

供应压力较大，偏弱思路对待

中泰期货聚乙烯产业链周报 2025年10月26日

姓名：芦瑞
从业资格号：F3013255
交易咨询从业证书号：Z0013570
联系电话：18888368717
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

- 1 近期市场主要矛盾
- 2 聚乙烯产业情况
- 3 基差及价差
- 4 总结及展望

聚乙烯市场情况

		上周	本周	周环比	下周	下下周	综述
产量 (万吨)	国产量	65.06	64.81	-0.24	64.81	65.72	本周产量略微减少，下周装置检修复产较多，产量可能会略微增加。
	检修损失量						
进出口 (万吨)	进口量	23.23	23.23	0.00	23.23	23.23	9月进口102万吨，出口量9.9万吨，略微高于预期。
	出口	2.50	2.50	0.00	2.50	2.50	
表需	表观需求量	80.70	86.04	5.34	82.40	82.40	本周计算表需小幅增加。
库存	总库存	106.40	105.91	-0.49	109.06	113.12	本周小幅度去库，下周预计略微小幅累库。
	上游库存	52.95	51.46	-1.49			
	上游库存：两油	45.00	42.40	-2.60		累库	
	上游库存：煤化工	7.95	9.06	1.11			
	中游库存	53.45	54.45	1.00			
	中游库存：港口					累库	
	中游库存：贸易商	5.03	5.00	-0.04			
上游开工率	上游整体开工率						
下游开工率	下游平均开工率						
	棚膜开工率						
	地膜开工率						

2、聚乙烯估值

			上周	本周	周环比	下周	综述
估值	原料成本	原油	61.29	65.99	4.70	走弱	原油价格小幅度反弹，煤炭价格小幅度走强。
		煤炭	728	764	36.00		
		油制PE成本	6756	7132	375.77	震荡走弱	PE成本近期震荡走强。
		煤制PE成本	6882	6882	0.00		
	上游利润	油化工端综合利润	-1195	-1615	-420	走弱	原料震荡走强，成品价格走弱，预计下周上游利润维持偏弱态势。
		原油制PE利润	304	-52	-356		
		煤制PE利润	-222	-202	20		
		PE按产能占比加权利润	-426	-686	-260		
	进出口	PE出口利润				走弱	进口利润转差
		LL进口利润	-343	-155	188		
		HD进口利润	388	31	-357		
		LD进口利润	91	67	-24		
估值	基差	华北基差	-10	-40	-30	走强	基差近期震荡走弱
		华东基差	190	110	-80		
		华南基差	430	331	-99		
		理论交割利润					
	月间价差	1-5月间价差	-33	-52	-19	震荡	月间价差震荡
		5-9月间价差	-24	-29	-5		
		9-1月间价差	57	81	24		
	品种价差	LD-LL华北	2170	2120	-50	走强	HD-LL震荡
		HD-LL华北	20	20	0		
		LL-PP华东现货	380	410	30		
		LL-PP 盘面01合约	323	307	-16		
	盘面价差	LL-PP 盘面05合约	304	302	-2	走强	远月LL-PP价差建议暂时离场观望。
		LL-PP 盘面09合约	298	322	24		

上中下游观点	上游	上游检修装置检修较多，但是产量目前仍然偏高，目前上游货源相对充足，积极出货思路为主。
	中游	中游出货情况一般，盘面走弱以后，期现套利商积极出货。
	下游	下游本周成交情况一般，下游随采随用为主，下游需求旺季逐渐进入尾声，预计需求可能会存在小幅度下滑。
策略	期现	无
	跨品种	暂无
	月间	暂无
	单边	偏弱震荡
	期权	卖出看涨期权
风险提示	大宗商品整体走通胀逻辑	

4、周度供需平衡表



PE周度平衡表																
日期	产量	进口量	出口量	表观消费量	期初库存	期末库存	库存变动	库消比	累计产量	累计产量同比	累计进口	累计进口同比	累计出口	累计出口同比	累计表需	累计表需同比
2025/9/19	63.10	23.23	2.50	84.87	104.73	103.69	-1.04	1.22	2309.59	14.76%	980.59	-2.41%	88.46	42.05%	3176.01	0.08
2025/9/26	64.26	23.23	2.50	89.37	103.69	99.31	-4.38	1.11	2373.86	14.93%	1003.82	-2.83%	90.96	42.63%	3265.38	0.08
2025/10/3	64.46	23.23	2.50	93.78	99.31	90.72	-8.59	0.97	2438.31	15.03%	1027.06	-3.16%	93.46	43.18%	3359.16	0.08
2025/10/10	66.42	23.23	2.50	76.56	90.72	101.31	10.59	1.32	2504.73	15.27%	1050.29	-3.46%	95.96	43.71%	3435.73	0.08
2025/10/17	65.06	23.23	2.50	80.70	101.31	106.40	5.09	1.32	2569.79	15.57%	1073.52	-3.76%	98.46	44.22%	3516.42	0.08
2025/10/24	64.81	23.23	2.50	86.04	106.40	105.91	-0.49	1.23	2634.60	15.79%	1096.75	(0.04)	100.96	0.45	3602.46	0.08
2025/10/31	64.81	23.23	2.50	82.40	105.91	109.06	3.15	1.32	2699.42	15.91%	1119.98	-4.25%	103.46	45.16%	3684.86	0.08
2025/11/7	65.72	23.23	2.50	82.40	109.06	113.12	4.06	1.37	2765.14	16.09%	1143.22	-4.45%	105.96	45.60%	3767.25	0.07
2025/11/14	65.87	23.23	2.50	82.40	113.12	117.33	4.21	1.42	2831.02	16.23%	1166.45	-4.64%	108.46	46.03%	3849.65	0.07
2025/11/21	65.87	23.23	2.50	82.40	117.33	121.54	4.21	1.48	2896.89	16.29%	1189.68	-4.83%	110.96	46.44%	3932.04	0.07
2025/11/28	65.87	23.23	2.50	82.40	121.54	125.75	4.21	1.53	2962.77	16.33%	1212.91	-5.01%	113.46	46.83%	4014.44	0.07

