

情绪刺激大涨 现货滞后基差走弱

2025年7月28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，但是开工率开始反弹。

成本端，聚烯烃利润改善，煤制利润丰厚，缺乏支撑。

需求端，传统淡季尾声，下半年有好转预期。

库存端，近期石化去库放缓，但是低库存优势消失。

进出口，进口整体减少，尤其是PE较为明显。

【策略】

目前聚烯烃基本面整体偏弱，但是政策刺激下整体回暖，继续关注PE-PP套利。

【风险】

政策利好落地有限；开工率明显反弹。

聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2025-07-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	金融	股市突破阻力位，气氛向好。	5	4	0.2	0.2
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	5	2	0.1	0.1
	政策	美联储降息预期较强，国内产业政策刺激。	10	5	0.5	0.5
供需	供应	检修季尾声，后期检修力度或逐渐减弱。	10	-3	-0.3	-0.3
	需求	需求淡季尾声，后期棚膜旺季有望启动。	10	3	0.3	0.3
	库存	去库速度放缓，低库存优势逐渐消失。	5	-3	-0.15	-0.15
	进出口	进口较前期明显减少。	10	4	0.4	0.4
成本利润	成本	油价继续震荡整理。	5	1	0.05	0.05
	利润	油制PE亏损修复，煤制PE依然利润较好。	5	-3	-0.15	-0.15
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	前高受阻后回调。	5	-3	-0.15	
	文华指数	连续大涨后超买，短期有回调压力。	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	今年仍有较多新装置面临投产压力。	10	-2	-0.2	-0.2
总分			100	3	0.4	0.7
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(2025-07-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	金融	股市突破阻力位，气氛向好。	5	4	0.2	0.2
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	5	2	0.1	0.1
	政策	美联储降息预期较强，国内产业政策刺激。	10	5	0.5	0.5
供需	供应	开工率有反弹迹象，后期预期继续上行。	10	-3	-0.3	-0.3
	需求	需求淡季，成交依然不畅。	10	-4	-0.4	-0.4
	库存	去库速度明显放缓，低库存优势消失。	5	-3	-0.15	-0.15
	进出口	进口压力整体缓解。	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	油价暂时止跌整理。	5	1	0.05	0.05
	利润	油制亏损修复，煤制依然利润较好。	10	-2	-0.2	-0.2
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	前高受阻后回调。	5	-3	-0.15	0.05
	文华指数	连续大涨后超买，短期有回调压力。	2.5	-2	-0.05	0.05
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	处于扩能周期，大量新产能有待上马	10	-4	-0.4	-0.4
总分			100	-8	-0.9	-0.6
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

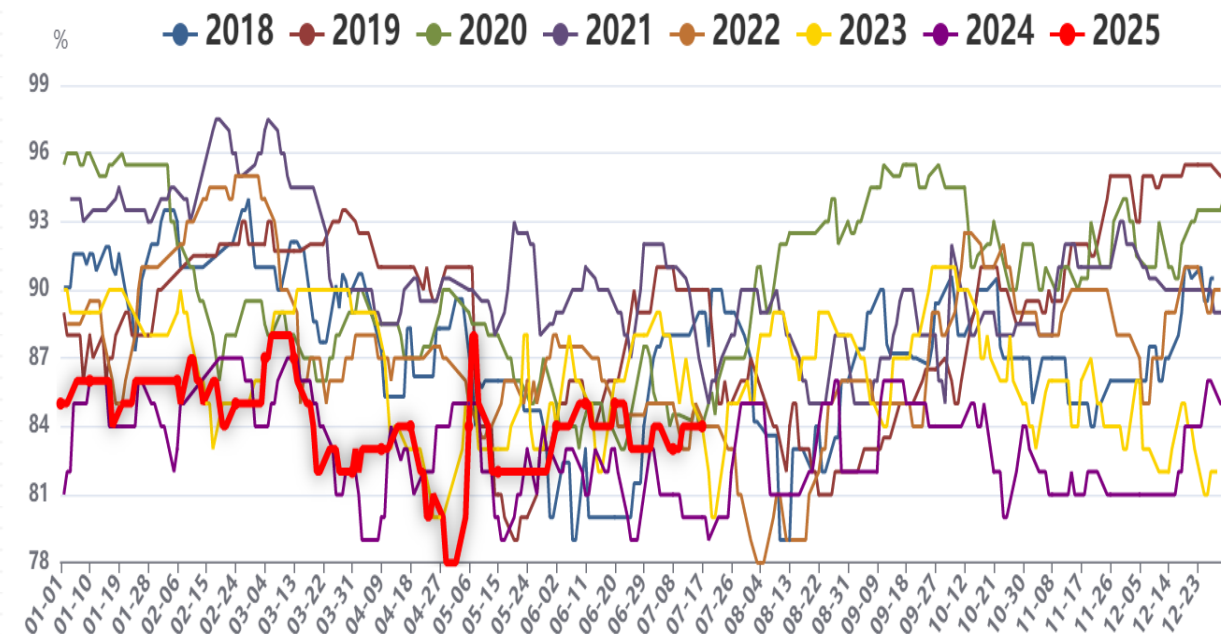
投产时间	装置	工艺	EVA	HDPE	LLDPE	全密度	LDPE	PE 产能	PP 产能
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 1#	炼厂			73			73	
2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 2#	炼厂			50			50	
2024 年 3 月	内蒙宝丰 2#	CTO				55		55	
2024 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO				55		55	
2025 年 3 月	山东新时代	炼厂		45	25			70	
2025 年 6 月	埃克森美孚惠州 3#	炼厂					50	50	
2025 年 6 月	吉林石化（扩能）	炼厂		40				40	
2025 年 6 月	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

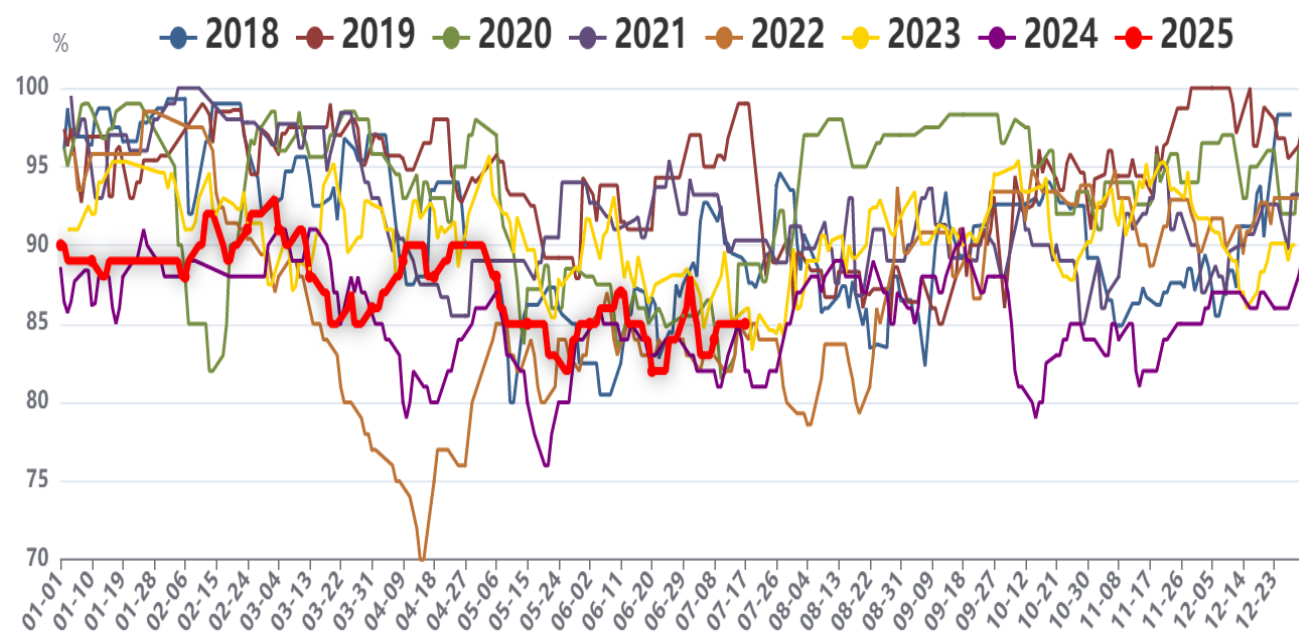
近期聚烯烃进入扩能空档期，并且扩能周期进入尾声。

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，目前PP及PE开工率均在85%附近，检修利好减弱，后期仍有反弹空间。

