



供应端矛盾积累，价格分化

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-12-23

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

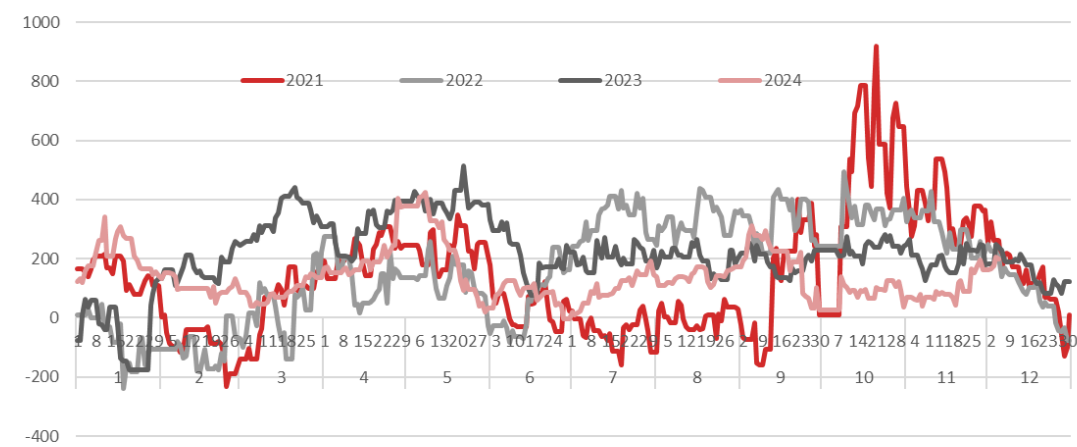
电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

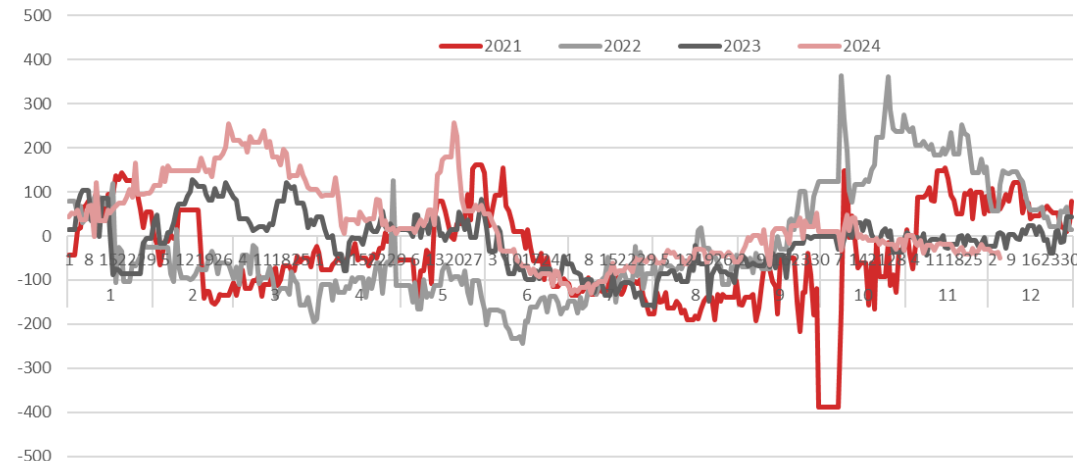
甲醇：进口预期下降

国产供应	国内甲醇开工率为74.15%，较上周下降0.99个百分点，较去年同期提升3.36个百分点：重庆卡贝乐85、中石化川维77、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55.10%，环比上周下滑0.5%，同比下滑12%。伊朗地区开工不足两成，马来西亚新建年产170万吨甲醇装置12月初陆续投产，听闻周内开工在五成附近。12月13日-12月19日进口到港23.76万吨。下周到港26.63万吨。
需求	东部个别MTO企业开车，国内CTO/MTO装置开工+0.87%。传统下游醋酸开工环比-7.07%，MTBE+0.34%，甲醛-0.46%。整体需求略有提高。
库存	港口甲醇库存109.9万吨，同比中性偏高，相比上周四下降3.52万吨，跌幅为3.1%，同比上涨7.8%。内地库存环比+0.53万吨。甲醇整体库存11月下以来见顶回落。
价差	煤炭需求持续偏弱，动力煤价格偏弱为主。甲醇估值中性同比偏高。港口基差持稳偏，15月差反弹偏弱，预计空间有限。
总结	内地库存有小幅上涨情况，但天然气装置陆续检修，供需矛盾暂不突出。港口到港减少，需求维持尚可，国际装置继续下行状态下，1月进口下降明显，整体仍处于去库通道中。但随着甲醇价格的上涨，MTO/MTP利润被挤压，警惕停车风险。价格预计震荡偏强为主。

