



预期供应承压，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

2025-5-26

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

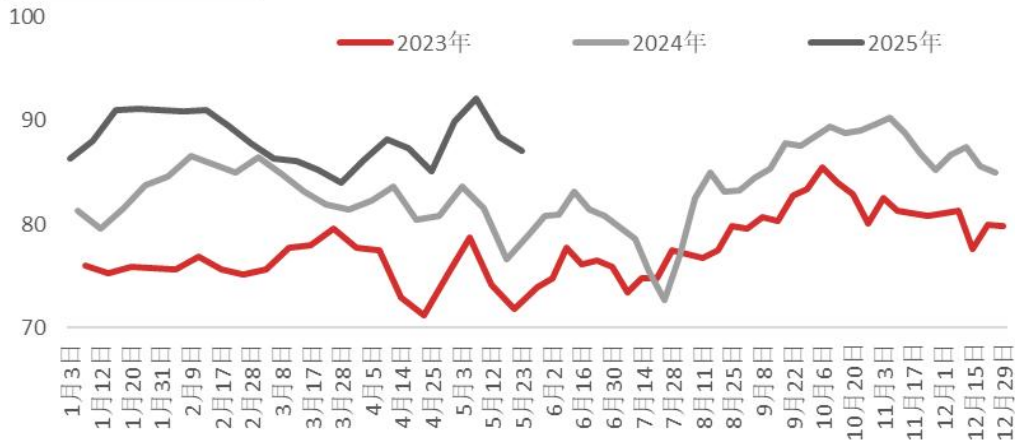
甲醇：短期震荡，中长期价格下移

国产供应	国内甲醇装置产能利用率88.47%，环比-4.01%；新增投产装置新疆中泰100万吨/年，下周期检修装置较多，产量预计减少。
进口	国际甲醇装置开工维持增加态势，目前开工在74.52%附近，环比增加5.17个百分点，同比略高3.24个百分点。伊朗地区开工恢复至七成附近，较上周开工大幅增加。甲醇样本到港量周数据30.11万吨，环比+6.76万吨。下周期进口到港继续增加。
需求	甲醇制烯烃行业产能利用率82.31%，环比-0.71%；江苏斯尔邦年产80万吨MTO装置于5月19日重启，甲醇传统下游加权开工增 0.14%至 49.68%水平
库存	整体库存变动不多。港口库存在49.04万吨，较上一期数据增加0.65万吨。生产企业库存33.60万吨，较上期增加0.02万吨
价差	煤炭价格环比-15元/吨，内蒙煤制利润均值204元/吨,环比略有扩张。港口现货基差略有走弱，91甲醇僵持，01升水
总结	内地检修仍在放量，港口进口增加，MTO重启，整体库存仍维持偏低状态，预计短期内，价格在基本面支撑下大概率僵持，但进口到港持续增加，内地装置检修过后回归，以及新增产能稳定释放等，供应预期压力较大，中长期甲醇仍有下移空间。

