



供需失衡，价格走弱

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-6-3

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：021-68757092
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：021-68757092
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

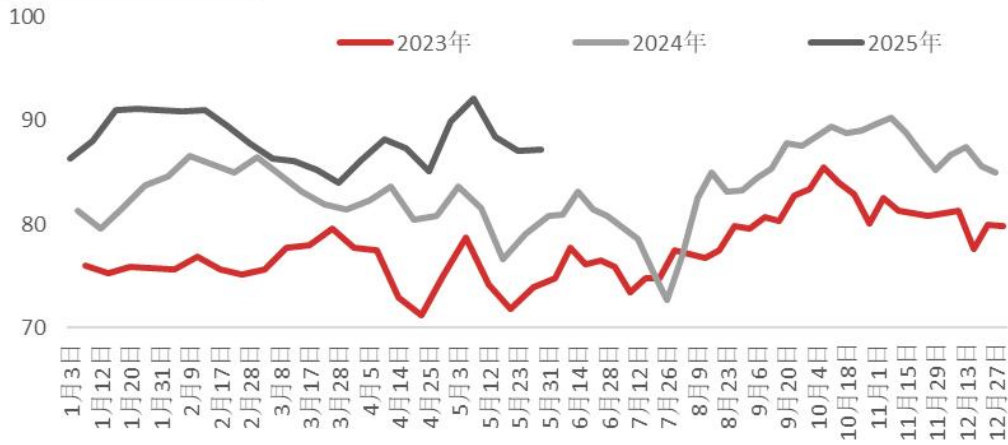
甲醇：进口上涨

国产供应	本周(20250523-0529)中国甲醇产量为1966685吨，较上周增加5090吨，装置产能利用率为87.19%，环比涨0.22%；新增投产大庆炼化10万吨天然气制甲醇装置，6月初装置重启较多。
进口	国际甲醇装置开工维持增加态势，目前开工在77.94%附近，环比增加3.42个百分点，甲醇样本到港量周数据39.89万吨，环比+9.69万吨。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83.84%，环比+1.86%；甲醇传统下游加权开工降 3.48%至46.20%。
库存	整体库存小幅上涨。港口库存在52.30万吨，较上一期数据增加3.26万吨。生产企业库存35.50万吨，较上期增加1.89万吨，环比涨5.64%。
价差	煤炭价格环比+10元/吨，内蒙煤制利润均值20元/吨,环比-180元/吨。港口现货基差略有走弱，91甲醇僵持，01升水
总结	进口到港增加兑现，后续进口预计增量明显，港口库存开始小幅上涨。内地装置检修仍维持，下游受利润压制开工不高且有部分下游进入淡季，库存小幅上涨。短期看虽有低库存支撑价格，伴随着供应的逐渐增加，预计整体库存开始加速上涨，同时煤制甲醇利润水平偏高，中长期价格仍有下移空间，关注进口到港节奏。

供应端开工

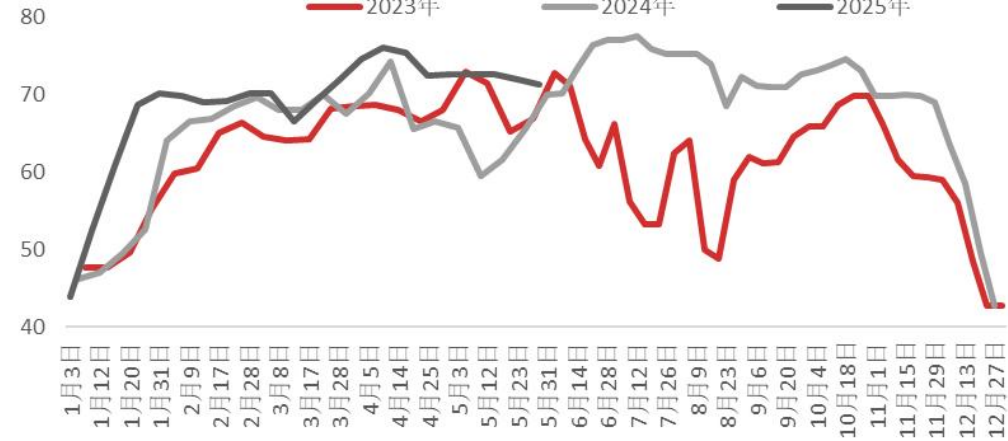
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



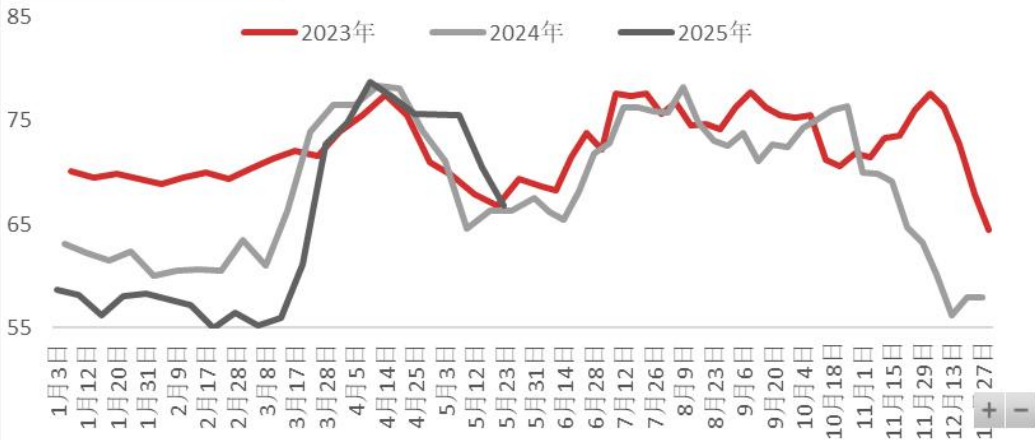
天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



