

能源化工组

临近 2 会，烯烃波动增加

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

现货坚挺，烯烃震荡运行

2025. 2. 24

现货持稳，烯烃震荡运行

2025. 2. 17

供应压力增加，烯烃承压

2025. 2. 10

原油上涨，烯烃震荡偏强

2025. 1. 13

供应压力增加，烯烃承压

2025. 1. 06

供应压力逐步增加，烯烃震荡运行

2024. 12. 30

供应压力增加，关注宏观扰动

2024. 12. 23

临近交割，烯烃宽幅震荡

2024. 12. 16

现货偏强，烯烃震荡运行

2024. 12. 9

宏观偏暖，烯烃震荡运行

2024. 12. 2

行情回顾：

原油因为地缘政治震荡运行，宏观端市场炒作 2 会政策预期，商品偏多震荡。聚烯烃供应端检修偏少，库存压力偏中性，现货价格持稳，新装置落地，需求缓慢提升中，05 合约震荡偏强运行。

一、基本面跟踪

供应：本期 PE 检修损失量在 5.95 万吨，比上期减少 1.12 万吨。国内 PP 装置停车损失量约 13.40 万吨，较上一周减少 13.32%。

需求：本周农膜开工提升 5 个百分点至 45%，包装开工提升 5 个百分点至 53%，中空开工提升 1 个百分点至 41%，目前下游各行业主流开工在 35%-53%。本周聚丙烯塑编和注塑开工负荷率环比上周有所提升，BOPP 的开工负荷率与上周基本持平。但由于终端需求回暖较为缓慢，导致下游企业新订单改善相对有限，企业备货积极性不高。

库存：主要生产商库存水平在 77.5 万吨，去年同期库存大致 88 万吨。

利润：原油震荡运行，油制利润改善，煤制价格持稳。甲醇震荡偏强运行，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

宏观端关注政策端的炒作和非农数据。供应端检修偏少，新装置埃克森和山东金诚试车，下游恢复中，库存小幅去化。成本端原油震荡运行，长线看塑料供应增加需求偏弱，整体压力仍大，下游开工恢复中，短期检修装置不多，3 月中旬后检修增加，下游消费有增量，底部有支撑，现货市场高压价格偏强利多盘面，05 价格震荡运行。聚丙烯供应端检修偏少，库存小幅去化，下游成品库存偏高，采购意愿偏弱，拖累盘面，PP 下游压力大于塑料下游，供需展望偏悲观，成本端支撑增加，后续装置检修增加，期货价格震荡运行。

三、风险因素

做空风险：1、原油大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修偏少，进口货变化不大，新装置投产，整体供应压力增加。下游开工恢复中，下游有所改善。库存水平中性偏高，库存小幅去化，原油价格震荡运行。现货价格持稳，高压因为检修和转产问题价格偏强运行，短期装置检修不多，3月中旬检修增多，下游恢复对盘面有支撑，宏观端关注2会和非农的炒作，宏观情绪偏多，短期供需驱动不强，05价合约震荡运行。	
供应端	国产	本期PE检修损失量在5.95万吨，比上期减少1.12万吨。预计下期PE检修损失量在3.99万吨，较本期减少1.96万吨。
	进口	进口端到港变化不大。
需求	本周农膜开工提升5个百分点至45%，包装开工提升5个百分点至53%，中空开工提升1个百分点至41%，目前下游各行业主流开工在35%-53%。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油地缘政治问题震荡运行。煤炭价格持稳。	
价格	基差	2月28号华北基差波动120-300之间区间波动，基差小幅走弱。
	现货	2月28号华北现货价格8040-8150，价格小涨，刚需成交。华东现货价格8100-8300，价格持稳。高压华北10150-10300价格持稳。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修减少，进口资源到港不多，出口持稳，供应端压力偏大。下游开工缓慢恢复中，下游压力偏大。原油价格震荡运行，甲醇价格震荡偏强，丙烷价格持稳。短期供应压力增加，下游恢复中，下游订单一般，成品库存偏高，补货意愿一般，现货压力较大，3月检修增加下游改善，下方空间有限。宏观端有炒作2会和非农的预期，情绪偏多，短期压力大于塑料，下周价格震荡运行。	
供应端	国产	国内PP装置停车损失量约13.40万吨，较上一周减少13.32%。下周计划检修装置停车损失量约在10.45万吨。
	进/出口	进口货源偏少。出口成交尚可。
需求	本周聚丙烯塑编和注塑开工负荷率环比上周有所提升，BOPP的开工负荷率与上周基本持平。但由于终端需求回暖较为缓慢，导致下游企业新订单改善相对有限，企业备货积极性不高。	
库存	库存去化。	
成本	原油价格地缘政治问题震荡运行。煤炭价格持稳。甲醇内地现货偏紧震荡偏强。丙烷价格持稳。	
价格	基差	2月28号华东拉丝基差-40-100波动，基差持稳。
	现货	2月28号华东拉丝价格7350-7500元/吨，价格持稳，刚需成交为主。华北价格7250-7400左右，价格持稳。华东低融共聚7600-7850左右，价格持稳，刚需成交为主。

