中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

聚烯烃月报：
关注新产能投放节奏，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：2025/5/30

【本月回顾】

本月回顾：本月L2509波动区间为【6936-7357】，盘面先跌后涨，重心下移。5月12日，中美互降关税10%，市场交易终端制品抢出口预期，5月15日盘面创月内高点7357。随着乐观情绪消退，塑料制品内需为主，抢出口影响不大且不具备可持续性。基本面看，5月装置检修旺季，PE日均产量为8.8万吨，月环比-3.5%。1-22周PE、LL、HD、LD产量累计同比分别为+18%、28%、7%、20%。标品供应压力较高。

【下月展望】

供需偏弱，反弹偏空。供给端，6-7月埃克森、山东新时代等合计205万吨新装置存投产计划。6月PE装置检修与重启计划分别为234、185万吨，检修力度略大于重启计划，存量装置影响不大。目前LL进口毛利转为负值，进口压力阶段性缓解，供给端内强外弱，整体依旧承压。内需农膜处于季节性淡季，下游开工数据边际转弱，外需抢出口持续性不强，中游贸易商库存同比高位，基本面过剩格局不改。**策略上，随着价格连续下跌，短期盘面阶段性盘整，但基本面预期弱势叠加油价长期仍存下行预期，反弹偏空。L2509关注区间【6800-7100】。**

套利方面：L-PP09价差反弹空配。

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。

【本月复盘】

本月回顾：本月PP2509波动区间为【6846-7193】，盘面先跌后涨，重心下移。5月12日，中美互降关税10%，市场交易终端制品抢出口预期，5月15日盘面创月内高点7193，基本面弱势，相对于聚酯板块，上行驱动不足。随着乐观情绪消退，交易回归弱基本面，盘面持续下跌，5月29日创月内低点6847。基本面看，5月装置检修力度较前期有所回落，PP日均产量为10.8万吨，月环比+2.5%。1-22周产量累计同比+17%。

【下月展望】

关注新产能投放节奏，反弹偏空。短期PP产业链库存压力整体偏中性。根据检修计划，6月PP装置检修与重启计划分别为234、185万吨，存量装置影响不大；成本端油煤双弱，利润较过去2年显著修复，装置超预期检修概率偏低。后市交易重点在于新产能投放节奏。6-7月将迎来新一轮的投产高峰期,计划新增产能325万吨。其中中景石化三期PDH已投产，150万吨PP粉料装置尚不稳定，供给承压格局不改。虽然绝对价格低位可以刺激下游阶段性补库，但需求端逐步进入淡季，市场预期偏弱，上行驱动不足。**整体来看，基本面供需偏弱叠加原油价格重心存继续下降预期，反弹偏空。PP2509关注区间【6700-7050】。**

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。

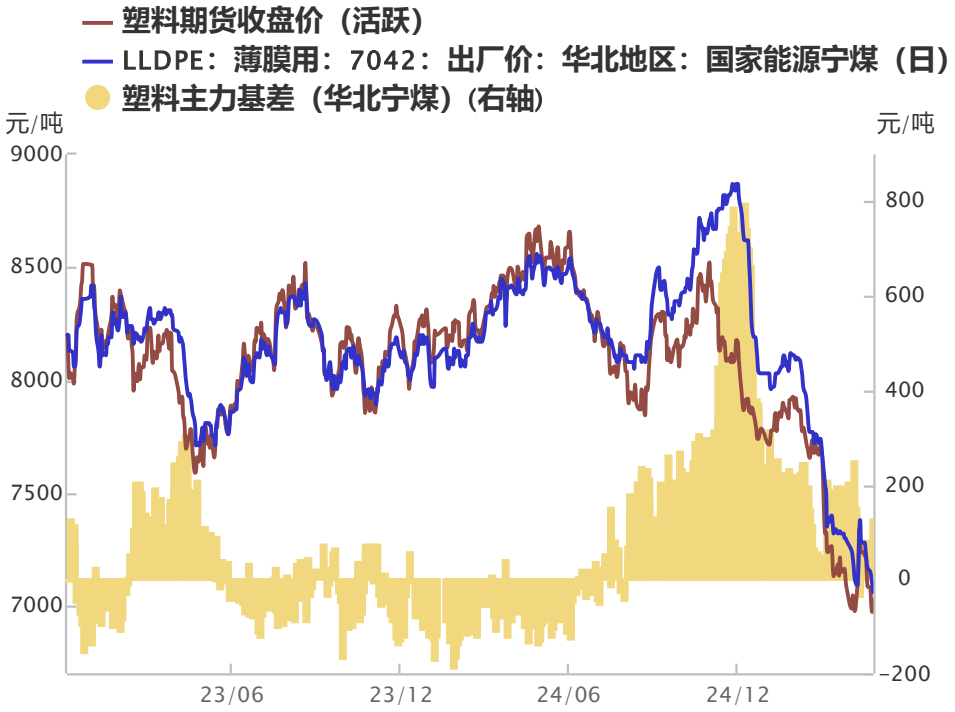
- 基差同比中性偏高，环比大幅走弱
- 9-1月差偏反套
- 塑料检修力度加剧，LP价差走强
- 资金层面偏空配，盘面增仓下跌

月度数据：基本面依旧疲弱，基差大幅走弱

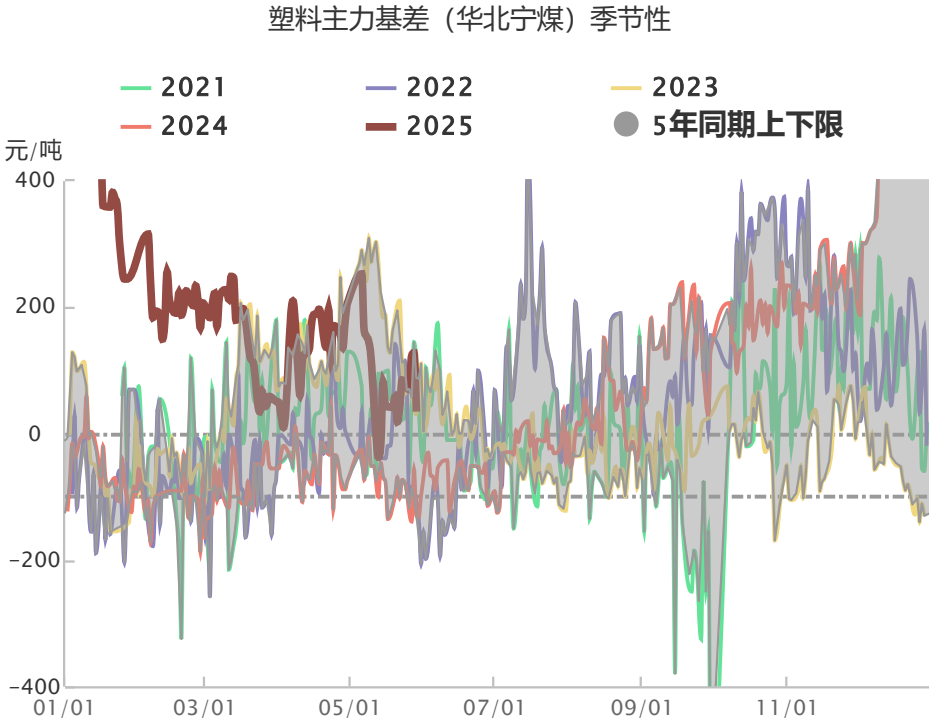
中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

PE月度数据					
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
PE主力收盘价	元/吨	7025	7122	-97	-1.4%
宁煤		7060	7300	-240	-3.3%
主力基差		35	178	-143	-80.3%
L9-1		40	66	-26	-39.4%
L-PP09		107	30	77	256.7%
主力持仓量	万手	54	49	5	10.7%
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
PE产量	万吨	8.8	9.1	-0.3	-3.5%
LLDPE		4.2	4.4	-0.2	-5.6%
HDPE		3.6	3.7	-0.1	-1.8%
LDPE		1.0	1.0	0.0	-0.7%
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
企业库存	万吨	49.8	52.6	-2.8	-5.3%
社会库存		61.4	60.6	0.8	1.4%
进口库存		48.3	47.2	1.2	2.5%
贸易商库存		5.7	5.3	0.4	7.6%
库存合计		165.2	165.6	-0.4	-0.2%

期现价格：重心下移，基差走强



来源:同花顺,中辉期货有限公司

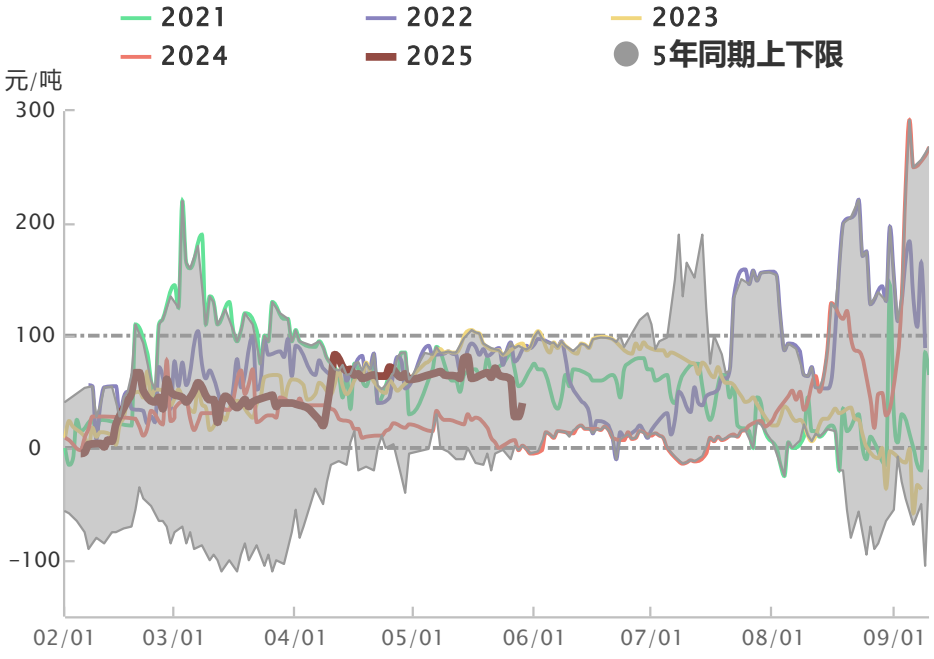


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至5月29日，塑料主力华北基差为35元/吨（月环比-143元/吨），同比中性偏高。

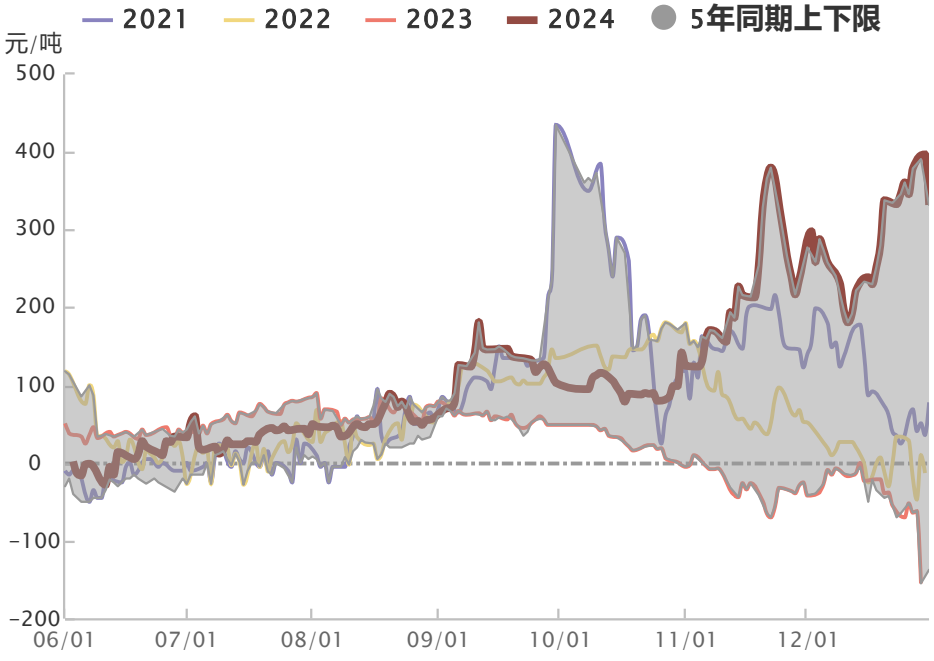
套利：L9-1价差窄幅波动，观望为主，回调偏多

L9-1月差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

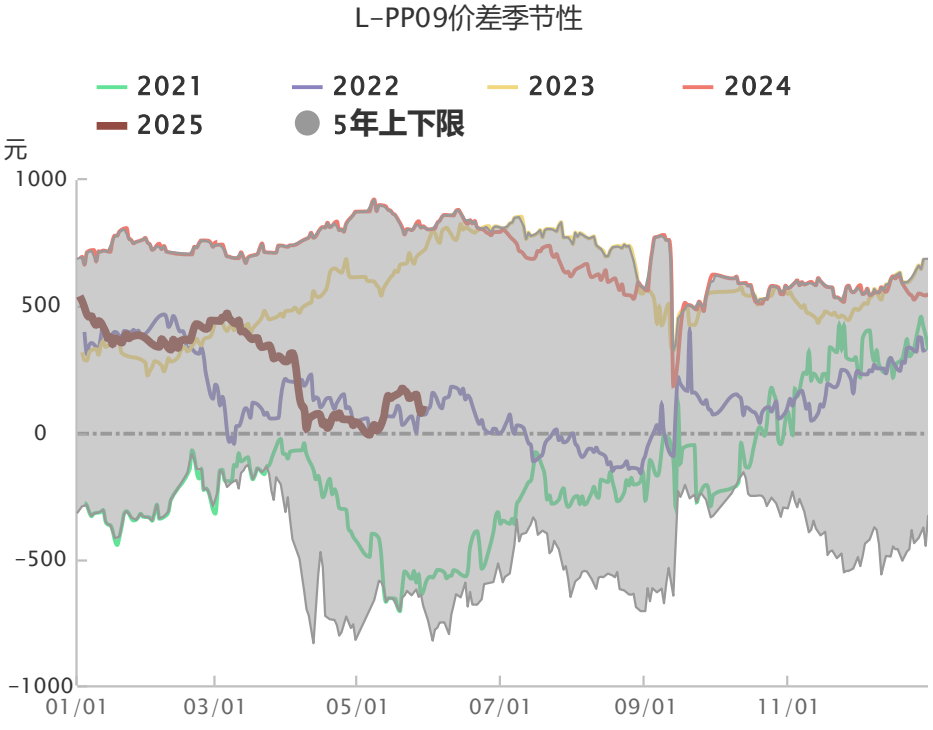
L1-5价差季节性



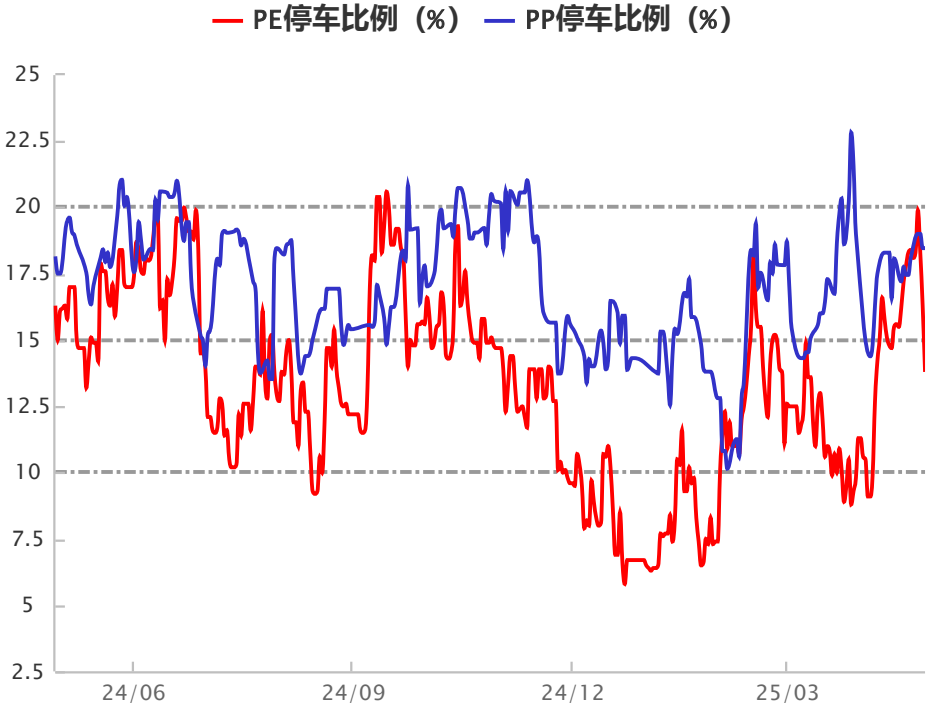
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周四，L9-1月差为40元/吨（月环比-26），等待回调到0轴附近可择机布多。

套利：5月装置检修力度加剧，L-PP价差显著走强



来源:同花顺,中辉期货有限公司

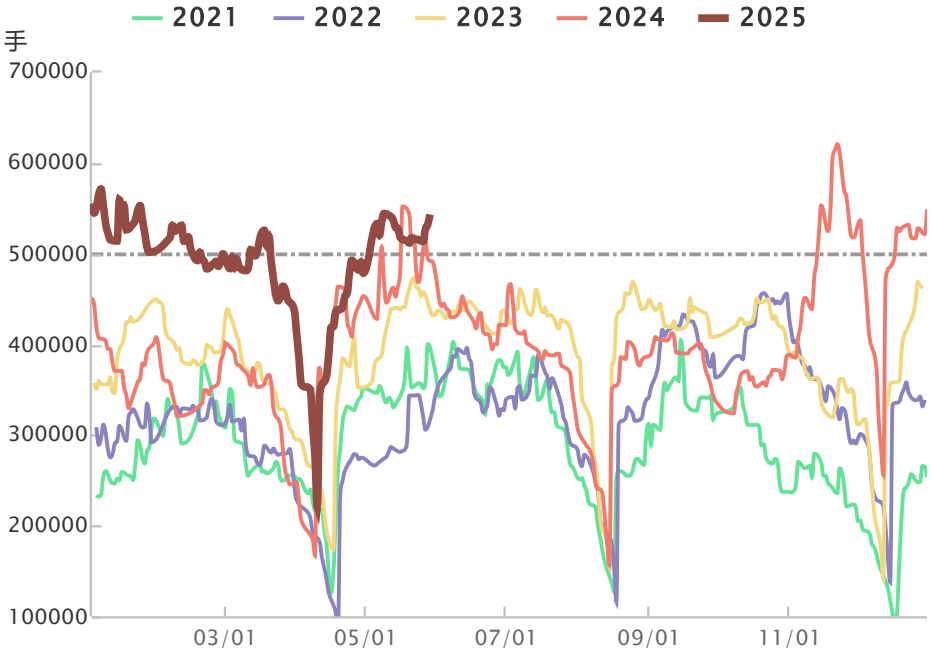


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周五，L-PP09价差为107元/吨（周环比+77元/吨）。
- 长线来看，LP价差仍有收缩空间。近期PP投产压力更高，空LP套利需等待机会。

