



政策推动价格冲高，谨防高位回调

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-7-28

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

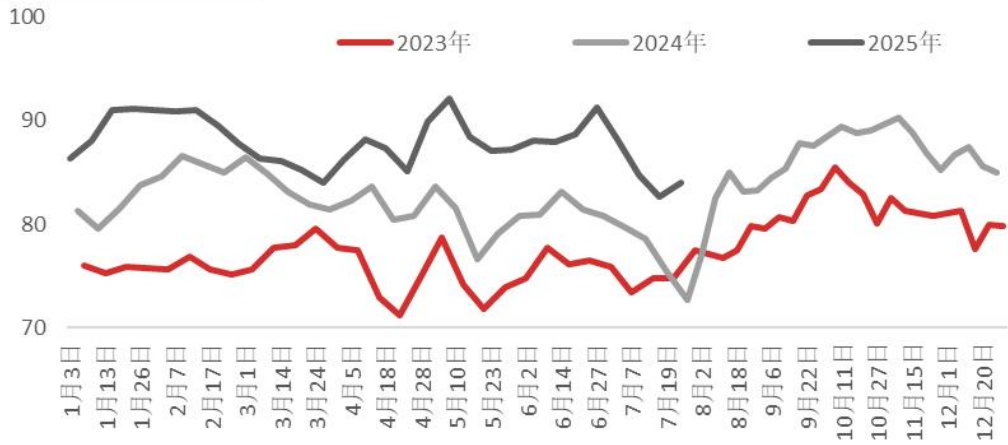
甲醇：成本支撑走强

国产供应	本周(20250718-0724)中国甲醇产量为1898825吨，较上周增加29100吨，装置产能利用率为83.98%，环比涨1.56%。前期降息装置陆续重启，供应逐渐增加
进口	伊朗地区开工有走低，目前开工接近七成，国际甲醇装置开工环比下滑1.87%。同比增加0.57个百分点附近。甲醇样本到港量周数据18.1万吨。下周期预计到港40.17万吨，增量明显。
需求	华东烯烃企业负荷稍降，甲醇制烯烃行业产能利用率86.08%，环比-0.15%；甲醇传统下游加权开工增 0.5%至 51.52%。
库存	整体库存超预期下降。港口库存在72.58万吨，较上一期数据减少6.44万吨。生产企业库存33.98万吨，较上期减少1.25万吨，环比跌3.55%。
价差	煤炭价格环比+15元/吨，内蒙煤制利润均值157元/吨,环比+50元/吨。港口现货基差本周走弱，月差持续走弱
总结	煤矿产能核查政策推动煤炭价格上行，对甲醇支撑走强，同时“反内卷”政策下市场过热，短期价格仍然偏强。基本面上看，甲醇上行受到装置重启，进口增加和MTO利润压缩限制，空间有限。临近政治局会议节点，警惕预期差，谨慎做多，保守者观望。

供应端开工

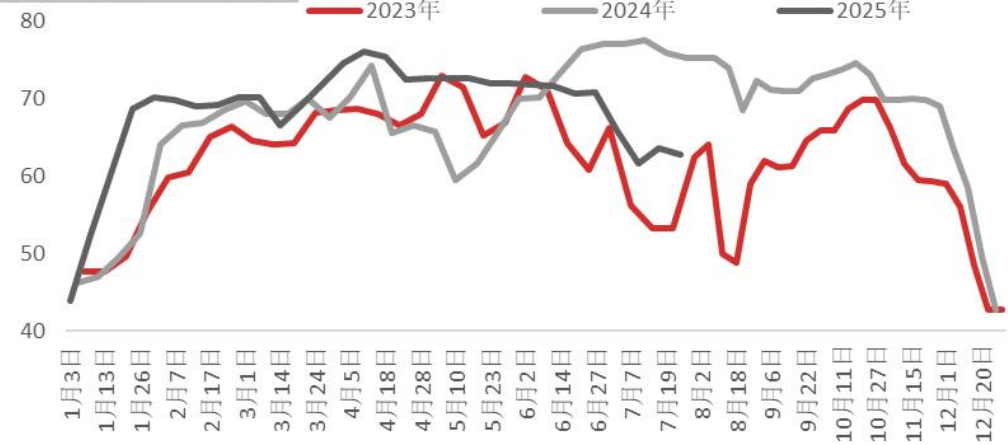
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



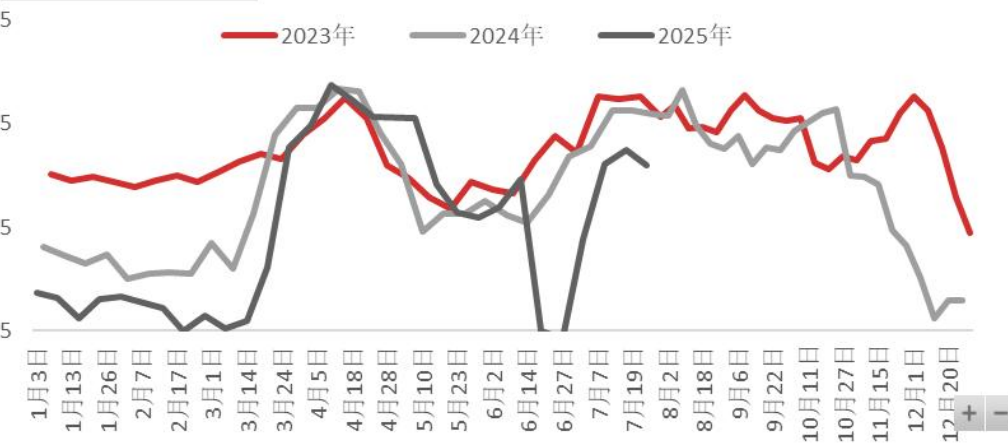
天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



