



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面供需偏承压 聚烯烃低位弱势震荡

国信期货聚烯烃周报
2025年6月1日

◆ 结论及建议

供应端：PE开工降至低位，检修装置计划重启，国内产量预期回升，线性进口窗口关闭，贸易商库存累积；PP开工小幅下滑，产量维持高位，出口需求转弱，产业链加大去库力度，但新装置投产带来增量压力。

需求端：PE农膜生产处于淡季，包装膜开工低于往年，下游需求整体偏弱，工厂消化原料库存；PP塑编、注塑需求偏弱，BOPP开工回升，但新单跟进不足，工厂原料补库意愿谨慎。

成本端：上游原料价格震荡偏弱，本周国内成本区间降至6150-8000，前期生产毛利修复明显，近期略有压缩，成本支撑力度有限。

综合看：近期宏观消息平淡，基本面供需逻辑占优，聚烯烃短期低位弱势震荡，但目前绝对价格较低，市场下行空间有制约。策略上：震荡偏空思路，但不宜追空。

风险提示：原油价格大涨、装置投产延迟。

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

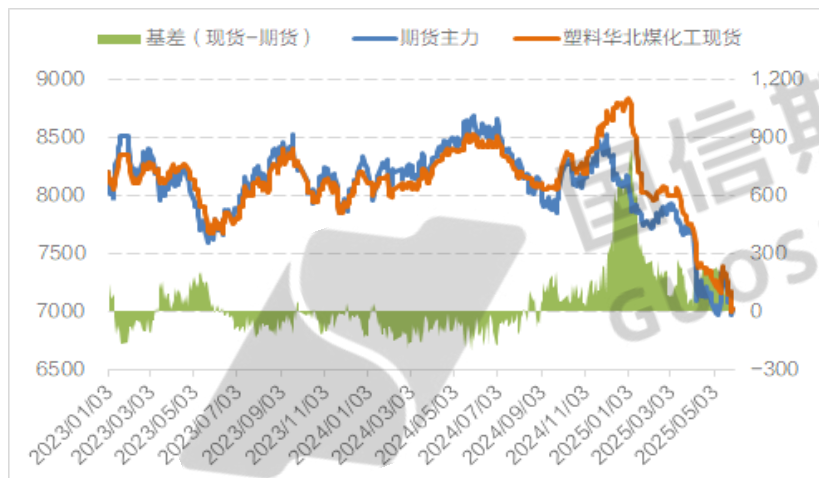
塑料主力合约走势



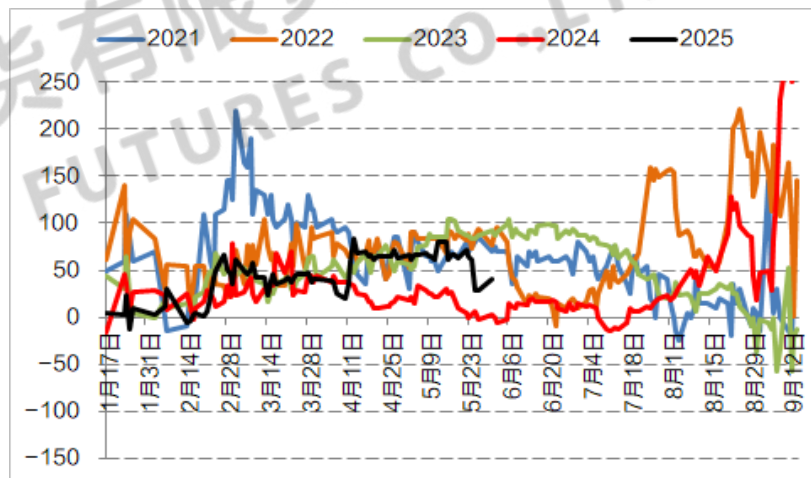
PP主力合约走势



图：塑料期现基差