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
东明石化	单线	20	2025年7月底	45天
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
国能新疆	单线	45	2025年8月10日	2025年9月12日
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
中原石化	一线	6	2025年10月8日	2025年11月22日
中原石化	二线	10	2025年10月8日	2025年11月22日
广州石化	一线	14	2025年10月10日	2025年12月4日
广州石化	三线	20	2025年10月10日	2025年12月5日
海南乙烯	JPP	20	2025年10月10日	2025年10月20日
云天化	单线	15	2025年10月11日	2025年11月30日
上海石化	三线	20	2025年10月15日	2025年11月4日
茂名石化	二线	30	2025年11月中旬	70天

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃处于检修季尾声，目前PP及PE开工率均在85%附近，预计后期开工率逐渐反弹。

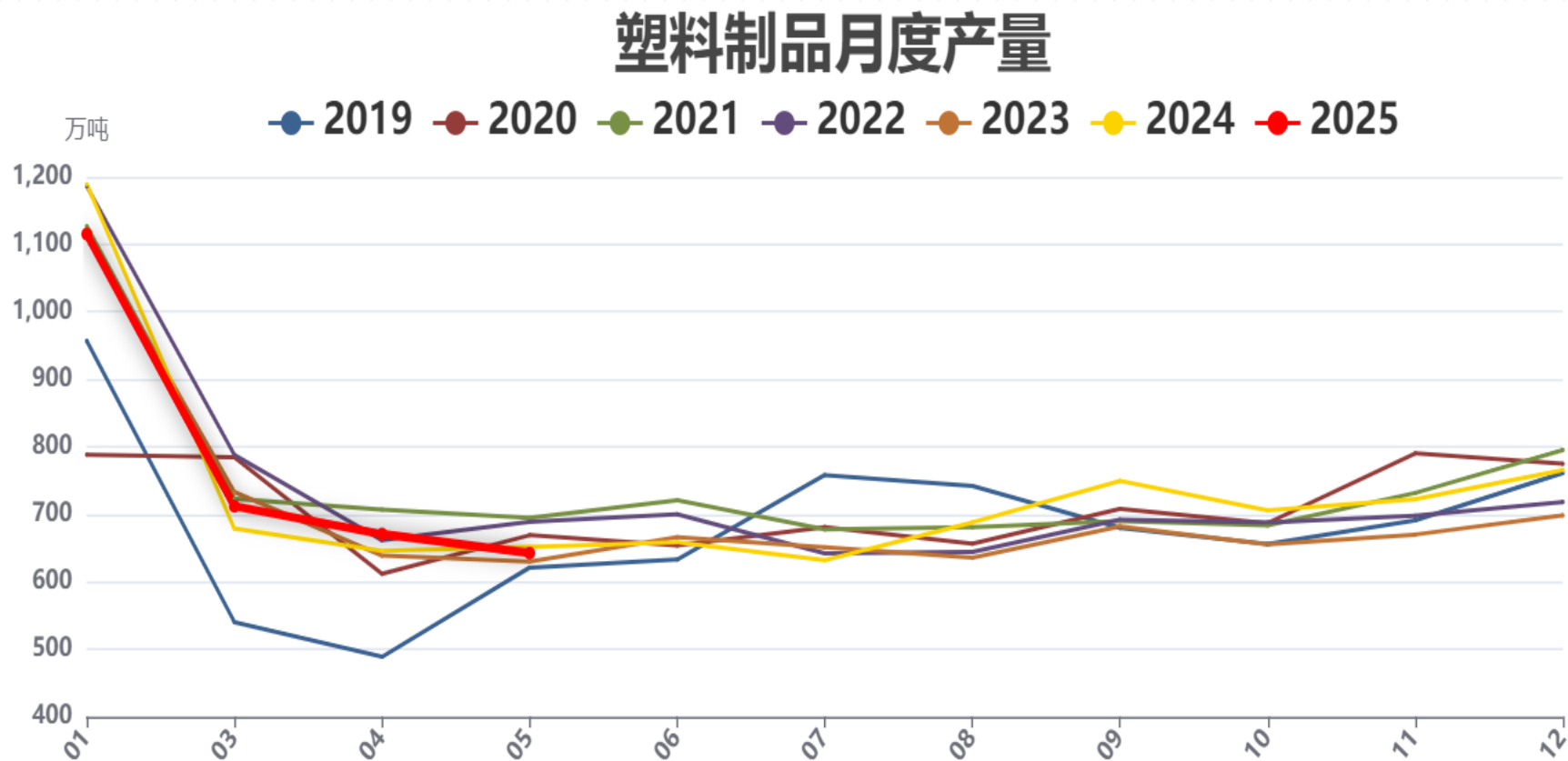
PE检修计划

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期
劲海化工	HDPE装置		40.00	2025年7月底	2025年9月
天津石化	LLDPE装置		12.00	2025年8月1日	2025年8月8日
抚顺石化	全密度装置		8.00	2025年8月15日	2025年10月4日
抚顺石化	LLDPE装置		45.00	2025年8月15日	2025年10月4日
抚顺石化	HDPE装置	新低压	35.00	2025年8月15日	2025年10月4日
扬子石化	全密度装置		20.00	2025年8月3日	2025年8月10日
国能新疆	LDPE装置		27.00	2025年8月10日	2025年9月12日
万华化学	全密度装置		45.00	2025年8月1日	2025年10月1日
塔里木石化	全密度装置		30.00	2025年9月1日	2025年9月20日
塔里木石化	HDPE装置		30.00	2025年9月1日	2025年9月20日
镇海炼化	全密度装置	2线	30.00	2025年9月13日	2025年11月6日
镇海炼化	HDPE装置	3线	30.00	2025年9月12日	2025年11月8日
上海赛科	HDPE装置		30.00	2025年9月	2025年9月
广州石化	全密度装置	1线	10.00	2025年10月10日	2025年12月1日
广州石化	全密度装置	2线	10.00	2025年10月10日	2025年12月1日
上海石化	全密度装置		25.00	2025年10月15日	2025年11月4日
茂名石化	HDPE装置		35.00	2025年10月30日	2025年12月25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，目前PP及PE开工率均在85%附近，预计后期开工率逐渐反弹。

