



# 需求继续压制 聚烯烃延续弱势

2025年12月7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，计划外检修增多，开工率维持低位，供应压力缓解。

成本端，煤制聚烯烃开始亏损，聚烯烃全面进入亏损状态。

需求端，旺季结束，弱需求成为常态化。

库存端，石化去库明显受阻。

进出口，贸易摩擦影响减弱，进出口逐渐恢复。

政策端，化工反内卷利好暂未体现。

### 【策略】

目前聚烯烃弱需求成为常态，不过PE农膜仍有刚需，PE-PP价差有望继续扩大。

### 【风险】

PP亏损加剧；PP计划外检修增多；PE新装置扩能。

# 聚烯烃量化赋分表

| 聚乙烯量化赋分表(2025-12-05) |  |                          |           |    |       |            |
|----------------------|--|--------------------------|-----------|----|-------|------------|
| 类别                   | 分类因素   | 逻辑                       | 权重<br>(%) | 赋值 | 得分    | 前值回顾       |
|                      |  |                          |           |    |       | 2025-11-28 |
| 宏观                   | 金融   | 大盘大幅回调后释放部分悲观情绪，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   | 美联储降息预期再次增强。             | 10        | 2  | 0.2   | -0.2       |
| 供需                   | 供应   | 开工率略有反弹，但是绝对值处于历史同期低位水平。 | 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  | -0.5       |
|                      | 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   | 油价及煤价相对稳定，暂时摆脱底部但反弹受阻。   | 5         | 0  | 0     |            |
|                      | 利润   | 煤制PE也出现亏损，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，均线压制明显。          | 5         | -3 | -0.15 | 0.15       |
|                      | 文华指数   | 前高附近连线形成阻力，震荡回调。         | 2.5       | -2 | -0.05 | 0.1        |
| 资金面                  | 持仓金额   | 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       | 4  | 0.1   | 0.05       |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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(2025-12-05) |  |                           |           |    |       |            |
|----------------------|--|---------------------------|-----------|----|-------|------------|
| 类别                   | 分类因素   | 逻辑                        | 权重<br>(%) | 赋值 | 得分    | 前值回顾       |
|                      |  |                           |           |    |       | 2025-11-28 |
| 宏观                   | 金融   | 大盘大幅回调后释放部分悲观情绪，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   | 美联储降息预期再次增强。              | 10        | 2  | 0.2   | -0.2       |
| 供需                   | 供应   | 开工率维持低位水平，供应端暂无压力。        | 10        | 4  | 0.4   | 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   | 油价及煤价相对稳定，暂时摆脱底部但反弹受阻。    | 5         | 0  | 0     |            |
|                      | 利润   | 煤制PP也出现亏损，目前PP已经全面进入亏损状态。 | 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   | 再创阶段性新低，均线压制明显。           | 5         | -3 | -0.15 | 0.15       |
|                      | 文华指数   | 前高附近连线形成阻力，震荡回调。          | 2.5       | -2 | -0.05 | 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       | 3  | 0.4   | 0.45       |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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

