



关税利好提振有限，价格依然承压

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-5-19

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：

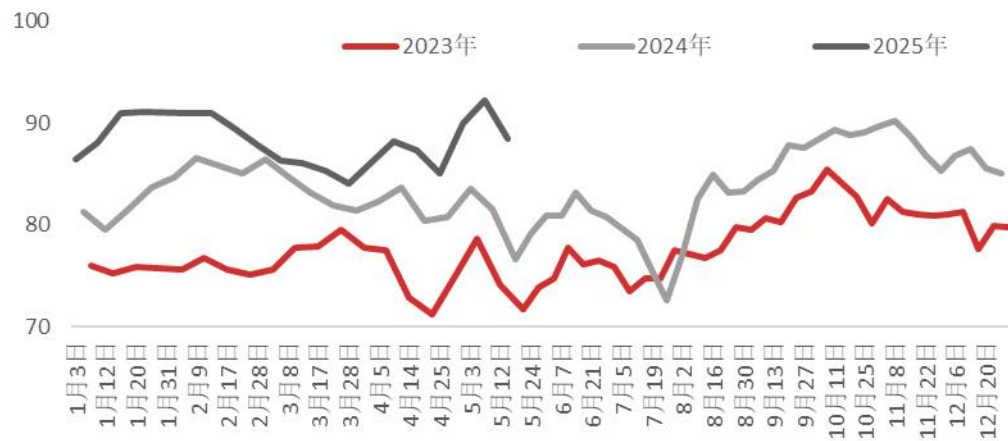
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-80128600-8622
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：短期边际改善

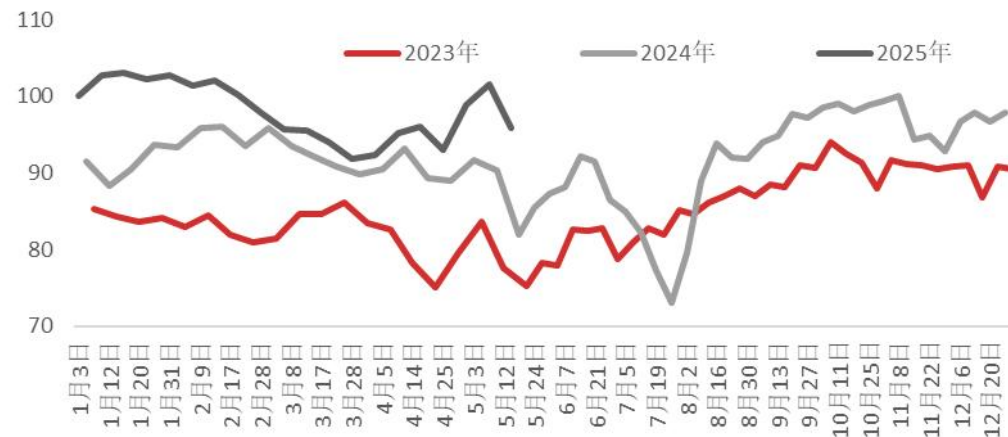
国产供应	国内甲醇装置产能利用率88.47%，环比-4.01%；新增投产装置新疆中泰100万吨/年，下周期检修装置较多，产量预计减少。
进口	本周国际甲醇装置开工69.35%，环比大幅下滑。其中伊朗开工在六成附近。甲醇样本到港量周数据 23.35万吨，环比下降3.2万吨。下周期进口到港继续增加。
需求	甲醇制烯烃行业产能利用率82.31%，环比-0.71%；中煤榆林烯烃装置停车。甲醇传统下游加权开工降 0.38%至 49.54%。
库存	内地港口库存分化，整体库存略有下降。港口总库存量48.39万吨，环比-7.8万吨。生产企业库存33.58万吨，较上期增加3.19万吨，环比涨10.48%
价差	煤炭价格环比-15元/吨，内蒙煤制利润均值196元/吨,环比-70元/吨。港口现货稳中偏强，近月偏强，预期较弱，59价差稳中偏弱。
总结	进口到港量略有下降，上游装置检修产量有所减少，供应端出现边际改善，同时伊朗装置意外降负荷，计划下周期重启，远月压力或有缓解，但是整体供应仍然充足，需求来看传统下游走低，MTO/MTP开工不高。价格依然承压

供应端开工

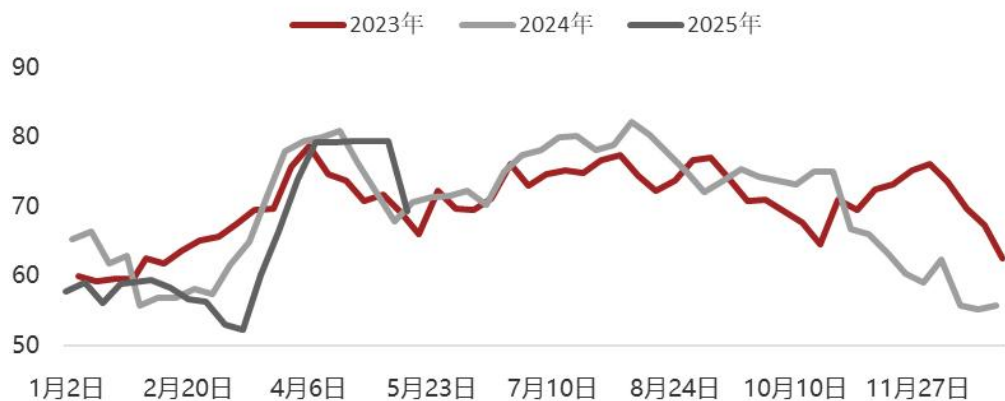
国内甲醇开工



煤制甲醇开工



国际甲醇开工



本周(20250509-0515)中国甲醇产量为1991055吨，较上周减少66720吨，装置产能利用率为88.47%，环比跌4.01%。中煤榆林200、广安玖源50、内蒙古和百泰10、内蒙古黑猫30、神华巴彦淖尔10装置检修，西北能源30装置重启，下周甲醇产量减少；伊朗开工在六成附近，当地约半数装置出现开工下滑或停车情况，ZPC开工下滑至六成附近，预计延续至5月20日；Kaveh开工也有下滑；Kimiaya及Apa装置出现停车检修，分别检修至5月23日、5月20日。

