



# 进入累库进程，基本面压制反弹

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-7-14

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：

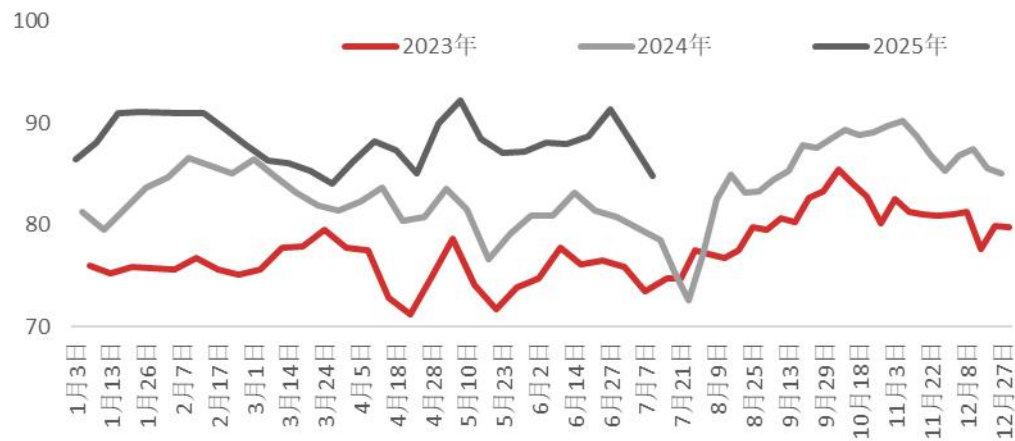
王亦路  
从业资格证号：F3089928  
投资咨询证号：Z0018740  
电话：021-68757092  
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：反弹空间有限

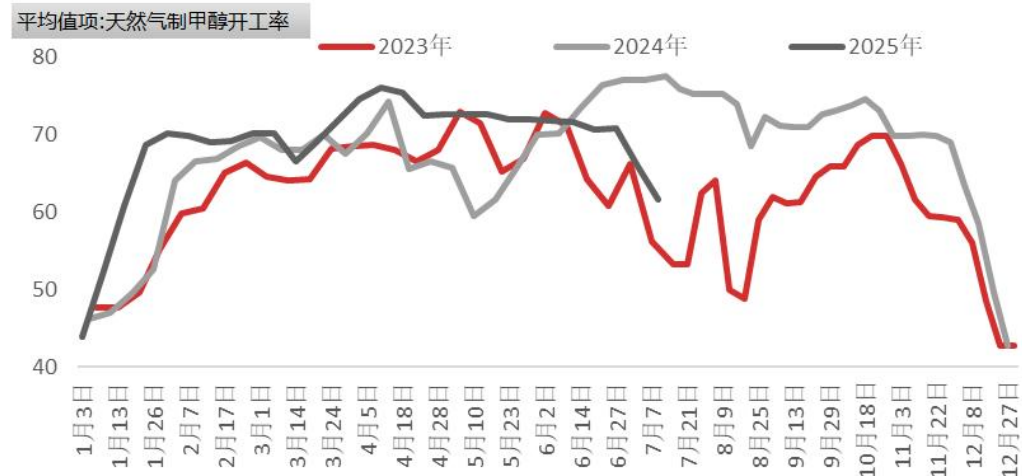
<b>国产供应</b>	本周(20250704-0710)中国甲醇产量为1909928吨,较上周减少77148吨,装置产能利用率为84.75%,环比跌3.89%。下周有装置集中恢复,产量预计继续回升。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工继续修复,目前开工在76.71%,环比上周小幅增加3.72个百分点,同比小幅下滑3个百分点。甲醇样本到港量周数据31.03万吨,环比+5.57万吨。下周期进口到计划集中,增量明显。
<b>需求</b>	中原乙烯检修,青海盐湖重启,甲醇制烯烃行业产能利用率85.94%,环比-+0.55%;甲醇传统下游加权开工增加0.97%至52.78%。
<b>库存</b>	整体库存继续上涨。港口库存在71.89万吨,较上一期数据增加4.52万吨。生产企业库存35.69万吨,较上期增加0.46万吨,环比涨1.31%。
<b>价差</b>	煤炭价格环比-5元/吨,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,月差持续走弱
<b>总结</b>	内地装置集中重启,传统需求小幅提升,港口到港较多,传闻烯烃装置要检修,整体库存小幅上涨现货端看,基本面有恶化迹象。期货端收到国内外利好提振,商品普遍反弹,但09合约受制于现货上行空间有限,预计震荡为主,01合约季节性强合约,关注做多机会。

