



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

成本支撑较强 但上行仍受供需约束

国信期货聚烯烃周报
2025年6月22日

◆ 结论及建议

供应端：PE开工延续回升，国内产量维持高位，进口窗口部分开启，市场供应整体充足；新装置稳定达产，PP负荷快速回升，产量升至历史高位，出口略有好转，石化有去库压力。

需求端：PE农膜开工处于低位，包装膜负荷低于同期，下游订单跟进较慢，原料低库存刚需采购；PP下游开工小幅波动，需求处于淡季，企业订单有限，原料采购意愿谨慎。

成本端：伊以冲突未见缓和，原油及甲醇价格偏高，油化工毛利显著压缩，本周国内成本区间6200-7880，油化工成本支撑走强。

综合看：需求处于淡季，供应有投产预期，基本面供需偏弱，但当前伊以冲突推高油价，成本支撑走强，聚烯烃短期延续震荡偏强，关注油价走势。策略上：提防油价脉冲波动，单边谨慎追涨，LP价差逢低做扩。

风险提示：原油价格大跌、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

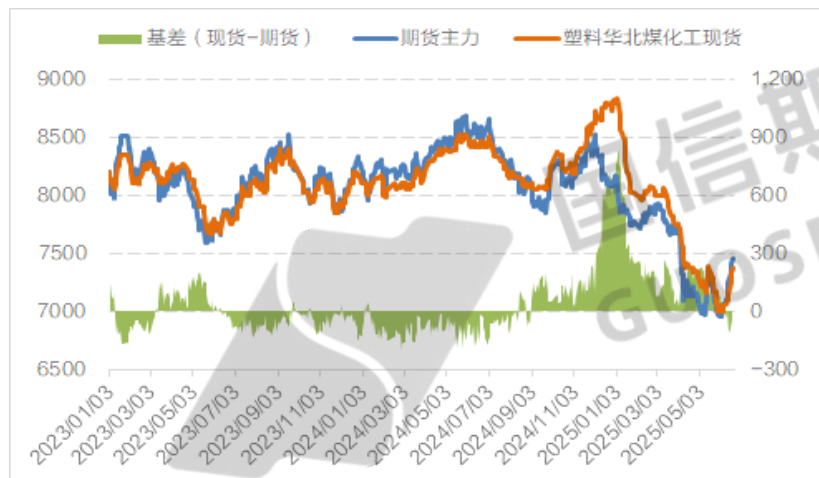


PP主力合约走势

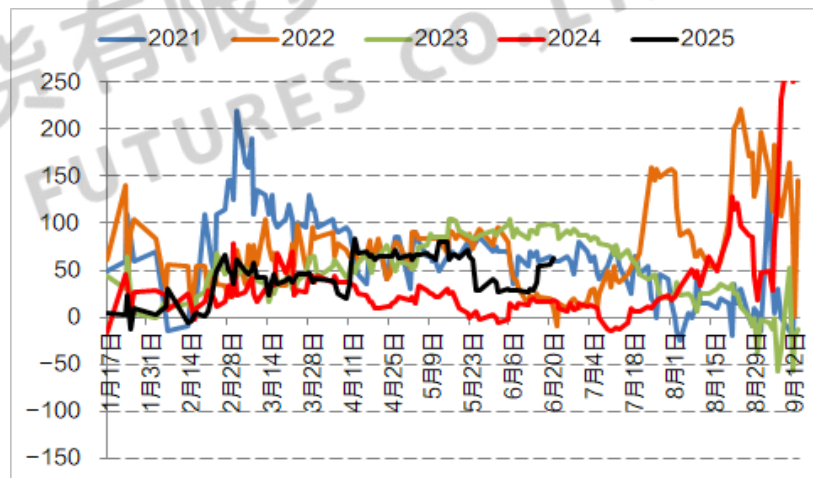


塑料基差偏弱、月差走强

图：塑料期现基差

