



价格止跌，偏弱震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-3-24

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

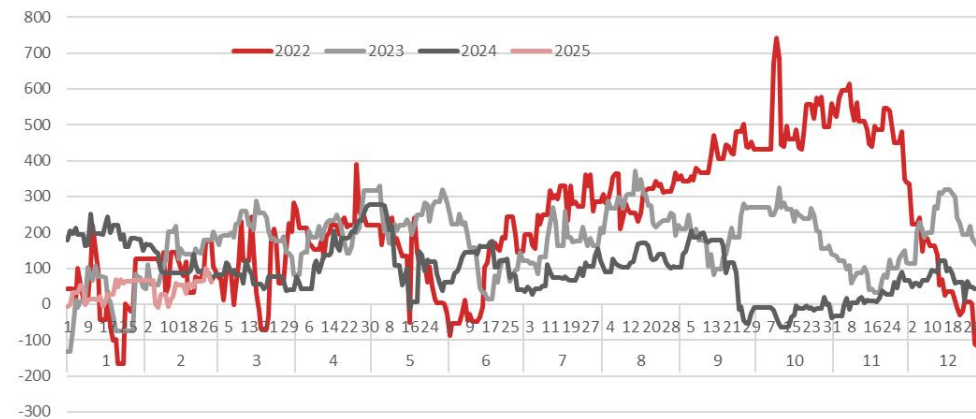
国产供应	国内甲醇开工率为72.44%，较上周上涨0.44个百分点，较去年同期下降0.34个百分点。云南曲煤20、晋煤华昱120、安徽碳鑫50、内蒙古久泰100装置计划重启，内蒙古荣信90装置计划检修，下周甲醇产量增加。
进口	国际甲醇装置开工60.15%，环比增加2.88个百分点，同比仍偏低11个百分点。3月14日至3月20日，总进口量在8.4万吨，下周期到港预计在12.2万吨，进口不及预期。
需求	陕西蒲城烯烃装置已经停车，行业开工下降1.49%。传统下游醋酸开工环比提升5.25%，其他行业小幅下降，整体开工下降。
库存	中国甲醇港口库存总量在80.01万吨，较上一期数据减少11.09万吨。企业库存34.54万吨，较上期减少3.73万吨，跌幅9.75%。
价差	煤炭价格稳中小涨，但利润维持高位，甲醇估值中性同比偏高，警惕高成本装置供应回归风险。港口现货稳中偏强，近月走强，预期较弱，59价差持续走强。
总结	进口偏少不及预期，港口MTO重启后，大幅去库。内地需求维持尚可，供应高位，周度产量仍在提升，但整体进入去库进程，甲醇偏强。进口预计5月回归，主要影响09合约，05合约预计震荡为主，关注09合约空单机会。

