



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

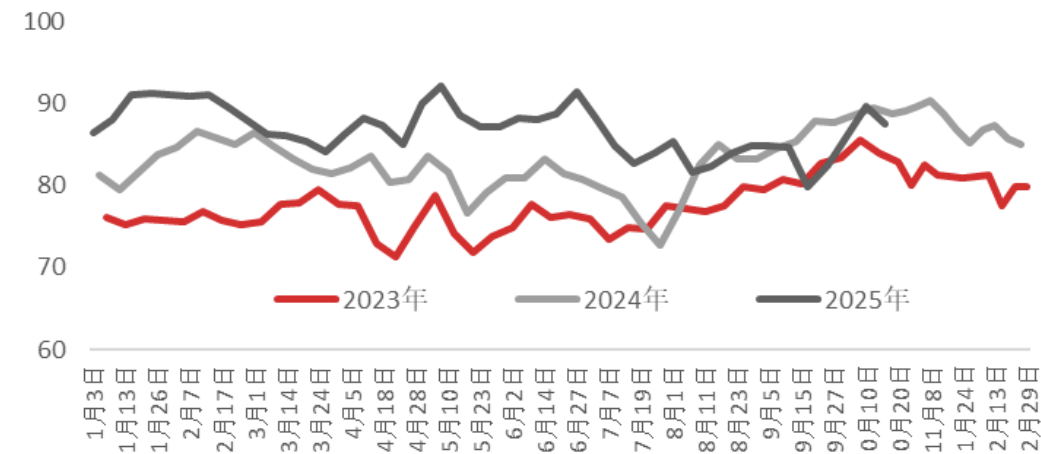
联系人：

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

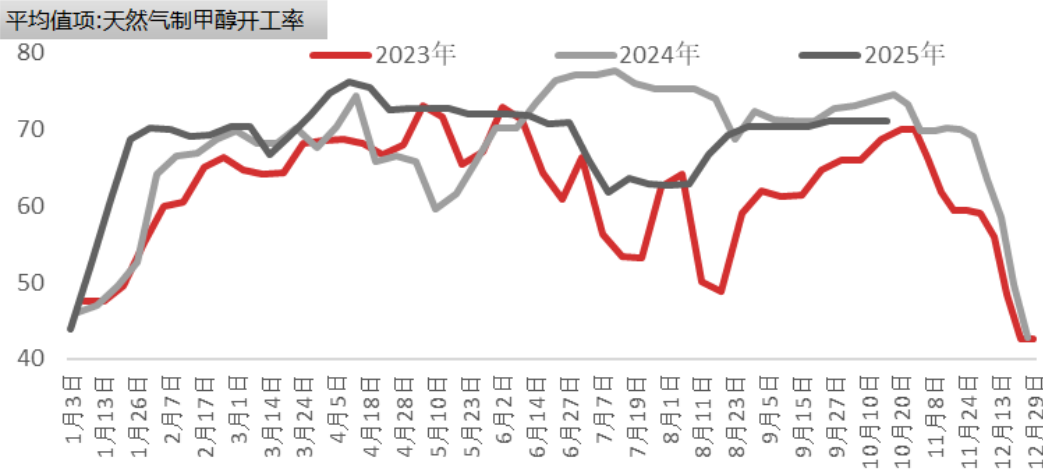
甲醇：小幅去库

国产供应	本周(20251010-1016)中国甲醇产量为1983655吨，较上周减少47850吨，装置产能利用率为87.42%，环比跌2.36%。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79.52%，环比上周增加1.91个百分点，同比略高4.57个百分点。周期内（20251010-20251015）中国甲醇样本到港量为28.38万吨；下周到岗计划增加。
需求	烯烃行业开工率基本稳定94.22%。下游加权开工-3.93百分点至 45.77%水平。
库存	整体库存小幅下降。甲醇港口库存总量149.14万吨，较上一期数据减少5.18万吨。生产企业库存35.99万吨，较上期增加2.05万吨。
价差	煤炭价格环比+15元/吨，内蒙煤制利润均值-10元/吨,, 同比仍处于三年均值之上。港口现货基差略有走强，月差走强。
总结	甲醇周内供应短期下降，但后续装置重启到岗依然较多，烯烃需求稳定偏高，传统下游走弱较多，库存小幅下降，短期内供需情况有一定改善，但高库存和关税升级影响下的利空仍压制甲醇价格。从基差和月差走强可见近月存边际改善，但幅度有限。预计价格维持震荡。