供应端开工

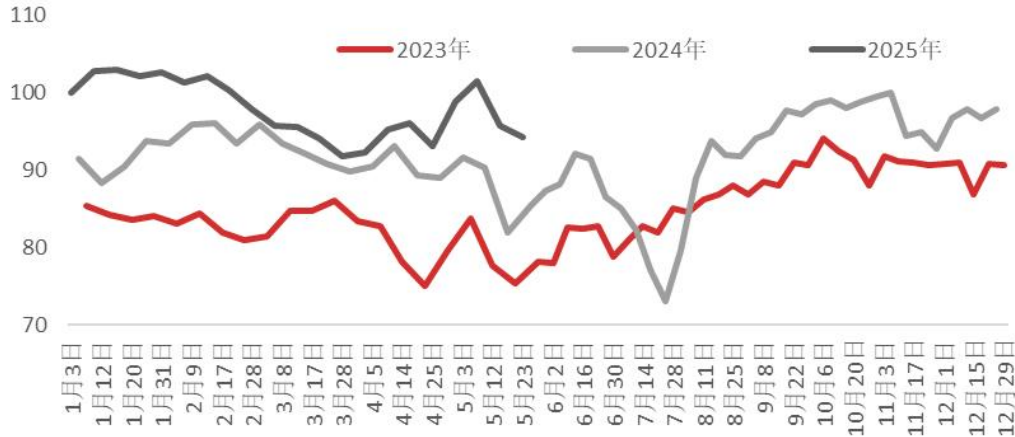
国内甲醇开工

平均值项:全国甲醇开工率



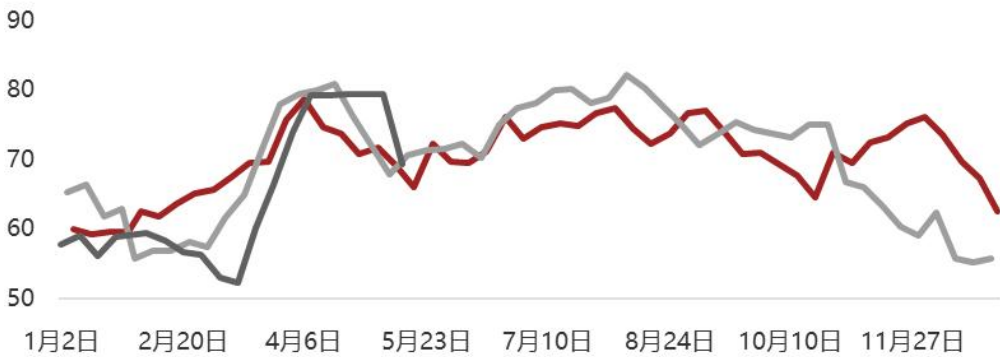
煤制甲醇开工

平均值项:煤单醇开工率



国际甲醇开工

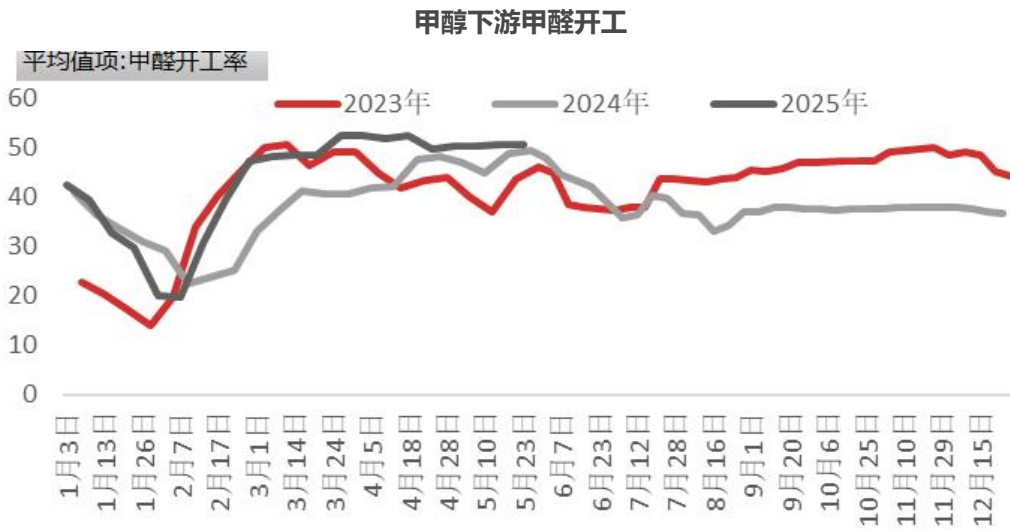
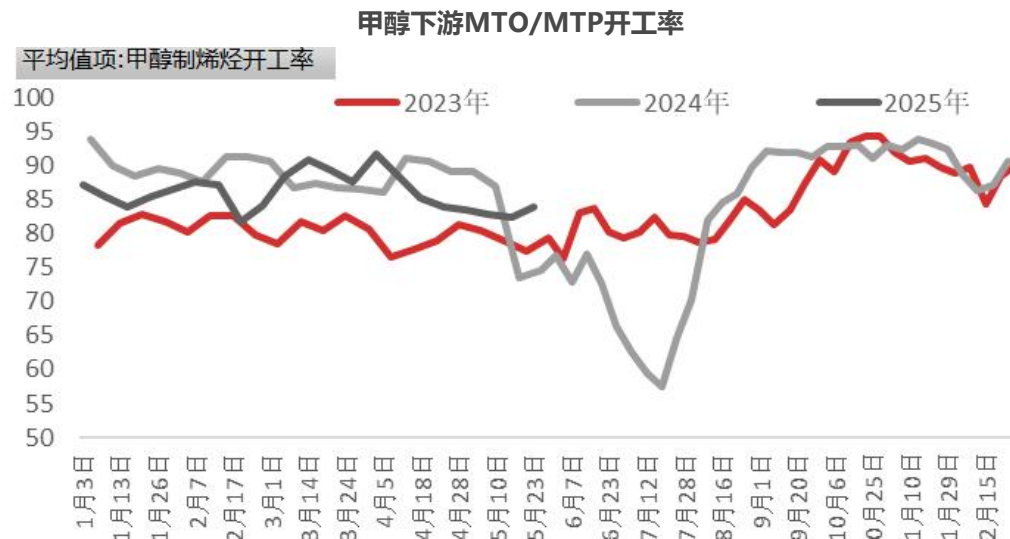
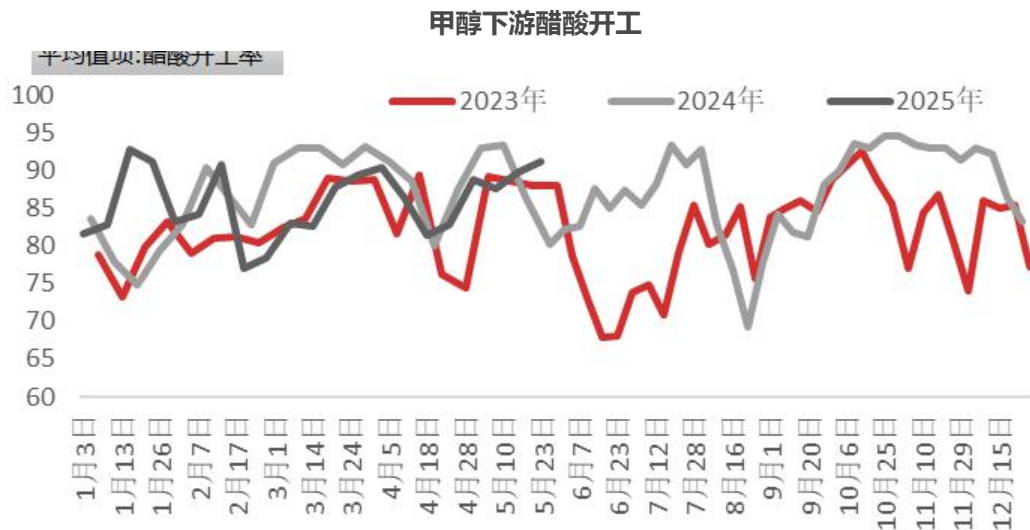
2023年 2024年 2025年



