



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

供应商库存高位 聚烯烃走势偏弱

国信期货聚烯烃周报
2025年3月16日

◆ 结论及建议

供应端：投产尚未兑现&检修增加，PE开工环比下滑，产量同比高位，进口窗口关闭，石化库存去化较慢；PP开工环比微升，国内产量略有增加，进口窗口关闭，出口成交尚可，供应商库存高位。

需求端：PE包装膜订单跟进较慢，管材、中空开工偏低，下游需求整体一般；PP下游开工多数提升，但新增订单一般，塑编原料库存增加明显，短期集采意愿不高。

成本端：原油价格低位整理，成本区间维持在6300-7850，油化工毛利延续修复，成本估值支撑力度一般。

综合看，下游需求跟进有限，石化库存去化偏慢，基本面驱动不足，且远期有投产预期压制，聚烯烃短期延续震荡运行，关注油价走势。策略上：单边震荡思路，塑料59逢高反套，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

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

塑料主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

塑料2505 (DCE 12505) 日线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 7818.60 MA20 7865.75



PP主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

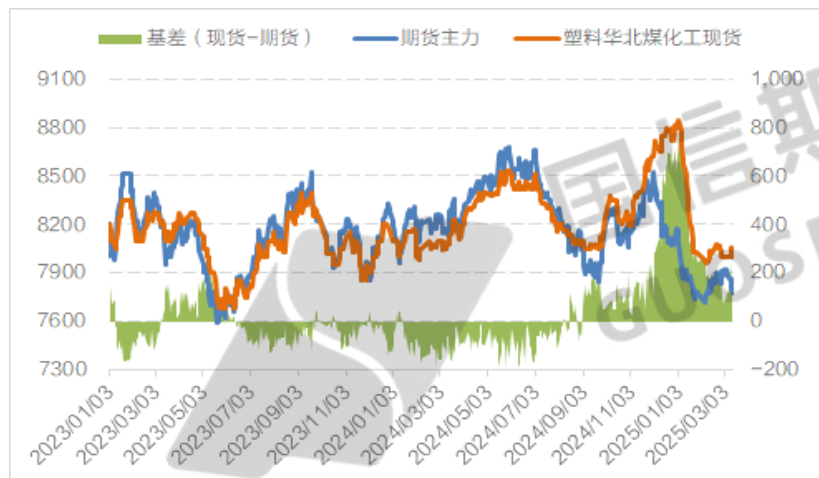
PP主力2505 (DCE pp2505) 日线

MA组合(5,20,0,0,0) MA5 7284.80 MA20 7345.55

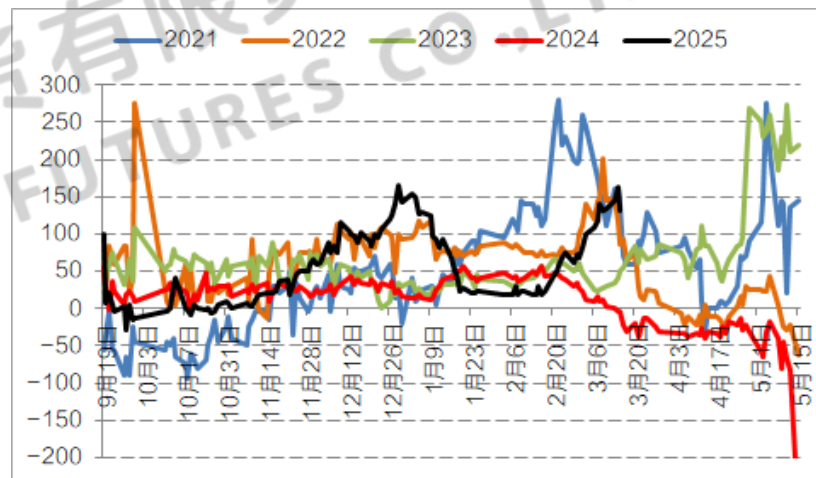


塑料基差走强、月差冲高回落

图：塑料期现基差



图：塑料5/9月间价差



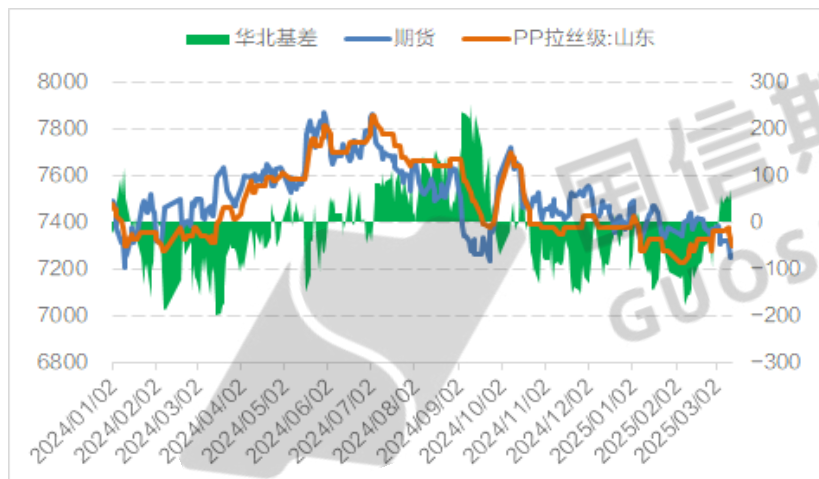
PP基差、月差偏强整理



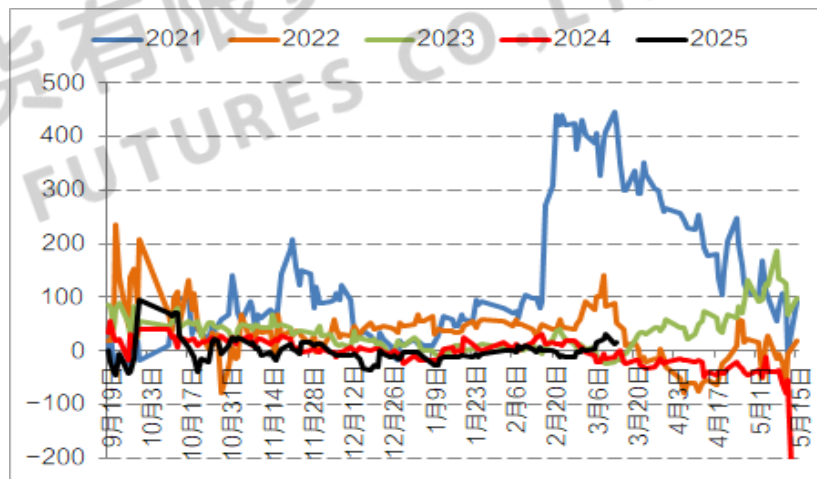
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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

