



节前交投减弱，价格维持震荡

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-9-27

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

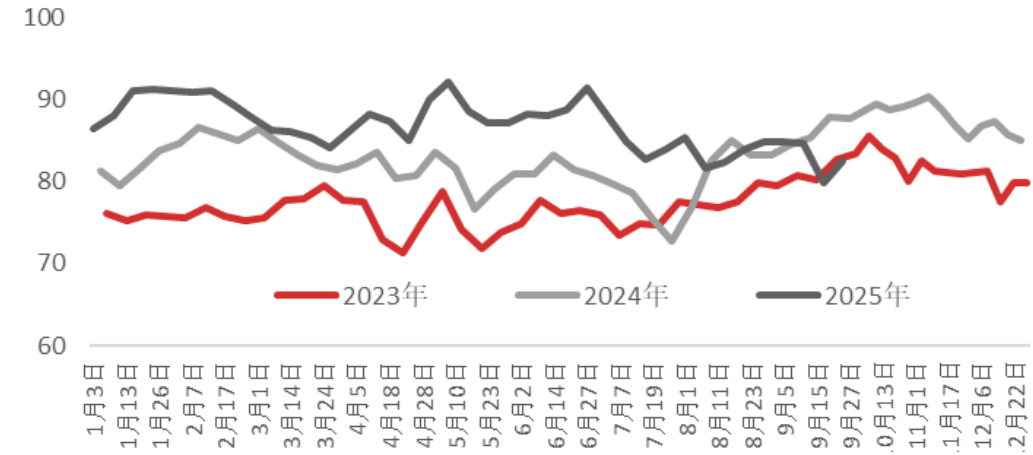
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：到港量下降

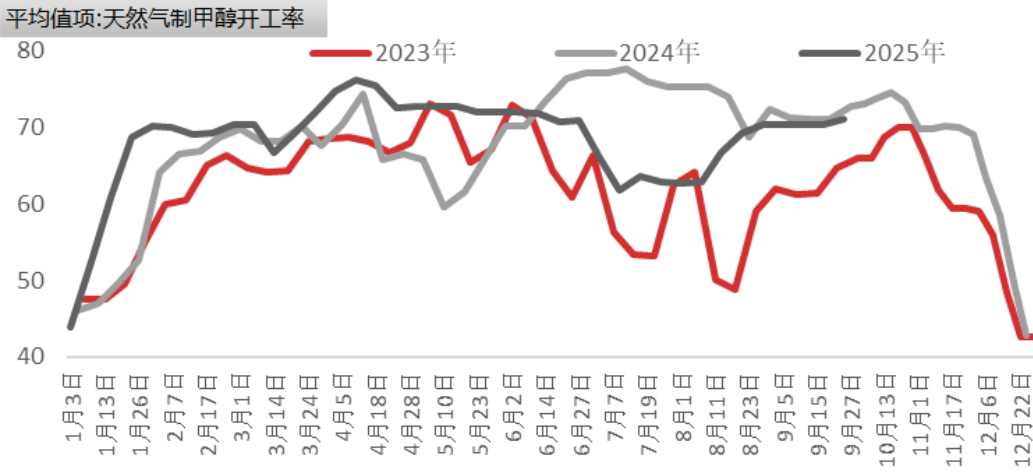
国产供应	本周(20250919-0925)中国甲醇产量为1872675吨，较上周增加59510吨，装置产能利用率为82.53%，环比涨3.28%。下周装置重启供应将继续增长
进口	国际甲醇装置开工72.86%，环比上周下滑6.03个百分点。周度到港量在8月底达顶峰后开始逐渐回落，本周甲醇到港量为27.90万吨，下降明显。
需求	华东地区烯烃企业整体负荷略有提升，神华新疆以及宁夏宝丰三期装置重启，烯烃装置开工环比+4.36%，青海盐湖烯烃装置停车，浙江兴兴装置重启。下游加权开工+0.06百分点至 48.43%水平。
库存	整体库存变化有限。甲醇港口库存总量在149.22万吨，较上一期数据减少6.56万吨。生产企业库存31.99万吨，较上期减少2.05万吨，环比跌6.03%
价差	煤炭价格环比+25元/吨，内蒙煤制利润均值10元/吨,环比-50元/吨，同比仍处于三年均值之上。港口现货基差偏弱略有走弱，月差继续走弱。
总结	周度进口到港减少以及港口系统提负共同作用下，库存开始下降，内地供应虽有增长，库存环比仍在下降，短期看，节前补库提振需求，到港减少供应缩减等利好使得甲醇边际出现一定改善，同时国际甲醇开工下滑，进口预期有所修正，供需情况边际改善，价格预计盘整等待新驱动。

