

需求边际回落

聚烯烃延续跌势

2025年12月21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，PE开工率小幅回落，PP开工率依然维持85%以下低位。

成本端，PE再次亏损，PP亏损加剧，尤其是PDH亏损严重。

需求端，需求边际减弱，尤其是PE棚膜旺季结束后回落明显。

库存端，石化去库恢复正常，PP社会库存偏高。

进出口，贸易摩擦影响减弱，进出口逐渐恢复。

政策端，市场再提反内卷，关注化工反内卷落地情况。

【策略】

目前聚烯烃弱需求成为常态，亏损背景下关注成本支撑情况，以及PE-PP价差回归后再次走扩机会。

【风险】

PE需求继续恶化；PP开工率下降；PE春节前地膜备货不及预期。

聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2025-12-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-12
宏观	金融	大盘回调后暂时止跌震荡，但是中长期依然向好。	5	2	0.1	0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	美联储降息靴子落地，美联储主席换届存在继续下降空间。	10	4	0.4	0.4
供需	供应	开工率小幅下降，供应压力小幅缓解。	10	2	0.2	0.2
	需求	弱需求成为常态，农膜旺季逐渐结束。	10	-4	-0.4	-0.4
	库存	去库正常，库存压力暂时不大。	5	3	0.15	0.15
	进出口	贸易摩擦缓解，进口再次增加。	10	-2	-0.2	-0.2
成本利润	成本	油价低位运行，PE亏损略有改善，成本支撑一般。	5	0	0	
	利润	目前PE全面进入亏损状态。	5	6	0.3	0.3
价格	基差	基差修复后趋于平稳。	5	0	0	
	外盘	外盘价格高企。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	再创阶段性新低，均线发散向下，压力不减。	5	-5	-0.25	0.25
	文华指数	持续呈现收敛三角形态，不过近期有突破上沿的迹象。	2.5	4	0.1	0.1
资金面	持仓金额	空头依然整体占据优势。	10	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	化工反内卷有支撑，但是目前效果有限。	10	2	0.2	0.2
总分			100	10	0.35	0.85
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(2025-12-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-12
宏观	金融	大盘回调后暂时止跌震荡，但是中长期依然向好。	5	2	0.1	0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	美联储降息靴子落地，美联储主席换届存在继续下降空间。	10	4	0.4	0.4
供需	供应	开工率略有反弹，但是绝对值依然偏低，检修利好略有减弱。	10	2	0.2	0.4
	需求	旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态化。	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	石化去库放缓，社会库存偏高。	5	-2	-0.1	-0.1
	进出口	贸易磨蹭缓解，进出口逐渐恢复，出口利好增强。	5	3	0.15	0.15
成本利润	成本	近期油价一度再创新低，不过液化气走势偏强。	5	2	0.1	
	利润	PP依然处于全面亏损状态，尤其是PDH亏损严重，成本端有望提供一定支撑。	10	5	0.5	0.5
价格	基差	基差修复后趋于平稳。	5	0	0	
	外盘	外盘价格升水内盘价格。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	短暂反弹后再次回落，均线发散向下。	5	-2	-0.1	0.25
	文华指数	持续呈现收敛三角形态，不过近期有突破上沿的迹象。	2.5	4	0.1	0.1
资金面	资金	空头依然占据优势。	10	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	化工反内卷有支撑，但是目前效果有限。	10	2	0.2	0.2
总分			100	12	0.7	1.15
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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PP供应计划

2026年国内PE扩能计划 (单位: 万吨/年)			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
新浦烯烃	PDH	40	2026年
北方华锦阿美	油制	100	2026年上半年
东明中油	油制	35	2026年上半年
中煤陕西榆林二期	CTO	40	2026年下半年
中沙古雷	油制	95	2026年9月
塔里木二期	油制	45	2026年10月
中飞石化	PDH	60	2026年10月
神华包头二期	CTO	35	2026年12月
利华益维远	PDH	20	2026年12月
浙江圆锦二期	PDH	60	2026年12月
金诚石化	PDH	15	2026年12月
合计		545	

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP扩能速度略有放缓，主要集中在下半年，全年新增产能计划接近550万吨/年。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PE供应计划

2026年国内PE扩能计划 (单位: 万吨/年)			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026年1月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年3月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026年6月
华锦阿美石油化工公司	HDPE	30	2026年8月
华锦阿美石油化工公司	HDPE	20	2026年8月
华锦阿美石油化工公司	FDPE	45	2026年8月
蓝海新材料(通州湾)有限责任公司	FDPE	9	2026年9月
蓝海新材料(通州湾)有限责任公司	FDPE	45	2026年9月
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	HDPE	30	2026年三季度
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	LDPE/EVA	25	2026年三季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	10	2026年四季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE	40	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	HDPE	40	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	FDPE	60	2026年四季度
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	LDPE/EVA	14	2026年四季度
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	HDPE	45	2026年四季度
宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	HDPE	25	2026年12月
总计	—	598	—

