



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

2025-3-3

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

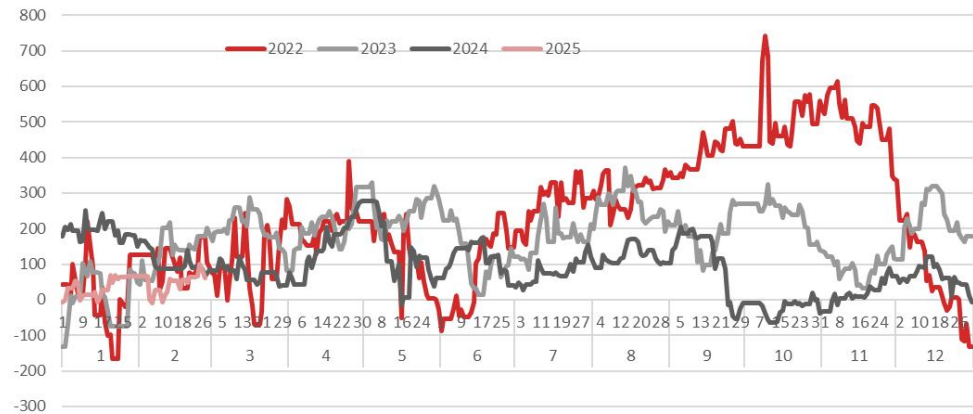
甲醇：震荡修复

国产供应	国内甲醇开工率为73.11%，较上周下降1.91个百分点，较去年同期下降2.29个百分点。3月初晋煤华昱120、新疆广汇60、云南曲煤20装置计划检修。供应预计下降。
进口	国际甲醇装置开工56.20%，环比上周下滑0.5个百分点。伊朗地区开工周内仍不足两成卡塔尔装置23日计划外停车检修.2月21日至2月27日，总进口量在19.59万吨，下周期到港预计在15.49万吨。
需求	安徽一体化企业提负以及新疆MTO企业停车影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下行。传统下游大部分负荷提升。关注港口MTO三月初重启情况。
库存	港口甲醇库存104.5万吨，同比中性水平，环比+0.45万吨，降幅为2.57%，同比上升19.67%。企业库存38.45万吨，环比下降8.21万吨。
价差	煤炭价格走弱，利润继续走扩，甲醇估值中性同比偏高，警惕高成本装置供应回归风险。港口稳中偏弱，59月略有走强，但空间有限
总结	近期部分装置检修和下游需求提升共同作用下内地去库，MTO重启预期是的港口预期去库，基本面短期内走强，价格反弹修复。但煤炭价格持续走弱，甲醇价格上涨带来的利润扩张使得高成本甲醇装置供应有回归风险，上方阻力明显，价格震荡为主。

