



供强需弱等待拐点

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-11-03

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：

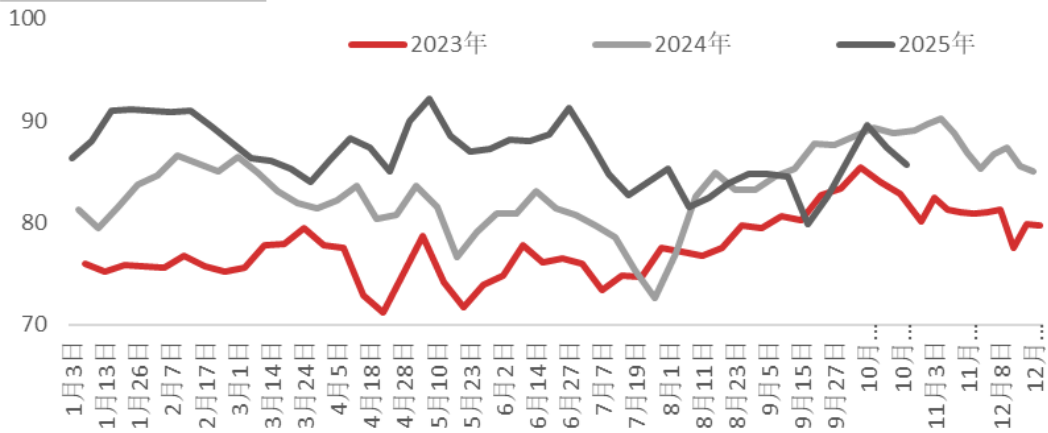
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757092
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：装置开工上升

国产供应	本周(20251024-1030)中国甲醇产量为1968095吨，较上周增加24630吨，装置产能利用率为86.73%，环比涨1.26%。下周由于装置恢复预计开工继续上行
进口	伊朗装置重启，马油停车。国际甲醇装置开工在70.66%，下降2.68%。周期内(20251024-20251029) 中国甲醇样本到港量为34.77万吨；下周到港计划增加。
需求	烯烃需求稳定偏高，行业开工率91.28%，环比下降0.16%。下游加权开工-2百分点至43.77%。部分下游逐步进入淡季，有降低预期。
库存	整体库存小幅上涨。港口库存总量在150.65万吨，较上一期数据减少0.57万吨生产企业库存37.61万吨，较上期增加1.57万吨，环比涨4.36%。
价差	煤炭价格环比-25元/吨，内蒙煤制利润均值-9元/吨,, 同比仍处于三年均值之上。港口现货基差略有走弱，月差走弱。
总结	当前港口库存偏高，MTO需求维持尚可，但进口未明显上涨情况下港口小幅去库。内地需求走弱，装置开工上升使得库存小幅上涨，内地价格走弱导致甲醇价格失去一定支持，短期内仍有下探迹象，但限气即将开始，预计下探空间有限。

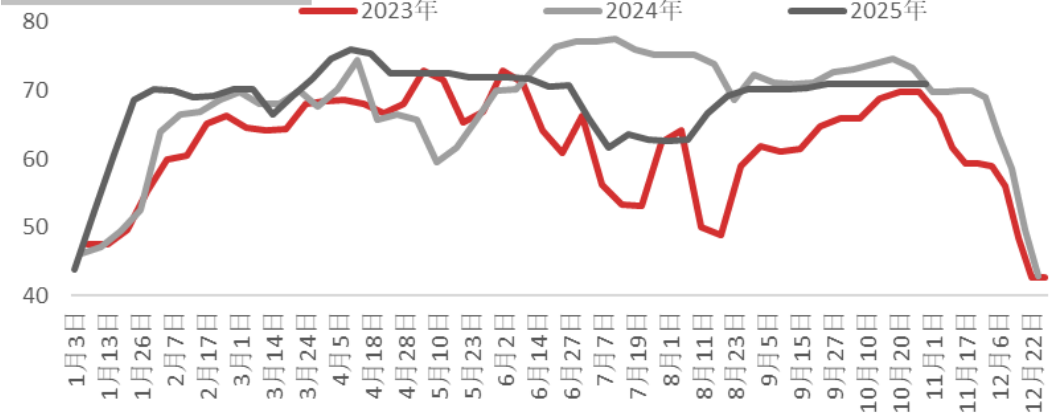
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



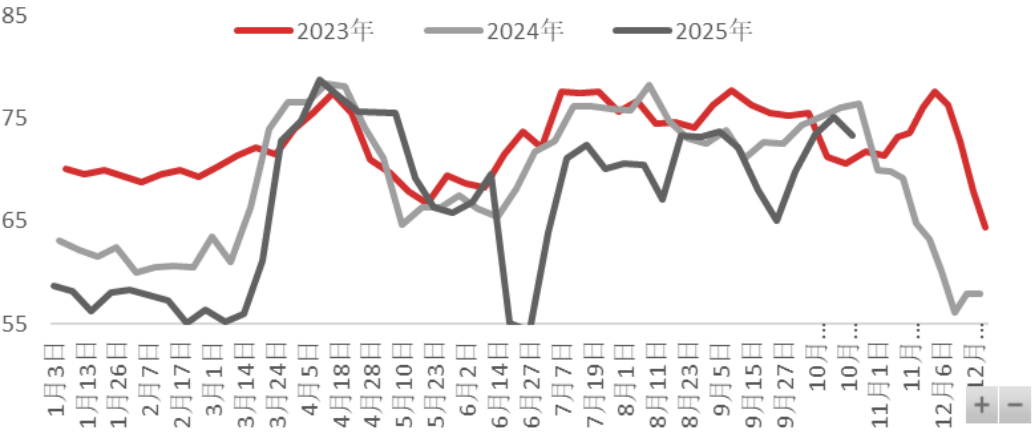
天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



国际甲醇开工

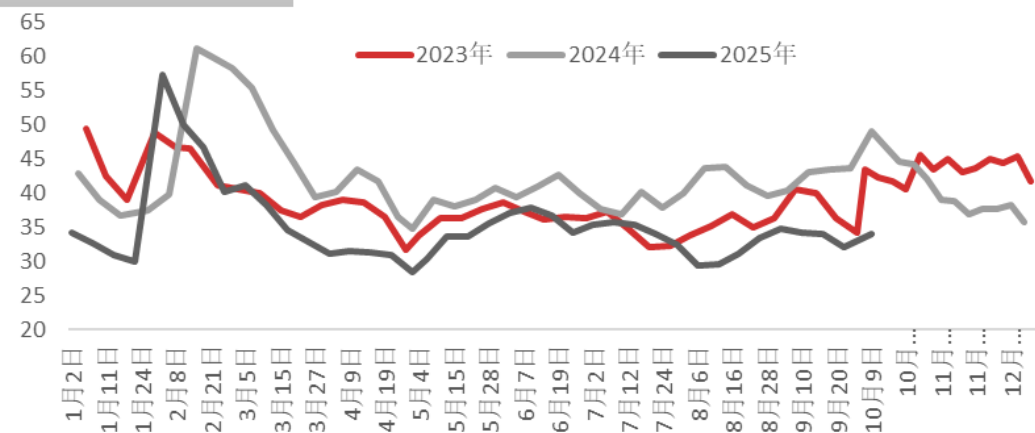
平均值项:国际甲醇开工率



库存与订单

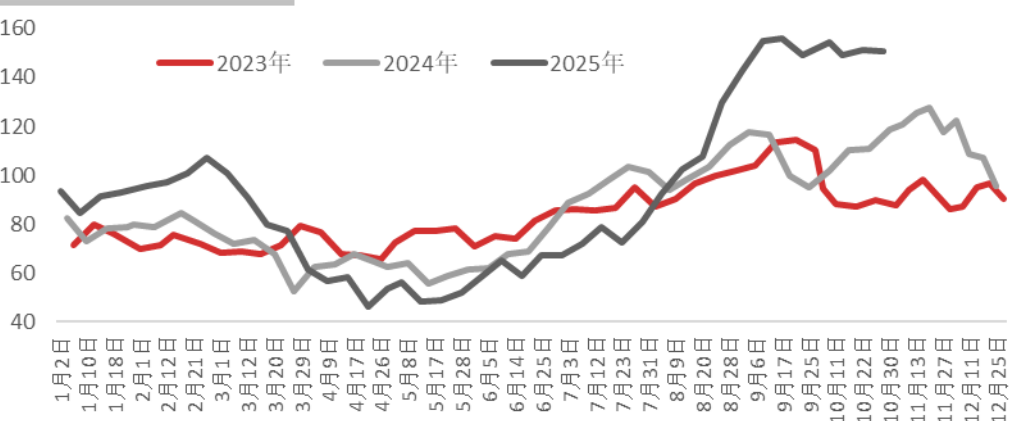
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



