



# 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

2025-8-11

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

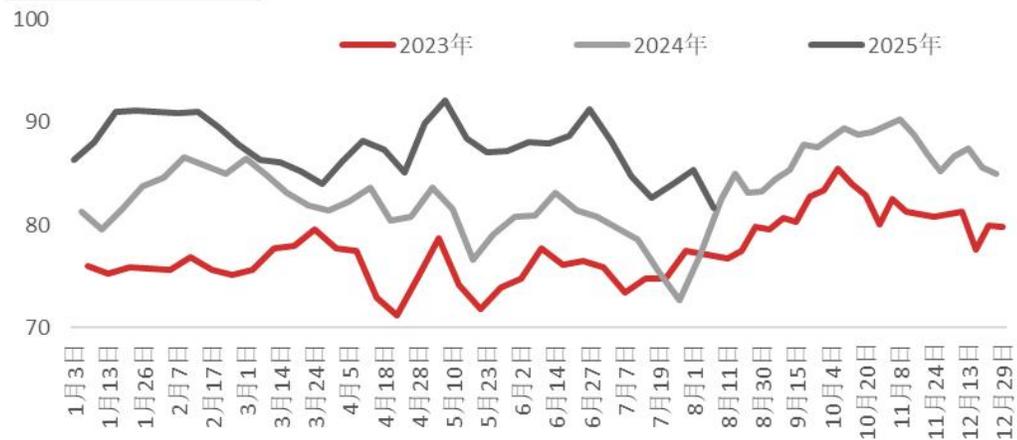
# 甲醇：检修集中

<b>国产供应</b>	本周(20250801-0807)中国甲醇产量为1845225吨, 较上周减少67900吨, 装置产能利用率为81.61%, 环比跌3.55%。大型装置集中检修导致开工下滑, 下周计划较少, 装置重启集中, 开工预计上行。
<b>进口</b>	国际甲醇装置开工维持下滑态势, 目前开工在73.83%, 环比上周下滑2.32个百分点, 本周甲醇总进口货量共35.8万吨环比上涨6.26万吨。下周计划到港依然较多
<b>需求</b>	不分MTO装置重启烯烃开工环比上涨1.5%, 传统下游加权开工降 1.11 个百分点至49.39%水平。
<b>库存</b>	整体库存环比下降涨。甲醇港口库存总量在92.55万吨, 较上一期数据增加11.71万吨。生产企业库存29.37万吨, 较上期减少3.08万吨。
<b>价差</b>	煤炭价格环比+25元/吨, 内蒙煤制利润均值135元/吨,环比-7元/吨。港口现货基差略有走强, 月差震荡走弱
<b>总结</b>	甲醇供应段检修集中, 缩量明显, 内地烯烃装置重启提振需求, 内地偏强。港口烯烃检修, 进口到港增加, 库存上涨, 港口偏弱。整体供需矛盾不突出, 区域分化明显, 盘面驱动有限, 预计维持震荡。月差持续走弱, 主力即将换月, 价差继续走弱空间有限。

# 供应端开工

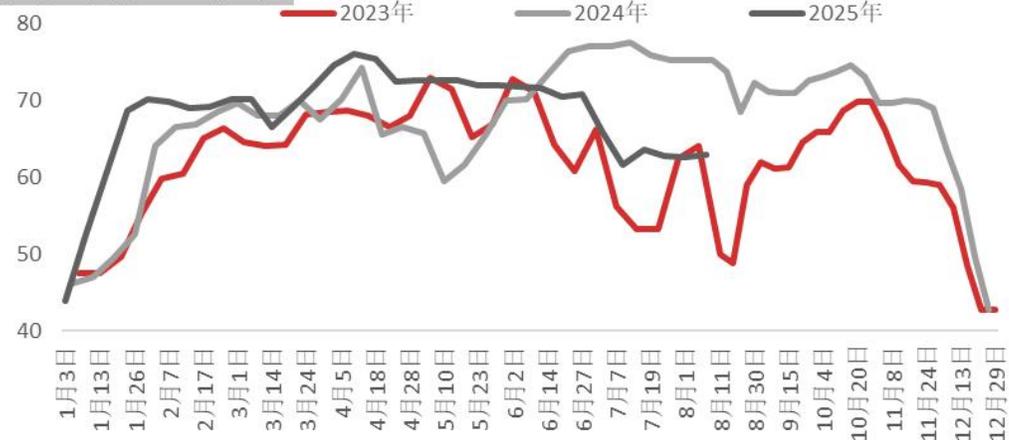
## 国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