供应端开工

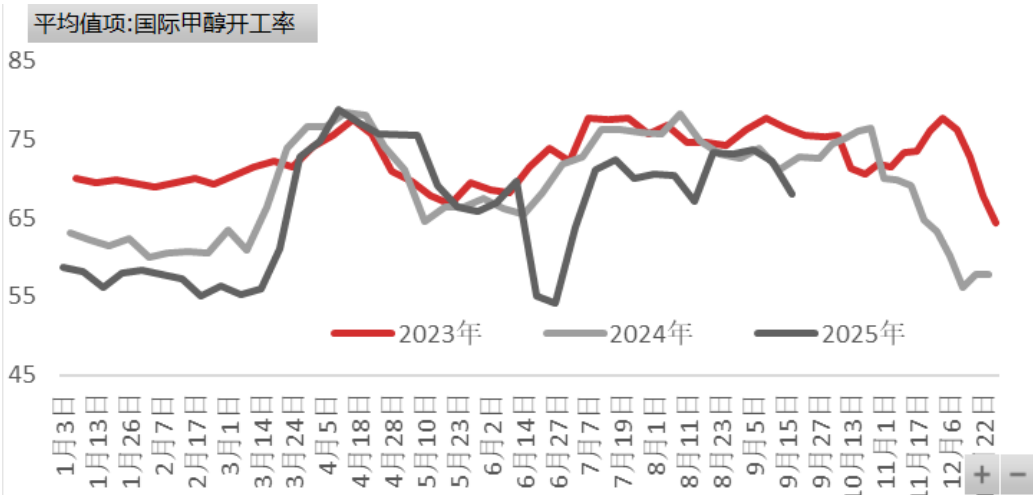
国内甲醇开工



天然气制甲醇开工



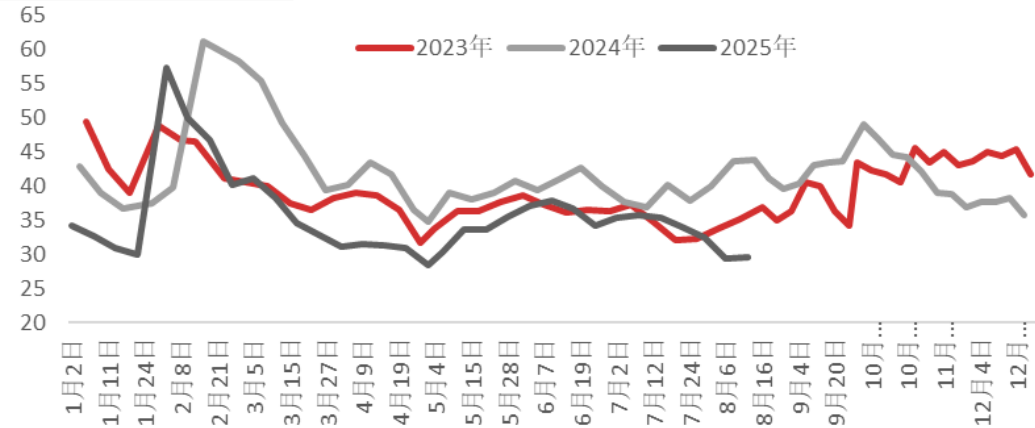
国际甲醇开工



库存与订单

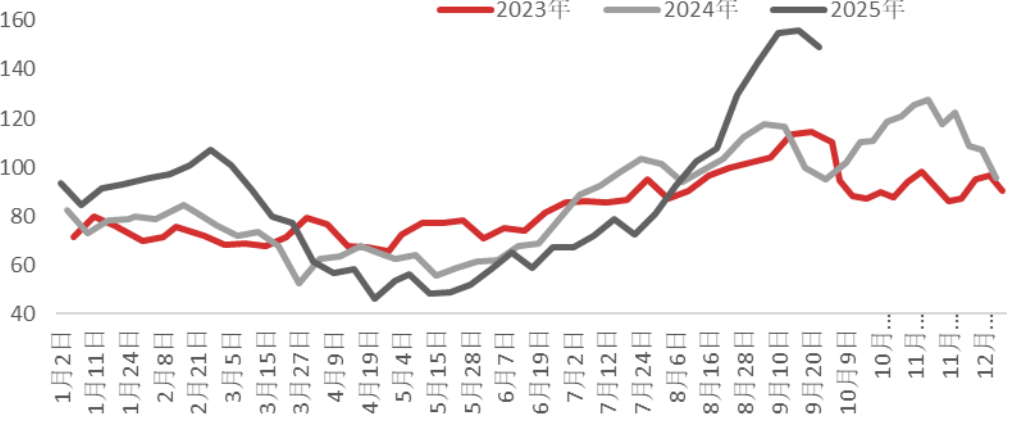
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



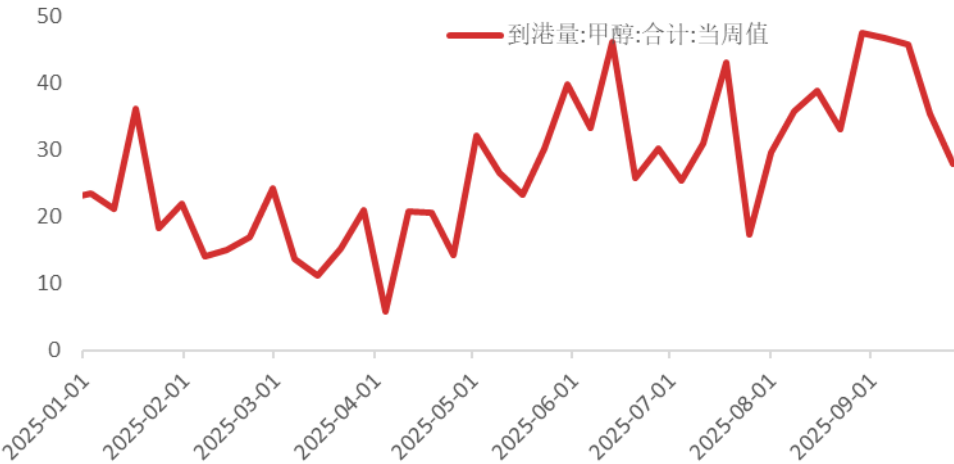
港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:总计