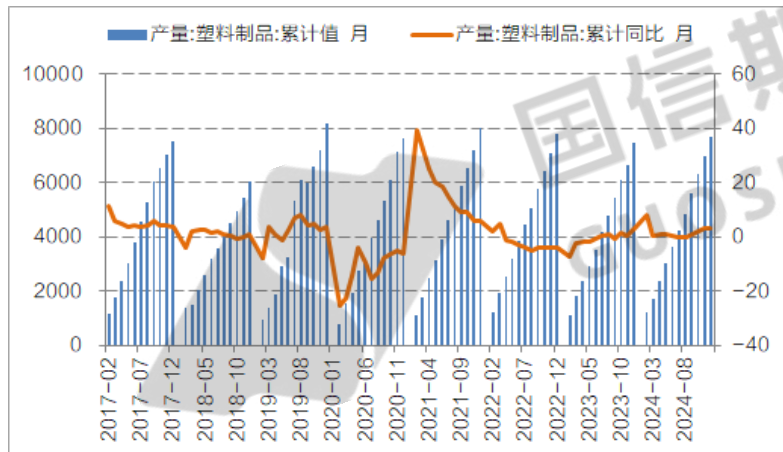
第二部分

聚烯烃需求

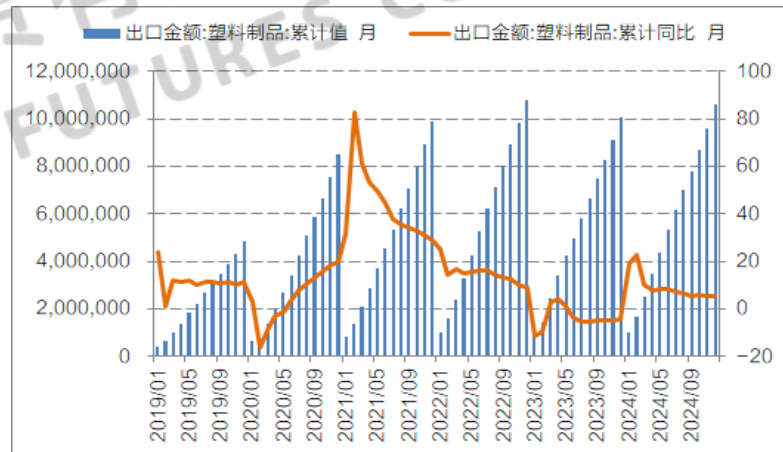
12月制品产量、出口回升

- ◆ 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（万美元）



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)

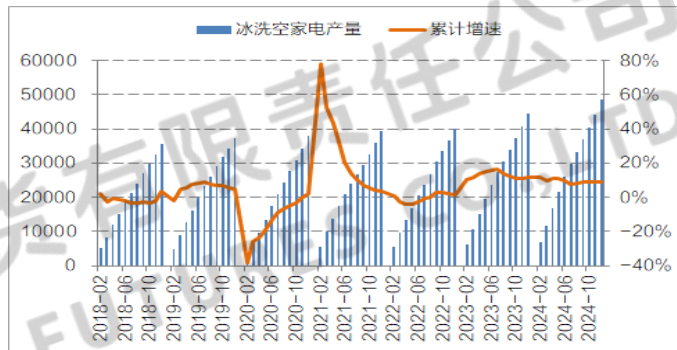


图: 三大白电出口(万台)

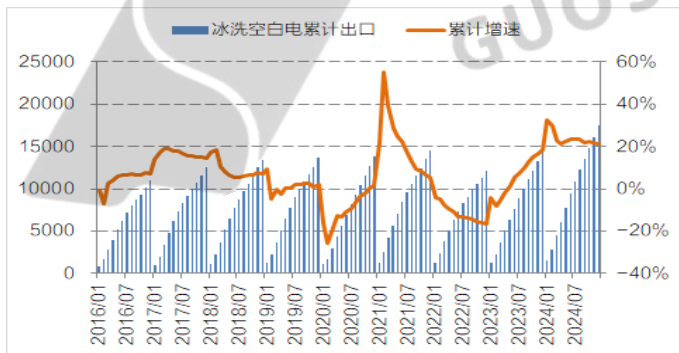
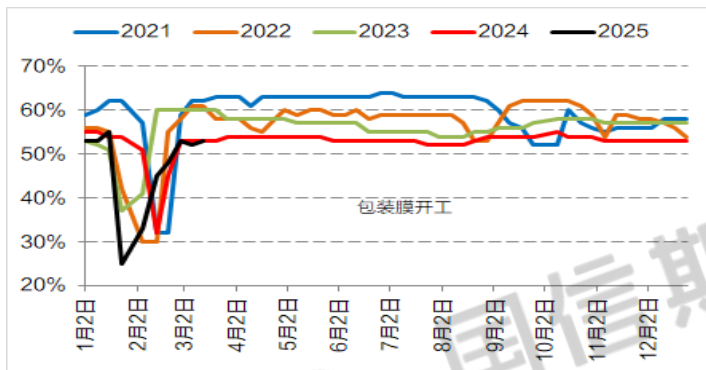


图: 白电排产计划(万台)

