



反弹空间有限，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

2025-6-9

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

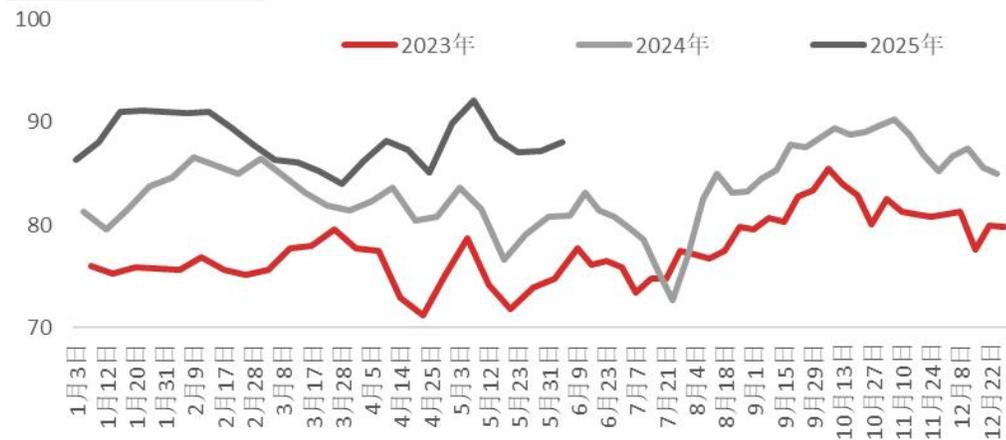
甲醇：累库或不及预期

国产供应	本周(20250530-0605)中国甲醇产量为1985884吨，较上周增加19529吨，装置产能利用率为88.12%，环比涨0.99%，下周期产量预计继续回升。
进口	国际甲醇装置开工维持增加态势，目前开工在73.27%，环比上周下滑4.67个百分点，同比略高1个百分点。甲醇样本到港量周数据33.29万吨，环比-6.51万吨。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86.48%，环比+1.29%；甲醇传统下游加权开工增 1.97%至48.17%，其中 MTBE、醋酸和 DMF 开工均有明显提升。
库存	整体库存继续上涨。港口库存在58.12万吨，较上一期数据增加5.82万吨。生产企业库存37.05万吨，较上期增加1.55万吨，环比涨4.38%。
价差	煤炭价格环比持平，内蒙煤制利润均值22元/吨,环比+2元/吨。港口现货基差略有走强，91甲醇僵持，01升水
总结	本周内地和港口库存同步上涨，同时由于“限船龄”事件影响，进口到港有下降预期，港口预计累库进程放缓。内地装置开工陆续回升，供应宽松，下游需求整体维持尚可。整体产业库存仍然偏低，累库或不及预期，但累库趋势无法逆转，短期预计震荡修复，中长期价格仍有下移空间。

供应端开工

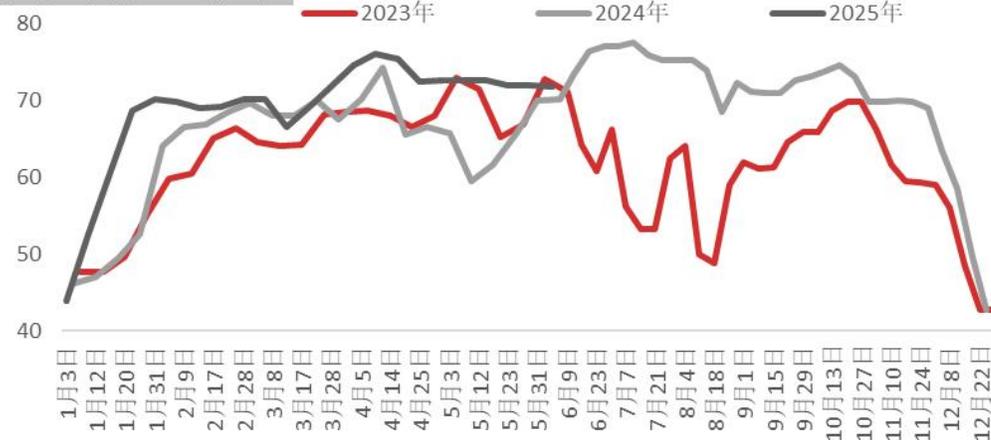
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



