



节后累库，价格承压

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-5-6

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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

分析师：

联系人：

王亦路

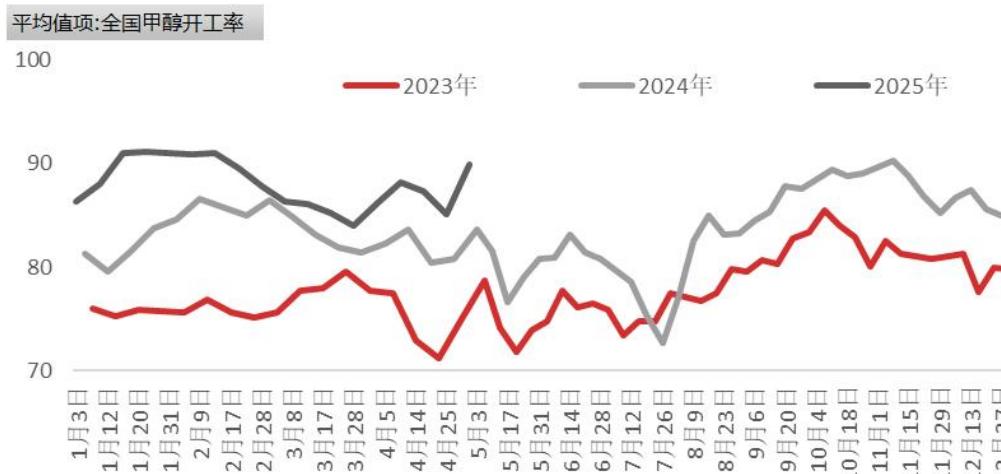
从业资格证号：F3089928
投资咨询证号：Z0018740
电话：021-80128600-8622
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：进口到港增加

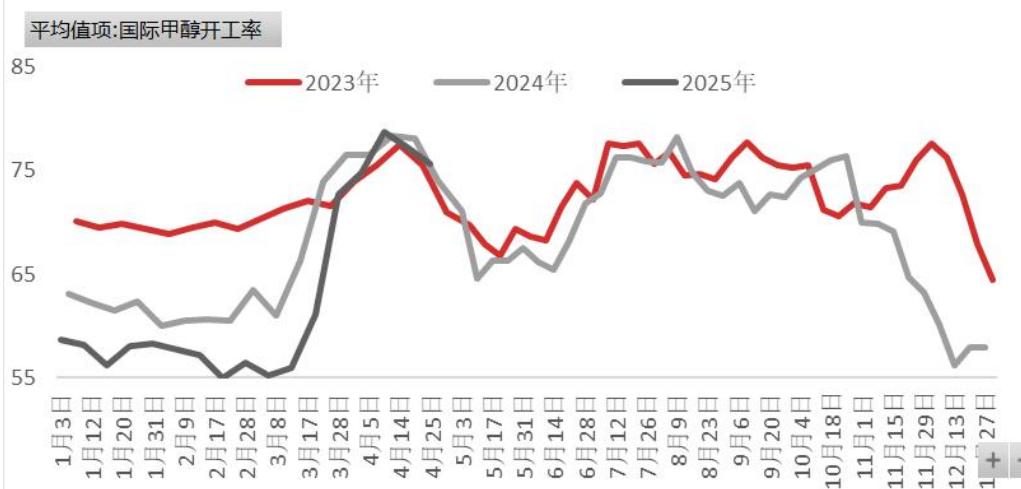
国产供应	国内甲醇装置产能利用率89.97%，环比+4.9%；装置多数恢复，供应充足。
进口	国际甲醇装置开工接近80%，伊朗Apadana位于Assaluyeh年产165万吨的甲醇装置近期开工有所下滑，目前开工在五成附近，预计5月初恢复。截至5月2日甲醇到港32.15万吨，环比上涨18万吨左右。
需求	江浙地区MTO装置周均产能利用率57.86%，较上周涨1.86个百分点。企业订单待发24.96万吨，较上期减少5.30万吨，跌幅17.53%。
库存	中国甲醇港口库存总量在53.74万吨，较上一期数据增加7.42万吨。库存处于历史的中等偏下位置。生产企业库存28.34万吨，较上期减少2.65万吨。
价差	煤炭价格环比-10元/吨，内蒙煤制利润均值238.44元/吨，环比-16.80%，同比+187.35%。港口现货稳中偏强，近月偏强，预期较弱，59价差回落
总结	4月底进口到港明显增加，同时节前补库已经收尾导致库存整体上涨。5月进口预计继续上升，国产供应在检修过后和高利润驱动下仍有上涨空间，整体库存预计进入上涨周期，价格承压。

