



盘面驱动有限，价格或维持震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-8-3

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

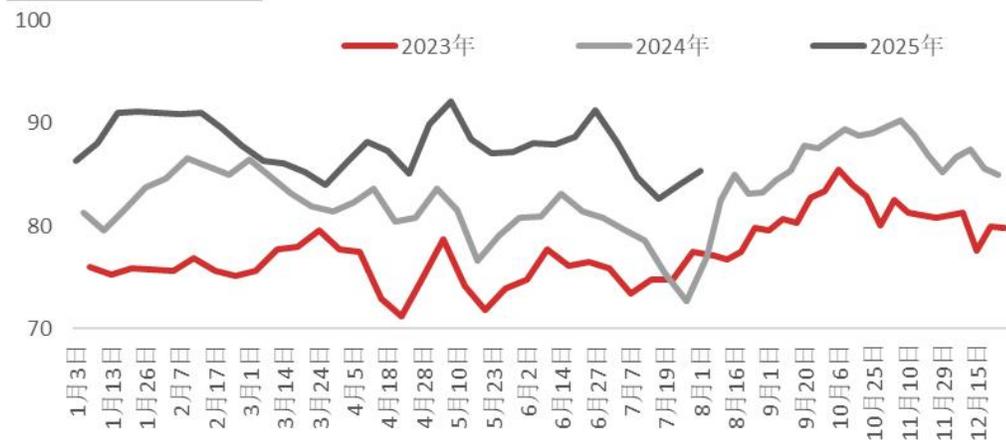
甲醇：需求下滑

国产供应	本周(20250725-0731)中国甲醇产量为1930125吨,较上周增加31300吨,装置产能利用率为85.36%,环比涨1.64%。统计下期甲醇计划检修装置减少,恢复装置或将增加
进口	国际甲醇装置开工维持下滑态势,目前开工在76.15%,环比上周下滑2.46个百分点,同比低2.65个百分点。
需求	港口及西北两地开工下滑,其中浙江一套年产69万吨装置7月底停车检修中,甲醇传统下游加权开工降 1.02%至 50.5%。生产企业库存32.45万吨,较上期减少1.53万吨,环比跌4.51%
库存	整体库存环比上涨。港口库存总量在80.84万吨,较上一期数据增加8.26万吨。生产企业库存32.45万吨,较上期减少1.53万吨,环比跌4.51%
价差	煤炭价格环比+15元/吨,内蒙煤制利润均值142元/吨,环比-15元/吨。港口现货基差本周偏弱,月差震荡走弱
总结	“反内卷”降温,工业品回调。基本面上看,煤炭价格上涨对甲醇有一定支撑,但受到装置重启,进口增加和MTO利润压缩限制,供需承压,2509合约临近交割月贴近现货逻辑,预计价格震荡偏弱。

供应端开工

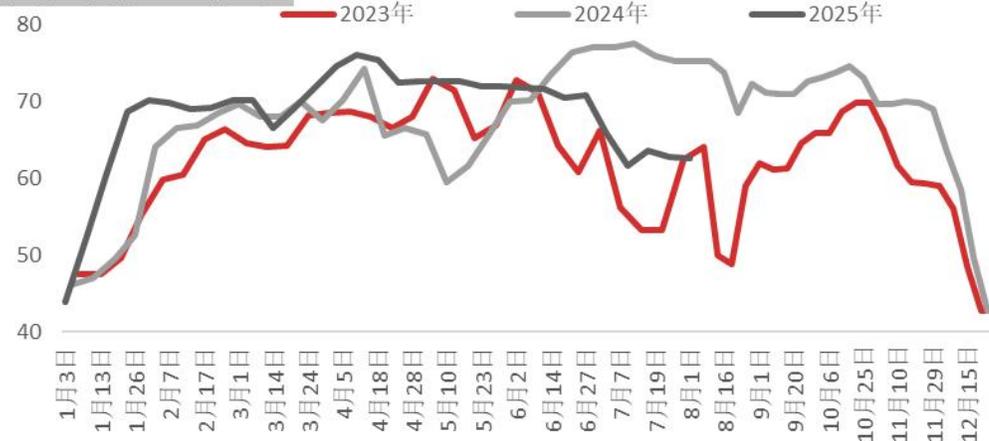
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



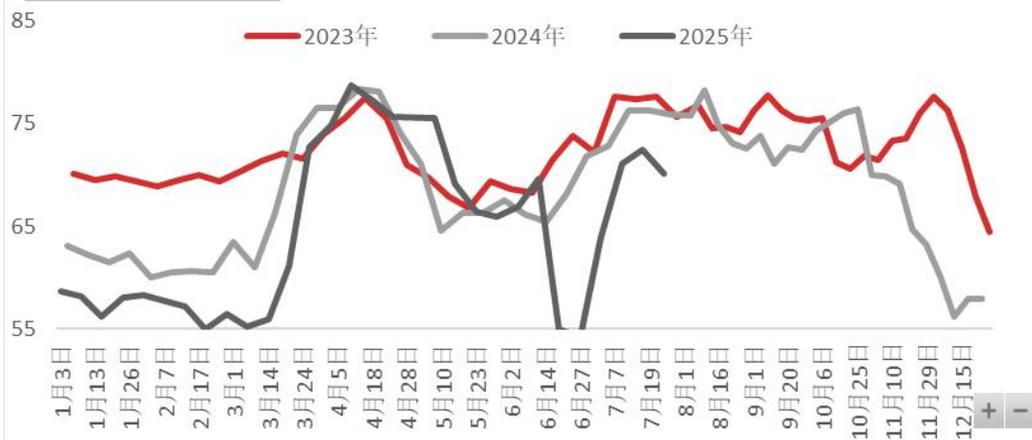
天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



