

聚烯烃周报： 供给依旧充沛，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：2025/4/28

【本周复盘】

观点回顾：供强需弱，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，存量装置高开工叠加新装置陆续投产，供给整体依旧偏宽松。反制裁使得供给端存缩量预期。虽然目前产业链整体库存压力不高，但是随着需求逐步转弱，基本面累库压力逐步提升。关注现货及库存走势。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【7050-7250】。套利方面，空L-PP09价差继续持有。

观点复盘：本周L2509波动区间为【7086-7220】，基本符合预期。供给端，周产量5连增，累计同比+16.5%。农膜旺季尾声，开工率连续4周下滑。基本面供强需弱，盘面震荡偏弱。

【下周展望】

供给依旧充沛，基本面偏弱，关注资金动态。供给端，年初至今万华、埃克森等258万吨新装置已投产，二季度仍有山东新时代70万吨及埃克森美孚50万吨装置计划开车，存量装置高开工叠加新装置陆续投产，供给整体依旧偏宽松。3月进口环比显著下滑，目前LL和LD进口毛利均为负值，反制裁加剧进口缩量预期，关注后市进口变动。需求季节性淡季，产业链累库压力逐步提升。关注现货及库存走势。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【7050-7250】。目前09空头持仓集中度偏高。长假临近，若空单大量减仓止盈，盘面或阶段性反弹。
套利方面：PP停车比例显著高于PE，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装置变动，反弹偏空。下周天津石化、中沙天津等装置计划检修，中海壳牌、大庆炼化等计划重启，预计产量窄幅下降增加。目前丙烷进口缺口问题暂未明显传导到PP端，PDH开工与往年同期基本持平。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。短期PDH装置开工存在不确定性，观望为主。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，关注PDH装置变动。PP2509关注区间【7050-7200】

观点盘面：本周PP2509波动区间为【7056-7148】，基本符合预期。供给端，产量73万吨，周环比-1.4万吨，连续2周下滑，1-17周产量累计同比+16.3%。下游开工率连续5周下滑，供需双弱，商业总库存连续2周下滑。

【下周展望】

高检修难敌高投产，反弹偏空。宁波台塑、宁夏宝丰等多套装置于周尾临停，检修损失量后延至下周，预计产量延续下滑。近期PP停车比例持续维持高位，供给压力边际缓解，带动商业总库存去化。但是根据钢联数据显示，5月前计划新增检修量小于装置重启量，且埃克森95.5万吨新装置于4月下旬投产，供给压力或逐步攀升，反弹偏空操作为主。中长期看，二季度仍有中景石化、裕龙等多套装置计划投产，中长期格局偏弱，关注PDH装置变动。PP2509关注区间【7050-7170】。

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	3829	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	268	263	270	288	283	293	285	299
进口量 (万吨)	121	133	110	107	110	112	115	120	123	118	120	114
出口量 (万吨)	5	6	11	11	11	10	9	9	9	9	9	9
表观消费量 (万吨)	395	383	374	351	367	365	376	399	396	402	396	404
产量累计同比	16.0%	14.3%	13.6%	14.3%	15.2%	15.8%	16.4%	16.9%	17.6%	18.5%	18.8%	18.8%
表消累计同比	12.3%	14.9%	11.5%	11.2%	11.8%	12.5%	11.8%	11.9%	12.5%	12.9%	13.0%	12.6%
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

- 年初至今累计投产258万吨产能。

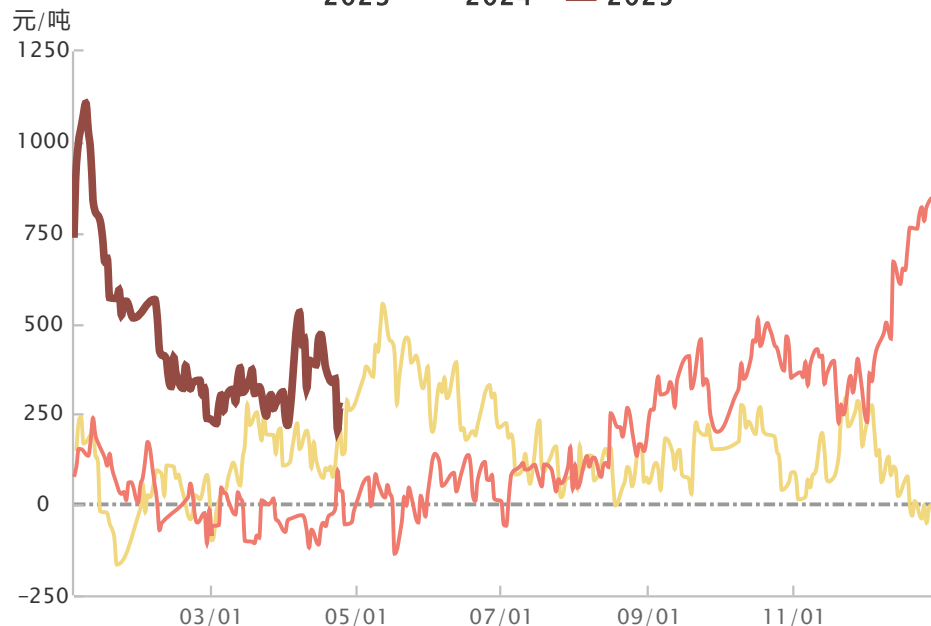
PE周度基本面数据：供强需弱，产量高位5连增

PE周度数据					
	单位	2025-04-18	2025-04-11	环比	涨跌幅
PE主力收盘价	元/吨	7143	7329	(186)	-2.5%
华北LL		7340	7390	(50)	-0.7%
华东LL		7430	7480	(50)	-0.7%
西北LL		7380	7460	(80)	-1.1%
主力基差		197	61	136	223.0%
	单位	2025-04-18	2025-04-11	环比	涨跌幅
油制毛利	元/吨	31	284	(254)	-89.2%
煤制毛利		1241	1424	(183)	-12.9%
油制成本		7541	7487	54	0.7%
油制成本		6215	6192	23	0.4%
PE产量	万吨	63	62	0.9	1.4%
LLDPE		30	31	(1.1)	-3.7%
HDPE		27	25	1.9	7.8%
LDPE		7	7	0.1	1.4%
产能利用率	%	83.8	83.1	0.7	0.8%
下游开工率		40.2	41.1	(0.9)	-2.1%
	单位	2025-04-18	2025-04-11	环比	涨跌幅
企业库存	万吨	49.7	48.1	1.6	3.4%
社会库存		61.6	61.3	0.3	0.5%
贸易商库存		5.4	5.1	0.2	4.6%
持仓量	万手	43.6	22.1	21.5	97.1%

来源:钢联, 同花顺, 中辉期货有限公司

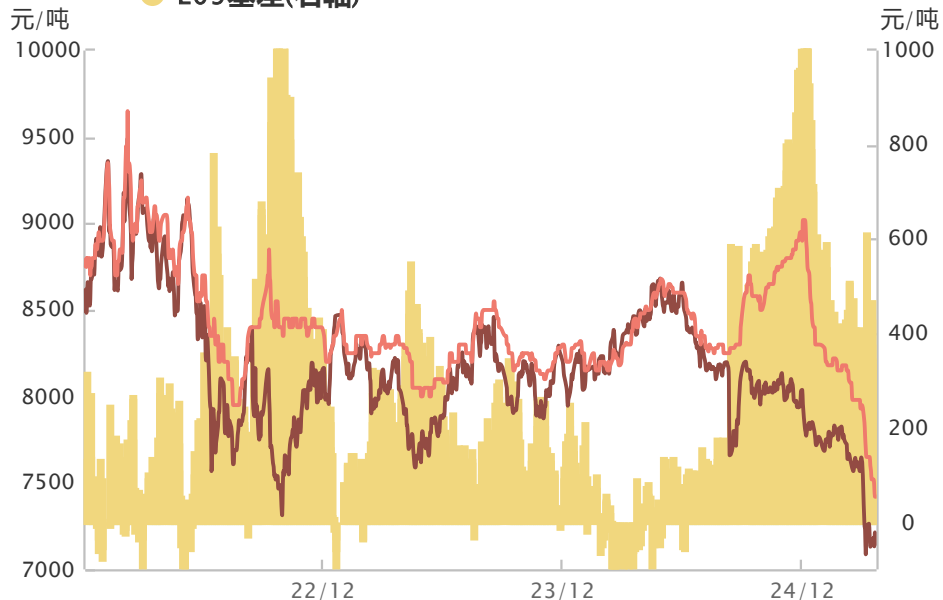
塑料主力基差季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 期货收盘价(9月交割):聚乙烯L
 — LLDPE: 薄膜用: 7042: 市场价: 余姚: 大庆石化 (日)
 ● L09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

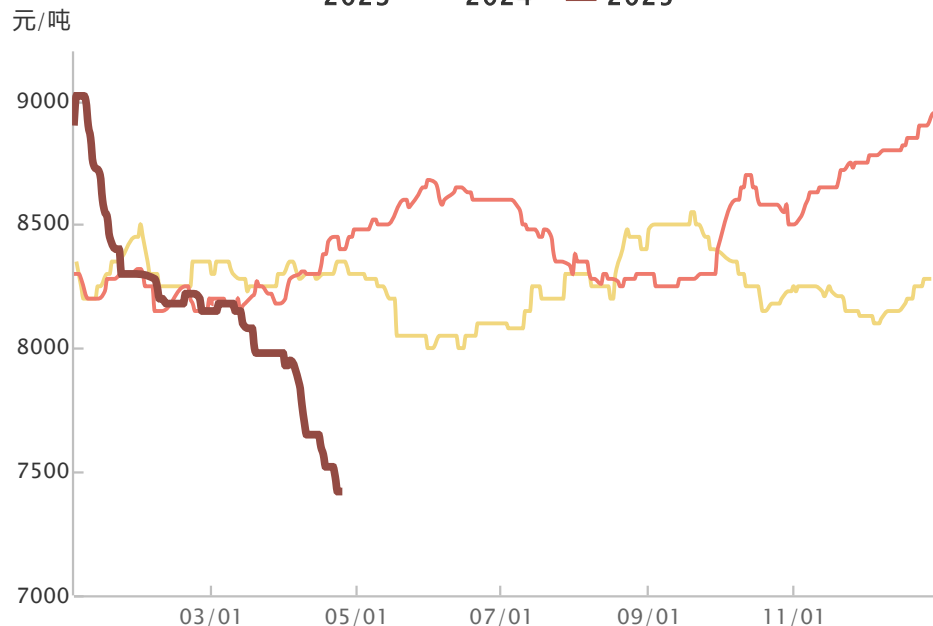
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

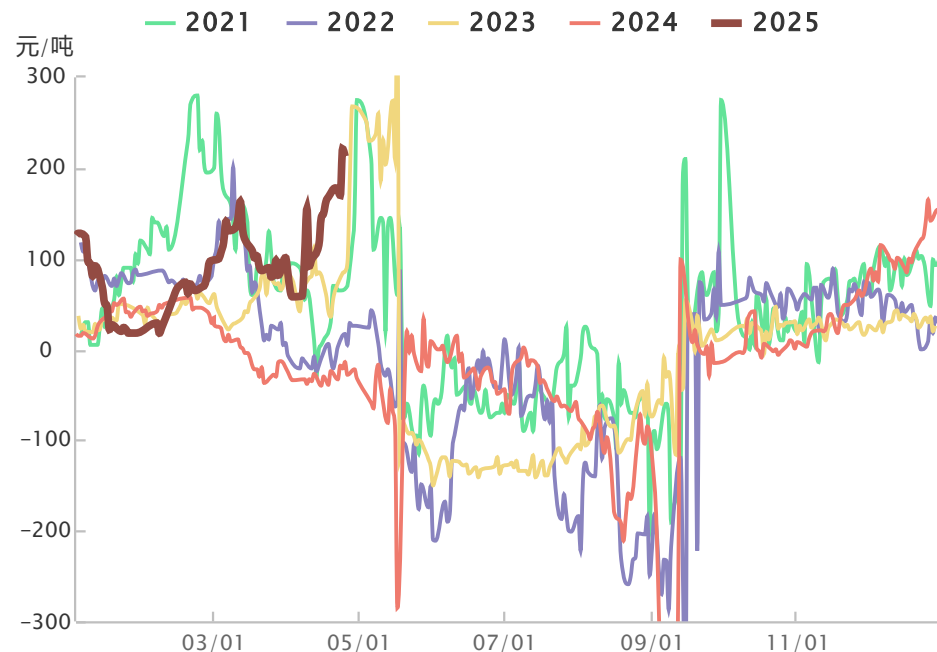
LLDPE: 薄膜用: 7042: 市场价: 余姚: 大庆石化(日) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025

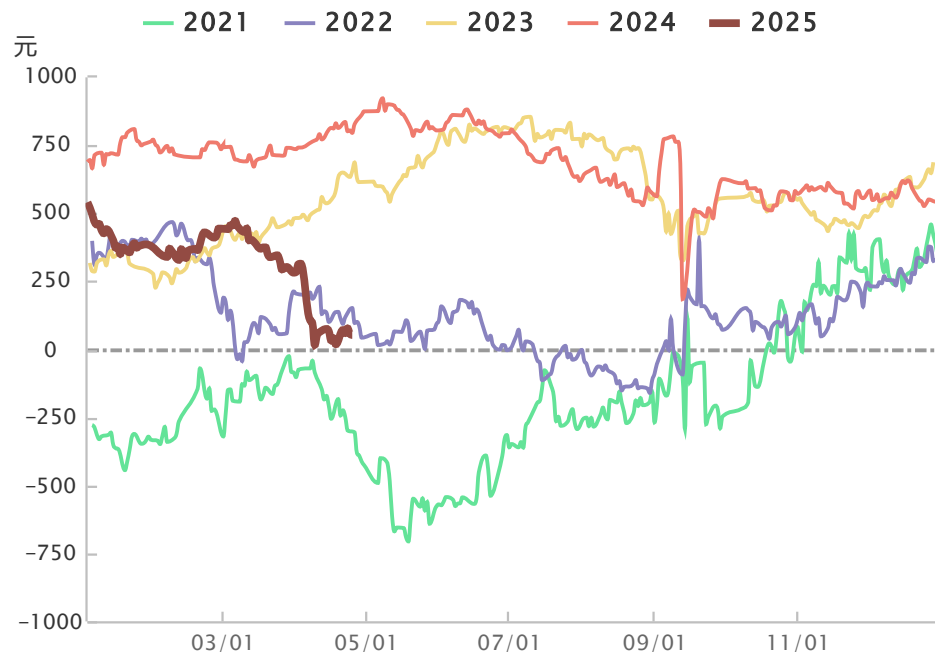


来源:中辉期货有限公司

L5-9月差季节性



L-PP09价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

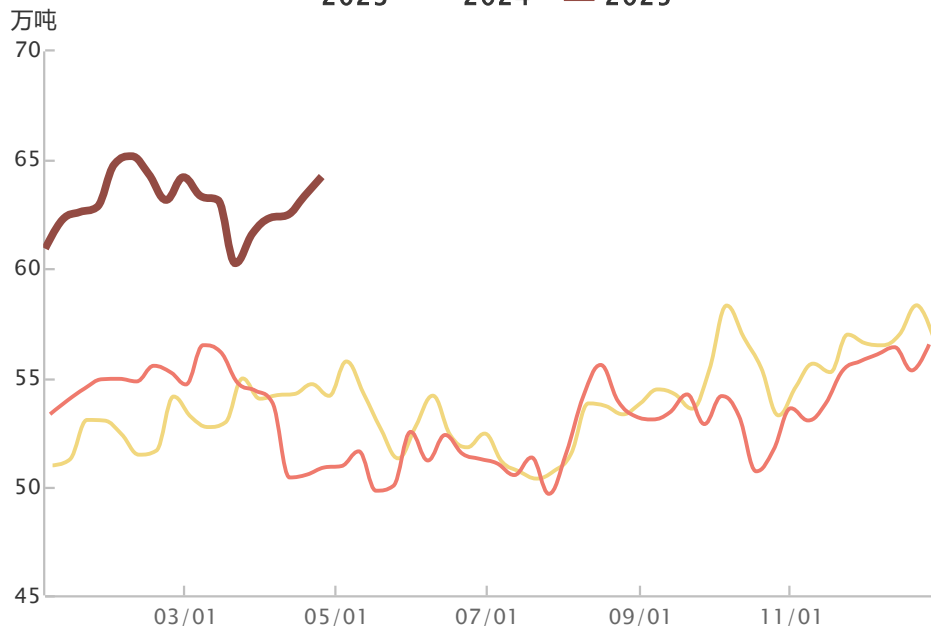
来源:同花顺,中辉期货有限公司

供给：装置维持高开工，预计下周产量高位延续增加



PE周度产量

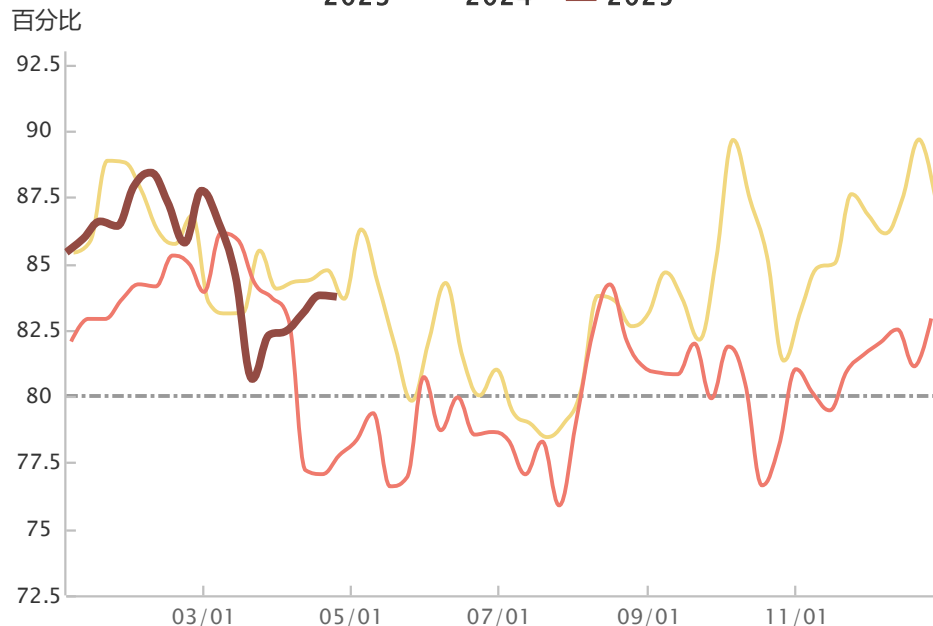
— 2023 — 2024 — 2025



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64万吨，连续5周上升，1-17周产量累计同比+16.5%。
- 下周涉及浙江石化等检修装置重启，新增**榆林化工**等计划检修装置，预计下周检修影响量在6.40万吨，较本周检修量减少1.65万吨。预计下周总产量在65.87万吨，较本周总产量增加1.62万吨。

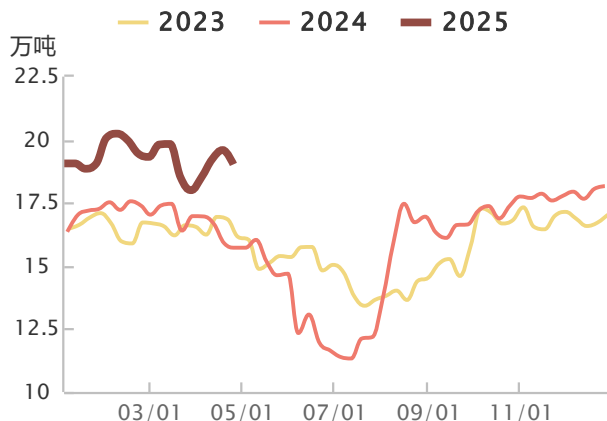
供给：4月装置检修力度不足

2025年中国聚乙烯企业装置检修计划统计

单位:万吨/年,天,万吨

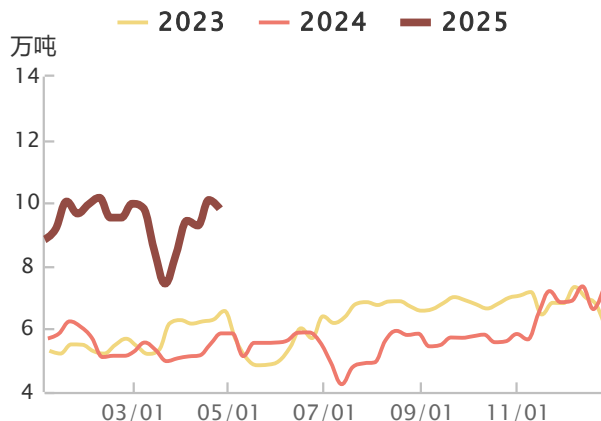
生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期	备注
榆林化工	LLDPE装置	I	40.00	2025年4月底	暂不确定	I
榆林化工	全密度装置	I	40.00	2025年4月底	暂不确定	
宁夏宝丰	HDPE装置	二期	30.00	2025年5月6日	2025年6月6日	
中韩石化	HDPE装置		30.00	2025年5月16日	2025年5月24日	
浙江石化	全密度装置	二期	45.00	2025年5月20日	2025年5月23日	
燕山石化	LDPE装置	新高压	20.00	2025年5月24日	2025年7月23日	
燕山石化	LDPE装置	1线	6.00	2025年5月25日	2025年7月24日	
燕山石化	LDPE装置	2线	6.00	2025年5月25日	2025年7月24日	
燕山石化	LDPE装置	3线	6.00	2025年5月25日	2025年7月24日	
燕山石化	HDPE装置	1线	7.00	2025年5月28日	2025年7月27日	
燕山石化	HDPE装置	2线	7.00	2025年5月28日	2025年7月27日	
中煤榆林	全密度装置		30.00	2025年5月	2025年6月	
齐鲁石化	LDPE装置		14.00	2025年5月底	2025年7月底	
延长中煤	HDPE装置		30.00	2025年6月	2025年8月	
延长中煤	全密度装置		30.00	2025年6月	2025年8月	
上海赛科	全密度装置		30.00	2025年7月7日	2025年7月22日	
中韩石化	HDPE装置	2期	30.00	2025年7月13日	2025年7月24日	
鄂能化	全密度装置		30.00	2025年7月初	暂不确定	
劲海化工	HDPE装置		40.00	2025年7月初	暂不确定	
中天合创	全密度装置		30.00	2025年7月18日	2025年7月28日	