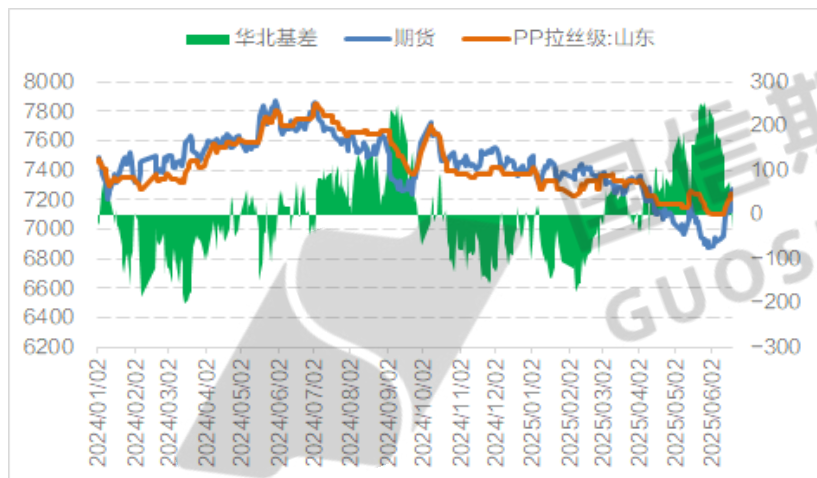


图：塑料月间价差

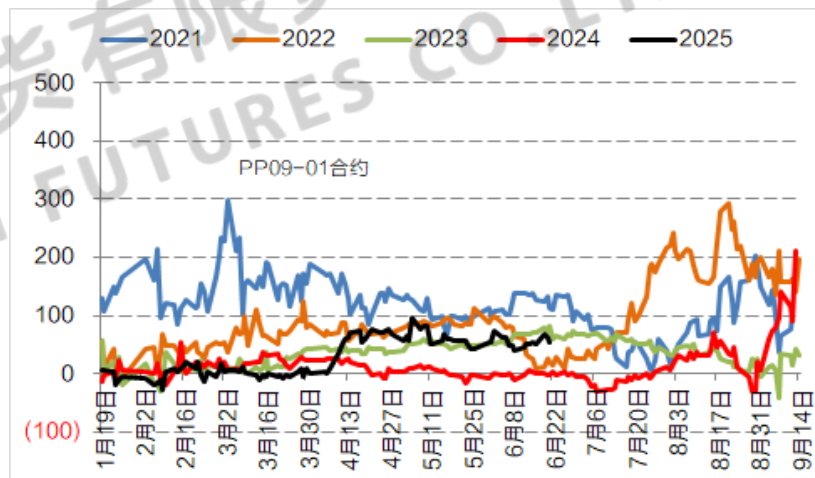


PP基差走弱、月差整理

图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

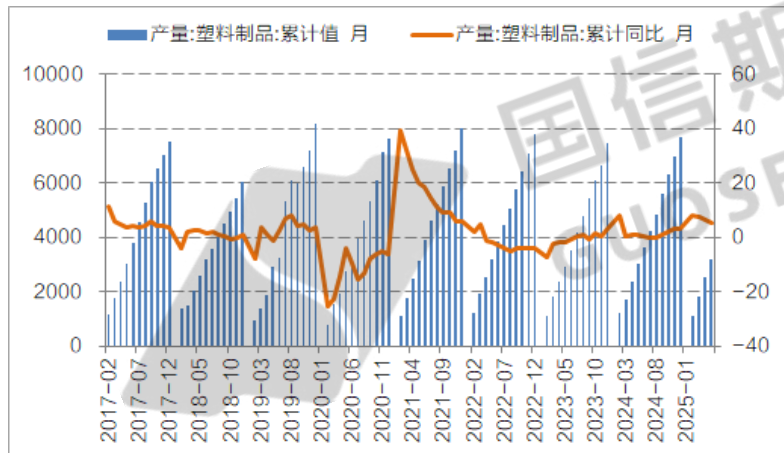
第二部分

需求分析

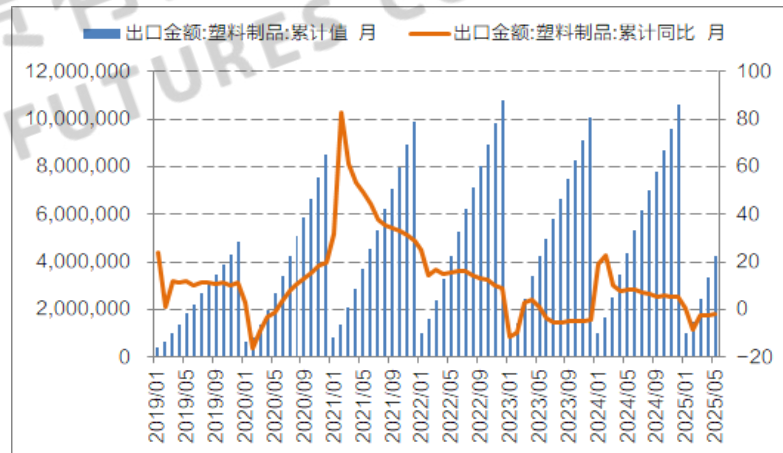
1-5月制品产量增速延续回落

- ◆ 1-5月塑料制品累计产量3165.0万吨，同比增长5.4%。
- ◆ 1-5月塑料制品累计出口428.0亿美元，同比下降2.0%。

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22473.7万台, 同比增长4.3%

三大白电出口8413.0万台, 同比增长7.7%

图: 三大白电产量(万台)

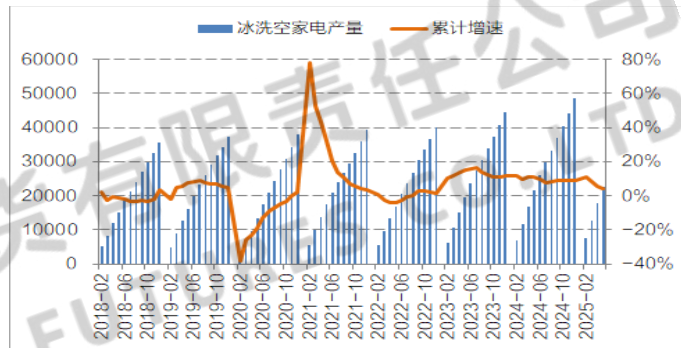


图: 三大白电出口(万台)

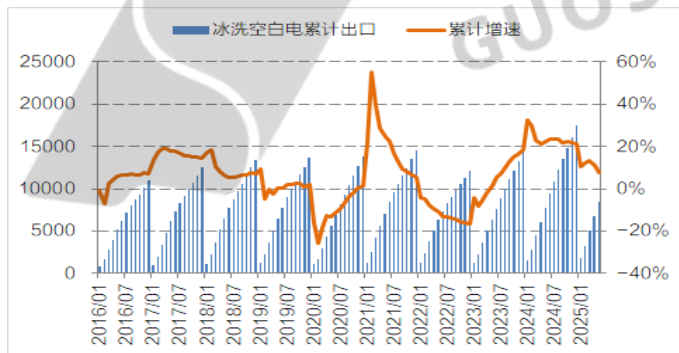


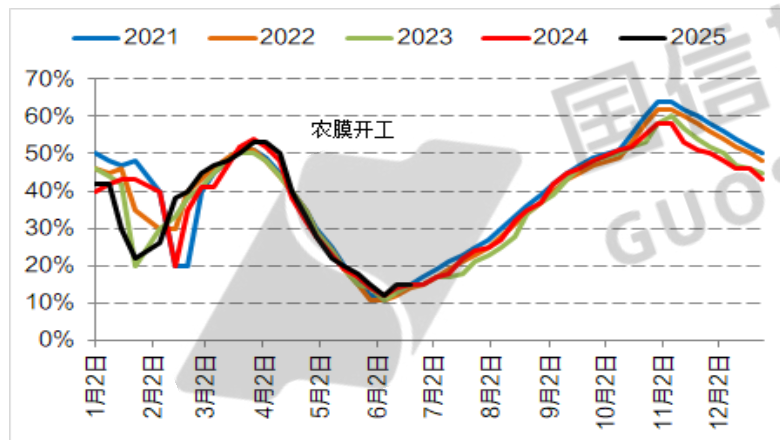
图: 白电排产计划(万台)



