



供应承压，继续上行空间有限

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-2-24

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

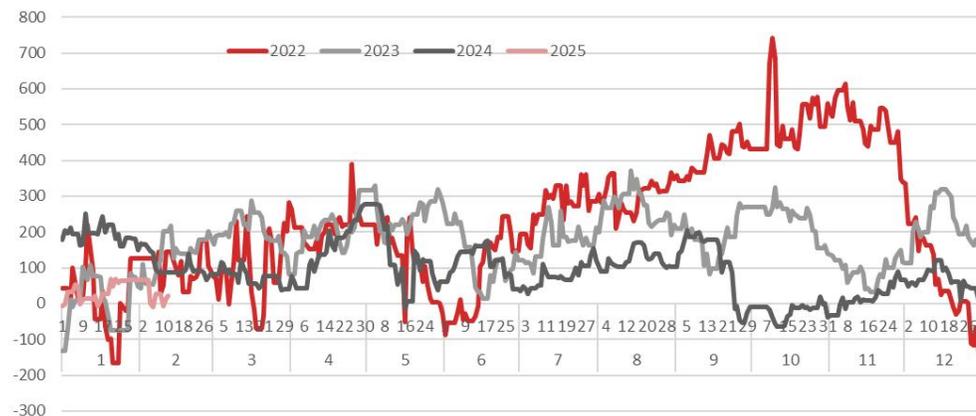
国产供应	国内甲醇开工率为75.02%，较上周下降1.10个百分点，较去年同期提升1.04个百分点。下周甲醇产量变化不大。
进口	国际甲醇装置开工56.71%，环比上周下滑1.5个百分点。伊朗地区开工周内仍不足两成文莱年产85万吨装置2月18日附近短停一周；美国地区开工走低至不足八成。港口到港不及预期。2月14日至2月20日，总进口量在13.5万吨，下周期到港预计在17.52万吨。
需求	华东MTO装置波动以及安徽一体化装置降负，导致国内CTO/MTO装置开工环比-0.84%。甲醇传统下游醋酸开工环比-13.58%，综合开工下降
库存	港口甲醇库存104.05万吨，同比中性水平，环比下降2.75万吨，降幅为2.57%，同比上升19.67%。内地库存46.66万吨，较上期-3.34万吨。
价差	煤炭价格走弱。甲醇估值中性同比偏高。港口基差维稳，59月略有走强，但整体偏弱
总结	甲醇开工虽然高位，但近期零星检修导致开工略有下降，进口到港货源依旧偏少，国际甲醇开工下调进一步加剧了港口进口下降的担忧。近两周下游检修开工下降，3月初MTO计划重启，整体看供需出现阶段性边际改善预期，但上升驱动不强，价格预计震荡修复。

甲醇基差

05江苏基差



05鲁南基差



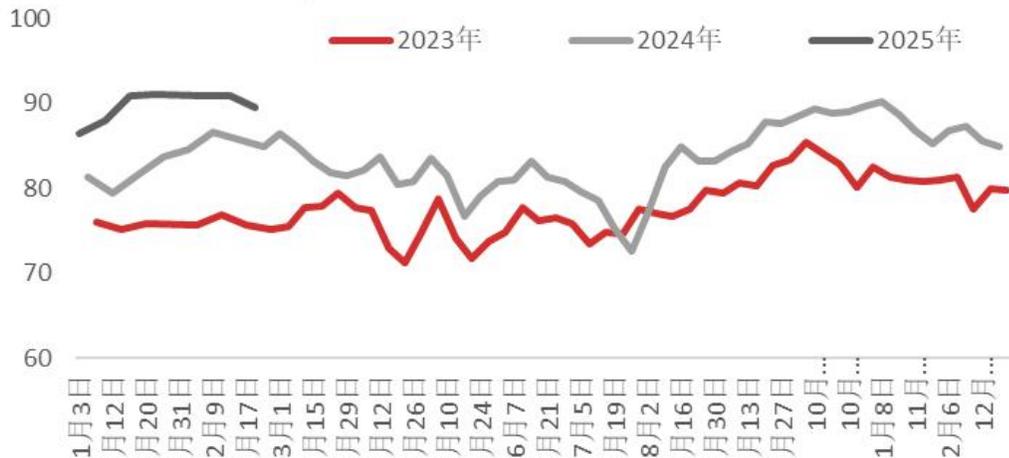
05内蒙基差



供应端开工

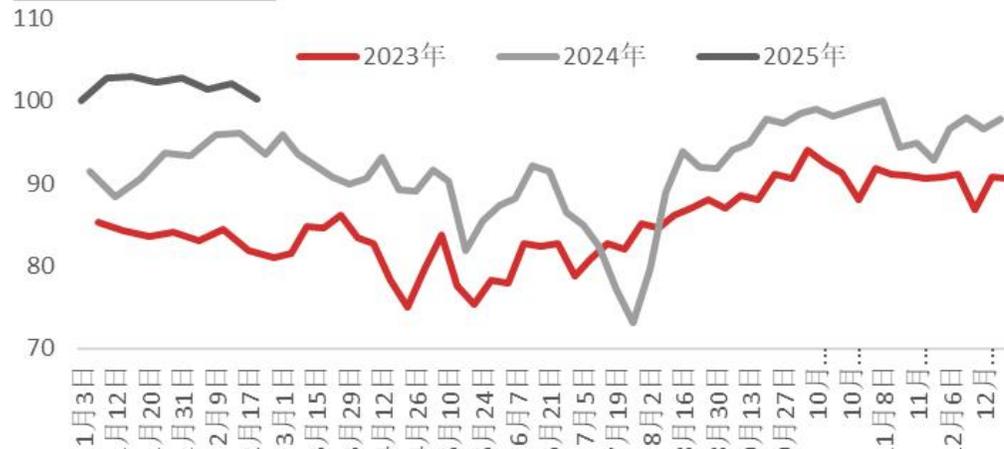
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