国际甲醇开工

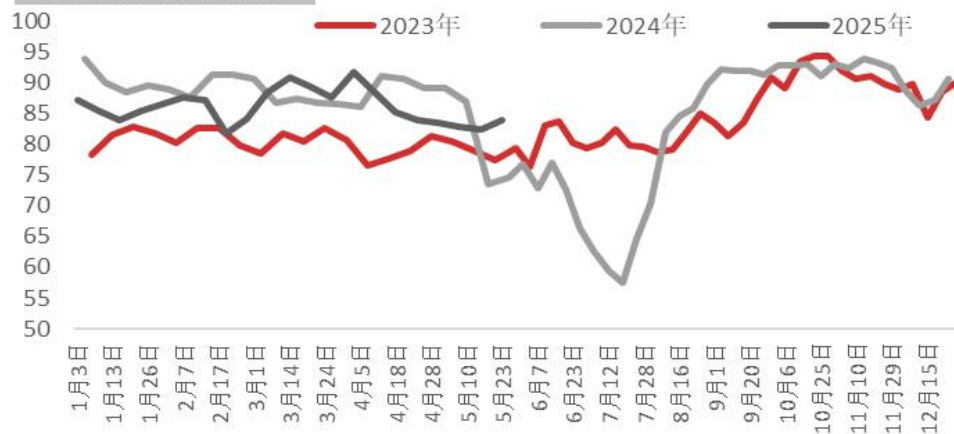
平均值项:国际甲醇开工率



下游需求

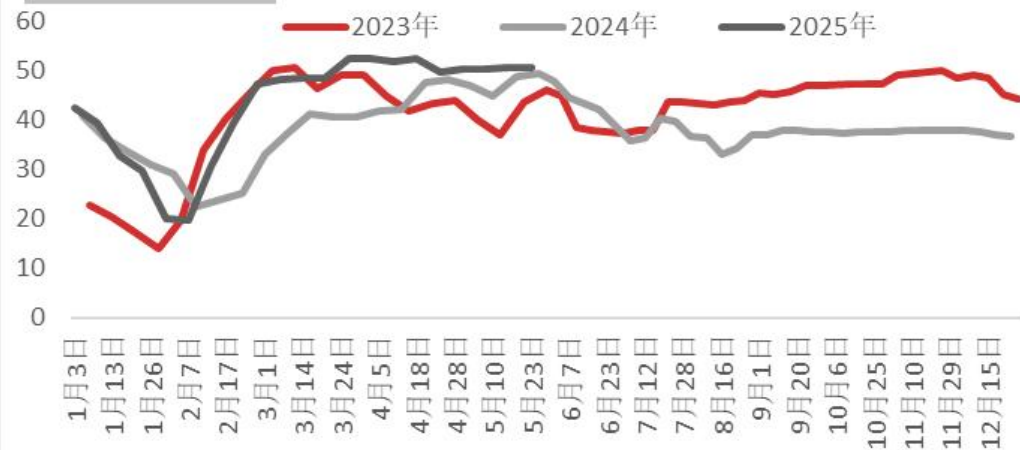
甲醇下游MTO/MTP开工率

平均值项: 甲醇制烯烃开工率



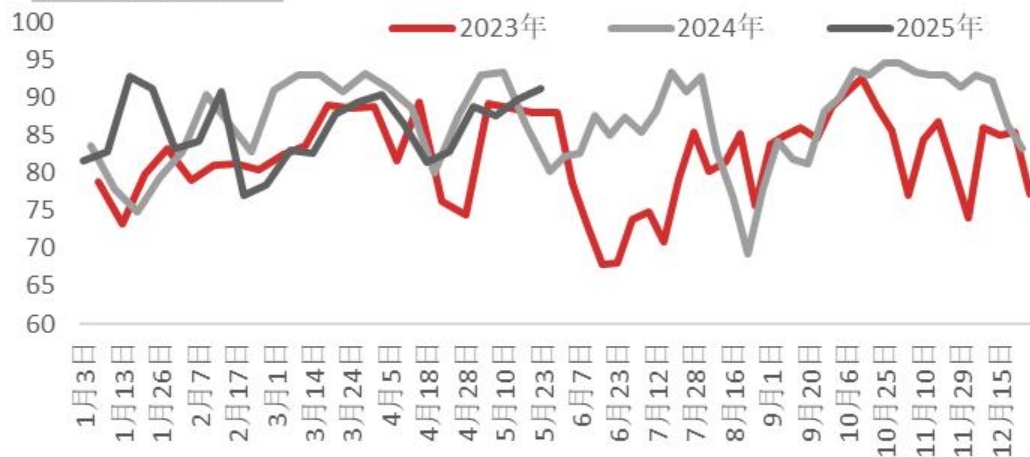
甲醇下游甲醛开工

平均值项: 甲醛开工率

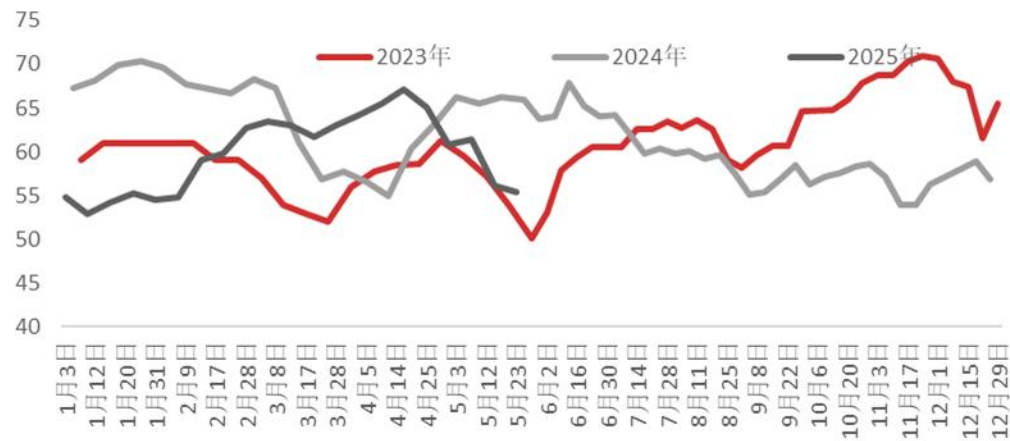


甲醇下游醋酸开工