甲醇基差

05江苏基差



05鲁南基差

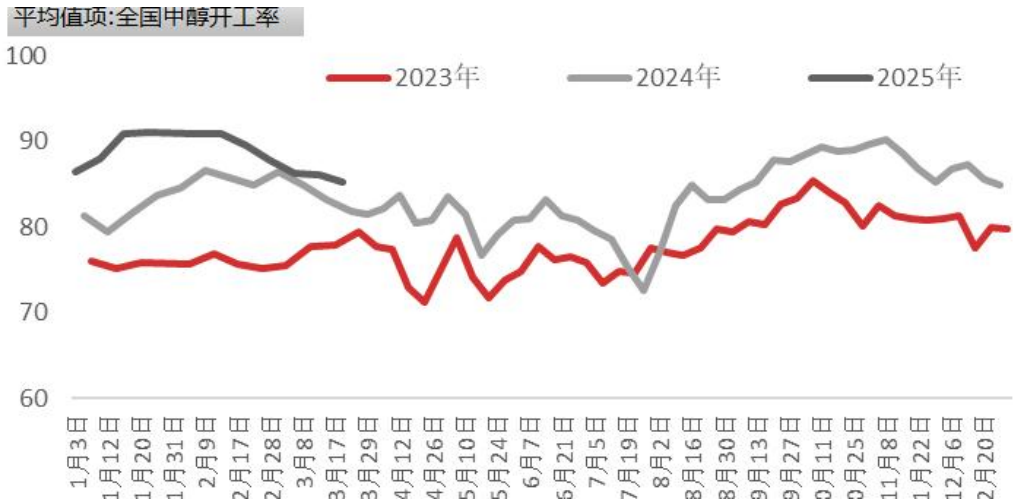


05内蒙基差

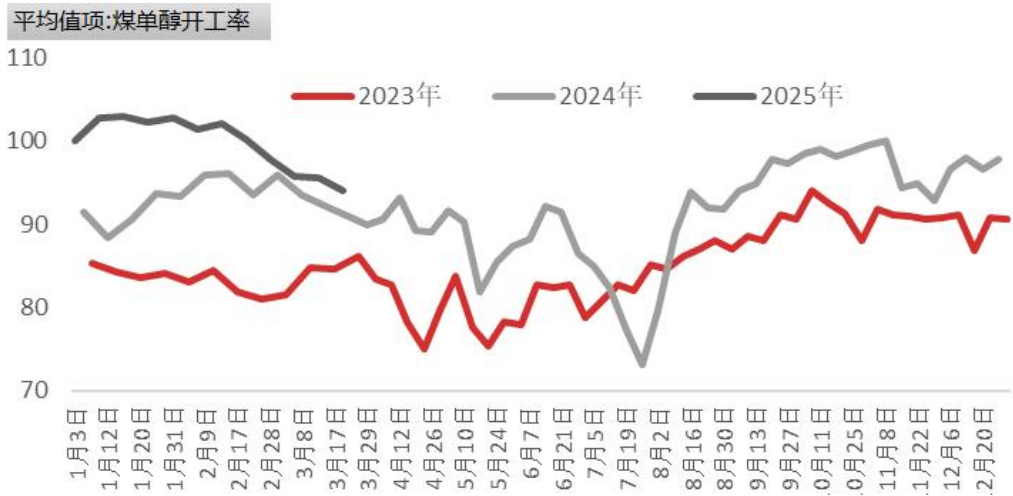


供应端开工

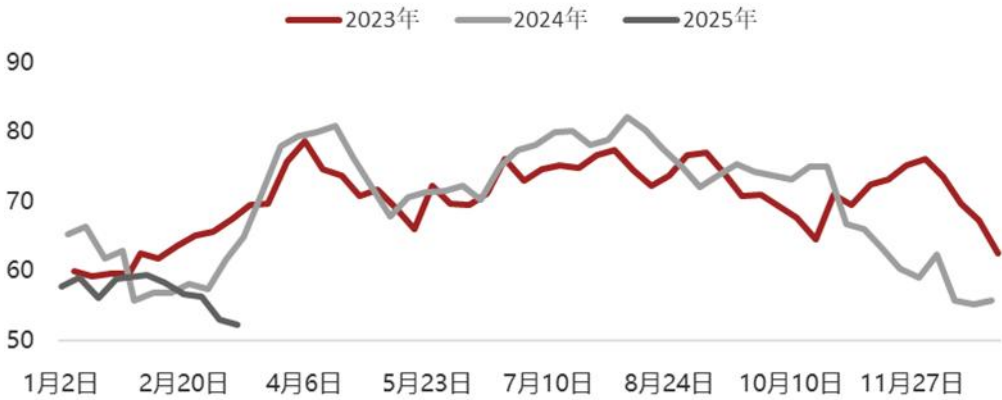
国内甲醇开工



煤制甲醇开工

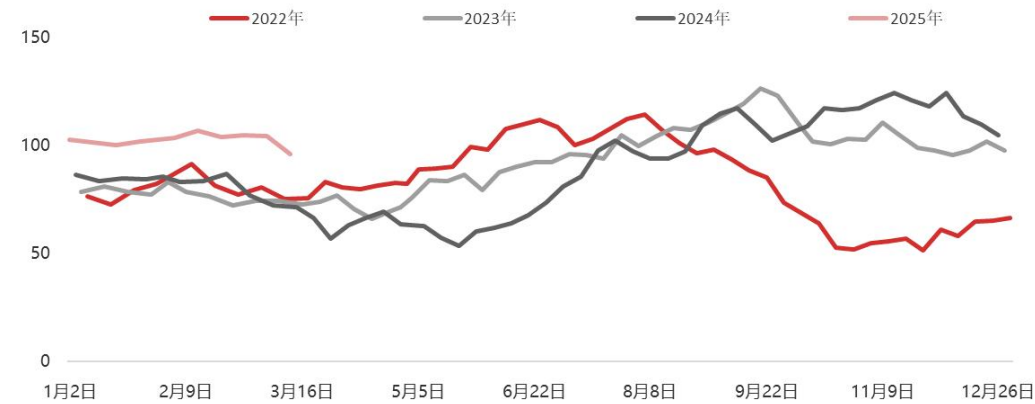


国际甲醇开工

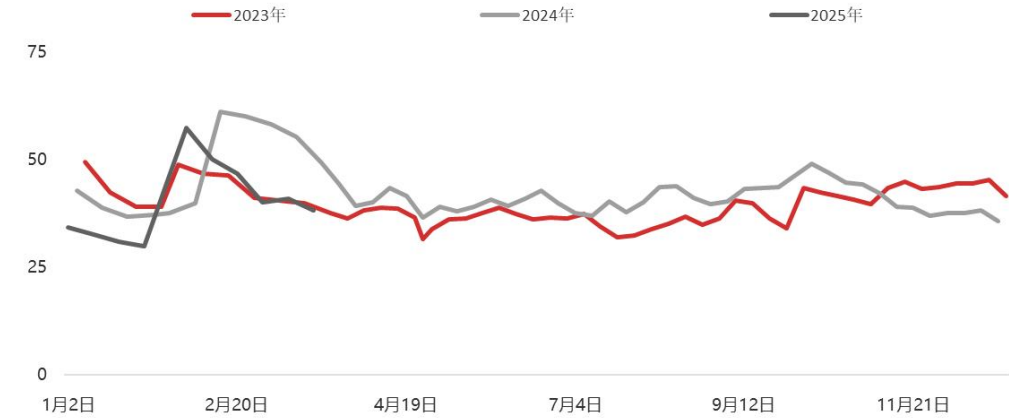


库存与下游开工

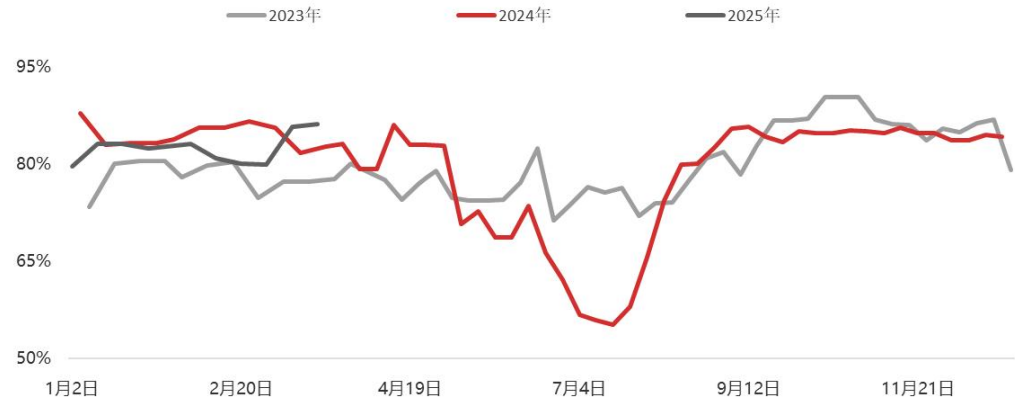
港口库存