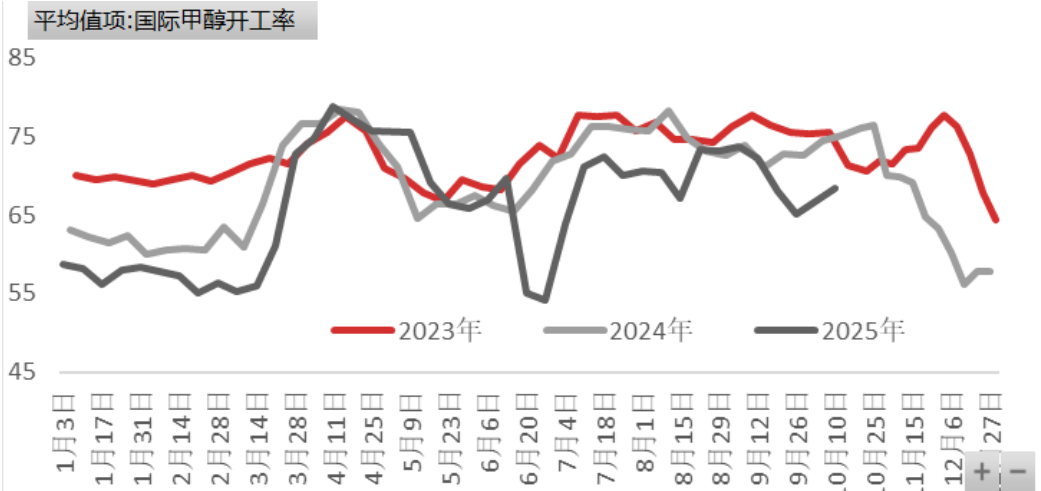
国内甲醇开工



天然气制甲醇开工

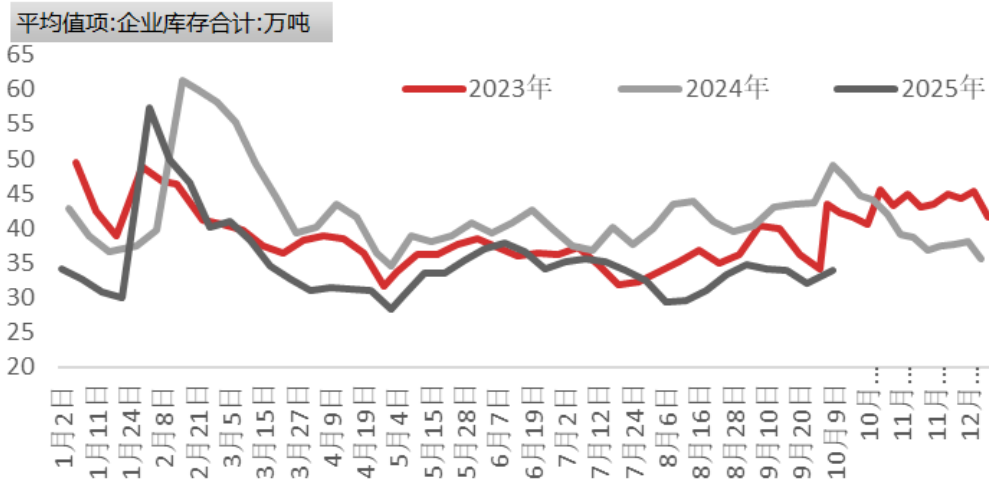


国际甲醇开工

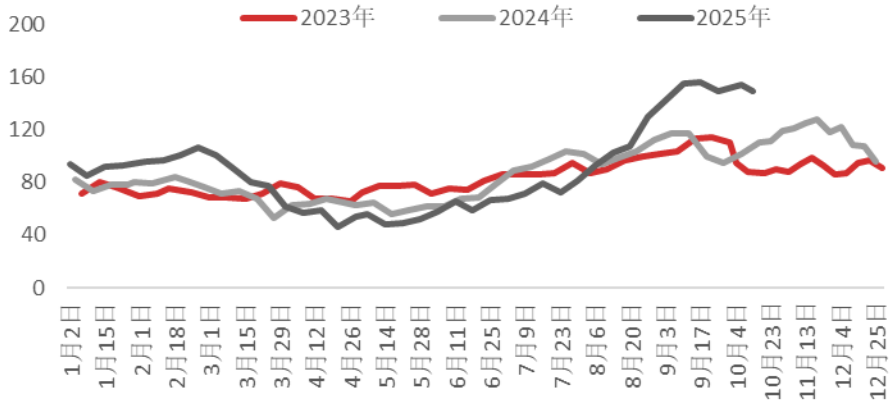


库存与订单

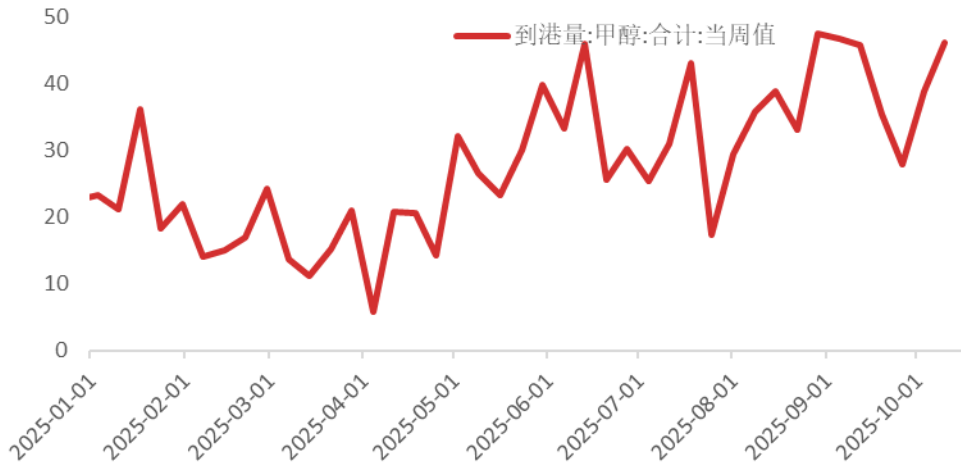
企业库存



港口库存

