



节前补库支撑，价格震荡为主

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-4-28

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：021-80128600-8618
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：021-80128600-8622
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

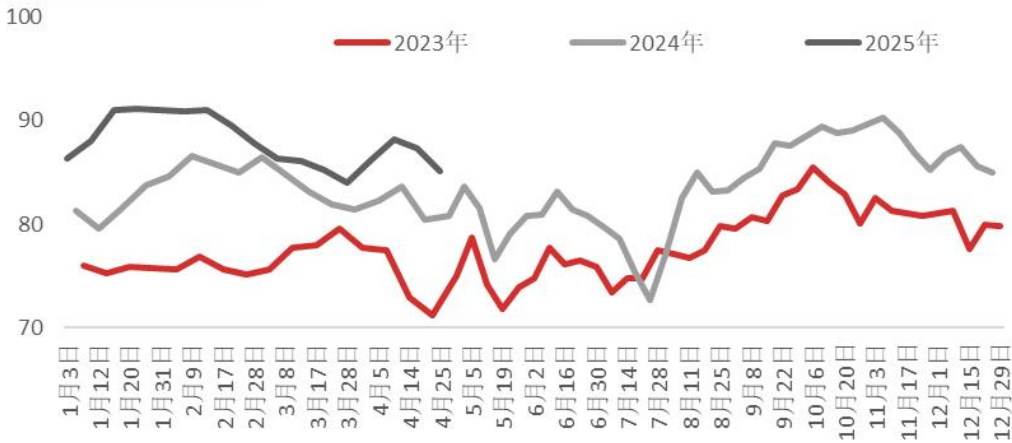
甲醇：意外检修支撑价格

国产供应	国内甲醇装置产能利用率85.06%，环比-2.60%；内蒙古新奥60装置恢复，久泰托县200、内蒙古宝丰一期280、中石化长城60装置计划重启，下周甲醇产量预期增加。
进口	国际甲醇装置开工79.37%，环比上周增加0.1个百分点，同比去年也略高3个百分点。4月18日至4月24日，总进口量在14.3万吨，下周到港预计在18.95万吨。
需求	国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工略有增加，目前开工在79.45%，环比增加1.11个百分点。企业订单待发30.27万吨，较上期增加2.83万吨，涨幅10.30%。
库存	中国甲醇港口库存总量在46.32万吨，较上一期数据减少12.24万吨。库存处于历史的中等偏下位置。30.98万吨，较上期减少0.26万吨。
价差	煤炭价格环比-10元/吨，利润环比+100元/吨左右，甲醇估值中性同比偏高。港口现货稳中偏强，近月偏强，预期较弱，59价差回落真的
总结	进口到港未出现明显增量同时内地计划外检修增加，整体供应不及预期，需求方面看，节前集中补库作用下，导致库存继续下行。近月供需情况未明显恶化，但进口预期回归，检修装置重启，和传统下游旺季后走弱等仍将压制盘面价格，短期震荡修复为主。临近假期，谨慎观望

供应端开工

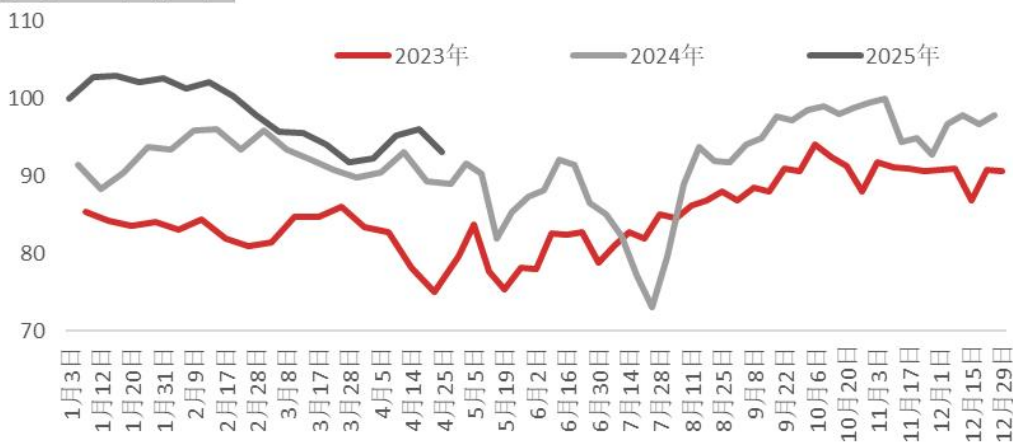
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



