



下游逐渐复工，价格继续修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-2-17

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

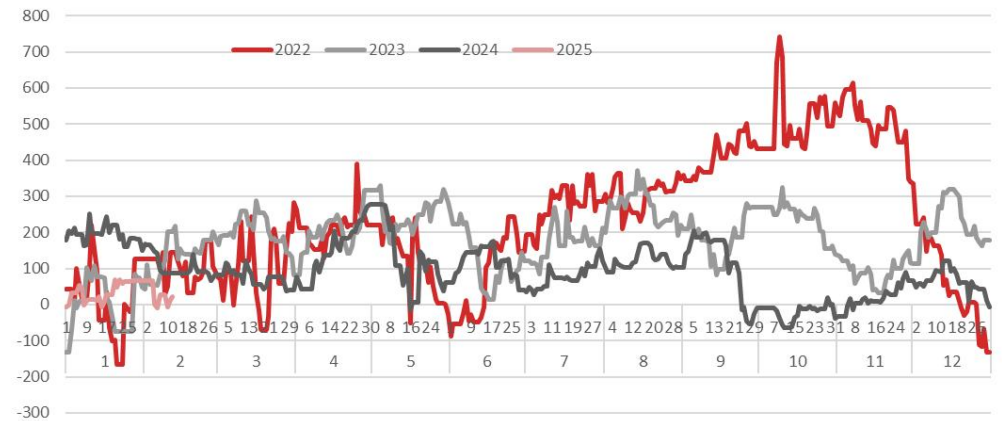
甲醇：震荡修复

国产供应	国内甲醇开工率为76.12%，较上周下降0.08个百分点，较去年同期提升1.01个百分点。广西华谊180装置检修，下周甲醇产量小幅减少
进口	国际甲醇装置开工58.23%，环比下滑1.25%，同比略高1%。港口到港不及预期。2月7日至2月13日，总进口量在12.77万吨，下周到港预计在15.5万吨。
需求	华东MTO企业停车影响，导致国内CTO/MTO装置开工环比-2.22%。甲醇传统下游综合开工水平提高
库存	港口甲醇库存106.8万吨，同比中性水平，环比上周增加3.75万吨，同比上升27.9%。内地库存57.34万吨，较上期-7.33万吨。
价差	煤炭价格走弱。甲醇估值中性同比偏高。港口基差偏弱，59月偏弱
总结	甲醇国内开工高位，零星检修，传统下游需求恢复中，港口MTO装置检修，计划停车十天，进口到港依然较少，不及预期。整体库存水平偏高，但甲醇仍处于节后需求恢复过程中，价格预计震荡修复。

