



基本面支撑，价格修复

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-4-14

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：021-80128600-8618
邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

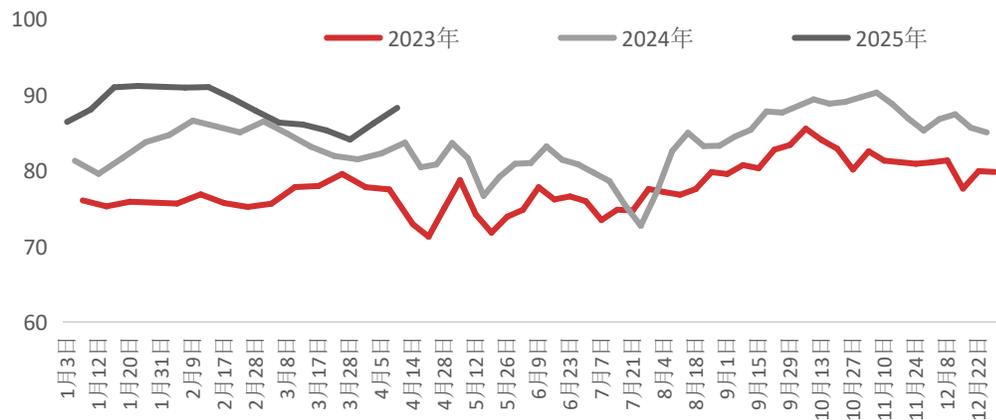
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-80128600-8622
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：震荡修复

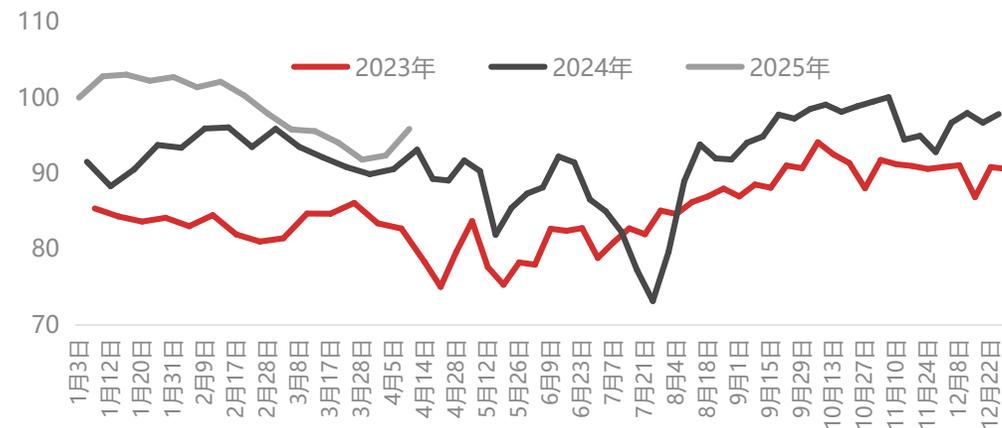
国产供应	国内甲醇装置产能利用率88.24%，环比+3.57%；内蒙古宝丰280万吨/年装置投产，内蒙古荣信90装置计划重启，陕西精益26装置短停检修，西北能源30装置计划检修，下周甲醇产量继续增加。
进口	国际甲醇装置开工79.20%，伊朗地区开工目前增至八成附近。4月4日至4月10日，总进口量在17.58万吨，下周期到港预计在18.1万吨，进口依然较少。
需求	MTO/MTP开工小幅提升，内蒙古宝丰2# 100万吨/年烯烃装置投产，醋酸需求继续下降其他下游波动不大。样本企业订单待发25.46万吨，较上期增加3.12万吨，涨幅13.98%。
库存	中国甲醇港口库存总量在56.98万吨，较上一期数据减少4.63万吨。库存处于历史的中等偏下位置。生产企业库存31.43万吨，较上期增加0.28万吨，涨幅0.88%。
价差	煤炭价格环比+3元/吨，利润环比压缩70元/吨左右，甲醇估值中性同比偏高。港口现货稳中偏强，近月偏强，预期较弱，59价差走强
总结	港口当前进口仍然偏少，需求维持尚可，继续去库，内地库存虽小幅上涨，但发货量较高，库存绝对值低位，产业库存整体下降。但国内外装置开工上升使得供应端看有较强增加预期，4月底之前预计05合约震荡修复，09合约偏空。