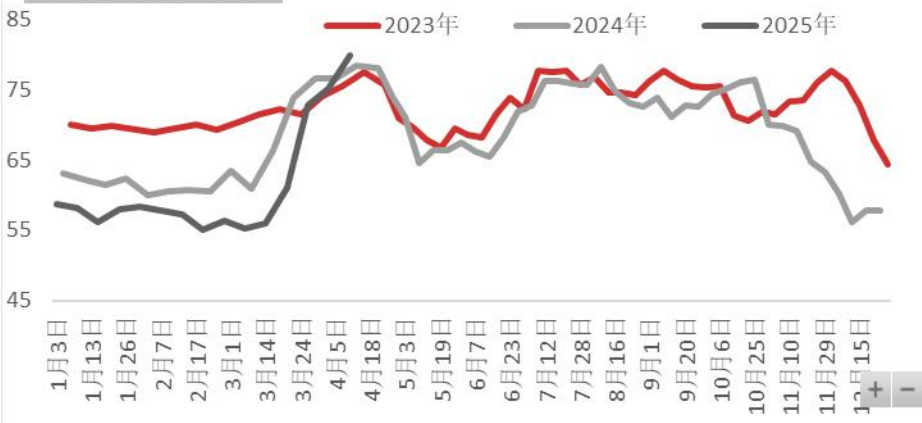
煤制甲醇开工

平均值项:煤单醇开工率



国际甲醇开工

平均值项:国际甲醇开工率



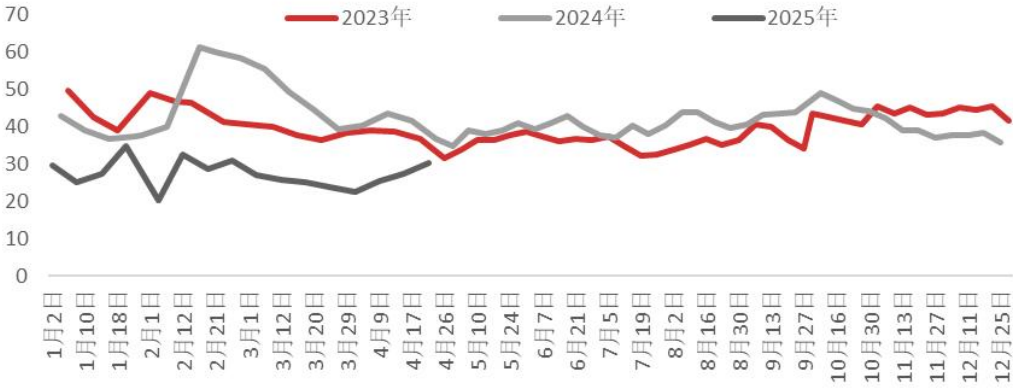
库存与下游开工

港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:总计

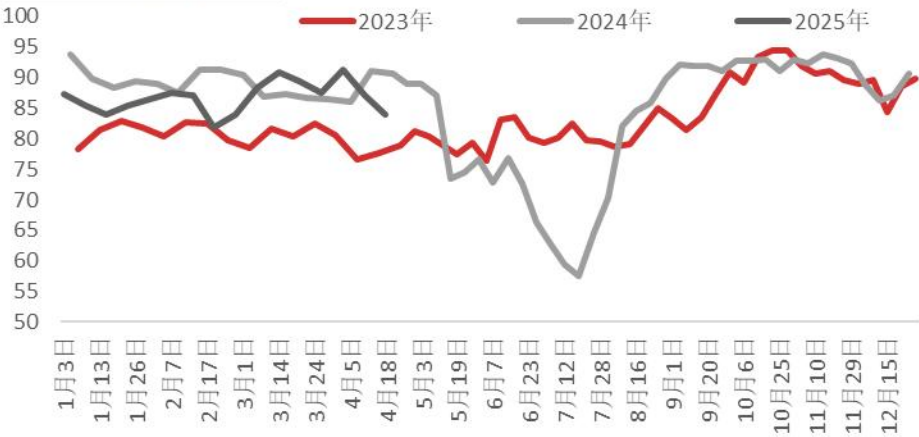


企业厂库



MTO/MTP 开工率

平均值项:甲醇制烯烃开工率

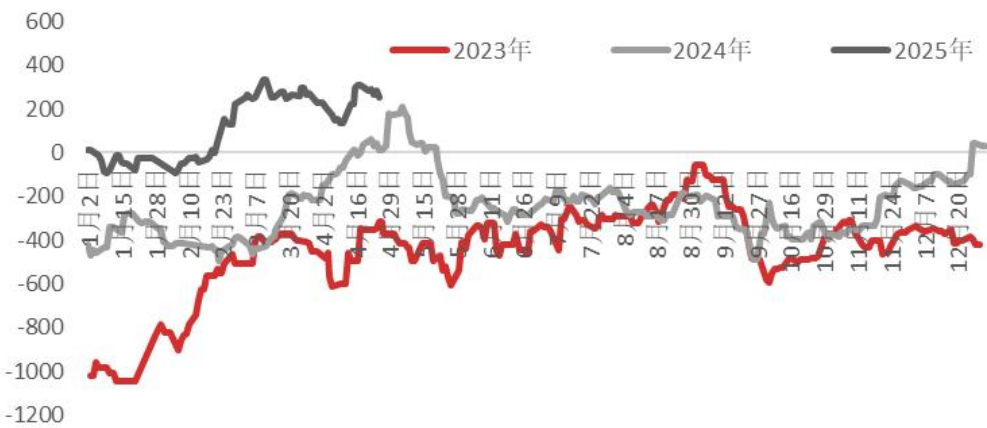


企业待发订单



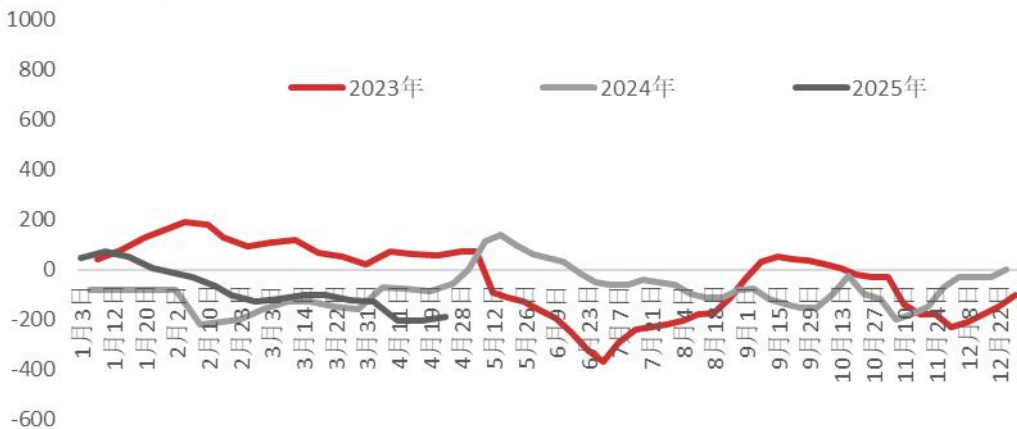
成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

