

能源化工组

情绪有所改善，烯烃震荡

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

现货价格松动，烯烃承压

2025. 3. 17

成本坍塌，烯烃震荡运行

2025. 3. 10

临近 2 会，烯烃波动增加

2025. 3. 3

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

行情回顾：

原油因为 OPEC 增产油价偏弱震荡，美国加征关税影响对商品情绪偏空，商品延续弱势。聚烯烃供应端检修小幅增加，库存压力偏中性，现货价格大幅走弱，带动盘面下行，成本端支撑偏弱，05 合约偏弱运行。

一、基本面跟踪

供应：本期 PE 检修损失量在 11.19 万吨，比上期增加 2.52 万吨。本周国内 PP 装置停车损失量约 15.23 万吨，较上一周增加 46.58%。

需求：本周农膜开工提升 2 个百分点至 50%，单丝、薄膜、中空开工均提升 1 个百分点分别至 42%、45%、43%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-53%。PP 下游工厂新订单逐步改善，但节奏仍缓慢，部分企业信心不足，备货意愿谨慎。大厂原料库存充裕，且有前期采购资源正在交付，而中小工厂处于恐跌心态，仍维持刚需备货，对 PP 价格支撑作用有限。

库存：主要生产商库存水平在 76.5 万吨，去年同期库存大致 82.5 万吨。

利润：原油价格震荡，油制利润走弱，煤制价格偏弱。甲醇震荡运行，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

宏观端中美协商关税情绪有所改善。国内政策鼓励消费。供应端检修小幅减少，新装置埃克森和山东金诚试车，下游恢复中。成本端原油有所反弹，现货价格偏弱，库存小幅去化，短期仍有压力，05 价格震荡运行。聚丙烯供应端检修小幅减少，下游成品库存偏高，采购意愿偏弱，现货承压，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	检修有所减少，进口端变化不大，新装置投产带来的量不大，整体供应压力仍大。下游开工环比增加。边际有所改善，库存有所去化。现货价格偏弱，原油因为制裁有所反弹，宏观端等待中美关税协商，鼓励消费，情绪有所改善，短期驱动不强，05 价合约震荡运行。	
供应端	国产	本期 PE 检修损失量在 11.19 万吨，比上期增加 2.52 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 9.57 万吨，较本期减少 1.62 万吨。
	进口	进口端到港变化不大。
需求	本周农膜开工提升 1 个百分点至 48%，包装开工提升 1 个百分点至 53%，中空开工提升 1 个百分点至 42%，管材开工提升 1 个百分点至 39%，目前下游各行业主流开工在 39%-53%。	
库存	库存去化。	
成本	原油因制裁伊朗价格有所反弹。煤炭价格震荡运行。	
价格	基差	3 月 21 号华北基差波动 150-300 之间区间波动，基差持稳。
	现货	3 月 21 号华北现货价格 7800-8000，价格下跌，刚需成交。华东现货价格 7850-8100，价格下跌。高压华北 9800-10000 价格下跌。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修有所减少，进口资源到港不多，出口有所减弱，供应端压力偏大。下游开工缓慢恢复中，采购意愿不高。原油价格反弹，甲醇价格震荡，丙烷价格。短期供应压力偏大，下游恢复中，下游订单一般，成品库存偏高，补货意愿一般，现货偏弱，下周价格震荡运行。	
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 15.23 万吨，较上一周增加 46.58%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 14.33 万吨。
	进/出口	进口货源偏少。出口有所减弱。
需求	PP 下游工厂新订单逐步改善，但节奏仍缓慢，部分企业信心不足，备货意愿谨慎。大厂原料库存充裕，且有前期采购资源正在交付，而中小工厂处于恐跌心态，仍维持刚需备货，对 PP 价格支撑作用有限。	
库存	库存去化。	
成本	原油价格制裁有所反弹。煤炭价格。甲醇现货偏紧震荡运行。丙烷价格震荡。	
价格	基差	3 月 21 号华东拉丝基差-10-100 波动，基差持稳。
	现货	3 月 21 号华东拉丝价格 7220-7450 元/吨，价格下跌，刚需成交为主。华北价格 7150-7350 左右，价格下跌。华东低融共聚 7350-7750 左右，价格走弱，刚需成交为主。