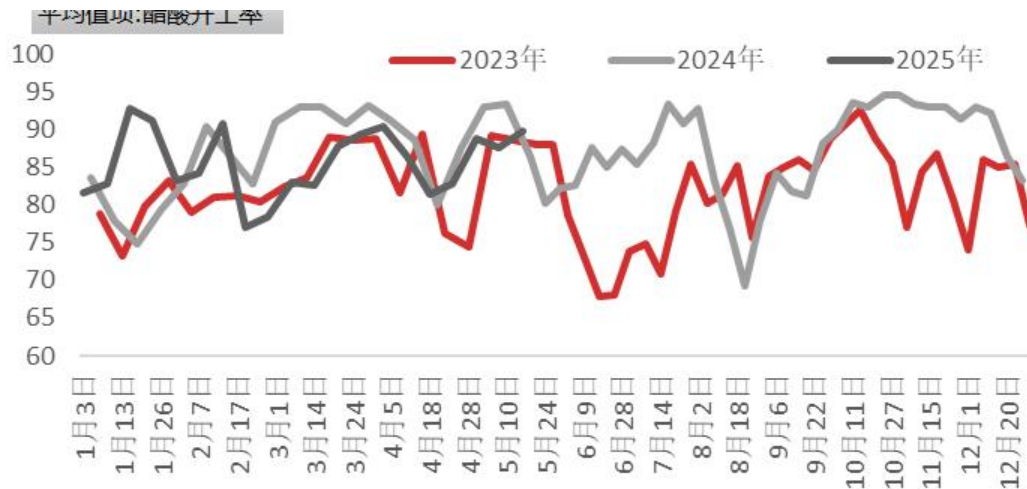
下游需求

宁夏宝丰等大厂持续补库叠，斯尔邦MTO装置复产在即，关注其进度

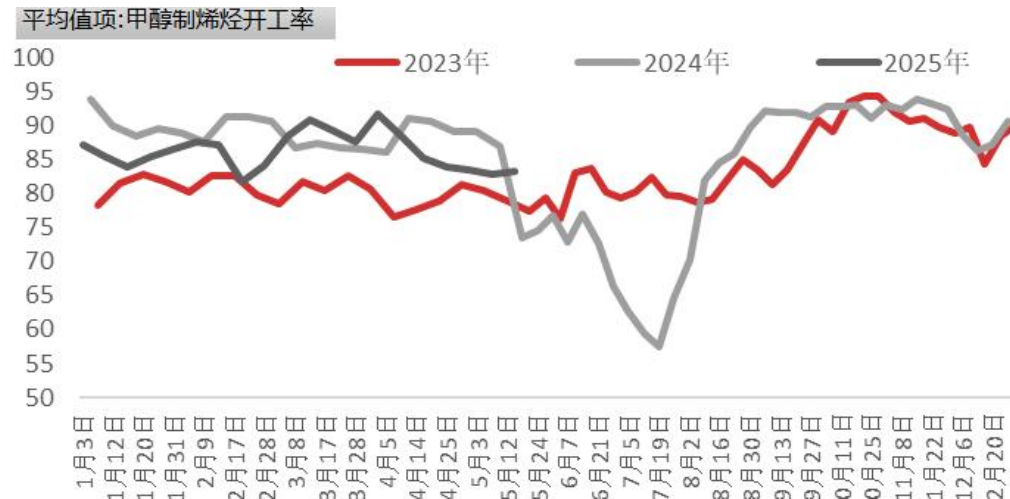
甲醛和醋酸下周期有部分装置重启，开工预计上行

传统下游利润有所修复

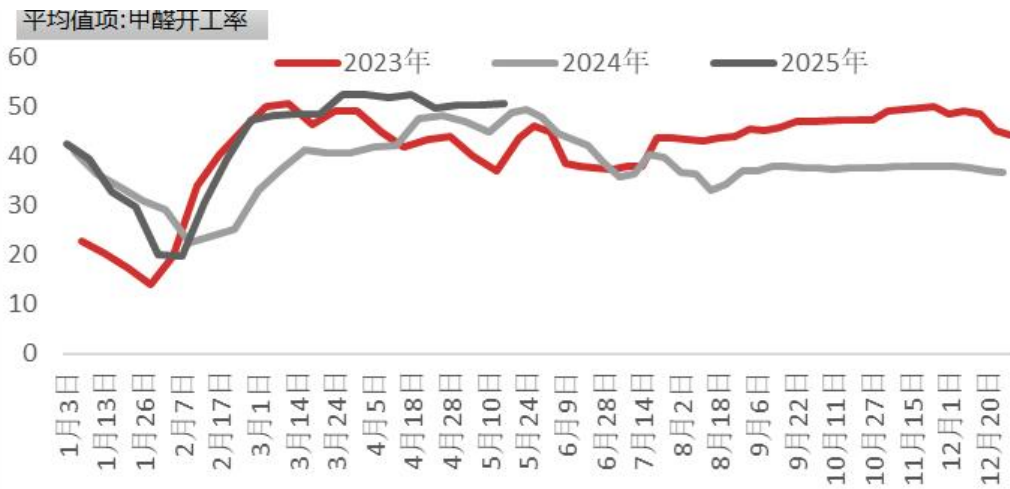
甲醇下游醋酸开工



甲醇下游MTO/MTP开工率



甲醇下游甲醛开工



库存与订单

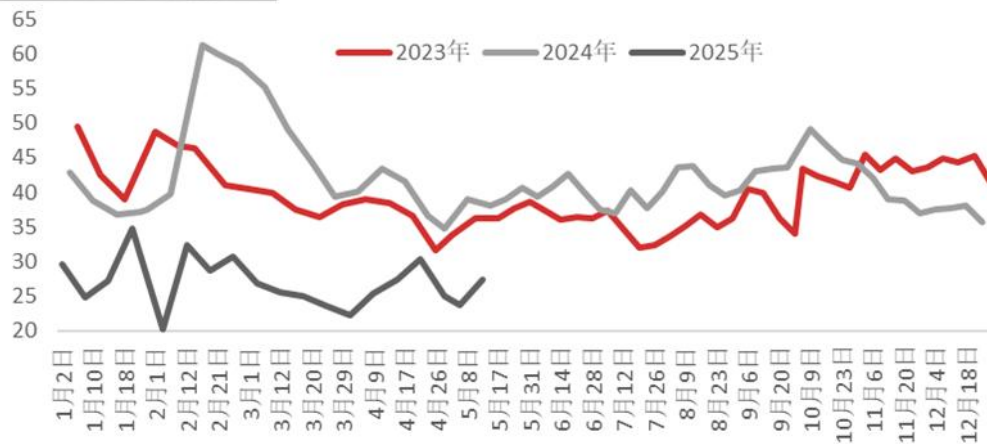
截至2025年5月14日，中国甲醇港口库存总量在48.39万吨，较上一期数据减少7.80万吨。其中，华东地区去库，库存减少5.55万吨；华南地区去库，库存减少2.25万吨。

