



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

需求有待跟进 聚烯烃偏弱震荡

国信期货聚烯烃周报
2025年8月31日

◆ 结论及建议

供应端：PE装置检修较多，负荷降至同期低位，产量高位回落，但进口窗口部分开启，高仓单压制市场；PP计划检修减少，开工率低位回升，叠加新线计划投产，市场供应压力增加。

需求端：PE农膜需求跟进加快，包装膜开工率小幅提升，下游订单环比增加，工厂原料低位补库；PP下游开工率变化不大，塑编企业低位刚需补库，BOPP订单转弱消化原料库存。

成本端：上周煤价松动下滑、原油震荡整理，煤化工毛利回升、油制毛利压缩，国内成本区间在6540-7800，成本中枢略有下移。

综合看：国内供应高位，需求不及预期，上游石化去库较慢，基本面整体偏承压。近期煤价松动下滑，煤化工成本下移，叠加资金情绪降温，活跃商品普遍回调，聚烯烃短期或偏弱震荡。策略上：区间震荡思路，LP价差回调后逢低做扩，PP-3MA价差逢高减仓滚动操作。

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.

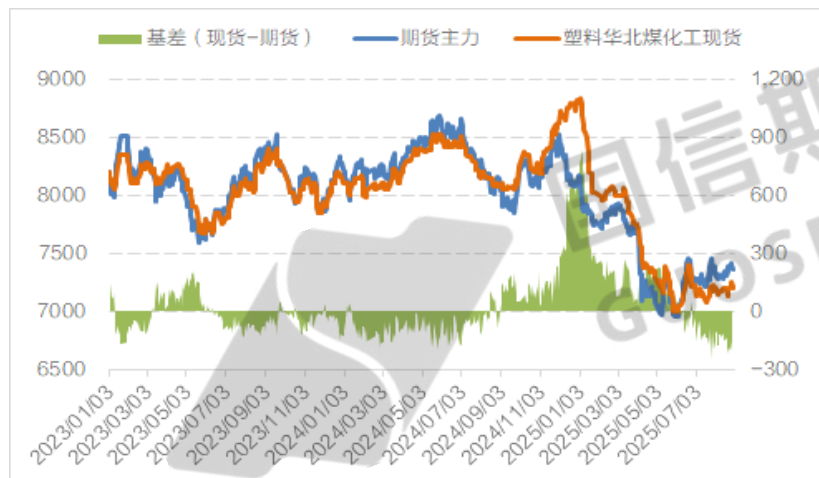
塑料主力合约走势



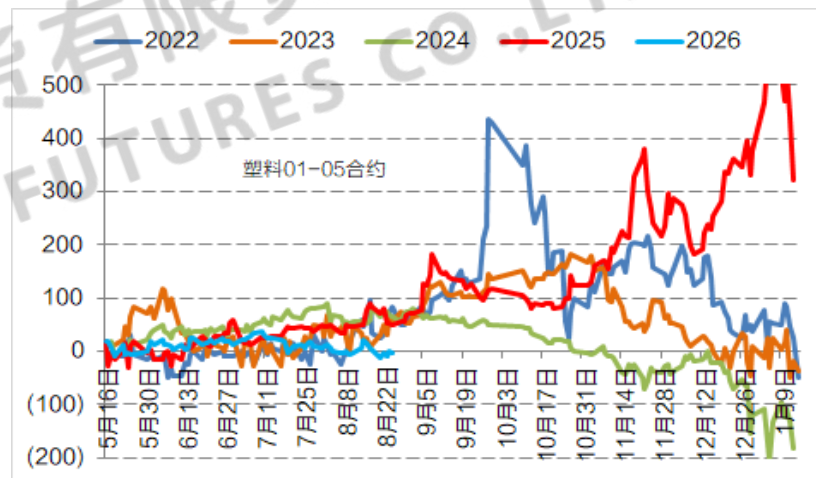
PP主力合约走势



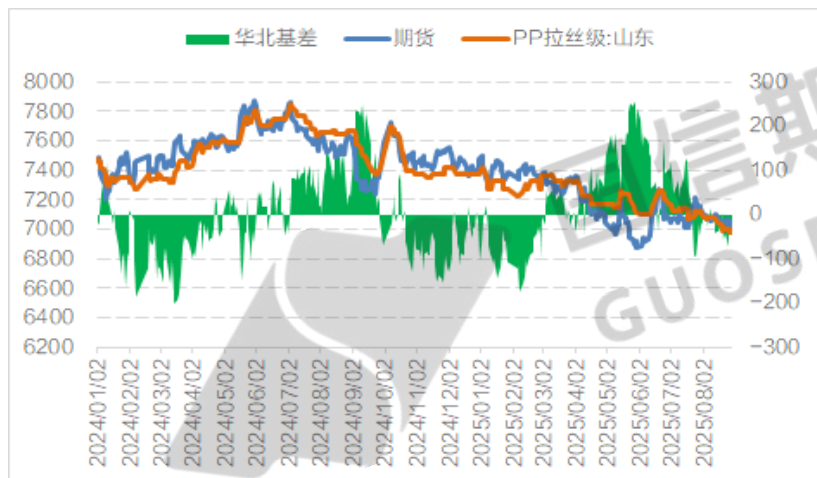
图：塑料期现基差



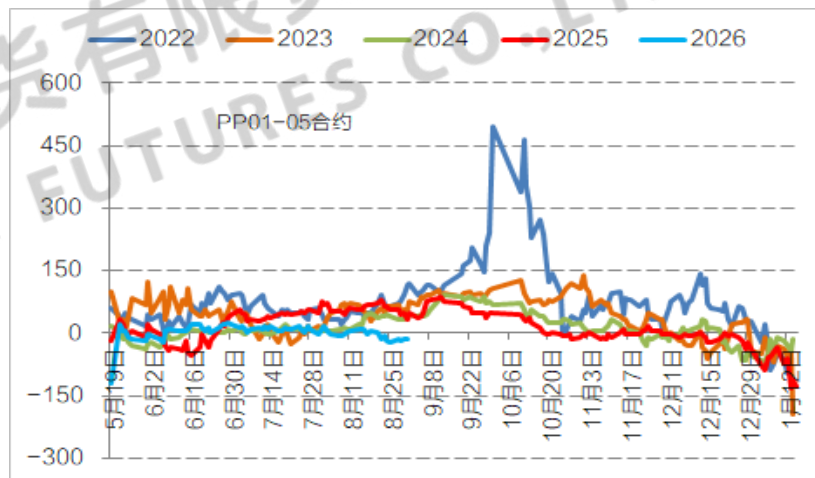
图：塑料月间价差



图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

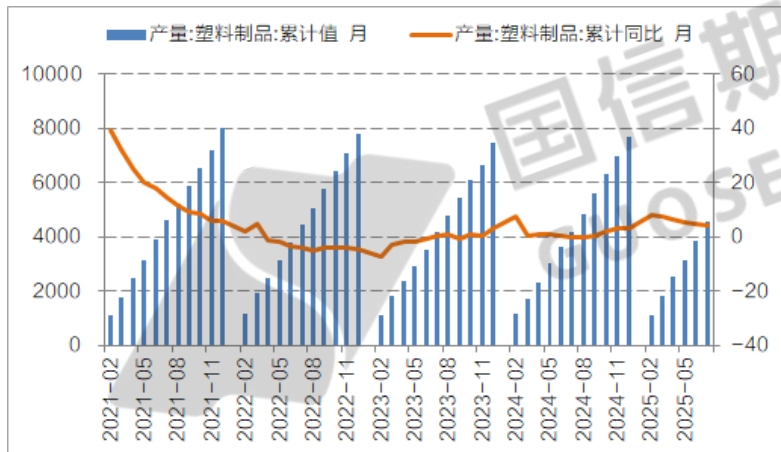
需求分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

