



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观情绪降温 聚烯烃维持低位震荡

国信期货聚烯烃周报
2025年8月3日

◆ 结论及建议

供应端：PE开工率大幅回升，产量创新历史新高，生产商积极去库，贸易商库存偏高，市场供应较为充足；PP装置负荷偏稳，产量高位波动，出口季节性减少，生产商去库偏慢，贸易商库存累积。

需求端：PE农膜需求稳步跟进，包装膜负荷持稳，新单跟进较慢，原料采购维持刚需；PP下游仍处淡季，开工率维持低位，企业订单延续减少，工厂消化原料库存，主动备货意愿较低。

成本端：原油价格重心抬升，油化工生产毛利环比压缩，本周国内成本区间6450-7890，成本有托底支撑作用。

综合看：下游需求仍处淡季，国内产量维持高位，生产商有去库压力。宏观面情绪降温，“反内卷”商品大幅波动，原油偏强震荡，成本有托底支撑。聚烯烃短期维持低位区间震荡。策略上：单边震荡思路，LP价差逢低做扩大，PP-3MA低位做修复。

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.

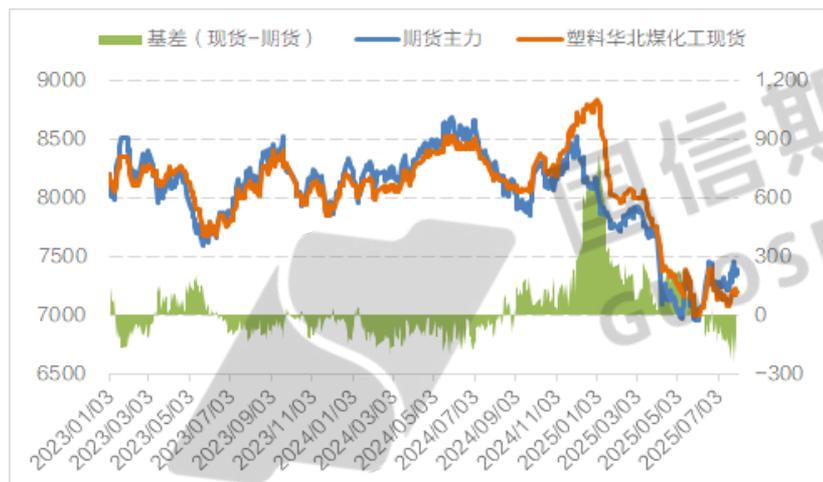
塑料主力合约走势



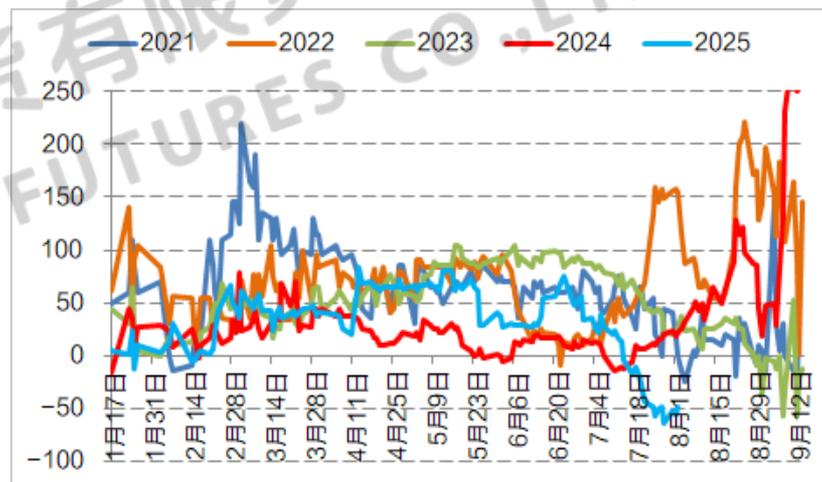
PP主力合约走势



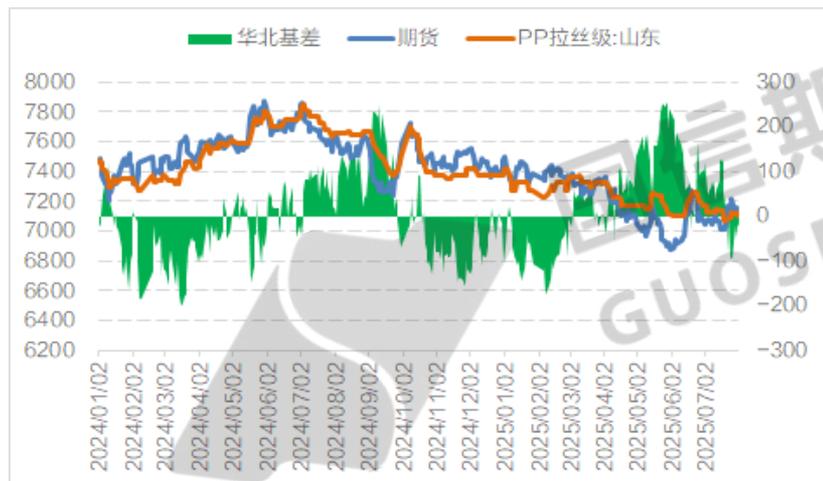
图：塑料期现基差



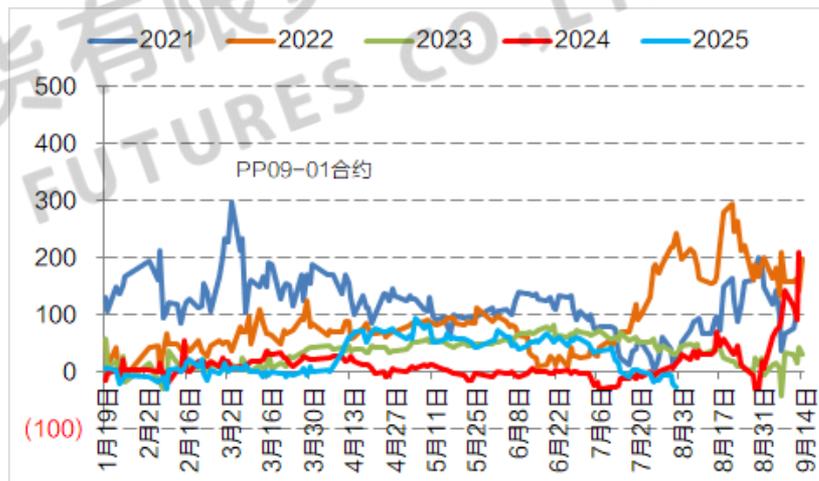
图：塑料月间价差



图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

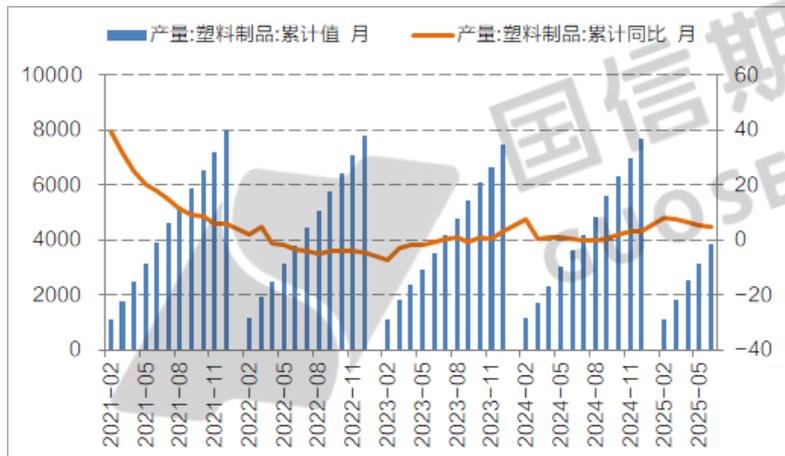
需求分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

