



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观风险加大 聚烯烃节后预计补跌

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4月6日

◆ 结论及建议

供应端：PE新装置顺利投产，产量维持高位，进口窗口关闭，2季度到港预计减少，节前生产商大幅去库；PP开工率低位，短期产量大致稳定，进口窗口关闭，出口成交尚可，节前生产商去库一般。

需求端：PE农膜开工见顶预期下滑，生产企业订单环比减少，低压开工回升但低于同期；PP下游开工延续稳定，塑编订单尚可、BOPP订单减少，需求整体支撑一般。

成本端：节前成本区间在620-8080，但假期原油价格大跌，成本重心显著下滑，估值预期下移。

综合看：全球贸易摩擦升级，宏观系统风险加大，假期原油价格大跌，聚烯烃节后开盘预计补跌，关注油价走势及宏观情绪变化。策略上：震荡偏空思路，塑料59反套持有，PP-3MA价差做扩。

风险提示：原油价格反弹、装置投产延迟。



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

行情回顾

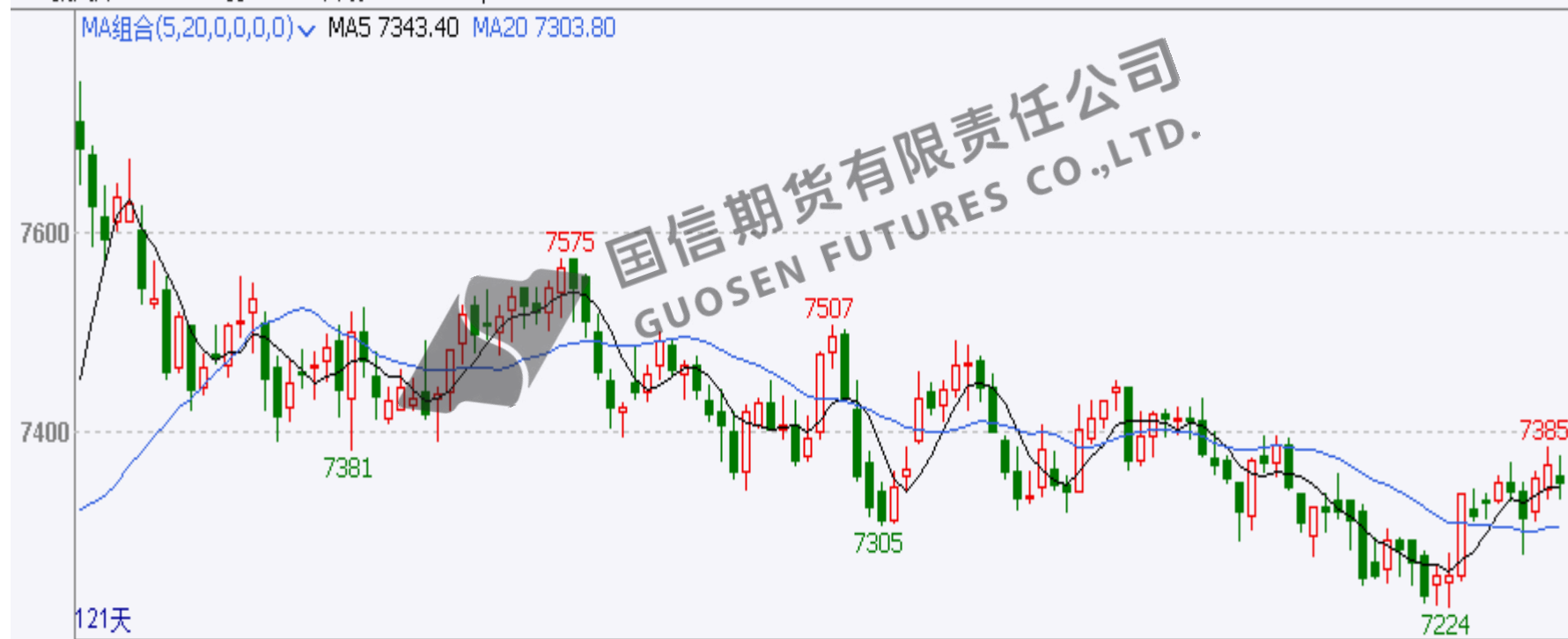
塑料主力合约走势

塑料2505 (DCE 12505) 日线 0 0 / 0.00%

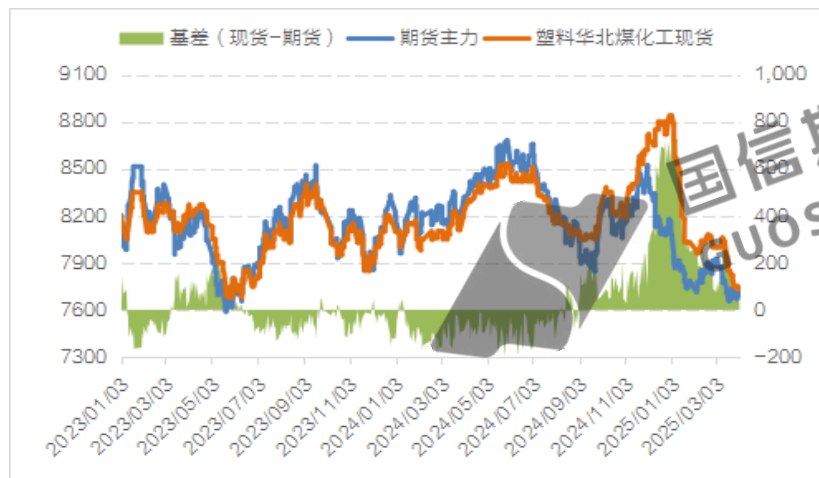


PP主力合约走势

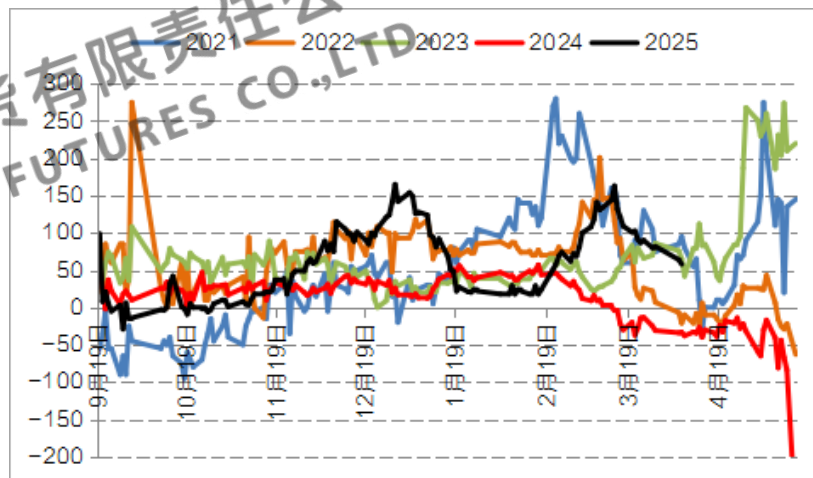
聚丙烯2505 (DCE pp2505) 日线 0 0 / 0.00%