国际甲醇开工

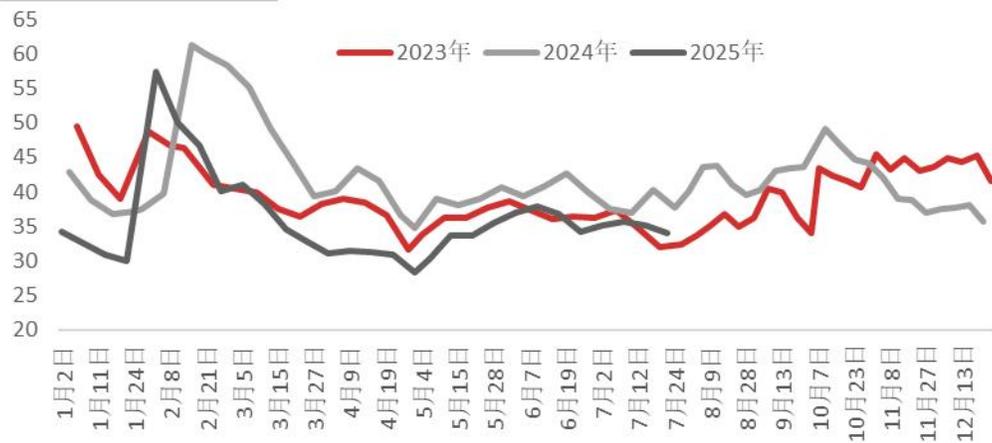
平均值项:国际甲醇开工率



库存与订单

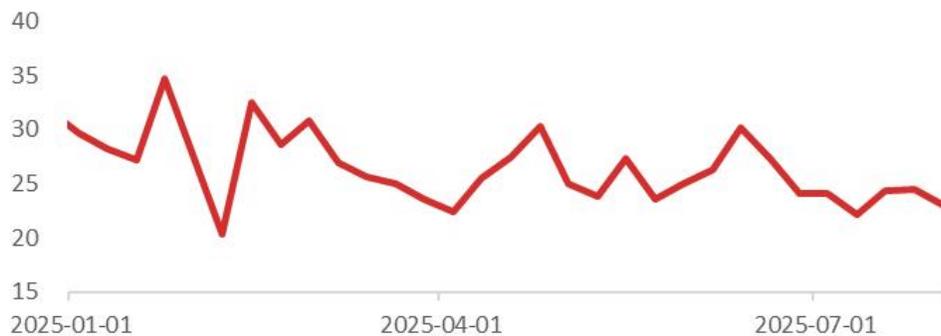
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