供应端开工

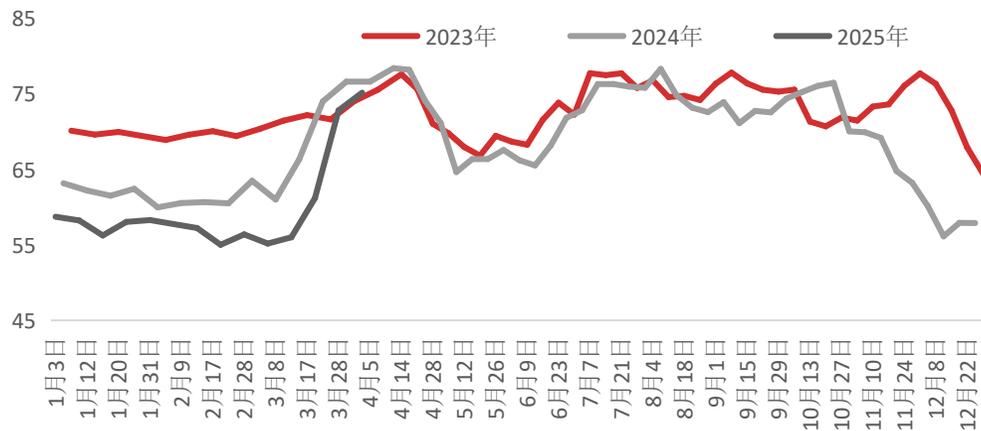
国内甲醇开工



煤制甲醇开工

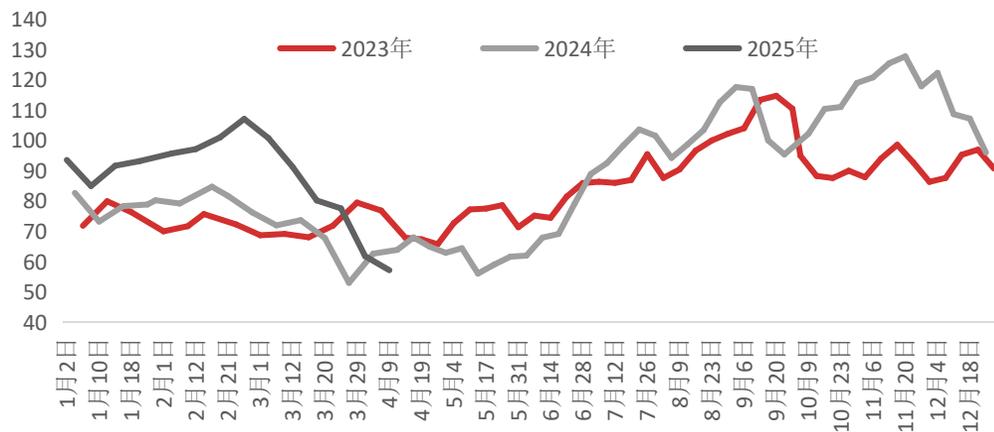


国际甲醇开工

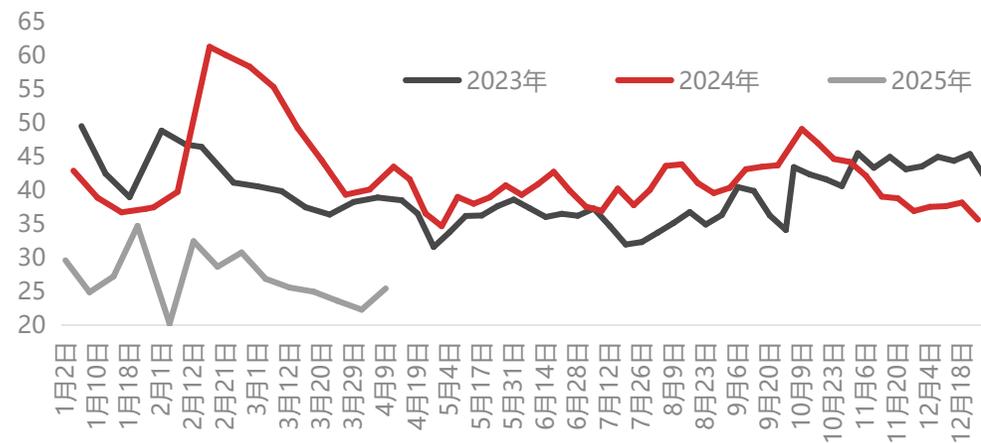


库存与下游开工

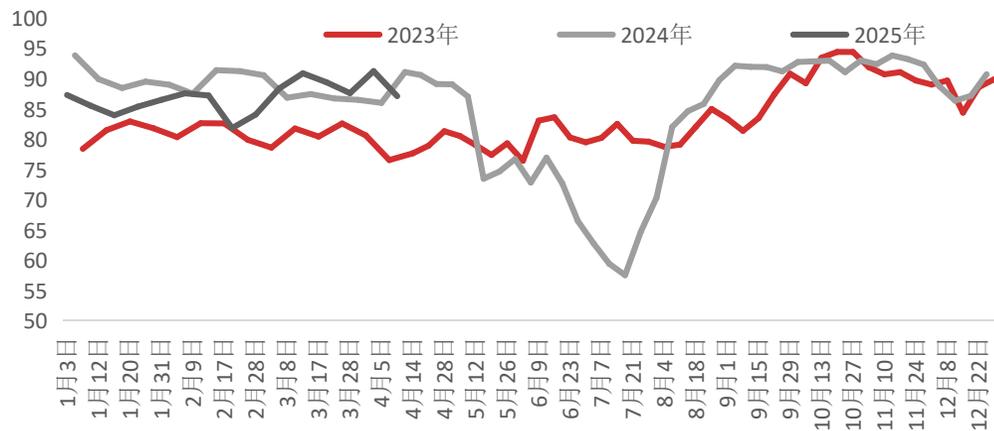
港口库存



企业厂库



MTO/MTP 开工率

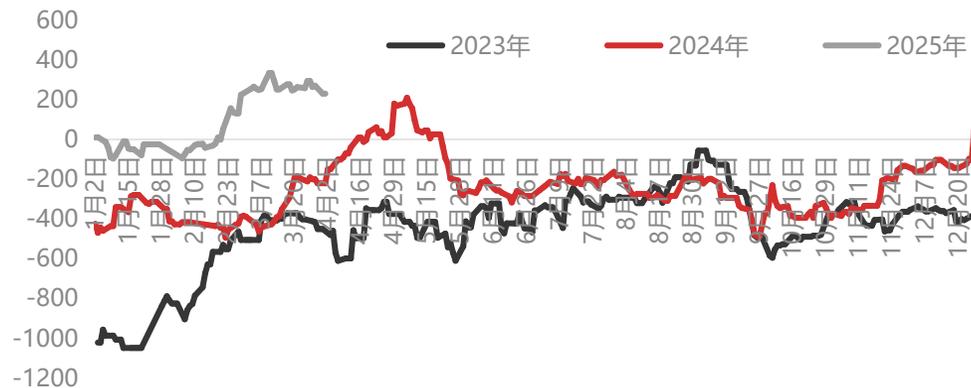


企业待发订单

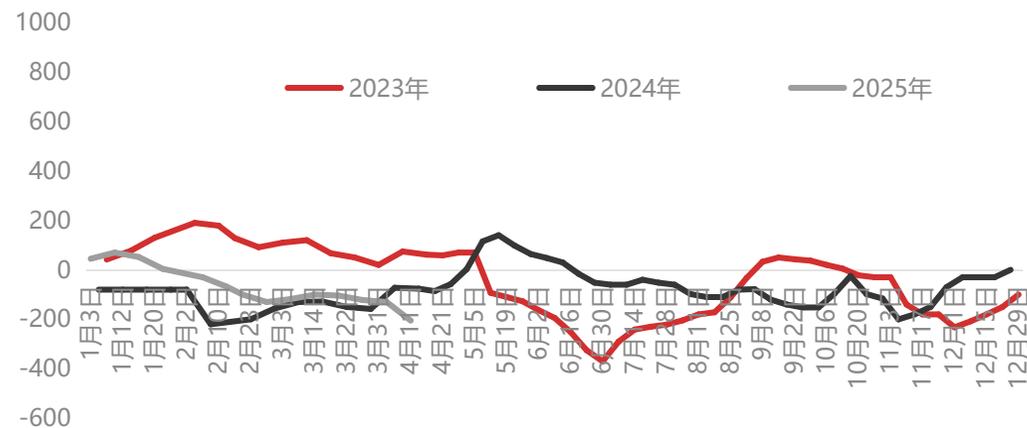


成本利润

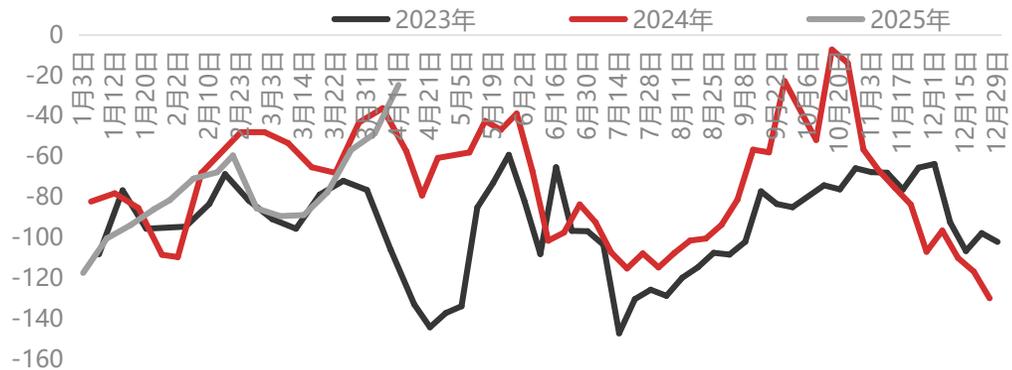
内蒙古煤制甲醇利润



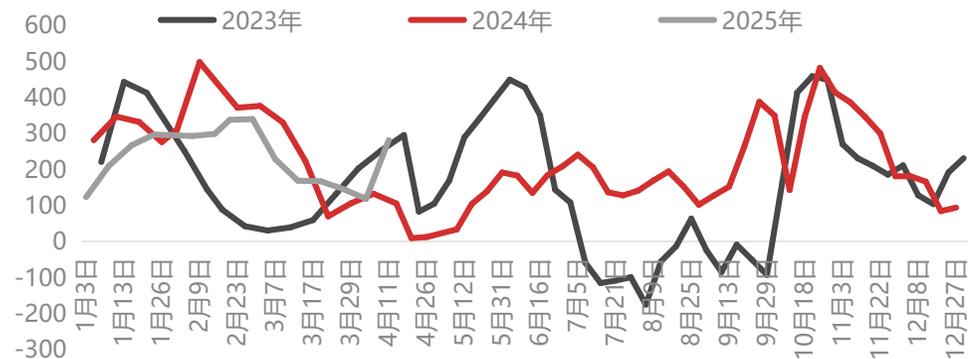
天然气制甲醇周度利润



