



# 基本面短期支撑，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

2025-5-12

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：

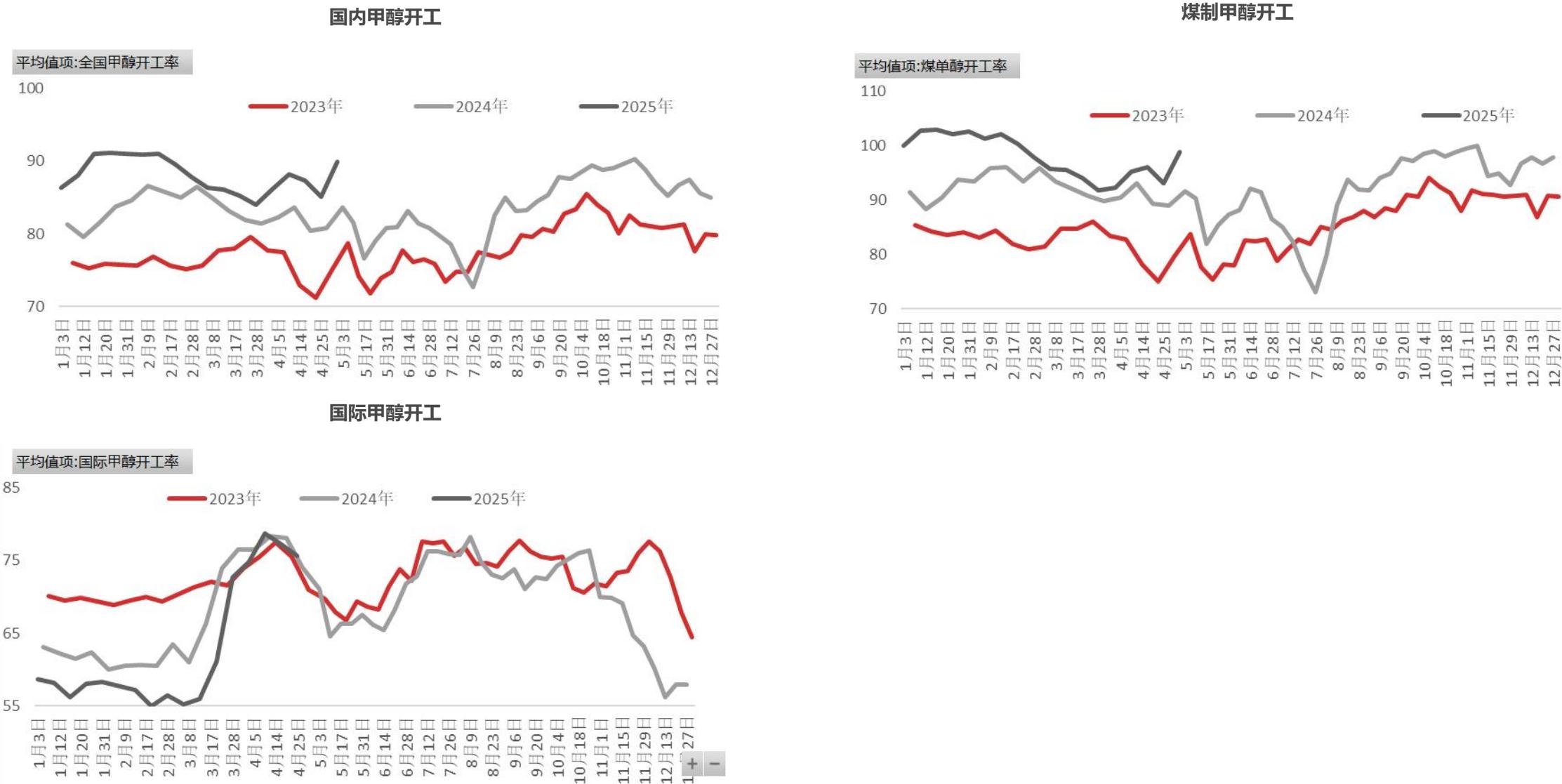
王亦路

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

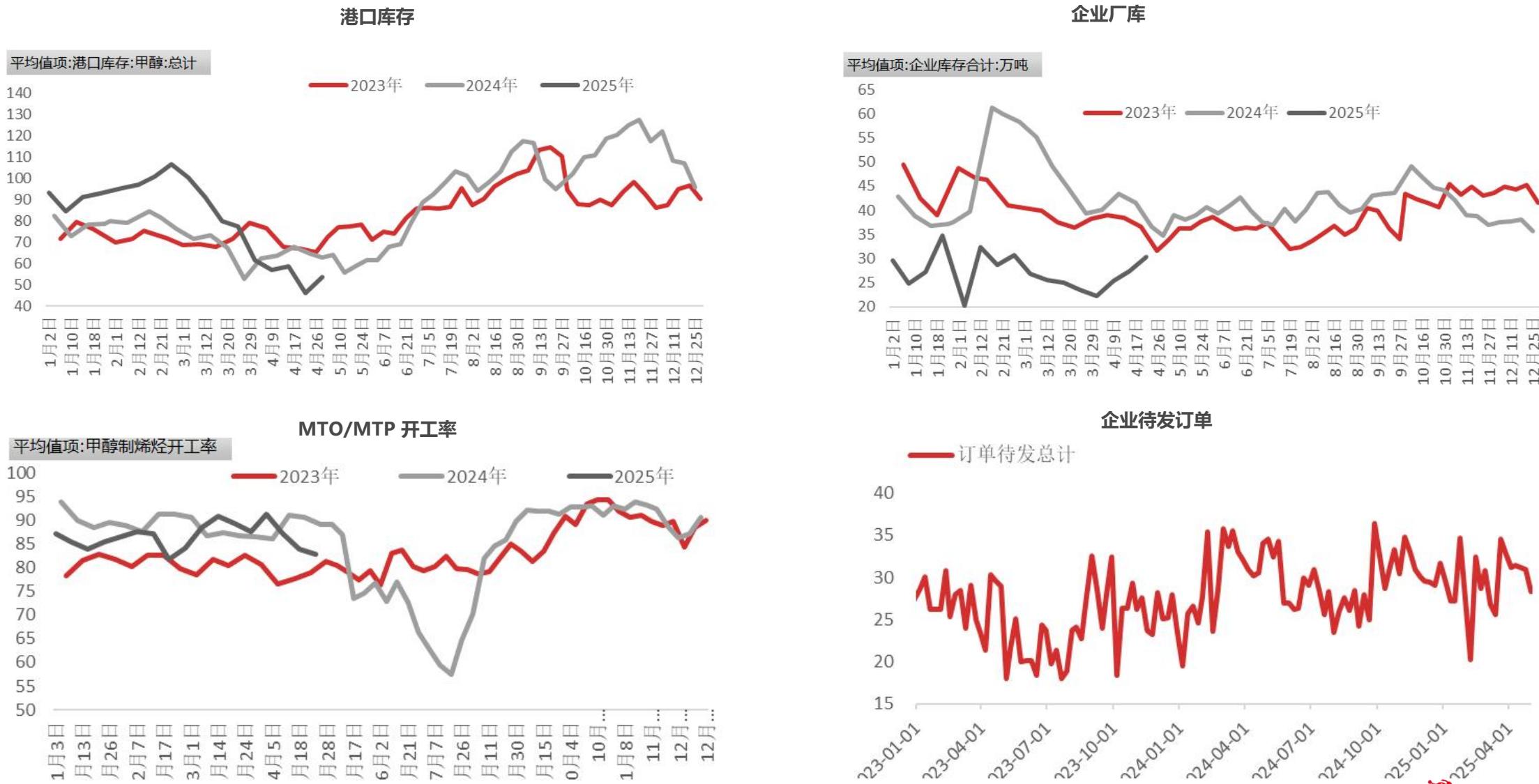
# 甲醇：进口到港增加

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。西北能源30，内蒙宝丰一期装置计划重启，宁夏宝丰二期、内蒙古九鼎10装置检修，下周甲醇产量大幅减少。
进口	进口到港增量明显，4月25日-5月8日（两周）总进口货量共50.22万吨，（5月9日-5月15日）到港预计22.4万吨。
需求	甲醇制烯烃行业产能利用率82.48%，环比-1.03%；宁夏宝丰二期、中煤榆林烯烃装置停车，山东恒通烯烃装置低负荷。传统下游开工不同程度降低。
库存	内地与港口库存双双上涨。港口总库存量56.19万吨，环比+4.56%。生产企业库存30.39万吨，较上期增加2.06万吨，涨幅7.26%
价差	煤炭价格环比-15元/吨，内蒙煤制利润均值196元/吨，环比-70元/吨。港口现货稳中偏强，近月偏强，预期较弱，59价差稳中偏弱。
总结	节日期间到港明显增加，节后补库不及预期，同时需求走弱，内地和港口库存同步上涨。月度进口的上涨和内地装置重启导致甲醇供应压力凸显，进入累库进程，周度看内地装置下周期计划检修较多，短暂缓解供应压力，以及绝对库存偏低支撑，价格震荡偏弱，中长期压力明显仍有下行空间。