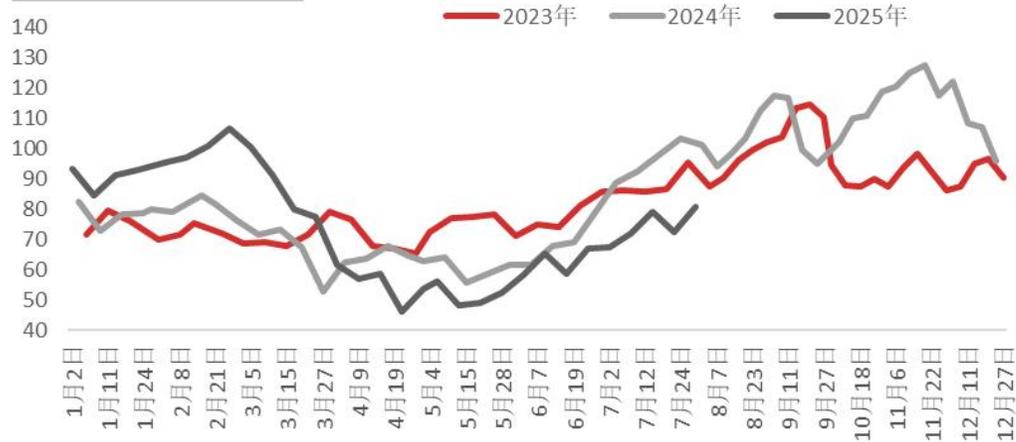
企业代发订单

— 订单待发总计



港口库存

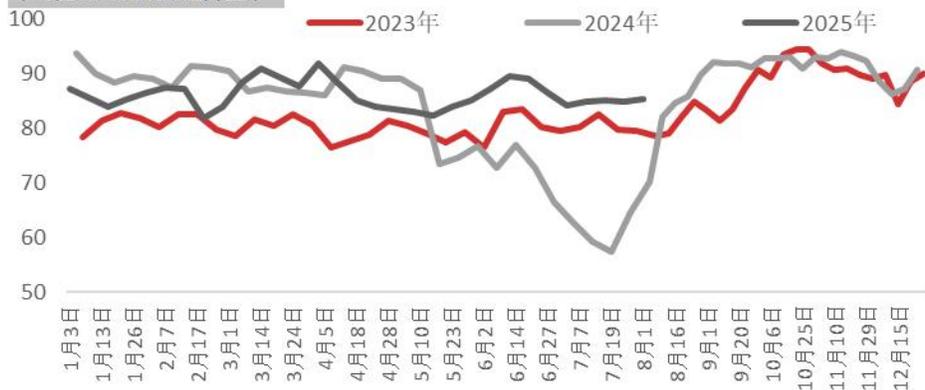
平均值项:港口库存:甲醇:总计



下游需求

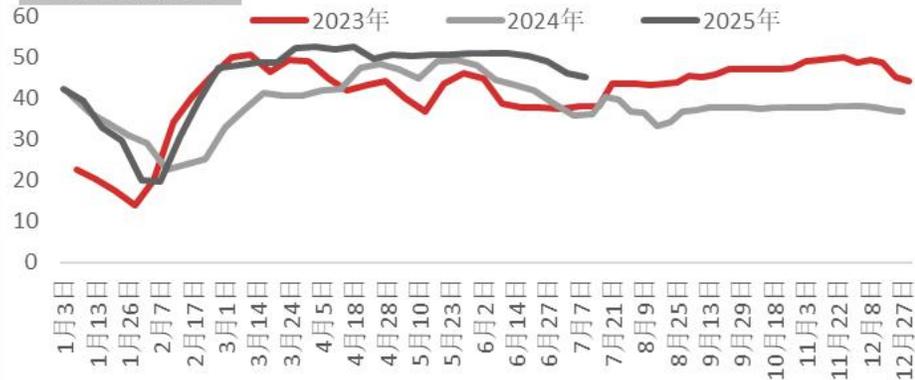
甲醇下游MTO/MTP开工率

平均值项: 甲醇制烯烃开工率



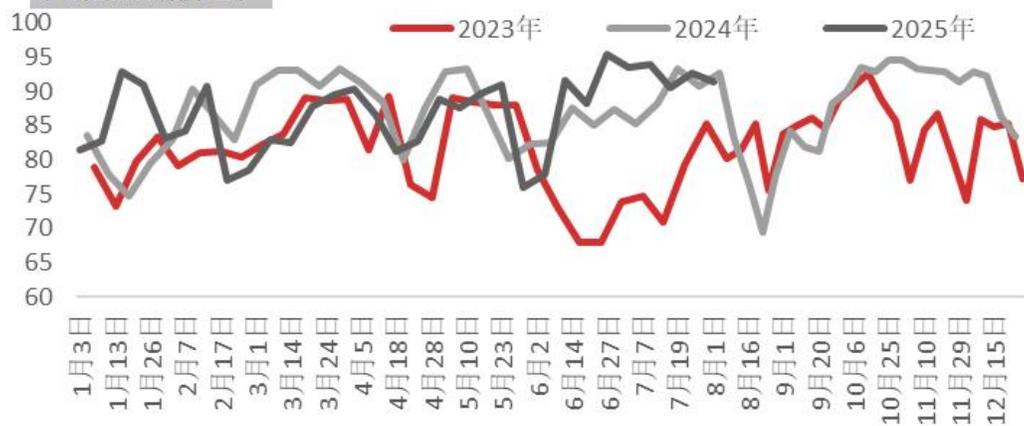
甲醇下游甲醛开工

平均值项: 甲醛开工率



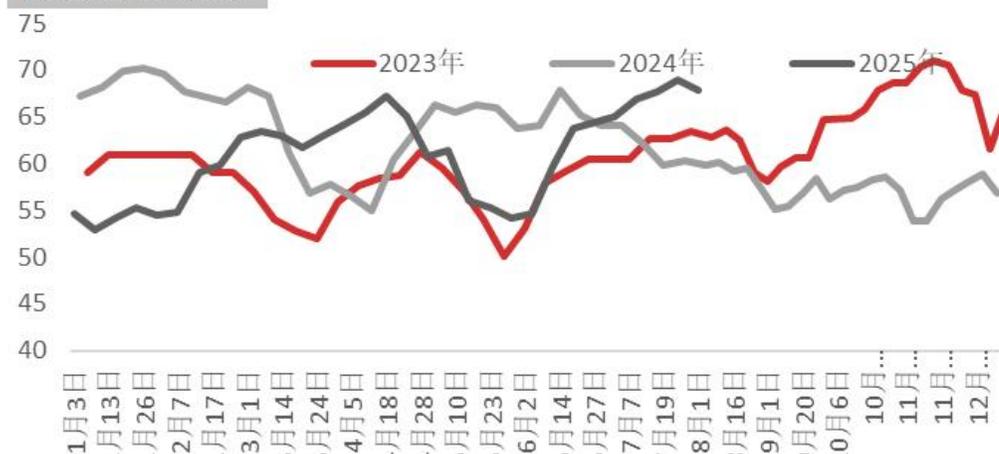
甲醇下游醋酸开工

平均值项: 醋酸开工率



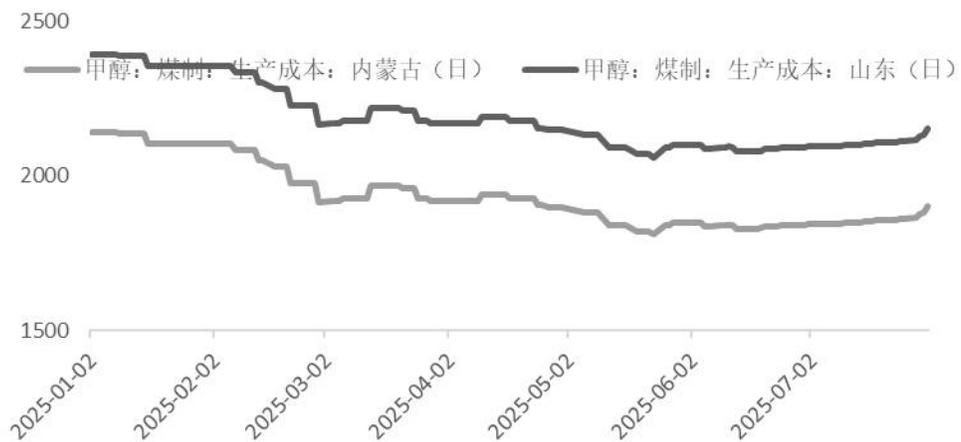
甲醇下游MTBE

平均值项: MTBE开工率

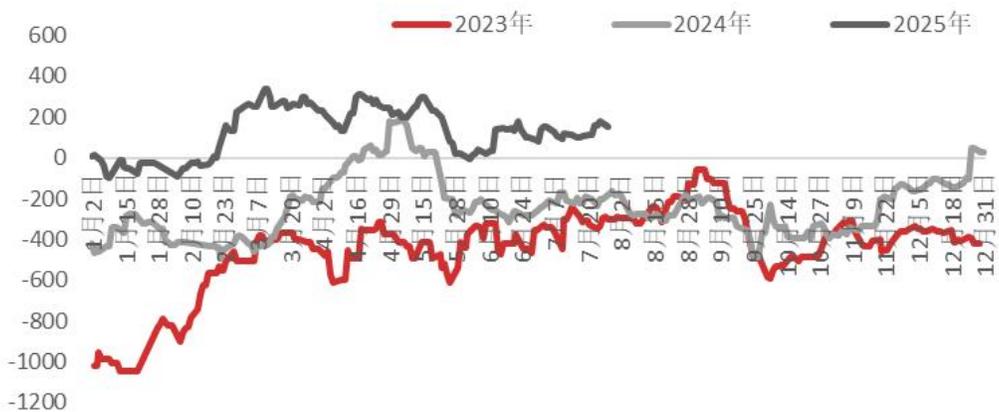


成本利润

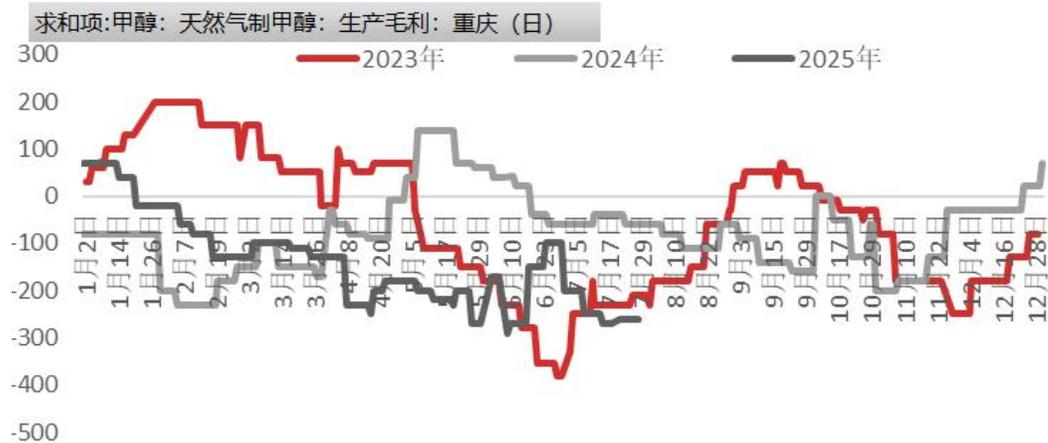
甲醇生产成本



内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制i驾车利润

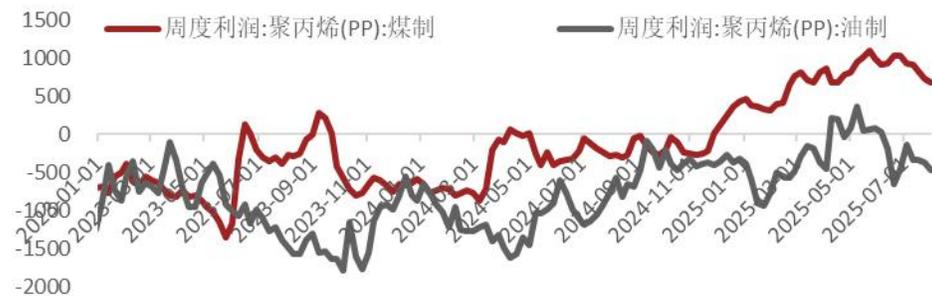
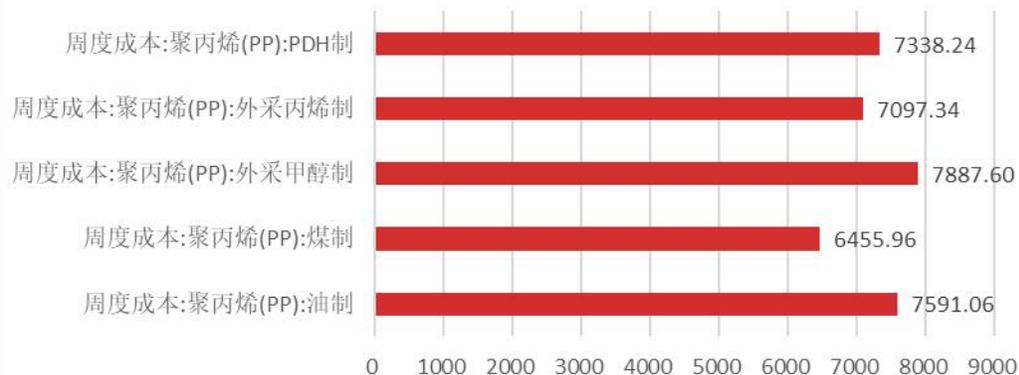


PP：涨价抑制需求