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

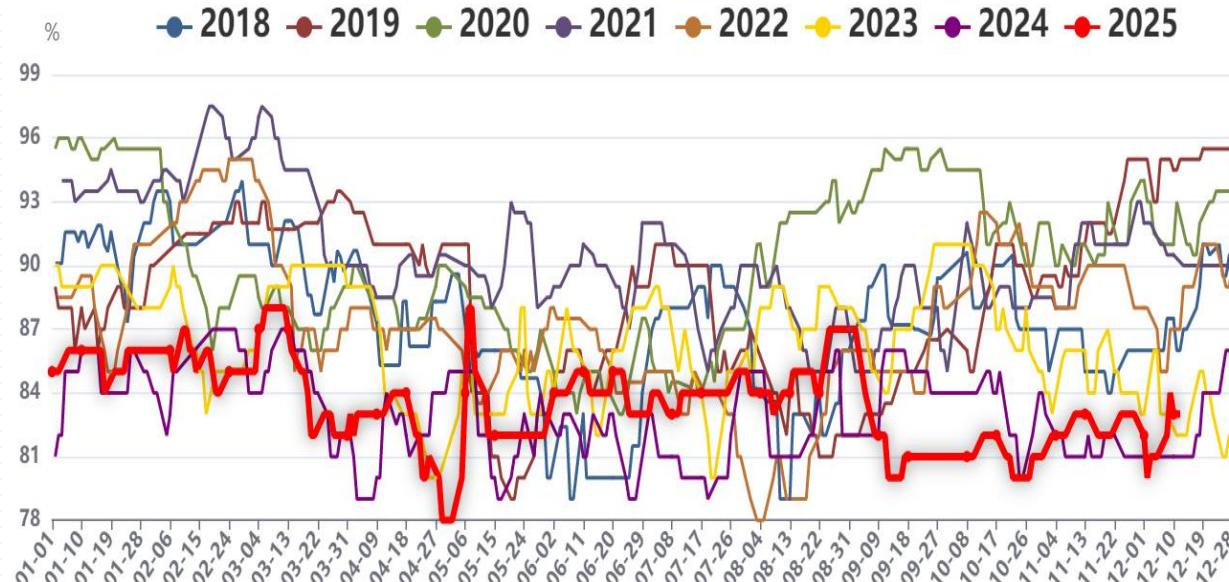
PE新装置投产压力大于PP，其中近一半计划为非标，投产时间集中在下半年。



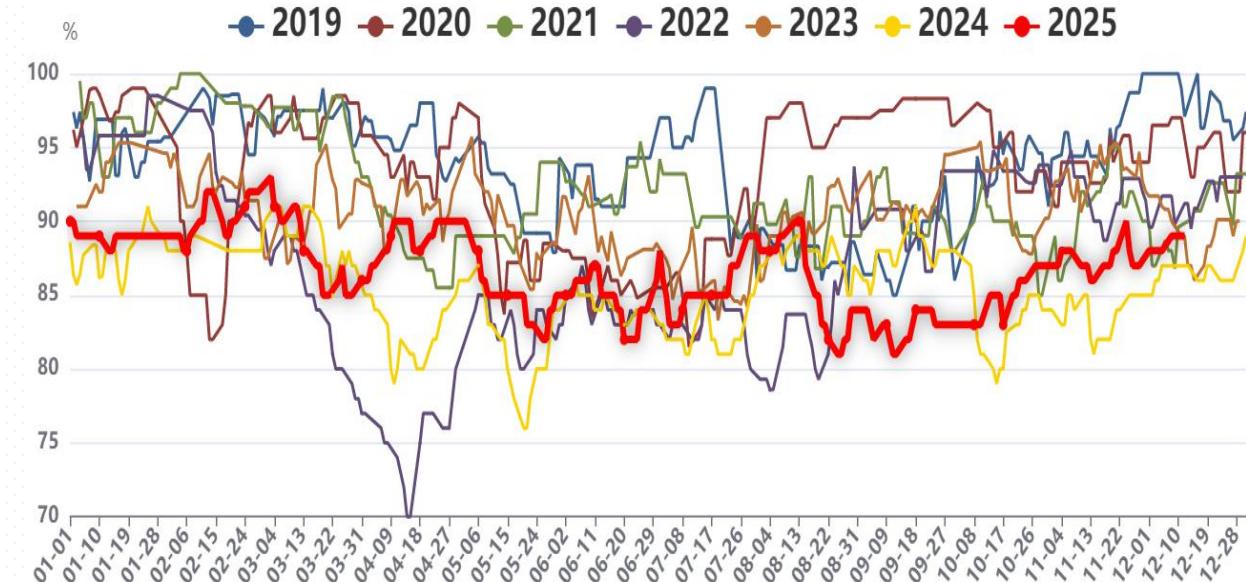
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

PE开工率略有反弹，但是依然处于历史同期低位，PP开工率则继续维持85%以下。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

检修计划

国内PP检修计划 (万吨/年)				
企业名称	生产线	产能	停车时间	检修计划
福建联合	一线	33	2025年12月4日	2025年12月11日
金能化学	二线	45	2025年12月15日	2025年12月25日
宁波富德	单线	40	2025年12月1日	待定

国内PE检修计划 (万吨/年)				
企业名称	生产线	产能	停车时间	检修计划
上海石化	LDPE装置	5	2025年12月3日	2025年12月6日
海南炼化	HDPE装置	30	2025年12月8日	2025年12月21日
海南炼化	全密度装置	30	2025年12月10日	2025年12月20日
扬子石化	全密度装置	20	2025年12月12日	2025年12月22日
上海石化	LDPE装置	10	2025年12月15日	2026年1月23日

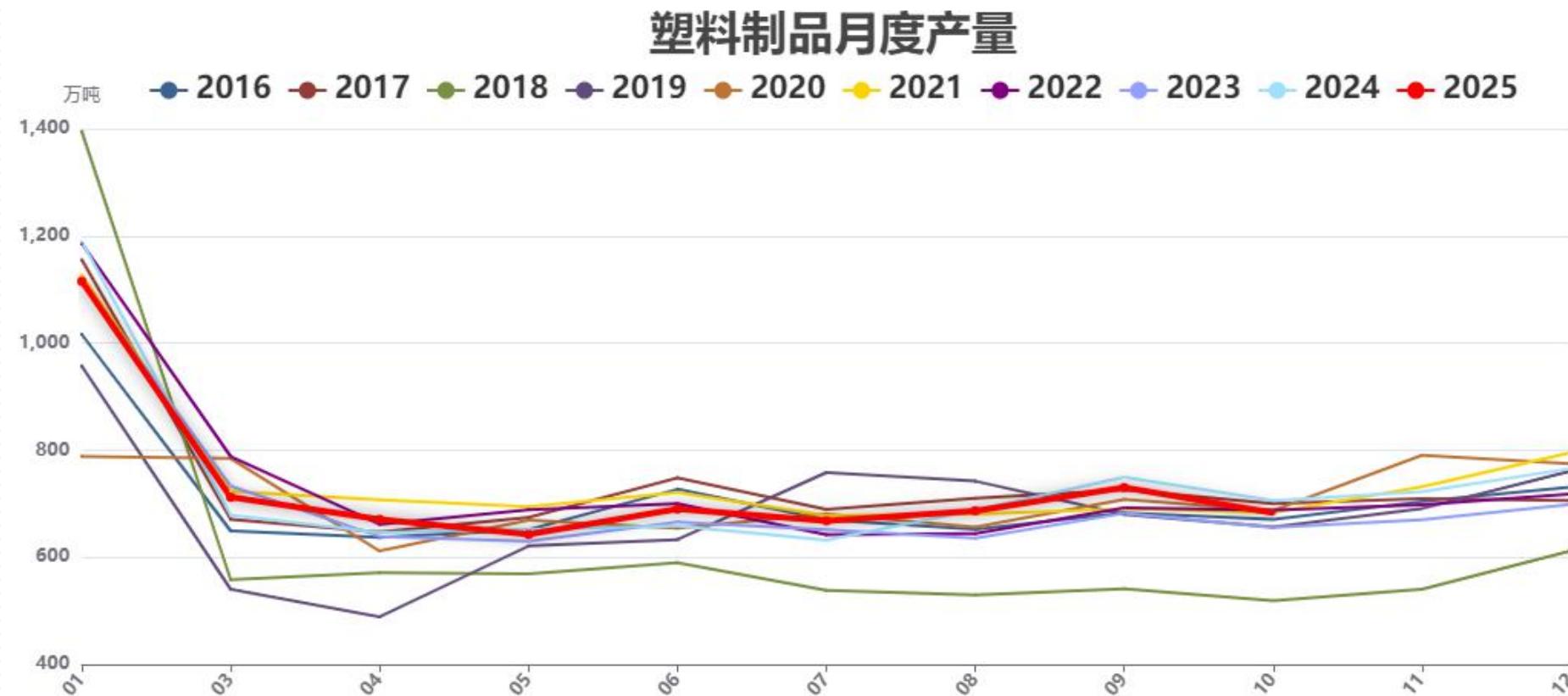
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前暂无26年聚烯烃详细检修计划，不过按照惯例，检修主要集中在4-7月份，并且考虑26年亏损加剧，届时计划外检修将继续增加，开工率有望处于低位水平。



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10月份我国塑料制品产量为683.3万吨，同比下降3.22%。