# 供应端开工

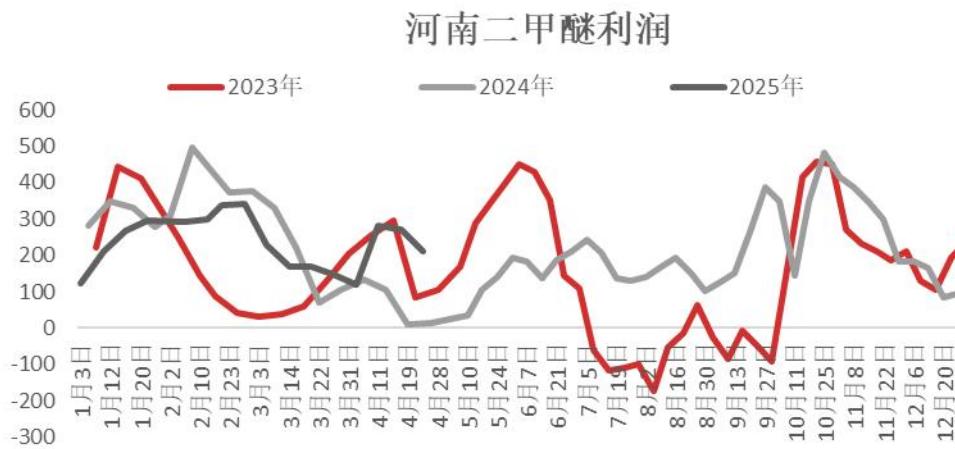


# 库存与下游开工

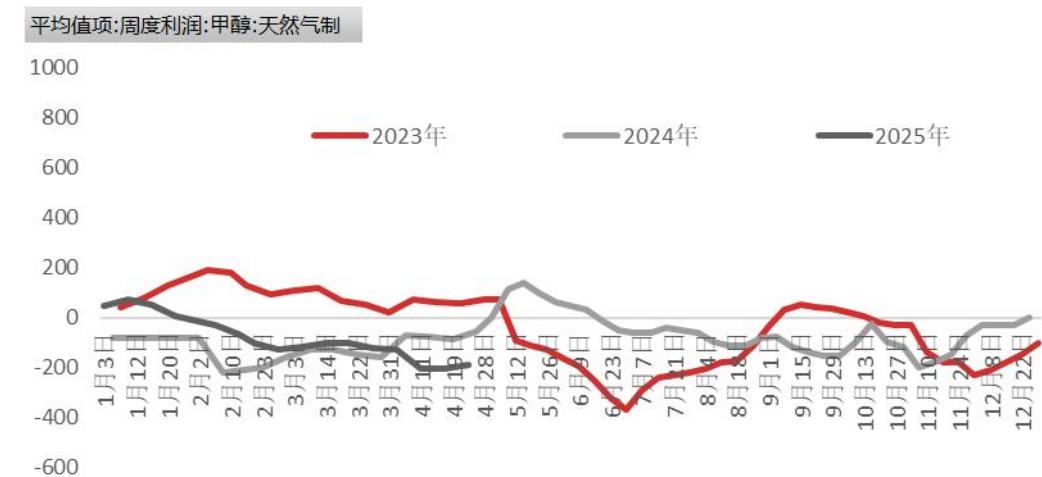


# 成本利润

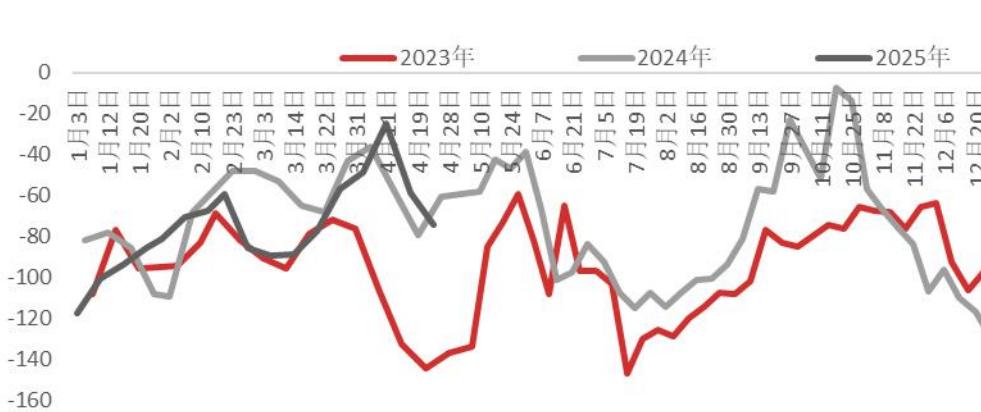
内蒙古煤制甲醇利润



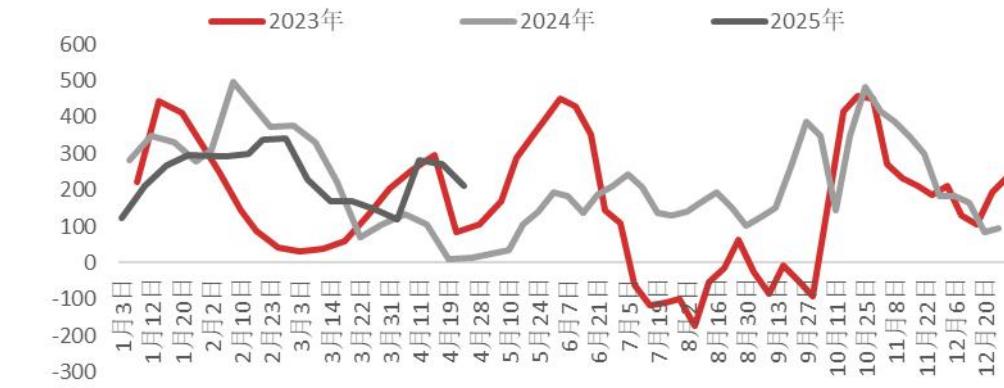
天然气制甲醇周度利润



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

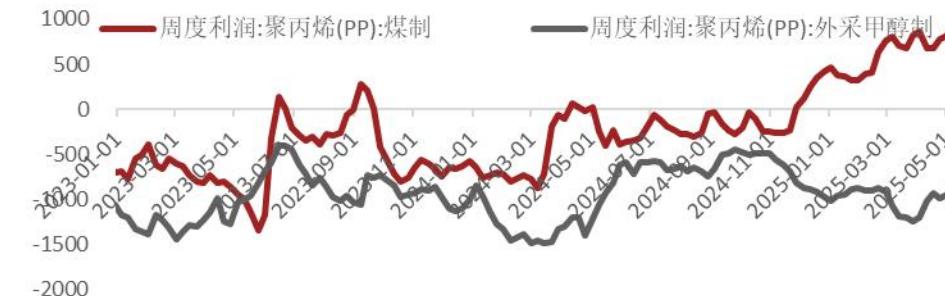
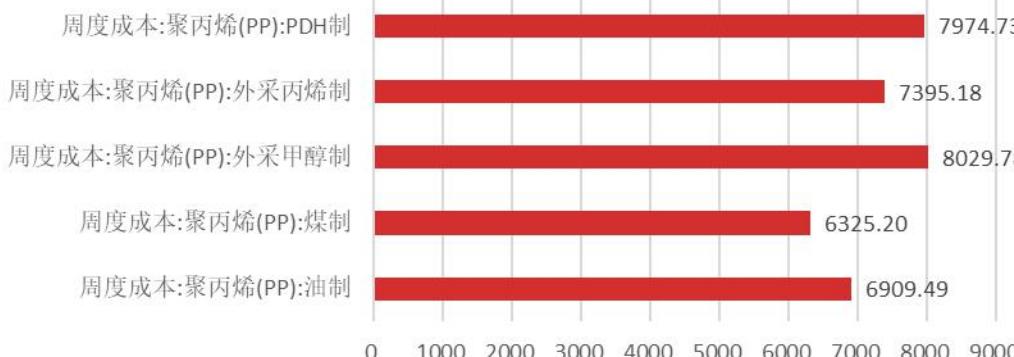


