



# 盘面驱动有限，价格震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-4-21

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

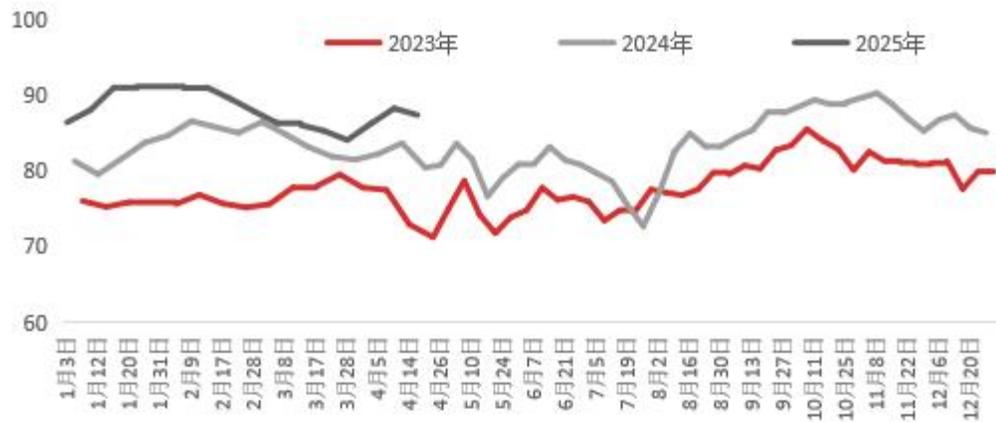
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：意外检修支撑价格

<b>国产供应</b>	国内甲醇装置产能利用率87.37%，环比-0.56%；久泰托县200、内蒙古宝丰一期280装置检修，内蒙古新奥60、陕西精益26装置计划重启，下周甲醇产量预期减少。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工79.27%，环比上周微幅增加，同比略低1个点。4月11日至4月17日，总进口量在17.6万吨，下周到港预计在17.8万吨，进口依然较少。
<b>需求</b>	甲醇制烯烃行业产能利用率83.90%，环比-3.62%。受华东MTO企业停车、降负以及西北MTO企业停车影响，导致国内CTO/MTO装置开工整体下降。订单待发27.44万吨，较上期增加1.99万吨，涨幅7.80%。订单情况较好，但开工率有所下降。
<b>库存</b>	中国甲醇港口库存总量在58.56万吨，较上一期数据增加1.58万吨。库存处于历史的中等偏下位置。生产企业库存31.24万吨，较上期减少0.19万吨，跌幅0.60%
<b>价差</b>	煤炭价格环比-5元/吨，利润环比+10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价差回落真的
<b>总结</b>	港口MTO装置停车，需求下滑明显，但内地上游装置意外检修和港口进口不多使得库存整体只出现小幅上涨，同时下周检修持续，进口维持低位，预计供需压力不大。甲醇05合约价格震荡为主，09合约供应预期压力较大，等待反弹做空机会。