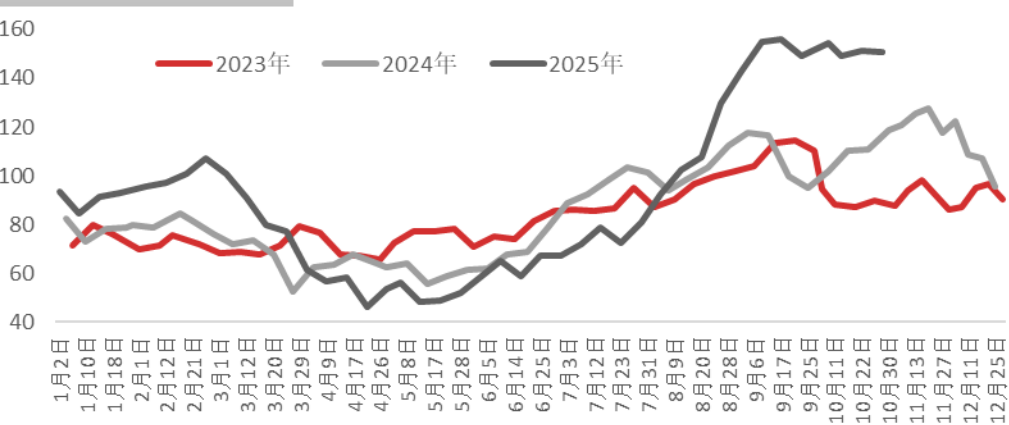
港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:总计



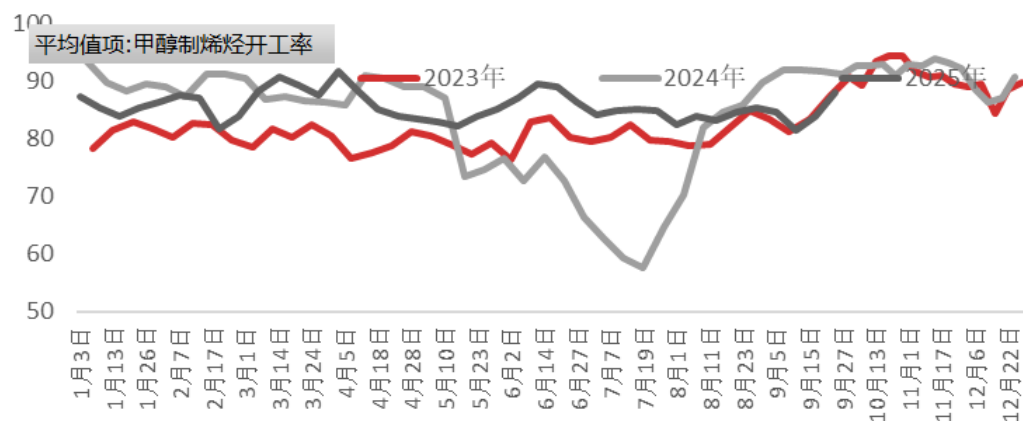
甲醇到港量

平均值项:港口库存:甲醇:总计

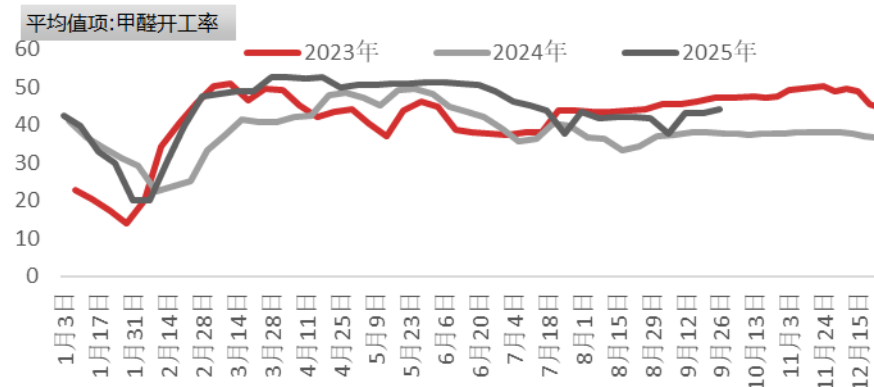


下游需求

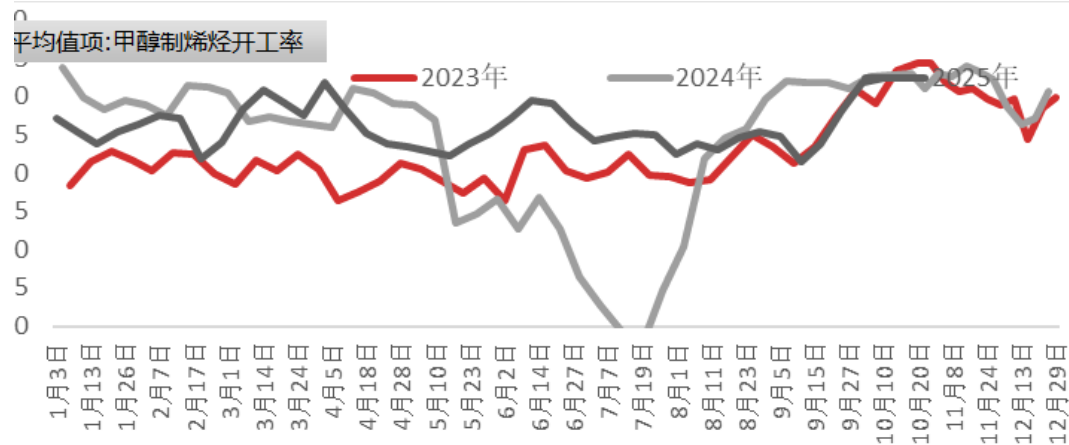
甲醇下游MTO/MTP开工率



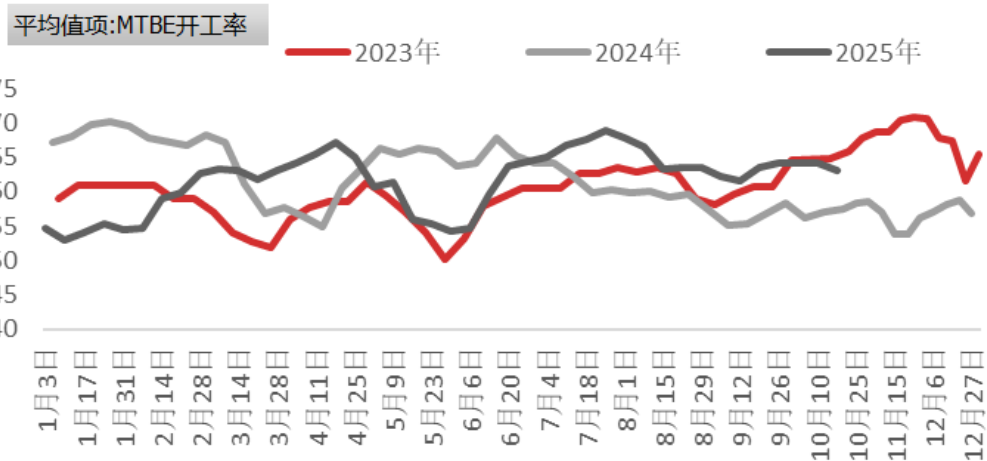
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

