

贸易摩擦缓和 聚烯烃反弹整理

2025年5月18日

齐盛聚烯烃周报



王保营



期货从业资格号:F3044723
投资咨询从业证书号:Z0017109

目录

1 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

核心观点

【逻辑】

供应端，检修季尾声，压力暂时不大，6月份后有压力。

成本端，油价摆脱底部，但是聚烯烃利润情况较好。

需求端，处于传统需求淡季，缺乏亮点。

库存端，近期石化库存大幅下降，但是PP社会库存依然偏高。

进出口，贸易摩擦缓和，聚烯烃进口压力再次增加。

【策略】

贸易缓和后市场情绪恢复，但是后期供应压力较大且利润丰厚，聚烯烃空配属性有望发酵。

【风险】

宏观继续释放利好；检修超预期；油价继续反弹。



聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2025-05-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-09
宏观	金融	连续反弹受阻。	0.05	-2	-0.1	0.1
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	0.05	2	0.1	0.1
	政策	贸易摩擦出现实质性进展，但是仍未完全消除隐患。	0.1	4	0.4	-0.3
供需	供应	处于检修期，但是接近尾声。	0.1	2	0.2	0.4
	需求	需求淡季，缺乏亮点。	0.1	-2	-0.2	-0.2
	库存	去库效果较好，远低于去年同期。	0.05	2	0.1	0.1
	进出口	贸易摩擦缓和后进口压力再次增加。	0.1	-3	-0.3	-0.2
成本利润	成本	油价止跌反弹后震荡整理。	0.05	-2	-0.1	-0.1
	利润	油制PE小幅盈利，煤制PE利润丰厚。	0.05	-4	-0.2	-0.2
价格	基差	基差维持，目前现货依然升水期货200-300元/吨。	0.05	2	0.1	0.1
	外盘	外盘价格高企。	0.025	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	连续反弹后前期跳空缺口附近有阻力。	0.05	-3	-0.15	-0.15
	文华指数	底部震荡，均线下方，下行压力仍在。	0.025	-3	-0.075	-0.075
资金面	持仓金额	空头略占优势。	0.1	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	今年仍有较多新装置面临投产压力。	0.1	-2	-0.2	-0.2
总分			1	-9	-0.575	-0.775
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

聚丙烯量化赋分表(2025-05-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-09
宏观	金融	连续反弹受阻。	0.05	-2	-0.1	0.1
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	0.05	2	0.1	0.1
	政策	贸易摩擦出现实质性进展，但是仍未完全消除隐患。	0.1	4	0.4	-0.6
供需	供应	检修季但是处于尾声阶段，且开工率较前期低点有所反弹。	0.1	2	0.2	0.5
	需求	需求淡季，成交依然不畅。	0.1	-4	-0.4	-0.4
	库存	正常去库，但是效果一般。	0.05	-2	-0.1	-0.1
	进出口	贸易摩擦缓和，PP进口压力增加。	0.05	3	0.15	
成本利润	成本	油价暂时止跌反弹，但是后期仍有下行压力；丙烷成本利好减弱。	0.05	-3	-0.15	-0.1
	利润	亏损明显改善，成本支撑减弱。	0.1	-3	-0.3	-0.3
价格	基差	期现接近平水，缺乏方向指引。	0.05	0	0	
	外盘	外盘价格升水内盘价格。	0.025	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	底部震荡，发难乏力。	0.05	-3	-0.15	-0.15
	文华指数	文化指数底部震荡，运行于均线下方，下行压力仍在。	0.025	-3	-0.075	-0.075
资金面	资金	空头略占优势。	0.1	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	处于扩能周期，大量新产能有待上马	0.1	-4	-0.4	-0.4
总分			1	-13	-0.975	-1.575
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

供应计划

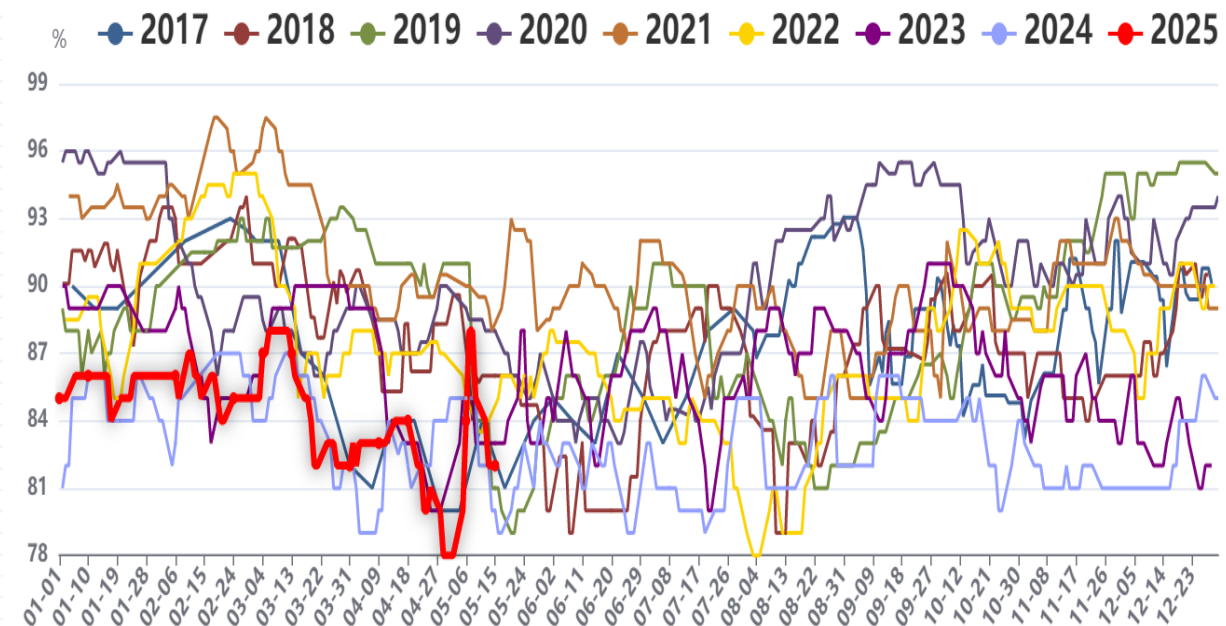
投产时间	装置	工艺	EVA	HDPE	LLDPE	全密度	LDPE	PE 产能	PP 产能
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 1#	炼厂			73			73	
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 2#	炼厂			50			50	
2024 年 3 月	内蒙宝丰 2#	CTO				55		55	
2024 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO				55		55	
2025 年 3 月	山东新时代	炼厂		45	25			70	
2025 年 6 月	埃克森美孚惠州 3#	炼厂					50	50	
2025 年 6 月	吉林石化（扩能）	炼厂		40				40	
2025 年 6 月	山东裕龙石化	炼厂		45				45	
2025 年 12 月	湛江巴斯夫	炼厂				50		50	
PE 总计								488	
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 1#	炼厂							48
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 2#	炼厂							48
2025 年 3 月	内蒙宝丰 2#	CTO							50
2025 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO							50
2025 年 4 月	山东裕龙石化	炼厂							40
2025 年 4 月	山东裕龙石化	炼厂							40
2025 年 6 月	北方华锦	炼厂							100
2025 年 9 月	大榭石化二期	炼厂							90
2025 年 12 月	镇海炼化 4PP	炼厂							50
2025 年 12 月	利华益维远	PDH							20
PP 总计									536