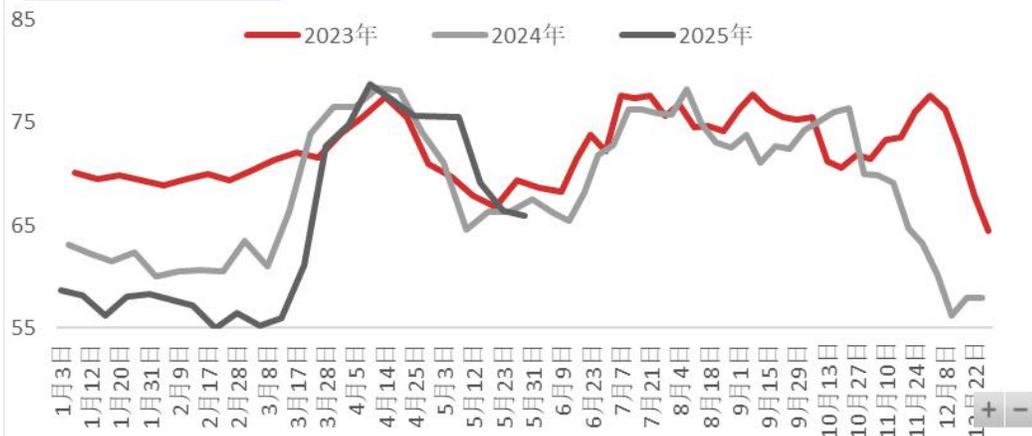
天然气制甲醇开工

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

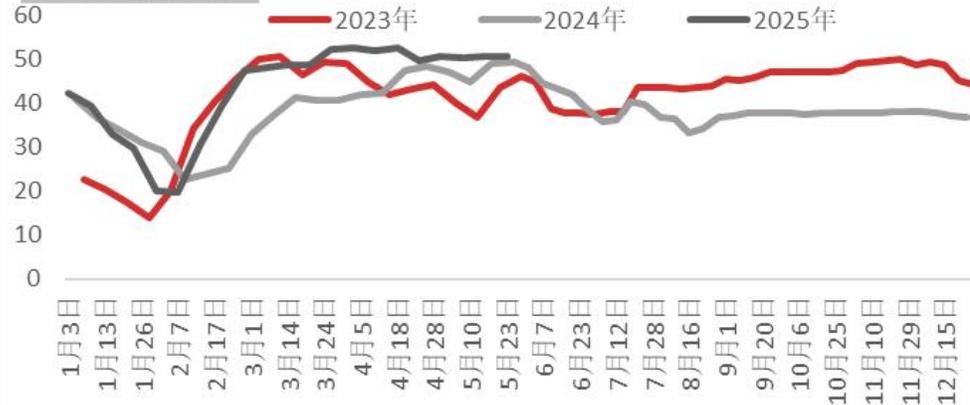
甲醇下游MTO/MTP开工率

平均值项: 甲醇制烯烃开工率

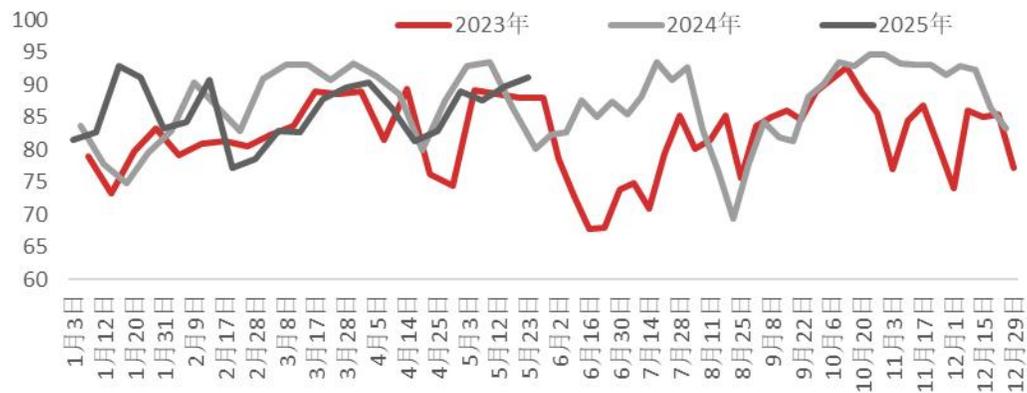


甲醇下游甲醛开工

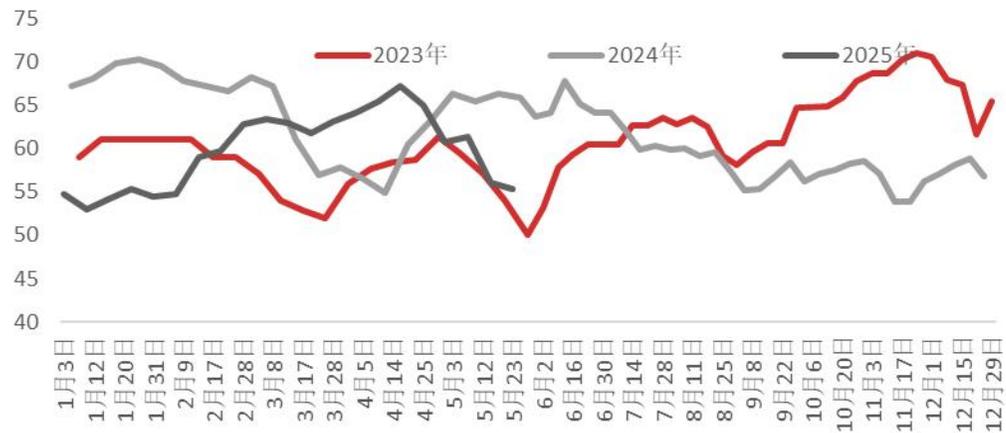
