

# 聚烯烃周报： 供给依旧充足，反弹偏空

能源化工团队

郭建锋 F03126846

何 慧 Z0011420

郭艳鹏 Z0021323

李 倩 F03134406

时间：2025/4/13

### 【本周复盘】

**观点回顾：**关税扰动加剧，空单短线止盈。国内计划从4月10日对原产于美国的所有进口商品加征34%关税。美国是我国PE第一大进口国。2025年1-2月PE累计进口量为254万吨，其中自美国进口PE总量为46万吨，约占我国进口总量18.0%，占国内总供给5.8%。目前LL和LD进口毛利均为负值，加征关税后将进一步加剧国内外倒挂情况，进口量存在缩量预期，供给端偏利多。短期建议空单逐步逢低止盈。中长期看，仍处于产能扩张周期且成本端原油价格重心存继续下降预期，反弹偏空。L2505关注区间【7600-7800】。套利方面，考虑到反制裁对PP供给端影响力度更大，预计L-PP价差继续偏弱运行。

**观点复盘：**本周L2505波动区间为【7105-7466】，价格重心显著下移。周内关税博弈主导市场走势。标品供给承压，期现联动下跌。供给端，目前产量累计同比+15.3%，库存自上向下传导，供给充沛。需求端，农膜旺季尾声，开工率连续2周下滑。成本端原油重心显著下移，成本支撑坍塌。周内主力移仓换月。

### 【下周展望】

**新装置陆续开工，震荡偏弱。**供给端，一季度万华等208万吨新装置已投产，4月山东新时代70万吨及埃克森美孚50万吨装置计划开车，下周涉及蒲城清洁能源、茂名石化、大庆石化等检修装置重启。虽然短期由于国内反制裁措施使得进口存缩量预期，但考虑到新装置陆续投产。供给整体依旧偏宽松。需求端，4月农膜旺季尾声，中游贸易商库存同比高位，下游刚需补库为主，需求端支撑力度不足。中长期看，仍处于产能扩张周期且成本端原油价格重心存继续下降预期，反弹偏空。L2509关注区间【7100-7350】。套利方面，空L-PP09价差继续持有。

**风险提示：**1) 上行风险：原油大幅上涨，宏观利好政策超预期；2) 下行风险：原油大幅下跌，需求不及预期。

### 【本周复盘】

**观点回顾:** 关注PDH装置边际变化, 预计短期延续反弹。国内PDH制PP产量占比20%。2025年1-2月我国进口丙烷为465万吨, 其中自美国进口占比62%。通过丙烷传导, 美国合计影响国内PP供给12.3%。PDH作专产丙烯的装置, 对利润变动较敏感。目前PDH制PP毛利为-888元/吨, 反制裁关税落地后将进一步加剧国内PDH工厂的生产压力, 不排除企业因亏损大量停车的可能性, 供给端压力或阶段性缓解。短期多单可逐步逢高止盈。中长期看, 二季度仍有中景石化、埃克森等多套装置计划投产, 中长期格局偏弱, 反弹偏空。PP2505关注区间【7300-7500】。

**观点盘面:** 本周PP2505波动区间为【7090-7411】, 波动率显著放大。周内关税主导盘面走势。周一盘面跟随板块大幅低开。4月9日, 中方对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提升至84%, 受PDH装置缩量预期驱动, 盘面大幅反弹至半年线以上7411。随后, 冲高回落区间震荡, 波动率下降。

### 【下周展望】

**PDH暂未出现明显降负现象, 供给充足。** 下周金诚石化、安徽天大等装置计划重启, 济南炼厂、中海壳牌、宁波金发等多套装置计划检修, 预计产量窄幅下降。虽然关税反制裁下聚丙烯PDH装置运行承压, 但由于短期外盘丙烷因需求减少而大幅下降, 国内可以通过日韩换货、转向中东进口等方式弥补缺口, 供给端暂未出现明显缩量。且油制企业因利润修复生产积极性提高, 上游供给依旧充沛。估值端看, 由于煤炭双弱, 目前油制及煤制利润明显高于去年同期水平, 利润仍有做空空间。中长期看, 二季度仍有中景石化、埃克森等多套装置计划投产, 中长期格局偏弱, 反弹偏空。关注PDH装置变动。PP2509关注区间【7100-7300】。

**风险提示:** 1) 上行风险: 原油大幅上涨, 宏观利好政策超预期; 2) 下行风险: 原油大幅下跌, 需求不及预期

2025PE月度供需平衡表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
有效产能 (万吨)	3571	3651	3651	3779	3899	3899	3949	4034	4034	4034	4034	4034
万华化学二期	25											
内蒙宝丰	55		55									
埃克森美孚			73	50		50						
山东新时代				70								
吉林石化							40					
裕龙石化							45					
浙石化												30
巴斯夫												50
产能利用率	87%	87%	83%	78%	78%	78%	76%	80%	81%	81%	81%	83%
月产量 (万吨)	279	257	275	255	273	263	270	288	283	293	285	299
进口量 (万吨)	121	133	126	107	110	112	115	120	123	118	120	114
出口量 (万吨)	5	6	9	9	9	8	7	7	7	7	7	7
表观消费量 (万吨)	395	383	391	353	374	367	378	401	398	404	398	405
产量累计同比	16.0%	14.3%	13.6%	14.3%	15.6%	16.1%	16.7%	17.2%	17.9%	18.7%	19.0%	18.9%
表消累计同比	12.3%	14.9%	13.2%	12.6%	13.4%	13.9%	13.0%	13.0%	13.6%	13.9%	14.0%	13.5%
期末石化库存环比	-5.0	41.0	-7.3	-10.6	-1.1	-5.9	0.2	-0.6	-5.9	5.9	-5.8	-6.1
期末企业库存环比	-3.6	18.5	-0.5	-4.0	-2.1	-4.0	0.3	0.3	-3.7	3.6	-4.7	-4.0
期货社会库存环比	4.2	19.5	-0.6	-3.1	-2.2	-3.4	-0.7	0.2	-1.9	0.8	-2.2	-1.1

- 一季度累计投产208万吨产能。
- 4月山东新时代70万吨产能已试车，月底埃克森美孚50万吨LLDPE#2线计划开车。

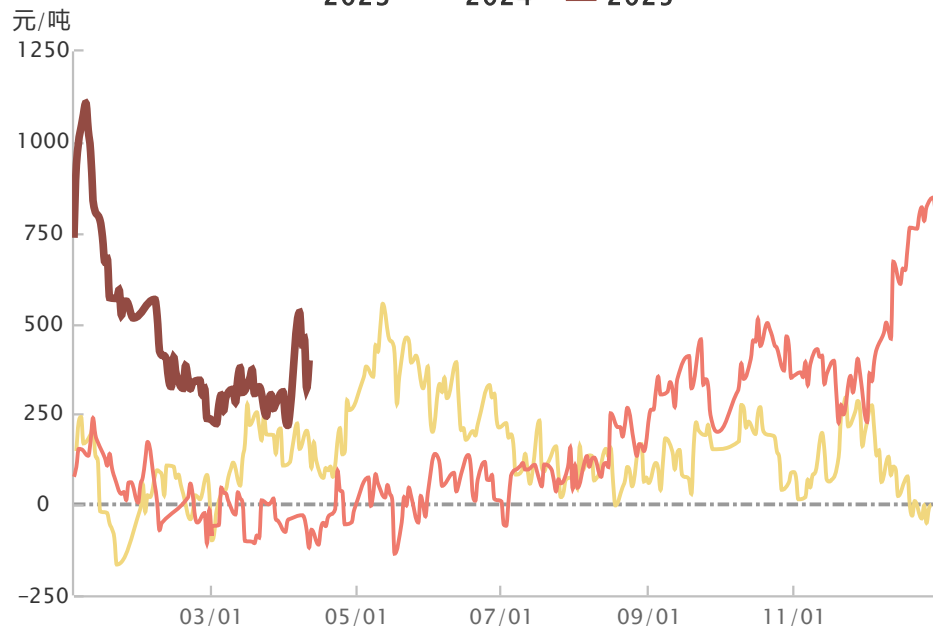
# PE周度基本面数据：油制成本支撑坍塌，期现联动下跌

PE周度数据					
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅
E主力收盘价	元/吨	7252	7711	(459)	-6.0%
华北LL		7370	7740	(370)	-4.8%
华东LL		7460	7820	(360)	-4.6%
西北LL		7460	7800	(340)	-4.4%
主力基差		118	29	89	306.9%
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅
油制毛利	元/吨	284	-252	536	212.9%
煤制毛利		1424	1654	(231)	-13.9%
油制成本		7487	8180	(693)	-8.5%
油制成本		6192	6118	73	1.2%
PE产量	万吨	62	62	0.1	0.2%
LLDPE		31	30	0.5	1.7%
HDPE		25	25	(0.1)	-0.2%
LDPE		7	7	(0.3)	-4.3%
产能利用率	%	83.1	82.5	0.7	0.8%
下游开工率		41.1	41.0	0.1	0.3%
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅
企业库存	万吨	43.8	43.8	0.0	0.0%
社会库存		61.9	61.9	0.0	0.0%
贸易商库存		5.1	5.1	0.0	0.0%
持仓量	万手	34.5	38.6	(4.1)	-10.6%

来源:钢联, 同花顺, 中辉期货有限公司

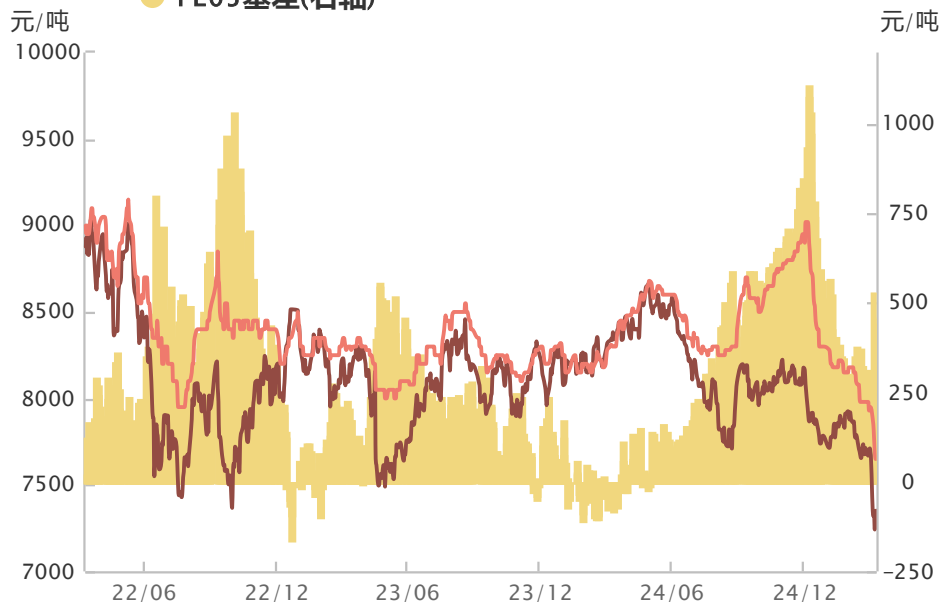
塑料主力基差季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 期货收盘价(5月交割):聚乙烯L  
 — LLDPE: 薄膜用: 7042: 市场价: 余姚: 大庆石化 (日)  
 ● PE05基差(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

周内期现货联动下跌，基差同比维持高位。

# PE期现走势：关税扰动，期现联动下跌

### 塑料主力收盘价

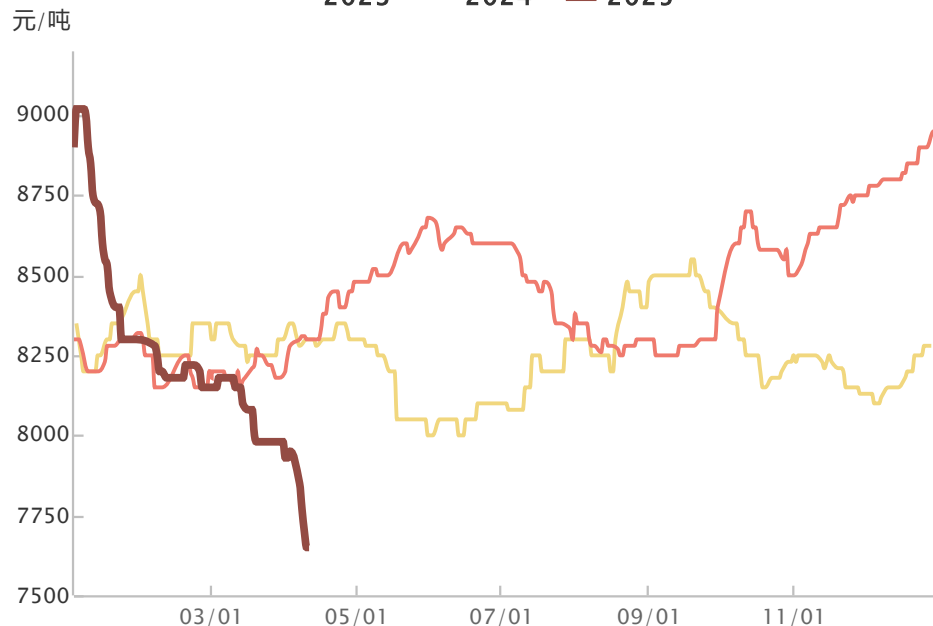
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

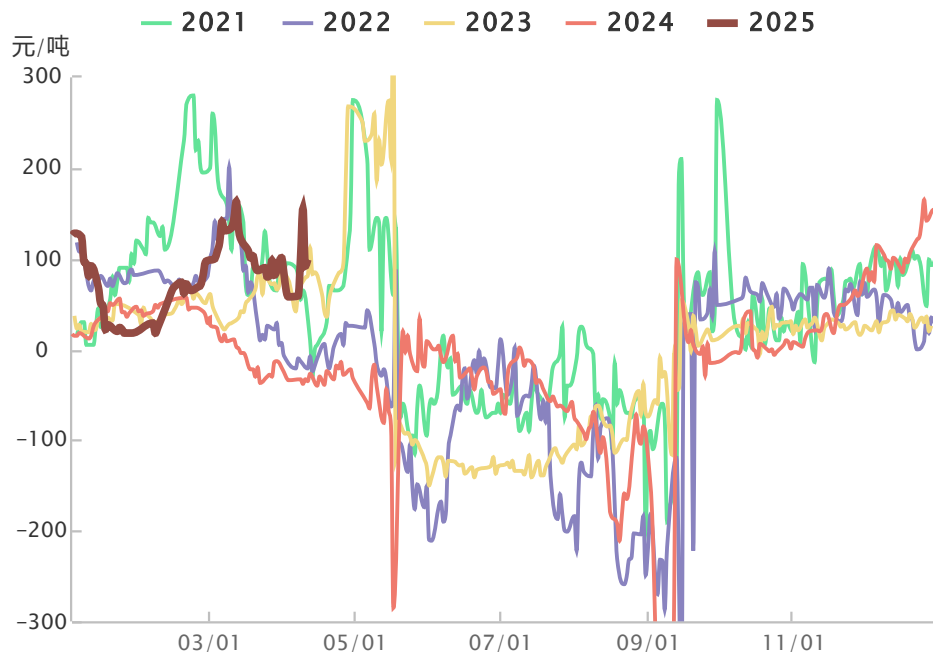
### LLDPE: 薄膜用: 7042: 市场价: 余姚: 大庆石化(日) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025



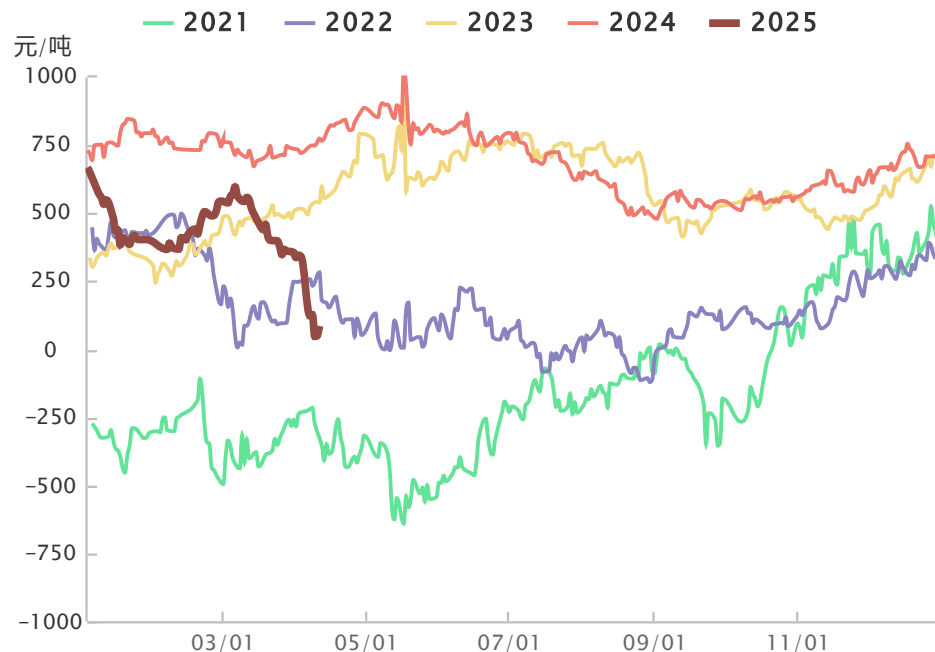
来源:中辉期货有限公司

### L5-9月差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### L-PP (05合约) 季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

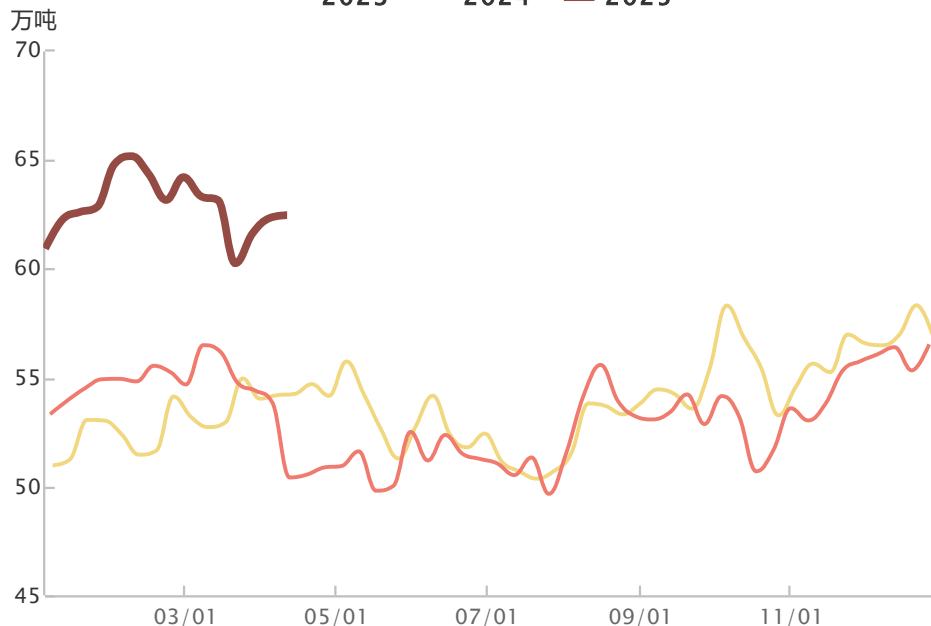


# 供给：装置重启高于检修，预计下周产量高位延续增加



PE周度产量

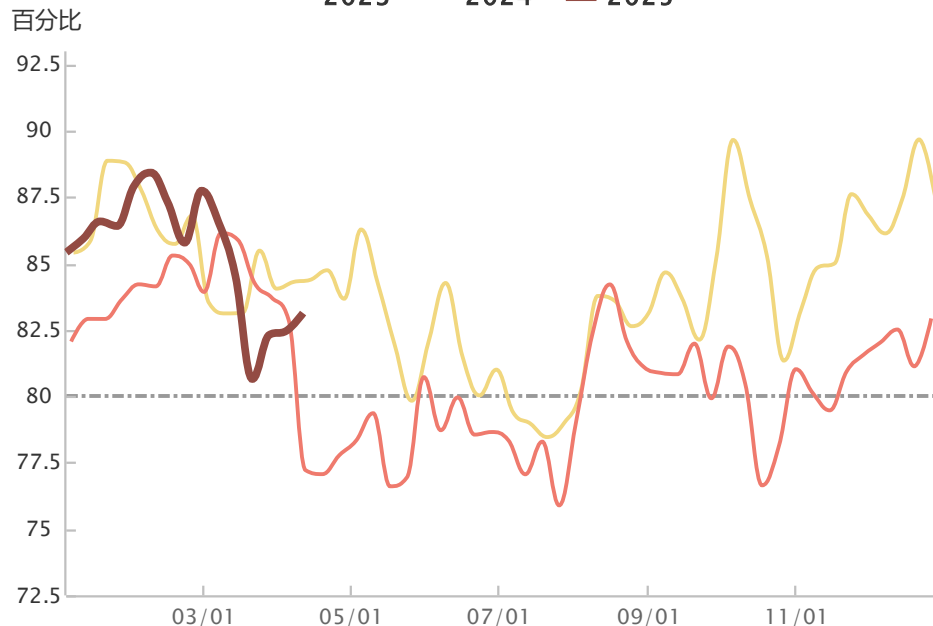
— 2023 — 2024 — 2025



来源:弘则研究

PE: 产能利用率: 中国 (周) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025

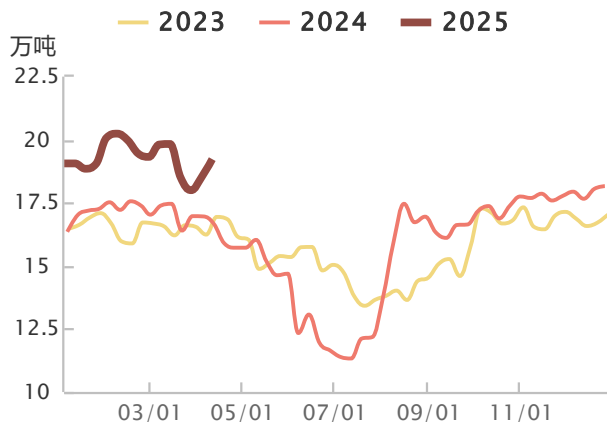


来源:中辉期货有限公司

- 本周PE产量为62万吨，连续2周上升，1-15周产量累计同比+15.3%。
- 下周涉及蒲城清洁能源、茂名石化、大庆石化等检修装置重启，新增天津石化等计划检修装置，预计下周检修影响量在7.55万吨，较本周检修量减少2.14万吨。预计下周总产量在64.48万吨，较本周总产量增加2.01万吨。