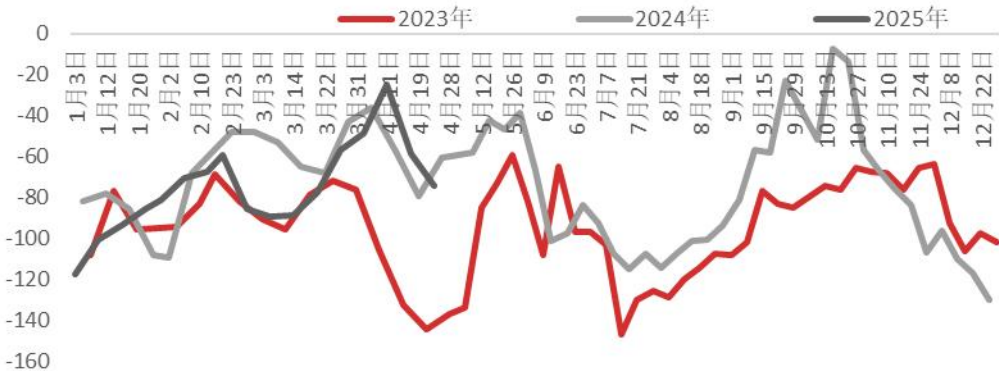


天然气制甲醇周度利润

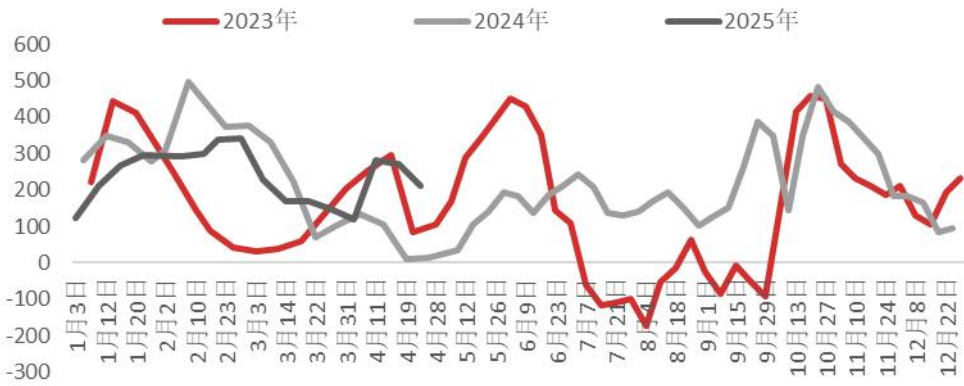
平均值项:周度利润:甲醇:天然气制



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

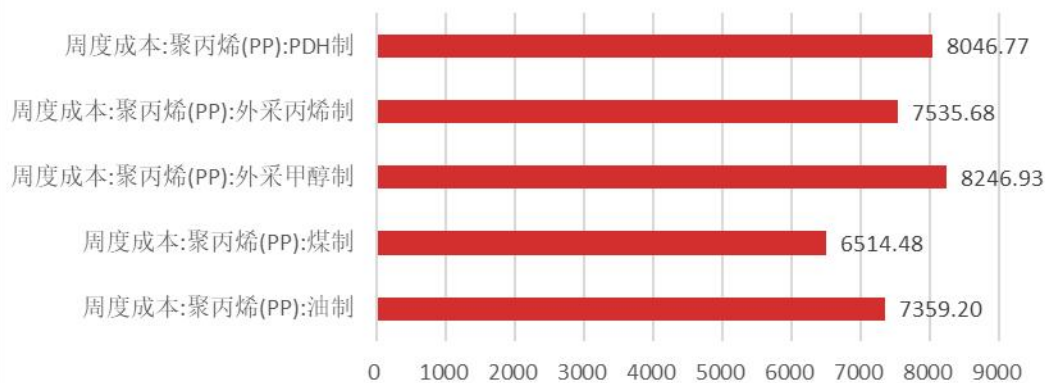


PP：检修旺季到来

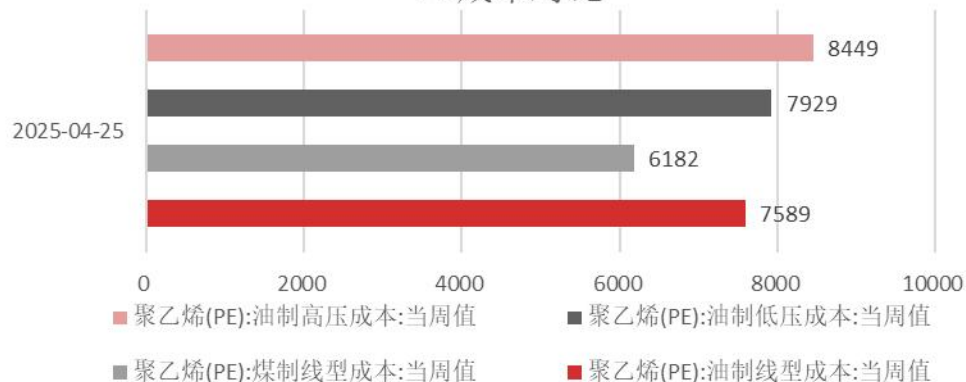
供应	本周国内聚丙烯产量73.41万吨，相较上周的74.85万吨减少1.44万吨，跌幅1.92%。埃克森美孚两条线合计95.5万吨/年装置4月22日附近扩能。下周期检修计划仅一套6万吨装置，重启产能涉及90万吨，短期内产量小幅向上波动
需求	PP下游行业平均开工下滑0.2个百分点至50.06%。塑编数据显示，塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-4.95%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.18%。改性PP原料库存天数较上周-1.35%。
价差	油制成本利润环比-234元/吨，估值偏高，PDH周度利润环比-260/吨左右，不同来源理论成本利润均恶化且亏损。
库存	聚丙烯商业库存环比上期-2.30%，生产企业总库存环比-2.37%；样本贸易商库存环比-3.71%，样本港口仓库库存环比+0.92%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-7.42%；纤维级库存环比-20.69%。
总结	PP下游开工继续小幅下滑，上游检修已经开始，产业库存不高且上游仍在去库中，但下游成品库存偏高且在累库，短期内供需矛盾不突出，中长期或存在需求负反馈，关注检修进度。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

