

【聚烯烃周报】短期价格偏震荡，中期供需仍旧偏弱

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年5月18日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 PE周度数据追踪

11

第三章 PP周度数据追踪

27

【综合分析】

聚烯烃供应端，新产能在逐步兑现中，09合约投产压力仍大，存量检修目前已经在高位，检修边际增量有限。需求端，下游开工同比偏弱，订单很弱，农膜开工逐步步入淡季，PP下游需求环比存走弱预期。中美关税大幅下降，终端抢出口预期，但成本端油价下跌，短期震荡，中期逢高沽空。

【策略】

单边：短期价格震荡，中期价格预期偏空。

套利：暂时观望；

期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

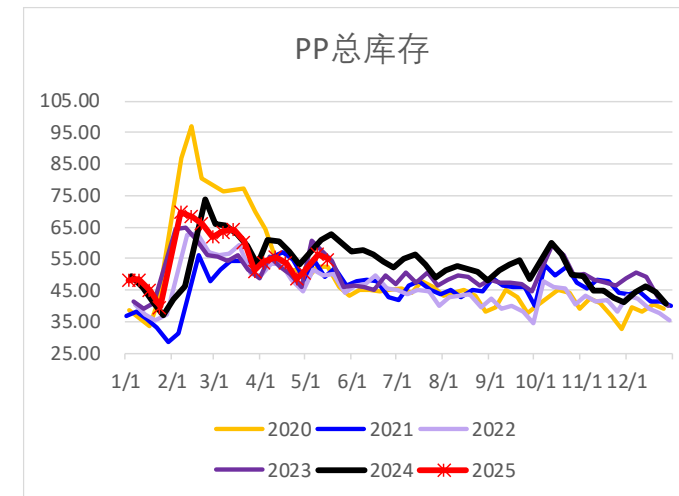
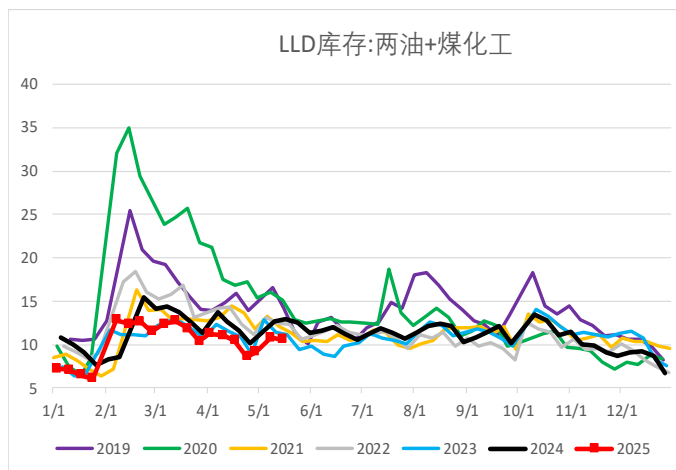
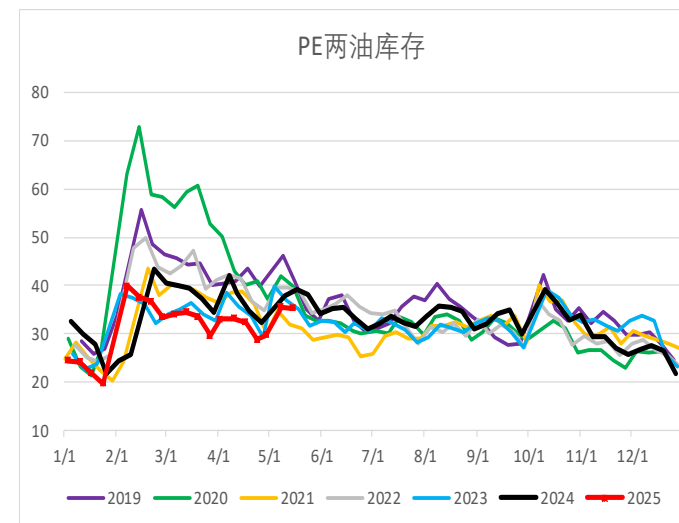
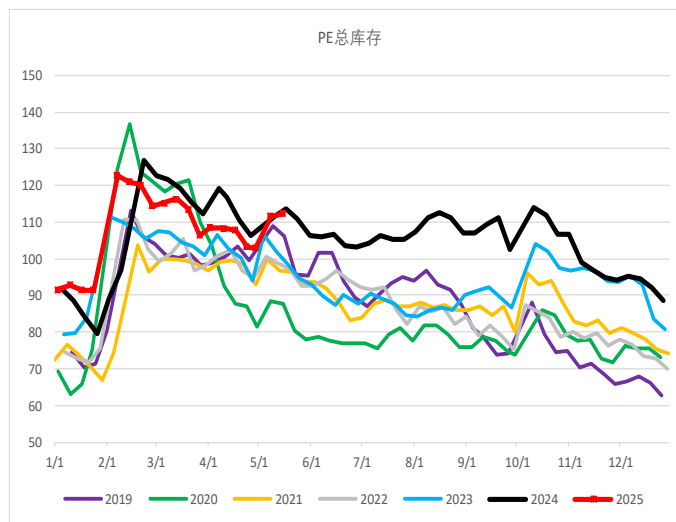
第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

第三章	PE周度数据	追踪	9
-----	--------	----	---

第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

本周PE小幅累库，PP环比去库

- ◆ 本周PE小幅累库，总库存环比累库0.8万吨至112.4万吨，其中两油库存环比去库0.2万吨，煤化工库存环比累库0.2万吨，贸易商库存环比去库0.3万吨，港口库存环比持平。
- ◆ 本周PP小幅去库，总库存环比去库1.4万吨至54.9万吨，其中两油库存环比去库0.4万吨，煤化工库存环比去库2.5万吨，贸易商库存环比累库0.1万吨，港口库存环比持平。



未来投产压力仍大

◆ PP、PE未来仍旧面临较大的产能投放压力，L2509合约预告新增投产205万吨，PP2509合约预估新增投产165万吨。

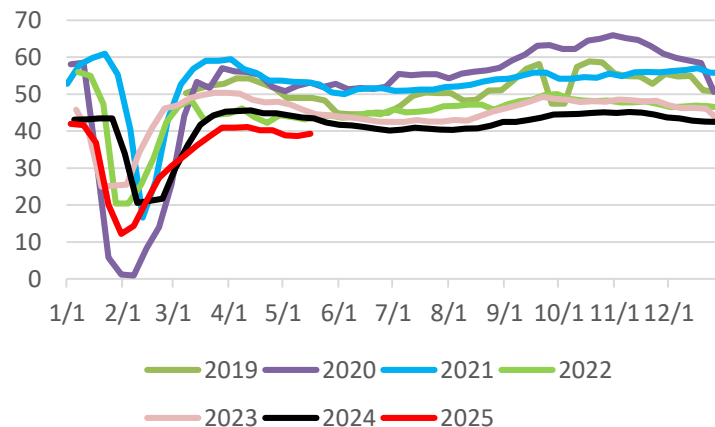
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年5月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年6月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年8月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年7月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年7月
L2601	140	山东裕龙石化二期	山东	油制	10			10		2025年9月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	40	40				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	10	10				2025年11月
		巴斯夫一体化基地(广东)有限公司FDPE	广东	油制	50				50	2025年12月
		2025年合计			603	155	130	158	160	

合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2505	211	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
2509	165	山东金诚石化	15	油制	山东	2025年5月
		山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年5月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年6月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
		利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年7月
2601	150	大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年9月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

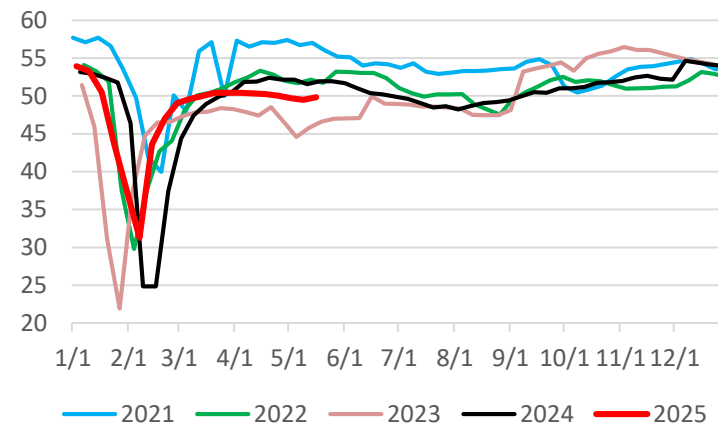
需求同比仍弱，但终端存抢出口预期

- ◆ PE方面，本周农膜开工下滑2个百分点至20%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在20%-51%。
- ◆ PP方面，本周塑编、注塑开工负荷率较上周基本持平，BOPP小幅上涨4个百分点。随着关税下调，下游部分外需占比较高的领域如小家电、电动工具、玩具、文具片材、医疗器械、家具等出口型企业出口贸易或将逐步恢复，同时90天“豁免期”或刺激下游制品企业“抢出口”需求，市场存在一定乐观预期。

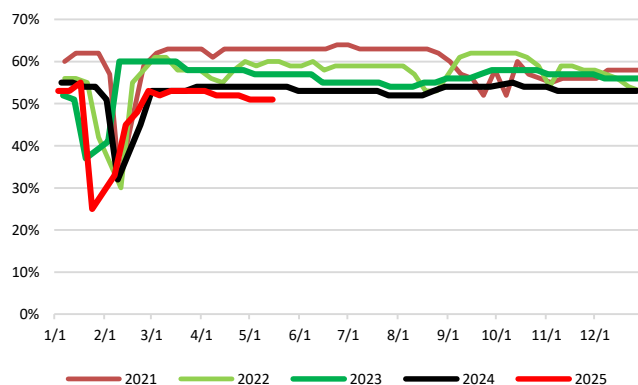
PE下游加权平均开工率



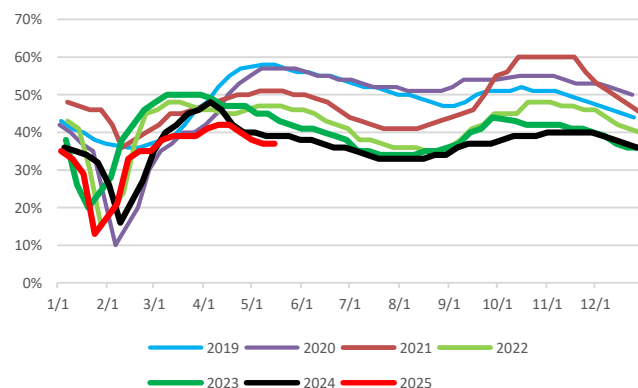
PP下游加权平均开工率



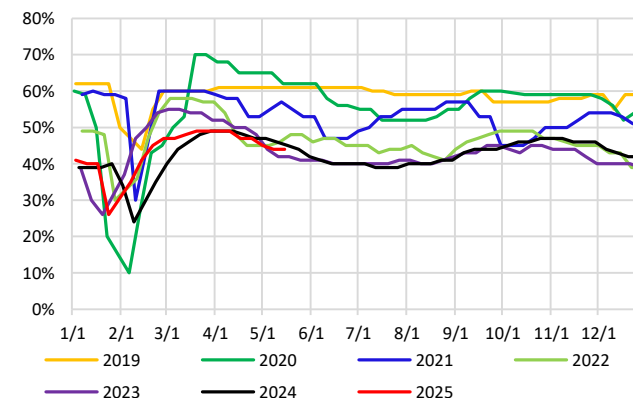
包装膜开工



管材开工



塑编开工率



第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

第三章	PE周度数据	追踪	9
-----	--------	----	---

第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

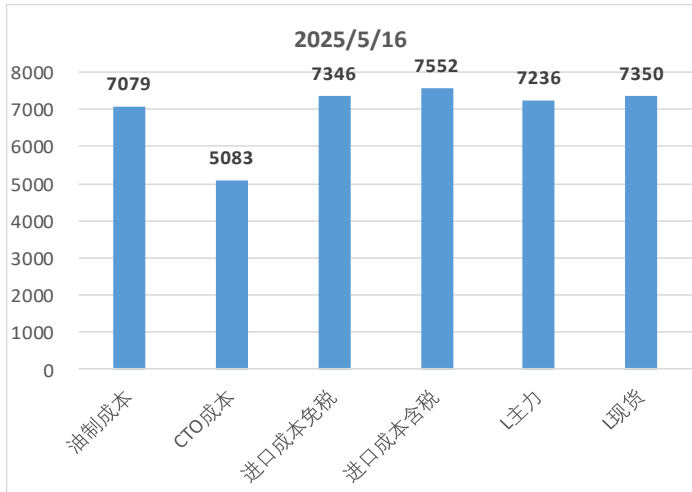
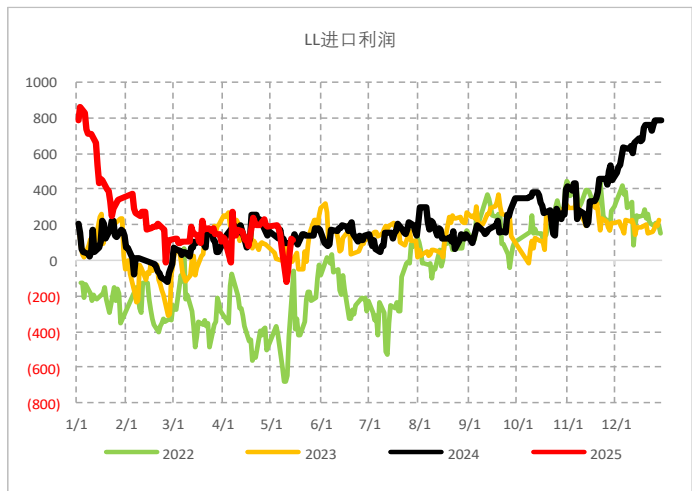
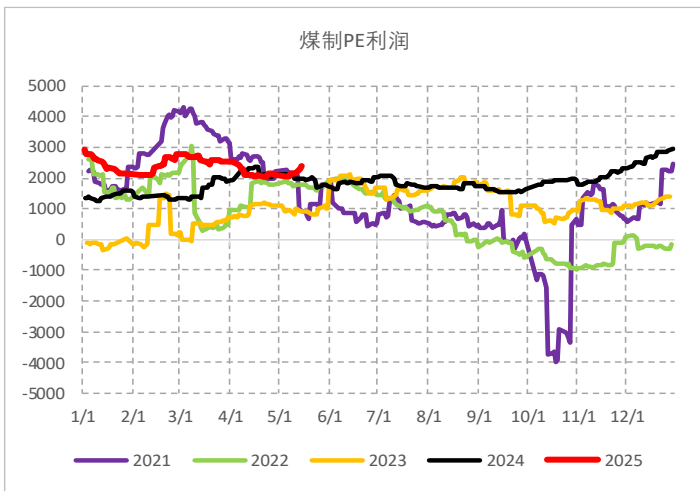
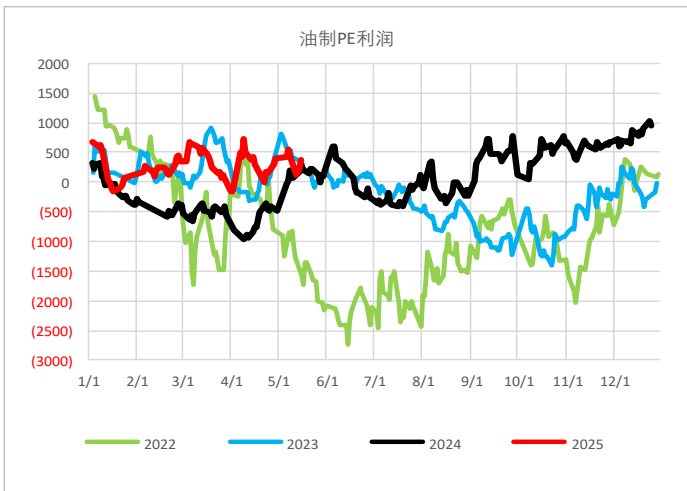
PE产业链价格