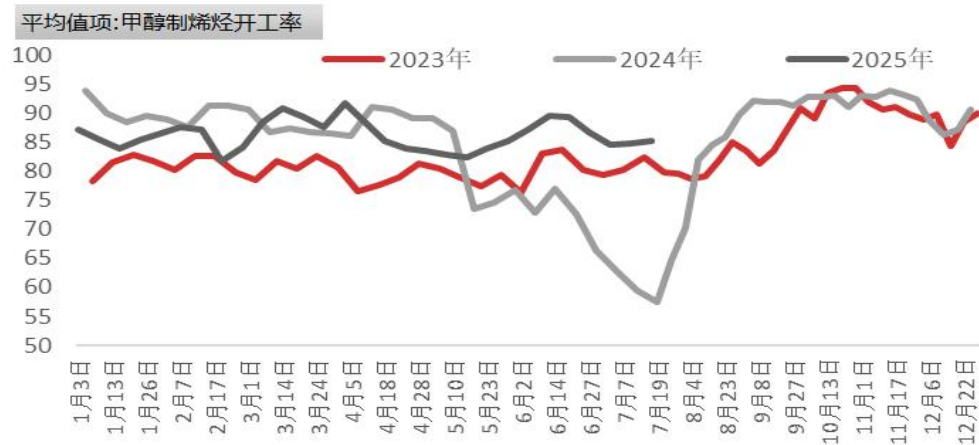
国际甲醇开工

平均值项:国际甲醇开工率

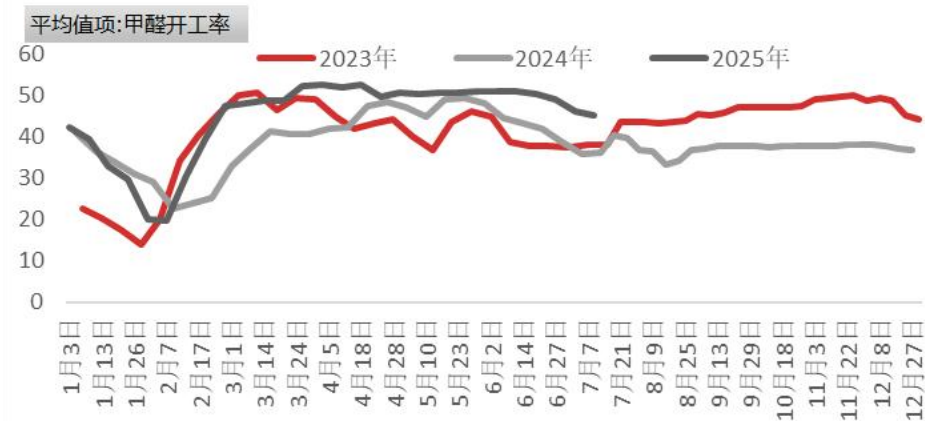


下游需求

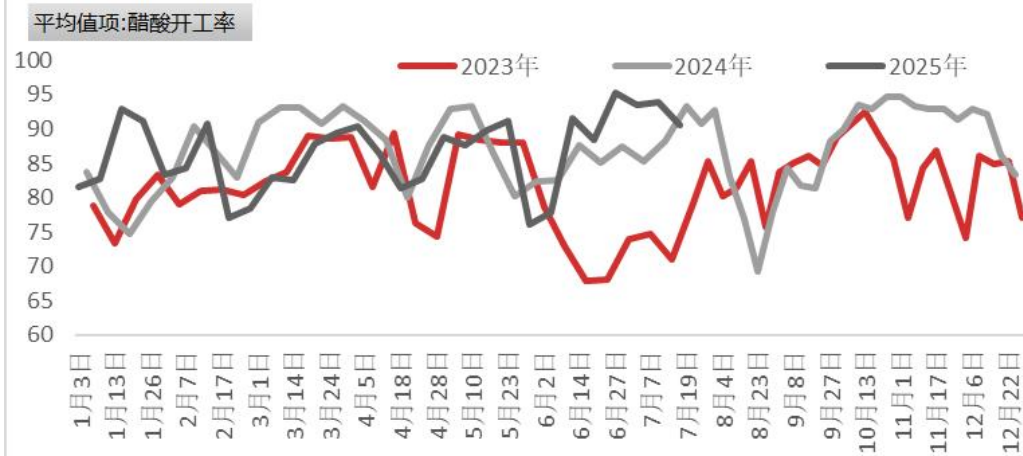
甲醇下游MTO/MTP开工率



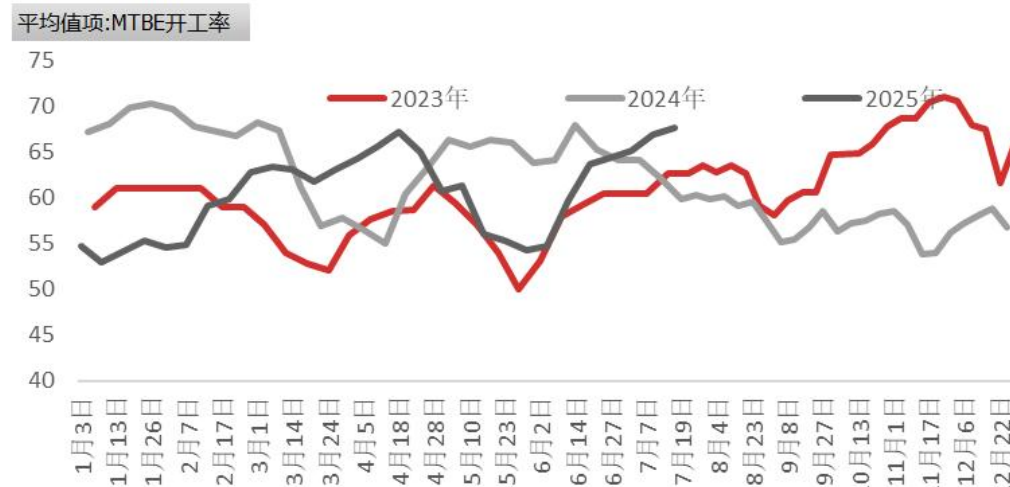
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