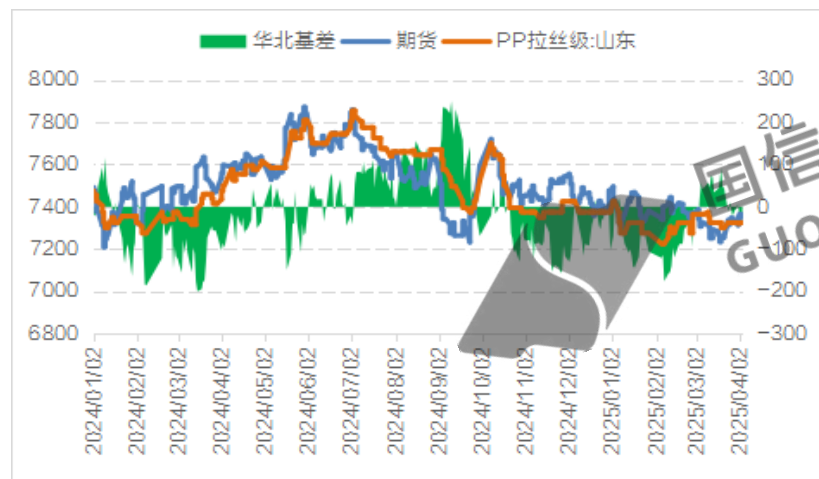
图：塑料期现基差



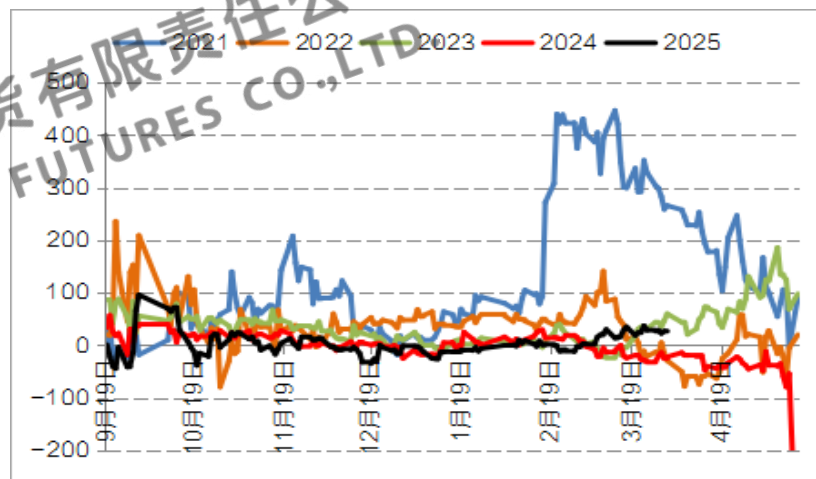
图：塑料5/9月间价差



图：PP期现基差



图：PP5/9月间价差





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part2

第二部分

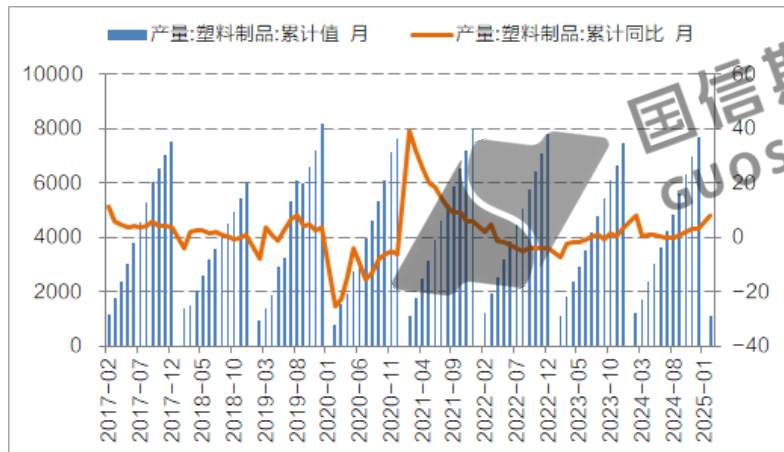
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

聚烯烃需求

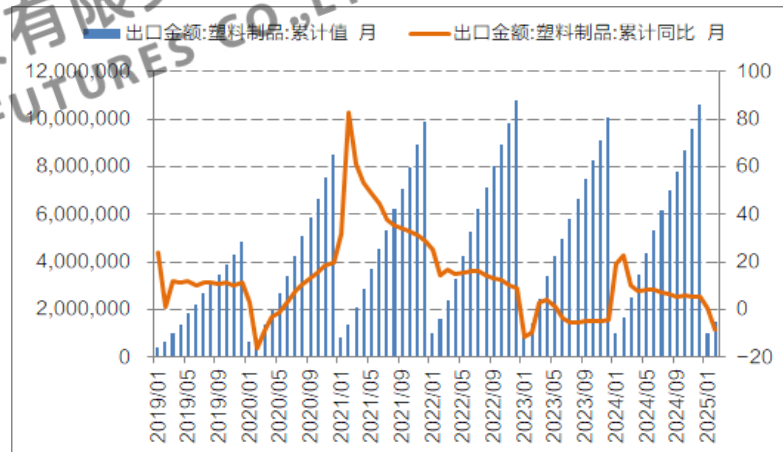
1-2月制品产量增长、出口下降

- ◆ 1-2月塑料制品累计产量1115.2万吨，同比增长7.9%。
- ◆ 1-2月塑料制品累计出口151.6亿美元，同比下降8.3%。

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

研究所

◆ 1-2月:

三大白电产量7491.8万台, 同比增长10.8%

三大白电出口3210万台, 同比增长12.3%

图: 三大白电产量(万台)

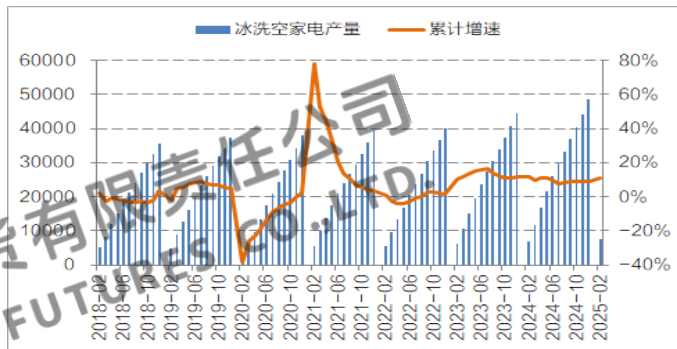


图: 三大白电出口(万台)

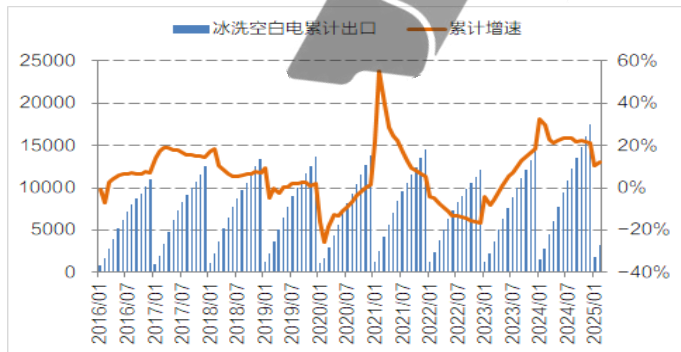
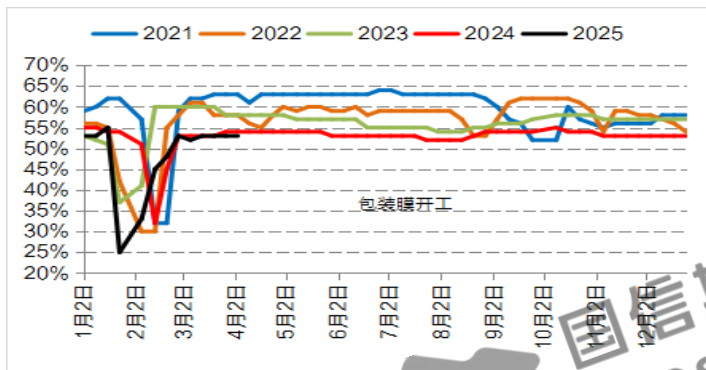


图: 白电排产计划(万台)