PP需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

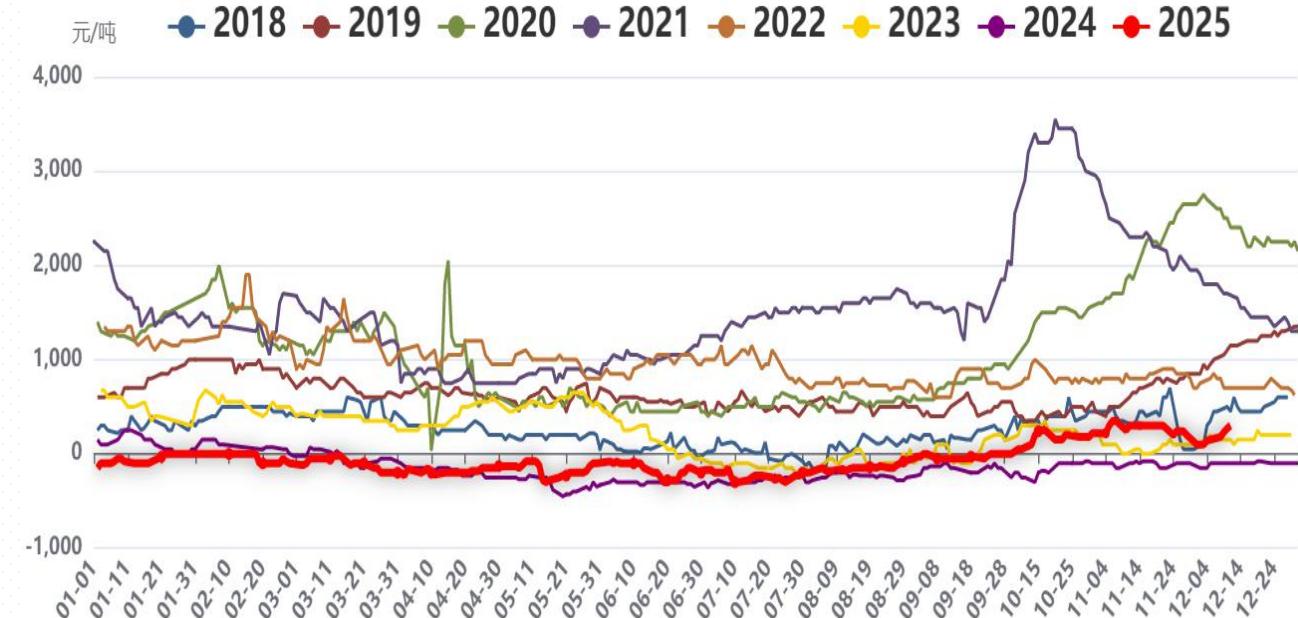
聚烯烃旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。

PP需求分析

BOPP企业订单天数



BOPP利润走势图

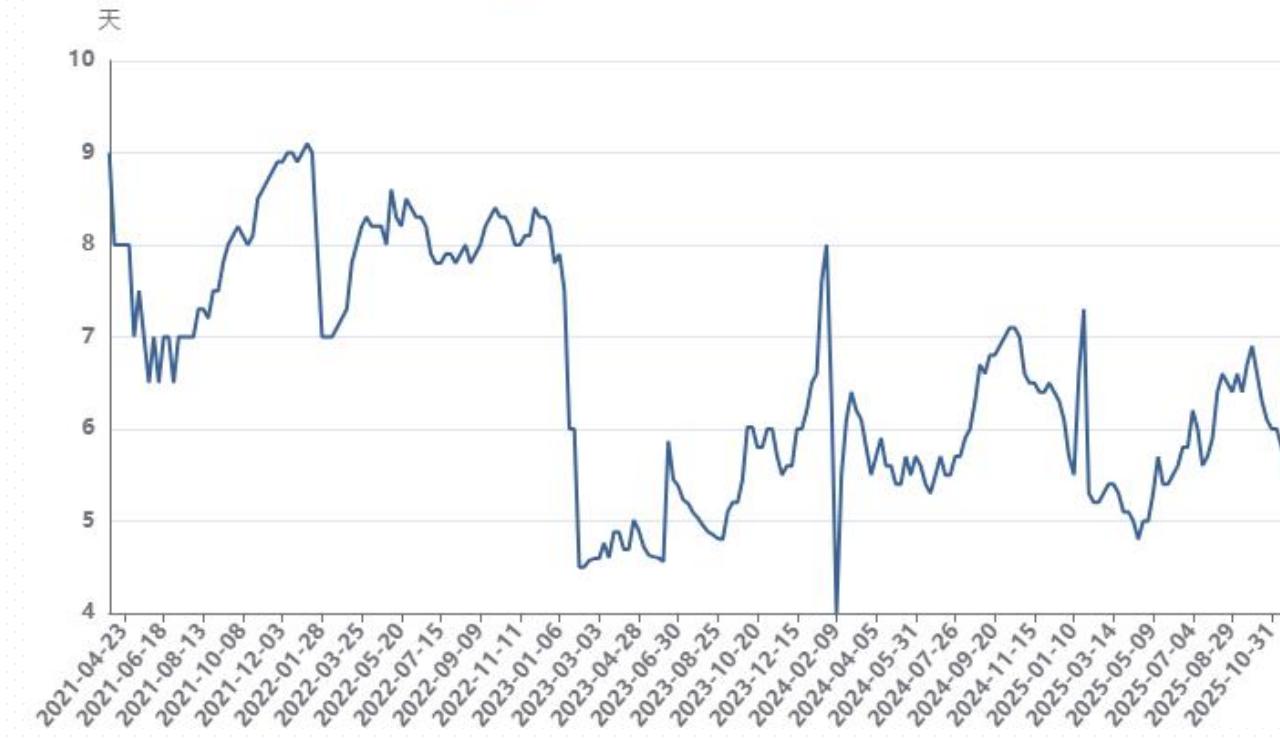


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

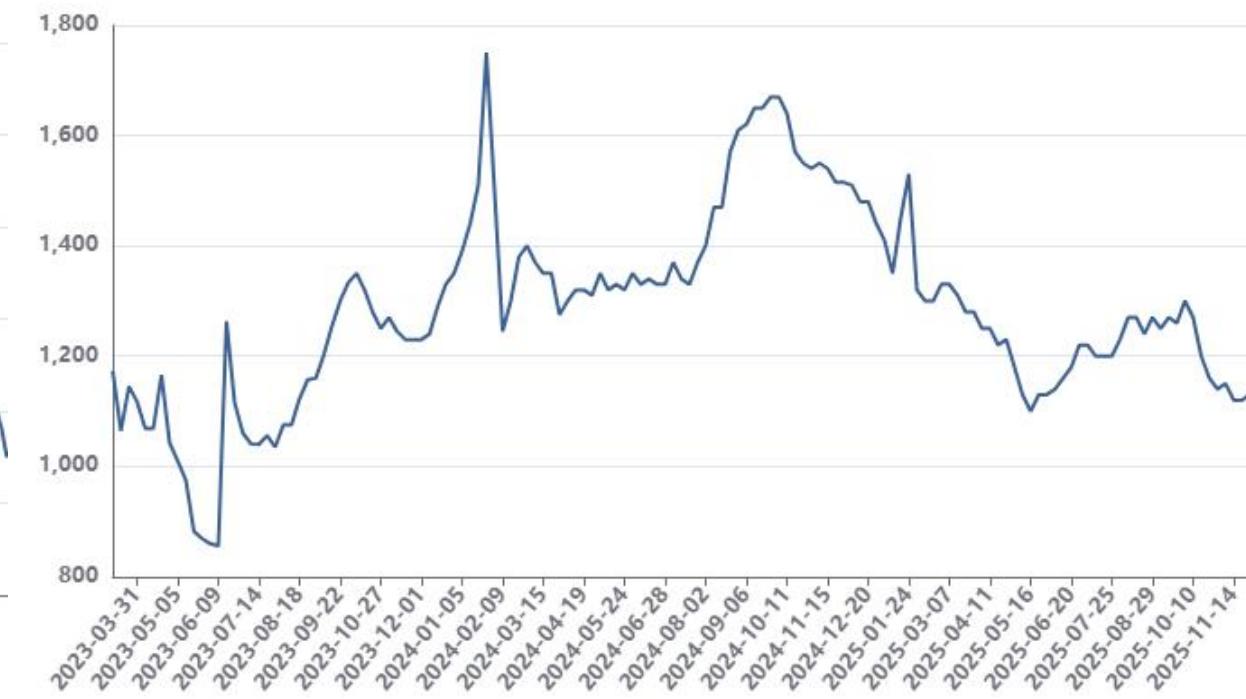
聚烯烃旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。