西北PE周产量



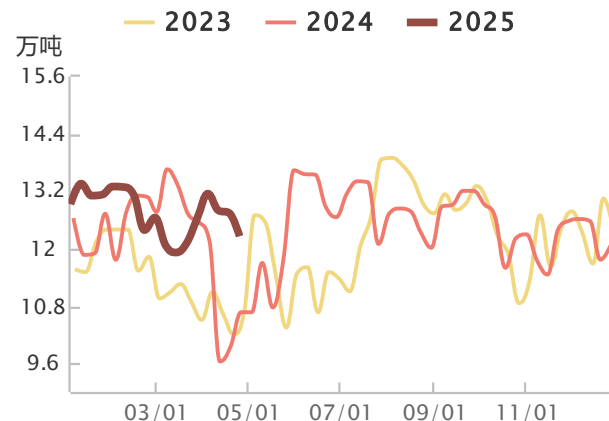
来源:中辉期货有限公司

华北PE周产量



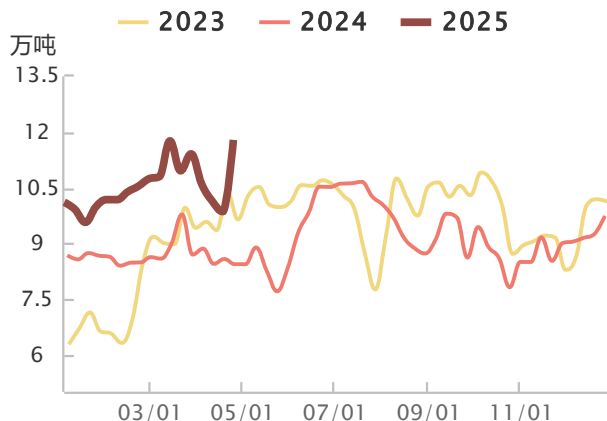
来源:中辉期货有限公司

华东PE周产量



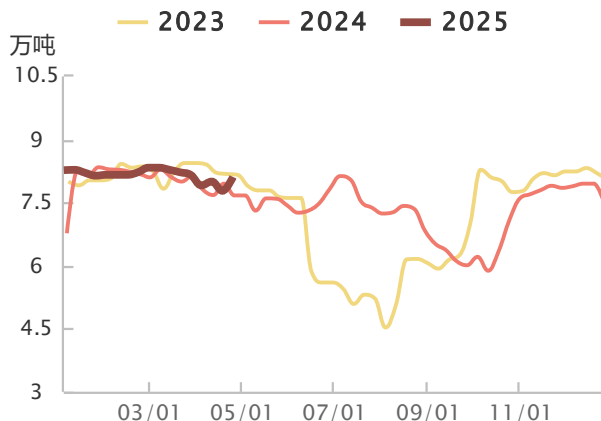
来源:中辉期货有限公司

华南PE周产量



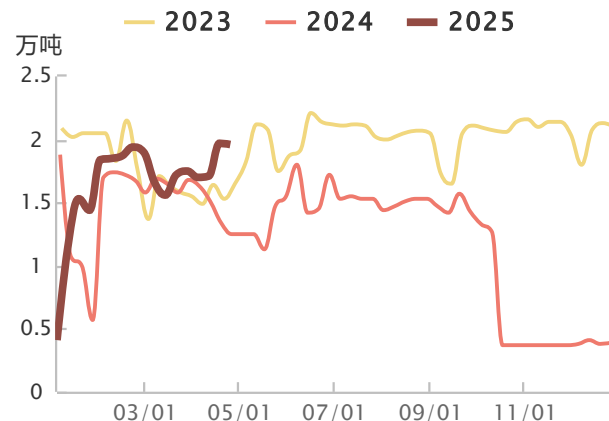
来源:中辉期货有限公司

东北PE周产量



来源:中辉期货有限公司

华中PE周产量

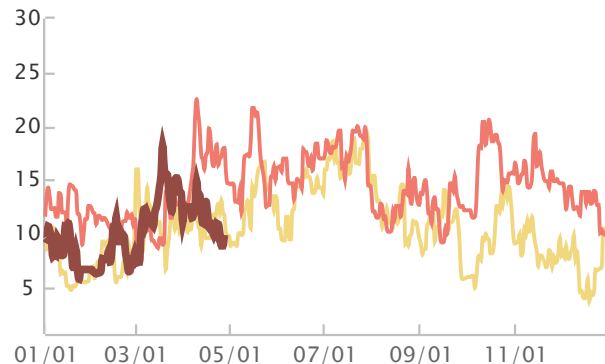


来源:中辉期货有限公司

PE分品类排产比例：薄膜排产同比高位

PE停车比例 (%)

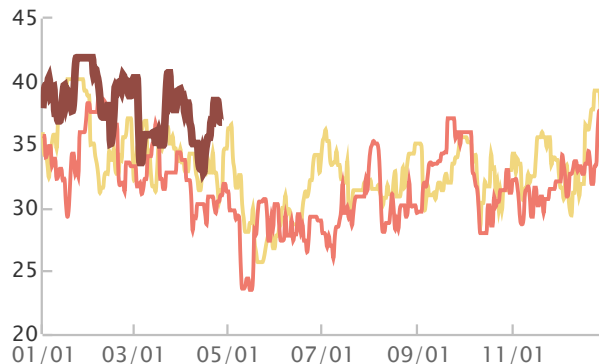
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

LL薄膜排产 (%)

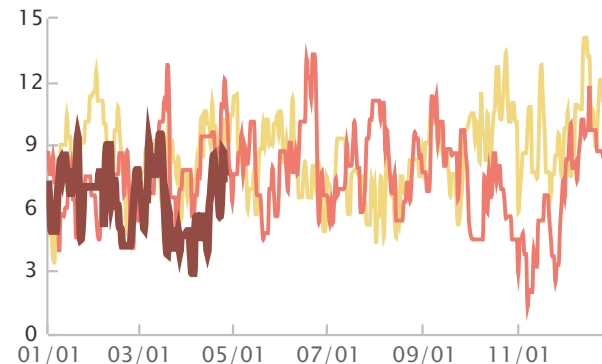
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD薄膜排产 (%)

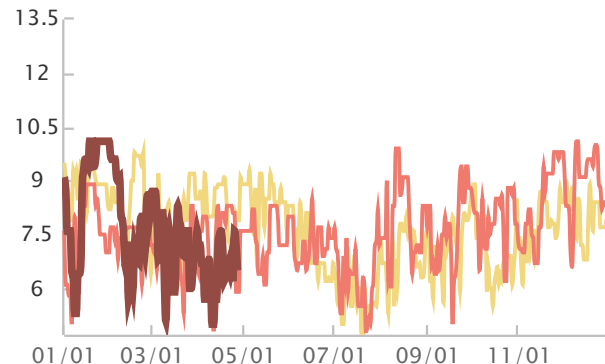
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

LD薄膜排产 (%)

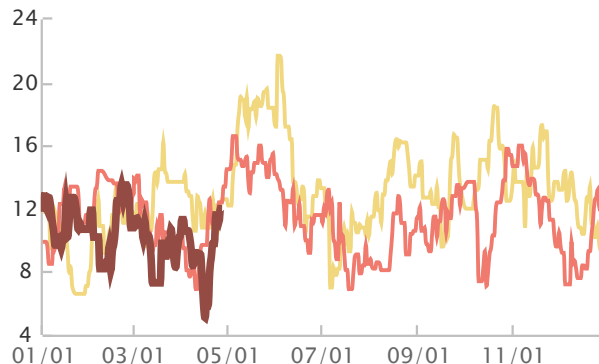
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD管材排产 (%)

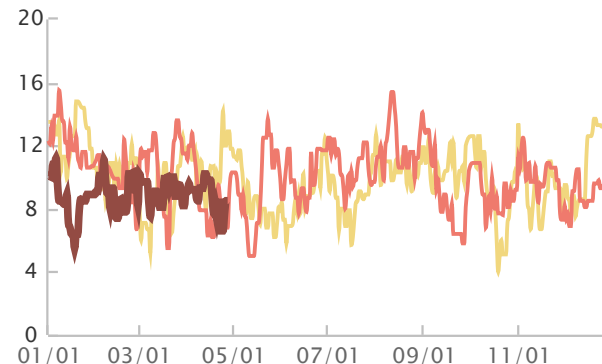
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

HD中空排产 (%)

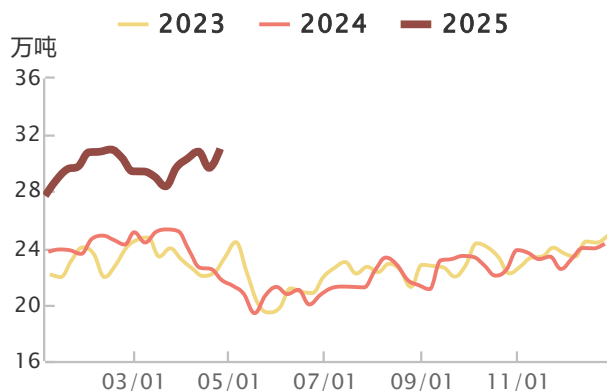
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

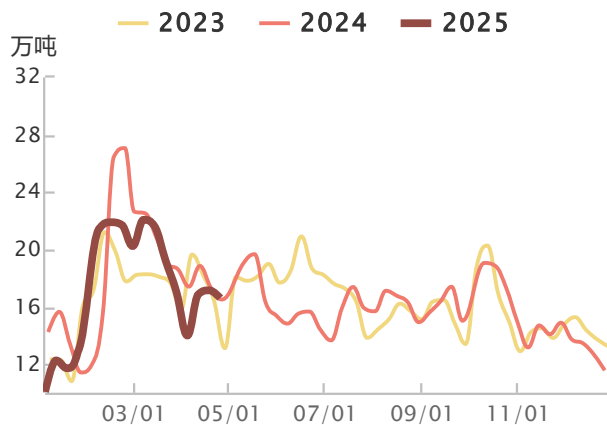
PE分品类产量：标品供给充沛

LLDPE：产量：中国：化工生产企业（周）季节性



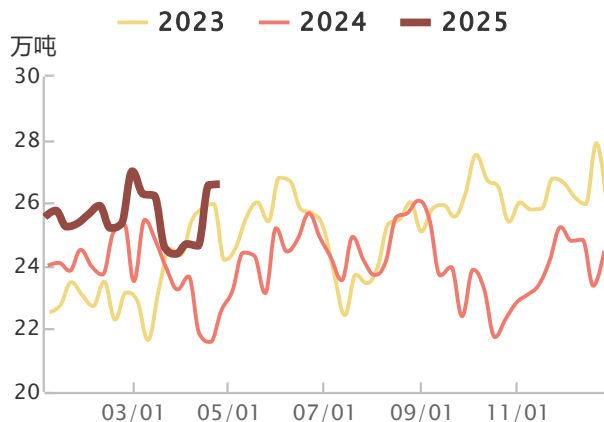
来源：中辉期货有限公司

LLDPE：生产企业：权益库存



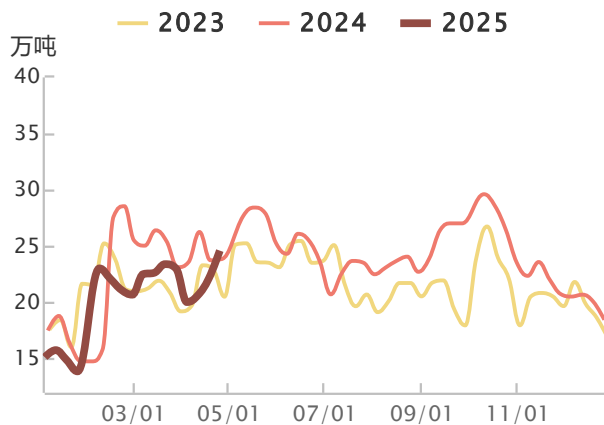
来源：中辉期货有限公司

HDPE周度产量



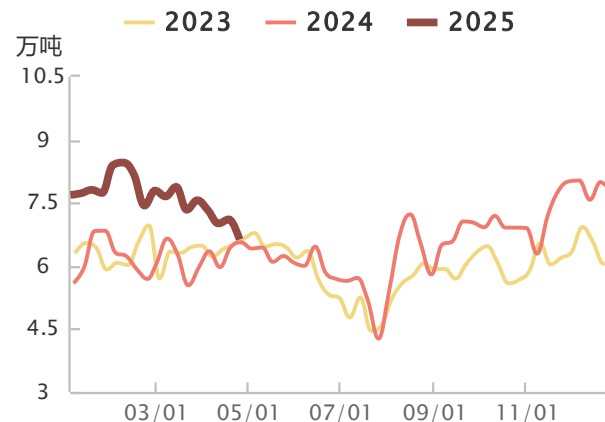
来源：弘则研究

HDPE：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



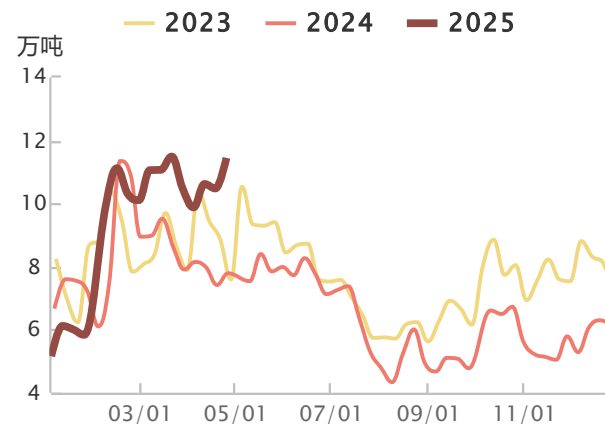
来源：中辉期货有限公司

LDPE周度产量



来源：弘则研究

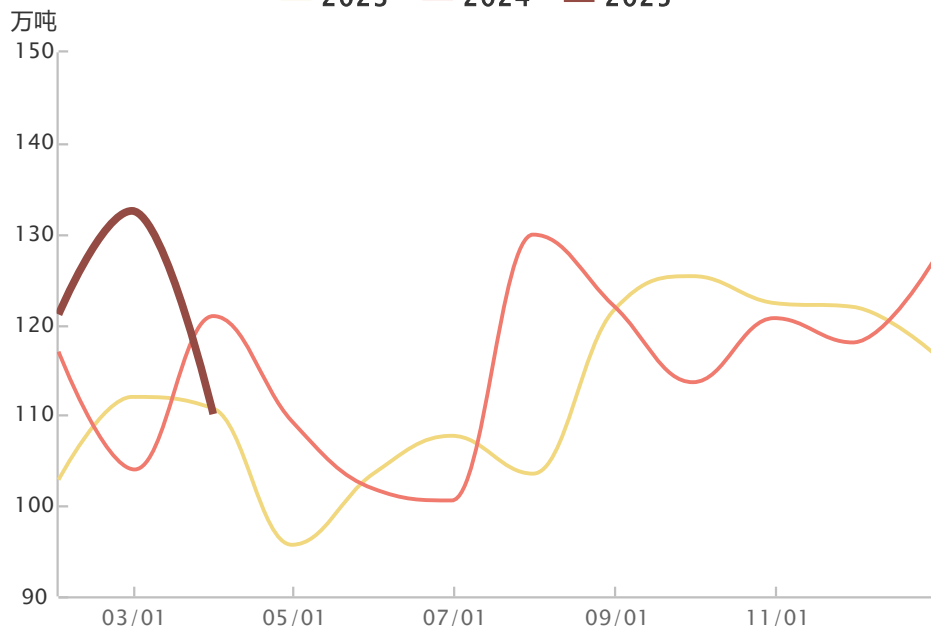
LDPE：生产企业：权益库存



来源：中辉期货有限公司

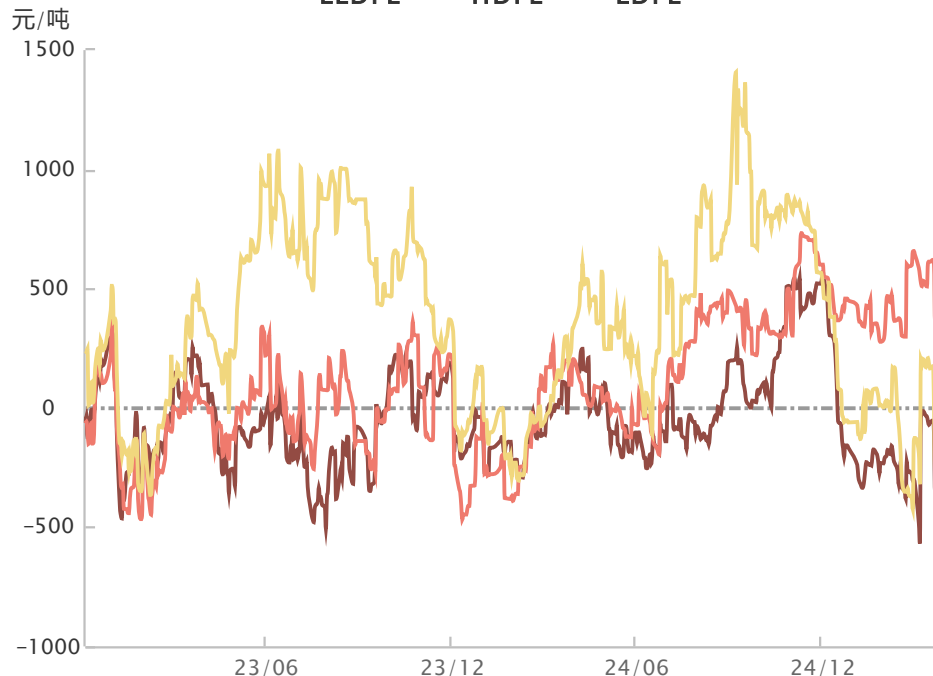
PE月进口量季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— LLDPE — HDPE — LDPE

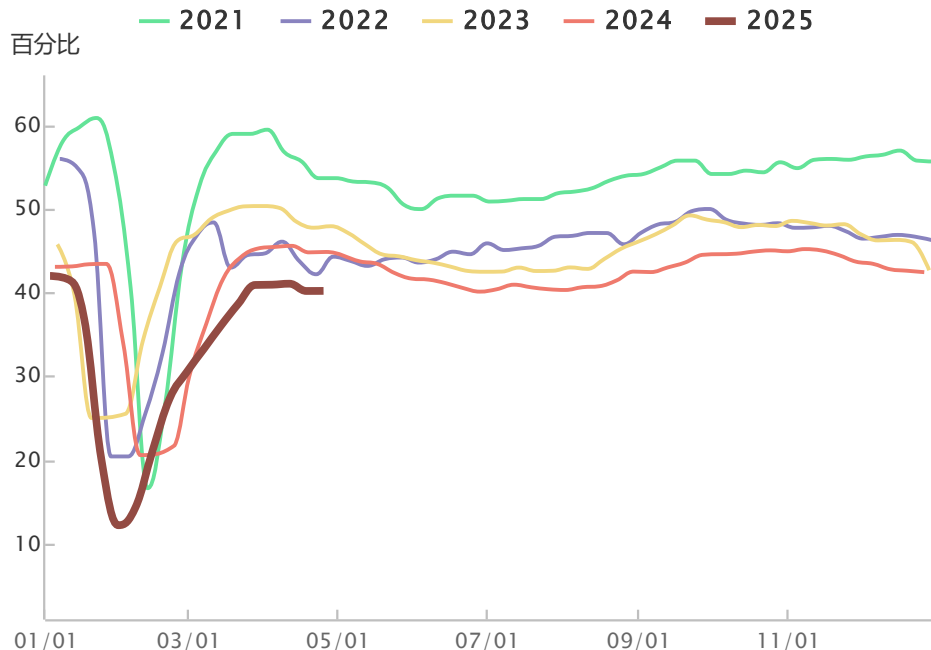


来源:中辉期货有限公司

- 2025年1-3月PE累计进口累在364万吨，同比+6.4%，其中单3月进口量为110万吨。
- 目前LL和LD进口毛利转为负值，后市进口压力逐步缓解。
- 据隆众资讯数据调研：预计2025年4、5月我国聚乙烯进口总量分别在101、95万吨左右。