近期聚烯烃进入扩能空档期，扩能压力暂时不大，年底有部分装置投产。

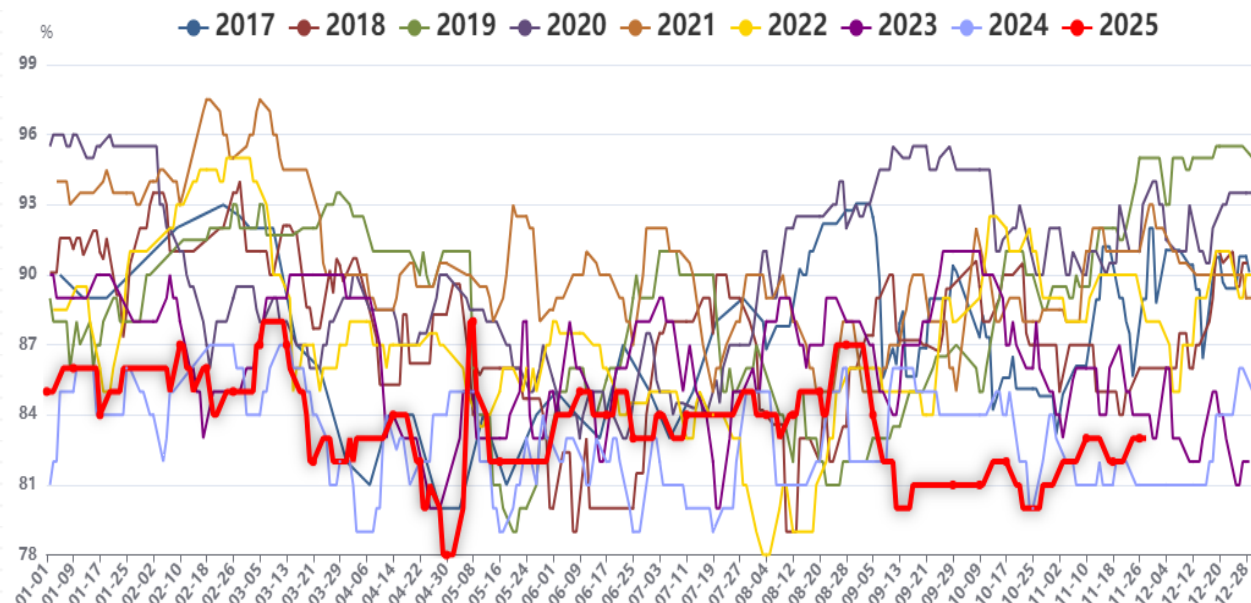


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

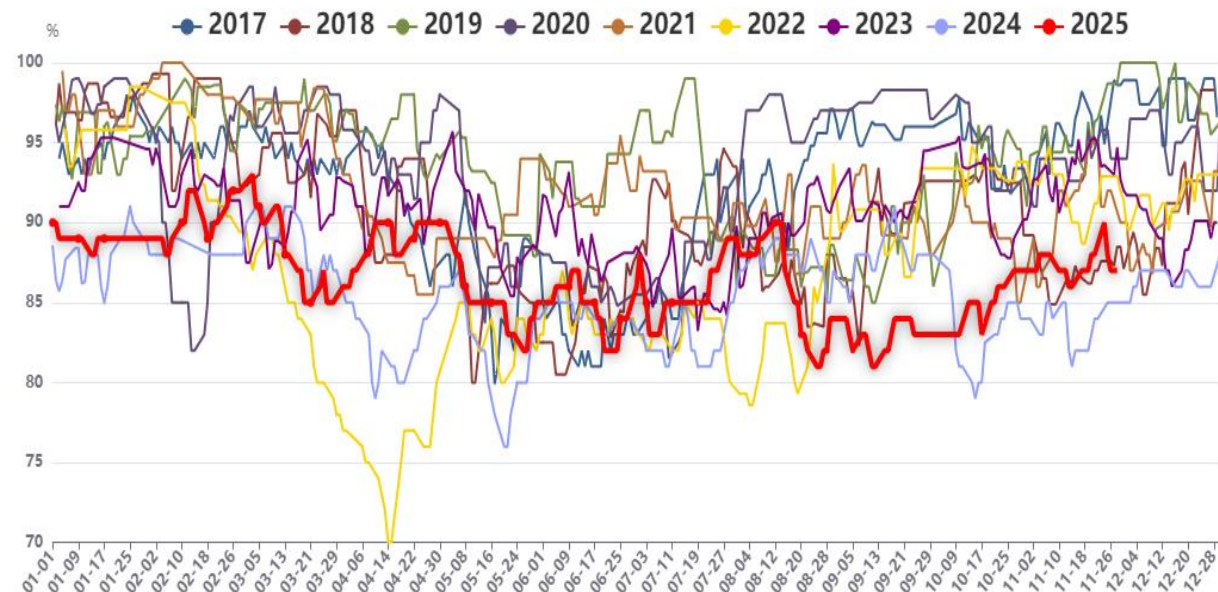


# 供应分析

## 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

聚烯烃开工率依然维持低位，处于历史同期最低位水平，其中PP仍在85%以下。

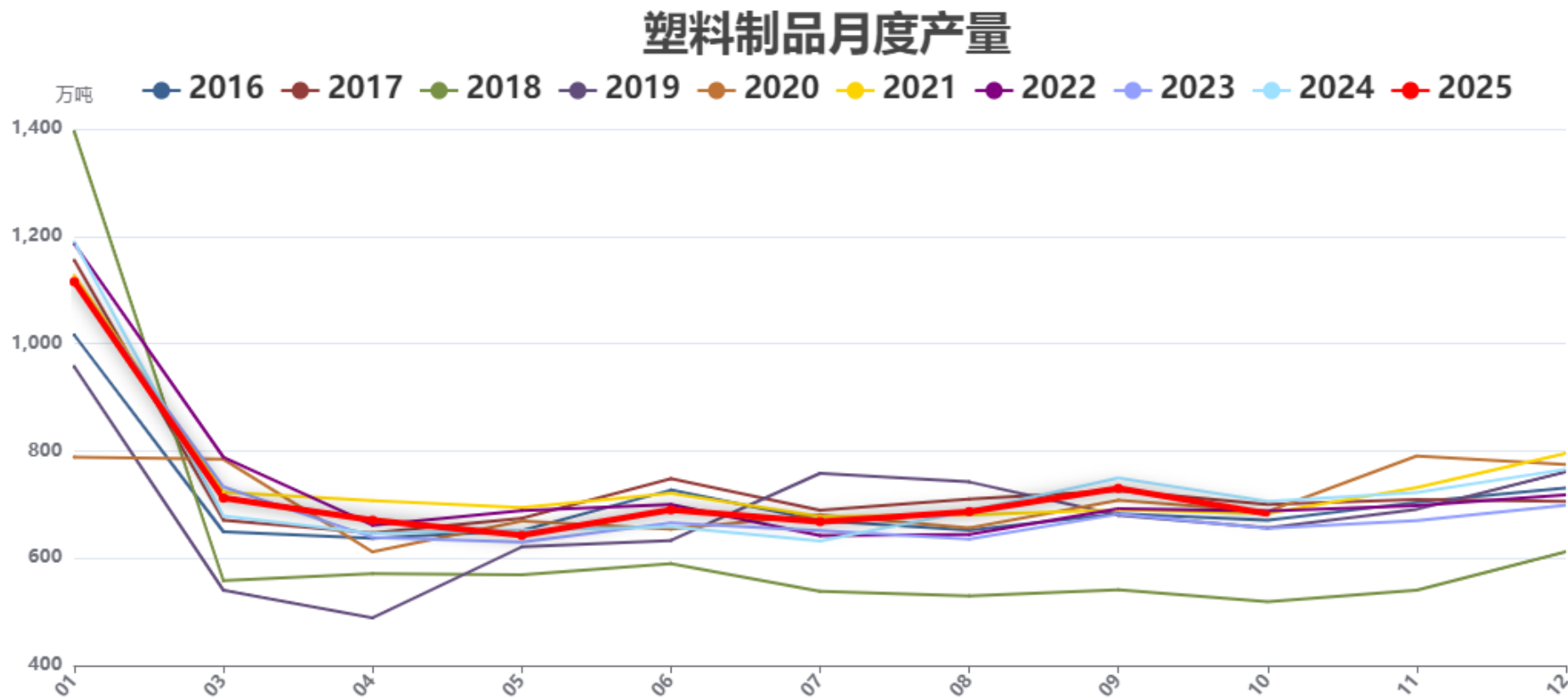
# 检修计划

| 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) |        |    |             |             |
| 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