数据来源：隆众资讯、中泰期货整理 预测方法：依据历史数据进行线性外推

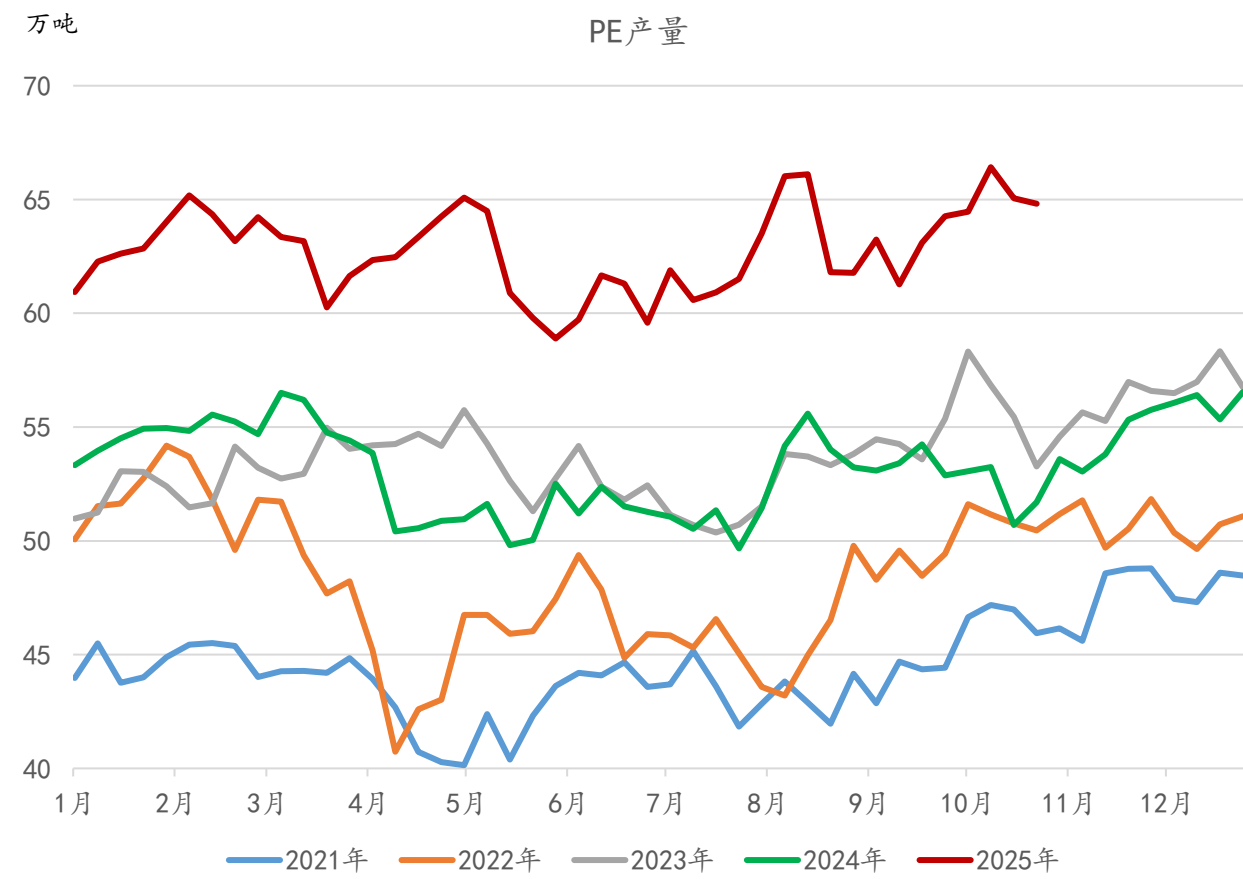
请务必阅读正文之后的声明部分

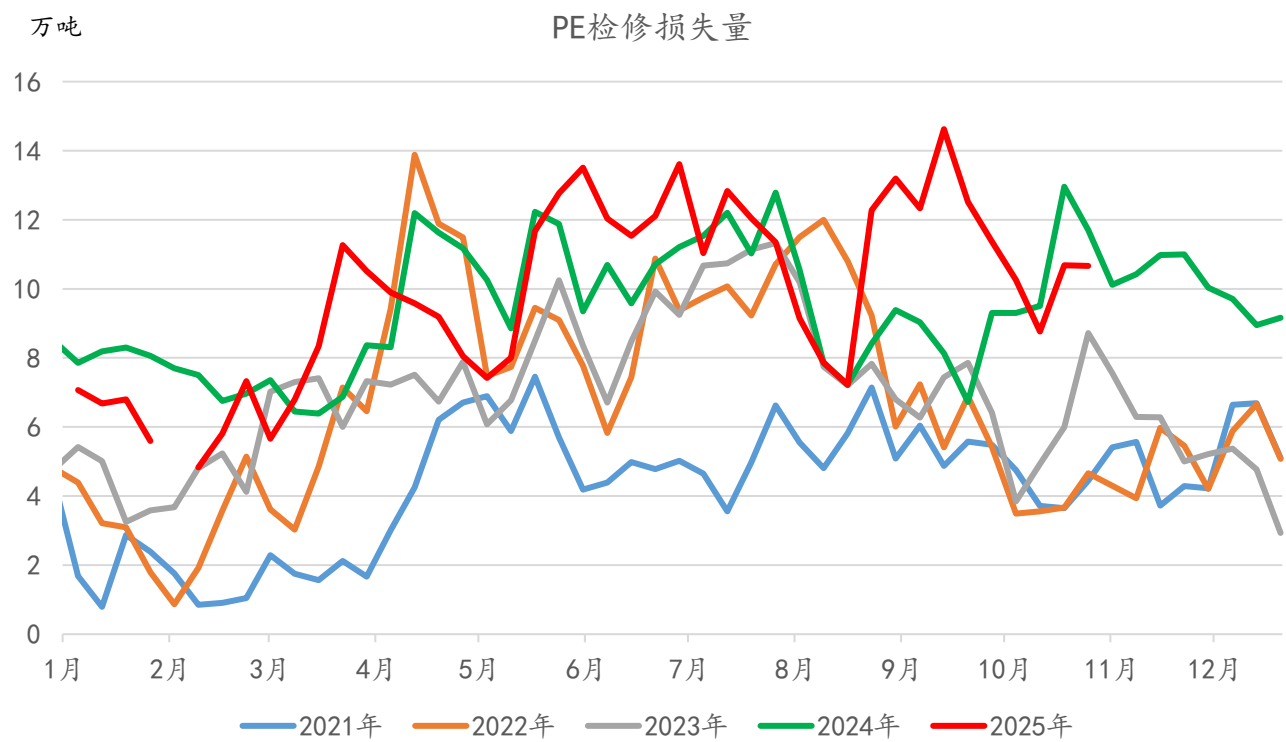
5、月度供需平衡表



PE		国产产量	进口	出口	表需	期初库存	期末库存	推衍库存变化	库销比	产量累计	产量累计同比	进口累计	进口累计同比	当期总供应	总供应累计	总供应累计同比	出口累计	出口累计同比	表需累计	表需累计同比
2025年1月	裕龙石化100; 内蒙宝丰二期55 (1.22)	279.2	121.1	5.08	400.71	77.97	72.51	-5.46	0.18	279.2	15.95%	121.1	3.47%	400.33	400.33	11.87%	5.08	-13.31%	400.71	11.29%
2025年2月		256.8	132.5	5.79	341.44	72.51	114.55	42.04	0.34	536	14.29%	253.6	14.75%	389.27	789.6	14.44%	10.87	-7.88%	742.15	16.79%
2025年3月	内蒙宝丰二期55, 埃克森惠州LLDPE1线73	274.9	110.1	10.82	375.19	114.55	113.50	-1.05	0.30	810.8	13.56%	363.7	6.37%	384.96	1174.56	11.24%	21.69	-1.23%	1117.34	11.47%
2025年4月	埃克森惠州LLDPE 50	272.8	126	9.33	389.80	113.50	113.17	-0.33	0.29	1084	15.55%	489.7	8.52%	398.8	1573.36	13.26%	31.02	-0.03%	1507.14	12.77%
2025年5月		270.4	106.8	10.51	370.30	113.17	109.58	-3.59	0.30	1354	16.34%	596.5	7.83%	377.22	1950.58	13.60%	41.53	7.84%	1877.44	13.03%
2025年6月		261	95.93	9.68	365.50	109.58	91.29	-18.29	0.25	1615	16.62%	692.5	5.92%	356.89	2307.47	13.19%	51.21	13.77%	2242.94	13.12%
2025年7月	埃克森惠州50LD、吉林石化40HD	272.6	110.7	10.17	358.33	91.29	106.13	14.84	0.30	1888	17.29%	803.2	2.49%	383.34	2690.81	12.44%	61.38	20.90%	2601.27	11.62%
2025年8月	新时代70 (开了但长停)	278.5	95.02	7.17	373.60	106.13	98.90	-7.23	0.26	2166	17.13%	898.2	-0.83%	373.54	3064.35	11.22%	68.55	18.31%	2974.87	11.04%
2025年9月		270.7	102.2	9.92	362.54	98.90	99.31	0.41	0.27	2437	17.24%	1000	-1.79%	372.87	3437.22	10.98%	78.47	22.59%	3337.41	10.55%
2025年10月		270.9	120.7	6.15	382.78	99.31	102.04	2.73	0.27	2708	17.17%	1121	-1.60%	391.66	3828.88	10.97%	84.62	20.61%	3720.19	10.50%
2025年11月	中石油广西分公司30HD+40FD	278.3	117.9	3.09	406.20	102.04	88.94	-13.10	0.22	2986	17.34%	1239	-1.45%	396.19	4225.07	11.12%	87.71	19.74%	4126.39	10.45%
2025年12月	浙石化三期30 裕龙2#30+20 LDPE/EVA	302.7	127.1	5.82	421.34	88.94	91.55	2.61	0.22	3289	17.60%	1366	-1.32%	429.77	4654.84	11.33%	93.53	18.29%	4547.73	10.41%