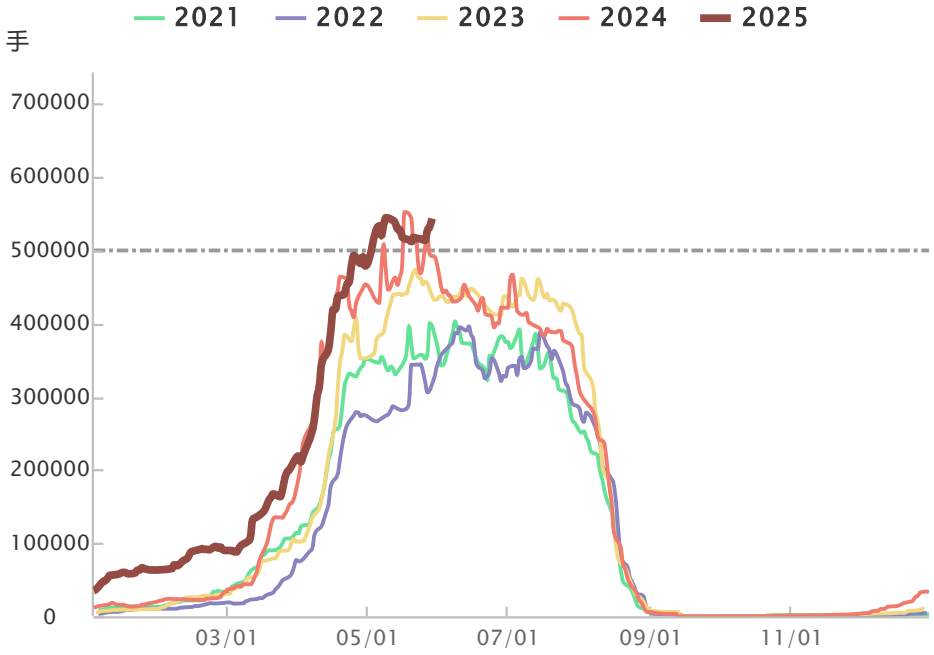
PE持仓量：基本面预期偏弱，盘面增仓下跌

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

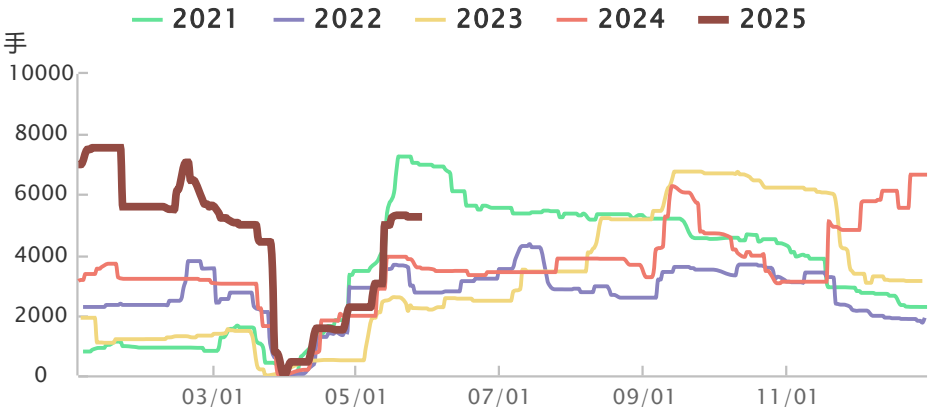


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截止本周四，PE09持仓量为54万手（月环比+5）。

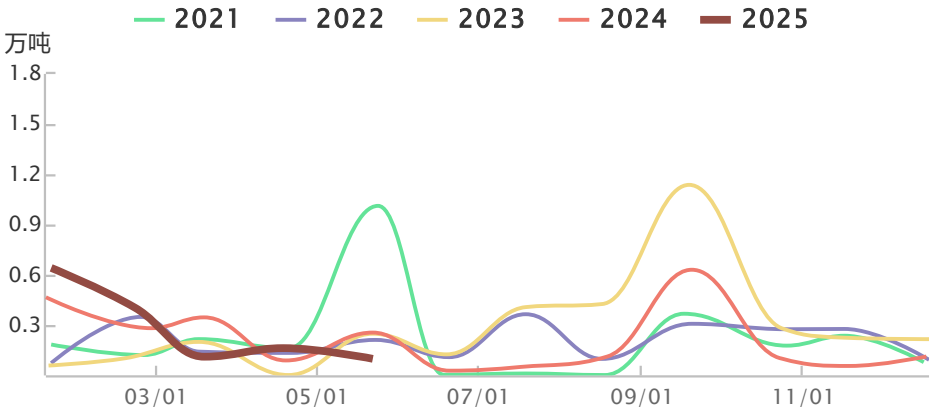
仓单：持稳运行

仓单数量:聚乙烯:总计季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PE月交割量



来源:同花顺,中辉期货有限公司

大连商品交易所 仓单日报
查询日期：20250529 仓单数据在每日下午4点生成

打印

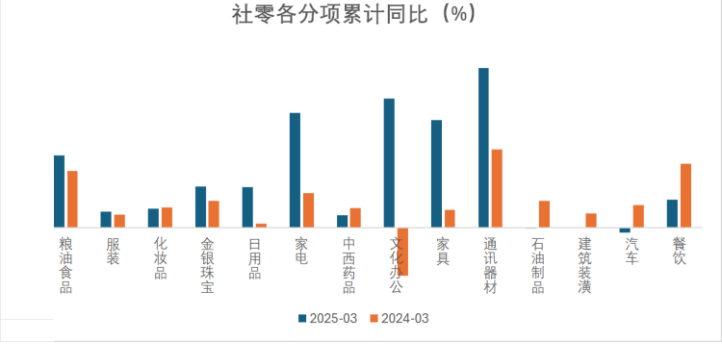
品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
聚乙烯	中储股份	99	99	0
	中储天津	99	99	0
聚乙烯	全程天津	604	604	0
聚乙烯	北京迅邦	79	79	0
聚乙烯	浙江明日（奔牛港）	600	600	0
聚乙烯	物产中大化工（奔牛港）	900	900	0
聚乙烯	物产中大化工（铁道畅兴）	600	600	0
聚乙烯	浙江四邦（青州中储）	437	437	0
聚乙烯	东北中石油（天津全程）	600	600	0
聚乙烯	浙江明日（浙江兴港）	900	900	0
聚乙烯	常州化轻	440	440	0
聚乙烯小计		5,259	5,259	0
总计		5,259	5,259	0

- 截至本周四，PE仓单为5259手（折库存2.6万吨）。
- 仓单集中在浙江明日（浙江兴港）、物产中大化工（奔牛港）、全程天津等仓库。

- 消费：1-4月社零总额累计同比+4.7%，呈现“政策驱动型复苏”
- 地产：竣工跌幅扩大，价格尚未止跌。
- 出口：4月塑料及制品至美国出口额环比-23%，关税负反馈效应显著

消费：1-4月社零总额累计同比+4.7%，呈现“政策驱动型复苏”

	社零分项累计同比			当月同比	社零金额累计值（万亿）	
	2025-03	2024-03	2025-02	2025-03	金额	占比
社零	4.6	4.7	4	5.9	12.47	100.0%
粮油食品	12.2	9.6	11.5	13.8	0.62	5.0%
服装	2.7	2.2	2.6	3.6	0.28	2.3%
化妆品	3.2	3.4	4.4	1.1	0.11	0.9%
金银珠宝	6.9	4.5	5.4	10.6	0.11	0.9%
日用品	6.8	0.7	5.7	8.8	0.21	1.7%
家电	19.3	5.8	10.9	35.1	0.00	0.0%
中西药品	2.1	3.3	2.5	1.4	0.18	1.5%
文化办公	21.7	-8	21.8	21.5	0.11	0.9%
家具	18.1	3	11.7	29.5	0.04	0.3%
通讯器材	26.9	13.2	26.2	28.6	0.24	1.9%
石油制品	-0.1	4.5	0.9	-1.9	0.61	4.9%
建筑装潢	0	2.4	0.1	-0.1	0.04	0.3%
汽车	-0.8	3.8	-4.4	5.5	1.12	9.0%
餐饮	4.7	10.8	4.3	5.6	1.40	11.3%

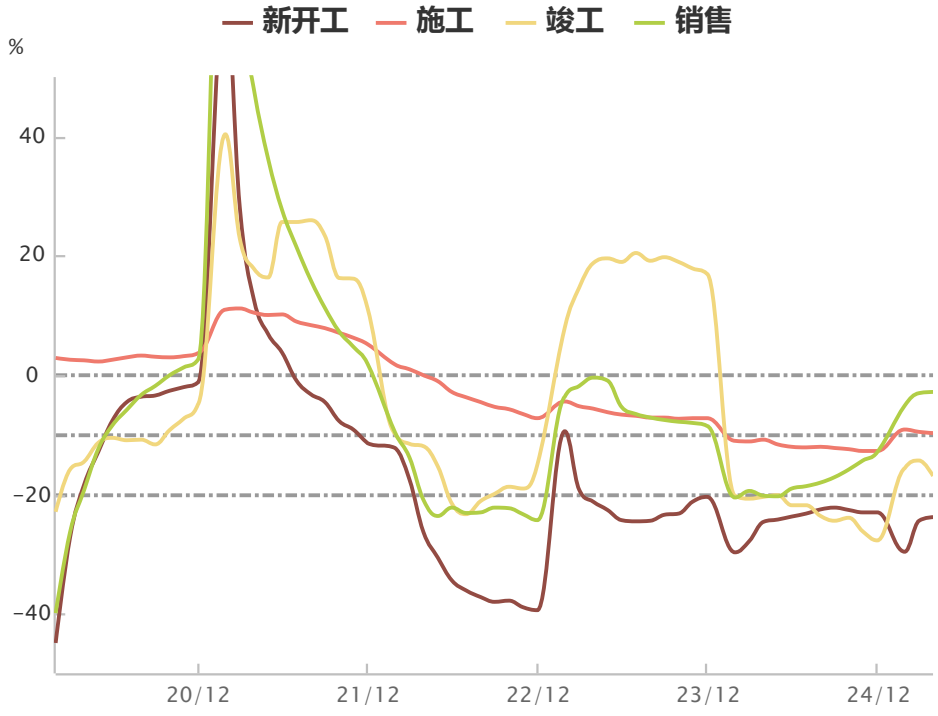


来源:同花顺,中辉期货有限公司

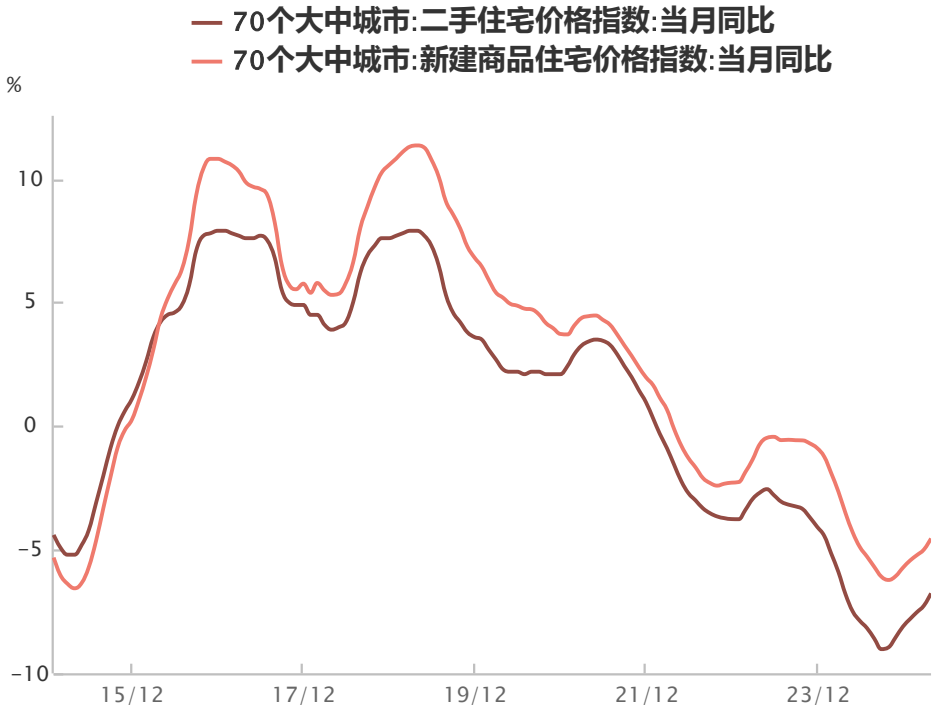
- 2025年1-4月社会消费品零售总额为16.2亿元，累计同比+4.7%（前值为4.6%）。从分项数据看，家电、家具、文化办公、通讯器材等提升显著；而汽车及餐饮累计同比增速较去年同期下滑显著。
- 2025年4月社会消费品零售总额为3.7亿（环比-9.2%，同比+4.1%）。从分项数据看，

家电、家具等耐用品同比增速均超过25%；石油制品跌幅达5.7%。整体来看，**消费市场呈现“政策驱动型复苏”，以旧换新政策成效显著。**

地产：竣工跌幅扩大，价格尚未止跌



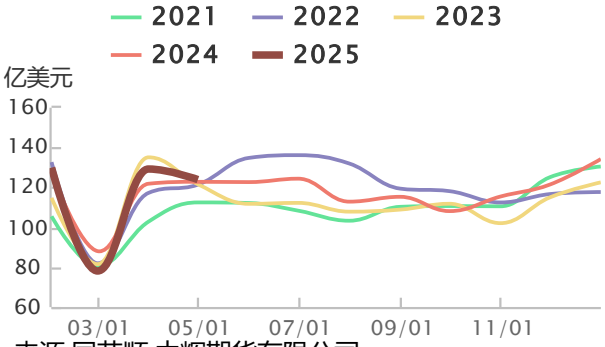
来源:中辉期货有限公司,同花顺



来源:同花顺,中辉期货有限公司

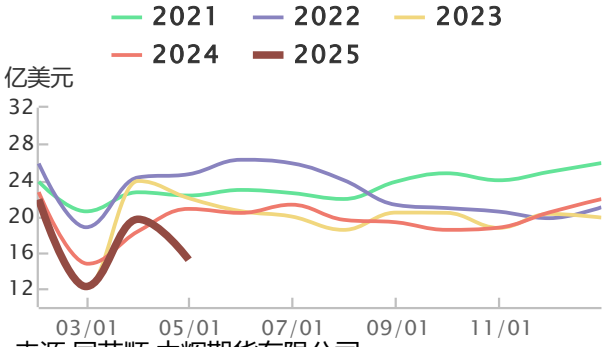
出口：4月塑料及制品至美国出口额环比-23%，同比-27%

第39章塑料制品出口额

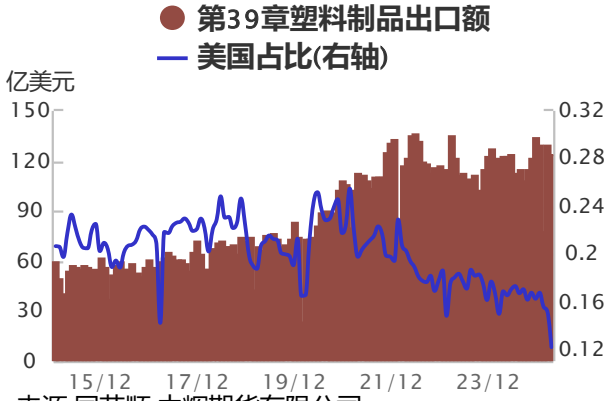


来源:同花顺,中辉期货有限公司

第39章塑料及制品至美国出口额

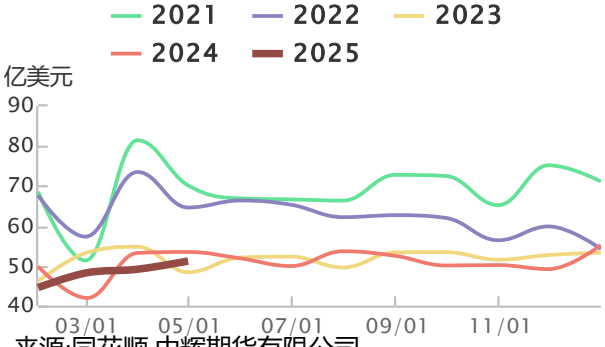


来源:同花顺,中辉期货有限公司



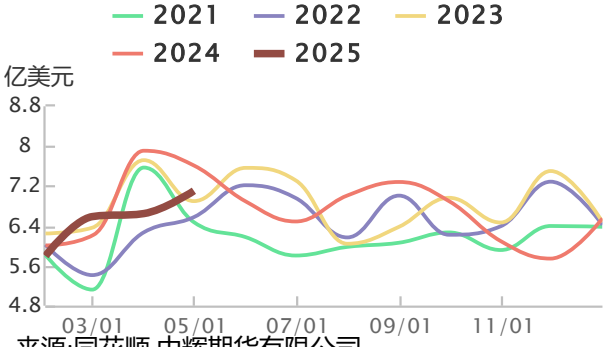
来源:同花顺,中辉期货有限公司

第39章塑料及制品进口额季节性

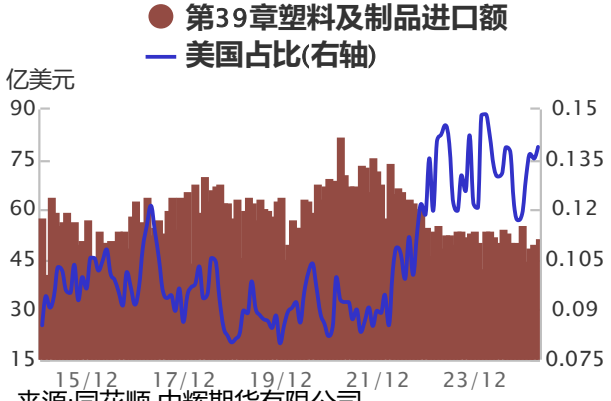


来源:同花顺,中辉期货有限公司

第39章塑料及制品自美国进口额季节性



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

- 国内4月塑料及制品出口额为124亿美元，同比+0.9%；其中至美国出口额为15亿美元，环比-23%，同比-27%，关税对出口负反馈影响显著。
- 4月塑料及制品至美国进口额为7亿美元，环比+6.9%，同比-4.7%，国内存在抢进口情况。

- 供给：6月有120万吨新装置计划投产
- 进口：标品进口毛利转负，短期压力不大
- 需求：农膜处于季节性淡季
- 库存：压力集中于中游
- 成本：油煤双弱

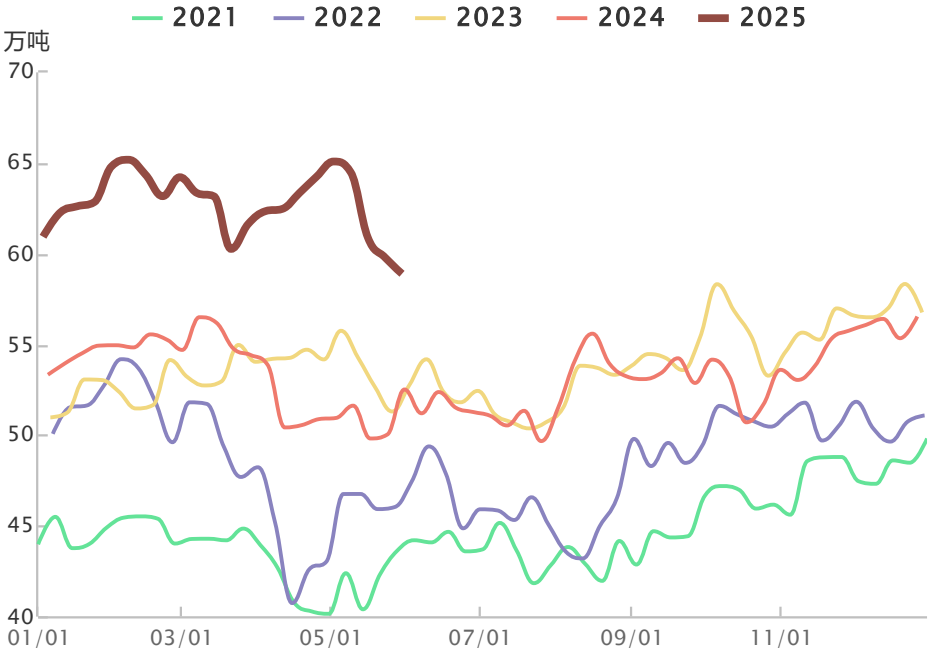
PE供需平衡表

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	3829	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%	84%	84%	84%	82%	86%	87%	87%	87%	88%
月产量（万吨）	279	257	275	273	288	278	291	309	303	314	305	320
进口量（万吨）	121	133	110	126	111	114	117	122	125	120	122	115
出口量（万吨）	5	6	11	9	9	9	8	8	7	7	7	7
表观消费量（万吨）	395	383	374	389	390	383	400	424	421	427	420	428
产量累计同比	16.0%	14.3%	13.6%	16.2%	18.4%	19.6%	21.0%	22.0%	23.1%	24.3%	24.9%	25.1%
表消累计同比	12.3%	14.9%	11.5%	14.0%	15.5%	16.4%	16.2%	16.6%	17.5%	18.1%	18.4%	18.1%
期末企业库存环比	-3.6	18.5	-0.5	2.1	-4.4	-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	-2.5	0.8	-3.4	-0.7	0.2	-1.9	0.8	-2.2	-1.1
期末石化库存环比	-5.0	41.0	41.0	41.0	0.0	-5.9	0.2	-0.6	-5.9	5.9	-5.8	-6.1

