



# 库存虽有上涨，价格仍有支撑

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-4-15

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

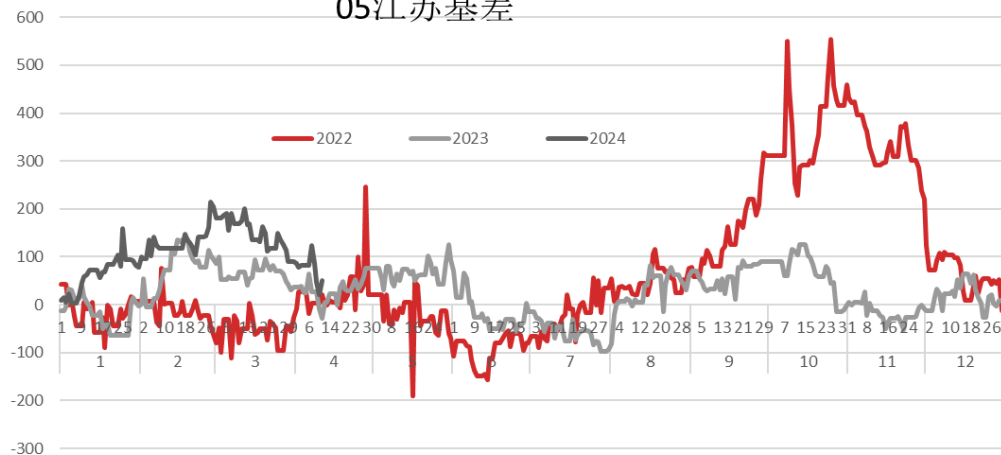
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：震荡修复

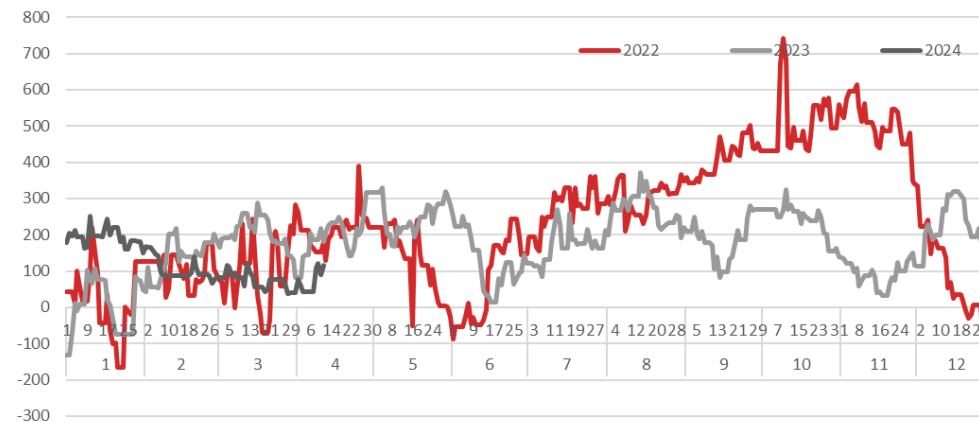
<b>国产供应</b>	国内甲醇开工率为73.39%，较上周上涨0.21个百分点，较去年同期上涨5.64个百分点。陕西渭化46、中海化学80、神华包头180装置计划停车检修，榆林凯越70装置预计重启，下周内地供应减少。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工在80.04%，环比增加0.55%，同比增加5.33%。以中东地区为主的甲醇装置开工整体提升中。进口到港明显增多。
<b>需求</b>	本周受浙江和内蒙古MTO装置开车影响，MTO/MTP开工上行，传统下游除醋酸外，开工继续小幅上升。
<b>库存</b>	内地和港口库存开始上涨，绝对库存水平仍然偏低，预计随着进口增加港口进入累库进程，内地春检放量前难去库。
<b>价差</b>	本周煤炭价格走弱。甲醇成本估值偏高，上游生产积极性较高。59升水，现货升水，但月间和基差均有走弱
<b>总结</b>	月差、基差均已显示基本面负反馈开始，但近强远弱结构尚难改变。内地和港口库存开始上涨，短期供需矛盾转向供应逐渐过剩，基本面承压。不过需求端也有提升，以及春检，能价格重心上移等诸多利多因素对于价格短期支撑还在。05震荡，09即将成为主力适合空配。