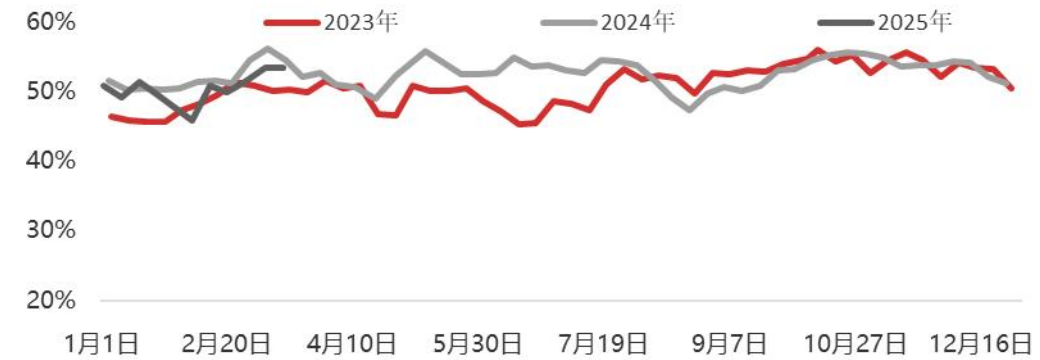
企业厂库



MTO/MTP 开工率

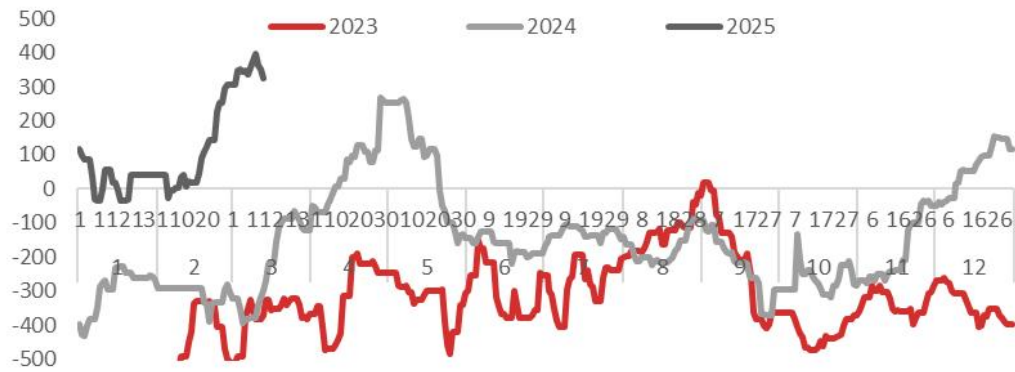


传统下游复合开工率



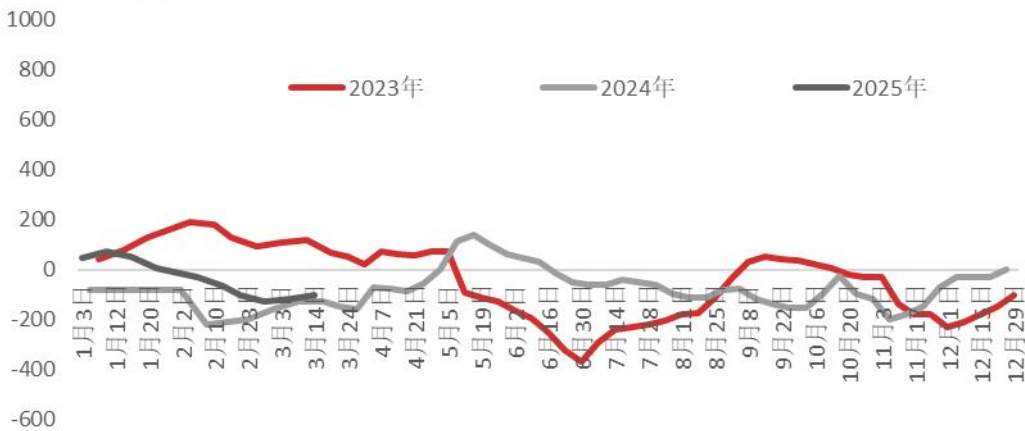
成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

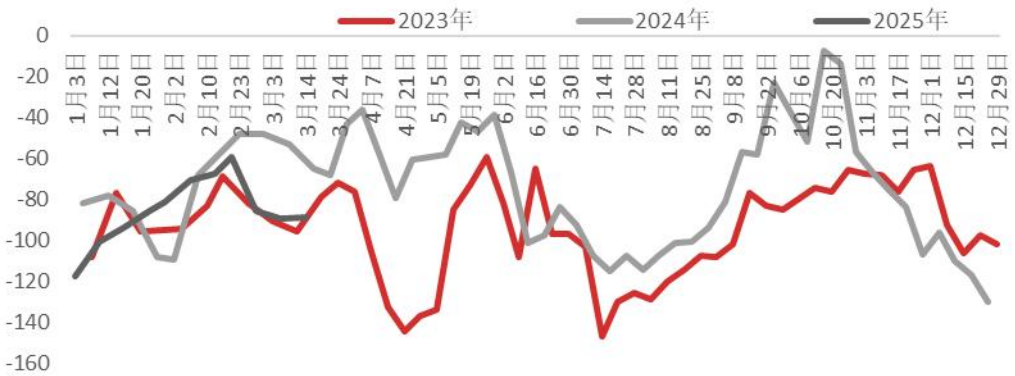


天然气制甲醇周度利润

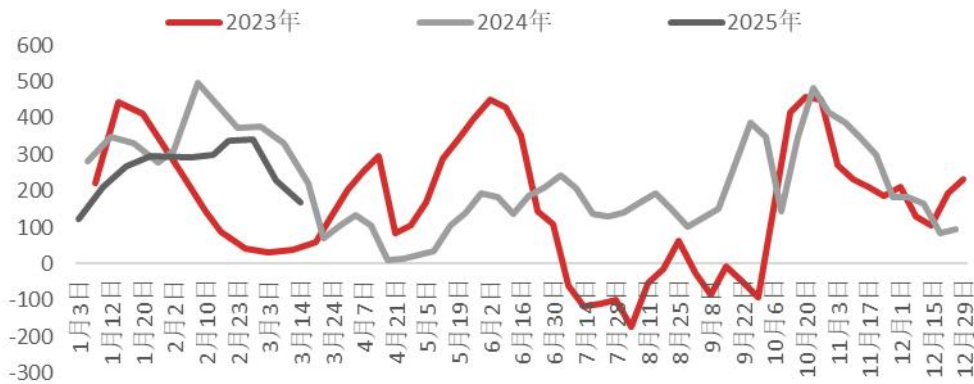
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

