



# 供需承压，反弹有限

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-7-7

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：

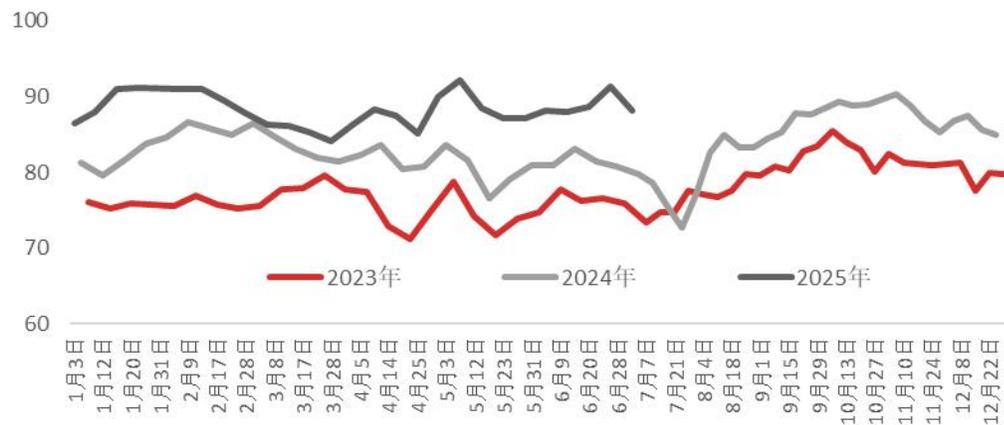
王亦路  
从业资格证号：F3089928  
投资咨询证号：Z0018740  
电话：021-68757092  
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：反弹空间有限

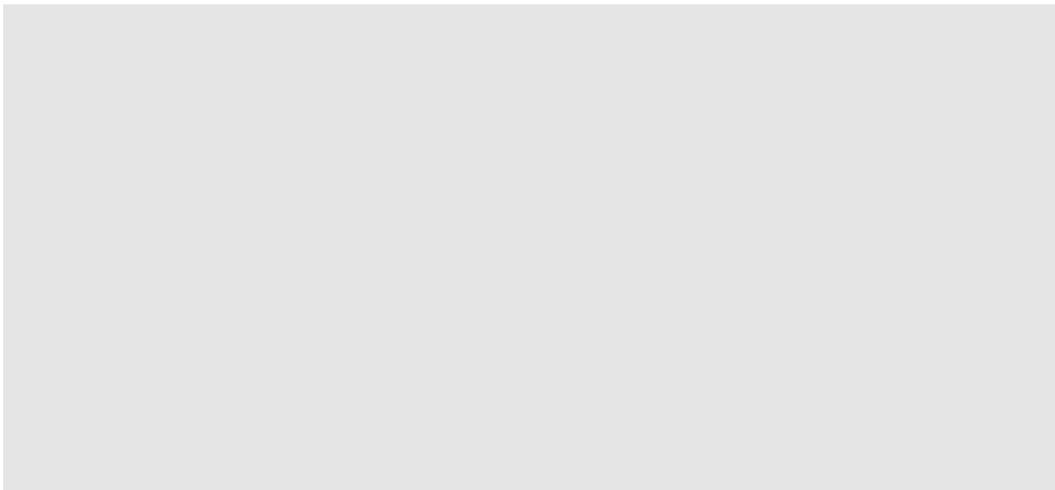
<b>国产供应</b>	本周(20250627-0703)中国甲醇产量为1987076吨, 较上周减少71020吨, 装置产能利用率为88.18%, 环比跌3.45%。下周有装置集中检修, 产量预计继续走低。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工维持增加态势, 目前开工在72.99%, 环比上周大幅增加12个百分点, 同比小幅下滑5个百分点。甲醇样本到港量周数据25.46万吨, 环比-4.68万吨。下周期进口到计划集中, 增量明显。
<b>需求</b>	中煤蒙大、延长中煤二期延续检修状态, 甲醇制烯烃行业产能利用率84.6%, 环比-2.82%; 甲醇传统下游加权开工-0.55%至 51.81%。
<b>库存</b>	整体库存继续上涨。港口库存在67.37万吨, 较上一期数据增加0.32万吨。生产企业库存35.23万吨, 较上期增加1.07万吨, 环比涨3.14%。
<b>价差</b>	煤炭价格环比持平, 内蒙煤制利润均值151元/吨, 环比+10元/吨。港口现货基差本周走弱, 月差走弱
<b>总结</b>	内地检修, 同时到港减少, 下游烯烃有检修计划, 检修落实前现货尚有支撑。国际开工大幅回升, 进口预期再次回升, 供需预期转差。当前在政策扰动下, 小幅反弹, 但反弹空间有限, 关注做空机会。