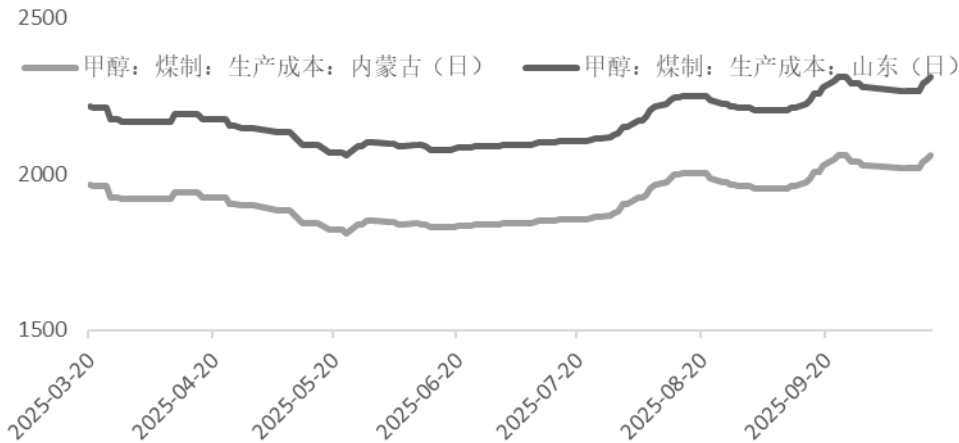


甲醇下游MTBE

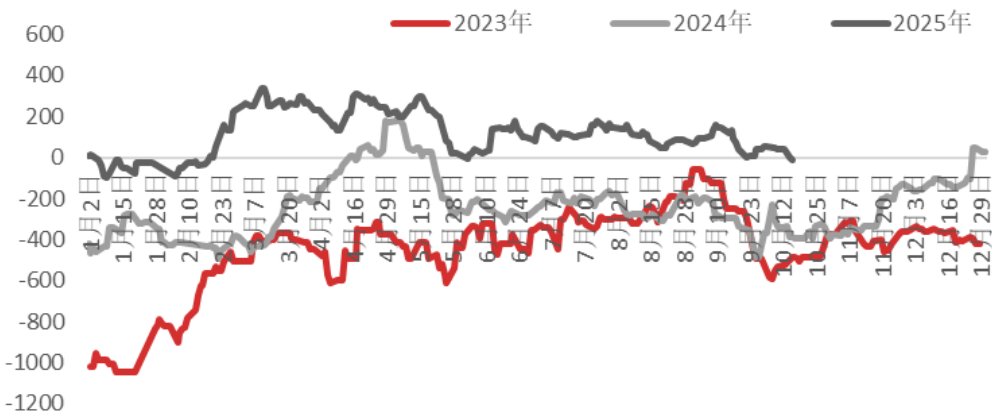


成本利润

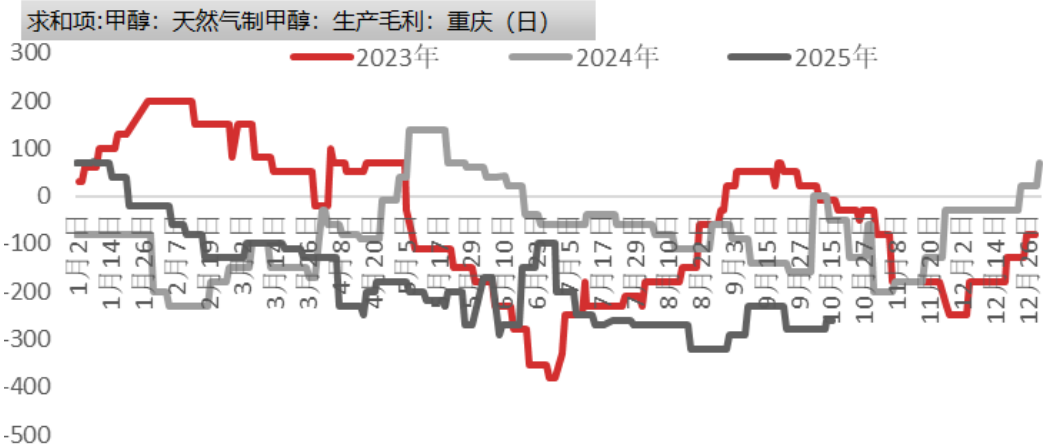
甲醇生产成本



内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制甲醇利润

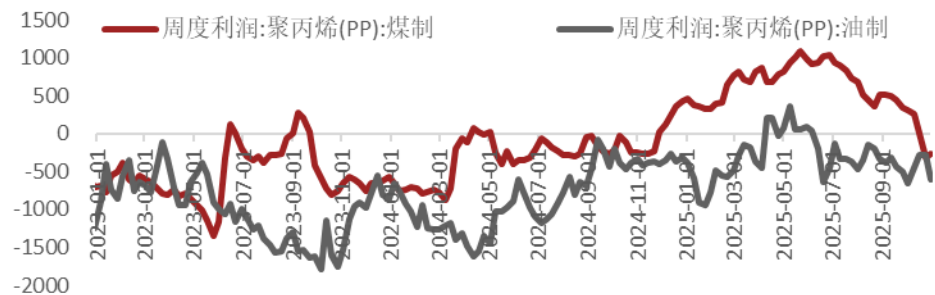
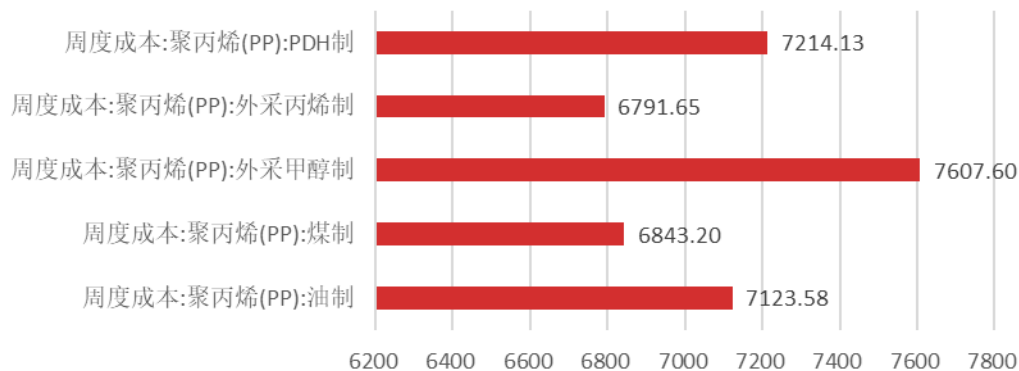