平均值项: 甲醛开工率



甲醇下游醋酸开工



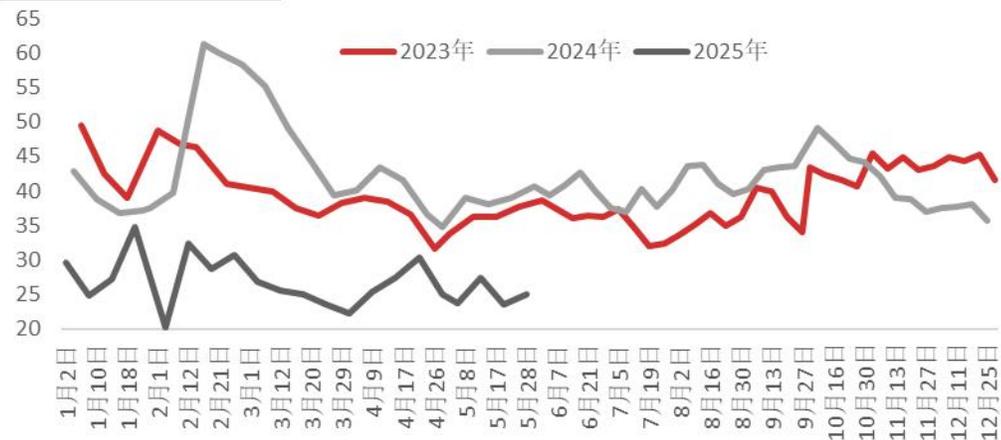
甲醇下游MTBE



库存与订单

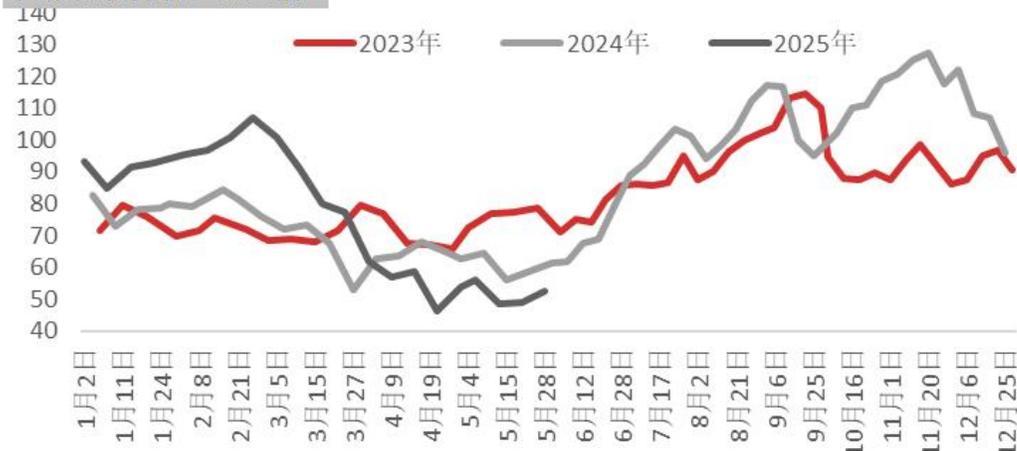
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



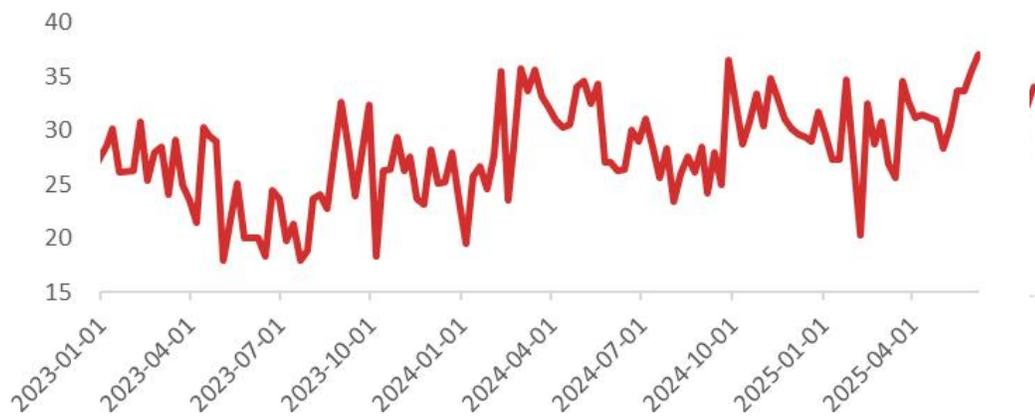
港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:总计



