

聚烯烃周报

2025-9-12

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

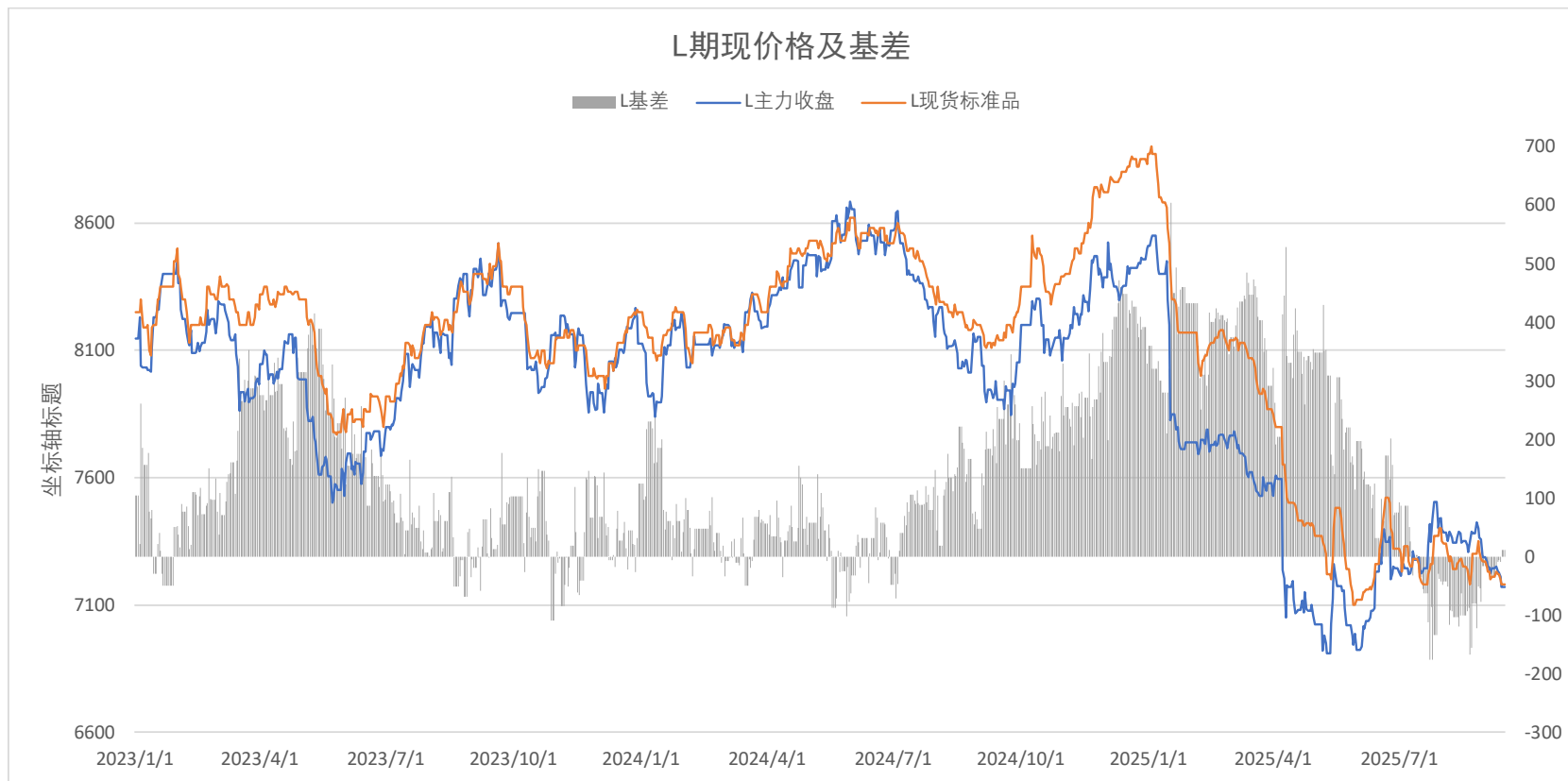
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

• 本周概要:

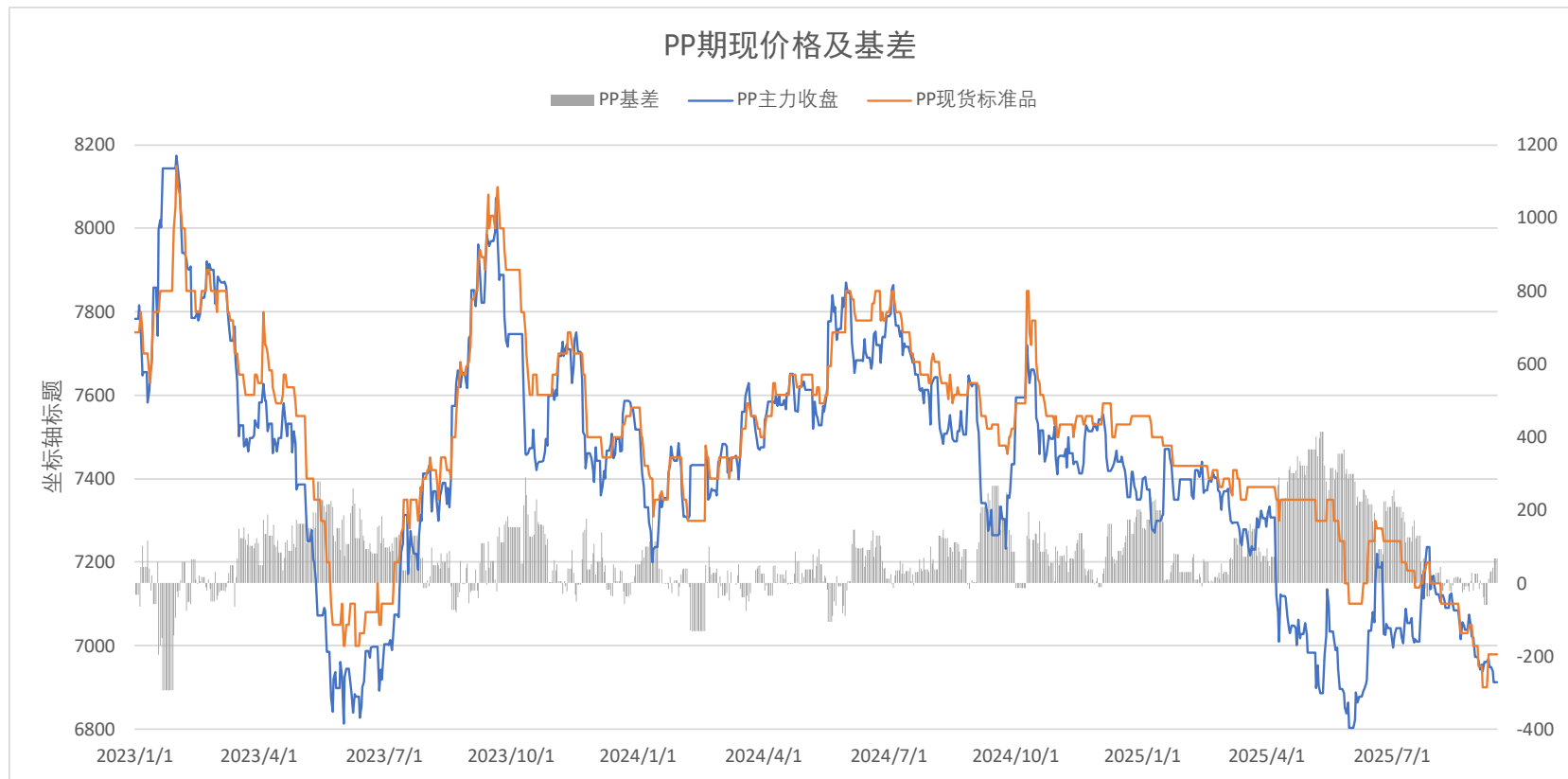
- 聚烯烃周评：上周L01下跌1.06%，收于7169，合计增仓约58000张。PP01下跌0.91%收于6787，合计增仓约46000张。技术上看，近期L、PP主力合约运行于20日均线之下，技术走势偏空。
- 大越五大指标中的主力持仓显示，近期L高胜率席位净持仓偏多、PP高胜率席位净持仓偏空。
- L主力合约基差11，PP主力合约基差67，主力合约基差转为贴水。
- 基本面来看：宏观方面，8月份，官方PMI为49.4，比上月上升0.1个百分点，财新PMI50.4，较前月上升0.6个百分点，制造业景气度有所改善。8月以美元计价的中国出口额为3218.1亿美元，同比增长4.4%，较7月有所回落。原油方面，原油价格震荡，近日以色列袭击卡塔尔首都引发中东地缘政治再次动荡，美欧等欲对俄油实施二级制裁。供需端，PE农膜逐渐进入旺季，但整体需求仍较往年偏弱，其余包装膜等需求有所回升。PP下游逐渐转向旺季，管材、塑编等需求均有上升。库存方面，聚烯烃产业链库存中性偏高。本周预计L、PP主力合约震荡。