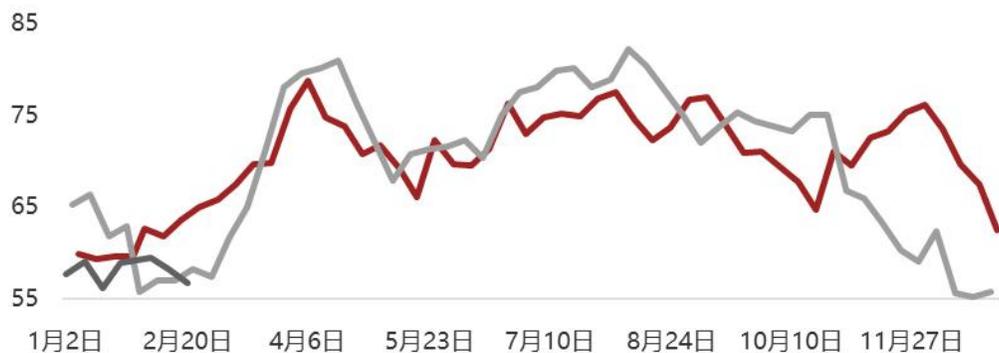
煤制甲醇开工

平均值项:煤单醇开工率



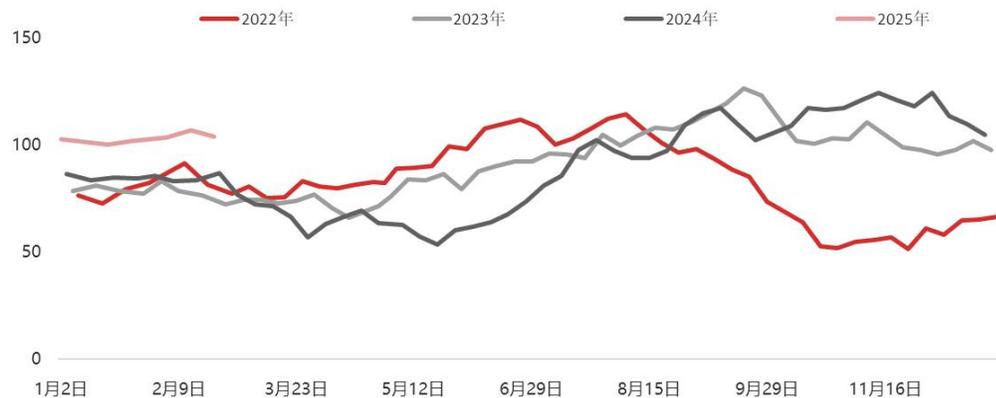
国际甲醇开工

平均值项:国际甲醇开工率

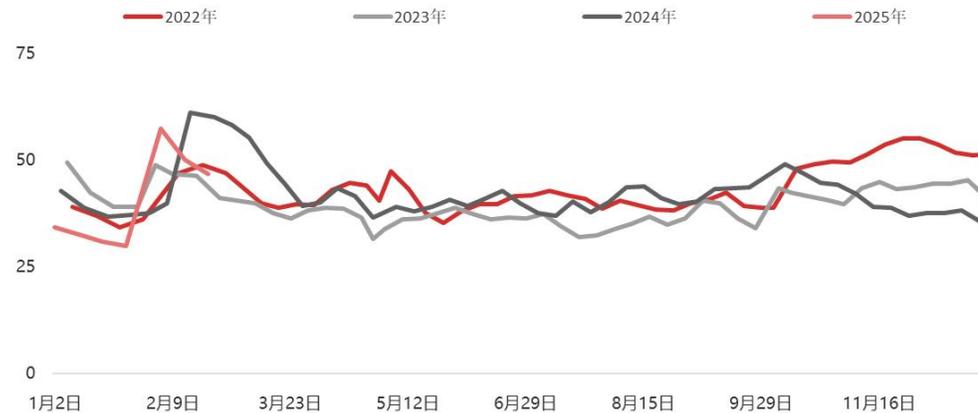


库存与下游开工

港口库存



企业厂库



MTO/MTP 开工率

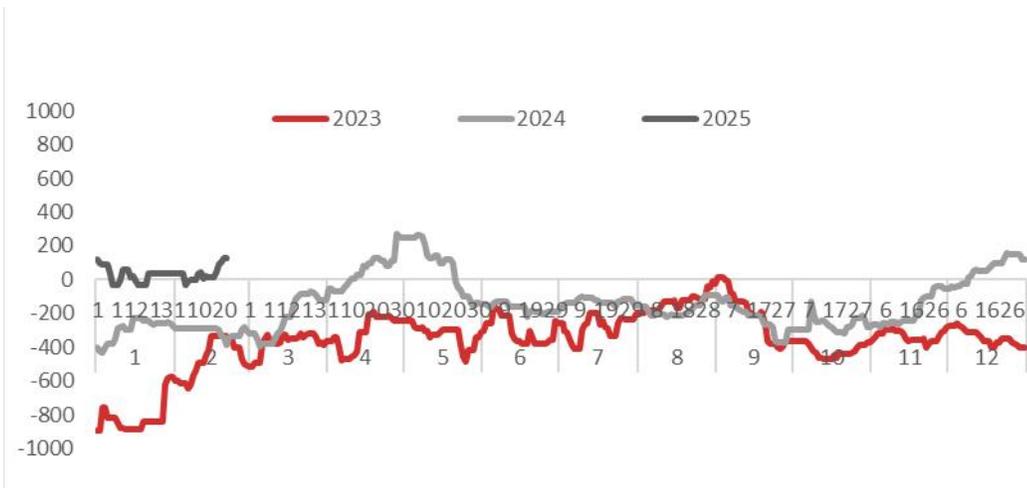


传统下游复合开工率



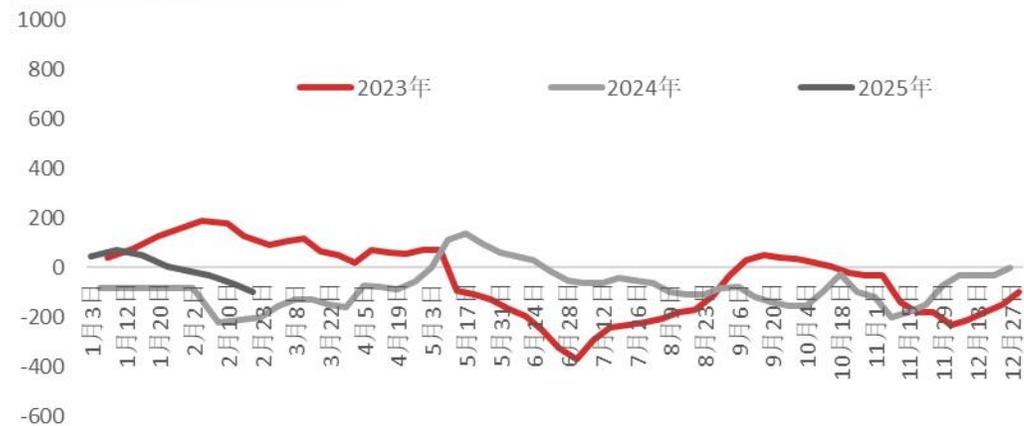