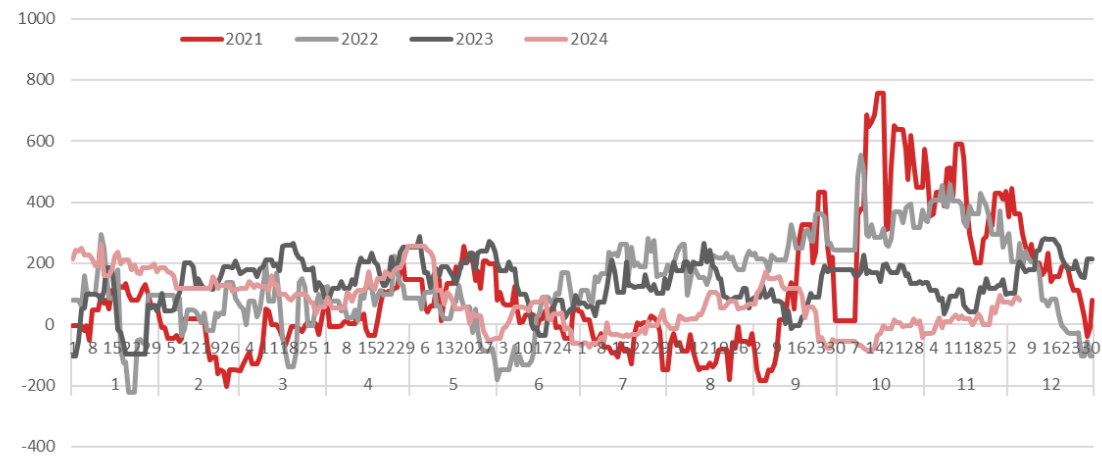
01内蒙基差



01江苏基差

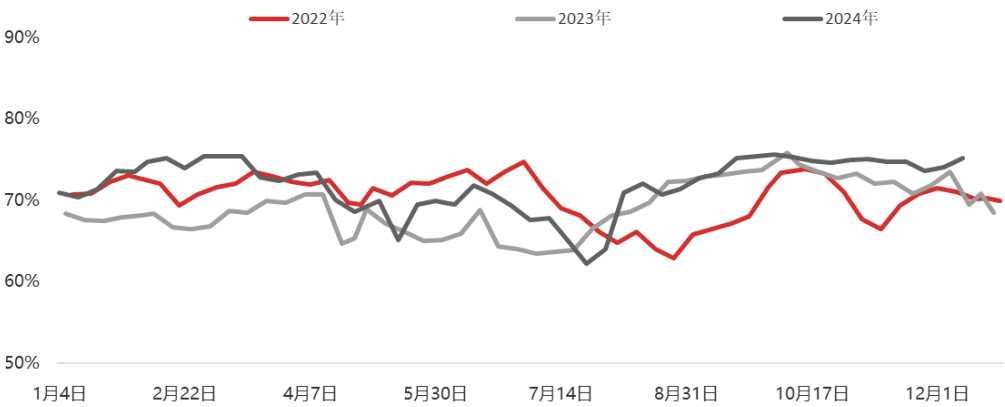


01鲁南基差

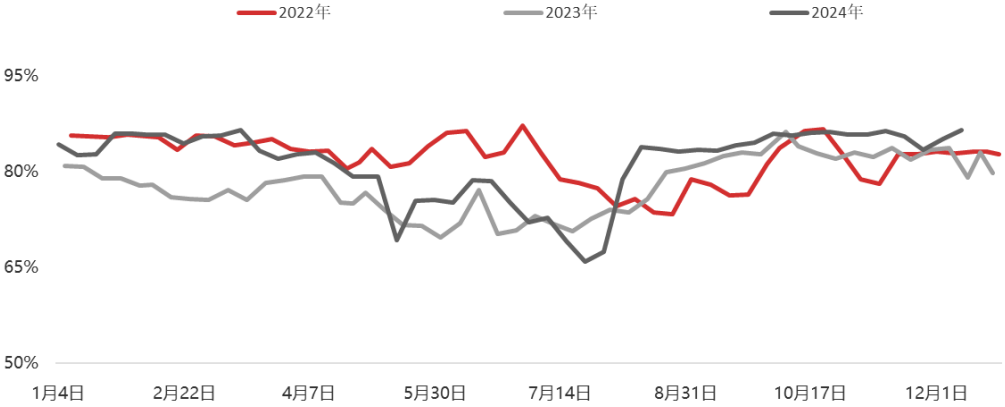


供应端开工

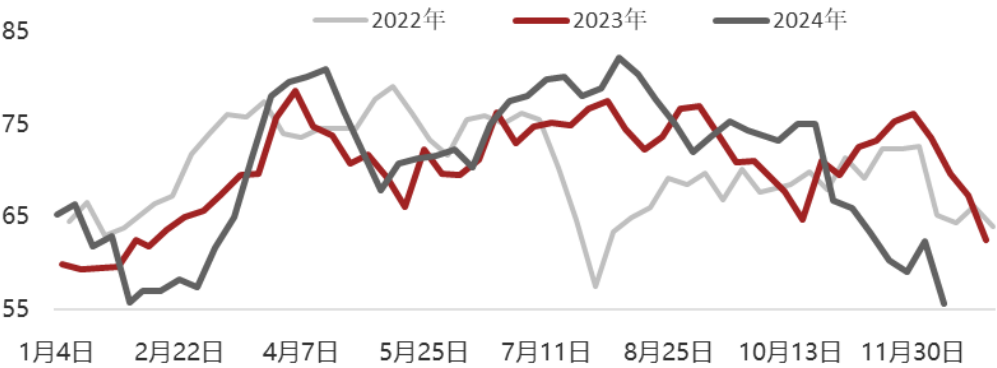
国内甲醇开工



西北甲醇开工

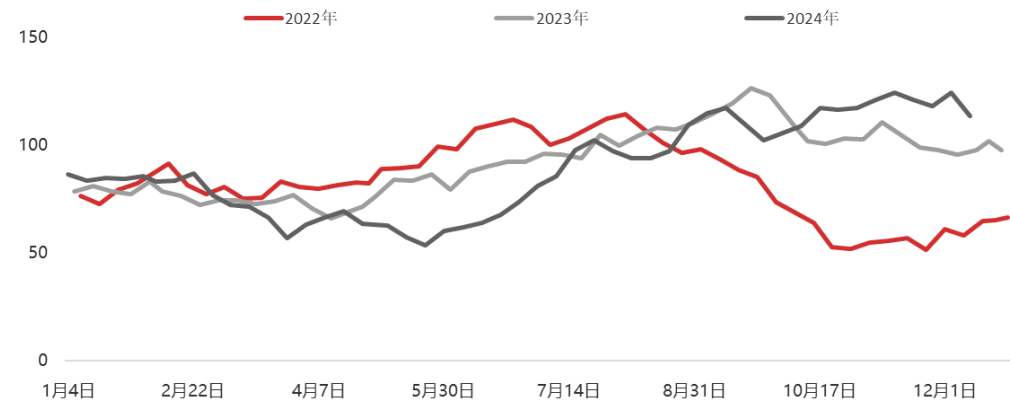


国际甲醇开工

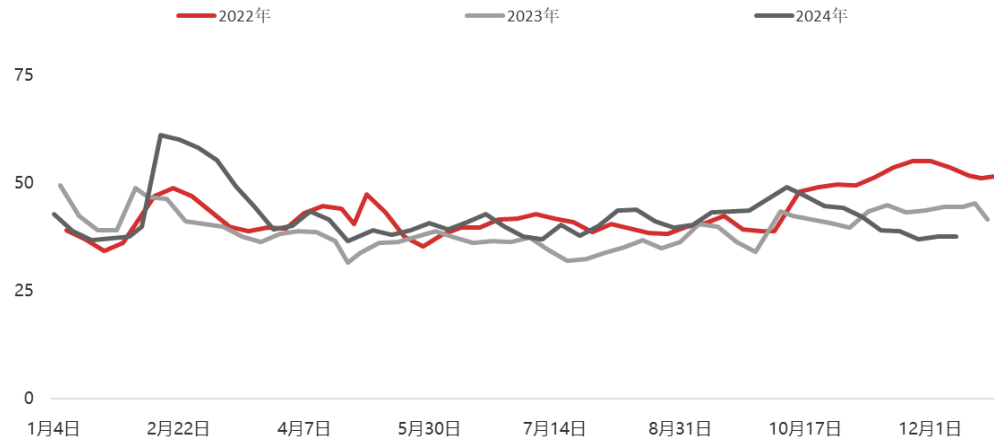


库存与下游开工

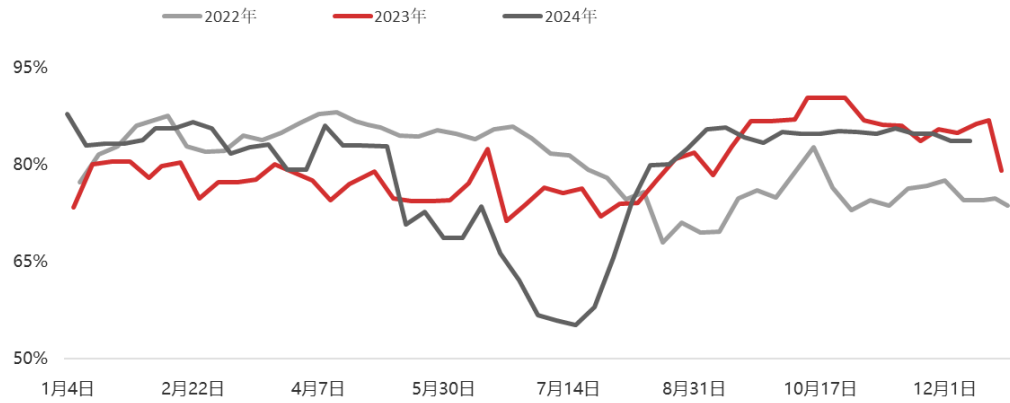
港口库存



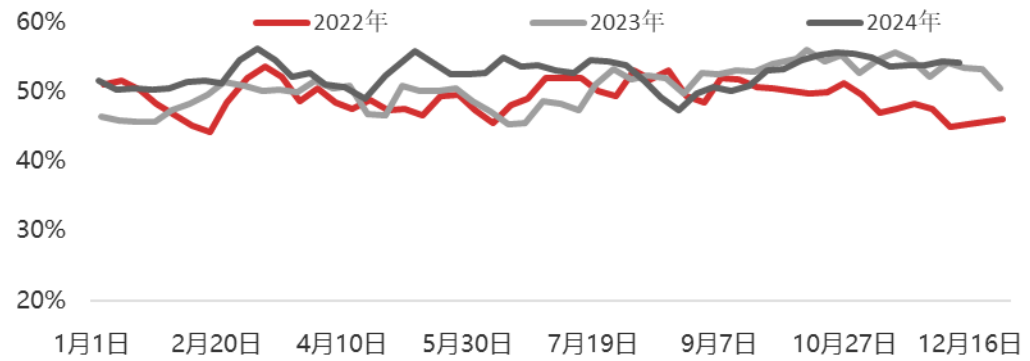
企业厂库



MTO/MTP 开工率

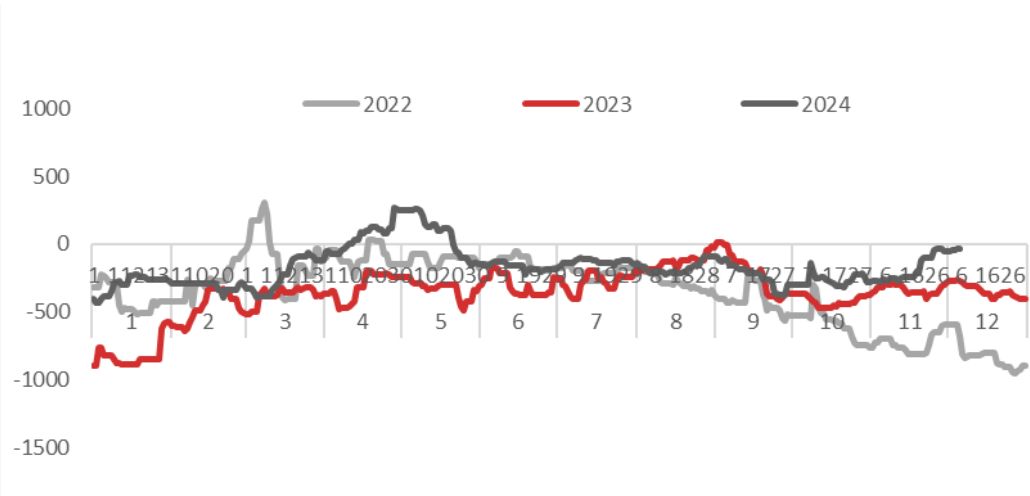


传统下游复合开工率

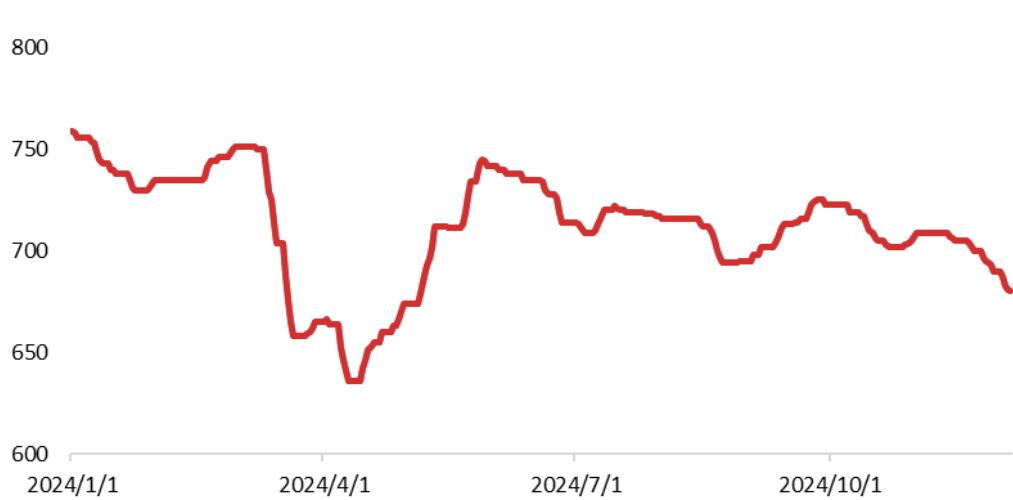