盘面				现货和库存			生产利润		
合约	最新	周涨跌	涨跌幅	种类	最新	周变化	种类	最新	周变化
L01	7169	-76	-1.06%	L交割品	7180	-30	L油制	-225	134
L05	7181	-68	-0.95%	PE综合厂库	54.5	3.5	L煤制	962	72
L09	7050	-149	-2.11%	PE社会库存	56.0	0.0			
PP01	6913	-48	-0.69%	PP交割品	6980	80	PP油制	-314	158
PP05	6936	-40	-0.58%	PP综合厂库	57.5	-0.7	PP煤制	489	-10
PP09	6787	-62	-0.91%	PP社会库存	29.5	0.9	PDH	-841	-123

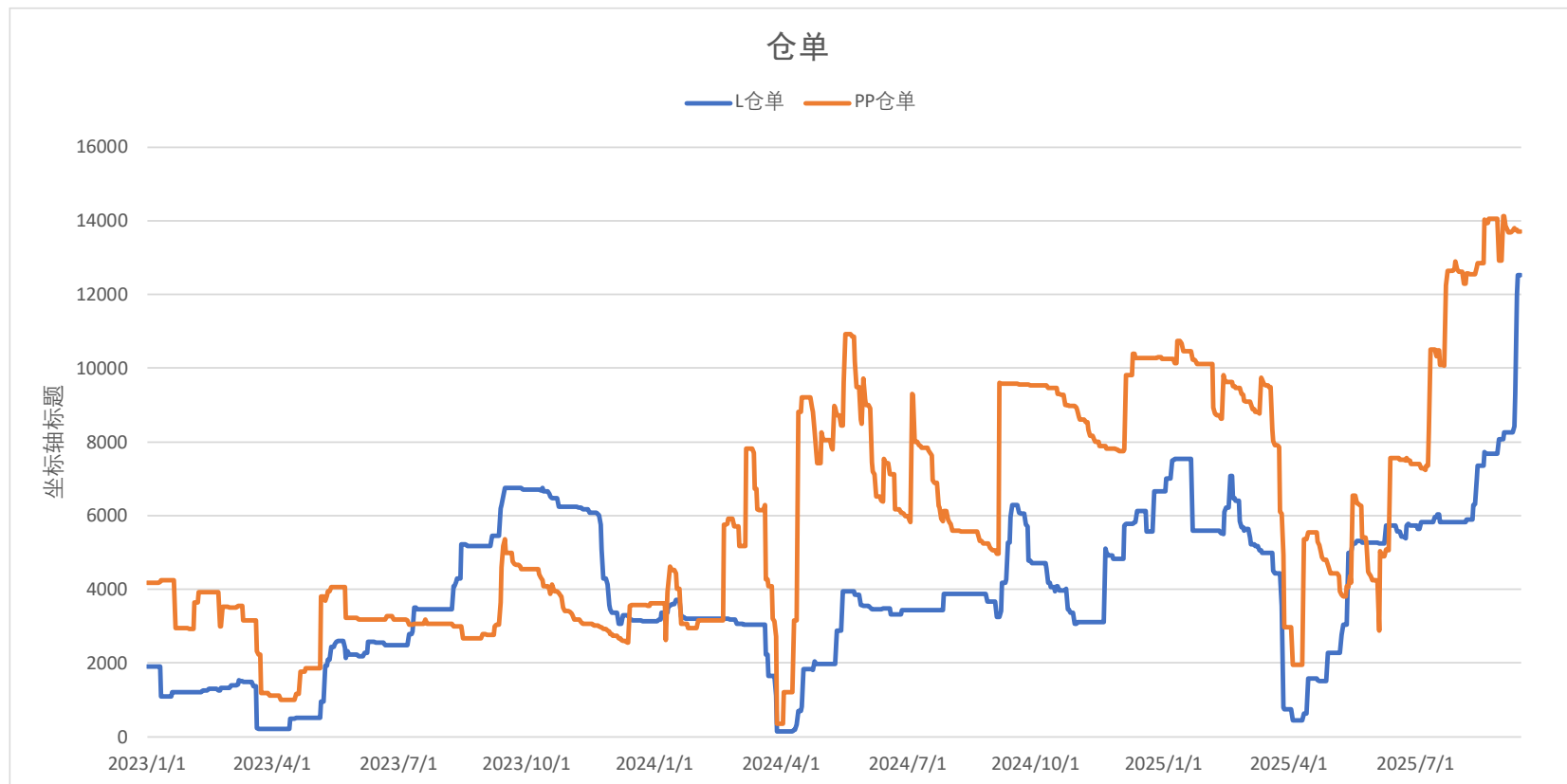
- 期现走势



- 期现走势



- 库存



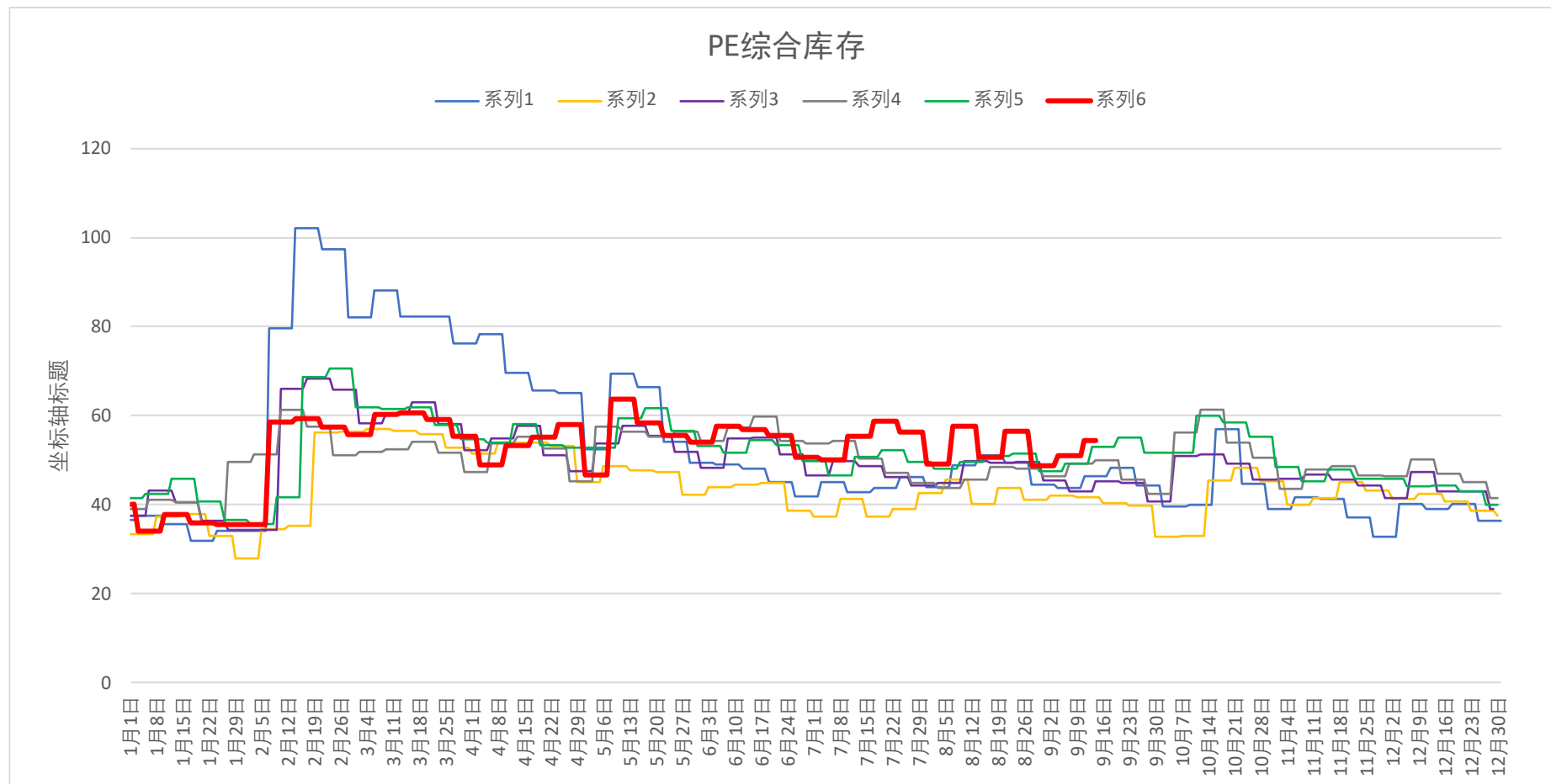
- 供需平衡表-聚乙烯：

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%							