成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

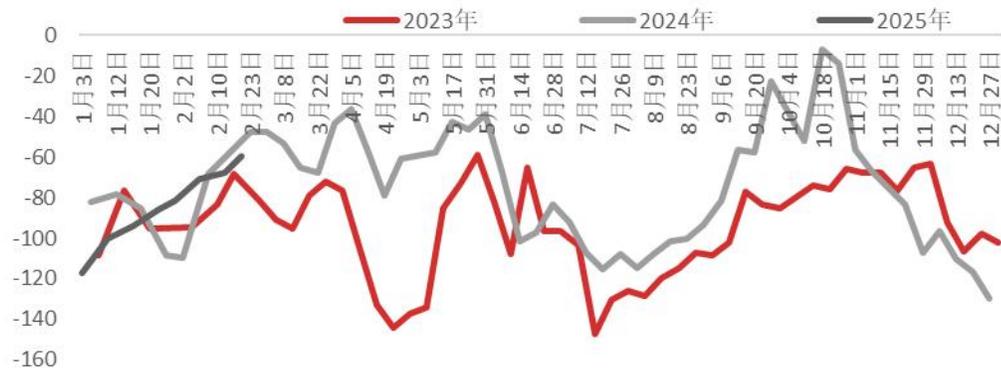


天然气制甲醇周度利润

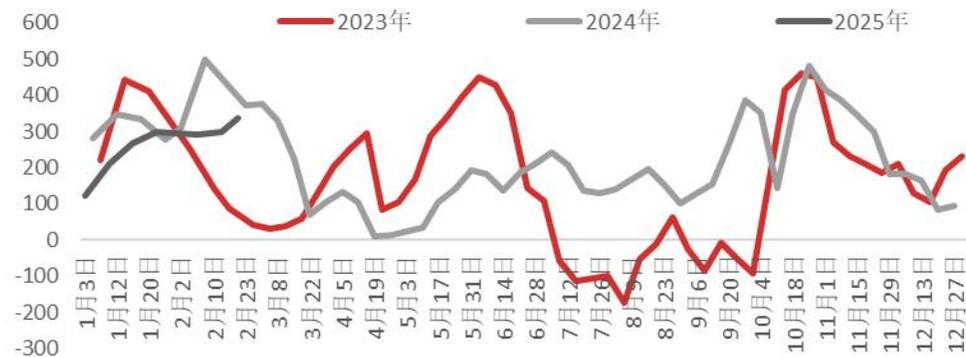
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

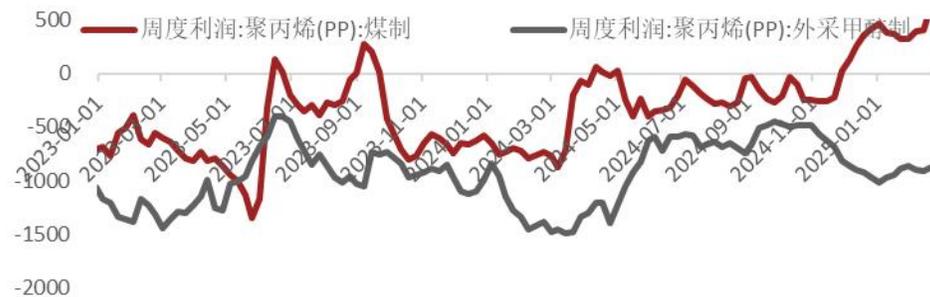
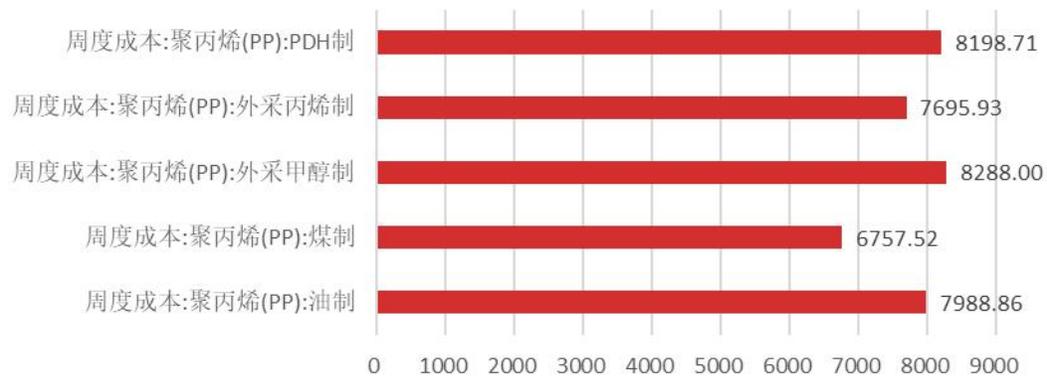