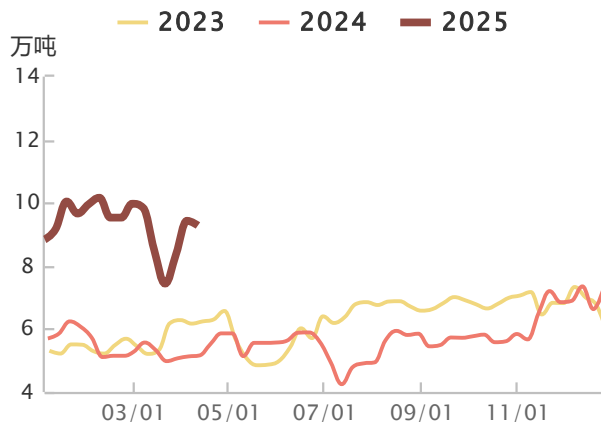
# PE分区域供给结构

### 西北PE周产量



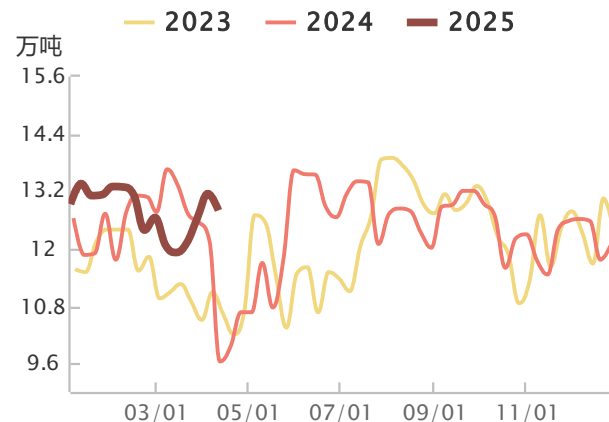
来源:中辉期货有限公司

### 华北PE周产量



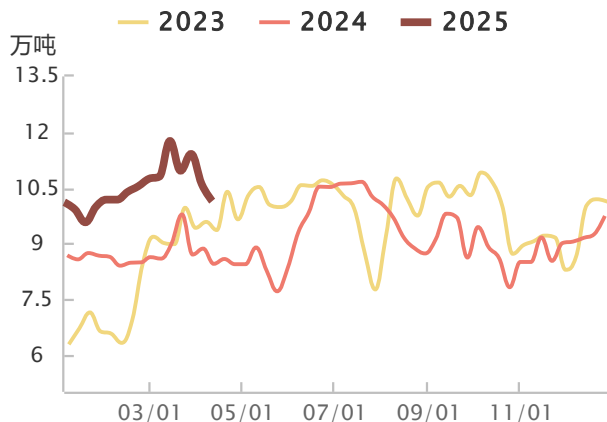
来源:中辉期货有限公司

### 华东PE周产量



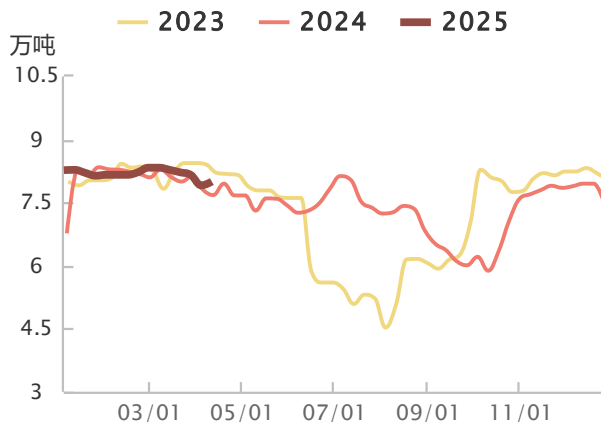
来源:中辉期货有限公司

### 华南PE周产量



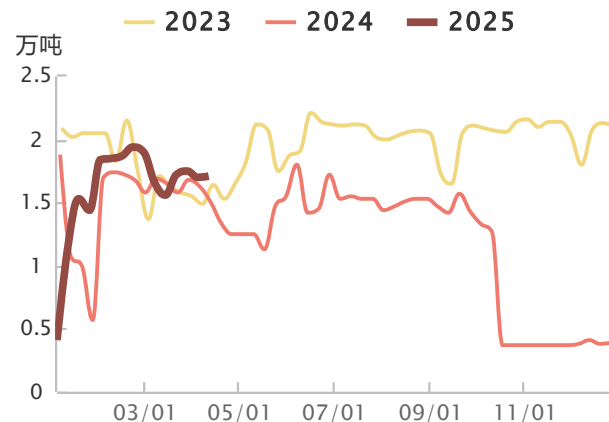
来源:中辉期货有限公司

### 东北PE周产量



来源:中辉期货有限公司

### 华中PE周产量

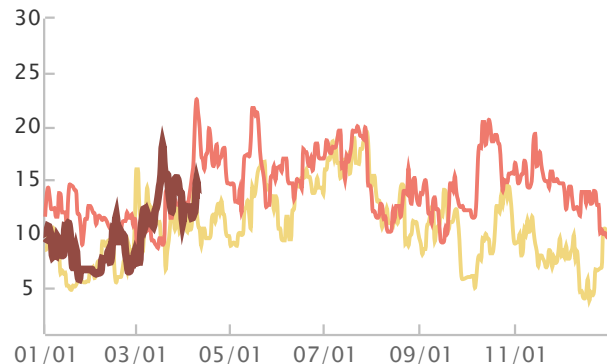


来源:中辉期货有限公司

# PE分品类排产比例：薄膜排产同比高位

PE停车比例 (%)

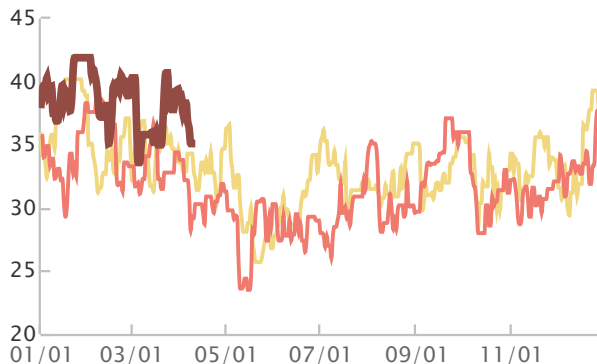
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

LL薄膜排产 (%)

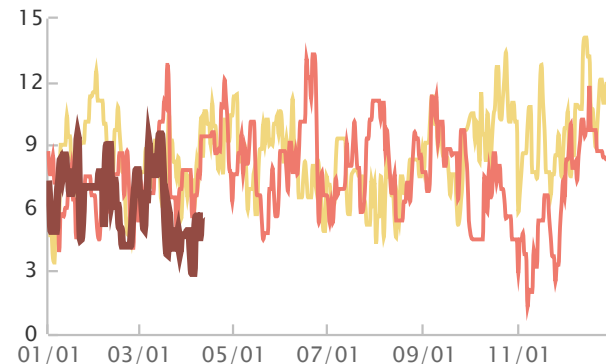
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD薄膜排产 (%)

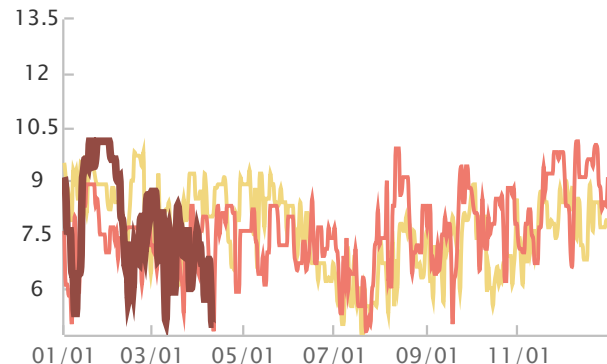
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

LD薄膜排产 (%)

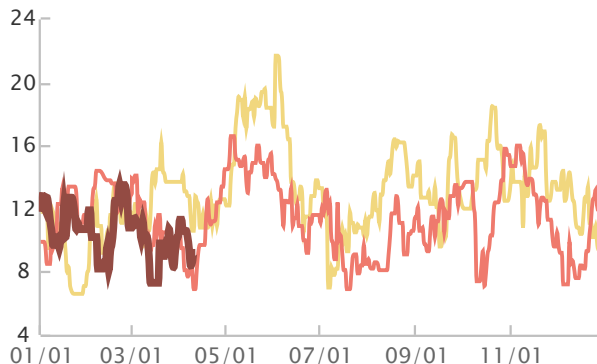
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD管材排产 (%)

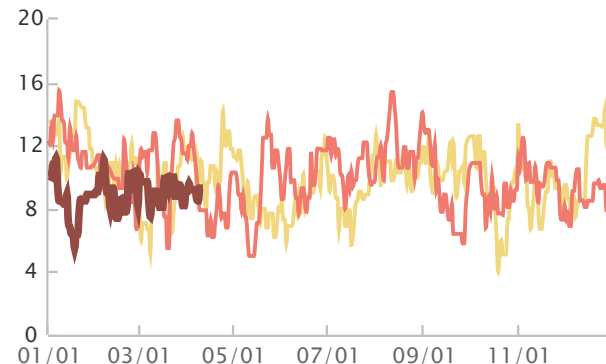
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD中空排产 (%)

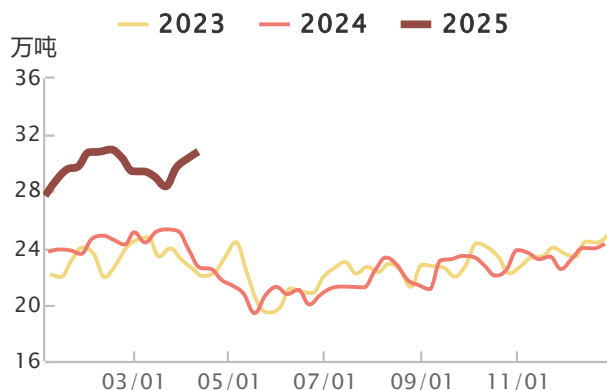
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

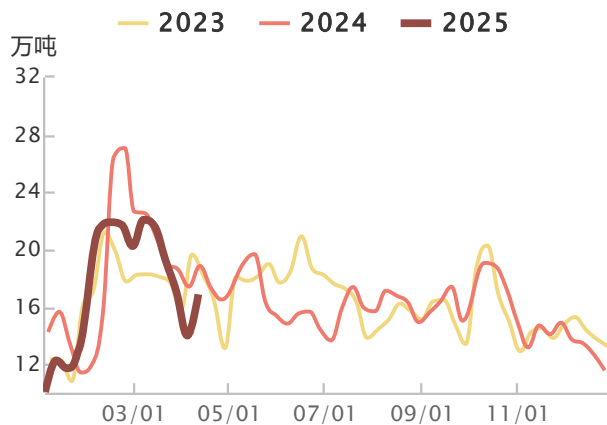
# PE分品类产量：标品供给充沛

LLDPE：产量：中国：化工生产企业（周）季节性



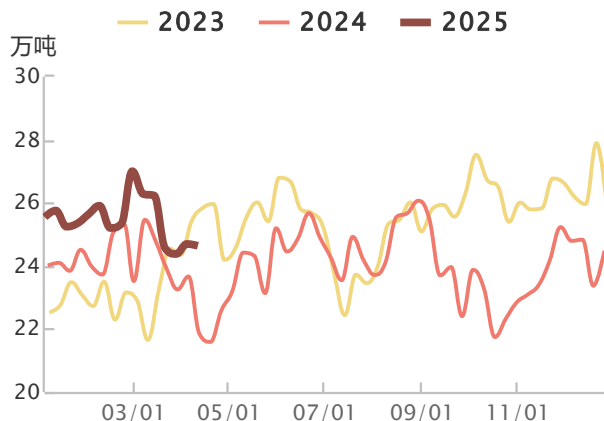
来源：中辉期货有限公司

LLDPE：生产企业：权益库存



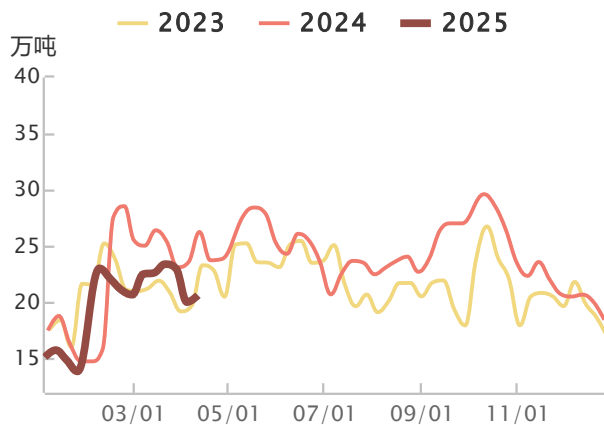
来源：中辉期货有限公司

HDPE周度产量



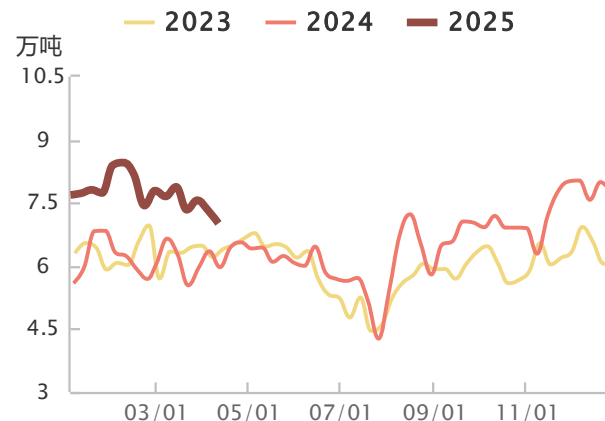
来源：弘则研究

HDPE：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



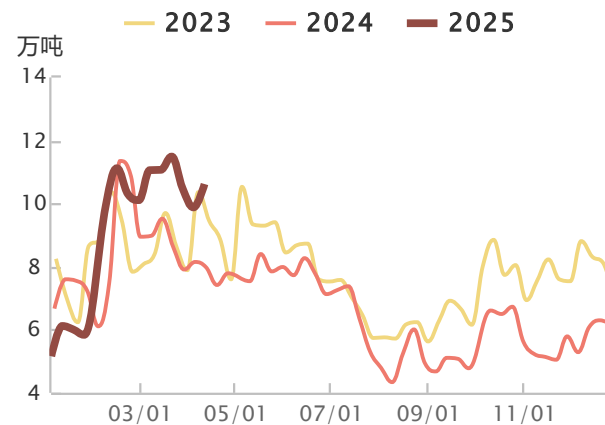
来源：中辉期货有限公司

LDPE周度产量



来源：弘则研究

LDPE：生产企业：权益库存

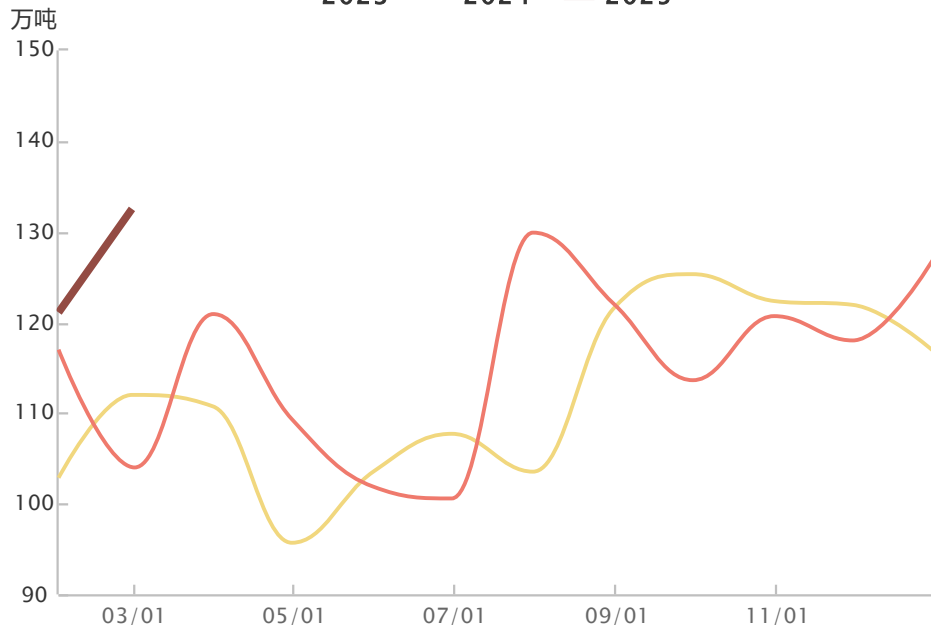


来源：中辉期货有限公司

# 进出口：1-2月进口量累计同比+14.7%

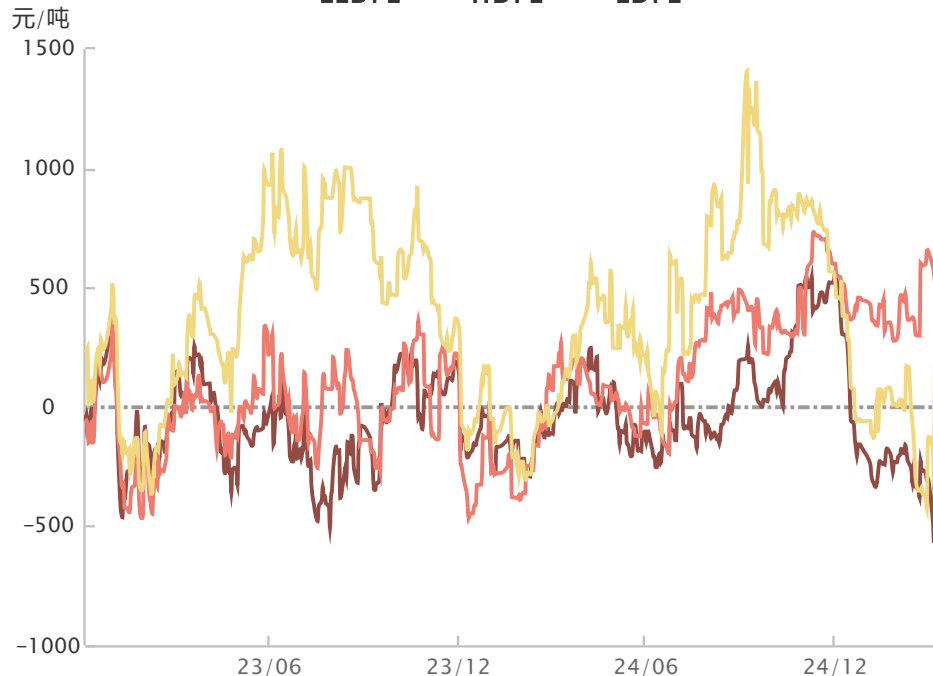
### PE月进口量季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### — LLDPE — HDPE — LDPE