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

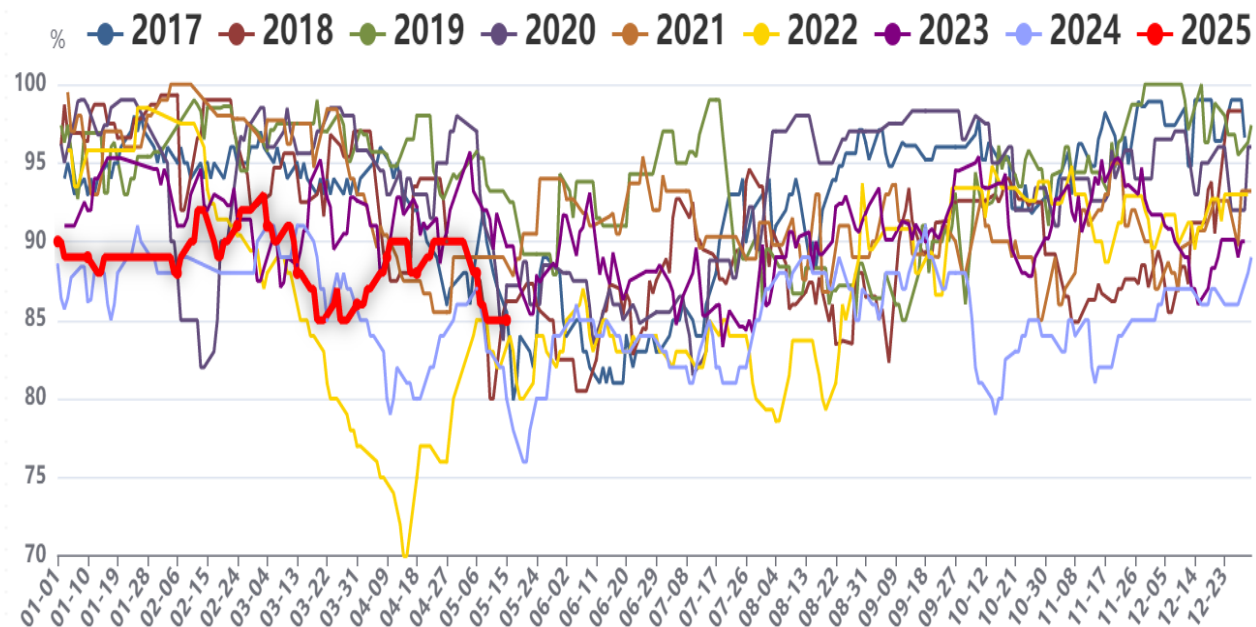
除了24年年底集中扩能之外，25年聚烯烃扩能压力不减。

供应分析

全国PP日度开工率



PE日度开工率



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃处于检修季尾声，PP开工率一度反弹后回落，PE开工率下降至85%附近。

PP检修计划

企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间/检修天数
燕山石化	一线	12	2025年5月25日	2025年9月2日
燕山石化	三线	25	2025年5月30日	2025年8月12日
镇海炼化	一线	20	2025年6月18日	2025年8月15日
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
中天合创	二线	35	2025年7月18日	2025年7月25日
中天合创	一线	35	2025年7月28日	2025年8月2日
独山子石化	三线	30	2025年7月底	7天
抚顺石化	新线	30	2025年8月1日	60天
独山子石化	四线	25	2025年8月底	7天
镇海炼化	三线	30	2025年9月3日	2025年10月30日

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃处于检修季尾声，后期PP检修力度减弱，PE略强于PP，尚能维持至6月底。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PE检修计划

浙江石化	全密度装置	二期	45.00	2025年5月20日	2025年5月23日
镇海炼化	全密度装置	2线	30.00	2025年5月20日	2025年5月28日
燕山石化	LDPE装置	新高压	20.00	2025年5月24日	2025年9月1日
燕山石化	LDPE装置	1线	6.00	2025年5月25日	2025年9月2日
燕山石化	LDPE装置	2线	6.00	2025年5月25日	2025年9月2日
燕山石化	LDPE装置	3线	6.00	2025年5月25日	2025年9月2日
上海石化	LDPE装置	3线	10.00	2025年5月28日	2025年5月31日
齐鲁石化	LDPE装置		14.00	2025年5月底	2025年7月底
浙江石化	HDPE装置	二期	35.00	2025年6月1日	2025年6月19日
浙江石化	全密度装置	二期	45.00	2025年6月20日	2025年7月3日
浙江石化	LDPE装置	二期	40.00	2025年6月21日	2025年7月23日
延长中煤	HDPE装置		30.00	2025年6月30日	2025年8月31日
延长中煤	全密度装置		30.00	2025年6月30日	2025年8月31日
上海赛科	全密度装置		30.00	2025年7月7日	2025年7月22日
中韩石化	HDPE装置	2期	30.00	2025年7月13日	2025年7月24日
鄂能化	全密度装置		30.00	2025年7月初	暂不确定
劲海化工	HDPE装置		40.00	2025年7月初	暂不确定
中天合创	全密度装置		30.00	2025年7月18日	2025年7月28日