聚烯烃检修季基本结束，后期计划内检修较少，不过计划外检修或依然较多。

## 需求分析

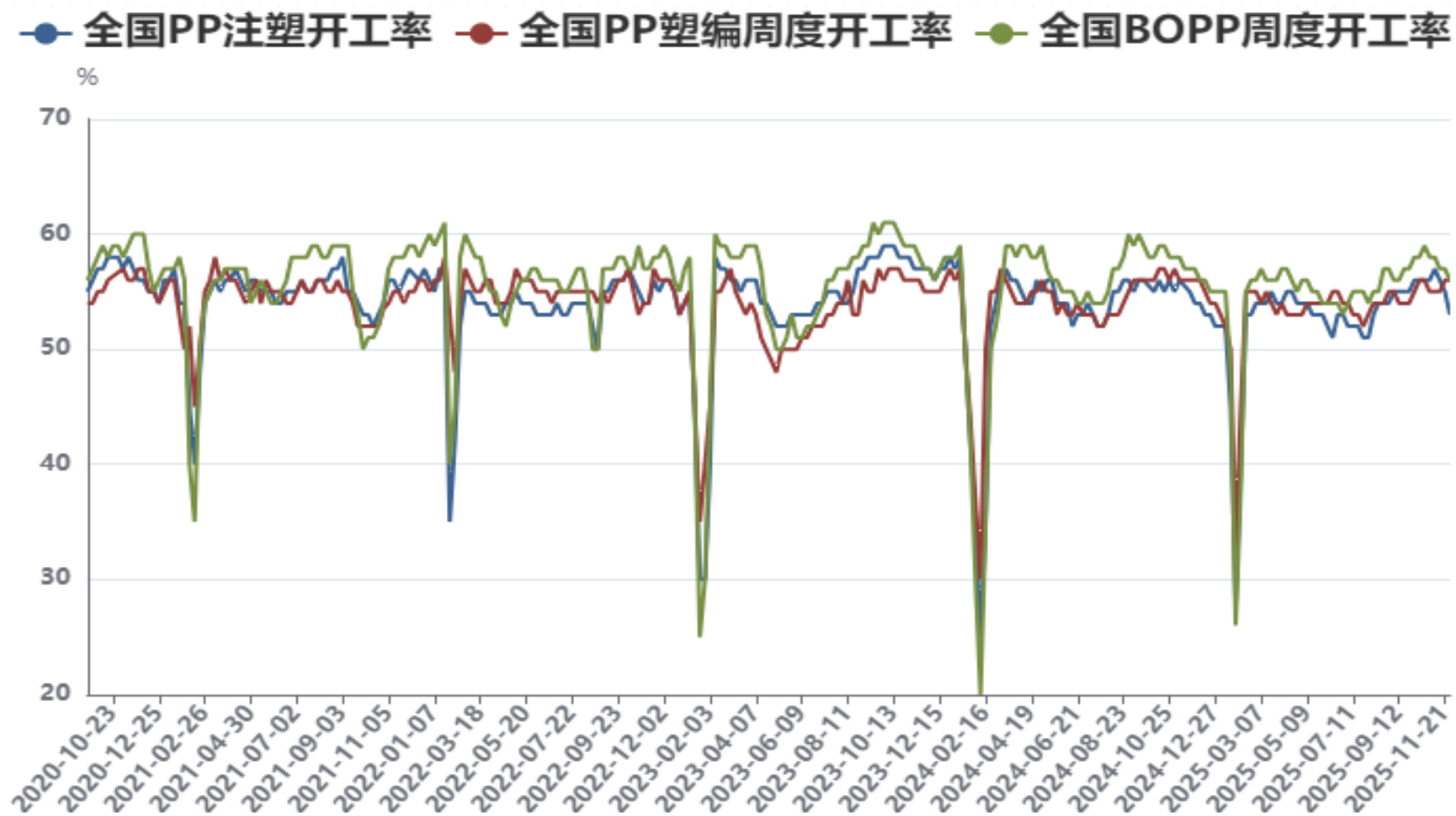


数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

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



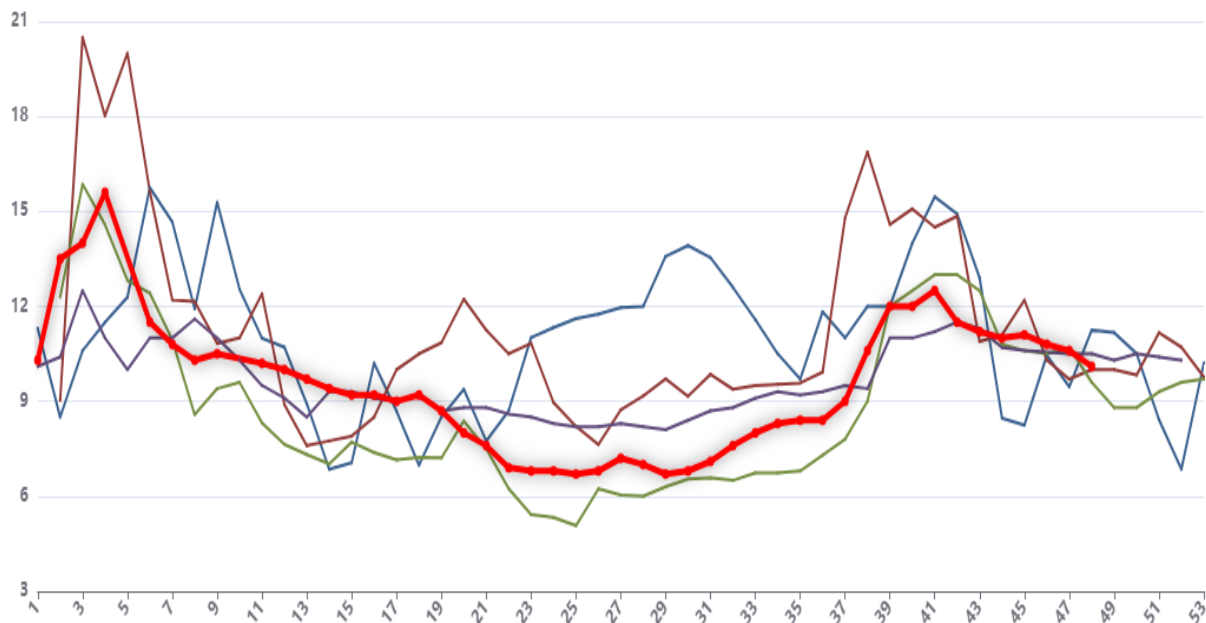
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃金旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。

## PP需求分析

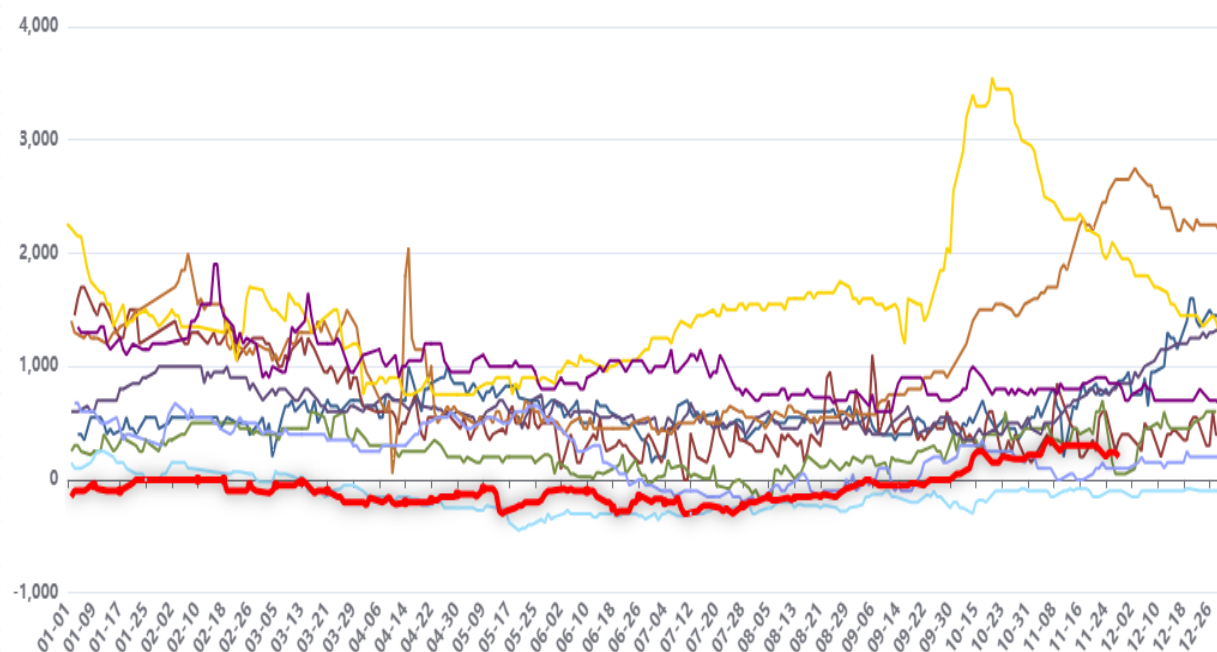
### BOPP企业订单天数

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



### BOPP利润走势图

元/吨 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃金旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。