需求分析



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

2025年5月我国塑料制品产量为642.5万吨，同比下降1.41%。

PP需求分析



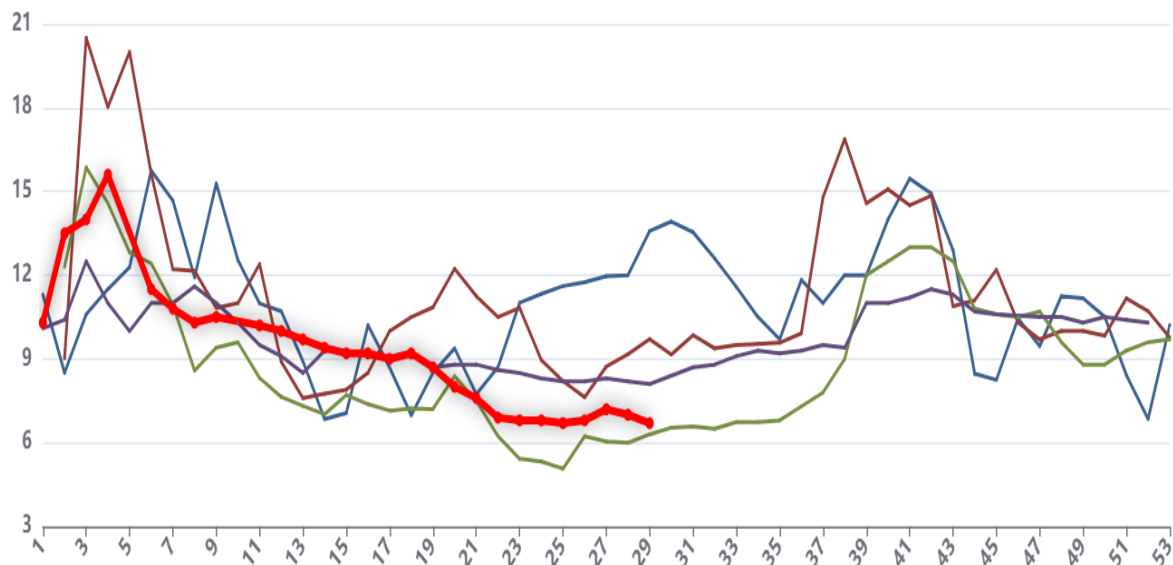
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