供应端开工

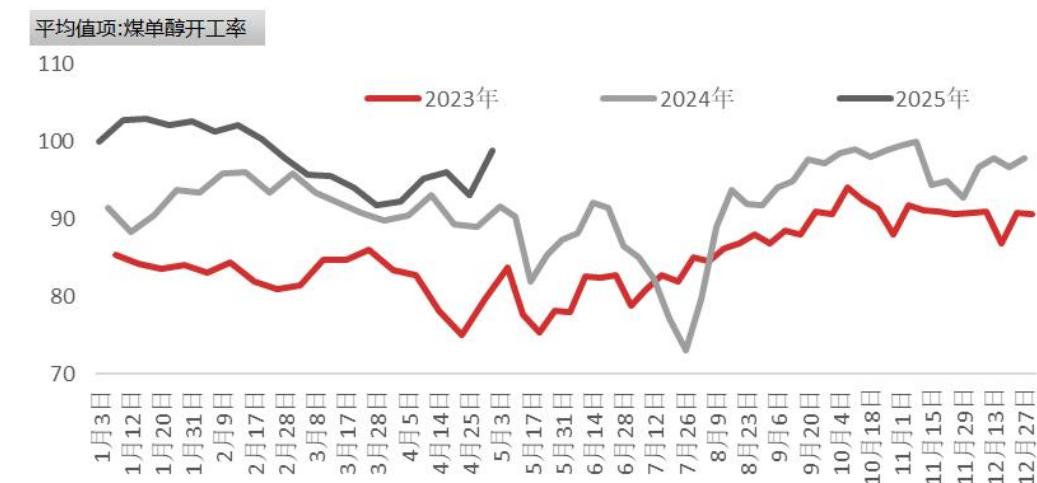
国内甲醇开工



