

【聚烯烃周报】投产有所分化，旺季需求预期仍存

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年8月24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

8

第三章 PP周度数据追踪

27

【综合分析】

LL下半年新增产能放缓，近期无进一步新产能投放，PP即将面临宁波大榭二期90万吨新装置投放，投产压力较PE更大。存量检修预计在四季度会有明显下降。需求端，金九银十旺季需求预期仍存，下游开工有所回升，棚膜旺季逐步来临，农膜开工回升，但目前节奏偏慢，农膜订单回升，但同比偏弱，关注后期旺季需求兑现情况。塑料短期震荡偏强，PP短期偏震荡。

【策略】

单边：塑料短期震荡偏强，PP短期偏震荡。

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

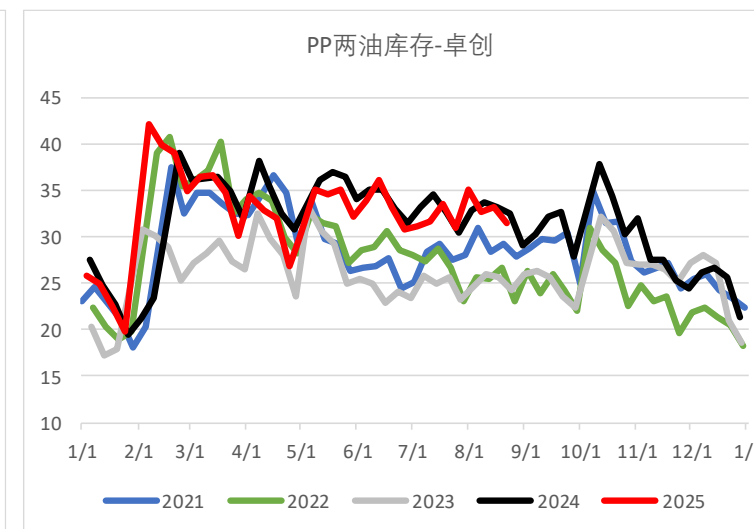
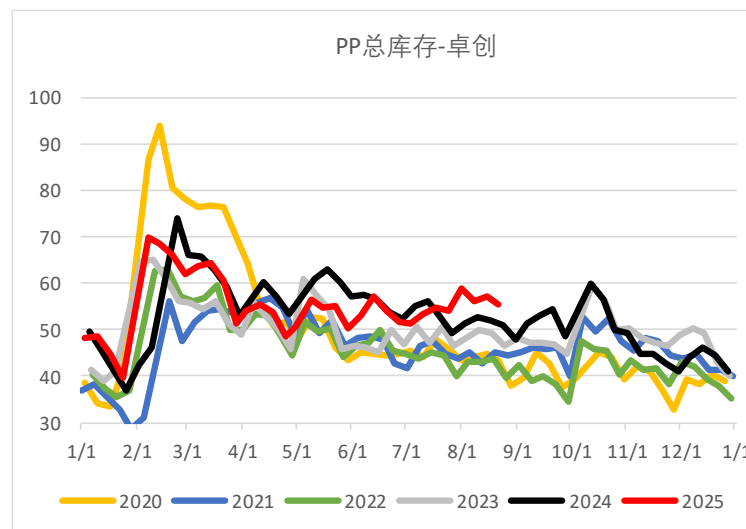
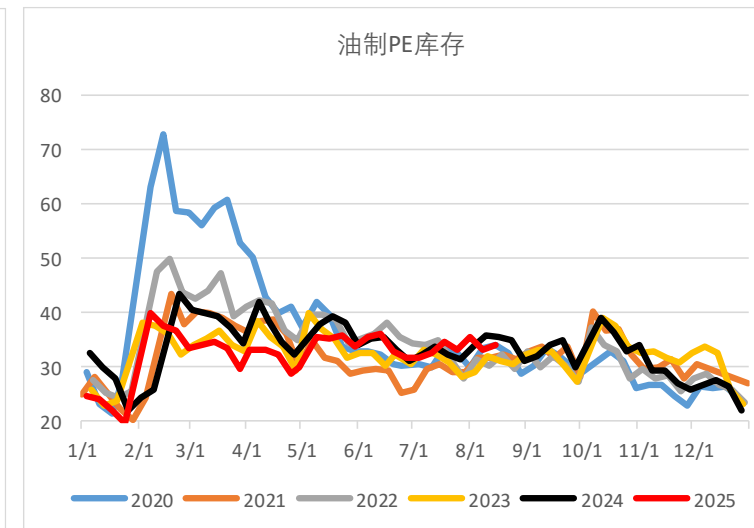
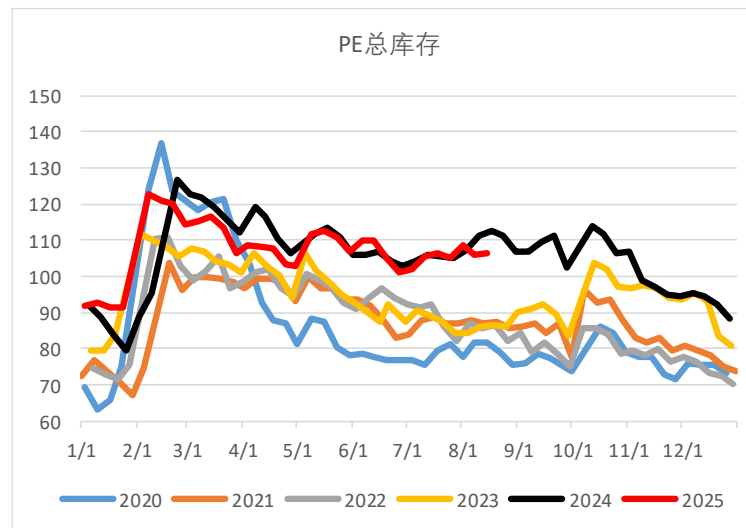
第二章 核心逻辑分析 4

第三章 PE周度数据追踪 8

第三章 PP周度数据追踪 27

本周PE、PP环比去库

- ◆ 本周PP环比去库，总库存下降1.6万吨至55.4万吨，其中两油库存环比去库1.8万吨，煤化工库存环比去库0.5万吨，贸易商库存环比累库0.1万吨，港口库存环比去库0.1万吨。
- ◆ 本周PE环比去库，总库存下降1.7万吨至104.9万吨，其中两油库存环比去库1.4万吨，煤化工库存环比去库1万吨，贸易商库存环比累库0.5万吨，港口库存环比持平。



LL投产暂缓，PP投产压力仍大

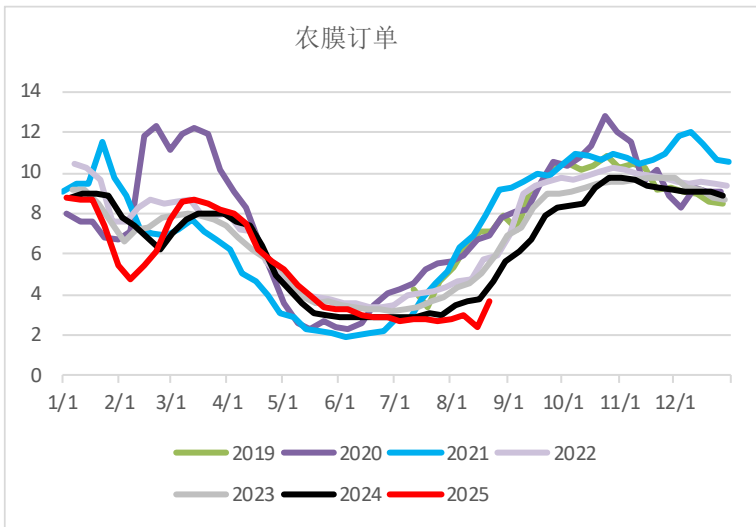
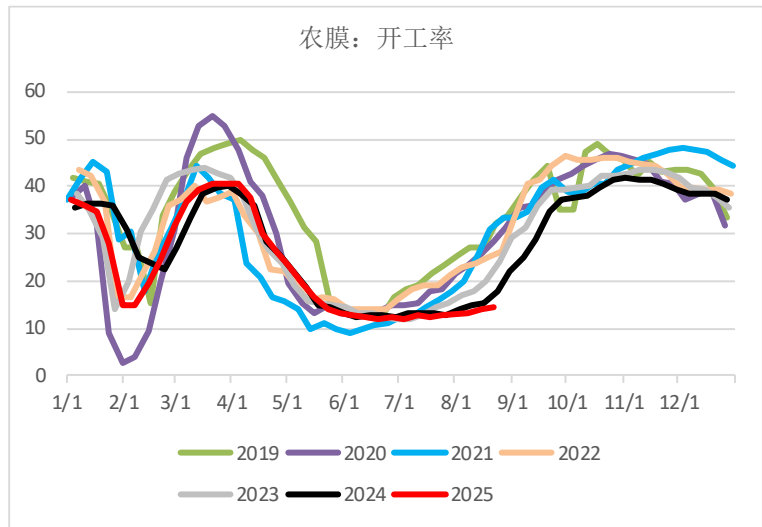
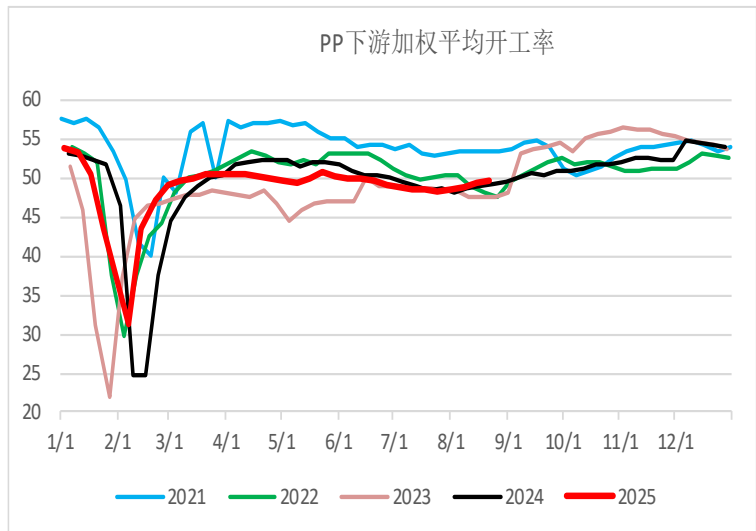
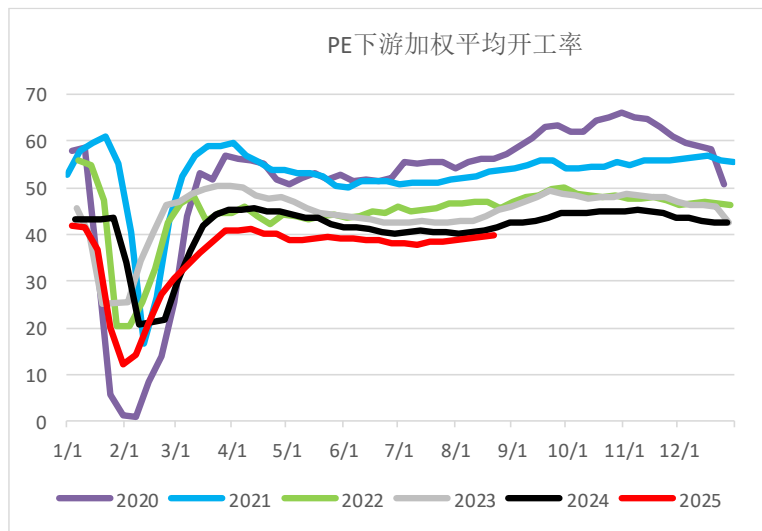
◆ 宁波大榭二期90万吨/年新装置投产计划推迟8月23-24日附近出产品，目前装置已经投料均为试车料。

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	135	山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年7月
		埃克森美孚（惠州）	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年8月
L2501	220	中国石油广西石化	广东	油制	30		30			2025年10月
		中国石油广西石化	广东	油制	40				40	2025年10月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年12月
		巴斯夫一体化基地(广东)	广东	油制	50				50	2025年12月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年10月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年10月
		2025年合计			613	105	160	148	200	

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	130	山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年6月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年7月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
2601	185	大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年8月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9月
		利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年9月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

下游开工环比提升

- ◆ 本周(20250815-0821), 中国聚乙烯下游制品平均开工率较前期+0.5%。其中农膜整体开工率较前期+0.7%; PE管材开工率较前期+0.7%; PE包装膜开工率较前期+0.8%; PE中空开工率较前期+0.6%; PE注塑开工率较前期+0.5%; PE拉丝开工率较前期-1.2%。
- ◆ 本周国内聚丙烯下游行业(包括塑编、注塑、BOPP、PP管材、PP无纺布、CPP、PP透明、改性PP共8个下游行业)平均开工上涨0.18个百分点至49.53%。据调研了解, 本期聚丙烯制品行业开工率整体呈分化态势, 多数领域开工走高, 仅BOPP、PP管材出现下滑, 改性PP维持稳定。BOPP企业反馈近期因需求跟进存压, 企业装置暂时停车, 呈现订单增长与开工下滑的反差。PP管材在缺乏政策利好推动的情况下, 市场交投氛围清淡, 需求跟进不足, 行业开工率随之下降。而其余行业受“金九银十”传统消费旺季预期影响, 终端需求向好, 但行业当前仍处于供需边际改善阶段。预计后期随着终端需求回暖, 订单量呈现小幅增长, 聚丙烯制品行业开工率将延续上行趋势。

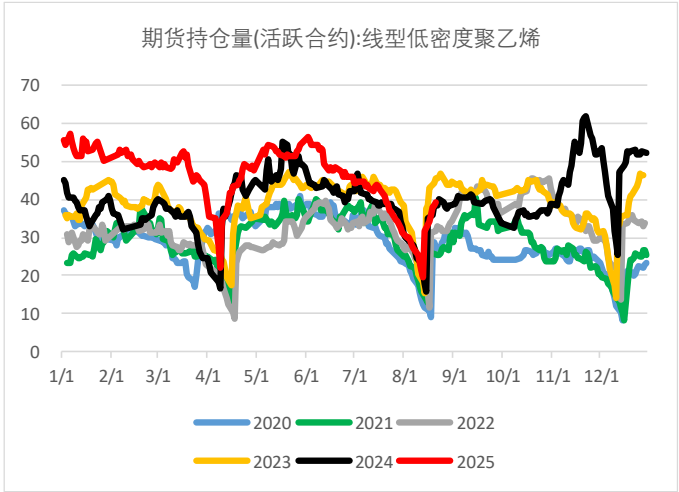
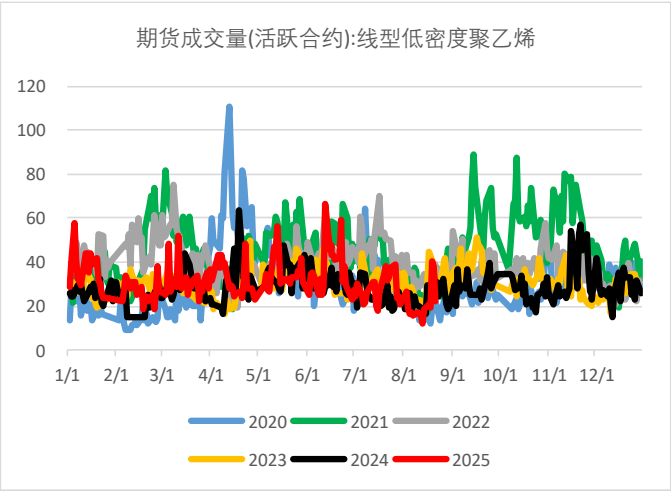
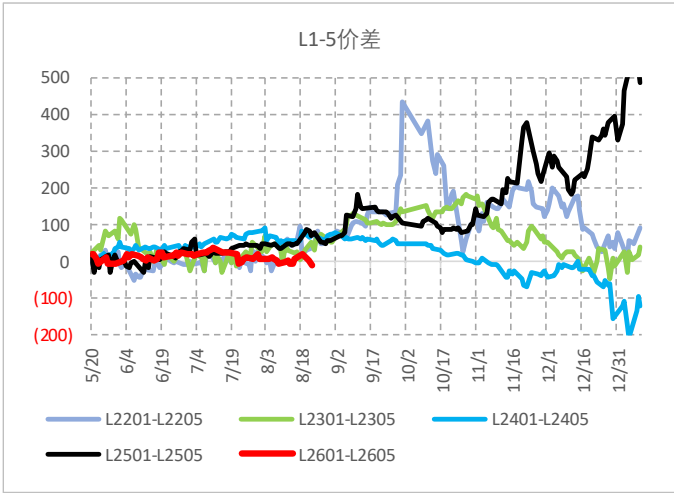
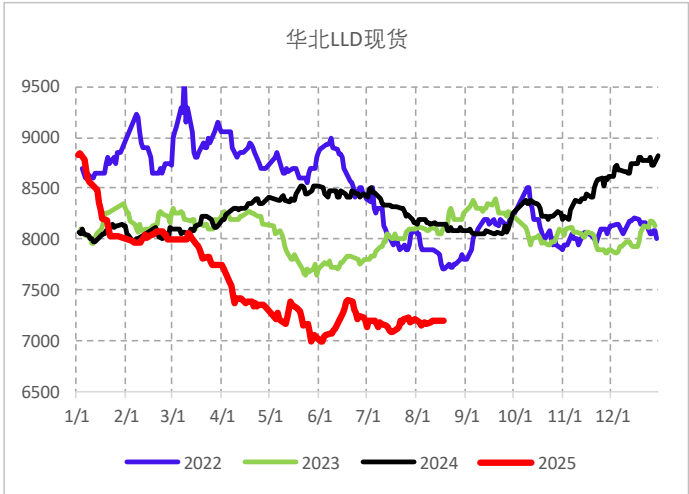
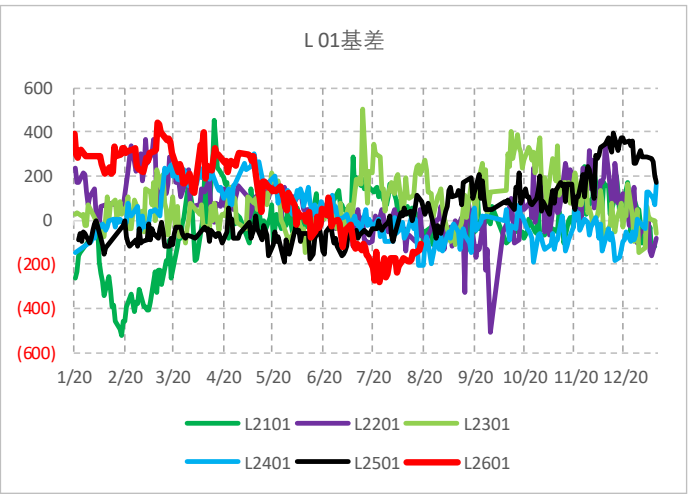
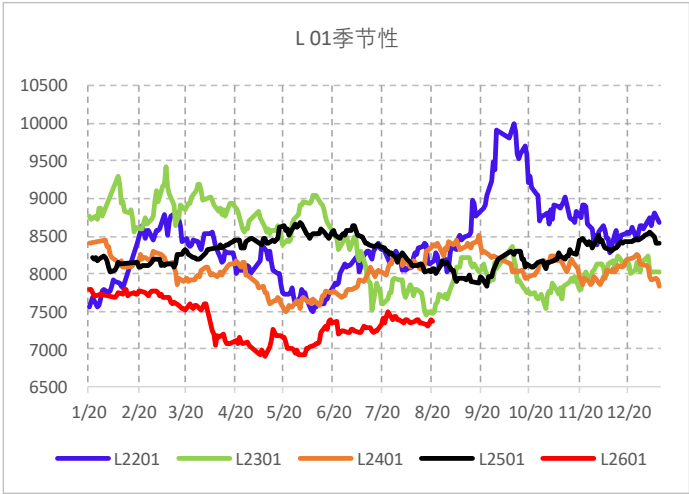


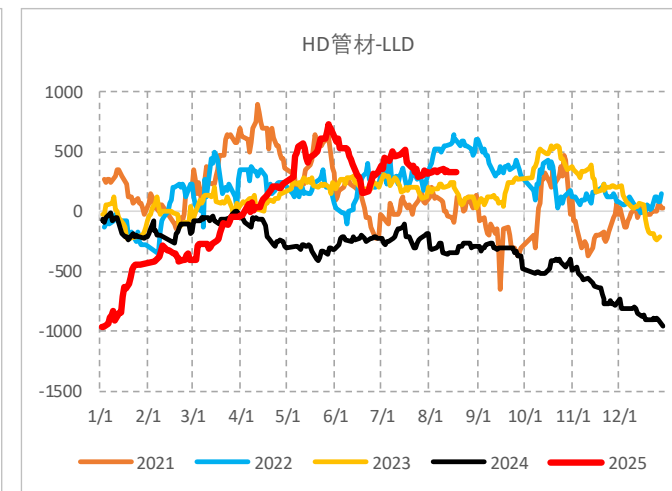
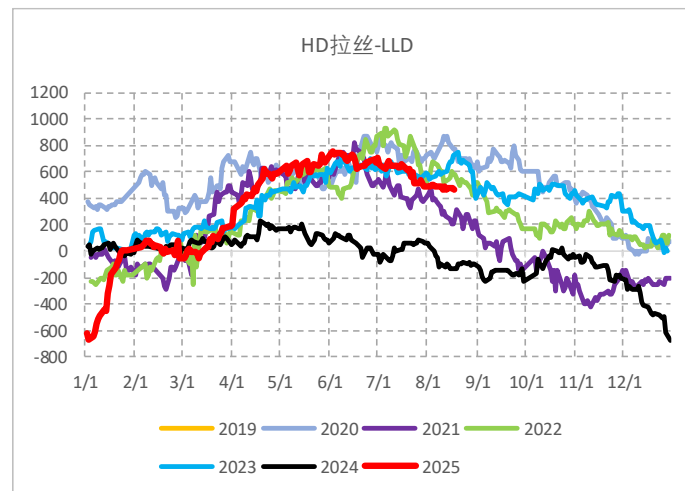
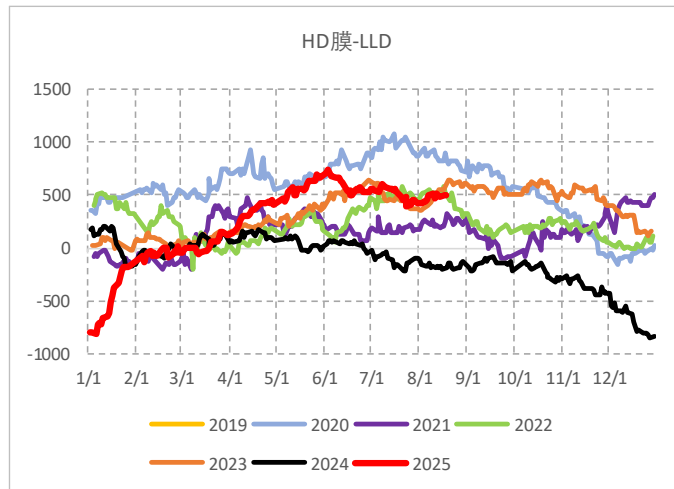
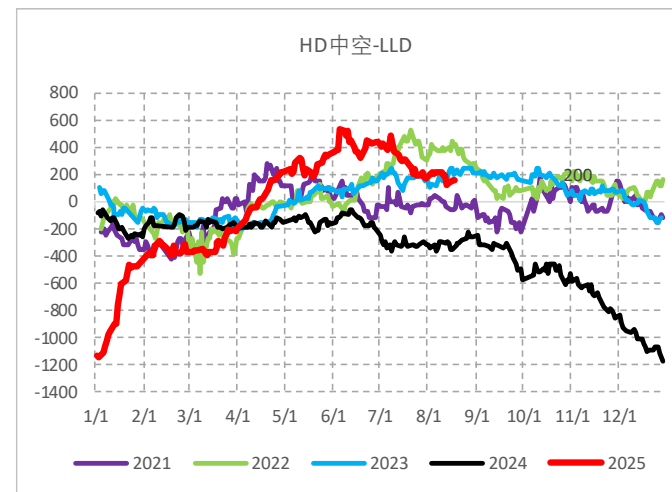
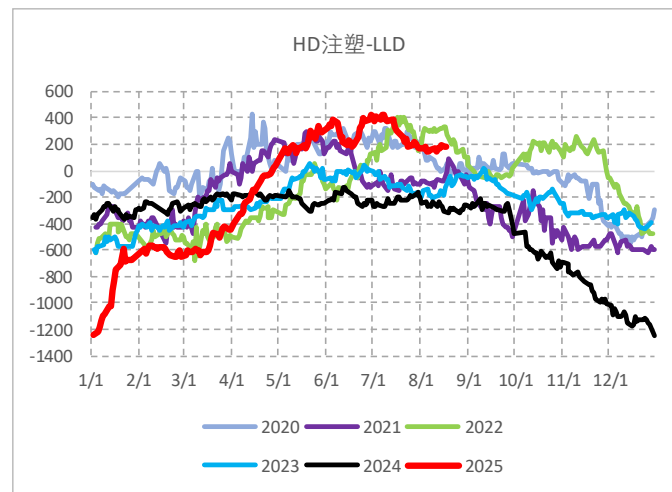
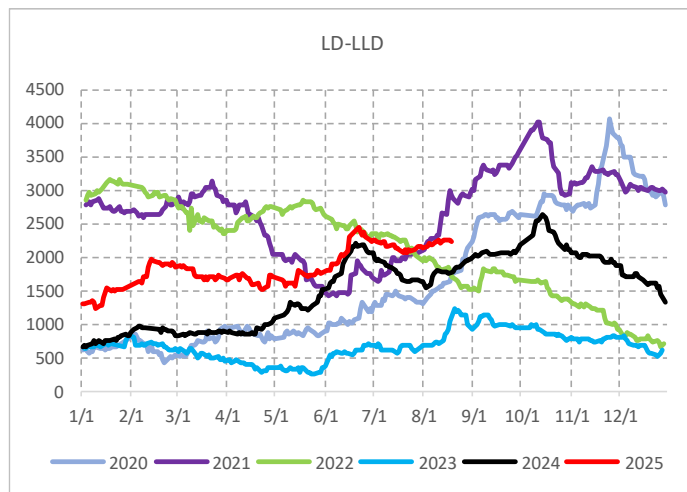
第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

