



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 供需预期改善 聚烯烃震荡回稳

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货聚烯烃周报  
2025年3月2日

### ◆ 结论及建议

供应端：PE装置检修减少，国内产量增加，进口继续关闭，整体供应压力不大，石化去库速度较快；PP检修装置重启，产量维持高位，进口窗口关闭，出口成交转弱，供应商去库速度偏慢。

需求端：PE下游开工稳步提升，农膜订单跟进加快，需求步入阶段旺季；PP下游开工多数回升，但订单跟进稍慢，工厂原料备货意愿不高，需求改善力度有限。

成本端：原料价格继续走弱，聚烯烃成本区间在6300-8000，煤化工毛利显著扩张，成本估值支撑有限。

综合看，3月市场供需继续改善，石化企业延续去库，聚烯烃预计震荡运行，但投产预期压制市场空间，关注需求兑现情况。策略上：塑料震荡偏强，PP区间震荡，L/P价差阶段走扩，PP-3MA价差偏弱。

风险提示：原油价格大涨、装置投产延迟。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part1

第一部分

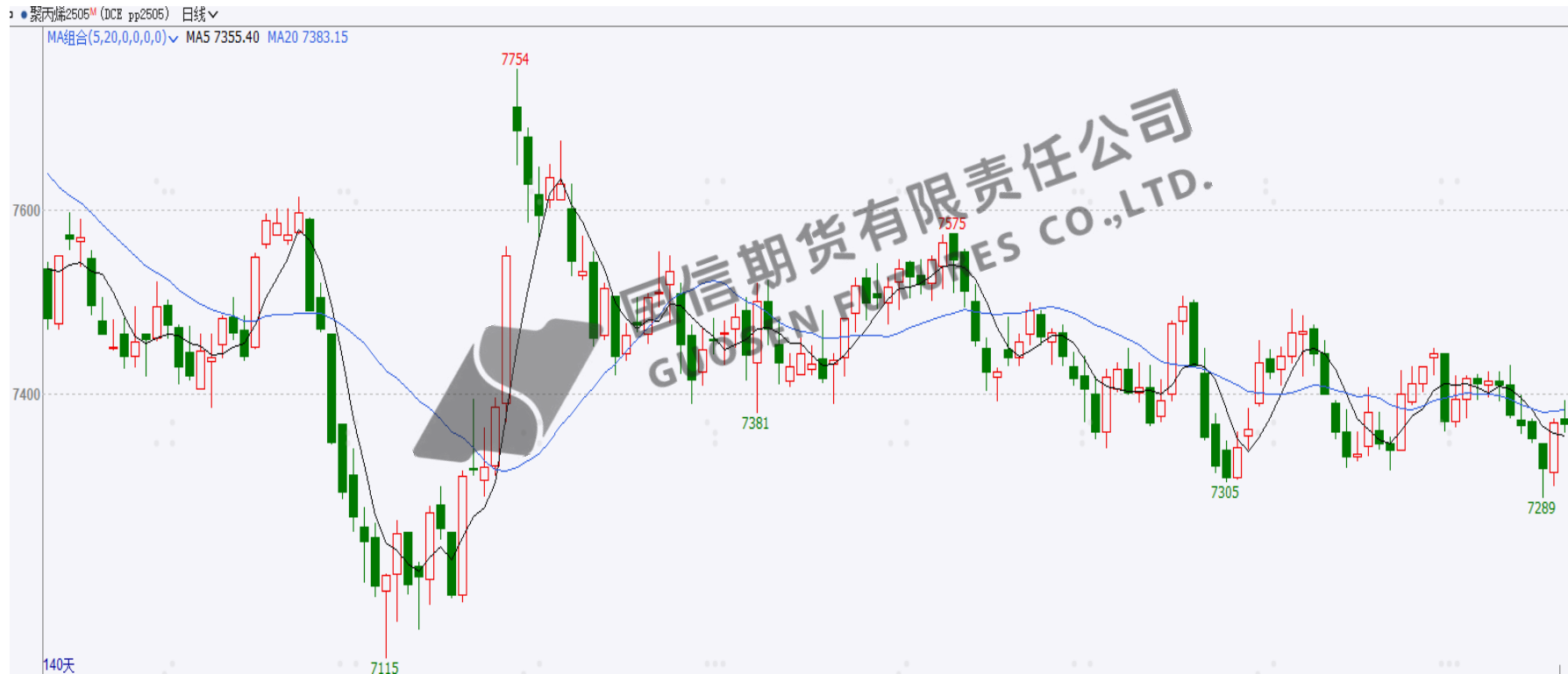
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 行情回顾

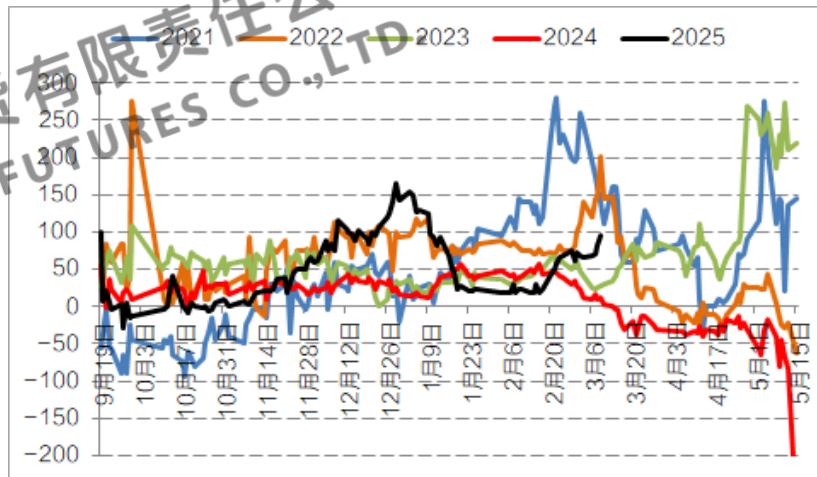
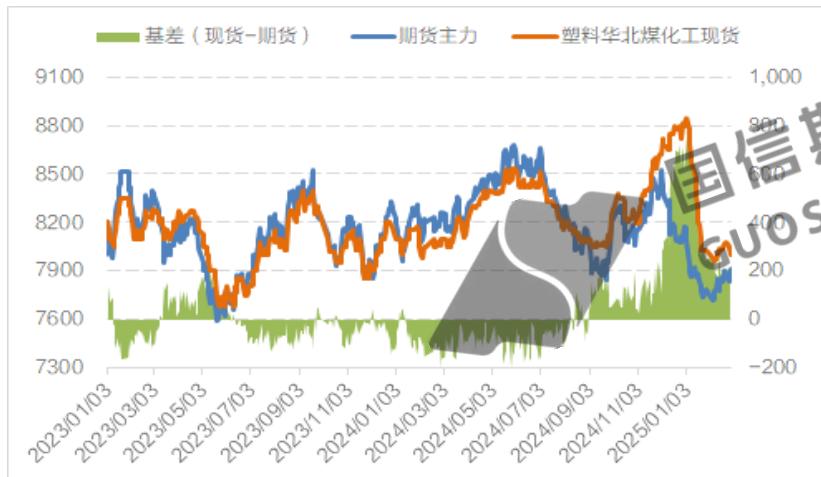
# 塑料主力合约走势



