



春检放量，供应走弱

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-4-22

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

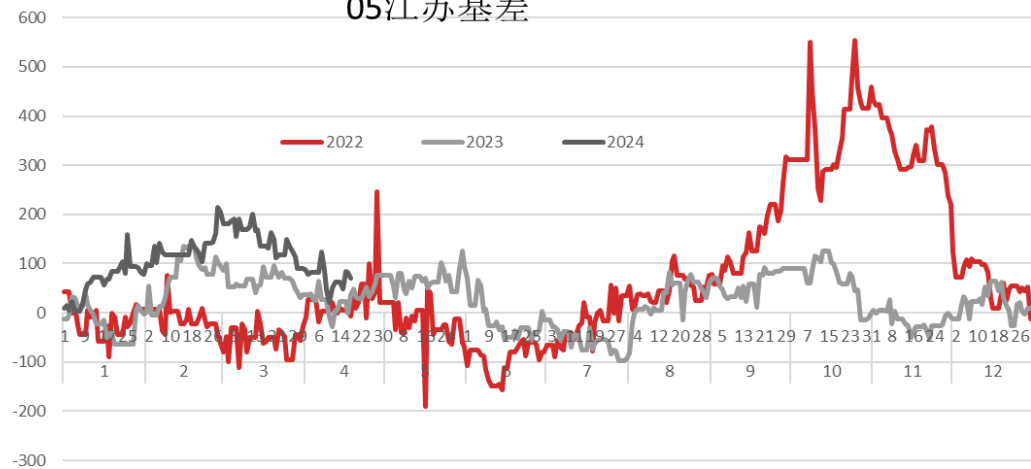
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：累库不及预期

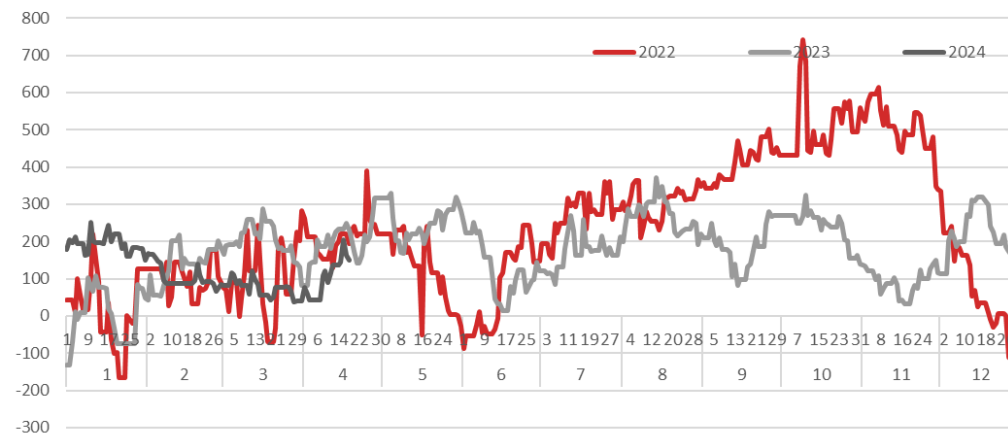
国产供应	国内甲醇开工率为70%，较上周-3.39个百分点，较去年同期上涨2.25个百分点。陕西长武60、内蒙古易高30、内蒙古东华60装置计划停车检修，陕西渭化46装置预计重启，下周内地供应减少。
进口	国际甲醇装置开工率在80.86%，环比增加0.82%，同比增加5%。以中东地区为主的甲醇装置开工整体提升中。本周到港阶段性减少，因计价方式的问题，近期伊朗货商谈僵持。
需求	本周受内蒙古一体化装置停车影响MTO/MTP开工下降，传统下游开工小幅下降。
库存	内地和港口库存超预期去库，绝对库存水平仍然偏低，累库节点推迟。
价差	本周煤炭价格上涨。甲醇成本估值偏高。59升水，现货升水，但月间走弱，基差走强。MTO综合利润恶化。
总结	内地检修放量，开工下行。港口进口略有减少，以及绝对库存偏低，伊朗商谈，临近纸货交割等问题发酵，现货走强。带动期货短期突破，但MTO利润恶化，上行空间受阻，关注内地装置检修及港口到货情况。