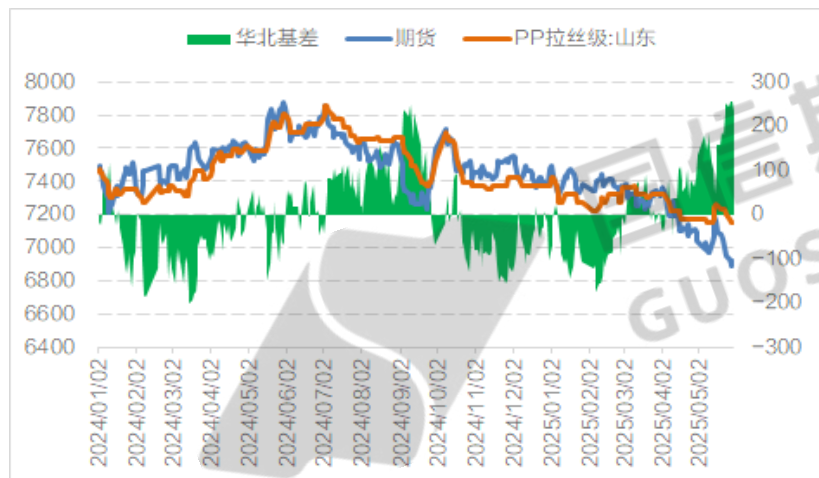


图：塑料月间价差

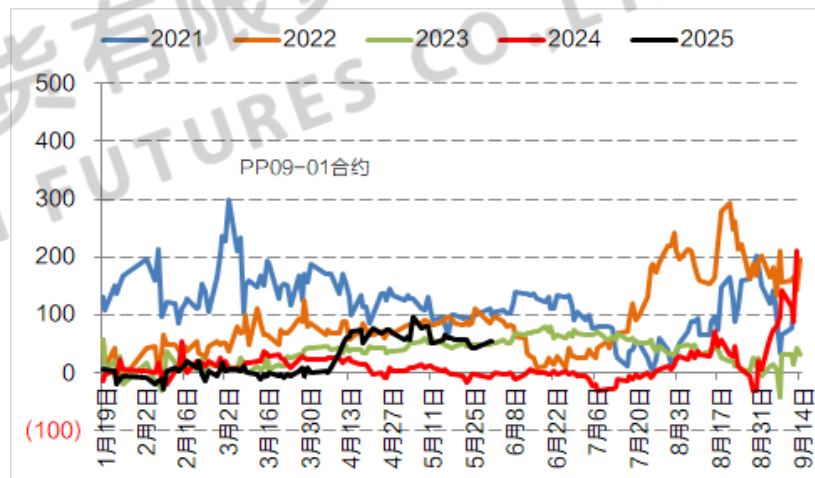


PP基差走强、月差整理

图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

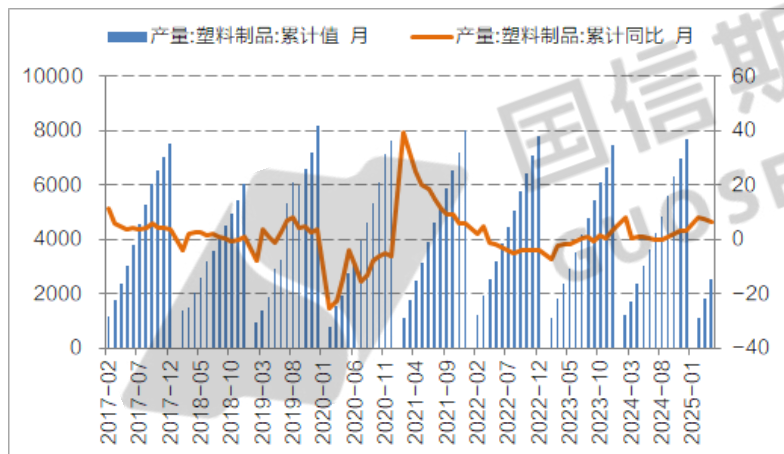
第二部分

需求分析

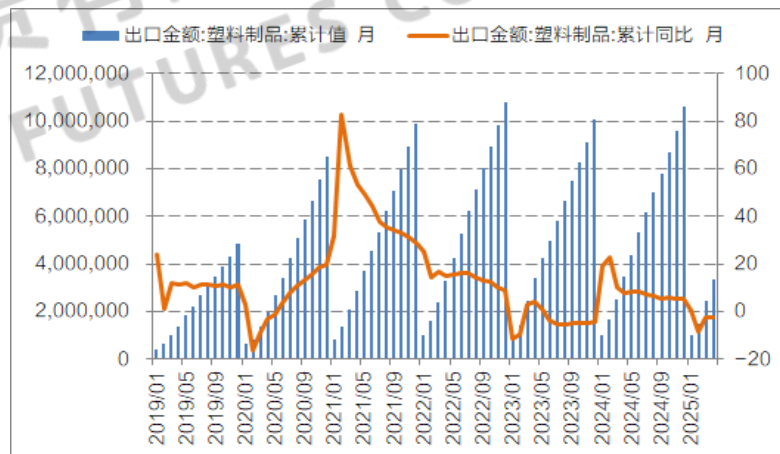
1-4月制品产量增速下滑

- ◆ 1-4月塑料制品累计产量2515.8万吨，同比增长6.4%。
- ◆ 1-4月塑料制品累计出口336.8亿美元，同比下降2.1%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（万美元）



家电产量及出口增速回落

◆ 1-4月:

三大白电产量17670.6万台, 同比增长5.5%

三大白电出口6771.0万台, 同比增长11.1%

图: 三大白电产量 (万台)

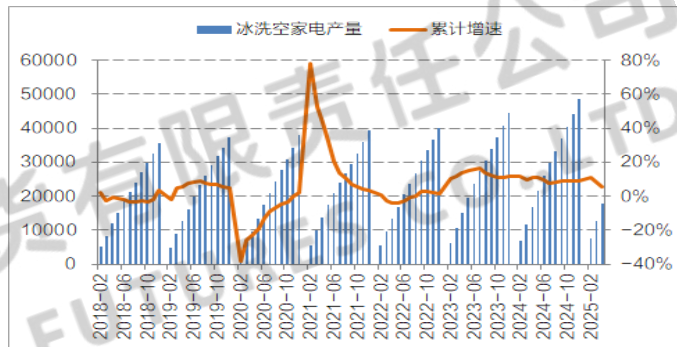


图: 三大白电出口 (万台)

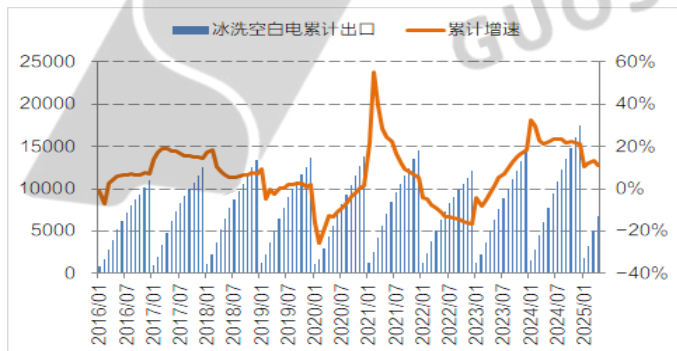


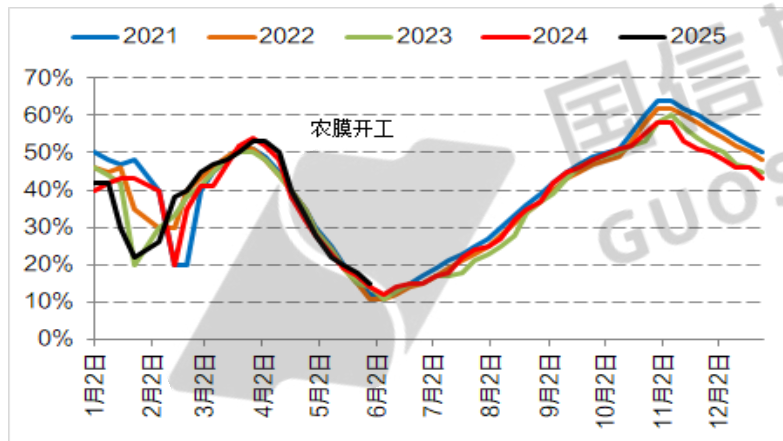
图: 白电排产计划(万台)



