



# 节前震荡偏弱，关注原油波动

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-1-27

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：震荡偏弱

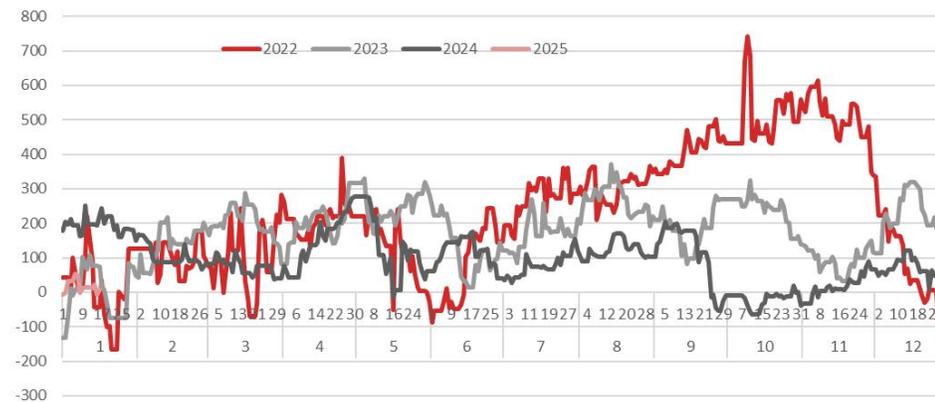
<b>国产供应</b>	国内甲醇开工率为77.13%，较上周上涨0.91个百分点，较去年同期提升3.56个百分点，内地供应继续增加。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工58.89%，环比上周增加2.78%，同比略低3.99%。伊朗地区开工恢复至12%左右。1月17日-1月23日进口到港19.73万吨。下周期到港25.19万吨。
<b>需求</b>	内蒙一体化装置降负影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下降，甲醇制烯烃开工环比-0.71%。中甲醇传统下游加权开工降 0.86%至 47.98%。
<b>库存</b>	港口甲醇库存101.9万吨，同比中性水平，相比上周四+1.85万吨，同比上涨20.83%。内地库存环比-0.86万吨。总库存小幅上涨。
<b>价差</b>	煤炭价格走弱。甲醇估值中性同比偏高。港口基差回调，59月差回落但预计仍然偏强。
<b>总结</b>	节前需求走弱，供应仍在回归，库存从上周期降幅去库到本周期小幅上涨。基本面走弱明显，节前震荡偏弱，节后预计仍然累库，关注进口到港情况和假期原油波动。

