



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 供需预期承压 聚烯烃偏弱震荡

国信期货聚烯烃周报  
2025年9月12日

供应端：PE负荷降至同期低位，后续供应预期回升，短期交割压力施压盘面；PP短期检修装置增多，市场供应预期缩减，但产业链去化压力仍在。

需求端：PE农膜负荷快速提升，但新订单仍低于同期，工厂原料低位适量补库；PP下游负荷温和提升，但企业订单跟进缓慢，原料备货意愿较低。

成本端：上周原油先涨后跌、煤炭价格回升，油制毛利微扩、煤化工毛利下滑。当前国内成本区间在6470-7750，成本中枢大致稳定。

综合看：需求跟进较慢，而供应持续充足，且有新装置计划投产，市场供需预期承压。近期原油再度回落，化工品情绪走弱，聚烯烃短期延续偏弱震荡，但鉴于目前价格较低，市场下方空间亦受限。策略上：塑料、PP预计运行区间7000-7350、6800-7100，PP-3MA价差逢低做扩大。

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.

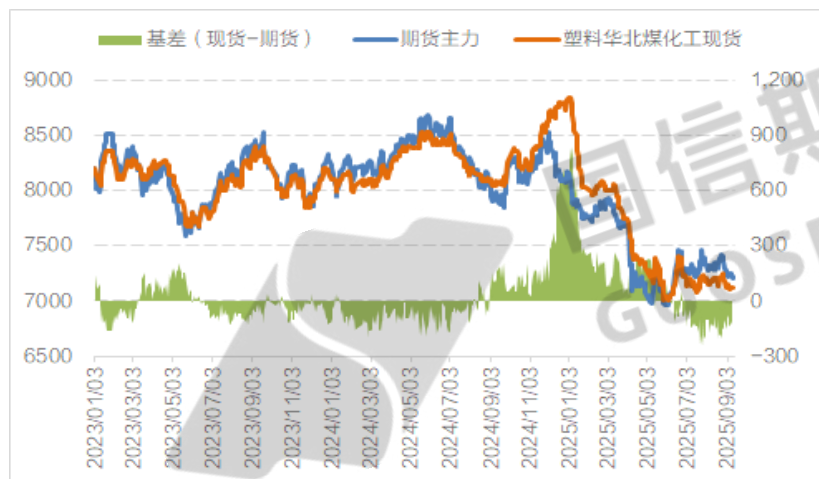
# 塑料主力合约走势



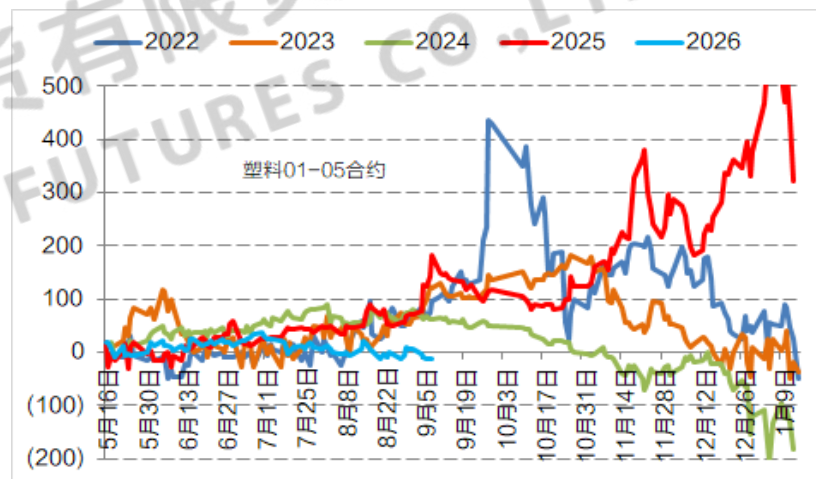
# PP主力合约走势



图：塑料期现基差

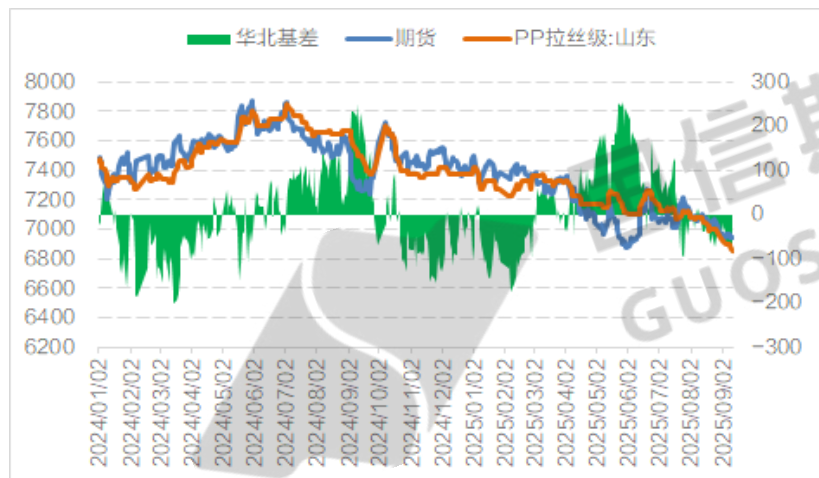


图：塑料月间价差

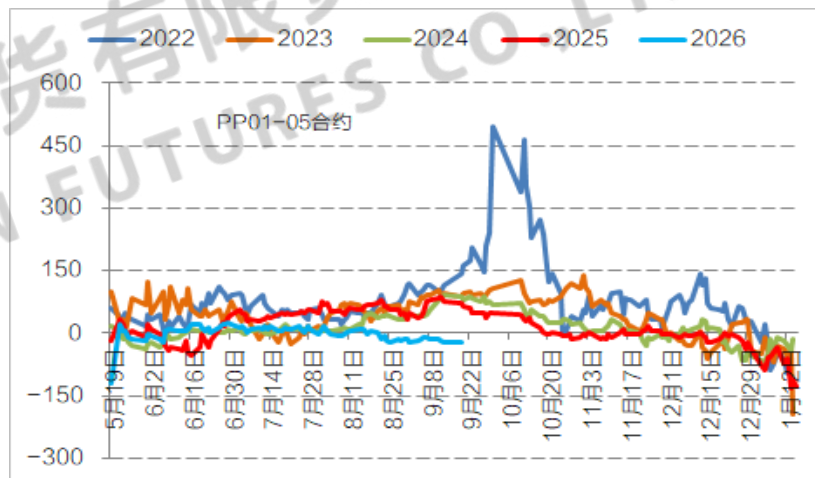


# PP基差、月差走弱

图：PP期现基差



图：PP月间价差



# Part2

第二部分

## 需求分析

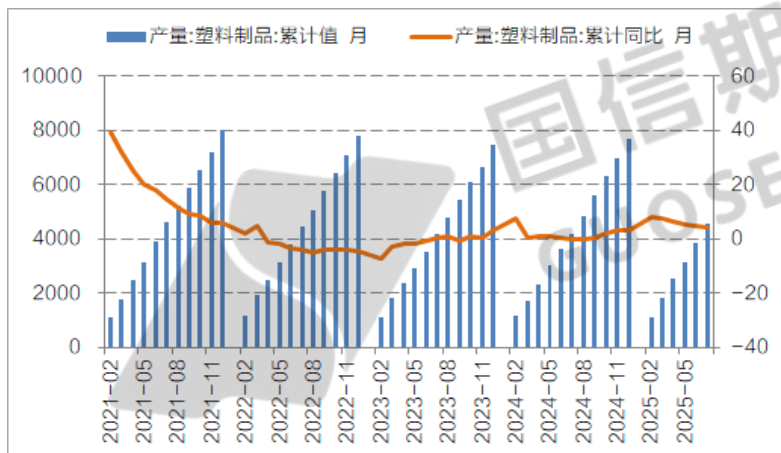
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



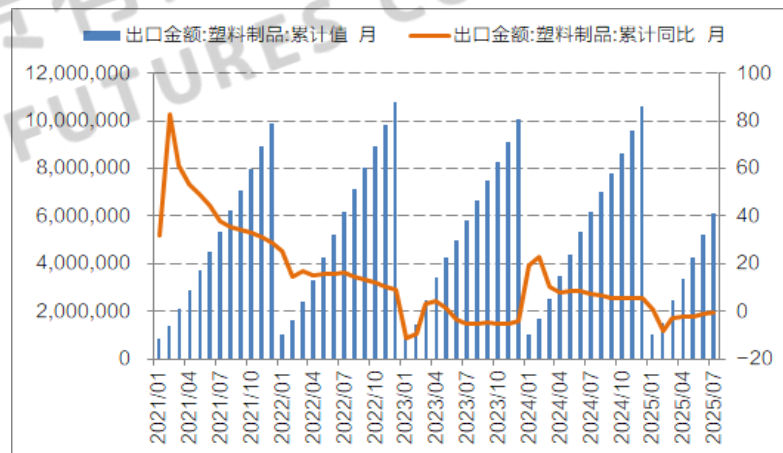
## 制品产量增速持续回落

- ◆ 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）



◆ 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)

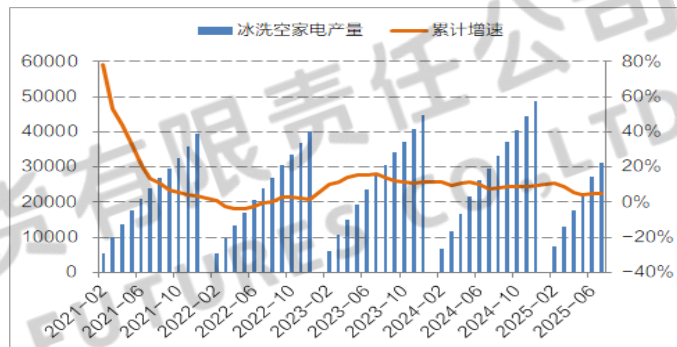


图: 三大白电出口(万台)

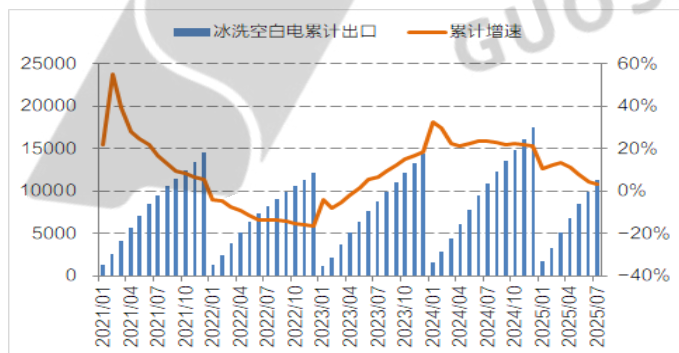


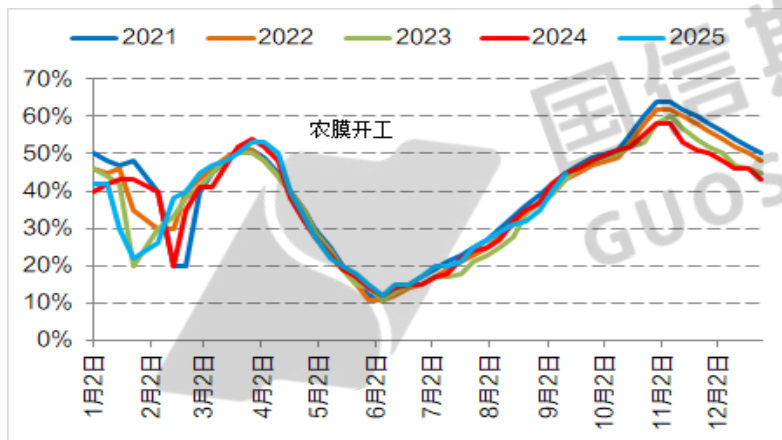
图: 白电排产计划(万台)



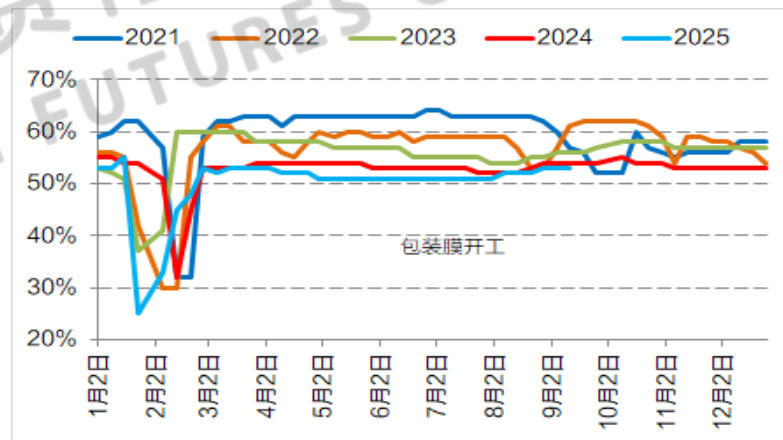
# PE农膜负荷快速提升，包装膜开工率持稳

- ◆ 截至9月12日，下游农膜、包装膜开工率分别为45%（+5%）、53%（0%）。

图：农膜开工率（%）



图：包装膜开工率（%）



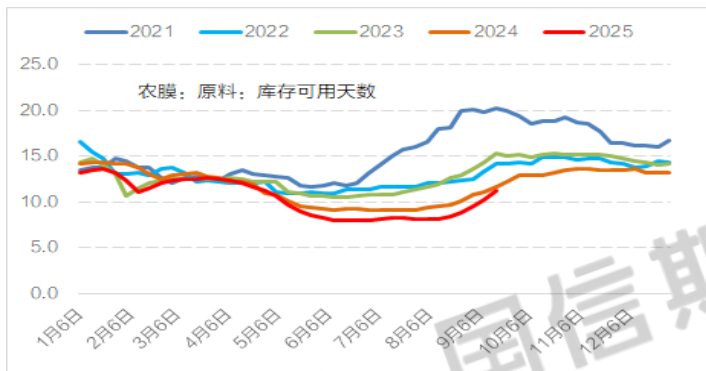
# 农膜订单加速跟进但低于同期，工厂原料低位适量补库



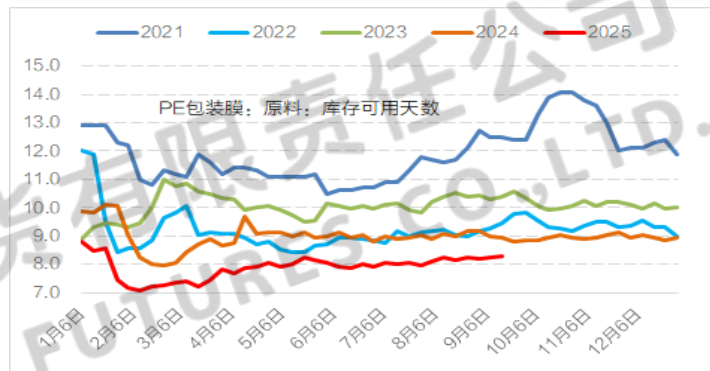
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

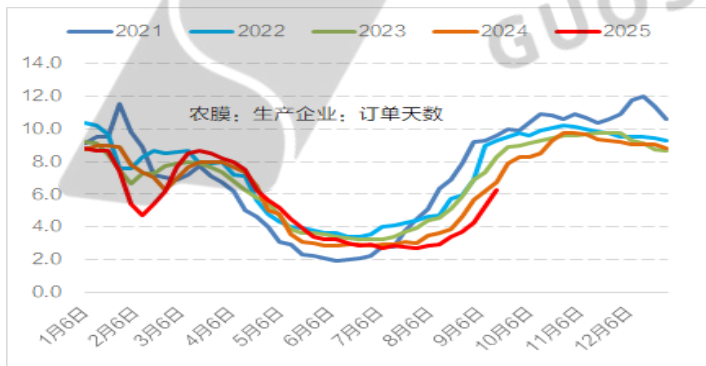
图：农膜原料库存天数



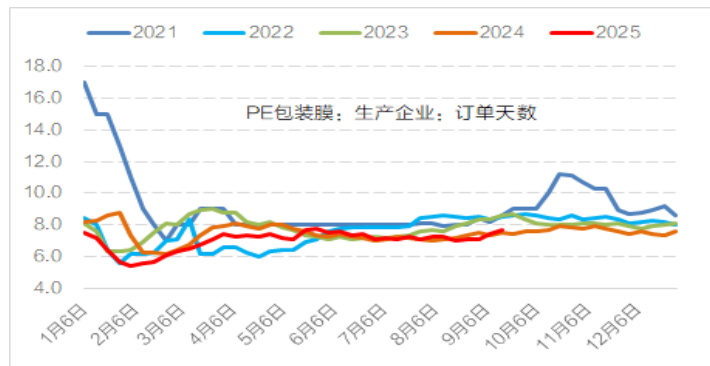
图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

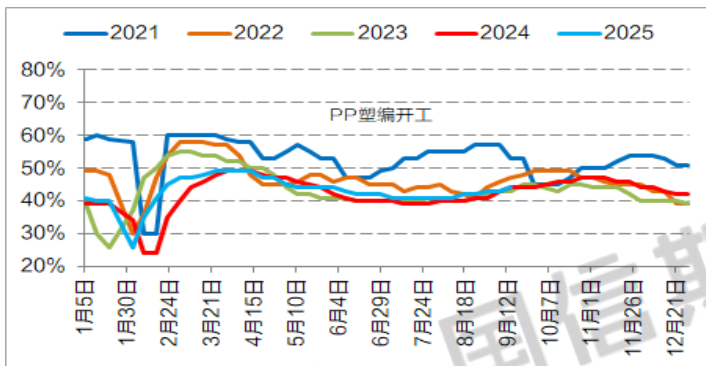


图：包装膜生产企业订单天数

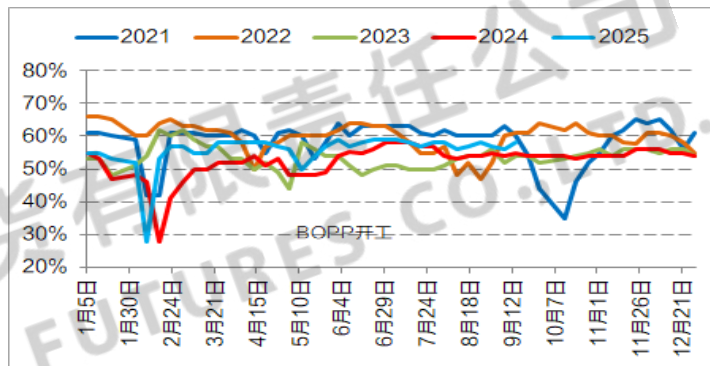


# PP下游负荷温和提升

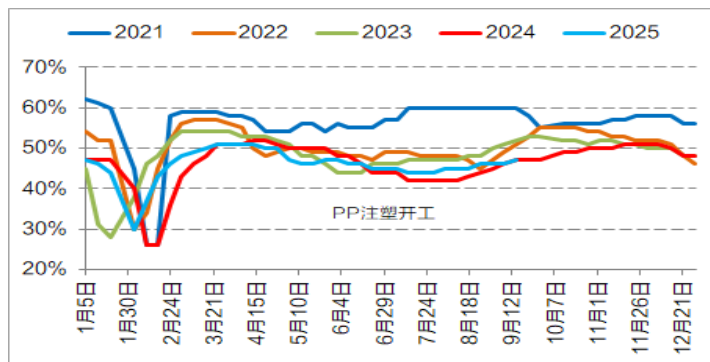
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



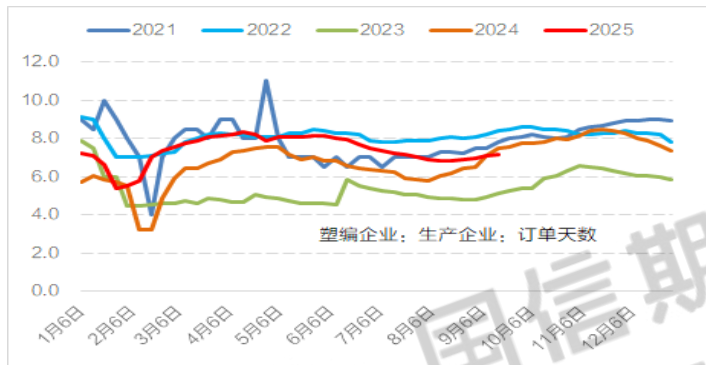
图：注塑开工率（%）



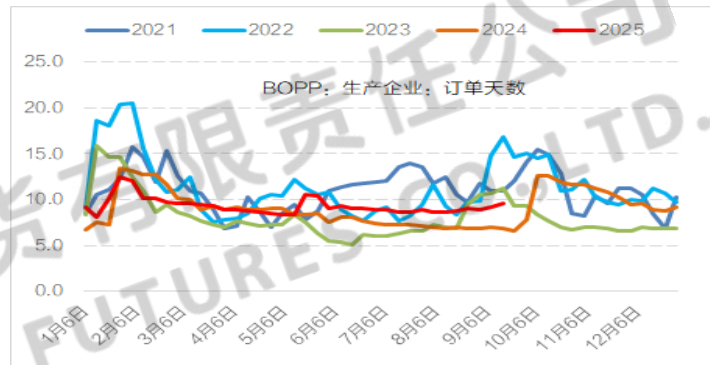
- ◆ 截至9月12日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为44%（+1%）、58%（+2%）、47%（+1%）。

## 下游订单跟进缓慢，原料低位刚需补货

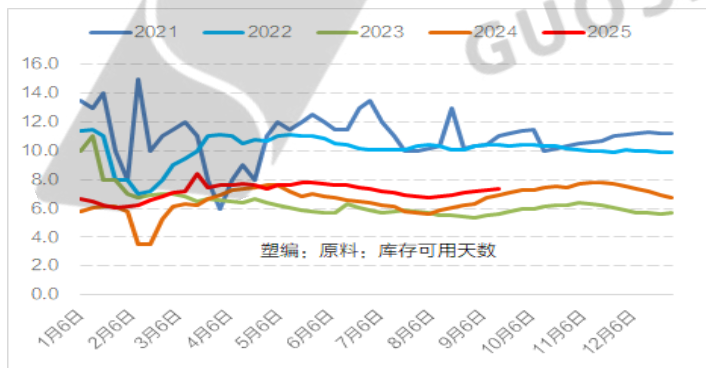
图：塑编生产企业订单天数



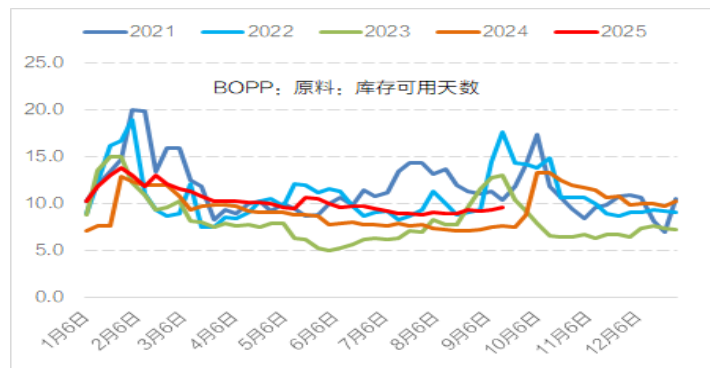
图：BOPP生产企业订单天数



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#	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



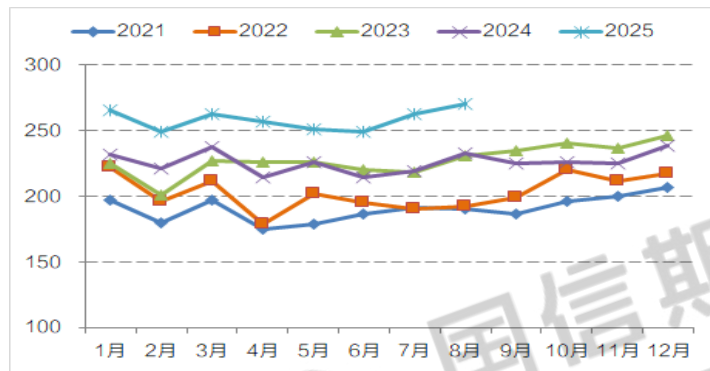
# PE产量维持高增长，7月进口环比增加、出口同比高位



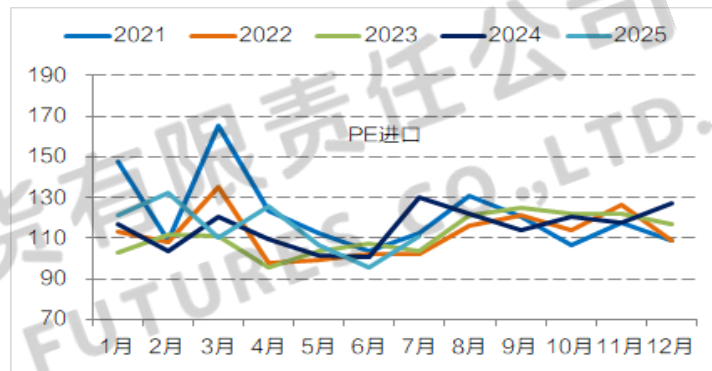
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

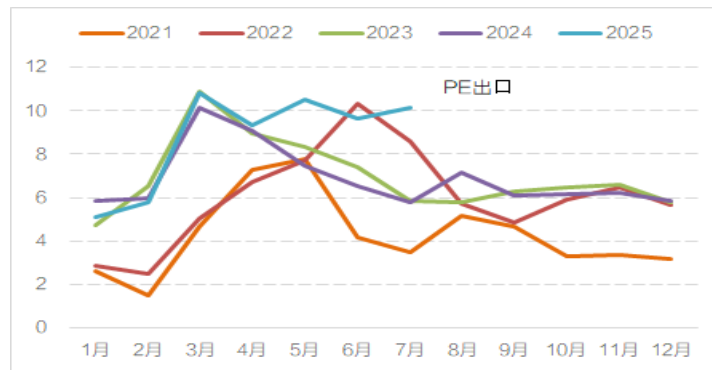
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



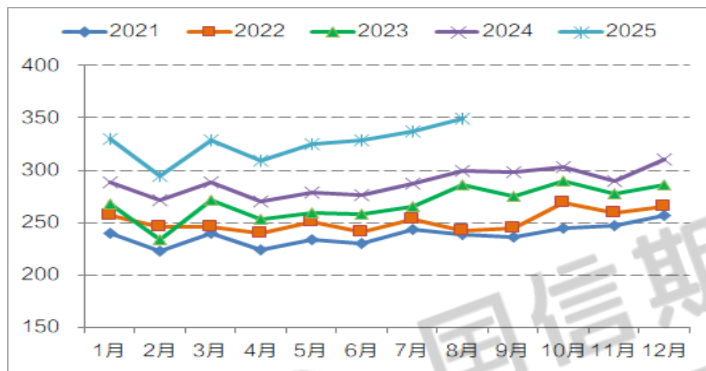
图：PE出口（万吨）



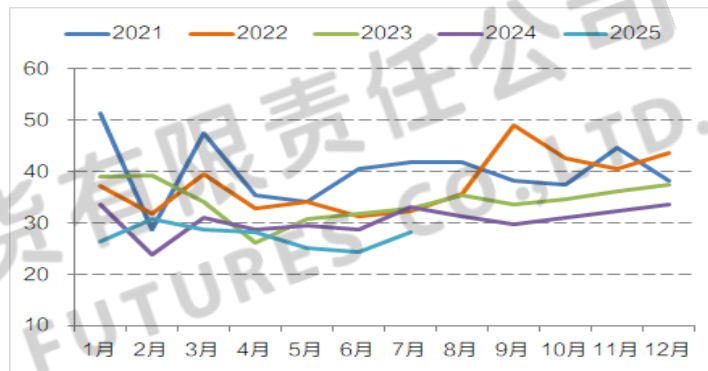
- ◆ 8月PE产量270.4万吨，同比增长16.1%，1-8月累计产量2068.5万吨，同比增长15.1%；
- ◆ 7月PE进口110.7万吨，同比减少14.8%，出口10.2万吨，同比增长76.7%。1-7月累计进口803.1万吨，同比增长2.5%，累计出口61.4万吨，同比增长21.2%。

# PP产量同比高增，进口继续缩减、出口同比放量

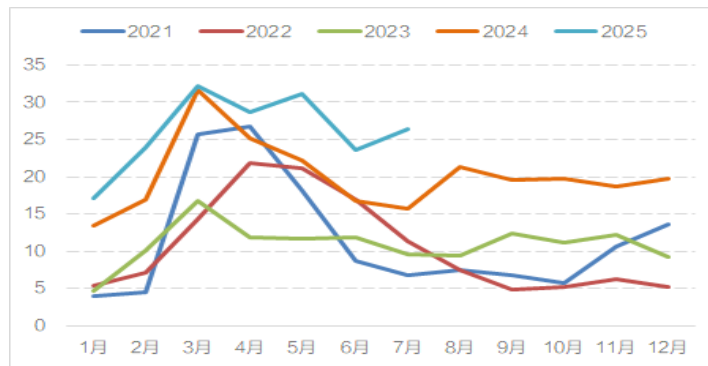
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



图：PP出口（万吨）



- ◆ 8月PP产量349.2万吨，同比增长16.5%，1-8月累计产量2602.0万吨，同比增长15.1%；
- ◆ 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%。

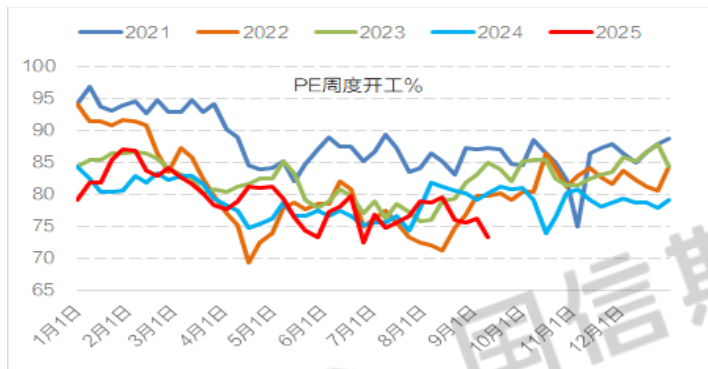
# 检修损失创下新高，PE负荷降至同期低位，后续供应预期回升



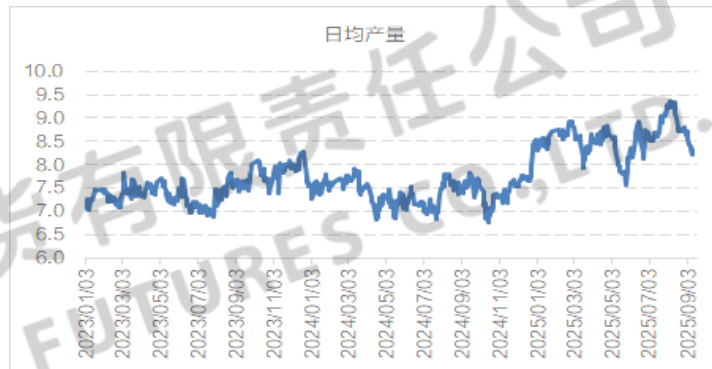
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

图：PE开工率（%）

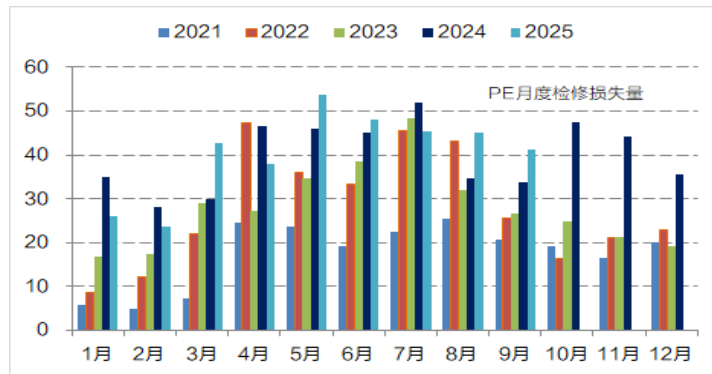


图：PE日均产量（万吨）



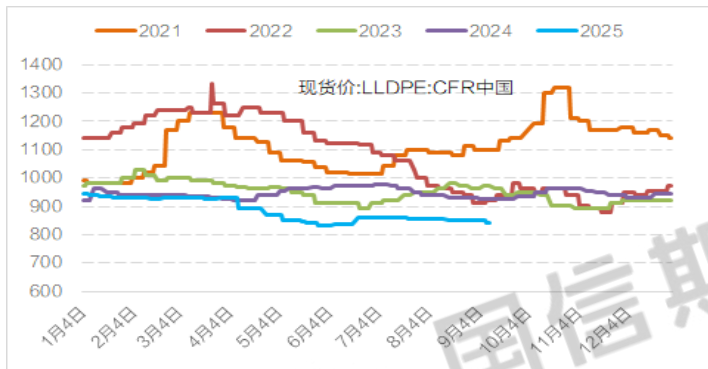
- ◆ 8月PE检修损失量45.2万吨，9月预计检修损失量41.3万吨。
- ◆ 9月12日当周，PE负荷为73.3%（环比-2.8%）。

图：PE检修损失（万吨）

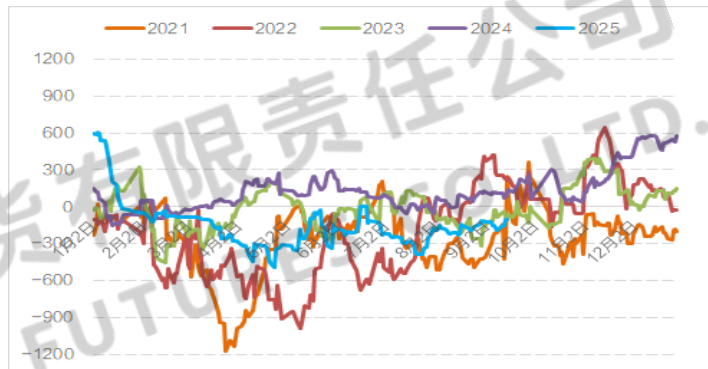


# PE美元报价下滑，内外价差延续收窄，到港量变化不大

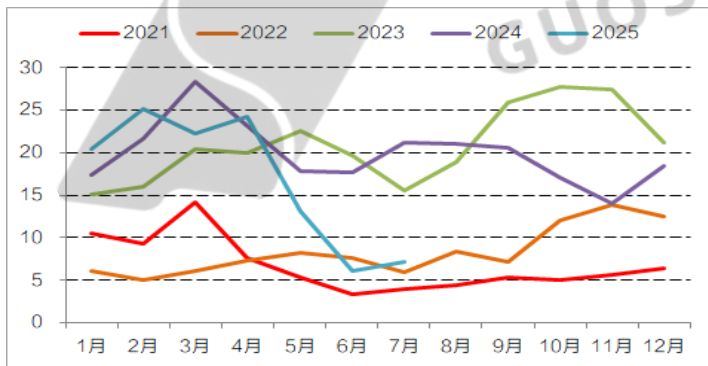
图：PE美金价格（美元/吨）



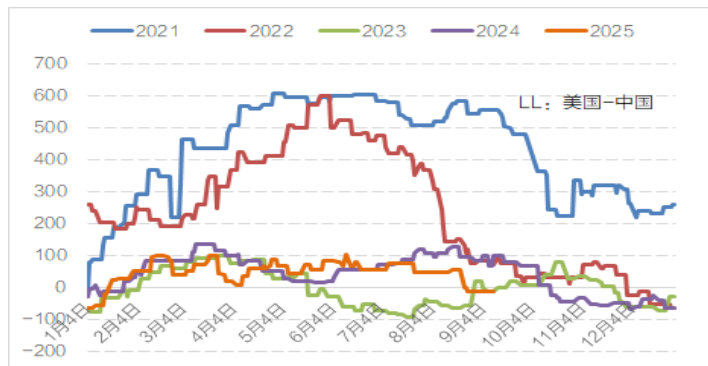
图：线性华东进口利润（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

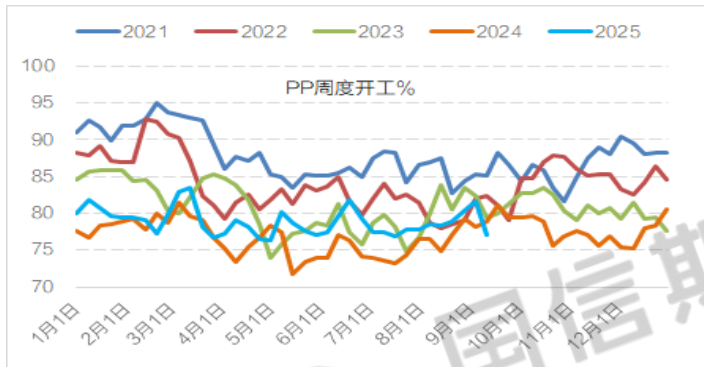


图：线性国际区域价差（美元/吨）

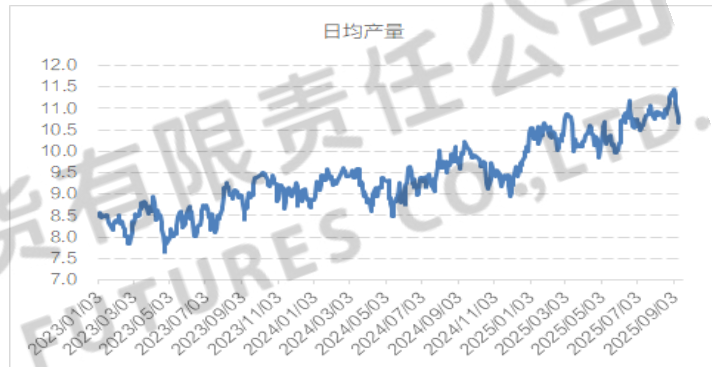


# 检修装置增多，PP开工率大幅下滑，短期供应预期缩减

图：PP开工率（%）

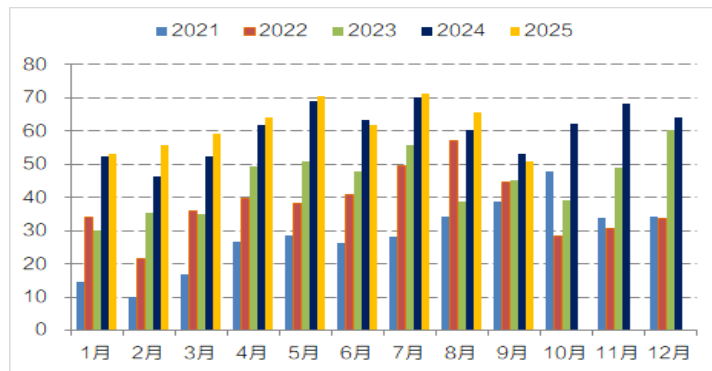


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 8月PP检修损失量65.6万吨，9月预计检修损失量51.0万吨。
- ◆ 9月12日当周，PP负荷为77.1%（环比-4.6%）。

图：PP检修损失（万吨）

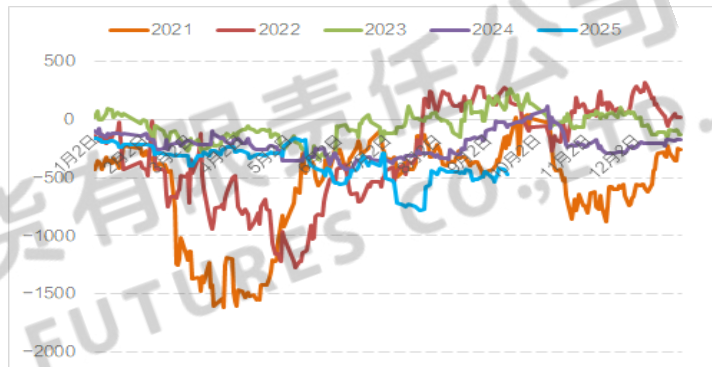


# PP美元报价整理，进口窗口长期关闭，出口成交表现平稳

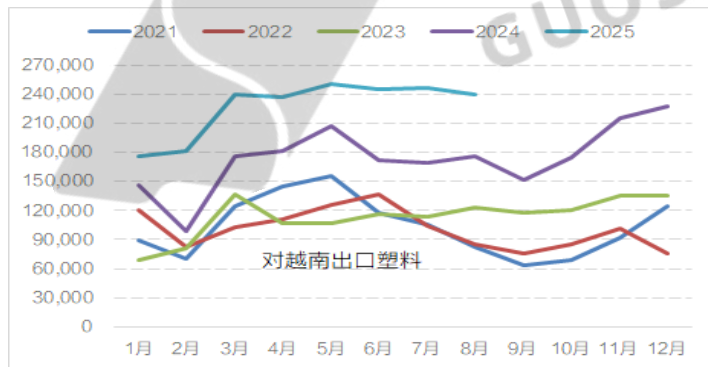
图：拉丝美金价格（美元/吨）



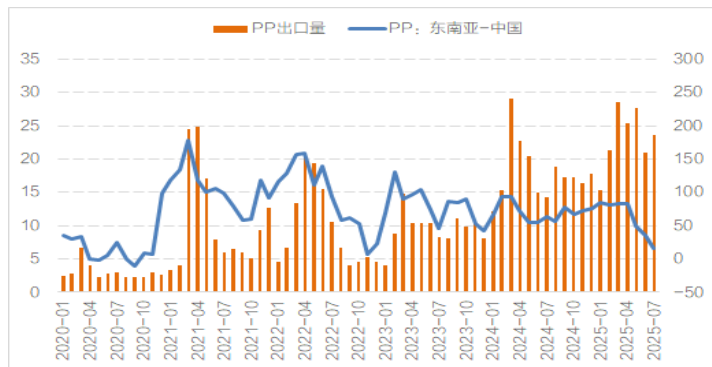
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