需求：下游开工率同比低位

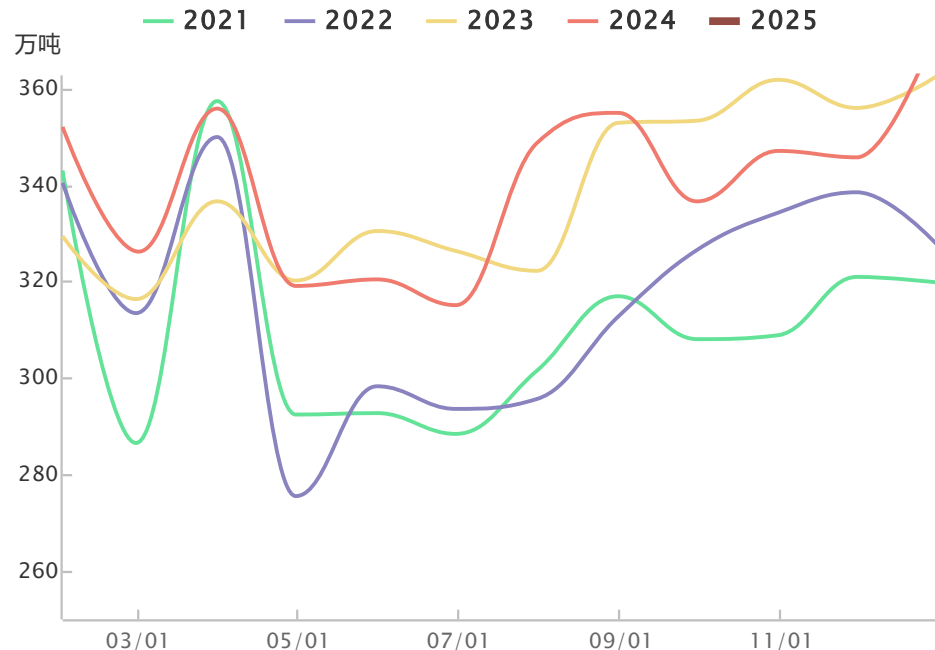
PE下游平均开工率



来源:中辉期货有限公司

- PE下游开工率为40%（周环比+0.01pct）。

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



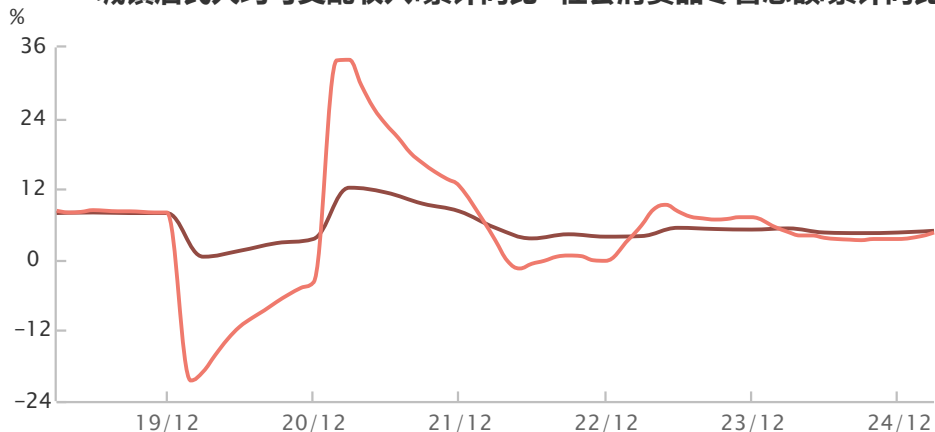
来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 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

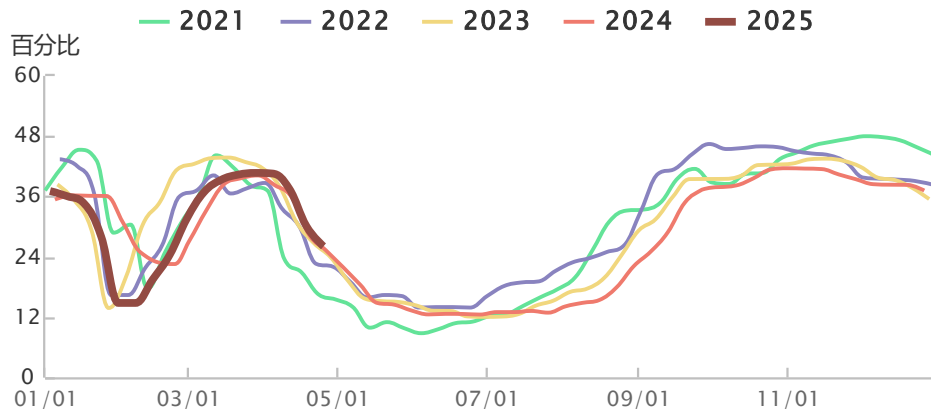


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 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。

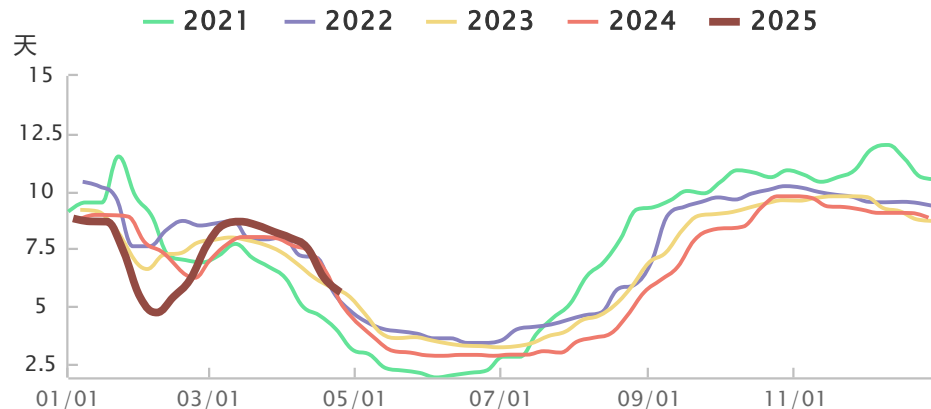
需求：农膜旺季尾声，开工率连续4周下滑

农膜：开工率：中国（周）季节性



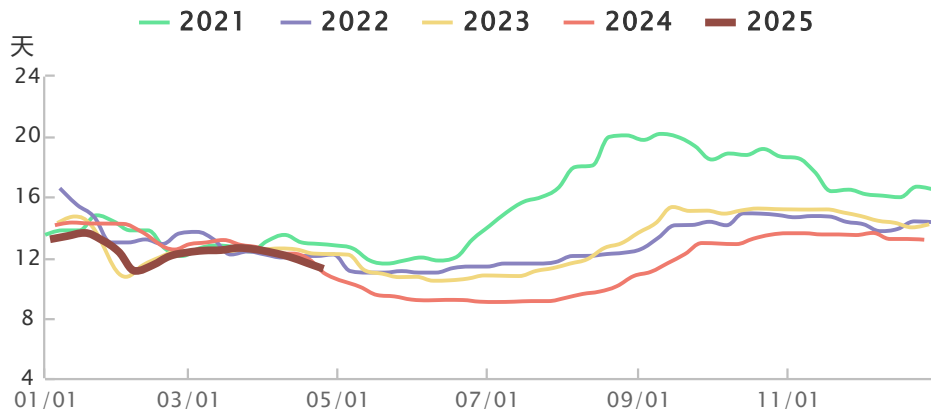
来源:中辉期货有限公司

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

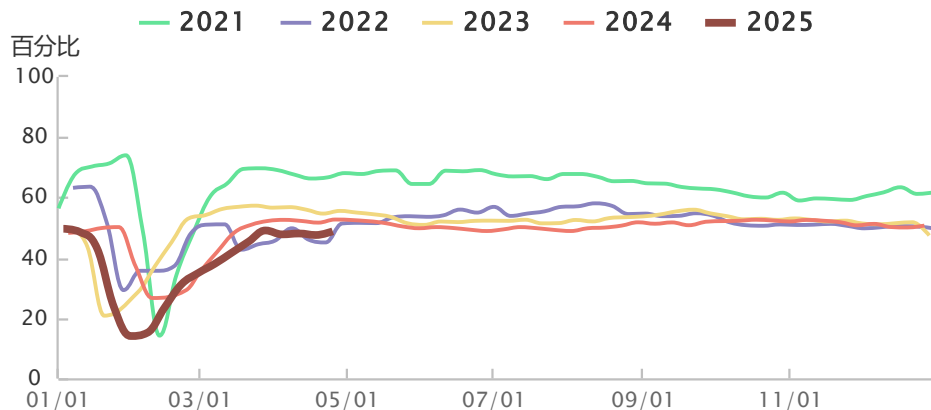
农膜：原料：库存可用天数：中国（周）季节性(1)



来源:中辉期货有限公司

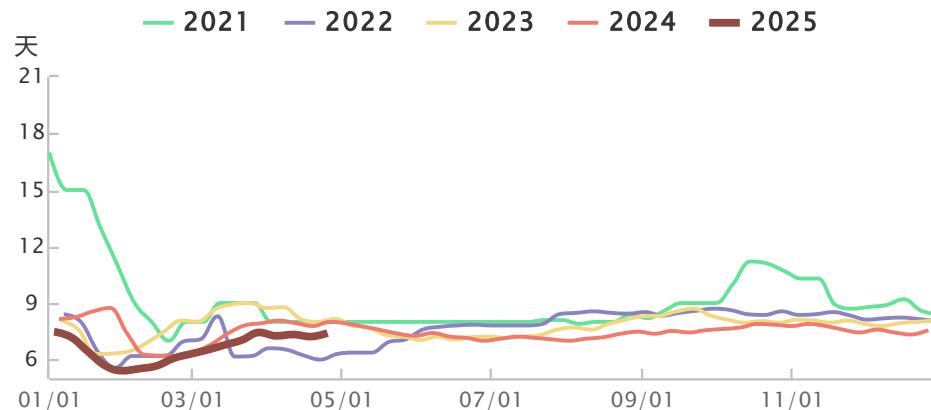
需求：包装膜开工、订单及原料均低位运行

PE包装膜：开工率：中国（周）季节性(1)



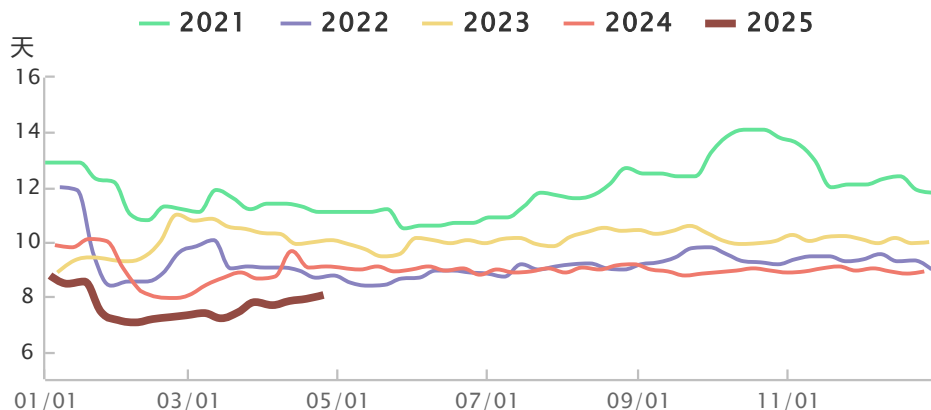
来源:中辉期货有限公司

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



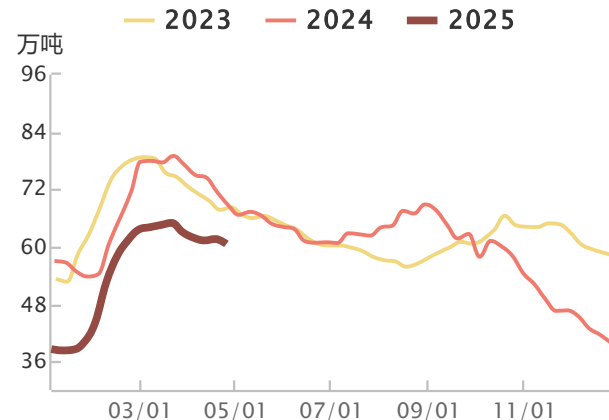
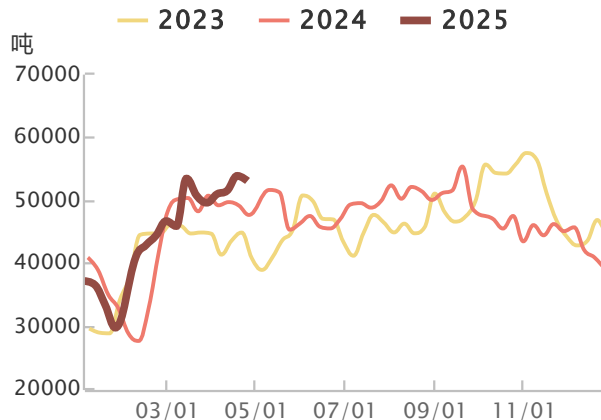
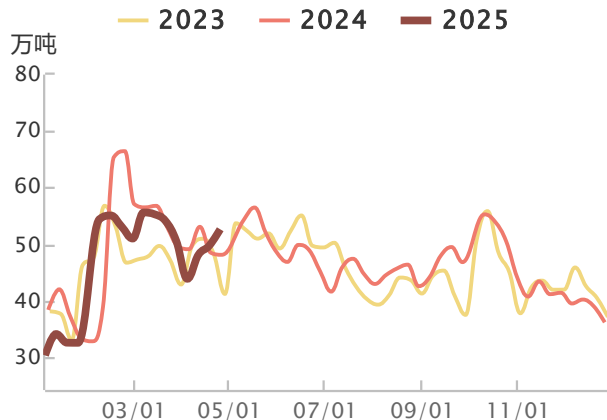
来源:中辉期货有限公司

库存：PE企业库存持续累库

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

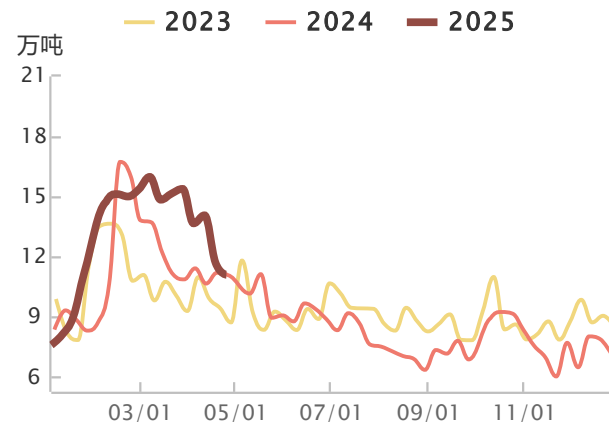
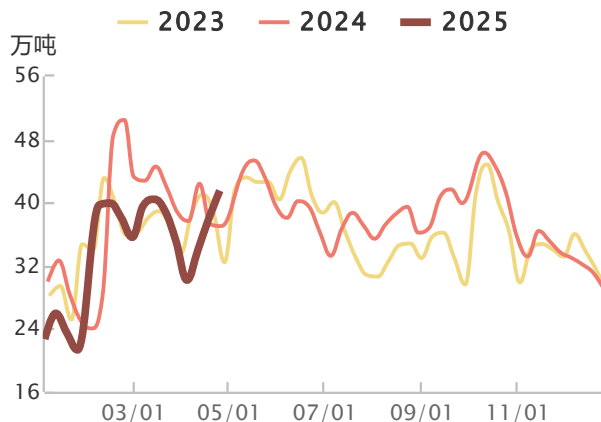
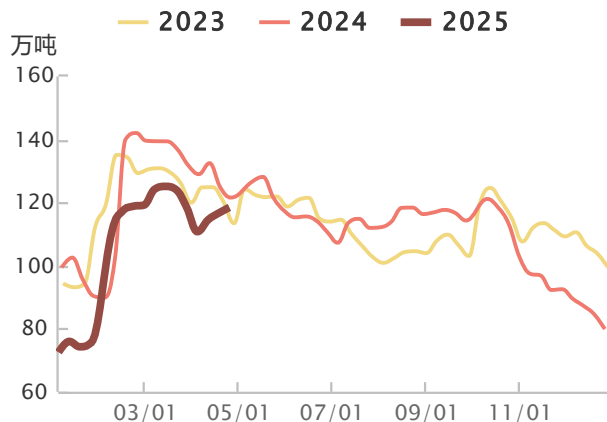
来源:中辉期货有限公司

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

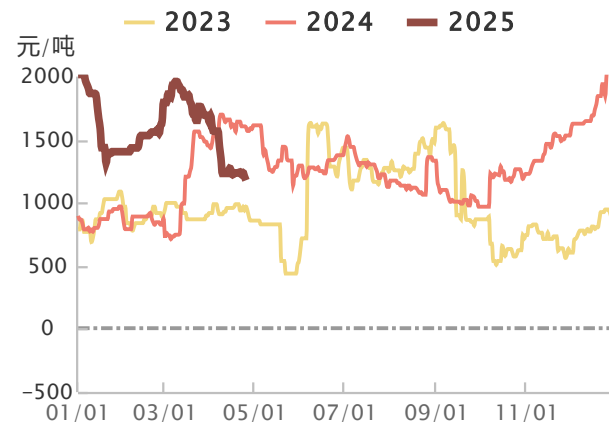
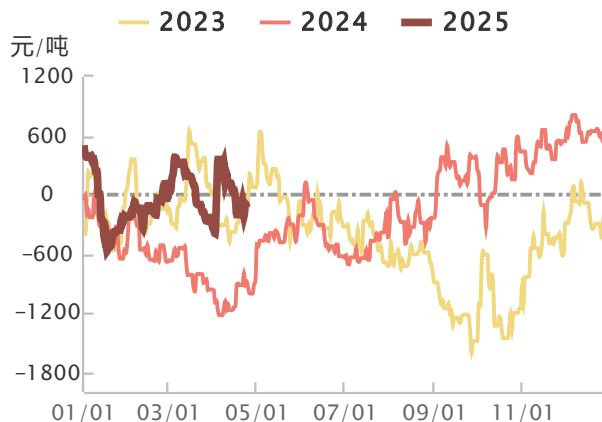
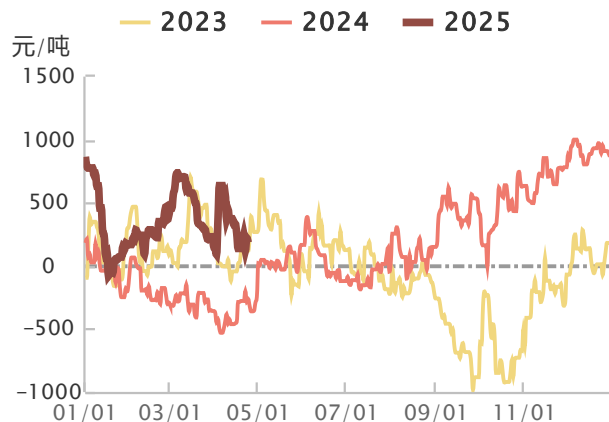
来源:中辉期货有限公司

成本利润：油制利润同比高位

LLDPE加权毛利季节性

LLDPE：油制：生产毛利：中国（日）

LLDPE：煤制：生产毛利：中国（日）季节性



来源:中辉期货有限公司

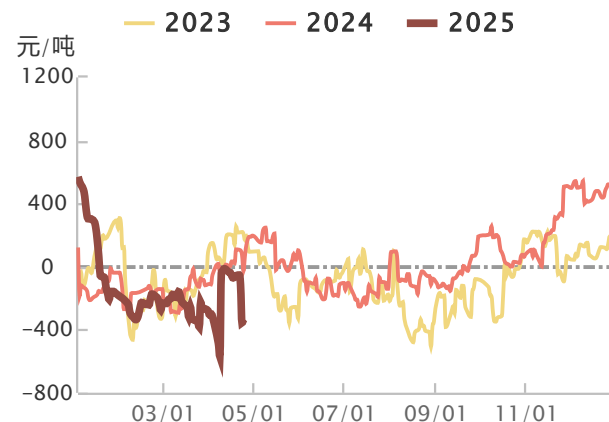
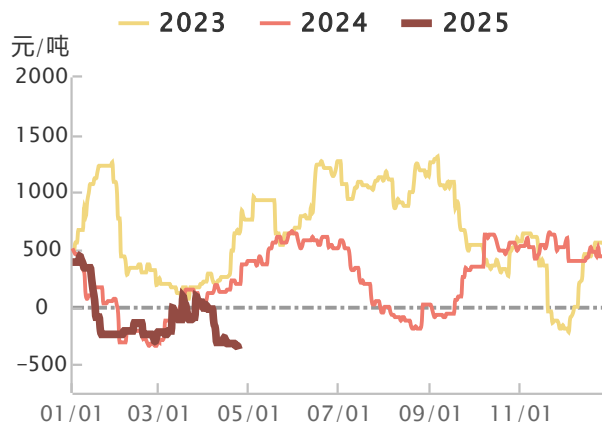
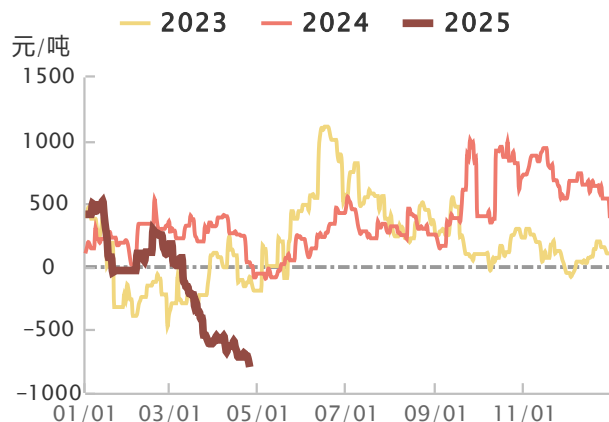
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

LLDPE：甲醇制：生产毛利：中国（日）

LLDPE：乙烯制：生产毛利：中国（日）

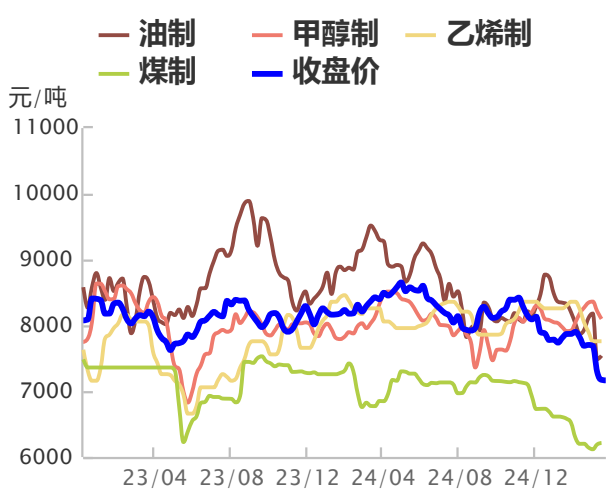
LLDPE：进口：毛利：中国（日）



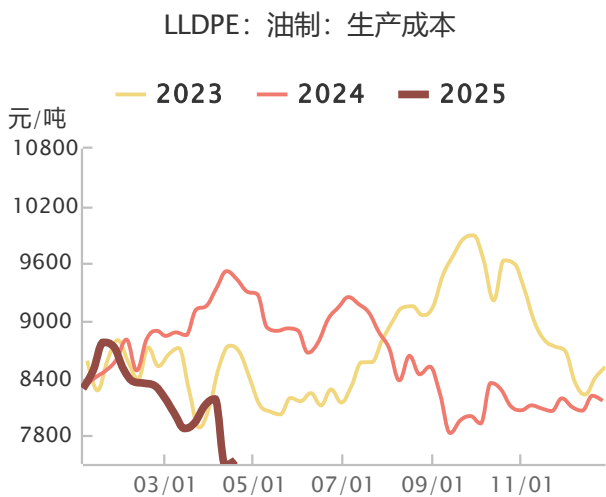
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