05江苏基差



05鲁南基差

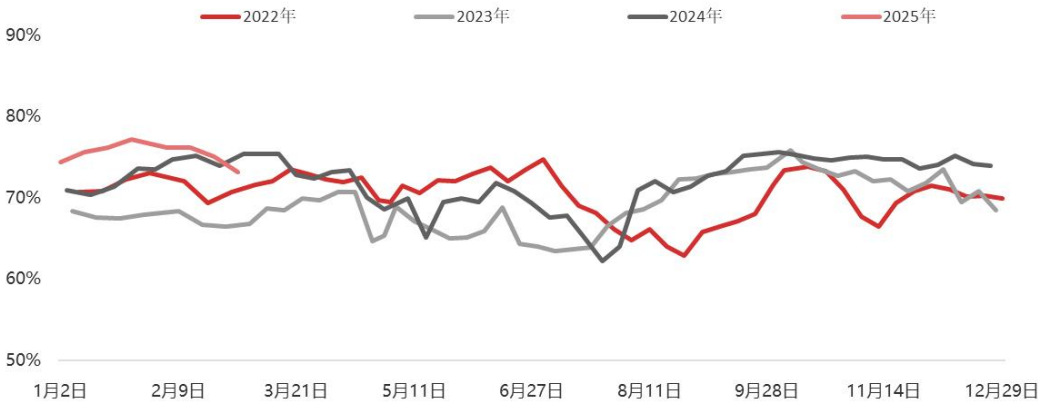


05内蒙基差



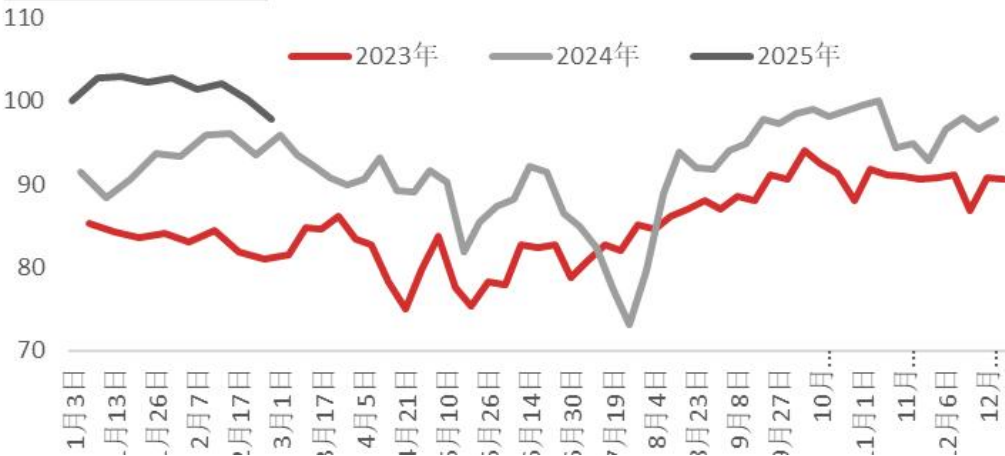
供应端开工

国内甲醇开工

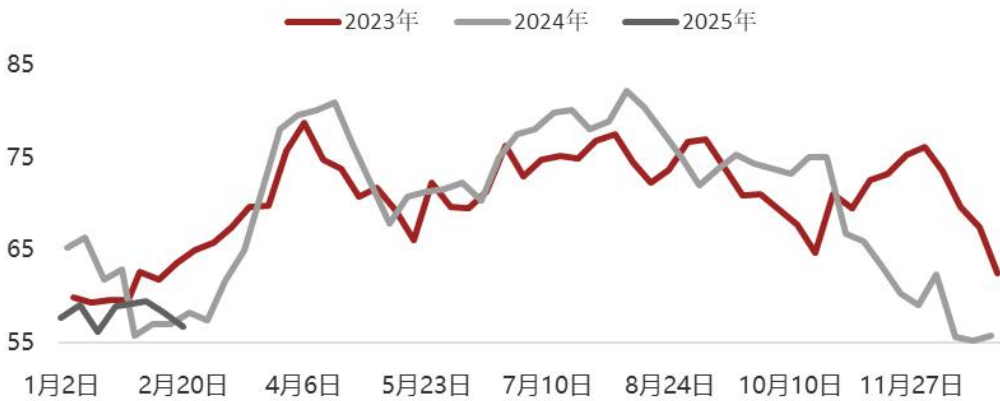


煤制甲醇开工

平均值项:煤单醇开工率

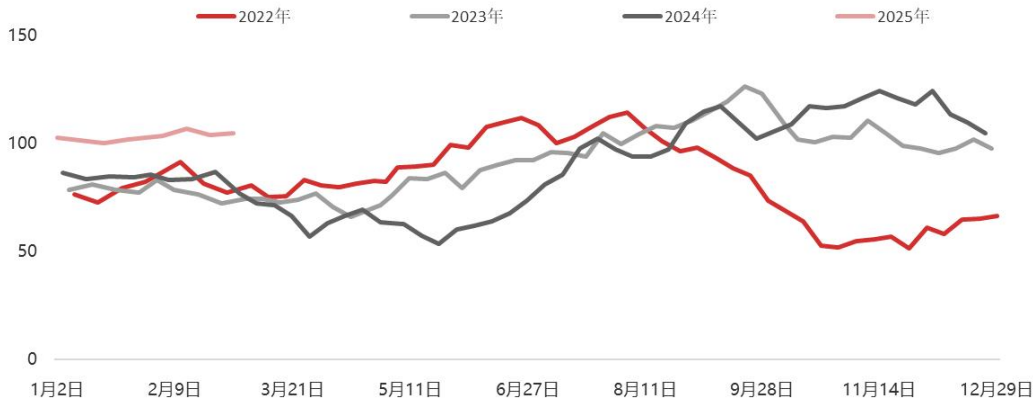


国际甲醇开工

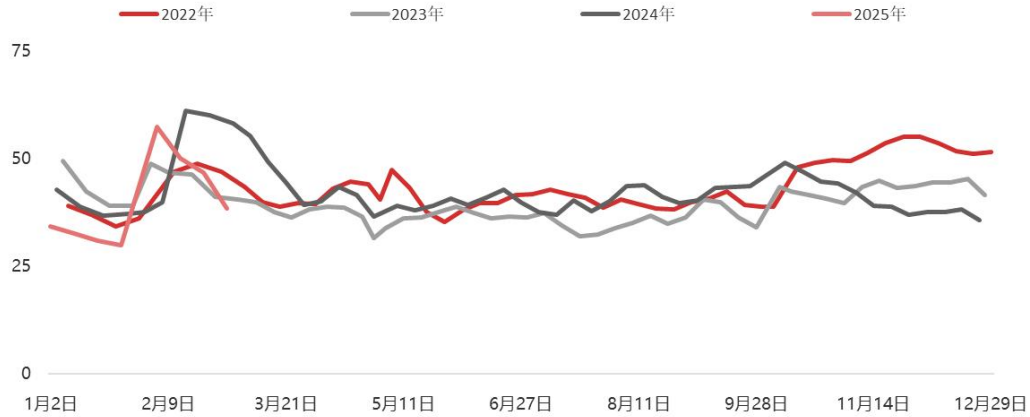


库存与下游开工

港口库存



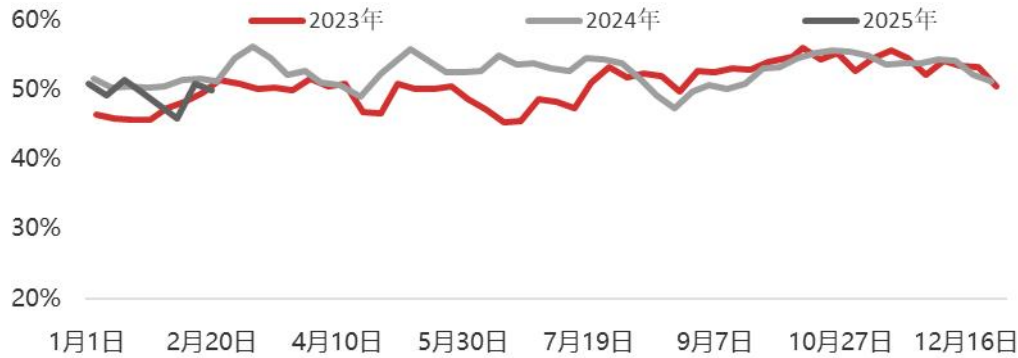
企业厂库



MTO/MTP 开工率