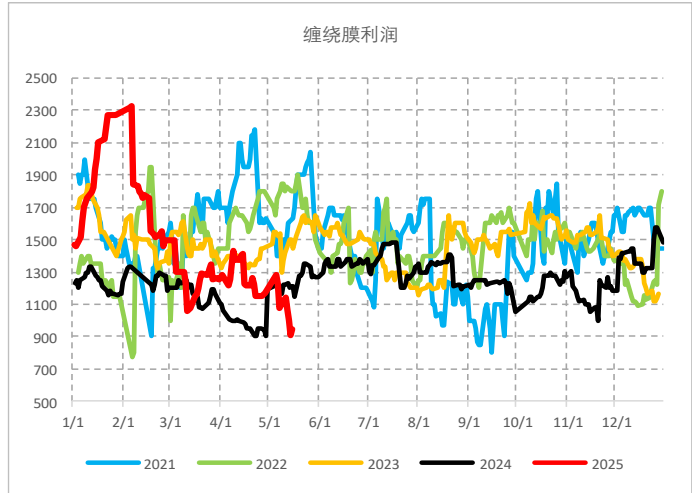
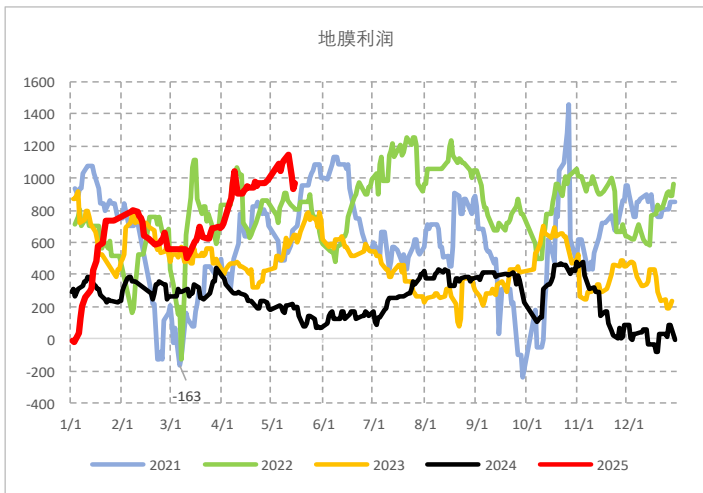
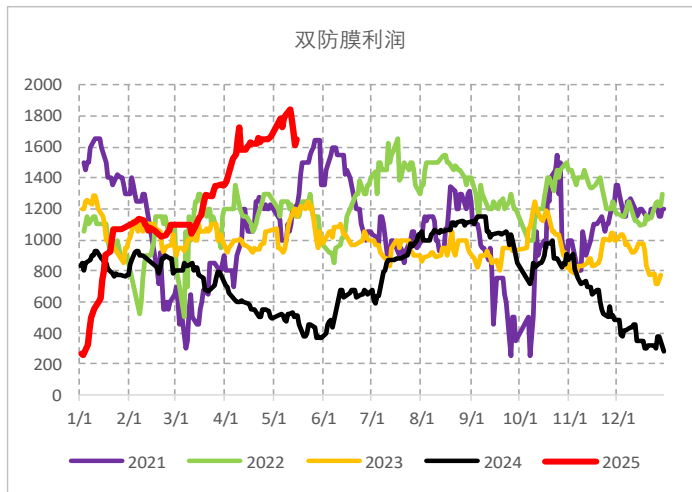
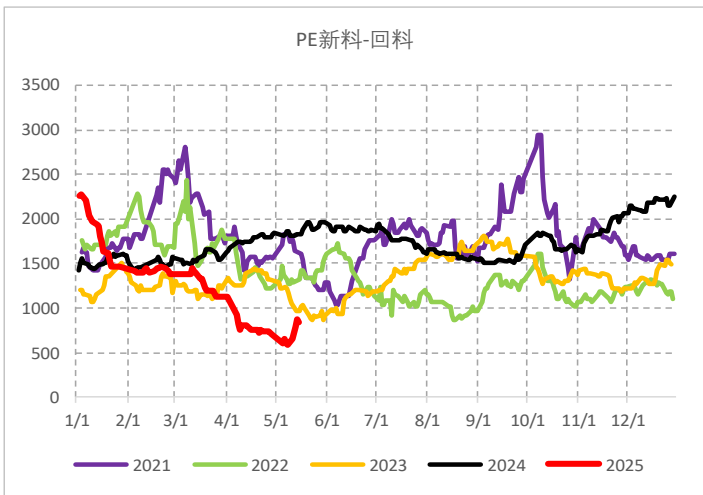
分类	名称	2025/05/16	2025/05/09	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/05/16	2025/05/09	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
原油	布伦特现货价	65.2	63.8	81.8	1	2.2%	-17	-20.27%	利润	油制PE利润	371	444	162	-72.8	-16.41%	208.9	128.95%
	布伦特 主	65.3	63.9	82.9	1	2.3%	-18	-21.19%		CTO利润	2367	2163	1992	204.4	9.45%	375.4	18.85%
	WTI 主	61.9	61.1	78.9	1	1.4%	-17	-21.48%		LL进口利润 含税	113	70	146	42.6	60.63%	-33.5	-22.88%
石脑油	CFR日本	572	554.5	677.0	18	3.2%	-105	-15.51%		LL进口利润 免税	319	272	379	47.0	17.30%	-60.6	-15.99%
	FOB鹿特丹	562	546	656	16.5	3.02%	-93.5	-14.26%		LDPE进口利润	404	-157	633	561.1	-357.39%	-228.8	-36.15%
煤	坑口煤价	402	420	#N/A	-18	-4.29%	#N/A	#N/A		HD 薄膜进口利润	576	280	223	296.1	105.86%	352.5	157.78%
甲醇	江苏出罐	2350	2390	3000	-40.0	-1.67%	-650.0	-21.67%		HD 中空 进口利润	144	85	273	59.3	69.84%	-128.5	-47.13%
	CFR中国	261	257	312.5	4.0	1.56%	-52	-16.48%		HD 注塑 进口利润	271	122	319	149.1	122.56%	-47.9	-15.03%
	甲醇主力	2284	2227	2664	57.0	2.56%	-380	-14.26%		HD 拉丝 进口利润	373	288	70	85.0	29.54%	302.7	431.55%
乙烯	CFR 东北亚	781	781	856	0	0	-75	-8.76%	PE CFR中国	LLD CFR中国	855	835	980	20.0	2.40%	-125.0	-12.76%
	CFR东南亚	871	871	981	0	0.0%	-110	-11.21%		LD薄膜 CFR中国	1005	1000	1065	5.0	0.50%	-60.0	-5.63%
	FD美国海湾 (美分/磅)	20	20	21	-0.1	-0.65%	-1	-5.41%		HD中空 CFR中国	820	800	915	20.0	2.50%	-95	-10.38%
	FD西北欧 (欧元/吨)	737	727	735	10.5	1.45%	3	0.3%		HD薄膜 CFR中国	845	835	970	10.0	1.20%	-125.0	-12.89%
PE价格	L 01	7174	6911	8631	263.0	3.81%	-1457	-16.88%		HD注塑低熔指 CFR中国	820	810	890	10.0	1.23%	-70	-7.87%
	L 05	7520	7230	8612	290.0	4.01%	-1092	-12.68%		HD注塑高熔指 CFR中国	840	830	910	10.0	1.20%	-70	-7.69%
	L 09	7236	6976	8649	260.0	3.73%	-1413	-16.34%		HD注塑不分熔指 CFR中国	835	825	900	10.0	1.21%	-65	-7.22%
	PE华北 LLD	7350	7200	8520	150.0	2.08%	-1170	-13.73%	PE外盘价格	LLD CFR东南亚	951	951	991	0	0%	-40.0	-4.04%
	LD	9250	8965	9840	285.0	3.18%	-590.0	-6.00%		LLD FOB中东	826	851	941	-25.0	-2.94%	-115.0	-12.22%
	HD 膜	8010	7885	8575	125.0	1.59%	-565.0	-6.59%		LLD FD西北欧	1051	1061	1071	-10.0	-0.94%	-20.0	-1.87%
	HD 中空	7685	7630	8375	55.0	0.72%	-690.0	-8.24%		LLD FAS休斯顿	916	916	982	0	0%	-66.0	-6.72%
	HD 拉丝	8110	7995	8665	115.0	1.44%	-555.0	-6.41%		LD CFR东南亚	1126	1126	1096	0	0%	30.0	2.74%
	HD管材	7900	7900	8200	0	0	-300.0	-3.66%		LD FOB中东	996	1021	1061	-25.0	-2.45%	-65.0	-6.13%
	HD 注塑低熔	7615	7525	8300	90.0	1.20%	-685.0	-8.25%		LD FD西北欧	1171	1181	1191	-10.0	-0.85%	-20.0	-1.68%
	L 01基差	176	289	-111	-113.0	-39.10%	287.0	-258.56%		LD FAS休斯顿	1004	993	1037	11.0	1.11%	-33.0	-3.18%
	L 05基差	-170	-30	-92	-140.0	466.67%	-78.0	84.78%		HD膜 CFR东南亚	896	896	1001	0	0%	-105.0	-10.49%
	L 09基差	114	224	-129	-110.0	-49.11%	243.0	-188.37%		HD膜 FOB中东	826	841	951	-15.0	-1.78%	-125.0	-13.14%
基差月差	L1-5价差	-346	-319	19	-27	8.46%	-365.0	-1921.05%		HD膜 FD西北欧	1805	1839	1730	-34.0	-1.85%	75.0	4.34%
	L5-9价差	284	254	-37	30	11.81%	321.0	-867.57%		HD膜 FAS休斯顿	850	839	1004	11.0	1.31%	-154.0	-15.34%
	L9-1价差	62	65	18	-3.0	-4.62%	44.0	244.44%		HD中空 CFR东南亚	901	901	986	0	0%	-85.0	-8.62%
	LD-LLD	1800	1615	1240	185.0	11.46%	560.0	45.16%		HD中空 CFR东南亚	901	901	986	0	0%	-85.0	-8.62%
	HD膜-LLD膜	560	535	-25	25.0	4.67%	585.0	-2340.00%		HD中空 FD西北欧	1783	1816	1708	-33.0	-1.82%	75.0	4.39%
	HD中空-LLD膜	235	280	-225	-45.0	-16.07%	460.0	-204.44%		HD中空 FAS休斯敦	828	784	1026	44.0	5.61%	-198.0	-19.30%
非标价差	HD拉丝-LLD膜	660	645	65	15.0	2.33%	595.0	915.38%		HD注塑 CFR东南亚	881	881	981	0	0%	-100.0	-10.19%
	HD管材-LLD膜	450	550	-400	-100.0	-18.18%	850.0	-212.50%		HD注塑 FD西北欧	1738	1771	1654	-33.0	-1.86%	84.0	5.08%
	HD注塑-LLD膜	165	175	-300	-10.0	-5.71%	465.0	-155.00%		HD注塑 FAS休斯敦	828	828	872	0	0%	-44.0	-5.05%
	PE回料 含税	6510	6619	6564	-108.5	-1.64%	-54.3	-0.83%	L-PP	L-PP 现货	420	290	950	130.0		-530.0	
	PE 新料-回料	840	582	1956	258.5	44.45%	-1115.8	-57.05%		L-PP 01	140	25	791	115.0		-651.0	
										L-PP 05	272	154	754	118.0		-482.0	
										L-PP 09	143	9	812	134.0		-669.0	

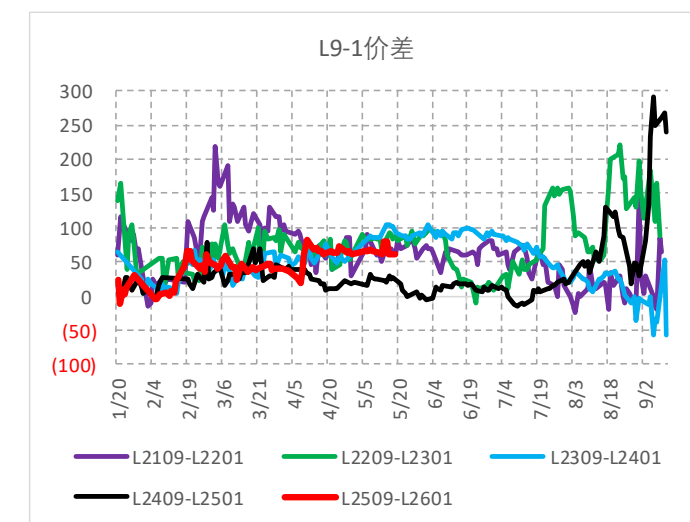
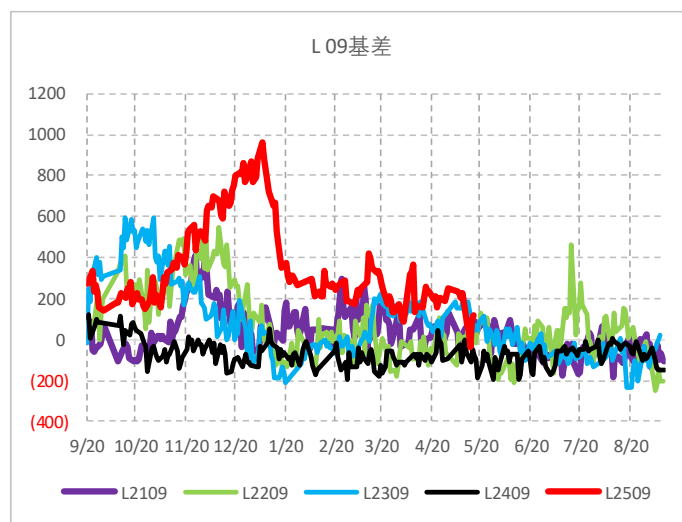
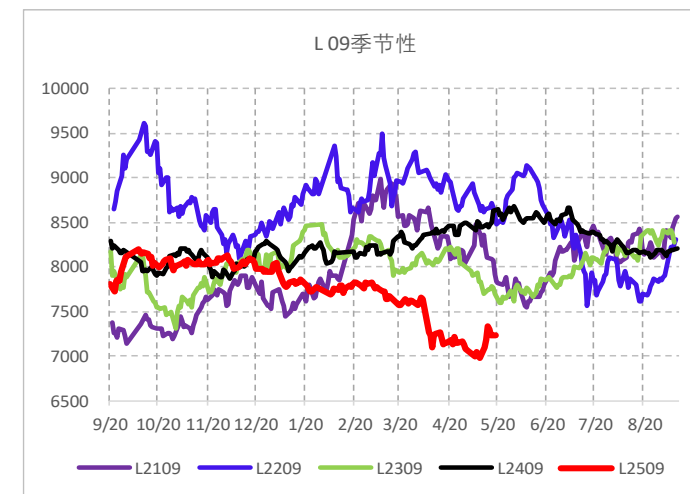
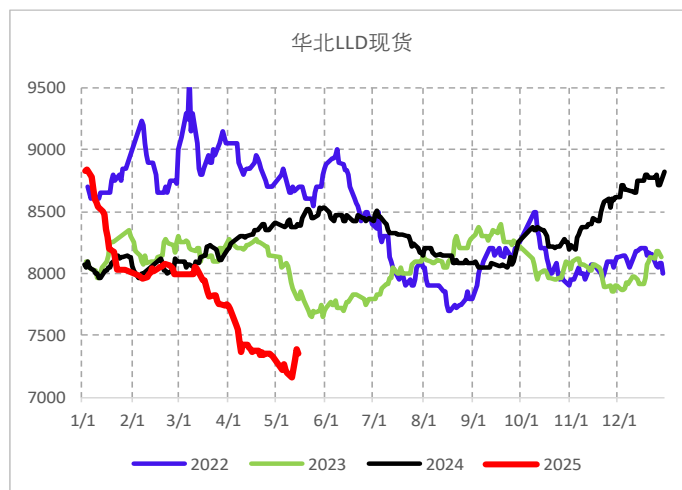
- ◆ 中国为PE的净进口国，2024年PE表需4161万吨，进口量1385万吨，进口依赖度33%，其中进口美国的PE为239万吨，占进口17.2%，占PE表需5.7%。PE出口量82万吨，出口至美国仅0.12万吨。**中国PE对美国进口依赖度17.2%**，2024年美国LDPE进口量在46.13万吨，在LDPE进口总量中占比15.6%，美国HDPE进口量在82.22万吨，在HDPE进口总量中占比14.47%，美国LLDPE进口量在110万吨，是LLDPE最大贸易伙伴，在LLDPE进口总量中占比21.19%。
- ◆ 自美国进口的PE货源情况来看，主要以埃克森美孚、陶氏化学、美国台塑、利安德巴塞尔和雪佛龙菲利普斯为主，而埃克森美孚、陶氏化学、台塑、利安德巴塞尔以及雪佛龙菲利普斯属于全球性企业，在欧洲、中东、东南亚等地区均有分布。

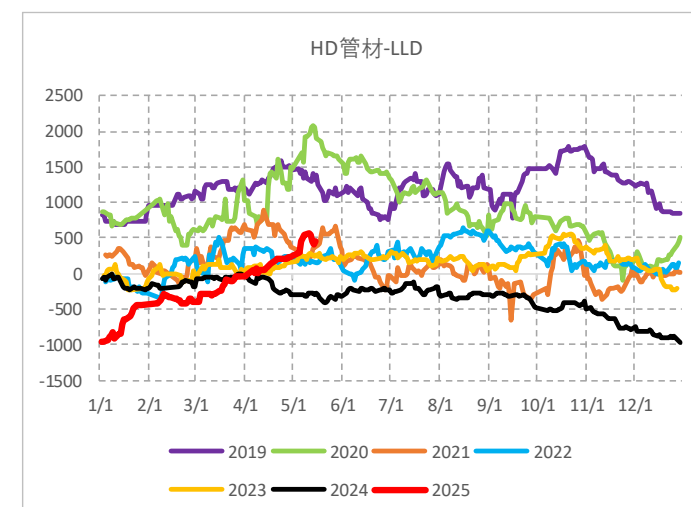
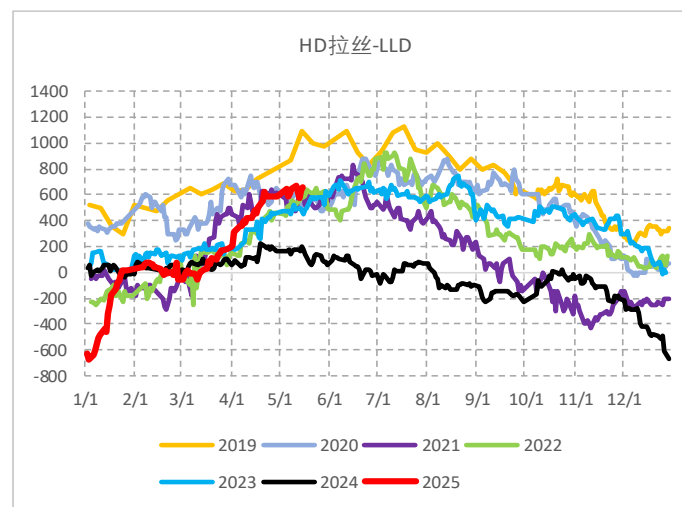
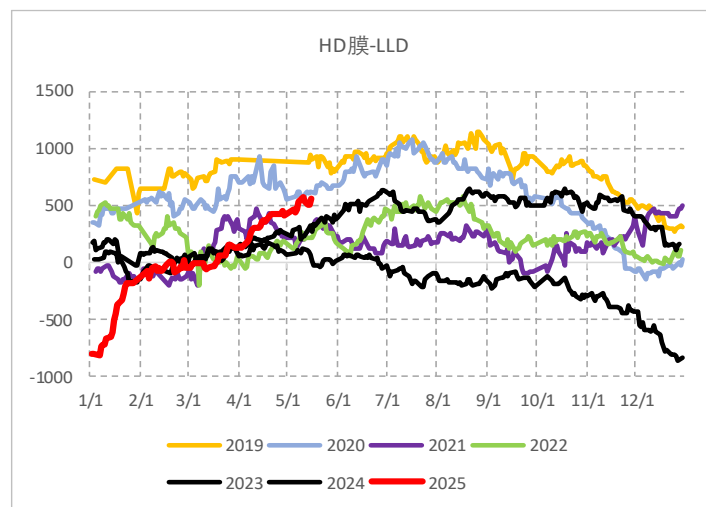
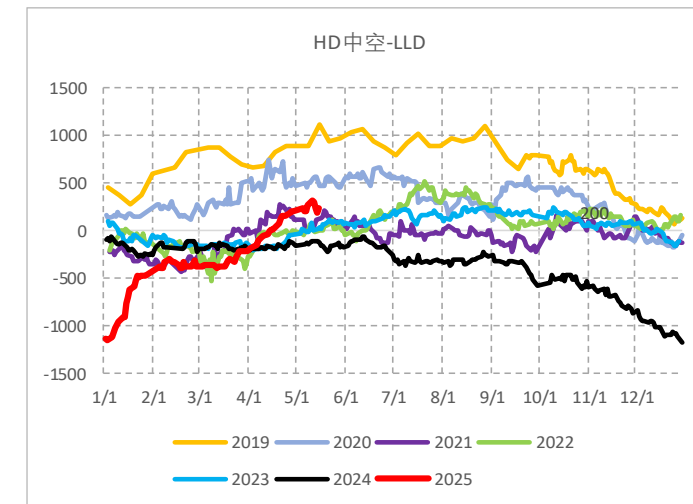
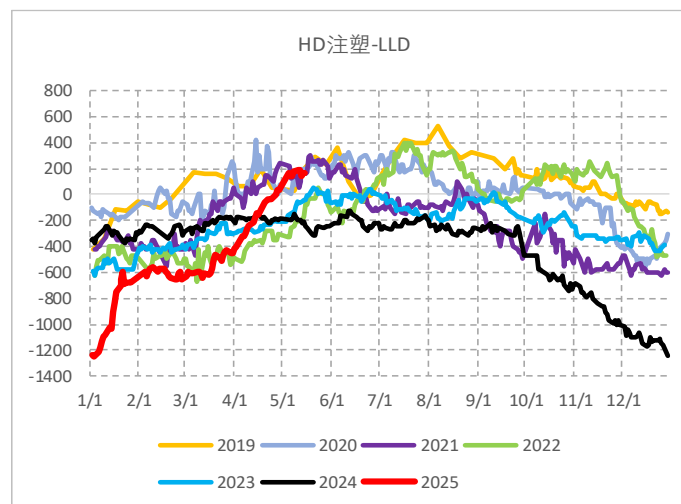
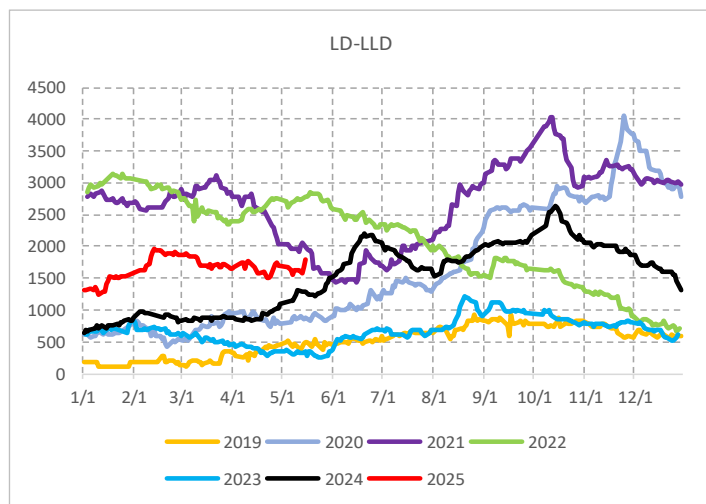
行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	113.3	374.5	192.3	231.5	148.4	119.7	91.7	1853.4
2021	81.1	266.3	185.6	232.8	129.9	120.8	75.9	1458.9
2022	100.5	275.0	193.3	202.9	115.7	107.8	64.6	1346.7
2023	250.6	247.1	160.0	129.4	99.1	87.1	67.0	1341.8
2024	238.7	234.6	216.1	133.0	107.8	93.0	59.2	1384.8
中国PE进口来源								
行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	6.11%	20.20%	10.38%	12.49%	8.00%	6.46%	4.95%	100.00%
2021	5.56%	18.26%	12.72%	15.96%	8.91%	8.28%	5.20%	100.00%
2022	7.46%	20.42%	14.35%	15.07%	8.59%	8.00%	4.80%	100.00%
2023	18.67%	18.42%	11.93%	9.64%	7.39%	6.49%	4.99%	100.00%
2024	17.24%	16.95%	15.60%	9.61%	7.79%	6.71%	4.28%	100.00%
总计	8.04%	19.57%	12.14%	14.43%	8.26%	6.38%	5.40%	100.00%