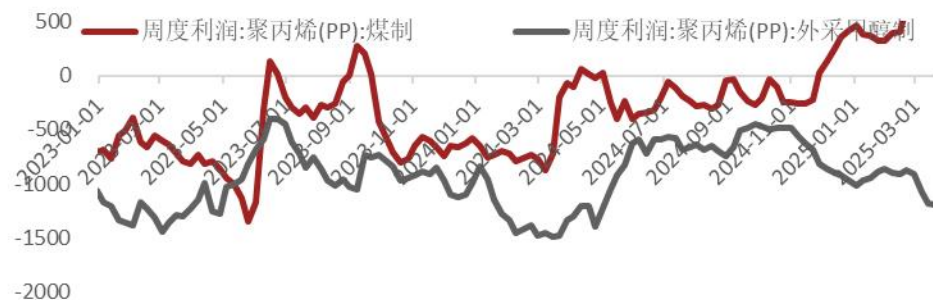
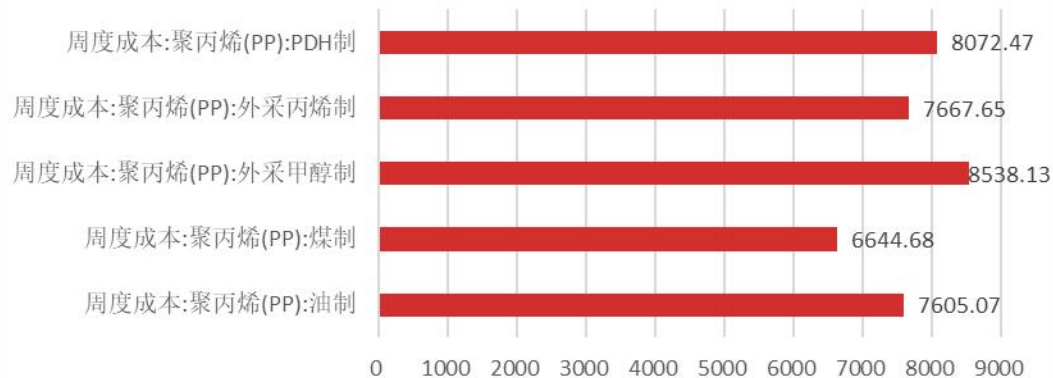


PP：震荡偏弱

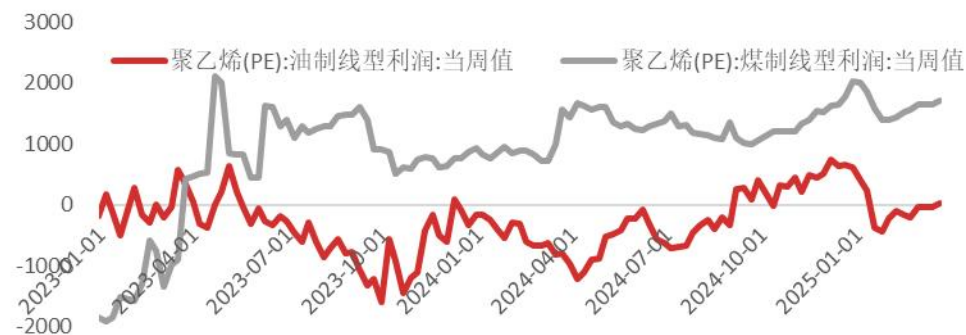
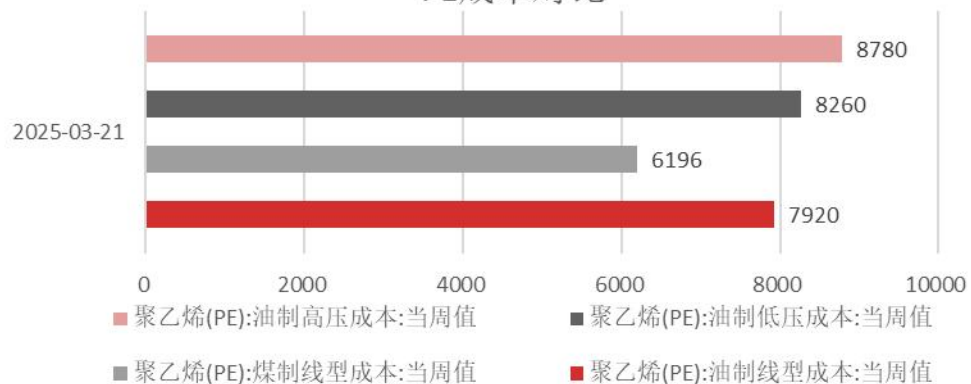
供应	周度（20250314-0320）中国聚丙烯产量73.26万吨，相较前一周的77.74万吨减少4.48万吨，跌幅5.76%。下一周期装置检修损失量在14.33万吨，环比减少5.91%。短期暂无新增产能冲击，但装置检修力度预计减弱。
需求	下游开工提升1%-3%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+2.60%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-5.39%。改性PP原料库存天数较上周+0.79%。
价差	油制成本利润环比-30元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润-80/吨左右，外采甲醇利润-10元/吨左右，不同来源理论成本利润均亏损。但整体利润偏高同比未发生亏损性停车。
库存	聚丙烯商业库存环比上期-0.84%，生产企业总库存环比+0.66%；样本贸易商库存环比+3.23%；样本港口仓库库存环比+2.70%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+0.95%；纤维级库存环比-3.05%。
总结	PP检修量短期下降，下游需求缓慢跟进，产业库存小幅上涨，基本面情况不太乐观，但是原油企稳，预计价格震荡偏弱。
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



