



节后库存压制，价格偏弱震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-10-13

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

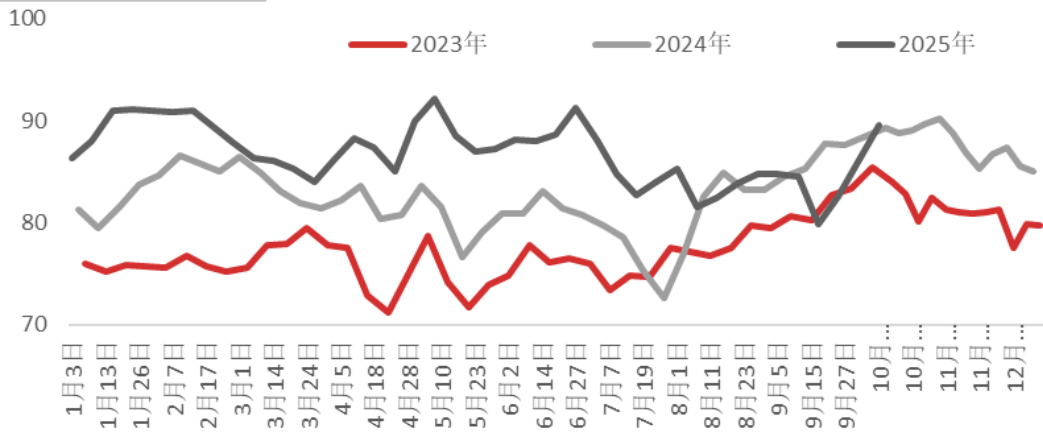
甲醇：供需双增，库存上涨

国产供应	本周(20251003-1009)中国甲醇产量为2032905吨，较上周增加103580吨，装置产能利用率为89.59%，环比涨5.36%。下周由于装置恢复预计开工继续上行
进口	国际甲醇装置开工在77.61%，较节前增加4.75个百分点。节日期间到港量增加至46.05万吨。9月进口受卸货影响不及预期，10月进口量依然偏高。
需求	青海盐湖等前期检修装置陆续重启，烯烃装置开工环比+4.49%。下游加权开工+1.27百分点至 49.7%水平。
库存	整体库存变化有限。甲醇港口库存总量在154.32万吨，较上一期数据增加5.10万吨。生产企业库存33.94万吨，较上期增加1.95万吨。节后库存涨幅有限。
价差	煤炭价格环比-5元/吨，内蒙煤制利润均值47元/吨，同比仍处于三年均值之上。港口现货基差略有走强，月差继续走弱。
总结	内地开工提升，国际装置恢复，进口到港增加，虽然下游需求提升，但内地和港口双双累库显示供应依然过剩，外需疲软，内需支持有限。以及历史高位的库存压制，关税利空等，甲醇价格预计短期仍以震荡偏弱为主。

供应端开工

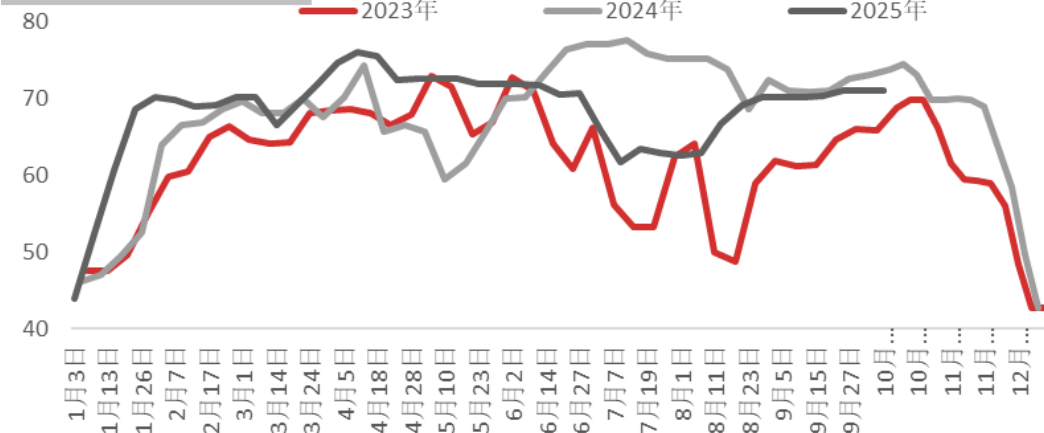
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



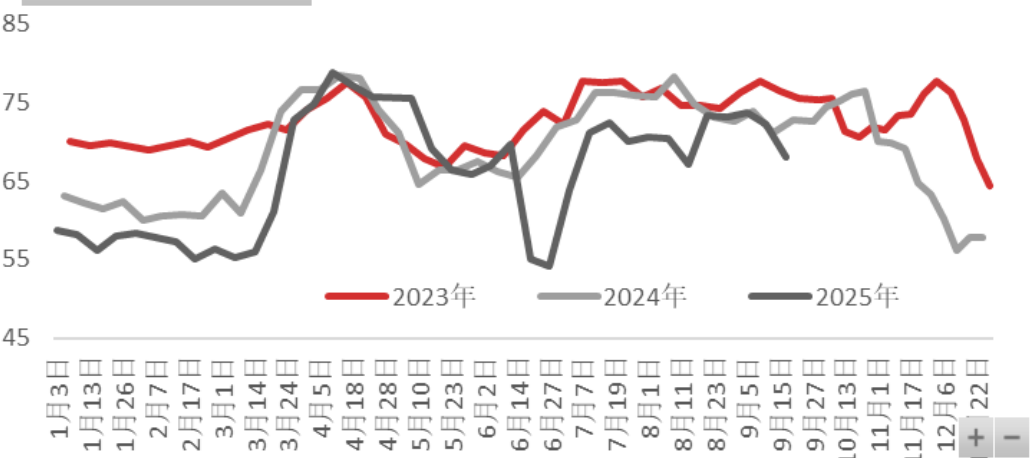
天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