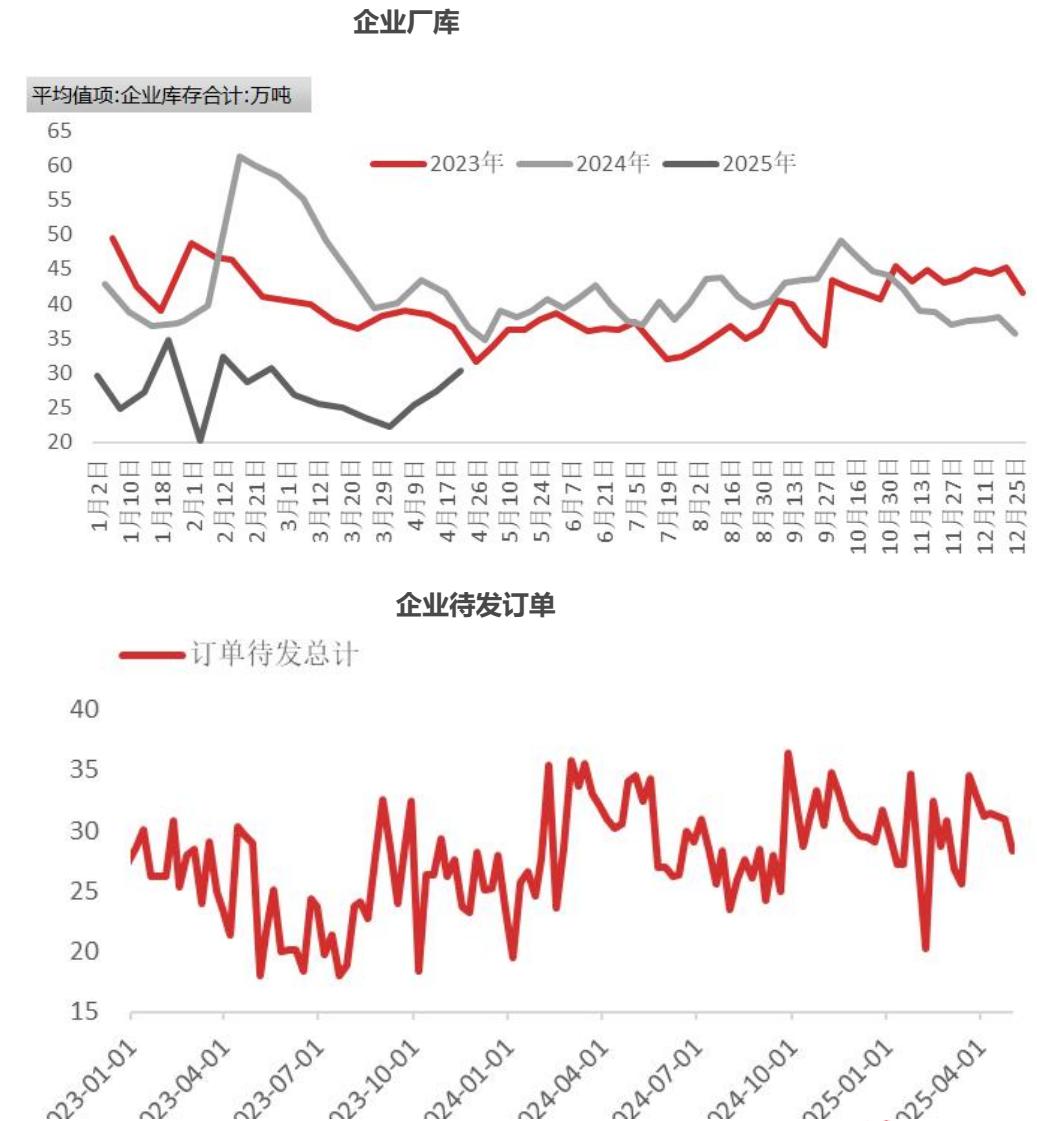
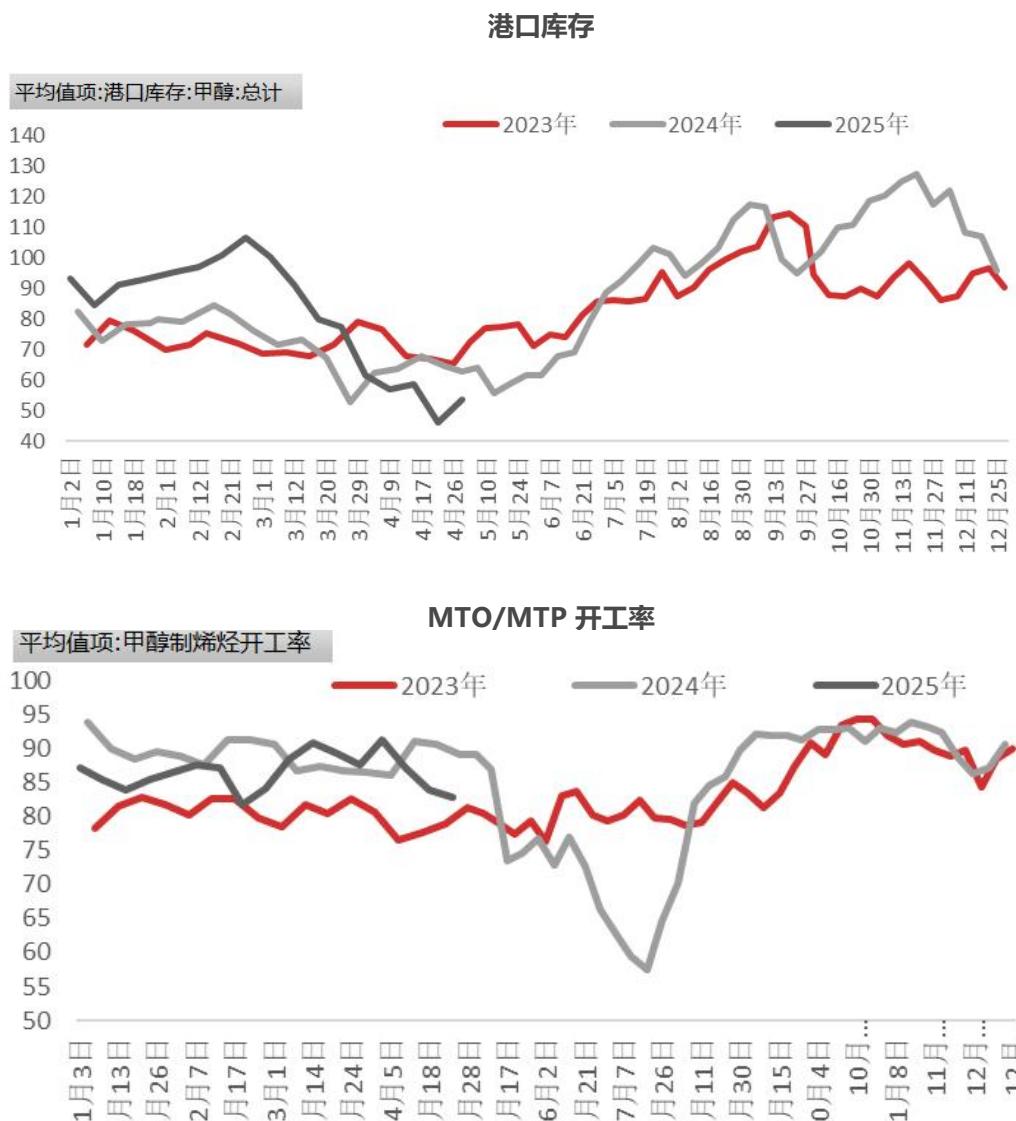
国际甲醇开工



