

聚烯烃早报

2025-9-15

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：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，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。当前LL交割品现货价7180（-20），基本面整体中性；
- 2. 基差： LLDPE 2601合约基差11，升贴水比例0.2%，中性；
- 3. 库存： PE综合库存54.5万吨（+3.5），偏空；
- 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主力持仓净多，增多，偏多；
- 6. 预期： 塑料主力合约盘面震荡偏弱，农膜需求进入旺季但仍较往年偏弱，产业库存中性偏高，预计PE今日走势震荡

- LLDPE概述:

- 利多
 - 1、地缘动荡，成本支撑
 - 2、需求逐渐进入旺季
- 利空
 - 1、同比需求仍偏弱
- 主要逻辑：成本需求，国内宏观政策推动
- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策博弈

• PP概述:

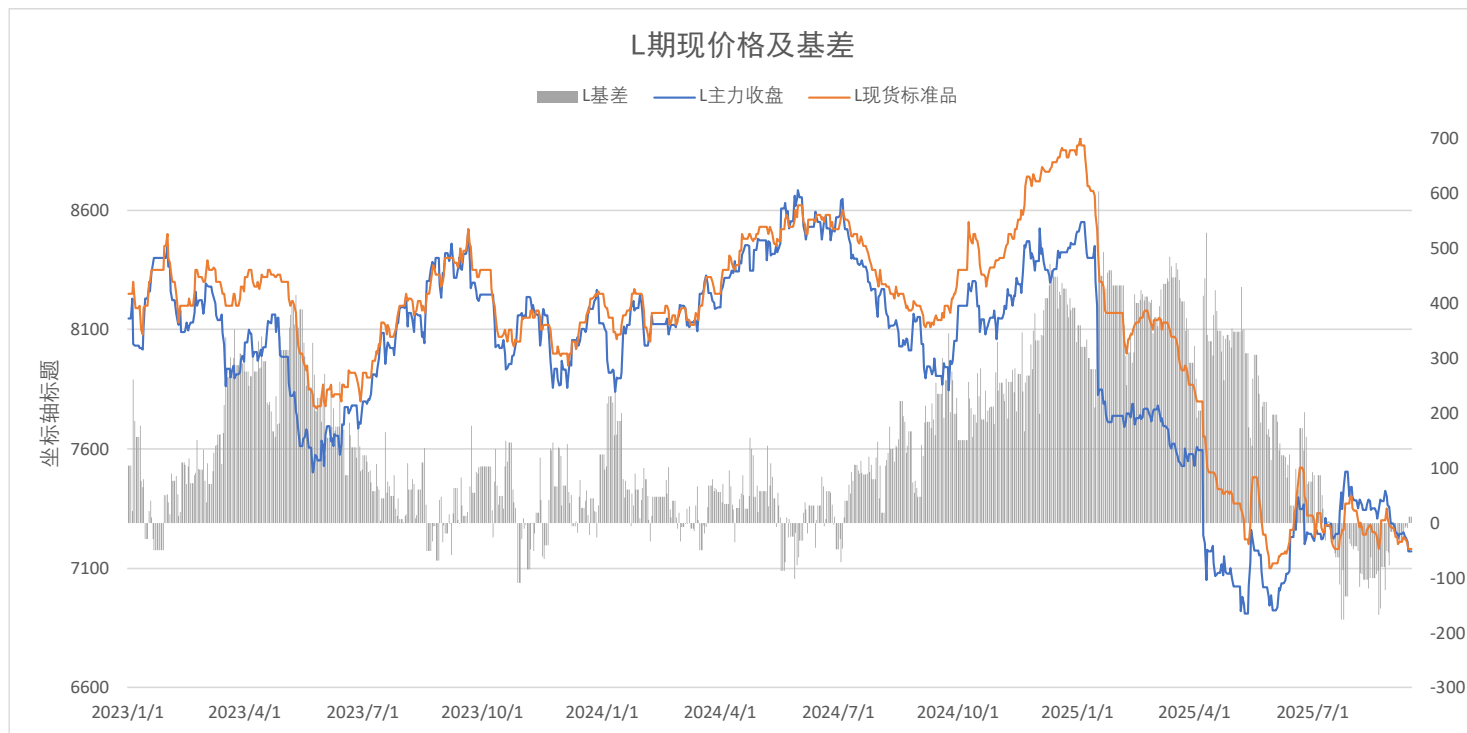
- 1. 基本面：宏观方面，8月份，官方PMI为49.4，比上月上升0.1个百分点，财新PMI50.4，较前月上升0.6个百分点，制造业景气度有所改善。8月以美元计价的中国出口额为3218.1 亿美元，同比增长4.4%，较7月有所回落。原油方面，原油价格震荡，近日以色列袭击卡塔尔首都引发中东地缘政治再次动荡，美欧等欲对俄油实施二级制裁。供需端，下游逐渐转向旺季，管材、塑编等需求均有上升。当前PP交割品现货价6980（+0），基本面整体中性；
- 2. 基差：PP 2601合约基差67，升贴水比例1.0%，偏多；
- 3. 库存：PP综合库存57.5万吨（-0.8），偏空；
- 4. 盘面：PP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，减空，偏空；
- 6. 预期：PP主力合约盘面震荡偏弱，下游管材、塑编等需求改善，产业库存中性偏高，预计PP今日走势震荡