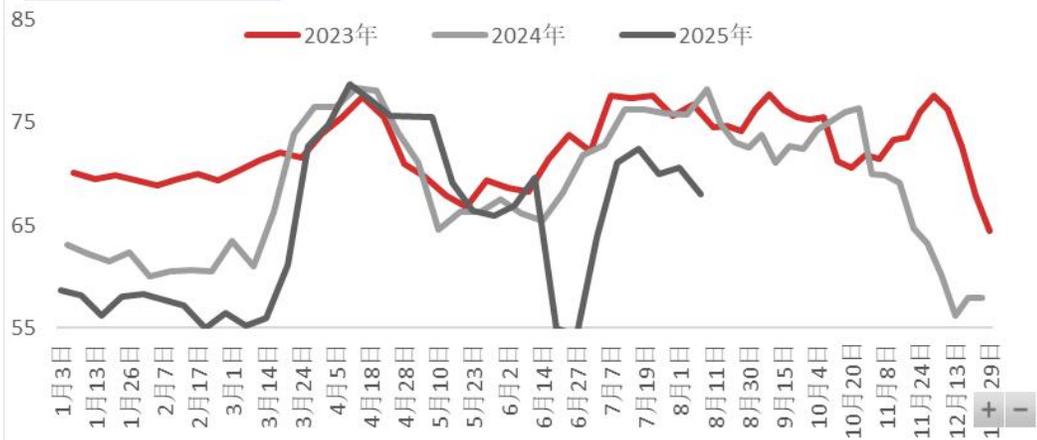
## 天然气制甲醇开工

平均值项:天然气制甲醇开工率



## 国际甲醇开工

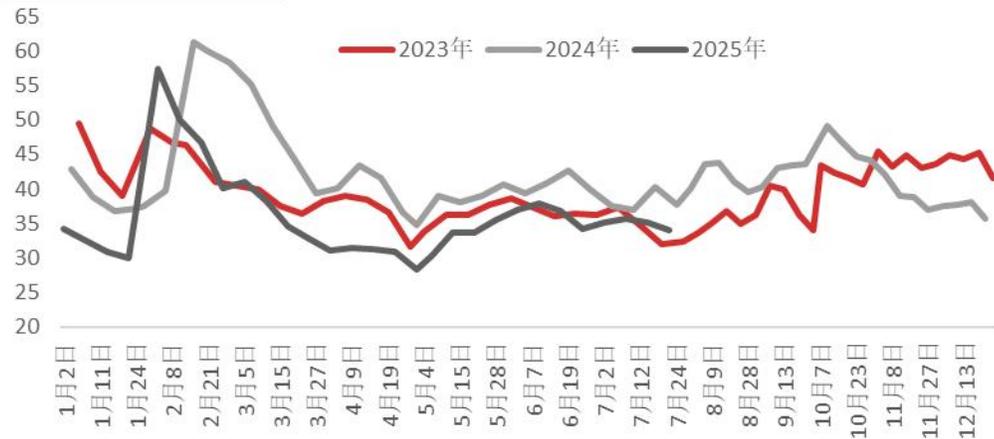
平均值项:国际甲醇开工率



# 库存与订单

## 企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



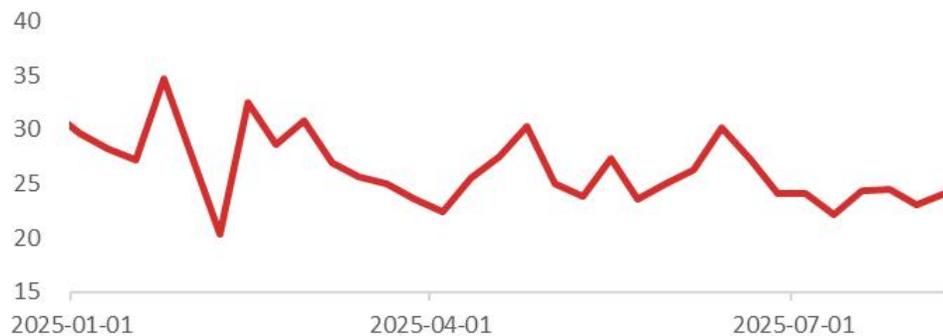
## 港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:华东