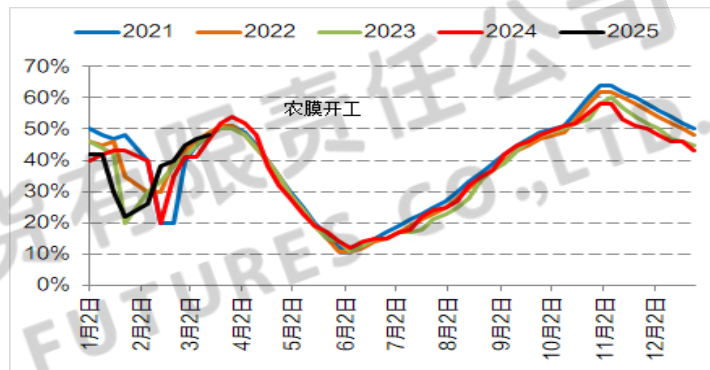


PE包装膜订单跟进较慢，下游需求整体一般

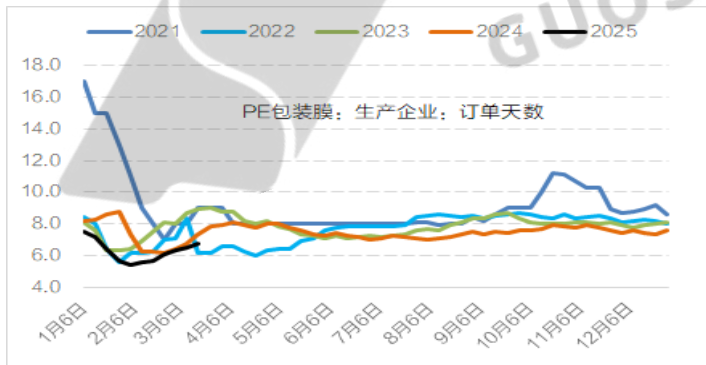
图：包装膜开工（%）



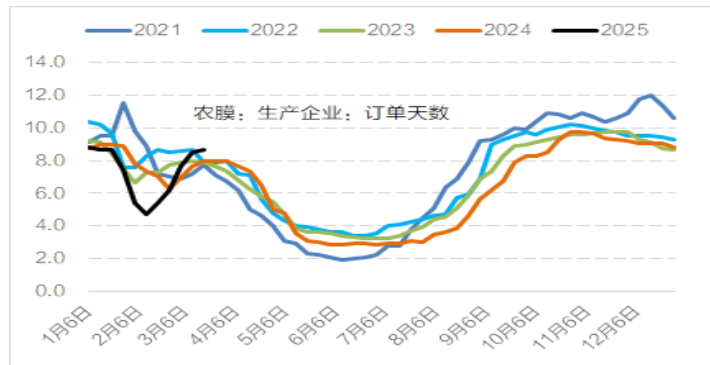
图：农膜开工（%）



图：包装膜生产企业订单天数



图：农膜生产企业订单天数



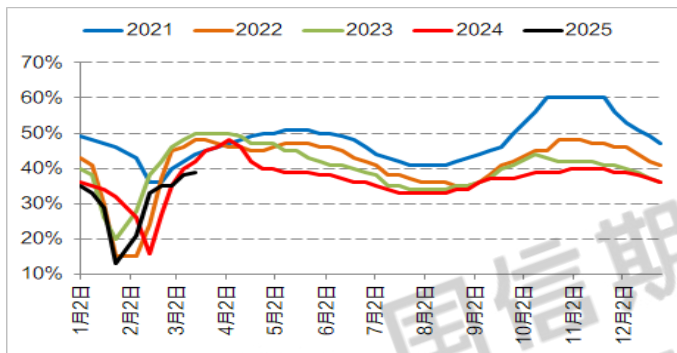
PE低压管材、中空开工低于同期



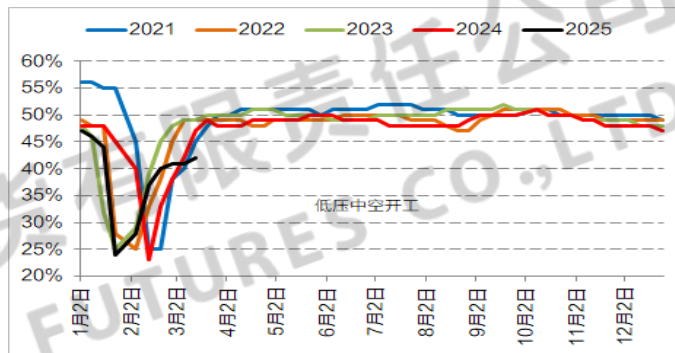
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

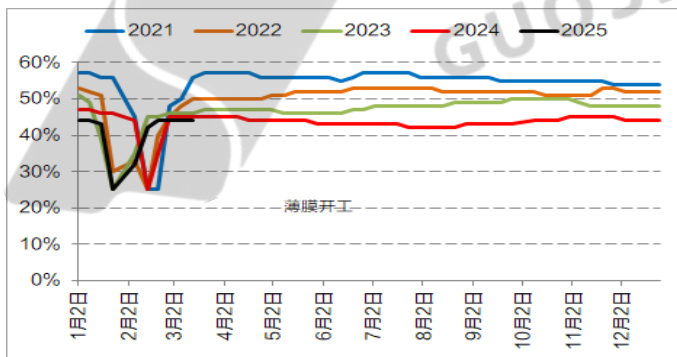
图：低压管材开工



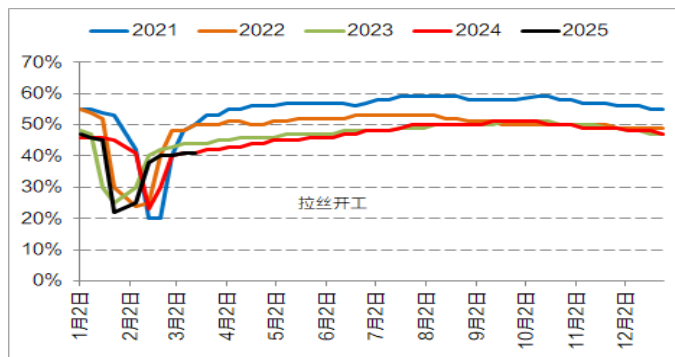
图：低开中空开工



图：低压薄膜开工

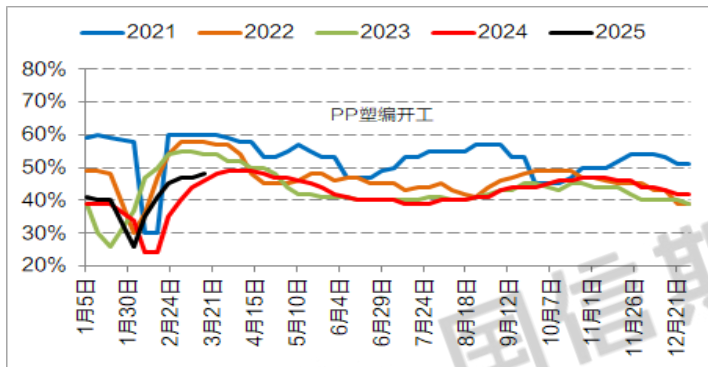


图：低压拉丝开工

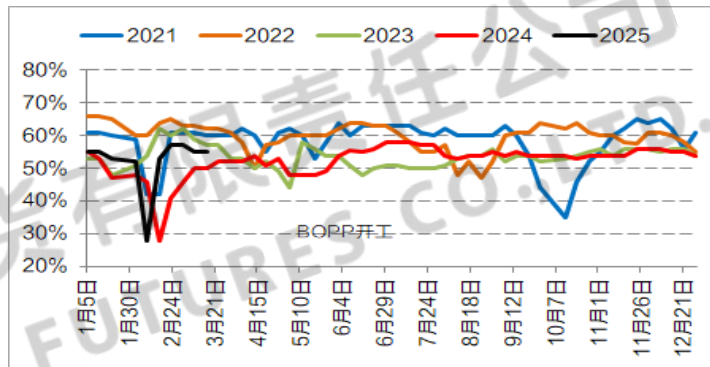


PP下游开工多数提升

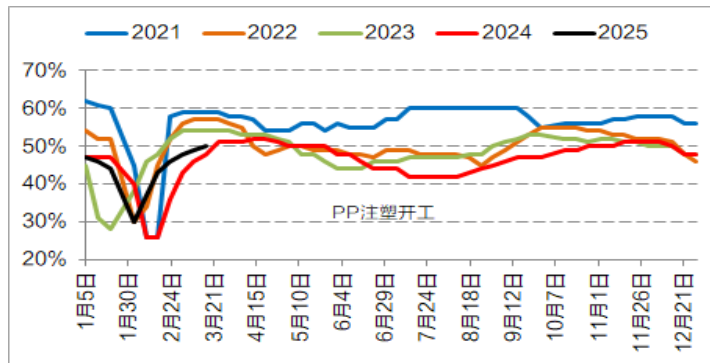
图：塑编开工 (%)



图：BOPP开工 (%)



图：注塑开工 (%)



- ◆ 截止3月14日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工分别为48% (+1%)、55% (0%)、50% (+1%)。

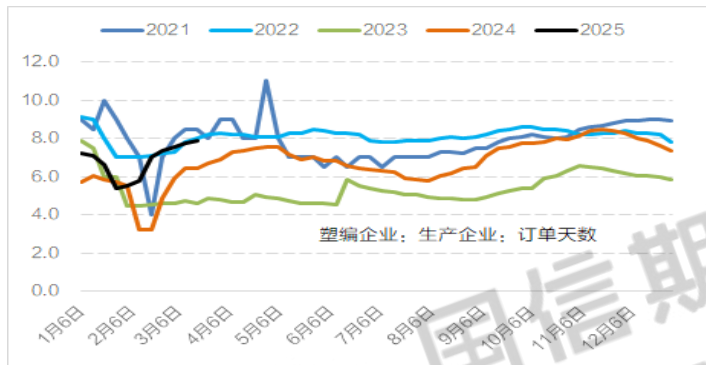
下游新增订单一般，塑编原料库存明显增加



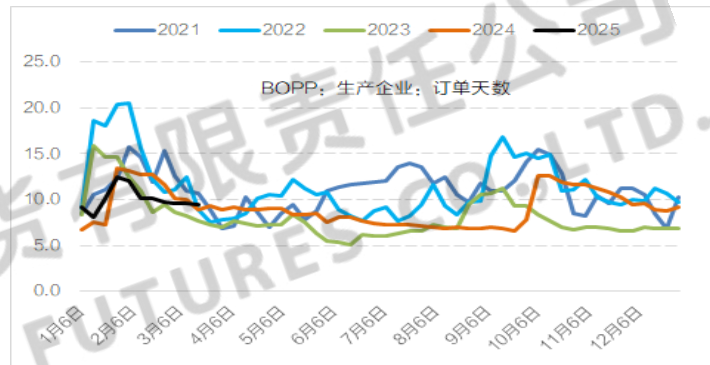
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