05江苏基差



05鲁南基差

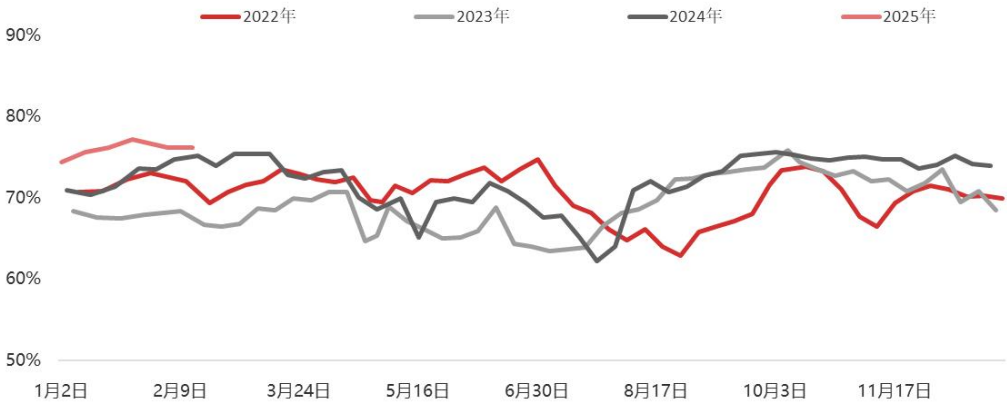


05内蒙基差



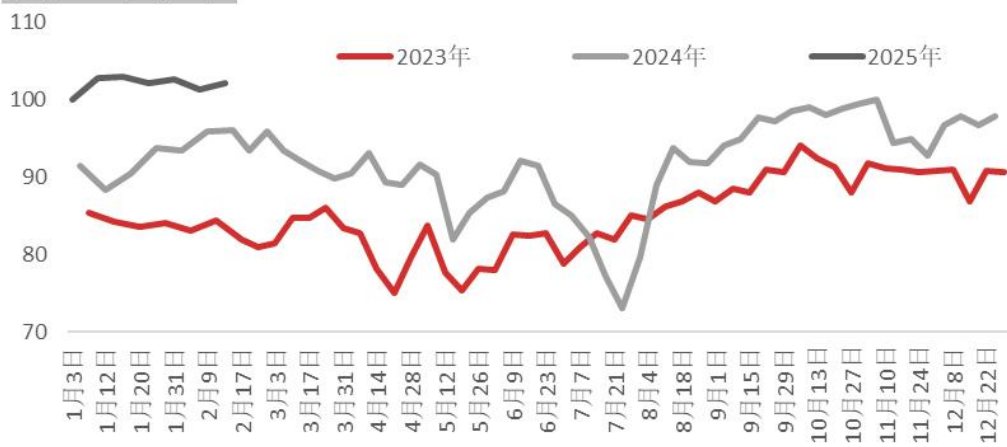
供应端开工

国内甲醇开工

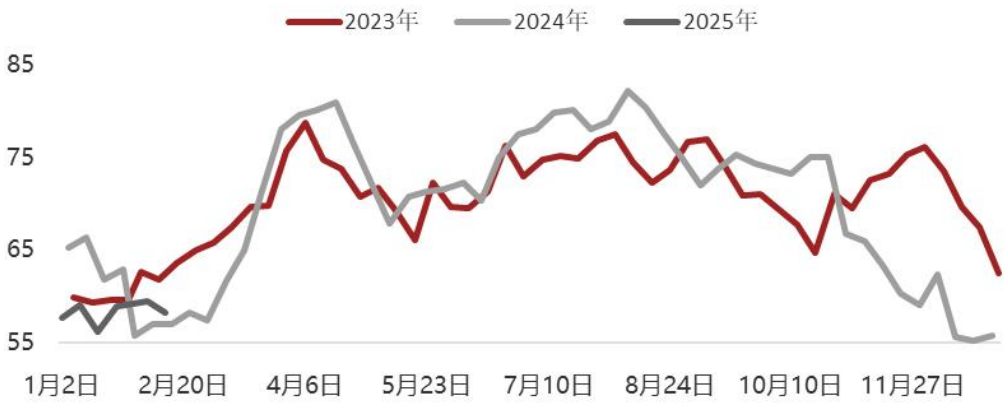


煤制甲醇开工

平均值项:煤单醇开工率

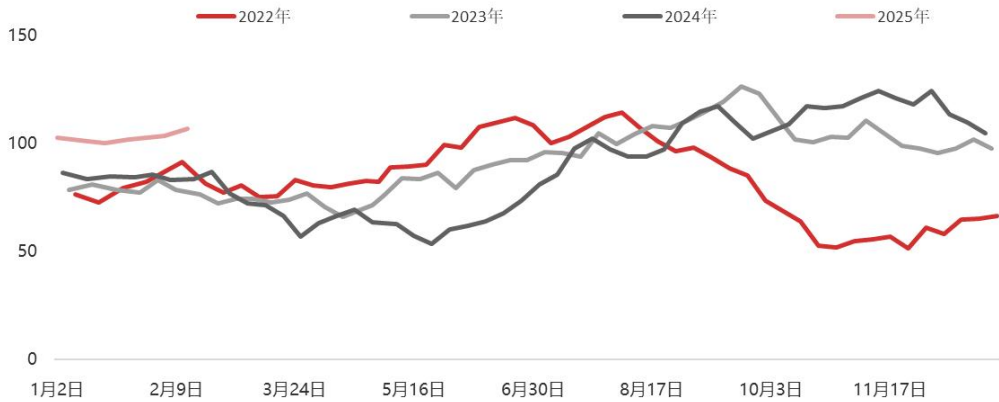


国际甲醇开工

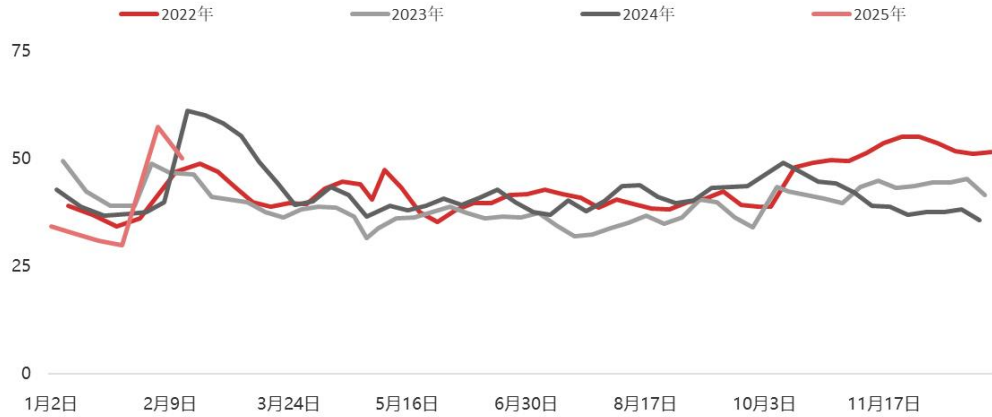


库存与下游开工

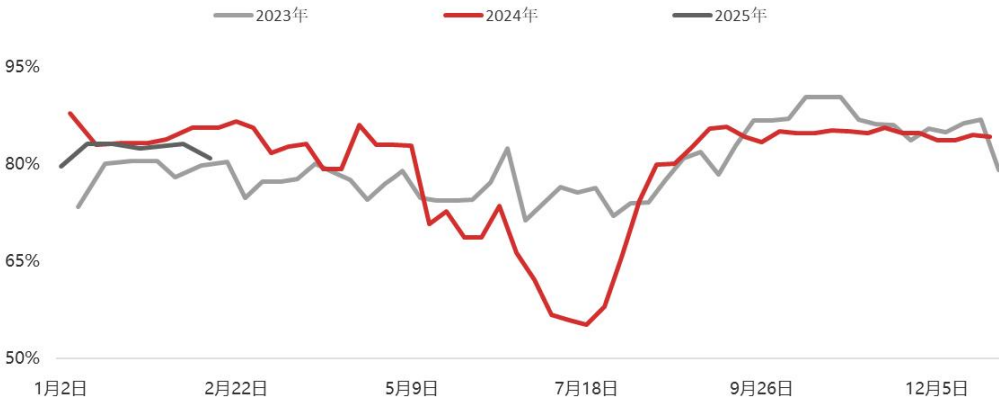
港口库存



