



需求边际改善，下行空间有限

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-8-25

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

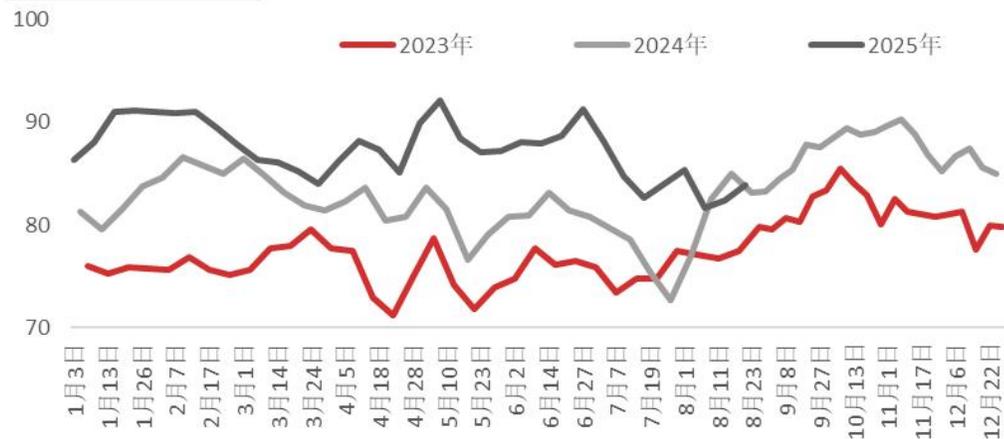
甲醇：国内外供应回归

国产供应	本周(20250815-0821)中国甲醇产量为1897395吨,较上周增加34120吨,装置产能利用率为83.91%,环比涨1.83%。下期甲醇计划检修装置减少,恢复装置或将增加,因此市场整体供应量或继续增加。
进口	国际甲醇装置开工75.89%,环比上周增加1.9个百分点,同比略低2.16个百分点。本周甲醇总进口货量共32.89万吨环比-3.04万吨。下周计划到港依然较多
需求	烯烃装置开工环比+1.45%,中原乙烯MTO20日重启。中原乙烯计划于23日投料,浙江兴兴月底计划重启,下游加权开工-0.5个百分点至49.56%水平。吉林石化新增MTBE装置投产,新疆醋酸及其下游产品一体化项目投料试车
库存	整体库存环比上涨明显。甲醇港口库存总量在107.60万吨,较上一期数据增加5.42万吨。生产企业库存31.08万吨,较上期增加1.52万吨,环比涨5.15%。
价差	煤炭价格环比+5元/吨,内蒙煤制利润均值49元/吨,环比-64元/吨。港口现货基差坚挺,月差震荡
总结	内地装置重启,到港集中价格承压。随着港口价格下跌,回流窗口即将开启,对现货有一定支撑,且MTO装置计划重启,传统下游旺季在即,甲醇基本面有边际转好迹象,但供应过剩格局尚未转变,预计价格震荡为主。