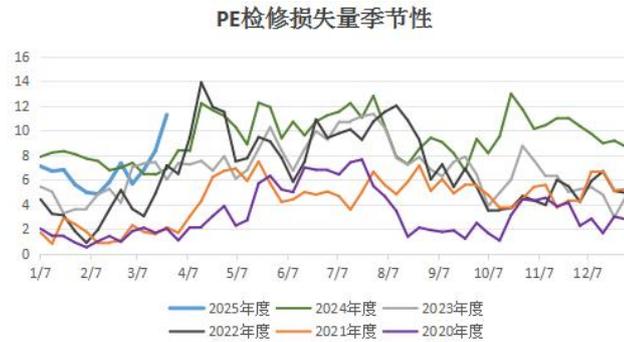
## 一、检修小幅减少，新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



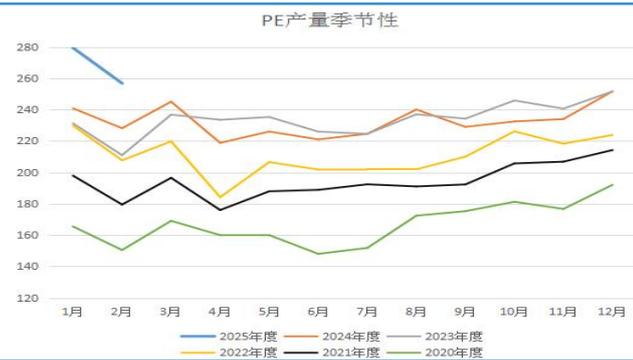
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

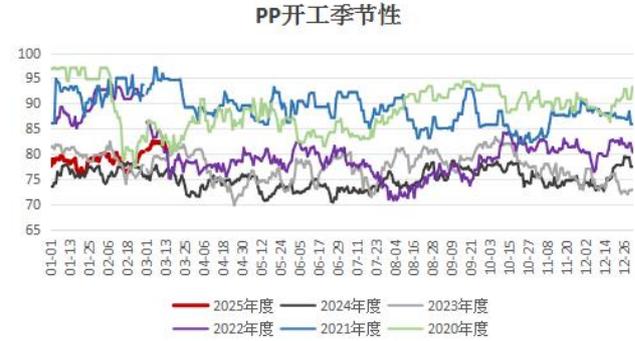
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

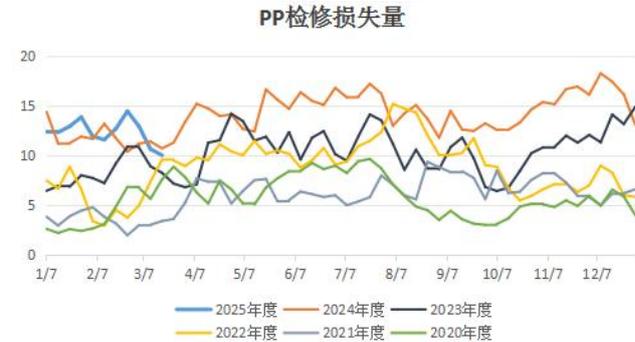
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



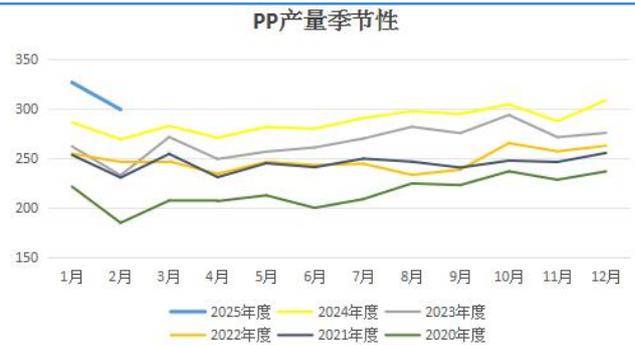
数据来源: 隆众 新世纪期货

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



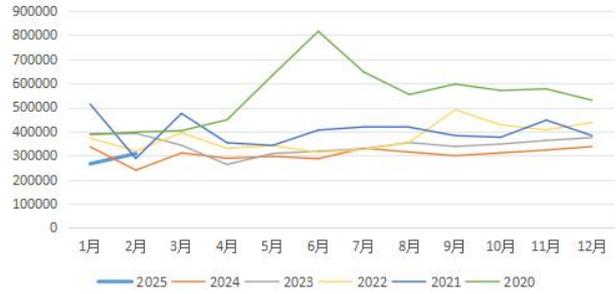
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性