# 供应端开工

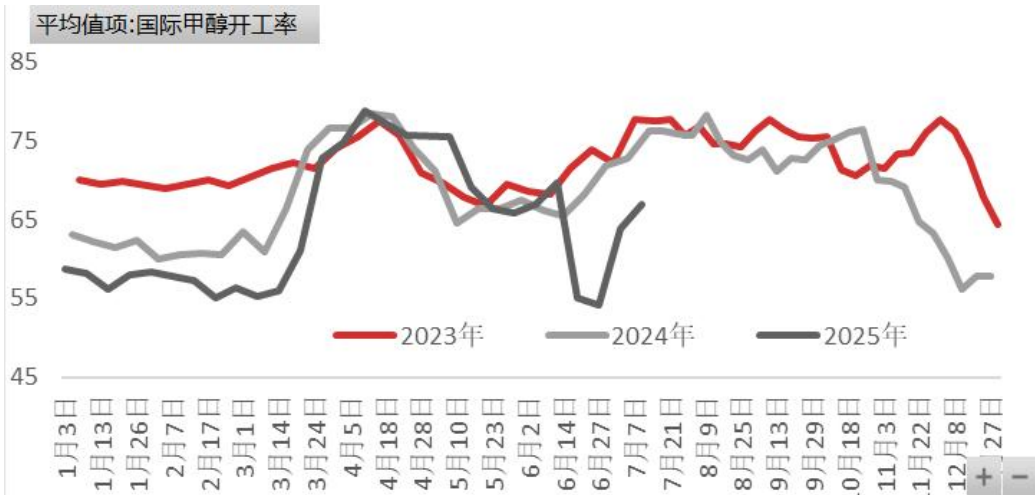
## 国内甲醇开工



## 天然气制甲醇开工

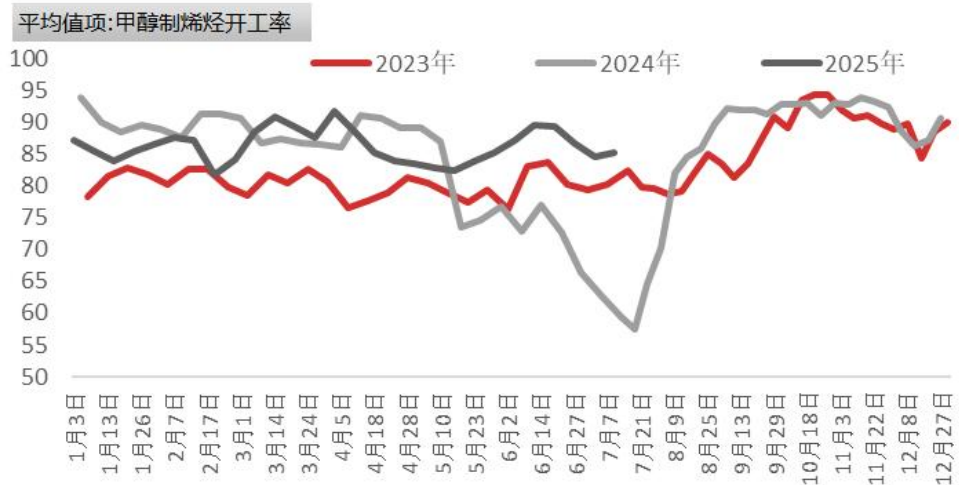


## 国际甲醇开工

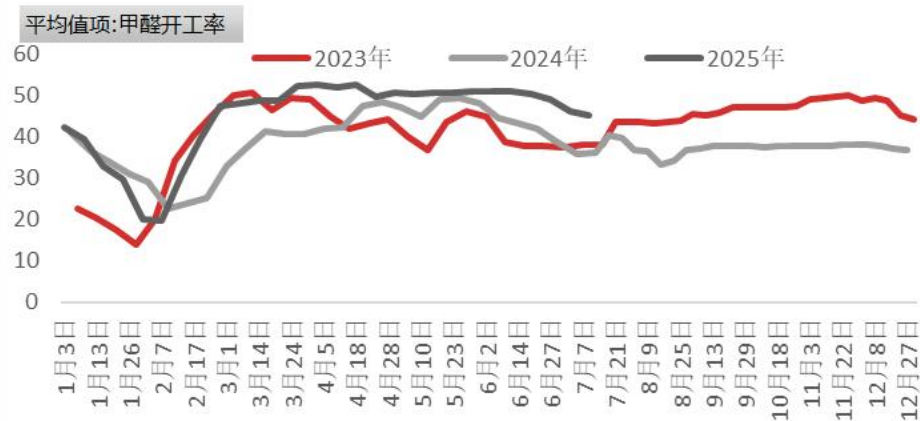


# 下游需求

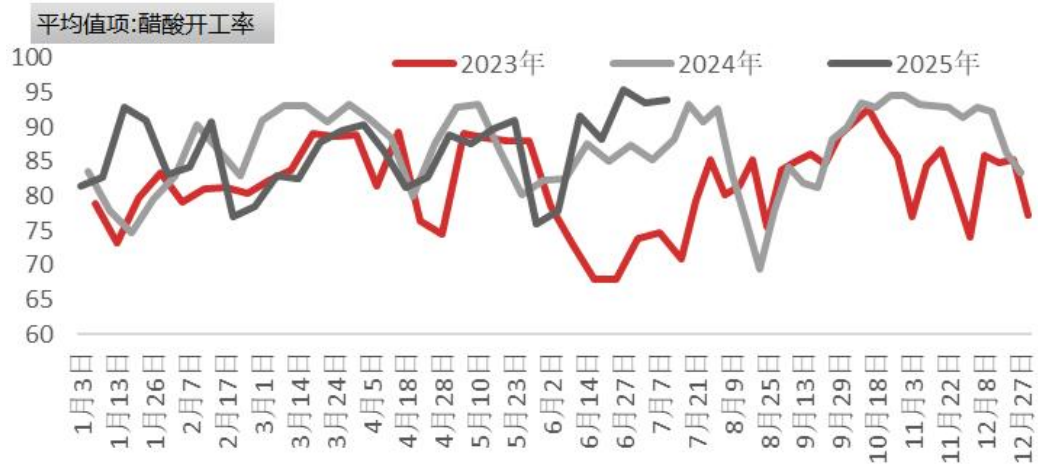
## 甲醇下游MTO/MTP开工率



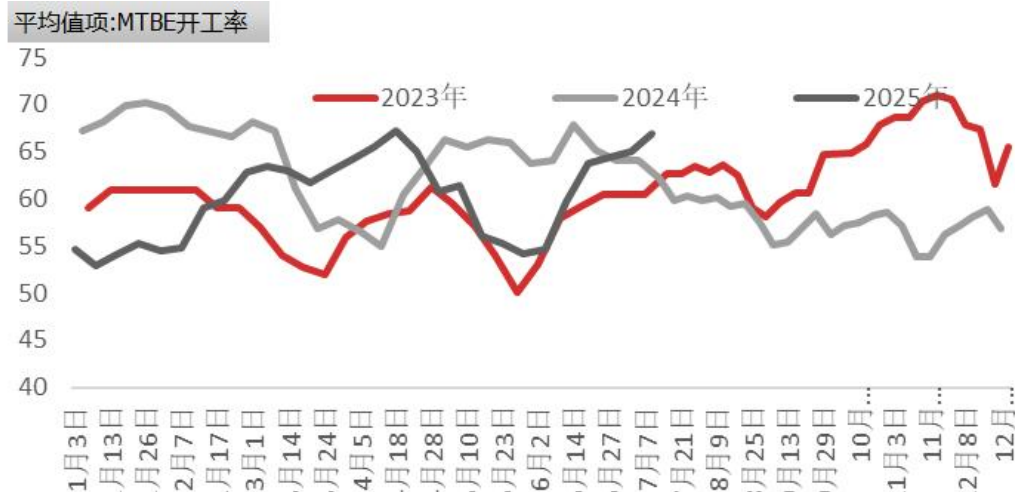