# 供应端开工

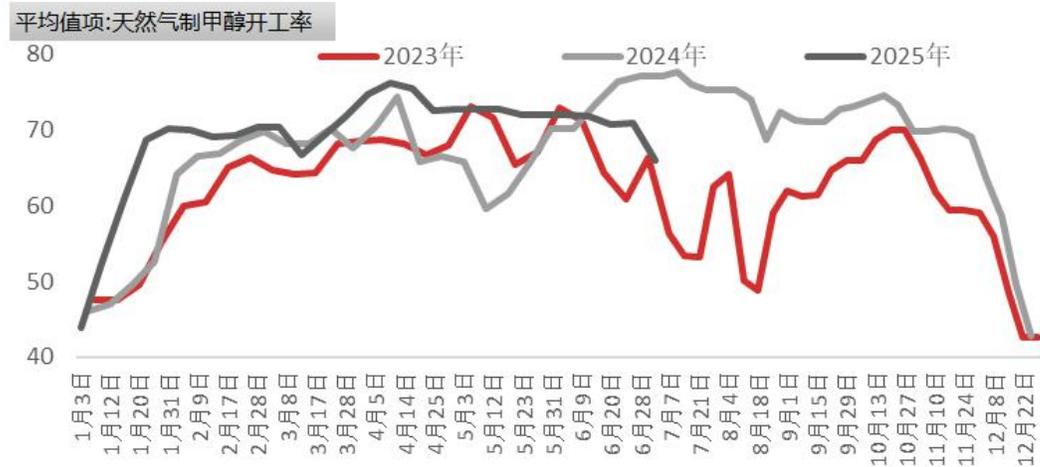
## 国内甲醇开工



## 国际甲醇开工

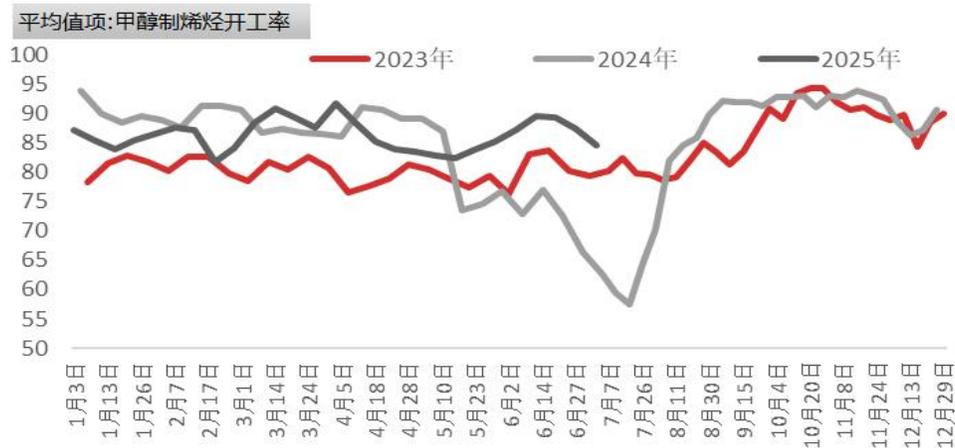


## 天然气制甲醇开工

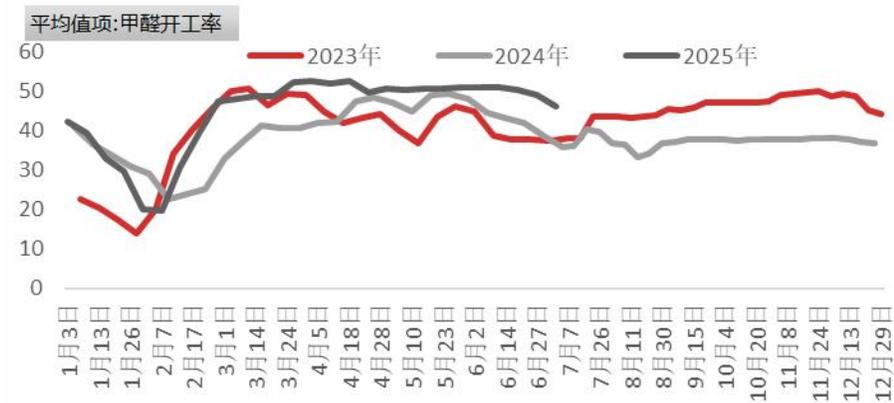


# 下游需求

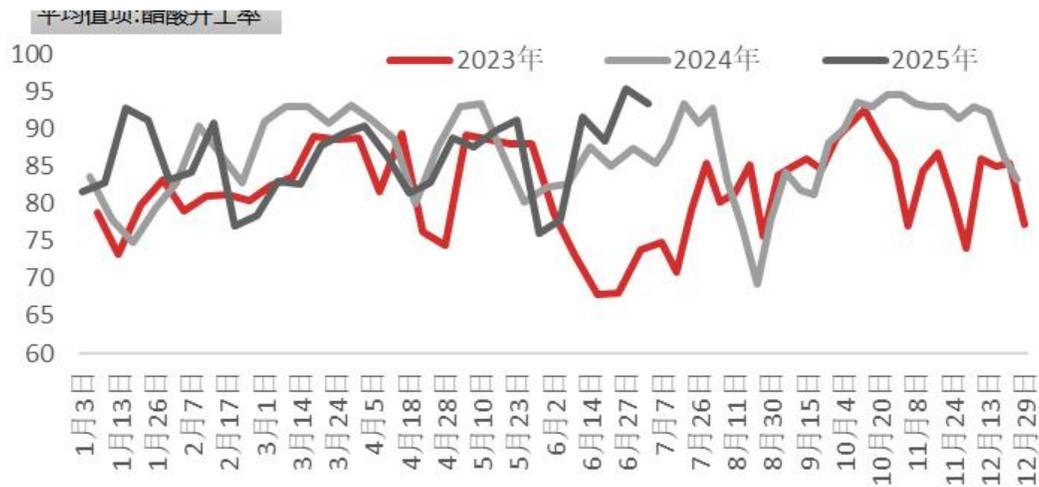
## 甲醇下游MTO/MTP开工率



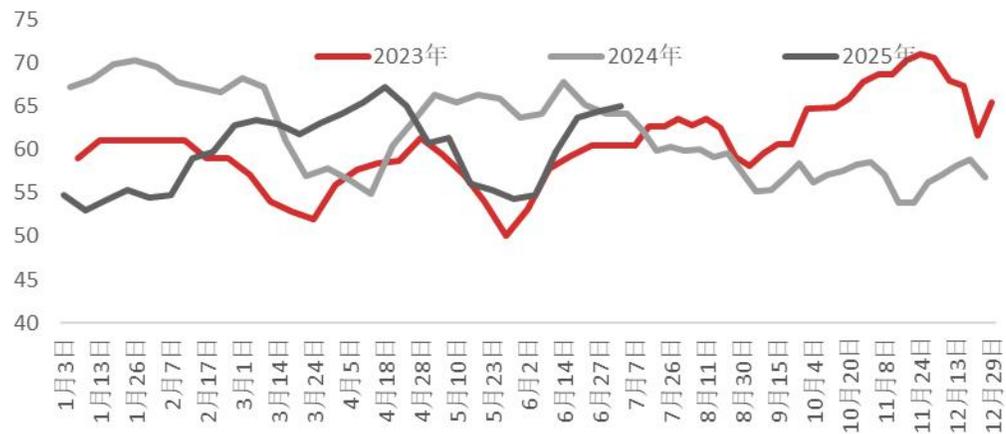
## 甲醇下游甲醛开工



## 甲醇下游醋酸开工



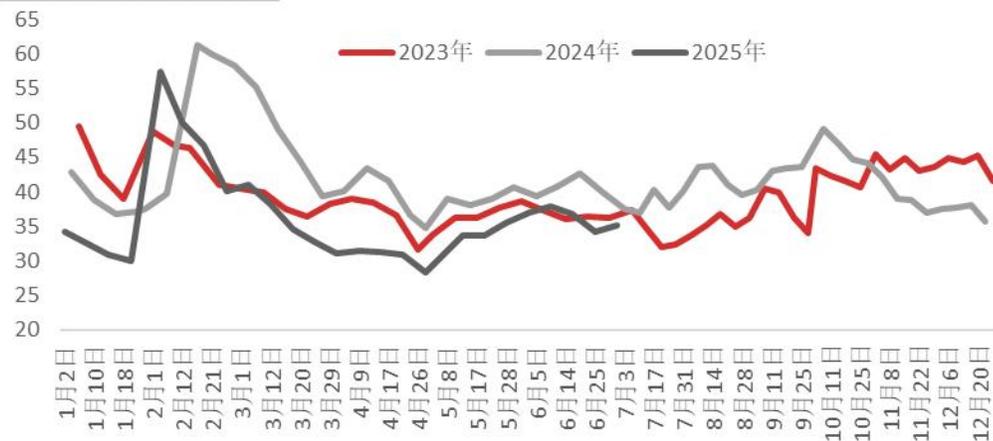
## 甲醇下游MTBE



# 库存与订单

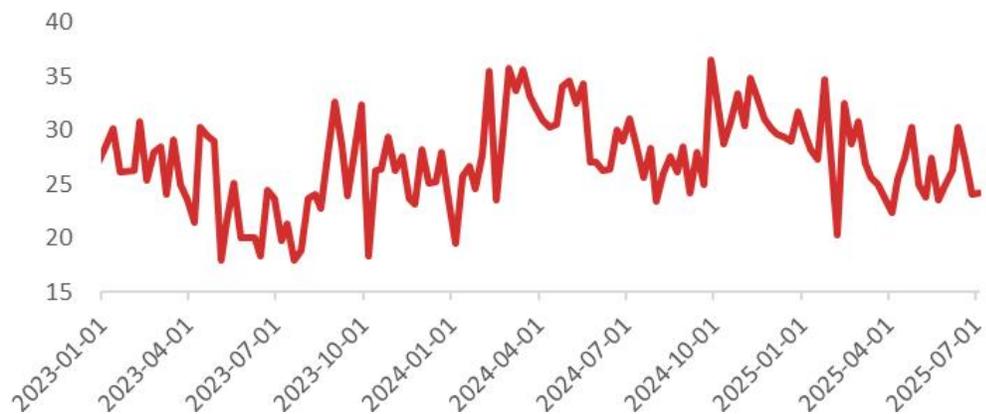
## 企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨

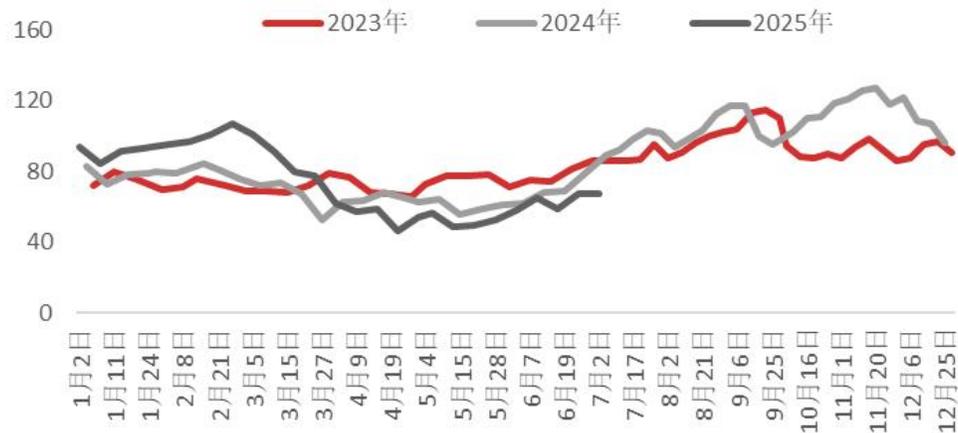


## 企业代发订单

— 订单待发总计

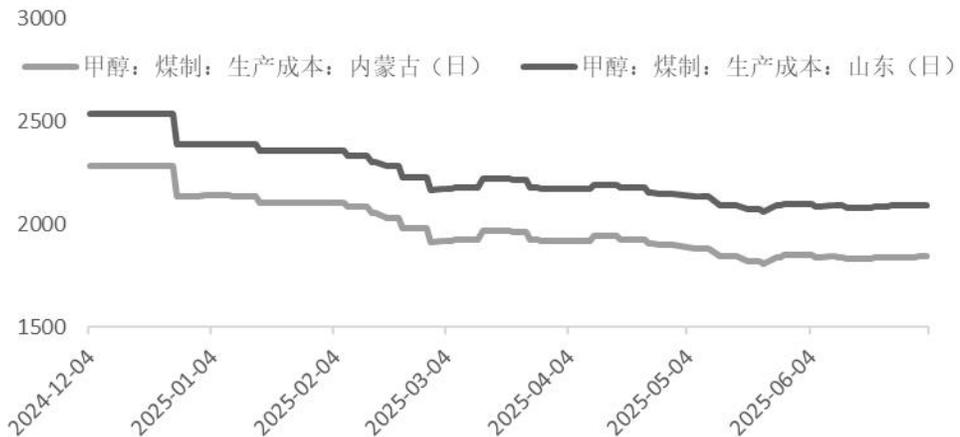


## 港口库存

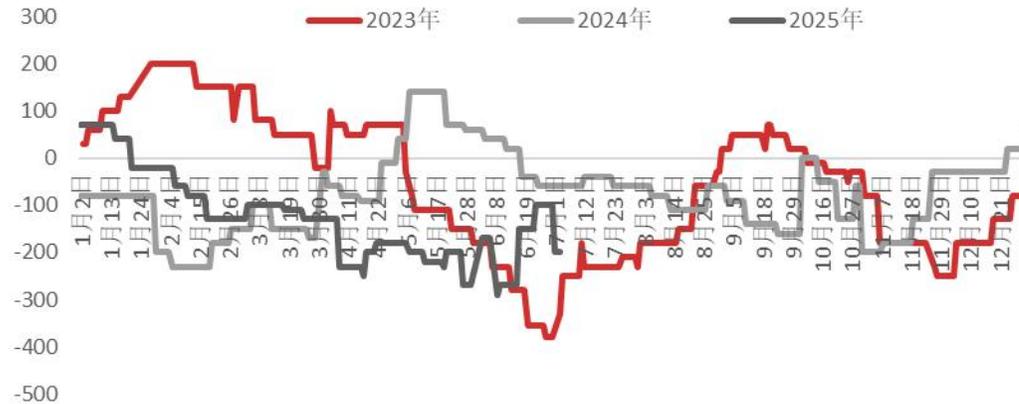


# 成本利润

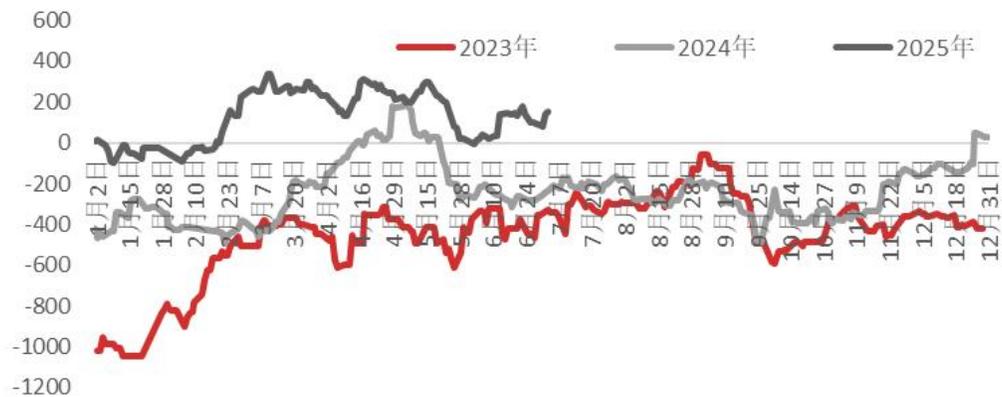
### 甲醇生产成本



### 西南天然气制i驾车利润



### 内蒙古煤制甲醇利润

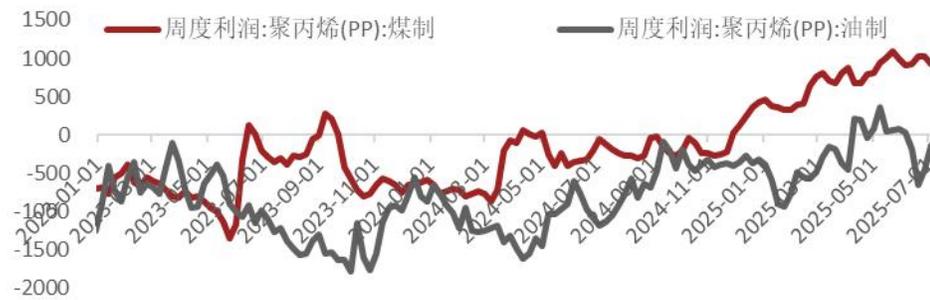
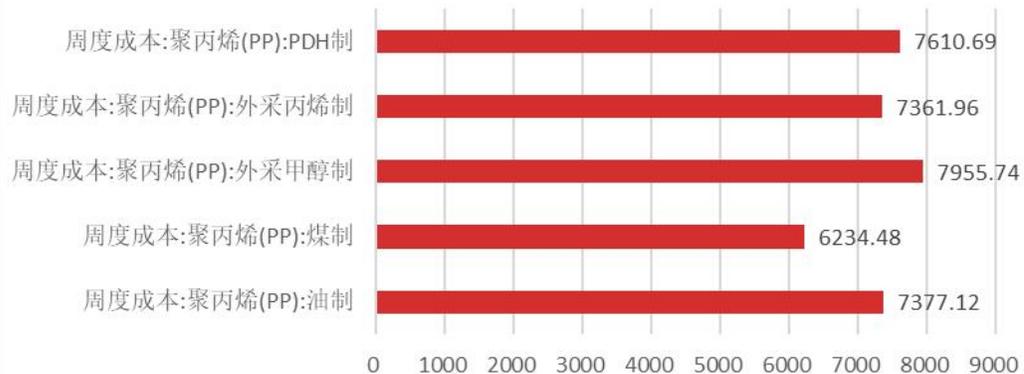


# PP：新产能投放

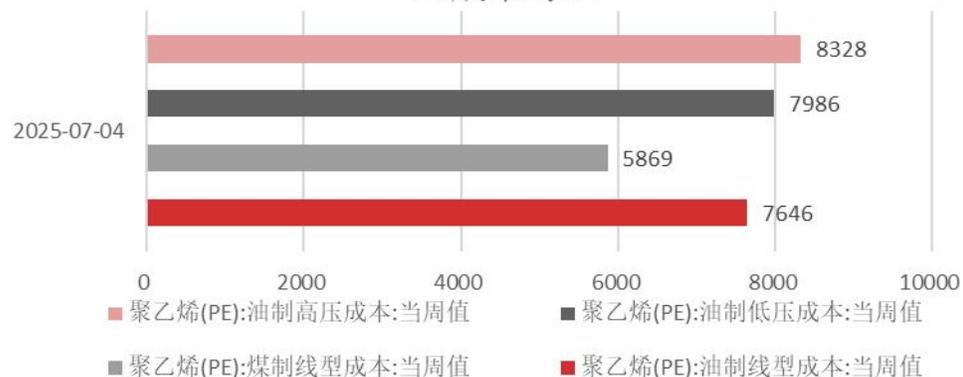
<b>供应</b>	本周国内聚丙烯产量77.37万吨，相较上周的78.92万吨减少1.55万吨，跌幅1.96%；相较去年同期的64.85万吨增加12.52万吨，涨幅19.31%。裕龙石化四线（40万吨/年）新装置投产，检修集中，供应压力略有缓解。
<b>需求</b>	PP下游行业平均开工下降0.27个百分点至48.78%。中大型样本企业（25家）原料库存天数环比-2.13%；小型样本企业（25家）原料库存天数环比-1.84%。中国BOPP厂家样本库存天数：环比-1.80%。
<b>价差</b>	不同成本来源利润均有修复，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
<b>库存</b>	聚丙烯商业库存总量在78.51万吨，较上期跌0.07万吨，环比跌0.09%，同比增长7.63%。其中生产企业总库存环比跌2.55%；样本贸易商库存环比涨10.82%，样本港口仓库库存环比跌0.61%。分品种库存来看，拉丝级库存环比涨4.29%；纤维级库存环比跌5.98%。
<b>总结</b>	检修和新产能投放并存，供应压力略有缓解。下游需求淡季，继续走低。原油价格震荡偏弱，油制成本利润尚可，整体来看供需失衡，基本面压力凸显，随着投产兑现，价格预计进一步下跌。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，出口,上游装置恢复情况等

