

能源化工组

## 现货价格持续走弱，烯烃震荡偏弱

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

情绪有所改善，烯烃震荡

2025.3.24

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

### 行情回顾：

本周行情震荡偏弱，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，库存有所去化，现货坚挺。PE上游去库意愿偏强，塑料现货价格大幅走弱，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10.67万吨，比上期减少0.52万吨。国内PP装置停车损失量约15.43万吨，较上一周增加1.31%。

需求：本周农膜开工提升3个百分点至53%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在39%-53%。PP下游工短期刚需支撑相对稳定。但因新订单长订单不足，企业整体信心不足，备货意愿一般。

库存：主要生产商库存水平在67万吨，去年同期库存大致76万吨。

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

#### 二、结论及操作建议

宏观端美国加征关税对情绪偏空。国内经济数据发布有待观察。供应端检修小幅减少，新装置宝丰三期投产。成本端原油震荡运行，煤炭价格偏弱。上游主动去库意愿偏强，库存小幅去化，现货价格持续走弱，对盘面偏空。短期供需矛盾不大，成本端支撑不强，现货走弱，05价格震荡偏弱运行。聚丙烯供应端检修小幅增加，下游有所改善，但下游成品库存偏高，采购意愿偏弱，现货价格波动不大，成本支撑不强，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，进口端小幅减少，短期新装置投产带来的量不大，整体供应压力尚可。下游开工环比增加，边际有所改善。上游主动去库意愿偏强，库存有所去化，现货价格持续走弱。成本端原油震荡偏弱，但地缘冲突有支撑。宏观端关注美国关税情绪偏弱，短期供需矛盾不突出，现货持续走弱，基差回归，期货价格反弹被限制，成本端支撑不强，05 价合约震荡偏弱运行。 |
| 供应端    | 国产 | 本期 PE 检修损失量在 10.67 万吨，比上期减少 0.52 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 8.84 万吨，较本期减少 1.83 万吨。                                                                                               |
|        | 进口 | 进口端到港小幅减少。                                                                                                                                                              |
| 需求     |    | 本周农膜开工提升 3 个百分点至 53%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-53%。                                                                                                                       |
| 库存     |    | 库存去化。                                                                                                                                                                   |
| 成本     |    | 原油震荡运行。煤炭价格震荡偏弱运行。                                                                                                                                                      |
| 价格     | 基差 | 3 月 28 号华北基差波动 50-250 之间区间波动，基差走弱。                                                                                                                                      |
|        | 现货 | 3 月 28 号华北现货价格 7720-7900，价格下跌，刚需成交。华东现货价格 7850-8100，价格持稳。高压华北 9750-10000 价格下跌。                                                                                          |

| 聚丙烯观点  |      |                                                                                                                               |
|--------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 策略建议   |      | 逻辑                                                                                                                            |
| 波段操作为主 |      | 检修有所增加，进口资源到港不多，出口一般，供应端压力减小。下游开工有所提高，但采购意愿不高。原油价格震荡运行，甲醇供应增加震荡偏弱，丙烷价格。短期供应压力有所缓解，成本支撑不强，上游工厂挺价意愿不强，现货价格有所松动，长线压力仍在，下周价格震荡运行。 |
| 供应端    | 国产   | 国内 PP 装置停车损失量约 15.43 万吨，较上一周增加 1.31%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 15.44 万吨。                                                       |
|        | 进/出口 | 进口货源偏少。出口有所增加。                                                                                                                |
| 需求     |      | PP 下游工短期刚需支撑相对稳定。但因新订单长订单不足，企业整体信心不足，备货意愿一般。                                                                                  |
| 库存     |      | 库存去化。                                                                                                                         |
| 成本     |      | 原油价格震荡运行。煤炭价格震荡偏弱。甲醇进口增加震荡偏弱。丙烷价格震荡。                                                                                          |
| 价格     | 基差   | 3 月 28 号华东拉丝基差-50-100 波动，基差走弱。                                                                                                |
|        | 现货   | 3 月 28 号华东拉丝价格 7280-7450 元/吨，价格上涨，刚需成交为主。华北价格 7150-7350 左右，价格持稳。华东低融共聚 7400-7750 左右，价格小涨，刚需成交为主。                              |

## 一、检修小幅减少，新装置落地

图 1：PE 开工率

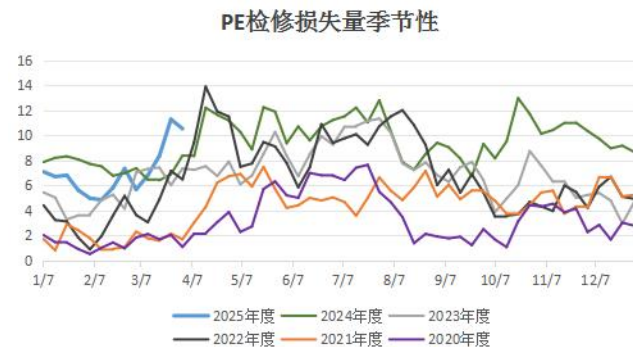
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 3：PE 检修损失量