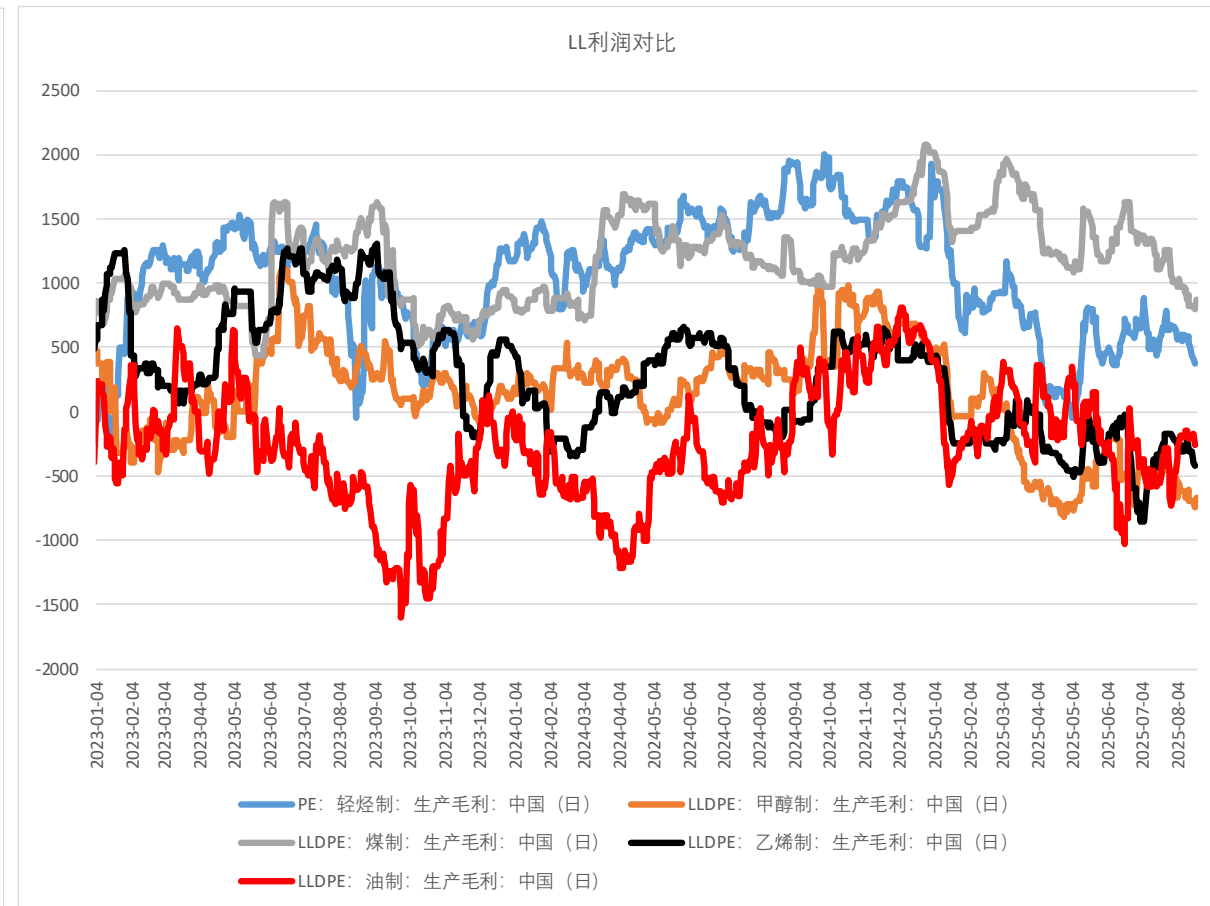
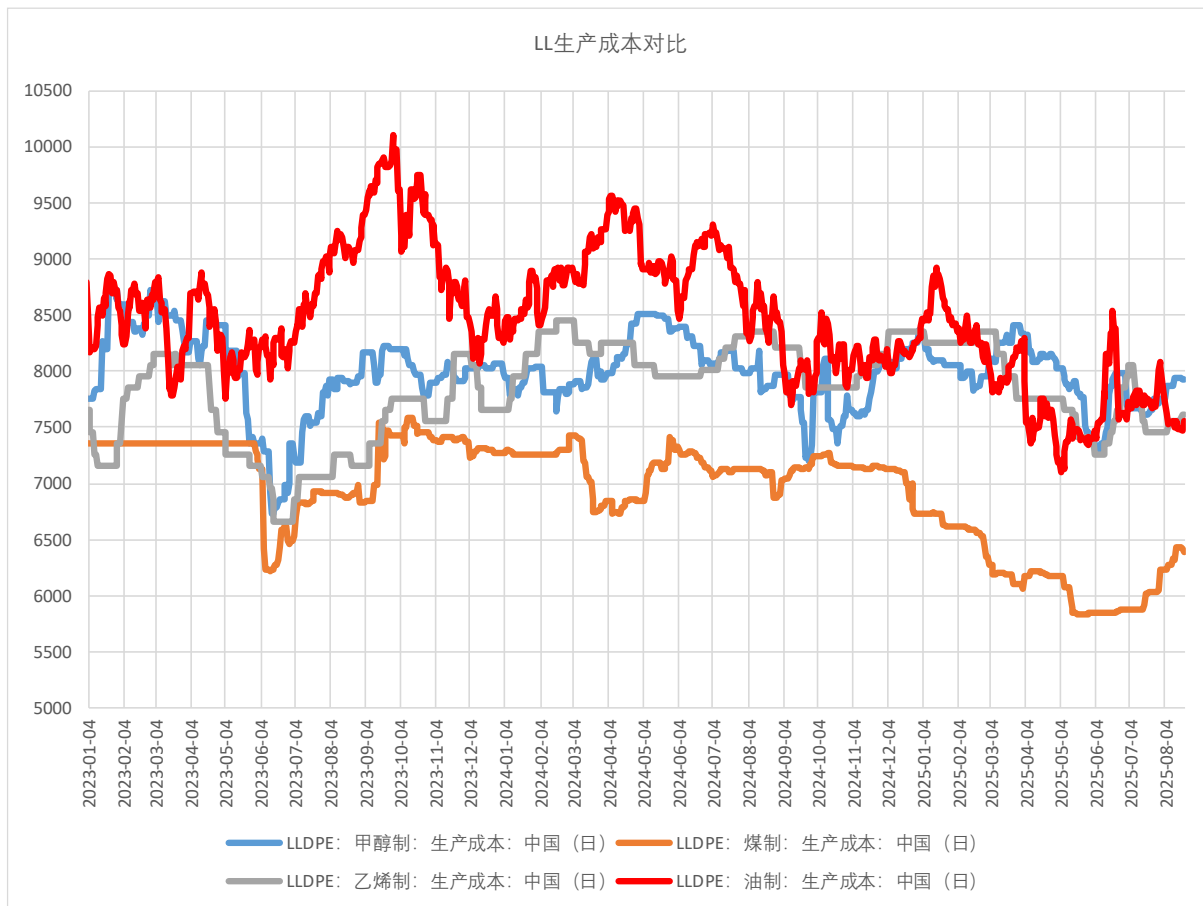
第三章	PE周度数据	追踪	8
-----	--------	----	---

