



# 供需僵持，等待新驱动

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-5-13

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

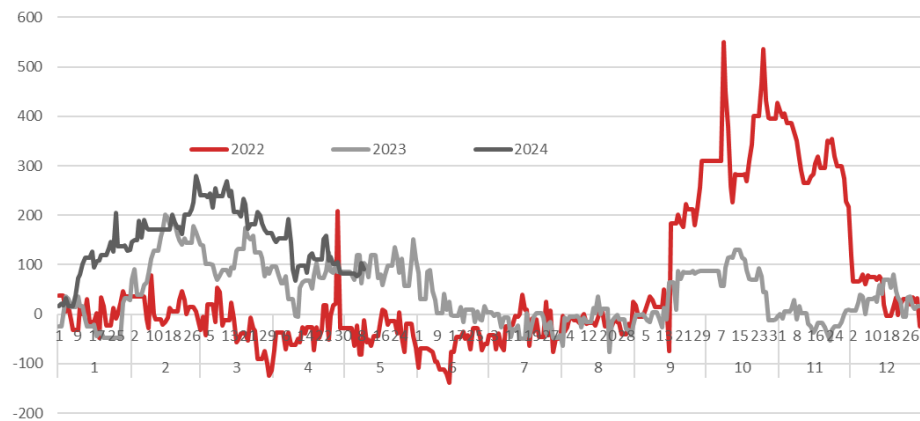
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：累库节点继续推迟

<b>国产供应</b>	国内甲醇开工率为69.88%，较上周下降0.43个百分点，较去年同期提升2.74个百分点。下周多套装置有检修计划，供应预计减少。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工率在67.87%，环比大幅下跌8个百分点，同比下跌1个百分点。多地区装置开工下降。本周到港阶段性减少，伊朗商谈炒作结束。
<b>需求</b>	本周江苏MTO提升负荷，传统下游开工变动不多。
<b>库存</b>	港口库存继续下降，内地库存小幅上涨，绝对库存水平仍然偏低，累库节点继续推迟
<b>价差</b>	本周煤炭价格坚挺，但火电淡季，价格预计难持续走强。甲醇成本估值偏高。91贴水，月差走强。MTO综合利润恶化。
<b>总结</b>	当前阶段主要矛盾仍在于进口较少，港口需求尚可，去库维持，以及内地春检放量，库存低位，短期内价格刚性较强，向下空间不多，向上受预期累库压制。价格预计震荡偏强为主。