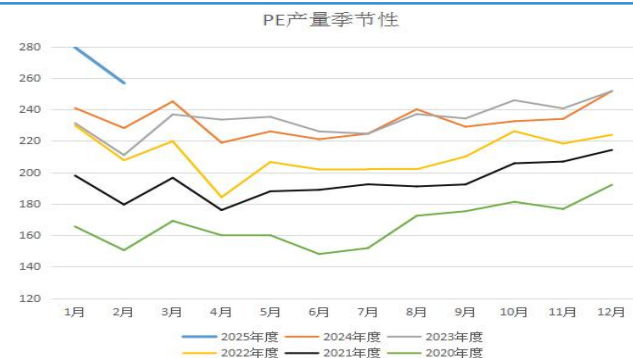
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 5：PE 产量

单位：万吨



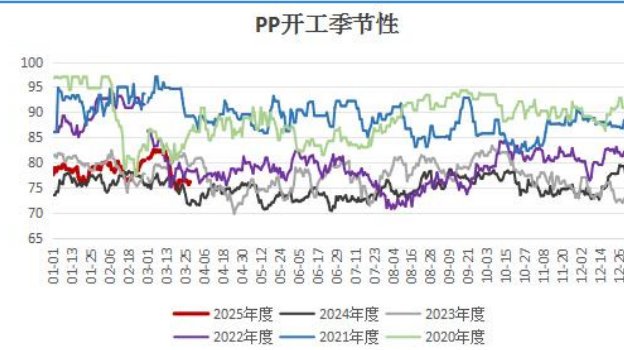
数据来源：隆众 新世纪期货

图 7：PE 进口量

单位：万吨

图 2：PP 开工率

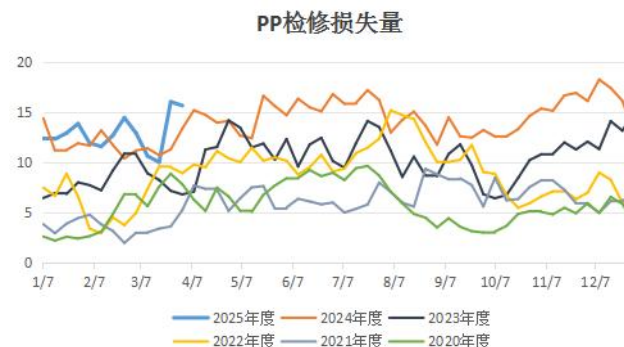
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 4：PP 检修损失量

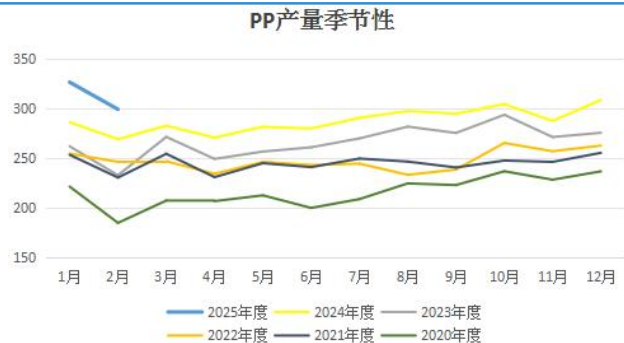
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 6：PP 产量