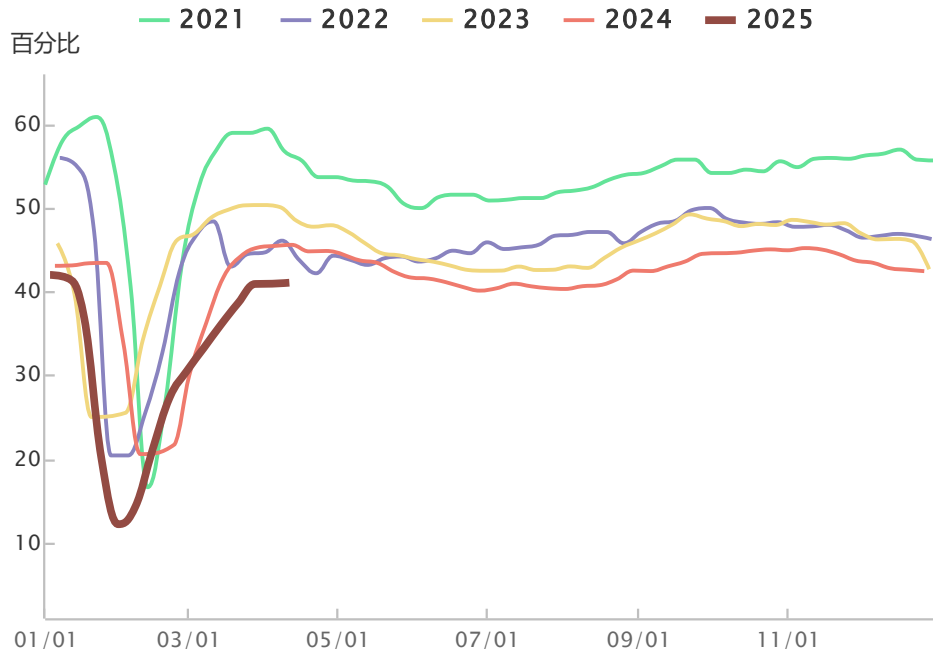


来源:中辉期货有限公司

- 2025年1-2月PE累计进口累在253.61万吨，同比+14.71%。略超市场预期。
- 目前LL进口毛利转为负值，后市进口压力逐步缓解。

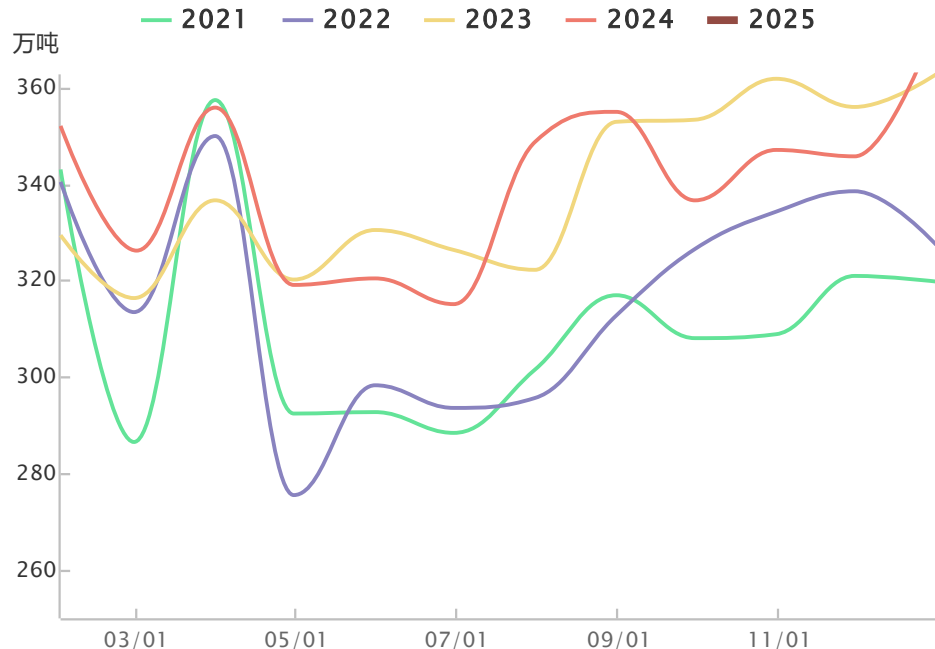
# 需求：下游开工率同比低位，旺季不旺

### PE下游平均开工率



来源:中辉期货有限公司

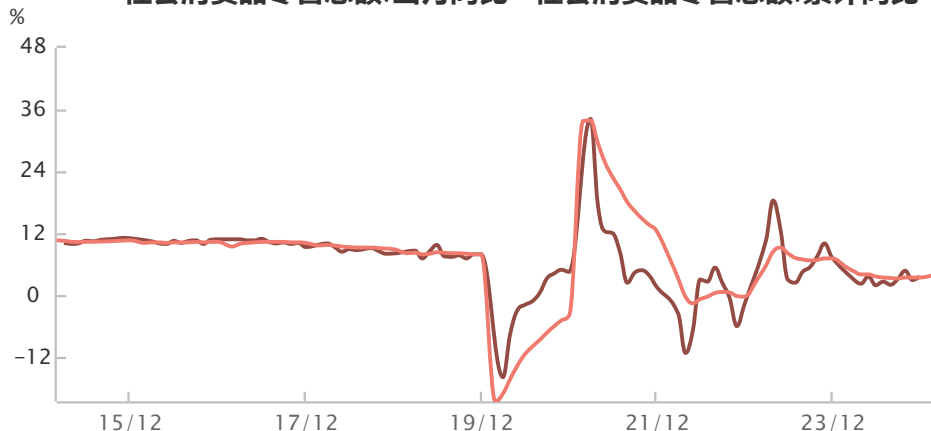
### PE: 表观消费量: 中国 (月) 季节性



来源:中辉期货有限公司

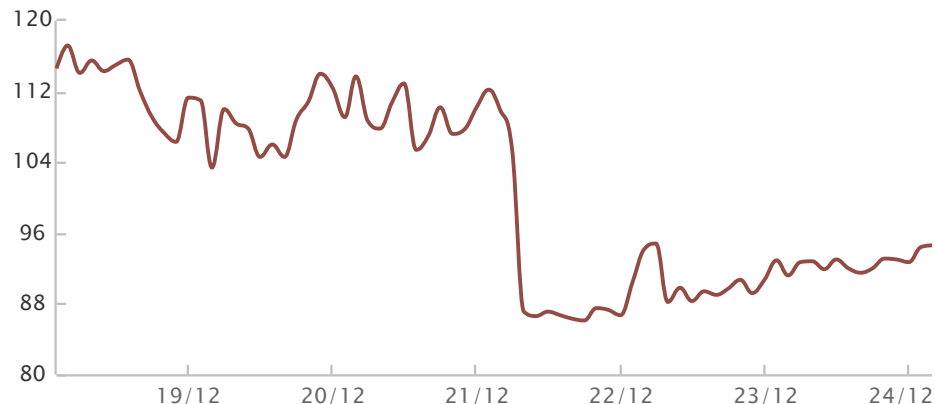
# 需求：1-2月社会消费品零售总额累计同比+4.0%

— 社会消费品零售总额:当月同比 — 社会消费品零售总额:累计同比



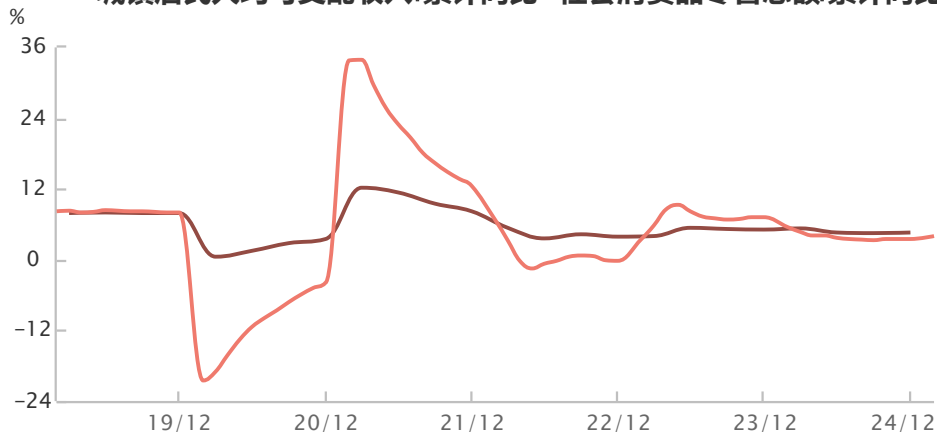
来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 消费者信心指数:消费意愿



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 城镇居民人均可支配收入:累计同比 — 社会消费品零售总额:累计同比

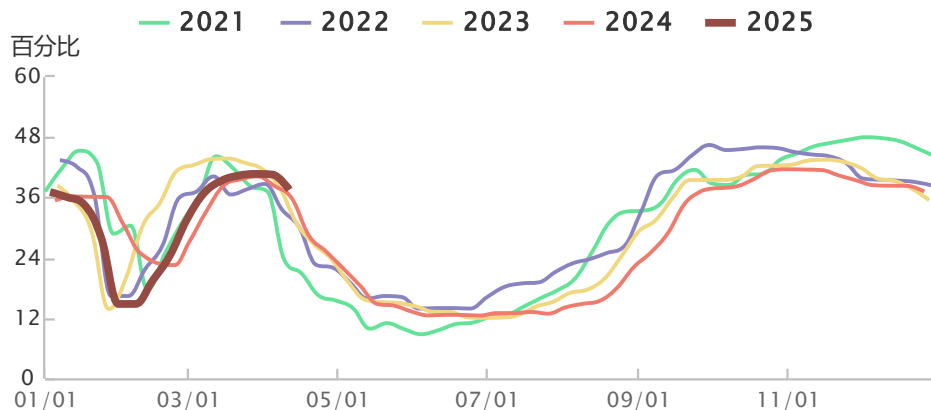


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2025年1-2月社会消费品零售总额累计同比+4.0%。两新政策初见成效，基本符合预期。

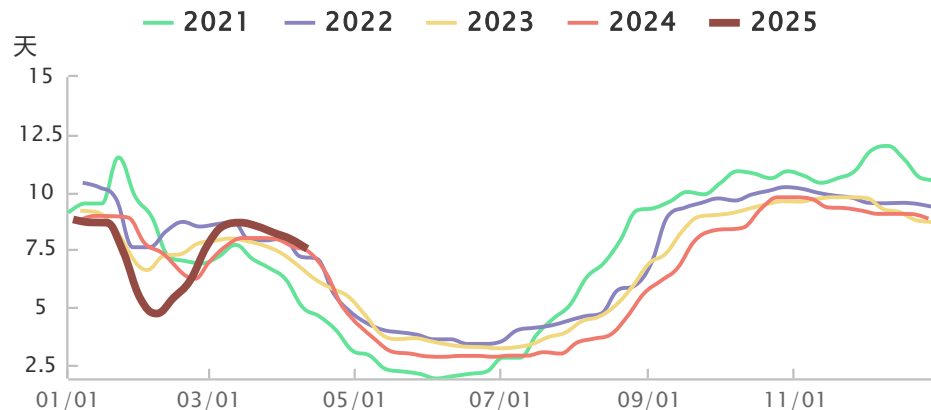
# 需求：农膜旺季尾声，开工率边际下滑

### 农膜：开工率：中国（周）季节性



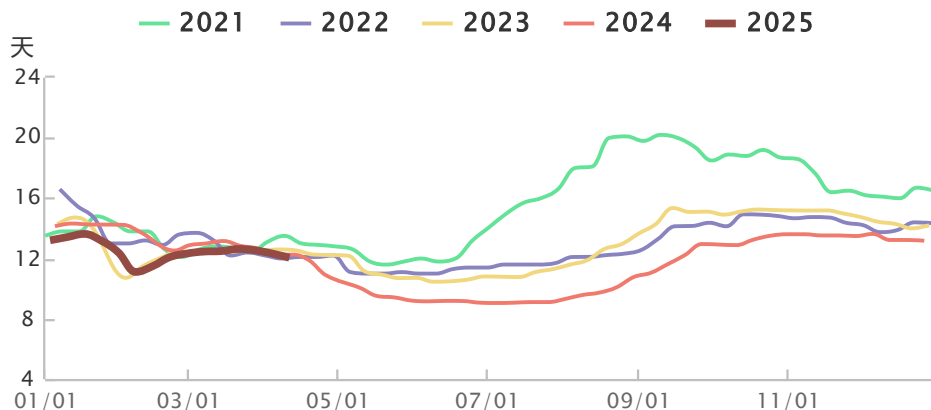
来源:中辉期货有限公司

### 农膜：生产企业：订单天数：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

### 农膜：原料：库存可用天数：中国（周）季节性(1)

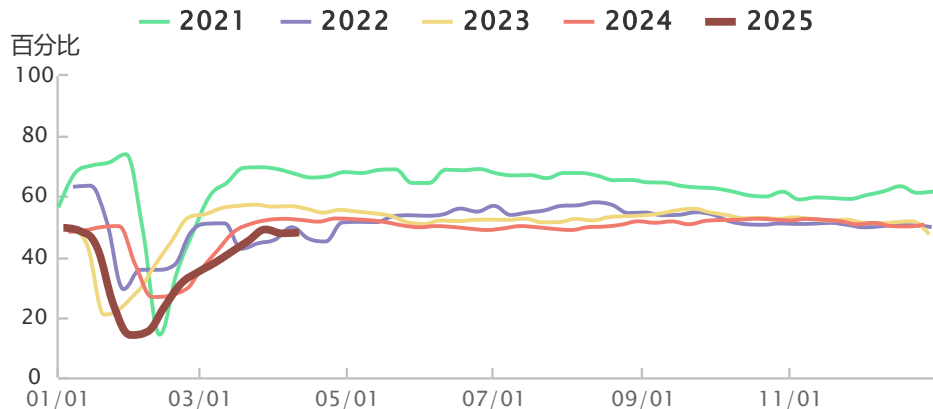


来源:中辉期货有限公司



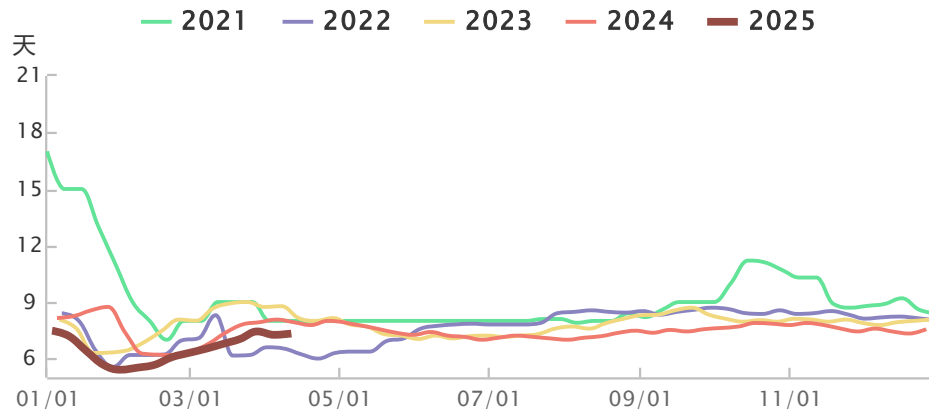
# 需求：包装膜开工、订单及原料均低位运行

### PE包装膜：开工率：中国（周）季节性(1)



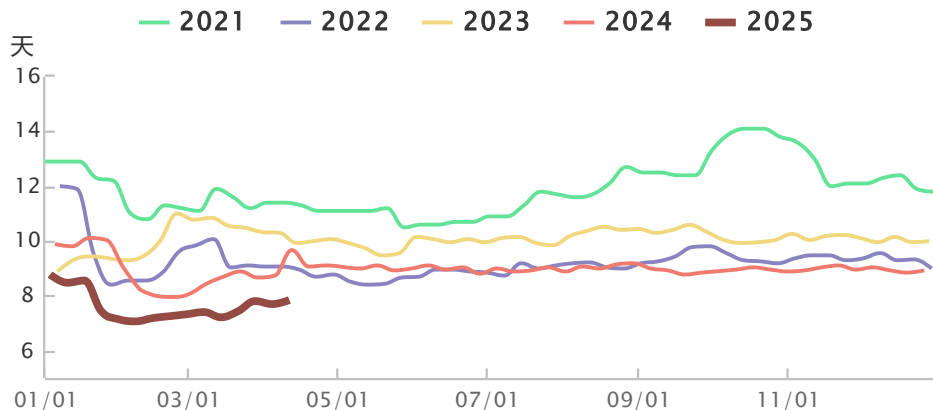
来源:中辉期货有限公司

### PE包装膜：生产企业：订单天数：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

### PE包装膜：原料：库存可用天数：中国（周）季节性



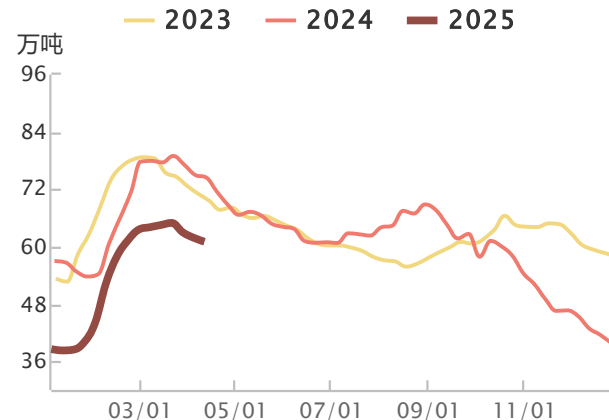
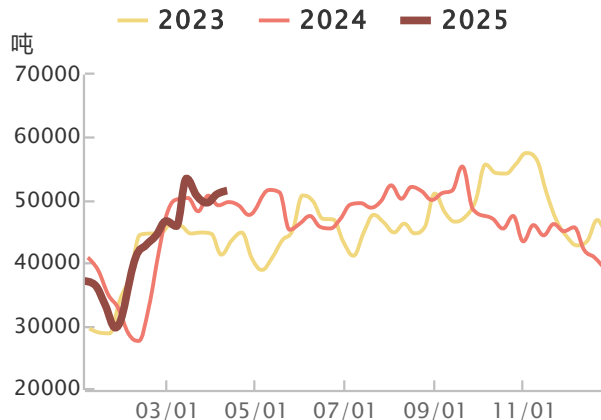
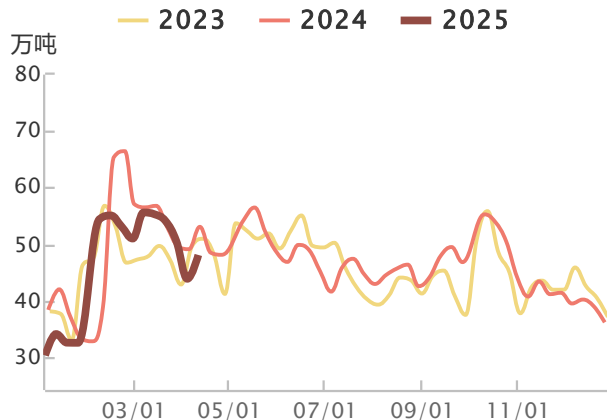
来源:中辉期货有限公司

# 库存：PE贸易商库存压力增加

PE：生产企业：权益库存：中国（周）季节性

PE贸易商库存

PE社会库存



来源:中辉期货有限公司

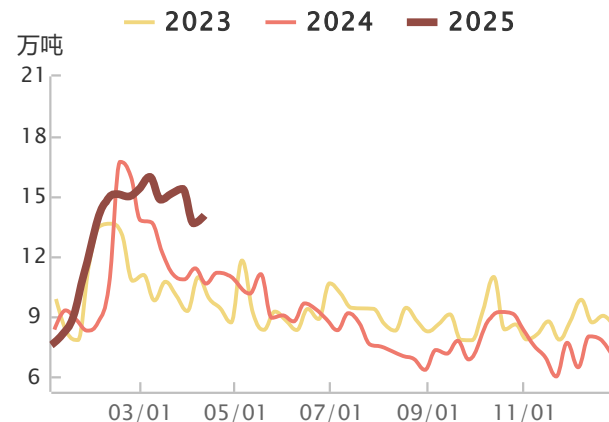
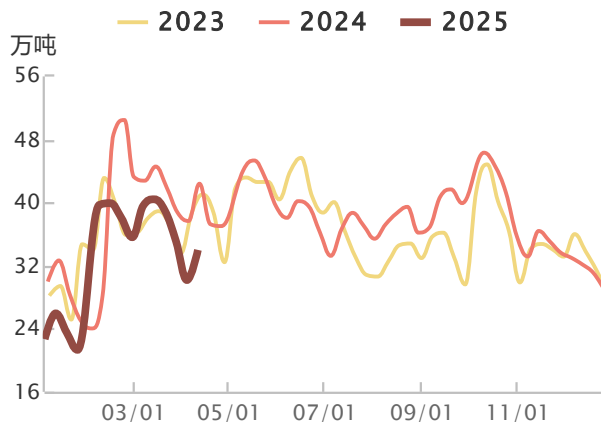
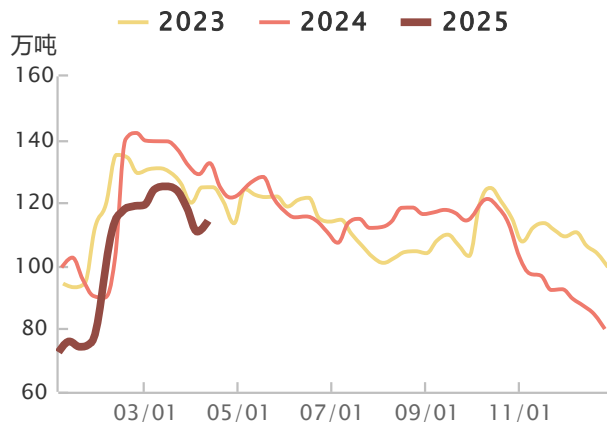
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