PP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

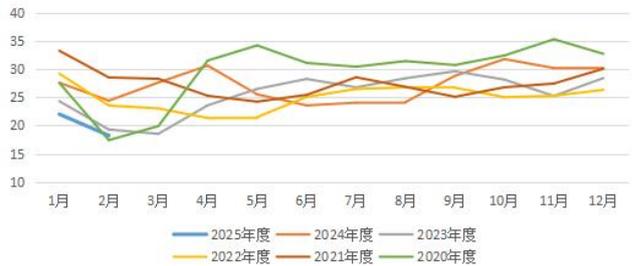
图 13: PE 部分装置检修计划

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

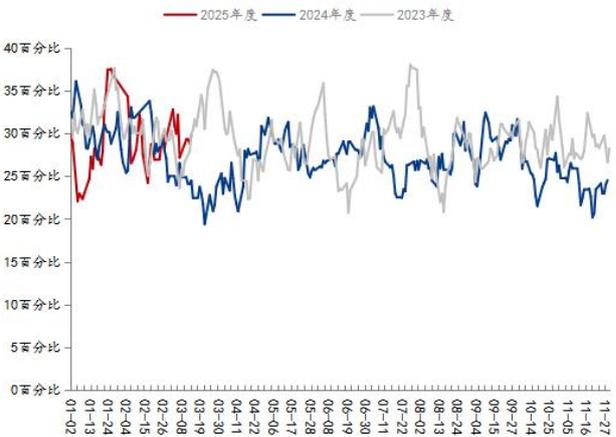


数据来源: 隆众 新世纪期货

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

万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	1月1日	待定
裕龙石化	HDPE 装置	30	计划内检修	1月24日	待定
山东新时代	HDPE 装置	45	非计划检修	2月25日	待定
浙江石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	2月28日	3月25日
中石化英力士	HDPE 装置	50	非计划检修	3月1日	待定
上海金菲	HDPE 装置	15	计划内检修	3月3日	3月28日
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	3月3日	3月31日
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	3月14日	待定
滨城清洁能源	全密度装置	30	计划内检修	3月16日	4月25日
燕山石化	老 LDPE 装置二线	6	计划内检修	3月17日	3月23日
扬子石化	HDPE 装置 A 线	12	计划内检修	3月17日	3月25日
裕龙石化	全密度装置二线	50	计划内检修	3月18日	3月23日
广东石化	全密度装置一线	40	计划内检修	3月18日	3月24日
大庆石化	HDPE 装置 C 线	10	非计划检修	3月20日	3月22日
齐鲁石化	HDPE 装置 A 线	7	计划内检修	3月22日	3月31日

数据来源：卓创 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

河南炼化(洛阳石化)	老线8	非计划检修	2025年2月4日	待定
裕龙石化	一线40	非计划检修	2025年2月11日	待定
上海石化	二聚10	计划内检修	2025年2月23日	计划4月6日
中震石化	二期50	非计划检修	2025年3月1日	待定
浙江石化	1PP 45	非计划检修	2025年3月8日	计划本周末
东华能源(宁波)	一期40	计划内检修	2025年3月11日	计划1个月
蒲城清洁能源	40	计划内检修	2025年3月14日	计划4月25日
宝来石化	二线40	非计划检修	2025年3月14日	2025年3月17日
中震石化	三期一线60	非计划检修	2025年3月14日	2025年3月20日
中震石化	一期50	非计划检修	2025年3月15日	2025年3月19日
中震石化	三期二线60	非计划检修	2025年3月15日	待定
独山子石化	老一线7	计划内检修	2025年3月16日	计划5天
裕龙石化	三线40	非计划检修	2025年3月17日	计划本周
九江石化	10	计划内检修	2025年3月17日	计划5月12日
潍坊舒肤康	二线15	产粉料	2025年3月18日	待定
海南乙烯	STPP线20	非计划检修	2025年3月19日	待定