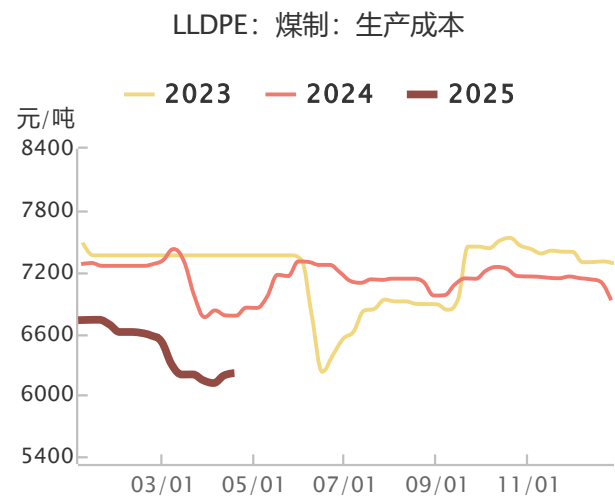
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司,同花顺



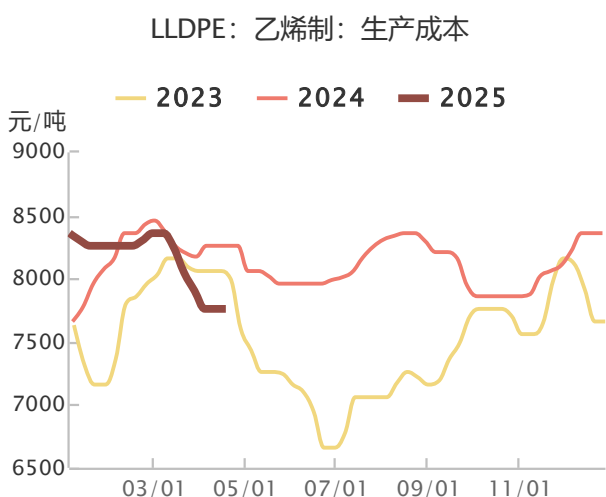
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司



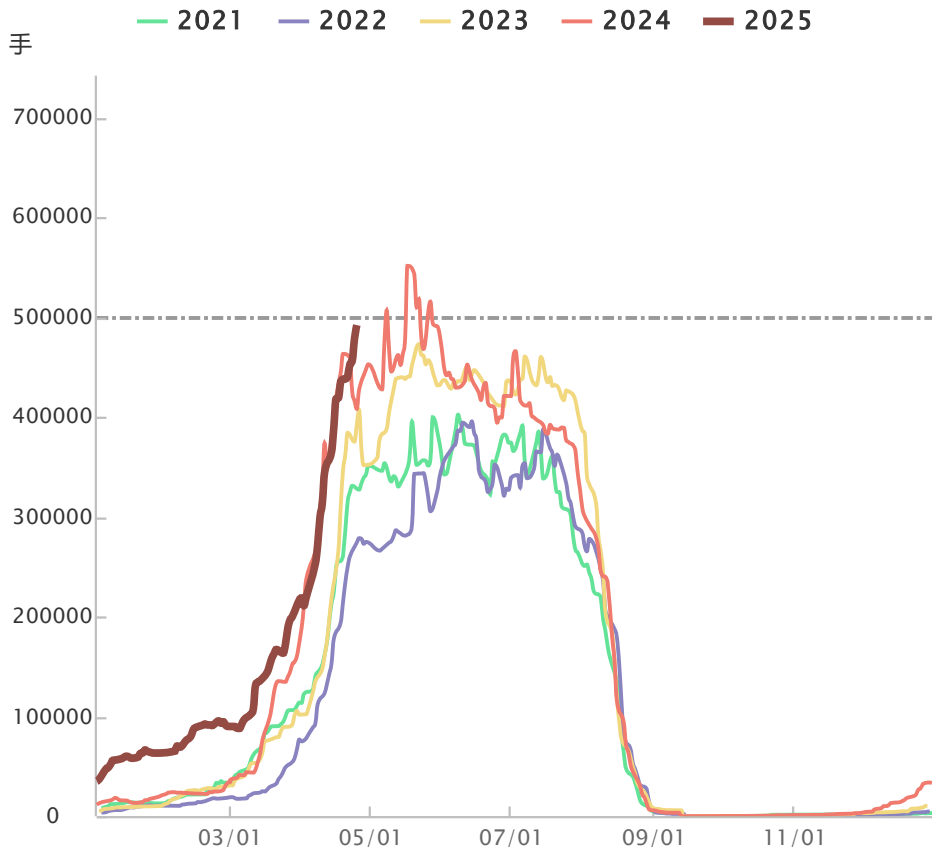
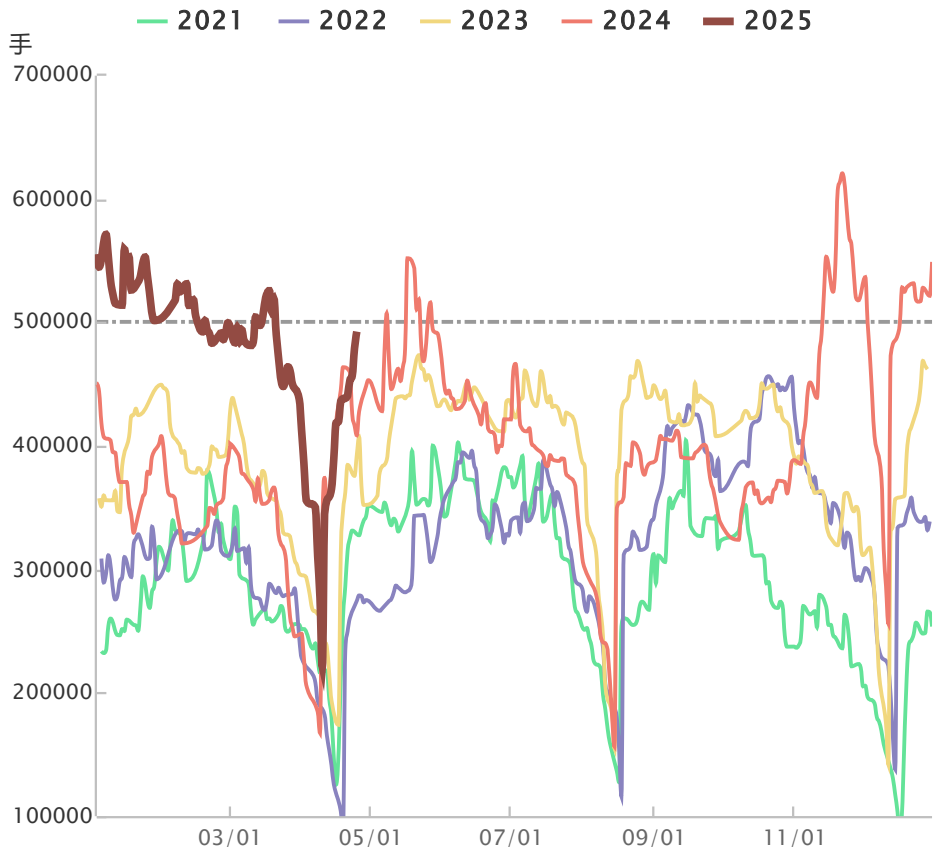
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

PE主力持仓量

PE09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

多空持仓日数据 04/25

多头持仓			空头持仓		
席位	多单量↓	增减▲	席位	空单量↓	增减▲
多头力量 46%			空头力量 54%		
1 国泰君安 (代客)	48704	2991	国泰君安 (代客)	82926	-2675
2 中信期货 (代客)	32411	1410	中信期货 (代客)	50756	-70
3 东证期货 (代客)	28803	6905	乾坤期货 (代客)	33901	2614
4 华泰期货 (代客)	19125	821	永安期货 (代客)	30284	4075
5 先锋期货 (代客)	15758	-29	银河期货 (代客)	25685	787
6 永安期货 (代客)	14884	203	华泰期货 (代客)	16409	-462
7 浙商期货 (代客)	14250	-199	申银万国 (代客)	16191	59
8 国联期货 (代客)	13532	245	东证期货 (代客)	11618	-437
9 海通期货 (代客)	13252	-144	中辉期货 (代客)	10906	79
10 中泰期货 (代客)	13119	200	中泰期货 (代客)	9960	422

净持仓日数据 04/25

净多持仓			净空持仓		
席位	净多量↓	增减▲	席位	净空量↓	增减▲
多头力量 37%			空头力量 63%		
1 东证期货 (代客)	17185	7342	国泰君安 (代客)	34222	-5666
2 先锋期货 (代客)	9797*	-160	乾坤期货 (代客)	21196	2859
3 浙商期货 (代客)	8289*	-330	中信期货 (代客)	18345	-1480
4 国联期货 (代客)	7571*	114	银河期货 (代客)	16036	1279
5 方正中期 (代客)	4600*	-105	永安期货 (代客)	15400	3872
6 光大期货 (代客)	4477	276	申银万国 (代客)	9808*	869
7 国投期货 (代客)	4192	1469	中辉期货 (代客)	4523*	889
8 海通期货 (代客)	3722	-1572	国海良时 (代客)	2919*	1220
9 中泰期货 (代客)	3159	-222	安粮期货 (代客)	1711*	1543
10 华泰期货 (代客)	2716	1283	东海期货 (代客)	376*	376

- 截至4月25日，L2509主力席位净空头占比63%。关注国泰、乾坤、中信等席位资金动态。若空单大量减仓止盈，盘面或阶段性反弹。

PP供需平衡表：4月下旬新增埃克森95.5万吨新装置投产

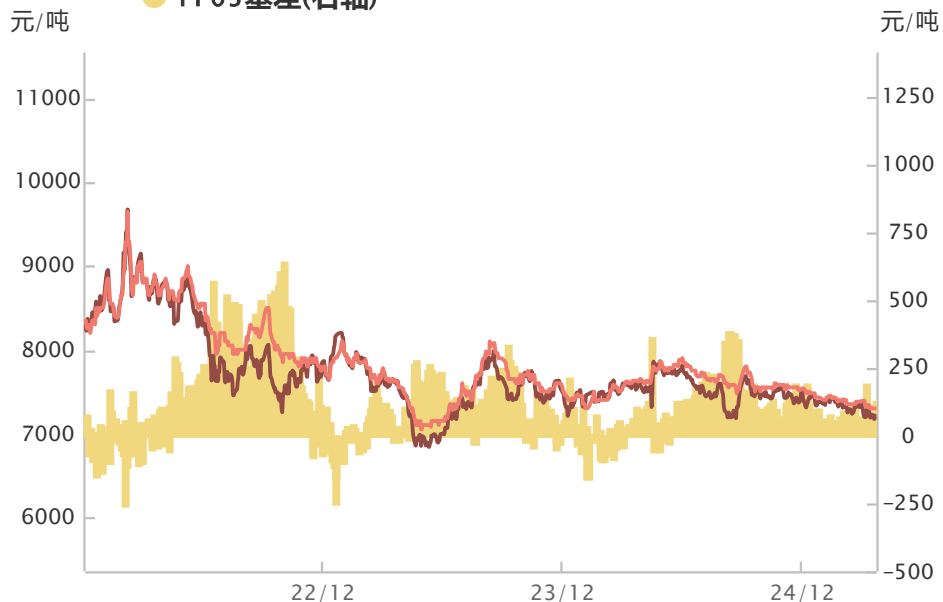
2025PP月度供需平衡表												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
效产能 (万吨)	4461	4511	4511	4561	4657	4807	4937	4937	4957	5047	5047	5047
内蒙宝丰	50		50									
中景石化					150							
埃克森美孚(惠州)				95.5								48
镇海炼化二期						50						
裕龙石化						80						
利华益维远								20				
大榭石化									90			
金诚石化												15
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	343	342	363	363	353	371	359	371
进口量 (万吨)	25	29	27	22	27	31	29	28	30	29	30	29
出口量 (万吨)	17	24	32	31	29	26	23	24	23	23	23	22
表观消费量 (万吨)	334	303	327	316	340	347	369	367	360	377	366	378
产量累计同比	14.1%	12.7%	14.4%	15.8%	17.1%	18.0%	19.1%	19.5%	19.5%	19.8%	20.3%	20.3%
表消费量同比	9.1%	9.6%	11.7%	12.6%	13.7%	14.6%	15.4%	16.0%	16.2%	16.6%	17.0%	17.1%
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

- 年内已投产宝丰、埃克森合计195.5万吨产能。
- 镇海四线（50万吨）投产计划推迟至6月中旬。
- 二季度月关注镇海炼化、裕龙石化等多套装置投产进度。

PP周度数据：装置检修增加，产量2连降

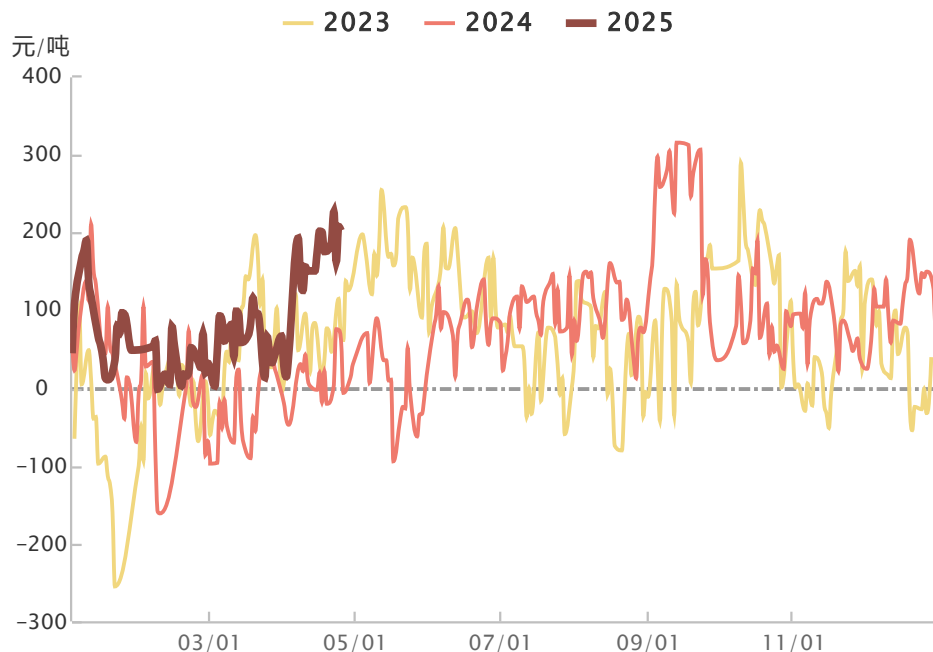
PP周度数据						
	单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅	
PP主力收盘价	元/吨	7097	7124	(27)	-0.4%	
华东拉丝		7360	7300	60	0.8%	
华南拉丝		7420	7390	30	0.4%	
华北拉丝		7220	7190	30	0.4%	
主力基差		263	176	87	49.4%	
山东丙烯		6570	6675	(105)	-1.6%	
		单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅
油制毛利	元/吨	-33	202	(235)	-116.4%	
煤制毛利		785	679	105	15.5%	
PDH制毛利		-741	-385	(356)	-92.4%	
MTO制毛利		-987	-945	(42)	-4.5%	
外采丙烯制毛利		-222	-194	(28)	-14.4%	
油制成本		7359	7155	205	2.9%	
煤制成本		6514	6616	(101)	-1.5%	
PDH成本		8047	7721	326	4.2%	
MTO制成本		8247	8238	9	0.1%	
外采丙烯制成本		7536	7544	(9)	-0.1%	
产量		万吨	73	75	(1.4)	-1.9%
产能利用率		%	76	78	(2.6)	-3.3%
下游开工率	%	50.1	50.3	(0.2)	-0.4%	
	单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅	
商业总库存	万吨	82.0	83.9	(1.9)	-2.3%	
企业库存		60.4	61.9	(1.5)	-2.4%	
贸易商库存		13.9	14.4	(0.5)	-3.7%	
港口库存		7.7	7.6	0.1	0.9%	
持仓量	万手	40.7	40.1	0.6	1.5%	

— 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)



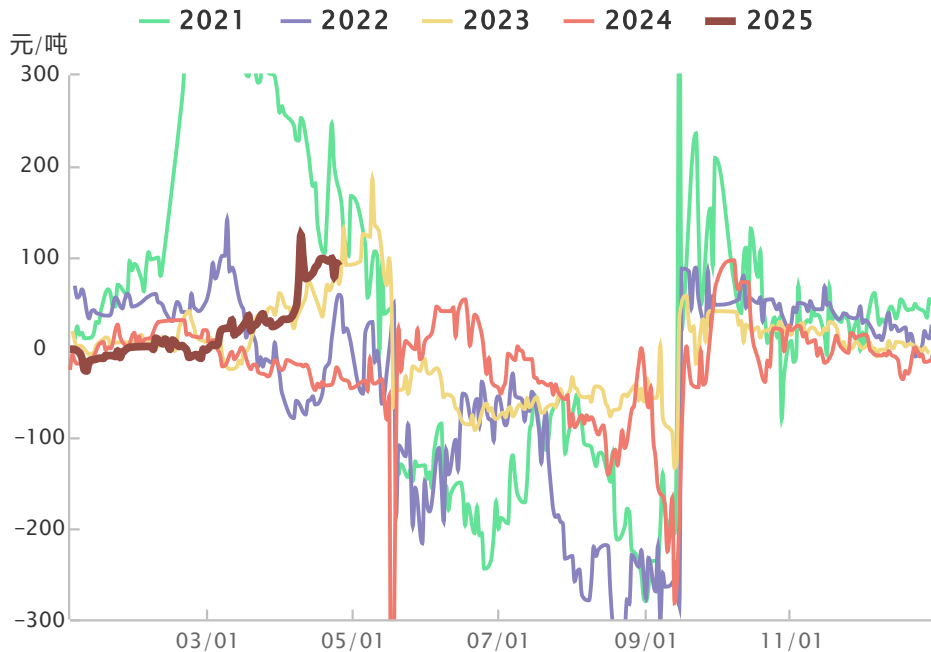
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP基差季节性