## 企业代发订单

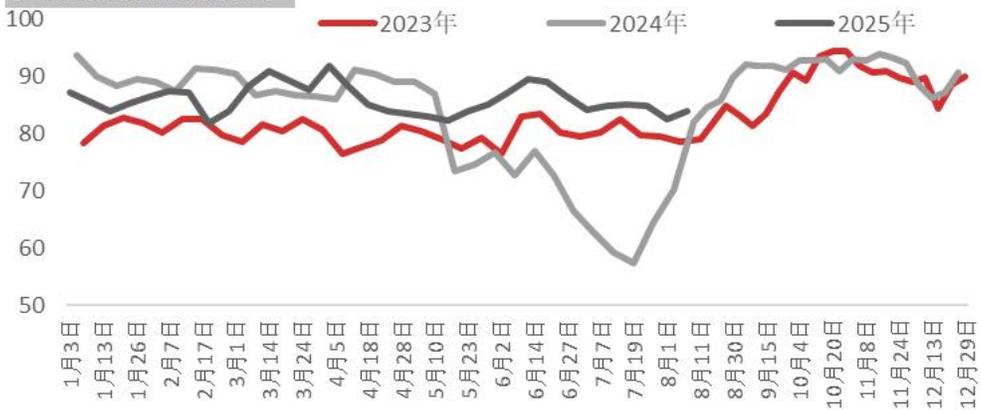
— 订单待发总计



# 下游需求

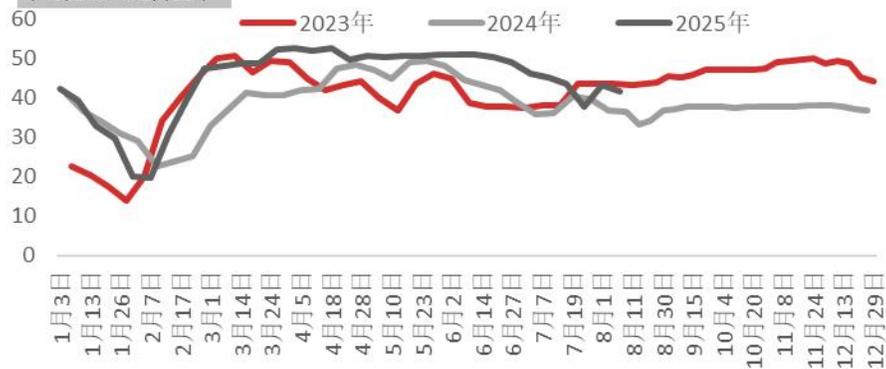
## 甲醇下游MTO/MTP开工率

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



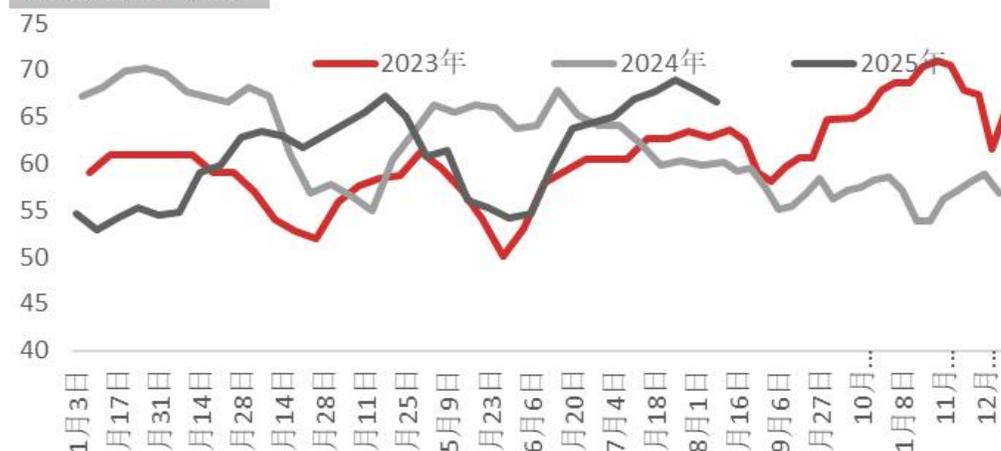
## 甲醇下游醋酸开工

平均值项:醋酸开工率



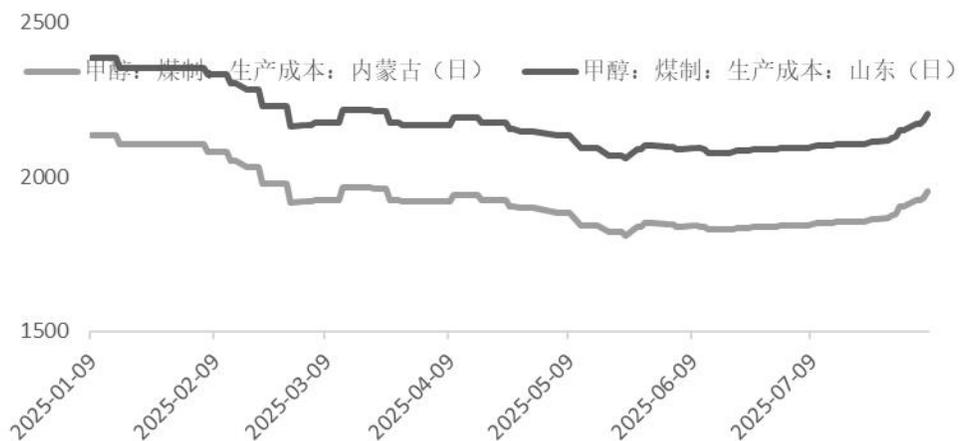
## 甲醇下游MTBE

平均值项:MTBE开工率

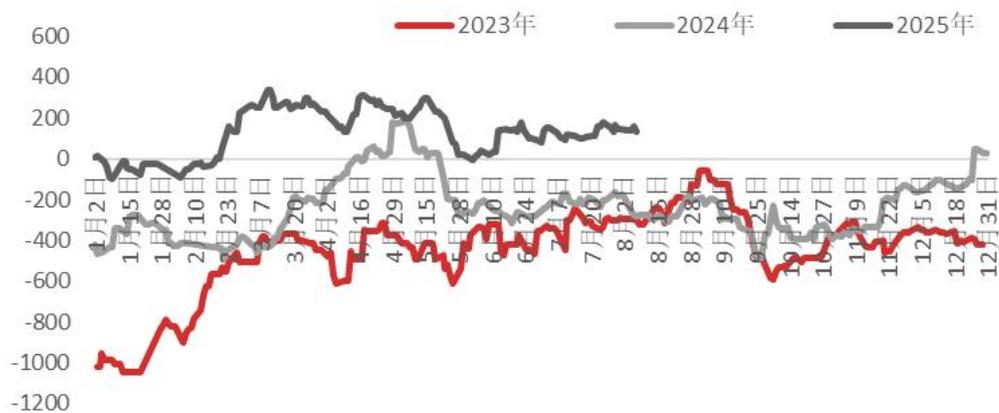


# 成本利润

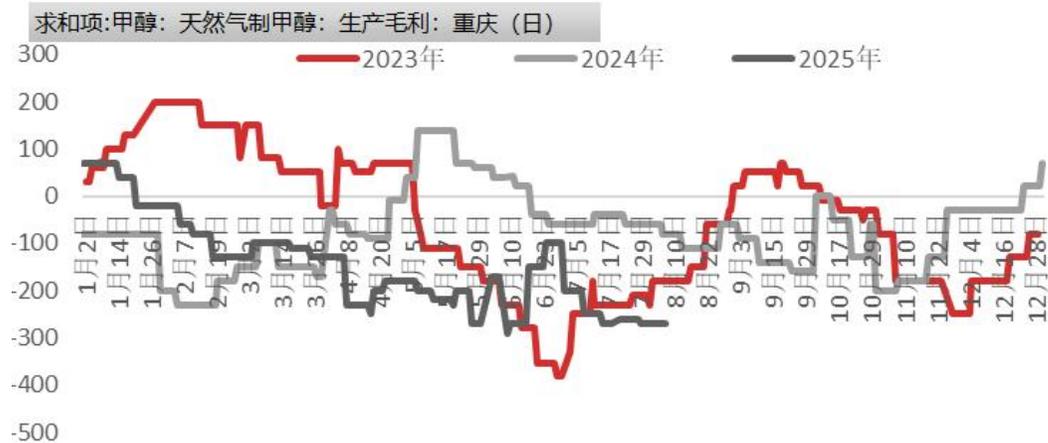
## 甲醇生产成本



## 内蒙古煤制甲醇利润



## 西南天然气制甲醇利润

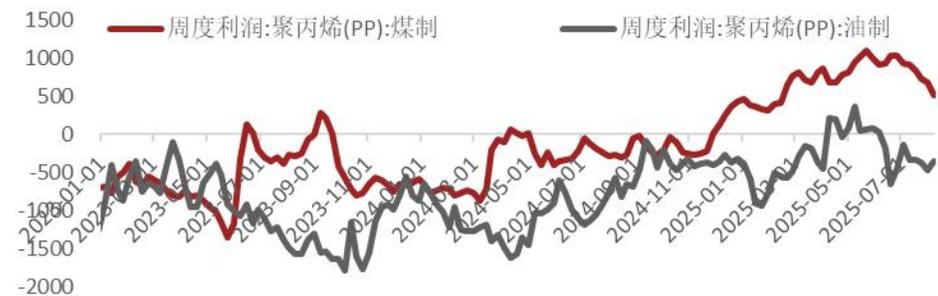
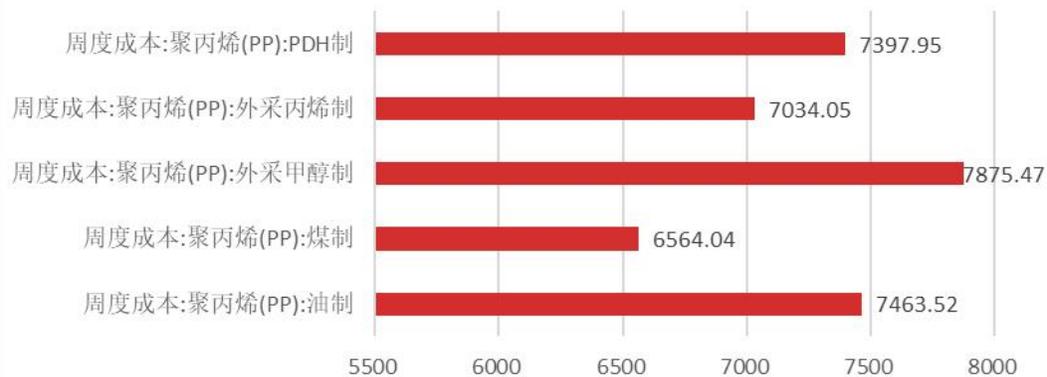