下游需求

港口地区连云港装置 4 月中旬检修至 5 月 19 日，目前陆续重启恢复

湖北谦信醋酸装置投产后提负荷



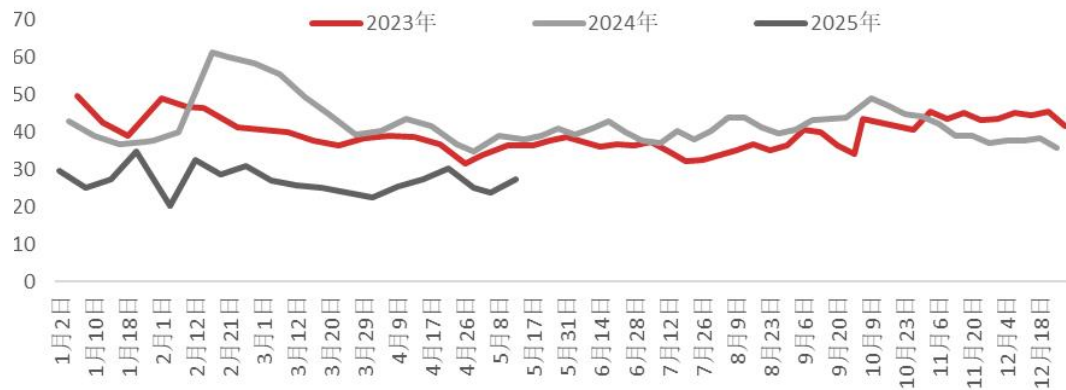
库存与订单

截至2025年5月21日，中国甲醇港口库存总量在49.04万吨，较上一期数据增加0.65万吨。其中，华东地区累库，库存增加0.30万吨；华南地区累库，库存增加0.35万吨。。

