



下游逐渐复工，价格止跌修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-2-10

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

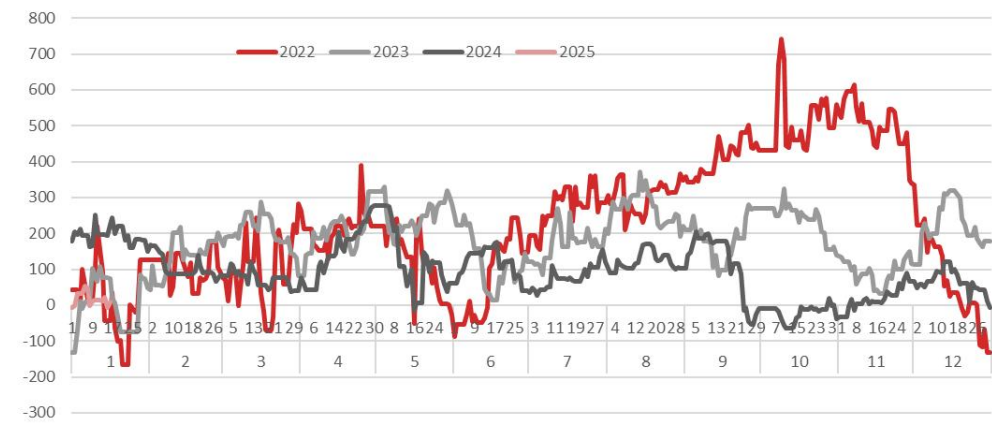
甲醇：震荡修复

国产供应	国内甲醇开工率为76.20%，较上周下降0.61个百分点，较去年同期提升1.47个百分点.关注宝丰装置
进口	国际甲醇装置开工59.48%附近，环比节前略增0.6个百分点，同比略低2个百分点。1月24日至2月6日，总进口量在28.25万吨，下周期到港预计在20.77万吨。
需求	受华北MTO企业提负影响，导致国内CTO/MTO装置开工环比+0.77%。甲醇传统下游开工多数继续下行。宁波富德其60万吨/年DMTO装置2月中旬有检修计划。
库存	港口甲醇库存103.5万吨，同比中性水平，相比节前（1月23日）增加1.15万吨，增幅为1.13%，同比上升24.01%。内地库存57.34万吨，较上期增加27.38万吨，涨幅91.41%。
价差	煤炭价格走弱。甲醇估值中性同比偏高。港口基差回调，59月差修复
总结	节后累库，内地深度累库，港口变动不多。内地装置开工偏高，需求偏弱，预计继续累库。进口到港缩量明显，虽有港口MTO装置停车计划，库存或难大幅上涨。内地与港口预计分化，关注货源运输到港口情况。短期内预计随着下游复工价格震荡修复