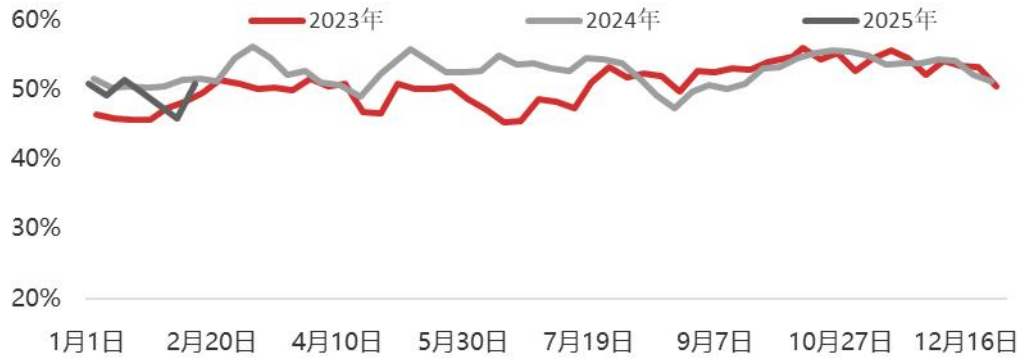
企业厂库



MTO/MTP 开工率

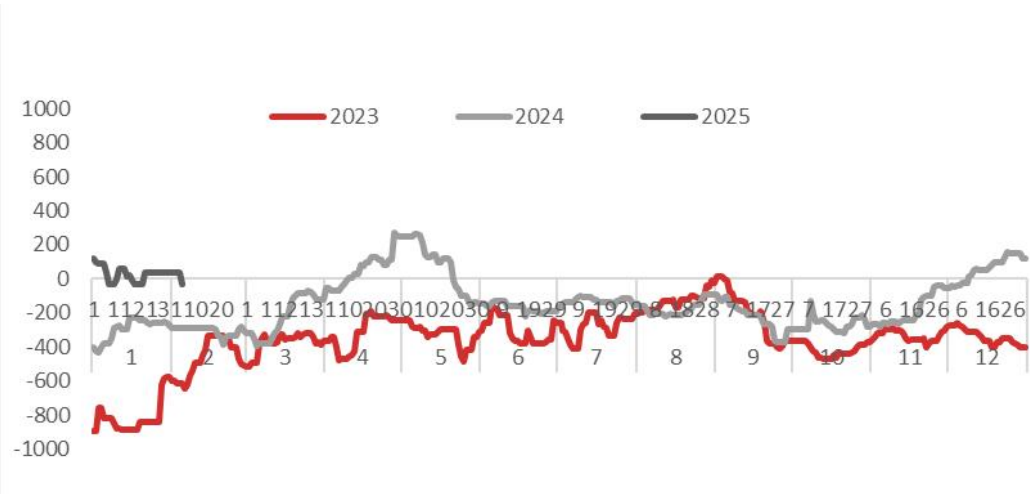


传统下游复合开工率



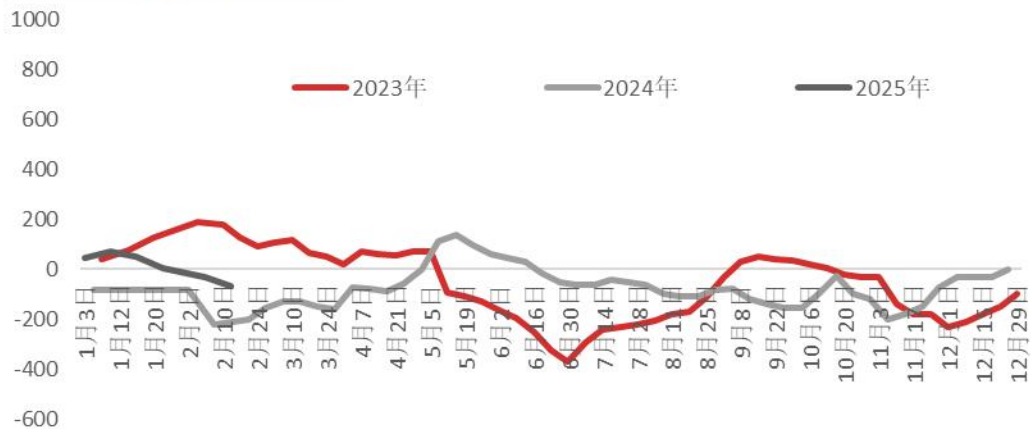
成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

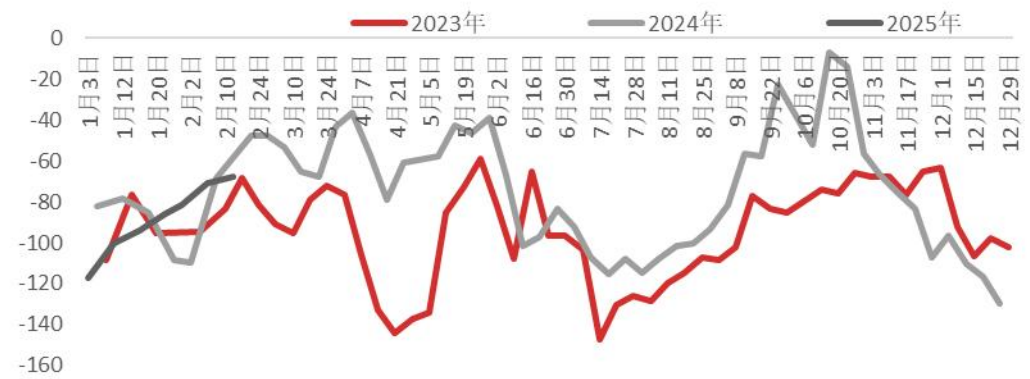


天然气制甲醇周度利润

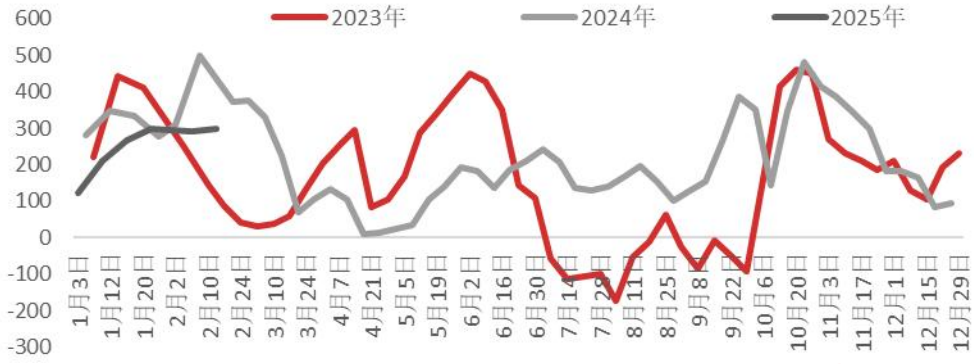
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