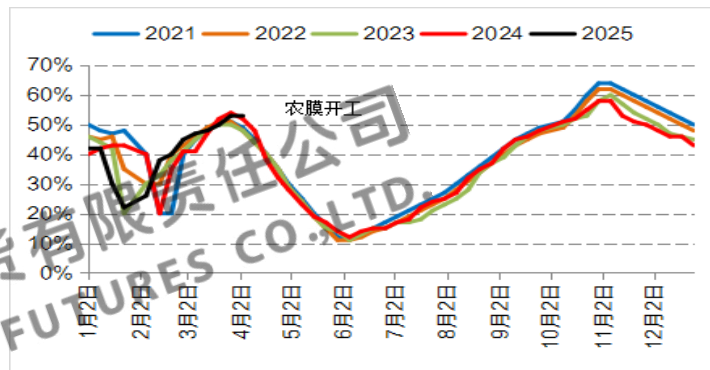


PE农膜开工见顶预期下滑，生产企业订单环比减少

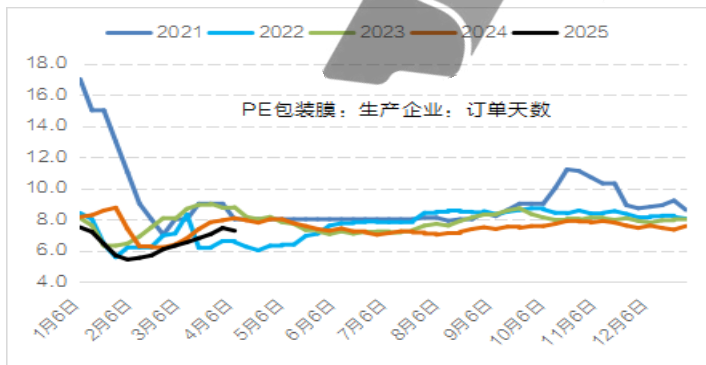
图：包装膜开工（%）



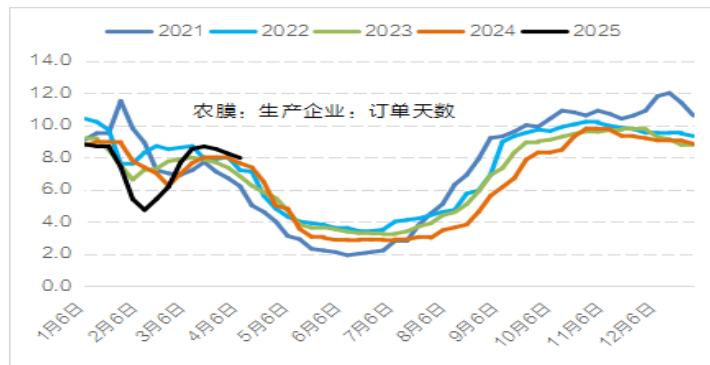
图：农膜开工（%）



图：包装膜生产企业订单天数

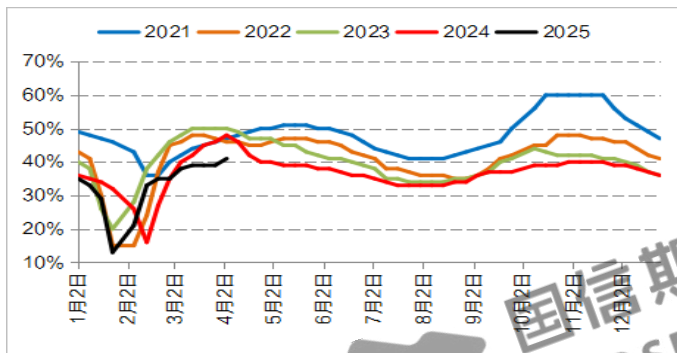


图：农膜生产企业订单天数

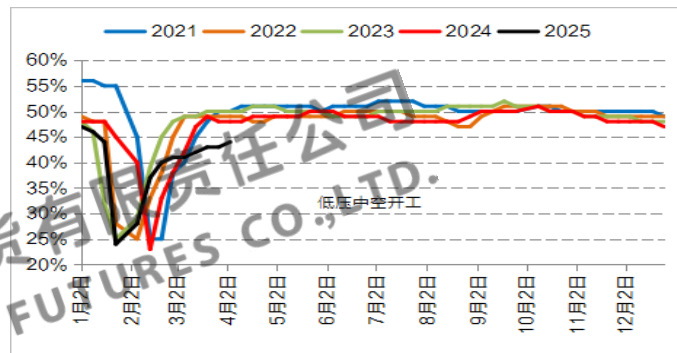


低压下游开工部分回升，但整体低于同期

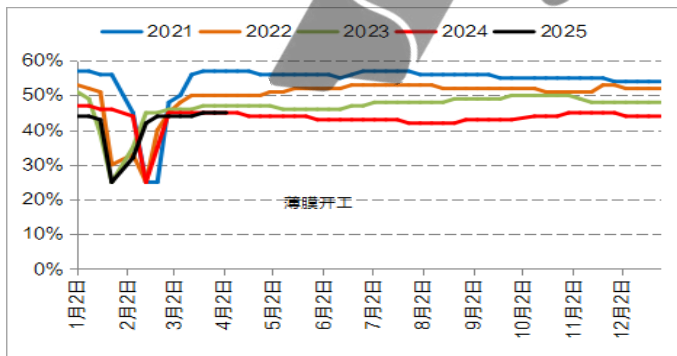
图：低压管材开工



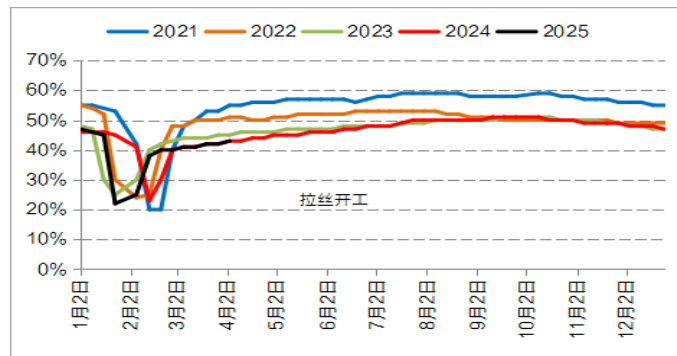
图：低开中空开工



图：低压薄膜开工

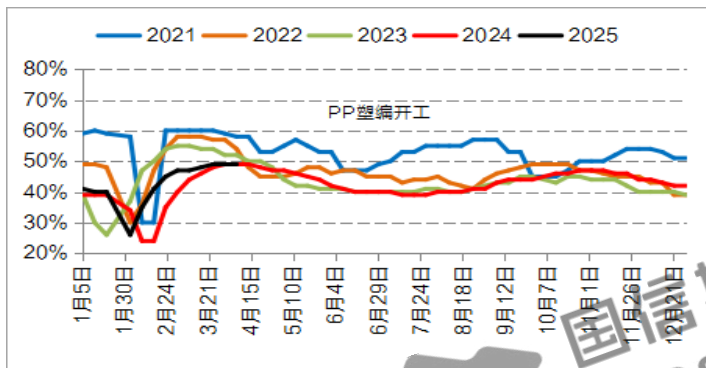


图：低压拉丝开工

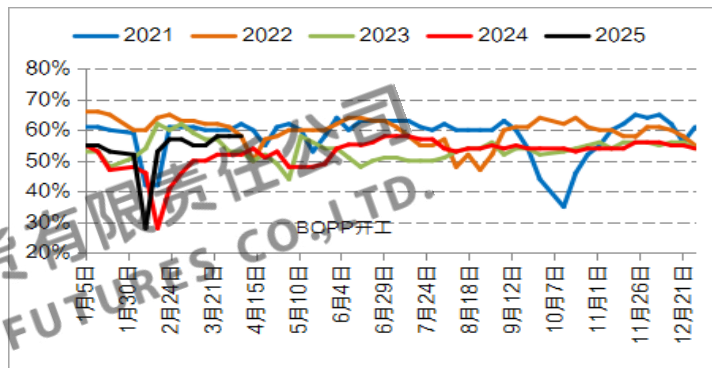


PP下游开工延续稳定

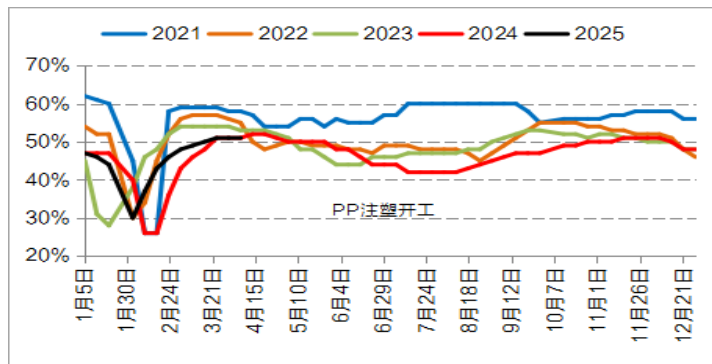
图：塑编开工（%）



图：BOPP开工（%）



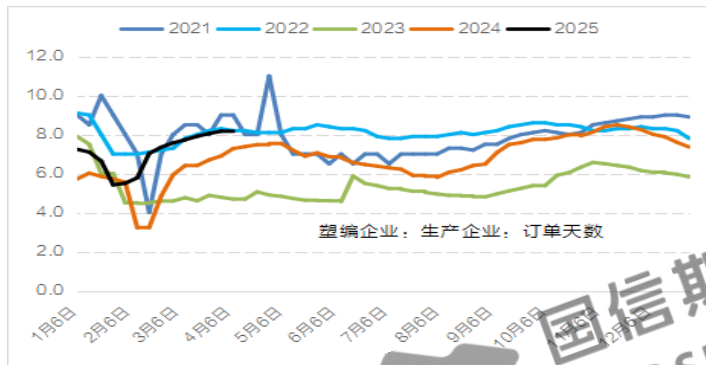
图：注塑开工（%）



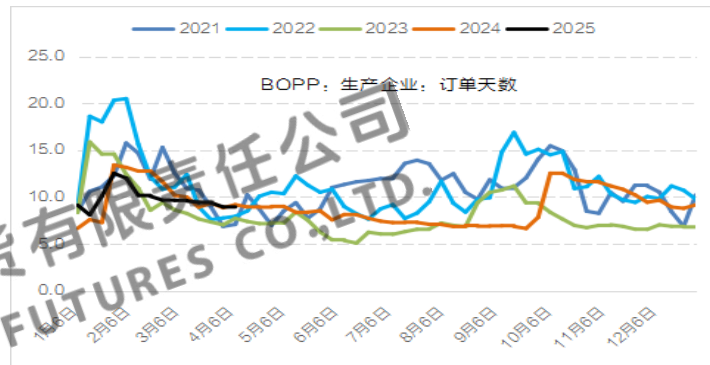
- ◆ 截止4月3日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工分别为49%（0%）、58%（0%）、51%（0%）。

塑编订单尚可、BOPP订单减少，需求整体支撑一般

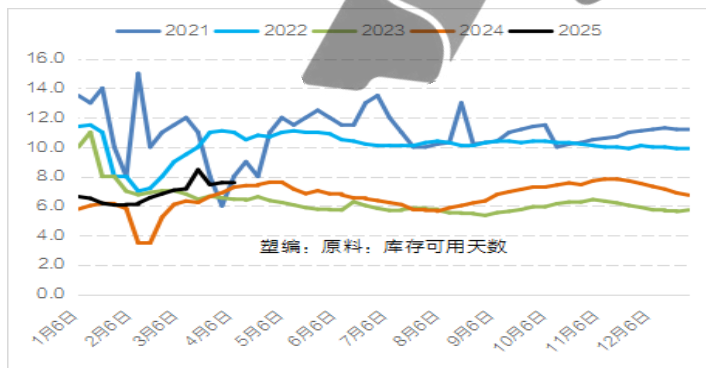
图：塑编生产企业订单天数



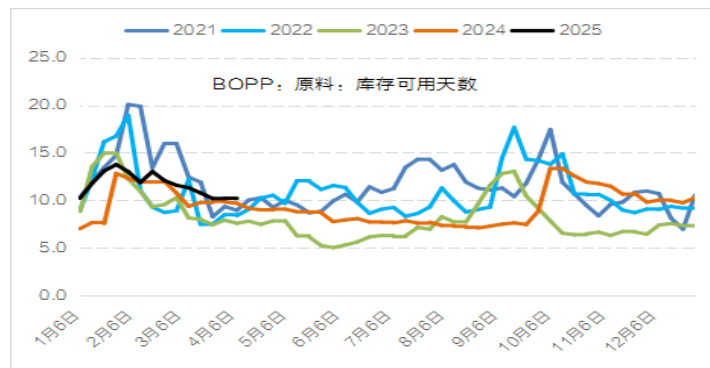
图：BOPP生产企业订单天数



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