# 甲醇基差

## 05江苏基差



## 05鲁南基差

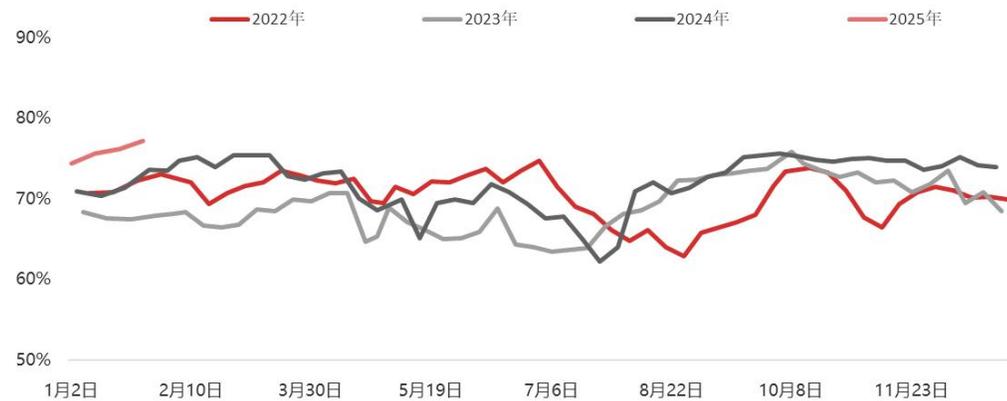


## 05内蒙基差

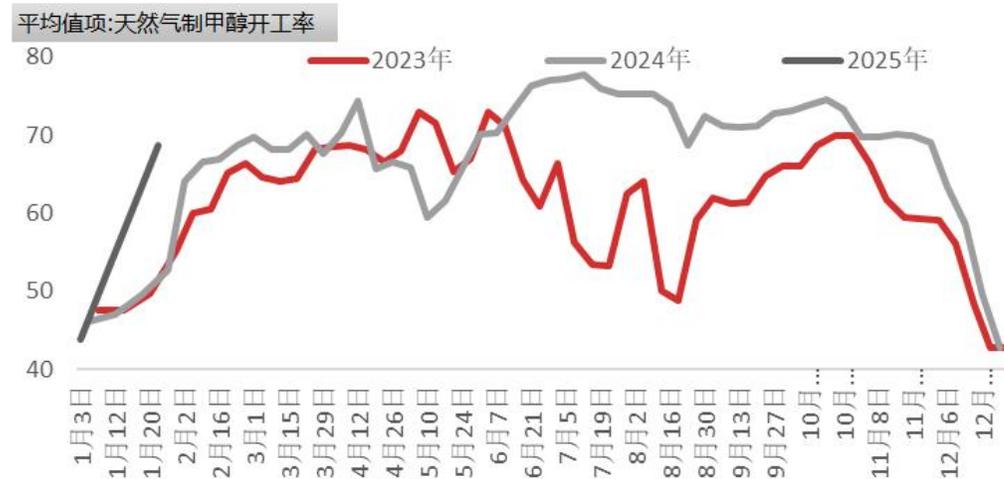


# 供应端开工

## 国内甲醇开工



## 天然气制甲醇开工

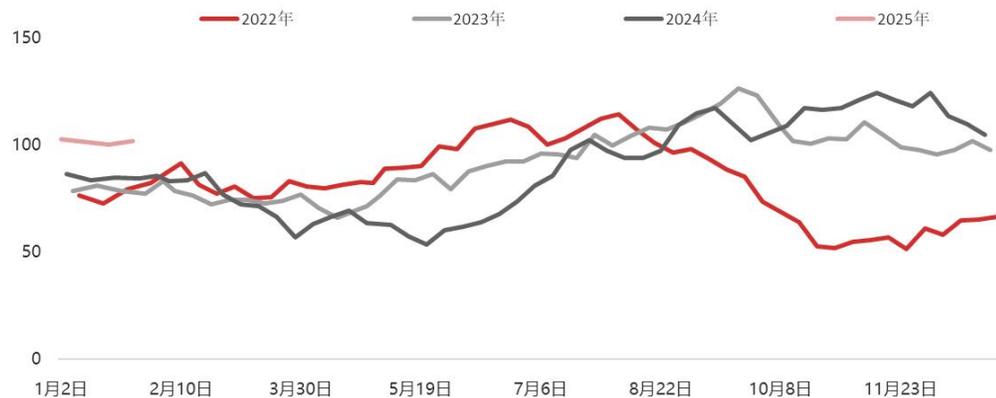


## 国际甲醇开工

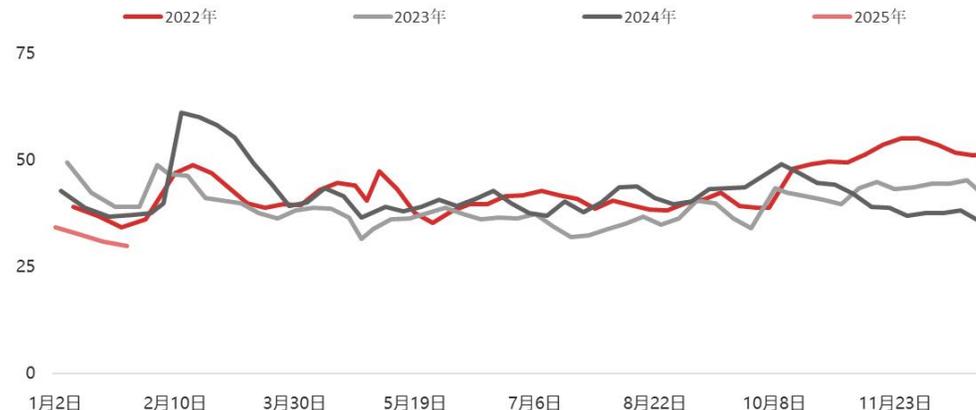


# 库存与下游开工

## 港口库存

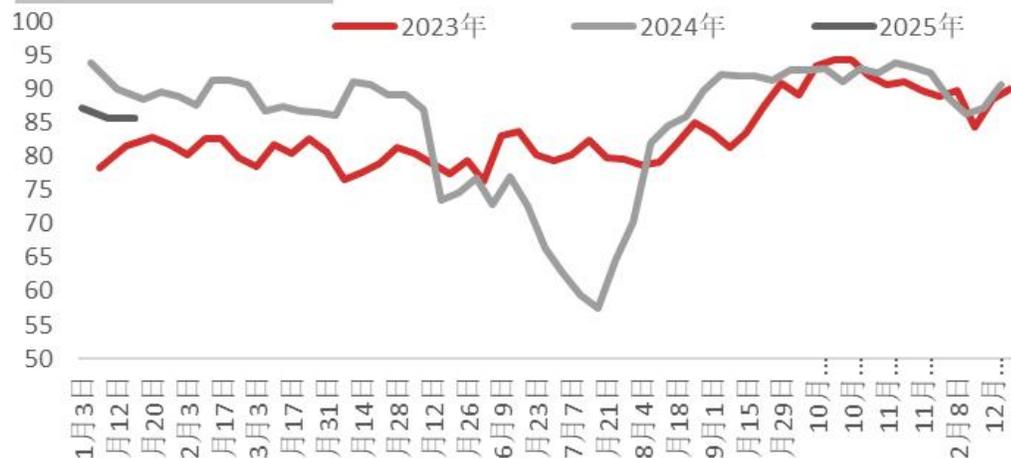


## 企业厂库

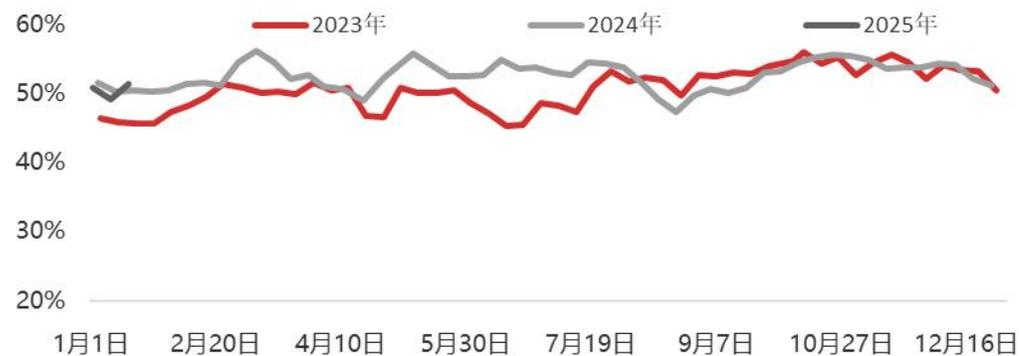


## MTO/MTP 开工率

平均值项: 甲醇制烯烃开工率