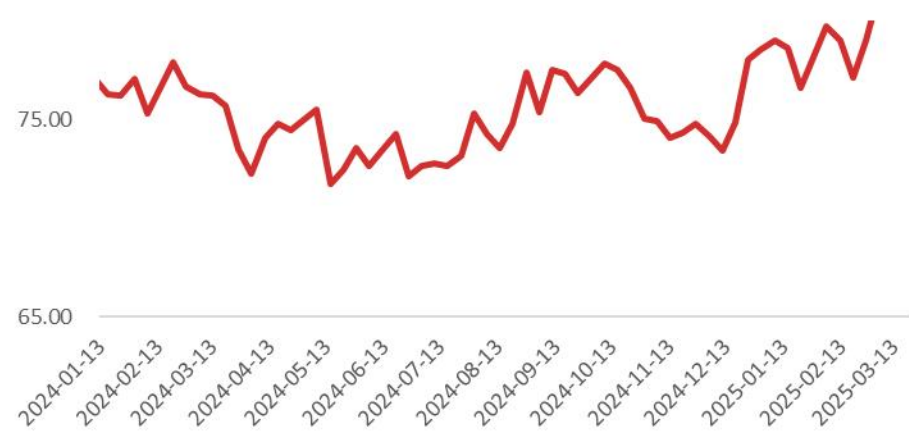
PE成本对比



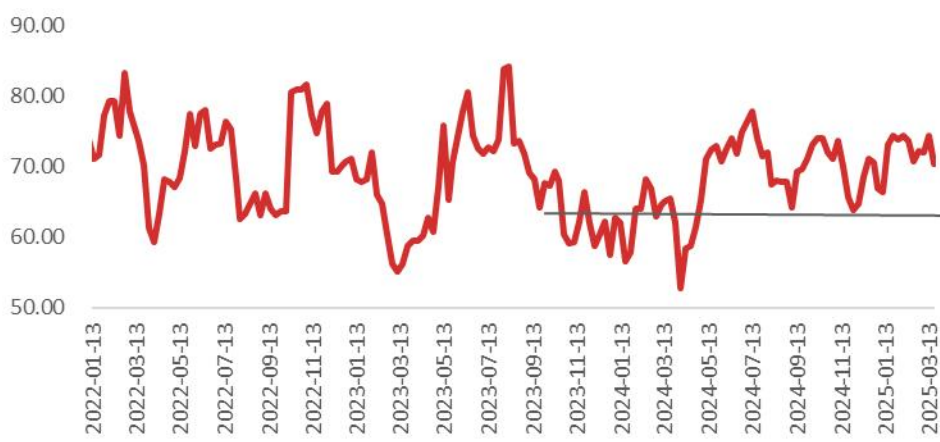
周产量:聚丙烯(PP):中国



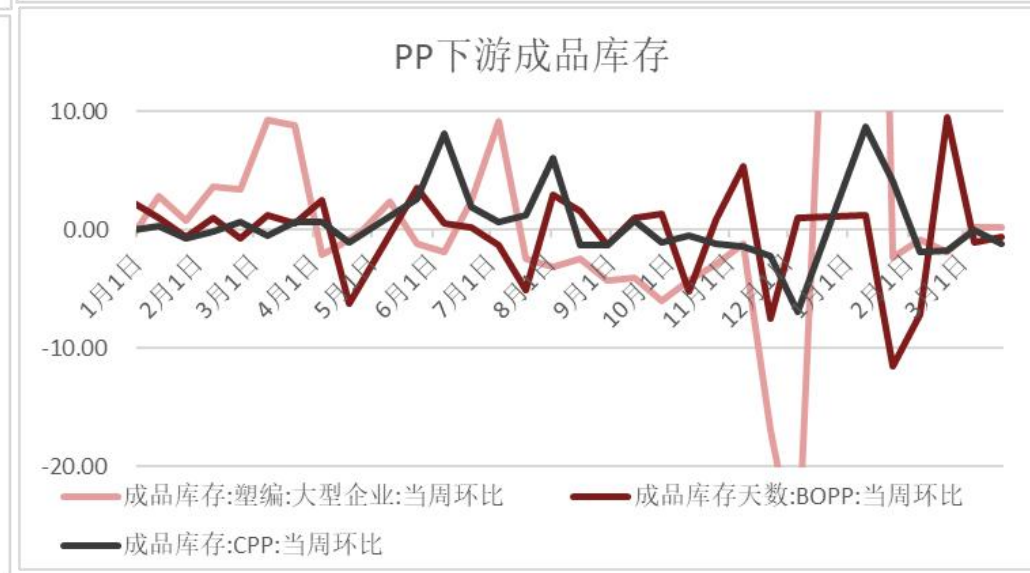