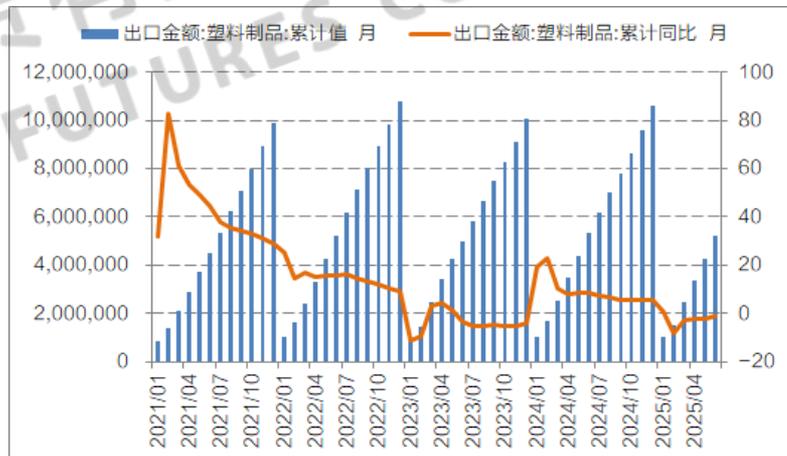
制品产量增速持续回落

- ◆ 1-6月塑料制品累计产量3842.4万吨，同比增长5.0%。
- ◆ 1-6月塑料制品累计出口523.5亿美元，同比下降1.3%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（亿美元）



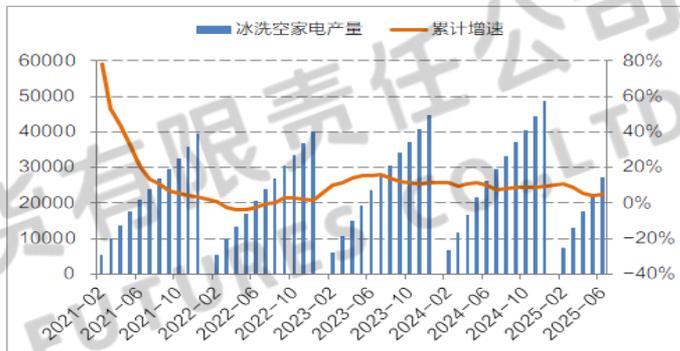
国补政策支撑内需，家电出口增速加速回落

◆ 1-6月：

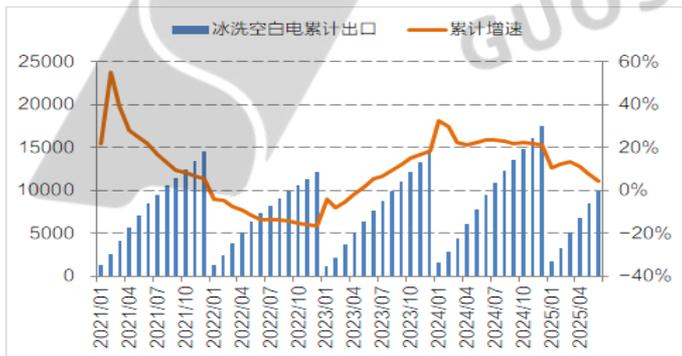
三大白电产量27254.1万台，同比增长4.6%

三大白电出口9840.0万台，同比增长4.2%

图：三大白电产量（万台）



图：三大白电出口（万台）



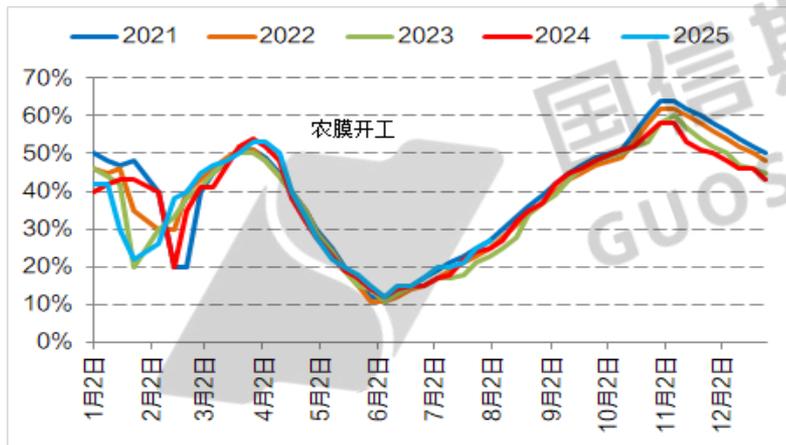
图：白电排产计划(万台)