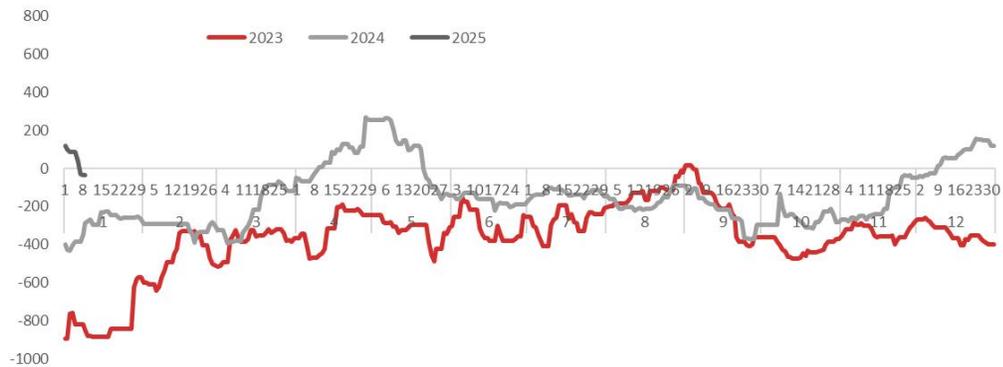


## 传统下游复合开工率



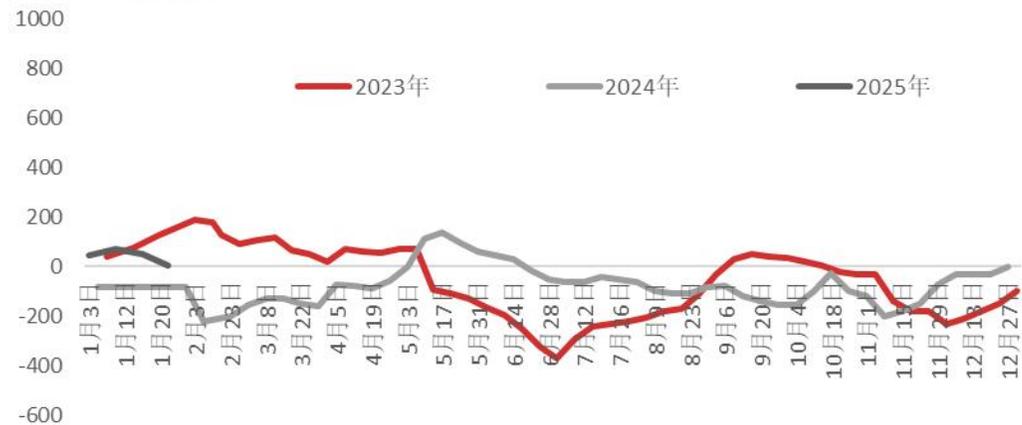
# 成本利润

## 内蒙古煤制甲醇利润

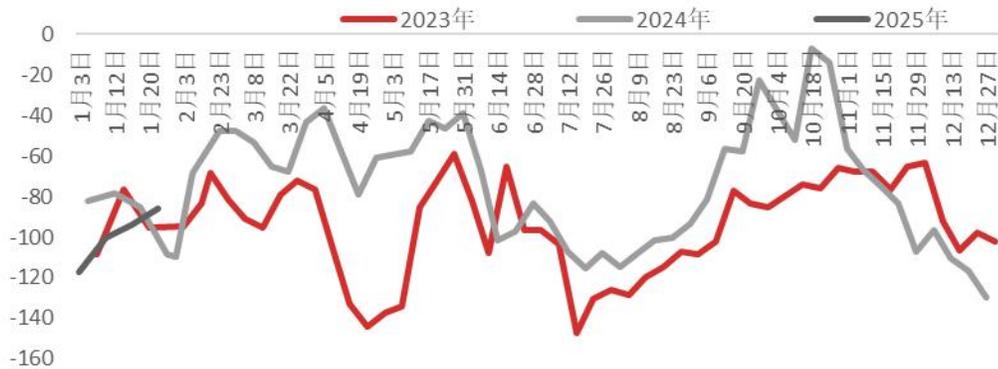


## 天然气制甲醇周度利润

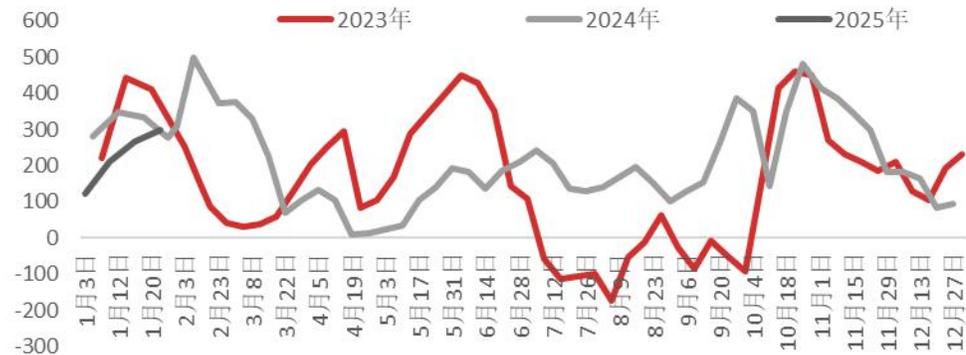
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



## 山东甲醛生产利润



## 河南二甲醚利润

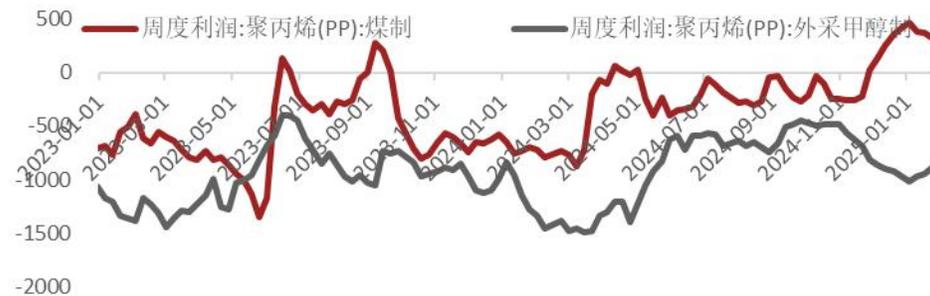
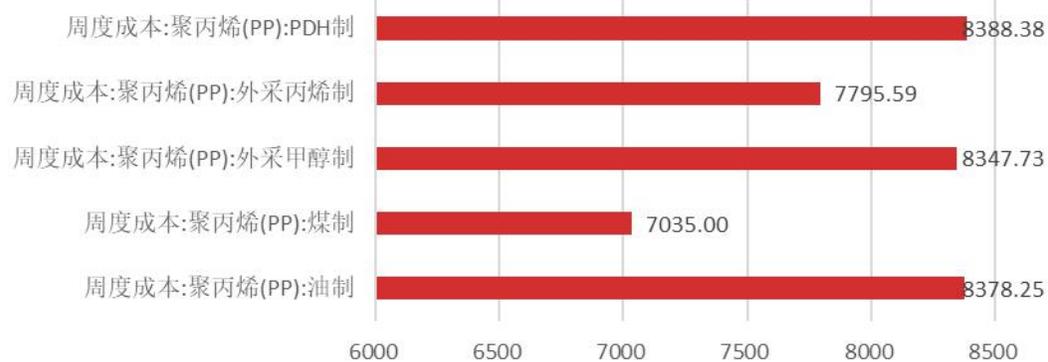