甲醇基差

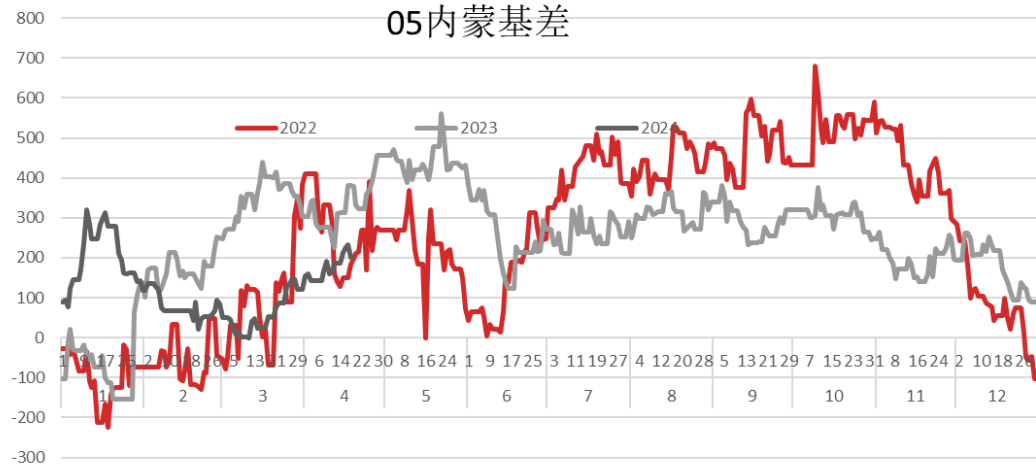
05江苏基差



05鲁南基差

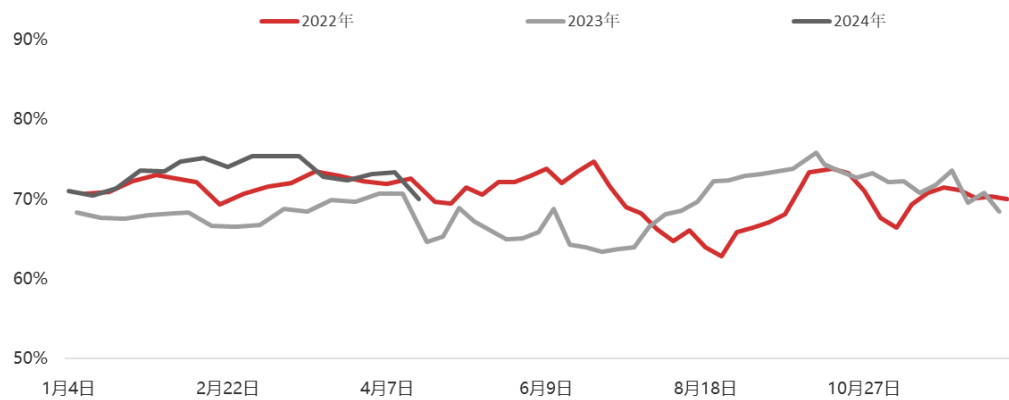


05内蒙基差

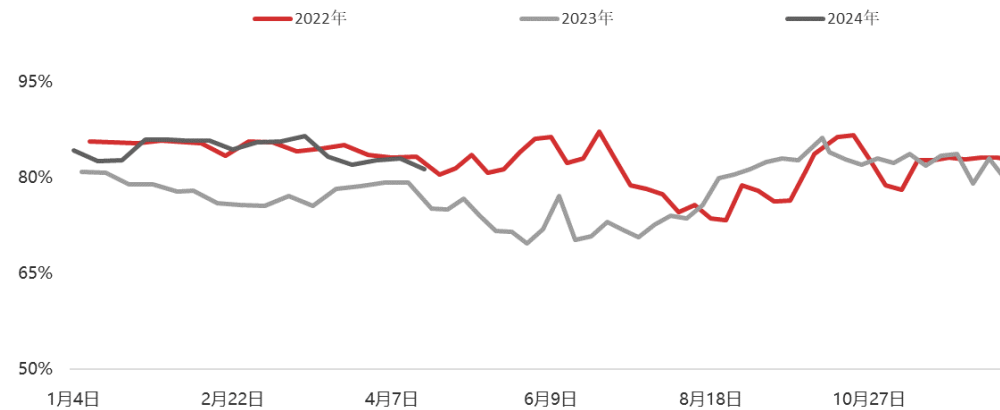


供应端开工

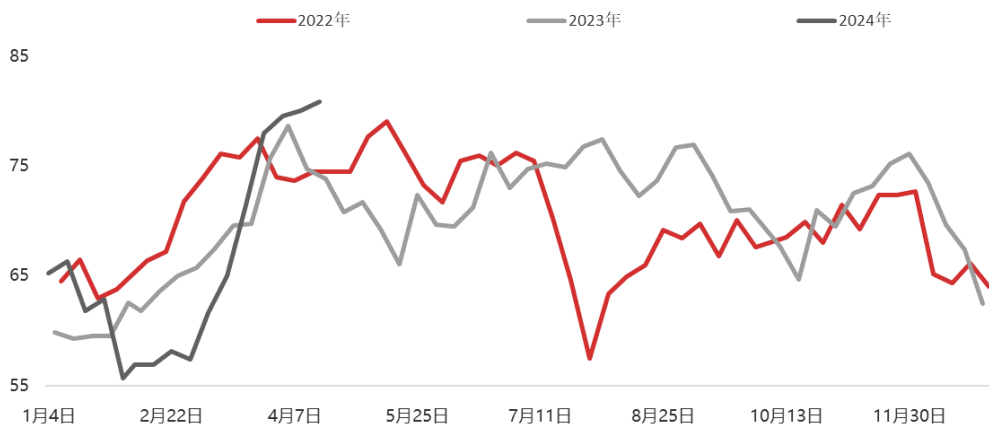
国内甲醇开工



西北甲醇开工

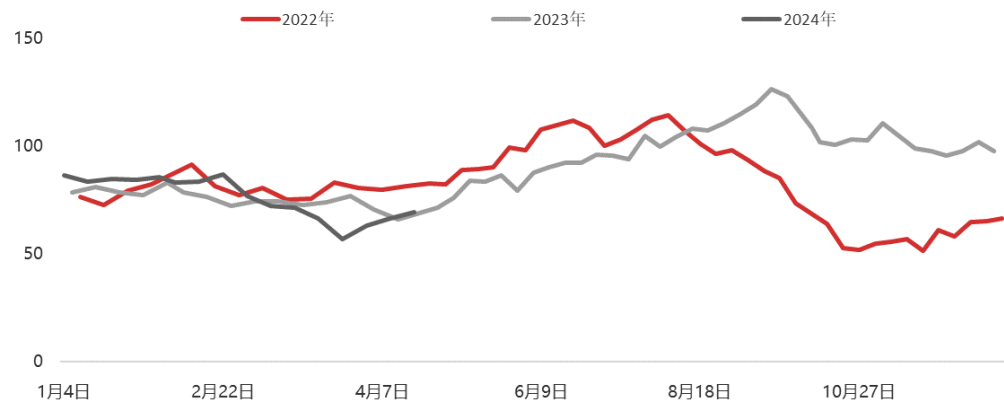


国际甲醇

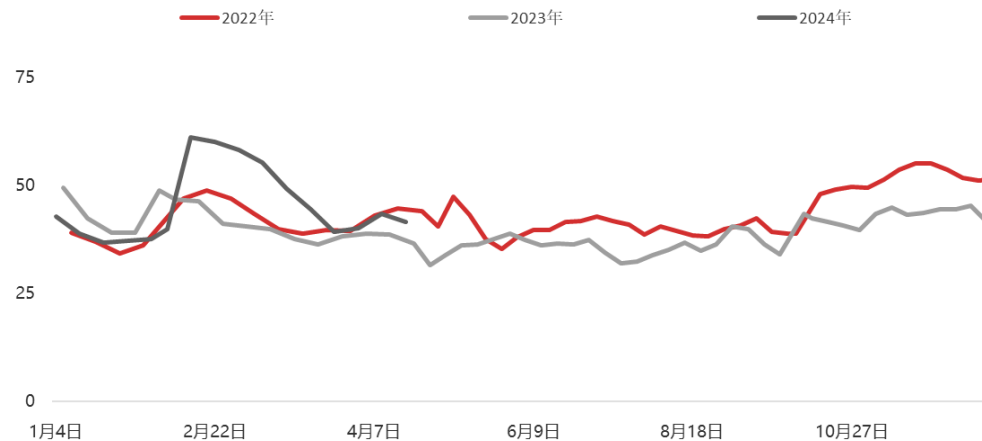


库存与下游开工