PP周度成本对比



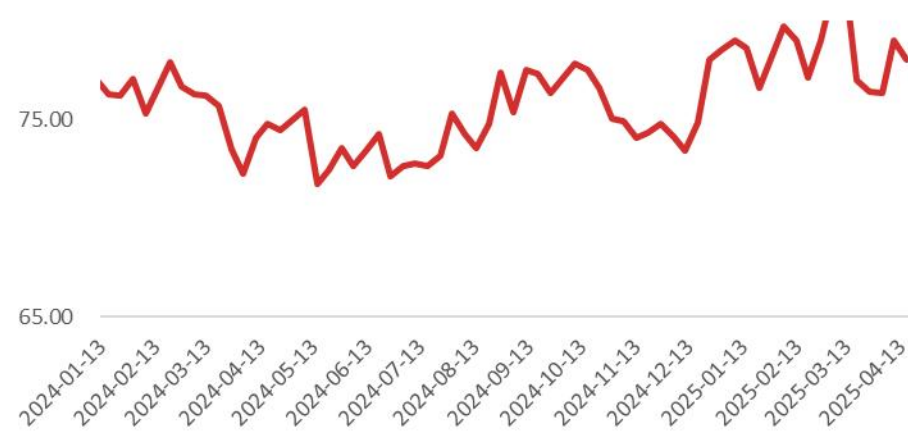
PE成本对比



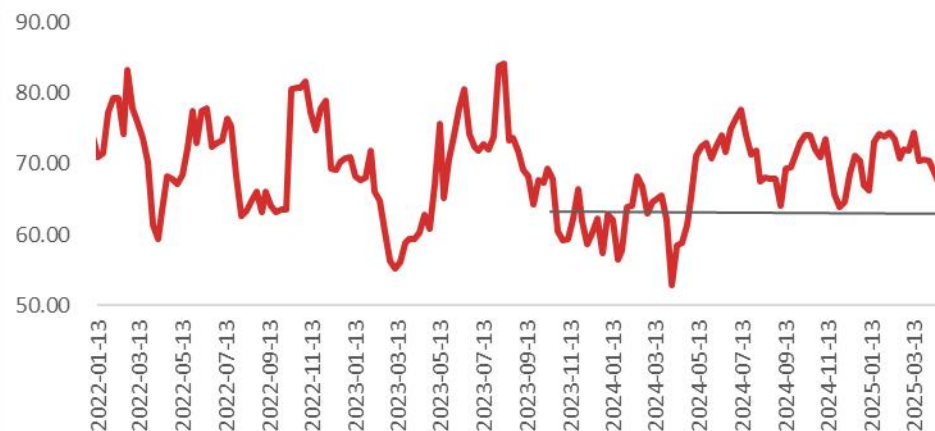
周产量:聚丙烯(PP):中国



开工率:聚丙烯(PP):石化企业

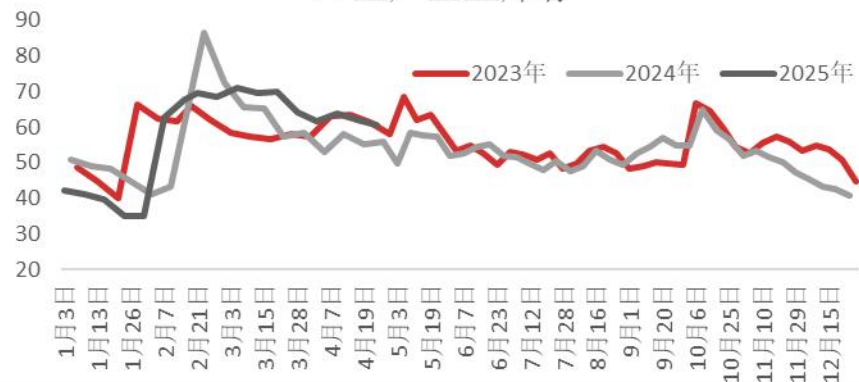


产能利用率:丙烯(PDH):当周值

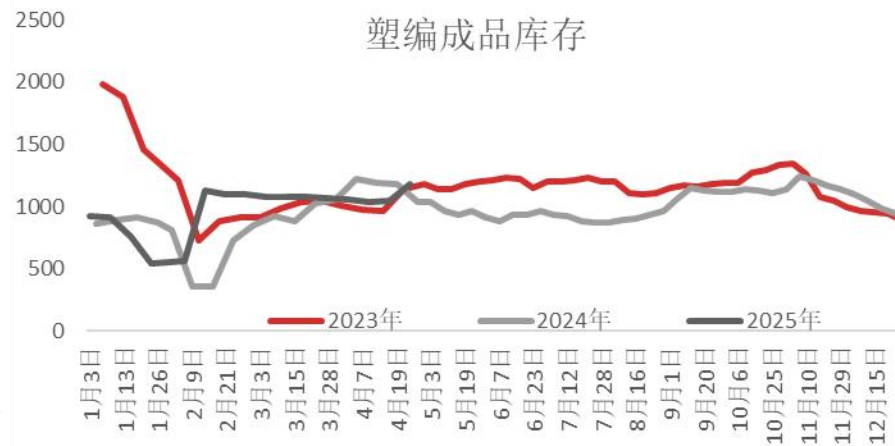


PP产业库存