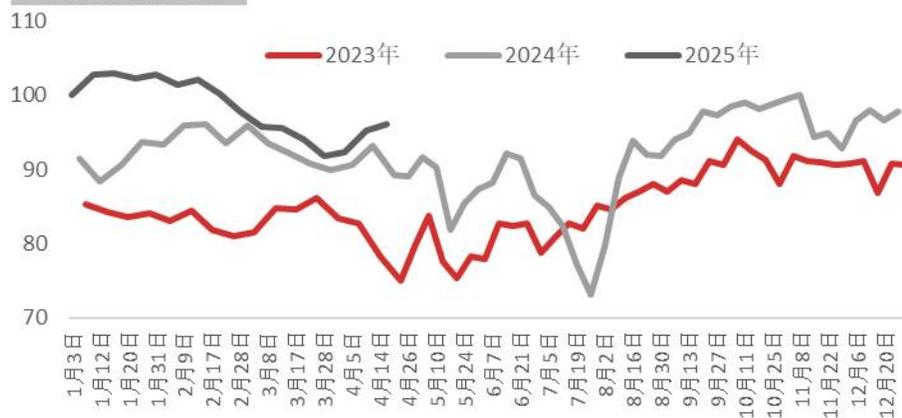
# 供应端开工

## 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

平均值项:国际甲醇开工率

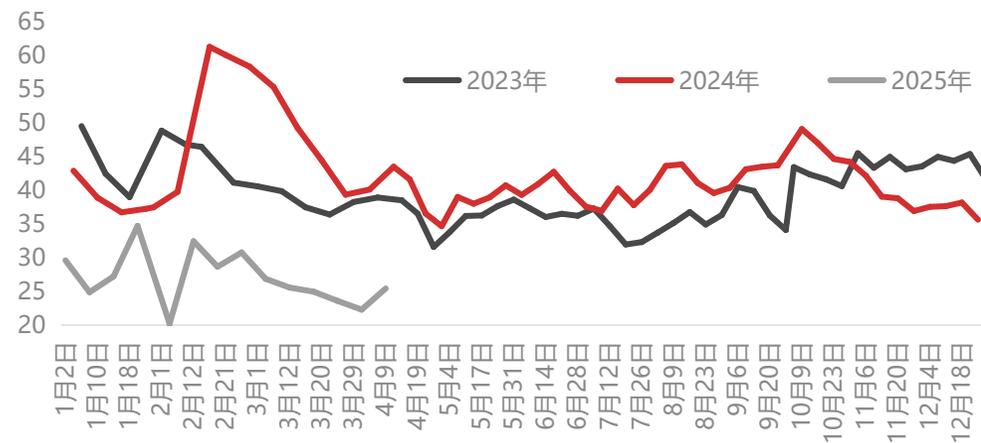


# 库存与下游开工

## 港口库存



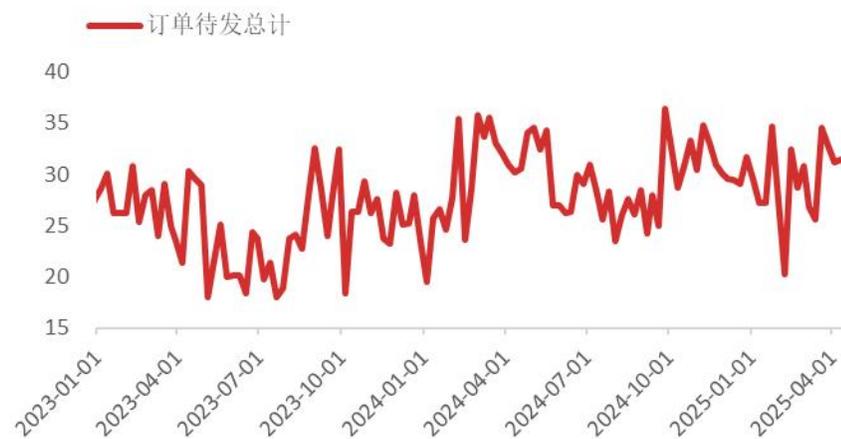
## 企业厂库



## MTO/MTP 开工率

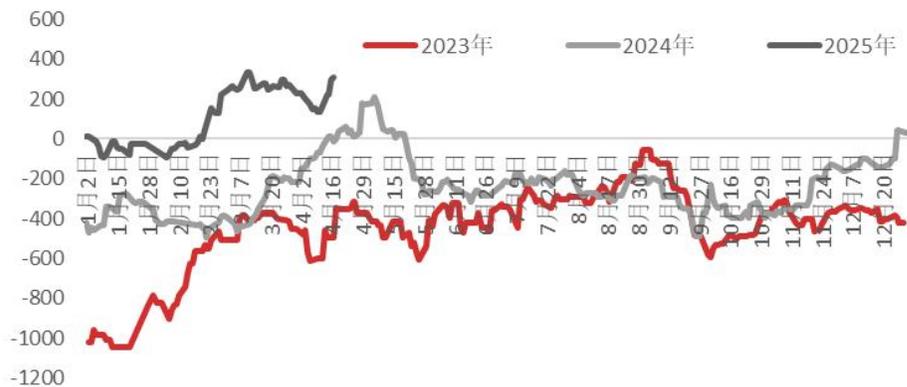