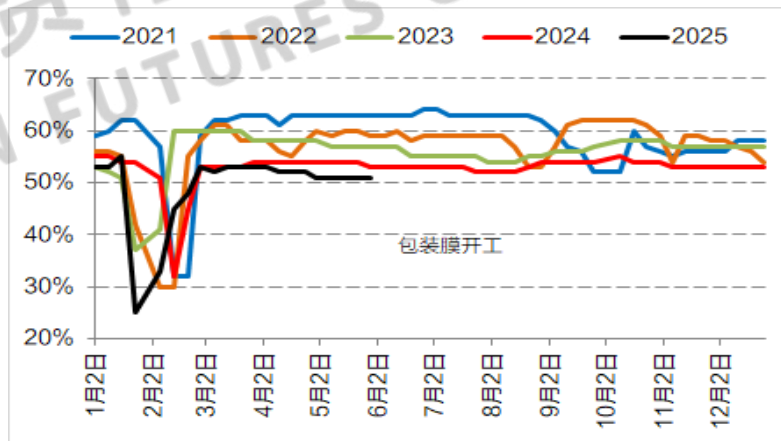
PE农膜需求处于淡季，行业开工持续下滑

- ◆ 截至5月30日，下游农膜、包装膜开工分别为15%（-3%）、51%（0%）。

图：农膜开工（%）

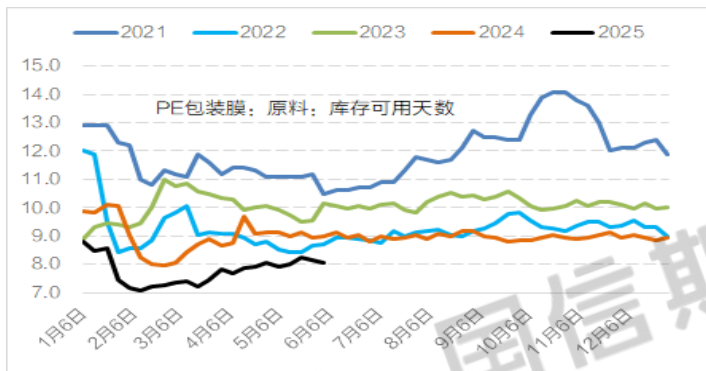


图：包装膜开工（%）

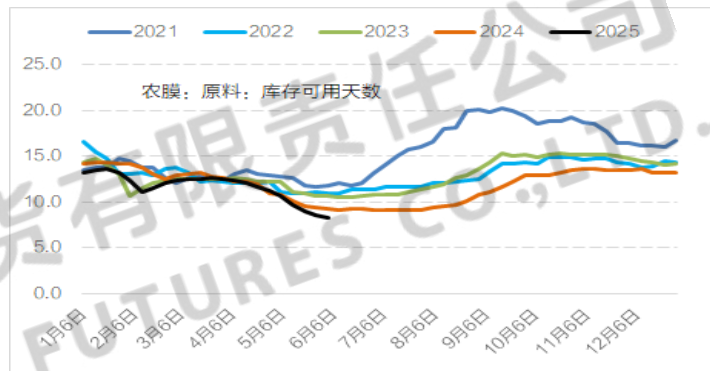


PE下游订单减少，工厂消化原料库存

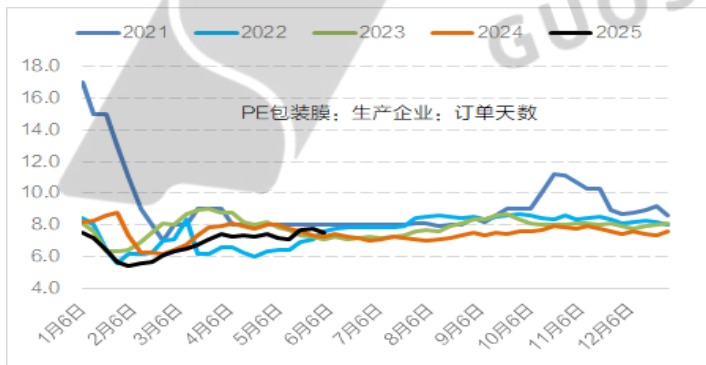
图：包装膜原料库存天数



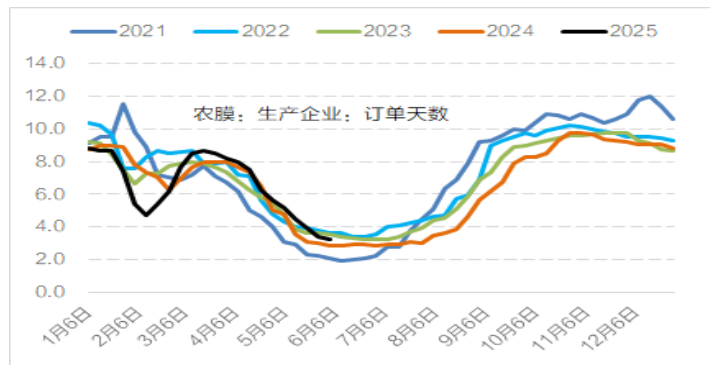
图：农膜原料库存天数



图：包装膜生产企业订单天数

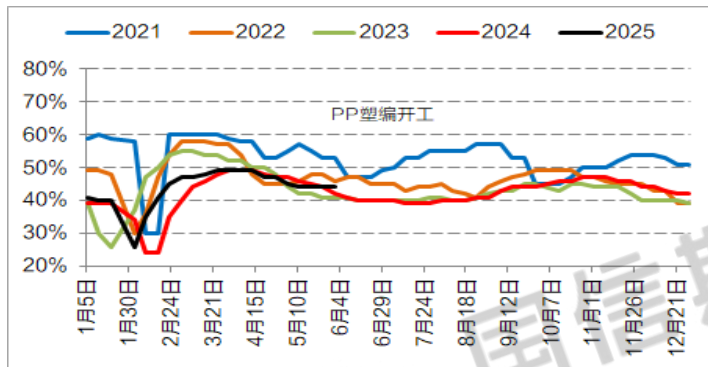


图：农膜生产企业订单天数

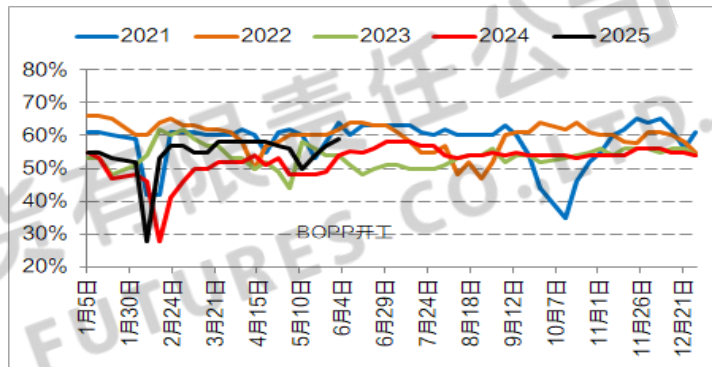


PP下游BOPP开工回升、塑编及注塑需求偏弱

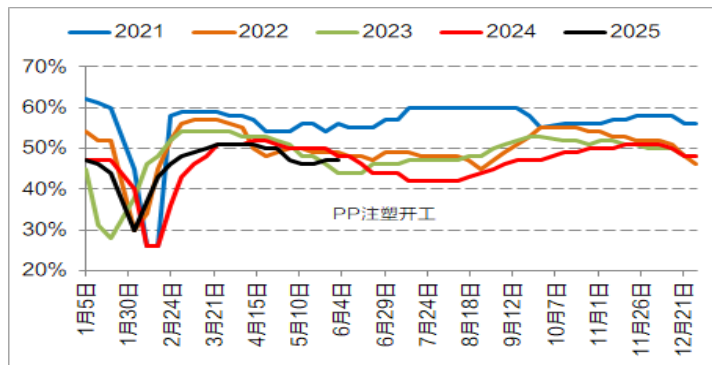
图：塑编开工（%）



图：BOPP开工（%）



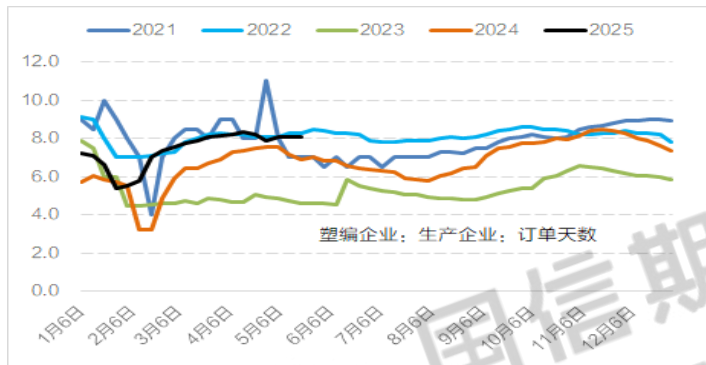
图：注塑开工（%）



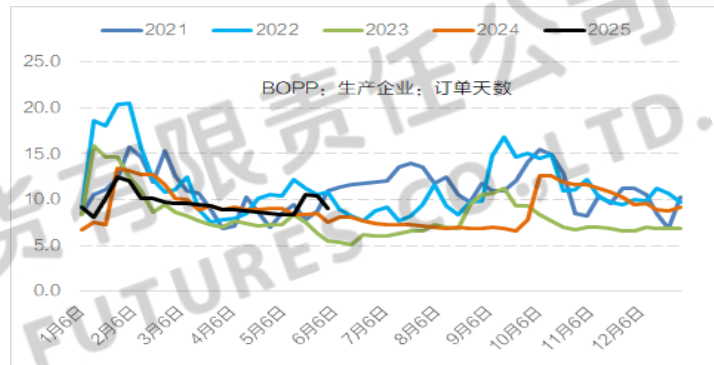
- ◆ 截止5月30日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工分别为44%（0%）、59%（+2%）、47%（0%）。