单位：万吨

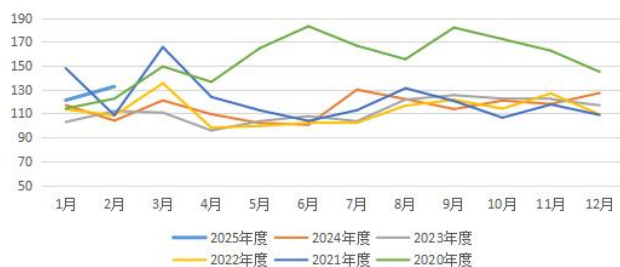


数据来源：隆众 新世纪期货

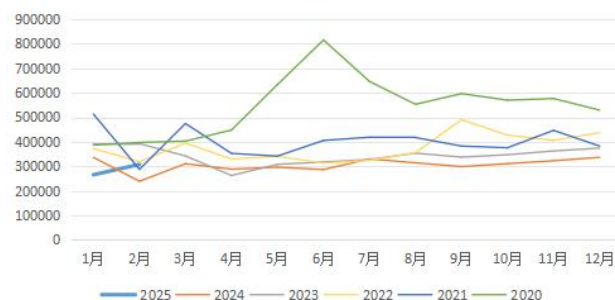
图 8：PP 进口量

单位：万吨

PE进口量季节性



PP进口量

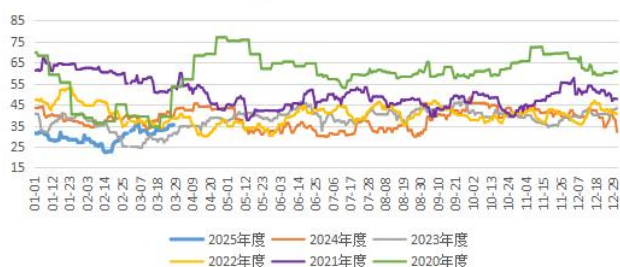


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工

单位：%

粉料开工率季节性

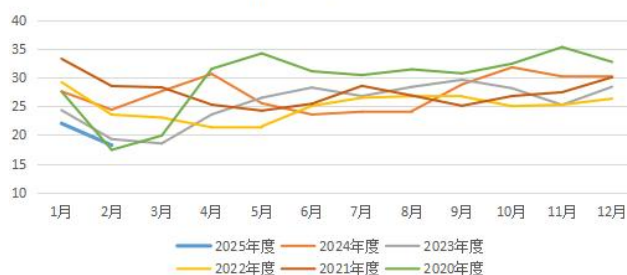


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

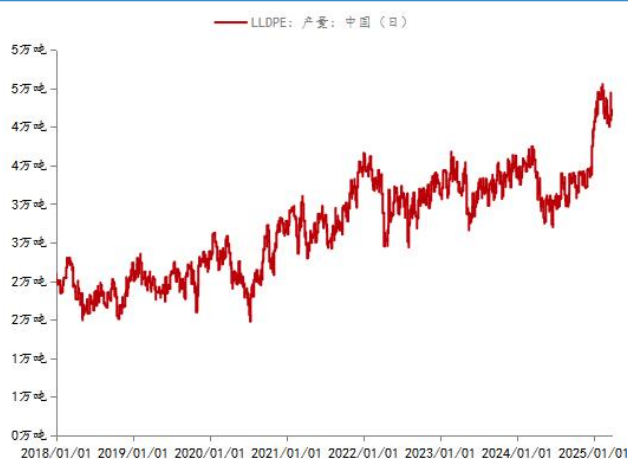
粉料产量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 11：PE 线性产量

单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

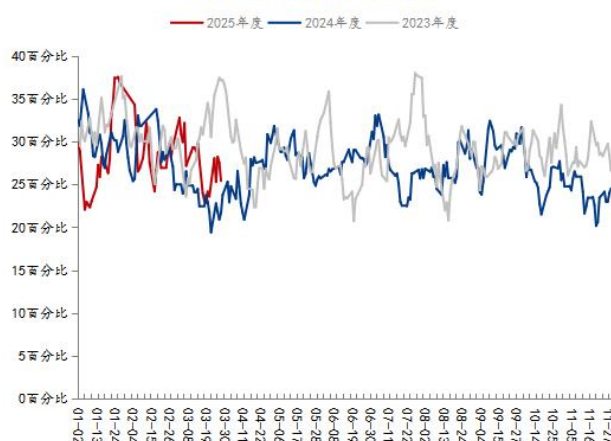
图 13：PE 部分装置检修计划

数据来源：隆众 新世纪期货

图 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

|         |             |    |       |                  |          |
|---------|-------------|----|-------|------------------|----------|
| 沈阳化工    | LLDPE 装置    | 10 | 长期停车  | 2021 年 10 月 14 日 | 待定       |
| 海国龙油    | 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       |
| 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       |
| 山东新时代   | HDPE 装置     | 45 | 非计划检修 | 2 月 26 日         | 待定       |
| 中石化表力士  | HDPE 装置     | 50 | 非计划检修 | 3 月 1 日          | 待定       |
| 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       |
| 蒲城清洁能源  | 全密度装置       | 30 | 计划内检修 | 3 月 16 日         | 4 月 26 日 |
| 独山子石化   | 新全密度装置一线    | 30 | 计划内检修 | 3 月 26 日         | 待定       |
| 内蒙古宝丰   | 全密度装置一线     | 55 | 计划内检修 | 3 月 24 日         | 待定       |
| 兰州石化    | 老 HDPE 装置   | 7  | 计划内检修 | 3 月 24 日         | 待定       |
| 兰州石化    | 老全密度装置      | 6  | 非计划检修 | 3 月 26 日         | 待定       |
| 万华化学    | LDPE 装置     | 25 | 计划内检修 | 3 月 26 日         | 3 月 31 日 |
| 茂名石化    | 1#LDPE 装置   | 11 | 计划内检修 | 3 月 29 日         | 4 月 3 日  |
| 海南炼化    | HDPE 装置     | 30 | 计划内检修 | 4 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       |
|---------|--------|-------|----------|
| 山东金诚    | HDPE   | 45    | 2025年2月  |
| 山东金诚    | 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

|          |           |       |            |            |
|----------|-----------|-------|------------|------------|
| 中垦石化     | 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  | 待定         |
| 东华能源（宁波） | 一期40      | 计划内检修 | 2025年3月11日 | 计划4月15日    |
| 蒲城清洁能源   | 40        | 计划内检修 | 2025年3月14日 | 计划4月25日    |
| 中垦石化     | 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 | 2025年3月21日 |
| 裕龙石化     | 三线40      | 非计划检修 | 2025年3月17日 | 2025年3月21日 |
| 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         |
| 金能化学     | 二期一线45    | 计划内检修 | 2025年3月21日 | 计划40天      |
| 潍坊舒肤康    | 一线15      | 非计划检修 | 2025年3月21日 | 待定         |
| 河北海伟     | 30        | 非计划检修 | 2025年3月22日 | 2025年3月25日 |
| 上海石化     | 一聚10      | 计划内检修 | 2025年3月22日 | 待定         |
| 裕龙石化     | 五线30      | 非计划检修 | 2025年3月24日 | 计划3月底      |
| 北海炼化     | 20        | 计划内检修 | 2025年3月25日 | 计划60天      |
| 兰港石化     | 11        | 计划内检修 | 2025年3月26日 | 待定         |
| 大连恒力     | 二期STPP 20 | 非计划检修 | 2025年3月26日 | 待定         |
| 京博石化     | 一线20      | 非计划检修 | 2025年3月26日 | 计划4月6日     |

