



供应压力凸显，价格震荡偏弱

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-8-18

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：

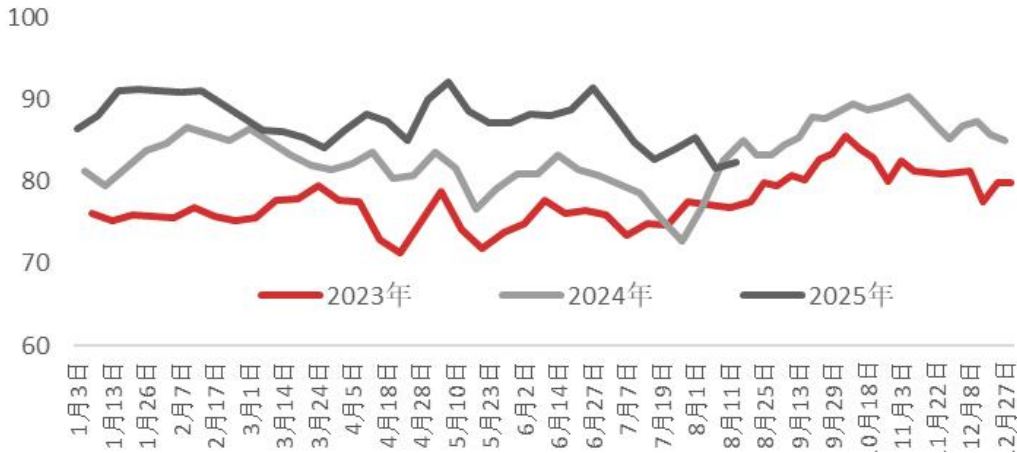
王亦路
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-68757092
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：进口集中到港

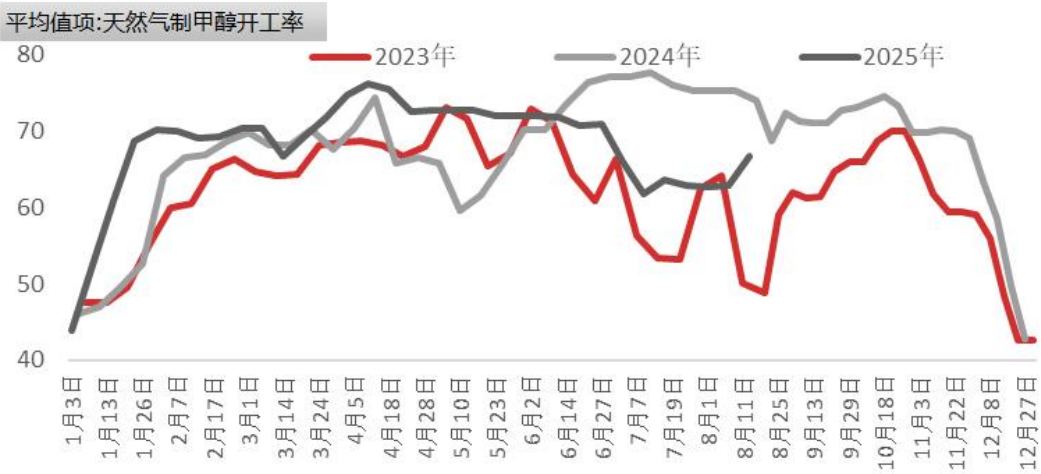
国产供应	本周(20250808-0814)中国甲醇产量为1863275吨，较上周增加18050吨，装置产能利用率为82.40%，环比涨0.97%。下期甲醇计划检修装置减少，恢复装置或将增加，因此市场整体供应量或继续增加。
进口	国际甲醇装置开工维持下滑态势，目前开工在73.99%，环比上周增加 0.16 个百分点，同比下滑 6 个百分点。本周甲醇总进口货量共38.84万吨环比上涨3.04万吨。下周计划到港依然较多
需求	烯烃装置变动不多，环比-0.41%，中原乙烯MTO20日重启。传统下游加权开工增 0.67 个百分点至 50.06%水平。吉林石化新增MTBE装置投产，新疆醋酸及其下游产品一体化项目投料试车
库存	整体库存环比上涨明显。甲醇港口库存总量在102.18万吨，较上一期数据增加9.63万吨。生产企业库存29.56万吨，较上期增加0.19万吨，环比涨0.64%
价差	煤炭价格环比+15元/吨，内蒙煤制利润均值135元/吨,环比-20元/吨。港口现货基差持稳，月差震荡偏弱
总结	甲醇装置部分重启，内地需求同步提升，供需矛盾不突出，内地偏强。港口烯烃检修，进口到港增加，库存上涨，港口偏弱。内地强港口弱，区域分化明显，弱港口货源倒流则压力可阶段性减轻关注内地与港口价差情况。盘面驱动有限，短期进口冲击下，预计维持震荡偏弱。