在手订单陆续交付，新订单跟进不足，工厂原料补库谨慎

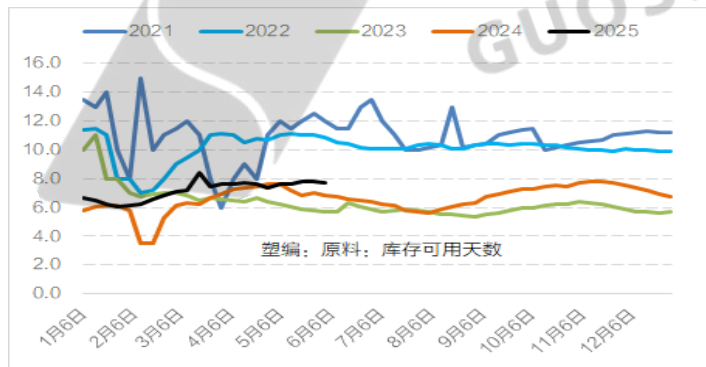
图：塑编生产企业订单天数



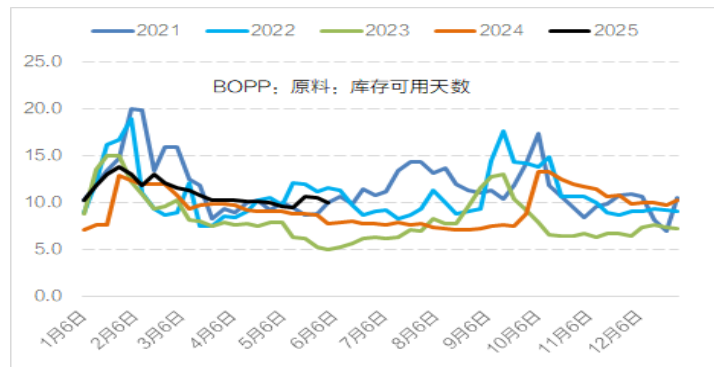
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数



Part3

第三部分

供应分析

2025年国内投产计划

图：PE计划投产装置

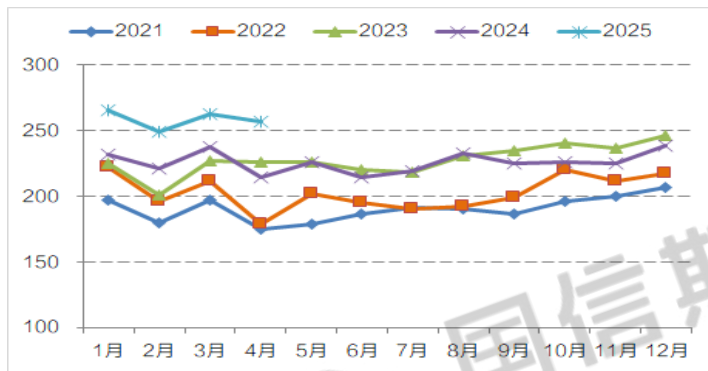
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	55FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	40FD	2025年3月	油
山东新时代	25LLD	2025年4月	油
美孚惠州	120LLD	2025年4月	油
美孚惠州	50LD	2025年7月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	2025年Q3	油
广西石化1#	40FD	2025年Q4	油
广西石化2#	30HD	2025年Q4	油
巴斯夫广东	50HD	2025年	油
浙石化三期	30LD	2025年	油

图：PP计划投产装置

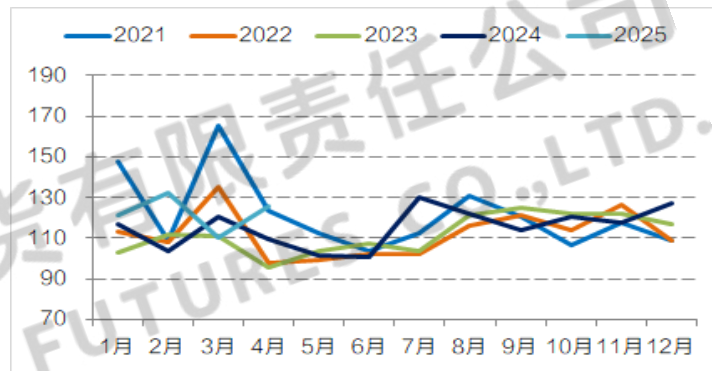
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年2月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年4月	油
美孚惠州	95.5	2025年4月	油
裕龙石化2#	40	计划5-6月倒开车	油
裕龙石化4#	40	计划5-6月倒开车	油
金诚石化	30	2025年Q2	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
利华益	20	2025年Q2	PDH
惠州力拓2#	15	2025年Q2	外采丙烯
宁波大榭石化	90	计划7-8月投产	油
广西石化	40	2025年	油
广西桐昆	40	2025年	PDH
中燃泰兴轻烃	30	2025年	PDH
浙江圆锦新材料	60	2025年	PDH

PE产量同比高增、4月进口环比大增

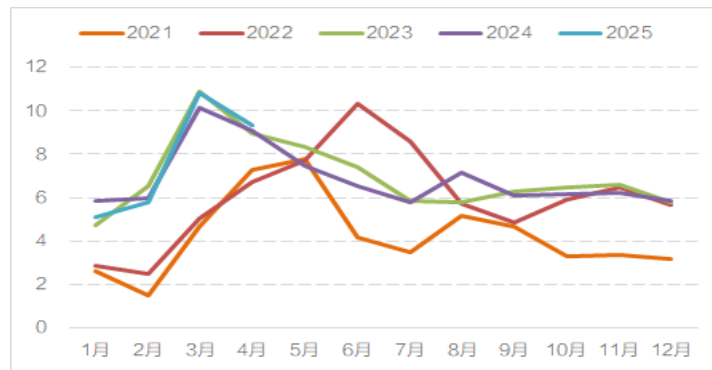
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



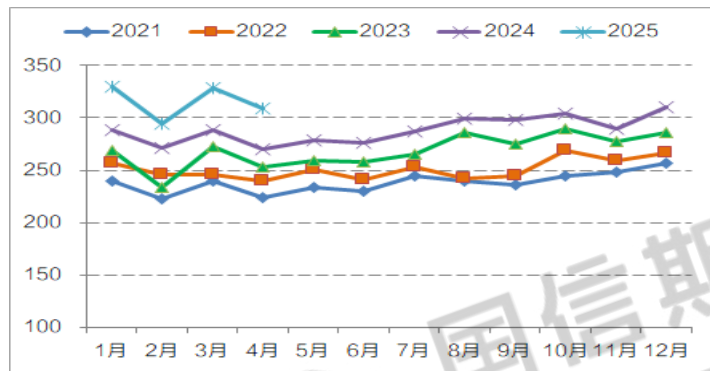
图：PE出口（万吨）



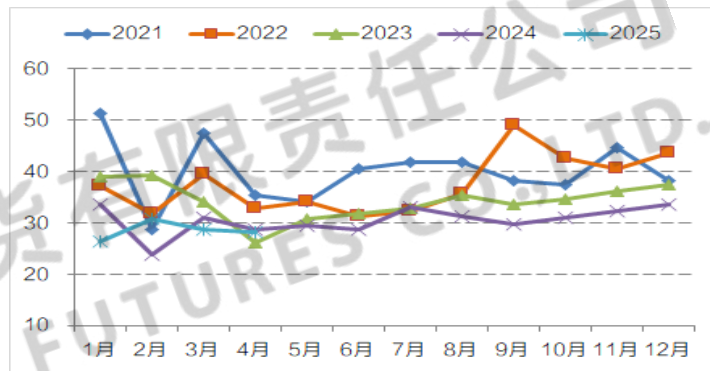
- ◆ 4月PE产量257.0万吨，同比增长20.0%，1-4月累计产量1034.7万吨，同比增长14.4%；
- ◆ 1-4月，PE累计进口489.7万吨，同比增长8.5%，累计出口31.0万吨，同比增长0.4%。