# PP主力合约走势

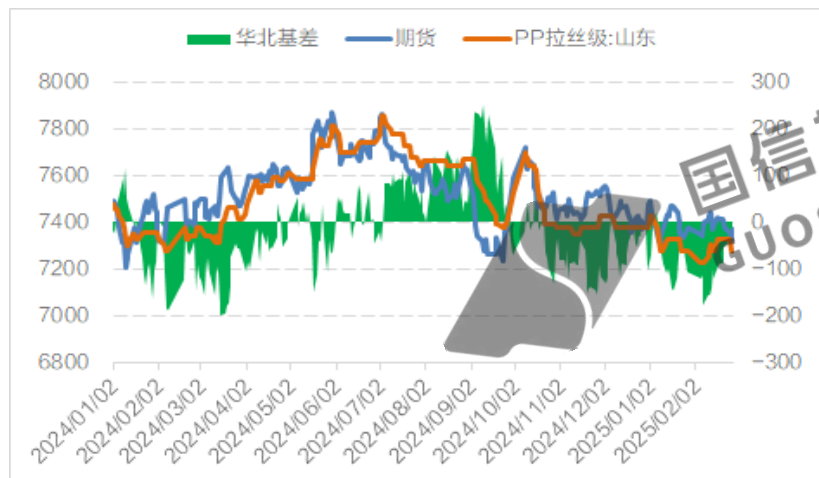


图：塑料5/9月间价差

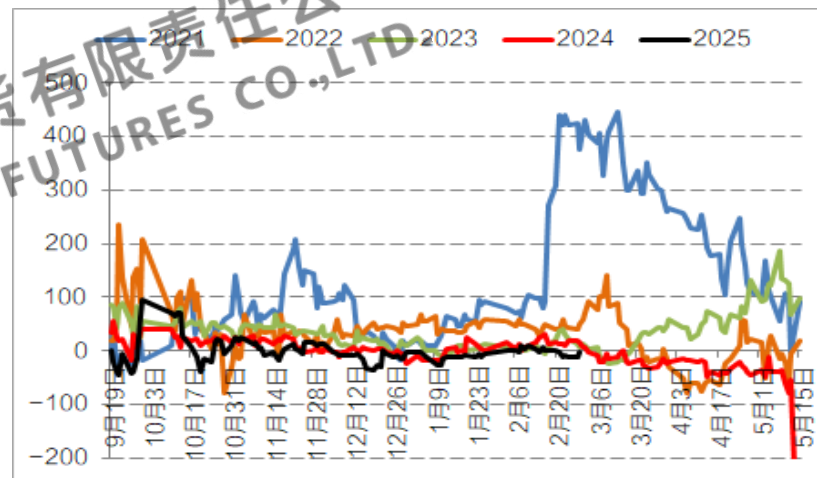


# PP基差、月差偏弱整理

图：PP期现基差



图：PP5/9月间价差





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 聚烯烃需求



## 12月制品产量、出口回升

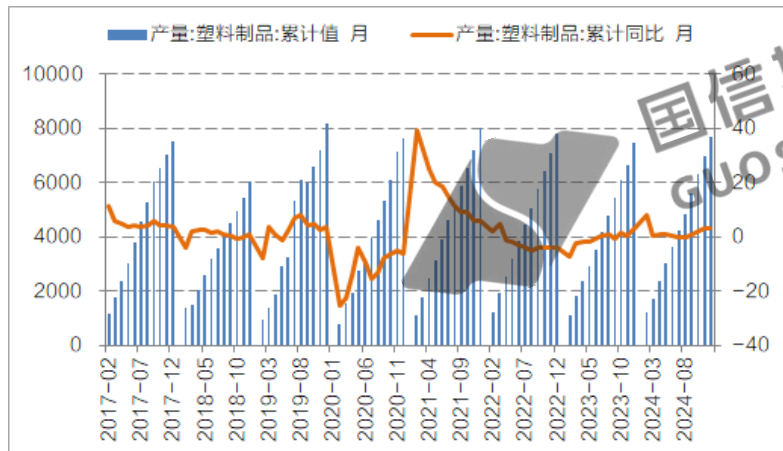


国信期货  
GUOSEN FUTURES

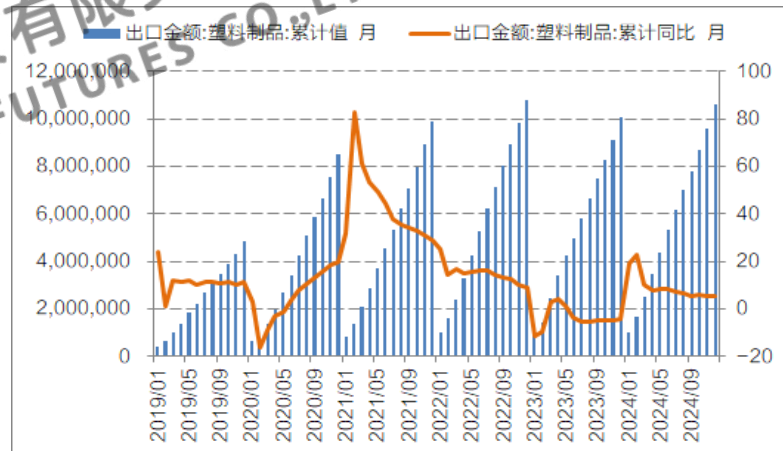
研究咨询部

- ◆ 12月塑料制品产量765.6万吨，同比增长8.1%，2024年累计产量7707.7万吨，同比增长2.9%。
- ◆ 12月塑料制品出口103.0亿美元，同比增长4.2%，2024年累计出口1060.9亿美元，同比增长5.4%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（亿美元）



# 国补及出口拉动家电产销增长



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

◆ 2024年:

三大白电产量48730.7万台, 同比增长9.3%

三大白电出口17477万台, 同比增长21.4%

图: 三大白电产量(万台)

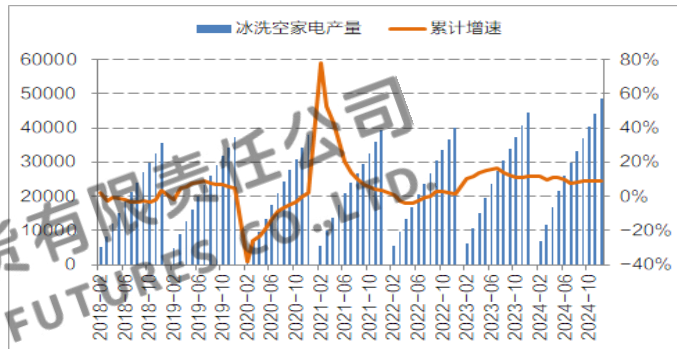


图: 三大白电出口(万台)

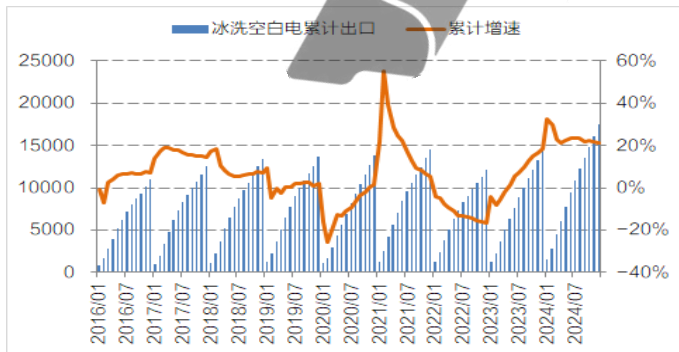
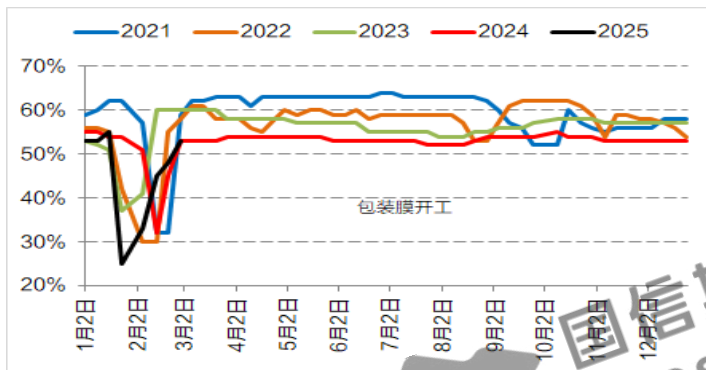


图: 白电排产计划(万台)