聚乙烯供应





图表：PE2024年装置投产情况

装置	HDPE	LLDPE	LDPE	全密度	EVA	时间	工艺
宁夏宝丰三期					25	2024年3月	
天津南港	50					2024年11月	
新时代（金诚）	45	25					
裕龙石化	75			100		2024年10月	
万华二期			25			2024年10月	
华泰盛富				20		2024年四季度	
天津南港				30		2024年11月	
小计	120	25	25	150			
2024年合计	320						
吉林石化升级	40					2025年	
青海大美煤业				30		2025年	
埃克森（惠州）		123	50				

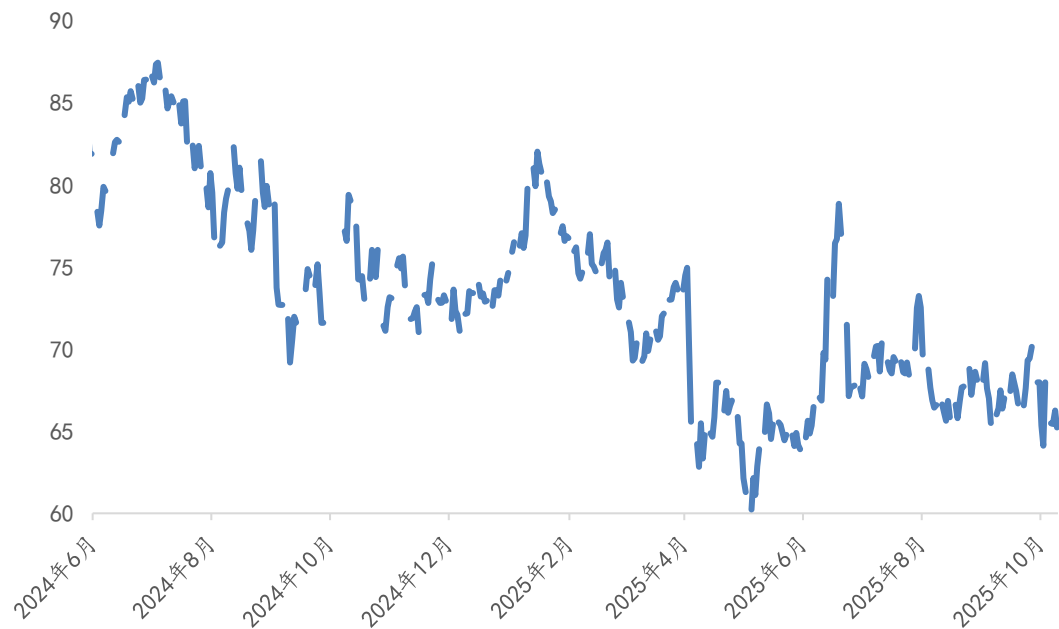
来源：隆众资讯，中泰期货整理

图表：PE2025年新装置投产计划

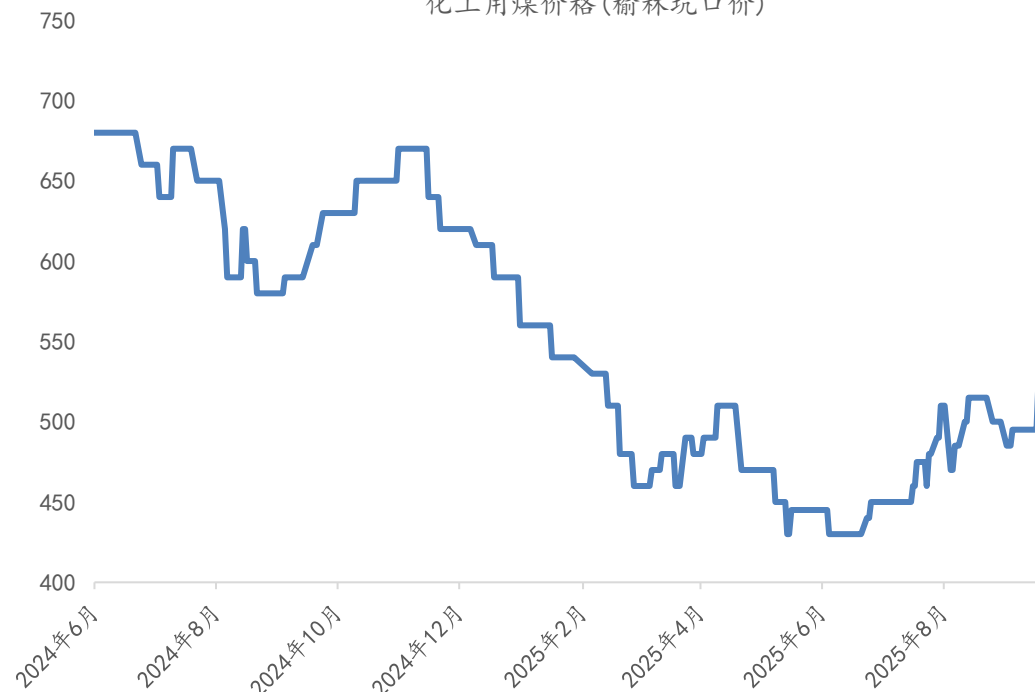
装置	HDPE	LLDPE	LDPE	全密度	EVA	时间	工艺
内蒙宝丰				55+55		25年一季度	
埃克森（惠州）		73+50				25年一季度	
山东新时代	45	25				2026年	
吉林石化	40					25年二季度	
埃克森（惠州）			50			25年二季度	
裕龙石化2#	45						
小计	130	148	50	110			
2025年合计	438						