煤制甲醇开工



库存与下游开工

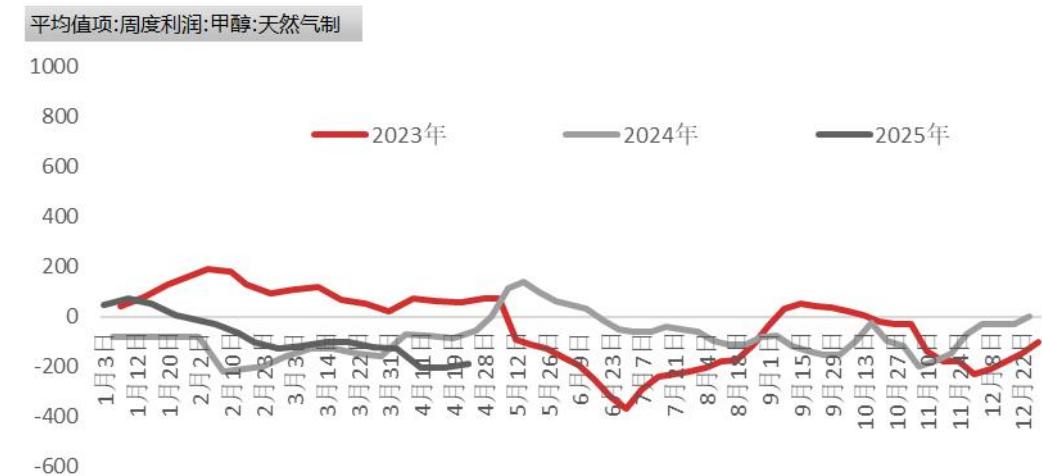


成本利润

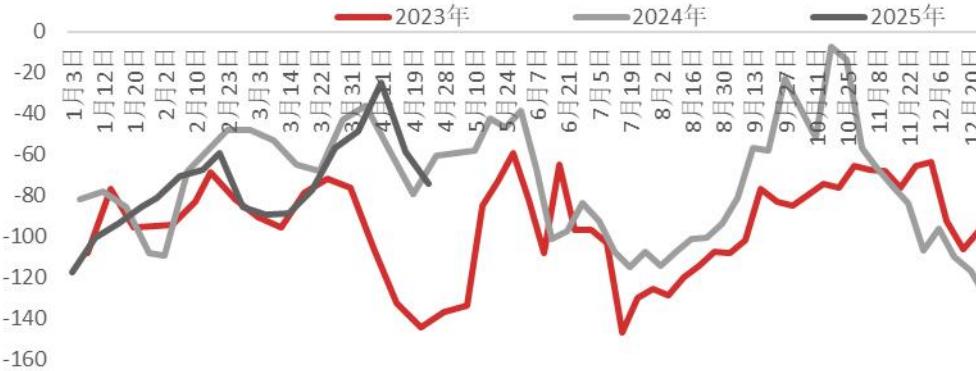
内蒙古煤制甲醇利润



天然气制甲醇周度利润



山东甲醛生产利润



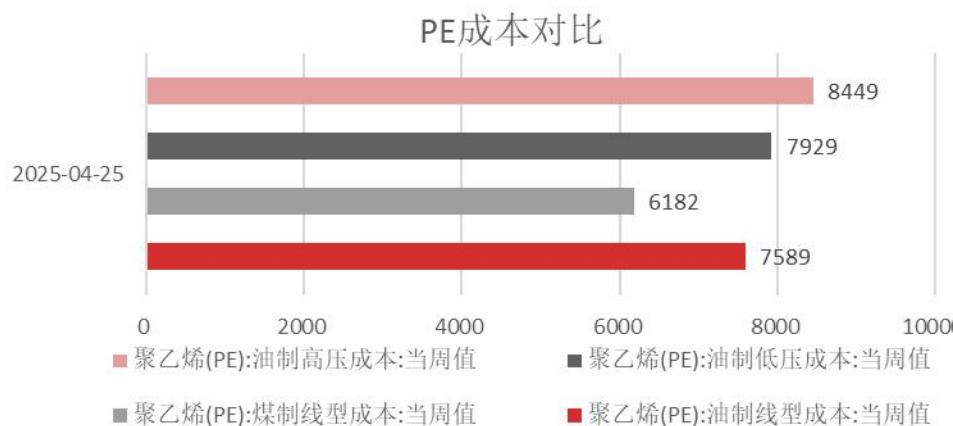
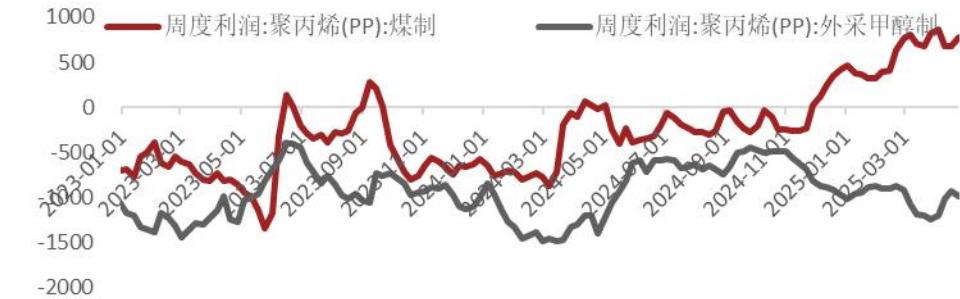
河南二甲醚利润