# 甲醇基差

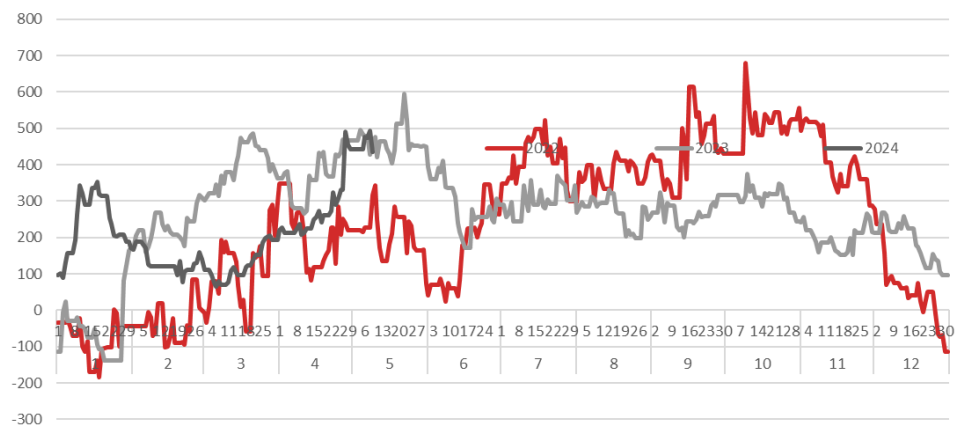
### 太仓09基差



### 鲁南09基差

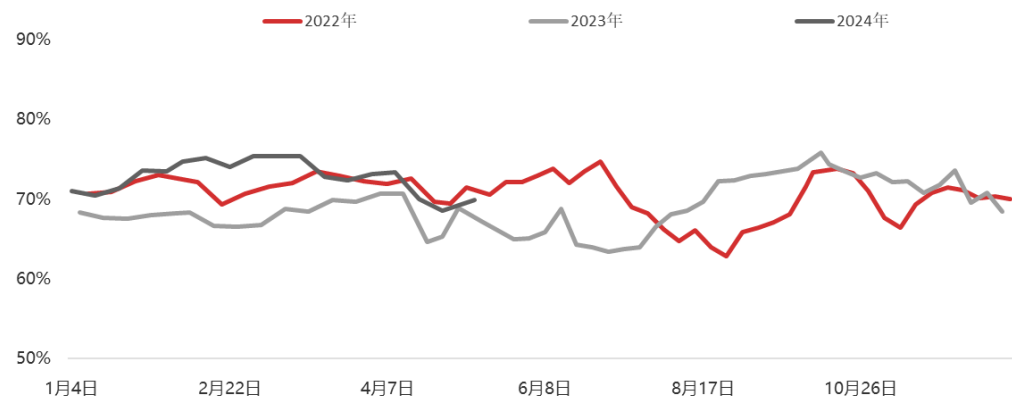


### 09内蒙基差

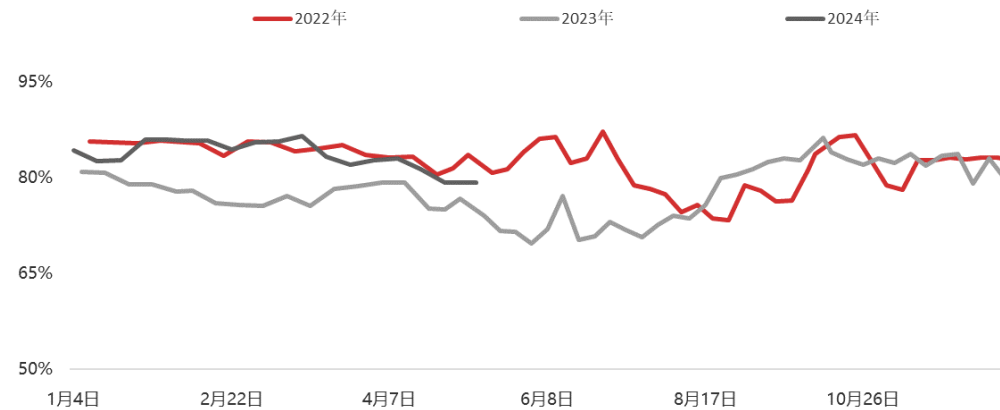


# 供应端开工

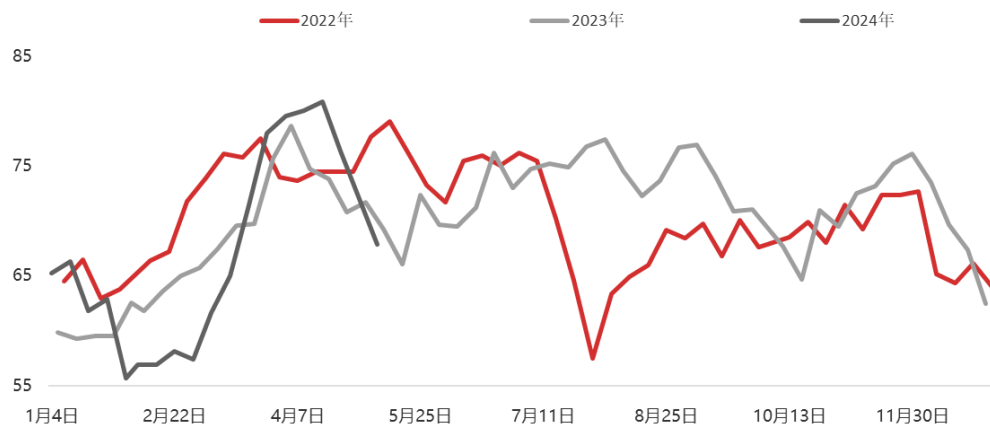
## 国内甲醇开工



## 西北甲醇开工

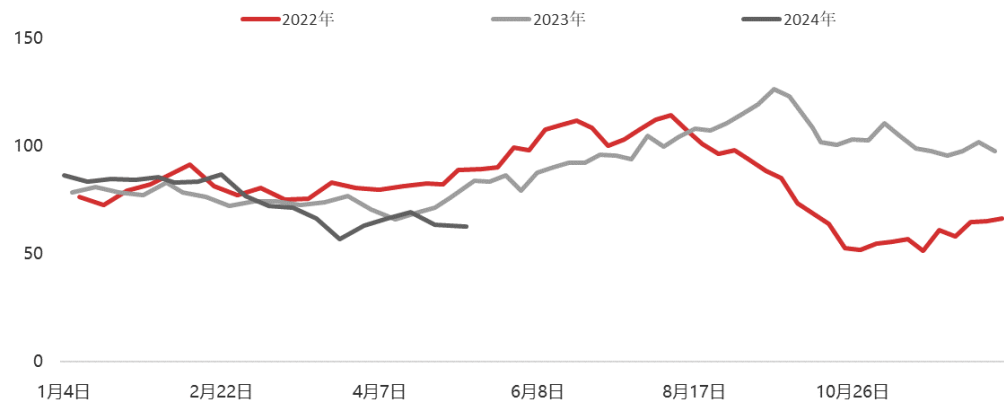


## 国际甲醇

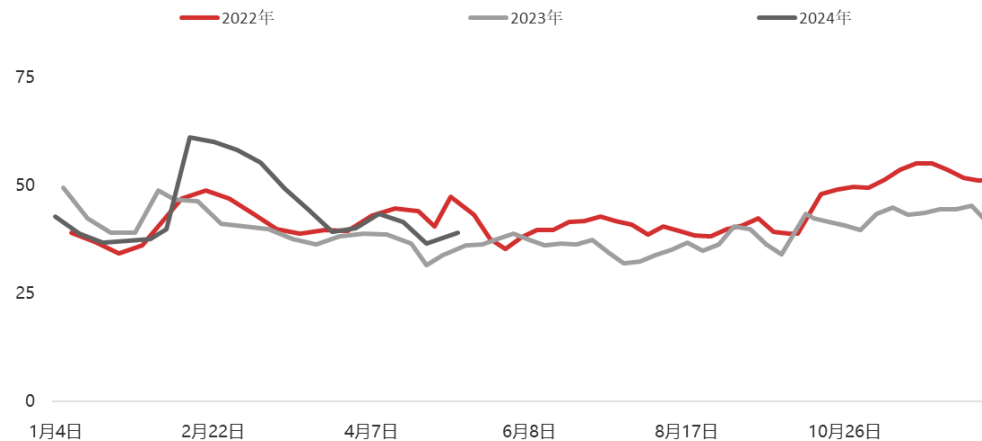


# 库存与下游开工

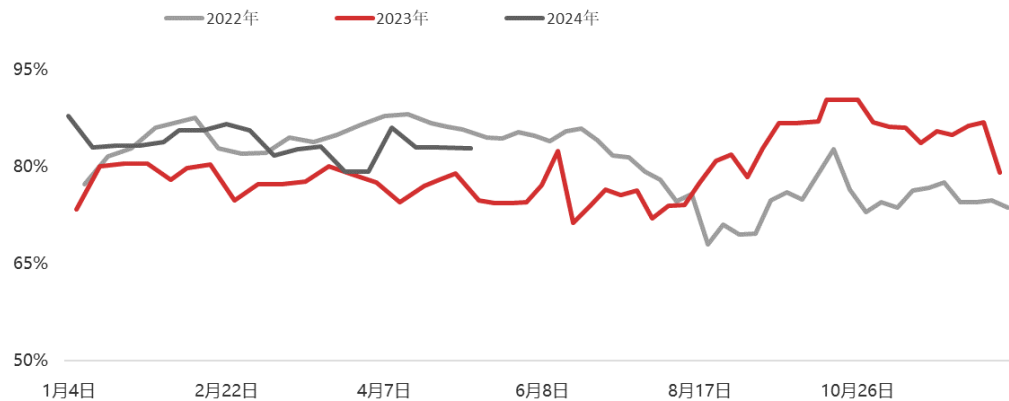
