

聚烯烃早报

2025-5-8

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

• LLDPE概述:

- 1. 基本面: 4月官方PMI为 49%, 较3月下降1.5个百分点, 财新PMI录得 50.4%, 较3月下降0.8个百分点, 均为近几个月新低。宏观方面, 4月28日央行表态“适时降准降息”, 市场对流动性宽松预期升温, 但对实体需求传导仍需时间。五一假期期间OPEC+宣布自6月起增产, 原油再次走弱, 油制聚烯烃成本支撑减弱。供需端, 二季度预计仍有新产能投放, 农膜旺季结束, 小厂陆续停车, 整体需求下滑, 受关税影响制品出口需求预计减弱。当前LL交割品现货价7330(-20), 基本面整体偏空
- 2. 基差: LLDPE 2509合约基差343, 升贴水比例4.9%, 偏多;
- 3. 库存: PE综合库存46.7万吨(-11.2), 偏多;
- 4. 盘面: LLDPE主力合约20日均线向下, 收盘价位于20日线下, 偏空;
- 5. 主力持仓: LLDPE主力持仓净空, 增空, 偏空;
- 6. 预期: 塑料主力合约盘面震荡偏弱, PMI数据回落, OPEC增产油价走弱, 农膜需求淡季, 产业链库存中性偏高, 预计PE今日走势震荡

- LLDPE概述:

- 利多
 - 1、基差偏强
- 利空
 - 1、新产能投放
 - 2、美方关税影响需求
 - 3、农膜淡季
 - 4、原油走弱
- 主要逻辑：新产能投放，关税影响需求
- 主要风险点：原油大幅波动、美方政策风险

• PP概述:

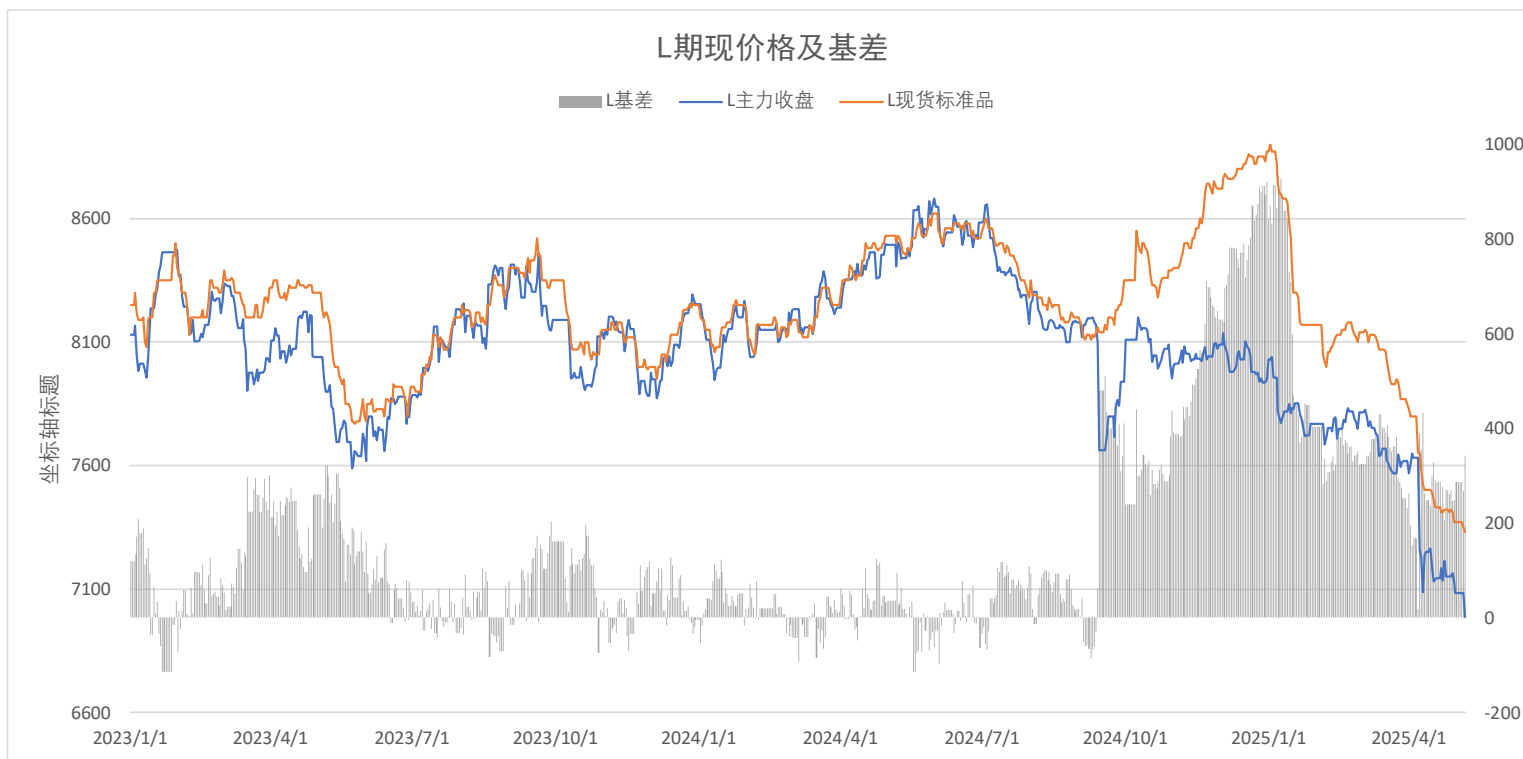
- 1. 基本面: 4月官方PMI为 49%, 较3月下降1.5个百分点, 财新PMI录得 50.4%, 较3月下降0.8个百分点, 均为近几个月新低。宏观方面, 4月28日央行表态“适时降准降息”, 市场对流动性宽松预期升温, 但对实体需求传导仍需时间。五一假期期间OPEC+宣布自6月起增产, 原油再次走弱, 油制聚烯烃成本支撑减弱。目前反制措施仍将增加进口丙烷成本。需求端方面, 下游需求近期以刚需为主, 受关税影响制品出口需求预计减弱。当前PP交割品现货价7300(-0), 基本面整体偏空;
- 2. 基差: PP 2509合约基差305, 升贴水比例4.4%, 偏多;
- 3. 库存: PP综合库存56.5万吨(-4.0), 偏多;
- 4. 盘面: PP主力合约20日均线向下, 收盘价位于20日线下, 偏空;
- 5. 主力持仓: PP主力持仓净空, 增空, 偏空;
- 6. 预期: PP主力合约盘面震荡偏弱, PMI数据回落, OPEC增产油价走弱, 需求以刚需为主, 产业链库存中性, 预计PP今日走势震荡