供应端开工

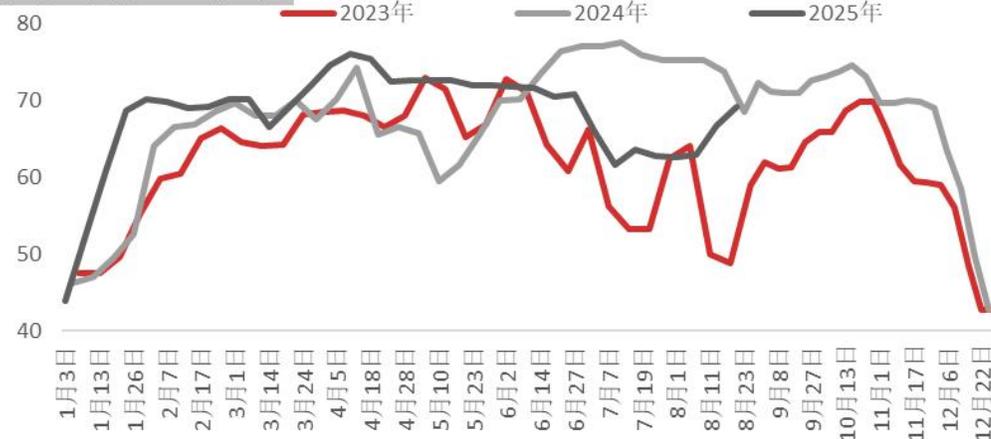
国内甲醇开工

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

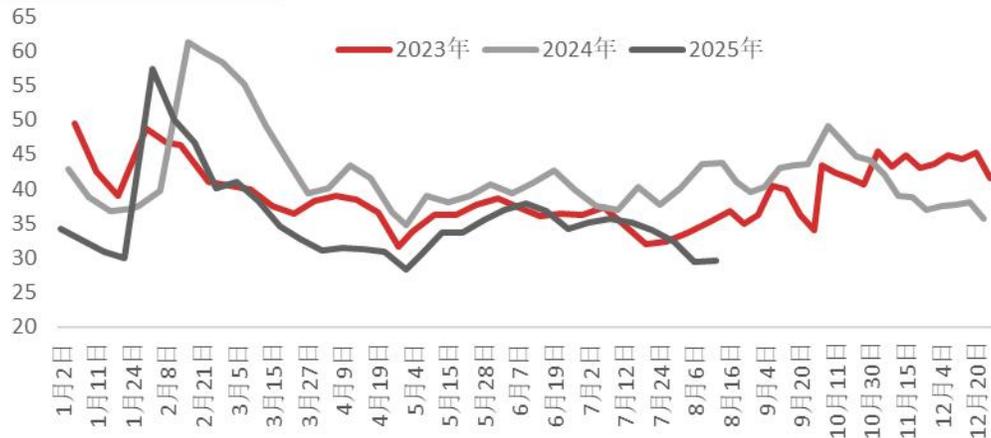
平均值项:国际甲醇开工率



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



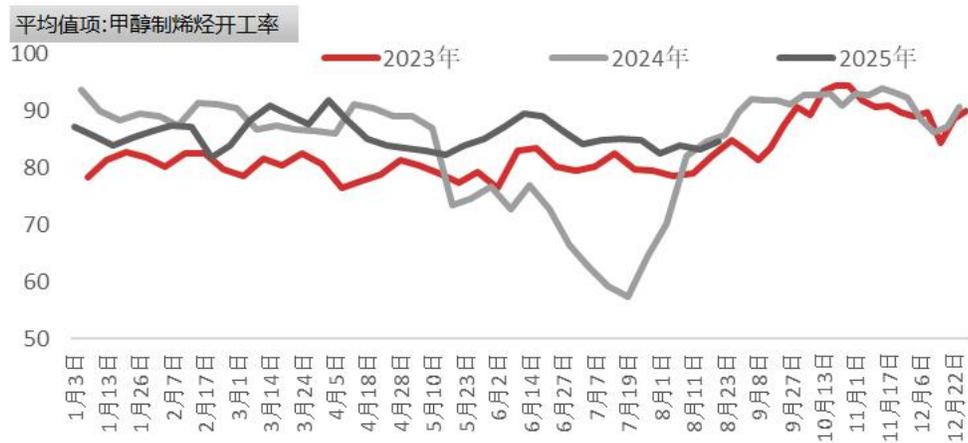
甲醇到港量

到港量:甲醇:合计:当周值

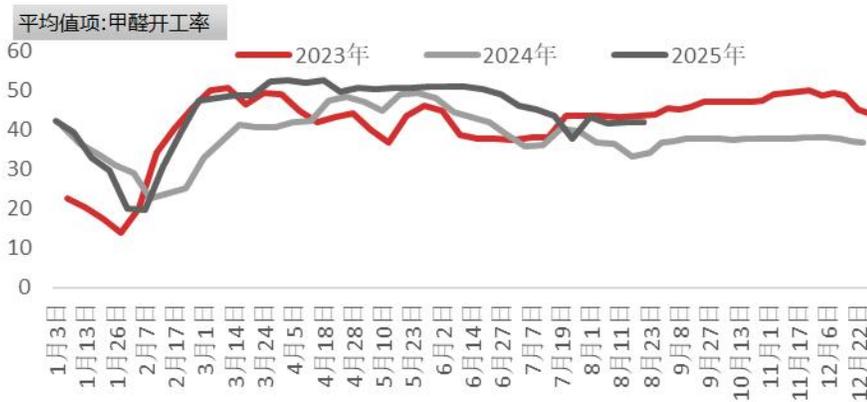


下游需求

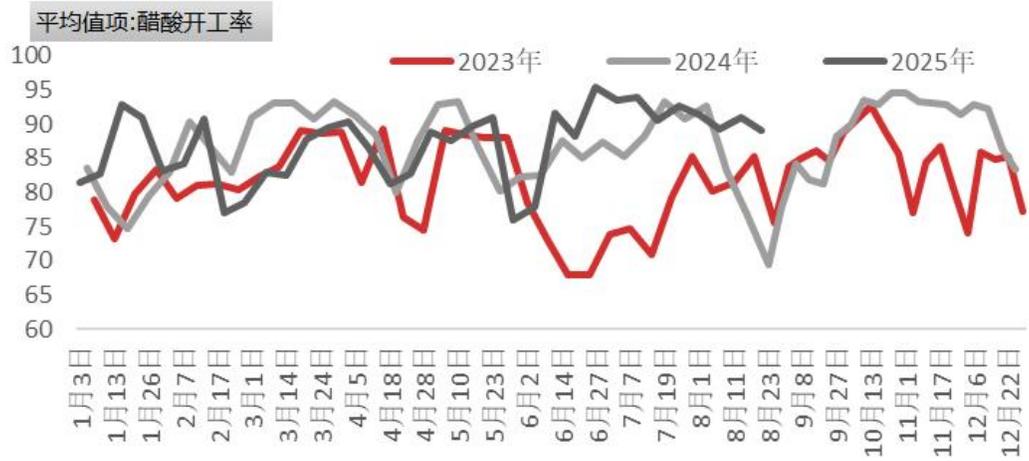
甲醇下游MTO/MTP开工率



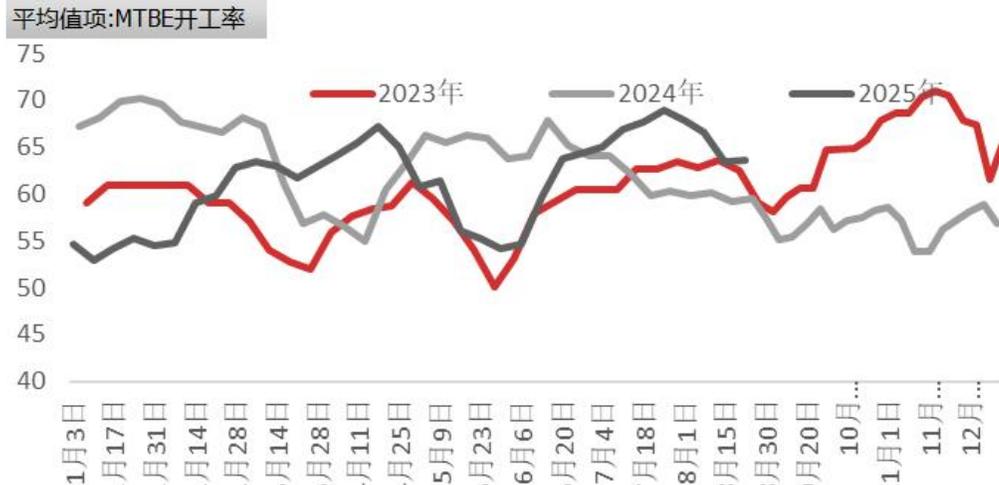
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工