# 成本利润

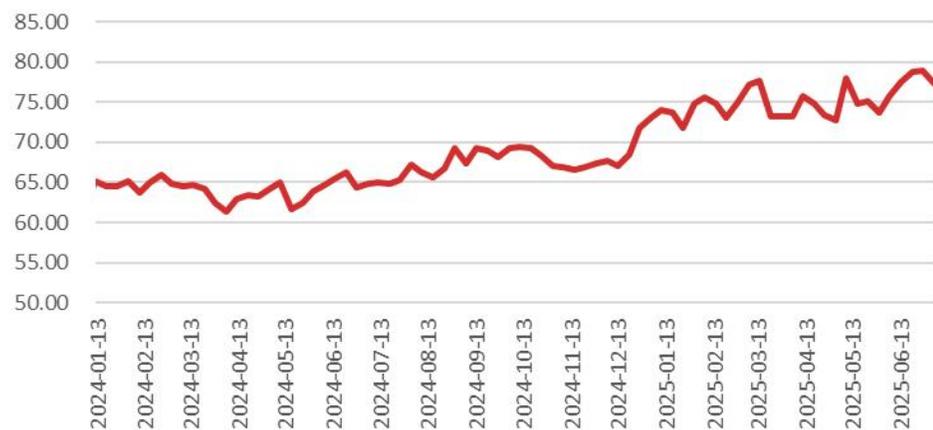
## PP周度成本对比



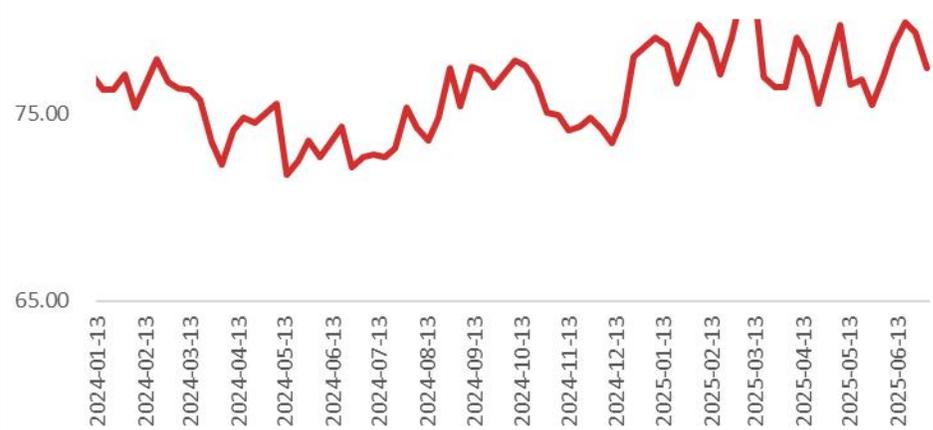
## PE成本对比



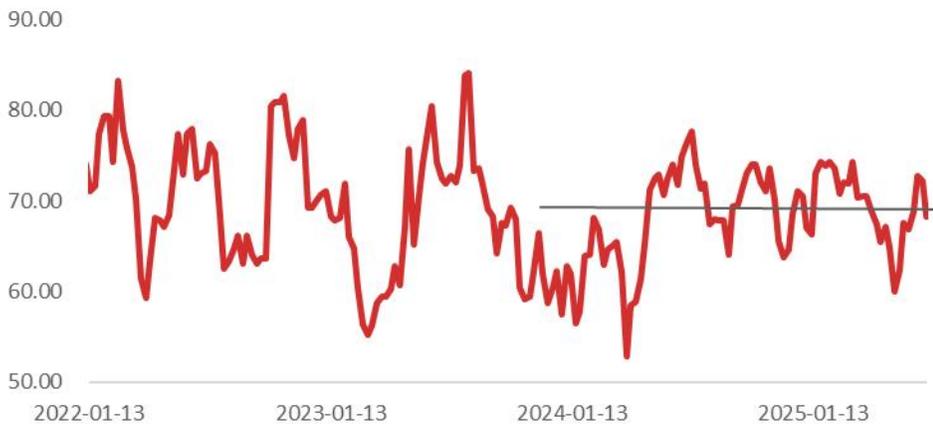
### 周产量:聚丙烯(PP):中国



### 开工率:聚丙烯(PP):石化企业



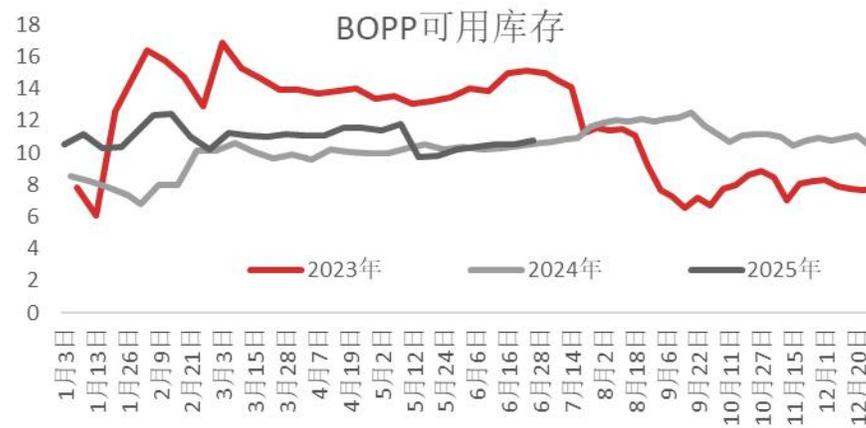