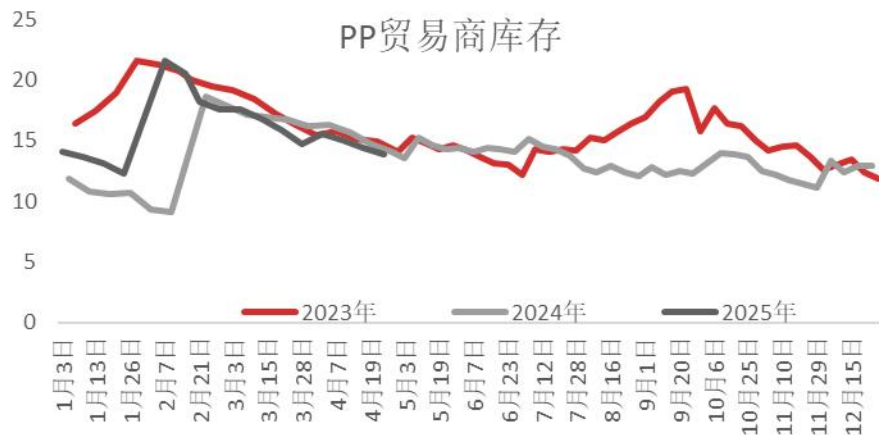
PP生产企业库存



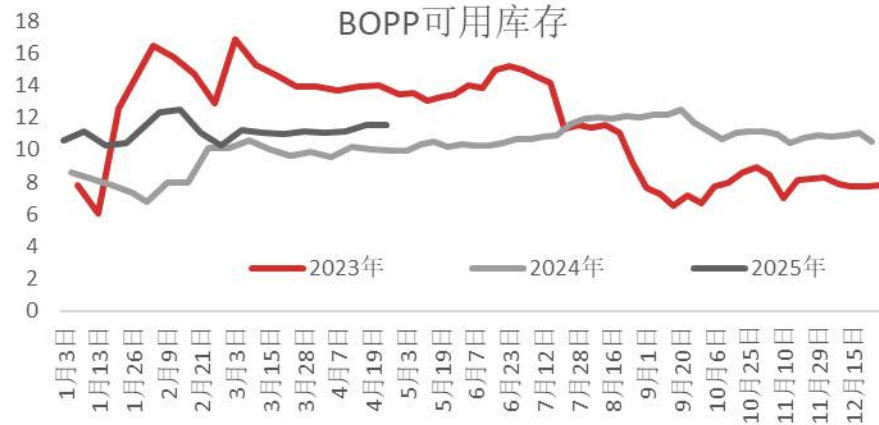
塑编成品库存



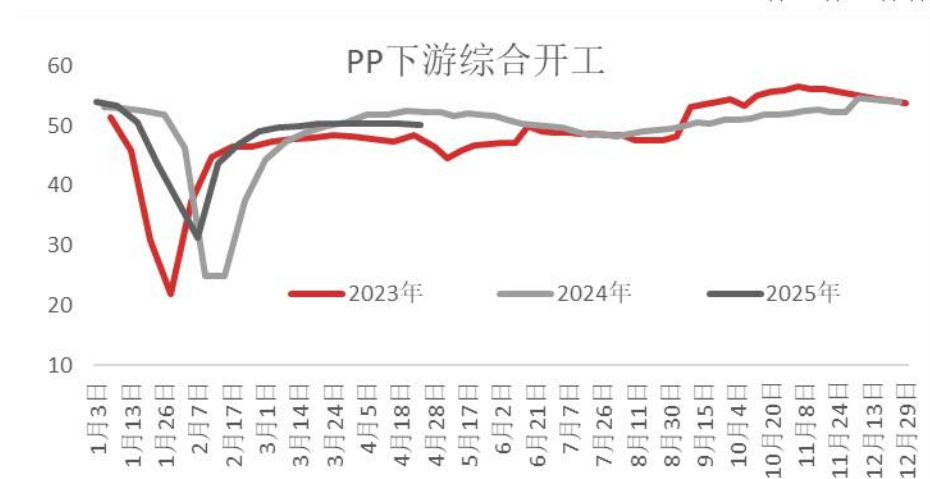
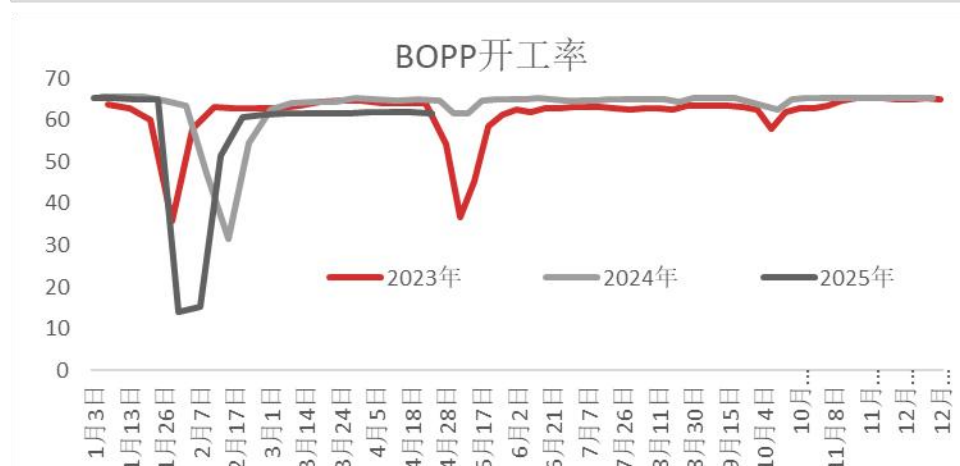
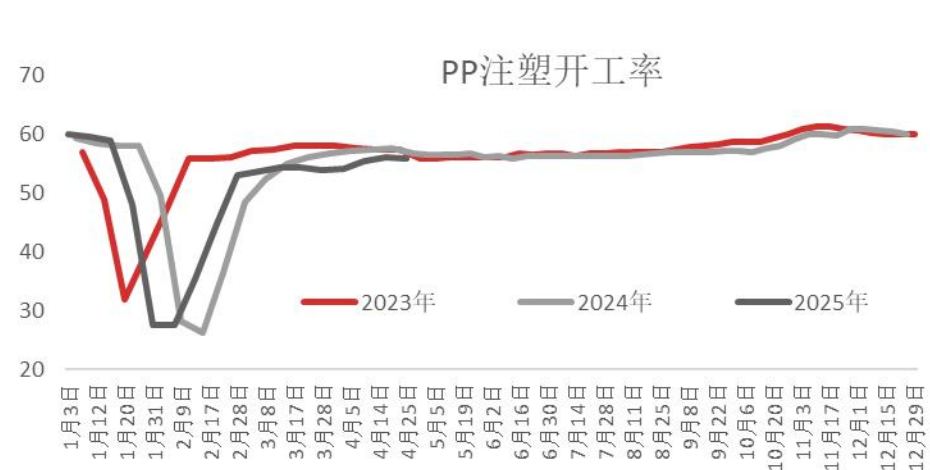
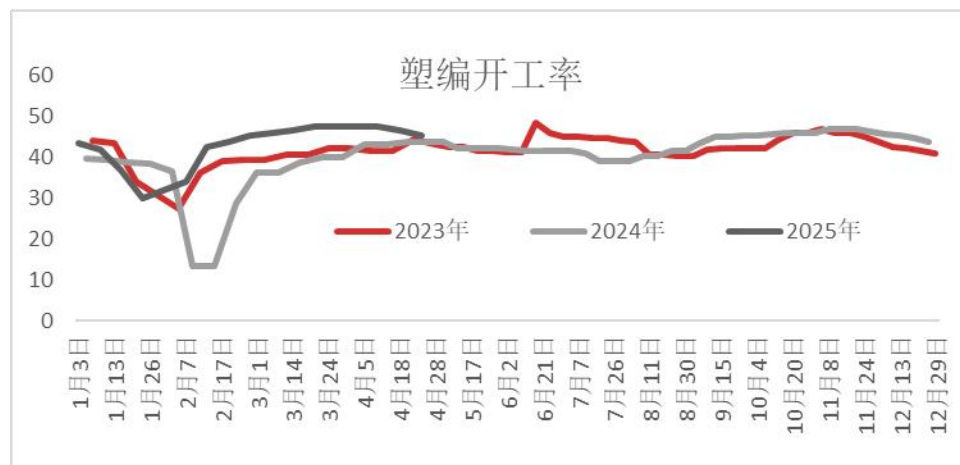
PP贸易商库存