甲醇下游MTBE

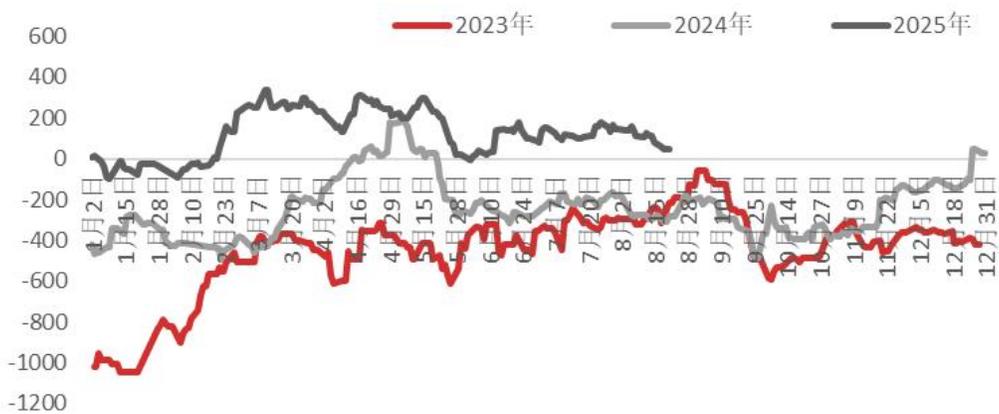


成本利润

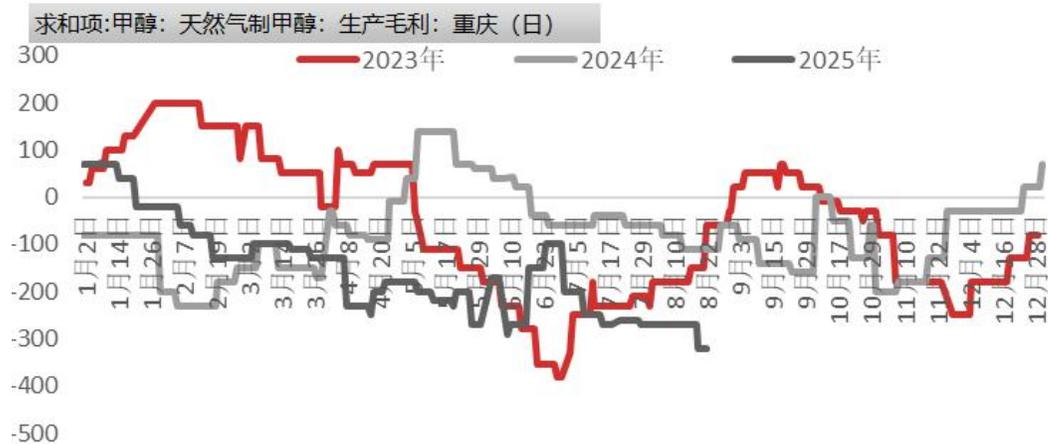
甲醇生产成本



内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制甲醇利润

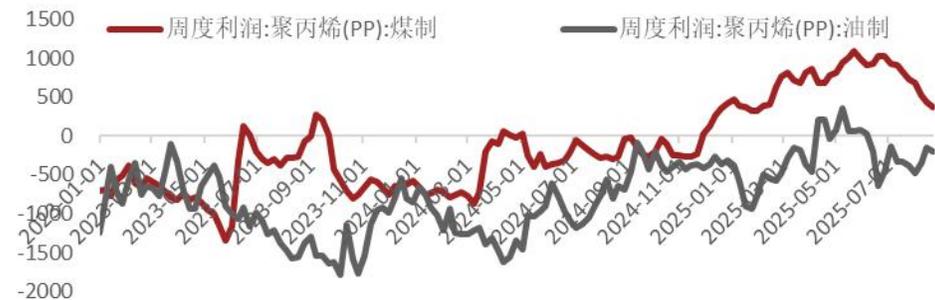
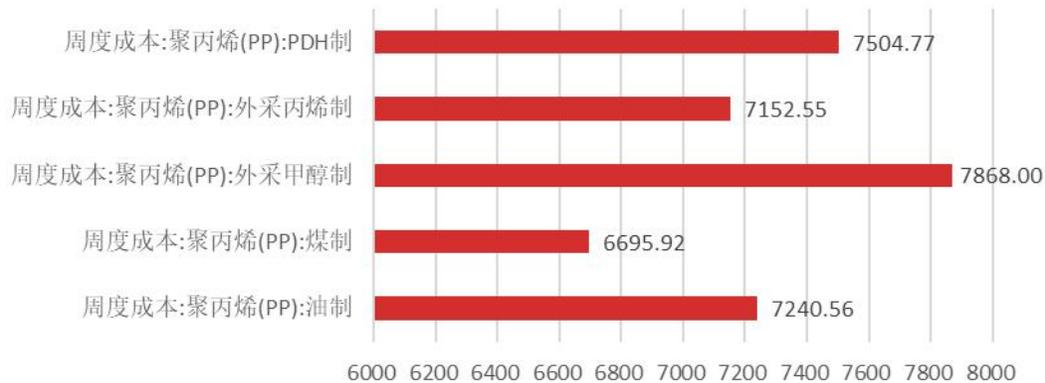