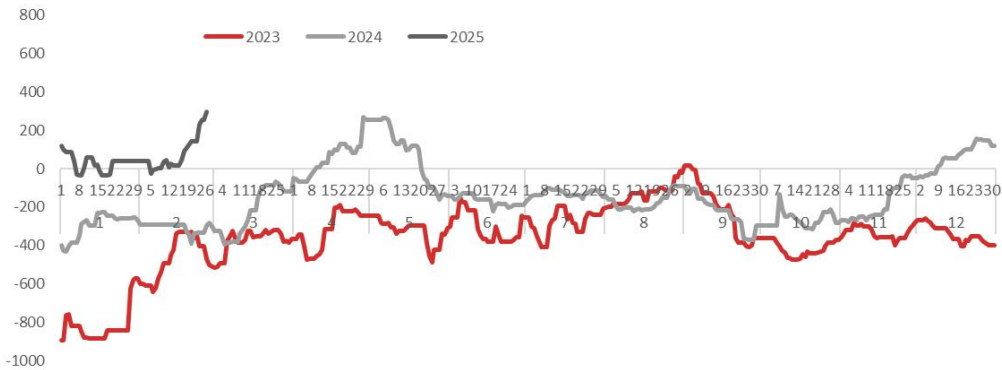


传统下游复合开工率



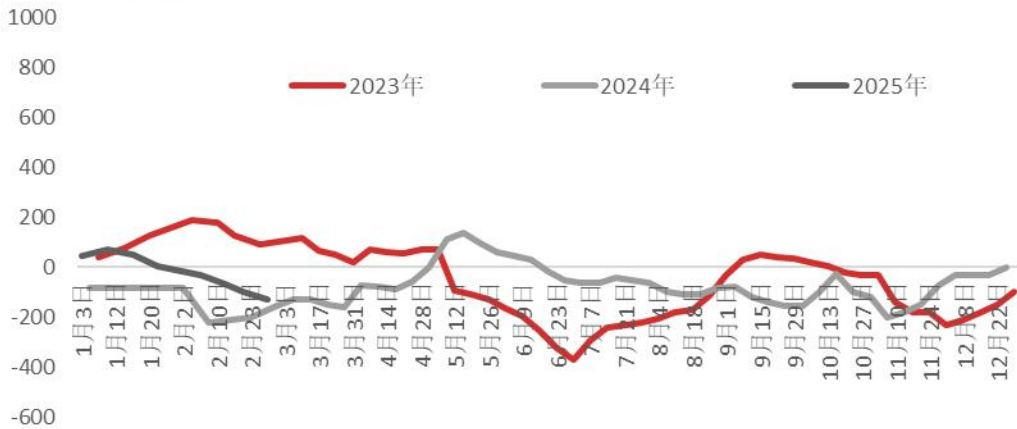
成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

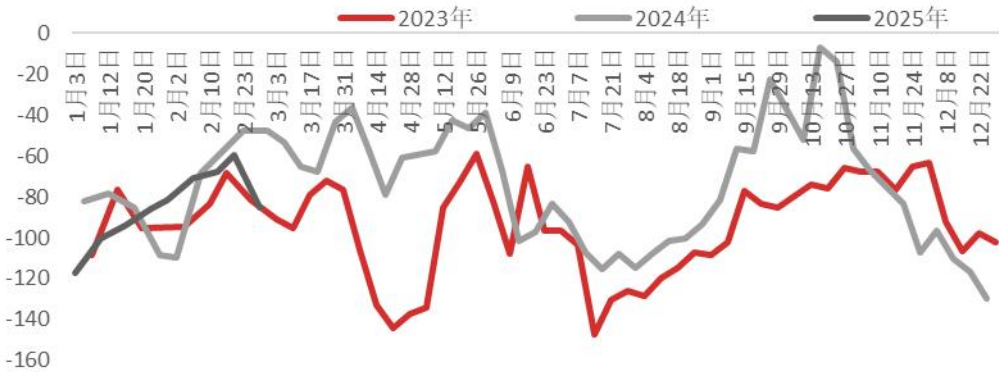


天然气制甲醇周度利润

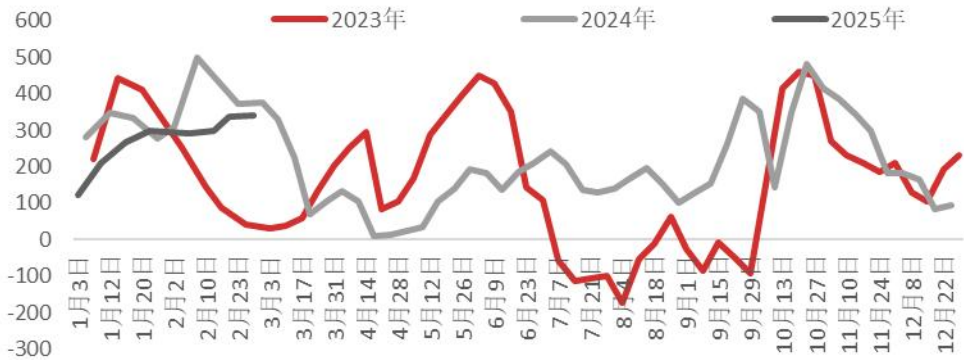
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

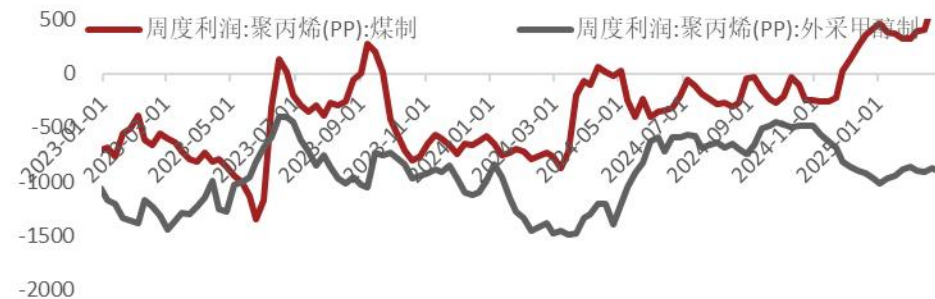
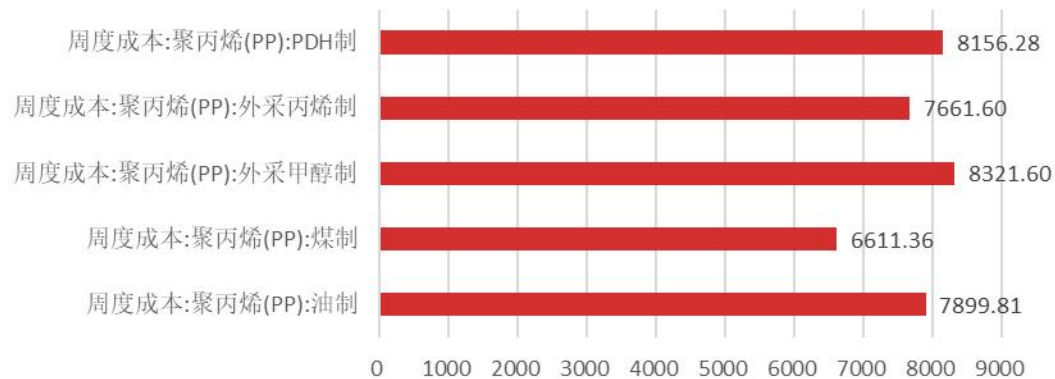