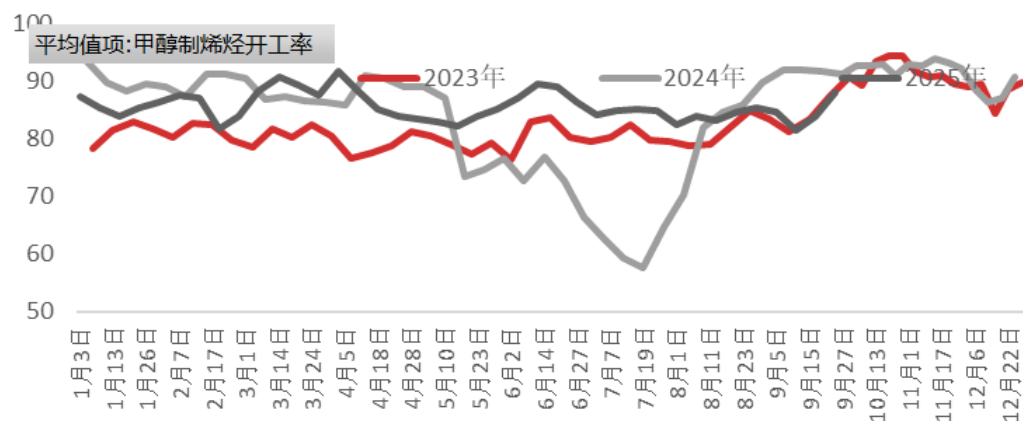


甲醇到港量

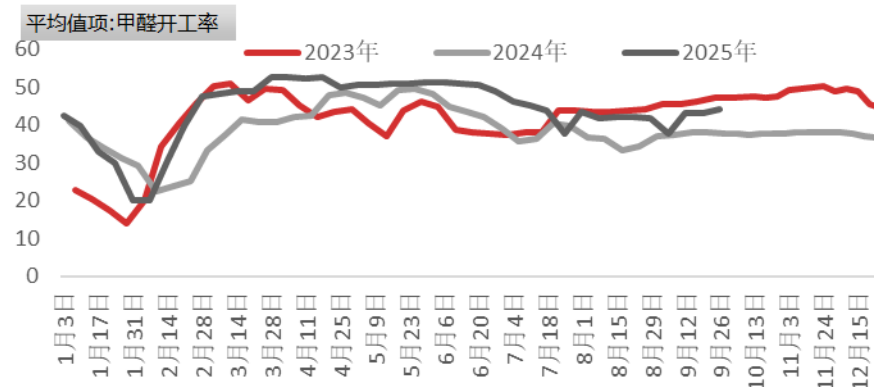


下游需求

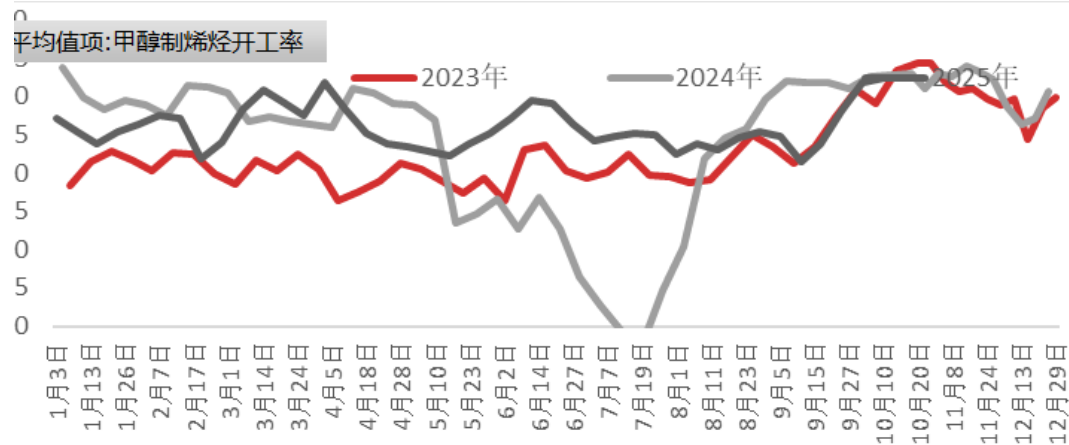
甲醇下游MTO/MTP开工率



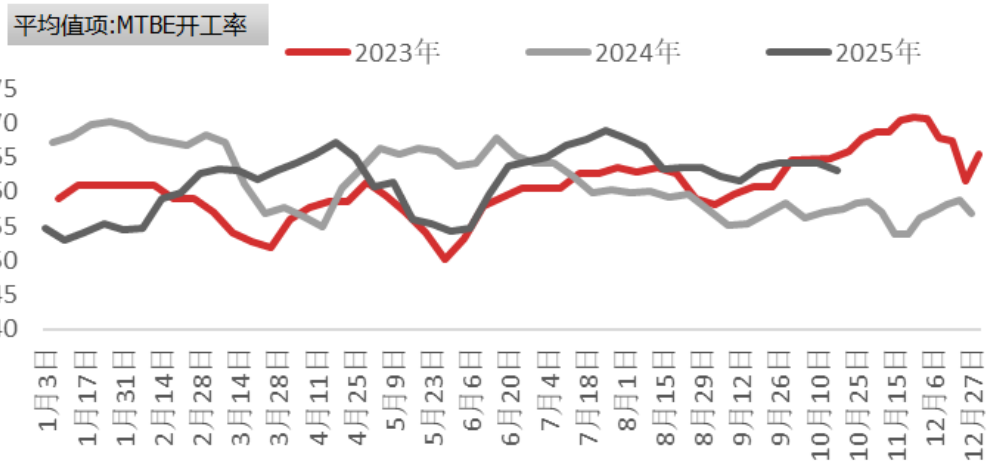
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