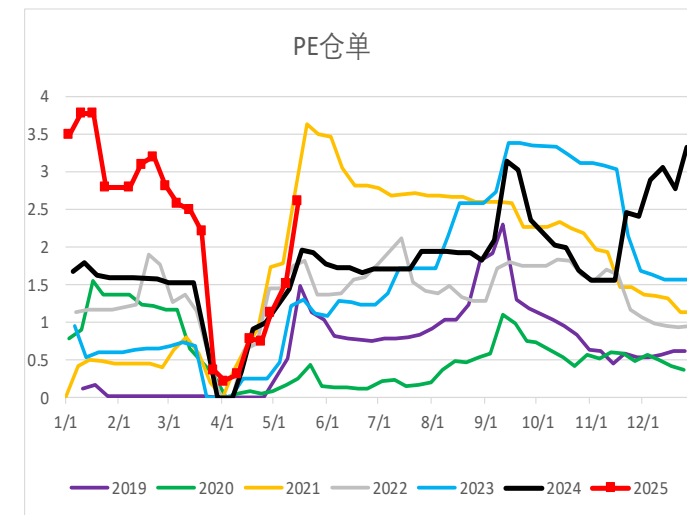
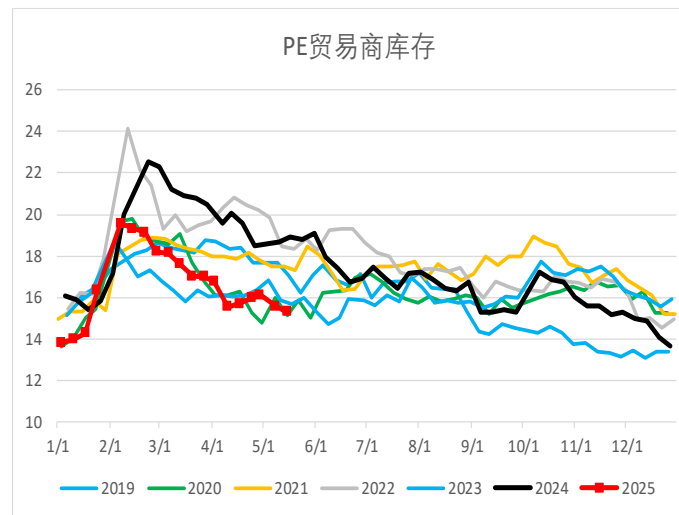
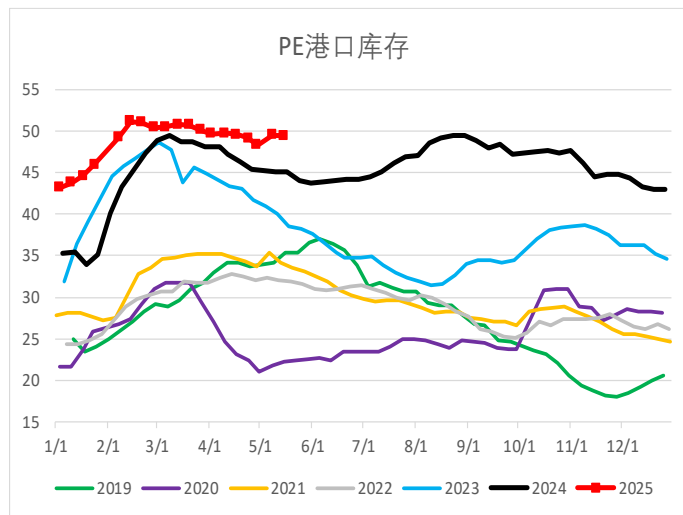
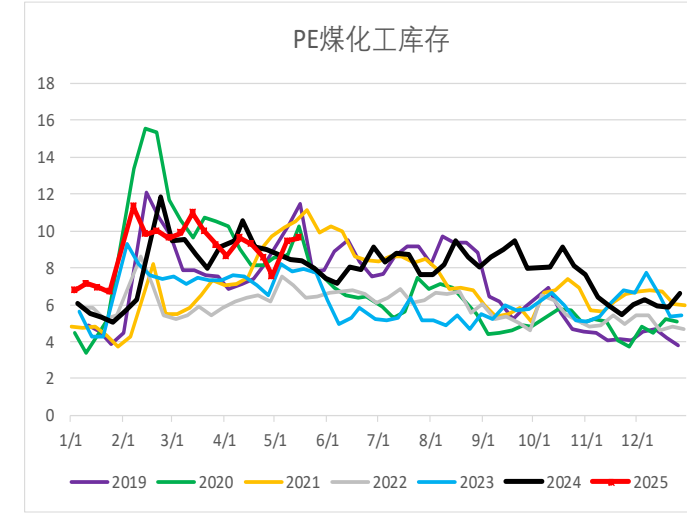
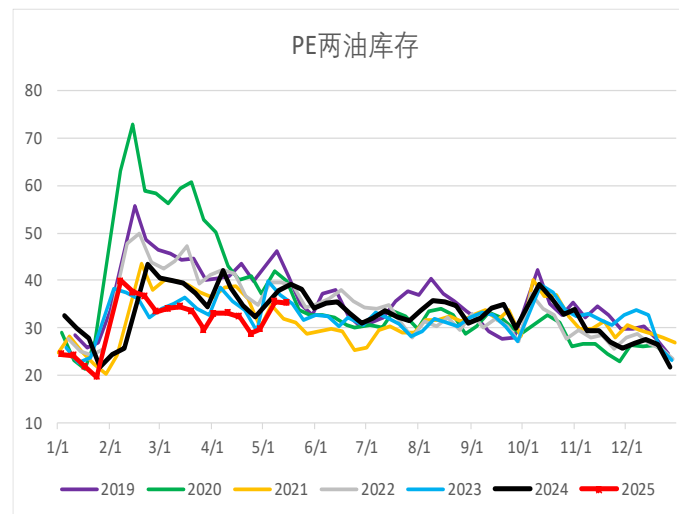
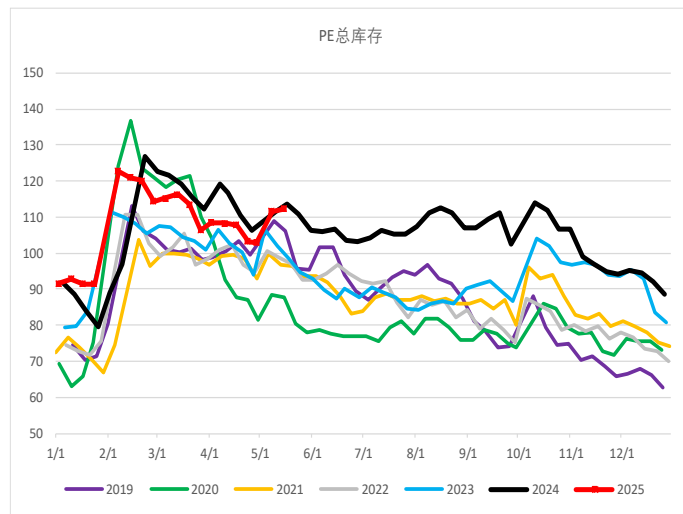
PE利润

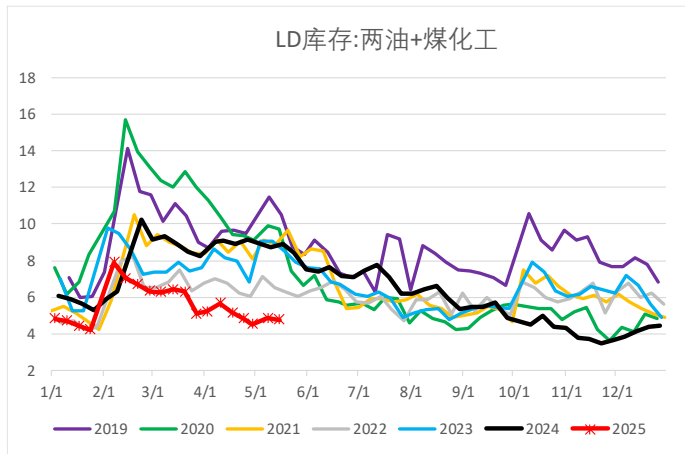
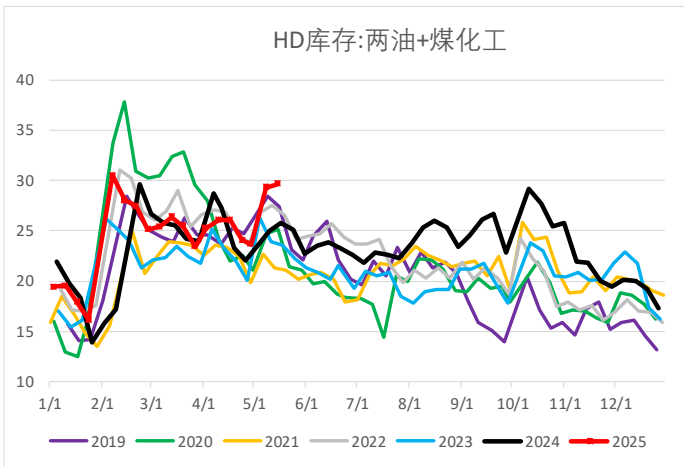
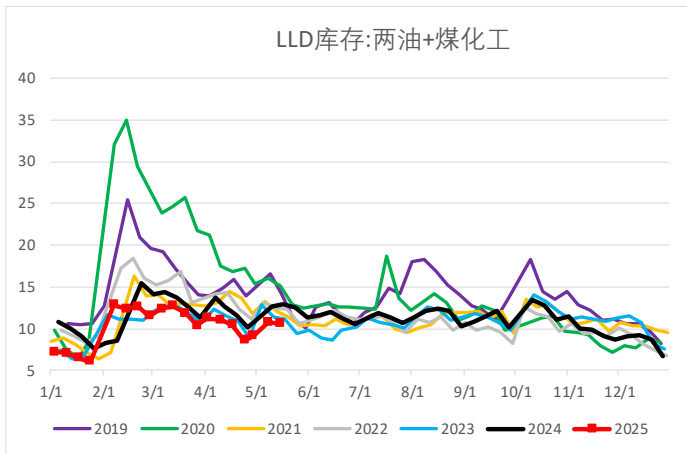








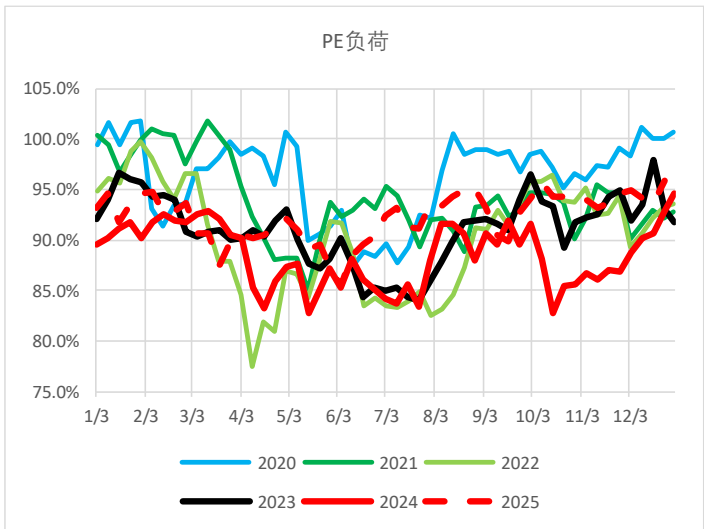
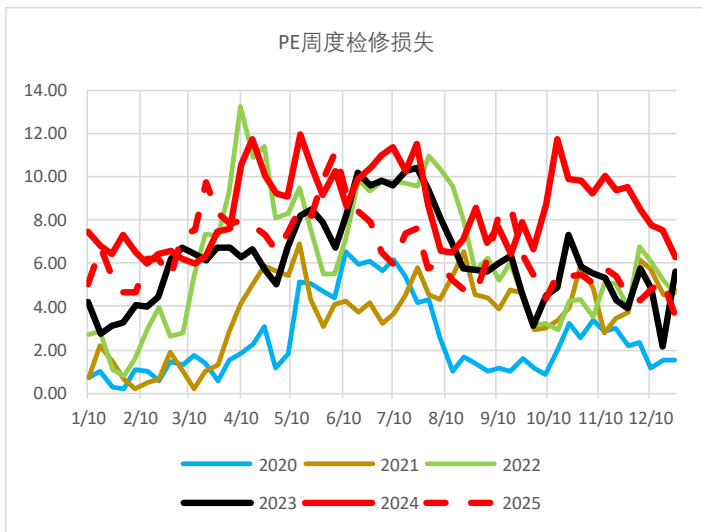
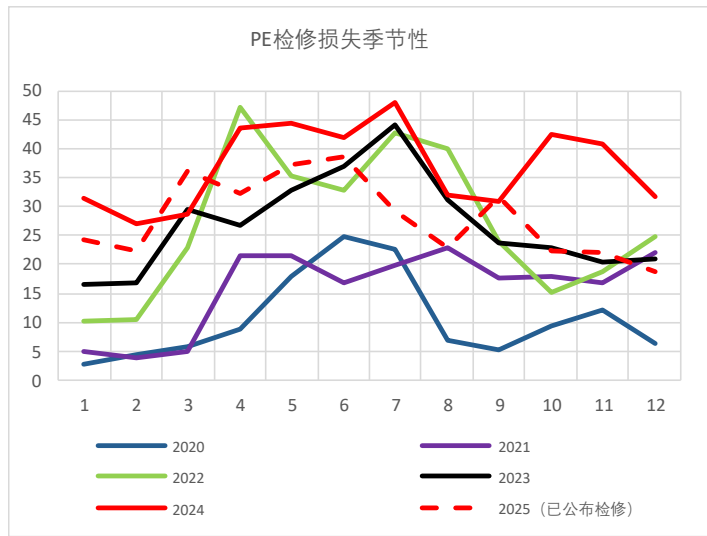
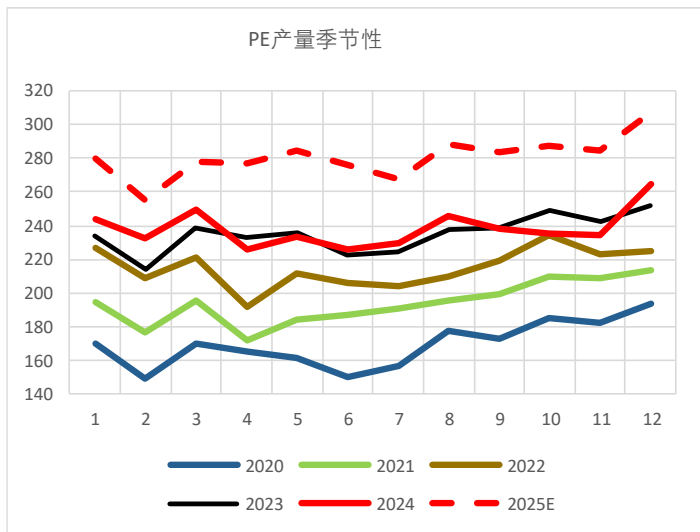


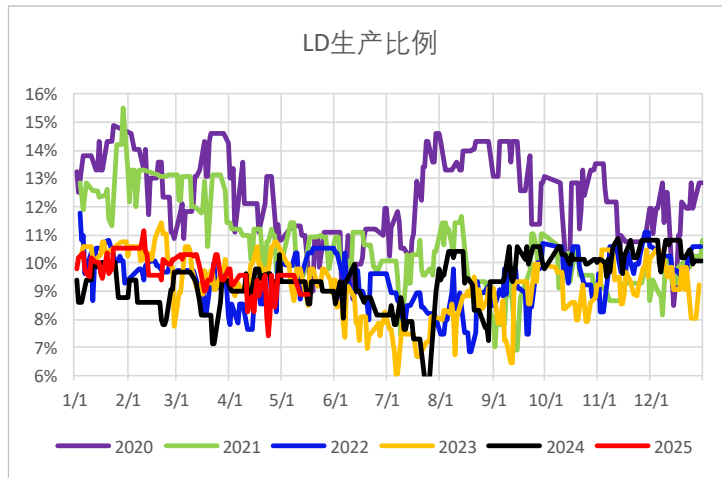
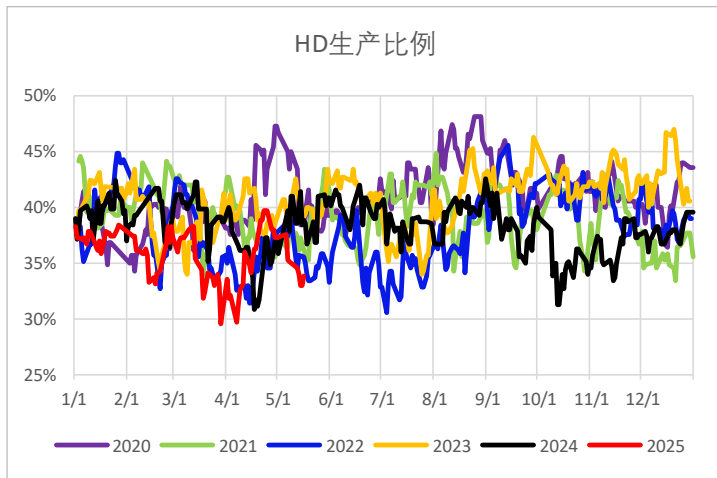
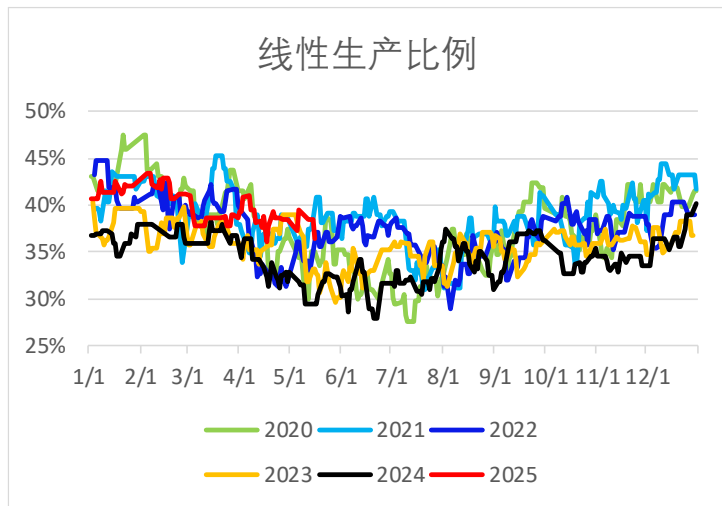
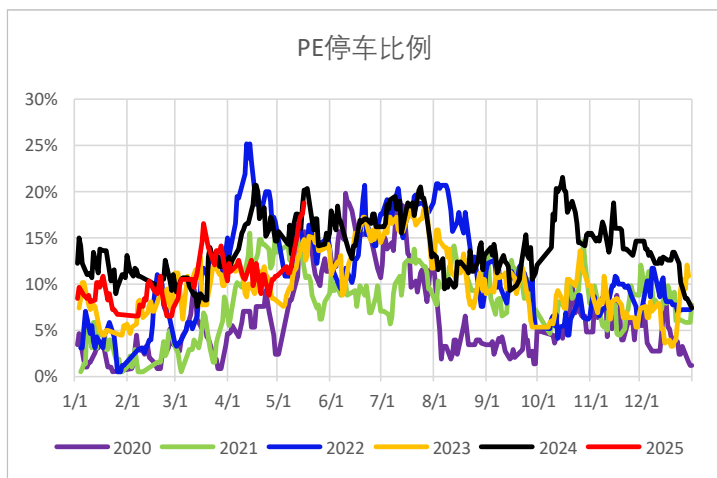