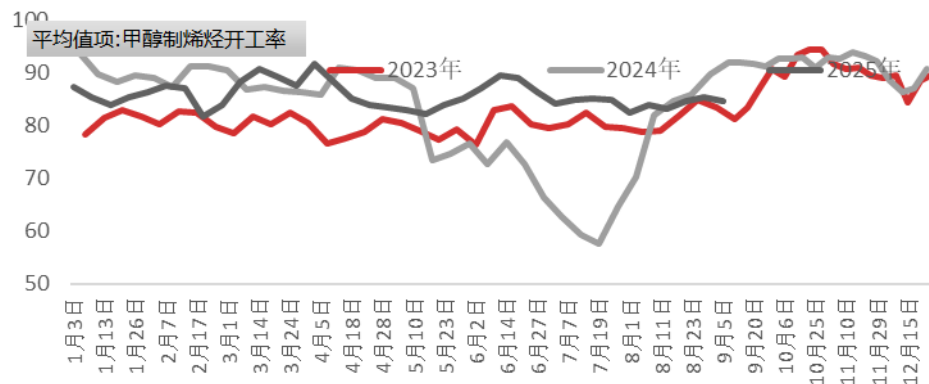
甲醇到港量

到港量:甲醇:合计:当周值

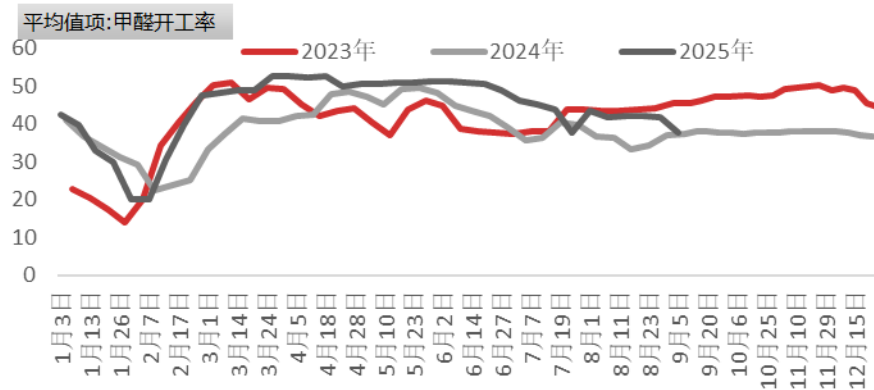


下游需求

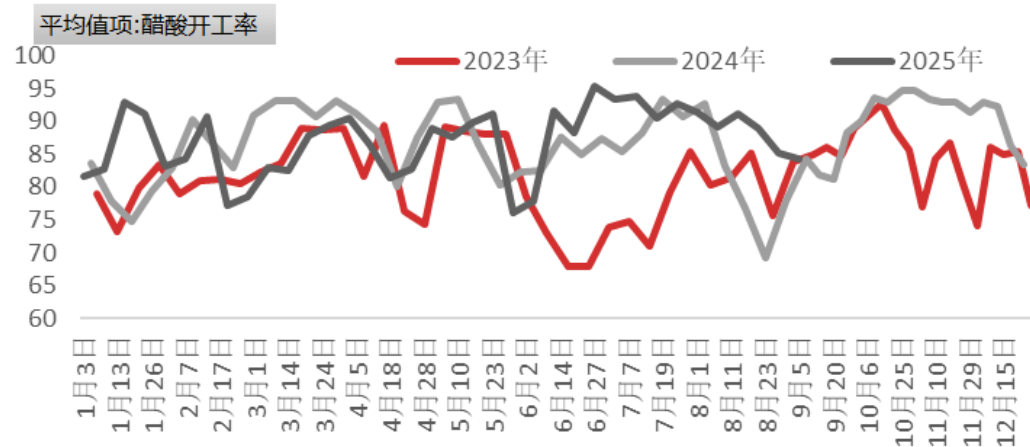
甲醇下游MTO/MTP开工率



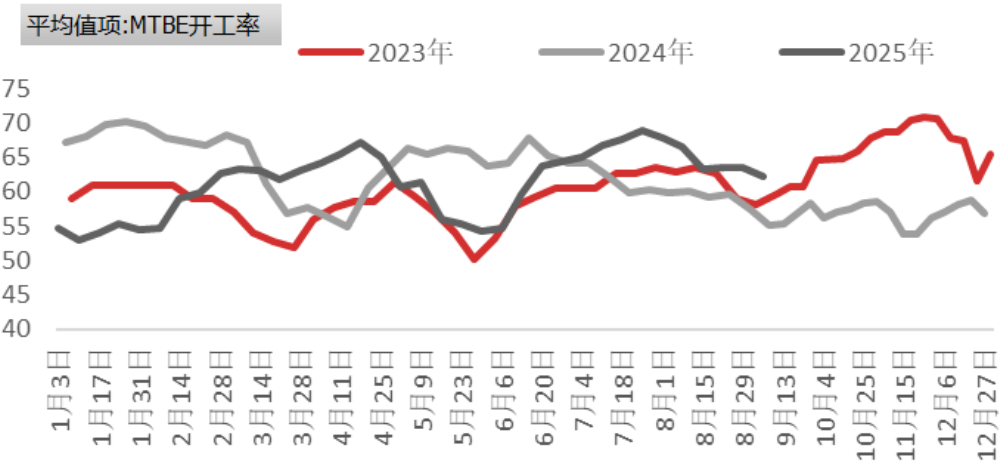
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