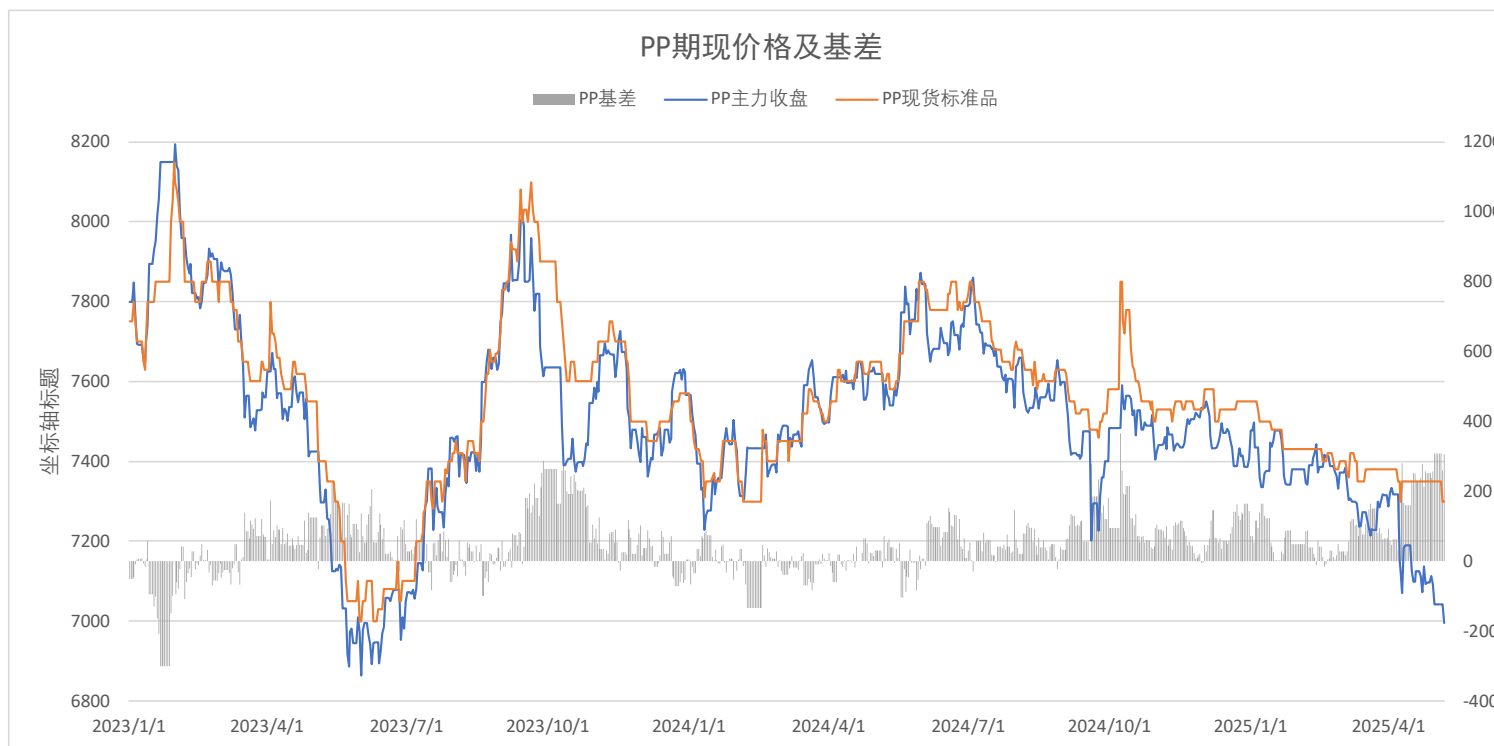
- PP概述:

- 利多
 - 1、基差偏强
 - 2、丙烷成本上升
- 利空
 - 1、原油走弱
 - 2、美方关税影响需求
- 主要逻辑：新产能投放，关税影响需求
- 主要风险点：原油大幅波动、美方政策风险

现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	7330	-20	09合约	6987	-96	仓单	2264	0
LL进口美金	852	0	基差	343	76	PE综合厂库	46.7	0.0
LL进口折盘	7558	-71	L01	6921	-101	PE社会库存	60.0	0.0
LL进口价差	-228	51	L05	7230	-43			
			L09	6987	-96			

现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	7300	0	09合约	6995	-46	仓单	4369	-64
PP进口美金	845	0	基差	305	46	PP综合厂库	56.5	0.0
PP进口折盘	7498	-71	PP01	6899	-84	PP社会库存	24.1	0.0
PP进口价差	-198	71	PP05	7105	-21			
			PP09	6995	-46			