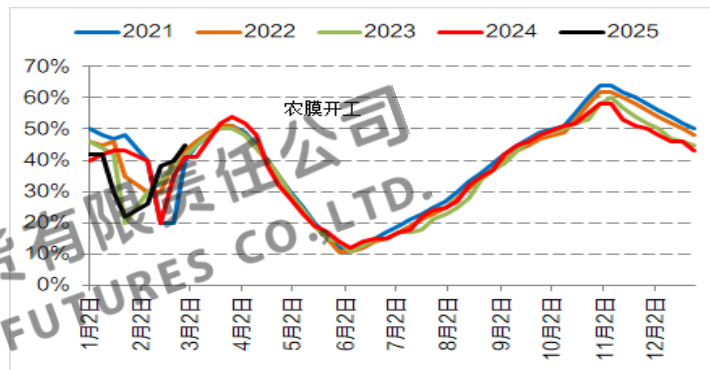


# PE下游开工稳步提升，农膜订单跟进加快

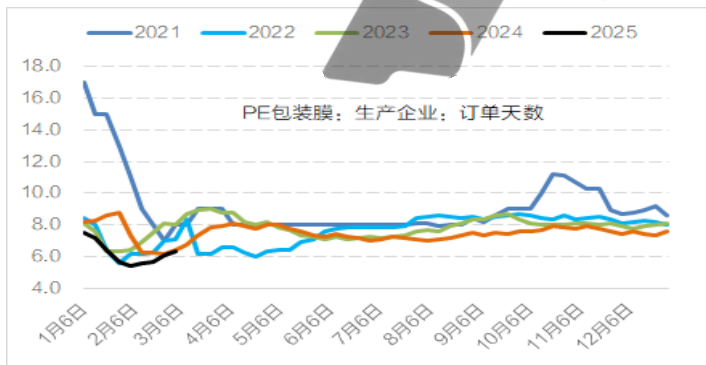
图：包装膜开工（%）



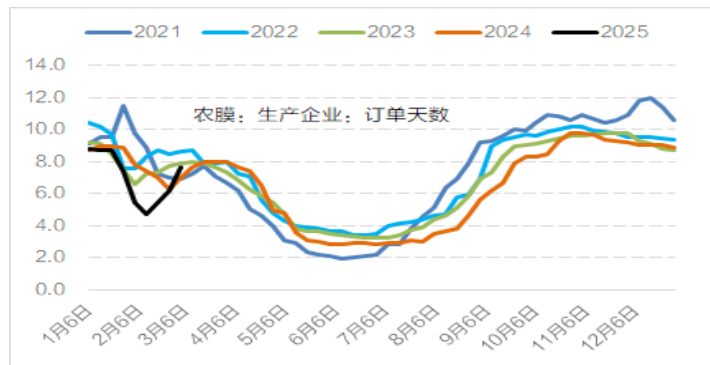
图：农膜开工（%）



图：包装膜生产企业订单天数



图：农膜生产企业订单天数



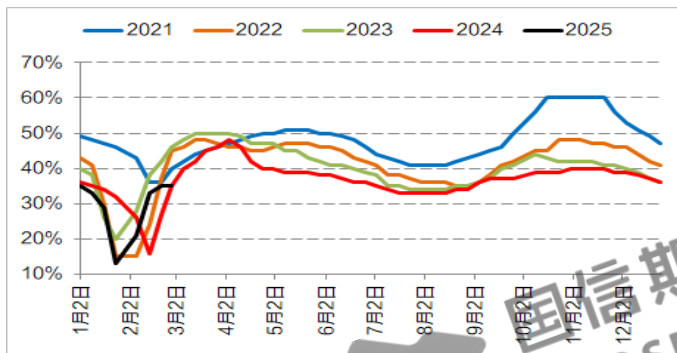
# PE低压下游开工回开放缓



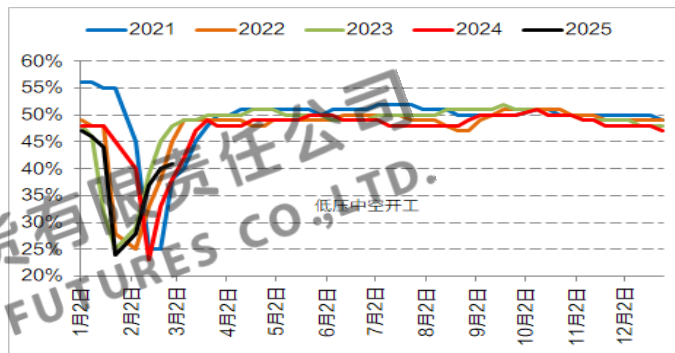
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

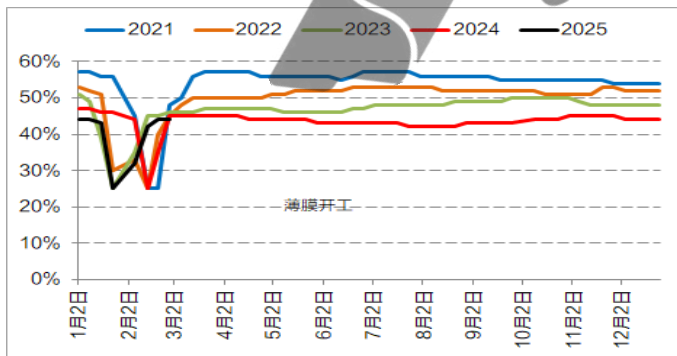
图：低压管材开工



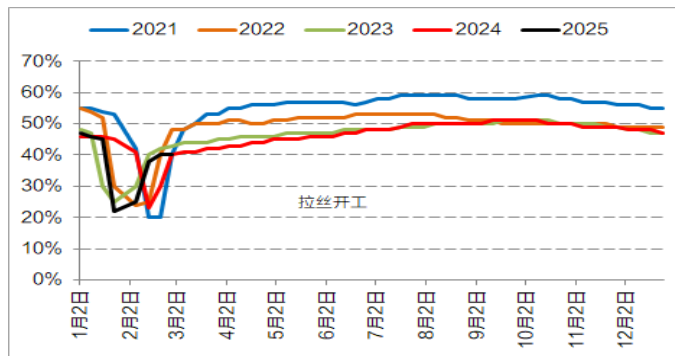
图：低开中空开工



图：低压薄膜开工

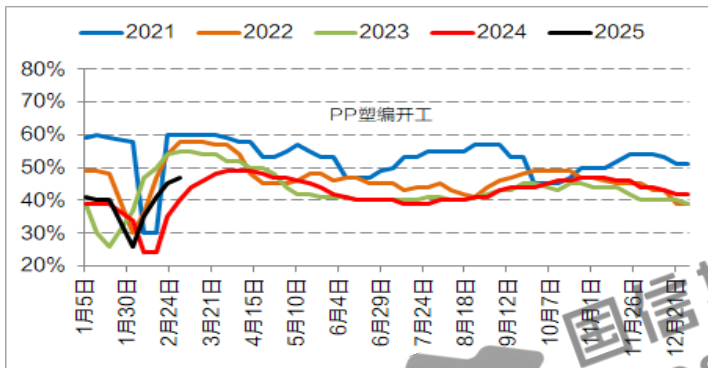


图：低压拉丝开工

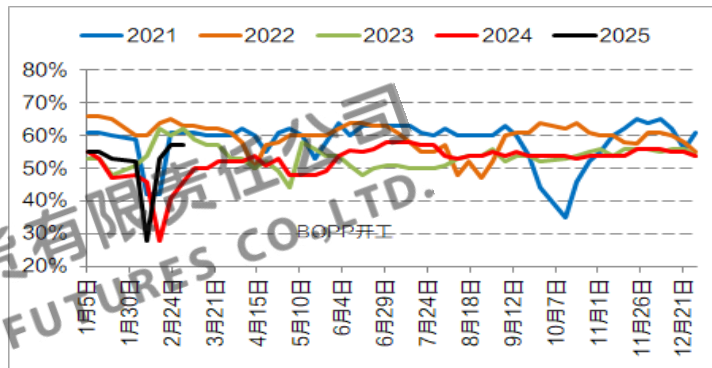


# PP下游开工继续回升

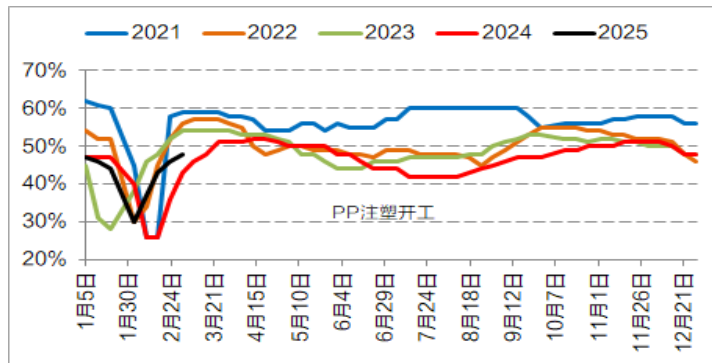
图：塑编开工（%）



图：BOPP开工（%）



图：注塑开工（%）



- ◆ 截止2月28日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工分别为47%（+2%）、57%（+0%）、48%（+2%）。