供应端开工

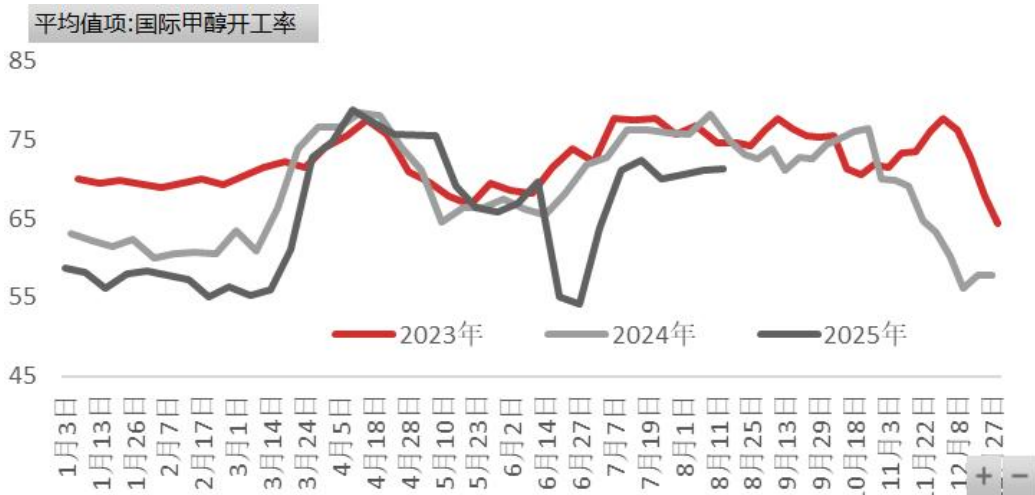
国内甲醇开工



天然气制甲醇开工



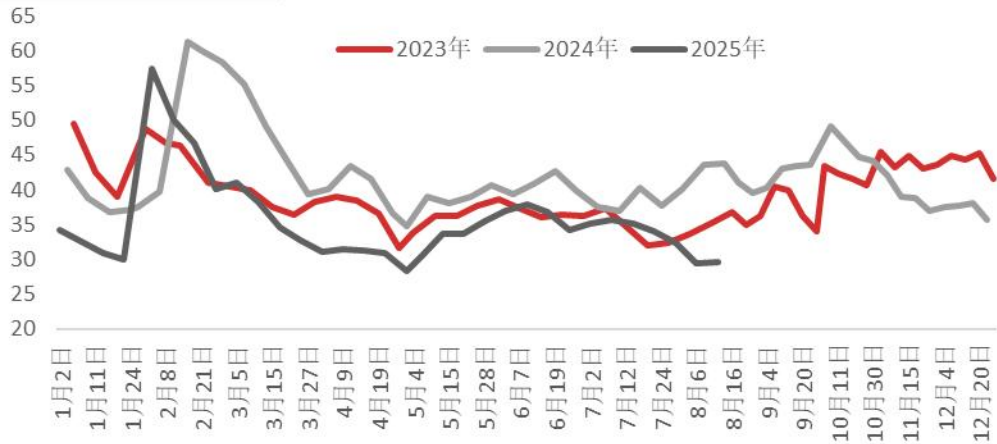
国际甲醇开工



库存与订单

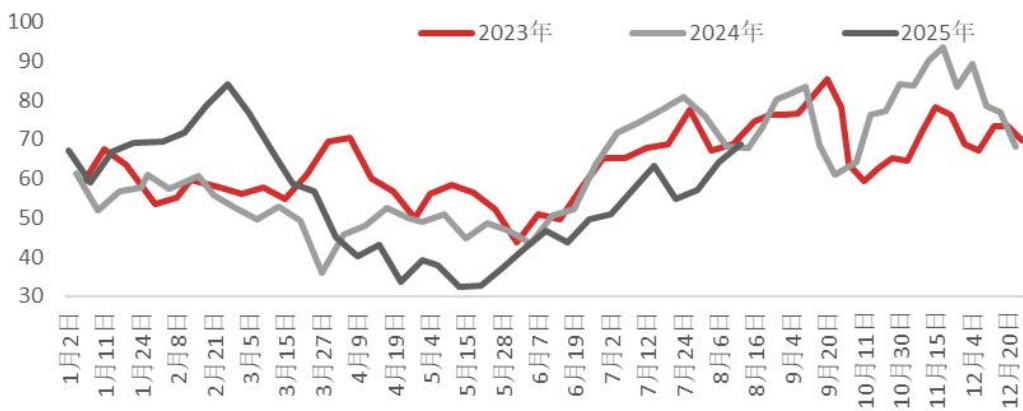
企业库存

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

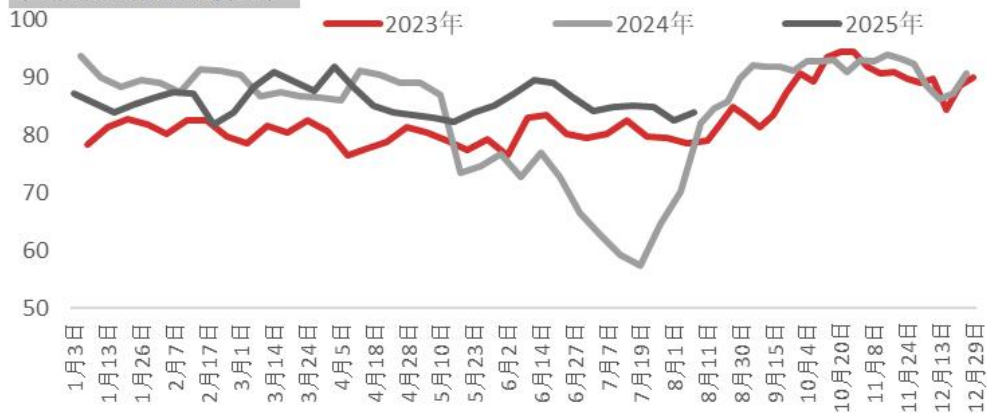
到港量:甲醇:合计:当周值



下游需求

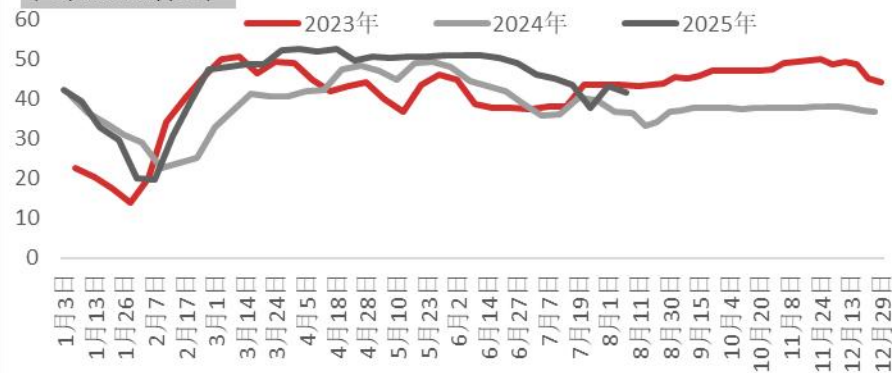
甲醇下游MTO/MTP开工率

平均值项:甲醇制烯烃开工率