平均值项: 醋酸开工率

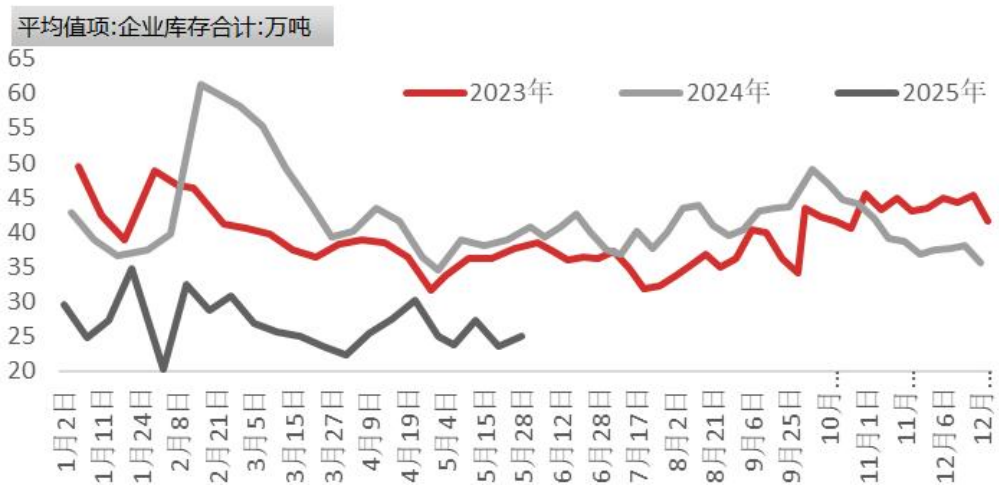


甲醇下游MTBE



库存与订单

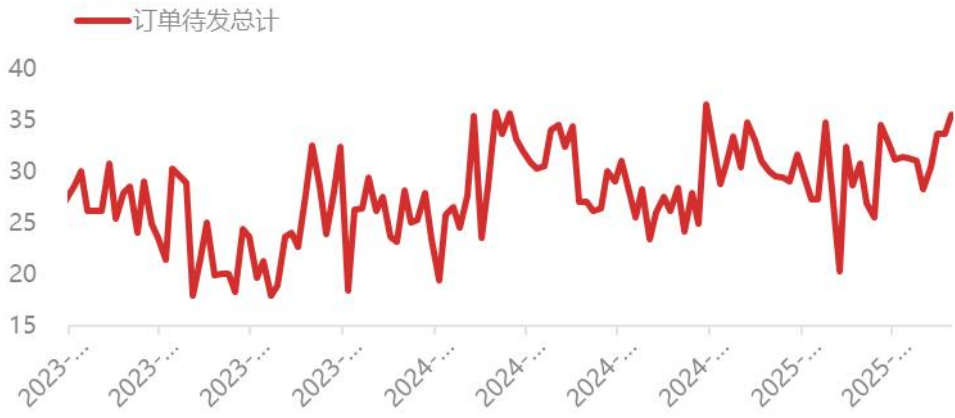
企业库存



港口库存



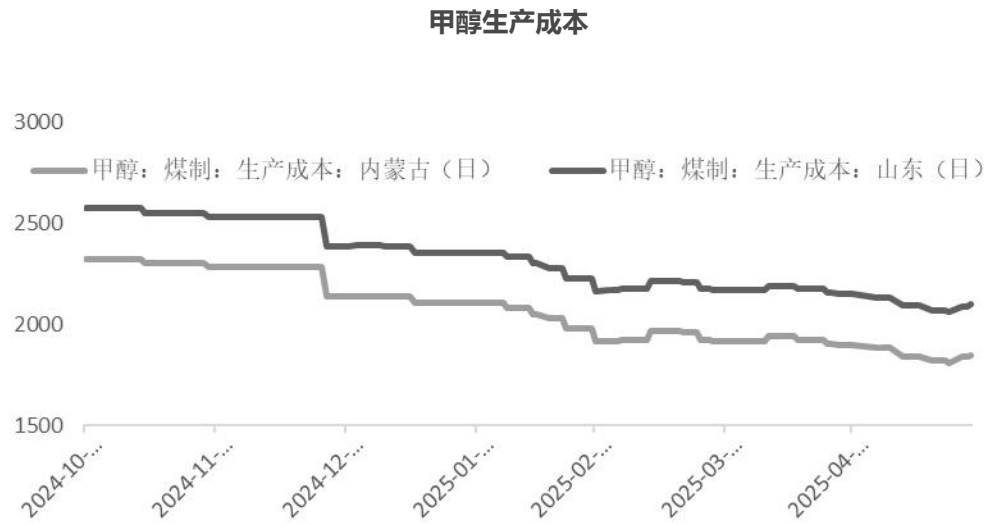
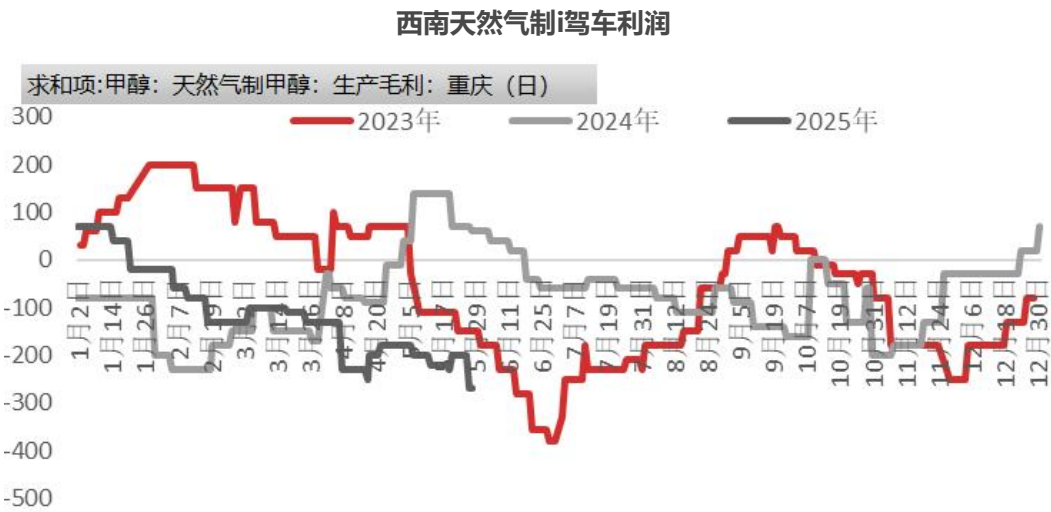
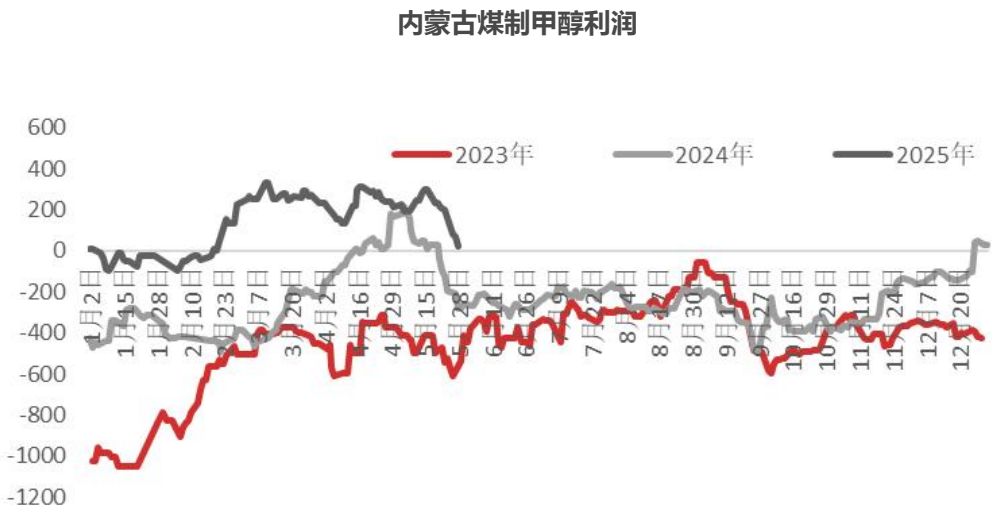
企业代发订单