PP: 需求提升

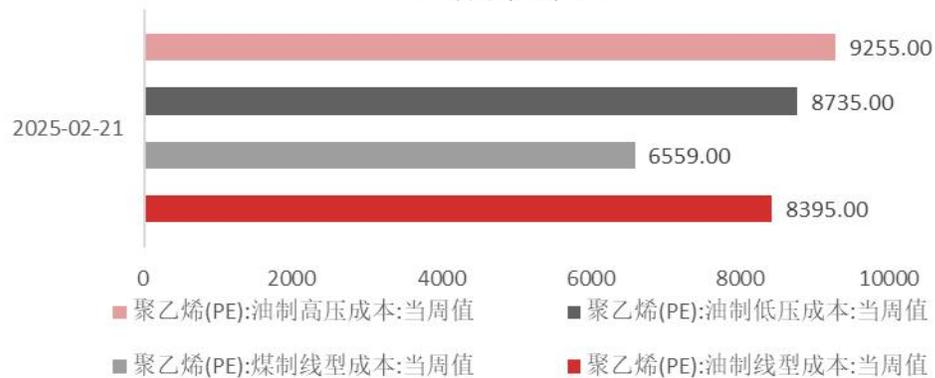
供应	本周国内PP装置开工负荷率为77.23%，较上一周下降1.78个百分点，较去年同期下降1.56个百分点。预计下周装置检修损失量在12.85万吨，环比减少16.88%。
需求	下游开工继续提升3%-4%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+6.28%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-7.23%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+9.01%。
价差	油制成本利润环比-30元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+50/吨左右，外采甲醇利润+30元/吨左右，不同来源成本利润均亏损。但未发生亏损性停车
库存	聚丙烯商业库存环比上期-1.00%，生产企业总库存环比+2.15%；样本贸易商库存环比-11.50%；样本港口仓库库存环比-0.83%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-5.70%；纤维级库存环比-8.96%。
总结	下游需求快速恢复，原料库存较低，补库动作有所减弱，上游开工小幅下降，产量仍维持高位，库存压力较大，向下传导不畅，在但阶段性的补库和油价支撑下，价格预计震荡修复，但空间有限。
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



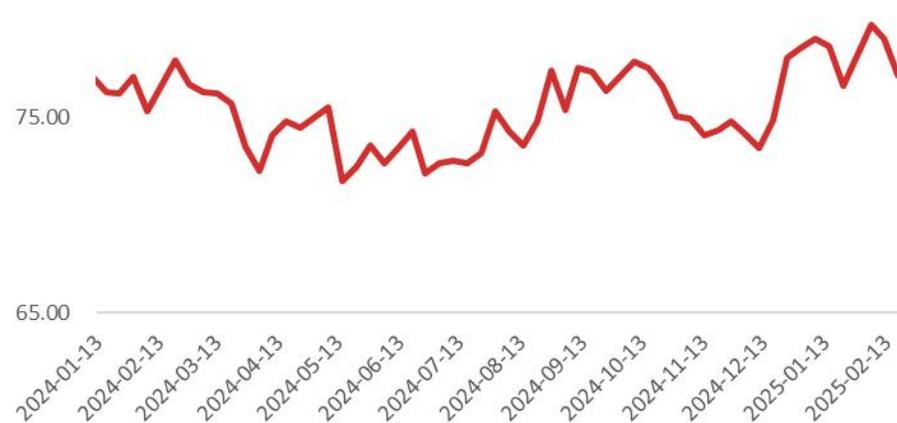
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