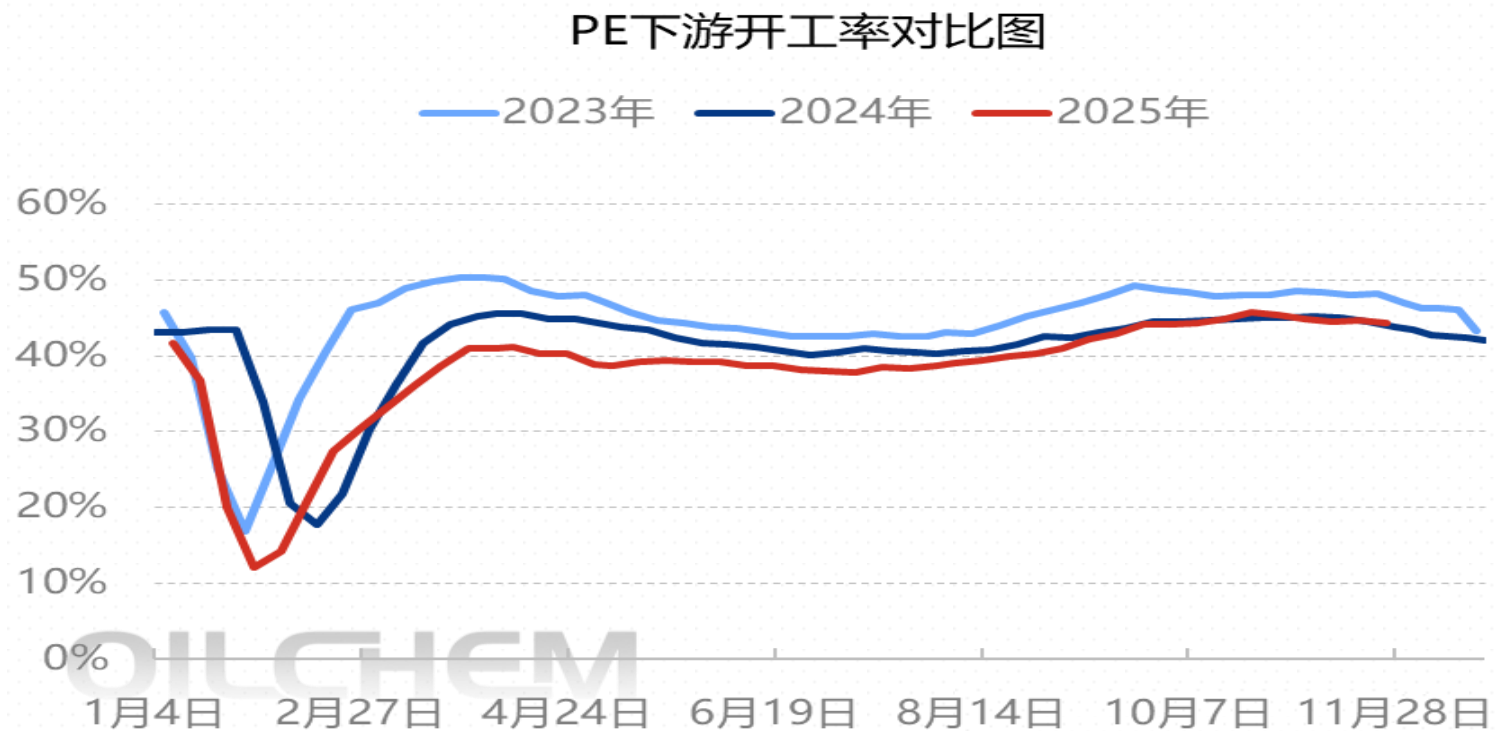
# PP需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃金旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态。

## PE需求分析

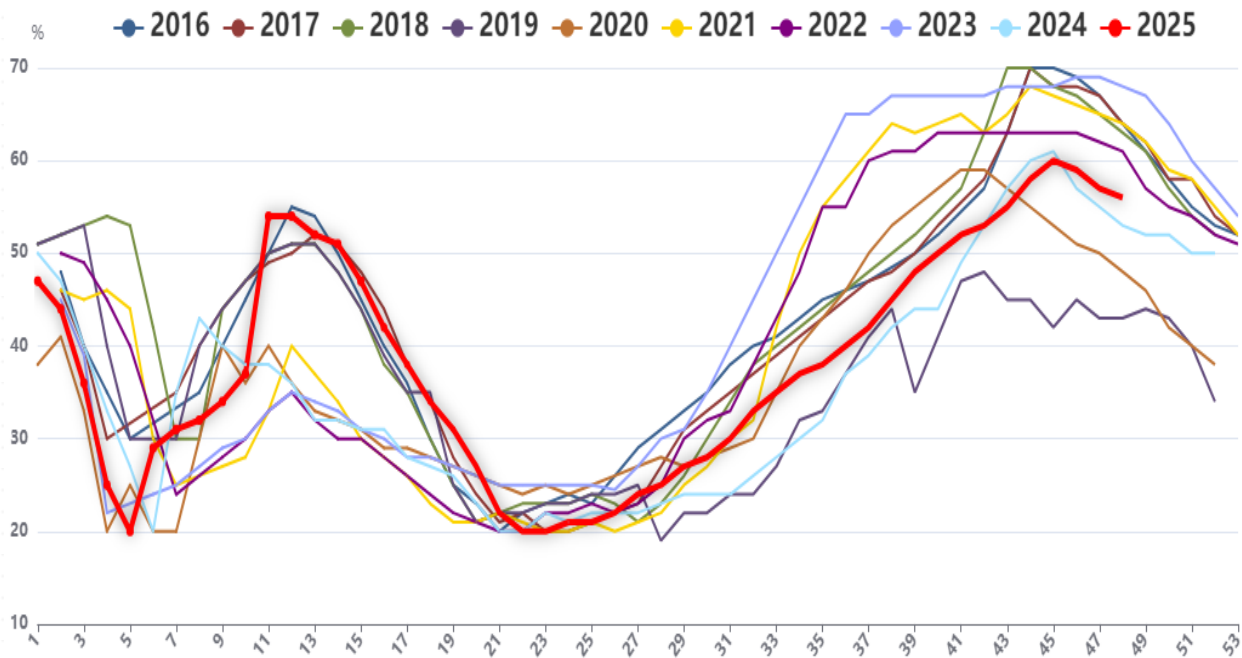


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

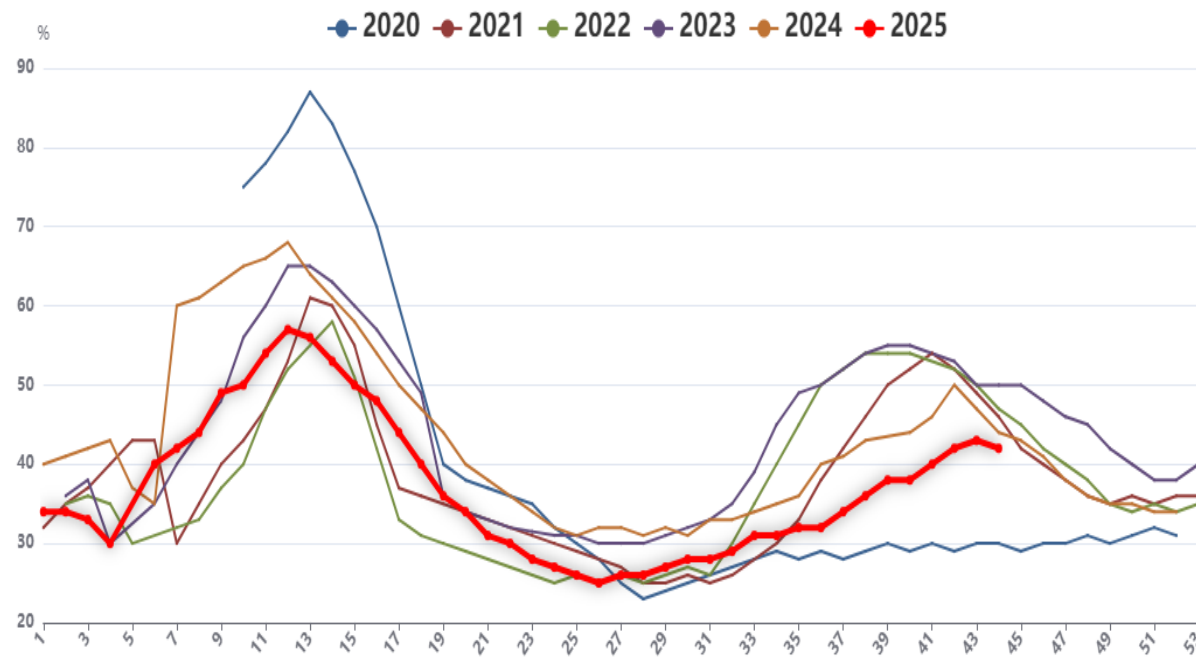
PE需求旺季启动不明显，目前终端开工率在45%附近，较上周小幅下降，后期关注农膜刚需。