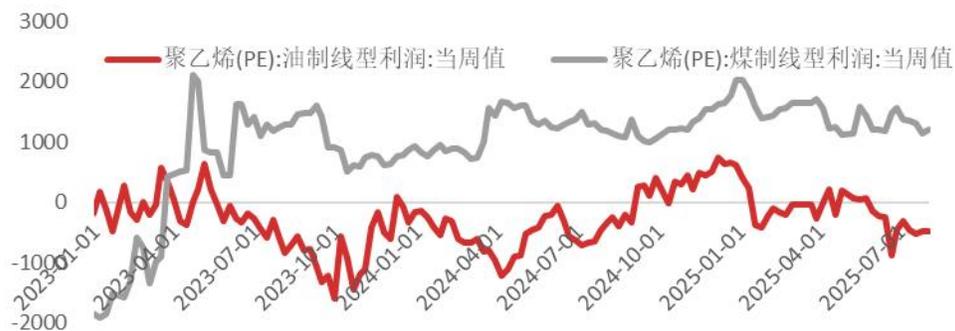
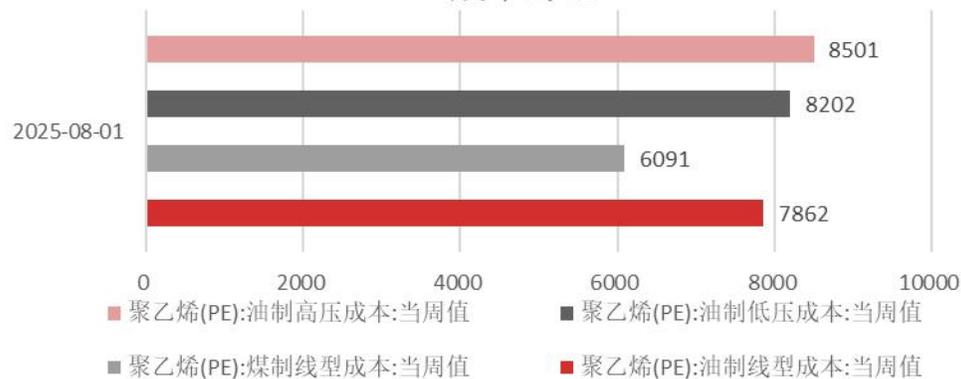
供应	本周国内聚丙烯产量77.33万吨，相较上周的77.36万吨减少0.03万吨，跌幅0.04%；相较去年同期的67.24万吨增加10.09万吨，涨幅15.01%。
需求	聚丙烯下游行业平均开工平均开工上涨0.03个百分点至48.40%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周下跌1.99%。BOPP样本订单天数较上期-2.59%。
价差	PDH装置利润修复明显，煤制/油制和外采甲醇制PP利润恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯商业库存总量在80.05万吨，较上期下降1.39万吨，环比下降1.70%，同比下降1.70%。生产企业总库存环比涨2.72%；样本贸易商库存环比涨4.05%，样本港口仓库库存环比跌7.14%。分品种库存来看，拉丝级库存环比跌18.05%；纤维级库存环比涨15.65%。
总结	“反内卷” “降温，多头离场，价格回归基本面。当前原油价格偏强，对PP成本有一定支撑，供应端产量持续释放，新增投产压制价格，需求端处于淡季，8月下或开工逐渐提升，供强需弱，预计价格震荡偏弱。
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