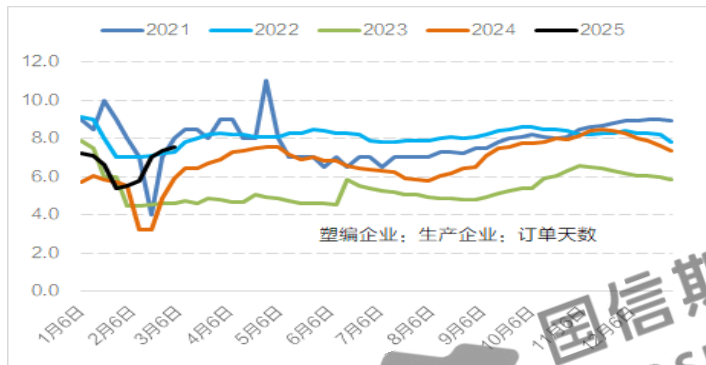
## 下游订单跟进较慢，原料备货意愿不高



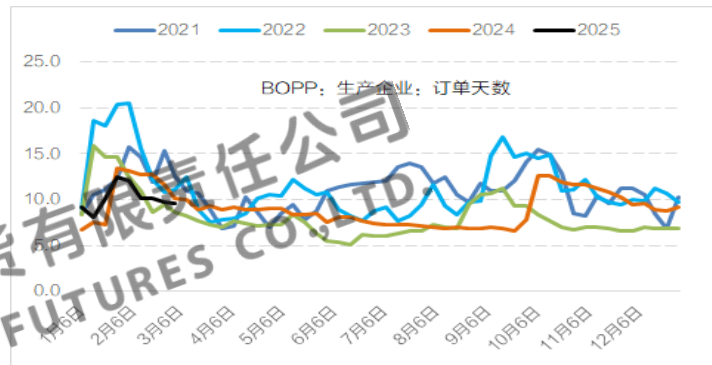
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

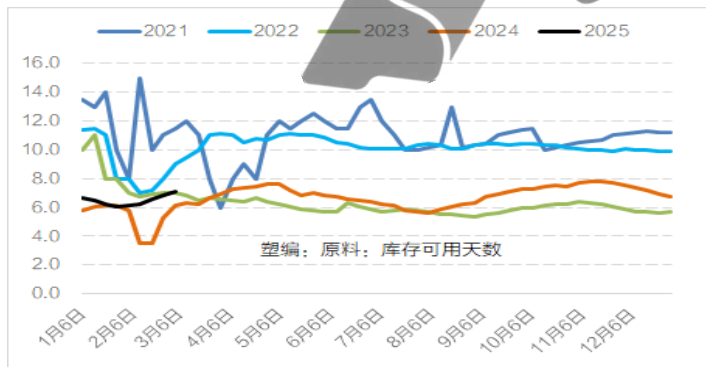
图：塑编生产企业订单天数



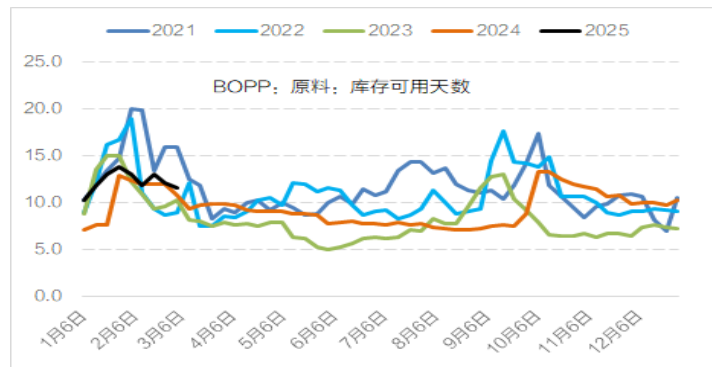
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 聚烯烃供应

# 2025年国内投产计划

图：PE计划投产装置

企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	55FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	40FD	2025年3月	油
山东新时代	25LLD	2025年3月	油
美孚惠州	120LLD	2025年6月	油
美孚惠州	50LD	2025年6月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	2025年Q3	油
广西石化1#	40FD	2025年Q4	油
广西石化2#	30HD	2025年Q4	油
巴斯夫广东	50HD	2025年	油
浙石化三期	30LD	2025年	油

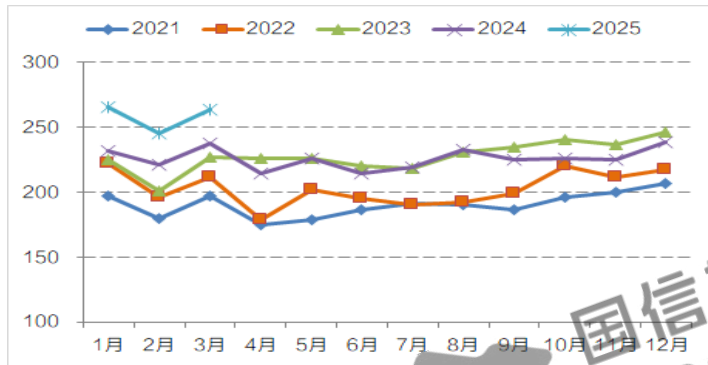
图：PP计划投产装置

企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年3月	油
裕龙石化2#	40	2025年1季度	油
裕龙石化4#	40	2025年1季度	油
金诚石化	30	2025年1季度	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
美孚惠州	95	2025年6月	油
利华益	20	2025年Q2	PDH
惠州力拓2#	15	2025年Q2	外采丙烯
宁波大榭石化	90	2025年	油
广西石化	40	2025年	油
广西桐昆	40	2025年	PDH
中燃泰兴轻烃	30	2025年	PDH
浙江圆锦新材料	60	2025年	PDH

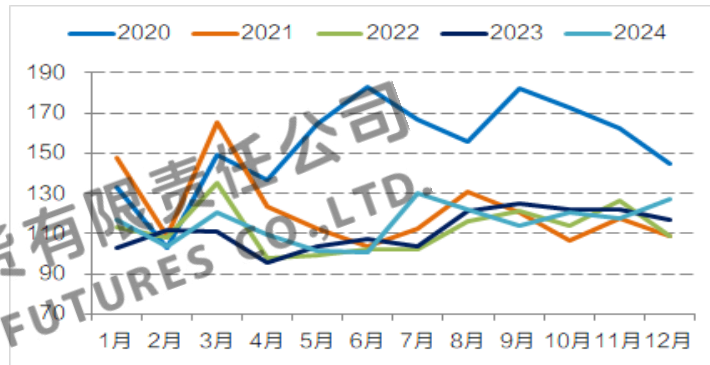


# 1月PE产量同环比大幅增长

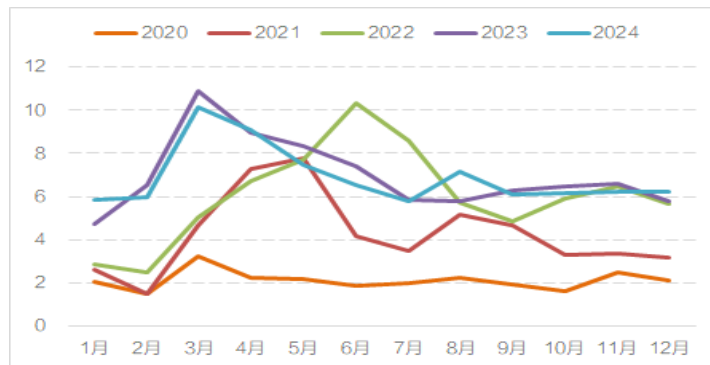
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