## 港口库存



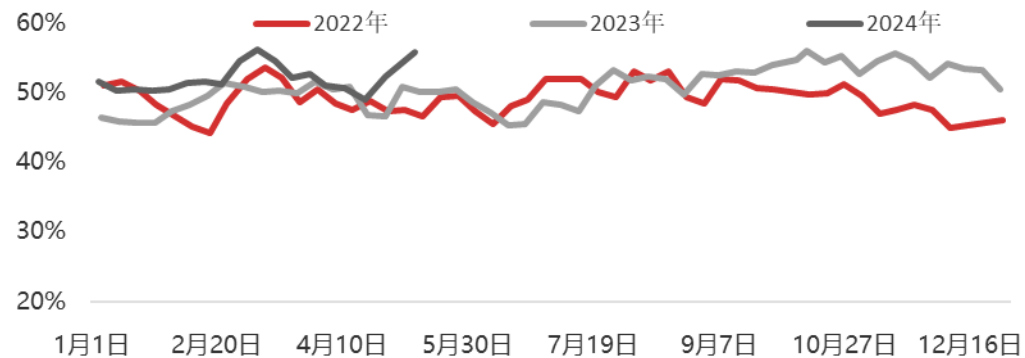
## 企业厂库



## MTO/MTP 开工率

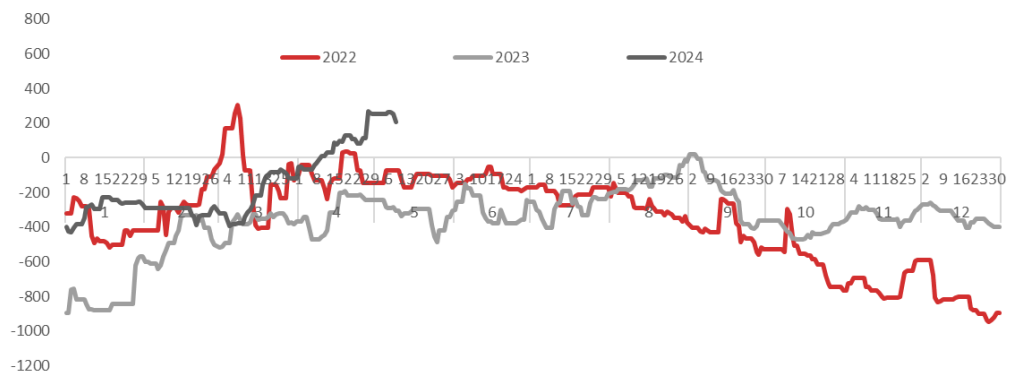


## 传统下游复合开工率

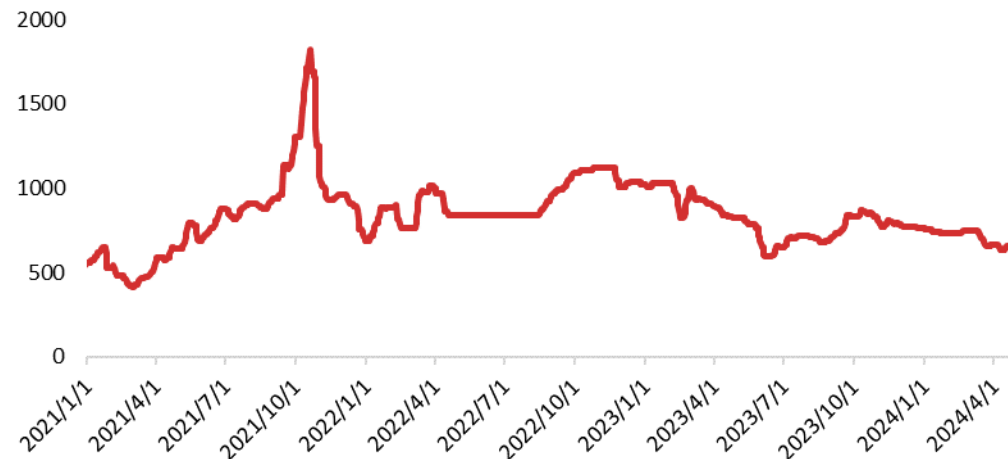


# 成本利润

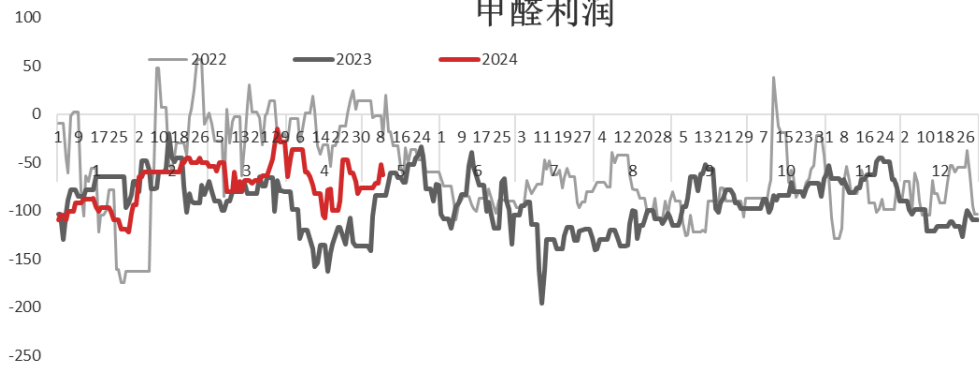
### 内蒙古煤制甲醇利润



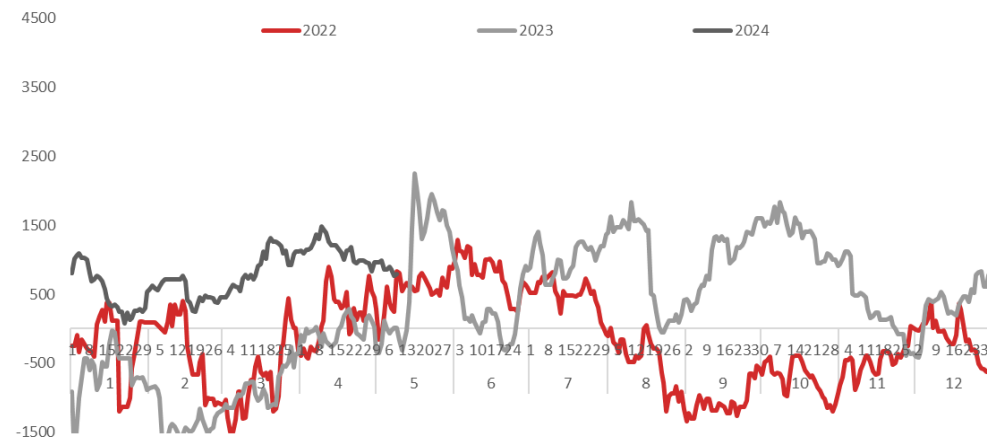
### 内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