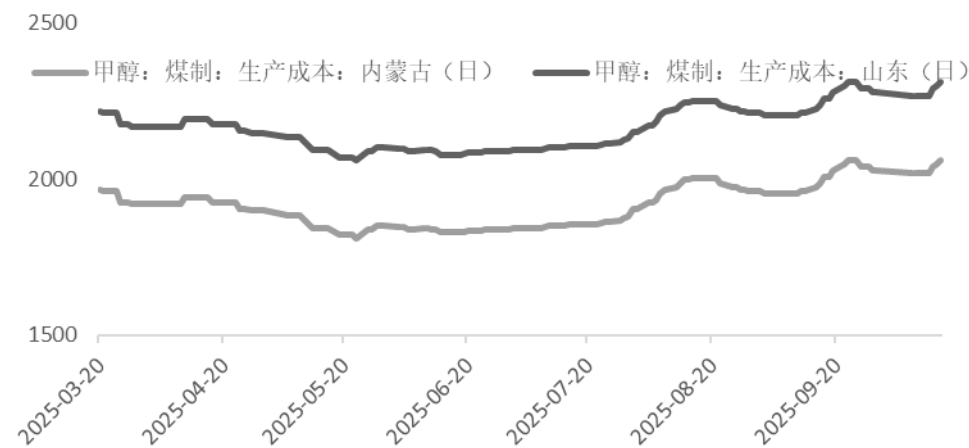


甲醇下游MTBE

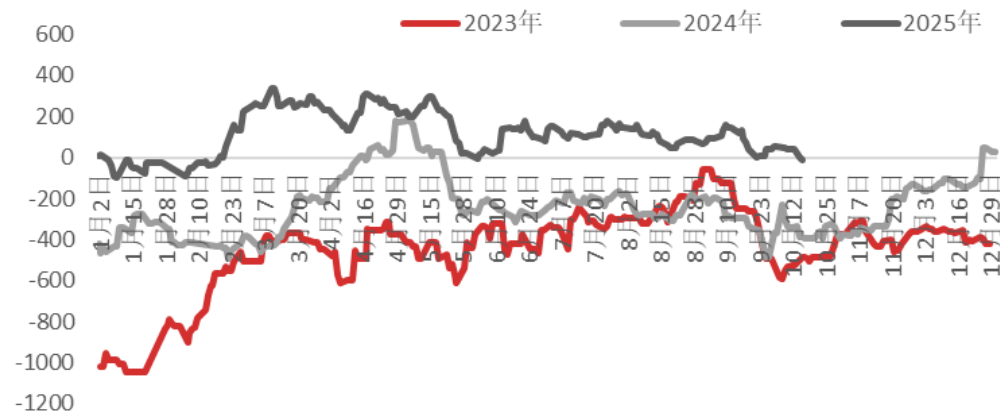


成本利润

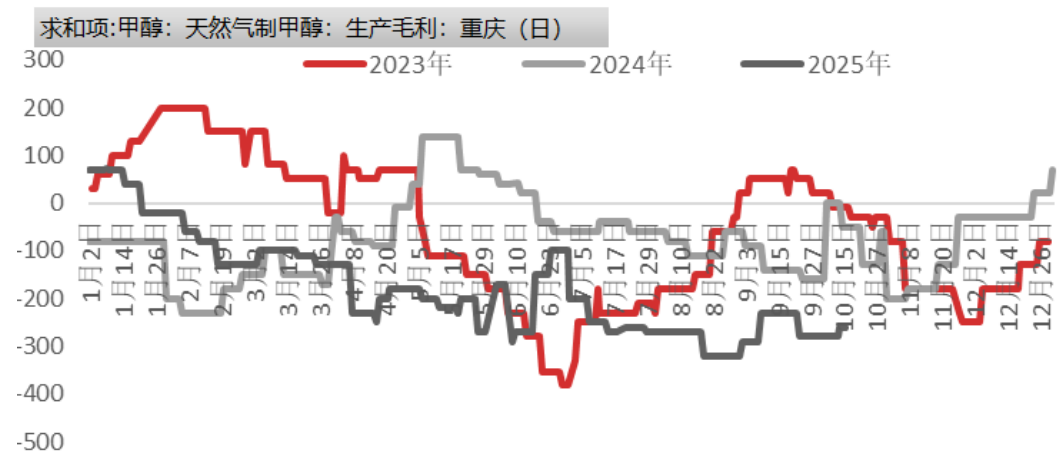
甲醇生产成本



内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制甲醇利润

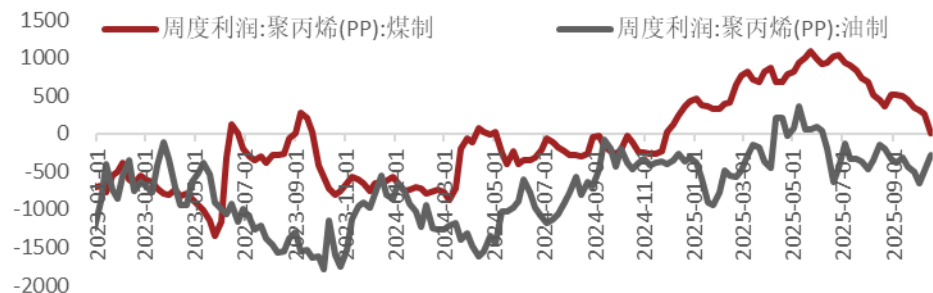
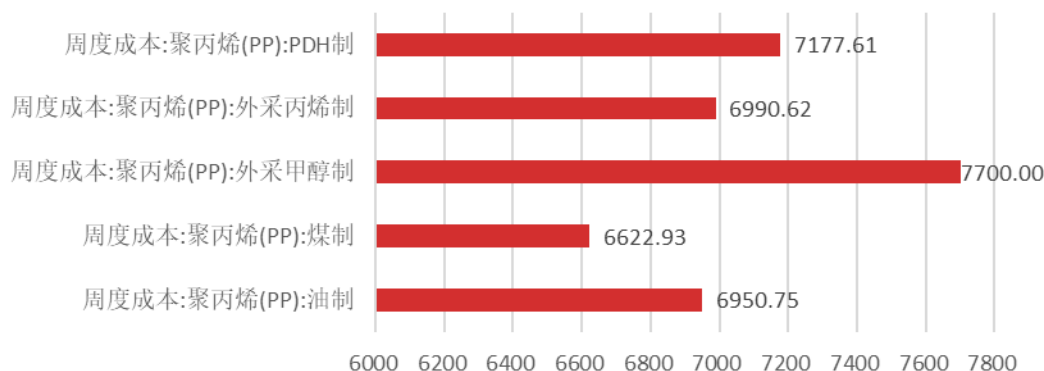


PP：上游开工提升

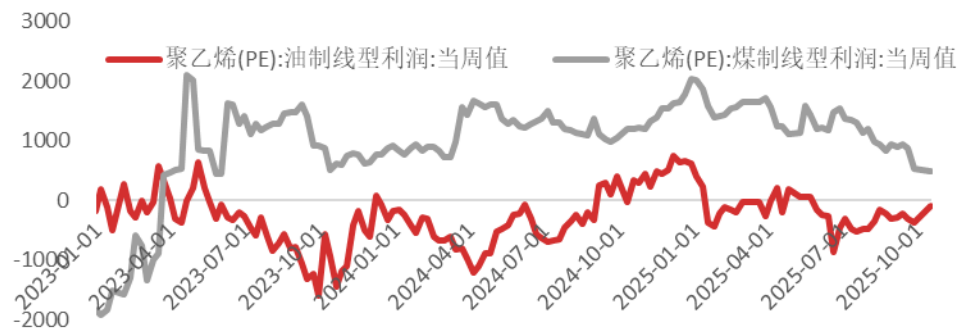
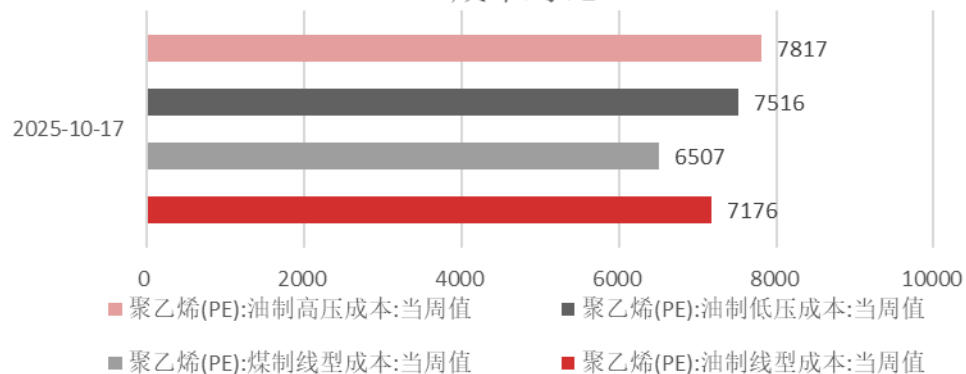
供应	本周国内聚丙烯产量80.10万吨，相较上周的79.62万吨增加0.48万吨，涨幅0.60%；相较去年同期的69.22万吨增加10.88万吨，涨幅15.72%。装置重启，供应加速恢复。
需求	聚丙烯下游行业平均开工上涨0.09个百分点至51.85%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周下跌1.63%。BOPP样本订单天数较上期+3.85%。
价差	原油等价格下跌后利润修复，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。外采甲醇装置利润仍是所有装置中利润最差的，其次是PDH。
库存	聚丙烯商业库存在98.52万吨，较上期下降2.6万吨，环比下降2.57%。塑编中大型样本企业（25家）原料库存天数环比上涨2.22%
总结	PP供应增长强于需求，库存偏高，基本面承压，同时原油价格下跌，给予PP下方更多空间。关注下游需求增长情况，或有一定支撑。
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