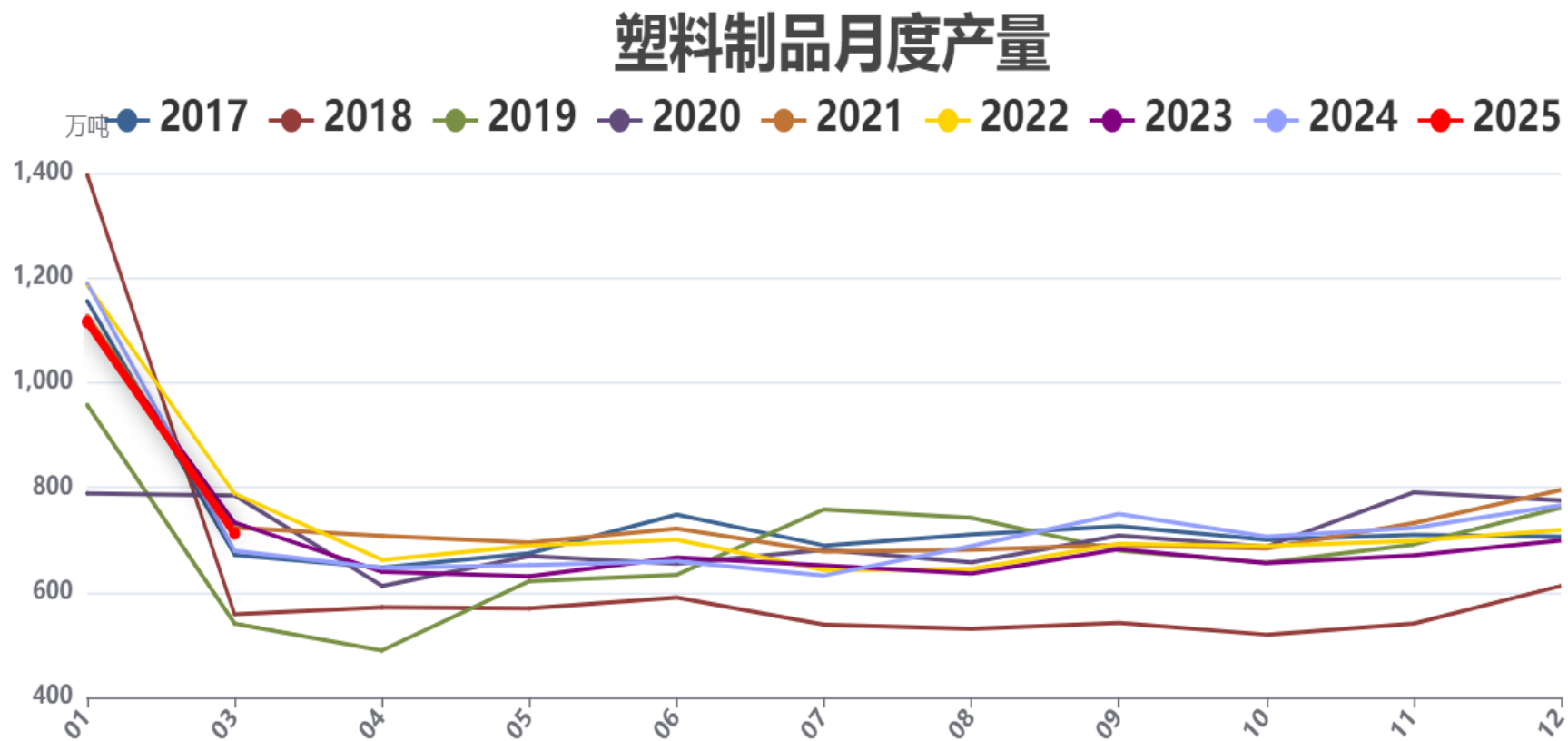
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃处于检修季尾声，后期PP检修力度减弱，PE略强于PP，尚能维持至6月底。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