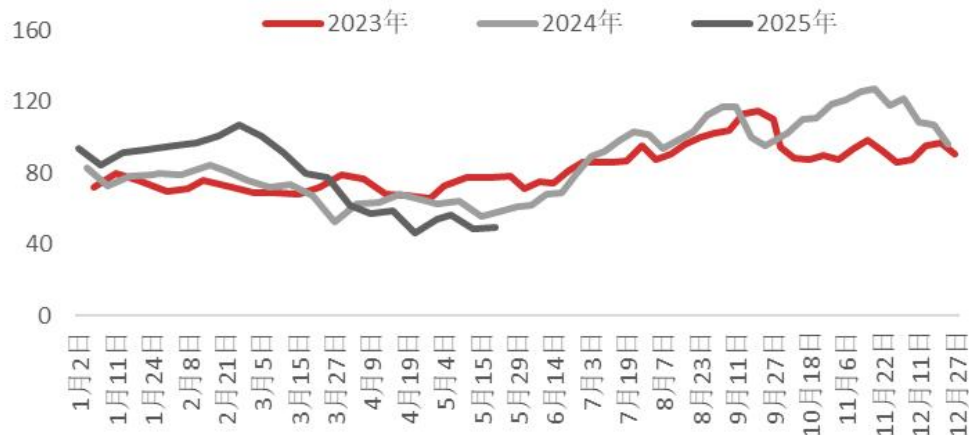
生产企业库存33.60万吨，较上期增加0.02万吨，环比涨0.07%

样本企业订单待发23.52万吨，较上期减少3.84万吨，环比跌14.03%。

企业库存



港口库存



企业代发订单

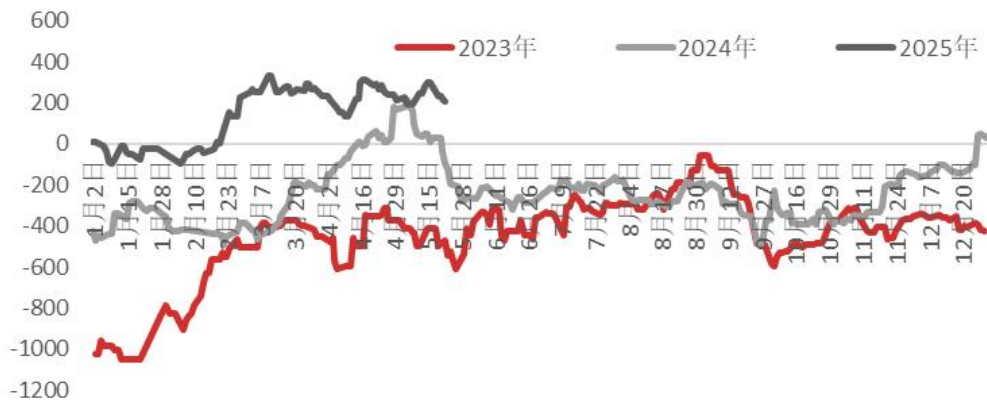


成本利润

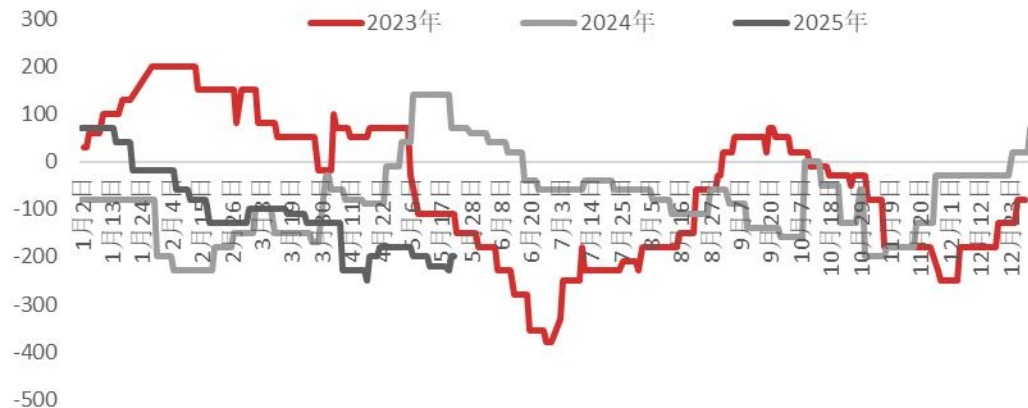
天然气制甲醇理论成本亏损，但开工尚未受到影响

煤炭价格走弱，成本下移，煤制甲醇利润同比和环比均处于高位。

内蒙古煤制甲醇利润



西南天然气制驾车利润



甲醇生产成本

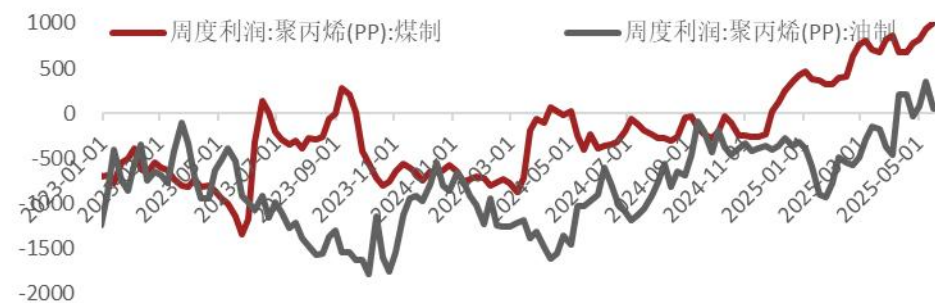
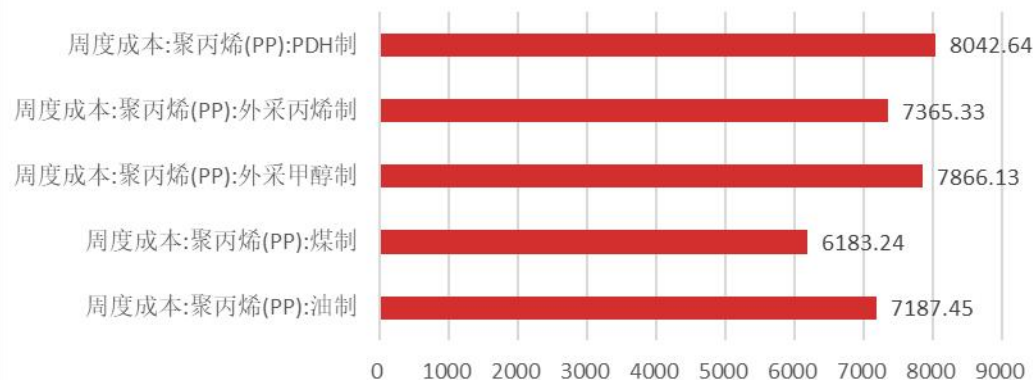


PP：需求较弱

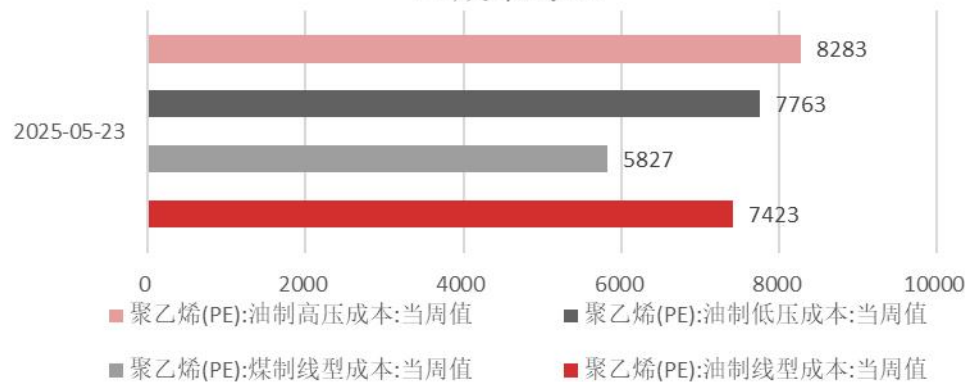
供应	本周国内聚丙烯产量75.13万吨，相较上周的74.86万吨增加0.27万吨，涨幅0.36%；相较去年同期的62.41万吨增加12.72万吨，涨幅20.38%。