PP：供需双增

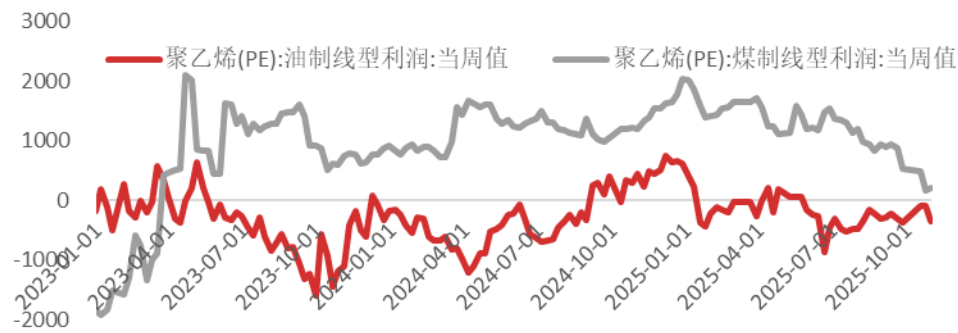
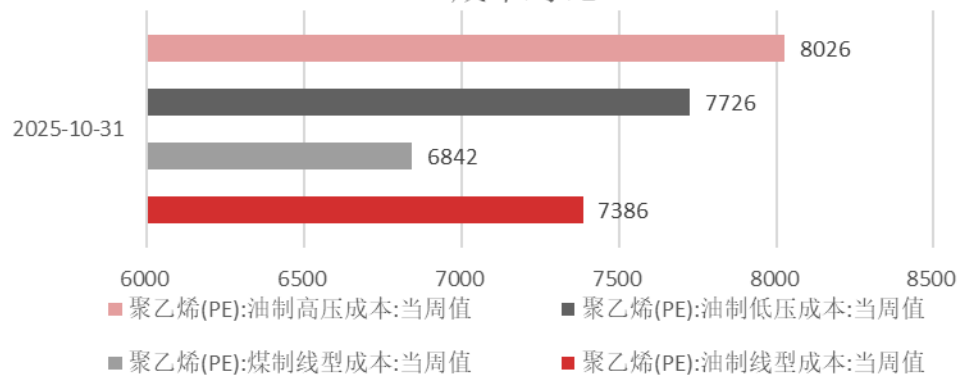
供应	本周国内聚丙烯产量78.92万吨，相较上周的77.76万吨增加1.16万吨，涨幅1.49%；相较去年同期的67万吨增加11.92万吨，涨幅17.79%。下周聚丙烯产量预估在81.3万吨左右。装置重启，供应加速恢复。
需求	聚丙烯下游需求持续改善，行业平均开工上涨0.24个百分点至52.61%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周+0.55%。BOPP样本订单天数较上期+4.3%。
价差	原油价格反弹，聚丙烯利润恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。外采甲醇装置利润仍是所有装置中利润最差的，其次是PDH。
库存	聚丙烯商业库存总量在87.40万吨，较上期下降5.13万吨，环比下降5.94%，其中生产企业总库存环比-6.80%；样本贸易商库存环比-2.89%，样本港口仓库库存环比-2.25%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-17.45%；纤维级库存环比+1.40%。
总结	PP供应增长强于需求，库存偏高，基本面承压，但需求存在持续改善迹象，且原油价格反弹给予PP一定价格支持，预计价格震荡偏弱为主。
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

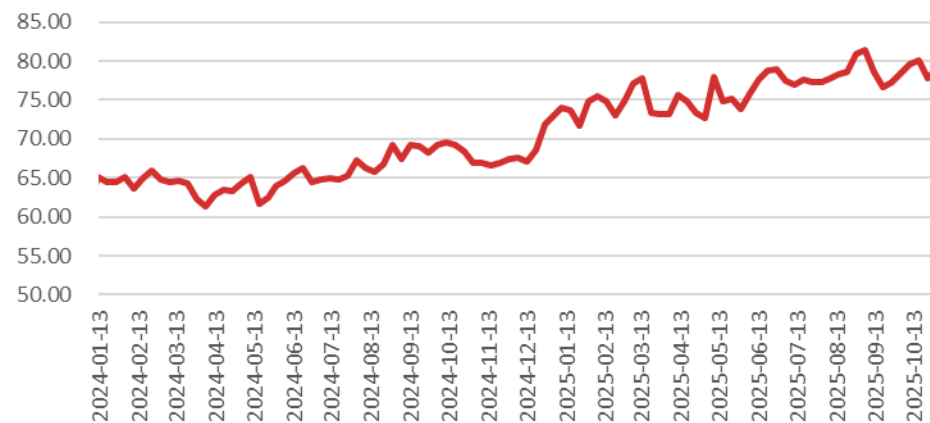
PP周度成本对比



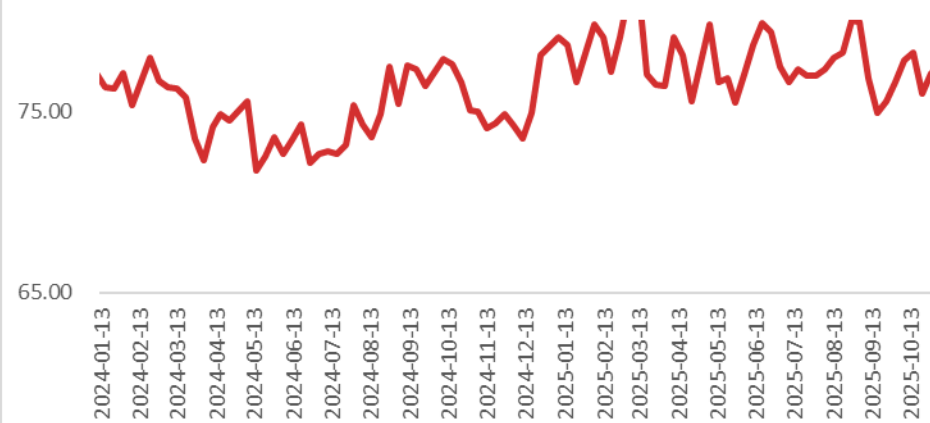
PE成本对比



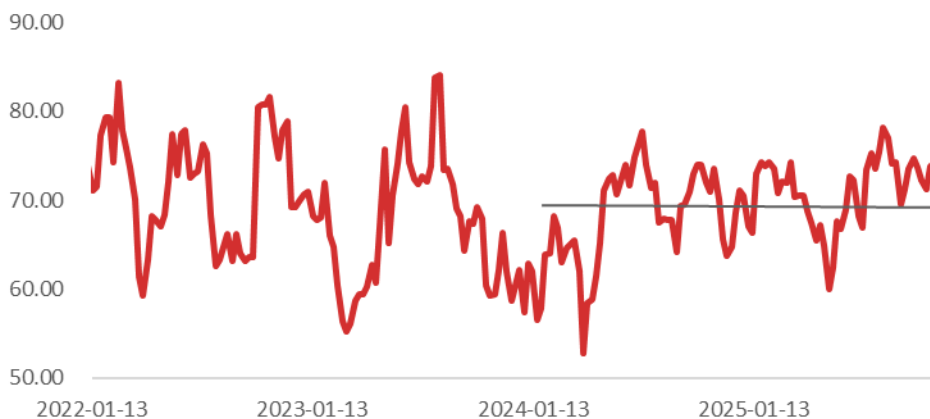
周产量:聚丙烯(PP):中国



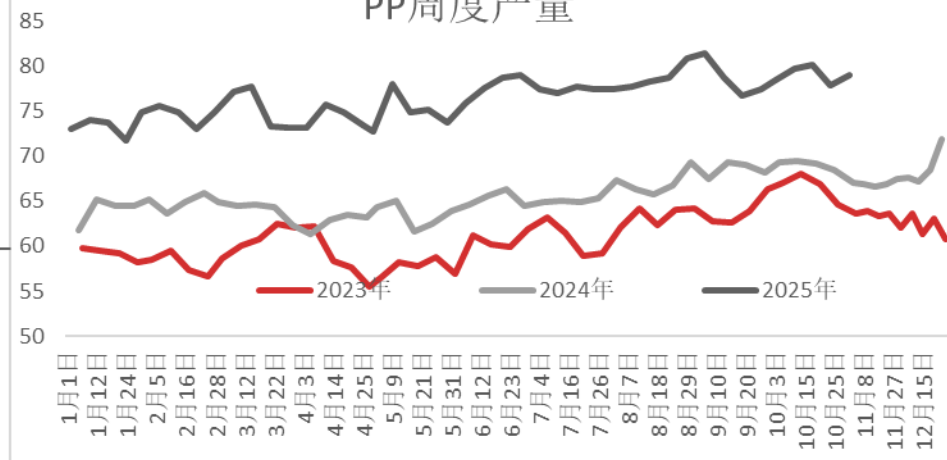
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