图：PE出口（万吨）



- ◆ 1月PE产量265.5万吨，同比增长14.4%，环比增长11.2%；
- ◆ 2024年12月PE进口127.1万吨，同比增长8.9%，出口5.8万吨，同比增长1.0%。2024年：累计进口1385.0万吨，同比增长3.1%，累计出口82.0万吨，同比下降1.7%。

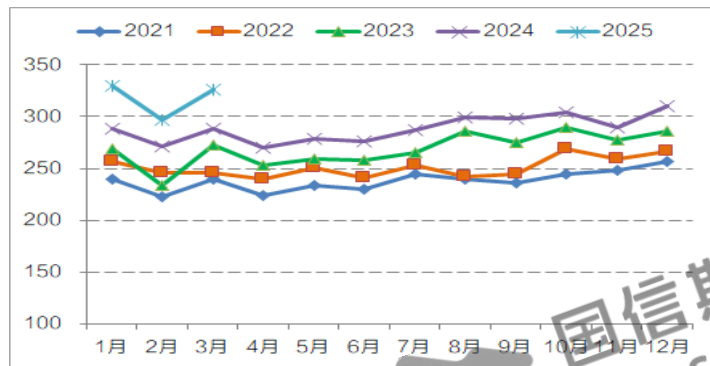
# 1月PP产量同比大幅增长



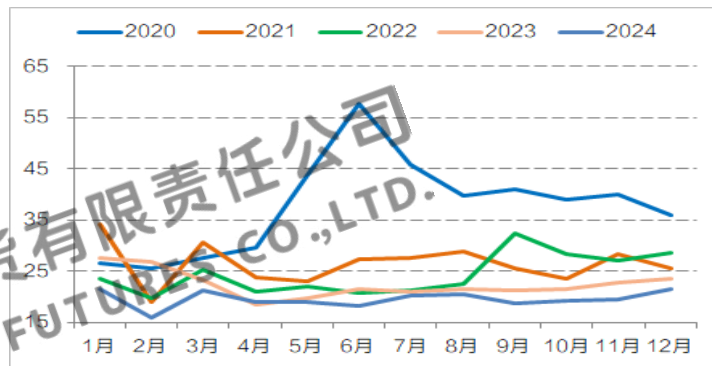
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

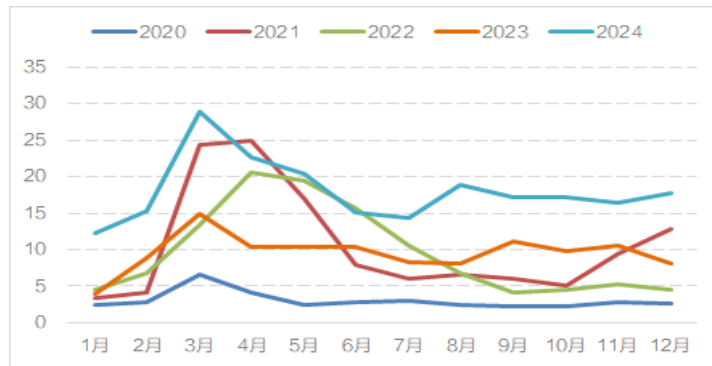
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



图：PP出口（万吨）



- ◆ 1月PP产量329.3万吨，同比增长14.1%，环比增长6.1%；
- ◆ 12月初级形态PP进口21.6万吨，同比下降8.5%，出口17.8万吨，同比增长120.0%。2024年：累计进口235.6万吨，同比下降12.6%，累计出口216.2万吨，同比增长88.6%。

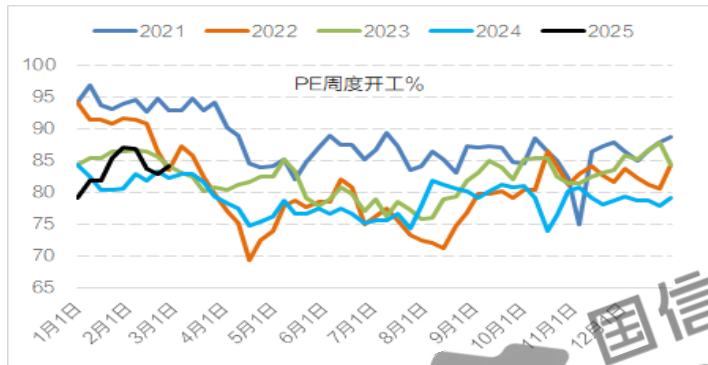
# PE装置检修减少，国内产量高位回升



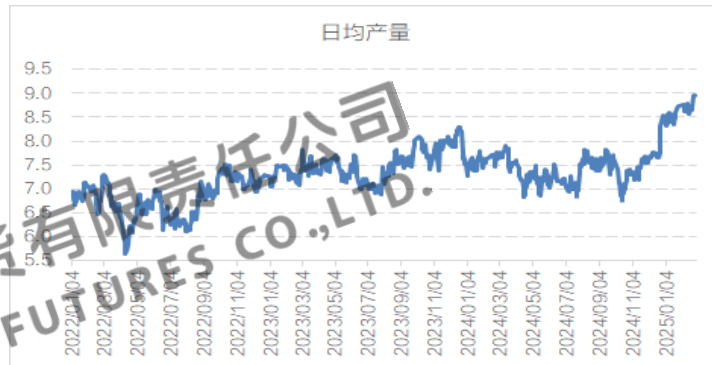
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

图：PE开工（%）

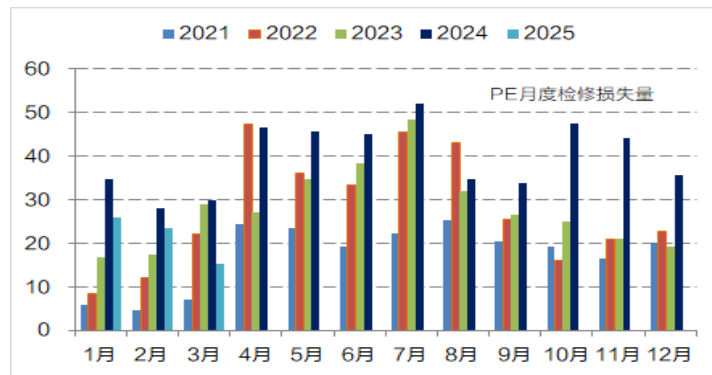


图：PE日均产量（万吨）



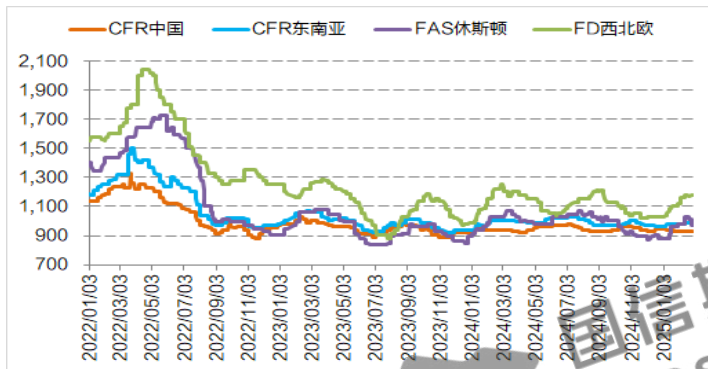
- ◆ 2月PE检修损失量23.7万吨，3月预计检修损失量15.3万吨。
- ◆ 2月28日当周，PE负荷为84.1%（环比+1.3%）。