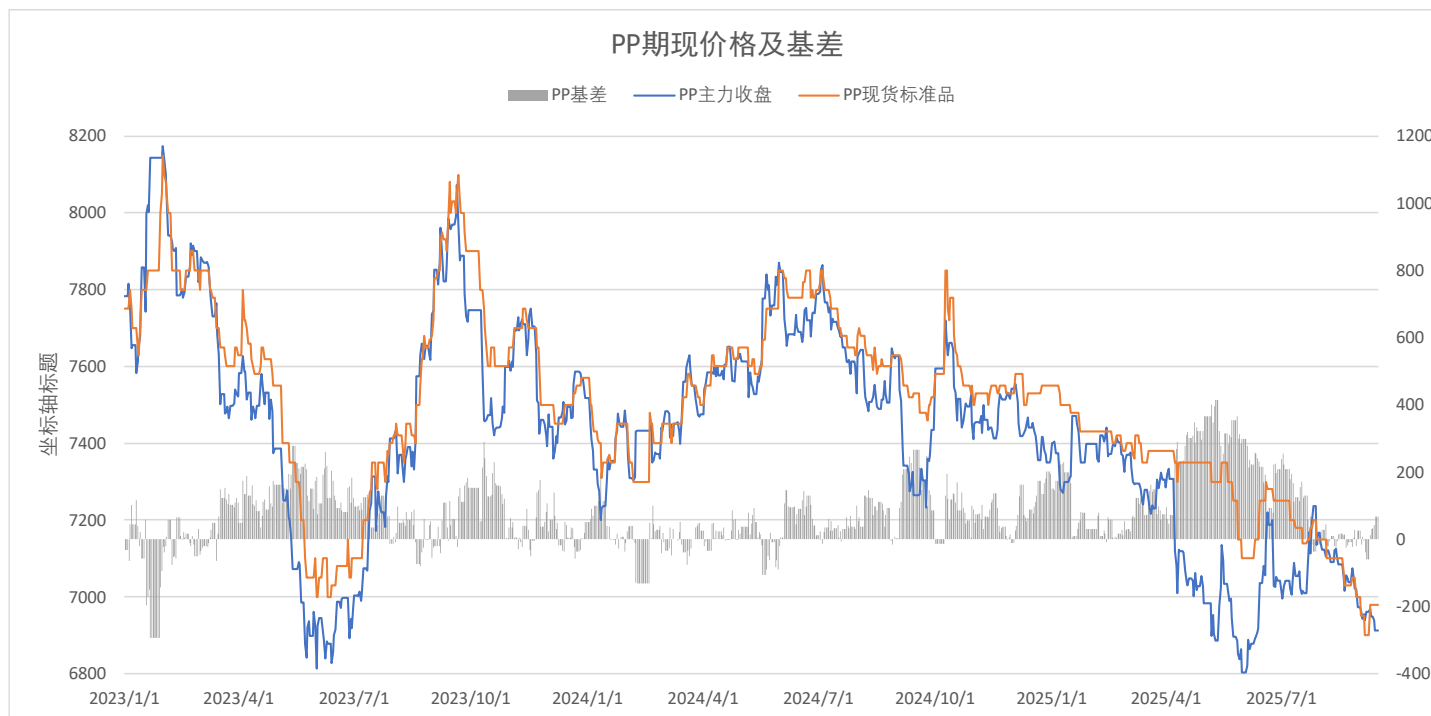
- PP概述:

- 利多
 - 1、地缘动荡，成本支撑
 - 2、需求逐渐进入旺季
- 利空
 - 1、同比需求仍偏弱
- 主要逻辑：成本需求，国内宏观政策推动
- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策博弈

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	7180	-20	01合约	7169	-40	仓单	12525	532
LL进口美金	830	0	基差	11	20	PE综合厂库	54.5	0.0
LL进口折盘	7266	5	L01	7169	-40	PE社会库存	56.0	0.0
LL进口价差	-86	-25	L05	7181	-39			
			L09	7050	-95			

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	6980	0	01合约	6913	-26	仓单	13706	-43
PP进口美金	840	0	基差	67	26	PP综合厂库	57.5	0.0
PP进口折盘	7351	5	PP01	6913	-26	PP社会库存	29.5	0.0
PP进口价差	-371	-5	PP05	6936	-25			
			PP09	6787	-18			





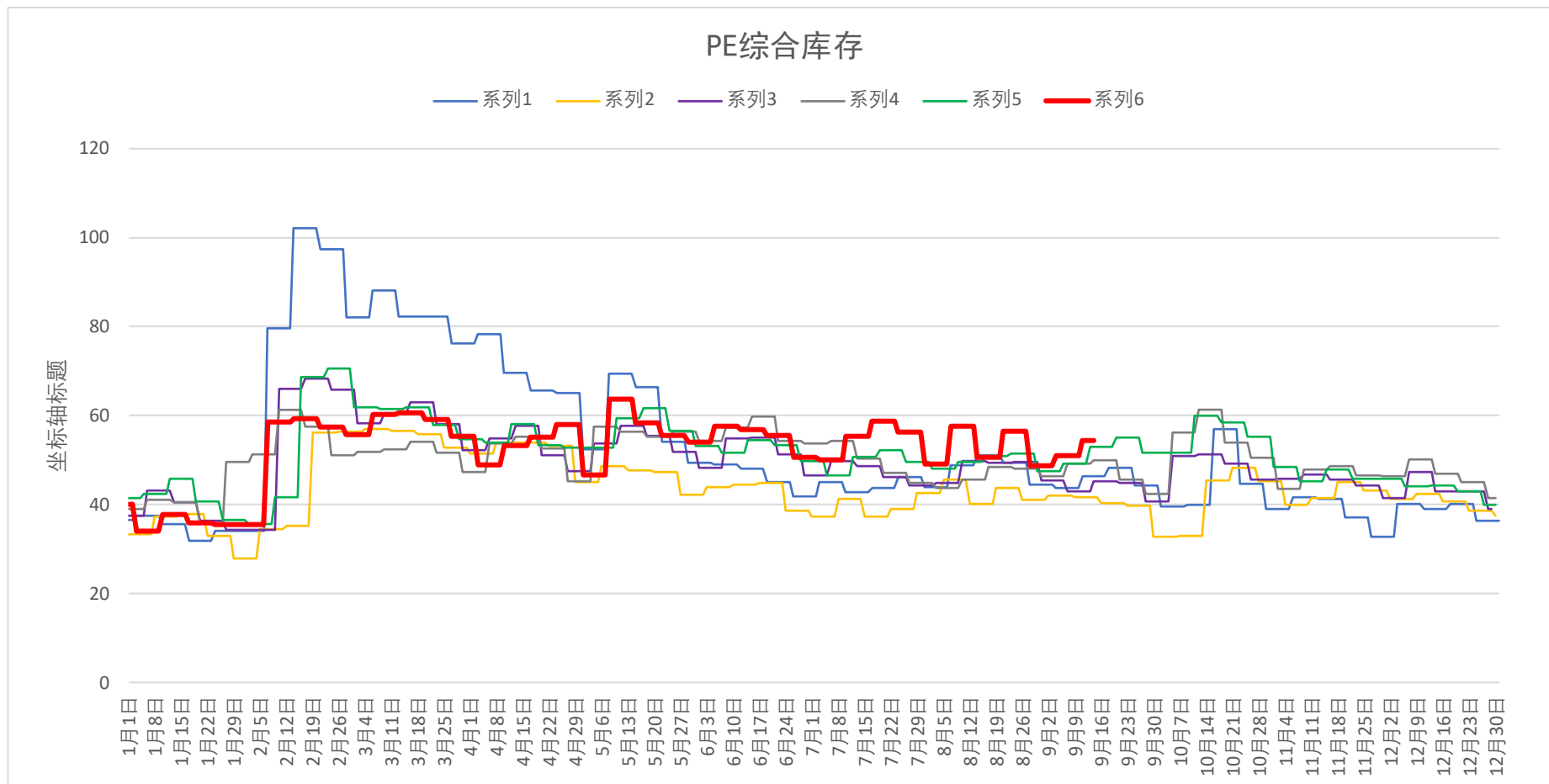
- 供需平衡表-聚乙烯:

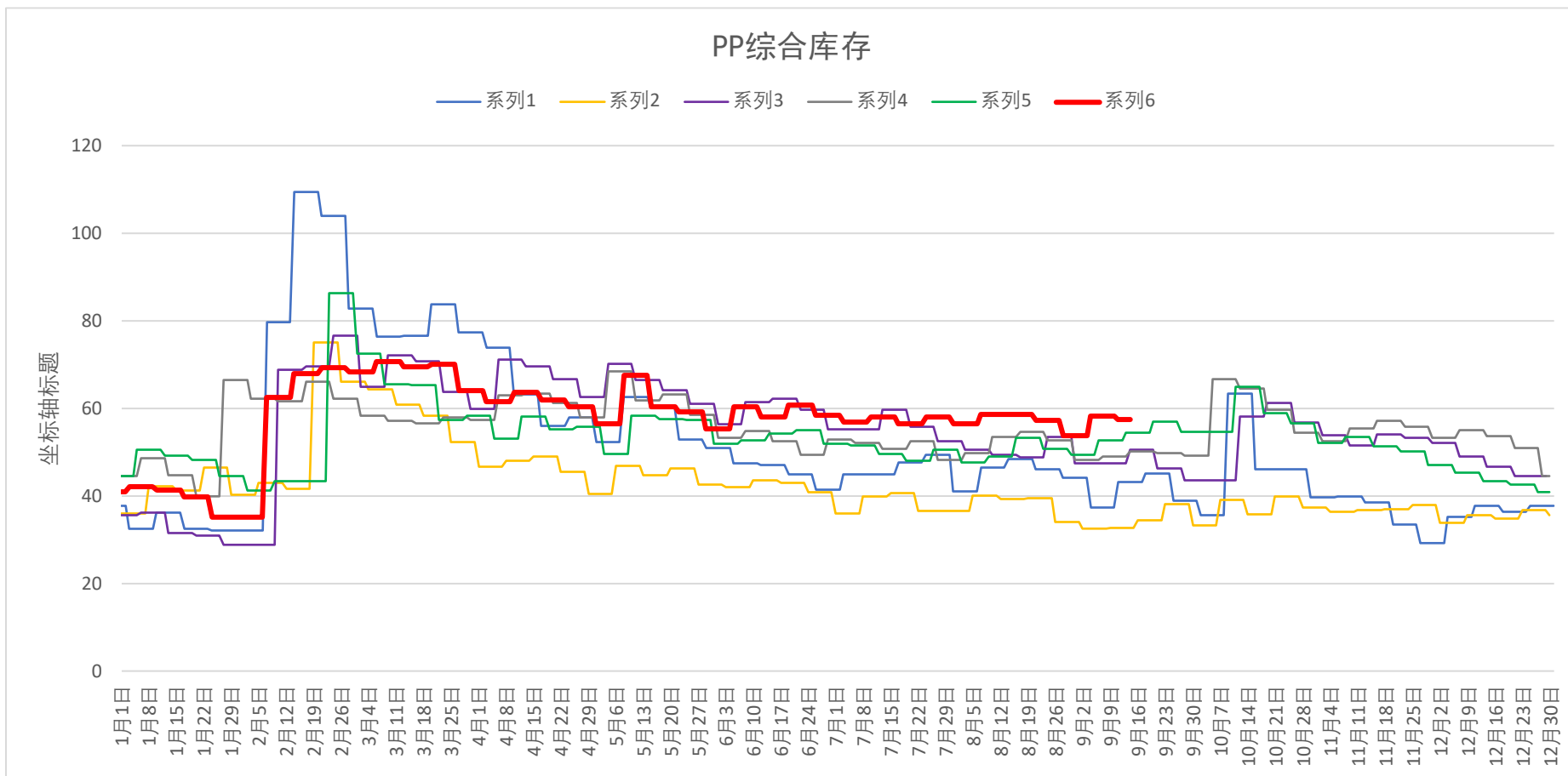
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36	-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%							