研究所

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

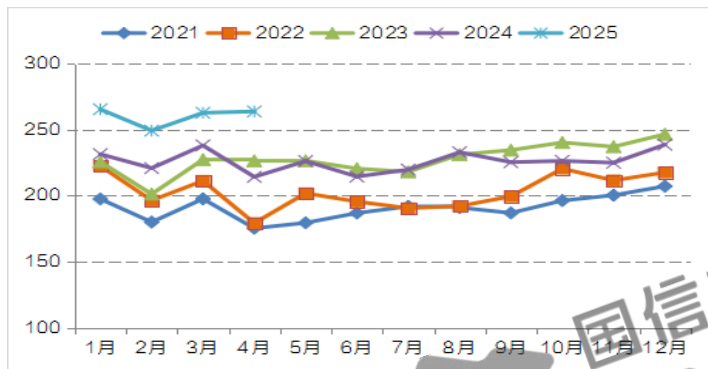
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	55FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	40FD	2025年3月	油
山东新时代	25LLD	2025年Q2	油
美孚惠州	120LLD	2025年4月	油
美孚惠州	50LD	2025年7月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	2025年Q3	油
广西石化1#	40FD	2025年Q4	油
广西石化2#	30HD	2025年Q4	油
巴斯夫广东	50HD	2025年	油
浙石化三期	30LD	2025年	油

图：PP计划投产装置

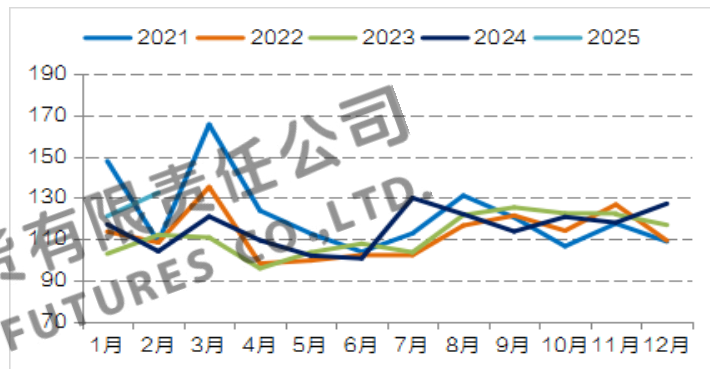
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年2月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年4月	油
裕龙石化2#	40	2025年Q2	油
裕龙石化4#	40	2025年Q2	油
金诚石化	30	2025年Q2	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
美孚惠州	95	2025年6月	油
利华益	20	2025年Q2	PDH
惠州力拓2#	15	2025年	外采丙烯
宁波大榭石化	90	2025年	油
广西石化	40	2025年	油
广西桐昆	40	2025年	PDH
中燃泰兴轻烃	30	2025年	PDH
浙江圆锦新材料	60	2025年	PDH

PE产量、进口同比较快增长

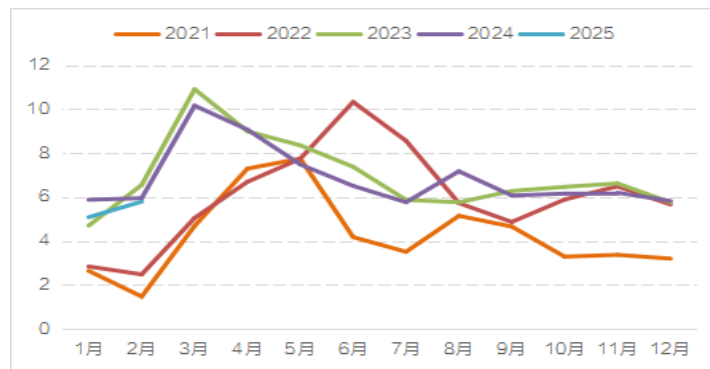
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