2025年3月我国塑料制品产量为712.4万吨，同比上涨4.98%。

PP需求分析

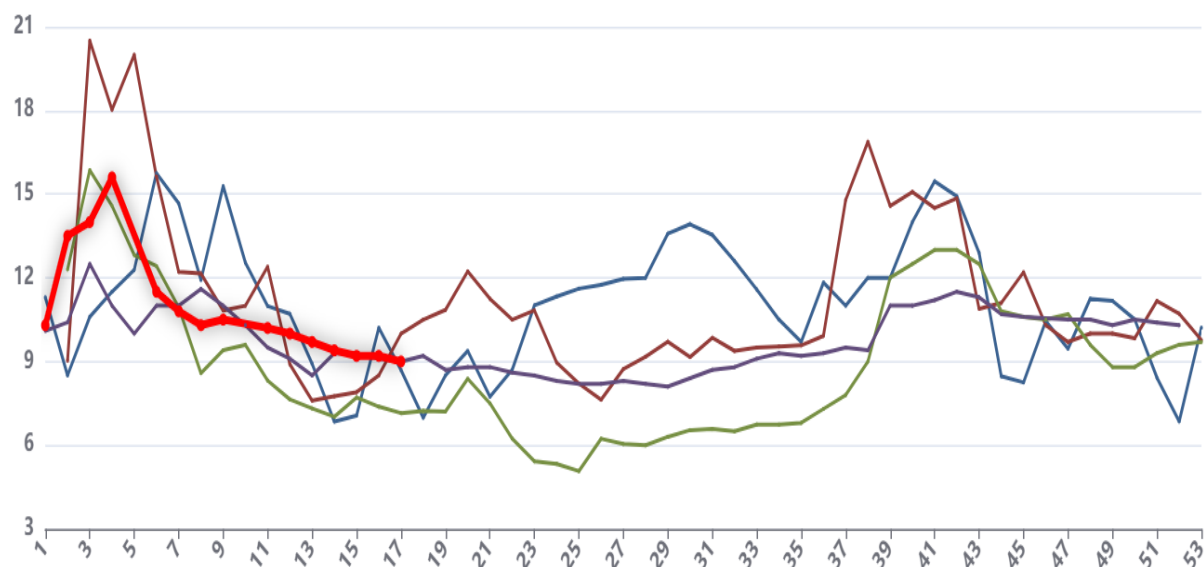


目前是聚烯烃传统需求淡季，下游维持刚需，缺乏亮点，预计下半年逐渐好转。

PP需求分析

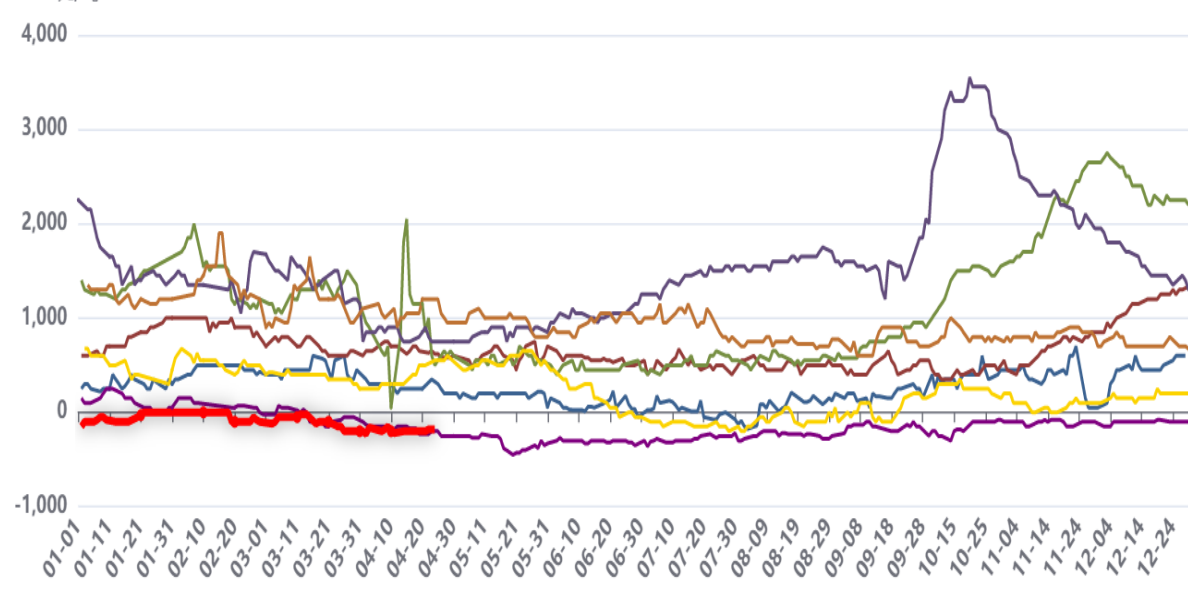
BOPP企业订单天数

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



BOPP利润走势图

元/吨 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

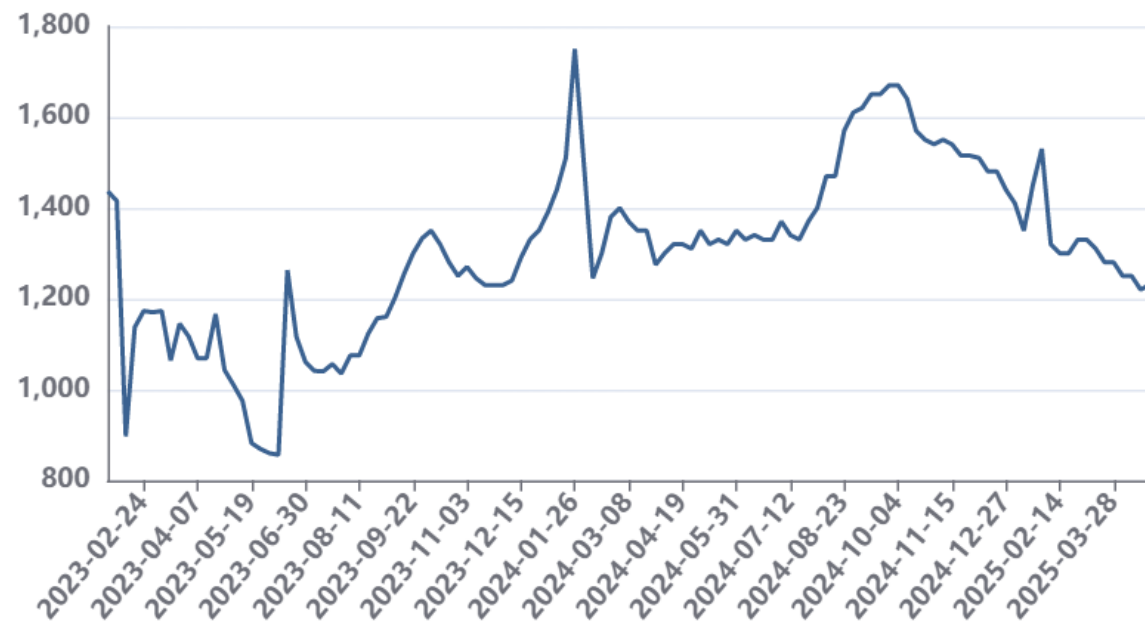
目前是聚烯烃传统需求淡季，下游维持刚需，缺乏亮点，预计下半年逐渐好转。