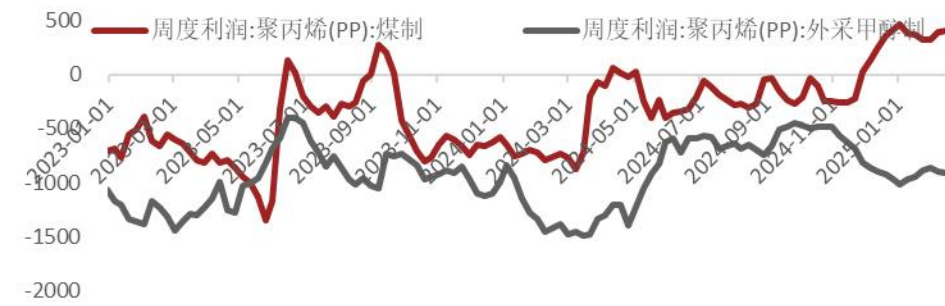
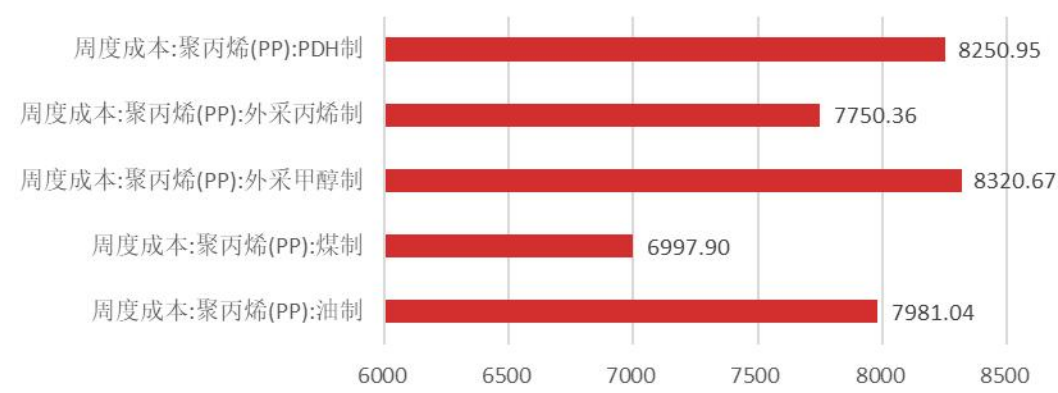


PP：需求提升

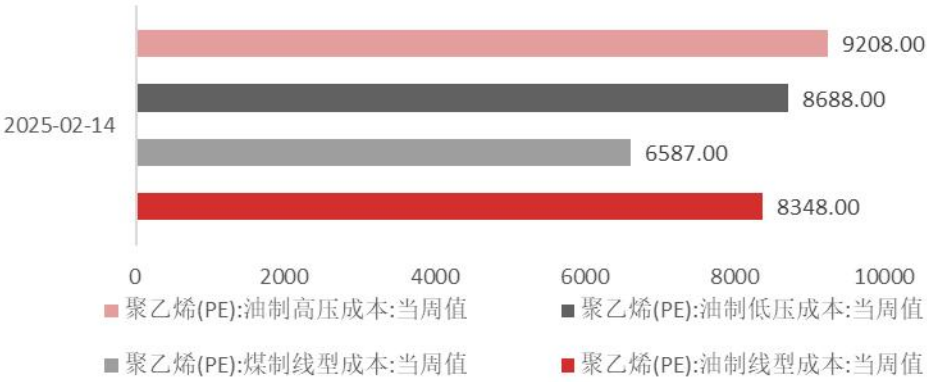
供应	本周国内PP装置开工负荷率为79.01%，较上一周下降0.41个百分点，较去年同期下降1.04个百分点。预计下周装置检修损失量在13.68万吨，环比减少1.16%
需求	下游需求大幅提升。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+5.17%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+9.60%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+10.93%。
价差	油制成本利润环比-50元/吨左右，估值偏中性，PDH周度利润+150/吨左右，外采甲醇利润稳定，不同来源成本利润均亏损。
库存	聚丙烯商业库存环比上期+5.26%，生产企业总库存环比+8.55%；样本贸易商库存环比-4.78%；样本港口仓库库存环比+6.79%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+5.47%；纤维级库存环比+13.37%。
总结	下游需求快速恢复，原料库存较低，补库动作明显，上游开工变动不多，产量维持高位，库存压力较大，但阶段性的补库和油价支撑下，价格预计震荡修复。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

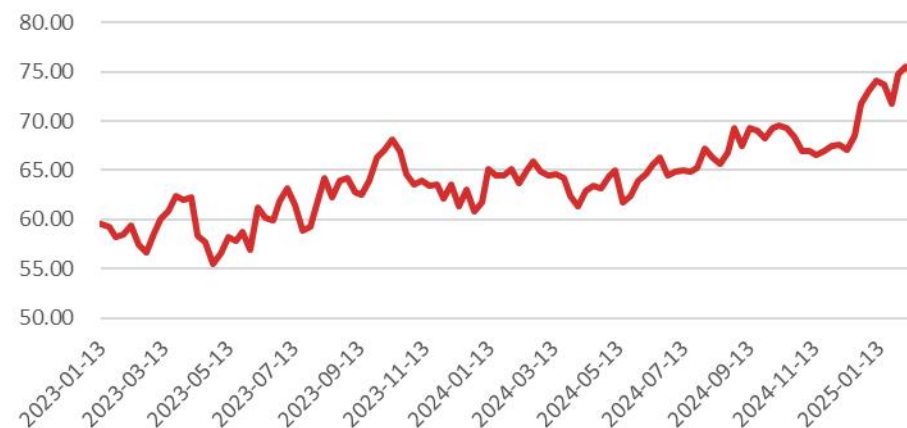
PP周度成本对比



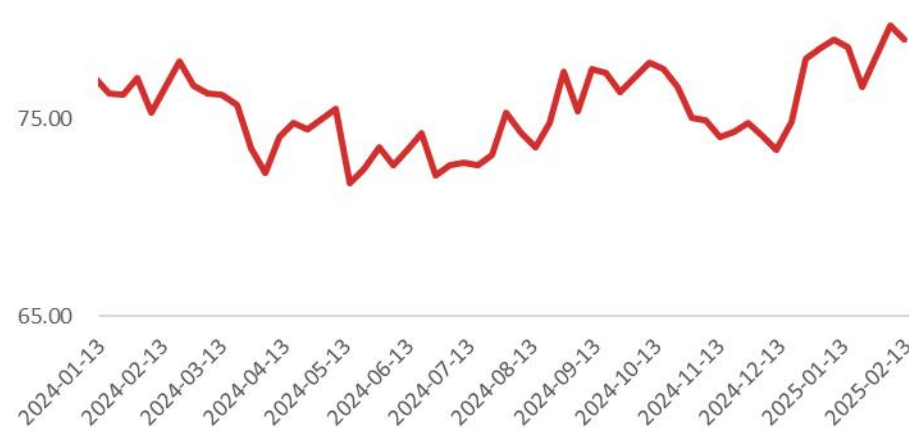
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