# PE需求分析

## 棚膜工厂开工率



## 地膜工厂开工率

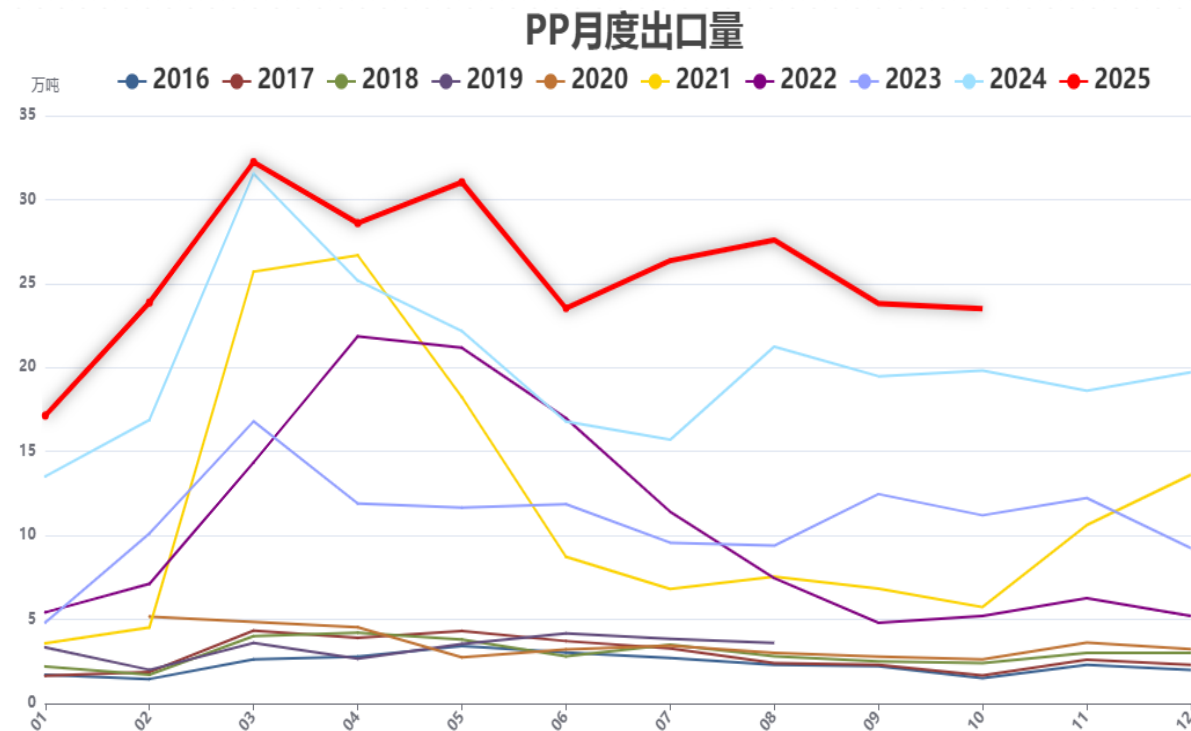
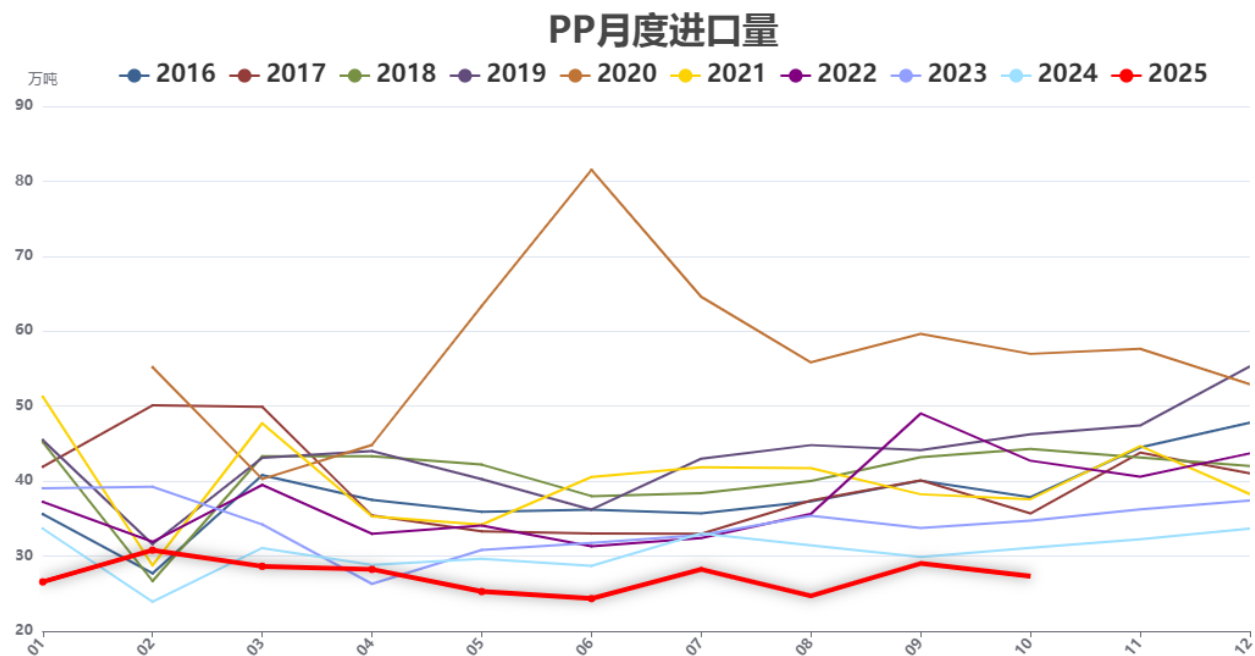


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE下游相对平稳，旺季特征不明显，尤其是棚膜虽然有所改善，但是整体不及往年同期。