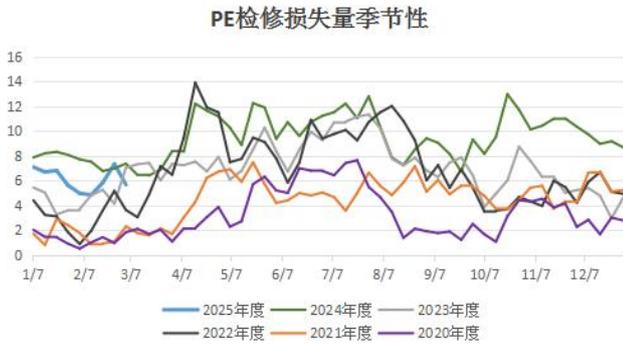
一、检修较少，新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



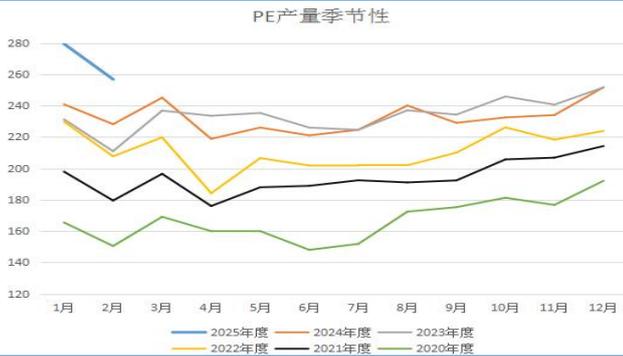
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

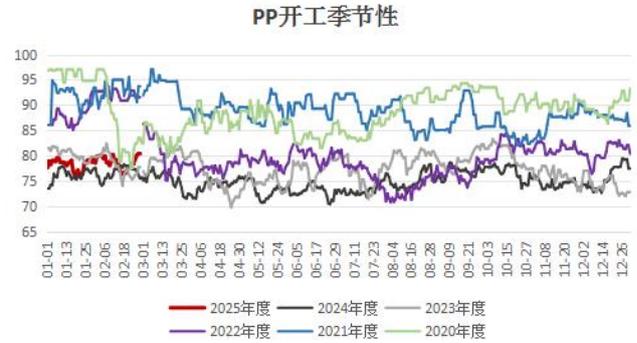
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

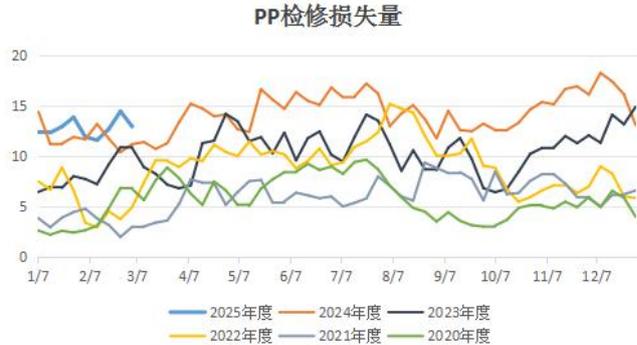
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



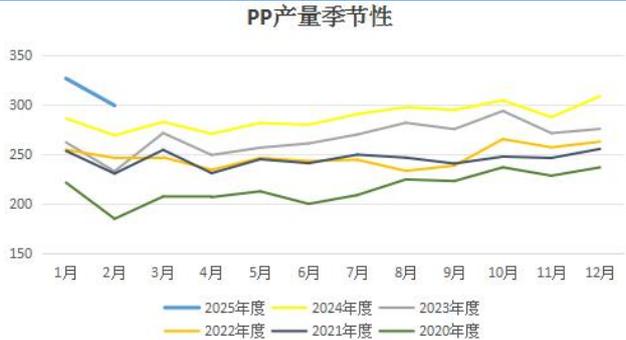
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量