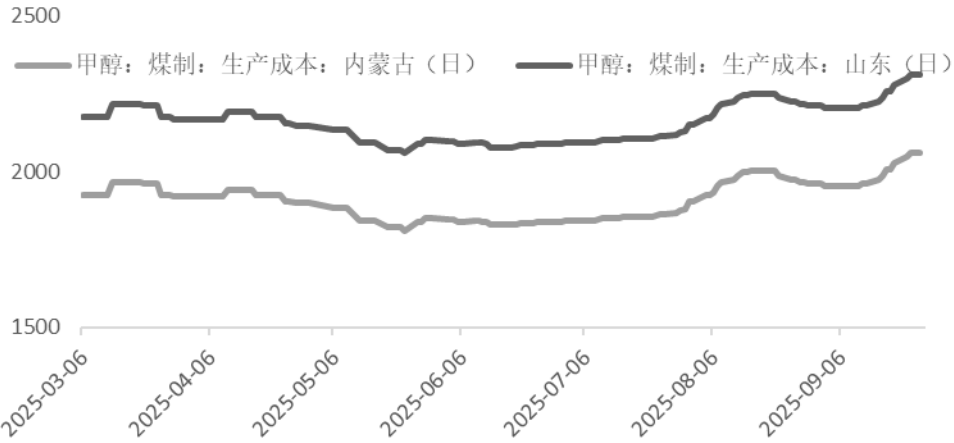


甲醇下游MTBE

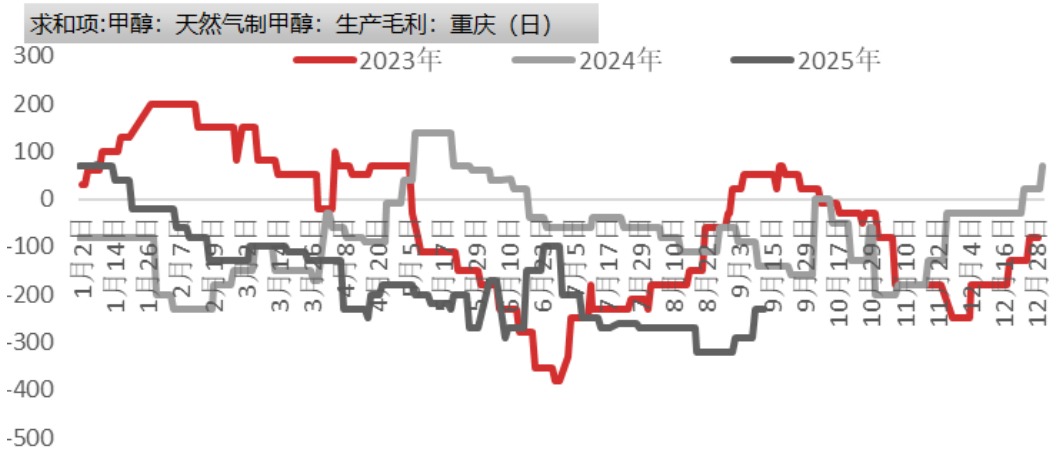


成本利润

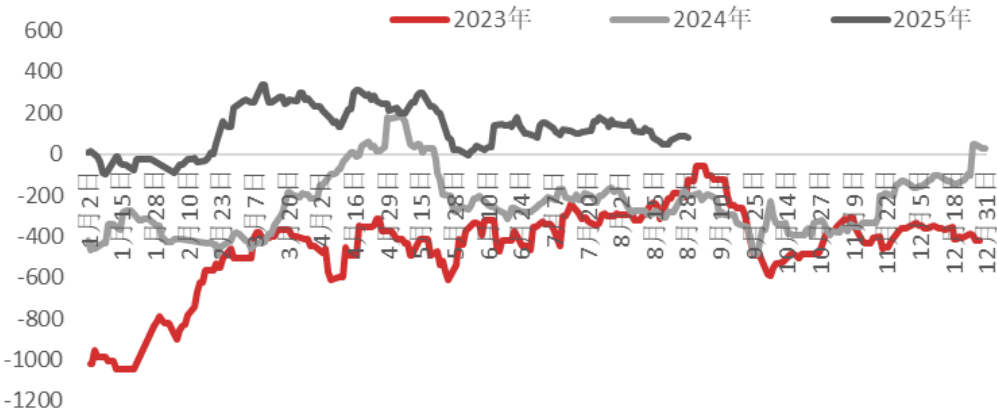
甲醇生产成本



西南天然气制甲醇利润



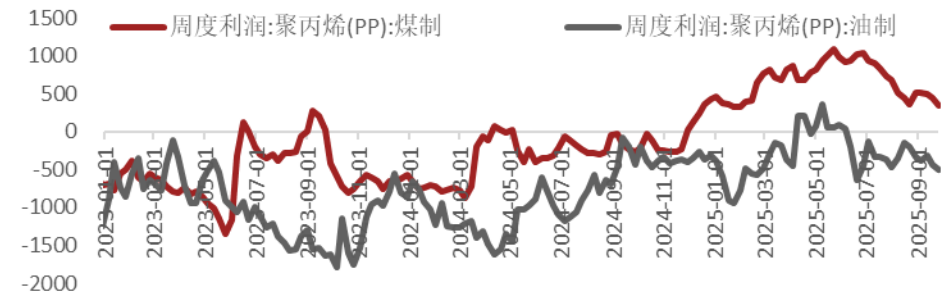
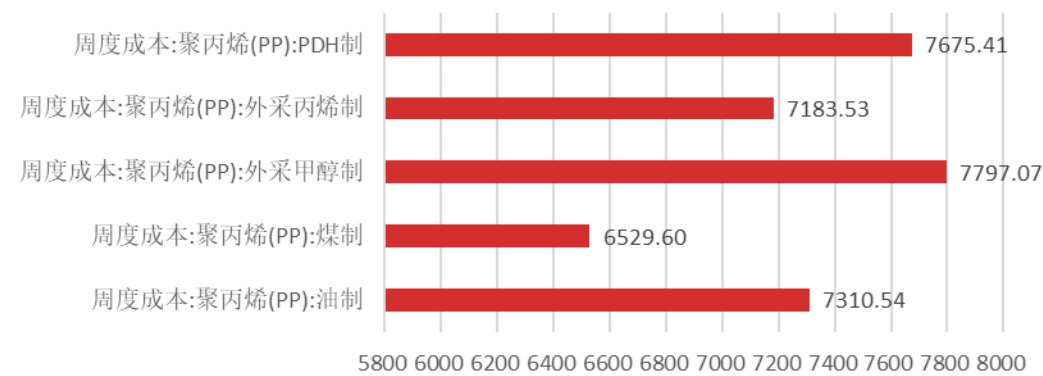
内蒙古煤制甲醇利润



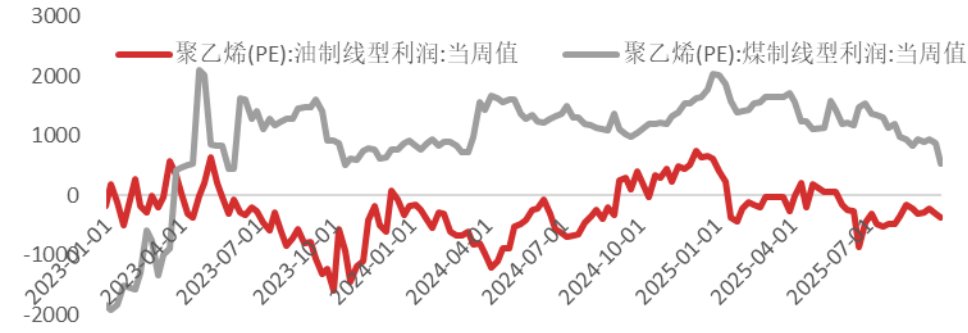
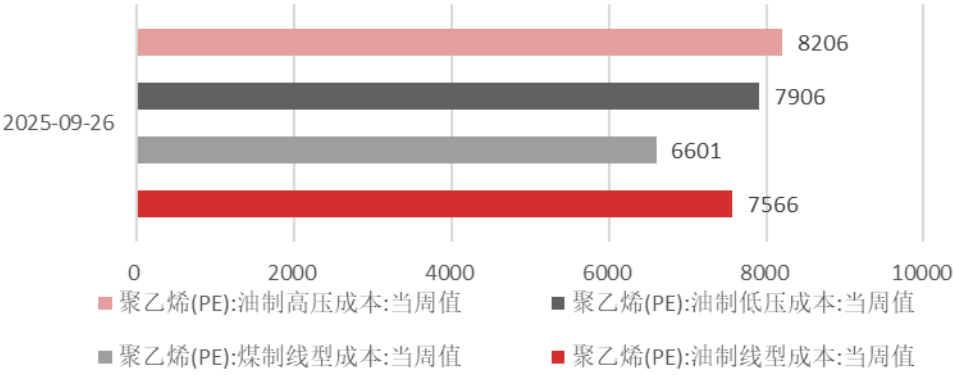
PP：供应预期恢复

供应	本周国内聚丙烯产量77.34万吨，相较上周的76.70万吨增加0.64万吨，涨幅0.83%；相较去年同期的68.18万吨增加9.16万吨，涨幅13.44%。
需求	聚丙烯下游行业上涨0.40个百分点至51.85%。塑编样本企业（50家）平均订单天数较上周+0.83%。BOPP样本订单天数较上期+1.64%。节前适量补库。
价差	PHD装置和外采丙烯利润环比略有修复，其他不同成本来源利润均有小幅压缩，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	聚丙烯商业库存在77.39万吨，较上期下降2.67万吨，环比下降3.34%，生产企业总库存环比-5.51%；样本贸易商库存环比-0.57%，样本港口仓库库存环比+7.61%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-13.46%；纤维级库存环比-5.13%。
总结	装置有重启预期，供应预计增加，下游需求旺季但提升不明显，库存压力不大，但投产预期和高供应压制盘面，同时原有价格偏弱，PP价格难有起色，关注旺季需求跟进情况。
风险	宏观、原油，地缘政治，出口,上游装置恢复情况等