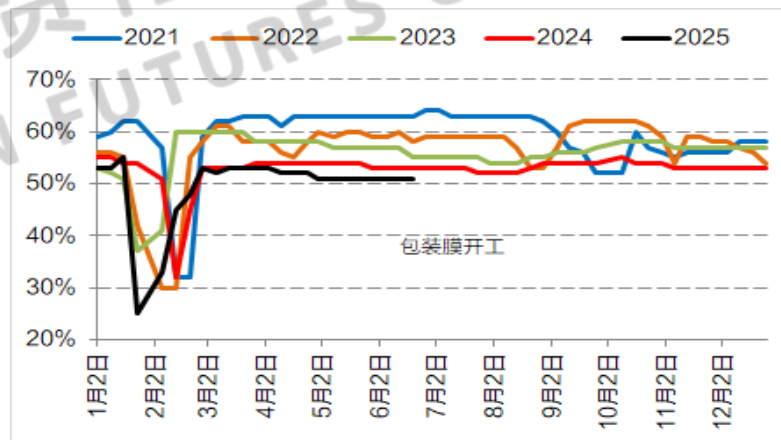
PE农膜开工处于低位，包装膜负荷低于同期

- ◆ 截至6月20日，下游农膜、包装膜开工分别为15%（0%）、51%（0%）。

图：农膜开工（%）

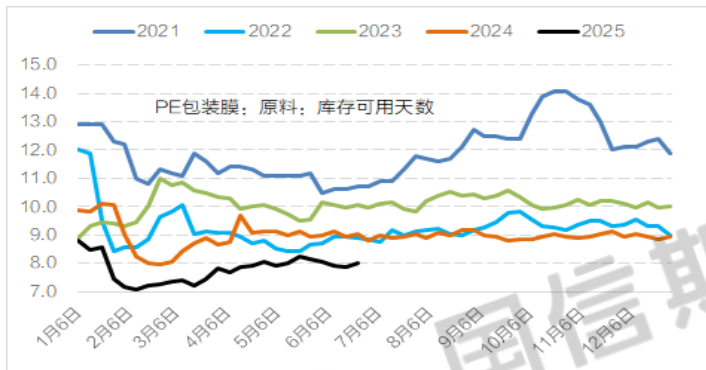


图：包装膜开工（%）

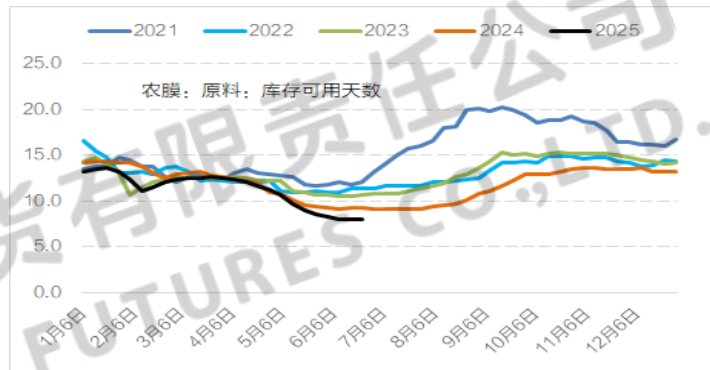


下游订单跟进较慢，原料低库存刚需采购

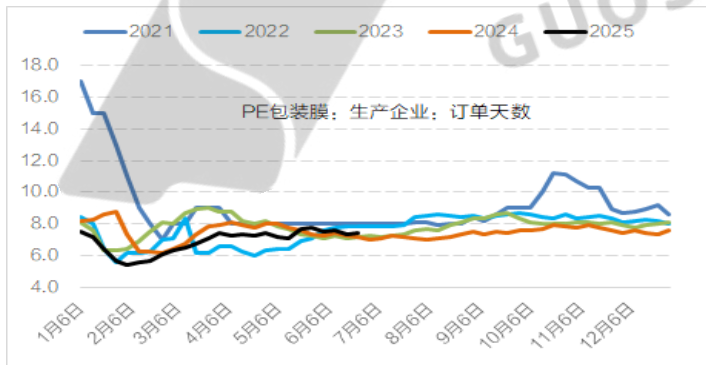
图：包装膜原料库存天数



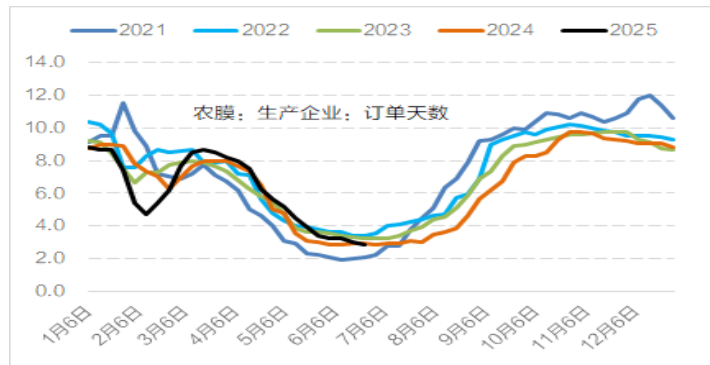
图：农膜原料库存天数



图：包装膜生产企业订单天数

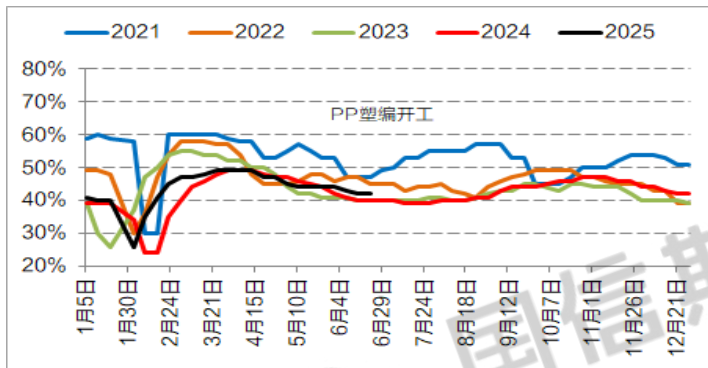


图：农膜生产企业订单天数

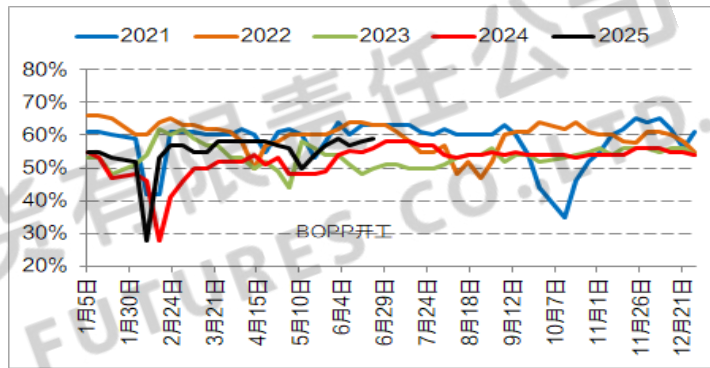


PP下游注塑开工下滑

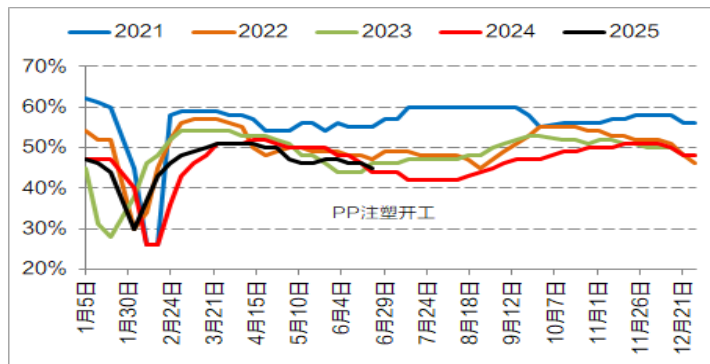
图：塑编开工（%）



图：BOPP开工（%）



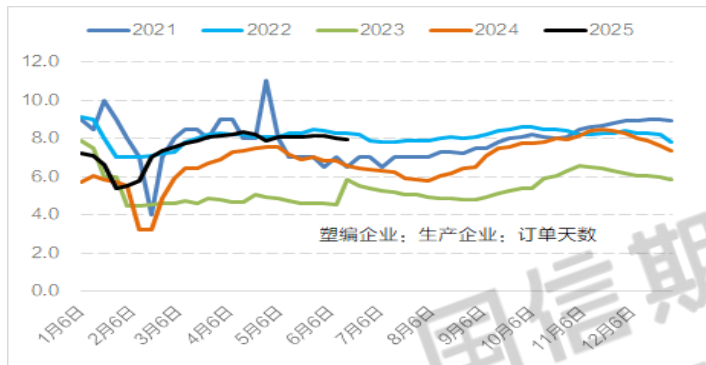
图：注塑开工（%）



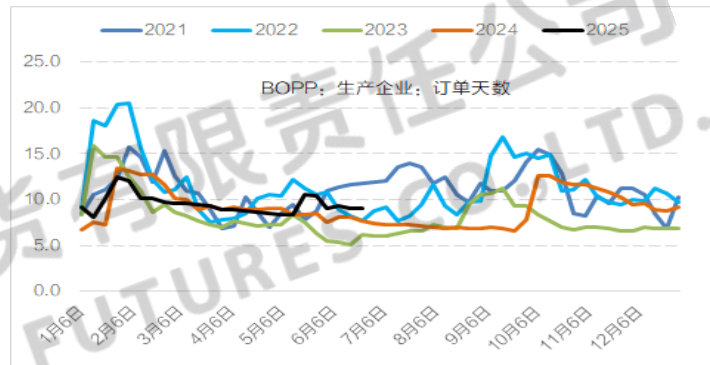
- ◆ 截止6月20日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工分别为42%（0%）、59%（+1%）、45%（-1%）。