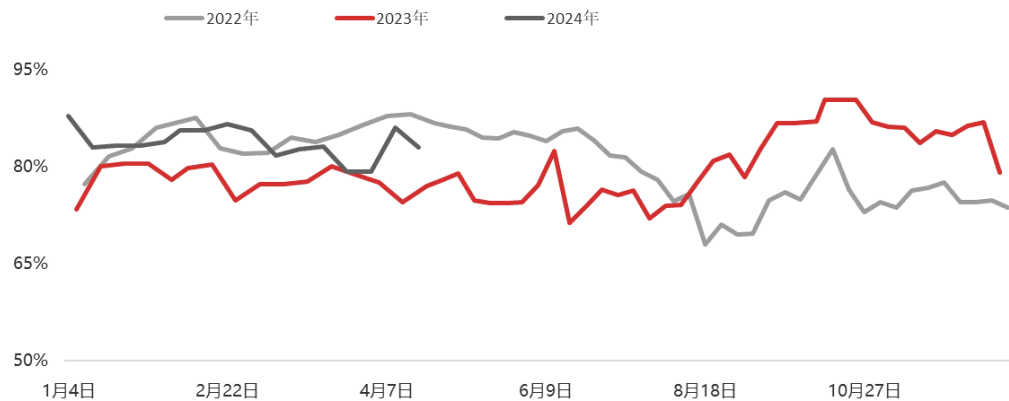
港口库存



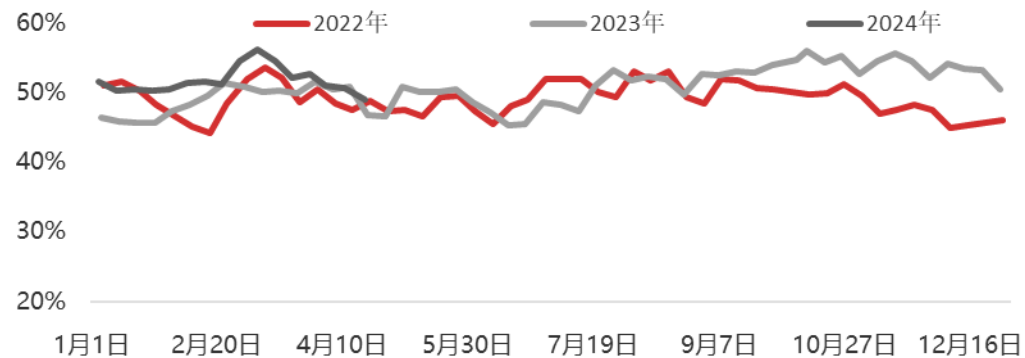
企业厂库



MTO/MTP 开工率

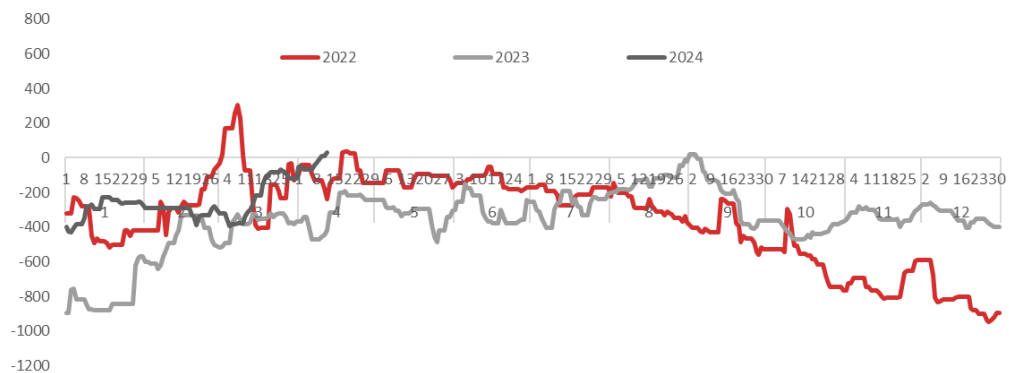


传统下游复合开工率

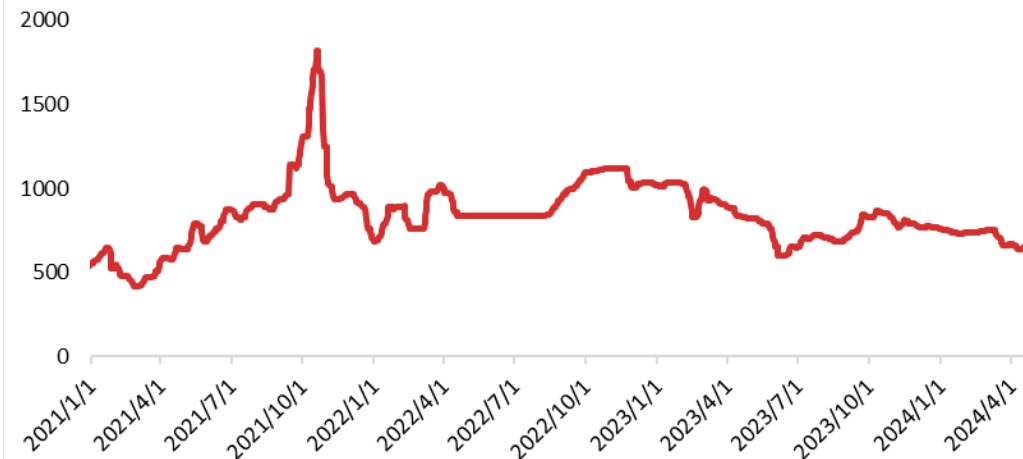


成本利润

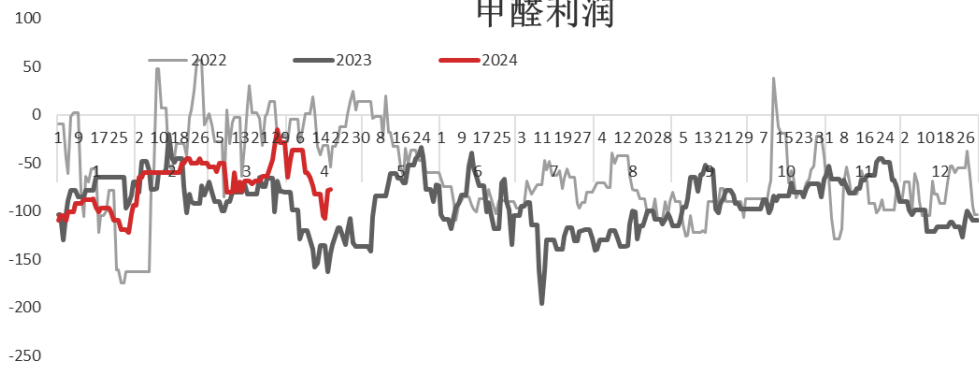
内蒙古煤制甲醇利润



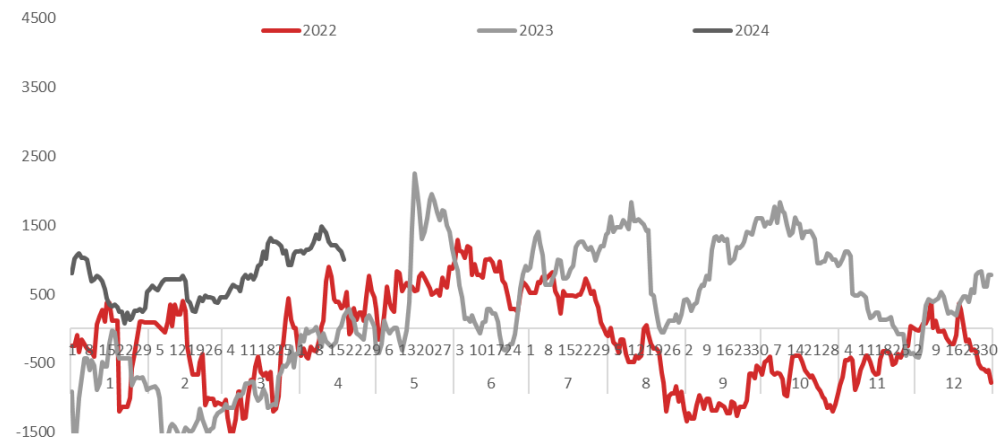
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