成本利润

天然气制甲醇理论成本亏损，开工略有下降

煤炭价格走弱，成本下移，煤制甲醇利润压缩

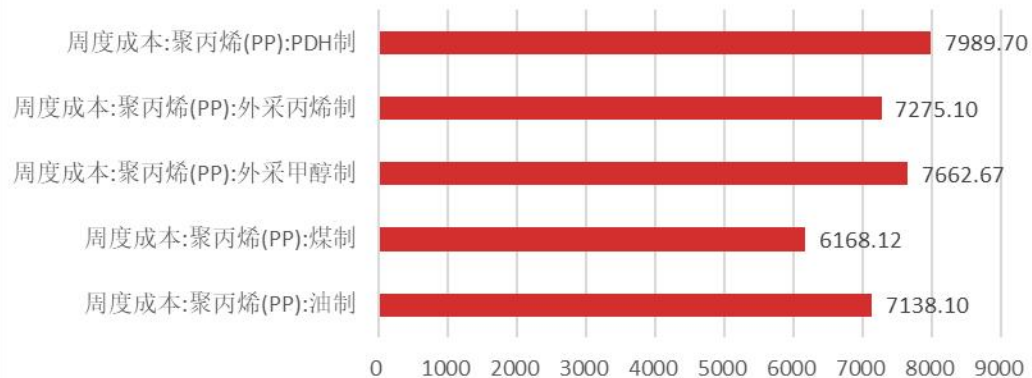


PP：新产能计划投放

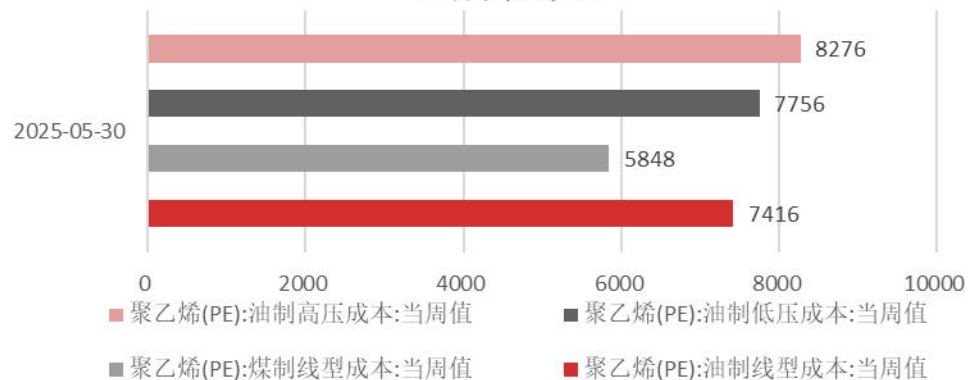
供应	本周国内聚丙烯产量73.77万吨，相较上周的75.13万吨减少1.36万吨，跌幅1.81%；相较去年同期的63.95万吨增加9.82万吨，涨幅15.36%。
需求	PP下游行业平均开工下降0.43个百分点至50.29%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-0.67%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-5.87%。
价差	油制和煤制利润略有收窄，外采甲醇和外采丙烯利润修复。
库存	聚丙烯生产企业库存量在55.33万吨，较上期跌3.99万吨，环比跌6.73%。商业库存环比上期-7.64%，生产企业总库存环比-6.73%；样本贸易商库存环比-11.03%，样本港口仓库库存环比-7.94%。
总结	PP产量略有减少，新装置投产逐步兑现，6-7月产能集中释放，供应压力逐渐凸显，而下游需求处于淡季过度阶段，整体供需压力较大，同时原油价格偏弱，重心大概率下移，关注装置检修情况，警惕原油价格波动风险。
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

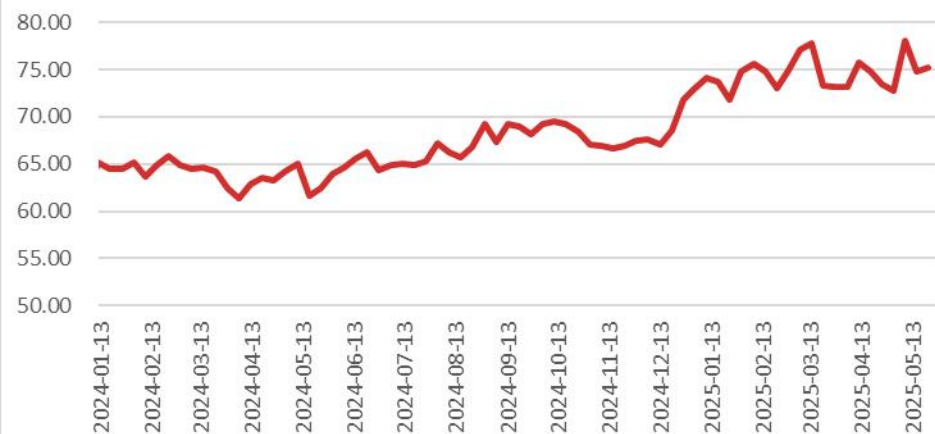
PP周度成本对比



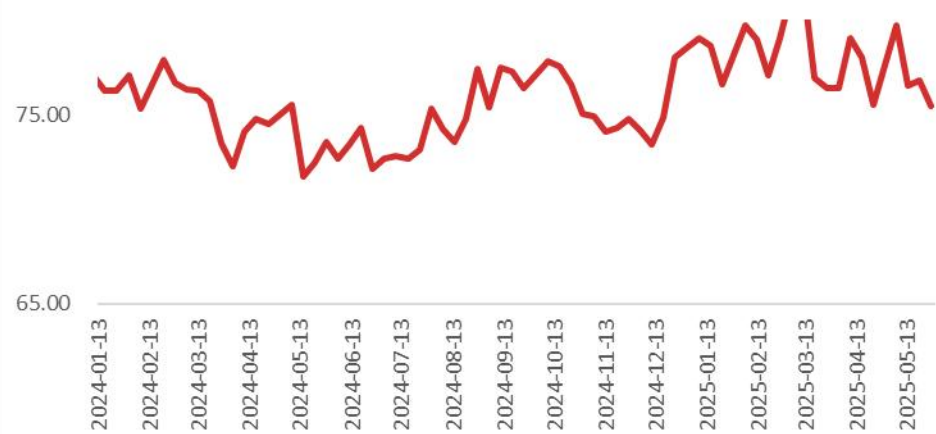
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



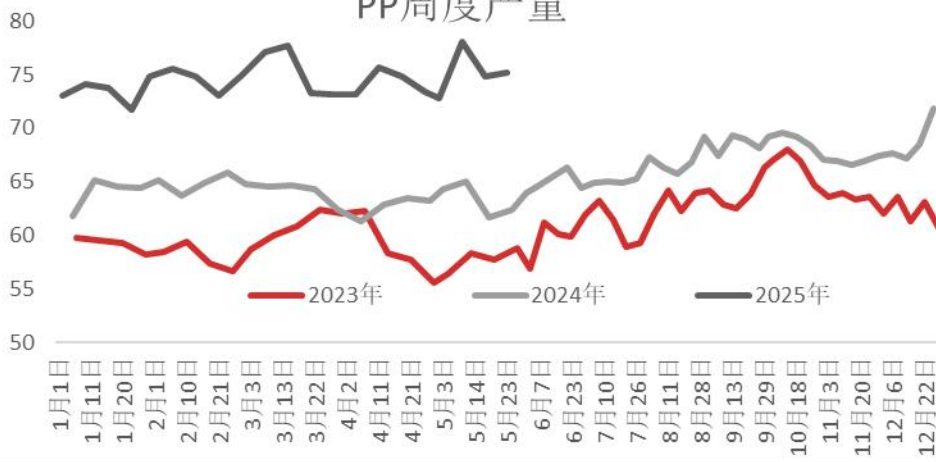
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