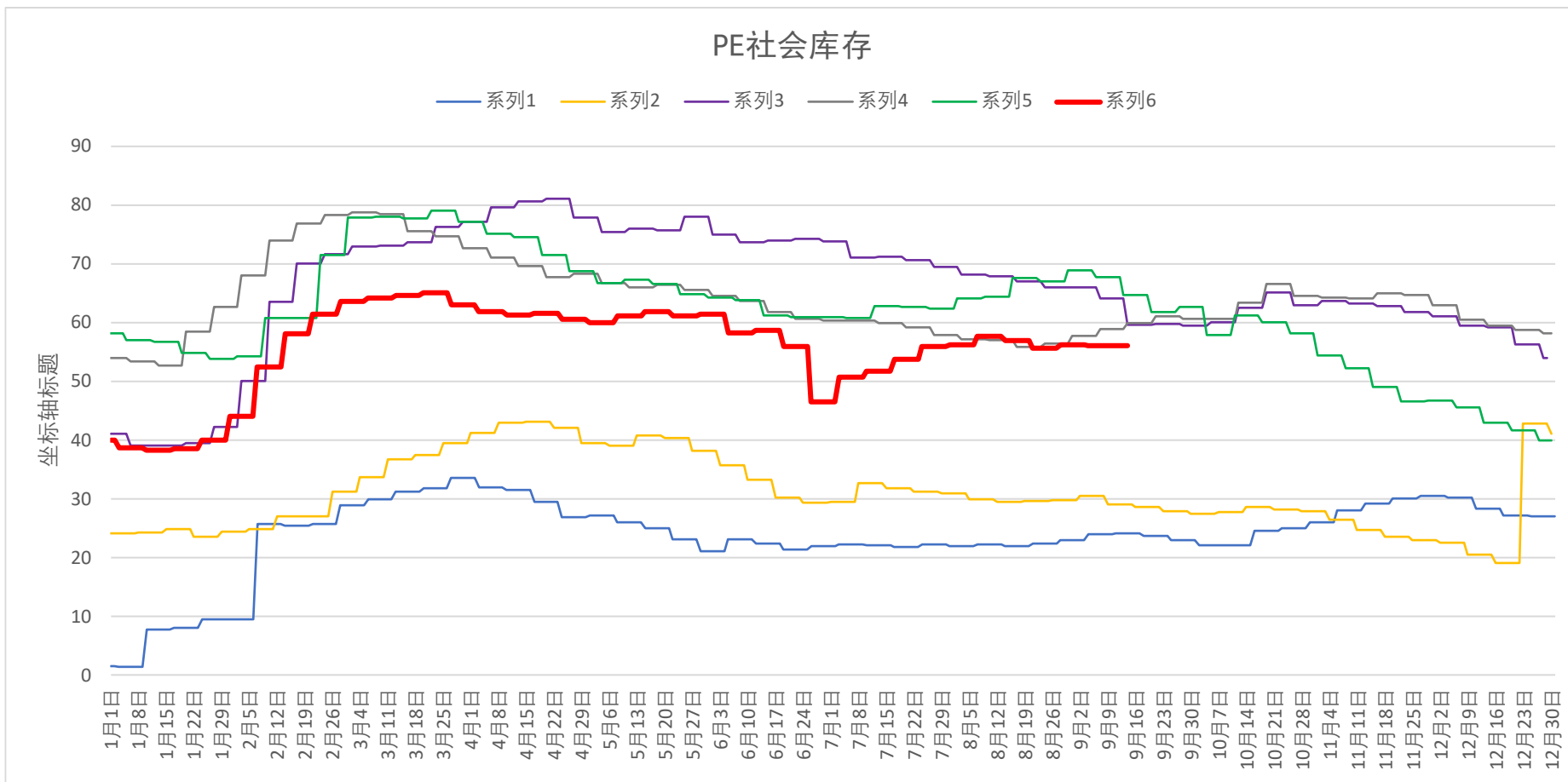
- 供需平衡表-聚丙烯：

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%							

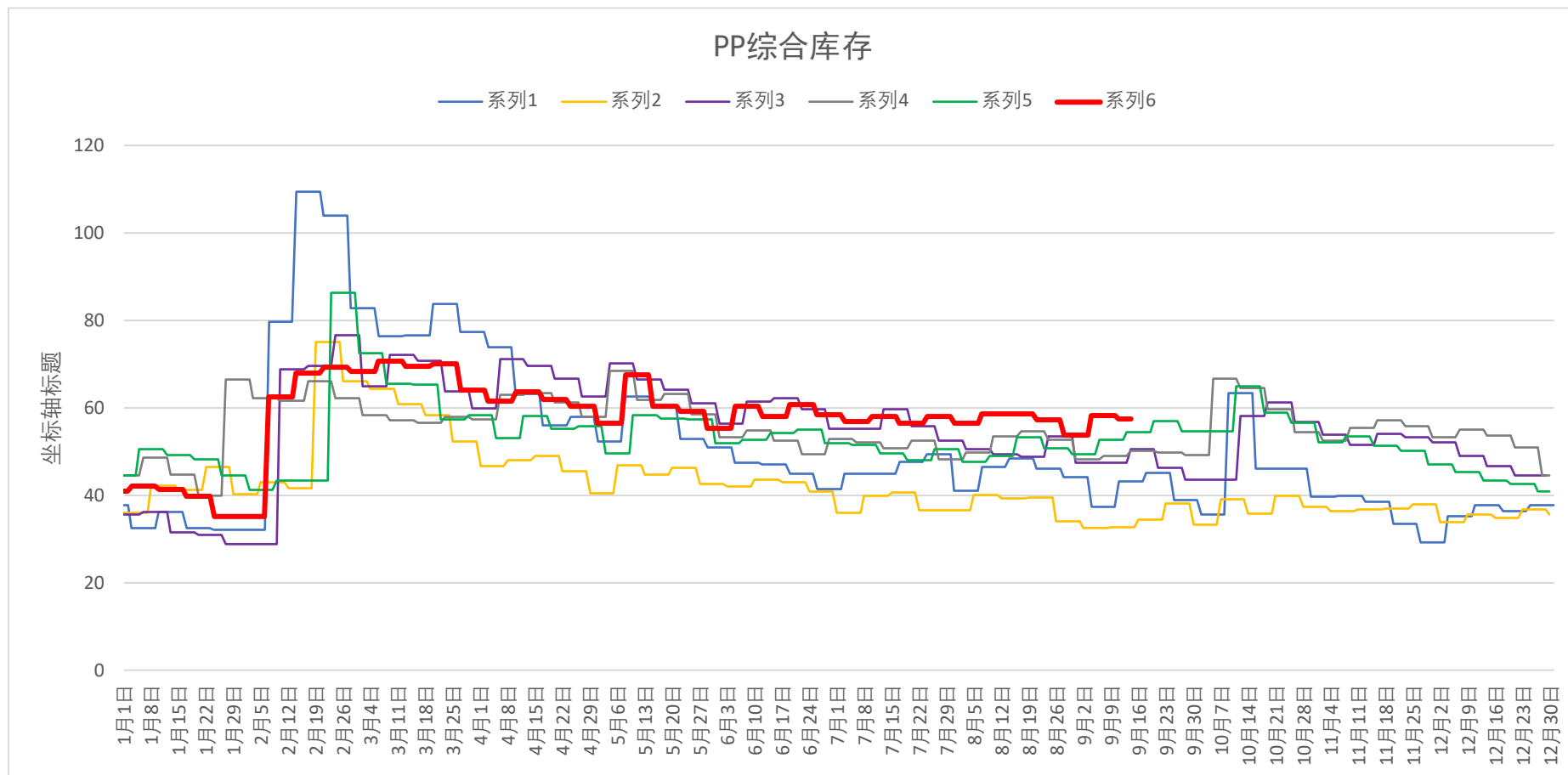
- 库存