# PP: 供应逐渐回归

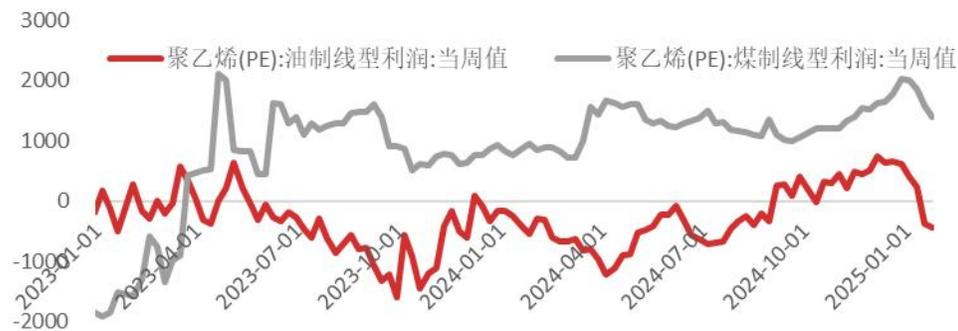
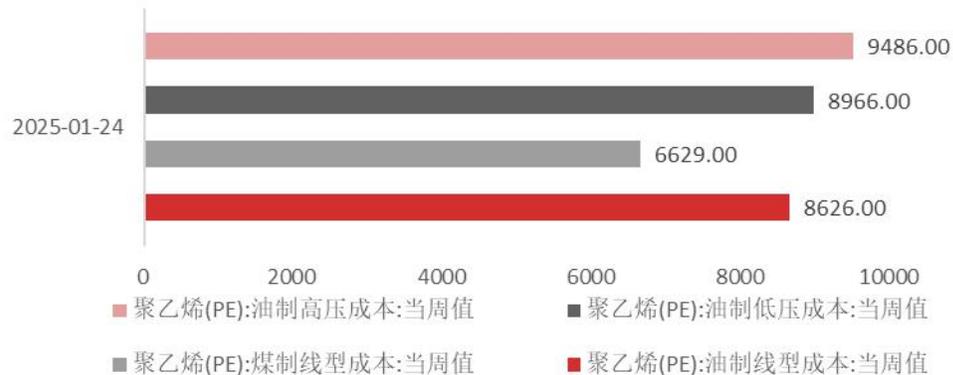
<b>供应</b>	本周国内PP装置开工负荷率为80.79%，较上一周下降0.95个百分点，较去年同期上升2.17个百分点。预计下周检修损失量在12.35万吨，环比减少19.60%。
<b>需求</b>	春节影响，下游开工大幅回落，塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-5.17%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+5.12%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-5.91%。
<b>价差</b>	油制成本利润环比-30元/吨左右，估值偏中性，PDH周度利润-10/吨左右，外采甲醇利润+60元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
<b>库存</b>	石化库存45万吨，环比-5.5万吨。聚丙烯商业库存环比上期-9.11%，生产企业总库存环比-11.74%；样本贸易商库存环比-5.95%；样本港口仓库库存环比+1.70%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-6.64%；纤维级库存维持稳定。
<b>总结</b>	供应回归和需求淡季导致PP基本面偏弱，原油回调使得PP油制成本利润减速压缩。节前价格震荡偏弱，节后预计累库明显，关注原油和下游恢复情况。
<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