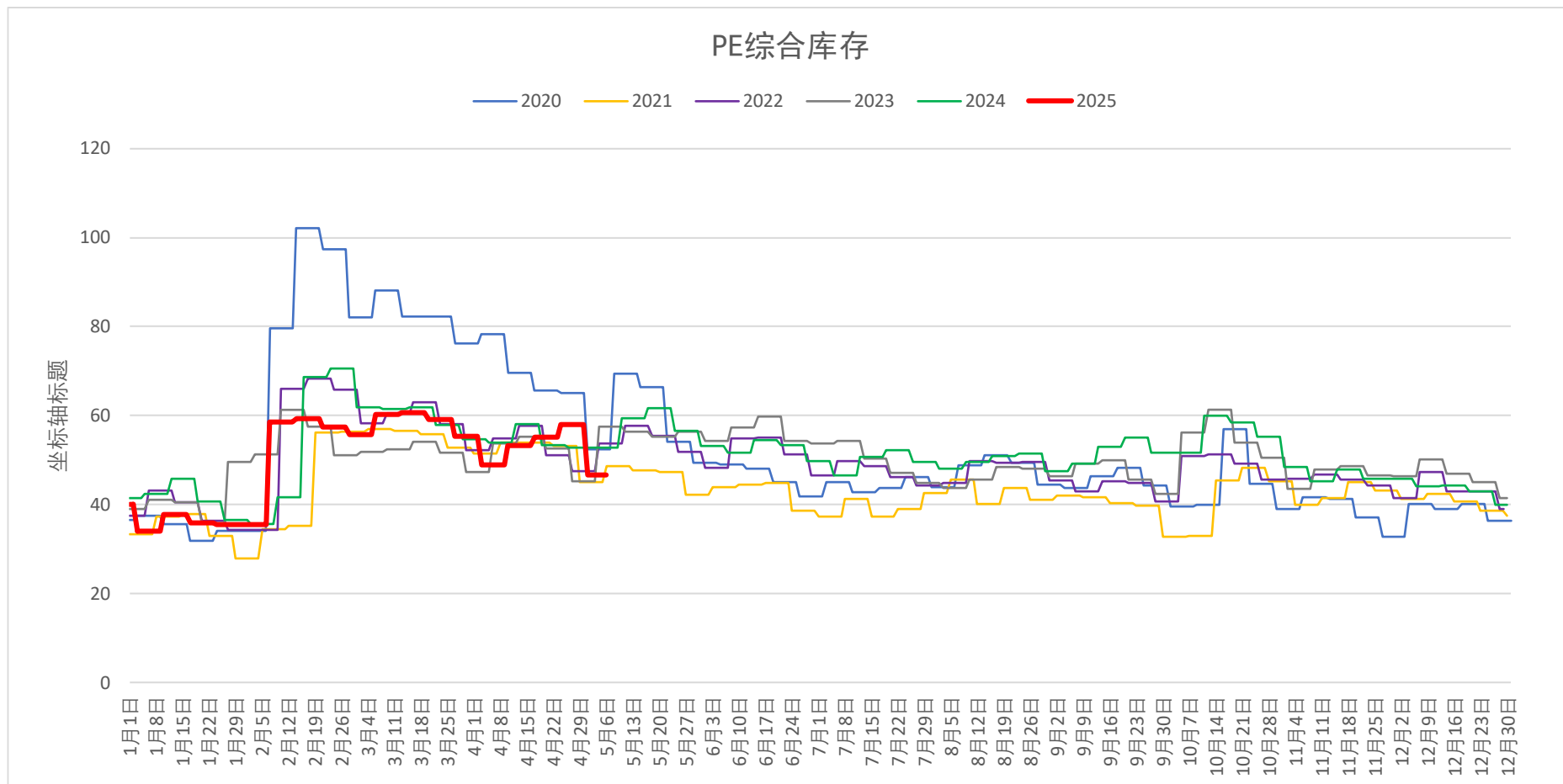
- 供需平衡表-聚乙烯:

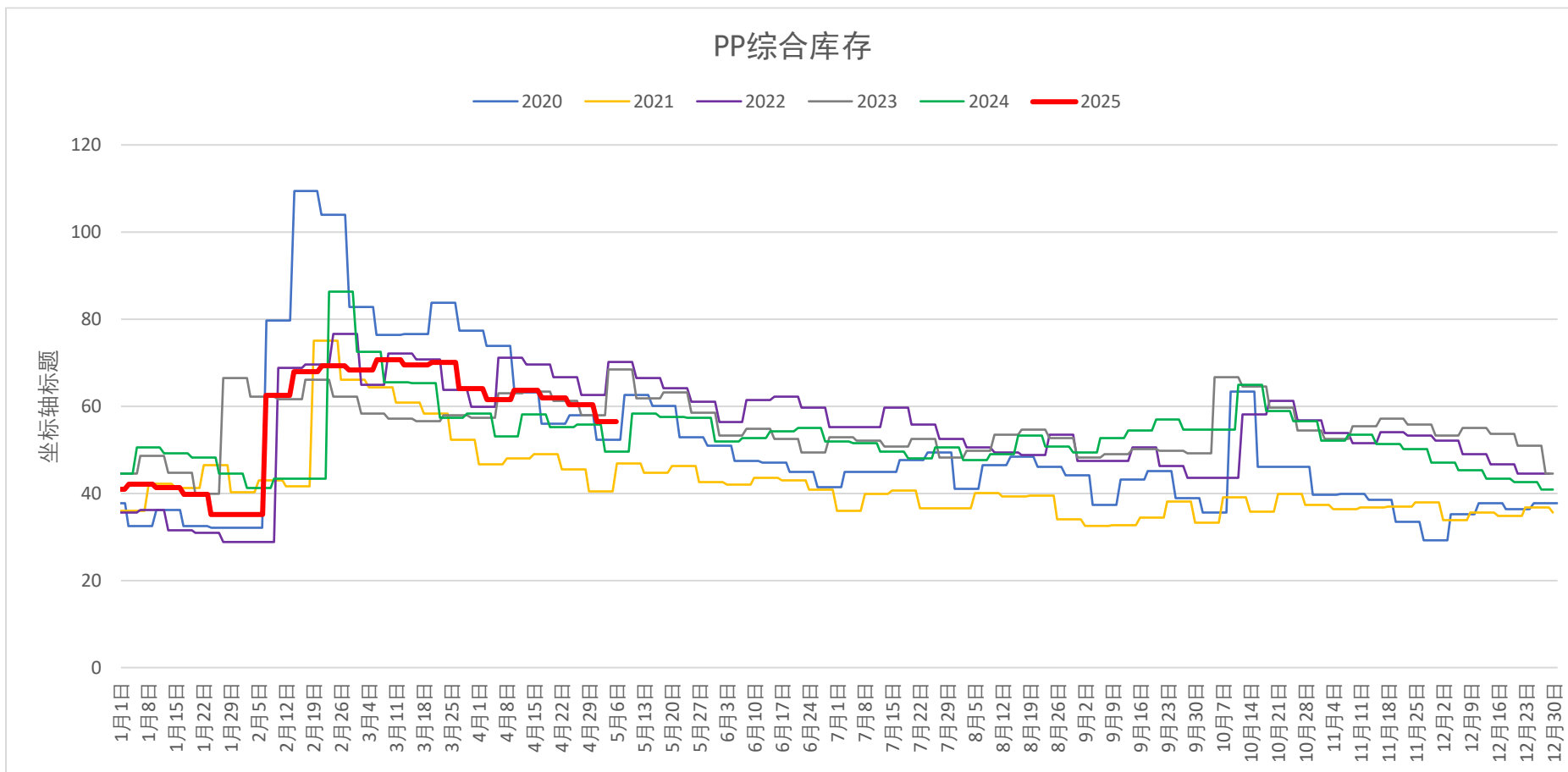
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36	-2.6%
2022	2929.5	6.4%	2532.19	1274.55	33.5%	3806.74	38.93	3805.38	1.8%
2023	3189.5	8.9%	2807.37	1264.72	31.1%	4072.09	41.43	4069.59	6.9%
2024	3584.5	12.4%	2773.8	1360.32	32.9%	4134.12	47.8	4127.75	1.4%
2025E	4319.5	20.5%							