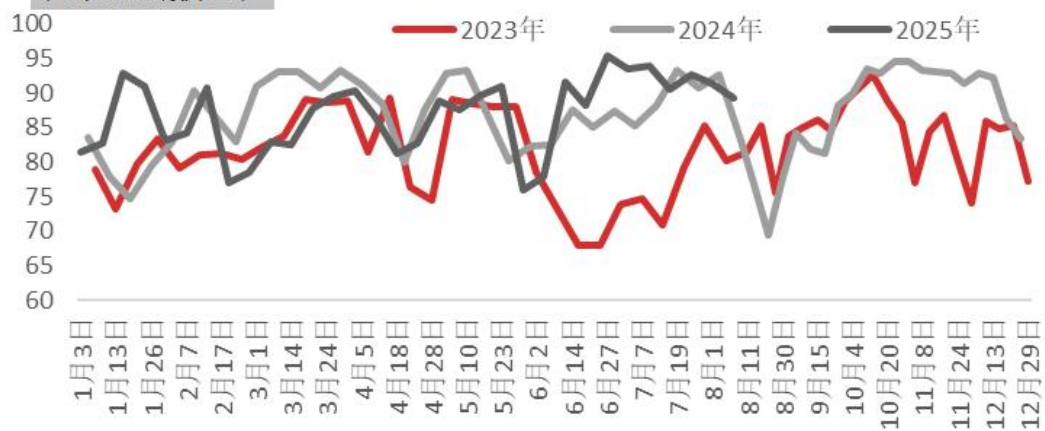
甲醇下游甲醛开工

平均值项:甲醛开工率



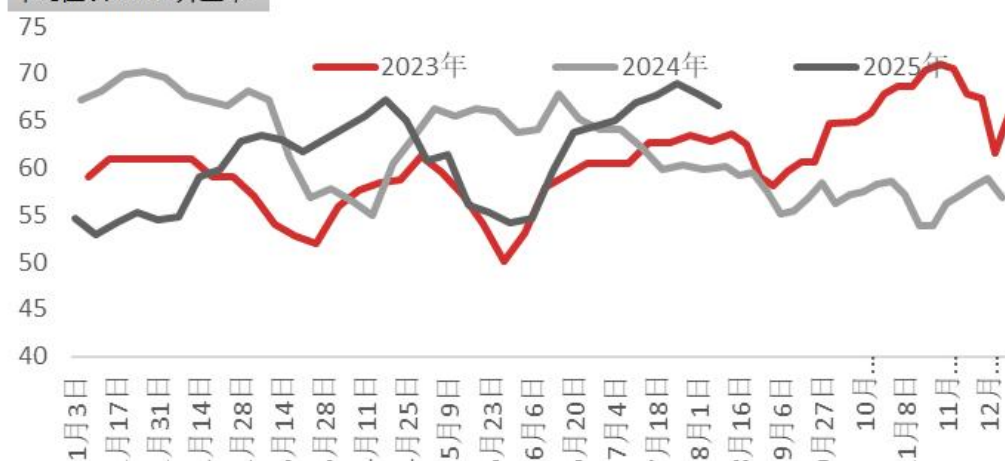
甲醇下游醋酸开工

平均值项:醋酸开工率



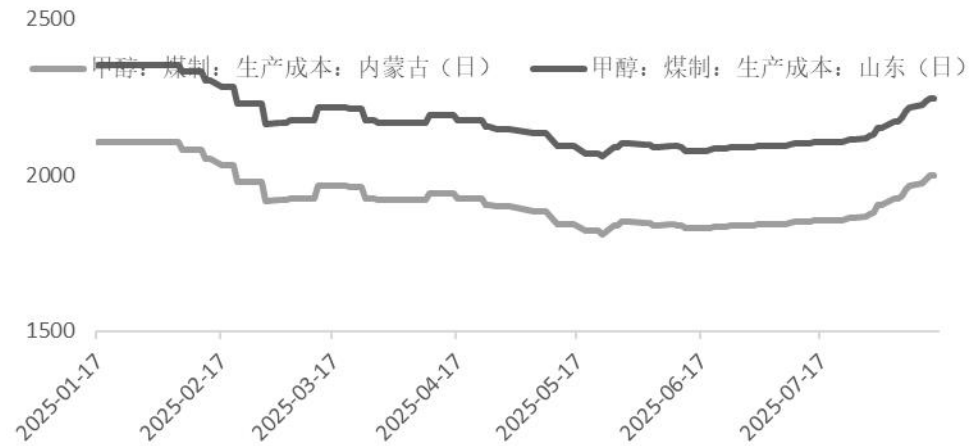
甲醇下游MTBE

平均值项:MTBE开工率

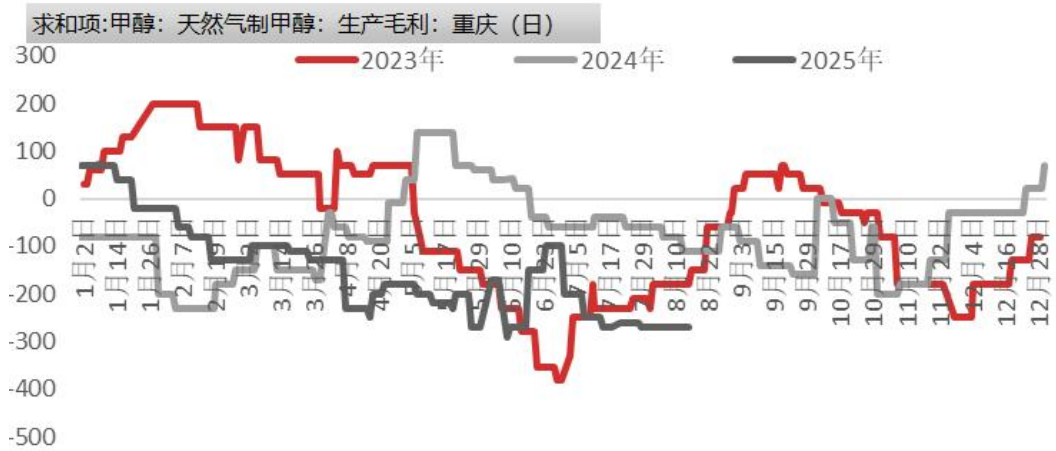


成本利润

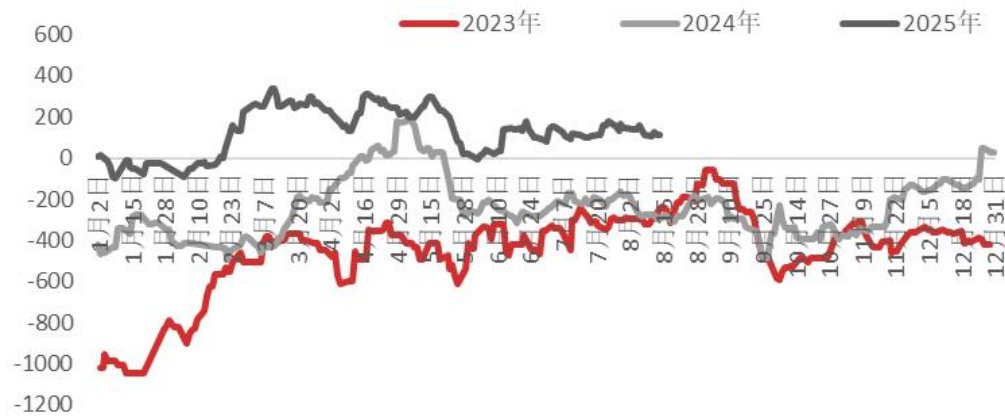
甲醇生产成本



西南天然气制甲醇利润



内蒙古煤制甲醇利润

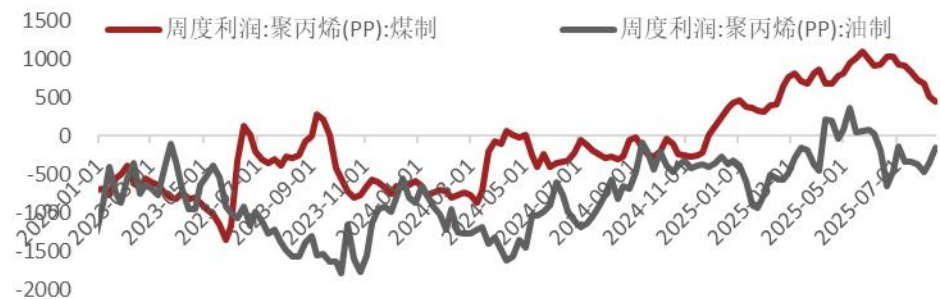
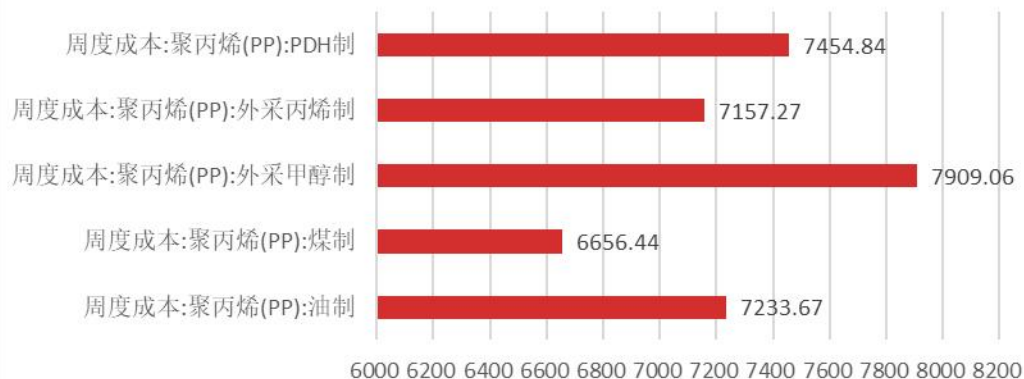