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、下游环比改善

图 17: PE 农膜开工率

单位: %

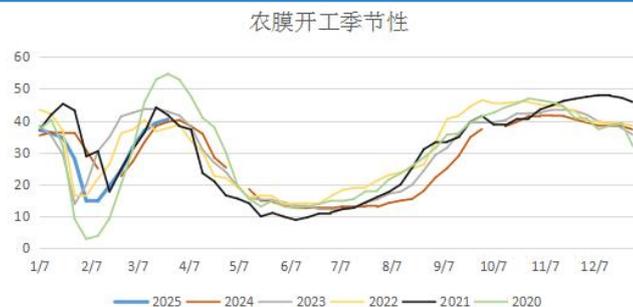


图 18: 农膜原料库存可用天数

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

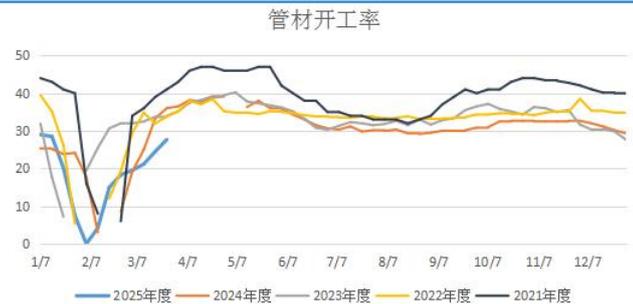
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

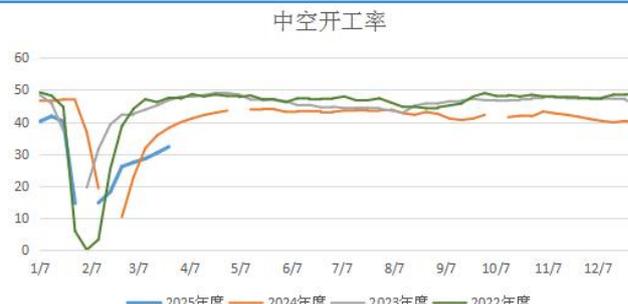
单位: %



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: %

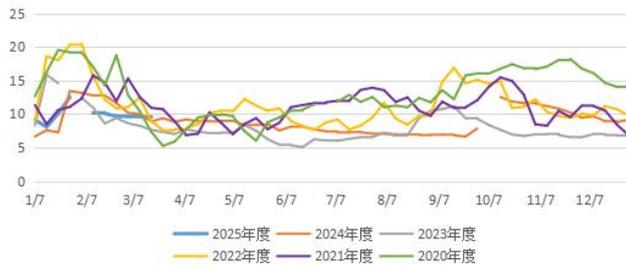
拉丝开工



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

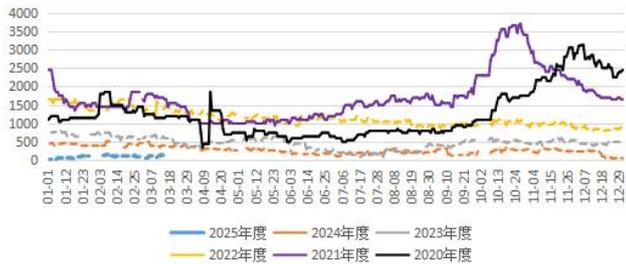
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨

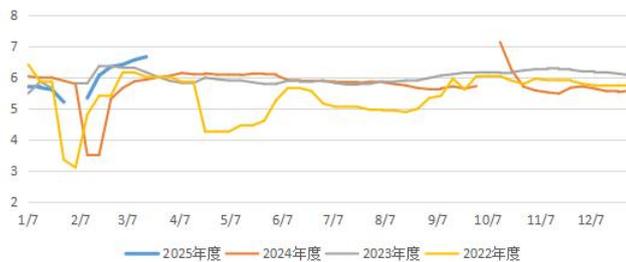
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