05江苏基差



05鲁南基差

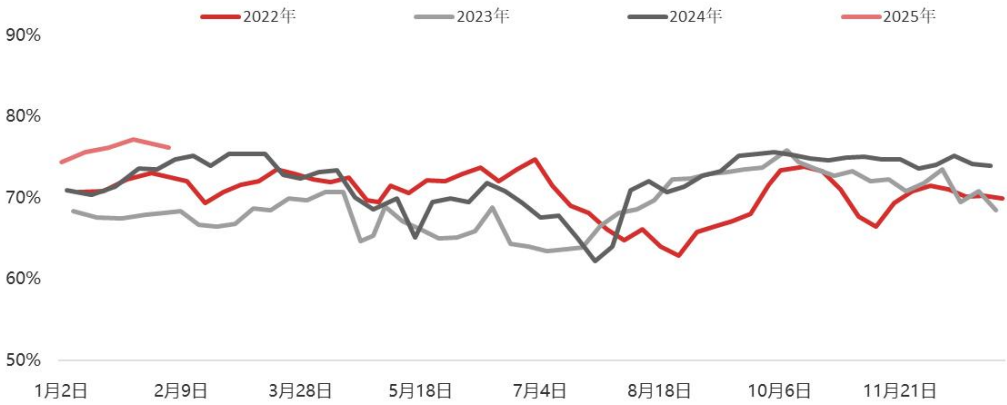


05内蒙基差

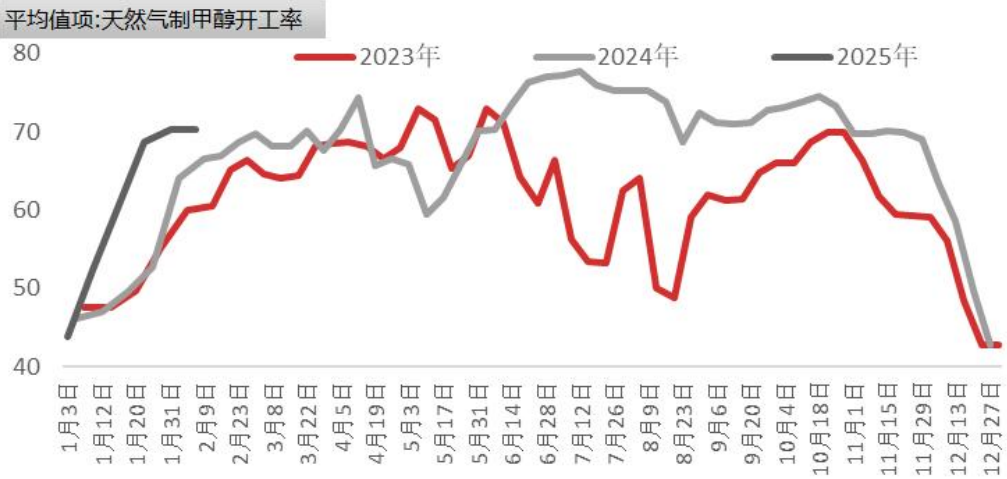


供应端开工

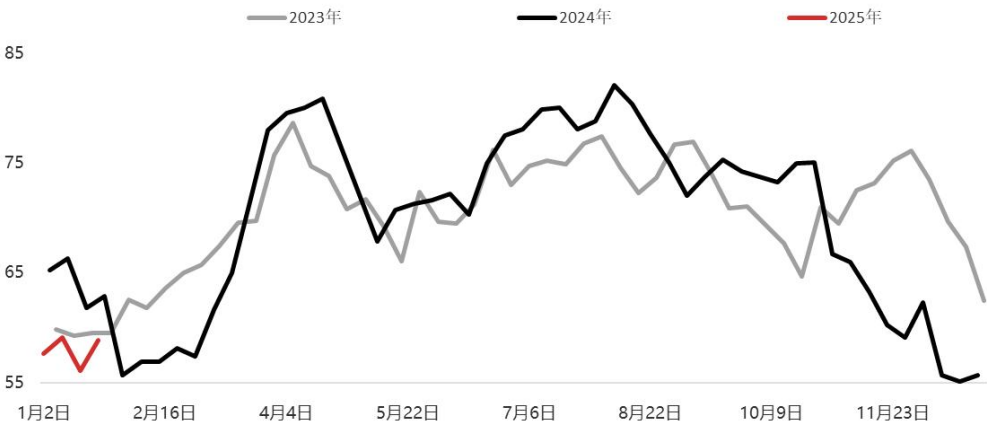
国内甲醇开工



天然气制甲醇开工

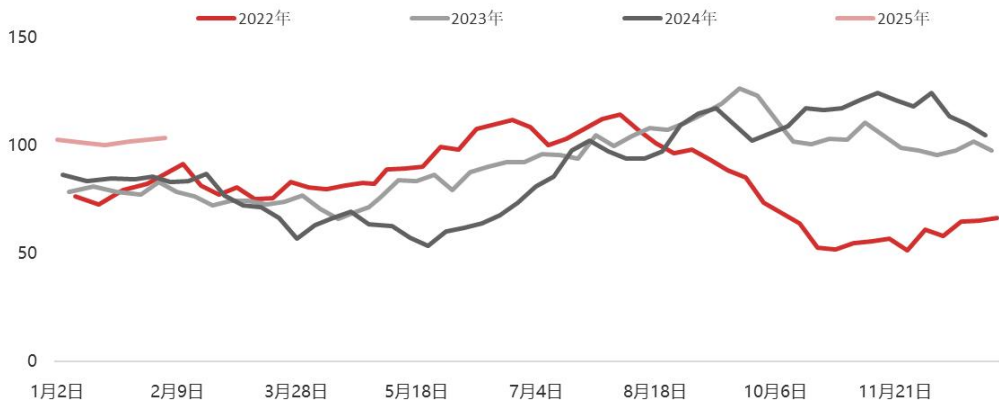


国际甲醇开工

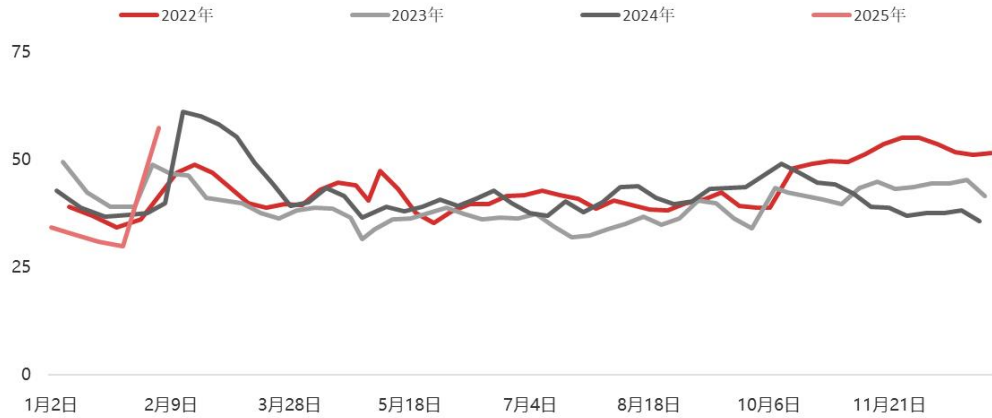


库存与下游开工

港口库存

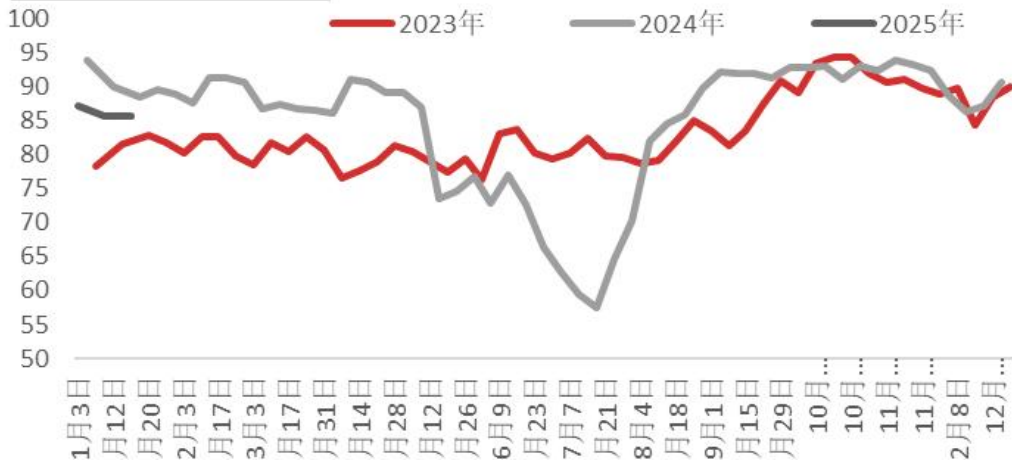


企业厂库

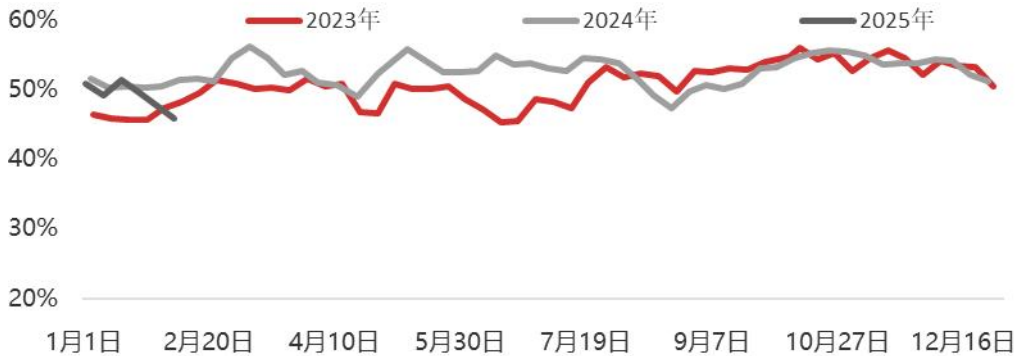


MTO/MTP 开工率

平均值项: 甲醇制烯烃开工率

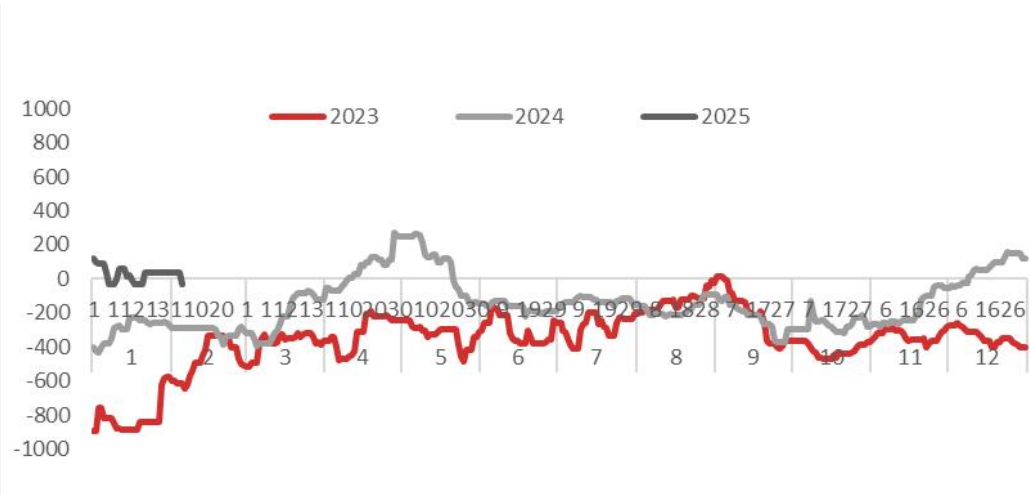


传统下游复合开工率

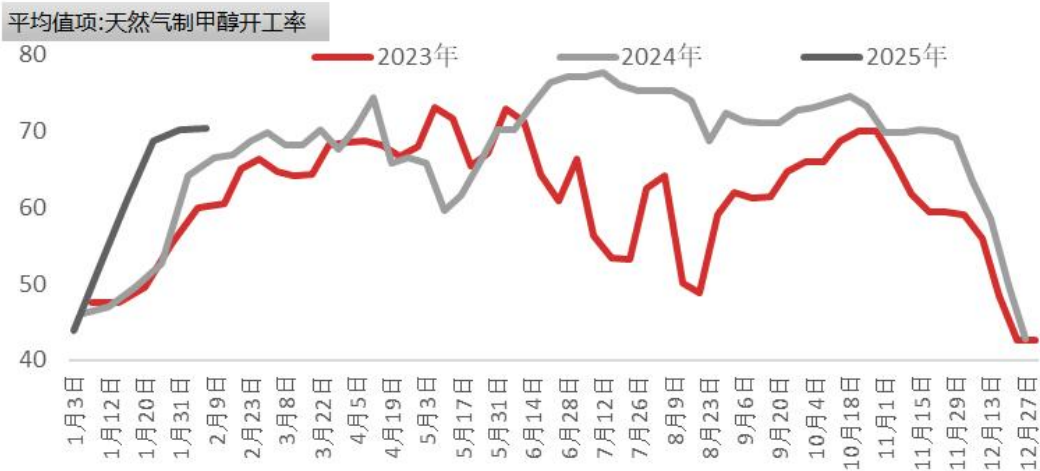