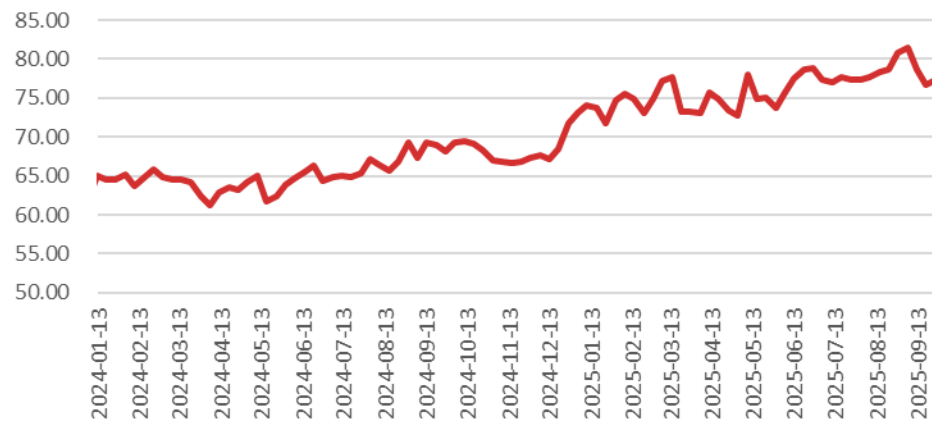
PP周度成本对比



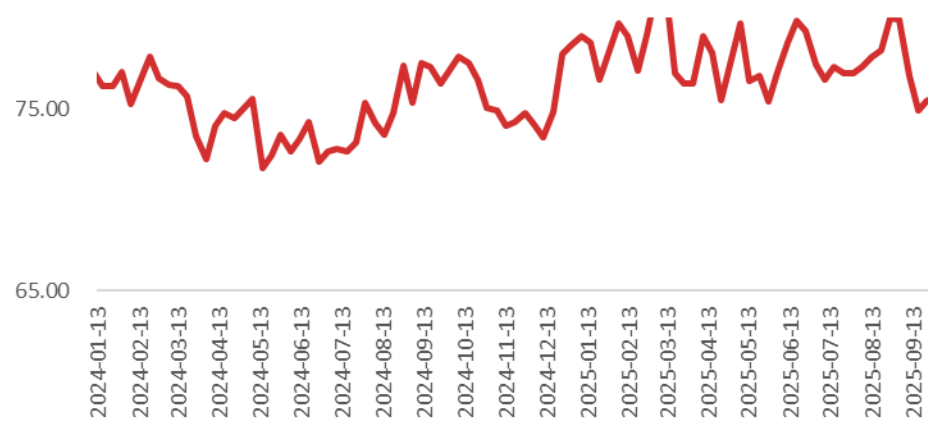
PE成本对比



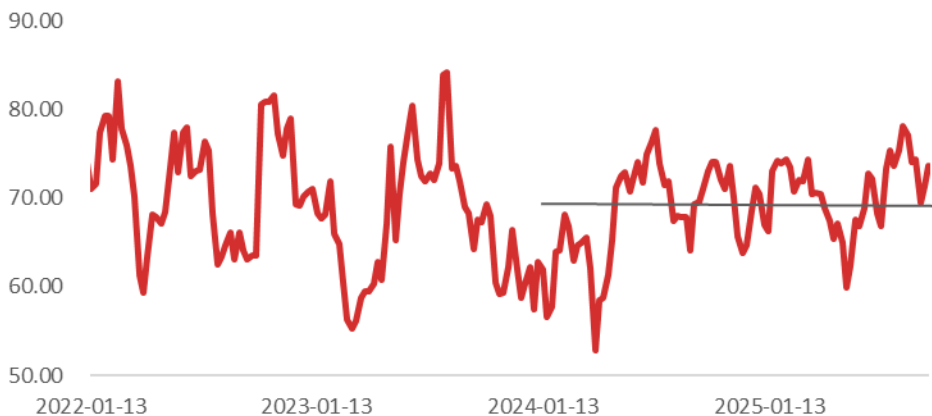
周产量:聚丙烯(PP):中国



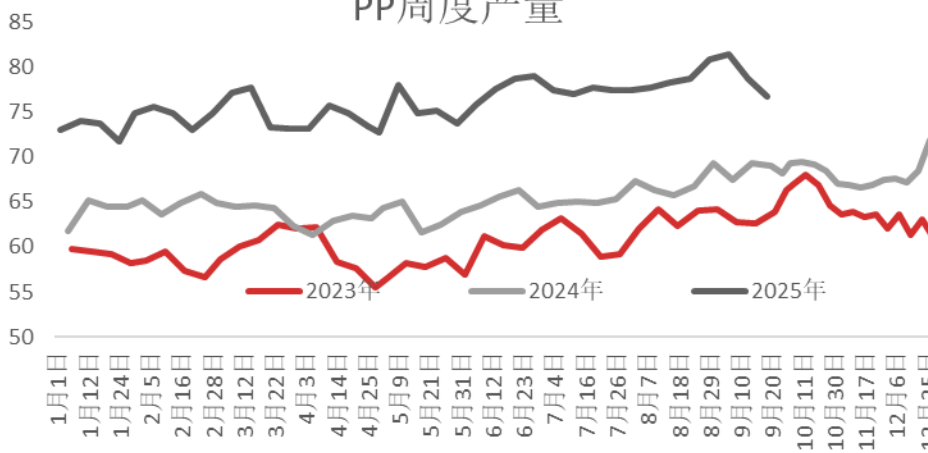
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