PE库存（企业+社会+贸易商）季节性

PE两油企业库存

PE煤制企业库存

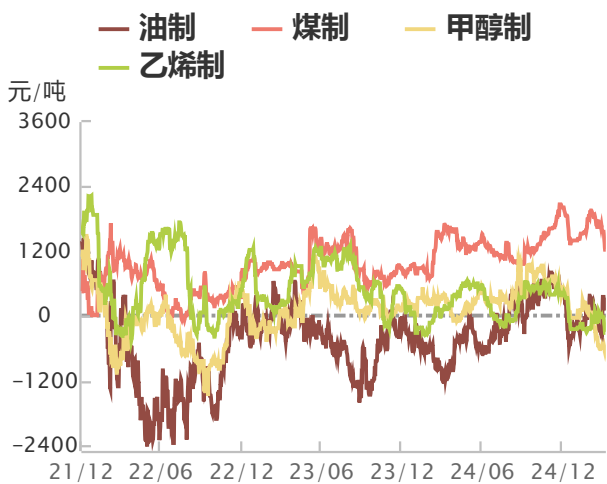


来源:中辉期货有限公司

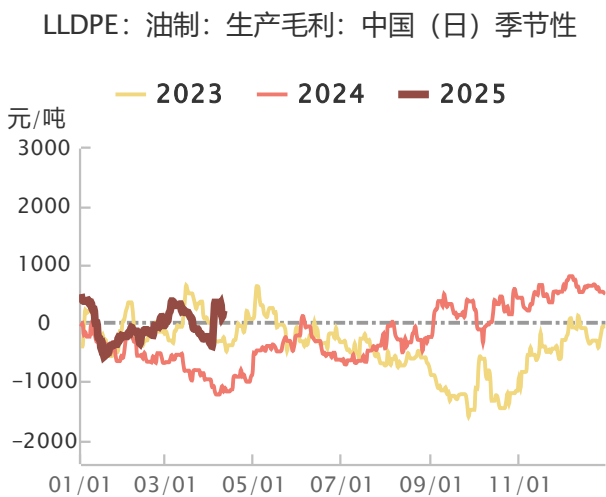
来源:弘则研究

来源:中辉期货有限公司

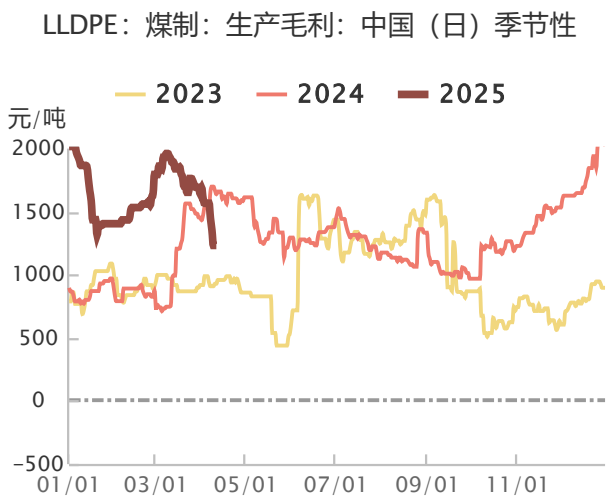
# 成本利润：油制及煤制利润同比高位



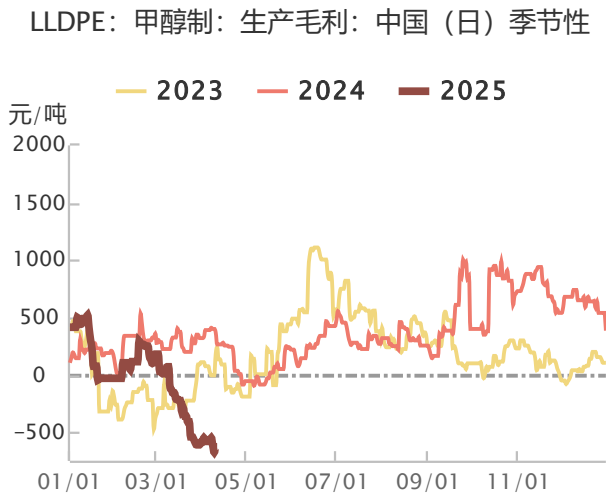
来源:中辉期货有限公司



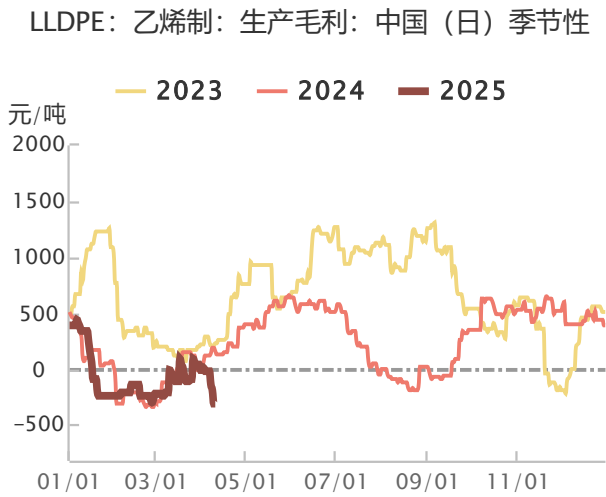
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

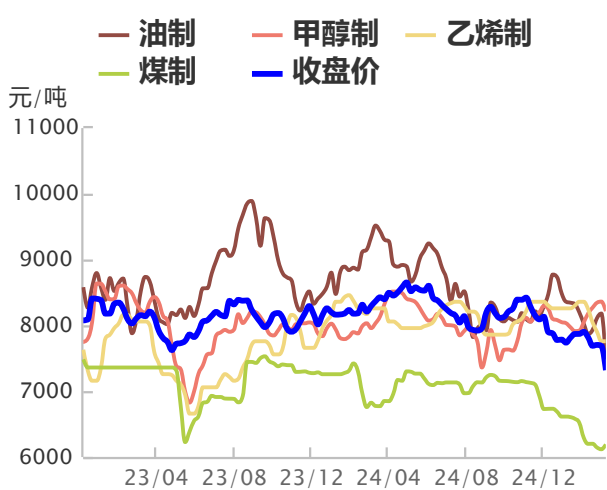


来源:中辉期货有限公司

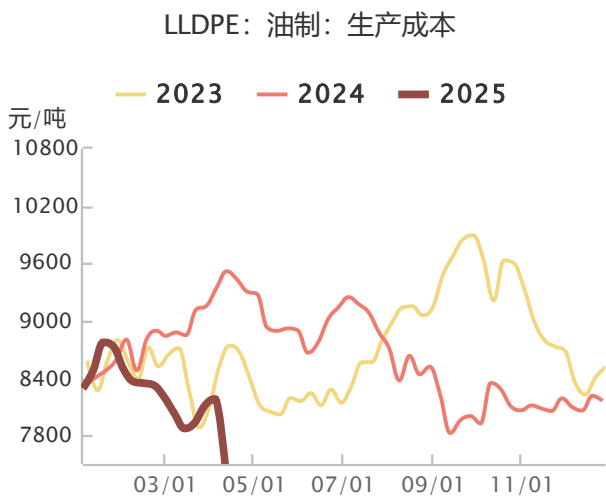


来源:中辉期货有限公司

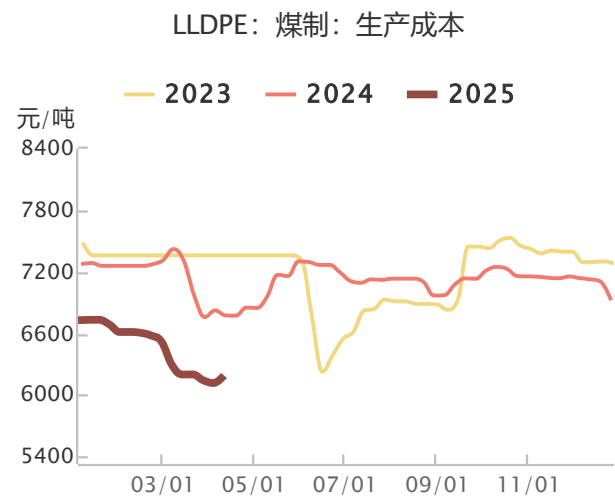
# 成本利润：油制成本坍塌



来源:中辉期货有限公司,同花顺



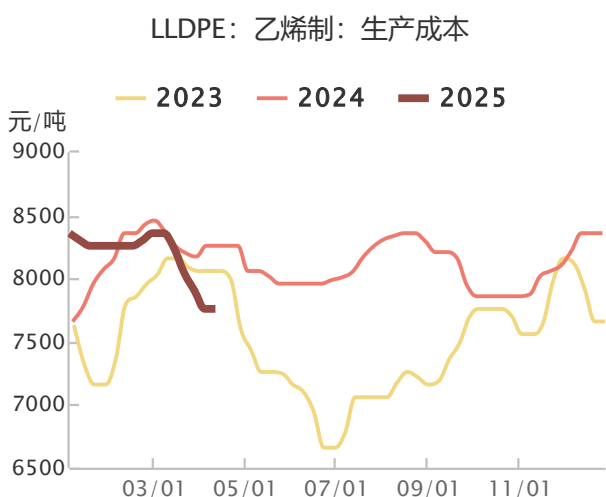
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

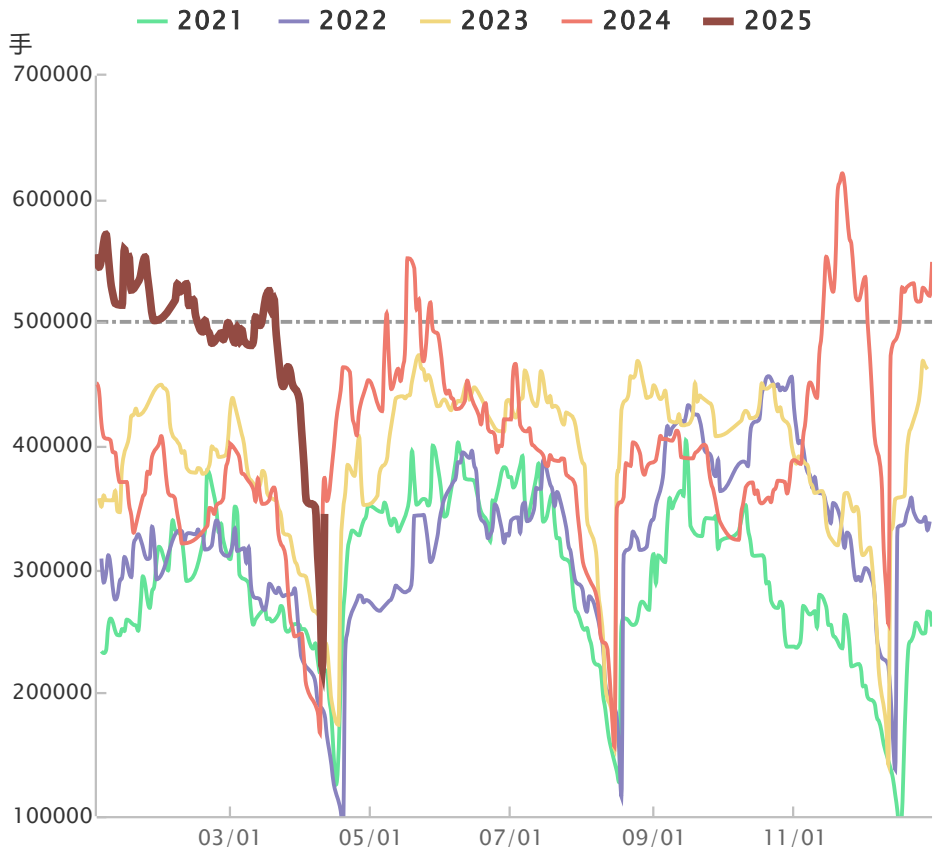


来源:中辉期货有限公司



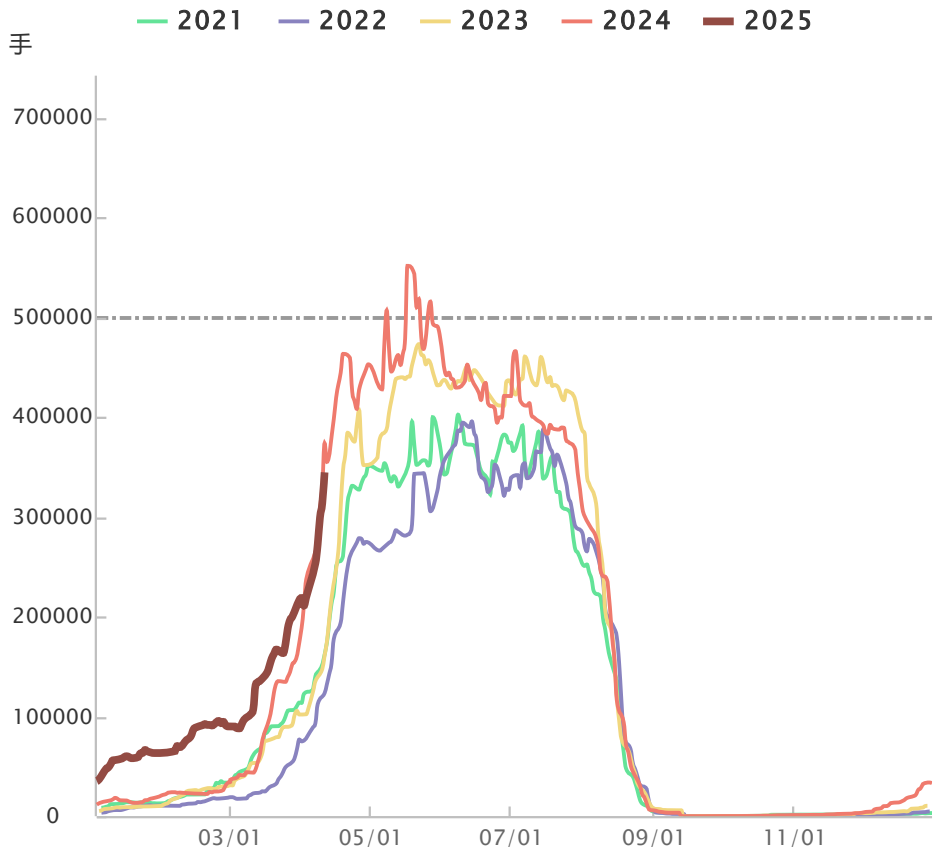
来源:中辉期货有限公司

### PE主力持仓量



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PE09持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 2025PP月度供需平衡表

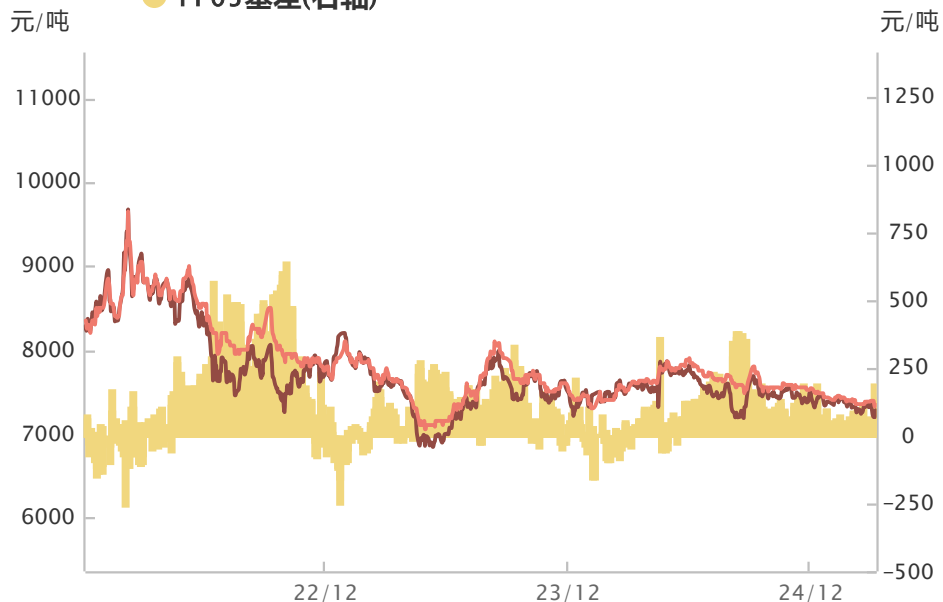
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
有效产能 (万吨)	4461	4511	4511	4561	4738	4888	4888	4888	4908	4998	4998	4998
内蒙宝丰	50		50									
中景石化					150							
埃克森美孚(惠州)				47								48
镇海炼化二期				50								
裕龙石化				80								
利华益维远								20				
大榭石化									90			
金诚石化												15
华亭煤业												20
广西石化												40
产能利用率	78%	79%	79%	77%	77%	77%	77%	78%	79%	79%	78%	78%
月产量 (万吨)	326	299	332	325	349	348	360	360	349	368	356	368
进口量 (万吨)	20	23	28	25	28	31	30	29	31	30	31	30
出口量 (万吨)	17	24	32	31	29	26	24	24	24	23	24	23
表观消费量 (万吨)	328	297	329	319	347	353	366	365	357	374	363	375
产量累计同比	14.1%	12.7%	14.4%	15.8%	17.5%	18.7%	19.5%	19.7%	19.6%	19.7%	20.1%	20.1%
表观消费累计同比	7.4%	7.7%	10.6%	12.0%	13.7%	15.0%	15.6%	16.0%	16.1%	16.4%	16.8%	16.8%
期末石化库存环比	-5.0	41.0	-7.3	-10.6	-1.1	-5.9	0.2	-0.6	-5.9	5.9	-5.8	-6.1
期末企业库存环比	-5.7	33.2	11.0	-5.9	-3.7	-2.9	-2.6	1.1	-3.2	4.2	-4.5	-2.9
期末贸易商库存环比	-0.6	5.3	-0.9	-0.9	0.4	-0.3	0.0	0.0	-0.2	0.1	-1.0	0.2

- 1月新增内蒙宝丰50万吨产能投放。3月内蒙宝丰3线新产能已投产。
- 4月关注埃克森、镇海炼化、裕龙石化等多套装置投产进度。

# PP周度数据：油制及PDH制成本支撑坍塌，盘面震荡偏弱

PP周度数据						
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅	
主力收盘价	元/吨	7189	7365	(176)	-2.4%	
华东拉丝		7300	7380	(80)	-1.1%	
华南拉丝		7390	7470	(80)	-1.1%	
华北拉丝		7190	7270	(80)	-1.1%	
主力基差		111	15	96	640.0%	
山东丙烯		6695	6725	(30)	-0.4%	
		单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅
油制毛利	元/吨	207	-454	662	145.7%	
某制毛利		680	868	(188)	-21.7%	
3H制毛利		-391	-888	497	56.0%	
FO制毛利		-1011	-1196	186	15.5%	
丙烯制毛利		-86	-63	(22)	-35.2%	
油制成本		7233	7914	(682)	-8.6%	
某制成本		6601	6474	127	2.0%	
PDH成本		7767	8295	(528)	-6.4%	
FO制成本		8335	8547	(213)	-2.5%	
丙烯制成本		7502	7507	(4)	-0.1%	
产量		万吨	76	73	2.5	3.5%
能利用率		%	79	76	2.7	3.5%
游开工率			50.4	50.4	(0.0)	-0.1%
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅	
业总库存	万吨	86.4	84.8	1.5	1.8%	
企业库存		63.7	61.6	2.1	3.4%	
易商库存		15.0	15.6	(0.5)	-3.5%	
港口库存		7.6	7.6	(0.0)	-0.3%	
持仓量	万手	30.3	30.8	(0.5)	-1.7%	

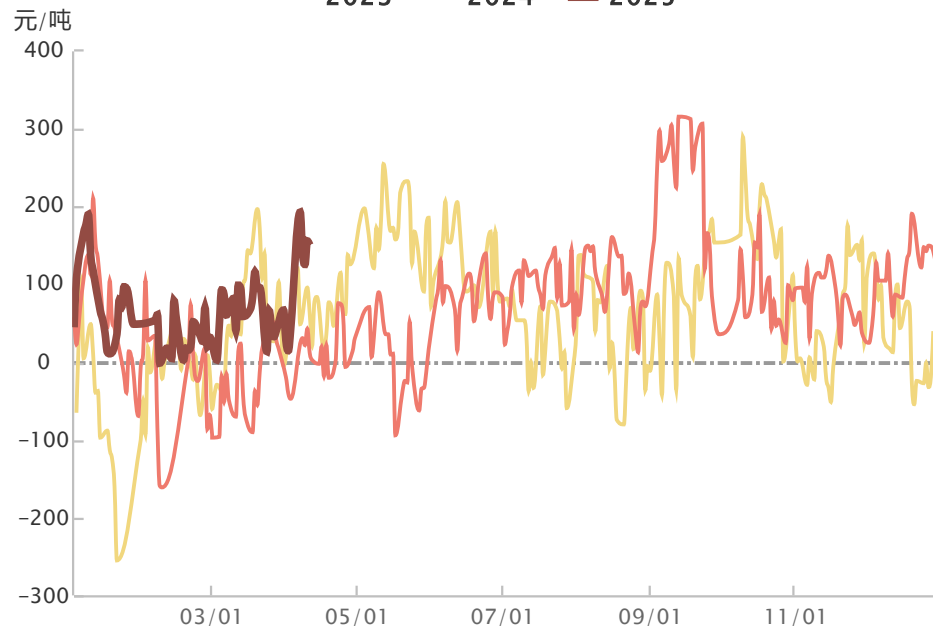
— 期货收盘价(5月交割):聚丙烯PP  
— PP: 拉丝: 1102K: 市场价: 宁波: 国家能源宁煤 (日)  
● PP05基差(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP基差季节性

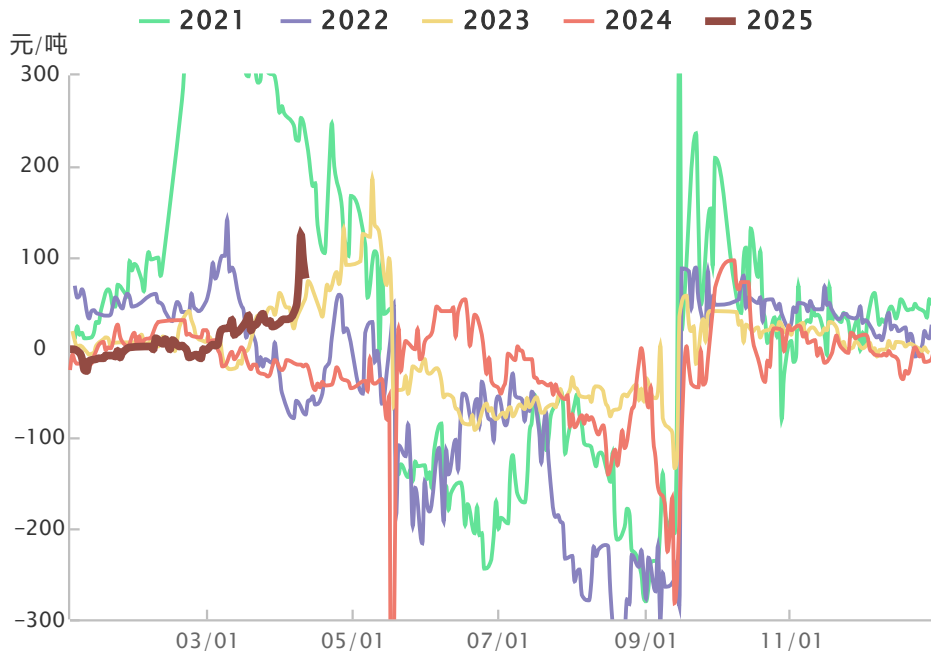
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