### 甲醛利润



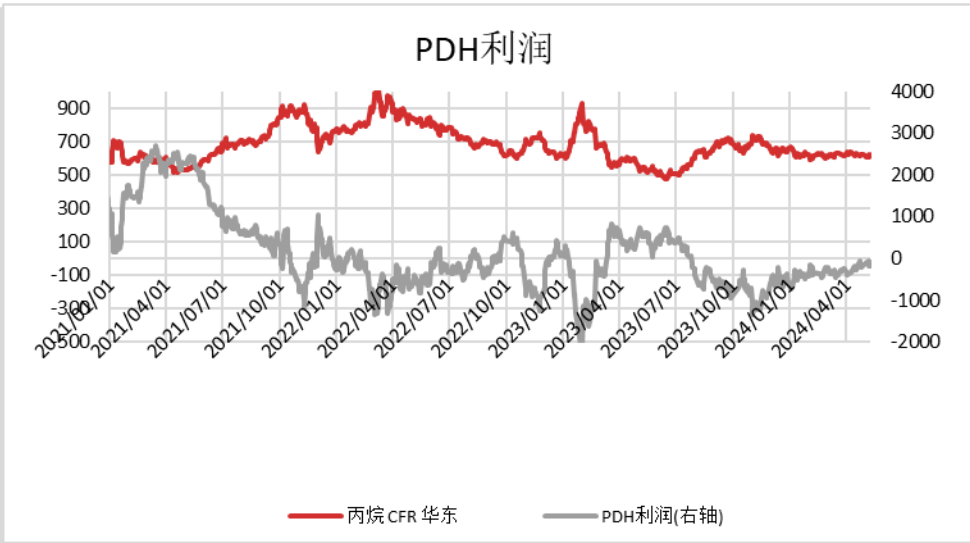
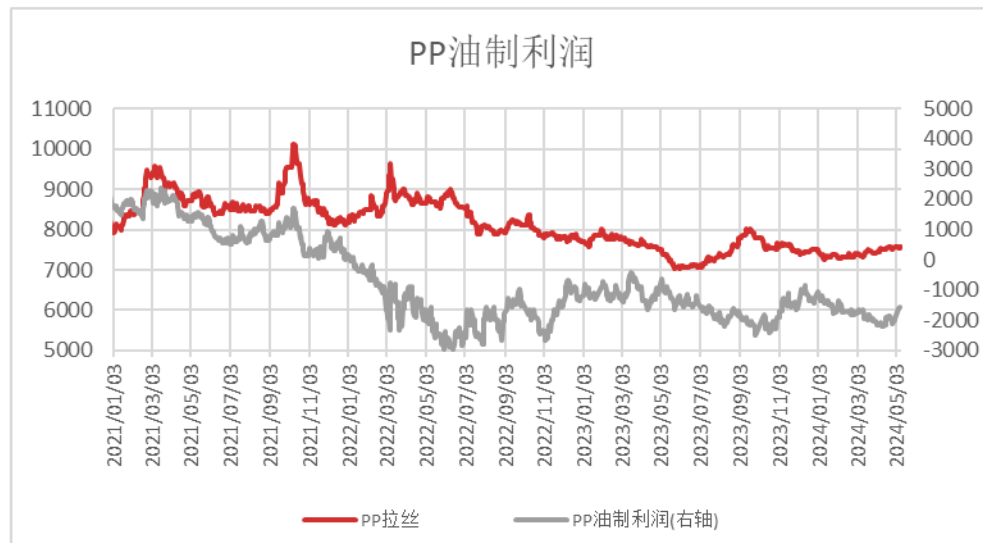
### MTBE利润