# PP进出口分析



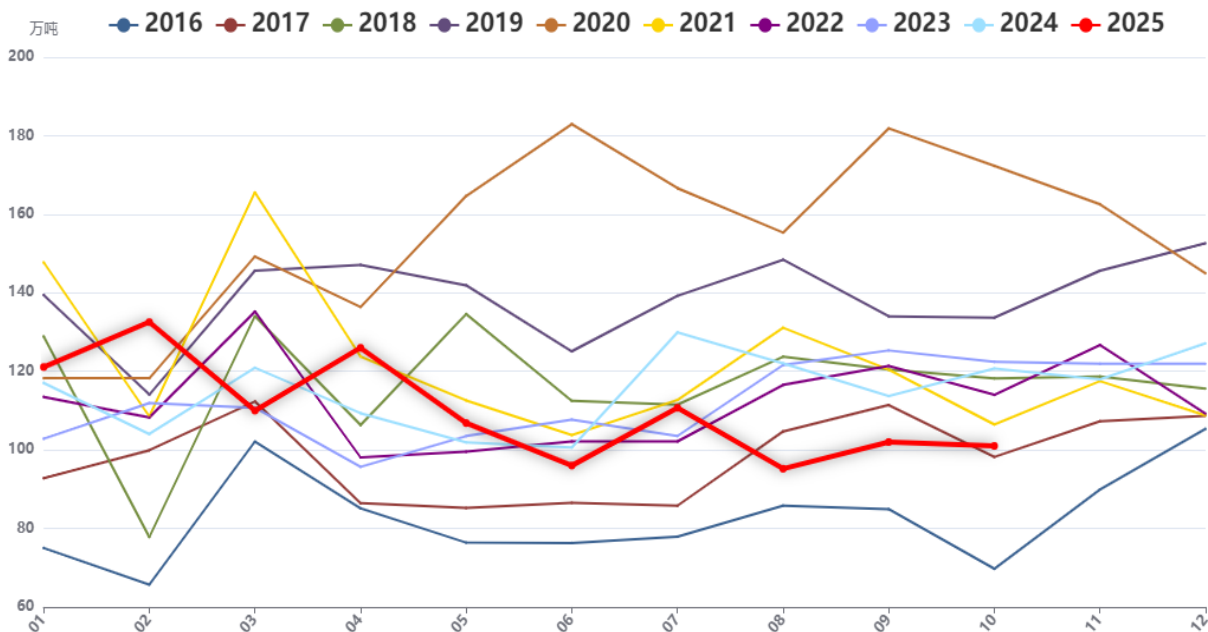
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

10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%。

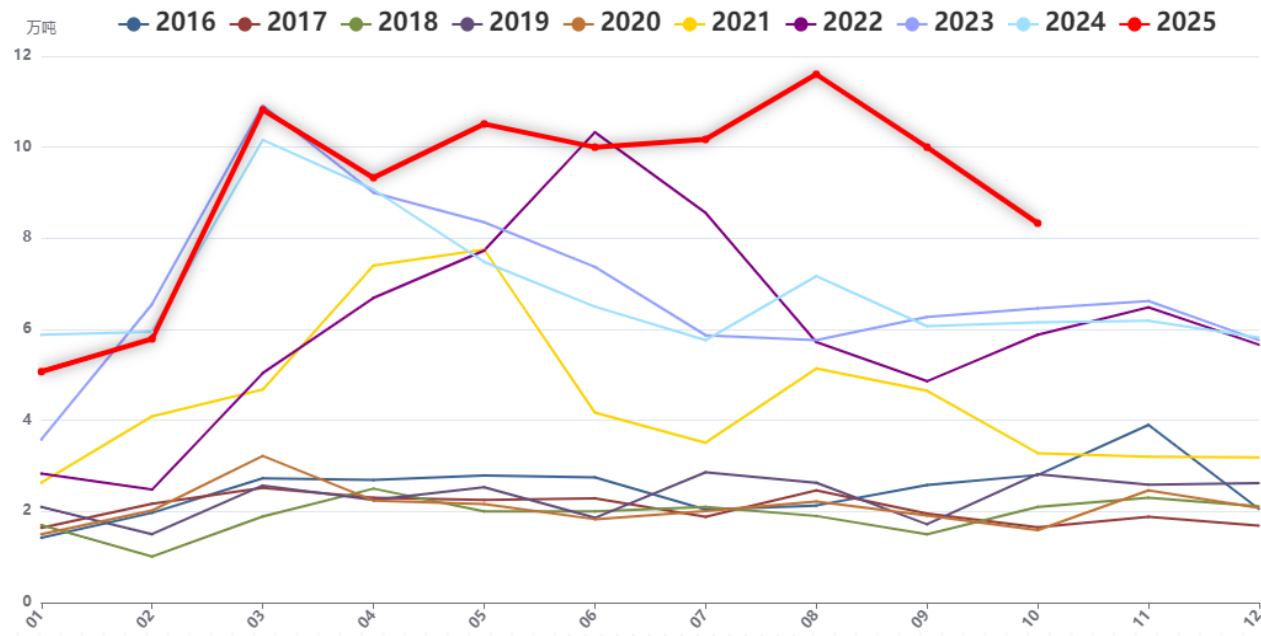
10月中国聚丙烯出口量在23.51万吨，环比-14%，2025年1-10月累计出口量在258万吨，同比+27%。

# PE进出口分析

## 全国PE月度进口量



## 全国PE月度出口量

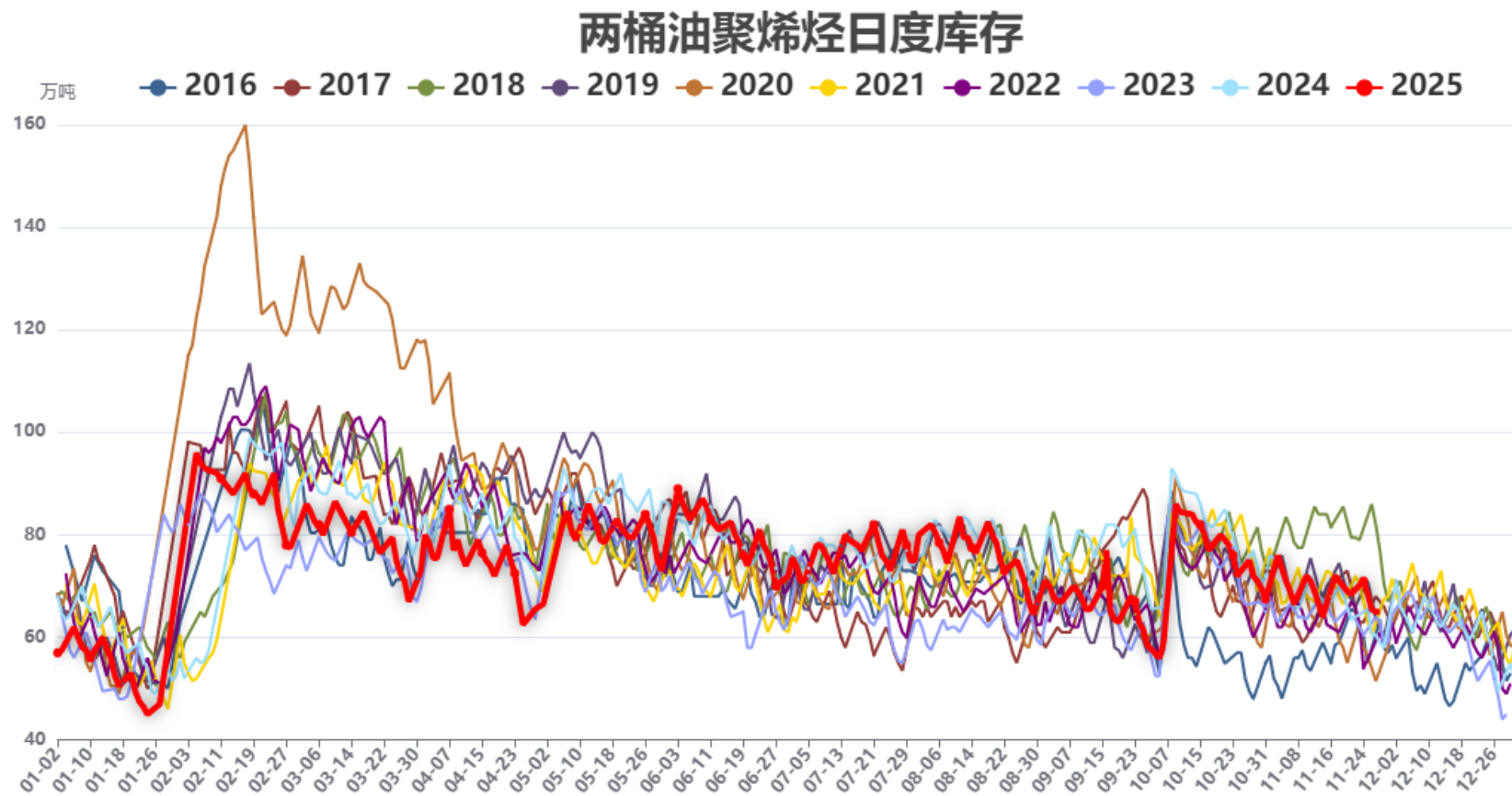


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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%。