国际甲醇开工

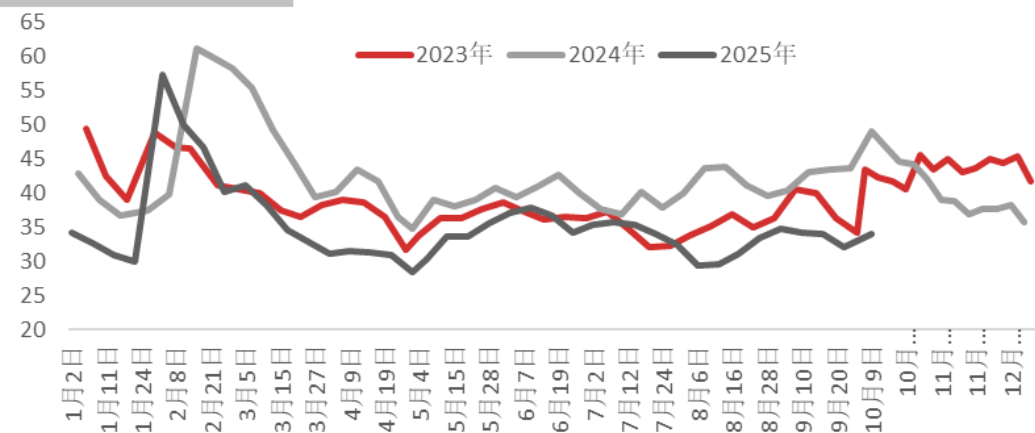
平均值项:国际甲醇开工率



库存与订单

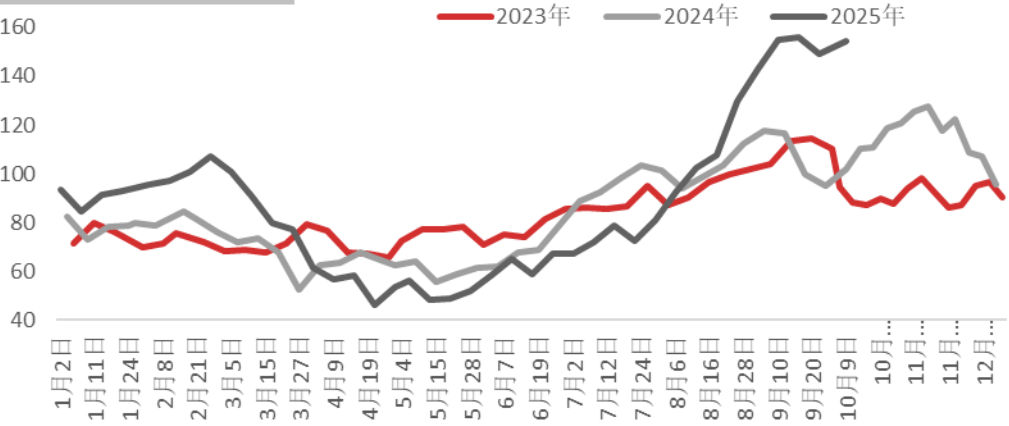
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



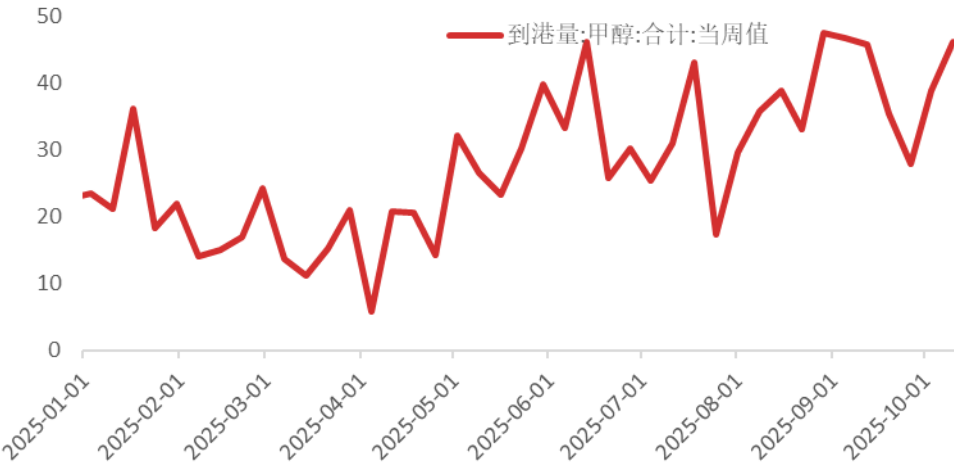
港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:总计