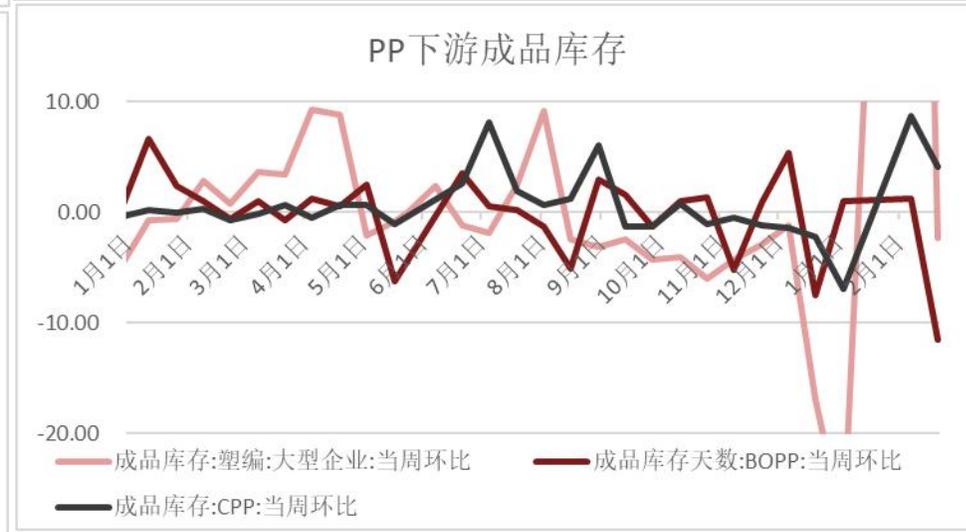
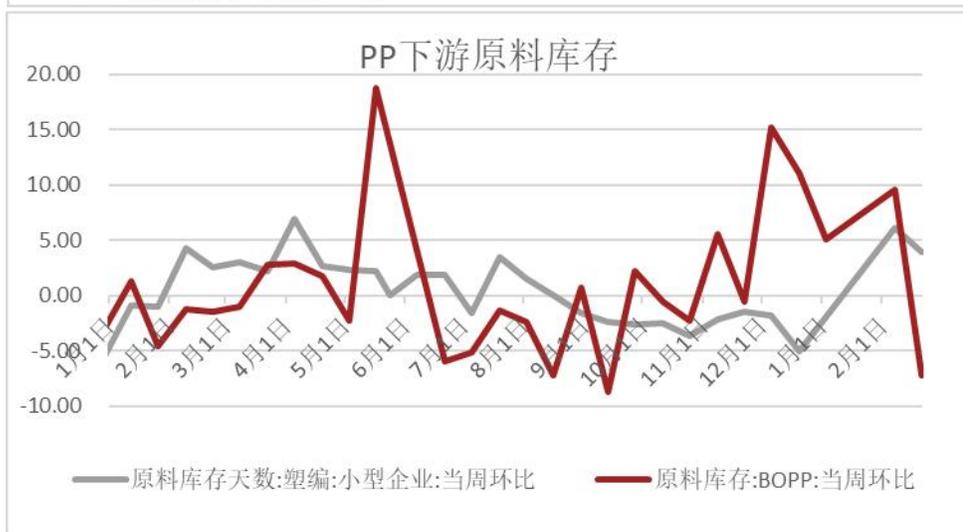
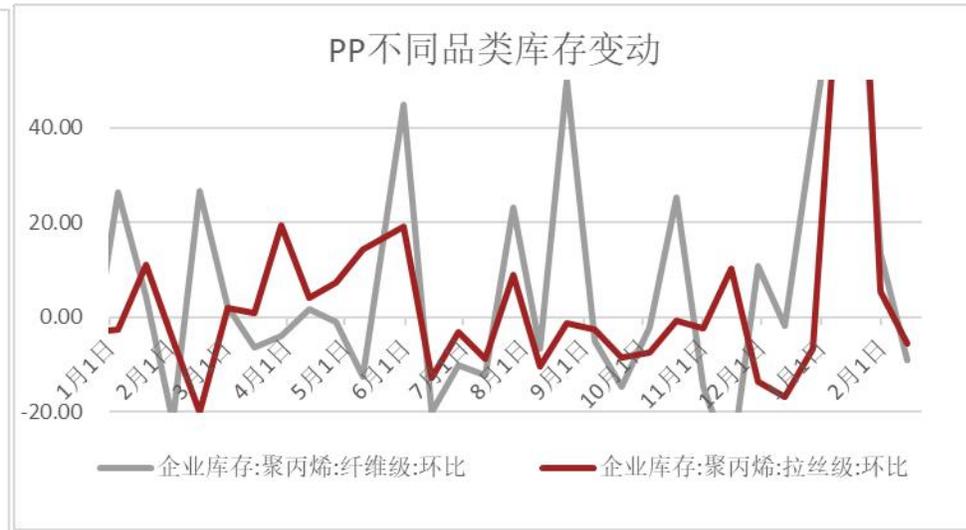
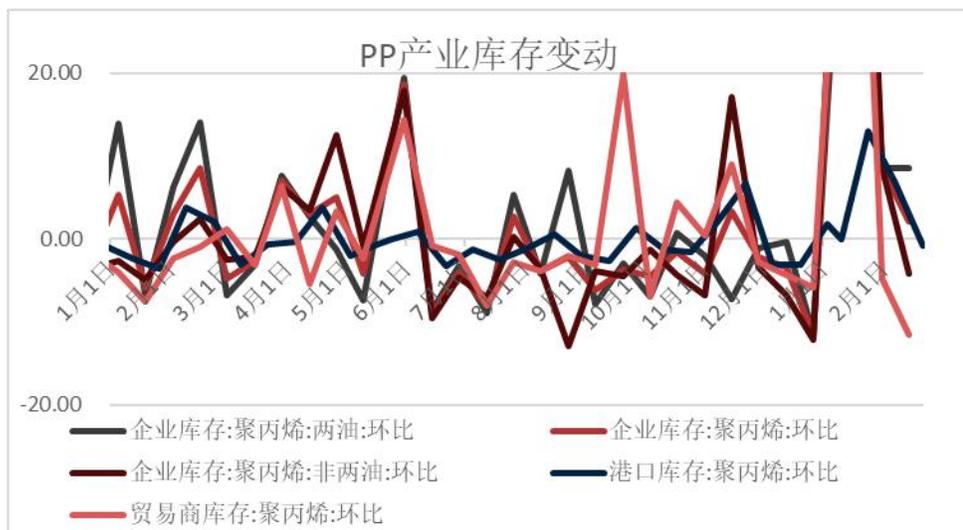
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值