PP：检修旺季到来

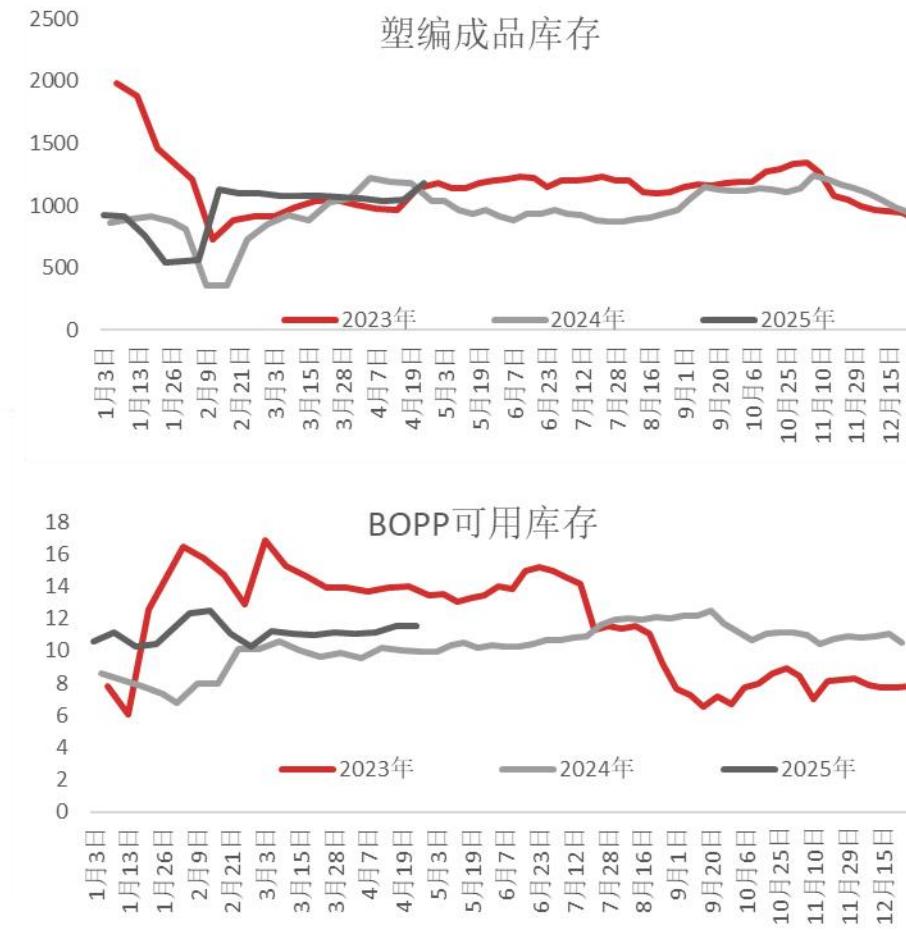
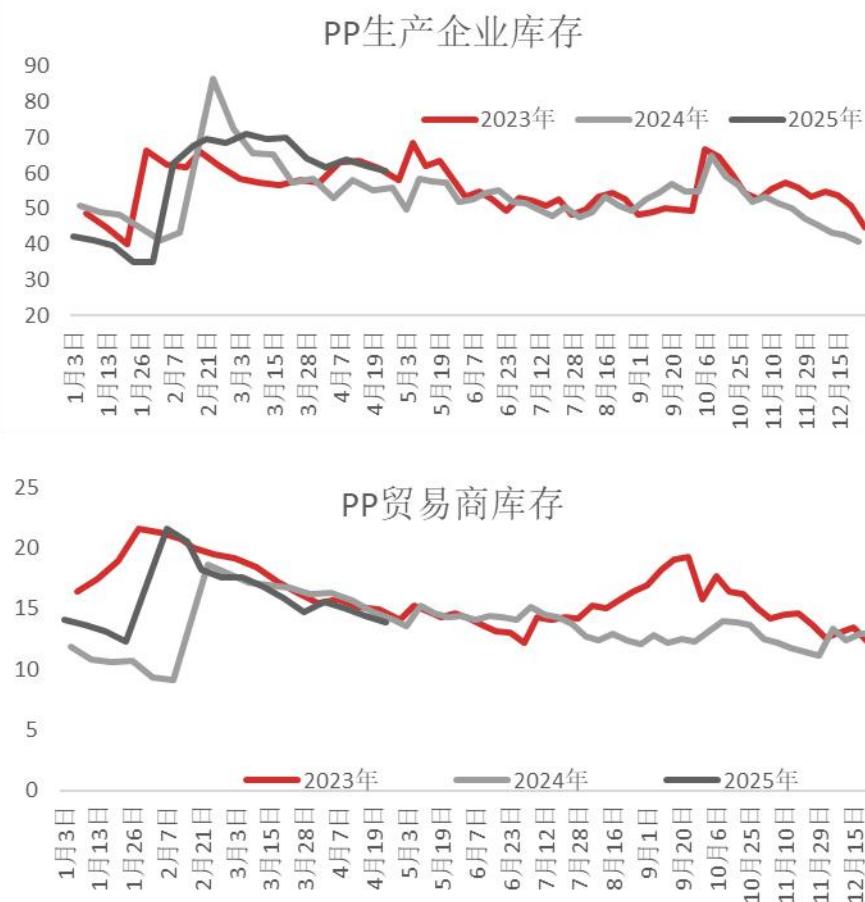
供应	本周国内聚丙烯产量72.02万吨，相较上周的73.41万吨减少1.39万吨，跌幅1.89%。埃克森美孚两条线合计95.5万吨/年装置4月22日附近扩能。预估下周检修损失量16.920万吨，较本周损失量下降10.77%。
需求	PP下游行业平均开工下滑0.37个百分点至49.69%塑编数据显示，塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-4.95%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.18%。改性PP原料库存天数较上周-1.35%。
价差	PDH利润下滑，目前成本在8160元/吨附近，其他成本来源利润修复。
库存	聚丙烯生产企业总库存56.48万吨，环比-6.55%；样本贸易商库存环比-6.51%，样本港口仓库库存环比-0.65%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-1.07%；纤维级库存环比-19.68%。
总结	供应端在检修影响下压力缓解，下游需求当前偏弱平稳，但关税问题对PDH装置影响和需求的利空影响尚未体现，供需博弈或将开始，谨慎观望。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