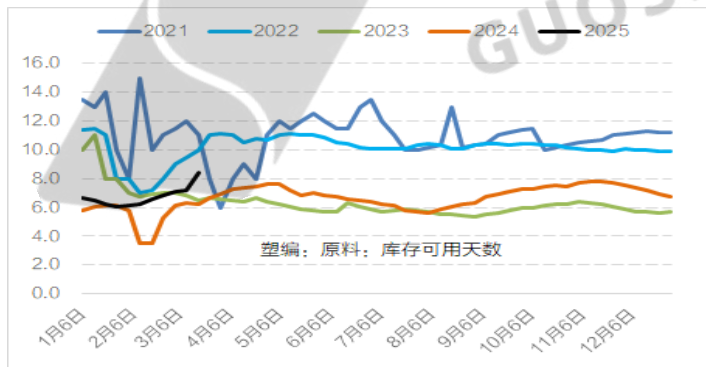
图：塑编生产企业订单天数



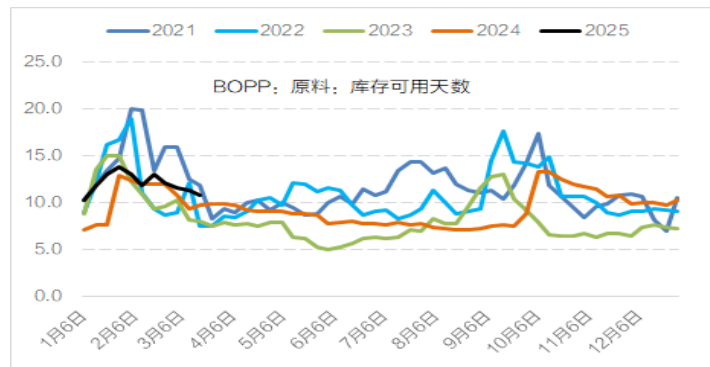
图：BOPP生产企业订单天数



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

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 |

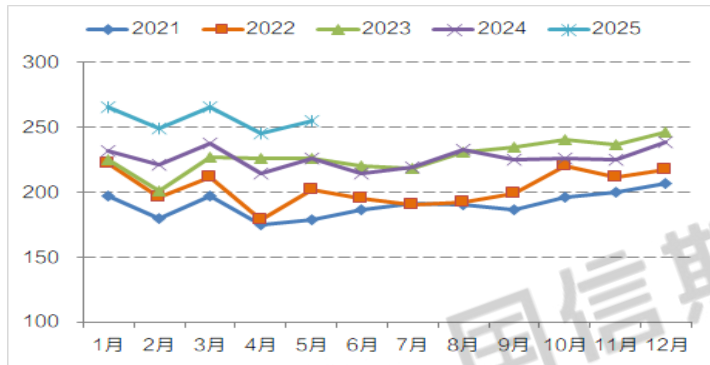
2月PE产量同比较高增长



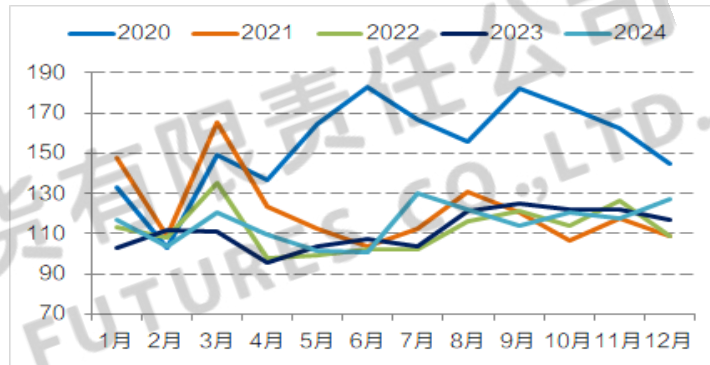
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

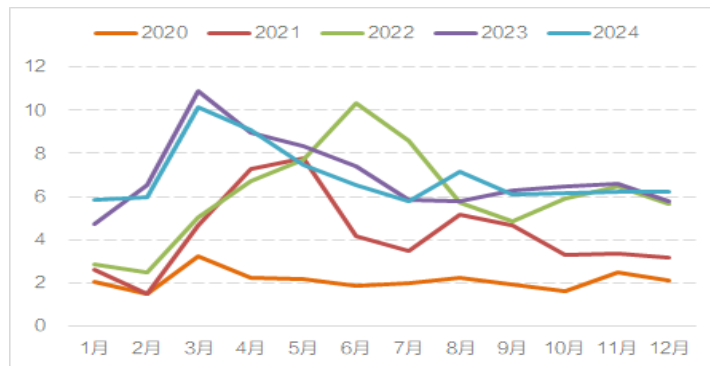
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



图：PE出口（万吨）



- ◆ 2月PE产量249.3万吨，同比增长12.9%，1-2月累计产量514.7万吨，同比增长13.8%；
- ◆ 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%。

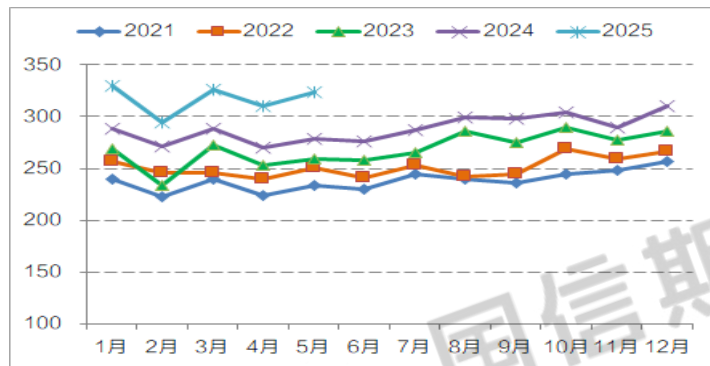
2月PP产量同比增速放缓



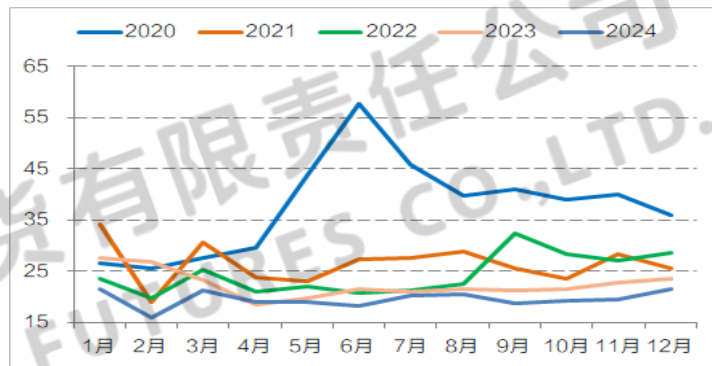
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

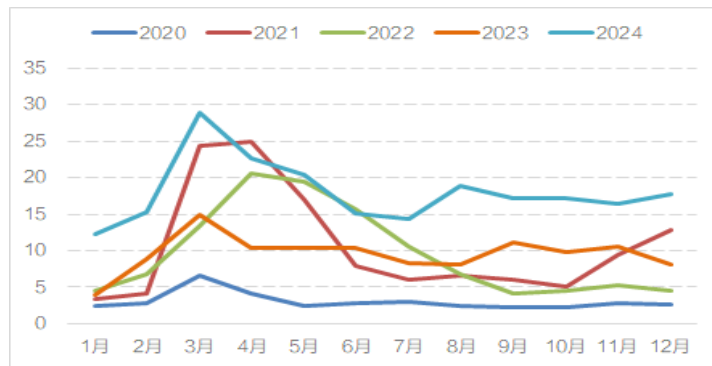
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