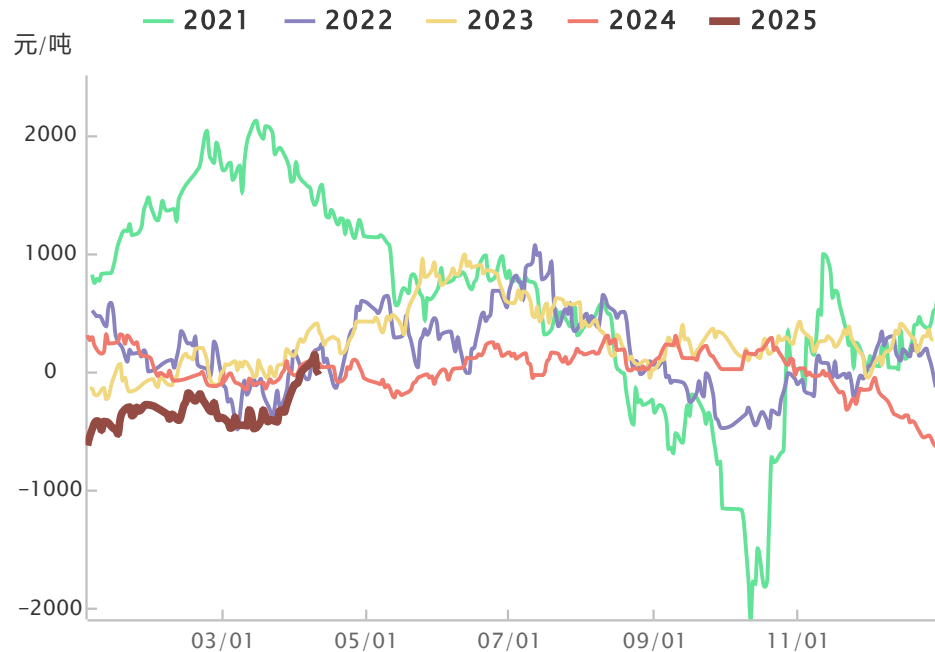


### PP5-9价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PP-3MA (MTO盘面利润) 季节性

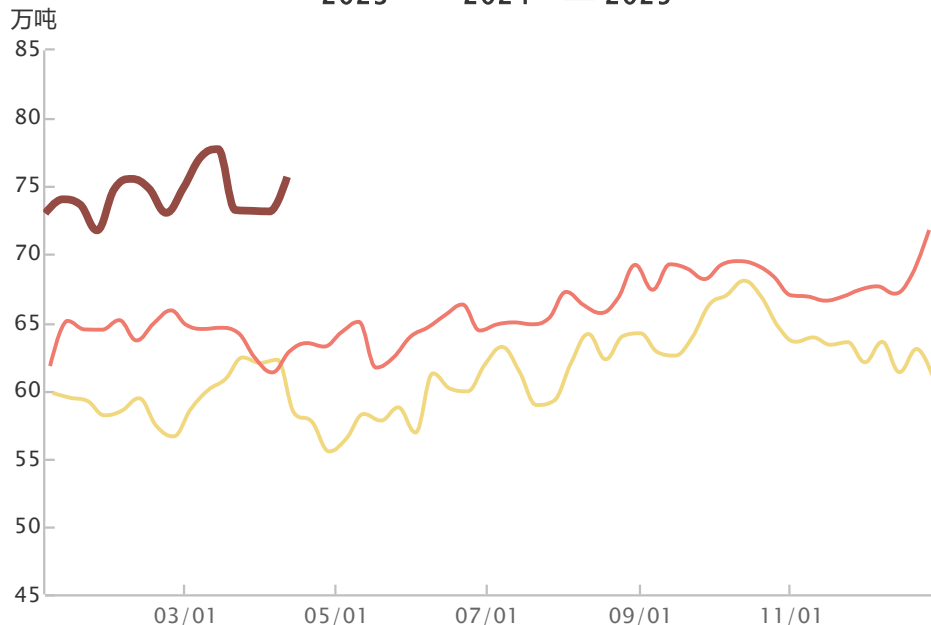


来源:中辉期货有限公司

# 供给：关注PDH装置开工变化，短期供给仍高位运行

PP: 产量: 中国 (周) 季节性

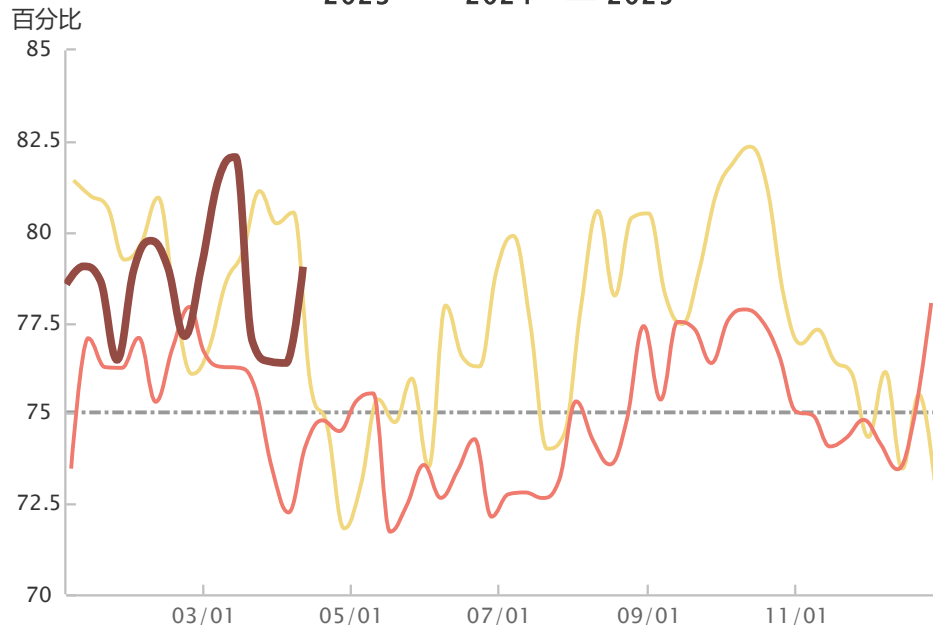
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

PP: 产能利用率: 中国 (周) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025



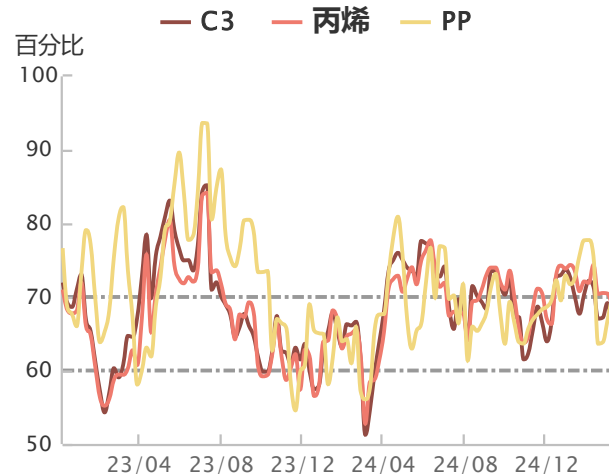
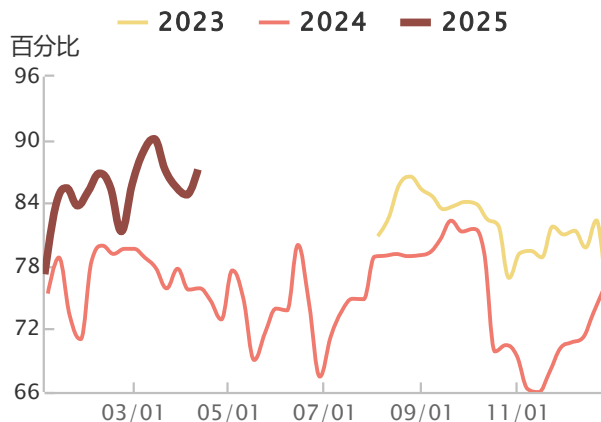
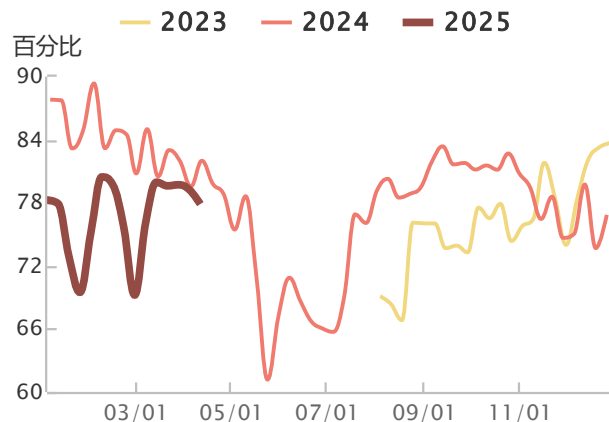
来源:中辉期货有限公司

- 本周PP产量73万吨，周环比+2.5万吨，1-15周产量累计同比+16.2%。
- 下周金诚石化、安徽天大等装置计划重启，济南炼厂、中海壳牌、宁波金发等多套装置计划检修，聚丙烯计划内检修损失量增加。综合来看，关税政策下聚丙烯PDH装置运行承压，而油制聚丙烯企业生产积极性提高，不同原料来源产能利用率走势或将分化，预计下周聚丙烯平均产能利用率或在77%附近运行。

# 供给：PDH开工暂未明显降负现象

PP：产能利用率：中国：中石油（周）季节性

PP：产能利用率：中国：中石化（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

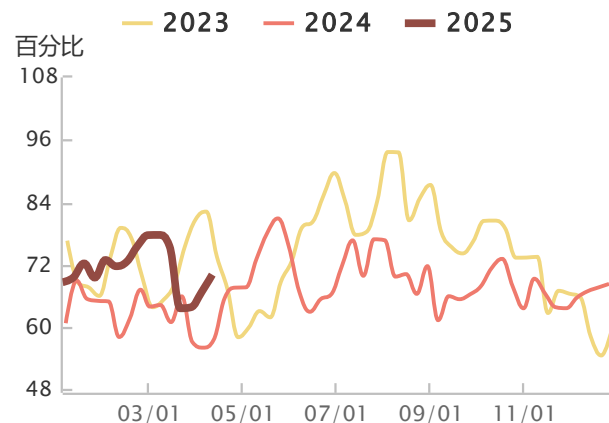
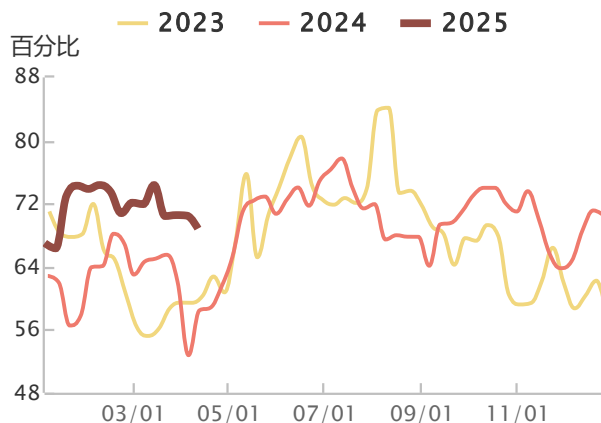
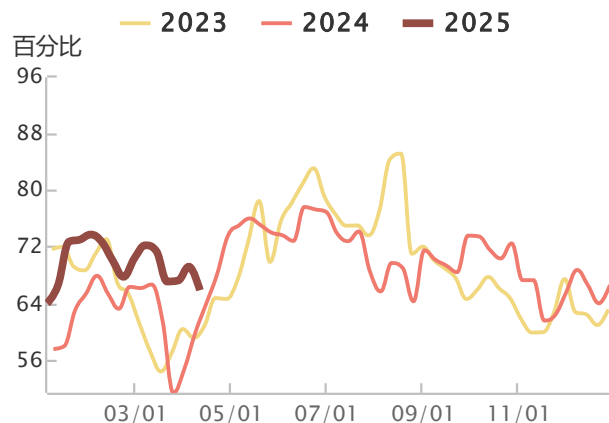
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

C3：PDH装置：产能利用率：中国（周）季节性

丙烯：PDH工艺：产能利用率

PP：PDH制：产能利用率：中国（周）季节性



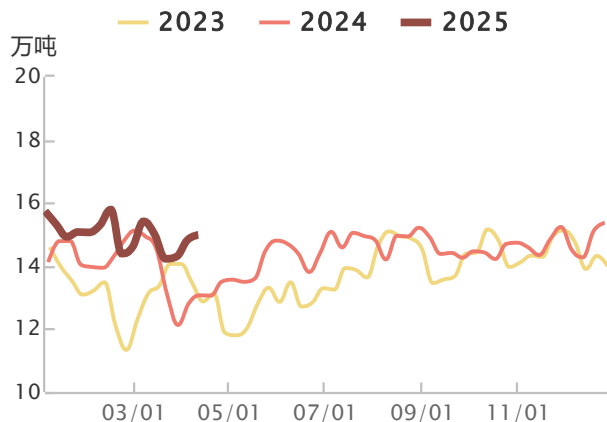
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

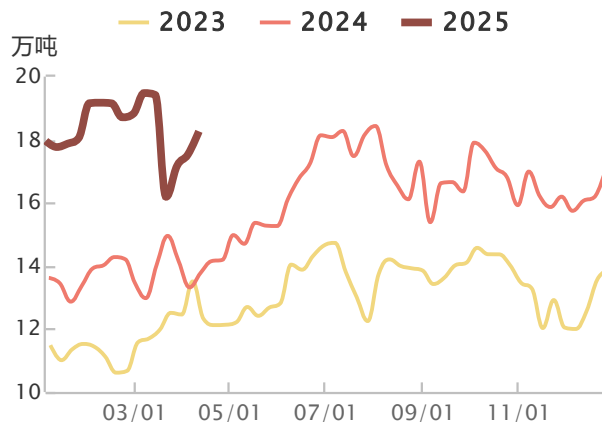
# PP供给分区域结构

### PP华东产量



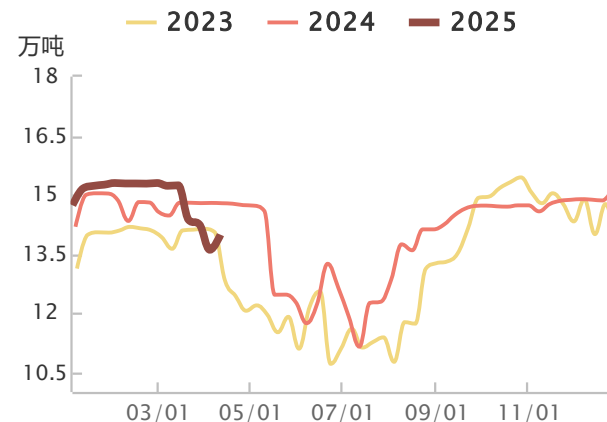
来源:中辉期货有限公司

### PP华南产量



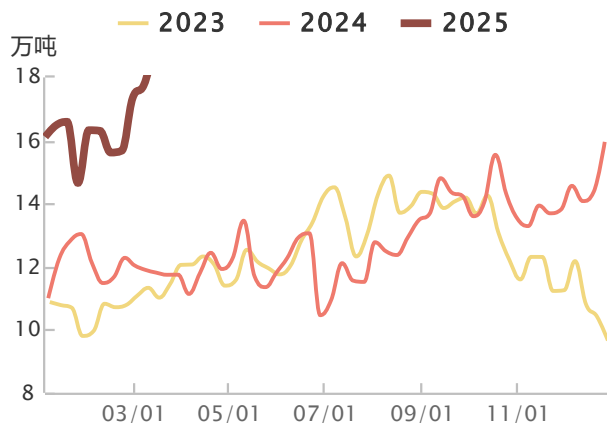
来源:中辉期货有限公司

### PP西北产量



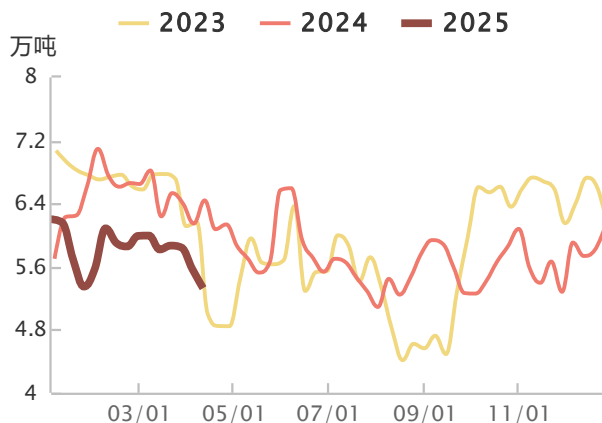
来源:中辉期货有限公司

### PP华北产量



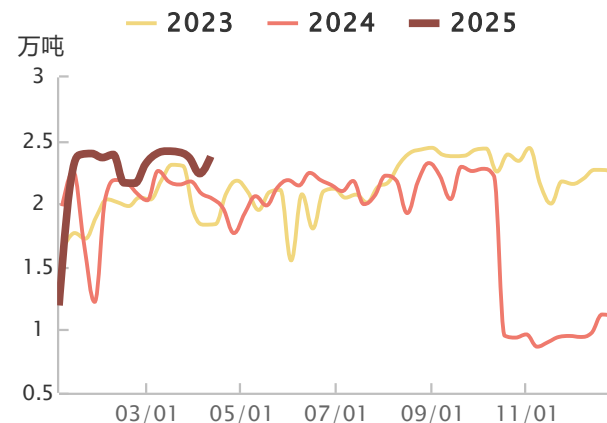
来源:中辉期货有限公司

### PP东北产量



来源:中辉期货有限公司

### PP华中产量

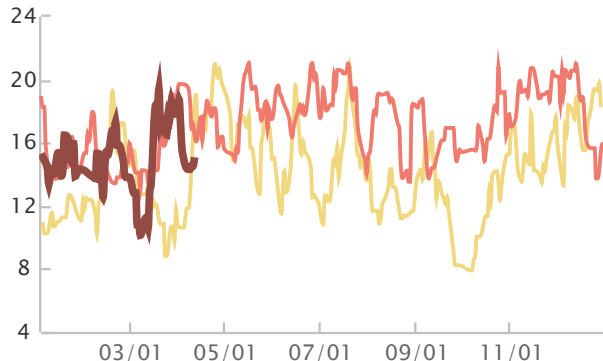


来源:中辉期货有限公司

# PP分品种排产比例

### PP停车比例 (%) 季节性

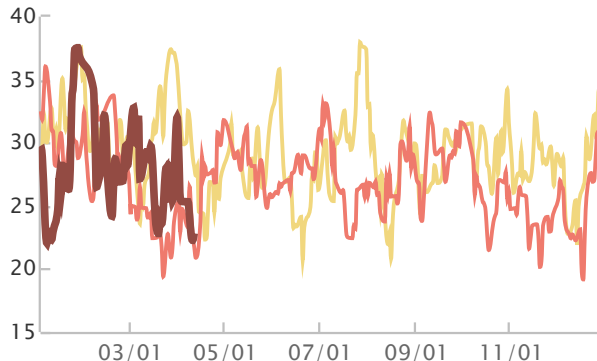
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 拉丝排产 (%) 季节性

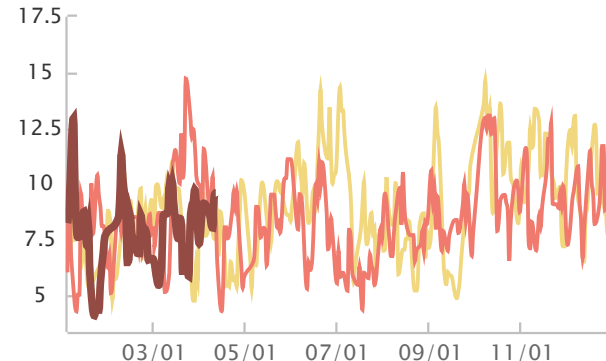
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 均聚注塑排产 (%) 季节性

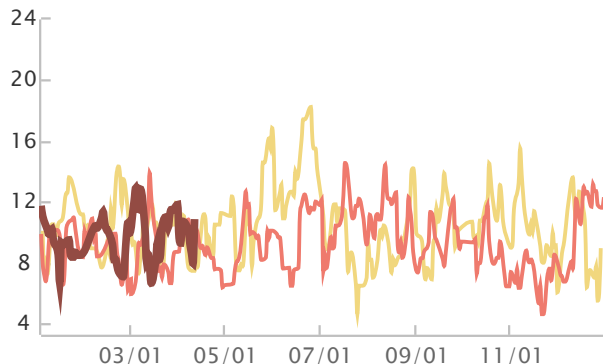
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 低熔共聚排产 (%) 季节性

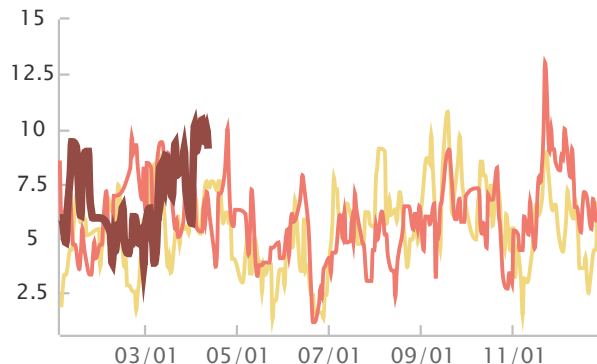
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 高熔共聚排产 (%) 季节性