# PP：检修旺季到来

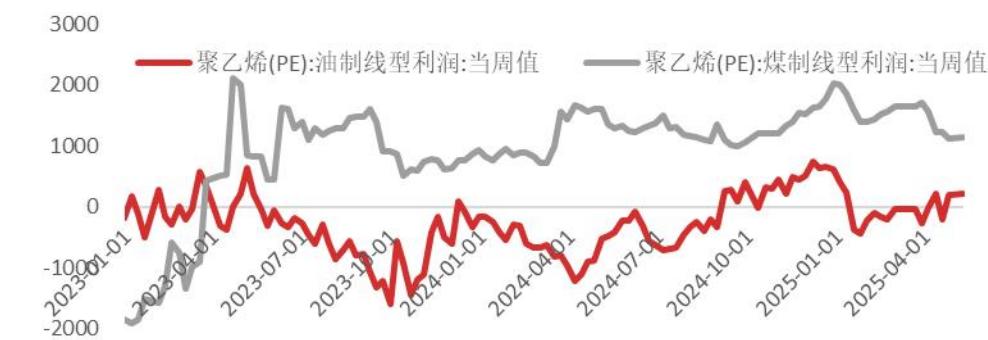
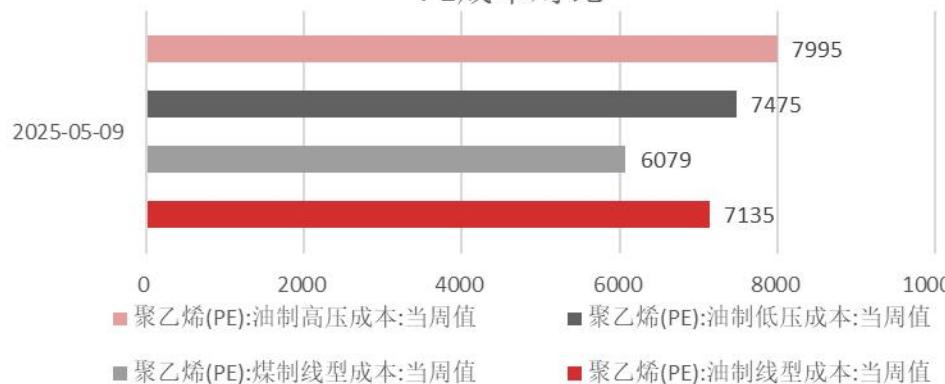
供应	本周（20250502-0508）国内聚丙烯产量77.98万吨，相较上周的72.73万吨增加5.25万吨。检修计划集中，周度产量下周期减少。
需求	PP下游行业平均开工下滑0.19个百分点至49.50%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-1.18%；BOPP样本企业原料库存天数较上周-1.35%。
价差	原油深跌导致成本利润不同程度修复，油制利润355元/吨，环比+280元/吨，外采丙烯-877元/吨，环比+130元/吨；PDH-731元/吨，环比+170元/吨。
库存	聚丙烯商业库存环比上期+16.43%，生产企业总库存环比+19.76%；样本贸易商库存环比+10.23%，样本港口仓库库存环比+2.23%。
总结	供应端近期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装置影响和需求的仍有潜在风险。月度看5月产量环比提升，需求仍然偏弱，基本面承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