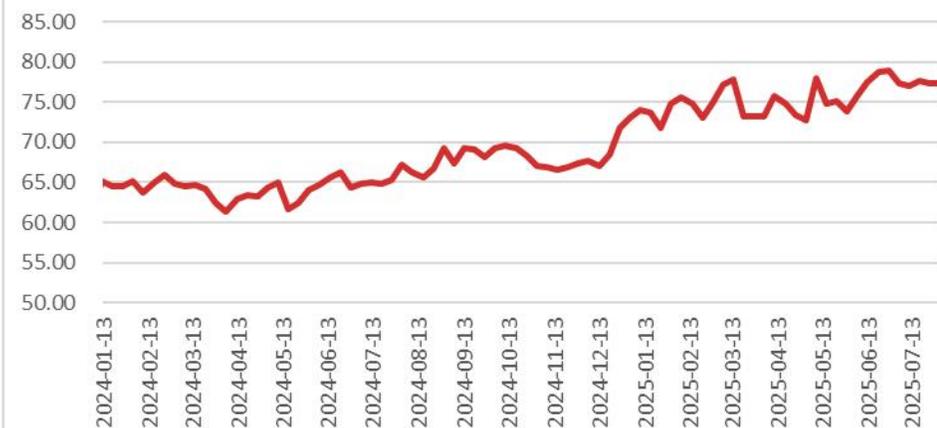
PP周度成本对比



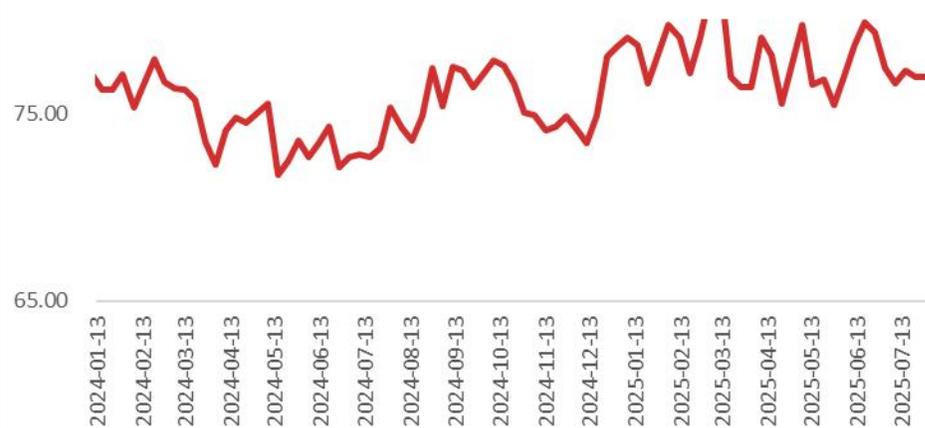
PE成本对比



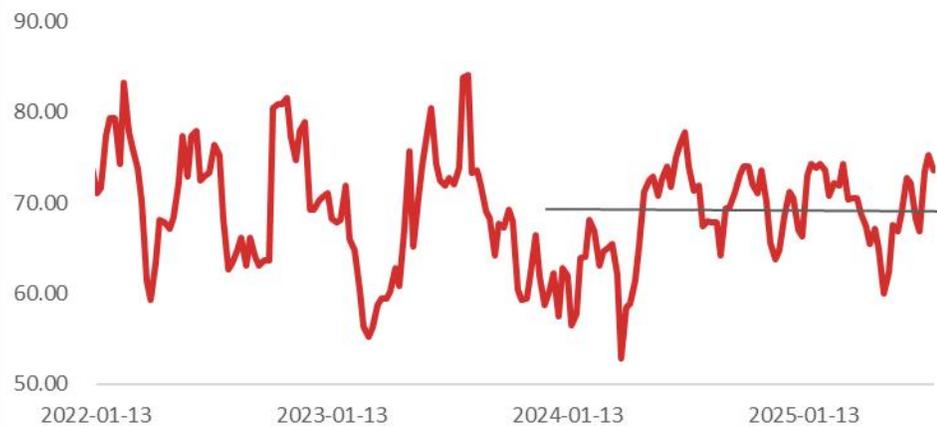
周产量:聚丙烯(PP):中国



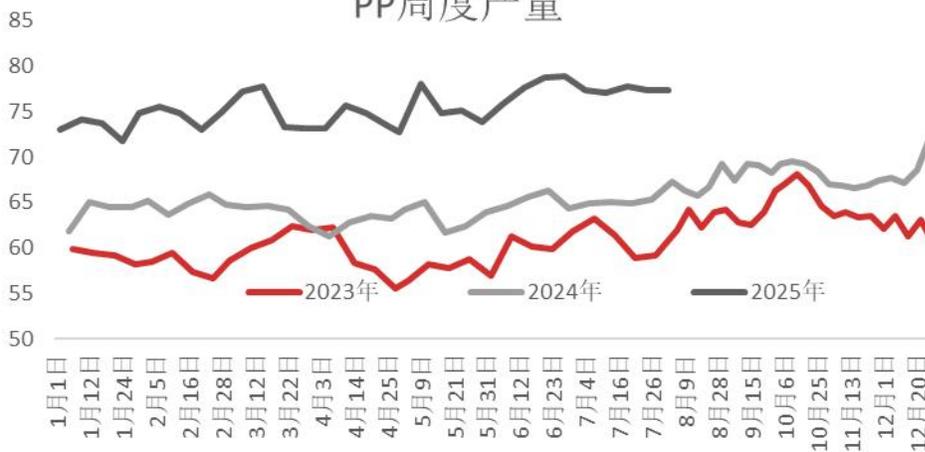
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



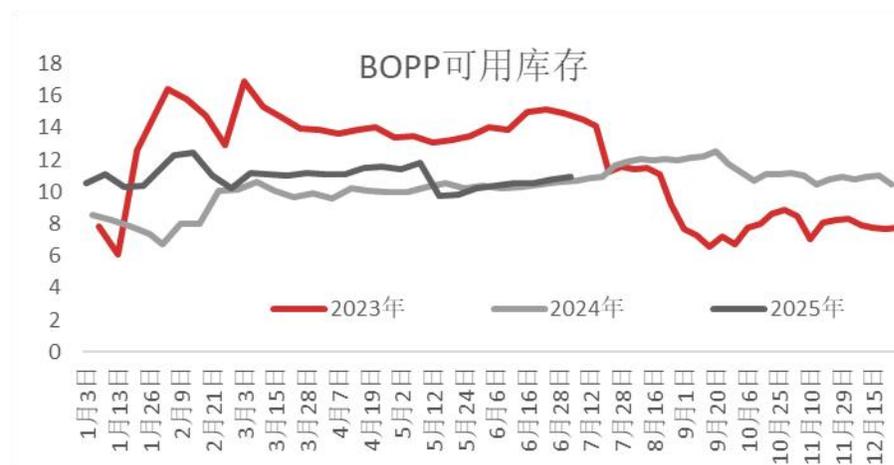
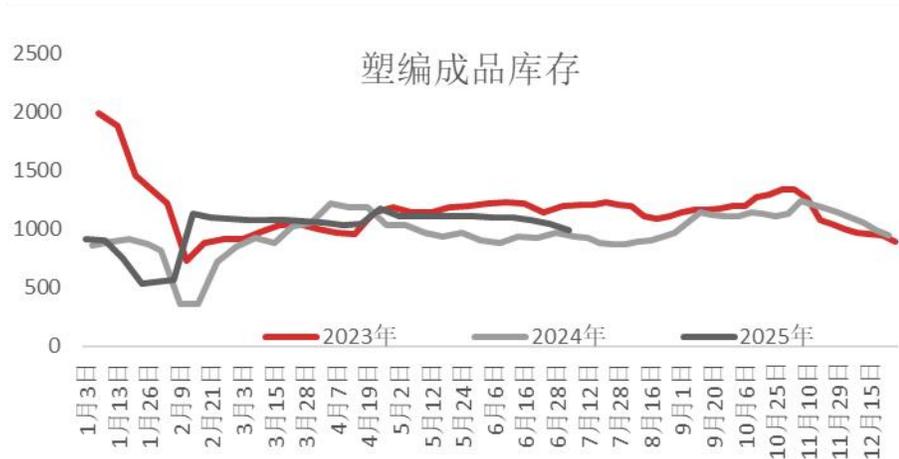
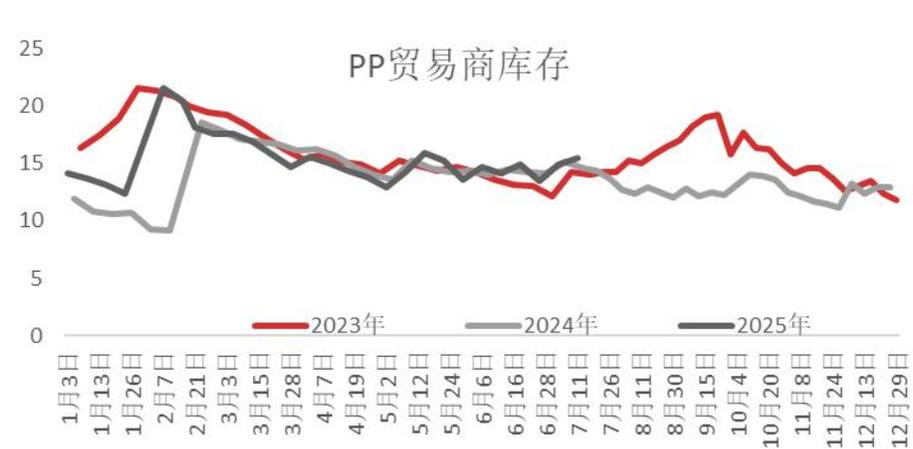
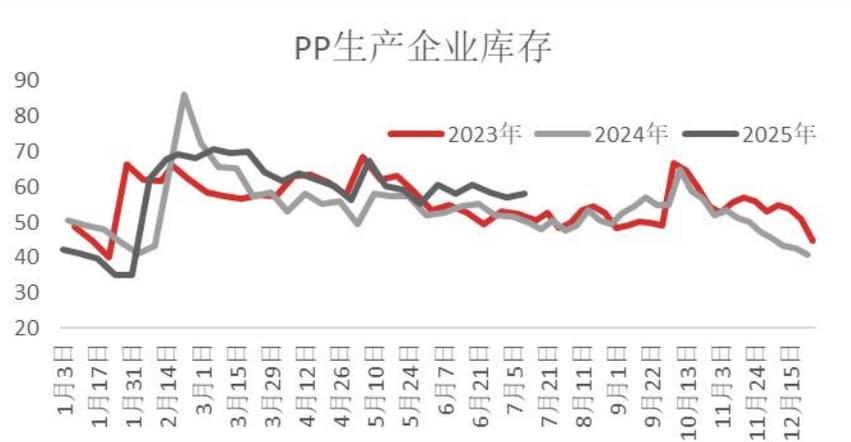
产能利用率:丙烯(PDH):当周值