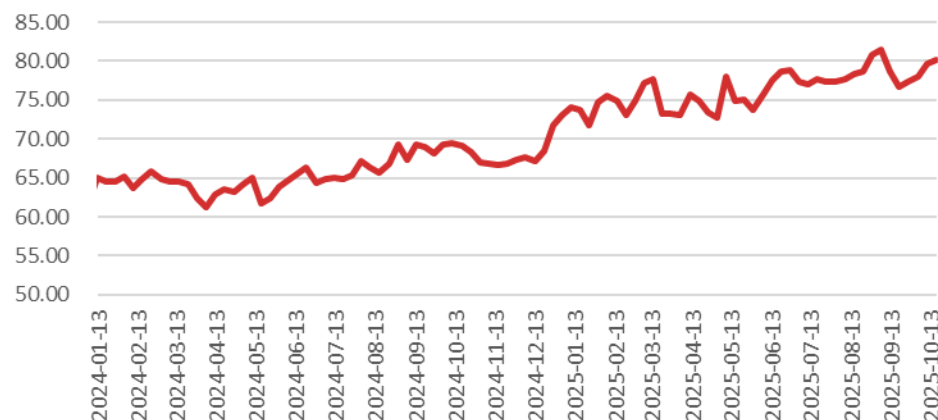
PP周度成本对比



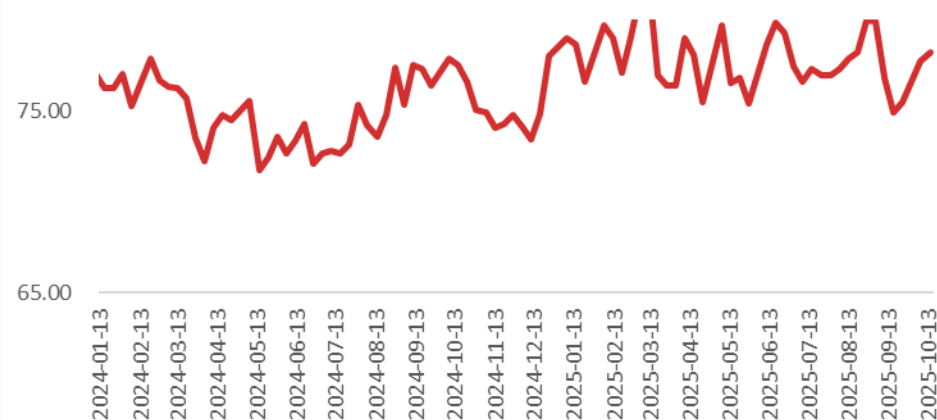
PE成本对比



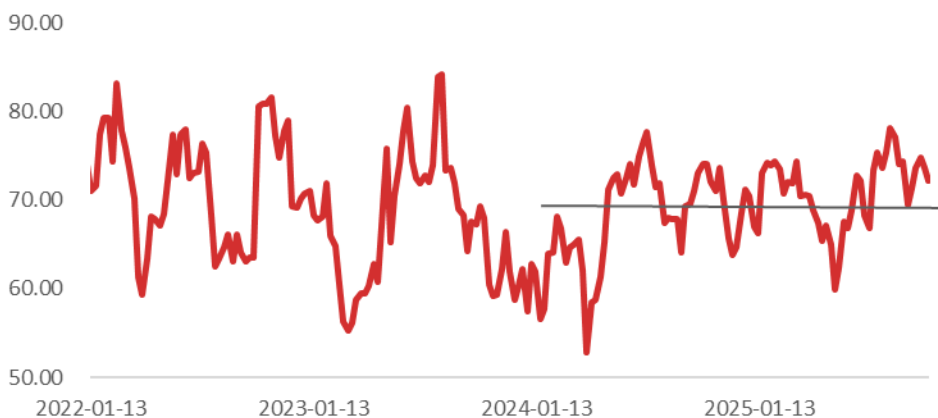
周产量:聚丙烯(PP):中国



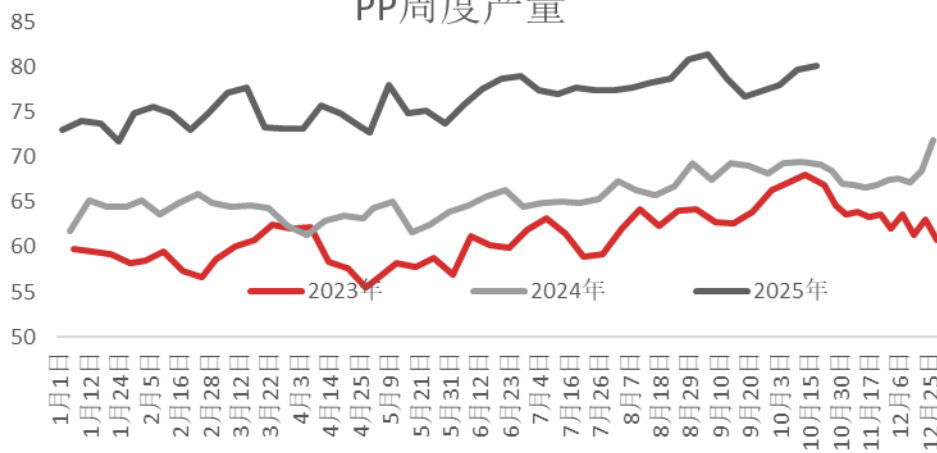
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