生产企业库存33.58万吨，较上期增加3.19万吨，环比涨10.48%

样本企业订单待发27.36万吨，较上期增加3.58万吨，环比涨15.06%。

企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:华东



企业代发订单

订单待发总计

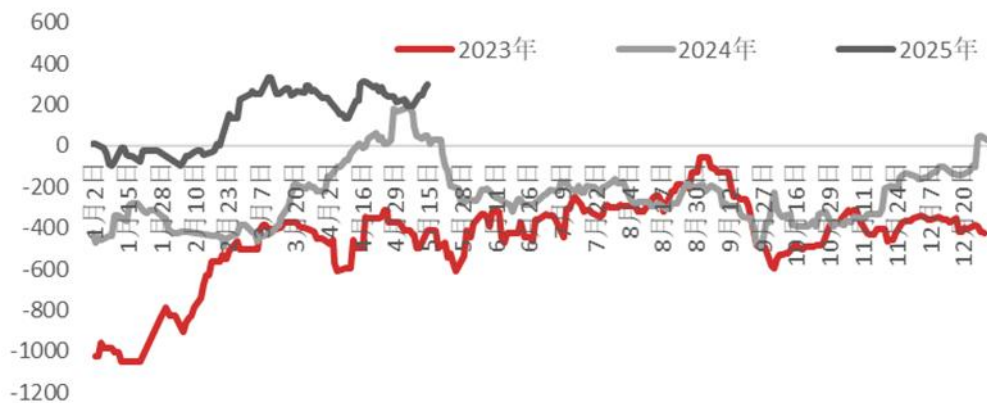


成本利润

天然气制甲醇理论成本亏损，但开工尚未受到影响

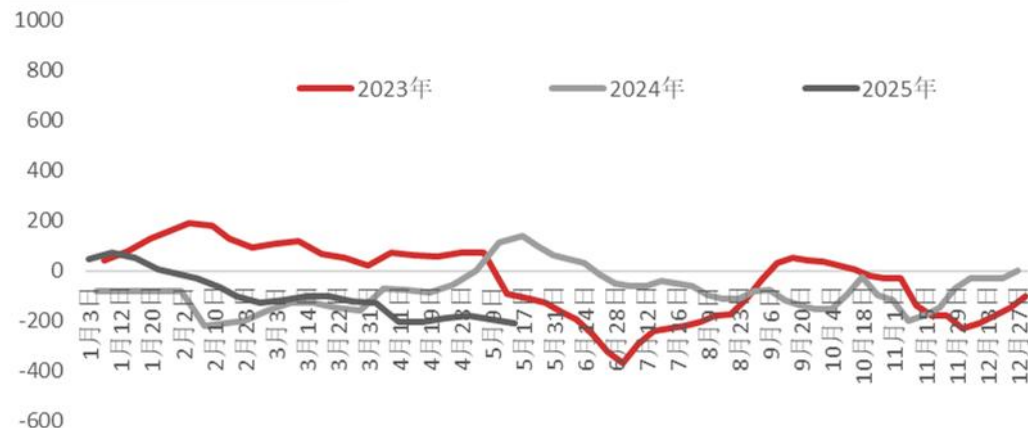
煤炭价格走弱，成本下移，煤制甲醇利润同比和环比均处于高位。

内蒙古煤制甲醇利润

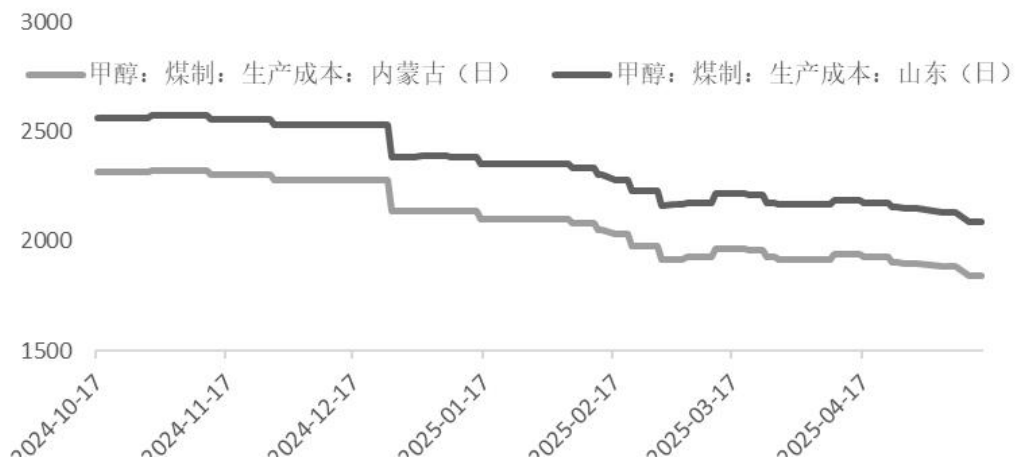


西南天然气制甲醇利润

平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



甲醇生产成本

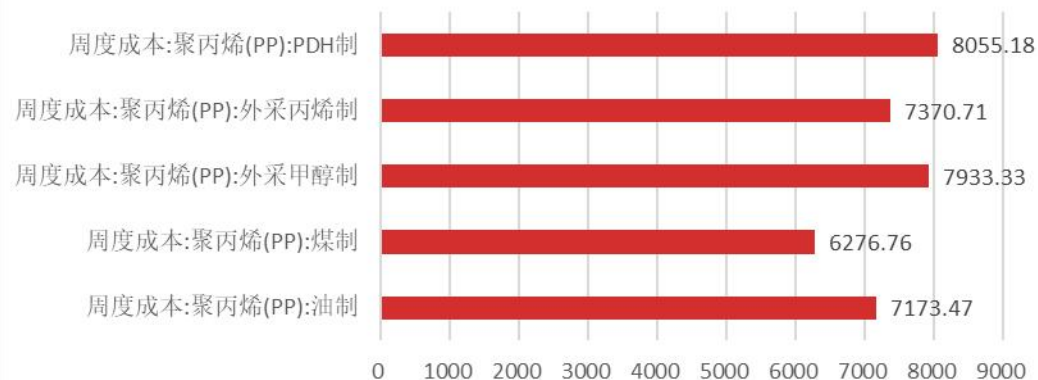


PP：阶段性补库支撑价格

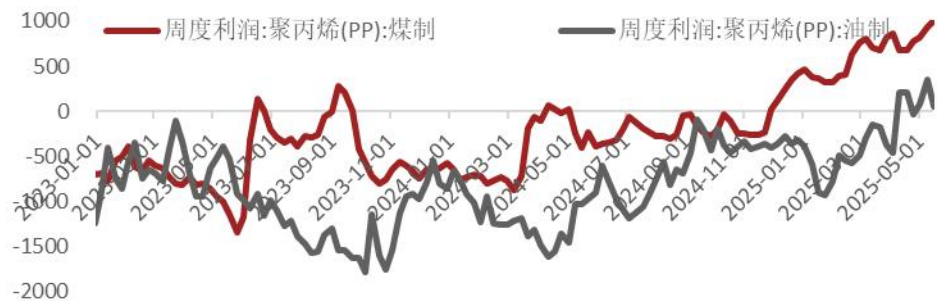
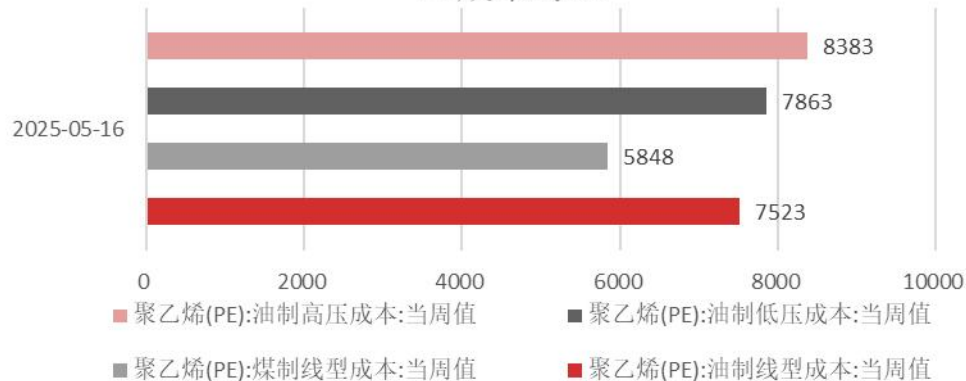
供应	本周（20250509-0515）国内聚丙烯产量74.86万吨，相较上周的77.98万吨减少3.12万吨.前期检修企业恢复，供应预计增加。