第三章	PP周度数据	追踪	27
-----	--------	----	----

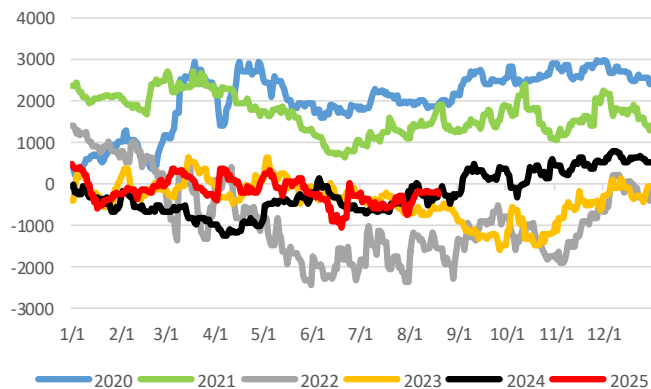




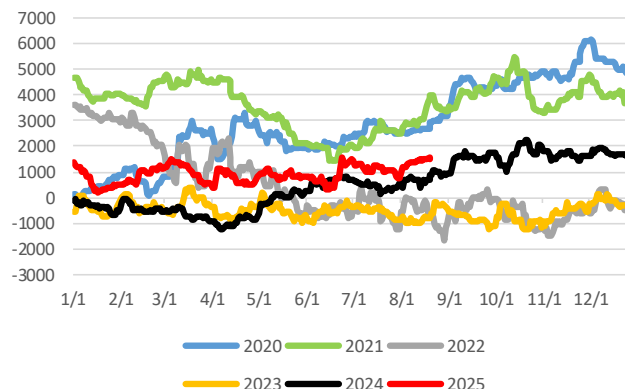
PE成本利润曲线



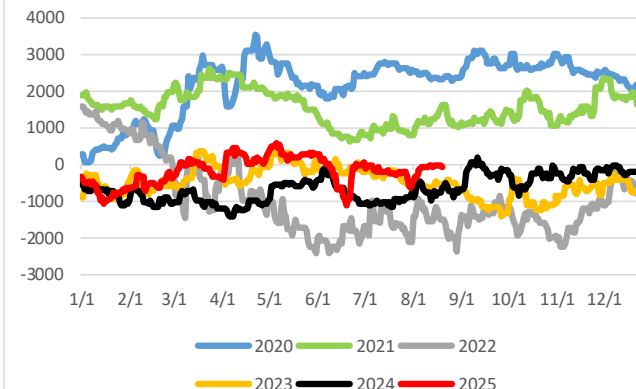
LLDPE：油制利润



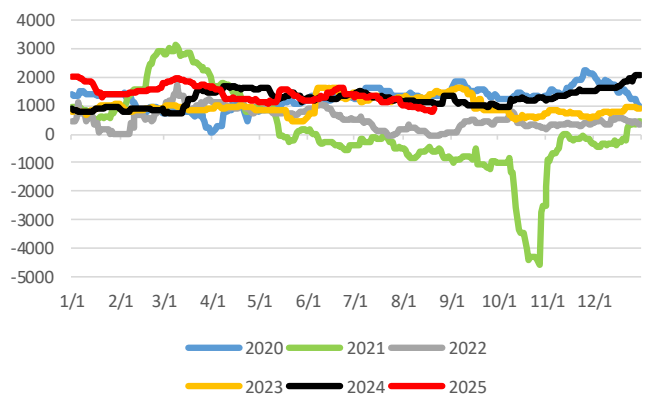
LDPE：油制利润



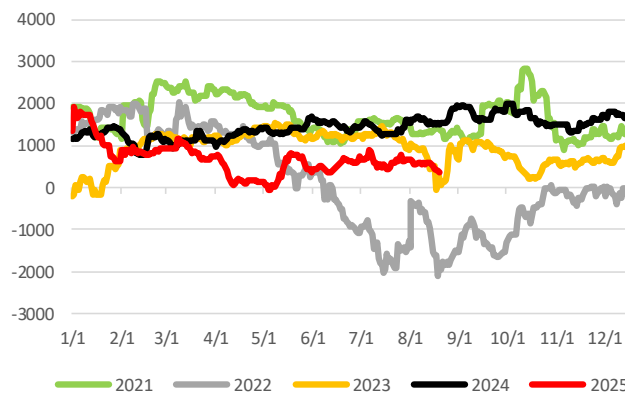
HDPE：油制利润



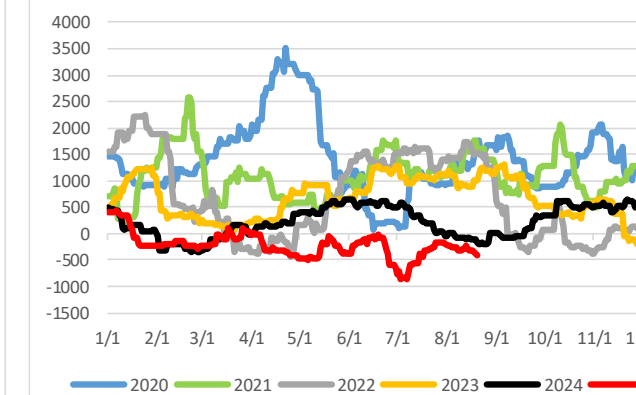
LLDPE：煤制利润



PE：轻烃制利润

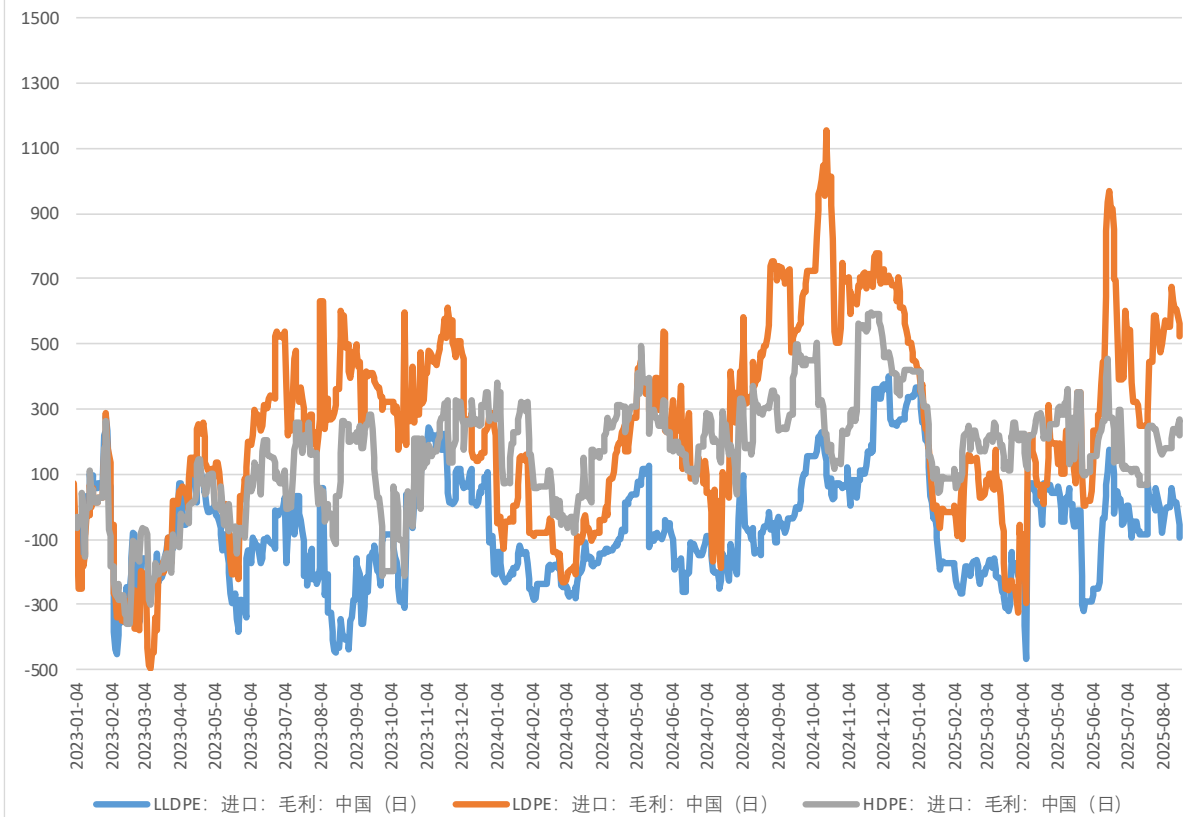


LLDPE：乙烯制利润

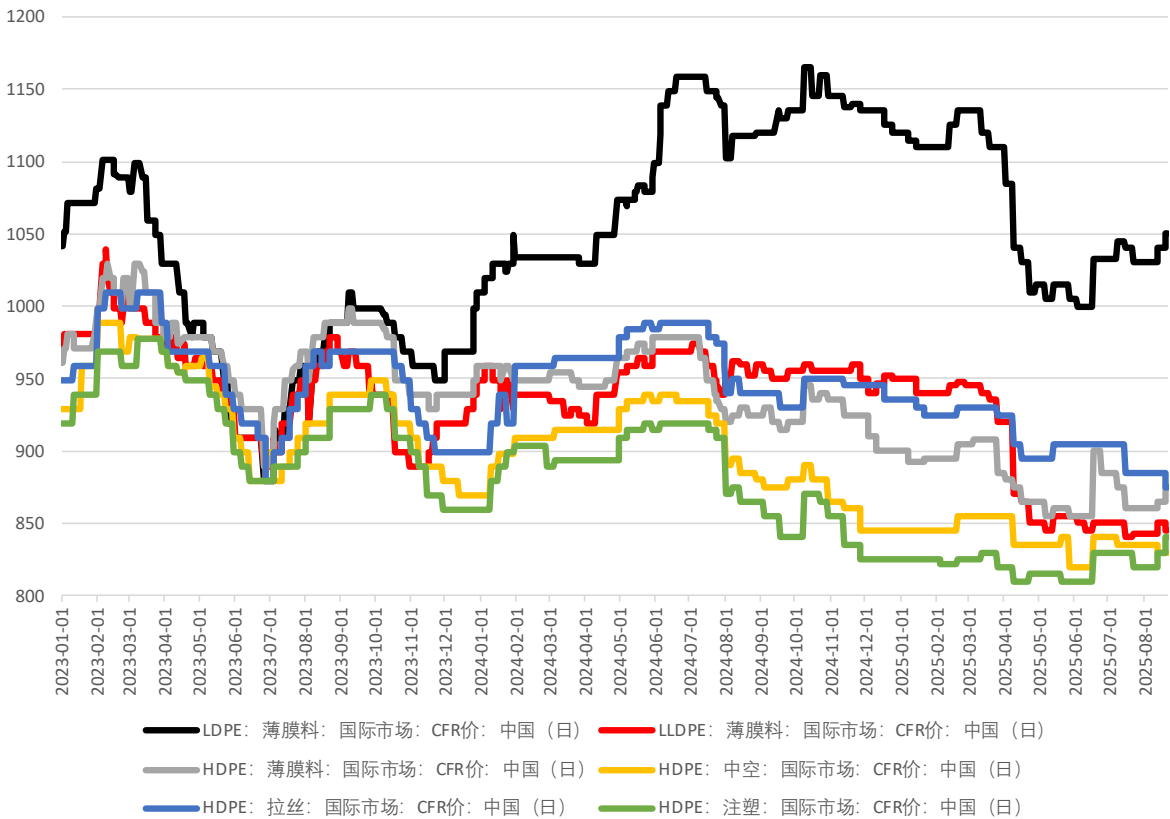


PE美金价格及进口利润曲线

PE分品种进口利润

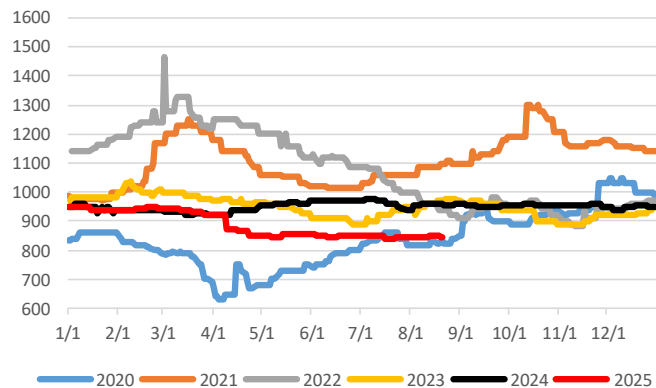


PE美金价格

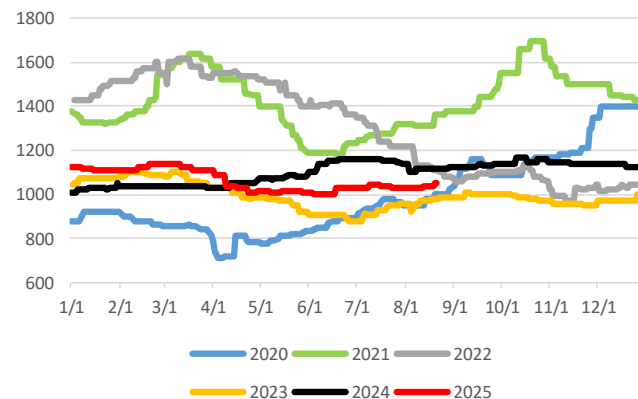


PE美金价格季节性

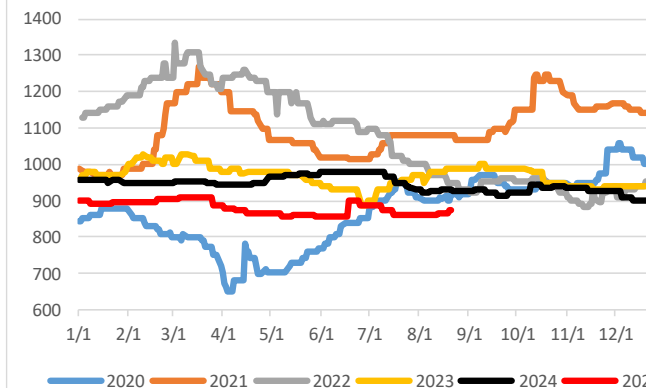
LLDPE：薄膜料：国际市场：CFR价：中国



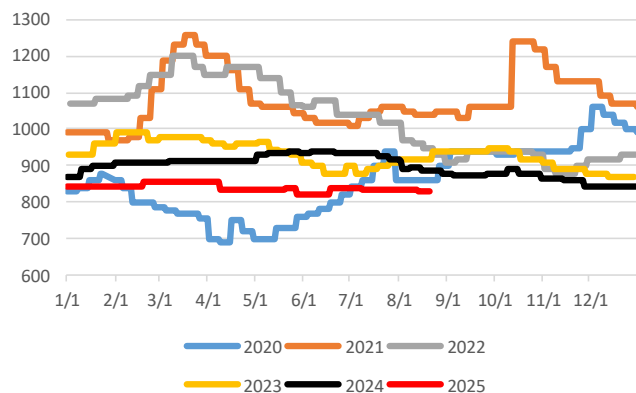
LDPE：薄膜料：国际市场：CFR价：中国



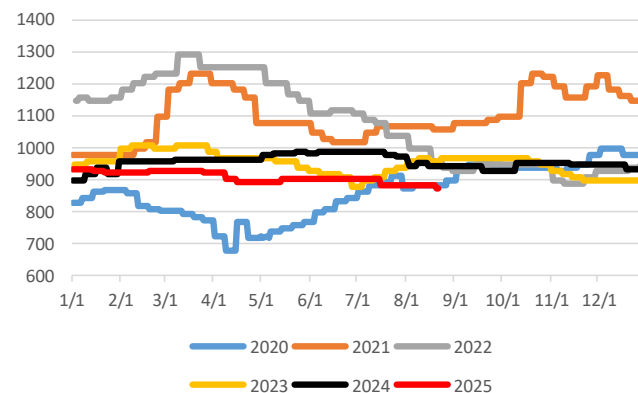
HDPE：薄膜料：国际市场：CFR价：中国



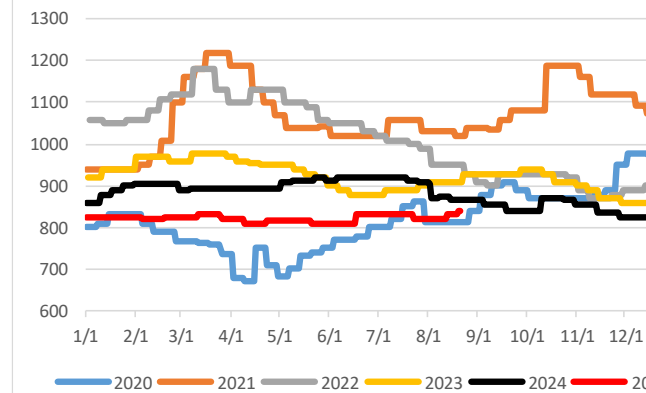
HDPE：中空：国际市场：CFR价：中国



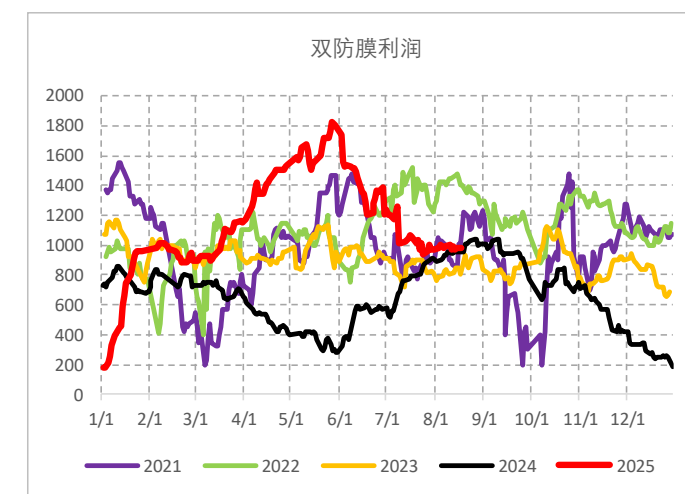
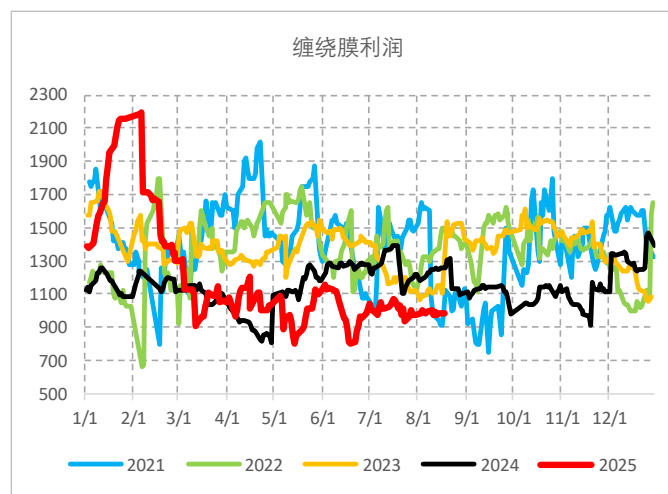
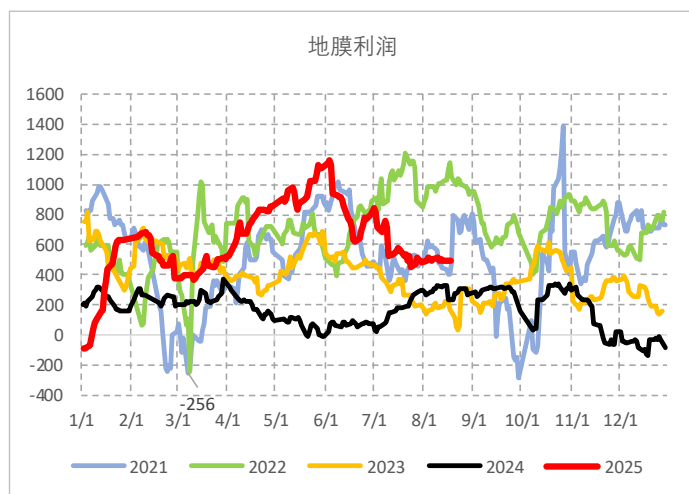
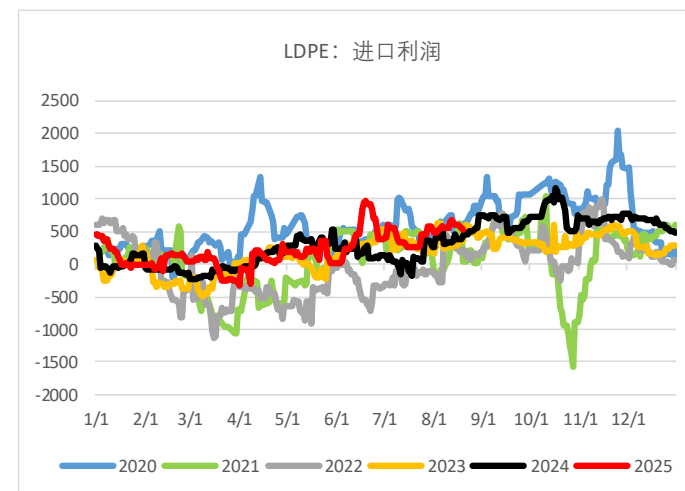
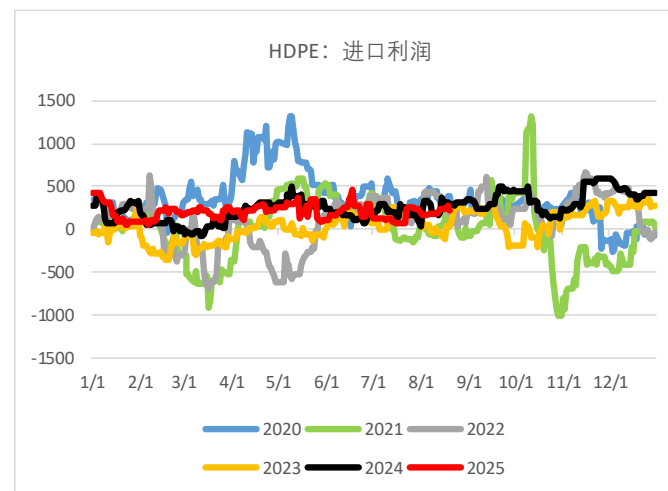
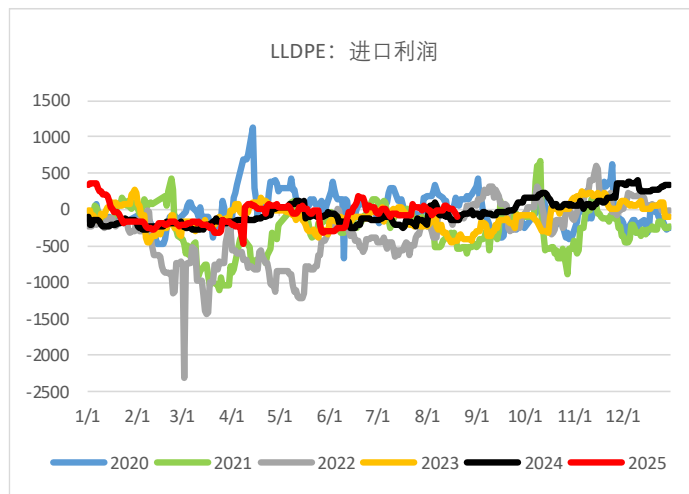
HDPE：拉丝：国际市场：CFR价



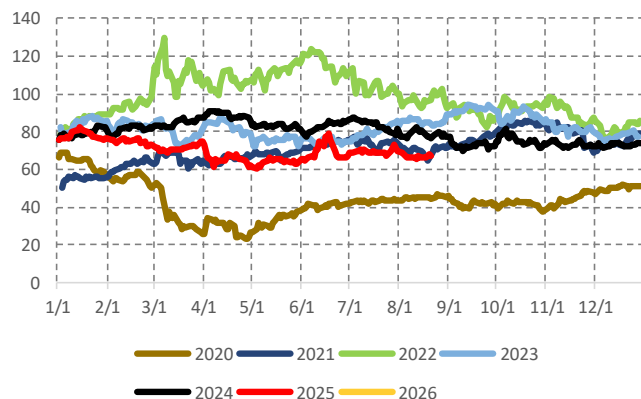
HDPE：注塑：国际市场：CFR价



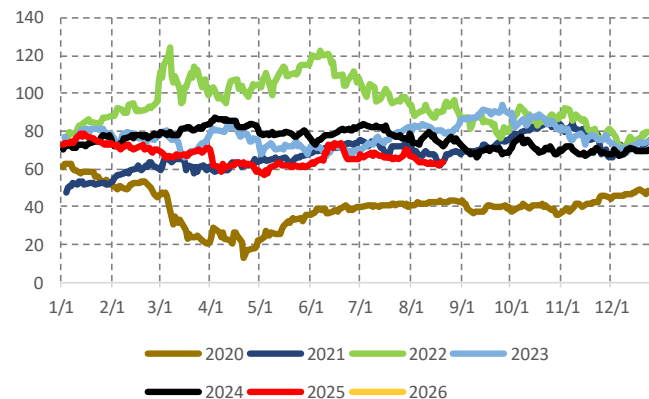
PE进口利润及下游利润



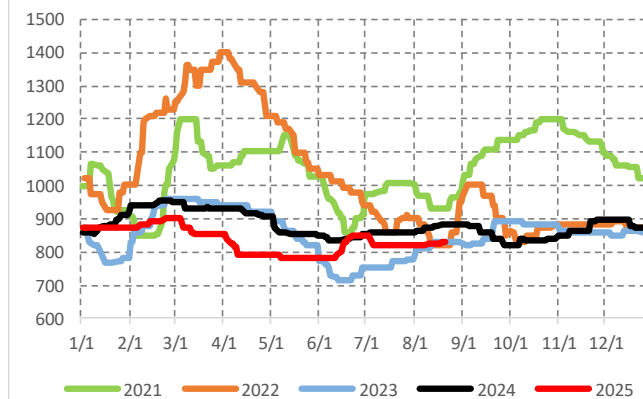
布伦特主



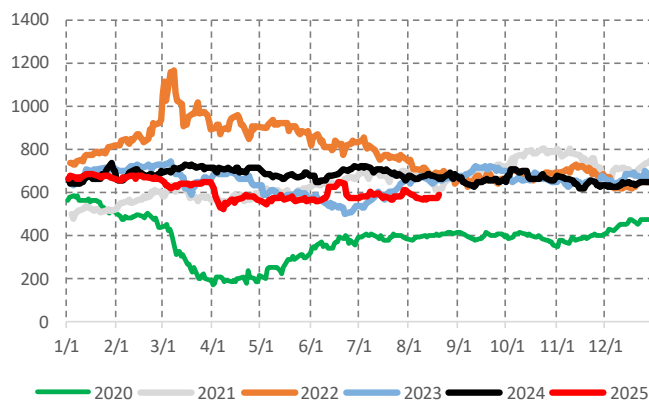
WTI主



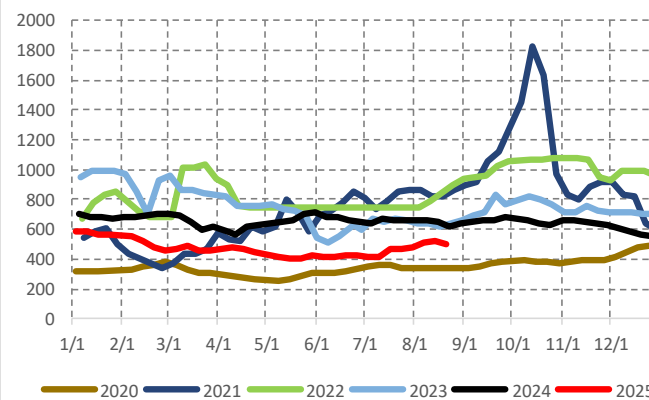
乙烯价格

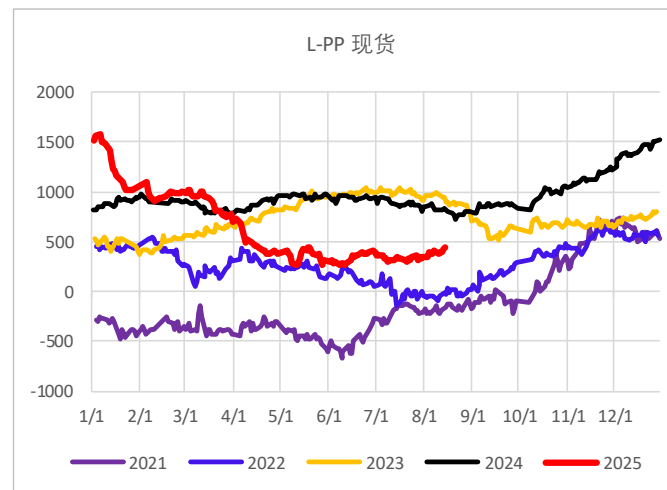
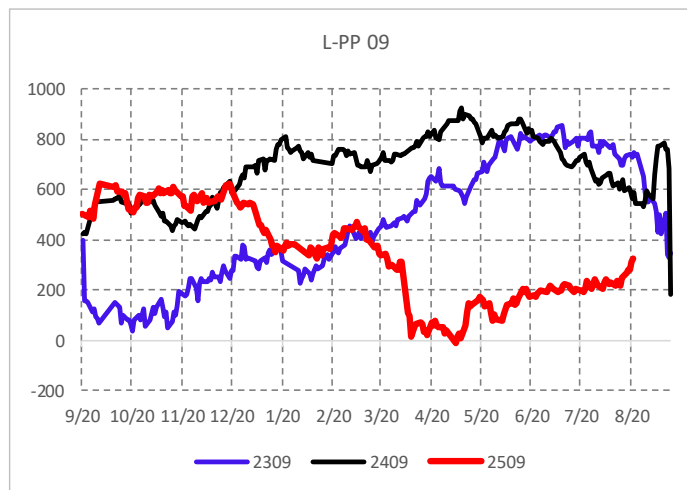
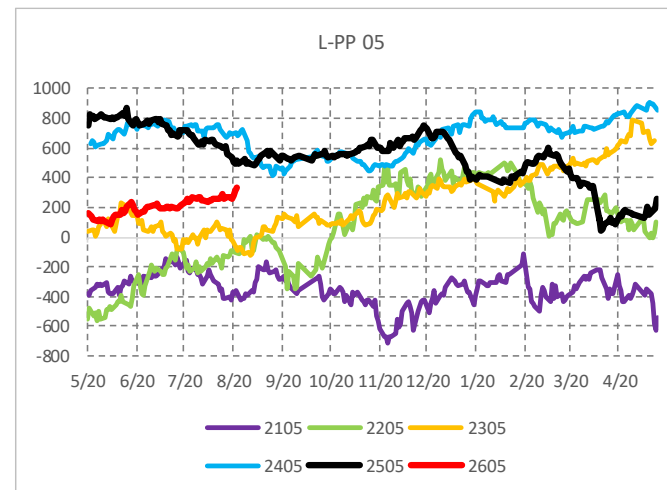
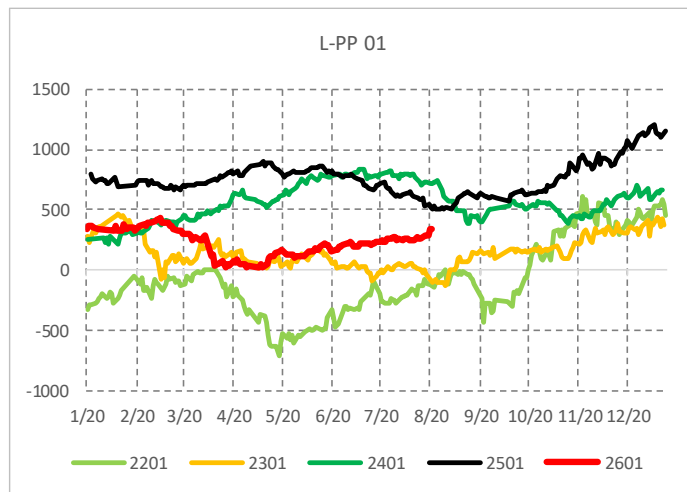