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

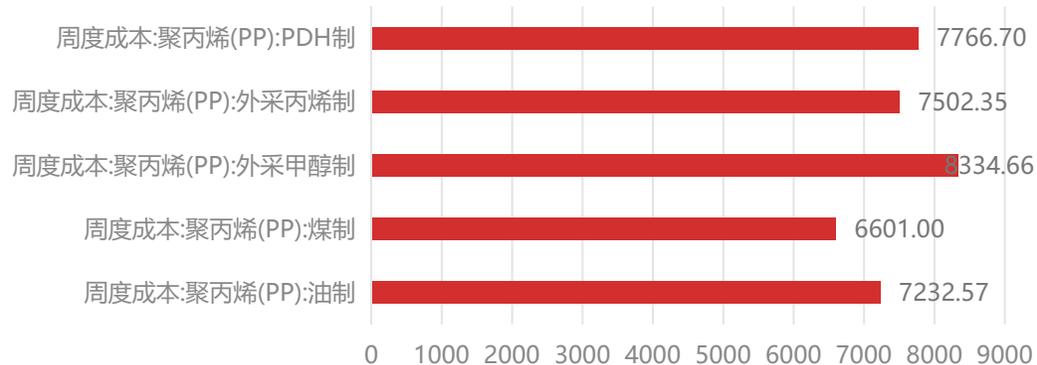


PP：检修旺季即将到来

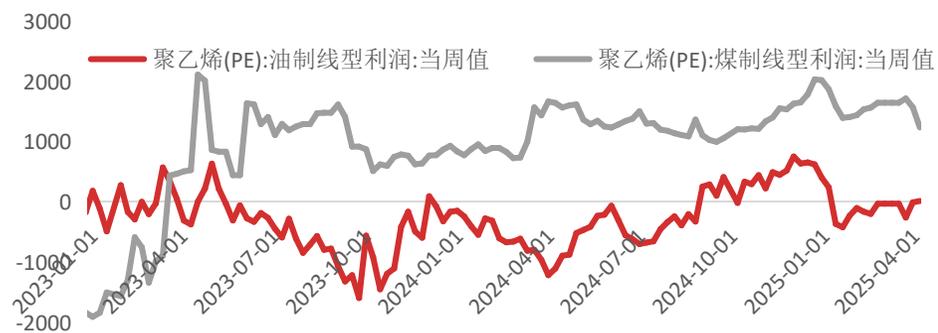
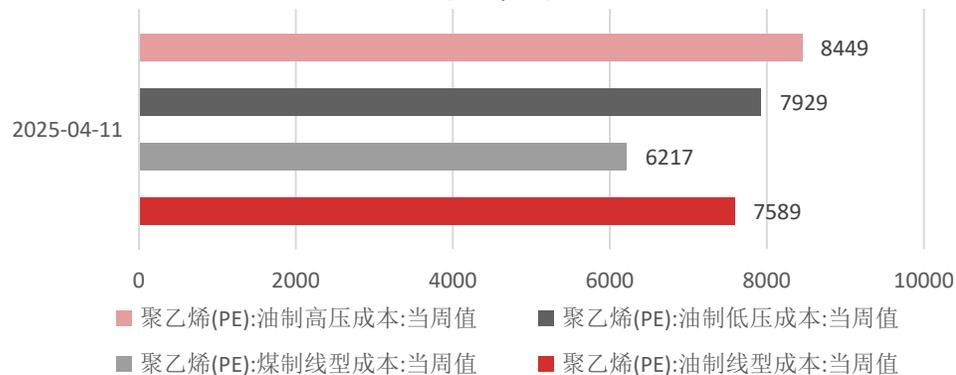
供应	本周（20250404-0410）国内聚丙烯产量75.70万吨，相较上周的73.16万吨增加2.54万吨，涨幅3.47%。4月初起聚丙烯陆续进入检修旺季，预计下周装置检修损失量在15.36万吨，环比增加12.69%。
需求	PP下游行业平均开工下滑0.05个百分点至50.35%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+1.89%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-2.04%。改性PP原料库存天数较上周-0.08%。
价差	油制成本利润环比+650元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+500/吨左右，外采甲醇利润+170元/吨左右，不同来源理论成本利润均扩张。
库存	中国聚丙烯商业库存环比上期+1.77%，生产企业总库存环比+3.36%；样本贸易商库存环比-3.51%，样本港口仓库库存环比-0.26%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+3.05%；纤维级库存环比+19.02%。
总结	PP下游开工略有下降，但上游检修逐渐增加，且反制裁关税对丙烷影响较大进而预计导致PDH装置负荷有下降预期，虽有新增产能投放，但供应端缩量将对整体压力有所缓解，预计价格震荡修复。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