PP需求分析

● 塑编企业订单天数



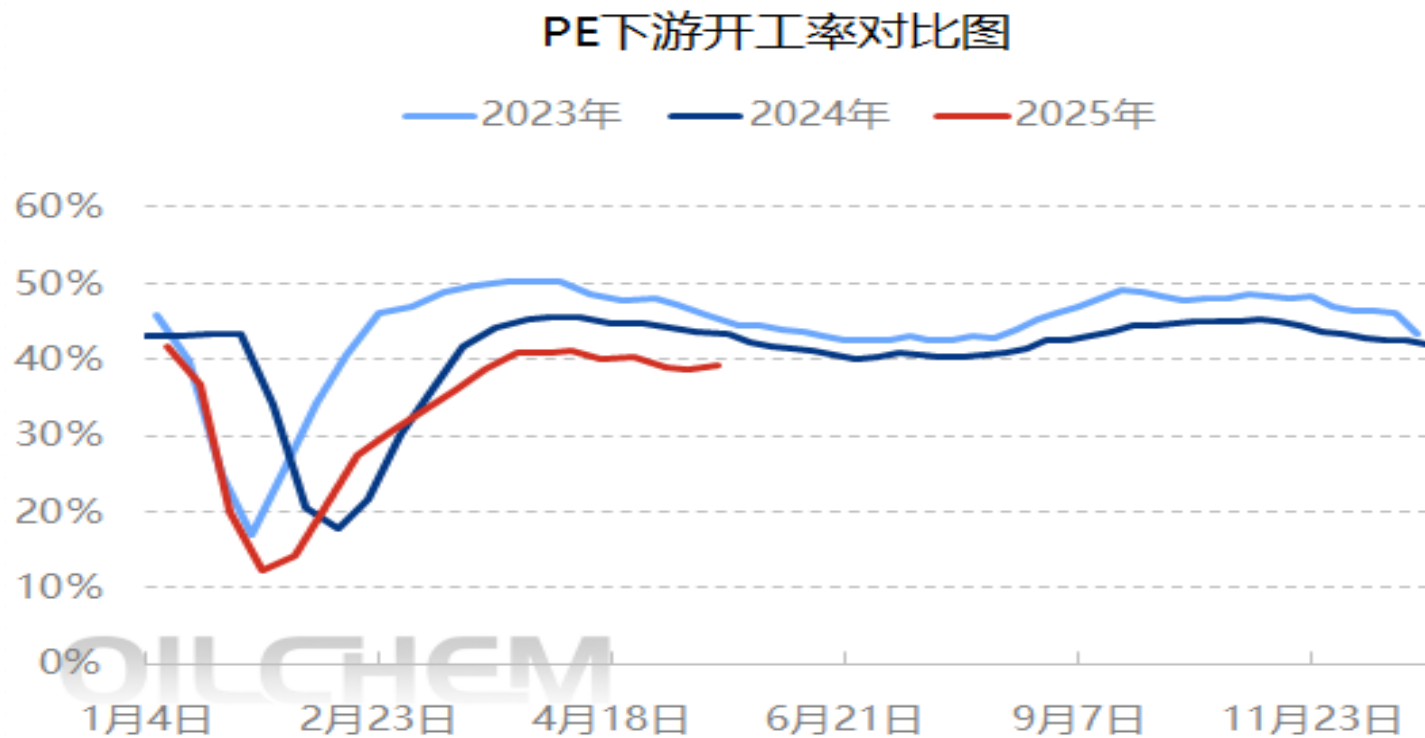
● 塑编企业原材料备货库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前是聚烯烃传统需求淡季，下游维持刚需，缺乏亮点，预计下半年逐渐好转。

PE需求分析

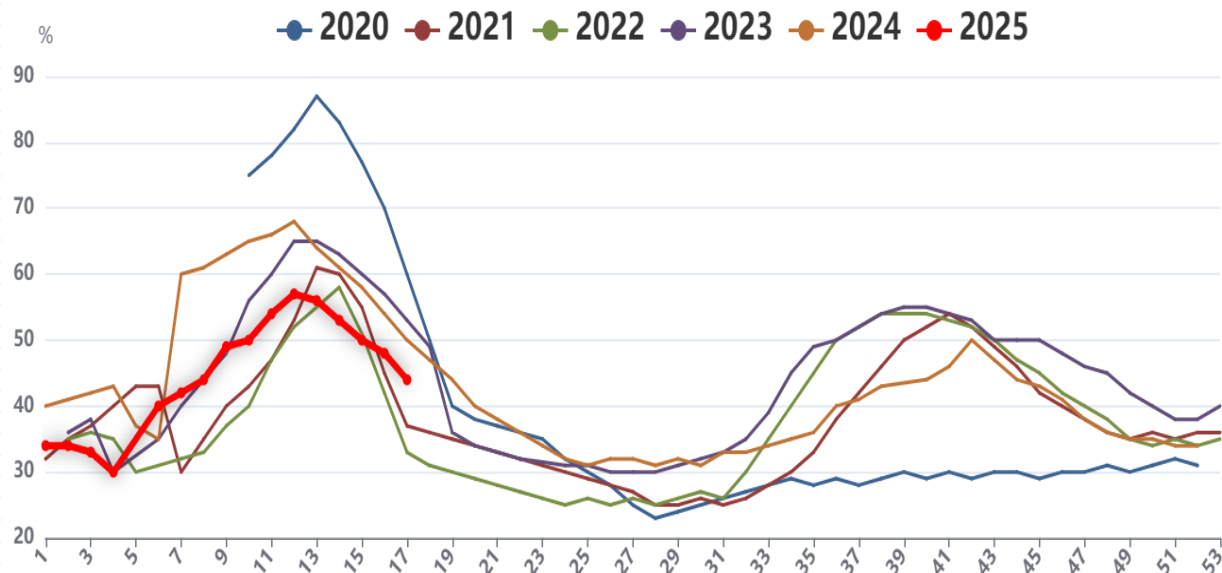


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

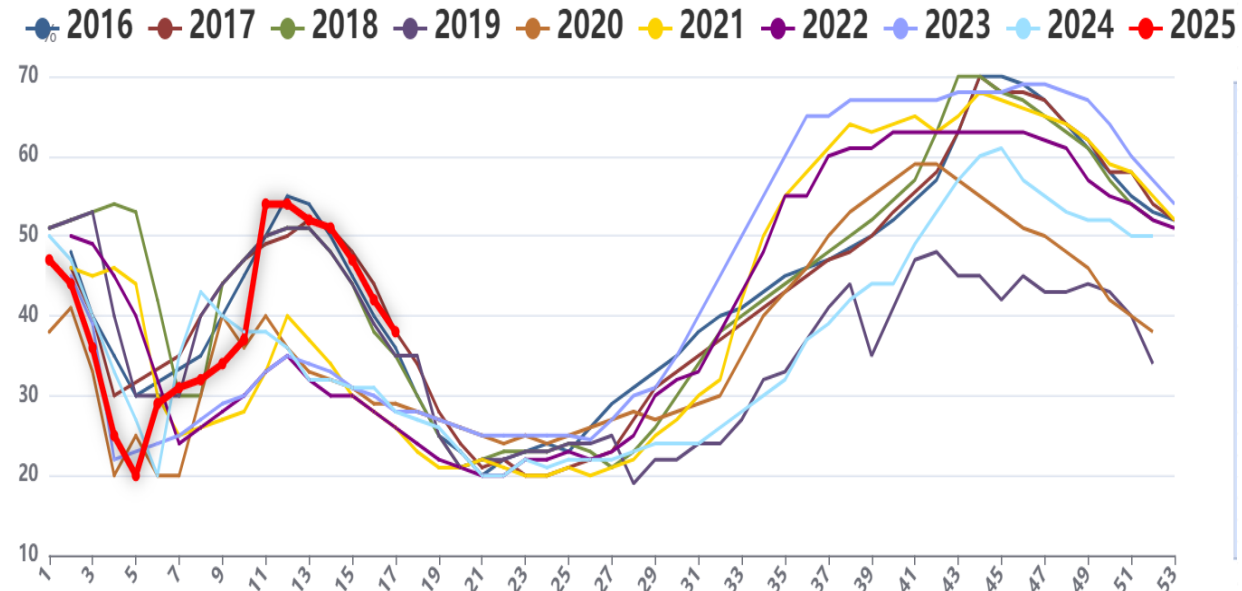
PE下游相对平稳，本周开工率较上周环比增加0.32%，不过地膜旺季结束后需求缺乏亮点。