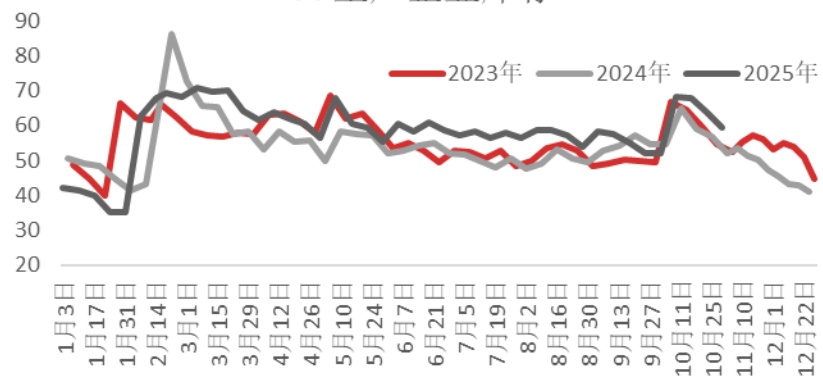


PP周度产量

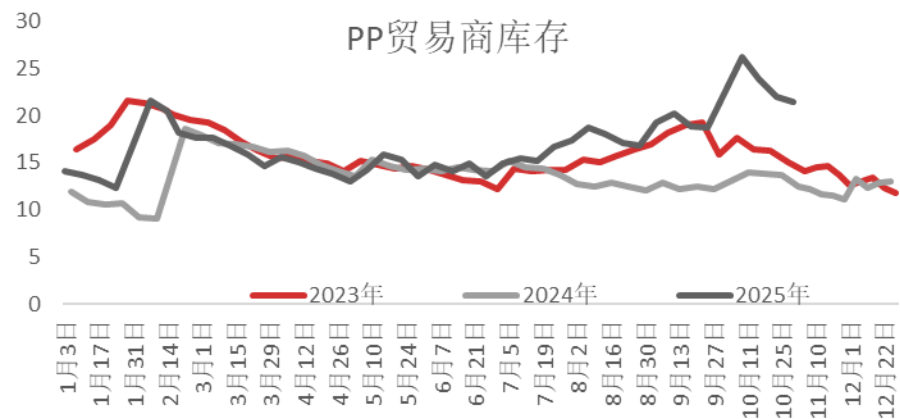


PP产业库存

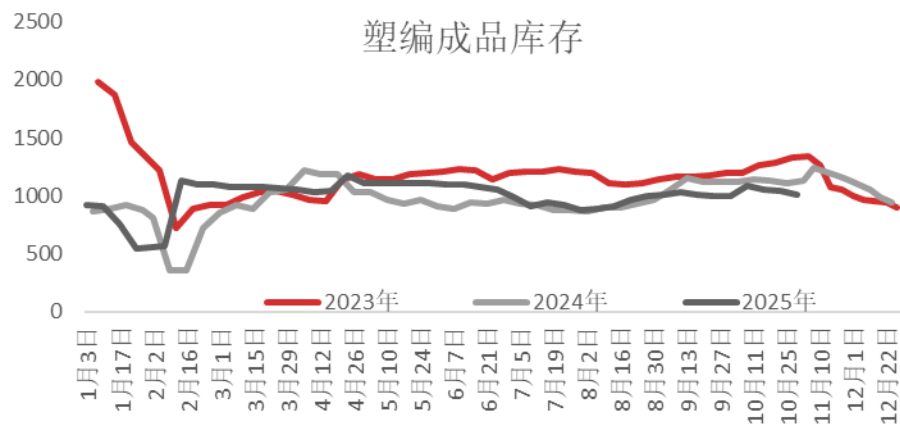
PP生产企业库存



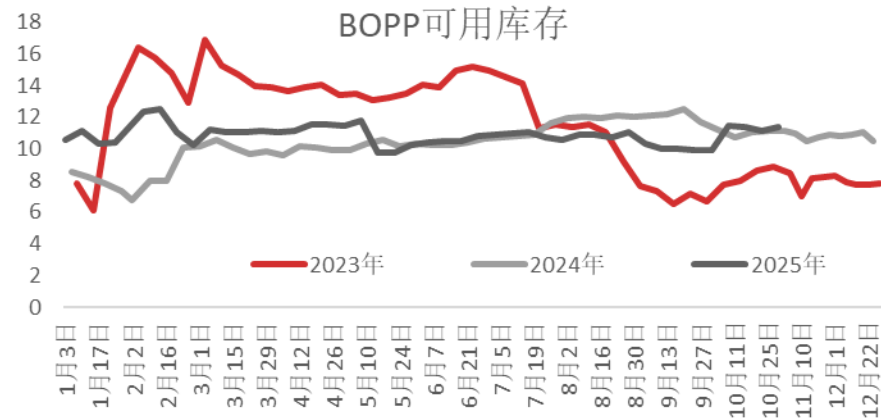
PP贸易商库存



塑编成品库存

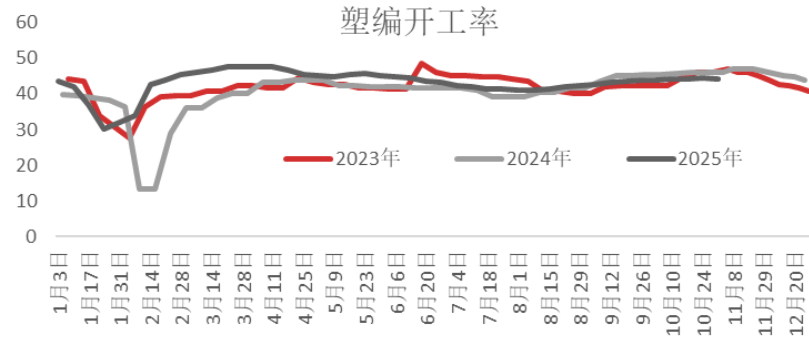


BOPP可用库存

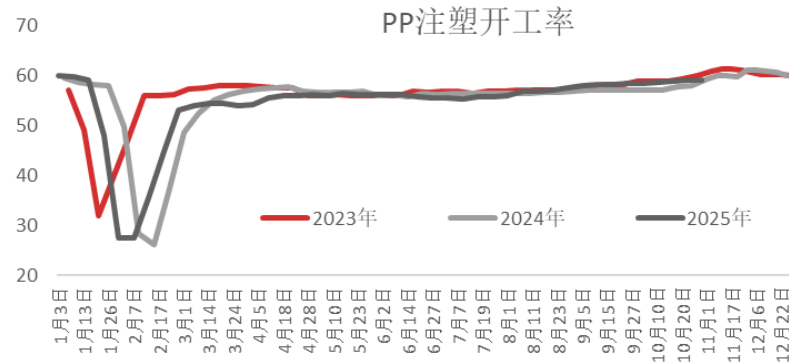


PP下游开工率

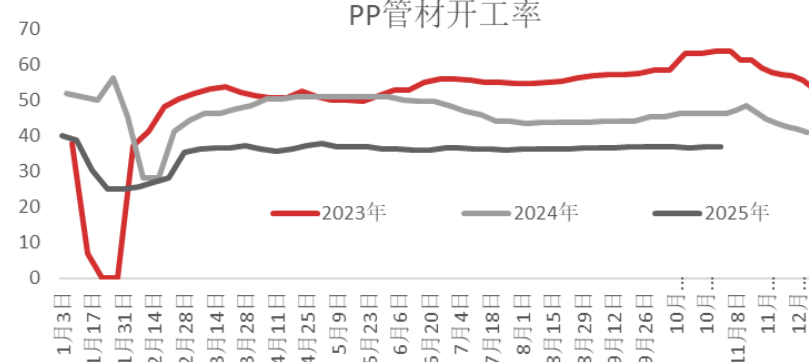