图：PP出口（万吨）



- ◆ 2月PP产量294.4万吨，同比增长8.4%，1-2月累计产量623.8万吨，同比增长11.3%；
- ◆ 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%。

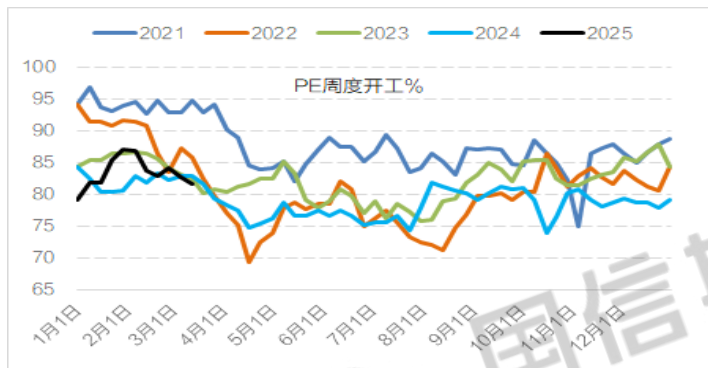
投产尚未兑现&检修增加，PE开工环比下滑，但产量整体高位



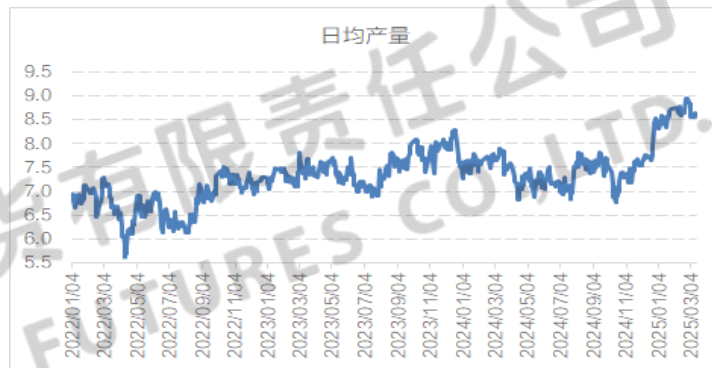
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

图：PE开工（%）

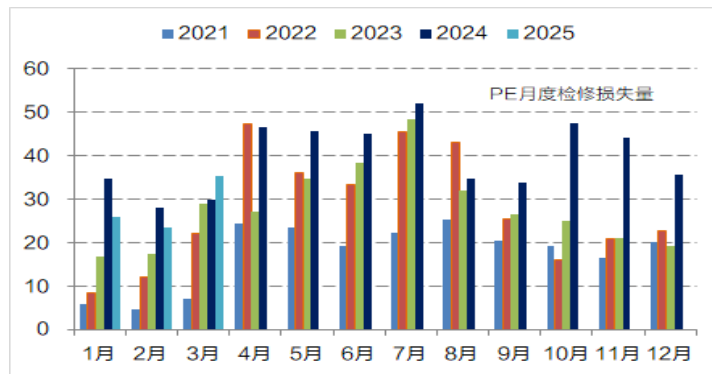


图：PE日均产量（万吨）



- ◆ 2月PE检修损失量23.7万吨，3月预计检修损失量35.3万吨。
- ◆ 3月14日当周，PE负荷为81.6%（环比-1.0%）。

图：PE检修损失（万吨）



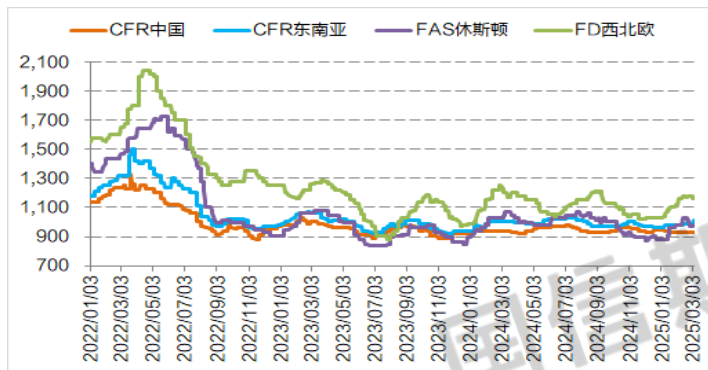
PE美金价格窄幅下滑，线性进口窗口关闭，到港货源变化不大



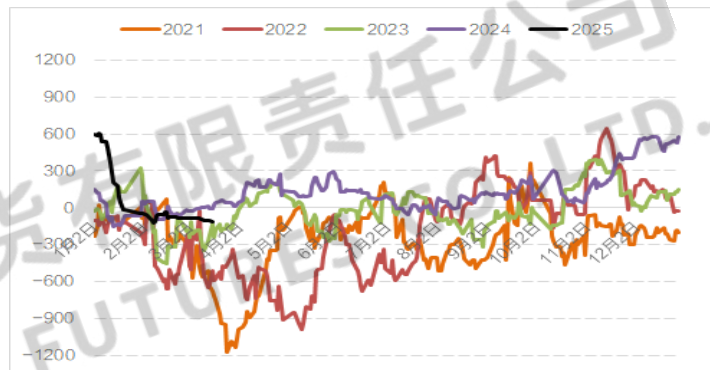
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

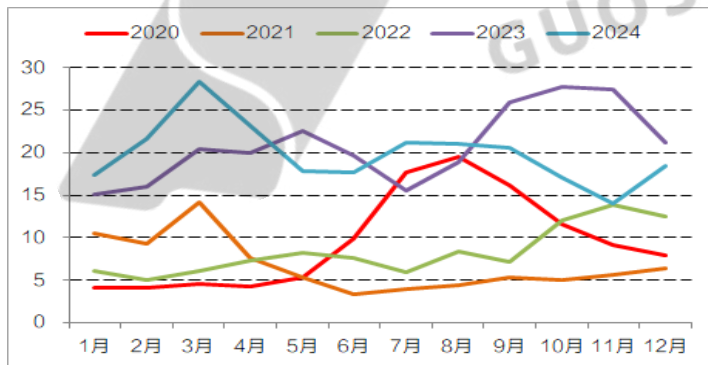
图：PE美金价格（美元/吨）



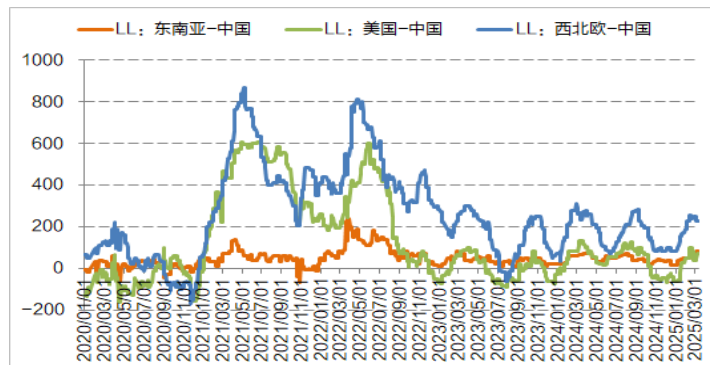
图：线性华东现货进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）