# 甲醇基差

## 05江苏基差



## 05鲁南基差

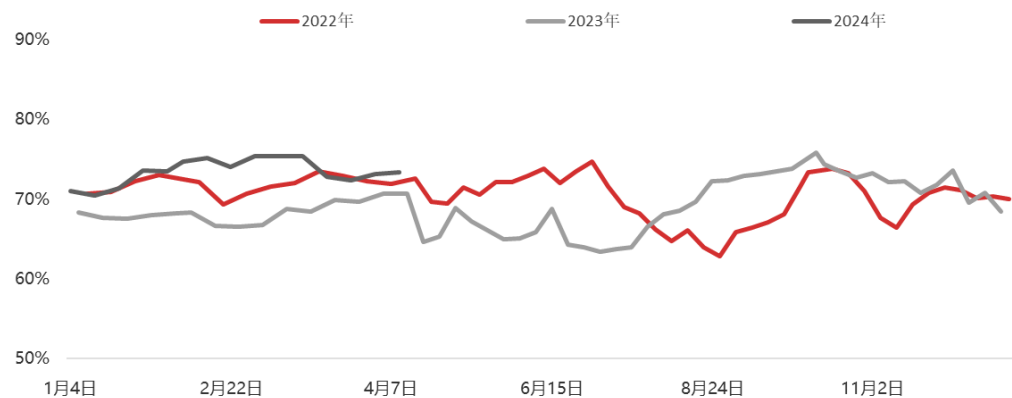


## 05内蒙基差

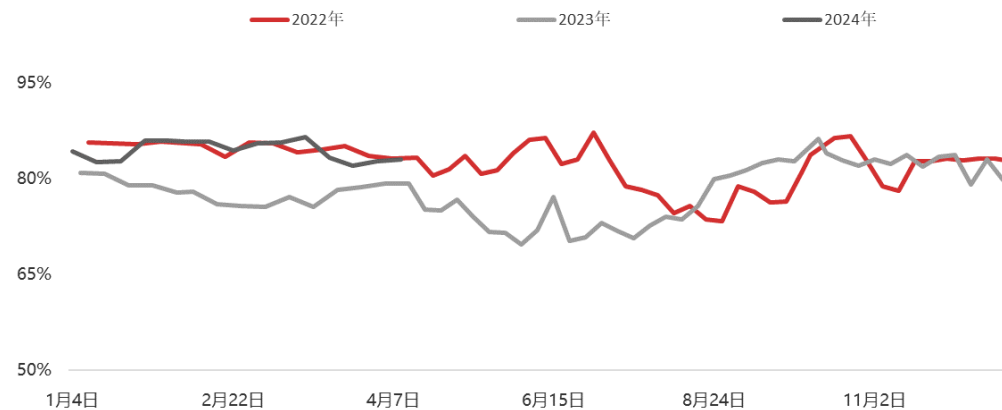


# 供应端开工

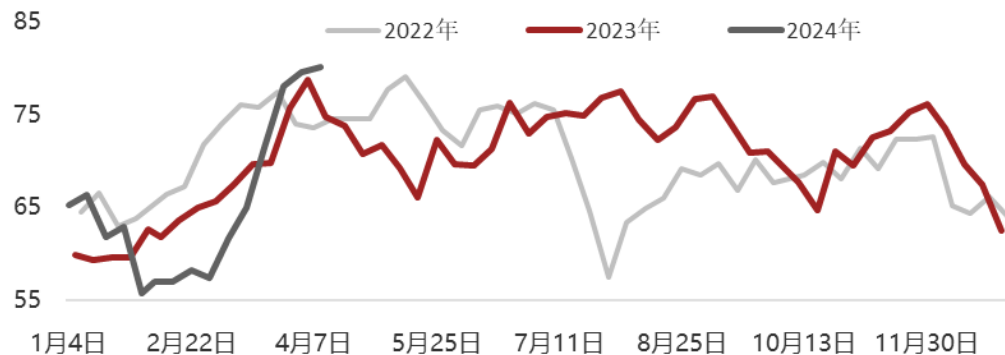
## 国内甲醇开工



## 西北甲醇开工

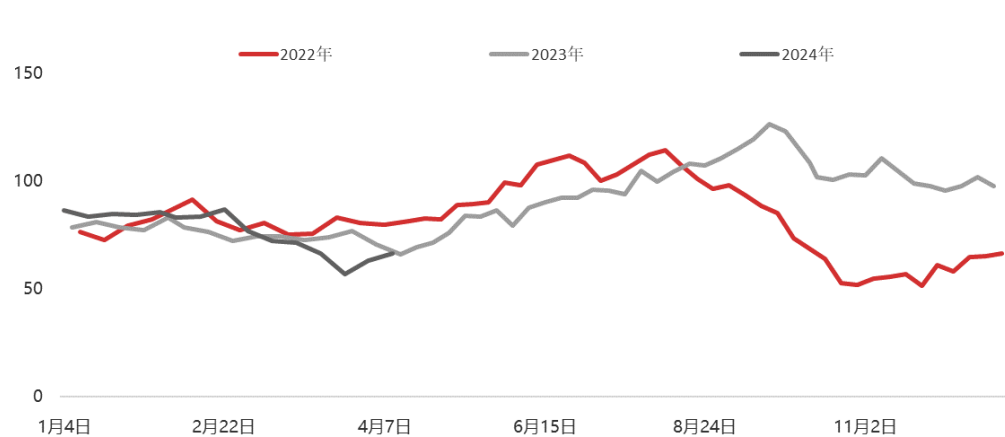


## 国际甲醇

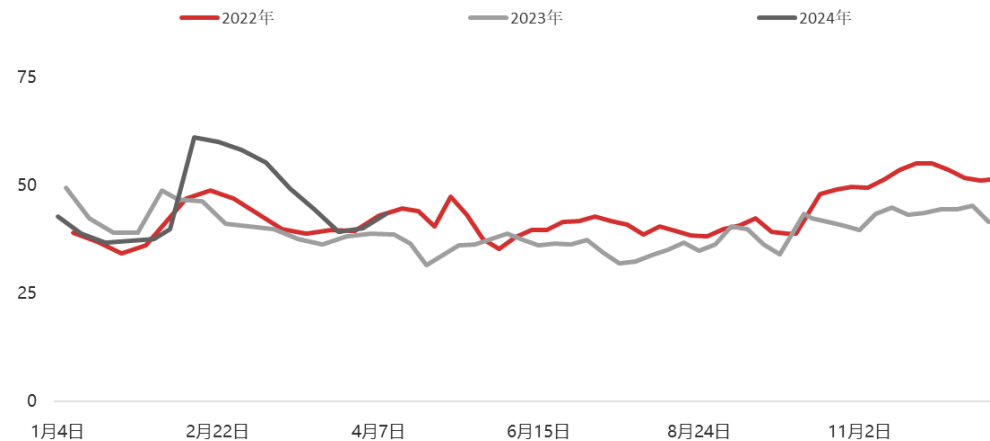


# 库存与下游开工

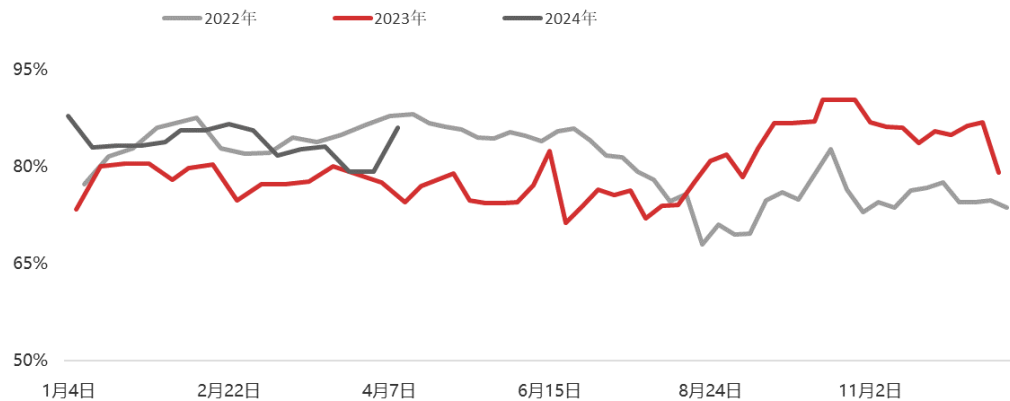