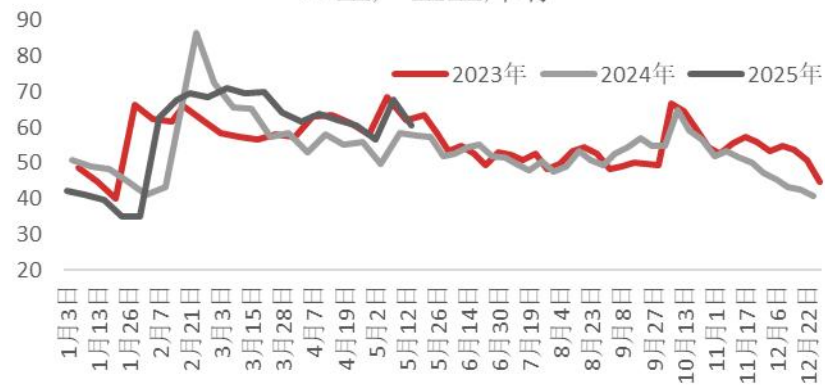


PP周度产量

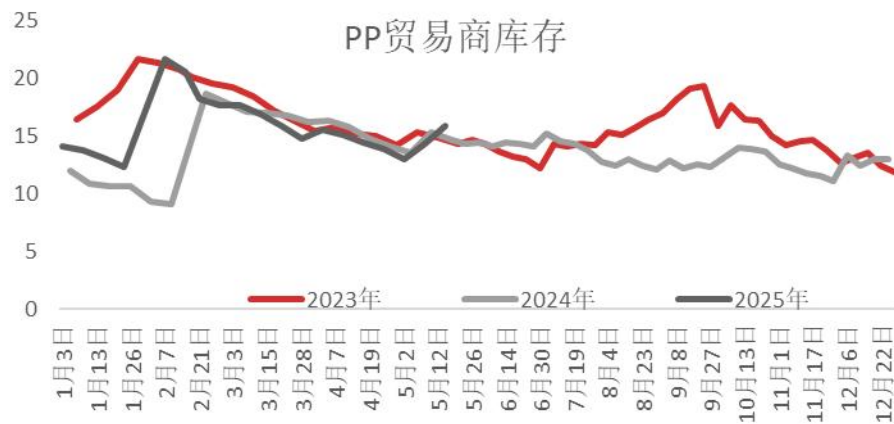


PP产业库存

PP生产企业库存



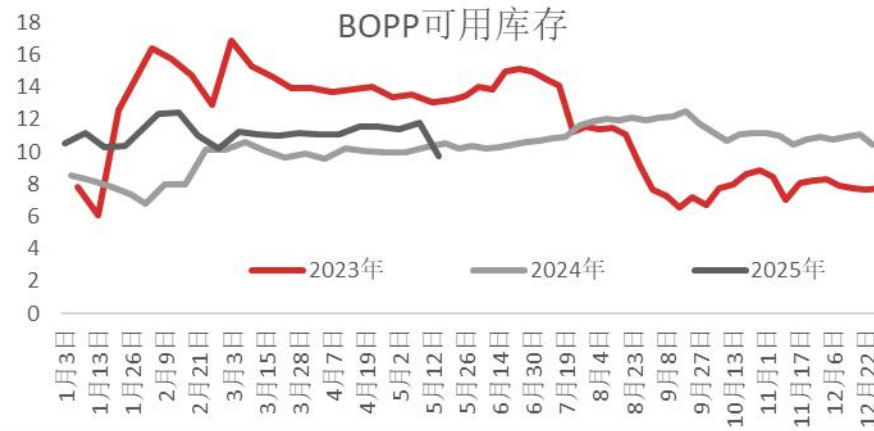
PP贸易商库存



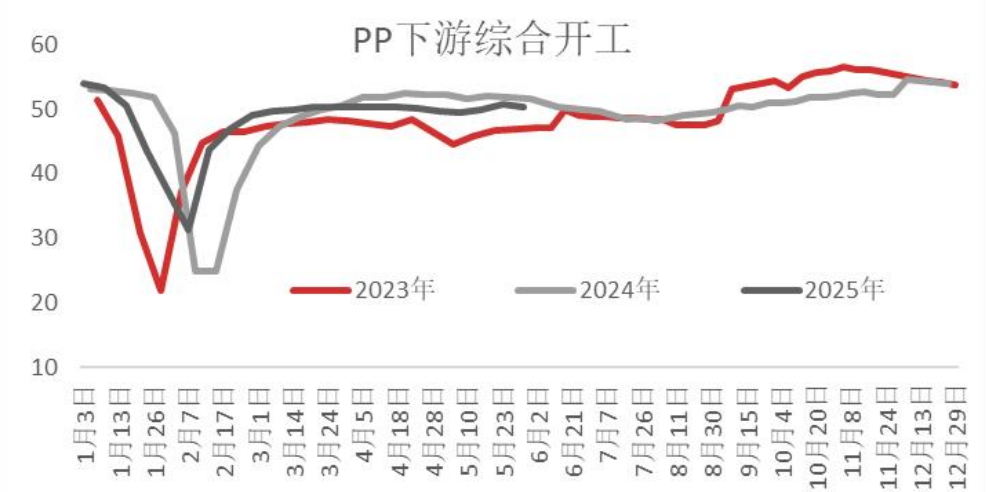
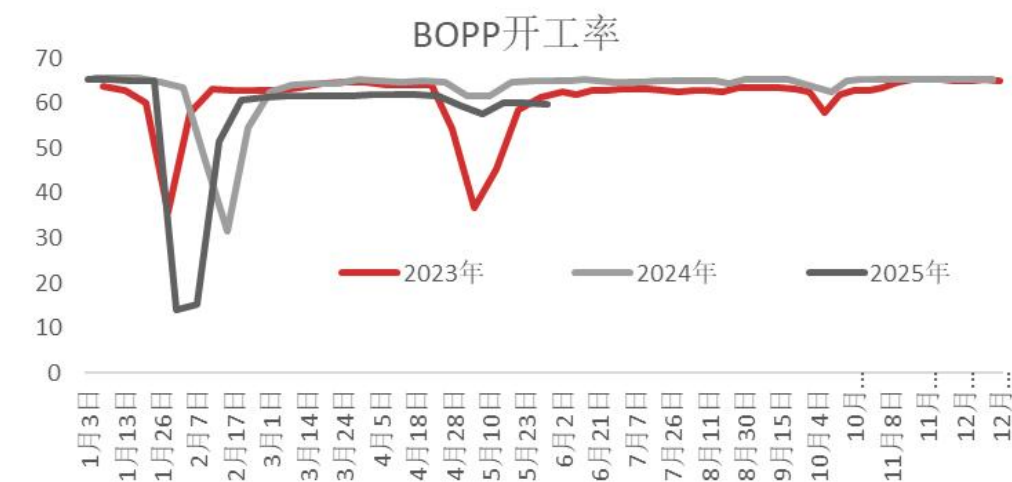
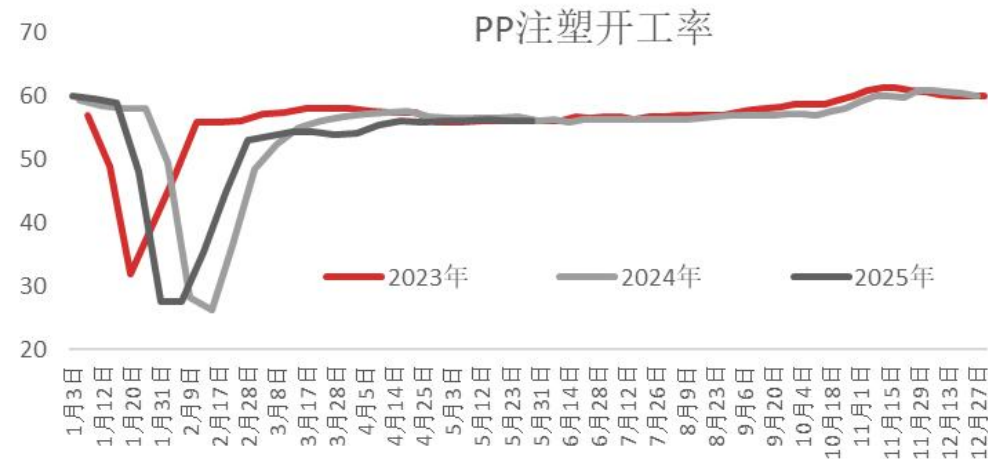
塑编成品库存