- 年初至今累计投产258万吨产能。
- 6-7月埃克森、山东新时代等合计205万吨新装置存投产计划，09合约供给压力偏高。

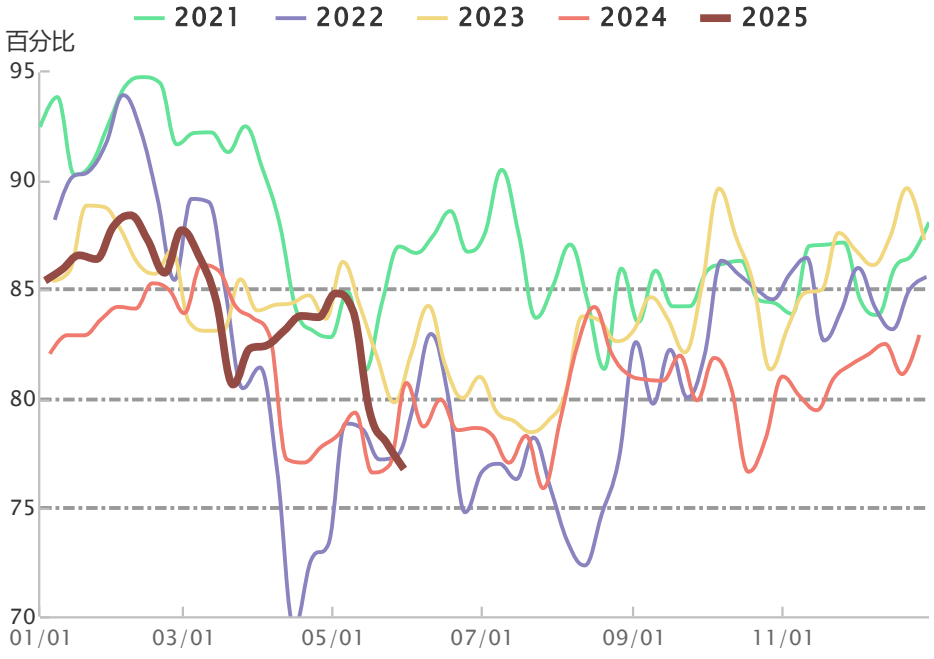
供给：近期检修力度较高

PE周度产量



来源:弘则研究

PE：产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

- 1-22周PE、LL、HD、LD产量累计同比分别为+18%、28%、7%、20%。标品供应压力较高。产能利用率降至77%。

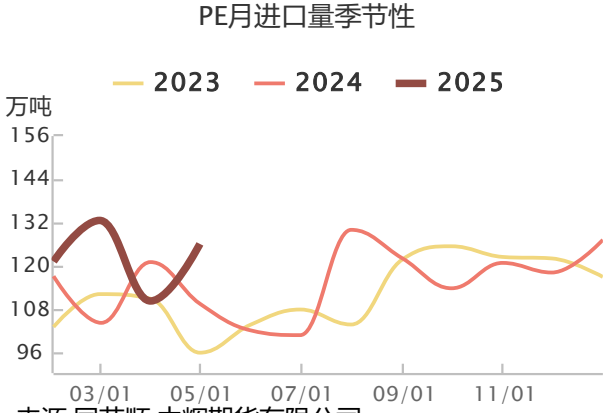
供给：6月检修力度略大于重启计划

6月PE装置检修计划						
生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期	停车时间
浙江石化	HDPE装置	二期	35	2025年6月3日	2025年6月21日	18
中海壳牌	**LLDPE装置**	**二期**	**30**	**2025年6月3日**	**暂不确定**	
上海石化	LDPE装置	2线	5	2025年6月4日	2025年6月7日	3
齐鲁石化	LDPE装置		14	2025年6月6日	2025年8月5日	60
浙江石化	**全密度装置**	**二期**	**45**	**2025年6月21日**	**2025年7月4日**	**13**
浙江石化	LDPE装置	二期	40	2025年6月21日	2025年7月23日	32
上海石化	LDPE装置	1线	5	2025年6月24日	2025年6月27日	3
延长中煤	HDPE装置		30	2025年6月30日	2025年8月31日	62
延长中煤	**全密度装置**		**30**	**2025年6月30日**	**2025年8月31日**	**62**
合计			234			

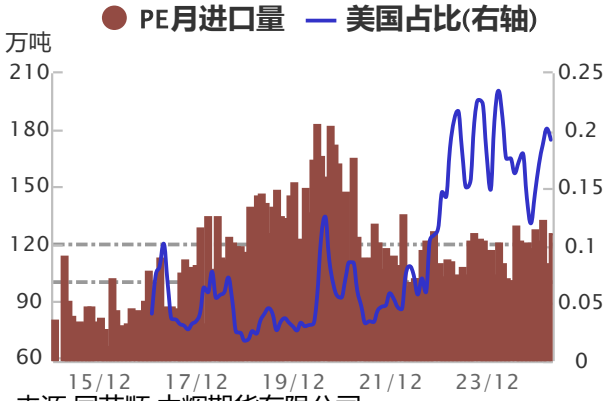
6月PE装置重启计划						
企业名称	装置名称	产线	产能	停车时间	开车时间	停车时间
大庆石化	HDPE装置	3线	8	2025年5月27日	2025年5月30日	3
独山子石化	全密度装置	新全密度2线	30	2025年5月29日	2025年5月30日	1
上海石化	LDPE装置	2线	5	2025年5月28日	2025年5月31日	3
天津石化	LLDPE装置		12	2025年4月18日	2025年6月5日	48
中沙石化	HDPE装置		30	2025年4月19日	2025年6月5日	47
中沙石化	LLDPE装置		30	2025年4月21日	2025年6月5日	45
宁夏宝丰	HDPE装置	二期	30	2025年5月8日	2025年6月6日	29
恒力石化	HDPE装置		40	2025年5月14日	2025年6月14日	31
合计			185			

- 根据统计，6月PE装置检修与重启计划分别为234、185万吨，检修力度略大于重启计划，存量装置影响不大，关注计划外装置变动。

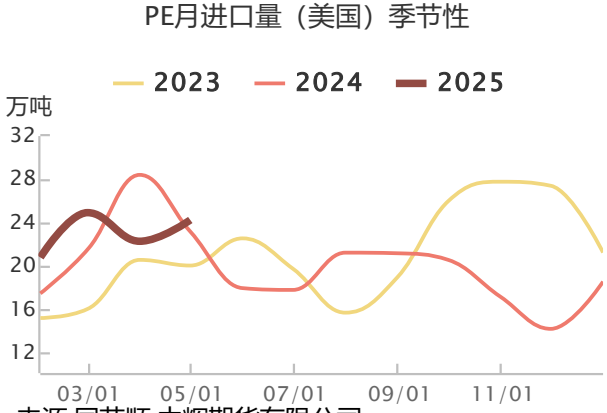
进口：1-4月进口量累计同比+8.5%，4月进口同环比增速均超10%



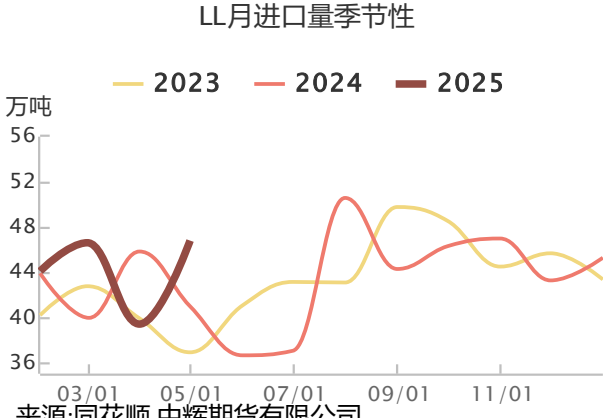
来源:同花顺,中辉期货有限公司



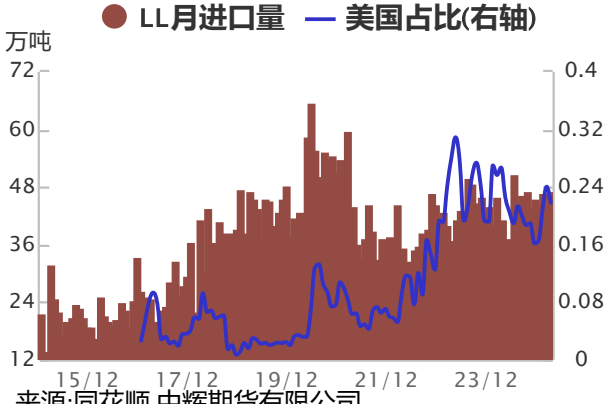
来源:同花顺,中辉期货有限公司



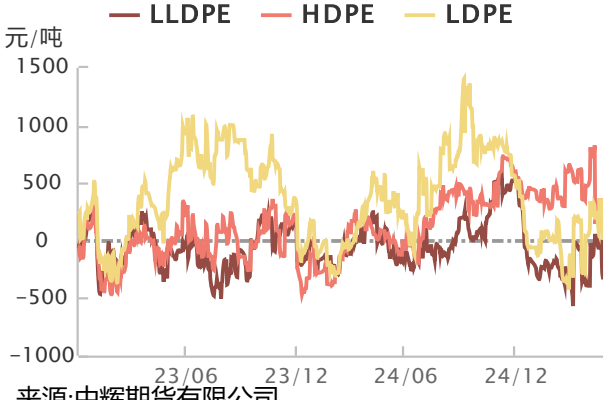
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

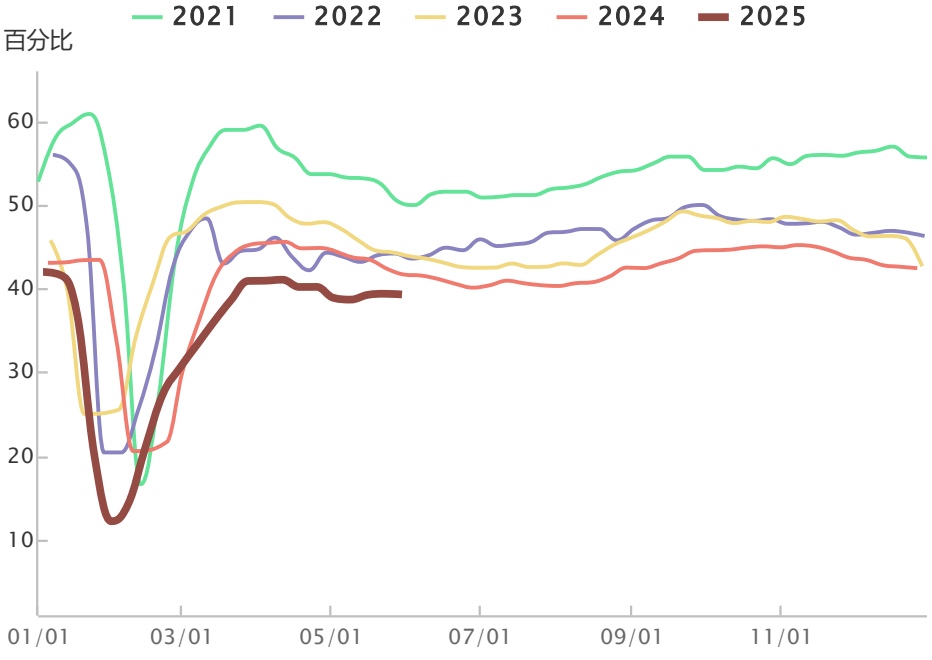


来源:中辉期货有限公司

- 2025年1-4月PE累计进口累在490万吨，同比+8.5%，其中单4月进口量为126万吨，同比+15%，环比+14%。
- **截止5月27日，LL、HD、LD进口毛利分别为-302、105、97元/吨，目前各品种进口毛利均转为正值，后市标品进口压力或小幅缓解。**

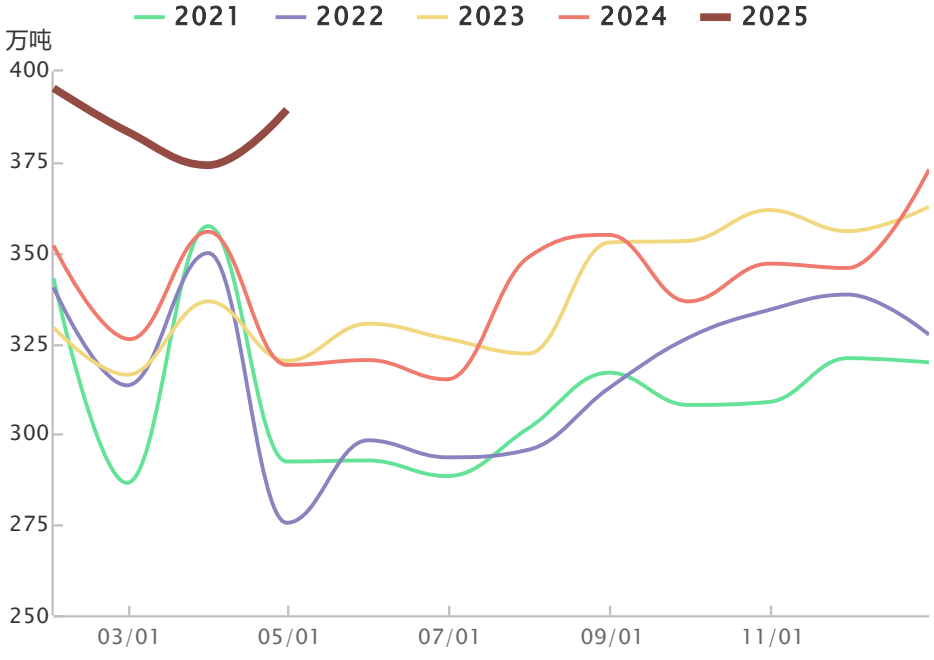
需求：下游开工率同比低位

PE下游平均开工率



来源:中辉期货有限公司

PE：表观消费量：中国（月）季节性

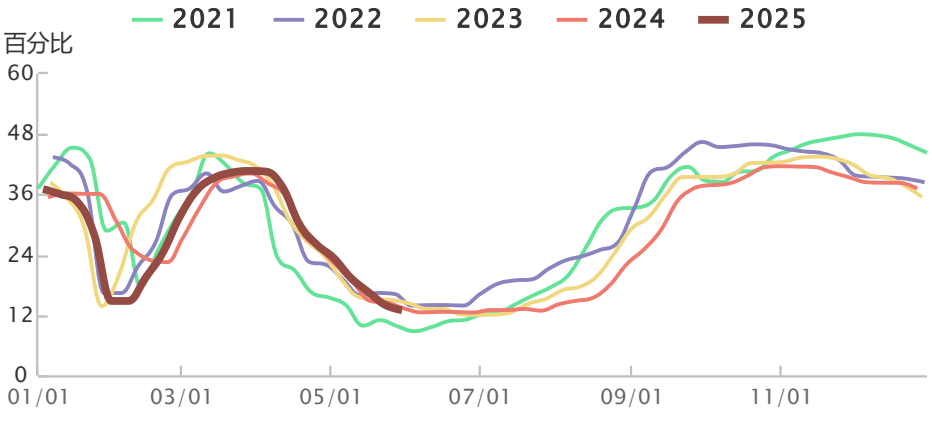


来源:中辉期货有限公司

- 1-4月PE表观消费量为1542万吨，累计同比+14.0%。
- 6月PE开工率均值仅略高于1、2月，季节性淡季。

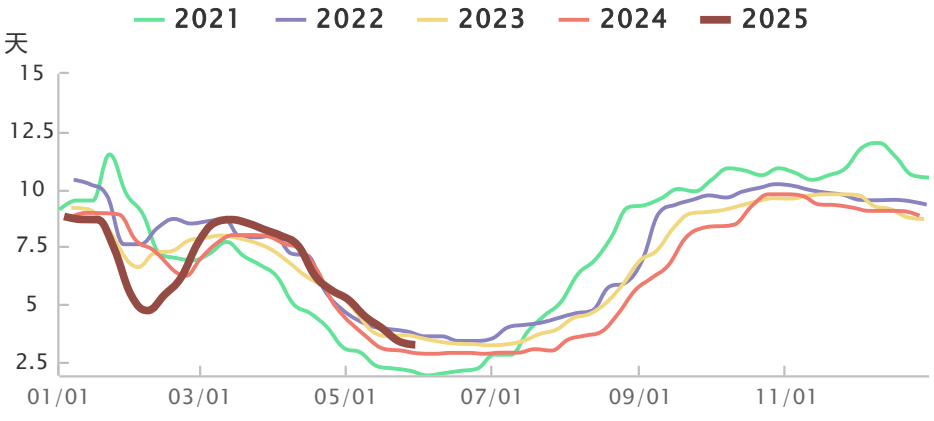
需求：6月农膜基本处于全年最淡季

农膜：开工率：中国（周）季节性



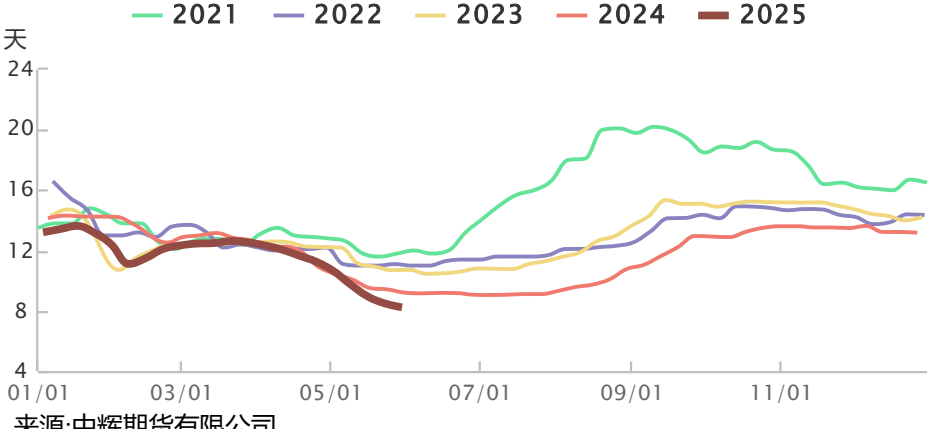
来源:中辉期货有限公司

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)