## 甲醇下游甲醛开工



## 甲醇下游醋酸开工



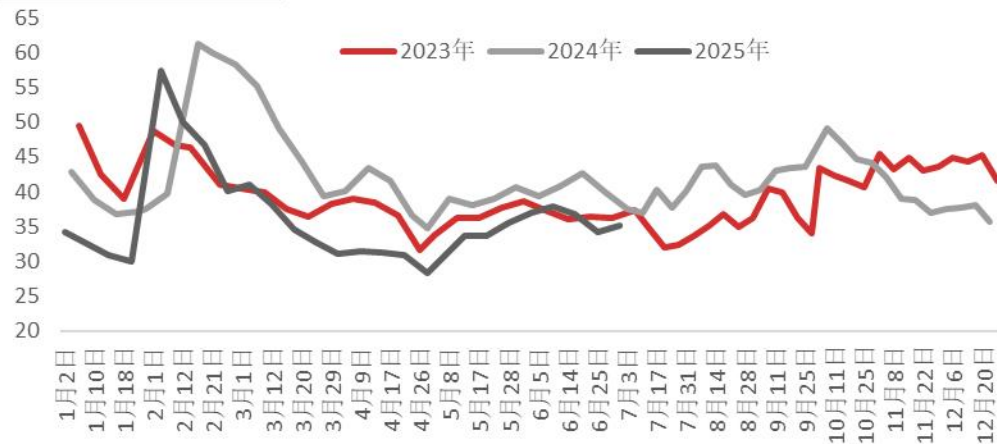
## 甲醇下游MTBE



# 库存与订单

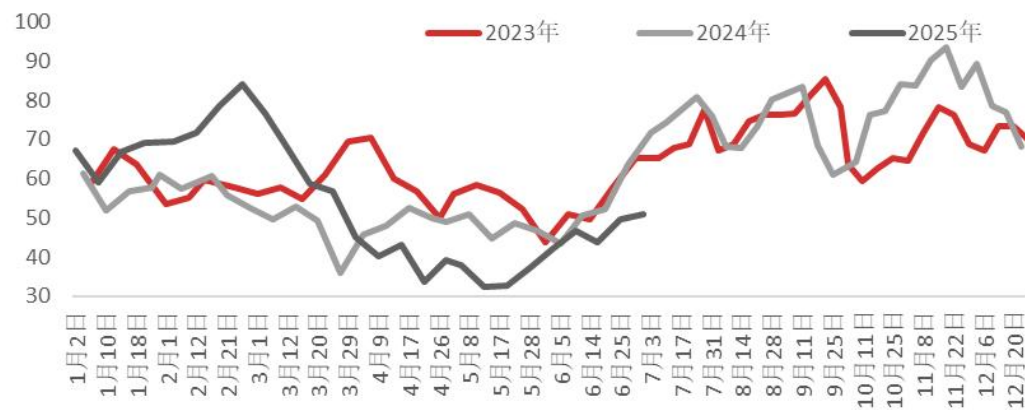
## 企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



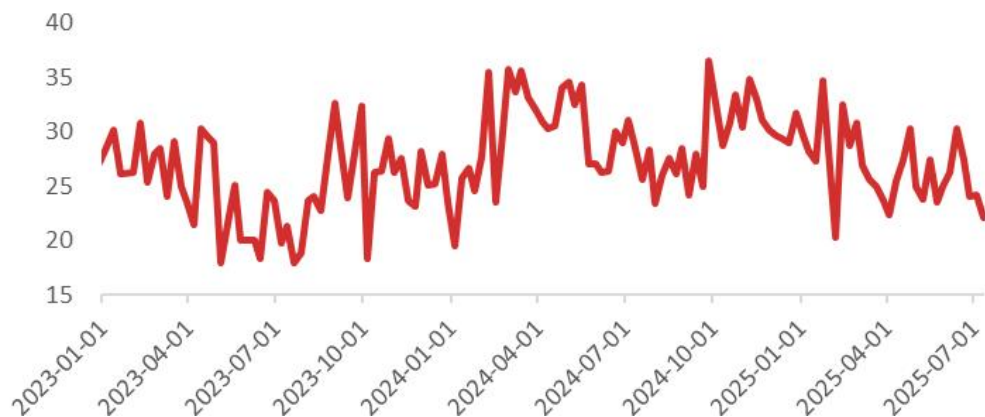
## 港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:华东