# 成本利润

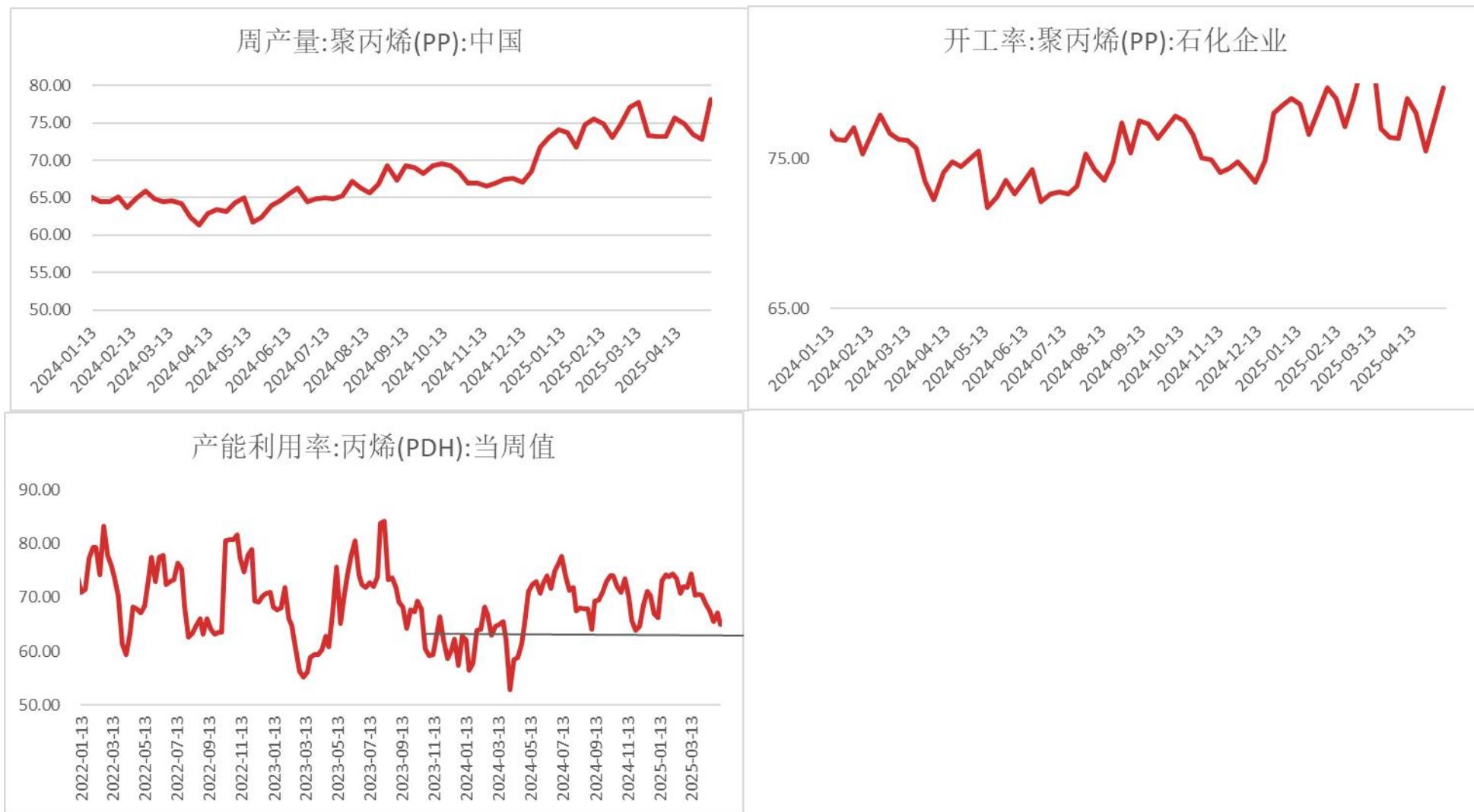
## PP周度成本对比



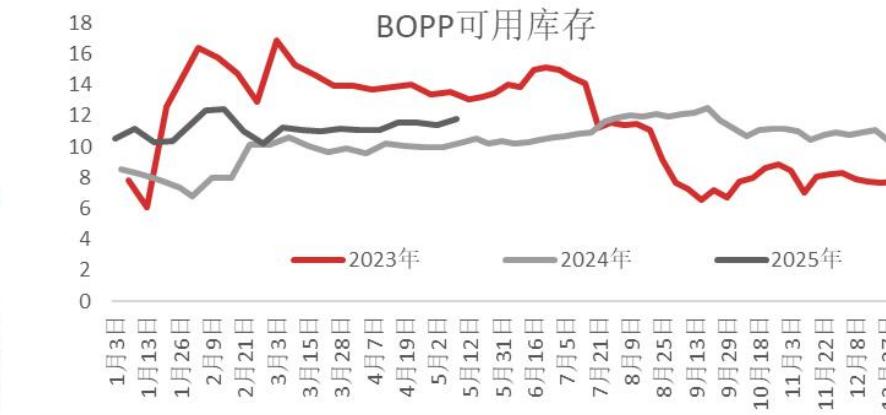