PP需求分析

● 塑编企业订单天数



● 塑编企业原材料备货库存



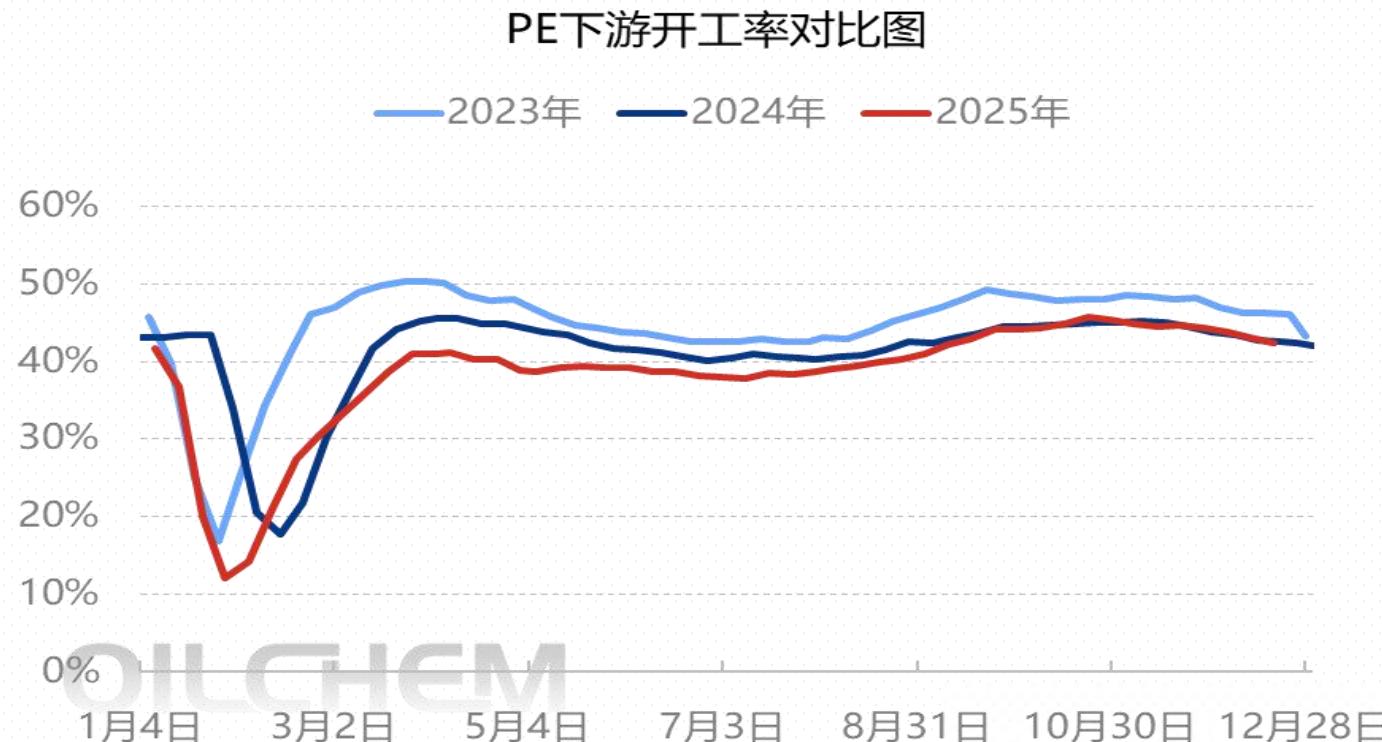
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PE需求分析



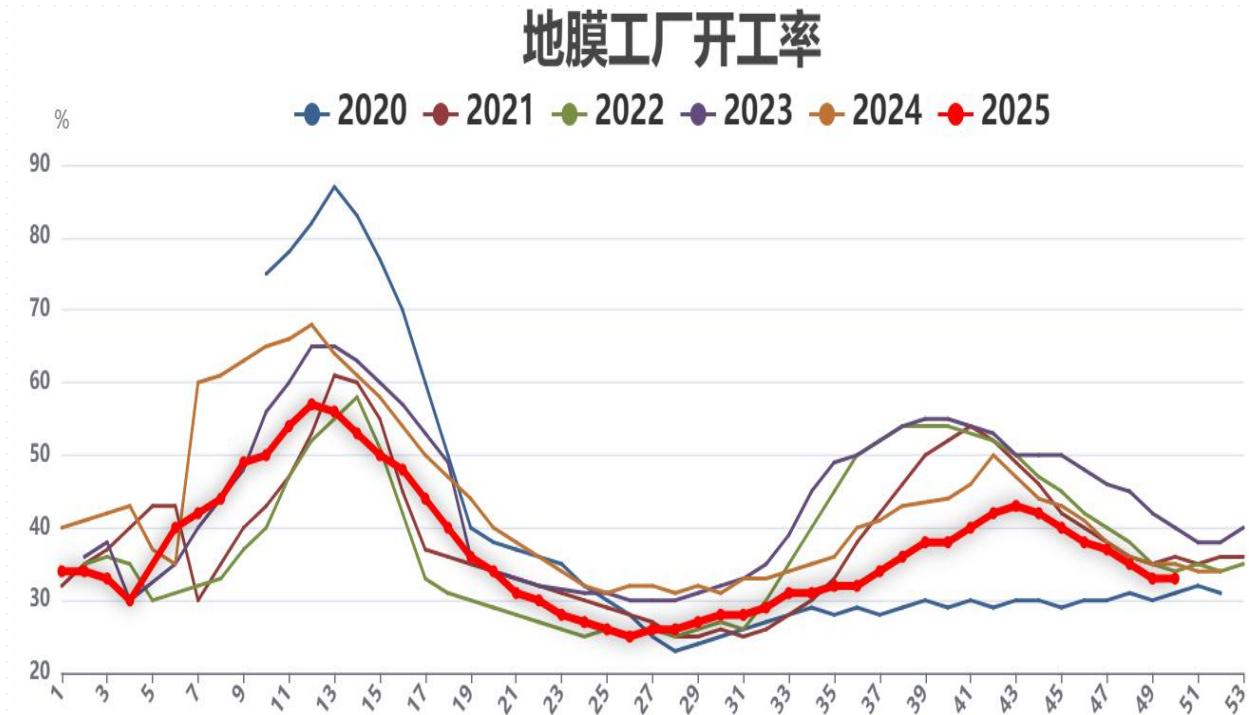
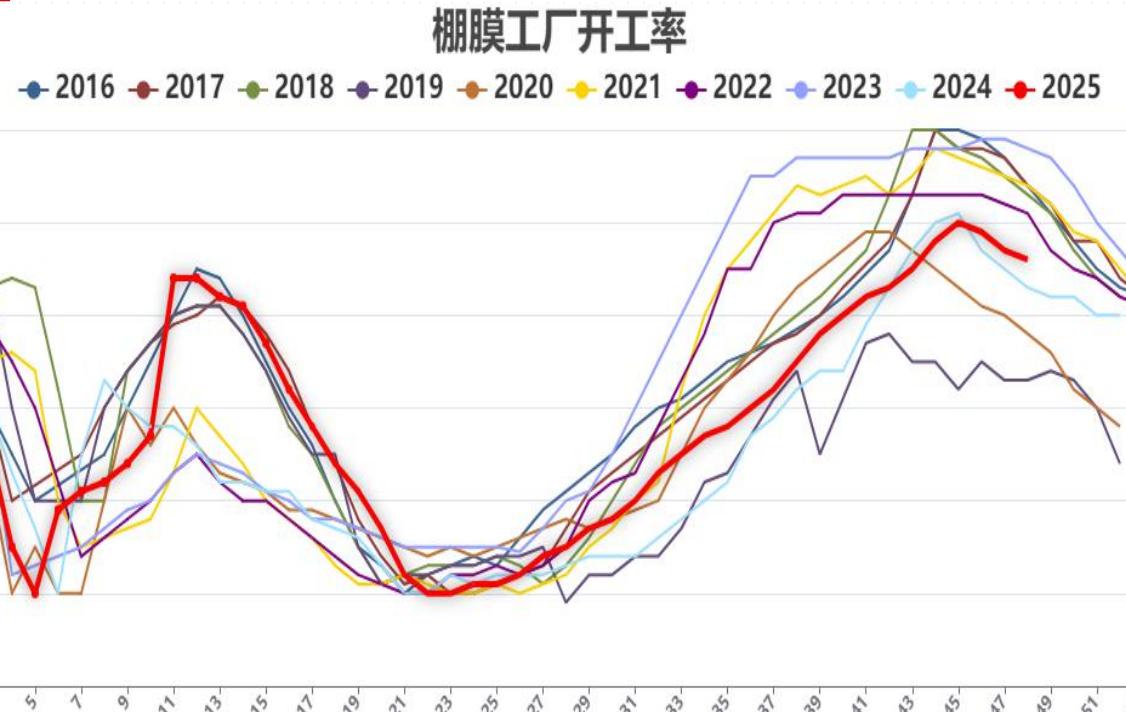
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