BOPP可用库存



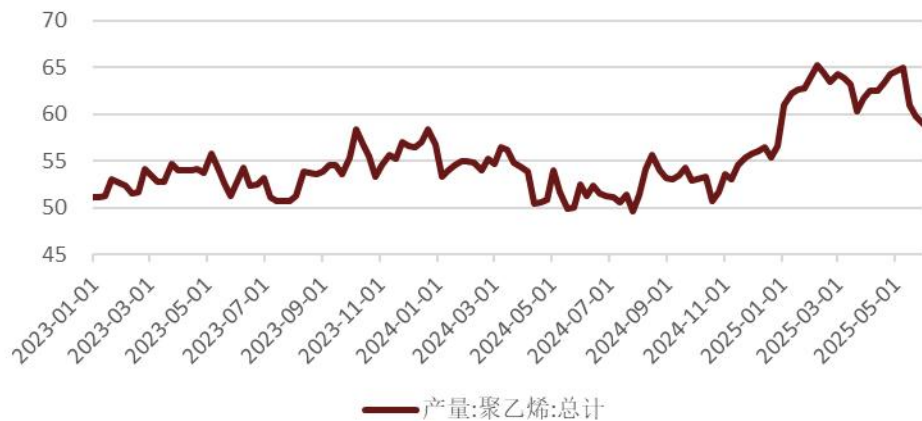
PP下游开工率



LLDPE：装置陆续重启

供应	本周（20250523-0529），我国聚乙烯产量总计在58.89万吨，较上周减少1.51%。预计下周检修影响量在9.18万吨，较本周检修量减少4.54万吨。预计下周总产量在62.45万吨，较本周总产量增加3.56万吨。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.09%。农膜整体开工率较前期-1.07%；PE管材开工率较前期-0.50%；PE包装膜开工率较前期-0.59%；PE中空开工率较前期+2.36%；PE注塑开工率较前期-0.95%；PE拉丝开工率较前期+1.44%。
价差	PE各来源成本利润不同程度压缩。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期-200元/吨；HDPE进口利润较上周期-90元/吨；LDPE进口利润较上周期-118元/吨。
库存	生产企业样本库存量：48.20万吨，较上期跌1.64万吨，环比跌3.29%。社会样本仓库库存为61.38万吨，较上周期增0.32万吨。
总结	产业库存情况尚可，需求处于季节性淡季无异常，供应端前期检修维持下压力有所缓解，但装置预计逐渐重启，新装置投产在即，基本面有转差预期，价格预计震荡偏弱，警惕节假日期间原油价格波动风险。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