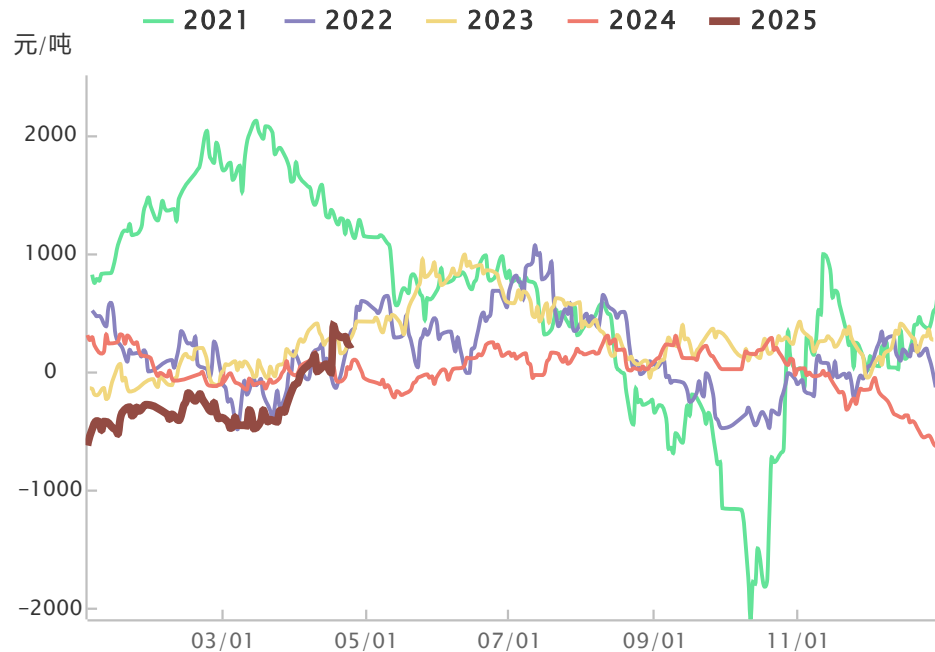
来源:同花顺,中辉期货有限公司

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

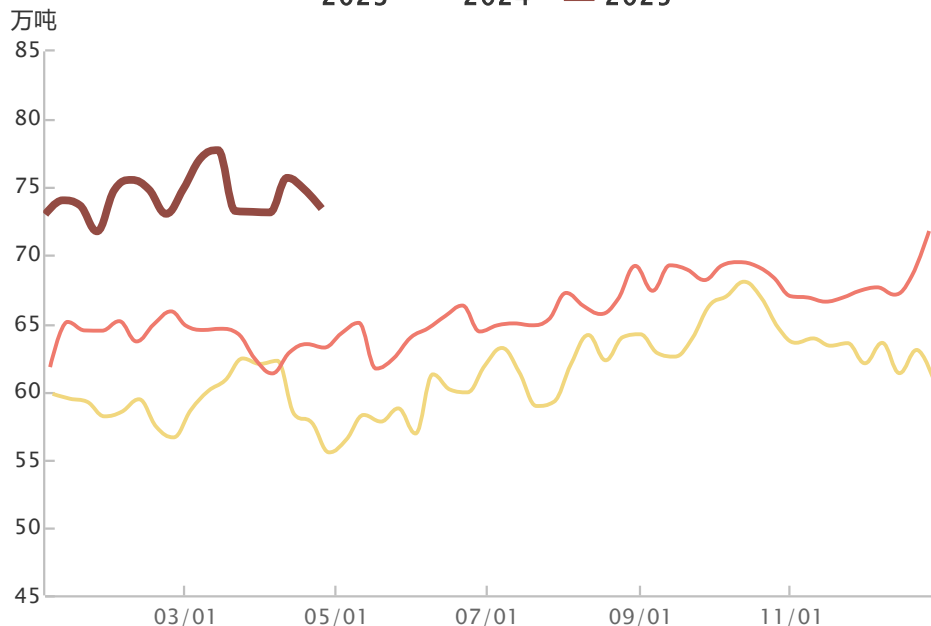


来源:中辉期货有限公司

供给：停车比例维持高位，预计下周产量继续下滑

PP: 产量：中国（周）季节性

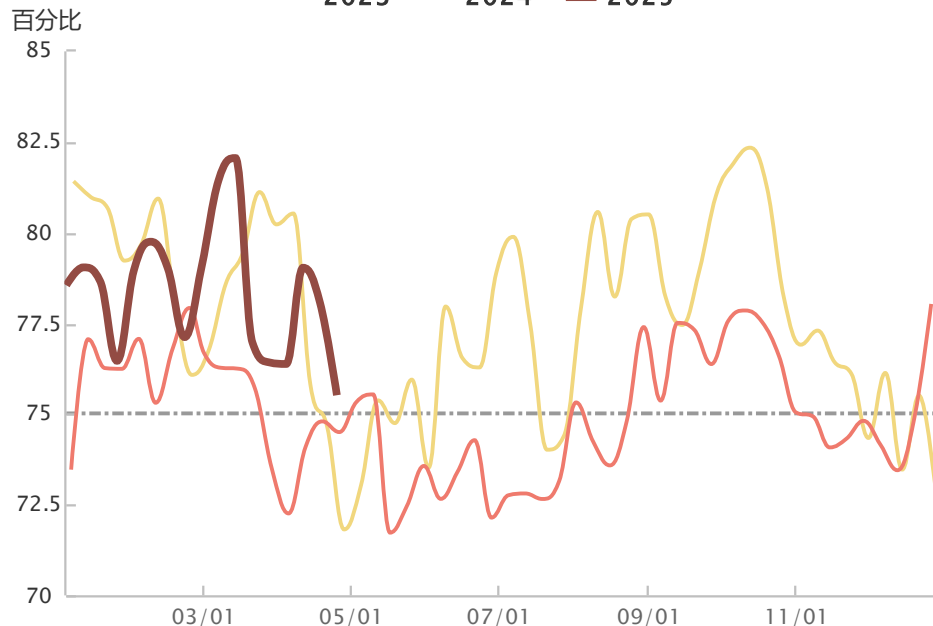
— 2023 — 2024 — 2025



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

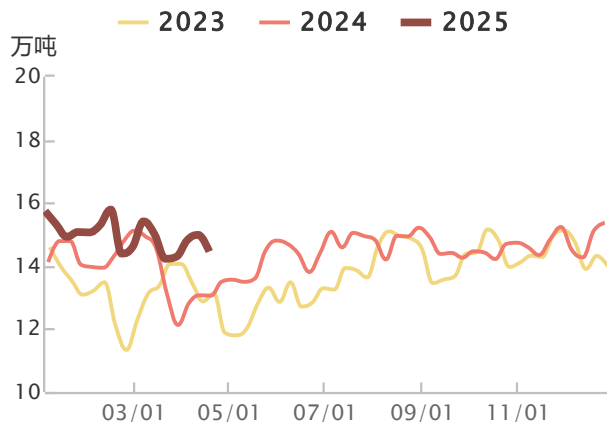
- 本周PP产量73万吨，周环比-1.4万吨，连续2周下滑，1-17周产量累计同比+16.3%。
- 由于宁波台塑、宁夏宝丰等多套装置于周尾临停，检修损失量后延至下周，且北方华锦、宁波台塑一线等仍有停车计划，使得聚丙烯产能利用率有望继续走低。预计下周聚丙烯平均产能利用率下降至74%附近运行。

供给：后市新增检修计划低于装置重启力度

PP后市装置重启计划				
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
辽阳石化	单线	30	2025年4月22日	2025年4月28日
宁夏宝丰	一线	30	2025年4月22日	2025年4月29日
金能化学	二线	45	2025年3月21日	2025年4月30日
上海石化	一线	10	2025年3月21日	2025年4月30日
利和知信	单线	30	2025年4月26日	2025年4月30日
中海油大榭	单线	30	2025年4月19日	2025年5月1日
九江石化	单线	10	2025年3月18日	2025年5月5日
宁波台塑	二线	28	2025年4月23日	2025年5月5日
中化泉州	一线	20	2025年4月22日	2025年5月22日
北海炼厂	单线	20	2025年3月25日	2025年5月24日
合计		253		
PP后市装置检修计划				
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间/检修天数
海南炼化	单线	20	2025年5月12日	2025年5月22日
古雷石化	单线	35	2025年5月12日	2025年5月21日
上海赛科	单线	25	2025年5月13日	2025年5月23日
燕山石化	一线	12	2025年5月25日	2025年9月2日
燕山石化	三线	25	2025年5月30日	2025年8月12日
中煤榆林	单线	30	2025年5月	40天
合计		147		

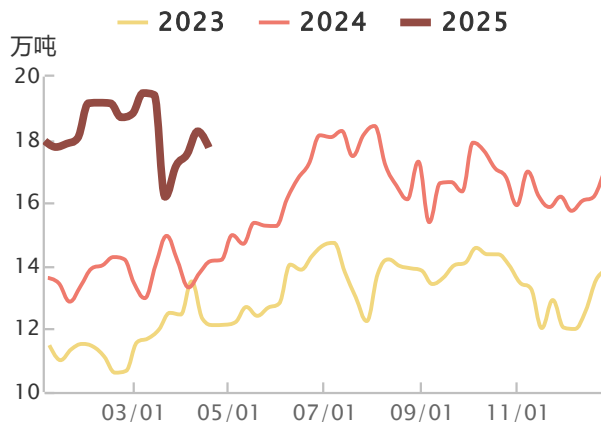
PP供给分区域结构

PP华东产量



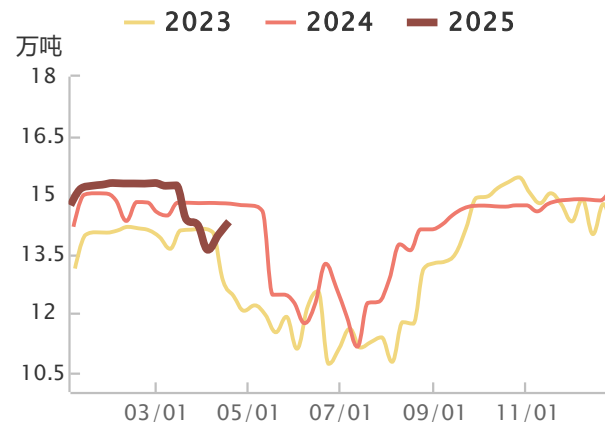
来源:中辉期货有限公司

PP华南产量



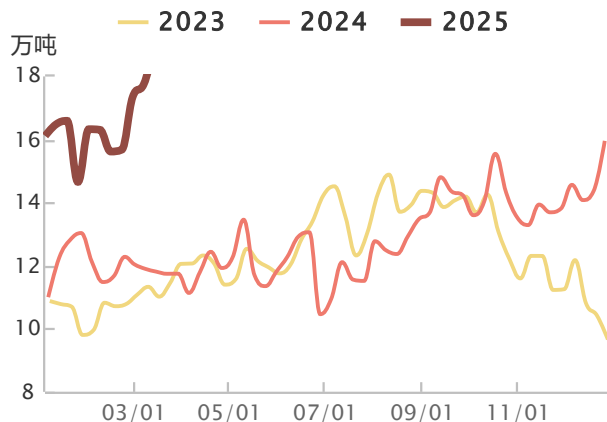
来源:中辉期货有限公司

PP西北产量



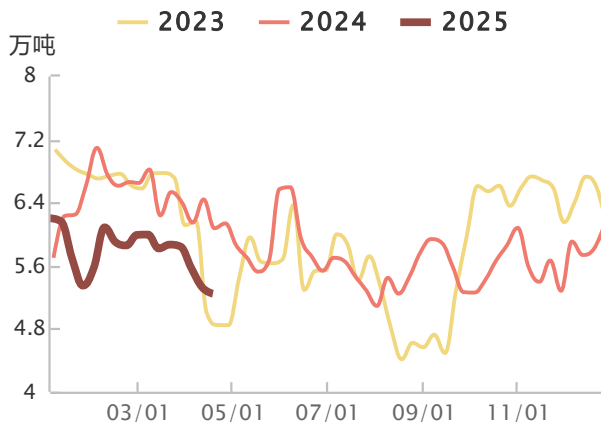
来源:中辉期货有限公司

PP华北产量



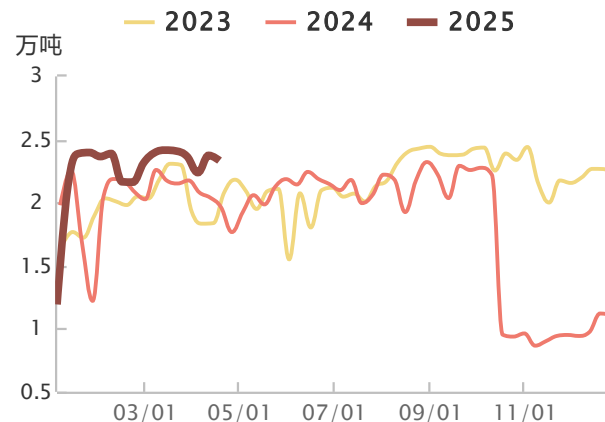
来源:中辉期货有限公司

PP东北产量



来源:中辉期货有限公司

PP华中产量

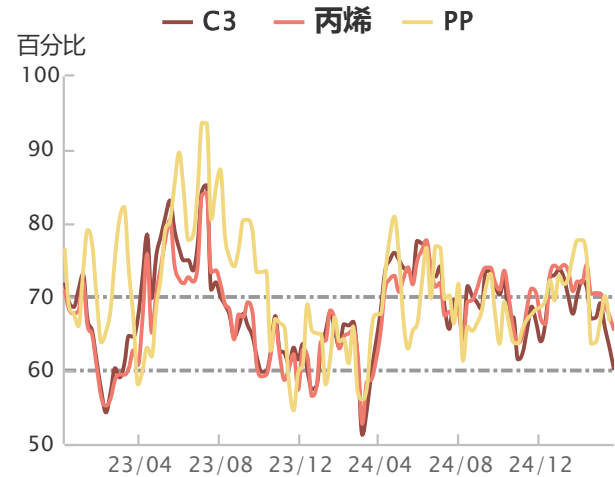
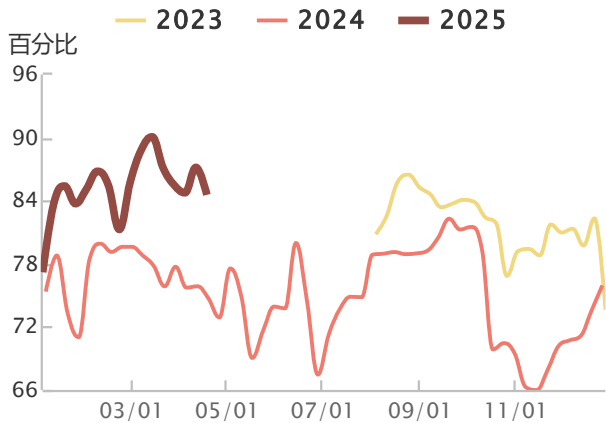
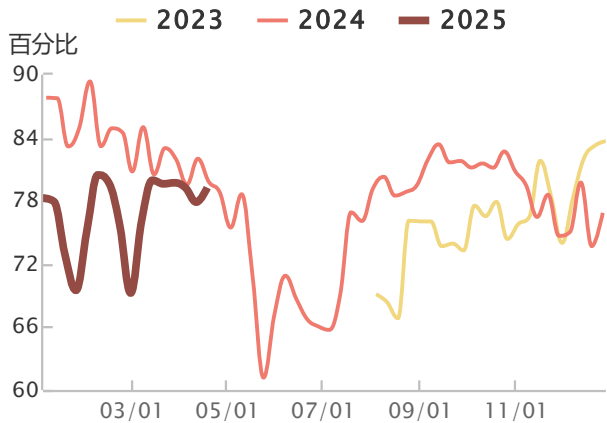


来源:中辉期货有限公司

供给:

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

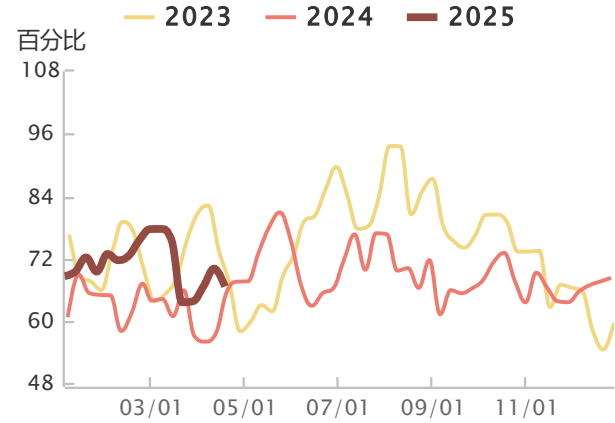
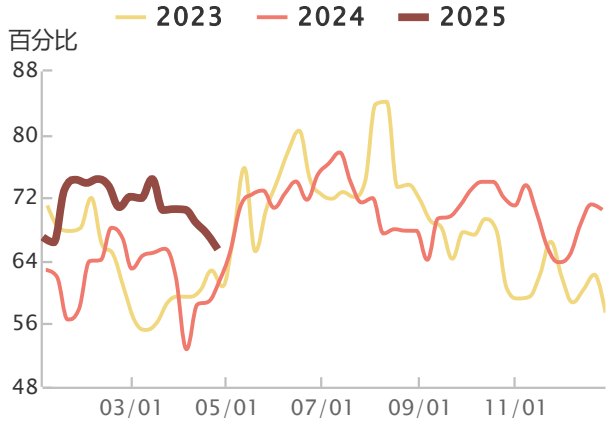
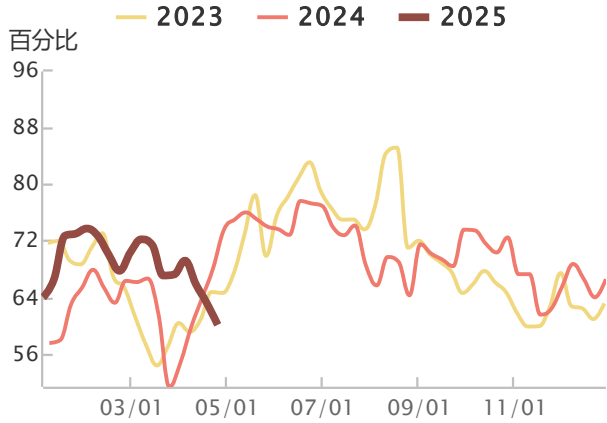
来源:中辉期货有限公司

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

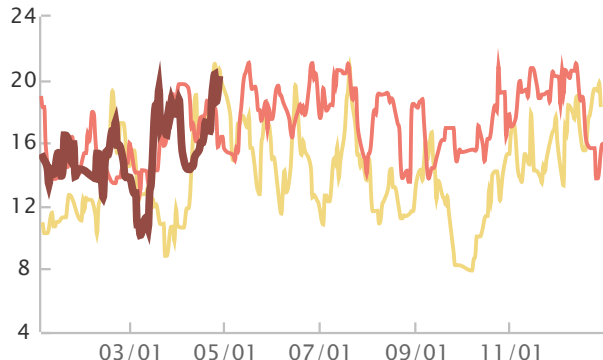
来源:中辉期货有限公司

PP分品种排产比例



PP停车比例 (%) 季节性

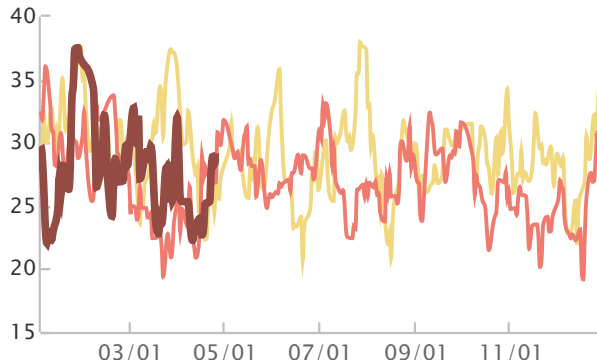
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

拉丝排产 (%) 季节性

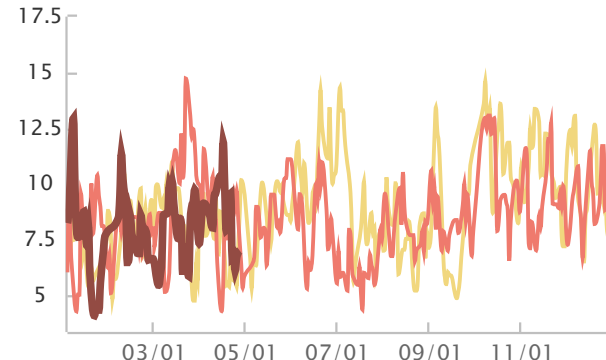
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

均聚注塑排产 (%) 季节性

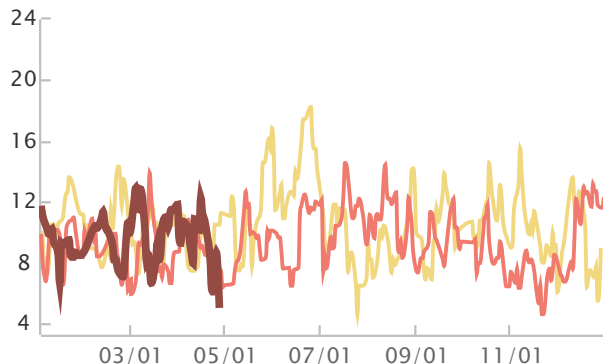
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

低熔共聚排产 (%) 季节性

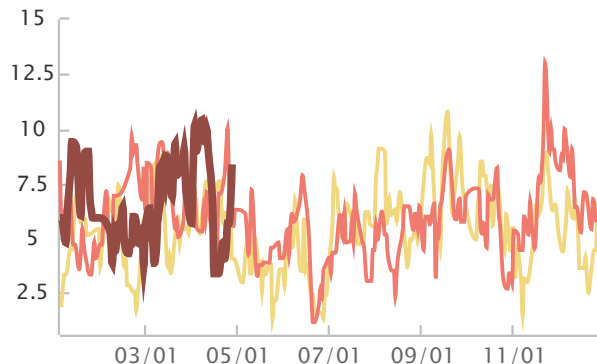
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

高熔共聚排产 (%) 季节性

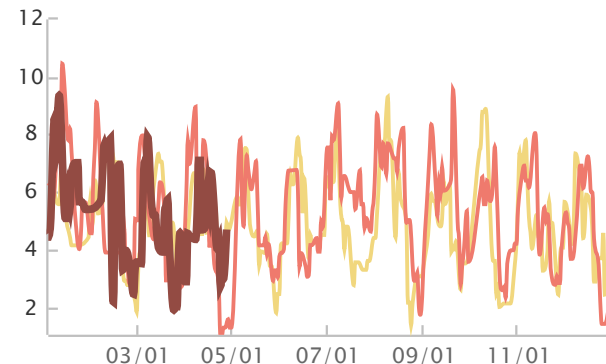
— 2023 — 2024 — 2025



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

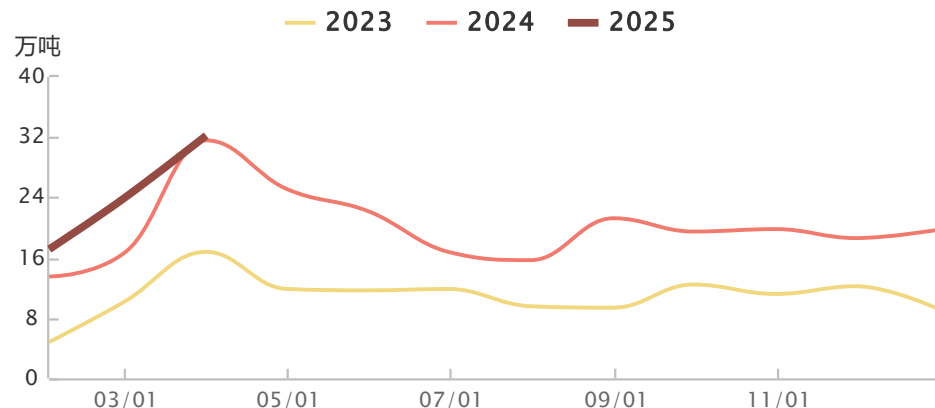
进出口：3月PP再次转为净出口国

— PP净出口 (万吨)



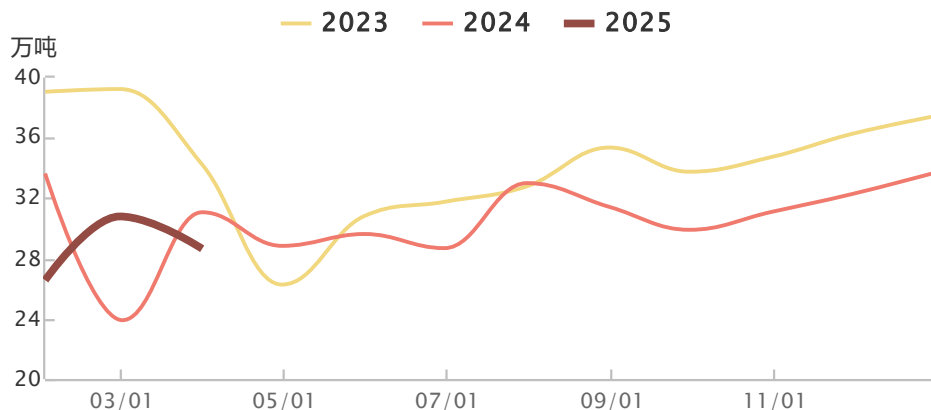
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP月度出口量 (万吨) 季节性