PE需求分析

地膜工厂开工率



棚膜工厂开工率

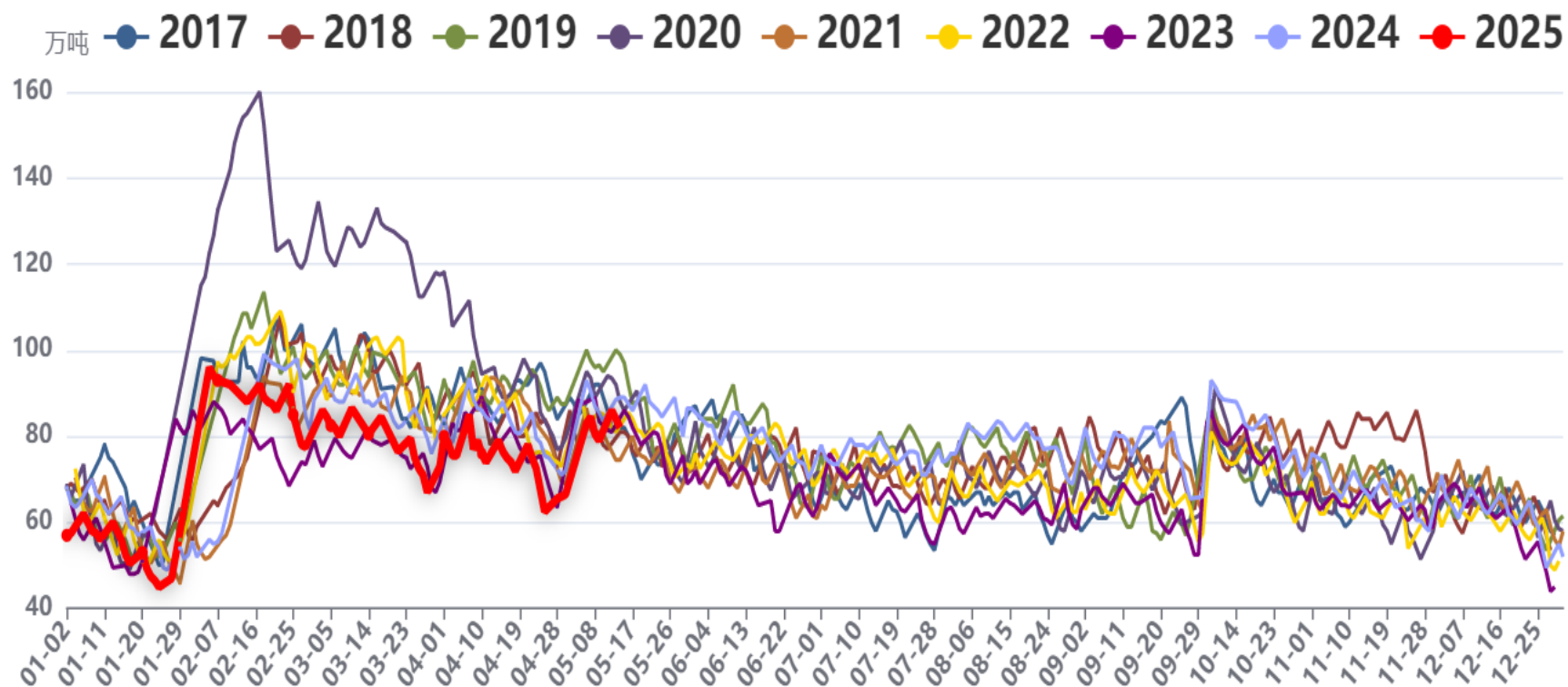


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE下游相对平稳，本周开工率较上周环比增加0.32%，不过地膜旺季结束后需求缺乏亮点。