下游处于需求淡季，企业订单有限，原料采购意愿谨慎

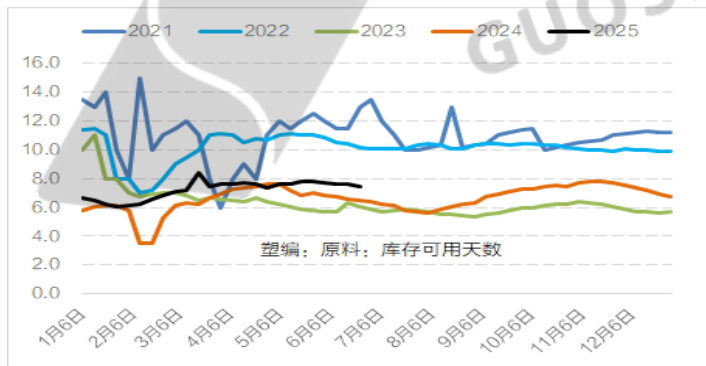
图：塑编生产企业订单天数



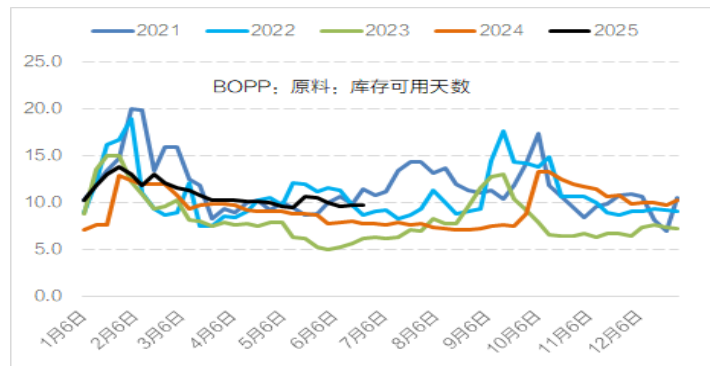
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

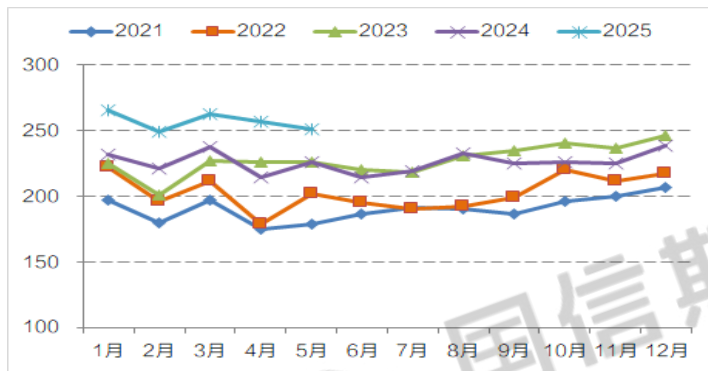
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	55FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	40FD	2025年3月	油
山东新时代	25LLD	2025年4月	油
美孚惠州	120LLD	2025年6月	油
美孚惠州	50LD	2025年7月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	2025年Q3	油
广西石化1#	40FD	2025年Q4	油
广西石化2#	30HD	2025年Q4	油
巴斯夫广东	50HD	2025年	油
浙石化三期	30LD	2025年	油

图：PP计划投产装置

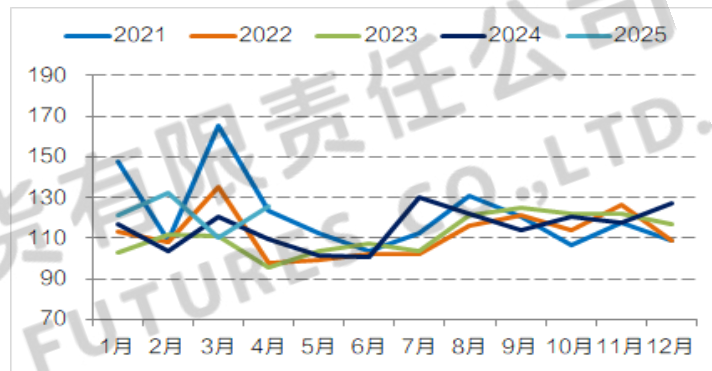
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年2月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年4月	油
美孚惠州	95.5	2025年6月	油
裕龙石化2#	40	计划6月倒开车	油
裕龙石化4#	40	计划6月倒开车	油
金诚石化1#	15	2025年6月	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
利华益	20	2025年Q3	PDH
惠州力拓2#	15	2025年Q3	外采丙烯
宁波大榭石化	90	计划7-8月投产	油
广西石化	40	2025年	油
广西桐昆	40	2025年	PDH
中燃泰兴轻烃	30	2025年	PDH
浙江圆锦新材料	60	2025年	PDH

PE产量增速回落、4月进口环比大增

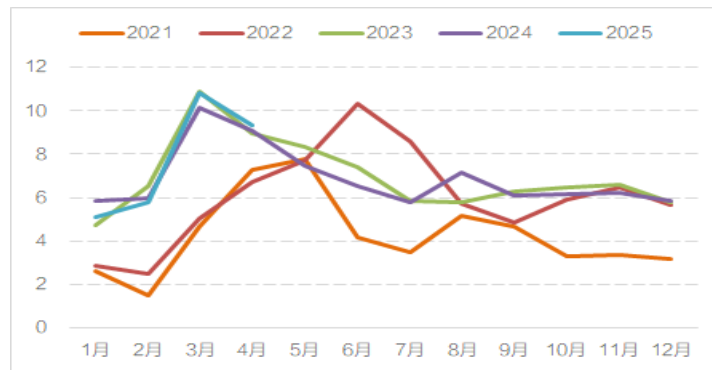
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



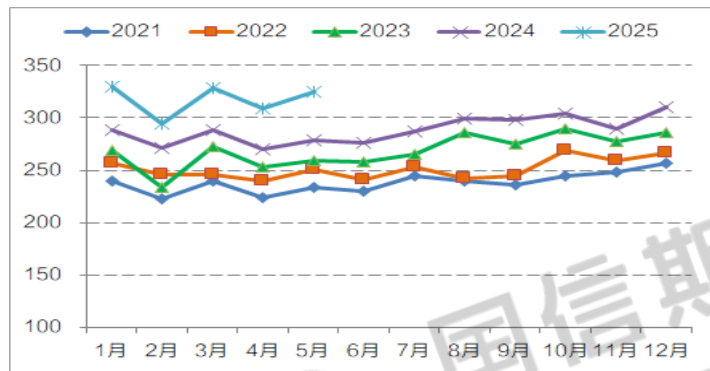
图：PE出口（万吨）



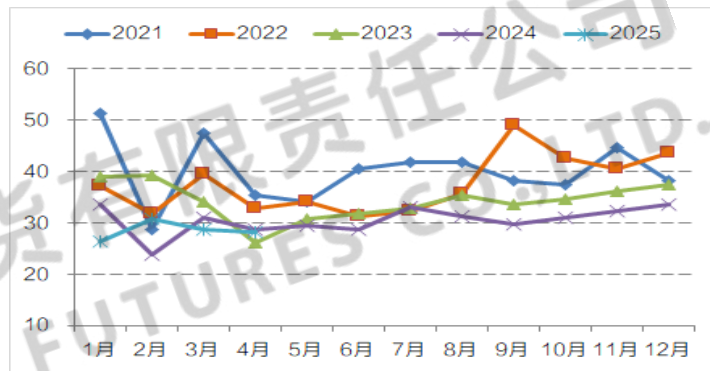
- ◆ 5月PE产量251.1万吨，同比增长11.0%，1-5月累计产量1285.8万吨，同比增长13.7%；
- ◆ 1-4月，PE累计进口489.7万吨，同比增长8.5%，累计出口31.0万吨，同比增长0.4%。