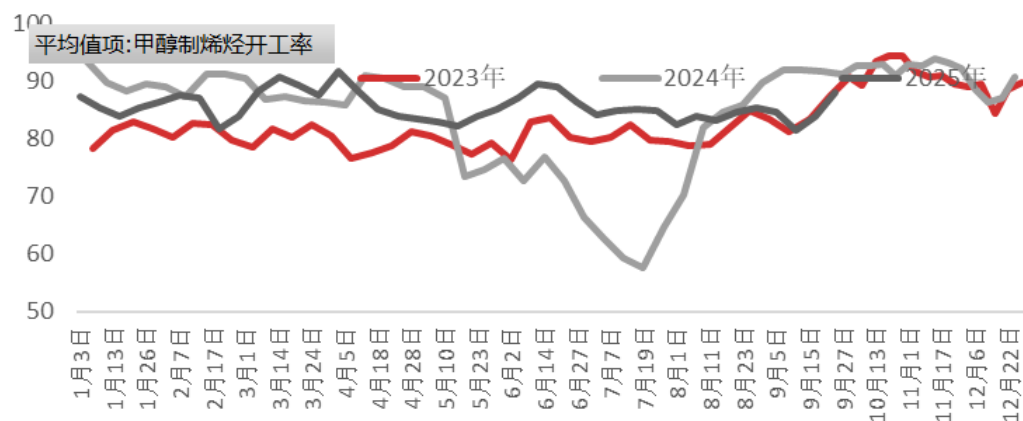
甲醇到港量

到港量:甲醇:合计:当周值

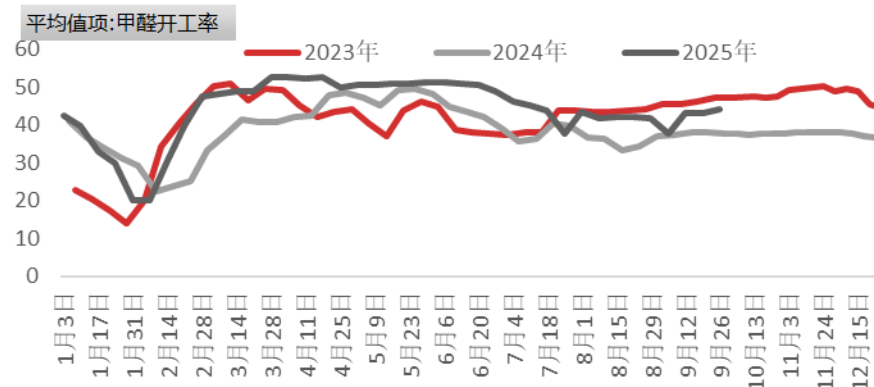


下游需求

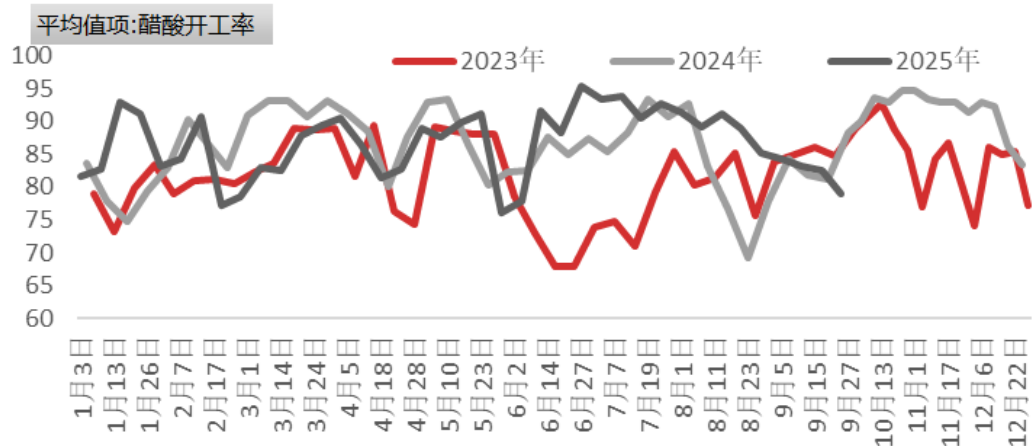
甲醇下游MTO/MTP开工率



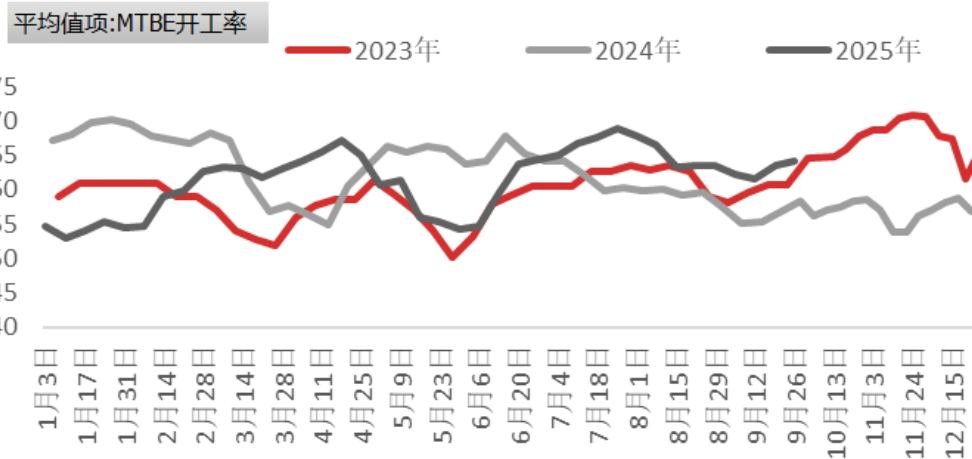
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

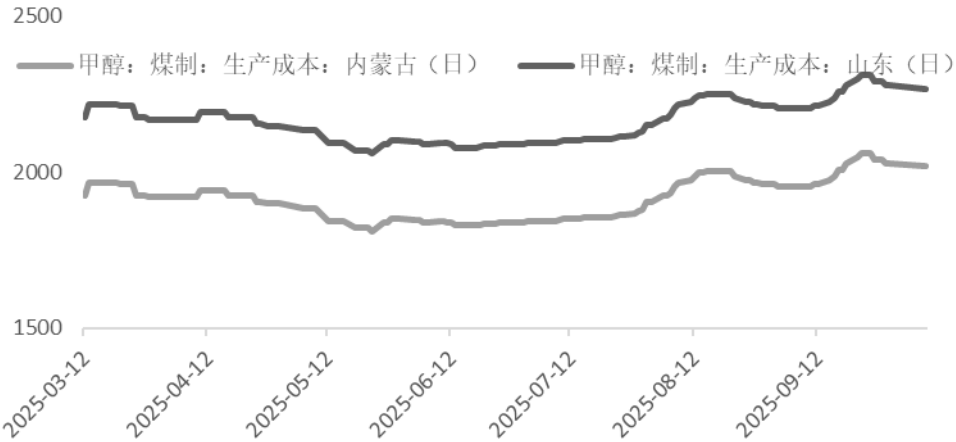


甲醇下游MTBE

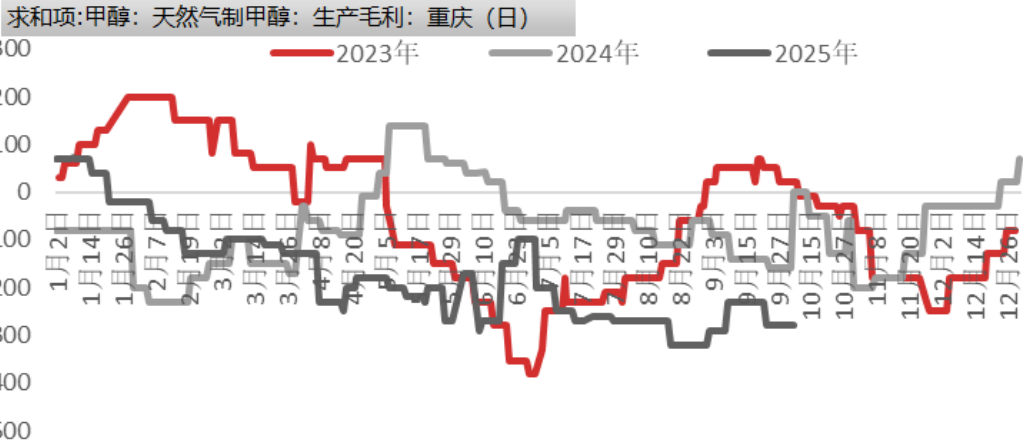


成本利润

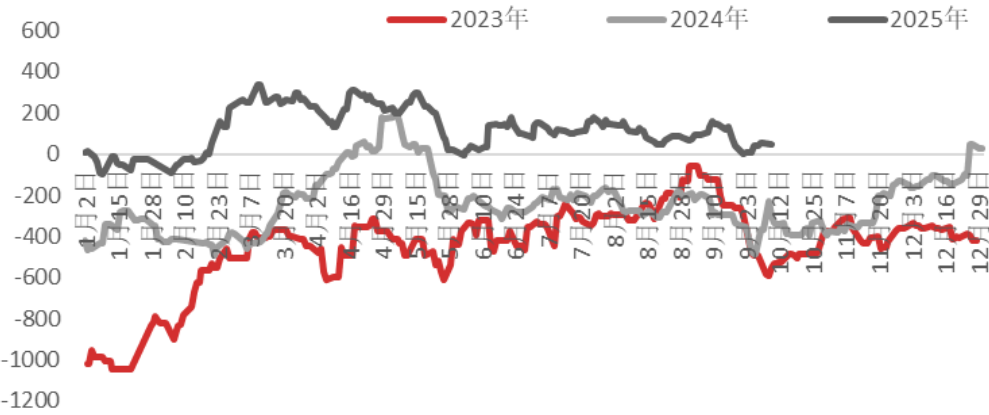
甲醇生产成本



西南天然气制甲醇利润



内蒙古煤制甲醇利润

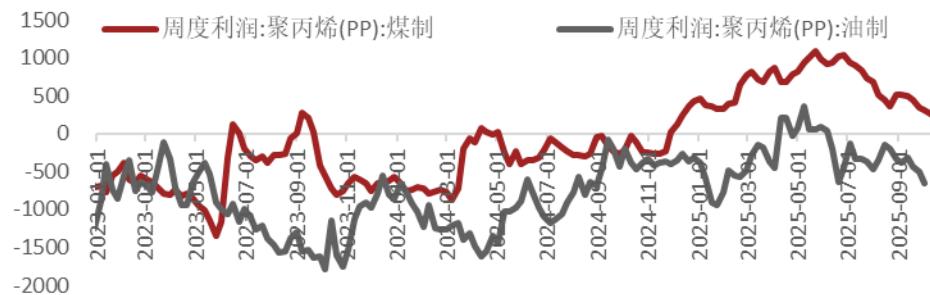
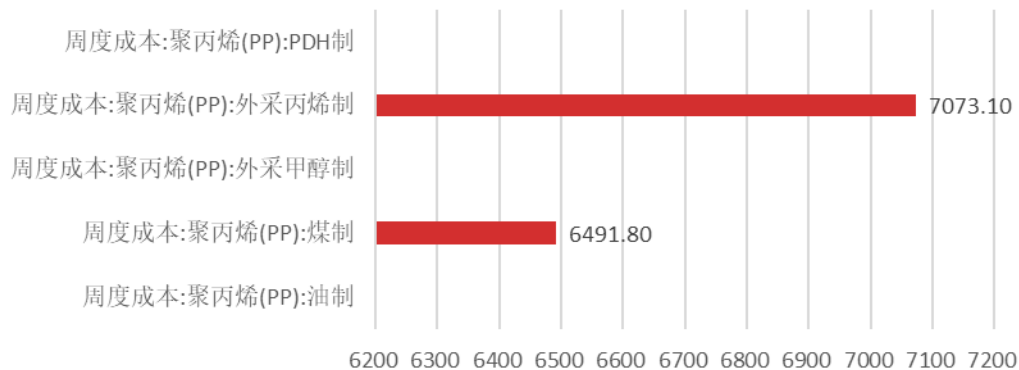