需求	PP下游行业平均开工上涨0.33个百分点至49.83%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+1.36%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+12.43%。改性PP原料库存天数较上周-0.53%。宏观提振，下游有阶段补仓行为。
价差	成本利润不同程度恶化，油制利润在53元/吨左右，环比下跌300元/吨。PDH利润环比下跌100元/吨。PP进口窗口关闭，出口有利润。现货涨幅有限，基差走弱。
库存	中国聚丙烯商业库存环比上期-4.55%，生产企业总库存环比-8.04%；样本贸易商库存环比+11.27%，样本港口仓库库存环比-3.21%。
总结	关税释放利好，市场情绪回暖，中下游阶段性补库，库存短期向下转移，但供应周度产量屡创新高，下游需求仍然偏弱，现货跟涨有限，基本面情况仍然不乐观。关注PP出口对需求拉动情况。
风险	宏观、原油，地缘政治，出口,上游装置恢复情况等

成本利润

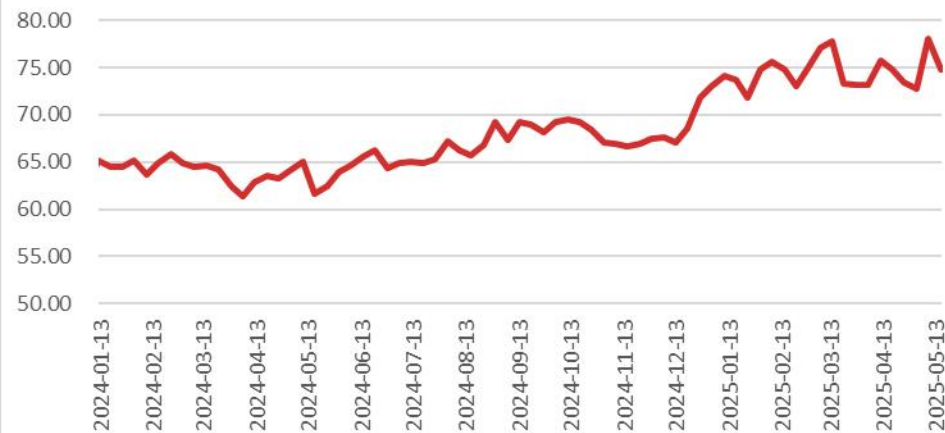
PP周度成本对比



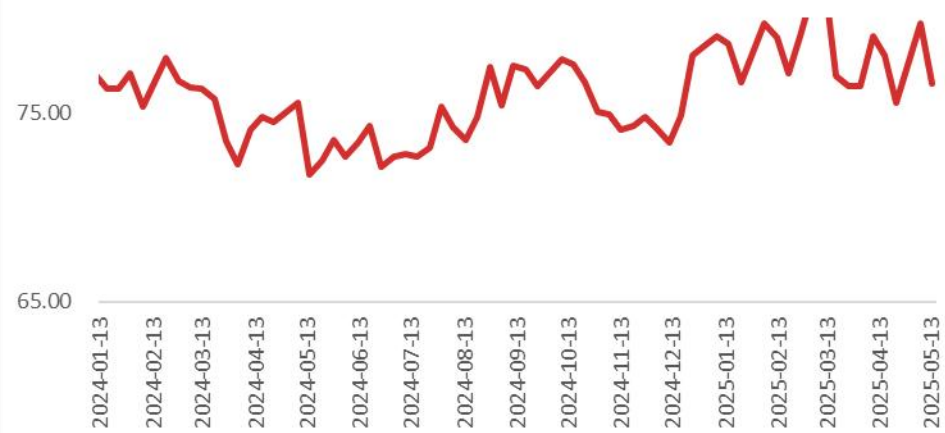
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