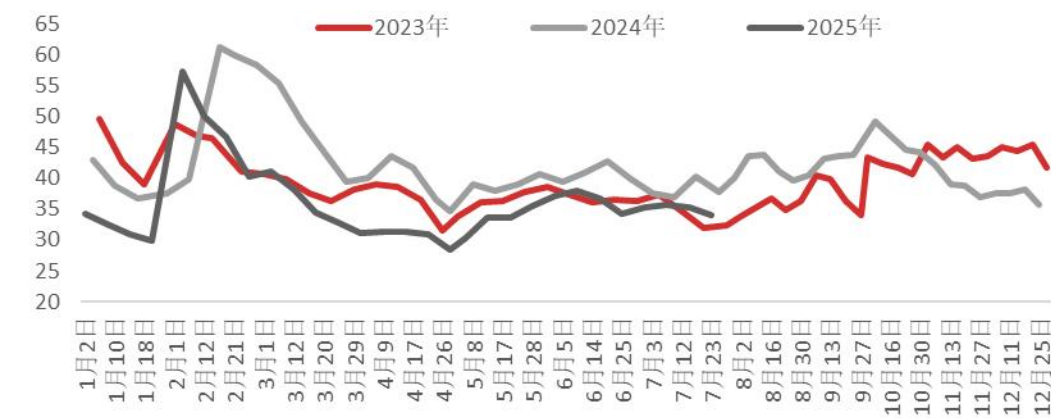


甲醇下游MTBE

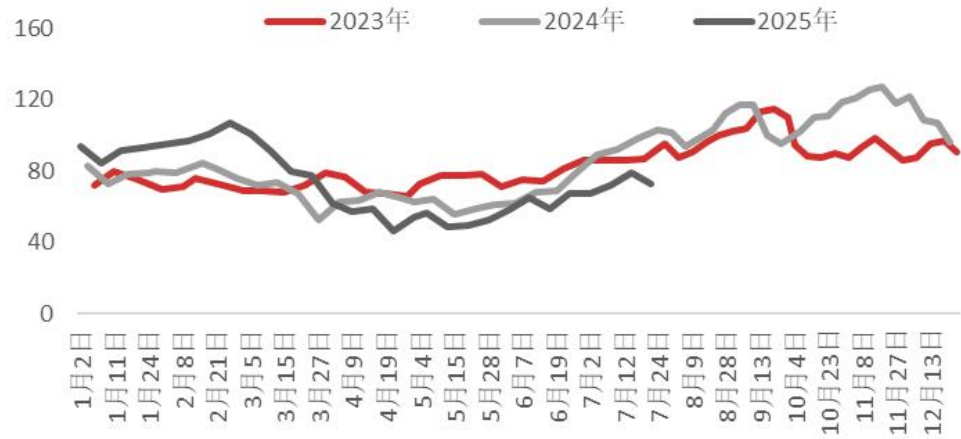


库存与订单

企业库存



港口库存

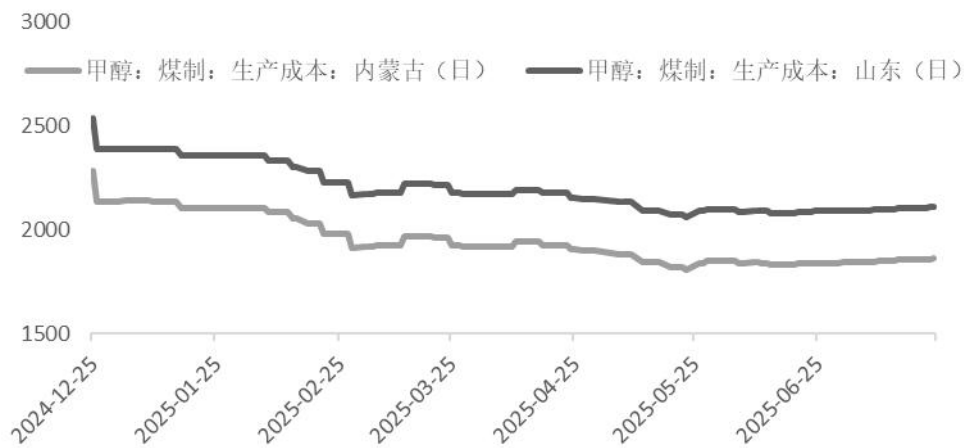


企业代发订单

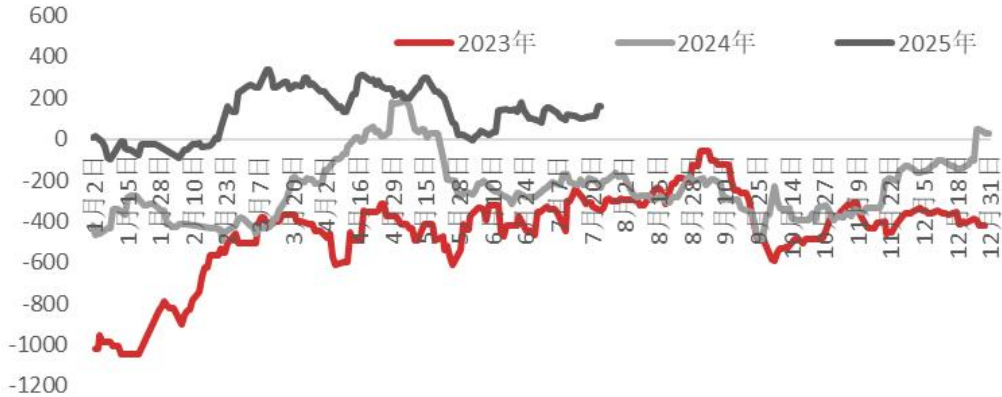


成本利润

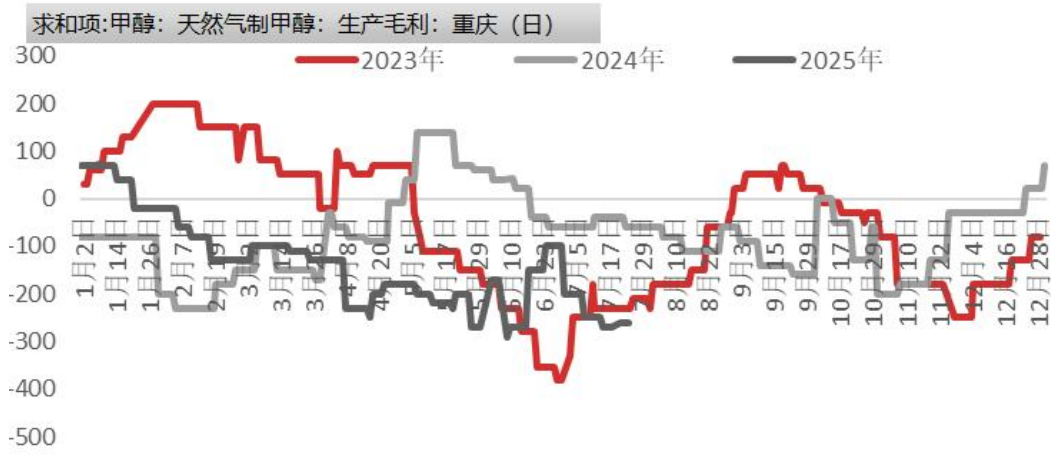
甲醇生产成本



内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制i驾车利润

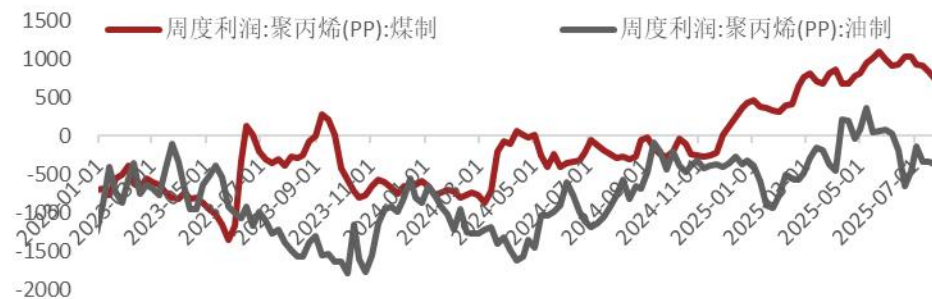
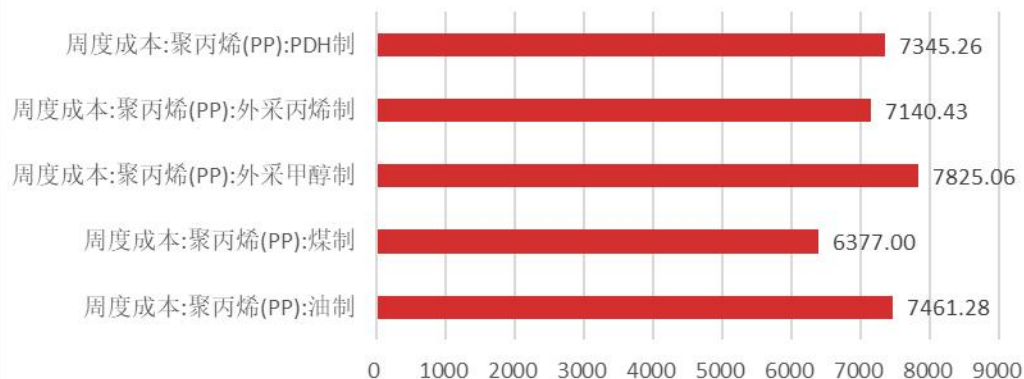


PP：涨价抑制需求

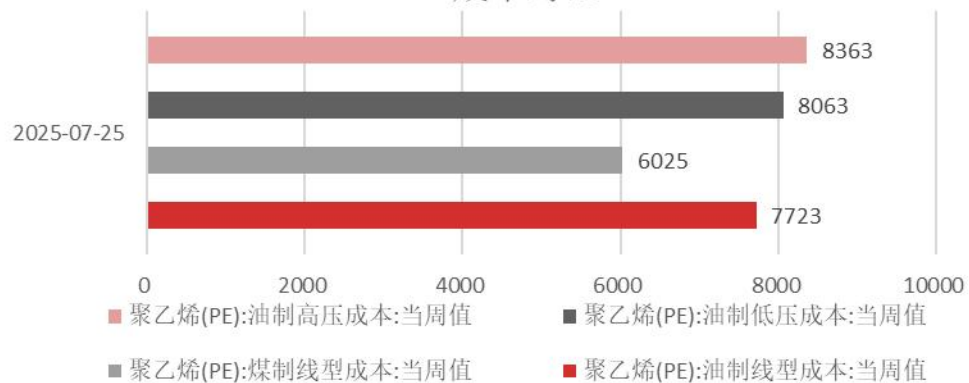
供应	本周国内聚丙烯产量77.36万吨，相较上周的77.69万吨减少0.33万吨，跌幅0.42%。供应宽松，变动有限。
需求	聚丙烯下游行业平均开工下降0.07个百分点至48.45%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周下跌1.4%。BOPP样本订单天数较上期+3.61%。
价差	PDH装置利润有所修复，煤制/油制和外采甲醇制PP利润恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯商业库存总量在81.44万吨，较上期涨3.32万吨，环比涨4.24%，同比增长17.60%。生产企业总库存环比+2.62%；样本贸易商库存环比+9.36%，样本港口仓库库存环比+6.50%。分品种库存来看，拉丝级库存环比+2.05%；纤维级库存环比+3.29%。
总结	“反内卷”“化工装置摸底评估”以及煤炭检查等多政策影响下，PP价格反弹，多头行情延续，价格短期偏强，但盘面将遇压力位，以及基本面供需仍然偏弱情况下，暂且观望。
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