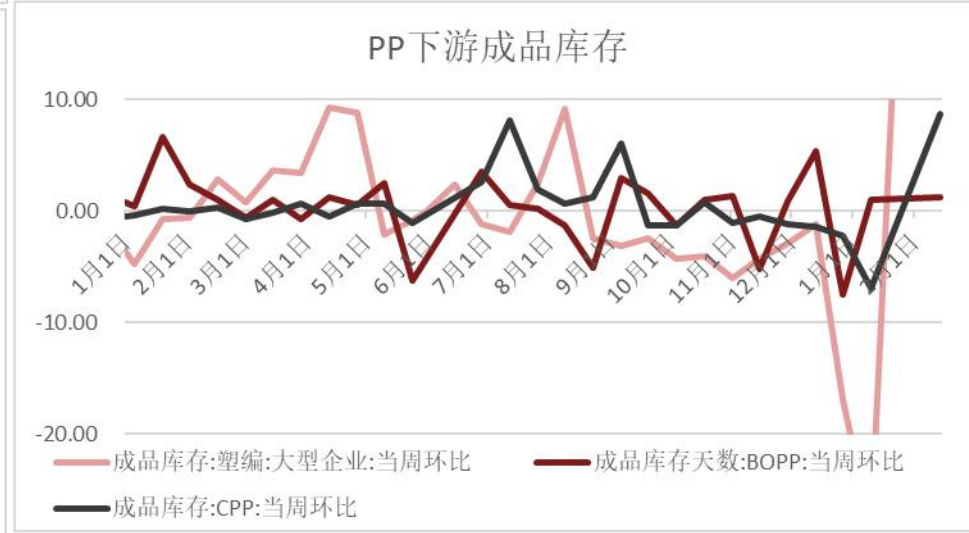
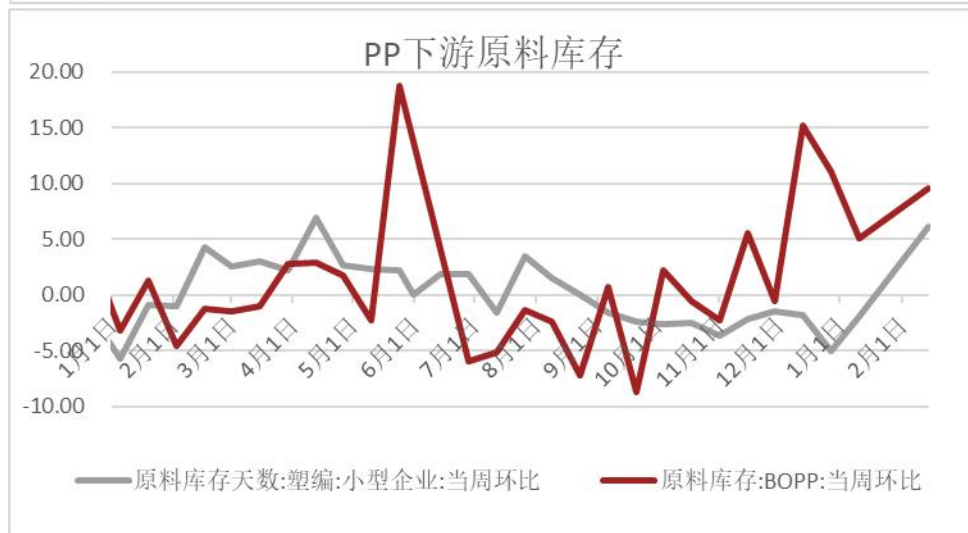
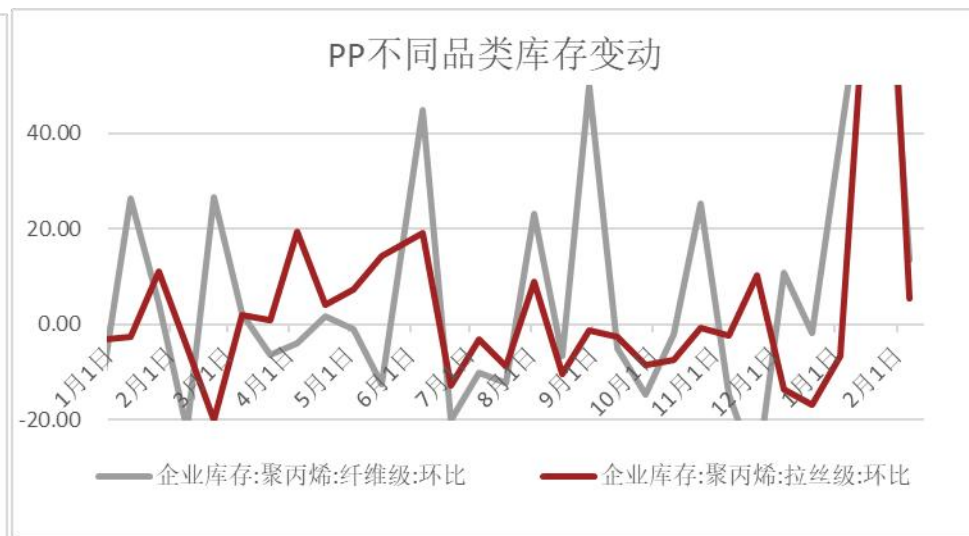
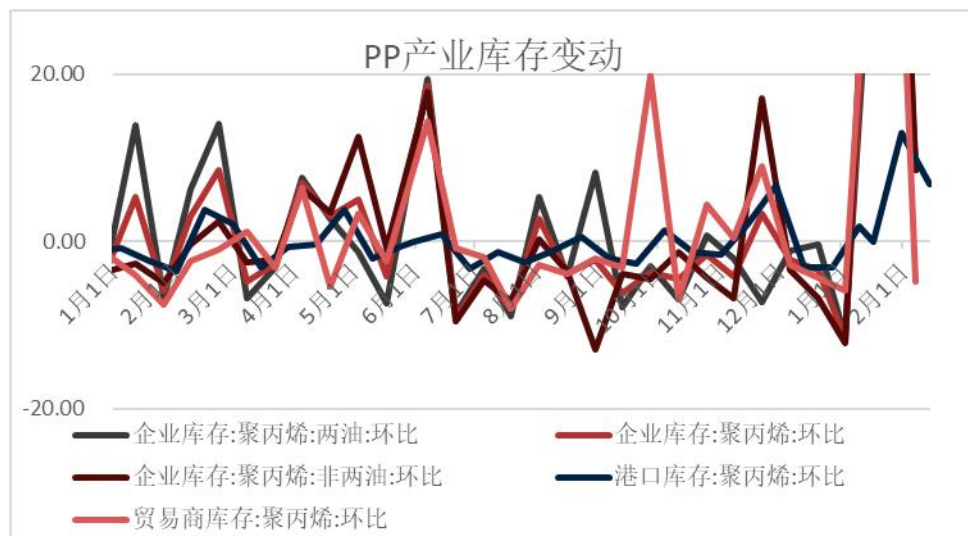
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