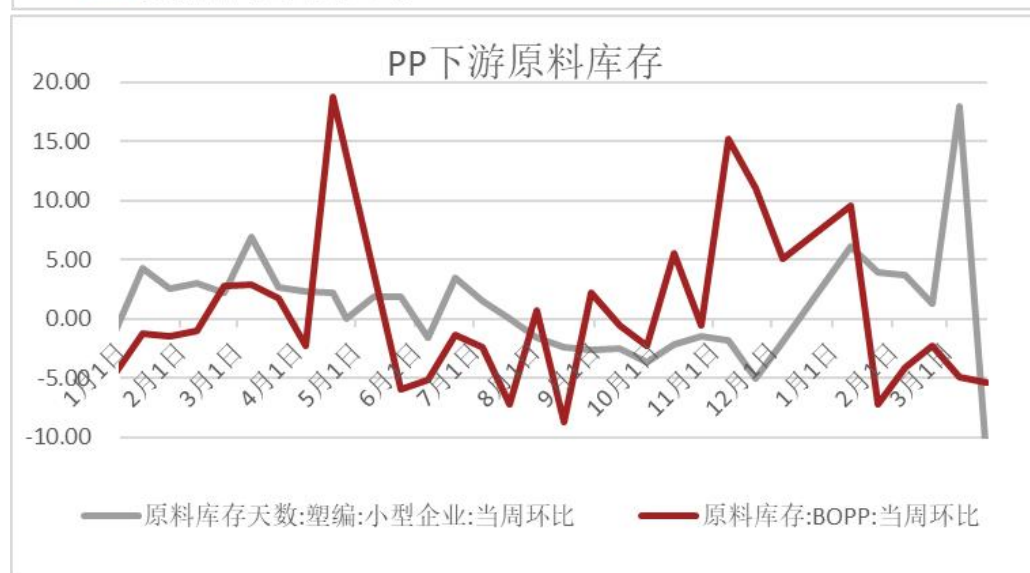
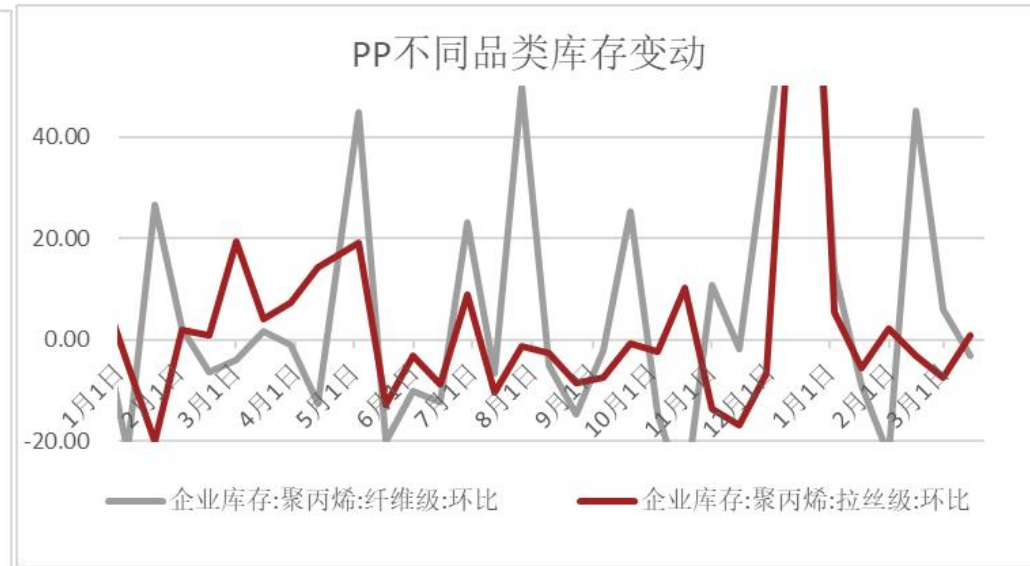
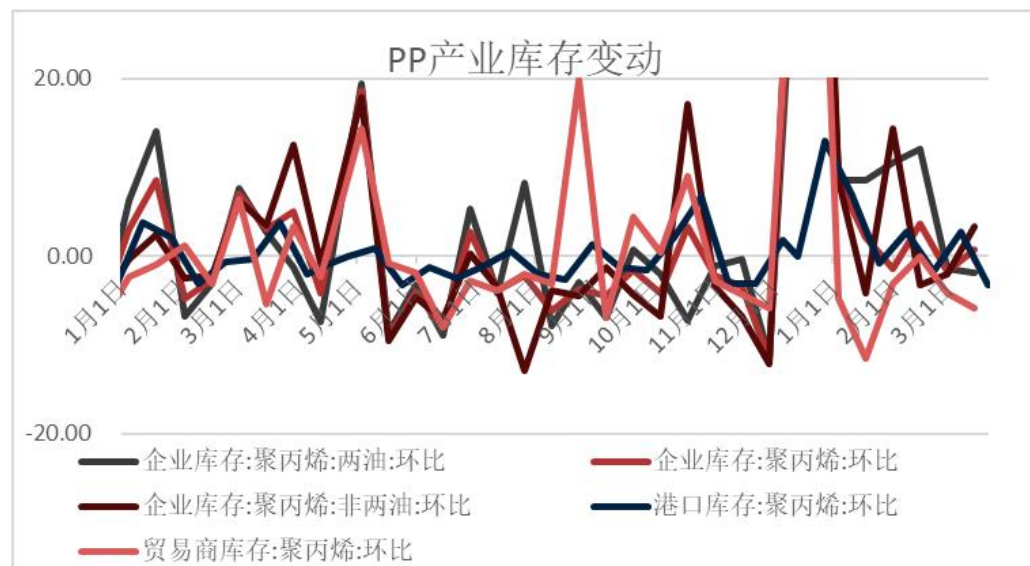
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