## 港口库存



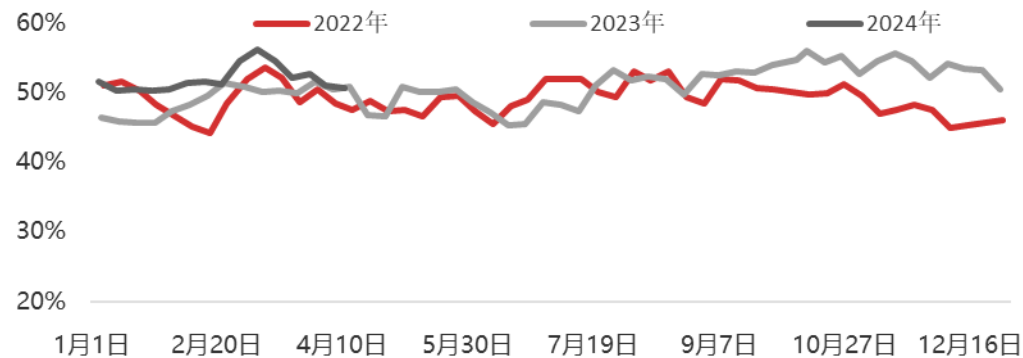
## 企业厂库



## MTO/MTP 开工率

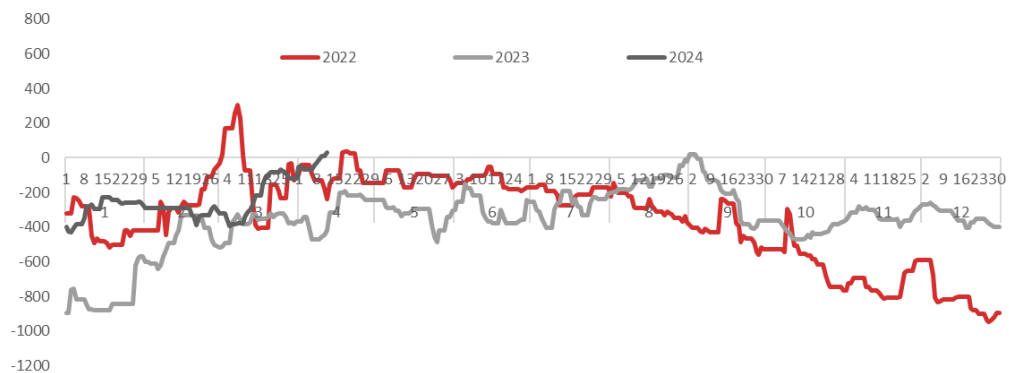


## 传统下游复合开工率

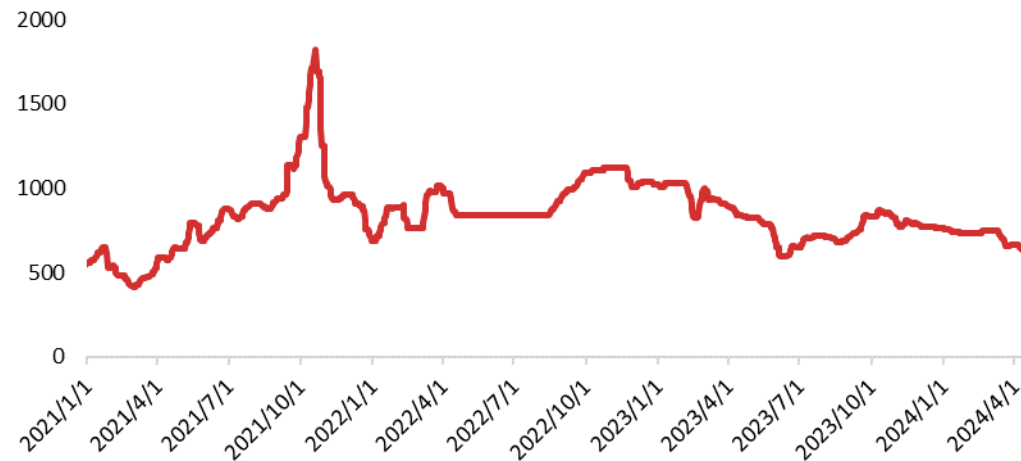


# 成本利润

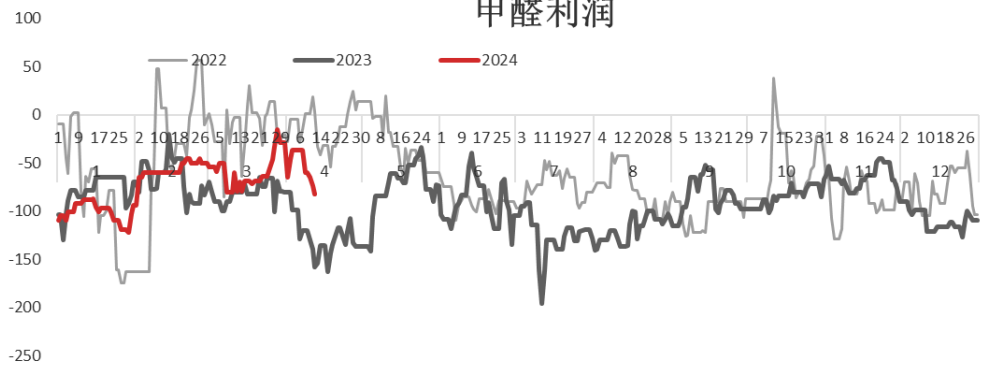
### 内蒙古煤制甲醇利润



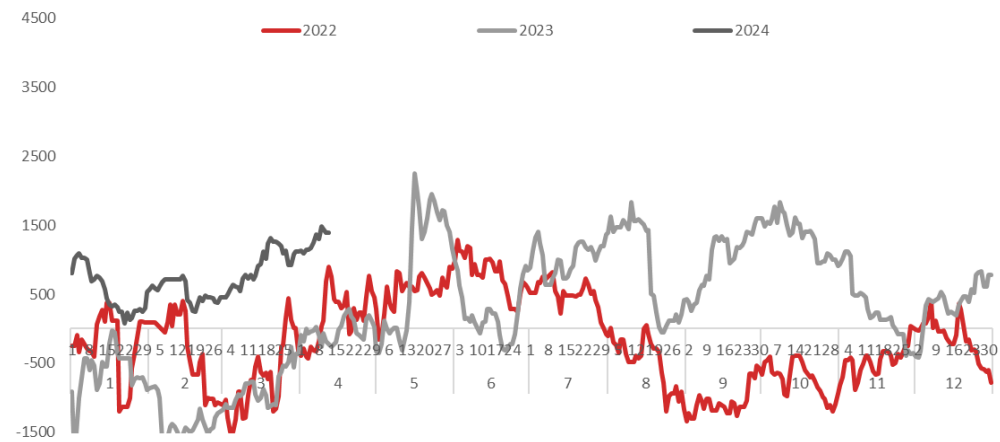
### 内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