塑编开工率



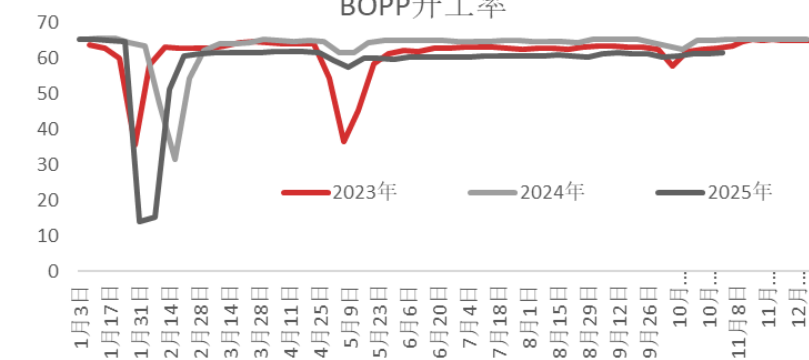
PP注塑开工率



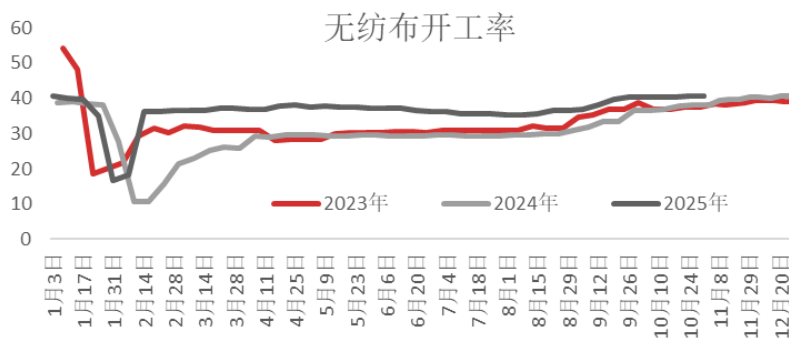
PP管材开工率



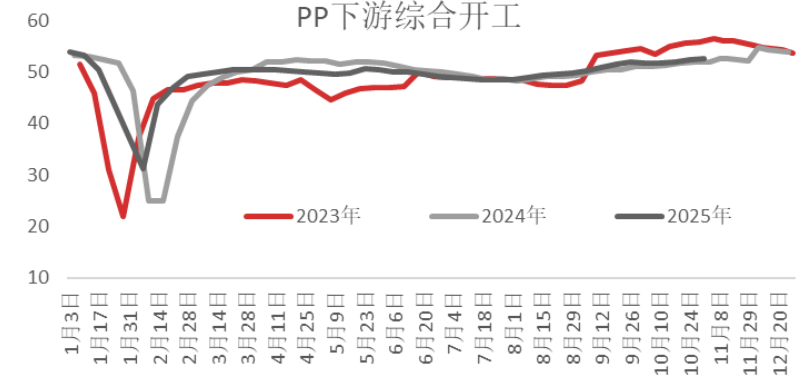
BOPP开工率



无纺布开工率



PP下游综合开工



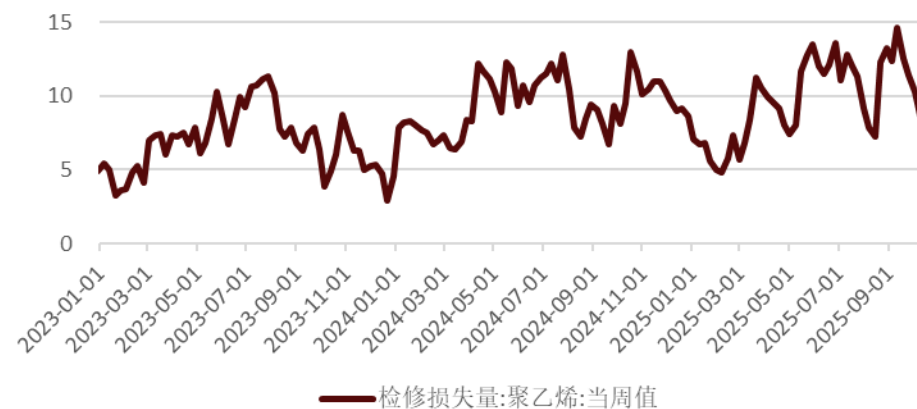
产量:聚乙烯:总计



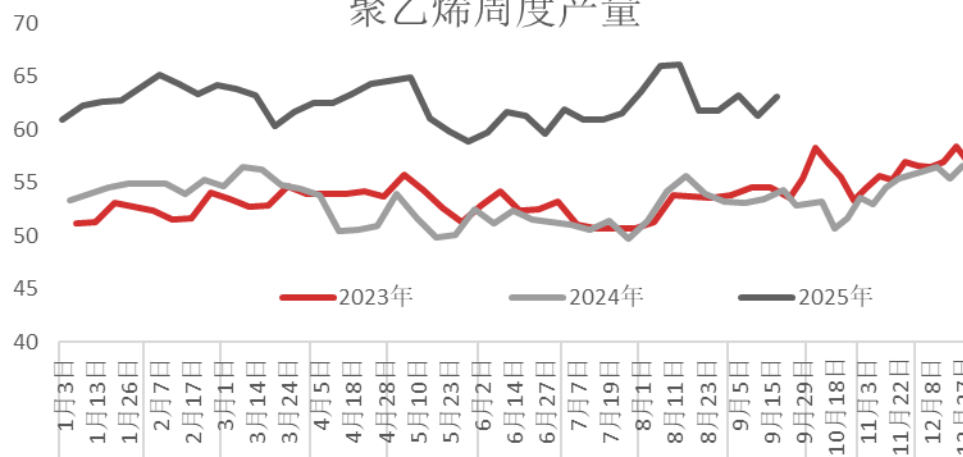
开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值