石脑油价格

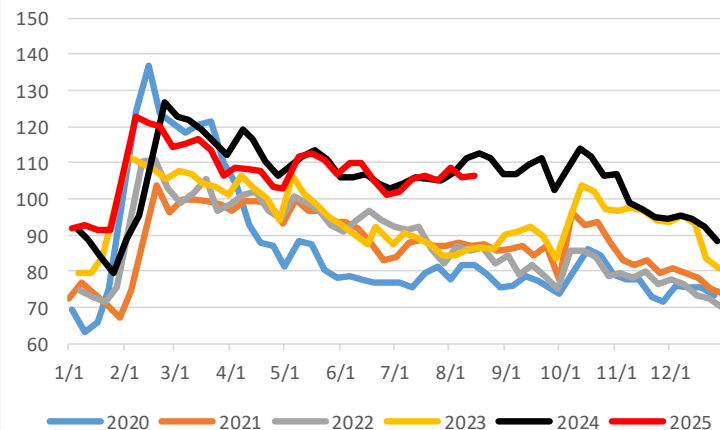


煤炭价格

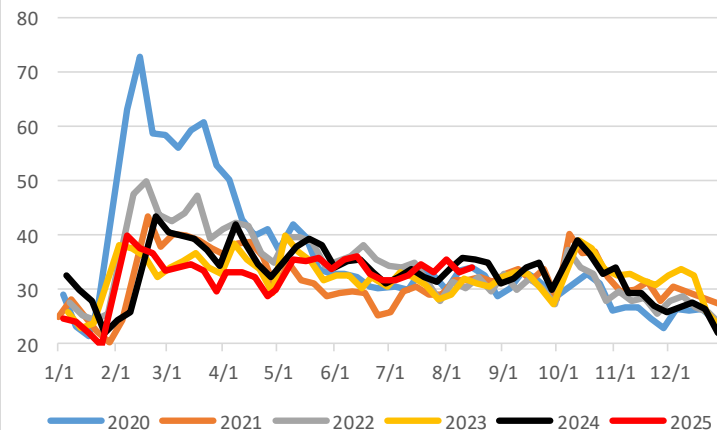




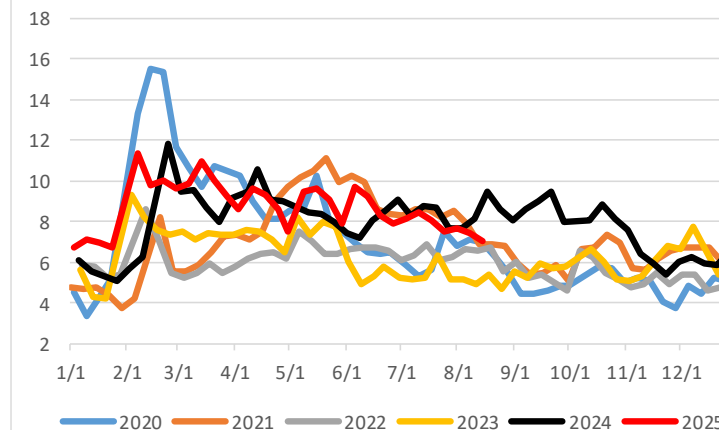
PE总库存



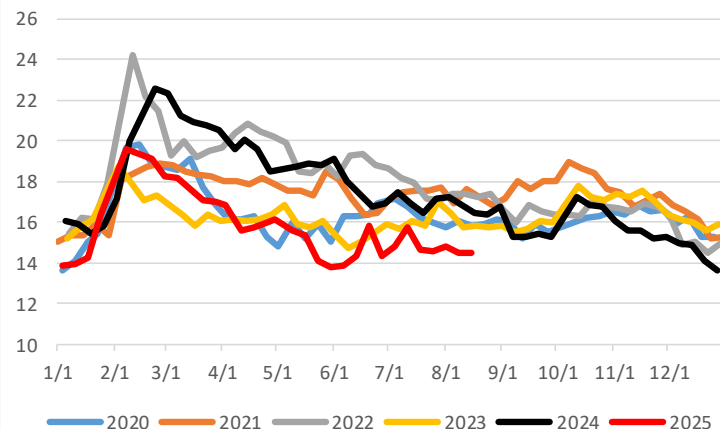
油制PE库存



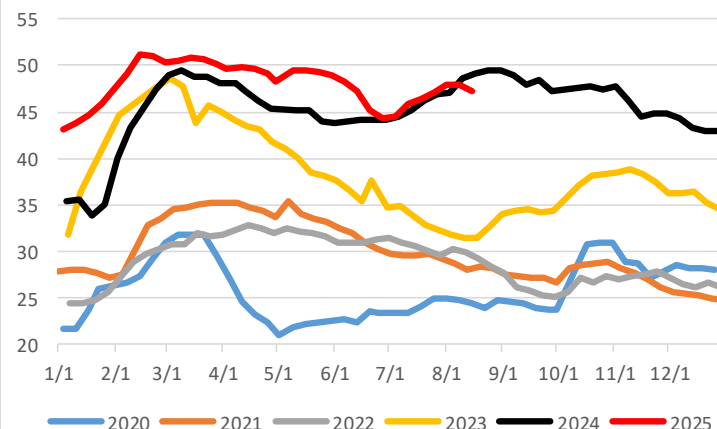
煤制PE库存



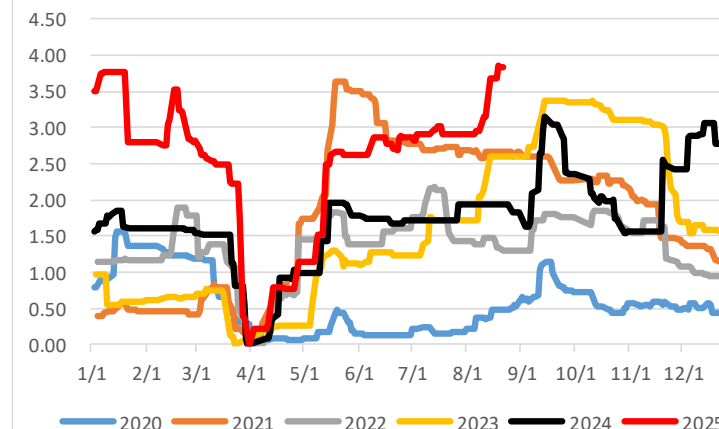
贸易商PE库存



港口PE库存

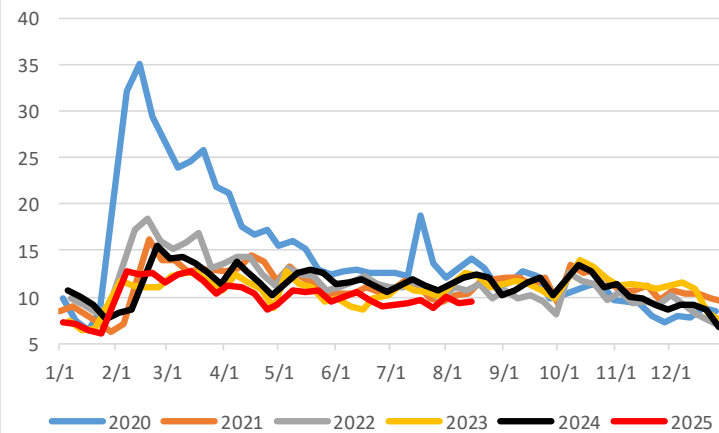


PE仓单

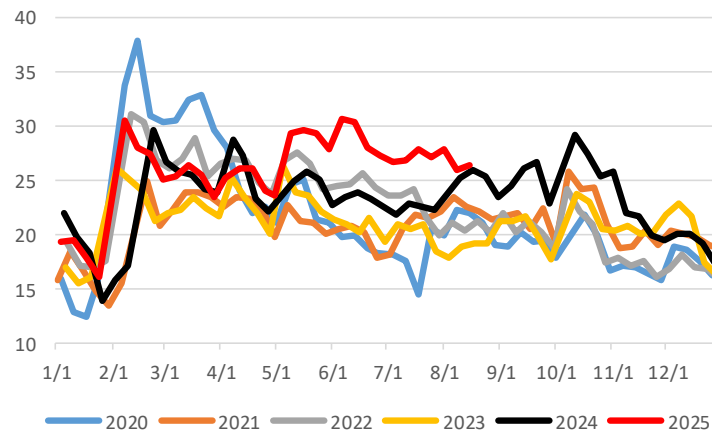


PE分项库存

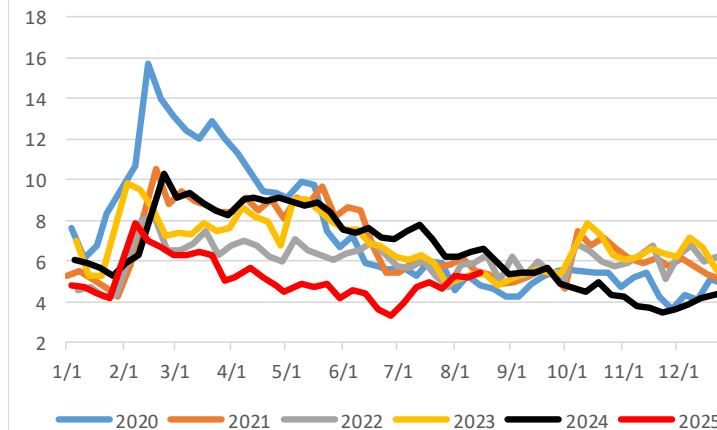
两油煤化工LLDPE库存



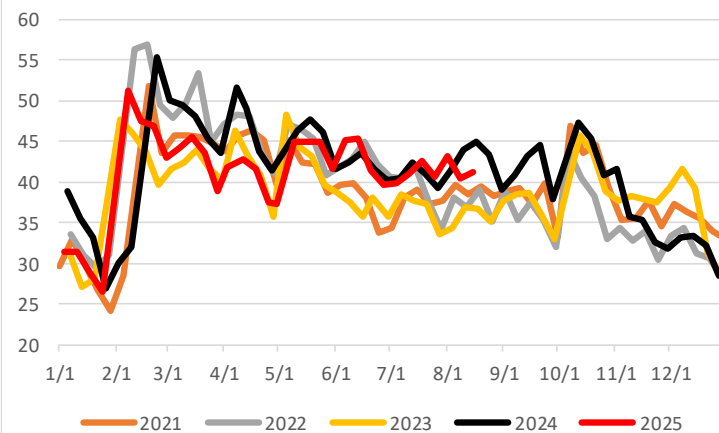
两油煤化工HDPE库存



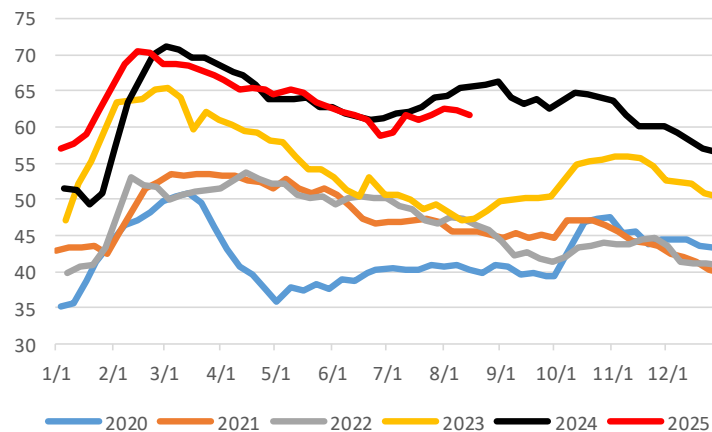
两油煤化工LDPE库存



PE上游库存



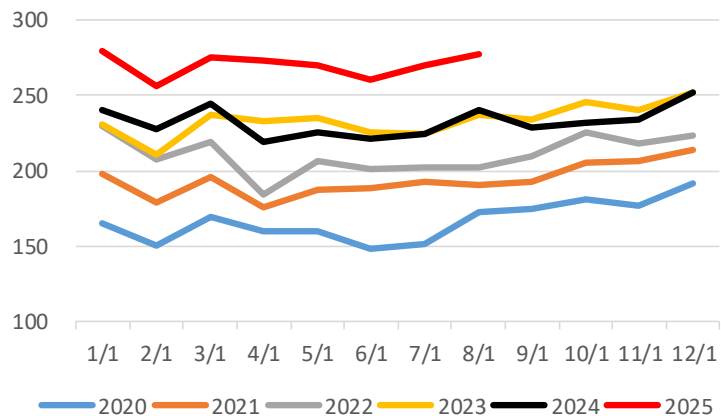
PE中游库存



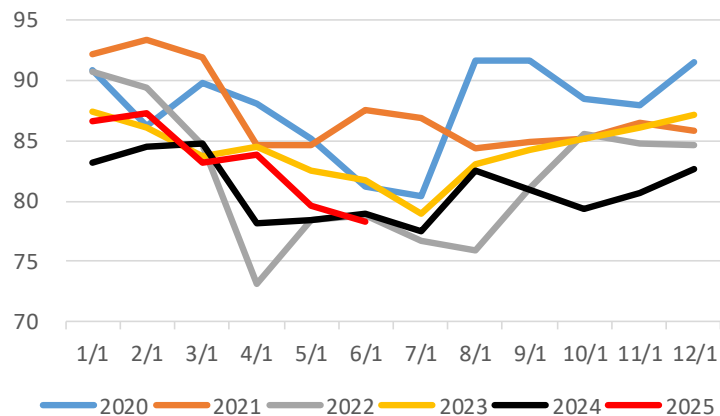
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	135	山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年7月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年8月
L2501	220	中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	广东	油制	30		30			2025年10月
		中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	广东	油制	40				40	2025年10月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年12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
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年10月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年10月
		2025年合计			613	105	160	148	200	

PE月度产量开工

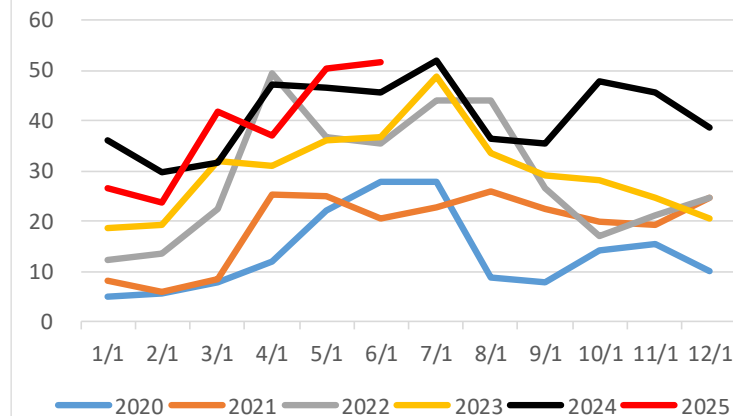
PE产量



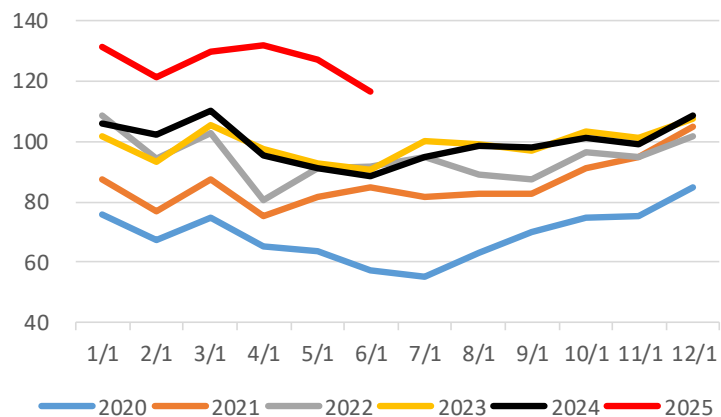
PE开工



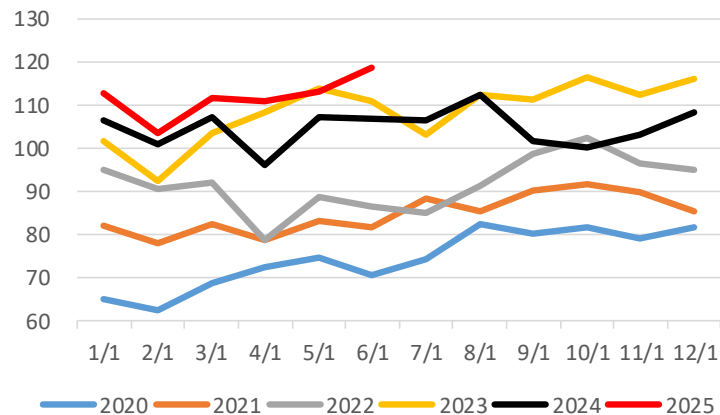
PE检修损失



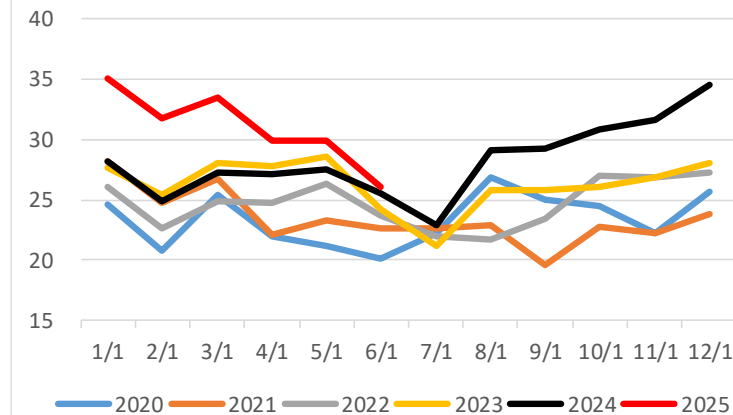
LLD产量



HD产量

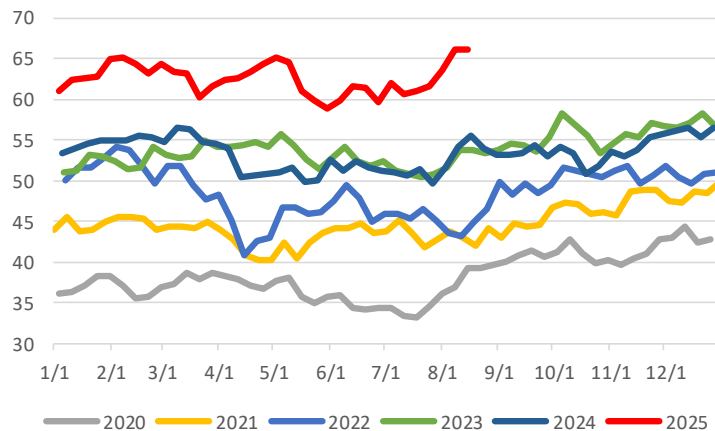


LD产量

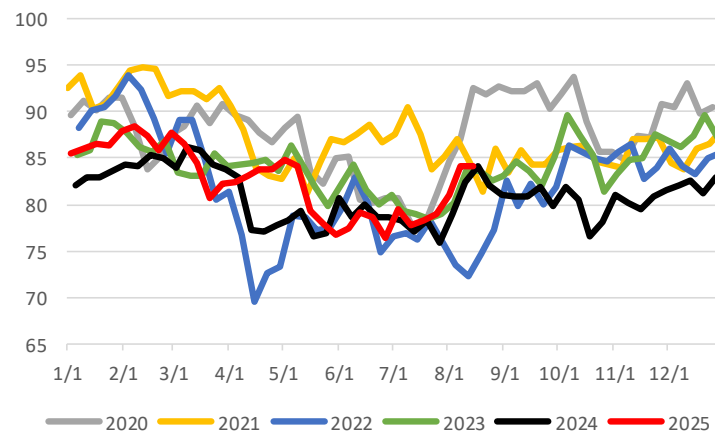


PE周度产量

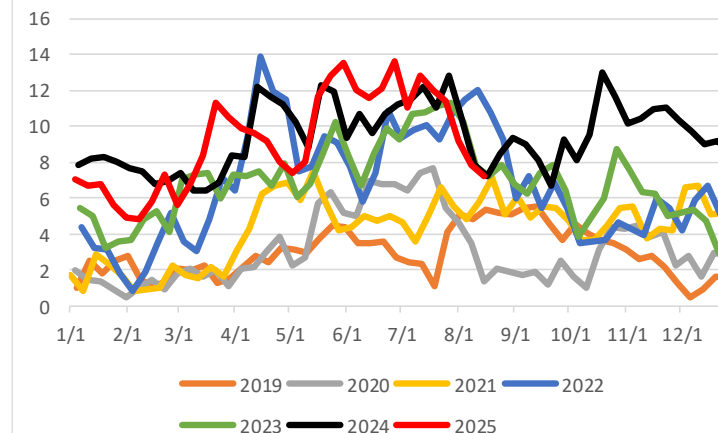
PE: 化工生产企业: 产量: 中国 (周)



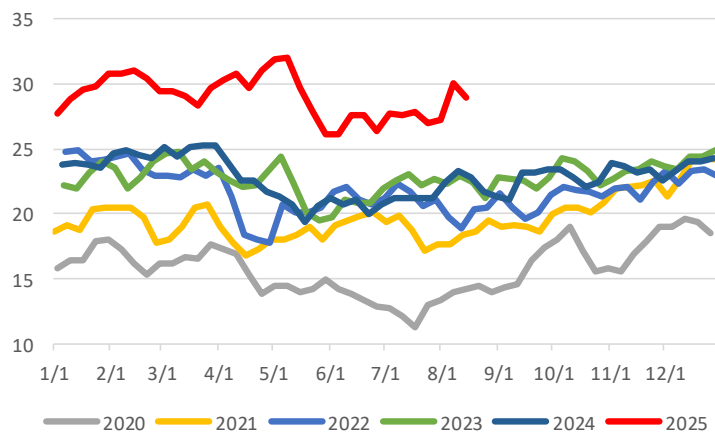
PE: 产能利用率: 中国 (周)



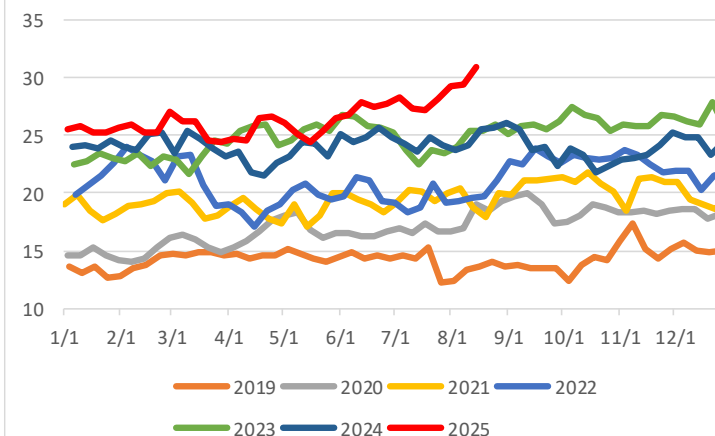
PE: 检修减损量: 中国 (周)



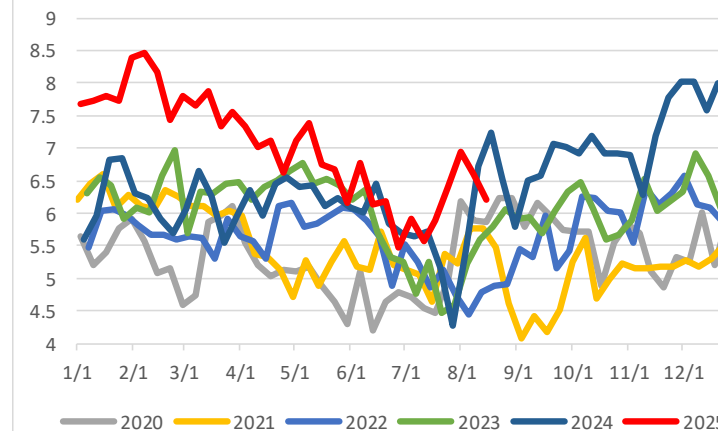
LLDPE: 产量: 中国: 化工生产企业 (周)

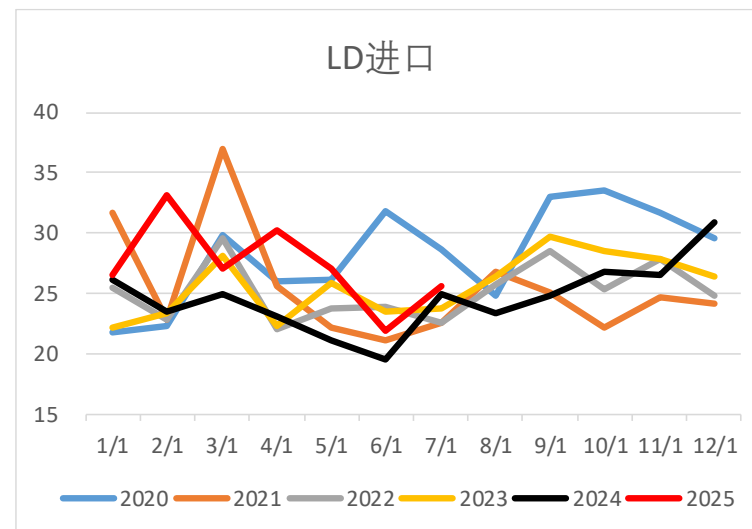
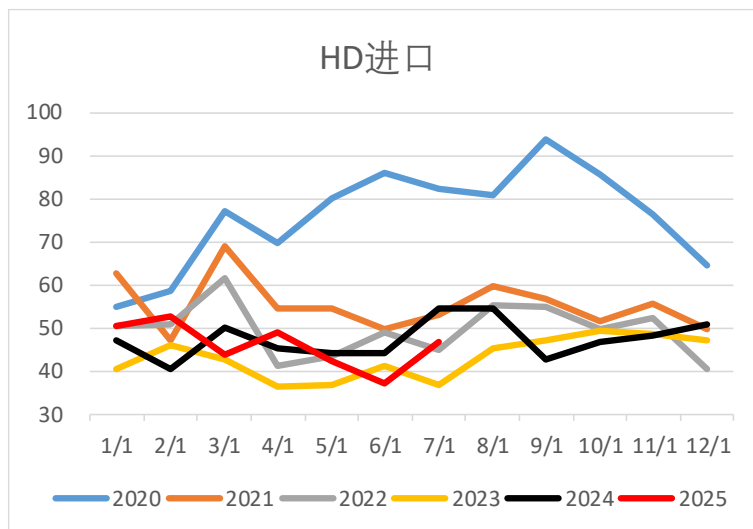
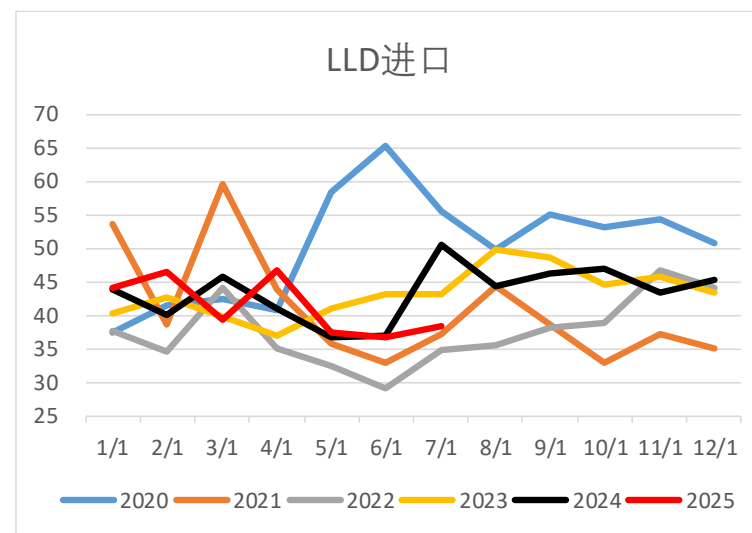
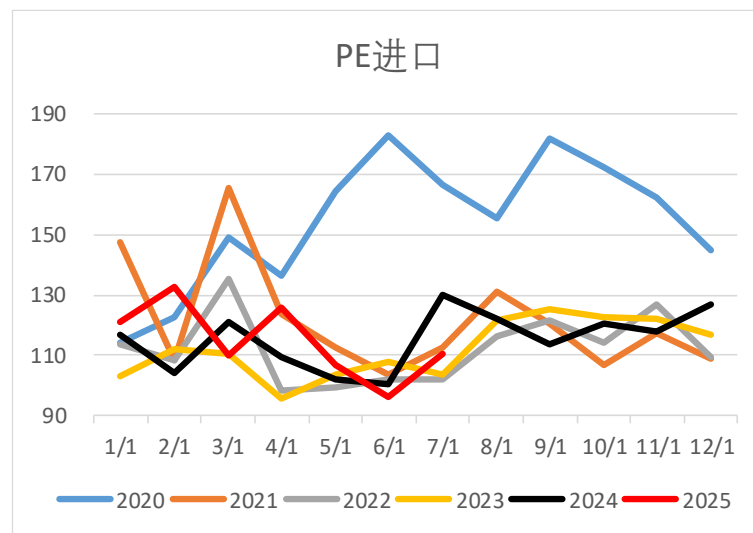


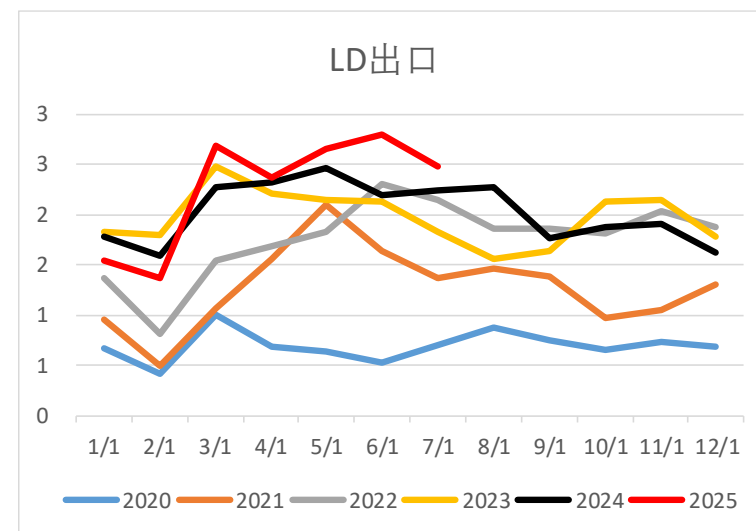
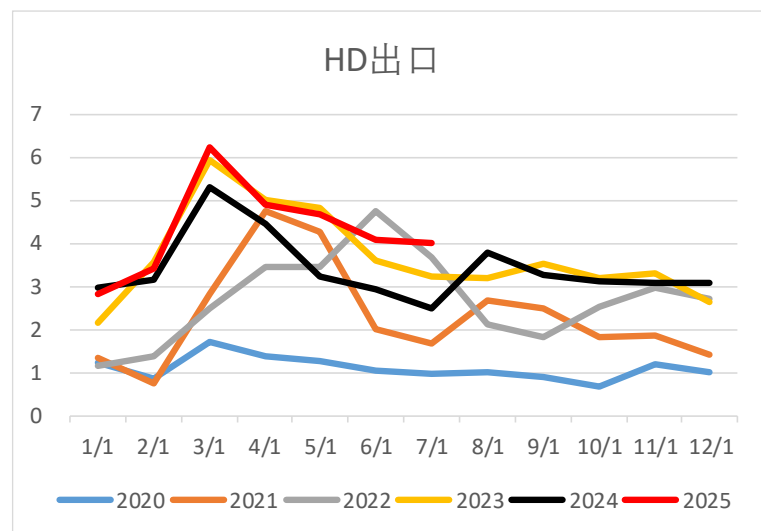
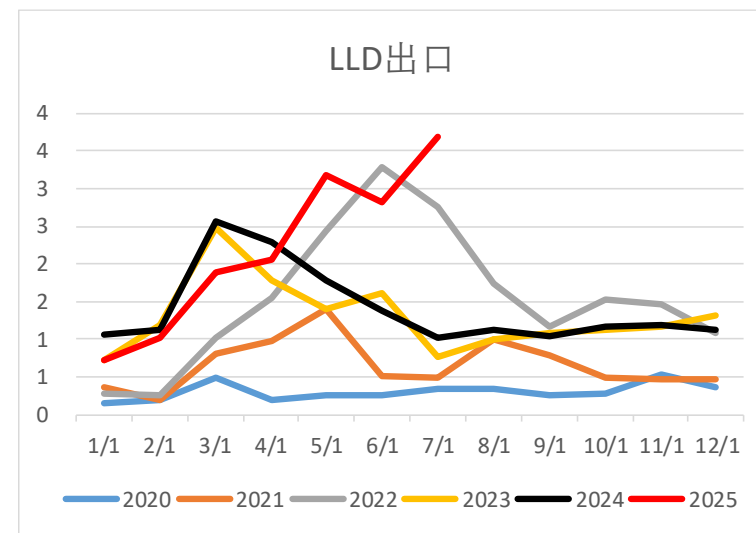
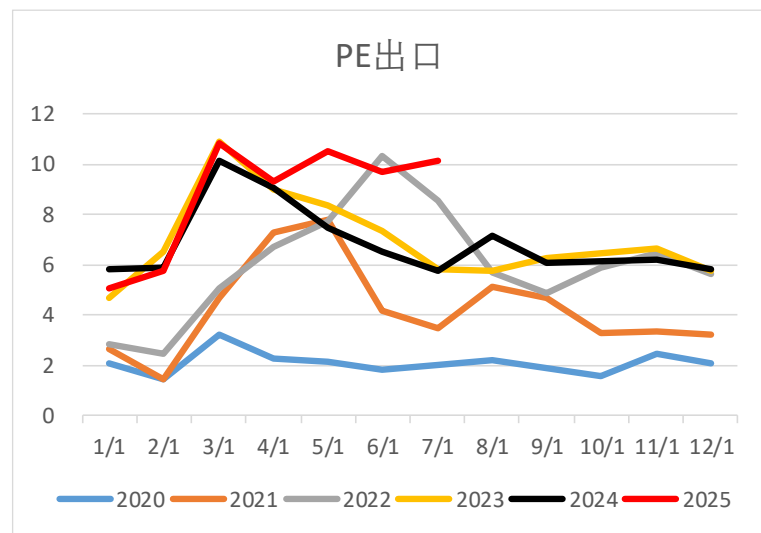
HDPE: 产量: 中国 (周)