PP：需求明显提升

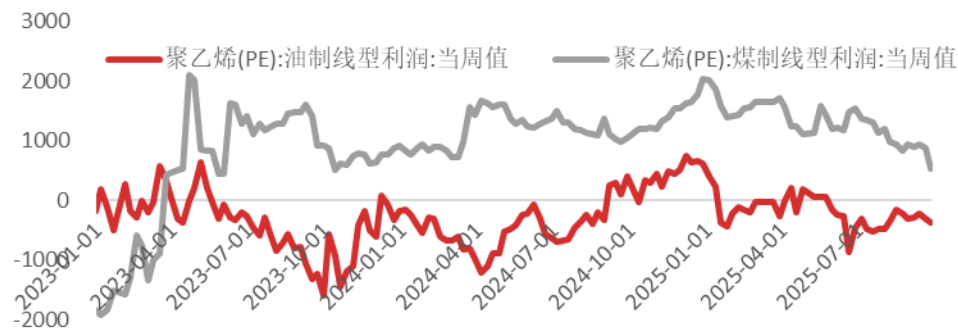
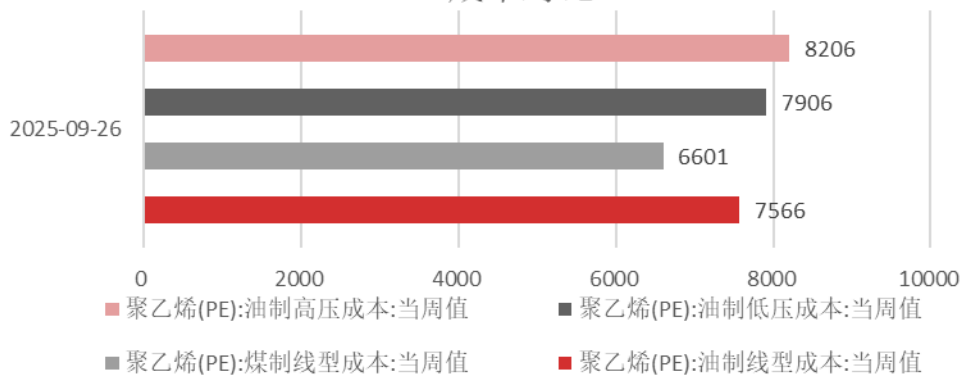
供应	本周国内聚丙烯产量79.62万吨，相较上周的78.45万吨增加1.17万吨，涨幅1.49%；相较去年同期的69.5万吨增加10.12万吨，涨幅14.56%。装置重启，供应加速恢复。
需求	十一期间聚丙烯下游行业上涨明显，环比节前上涨8个百分点至59.85%。PP下游受到节前备货和双节需求支持影响走高，旺季需求支持明显。
价差	不同成本来源利润均有小幅压缩，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。外采甲醇装置利润仍是所有装置中利润最差的，其次是PDH。
库存	聚丙烯商业库存在68.14万吨，较上期上涨16.11万吨，环比上涨30.96%，港口样本库存量较上期增.22万吨，环比涨3.31%，贸易商样本企业库存量较上期（20250924）增长7.39万吨，环比增长39.47%。
总结	装置虽有重启，但下游需求同步快速提升，旺季支持尚可。节后库存上涨，或显示PP基本面矛盾加剧，且投产和存量重启使得供应预期压力仍旧较大，压制价格。原油大幅下跌预计PP开盘走低。
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