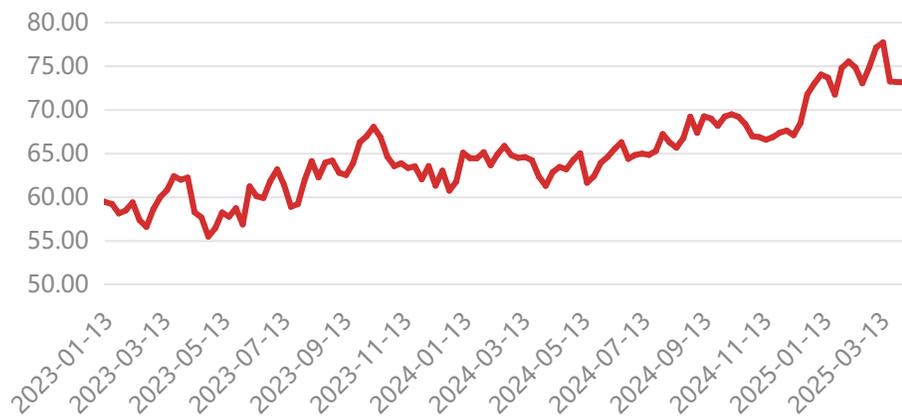
PP周度成本对比



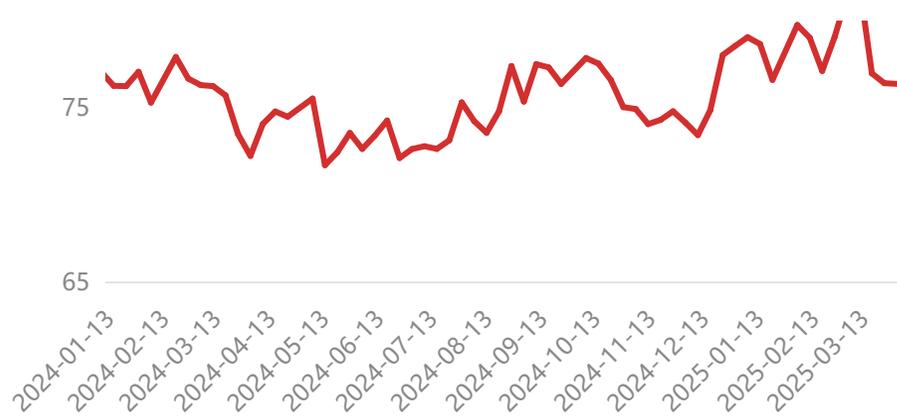
PE成本对比



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

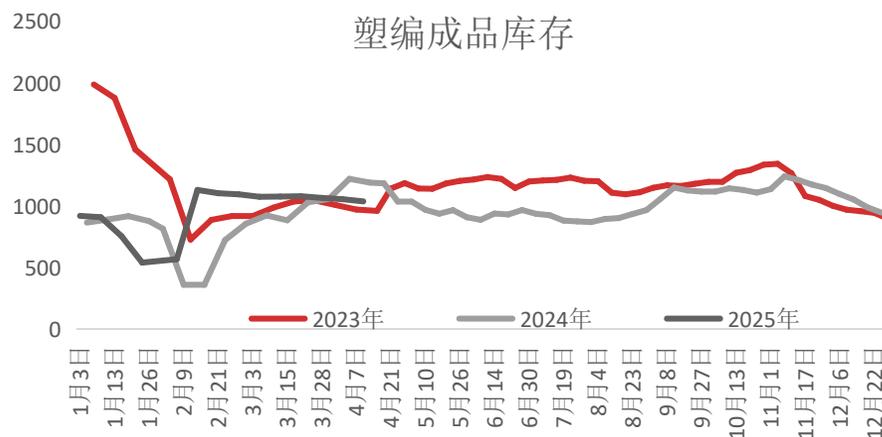
PP: 贸易商: 库存: 中国 (周)



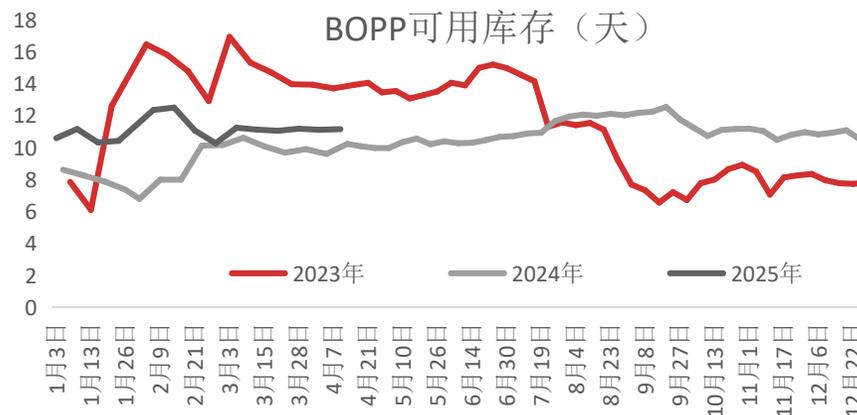
PP: 生产企业: 权益库存: 中国 (周)