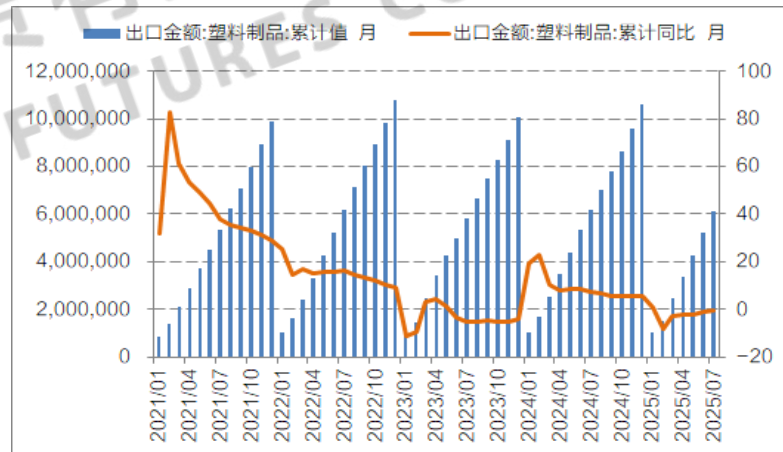
制品产量增速持续回落

- ◆ 1-7月塑料制品累计产量4545.2万吨，同比增长4.3%。
- ◆ 1-7月塑料制品累计出口610.9亿美元，同比下降0.6%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（万美元）



家电内需平稳、出口增速回落

◆ 1-7月:

三大白电产量31121.5万台, 同比增长4.9%

三大白电出口11229.0万台, 同比增长3.4%

图: 三大白电产量(万台)

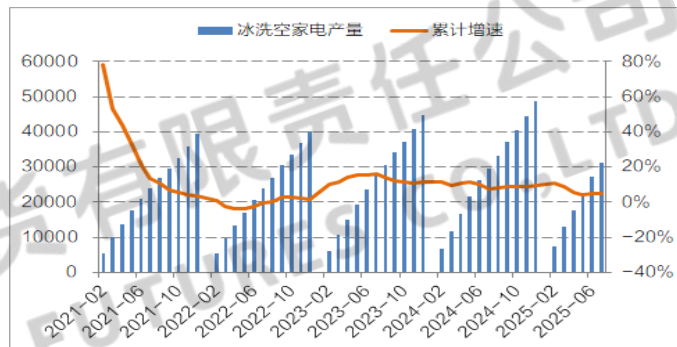


图: 三大白电出口(万台)

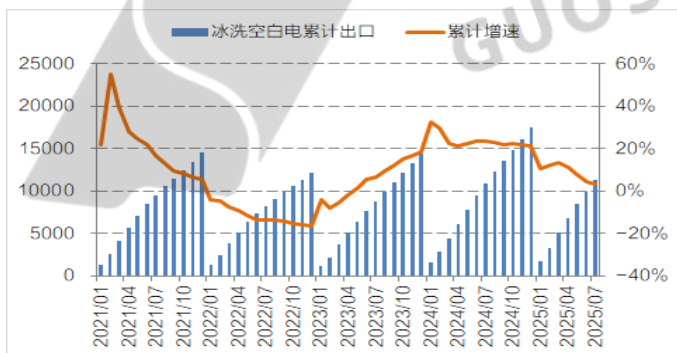


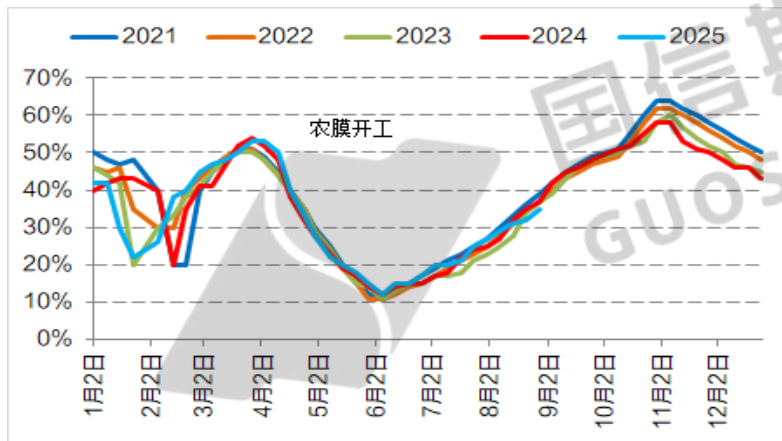
图: 白电排产计划(万台)