数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工 单位：%

粉料开工率季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

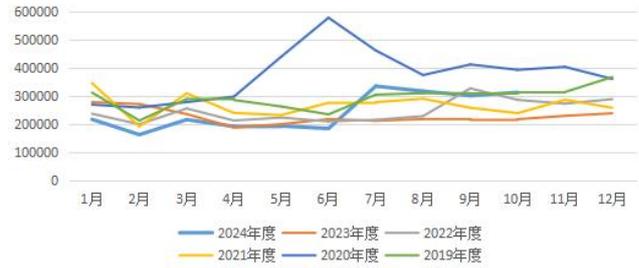
图 11：PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

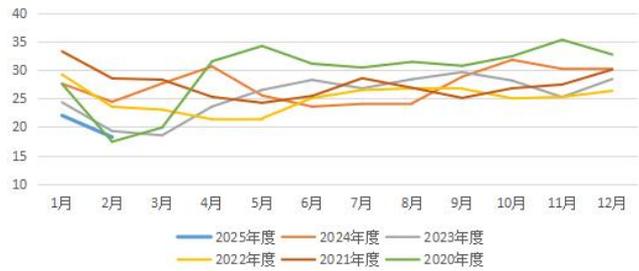
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量 单位：万吨

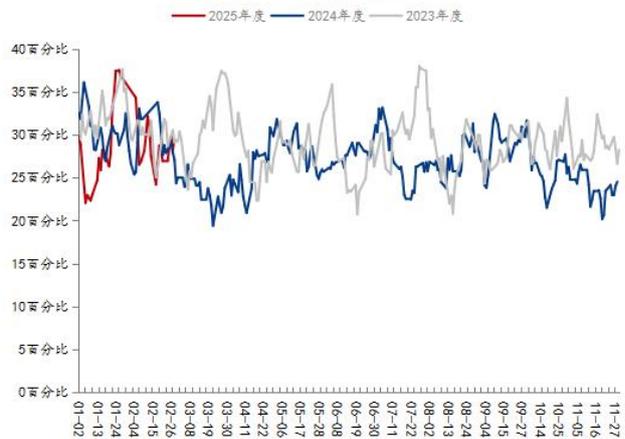
粉料产量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 12：PP 拉丝开工 单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14：PP 新增检修计划

石化名称	生产装置	年产能 (万吨)	停车原因	停车时间	开车时间
沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021年10月14日	待定
海源龙油	全密度装置	40	长期停车	2022年4月1日	待定
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023年12月23日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置B线	7	非计划检修	2023年12月23日	待定
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	2024年7月18日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	2024年8月3日	待定
抚顺石化	老 HDPE 装置	14	经营性停车	2024年9月7日	待定
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	2024年11月7日	待定
万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	1月1日	待定

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15: PE 投产计划 单位: 万吨

装置名称	类型	产能/万吨	时间
山东金城	HDPE	45	2025年2月
山东金城	LLDPE	25	2025年2月
江苏虹景2	LD/EVA	20	2025年3月
埃克森美孚	LLDPE	72	2025年2月
埃克森美孚	LLDPE	50	2025年3月
内蒙古宝丰2#	FDPE	55	2025年1月
内蒙古宝丰3#	FDPE	55	2025年3月
江苏虹景3	LD/EVA	20	2025年6月
吉林石化	HDPE	40	2025年6月
埃克森美孚	LDPE	50	2025年7月
裕龙石化	2#HDPE	45	2025年10月
裕龙石化	UHMWPE	10	2025年10月
浙江石化2#	LDPE	40	2025年12月
巴斯夫	HDPE	50	2025年12月
广石化	FDPE	40	2025年12月
广石化	HDPE	30	2025年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