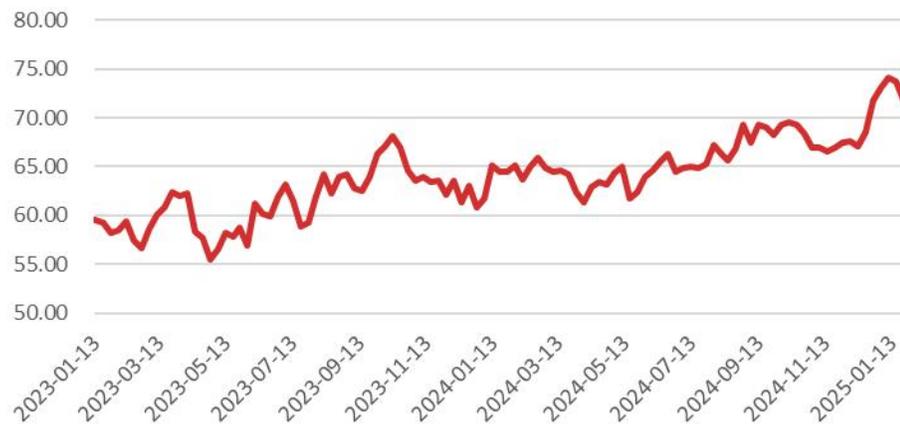
## PP周度成本对比



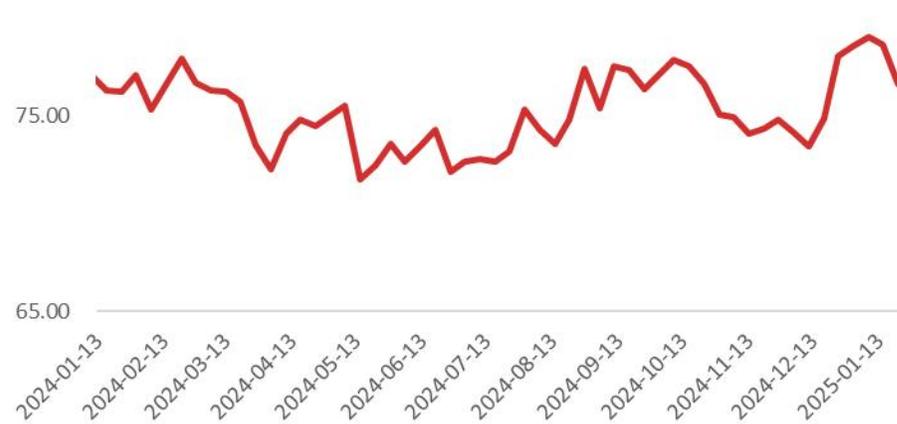
## PE成本对比



### 周产量:聚丙烯(PP):中国



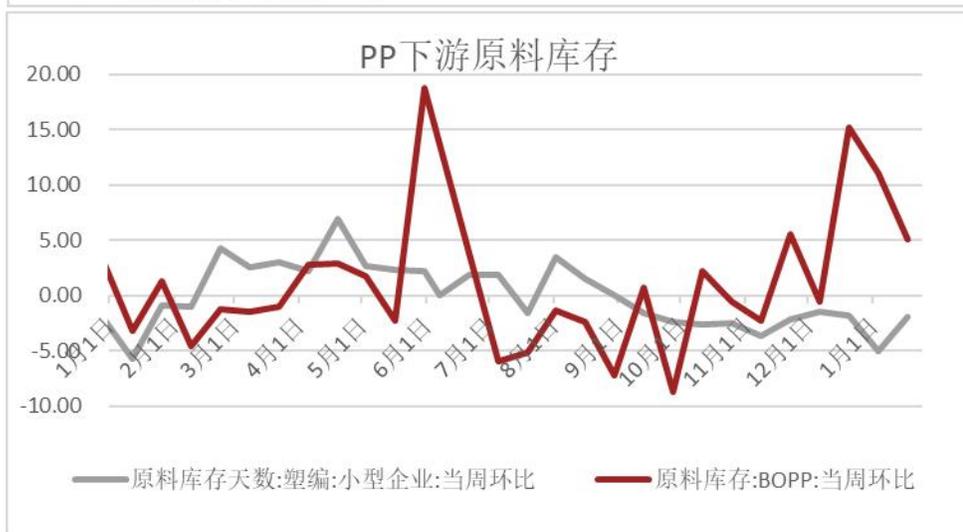
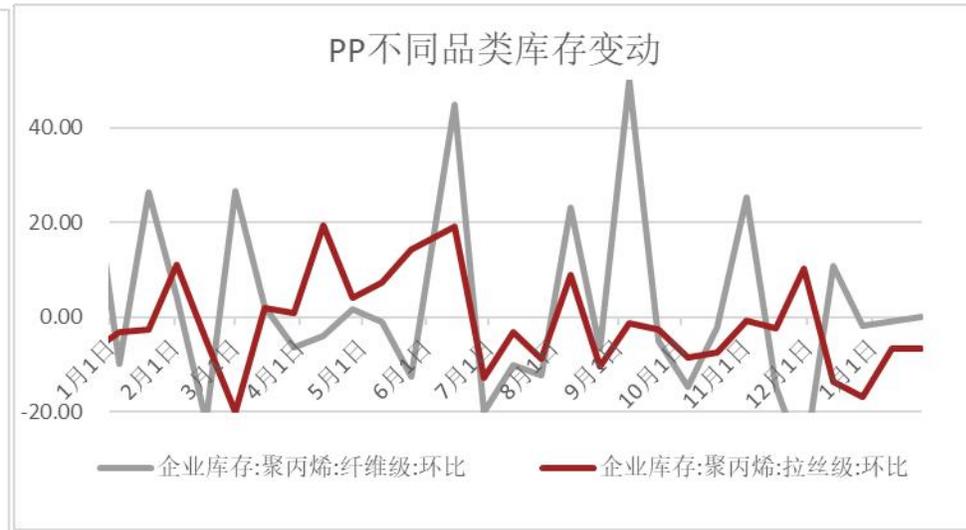
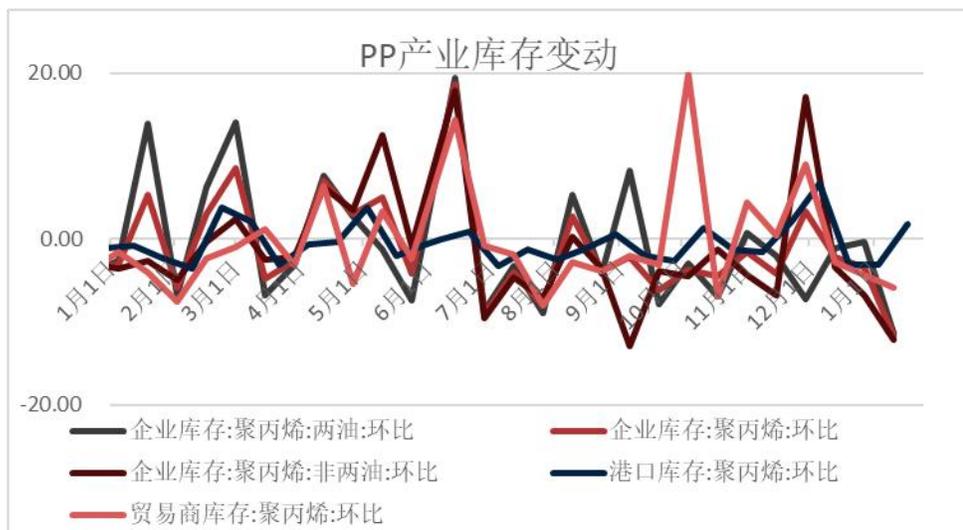
### 开工率:聚丙烯(PP):石化企业