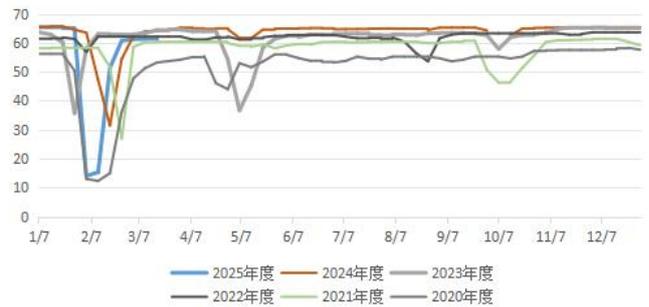
CPP原料库存可用天数



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

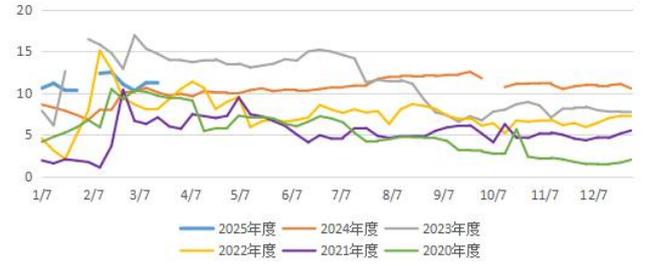
BOPP开工率



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: %

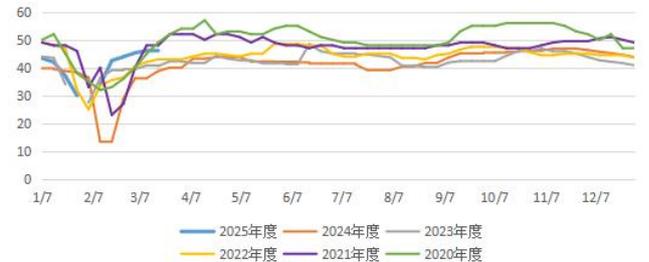
CPP开工率



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

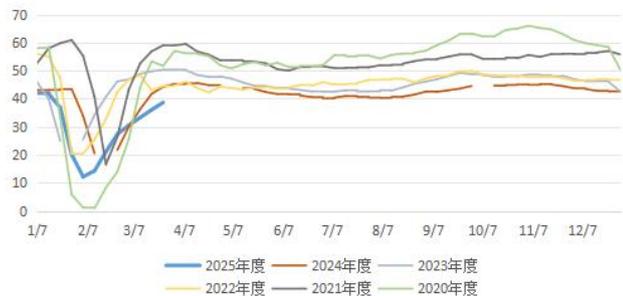


数据来源 Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

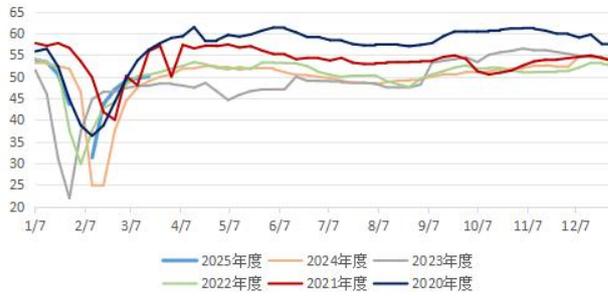
PE下游平均开工



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

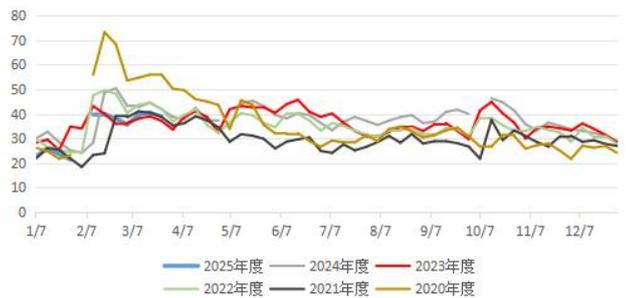


数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 三、库存去化

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨

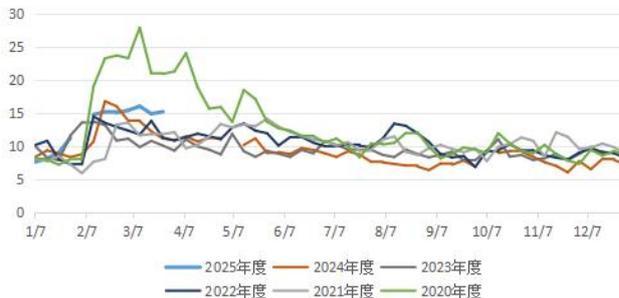
石化库存季节性



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

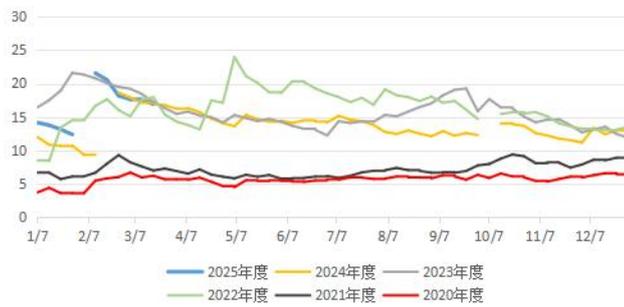
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

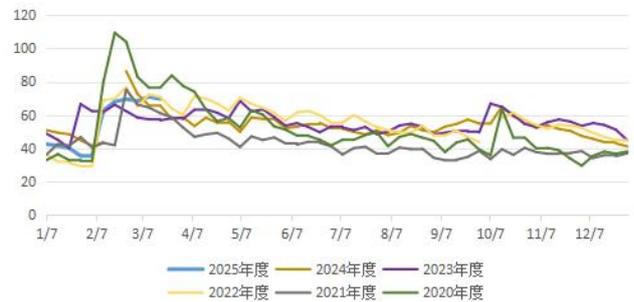
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