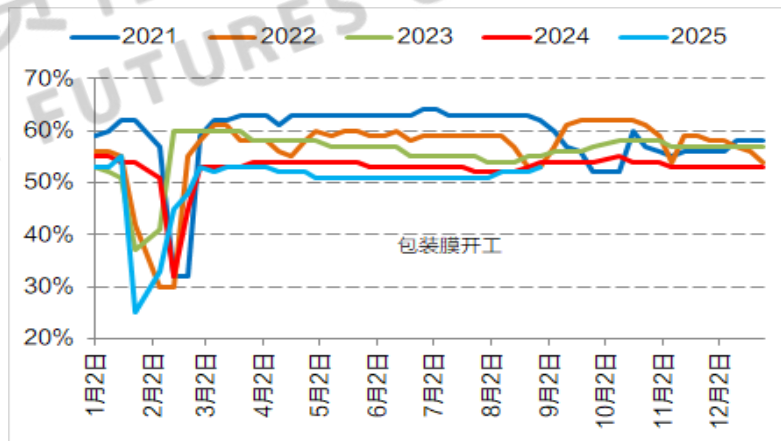
PE农膜需求跟进加快，包装膜开工率小幅提升

- ◆ 截至8月29日，下游农膜、包装膜开工率分别为35%（+3%）、53%（+1%）。

图：农膜开工率（%）

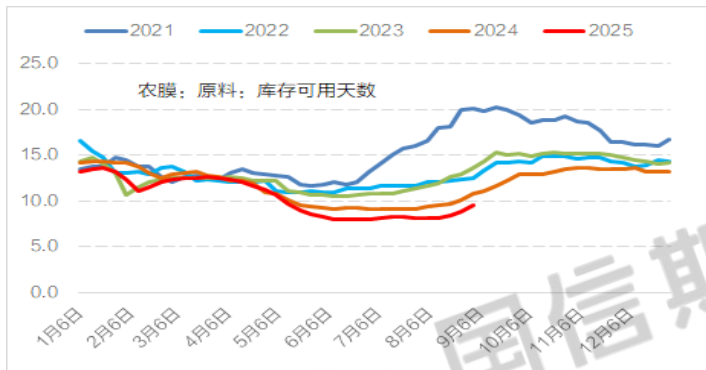


图：包装膜开工率（%）

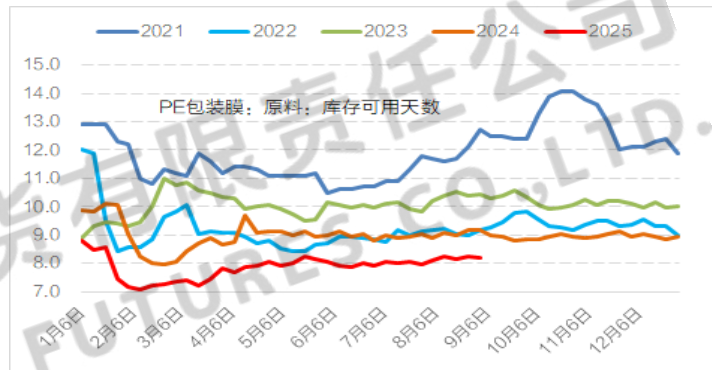


下游订单环比增加，工厂原料低位补库

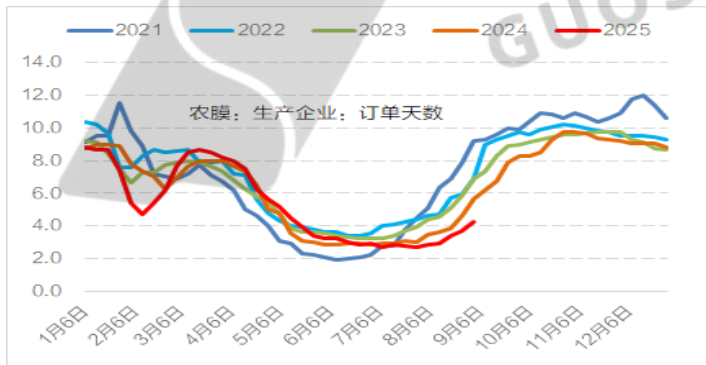
图：农膜原料库存天数



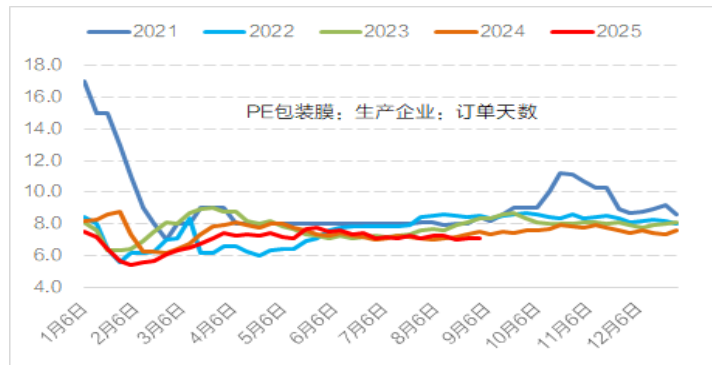
图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

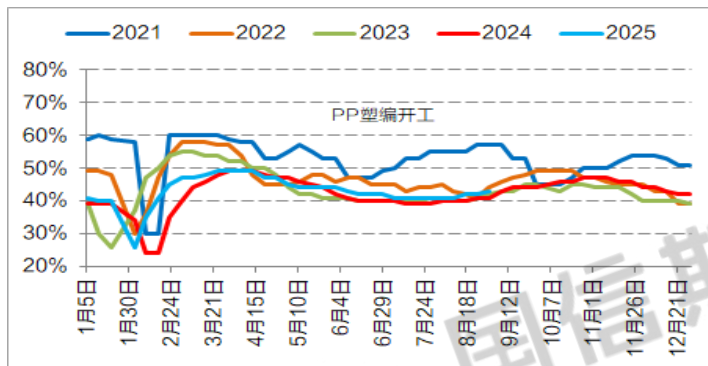


图：包装膜生产企业订单天数

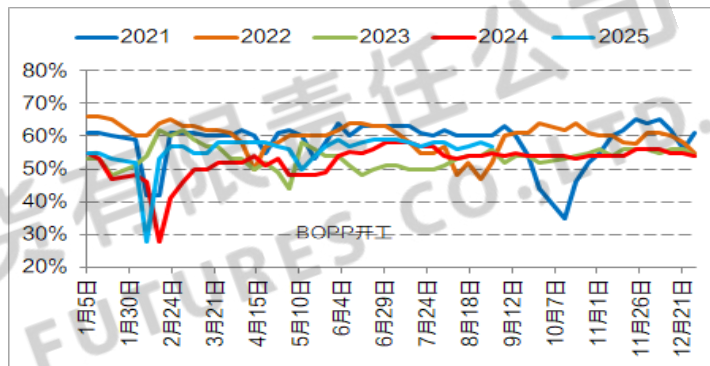


PP下游开工率变化不大

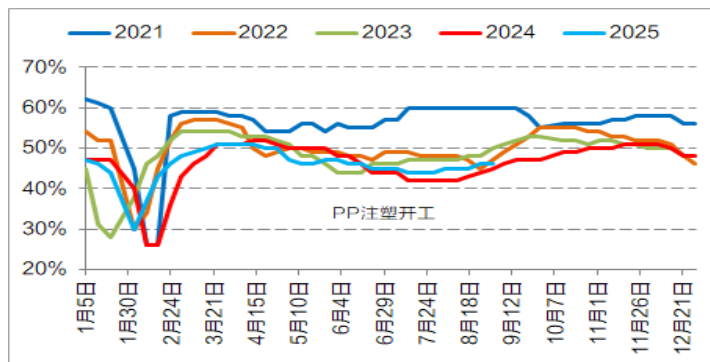
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



图：注塑开工率（%）



- ◆ 截至8月29日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为43%（+1%）、57%（-1%）、45%（0%）。

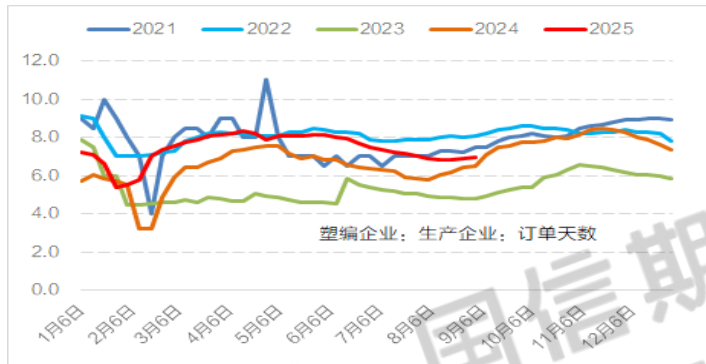
塑编企业低位刚需补库，BOPP订单转弱消化原料库存



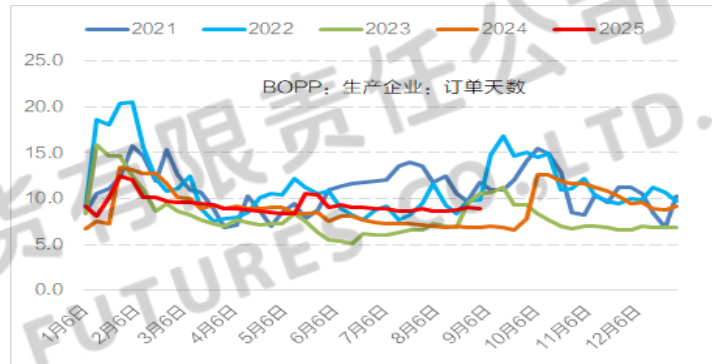
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