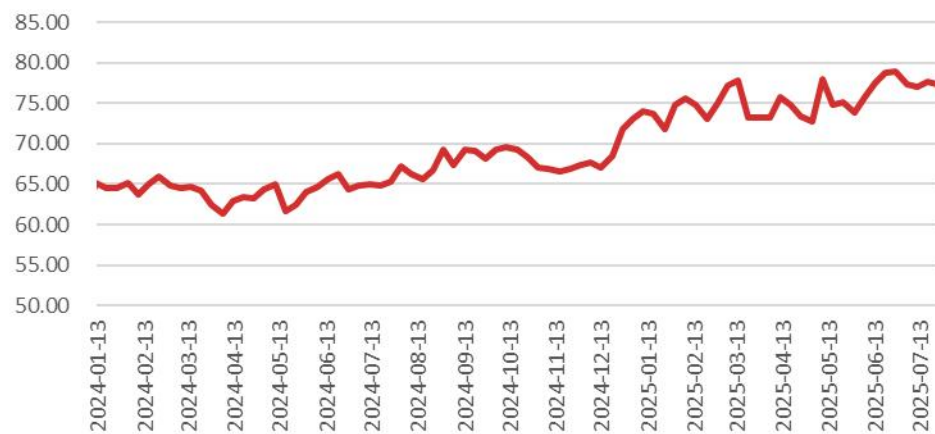
PP周度成本对比



PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



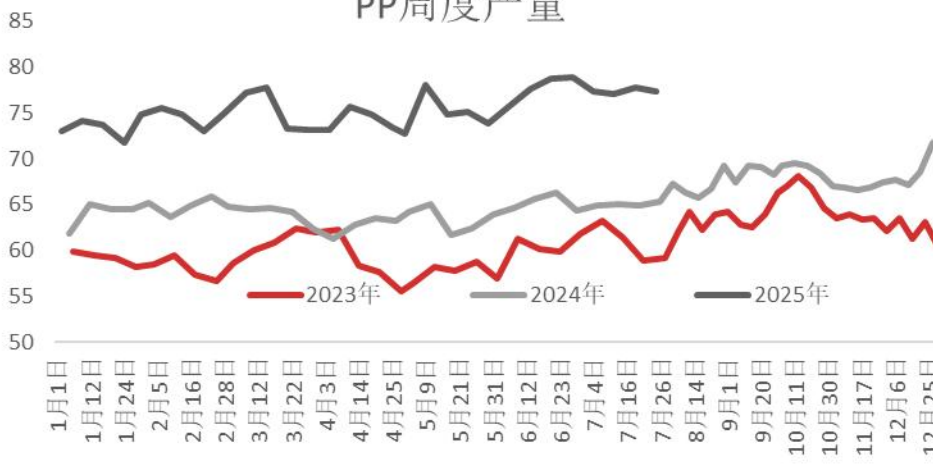
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