PP周度产量



PP产业库存

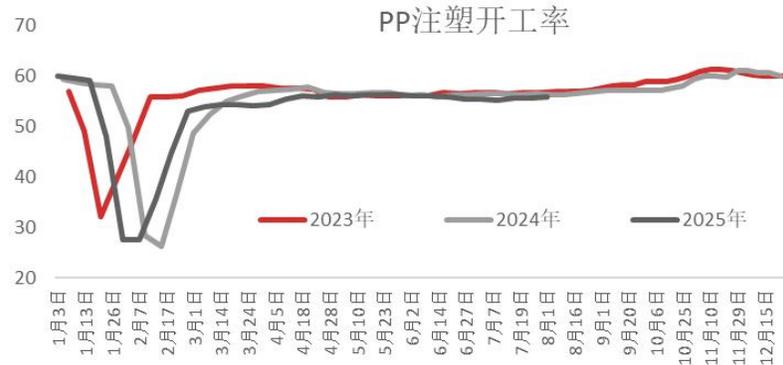


PP下游开工率

塑编开工率



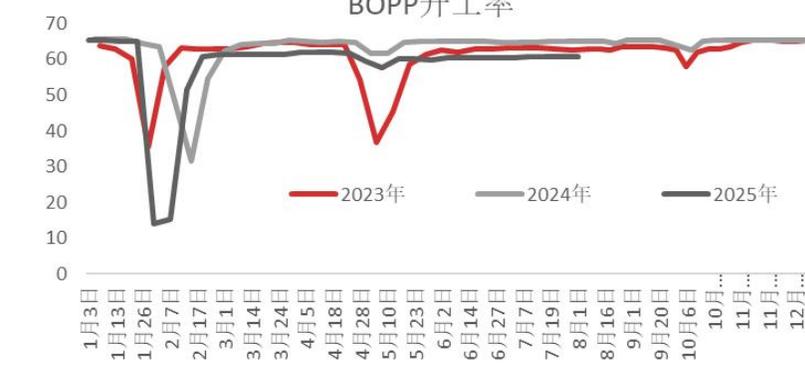
PP注塑开工率



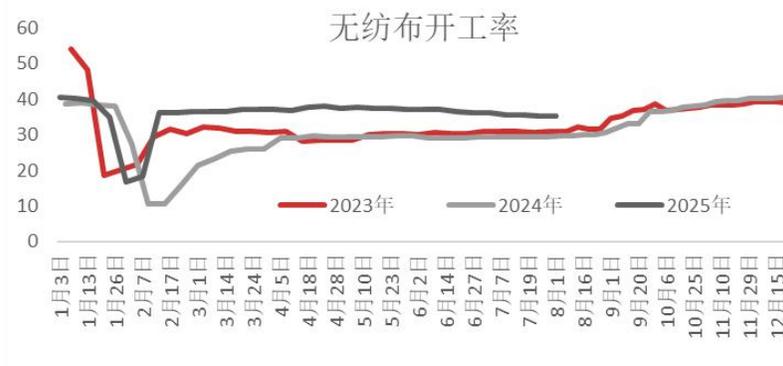
PP管材开工率



BOPP开工率



无纺布开工率



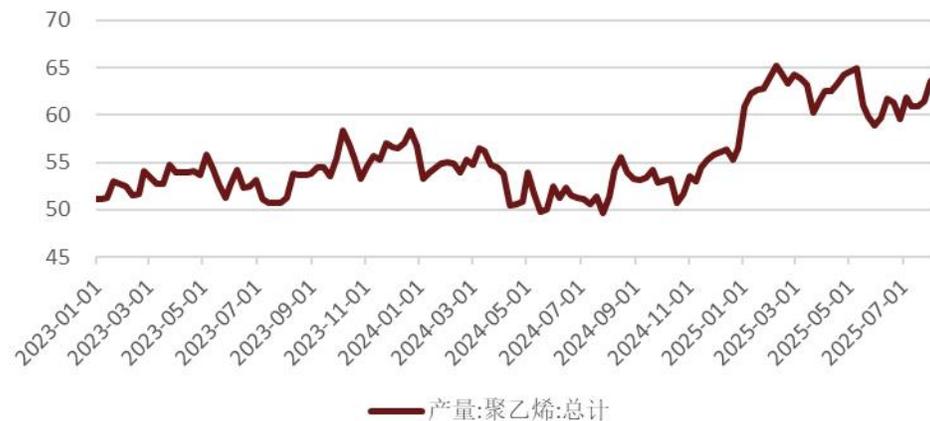
PP下游综合开工



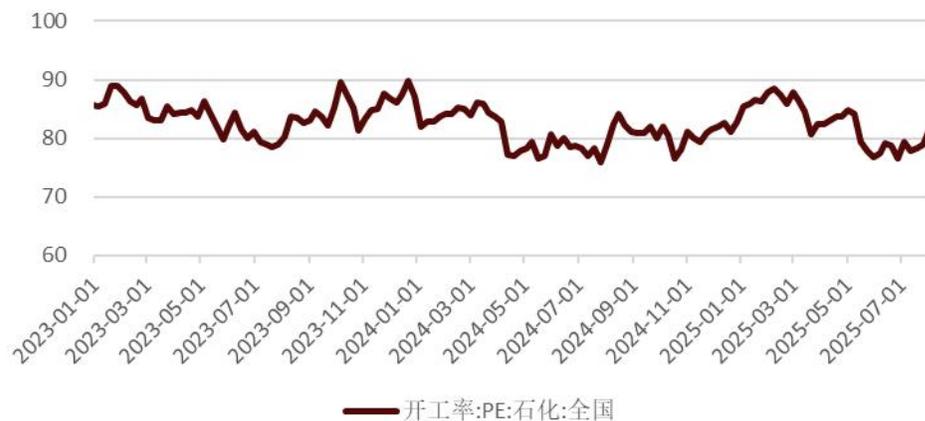
LLDPE：库存偏低

供应	本周（20250725-0731），我国聚乙烯产量总计在63.55万吨，较上周增加3.31%。预计下期总产量在67.46万吨，较本期总产量+3.91万吨
需求	聚乙烯下游平均开工率较前期+0.3%。其中农膜整体开工率较前期一致；PE管材开工率较前期-0.2%；PE包装膜开工率较前期+0.6%；PE中空开工率较前期+0.3%；PE注塑开工率较前期+0.9%；PE拉丝开工率较前期-0.6%。
价差	PE各来源成本利润变动不多。油制利润中性偏高。外盘方面，进口利润收窄LLDPE进口窗口了关闭，HD和LD部分品种进口有利润。