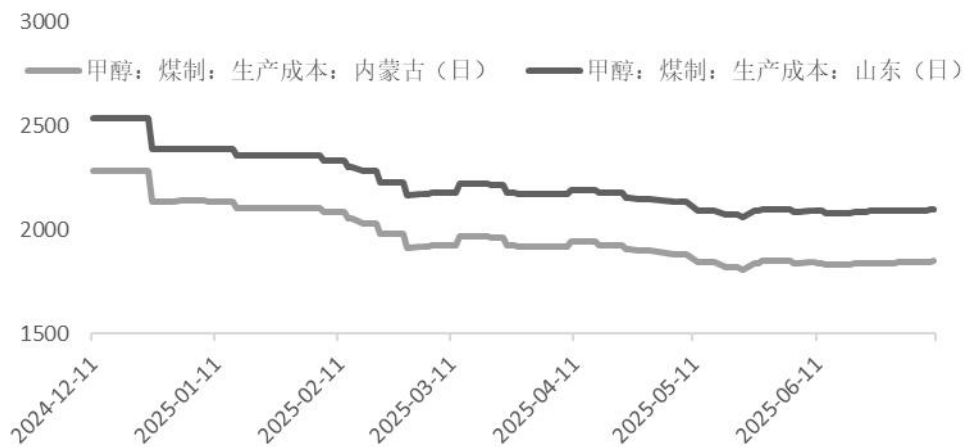
## 企业代发订单

— 订单待发总计

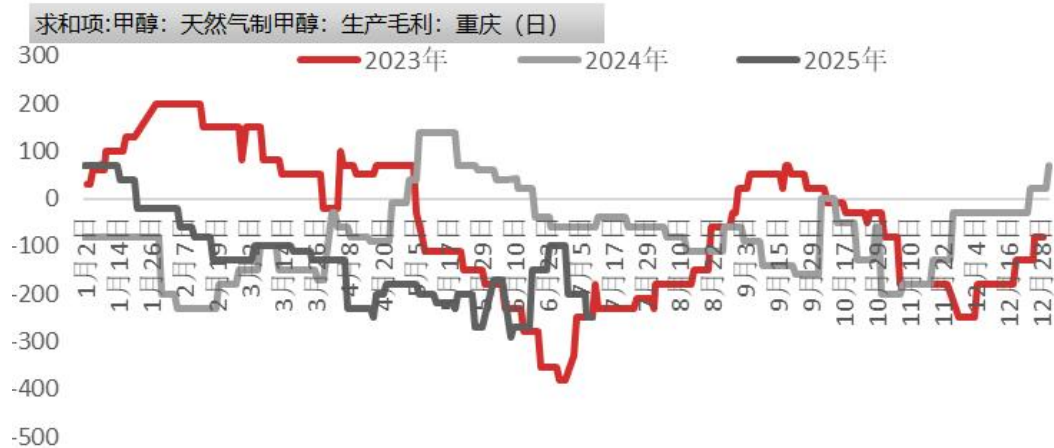


# 成本利润

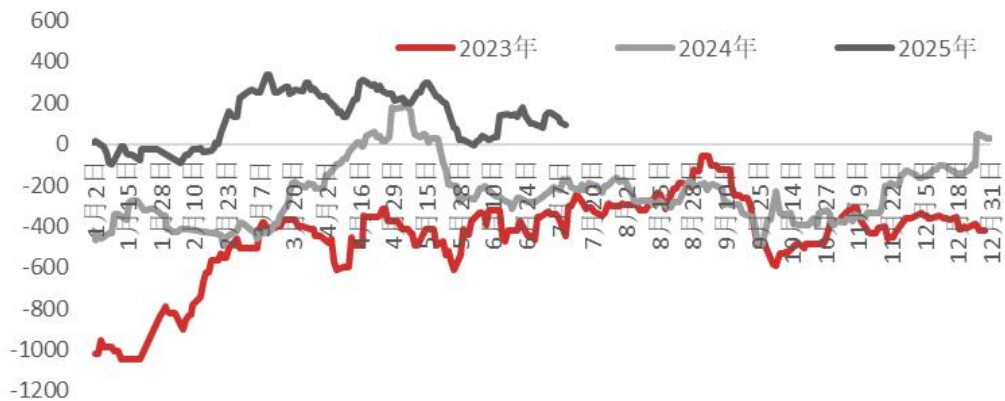
## 甲醇生产成本



## 西南天然气制i驾车利润



## 内蒙古煤制甲醇利润

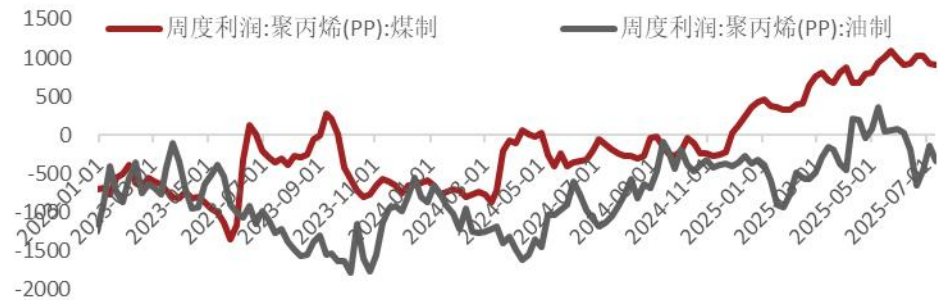
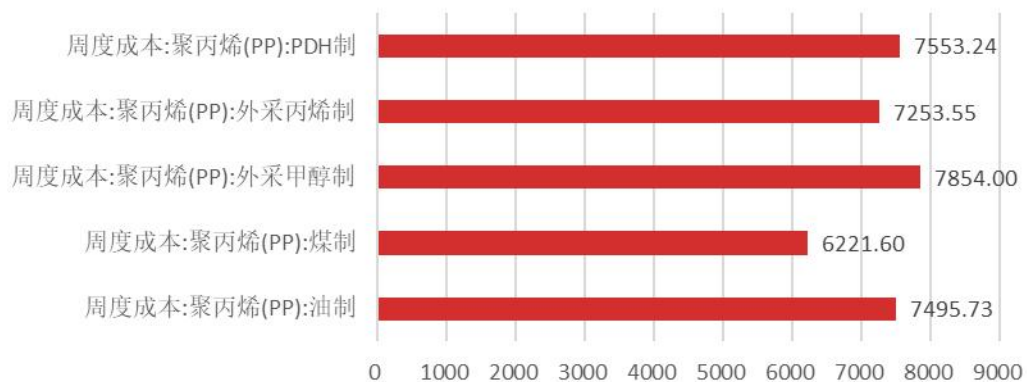


# PP: 供强需弱

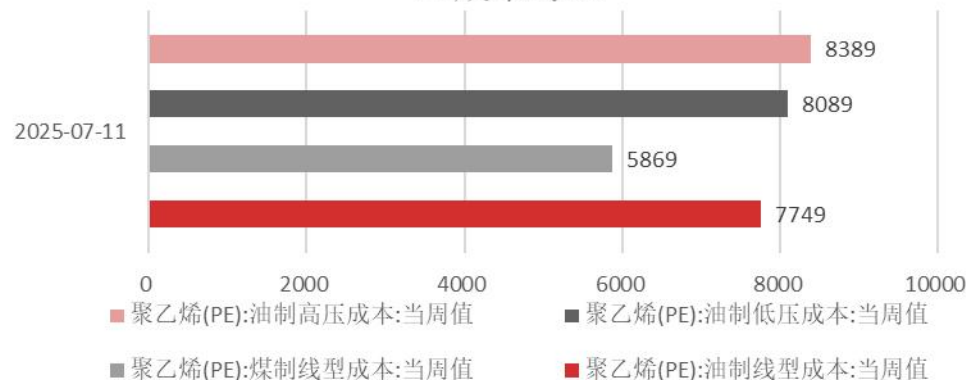
<b>供应</b>	本周国内聚丙烯产量77.01万吨，相较上周的77.37万吨减少0.36万吨，跌幅0.47%；相较去年同期的65万吨增加12.01万吨，涨幅18.48%。下周聚丙烯产量预估在78.2万吨左右。新装置裕龙石化四线（40万吨/年）投产。
<b>需求</b>	PP下游行业平均开工下降0.14个百分点至48.64%。BOPP厂家样本库存天数：环比-3.68%。塑编中大型样本企业（25家）原料库存天数环比-1.45%；小型样本企业（25家）原料库存天数环比-1.25%。
<b>价差</b>	PDH装置利润有所修复，其他不同成本来源利润均有恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
<b>库存</b>	聚丙烯商业库存总量在79.79万吨，较上期涨1.28万吨，环比涨1.63%，同比增长8.42%。生产企业总库存环比涨1.95%；样本贸易商库存环比涨3.18%，样本港口仓库库存环比跌4.75%。
<b>总结</b>	周度产量预计略有提升，新产能稳定释放，供应端压力逐渐增加，下游需求淡季偏弱，开工继续下降，原料库存偏低，预计产业进入累库进程，叠加原油价格震荡偏弱，PP价格重心预计继续下移。警惕油价波动。
<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