### 产能利用率:丙烯(PDH):当周值

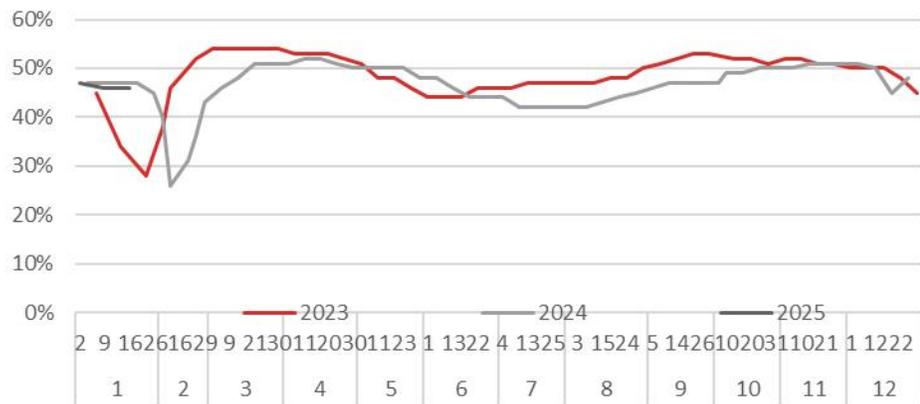


# PP产业库存



# PP下游开工率

## 注塑开工率



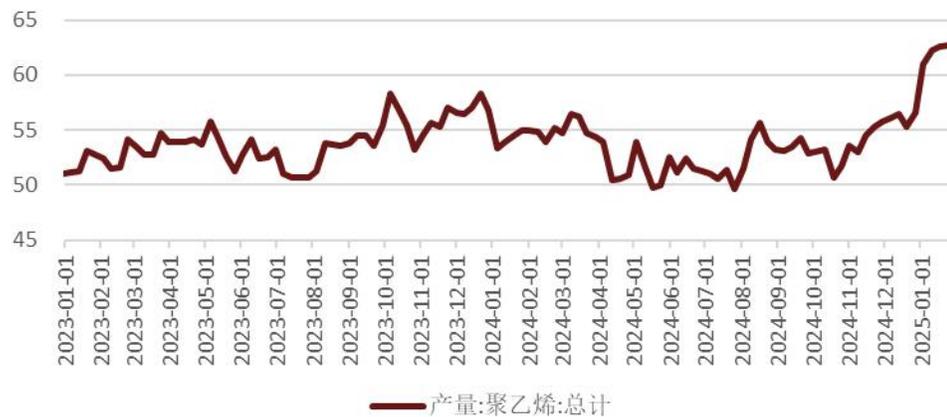
## 塑编开工率



# LLDPE：成本利润压缩

<b>供应</b>	本周PE开工负荷在85.25%，较上期上升3.48个百分点。本期PE检修损失量在6.04万吨，比上期减少0.52万吨。
<b>需求</b>	下游开工大幅下降，各行业主流开工在13%-25%。农膜样本企业订单天数较前期-14.57%，地膜订单天数较前期一致，棚膜需求转淡。PE包装膜样本生产企业周度订单维持5天左右，规模样本企业订单天数多维持3~6天。
<b>价差</b>	油头利润环比-50元/吨左右，煤制利润1450/吨左右，环比-150元/吨。整体估值大幅回落，当仍未触及装置停车成本。
<b>库存</b>	生产企业样本库存量：32.52万吨，较上期跌1.53万吨，环比跌4.49%。PE包装膜样本生产企业原料库存天数维7天左右，规模企业原料库存天数可维持5~12左右。农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.46天，周环比下跌3.35%
<b>总结</b>	供应回归，下游春节放假离场，价格震荡走弱。节后库存预计上涨明显，关注原油变动，关注空L多PP策略
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