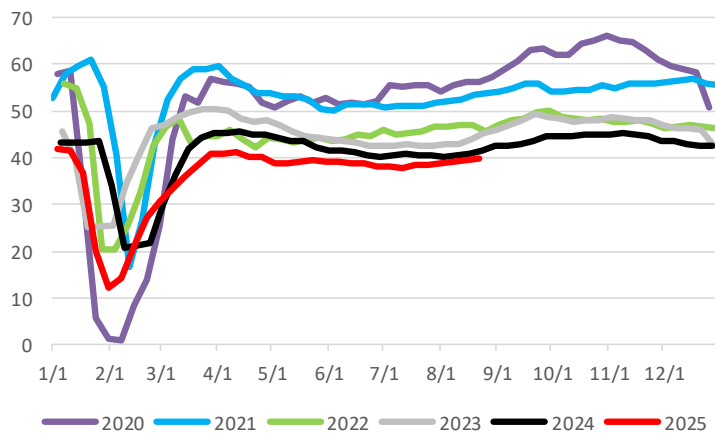
LDPE: 产量: 中国 (周)



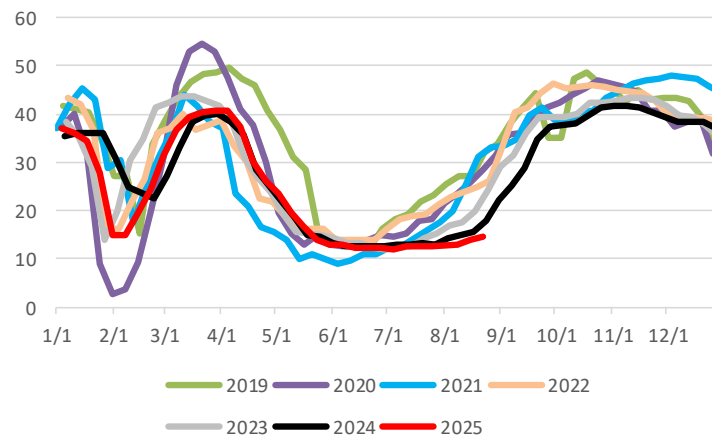




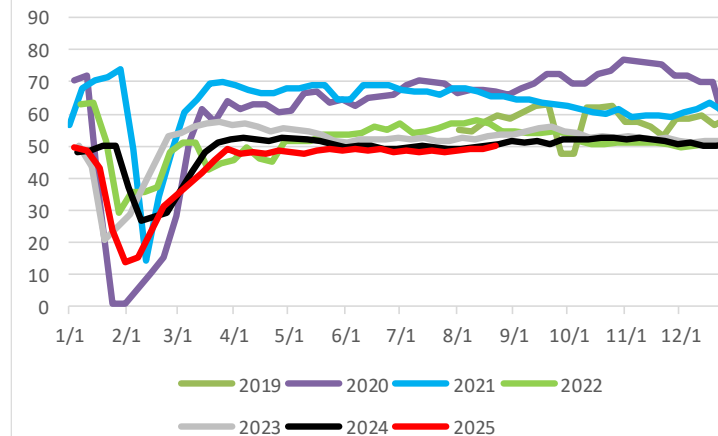
PE下游加权平均开工率



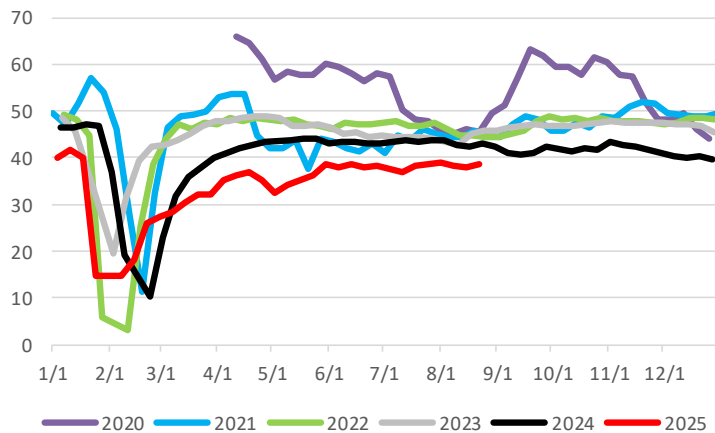
农膜：开工率



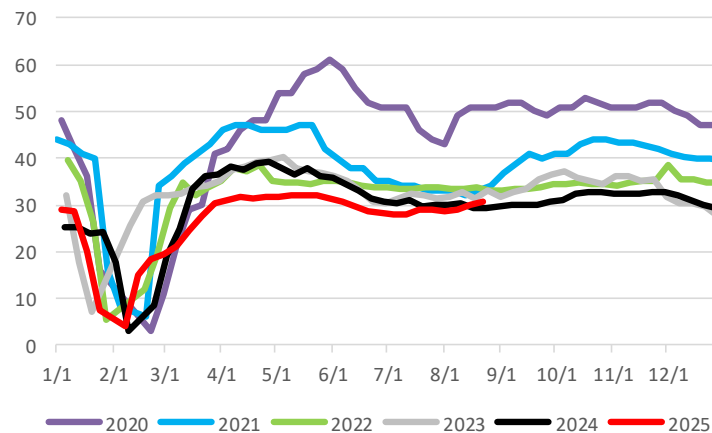
PE包装膜：开工率



PE：中空：开工率

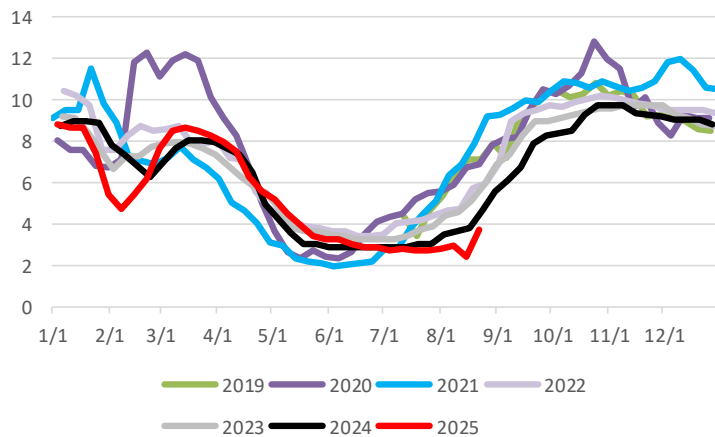


PE管材：开工率

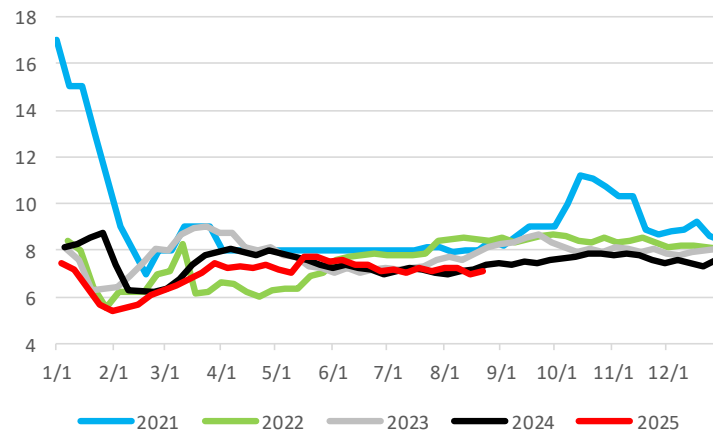


PE下游订单及原料库存

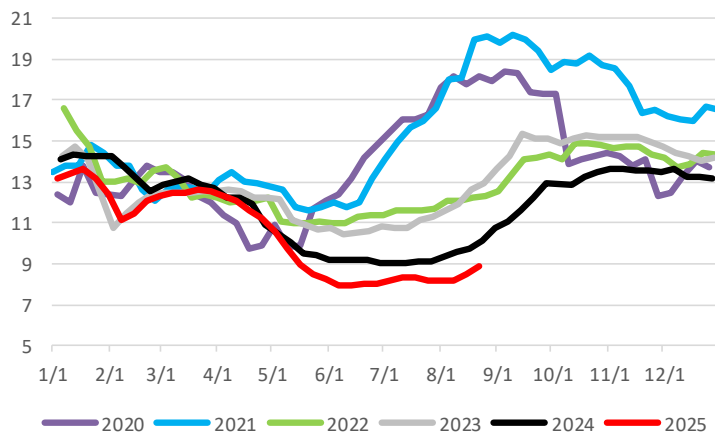
农膜订单



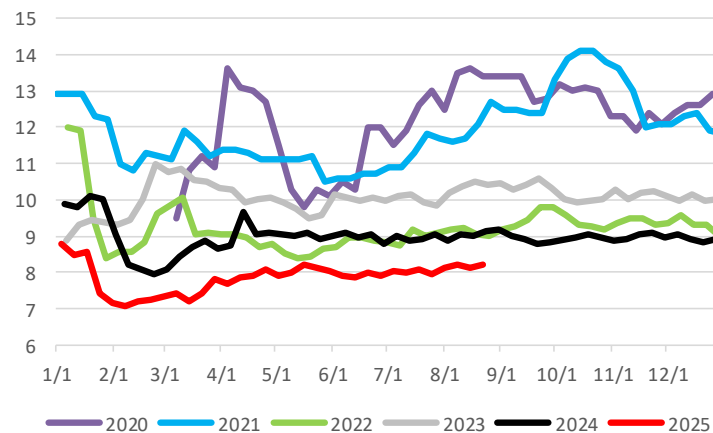
PE包装膜：生产企业：订单天数



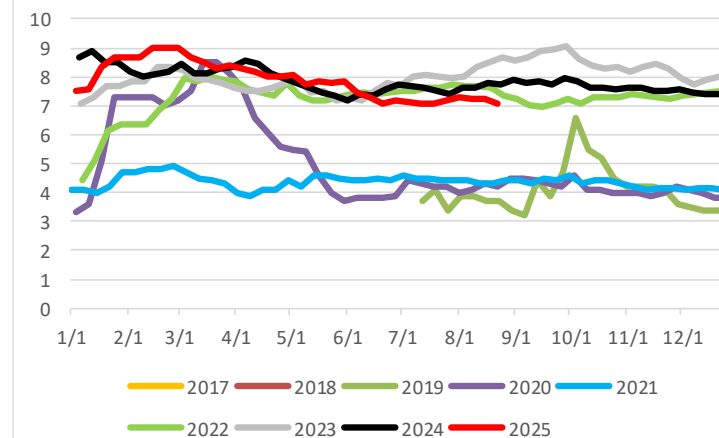
农膜：原料：库存可用天数



PE包装膜：原料：库存可用天数



PE管材：原料：库存可用天数



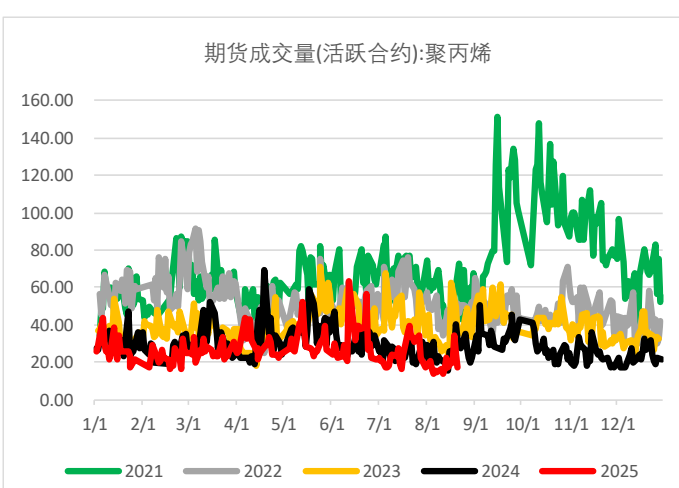
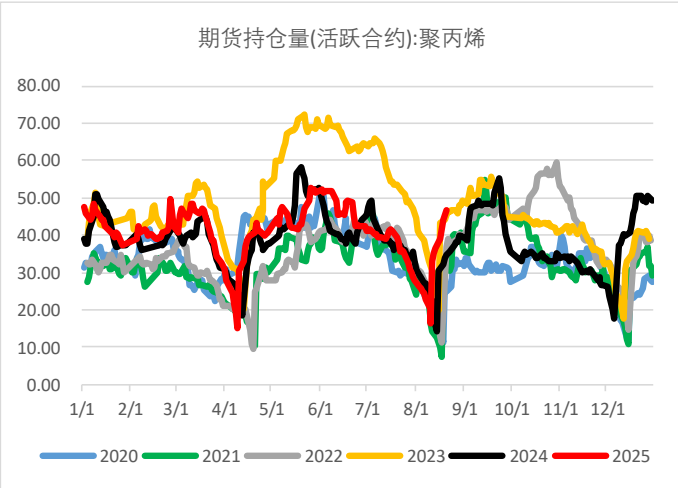
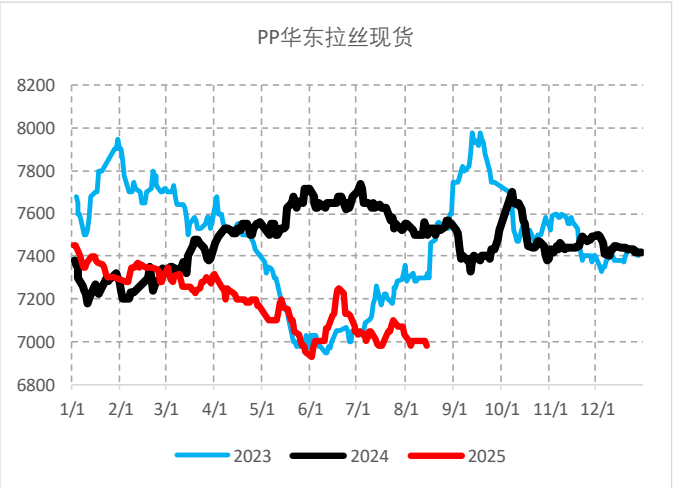
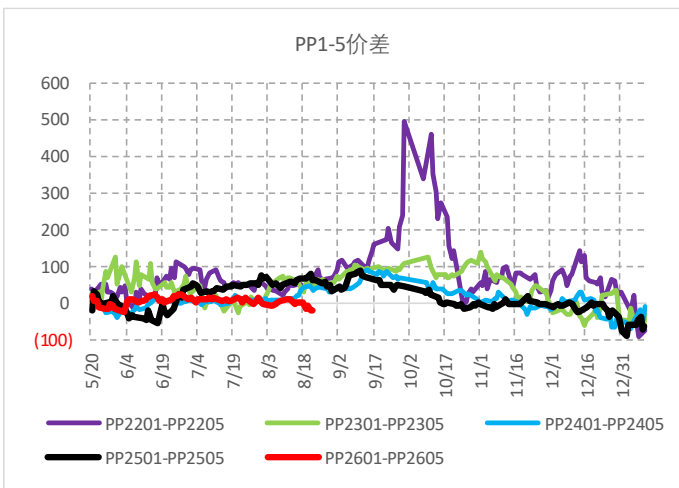
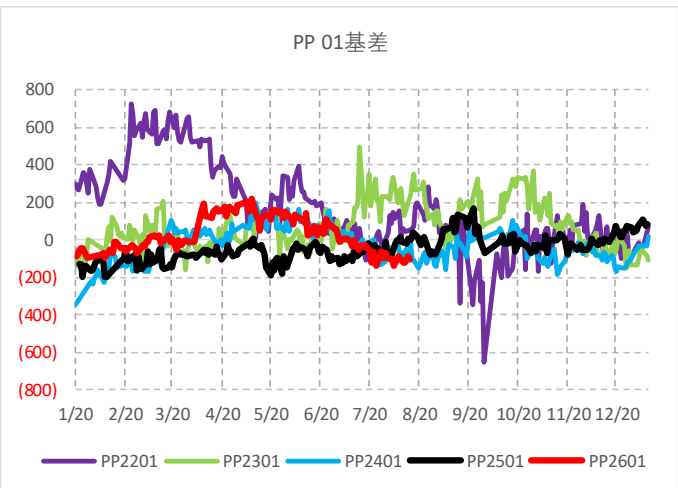
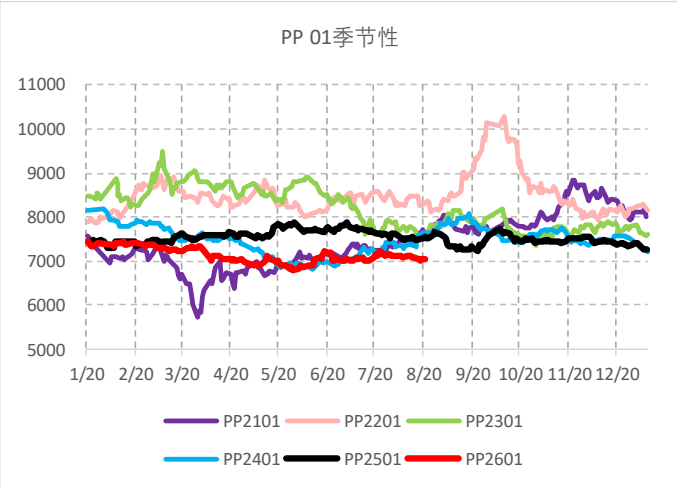
第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

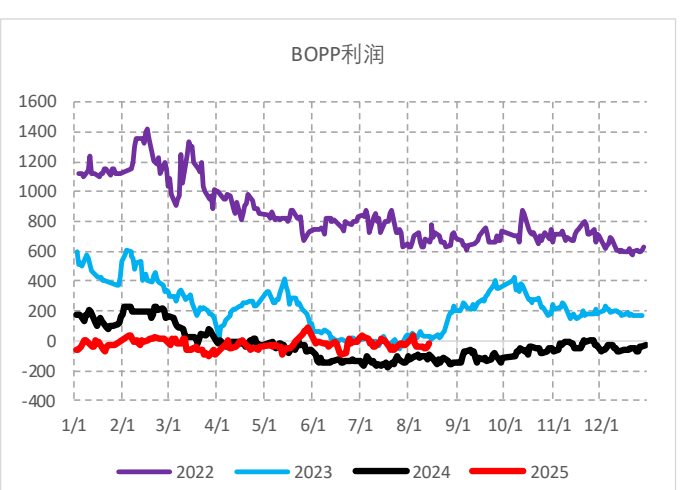
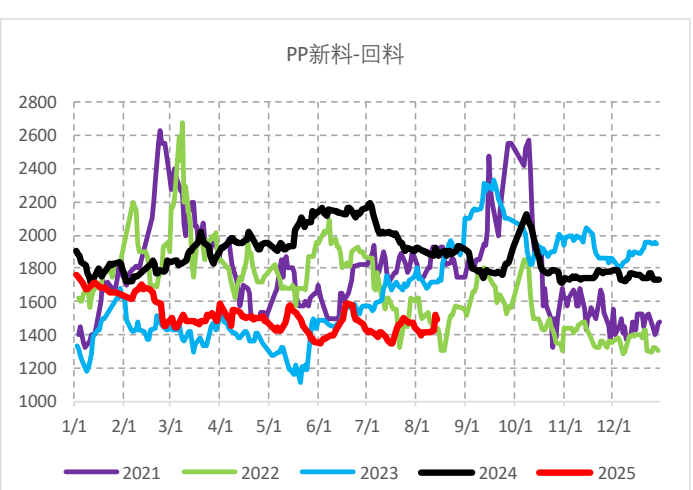
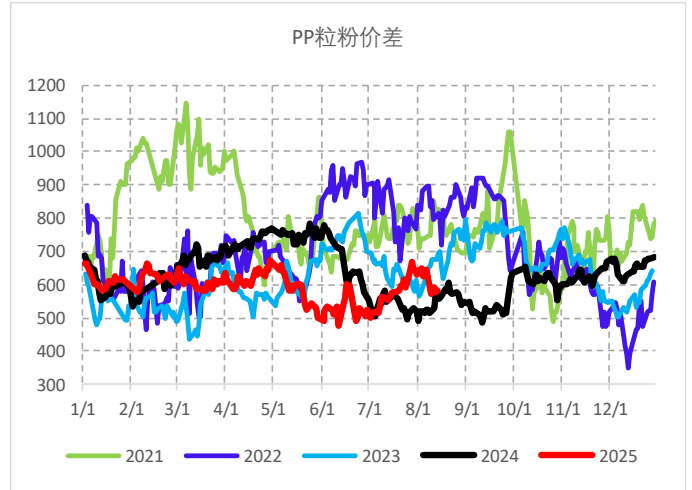
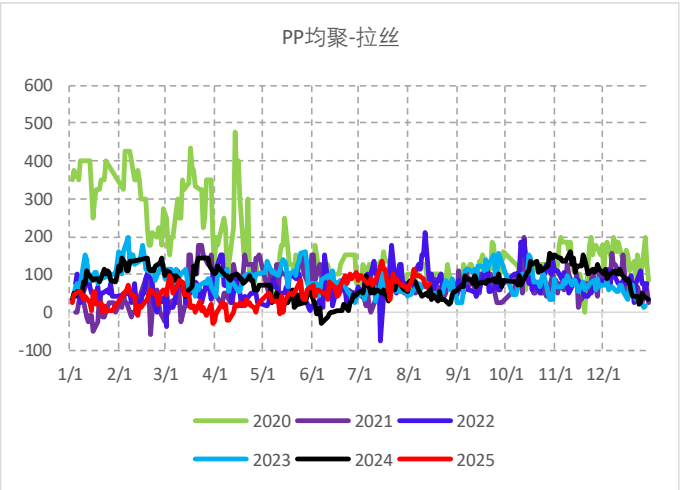
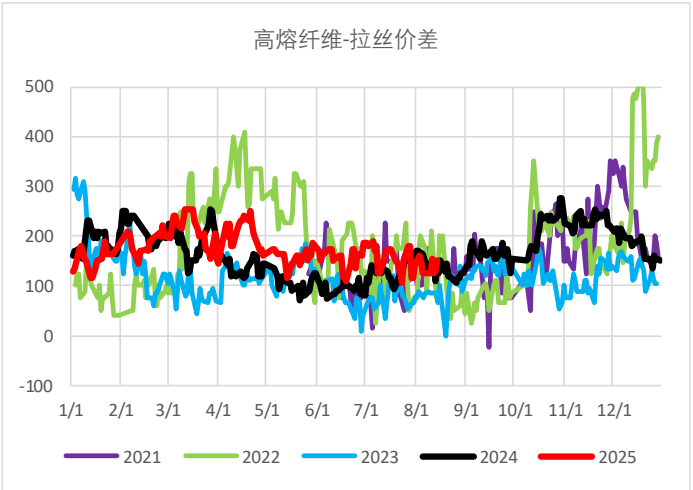
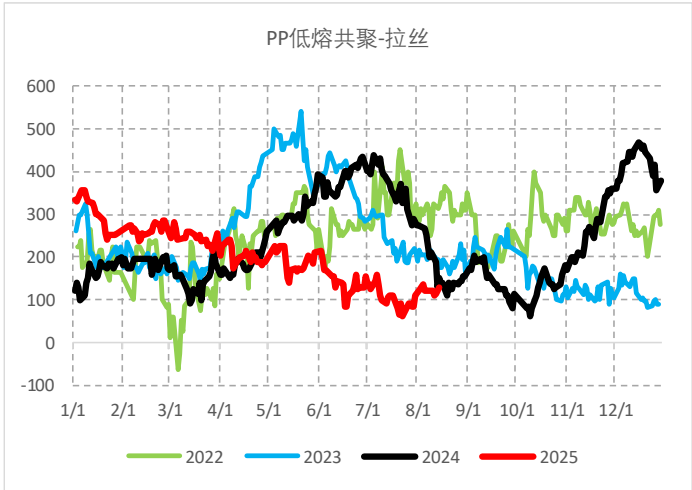
第三章 PE周度数据追踪 8