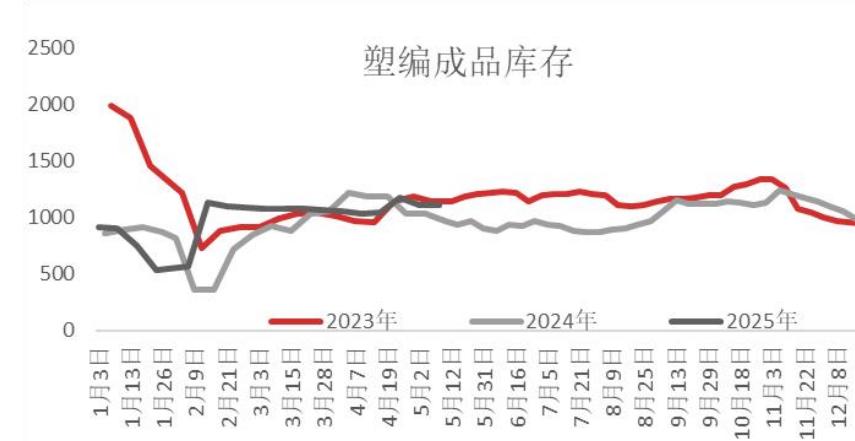
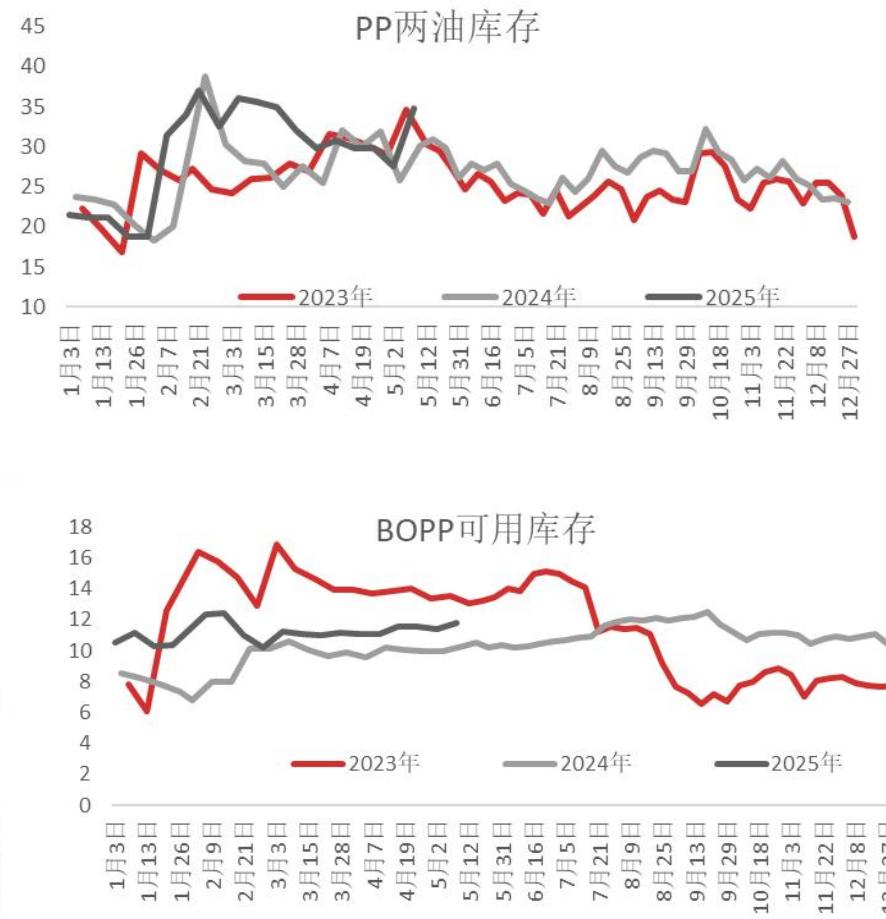
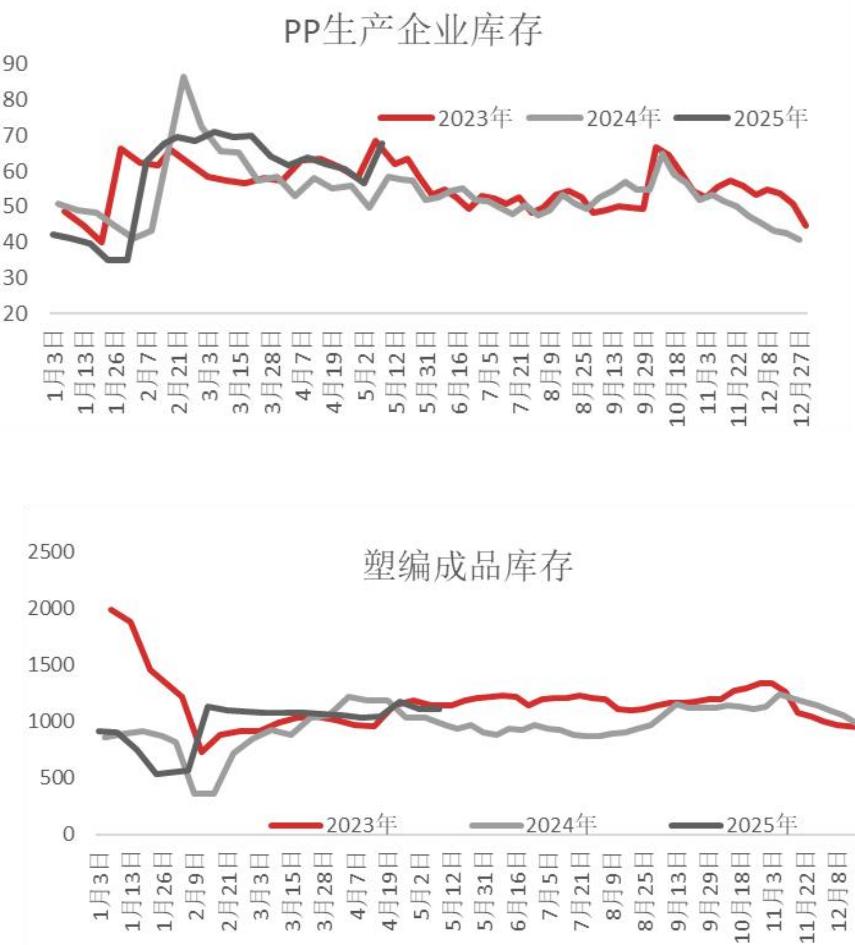
## PE成本对比