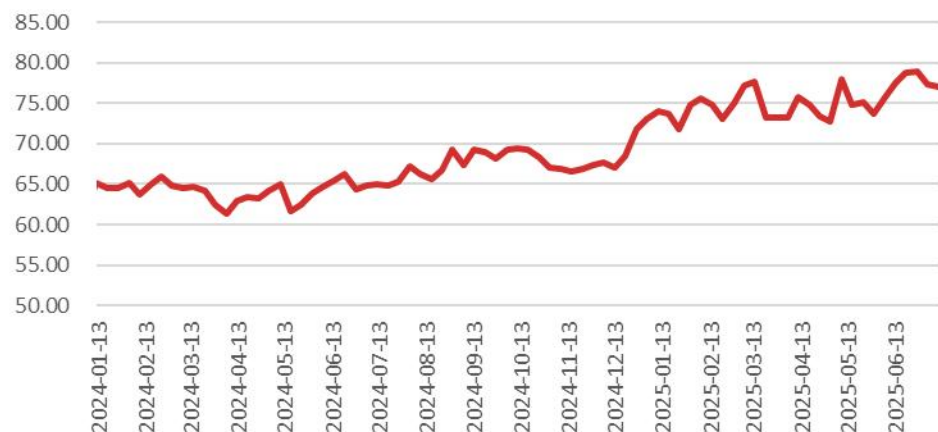


## PE成本对比

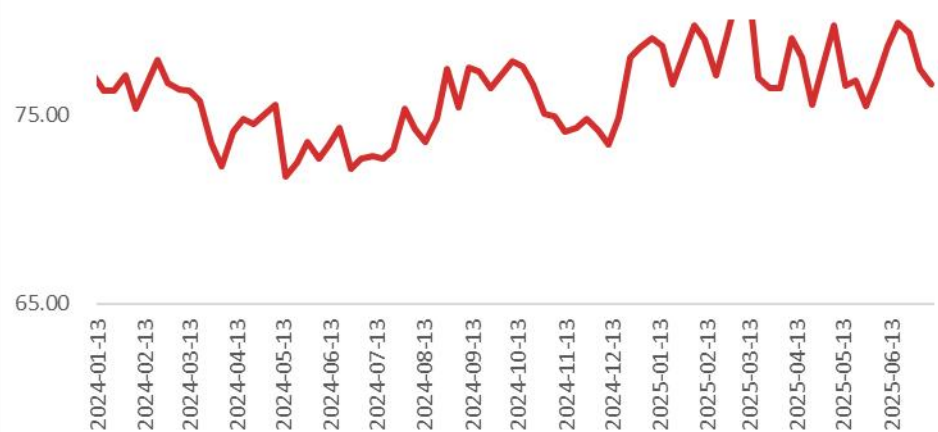




### 周产量:聚丙烯(PP):中国



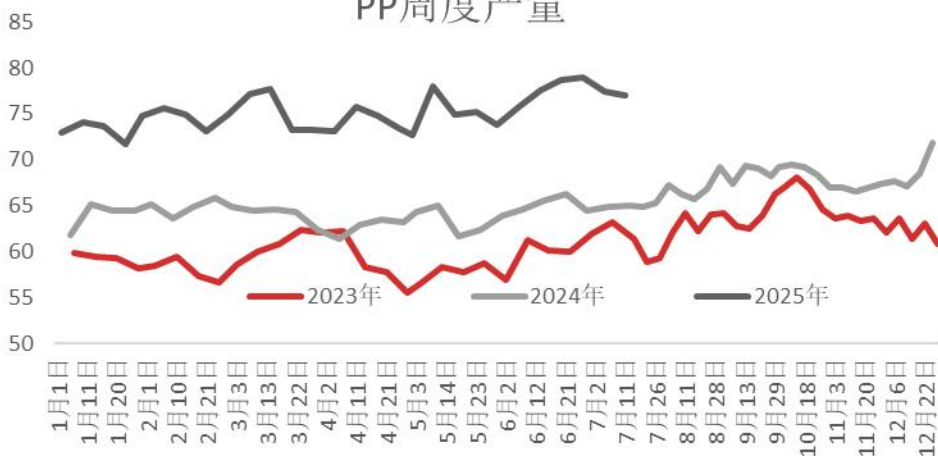
### 开工率:聚丙烯(PP):石化企业



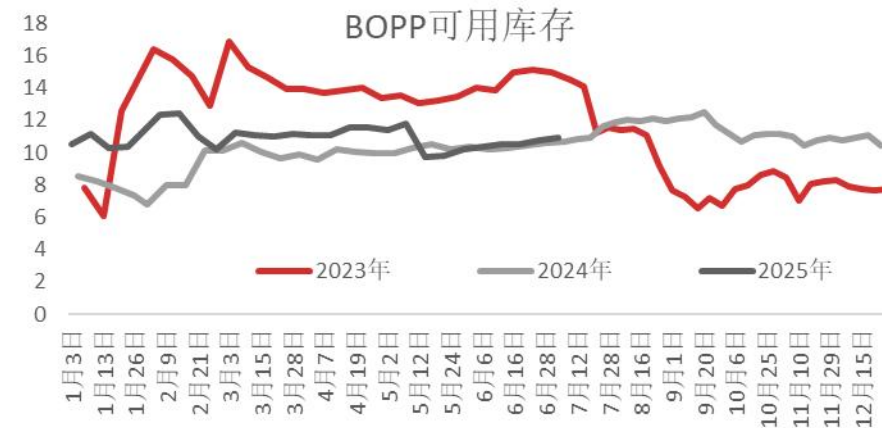
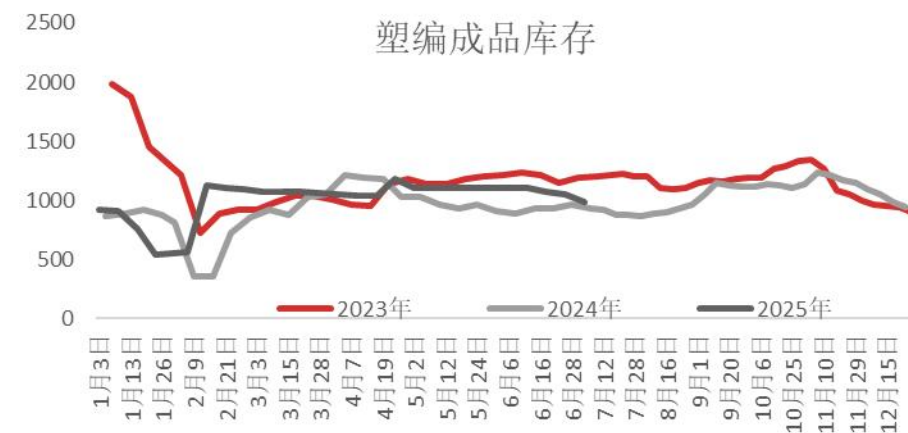
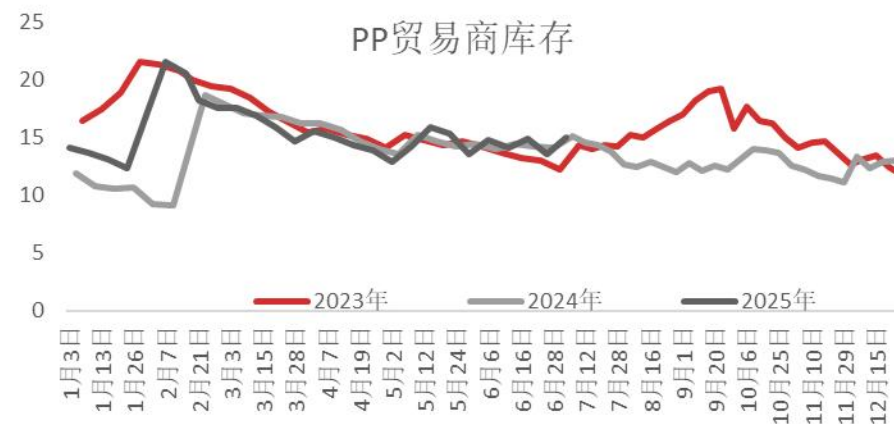
### 产能利用率:丙烯(PDH):当周值