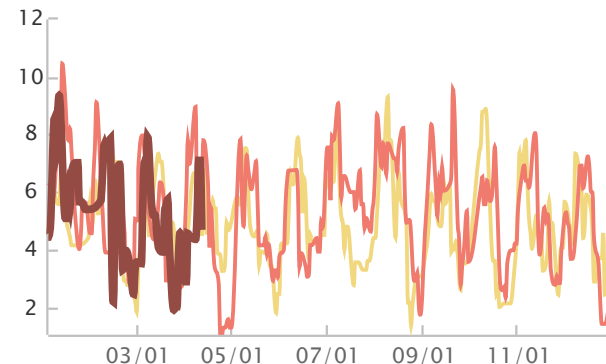
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### BOPP排产 (%) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025

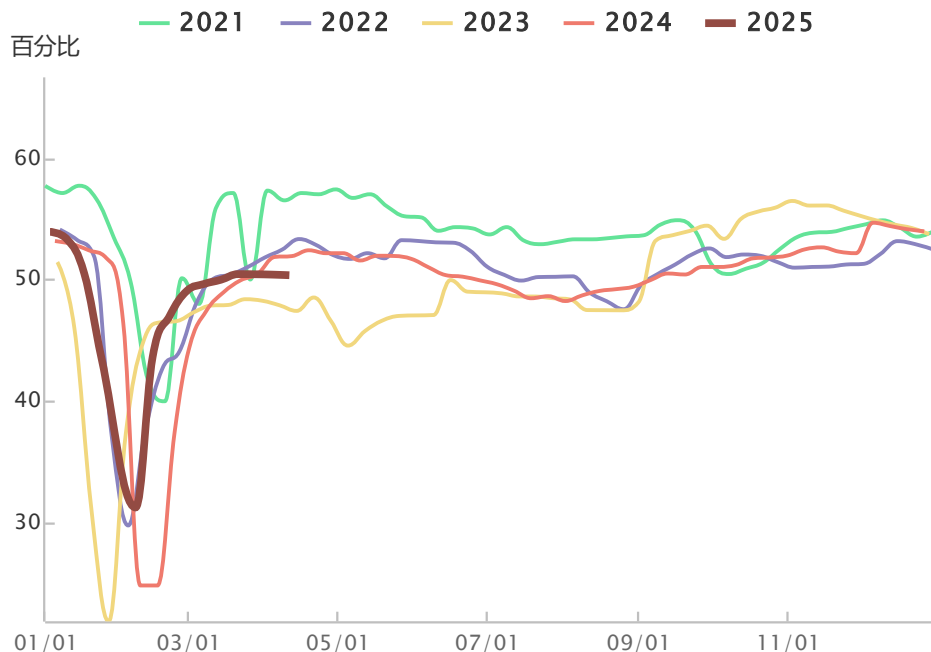


来源:同花顺,中辉期货有限公司

# 需求：下游开工率连续3周窄幅下降

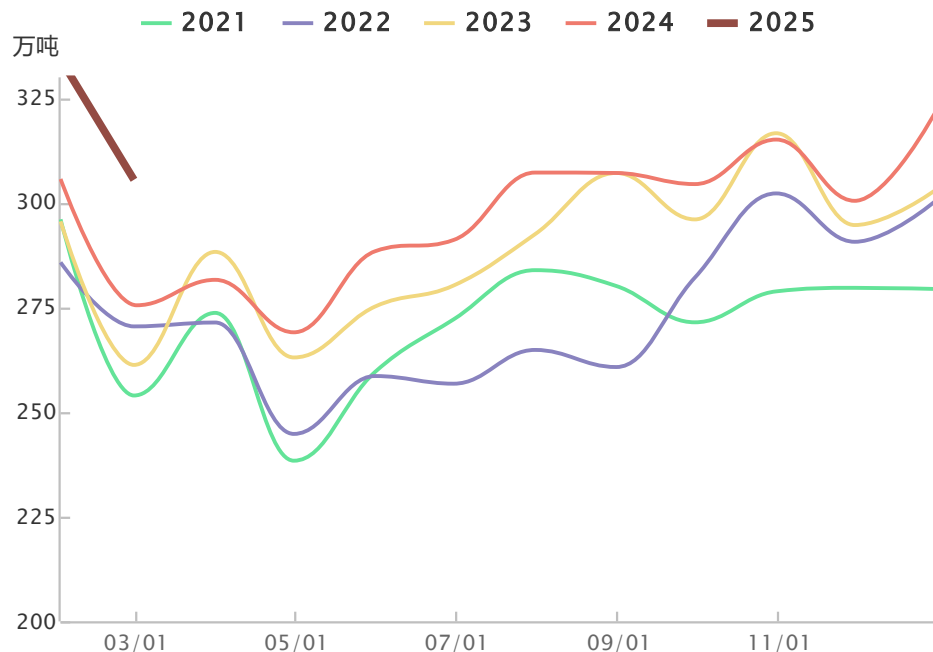


下游行业：PP：平均开工率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

PP：表观消费量：中国（月）季节性



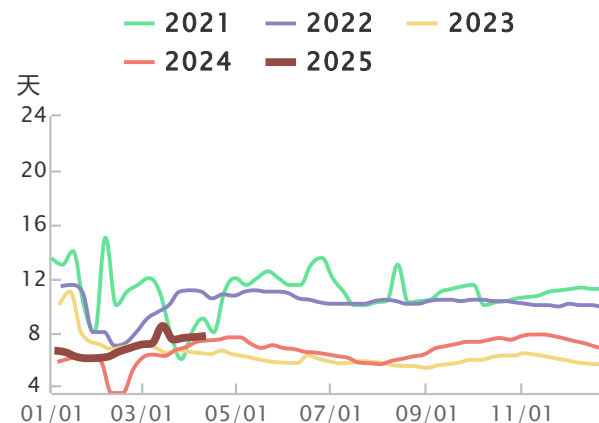
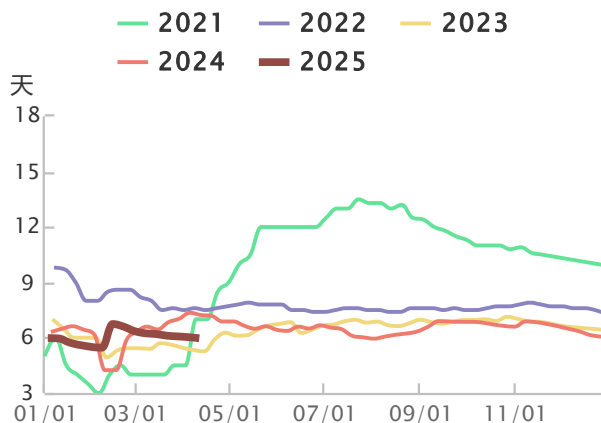
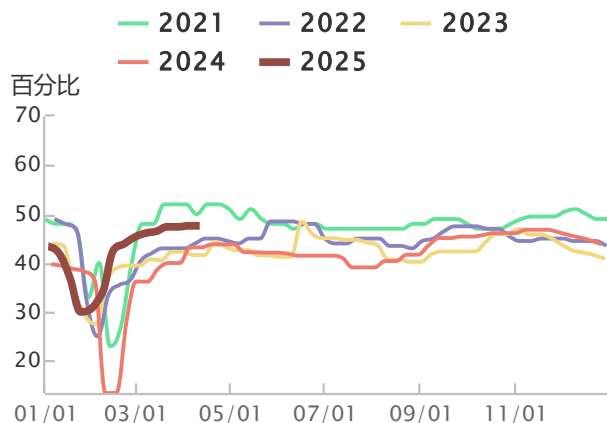
来源:中辉期货有限公司

# 需求：塑编开工率维持同期高位

塑编：开工率：中国（周）

塑编库存可用天数

塑编：原料：库存可用天数

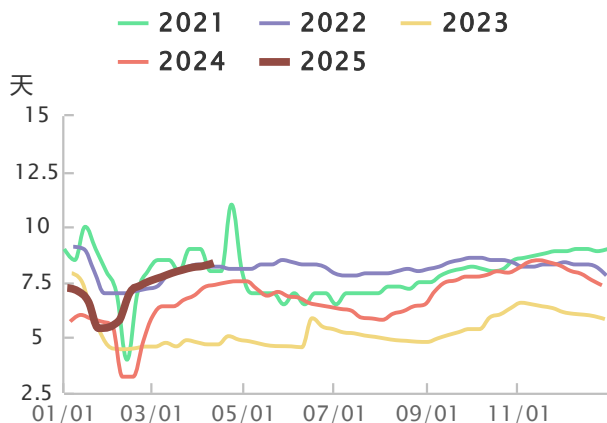


来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

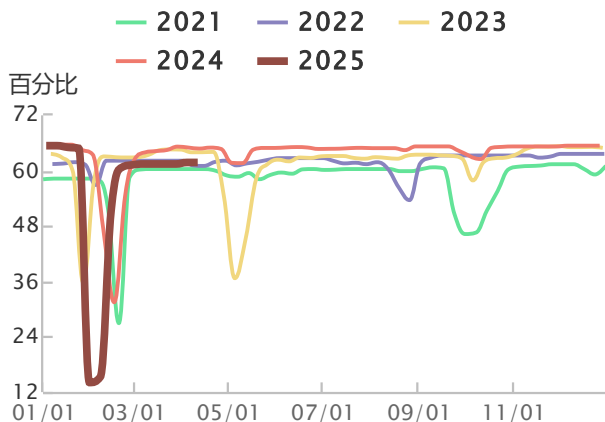
塑编企业：生产企业：订单天数



来源:中辉期货有限公司

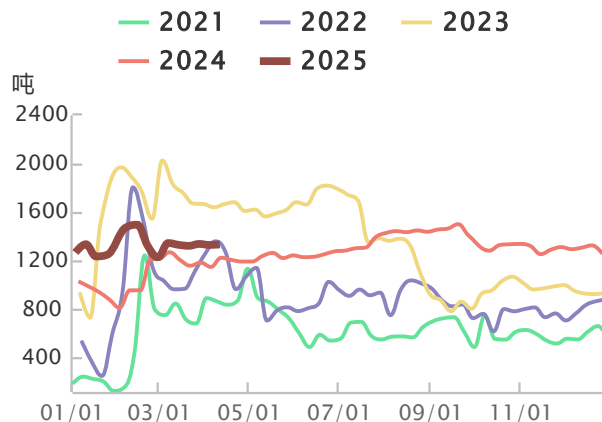
# 需求：BOPP毛利偏低

BOPP：开工率：中国（周）季节性



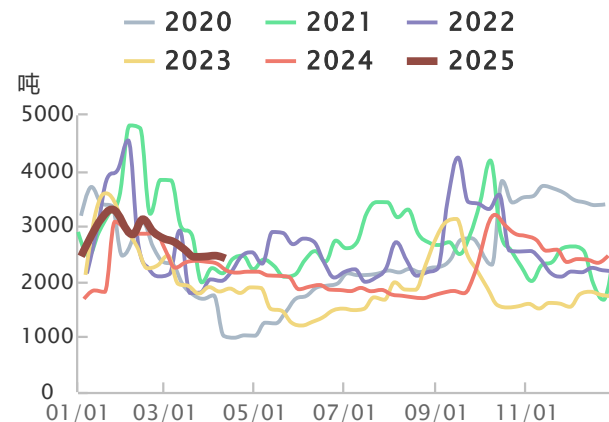
来源:中辉期货有限公司

BOPP：成品库存：中国（周）季节性



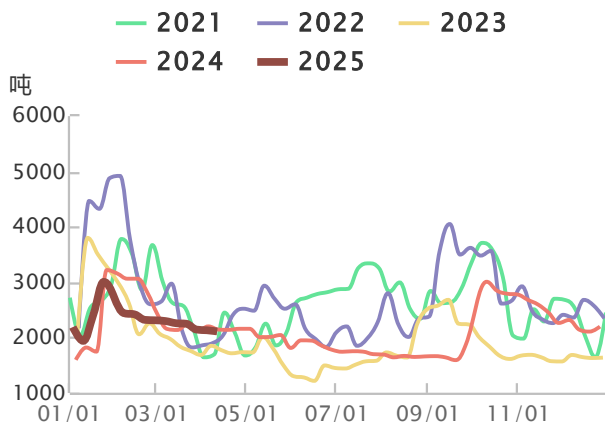
来源:中辉期货有限公司

BOPP：原料：库存：中国（周）季节性



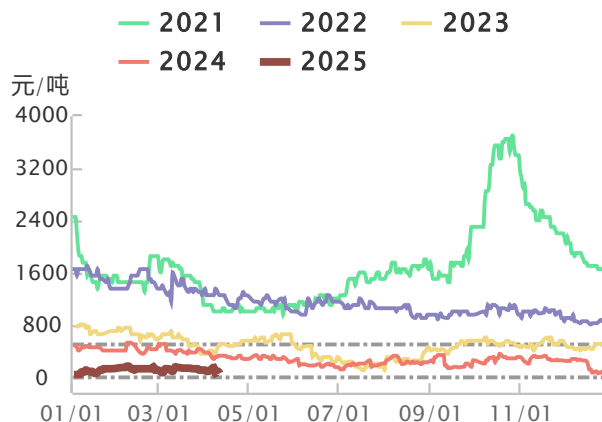
来源:中辉期货有限公司

BOPP：完工订单工作量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

BOPP：生产毛利：中国（日）季节性

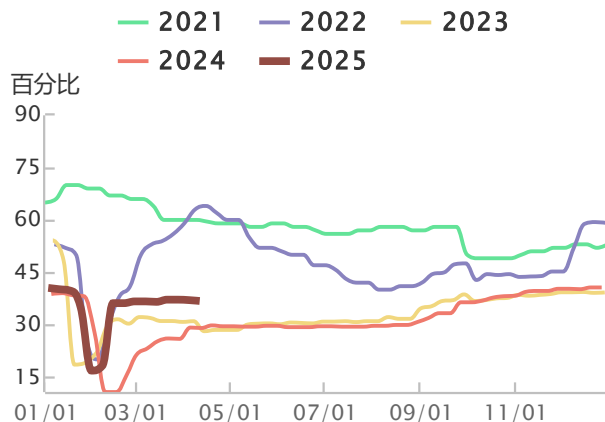


来源:中辉期货有限公司



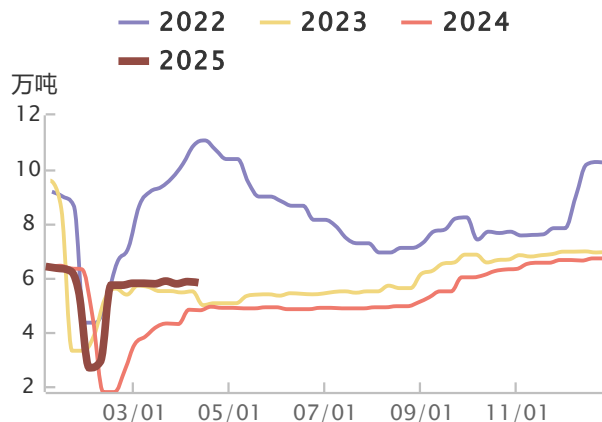
# 需求：PP无纺布开工率平稳运行

PP无纺布：开工率：中国（周）



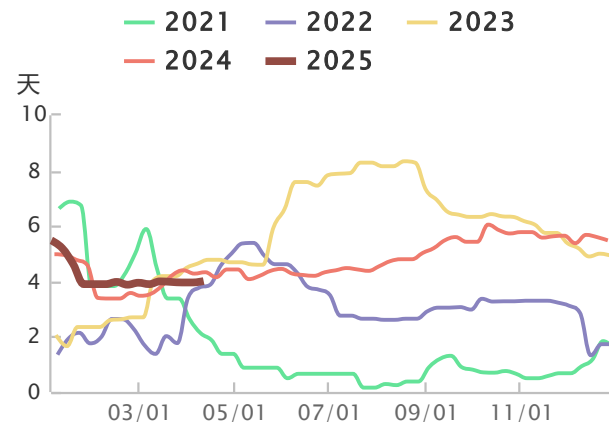
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：产量：中国（周）



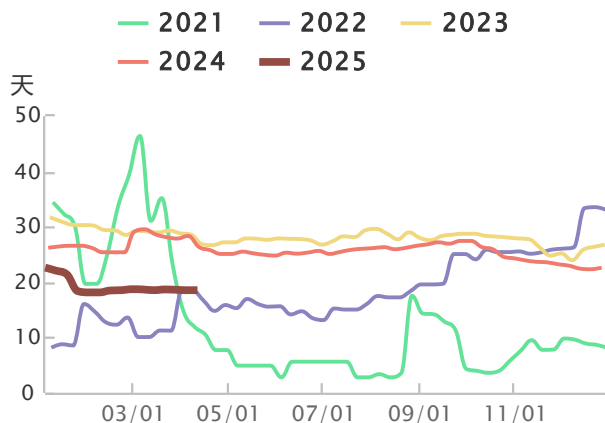
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：成品库存可用天数



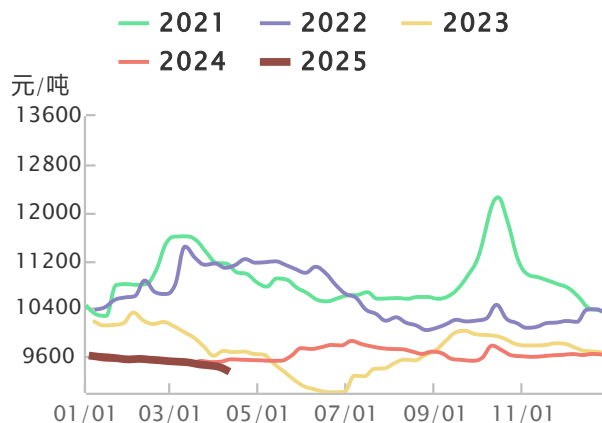
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：原料：库存可用天数



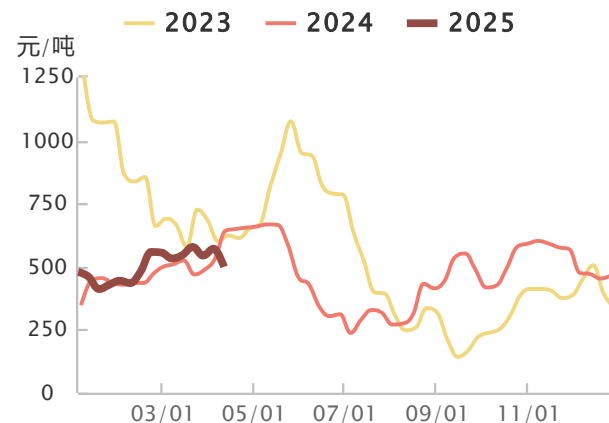
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：生产成本：中国（周）



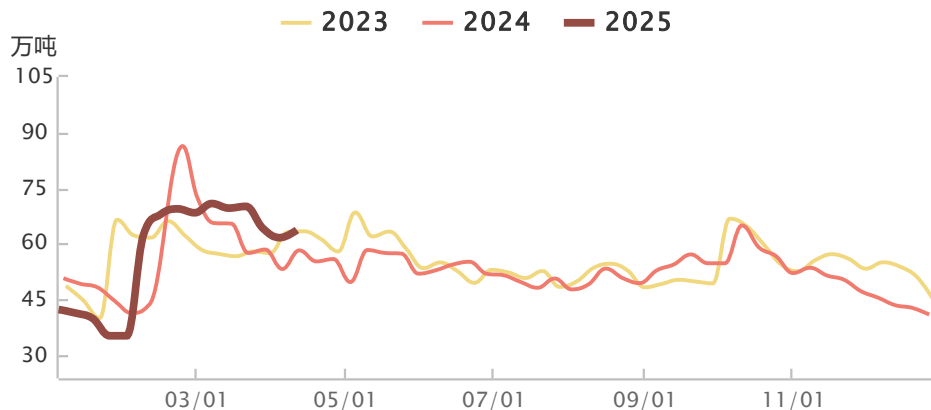
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：生产毛利：中国（周）