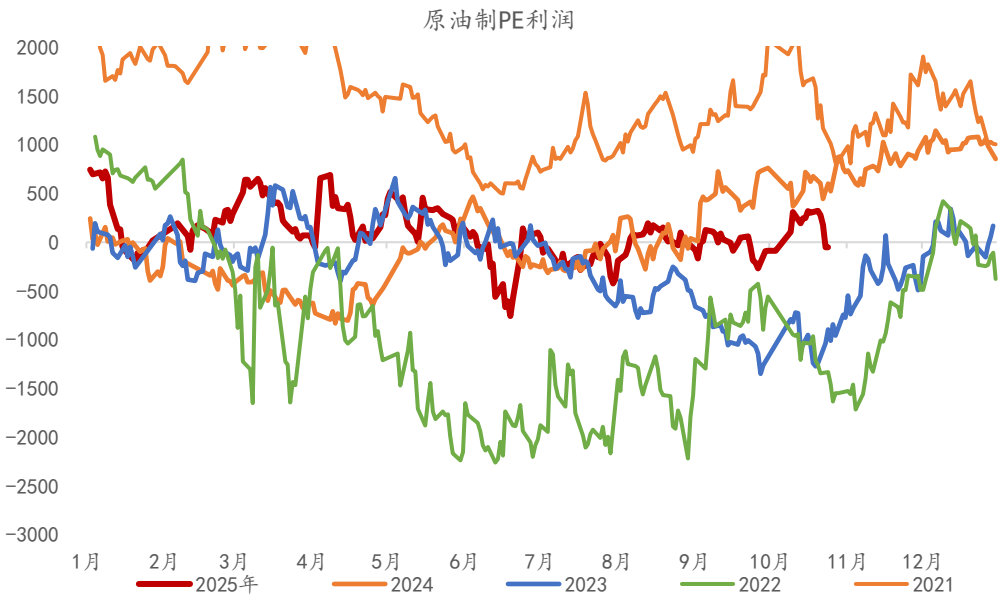
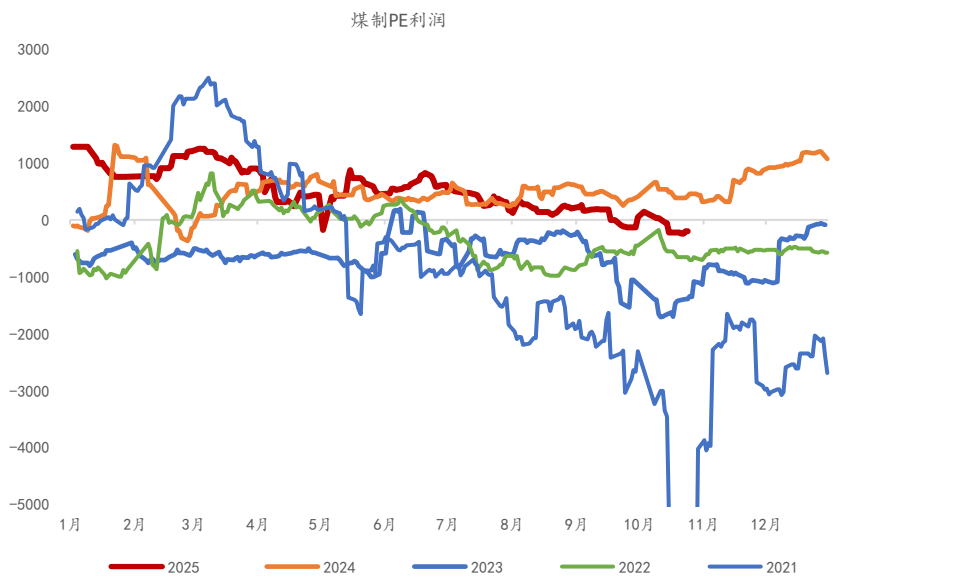
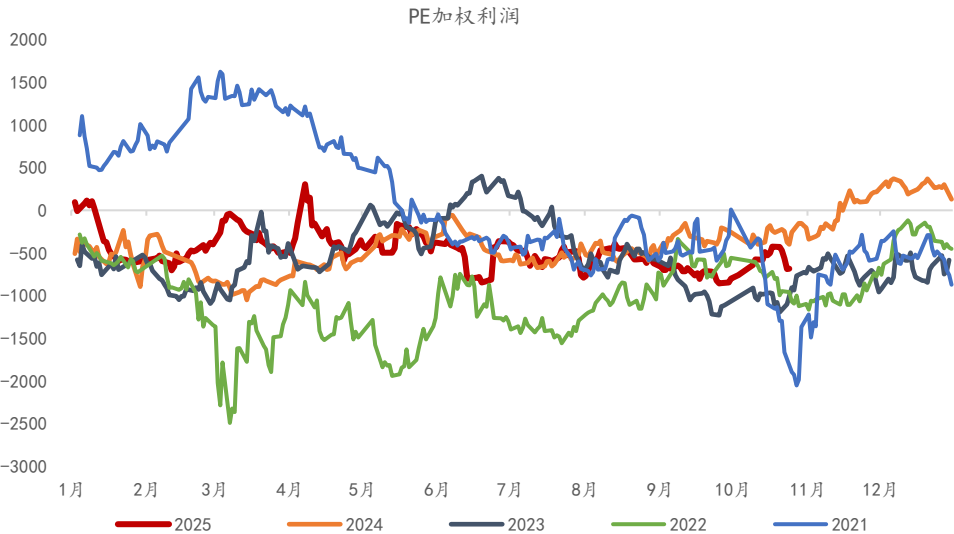
来源：隆众资讯，中泰期货整理

原油价格 (WTI)



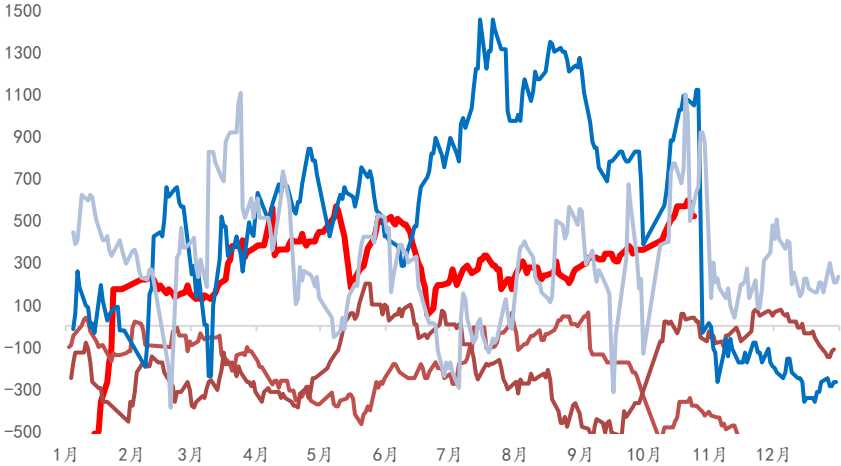
化工用煤价格(榆林坑口价)