PP产量同比高增，进口维持低位、出口季节性回落

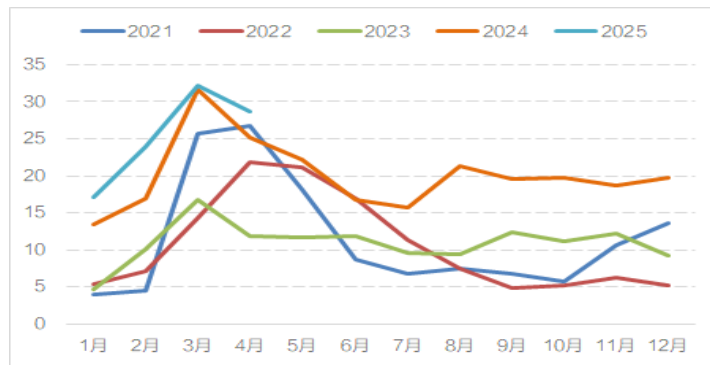
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



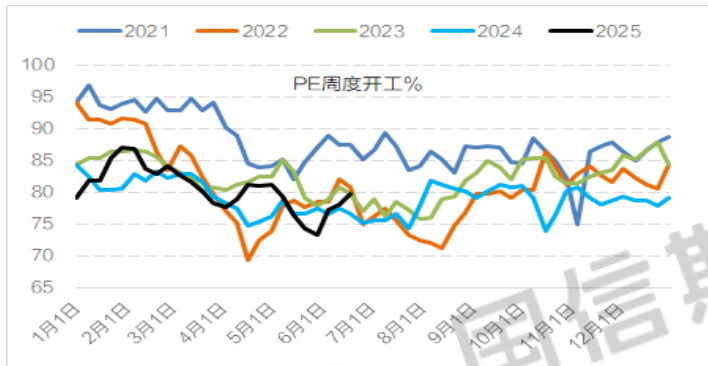
图：PP出口（万吨）



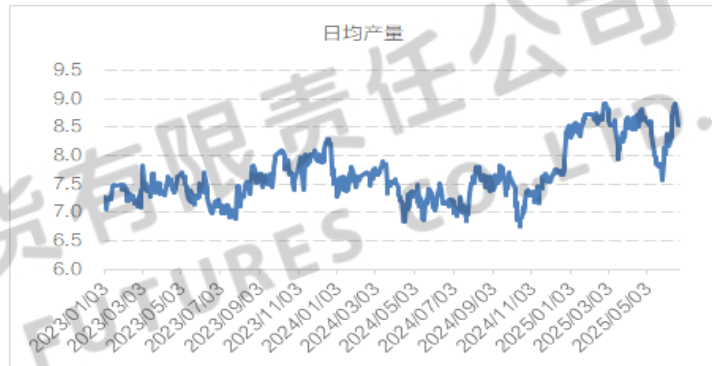
- ◆ 5月PP产量325.3万吨，同比增长16.8%，1-5月累计产量1586.5万吨，同比增长13.5%；
- ◆ 1-4月，PP累计进口114.3万吨，同比下降2.7%，累计出口101.8万吨，同比增长16.9%。

PE开工环比回升，国内产量维持高位

图：PE开工（%）

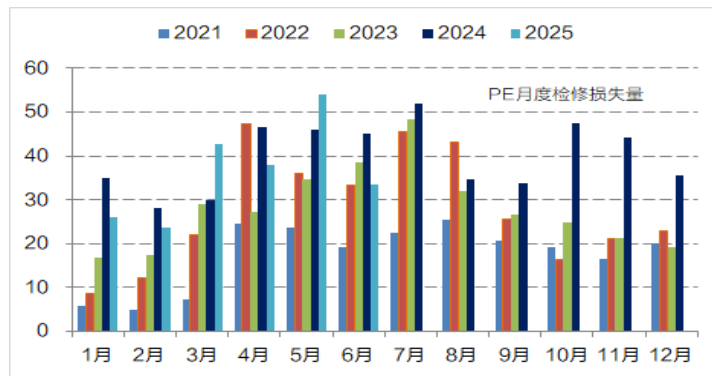


图：PE日均产量（万吨）



- ◆ 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。
- ◆ 6月20日当周，PE负荷为79.8%（环比+1.8%）。

图：PE检修损失（万吨）



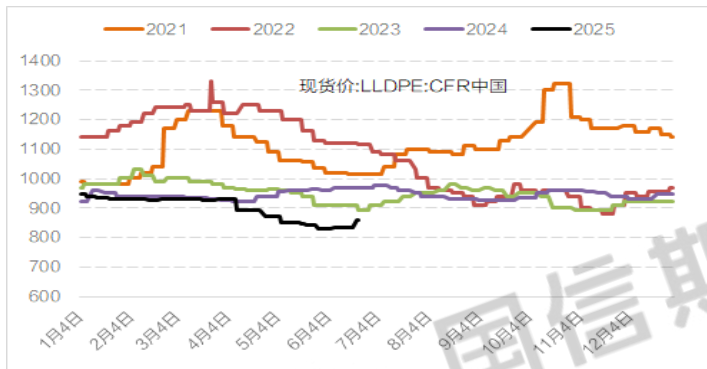
PE美金报价上涨，进口窗口部分开启，关注伊以冲突后续影响



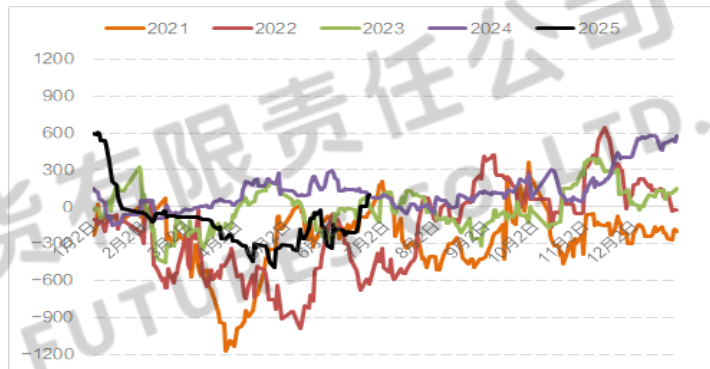
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