PP：新产能即将投放

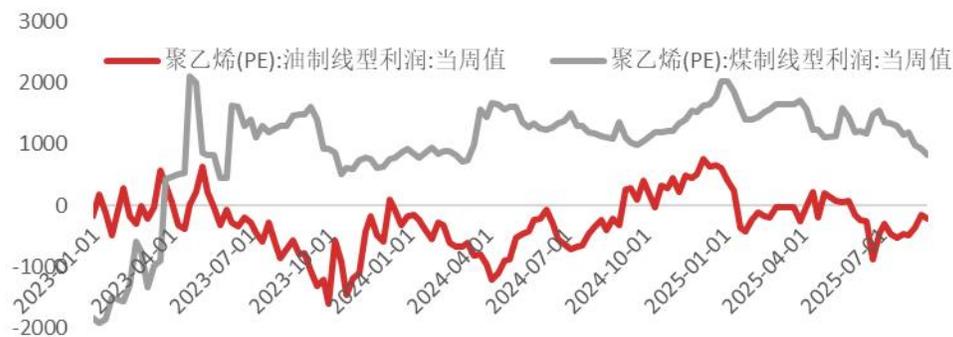
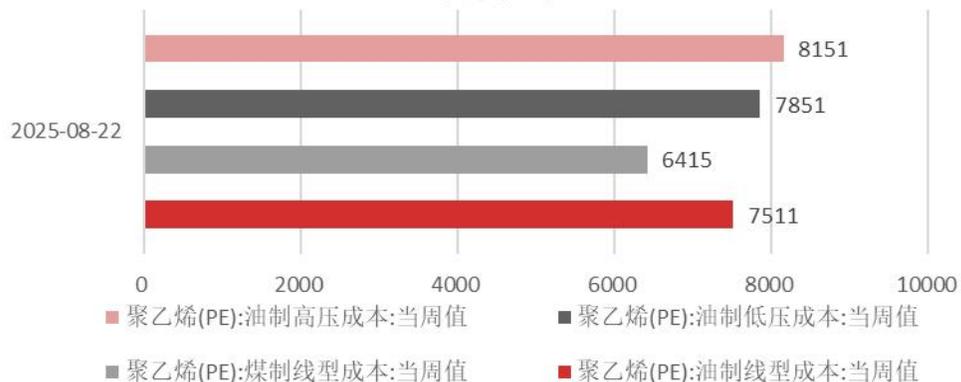
供应	本周国内聚丙烯产量78.63万吨，相较上周的78.31万吨增加0.32万吨，涨幅0.41%。8月下旬，中海油大榭石化二期90万吨/年新装置投产推迟
需求	聚丙烯下游行业开工+0.18个百分点至49.53%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周+1.17%。。BOPP样本订单天数较上期+3.32%。
价差	不同成本来源利润均有小幅压缩，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯商业库存总量在80.06万吨，较上期下跌2.68万吨，环比下跌3.24%，生产企业总库存环比跌2.59%；样本贸易商库存环比跌4.52%，样本港口仓库库存环比跌5.79%。分品种库存来看，拉丝级库存环比跌5.74%；纤维级库存环比涨5.68%。
总结	装置开工提升，新增产能待投放，供应端压力增加，下游开工小幅上涨，需求有回暖迹象。基本面压力较大，但有政策支撑难深跌，预计09震荡偏弱，01合约关注旺季备货情况。
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