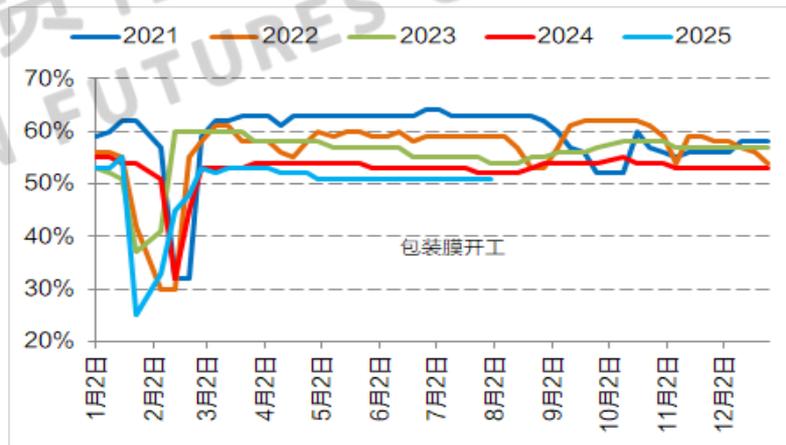
PE农膜需求稳步跟进，包装膜负荷持稳

- ◆ 截至8月1日，下游农膜、包装膜开工率分别为27%（+2%）、51%（0%）。

图：农膜开工率（%）

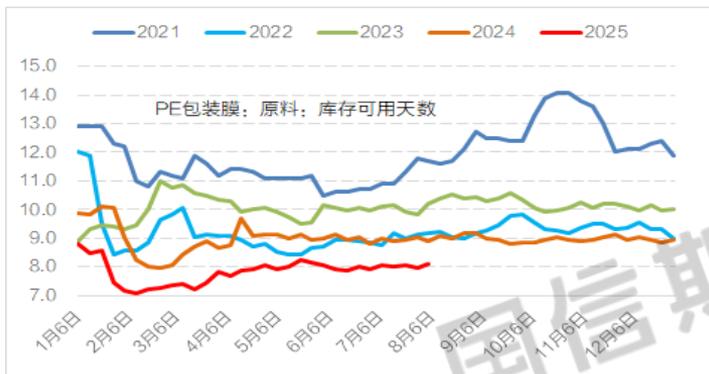


图：包装膜开工率（%）

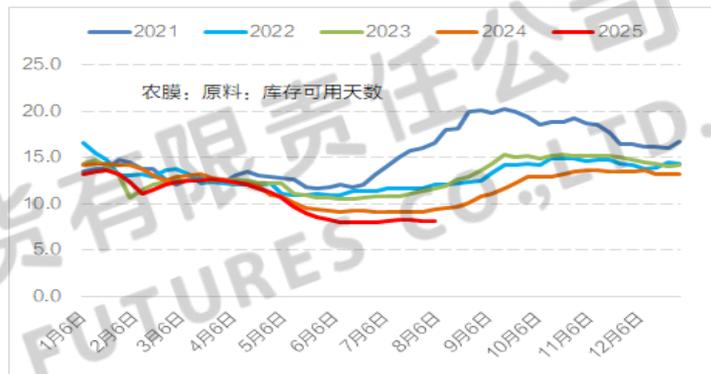


下游新单跟进较慢，原料采购维持刚需

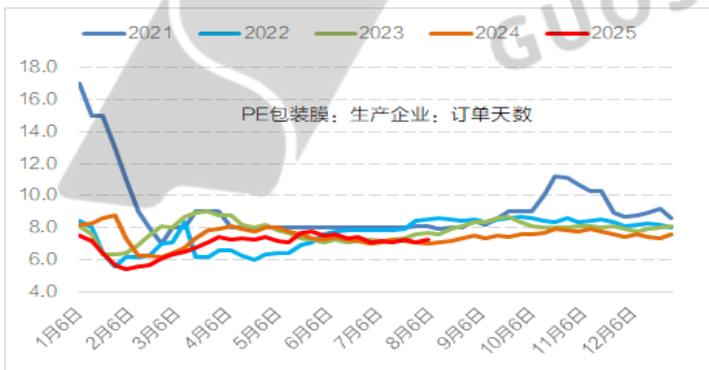
图：包装膜原料库存天数



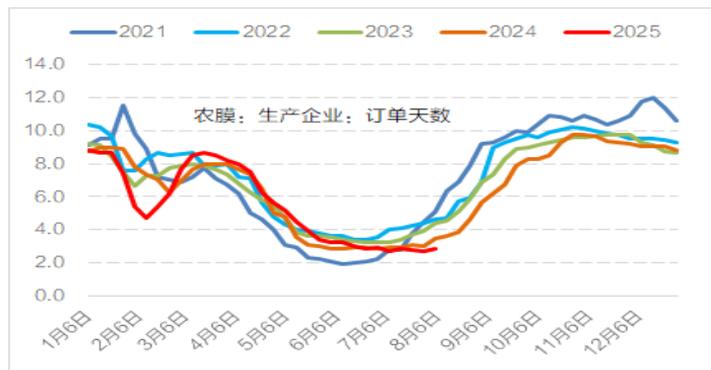
图：农膜原料库存天数



图：包装膜生产企业订单天数

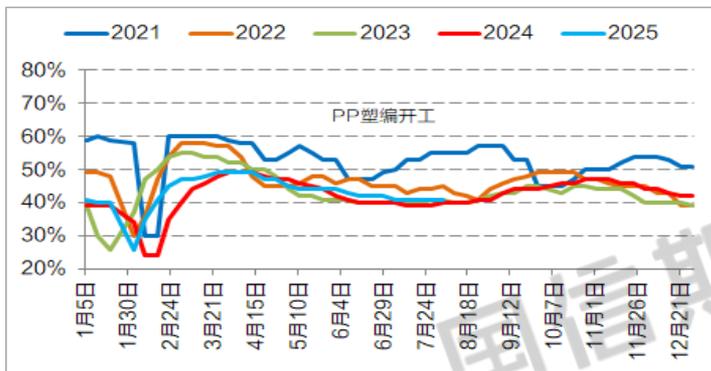


图：农膜生产企业订单天数

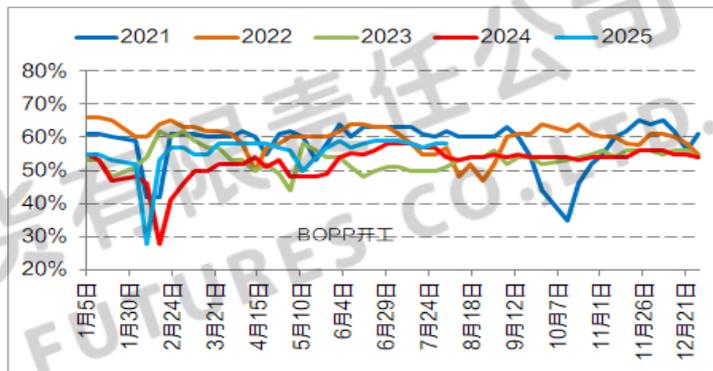


PP下游仍处淡季，开工率维持低位

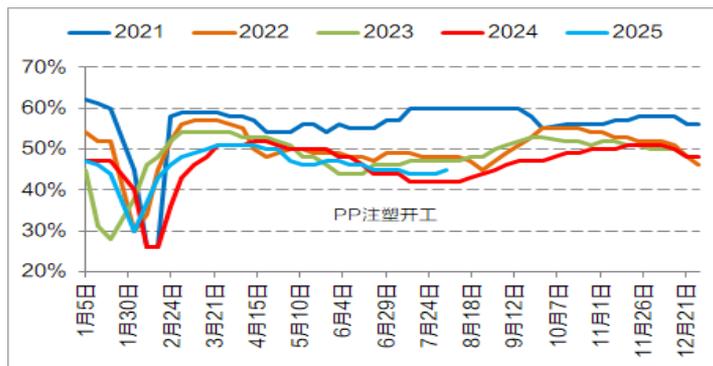
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