随着PE棚膜旺季结束，PE需求端边际回落，后期关注节前地膜提前备货情况。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

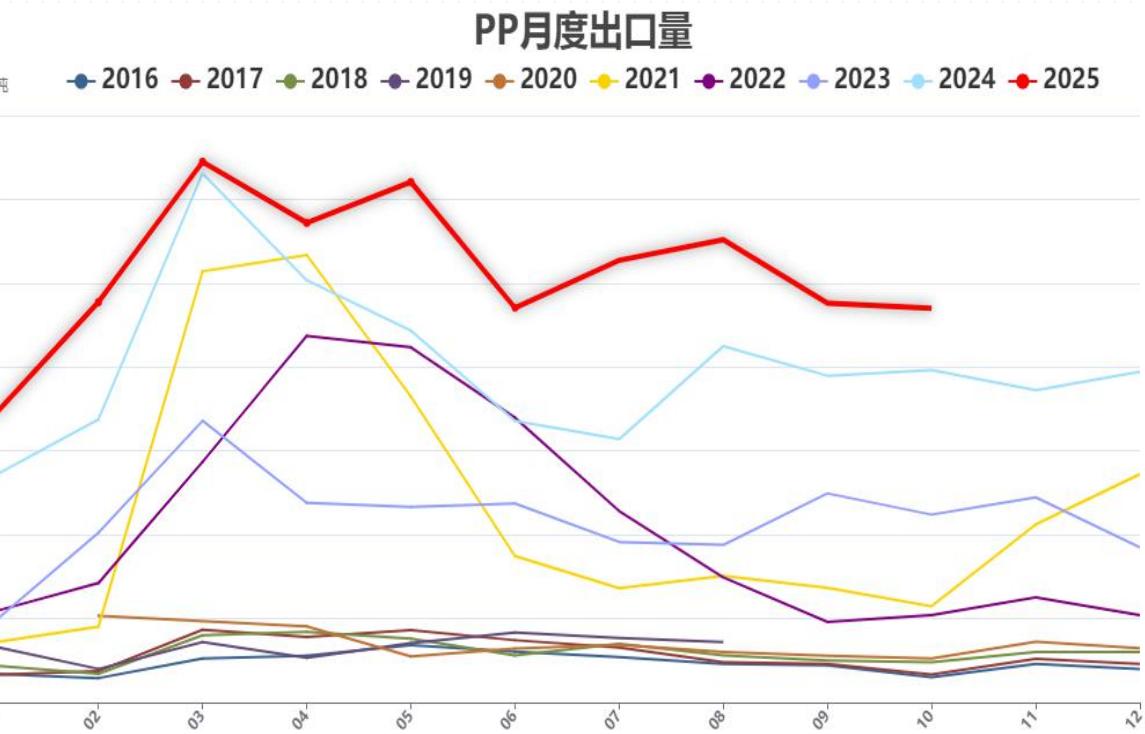
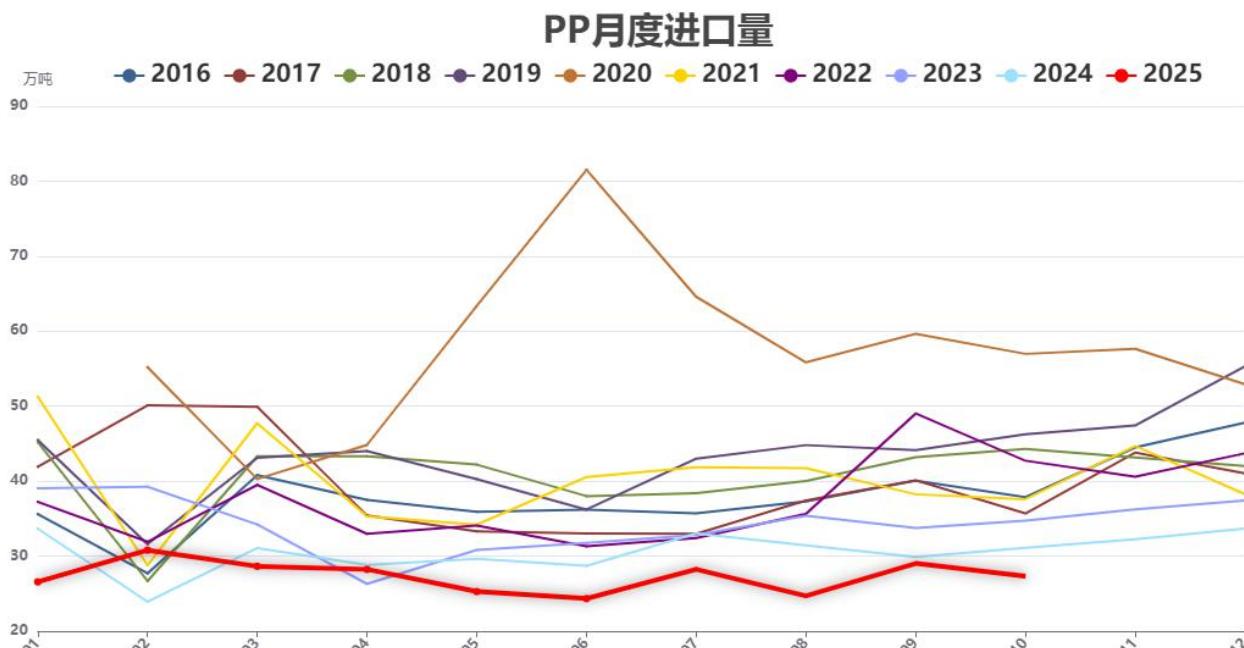
PE需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