图：PE检修损失（万吨）

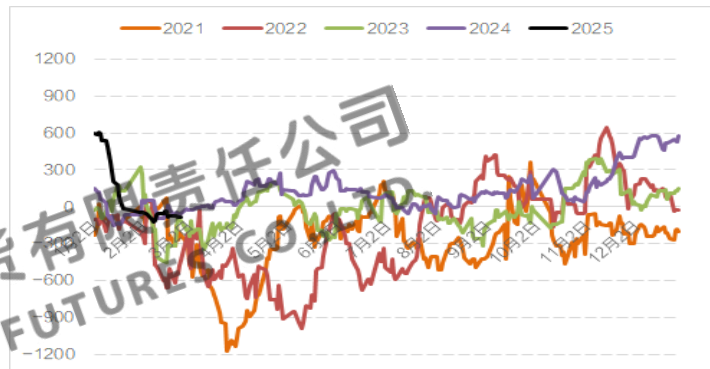


# PE美金价格持稳，进口窗口继续关闭，到港压力不大

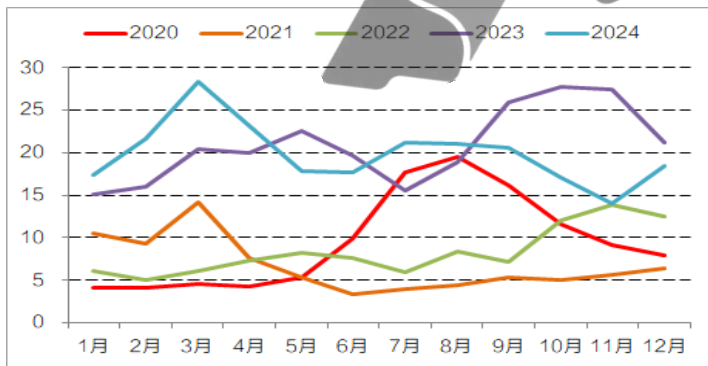
图：PE美金价格（美元/吨）



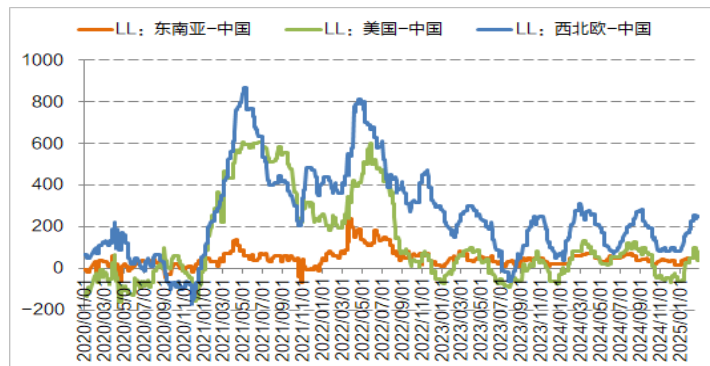
图：线性华东现货进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

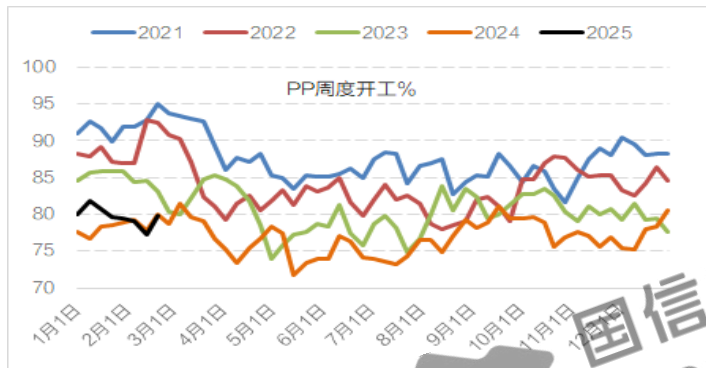


图：线性国际区域价差（美元/吨）

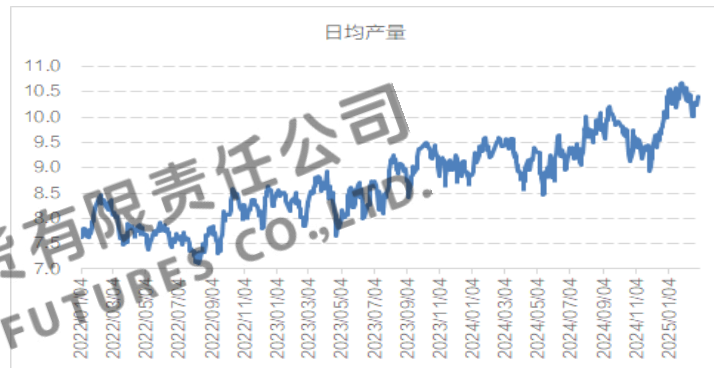


# PP检修装置重启，开工环比大增，产量维持高位

图：PP开工（%）

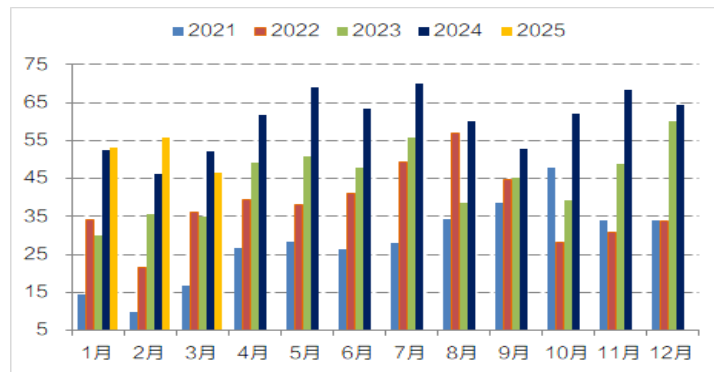


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 2月PP检修损失量55.6万吨，3月预计检修损失量46.5万吨。
- ◆ 2月28日当周，PP负荷为79.9%（环比+2.6%）。

图：PP检修损失（万吨）



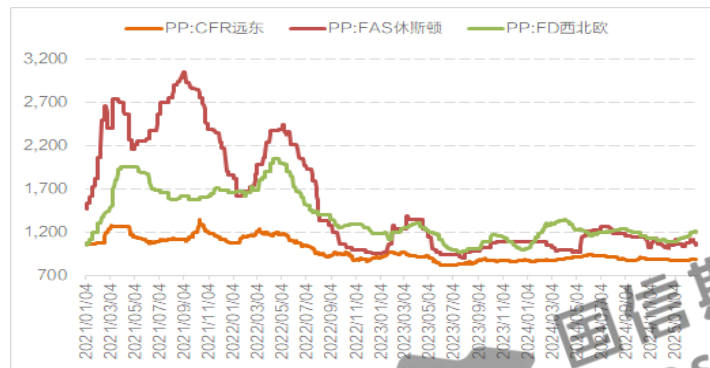
# PP美金价格下滑，进口窗口关闭，出口成交有所走弱



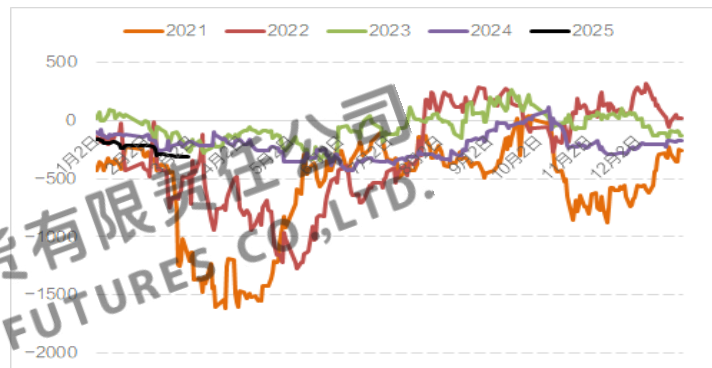
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