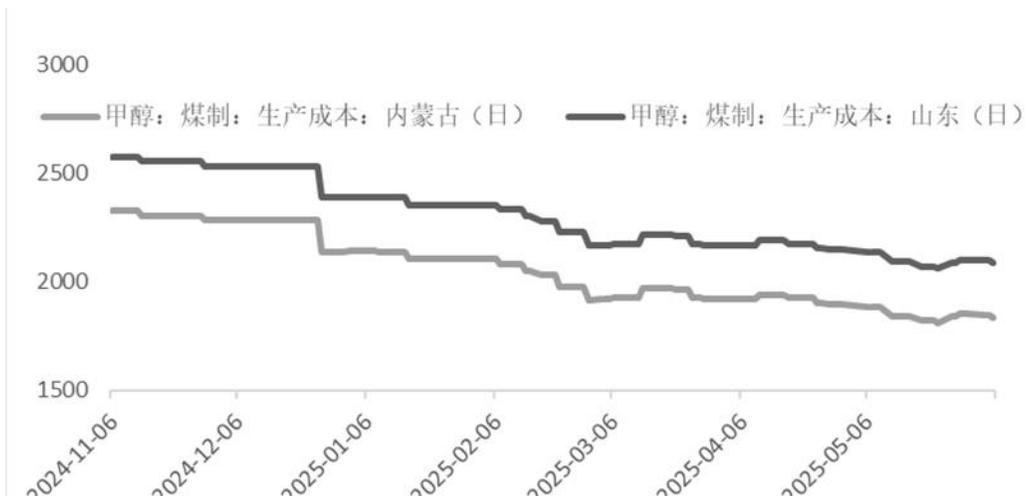
企业代发订单

— 订单待发总计

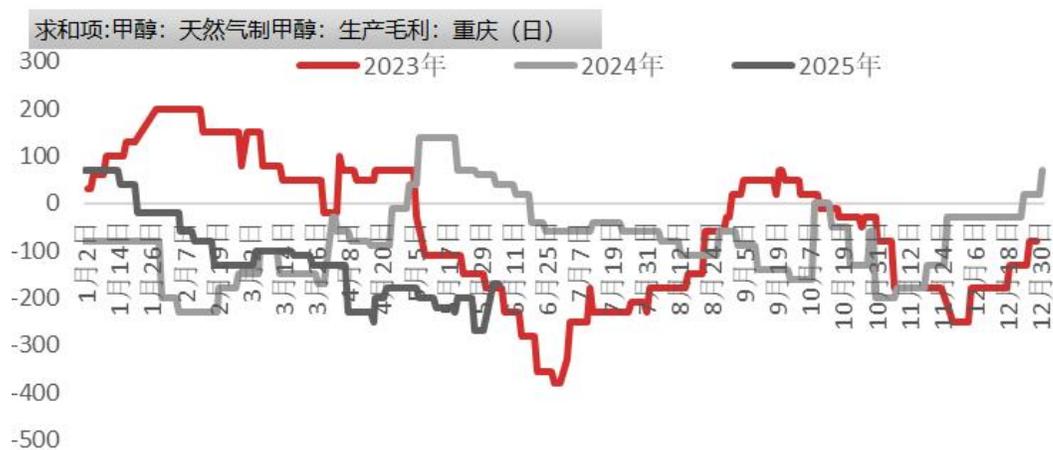


成本利润

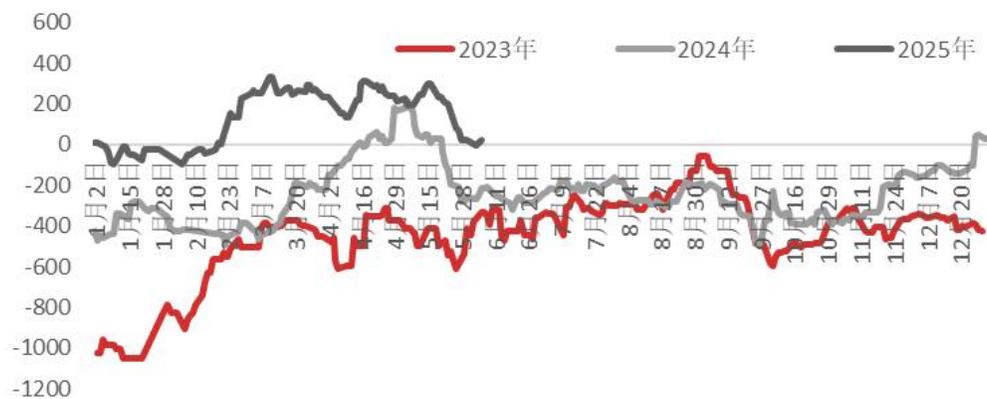
甲醇生产成本



西南天然气制i驾车利润



内蒙古煤制甲醇利润

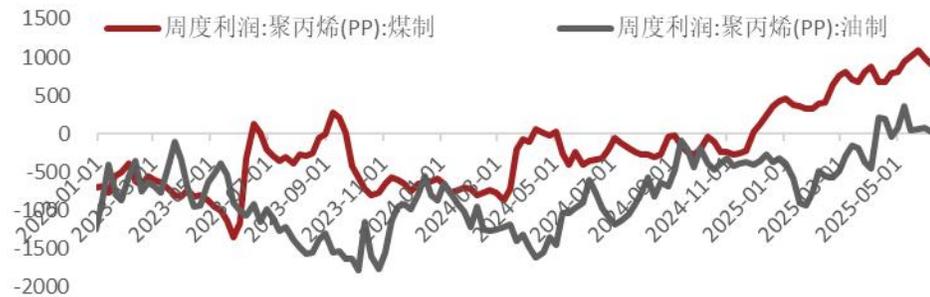
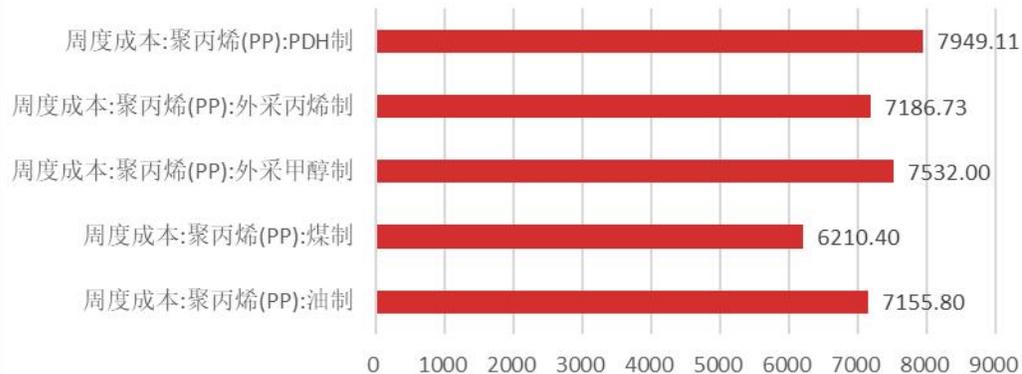


PP：新产能计划投放

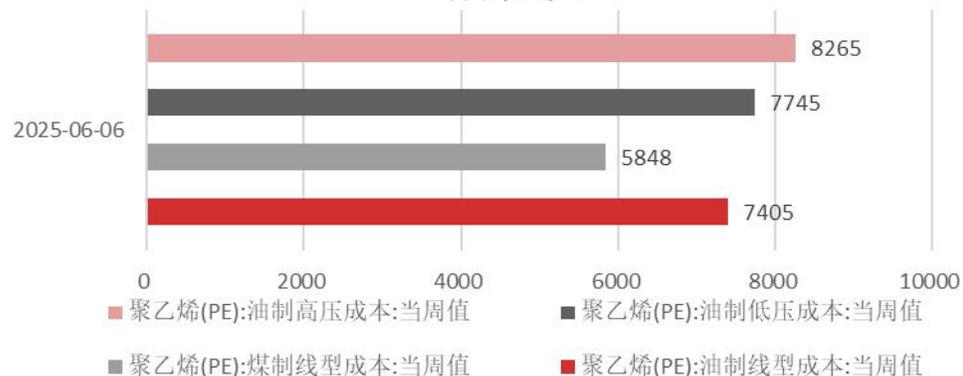
供应	本周国内聚丙烯产量75.77万吨，相较上周的73.77万吨增加2万吨，涨幅2.71%。裕龙石化二线40万吨装置投产，装置陆续重启，下周产量预计继续增加。
需求	PP下游行业平均开工下降0.28个百分点至50.01%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-2.00%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-3.12%。
价差	成本利润继续收窄，油制利润较好，PDH利润亏损较多，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯生产企业库存量在81.91万吨，较上期涨6.48万吨，环比涨8.59%。生产企业库存量在60.51万吨，较上期涨5.18万吨，环比涨9.36%。贸易商样本企业库存量较上期(20250528)增加1.15万吨，环比增加8.43%。
总结	PP产量同比和环比仍在上涨，新增产能投放继续，下游开工小幅回落，库存节后上涨明显，成品库存偏高，基本面正在恶化。期货随着能化产品价格小幅修复，空间有限，预计价格承压重心下移。
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