库存	生产企业样本库存量：43.28万吨，较上期下跌7.01万吨，环比跌13.94%。社会样本仓库库存为56.17万吨，较上周期0.32万吨，环比0.58%，进口货仓库库存环比0.48%，同比低21.84%。
总结	情绪溢价回吐，回看基本面，供应端装置重启，产量有所增加，需求端偏弱，暂未有起色，库存偏低以及原油价格坚挺对PE有一定支撑。预计价格震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

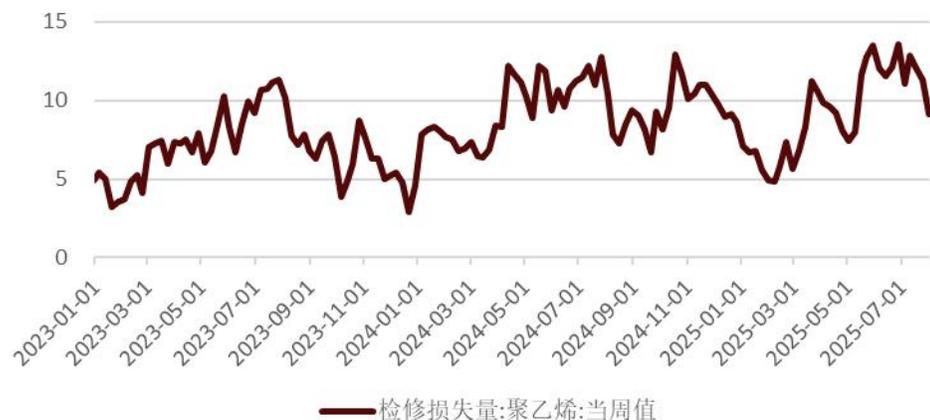
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



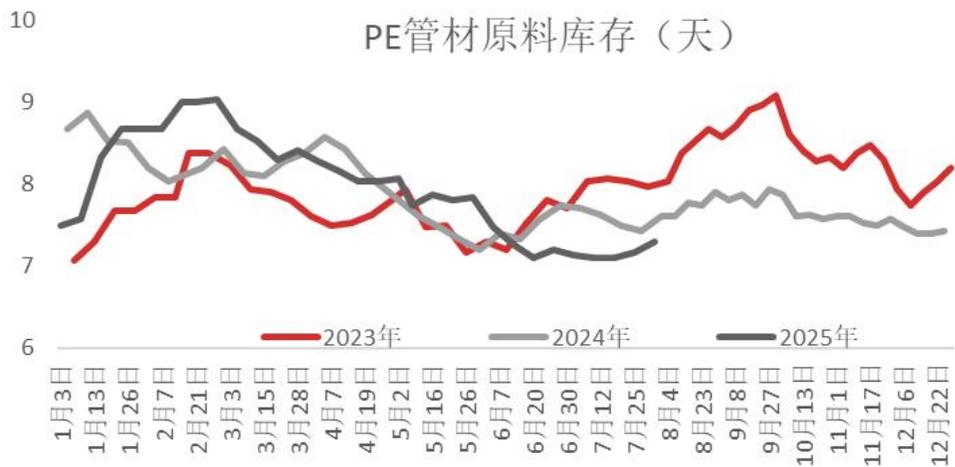
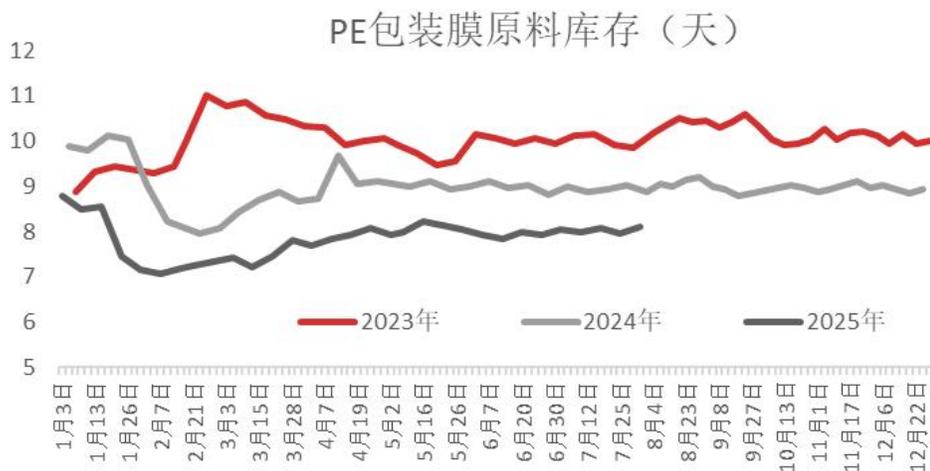
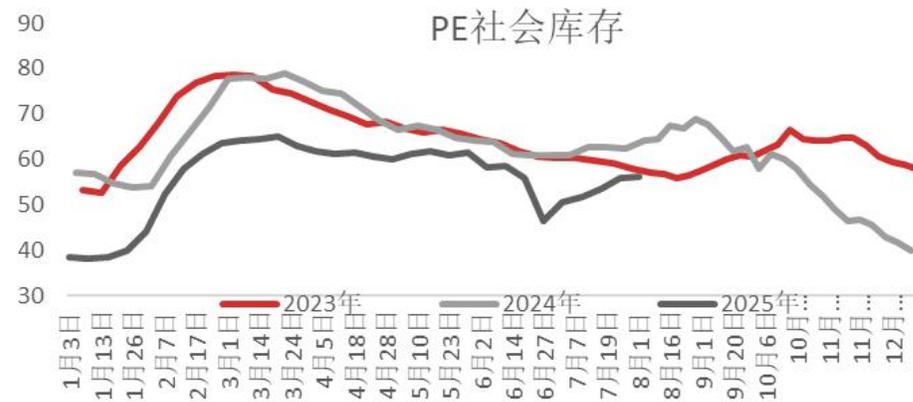
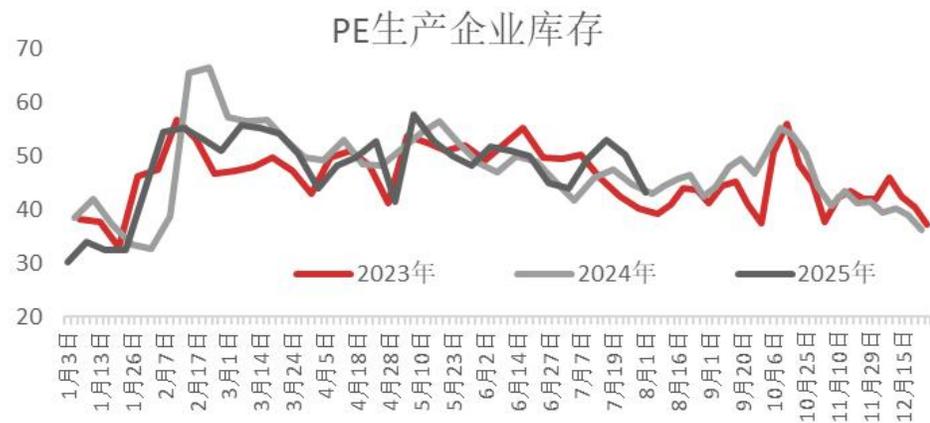
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