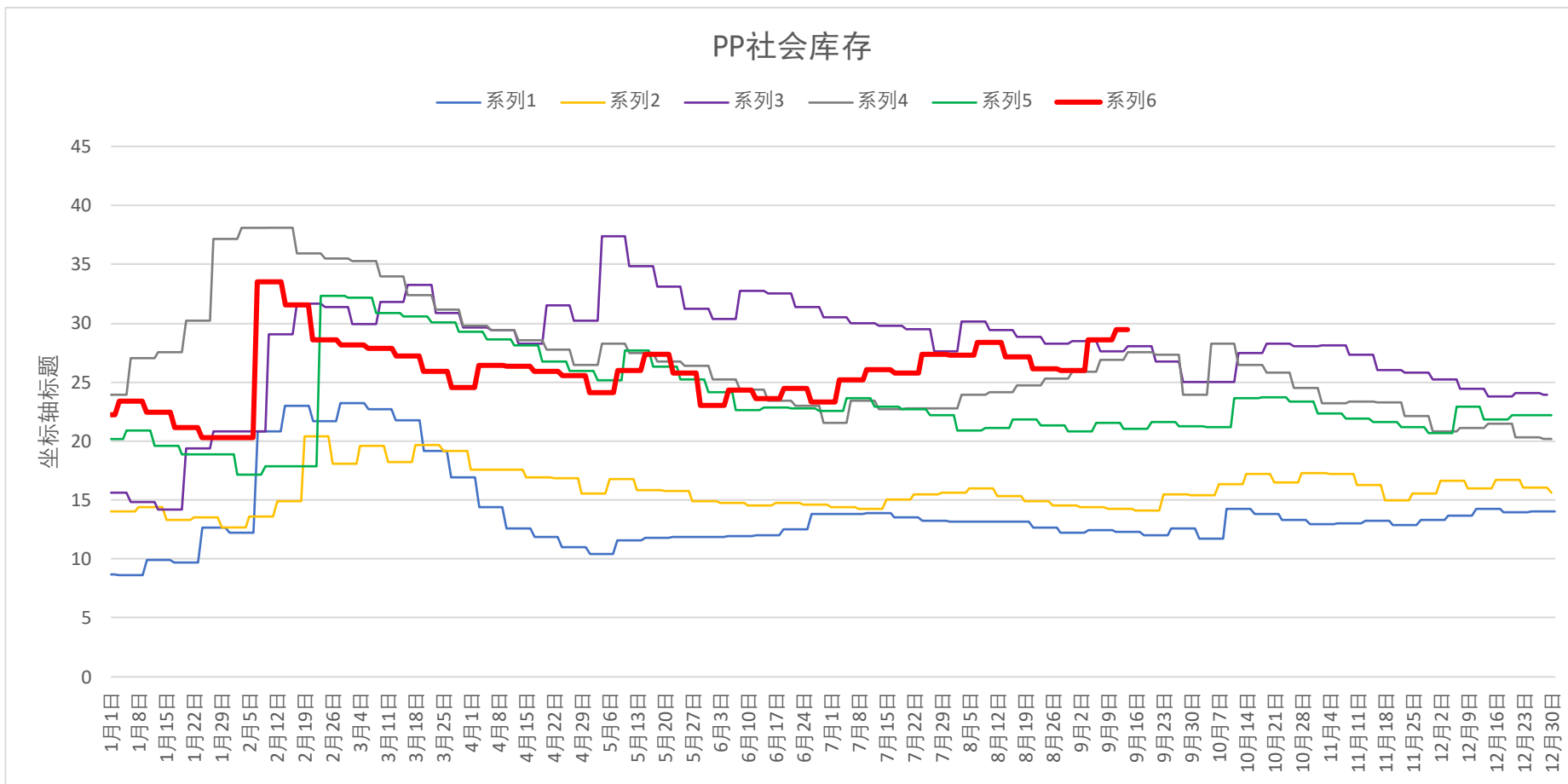
• 库存



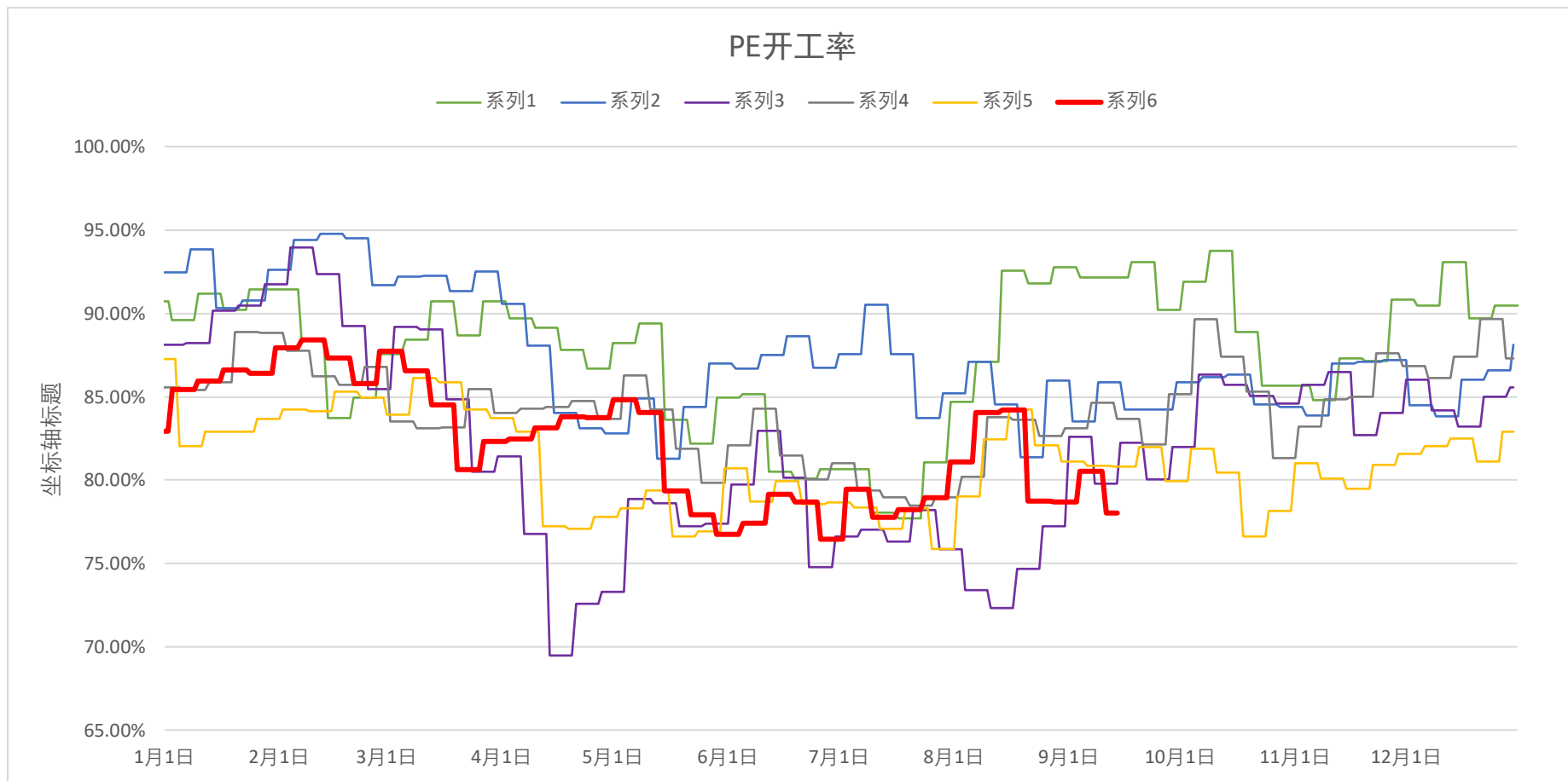
- 库存



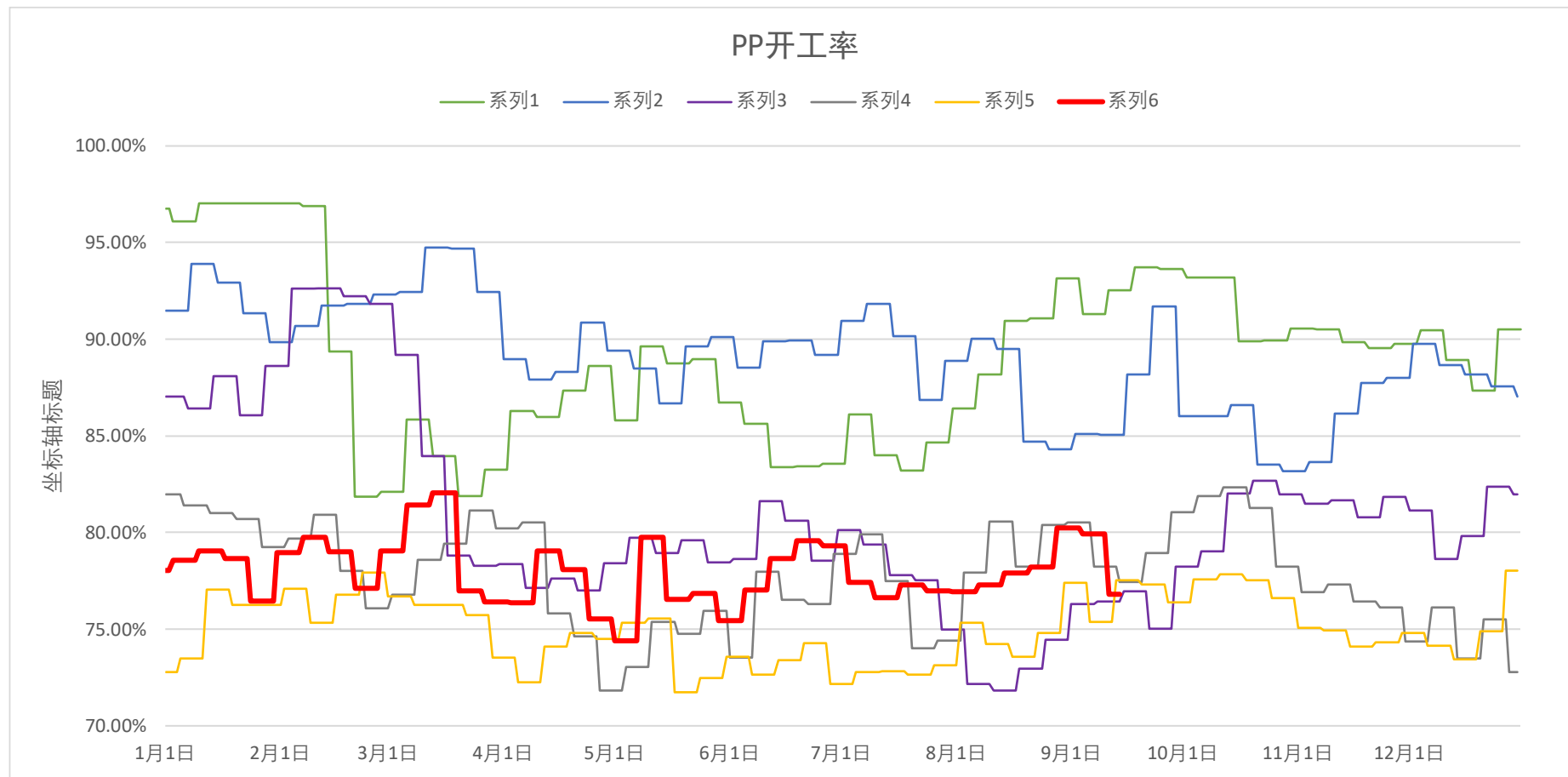
- 库存



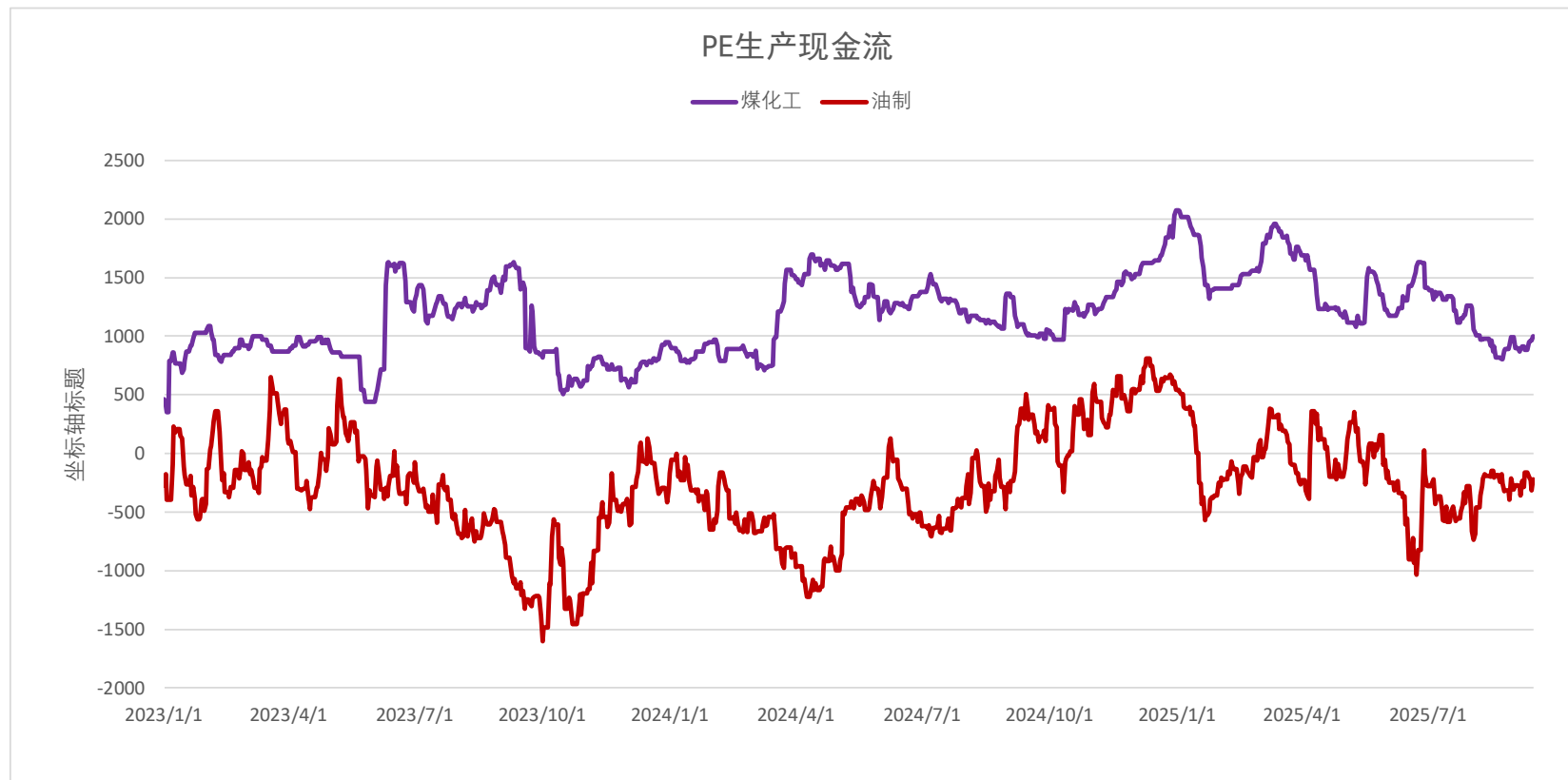