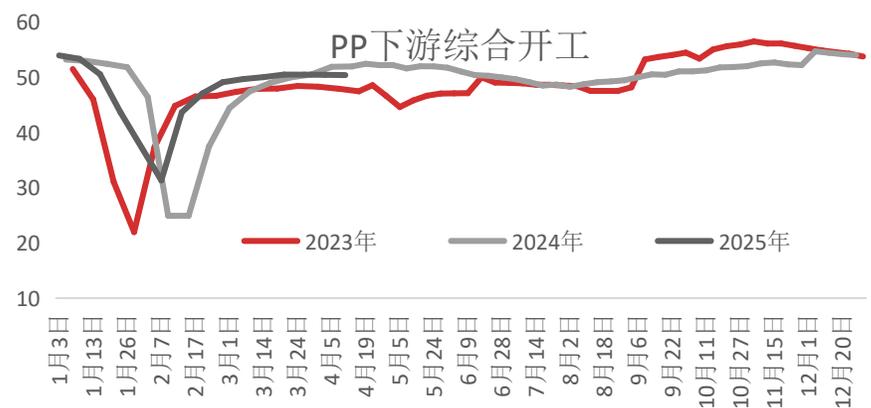
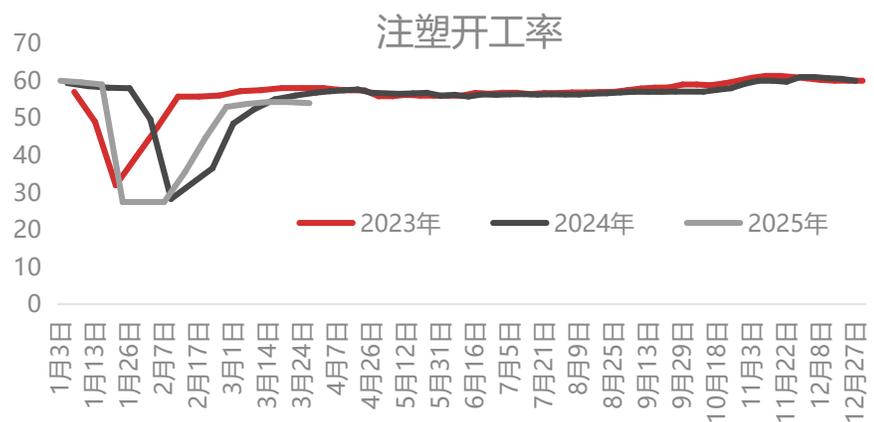
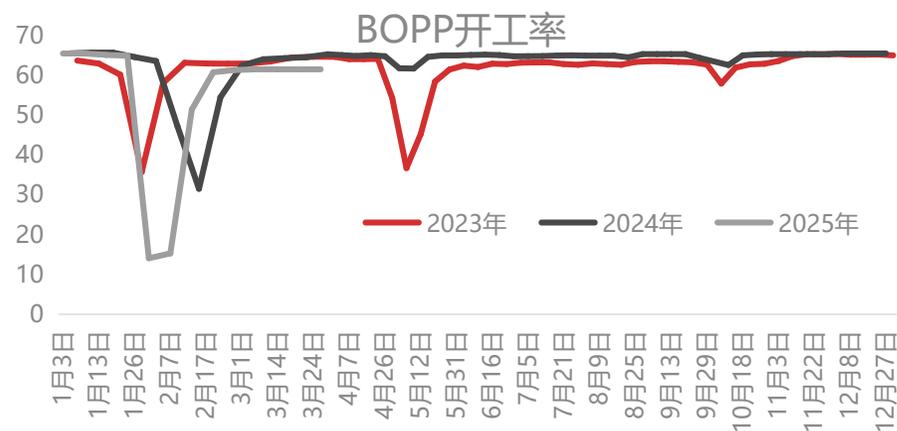
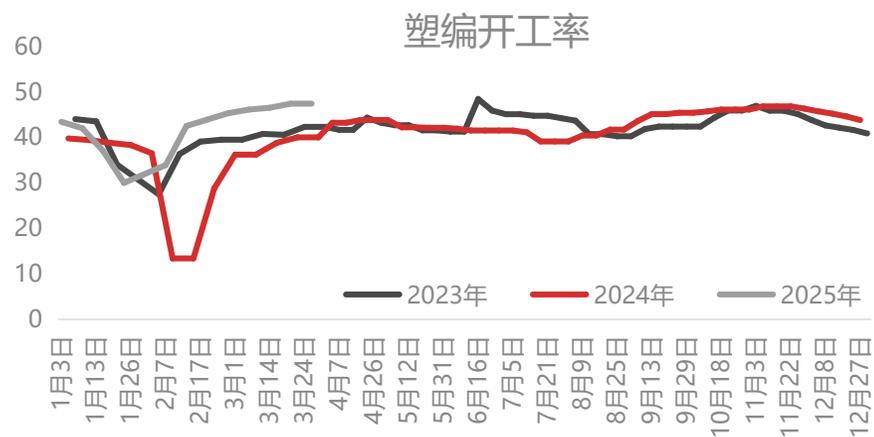
塑编成品库存



BOPP可用库存 (天)



PP下游开工率



LLDPE：价格偏弱

供应	本周（20250404-0410），我国聚乙烯产量总计在62.47万吨，较上周增加0.21%。下周预估环比本周产量增加，幅度在3.22%。
需求	聚乙烯下游制品平均开工率较前期+0.12%。农膜样本企业订单天数较前期-5.51%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.02%，订单量环比变动幅度+2.45%。
价差	油制成本利润环比+33元/吨，再11元/吨左右，估值偏高，煤制利润在1250元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期+239.92元/吨；HDPE进口利润较上周期-183.81元/吨；LDPE进口利润较上周期+243.06元/吨。HD和LD进口窗口打开。
库存	产企业样本库存量：48.06万吨，较上期涨4.22万吨，环比涨9.63%。社会样本仓库库存为61.04万吨，较上周期降0.83万吨，。中国农膜样本企业原料库存天数较前期-0.28天，周环比下跌2.28%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+4.98%，库存量环比+3.04%。
总结	PE下游需求回落，供应宽松，叠加原油价格下跌，主力即将换月，预计09合约重心下移，成本利润压缩。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