PP：新产能即将投放

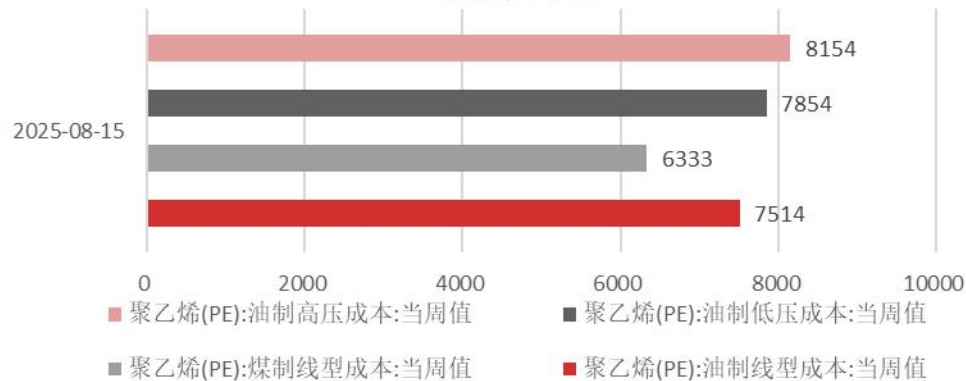
供应	本周国内聚丙烯产量78.31万吨，相较上周的77.71万吨增加0.6万吨，涨幅0.77%；相较去年同期的65.69万吨增加12.62万吨，涨幅19.21%。8月下旬，中海油大榭石化二期90万吨/年新装置将按计划投产
需求	聚丙烯下游行业平均49.35%，较上周微涨 0.45%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周持平。BOPP样本订单天数较上期+1.27%。
价差	油头成本利润修复，煤制/PDH和外采甲醇制PP利润恶化，成本估值偏中性，整体没有因成本问题引发停车。
库存	聚丙烯商业库存总量在82.74万吨，较上期减少2.92万吨，环比下降3.41%。其中，生产企业总库存环比下降 3.40%，样本贸易商库存环比下降4.21%，样本港口仓库库存环比下降0.98%。分品种来看，拉丝级库存环比下降6.03%，纤维级库存则环比上涨1.37%。
总结	装置开工提升，新增产能待投放，供应端压力增加，下游需求稳中略有小涨，连续四周累计上涨近1%，暂无旺季备货动作。基本面压力较大，但有政策支撑难深跌，预计09震荡偏弱，01合约换月后关注旺季备货情况。
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

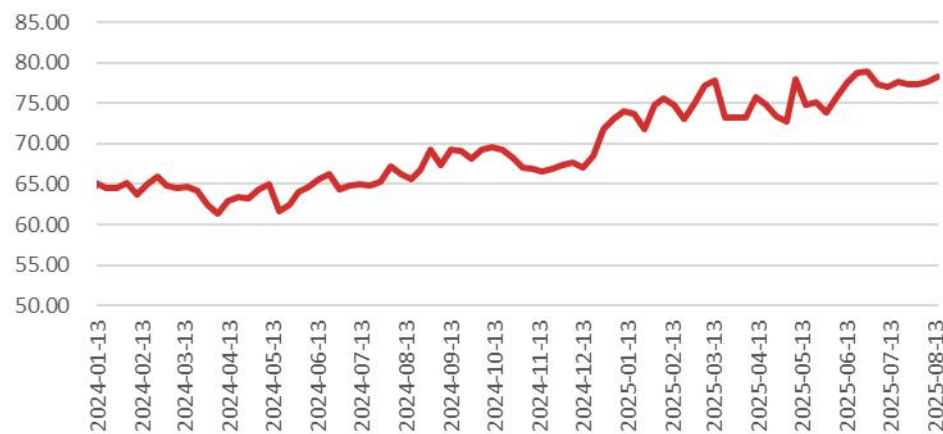
PP周度成本对比



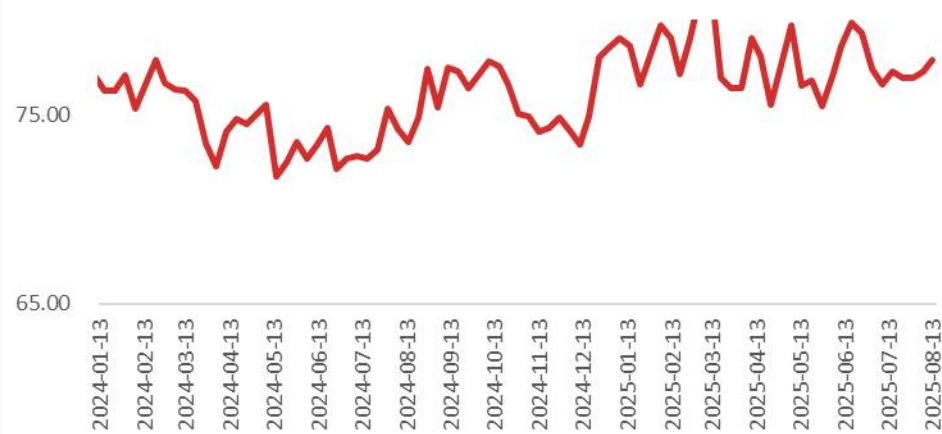
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



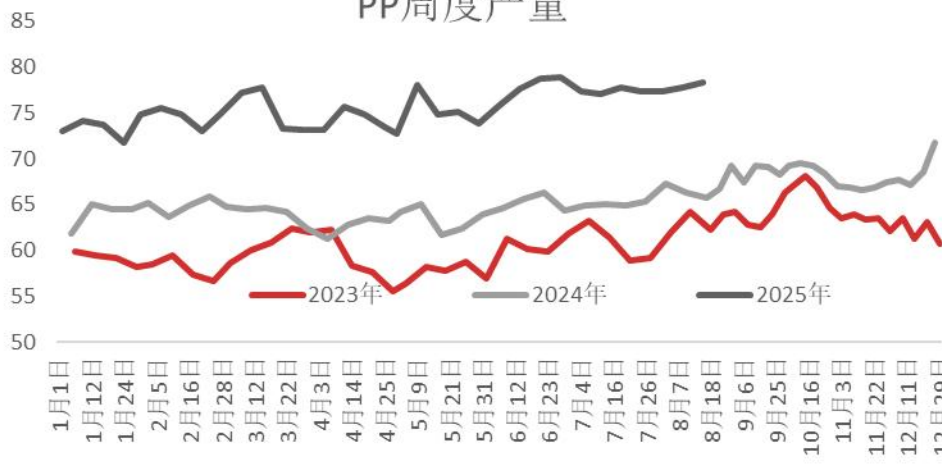
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