PP产量同比高增，进口维持低位、出口季节性回落

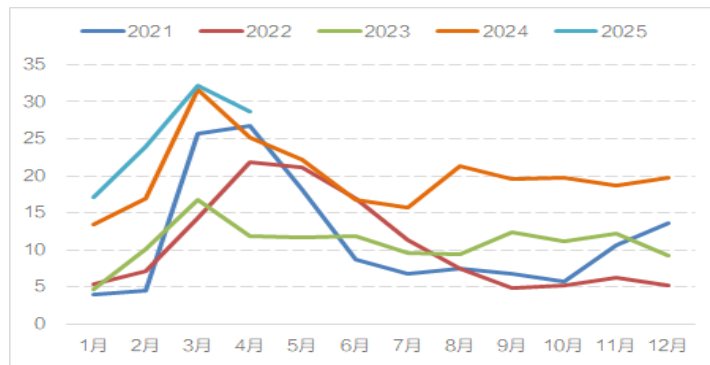
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



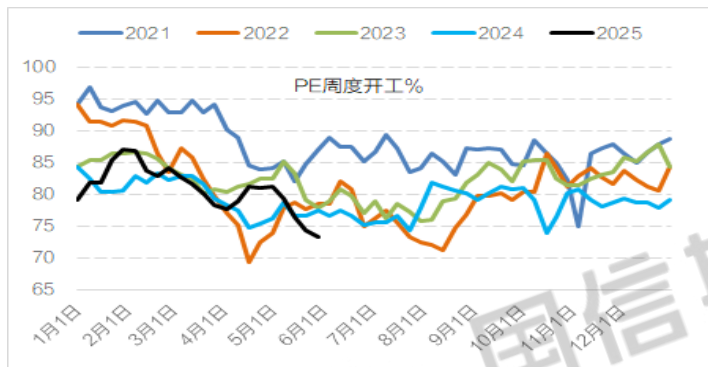
图：PP出口（万吨）



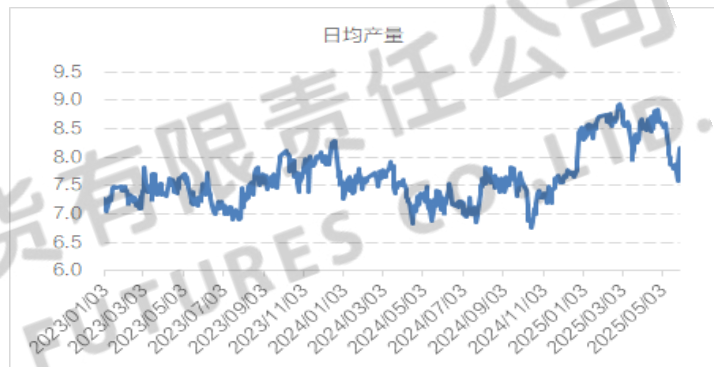
- ◆ 4月PP产量309.0万吨，同比增长14.5%，1-4月累计产量1261.1万吨，同比增长12.7%；
- ◆ 1-4月，PP累计进口114.3万吨，同比下降2.7%，累计出口101.8万吨，同比增长16.9%。

PE开工降至低位，检修装置计划重启，国内产量预期回升

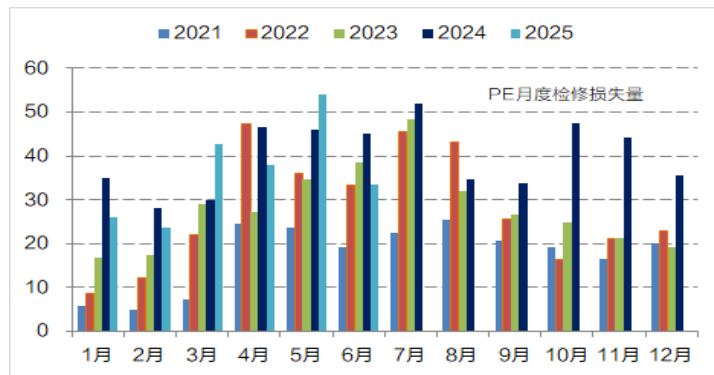
图：PE开工（%）



图：PE日均产量（万吨）



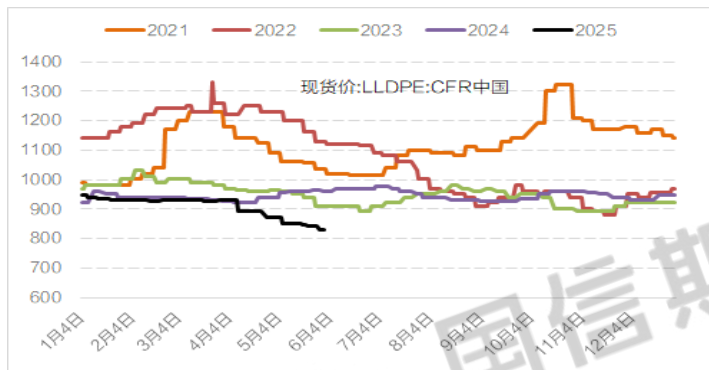
图：PE检修损失（万吨）



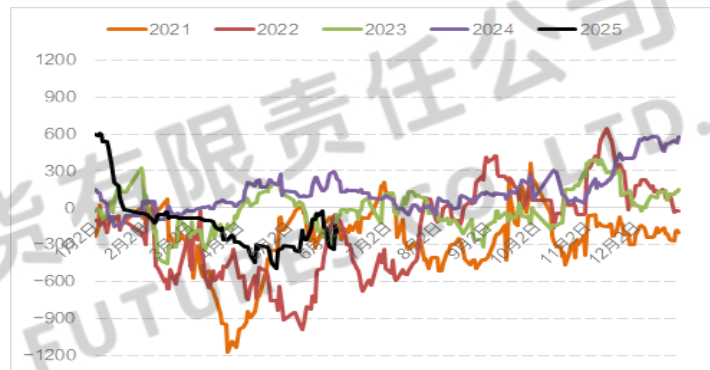
- ◆ 5月PE检修损失量54.0万吨，6月预计检修损失量33.5万吨。
- ◆ 5月30日当周，PE负荷为73.3%（环比-1.0%）。