- 供需平衡表-聚丙烯：

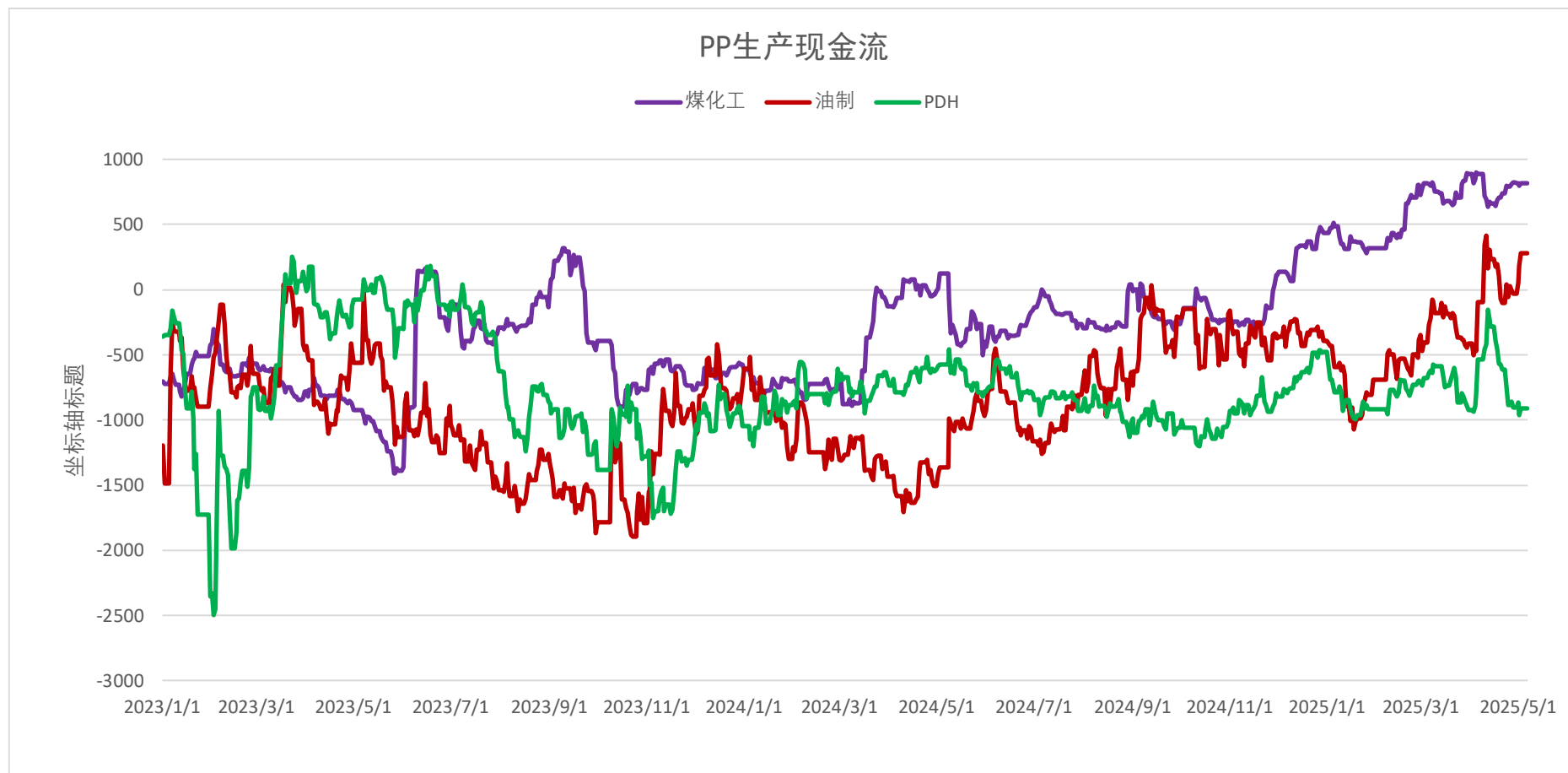
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	3413.5	8.4%	2965.46	335.37	10.2%	3300.83	44.62	3291.93	0.3%
2023	3893.5	14.1%	3193.59	293.13	8.4%	3486.72	44.65	3486.69	5.9%
2024	4418.5	13.5%	3425	360	9.5%	3785	51.4	3778.25	8.4%
2025E	4906	11.0%							