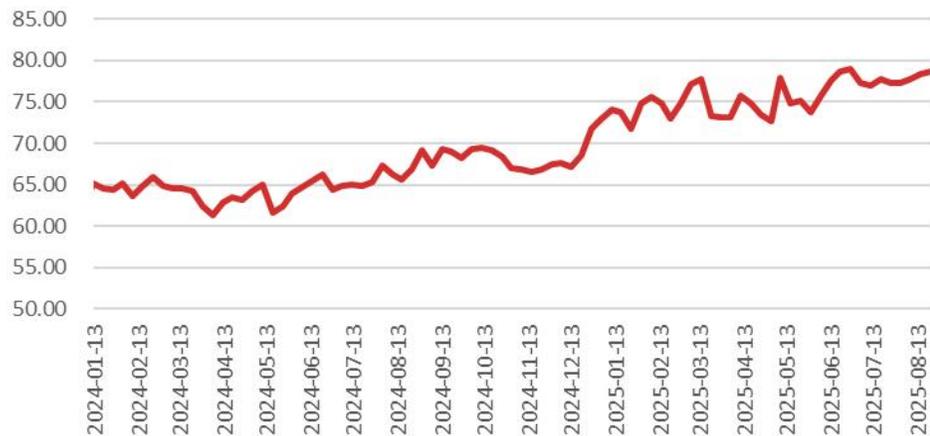
PP周度成本对比



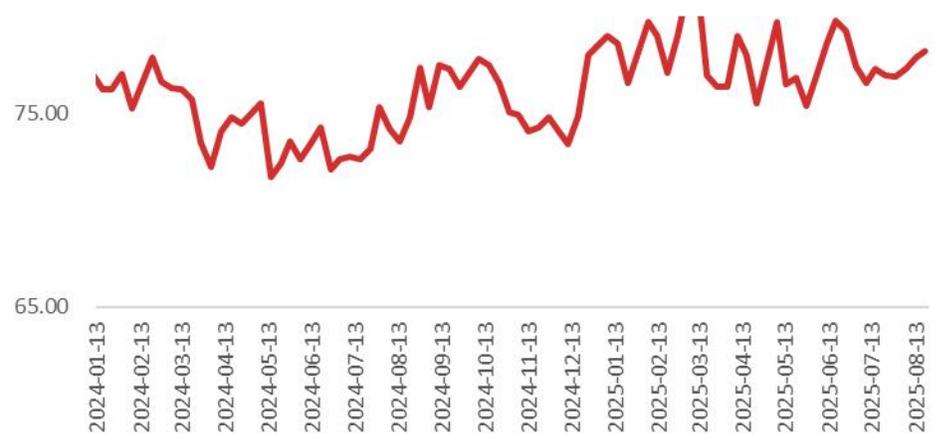
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



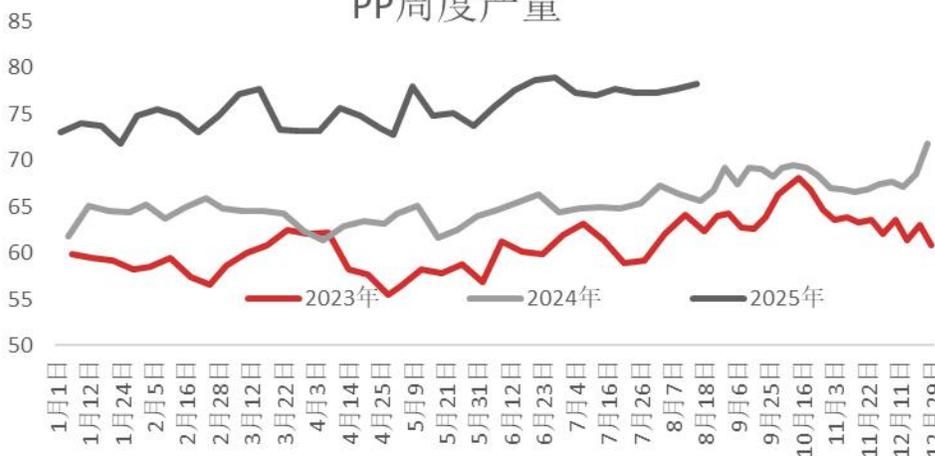
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