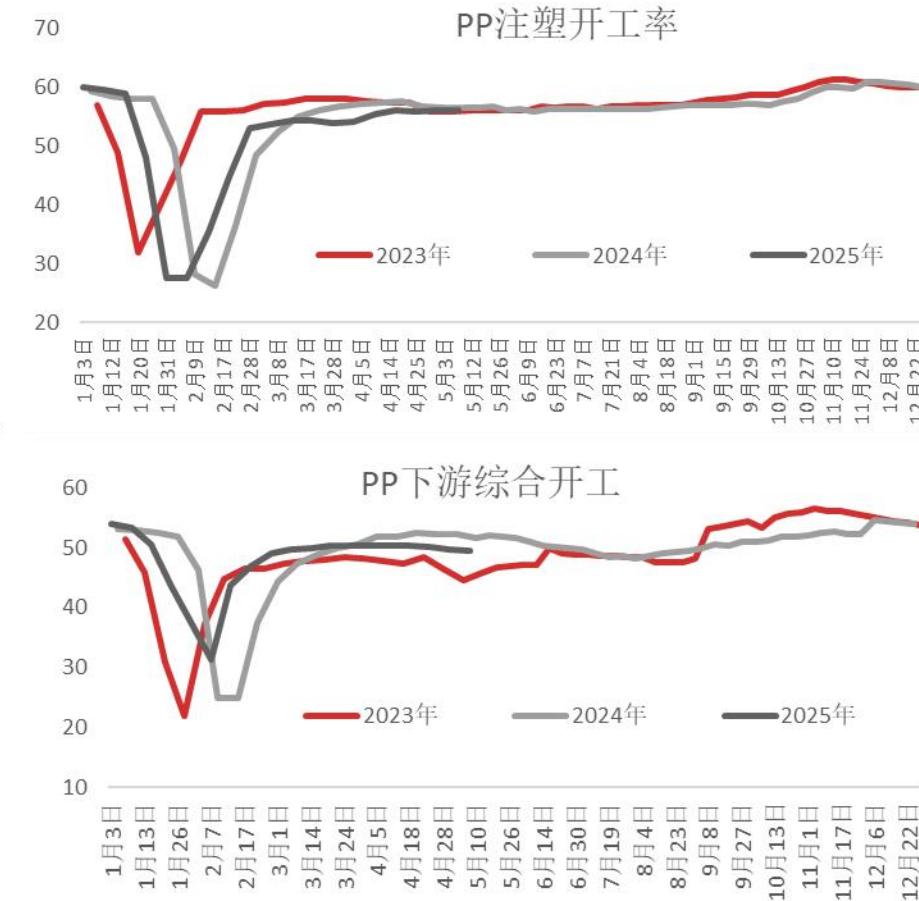
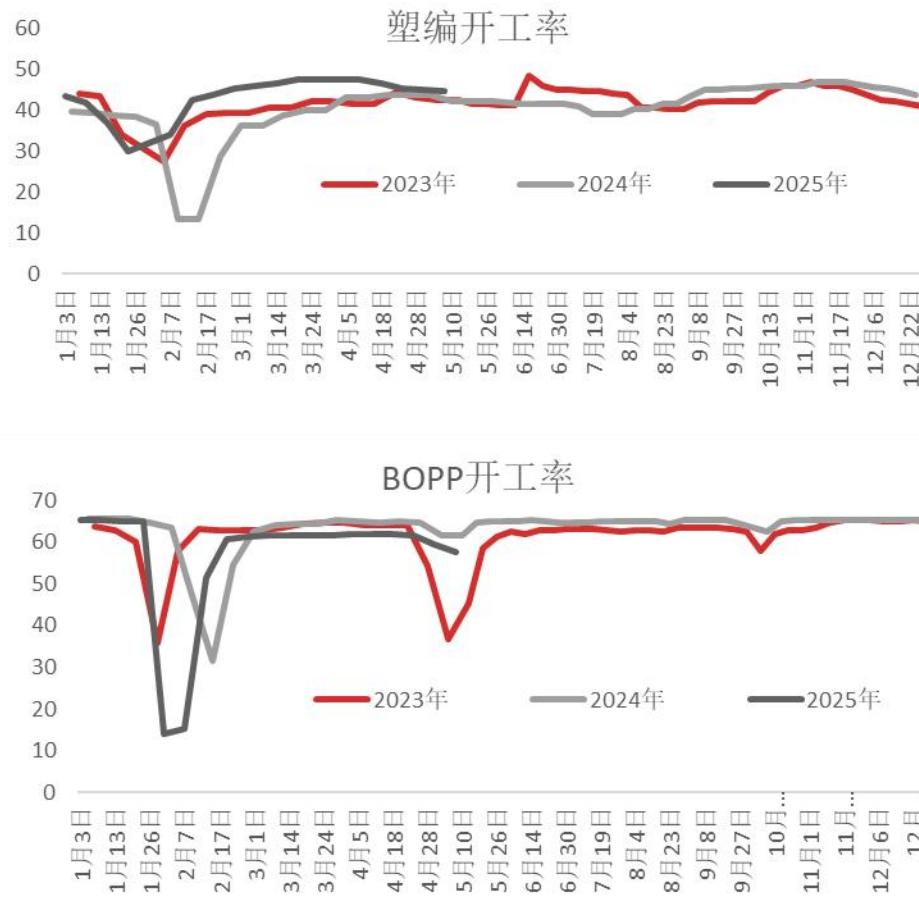
# PP供应