成本利润

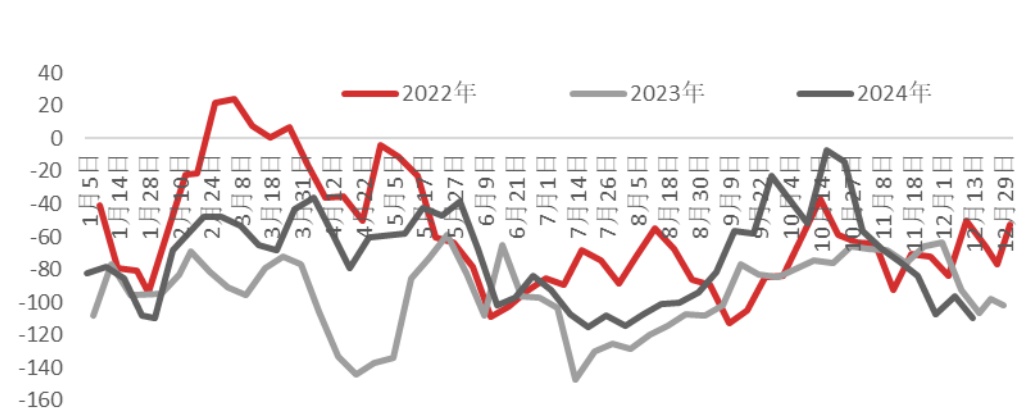
内蒙古煤制甲醇利润



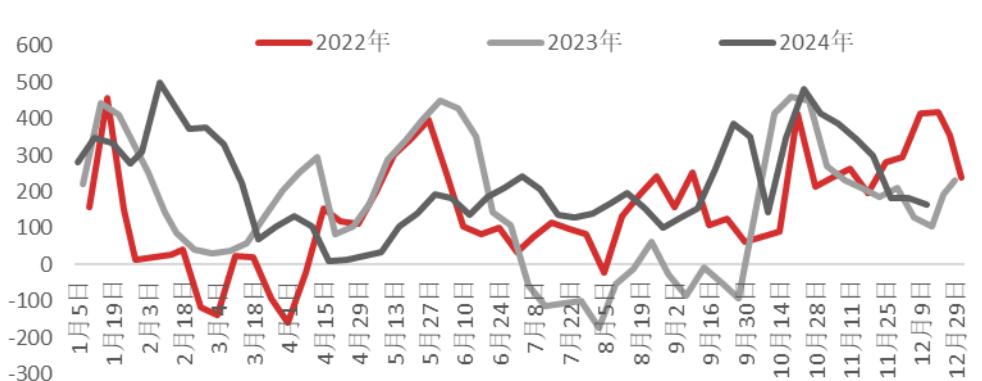
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

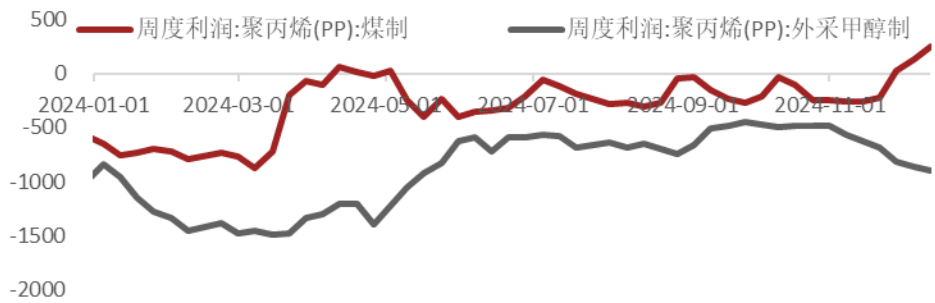
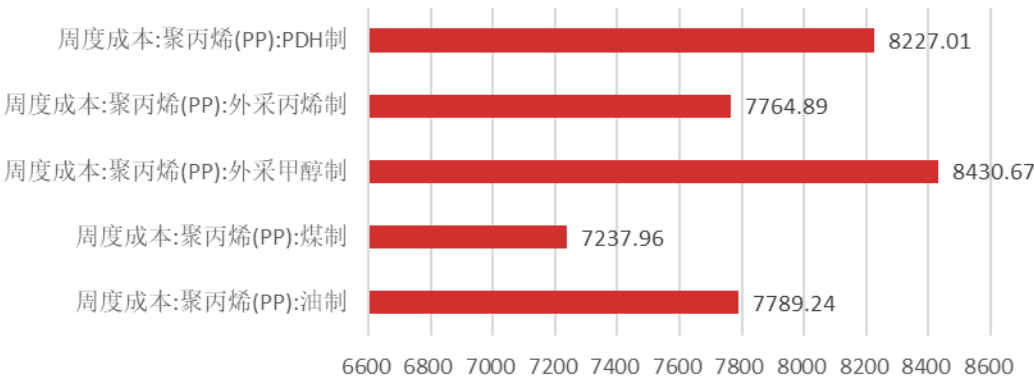


PP：供应逐渐回归

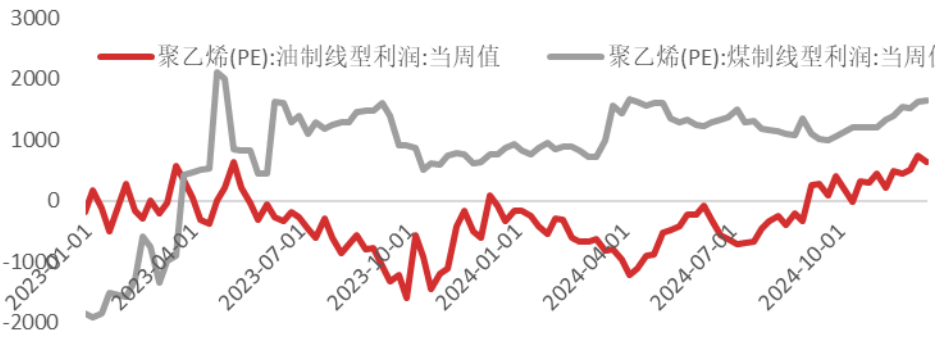
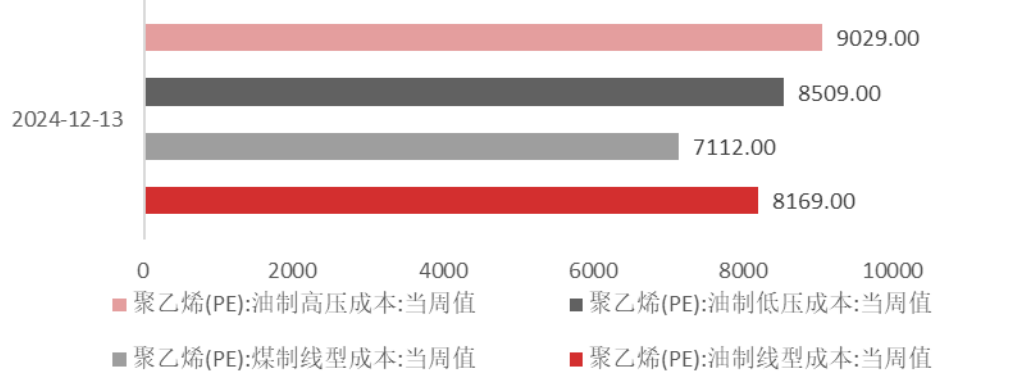
供应	本周PP装置开工负荷率为78.40%，较上一周上升0.39个百分点，较去年同期下降1.01个百分点。预计下周检修损失量在13.14万吨，环比减少13.21%。内蒙古宝丰以及裕龙石化产能逐步释放中。
需求	下游开工环比继续下降1%-2%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-5.82%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-2.31%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-3.1%。
价差	油制成本利润环比-100元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+80元/吨左右，外采甲醇利润恶化20元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	石化库存59.5万吨，环比-1.5万吨。中国聚丙烯商业库存环比上期-0.44%，生产企业总库存环比-1.66%；样本贸易商库存环比+4.36%；样本港口仓库库存环比-1.54%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-0.68%；纤维级库存环比+25.14%。
总结	装置检修量逐渐减少，新产能正在释放，供应端压力预计将凸显，同时下游开工下降，淡季需求不佳，库存有上涨预期。价格预计震荡偏弱，关注做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