BOPP可用库存



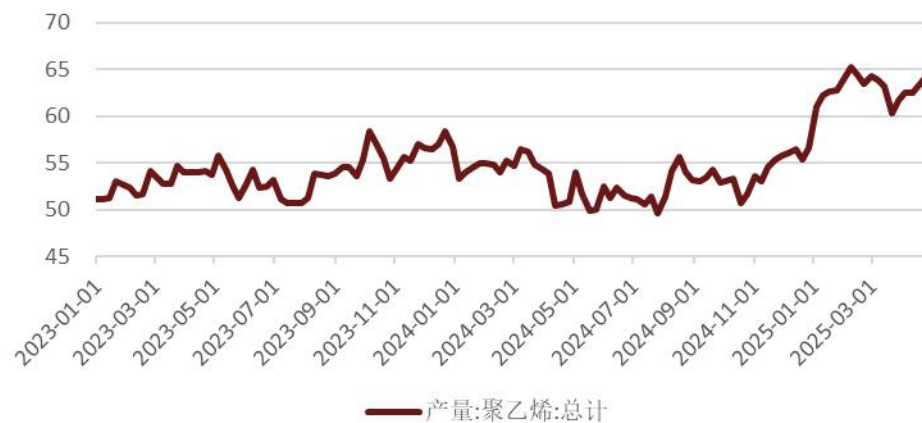
PP下游开工率



LLDPE：价格偏弱

供应	本周（20250418-0424），我国聚乙烯产量总计在64.25万吨，较上周增加1.42%。下周预估环比本周产量增加，幅度在2.53%。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率40.21%，较上周+0.01%。农膜整体开工率较前期-4.00%；PE管材开工率较前期+0.33%；PE包装膜开工率较前期+1.25%；PE中空开工率较前期-1.76%；PE注塑开工率较前期+0.96%；PE拉丝开工率较前期+1.11%。
价差	油制成本利润环比+110元/吨，在-90元/吨左右，估值偏高，煤制利润在1200元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期-257.61元/吨；HDPE进口利润较上周期-248.57元/吨；LDPE进口利润较上周期-459.83元/吨。多数类别进口窗口处于关闭状态。
库存	产企业样本库存量：52.61万吨，较上期涨2.91万吨，环比涨5.86%。社会样本仓库库存为60.56万吨，较上周期降1.04万吨。中国农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.40天，周环比下跌3.46%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+1.87%，库存量环比+2.88%。
总结	PE下游基本稳定，农膜需求虽在回落但其他下游需求有所提高，节前补库有一定支撑，同时供应端产量小幅增加，变动不明显，库存小幅上涨。节前预计震荡偏弱，谨慎观望
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