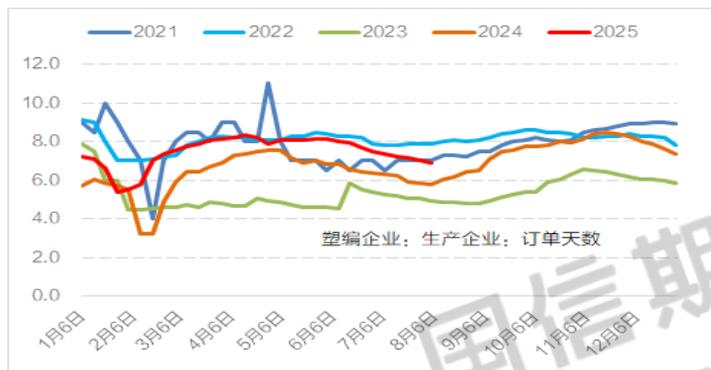
图：注塑开工率（%）



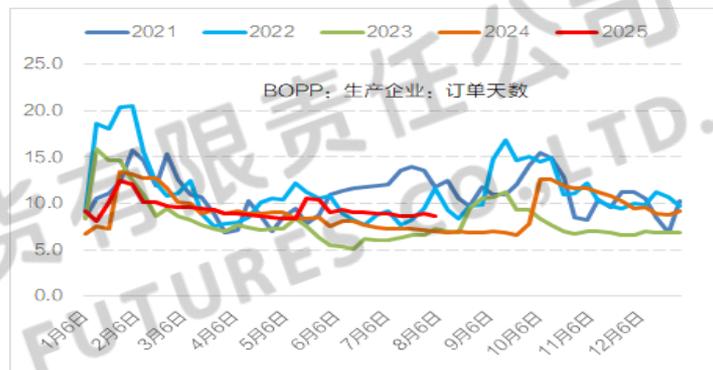
- ◆ 截至8月1日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为41%（0%）、58%（0%）、45%（+1%）。

下游企业订单减少，工厂消化原料库存

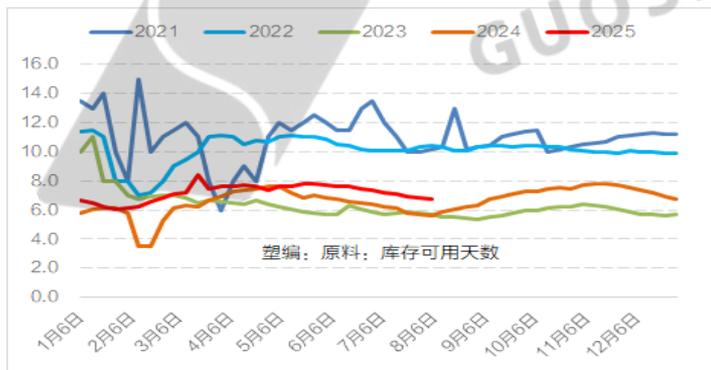
图：塑编生产企业订单天数



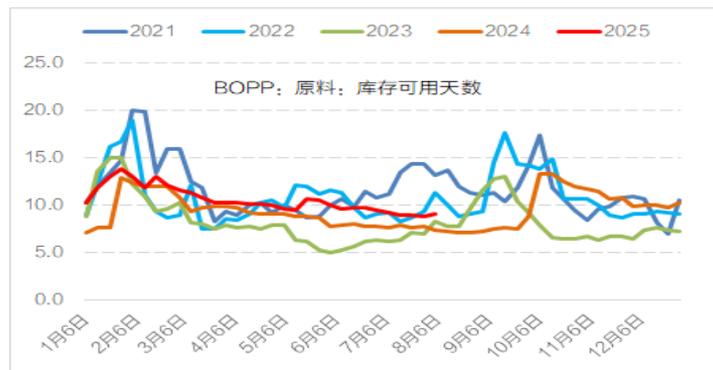
图：BOPP生产企业订单天数



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2025年国内投产计划

图：PE计划投产装置

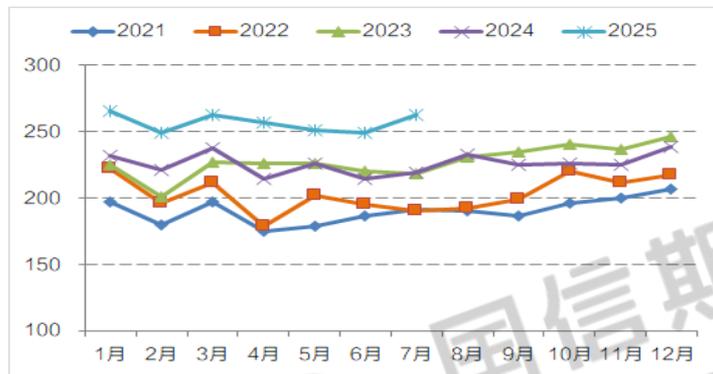
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	50FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	50FD	2025年3月	油
美孚惠州	120LLD	2025年6月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	已倒开车，8月	油
美孚惠州	50LD	8-9月	油
山东新时代	25LLD	三季度	油
山东新时代	45HD	三季度	油
广西石化1#	40FD	10月份	油
广西石化2#	30HD	10月份	油
巴斯夫广东	50HD	2025年底	油

图：PP计划投产装置

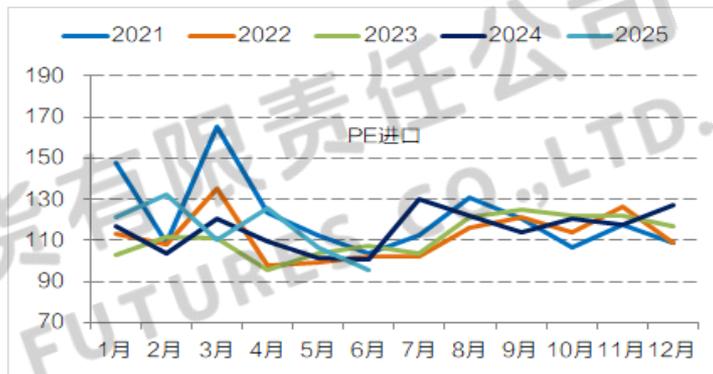
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年2月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年4月	油
美孚惠州	95.5	2025年5月	油
裕龙石化2#	40	2025年6月	油
裕龙石化4#	40	2025年6月	油
金诚石化1#	15	2025年6月	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
宁波大榭石化	90	8月份	油
惠州力拓2#	15	三季度	外采丙烯
利华益	20	三季度	PDH
金诚石化2#	15	三季度	油
广西石化	40	10月份	油
浙江圆锦新材料	60	四季度	PDH

PE产量维持高增长，6月进口延续下降、出口同比高增

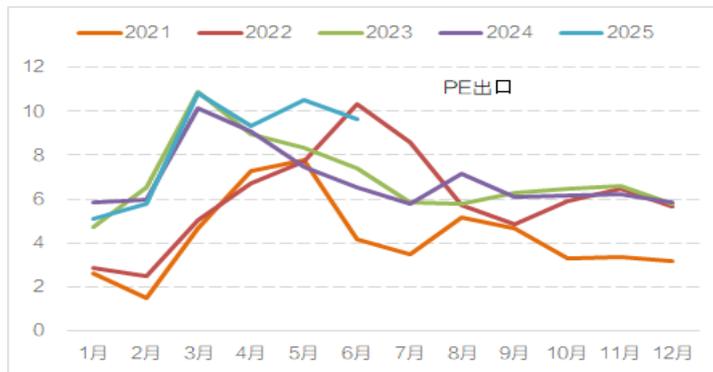
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