第三章 PP周度数据追踪 27

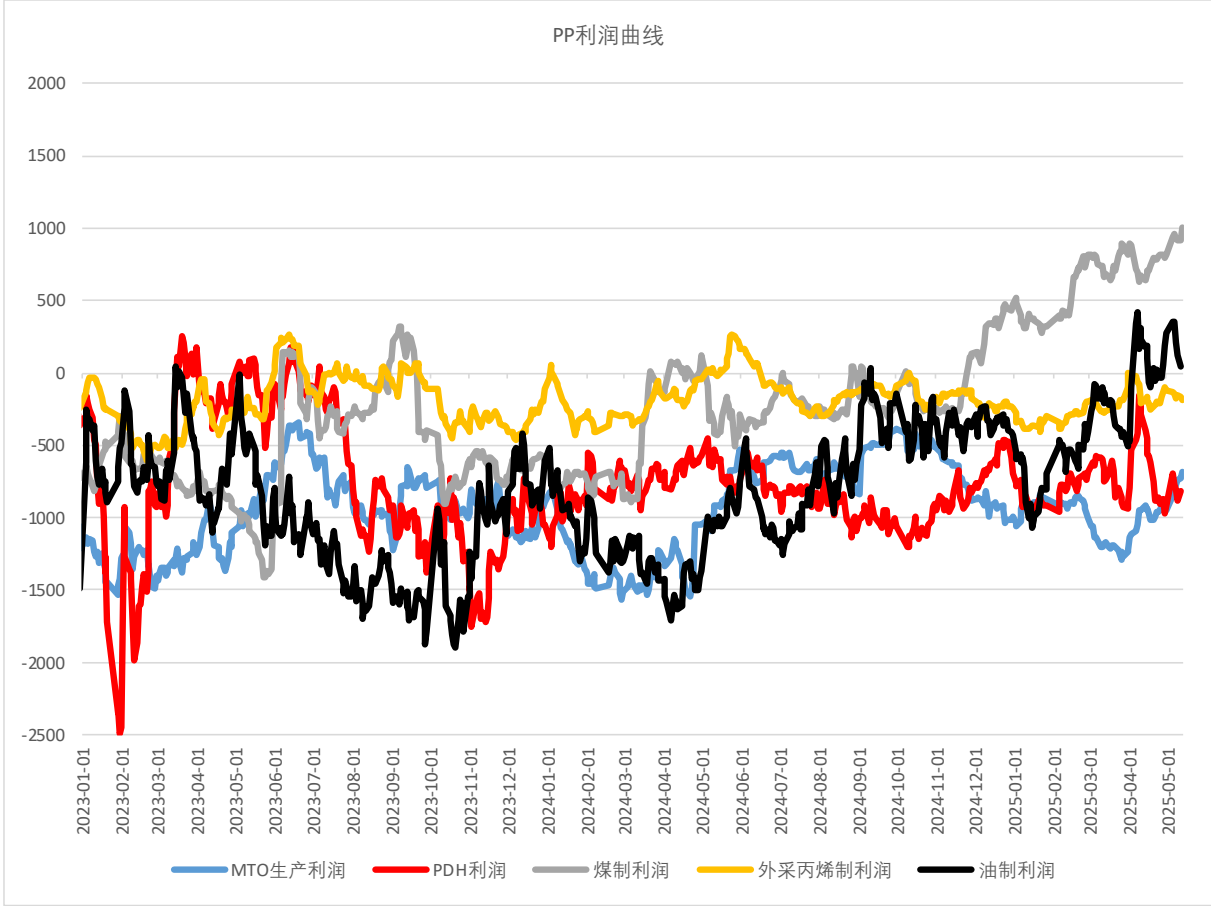
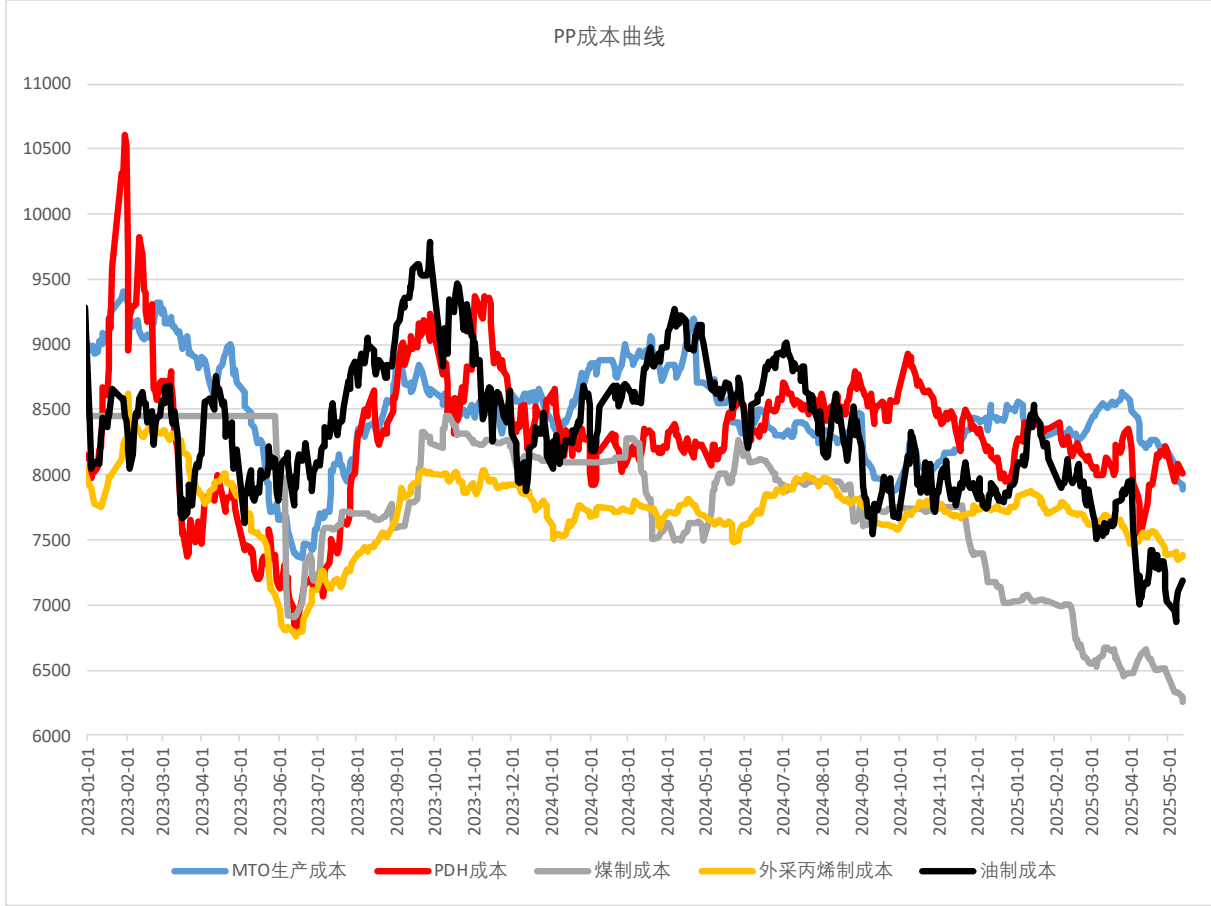
PP期现价格



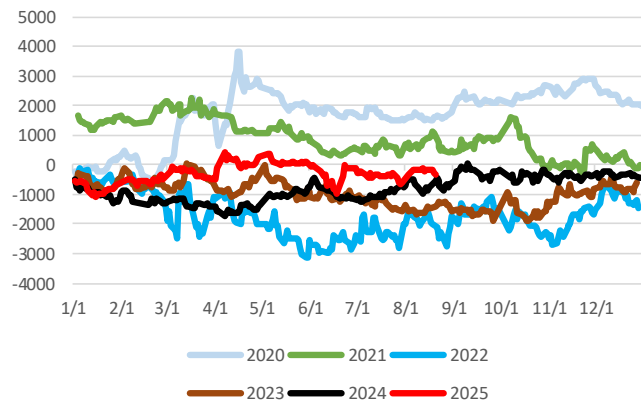
PP非标价差



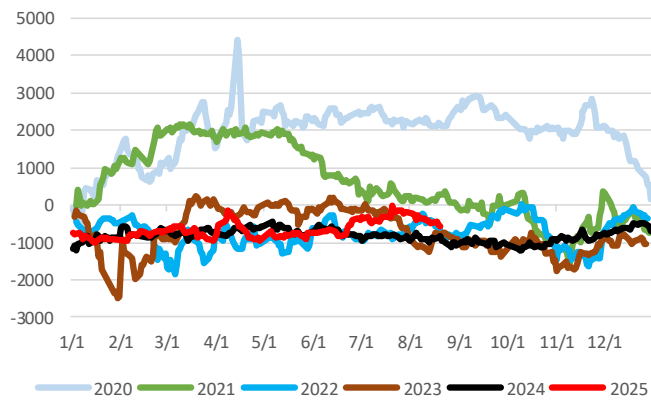
PP成本与利润曲线



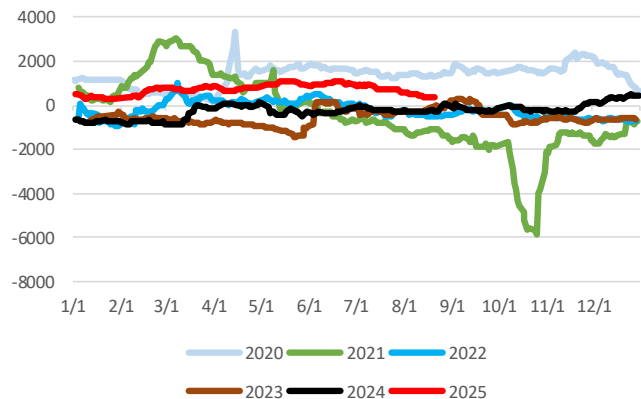
PP: 油制: 生产毛利



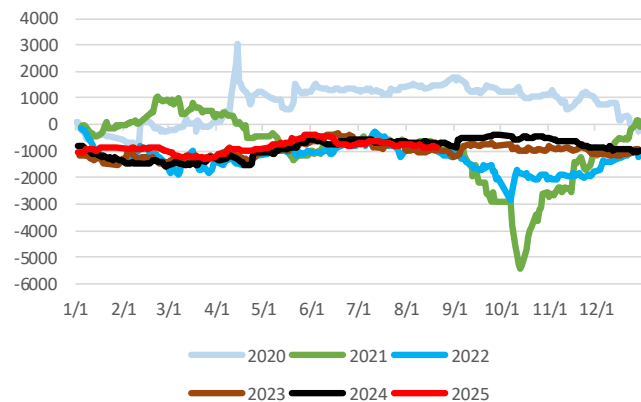
PP: PDH制: 生产毛利



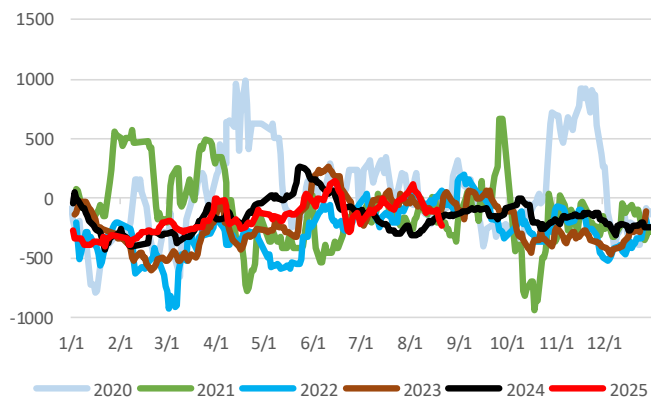
PP: 煤制: 生产毛利



PP: MTO: 生产毛利

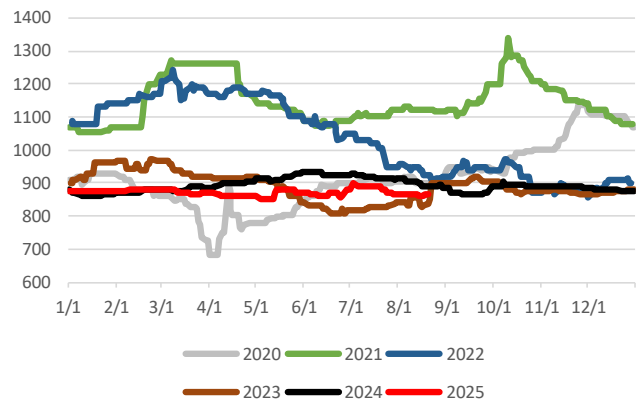


PP: 外采丙烯制: 生产毛利

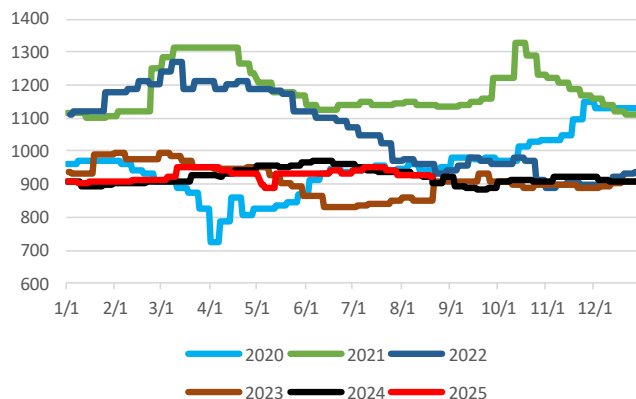


PP进出口价格及利润

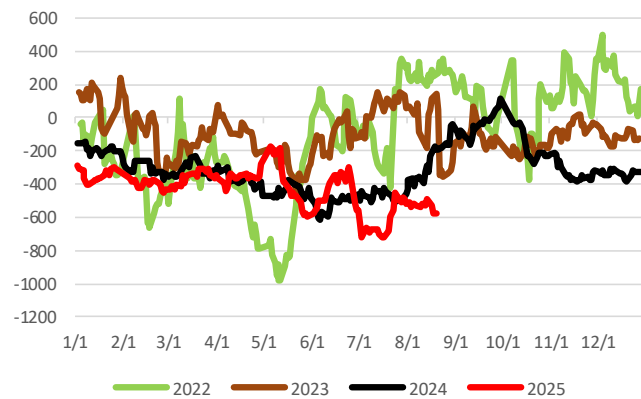
PP: 均聚注塑: 国际市场: CFR价



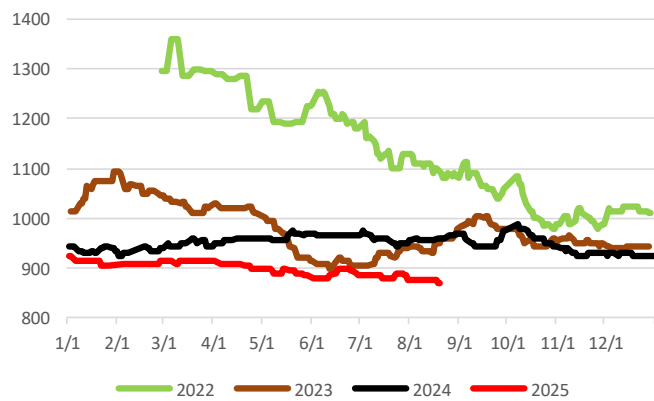
PP: 共聚: 国际市场: CFR价



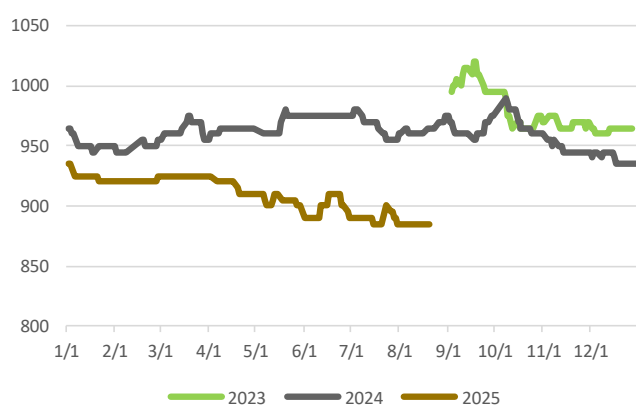
PP: 进口: 毛利



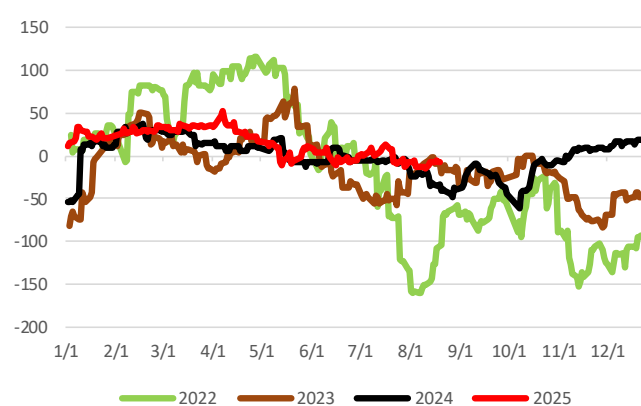
PP: 拉丝: 国际市场: FOB价



PP: 纤维: 国际市场: FOB价

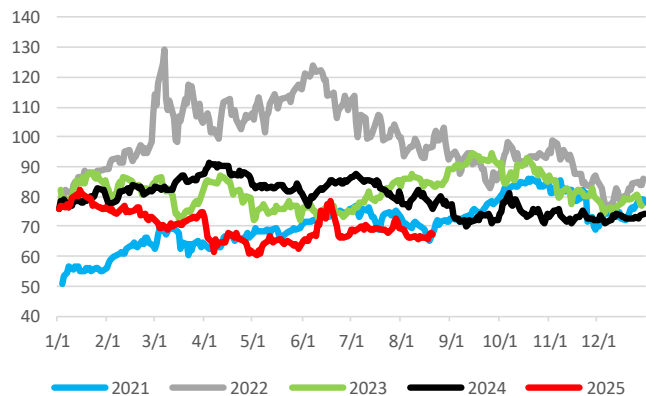


PP: 出口: 毛利

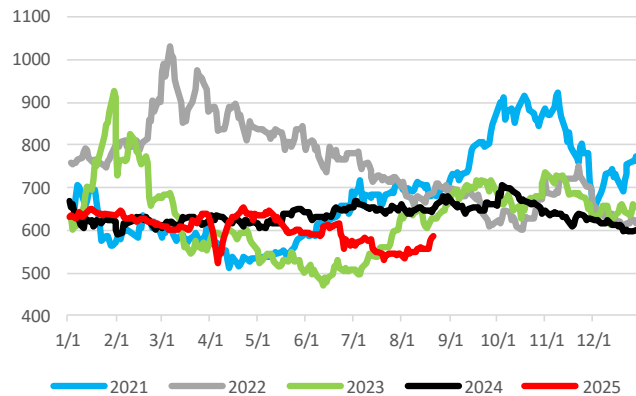


PP上游价格

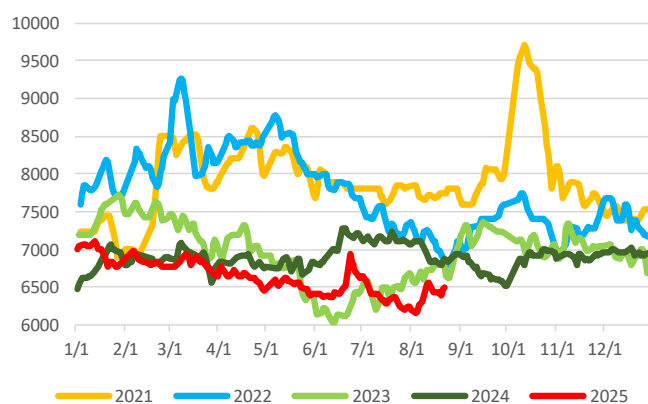
期货收盘价(活跃合约):IPE布油



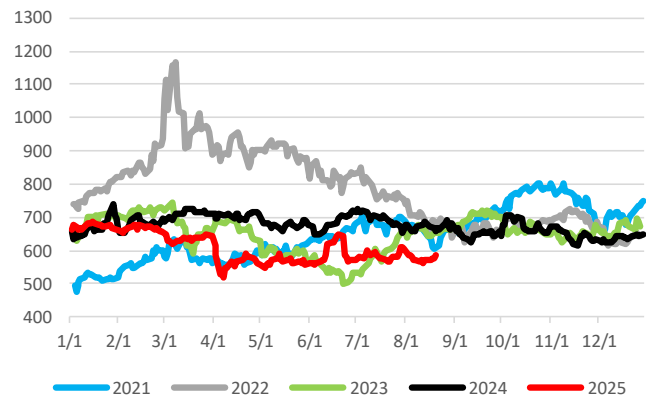
中国:华东:CFR现货价:丙烷(冷冻货)