### 甲醛利润



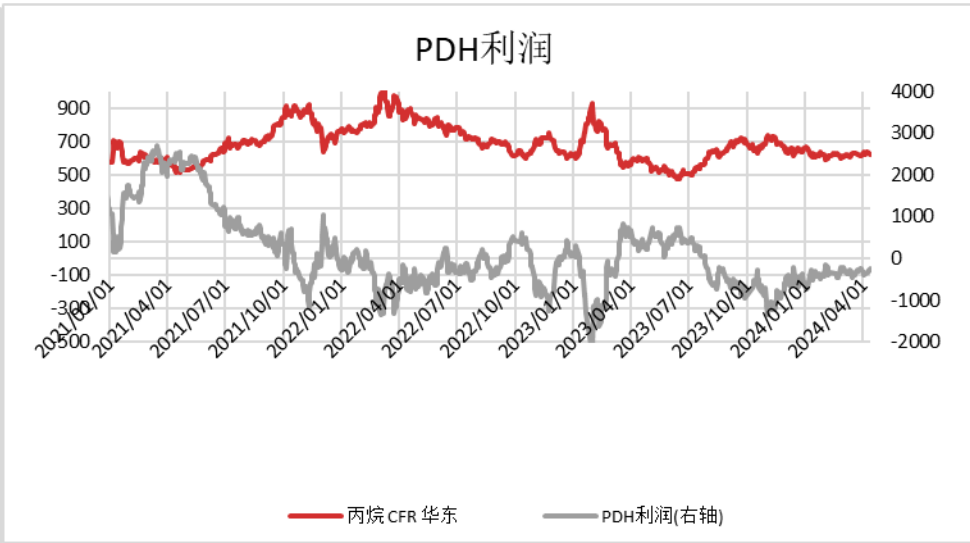
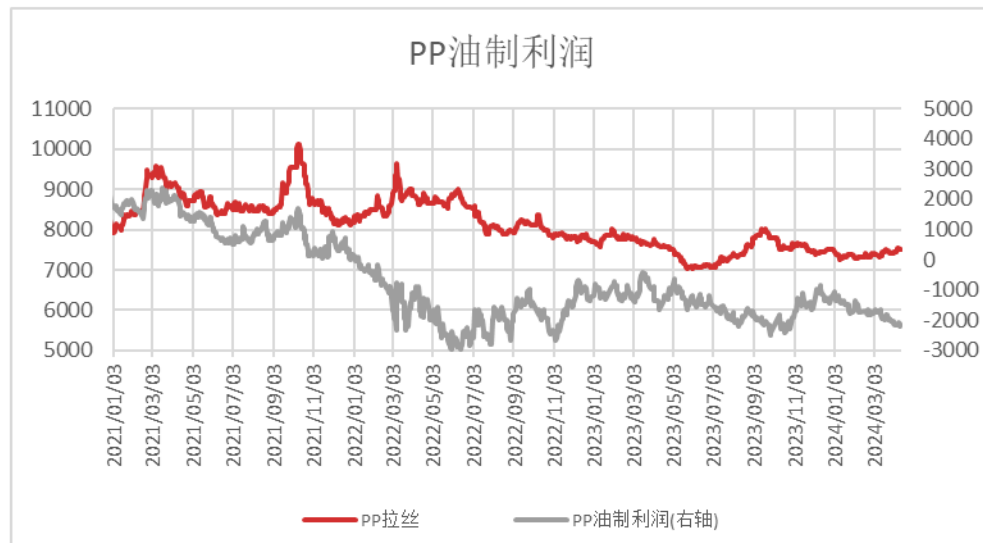
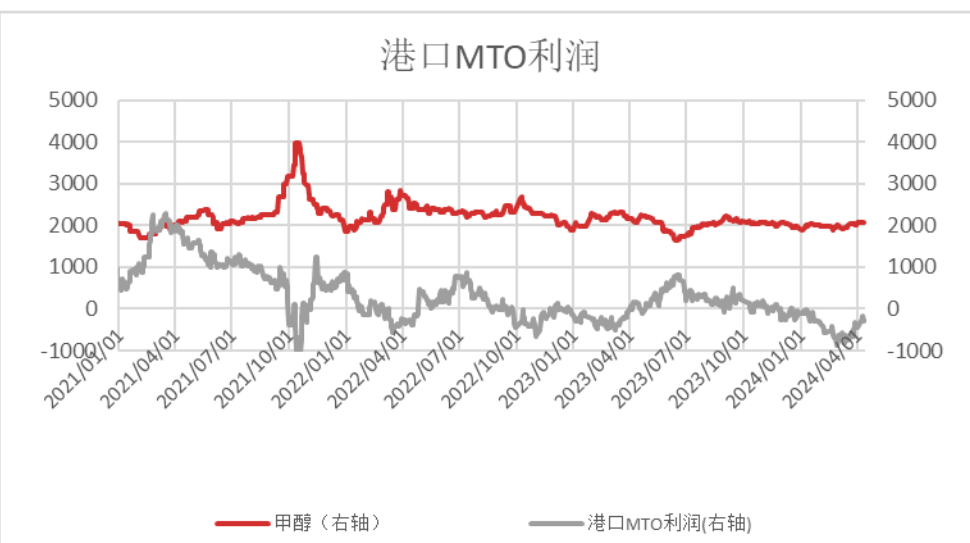
### MTBE利润