# PP: 库存上涨

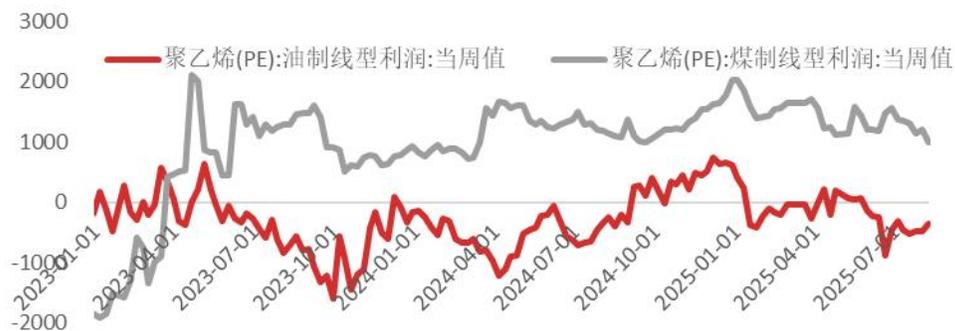
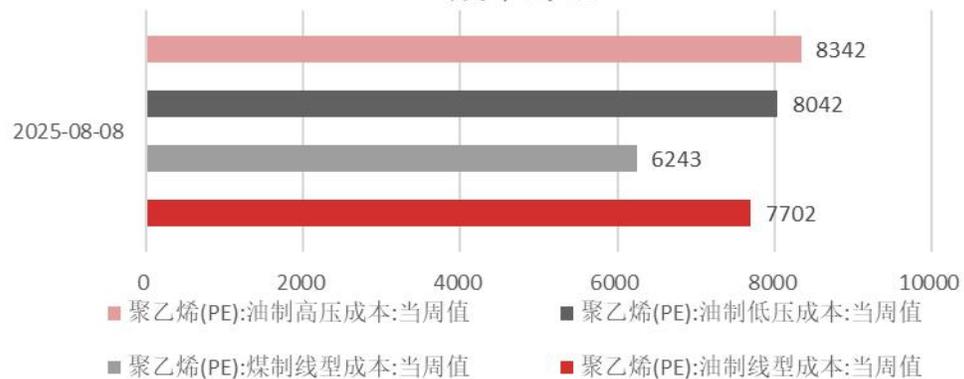
供应	本周国内聚丙烯产量77.71万吨，相较上周的77.33万吨增加0.38万吨，涨幅0.49%；相较去年同期的66.28万吨增加11.43万吨，涨幅17.25%。
需求	聚丙烯下游行业平均开工平均开工上涨0.50个百分点至48.90%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周下跌0.87%。BOPP样本订单天数较上期-0.35%。
价差	PDH装置利润修复明显，煤制/油制和外采甲醇制PP利润恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯商业库存总量在85.66万吨，较上期上涨5.61万吨，环比上涨7.01%，生产企业总库存环比涨7.68%；样本贸易商库存环比涨8.09%，样本港口仓库库存环比跌2.08%。分品种库存来看，拉丝级库存环比涨12.90%；纤维级库存环比跌8.52%。
总结	PP成本利润改善，装置开工提升，新产能计划8月中下投放，供应端宽松且压力逐渐凸显，下有需求仍处于淡季尚未有明显变动，产业库存上涨。随着09合约资金流出，价格波动或有限，01合约目前旺季需求存疑，目前仍以偏弱看待。
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