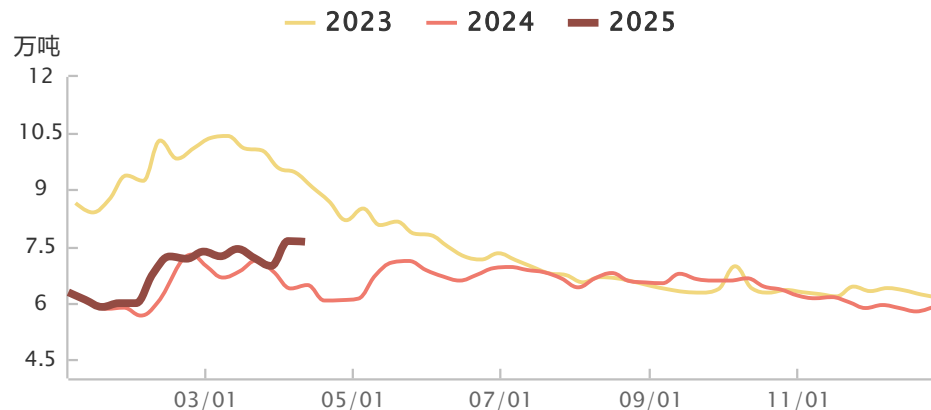
来源:中辉期货有限公司

PP：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



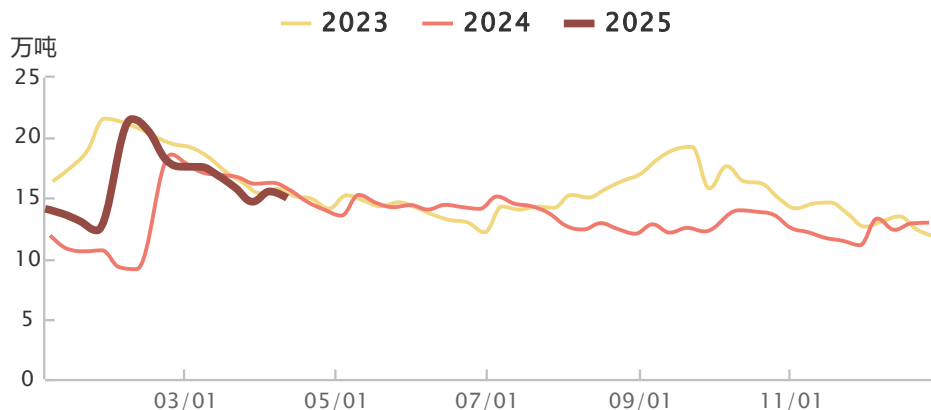
来源:中辉期货有限公司

PP：港口库存：中国（周）季节性



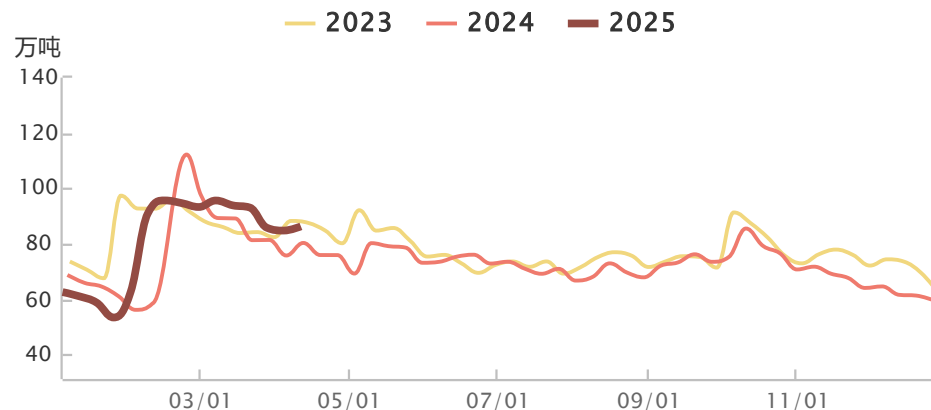
来源:中辉期货有限公司

PP：贸易商：库存：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

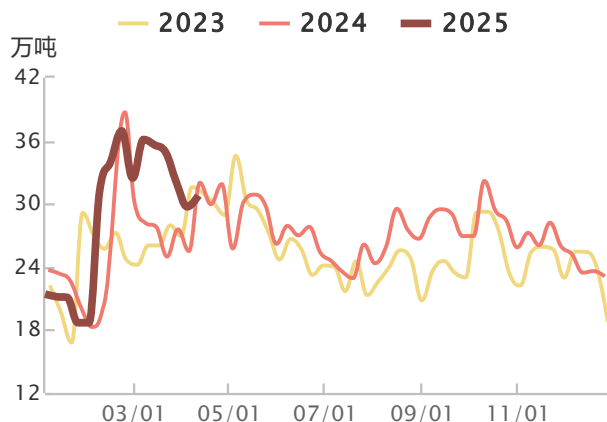
PP商业库存季节性



来源:中辉期货有限公司

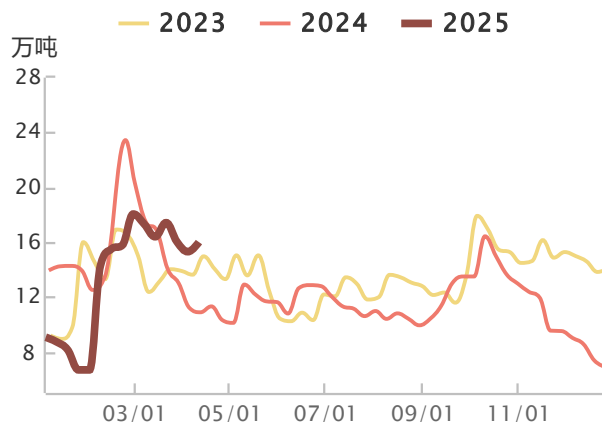
# 库存：PP分企业性质和品类库存

PP: 两油企业: 库存



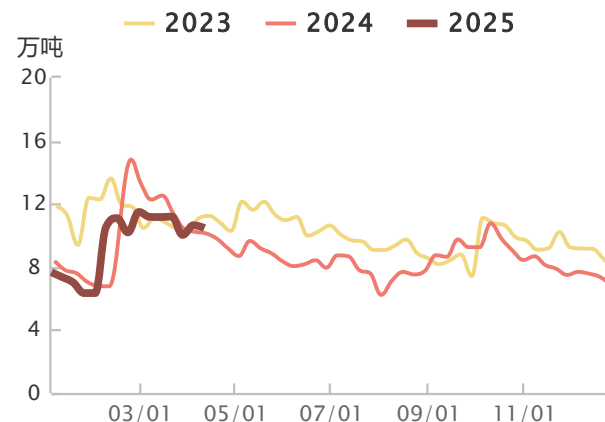
来源:中辉期货有限公司

PP: 煤制: 厂内库存



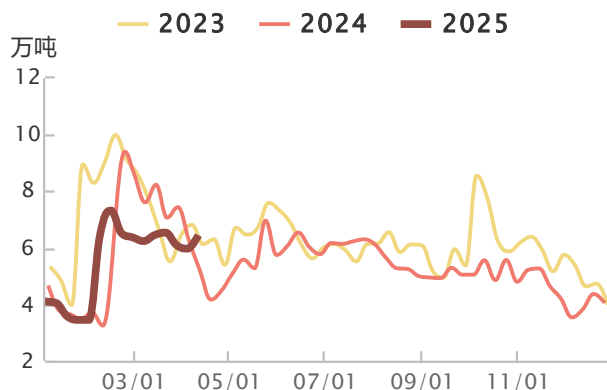
来源:中辉期货有限公司

PP: 地方炼厂企业库存



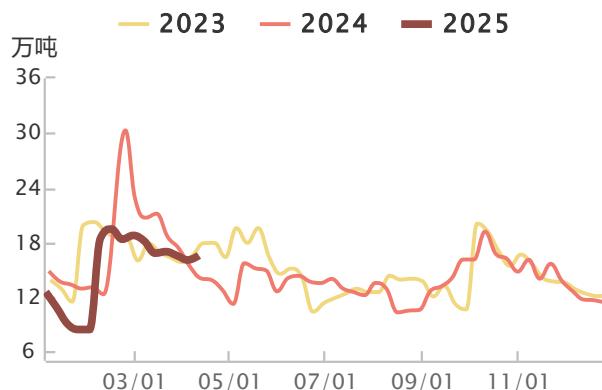
来源:中辉期货有限公司

PP: PDH制: 生产企业: 库存: 中国 (周) 季节性



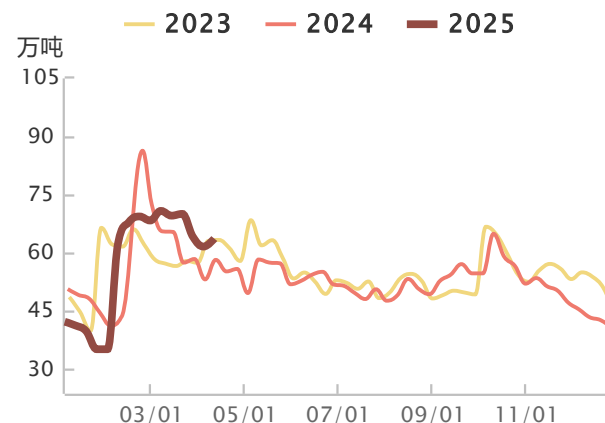
来源:中辉期货有限公司

PP: 拉丝: 生产企业: 权益库存: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

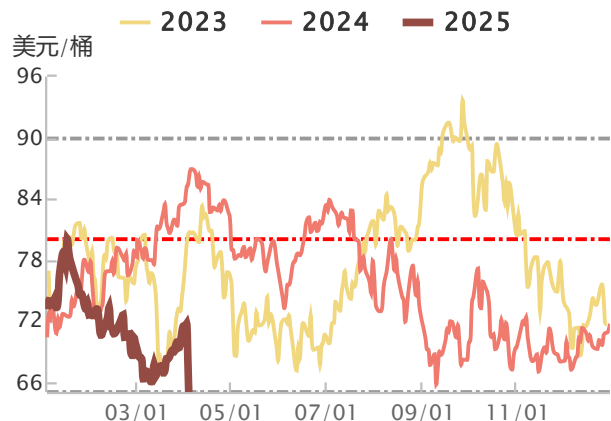
PP: 生产企业: 权益库存: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

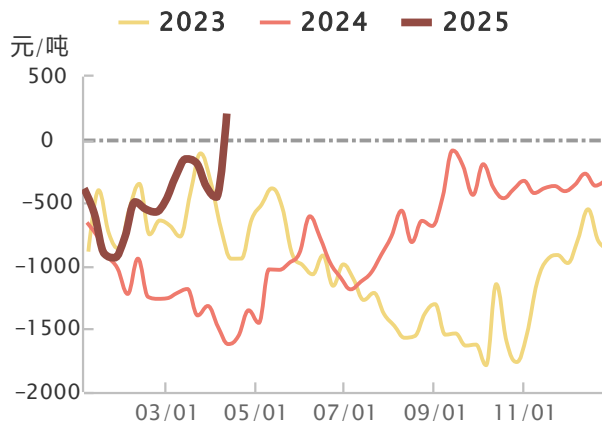
# 成本利润：油煤利润高企

期货结算价：原油：WTI季节性



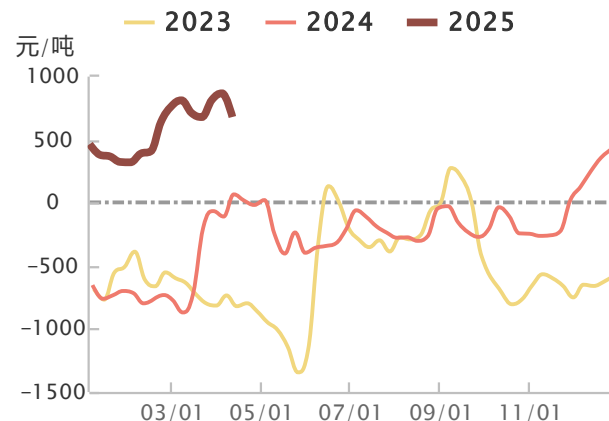
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP：油制：生产毛利：中国（周）季节性



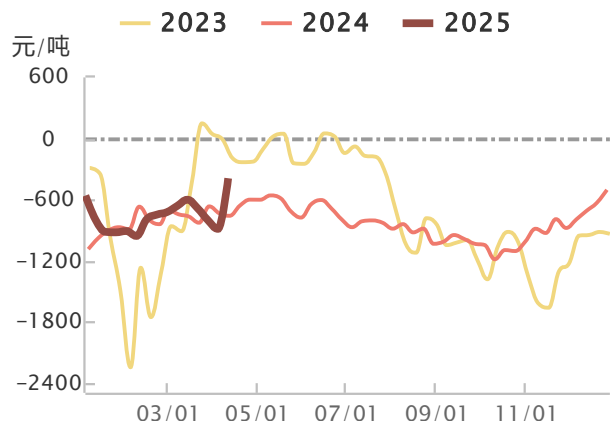
来源:中辉期货有限公司

PP：煤制：生产毛利：中国（周）季节性



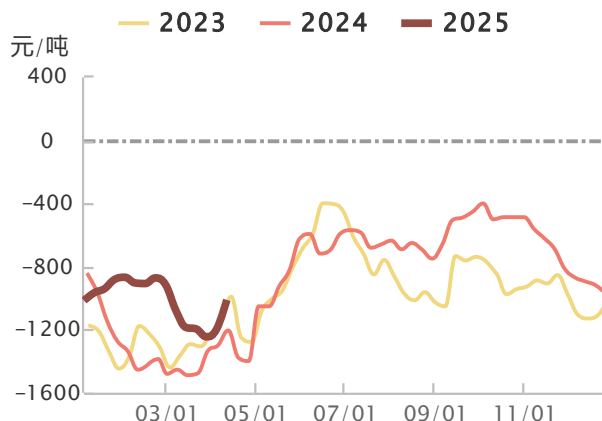
来源:中辉期货有限公司

PP：PDH制：生产毛利：中国（周）季节性



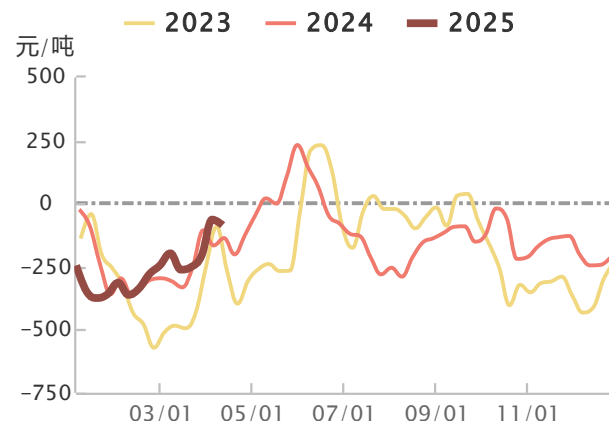
来源:中辉期货有限公司

PP：MTO：生产毛利：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

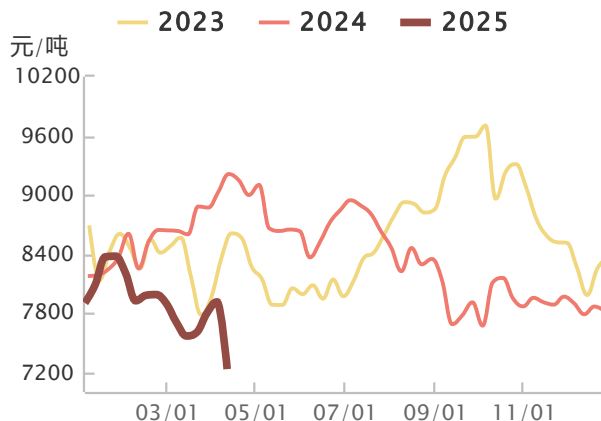
PP：外采丙烯制：生产毛利：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

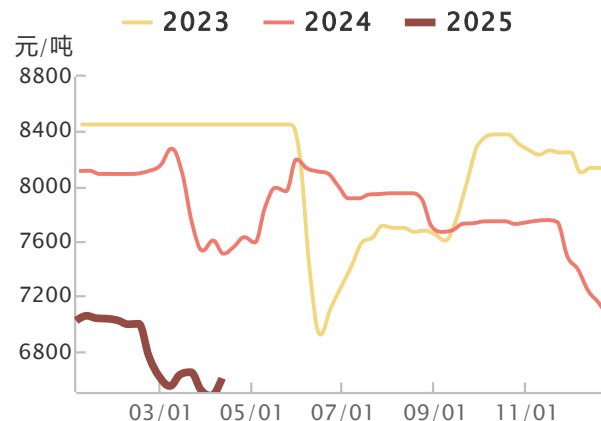
— 油制      — 煤制  
— PDH制    — MTO  
— 收盘价    — 外采丙烯制

PP: 油制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



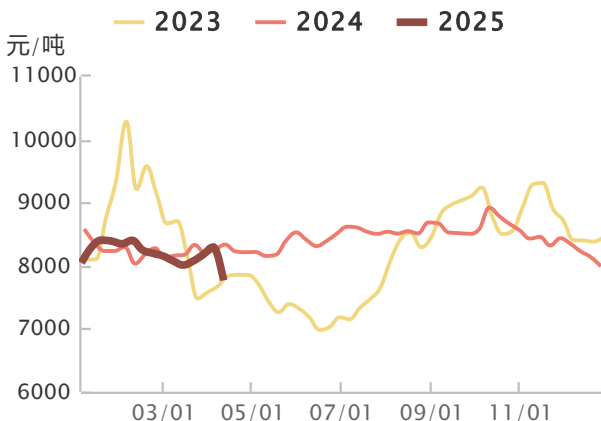
来源:中辉期货有限公司

PP: 煤制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



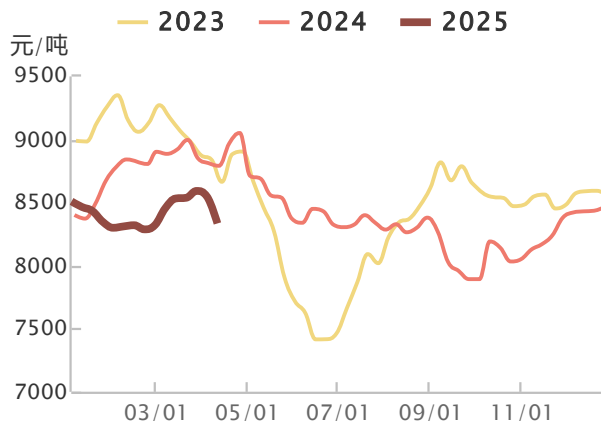
来源:中辉期货有限公司

PP: PDH制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



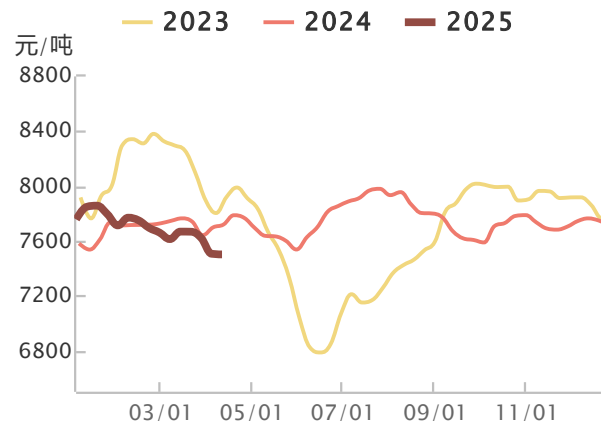
来源:中辉期货有限公司

PP: MTO: 生产成本: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

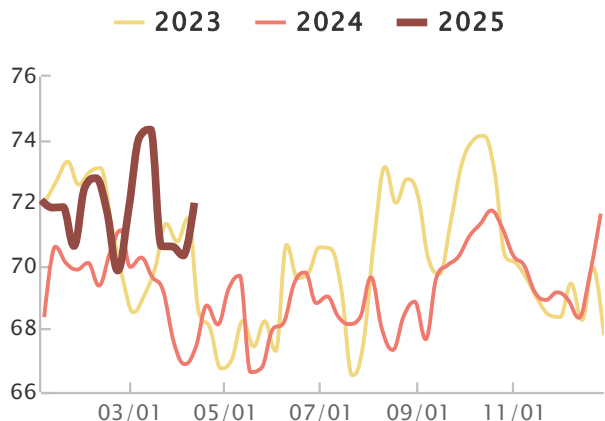
PP: 外采丙烯制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