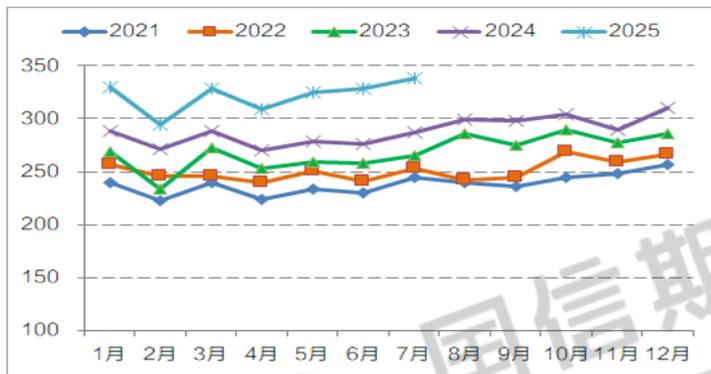
图：PE出口（万吨）



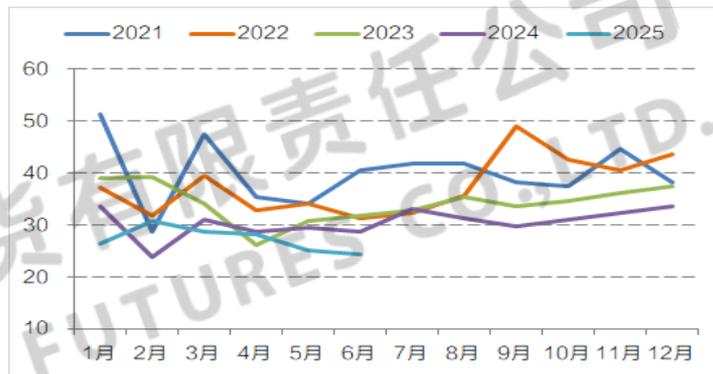
- ◆ 6月PE产量263.0万吨，同比增长19.7%，1-7月累计产量1798.2万吨，同比增长14.9%；
- ◆ 6月PE进口95.9万吨，同比减少4.6%，出口9.7万吨，同比增长48.8%。1-6月累计进口692.4万吨，同比增长5.9%，累计出口51.2万吨，同比增长14.1%。

PP产量同比高增，进口继续缩减、出口高位回落

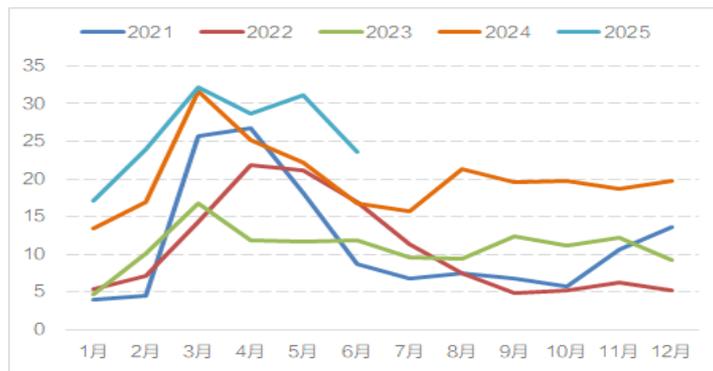
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



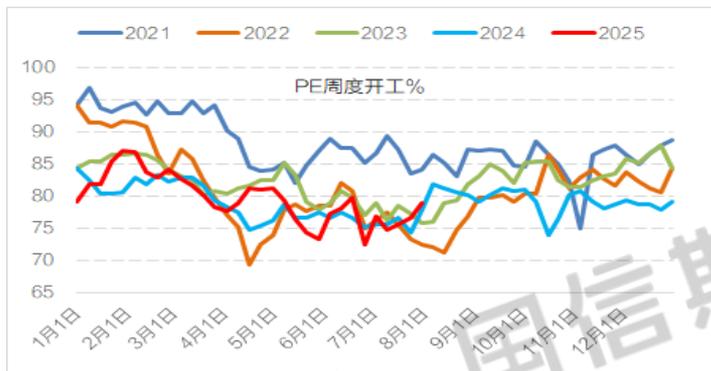
图：PP出口（万吨）



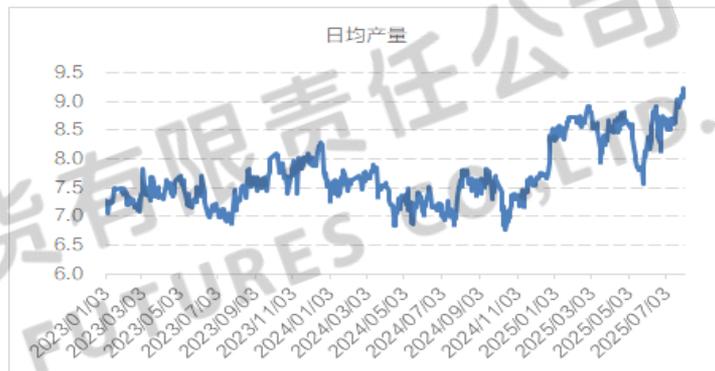
- ◆ 7月PP产量337.6万吨，同比增长17.31%，1-7月累计产量2252.8万吨，同比增长14.9%；
- ◆ 6月PP进口24.3万吨，同比减少15.2%，出口23.5万吨，同比增长40.2%。1-6月累计进口163.9万吨，同比减少6.8%，累计出口156.4万吨，同比增长24.1%。

检修装置重启，PE开工率大幅回升，产量创新历史新高

图：PE开工（%）

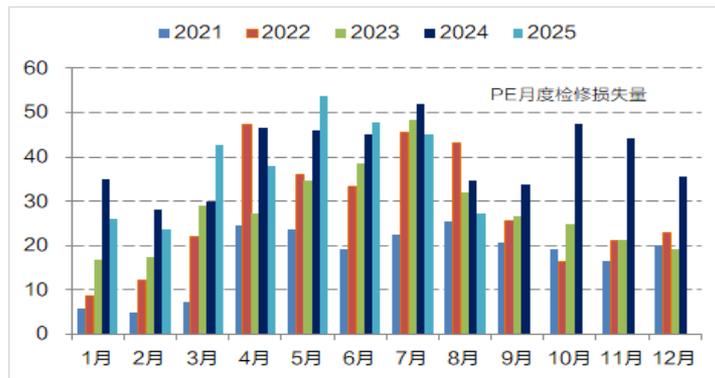


图：PE日均产量（万吨）



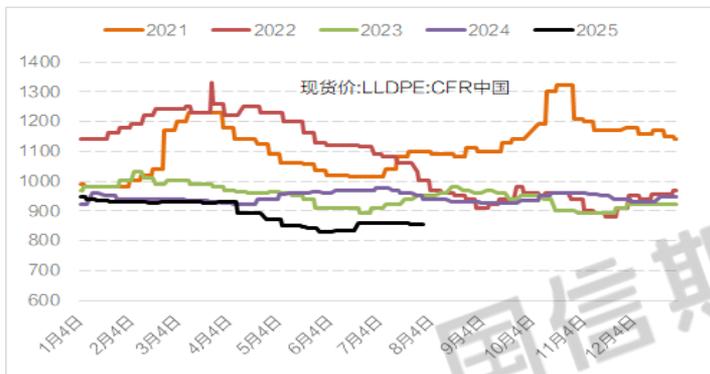
- ◆ 7月PE检修损失量45.1万吨，8月预计检修损失量27.1万吨。
- ◆ 8月1日当周，PE负荷为78.6%（环比+2.2%）。