# PP：检修放量

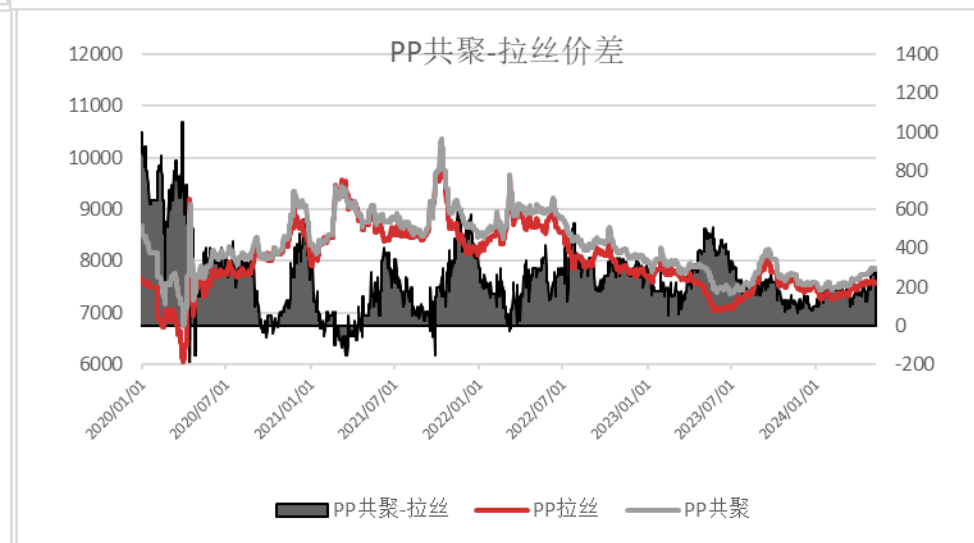
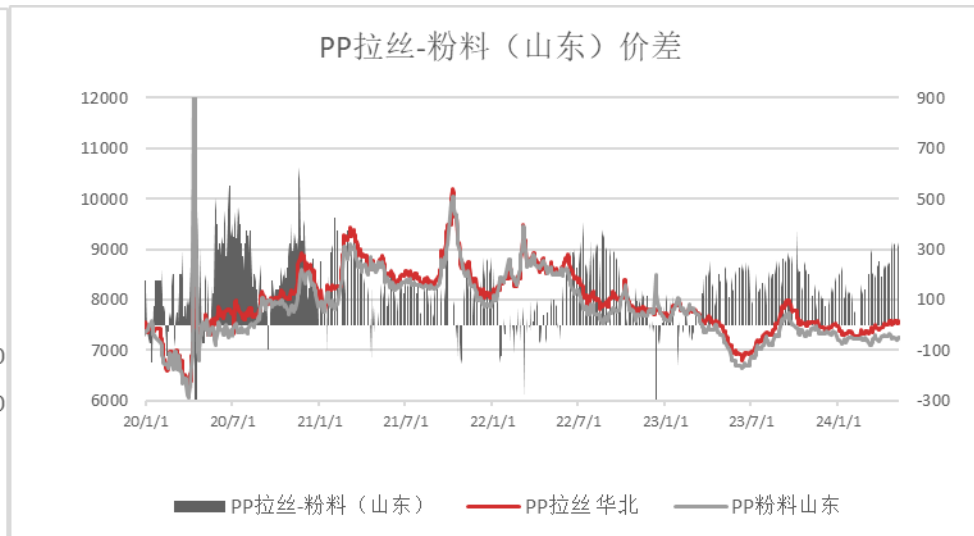
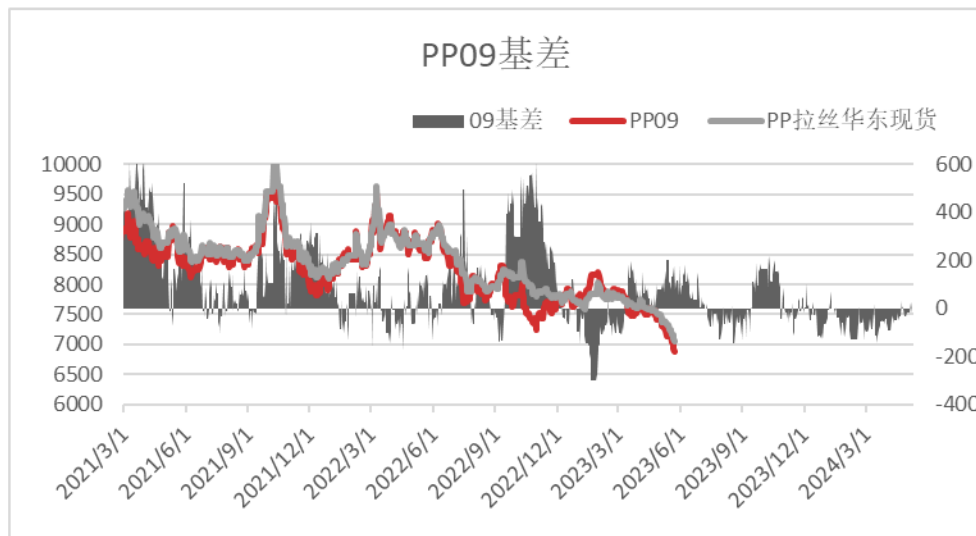
<b>供应</b>	PP供应：本周PP装置开工负荷率为77.39%，较节前一周下降0.9个百分点。预计下周检修损失量在15.77万吨，环比本周增长19.65%。
<b>需求</b>	下游塑编开工-1%，其他持平。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-8.83%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-3.09%，PP管材样本企业原料库存天数较上周+0.75%。
<b>价差</b>	成本利润有所修复。PP估值中性偏低。进口窗口关闭
<b>库存</b>	石化库存85.5万吨，环比节前上涨13.5万吨。商业库存环比上期+15.81%，其中生产企业总库存环比+17.4%；样本贸易商库存环比+12.62%；样本港口仓库库存环比+9.98%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+39.6%；纤维级库存环比+21.31%。
<b>总结</b>	周度数据看，上游库存环比增加明显，但日度数据显示有所下滑。以及PP检修逐渐放量，需求下滑减缓，预计下方有空有限。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