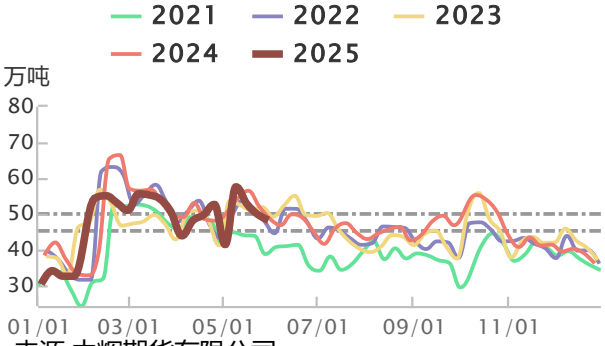


来源:中辉期货有限公司

- 农膜处于季节性淡季。

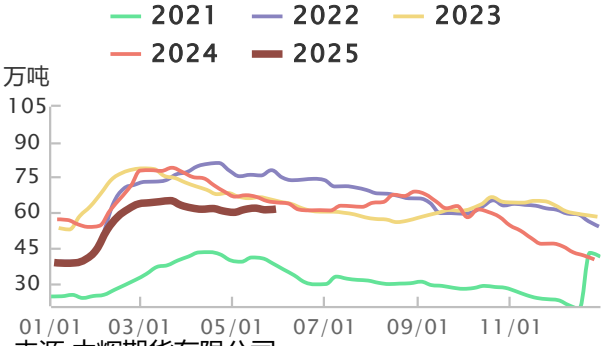
库存：贸易商库存同比高位，社库去化节奏放缓

PE：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



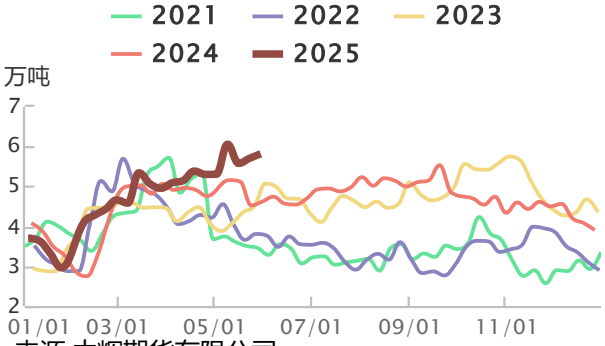
来源:中辉期货有限公司

PE社会库存



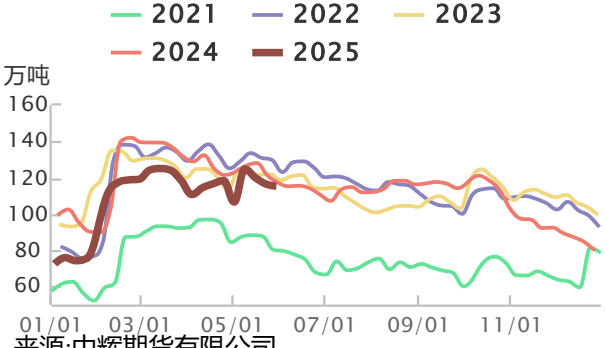
来源:中辉期货有限公司

PE贸易商库存



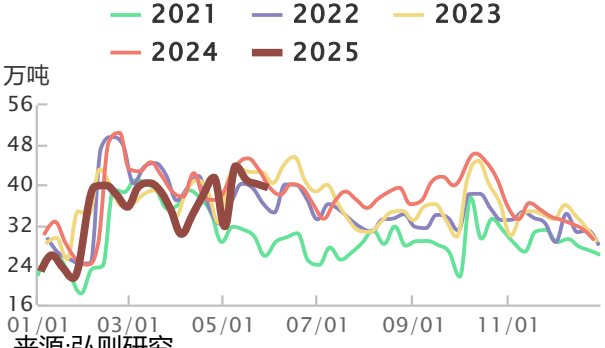
来源:中辉期货有限公司

PE库存（企业+社会+贸易商）季节性



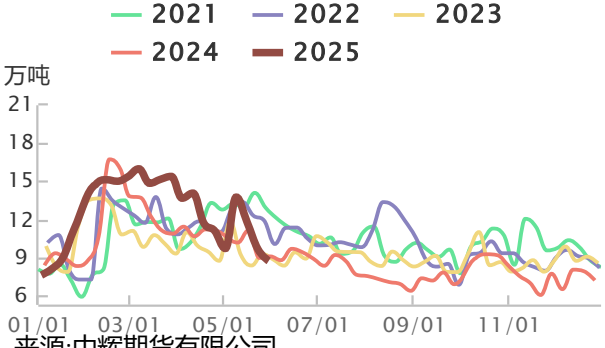
来源:中辉期货有限公司

PE两油企业库存



来源:弘则研究

PE煤制企业库存



来源:中辉期货有限公司

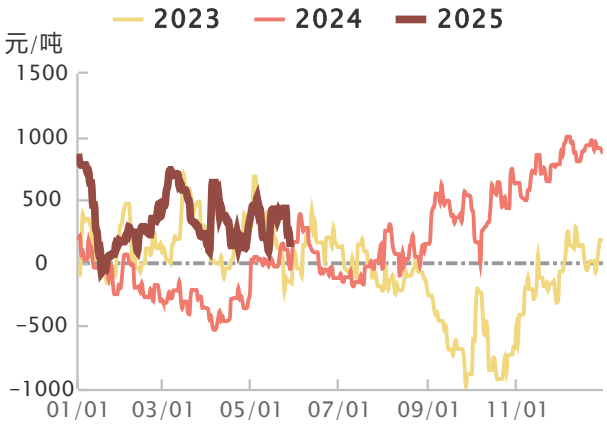
- 截至本周三，PE企业、社会、贸易商库存分别为48、61、5.8万吨。

企业库存窄幅去化，主因月底生产企业考核月度计划，开单加快；其次因为临时停车装置较多，供应无新增压力。而下游工厂采购有限，**社会仓库**小幅积累，分品种看，LL及LD社库持续累增。贸易商库存同比高位。**去库压力主要集中在中游。**

-

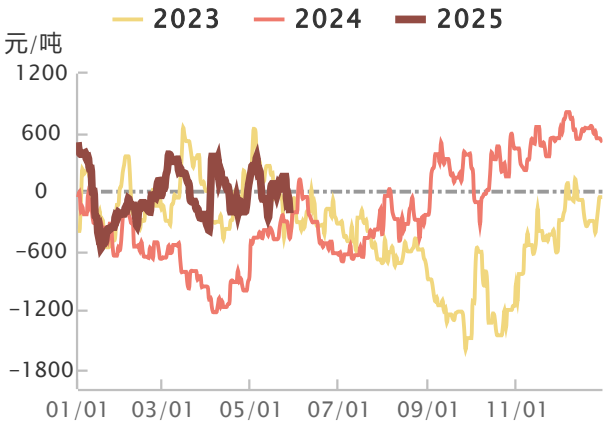
利润：加权毛利边际回落

LLDPE加权毛利季节性



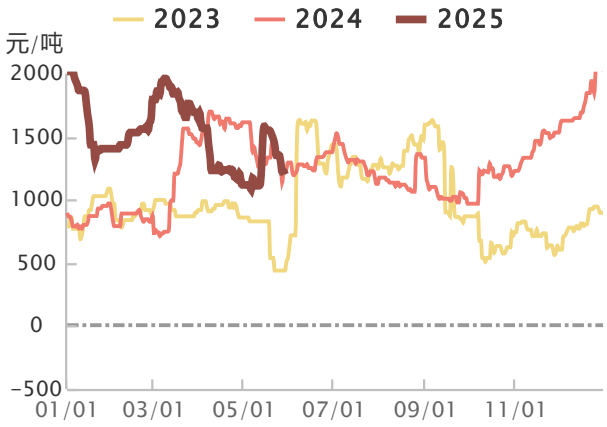
来源:中辉期货有限公司

LLDPE：油制：生产毛利：中国（日）



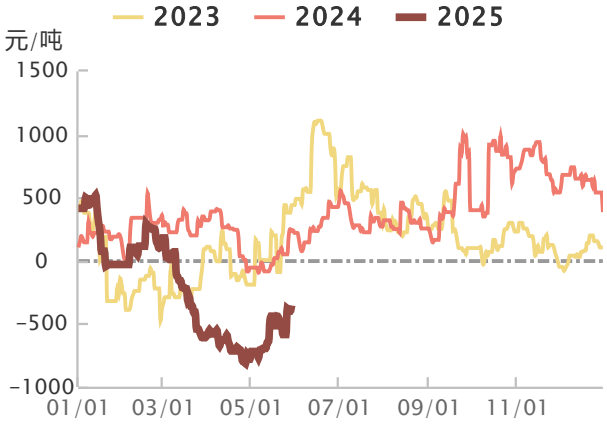
来源:中辉期货有限公司

LLDPE：煤制：生产毛利：中国（日）季节性



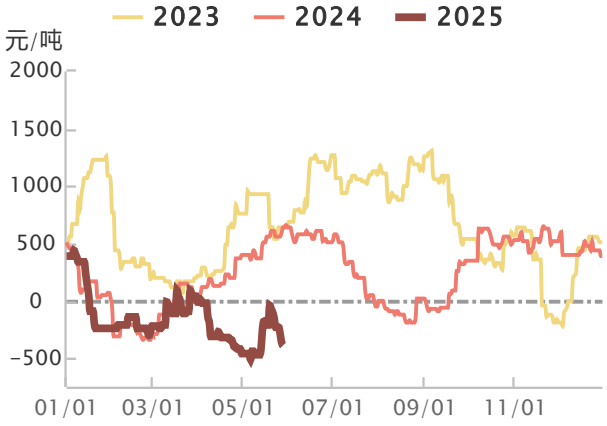
来源:中辉期货有限公司

LLDPE：甲醇制：生产毛利：中国（日）



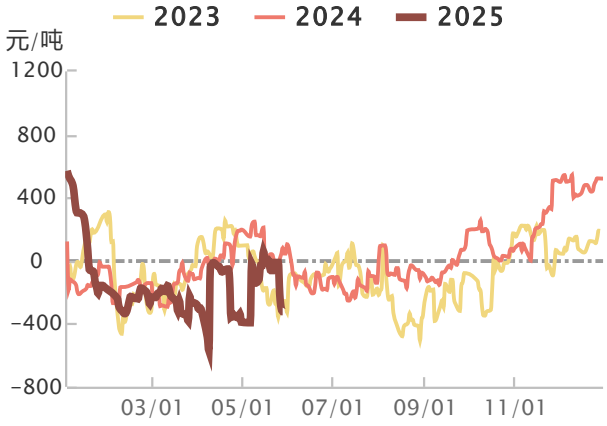
来源:中辉期货有限公司

LLDPE：乙烯制：生产毛利：中国（日）



来源:中辉期货有限公司

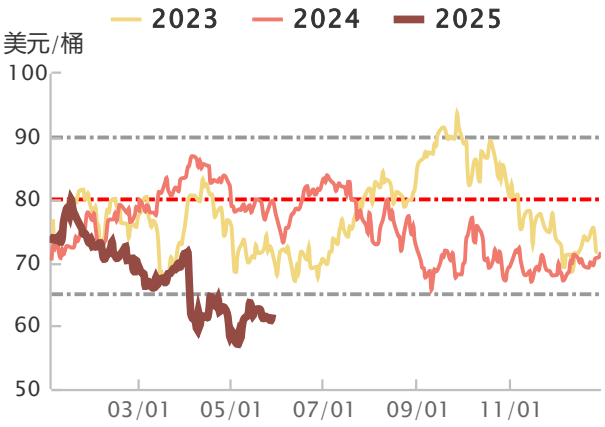
LLDPE：进口：毛利：中国（日）



来源:中辉期货有限公司

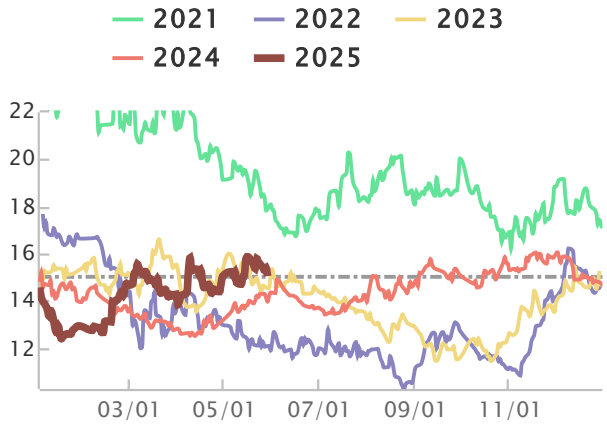
原油：低位震荡

期货结算价：原油：WTI季节性



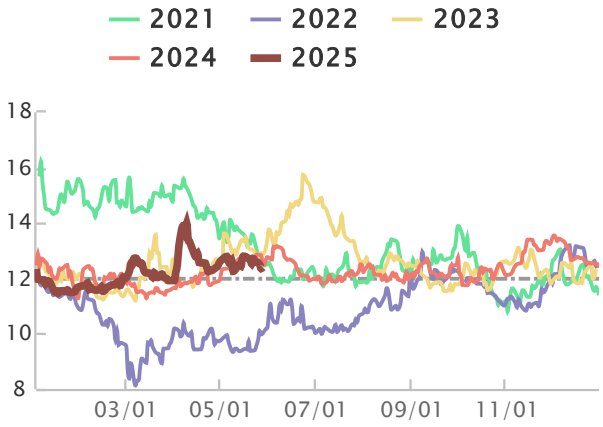
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PE/SC收盘价比价季节性



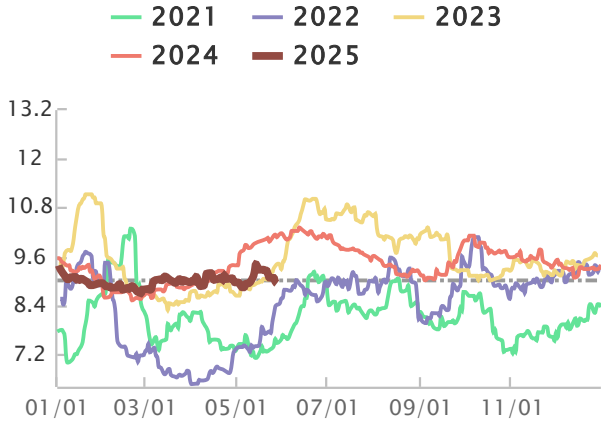
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PE/CFR石脑油季节性

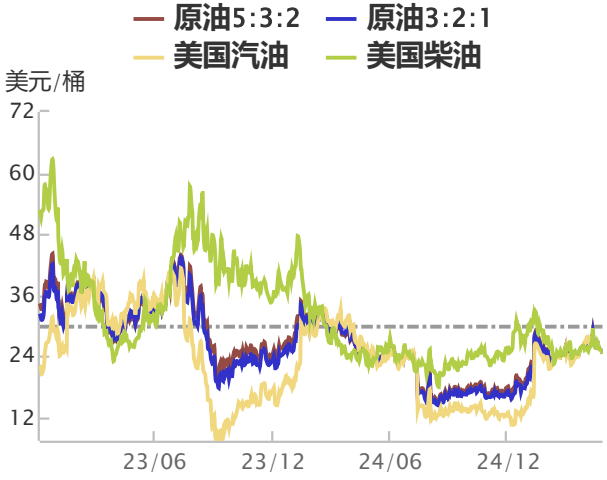


来源:同花顺,中辉期货有限公司

PE/CFR东北亚乙烯季节性

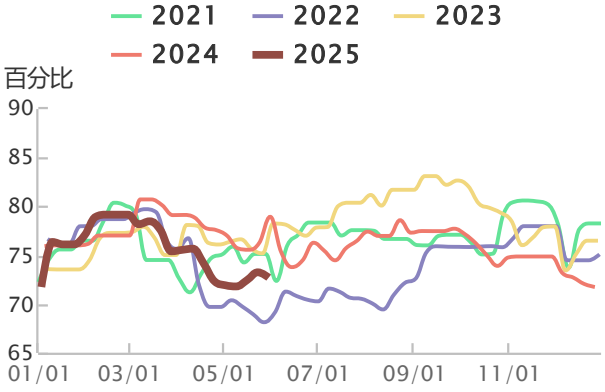


来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

原油：主营炼厂：产能利用率：中国（周）季节性



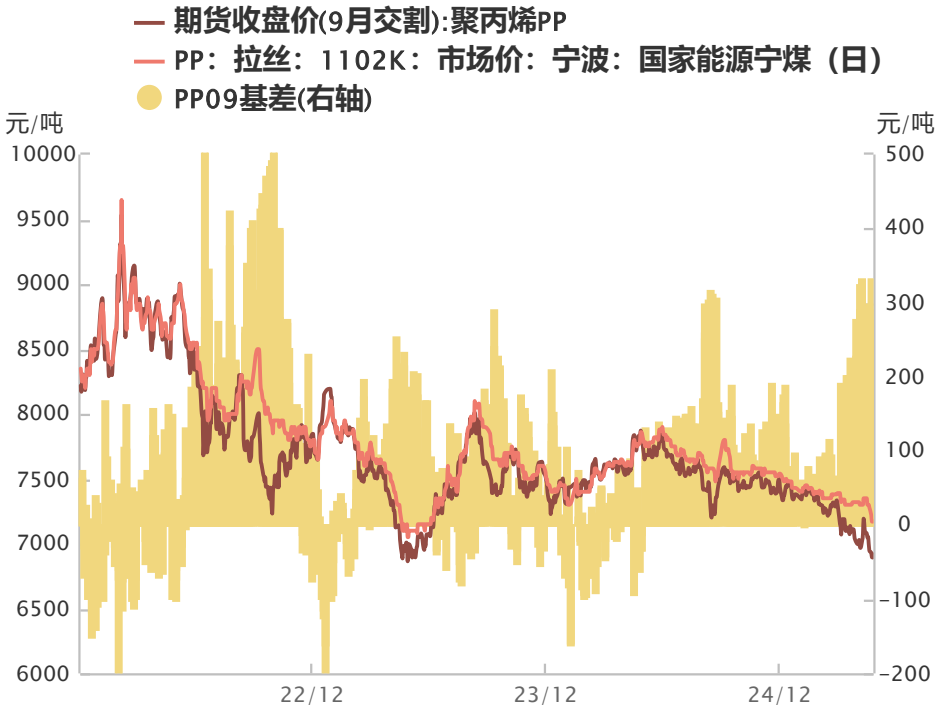
来源:中辉期货有限公司

PP月度基本面

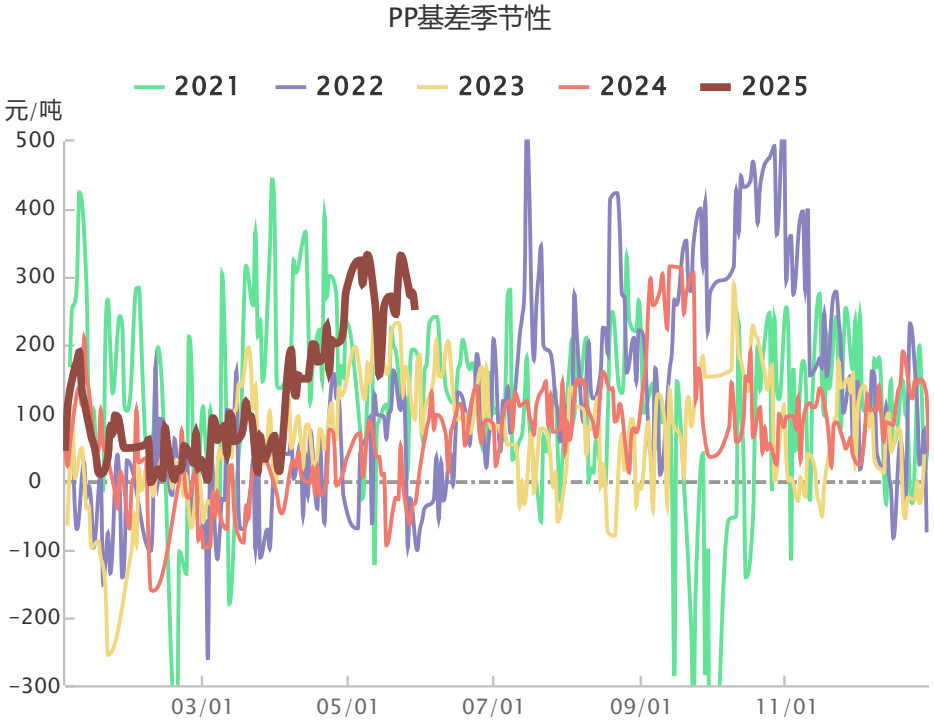
PP月度数据库

PP月度数据					
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
PP主力收盘价	元/吨	6918	7092	-174	-2.5%
华东拉丝		7060	7279	-219	-3.0%
主力基差		142	187	-45	-24.1%
PP9-1		54	64	-10	-15.6%
PP-3MA09		264	258	6	2.3%
PP主力持仓量	万手	52	40	12	29.8%
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
油制毛利	元/吨	53	54	-1	-2.2%
煤制毛利		971	819	152	18.6%
油制成本		7164	7253	-89	-1.2%
油制成本		6166	6511	-346	-5.3%
PP产量	万吨	10.8	10.6	0.3	2.5%
	单位	2025-05	2025-04	环比	涨跌幅
企业库存	万吨	59.3	60.4	-1.1	-1.9%
贸易商库存		15.3	13.9	1.5	10.5%
港口库存		7.1	7.7	-0.6	-8.1%
商业总库存		81.7	82.0	-0.3	-0.4%