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

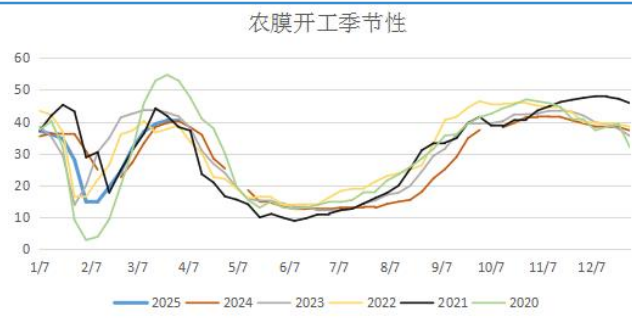
| 装置       | 产能/万吨 | 时间       | 工艺  |
|----------|-------|----------|-----|
| 利华益维远    | 20    | 2025年3月  | PDH |
| 内蒙古宝丰2线  | 50    | 2025年1月  | CTO |
| 镇海炼化2期2线 | 50    | 2025年3月  | 油制  |
| 内蒙古宝丰3场  | 50    | 2025年3月  | CTO |
| 埃克森惠州1线  | 47    | 2025年6月  | 油制  |
| 埃克森惠州2线  | 48    | 2025年6月  | 油制  |
| 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、下游环比提升

图 17: PE 农膜开工率

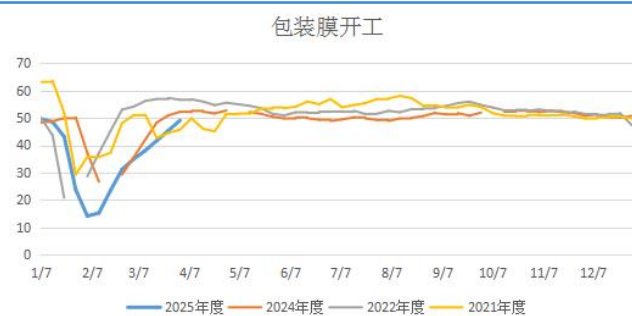
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

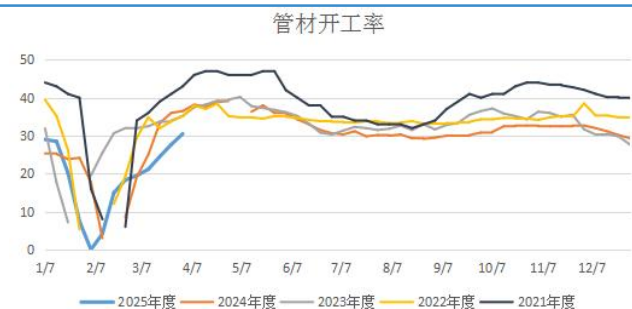
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

单位: %



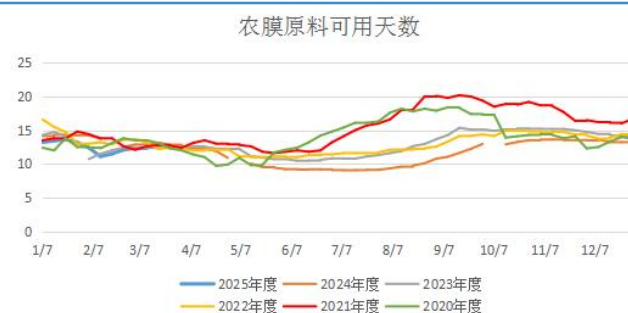
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率

单位: %

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 20: 包装膜可用订单天数

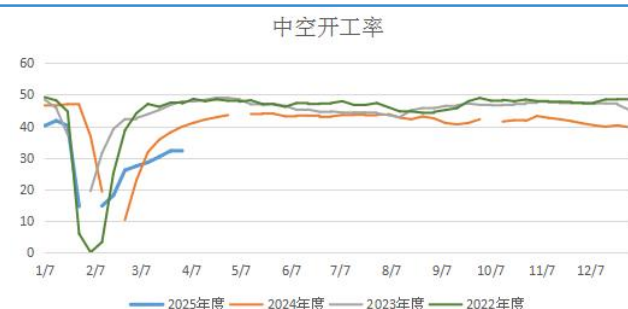
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率