成本利润

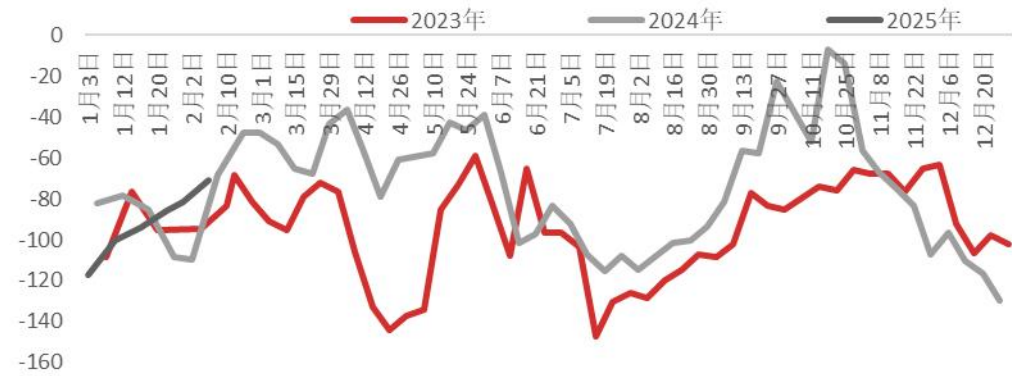
内蒙古煤制甲醇利润



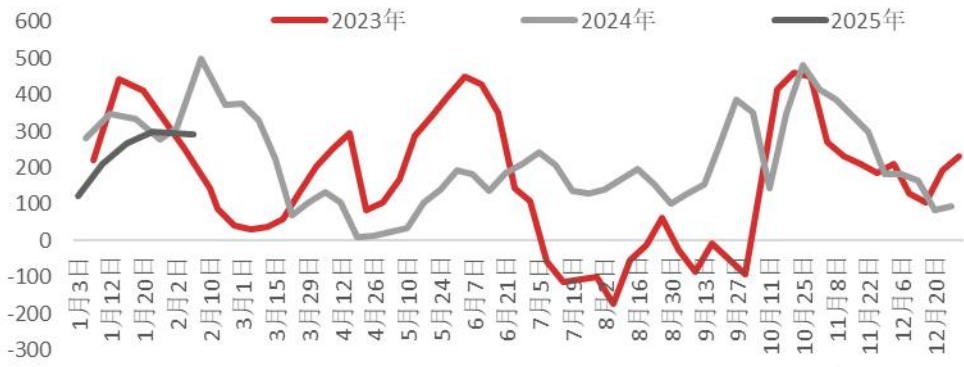
天然气制甲醇周度利润



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

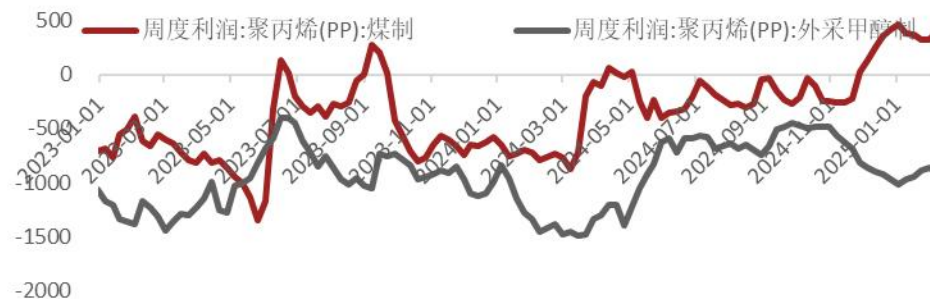
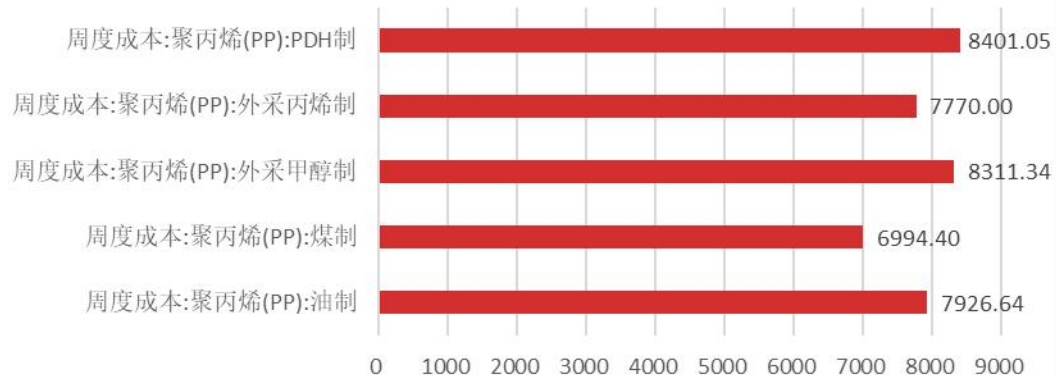


PP：需求低位

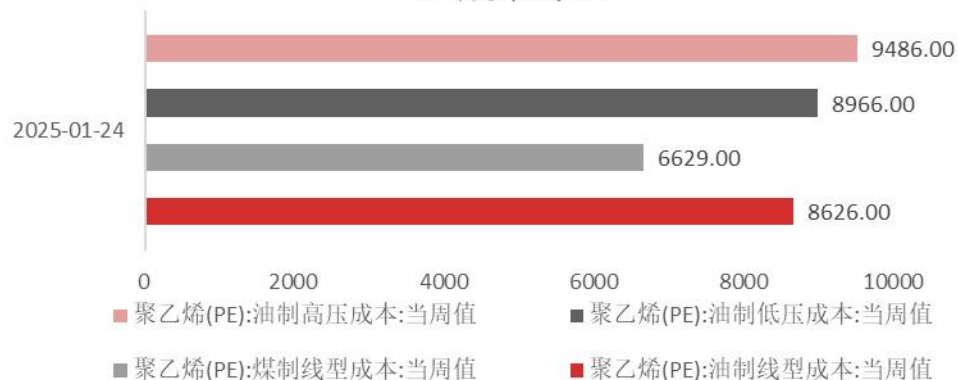
供应	本周国内PP装置开工负荷率为79.42%，较节前一周下降0.26个百分点，较去年同期上升1.60个百分点。预计下周装置检修损失量在11.70万吨，供应预计小幅增加。
需求	节后开工偏低，塑编和注塑分别上涨9%和7%，BOPP下跌24%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.26%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-13.67%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+3.02%。
价差	油制成本利润环比-50元/吨左右，估值偏中性，PDH周度利润-10/吨左右，外采甲醇利润+60元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	聚丙烯商业库存环比上期+69.98%，生产企业总库存环比+77.96%；样本贸易商库存环比+74.86%；样本港口仓库库存环比+13.02%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+118.60%；纤维级库存+97.54%。
总结	下游需求水平较低，尤其BOPP开工继续走弱，复工较晚，上游开工继续提升，库存压力较大，但短期利空或已计价，价格震荡为主，关注库存和原油情况
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