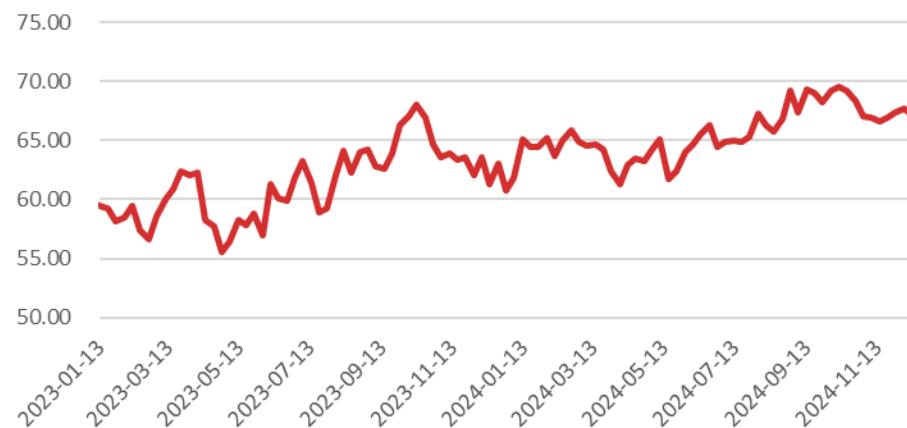
PP周度成本对比



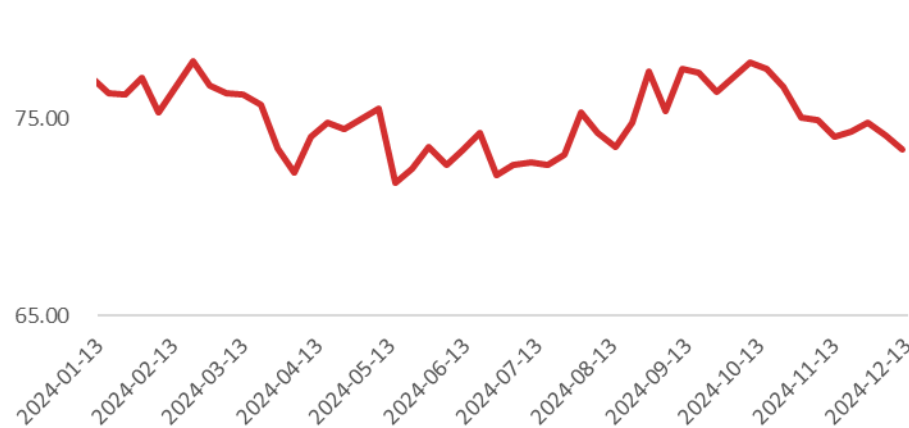
PE成本对比



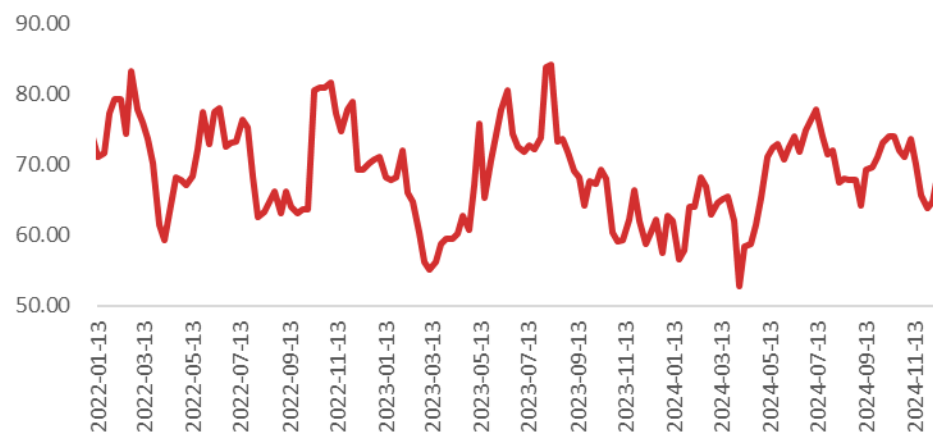
周产量:聚丙烯(PP):中国



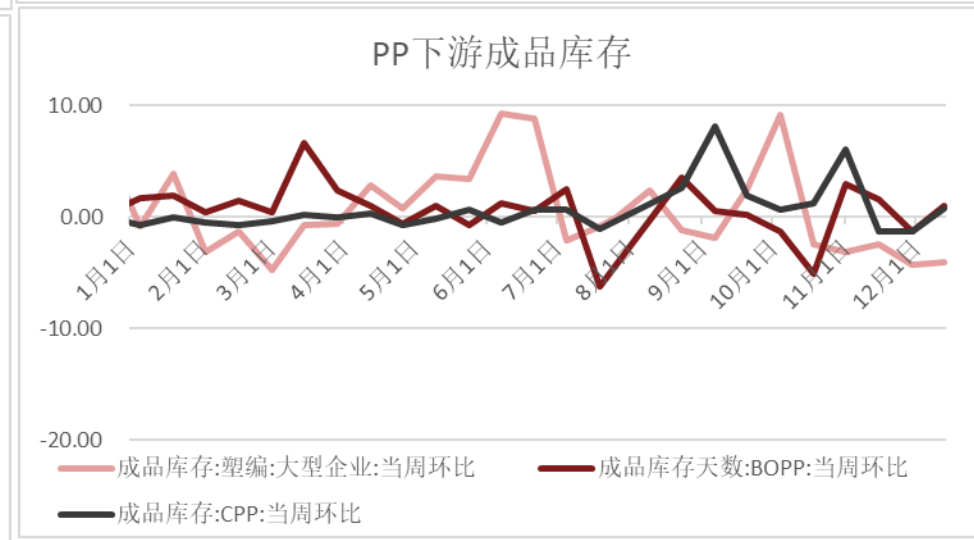