图：PE检修损失（万吨）

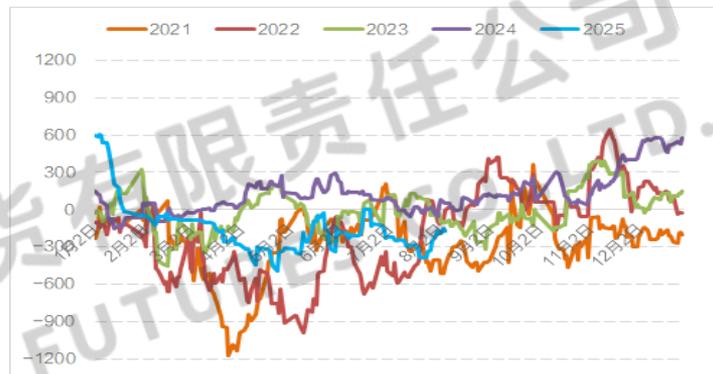


PE美金价格部分下滑，内外价差显著收窄，到港货源略有增加

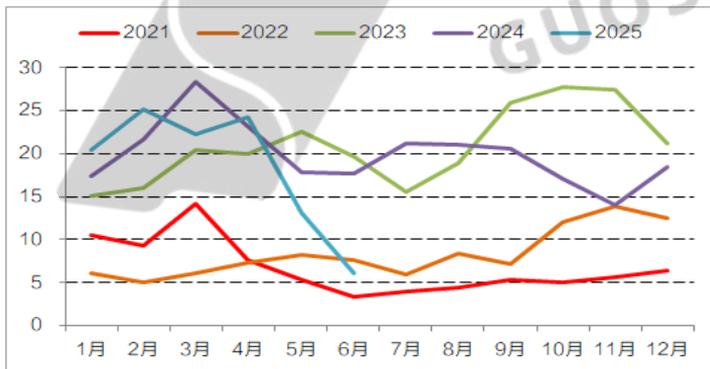
图：PE美金价格（美元/吨）



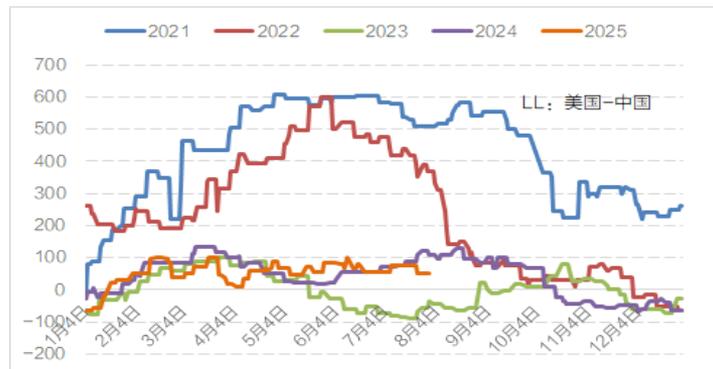
图：线性华东进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）



图：线性国际区域价差（美元/吨）



PP装置负荷偏稳，产量高位波动，关注宁波大榭投产进度

图：PP开工（%）

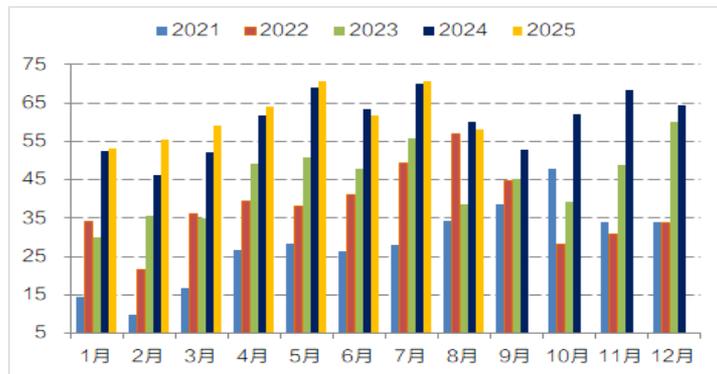


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 7月PP检修损失量70.7万吨，8月预计检修损失量58.0万吨。
- ◆ 8月1日当周，PP负荷为77.8%（环比+0.1%）。

图：PP检修损失（万吨）

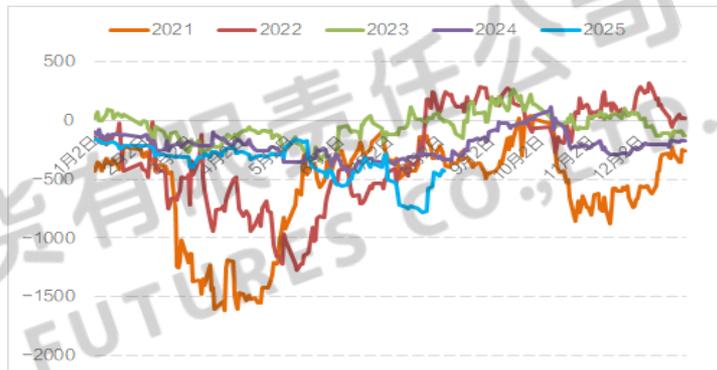


PP美金价格下调，内外价差延续收窄，出口季节性减量

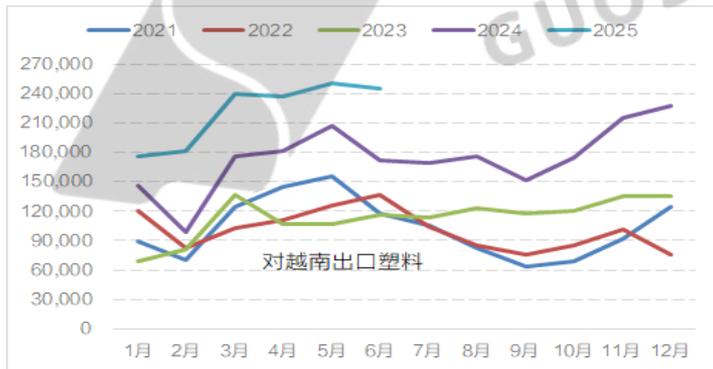
图：拉丝美金价格（美元/吨）



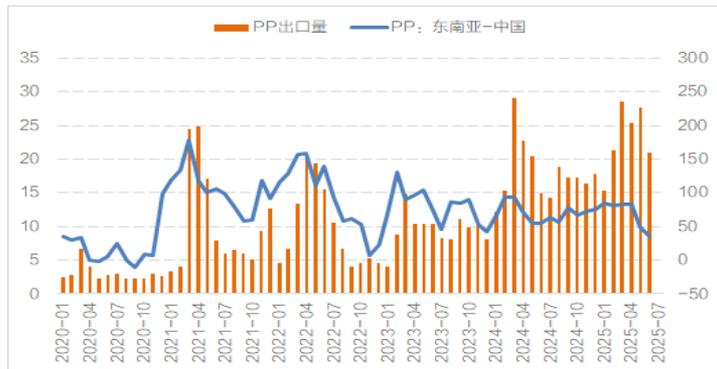
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