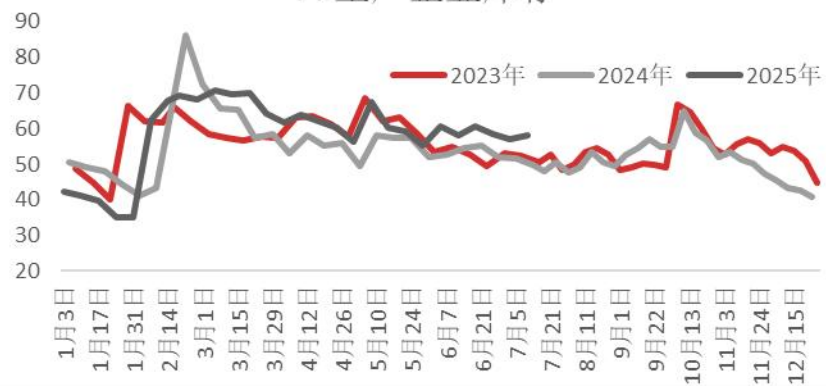


PP周度产量

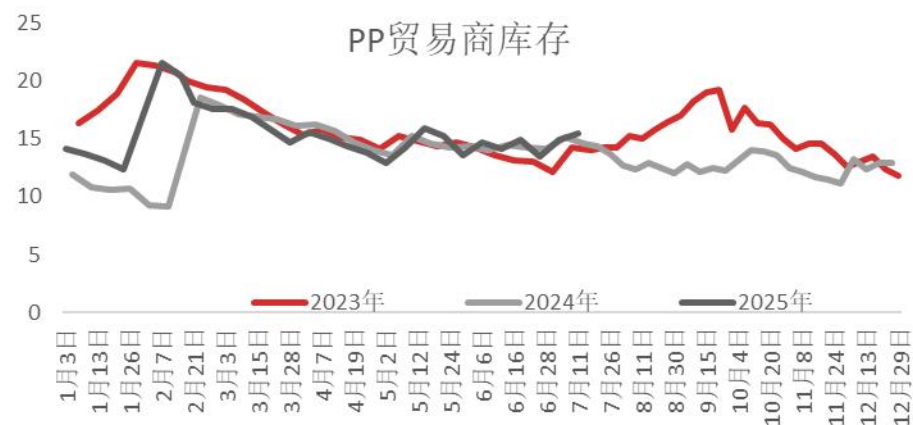


PP产业库存

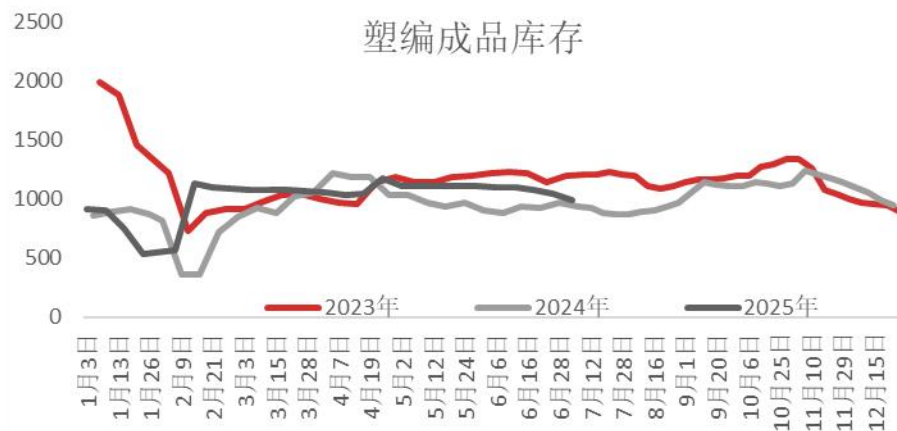
PP生产企业库存



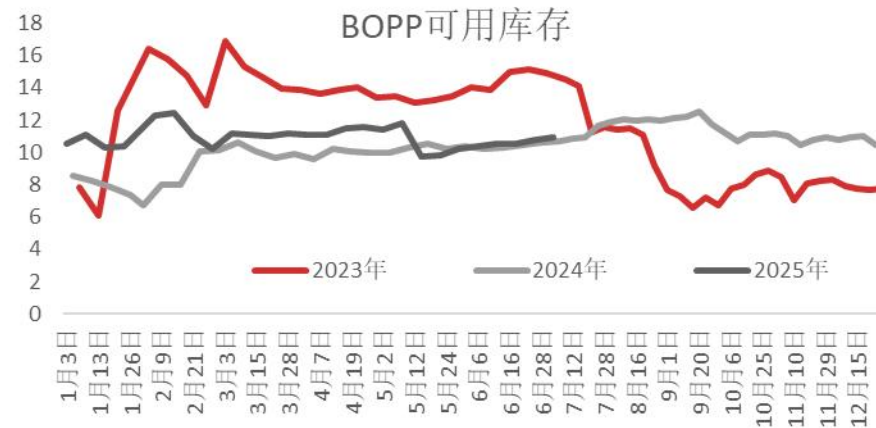
PP贸易商库存



塑编成品库存

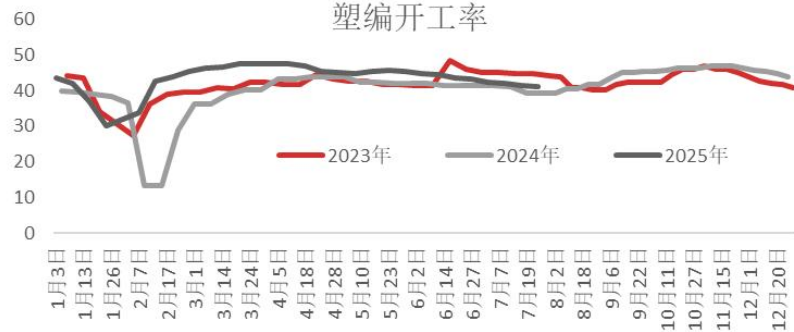


BOPP可用库存

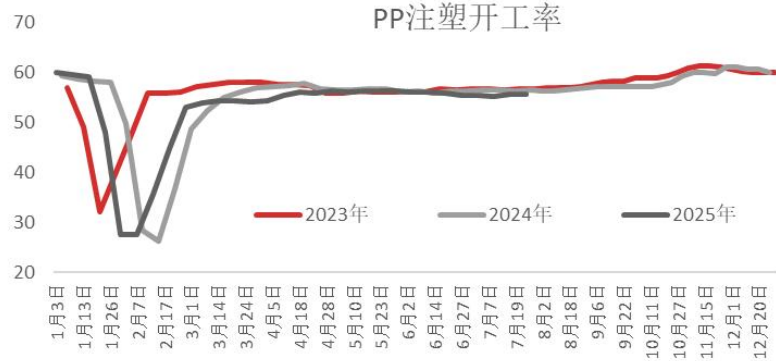


PP下游开工率

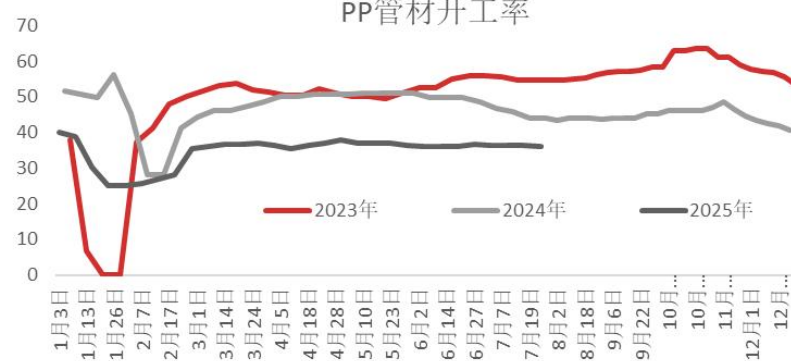
塑编开工率



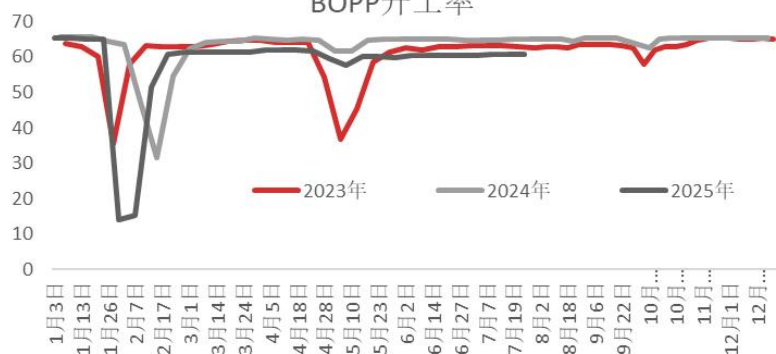
PP注塑开工率



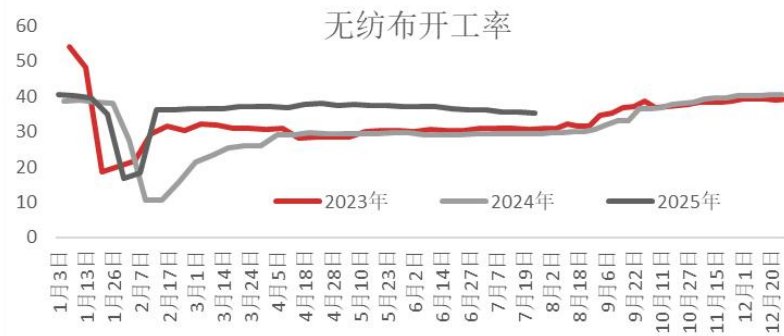
PP管材开工率



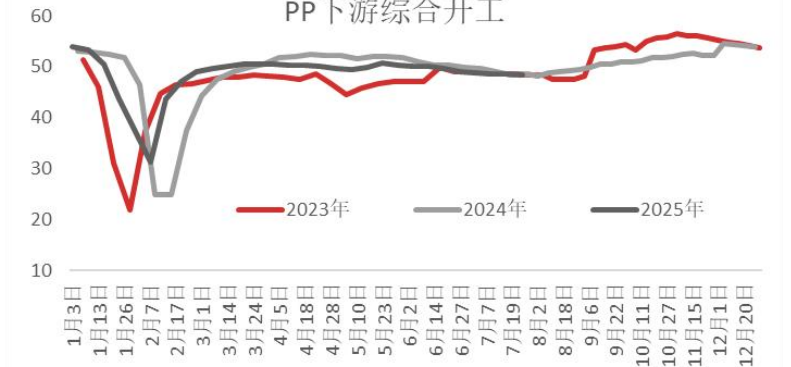
BOPP开工率



无纺布开工率



PP下游综合开工



LLDPE：进口利润大幅上涨

供应	本周（20250718-0724），我国聚乙烯产量总计在61.51万吨，较上周增加0.99%。下周预估环比本周产量增加，幅度在5.08%。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周-0.1%。其中农膜整体开工率较前期+0.2%；PE管材开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.5%；PE中空开工率较前期+0.3%；PE注塑开工率较前期+0.6%；PE拉丝开工率较前期-0.1%。
价差	PE各来源成本利润变动不多。外盘方面，进口利润大幅上涨，LLDPE进口利润较上周期+112元/吨；HDPE进口利润较上周期+183元/吨；LDPE进口利润较上周期+197元/吨。L品种套利窗口打开
库存	生产企业样本库存量：50.29万吨，较上期下跌2.64万吨，环比跌4.99%。社会样本仓库库存为55.84万吨，较上周期+2.19万吨，环比4.07%，同比低10.79%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比+4.27%，同比低18.51%。
总结	短期宏观政策利好推动商品价格继续上涨，聚乙烯跟涨，中长期看供应过剩格局未有明显转变，且在价格上涨过程中下游需求走弱，进口利润显著增长，很可能使得基本面出现超预期恶化。预计短期偏强，中长期价格走弱
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