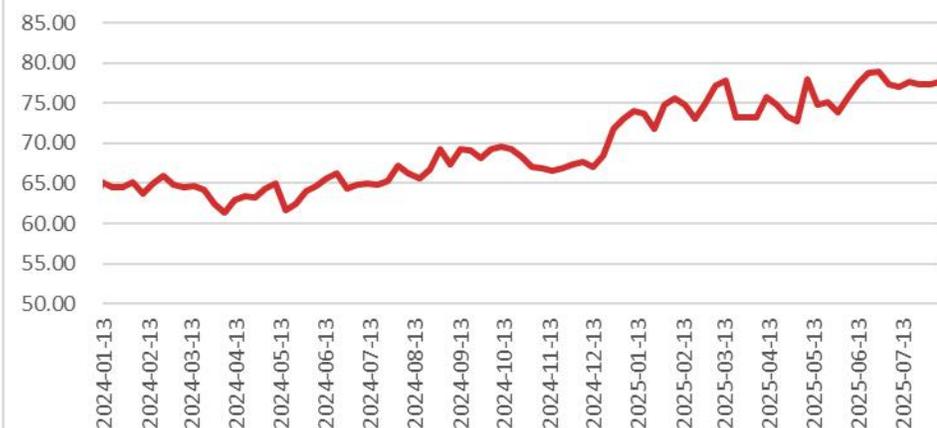
## PP周度成本对比



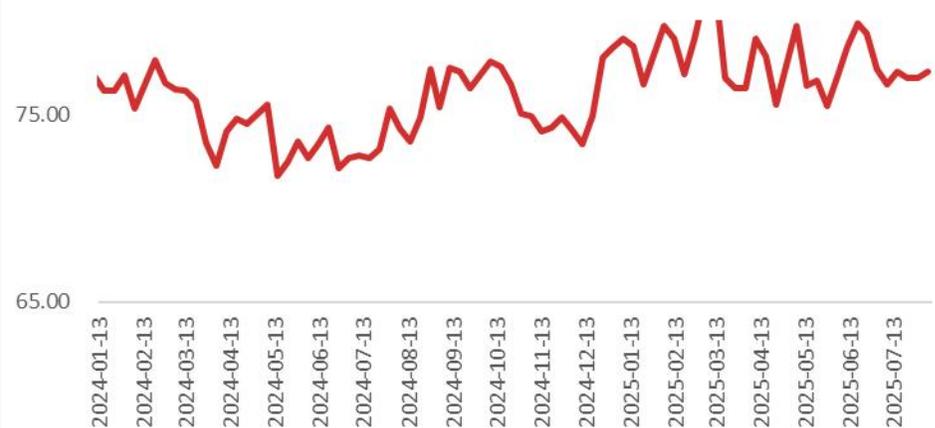
## PE成本对比



### 周产量:聚丙烯(PP):中国



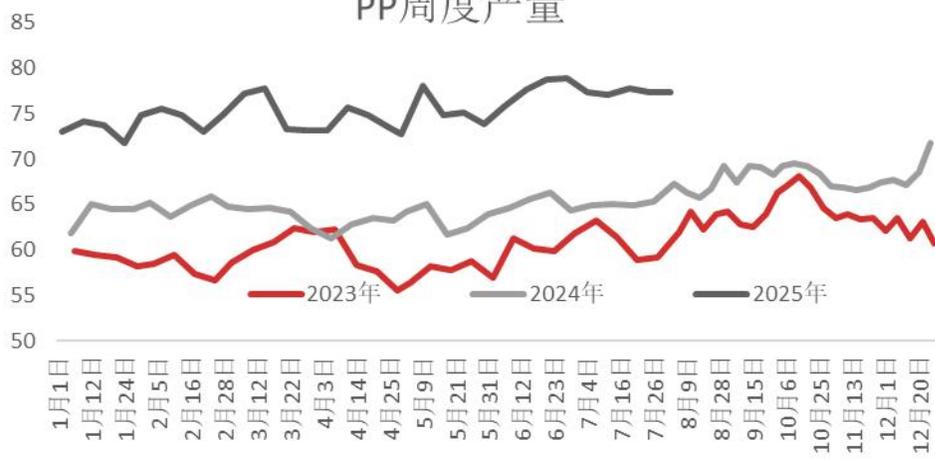
### 开工率:聚丙烯(PP):石化企业



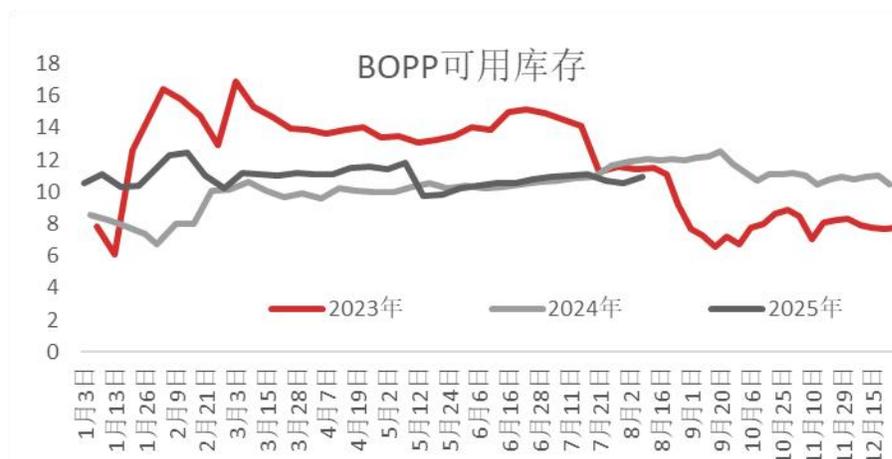
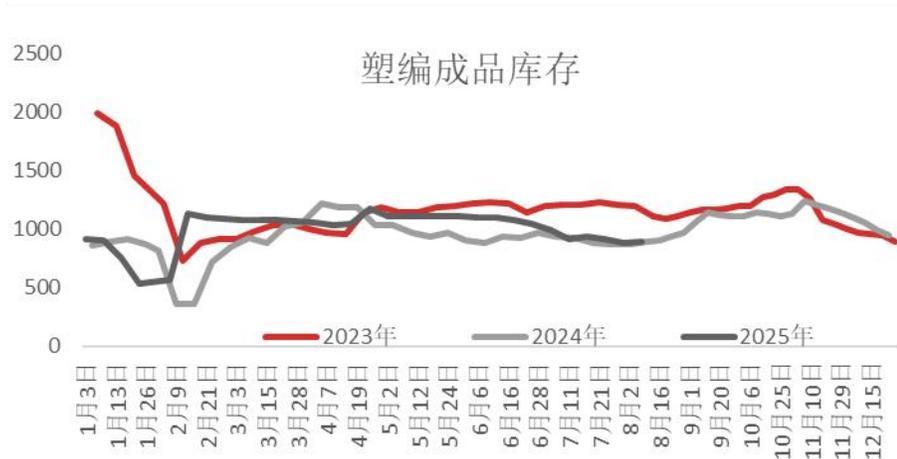
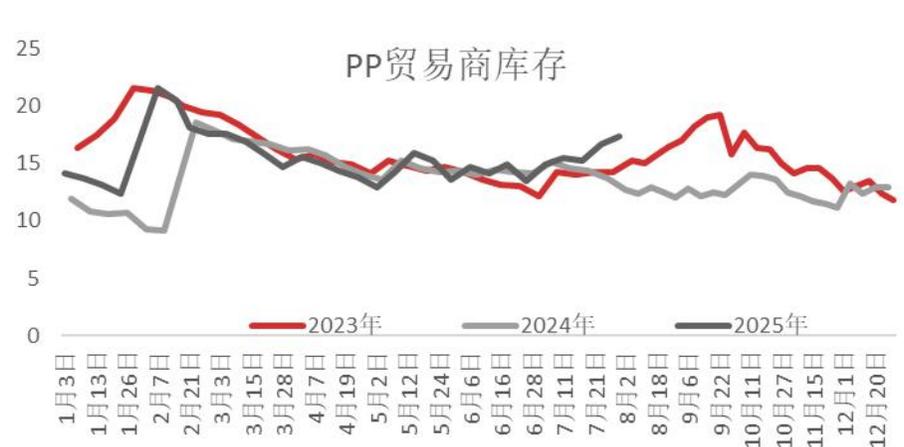
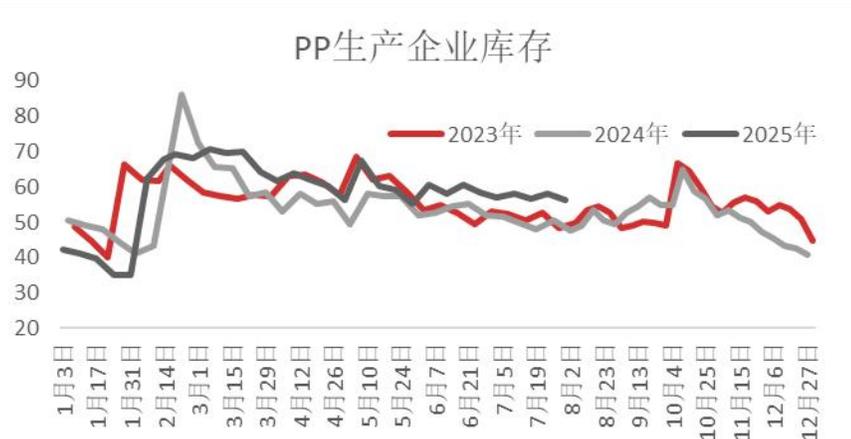
### 产能利用率:丙烯(PDH):当周值