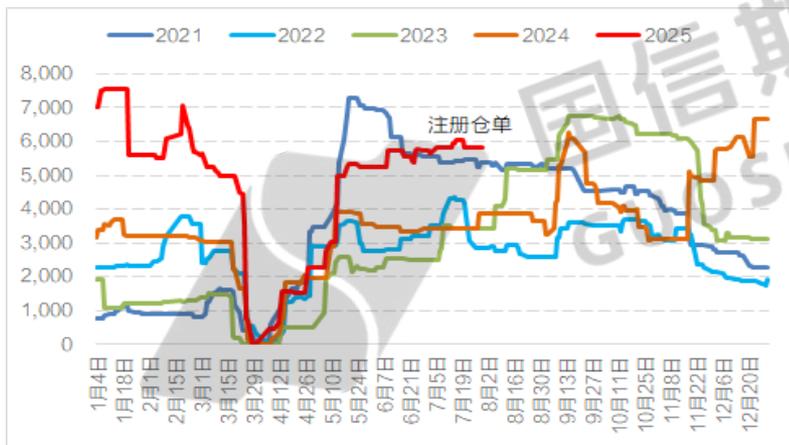


图：PP出口与价差（万吨）

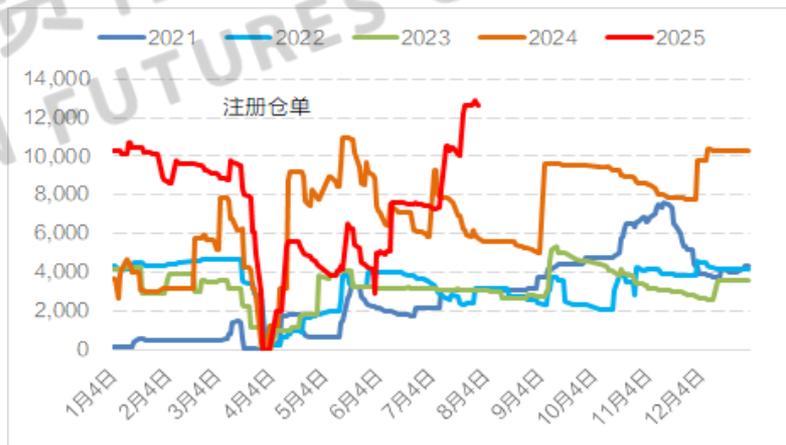


- ◆ 截至8月1日，塑料、PP交易所仓单分别为5816张、12625张，周环比分别减少0张、10张。

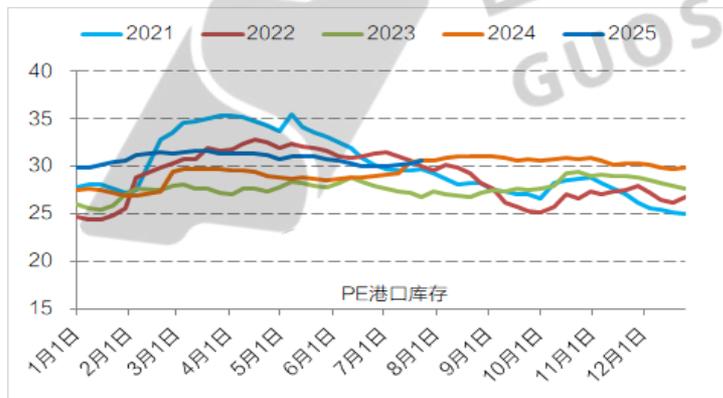
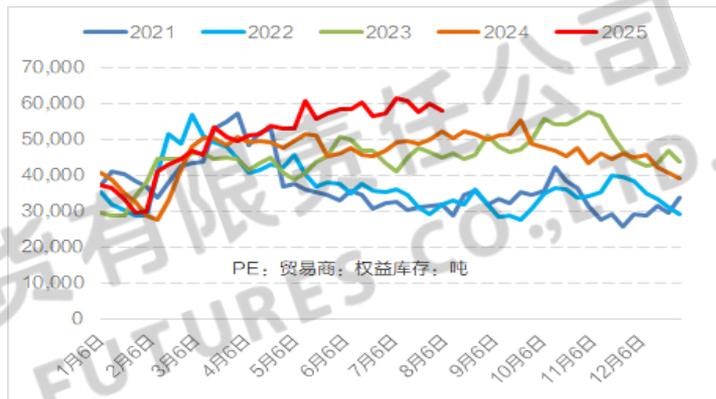
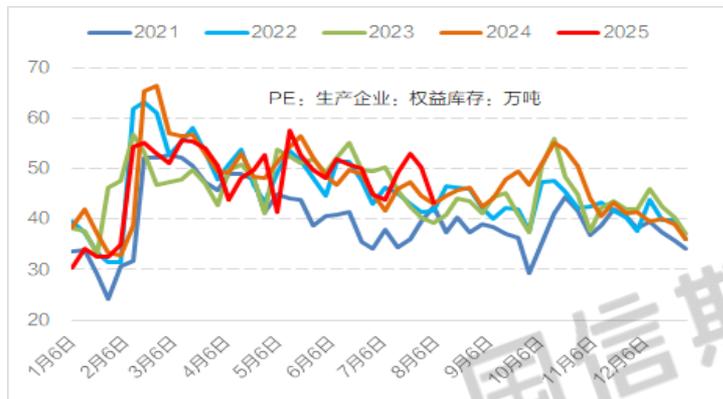
图：塑料注册仓单



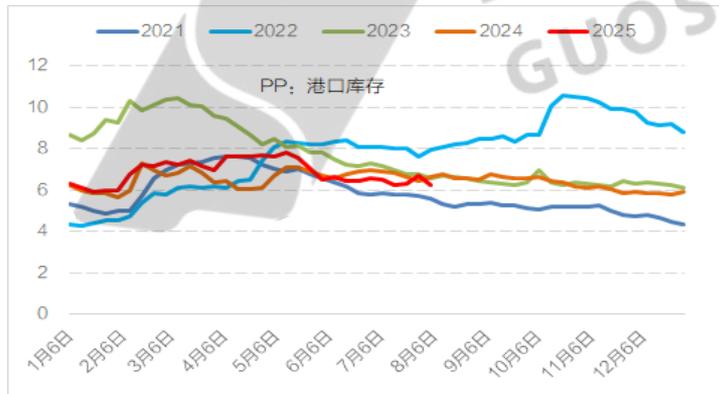
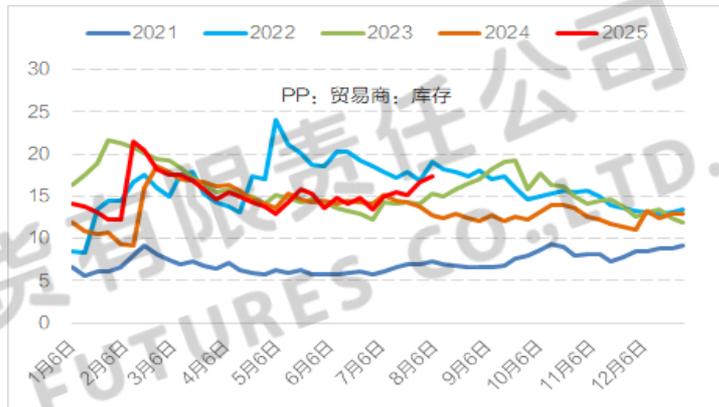
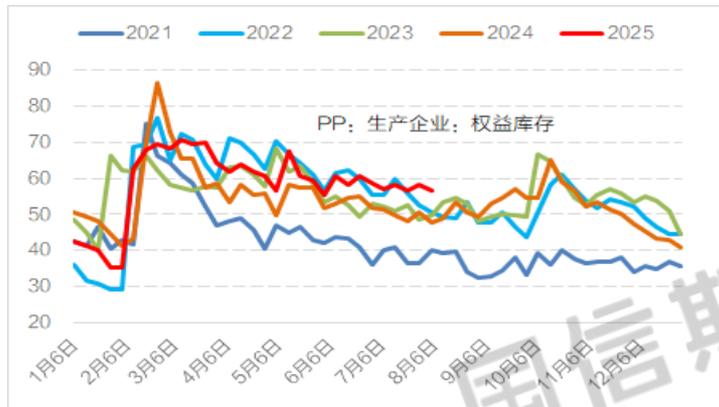
图：PP注册仓单