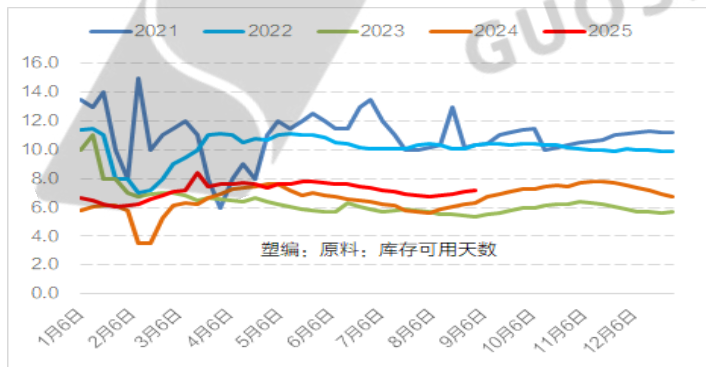
图：塑编生产企业订单天数



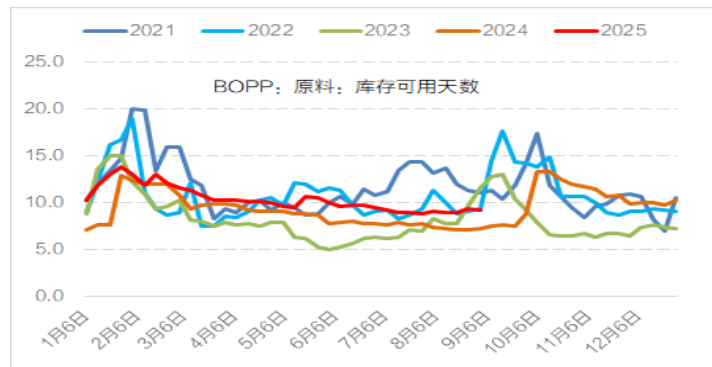
图：BOPP生产企业订单天数



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

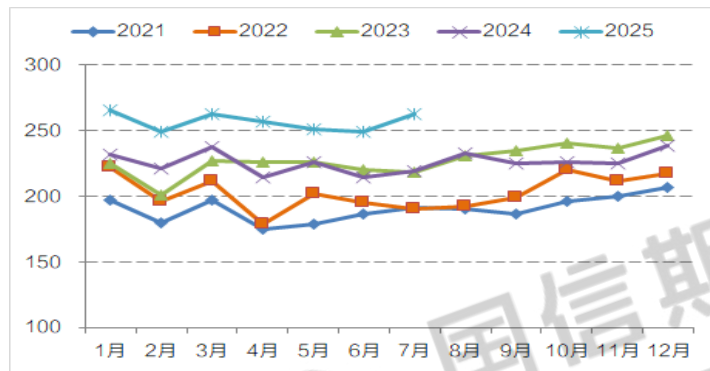
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
万华化学二期	25LD	2025年1月	油
内蒙古宝丰2#	50FD	2025年1月	油
内蒙古宝丰3#	50FD	2025年3月	油
美孚惠州	120LLD	2025年6月	油
裕龙石化4#	45HD	2025年6月	油
吉林石化二期	40HD	2025年7月	油
美孚惠州	50LD	10月	油
山东新时代	25LLD	四季度	油
山东新时代	45HD	四季度	油
广西石化1#	40FD	10月份	油
广西石化2#	30HD	10月份	油
巴斯夫广东	50HD	2025年底	油

图：PP计划投产装置

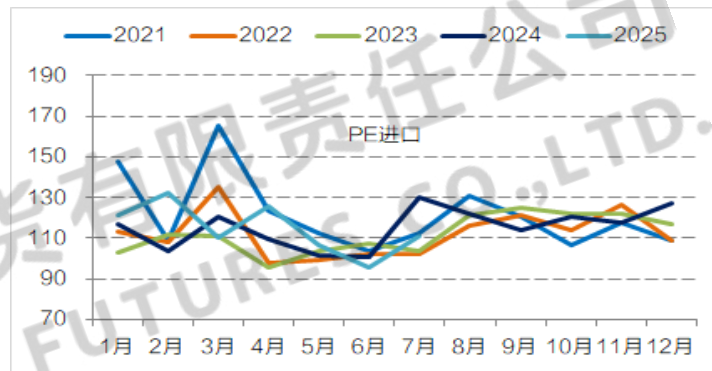
企业	产能（万吨）	投产时间	原料
内蒙古宝丰2#	50	2025年2月	油
内蒙古宝丰3#	50	2025年4月	油
美孚惠州	95.5	2025年5月	油
裕龙石化2#	40	2025年6月	油
裕龙石化4#	40	2025年6月	油
金诚石化1#	15	2025年6月	油
镇海炼化4#	50	2025年6月	油
大榭石化1#	45	8月底	油
大榭石化2#	45	9月	油
惠州力拓2#	15	三季度	外采丙烯
利华益	20	三季度	PDH
金诚石化2#	15	三季度	油
广西石化	40	10月份	油
浙江圆锦新材料	60	四季度	PDH

PE产量维持高增长，7月进口环比增加、出口同比高位

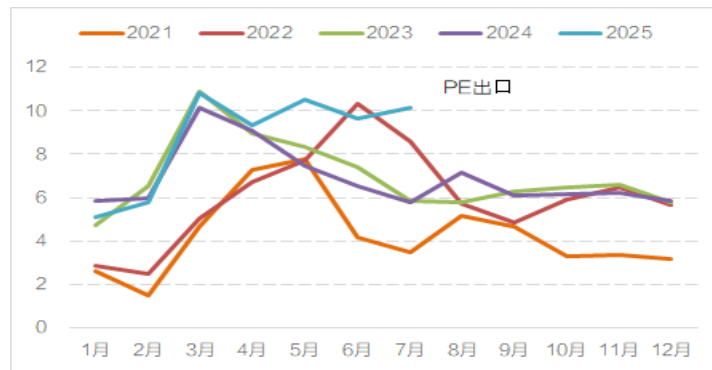
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



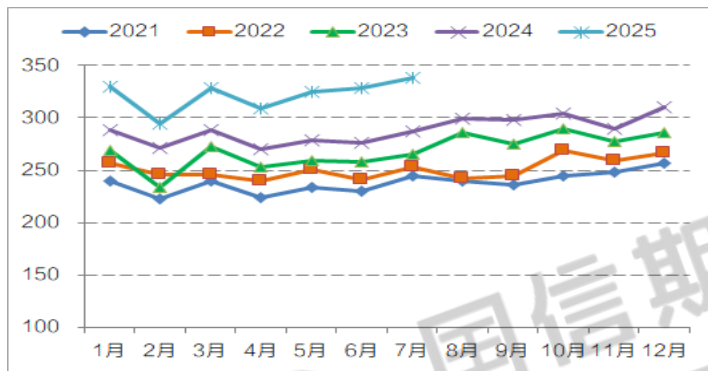
图：PE出口（万吨）



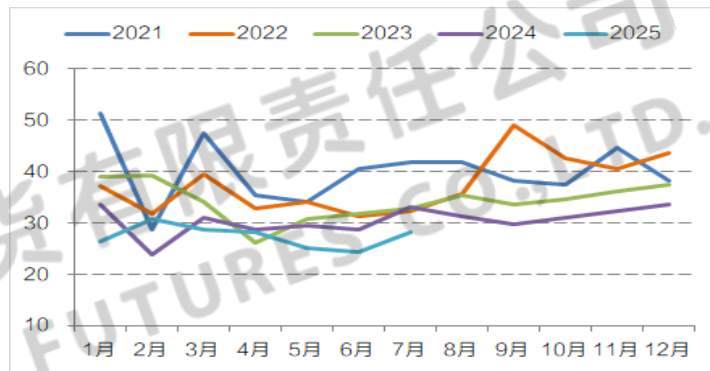
- ◆ 7月PE产量263.0万吨，同比增长19.7%，1-7月累计产量1798.2万吨，同比增长14.9%；
- ◆ 7月PE进口110.7万吨，同比减少14.8%，出口10.2万吨，同比增长76.7%。1-7月累计进口803.1万吨，同比增长2.5%，累计出口61.4万吨，同比增长21.2%。