图：线性国际区域价差（美元/吨）



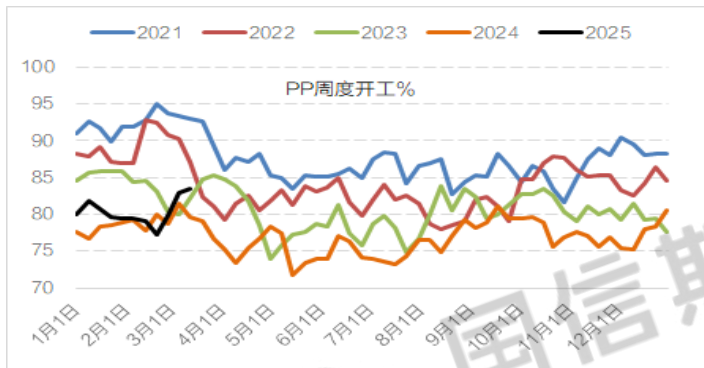
PDH装置重启，PP开工环比微升，国内供应压力增加



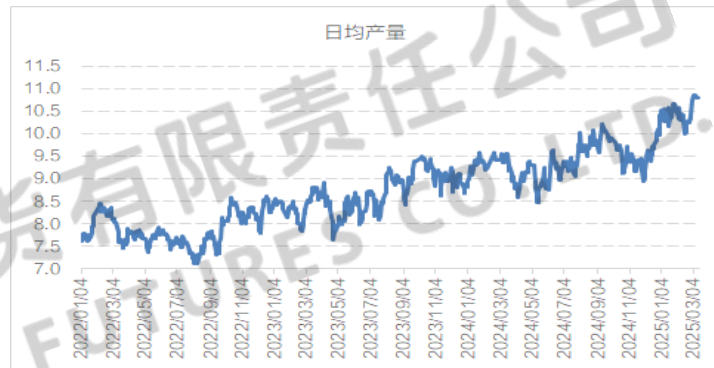
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

图：PP开工（%）

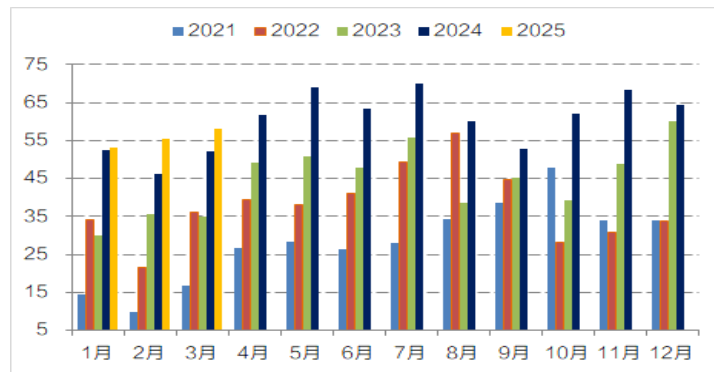


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 2月PP检修损失量55.6万吨，3月预计检修损失量58.1万吨。
- ◆ 3月14日当周，PP负荷为83.5%（环比+0.5%）。

图：PP检修损失（万吨）



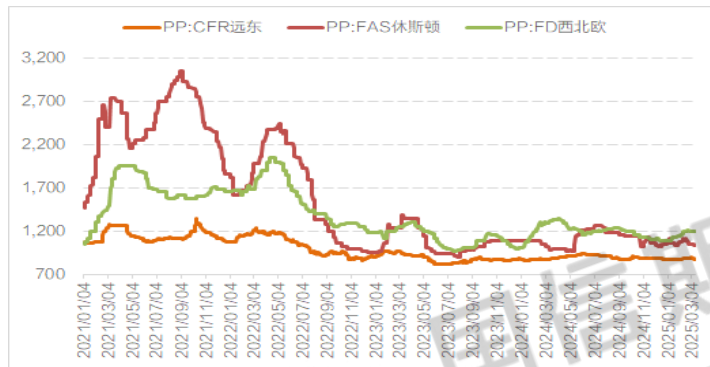
PP美金价格整理，进口窗口继续关闭，出口成交一般



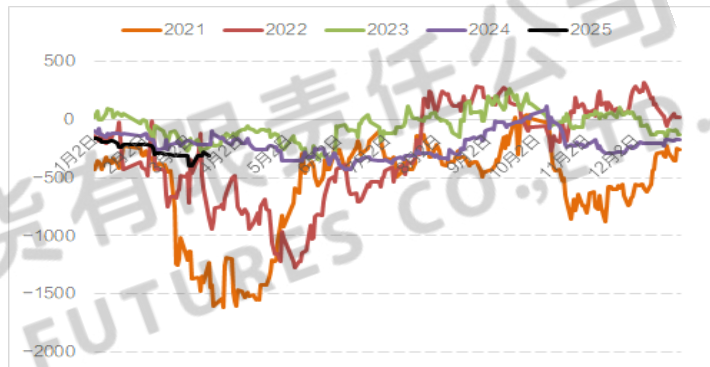
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

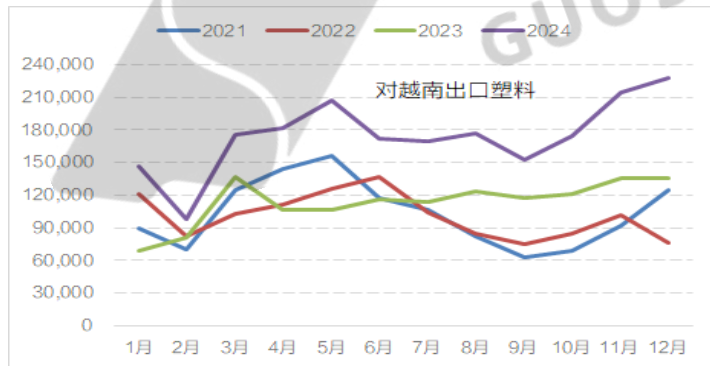
图：拉丝美金价格（美元/吨）



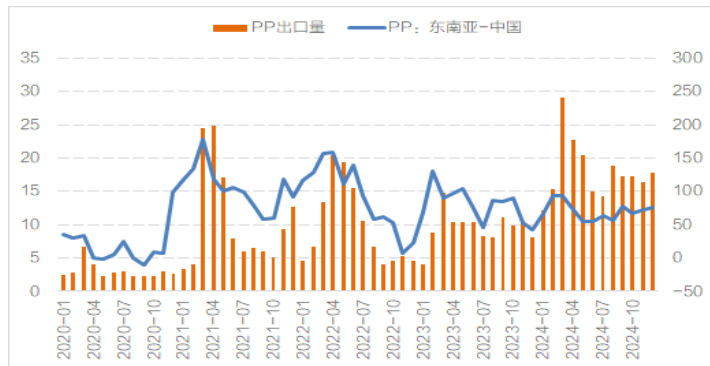
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