PE: 生产商库存明显回落，贸易商库存偏高



PP: 生产商库存去化偏慢，贸易商库存累积

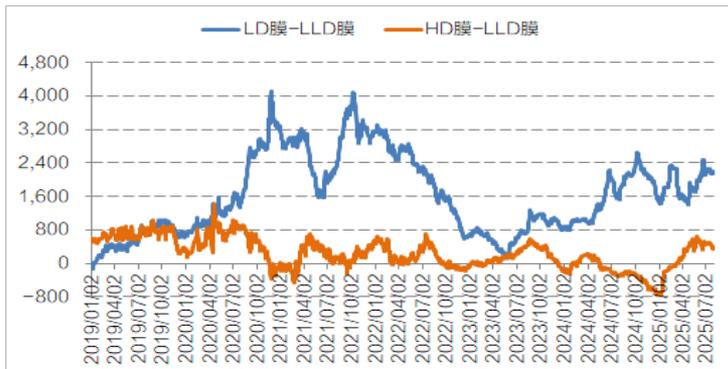
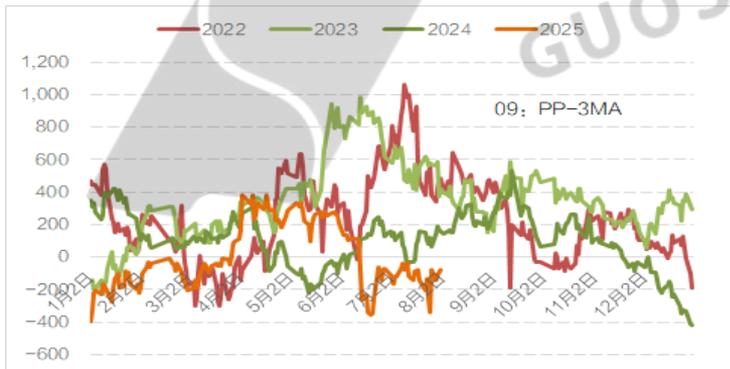
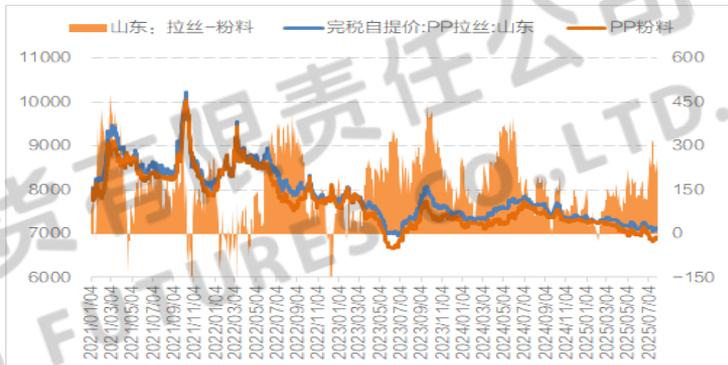


L/P价差震荡整理，PP-3MA低位修复

图：品种价差



图：非标价差



Part4

第四部分

成本分析

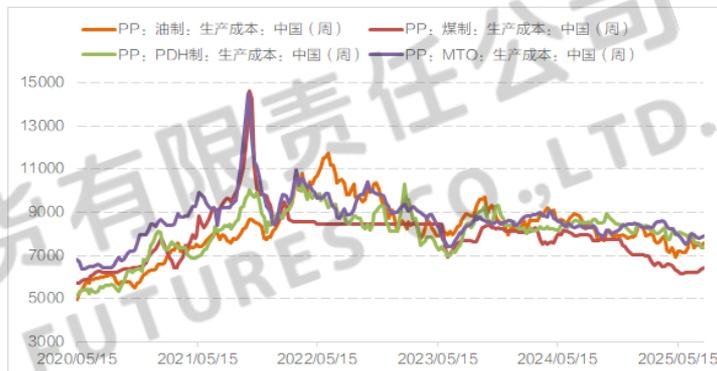
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游原料价格上涨，聚烯烃生产毛利环比压缩

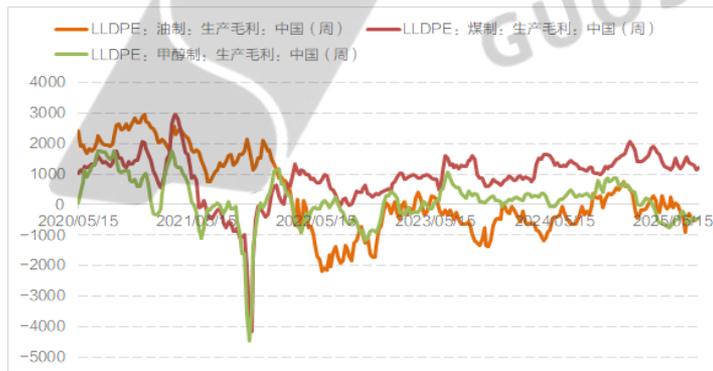
图：PE生产成本（元/吨）



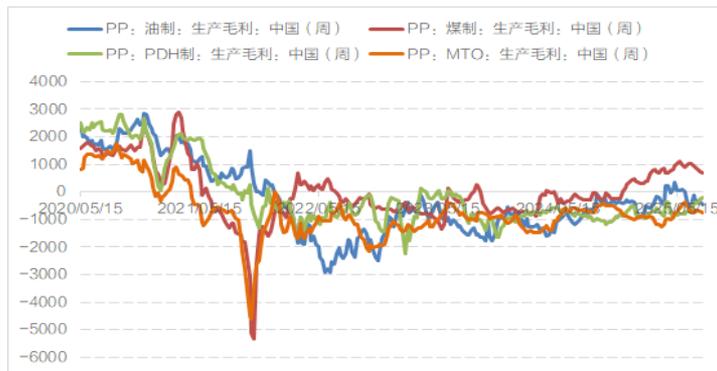
图：PP生产成本（元/吨）



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





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、引用资料和数据的主观与公正，但不对所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。