单位: %

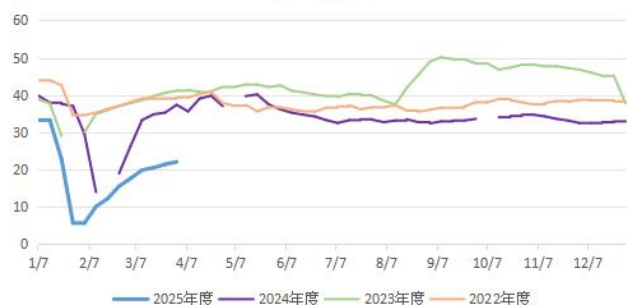


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率

单位: %

拉丝开工

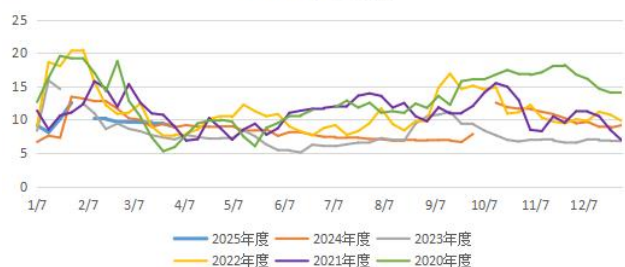


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

单位: 天

BOPP订单天数

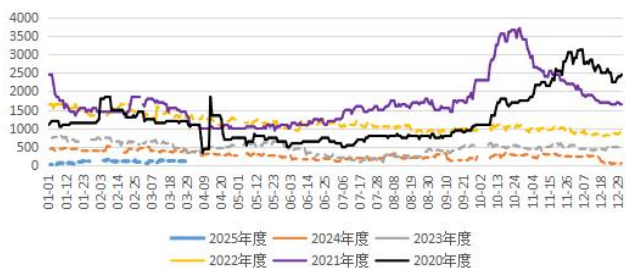


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位: 元 / 吨

BOPP毛利

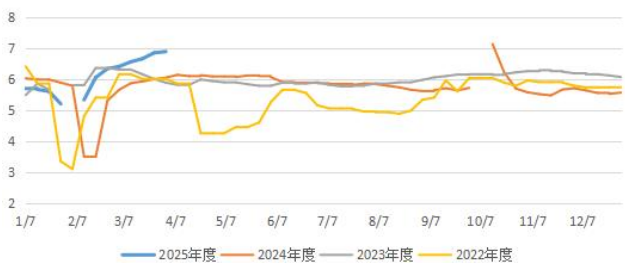


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位: 天

CPP原料库存可用天数

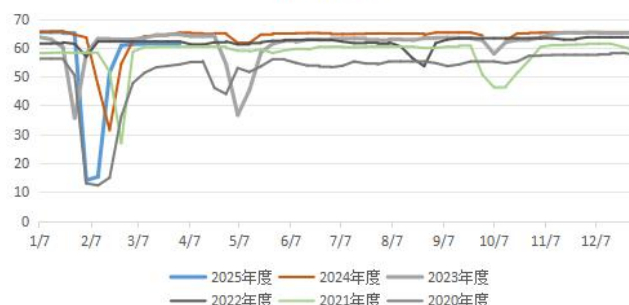


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数

单位: 天

BOPP开工率

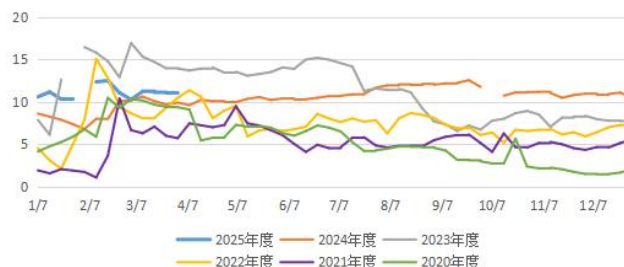


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天

单位: 天

BOPP成品库存可用天数

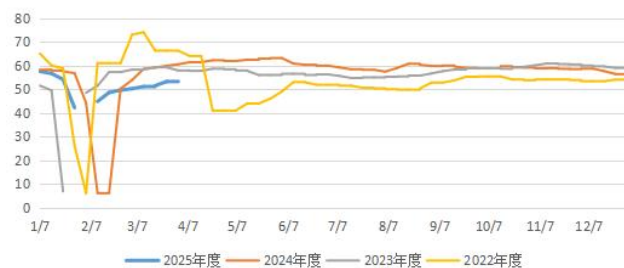


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

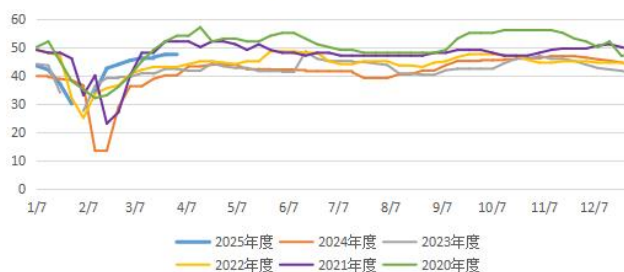


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位: %

塑编开工率

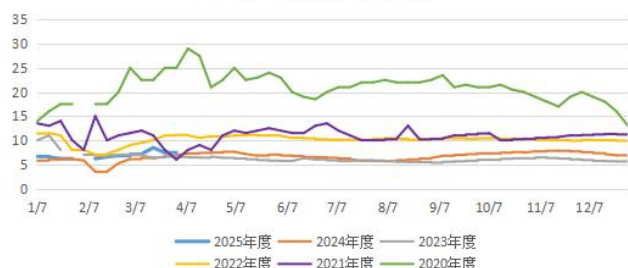