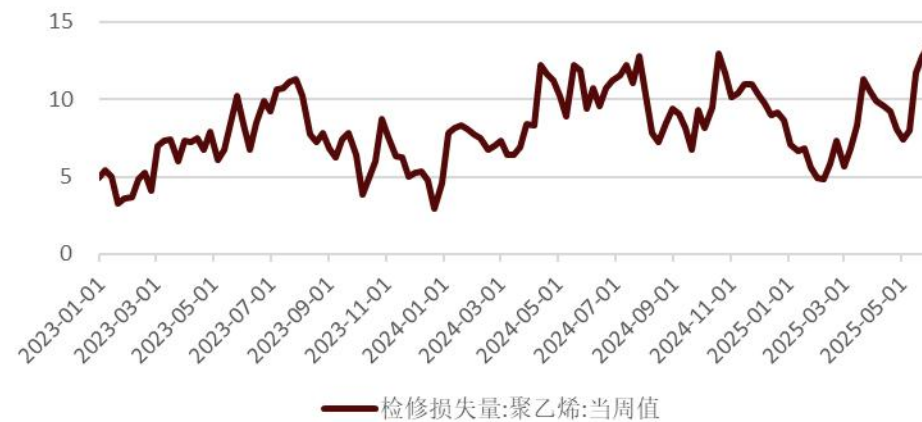
产量:聚乙烯:总计



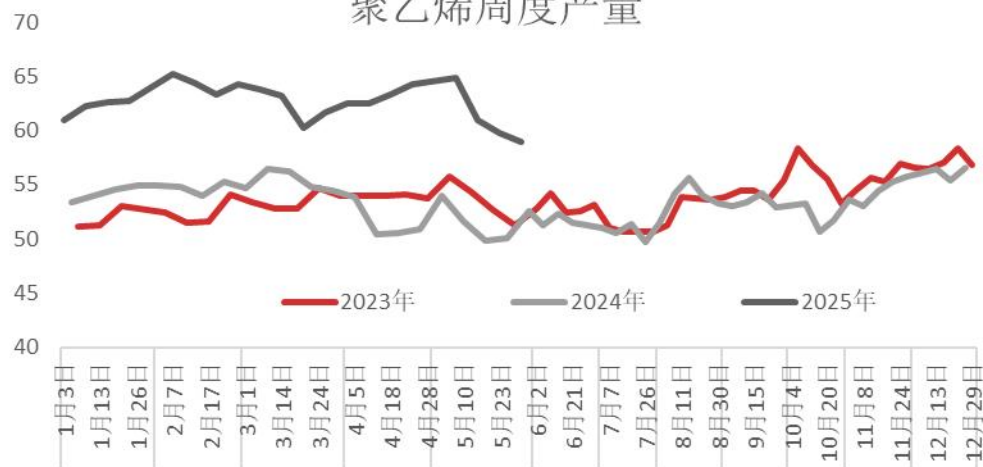
开工率:PE:石化:全国



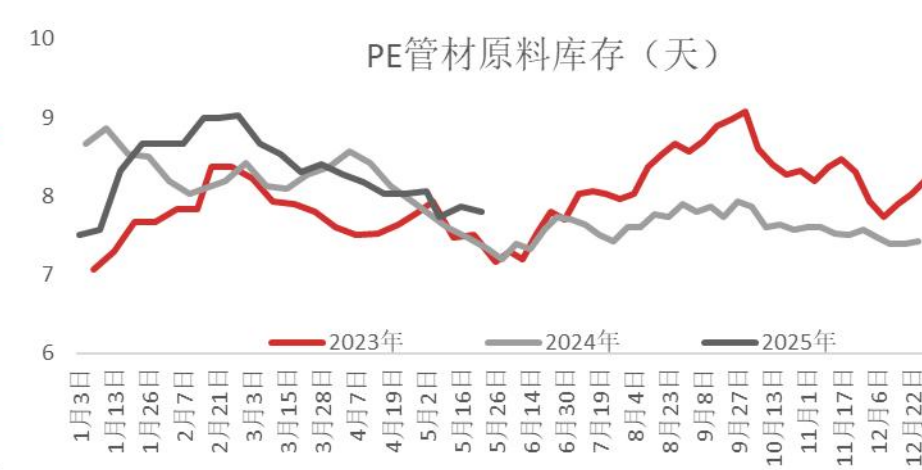
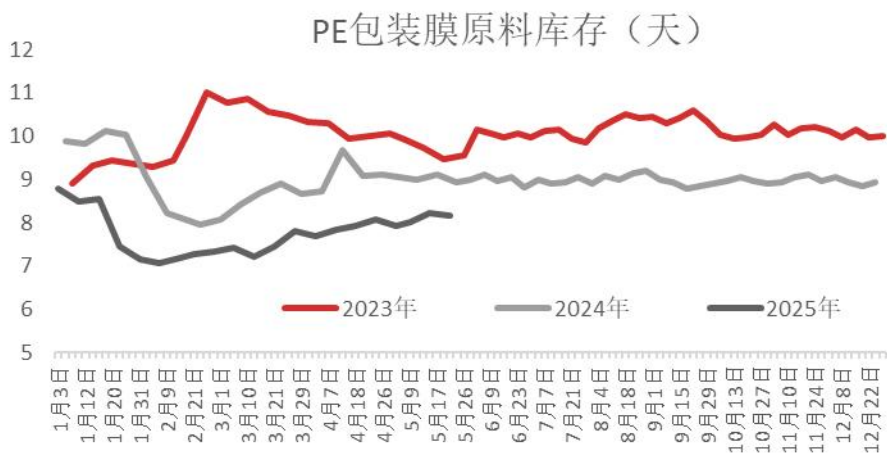
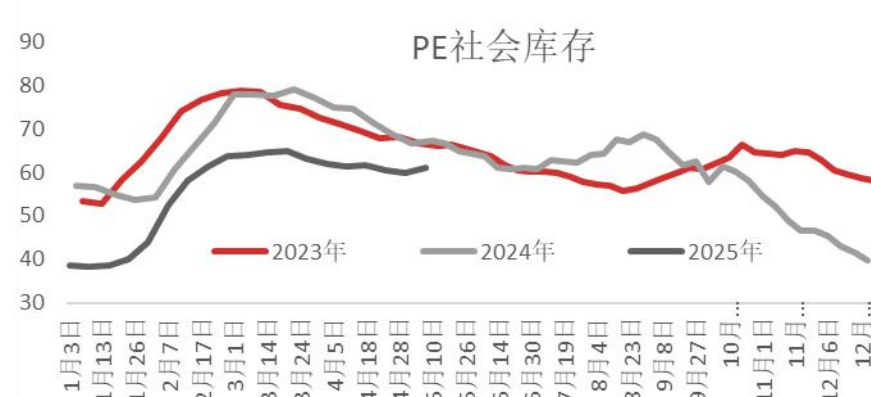
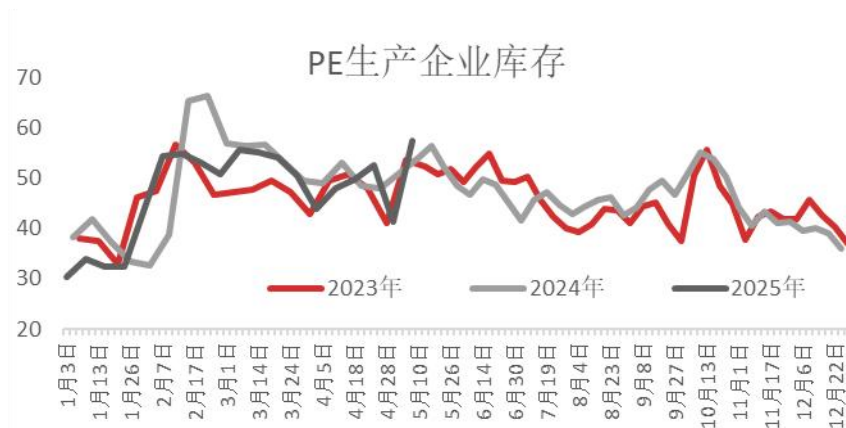
检修损失量:聚乙烯:当周值