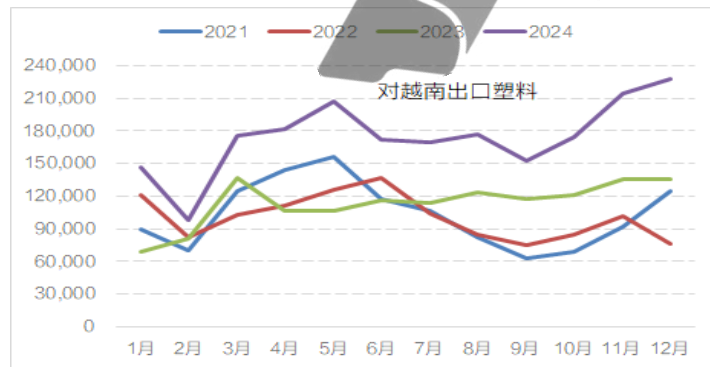
图：拉丝美金价格（美元/吨）



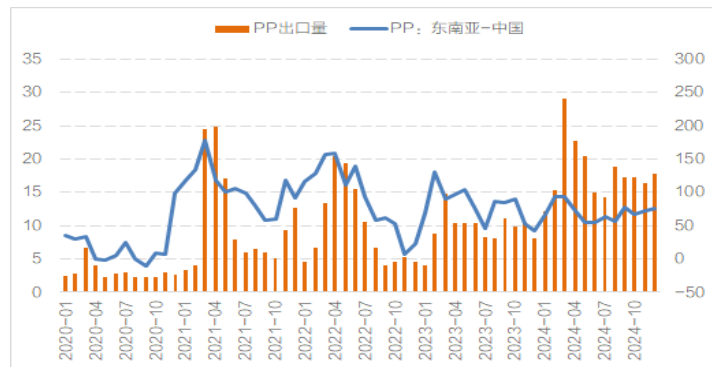
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

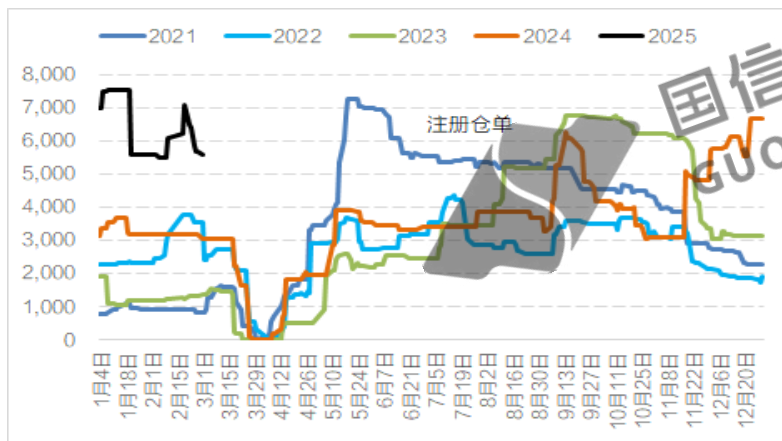


图：PP出口与价差（万吨）

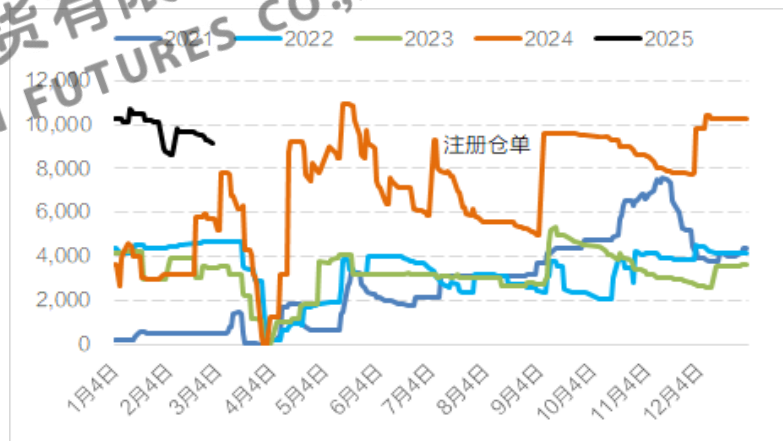


- ◆ 截至2月28日，塑料、PP交易所仓单分别为5639张、9099张，周环比下降770、370张。

图：塑料注册仓单



图：PP注册仓单

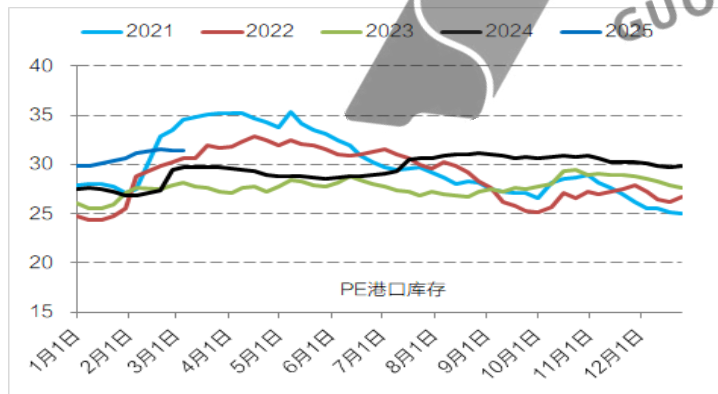
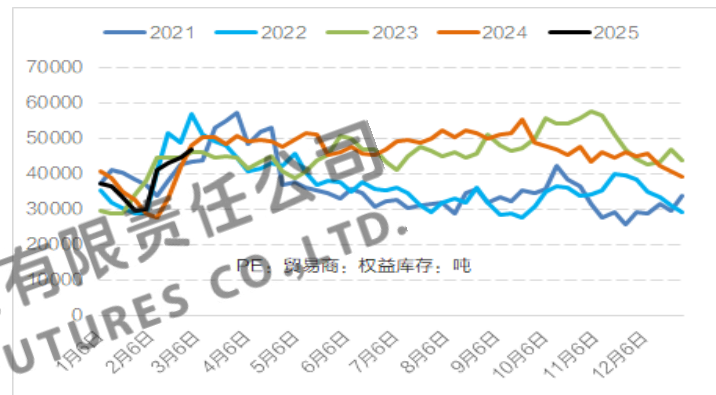
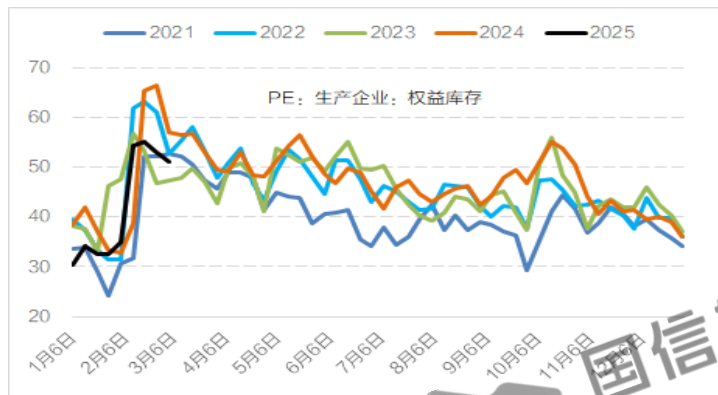


## PE：生产商去库速度较快



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



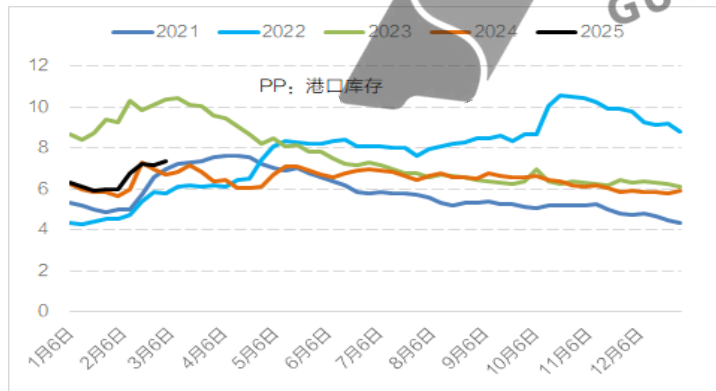
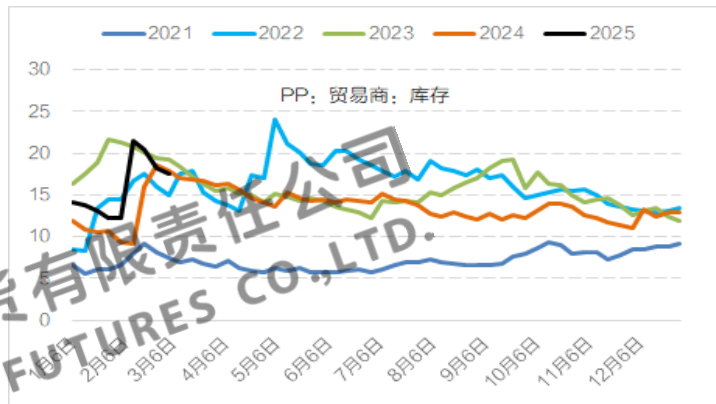
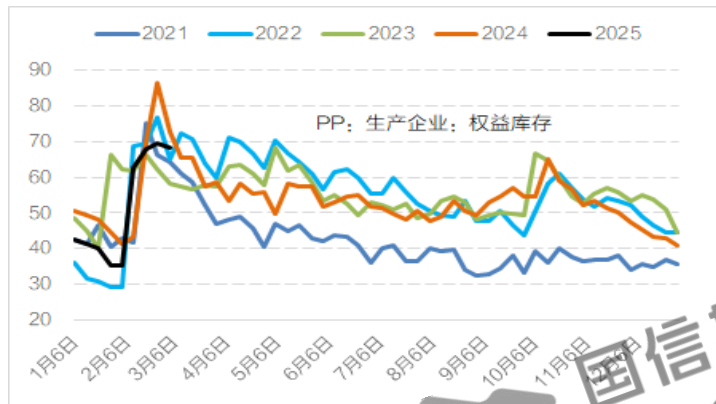