PP: 供应提升

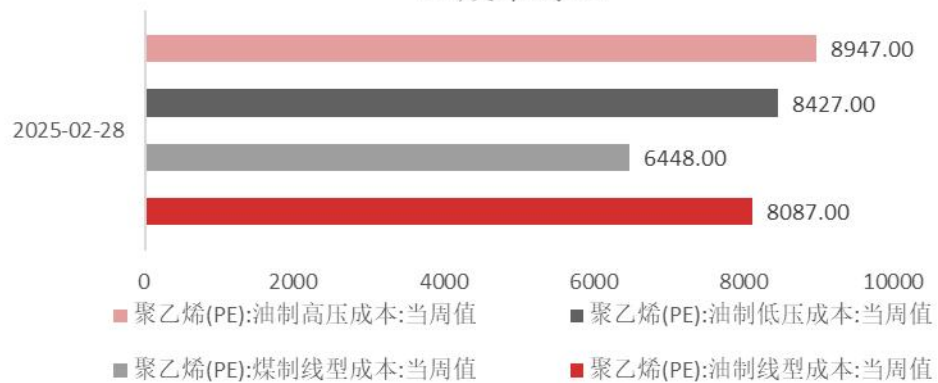
供应	本周国内PP装置开工负荷率为79.85%，较上一周提升2.62个百分点，较去年同期提升1.06个百分点。预计下周装置检修损失量在10.45万吨，环比减少22.01%。内蒙古宝丰即将投产
需求	下游开工继续提升0-2%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+6.28%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-7.23%。PP管材样本企业原料库存天数较上周+9.01%。
价差	油制成本利润环比+90元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+20/吨左右，外采甲醇利润-40元/吨左右，不同来源成本利润均亏损。但未发生亏损性停车
库存	聚丙烯商业库存环比上期-1.49%，生产企业总库存环比-1.50%；样本贸易商库存环比-3.08%；样本港口仓库库存环比+2.65%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+2.23%；纤维级库存环比-22.63%。
总结	近两周下游开工提升放缓，上游装置集中重启，新增产能计划投放，供应压力逐渐凸显，短期内价格偏弱运行，关注旺季需求恢复节奏。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

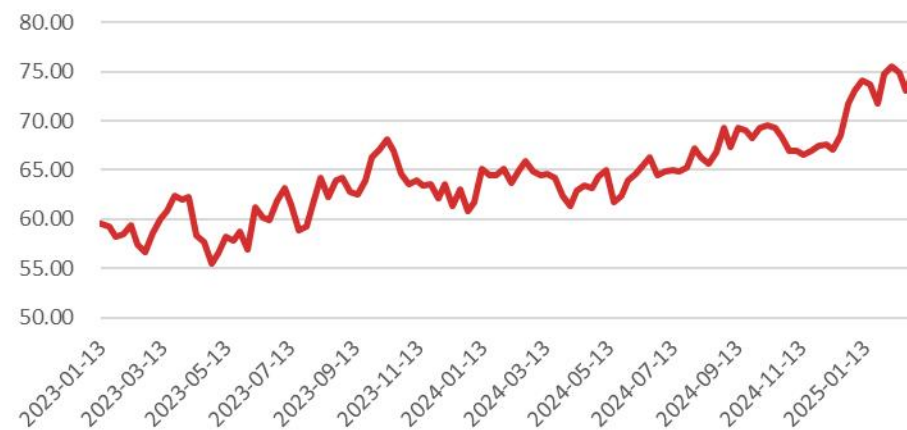
PP周度成本对比



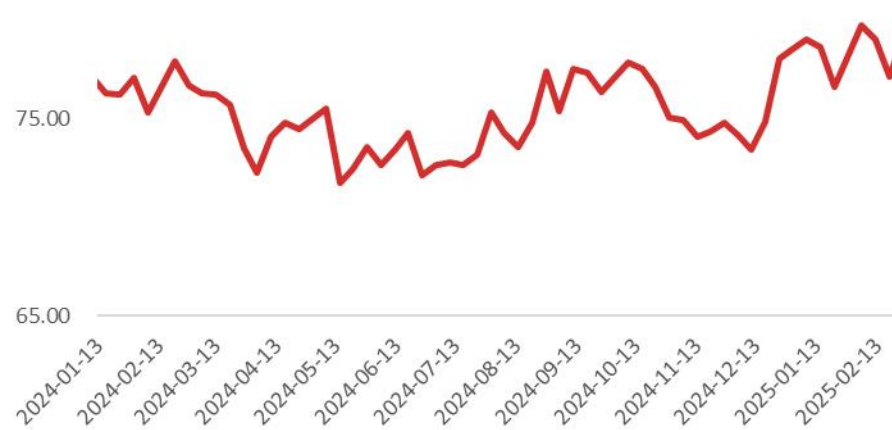
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