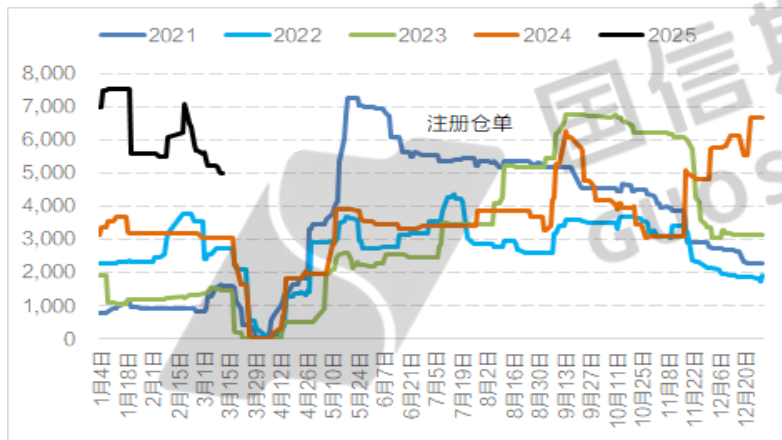


图：PP出口与价差（万吨）

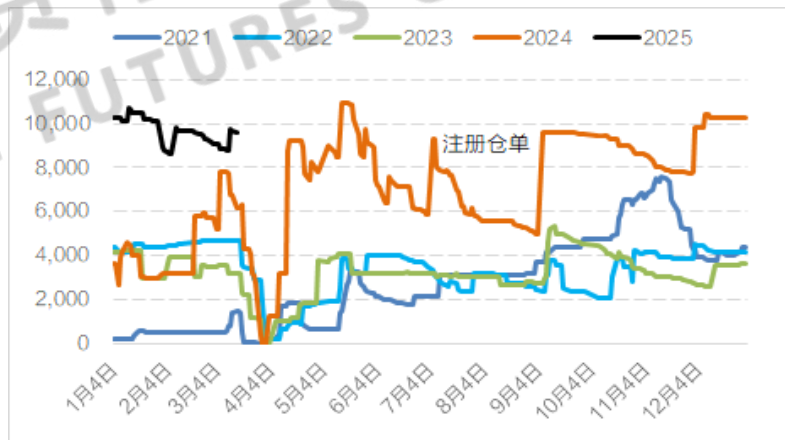


- ◆ 截至3月14日，塑料、PP交易所仓单分别为4996张、8807张，周环比分别下降171张、增加723张。

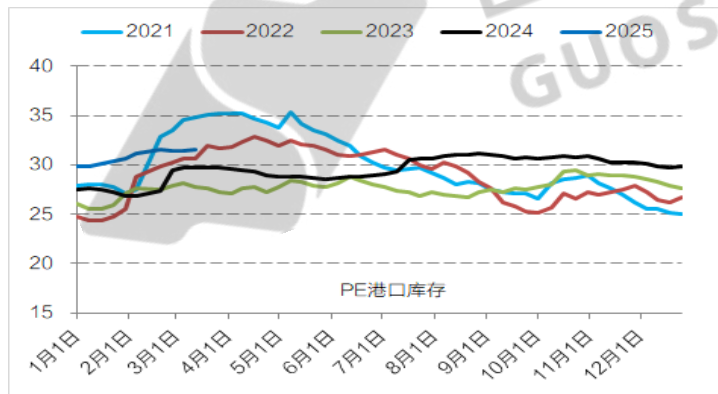
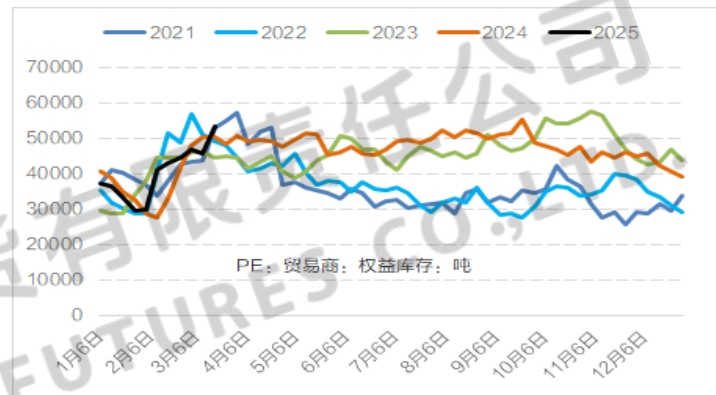
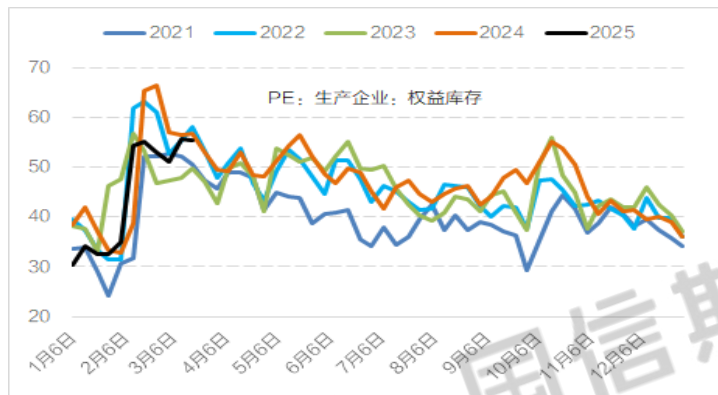
图：塑料注册仓单



图：PP注册仓单



PE: 生产商库存去库较慢

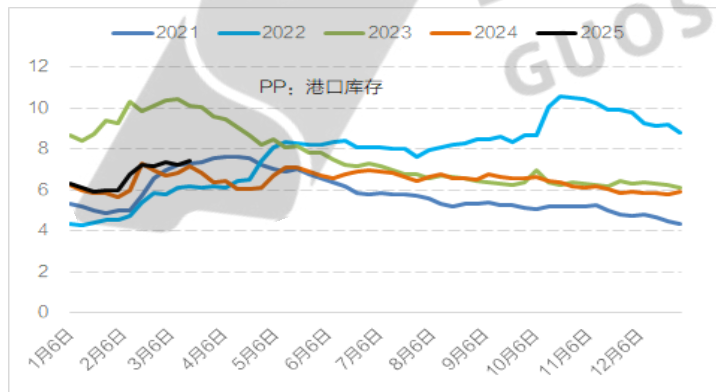
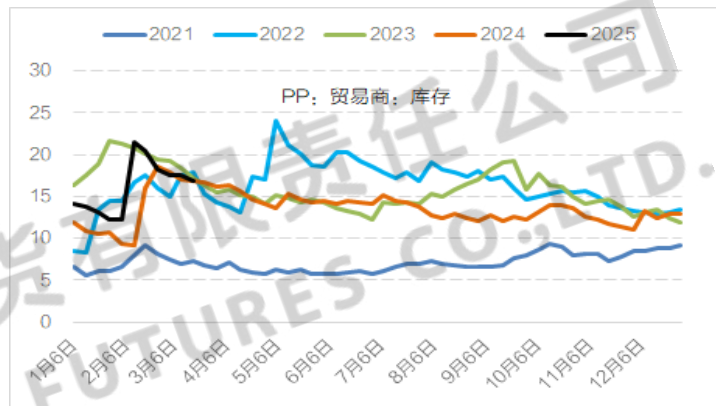
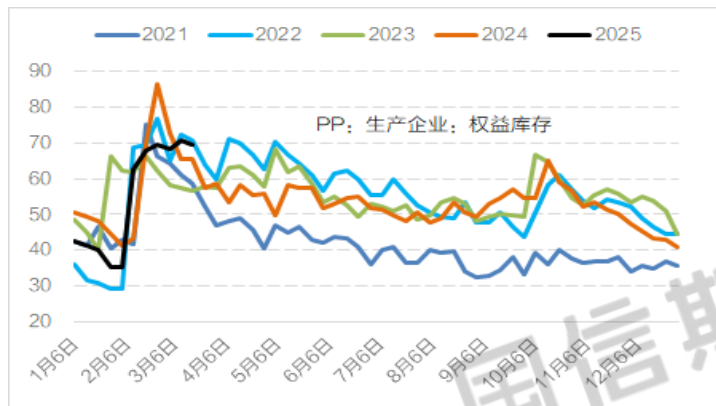