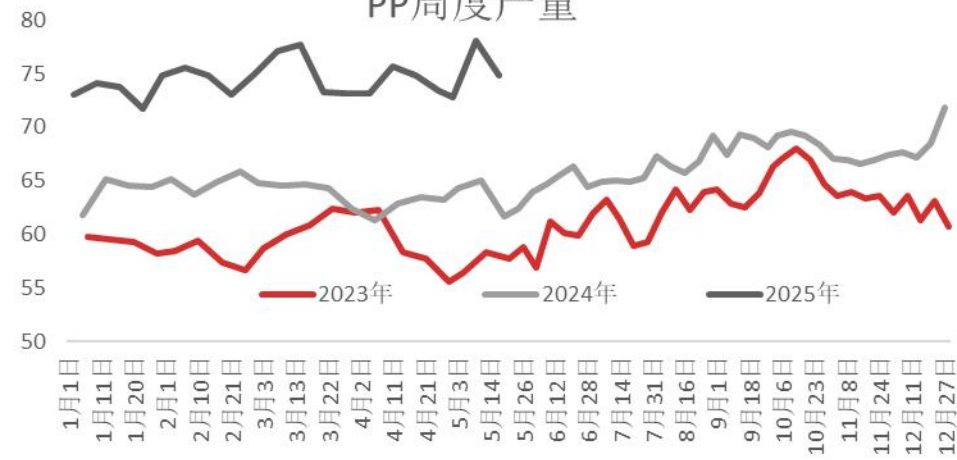
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