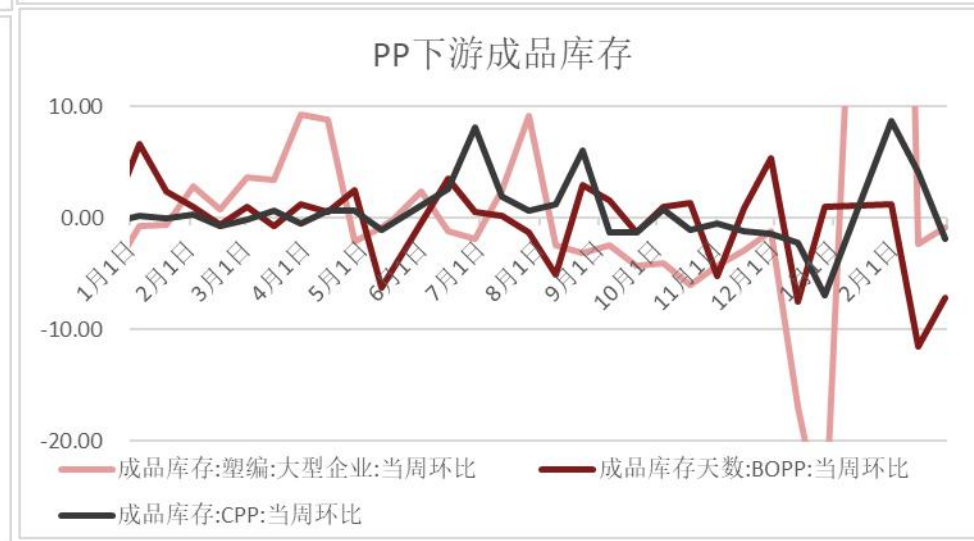
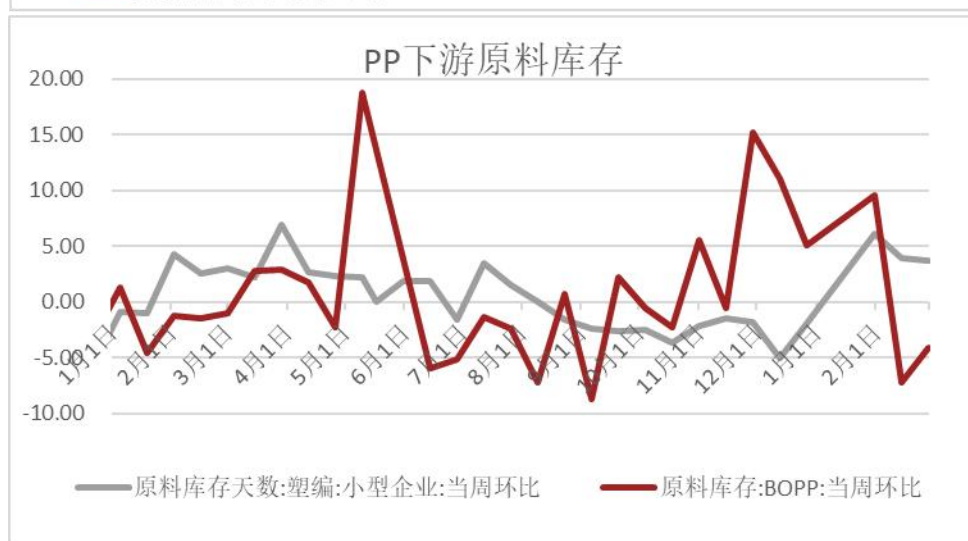
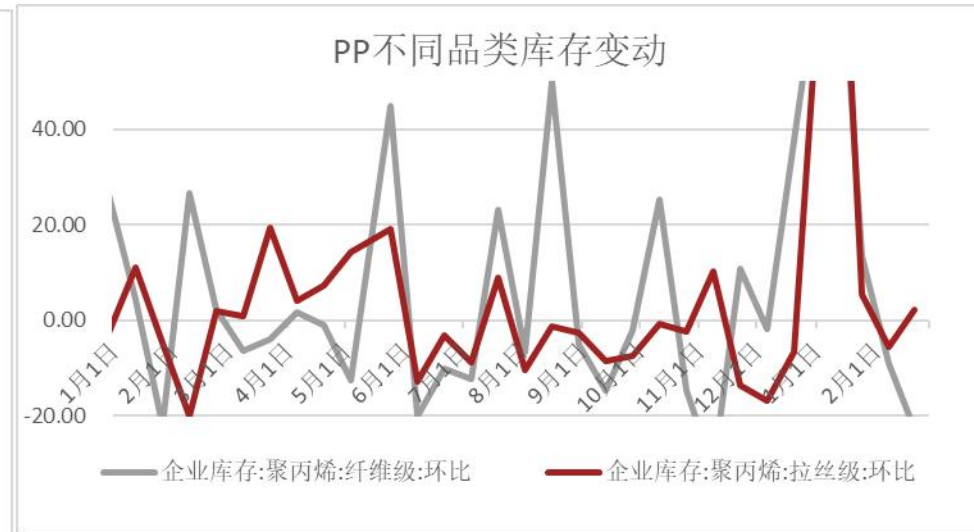
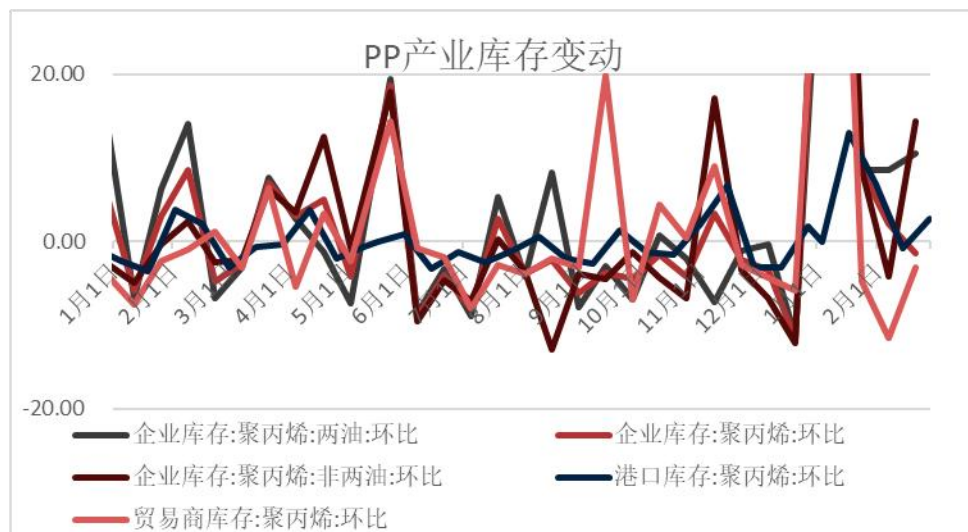
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