# PP：需求略有好转

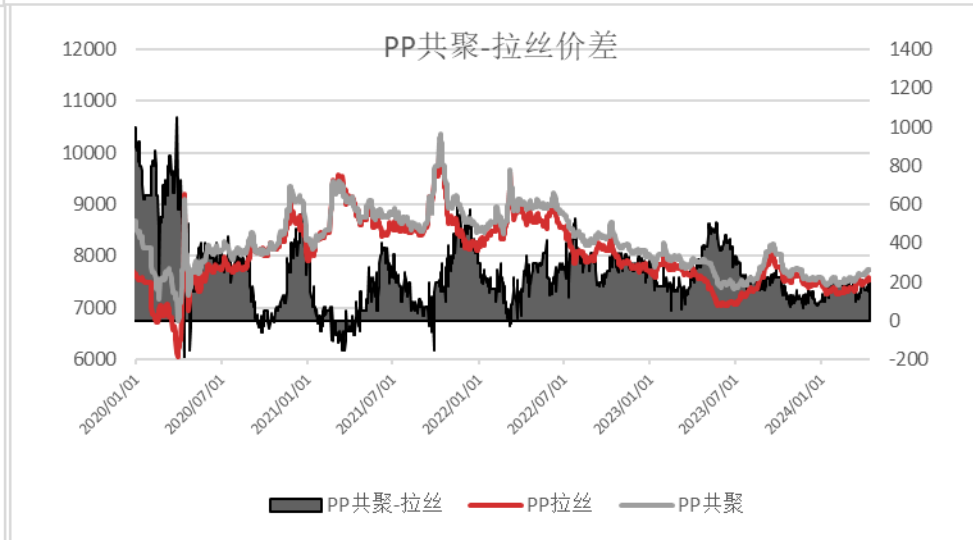
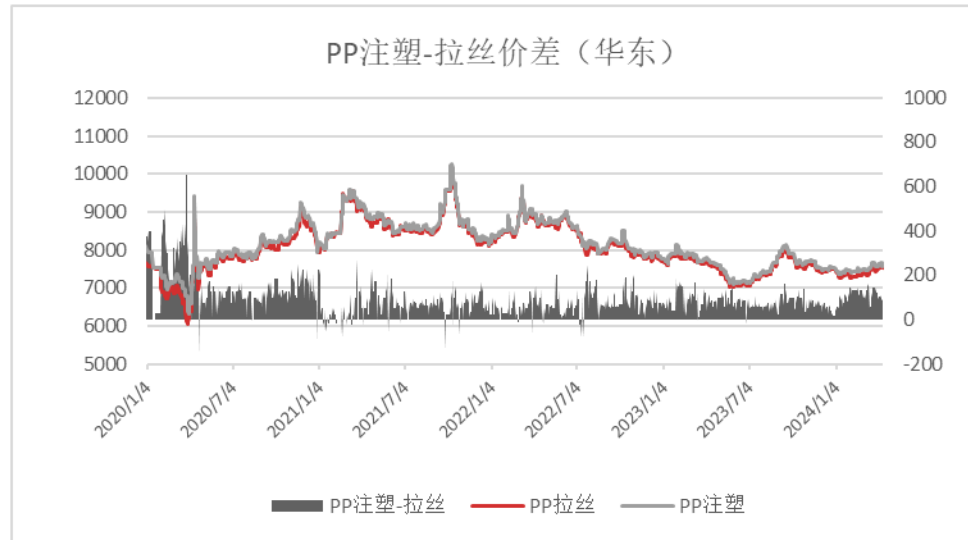
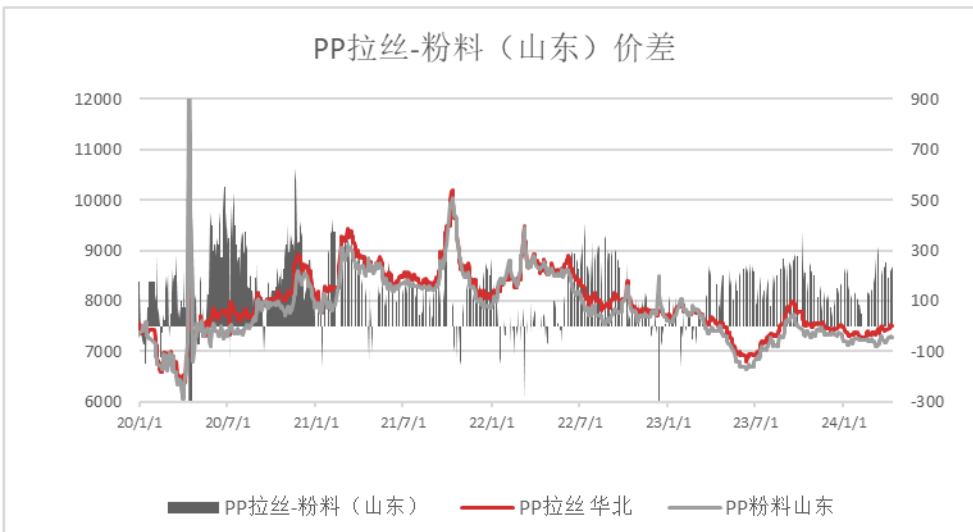
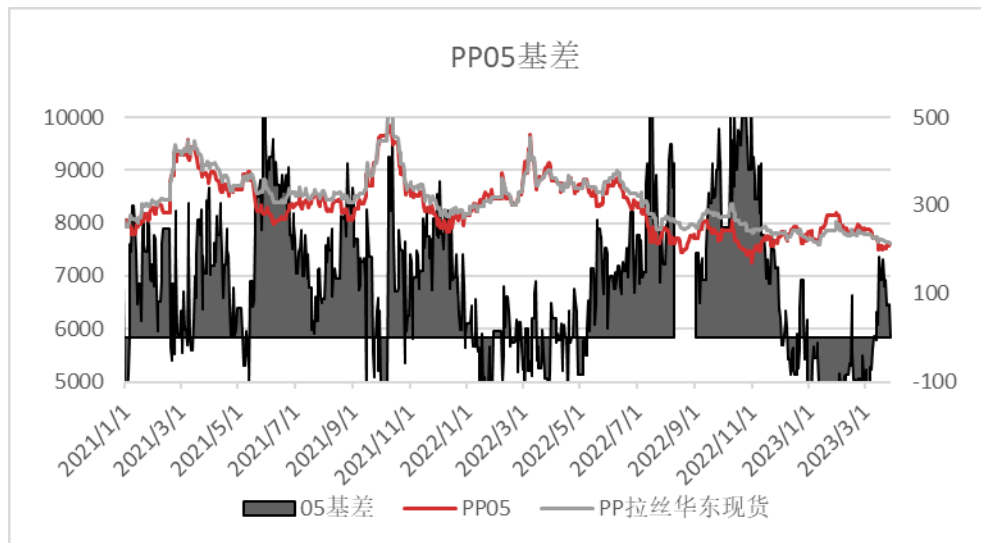
供应	PP供应：本周PP装置开工负荷率为73.48%，较上一周下降1.02个百分点，较去年同期下降8.37个百分点。下周PP装置检修损失量在14.14万吨，较本周小幅减少14.41%。
需求	下游开工环比提升0-2%，同比偏低。BOPP样本订单天数较上期-2.62%。塑编样本企业平均订单天数较上周+1.37%。
价差	油制成本恶化明显，其他成本利润修复。PP估值中性偏低。进口窗口关闭，部分共聚出口有利润。地缘政治影响油价偏强。
库存	石化库存83.5万吨，环比+5万吨。生产企业库存58.21万吨，环比+5.03万吨。贸易商样本企业库存量环比-3.64万吨。BOPP厂家样本原料库存天数环比-5.58%，成品库存+6.58%。塑编原料库存天数较上周+0.1天，成品库存-1.63%。
总结	原油价格偏强，PP成本利润恶化，意外检修增多。下游开工提升，订单平稳尚可。上游累库，成品库存偏高。基本面边际转好，但驱动有限，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