PE美金价格下调，内外价差收窄，线性进口窗口关闭

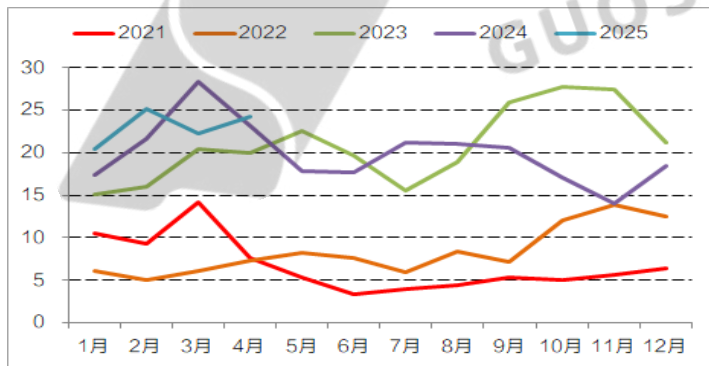
图：PE美金价格（美元/吨）



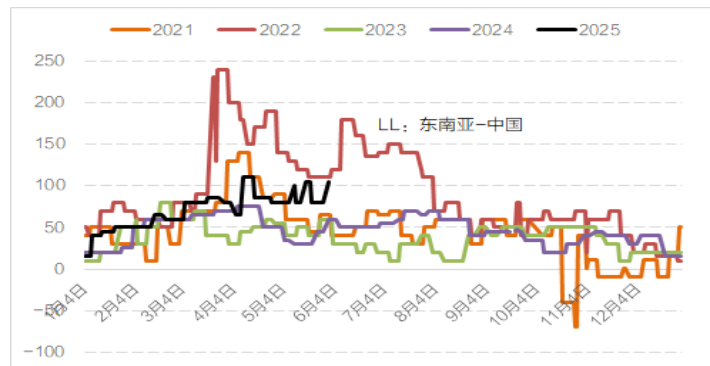
图：线性华东进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）



图：线性国际区域价差（美元/吨）



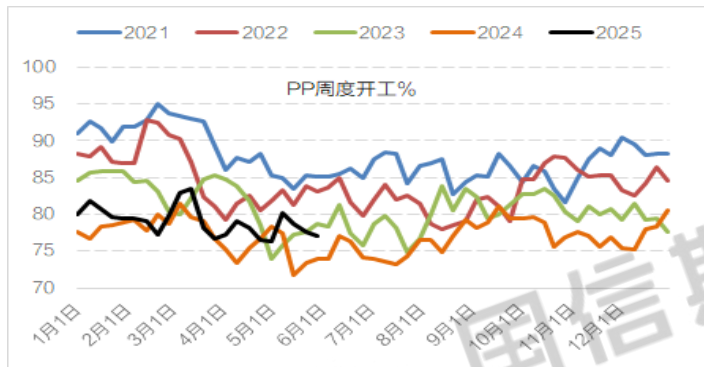
PP开工小幅下滑，但国内产量仍处高位，关注新装置投产进度



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

图：PP开工（%）

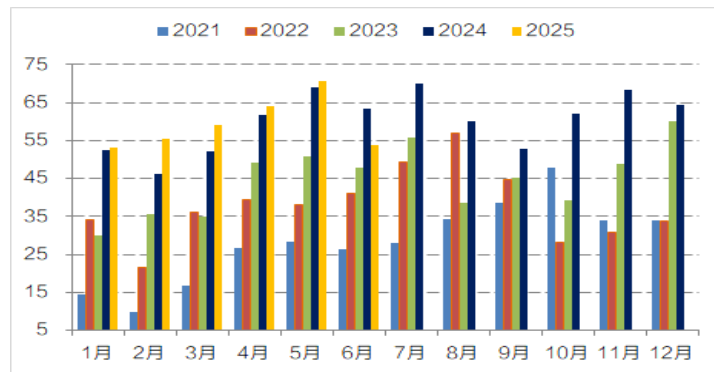


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 5月PP检修损失量70.6万吨，6月预计检修损失量53.7万吨。
- ◆ 5月30日当周，PP负荷为77.1%（环比-0.5%）。

图：PP检修损失（万吨）

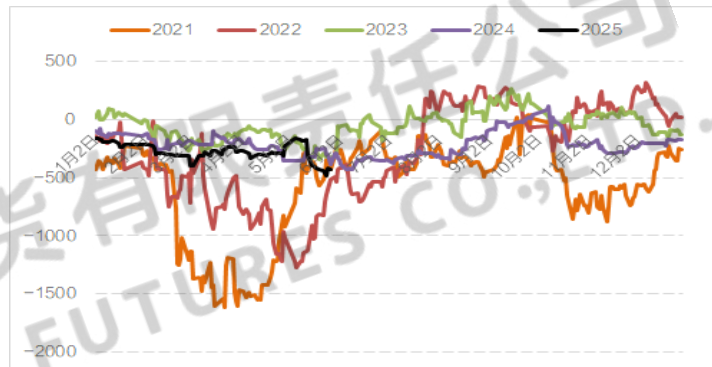


PP美金价格下滑，内外价差倒挂，但海外需求转弱拖累出口

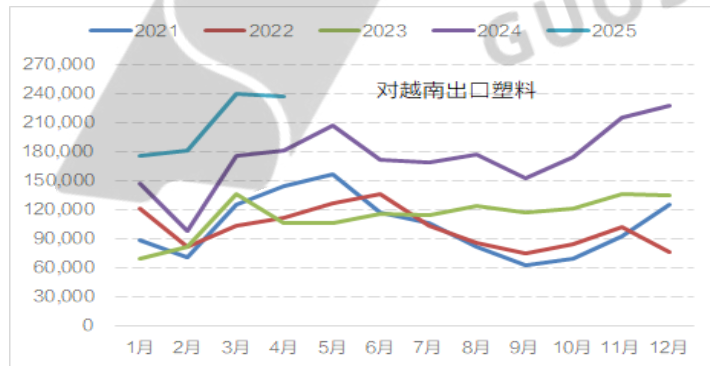
图：拉丝美金价格（美元/吨）



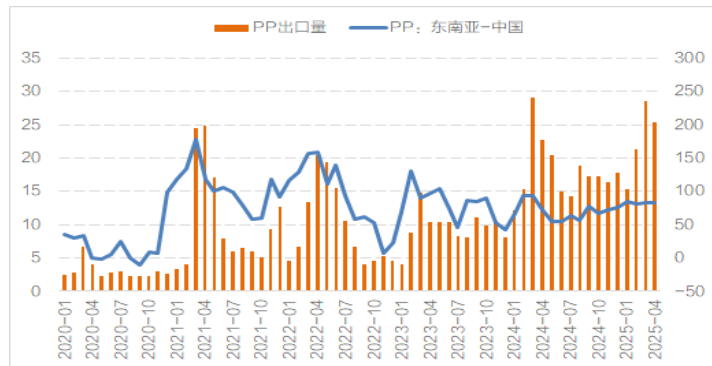
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