产量:聚乙烯:总计



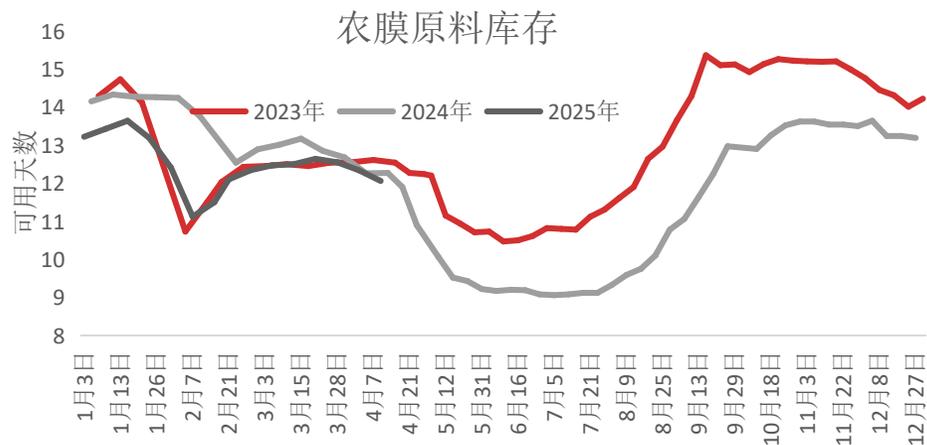
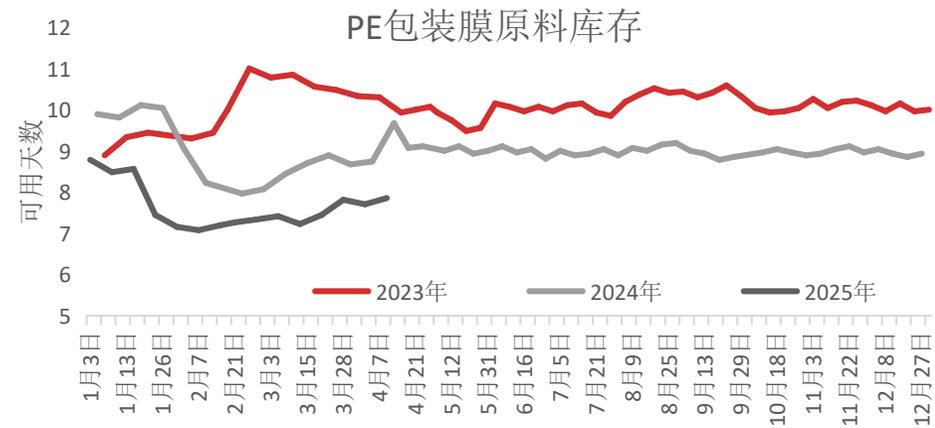
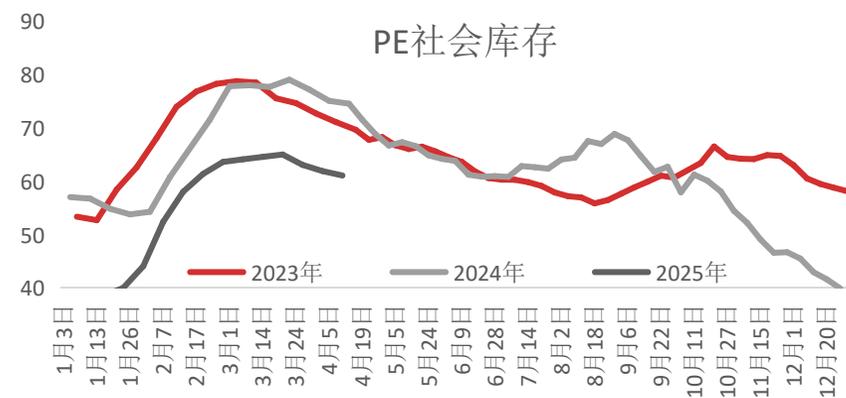
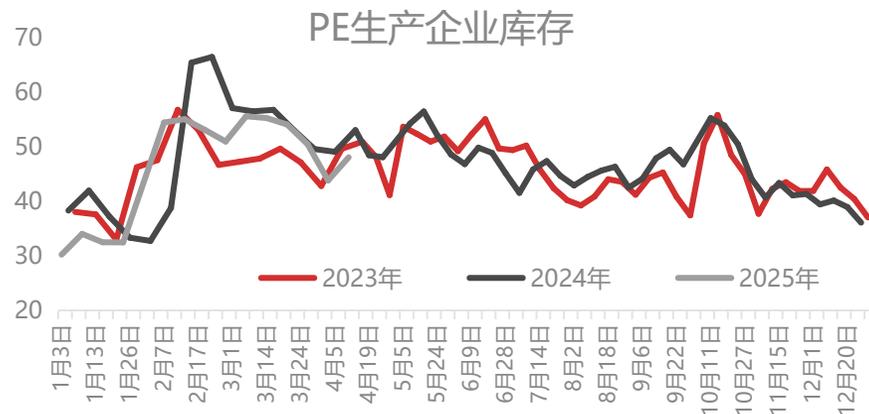
开工率:PE:石化:全国