甲醛利润



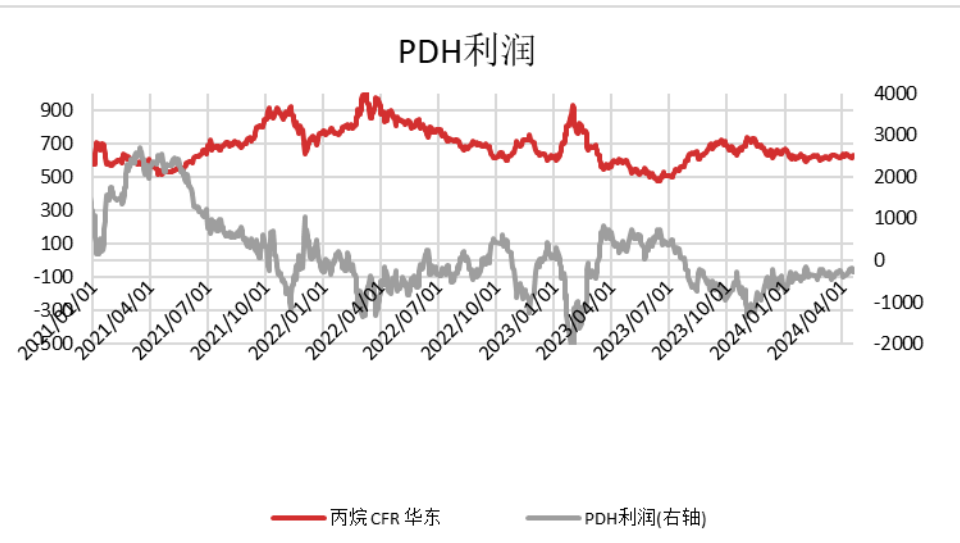
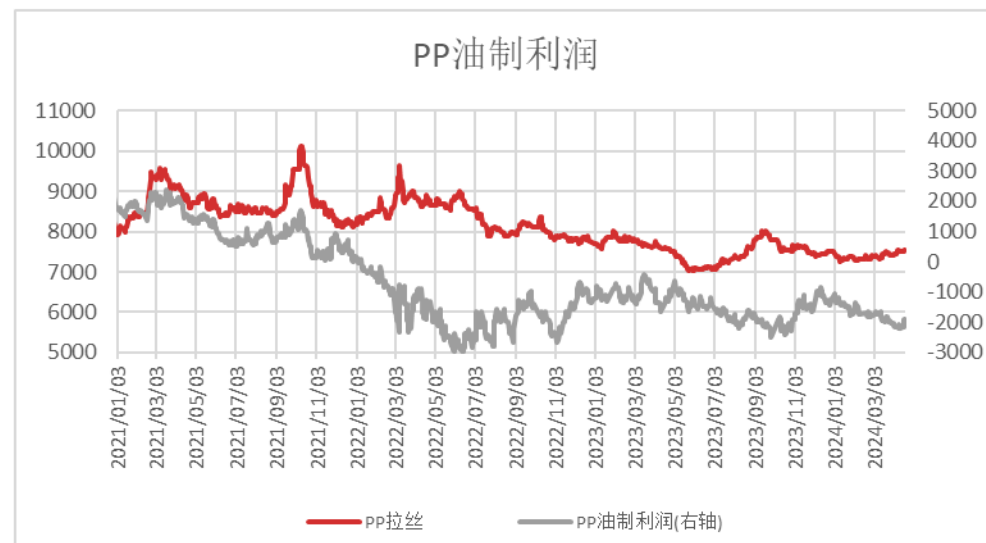
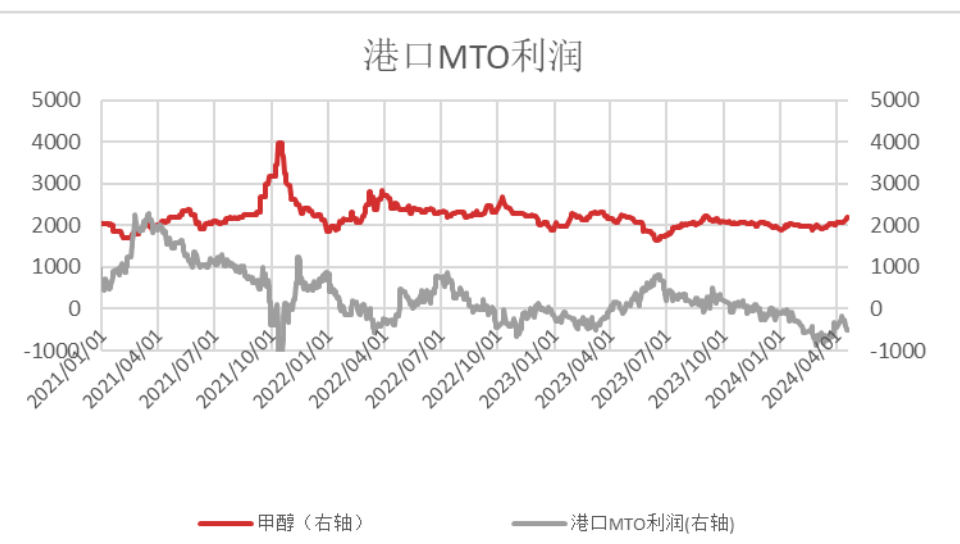
MTBE利润