PP产业库存

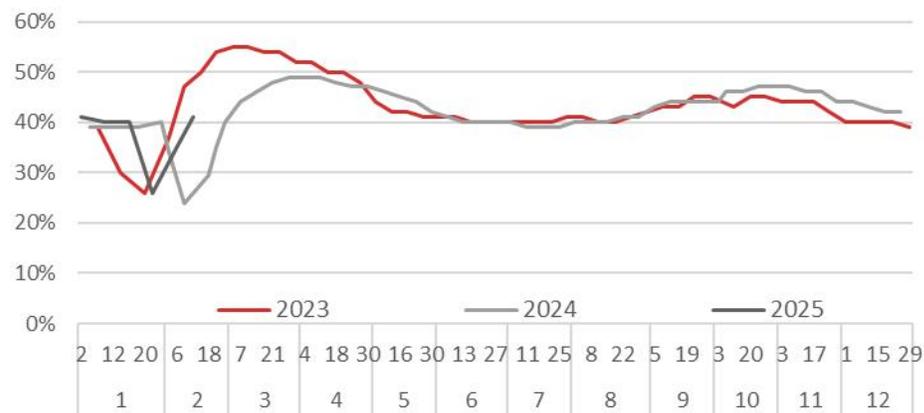


PP下游开工率

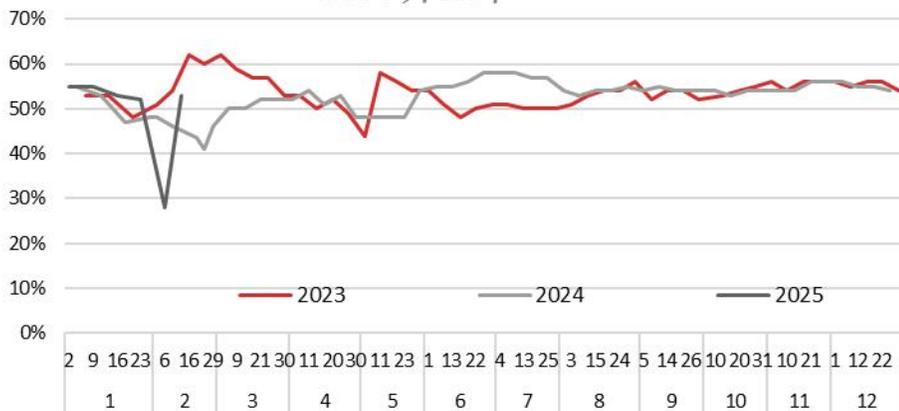
注塑开工率



塑编开工率



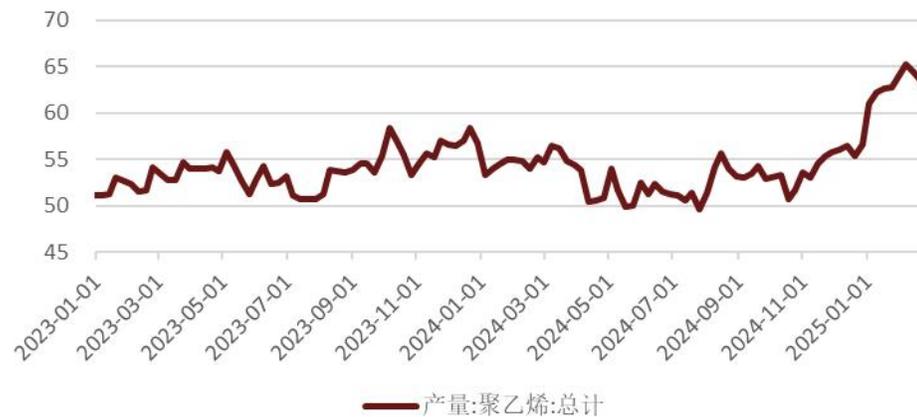
BOPP开工率



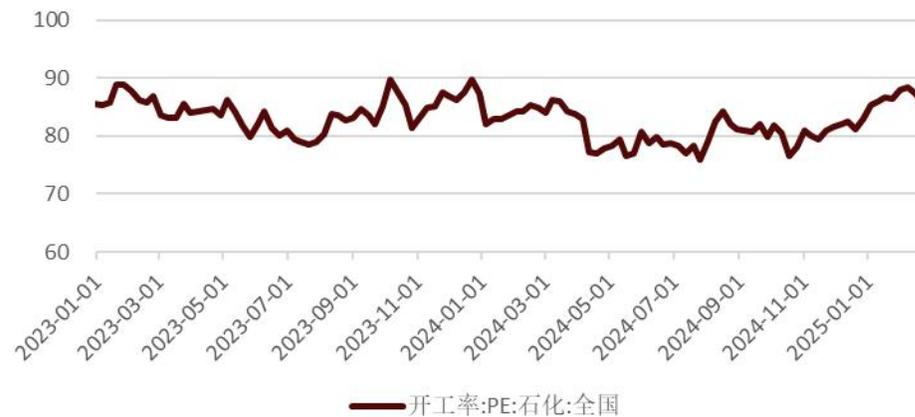
LLDPE: 需求提升

供应	本周PE开工负荷在82.76%，较上期下降0.88个百分点。下期国内PE检修损失量在5.87万吨，较本期减少1.2万吨
需求	下游开工提升2-3个百分点，综合开工同比偏高。农膜开工提升2个百分点至40%，包装开工提升3个百分点至48%，单丝、薄膜、管材开工均提升2个百分点至40%、44%、35%，中空开工提升3个百分点至40%
价差	油制成本利润环比-30元/吨，估值偏高，煤制变动不多，利润在1550元/吨附近。成本估值偏高。多数品种进口窗口关闭。
库存	生产企业样本库存量：53.07万吨，较上期跌1.98万吨，环比跌3.60%。社会样本仓库库存为59.48万吨，较上周期增1.5万吨，环比增2.58%，同比低2.05%。中国农膜样本企业原料库存天数0.60天，周环比上涨5.19%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+1.03%。
总结	PE短期内下游开工提升速率高，同比恢复水平相对偏高，现货升水较多，库存转而下降，近月相对较强，但05合约经过连续数日上涨估值已经偏高，供应压力仍然抑制价格，预计继续上升空间有限，短期内高位震荡为主，中长期价格承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