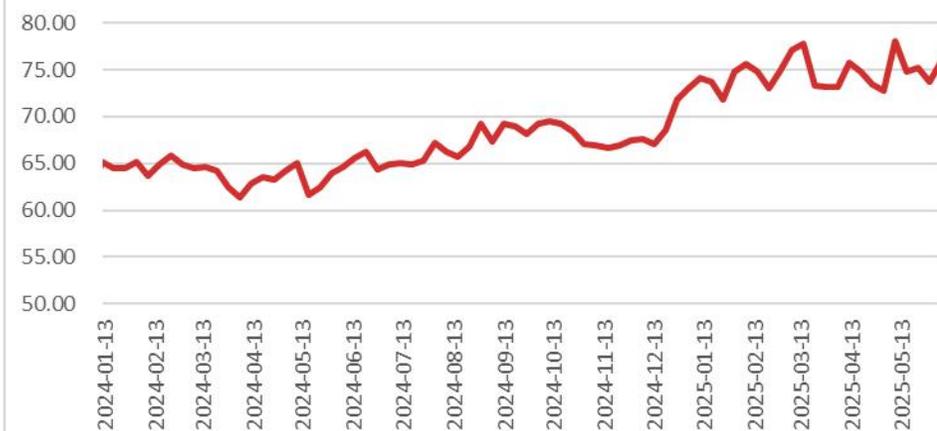
PP周度成本对比



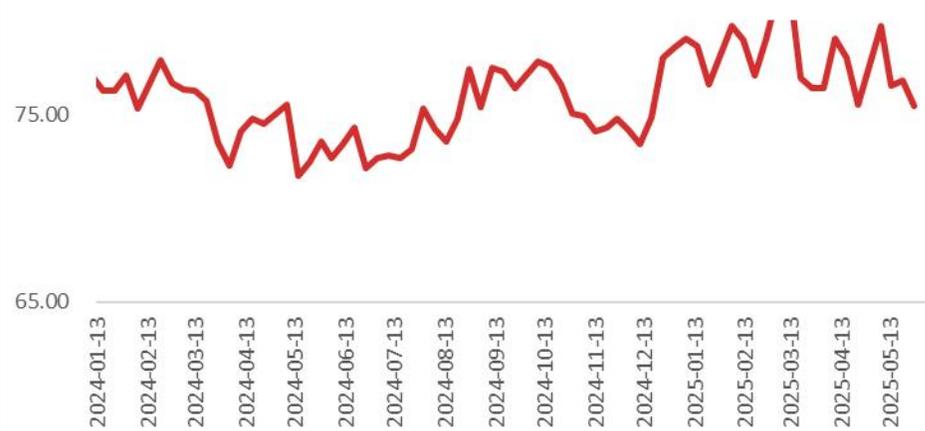
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



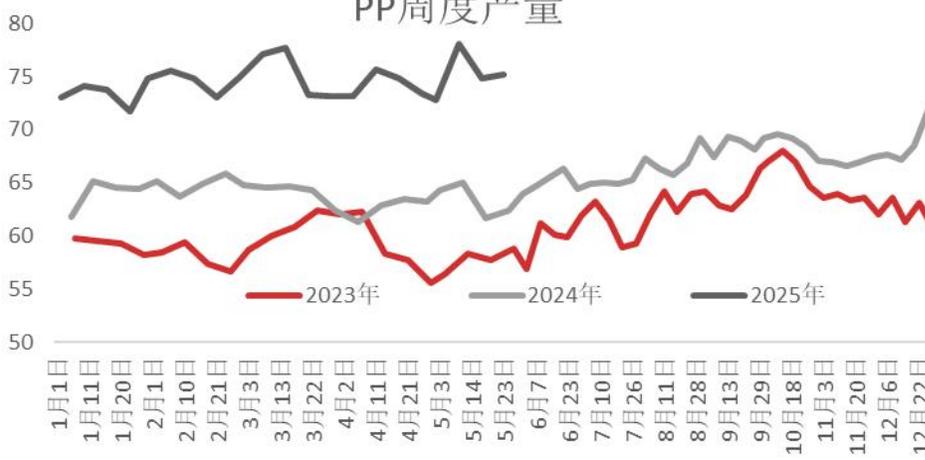
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