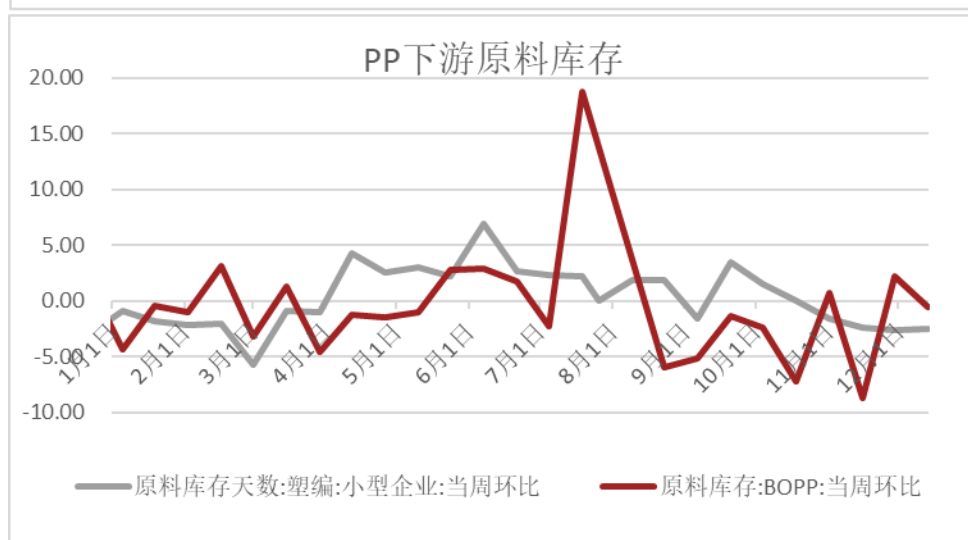
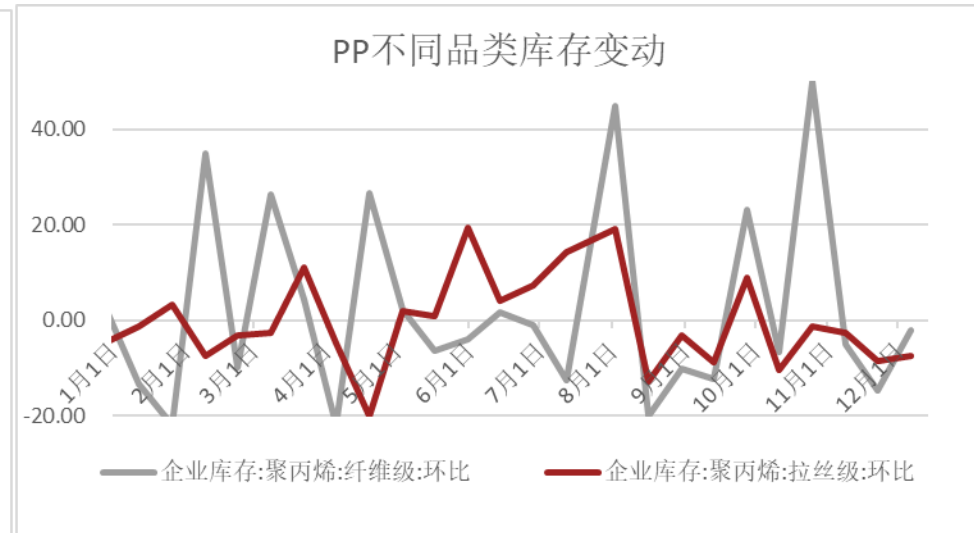
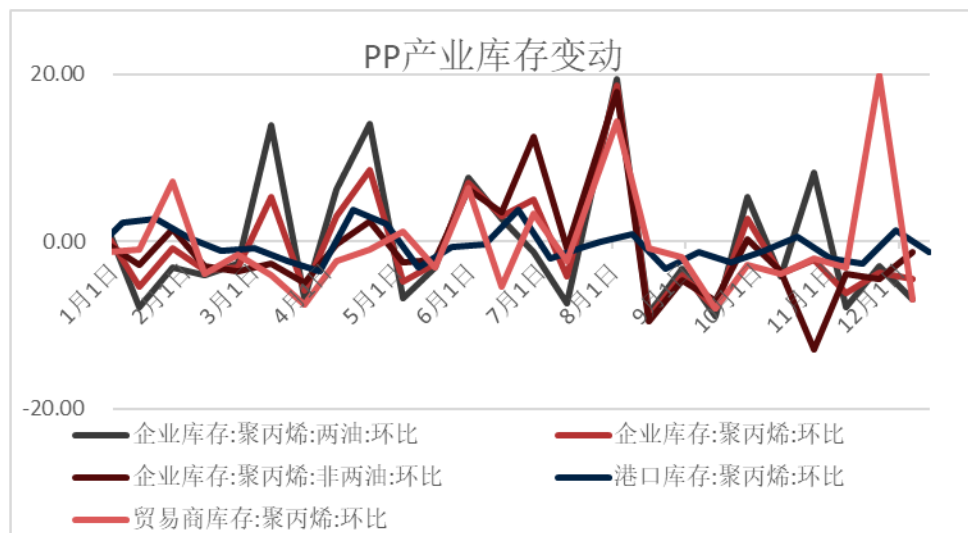
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