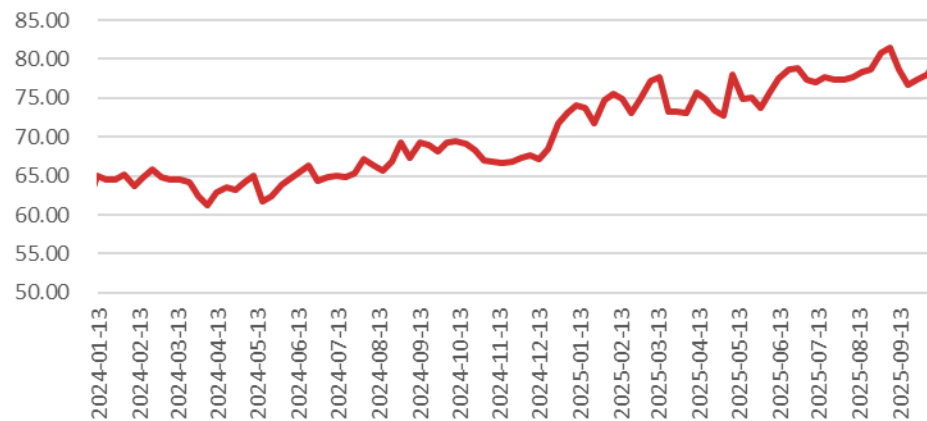
PP周度成本对比



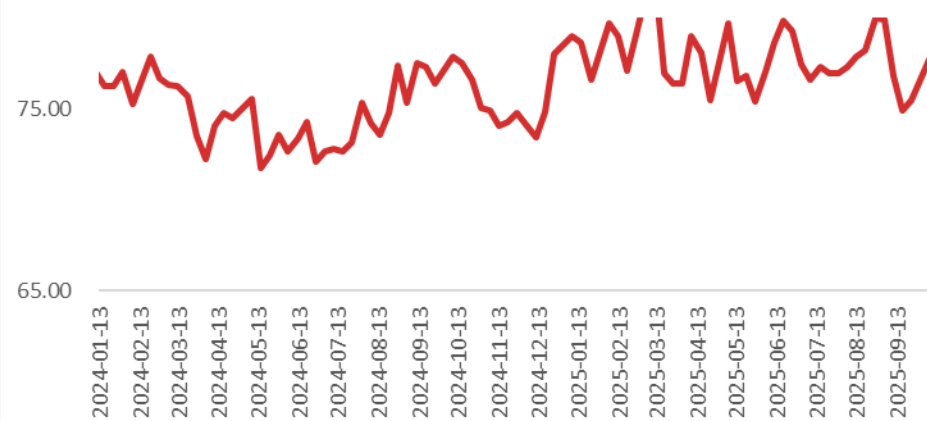
PE成本对比



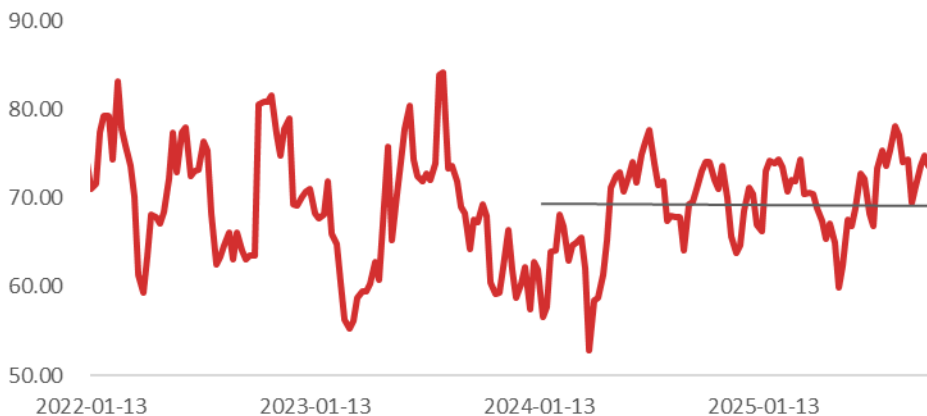
周产量:聚丙烯(PP):中国



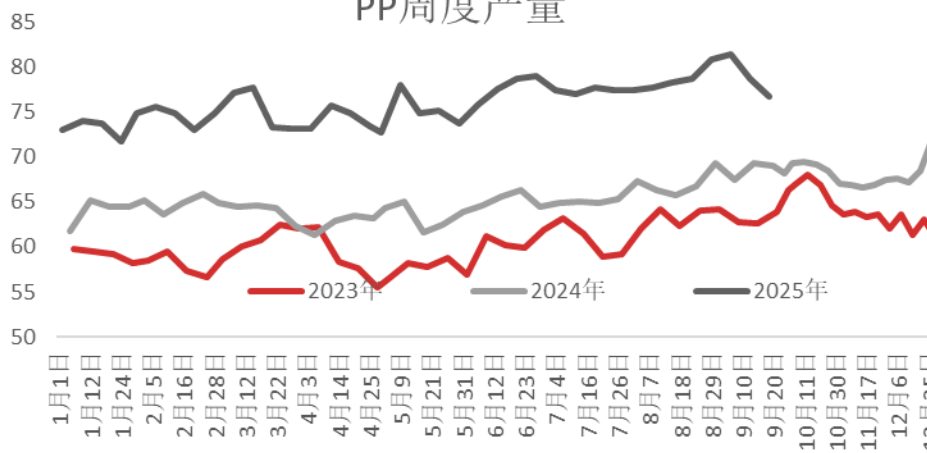
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