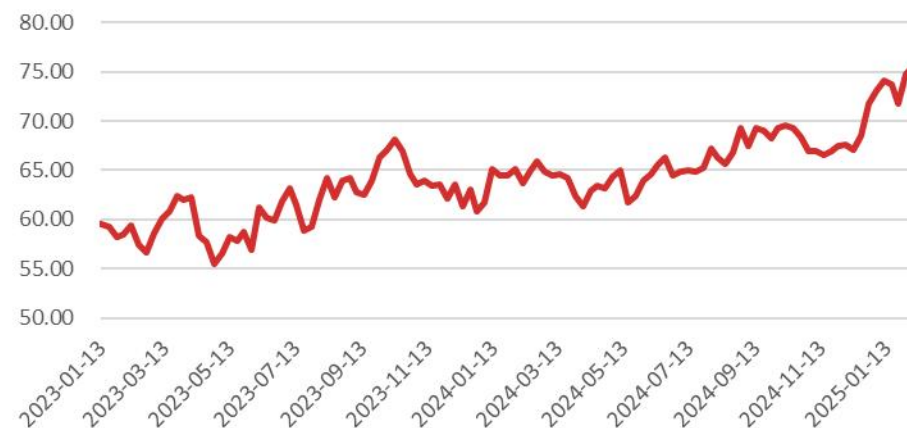
PP周度成本对比



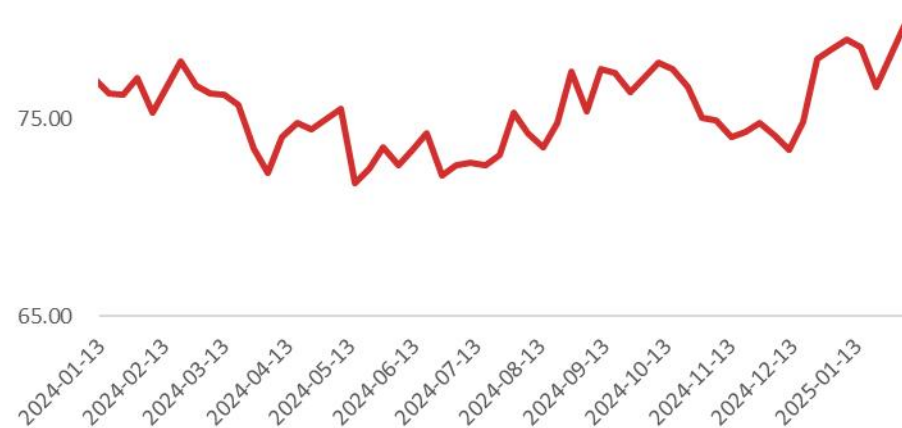
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