PP: 上游生产商小幅去库



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



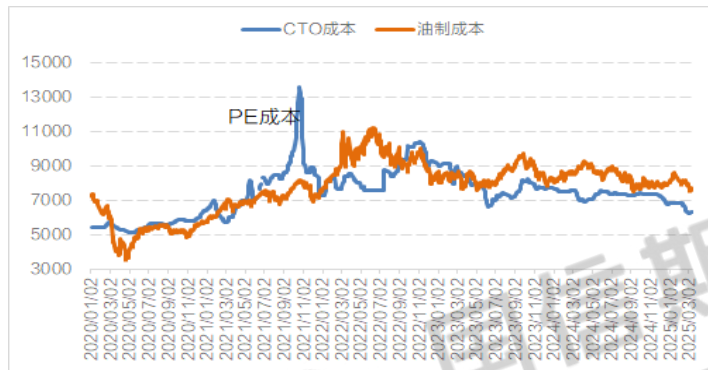
原油价格低位整理，聚烯烃油化工毛利延续走扩



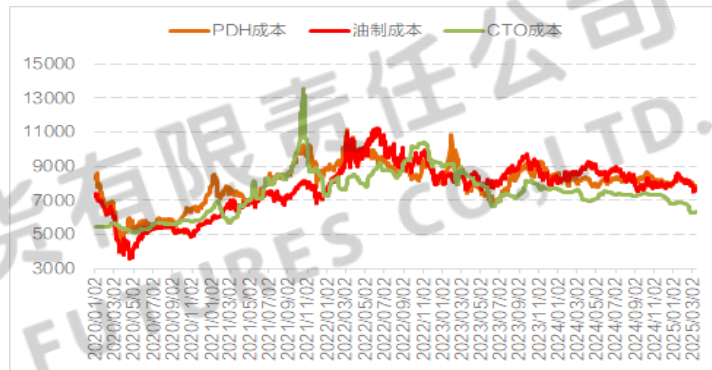
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

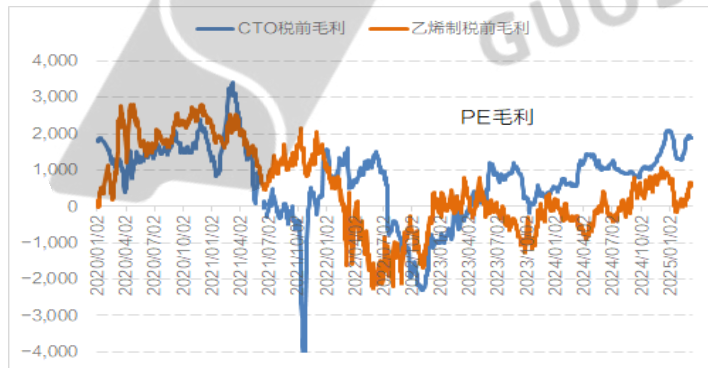
图：PE生产成本（元/吨）



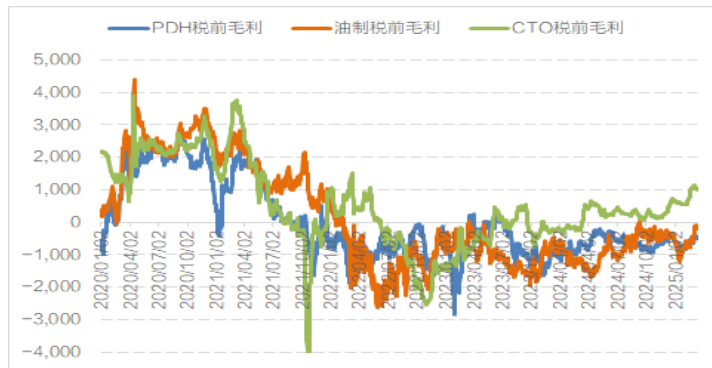
图：PP生产成本（元/吨）



图：PE生产利润（元/吨）

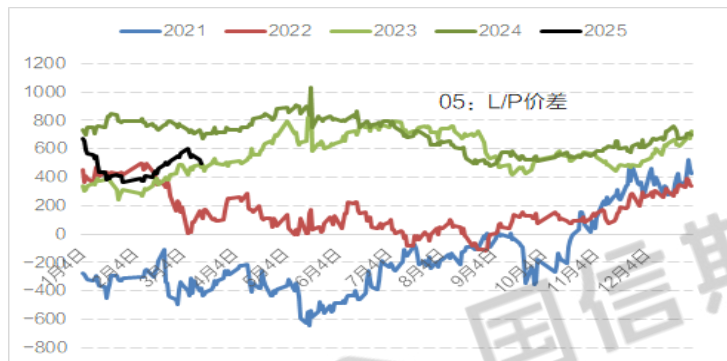


图：PP生产利润（元/吨）

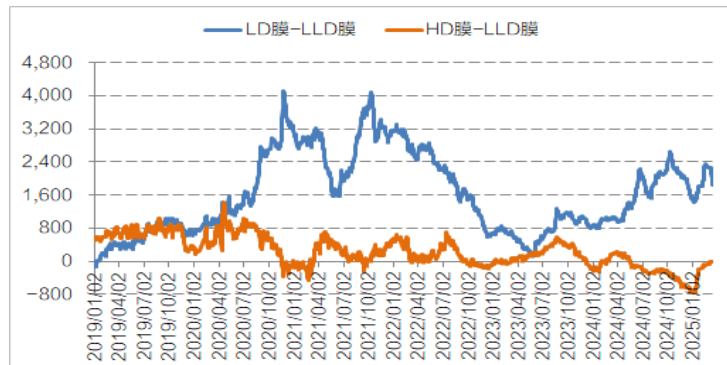
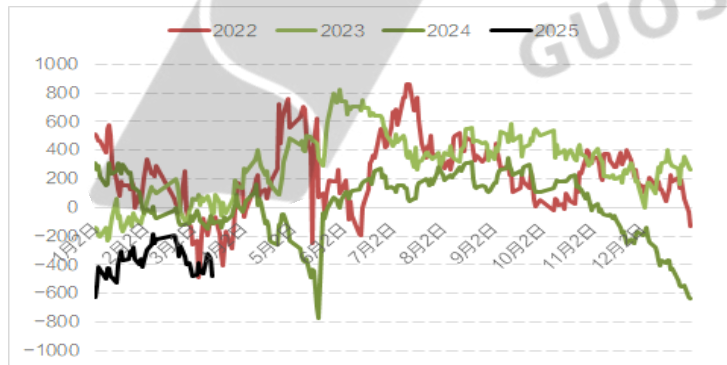
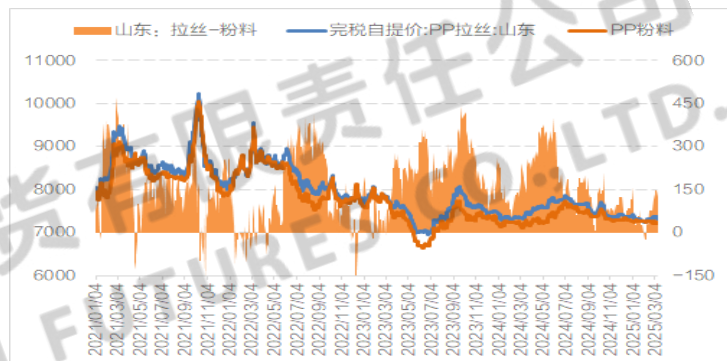


L/P价差震荡回落，PP-3MA低位波动

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。