PP产量同比高增，进口继续缩减、出口同比放量

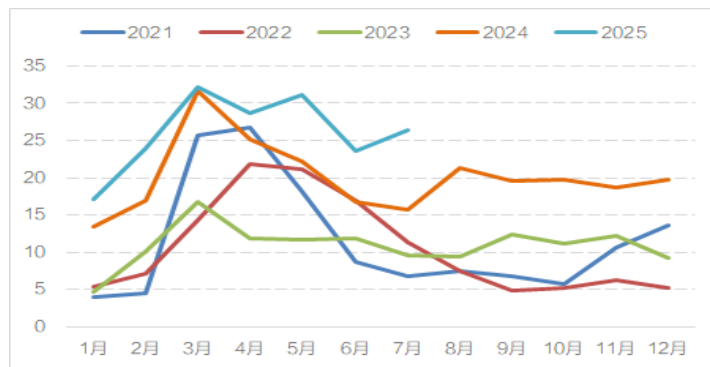
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



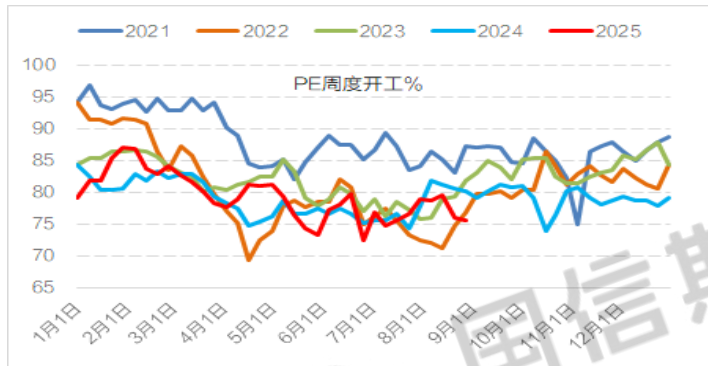
图：PP出口（万吨）



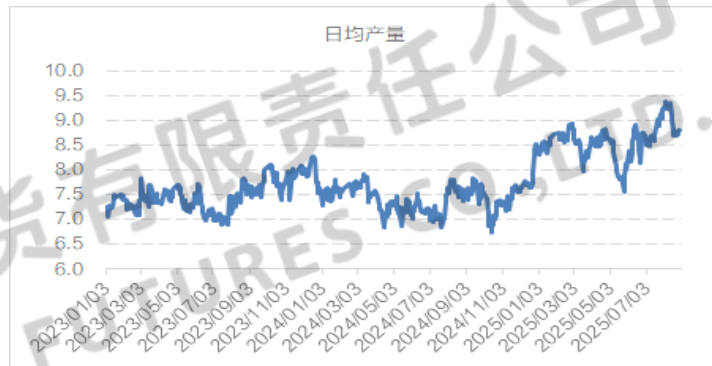
- ◆ 7月PP产量337.6万吨，同比增长17.31%，1-7月累计产量2252.8万吨，同比增长14.9%；
- ◆ 7月PP进口28.2万吨，同比减少14.4%，出口26.4万吨，同比增长68.0%。1-7月累计进口192.1万吨，同比减少8.0%，累计出口182.8万吨，同比增长28.9%。

PE装置检修较多，负荷降至同期低位，国内产量高位回落

图：PE开工率（%）

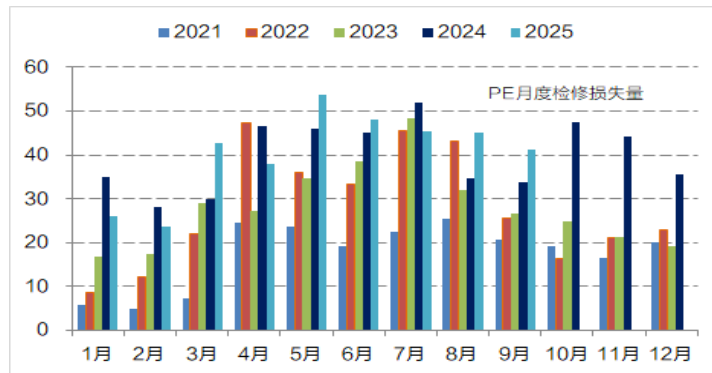


图：PE日均产量（万吨）



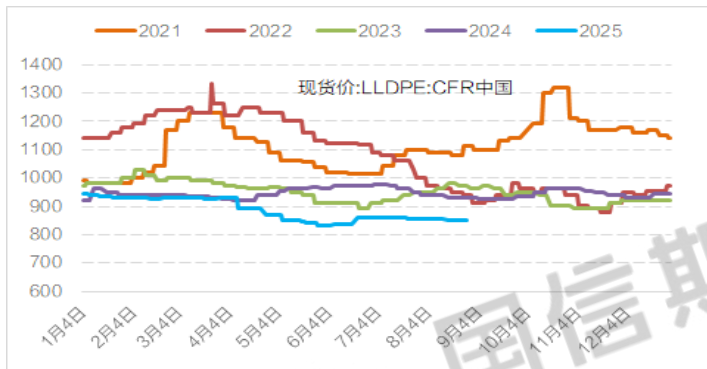
- ◆ 8月PE检修损失量45.2万吨，9月预计检修损失量41.3万吨。
- ◆ 8月29日当周，PE负荷为75.5%（环比-0.6%）。