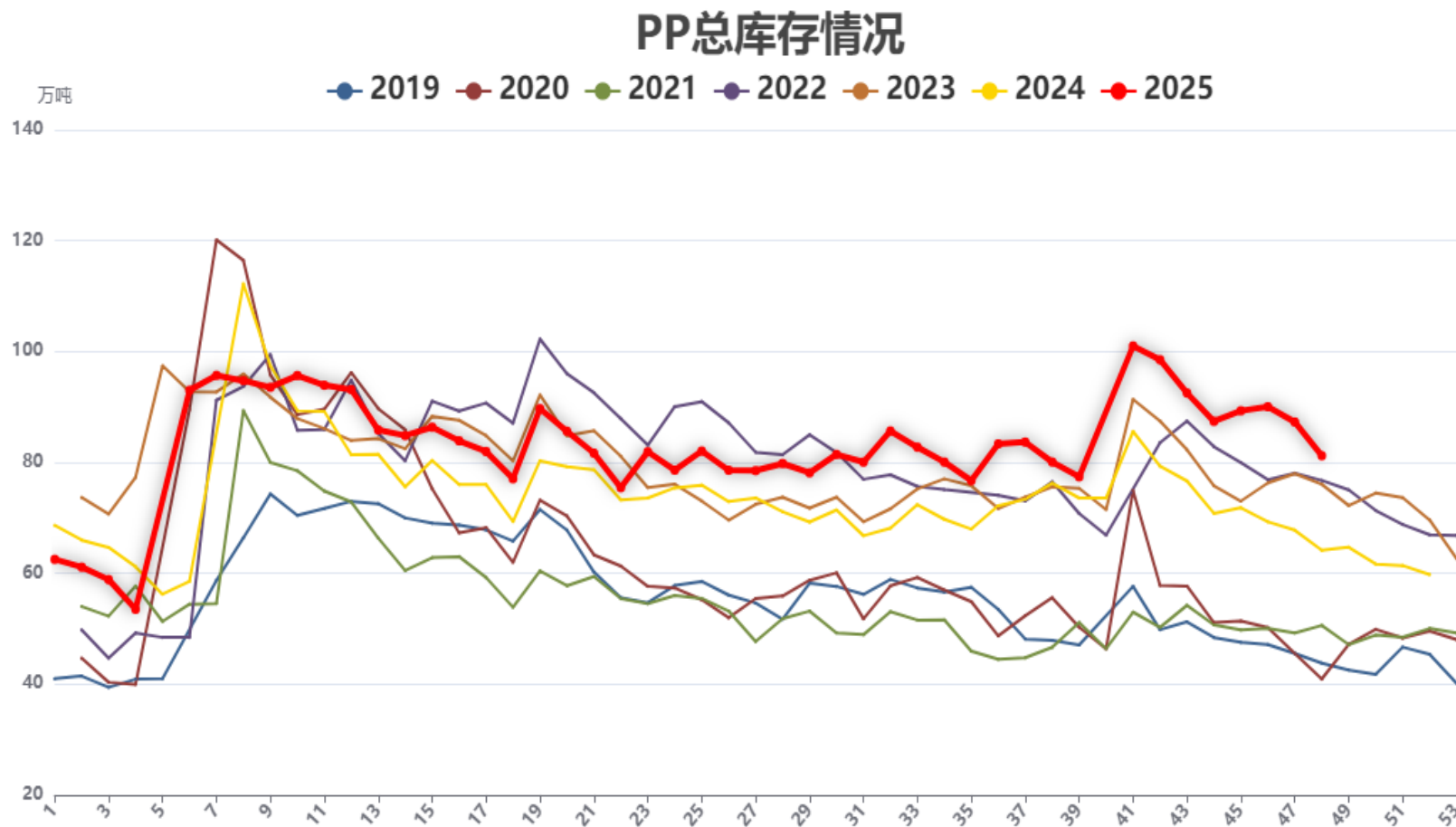
## 两桶油库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期石化去库明显放缓，主要受行情持续下跌影响，市场交投气氛冷清，低库存优势消失。

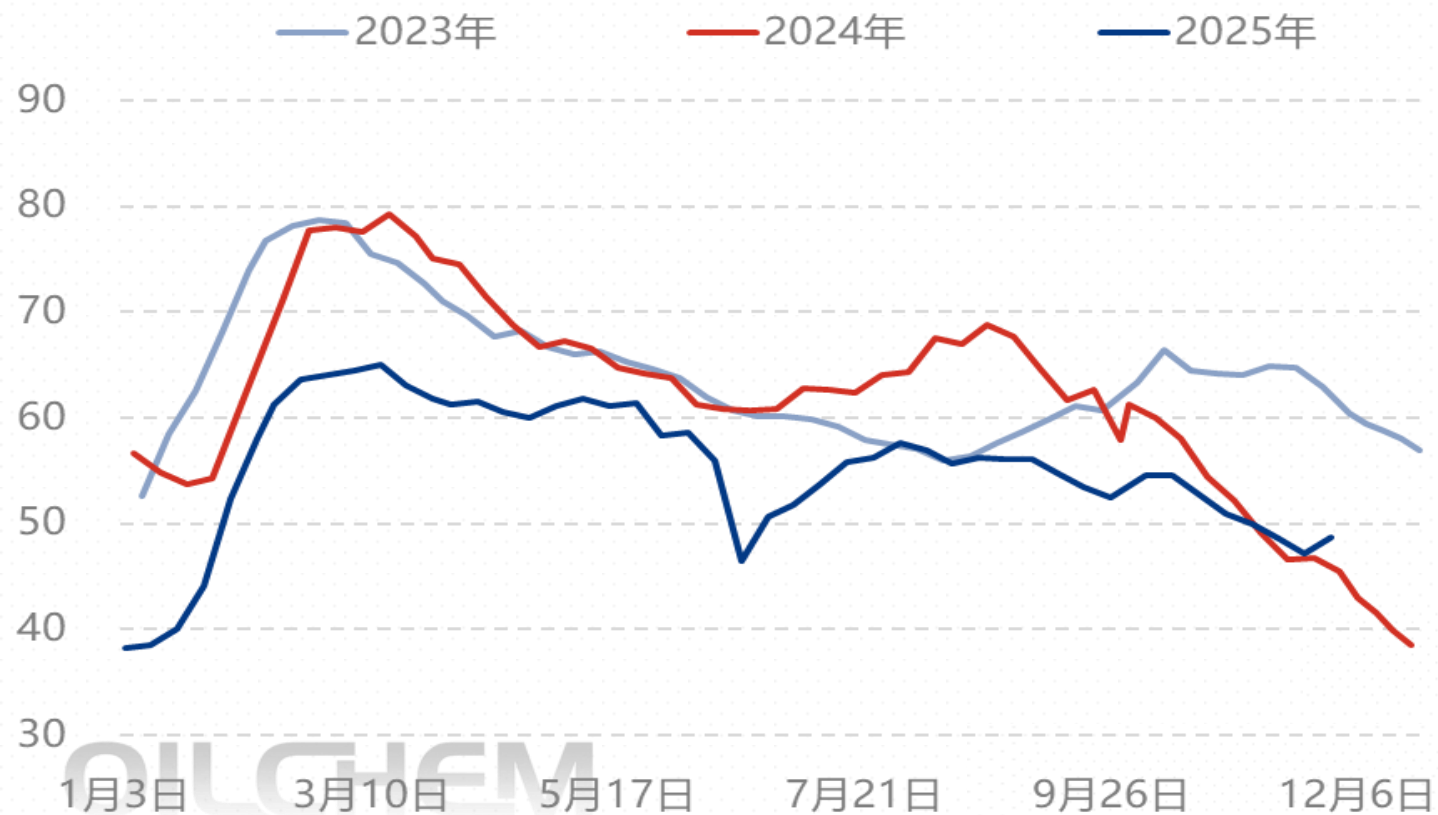
## PP社会库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