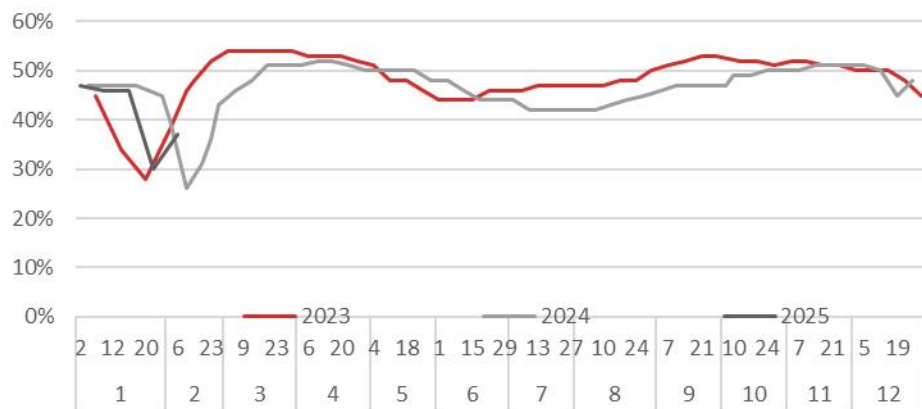


PP产业库存

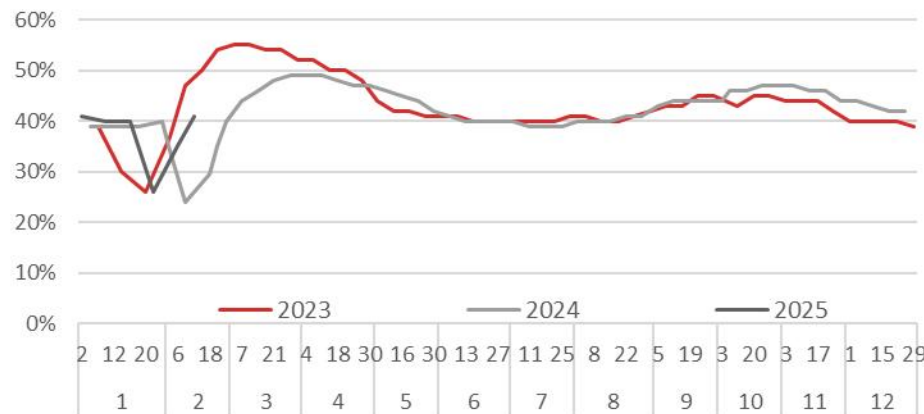


PP下游开工率

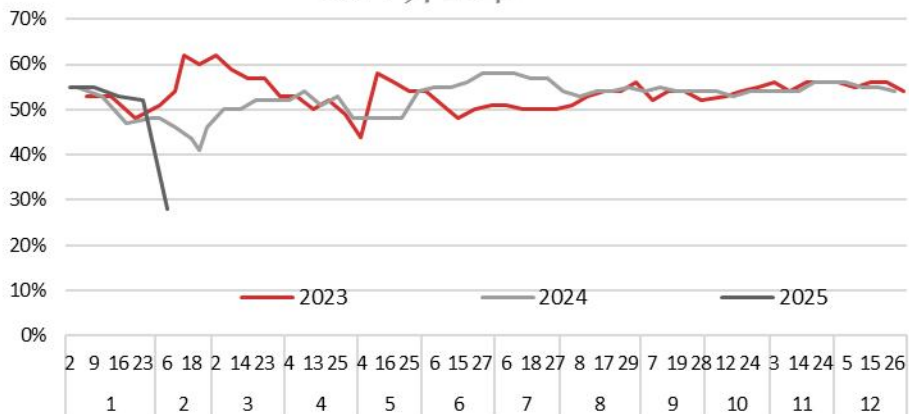
注塑开工率



塑编开工率



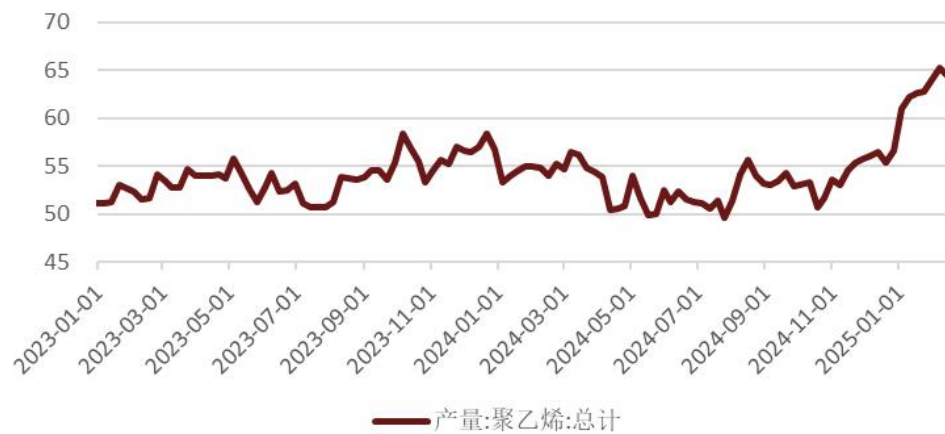
BOPP开工率



LLDPE：需求提升

供应	本周PE开工负荷在83.64%，较上期下降3.18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5.67万吨，环比减少0.87万吨。进口货源陆续到港。周度供应来看并未明显增加。
需求	农膜开工上涨12个百分点至38%，包装、管材开工均上涨12个百分点至45%和33%，单丝开工上涨13个百分点至38%，薄膜开工上涨10个百分点至42%，中空开工上涨9个百分点至37。
价差	油制成本支撑减弱，理论亏损值不到200元/吨，估值偏高，煤制变动不多，利润在1500元/吨附近
库存	生产企业样本库存量：55.05万吨，较上期涨0.61万吨，环比涨1.12%。社会样本仓库库存为57.99万吨，较上周期增5.62万吨，环比增10.73%，同比低4.51%。中国农膜样本企业原料库存天数0.39天，周环比上涨3.48%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+1.57%。
总结	上游开工暂且稳定，检修量偏低，整体库存上涨，下游需求节后恢复，开工明显提升，预计价格逐渐修复，短期内震荡偏强。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