# 成本利润



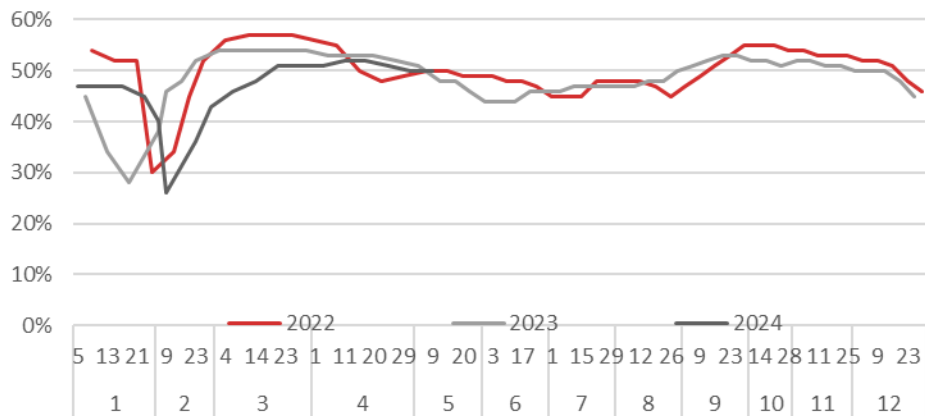


# PP价差

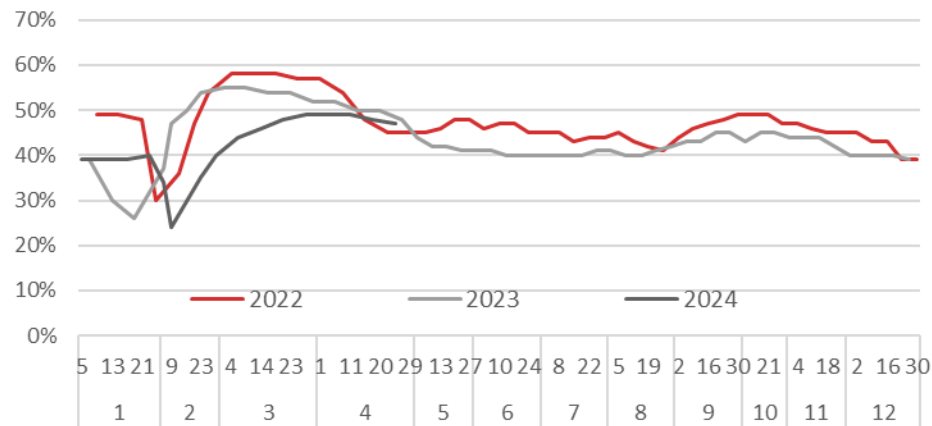


# PP下游开工率

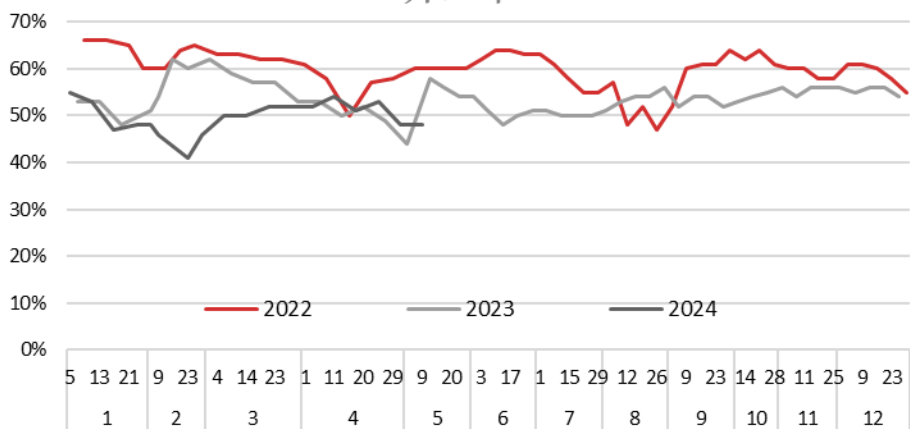
## 注塑开工率



## 塑编开工率



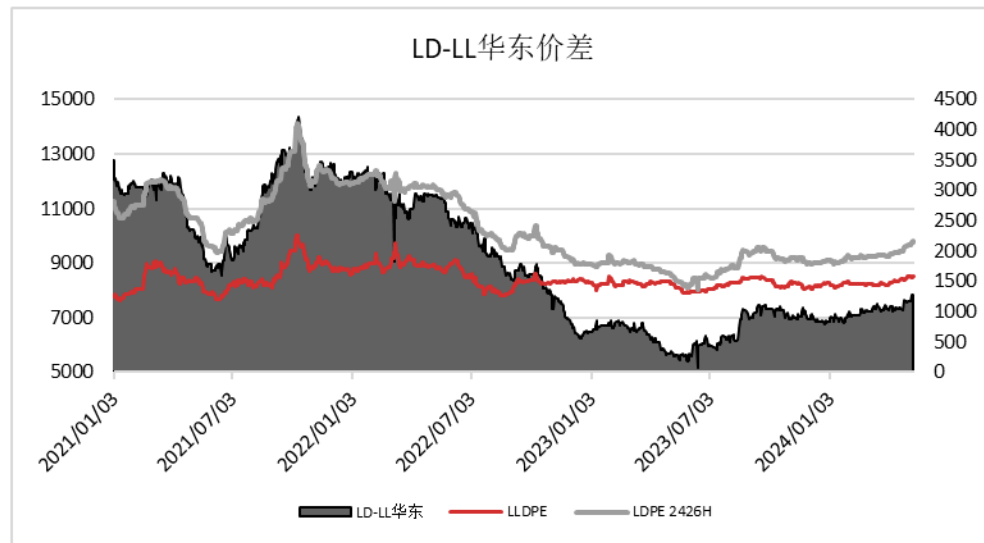
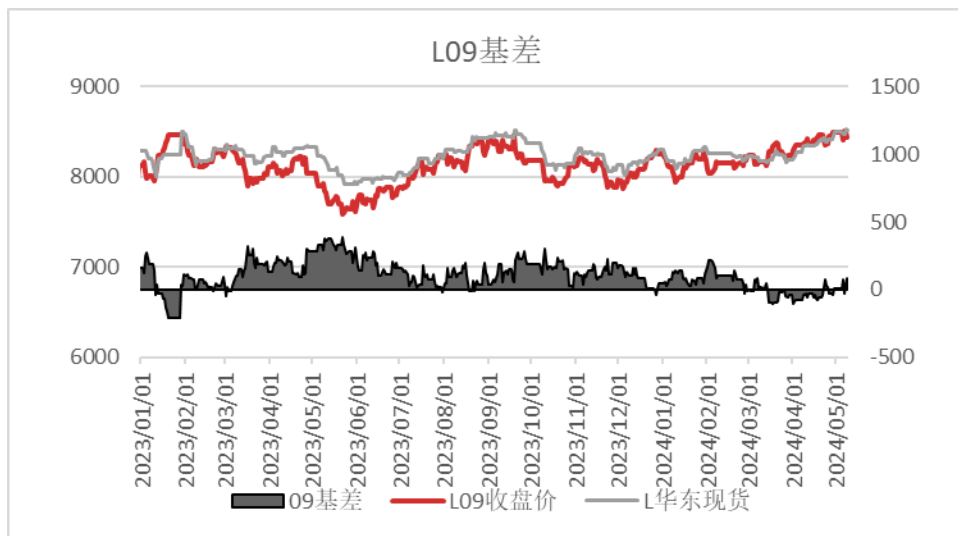
## BOPP开工率