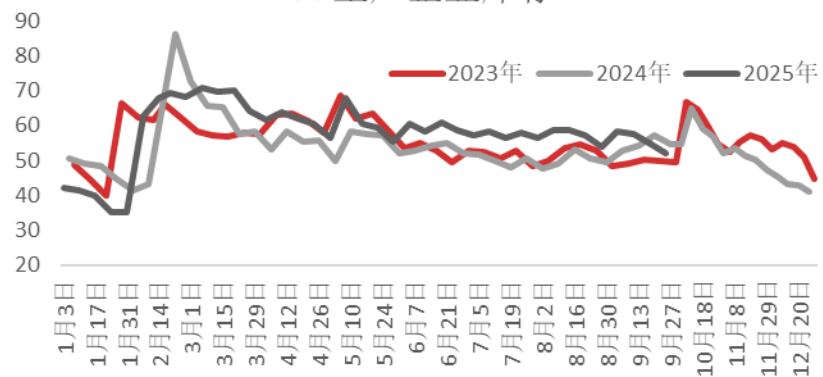


PP周度产量

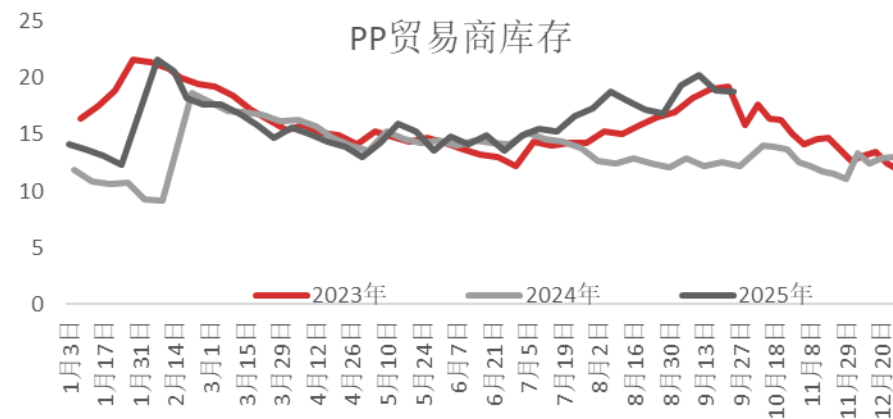


PP产业库存

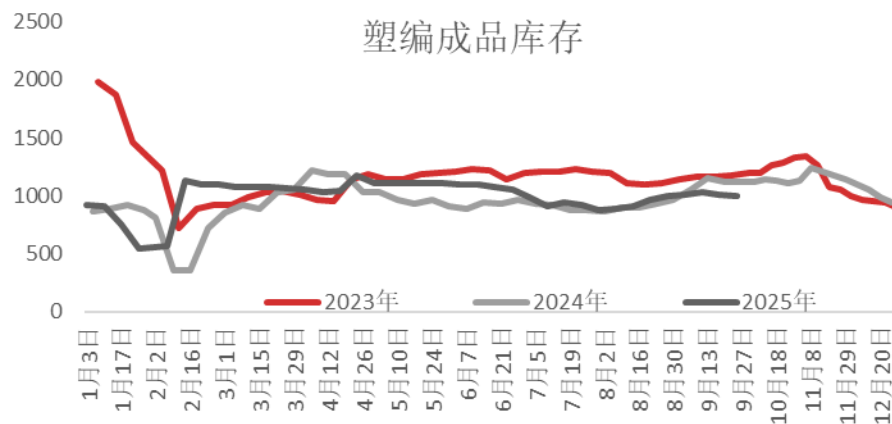
PP生产企业库存



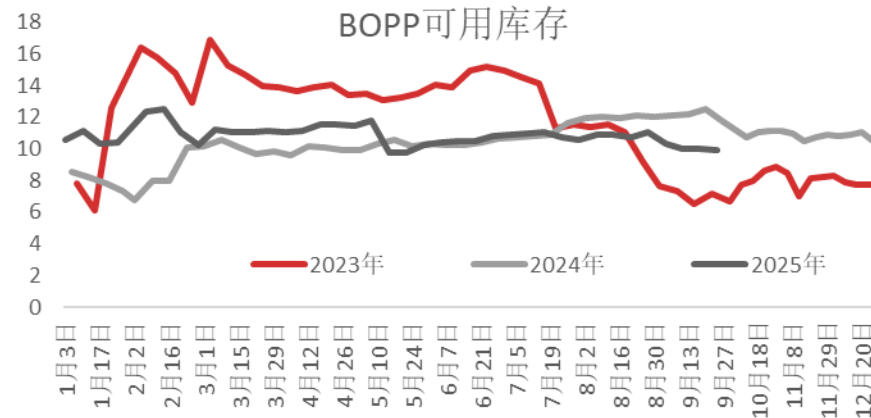
PP贸易商库存



塑编成品库存

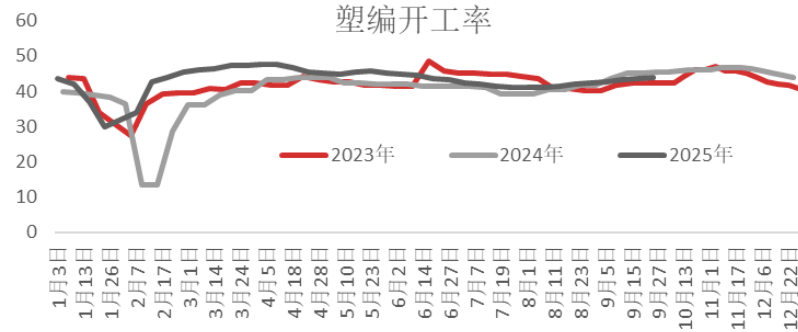


BOPP可用库存

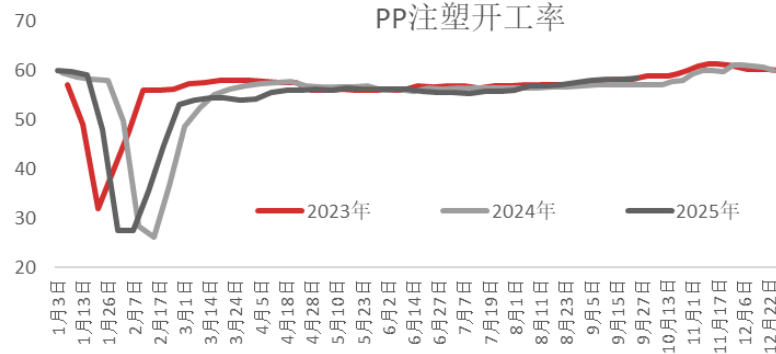


PP下游开工率

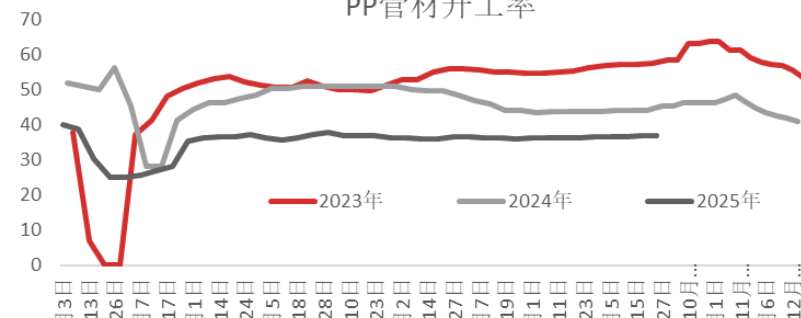
塑编开工率



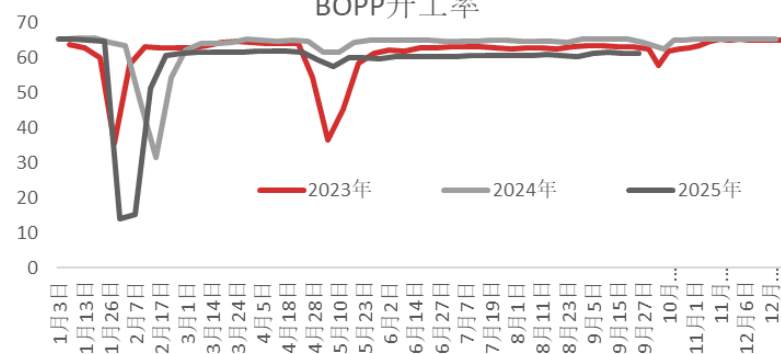
PP注塑开工率



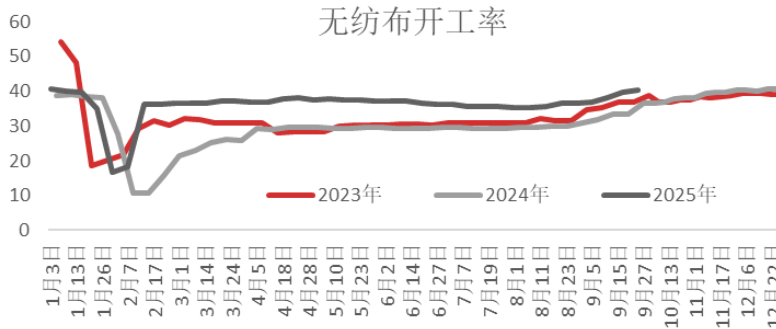
PP管材开工率



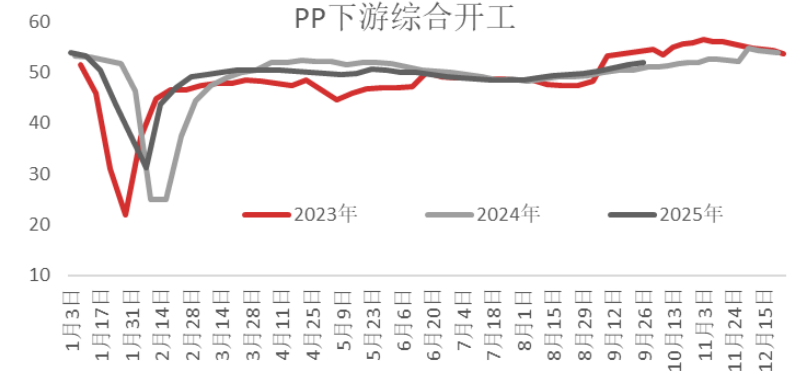
BOPP开工率



无纺布开工率



PP下游综合开工



LLDPE：农膜开工加速提升

供应	本周（20250919-0925），我国聚乙烯产量总计在64.26万吨，较上周增加1.85%。预计下期总产量在67.85万吨，较本期总产量+3.58万吨；
需求	聚乙烯下游平均开工率42.26%，较+1.2%。其中农膜整体开工率较前期+6.1%，农膜样本企业订单天数较前期+22.3%下周部分下游放假，预计PE下游各行业整体开工率-3.14%
价差	成本利润小幅压缩。利润中性。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期16元/吨；HDPE进口利润较上周期-40元/吨；LDPE进口利润较上周期-102元/吨。LD和HD部分品种套利窗口打开
库存	生产企业本库存量：45.83万吨，较上期下跌3.20万吨，环比跌6.53%。社会样本仓库库存为53.48吨，较上周期-1.19万吨，环比-2.17%，同比低13.35%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比-1.80%，同比低23.83%。
总结	本周下游开工提升，农膜订单和开工恢复速率加快，预计节后将逐渐转好。但供应的整体压力仍旧较大，同时有新增产能释放预期，整体过剩格局未变，关注农膜开工情况。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