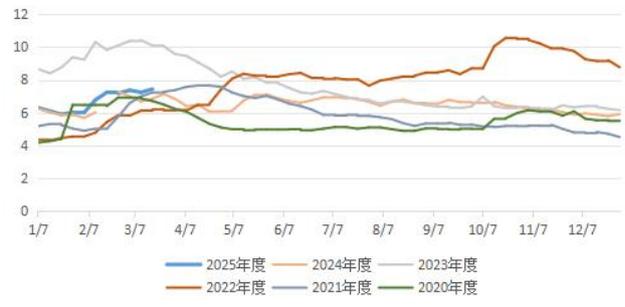
生产企业库存



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

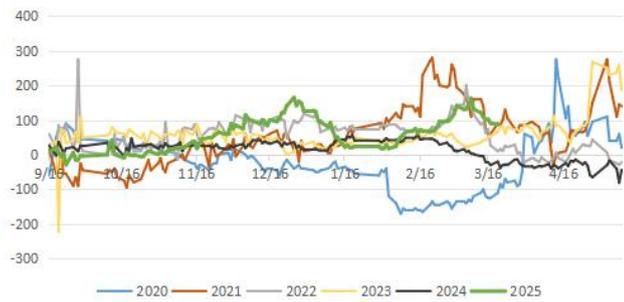


数据来源: Mysteel 新世纪期货

#### 四、持仓与价格

图 41: PE5-9月差图 单位: 元/吨

PE5-9月差图季节性

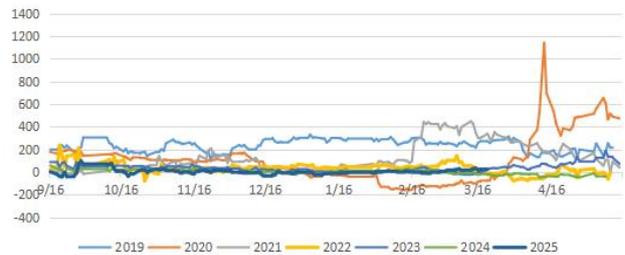


数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元/吨

图 42: PP5-9月差图 单位: 元/吨

PP5-9月差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

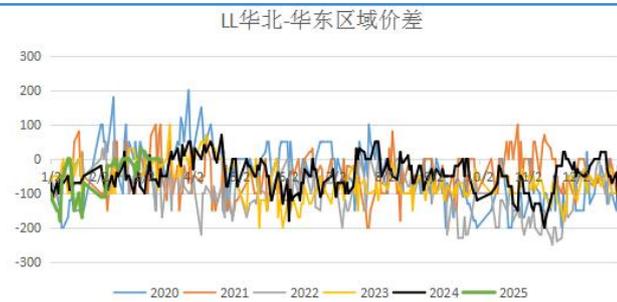
图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元/吨