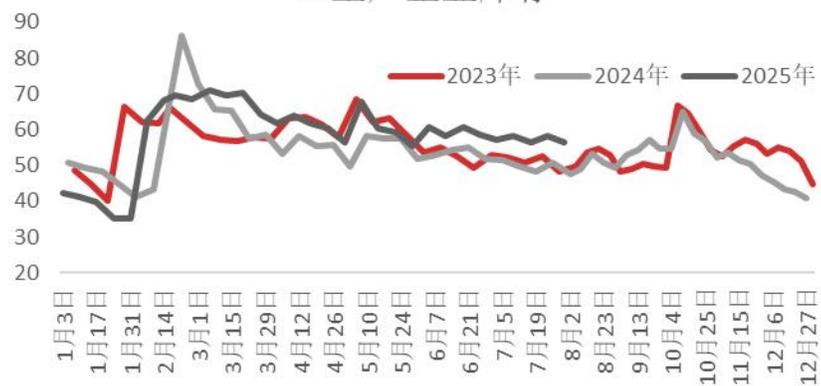


PP周度产量

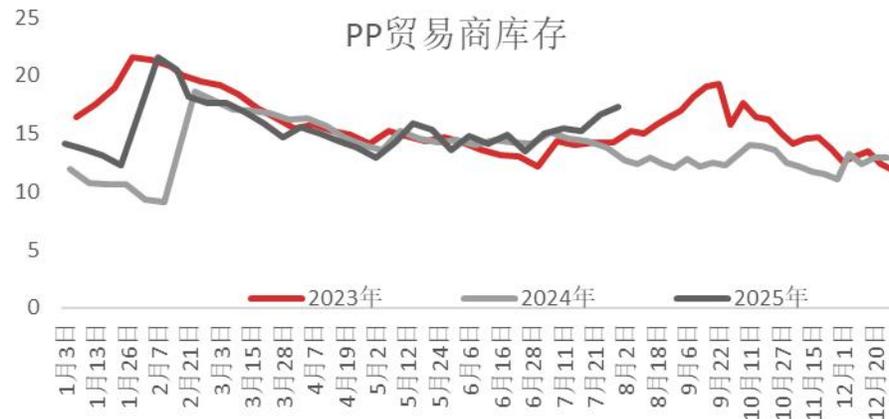


PP产业库存

PP生产企业库存



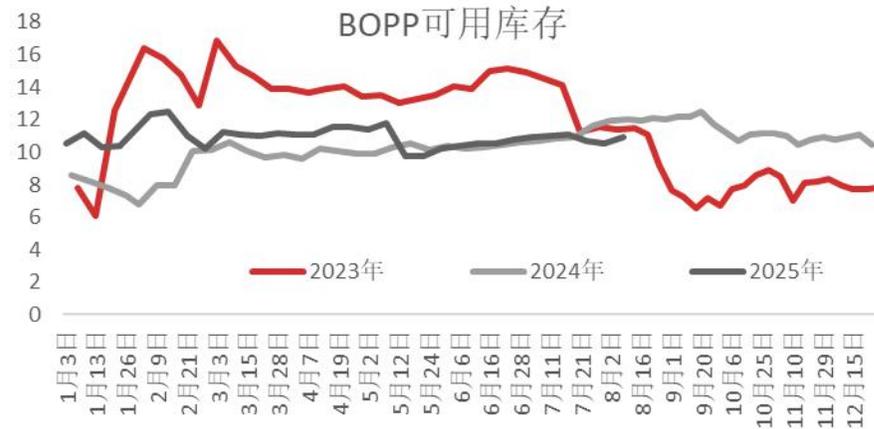
PP贸易商库存



塑编成品库存

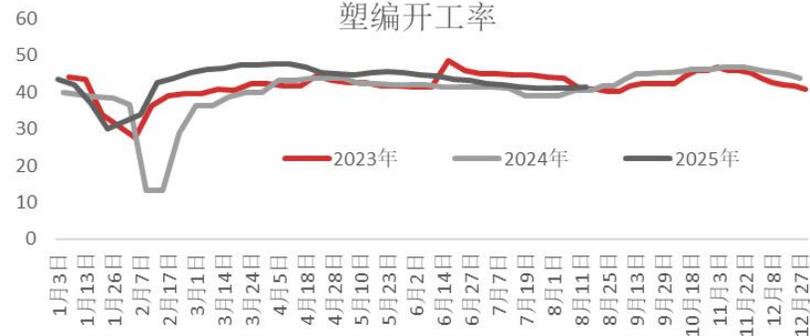


BOPP可用库存

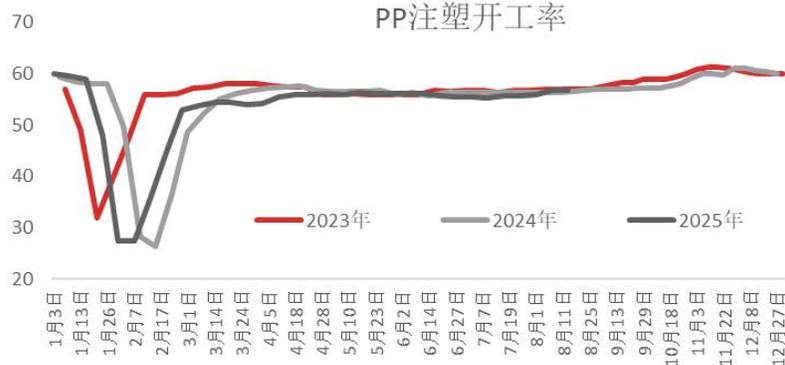


PP下游开工率

塑编开工率