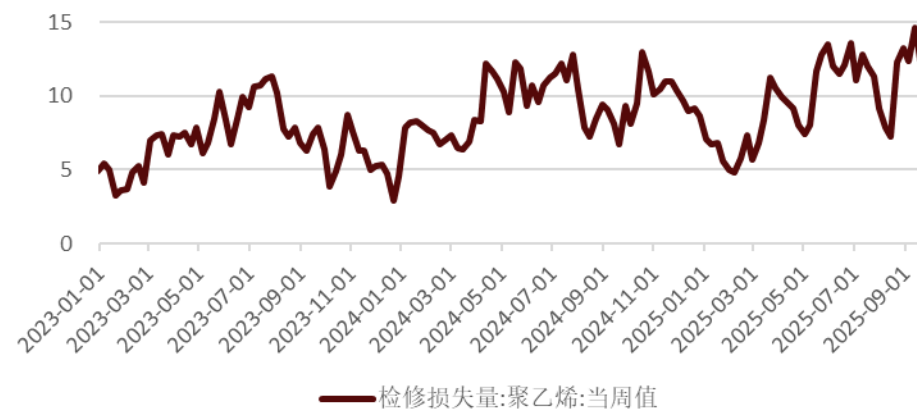
产量:聚乙烯:总计



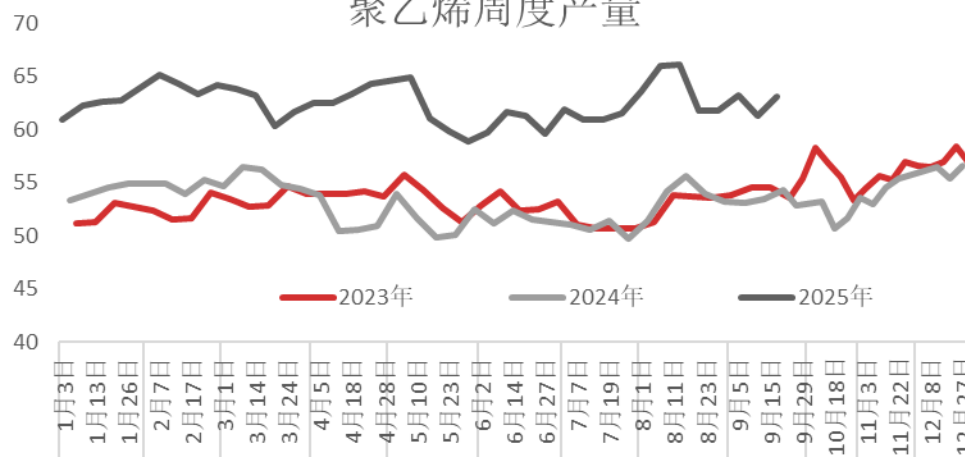
开工率:PE:石化:全国



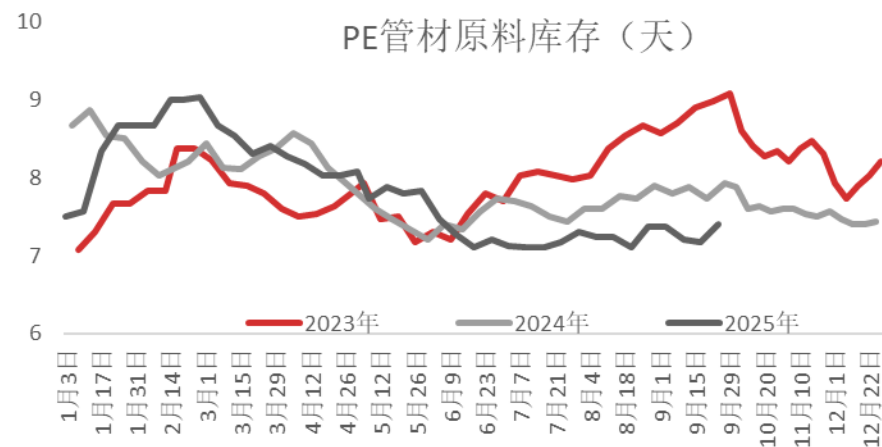
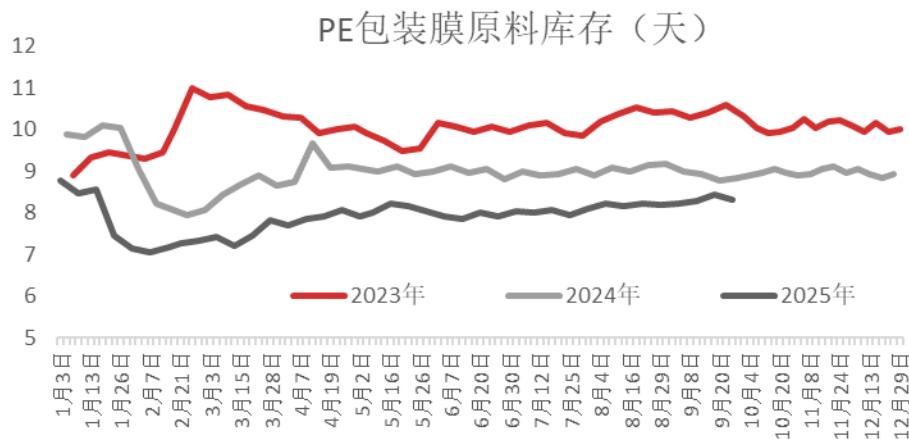
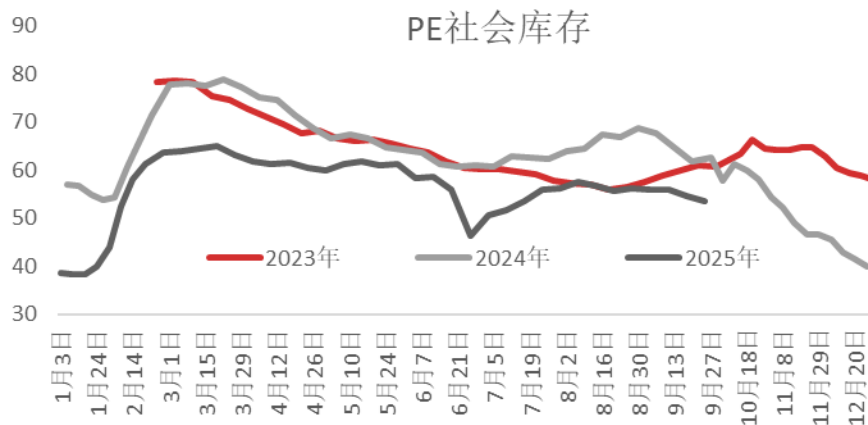
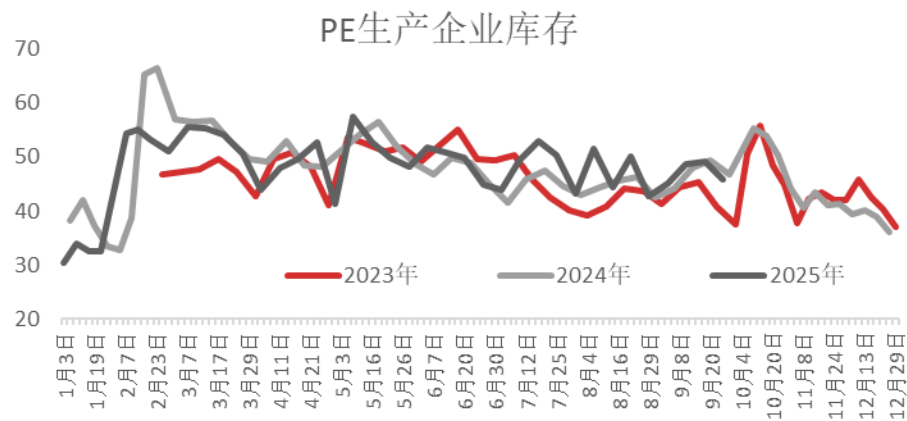
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