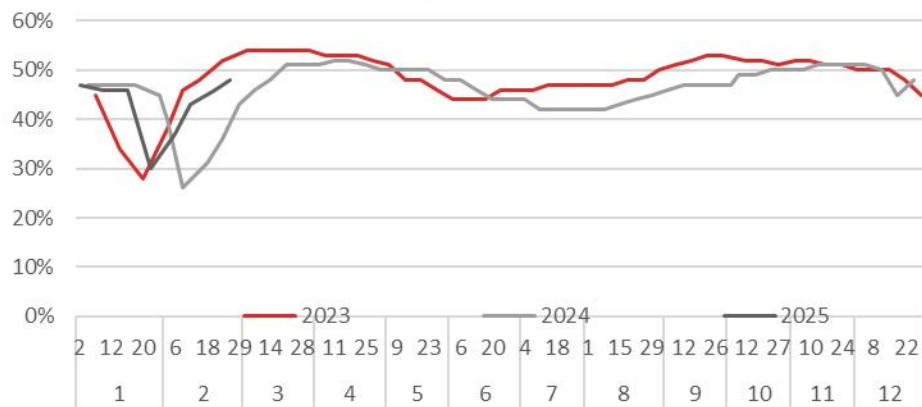


PP产业库存

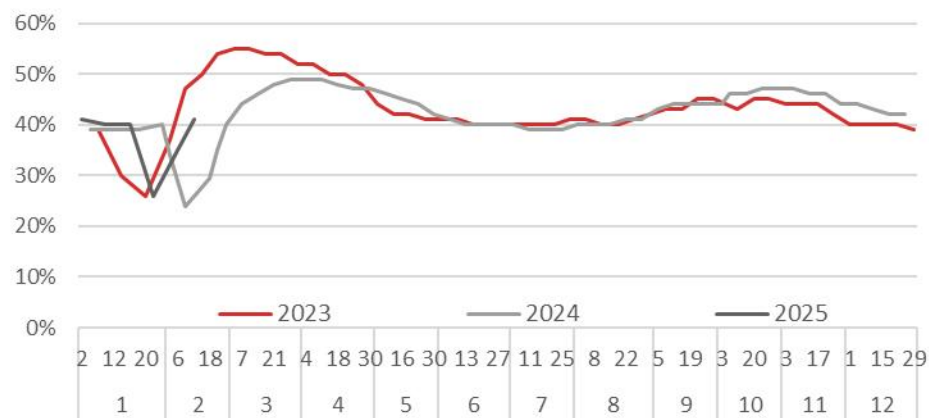


PP下游开工率

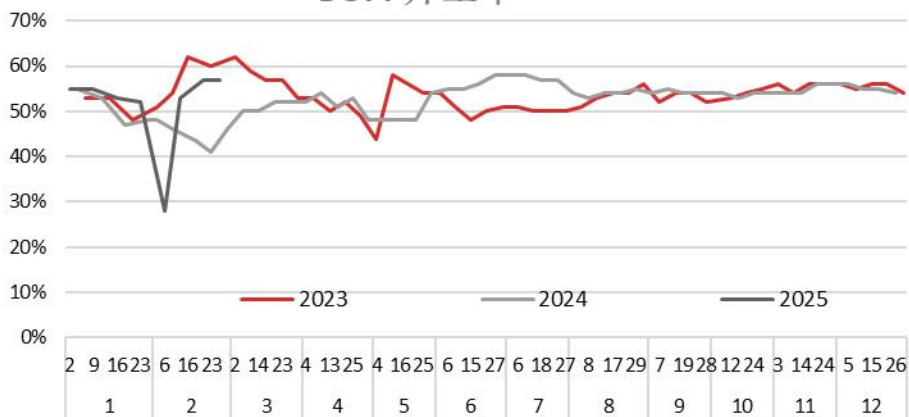
注塑开工率



塑编开工率



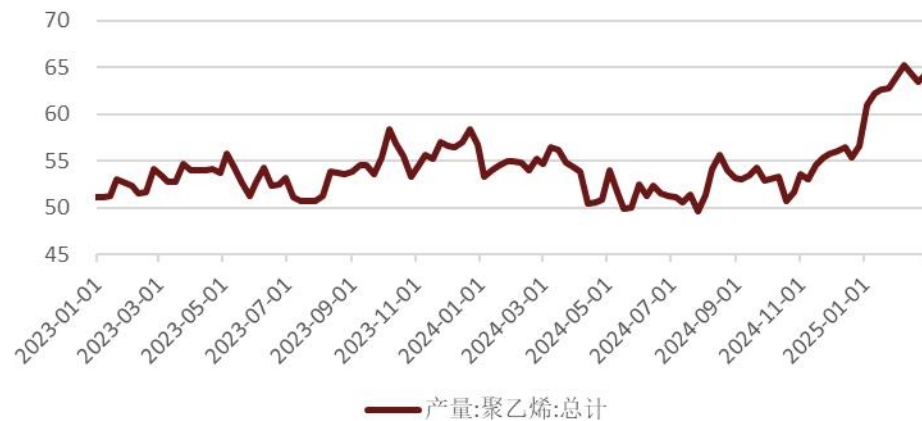
BOPP开工率



LLDPE: 需求提升

供应	本周PE开工负荷在84.07%，较上期上升1.31个百分点。下期国内PE检修损失量在3.99万吨，较本期减少1.96万吨。下周涉及上海石化等检修装置重启，新增浙江石化、上海金菲等计划检修装置
需求	本周农膜开工提升5个百分点至45%，包装开工提升5个百分点至53%，中空开工提升1个百分点至41%。农膜样本企业订单天数较前期+24.22%；PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+3.66%，订单量环比变动幅度+5.79%。
价差	油制成本利润环比-300元/吨，估值偏高，煤制利润在1650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：50.97万吨，较上期跌2.10万吨，环比跌3.96%。社会样本仓库库存为63.58万吨，较上周期增2.26万吨，环比增3.68%。中国农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.25天，周环比上涨2.03%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+1.02%，库存量环比+2.09%
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