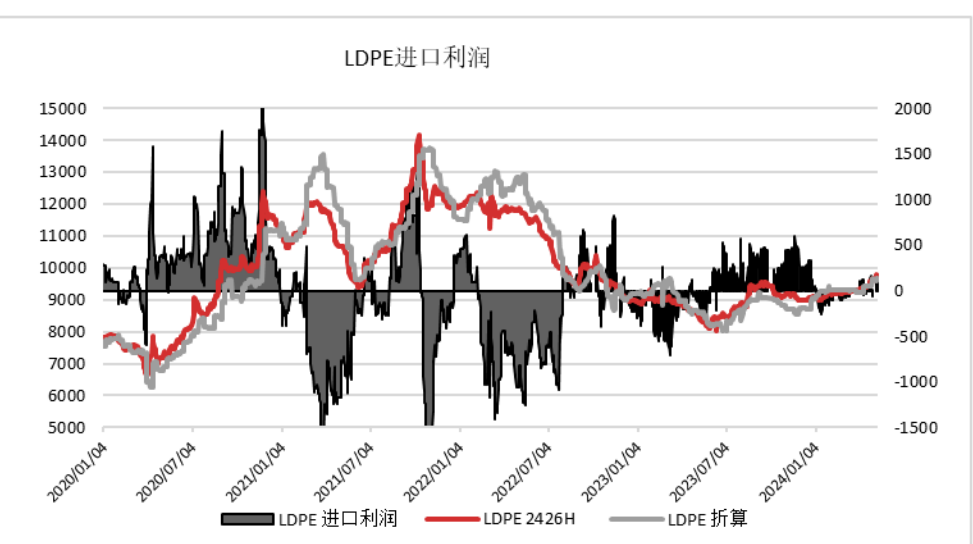
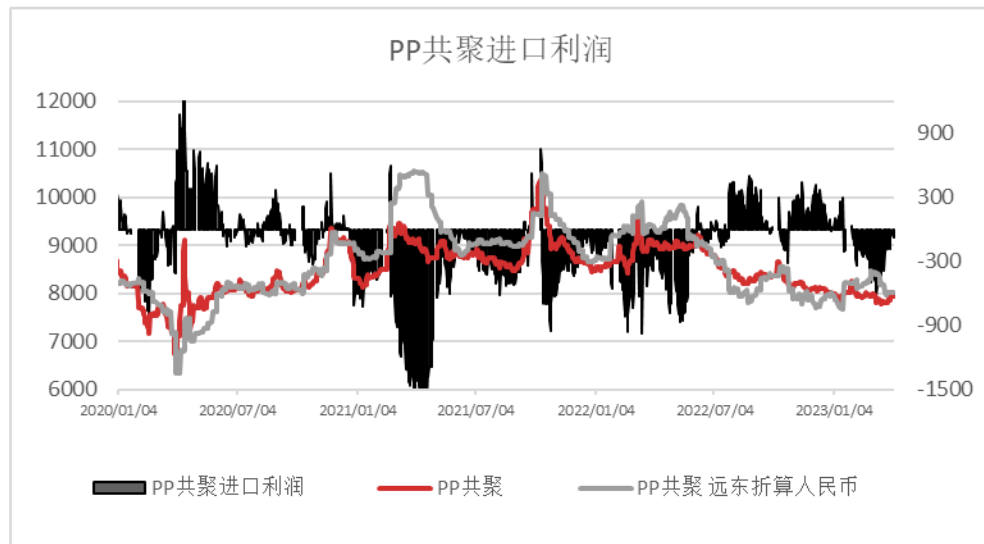
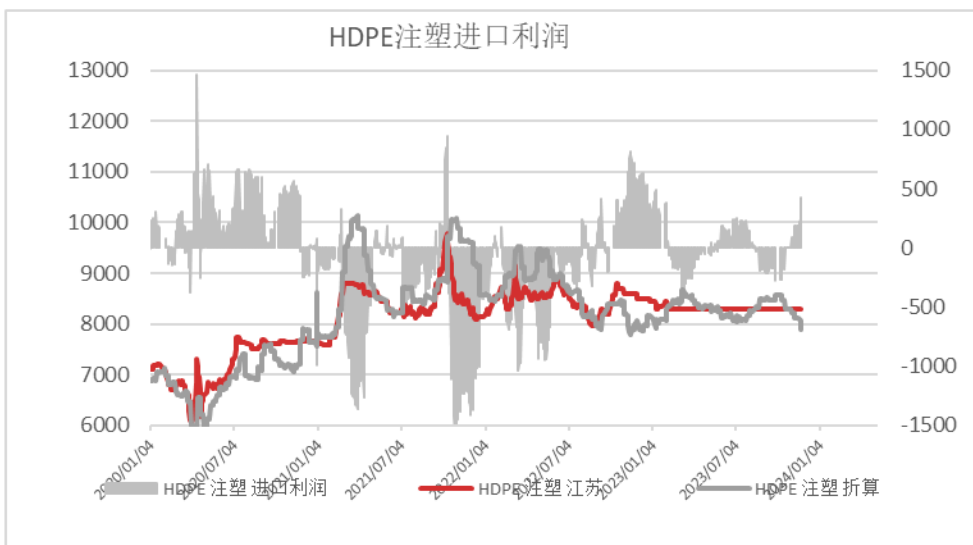
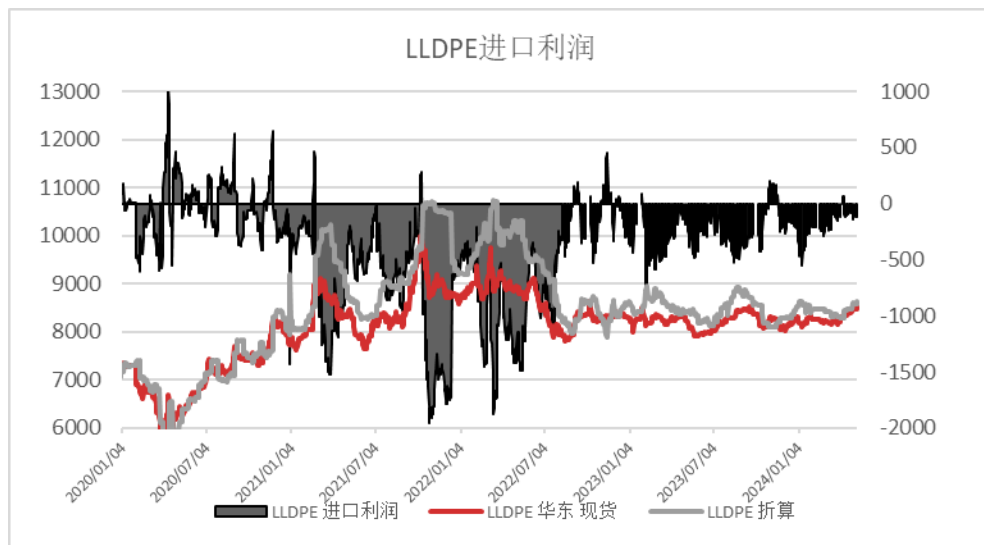
# 塑料：供需双减