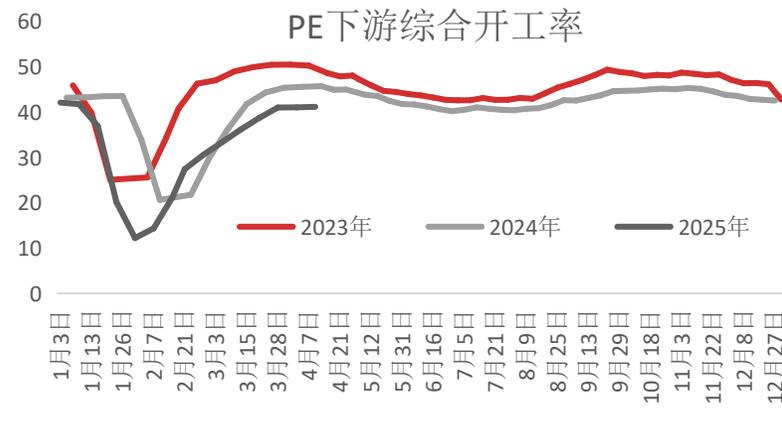
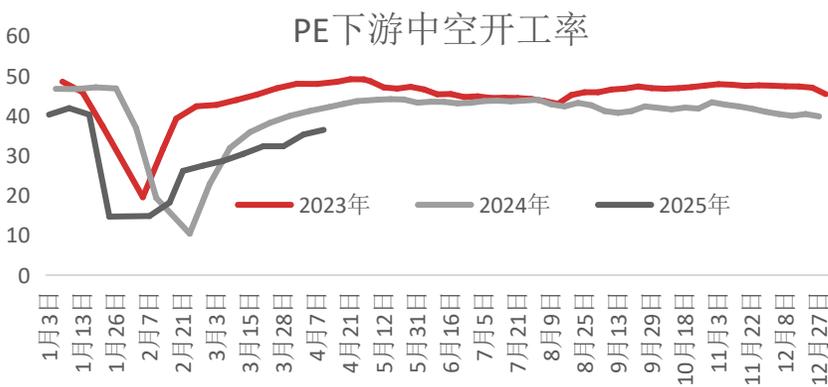
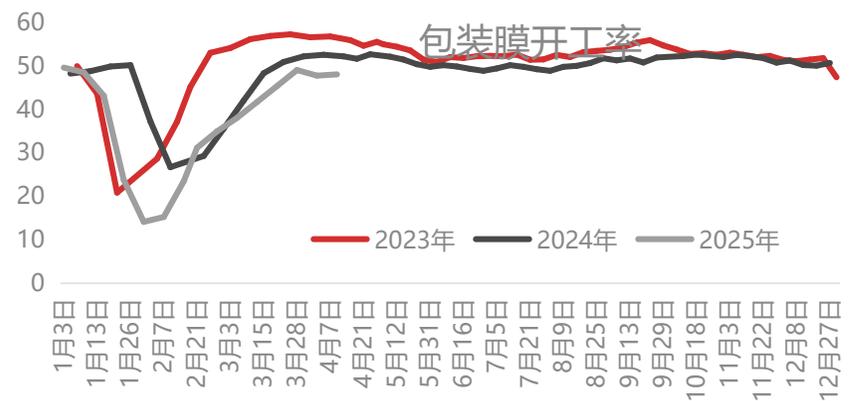
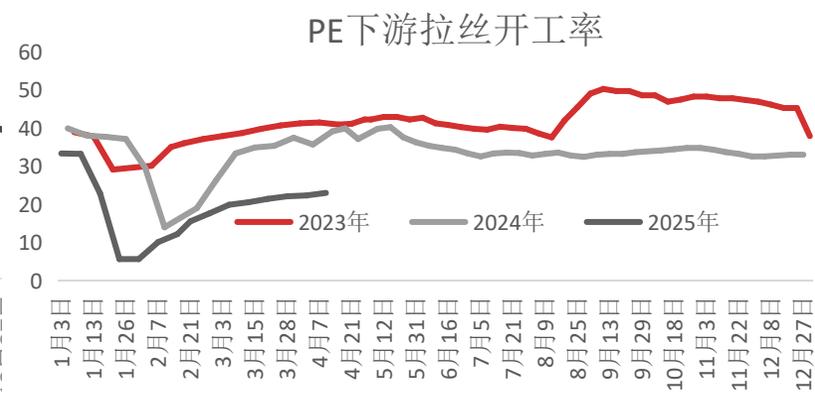
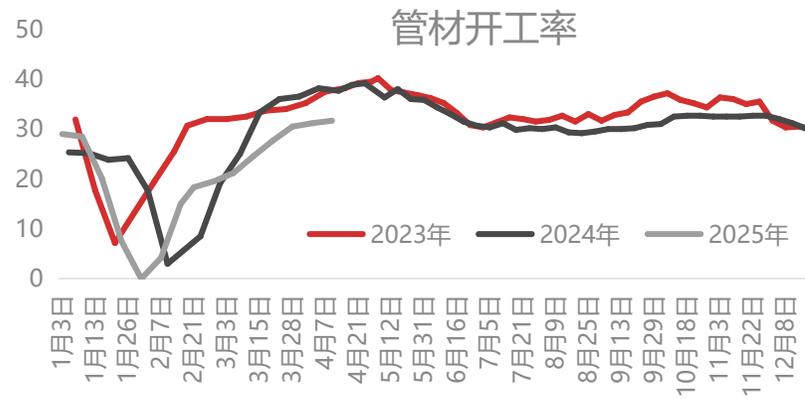
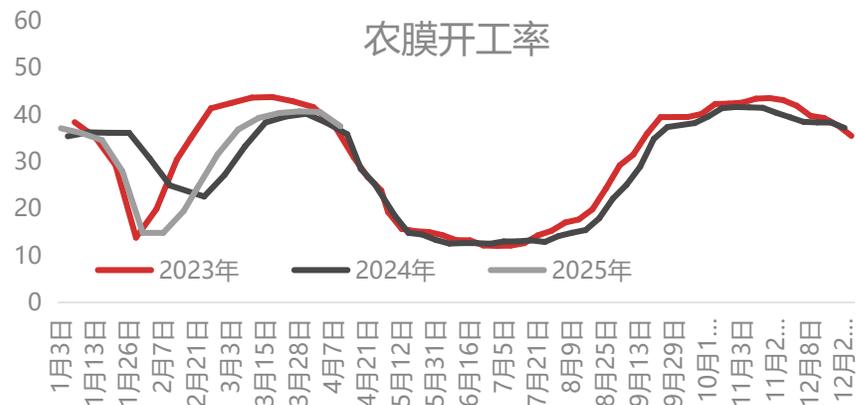
检修损失量:聚乙烯:当周值



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)

021-80128600-8632 Jialj@qh168.com.cn