需求	PP下游行业平均开工上涨0.89个百分点至50.72%。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周+0.52%；BOPP样本企业原料库存天数较回落1.03%。
价差	油制利润变动不多，外采甲醇利润恶化。其他成本来源利润有所修复。
库存	聚丙烯生产企业库存量在59.32万吨，较上期跌2.88万吨，环比跌4.63%。商业库存总量在81.67万吨，较上期跌3.95万吨，环比跌4.61%。贸易商样本企业库存量较上期减少0.58万吨
总结	关税利好对下游需求有一定提振，但阶段性补库结束，下游逐渐步入淡季，预期走弱，上游装置稳定，产量继续增加，叠加后续新产能投放，价格预计承压下移。
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



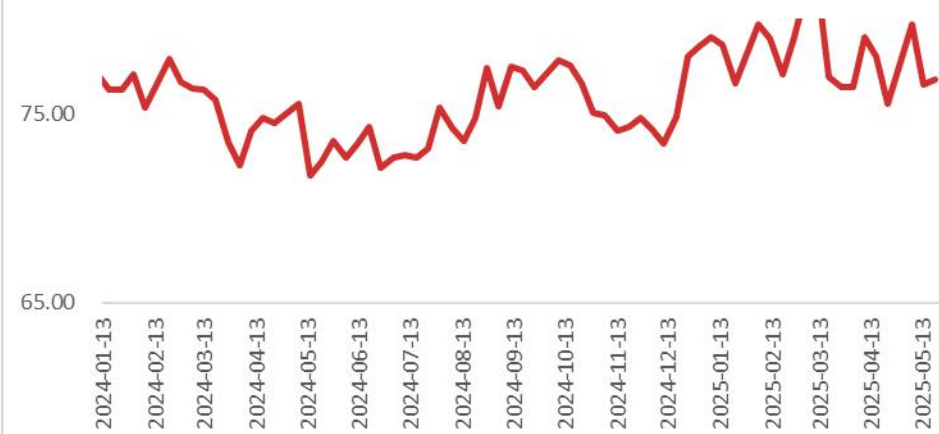
PE成本对比



周产量:聚丙烯(PP):中国



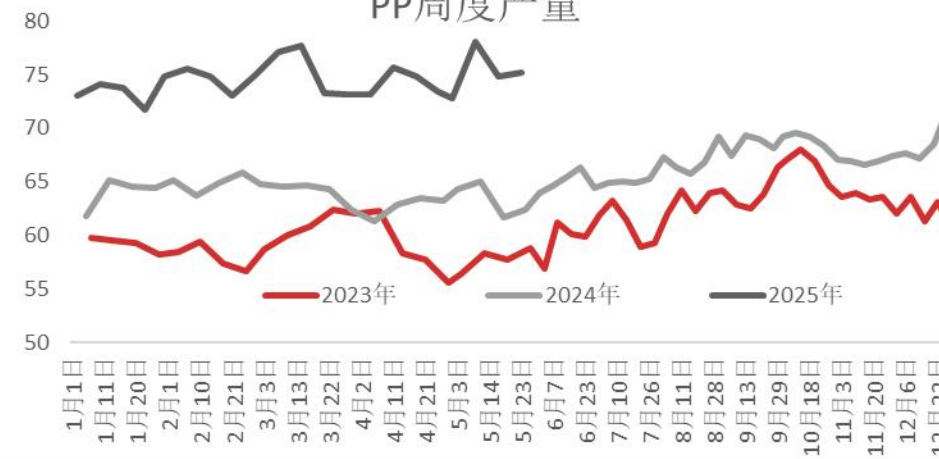
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