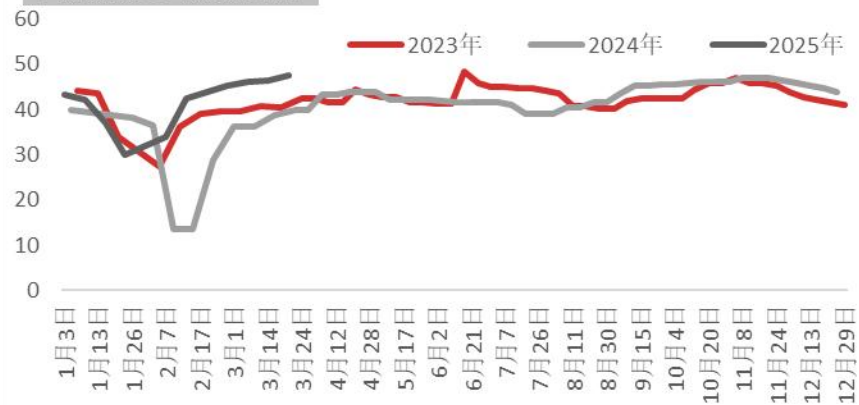


PP产业库存

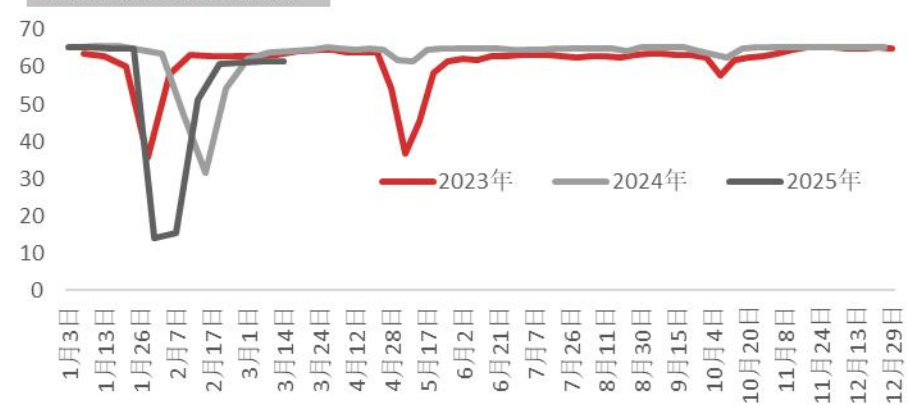


PP下游开工率

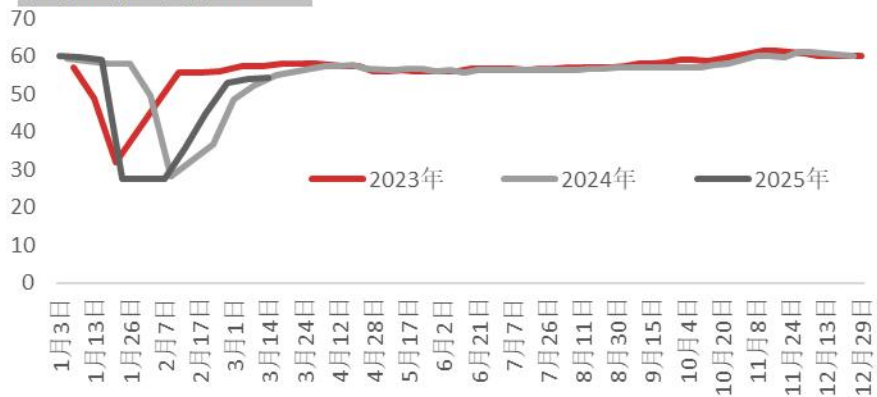
平均值项:开工率:聚丙烯:塑编



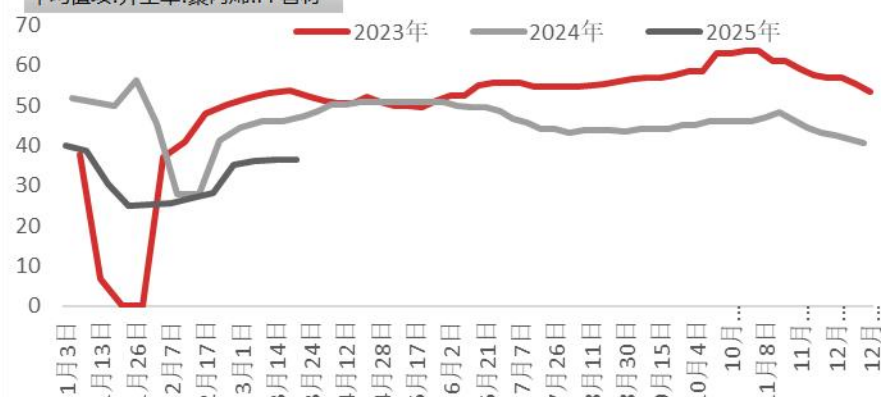
平均值项:开工率:聚丙烯:BOPP



平均值项:开工率:聚丙烯:注塑



平均值项:开工率:聚丙烯:PP管材



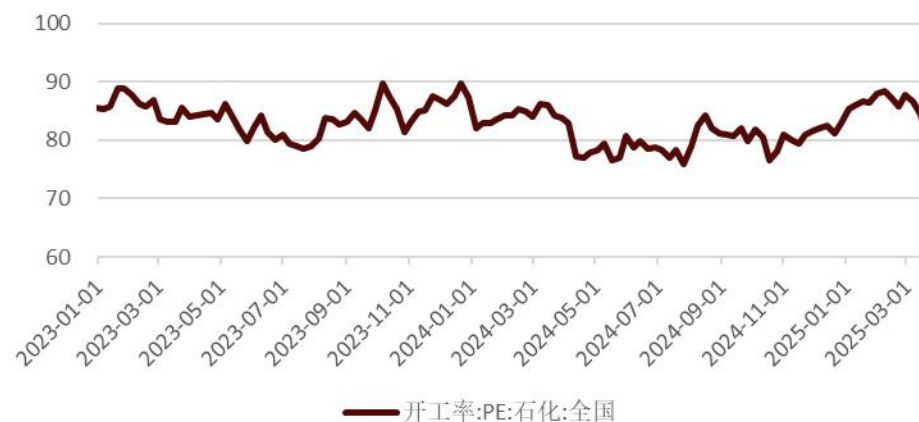
LLDPE：下方空间有限

供应	本周（20250314-0320），我国聚乙烯产量总计在60.27万吨，较上周减少4.59%。下周预估环比本周产量减少，幅度在2.69%。北美地区船货资源陆续到港，部分产品供应小增，整体供应存增加预期。
需求	聚乙烯下游制品平均开工率较前期+2.58%。其中农膜整体开工率较前期+1.05%；PE管材开工率较前期+3.17%；PE包装膜开工率较前期+3.67%；PE中空开工率较前期+1.92%；PE注塑开工率较前期+1.43%；PE拉丝开工率较前期+0.89%。
价差	油制成本利润环比+60元/吨，估值偏高，煤制利润在1700元/吨附近。成本估值偏高。多数品种进口窗口关闭。
库存	产企业样本库存量：54.08万吨，较上期跌1.18万吨。社会样本仓库库存为64.53万吨，较上周期增0.47万吨，环比增0.73%。中国农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.14天，周环比上涨1.12%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+3.08%，库存量环比+2.07%。
总结	PE下游需求旺季，开工仍在攀升，但上涨幅度缩小，下游订单跟进有限，且高价抑制部分需求，同时供应充足，投产在即，基本面缺乏上涨动力，下方受旺季需求支撑，预计震荡为主，关注新增产能投放情况。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

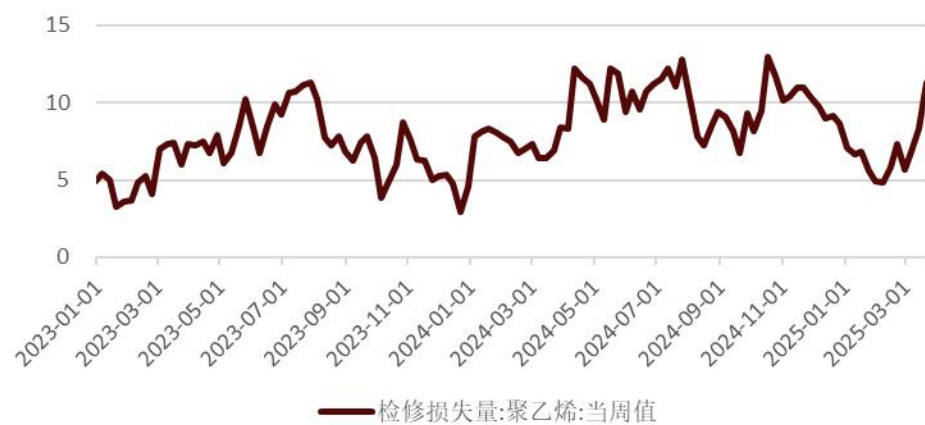
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