- 开工率



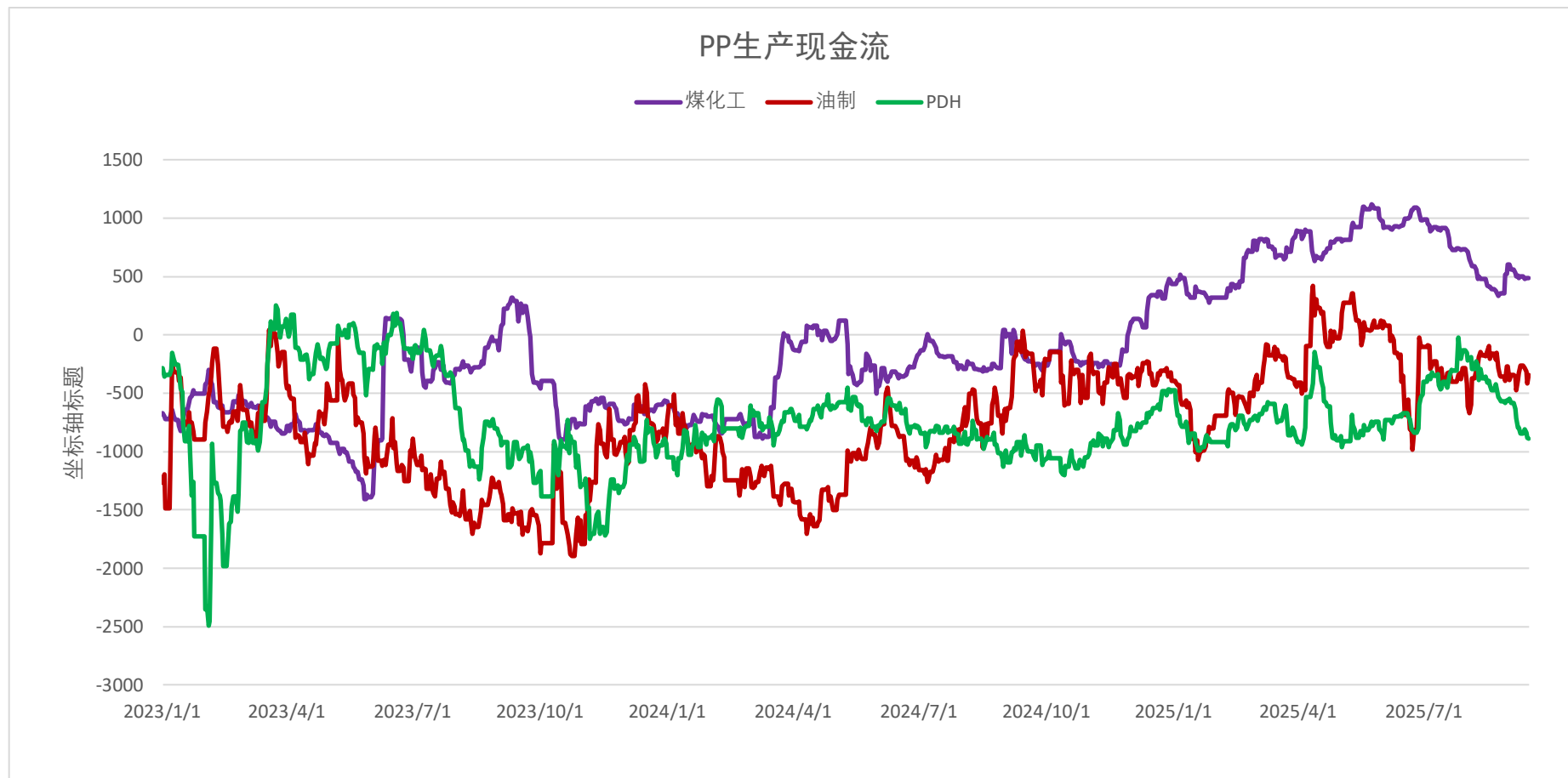
- 开工率



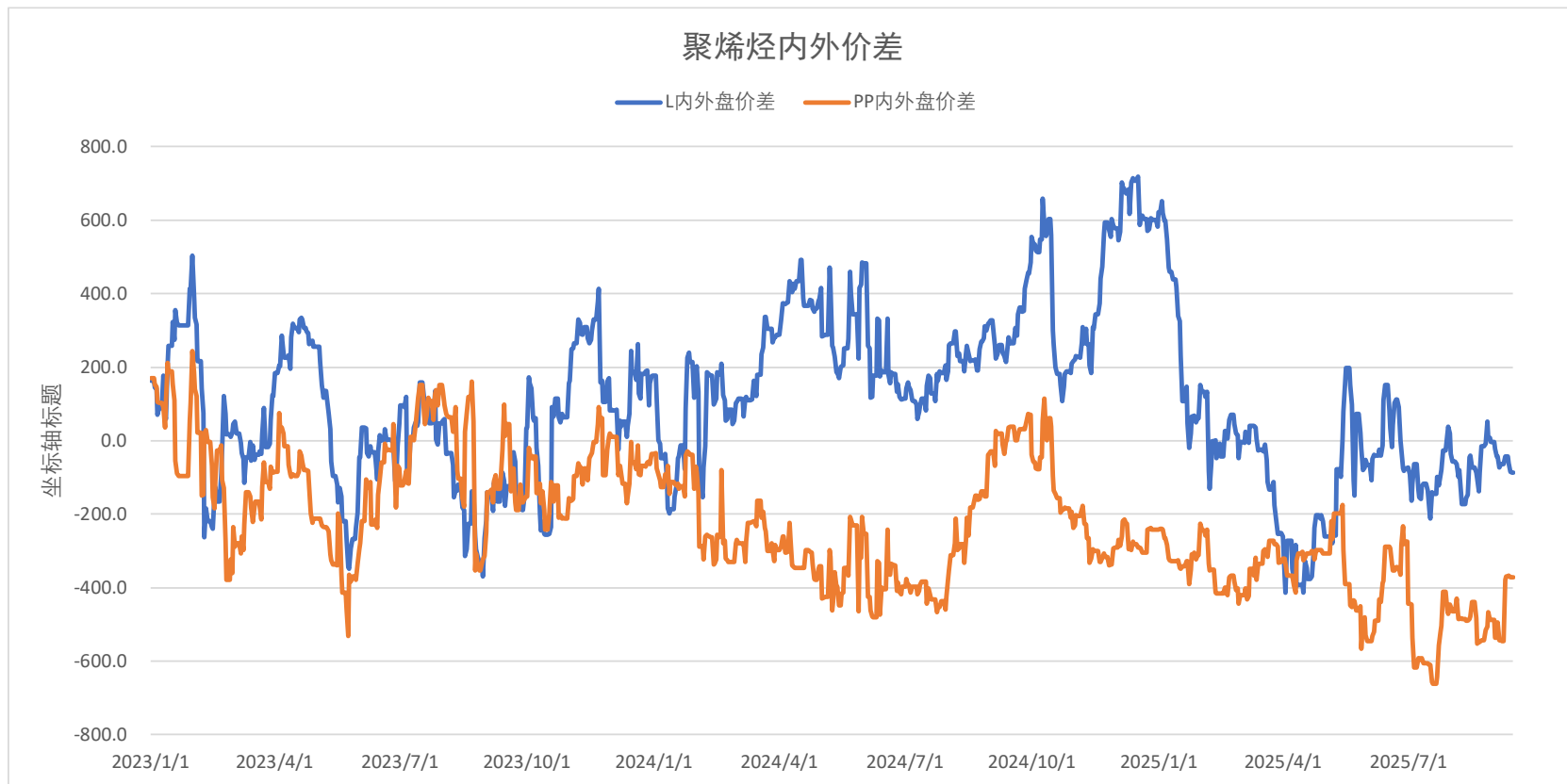
- 利润



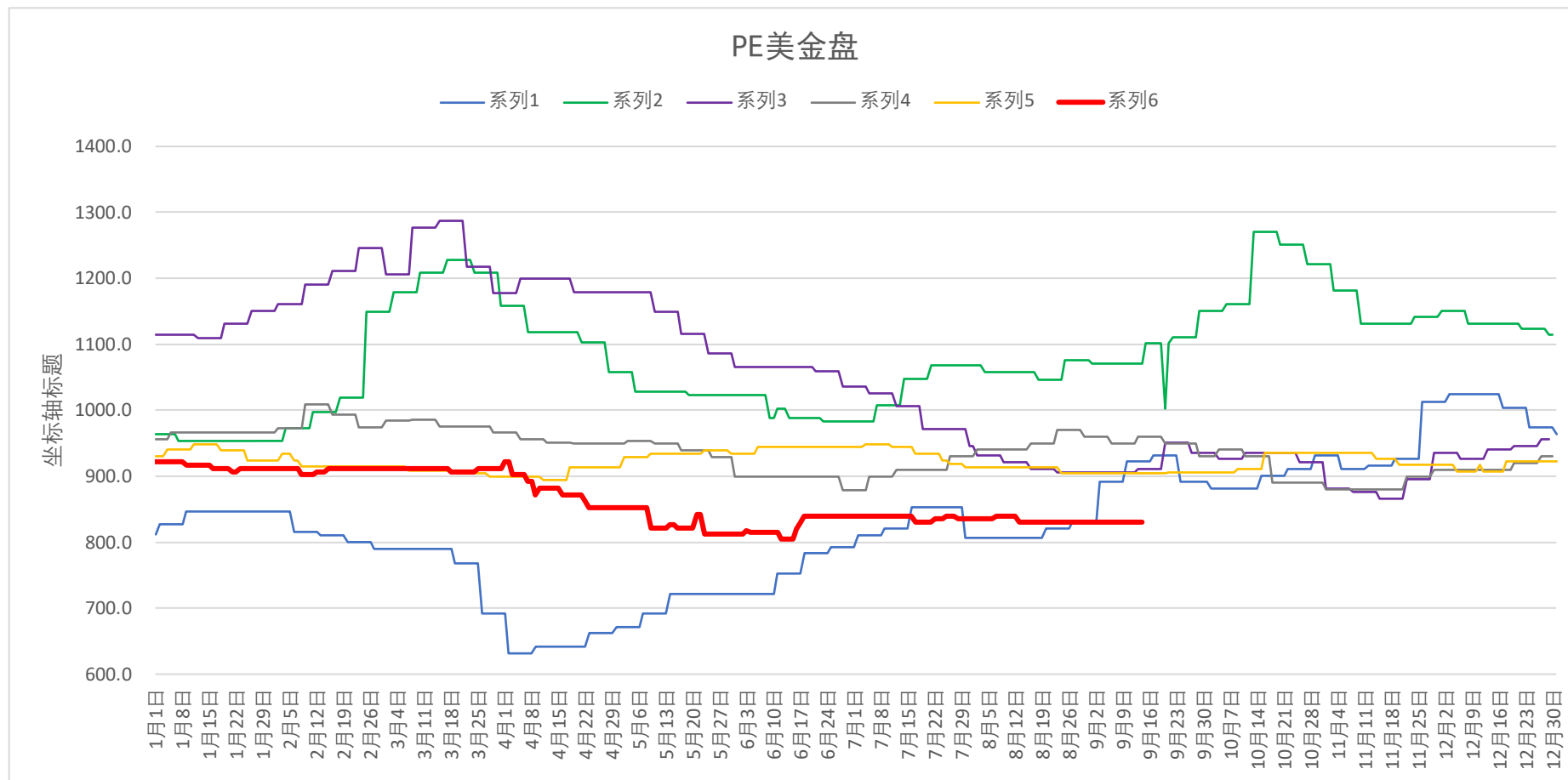
- 利润