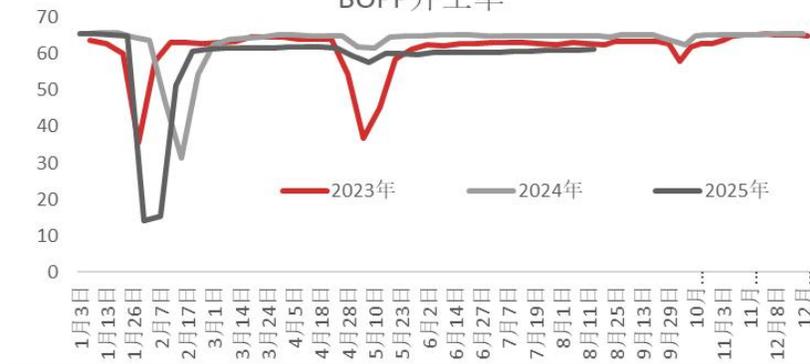
PP注塑开工率



PP管材开工率



BOPP开工率



无纺布开工率

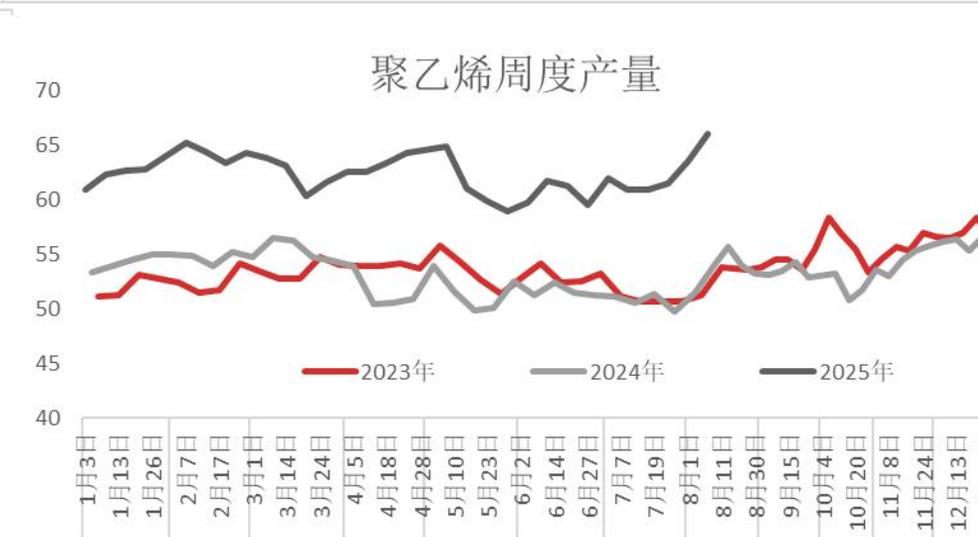


PP下游综合开工

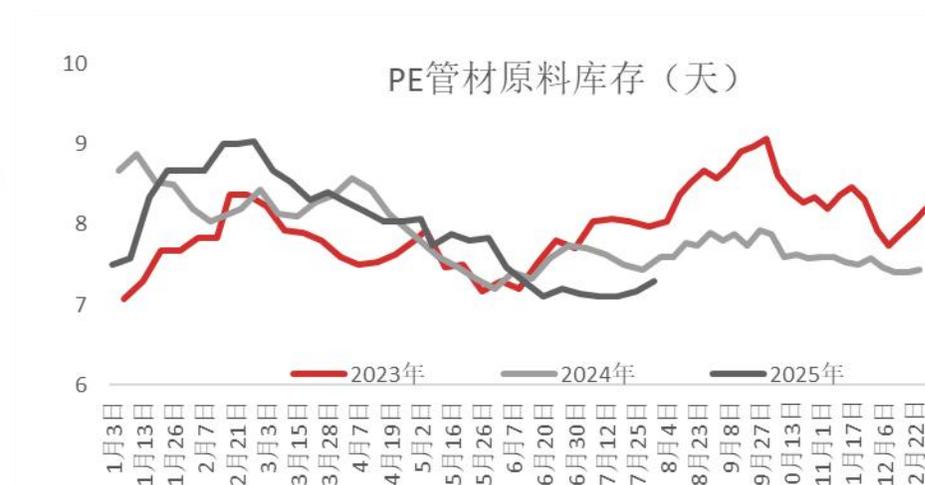
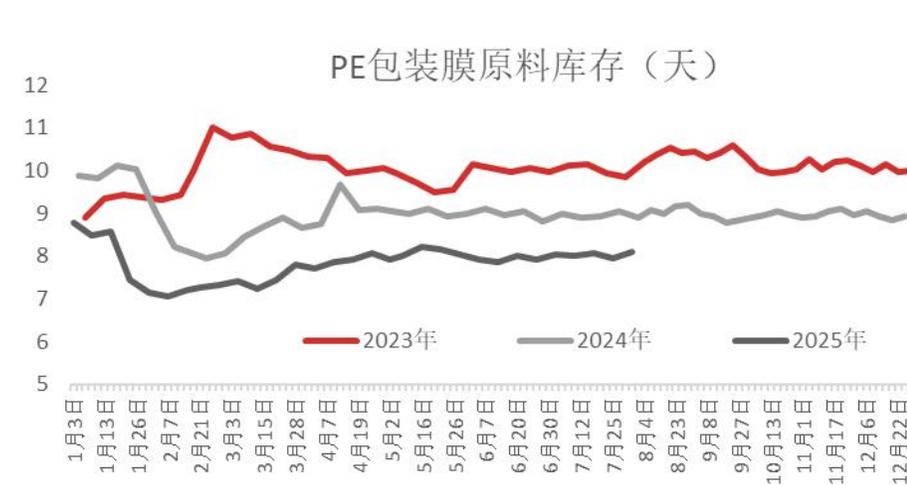
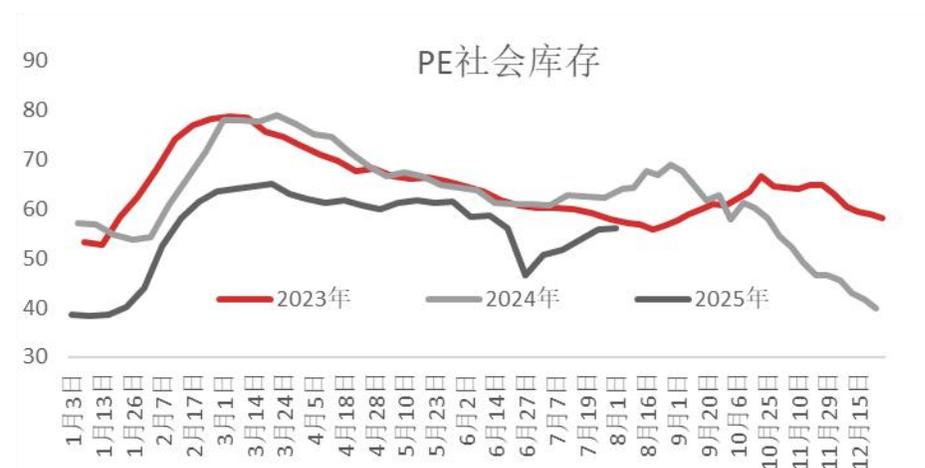
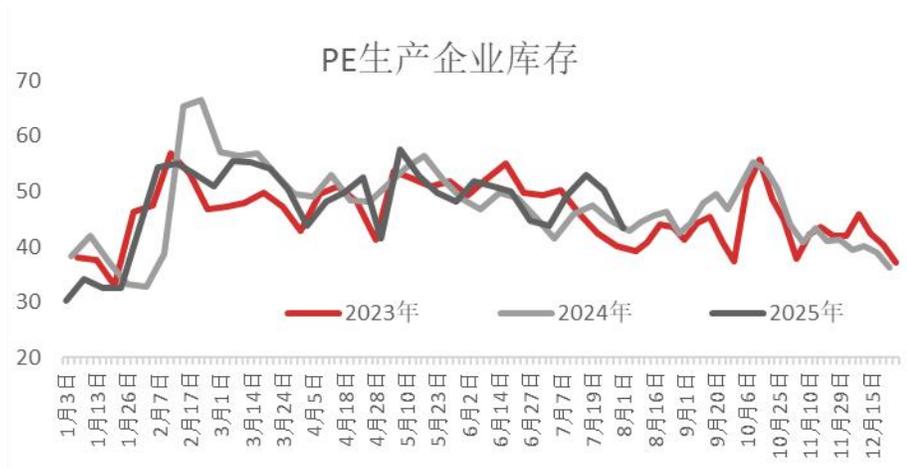