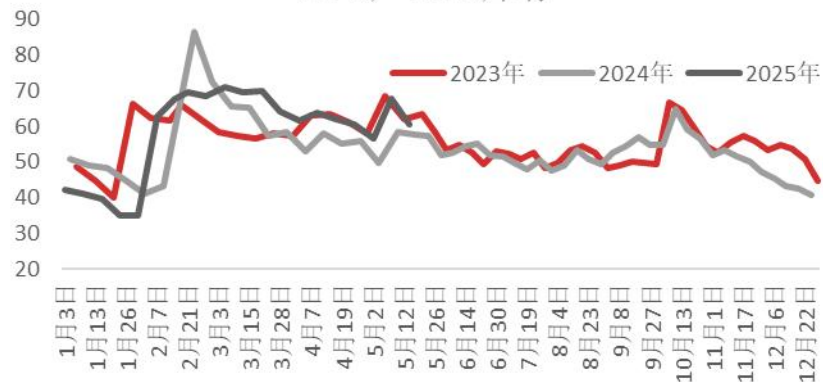


PP周度产量

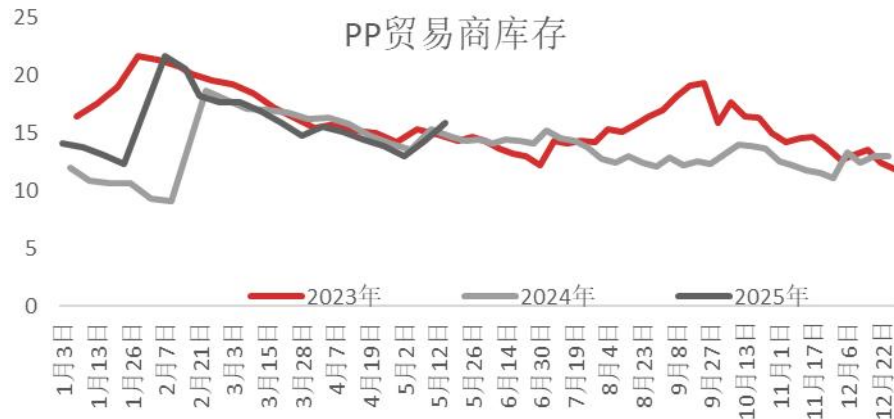


PP产业库存

PP生产企业库存



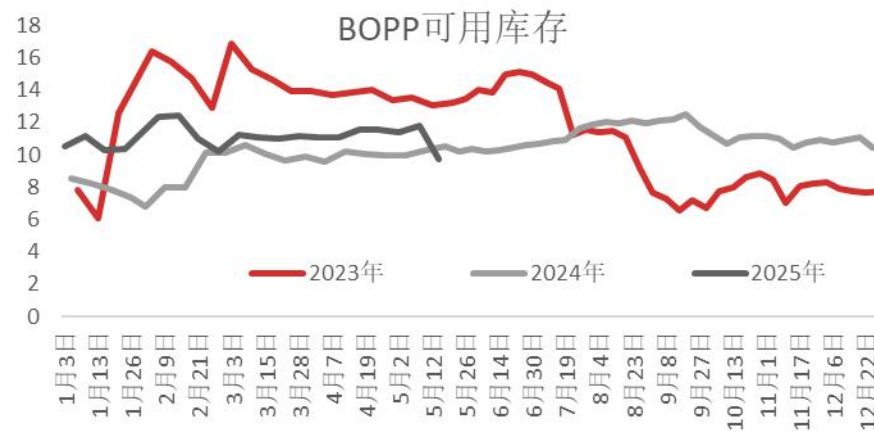
PP贸易商库存



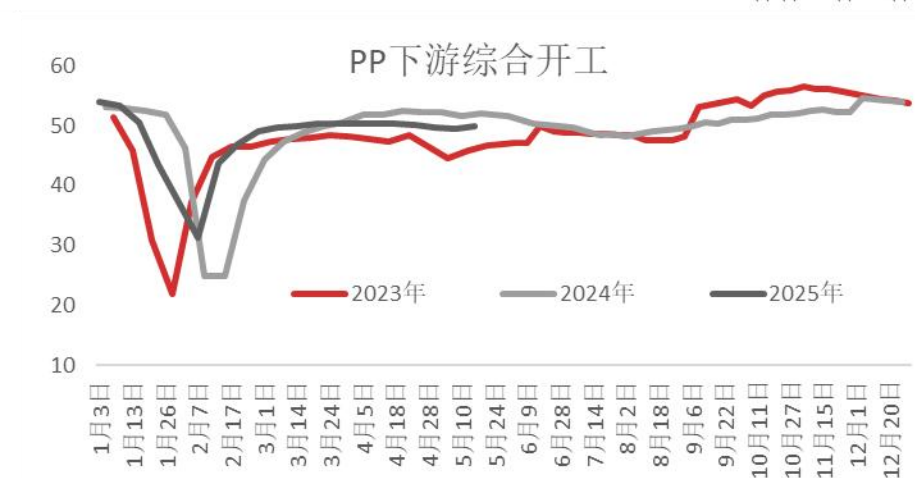
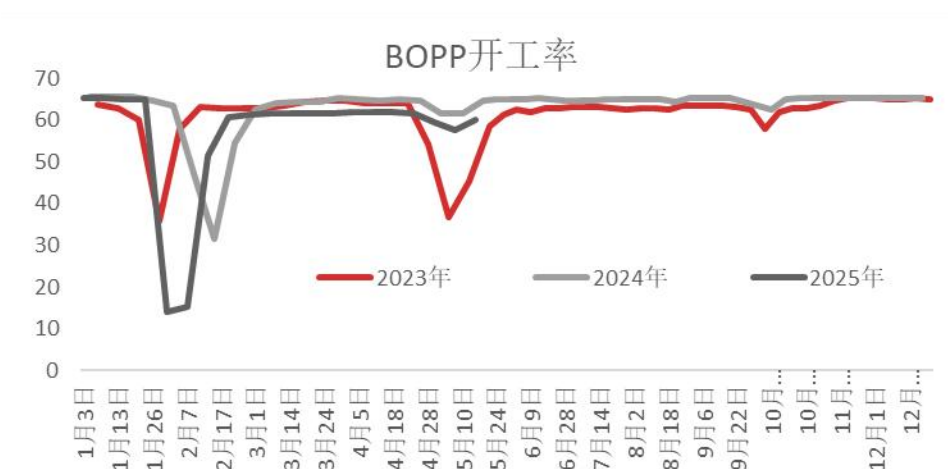
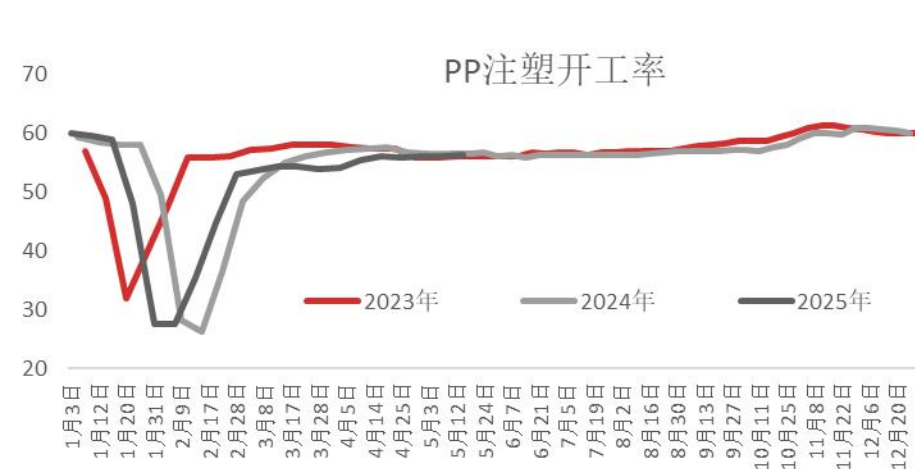
塑编成品库存



BOPP可用库存



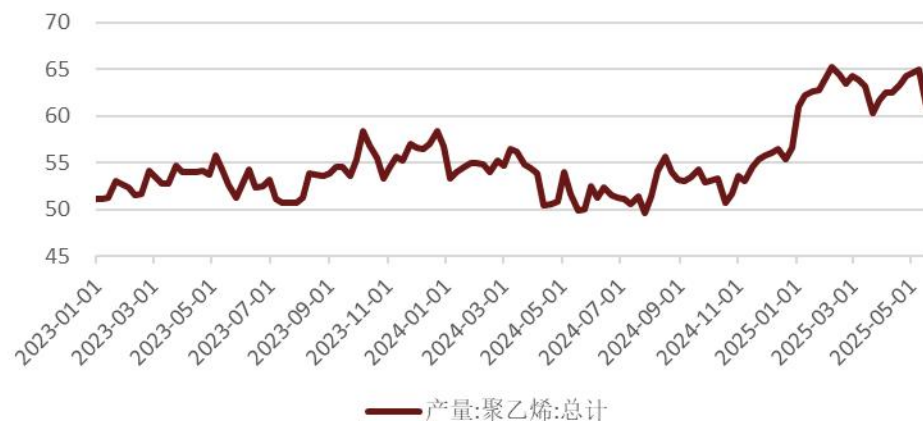
PP下游开工率



LLDPE：检修增加

供应	本周（20250509-0515），我国聚乙烯产量总计在61.00万吨，较上周减少5.41%。预计下周总产量在60.79万吨，较本周总产量减少0.21万吨。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周+0.57%。下游订单有所改善，农膜整体开工率较前期-2.75%；PE管材开工率较前期稳定；PE包装膜开工率较前期+1.11%；PE中空开工率较前期+0.89%；PE注塑开工率较前期+1.42%；PE拉丝开工率较前期+2.39%。
价差	油制成本利润环比-140元/吨，在-70元/吨左右，煤制利润在1580元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期+129.83元/吨；HDPE进口利润较上周期+136.49元/吨；LDPE进口利润较上周期+233.26元/吨。进口窗口多数开启。
库存	生产企业样本库存量：52.78万吨，较上期跌4.76万吨，环比跌8.27%。社会样本仓库库存为61.77万吨，较上周期增0.6万吨，环比增0.99%，同比低8.18%。
总结	聚乙烯成本端走弱，利润压缩。基本面上看，检修集中且有增加，需求淡季，关税利好提振下，出口订单情况有所好转，阶段性补库等推升价格，但整体压力未有效缓解，上涨幅度有限。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