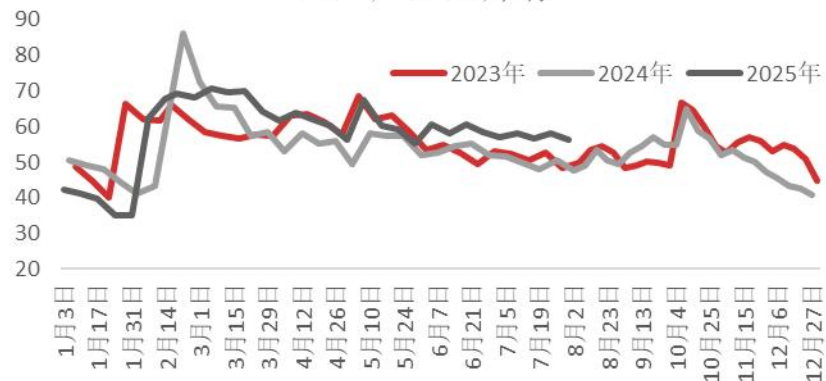


PP周度产量

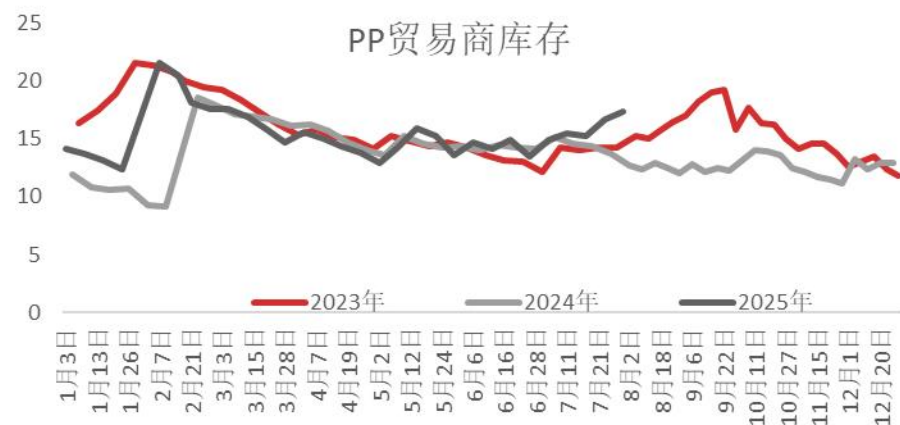


PP产业库存

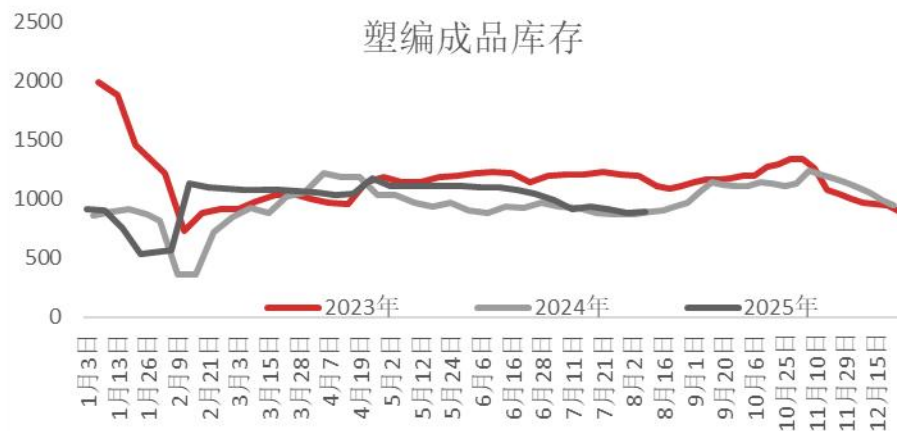
PP生产企业库存



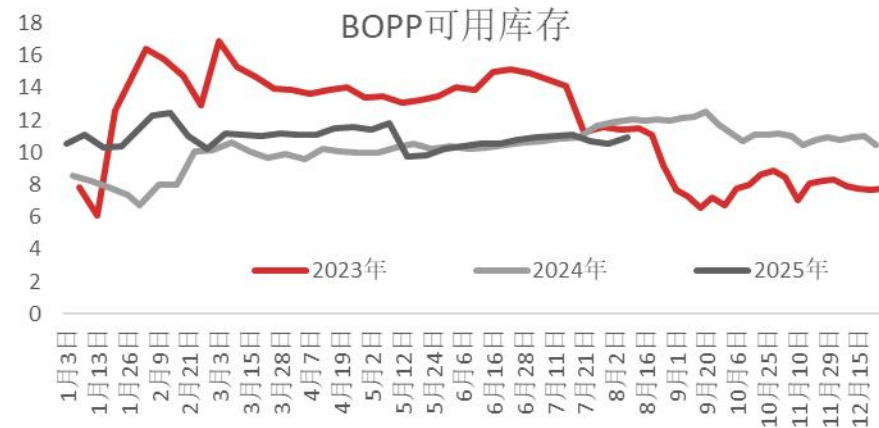
PP贸易商库存



塑编成品库存

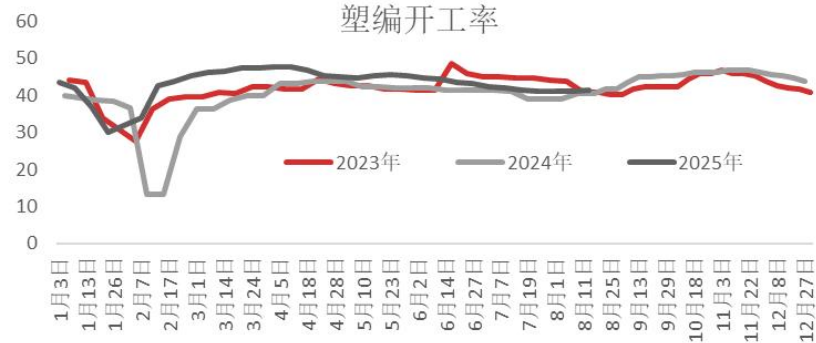


BOPP可用库存

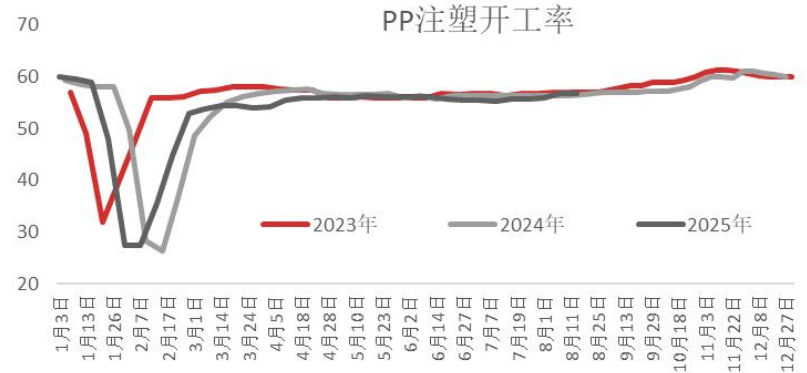


PP下游开工率

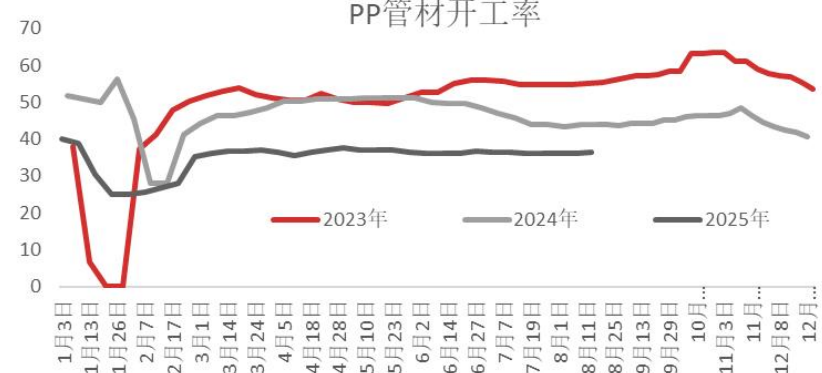
塑编开工率



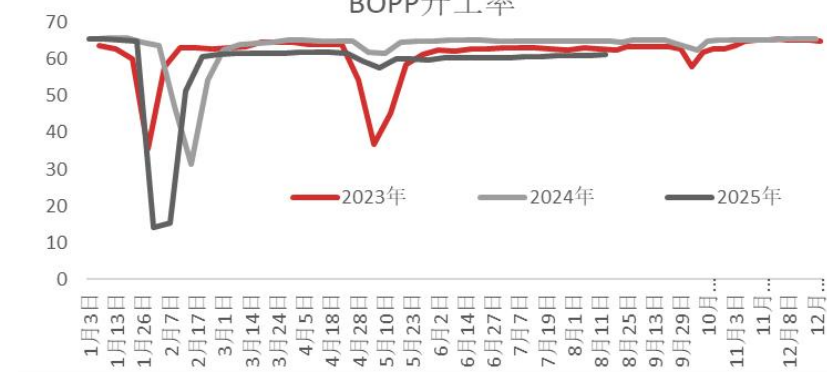
PP注塑开工率



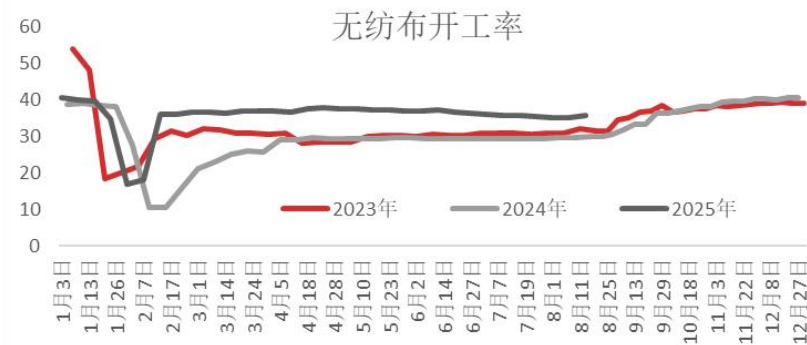
PP管材开工率



BOPP开工率



无纺布开工率



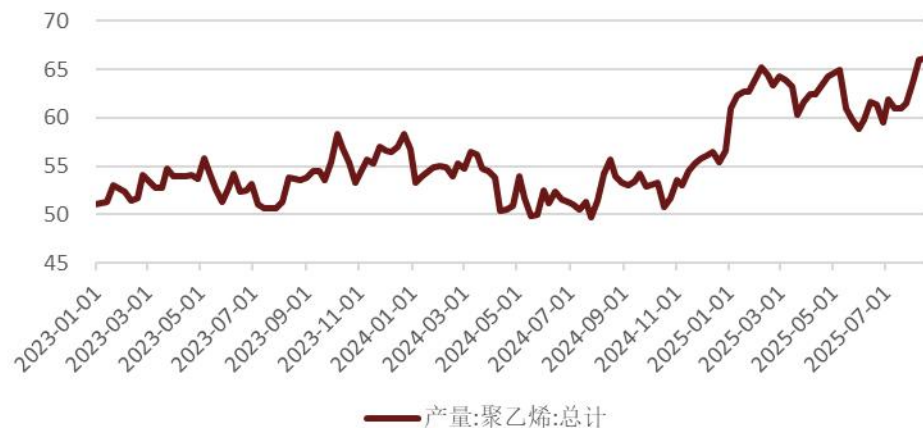
PP下游综合开工



LLDPE：库存偏低

供应	本周（20250808-0814），我国聚乙烯产量总计在66.11万吨，较上周增加0.14%。下周预估环比本周产量减少，幅度在3.49%。
需求	聚乙烯下游平均开工率39.47%，较上周+0.35%，下周预计-0.57%。其中农膜整体开工率较前期+0.8%；PE管材开工率较前期+1.0%；PE包装膜开工率较前期-0.2%；PE中空开工率较前期-0.2%；PE注塑开工率较前期+0.5%；PE拉丝开工率较前期+2.0%。
价差	煤制成本抬升，油制利润修复。利润中性偏高。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期36元/吨；HDPE进口利润较上周期60元/吨；LDPE进口利润较上周期56元/吨。HD和LD部分品种套利窗口打开
库存	生产企业样本库存量：44.45万吨，较上期下跌7.09万吨，环比跌13.76%。社会样本仓库库存为56.865万吨，较上周期-0.70万吨，进口货仓库库存环比-1.87%，同比低20.70%。
总结	供应端压力仍然不减，需求端有拐头迹象，连续4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。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