# PP: 生产商去库速度偏慢



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



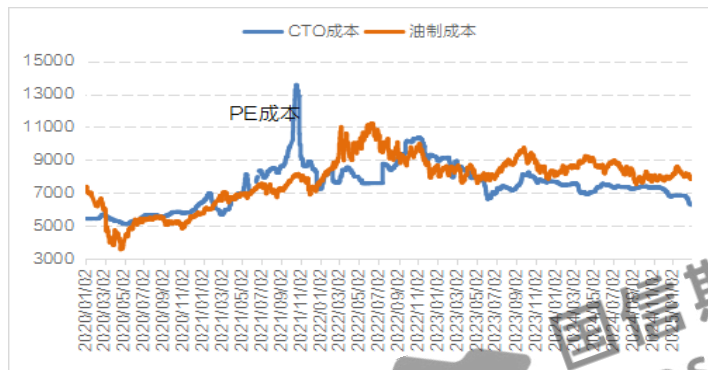
# 原料价格延续走弱，聚烯烃煤化工毛利显著扩张



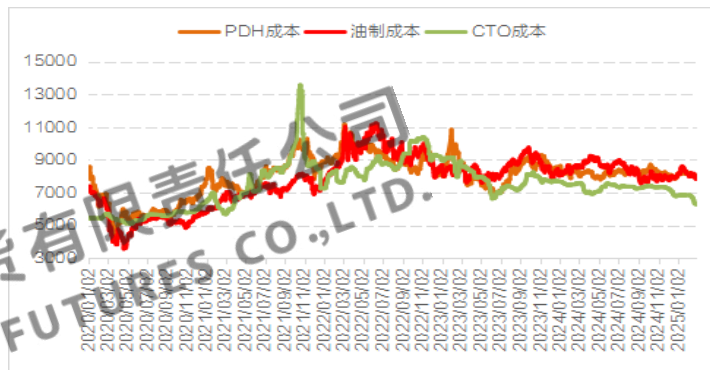
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

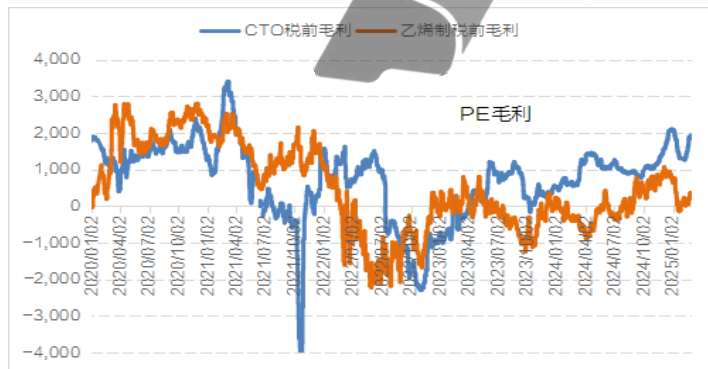
图：PE生产成本（元/吨）



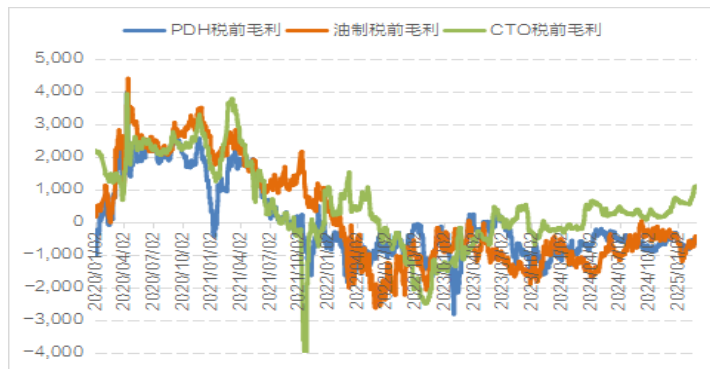
图：PP生产成本（元/吨）



图：PE生产利润（元/吨）

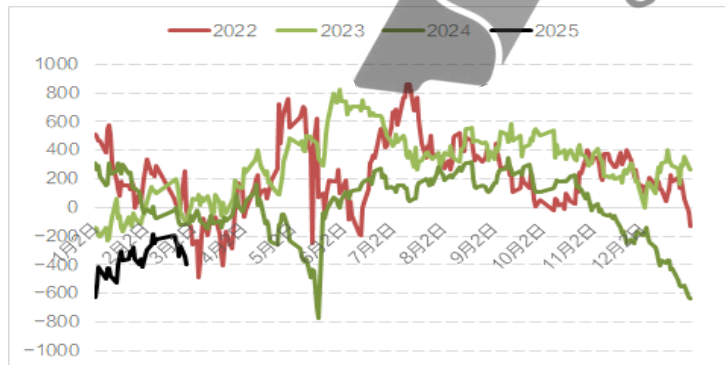


图：PP生产利润（元/吨）

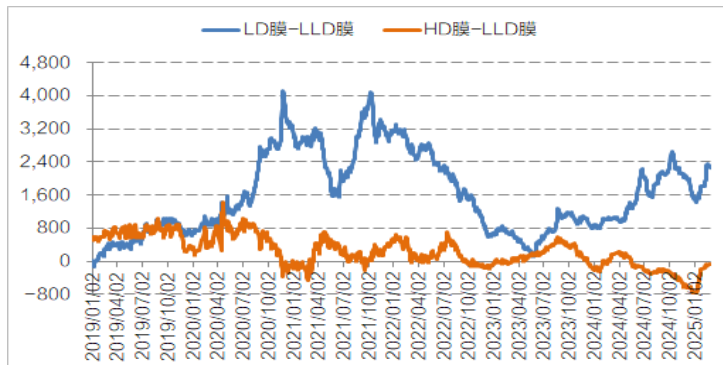
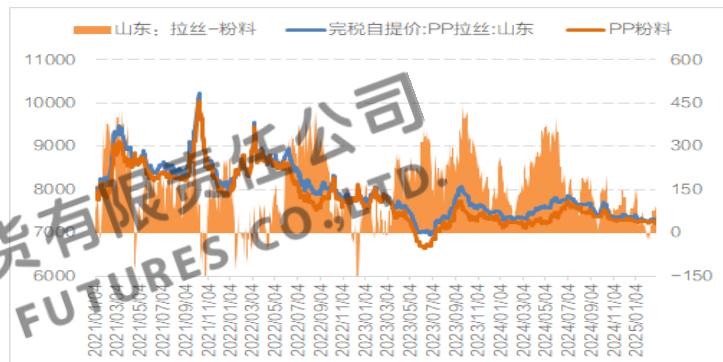


# L/P价差震荡偏强，PP-3MA价差回落

图：品种价差



图：非标价差





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】

116号

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。