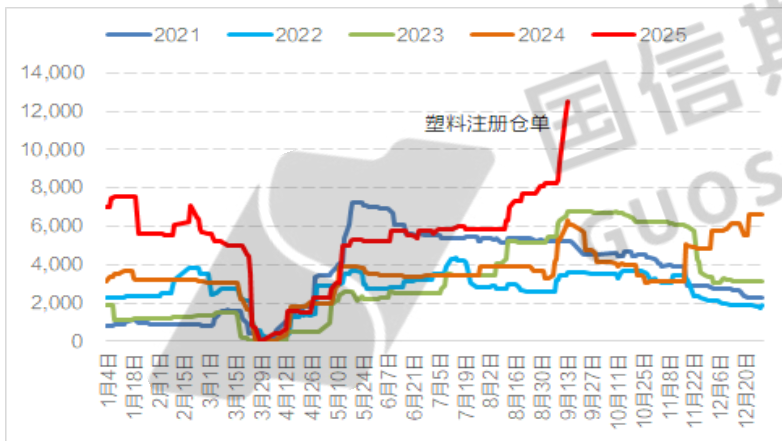


图：PP出口与价差（万吨）

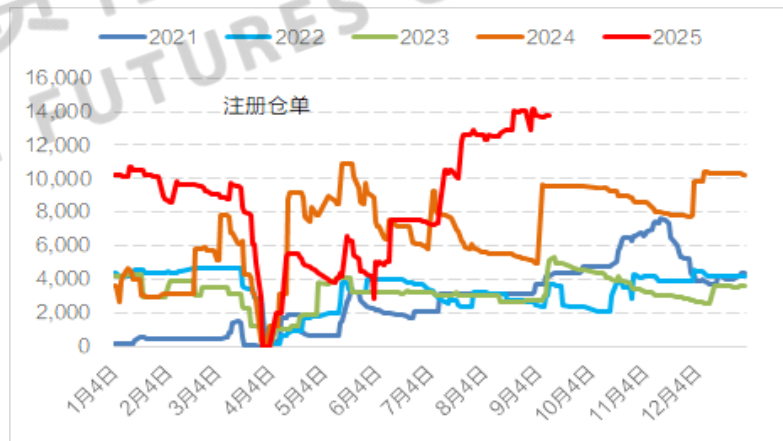


- ◆ 截至9月12日，塑料、PP交易所仓单分别为12525张、13706张，周环比分别增加4262张、7张。

图：塑料注册仓单

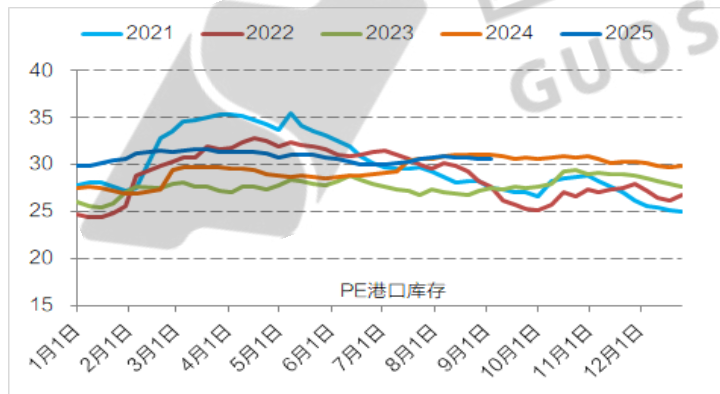
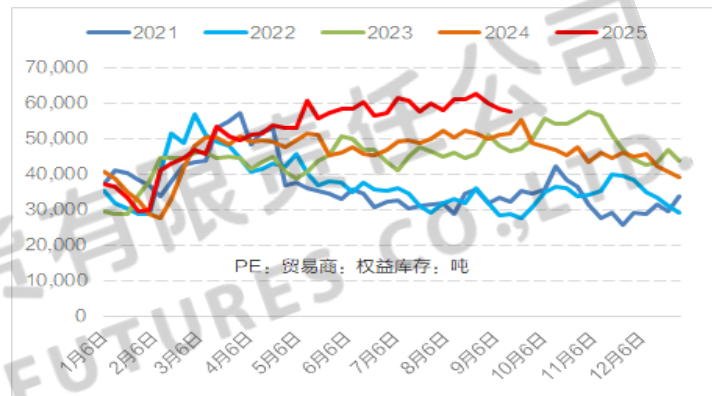
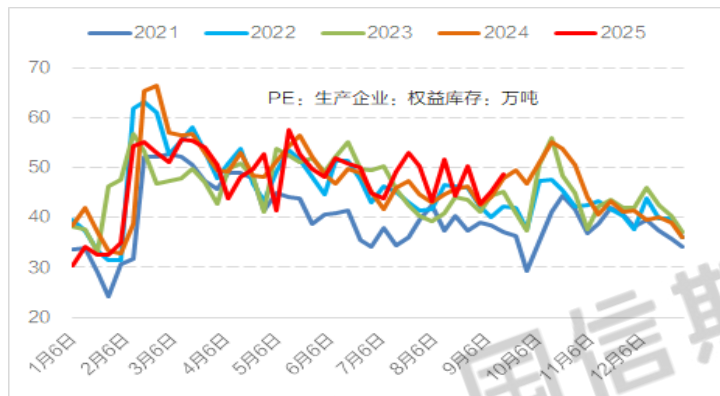


图：PP注册仓单



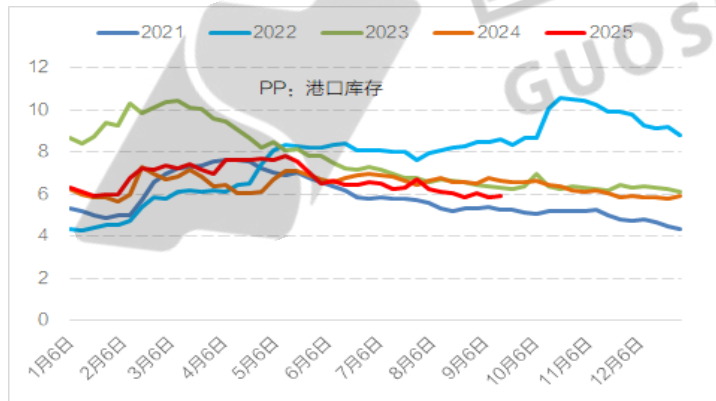
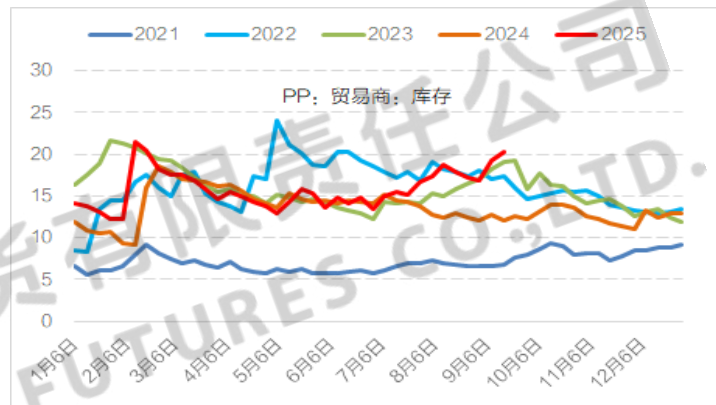
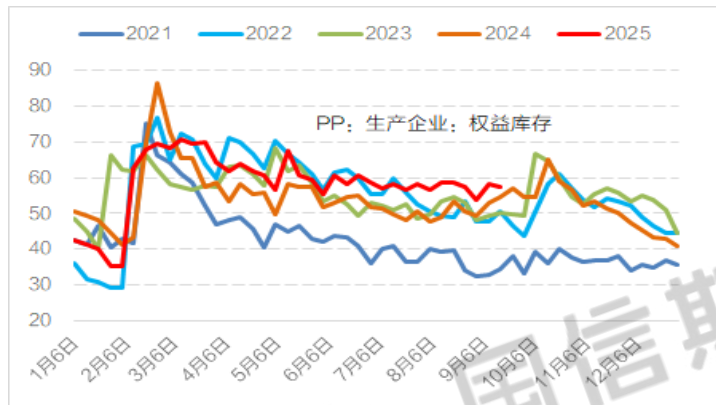