### PP周度产量

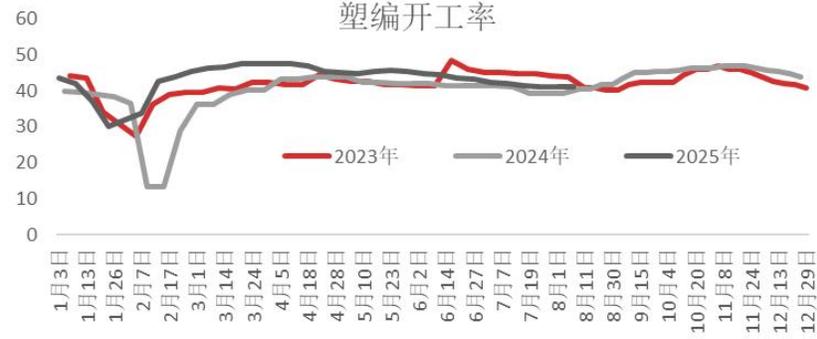


# PP产业库存

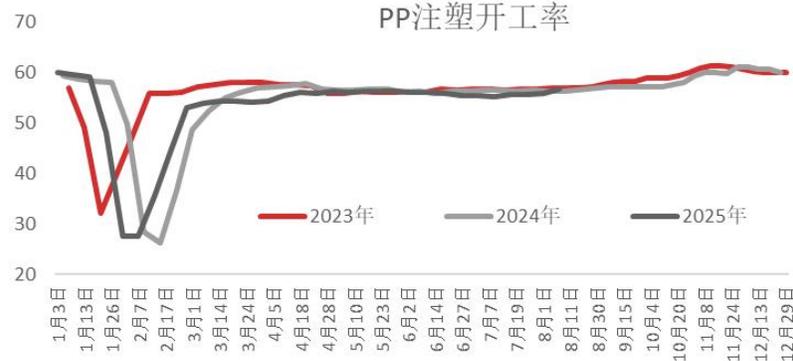


# PP下游开工率

### 塑编开工率



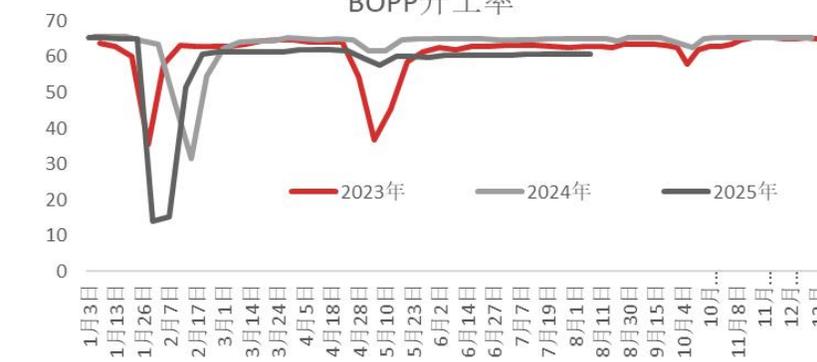
### PP注塑开工率



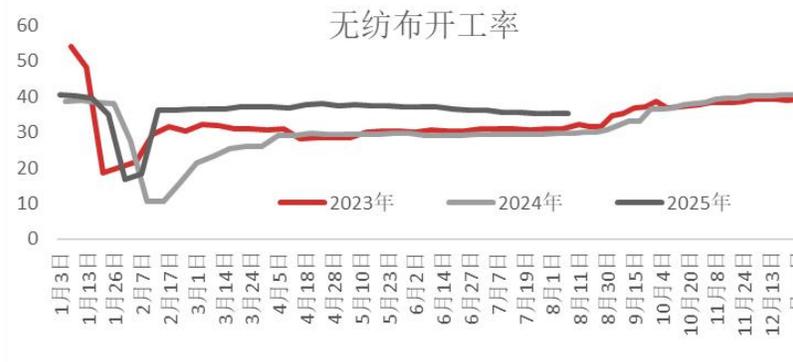
### PP管材开工率



### BOPP开工率



### 无纺布开工率



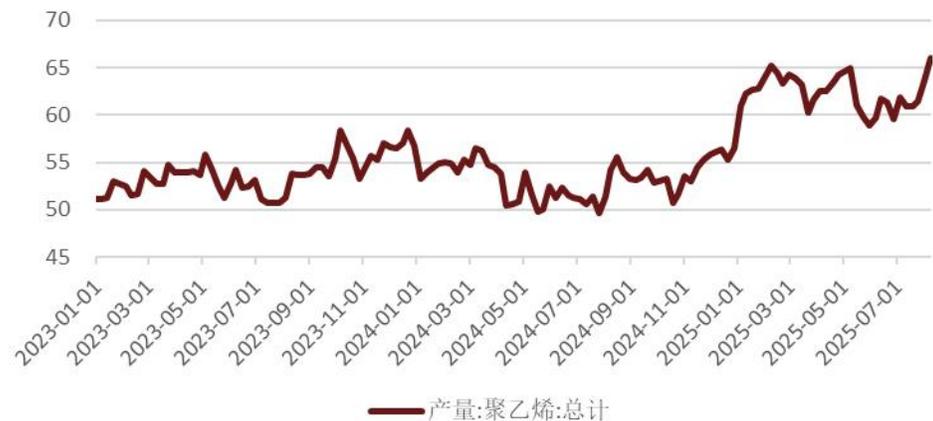
### PP下游综合开工



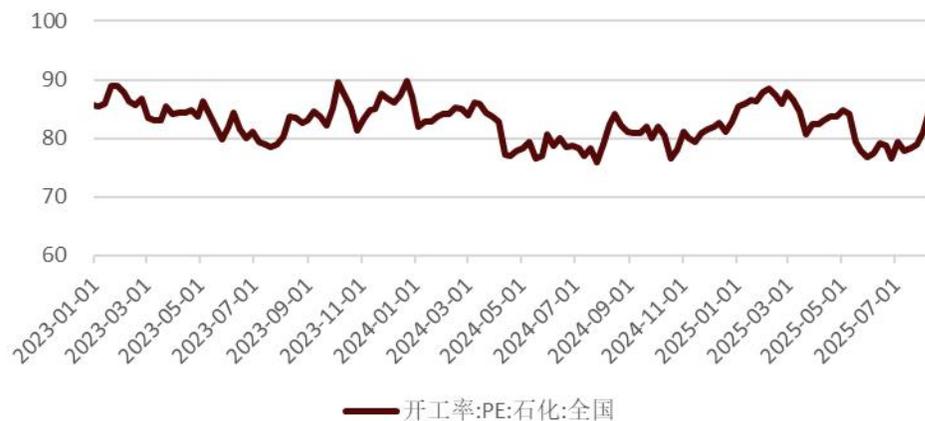
# LLDPE: 库存偏低

<b>供应</b>	本期聚乙烯产量为66.02万吨，较上期+2.47万吨。预计下期总产量在67.51万吨，较本期+1.49万吨。
<b>需求</b>	聚乙烯下游平均开工率较前期+0.4%。其中农膜整体开工率较前期+0.4；PE管材开工率较前期+0.3%；PE包装膜开工率较前期+0.6%；PE中空开工率较前期-0.6%；PE注塑开工率较前期+1.4%；PE拉丝开工率较前期-0.2%。预计下周PE下游各行业整体开工率+0.63%。