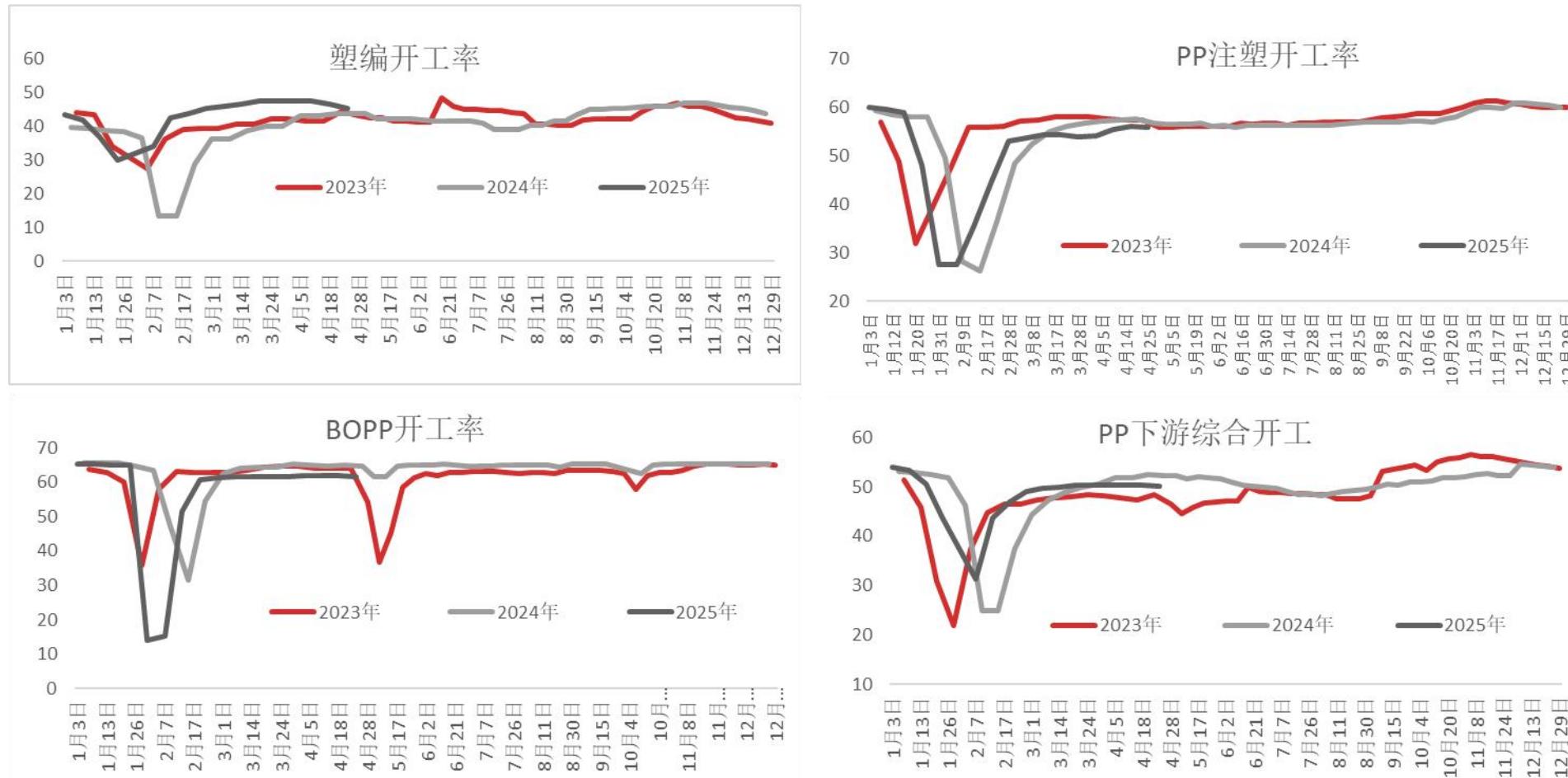




PP产业库存



PP下游开工率

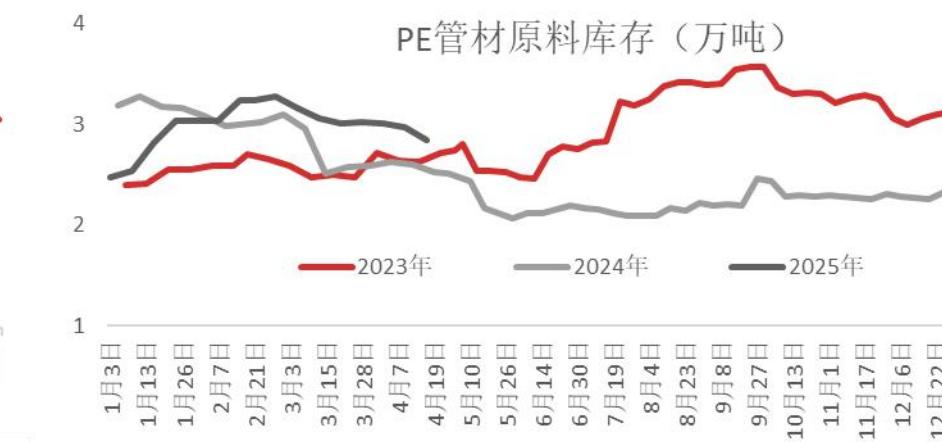