期现价格：基差同比高位，环比走弱



来源:同花顺,中辉期货有限公司

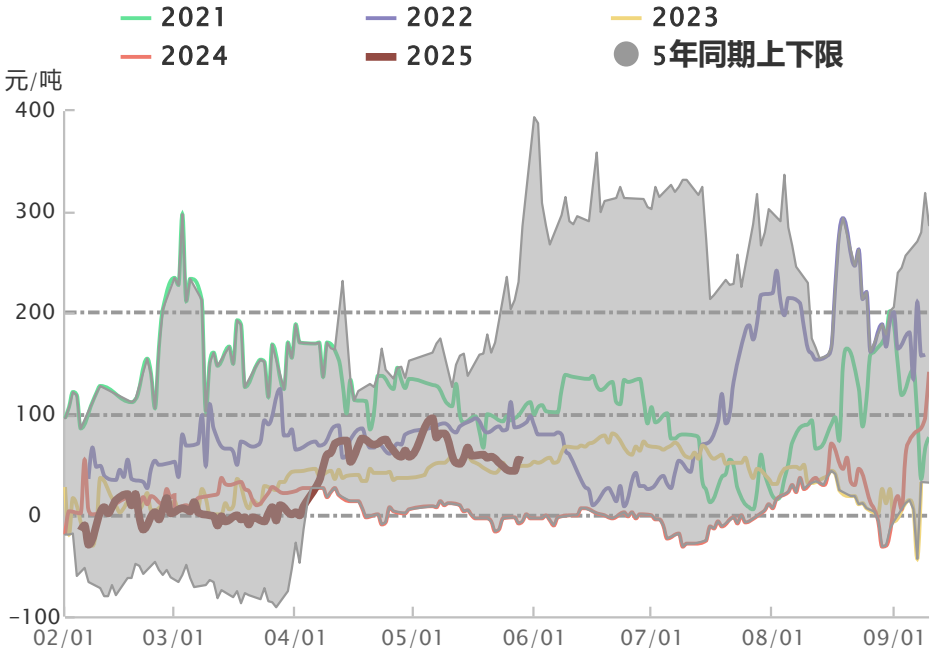


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周四PP华东基差为142元/吨（月环比-45）

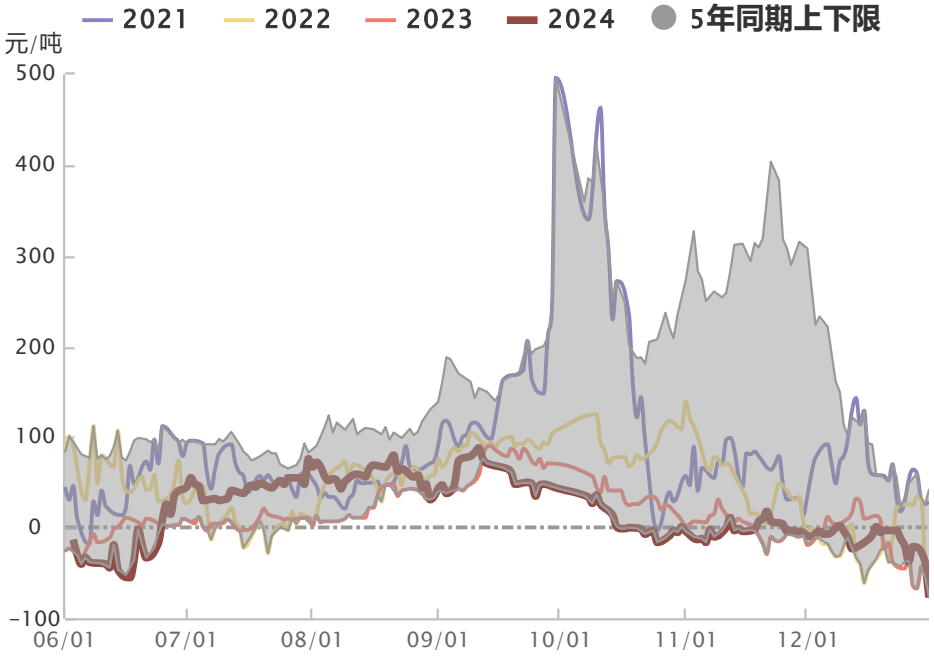
套利：PP9-1月差窄幅波动，观望为主，回调试多

PP9-1月差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP1-5价差季节性

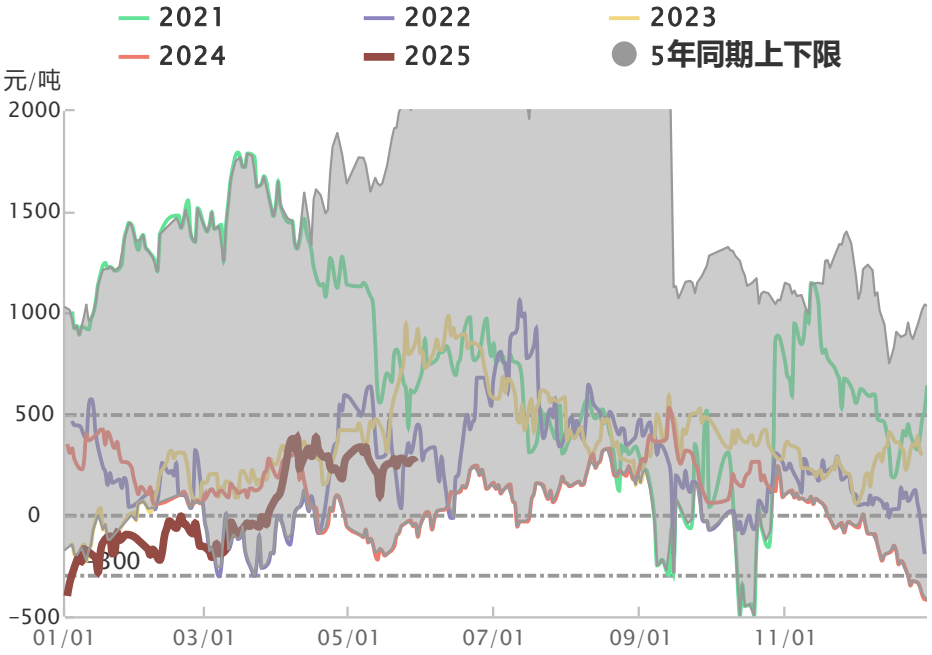


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周四，PP9-1月差为54元/吨（环比-10），等待回调到50附近可择机布多。
- 盘面重心下移，维持Back结构。

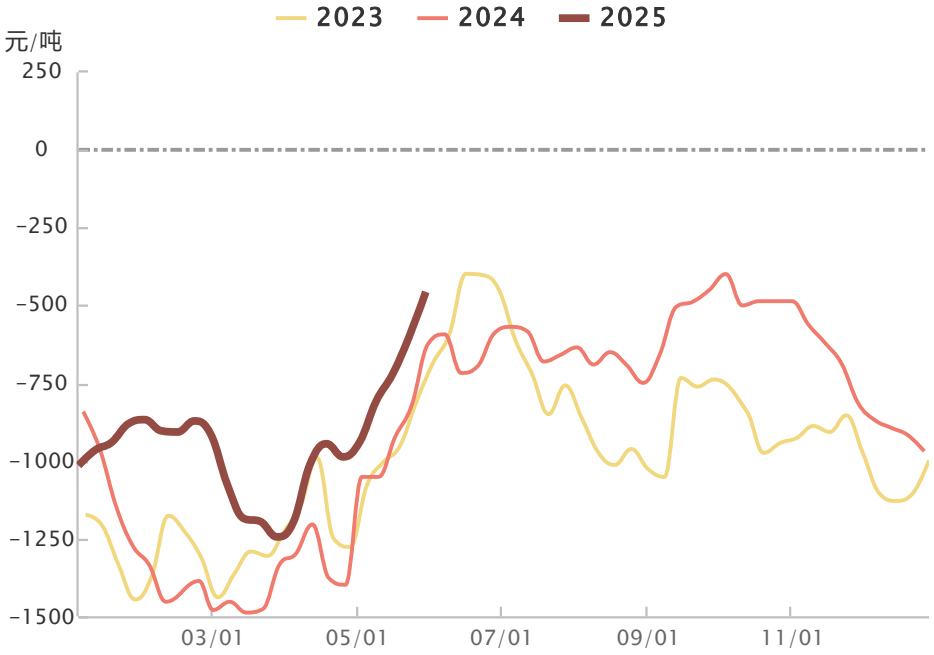
套利：MTO09窄幅波动

MTO盘面利润（09合约）季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP：MTO：生产毛利：中国（周）季节性

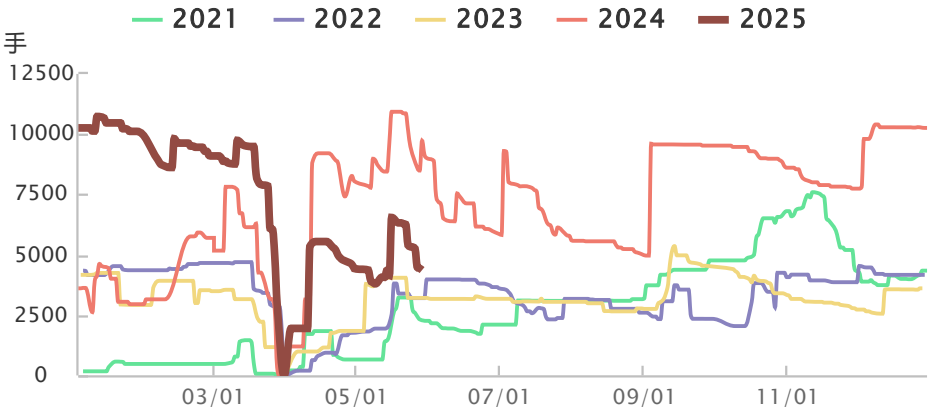


来源:中辉期货有限公司

- 截至本周四，PP-3MA09合约为264元/吨（环比+6）。多MTO头寸可继续持有。

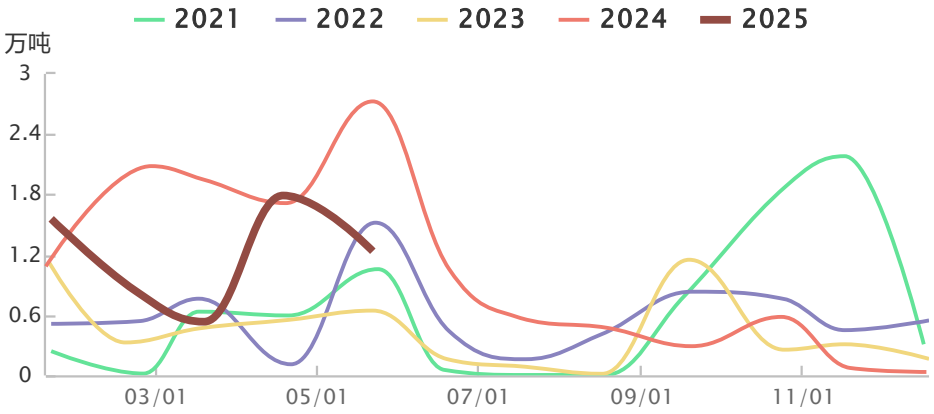
仓单：窄幅下滑

仓单数量:聚丙烯:总计季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PP月交割量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

大连商品交易所 仓单日报

查询日期：20250529 仓单数据在每日下午4点生成

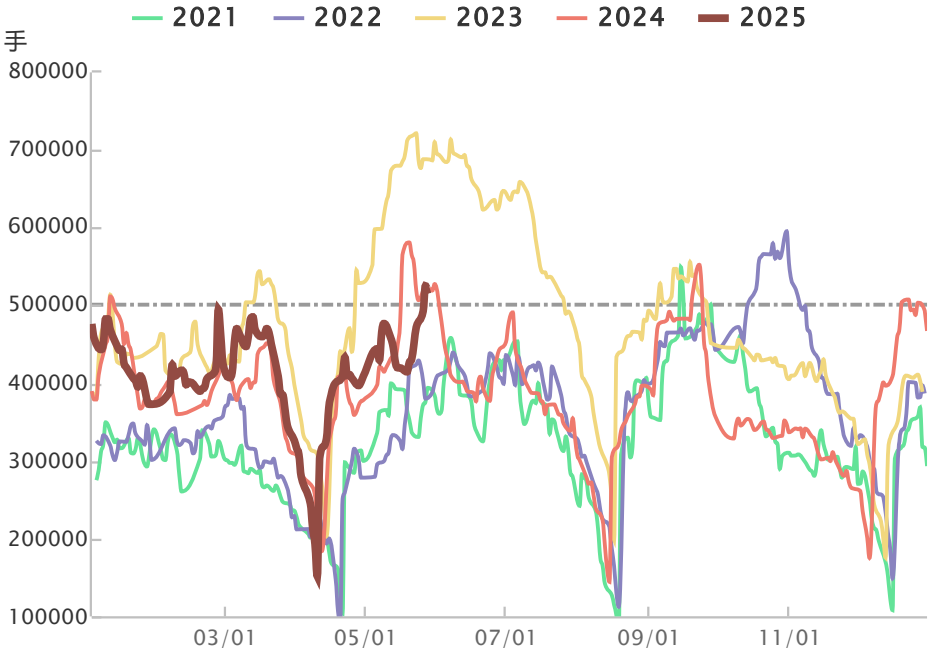
打印

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
聚丙烯	**广州物资**	1	1	0
聚丙烯	**浙江四邦（青州中储）**	450	450	0
聚丙烯	**浙江四邦（宁波高新）**	1,500	1,500	0
聚丙烯	**金能化学**	1,787	1,716	-71
聚丙烯	**常州化轻**	700	700	0
聚丙烯小计		4,438	4,367	-71
总计		4,438	4,367	-71

- 截至本周四，PP仓单为4367手。
- 仓单集中在浙江四邦（青州中储）、金能化学等仓库。

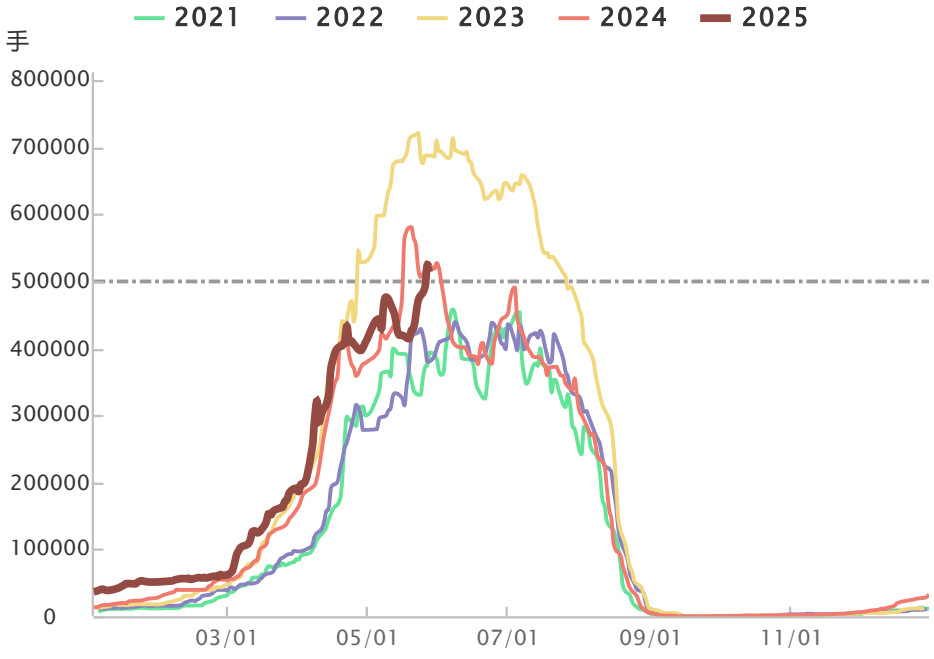
PP持仓量：PP09增仓至50万手+

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

- 截至本周四，PP09持仓量为52万手（月环比+12）

供给：装置投产压力偏高，关注预期差
需求：季节性淡季
库存：同比中性
成本&利润：油煤双弱，利润同比近三年高位

PP供需平衡表

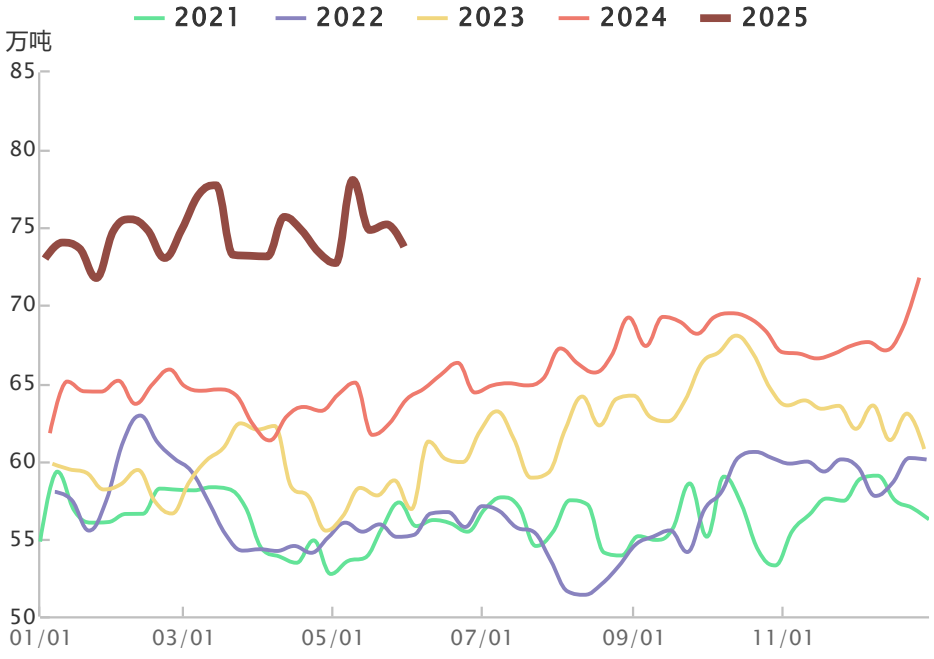
中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