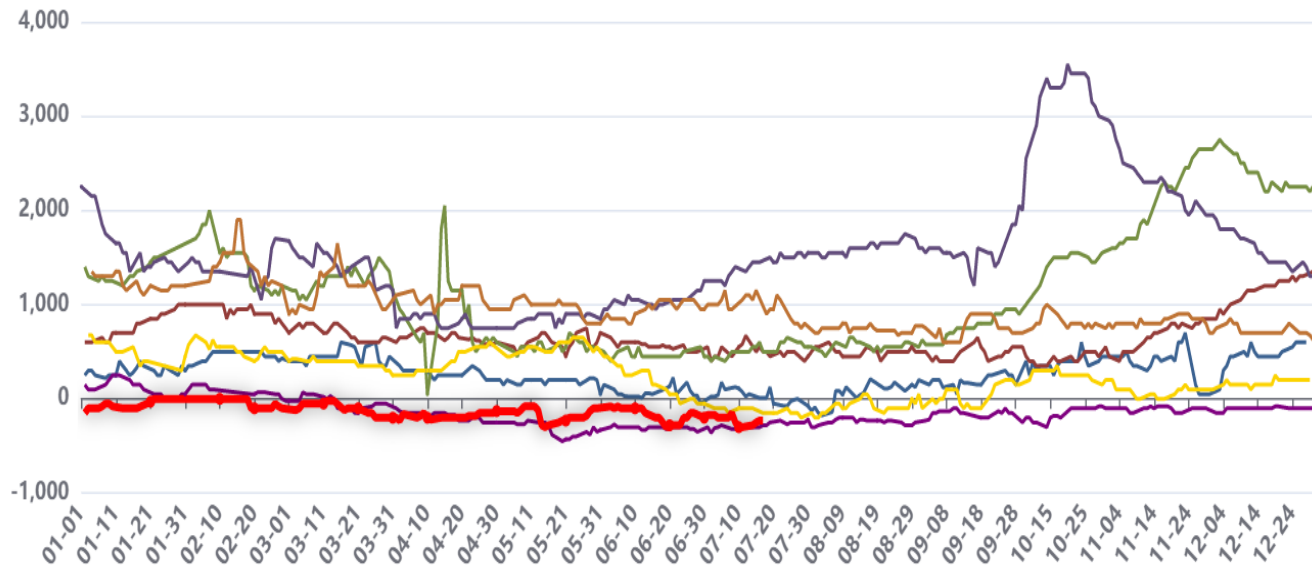
BOPP企业订单天数

● 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



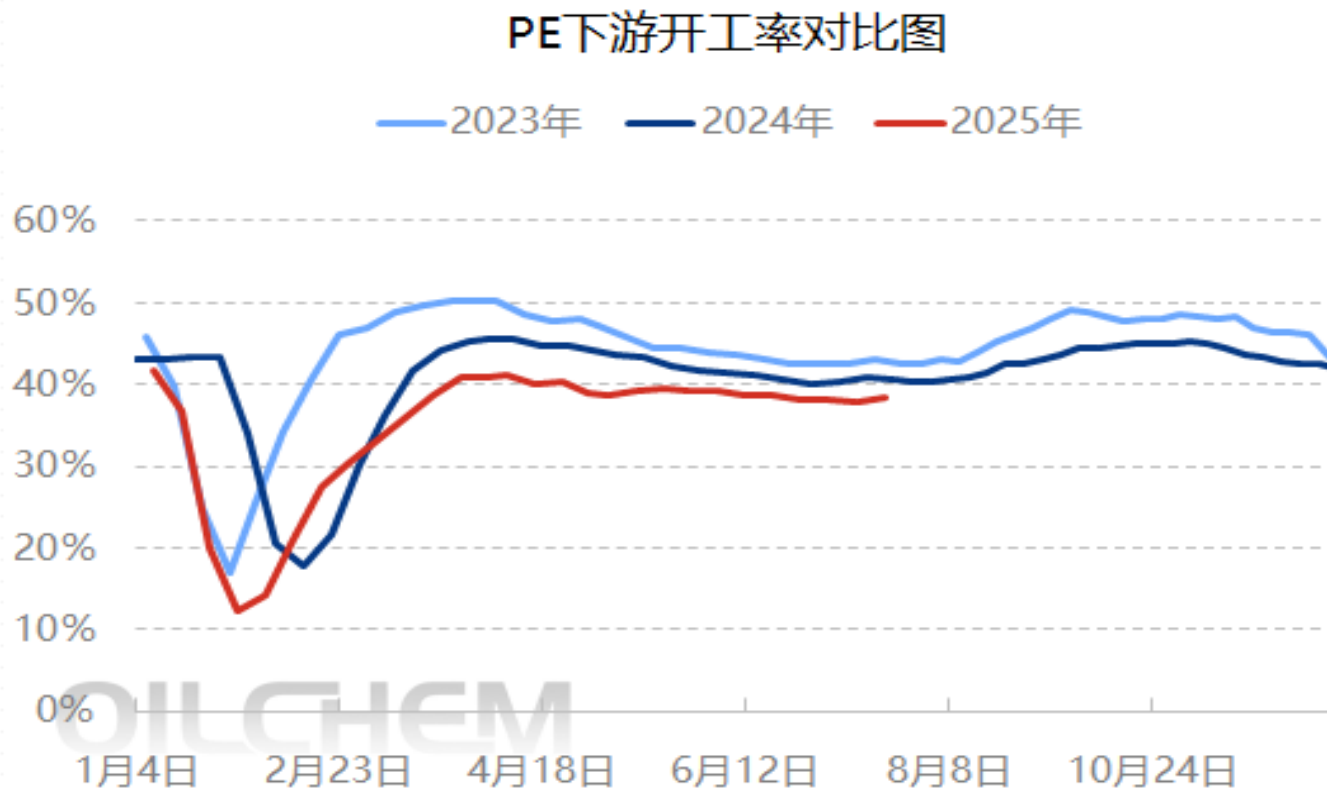
● 塑编企业原材料备货库存



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

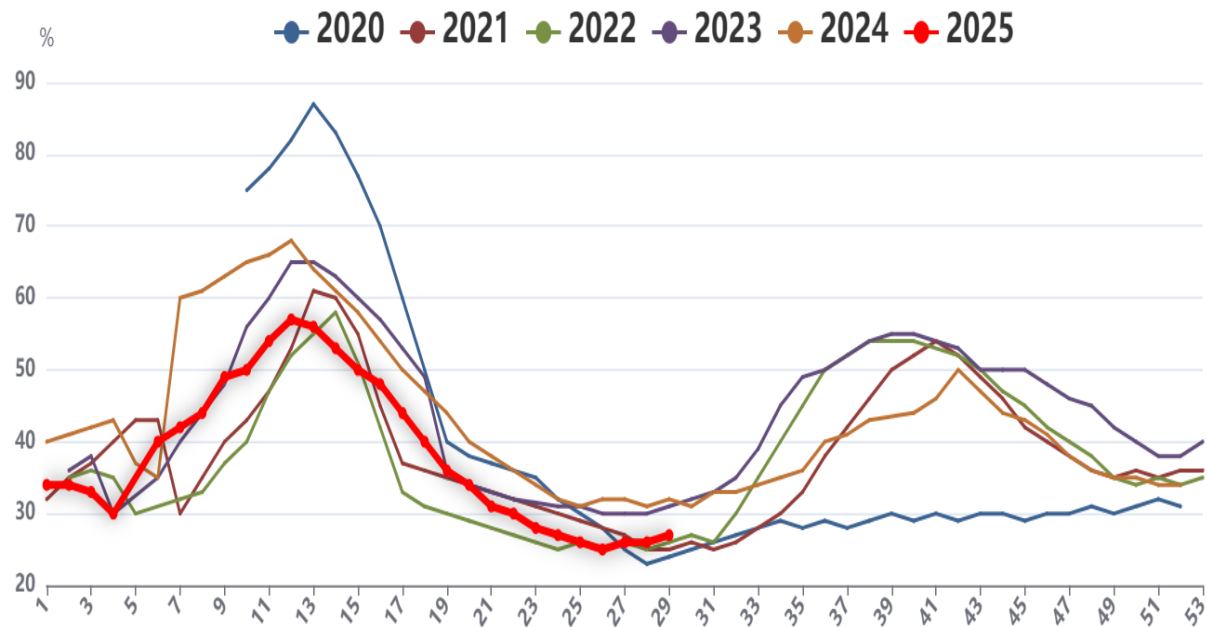


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

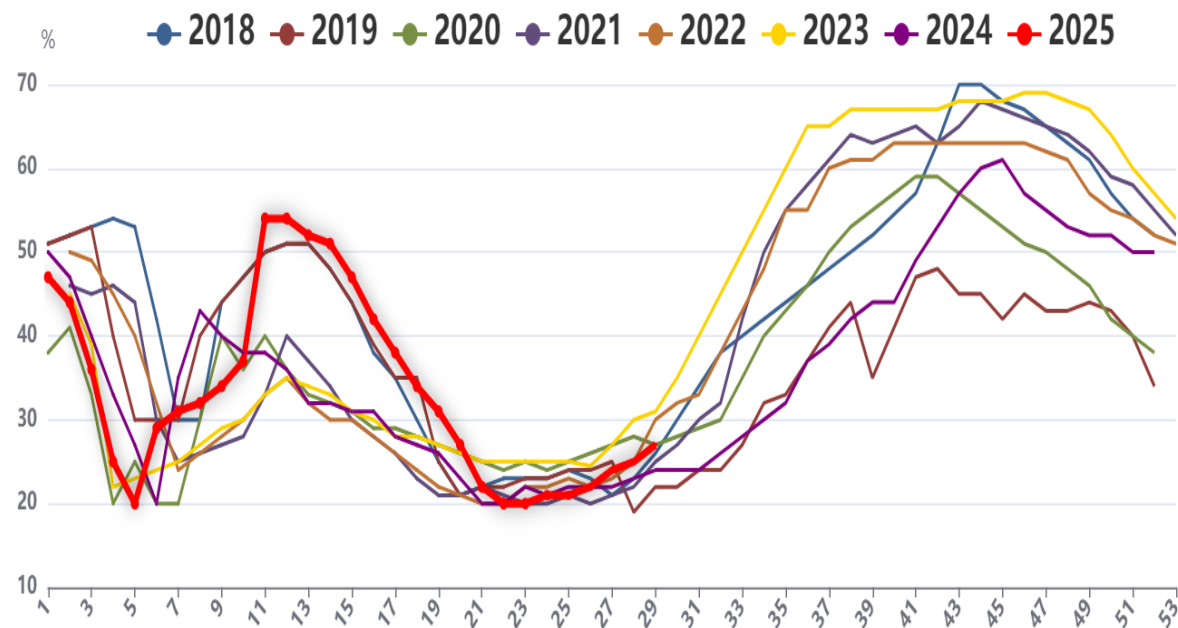
PE下游相对平稳，本周开工率较上周环比增加0.64%，淡季接近尾声，关注下半年旺季情况。