LLDPE：库存偏低

供应	本周（20250815-0821），我国聚乙烯产量总计在61.81万吨，较上周减少6.50%。下周预估环比本周产量增加，幅度在3.77%。
需求	聚乙烯下游平均开工率40.00%，较上周+0.54%。其中农膜整体开工率较前期+0.7%；PE管材开工率较前期+0.7%；PE包装膜开工率较前期+0.8%；PE中空开工率较前期+0.6%；PE注塑开工率较前期+0.5%；PE拉丝开工率较前期-1.2%。
价差	油制成本重心下移，利润修复。利润中性偏高。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期-39元/吨；HDPE进口利润较上周期-96元/吨；LDPE进口利润较上周期-149元/吨。HD和LD部分品种套利窗口打开
库存	生产企业样本库存量50.19万吨，较上期上涨5.74万吨，环比涨12.91%。社会样本仓库库存为55.65万吨，较上周期-1.22万吨，环比-2.14%，同比低17.55%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比-2.66%，同比低26.27%。
总结	供应端压力仍然不减，需求端有拐头迹象，阶段性“供给侧”炒作给予一定价格支撑，09合约预计震荡偏弱为主。01合约短期偏弱，关注需求和备货情况。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

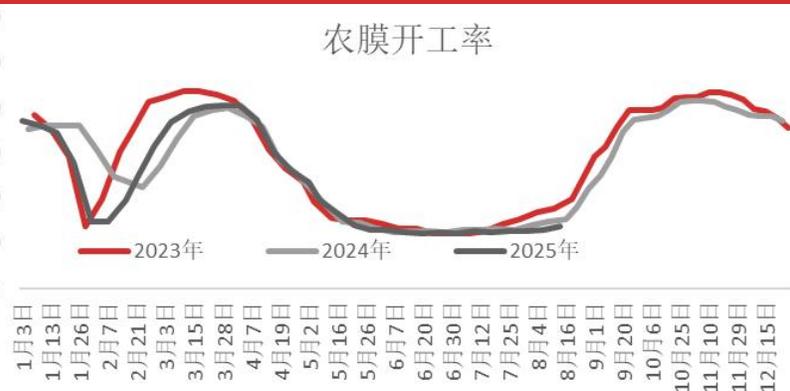


PE库存

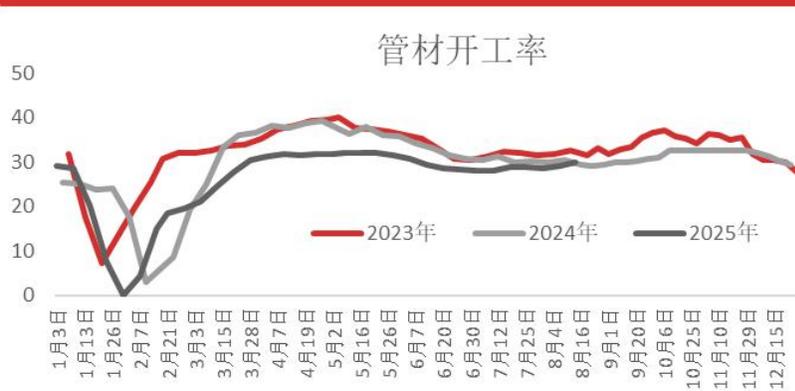


PE下游需求

农膜开工率



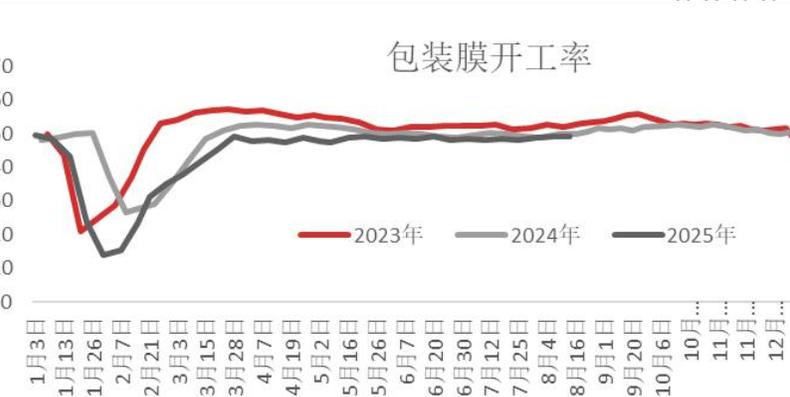
管材开工率



PE下游拉丝开工率



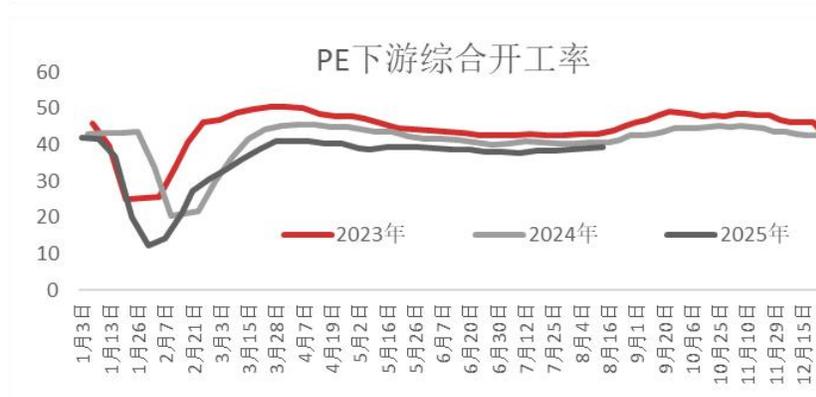
包装膜开工率



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