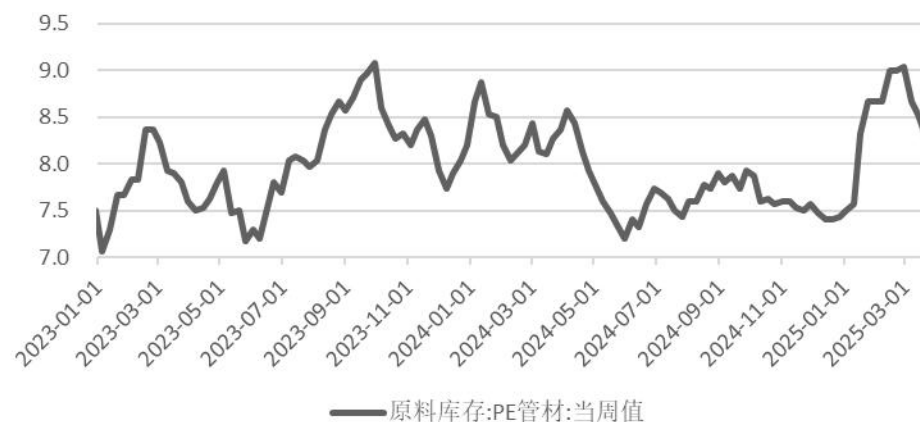
检修损失量:聚乙烯:当周值



PE上游库存变动



原料库存:PE管材:当周值



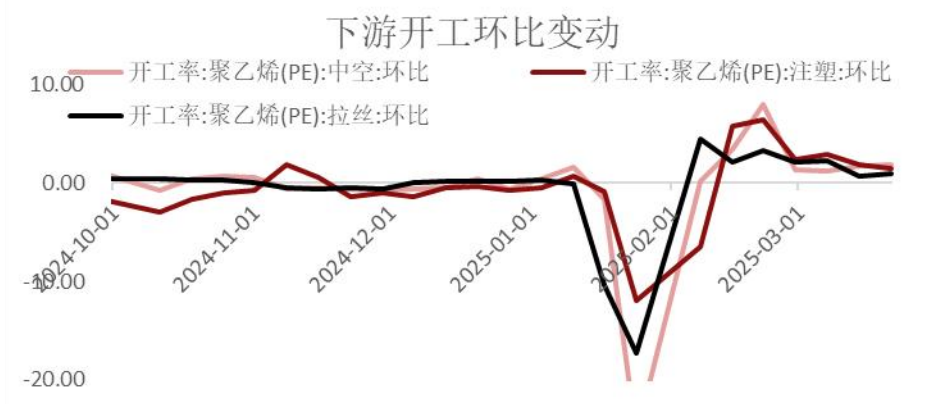
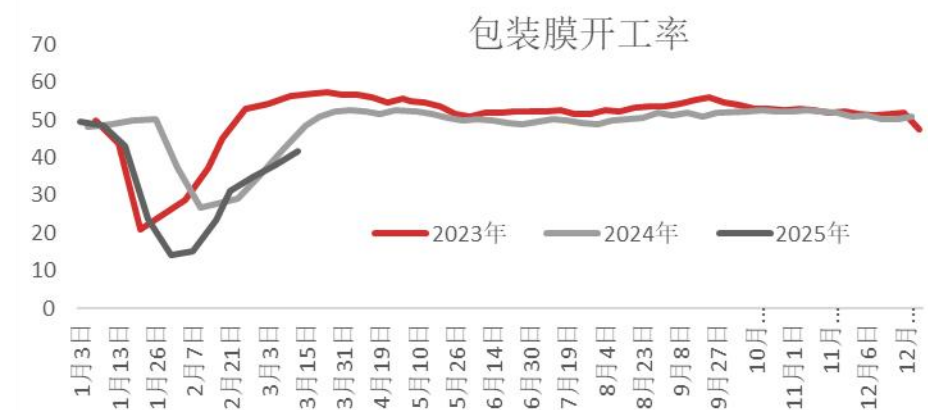
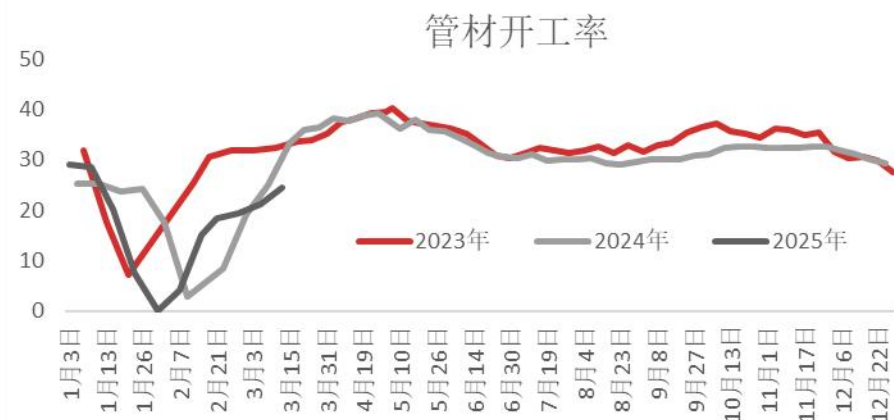
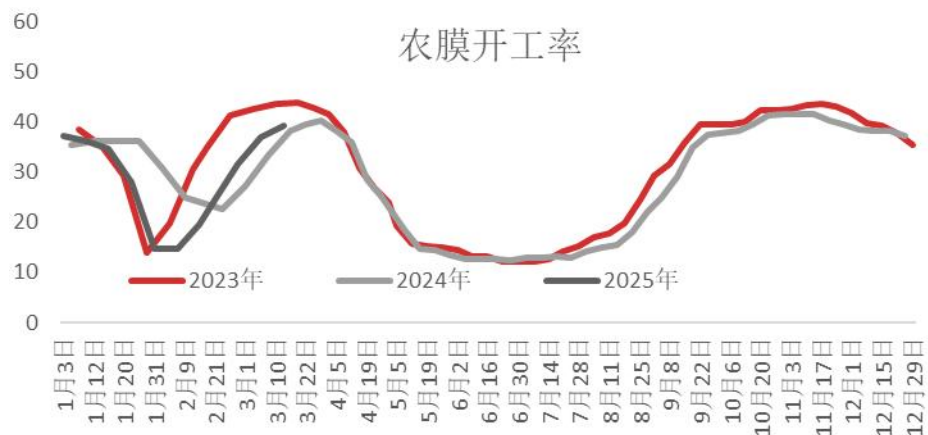
企业库存:再生中空:主产区:当周值



PE下游原料库存变动



PE下游开工率



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