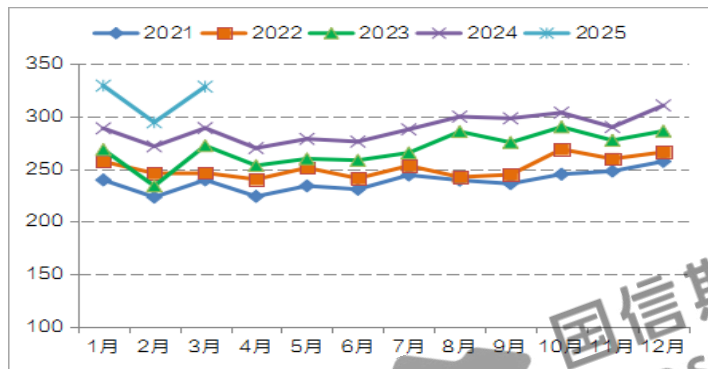
图：PE出口（万吨）



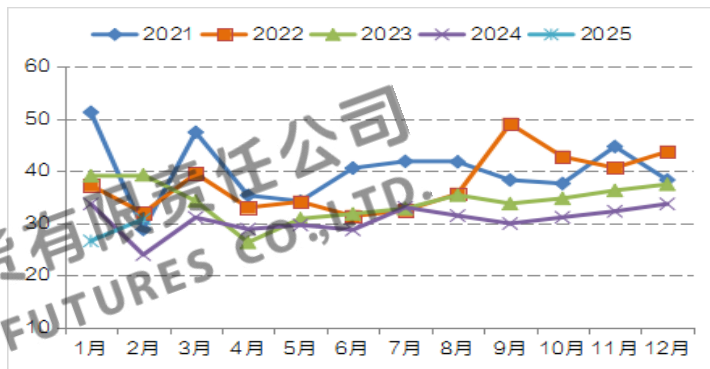
- ◆ 3月PE产量262.9万吨，同比增长10.5%，1-3月累计产量777.7万吨，同比增长12.6%；
- ◆ 1-2月，PE累计进口253.6万吨，同比增长14.7%，累计出口10.9万吨，同比下降8.1%。

PP产量较快增长、进口下降、出口大增

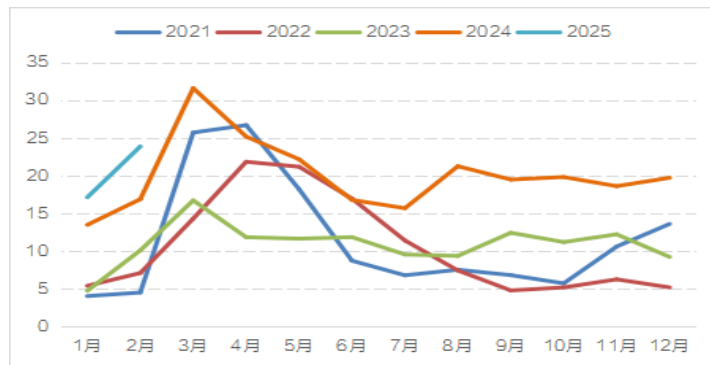
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



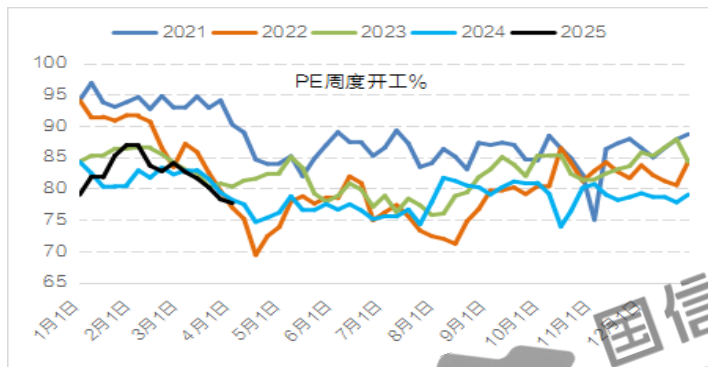
图：PP出口（万吨）



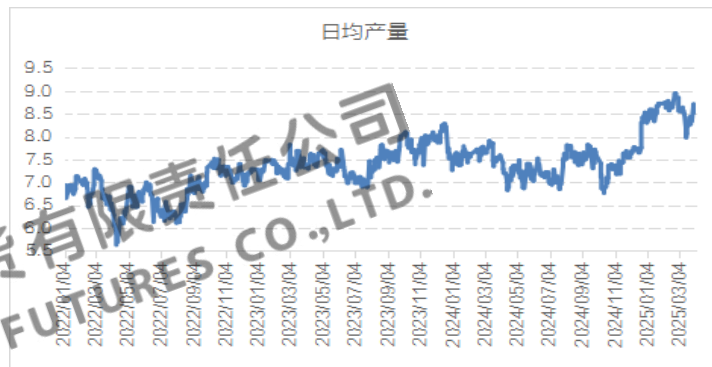
- ◆ 3月PP产量294.4万吨，同比增长13.7%，1-3月累计产量952.2万吨，同比增长12.1%；
- ◆ 1-2月，PP累计进口57.4万吨，同比下降0.3%，累计出口41.0万吨，同比增长35.0%。

PE开工环比下滑，但新装置顺利投产，产量维持高位

图：PE开工（%）

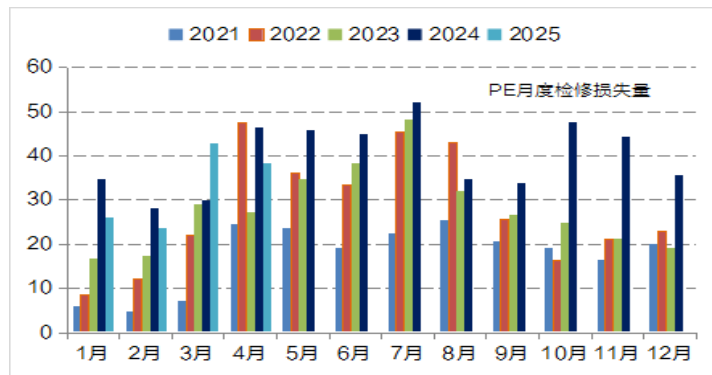


图：PE日均产量（万吨）



- ◆ 3月PE检修损失量42.8万吨，4月预计检修损失量38.4万吨。
- ◆ 4月3日当周，PE负荷为77.7%（环比-0.6%）。

图：PE检修损失（万吨）



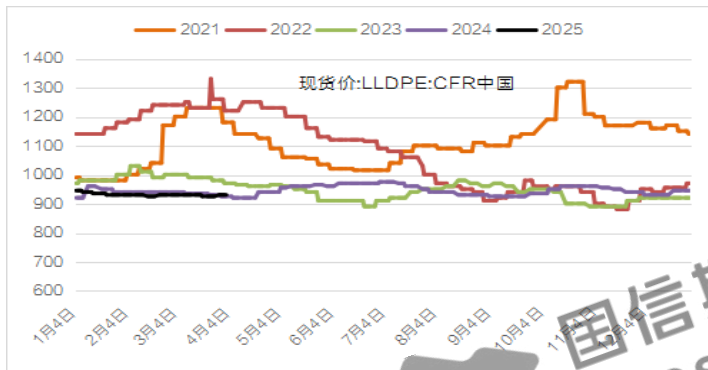
PE美金价格窄幅下滑，线性进口窗口关闭，2季度到港预计减少



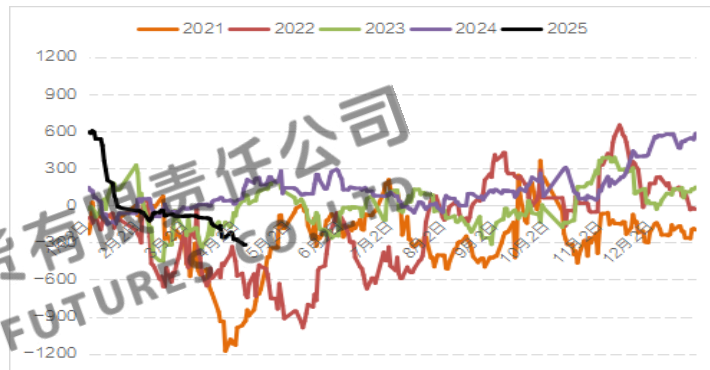
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