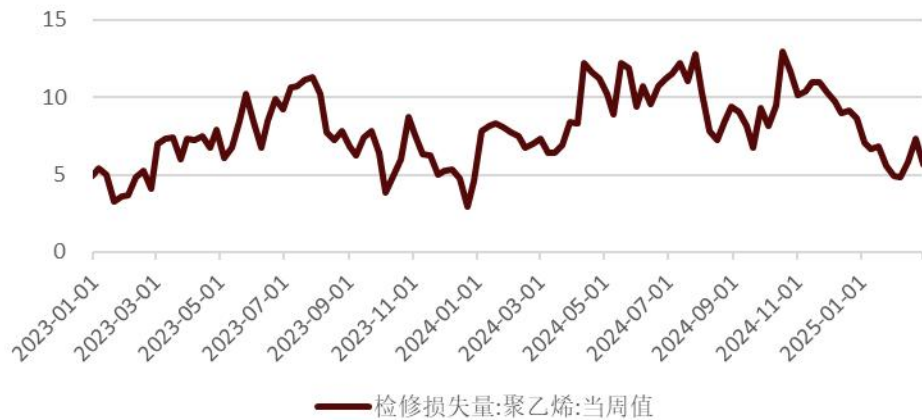
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国

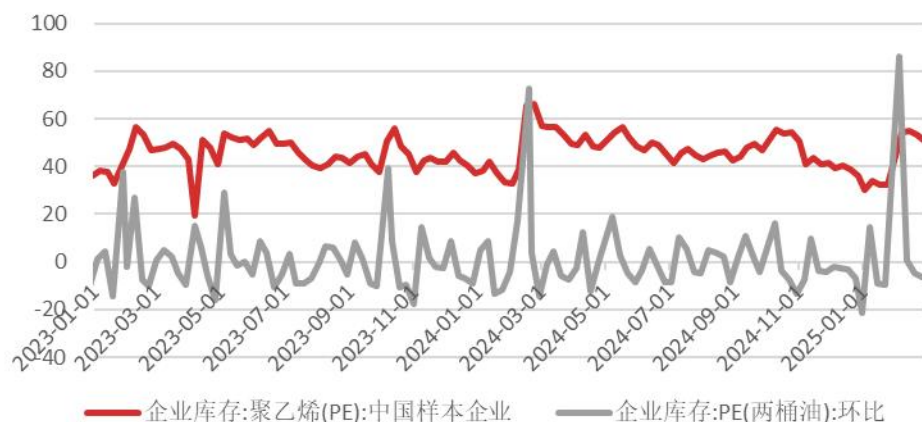


检修损失量:聚乙烯:当周值

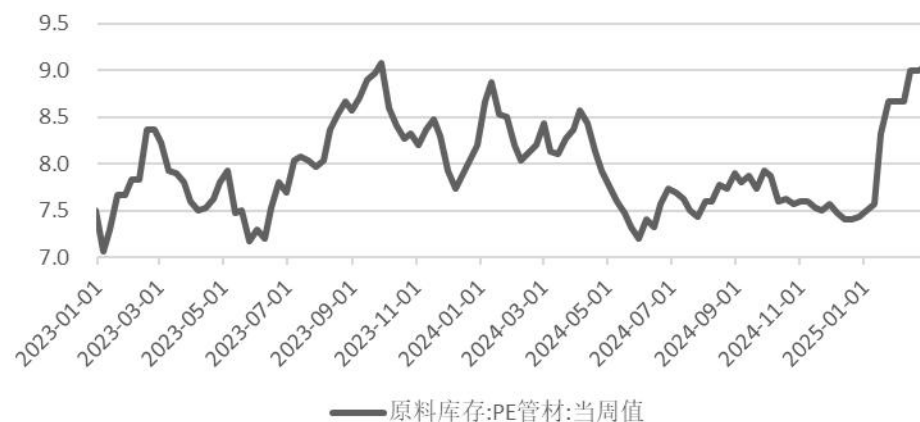


PE库存

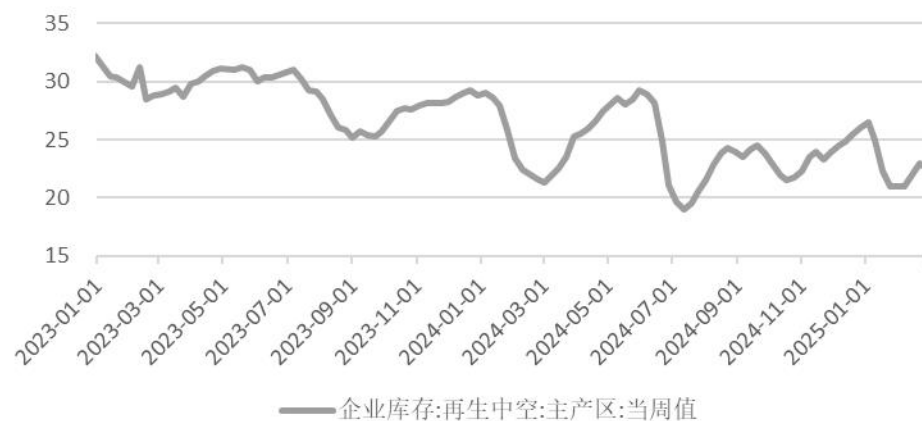
PE上游库存变动



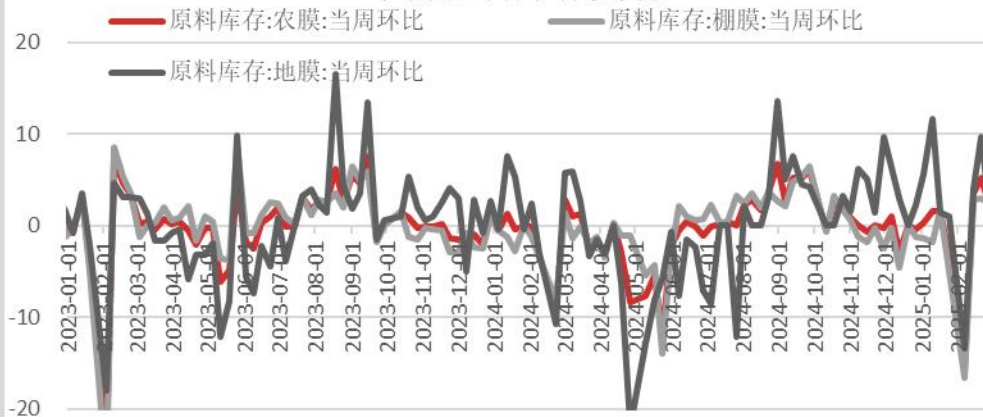