## 企业待发订单



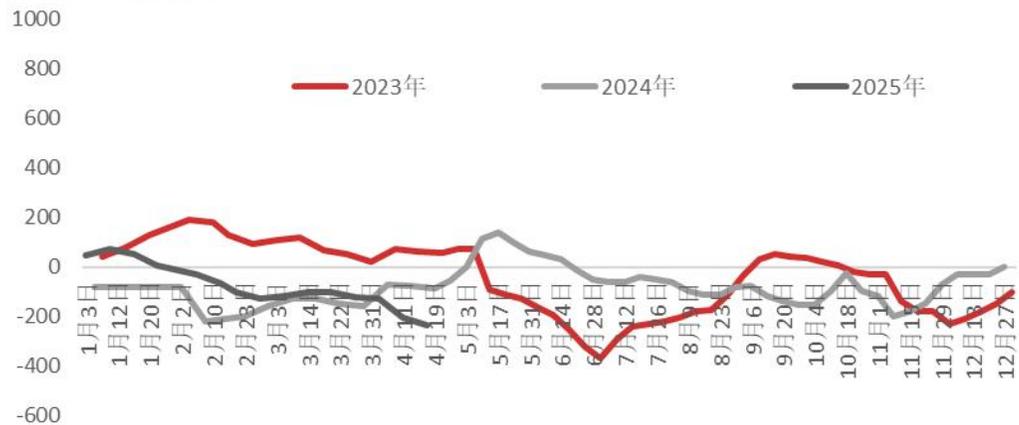
# 成本利润

### 内蒙古煤制甲醇利润

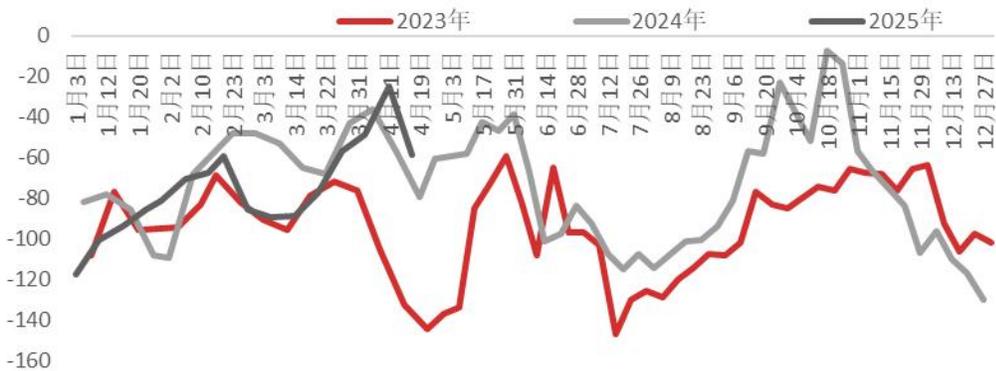


### 天然气制甲醇周度利润

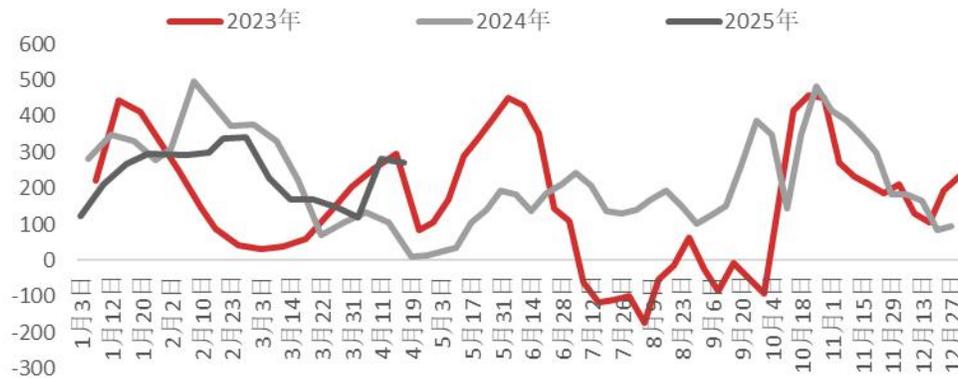
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



### 山东甲醛生产利润



### 河南二甲醚利润

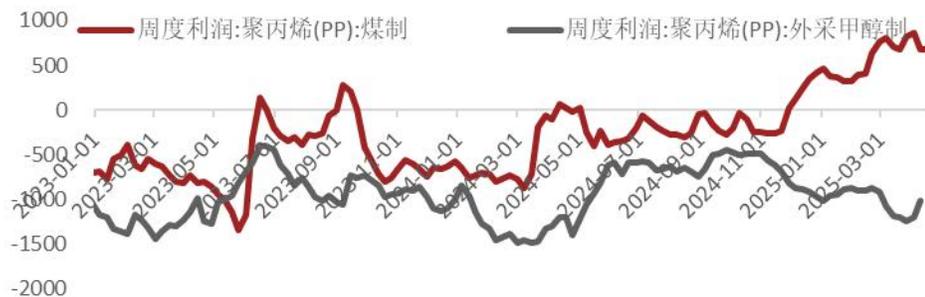
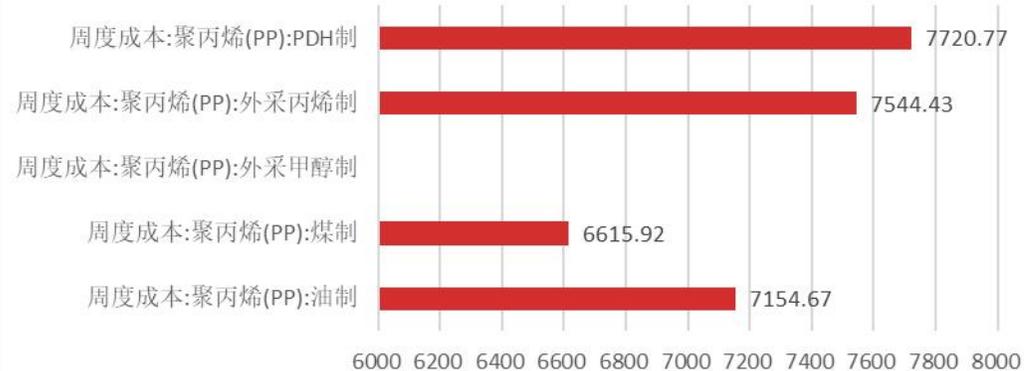