两桶油库存分析

两桶油聚烯烃日度库存

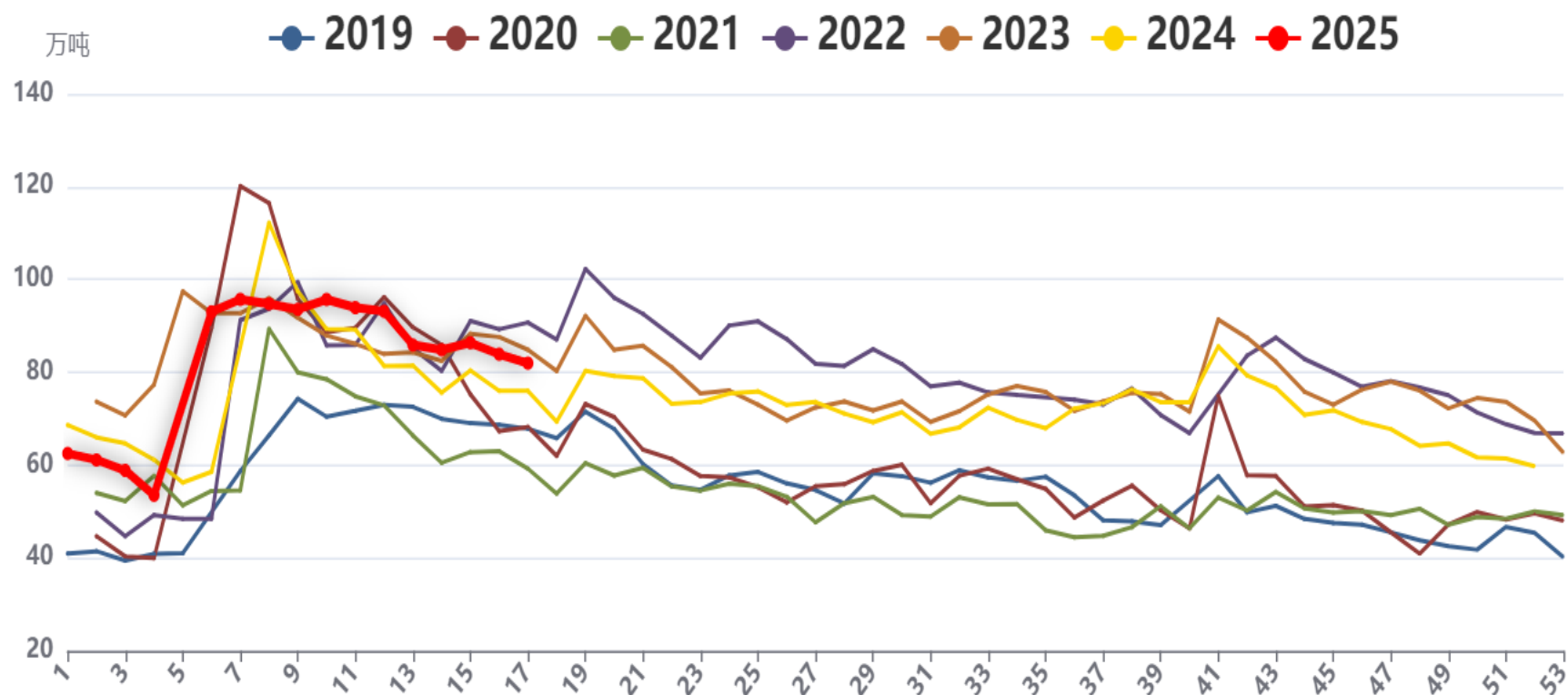


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

得益于检修及进出口，石化库存去库效果比较好，目前库存降至历史同期低位水平。

PP社会库存分析

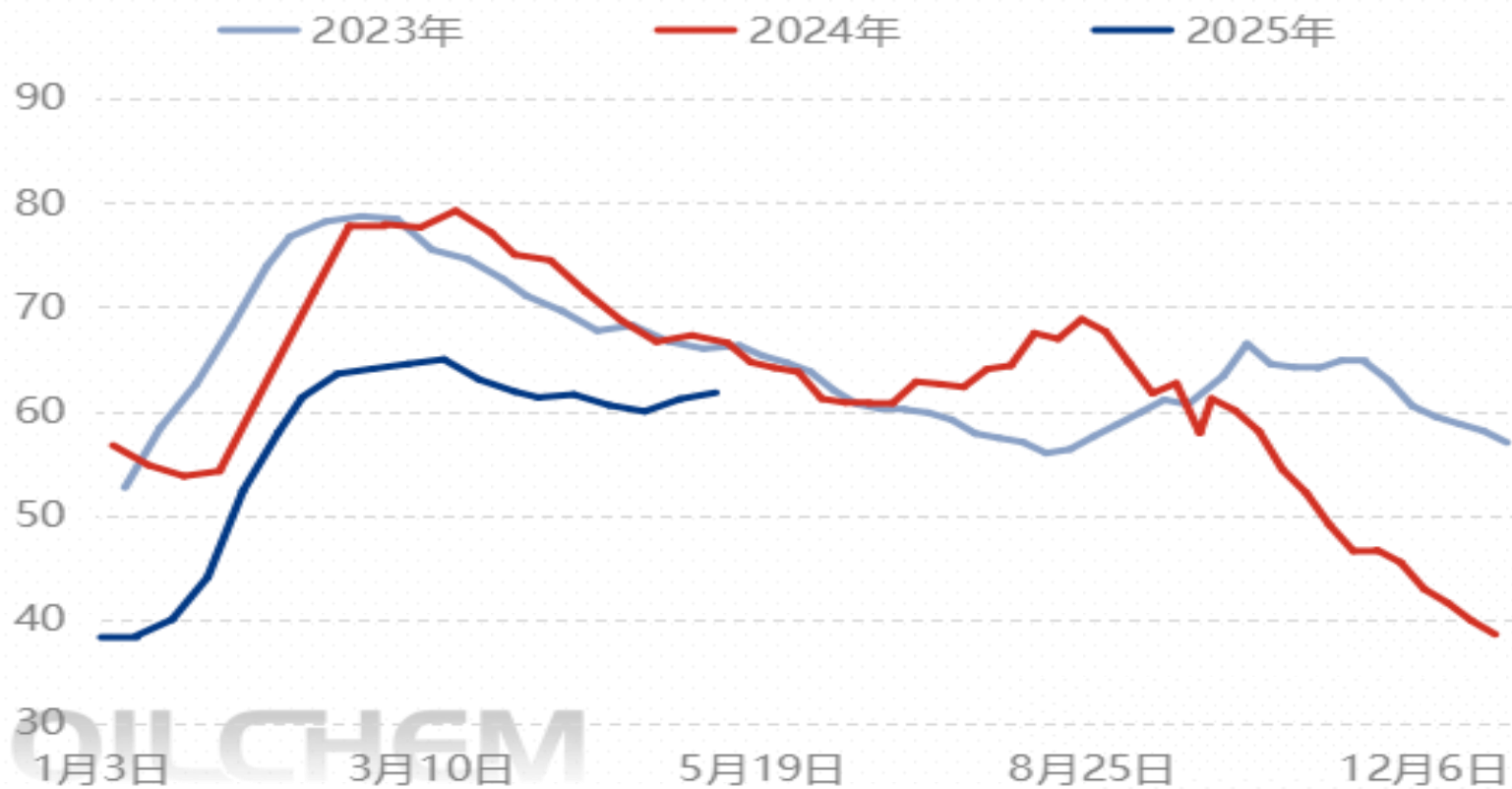
PP总库存情况



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP总库存本周小幅下降，较前期相比已经逐渐降，目前在历史同期中等偏高水平。

PE社会库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE近期小幅累库，但是依然处于历史同期低位水平。

PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前聚烯烃利润处于近五年最好状态，尤其是煤化工利润丰厚，成本支撑不强。