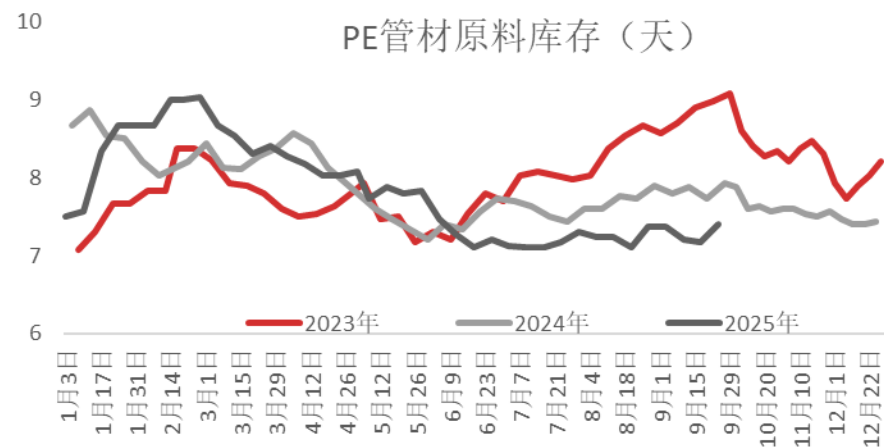
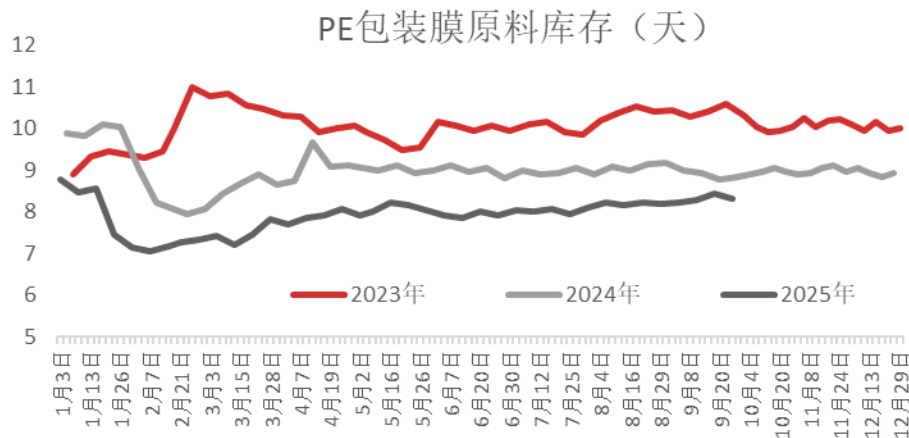
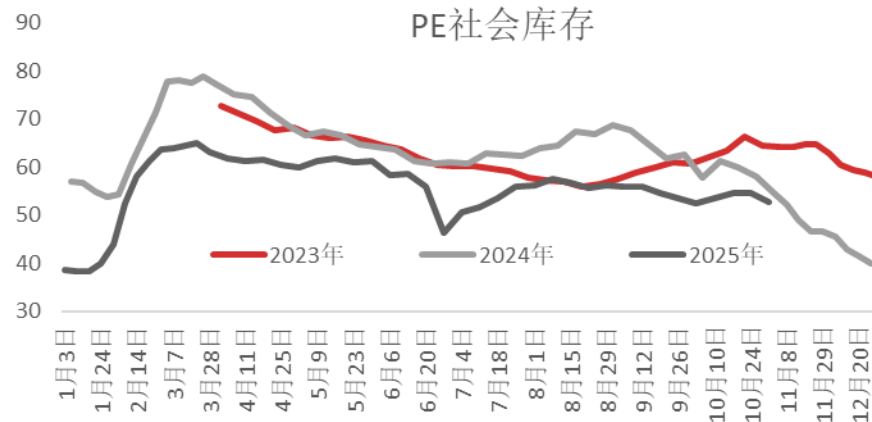
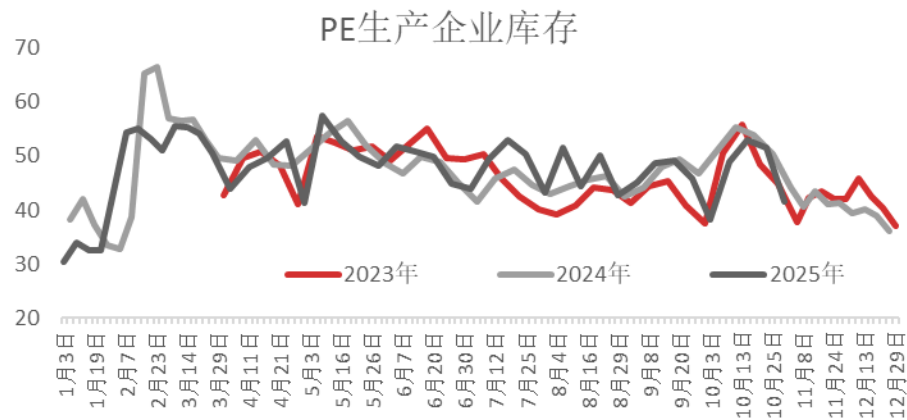


聚乙烯周度产量

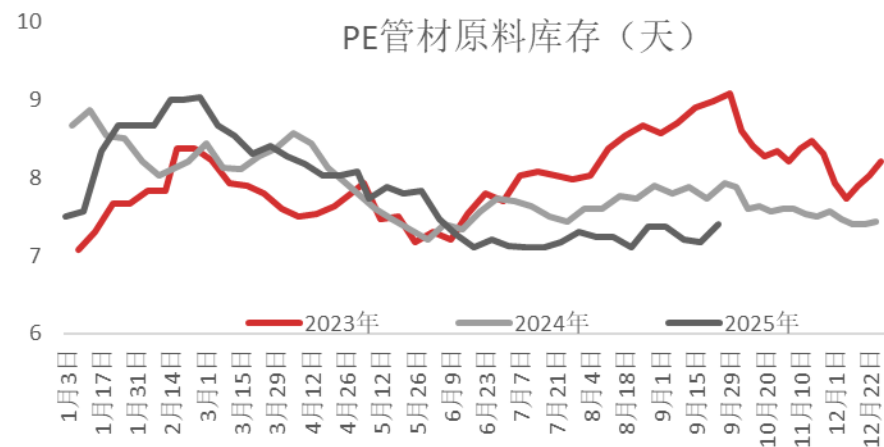
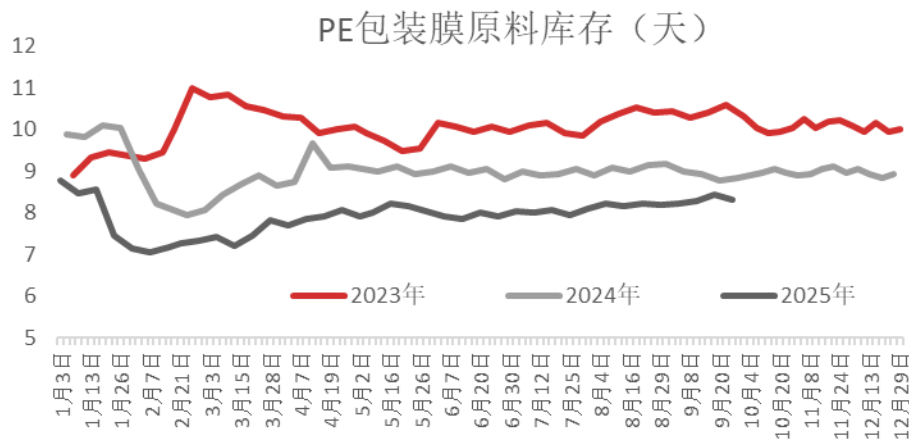
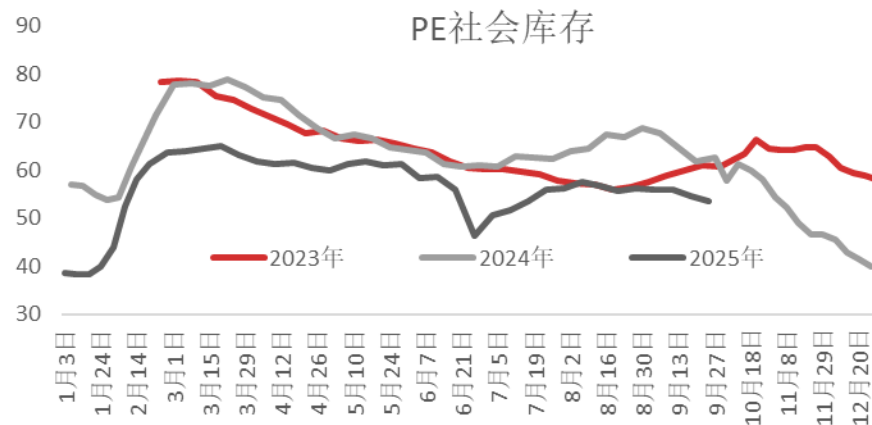
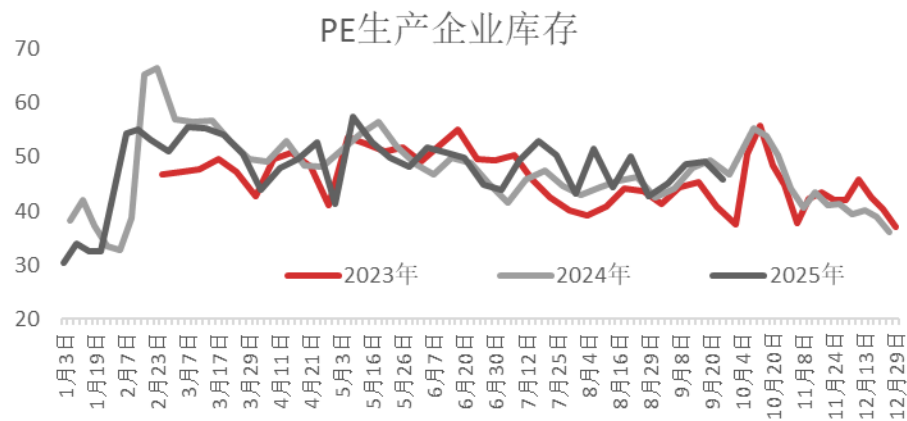


