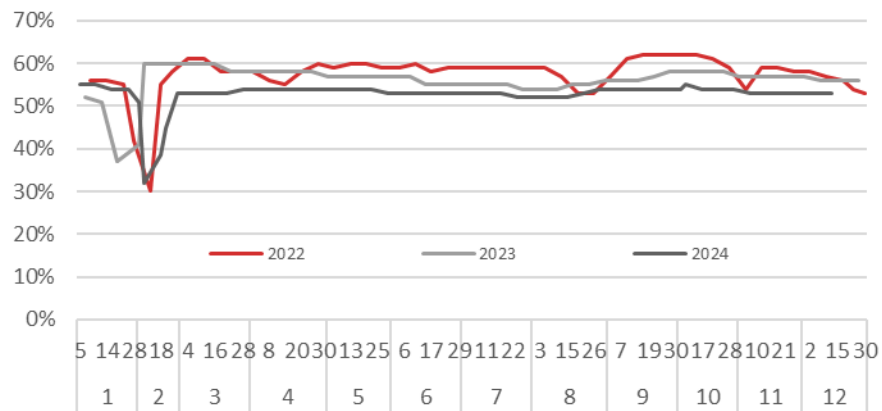
管材开工率



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