# PP产业库存



# PP下游开工率



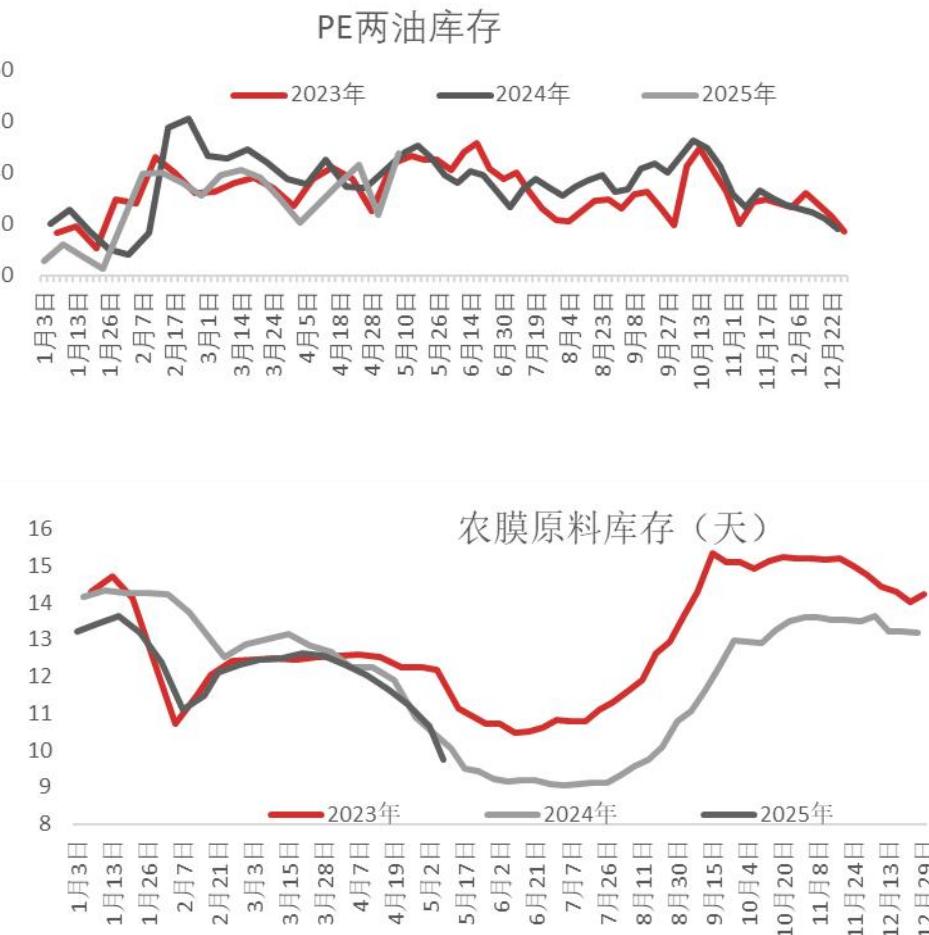
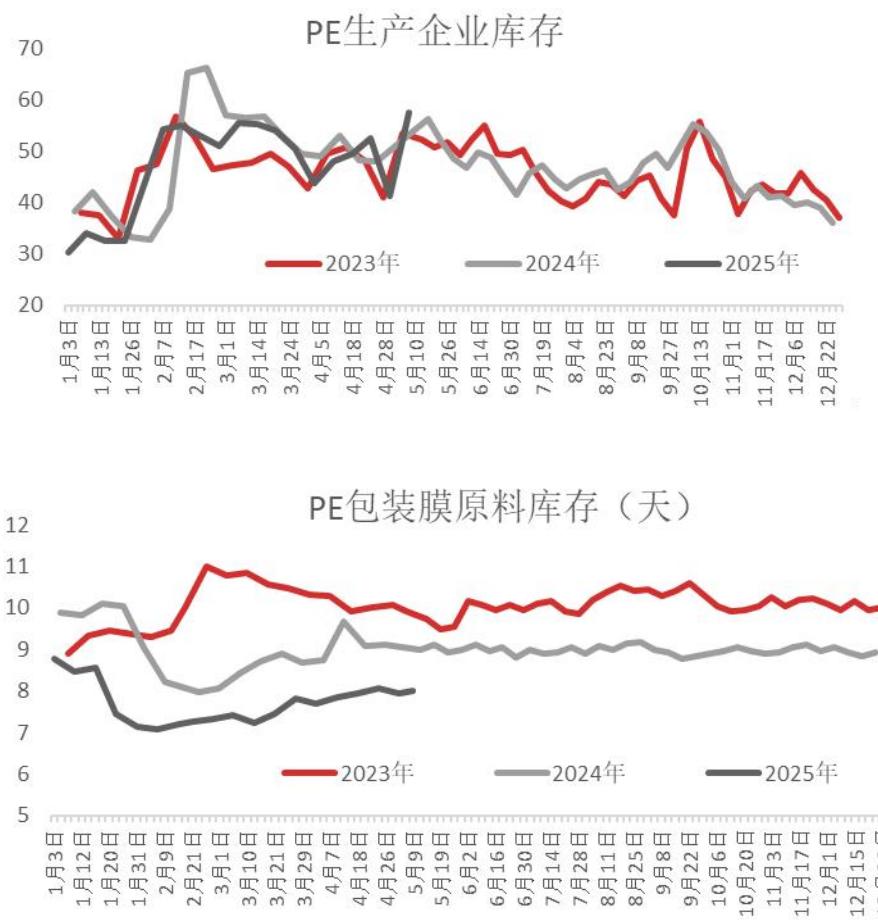
# LLDPE：需求偏弱