数据来源: Mysteel 新世纪期货

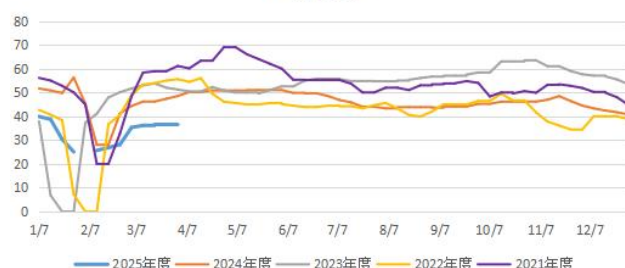
图 32: PP 管材开工

单位: %

塑编原料库存可用天数



PP管材开工



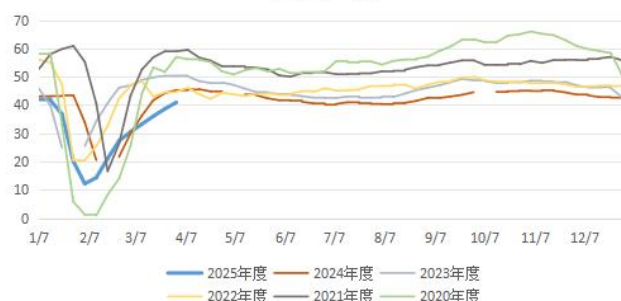
数据来源 Mysteel 新世纪期货

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

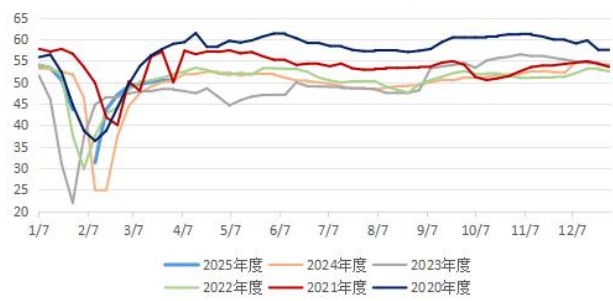


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率

单位: %

PP下游平均开工率



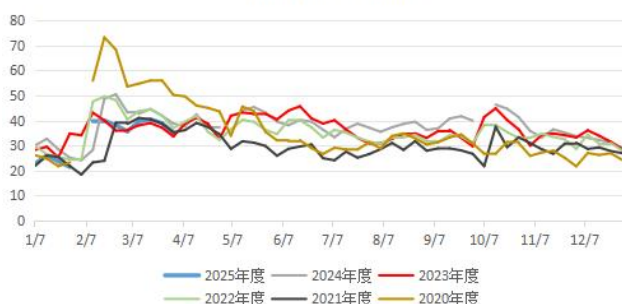
数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 三、库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

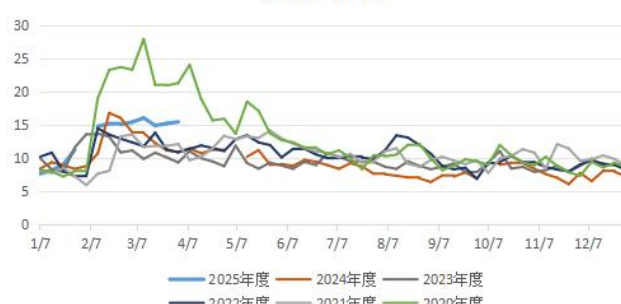


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

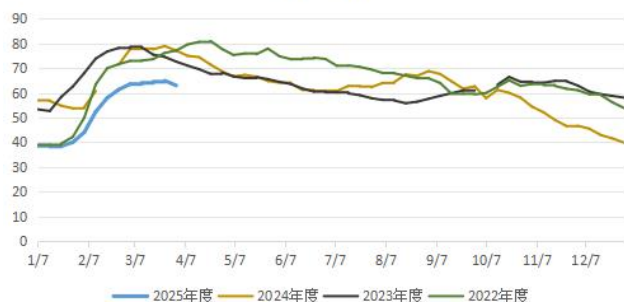
图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

图 38: PP 生产企业库存

单位: 万吨

社会库存

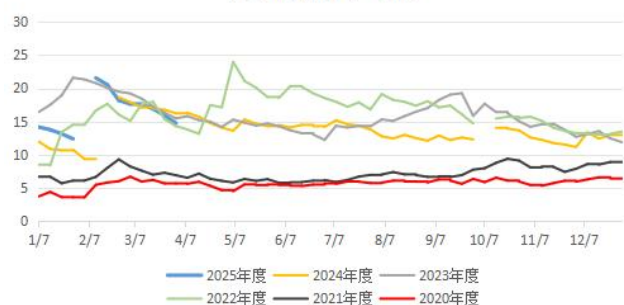


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存

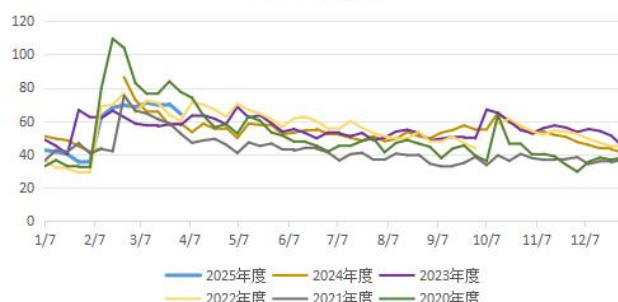
单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