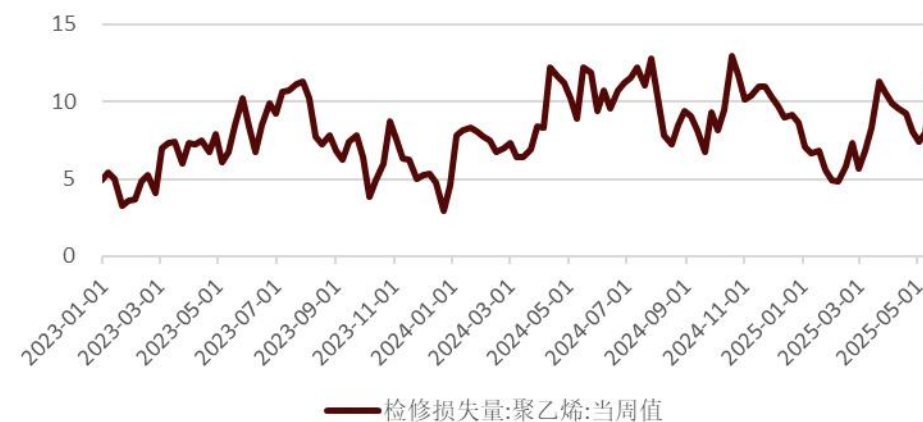
产量:聚乙烯:总计



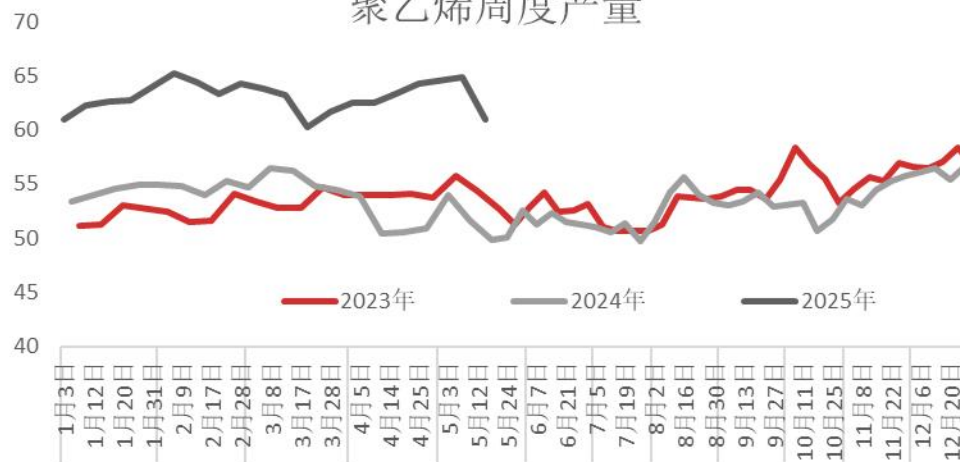
开工率:PE:石化:全国



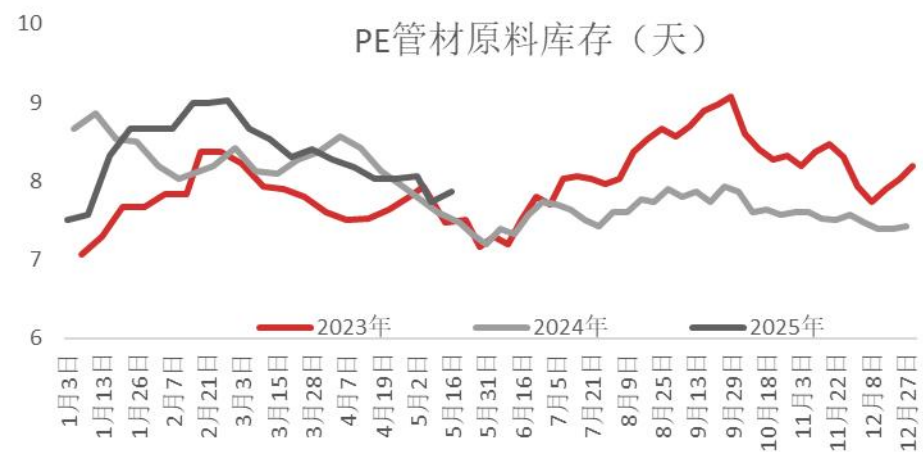
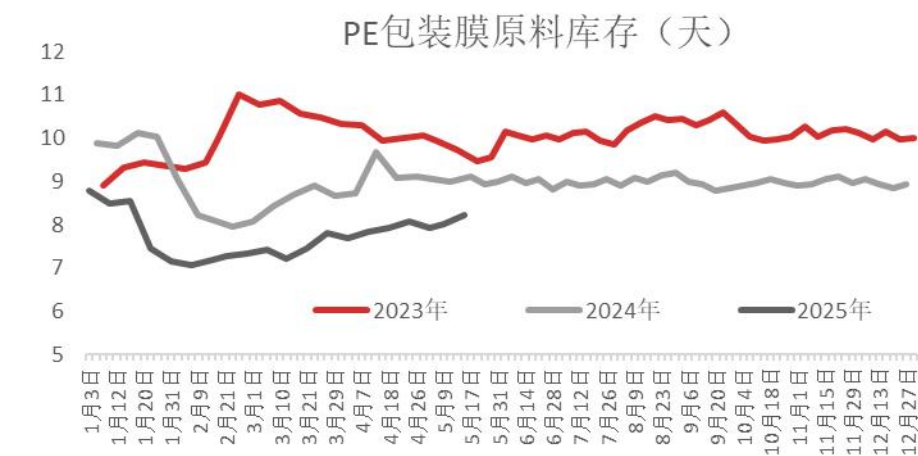
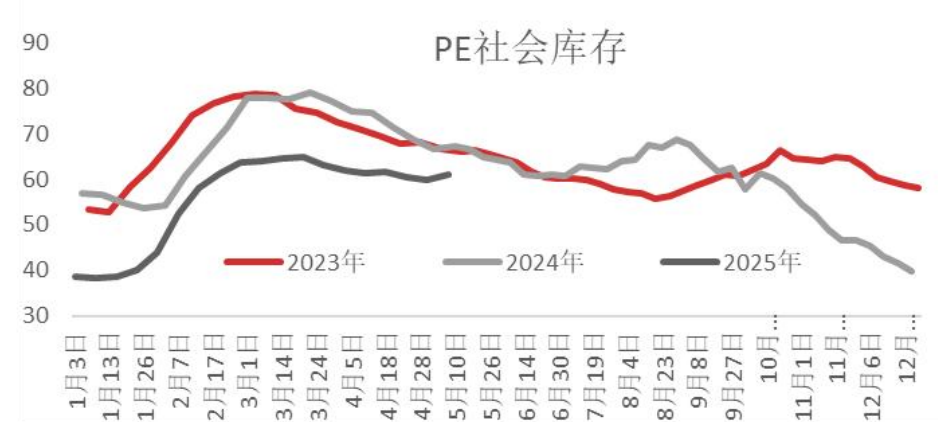
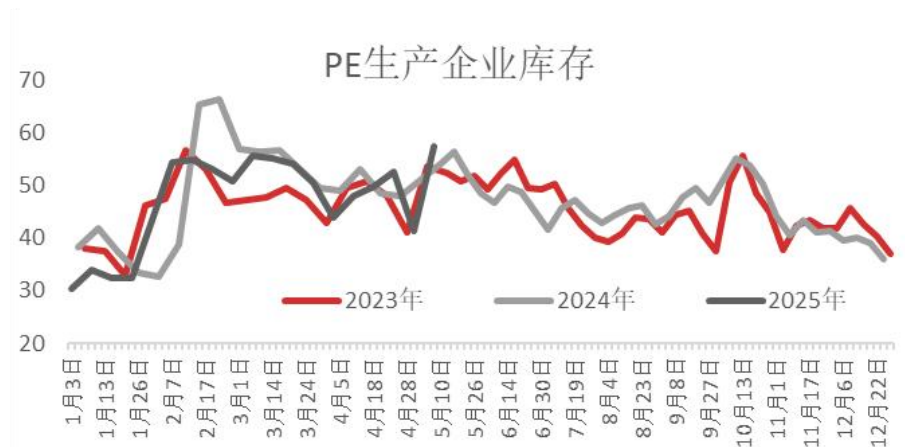
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