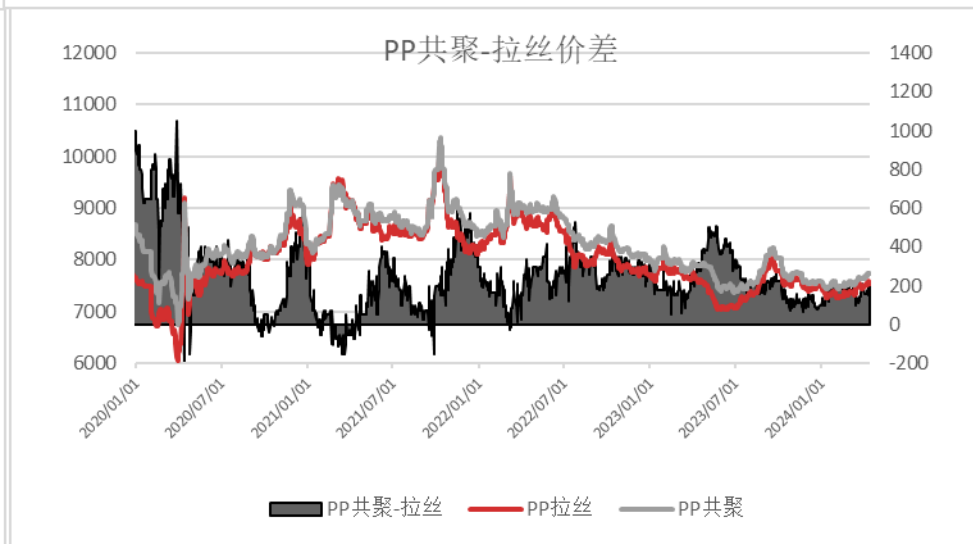
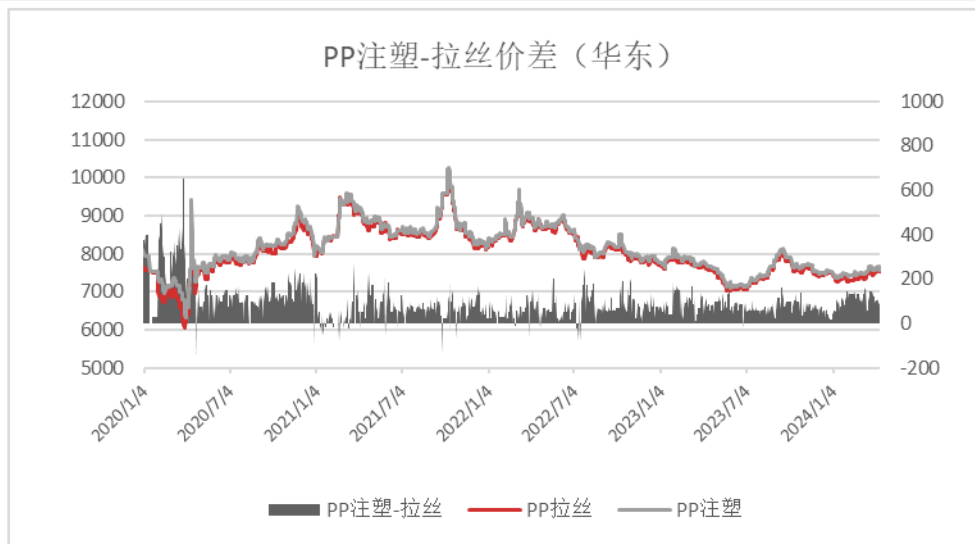
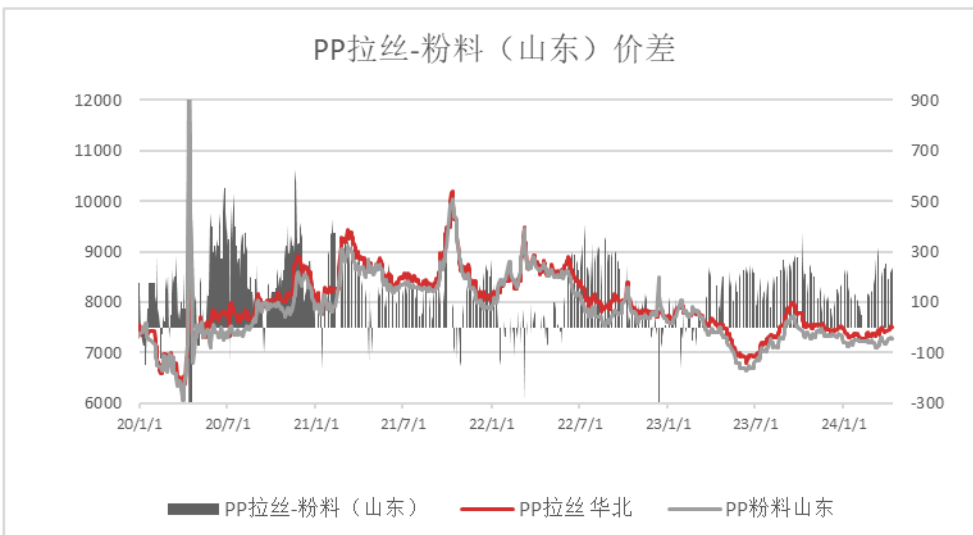
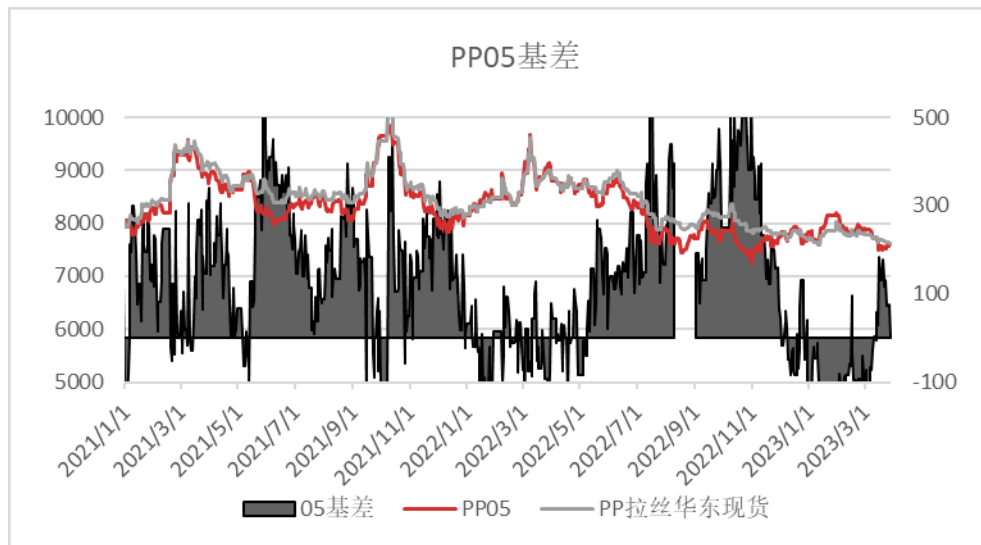
PP：需求跟进不明显

供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为75.39%，较上一周上升1.91个百分点,较去年同期下降3.18个百分点.标品排产比例依然较低。本周PP装置检修损失量13.96万吨，下周预计在14.07万吨。
需求	下游BOPP开工-3%，塑编-1%，注塑持平。整体下移订单谨慎跟进，无明显好转。
价差	油制成本亏损，其他成本利润继续恶化。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。地缘政治影响油价偏强。
库存	石化库存80.5万吨，环比-3万吨。贸易商库存下降，塑编略有补库，订单小幅增加。BOPP原料和成品库存均有下降，订单略减少。
总结	原油价格偏强，成本支撑明显，投产推迟，检修量维持中性偏高。下游开工略降，订单平稳跟进有限。中上游小幅去库，成品库存偏高，小幅下降。供需矛盾不突出，盘面驱动有限，或随原油被动偏强。
风险	宏观、原油，地缘政治/上游装置恢复情况等