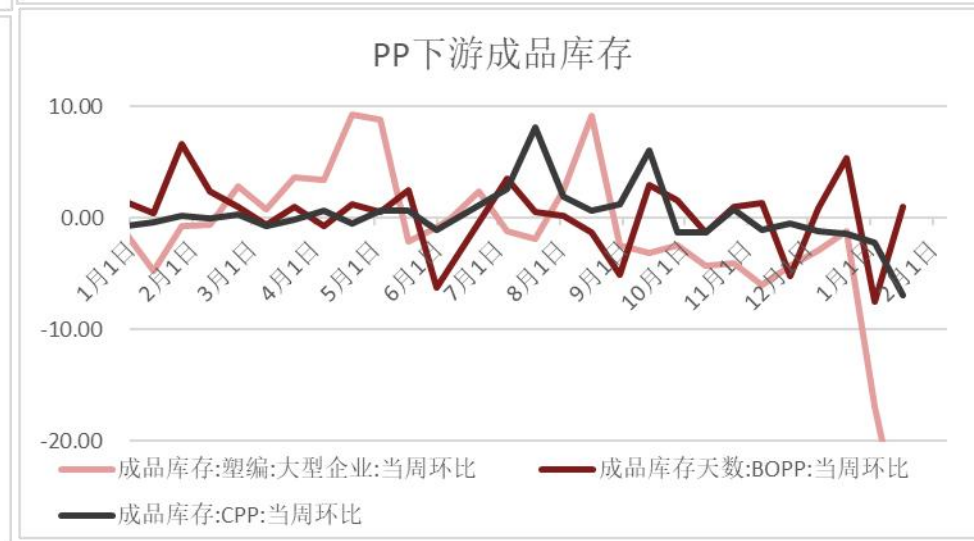
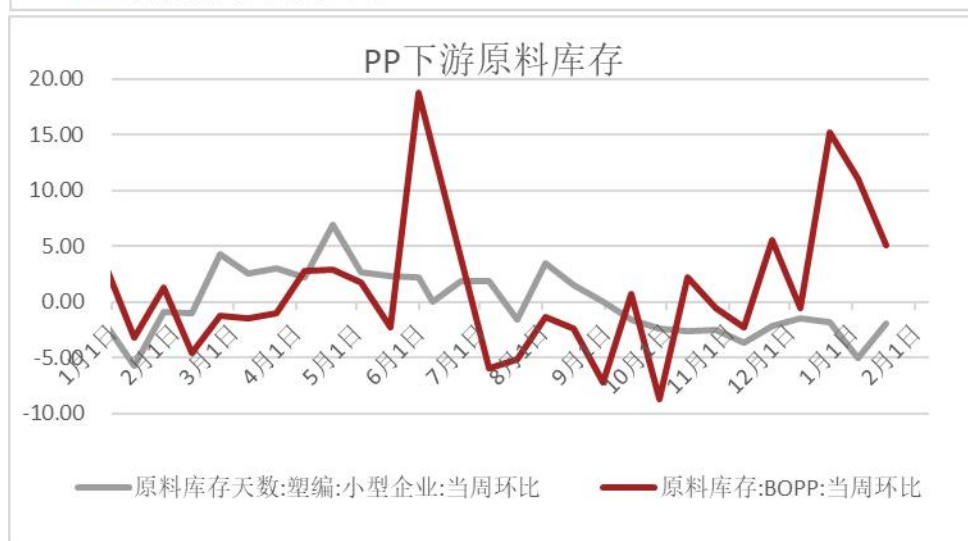
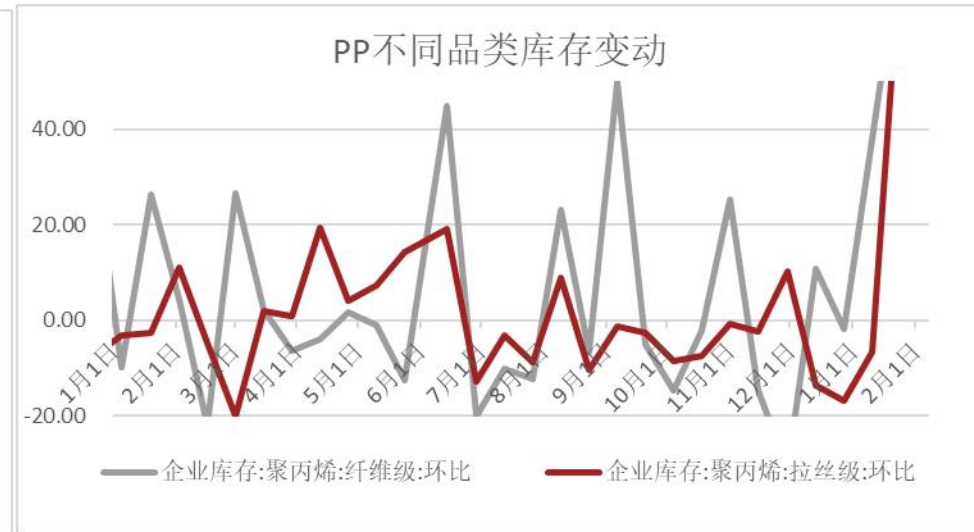
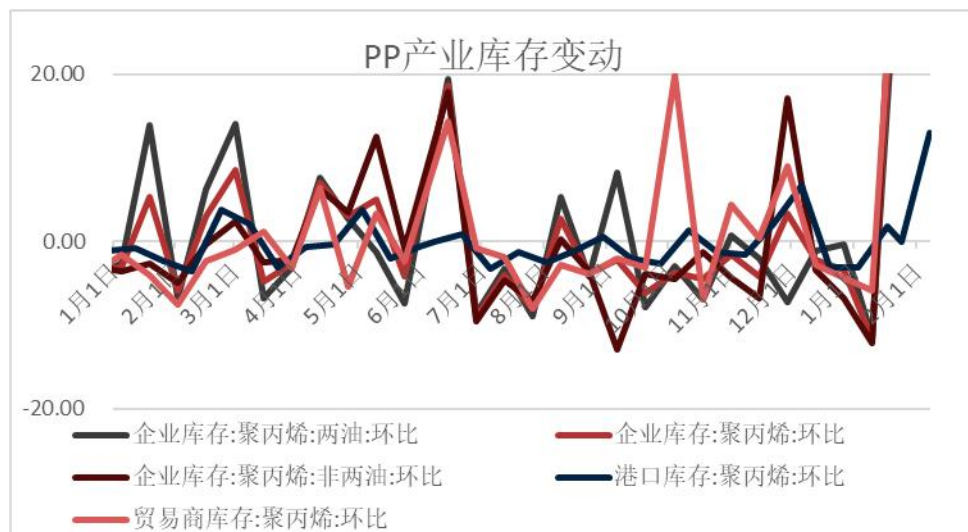
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