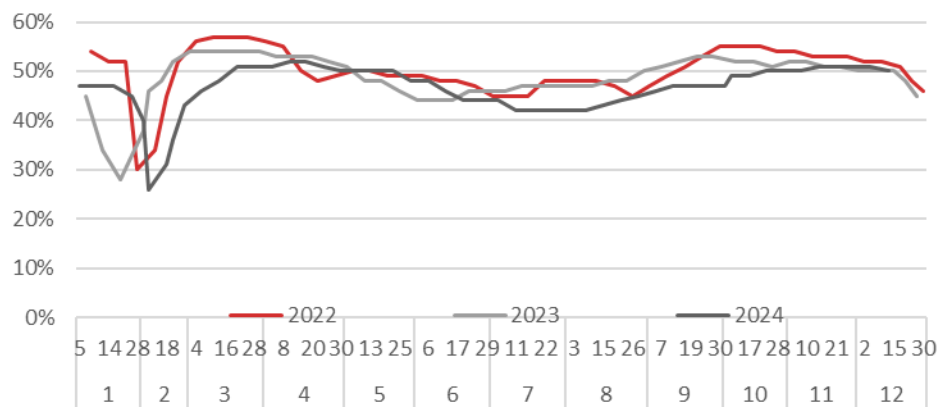


PP产业库存

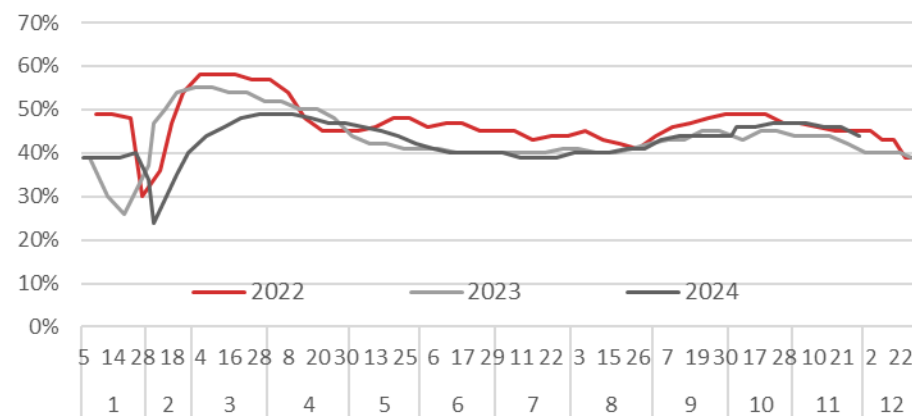


PP下游开工率

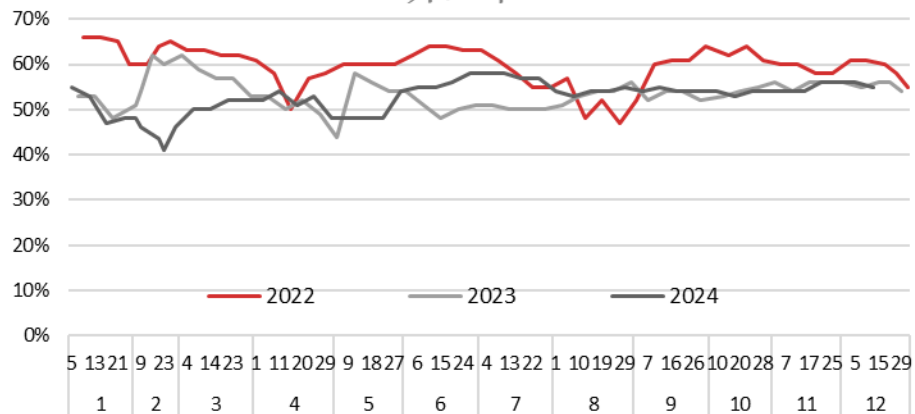
注塑开工率



塑编开工率



BOPP开工率



LLDPE: 近强远弱

供应	本周PE开工负荷在77.78%，较上期下降0.86个百分点。预计PE下周计划检修损失量在7.15万吨，环比减少1.81万吨。裕龙石化部分PE装置周内陆续开车。中东某国货源陆续到港，部分产品供应增加。
需求	管材开工下降1个百分点至37%，其他行业开工稳定。农膜样本企业订单天数较前期-0.19%，北方地区棚膜需求减弱，地膜需求启动。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.49%，订单量环比变动幅度-2.61%。
价差	油头利润环比-15元/吨左右，煤制利润1780元/吨左右，环比+140元/吨。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量：：38.96万吨，较上期跌1.20万吨，环比跌2.99%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比-1.49%，订单量环比变动幅度-2.61%。农膜样本企业原料库存天数较前一期一致。
总结	农膜开工步入淡季，但当前上游装置检修量偏高，库存下降同比偏低，支撑近月价格。而新增装置陆续开车，进口到港预计增加，聚乙烯基本面预计走弱，关注05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



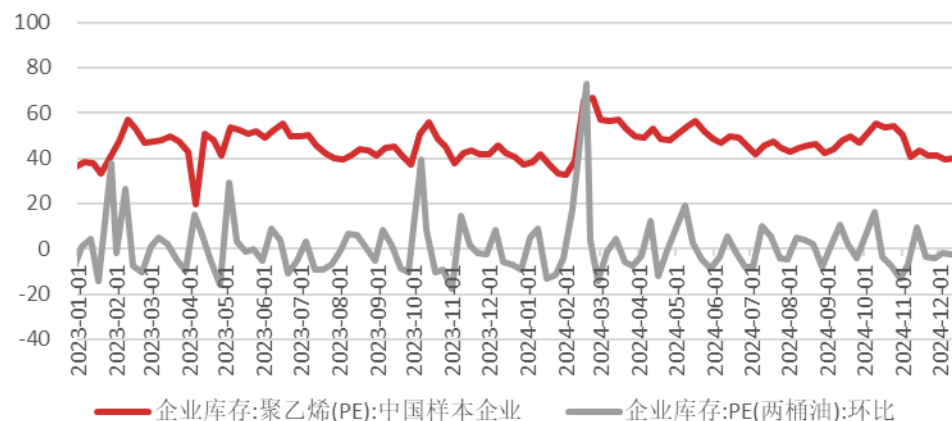
开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值