LLDPE：供应继续增加

供应	本周（20251024-1030），我国聚乙烯产量总计在64.35万吨，较上周减少0.72%。下周预估环比本周产量增加，幅度在5.86%。
需求	聚乙烯下游平均开工率45.37%，前期-0.4%。农膜样本企业订单天数较前期+4.1%；棚膜需求有所放缓。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+1.4%，订单量环比变动幅度+1.3%。
价差	成本利润明显恶化。利润中性。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期42元/吨；HDPE进口利润较上周期23元/吨；LDPE进口利润较上周期26元/吨。人民币升值，多数品种套利窗口打开
库存	生产企业本库存量41.60万吨，较上期下跌9.86万吨，环比下跌19.16%；52.74万吨，较上周期-1.80万吨，环比-3.30%，同比-9.18%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比-3.15%，同比-19.94%。
总结	聚乙烯核心矛盾仍在于供应过剩，新增产能和预期装置重启使得压力逐渐增加，而下游需求旺季11月初预计见顶回落，同时原油价格偏弱，预计聚乙烯价格承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

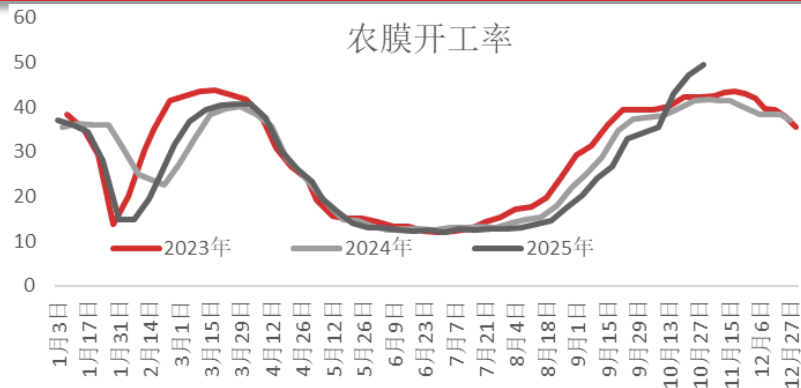


PE库存

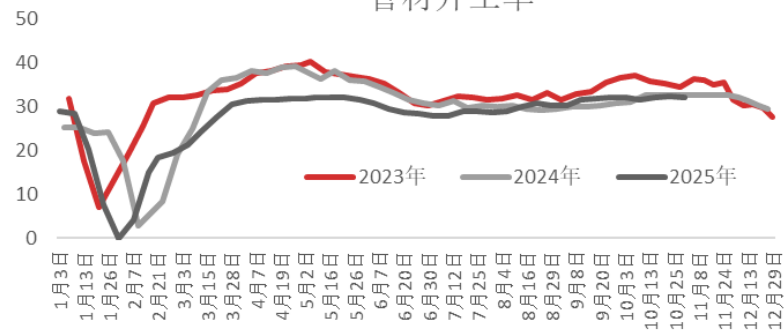


PE下游需求

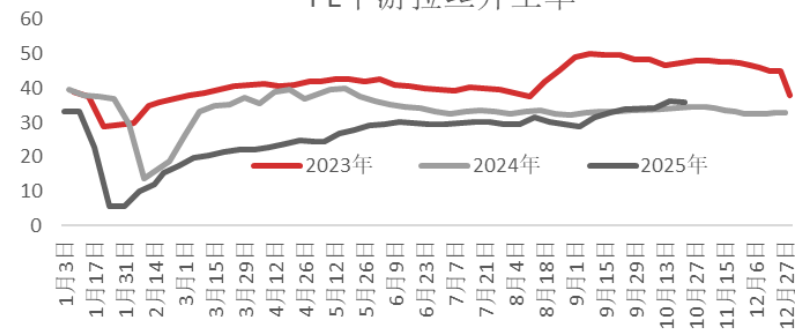
农膜开工率



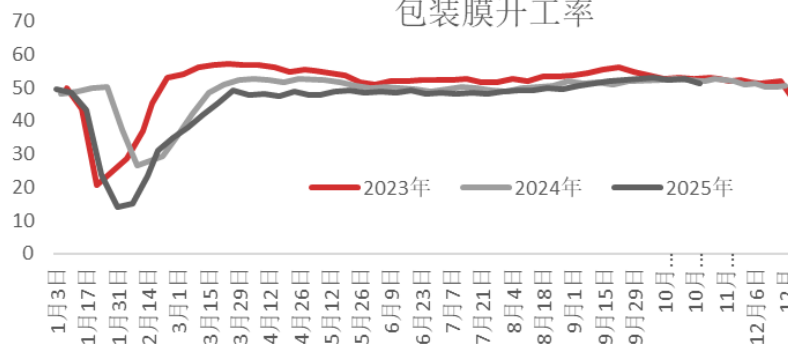
管材开工率



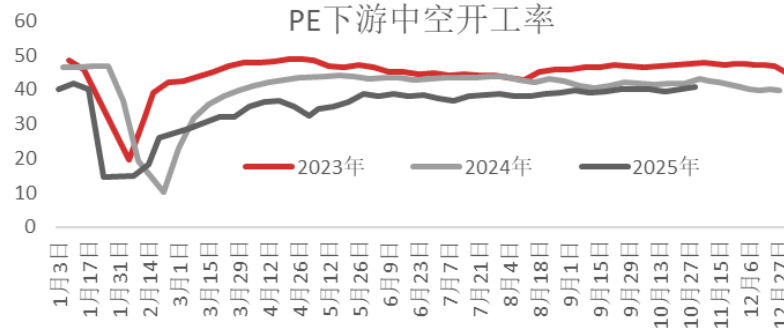
PE下游拉丝开工率



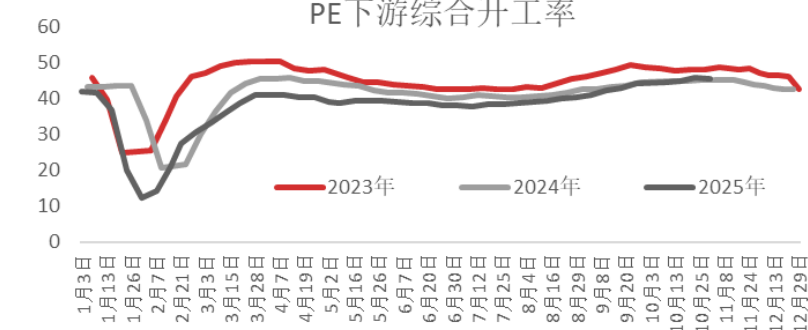
包装膜开工率



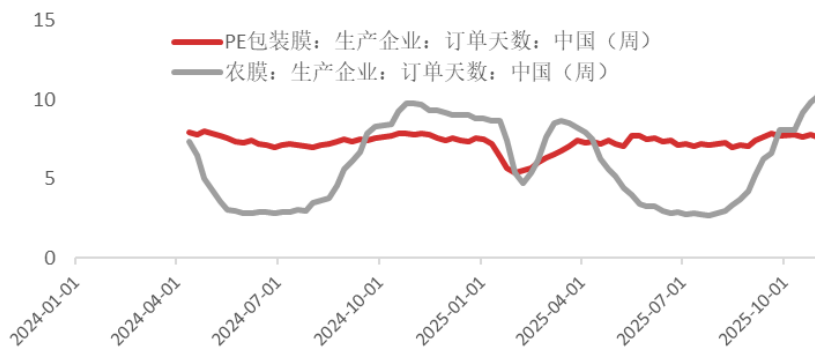
PE下游中空开工率



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