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	4657	4657	4937	4982	5027	5027	5027	5027
内蒙宝丰	50		50									
中景石化						150						
埃克森美孚(惠州)				95.5								
镇海炼化二期						50						
裕龙石化						80						
大榭石化							45	45				
金诚石化												15
广西石化												40
产能利用率	78%	79%	79%	77%	77%	77%	76%	77%	79%	79%	78%	78%
月产量（万吨）	326	299	332	317	335	324	355	359	350	362	350	362
进口量（万吨）	22	26	24	24	28	31	30	29	31	30	31	30
出口量（万吨）	17	24	32	29	29	26	23	23	23	22	23	22
表观消费量（万吨）	331	301	324	312	334	330	363	364	358	369	358	370
产量累计同比	14.1%	12.7%	14.4%	15.1%	16.0%	16.0%	17.0%	17.5%	17.7%	17.8%	18.2%	18.1%
表消累计同比	8.3%	8.7%	10.8%	11.5%	12.4%	12.6%	13.4%	14.1%	14.5%	14.8%	15.2%	15.2%
期末企业库存环比	-5.7	33.2	-4.2	-3.7	-5.1	-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	-2.9	-0.9	-0.2	-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。
- 6-7月将迎来新一轮的投产高峰期，计划新增产能325万吨。其中中景石化三期PDH已投产，150万吨PP粉料装置尚不稳定；镇海四线（50万吨）投产计划推迟至6月中旬；中海石油宁波大榭石化2*45万吨/年聚丙烯装置建成，转入生产准备阶段。

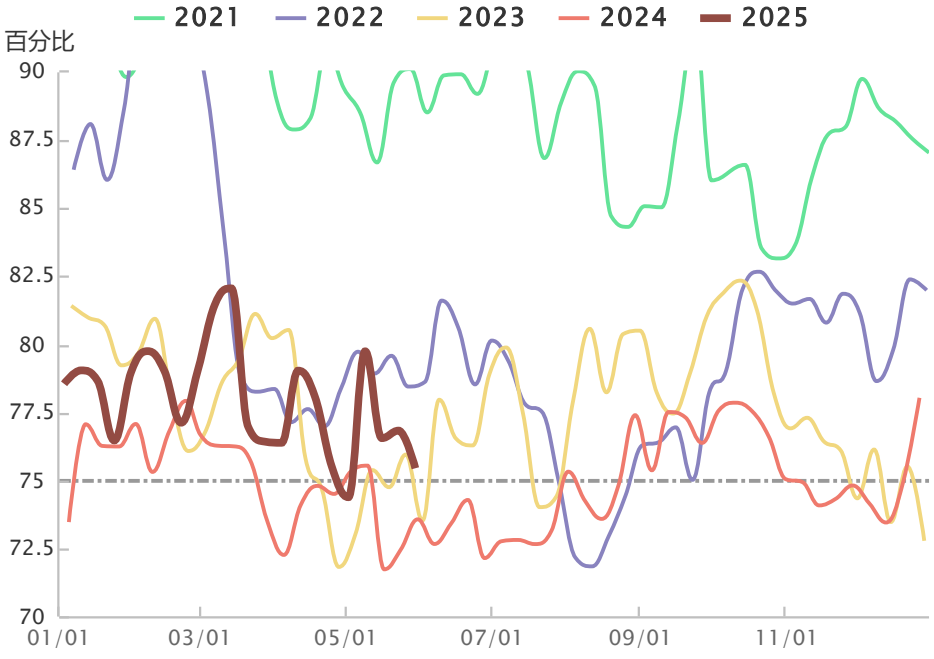
供给：下周装置重启增多，预计产量窄幅上升

PP：产量：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

- 5

月PP日均产量为10.8万吨，月环比+2.5%。1-22周产量累计同比+17%，供给承压。

- 下周恒力石化一线、天津石化二线等装置计划重启，燕山石化一线计划检修，聚丙烯计划内检修损失量预期下降。当下原料端持续走弱给予聚丙烯生产企业利润空间，企业生产积极性良好，部分装置存在检修推迟情况。预计下周聚丙烯产能利用率走高至77%附近。

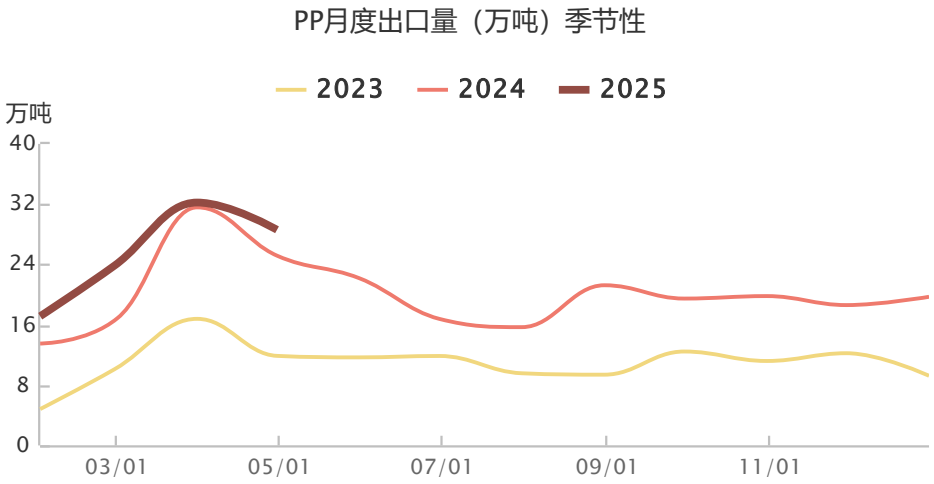
供给：6月存量装置检修与重启计划相当

6月PP装置检修计划统计					
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间/检修天数	停车时间
燕山石化	一线	12	2025年5月30日	2025年9月2日	95
大连有机	一线	20	2025年6月1日	待定	
扬子石化	2PP	20	2025年6月5日	2025年6月25日	20
镇海炼化	一线	20	2025年6月18日	2025年8月15日	58
镇海炼化	一线	20	2025年6月18日	2025年8月15日	58
浙江石化	三线	45	2025年6月22日	2025年7月10日	18
浙江石化	四线	45	2025年6月22日	2025年7月10日	18
延长中煤	一线	30	2025年6月30日	2025年8月31日	62
延长中煤	二线	30	2025年6月30日	2025年8月31日	62
总计		242			
6月PP装置检修计划统计					
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间	停车时间
东莞巨正源	一期一线	30	2025年5月23日	2025年5月31日	8
恒力石化	一线	45	2025年5月18日	2025年6月1日	14
中沙天津	单线	45	2025年4月21日	2025年6月5日	45
茂名石化	一线	17	2025年5月23日	2025年6月6日	14
宁夏宝丰	二线	30	2025年5月8日	2025年6月8日	31
济南炼厂	单线	12	2025年4月13日	2025年6月10日	58
天津石化	二线	20	2025年4月17日	2025年6月13日	57
长岭石化	单线	14	2025年4月18日	2025年6月15日	58
中煤榆林	单线	30	2025年5月12日	2025年6月19日	38
总计		243			

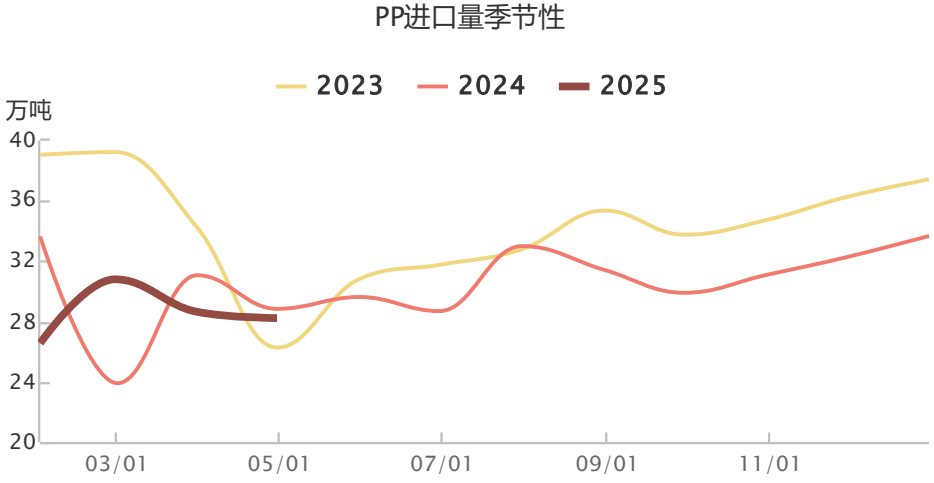
- 根据统计，6月PP装置检修与重启计划分别为242、243万吨，存量装置影响不大，关注计划外装置变动。

进出口：4月净出口依旧维持正值

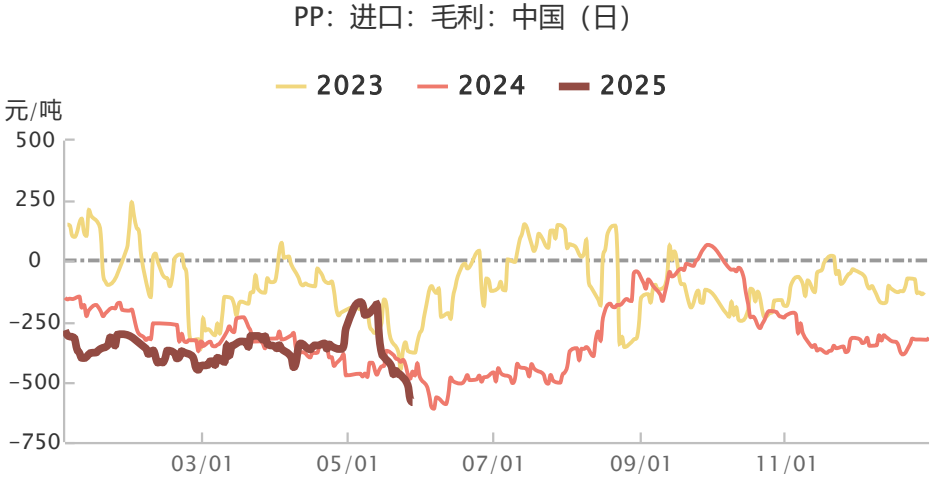
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司



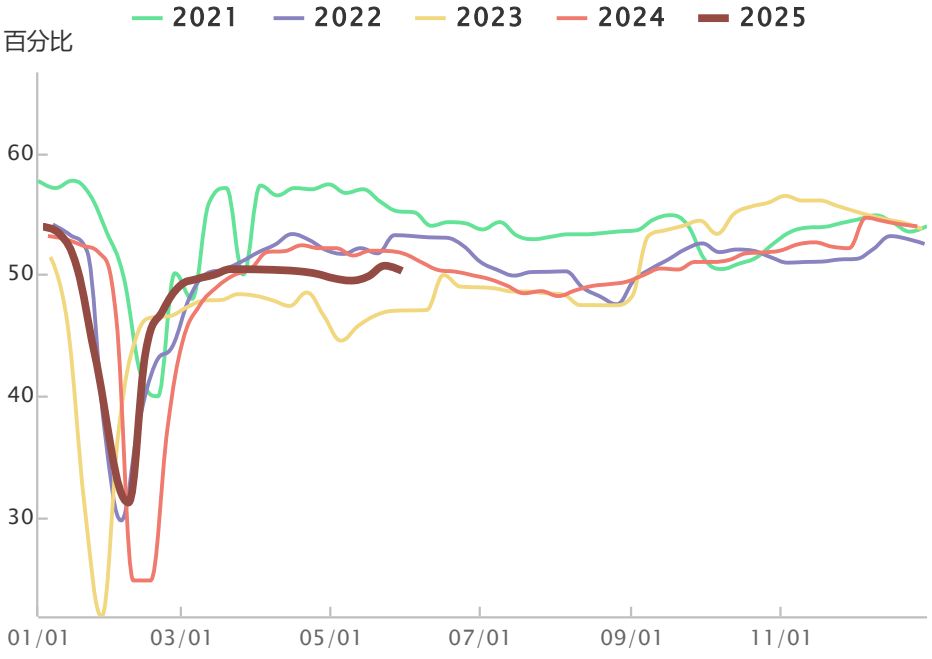
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