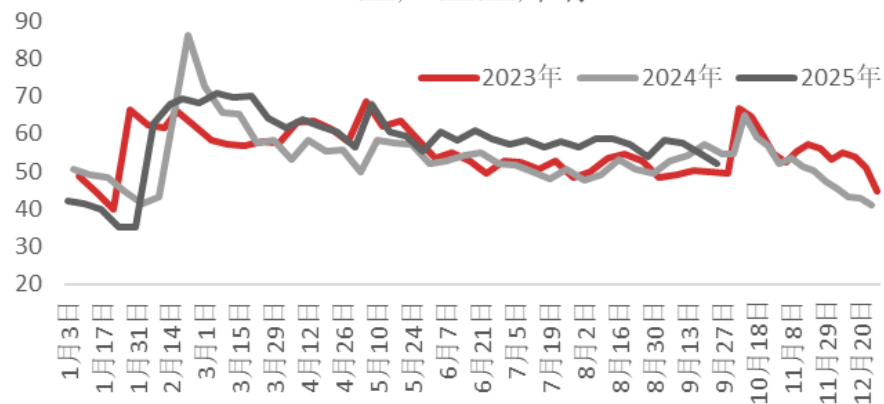


PP周度产量

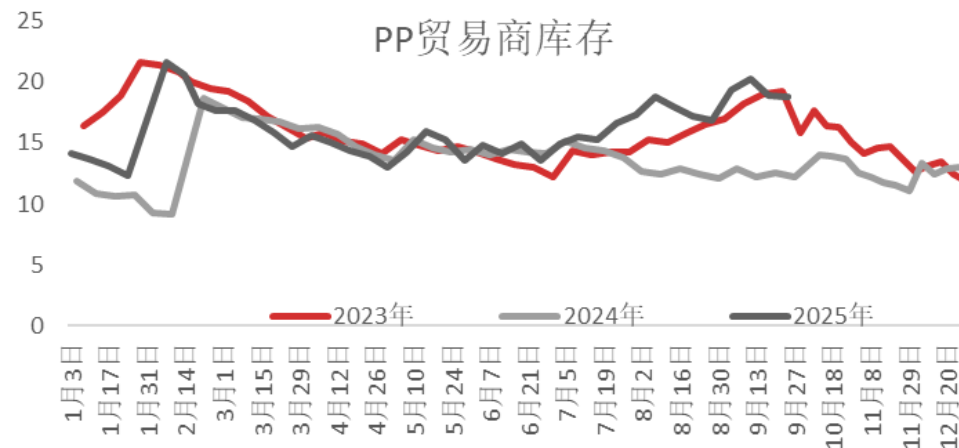


PP产业库存

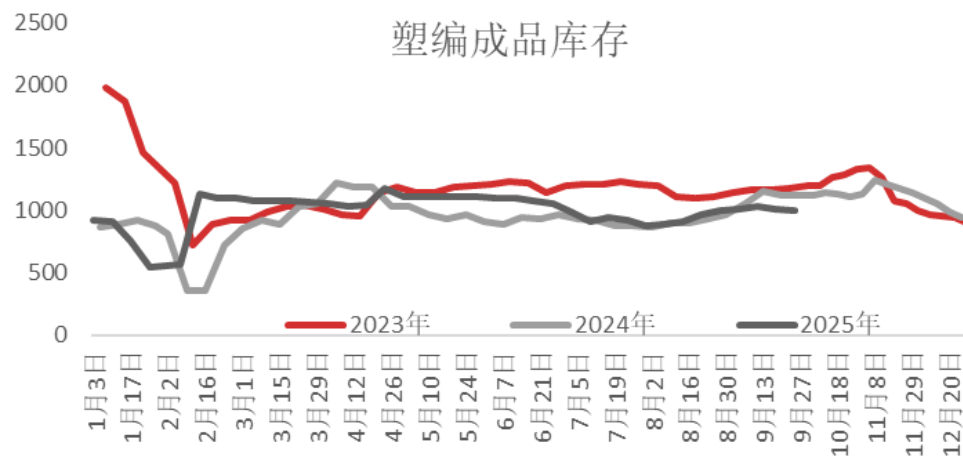
PP生产企业库存



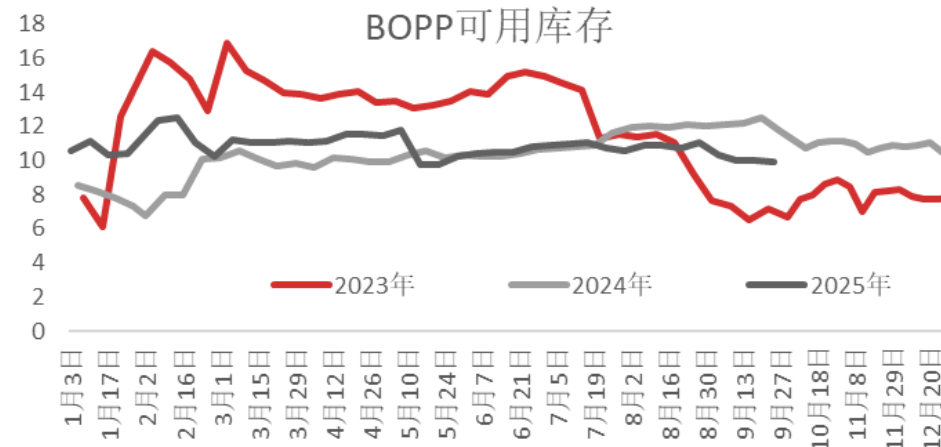
PP贸易商库存



塑编成品库存

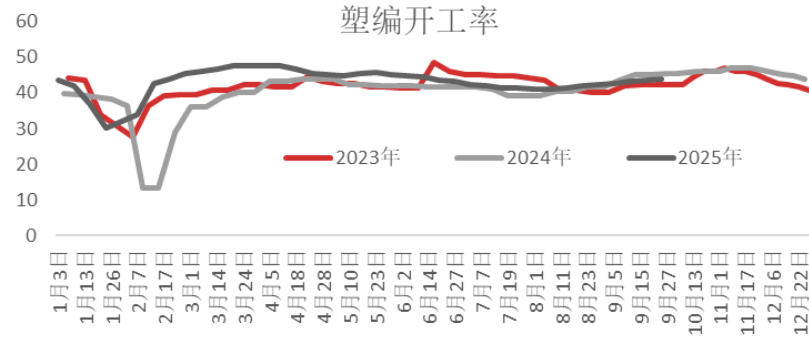


BOPP可用库存

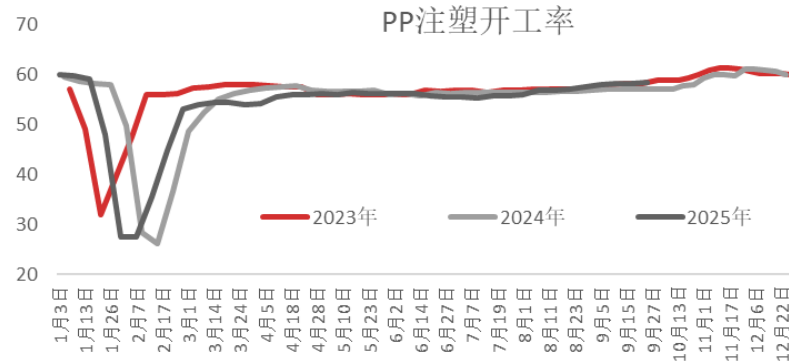


PP下游开工率

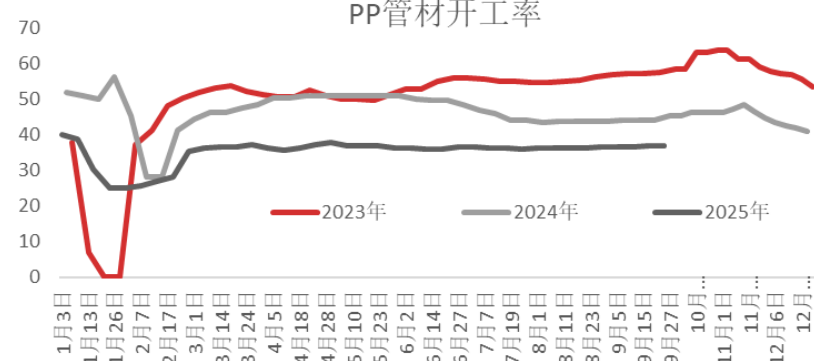
塑编开工率



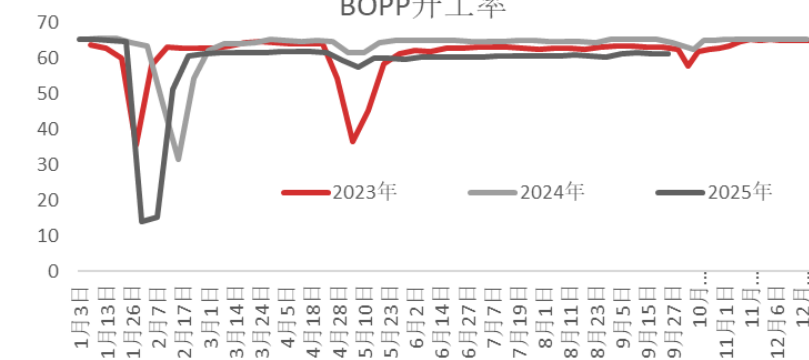
PP注塑开工率



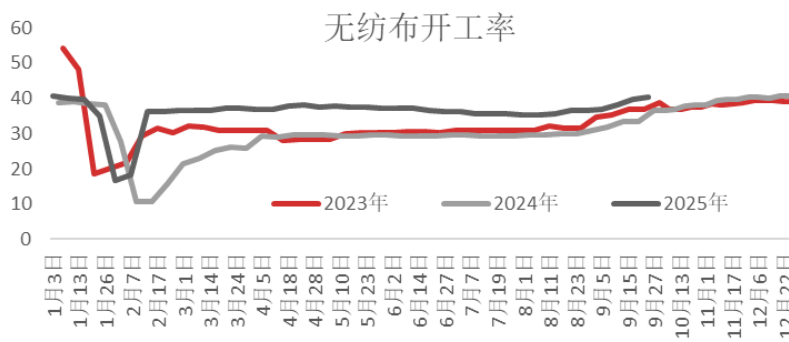
PP管材开工率



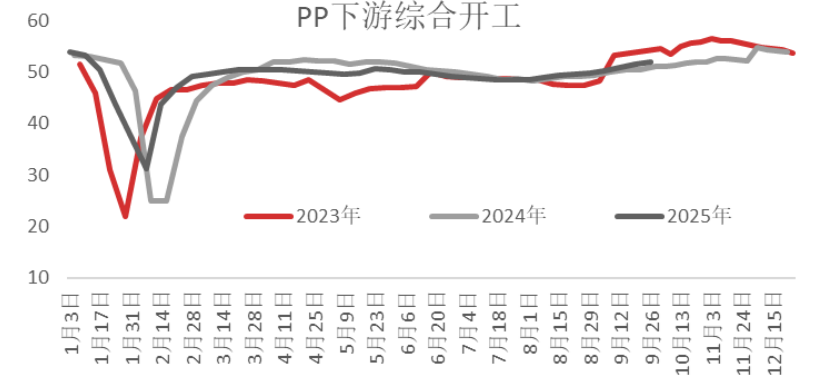
BOPP开工率



无纺布开工率



PP下游综合开工



LLDPE: 供应增加

供应	本期聚乙烯产量为64.27万吨，较上期+1.18万吨。预计下期总产量在67.85万吨，较本期+3.58万吨。
需求	聚乙烯下游平均开工率44.36%，与节前比+0.23%。节后需求预计进入集中期
价差	成本利润小幅压缩。利润中性。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期16元/吨；HDPE进口利润较上周期-40元/吨；LDPE进口利润较上周期-102元/吨。LD和HD部分品种套利窗口打开
库存	生产企业本库存量：48.86万吨，较上期（10月3日）上涨10.59万吨，环比上涨27.67%。环比节前上涨3万吨左右。
总结	节后供应增加，需求提升缓慢，但库存上涨不多，当前矛盾仍集中在需求旺季不及预期，关注农膜开工变动。10月埃克森50万吨/年的LDPE装置投产，进口资源到港集中，供应压力加大，原油价格急跌等，预计聚乙烯价格仍以偏弱为主。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