生产企业库存

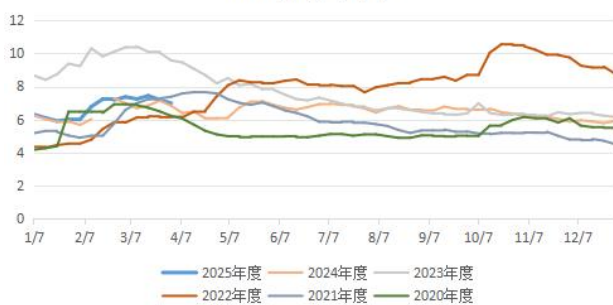


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存

单位: 万吨

港口库存季节性



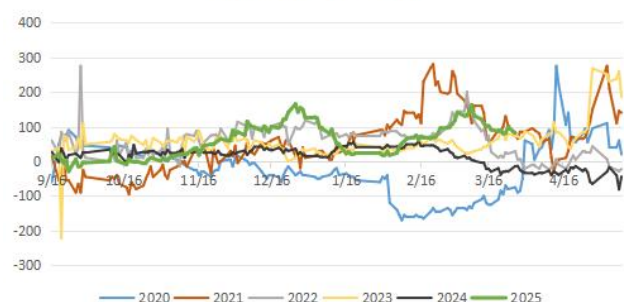
数据来源: Mysteel 新世纪期货

## 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

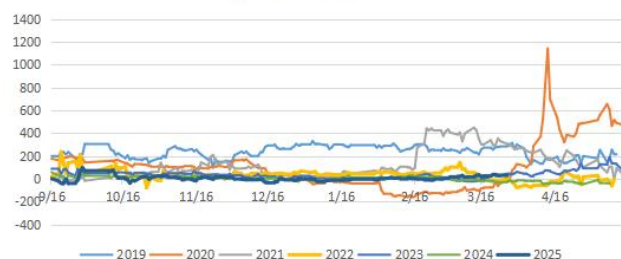
图 43: PE 线性美金

单位: 美元 / 吨

图 42: PP5-9 月差图

单位: 元 / 吨

PP5-9月价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

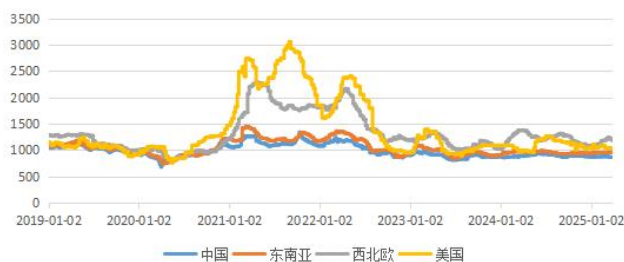
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

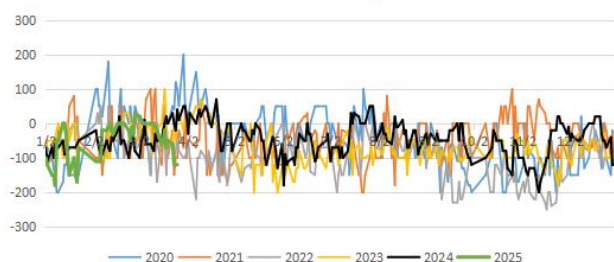
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

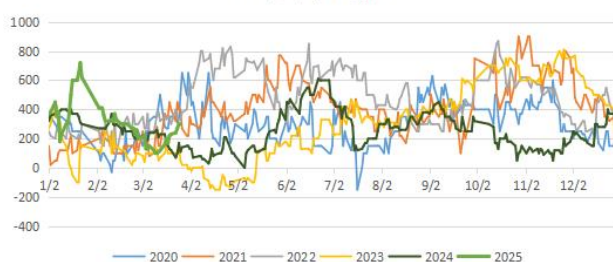
LL华北-华东区域价差



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

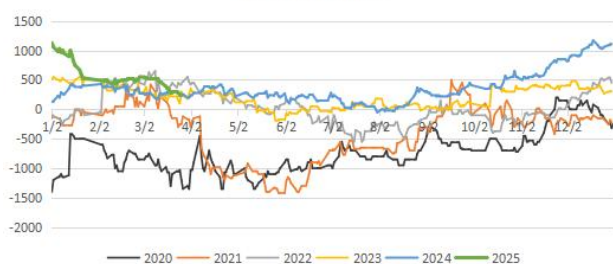
LL华东-华南价差



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

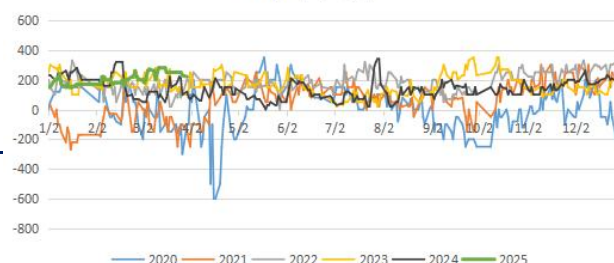
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