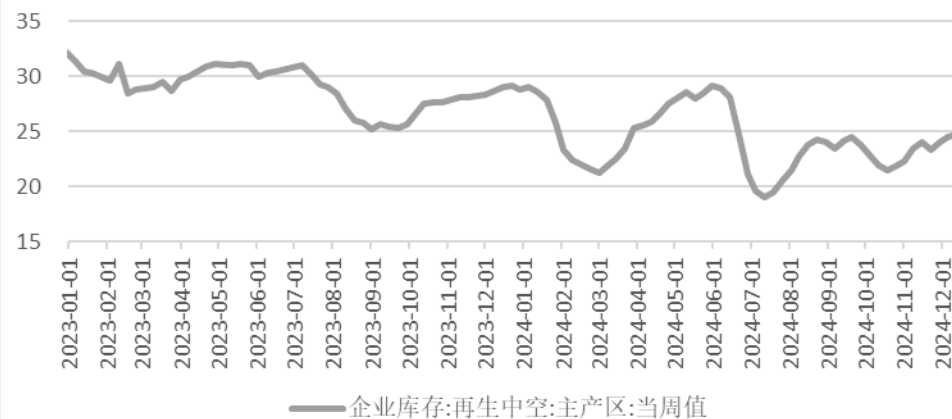
PE上游库存变动



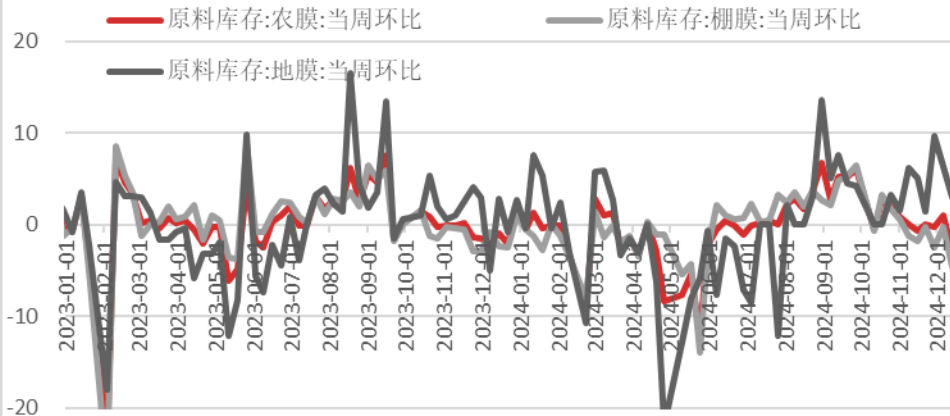
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

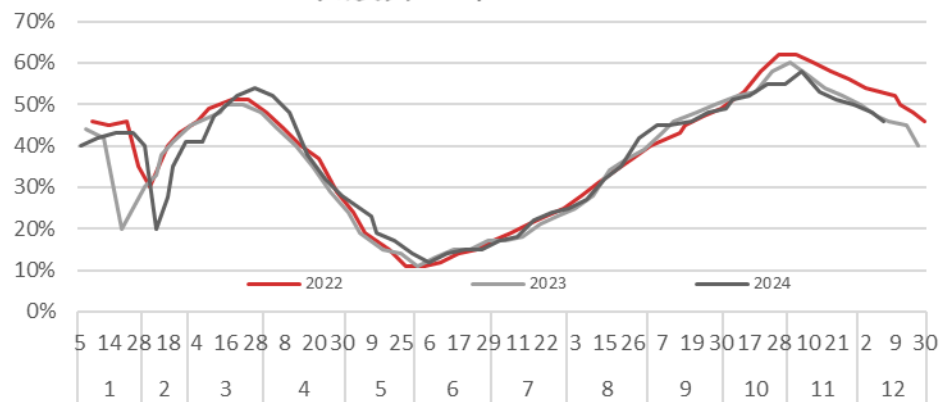


PE下游原料库存变动

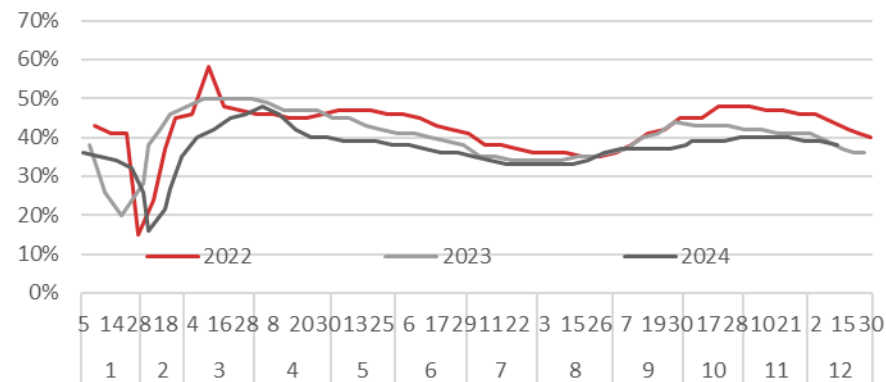


PE下游开工率

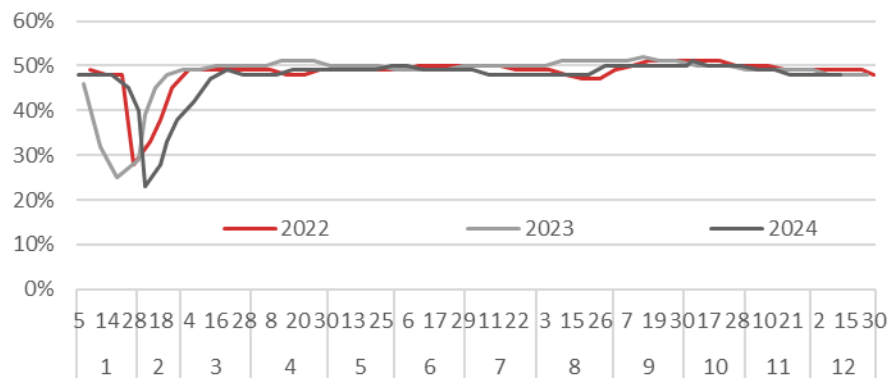
农膜开工率



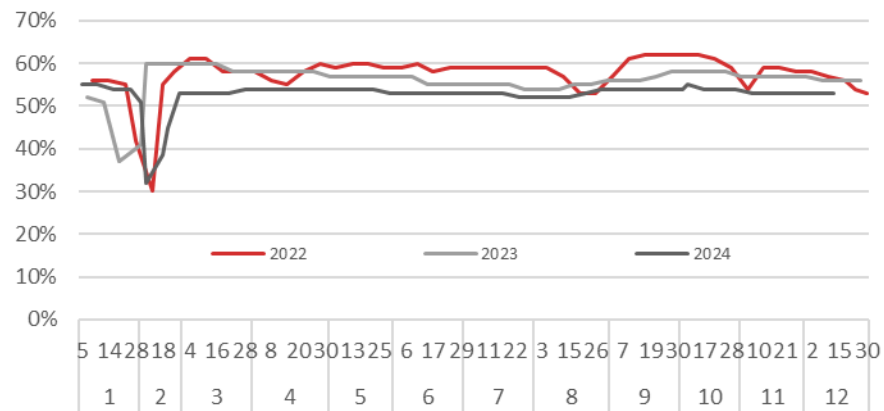
管材开工率



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