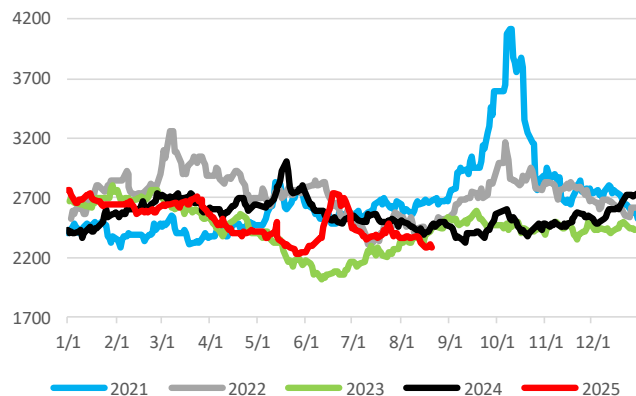
山东丙烯价格



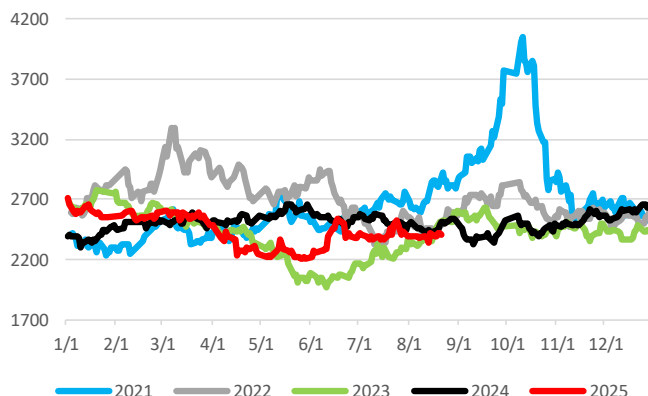
现货价(中间价):石脑油:CFR日本



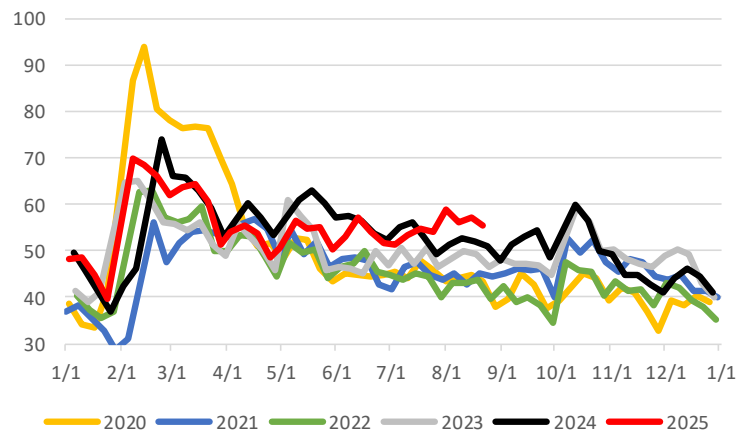
甲醇:华东地区市场价



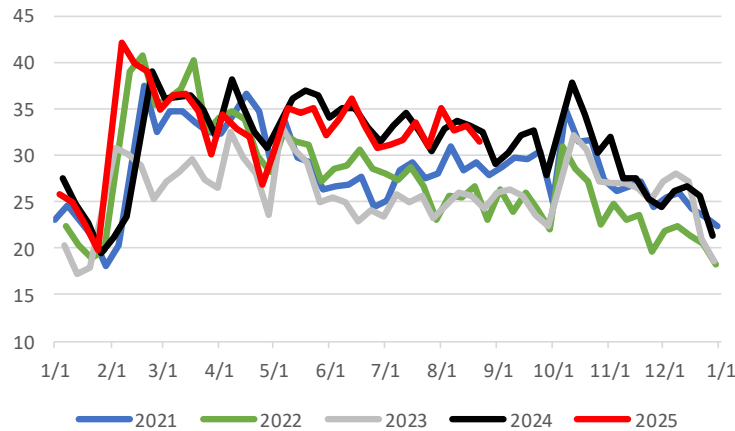
期货收盘价(活跃合约):甲醇



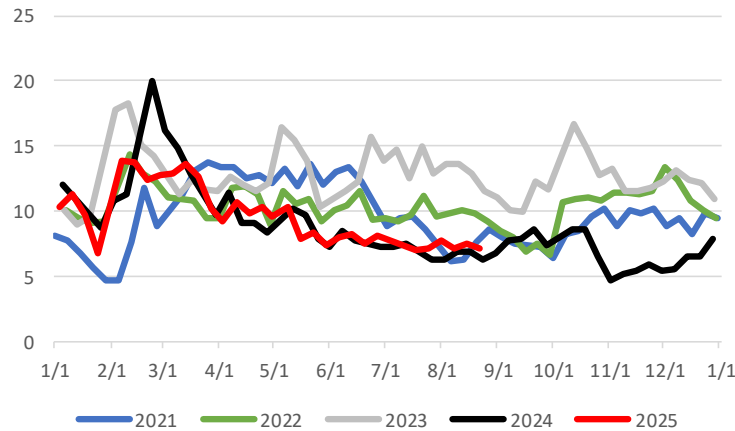
PP总库存-卓创



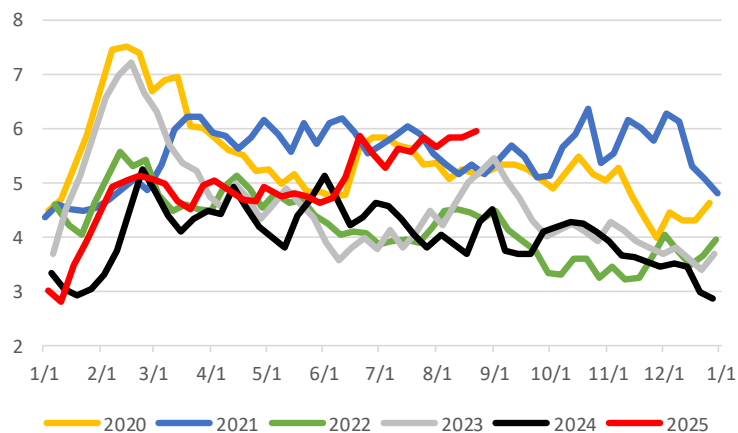
PP两油库存-卓创



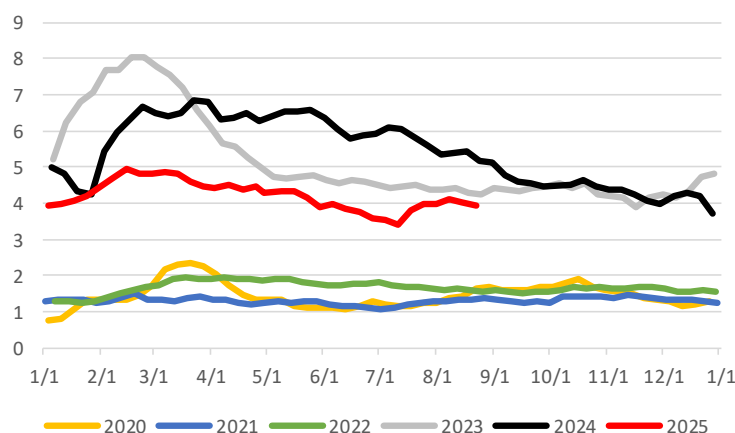
PP煤化工企业周度库存-卓创



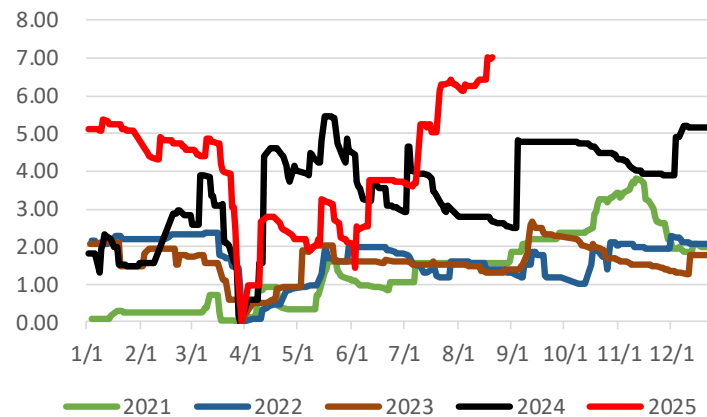
中国PP周度贸易商库存-卓创



中国PP粒周度港口库存-卓创



PP仓单

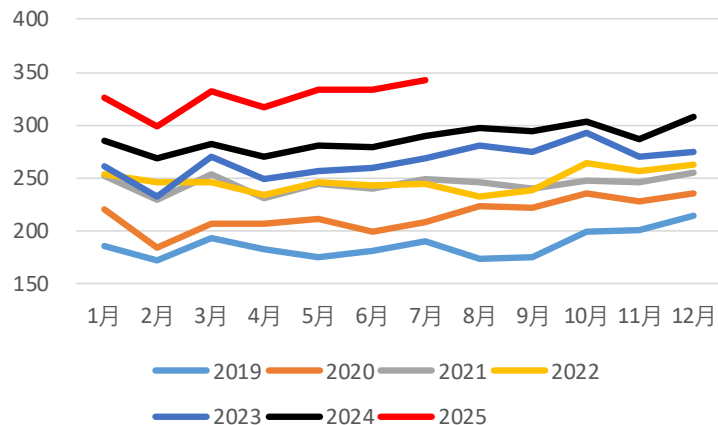


PP新增产能情况

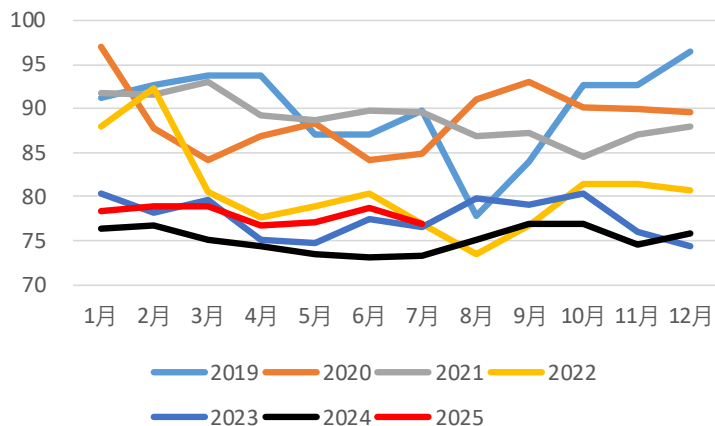
合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2505	211	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
2509	130	山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年6月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年7月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
2601	185	大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年8月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9月
		利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年9月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

PP月度产量开工

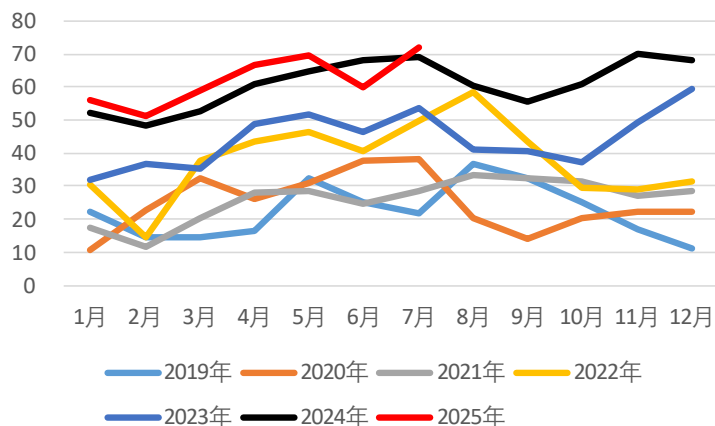
PP粒产量



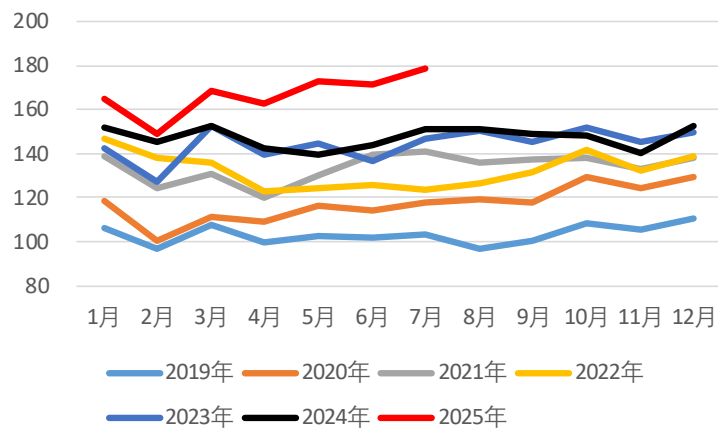
PP月度开工



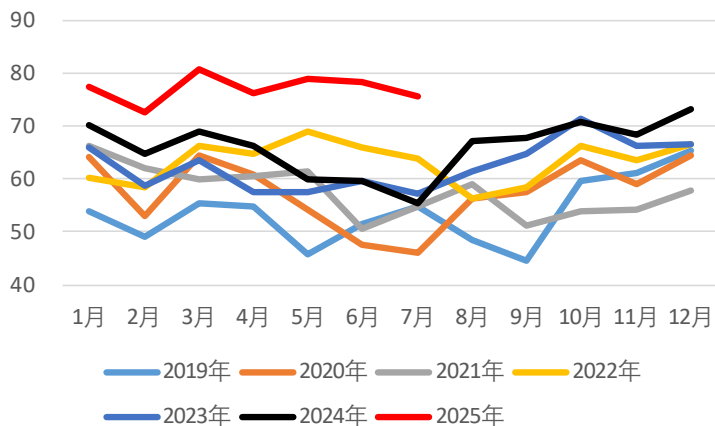
PP月度检修损失量



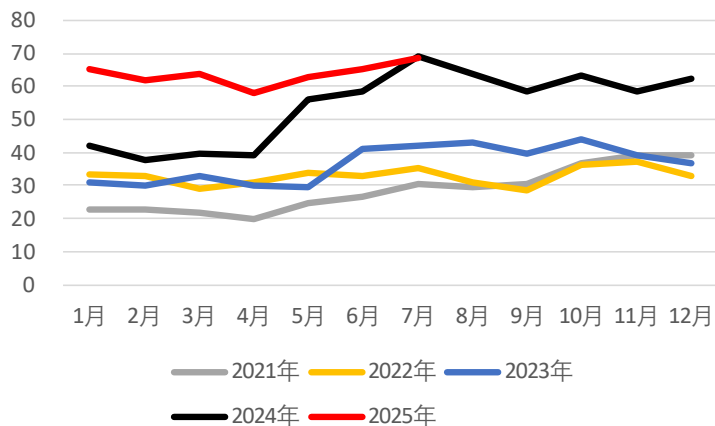
油制PP产量



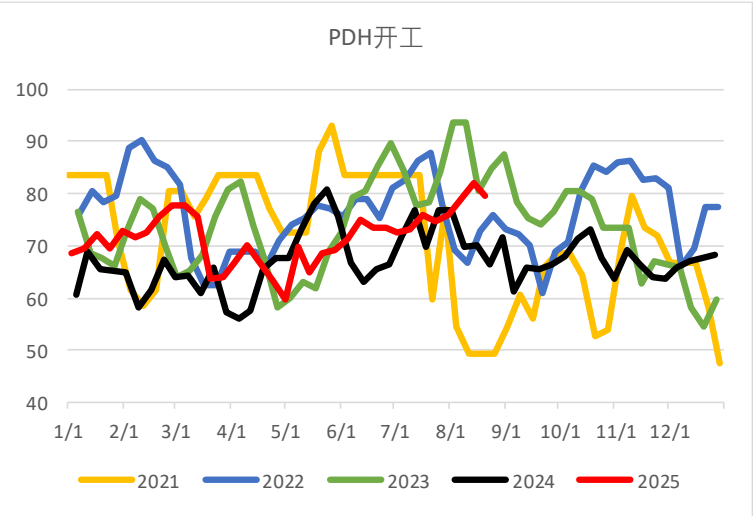
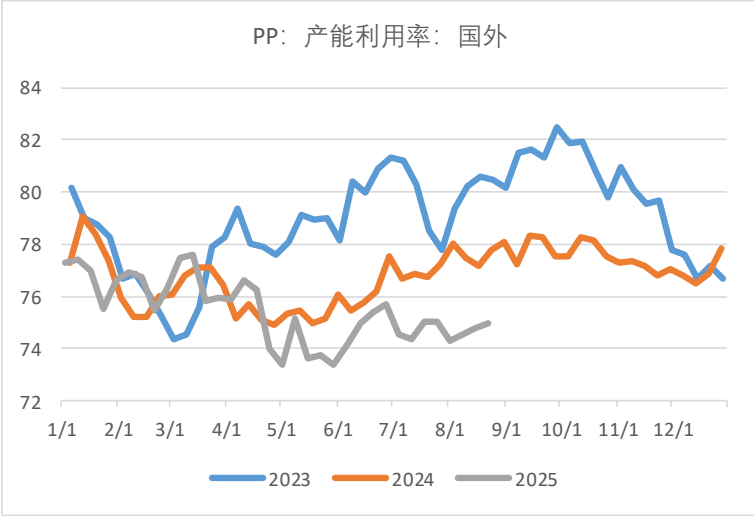
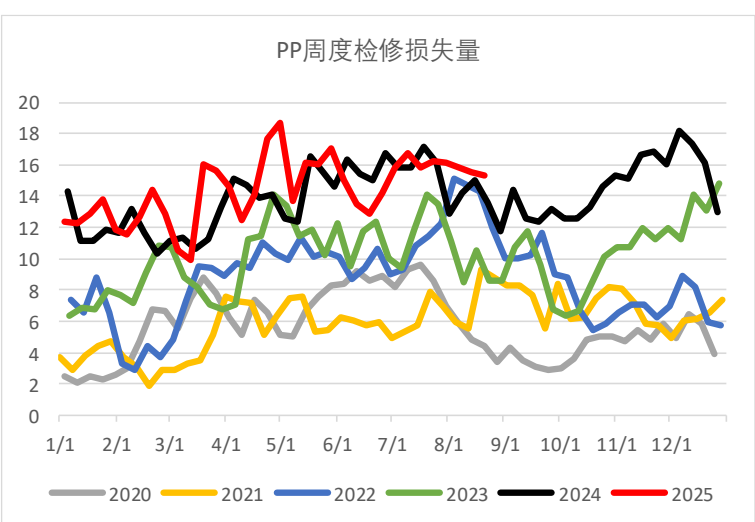
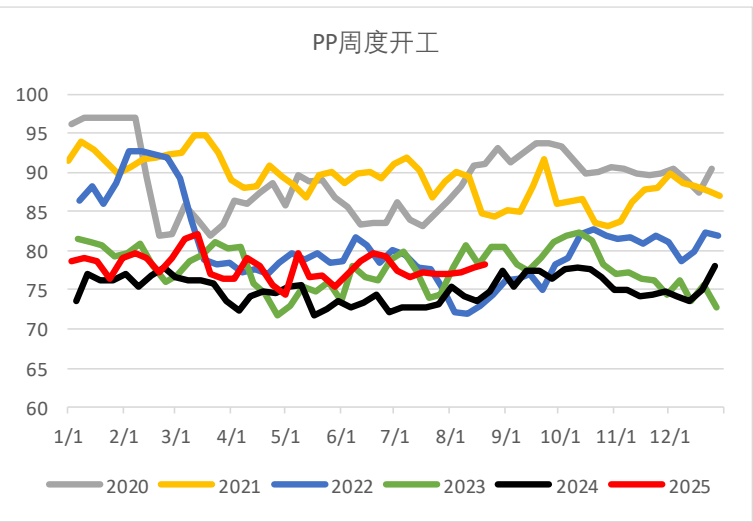
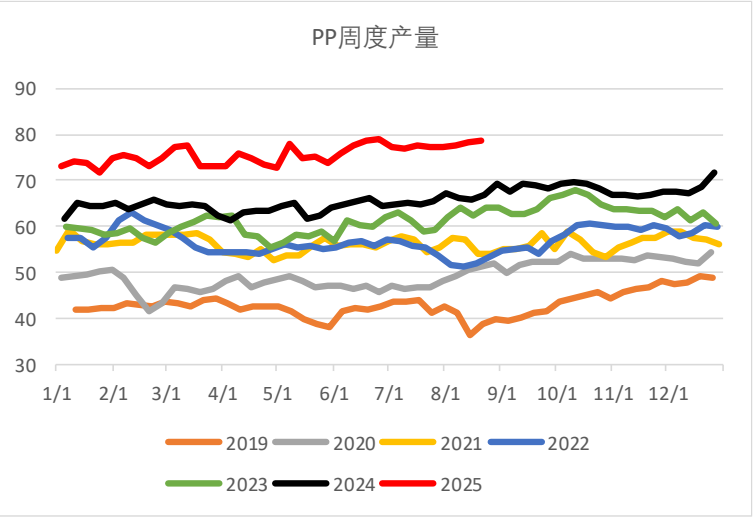
煤制PP产量