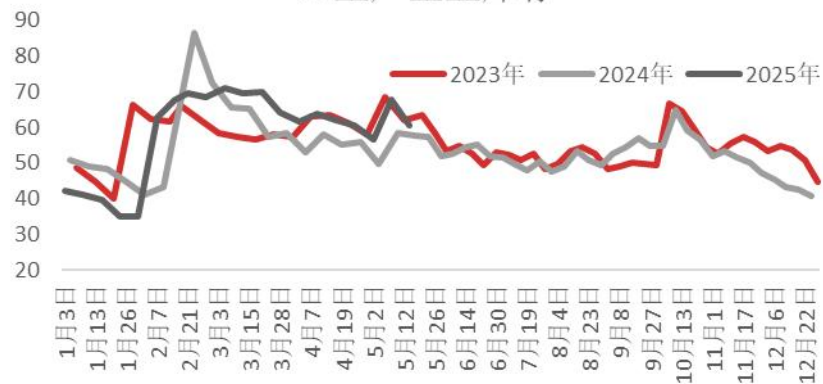


PP周度产量

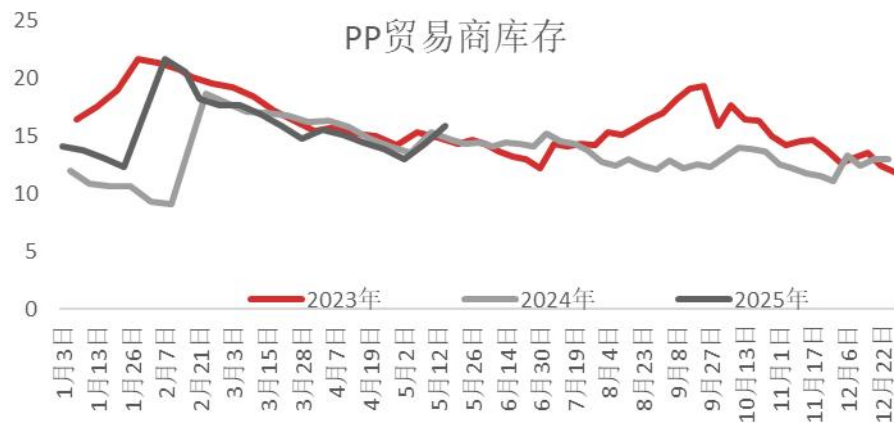


PP产业库存

PP生产企业库存



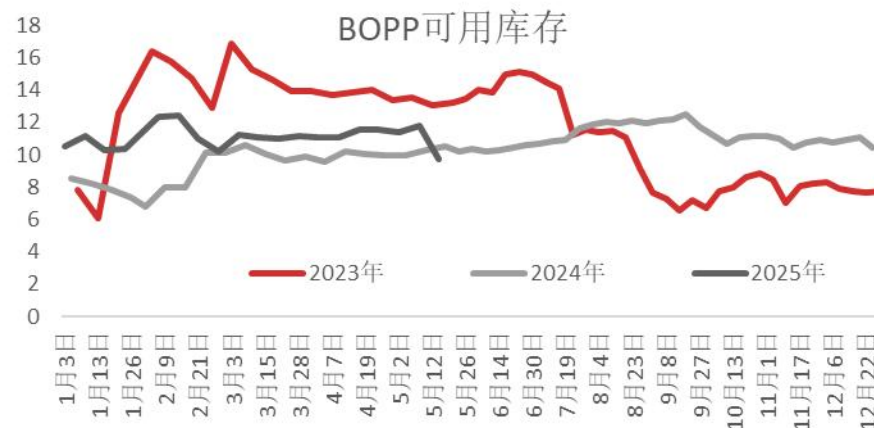
PP贸易商库存



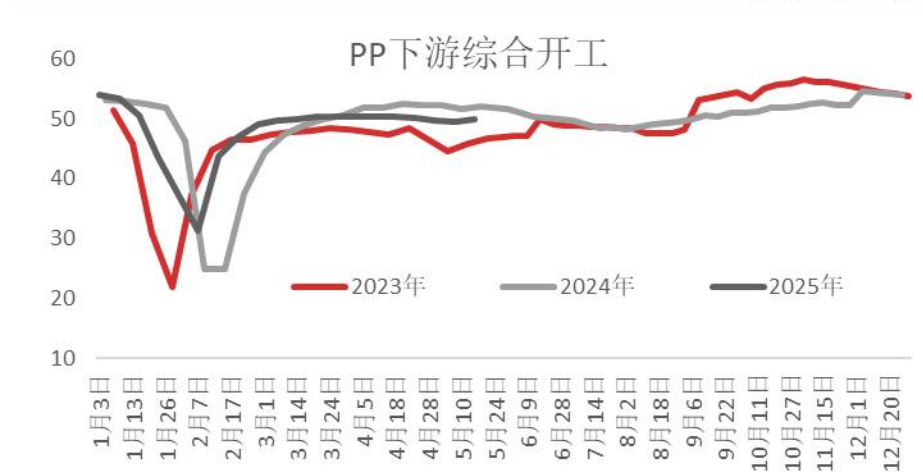
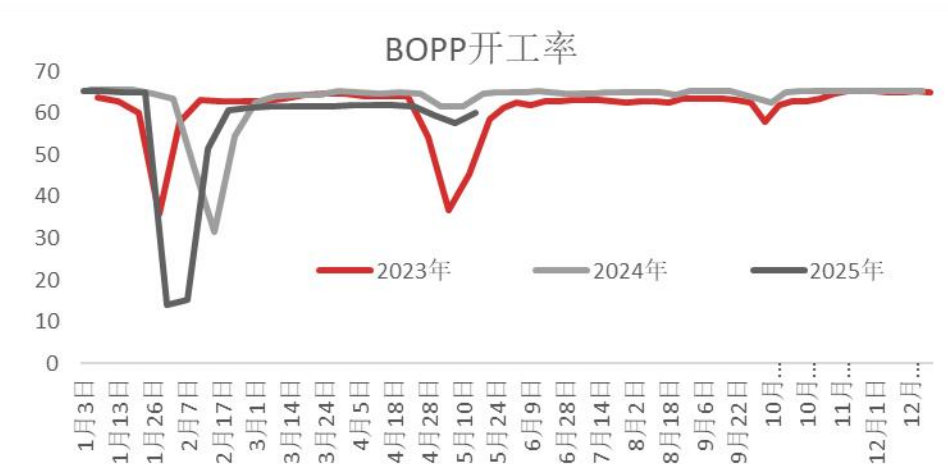
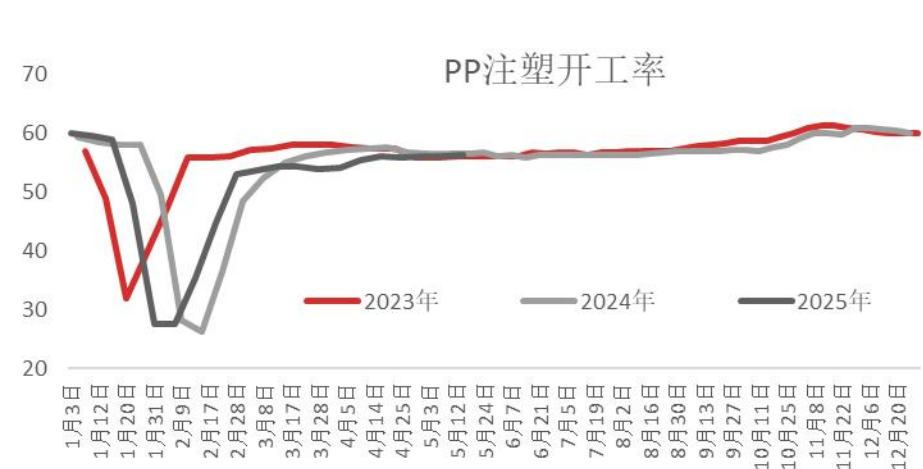
塑编成品库存



BOPP可用库存



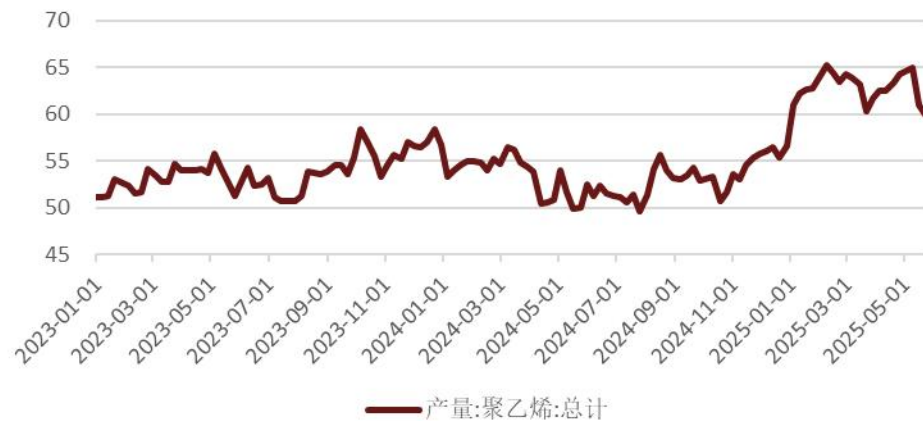
PP下游开工率



LLDPE：检修缓解压力

供应	本周（20250516-0522），我国聚乙烯产量总计在59.80万吨，较上周减少1.98%。下周预估环比本周产量增加2.68万吨幅度在4.48%。
需求	聚乙烯下游各行业整体开工率较上周+0.13%。新订单跟进有限，农膜整体开工率较前期-2.75%；PE管材开工率较前期稳定；PE包装膜开工率较前期+1.11%；PE中空开工率较前期+0.89%；PE注塑开工率较前期+1.42%；PE拉丝开工率较前期+2.39%。
价差	PE各来源成本利润变动不多。外盘方面，LLDPE进口利润较上周期-180元/吨，进口窗口关闭；HDPE进口利润较上周期+40元/吨；LDPE进口利润较上周期-62元/吨，进口资源有所增加。
库存	生产企业样本库存量：49.84万吨，较上期跌2.94万吨，环比跌5.57%。社会样本仓库库存为61.06万吨，较上周期降0.71万吨，环比降1.15%，同比低8.27%。
总结	聚乙烯当前检修仍然较为集中，下游需求短期内受到提振小幅修复。产业库存整体下降，基本面矛盾不突出。但5月检修或已是年度高峰，后续装置陆续恢复，新增产能逐渐落地等，供应压力预期较大，短期内价格震荡，中长期价格仍有下移空间。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