随着PE棚膜旺季结束，PE需求端边际回落，后期关注节前地膜提前备货情况。

PP进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

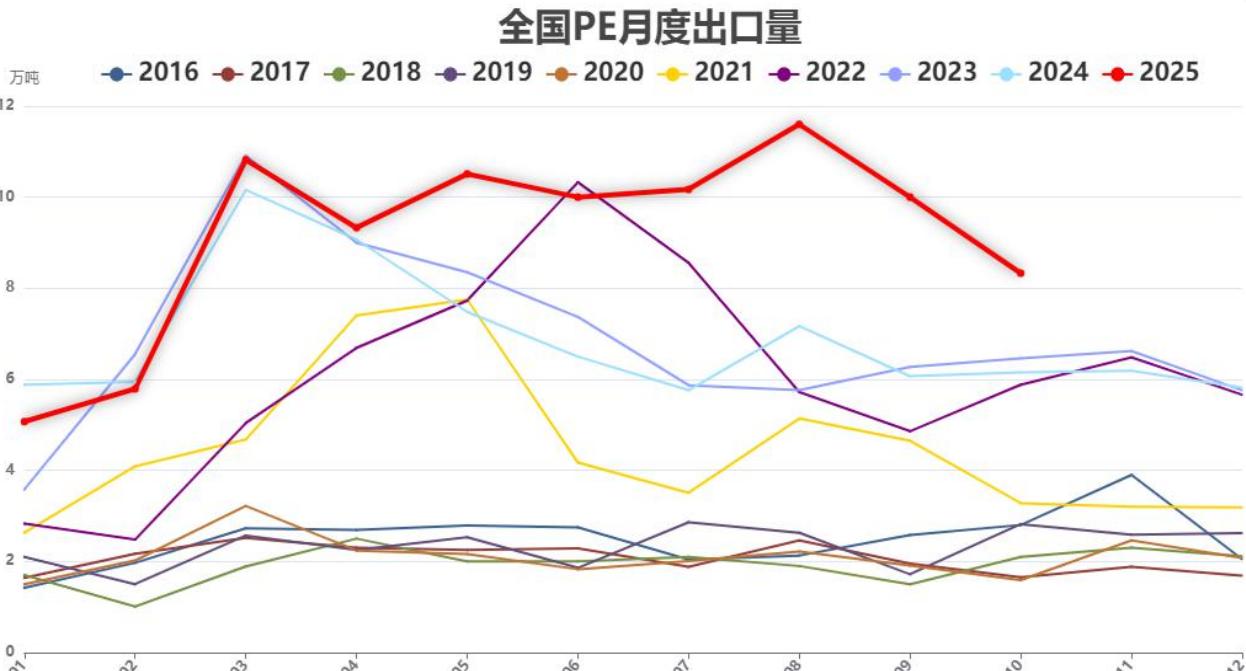
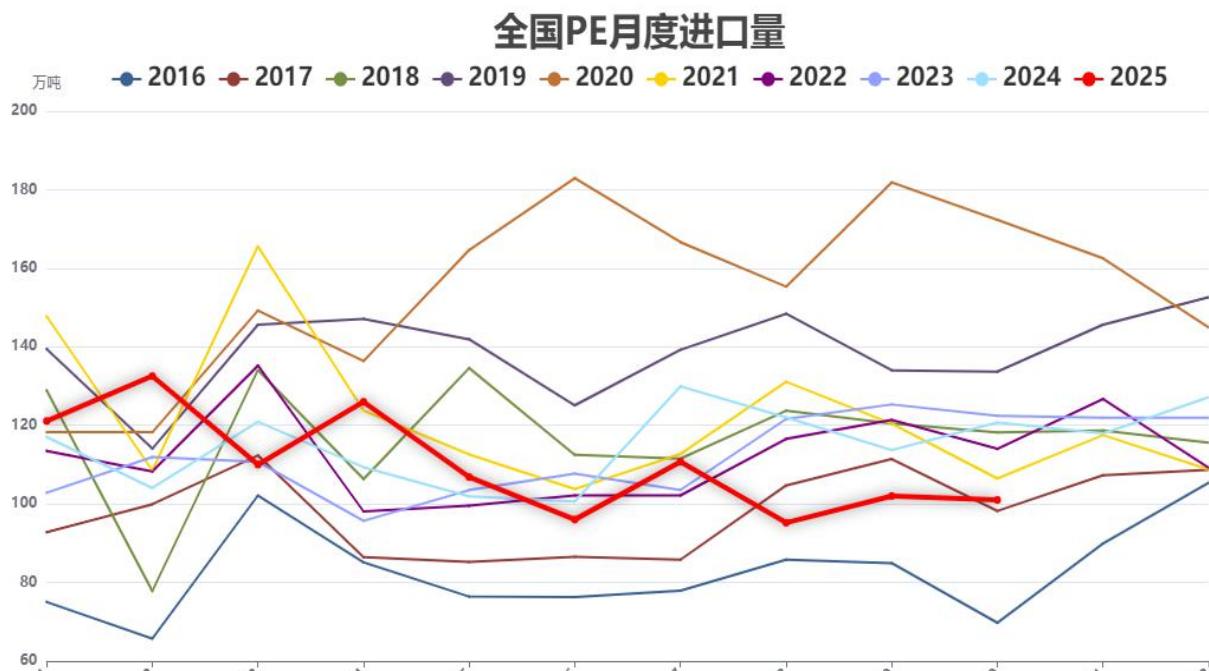
10月中国聚丙烯进口量在27.31万吨，环比-5%，2025年1-10月累计进口量在273万吨，同比-9%。

10月中国聚丙烯出口量在23.51万吨，环比-14%，2025年1-10月累计出口量在258万吨，同比+27%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PE进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