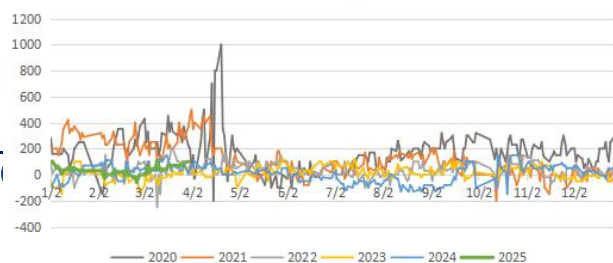
图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差



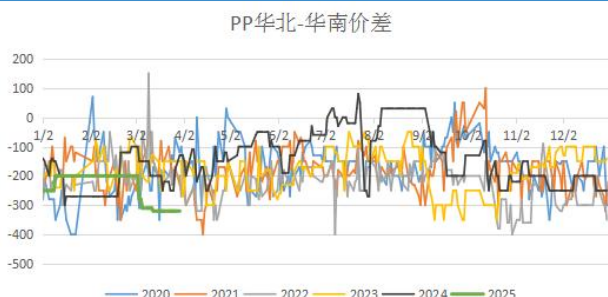
数据来源: Wind 新世纪期货

PP华东-华北价差



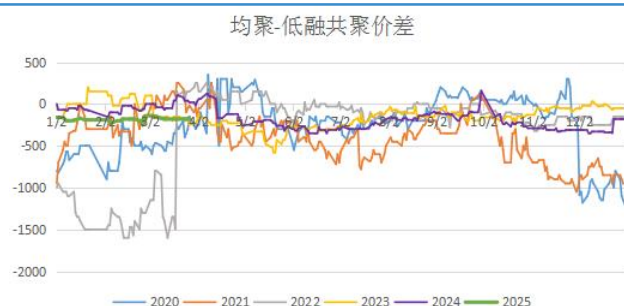
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



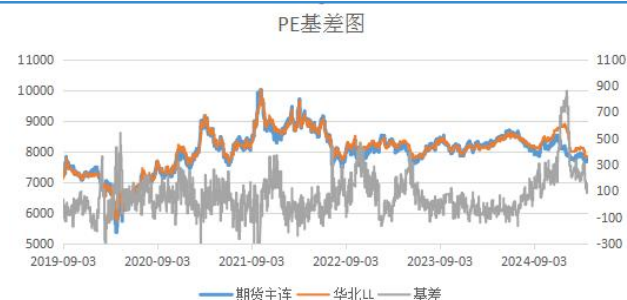
数据来源: Wind 新世纪期货

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

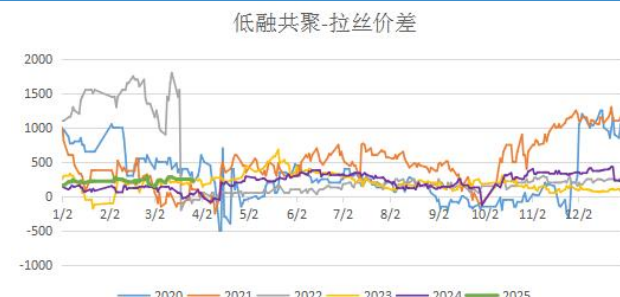
图 59: 塑料 05 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

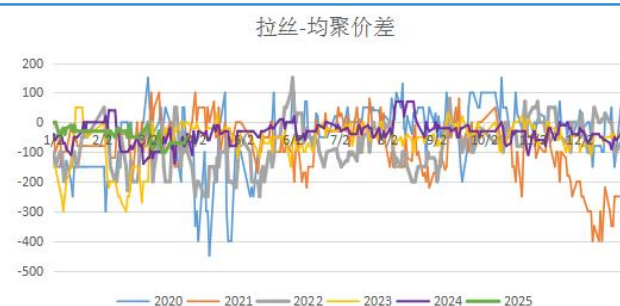
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



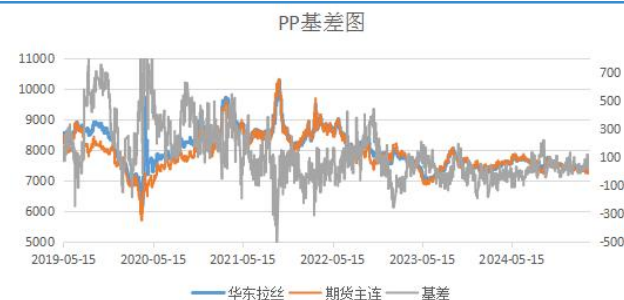
数据来源: Wind 新世纪期货

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

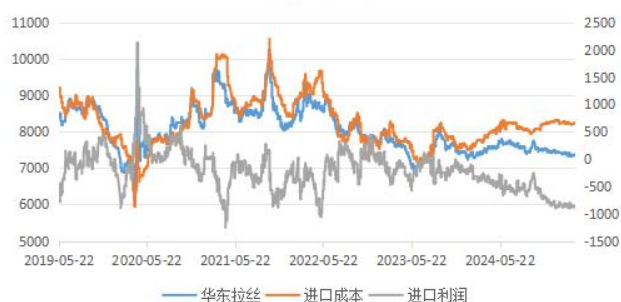


数据来源: Wind 新世纪期货

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>