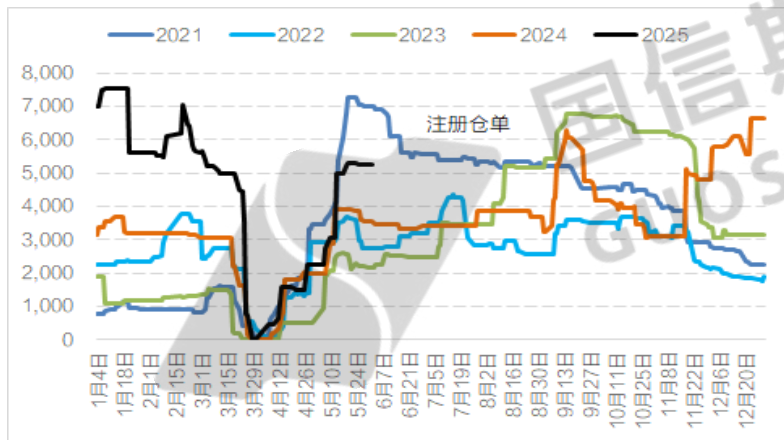


图：PP出口与价差（万吨）

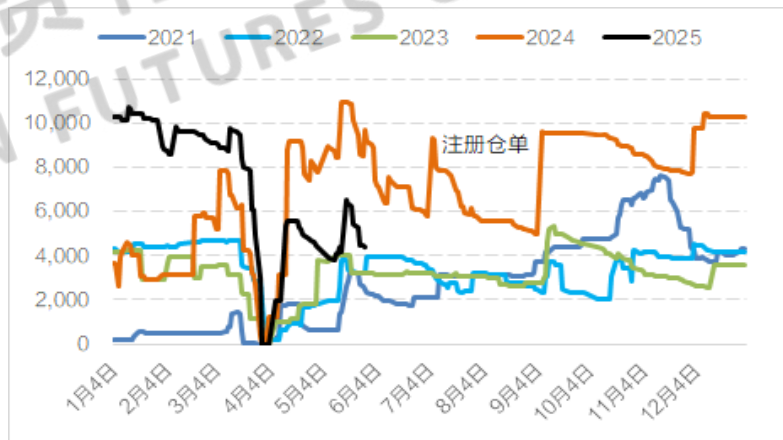


- ◆ 截至5月30日，塑料、PP交易所仓单分别为5259张、4234张，周环比分别减少0张、1166张。

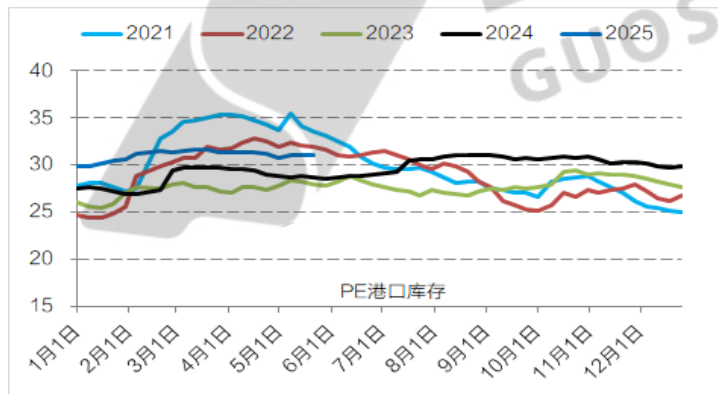
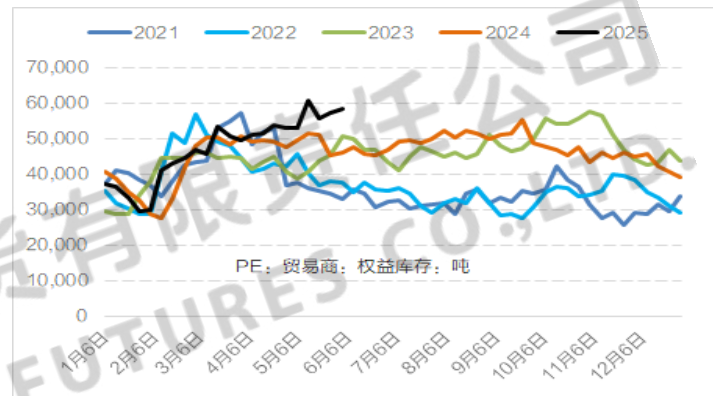
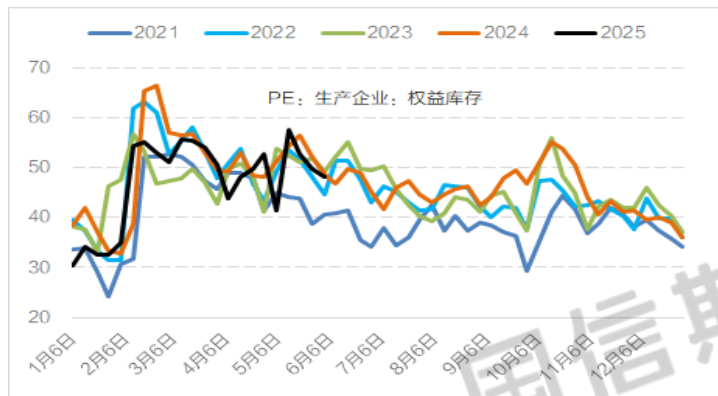
图：塑料注册仓单



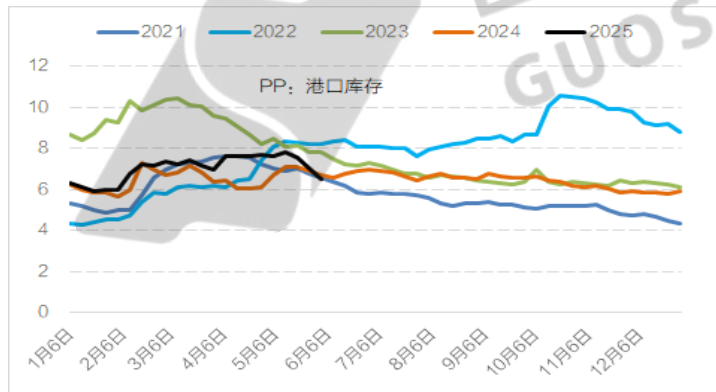
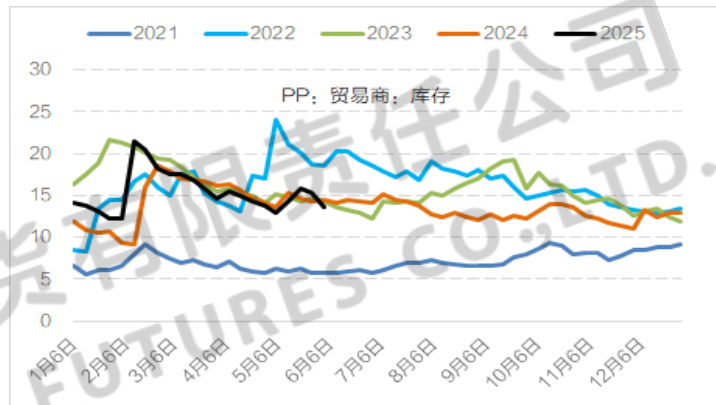
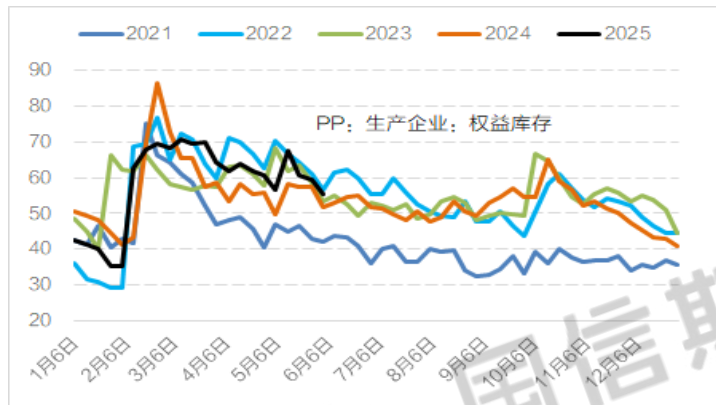
图：PP注册仓单