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

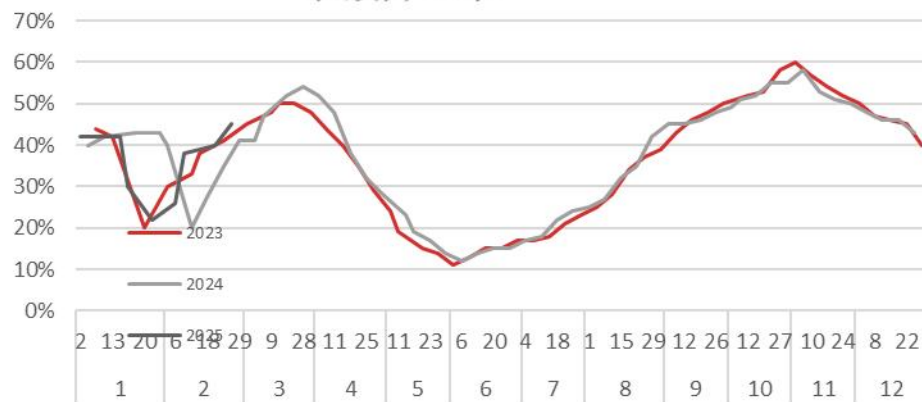


PE下游原料库存变动

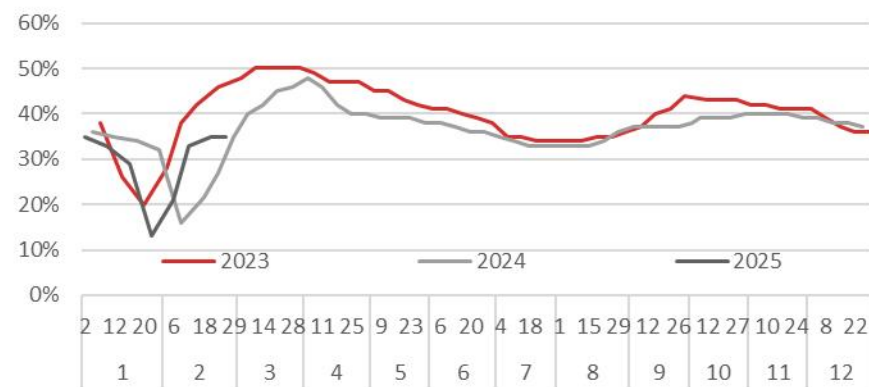


PE下游开工率

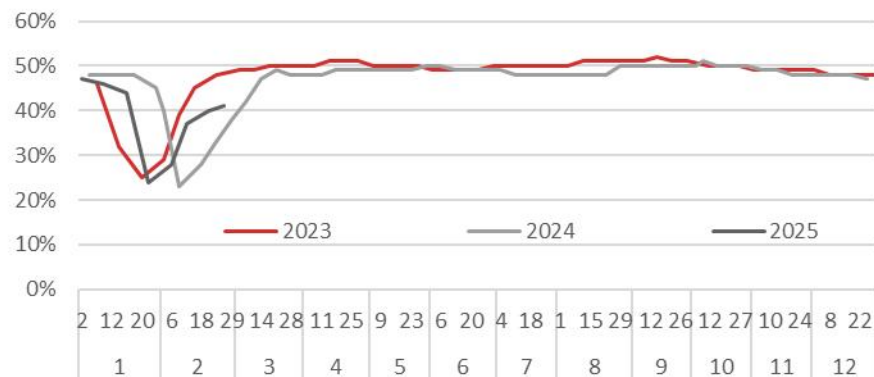
农膜开工率



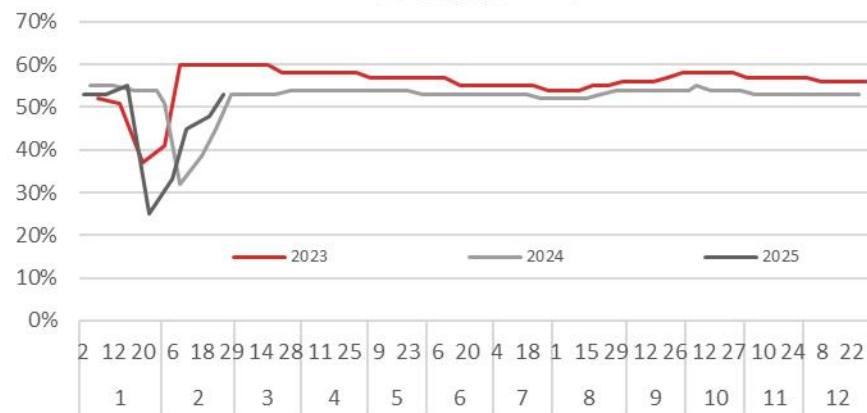
管材开工率



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