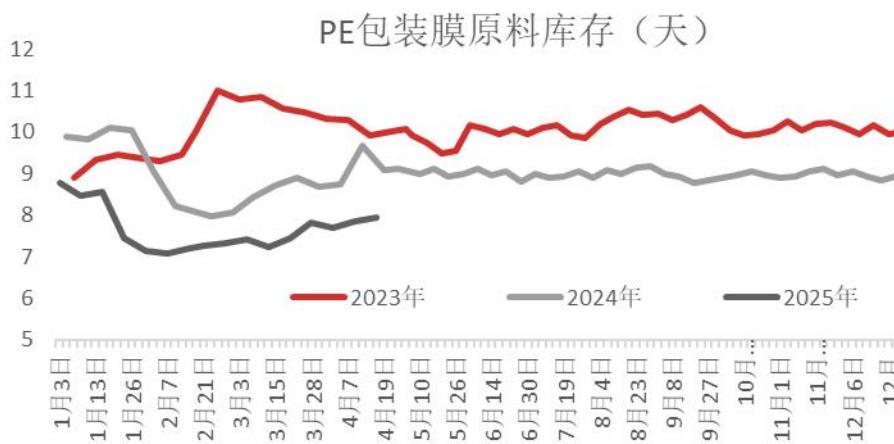
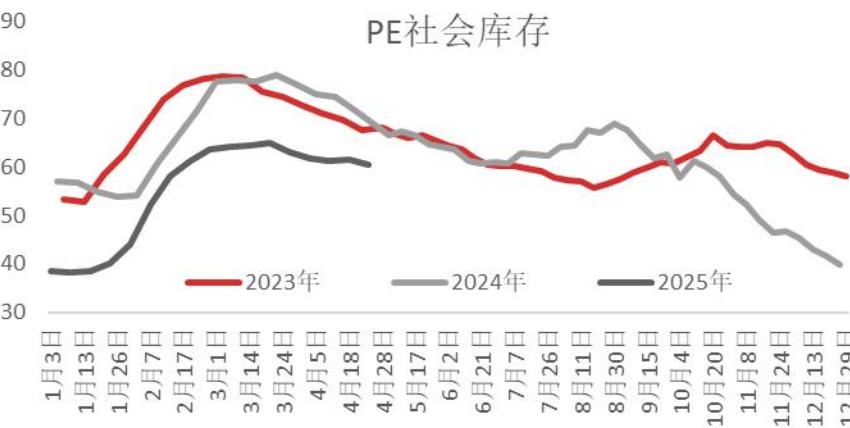