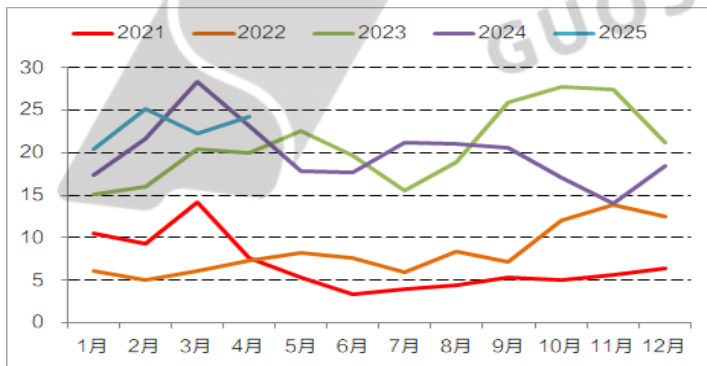
图：PE美金价格（美元/吨）



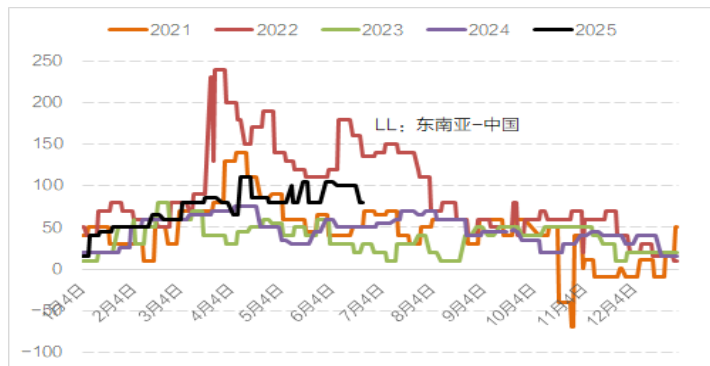
图：线性华东进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

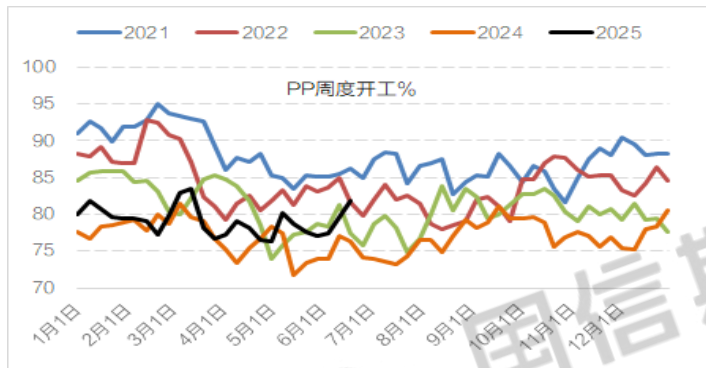


图：线性国际区域价差（美元/吨）



新装置稳定达产，PP负荷延续回升，产量攀升至历史高位

图：PP开工（%）

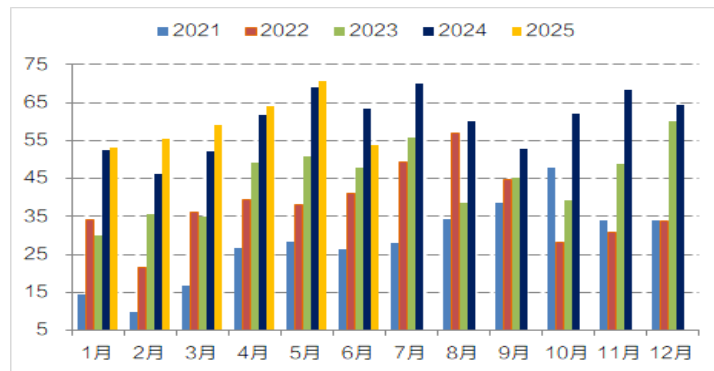


图：PP日均产量（万吨）



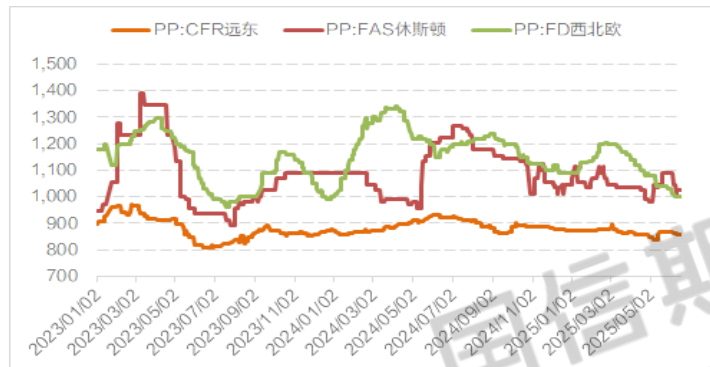
- ◆ 5月PP检修损失量70.6万吨，6月预计检修损失量53.7万吨。
- ◆ 6月20日当周，PP负荷为81.8%（环比+2.2%）。

图：PP检修损失（万吨）

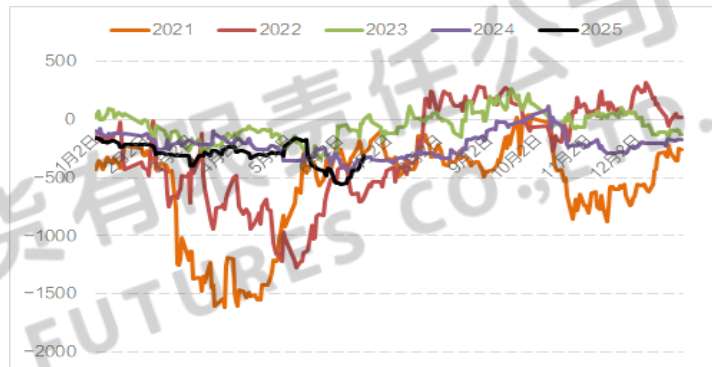


PP美金价格上调，进口窗口继续关闭，出口成交有所好转

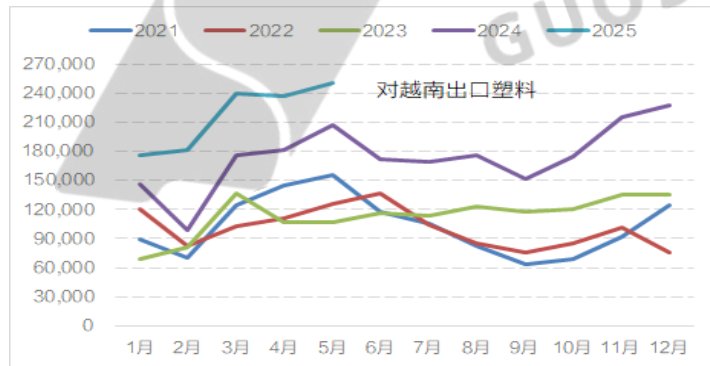
图：拉丝美金价格（美元/吨）



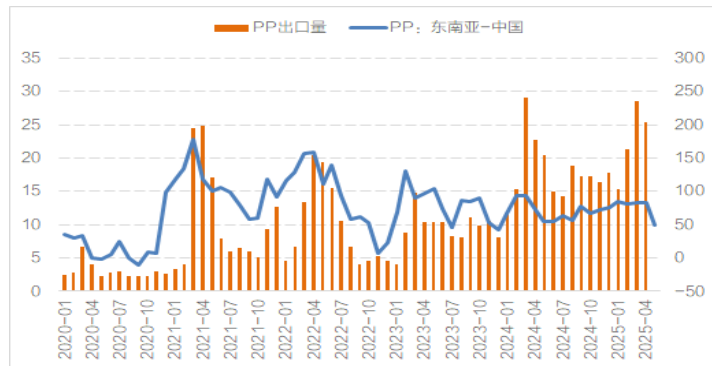
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