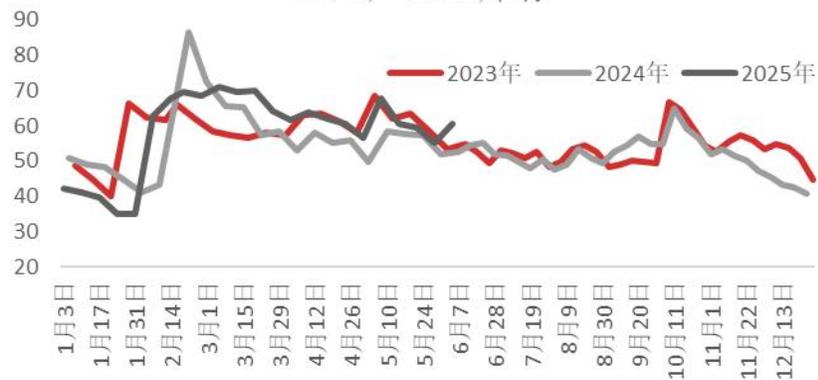


PP周度产量



PP产业库存

PP生产企业库存



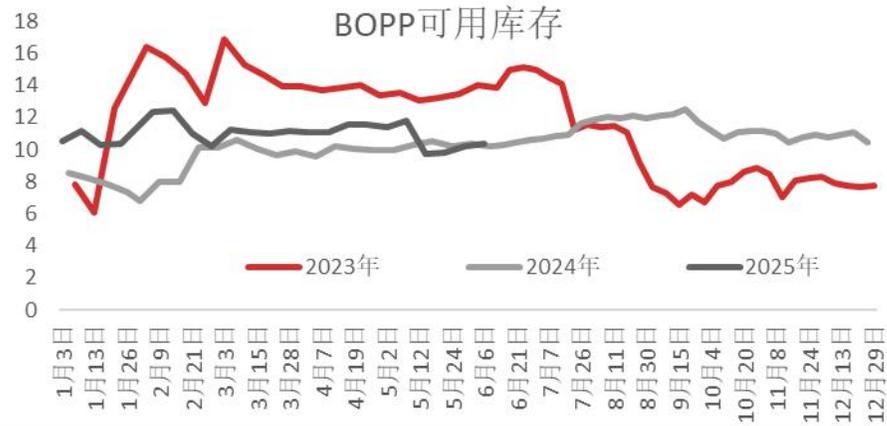
PP贸易商库存



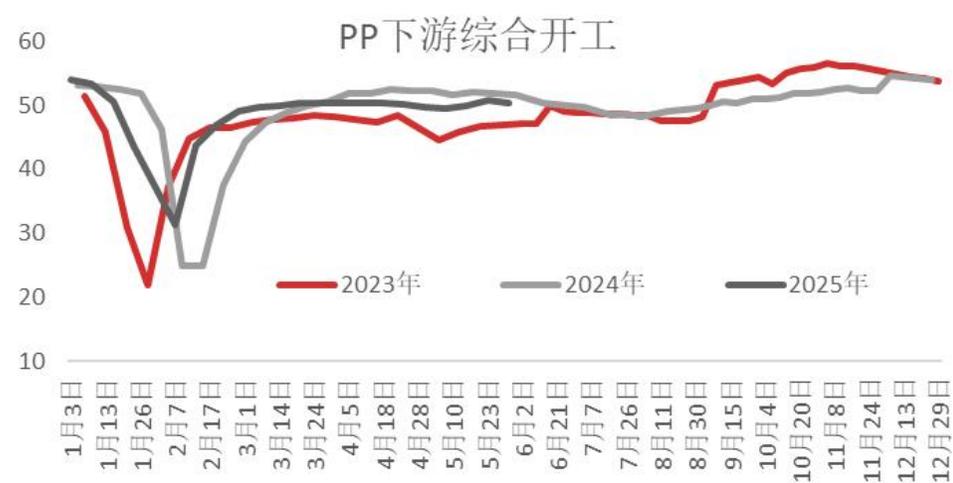
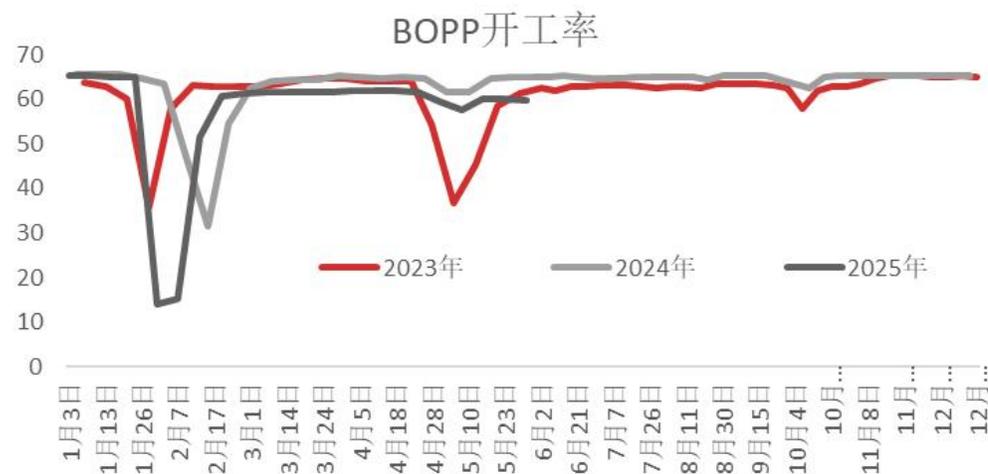
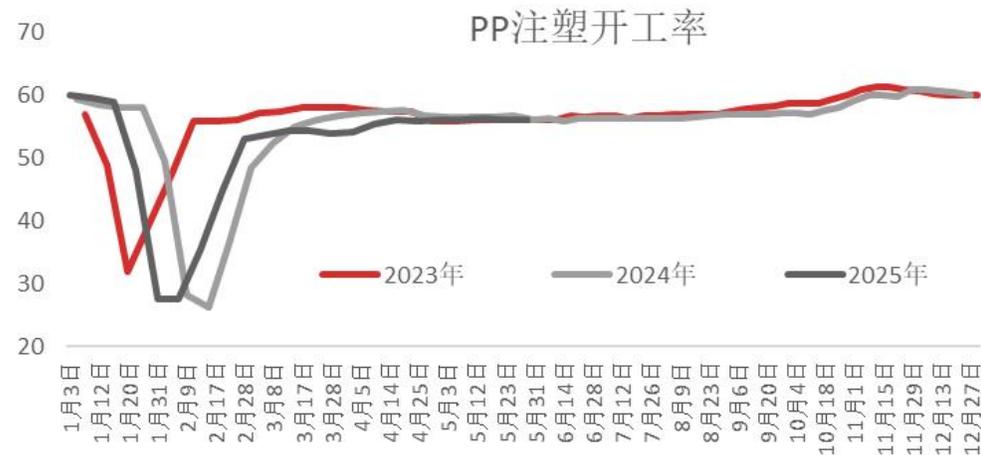
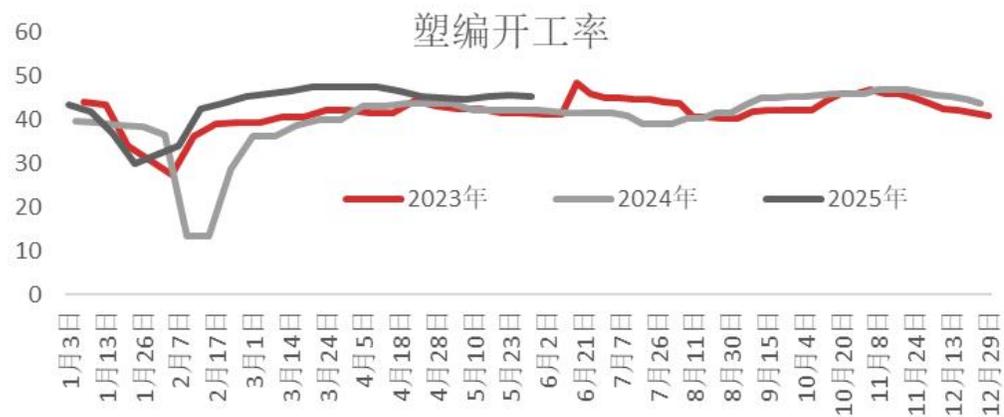
塑编成品库存