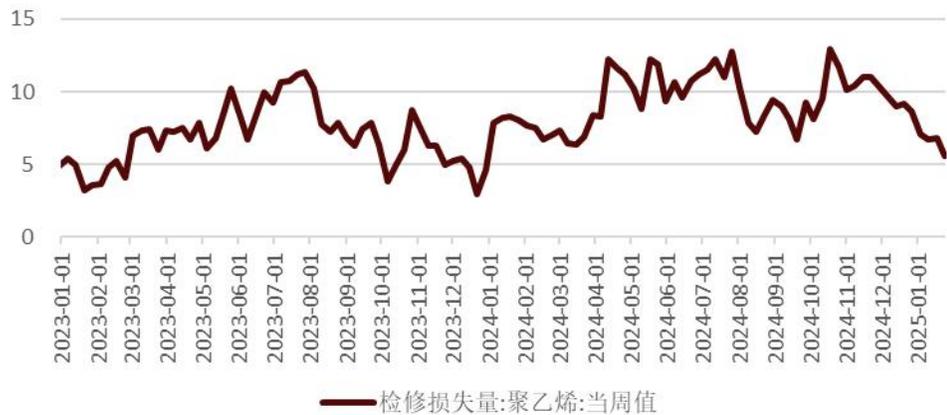
### 产量:聚乙烯:总计



### 开工率:PE:石化:全国



### 检修损失量:聚乙烯:当周值



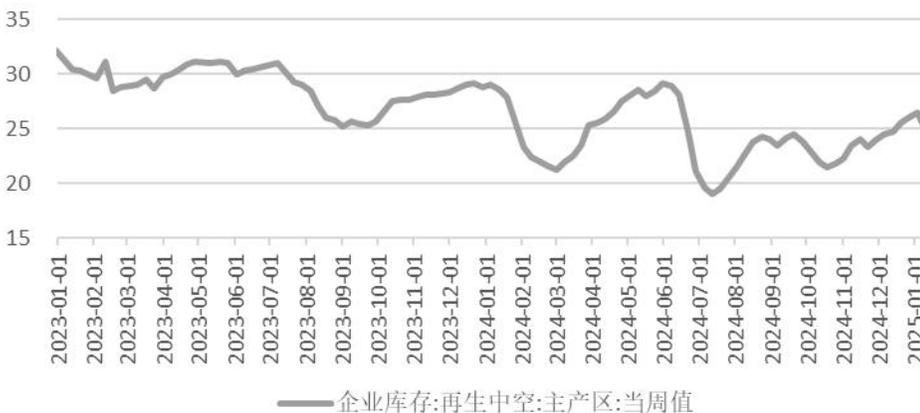
### PE上游库存变动



### 原料库存:PE管材:当周值



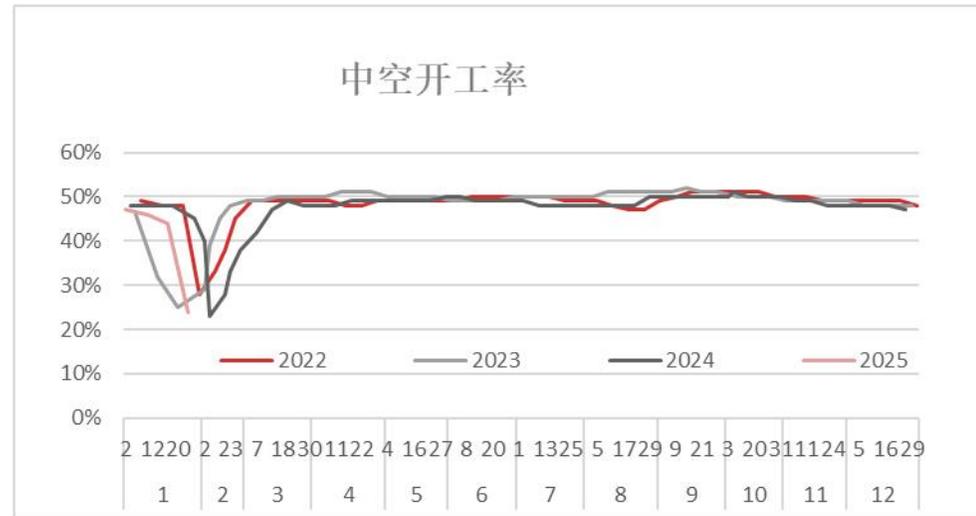
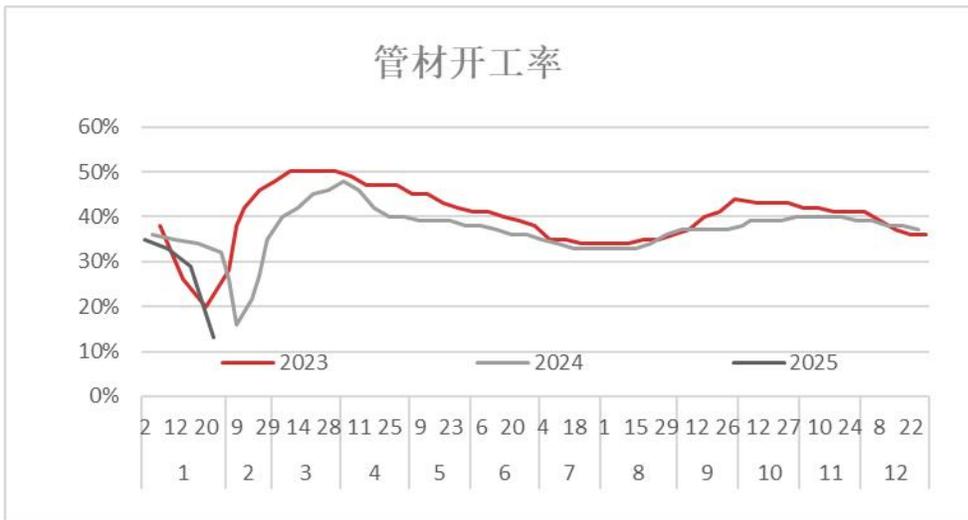
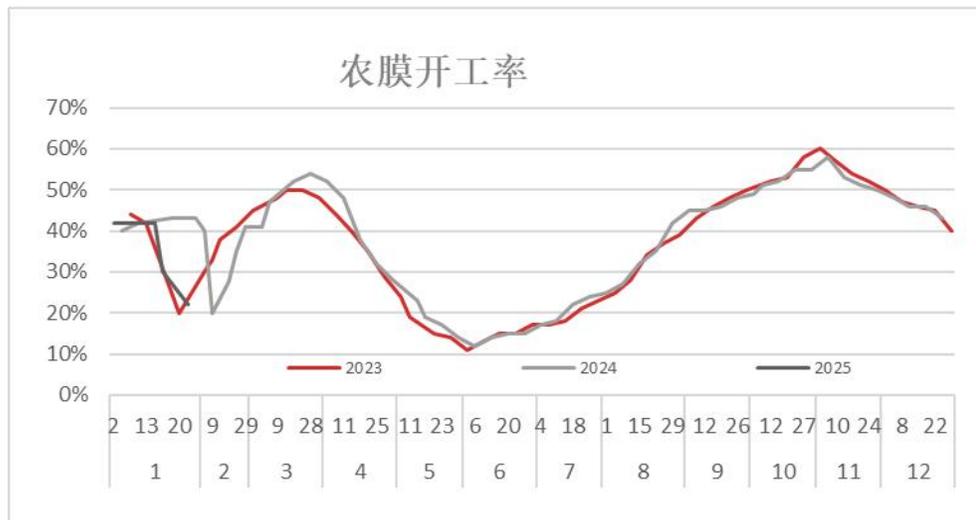
### 企业库存:再生中空:主产区:当周值



### PE下游原料库存变动



# PE下游开工率



# 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)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn