



华联期货  
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

# 华联期货聚烯烃周报

—— 需求不及预期，偏弱运行

20250914

萧勇辉

■ 0769-22110802

■ 从业资格号：F03091536

■ 交易咨询号：Z0019917

1 周度观点及策略

2 期现市场

3 产业链利润情况

4 库存端

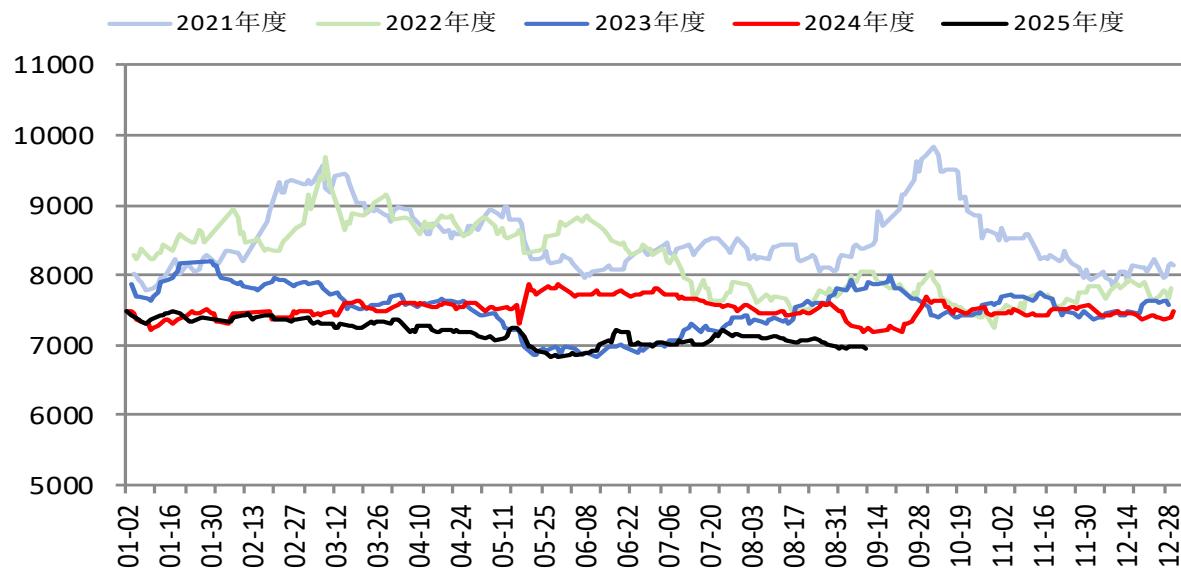
5 供给端

6 需求端

# 周度观点及策略

- ◆ **库存：**据隆众资讯统计：本周，中国聚乙烯生产企业样本库存量预计：**49**万吨左右，库存预计维持涨势。主因下游工厂季节性需求开启较慢，假期前补库也暂未开启，补库预计持续偏弱；中国聚丙烯生产企业库存量预计：**56**万吨左右，较本期小幅下降，市场逐步进入旺季，需求有所好转，下游备货积极性增加，预计生产企业库存小幅下降。
- ◆ **供应：**据隆众资讯统计：本周，市场供应涉及劲海化工、国能新疆、上海石化、中韩石化、扬子石化等装置计划重启，新增吉林石化、大庆石化、塔里木石化计划检修装置整体预期增加，预计总产量在**64.68**万吨，较本期总产量**+3.41**万吨；中国聚丙烯总产量预估：**78.9**万吨，小幅增加，损失量数据预期窄幅走低，生产企业开工相对平稳，因此聚丙烯产量数据预期变动不大。
- ◆ **需求：**据隆众资讯统计：本周，PE下游各行业整体开工率**+1.40%**，需求在逐步提升，农膜市场已步入储备周期，零食类、日化类软包装袋终端备货需求前置，定制单增加；传统需求旺季支撑，预计聚丙烯制品行业开工延续走高趋势。
- ◆ **产业链利润：**油制PE与PP利润窄幅亏损，乙烯制PE、丙烯制PP利润亏损增加，PDH制PP亏损扩大，成本端支撑增加。
- ◆ **观点：**原油重心下移，产能投产力度较大，产量偏高，供应端压力仍较大，随着“金九银十”需求旺季到来，下游开工率呈走高趋势，但仍处于偏低，需求不及预期，聚烯烃供需双增，国内石化行业存在淘汰落后产能政策预期，预计价格偏弱震荡为主。
- ◆ **期货及期权策略：**期货单边，区间内偏空操作，期权，卖出跨式期权
- ◆ **风险点：**煤价、天然气、原油的走势；新增产能投放情况；下游开工率回升情况；

图：PP2505合约走势（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

策略：做空PP2509

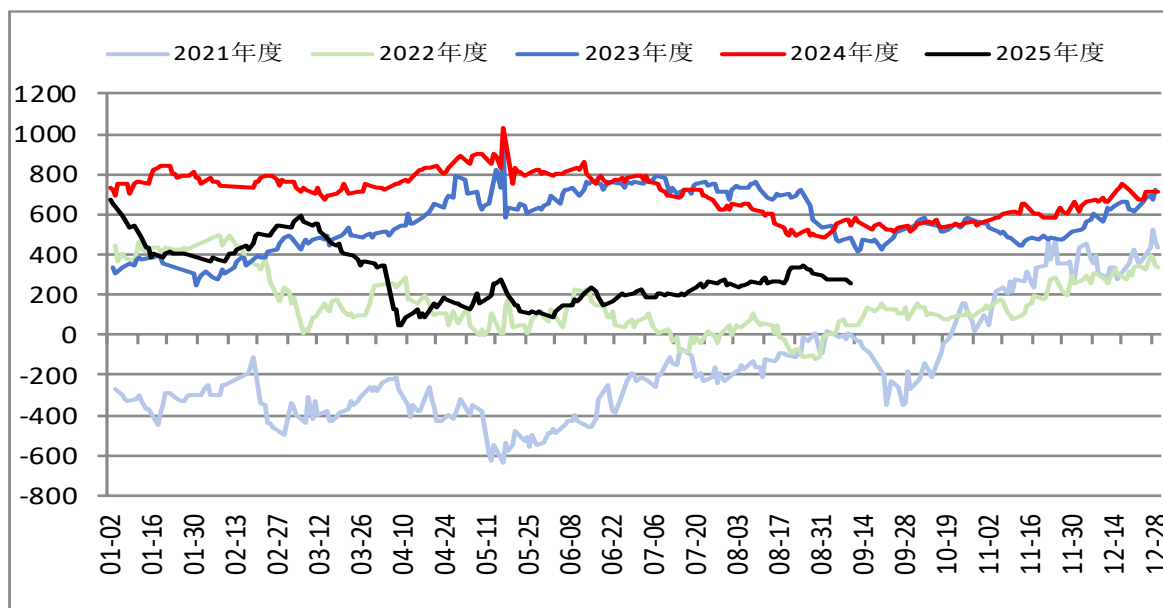
价格及走势：震荡下跌，截止09月11日为6939

逻辑：PP在2025年新增产能仍较大，且下游需求仍偏弱，PP走势中长期相对偏弱。

操作建议：空单持有

风险点：原油大幅上涨

图：L-P主力合约价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

策略：做多L-P价差（暂停）

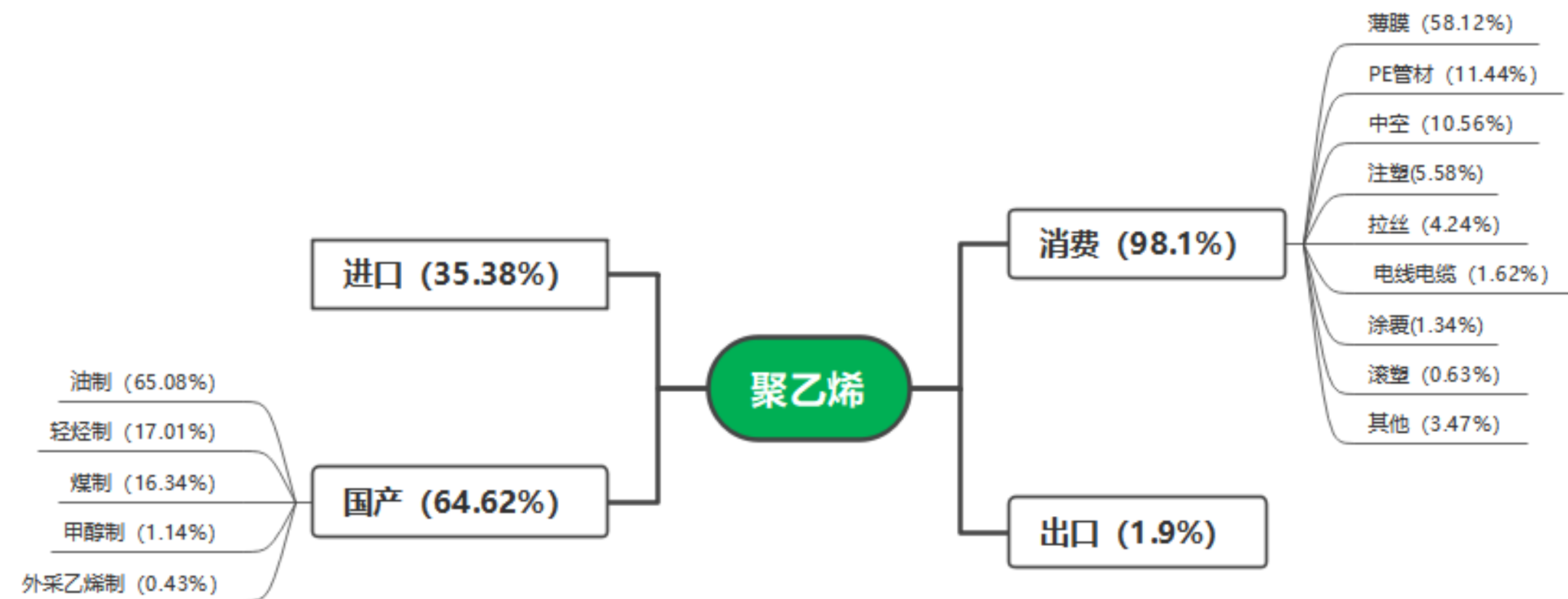
价格及走势：小幅调整，2601合约，截止09月11日为235

逻辑：当前原油偏弱，不利于L-P价差走扩

操作建议：暂时观望

风险点：PE需求持续较弱

# 产业链结构

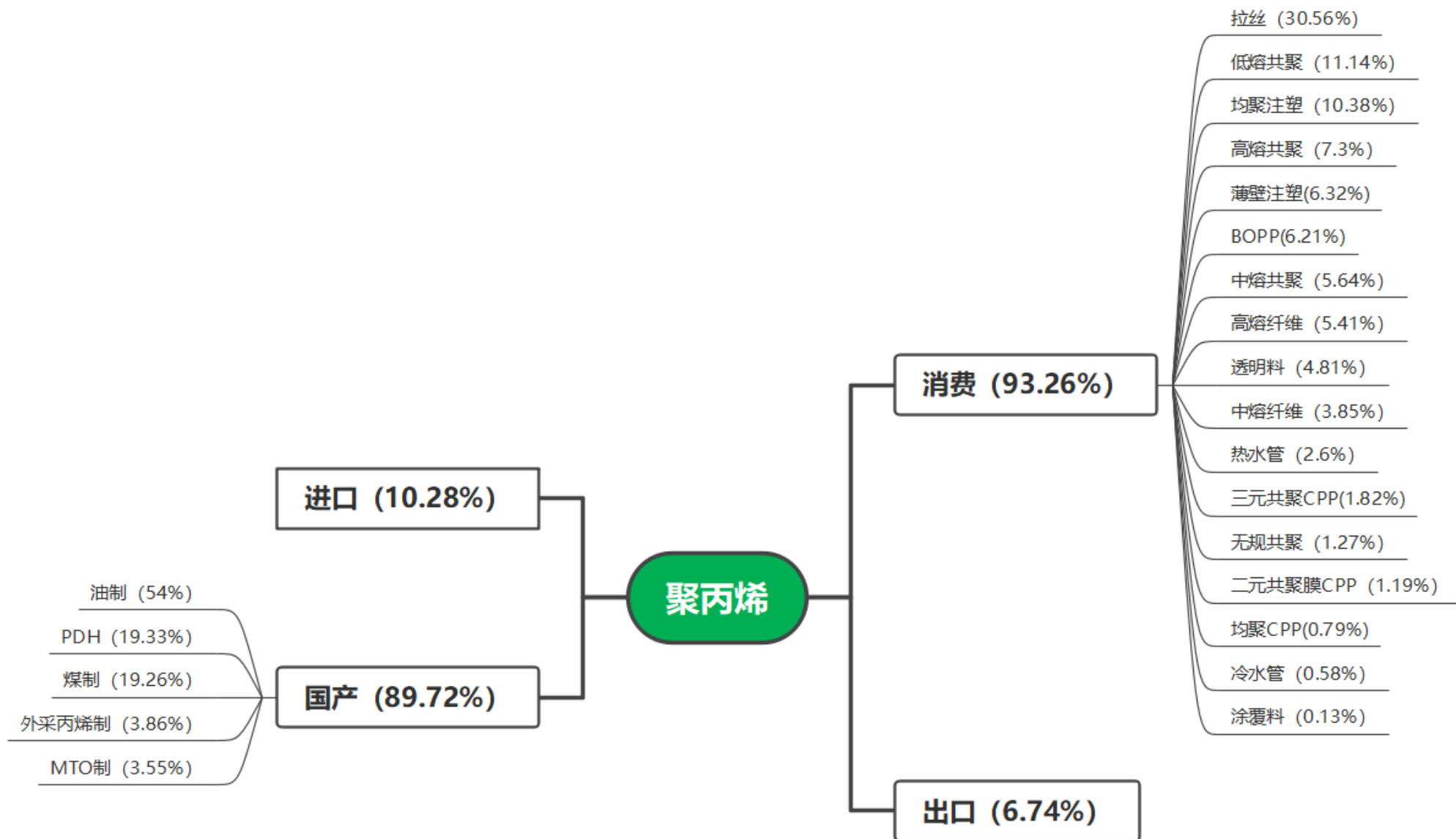




# 聚丙烯产业链结构



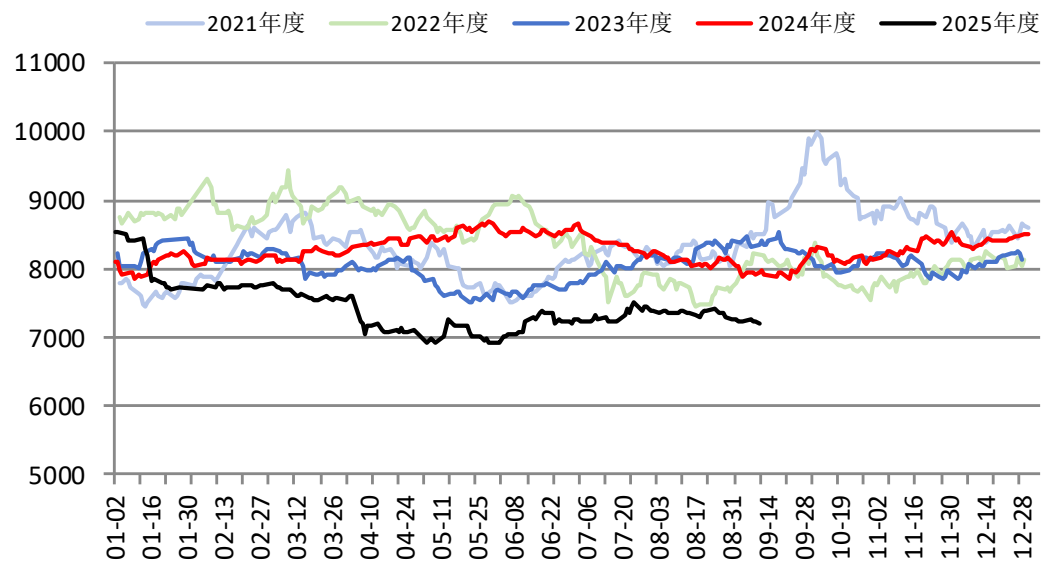
华联期货  
HUALIAN FUTURES



# 期现市场

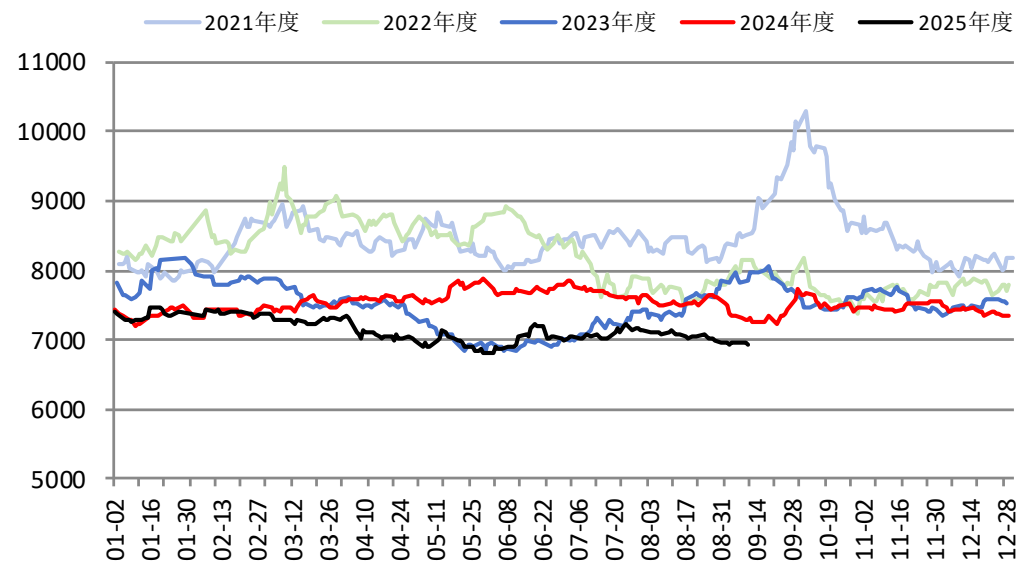
# 期货价格

图：L2501合约（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

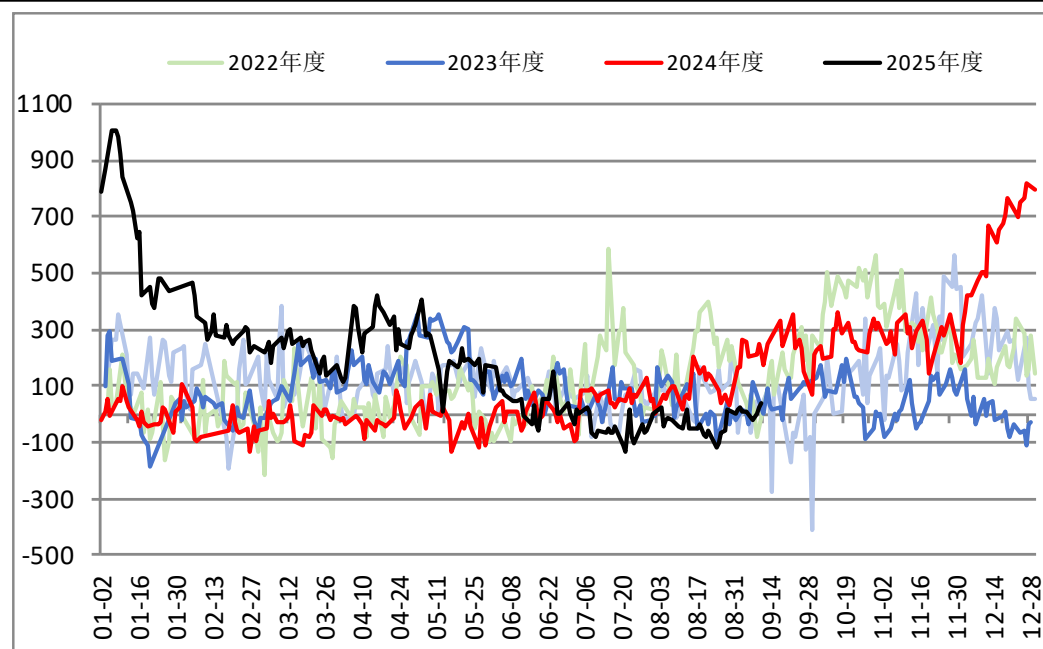
图：PP2501合约（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

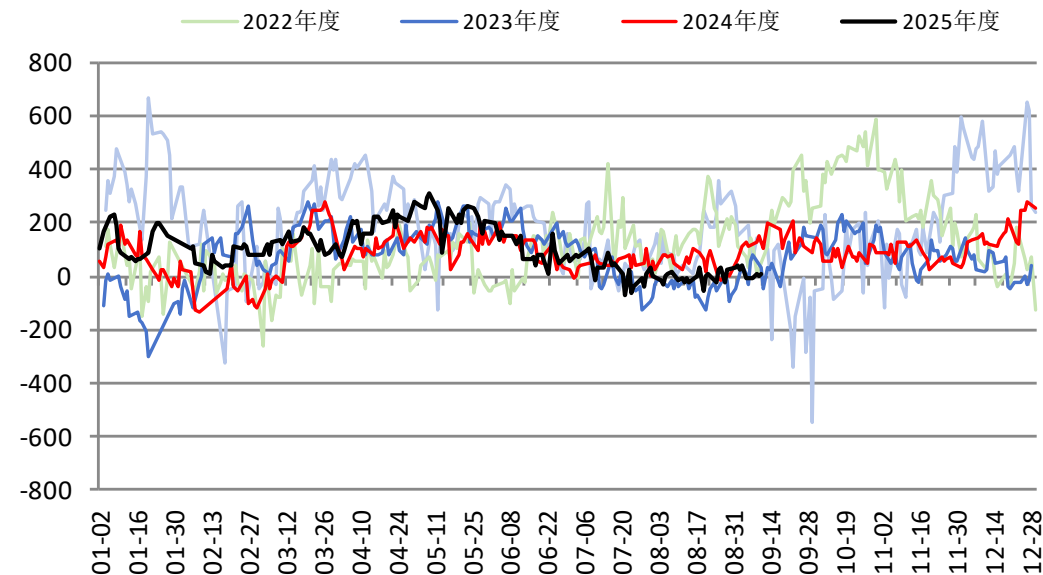
# 基差

图：PE基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP基差（元/吨）

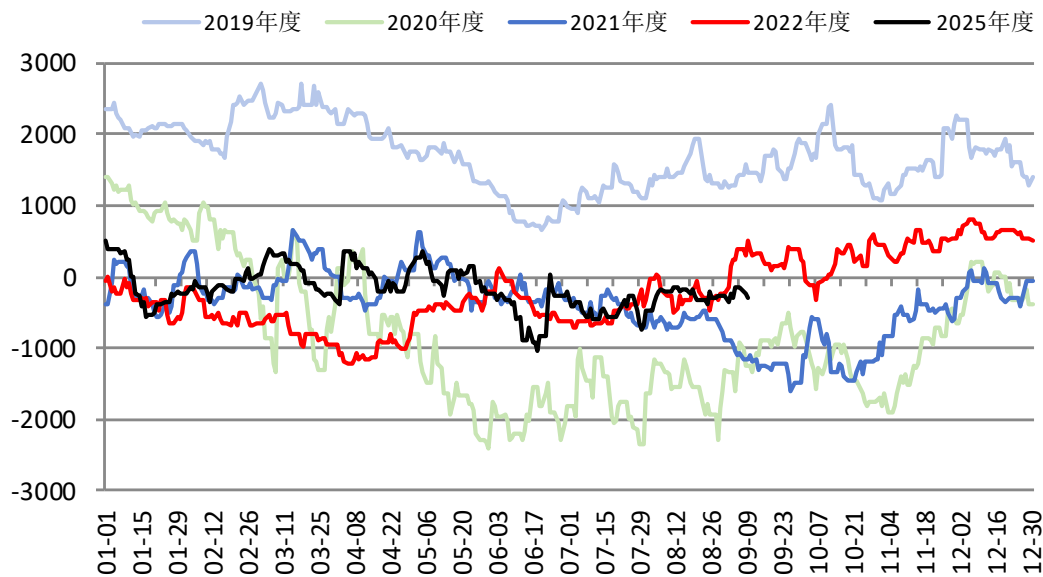


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 产业链利润情况

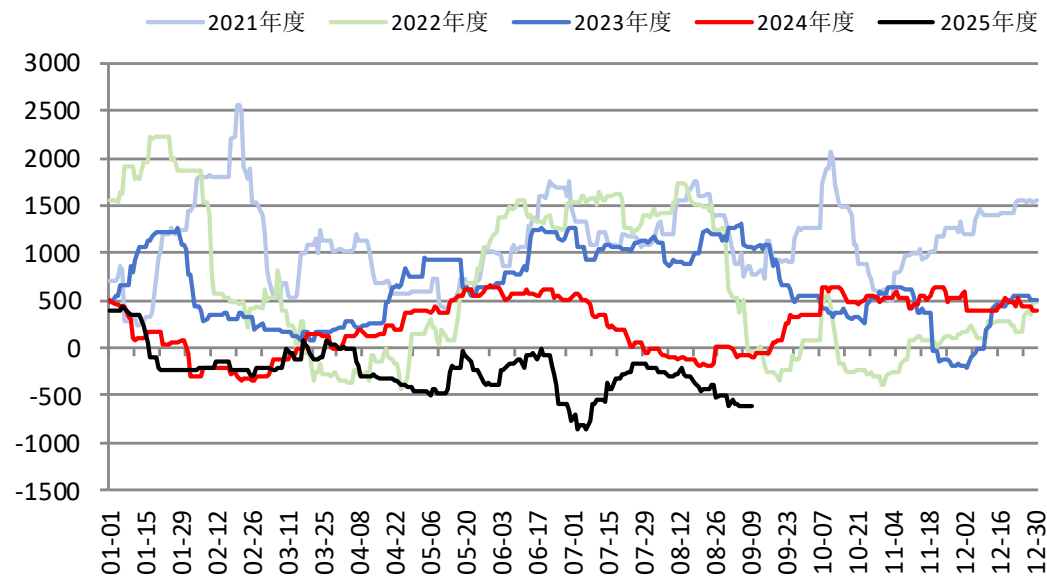
# PE生产利润

图：LLDPE油制生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

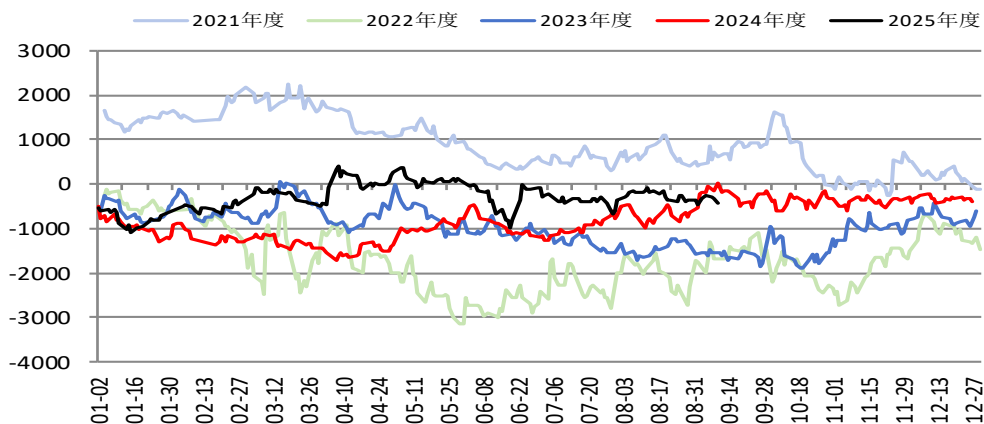
图：LLDPE乙烯制生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

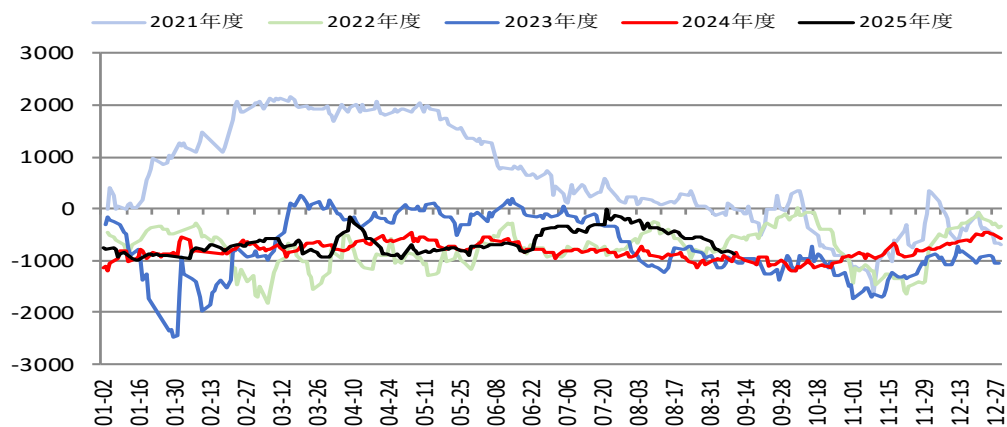
# PP生产利润

图：PP油制生产毛利（元/吨）



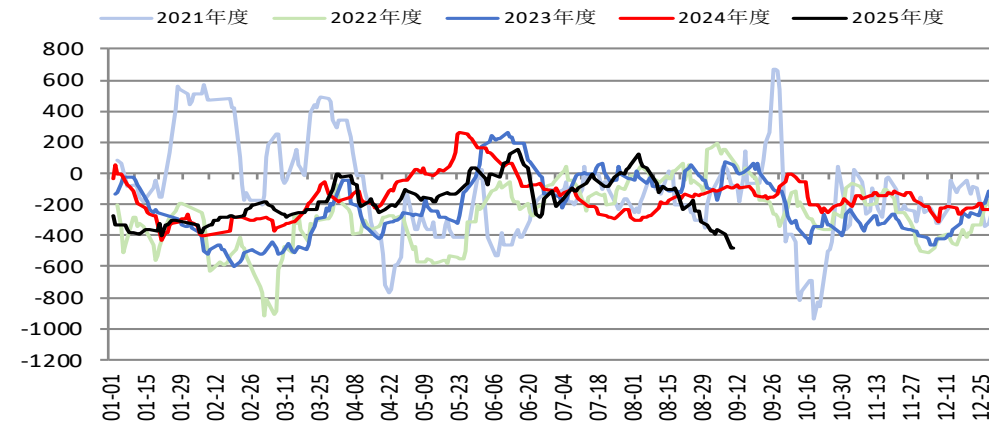
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PDH制生产毛利（元/吨）



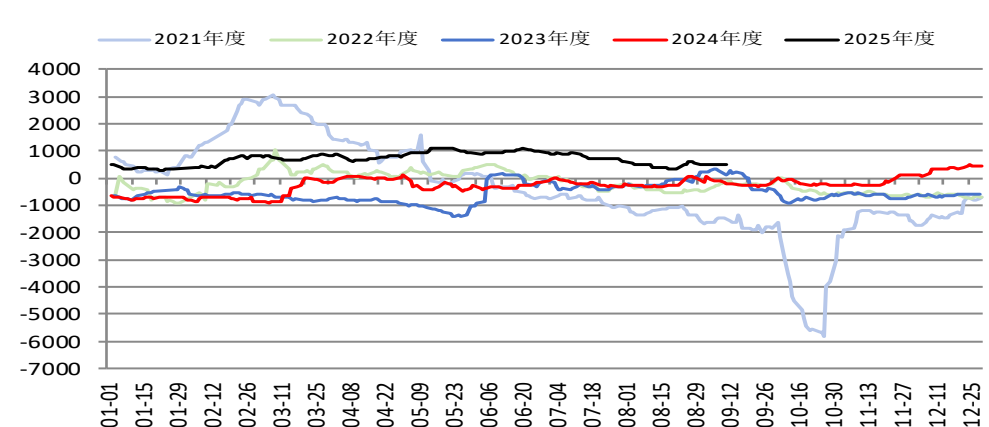
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP外采丙烯制生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

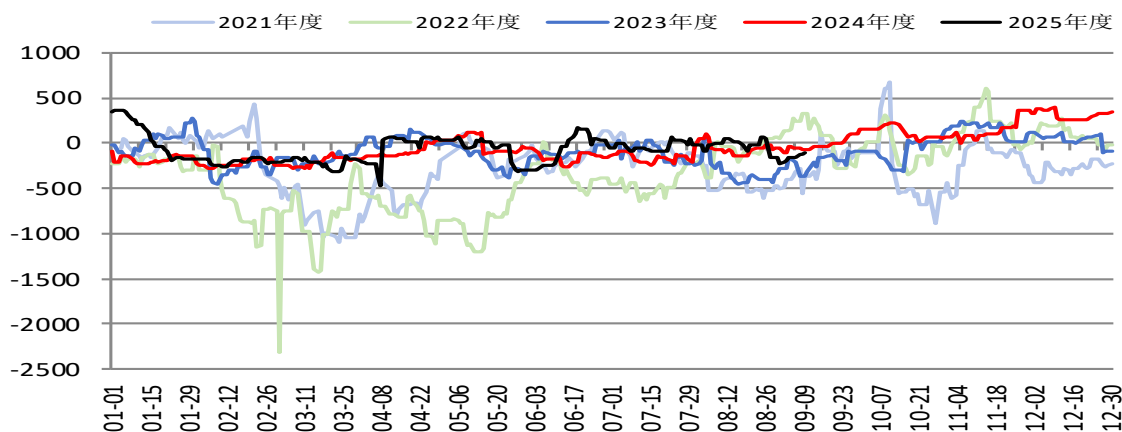
图：PP煤制生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

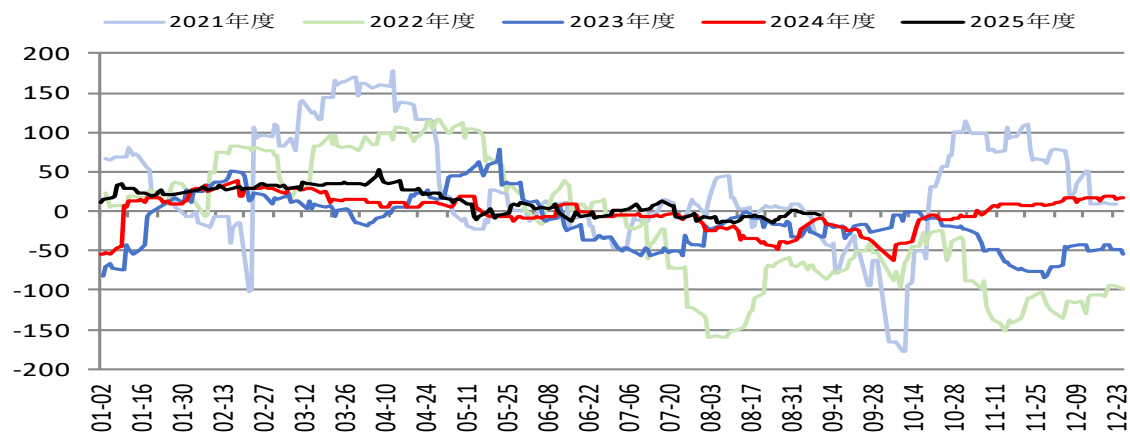
# PE\PP进出口利润

图：LLDPE进口毛利（元/吨）



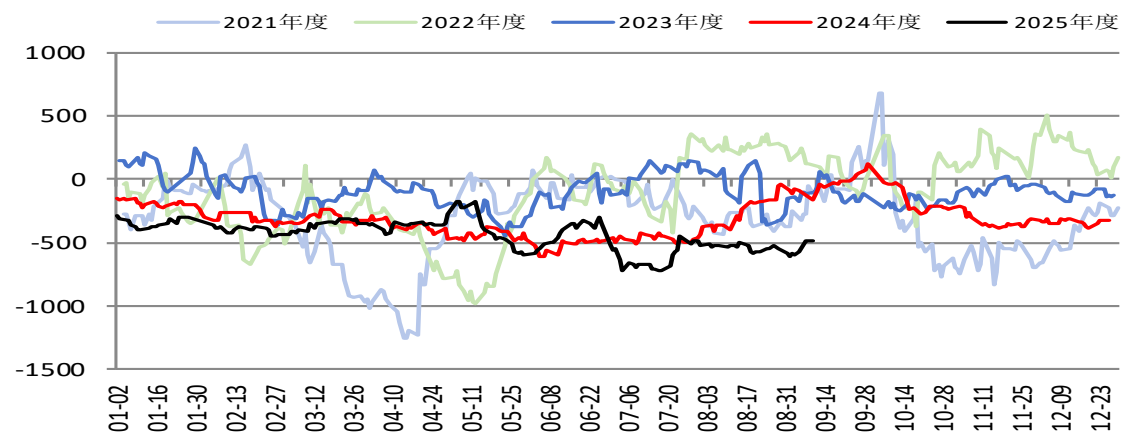
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP出口毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP进口毛利（元/吨）



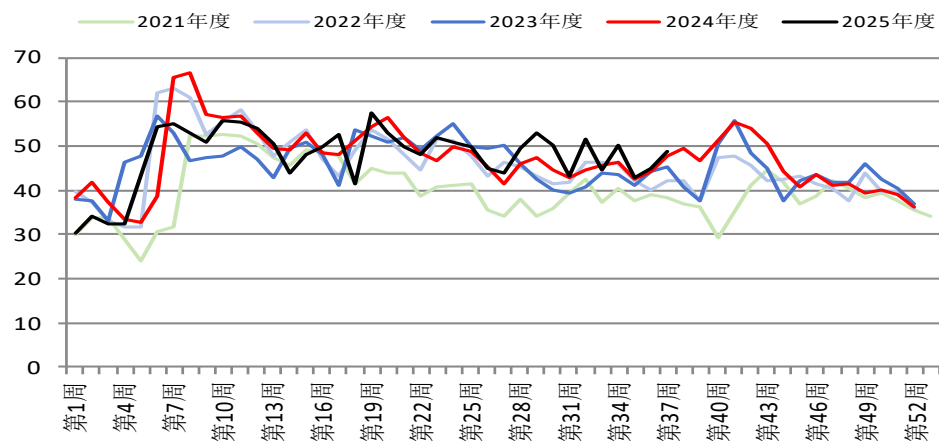
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所



# 库存

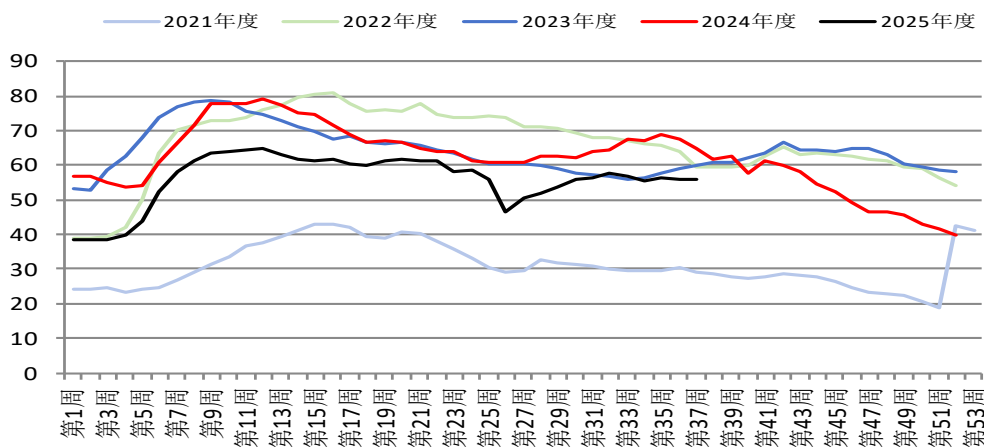
# PE库存

图：PE生产企业库存（万吨）



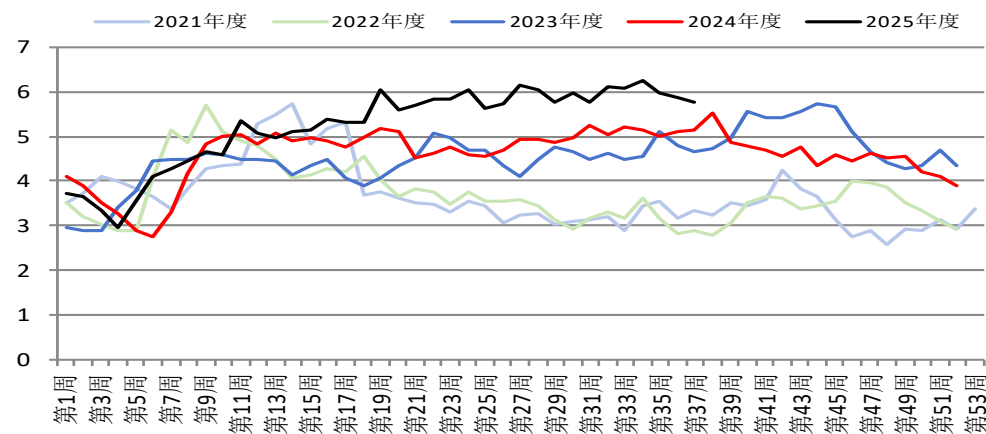
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PE社会库存（万吨）



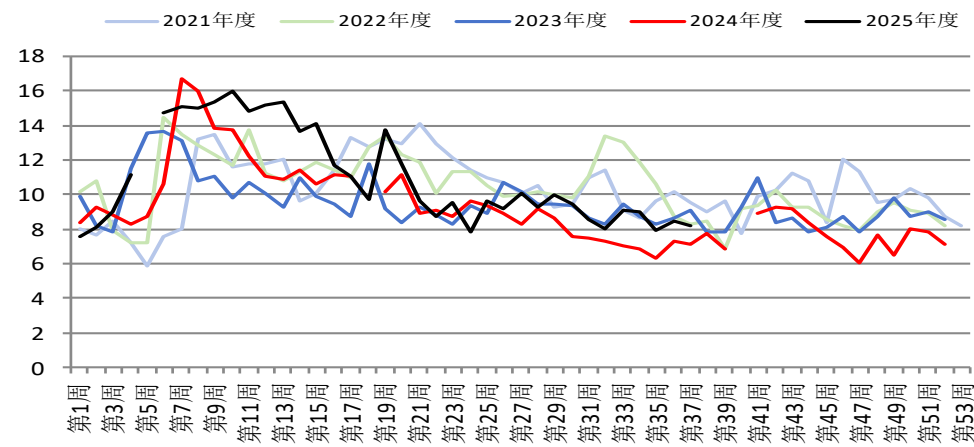
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PE贸易商库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

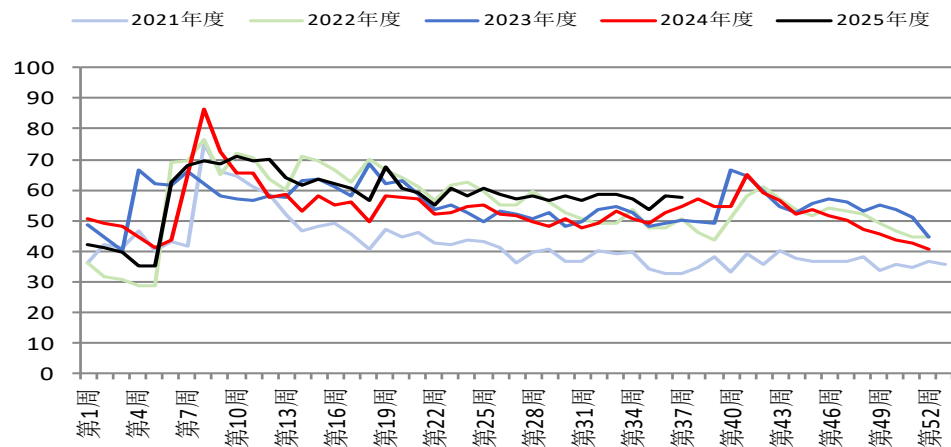
图：PE煤制库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

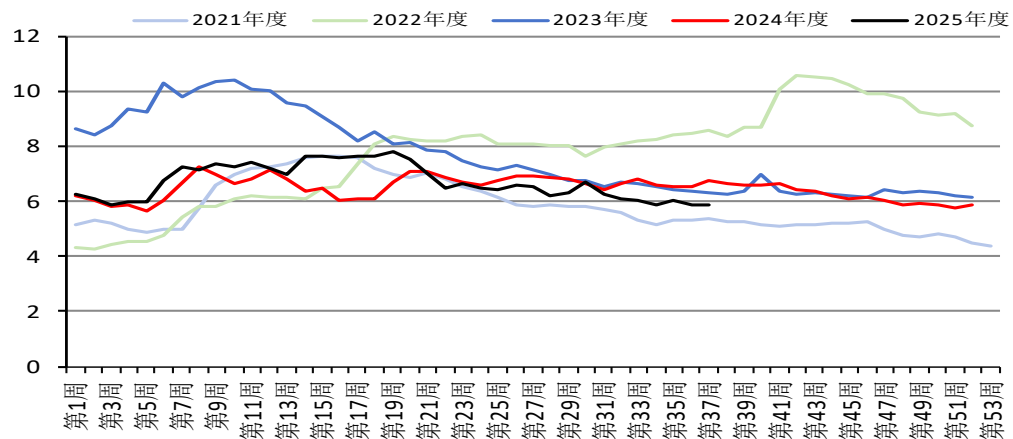
# PP库存

图：PP生产企业库存（万吨）



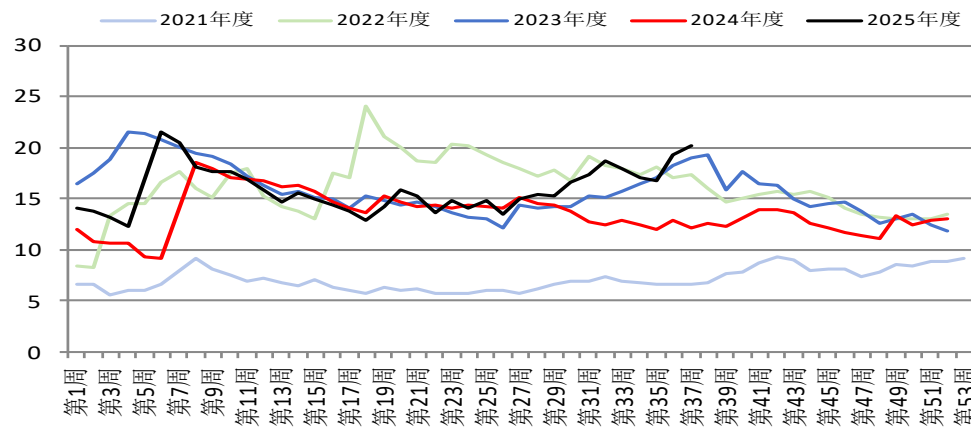
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP港口库存（万吨）



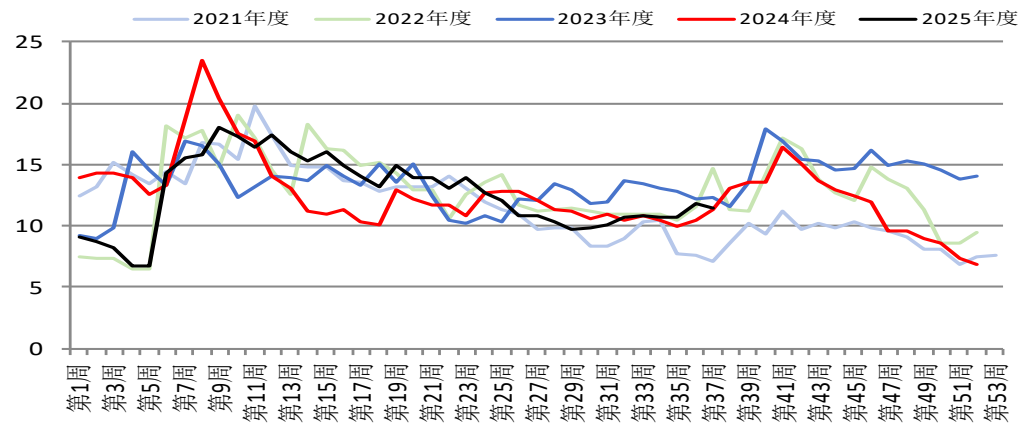
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP贸易商库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP煤制库存（万吨）

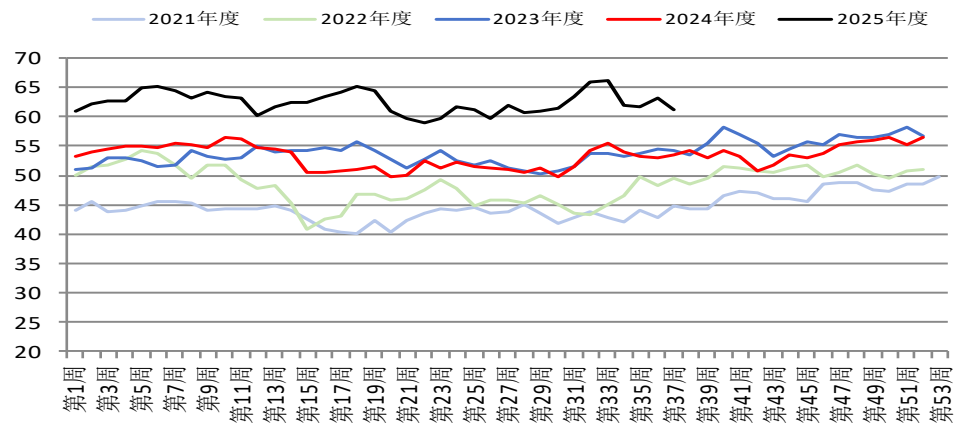


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 供给端

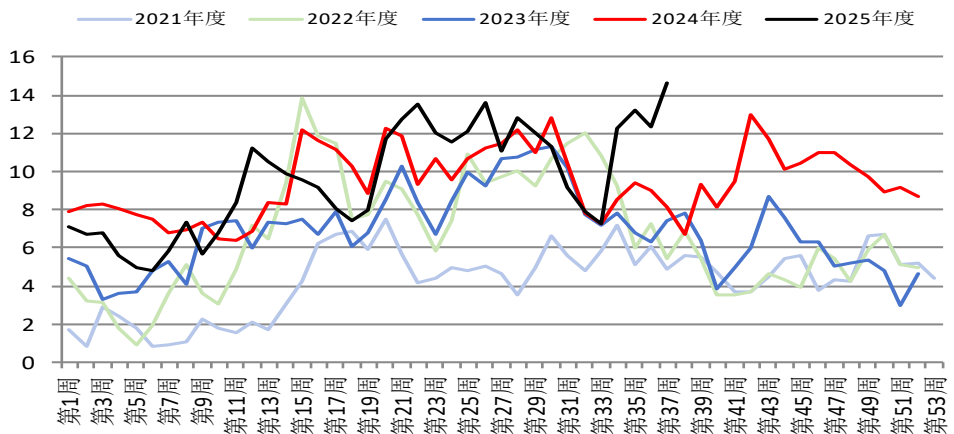
# PE产量

图：PE周度产量（万吨）



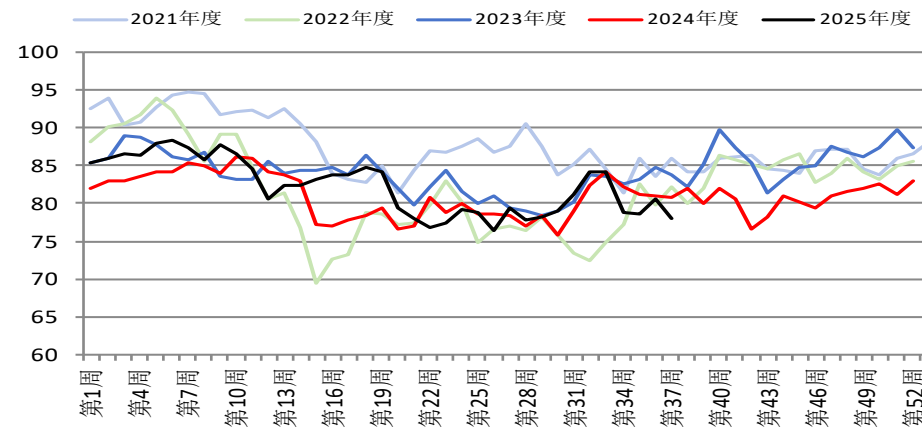
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PE检修减损量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

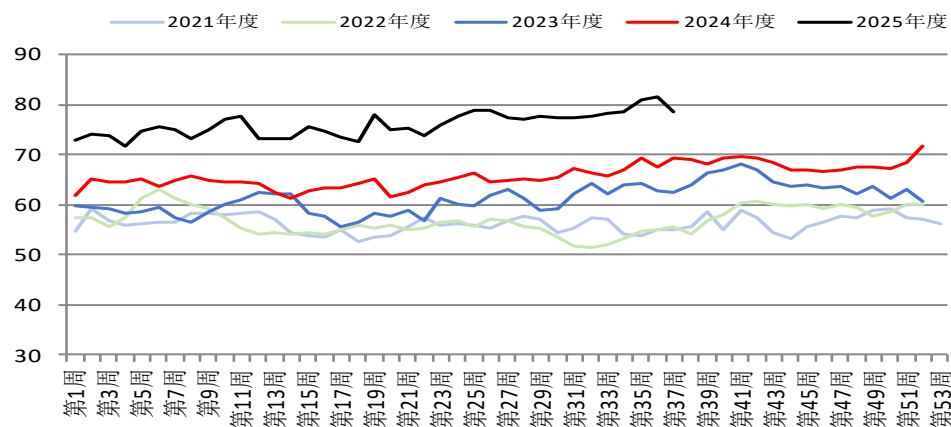
图：PE周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

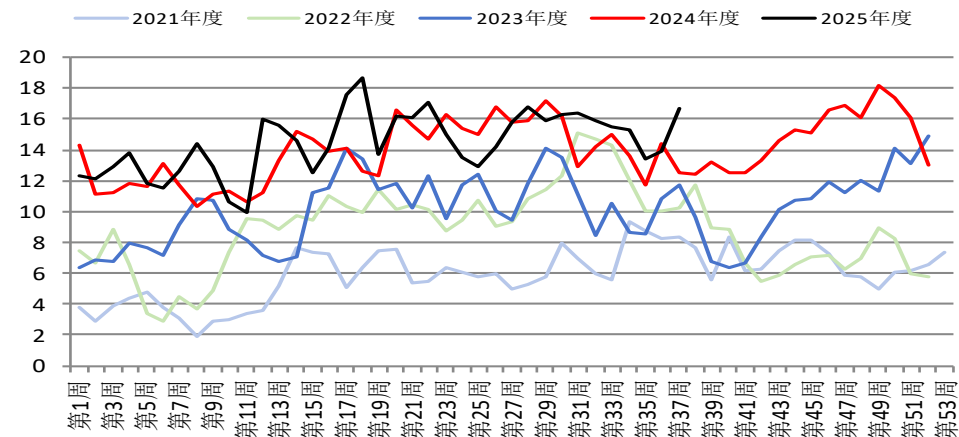
# PP产量

图：PP周度产量（万吨）



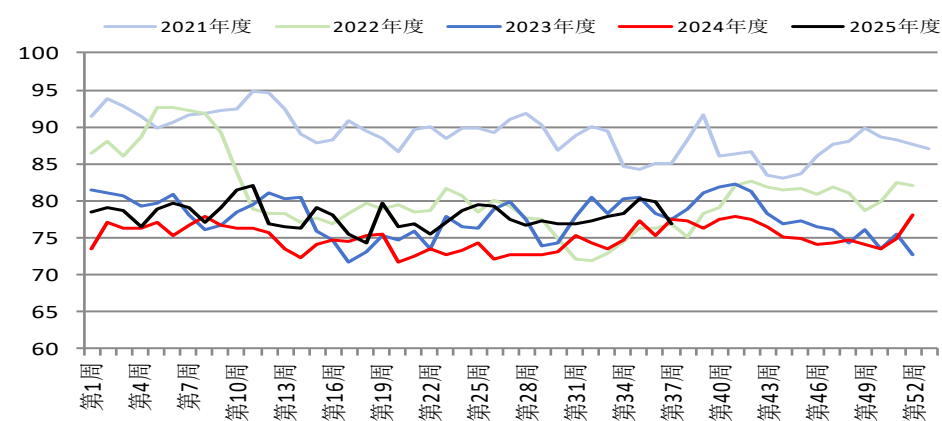
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP检修减量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

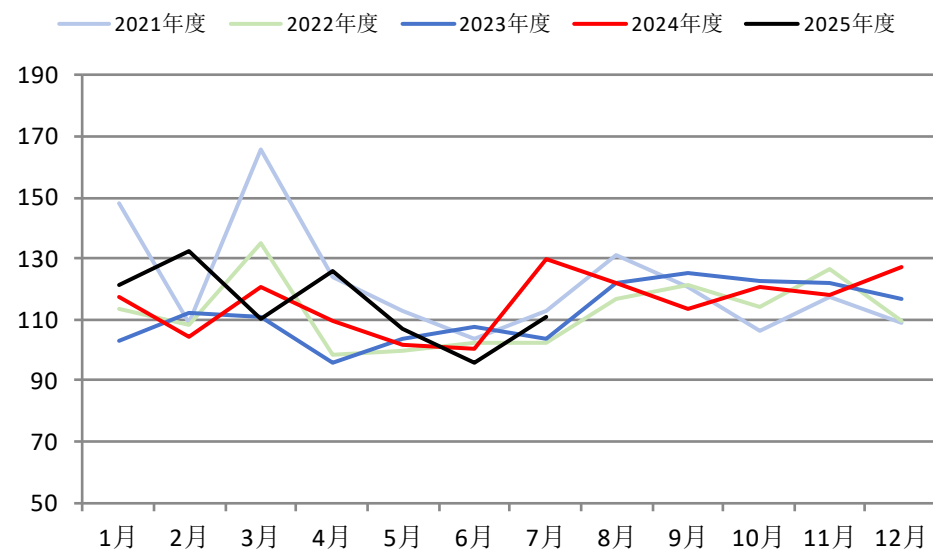
图：PP周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

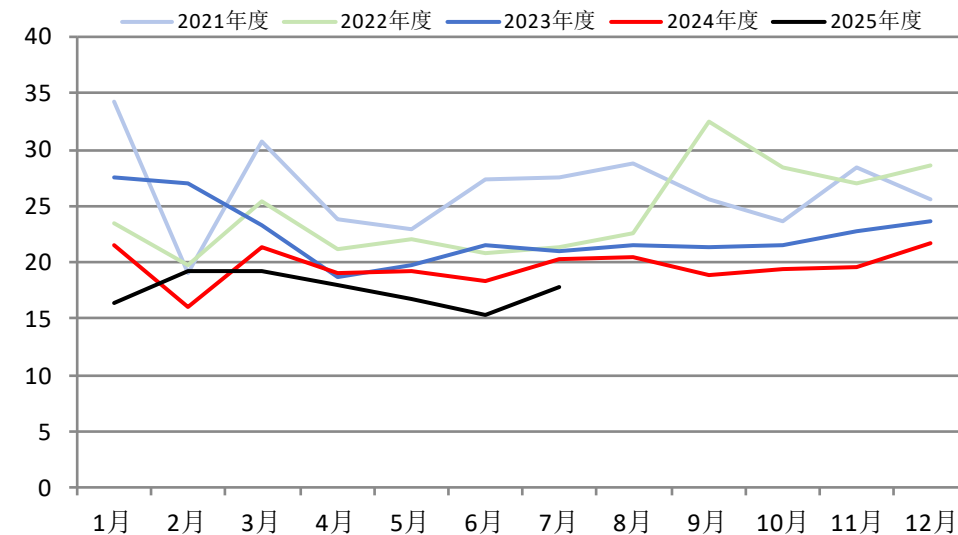
# PE与PP进口量

图：PE进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

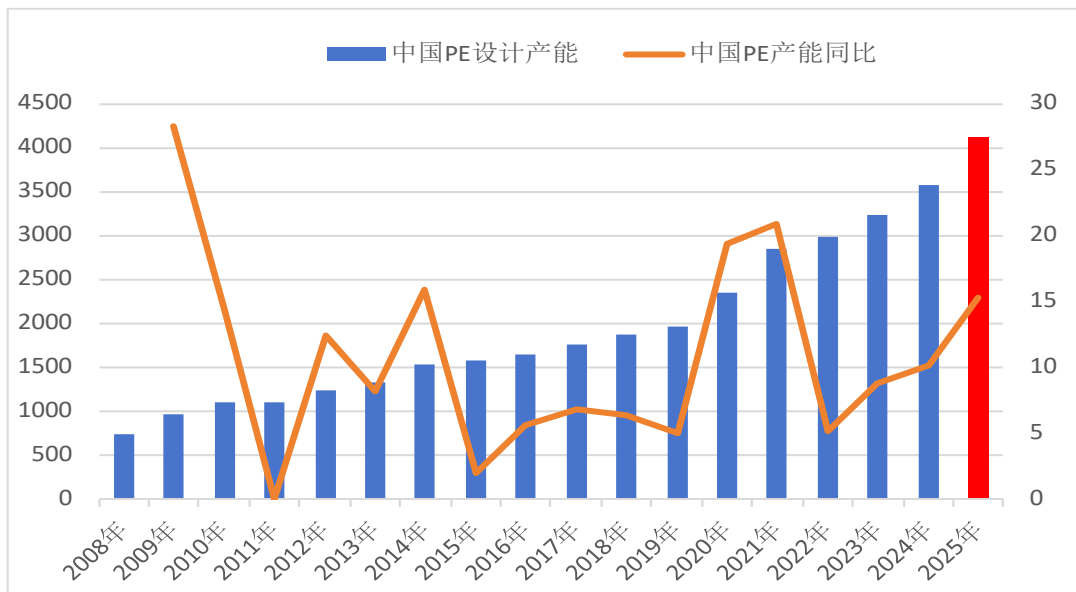
图：PP进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

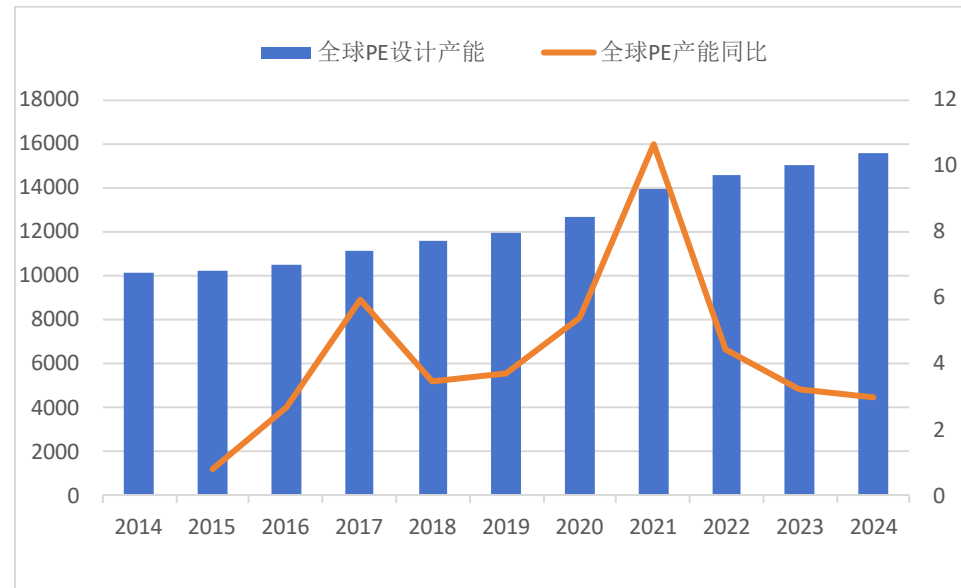
# PE产能分析

图：PE国内产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PE全球产能（万吨）



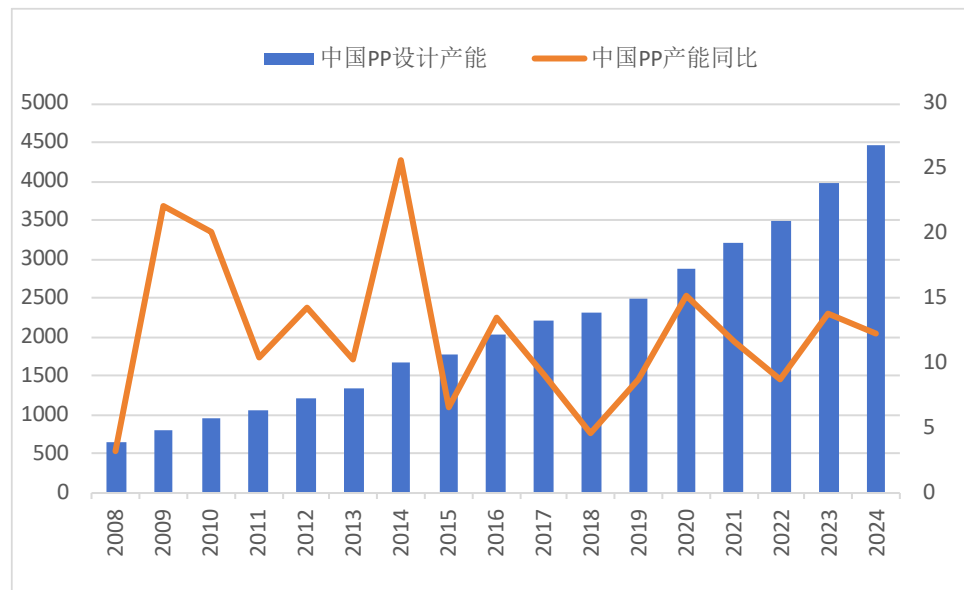
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