BOPP可用库存

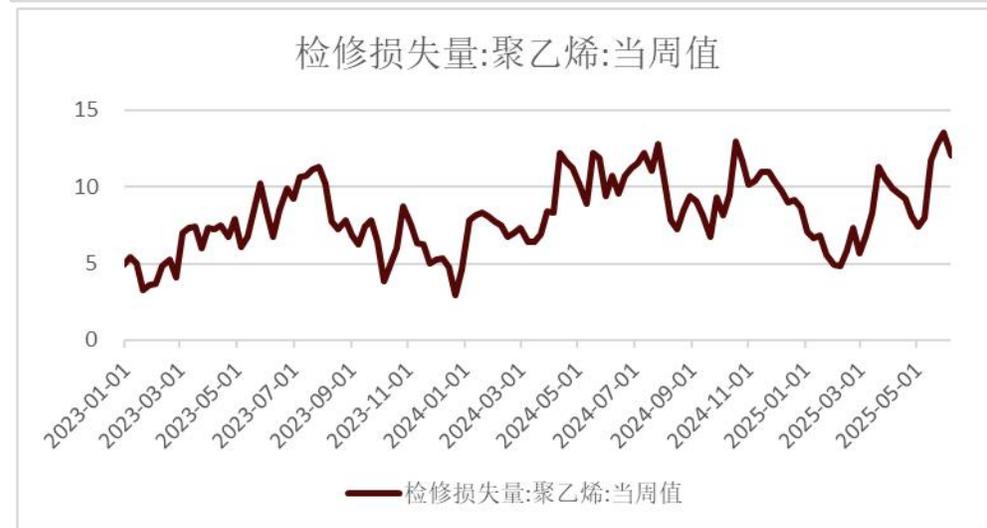


PP下游开工率

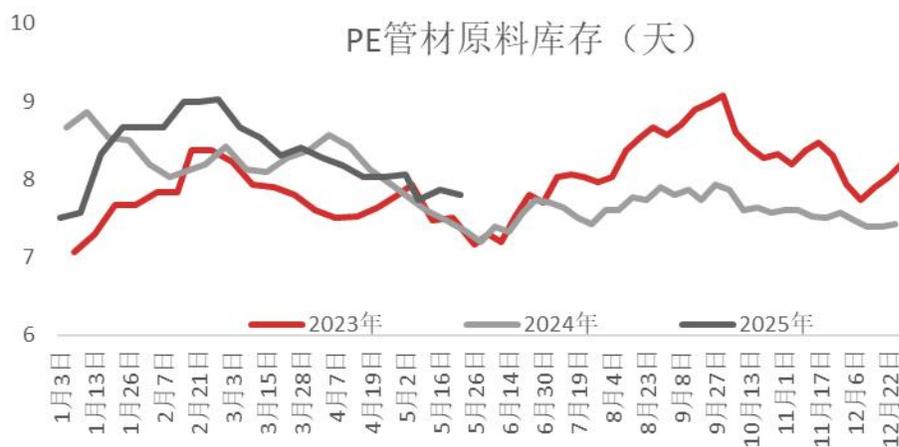
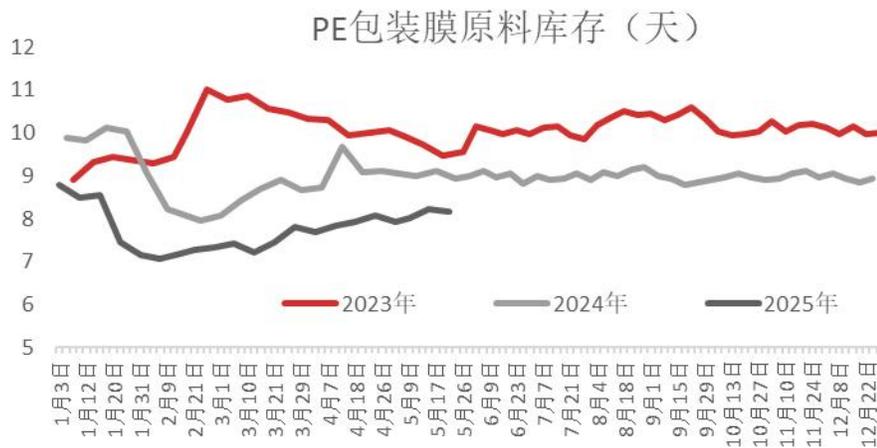
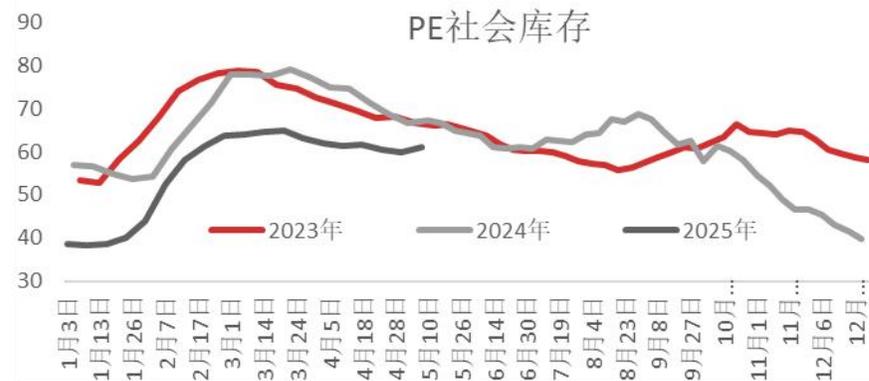