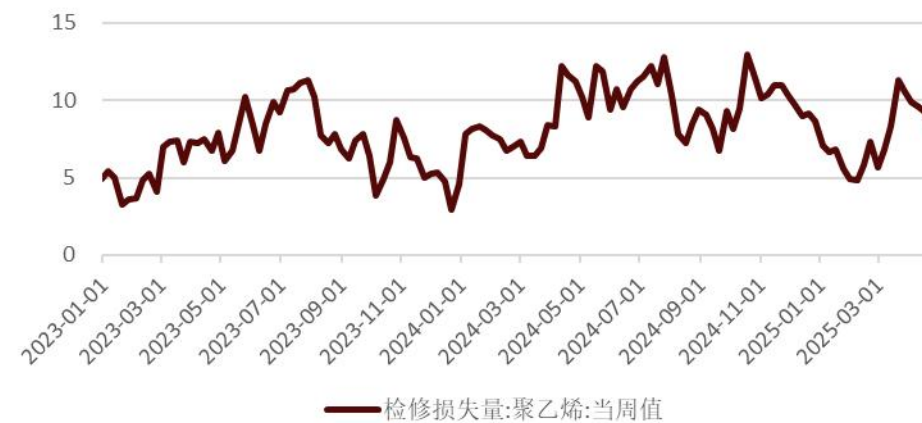
产量:聚乙烯:总计



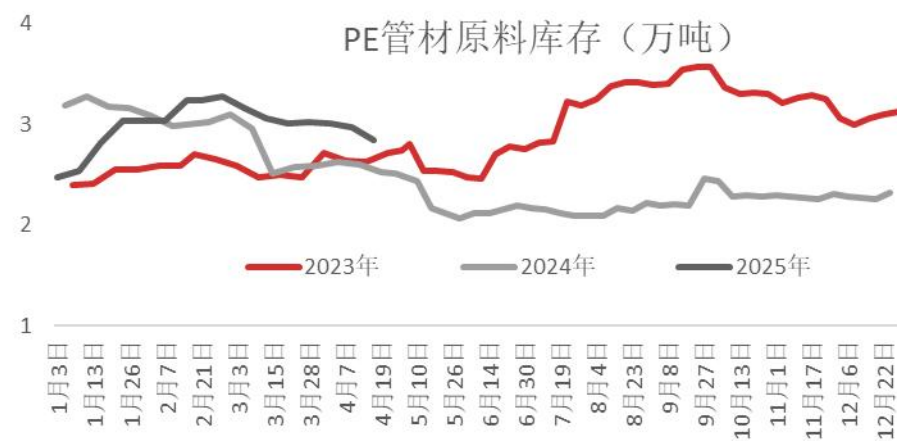
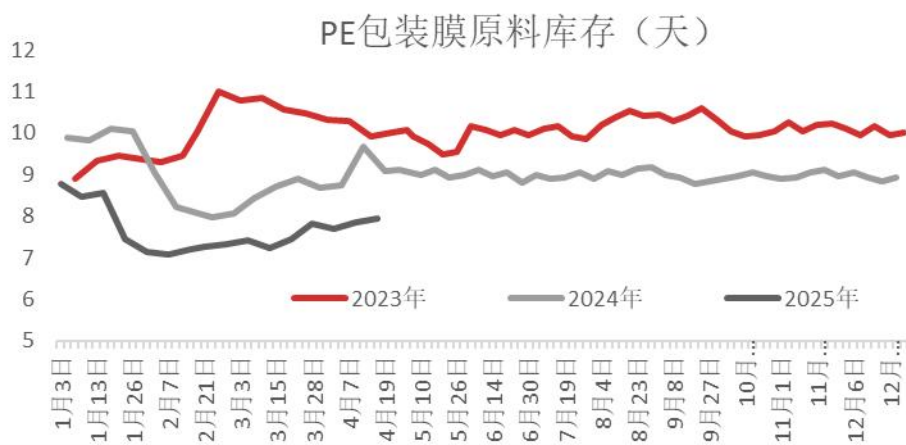
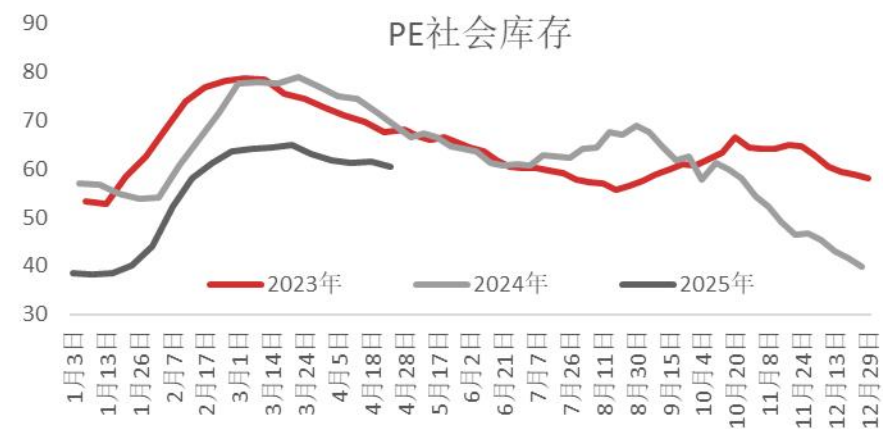
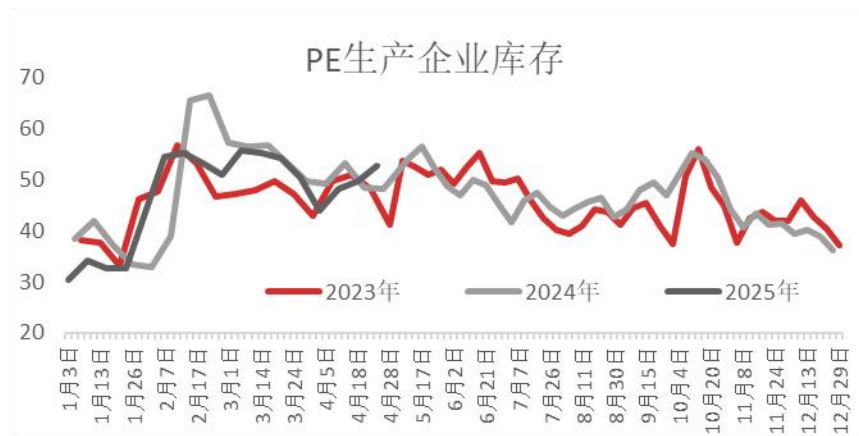
开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值