图：PE检修损失（万吨）

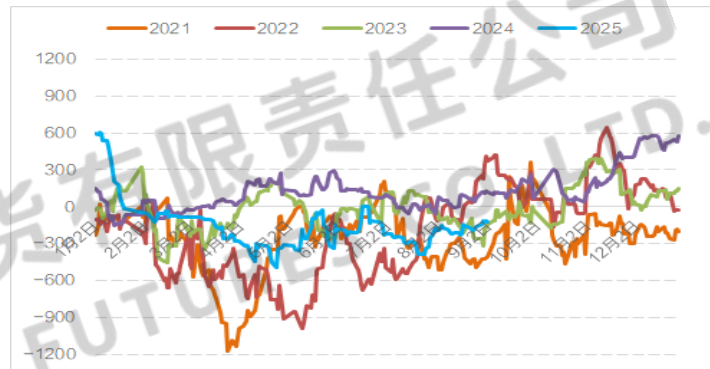


PE美元报价上调，内外价差继续收窄，部分进口窗口开启

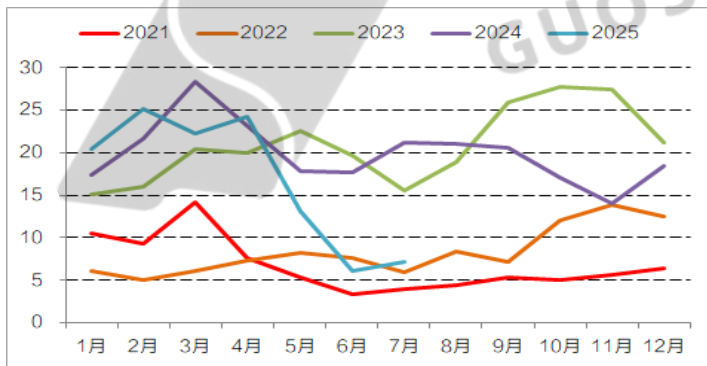
图：PE美金价格（美元/吨）



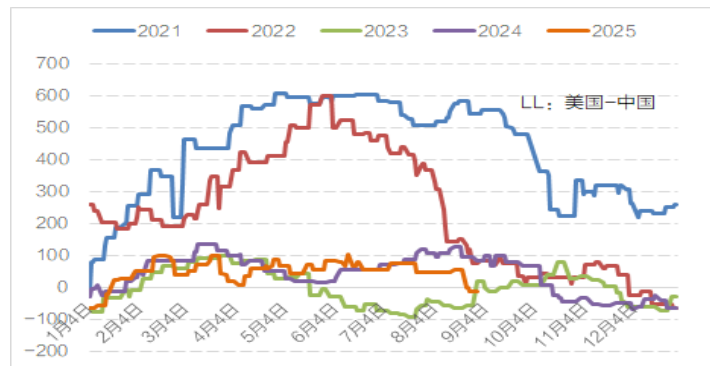
图：线性华东进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

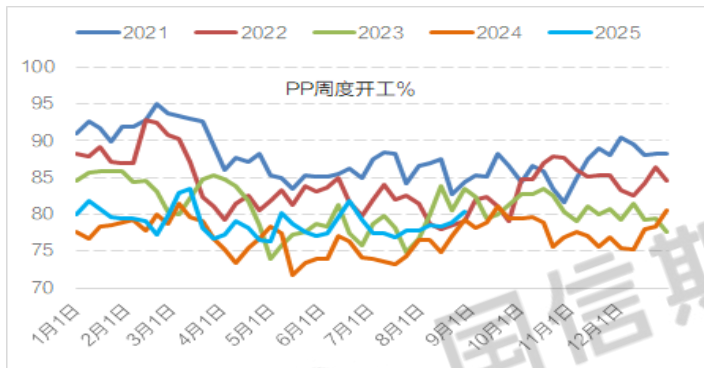


图：线性国际区域价差（美元/吨）



装置计划检修减少，PP开工率逐步回升，市场供应压力增加

图：PP开工率（%）

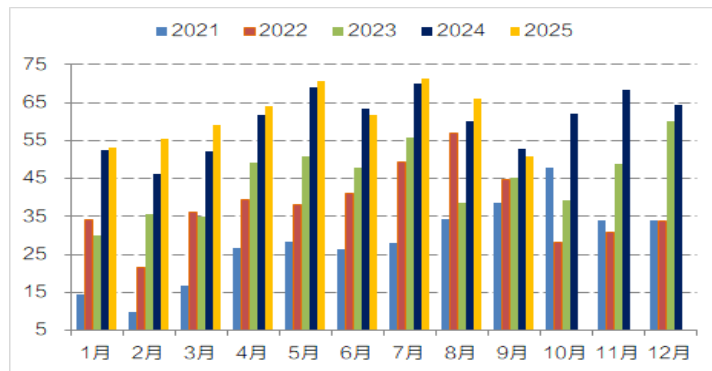


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 8月PP检修损失量66.0万吨，9月预计检修损失量51.0万吨。
- ◆ 8月15日当周，PP负荷为80.3%（环比+1.4%）。

图：PP检修损失（万吨）

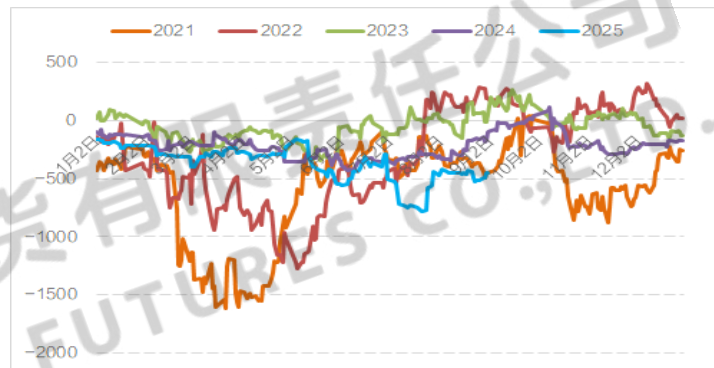


PP美元报价下滑，进口窗口长期关闭，出口市场成交平稳

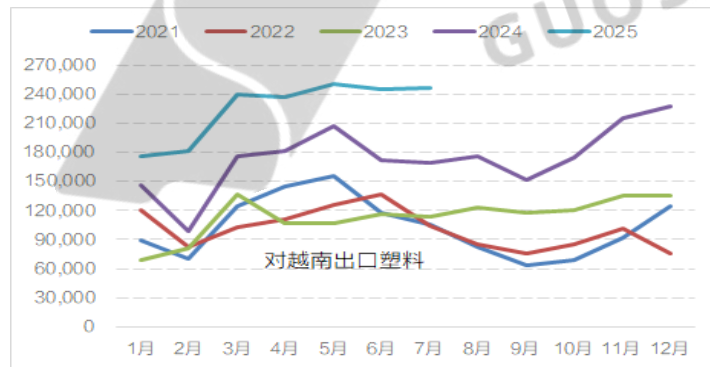
图：拉丝美金价格（美元/吨）



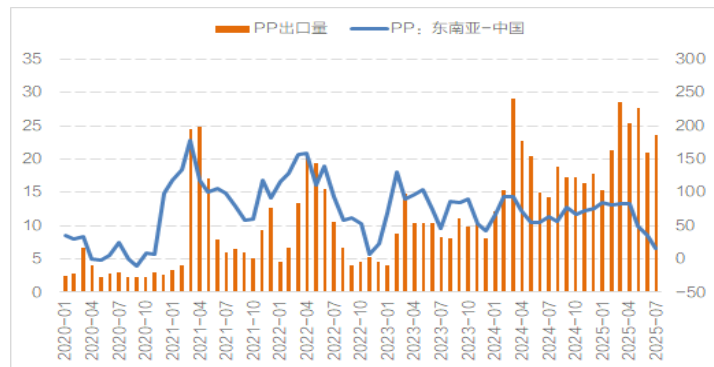
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