# PE：生产商延续累库



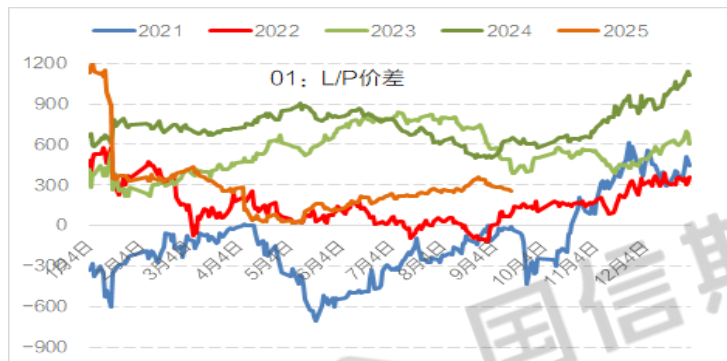


# PP: 生产商去库，贸易商累库

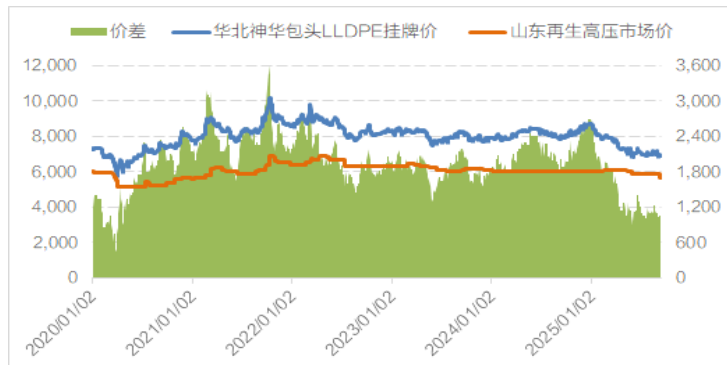
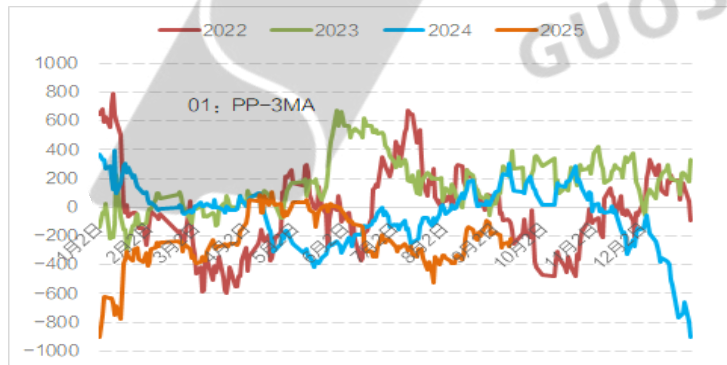
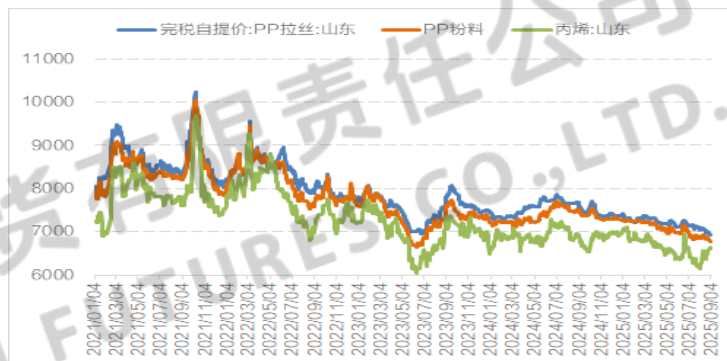


# L/P价差窄幅回落，PP-3MA低位整理

图：品种价差



图：非标价差



# Part4

第四部分

## 成本分析

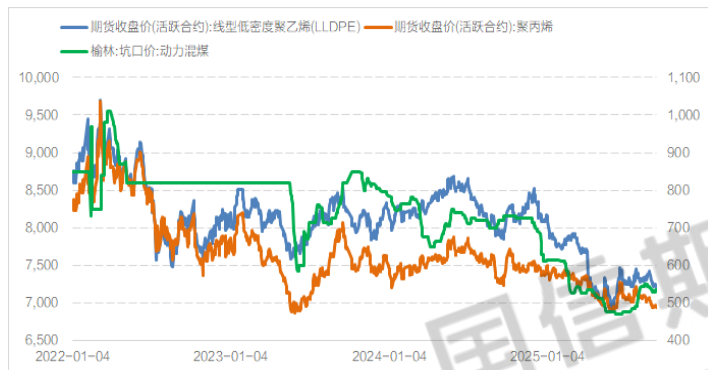
# 原油先涨后跌、煤炭价格回升，油制毛利微扩、煤化工毛利下滑



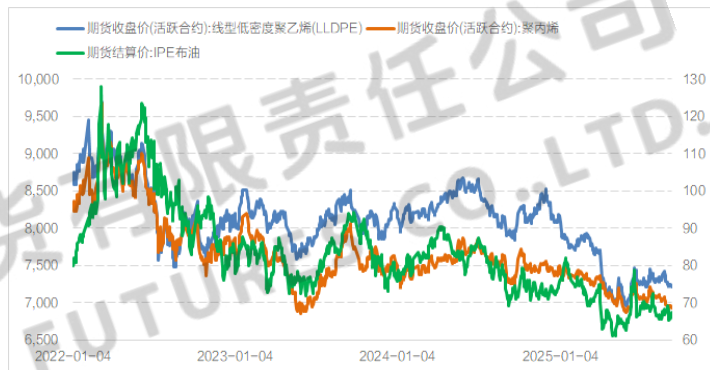
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

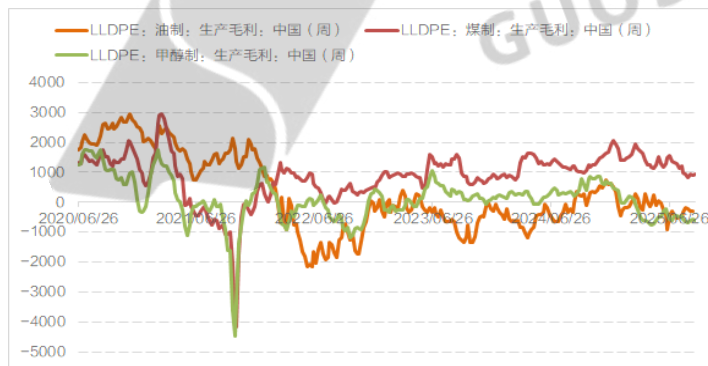
图：煤炭价格对比（元/吨）



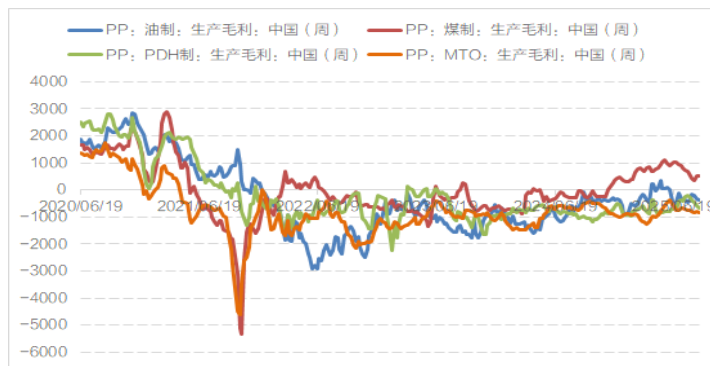
图：原油价格对比（元/吨）



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。