中景石化	二期50	非计划检修	2025年1月30日	计划2月底3月初
潍坊舒肤康	二线15	非计划检修	2025年2月1日	2025年2月24日
广西鸿道	15	非计划检修	2025年2月3日	计划2个月
河南炼化(洛阳石化)	老线8	非计划检修	2025年2月4日	待定
天津渤化	30	非计划检修	2025年2月6日	2025年2月21日
裕龙石化	一线40	非计划检修	2025年2月11日	待定
宁波富德	40	计划内检修	2025年2月13日	计划3月初
中安联合	35	非计划检修	2025年2月14日	2025年2月25日
镇海炼化	3PP 30	计划内检修	2025年2月15日	2025年2月23日
广东石化	一期50	计划内检修	2025年2月17日	计划3月9日
广州石化	2PP 6	非计划检修	2025年2月19日	2025年2月24日
北海炼化	20	非计划检修	2025年2月21日	2025年2月26日
上海石化	二聚10	计划内检修	2025年2月23日	计划4月6日
四川石化	45	计划内检修	2025年2月24日	计划3月1日
潍坊舒肤康	二线15	产粉料	2025年2月24日	待定
广州石化	3PP 20	非计划检修	2025年2月25日	计划3月11日
宝来石化	一线20	非计划检修	2025年2月25日	计划4天

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16: PP 下半年投产规划 单位: 万吨

装置	产能/万吨	时间	工艺
利华益维远	20	2025年3月	PDH
内蒙古宝丰2线	50	2025年1月	CTO
镇海炼化2期2线	50	2025年3月	油制
内蒙古宝丰3场	50	2025年3月	CTO
埃克森惠州1线	47	2025年6月	油制
埃克森惠州2线	48	2025年6月	油制
中海油大榭2线	45	2025年8月	油制
中海油大榭3线	45	2025年8月	油制
山东裕龙	80	2025年10月	油制
东华能源	80	2025年12月	PDH
浙江圆锦	60	2025年12月	PDH
广西石化	40	2025年12月	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游改善中

图 17: PE 农膜开工率

单位: %



图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率

单位: %

数据来源: 隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率

单位: %

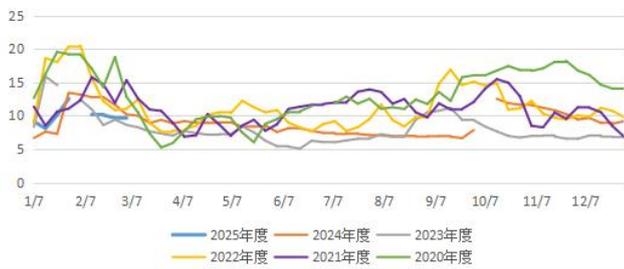
拉丝开工



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

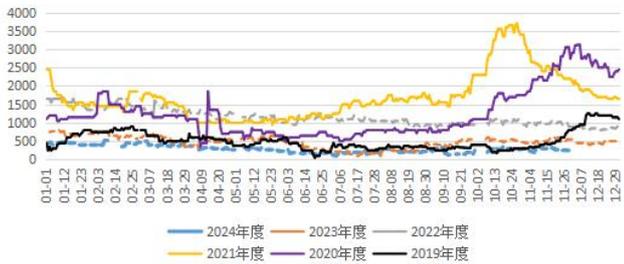
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

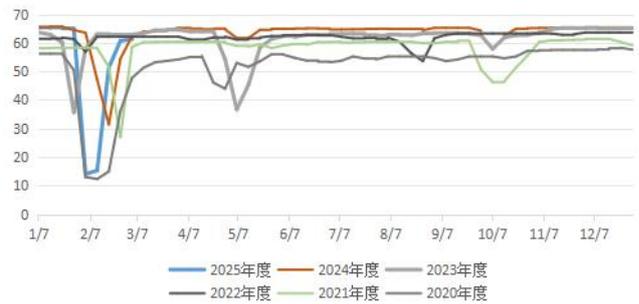
CPP原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天

BOPP开工率



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天

BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

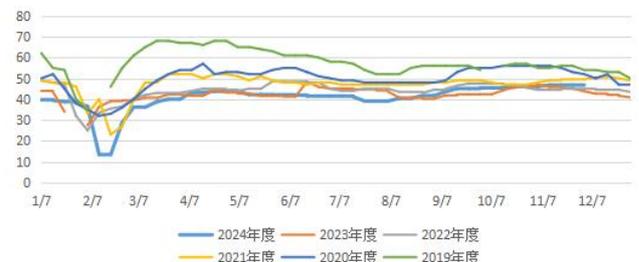
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