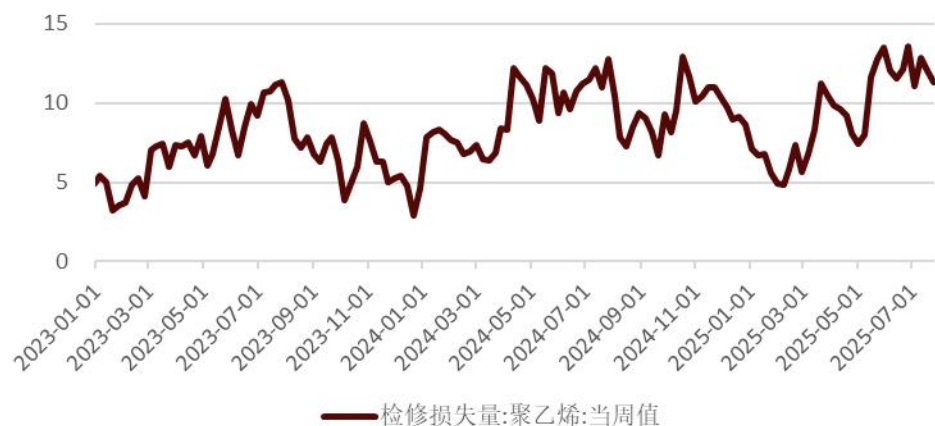
产量:聚乙烯:总计



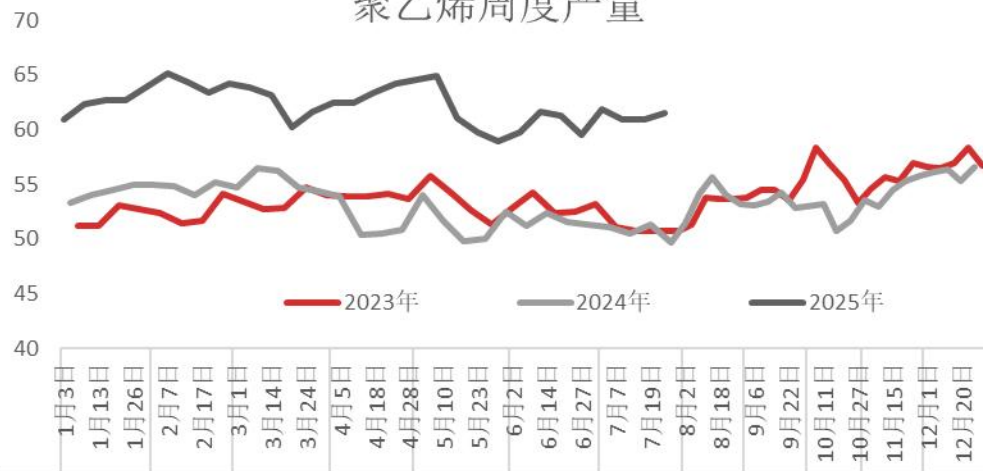
开工率:PE:石化:全国



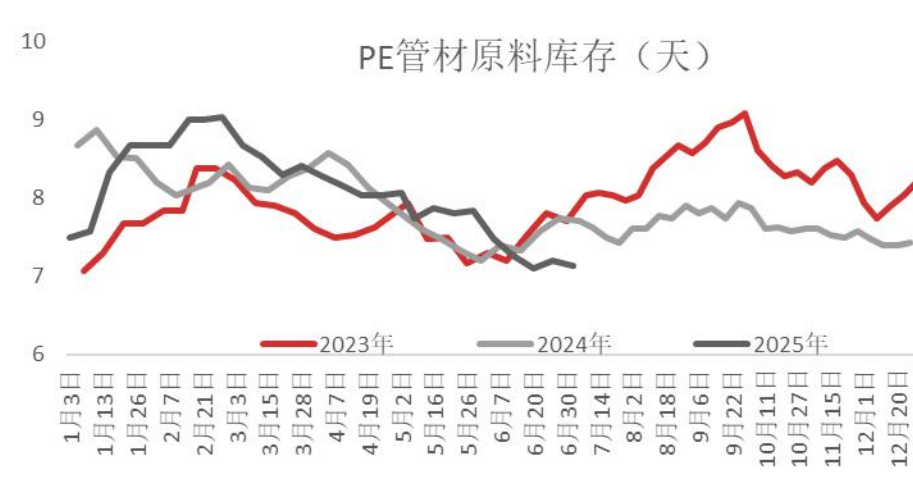
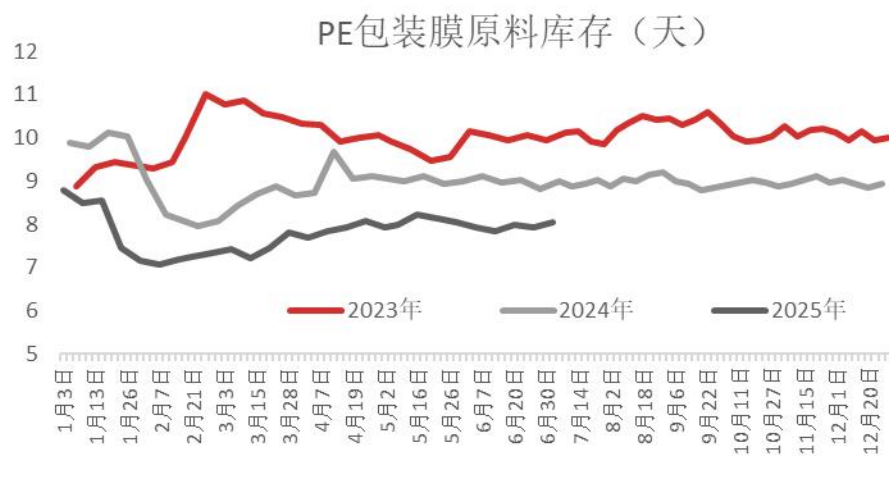
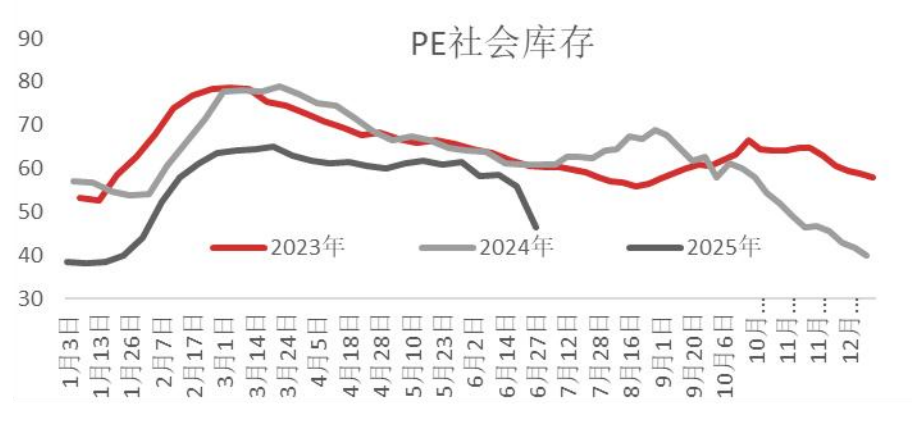
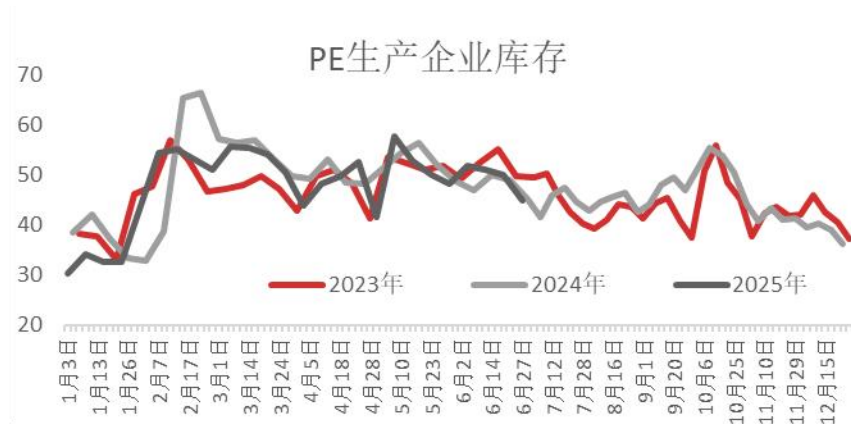
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