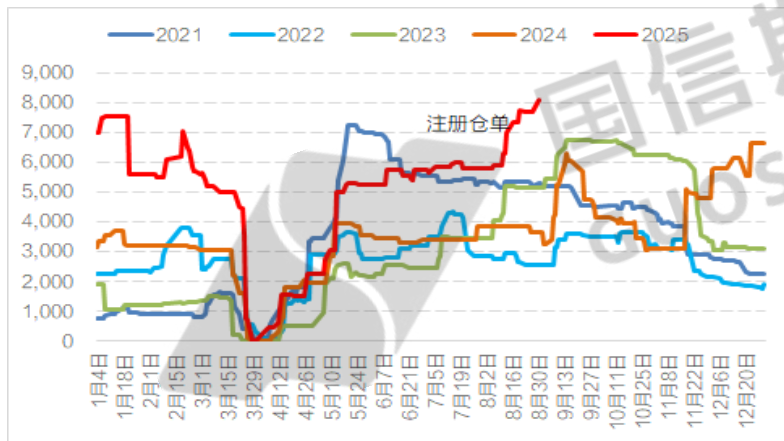


图：PP出口与价差（万吨）

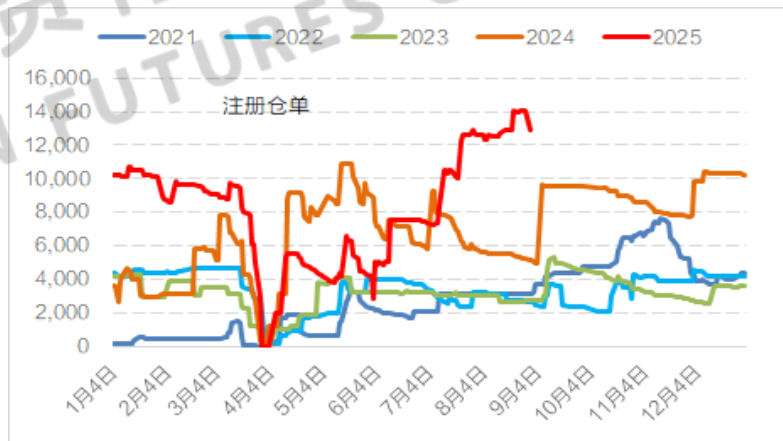


- ◆ 截至8月29日，塑料、PP交易所仓单分别为8067张、12925张，周环比分别增加383张、减少1130张。

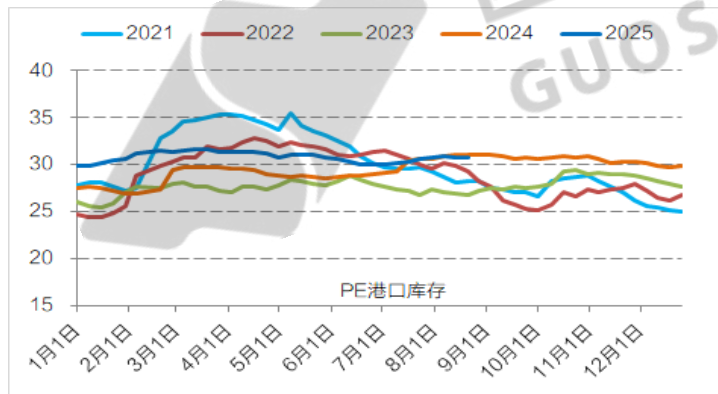
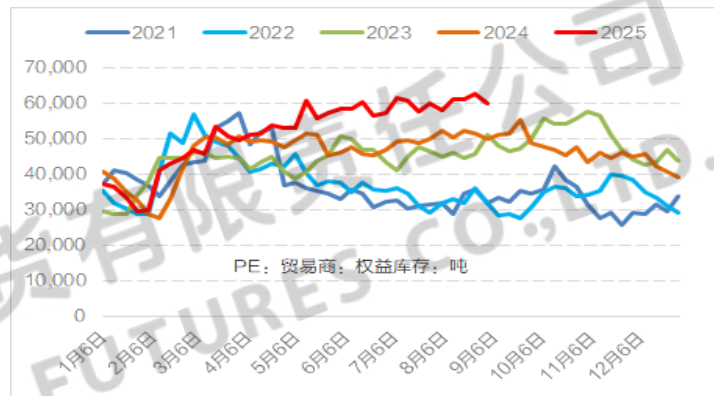
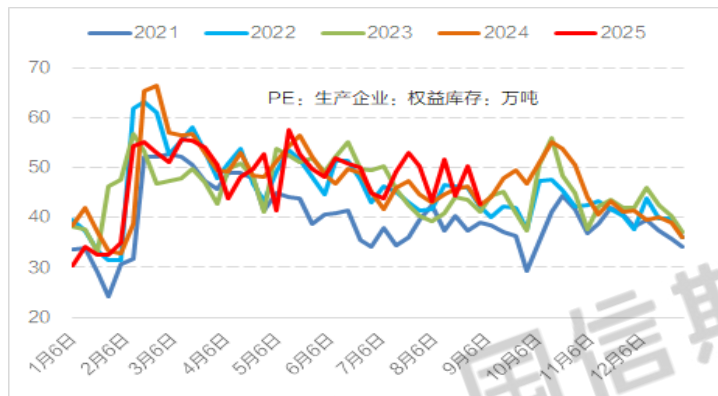
图：塑料注册仓单



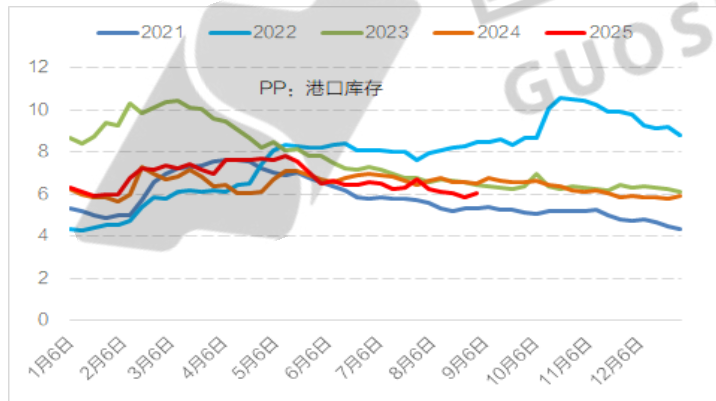
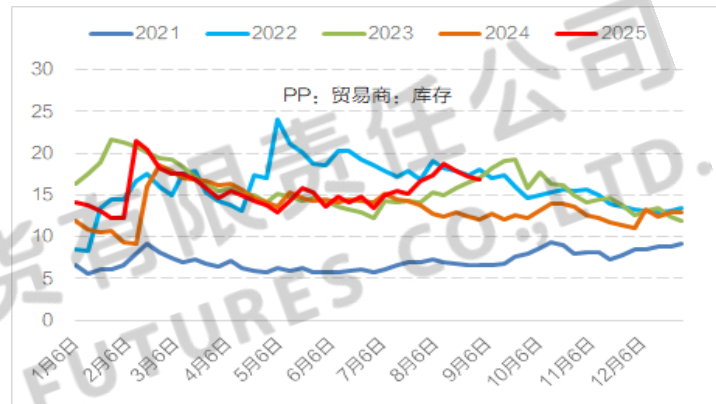
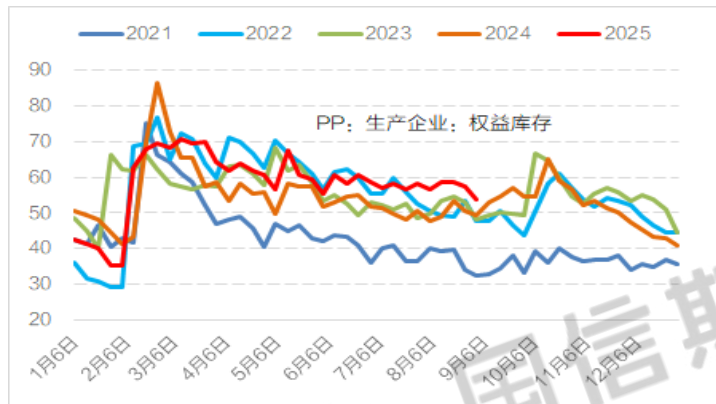
图：PP注册仓单