# PP：检修旺季即将到来

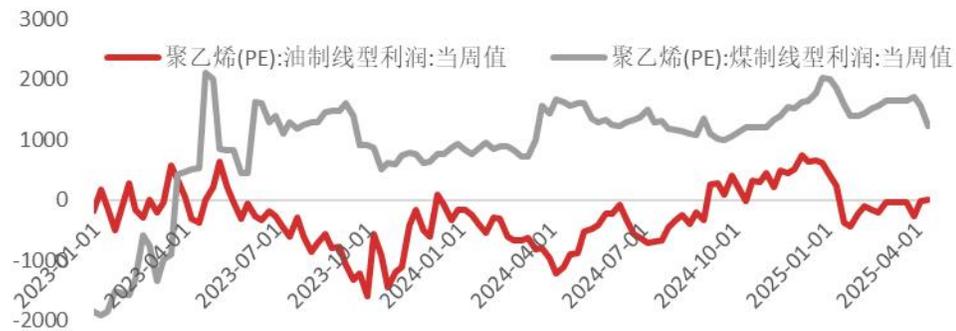
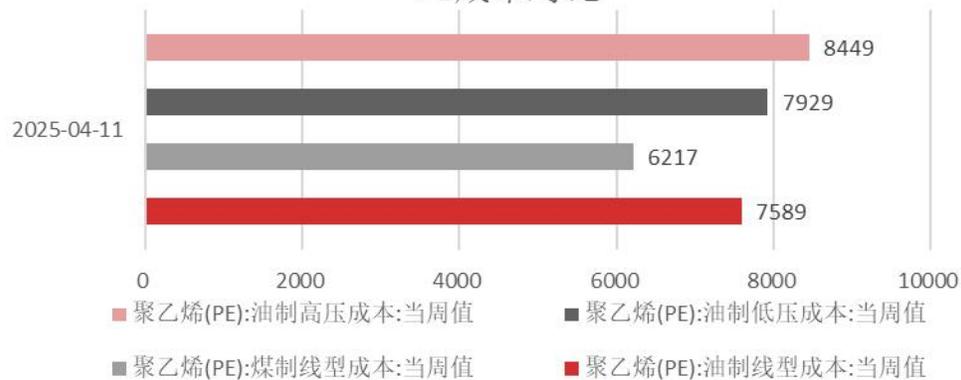
<b>供应</b>	本周国内聚丙烯产量74.85万吨，相较上周的75.70万吨减少0.85万吨，跌幅1.12%。相较去年同期的63.47万吨增加11.38万吨，涨幅17.93%。预计下周装置检修损失量在13.42万吨，环比减少3.94%。
<b>需求</b>	PP下游行业平均开工下滑0.09个百分点至50.26%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-0.18%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+0.70%。改性PP原料库存天数较上周+0.78%。
<b>价差</b>	油制成本利润环比稳定，估值偏高，PDH周度利润环比+10/吨左右不同来源理论成本利润均相对稳定。
<b>库存</b>	聚丙烯商业库存环比上期-2.84%，生产企业总库存环比-2.83%；样本贸易商库存环比-4.23%，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-2.29%；纤维级库存环比-5.33%。
<b>总结</b>	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。
<b>风险</b>	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