聚乙烯需求

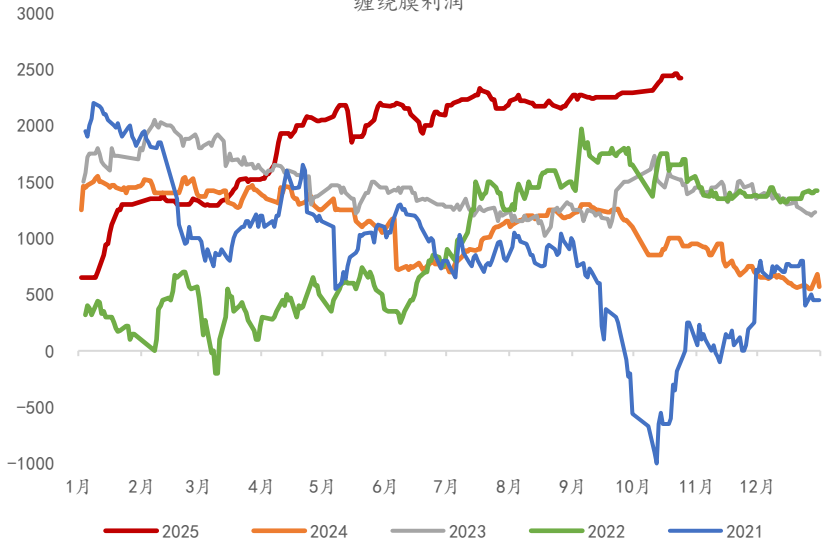
地膜利润



双防膜利润

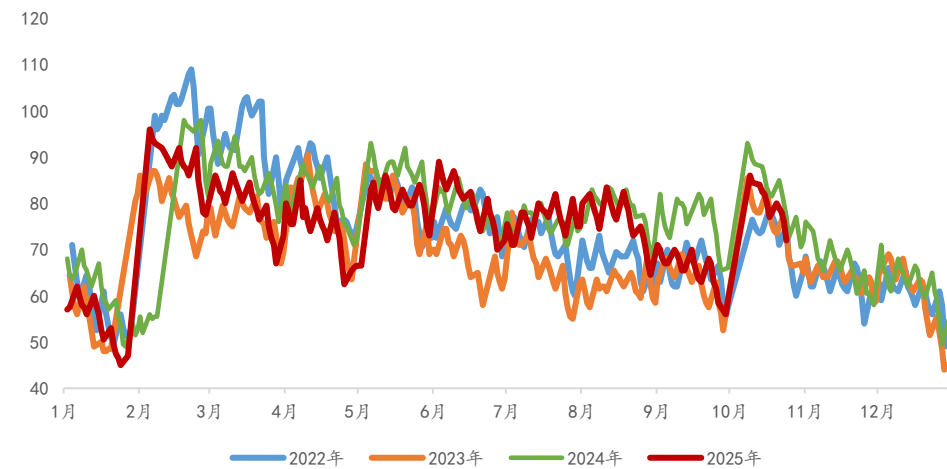


缠绕膜利润

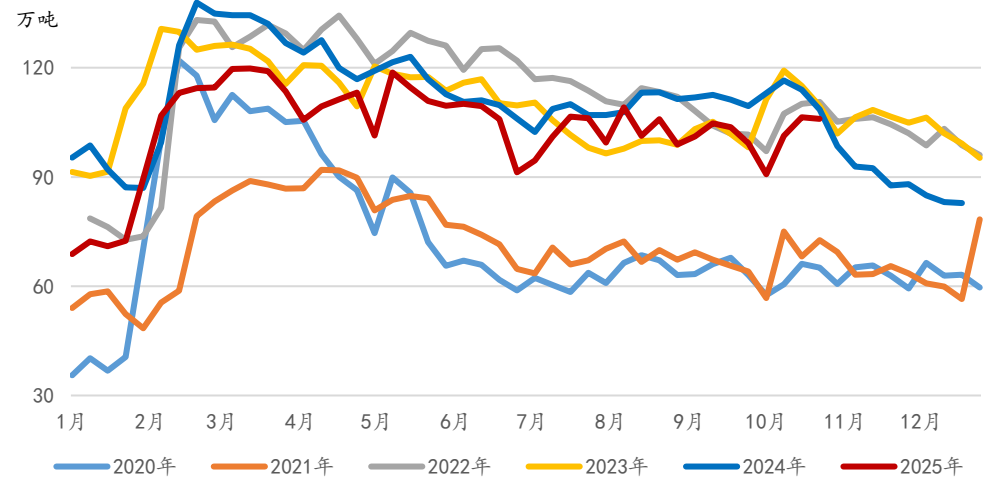


聚乙烯库存

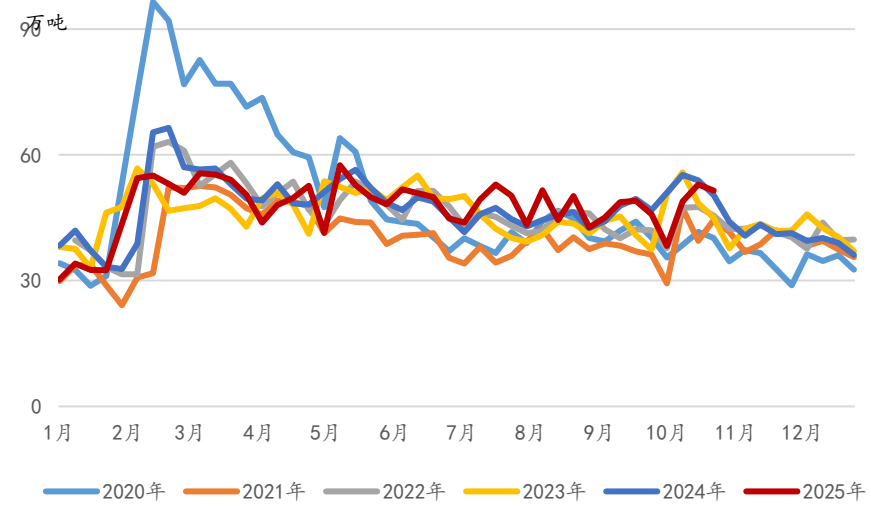
石化库存



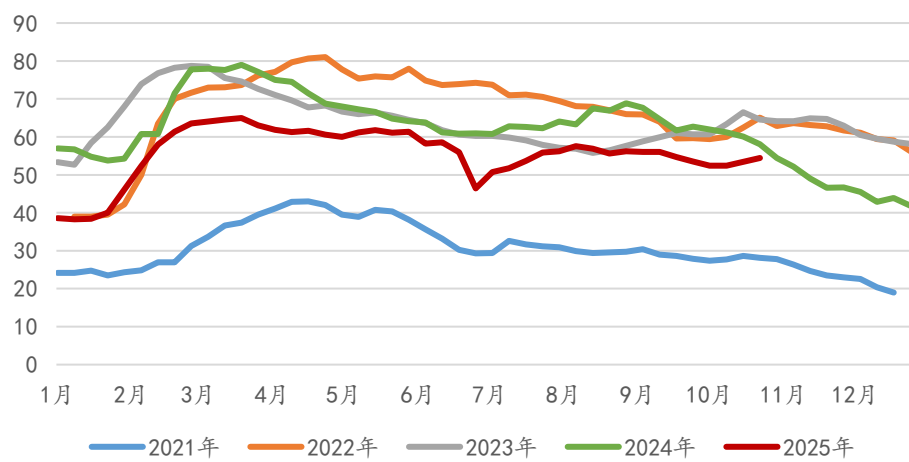
PE 总库存



PE上游总库存