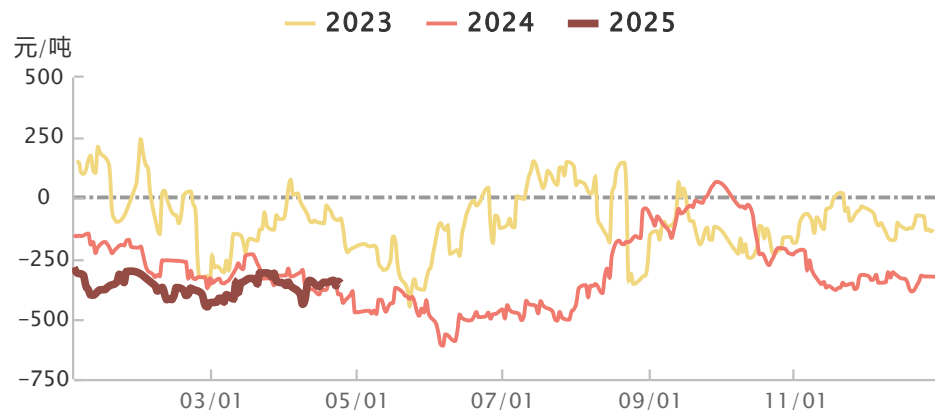
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP进口量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

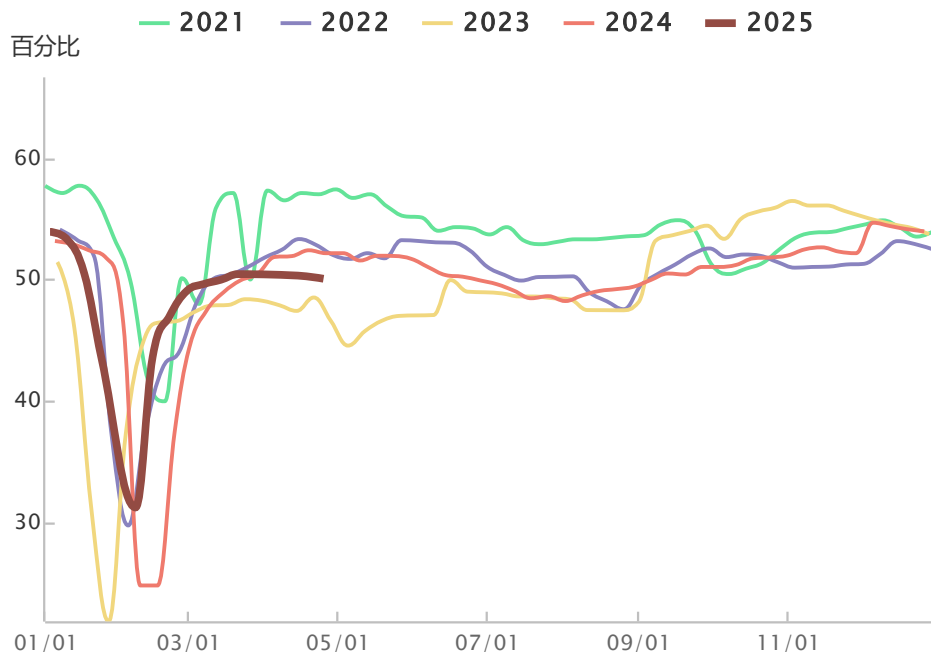
PP: 进口: 毛利: 中国 (日)



来源:中辉期货有限公司

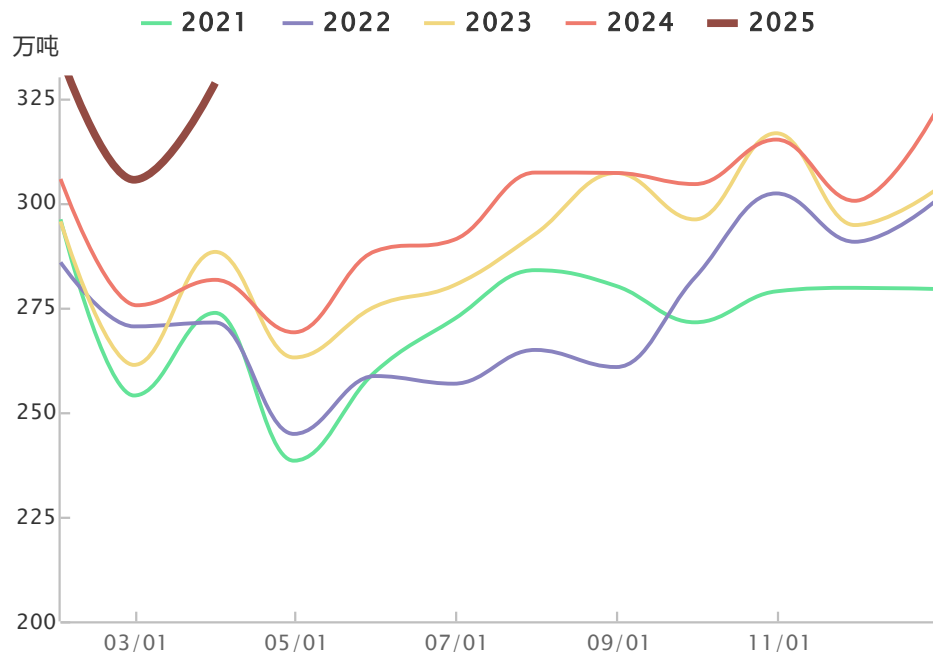
需求：下游开工率连续3周窄幅下降

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



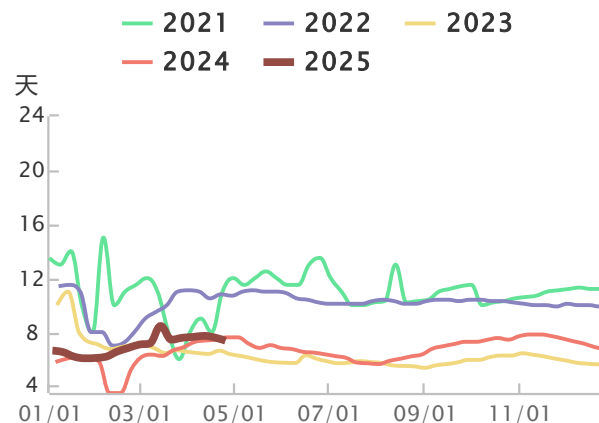
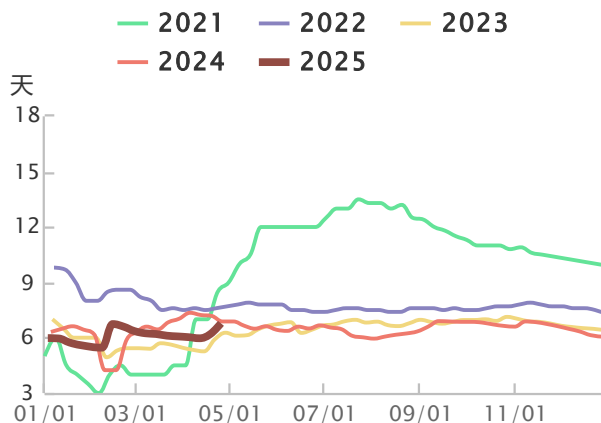
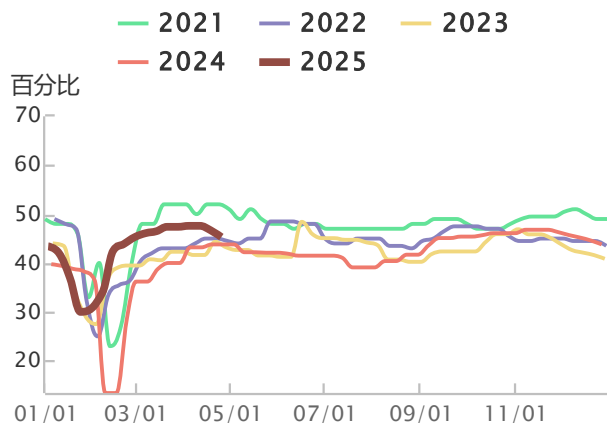
来源:中辉期货有限公司

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

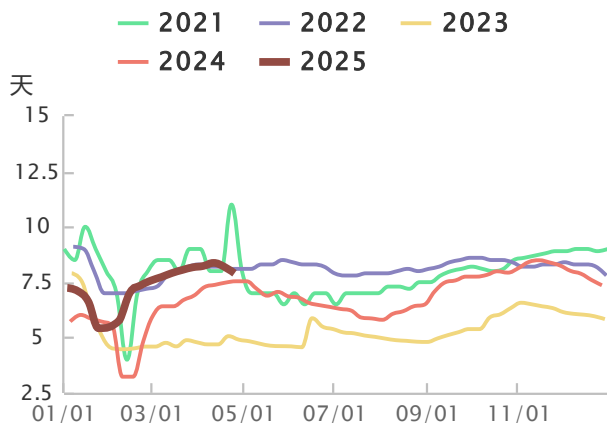


来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

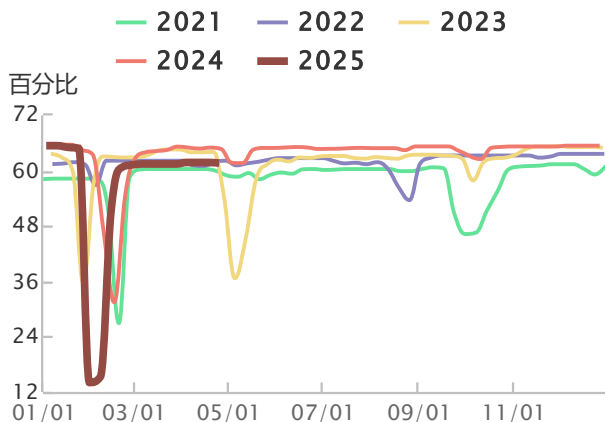
塑编企业：生产企业：订单天数



来源:中辉期货有限公司

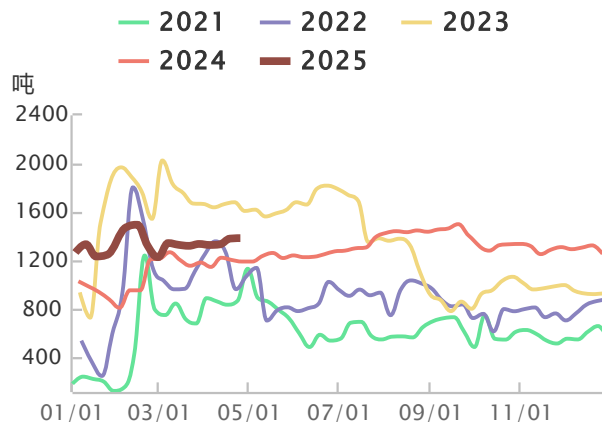
需求：BOPP毛利偏低

BOPP: 开工率: 中国 (周) 季节性



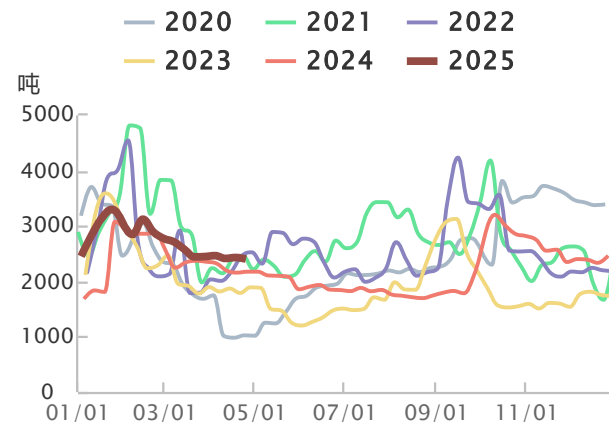
来源:中辉期货有限公司

BOPP: 成品库存: 中国 (周) 季节性



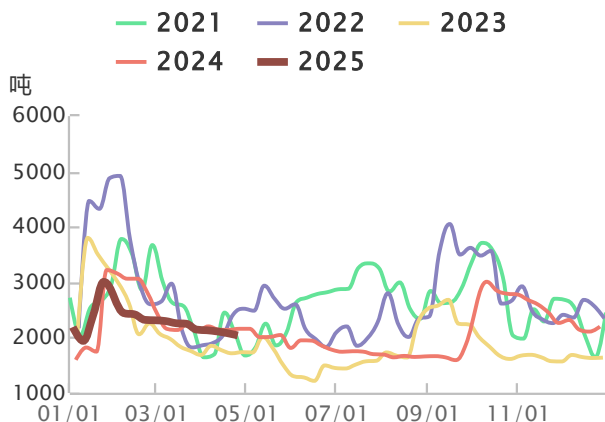
来源:中辉期货有限公司

BOPP: 原料: 库存: 中国 (周) 季节性



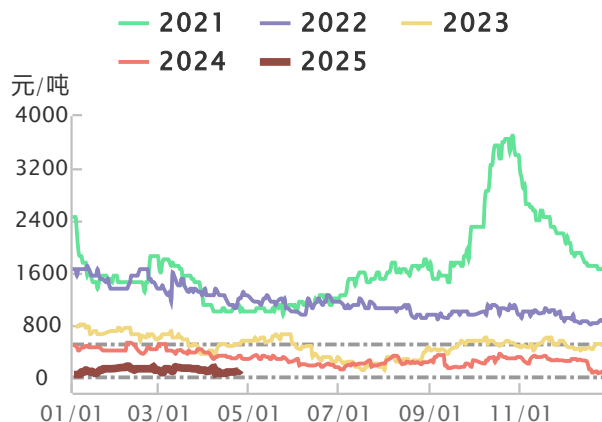
来源:中辉期货有限公司

BOPP: 完工订单工作量: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

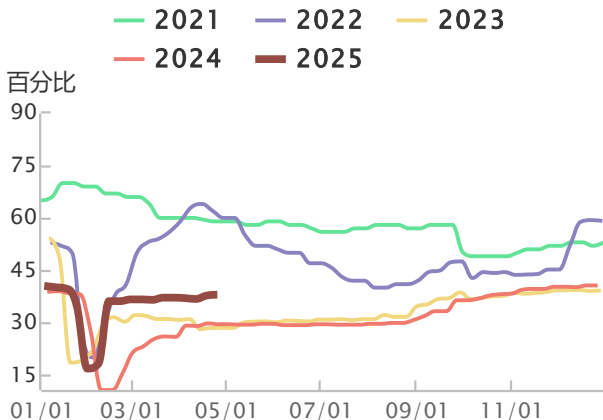
BOPP: 生产毛利: 中国 (日) 季节性



来源:中辉期货有限公司

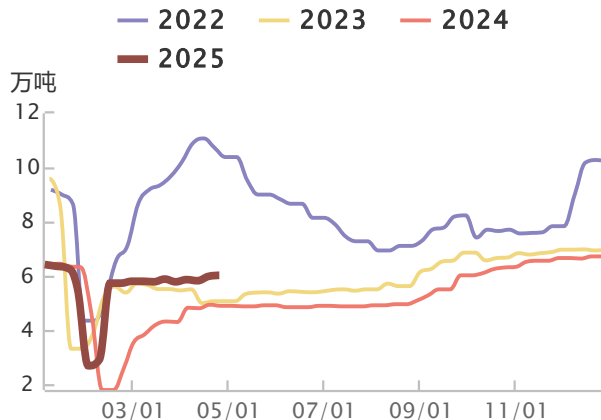
需求：PP无纺布开工率平稳运行

PP无纺布：开工率：中国（周）



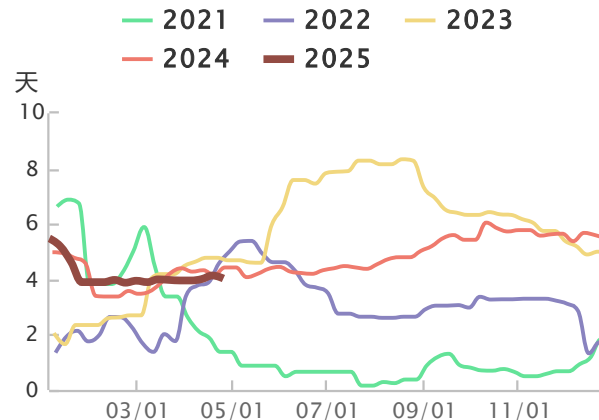
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：产量：中国（周）



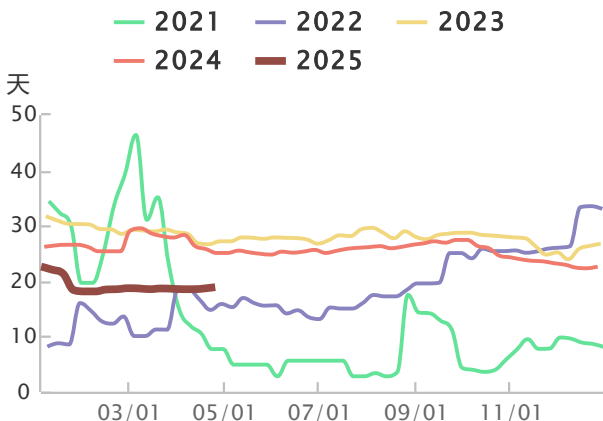
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：成品库存可用天数



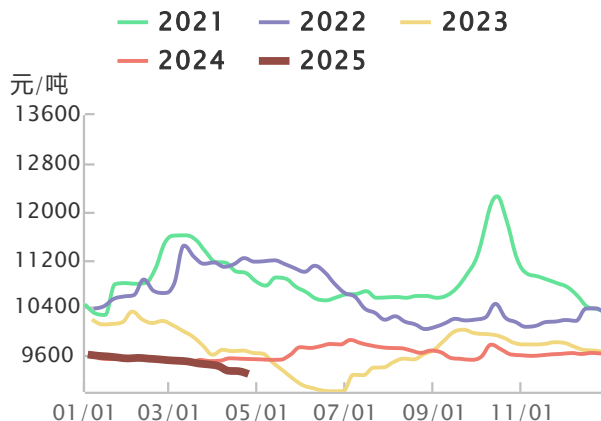
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：原料：库存可用天数



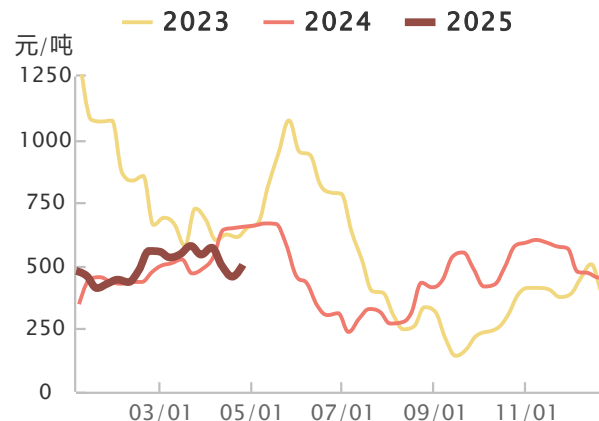
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：生产成本：中国（周）



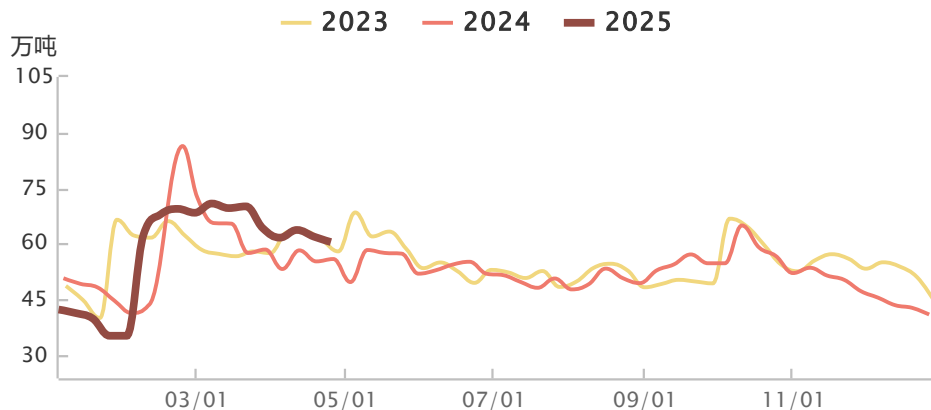
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：生产毛利：中国（周）