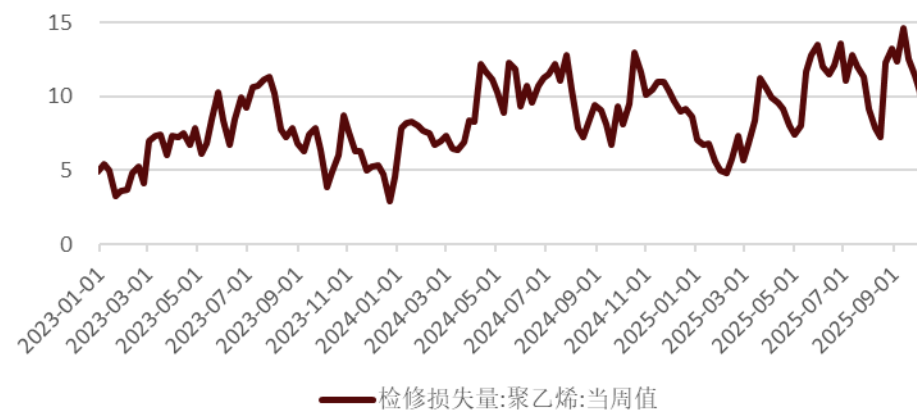
产量:聚乙烯:总计



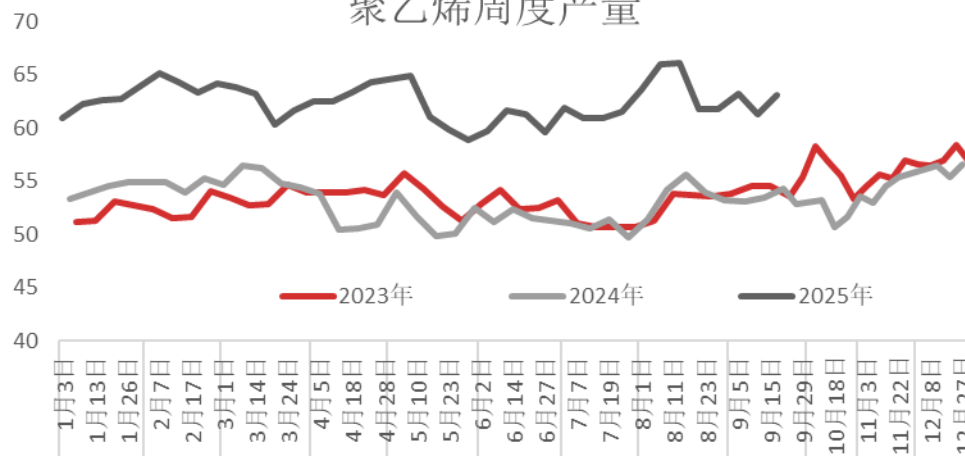
开工率:PE:石化:全国



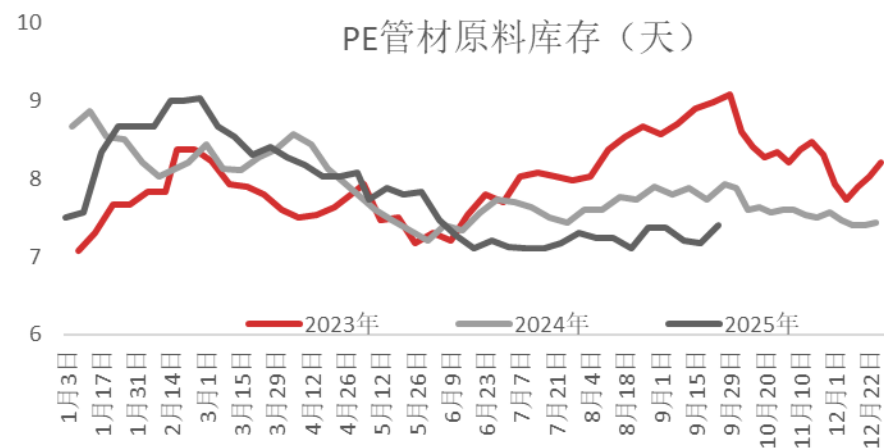
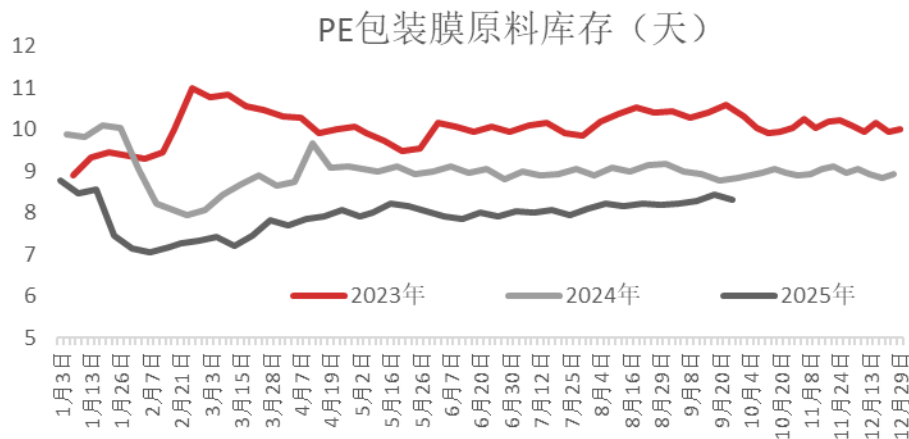
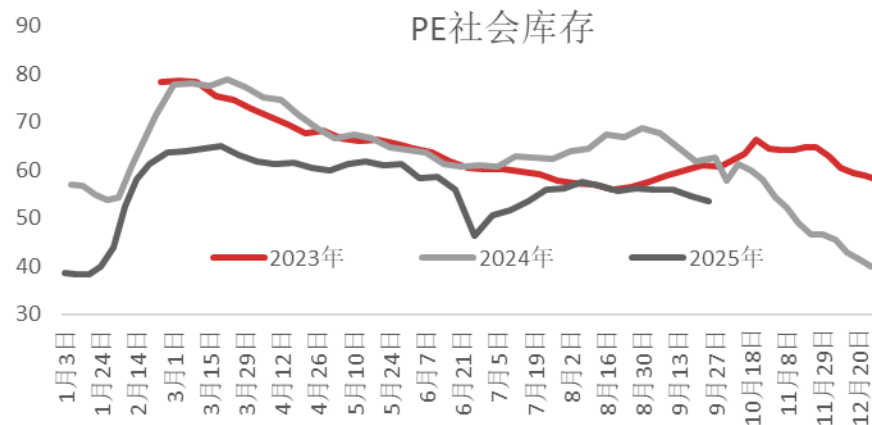
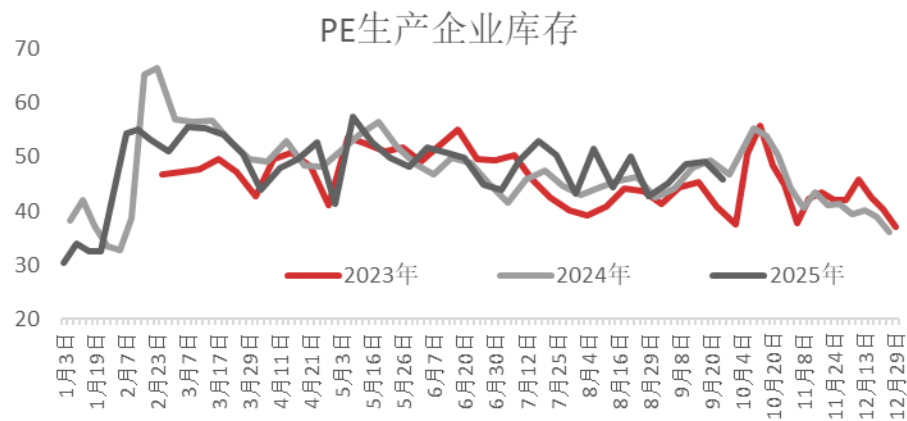
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