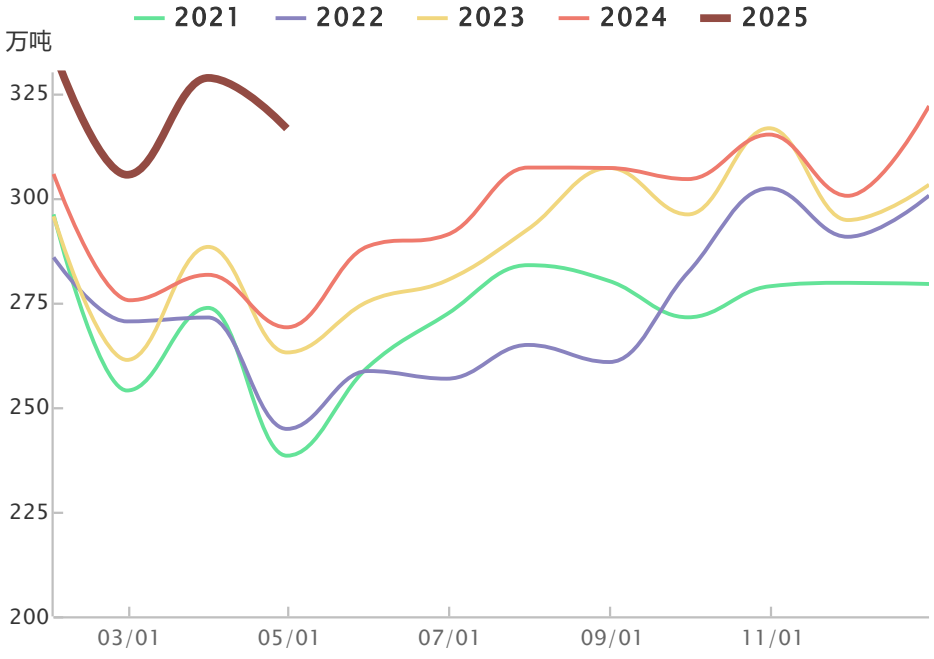
需求：下游利润修复，开工率同比降低收窄

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

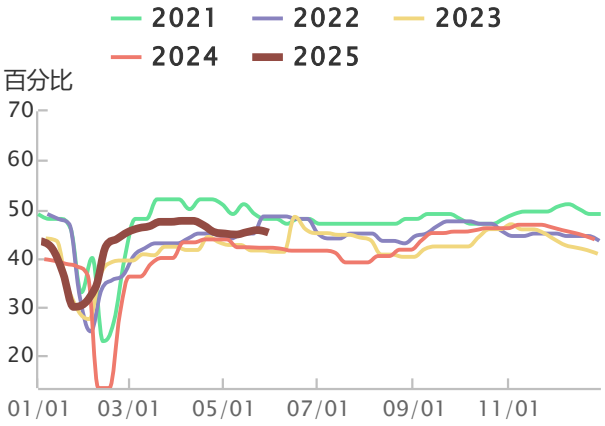


来源:中辉期货有限公司

- 1-4月PP表观消费量为1286万吨（累计同比+13.2%），其中4月表观消费量为317万吨，同比+15.6%。

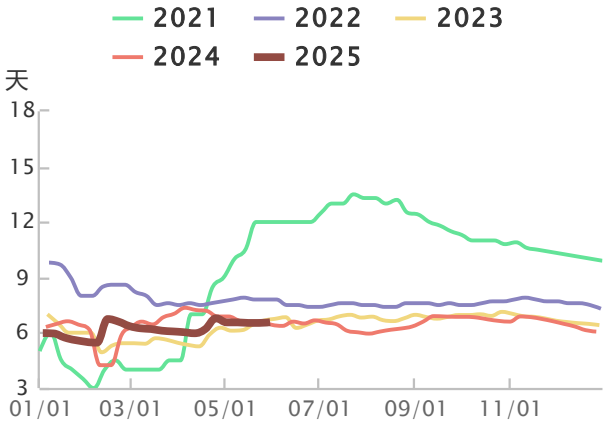
需求：塑编开工率重心下移

塑编：开工率：中国（周）



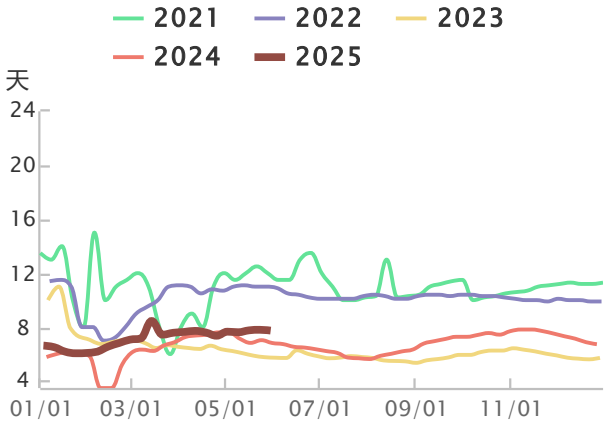
来源:中辉期货有限公司

塑编库存可用天数



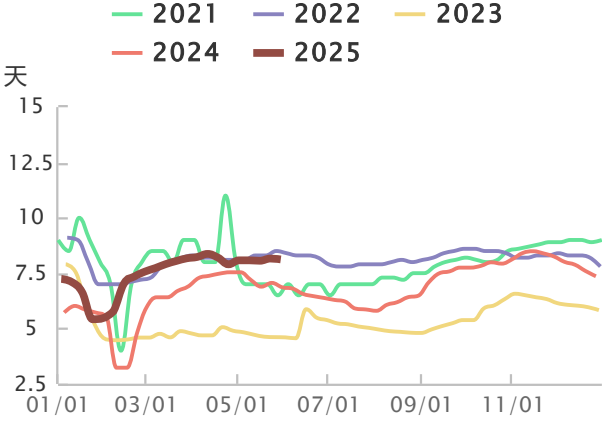
来源:中辉期货有限公司

塑编：原料：库存可用天数



来源:中辉期货有限公司

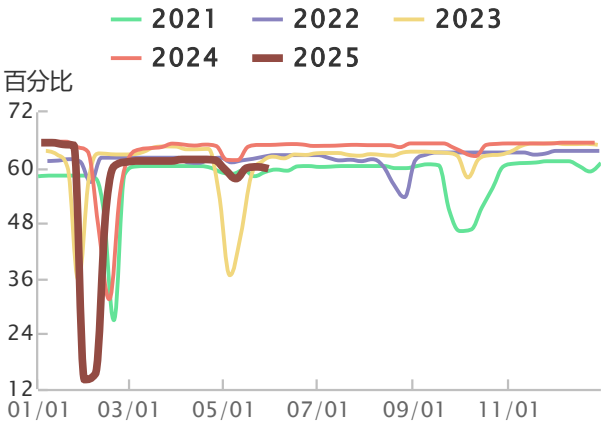
塑编企业：生产企业：订单天数



来源:中辉期货有限公司

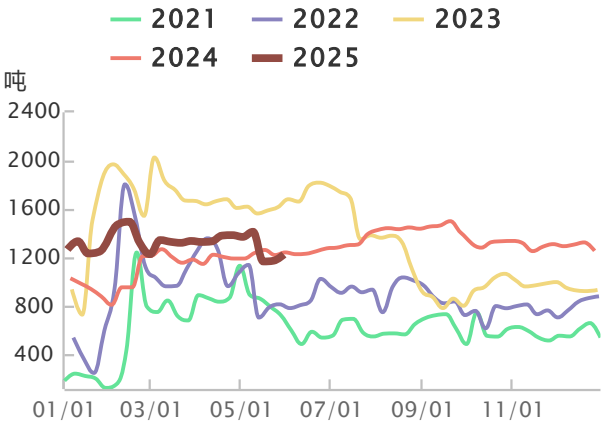
需求：BOPP开工率同比偏低，利润边际修复

BOPP：开工率：中国（周）季节性



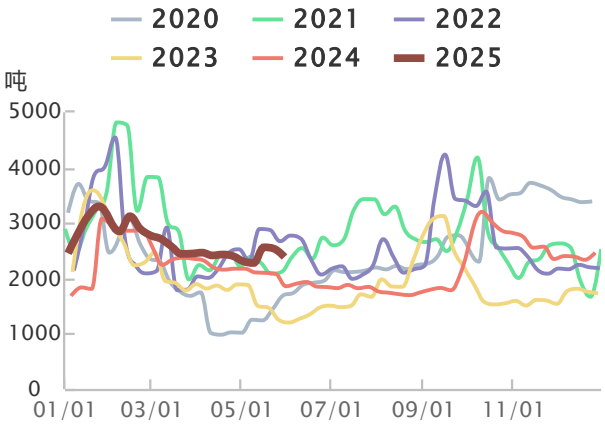
来源:中辉期货有限公司

BOPP：成品库存：中国（周）季节性



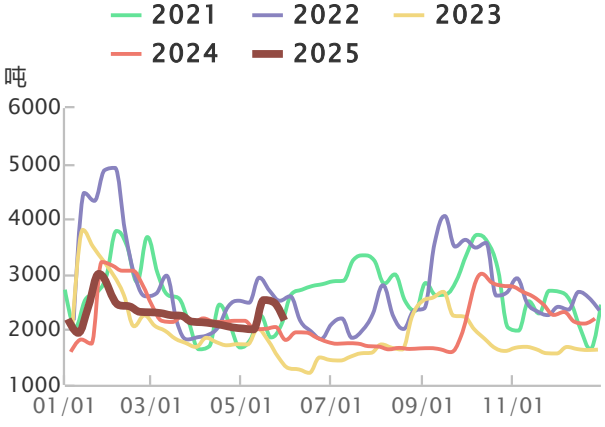
来源:中辉期货有限公司

BOPP：原料：库存：中国（周）季节性



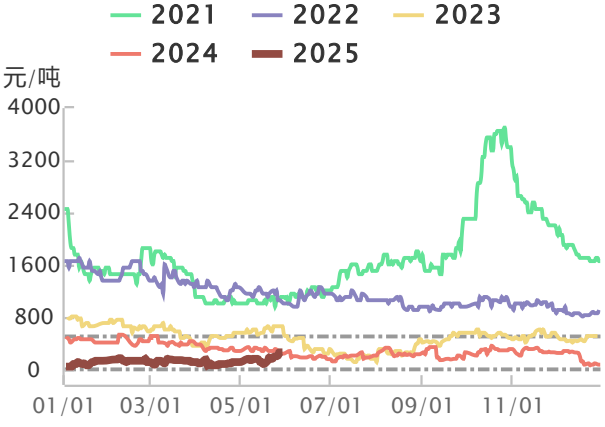
来源:中辉期货有限公司

BOPP：完工订单工作量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

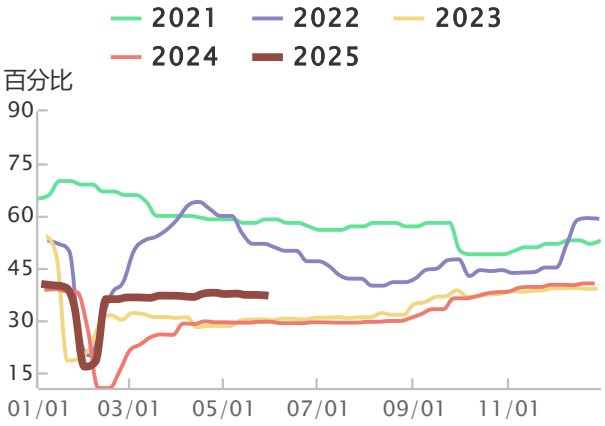
BOPP：生产毛利：中国（日）季节性



来源:中辉期货有限公司

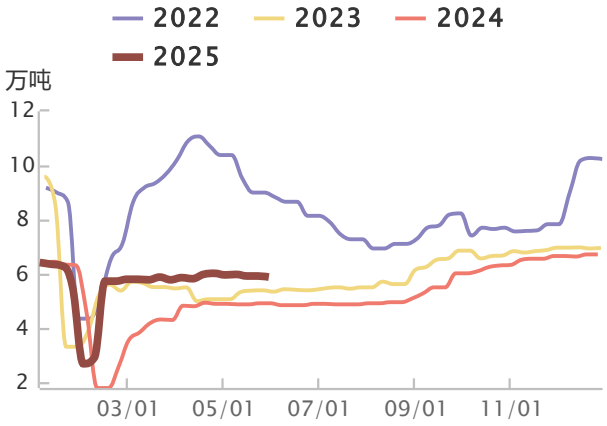
需求：PP无纺布开工率平稳运行

PP无纺布：开工率：中国（周）



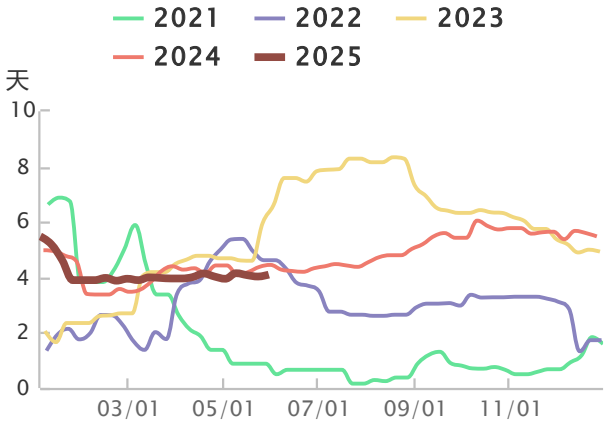
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：产量：中国（周）



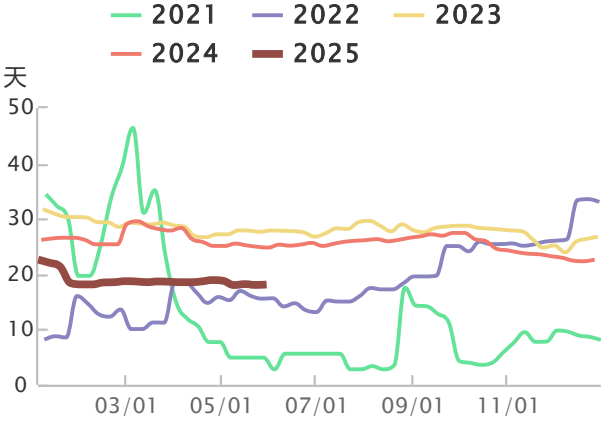
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：成品库存可用天数



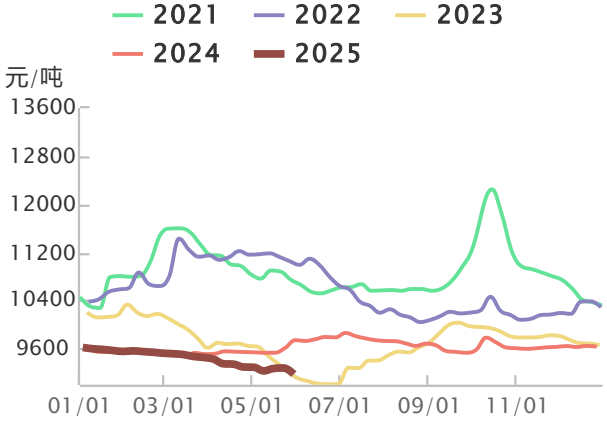
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：原料：库存可用天数



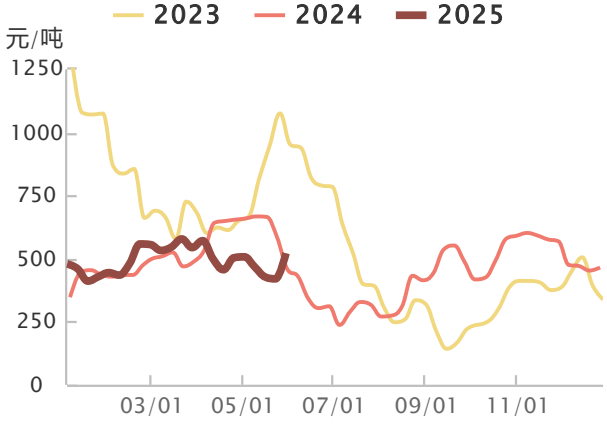
来源:中辉期货有限公司

PP无纺布：生产成本：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

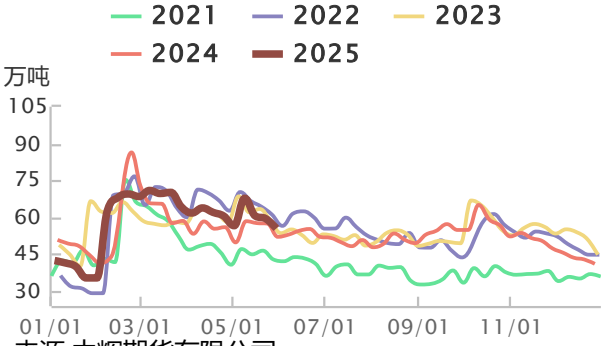
PP无纺布：生产毛利：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

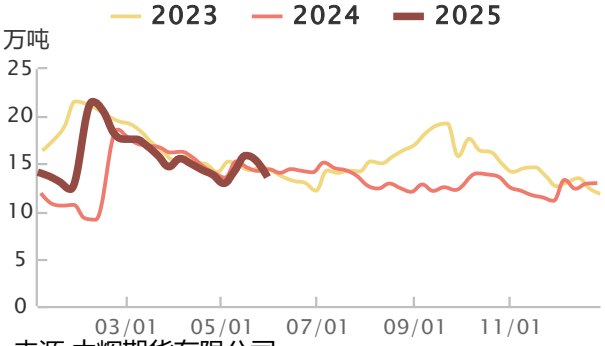
库存：商业总库存同比中性

PP：生产企业：权益库存：中国（周）季节性



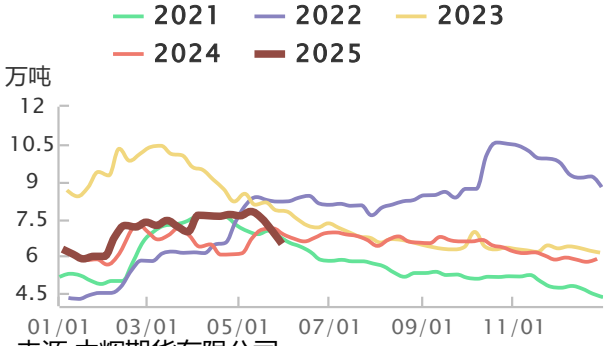
来源:中辉期货有限公司

PP：贸易商：库存：中国（周）季节性



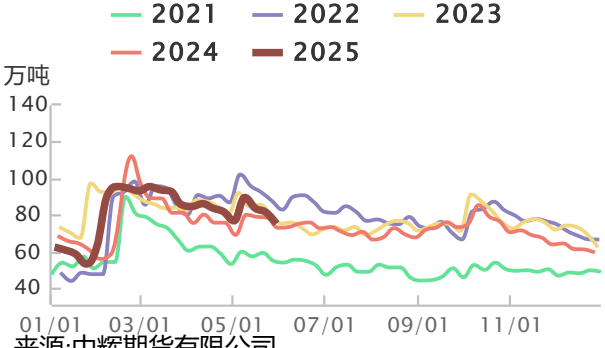
来源:中辉期货有限公司

PP：港口库存：中国（周）季节性



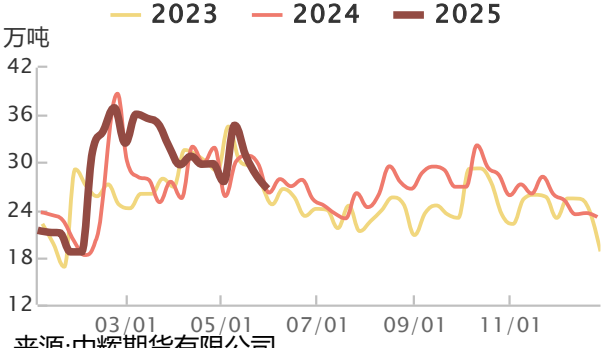
来源:中辉期货有限公司

PP商业库存季节性



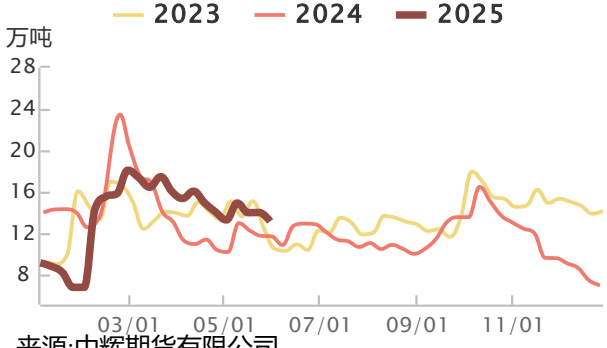
来源:中辉期货有限公司

PP：两油企业：库存



来源:中辉期货有限公司

PP：煤制：厂内库存

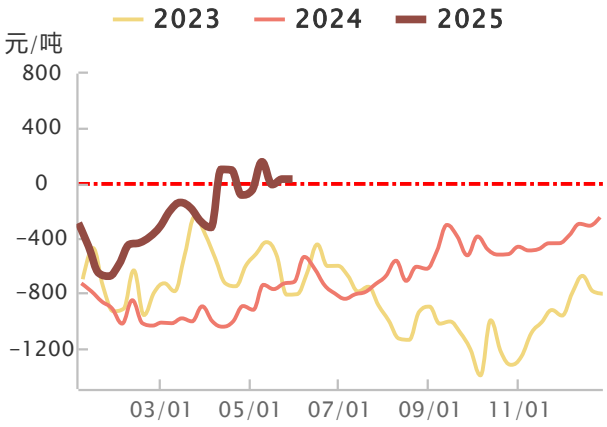


来源:中辉期货有限公司

- 截至本周三，PP企业、贸易商及港口库存分别为59、15、7万吨（环比-1.1、+1.5、-0.6）。
- 商业总库存为81.7万吨（月环比-0.3），窄幅下降。