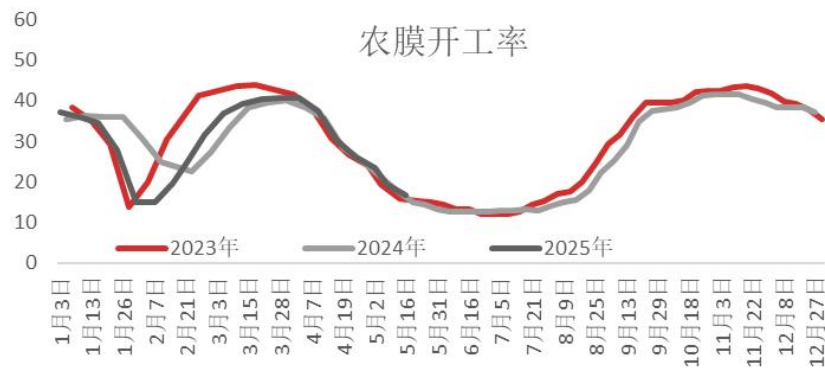


PE库存

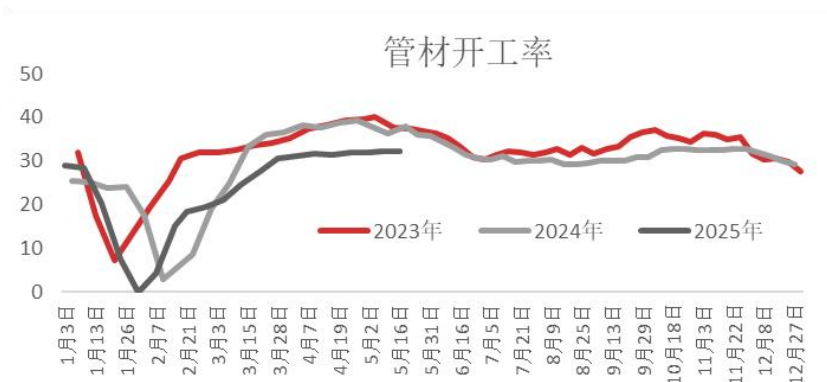


PE下游需求

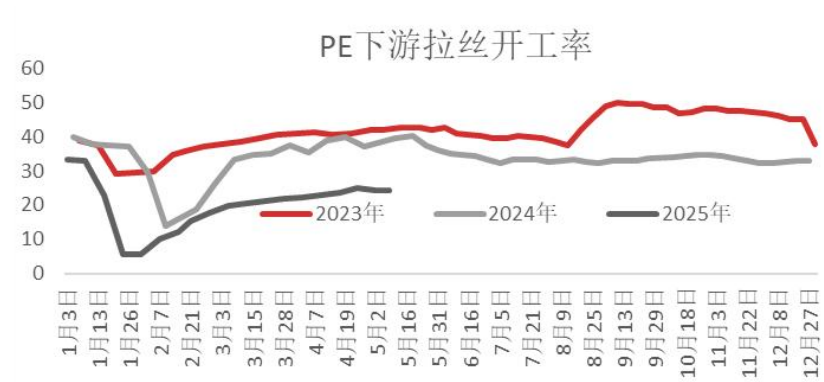
农膜开工率



管材开工率



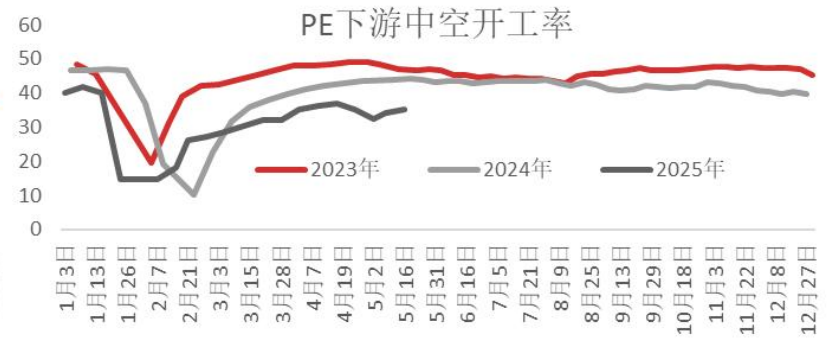
PE下游拉丝开工率



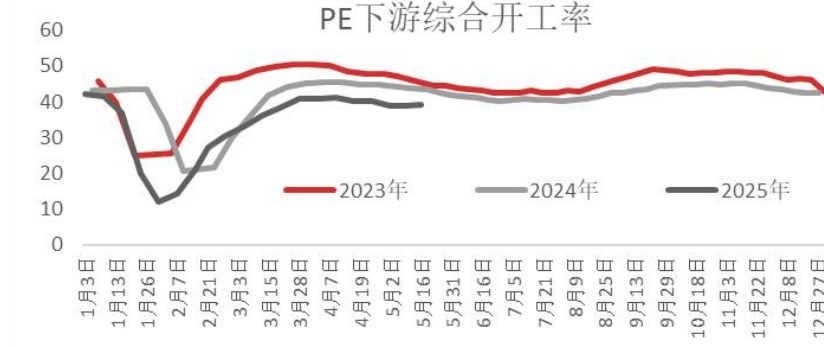
包装膜开工率



PE下游中空开工率



PE下游综合开工率



PE下游订单情况



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