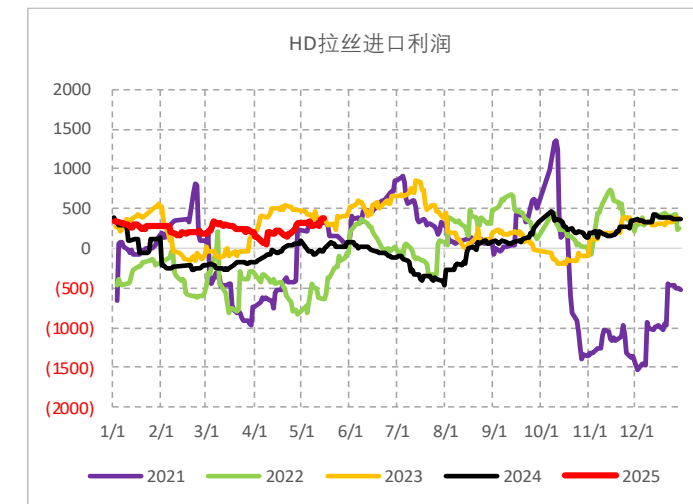
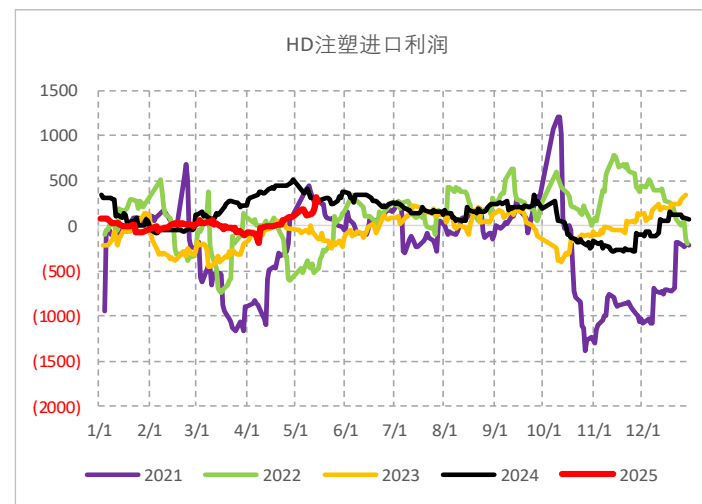
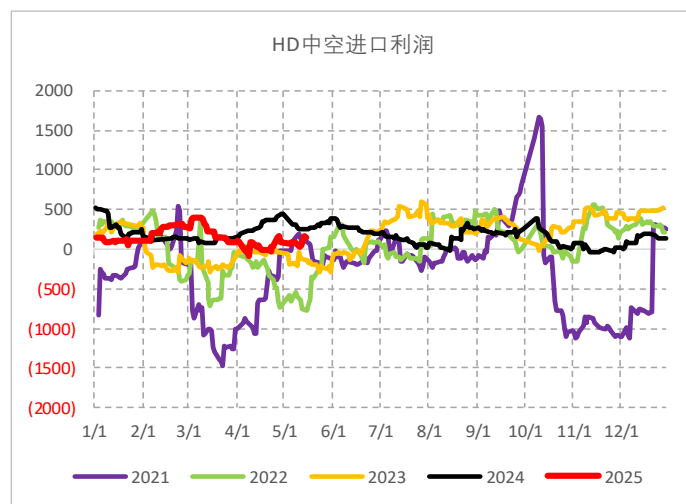
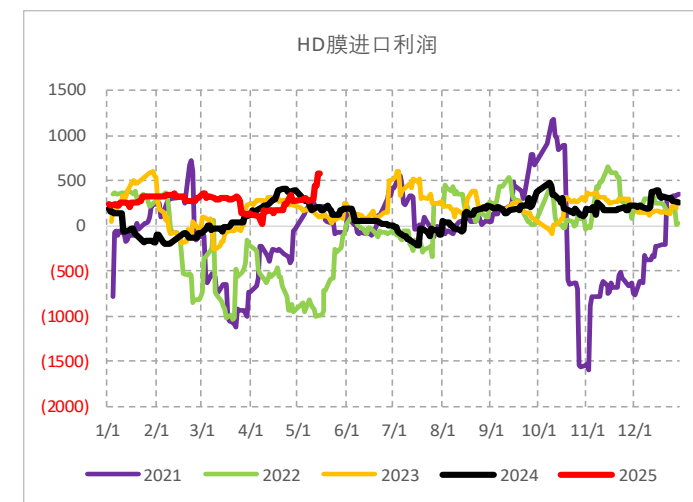
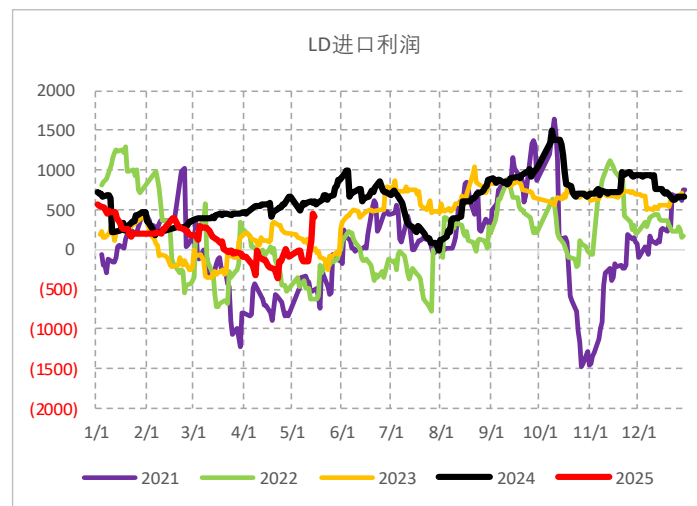
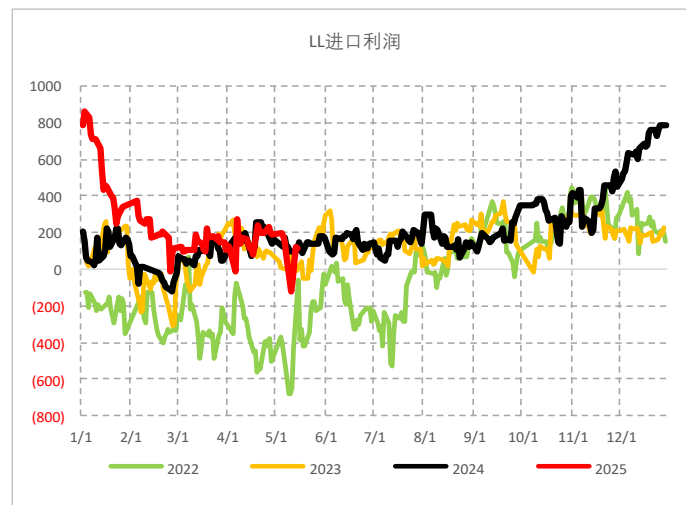
PE新装置投产

合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年5月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年6月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年8月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年7月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年7月
L2601	140	山东裕龙石化二期	山东	油制	10			10		2025年9月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	40	40				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	10	10				2025年11月
		巴斯夫一体化基地(广东)有限公司 FDPE	广东	油制	50				50	2025年12月
		2025年合计			603	155	130	158	160	

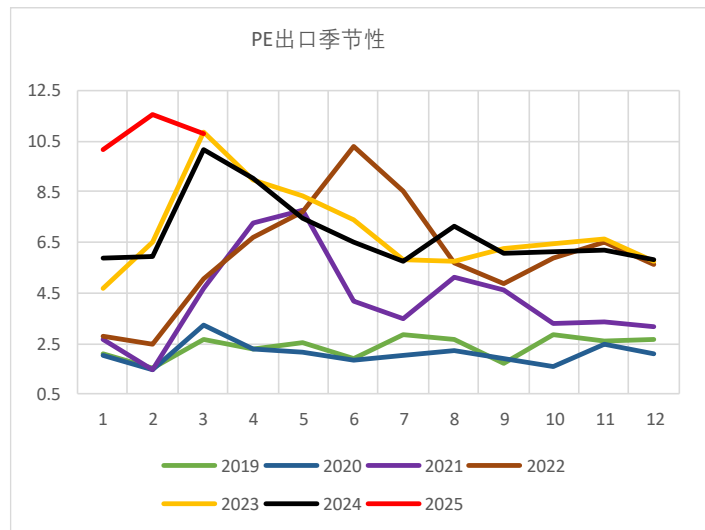
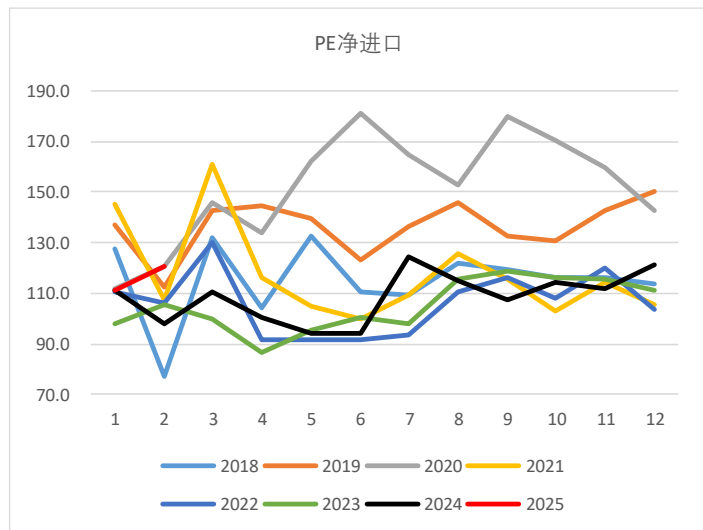
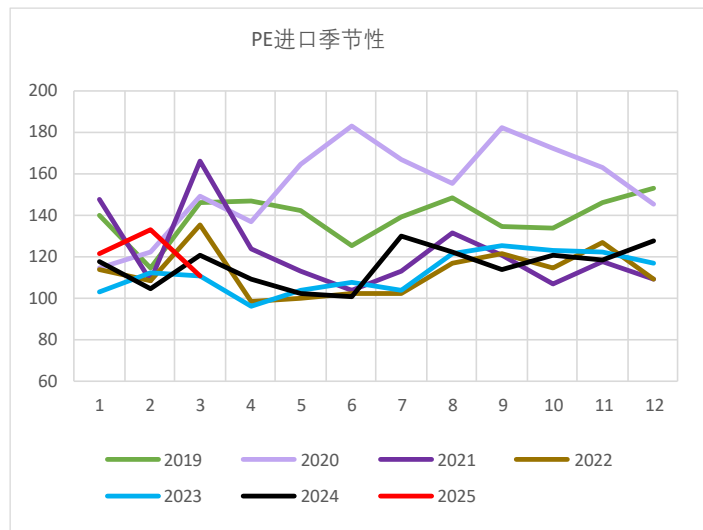
- ◆ 本期PE开工在76.34%，较上期下降2.86个百分点。本期新增宁夏宝丰、中煤榆林、茂名石化、中韩石化、延长中煤、东北某企业和兰州石化部分PE装置检修，目前国内检修涉及的年产能在712万吨；本期PE检修损失量在12.73万吨，比上期增加3.5万吨，周度检修损失量处于较高水平。



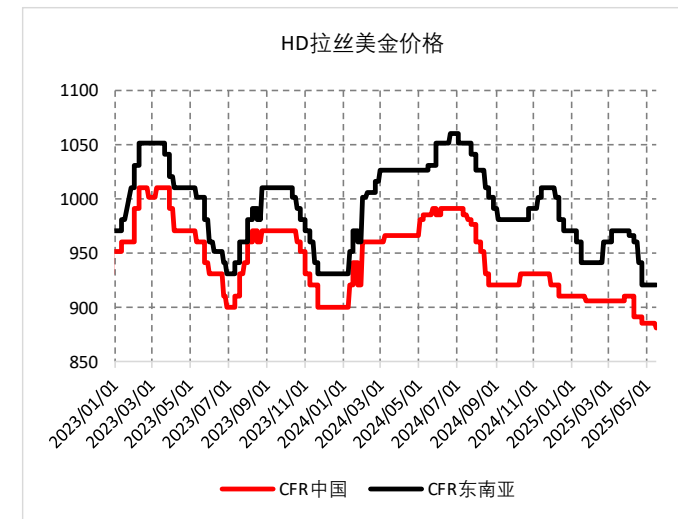
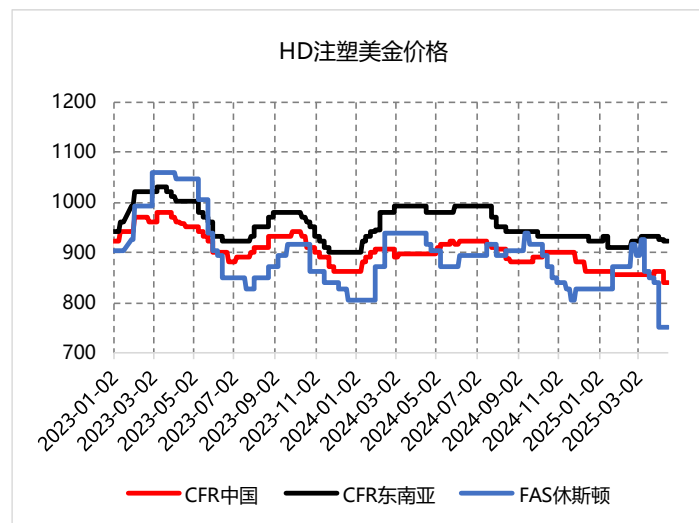
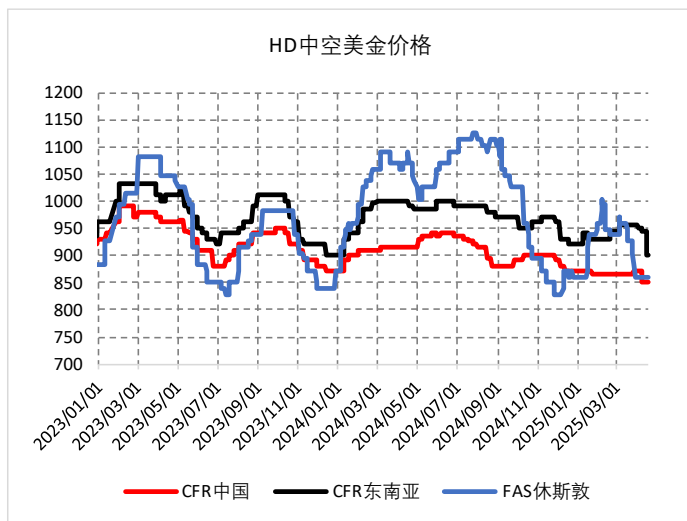
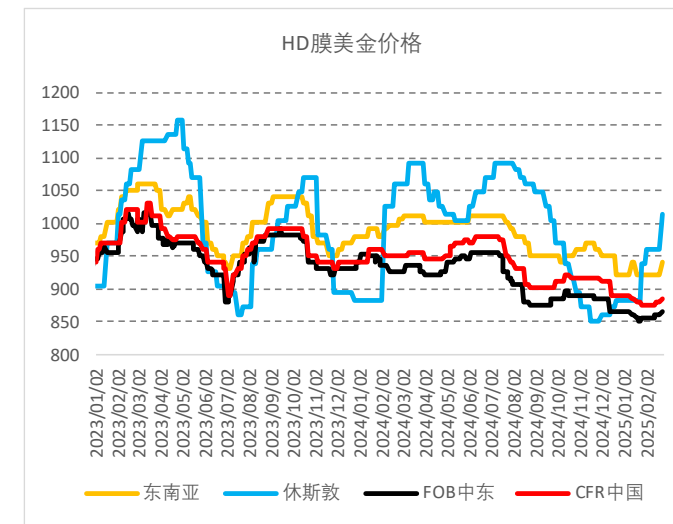
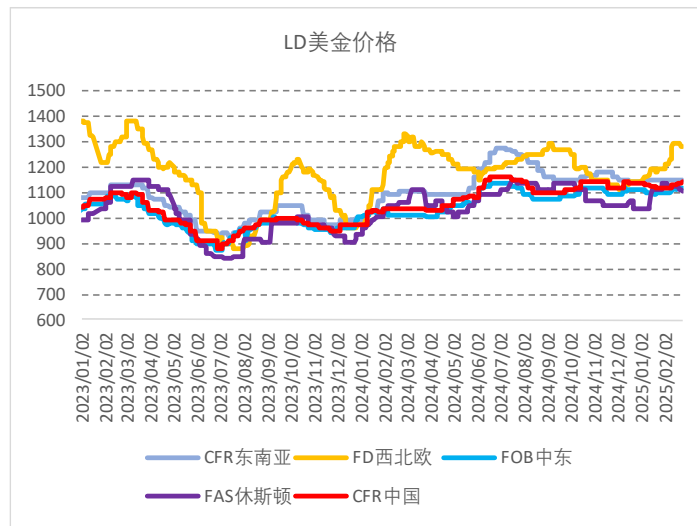
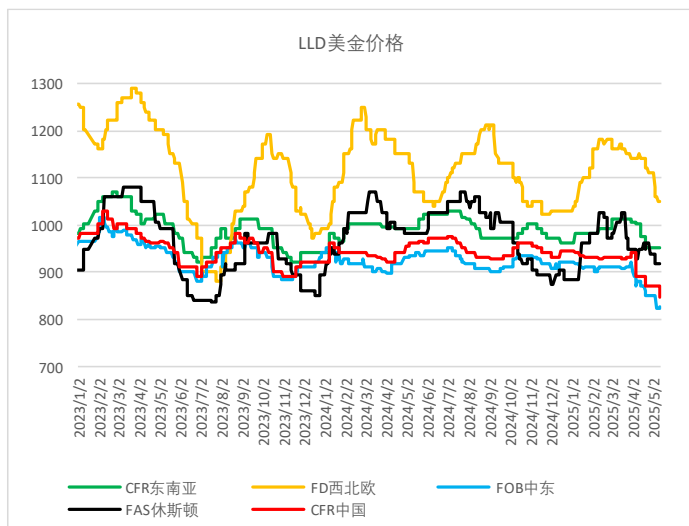




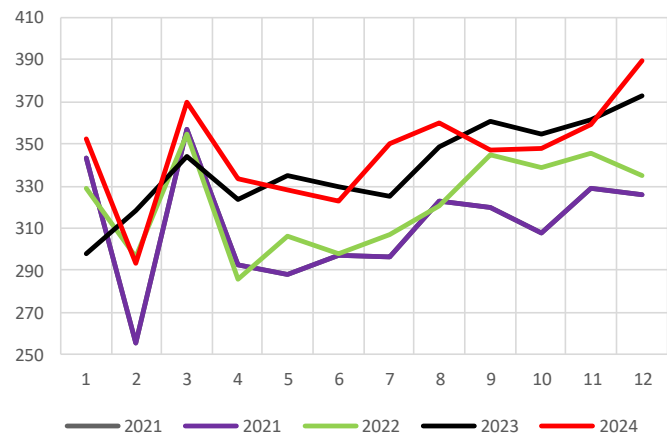
- ◆ 本周聚乙烯进口市场呈现结构性调整：美国原产PE在暂停对华报价近两个月后重新进入中国市场。此前受关税政策不确定性影响，美国供应商曾暂停报价导致供应产生缺口。目前6.5%的清关税税率（海关编码3901开头）已获主要进口商确认，政策明朗推动美国货源加速回流。值得注意的是，由于前期销售停滞造成的库存压力，美国供应商对90天内到港货物的报价较此前普遍下调，刺激了市场采购热情。与此同时，中东供应商在完成年度检修后也提升了对华供应量。两大供应源同步放量导致市场呈现分化特征：虽然整体报价与上周持平，但茂金属线性等高端牌号价格明显回调，这一差异化走势反映出市场参与者对中长期供需格局的审慎态度。