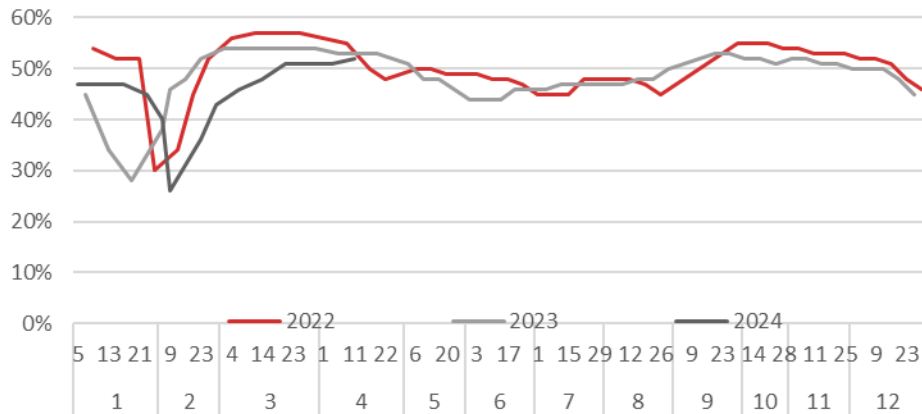


# PP价差

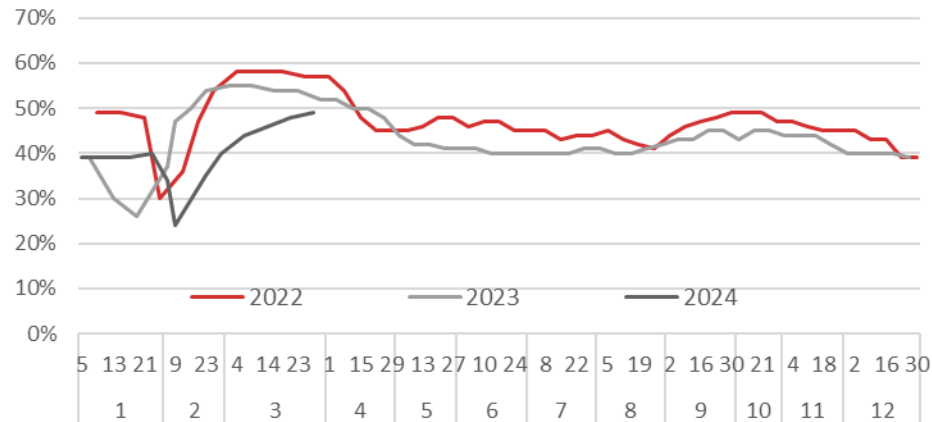


# PP下游开工率

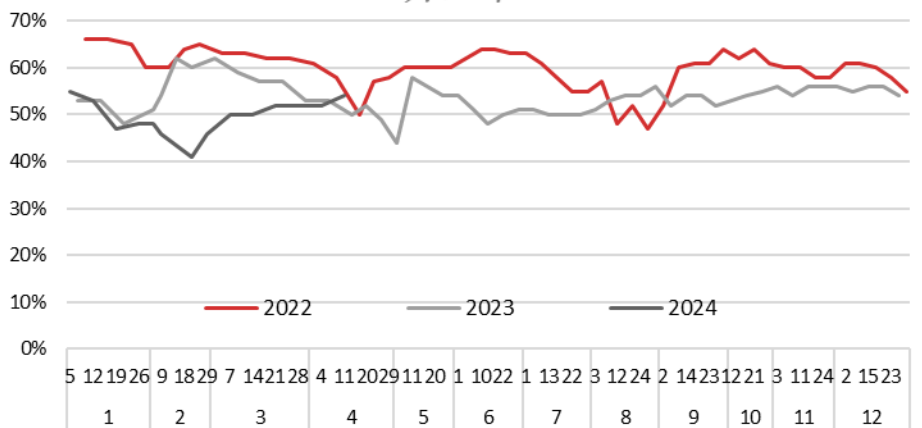
## 注塑开工率



## 塑编开工率



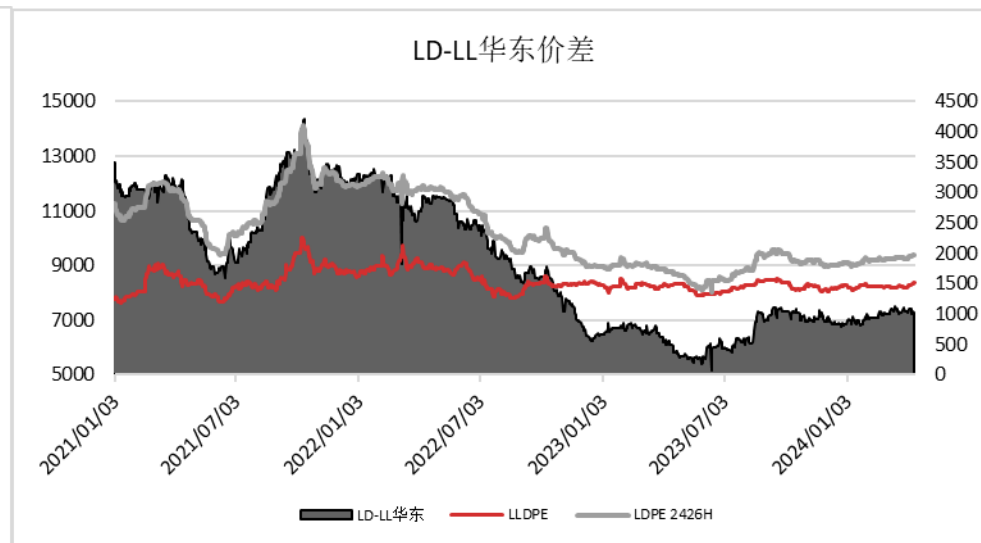
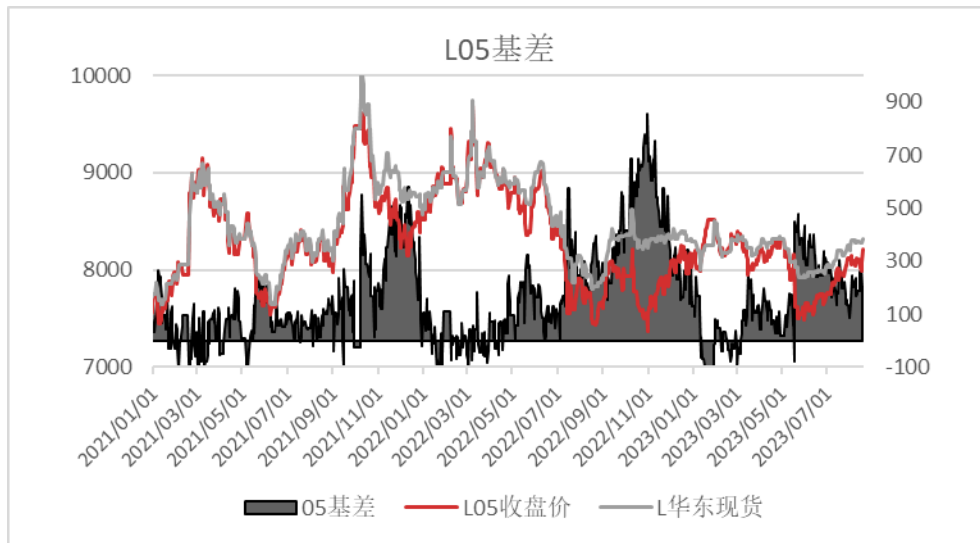
## BOPP开工率