塑料近5年产能维持高速增长，年均产能增速高达12.8%，2024年，产能基数为3571万吨，新增产能为340万吨。



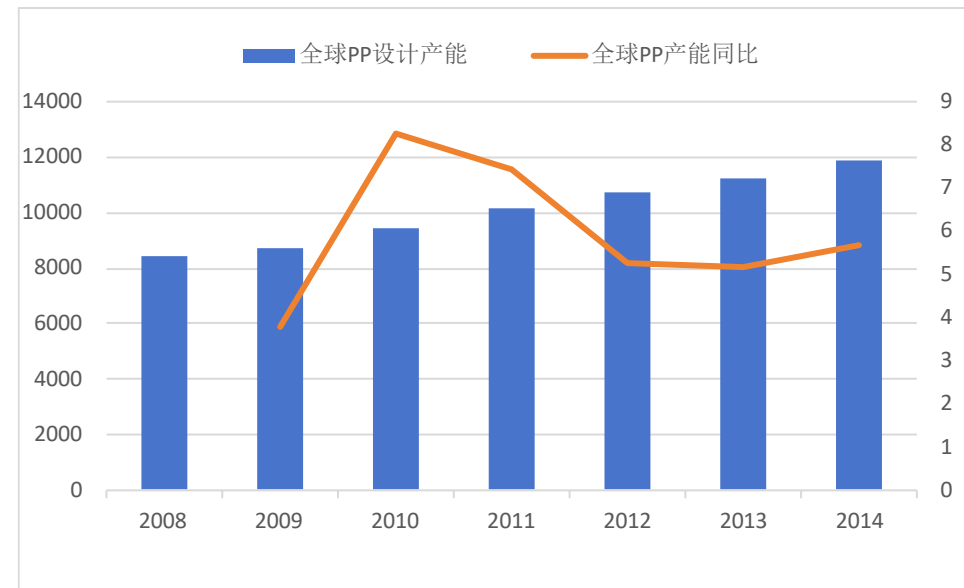
# PP产能分析

图：PP国内产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP全球产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2024年，中国PP兑现产能约345万吨，产能基数为4321万吨，较2023年增加8.6%。2025年全球的聚烯烃产能投放基本集中于中国。

# 2025年塑料国内计划新增产能

图：聚乙烯2025计划新增产能（万吨）

企业名称	装置名称	工艺路线	投产时间	产能	单位	区域	省份	备注
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制聚乙烯装置	煤制	2025/1/15	55	万吨	华北地区	内蒙古自治区	
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE装置	油制	2025/3/31	25	万吨	华北地区	山东省	
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE装置	油制	2025/3/31	45	万吨	华北地区	山东省	
山东裕龙石化有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/8/31	45	万吨	华东地区	山东省	
中国石油化工股份有限公司洛阳分公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/30	60	万吨	华中地区	河南省	
福建中沙石化有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/30	60	万吨	华东地区	福建省	
东华能源(茂名)有限公司	轻烃制聚乙烯装置	轻烃制	2025/12/31	50	万吨	华南地区	广东省	
中国石油化工股份有限公司洛阳分公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	20	万吨	华中地区	河南省	
中海壳牌石油化工有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	60	万吨	华南地区	广东省	
中科(广东)炼化有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	45	万吨	华南地区	广东省	
山东裕龙石化有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	10	万吨	华东地区	山东省	
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	50	万吨	华南地区	广东省	
浙江石油化工有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	40	万吨	华东地区	浙江省	
福建中沙石化有限公司	油制聚乙烯装置	油制	2025/12/31	40	万吨	华东地区	福建省	
合计				605				

资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2025年，PE计划投产产能为605万吨，同比增加16%。

2025年PP国内计划新增产能

图：聚丙烯2025计划新增产能（万吨）

2025年，PP计划投产产能为1280.5万吨，同比增加29%，新增产能压力较大，考虑到生产利润较差，实际投产量较为有限。

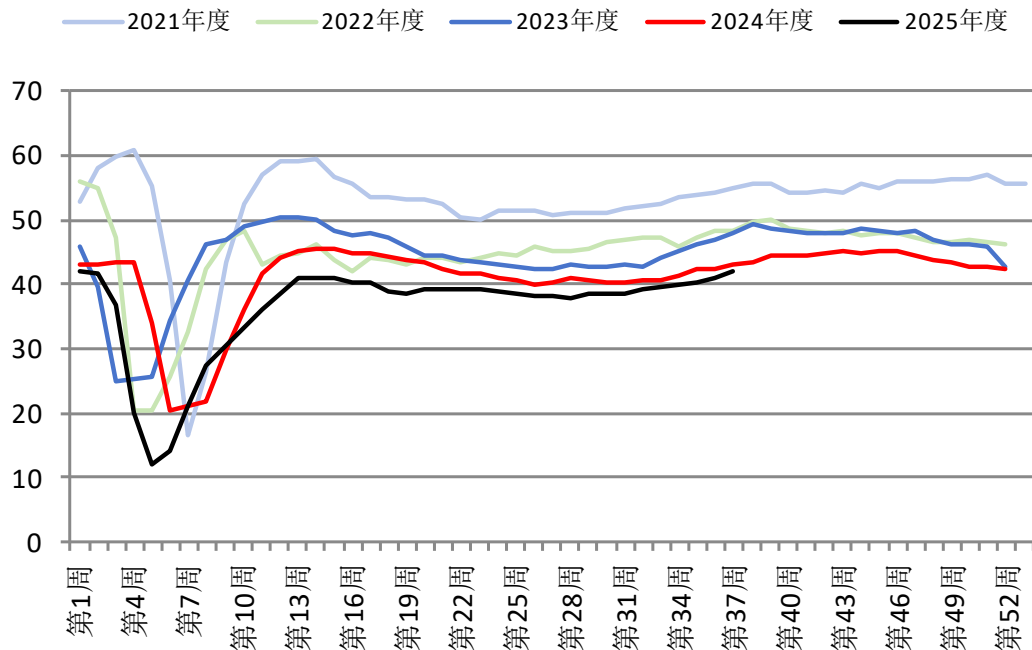
企业名称	装置名称	工艺路线	投产时间	产能	单位	区域	省份
埃克森美孚（惠州）化工有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/1/30	47.5	万吨	华南地区	广东省
山东裕龙石化有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/4/29	40	万吨	华东地区	山东省
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制PP粒装置	煤制	2025/4/30	50	万吨	华北地区	内蒙古自治区
山东裕龙石化有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/4/30	40	万吨	华东地区	山东省
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制PP粒装置	煤制	2025/5/30	50	万吨	华北地区	内蒙古自治区
北方华锦化学工业集团有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/6/30	100	万吨	东北地区	辽宁省
开金蓝天能源(浙江)有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/9/30	90	万吨	华东地区	浙江省
东莞巨正源科技有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/11/30	90	万吨	华南地区	广东省
东华能源(茂名)有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/1	40	万吨	华南地区	广东省
中国石化塔河炼化有限责任公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/30	50	万吨	西北地区	新疆维吾尔自治区
中海石油宁波大榭石化有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	90	万吨	华东地区	浙江省
浙江圆锦新材料有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	60	万吨	华东地区	浙江省
新浦化学(泰兴)有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	60	万吨	华东地区	江苏省
大连铭勃发展有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	60	万吨	东北地区	辽宁省
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	50	万吨	华东地区	浙江省
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	48	万吨	华南地区	广东省
惠州宇新新材料有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	40	万吨	华南地区	广东省
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	40	万吨	华南地区	广西壮族自治区
东华能源(茂名)有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	40	万吨	华南地区	广东省
国能包头煤化工有限责任公司	煤制PP粒装置	煤制	2025/12/31	35	万吨	华北地区	内蒙古自治区
东明盛海化工新材料有限公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	35	万吨	华东地区	山东省
江苏新海石化有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	30	万吨	华东地区	江苏省
江苏延长中燃化学有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	30	万吨	华东地区	江苏省
中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	油制PP粒装置	油制	2025/12/31	25	万吨	华东地区	山东省
华亭煤业集团有限责任公司	煤制PP粒装置	煤制	2025/12/31	20	万吨	西北地区	甘肃省
利华益维远化学股份有限公司	PDH制PP粒装置	PDH	2025/12/31	20	万吨	华东地区	山东省
合计				1280.5			

资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 需求端

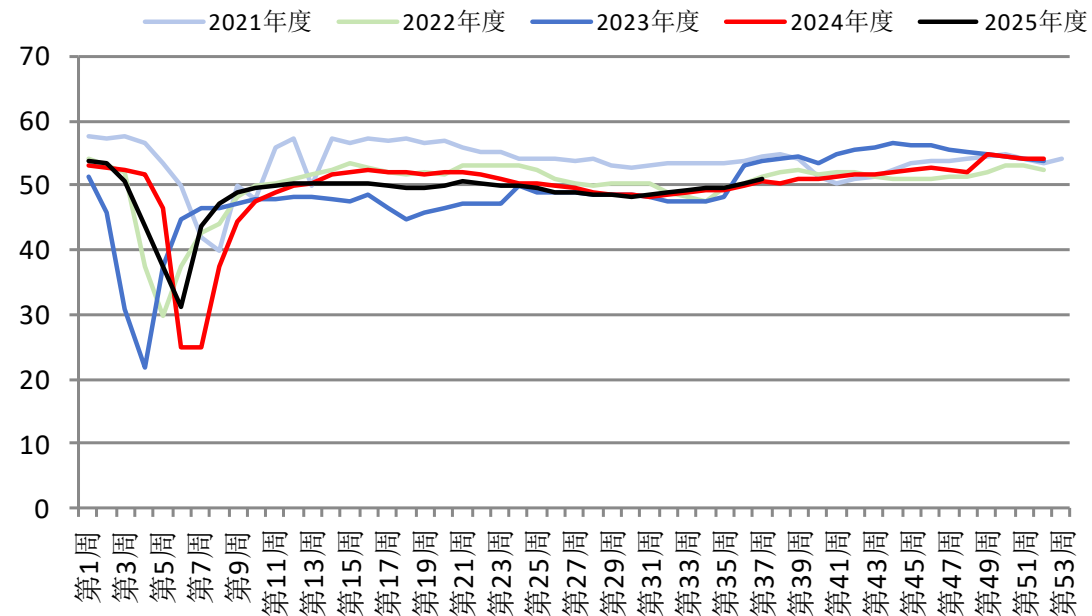
# PE/PP下游开工率

图：PE下游行业开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

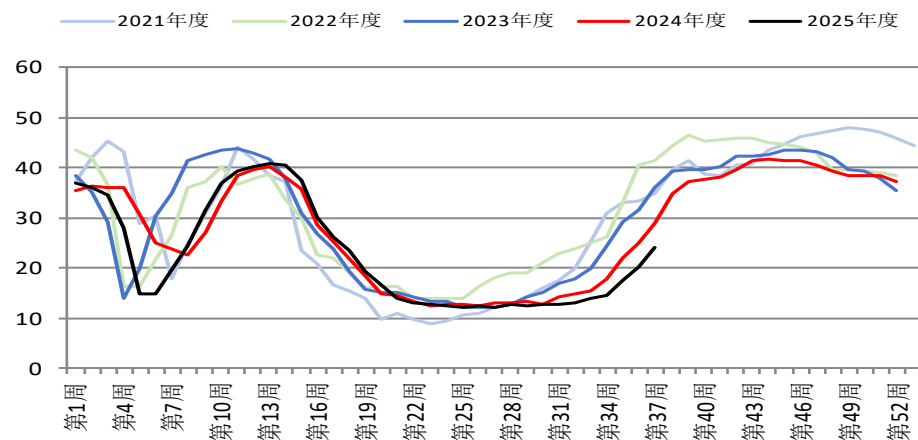
图：PP下游行业开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