聚乙烯社会库存



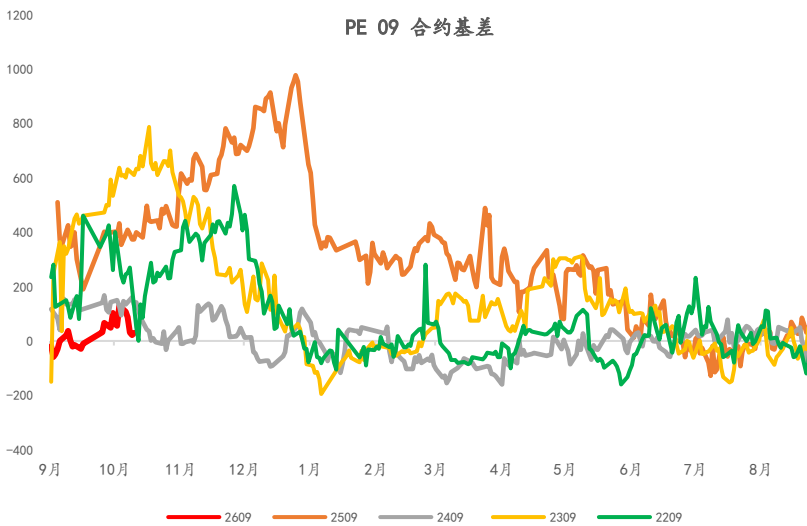
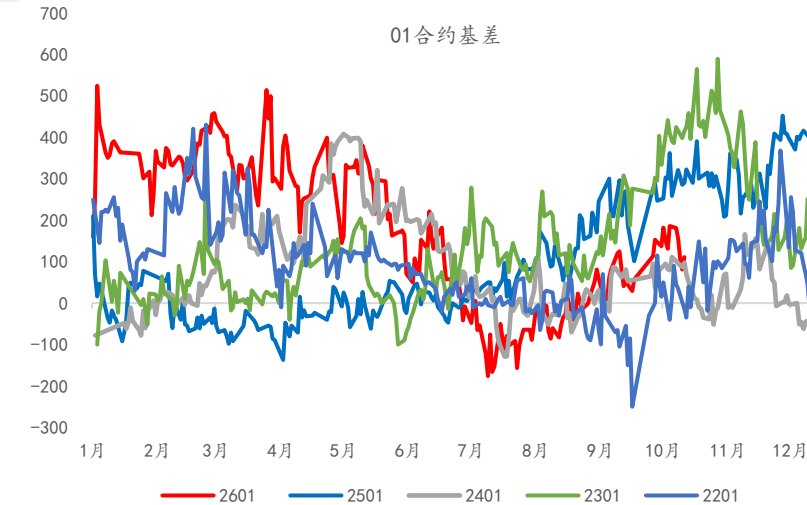
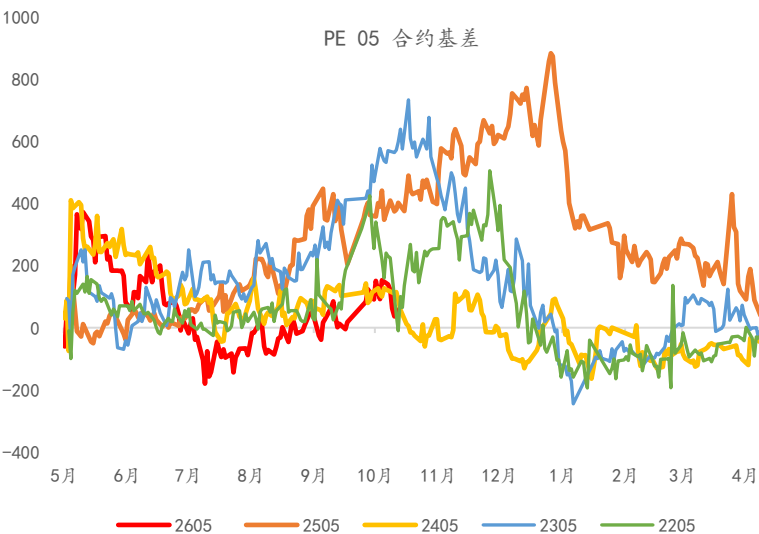
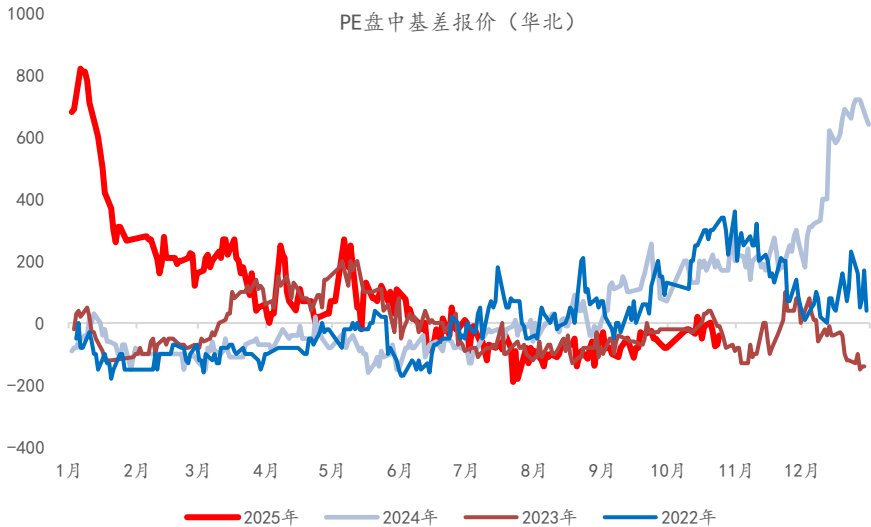
聚乙烯价差

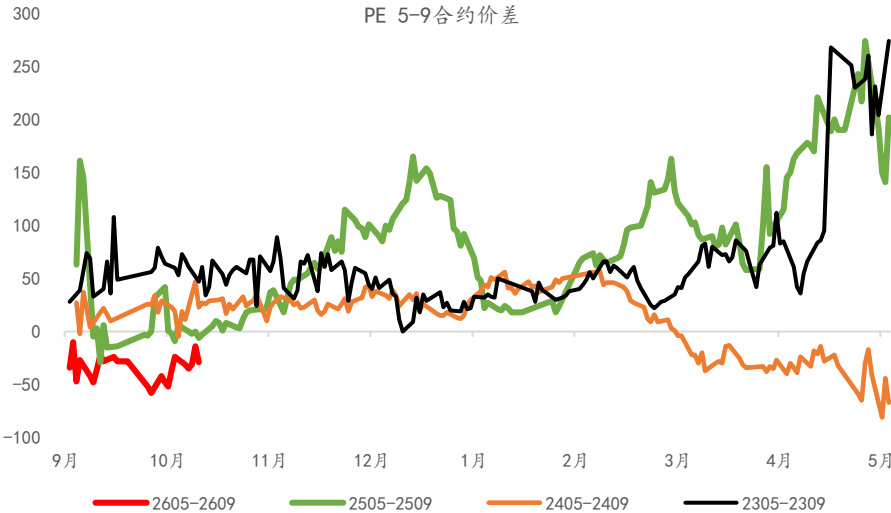
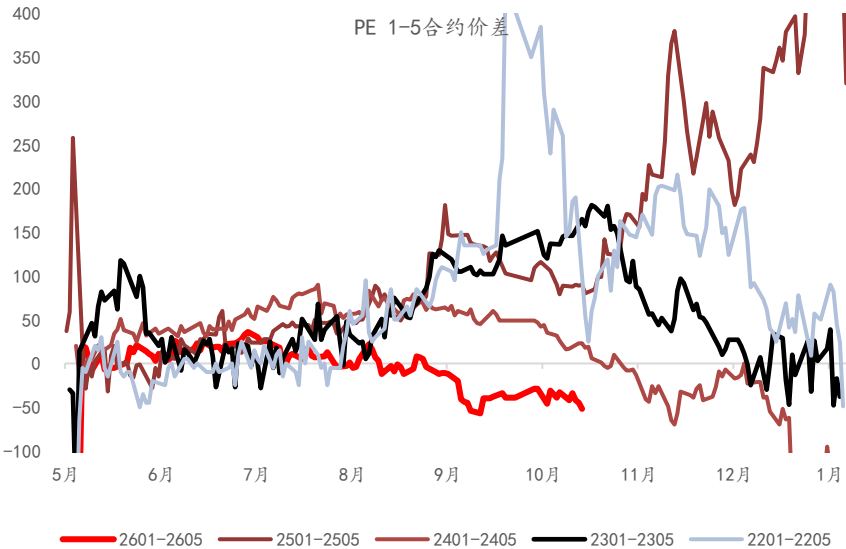
图表：聚乙烯价格走势回顾