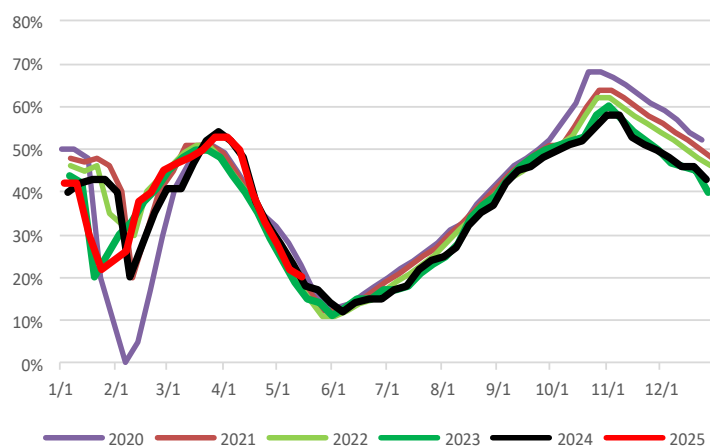
PE外盘价格



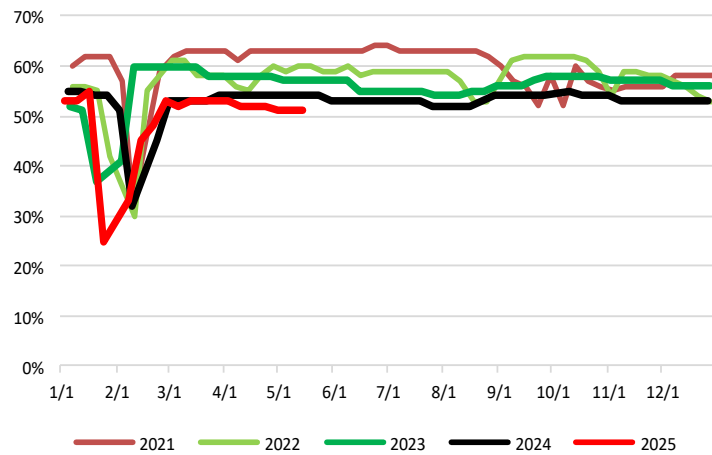
PE需求季节性



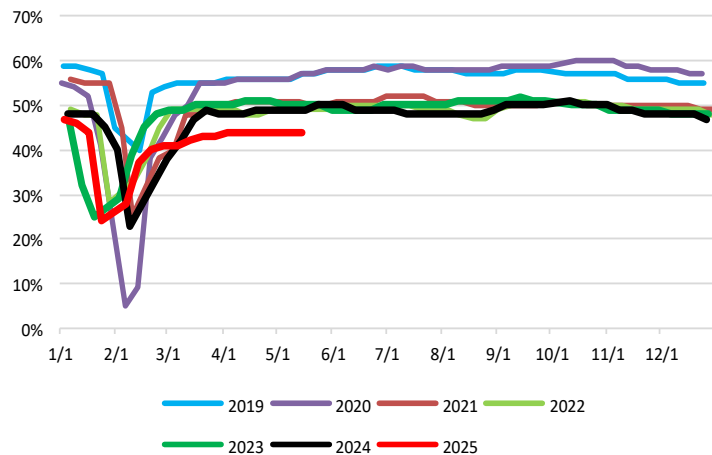
农膜开工



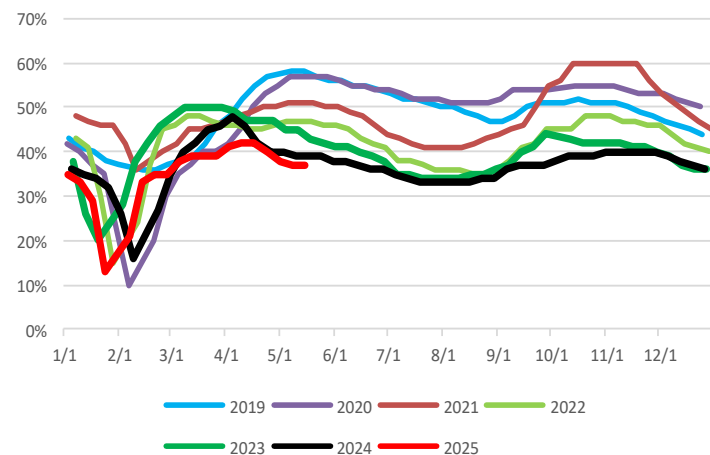
包装膜开工



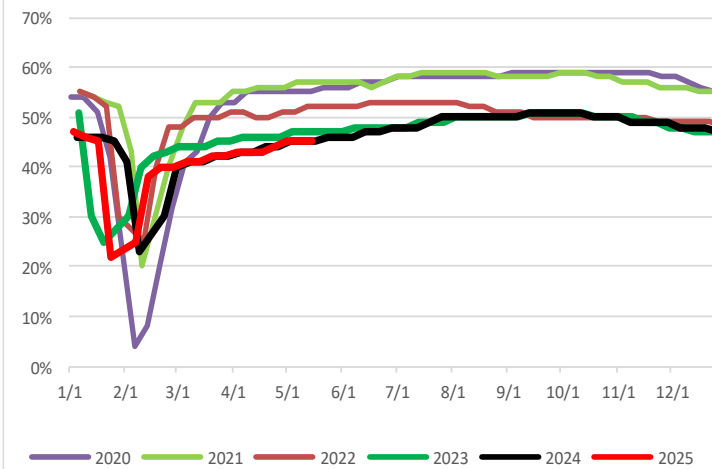
HD中空开工

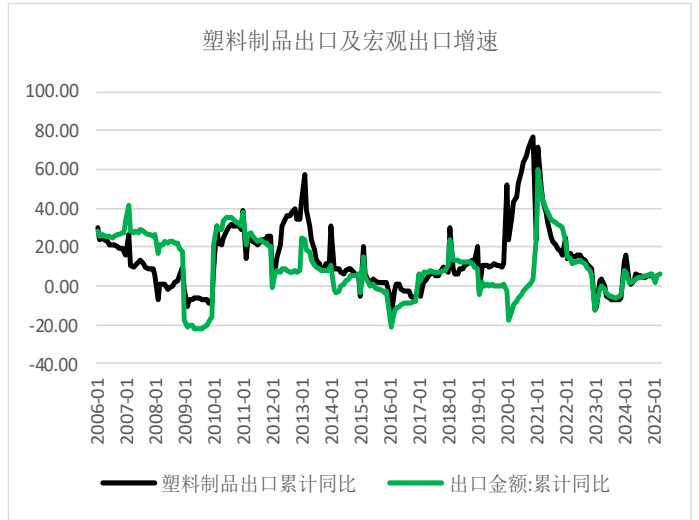
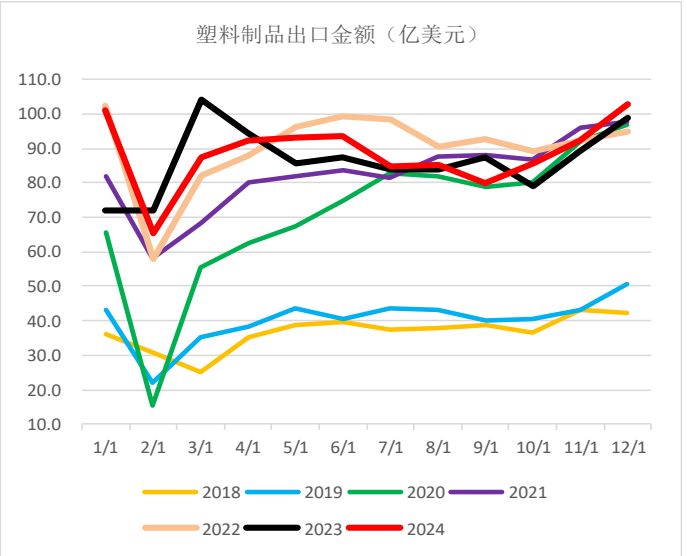
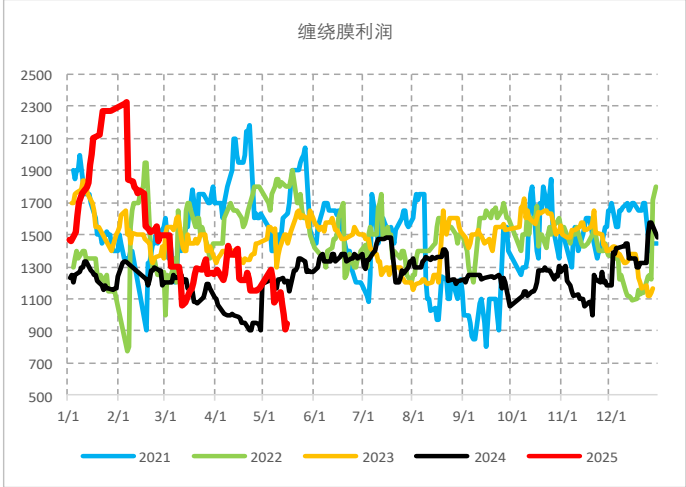
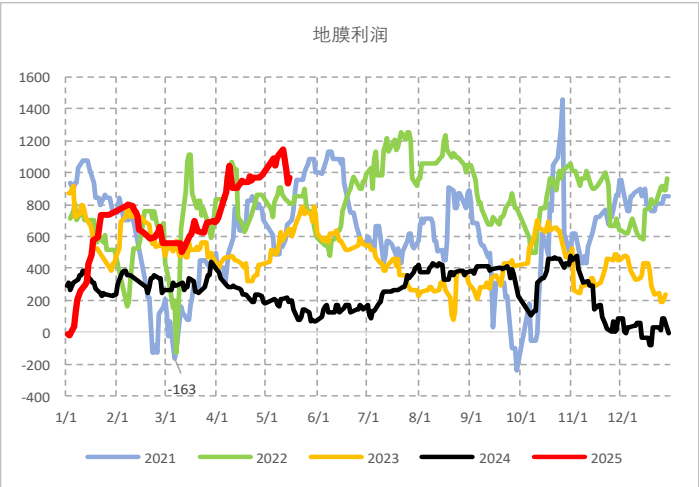
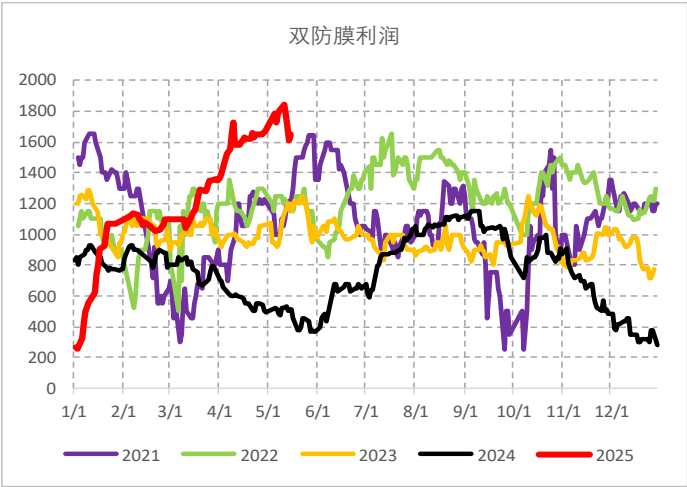


管材开工



HD拉丝开工





第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 PE周度数据追踪 9

第三章 PP周度数据追踪 25

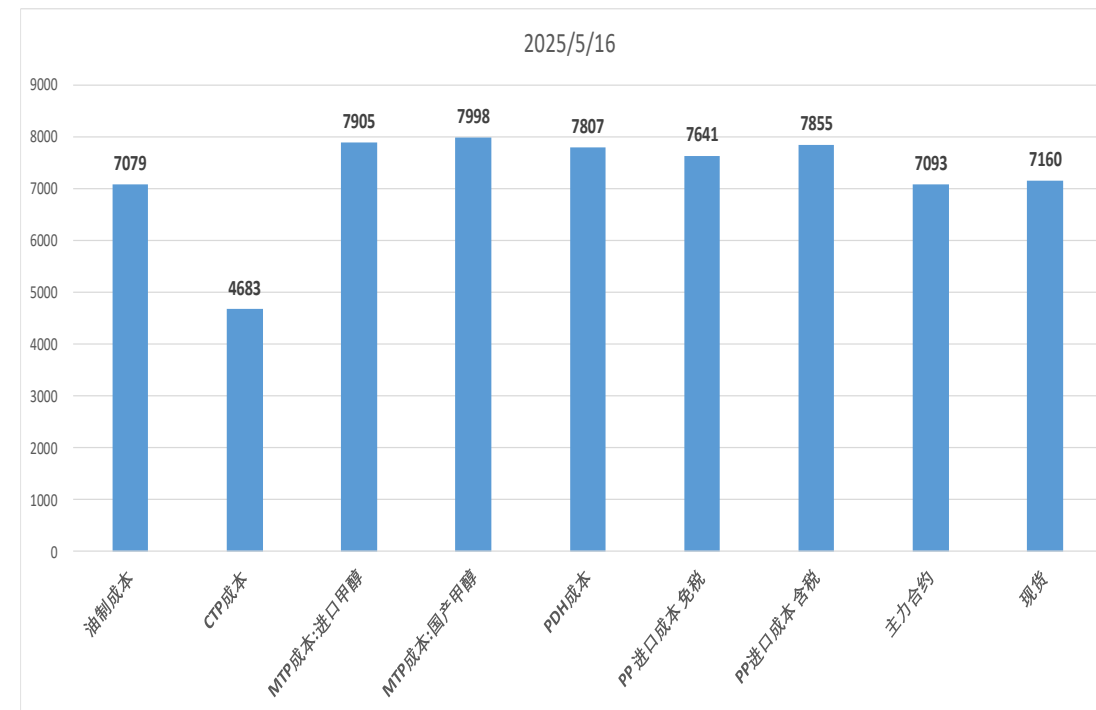
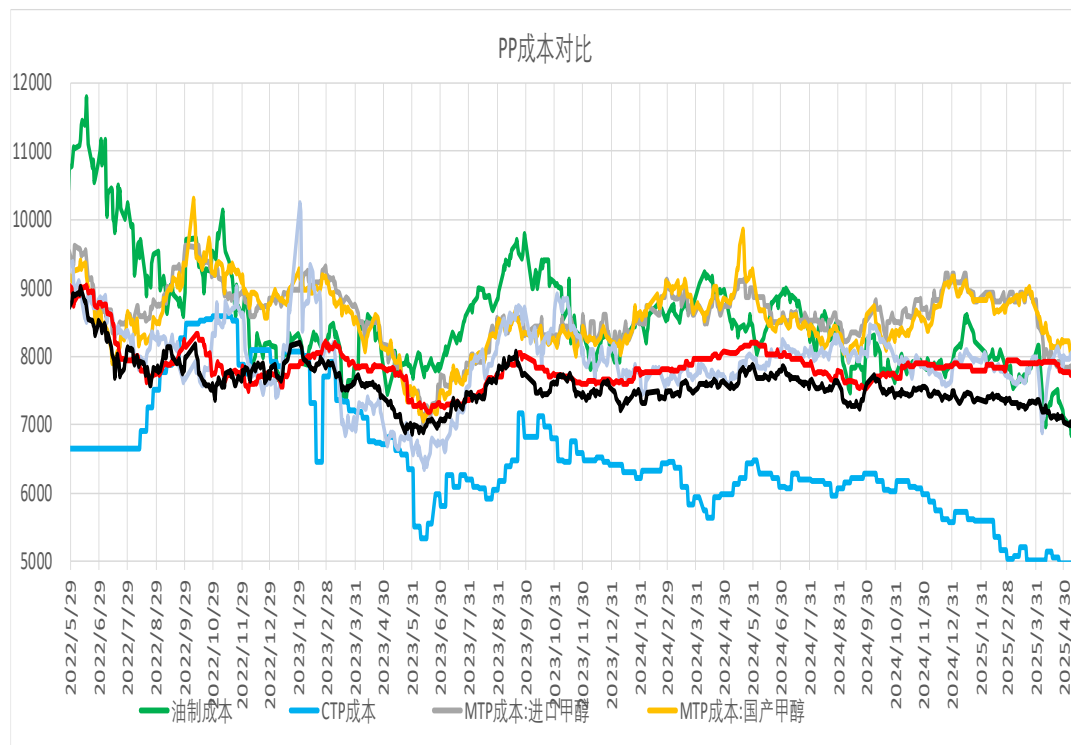
PP产业链价格



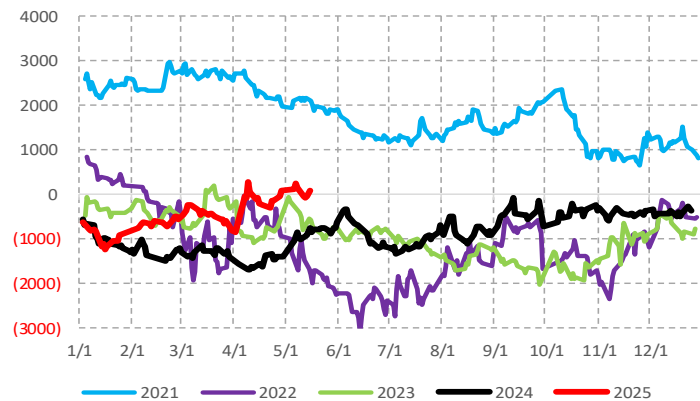
分类	名称	2025/5/16	2025/5/9	去年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/5/16	2025/5/9	去年同期	周涨跌	年涨跌	
原油	布伦特现货价	65.18	63.8	81.75	1.4	2.16%	(17)	-20.27%	非标价差	均聚注塑-拉丝	30	30	20	0	10	
	布伦特 主	65.33	63.88	82.9	1.5	2.27%	(18)	-21.19%		高熔共聚-拉丝	#N/A	#N/A	220	#N/A	#N/A	
	WTI 主	61.93	61.06	78.87	0.9	1.42%	(17)	-21.48%		低熔共聚-拉丝	170	225	295	(55)	(125)	
石脑油	CFR日本	575.5	0	658.75	576	#DIV/0!	(83)	-12.64%		纤维-拉丝	135	165	175	(30)	(40)	
	FOB鹿特丹	562.25	554.75	637.75	8	1.35%	(76)	-11.84%		薄壁注塑-拉丝	230	285	75	(55)	155	
煤	坑口煤价	402	420	#N/A	-18.0	-4.29%	#N/A	#N/A	替代价差	PP粉料	6642.5	6542.5	6860	100	(218)	
甲醇	江苏出罐	2350	2390	2800	-40	-1.67%	(450)	-16.07%		PP再生	5700	5750	5650	(50)	50	
	CFR中国	261	257	307.5	4	1.56%	(47)	-15.12%		粒料-粉料	602.5	632.5	720	(30)	(118)	
	甲醇主力	2284	2227	2589	57	2.56%	(305)	-11.78%		新料-回料	1545	1425	1930	120	(385)	
丙烷	CFR华东	625	635	622	-10	-1.57%	3	0.48%	利润	PP粉料利润	-442.5	-467.5	-415	25	(28)	
丙烯	山东 丙烯	6585	6510	6775	75	1.15%	(190)	-2.80%		进口利润 免税	(548)	(564)	(249)	16	(299)	
	江苏 丙烯	6625	6625	6975	0	0.0%	(350)	-5.02%		进口利润 含税	(762)	(775)	(469)	13	(293)	
	西北 丙烯	6110	6020	6350	90	1.50%	(240)	-3.78%		油制PP利润	81	144	(763)	(63)	843	
	CFR 中国	801	1071	856	-270	-25.21%	(55)	-6.43%		CTP利润	2532	2368	1429	164	1103	
PP	PP 01	7034	6886	7585	148	2.15%	(551)	-7.26%		PDH利润	(562)	(887)	(180)	326	(382)	
	PP 05	7248	7076	7511	172	2.43%	(263)	-3.50%		MTP利润	(753)	(937)	(1700)	184	948	
	PP 09	7093	6967	7590	126	1.81%	(497)	-6.55%		常州富德综合利润	(267)	(175)	(930)	(92)	663	
	PP华东拉丝现货	7160	7100	7530	60	0.85%	(370)	-4.91%		兴兴综合利润	(804)	(793)	(1641)	(11)	837	
	PP CFR中国(美元)	890	875	925	15	1.71%	(35)	-3.78%		宁波富德综合利润	(235)	(317)	(1220)	82	984	
	均聚注塑	7275	7205	7600	70	0.97%	(325)	-4.28%		PP-3MA-1300 01	(1325)	(1284)	(1677)	(41)	352	
	高熔共聚	#N/A	#N/A	7800	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		PP-3MA-1300 05	(1153)	(1133)	(1739)	(20)	586	
	低熔共聚	7415	7400	7875	15	0.20%	(460)	-5.84%		PP-3MA-1300 09	(1059)	(1014)	(1477)	(45)	418	
	纤维	7380	7340	7745	40	0.54%	(365)	-4.71%	下游	BOPP价格	8500	8450	8825	50	(325)	
	薄壁注塑	7475	7460	7600	15	0.20%	-125	-1.64%		BOPP利润	-45	-25	-55	(20)	10	
基差月差	PP 01基差	126	214	-55	-88		181									
	PP 05基差	-88	24	19	-112		(107)									
	PP 09基差	67	133	-60	-66		127									
	PP 1-5价差	-214	-190	74	-24		(288)									
	PP 5-9价差	155	109	-79	46		234									
	PP 9-1价差	59	81	5	-22		54									