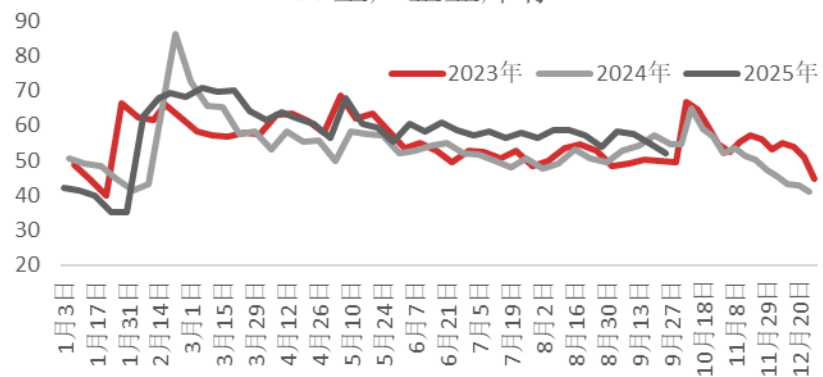


PP周度产量

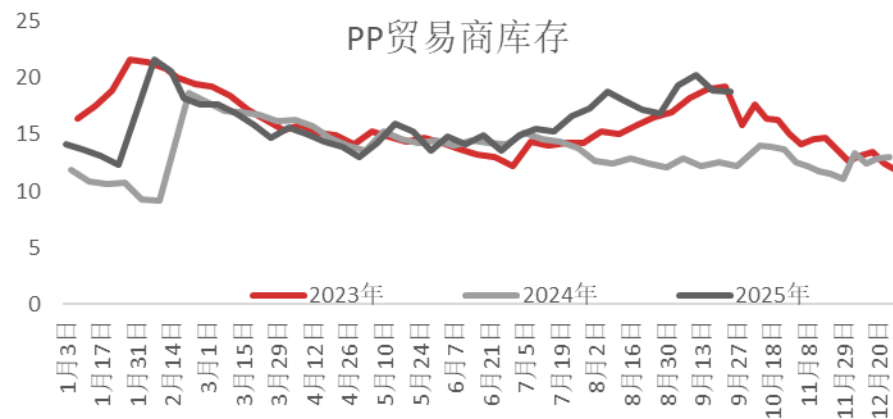


PP产业库存

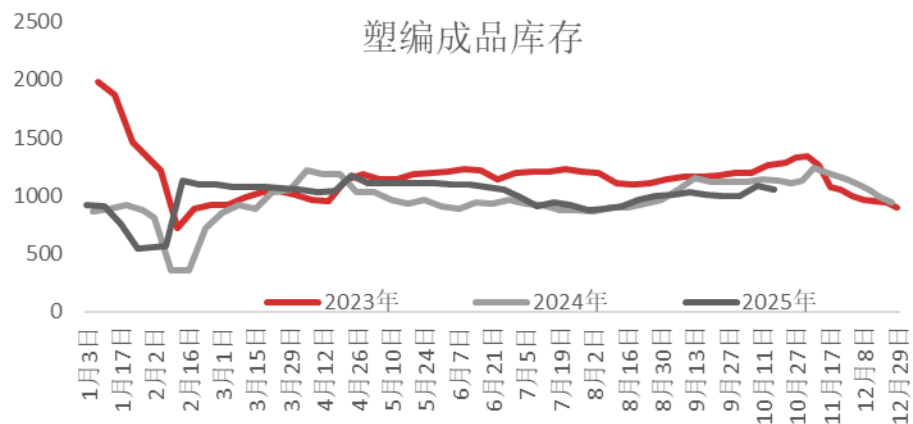
PP生产企业库存



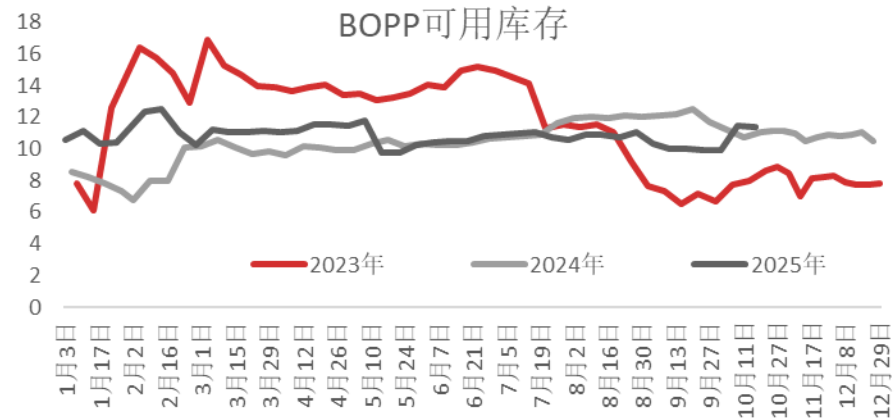
PP贸易商库存



塑编成品库存

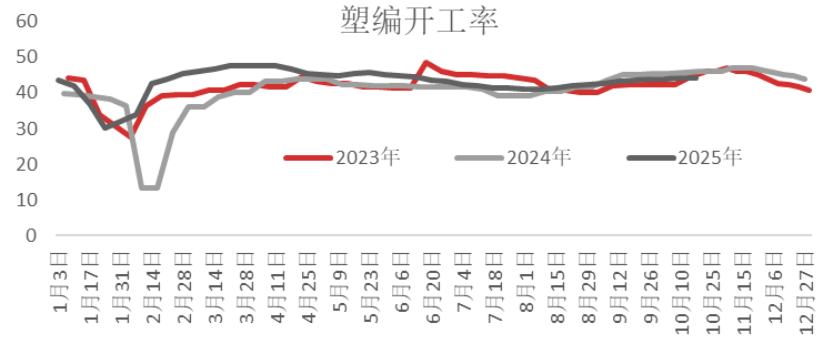


BOPP可用库存

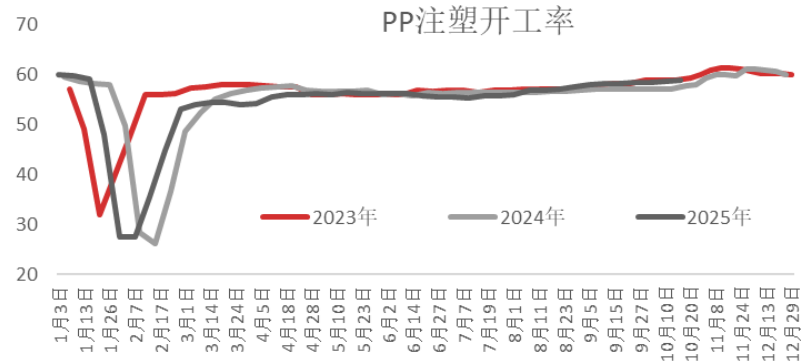


PP下游开工率

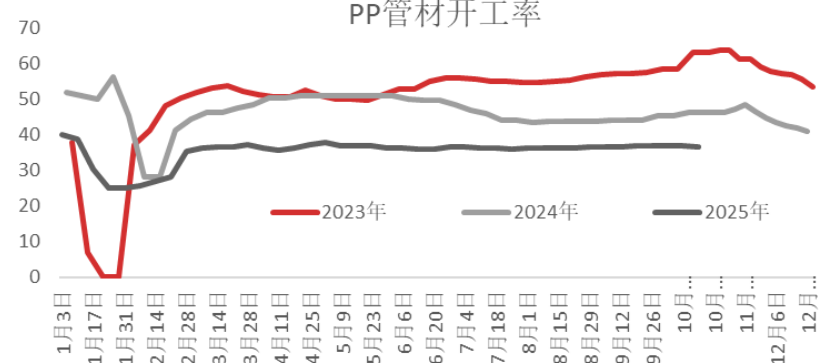
塑编开工率



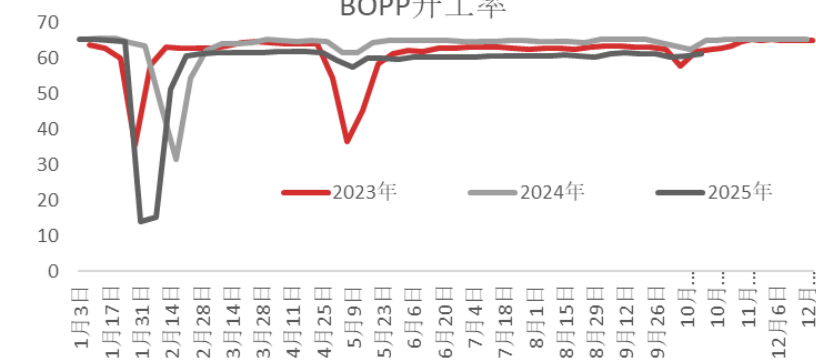
PP注塑开工率



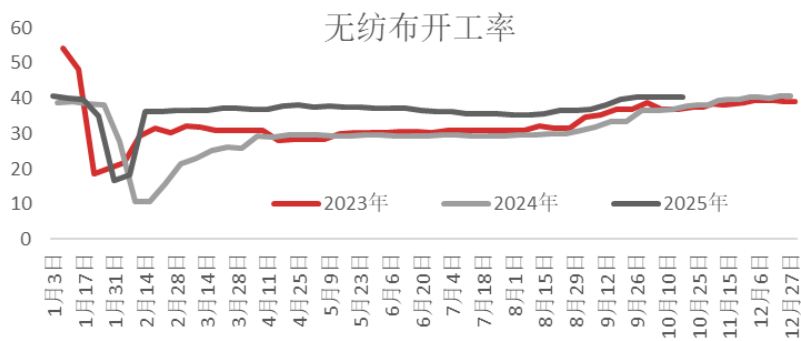
PP管材开工率



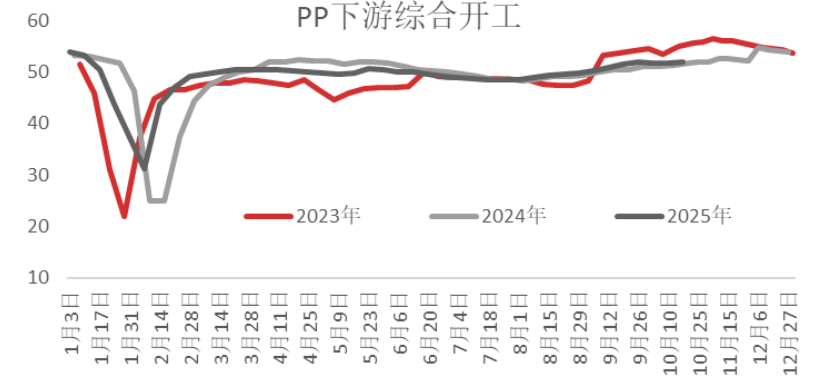
BOPP开工率



无纺布开工率



PP下游综合开工



LLDPE：供应继续增加

供应	本期聚乙烯产量为65.07万吨，较上期+0.80万吨。预计下期总产量在67.54万吨，较本期+2.47万吨。
需求	聚乙烯下游平均开工率44.36%，前期+0.55%。农膜样本企业订单天数较前期+12.8%；棚膜需求已进入集中释放期。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+0.9%，订单量环比变动幅度+1.0%。
价差	成本利润明显修复。利润中性。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期21元/吨；HDPE进口利润较上周期6元/吨；LDPE进口利润较上周期72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52.95万吨，较上期上涨4.09万吨，环比上涨8.37%；社会样本仓库库存为54.56万吨，较上周期+2.12万吨，环比+4.03%，同比低10.85%。
总结	本周供应增加，库存上涨明显，农膜开工和需求订单情况有所好转，但综合下游开工提升略显缓慢。叠加原油价格下跌，成本支撑走弱，聚乙烯价格承压
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