塑编原料库存可用天数



PP管材开工



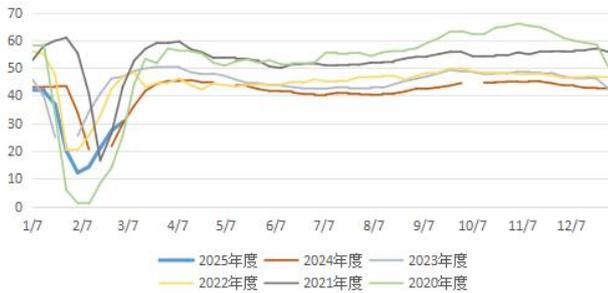
数据来源 Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率

单位: %

PE下游平均开工

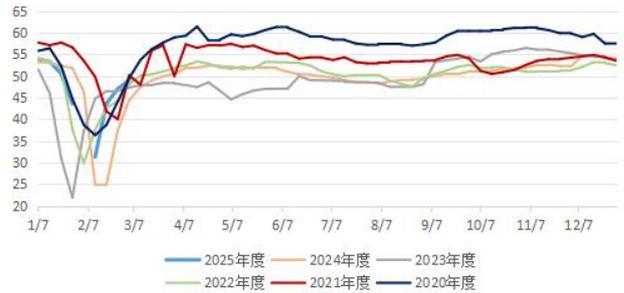


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率

单位: %

PP下游平均开工率



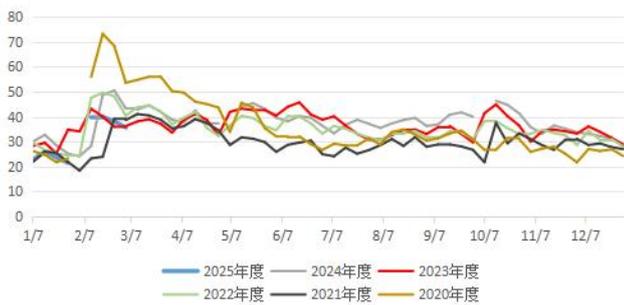
数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

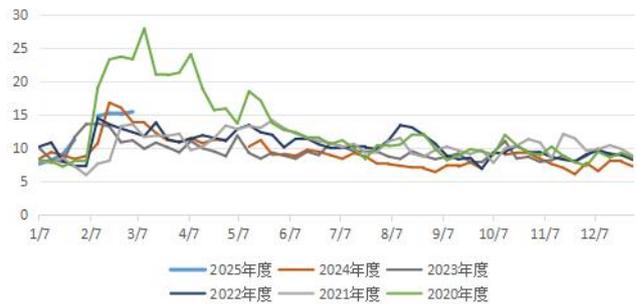


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨

煤化工库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

图 38: PP 生产企业库存

单位: 万吨

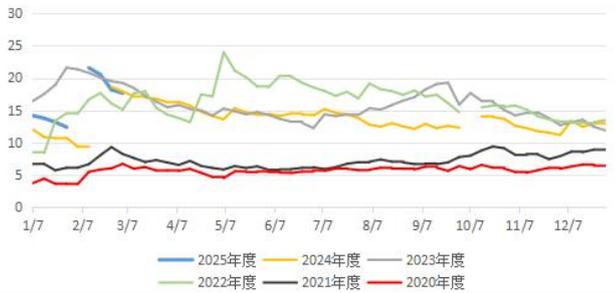
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

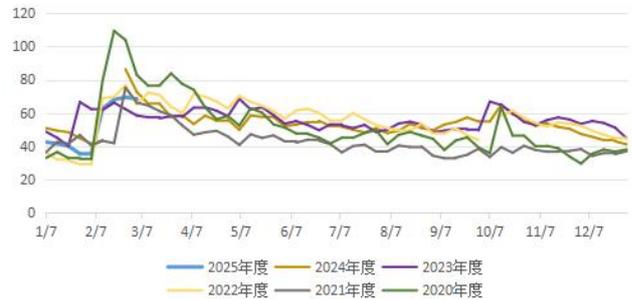
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