PE成本分析

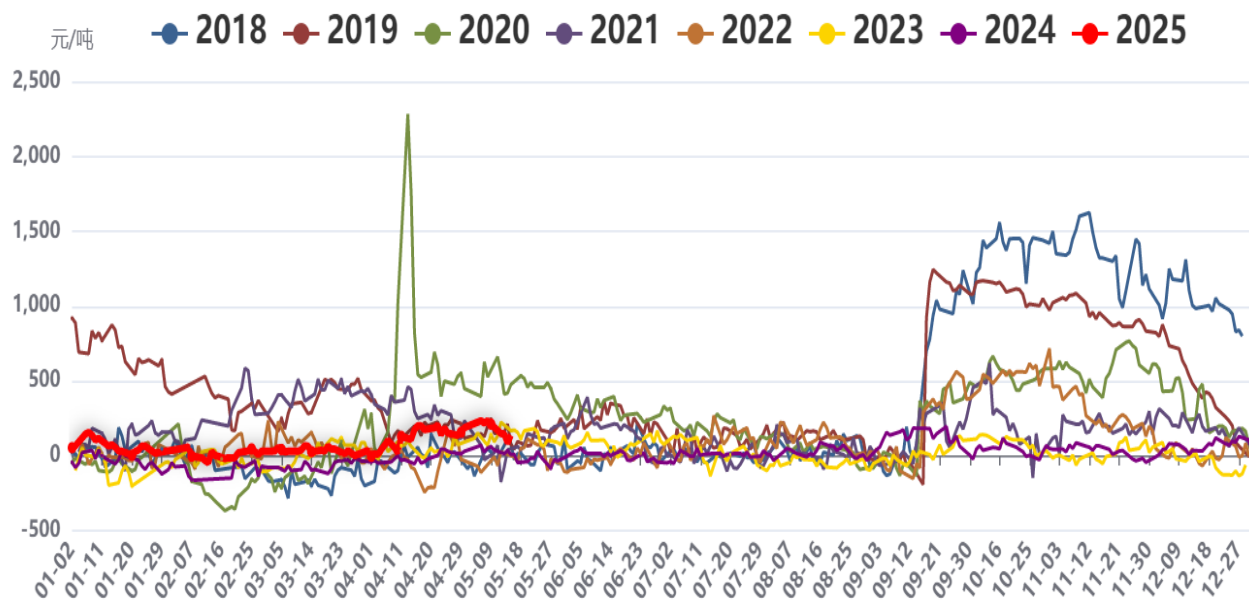


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

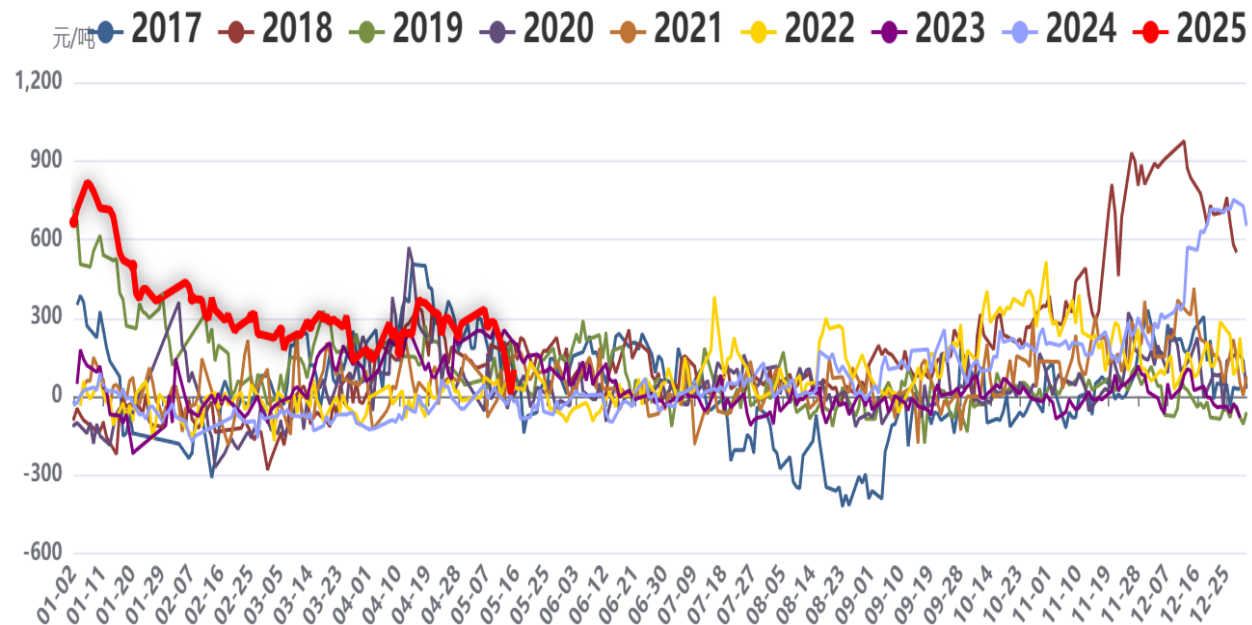
目前聚烯烃利润处于近五年最好状态，尤其是煤化工利润丰厚，成本支撑不强。

基差分析

PP09合约基差走势



华北LLDPE市场期现日度价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

本周期货强势反弹，现货被动跟涨，基差有所修复，但是依然呈现正基差状态。

PP供需平衡表预估

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产	314	286	320	309	322	323	334	342	349	359	336	353
进口	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
出口	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
净进口	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
粉料产量	22	22	24	25	24	24	25	25	25	25	25	25
总供应	341	313	349	339	351	352	364	372	379	389	366	383
表需	345	300	340	330	345	353	367	375	385	395	360	375
供需差	-4	13	9	9	6	-1	-3	-3	-6	-6	6	8

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE供需平衡表预估

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	262	247	257	256	275	256	270	285	280	280	280	295
进口量	115	103	130	105	95	90	90	85	85	85	85	85
出口量	6	6	6	8	8	10	10	10	10	10	10	10
净进口	109	97	124	97	87	80	80	75	75	75	75	75
总供应	371	344	381	353	362	336	350	360	355	355	355	370
表需	375	340	380	355	350	330	340	355	360	360	350	360
供需差	-4	4	1	-2	12	6	10	5	-5	-5	5	10

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