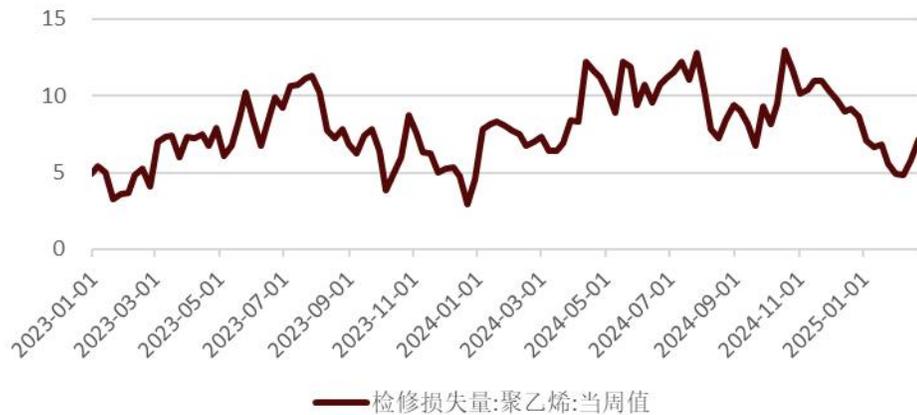
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值

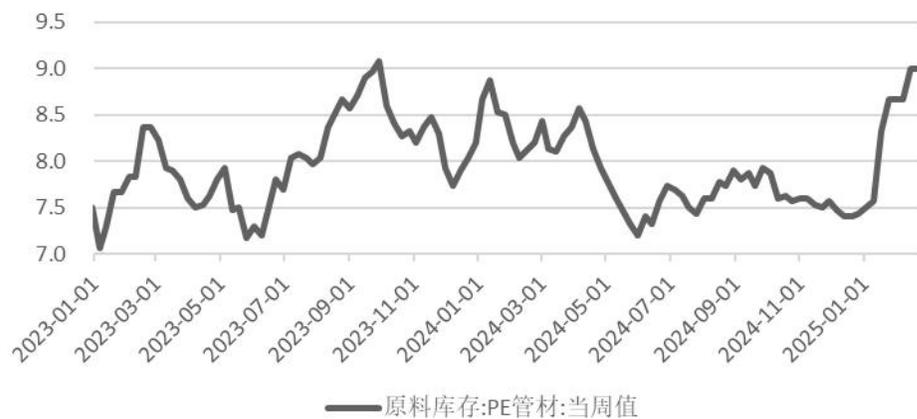


PE库存

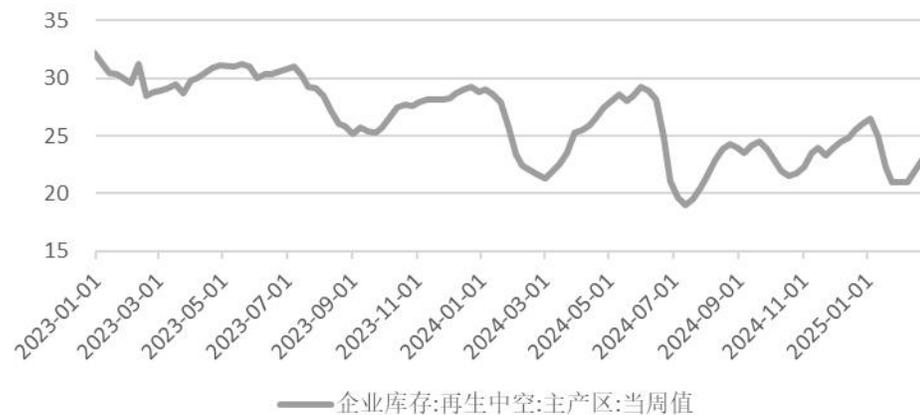
PE上游库存变动



原料库存:PE管材:当周值



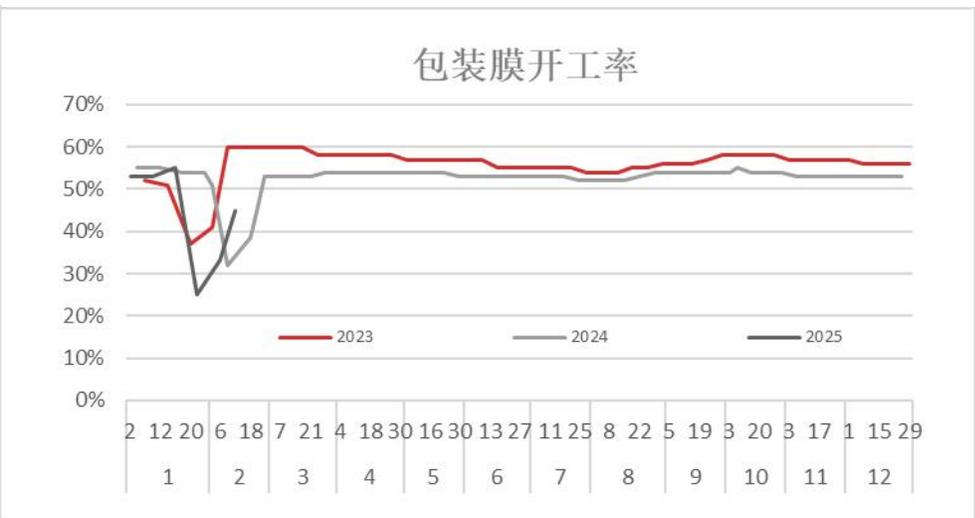