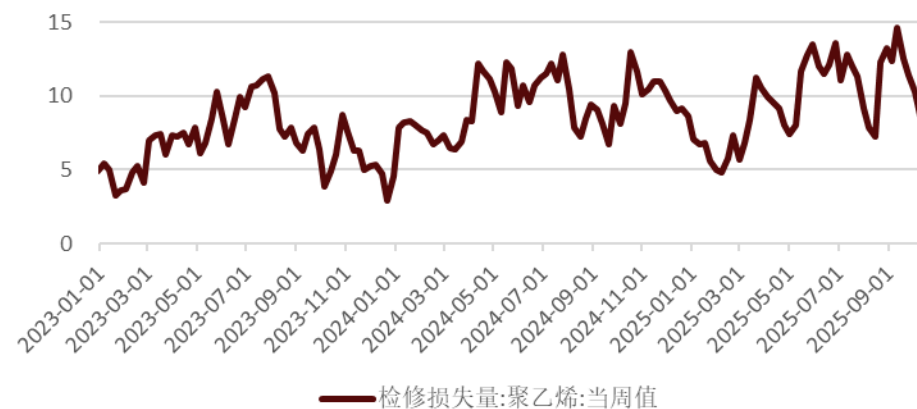
产量:聚乙烯:总计



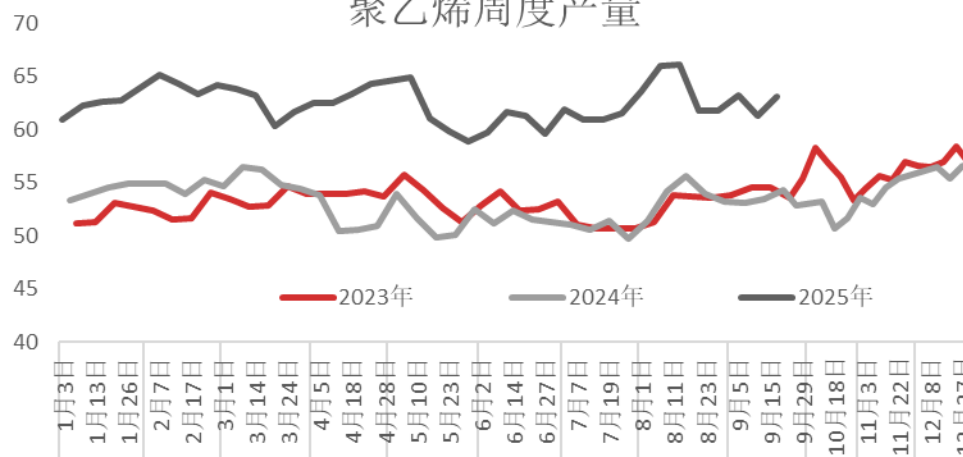
开工率:PE:石化:全国



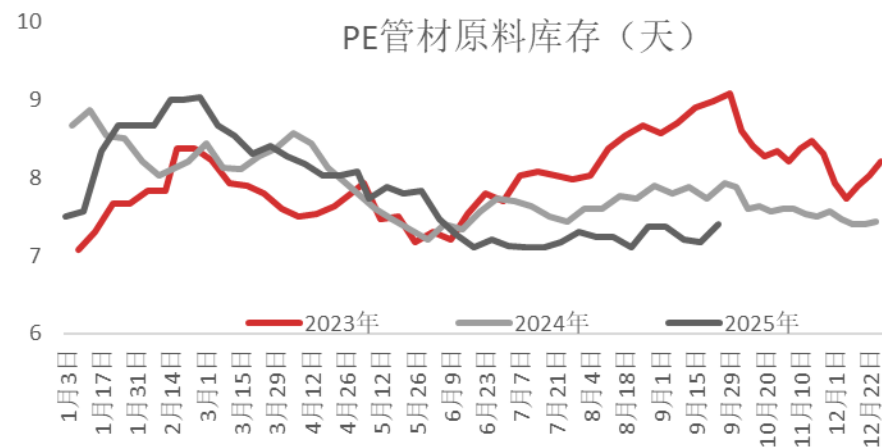
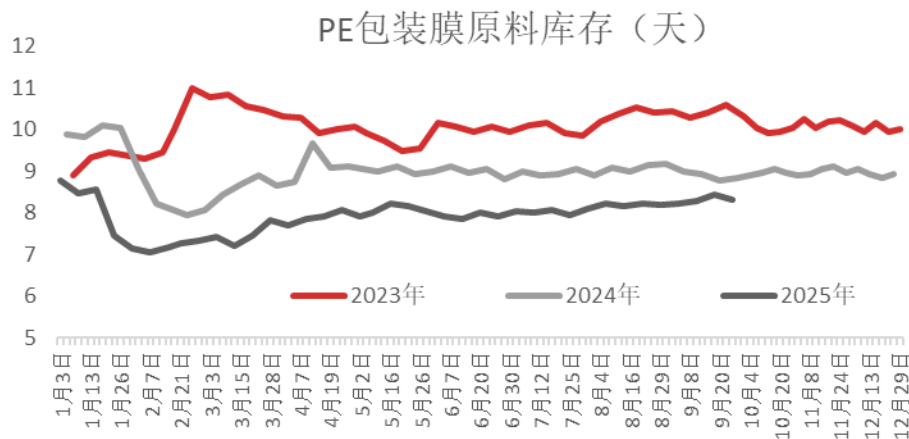
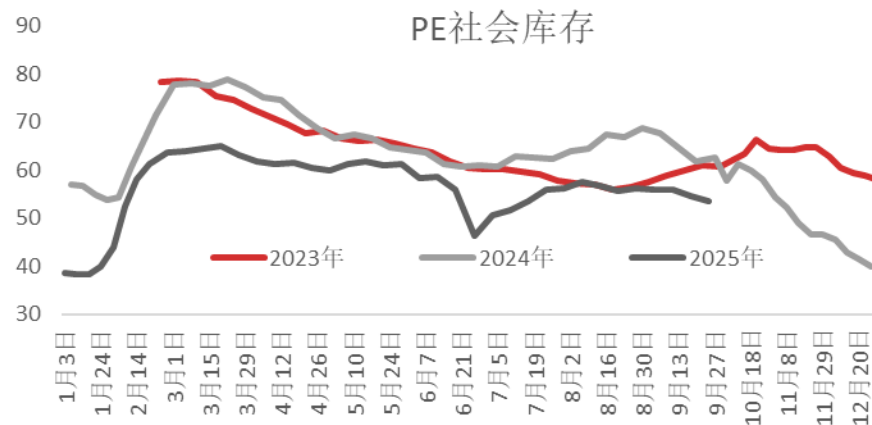
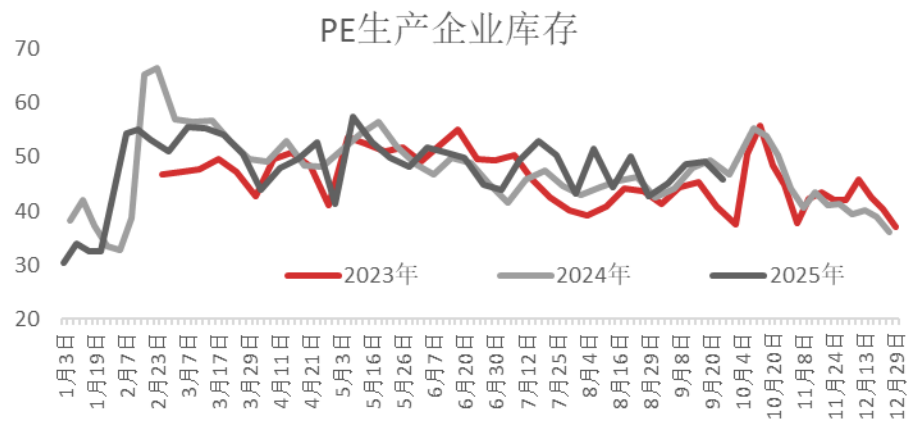
检修损失量:聚乙烯:当周值