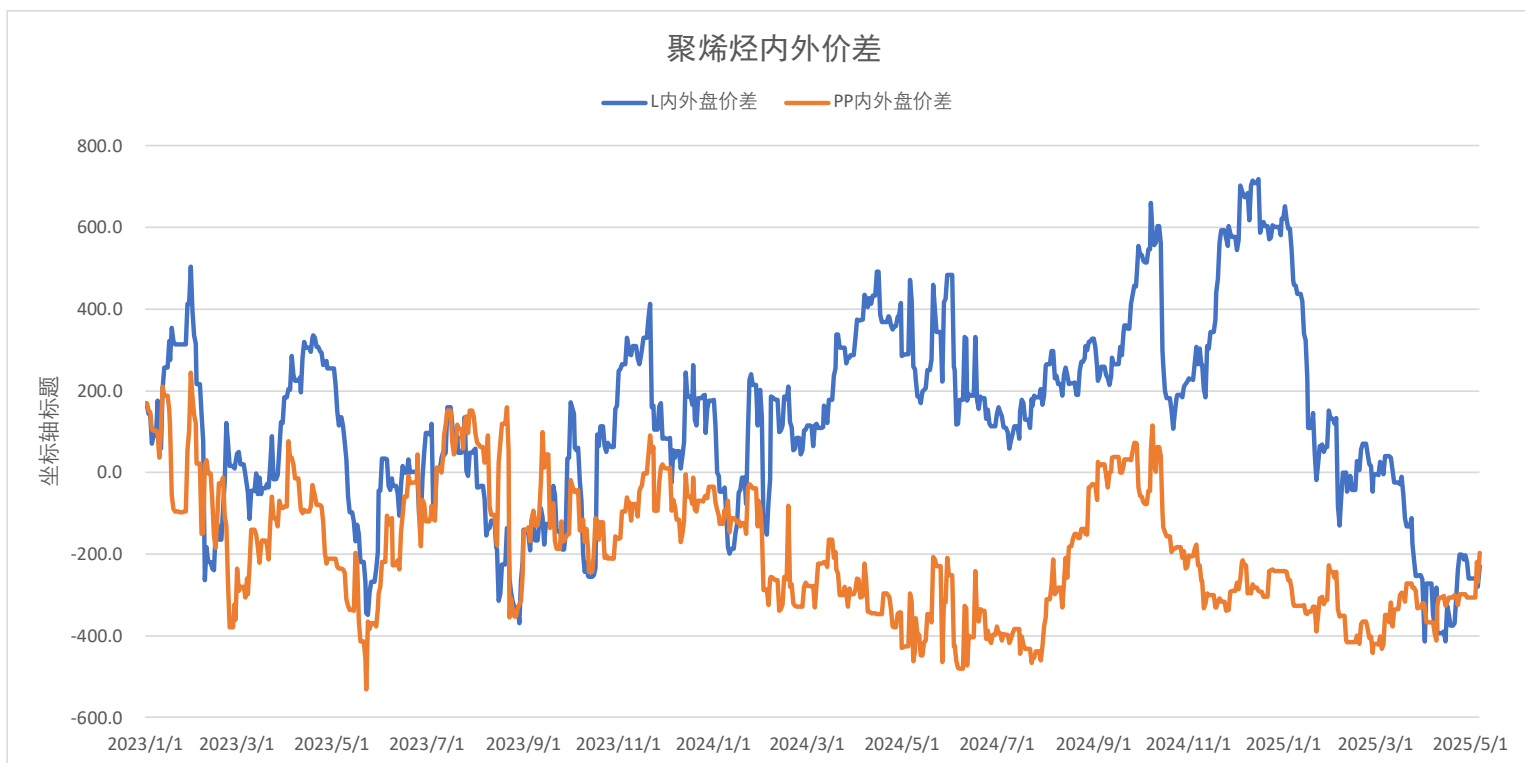












• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !



地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info