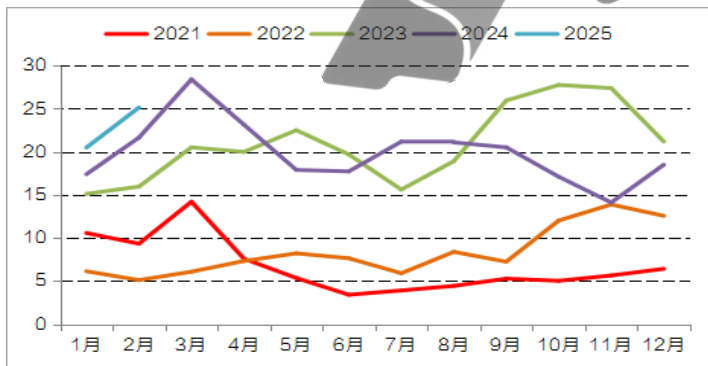
图：PE美金价格（美元/吨）



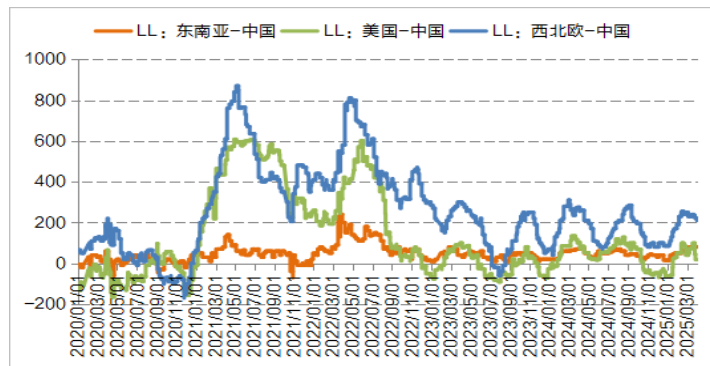
图：线性华东现货进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

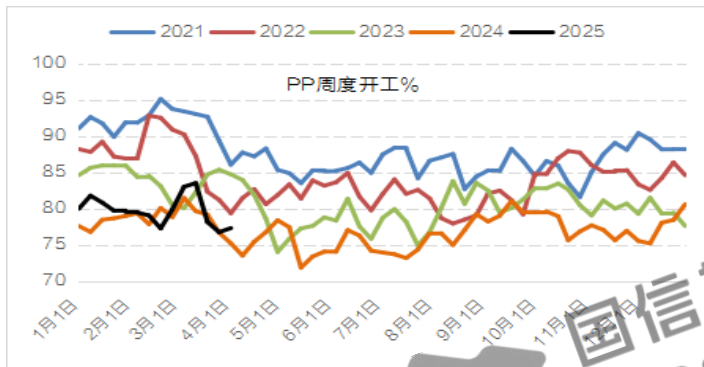


图：线性国际区域价差（美元/吨）

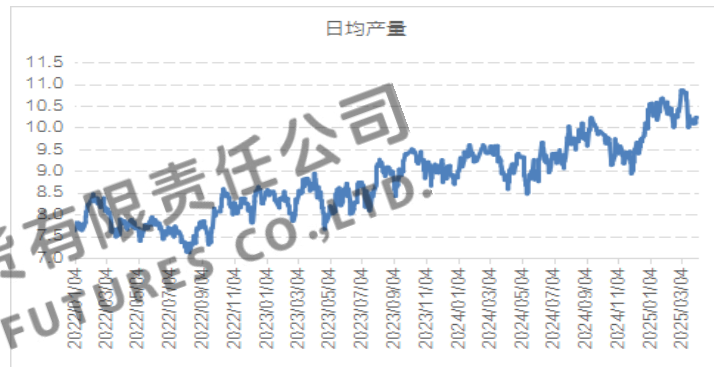


新装置投放滞后，PP开工率低位，短期产量大致稳定

图：PP开工（%）

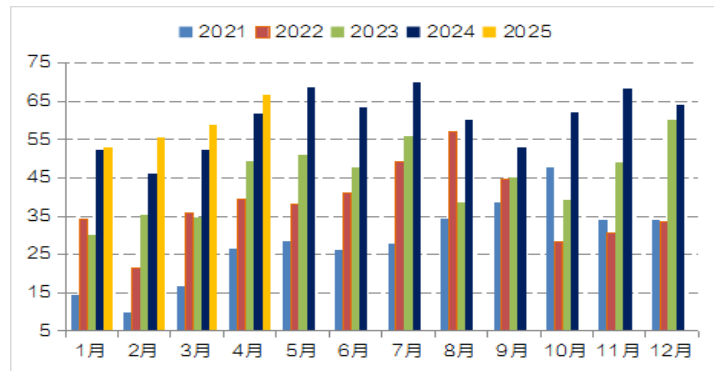


图：PP日均产量（万吨）



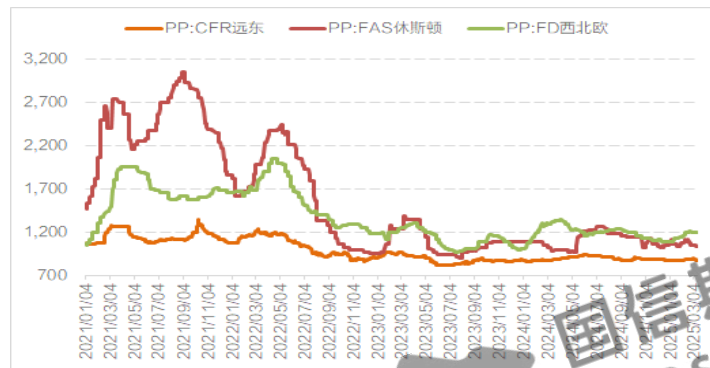
- ◆ 3月PP检修损失量59.0万吨，4月预计检修损失量66.6万吨。
- ◆ 4月3日当周，PP负荷为77.3%（环比+0.6%）。

图：PP检修损失（万吨）

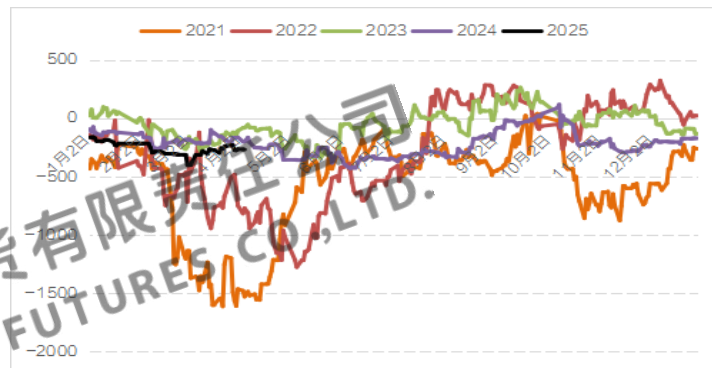


PP美金价格持稳，进口窗口继续关闭，出口成交尚可

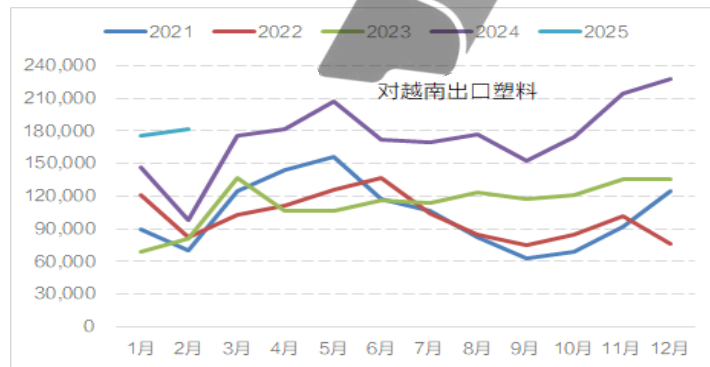
图：拉丝美金价格（美元/吨）



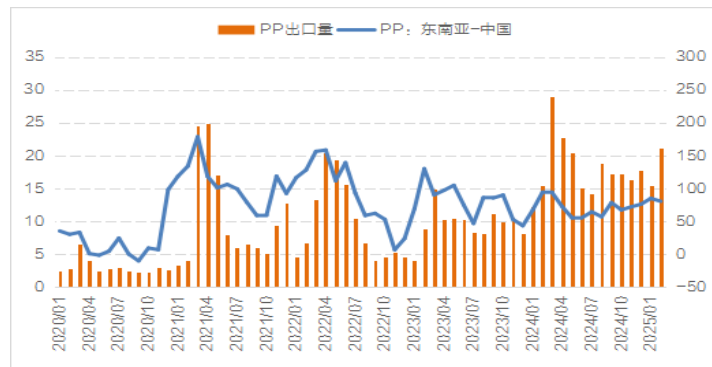
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