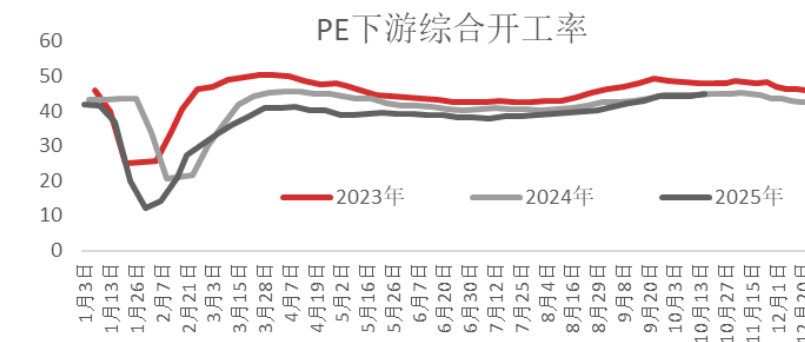
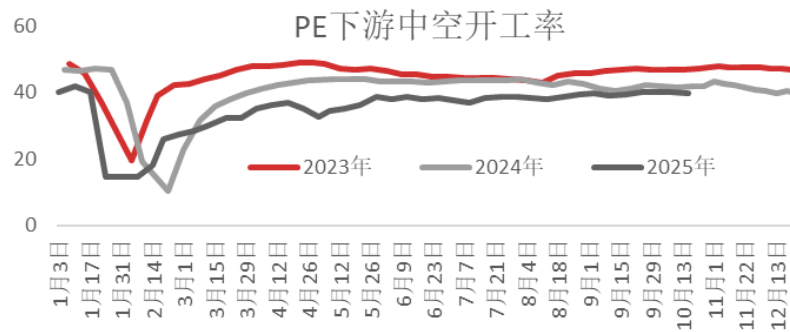
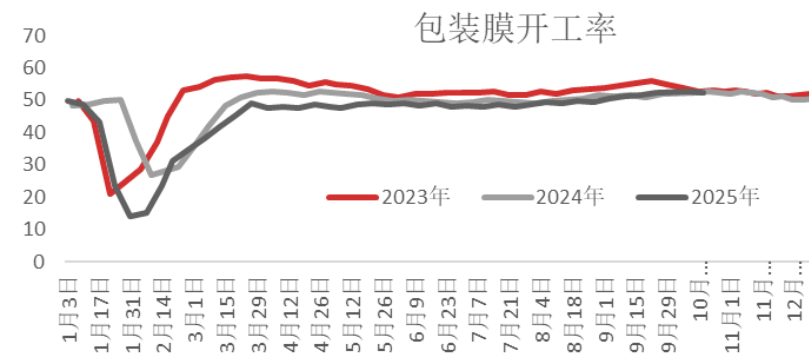
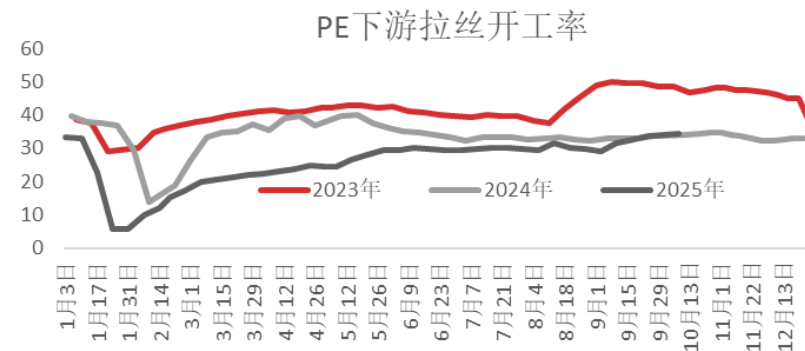
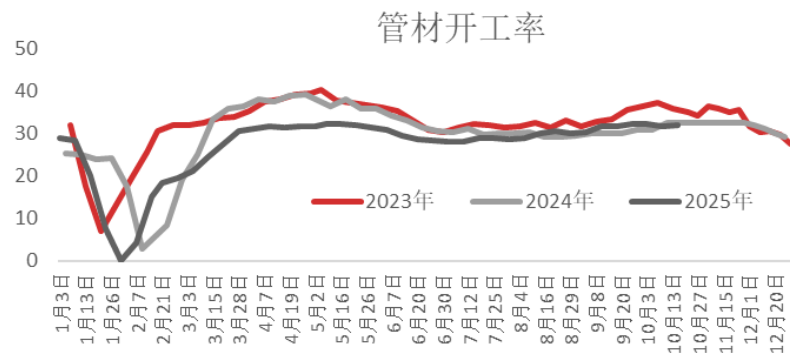
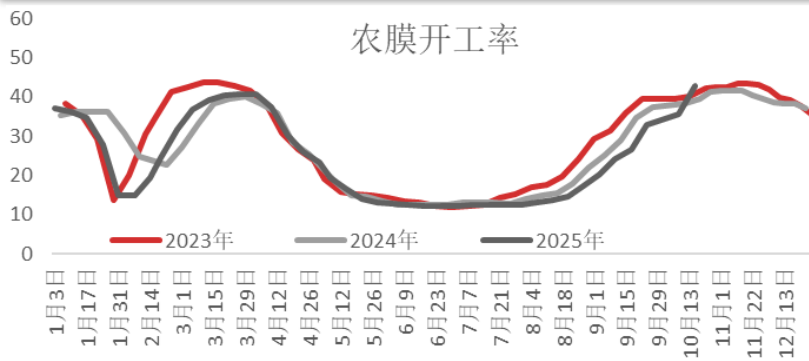
聚乙烯周度产量



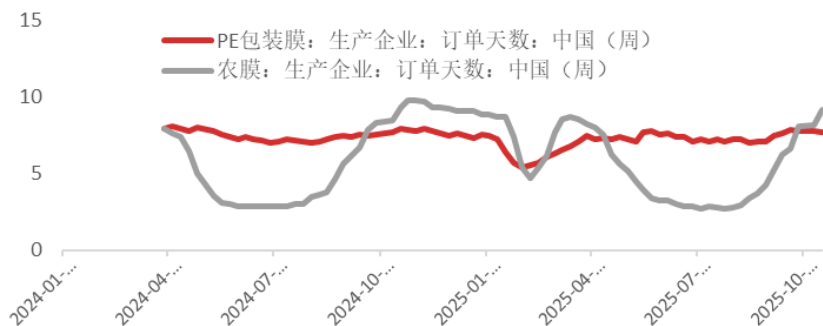
PE库存



PE下游需求



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