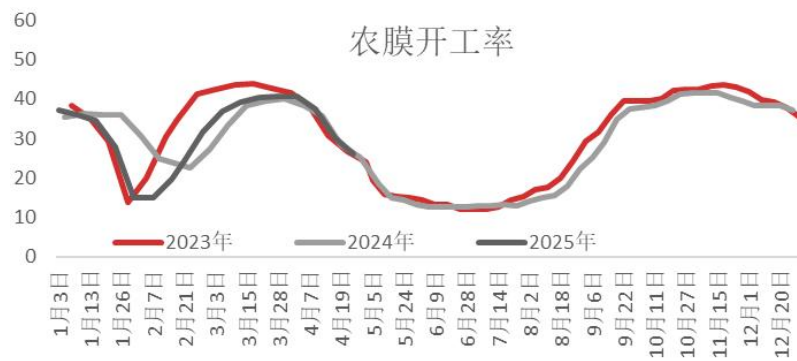


PE库存

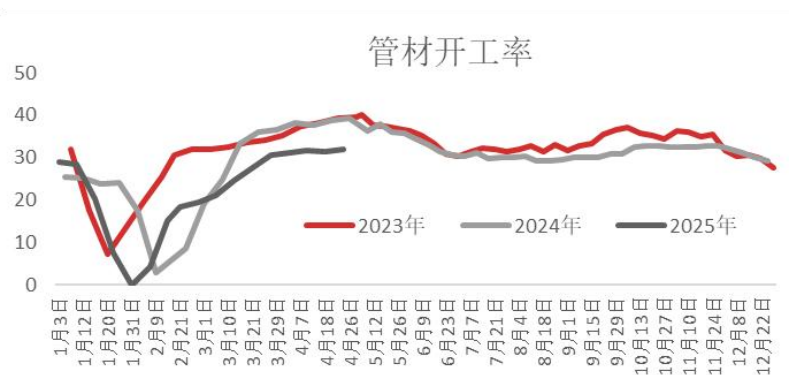


PE下游需求

农膜开工率



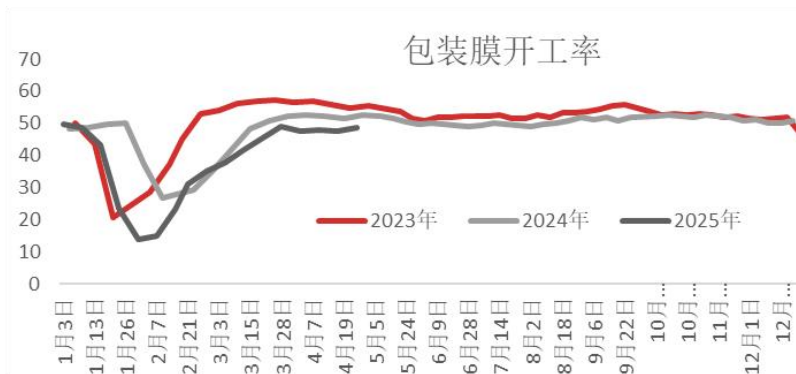
管材开工率



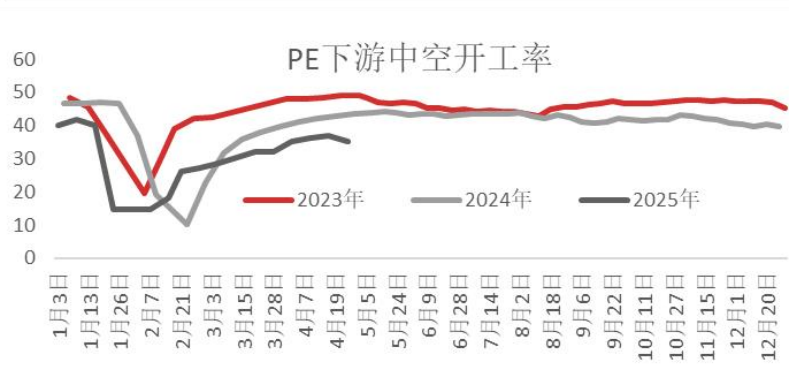
PE下游拉丝开工率



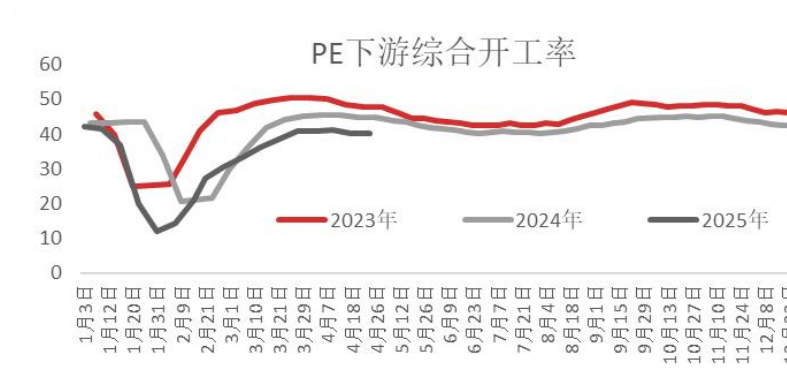
包装膜开工率



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)



021-80128600-8632



Jialj@qh168.com.cn