LLDPE：装置陆续重启

供应	本周（20250530-0605），我国聚乙烯产量总计在59.73万吨，较上周增加1.41%。预计下周总产量在61.10万吨，较本周总产量增加1.37万吨。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.16%。农膜整体开工率较前期-0.09%；PE管材开工率较前期-0.67%；PE包装膜开工率较前期+0.30%。预计下周PE下游各行业整体开工率-0.86%。
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+50元/吨；HDPE进口利润较上周期+60元/吨；LDPE进口利润较上周期+129元/吨。多数产品套利窗口打开
库存	生产企业样本库存量：51.77万吨，较上期涨3.57万吨，环比涨7.41%。社会样本仓库库存为58.27万吨，较上周期降3.11万吨，环比降5.07%。
总结	装置陆续重启，开工逐渐上行，下游开工小幅下调，库存有所上涨，水平偏中性。投产预期压制价格，价格重心预计下移。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

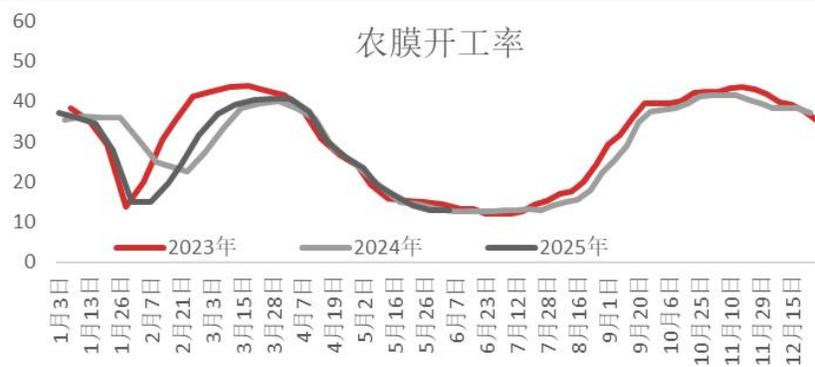


PE库存



PE下游需求

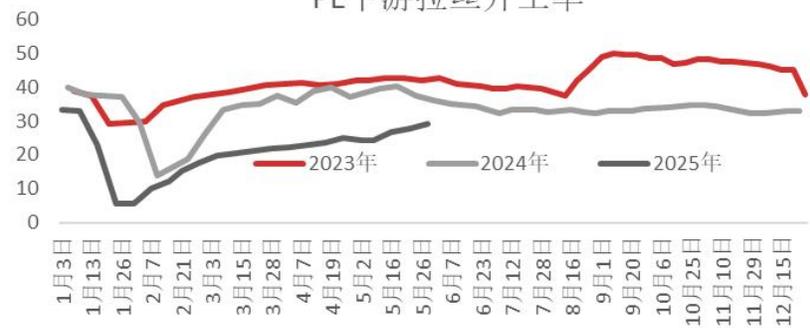
农膜开工率



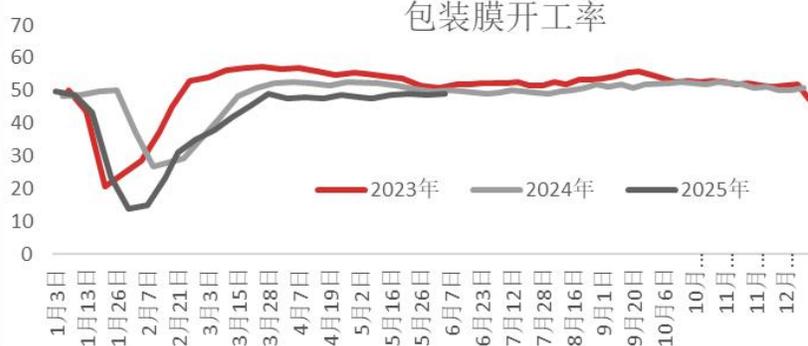
管材开工率



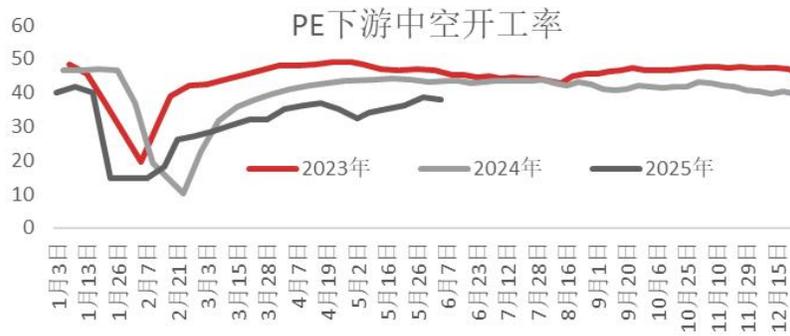
PE下游拉丝开工率



包装膜开工率



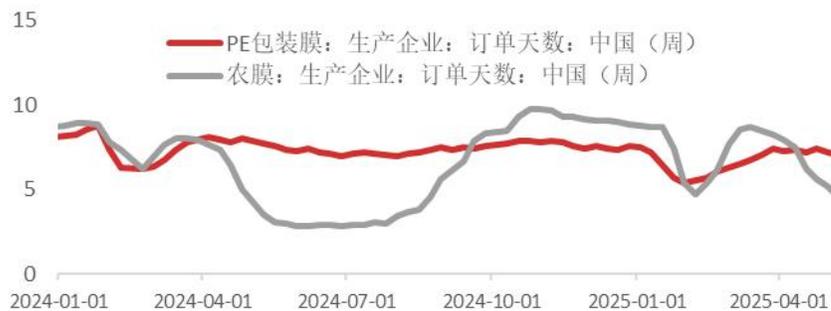
PE下游中空开工率



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)

021-68756925

Jialj@qh168.com.cn