<b>价差</b>	煤制成本抬升。利润中性偏高。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期持平；HDPE进口利润较上周期-20元/吨；LDPE进口利润较上周期+62元/吨。
<b>库存</b>	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%。HDPE和LDPE部分产品进口有利润，LLDPE进口窗口关闭。
<b>总结</b>	供应端压力仍然不减，需求端有拐头迹象，连续两周小幅提升，是价格下跌带动需求修复还是旺季需求重启仍需继续观察，供需短期相对平稳，09合约预计震荡偏弱为主。01合约即将成为主力，短期偏弱，关注需求和备货情况。
<b>风险</b>	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

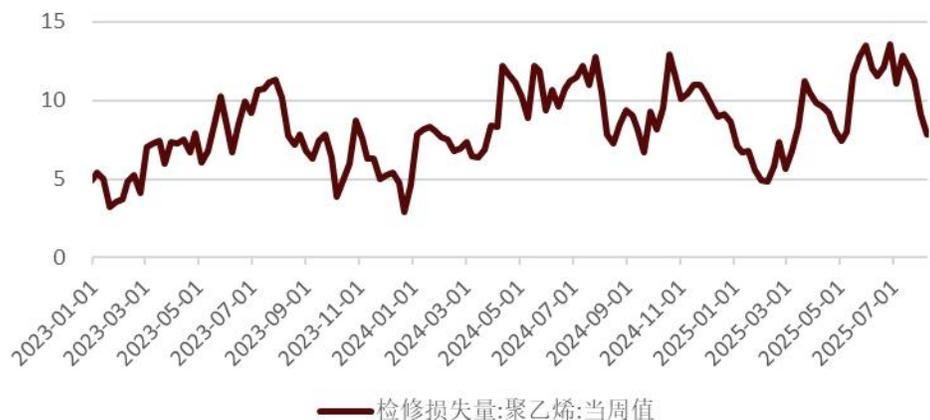
### 产量:聚乙烯:总计



### 开工率:PE:石化:全国



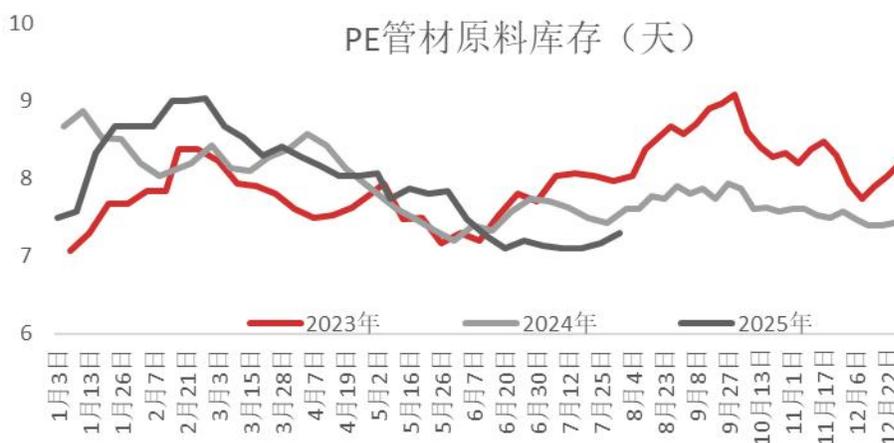
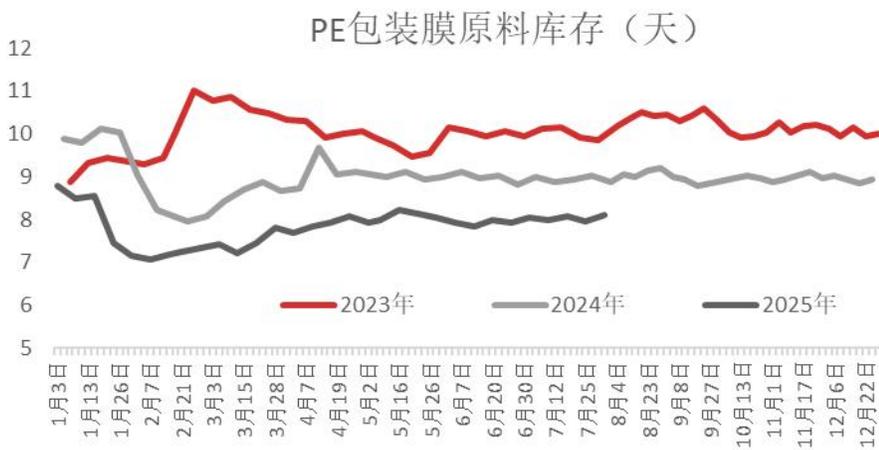
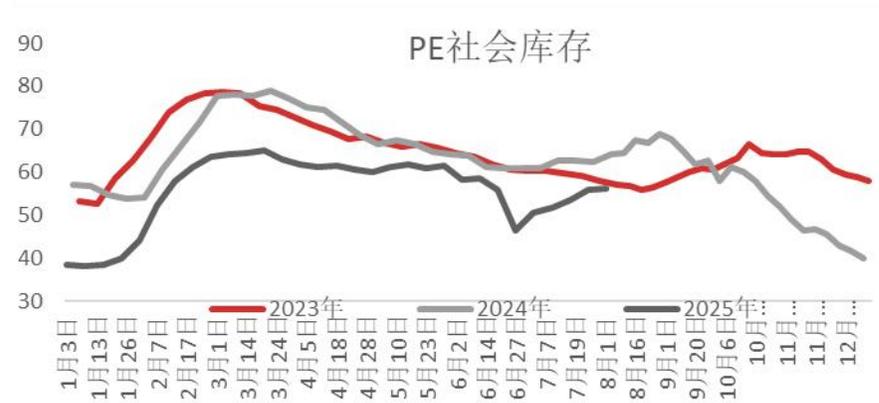
### 检修损失量:聚乙烯:当周值