成本利润

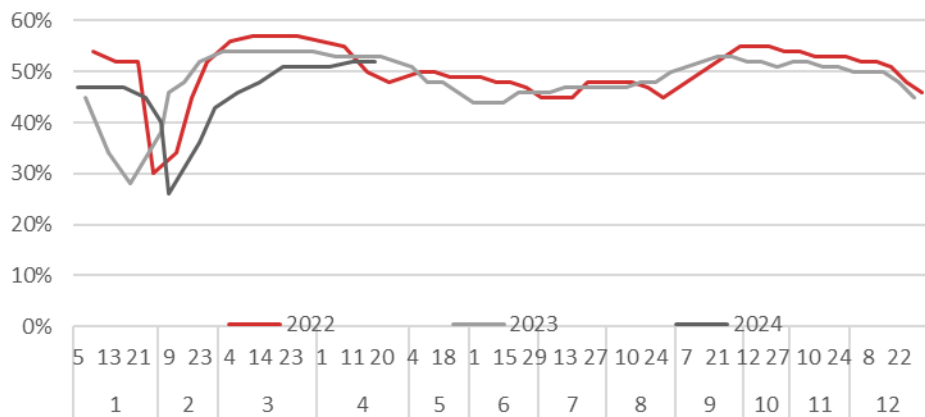


PP价差

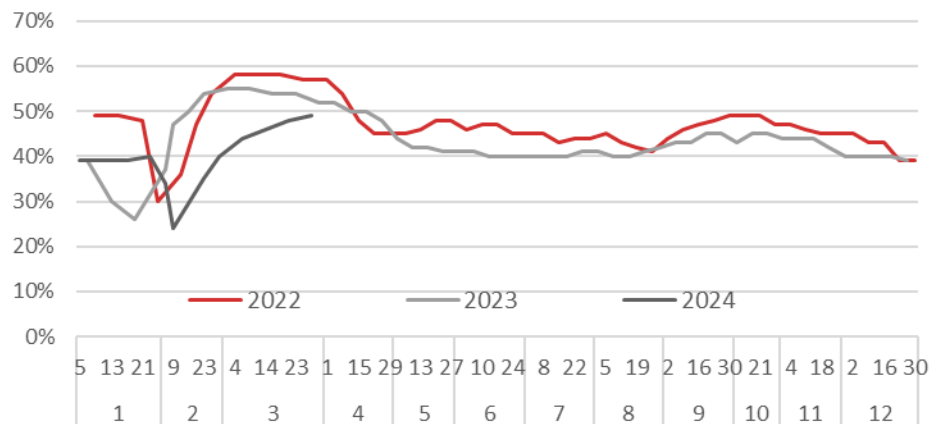


PP下游开工率

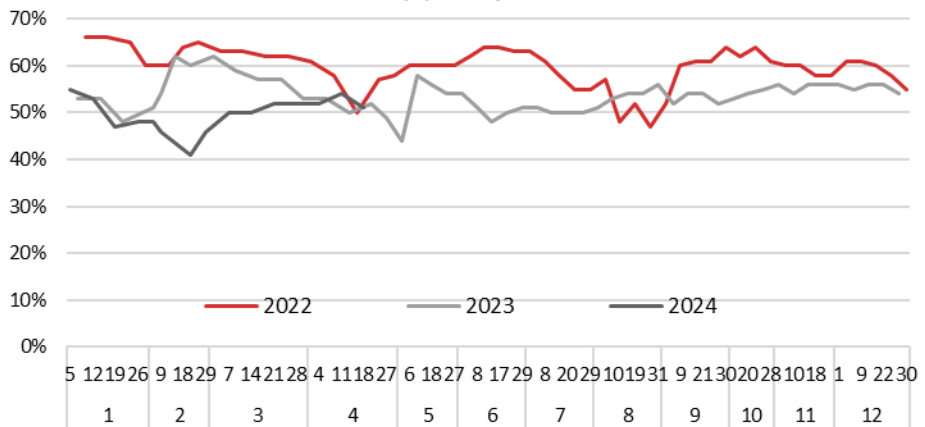
注塑开工率



塑编开工率



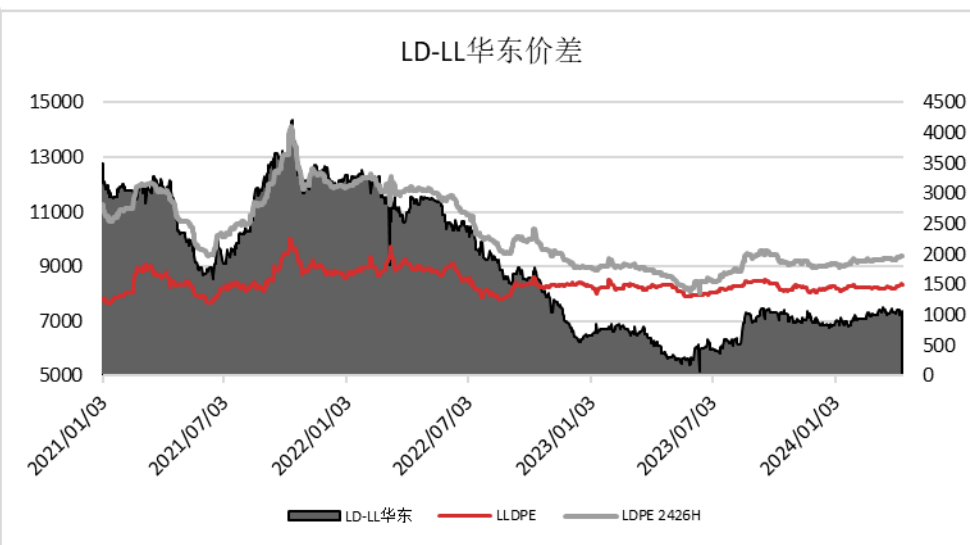
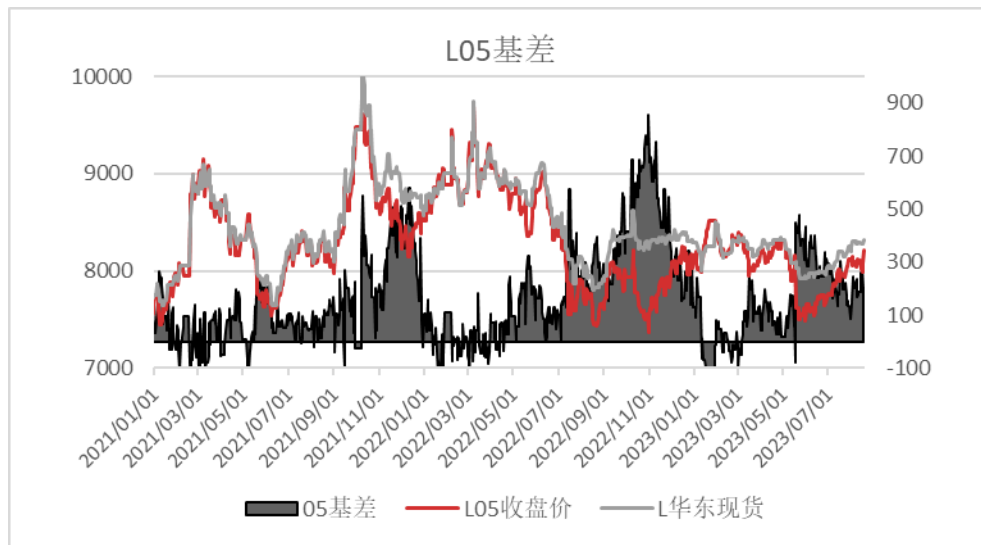
BOPP开工率