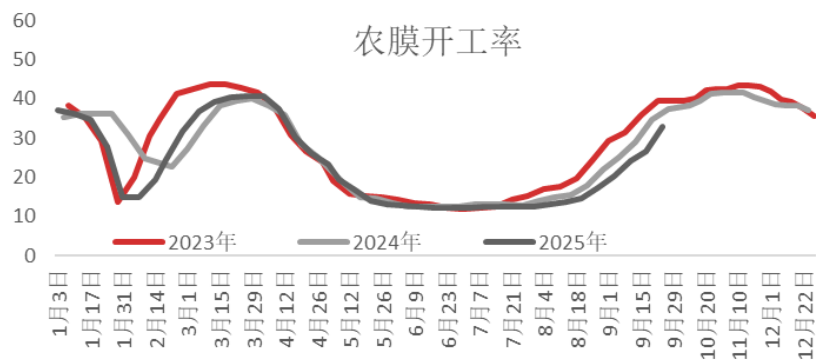


PE库存

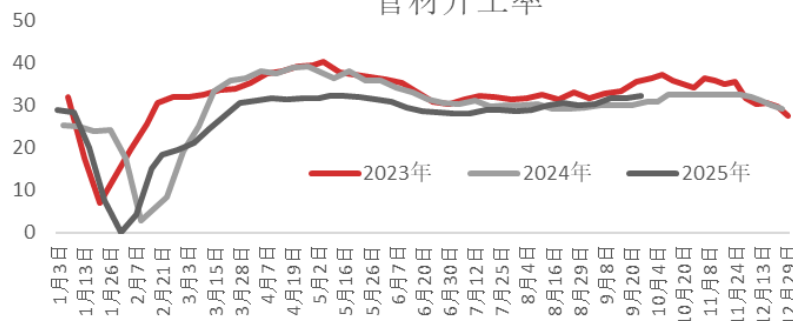


PE下游需求

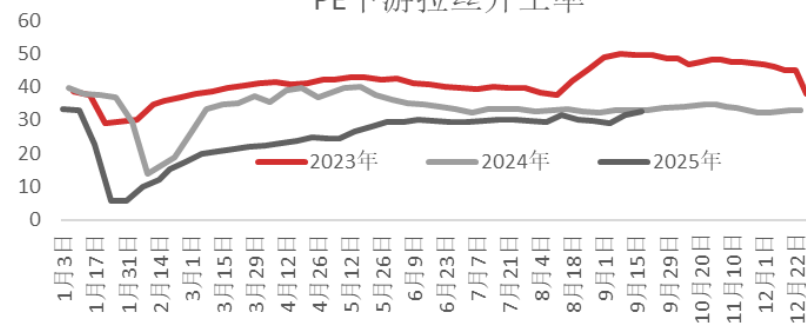
农膜开工率



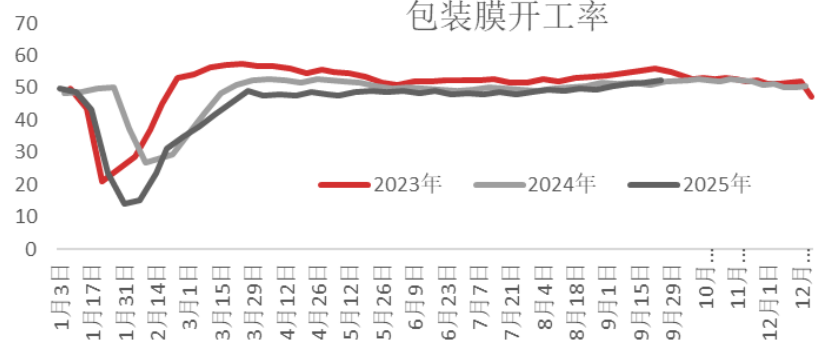
管材开工率



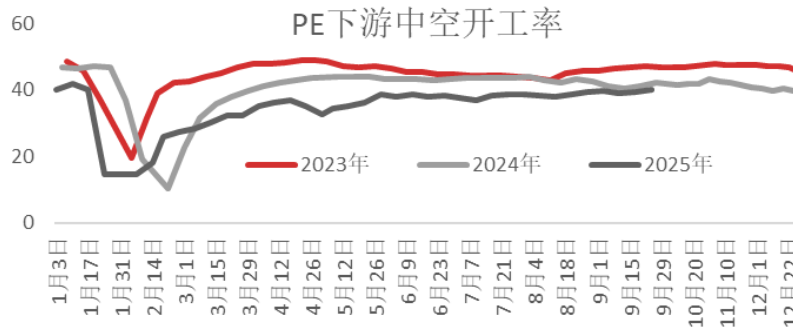
PE下游拉丝开工率



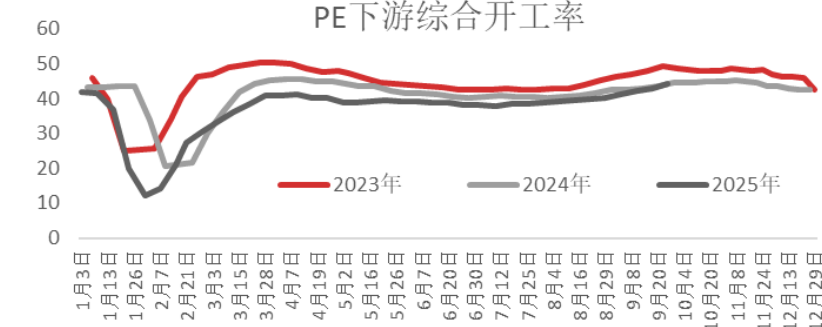
包装膜开工率



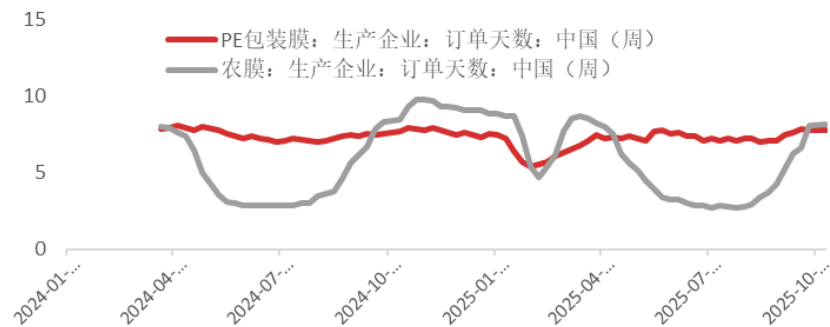
PE下游中空开工率



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