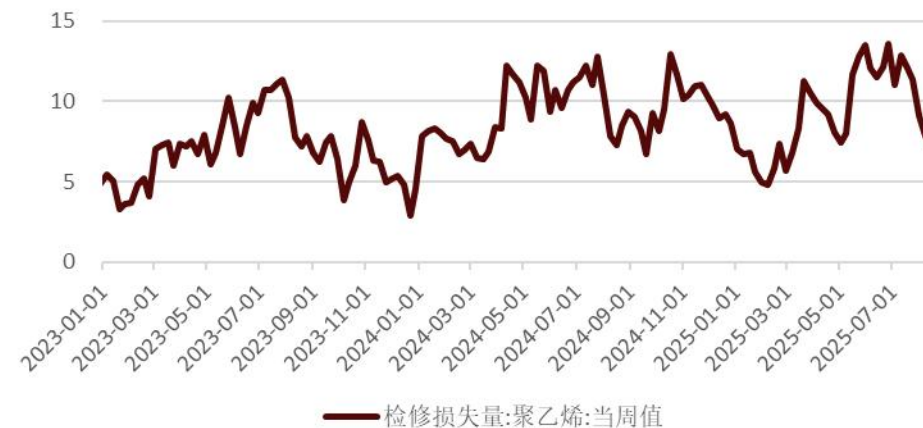
产量:聚乙烯:总计



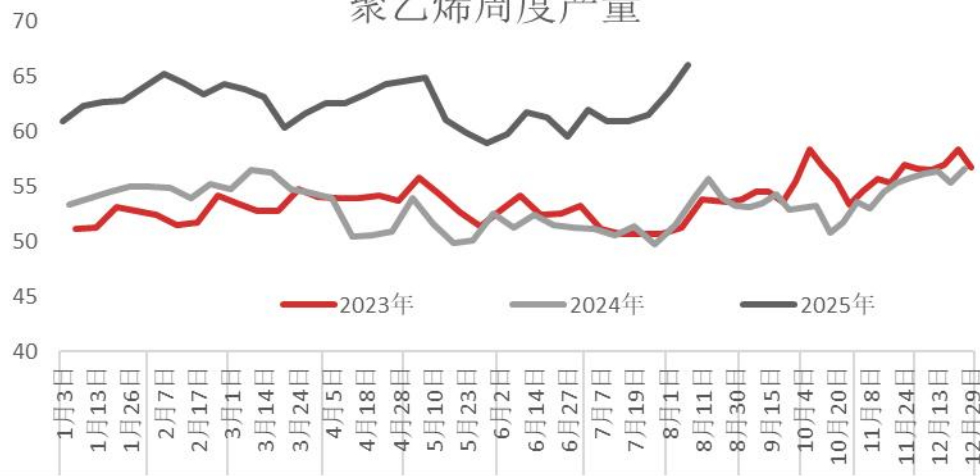
开工率:PE:石化:全国



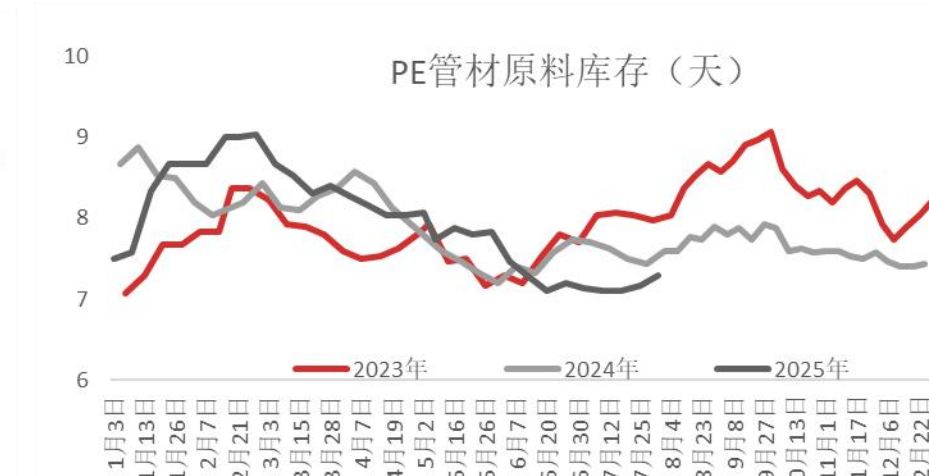
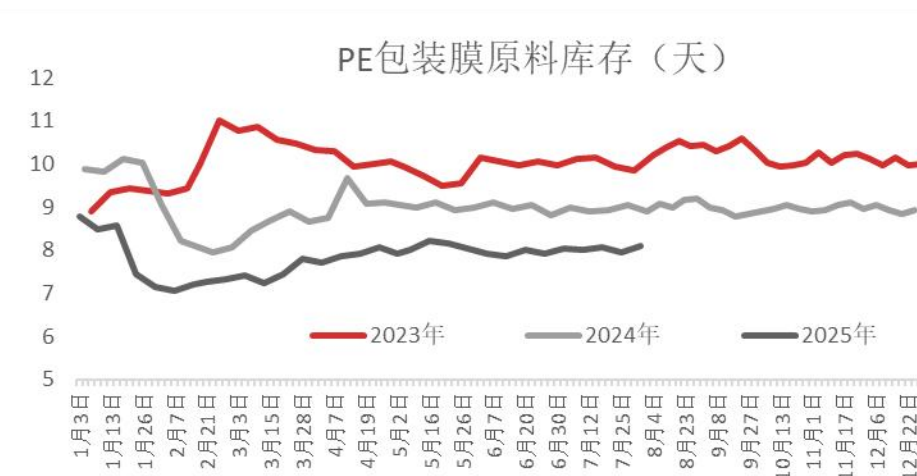
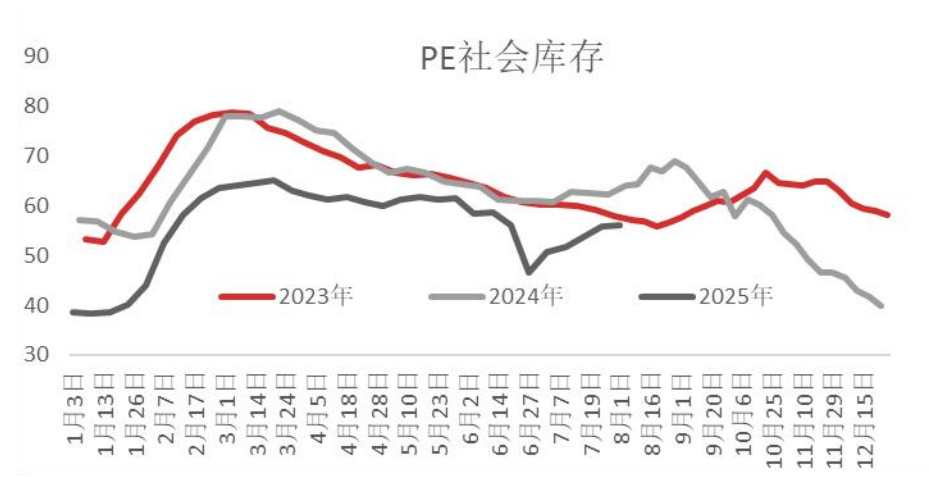
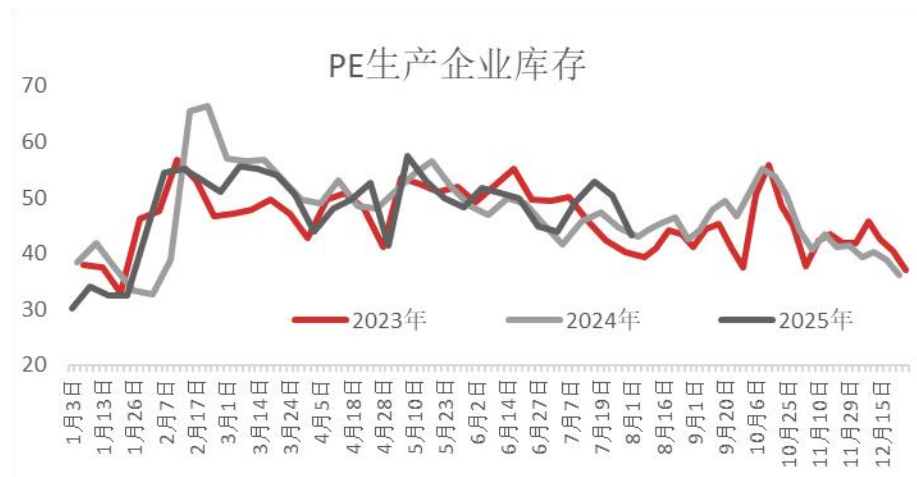
检修损失量:聚乙烯:当周值