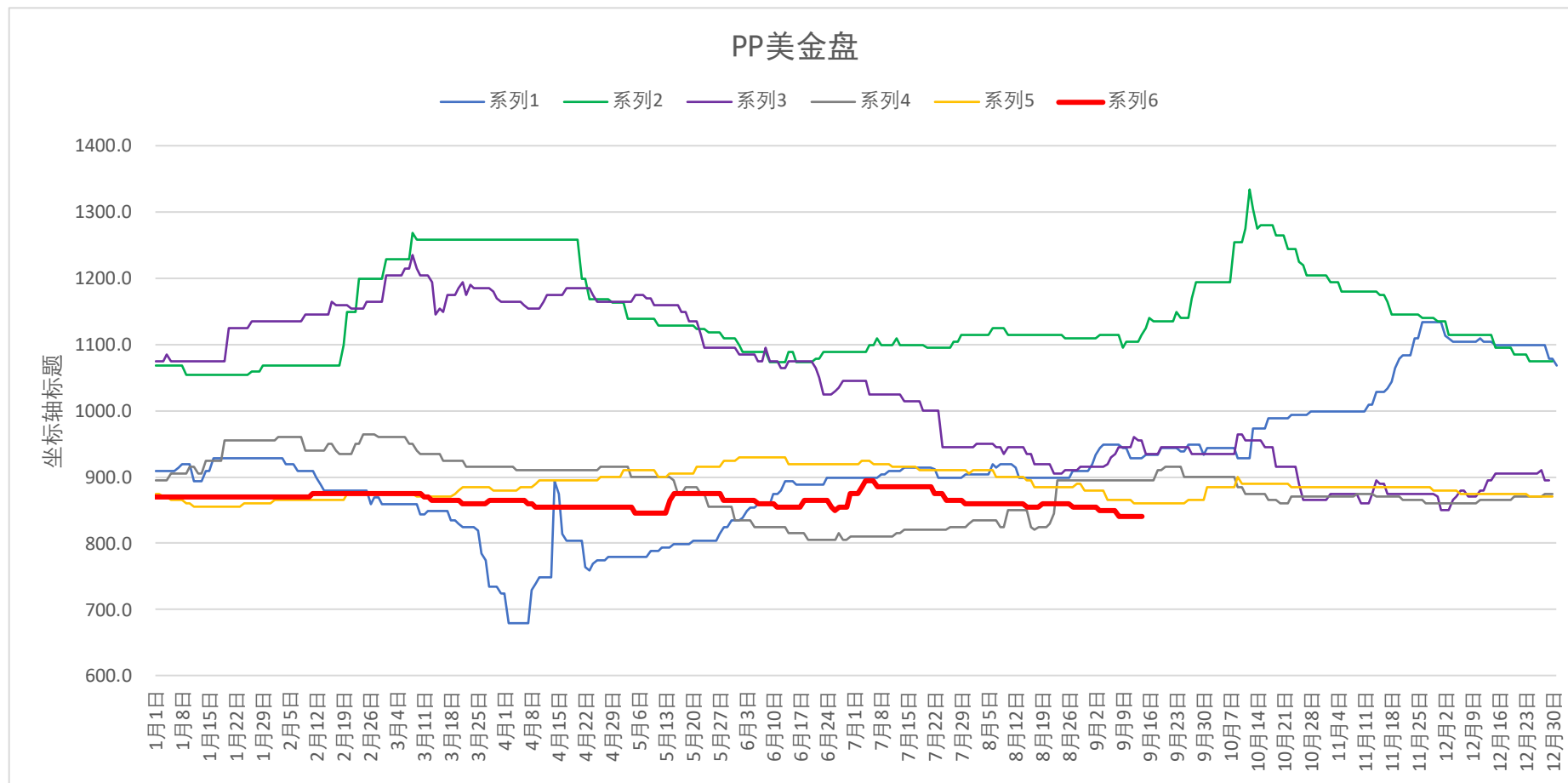
- 外盘价格



- 外盘价格



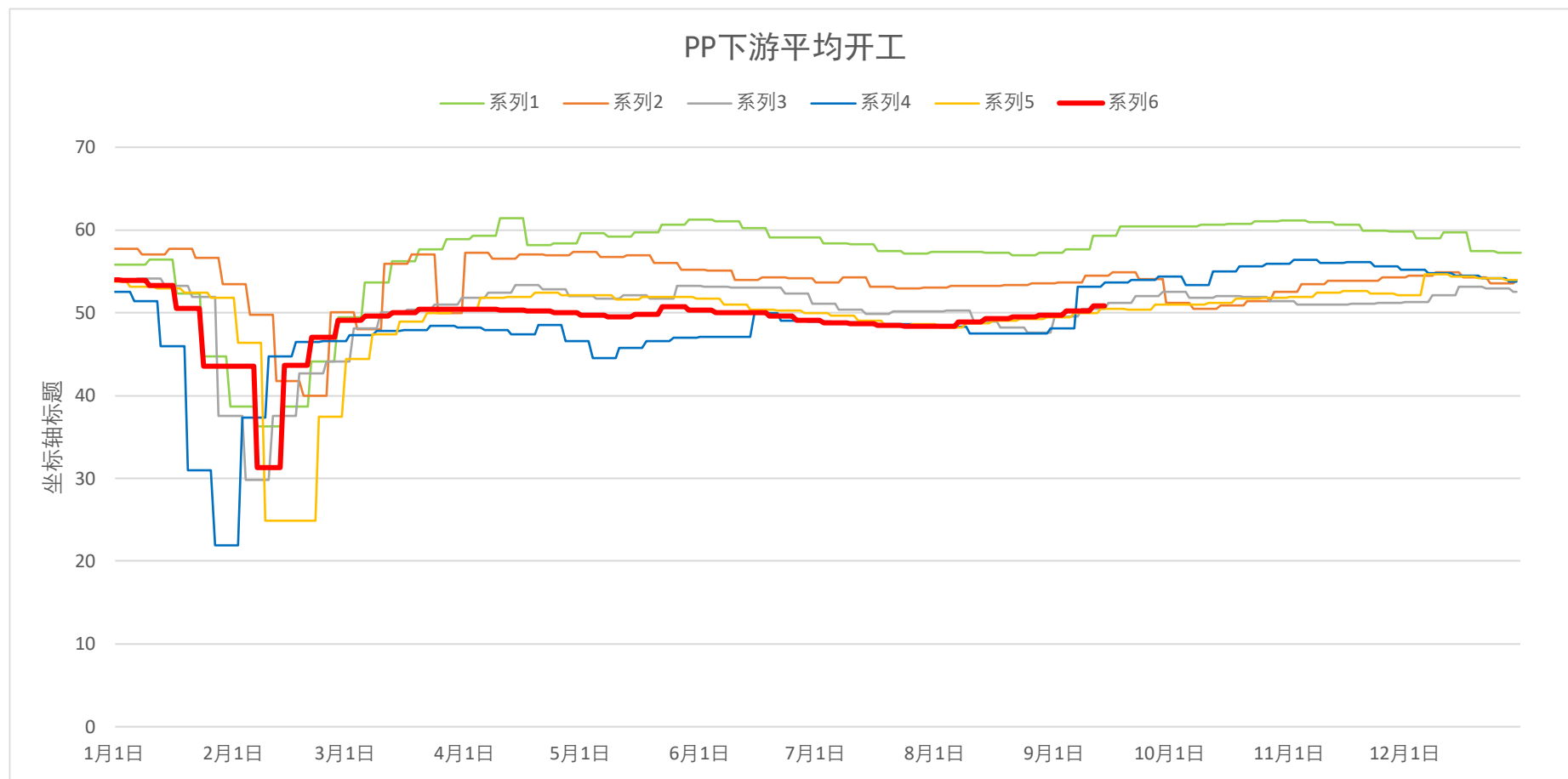
- 外盘价格



- 下游



- 下游



• 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