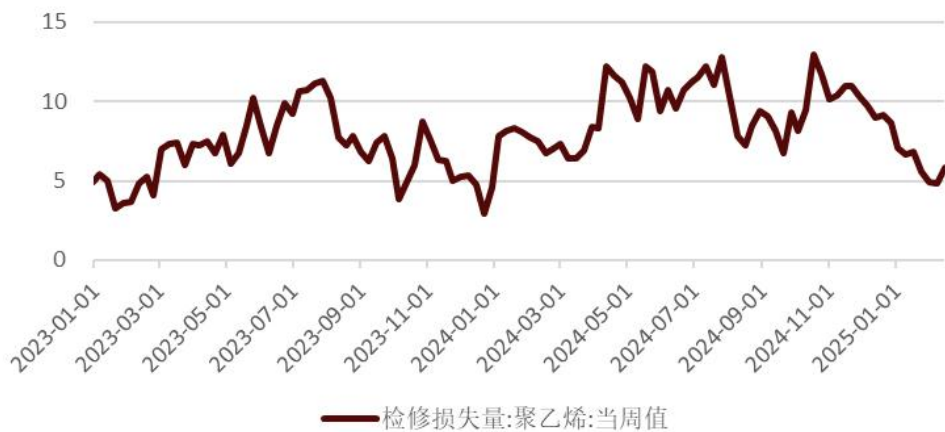
产量:聚乙烯:总计



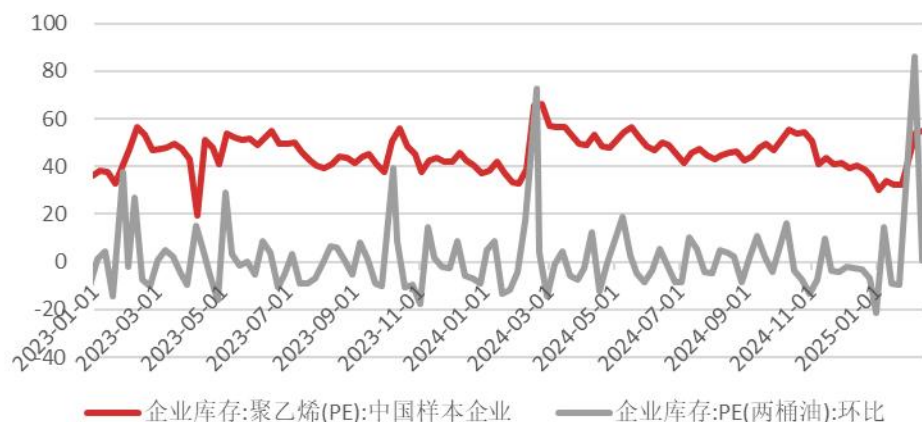
开工率:PE:石化:全国



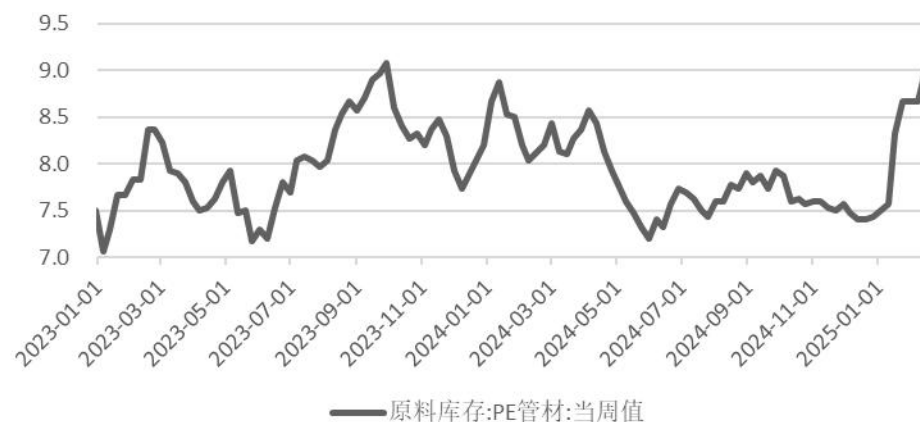
检修损失量:聚乙烯:当周值



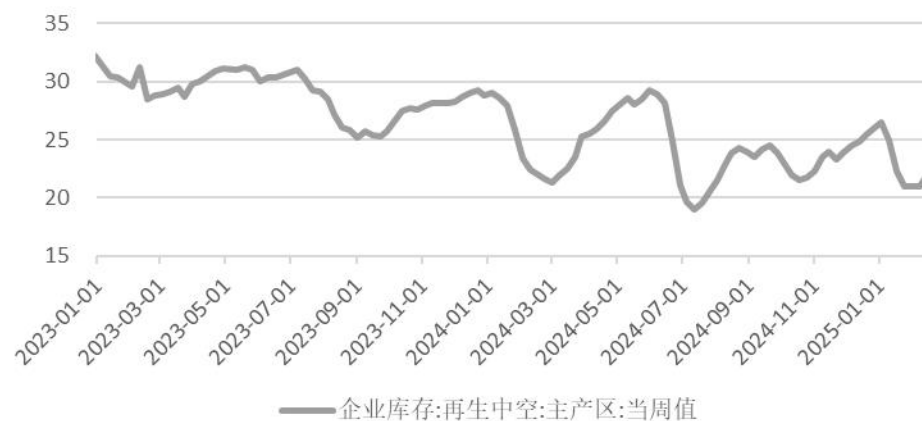
PE上游库存变动



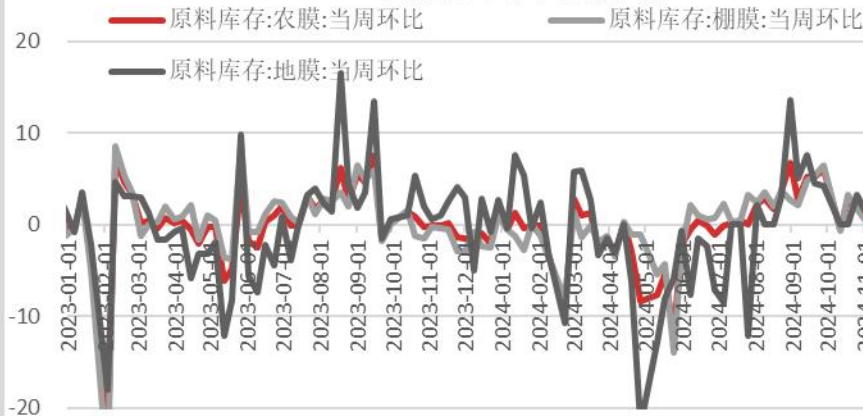