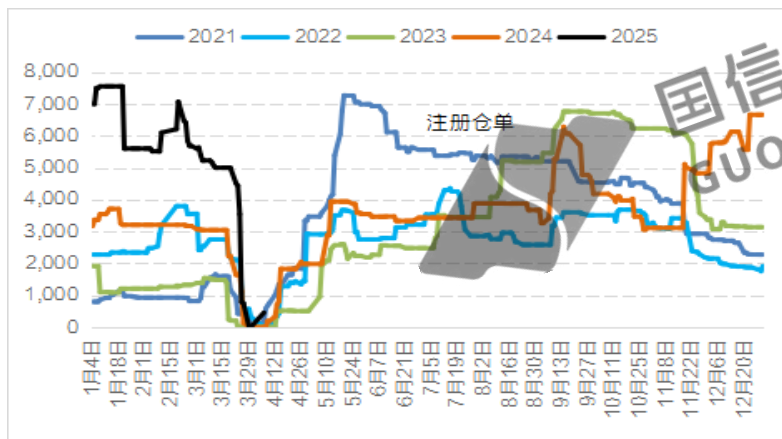


图：PP出口与价差（万吨）

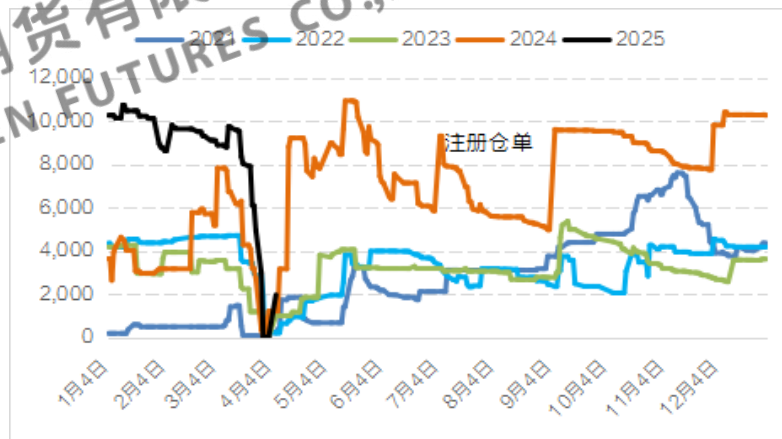


- ◆ 截至4月3日，塑料、PP交易所仓单分别为450张、1950张，周环比分别下降340张、2980张。

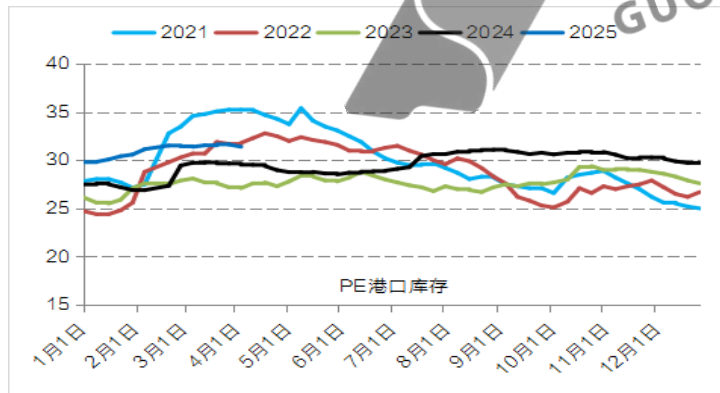
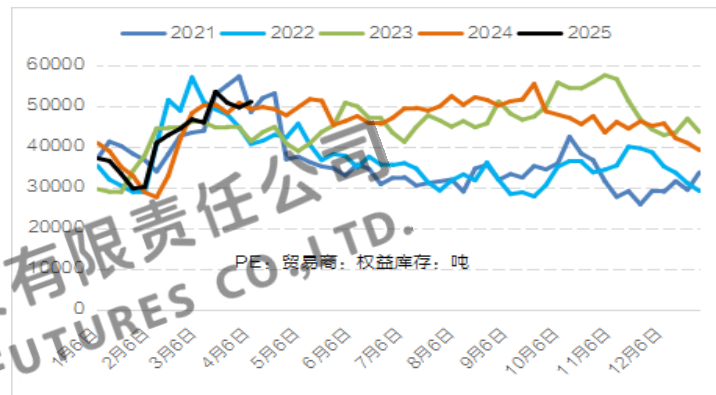
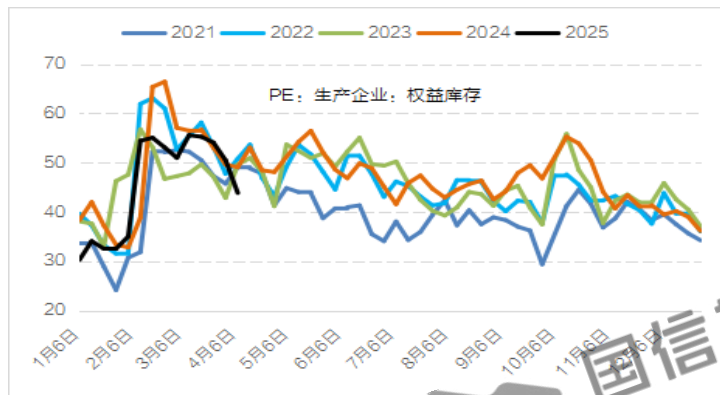
图：塑料注册仓单



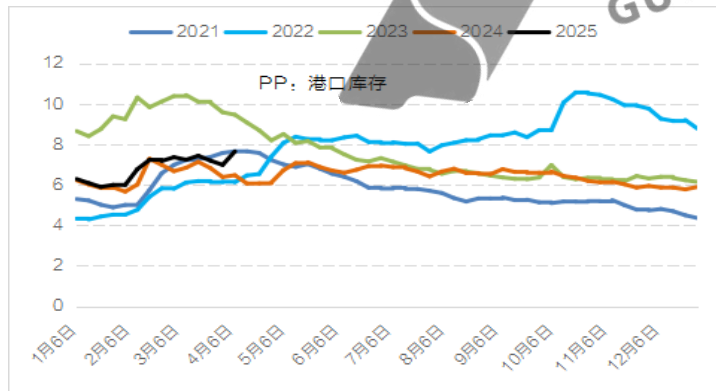
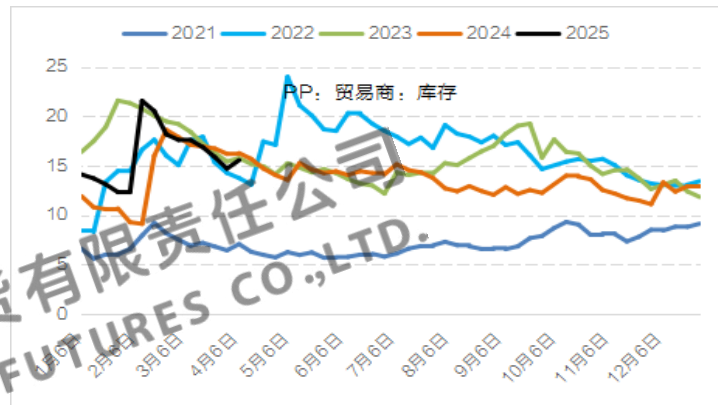
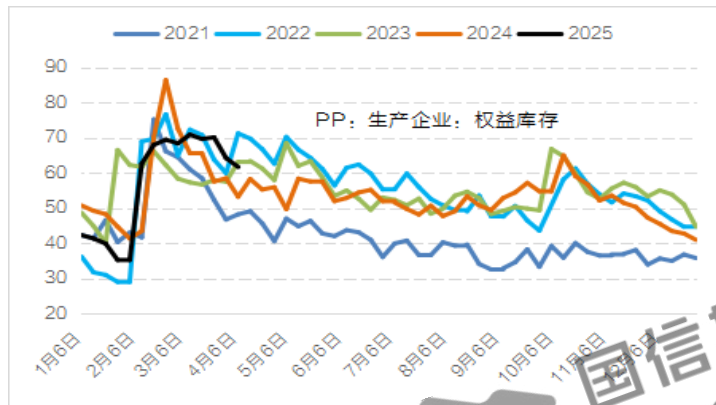
图：PP注册仓单