近期PE供应压力暂时不大，棚膜刚需仍在，社会库存压力暂时不大。



## PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前煤制聚烯烃也开始亏损，聚烯烃进入全面亏损状态，成本端支撑有望增强。

## PE成本分析

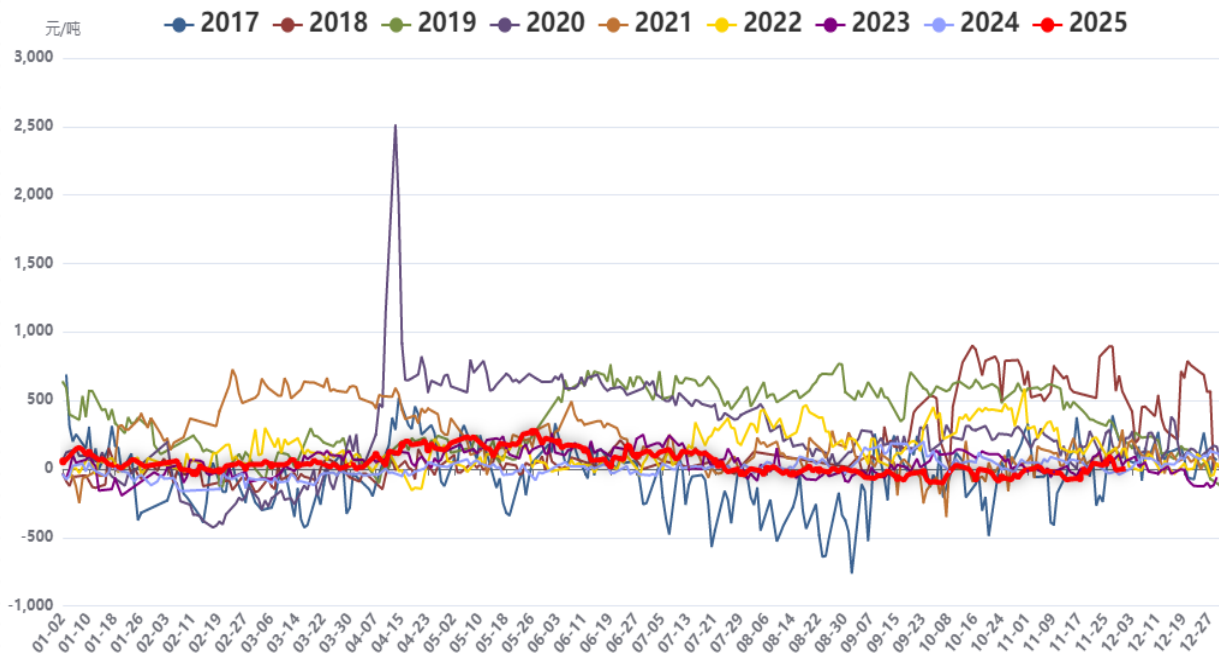


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

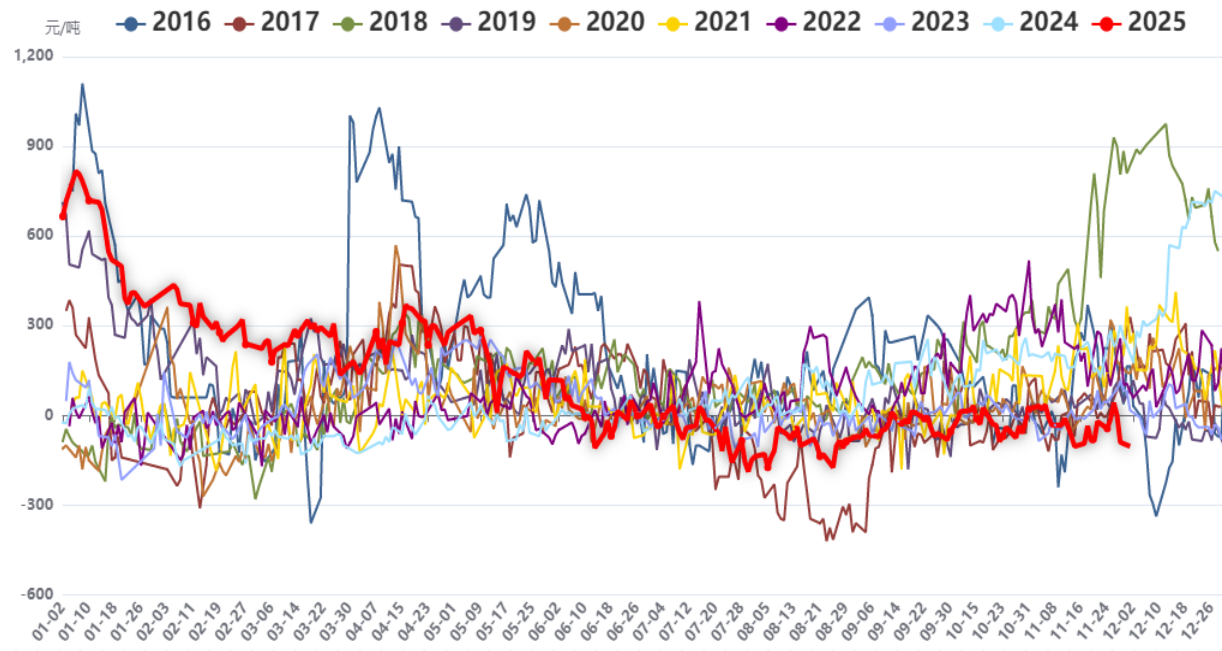
目前煤制聚烯烃也开始亏损，聚烯烃进入全面亏损状态，成本端支撑有望增强。

# 基差分析

## PP日度基差



## 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。

## 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 ▶