<b>供应</b>	本周PE开工负荷在78.75%，较上期上升2.6个百分点。损失量水平偏高。下周预估环比本周产量减少，幅度在1.69%。
<b>需求</b>	本周下游开工环比走弱，农膜下降5%、管材下降1%，其他持平。农膜订单大幅减少进入淡季，包装膜订单小幅减少。
<b>价差</b>	油制成本利润修复但仍亏损，估值偏中性；LLDPE、LDPE及HDPE注塑进口窗口开启，其他类别窗口均处于关闭状态。
<b>库存</b>	生产企业样本库存量54.24万吨，较上期涨6.15万吨，环比涨12.79%。社会样本仓库库存较上周期+0.61吨，环比+0.92%。
<b>总结</b>	塑料供需双减，原油价格偏弱，基本面矛盾不突出，盘面驱动较弱。价格预计震荡偏弱为主。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

# PE价差

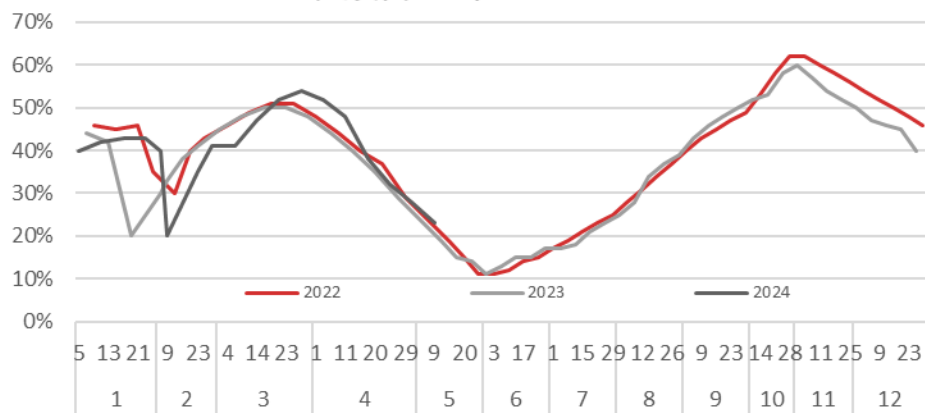


# 进口利润

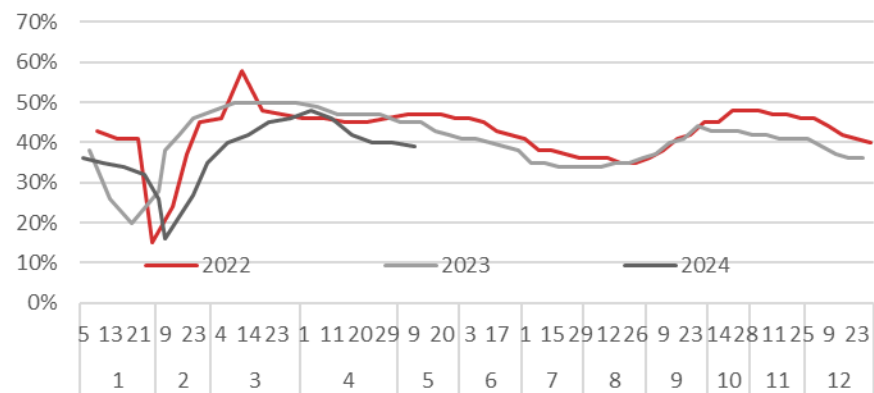


# PE下游开工率

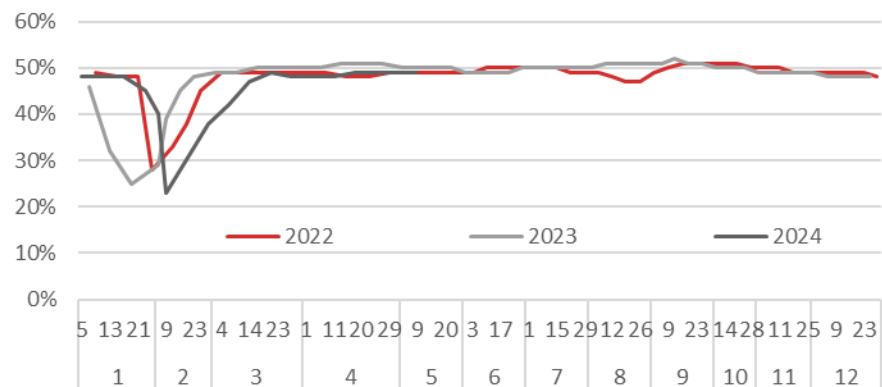
## 农膜开工率



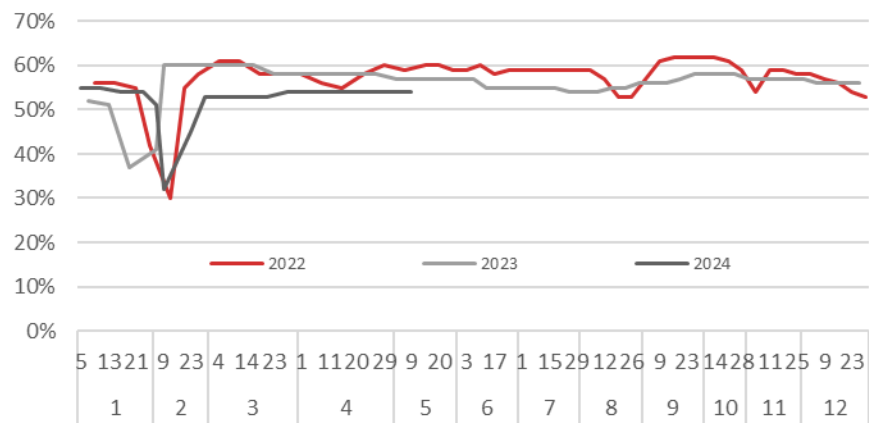
## 管材开工率



## 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](http://www.qh168.com.cn)



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhj)



021-68757181



[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)