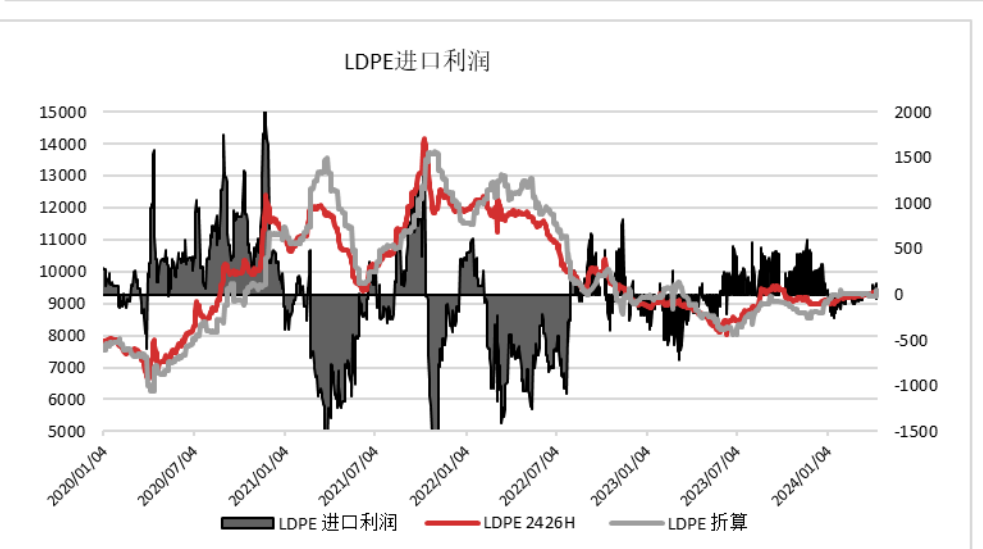
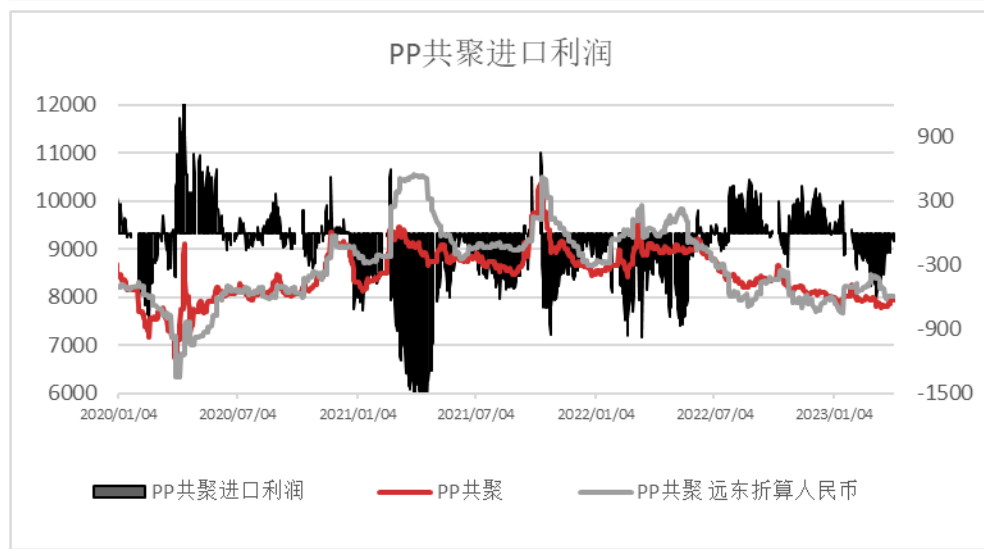
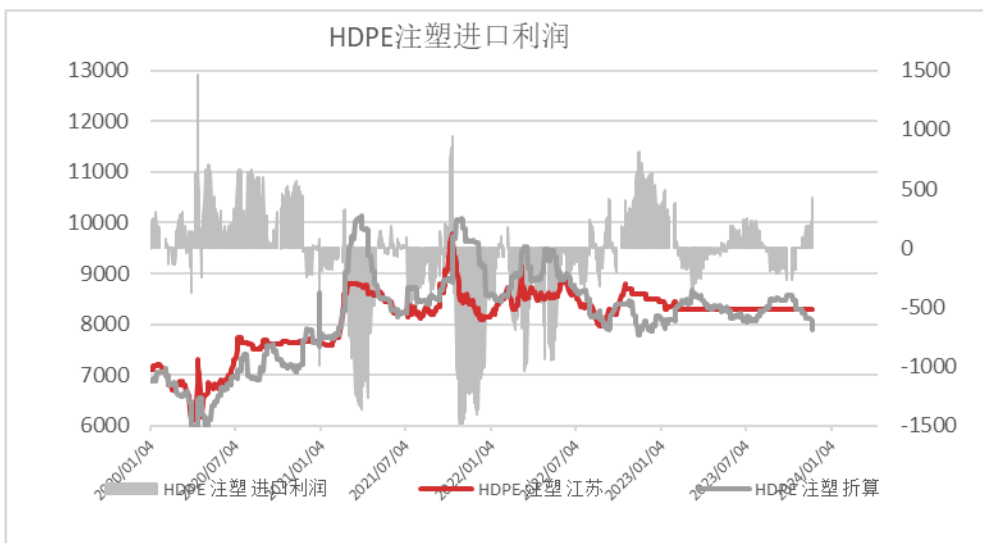
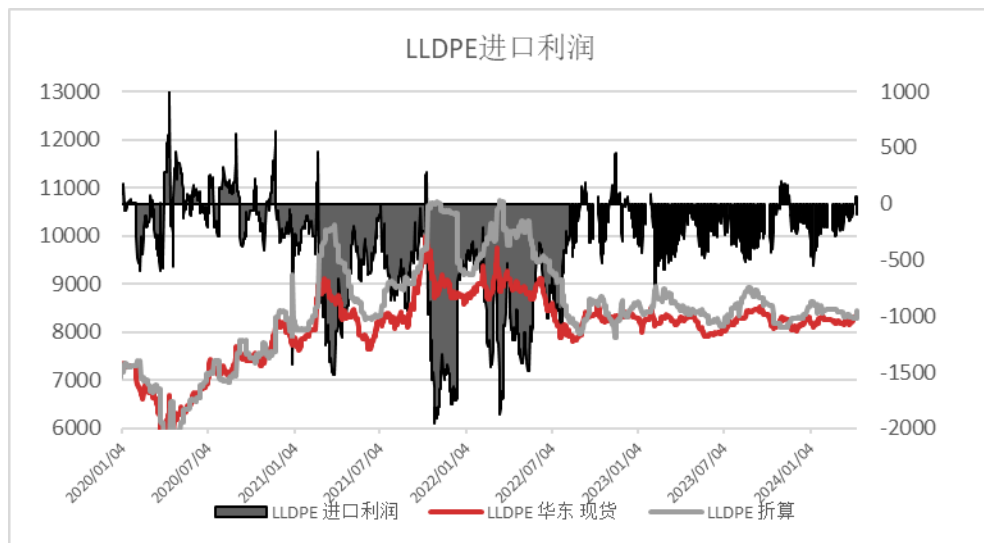
# 塑料：供需双减