PE需求分析

地膜工厂开工率



棚膜工厂开工率

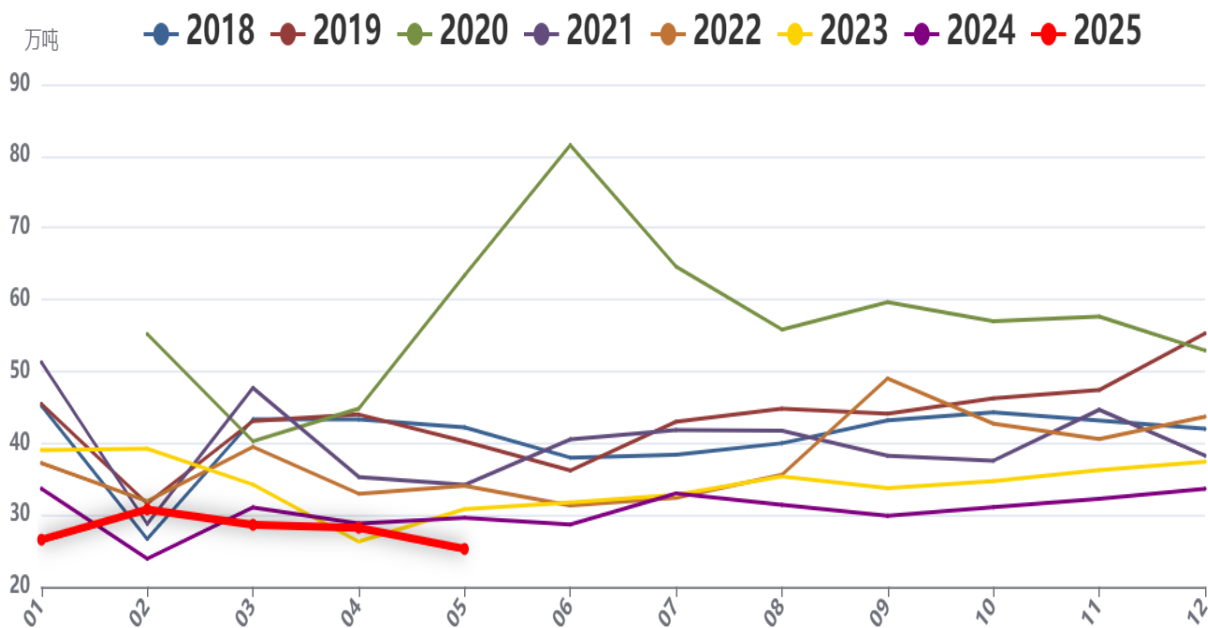


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

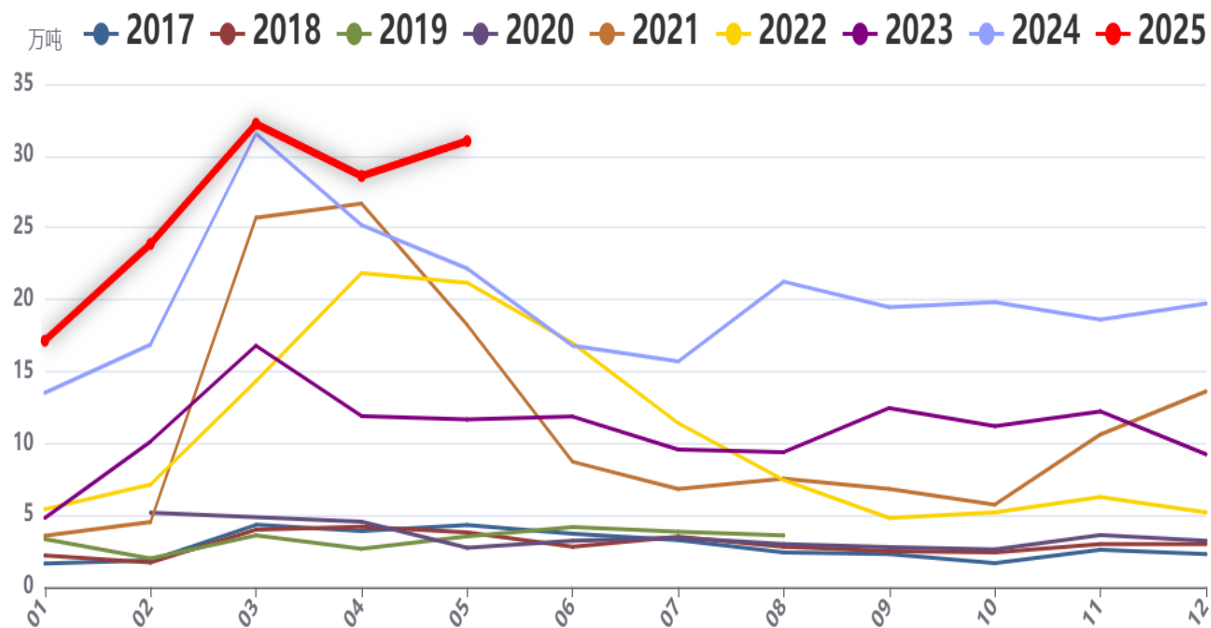
PE下游相对平稳，本周开工率较上周环比增加0.64%，淡季接近尾声，关注下半年旺季情况。

PP进出口分析

PP月度进口量



PP月度出口量



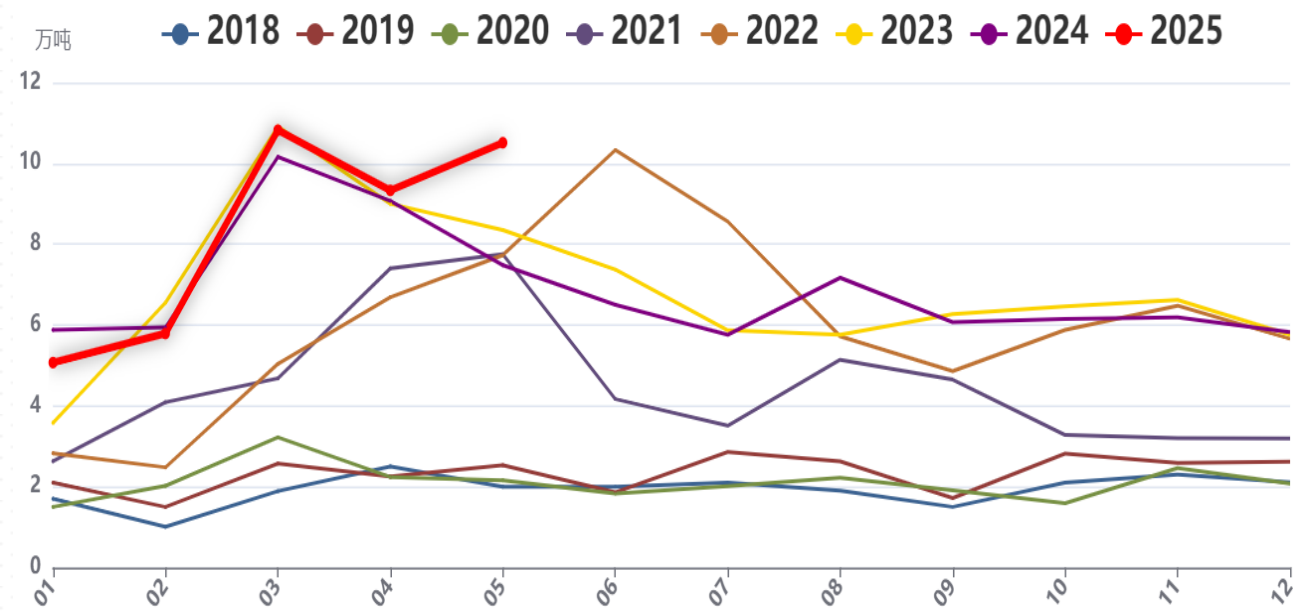
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