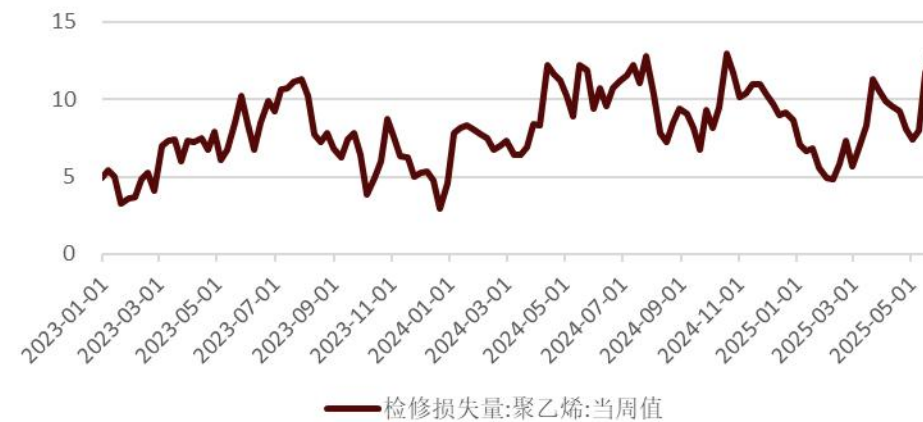
产量:聚乙烯:总计



开工率:PE:石化:全国



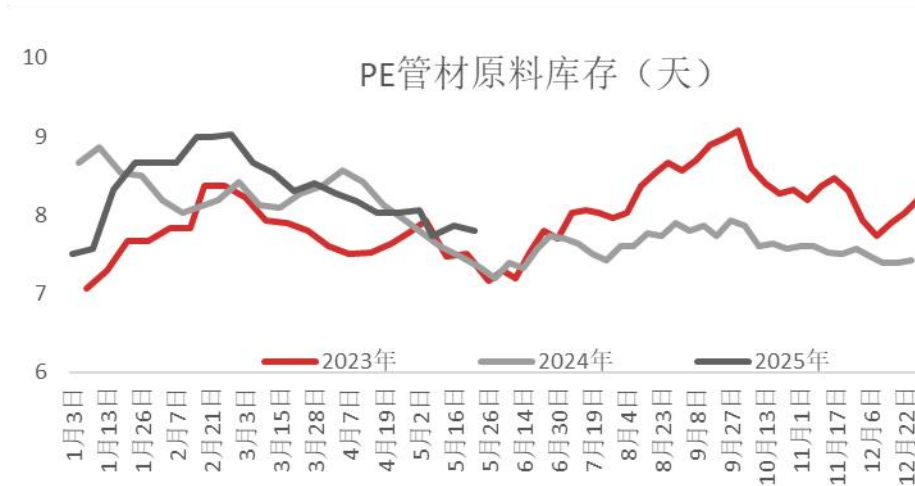
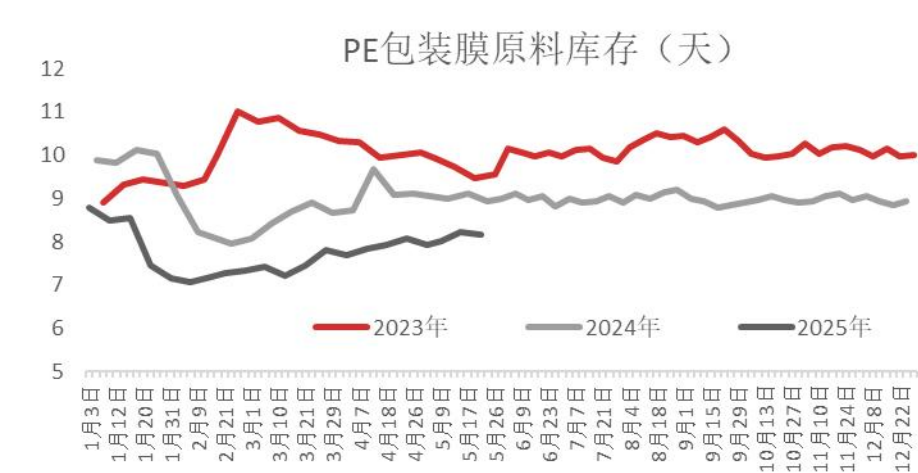
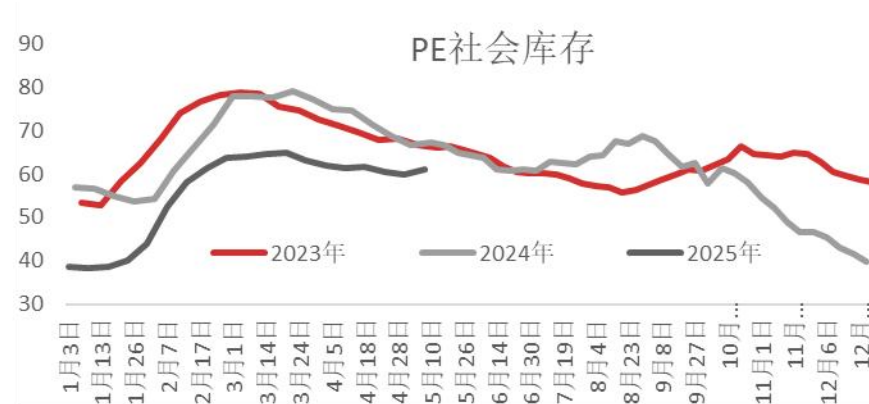
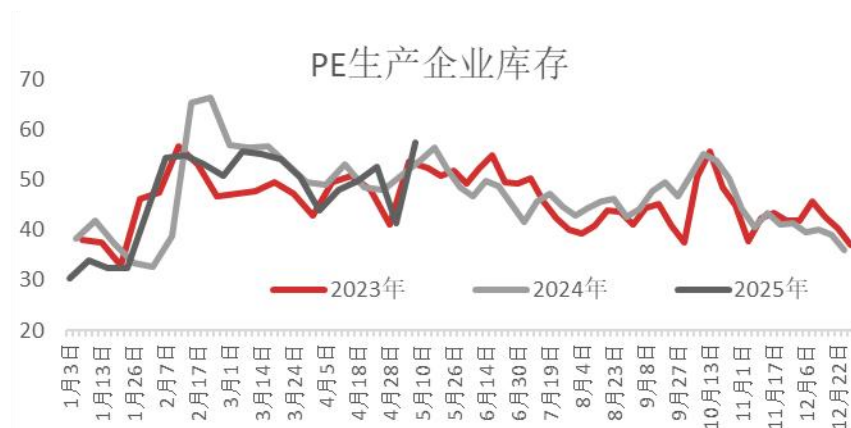
检修损失量:聚乙烯:当周值