<b>供应</b>	本周PE开工负荷在77.47%，较上期下降0.71个百分点。下周预估环比本周产量减少，幅度在0.34%。
<b>需求</b>	本周下游开工环比走弱，农膜和管材分别下降4%、2%。农膜样本企业订单周环比-3.45%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.83%，PE管材样本企业采购量在较上周-0.1756万吨。
<b>价差</b>	油制成本利润恶化，估值偏中性；低熔注塑及LDPE薄膜进口窗口处于开启及待开启状态，其他进口窗口关闭。
<b>库存</b>	生产企业样本库存量53.04万吨，较上期+3.96万吨，社会样本仓库库存较上周期-0.53吨，环比-0.71%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+3.39%，农膜样本企业原料库存天数环比+0.02天。
<b>总结</b>	产业库存上涨，下游开工下降，农膜季节性旺季见顶回落，供应端检修放量，基本面供需双减，矛盾不明显。价格或虽原油被动偏强。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

# PE价差

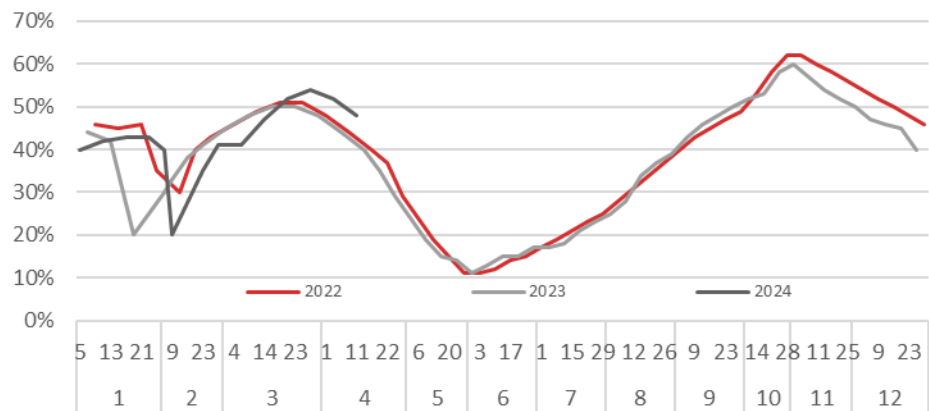


# 进口利润

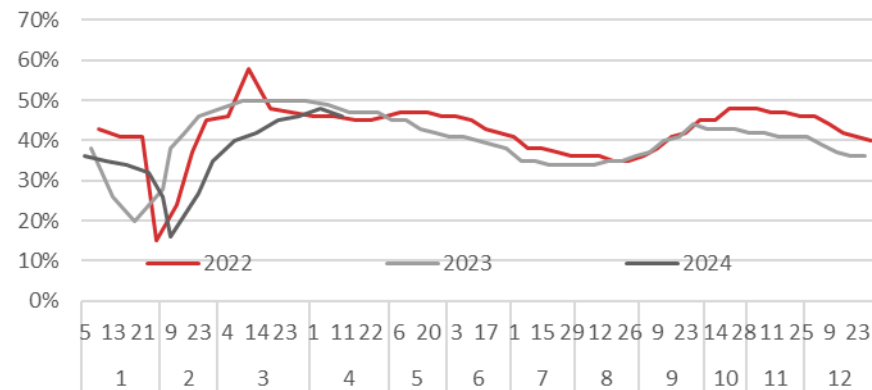


# PE下游开工率

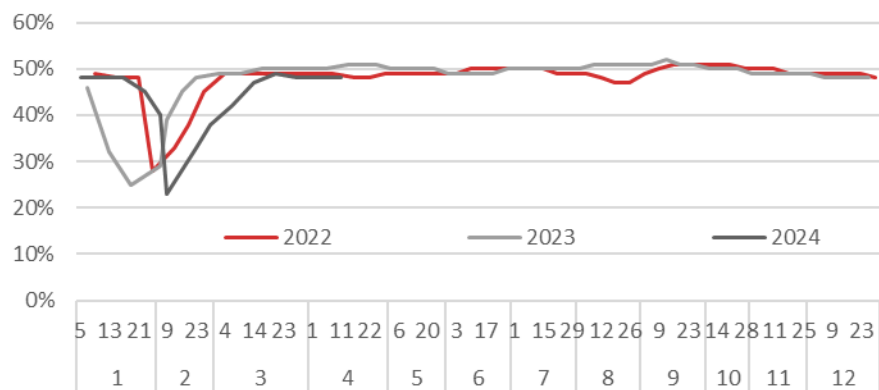
## 农膜开工率



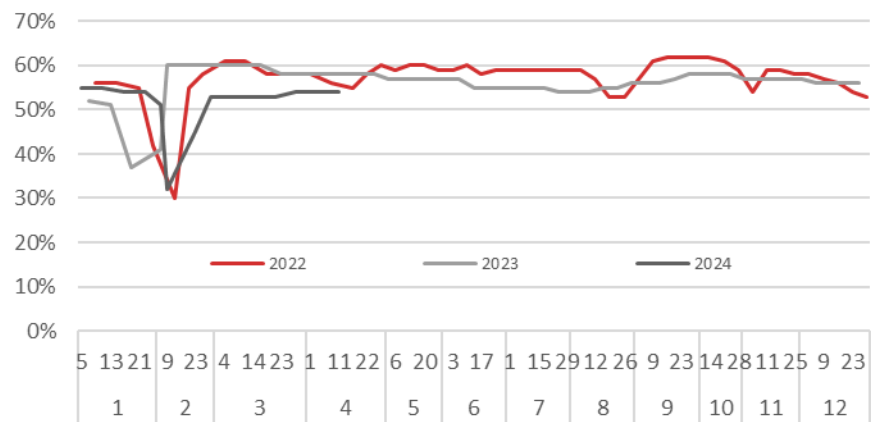
## 管材开工率



## 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)