### PP周度产量

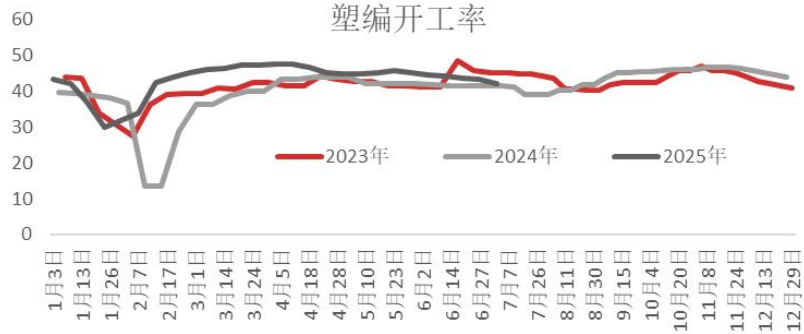


# PP产业库存

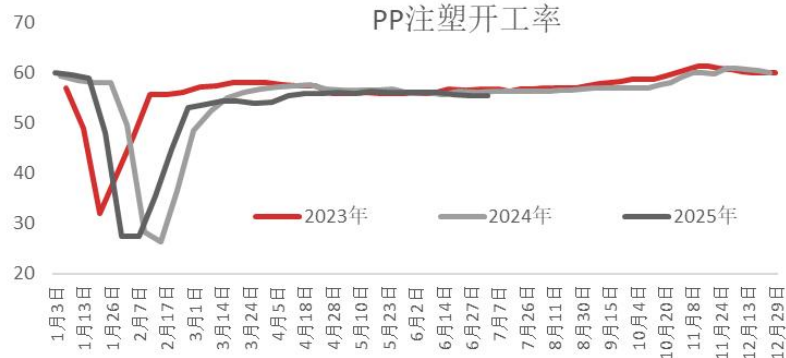


# PP下游开工率

### 塑编开工率



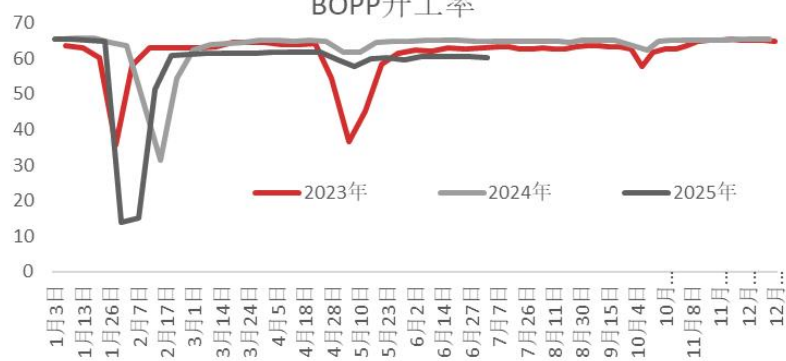
### PP注塑开工率



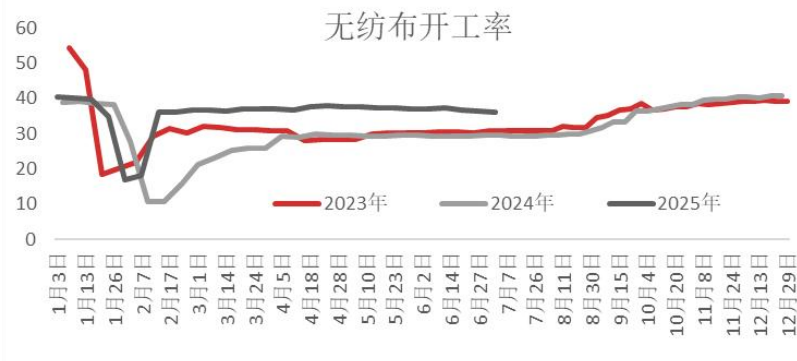
### PP管材开工率



### BOPP开工率



### 无纺布开工率

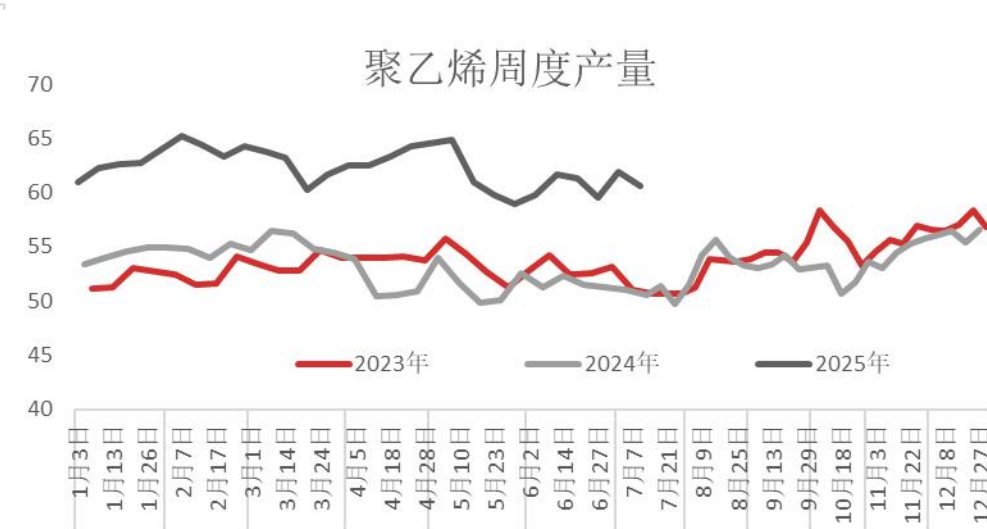


### PP下游综合开工

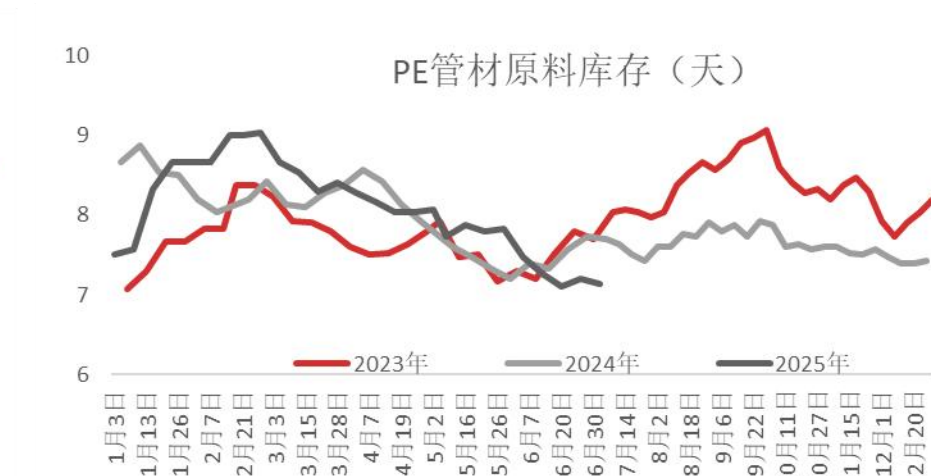
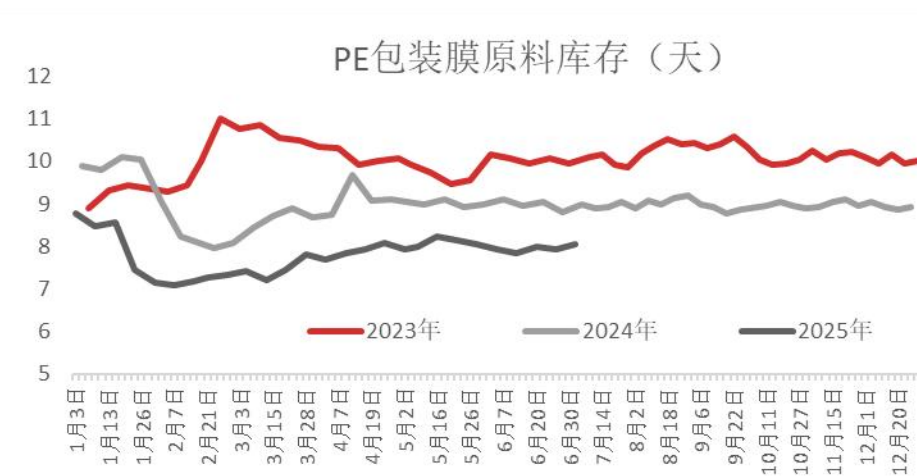
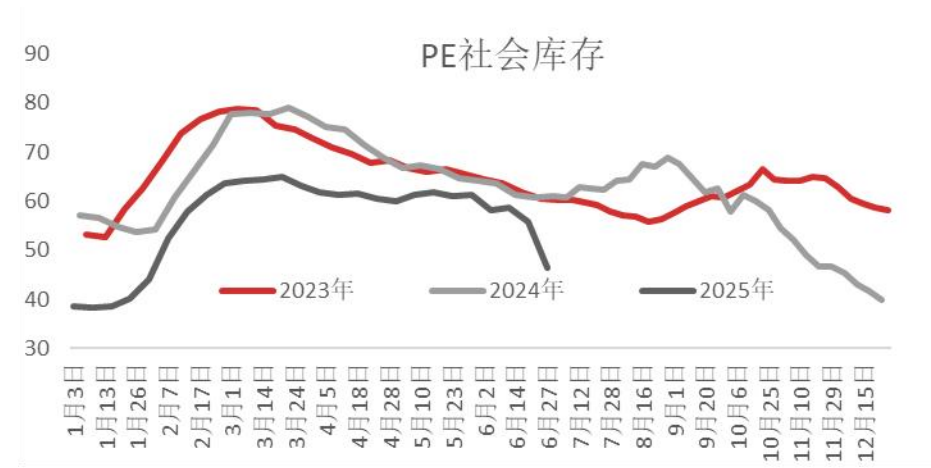
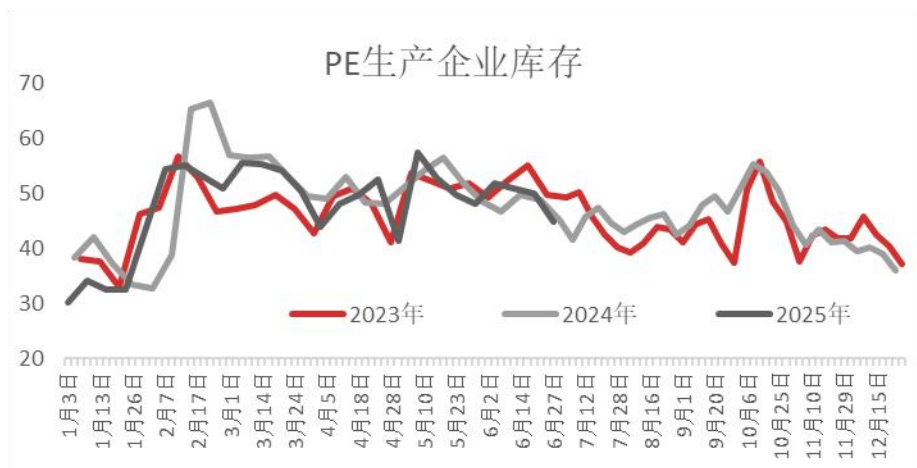


# LLDPE：装置检修集中

<b>供应</b>	本周（20250704-0710），我国聚乙烯产量总计在60.59万吨，较上周减少2.10%。下周预估环比本周产量减少，幅度在0.47%。
<b>需求</b>	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.18%。农膜整体开工率较前期+0.54%；PE管材开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.37%；PE中空开工率较前期-0.59%；PE注塑开工率较前期-0.47%；PE拉丝开工率较前期+0.44%。
<b>价差</b>	PE各来源成本利润不同程度恶化。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期-40元/吨；HDPE进口利润较上周期-10元/吨；LDPE进口利润较上周期-282元/吨。LD和HD部分品种套利窗口打开
<b>库存</b>	生产企业样本库存量：：49.31万吨，较上期上涨5.47万吨，环比涨12.48%。51.75万吨，较上周期1.047万吨，环比+2.06%，同比-14.85%。进口货仓库库存环比+2.15%，同比-23.44%。
<b>总结</b>	需求淡季，下游开工持续走弱，虽然短期内检修有所增加，但整体产业库存仍在上涨。基本面驱动向下，短期受到宏观等利好拉动，或有反弹，但空间有限，可做空配，中长期价格重心仍有下移空间。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