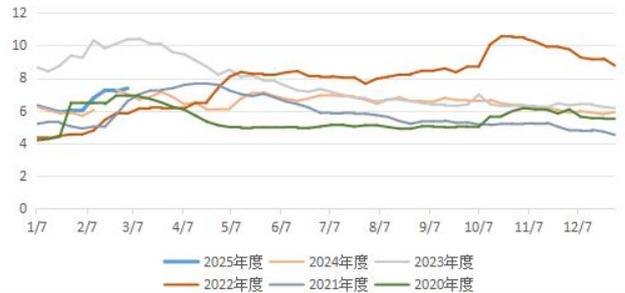
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

港口库存季节性

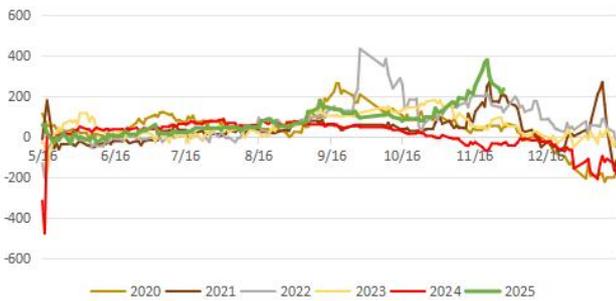


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE5-9月差图 单位: 元/吨

PE1-5月差图

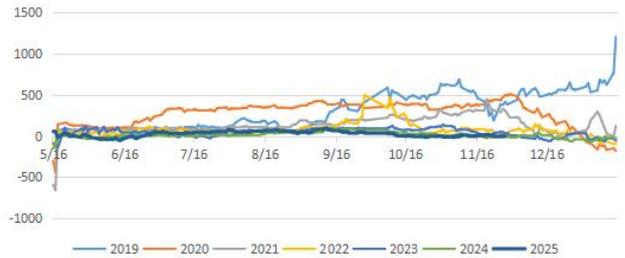


数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元/吨

图 42: PP5-9月差图 单位: 元/吨

PP1-5月差季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元/吨

LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

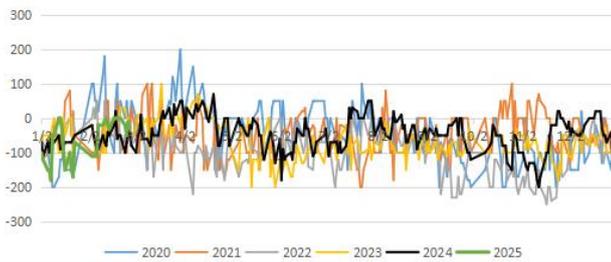
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

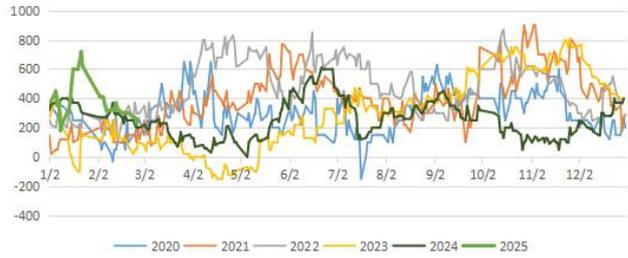
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元 / 吨

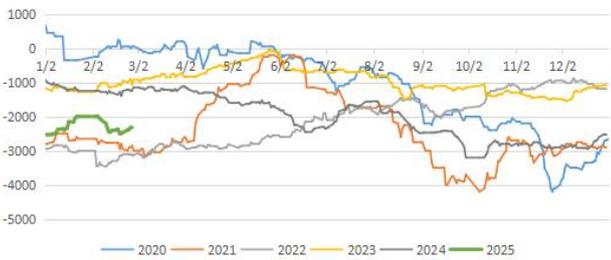
线性-注塑价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨

注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

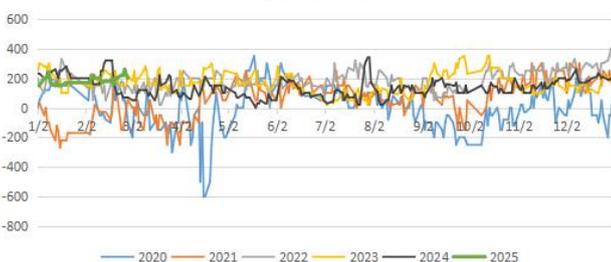
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