PE：生产商及贸易商去库



PP: 生产商及贸易商去库

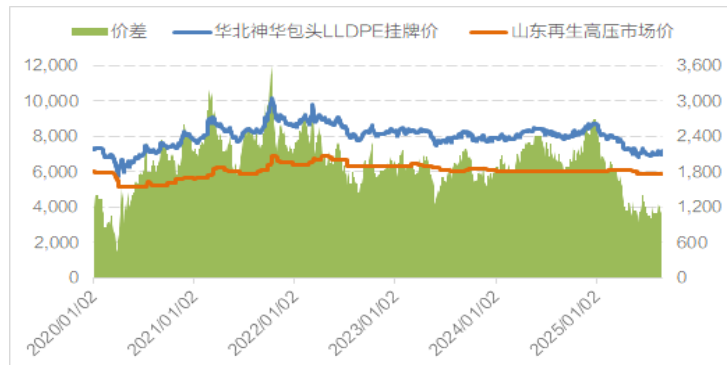
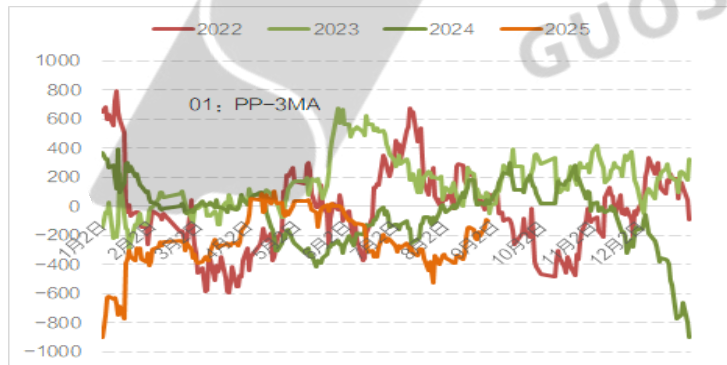
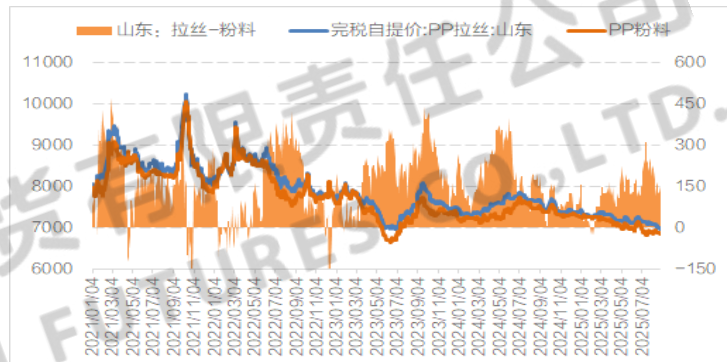


L/P价差冲高回调，PP-3MA延续修复

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.

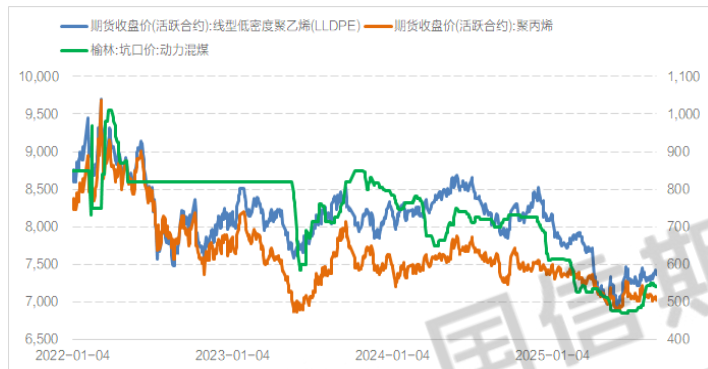
煤价松动下滑、原油震荡整理，煤化工毛利回升、油制毛利压缩



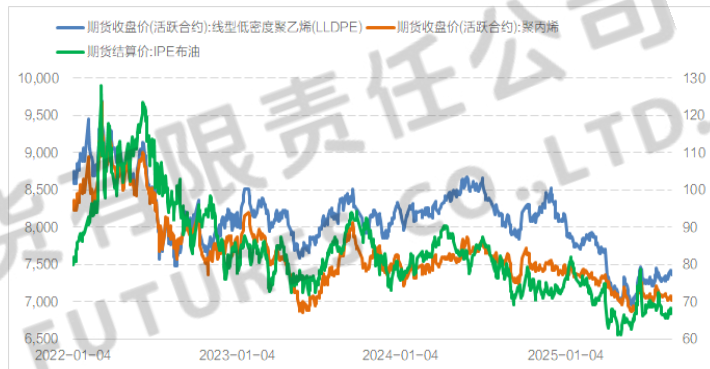
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

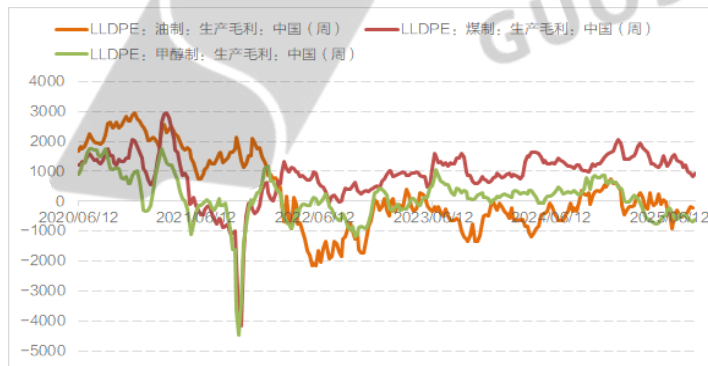
图：煤炭价格对比（元/吨）



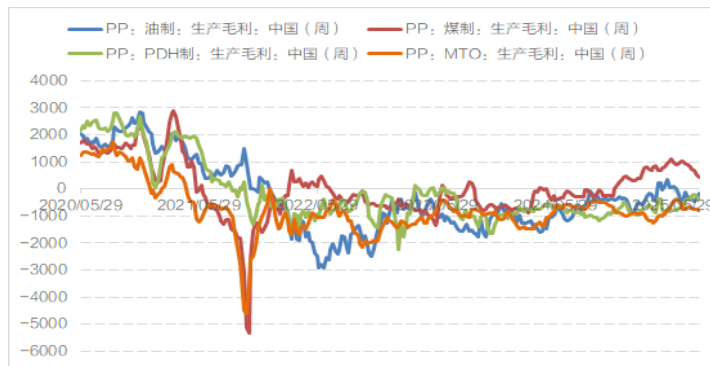
图：原油价格对比（元/吨）



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。