LL美金价格图



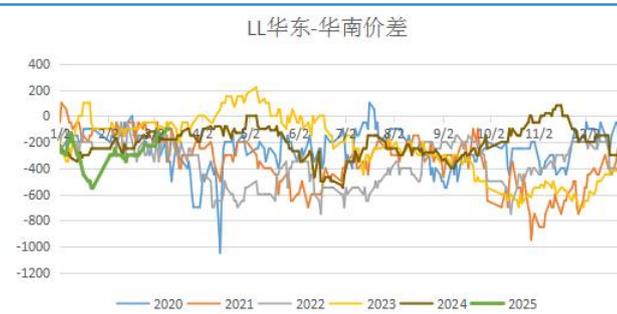
数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



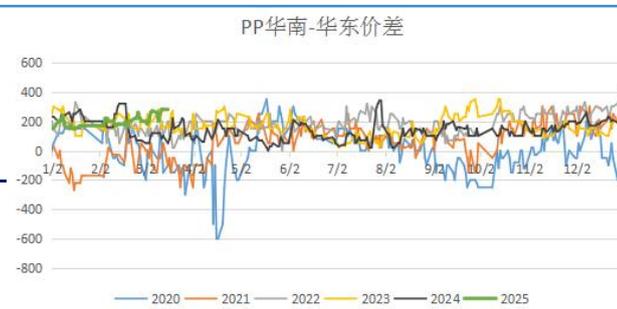
数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

PP美金



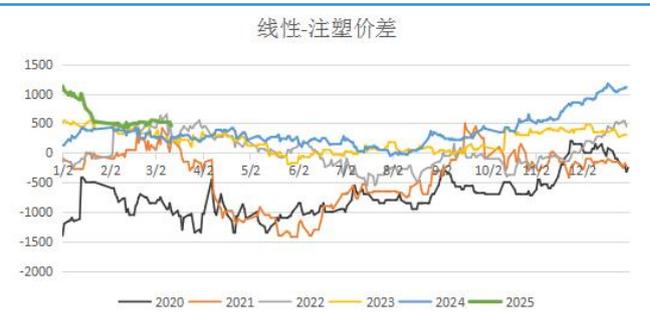
数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨



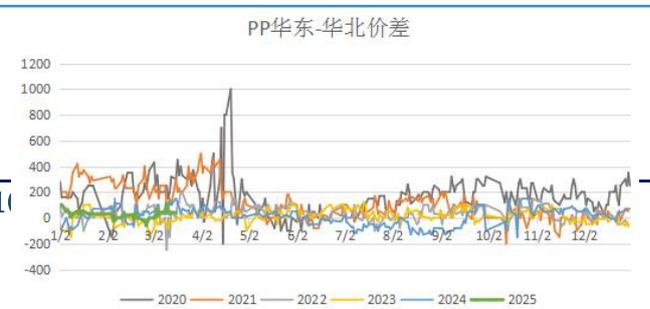
数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨



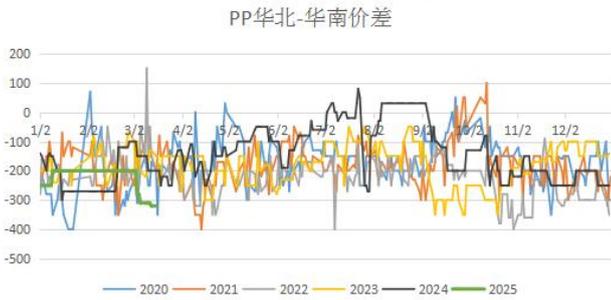
数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