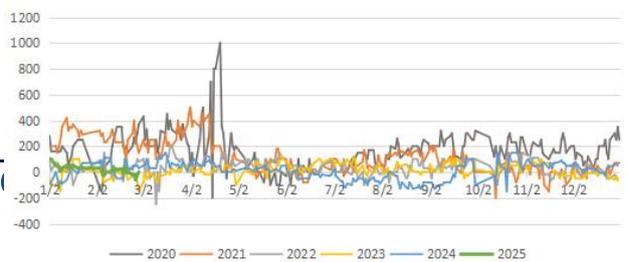
图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差



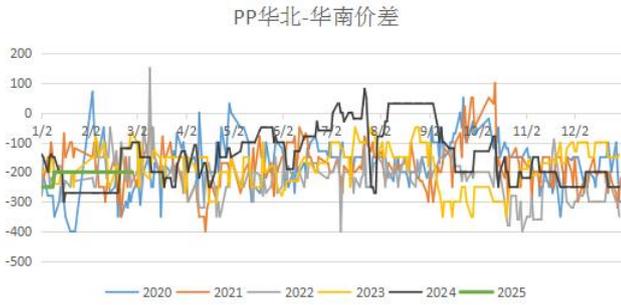
数据来源: Wind 新世纪期货

PP华东-华北价差



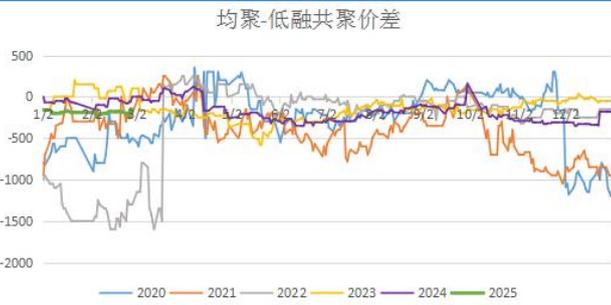
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



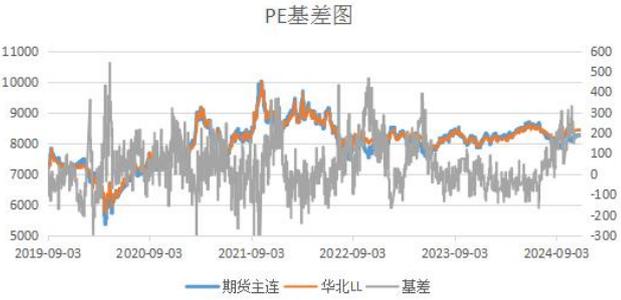
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 59: 塑料 05 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

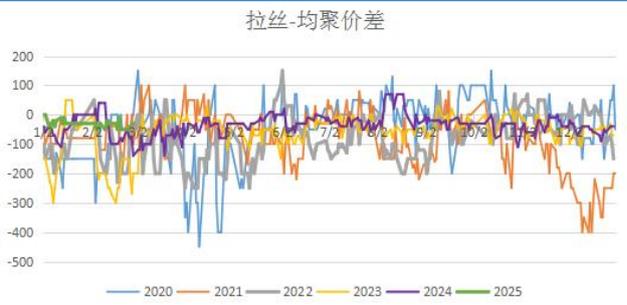
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



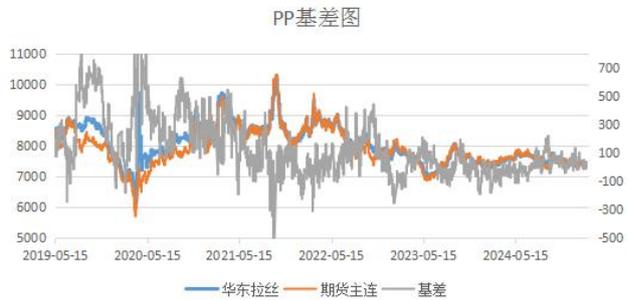
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 05 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨

PE利润图

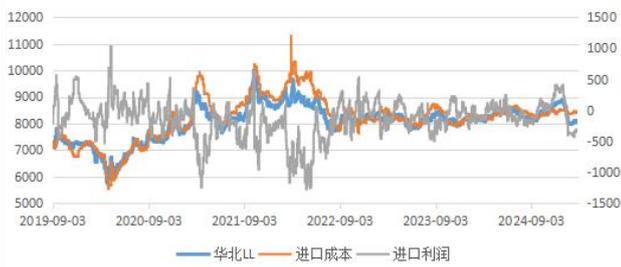


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

单位: 元/吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 64: PP 进口利润

单位: 元/吨

PP进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>