10月份我国PE进口量在101万吨，同比-10%，1-10月份累计进口1101万吨，同比-3.3%；

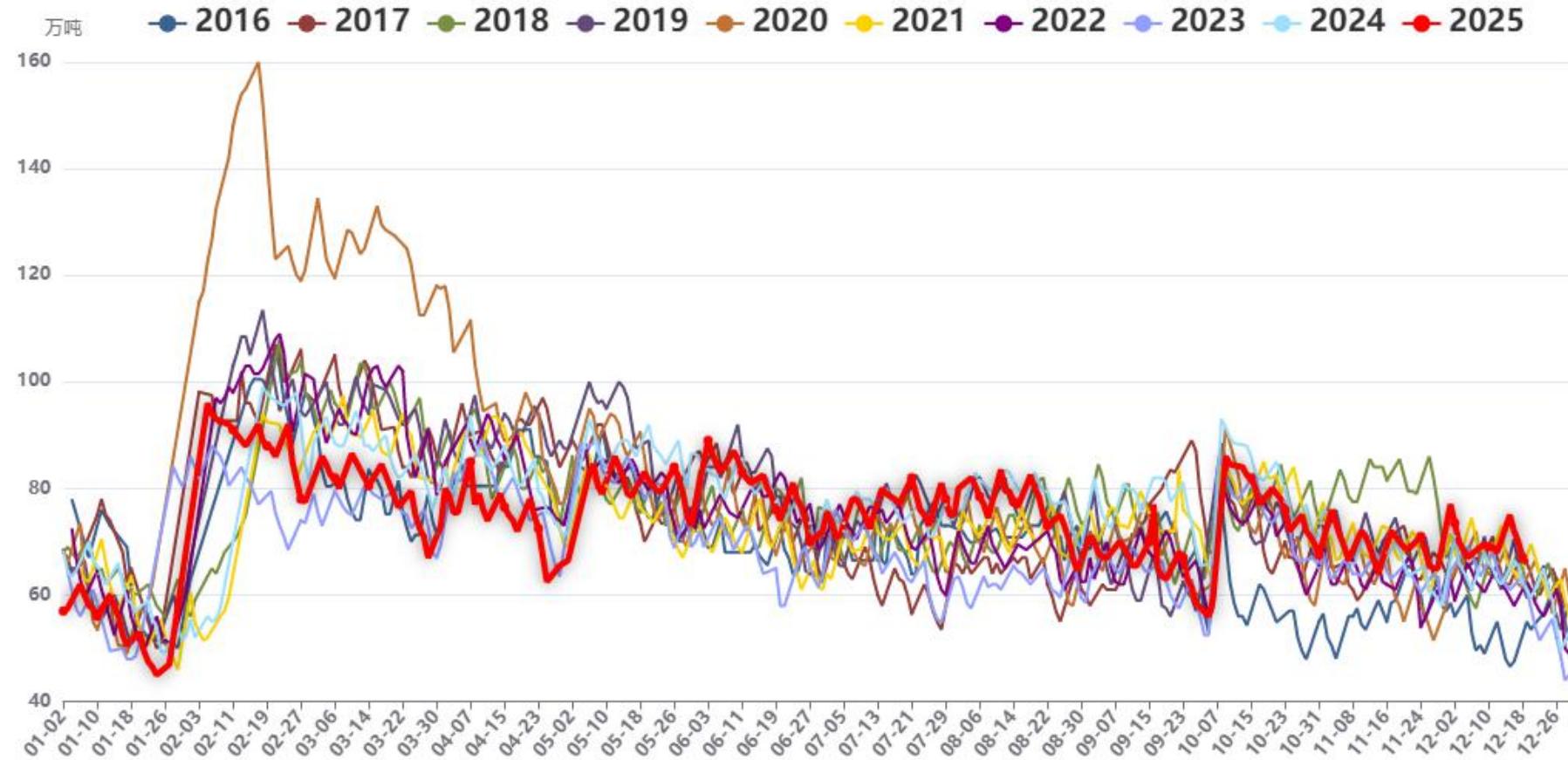
10月份我国PE出口量在8万吨，同比+35%，1-10月份累计出口91万吨，同比+30%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

两桶油库存分析

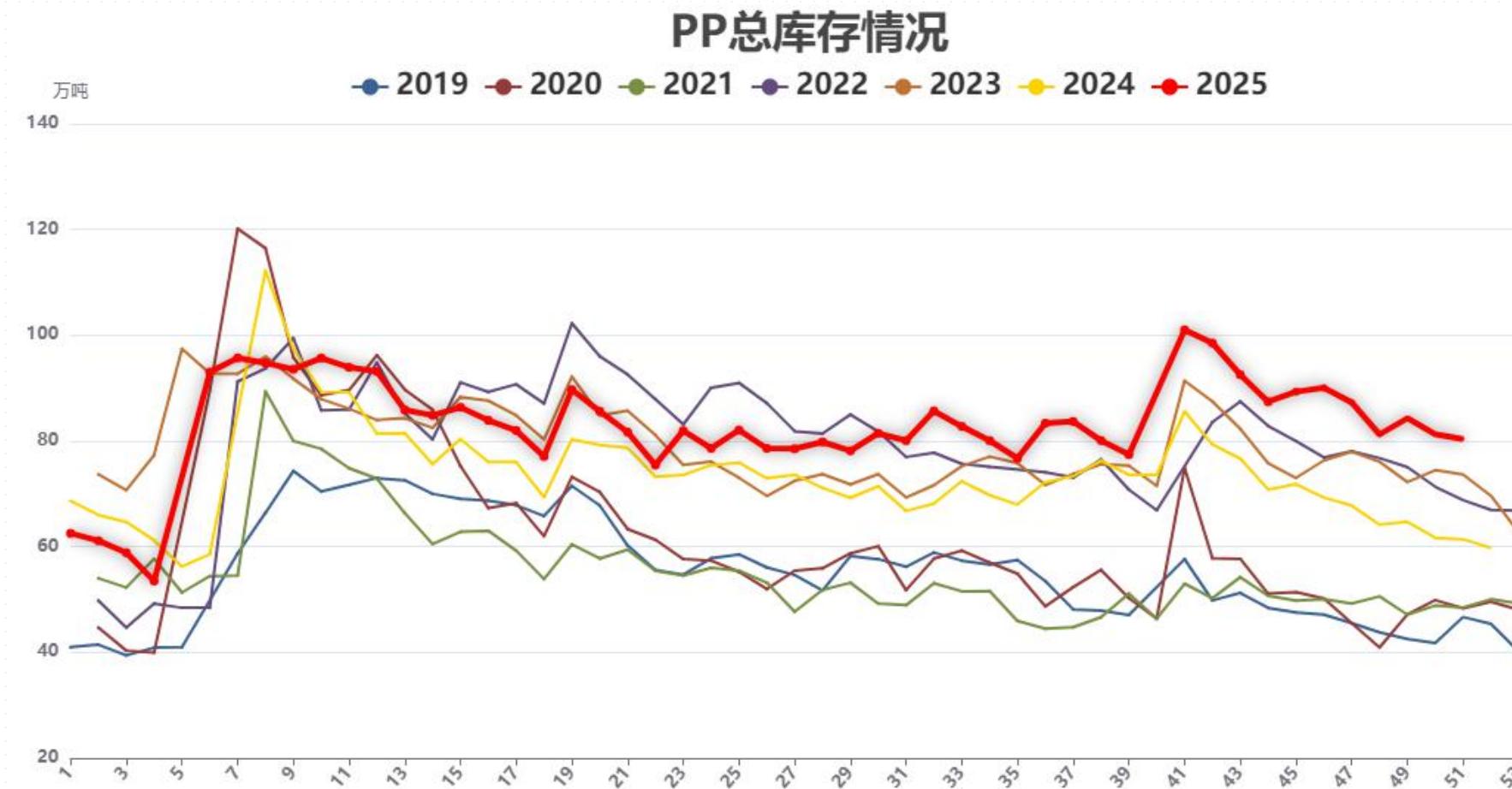
两桶油聚烯烃日度库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