PE：节前生产商大幅去库



PP: 节前生产商去库一般



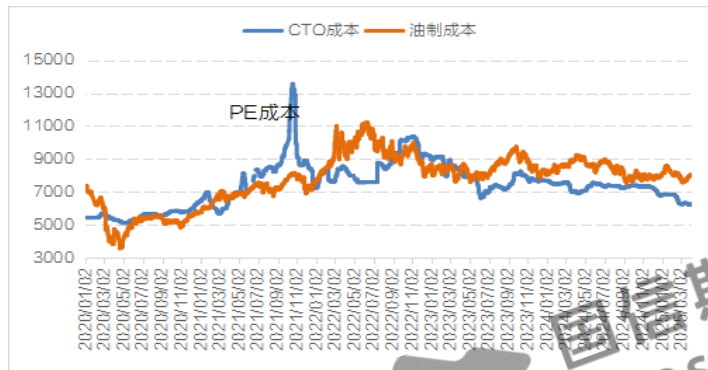
假期海外原油价格大跌，聚烯烃成本支撑减弱



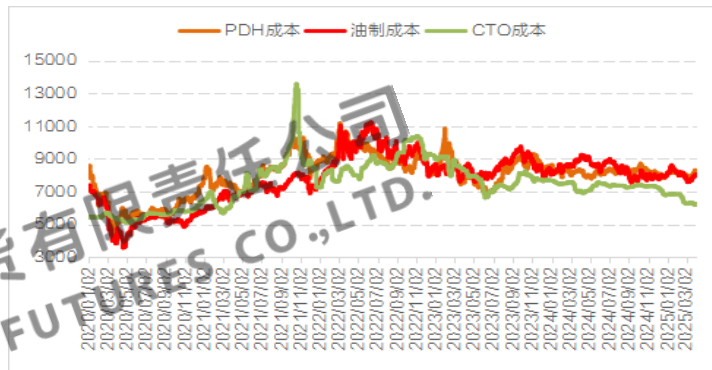
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

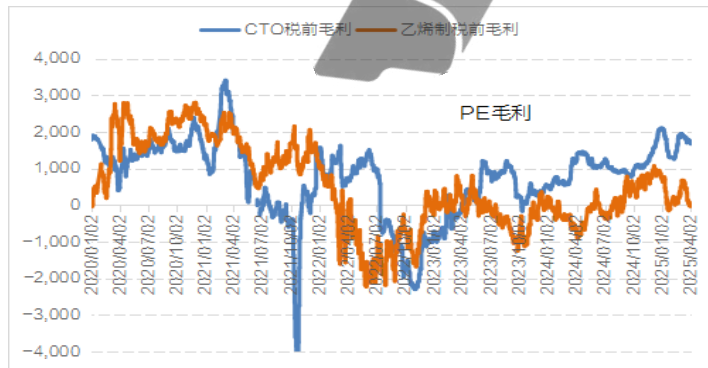
图：PE生产成本（元/吨）



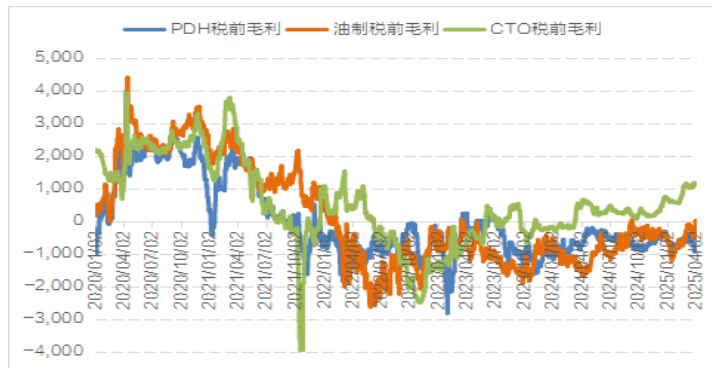
图：PP生产成本（元/吨）



图：PE生产利润（元/吨）

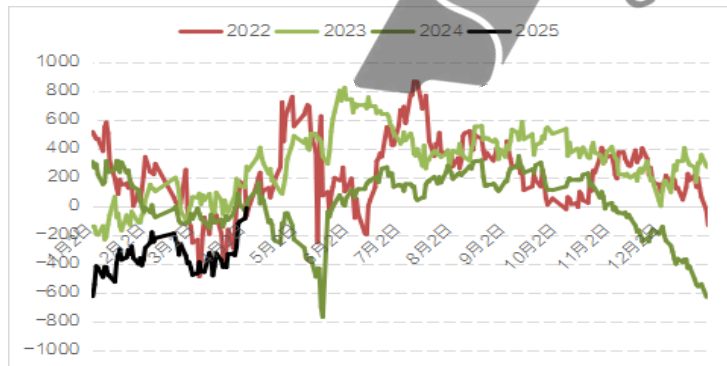
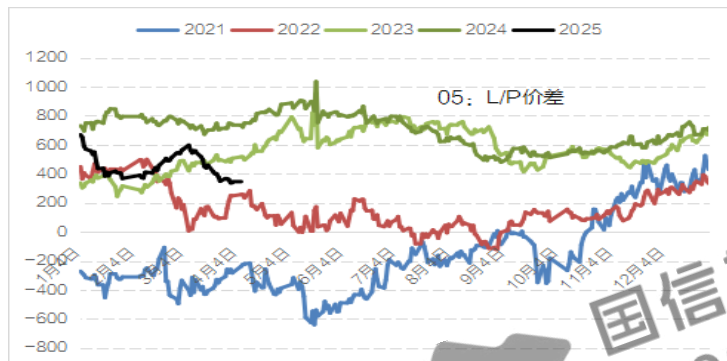


图：PP生产利润（元/吨）

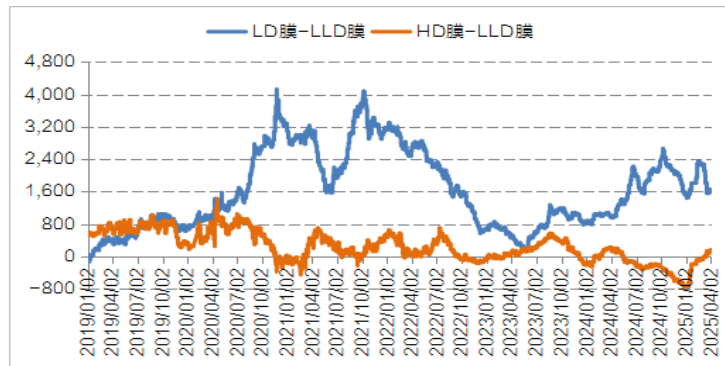
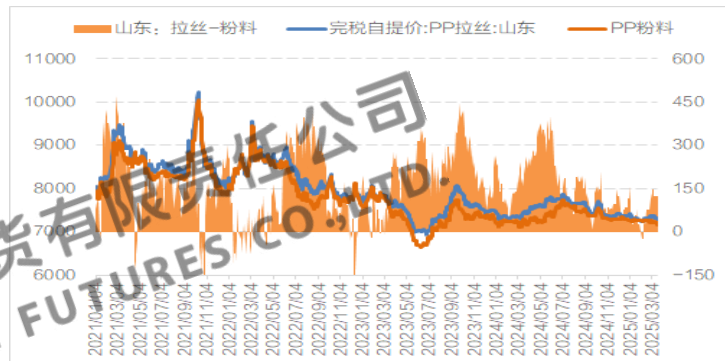


L/P价差低位整理，PP-3MA快速修复

图：品种价差



图：非标价差





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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。