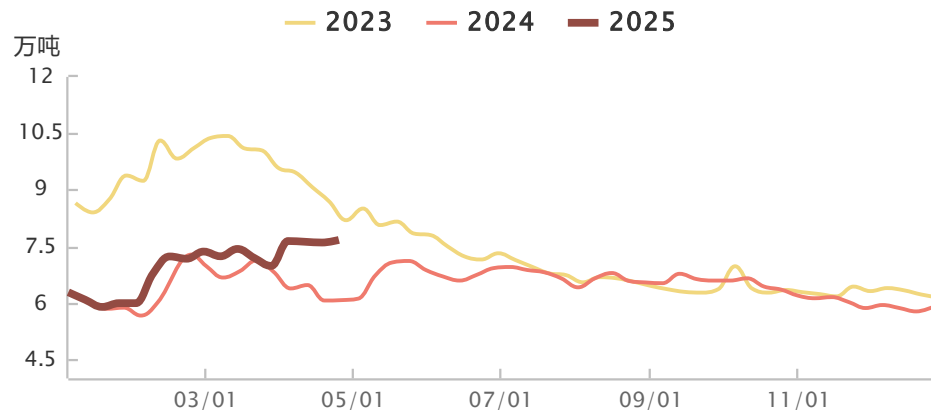
来源:中辉期货有限公司

PP：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



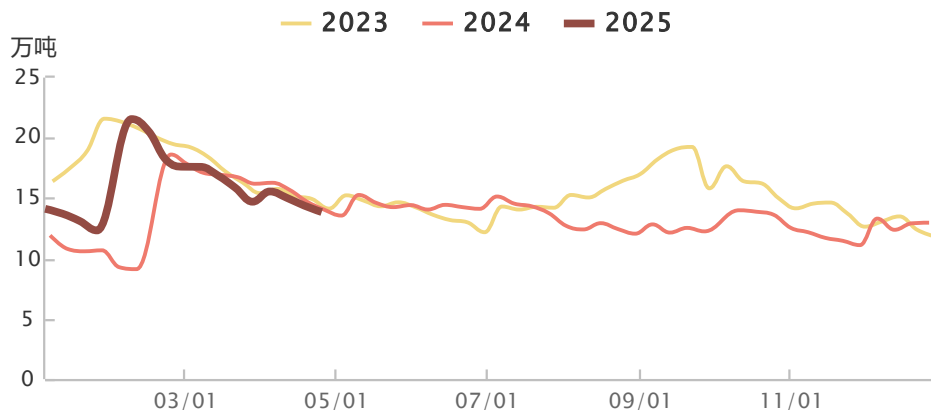
来源:中辉期货有限公司

PP：港口库存：中国（周）季节性



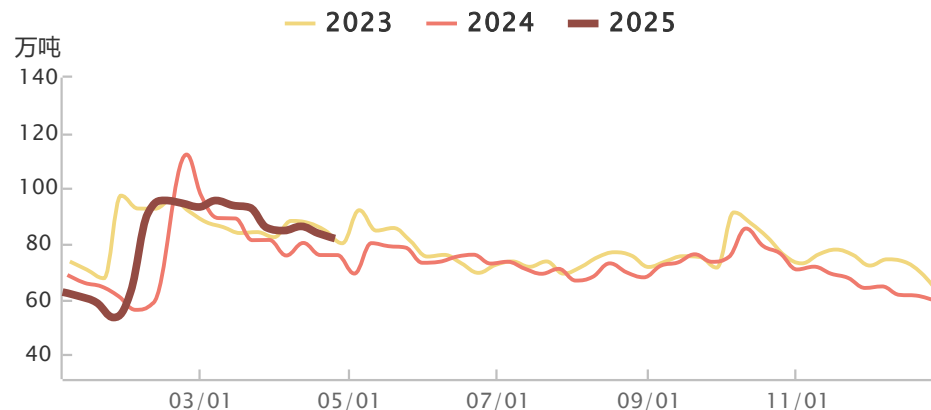
来源:中辉期货有限公司

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



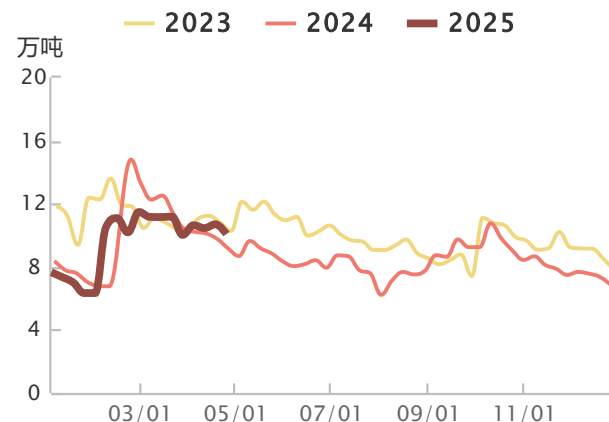
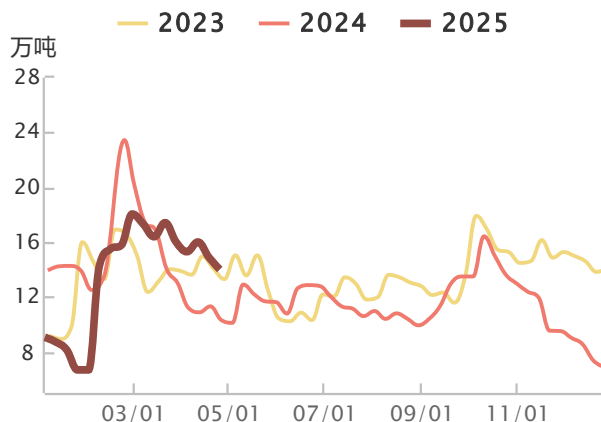
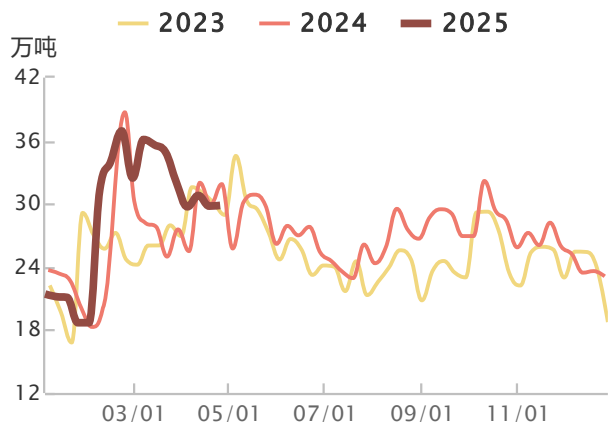
来源:中辉期货有限公司

库存：PP分企业性质和品类库存

PP：两油企业：库存

PP：煤制：厂内库存

PP：地方炼厂企业库存



来源:中辉期货有限公司

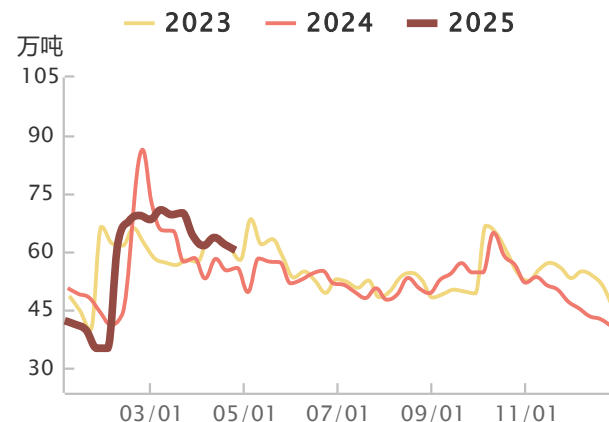
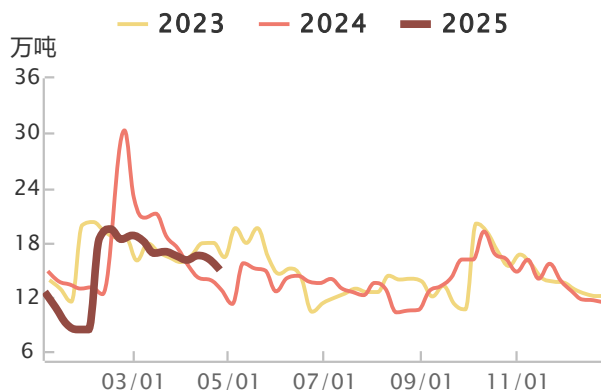
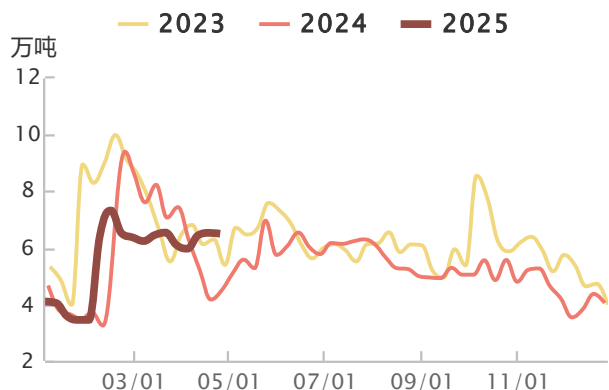
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

PP：PDH制：生产企业：库存：中国（周）季节性

PP：拉丝：生产企业：权益库存：中国（周）季节性

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

来源:中辉期货有限公司

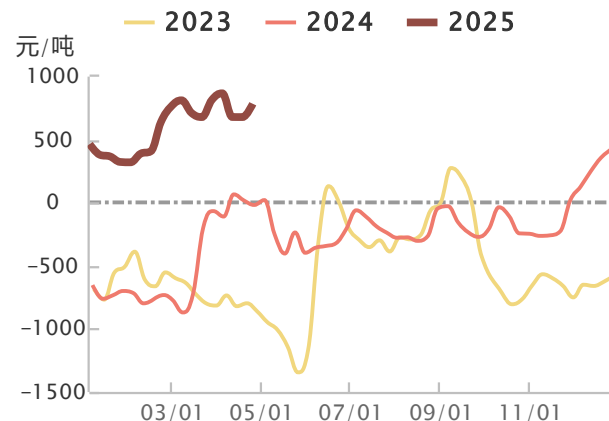
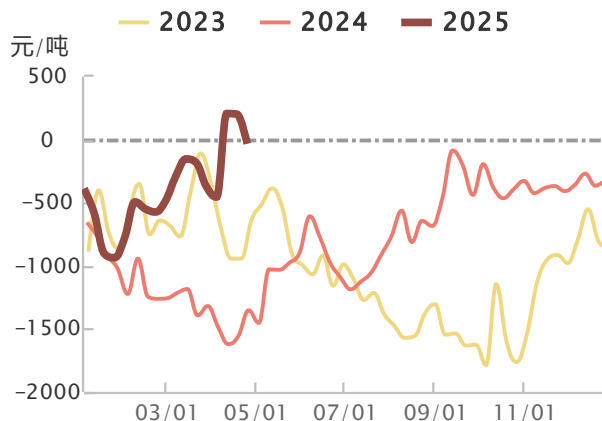
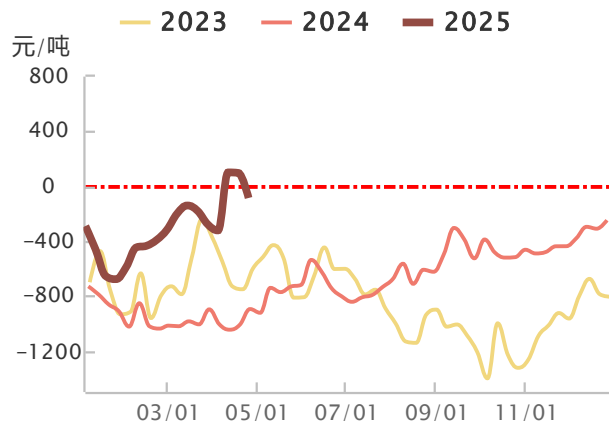
来源:中辉期货有限公司

成本利润：油煤利润高企

PP综合生产毛利 (元/吨) 季节性

PP: 油制: 生产毛利: 中国 (周) 季节性

PP: 煤制: 生产毛利: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

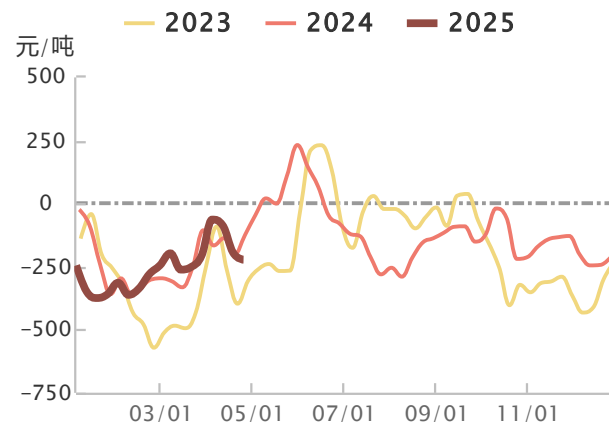
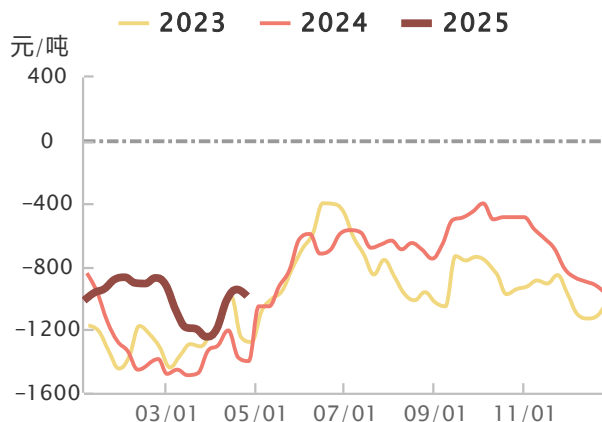
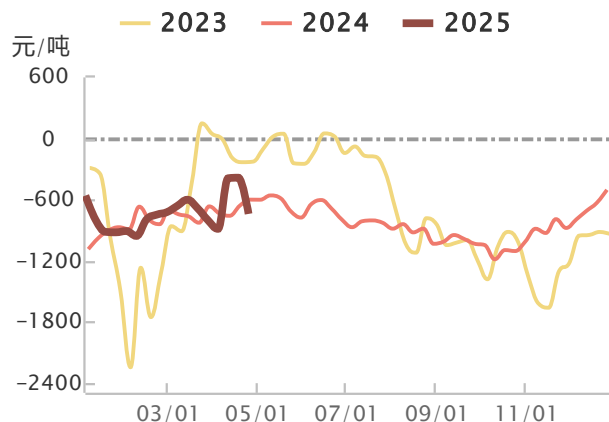
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

PP: PDH制: 生产毛利: 中国 (周) 季节性

PP: MTO: 生产毛利: 中国 (周) 季节性

PP: 外采丙烯制: 生产毛利: 中国 (周) 季节性



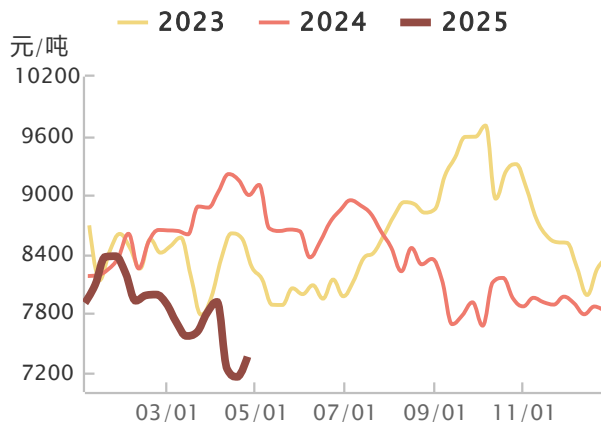
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

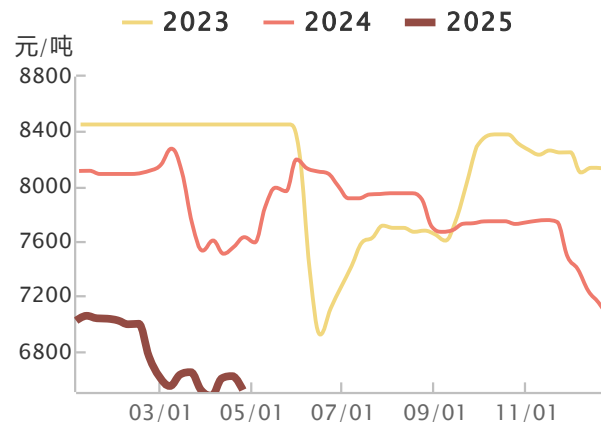
— 油制 — 煤制
— PDH制 — MTO
— 收盘价 — 外采丙烯制

PP: 油制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



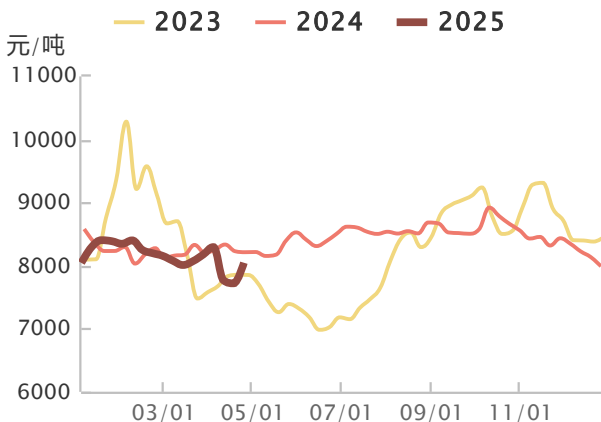
来源:中辉期货有限公司

PP: 煤制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



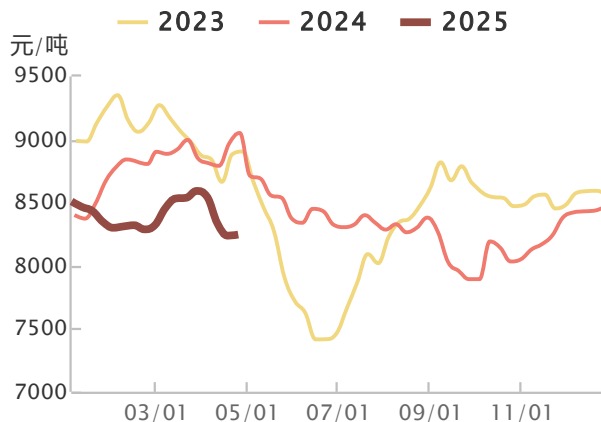
来源:中辉期货有限公司

PP: PDH制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



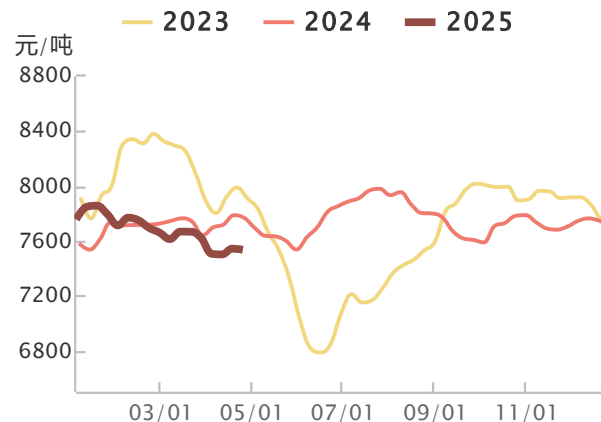
来源:中辉期货有限公司

PP: MTO: 生产成本: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

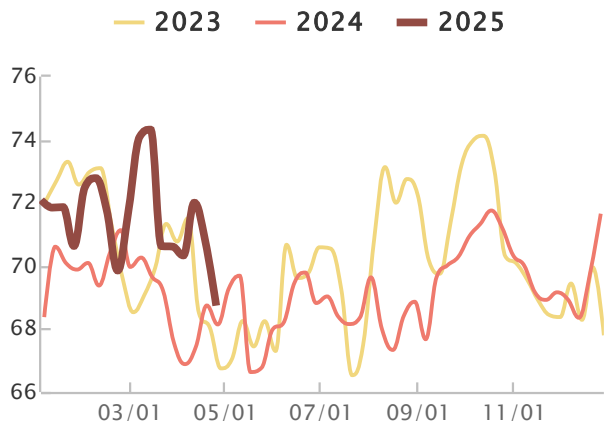
PP: 外采丙烯制: 生产成本: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