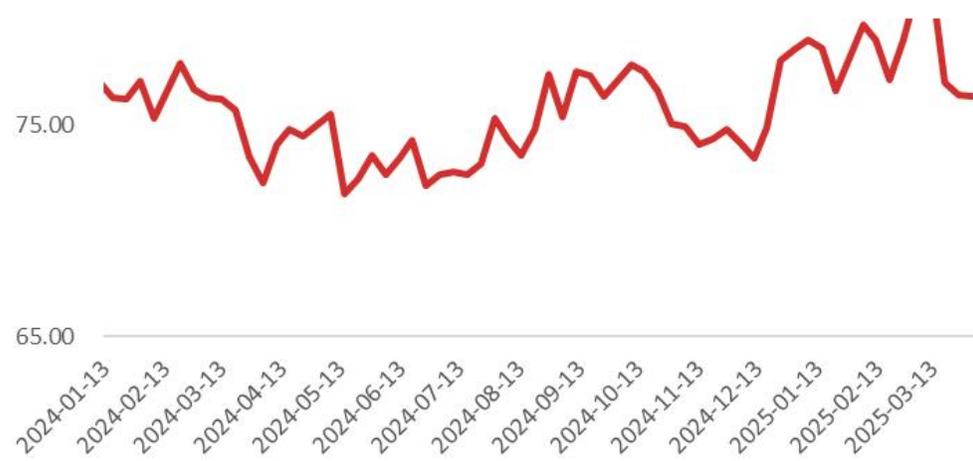
## PE成本对比



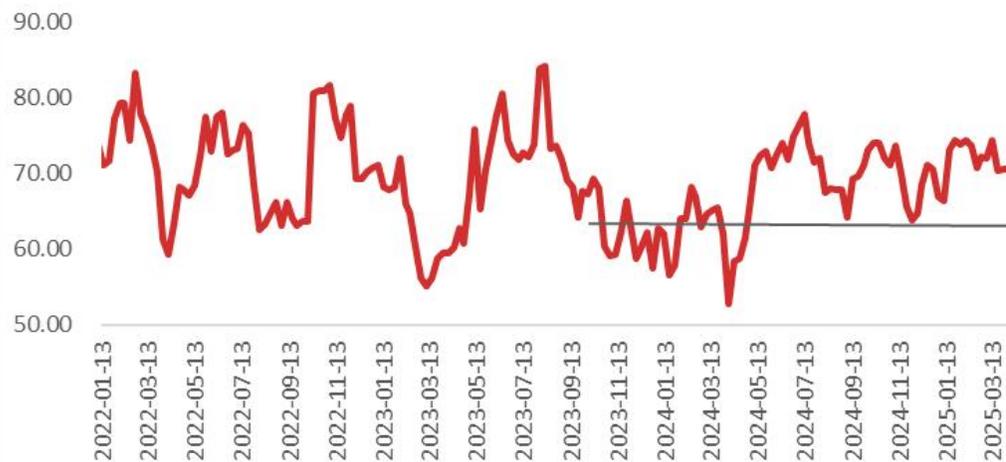
### 周产量:聚丙烯(PP):中国



### 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)



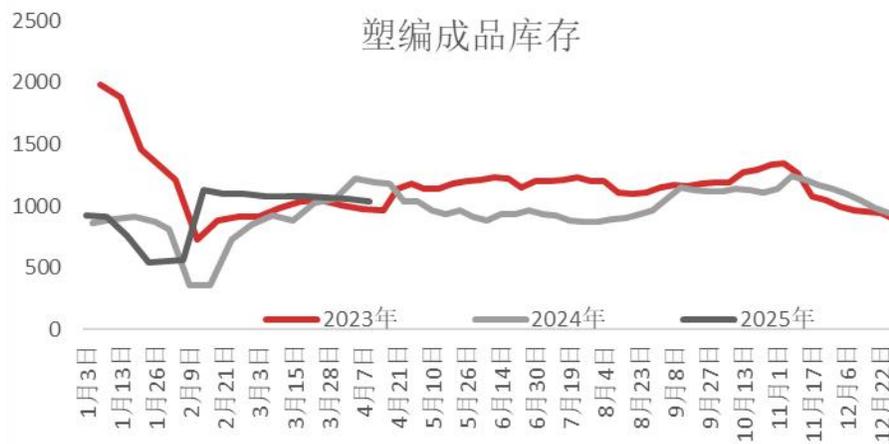
## PP: 生产企业: 权益库存: 中国 (周)