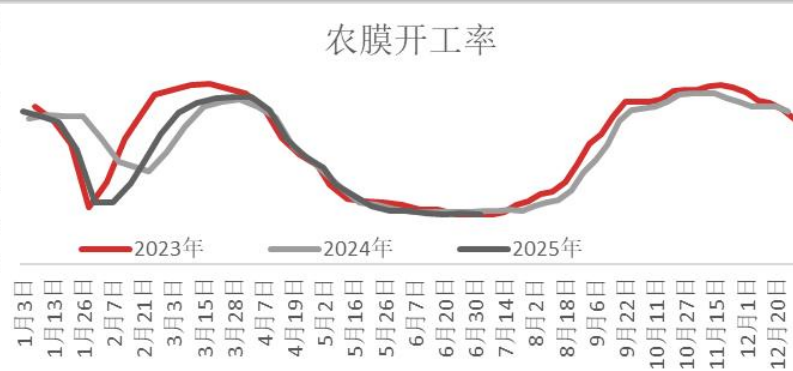


# PE库存

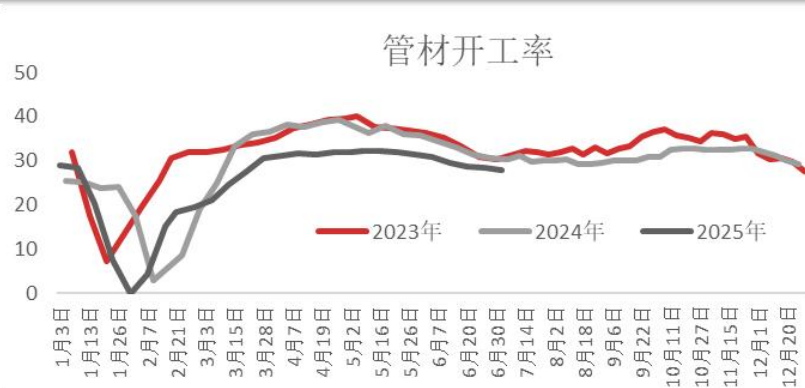


# PE下游需求

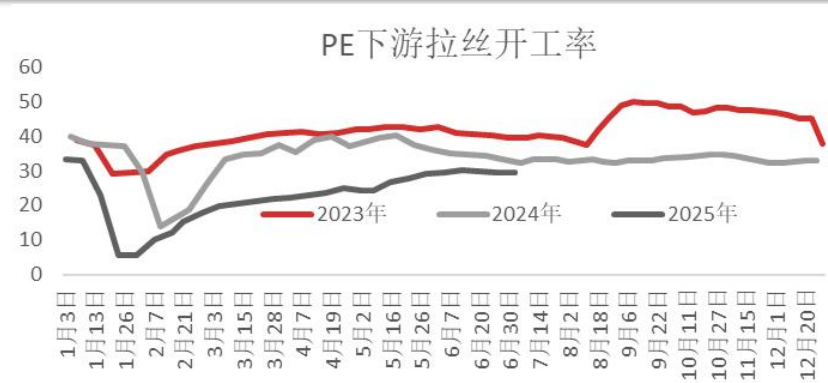
## 农膜开工率



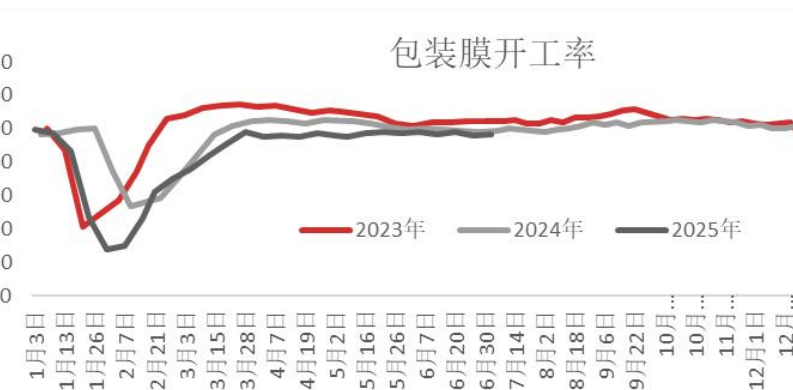
## 管材开工率



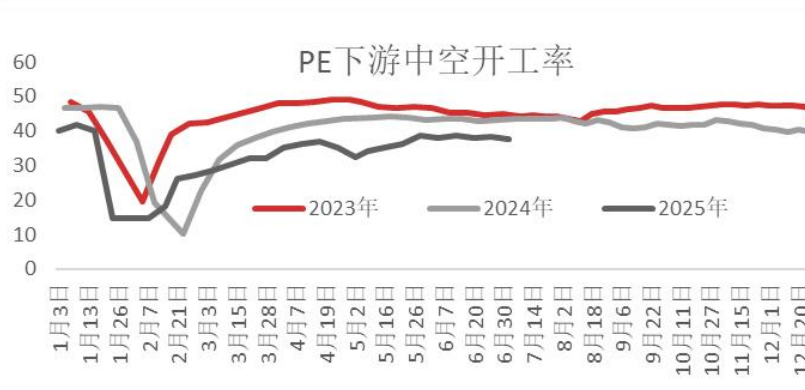
## PE下游拉丝开工率



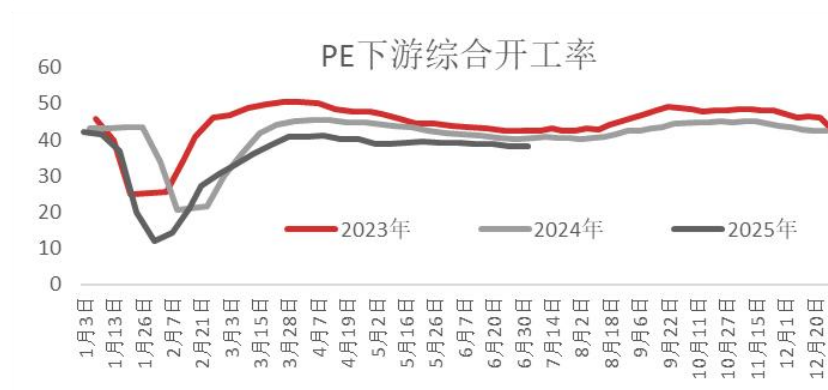
## 包装膜开工率



## 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