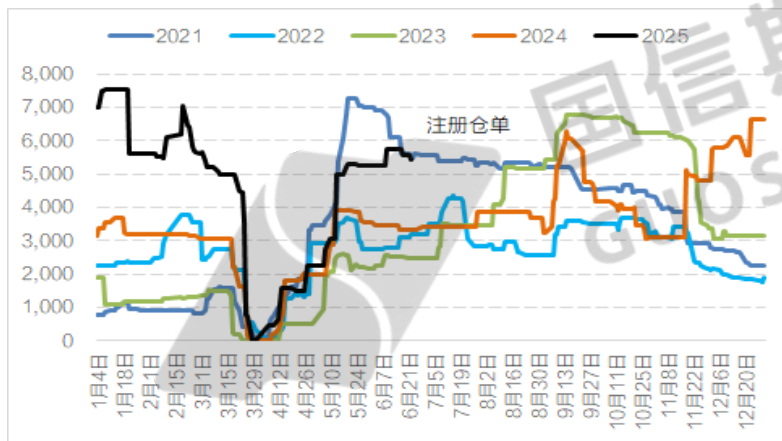


图：PP出口与价差（万吨）

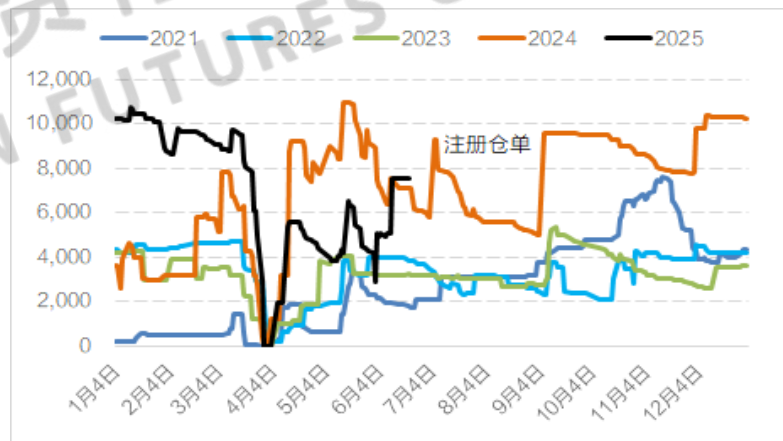


- ◆ 截至6月13日，塑料、PP交易所仓单分别为5734张、7516张，周环比分别减少297张、44张。

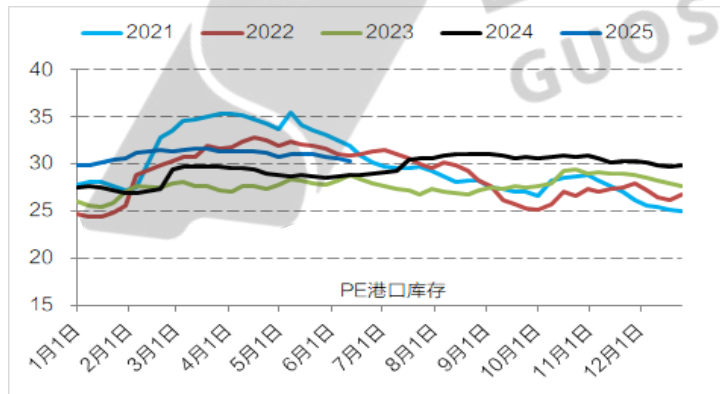
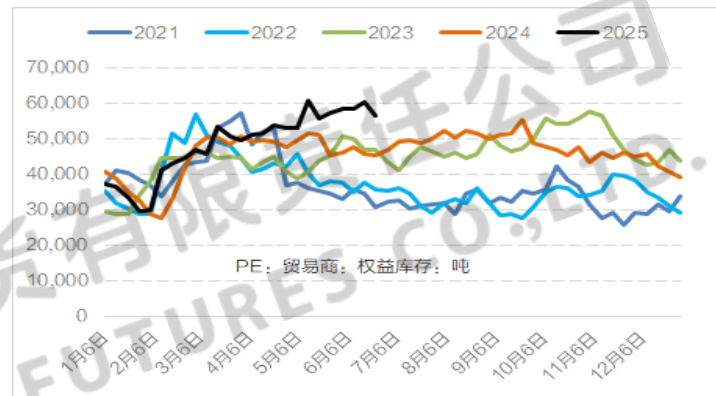
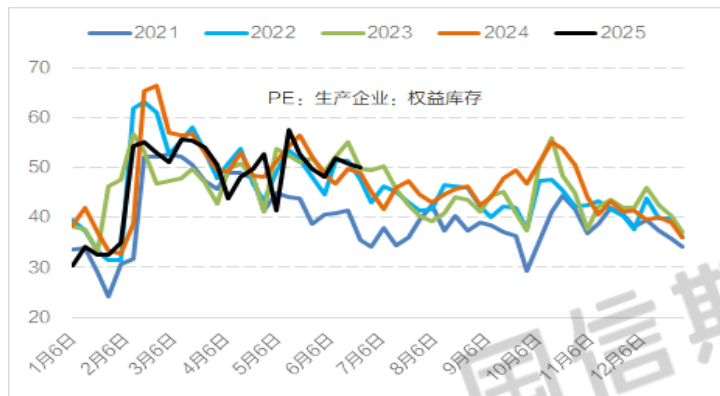
图：塑料注册仓单



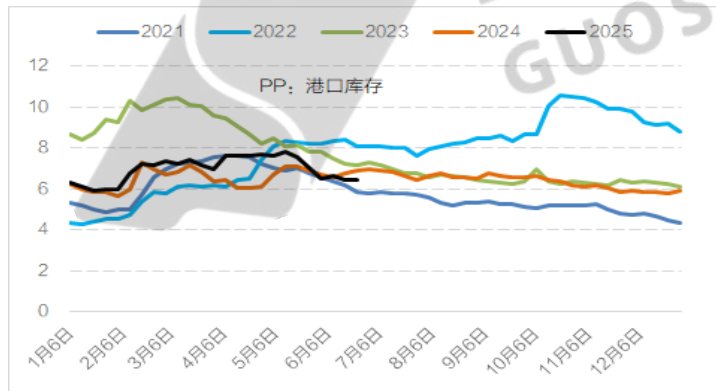
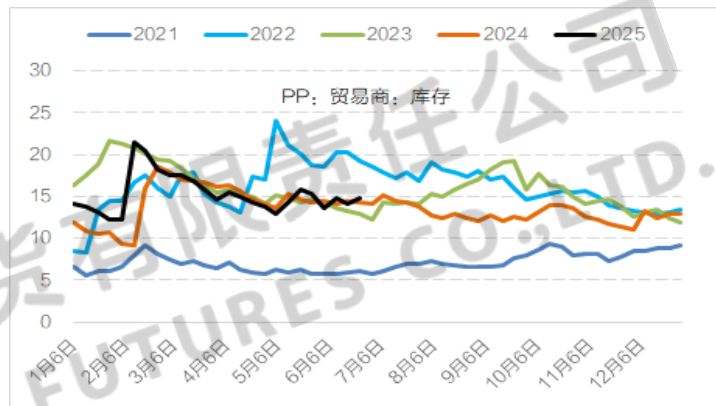
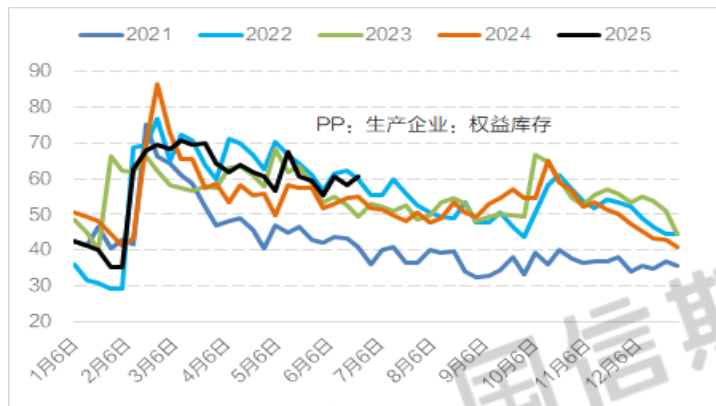
图：PP注册仓单