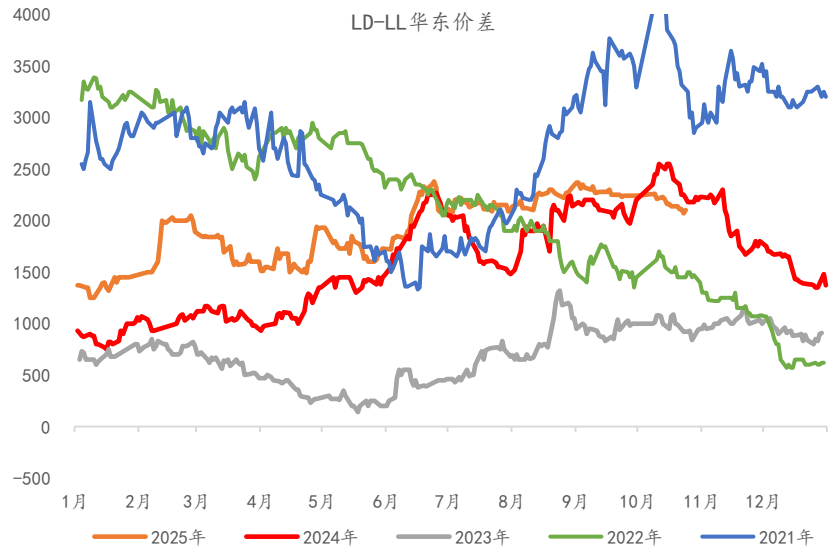
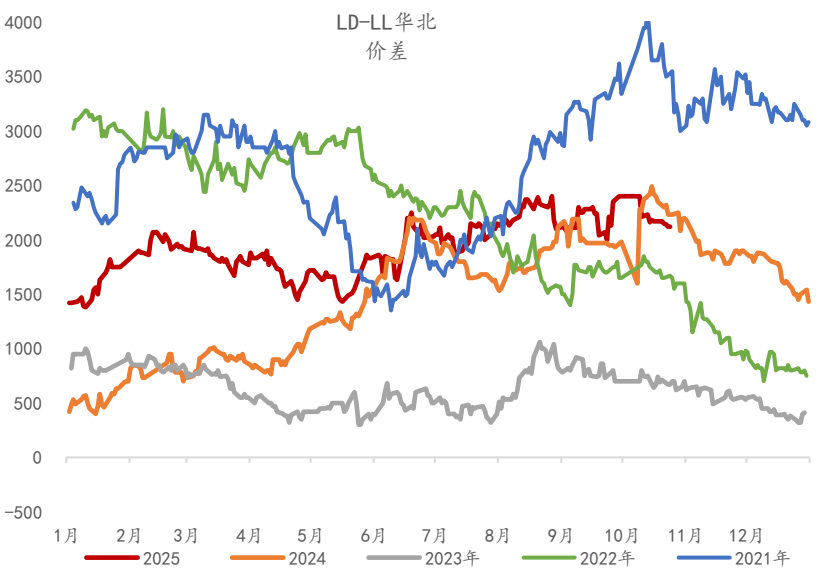
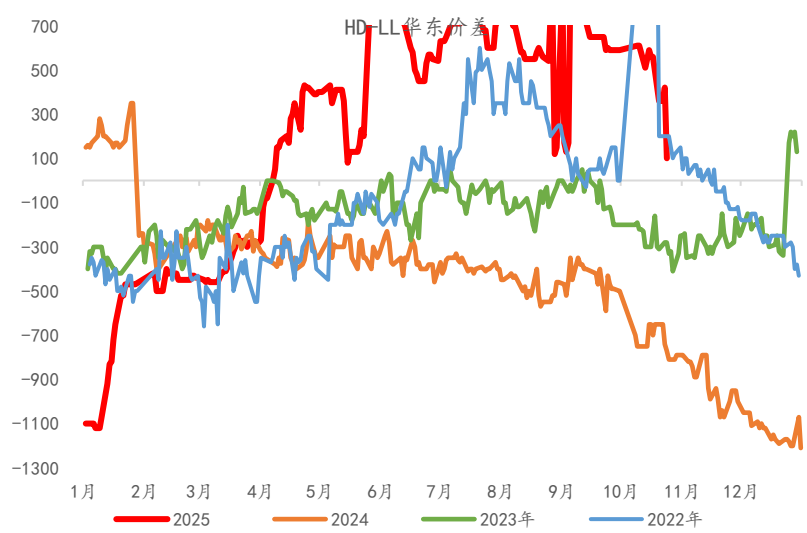
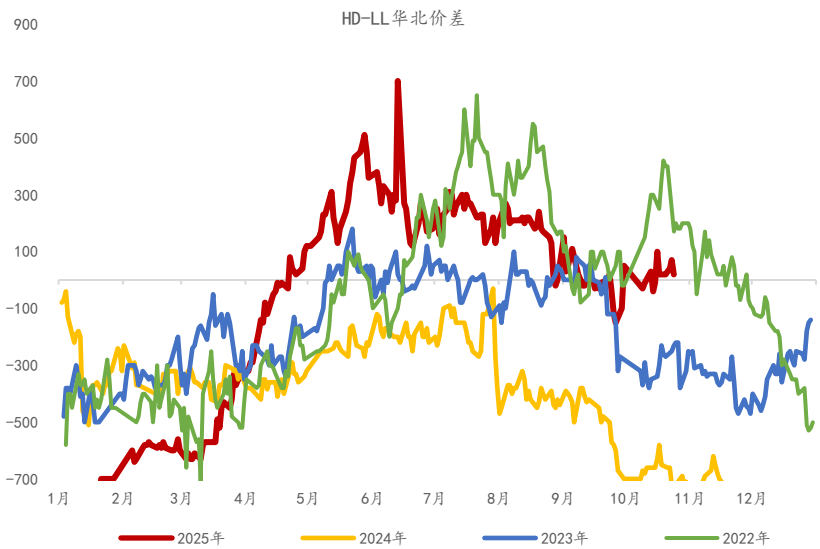
日期	华东线性	华北线性	华南线性	LL基差华北报价	LL华东基差报价	LL华南基差报价	茂金属	HD华北	HD华东	HD华南	LD华北	LD华东	LD华南	LL美金	HD美金	LD美金
2025/10/14	7100	6940	7370	20	180	450	7750	6900	7650	7200	9100	9300	9450	850	830	1050
2025/10/15	7060	6920	7350	-10	160	450	7750	6910	7650	7200	9100	9220	9450	850	830	1050
2025/10/16	7060	6880	7300	-50	130	370	7750	6980	7620	7200	9050	9220	9400	850	830	1050
2025/10/17	7060	6880	7300	-10	190	430	7750	6900	7620	7200	9050	9200	9400	850	830	1050
2025/10/20	7060	6880	7280	1	181	401	7650	6900	7420	7200	9050	9200	9280	830	820	1050
2025/10/21	7040	6850	7250	-30	160	370	7600	6880	7400	7100	9000	9150	9300	830	820	1050
2025/10/22	7040	6860	7250	-75	105	314	7600	6900	7400	7100	9000	9150	9300	830	820	1050
2025/10/23	7080	6930	7250	-70	80	250	7550	7000	7500	7100	9050	9150	9300	830	820	1050
2025/10/24	7080	6930	7300	-40	110	331	7550	6950	7180	7100	9050	9180	9300	830	820	1050