## PP两油库存

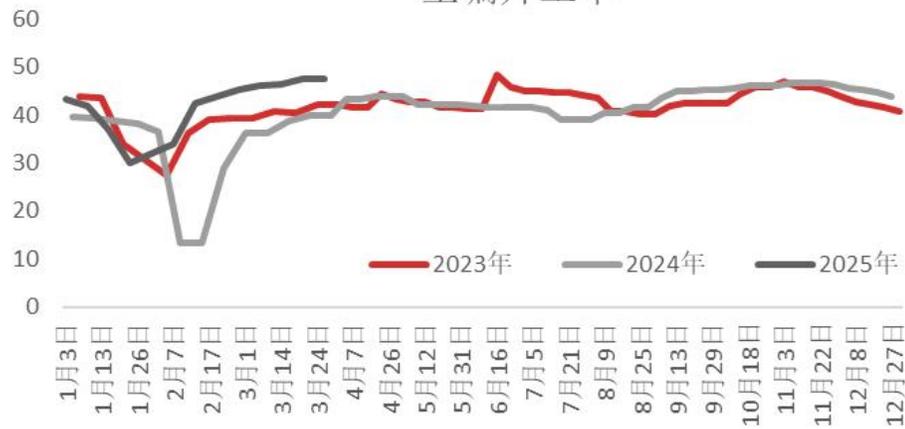


## 塑编成品库存

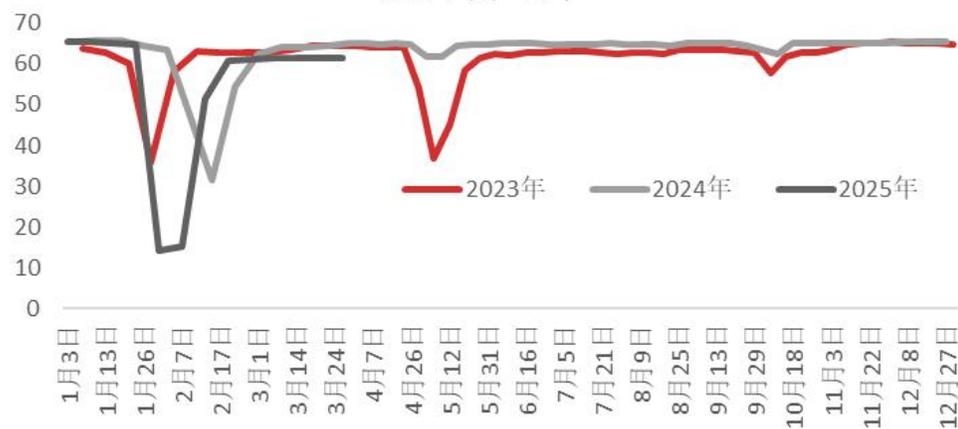


# PP下游开工率

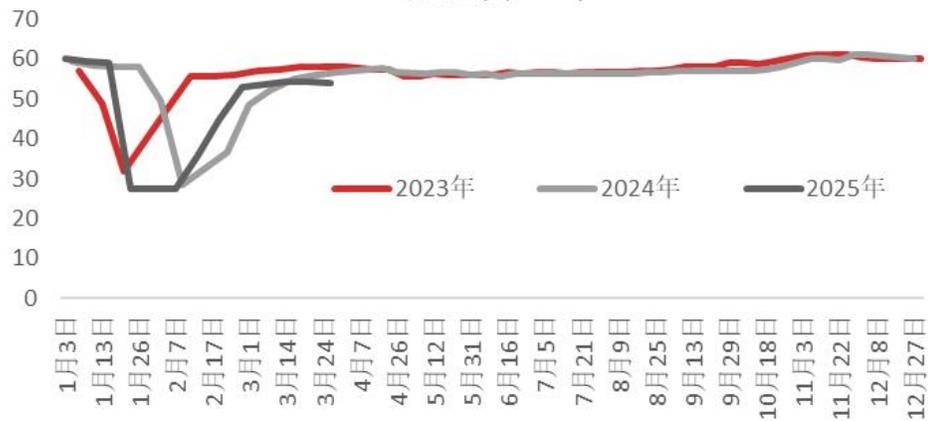
## 塑编开工率



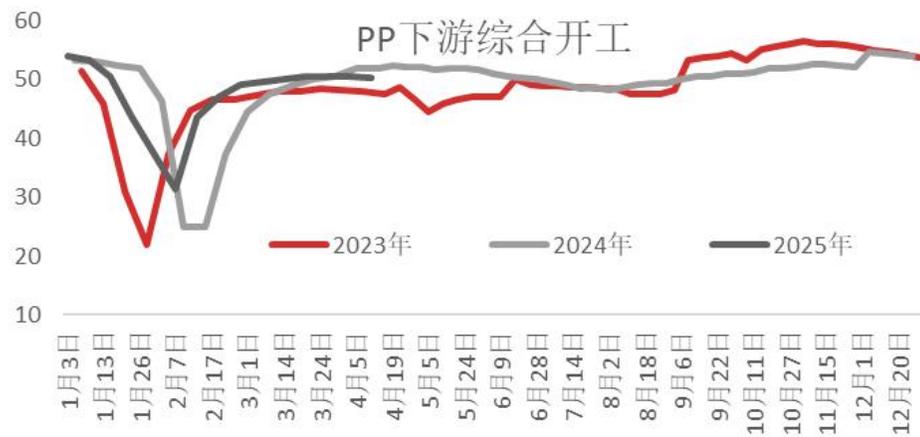
## BOPP开工率



## 注塑开工率

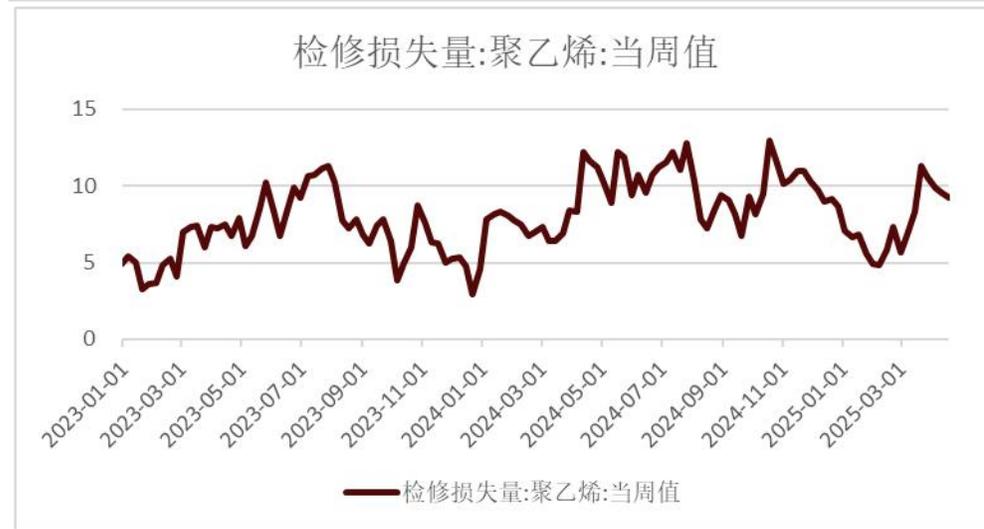
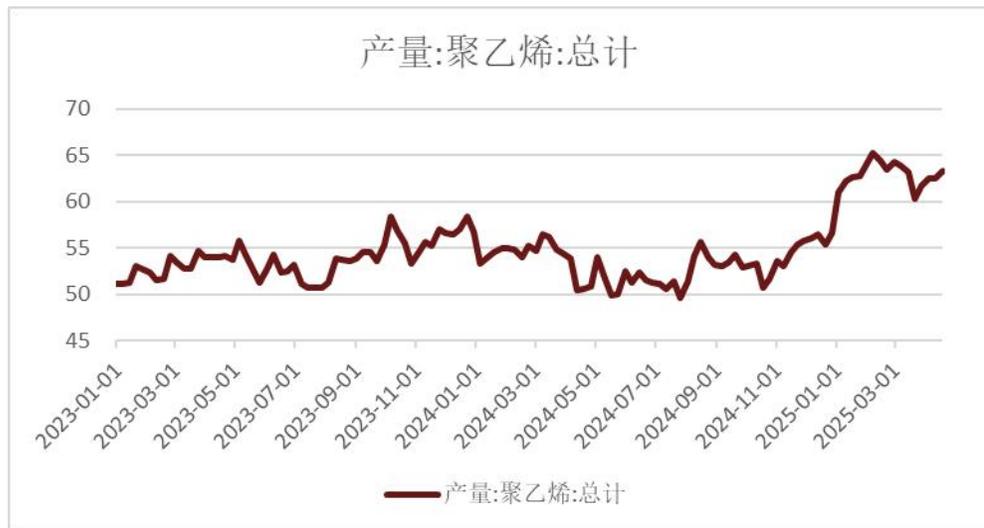