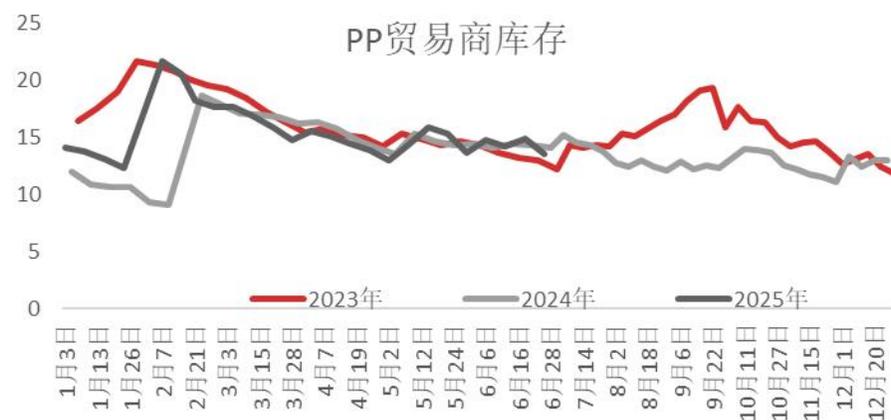
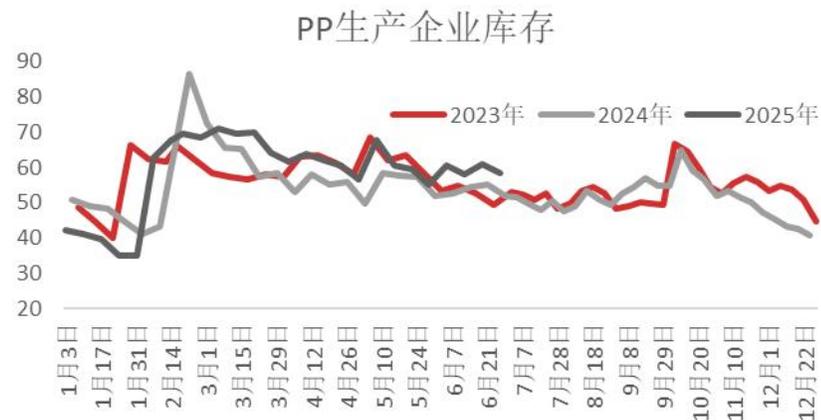
### 产能利用率:丙烯(PDH):当周值



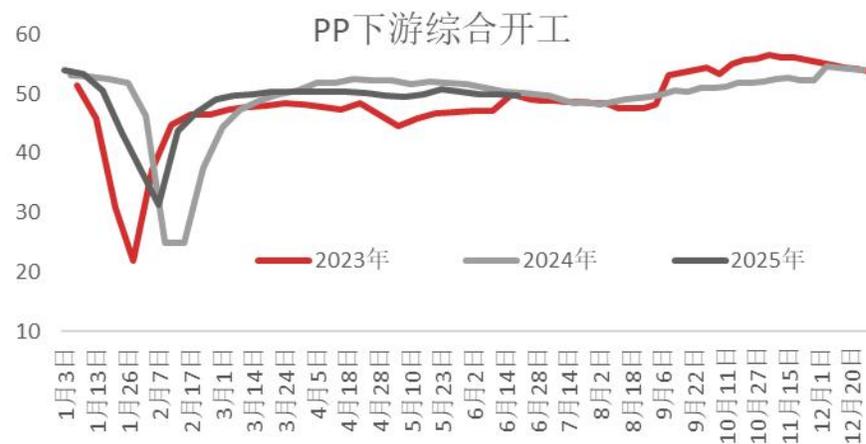
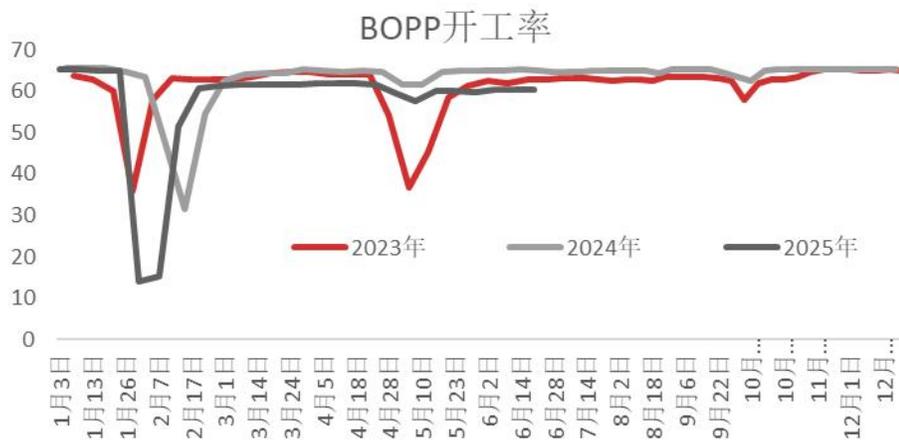
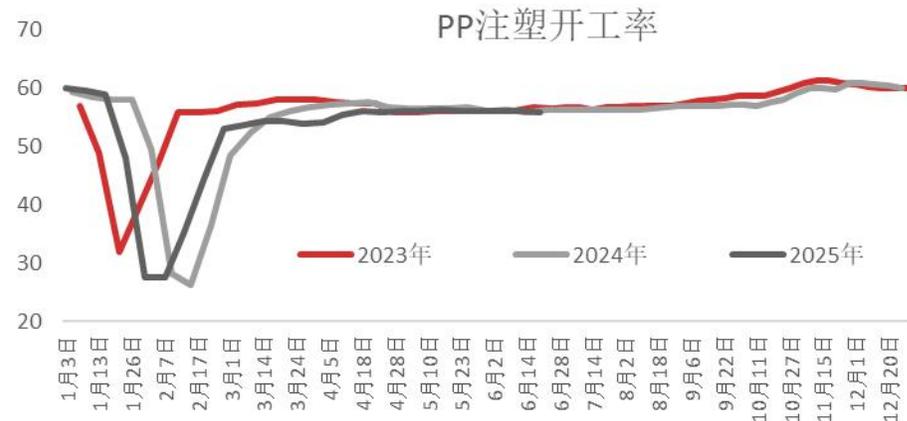
### PP周度产量