PE: 生产商去库、贸易商累库

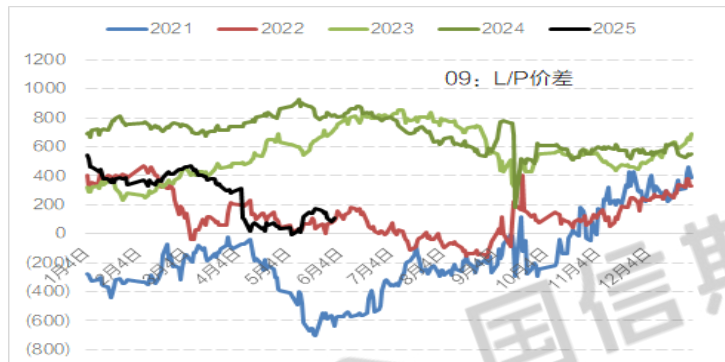


PP: 产业链各环节库存去化

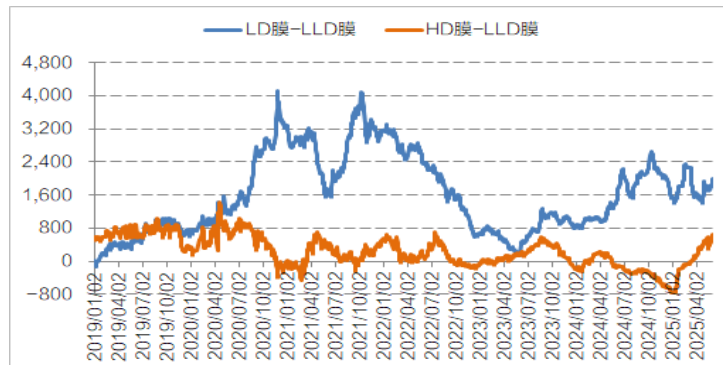
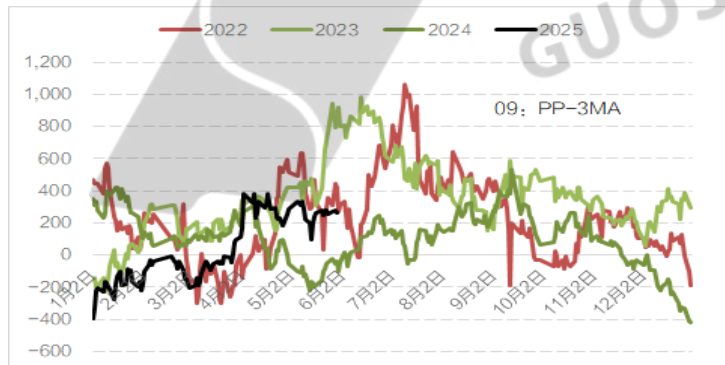
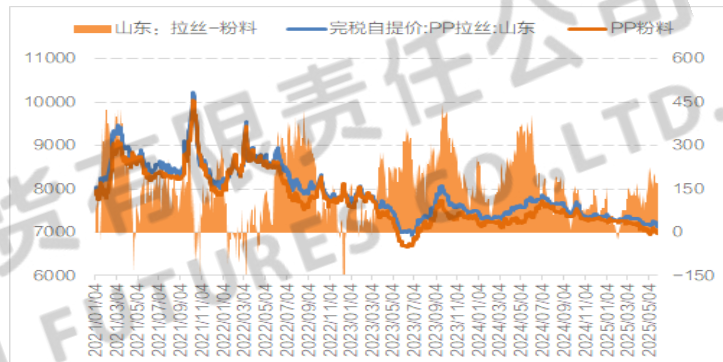


L/P价差回落，PP-3MA价差整理

图：品种价差



图：非标价差



Part4

第四部分

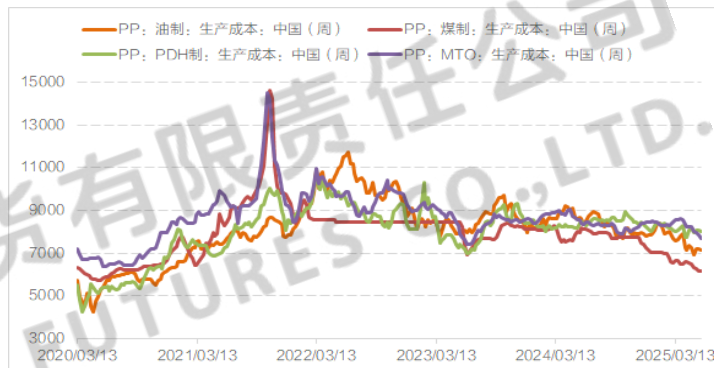
成本分析

上游原料价格偏弱，聚烯烃生产毛利环比压缩

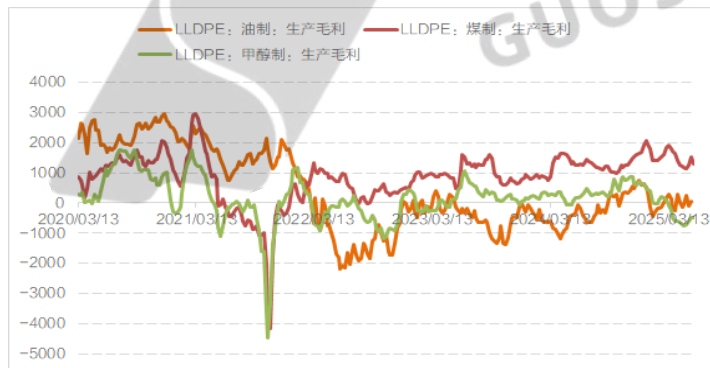
图：PE生产成本（元/吨）



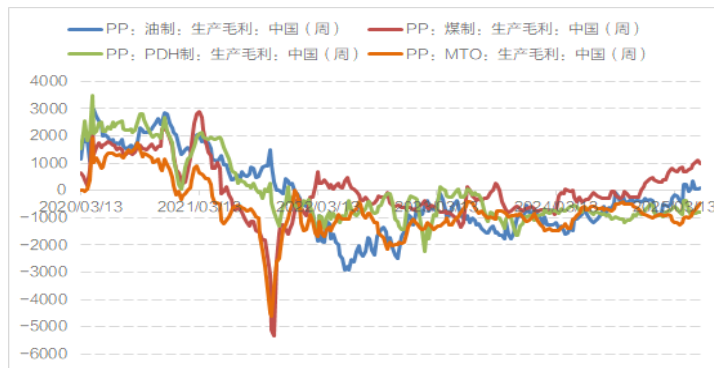
图：PP生产成本（元/吨）



图：PE生产利润（元/吨）



图：PP生产利润（元/吨）





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。