## PP下游综合开工

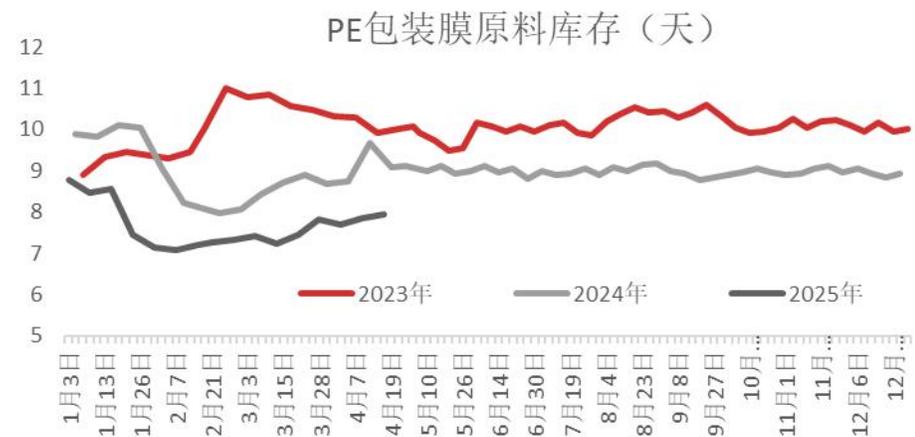
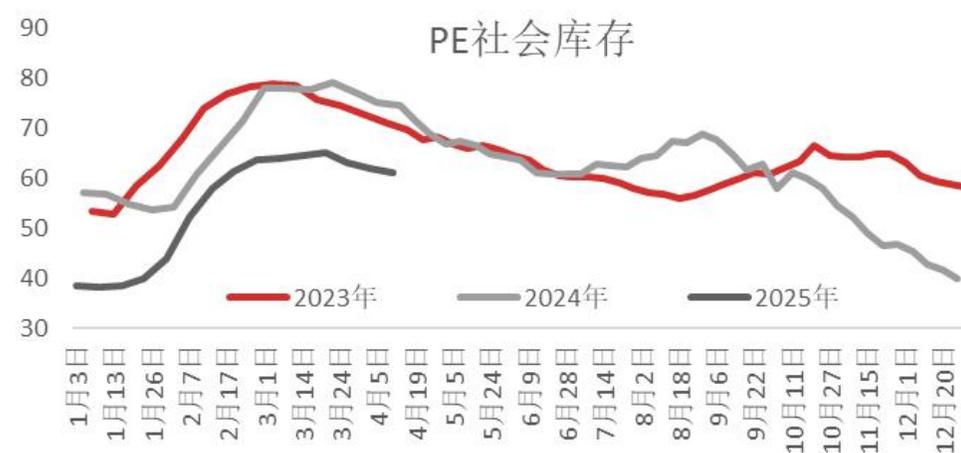
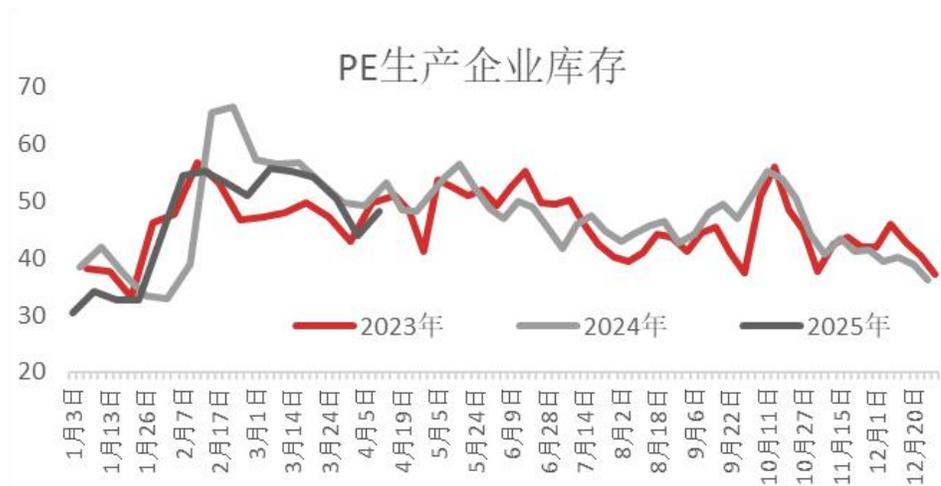