PDH制PP产量

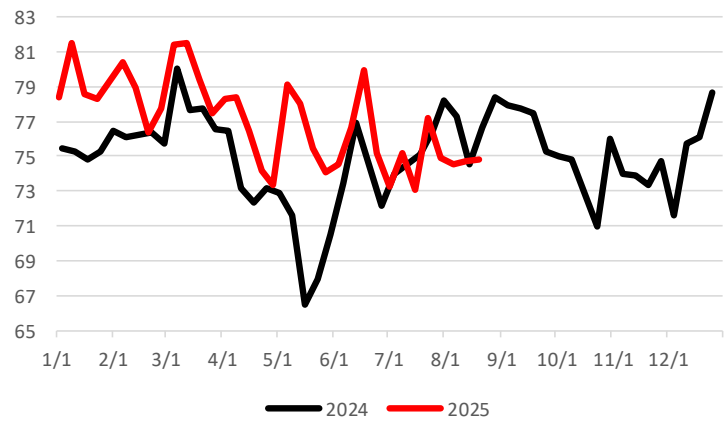


PP周度产量开工

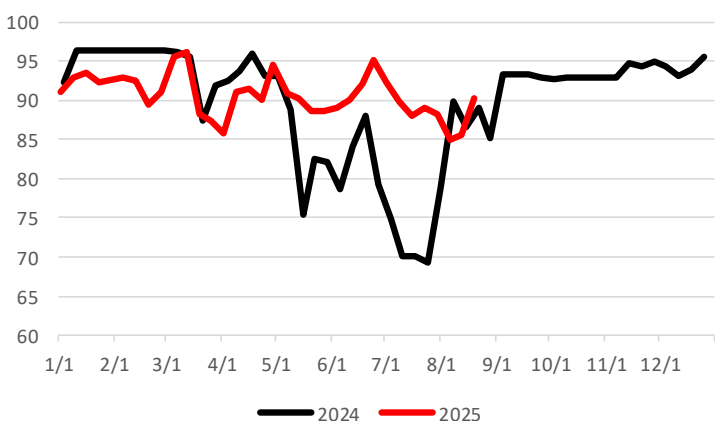


PP不同原料来源开工与产量

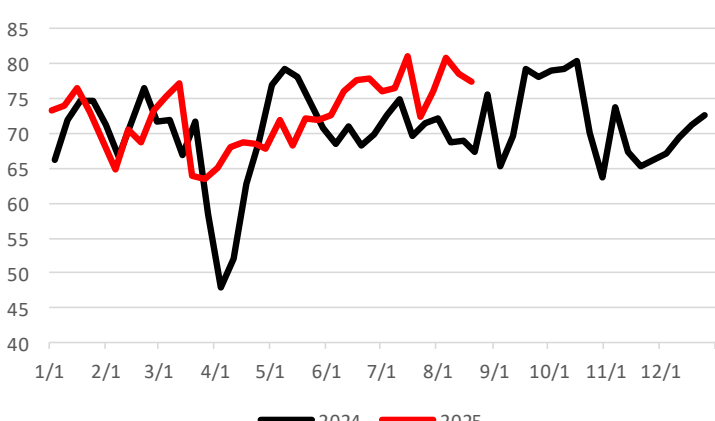
中国原油制PP周度开工负荷率-卓创



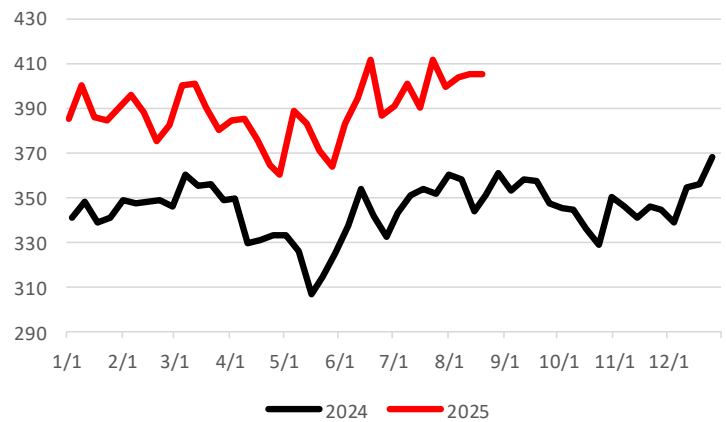
中国动力煤制PP周度开工负荷率-卓创



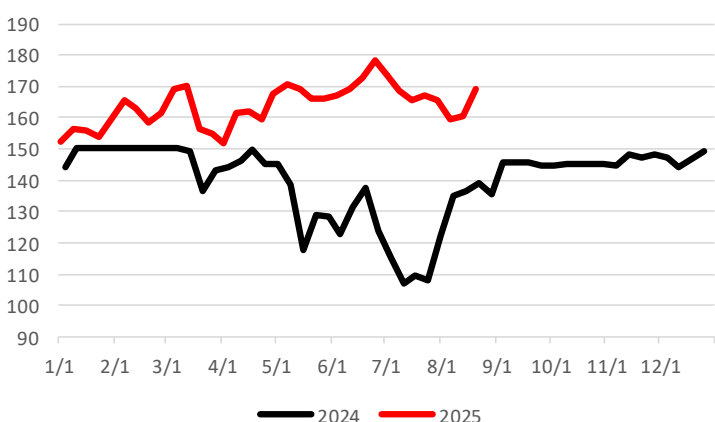
中国丙烷制PP周度开工负荷率-卓创



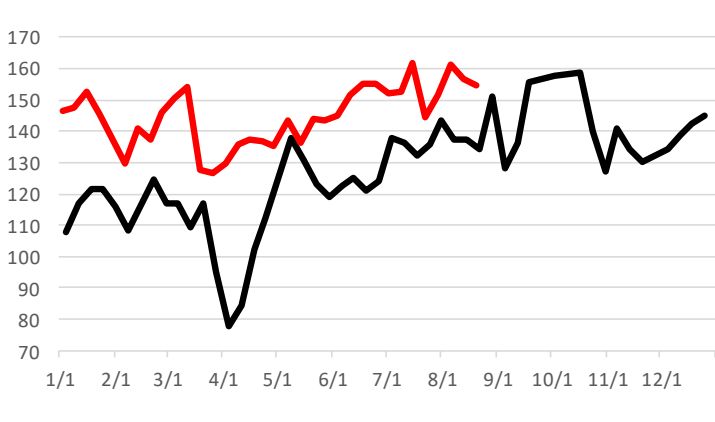
中国原油制PP周度产量-卓创



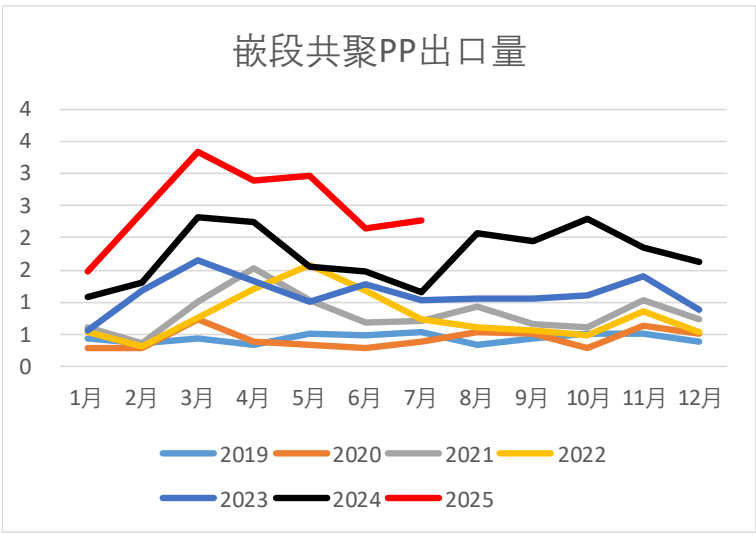
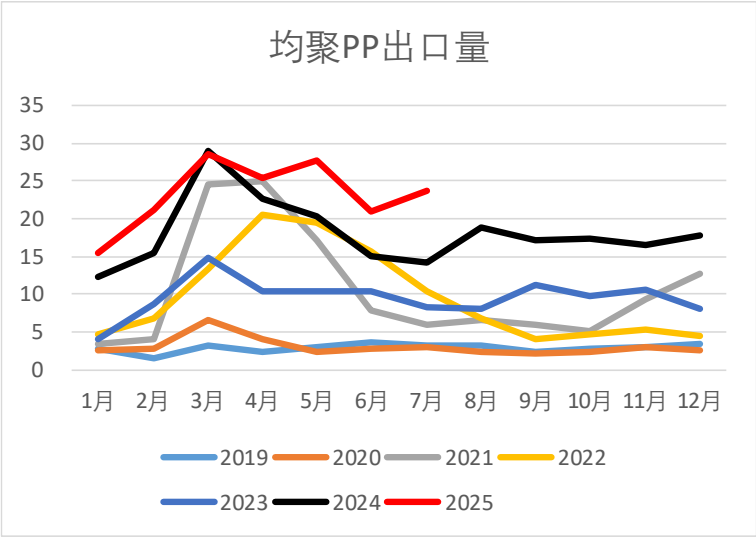
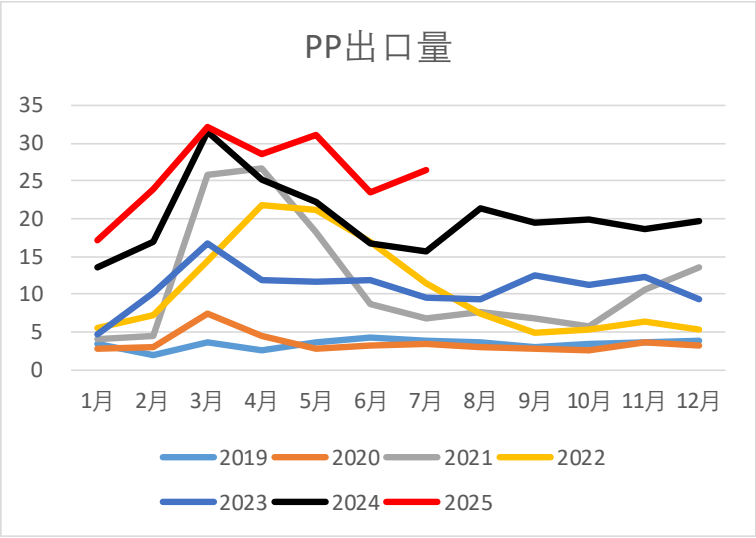
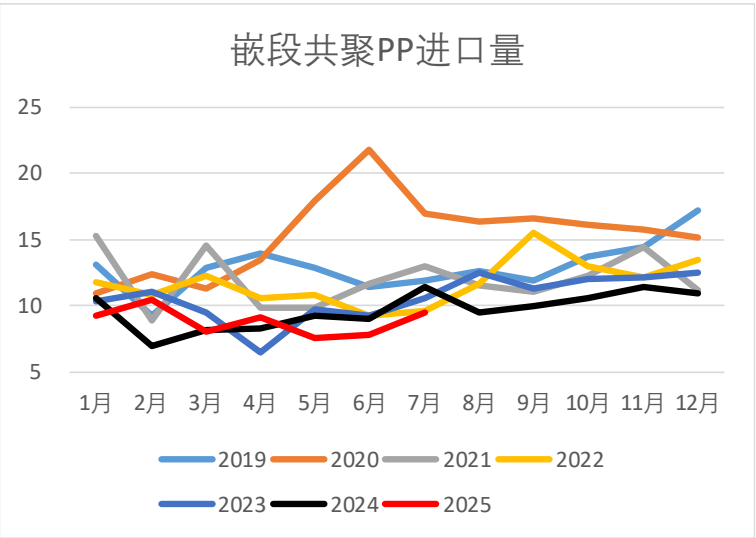
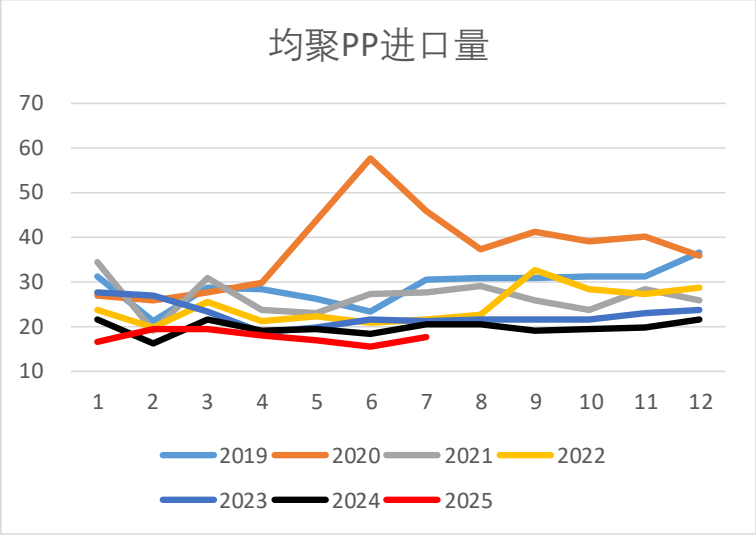
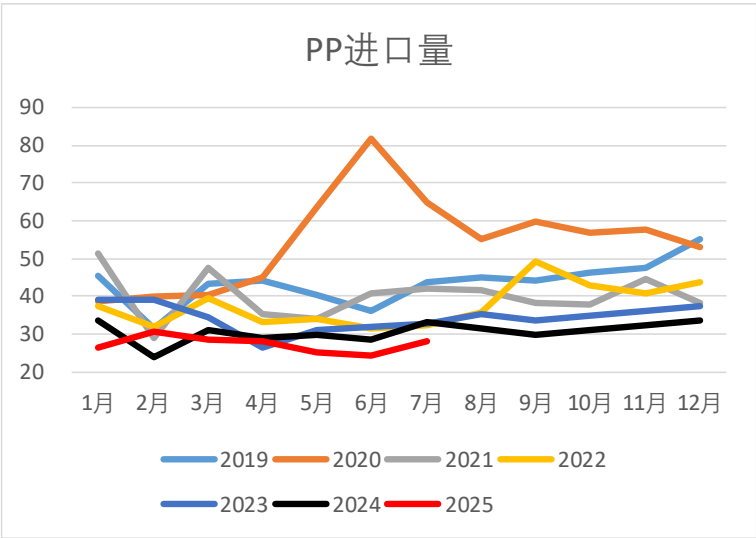
中国动力煤制PP周度产量-卓创



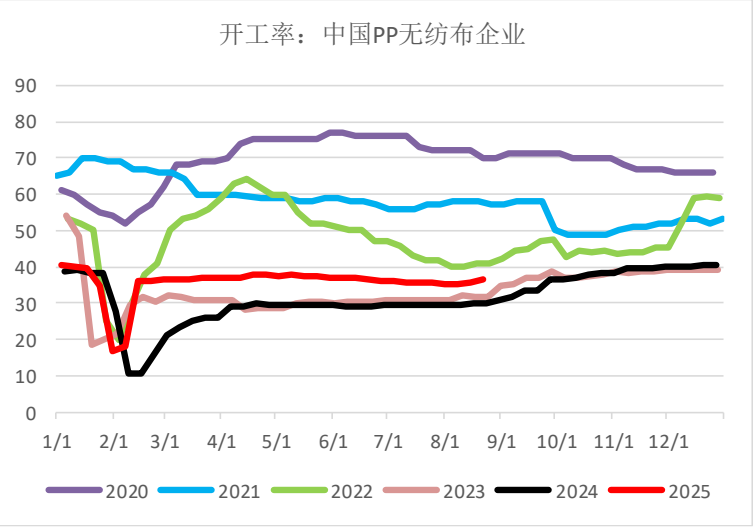
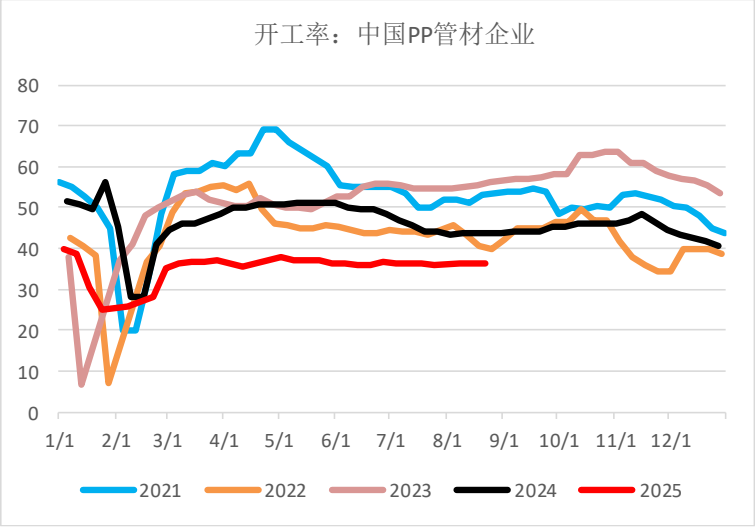
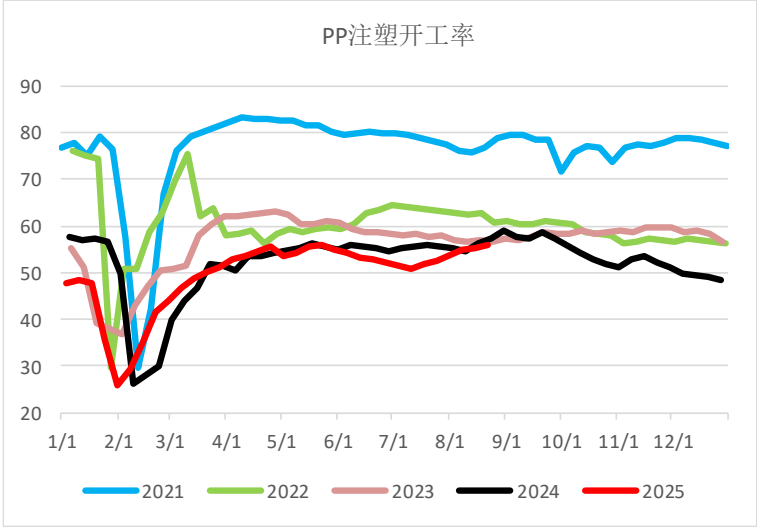
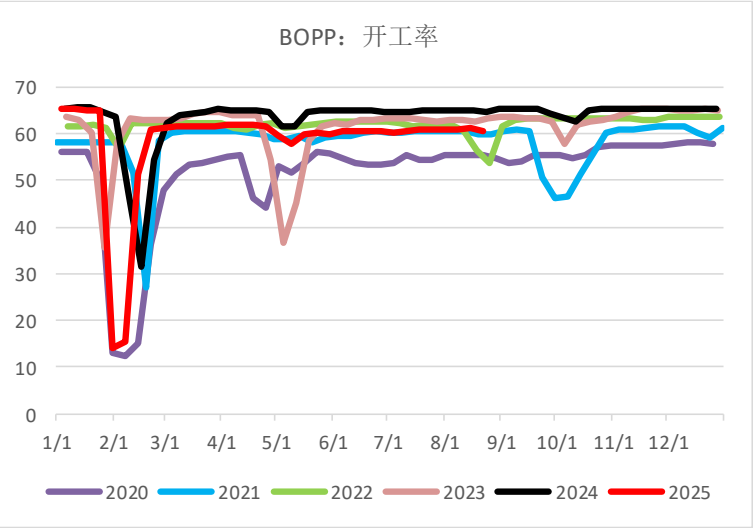
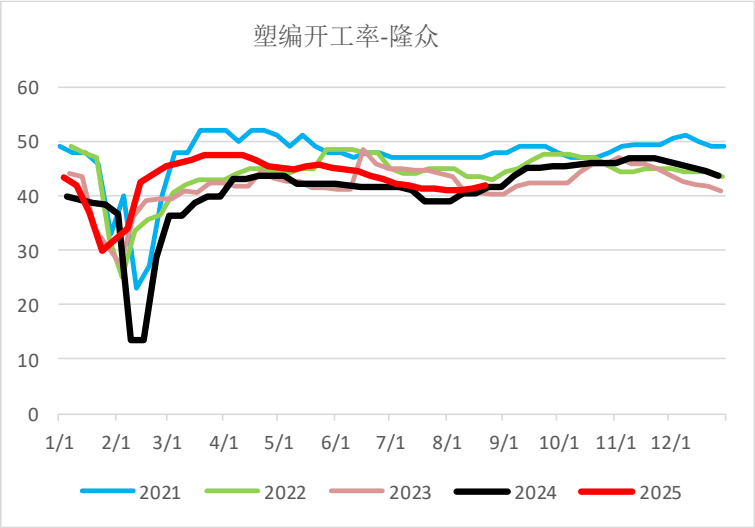
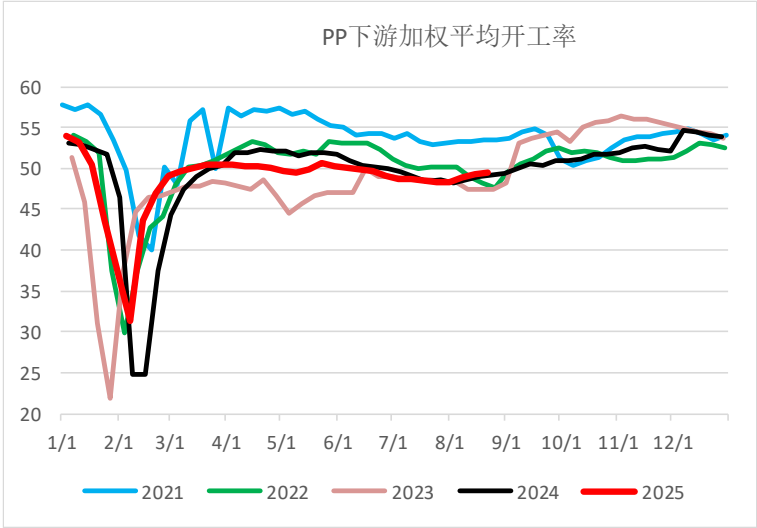
中国丙烷制PP周度产量-卓创



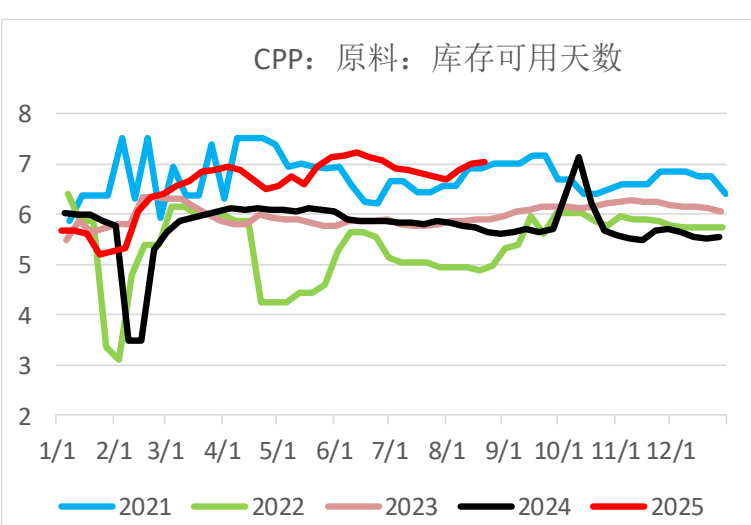
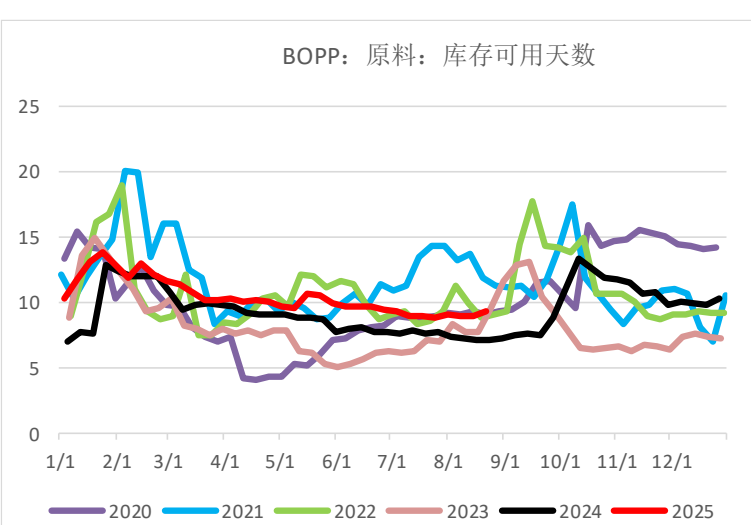
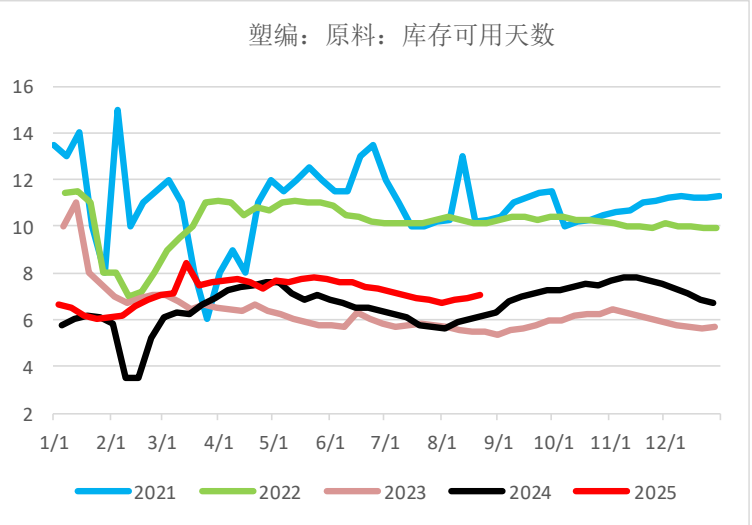
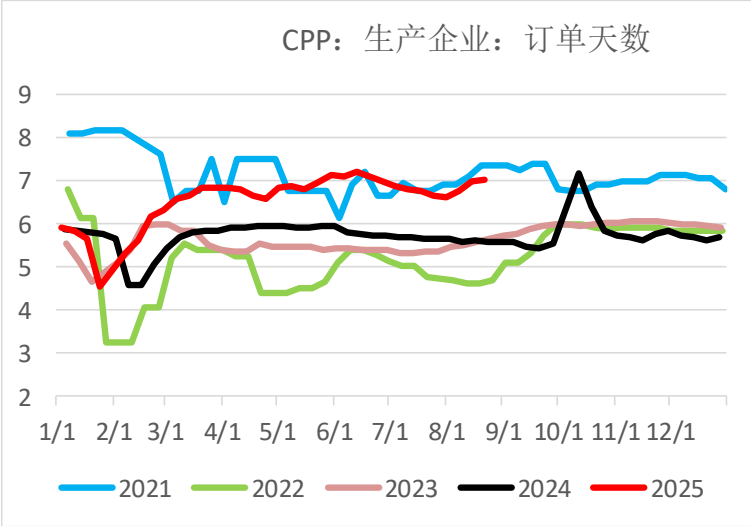
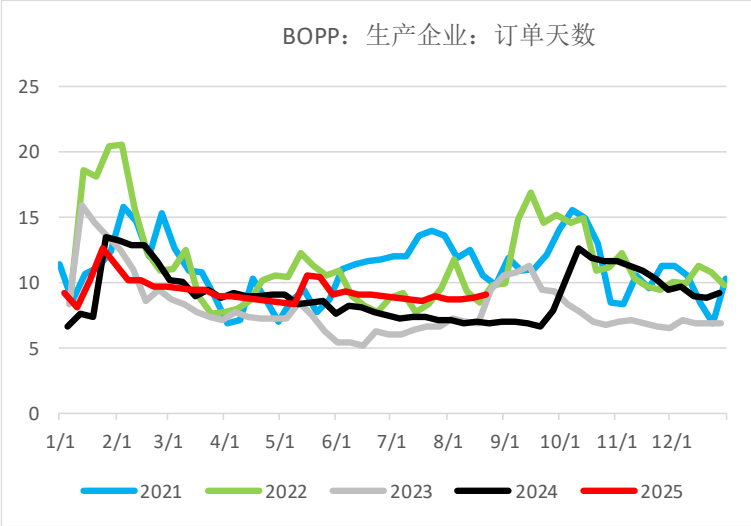
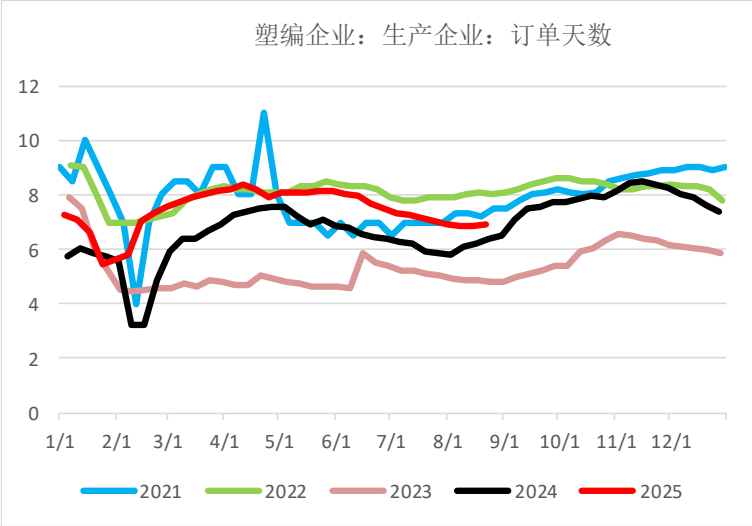
PP进出口



PP下游制品开工



PP下游订单与原料库存



■ 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