- ◆ 中国为PP的净进口国，2024年PP表需3937万吨，PP进口量367万吨，进口占比9%，全年进口美国PP总量3.94万吨，占PP进口量1.07%，占PP表需0.1%，PP出口241万吨，占产量比重6.3%，出口美国仅0.81万吨。**中国PP自身对美国的进出口依赖度都不高。**
- ◆ **PP成本端丙烷对美国依赖度较高，目前PDH制PP产能975万吨，占PP产能22%。**2024年中国丙烷表观消费量3340万吨，产量466万吨，进口量2924万吨，出口量50万吨，**进口依赖度高达87.5%，2024年进口美国丙烷2924万吨，占中国丙烷总进口量59.2%，占中国丙烷表需51.8%。**

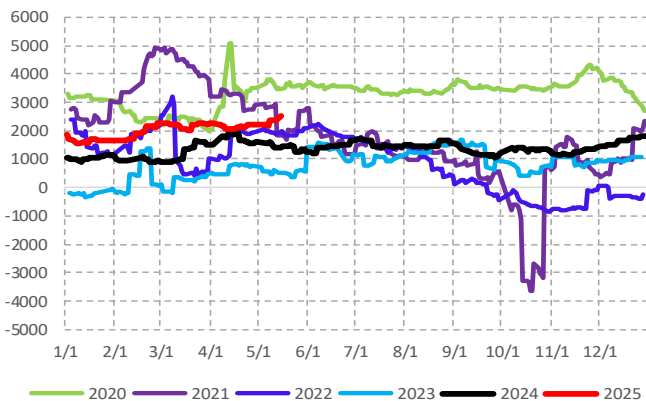
年份：单位万吨	中国丙烷产量	丙烷进口	丙烷出口	丙烷表需	进口依赖度	进口美国丙烷	进口美国丙烷占比
2020	200.912	1508.388	39.208	1670.092	90.3%		
2021	356.844	1913.328	39.859	2230.313	85.8%		
2022	400.24	2077.511	34.072	2443.679	85.0%		
2023	413.943	2568.821	36.405	2946.359	87.2%		
2024	466.342	2923.679	49.764	3340.257	87.5%	1731	59%



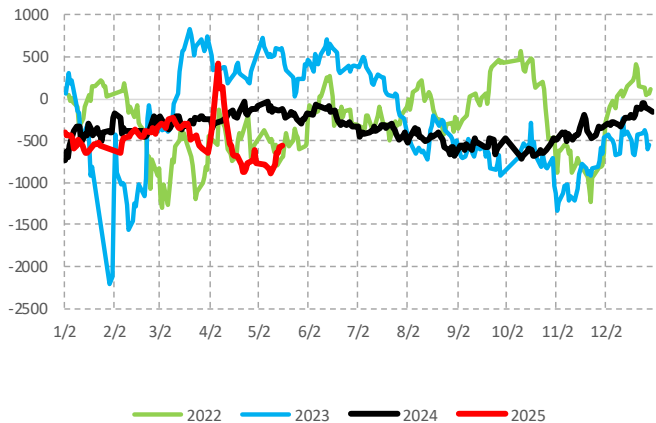
油制PP利润



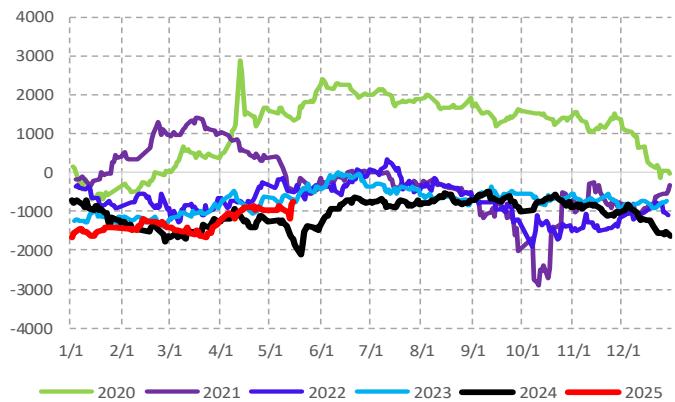
CTP利润



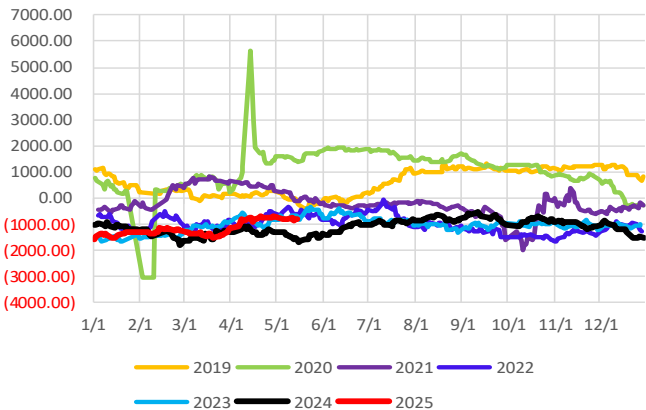
PDH制PP利润



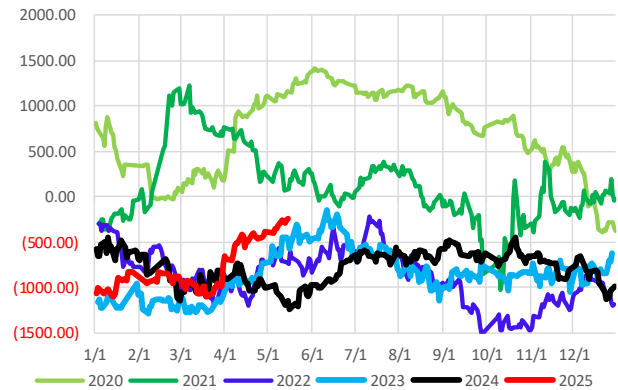
MTP利润

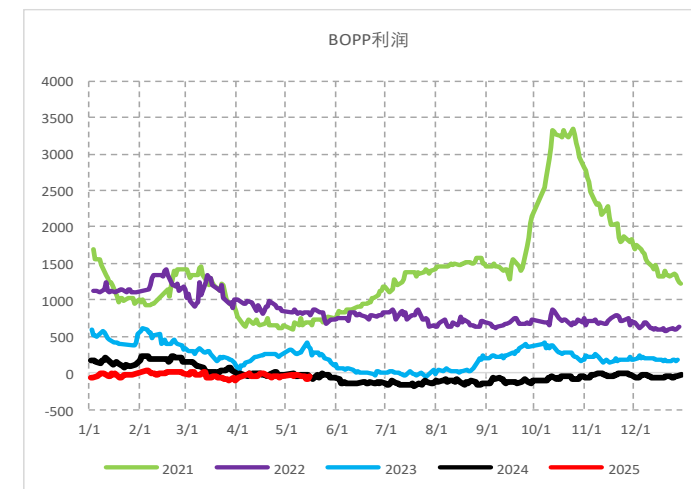
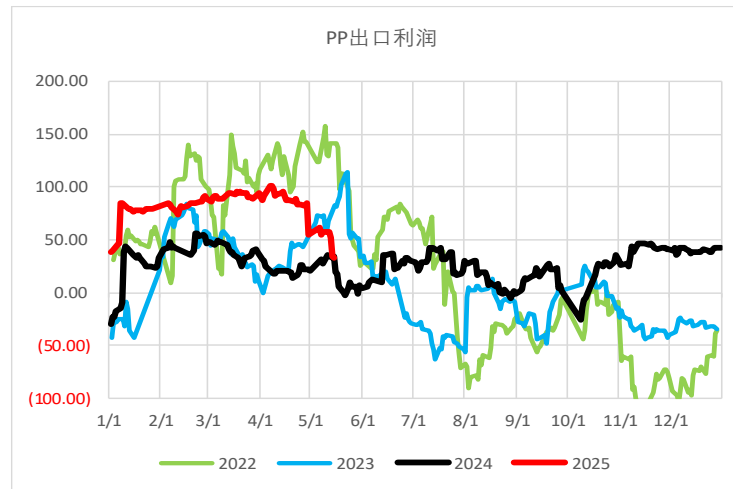
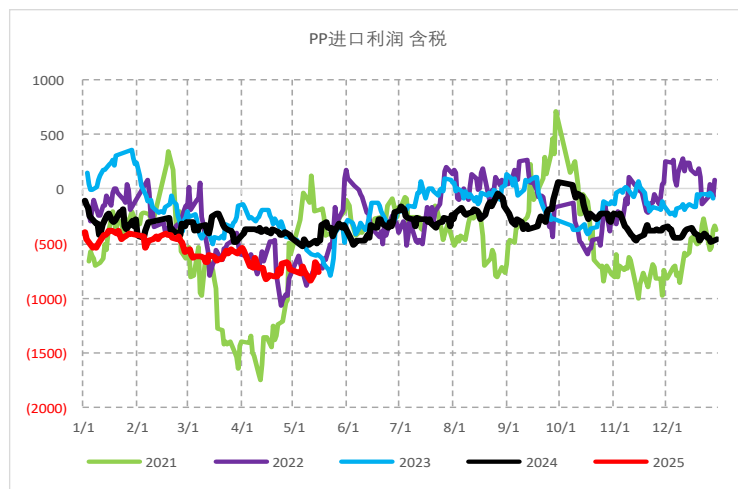


兴兴MTO综合利润

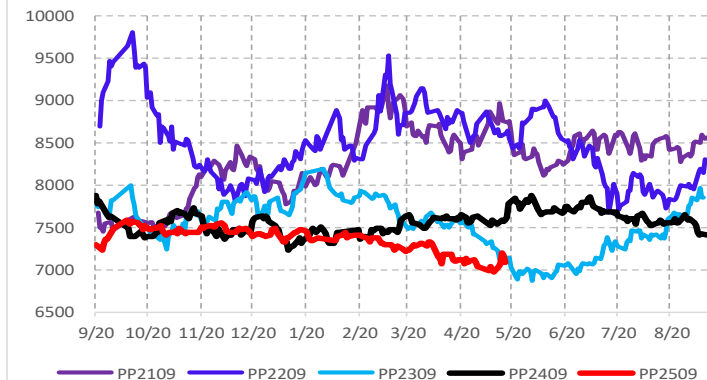


宁波富德MTO综合利润

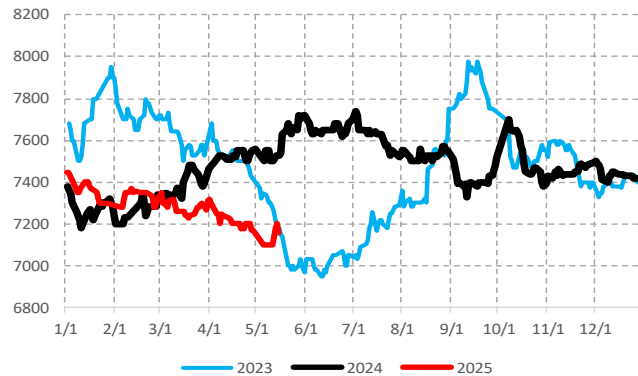




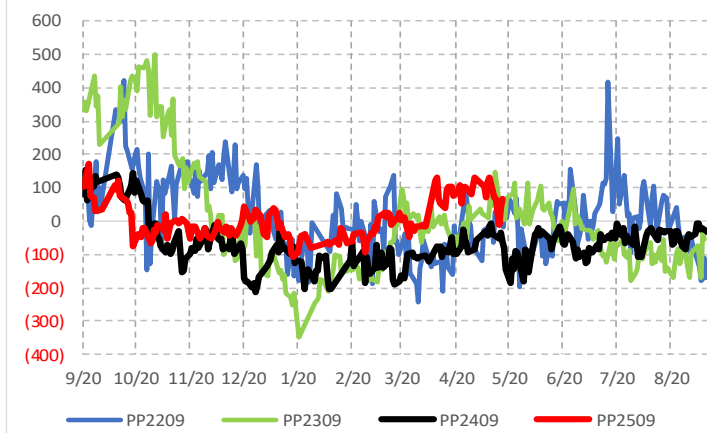
PP 09季节性



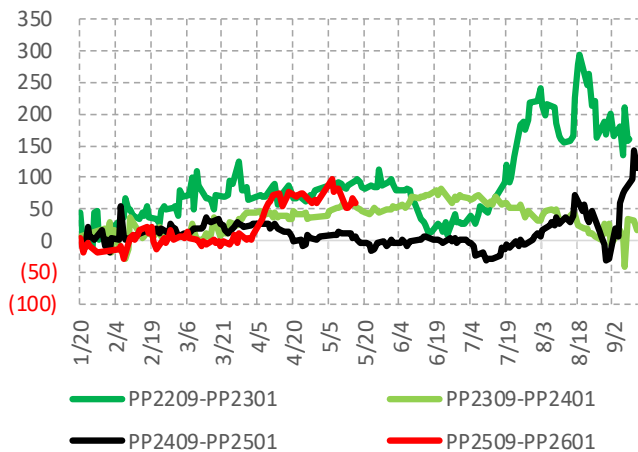
PP华东拉丝现货

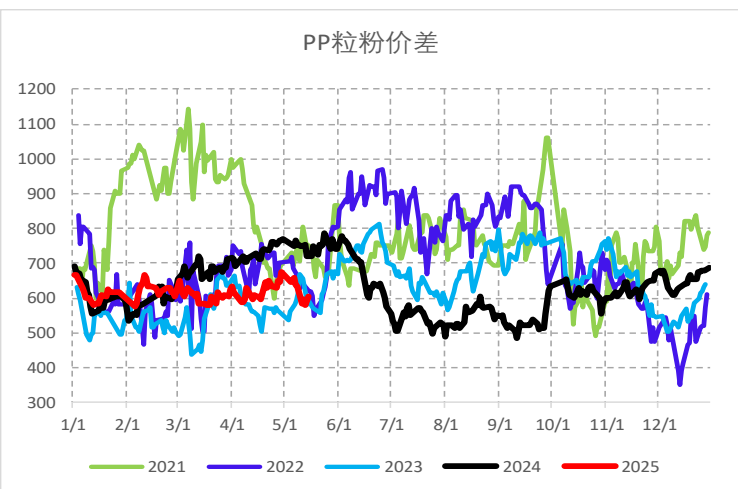
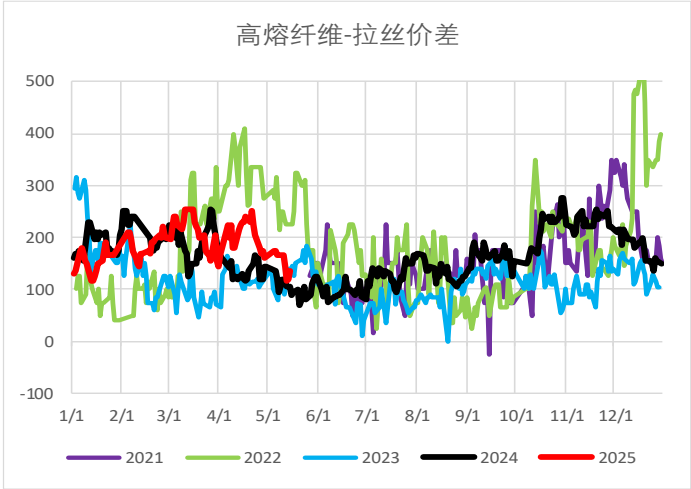
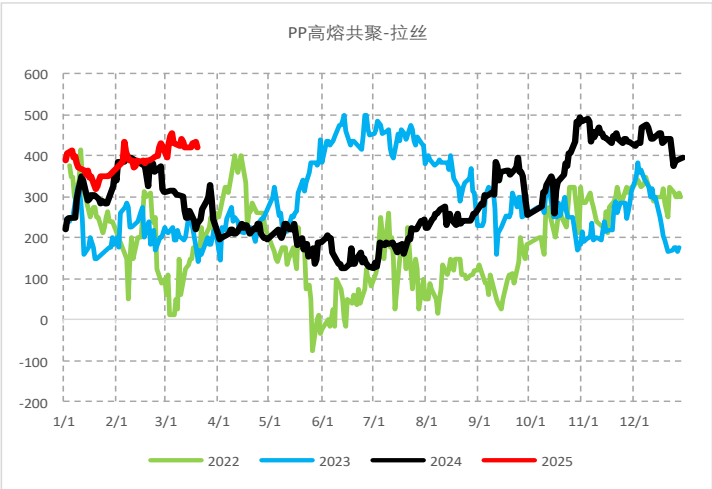
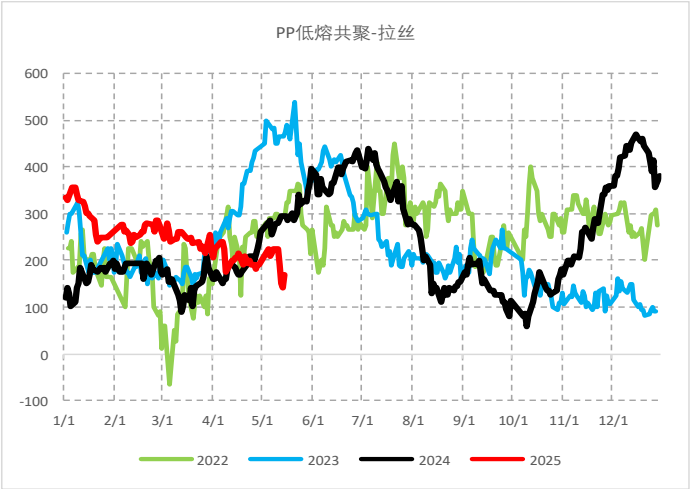