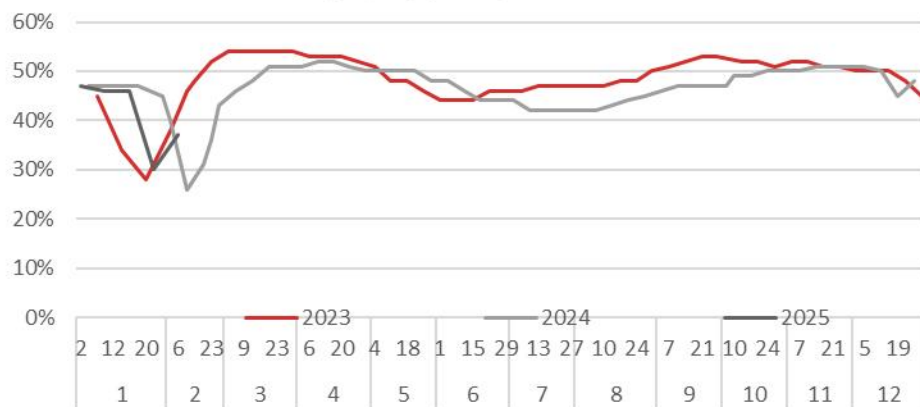


PP产业库存



PP下游开工率

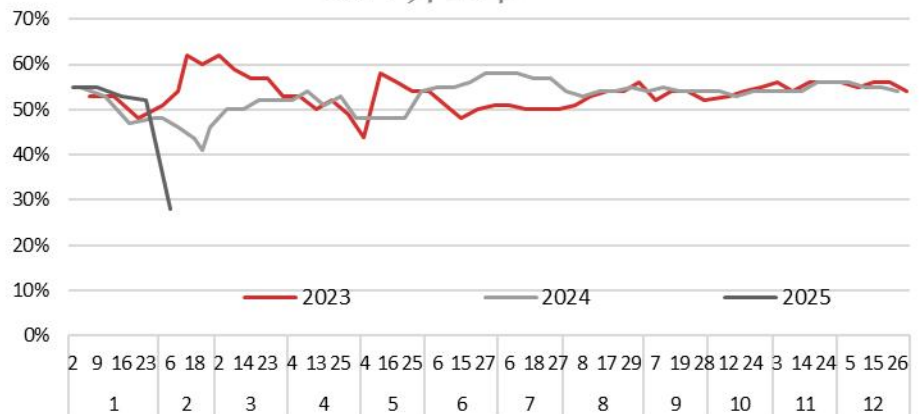
注塑开工率



塑编开工率



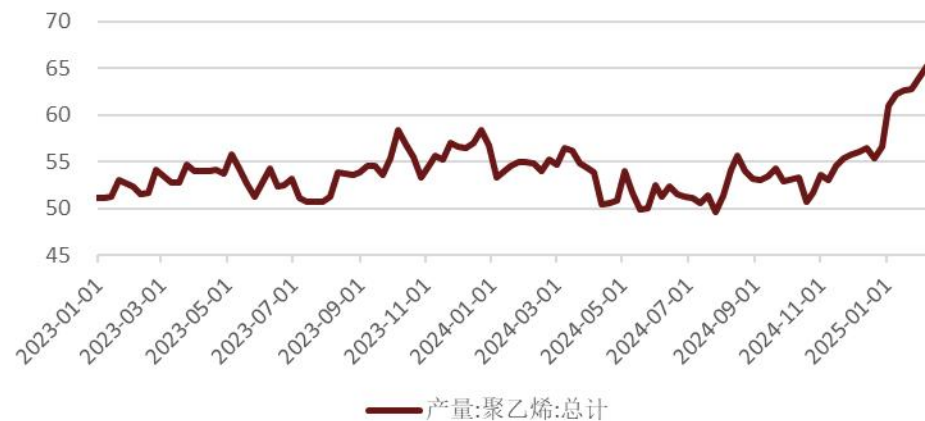
BOPP开工率



LLDPE：成本利润压缩

供应	本周PE开工负荷在86.82%，较上期上升1.57个百分点。本期PE检修损失量在4.62万吨，比上期减少1.42万吨，预计PE下周计划检修损失量在4.26万吨，环比减少0.36万吨。进口货源陆续到港，整体供应存增加预期。
需求	农膜开工上涨4个百分点至26%，包装开工上涨8个百分点至33%，单丝开工上涨3个百分点至25%，薄膜开工上涨7个百分点至32%，中空开工上涨4个百分点至28%，管材开工上涨8个百分点至21%
价差	油制成本支撑减弱，煤制变动不多，当仍未触及装置停车成本。
库存	生产企业样本库存量：54.44万吨，较上期涨21.94万吨，环比涨67.51%。社会样本仓库库存为52.37万吨，较上周期增8.3万吨，环比增18.85%，同比低3.45%。中国农膜样本企业原料库存天数较节前减少2.07天，周环比下跌15.71%，原料库存天数较节前减少。
总结	上游开工高位，进口陆续到港，新产能释放等压力凸显，下游需求逐步回升，但复工较慢，产业库存上涨，叠加原油价格偏弱，宏观形势复杂，产业缺少新驱动，价格预计震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

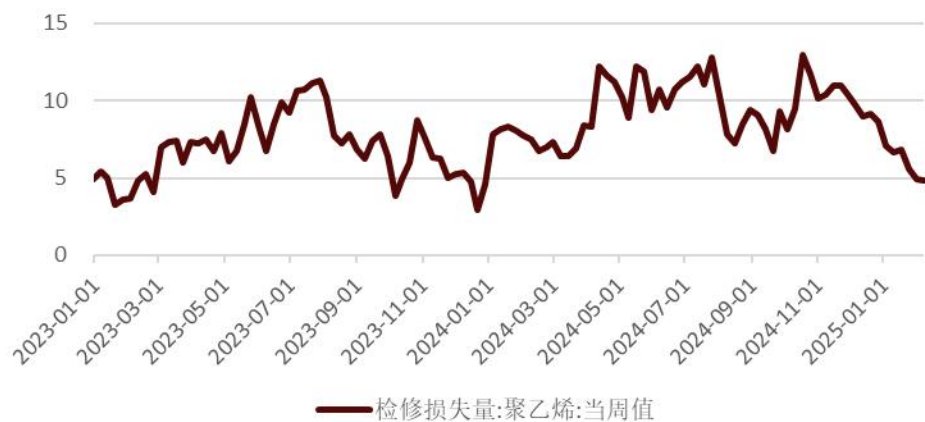
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值