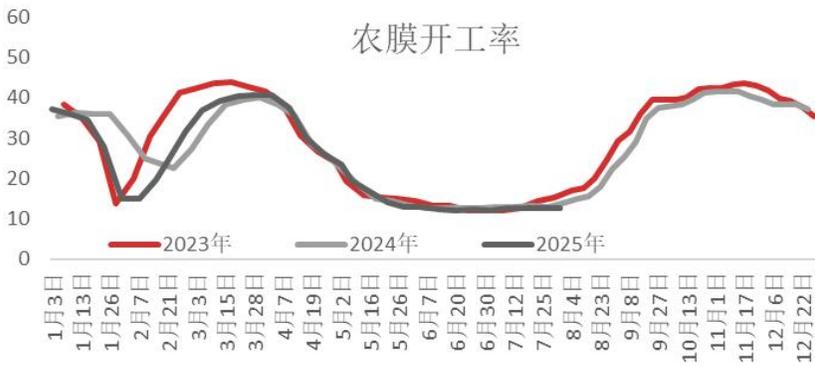


PE库存

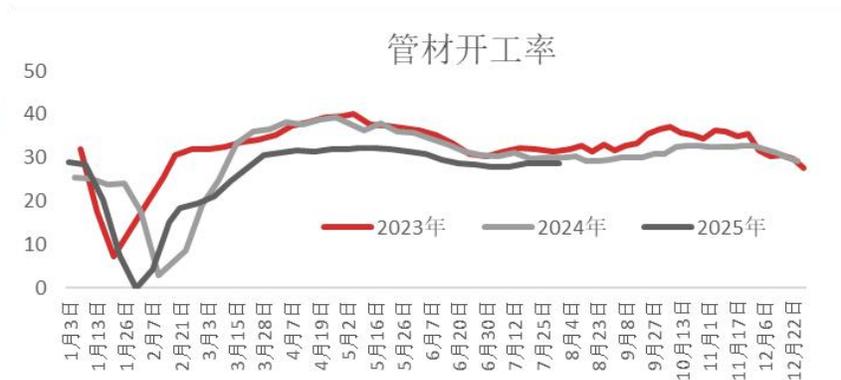


PE下游需求

农膜开工率



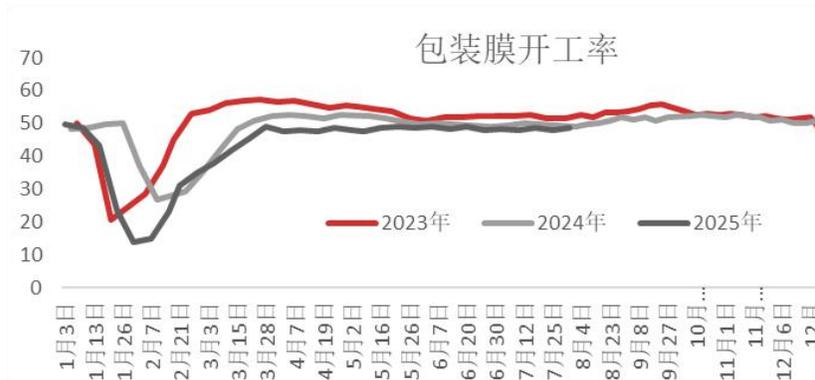
管材开工率



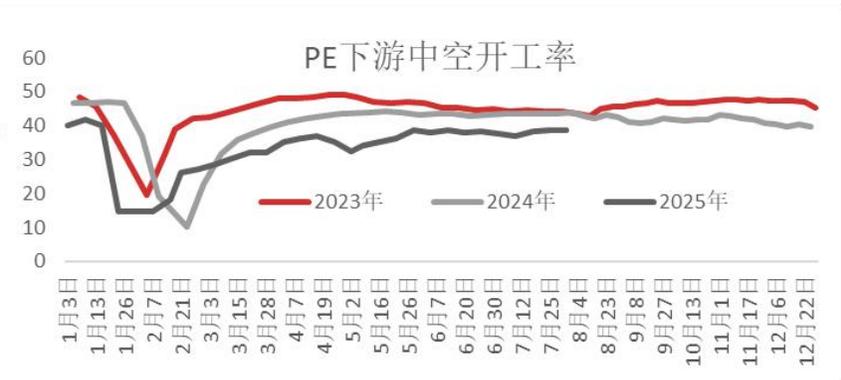
PE下游拉丝开工率



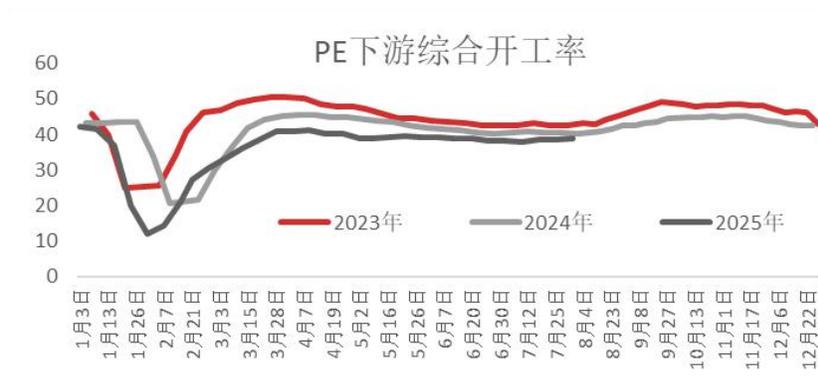
包装膜开工率



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