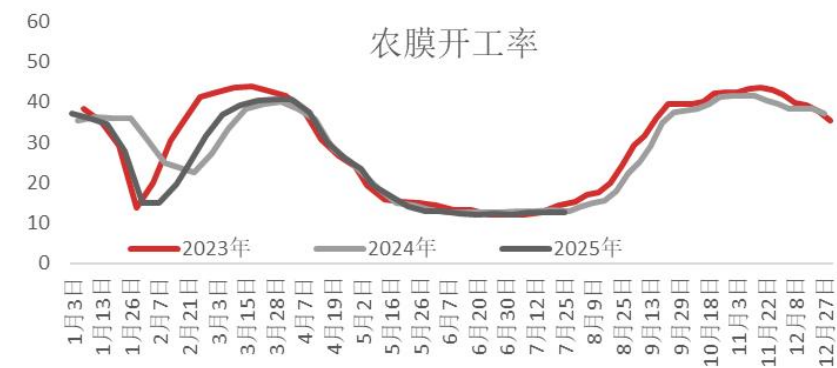


PE库存

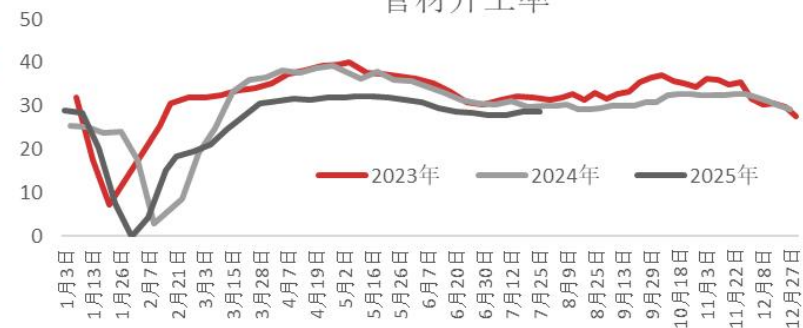


PE下游需求

农膜开工率



管材开工率



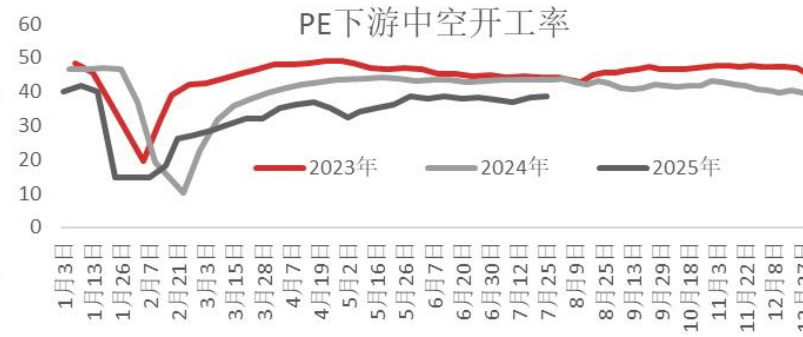
PE下游拉丝开工率



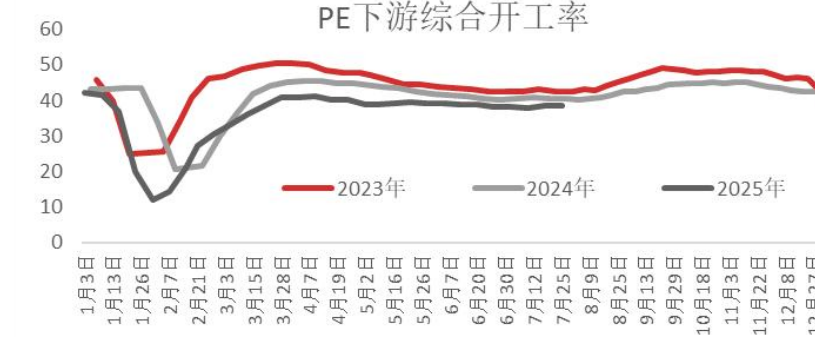
包装膜开工率



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