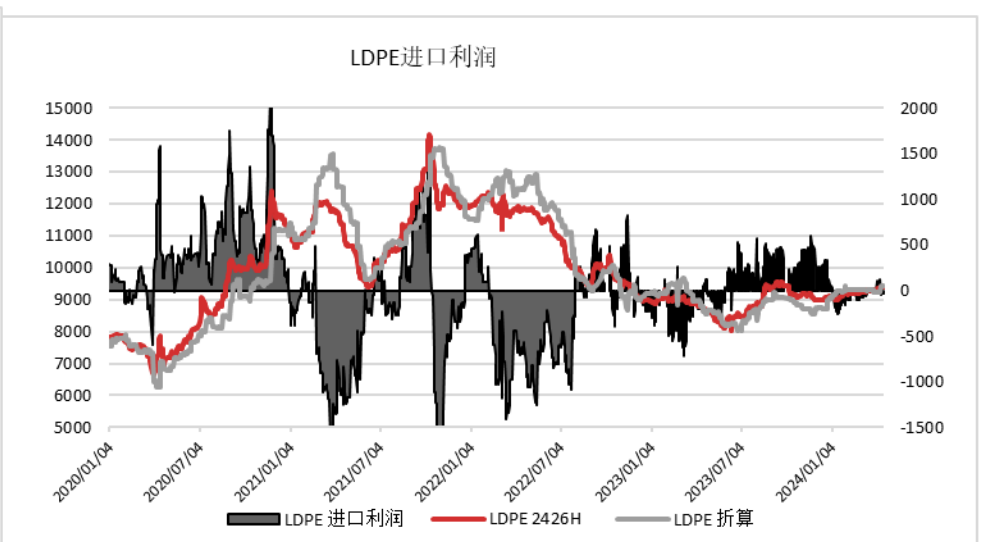
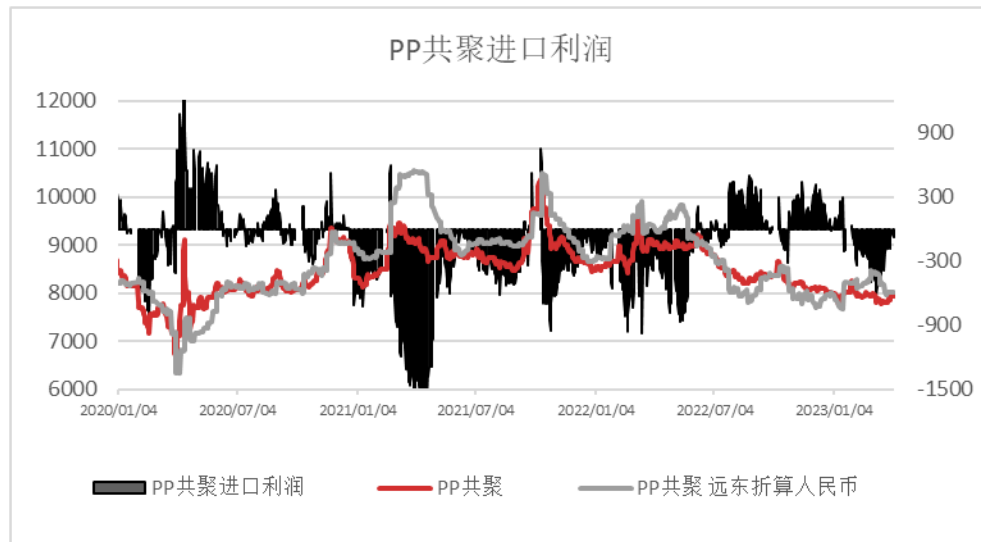
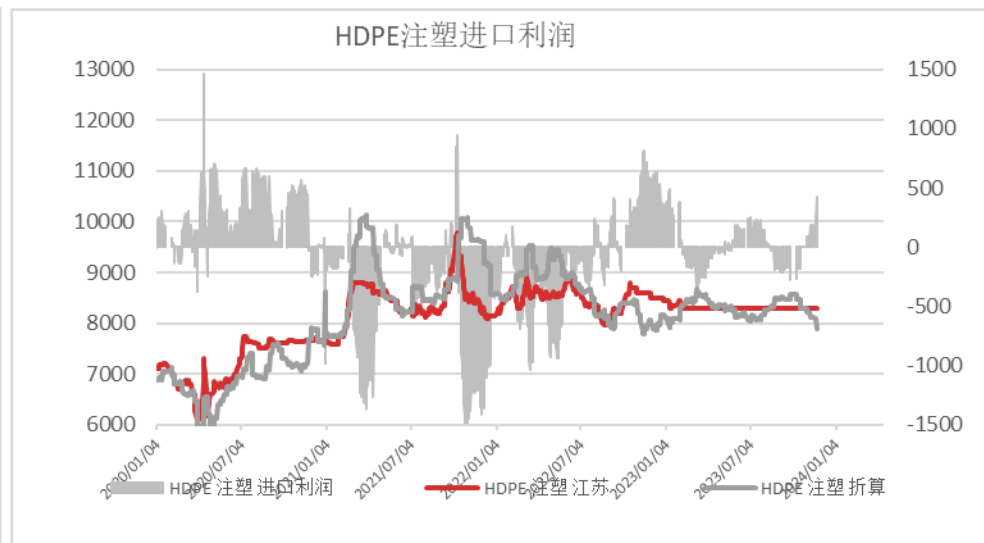
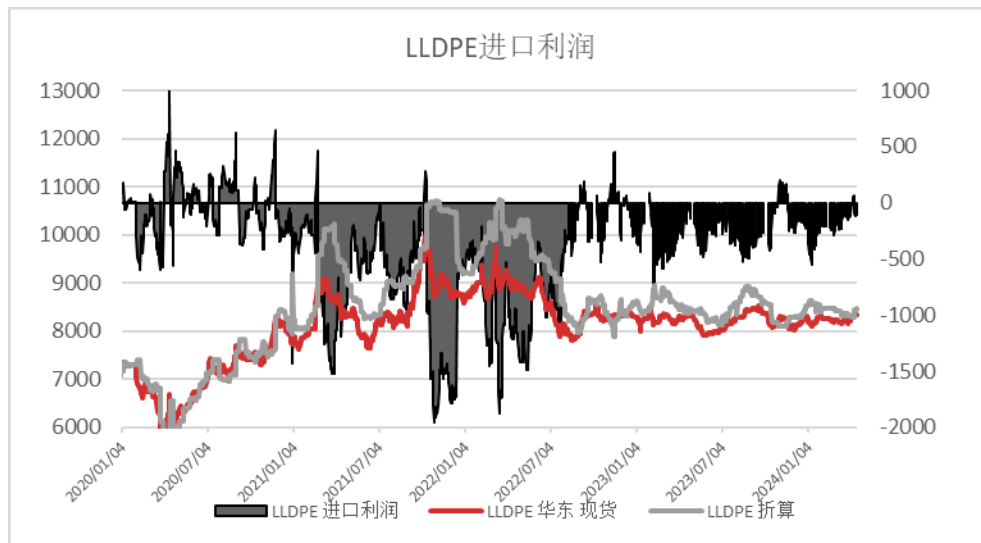
塑料：供需双减