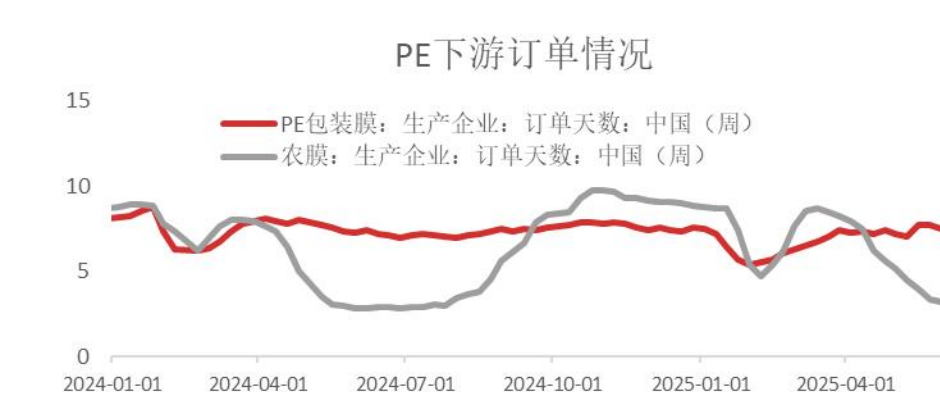
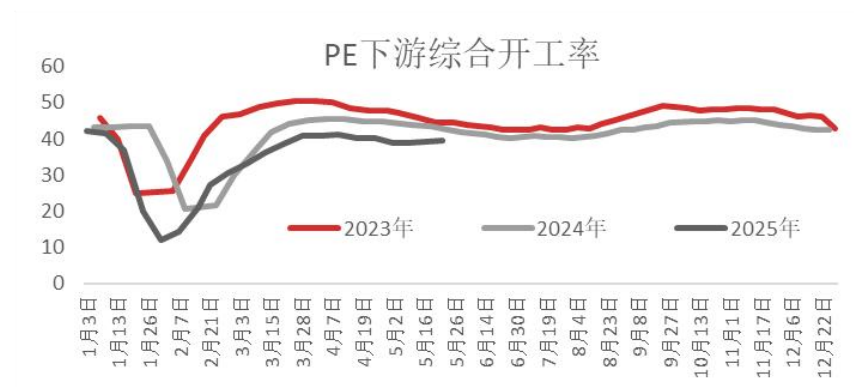
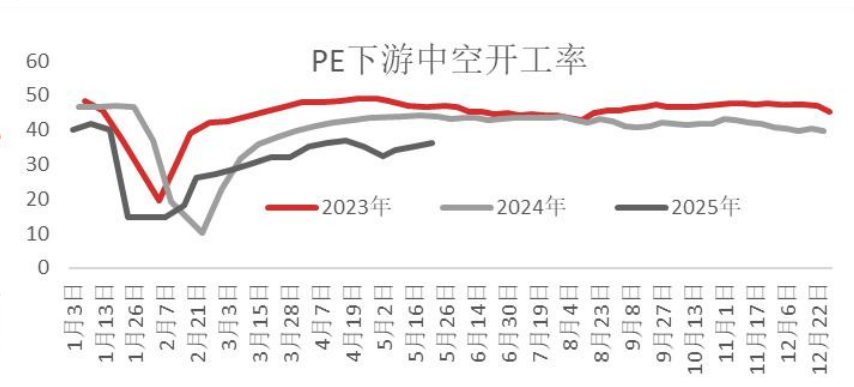
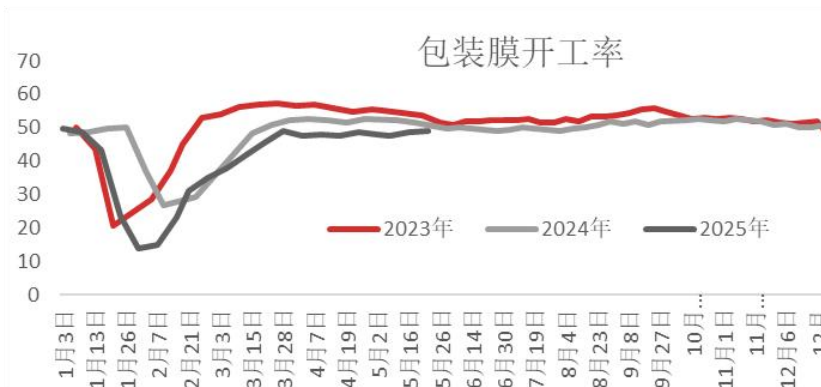
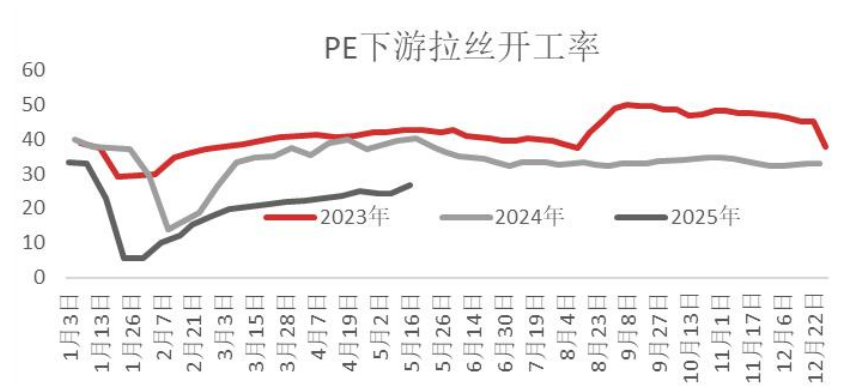
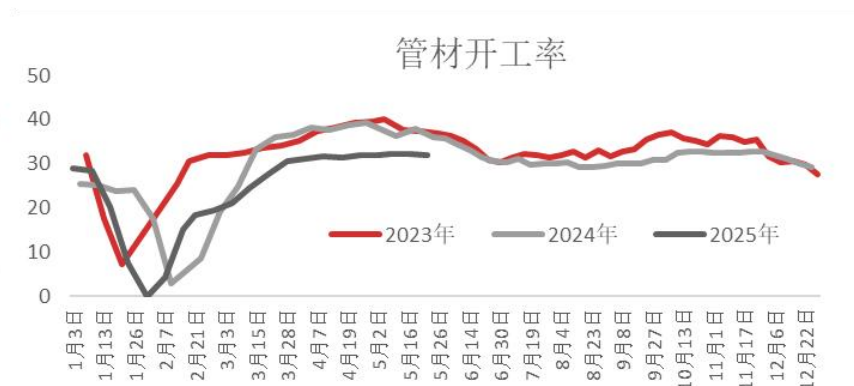
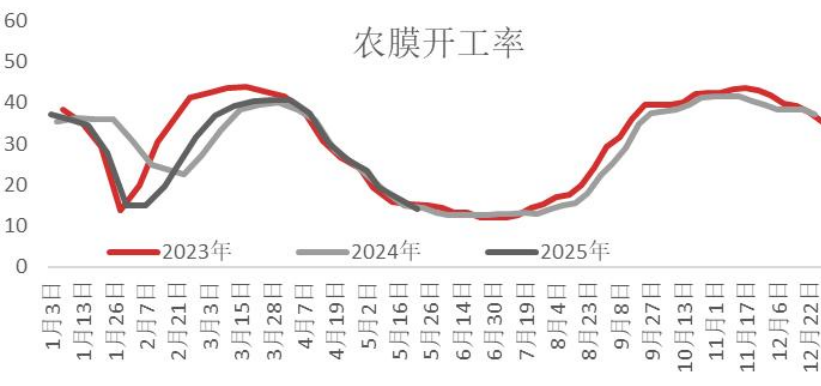
聚乙烯周度产量



PE库存



PE下游需求



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)



021-68756925



Jialj@qh168.com.cn