PP 09基差

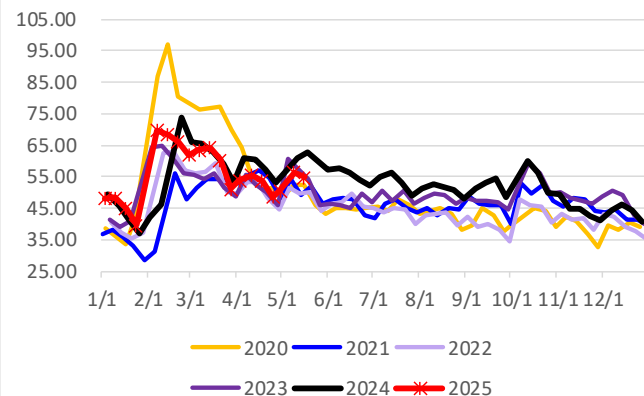


PP9-1价差

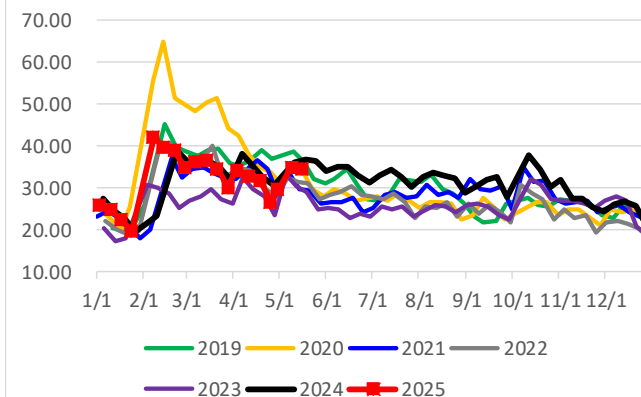




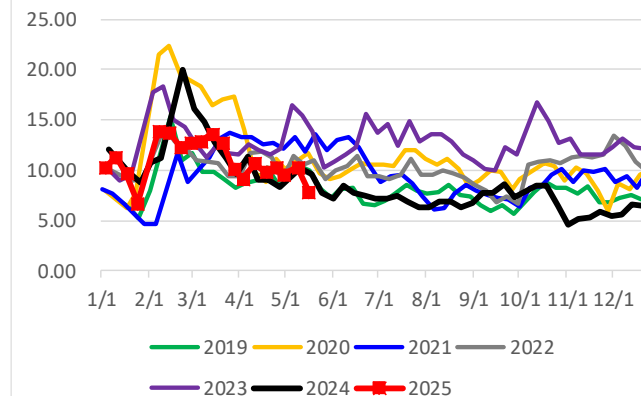
PP总库存



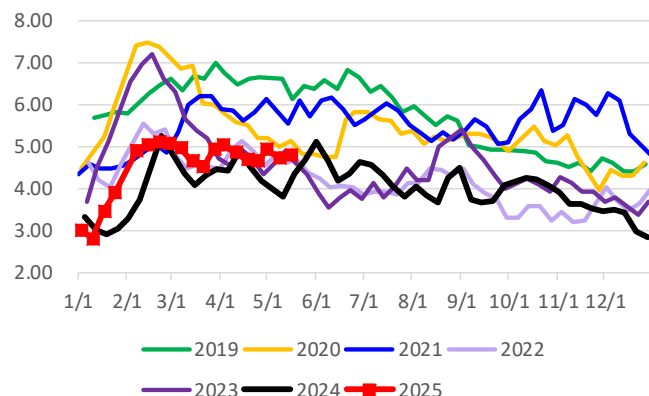
PP两油库存



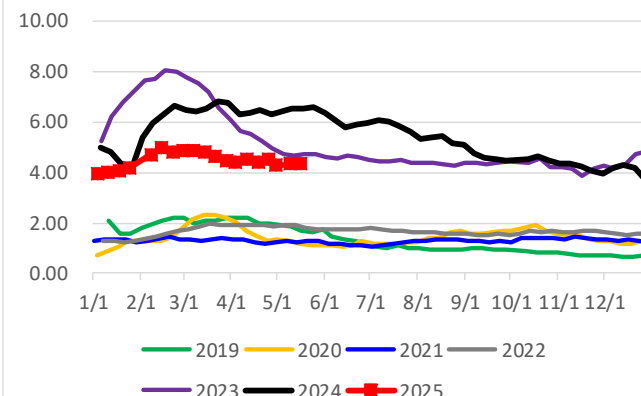
PP煤化工库存



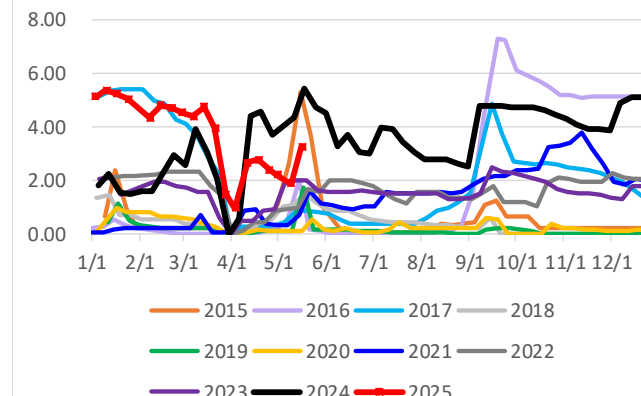
PP贸易商库存



PP港口库存

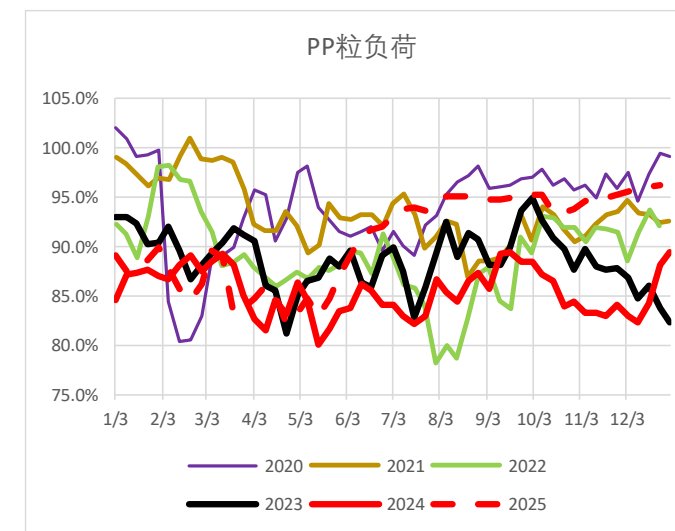
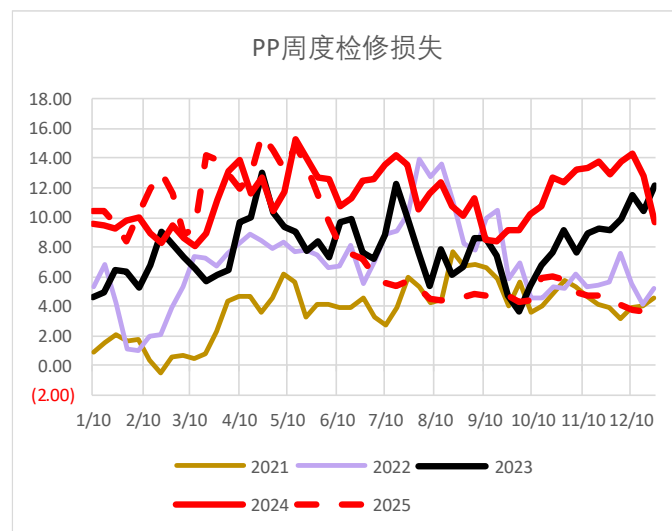
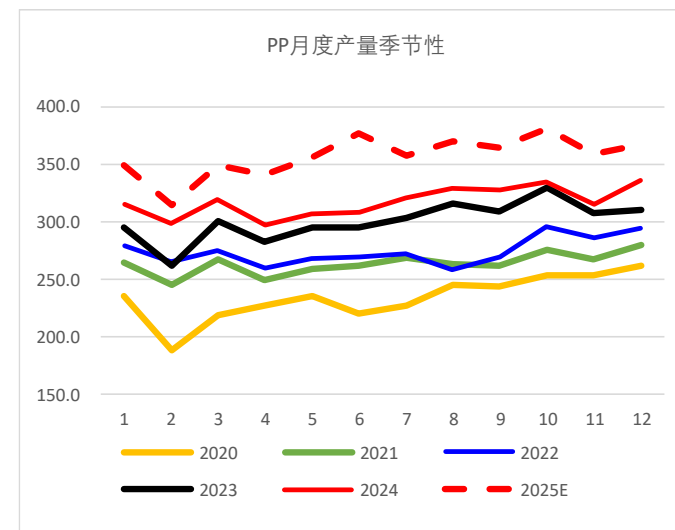
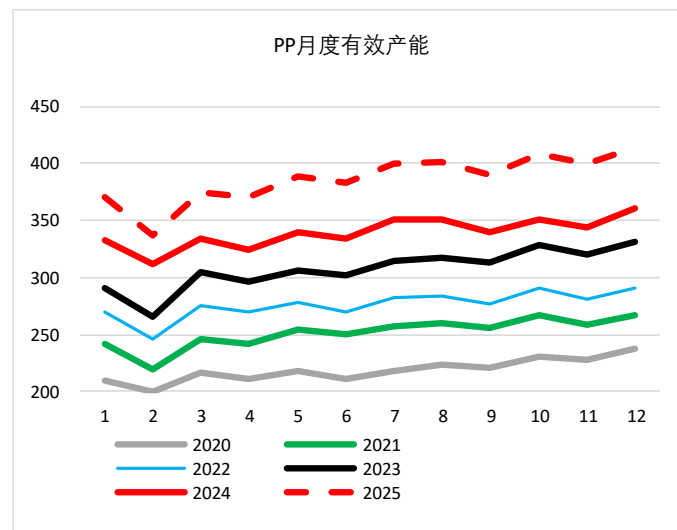
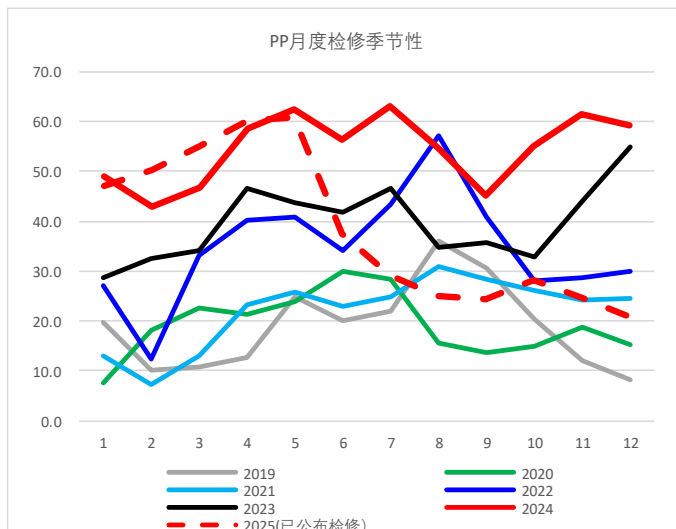


PP仓单



PP产量开工

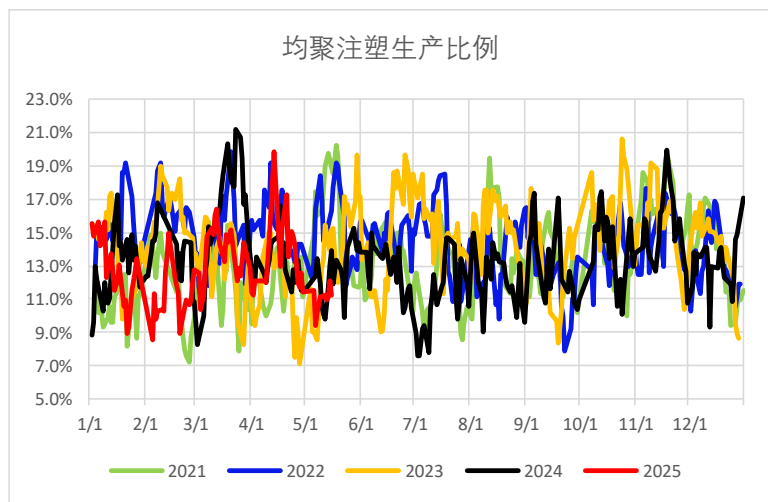
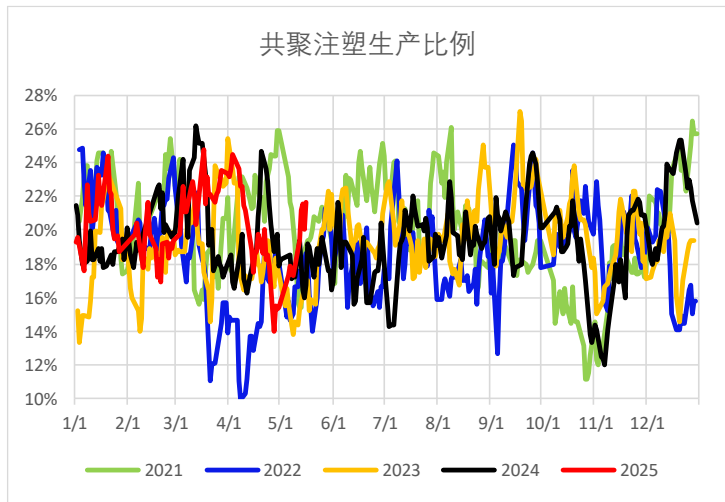
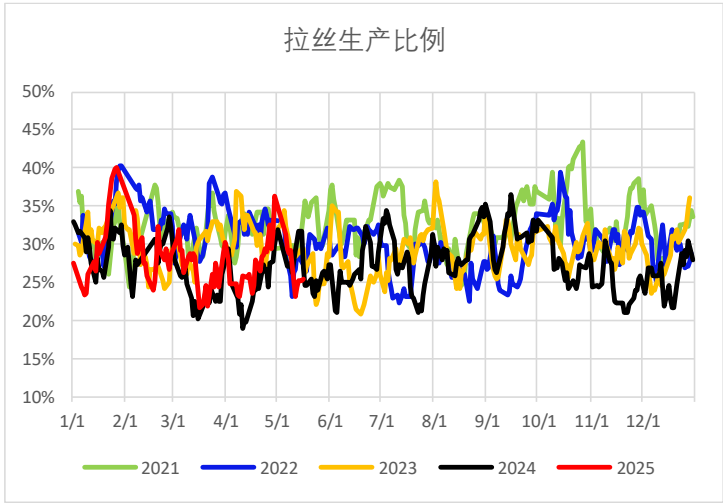
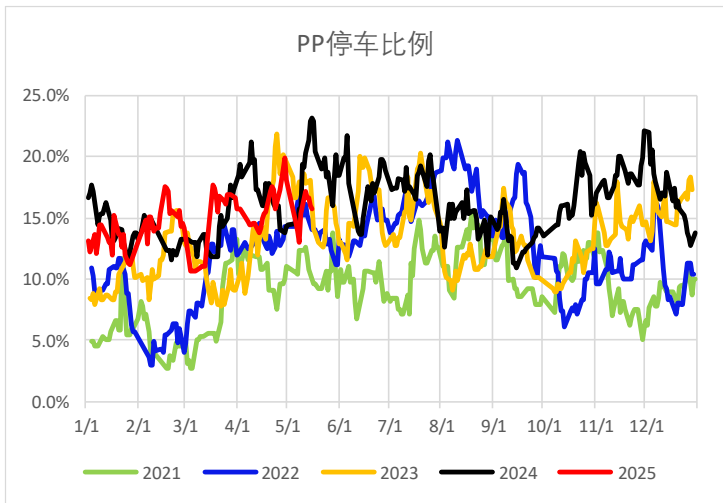
- ◆ 本周国内PP装置开工负荷率为78.72%，较上一周下降1.48个百分点，较去年同期上升 6.90个百分点。其中油制PP开工负荷率在77.97%，煤制PP开工负荷率在90.20%，PDH制 PP开工负荷率在68.27%。



PP新增产能情况

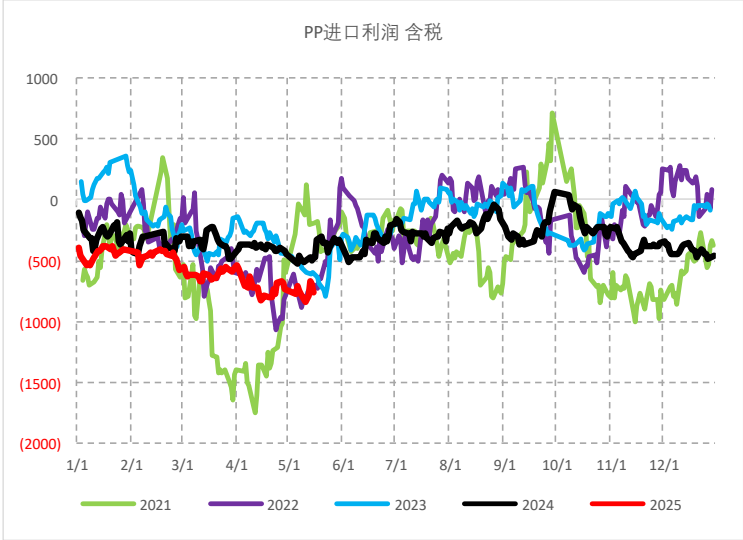
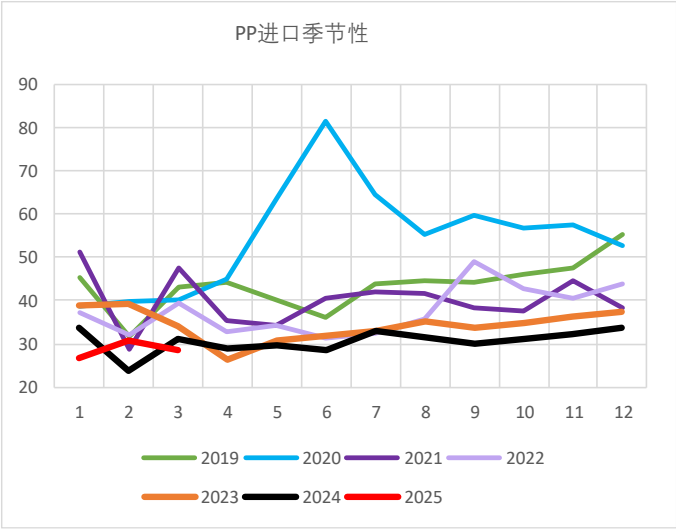
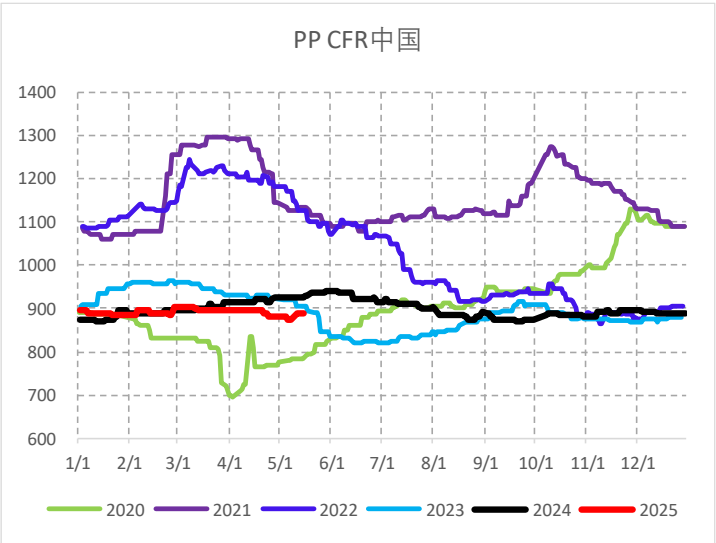
合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2505	211	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
2509	165	山东金诚石化	15	油制	山东	2025年5月
		山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年5月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年6月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
		利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年7月
2601	150	大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年9月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

PP生产比例



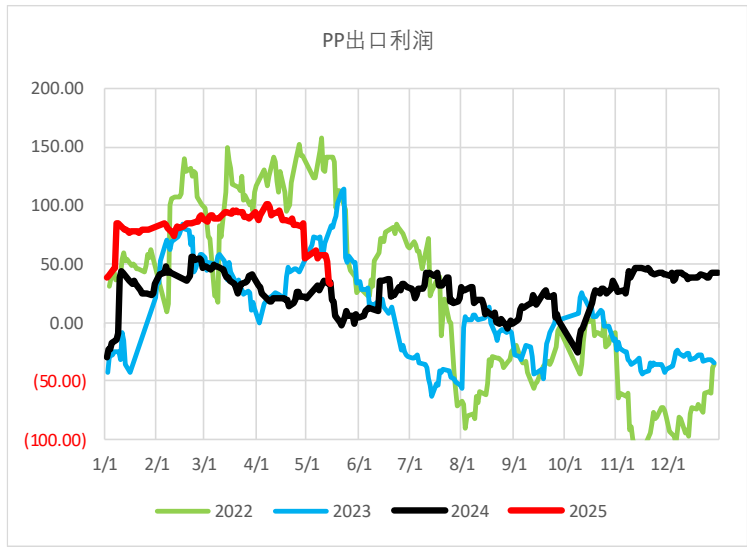
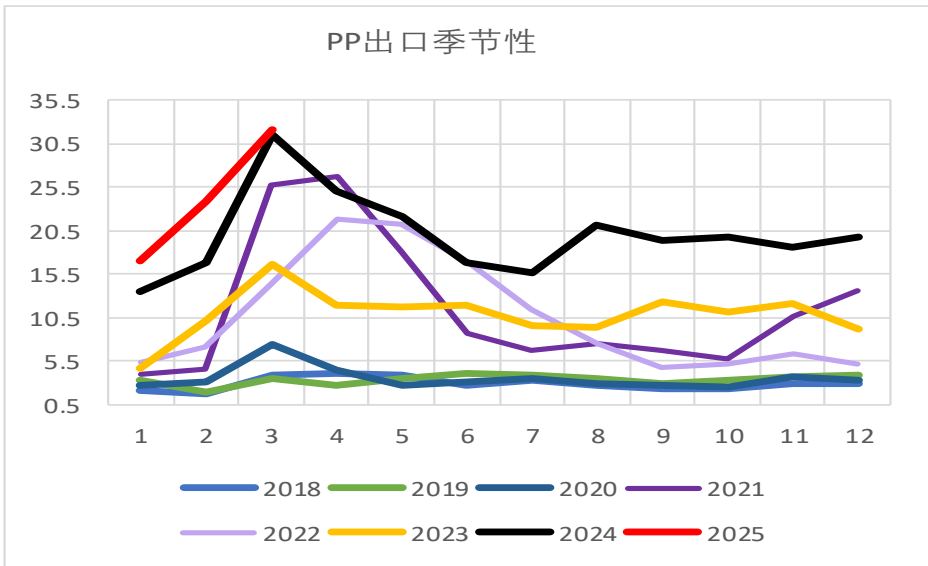
PP进口