# PP产业库存

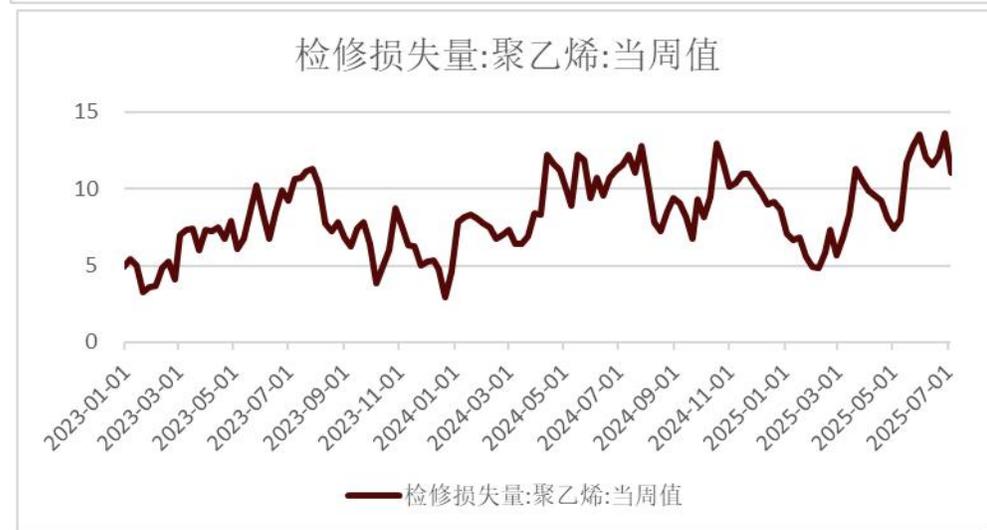


# PP下游开工率

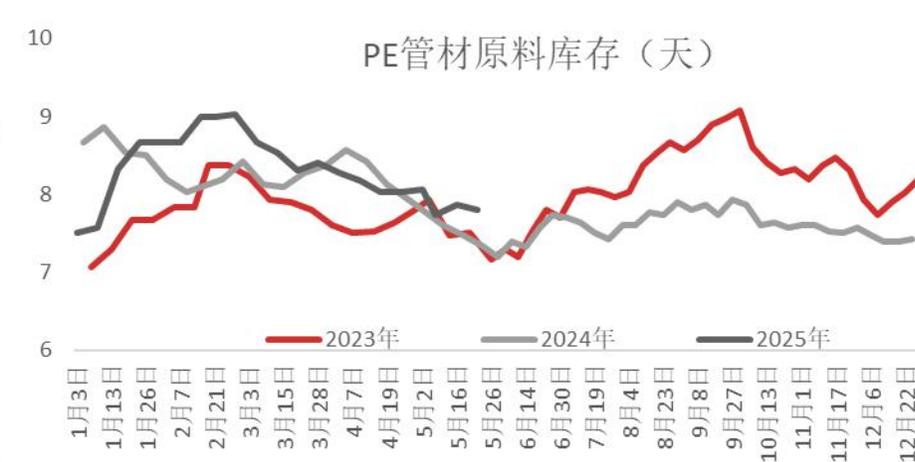
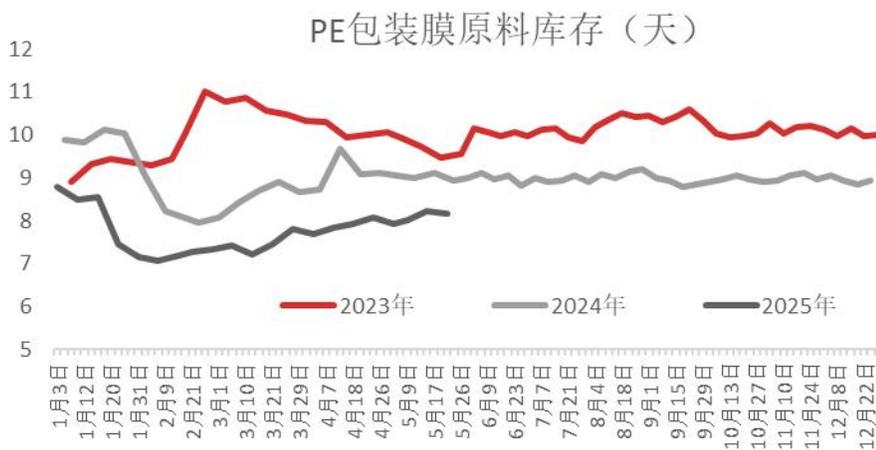
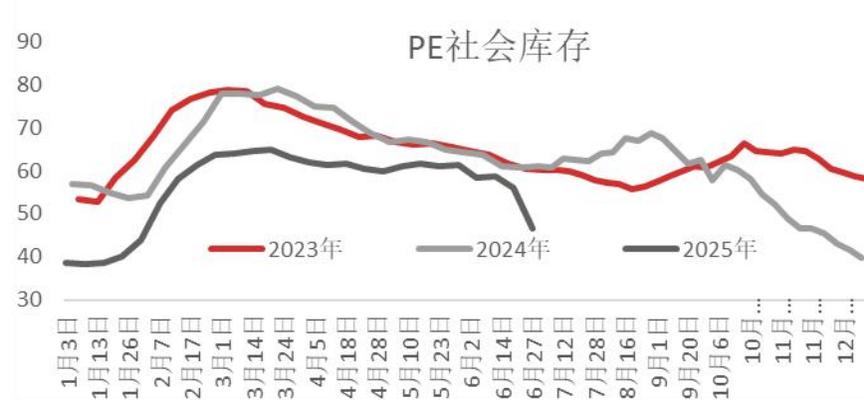
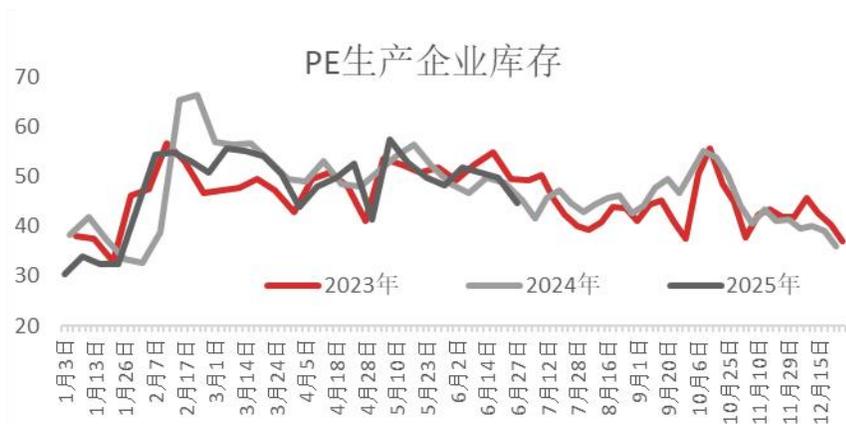