供应	本周（20250502-0508），我国聚乙烯产量总计在64.89万吨，较上周减少0.95%，下周预估环比本周产量减少，幅度在2.56%。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率38.69%，较上周-0.2%。农膜整体开工率较前期-3.95%；PE管材开工率较前期+0.34%；PE包装膜开工率较前期-0.26%；PE中空开工率较前期+1.76%；PE注塑开工率较前期+0.72%；PE拉丝开工率较前期+0.06%。
价差	油制成本利润环比+18元/吨，在215元/吨左右，估值偏高，煤制利润在1140元/吨附近。LLDPE进口利润较上周期+254.47元/吨；HDPE进口利润较上周期+381.91元/吨；LDPE进口利润较上周期+523.06元/吨。HD和LD部分品种进口有利润。
库存	生产企业样本库存量：57.54万吨，较上期涨16.14万吨，环比涨38.99%。社会样本仓库库存为61.17万吨，较上周期增1.19万吨，环比增1.98%。
总结	短期检修有所增加，下游需求如预期走弱，5月投产空窗期，检修整体有所上涨，进口有减少预期，供应压力有一定缓解。价格预计震荡偏弱。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

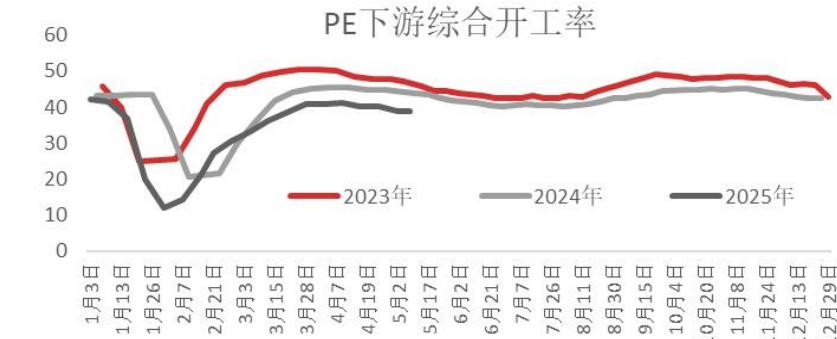
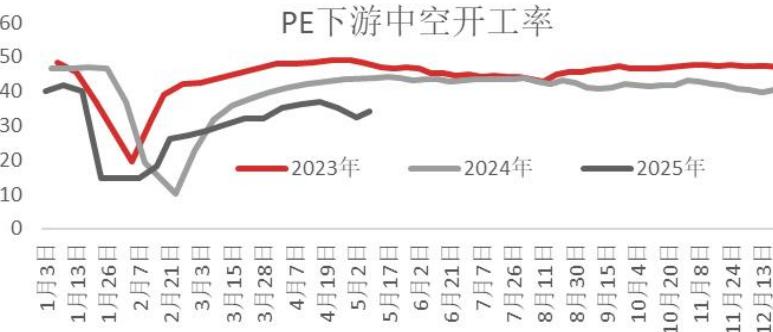
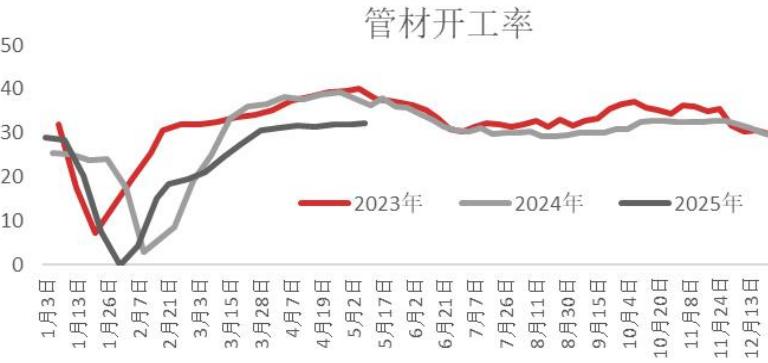
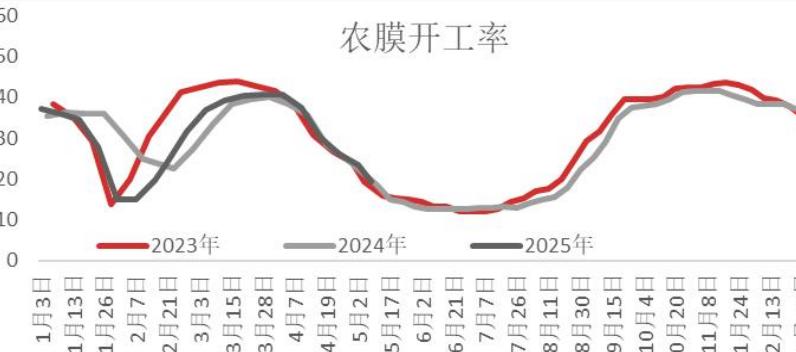
# PE供应



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-80128600-8632 Jialj@qh168.com.cn