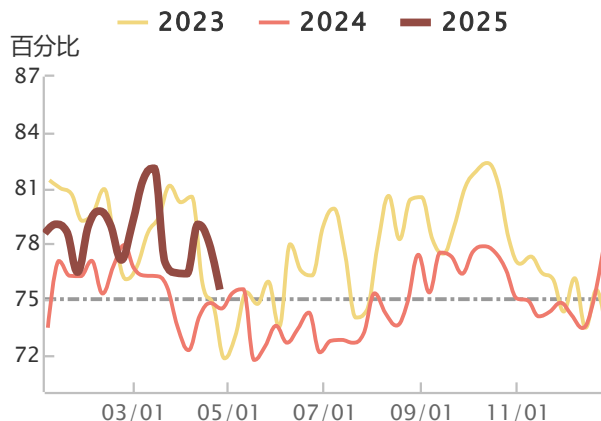
丙烯需求：下游综合开工率显著上升

丙烯下游综合开工率季节性



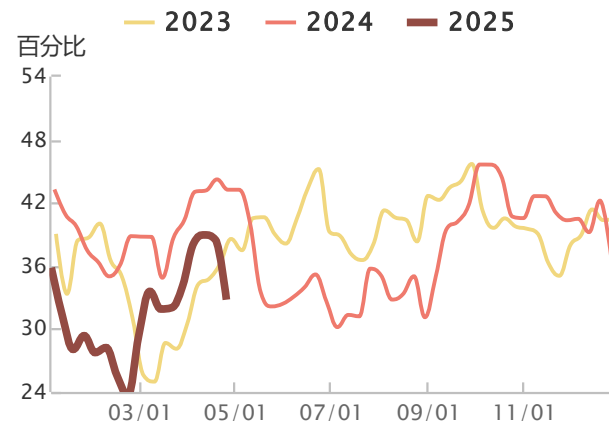
来源:中辉期货有限公司

PP: 产能利用率: 中国 (周) 季节性



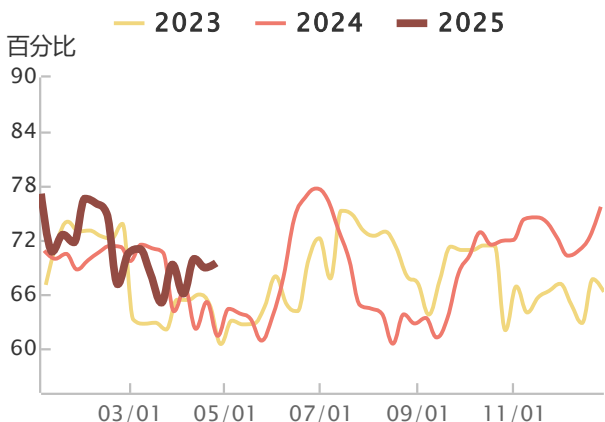
来源:中辉期货有限公司

PP粉: 产能利用率: 中国 (周) 季节性



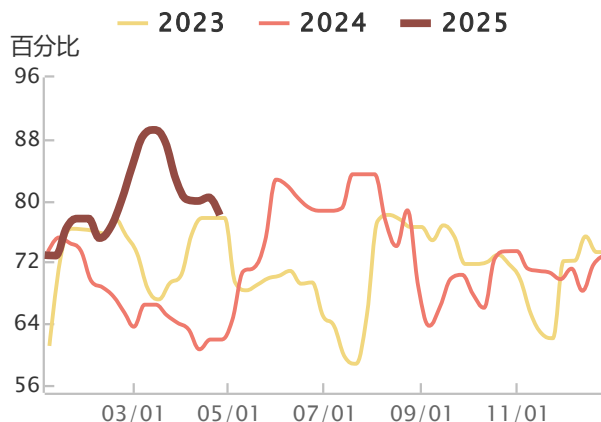
来源:中辉期货有限公司

环氧丙烷: 产能利用率: 中国 (周) 季节性



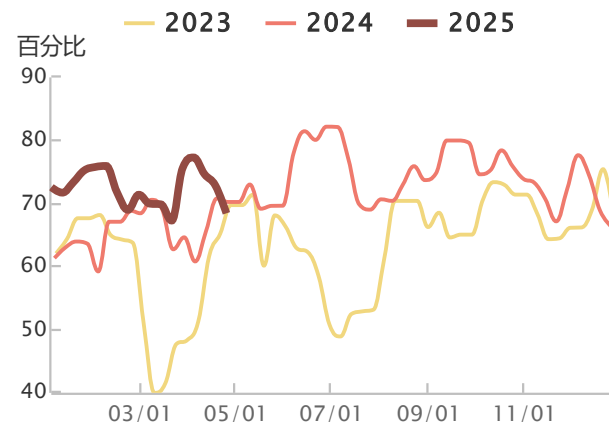
来源:中辉期货有限公司

丙烯腈: 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

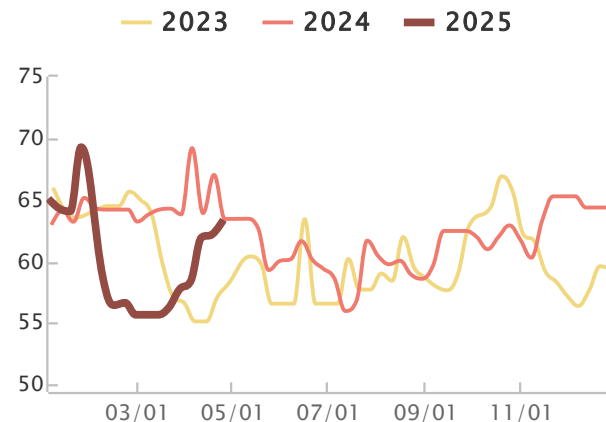
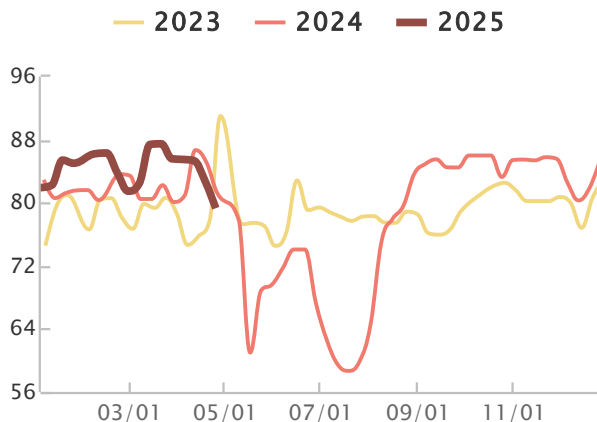
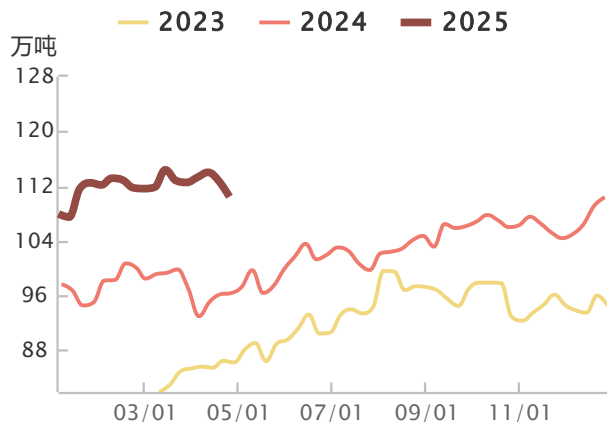
丙烯供给：PDH开工率同比高位



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

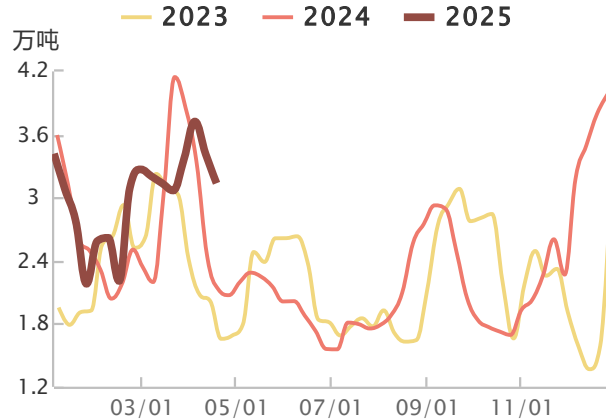
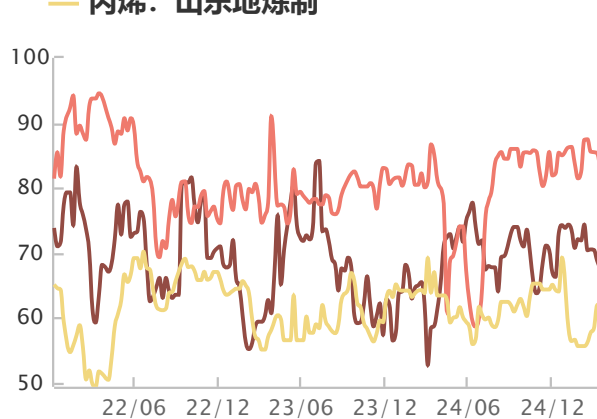
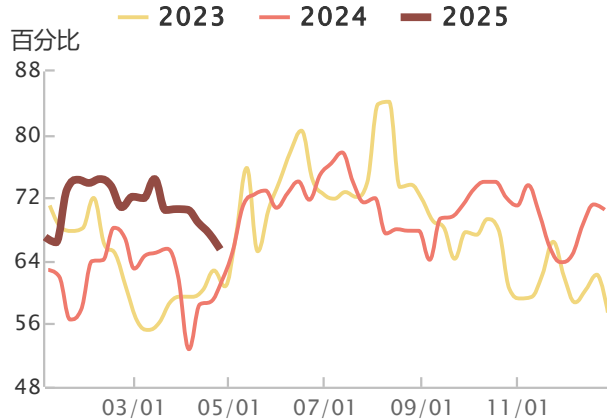
来源:同花顺,中辉期货有限公司

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



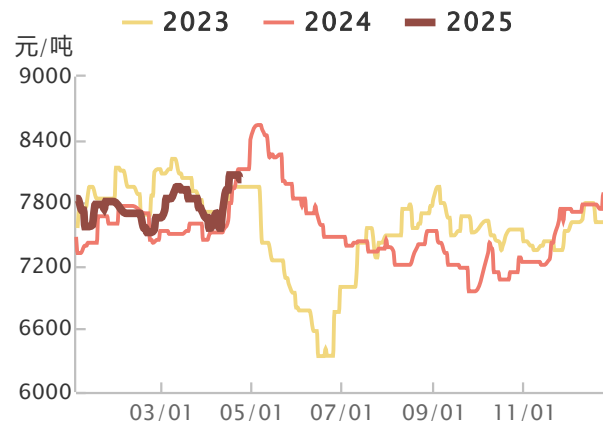
来源:中辉期货有限公司

丙烯: PDH制: 生产成本



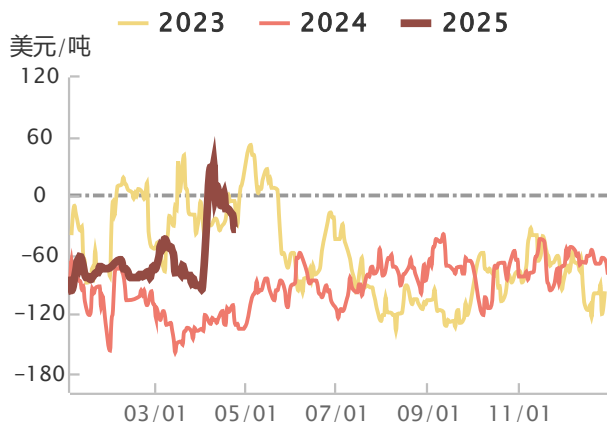
来源:中辉期货有限公司

丙烯: MTO: 生产成本



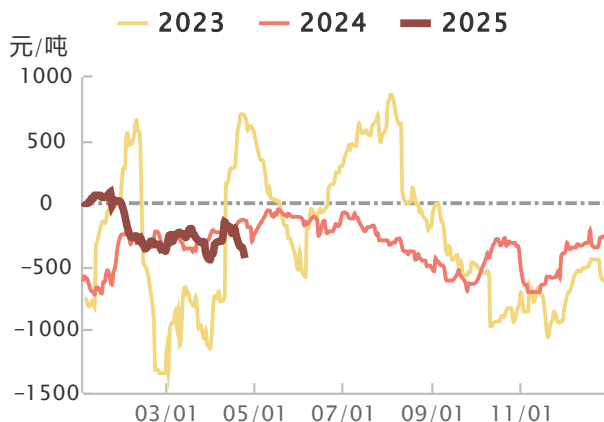
来源:中辉期货有限公司

丙烯: 石脑油裂解: 生产毛利



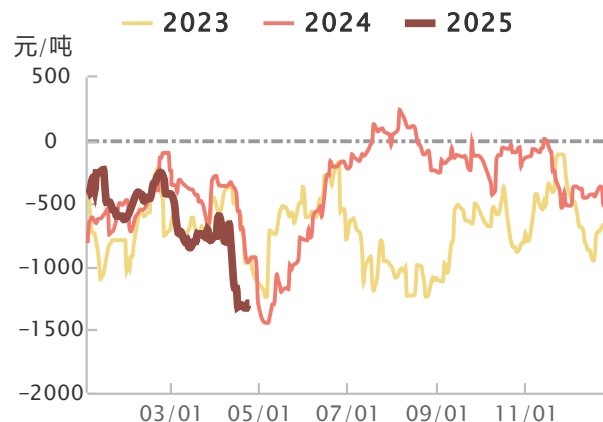
来源:中辉期货有限公司

丙烯: PDH制: 生产毛利



来源:中辉期货有限公司

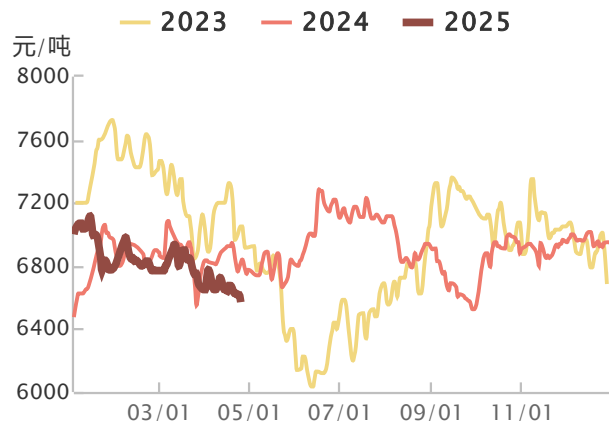
丙烯: MTO: 生产毛利



来源:中辉期货有限公司

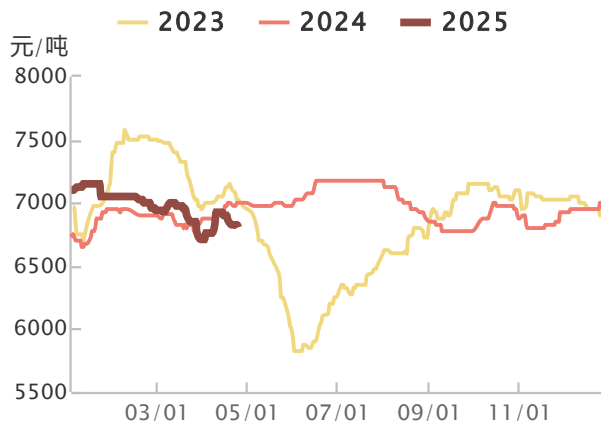
丙烯价格

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



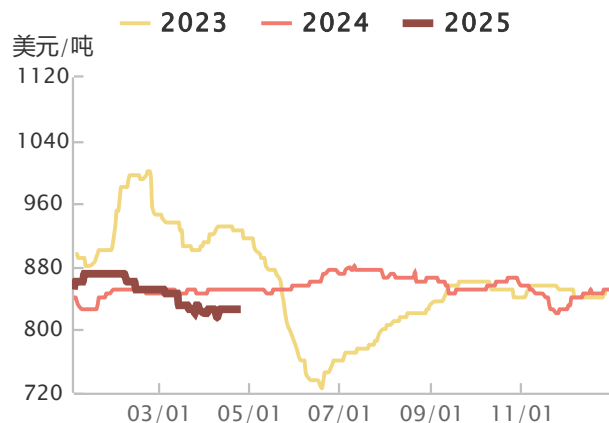
来源:中辉期货有限公司

— 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)



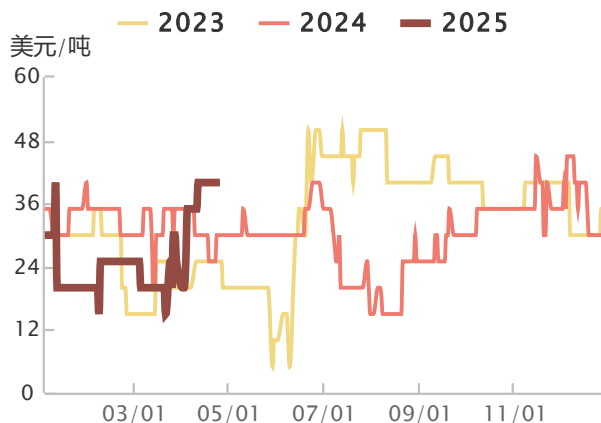
来源:中辉期货有限公司,同花顺

丙烯CFR中国季节性



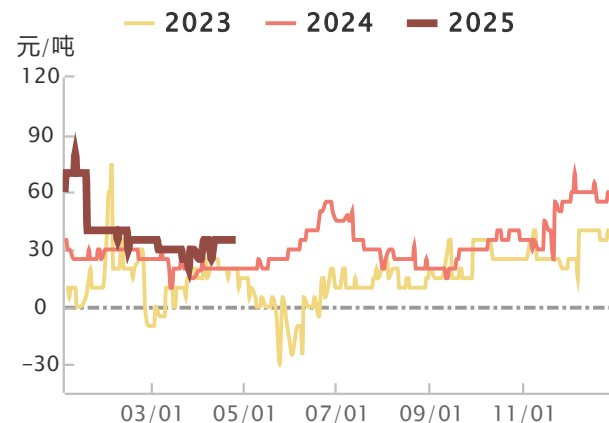
来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯CFR中国-FOB韩国



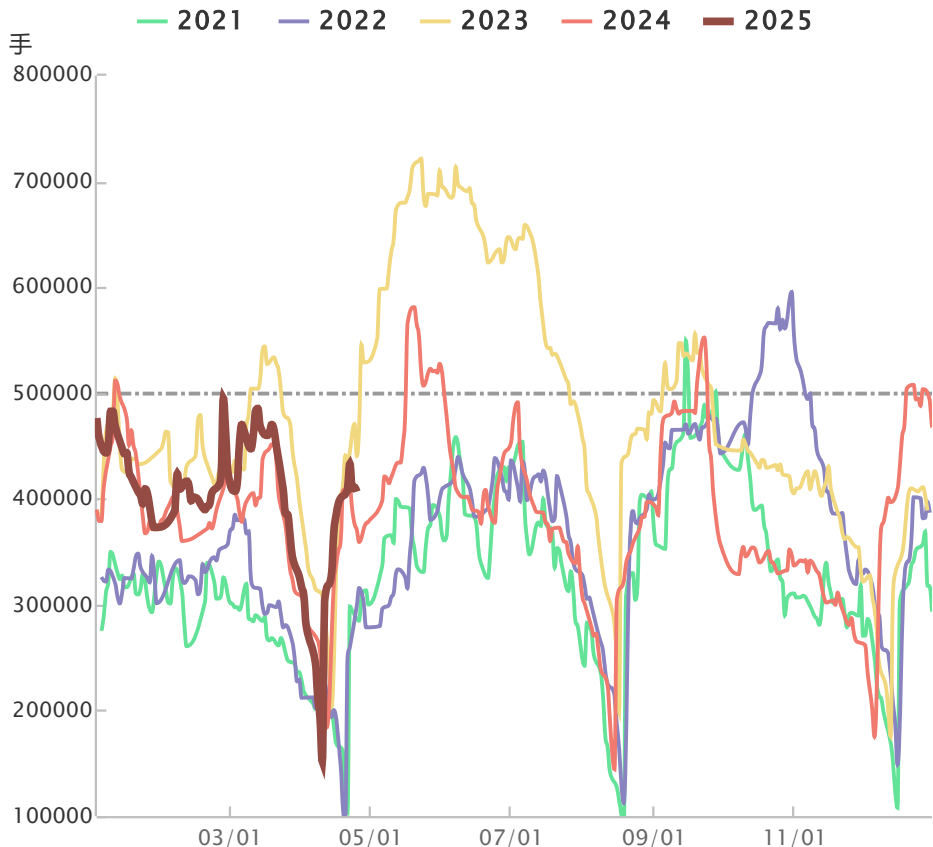
来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯CFR中国-FOB日本价差



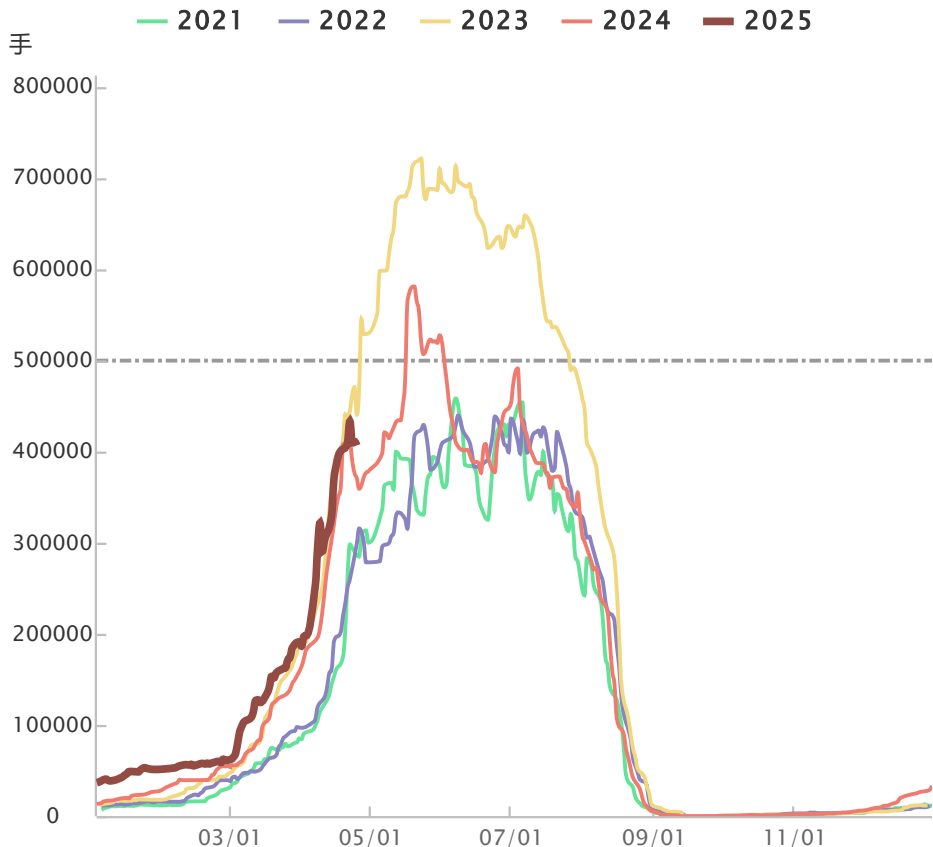
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP主力持仓量



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP09持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PE持仓量：长假临近，关注资金动态

多空持仓日数据 04/25

多头持仓			空头持仓		
多头力量 49%			空头力量 51%		
席位	多单量↓	增减↓	席位	空单量↓	增减↓
1 国泰君安 (代客)	66726	-6386	国泰君安 (代客)	76818	4331
2 永安期货 (代客)	25287	1131	中信期货 (代客)	43337	686
3 东证期货 (代客)	22209	2477	永安期货 (代客)	26779	-826
4 中信期货 (代客)	20464	1071	银河期货 (代客)	20096	-250
5 浙商期货 (代客)	18040	-652	华泰期货 (代客)	14598	-526
6 物产中大 (代客)	15790	29	浙商期货 (代客)	12721	-1067
7 南华期货 (代客)	14067	330	乾坤期货 (代客)	12687	215
8 华泰期货 (代客)	13067	-723	国投期货 (代客)	9690	711
9 财达期货 (代客)	8922	82	东证期货 (代客)	8927	-2201
10 中信建投 (代客)	8833	-94	海通期货 (代客)	8223	-645

净持仓日数据 04/25

净多持仓			净空持仓		
多头力量 49%			空头力量 51%		
席位	净多量↓	增减↓	席位	净空量↓	增减↓
1 东证期货 (代客)	13282	4678	中信期货 (代客)	22873	-385
2 物产中大 (代客)	11711*	211	银河期货 (代客)	11537	-1326
3 南华期货 (代客)	7709	400	国泰君安 (代客)	10092	10717
4 浙商期货 (代客)	5319	415	乾坤期货 (代客)	7498*	196
5 财达期货 (代客)	4843*	264	国投期货 (代客)	3203	-144
6 中信建投 (代客)	4754*	88	海通期货 (代客)	3034*	-664
7 国海良时 (代客)	3342*	-806	瑞银期货 (代客)	1671*	-10
8 广发期货 (代客)	2633*	607	华泰期货 (代客)	1531	197
9 建信期货 (代客)	2185*	508	永安期货 (代客)	1492	-1957
10 国联期货 (代客)	1959*	133	浙石期货 (代客)	629*	582

- 截至4月25日，PP2509主力席位净空头占比51%。关注东证、中信、国泰等席位资金动态。

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>