5月中国聚丙烯进口量在25万吨，环比-11%，2025年1-5月累计进口量在139万吨，同比-5%。

5月中国聚丙烯出口量在31万吨，环比+8.5%，2025年1-5月累计出口量在133万吨，同比+122%。

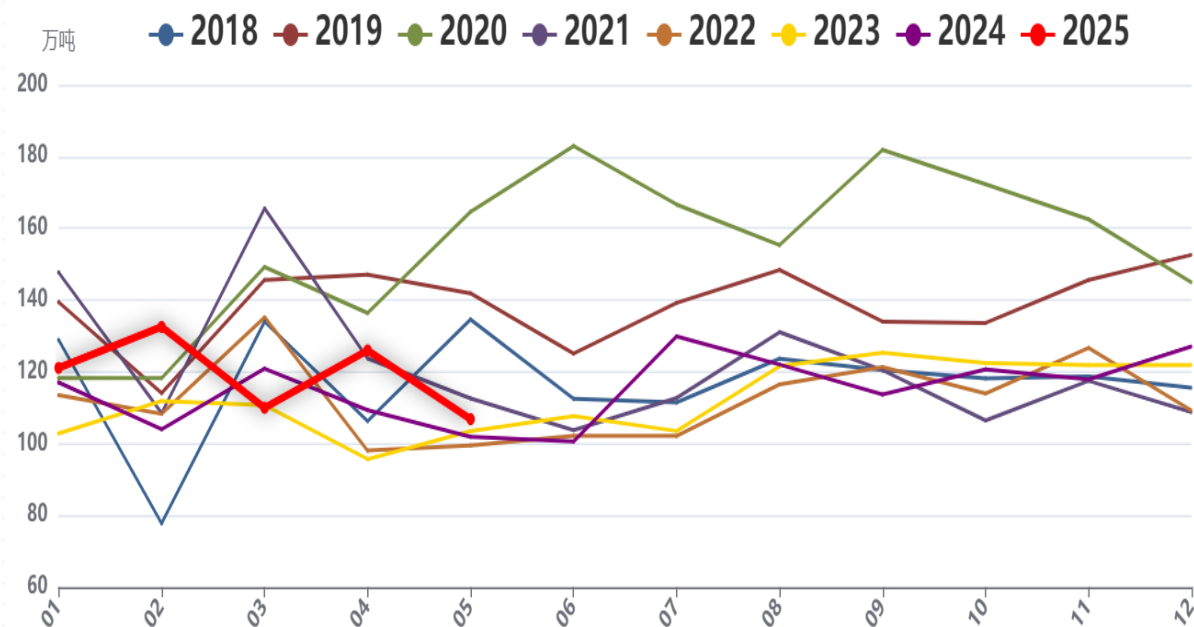
PE进出口分析

全国PE月度出口量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

全国PE月度进口量

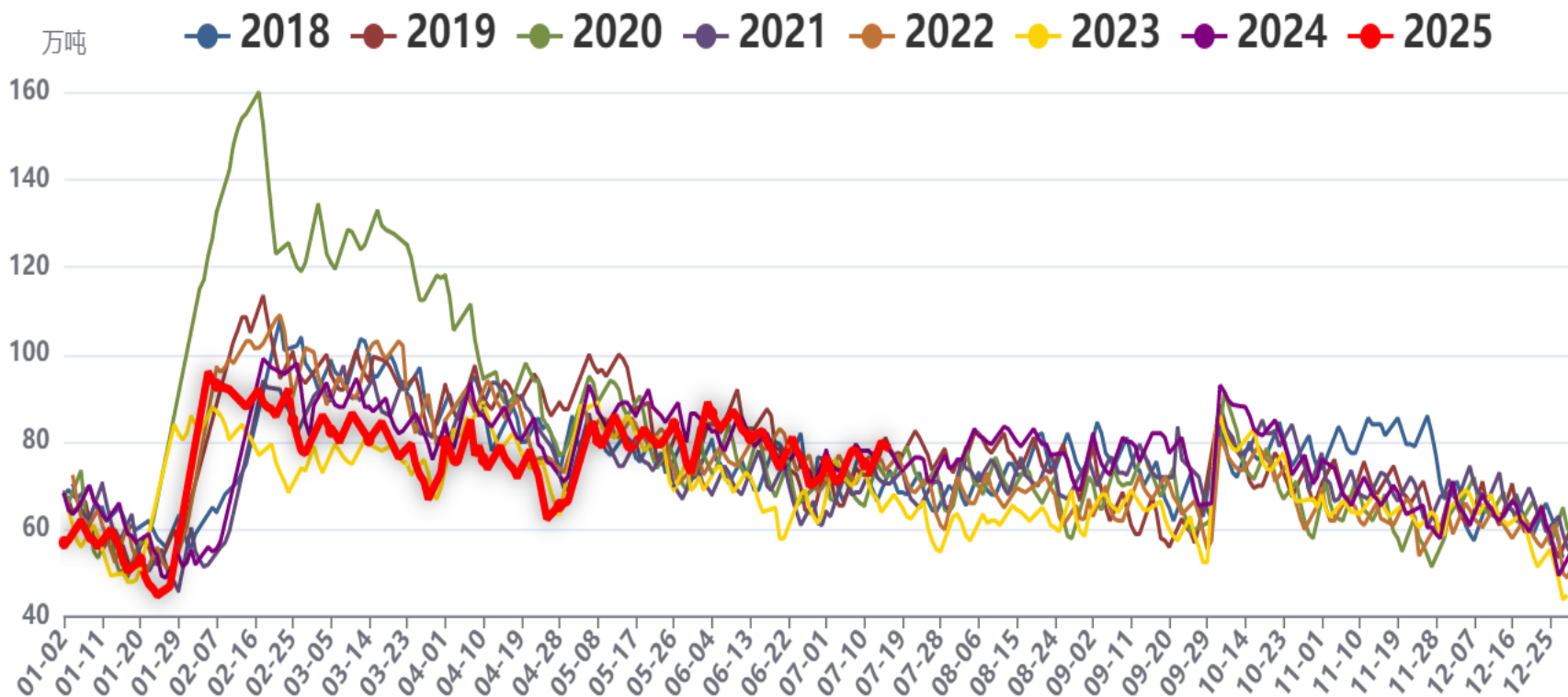


5月份我国PE进口量在107万吨，同比+5%，1-5月份累计进口597万吨，同比+8%；

5月份我国PE出口量在10.5万吨，同比+40%，1-5月份累计出口41万吨，同比+8%。