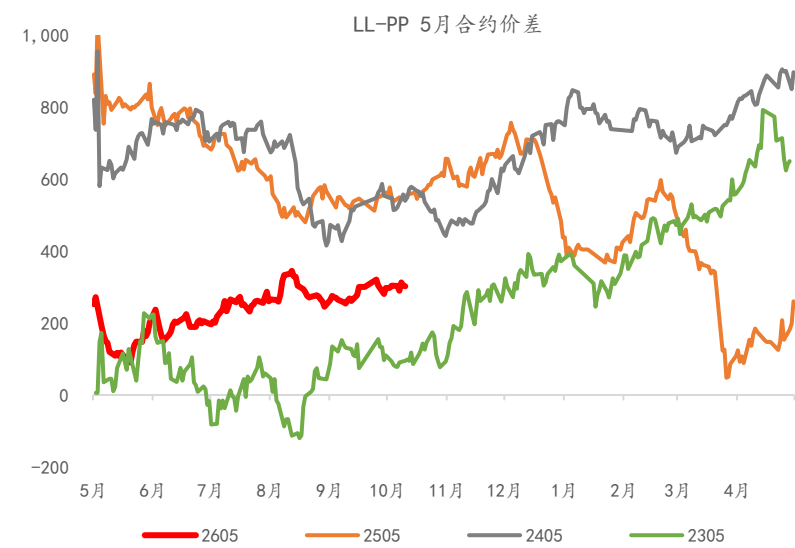
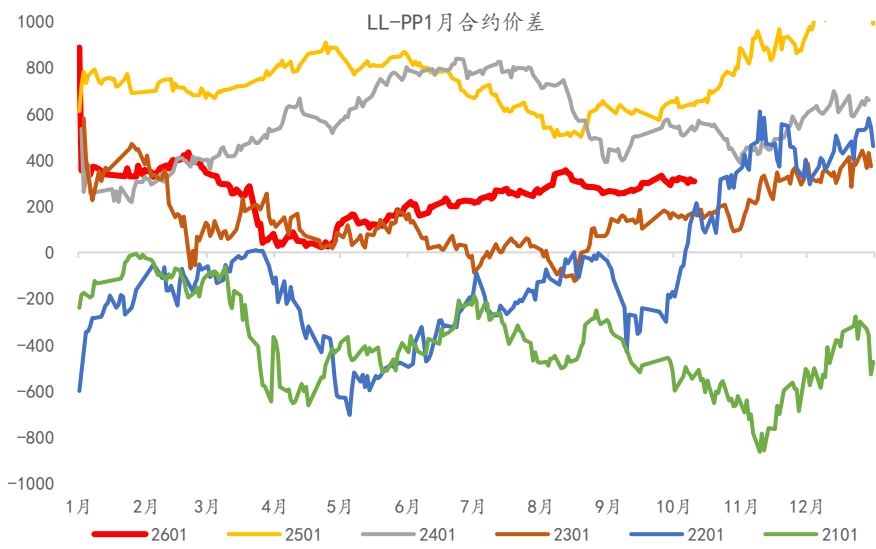
来源：同花顺，中泰期货整理

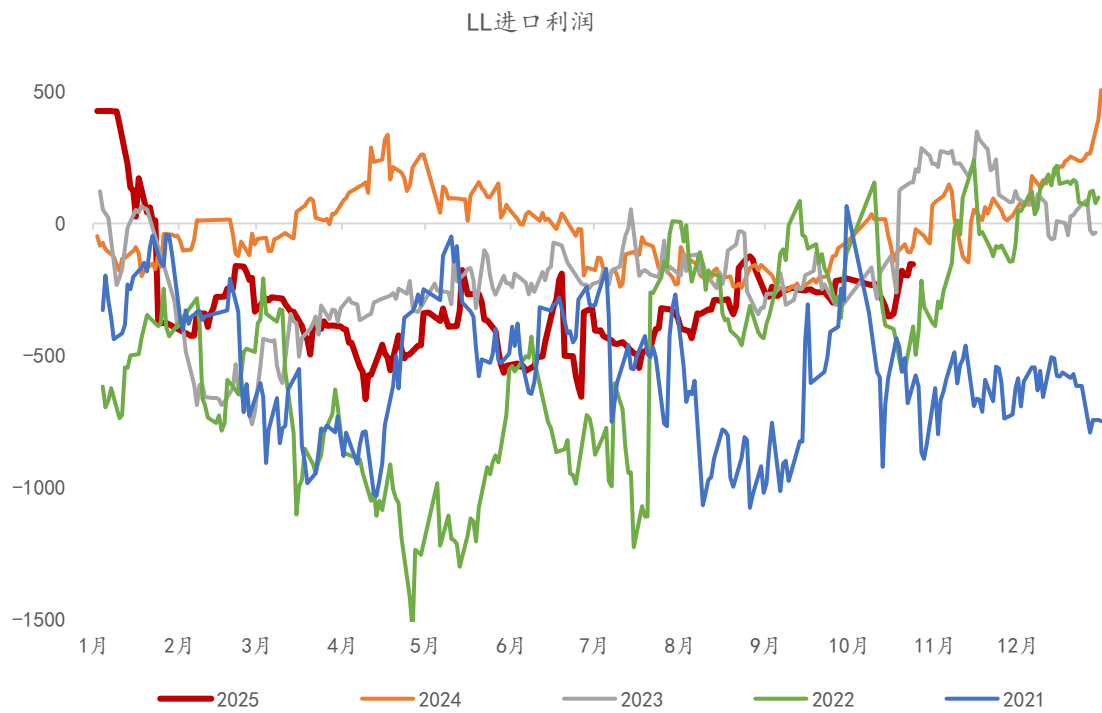
- PE现货市场价格震荡走弱，盘中基差报价震荡，周五华北基差报价01-40左右，下游拿货积极性一般。











- 本周外盘价格震荡，LL进口利润震荡走弱，8月进口小幅度减少，9月进口量小幅增加，后期进口量预计仍呈现下降趋势。

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司

姓名： 芦瑞

从业资格号： F3013255

交易咨询从业证书号： Z0013570

电话： 18888368717

Email: lzlurui@163.com