# LLDPE: 价格偏弱

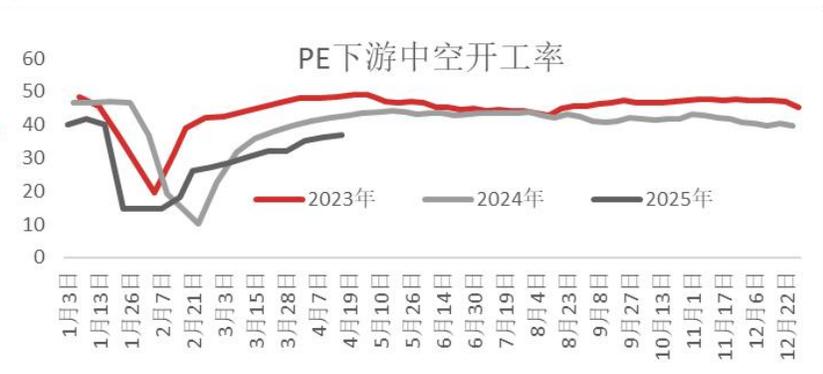
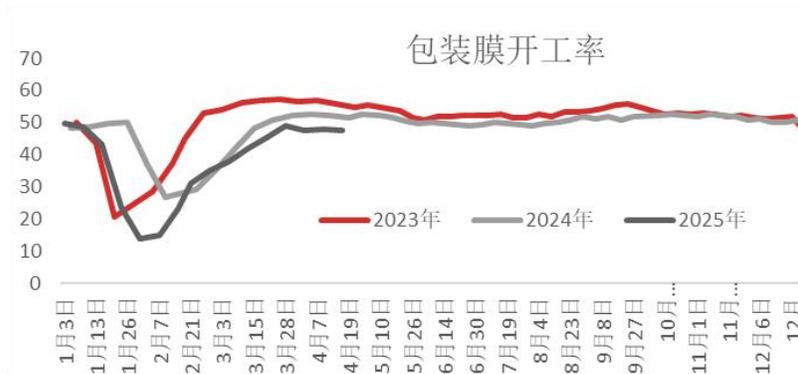
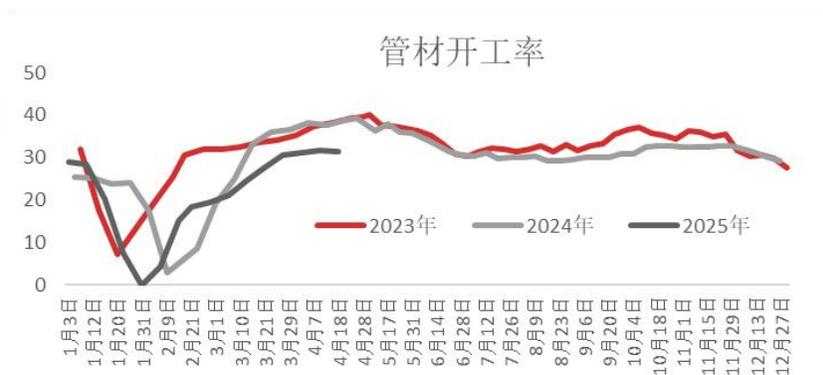
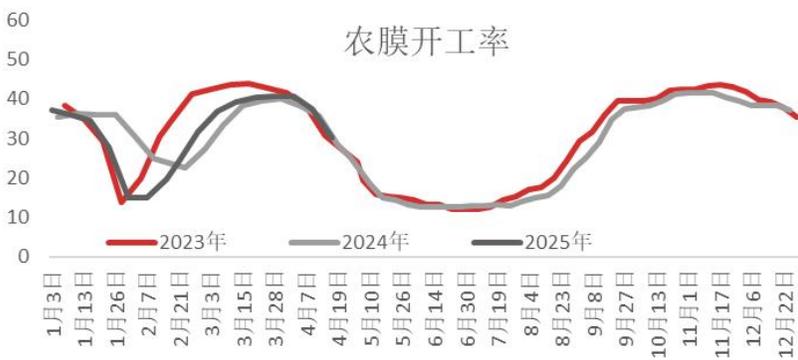
<b>供应</b>	本周（20250411-0417），我国聚乙烯产量总计在63.35万吨，较上周增加1.41%。下周预估环比本周产量增加，幅度在3.20%。
<b>需求</b>	聚乙烯下游制品平均开工率较前期-0.88%。农膜样本企业订单天数较前期-17.25%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比-1.52%，订单量环比变动幅度-4.10%。
<b>价差</b>	油制成本利润环比-250元/吨，在-33元/吨左右，估值偏高，煤制利润在1250元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期-15.45元/吨；HDPE进口利润较上周期+132.78元/吨；LDPE进口利润较上周期+43.68元/吨。HD和LD进口窗口打开。
<b>库存</b>	产企业样本库存量：49.70万吨，较上期涨1.64万吨，环比涨3.41%。社会样本仓库库存为61.6万吨，较上周期增0.28万吨。中国农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.40天，周环比下跌3.35%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+0.94%，库存量环比+1.62%。
<b>总结</b>	PE下游农膜需求大幅回落，供应宽松，产量周度攀升。近月受低库存支撑，价格震荡下方空间有限。09合约供应端新增和关税影响下缩量并存，中长期价格承压，续继续跟踪。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等



# 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](http://www.qh168.com.cn)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-80128600-8632    [Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)