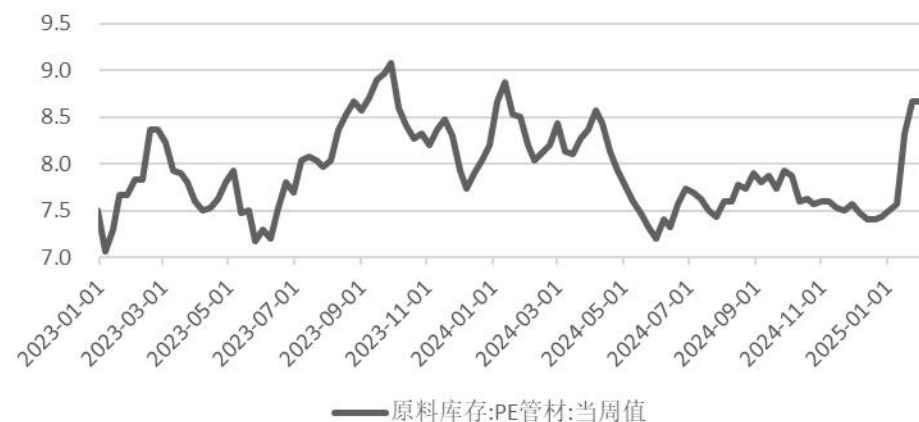


PE库存

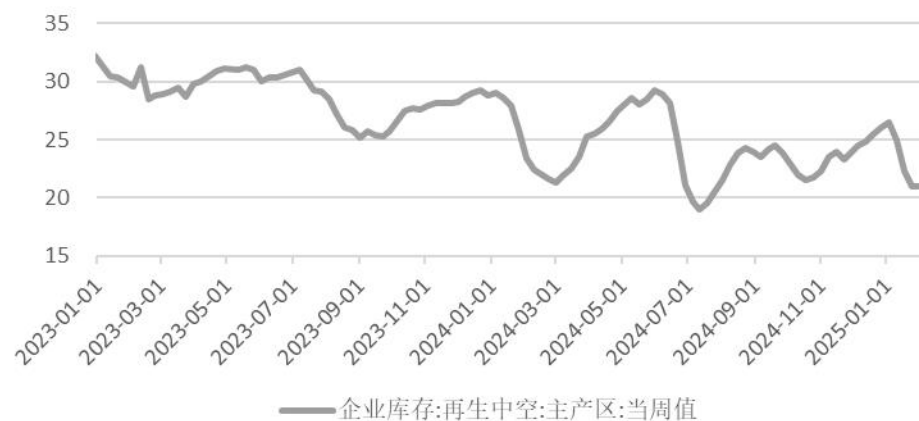
PE上游库存变动



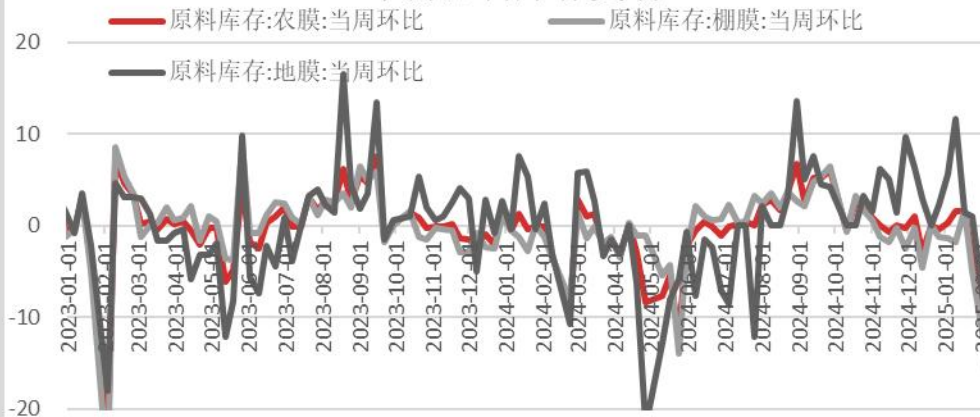
原料库存:PE管材:当周值



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

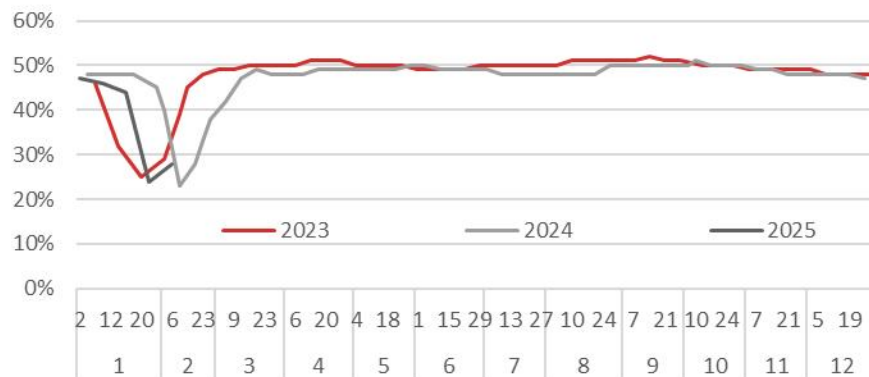
农膜开工率



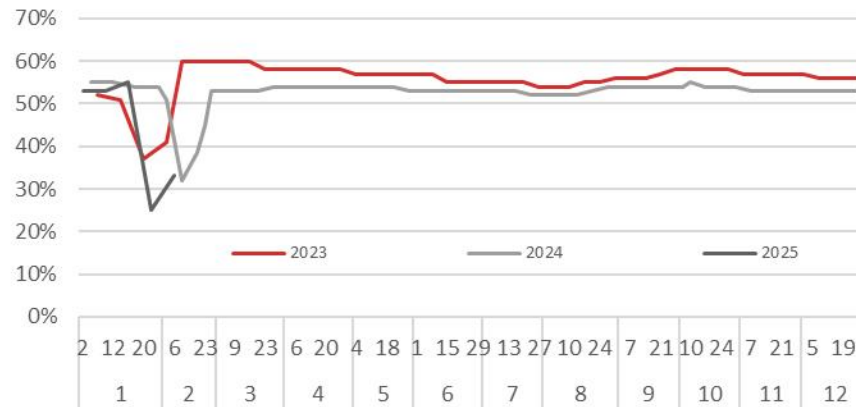
管材开工率



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