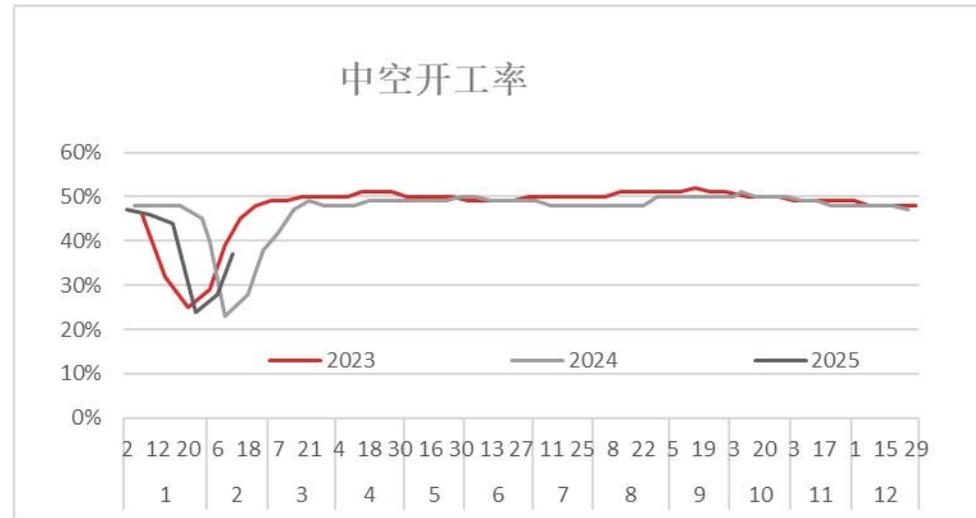
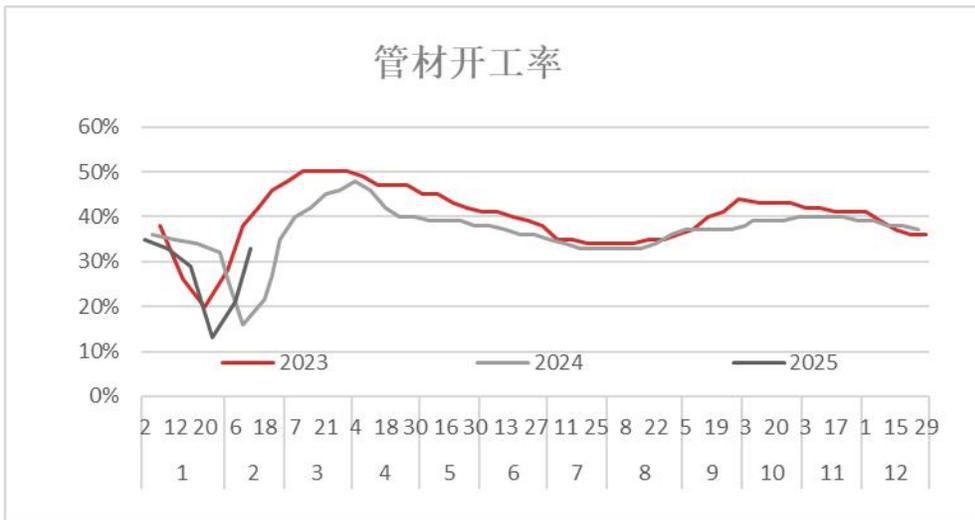
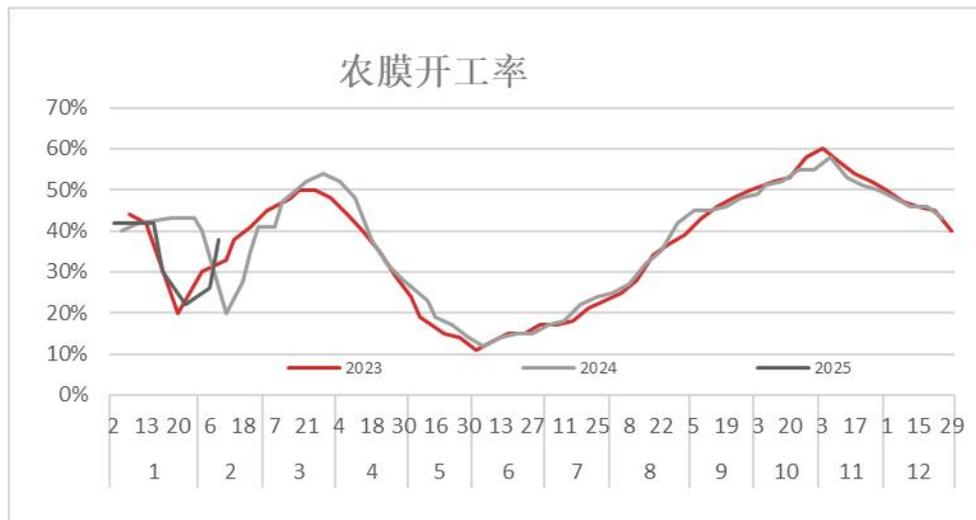
企业库存:再生中空:主产区:当周值



PE下游原料库存变动



PE下游开工率



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