聚乙烯周度产量

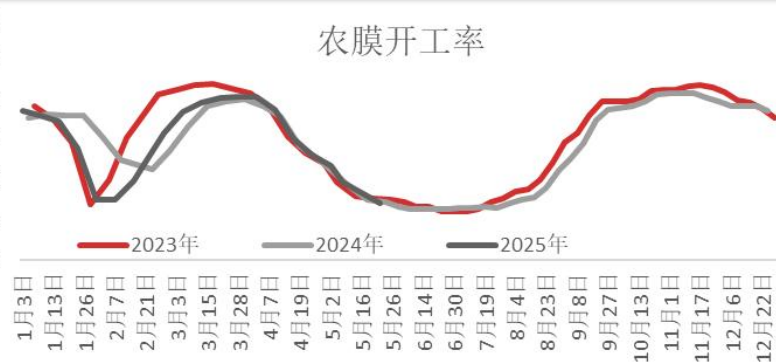


PE库存

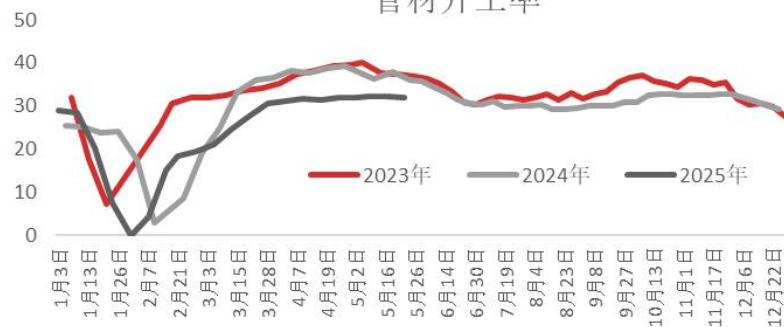


PE下游需求

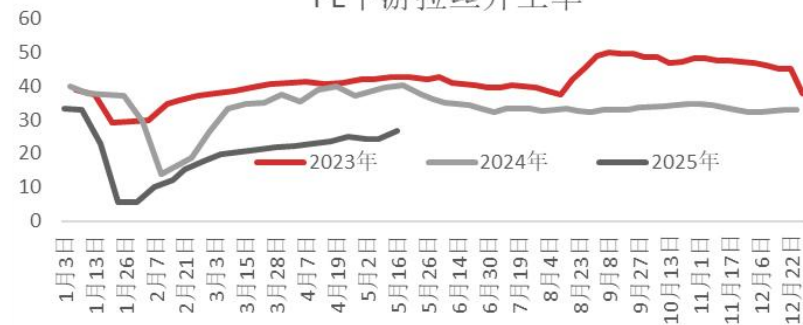
农膜开工率



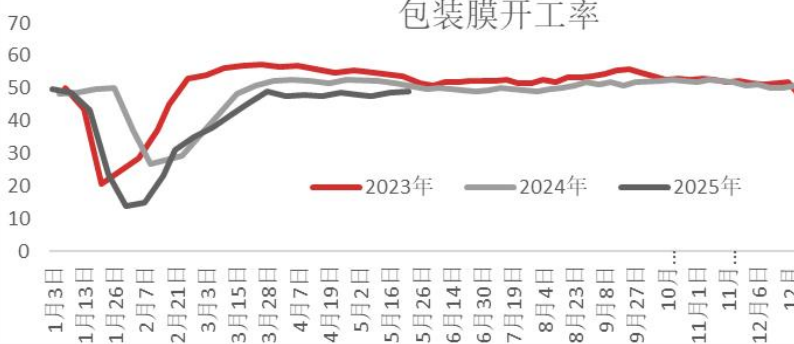
管材开工率



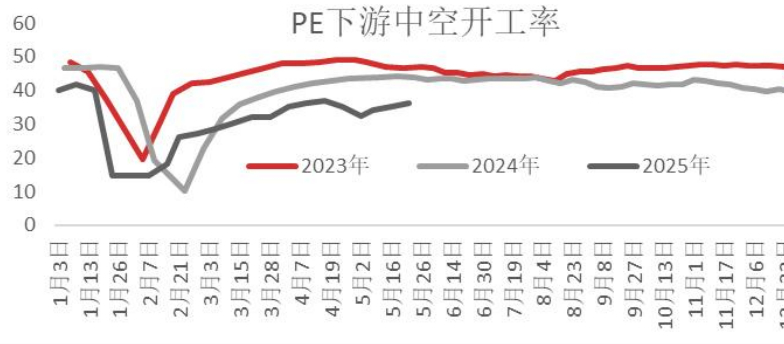
PE下游拉丝开工率



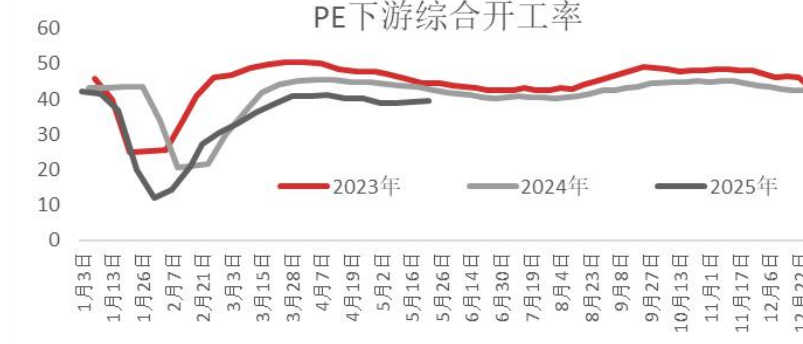
包装膜开工率



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)



021-80128600-8632



Jialj@qh168.com.cn