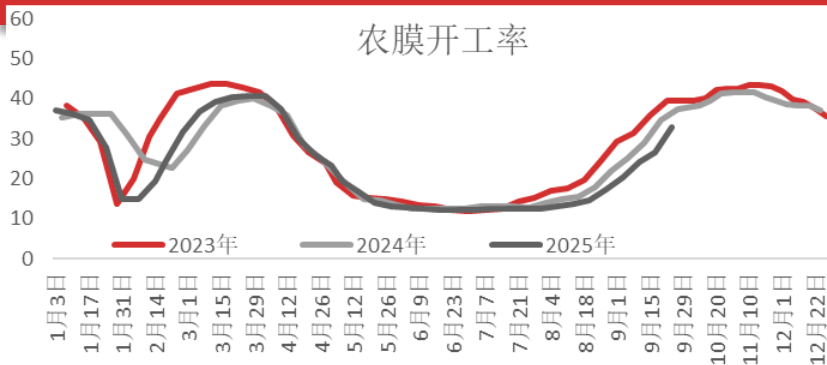


PE库存

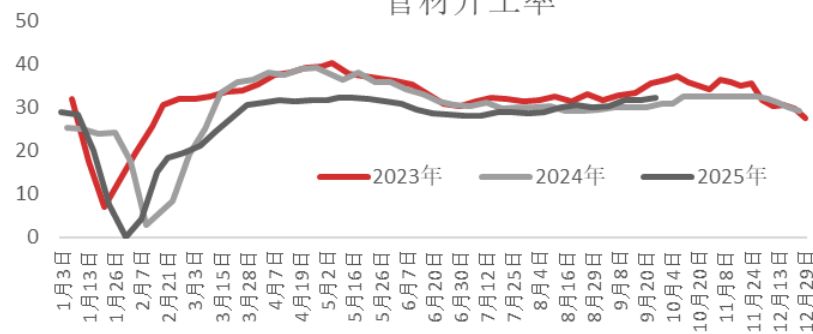


PE下游需求

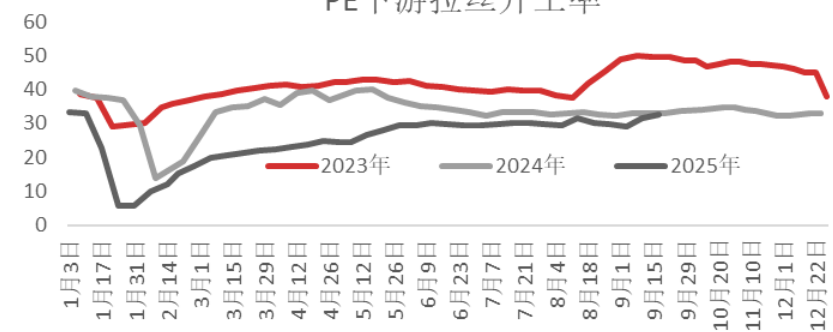
农膜开工率



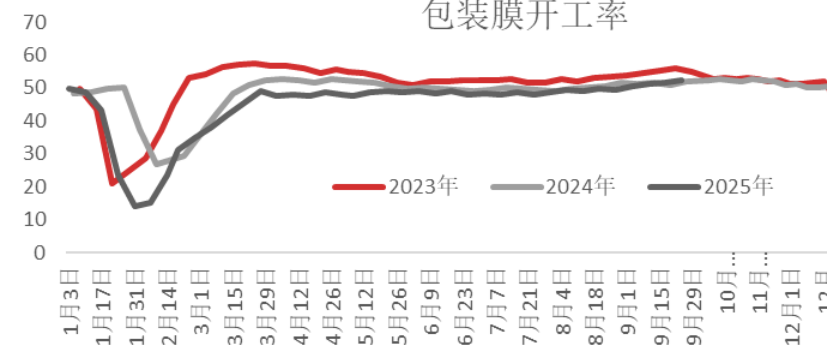
管材开工率



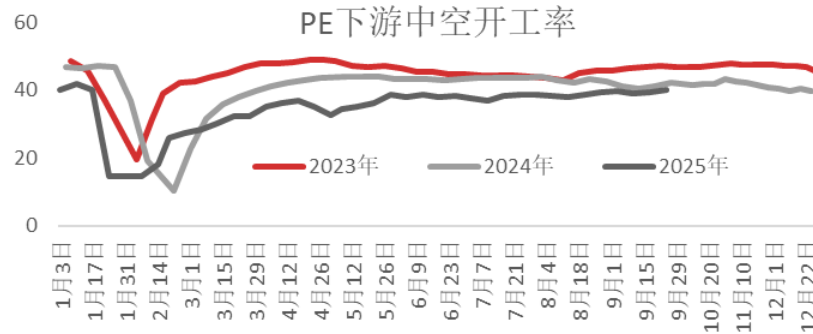
PE下游拉丝开工率



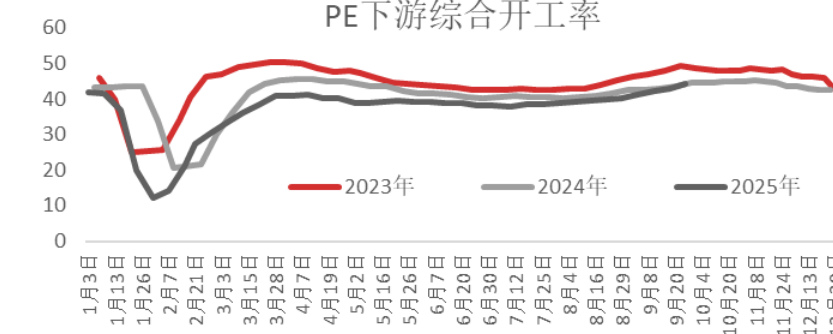
包装膜开工率



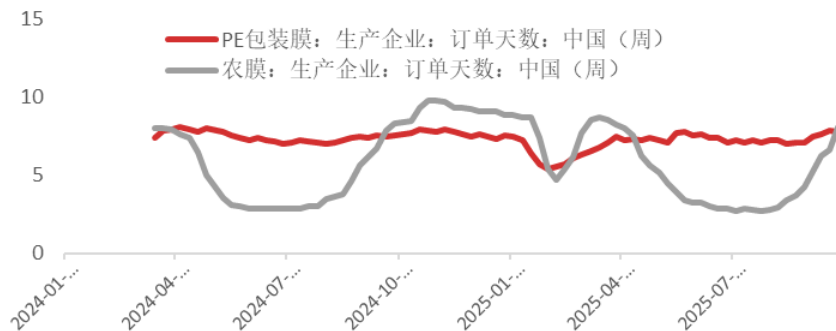
PE下游中空开工率



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