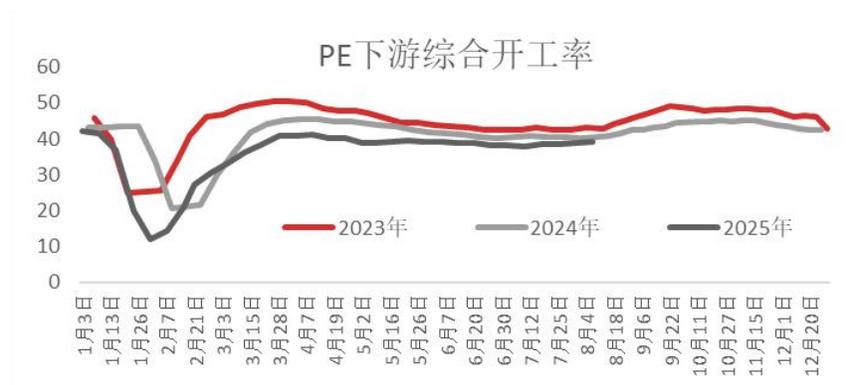
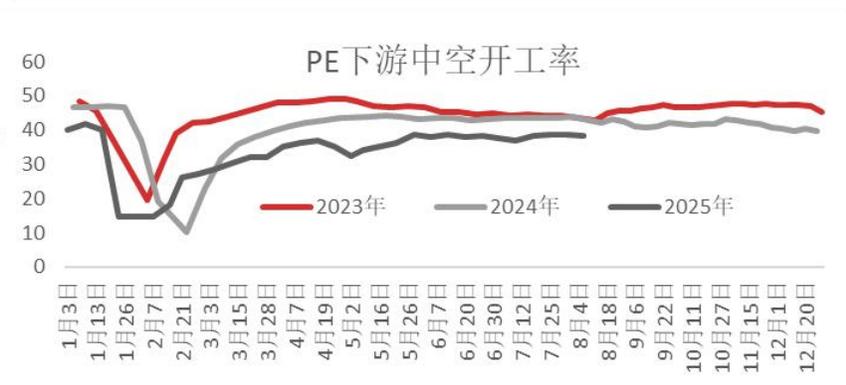
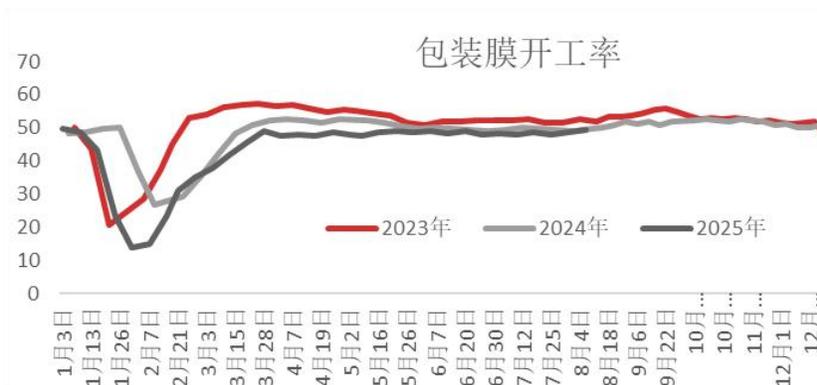
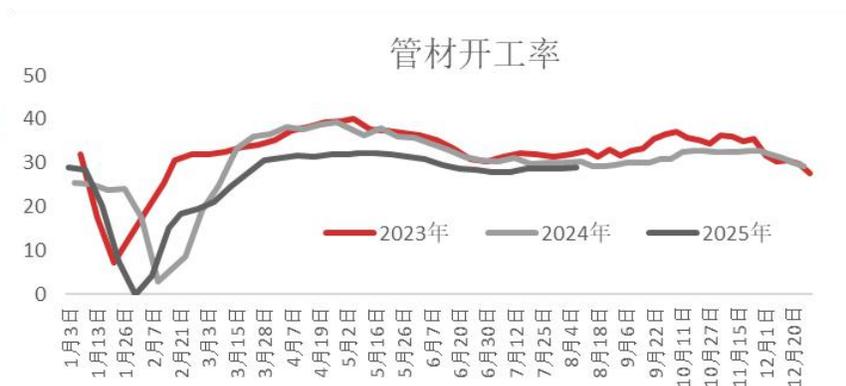
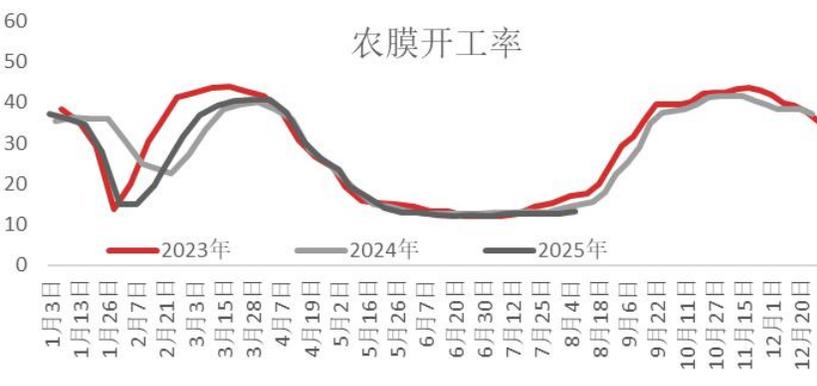
### 聚乙烯周度产量



# PE库存



# PE下游需求



# 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](http://www.qh168.com.cn)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68756925

Jialj@qh168.com.cn