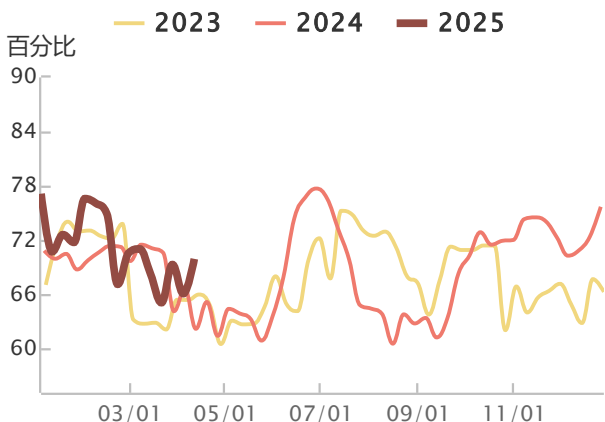
# 丙烯需求：下游综合开工率显著上升

丙烯下游综合开工率季节性



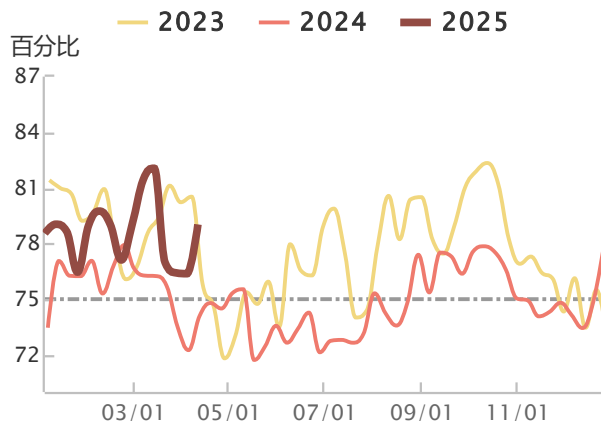
来源:中辉期货有限公司

环氧丙烷：产能利用率：中国（周）季节性



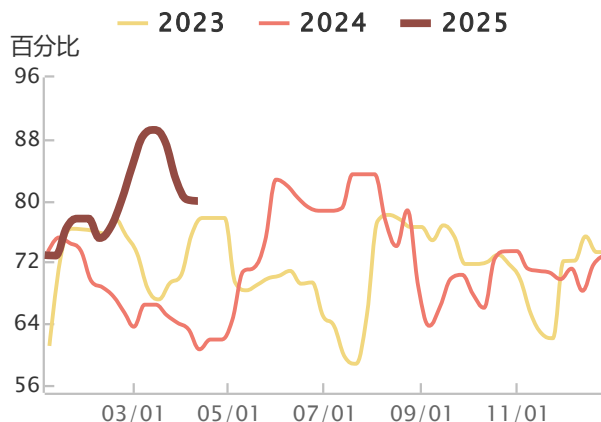
来源:中辉期货有限公司

PP：产能利用率：中国（周）季节性



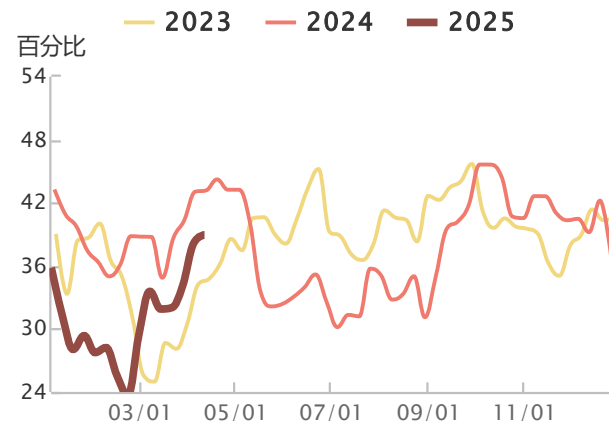
来源:中辉期货有限公司

丙烯腈：产能利用率：中国（周）季节性



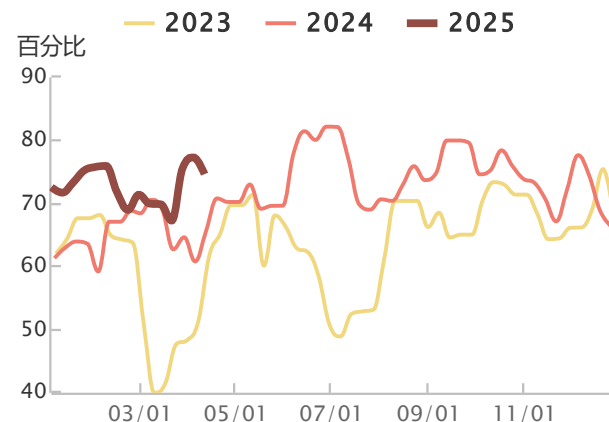
来源:中辉期货有限公司

PP粉：产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

丙烯酸：产能利用率：中国（周）季节性



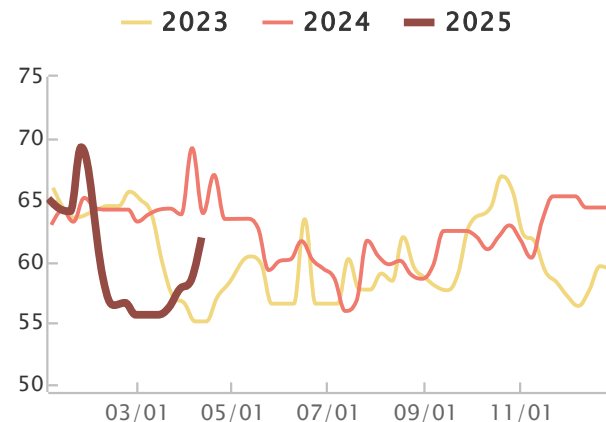
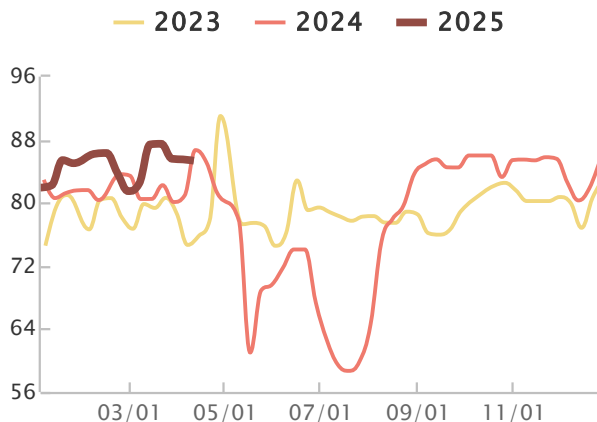
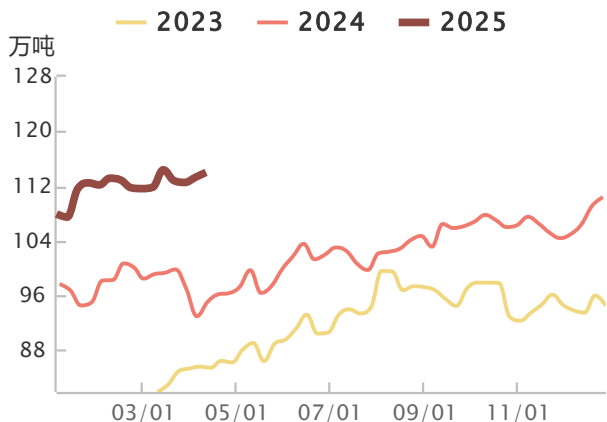
来源:中辉期货有限公司

# 丙烯供给：PDH开工率同比高位

丙烯：产量：中国（周）

丙烯：MTO制季节性

丙烯：山东地炼制季节性



来源:中辉期货有限公司

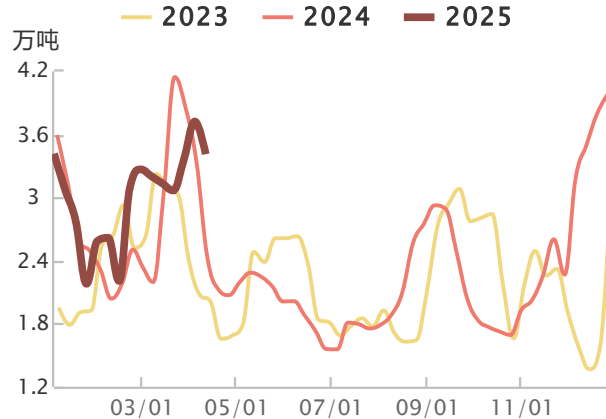
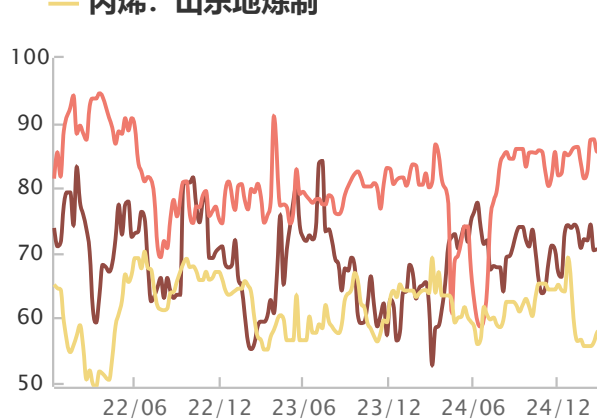
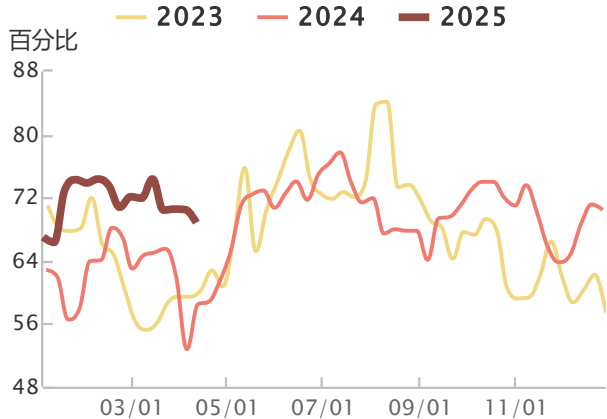
来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯：PDH工艺：产能利用率

— 丙烯：PDH制 — 丙烯：MTO制  
— 丙烯：山东地炼制

丙烯厂内库存季节性

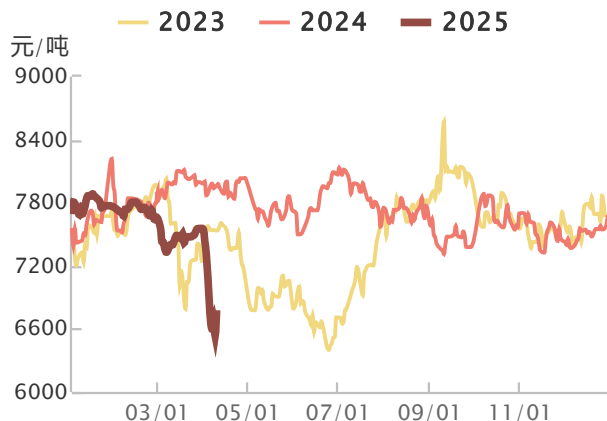


来源:中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

丙烯生产成本-石脑油制



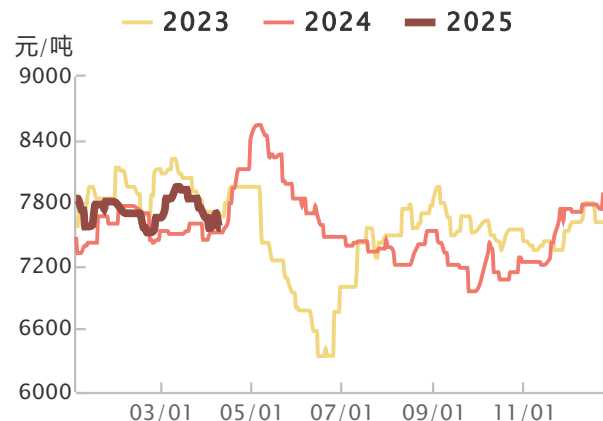
来源:中辉期货有限公司

丙烯: PDH制: 生产成本



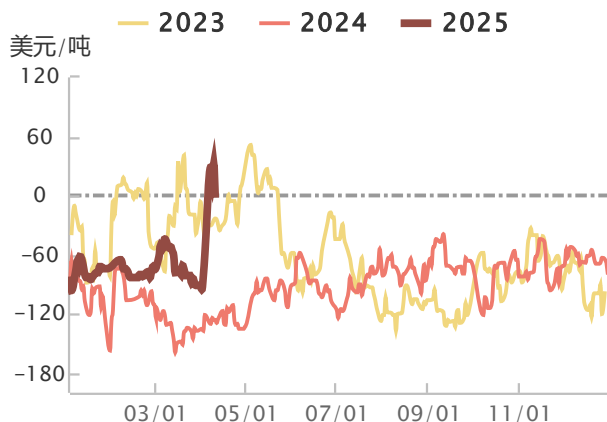
来源:中辉期货有限公司

丙烯: MTO: 生产成本



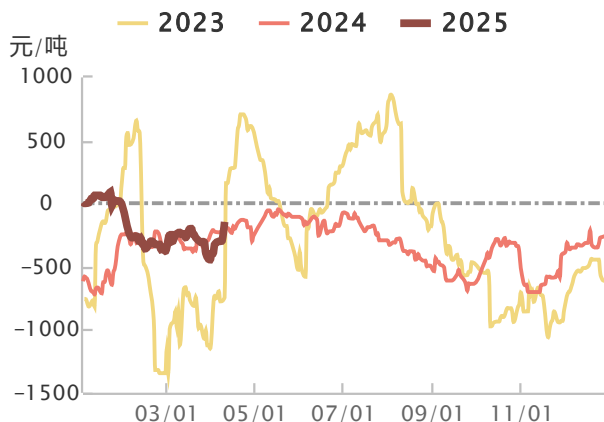
来源:中辉期货有限公司

丙烯: 石脑油裂解: 生产毛利



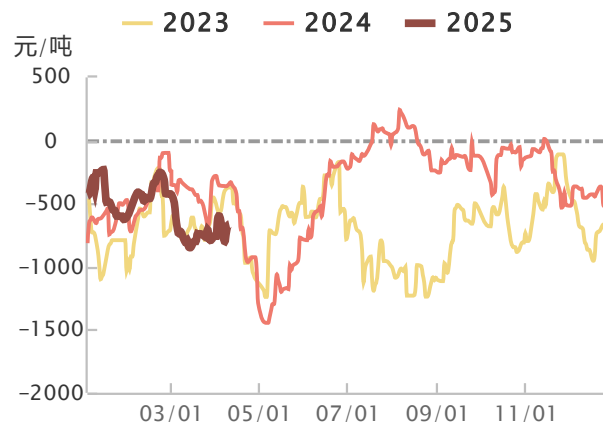
来源:中辉期货有限公司

丙烯: PDH制: 生产毛利



来源:中辉期货有限公司

丙烯: MTO: 生产毛利

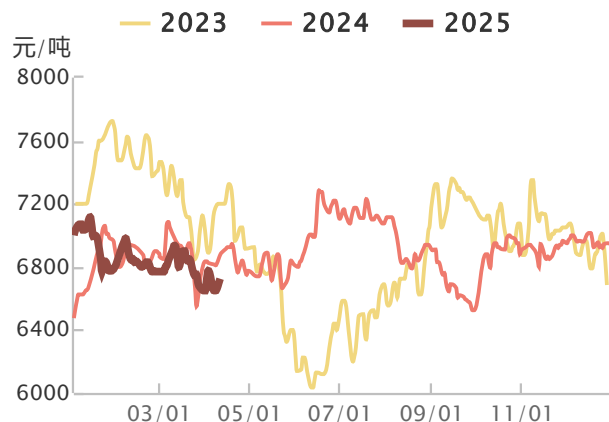


来源:中辉期货有限公司



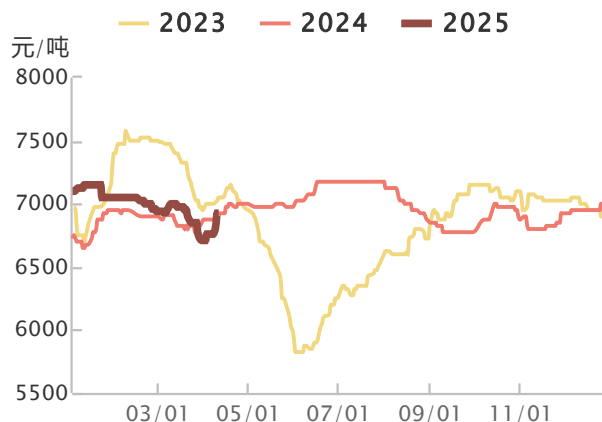
# 丙烯价格

丙烯：市场价：山东（日）



来源:中辉期货有限公司

丙烯：市场主流价：华东地区（日）季节性



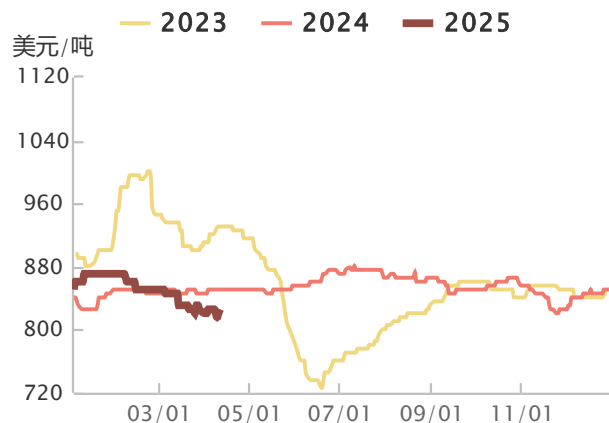
来源:中辉期货有限公司

— 丙烯：市场主流价：华东地区（日）  
— 丙烯：市场价：山东（日）  
— CFR中国(右轴)



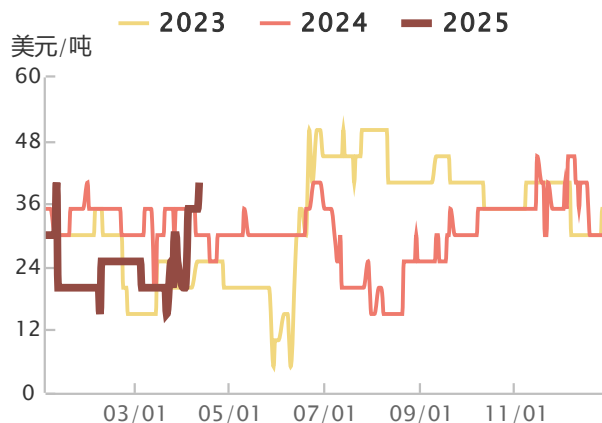
来源:中辉期货有限公司,同花顺

丙烯CFR中国季节性



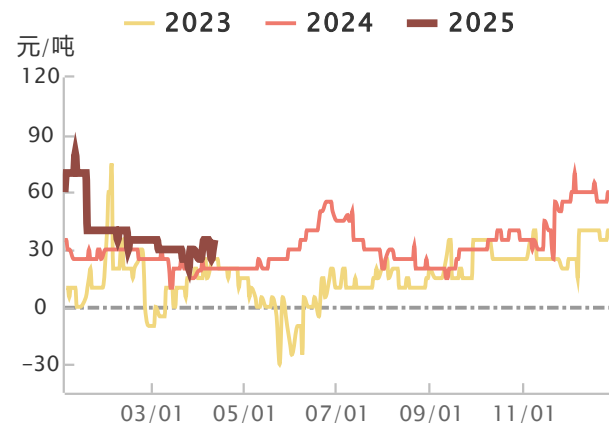
来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯CFR中国-FOB韩国



来源:同花顺,中辉期货有限公司

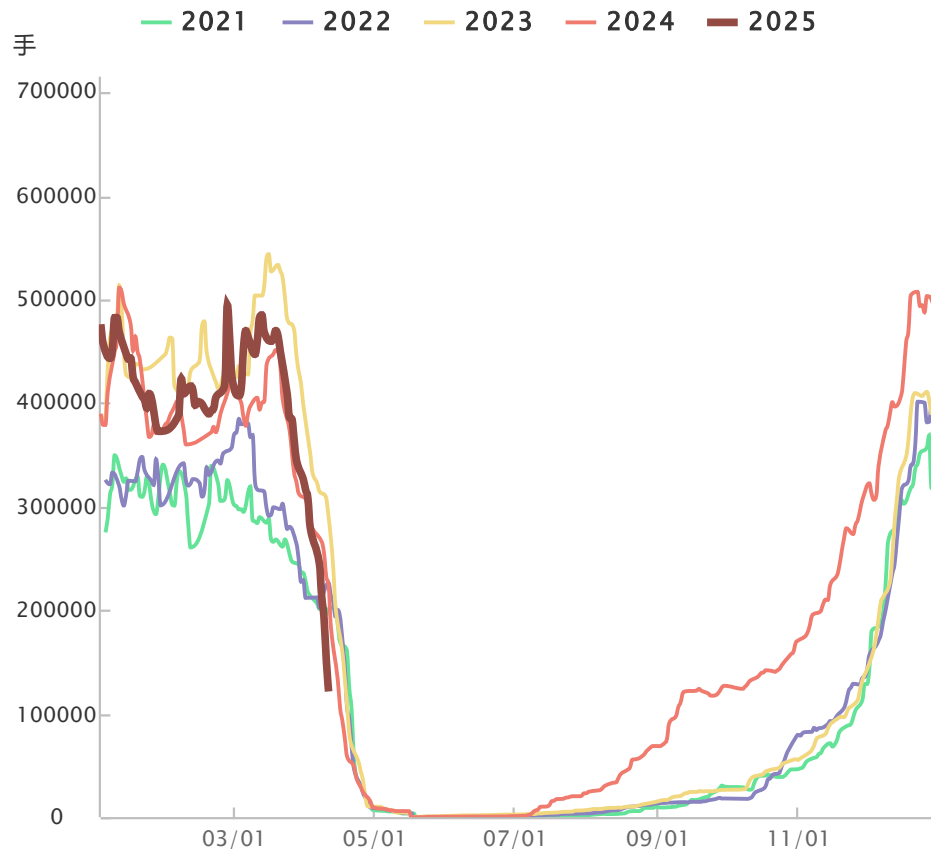
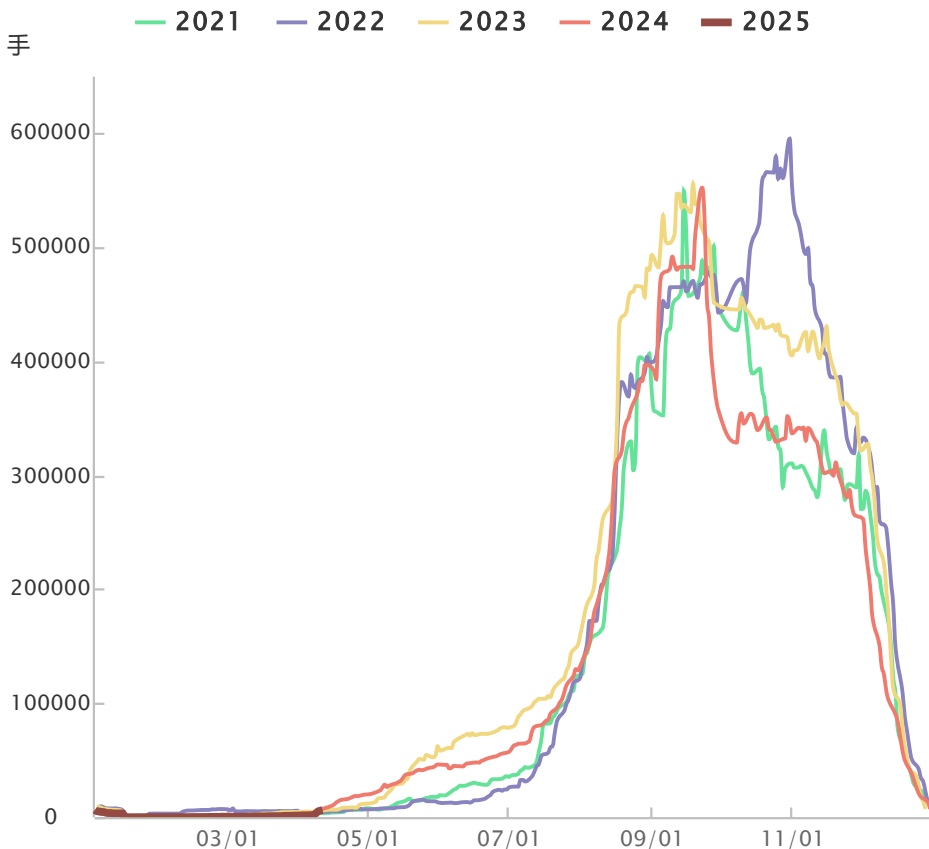
丙烯CFR中国-FOB日本价差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PP01持仓量季节性

### PP05持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>