# LLDPE：装置陆续重启

<b>供应</b>	本周（20250627-0703），我国聚乙烯产量总计在61.89万吨，较上周增加3.95%。下周预估环比本周产量减少，幅度在2.19%，裕龙石化产能释放。
<b>需求</b>	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.09%。其中农膜整体开工率较前期-0.26%；PE管材开工率较前期-0.33%；PE包装膜开工率较前期+0.48%；PE中空开工率较前期-0.88%；PE注塑开工率较前期-0.72%；PE拉丝开工率较前期-0.06%。
<b>价差</b>	PE各来源成本利润不同程度修复。外盘方面，LLDPE进口缩小临近关闭LDPE进口利润较上周期+150元/吨。多数产品套利窗口打开
<b>库存</b>	生产企业样本库存量：43.84万吨，较上期下跌0.98万吨，环比跌2.19%。社会样本仓库库存为50.71万吨，较上周期增4.22万吨，环比增9.09%，同比低16.53%。
<b>总结</b>	装置检修增加，但整体产量同比偏高，下游需求淡季，仍在走弱，平衡表显示预期累库，价格承压，且成本利润尚可，仍有压缩空间。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

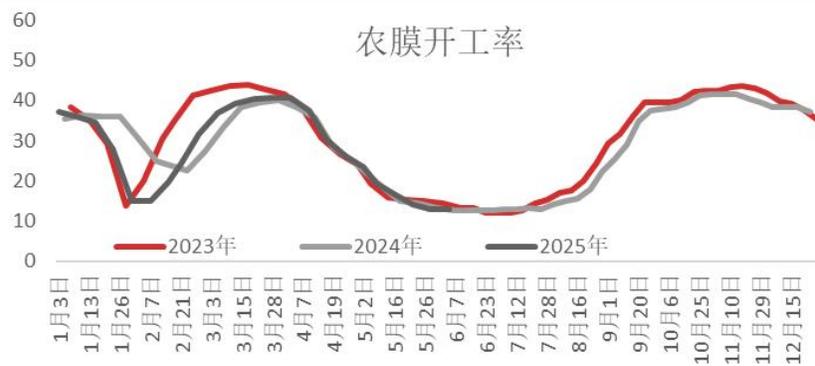


# PE库存



# PE下游需求

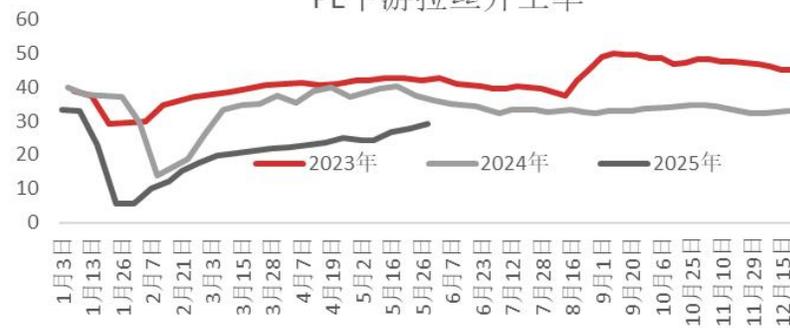
### 农膜开工率



### 管材开工率



### PE下游拉丝开工率



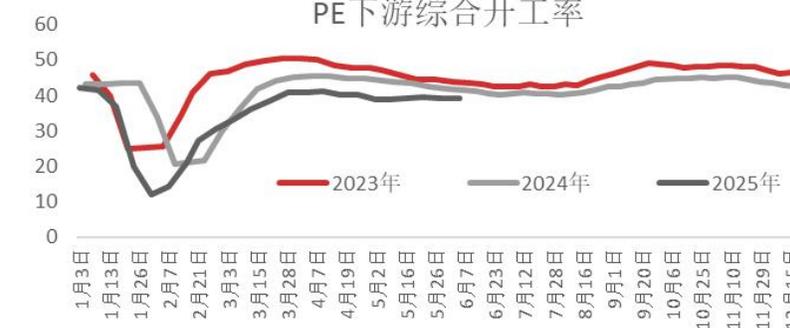
### 包装膜开工率



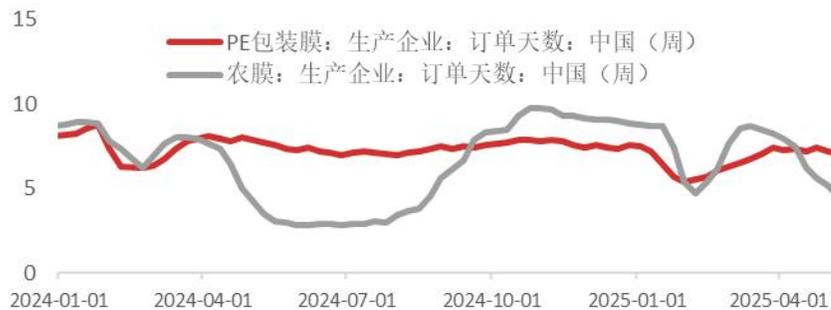
### PE下游中空开工率



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68756925



[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)