两桶油库存分析

两桶油聚烯烃日度库存

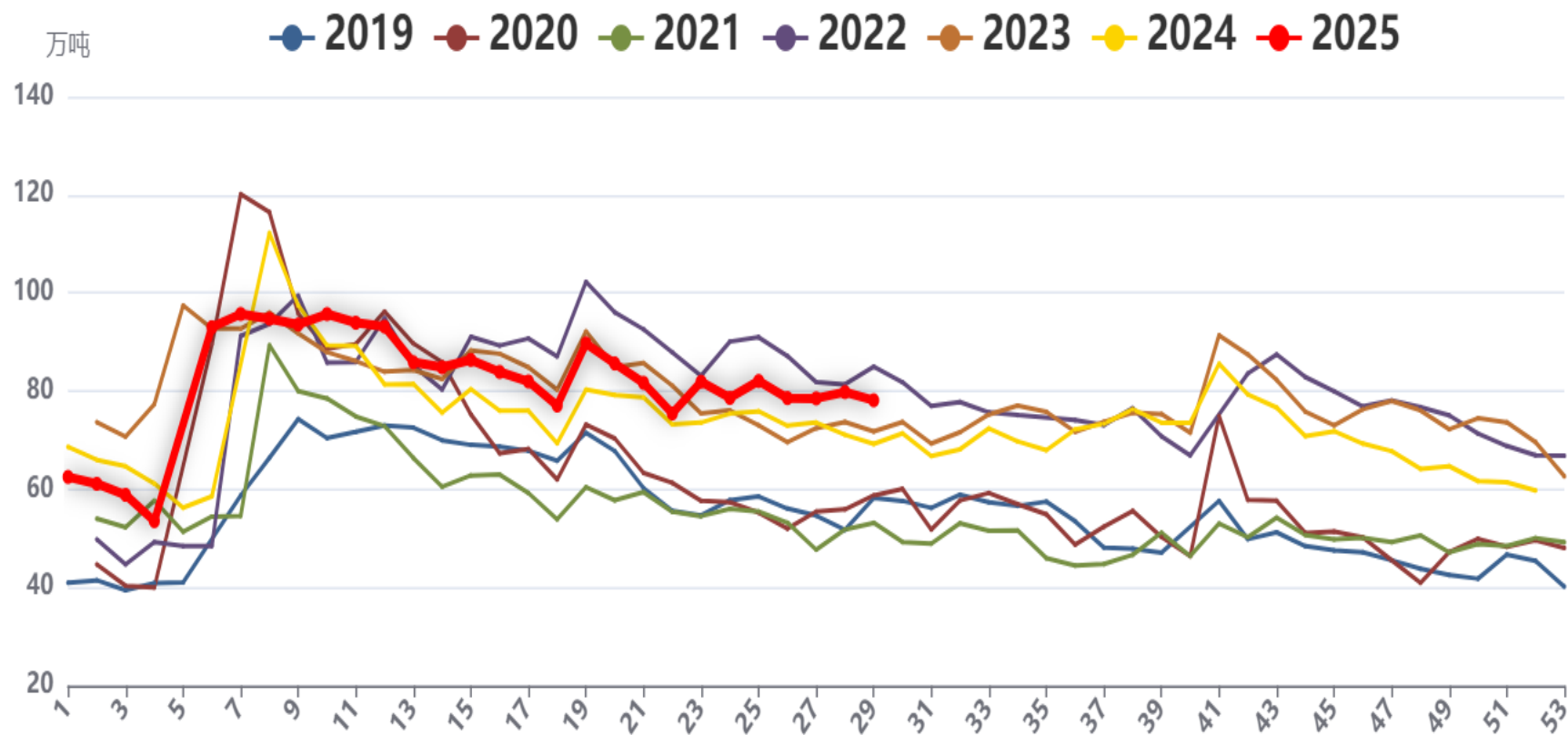


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期石化去库明显放缓，本周去库不足5万吨，低库存优势荡然无存。

PP社会库存分析

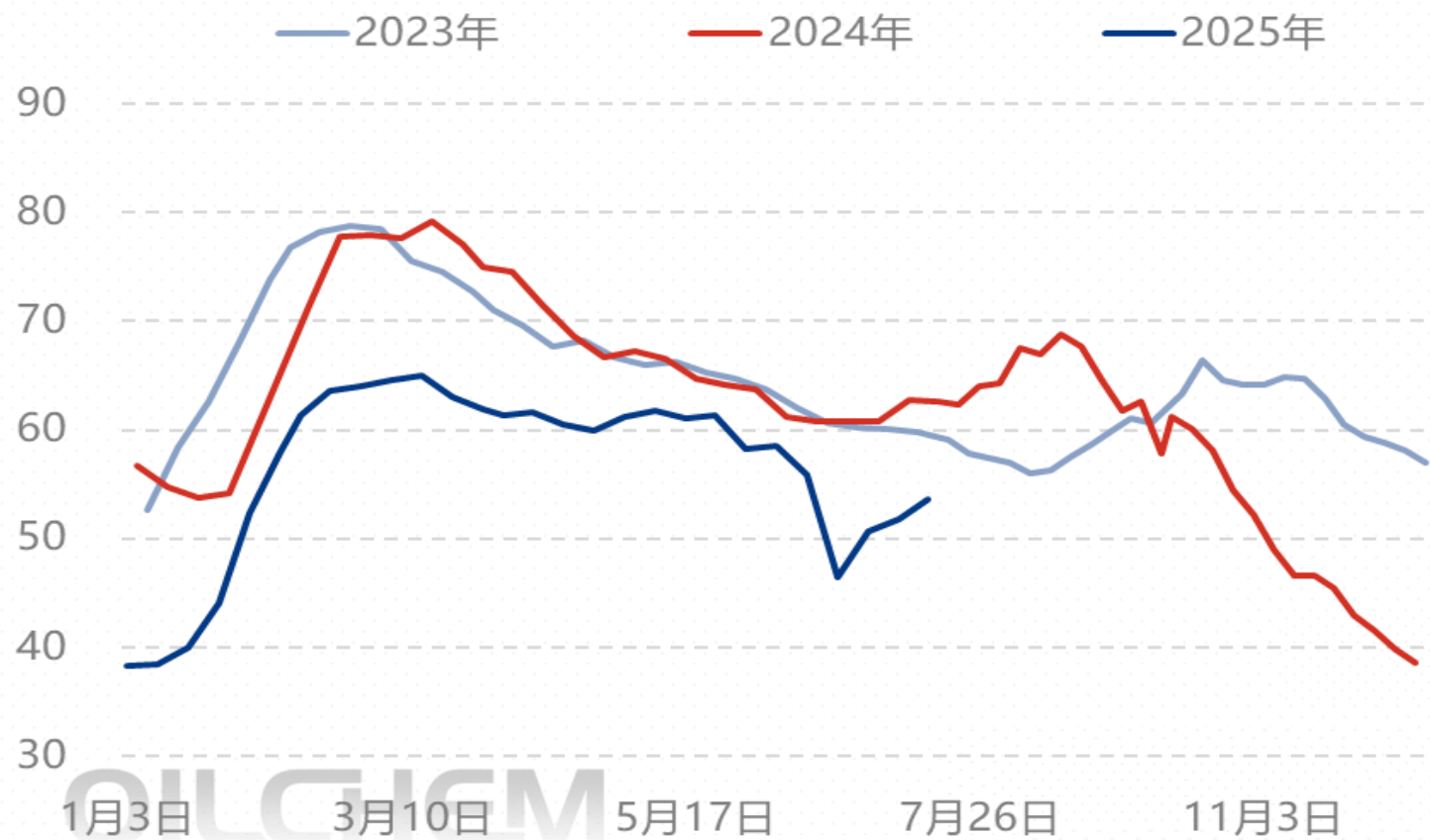
PP总库存情况



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP总库存较前期相比降库幅度有限，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