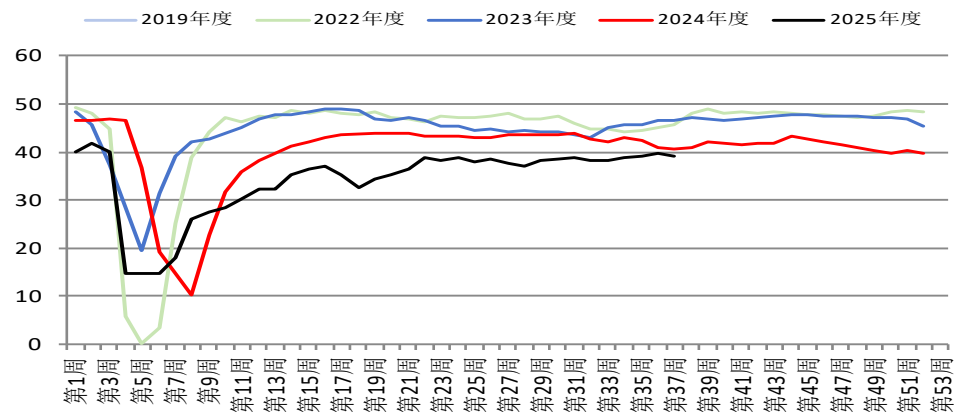
# PE下游开工率

图：农模开工率(%)



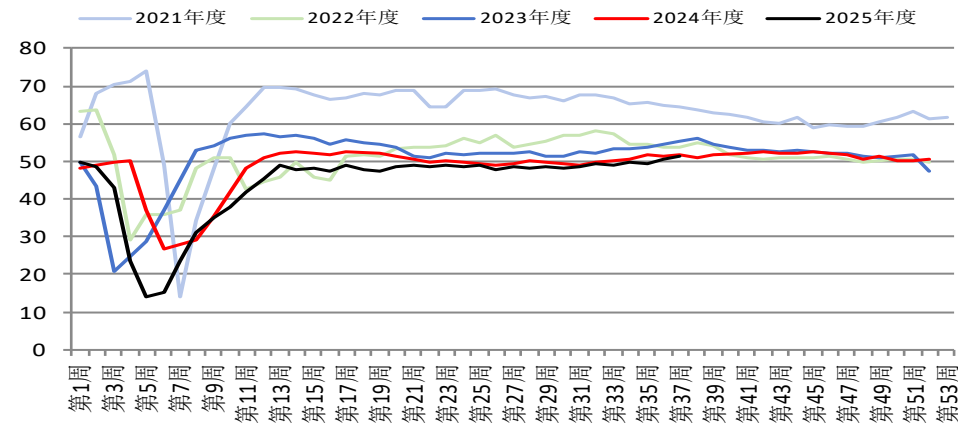
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中空开工率(%)



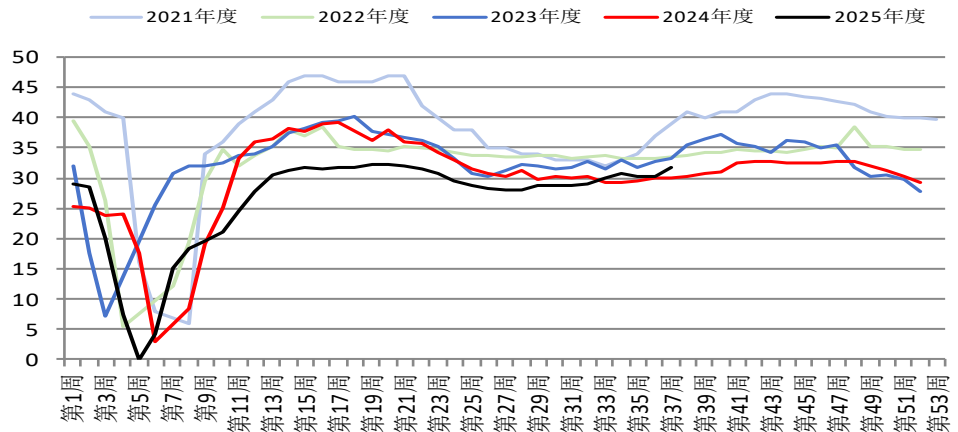
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：包装膜开工率(%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

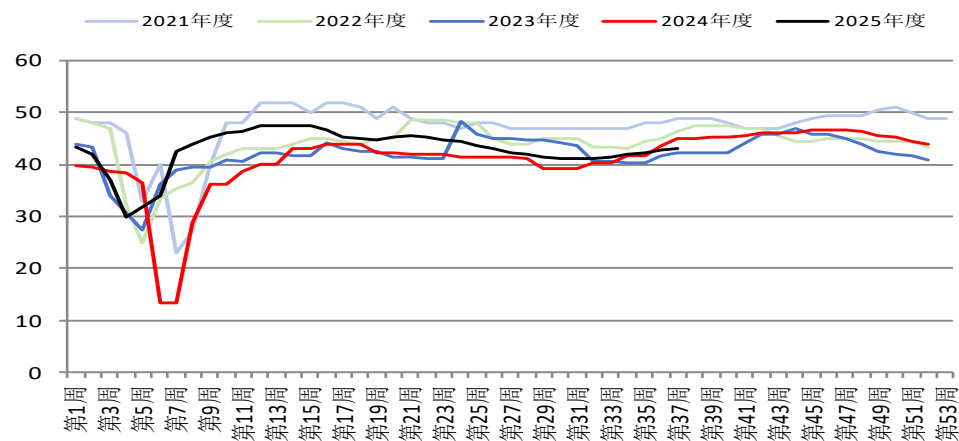
图：PE管材开工率(%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

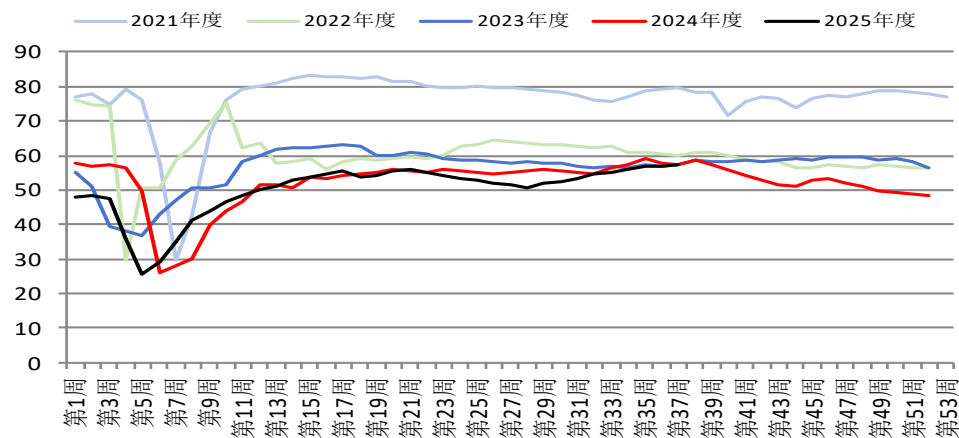
# PP下游开工率

图：塑编开工率(%)



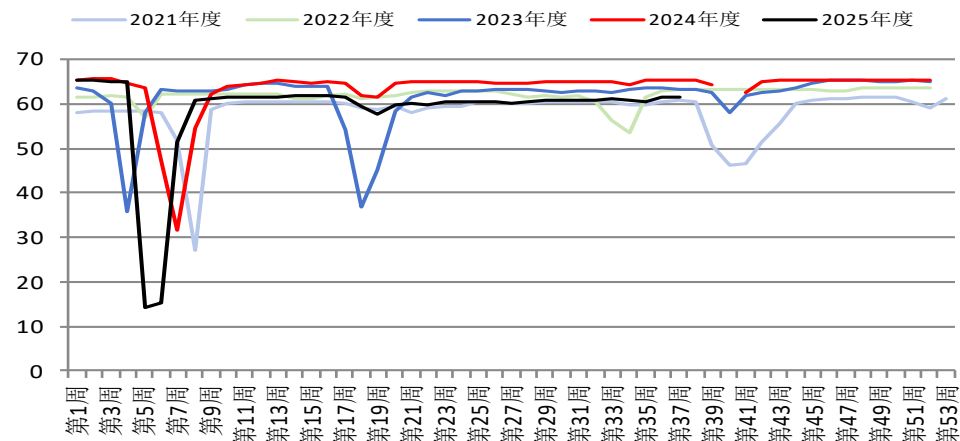
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：注塑开工率(%)



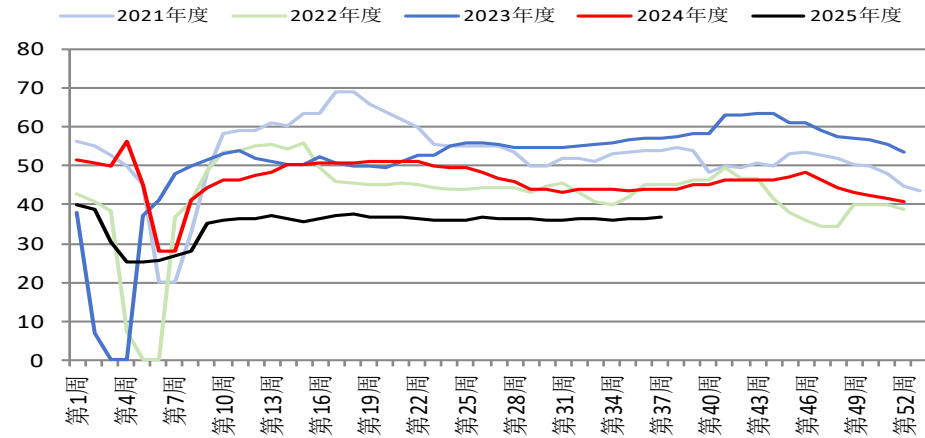
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：BOPP开工率(%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

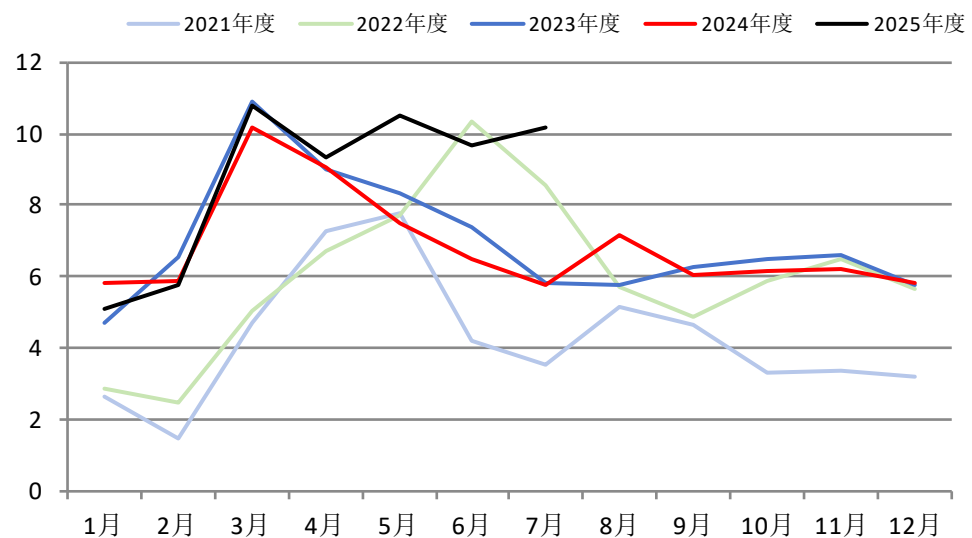
图：PP管材开工率(%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