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值



PE下游原料库存变动

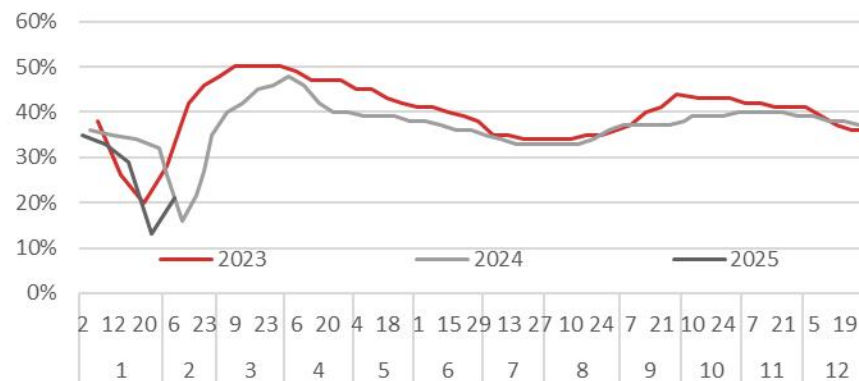


PE下游开工率

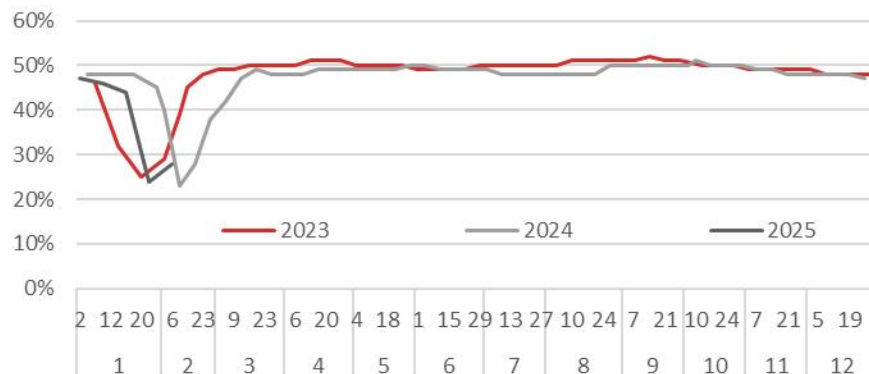
农膜开工率



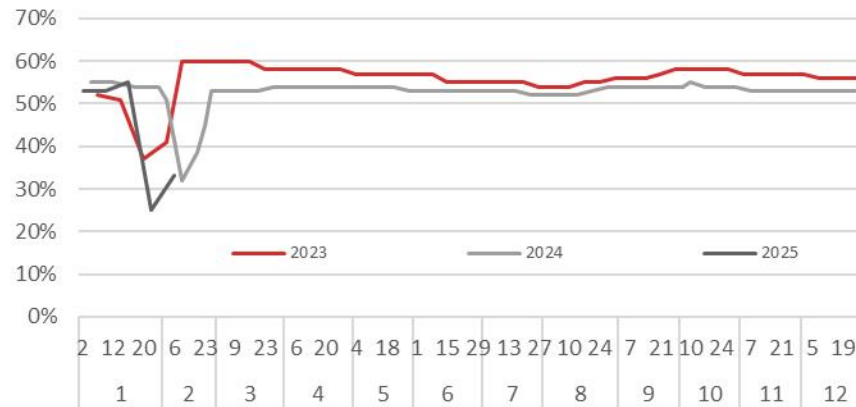
管材开工率



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