PE：产业链整体去库

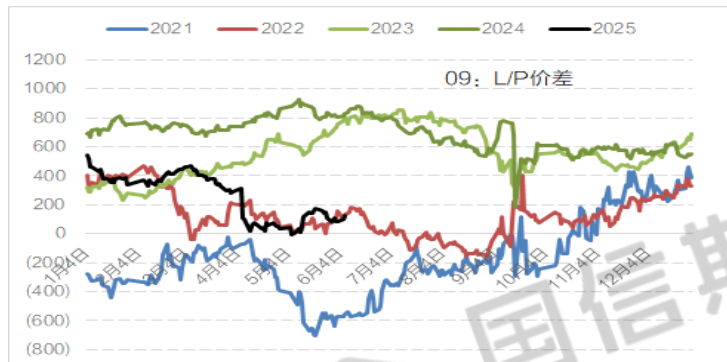


PP: 产业链库存小幅累积

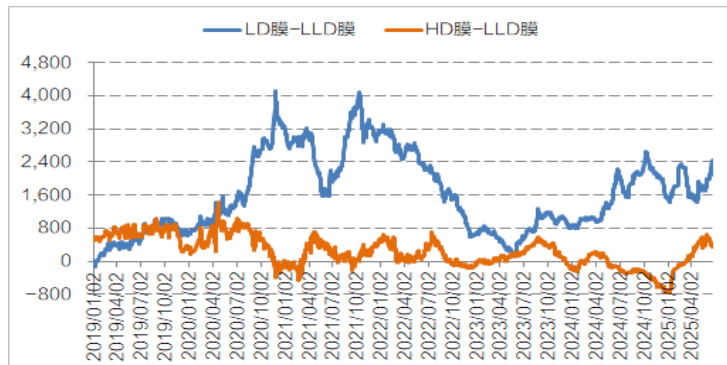
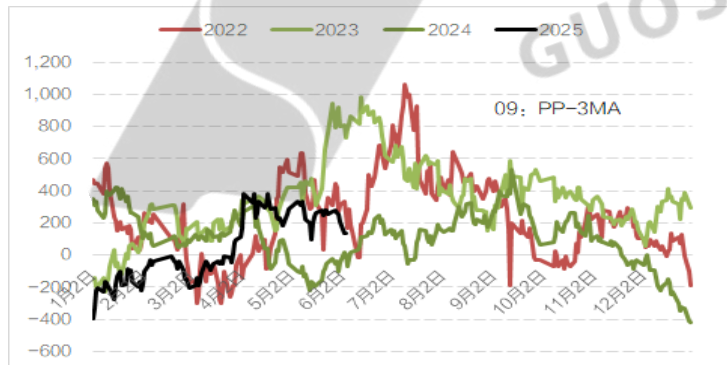
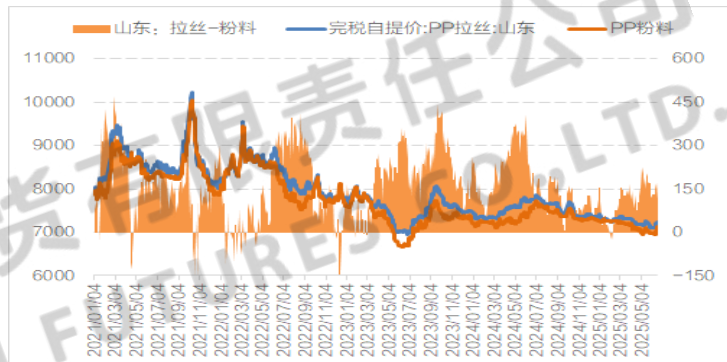


L/P价差走强，PP-3MA价差回落

图：品种价差



图：非标价差



Part4

第四部分

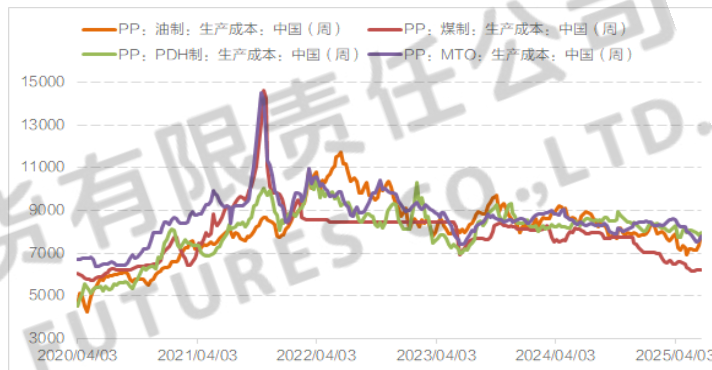
成本分析

地缘因素推涨油价，油化工毛利显著压缩，但煤制毛利扩张

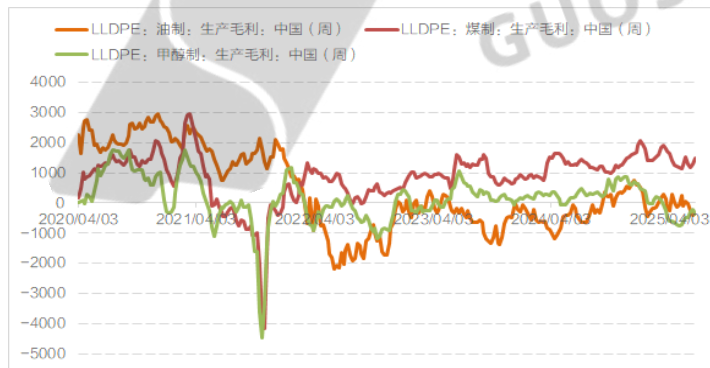
图：PE生产成本（元/吨）



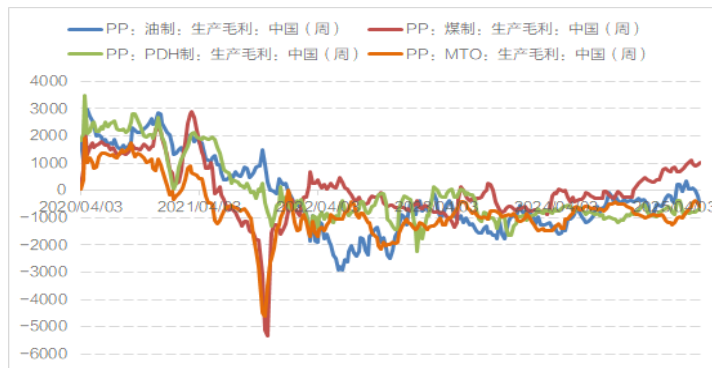
图：PP生产成本（元/吨）



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。