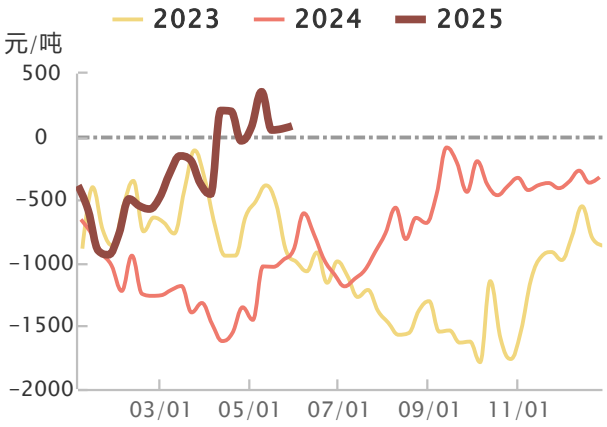
成本利润：油煤利润高企

PP综合生产毛利（元/吨）季节性



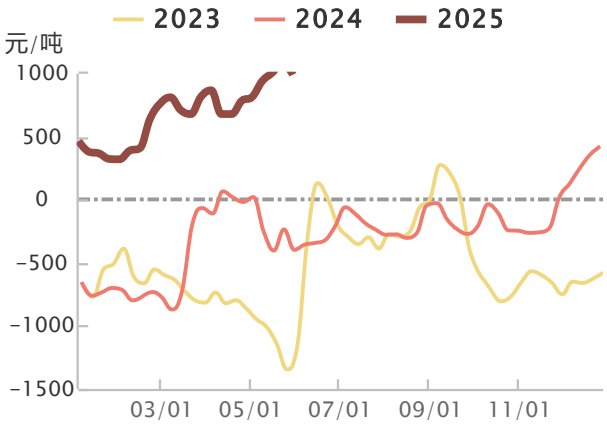
来源:中辉期货有限公司

PP：油制：生产毛利：中国（周）季节性



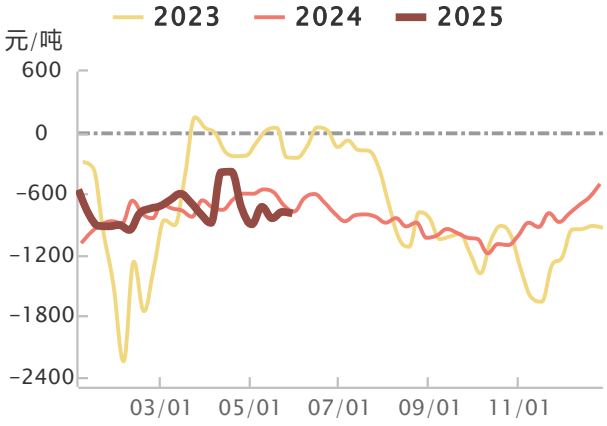
来源:中辉期货有限公司

PP：煤制：生产毛利：中国（周）季节性



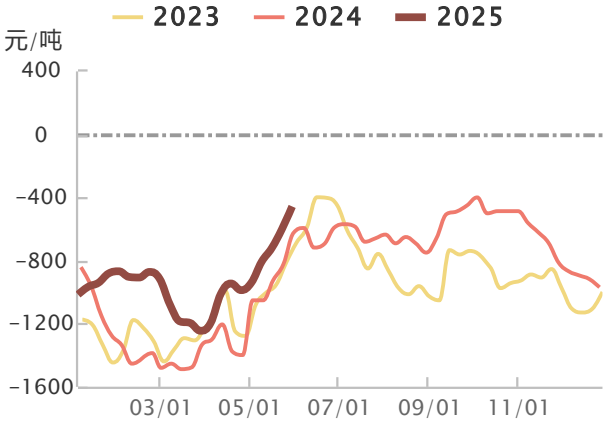
来源:中辉期货有限公司

PP：PDH制：生产毛利：中国（周）季节性



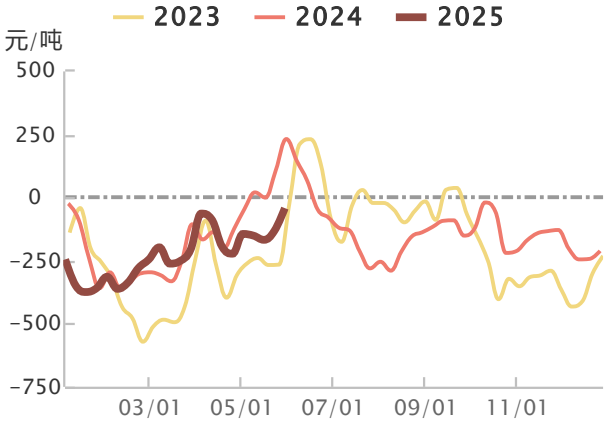
来源:中辉期货有限公司

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

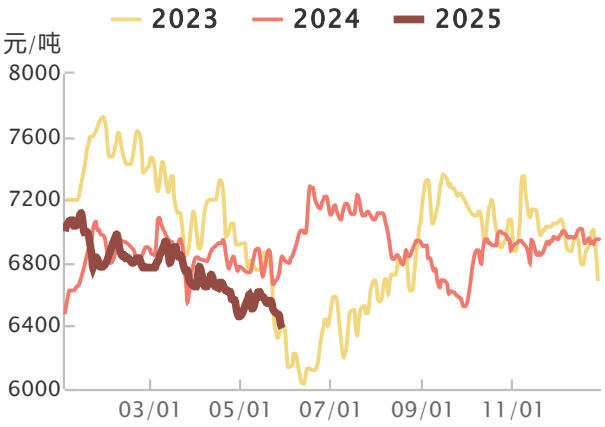


来源:中辉期货有限公司

丙烯周度基本面

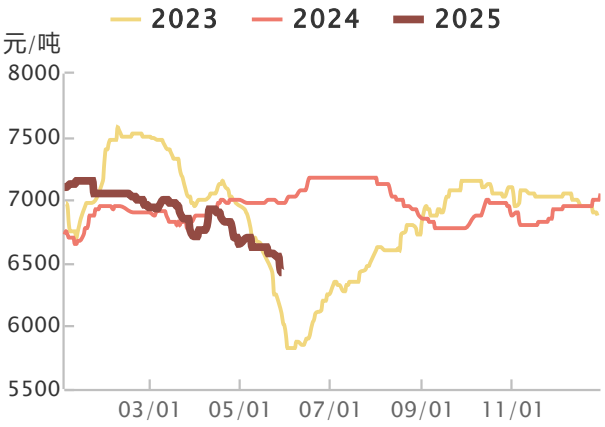
价格：同比低位运行

丙烯：市场价：山东（日）



来源:中辉期货有限公司

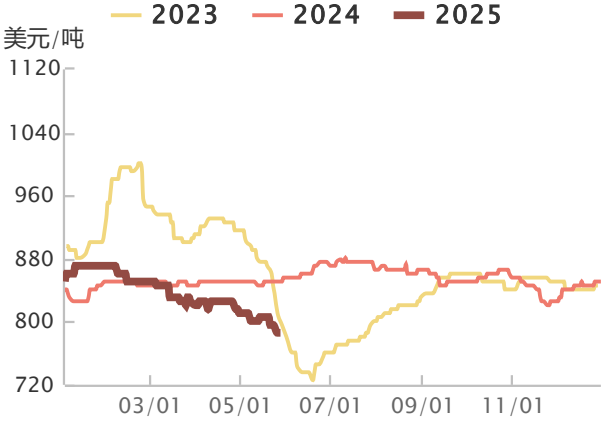
丙烯：市场主流价：华东地区（日）季节性



来源:中辉期货有限公司

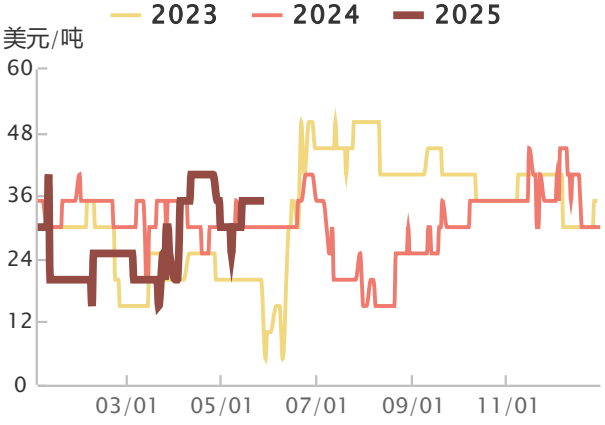
来源:中辉期货有限公司,同花顺

丙烯CFR中国季节性



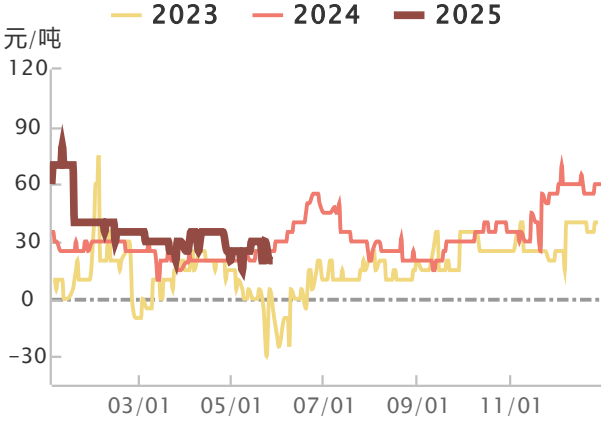
来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯CFR中国-FOB韩国



来源:同花顺,中辉期货有限公司

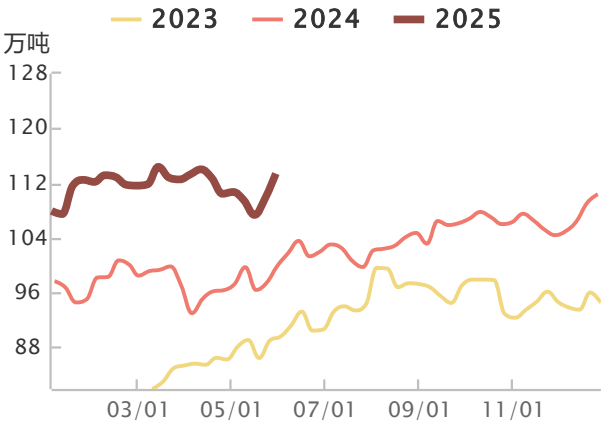
丙烯CFR中国-FOB日本价差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

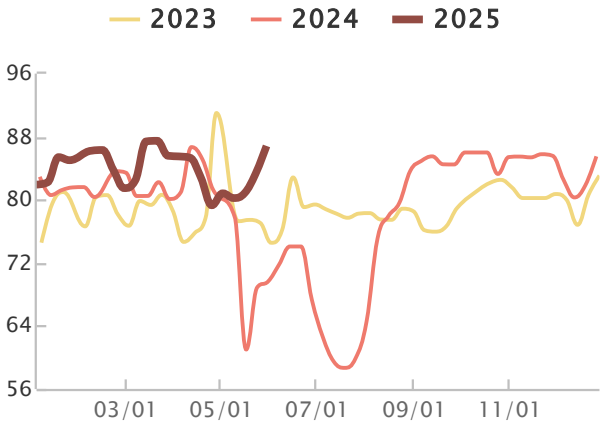
供给：PDH开工率边际上升，厂库同比高位

丙烯：产量：中国（周）



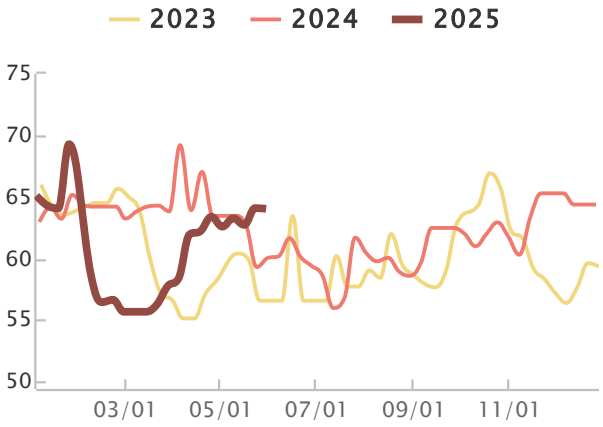
来源:中辉期货有限公司

丙烯：MTO制季节性



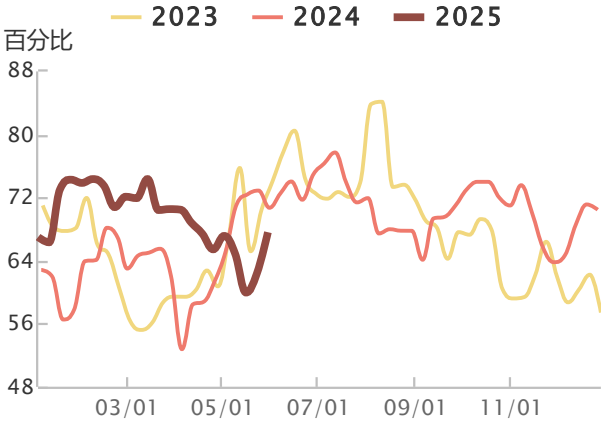
来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯：山东地炼制季节性

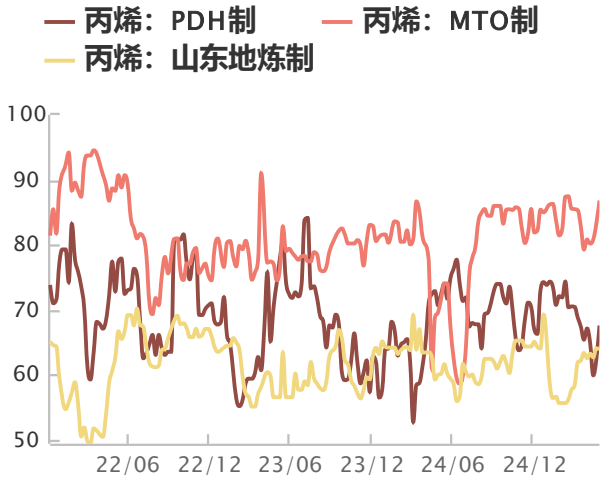


来源:同花顺,中辉期货有限公司

丙烯：PDH工艺：产能利用率

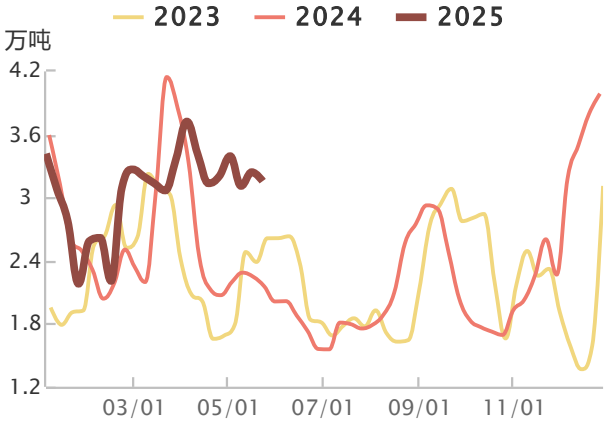


来源:中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

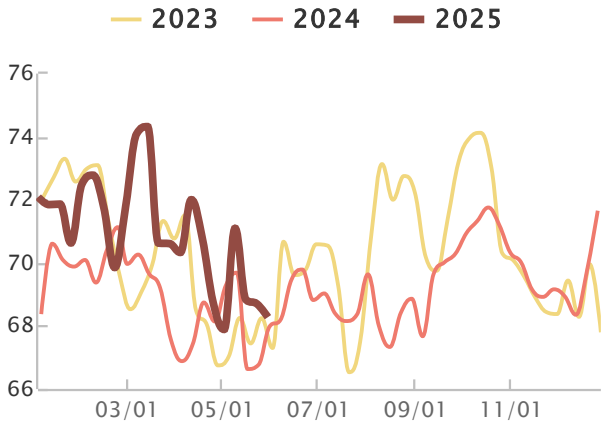
丙烯厂内库存季节性



来源:中辉期货有限公司

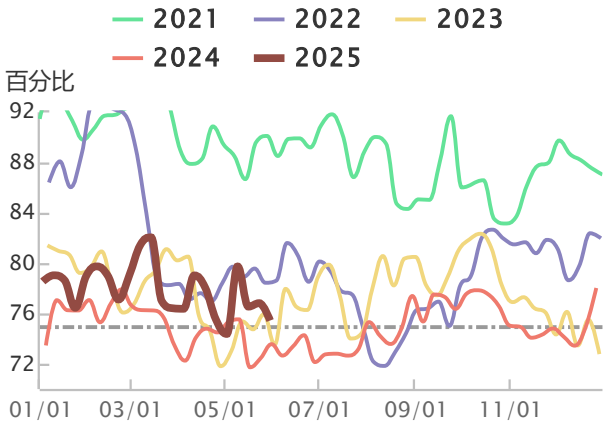
需求：下游综合开工率下滑

丙烯下游综合开工率季节性



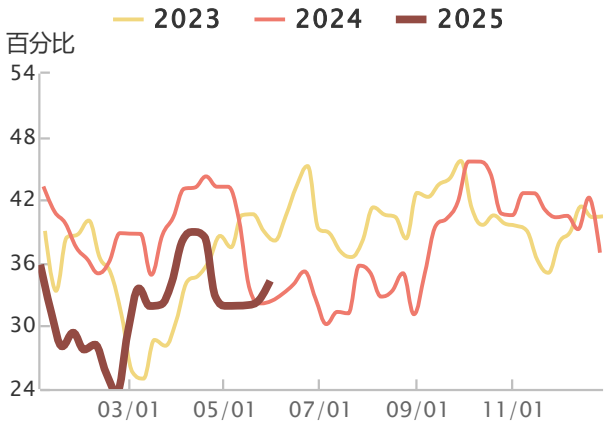
来源:中辉期货有限公司

PP：产能利用率：中国（周）季节性



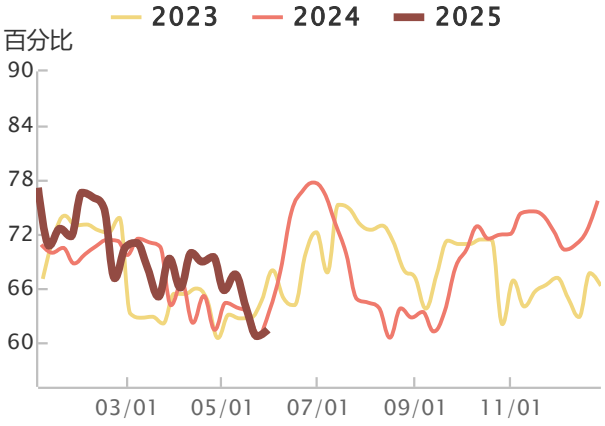
来源:中辉期货有限公司

PP粉：产能利用率：中国（周）季节性



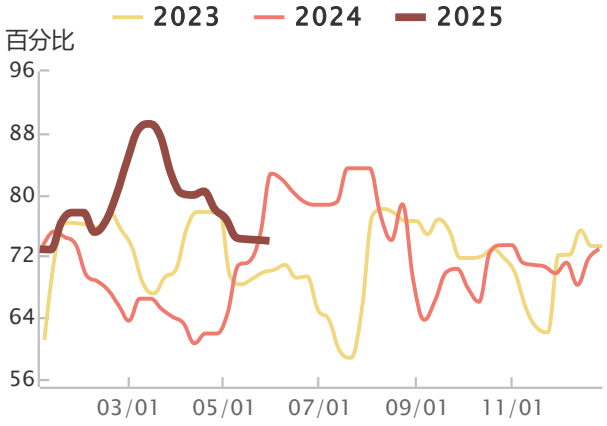
来源:中辉期货有限公司

环氧丙烷：产能利用率：中国（周）季节性



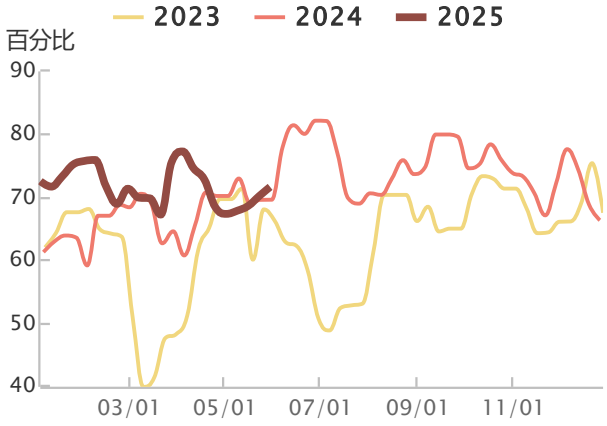
来源:中辉期货有限公司

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

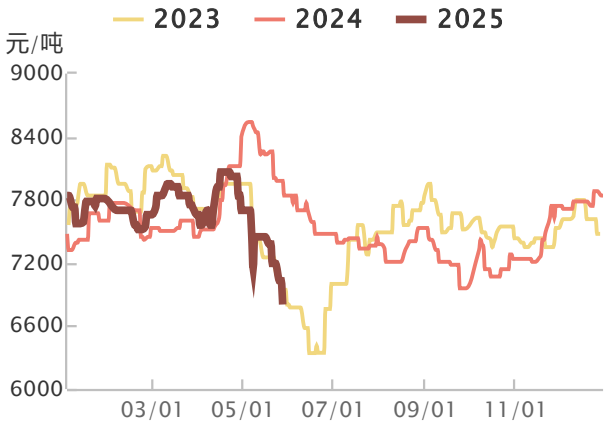
丙烯生产成本-石脑油制

来源:中辉期货有限公司

丙烯：PDH制：生产成本

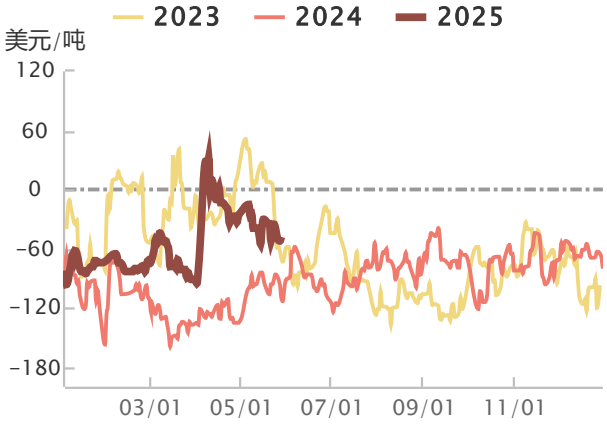
来源:中辉期货有限公司

丙烯：MTO：生产成本



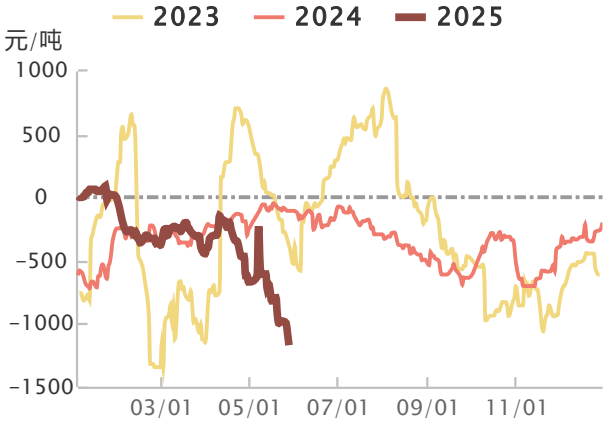
来源:中辉期货有限公司

丙烯：石脑油裂解：生产毛利



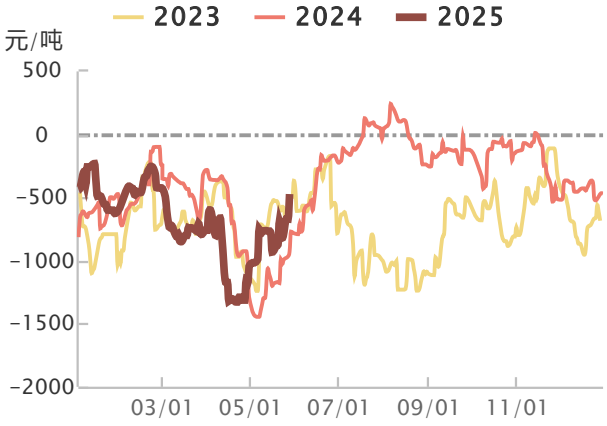
来源:中辉期货有限公司

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

中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

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