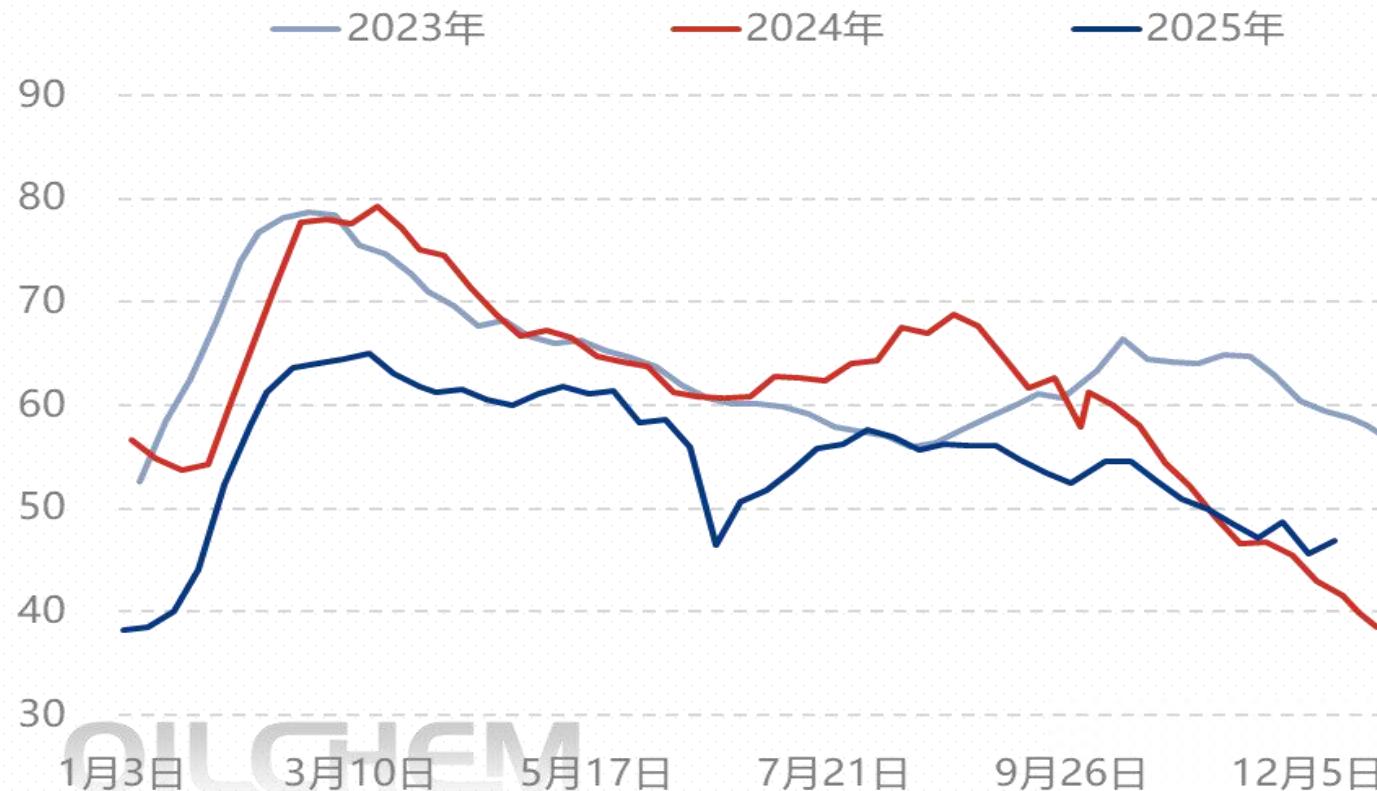
本周石化去库提速，但是依然处于历史同期最高点。

PP社会库存分析



PP需求旺季不旺，部分上游库存转化为社会库存，PP总库存依然居高不下。

PE社会库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE棚膜旺季结束，需求边际回落，PE去库受阻，近期社会库存出现垒库迹象。

PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前PP依然处于全面亏损状态，其中PDH亏损依然严重，达到1500元/吨附近。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

PE成本分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

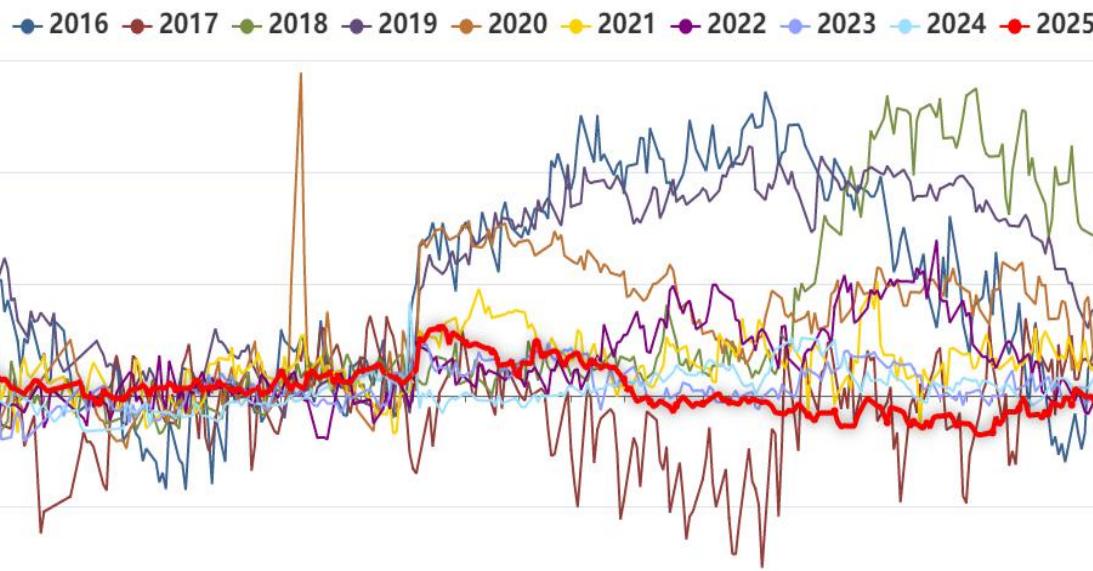
近期PE价格持续下跌再创年内新低，PE利润压缩后再次进入全面亏损状态。



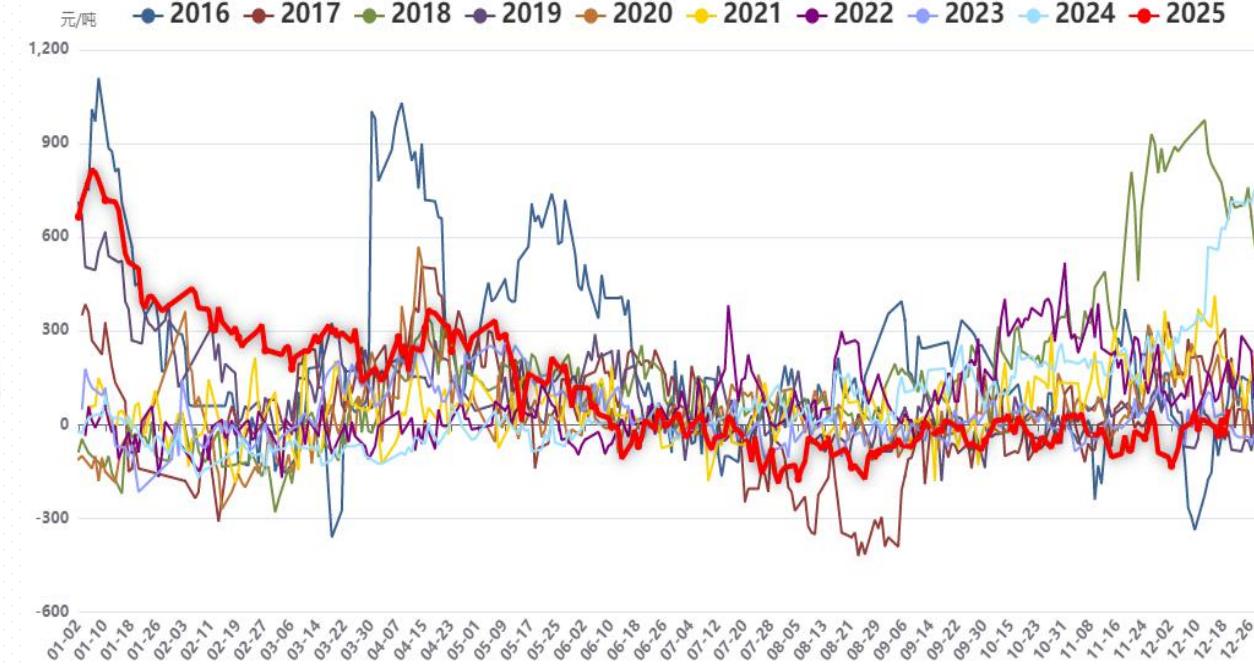
齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差分析

PP05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

聚烯烃基差近期逐渐趋稳，基本都在平水附近，缺乏明确指引。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶



齐盛期货
QISHENG FUTURES