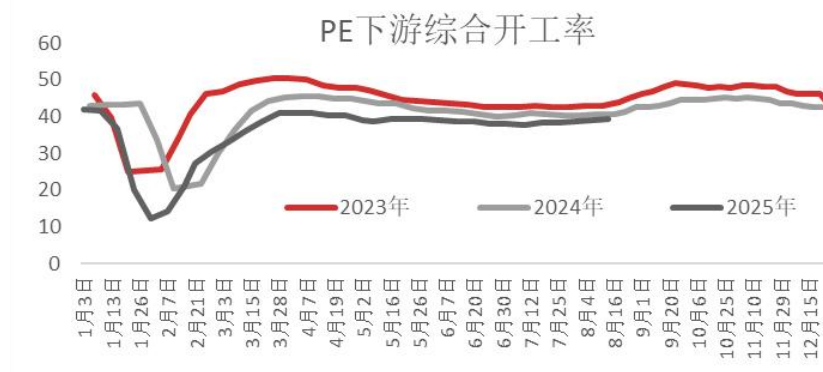
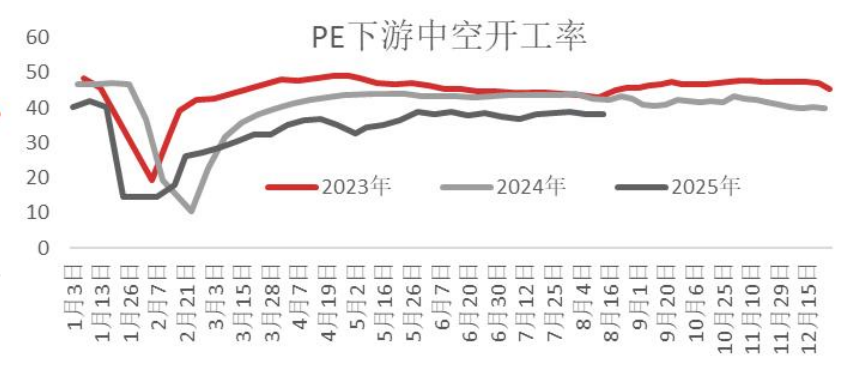
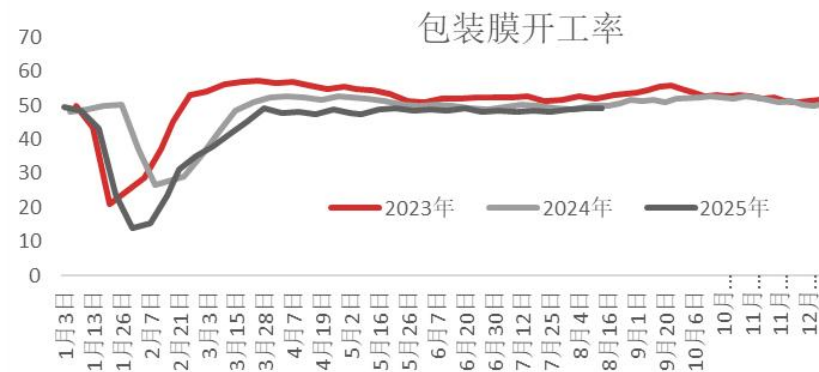
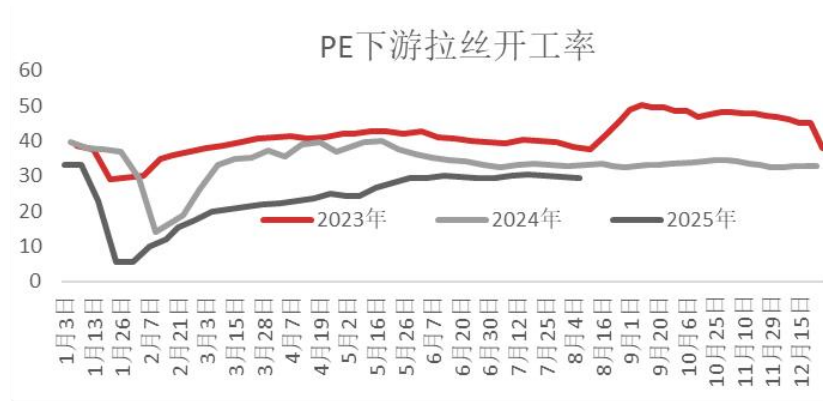
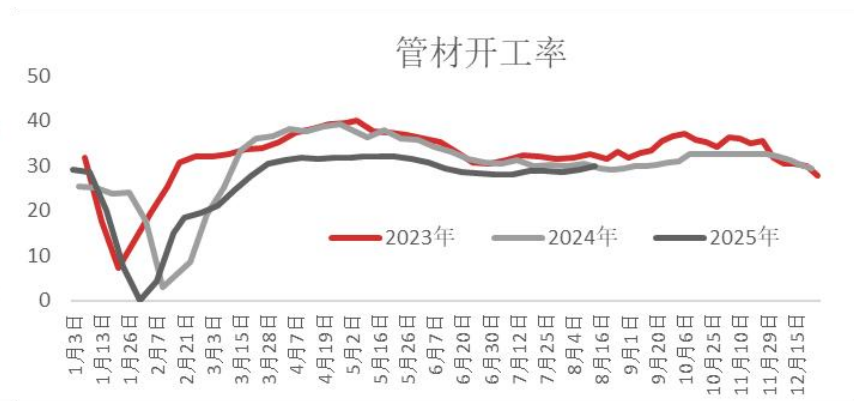
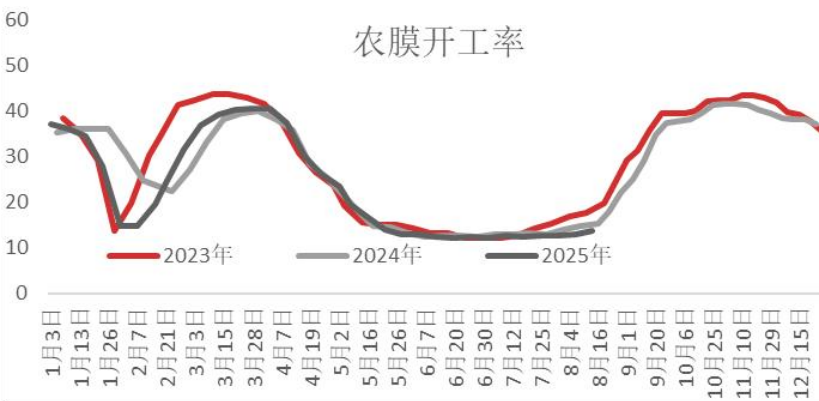
聚乙烯周度产量



PE库存



PE下游需求



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