供应	本周PE开工负荷在74.65%，较上期下降2.82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0.34%。
需求	本周下游开工环比走弱，农膜下降10%、管材下降4%，其他变动不多。农膜订单大幅减少，包装膜和管材订单小幅走弱。
价差	油制成本利润修复，估值偏中性；LLDPE、LDPE、HDPE薄膜及HDPE注塑进口窗口处于开启及待开启状态，其他类别窗口均处于关闭状态，其他进口窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量48.45万吨，较上期跌4.59万吨，环比跌8.65%。社会样本仓库库存较上周期-3.06吨，环比-4.1%。
总结	塑料供应端下降明显，需求同样大幅走弱。节前产量或继续走低，且节前部分下游有补库需求，产业库存以消耗为主。单边价格震荡。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

PE价差

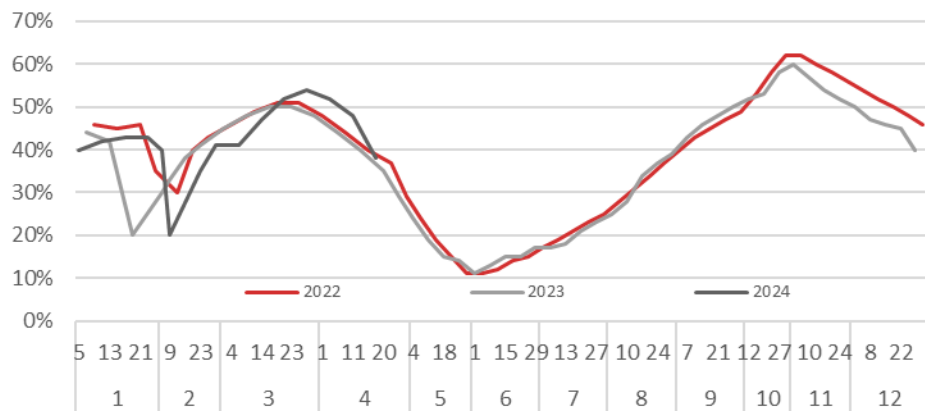


进口利润

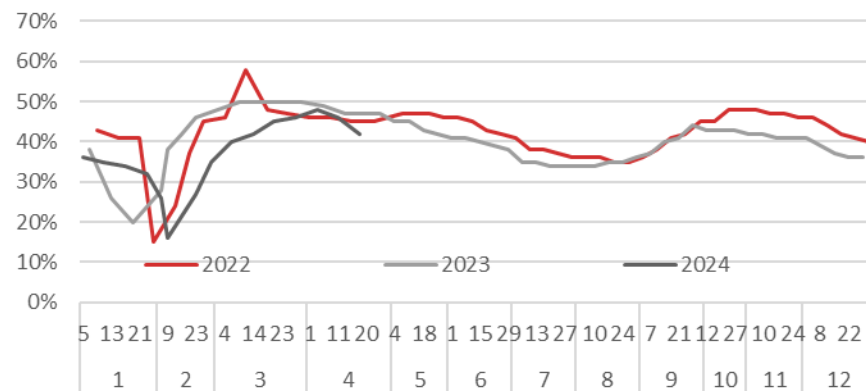


PE下游开工率

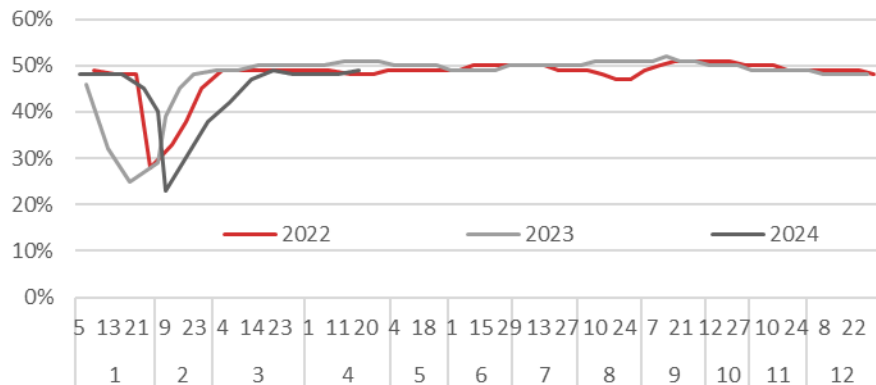
农膜开工率



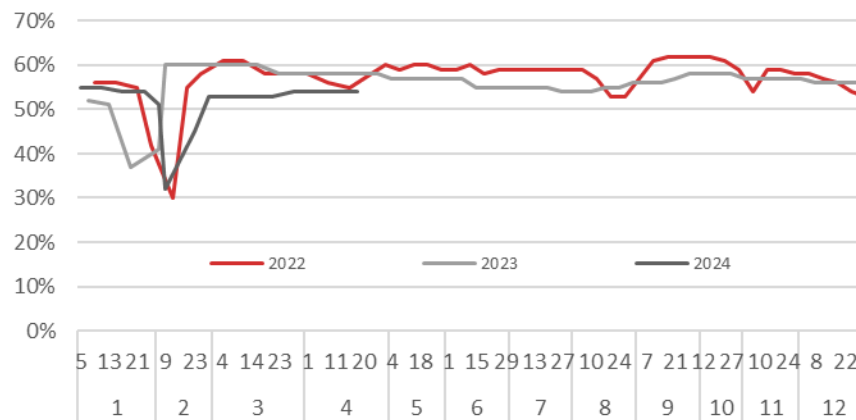
管材开工率



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



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