LLDPE: 价格偏弱

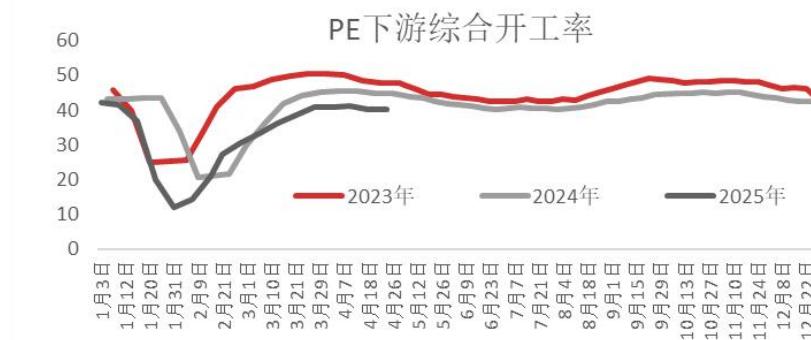
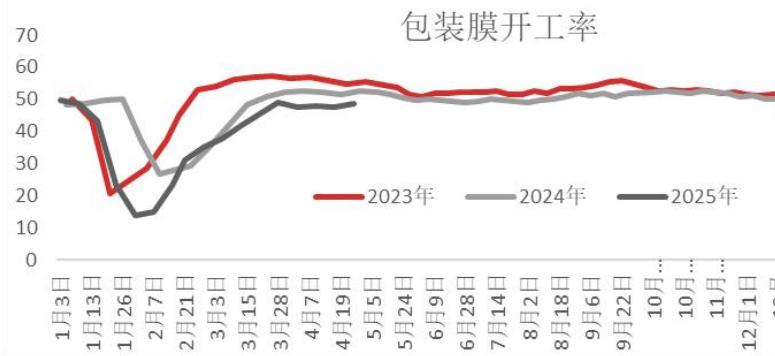
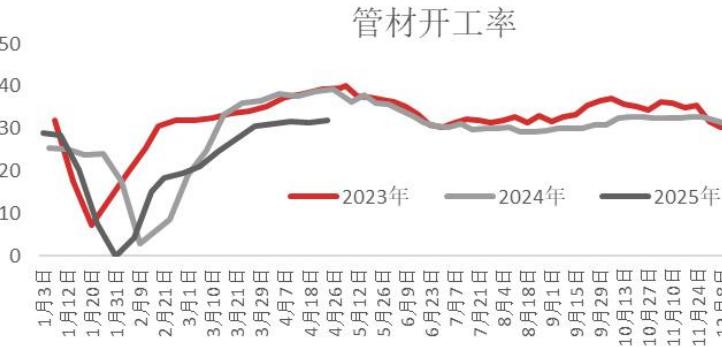
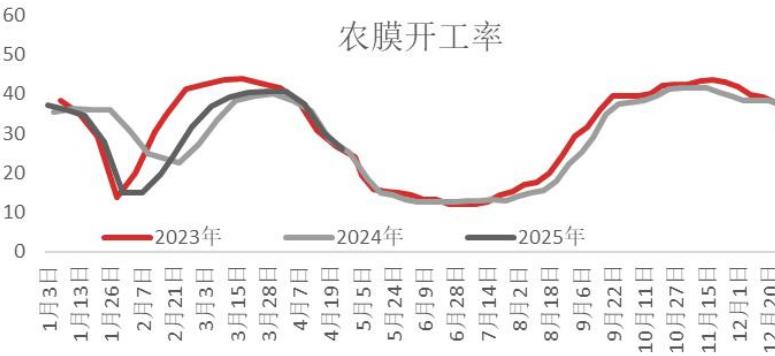
供应	本周 (20250425-0501) , 我国聚乙烯产量总计在65.11万吨, 较上周增加1.35%。下周预估环比本周产量减少, 幅度在1.24%。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率40.21%, 较上周+0.01%。农膜整体开工率较前期-2.70%; PE管材开工率较前期稳定; PE包装膜开工率较前期-0.96%; PE中空开工率较前期-2.65%; PE注塑开工率较前期-1.91%; PE拉丝开工率较前期-0.56%。
价差	油制成本利润环比+110元/吨, 在-90元/吨左右, 估值偏高, 煤制利润在1200元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期-257.61元/吨; HDPE进口利润较上周期-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	两油聚烯烃库存83万吨, 较节前增加16.5万吨。
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, 节后需求有所走弱, 同时供应端产量小幅增加, 变动不明显, 库存小幅上涨。同时原油价格下降, PE价格承压
风险	宏观、原油, 地缘政治, 上游意外检修等

PE供应





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，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投資目标、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