虽然近期PE社会库存明显增加，但是得益于进口减少，整体依然处于低位水平。

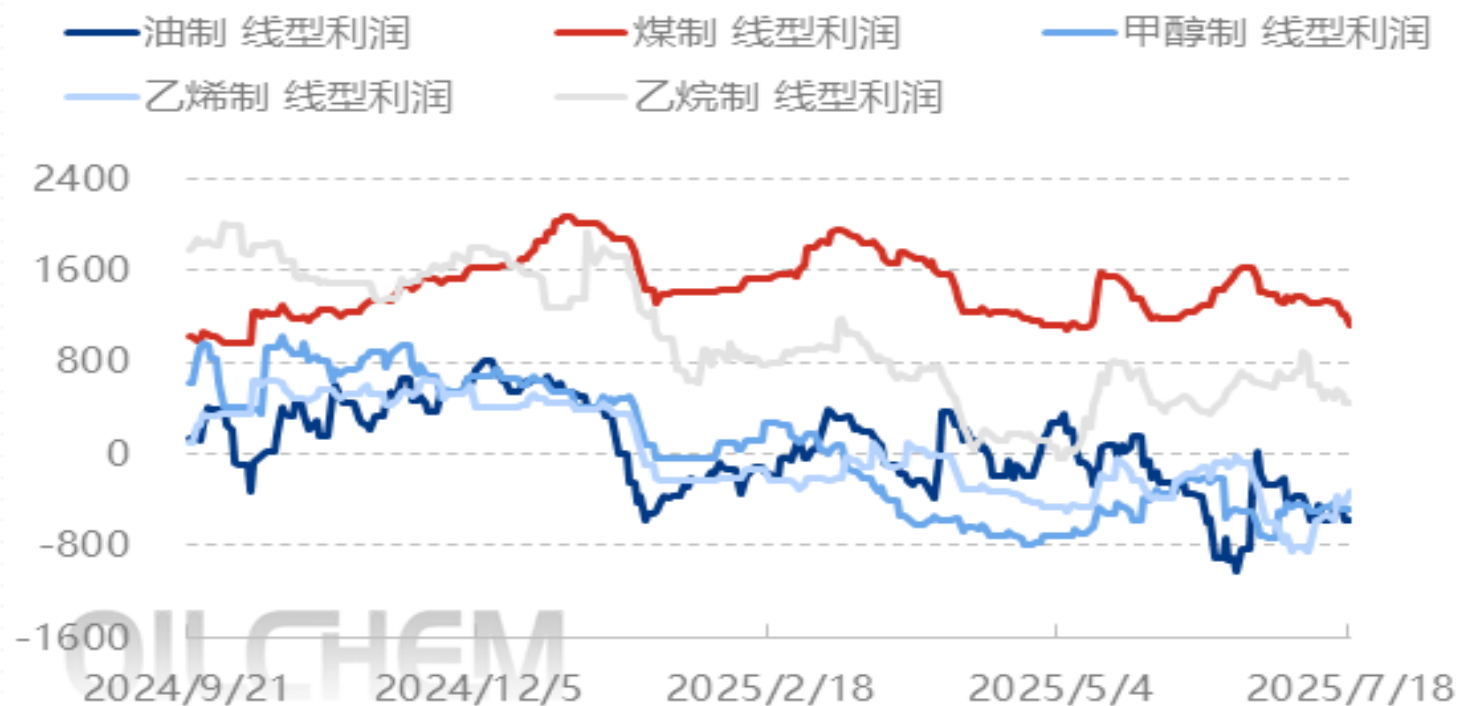
PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

油价整体下跌后成本压力缓解，油制亏损明显改善，煤制利润依然丰厚。

PE成本分析

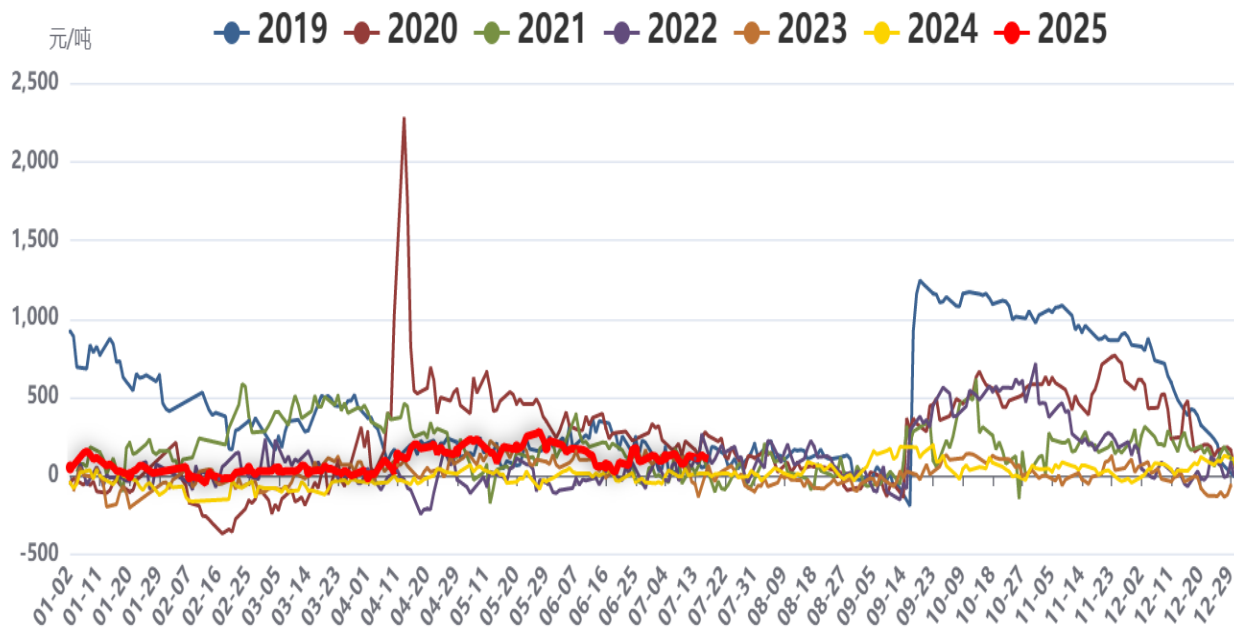


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期油价大幅下跌，成本压力缓解，油制亏损明显改善，煤制利润依然丰厚。

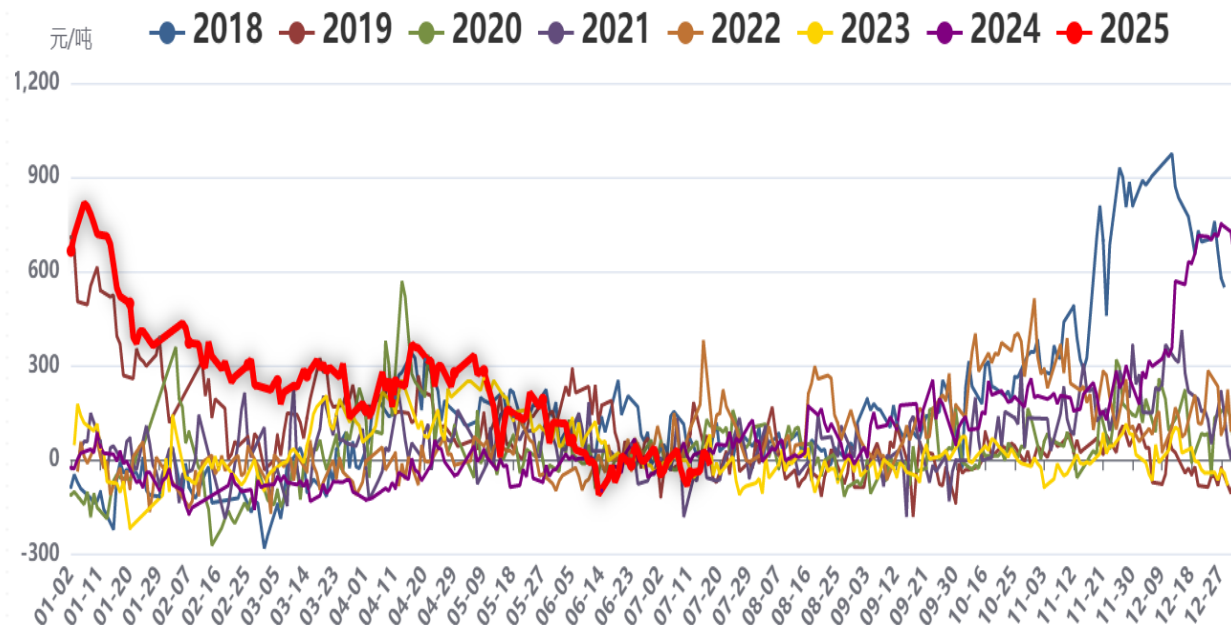
基差分析

PP09合约基差走势



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

华北LLDPE市场期现日度价差



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 ▶