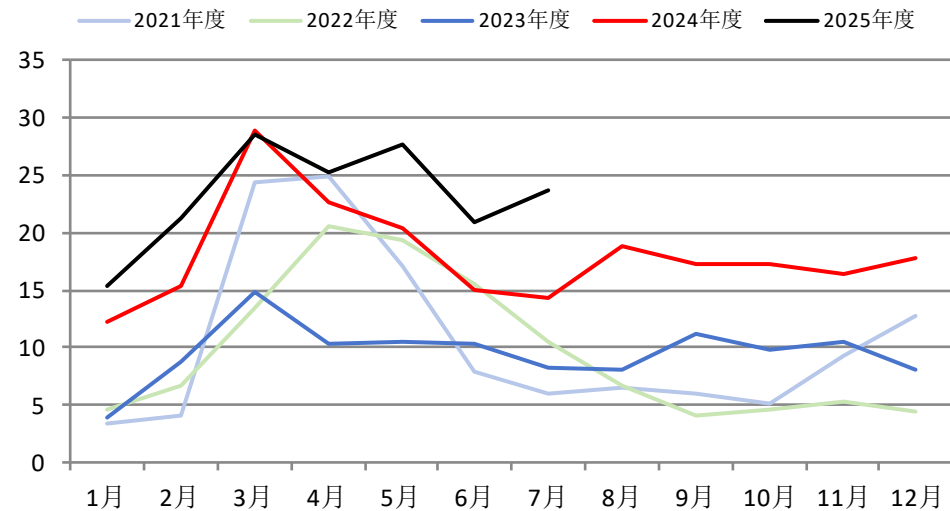
# PE/PP出口量

图：PE出口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PP出口量（万吨）

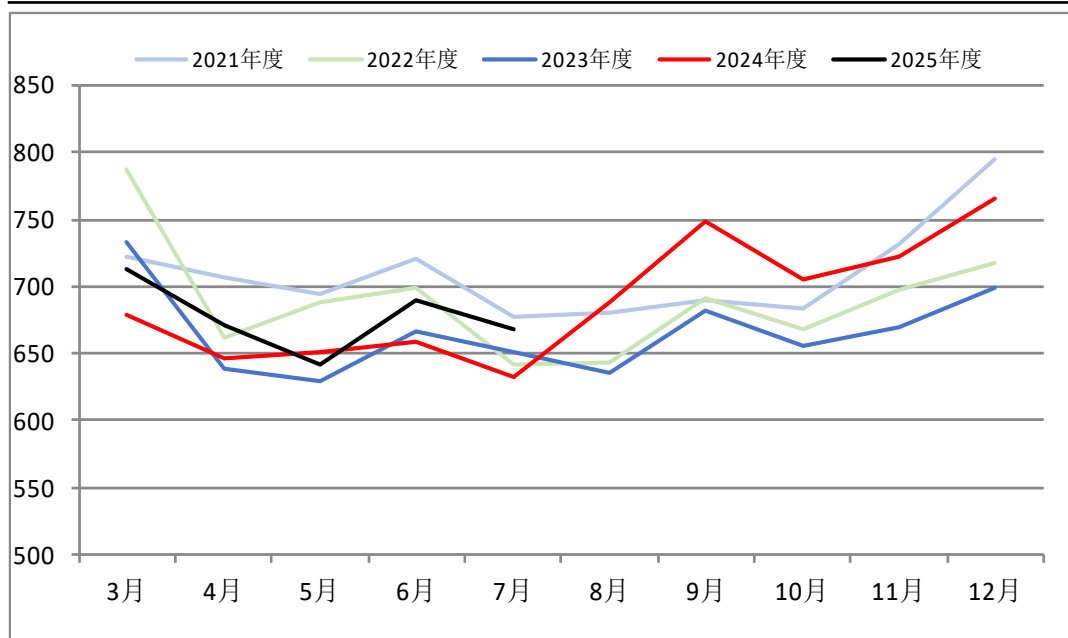


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所



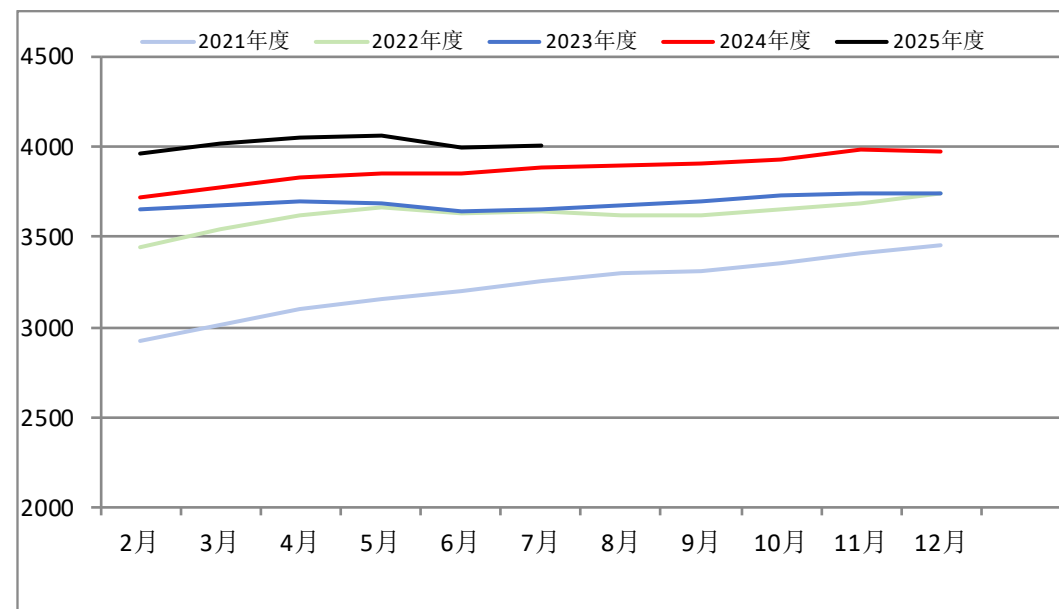
# 塑料制品

图：塑料制品产量（万吨）



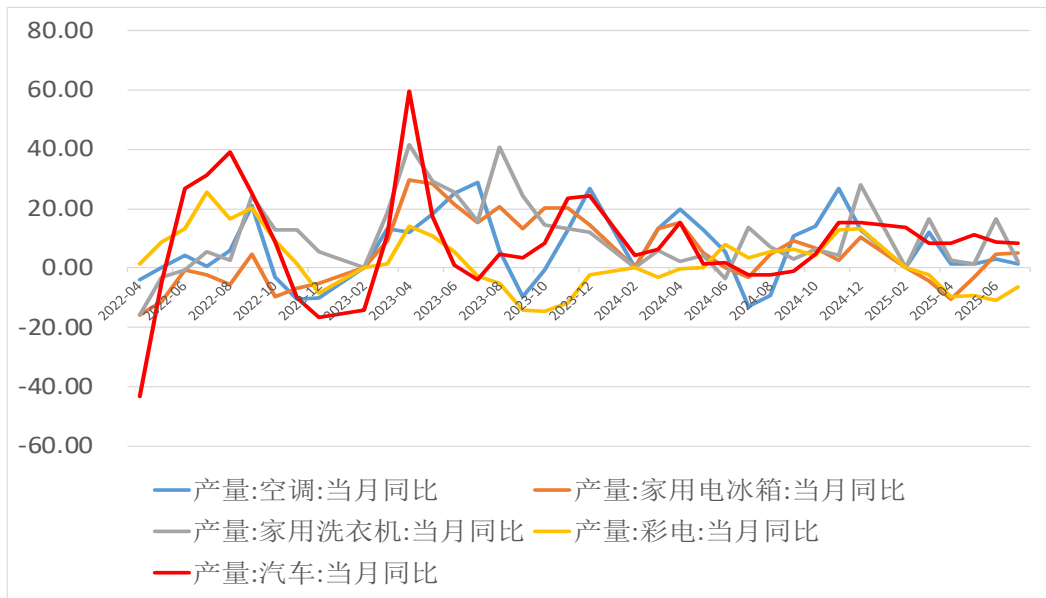
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：橡胶和塑料制品业存货（亿）



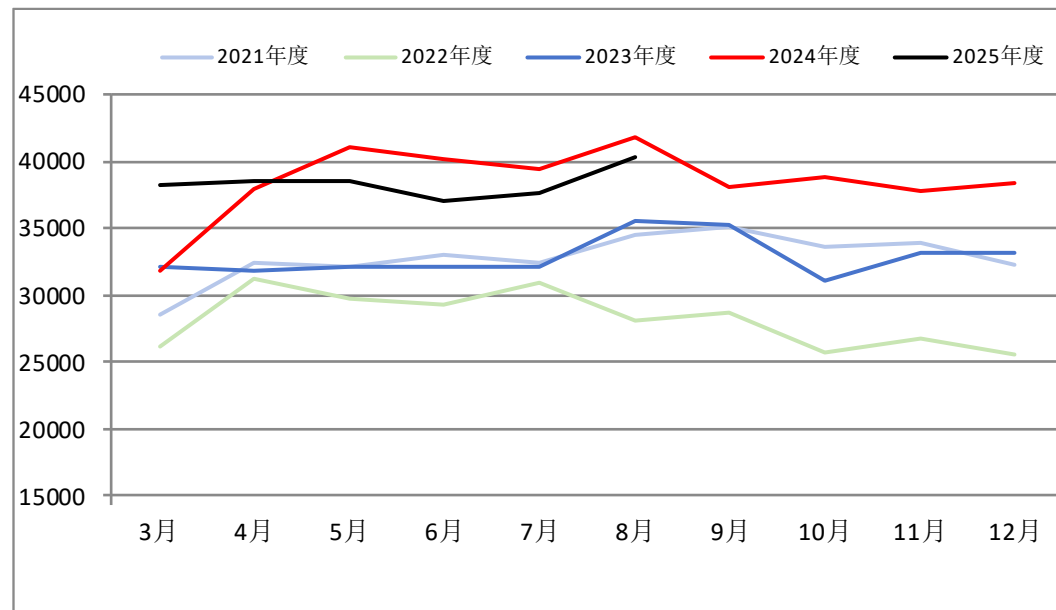
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：汽车、家电产量当月同比（%）



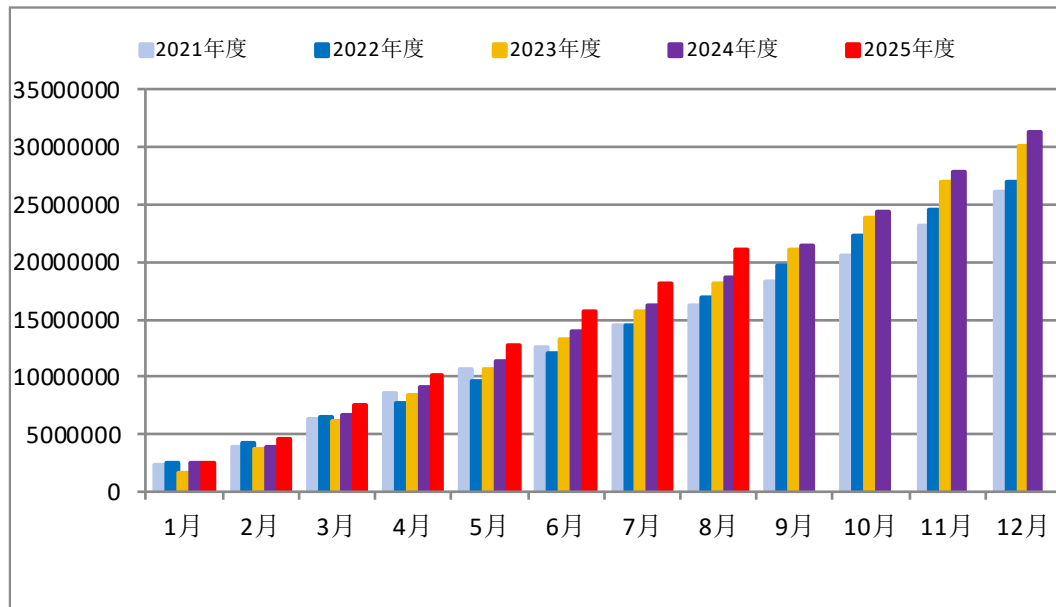
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：家电出口数量（万台）



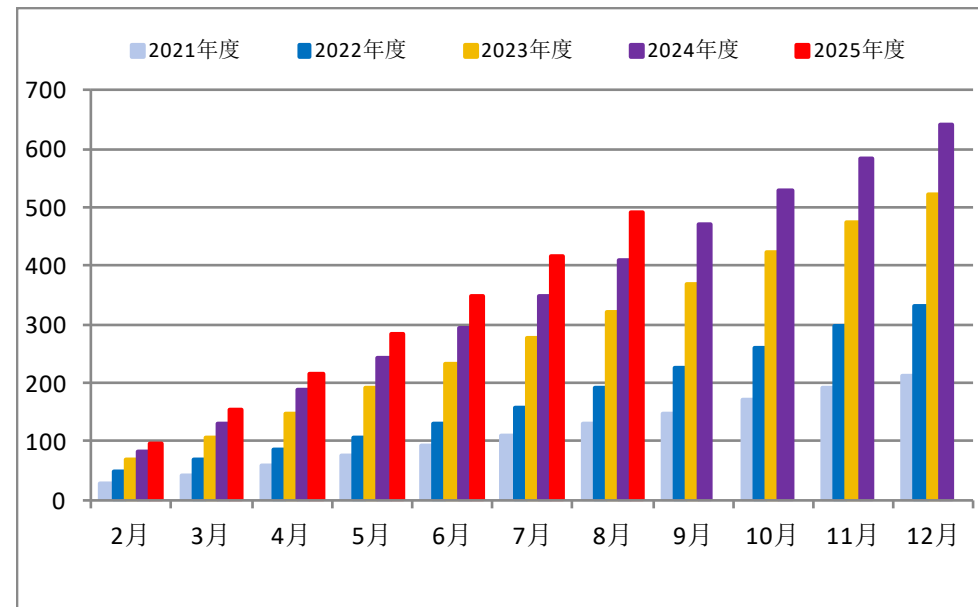
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内汽车产量（辆）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国汽车出口（万辆）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# THANKS

## 华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。