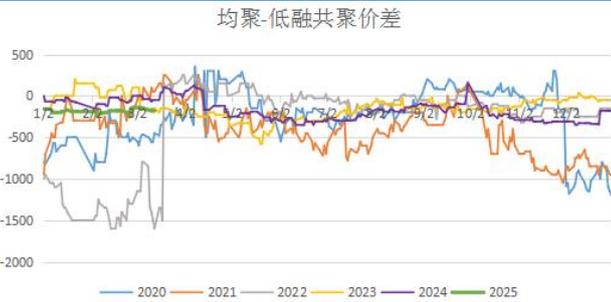
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



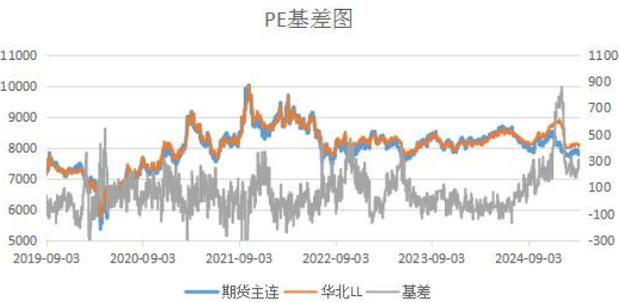
数据来源: Wind 新世纪期货

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

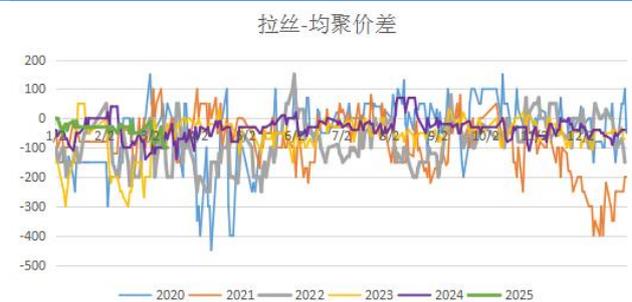
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



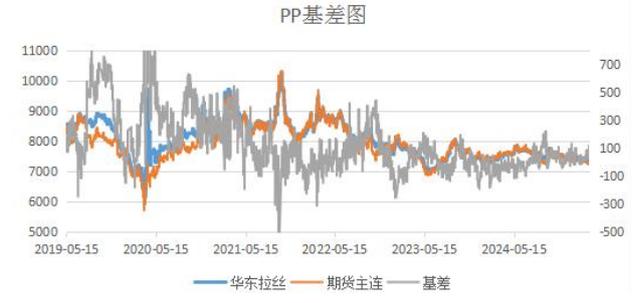
数据来源: Wind 新世纪期货

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

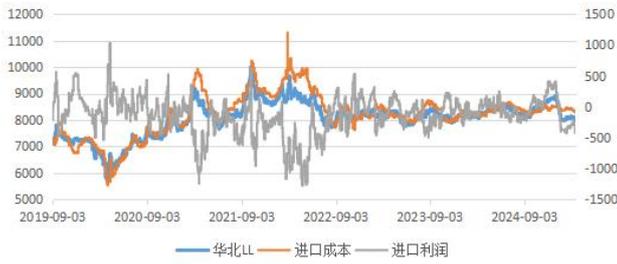


数据来源: Wind 新世纪期货

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

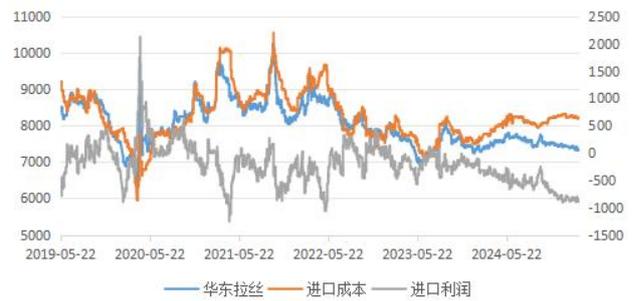


数据来源: Wind 新世纪期货

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>