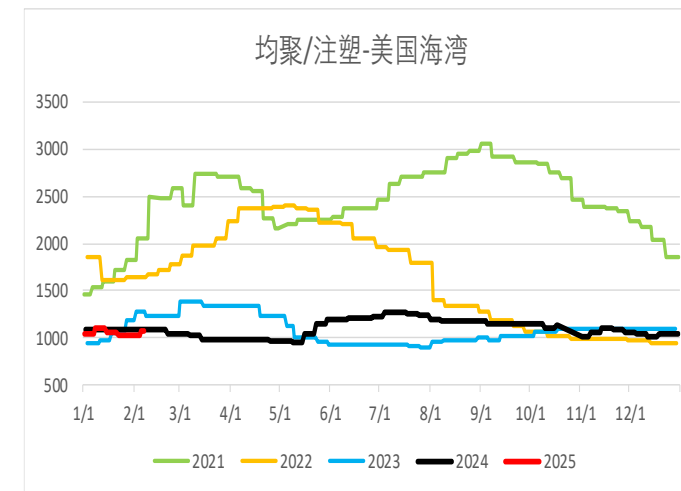
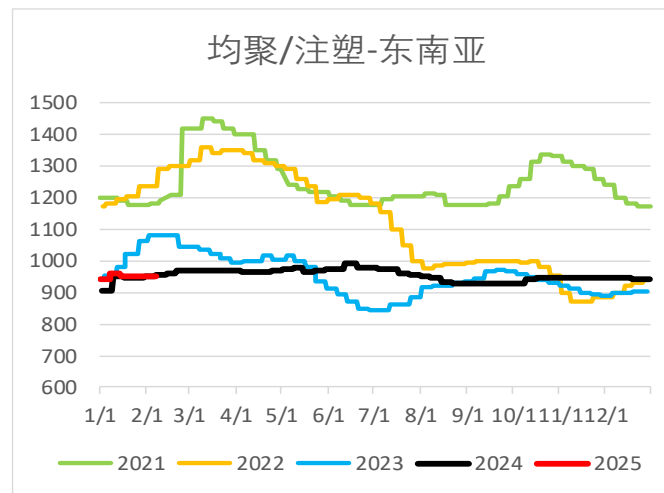
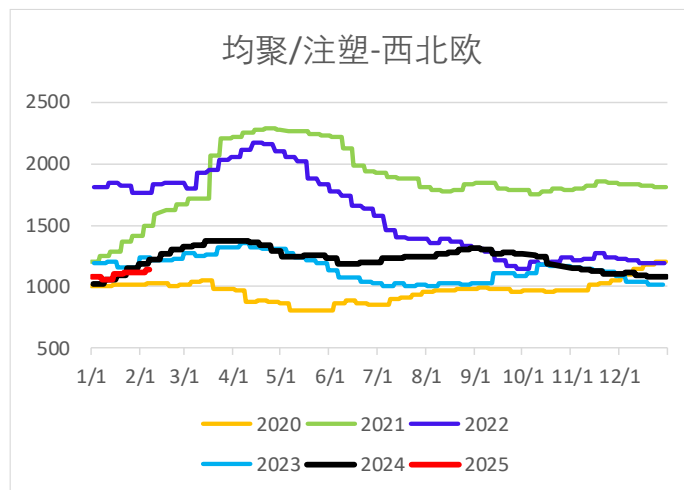
- ◆ 进口方面，近期外盘聚丙烯交投清淡，主流报价仍显稀缺。贸易商对现货均聚注塑牌号的报价小幅上涨至890-910美 元/吨（CFR中国）区间。共聚料少量维持在920美元/吨。下游终端制品企业出口受阻，小家电、电动工具、玩具等出口 型企业订单量受影响明显，终端企业对共聚聚丙烯的接受能力稍有好转。



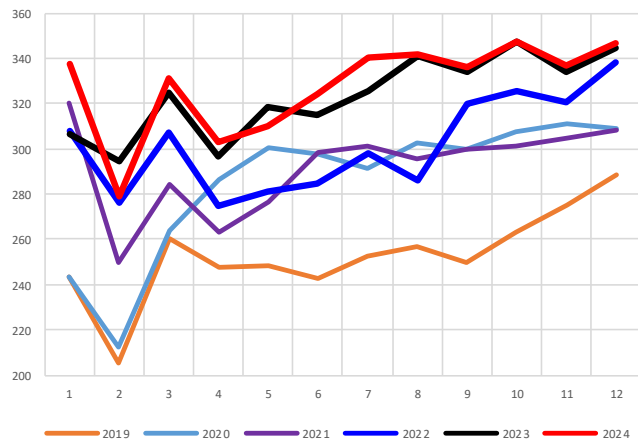
PP出口

◆ 出口方面，本周受重大利好消息影响，出口阻力减少，制品企业加快下游制品的出口，其中一部分为前期积压的成品。 另一方面，由于缓冲期为90天，国内和东南亚制品加工企业对后市仍存在担忧，海内外买卖双方都希望尽早完成订单交付。共聚聚丙烯和高透明牌号下游主要是汽车零部件和小家电产品，高度依赖出口且量大利润较低。近期关注焦点都在于抢先订舱出货，一时间造成跨太平洋航运线路运力紧张。均聚拉丝聚丙烯目前的离岸价为890-910美元，低融共聚的 离岸价为895-925美元。但由于海运费的上升，区域套利价差缩小。在现货市场上，PP的国内价格评估为每吨7150-7350 元人民币（相当于每吨CFR中国806-830美元），PP抗冲共聚物的国内价格评估为每吨7300-7600元人民币（相当于每吨 CFR中国835-860美元）。东南亚国家买家采购意愿减弱，前期转运的货物陆续到港，后市对90天的缓冲期结束后关税的 变化仍有很大不确定性。均聚出口价格区间为890-910美元/吨（FOB中国，下同），低融共聚出口价格区间为900-920美元/吨（FOB中国）。

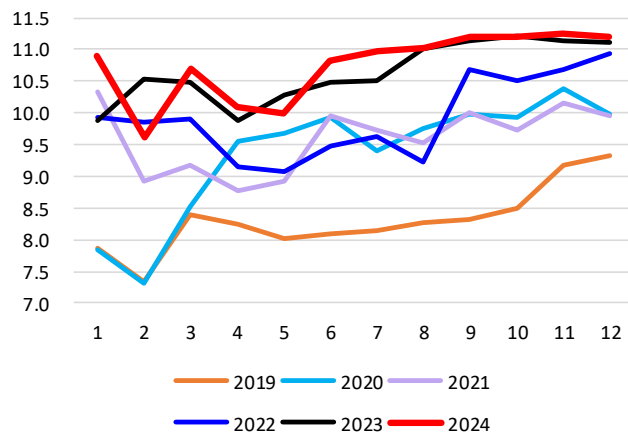




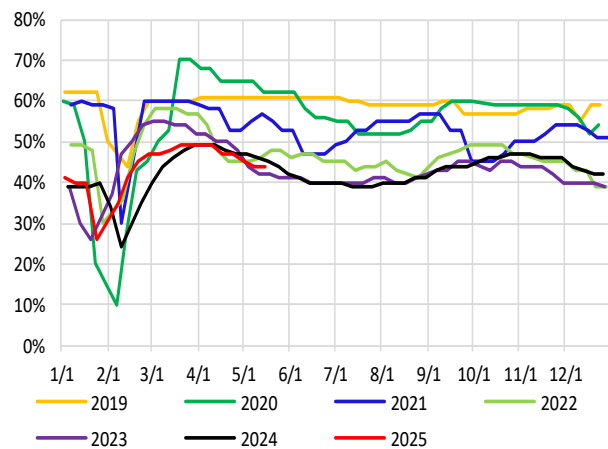
PP需求季节性



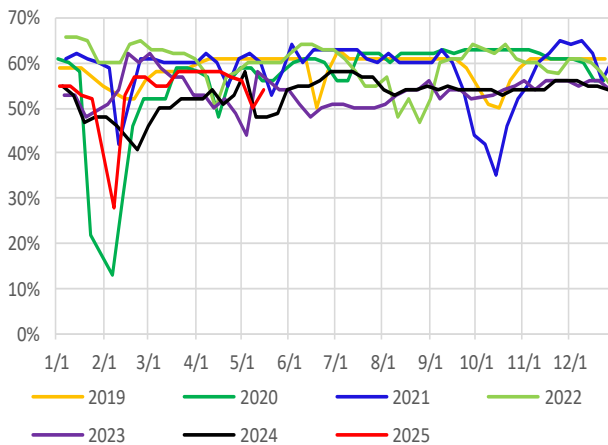
PP日均消费



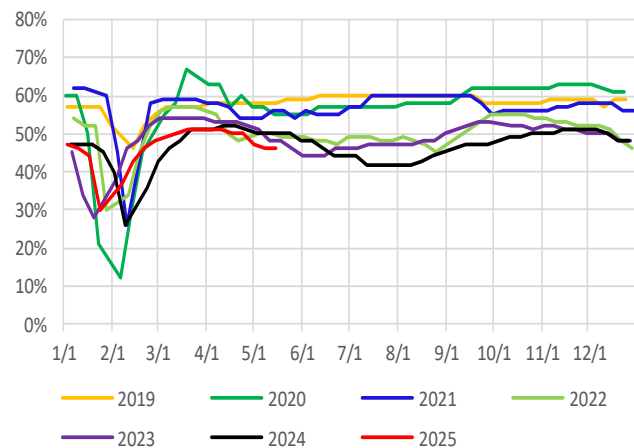
塑编开工率



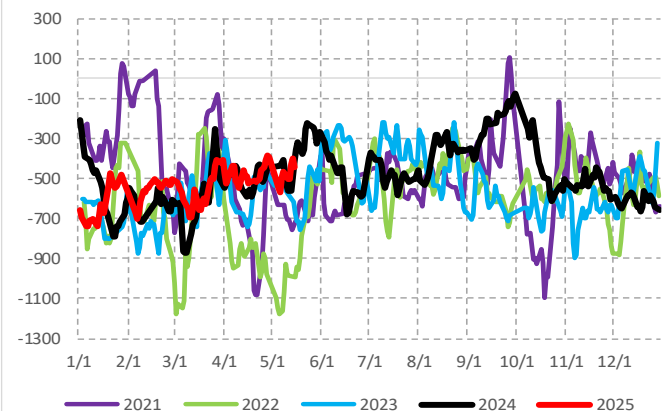
BOPP开工率



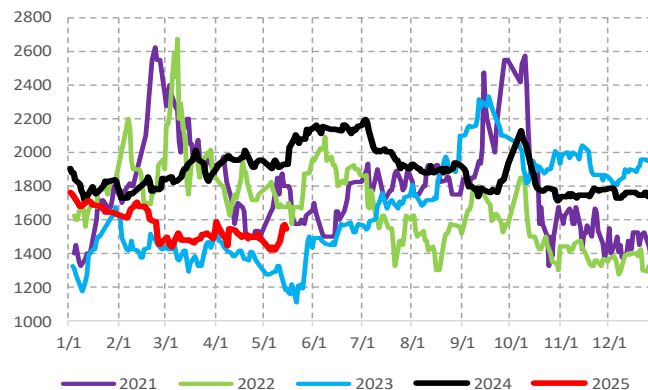
注塑开工率



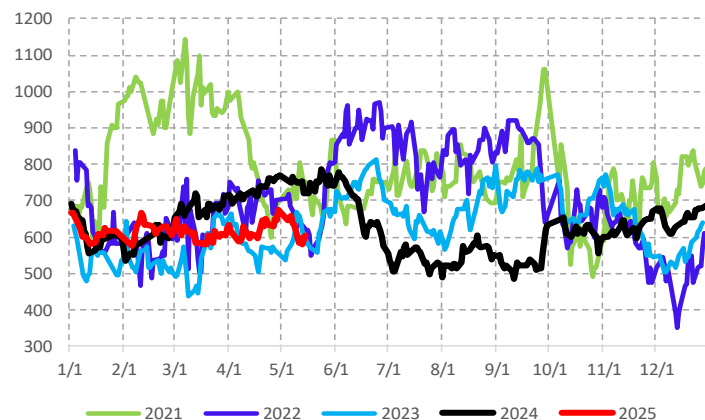
PP粉利润



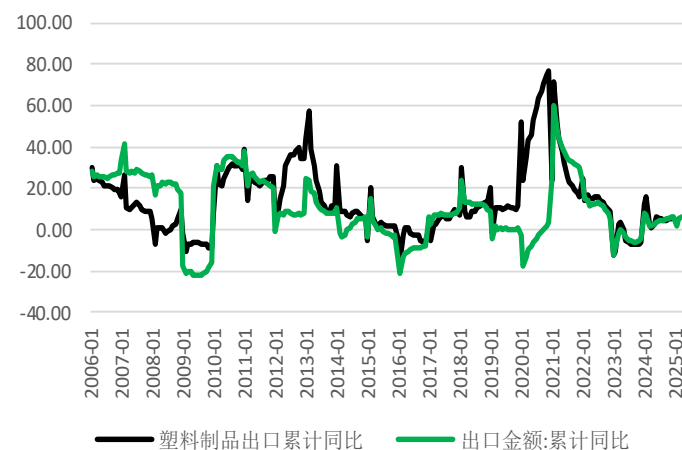
PP新料-回料



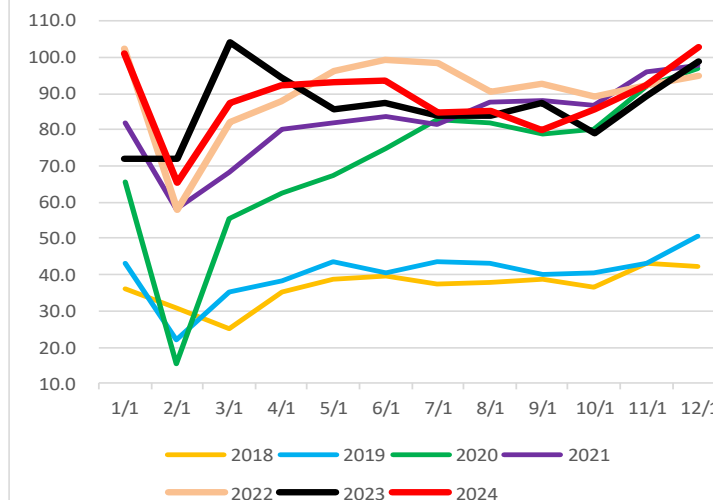
PP粒粉价差

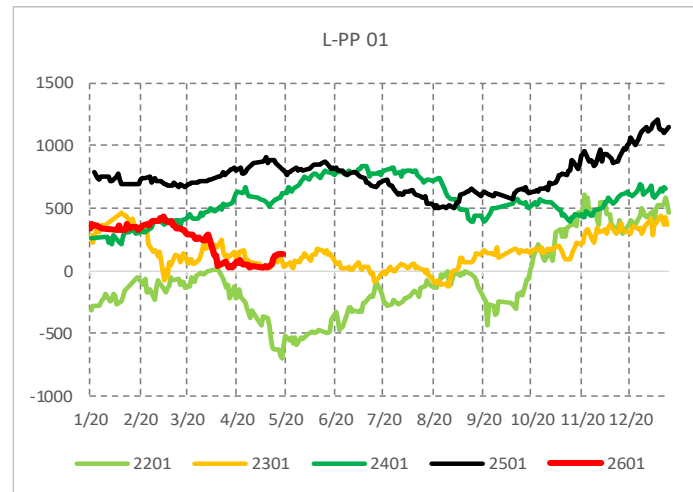
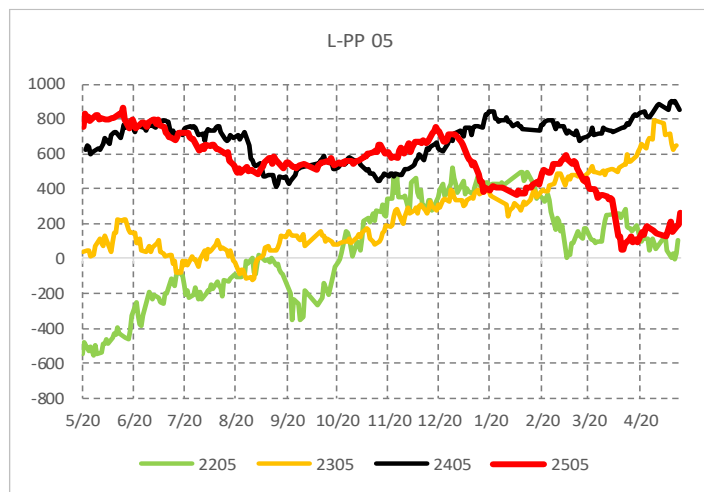
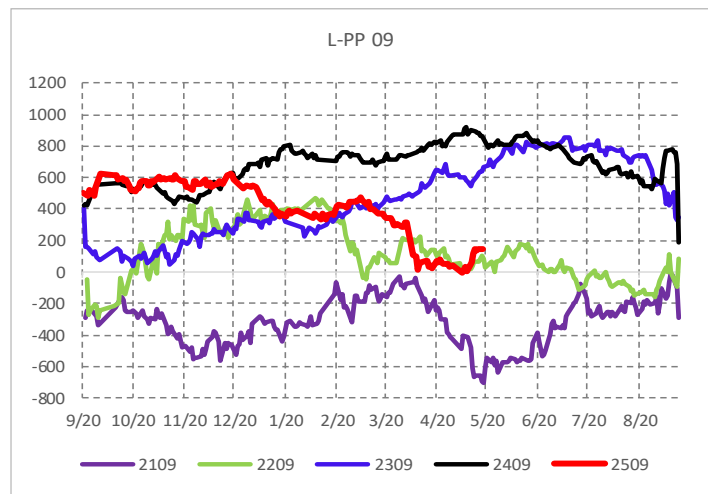
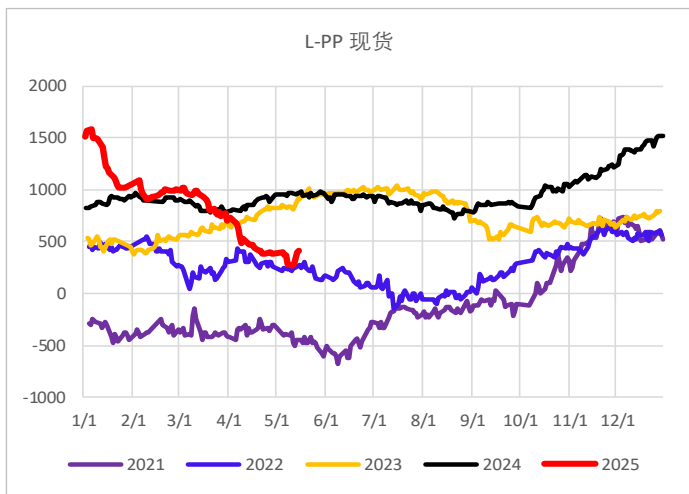


塑料制品出口及宏观出口增速



塑料制品出口金额（亿美元）





■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