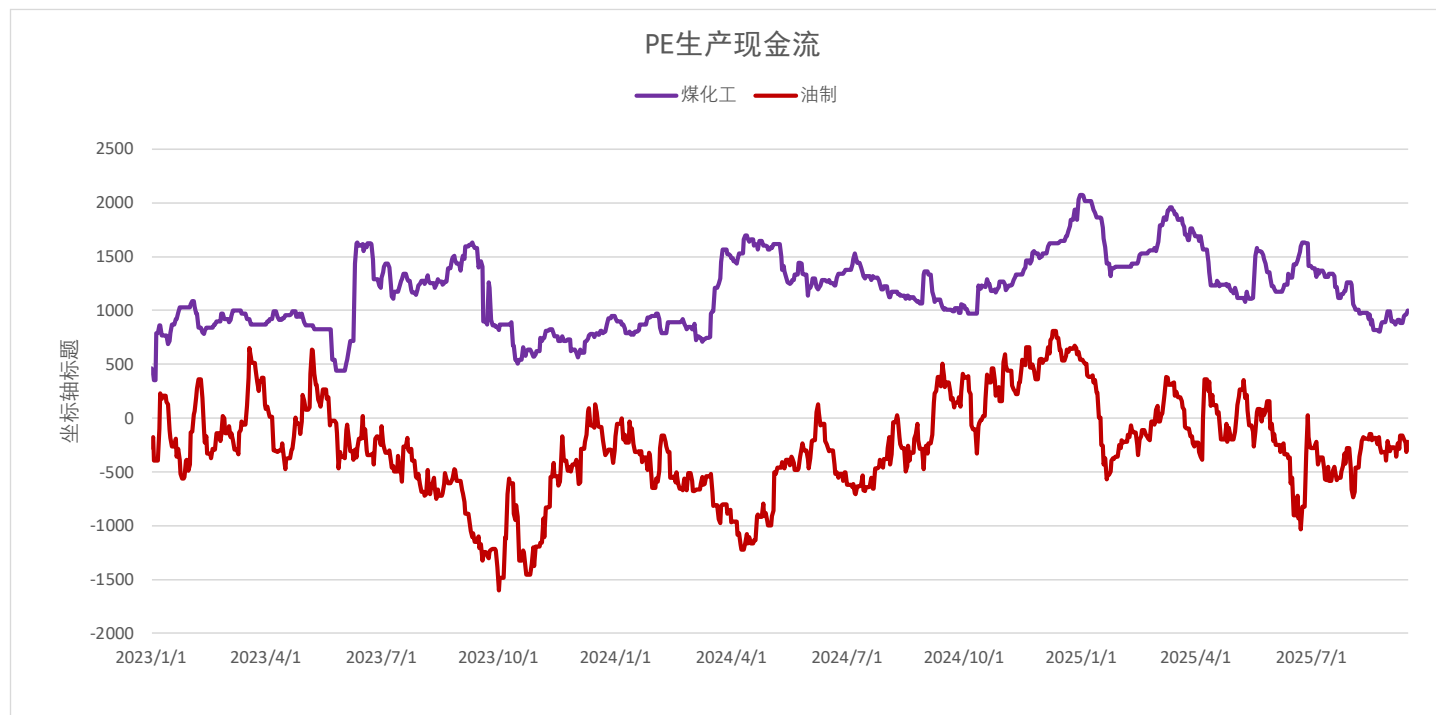
- 供需平衡表-聚丙烯：

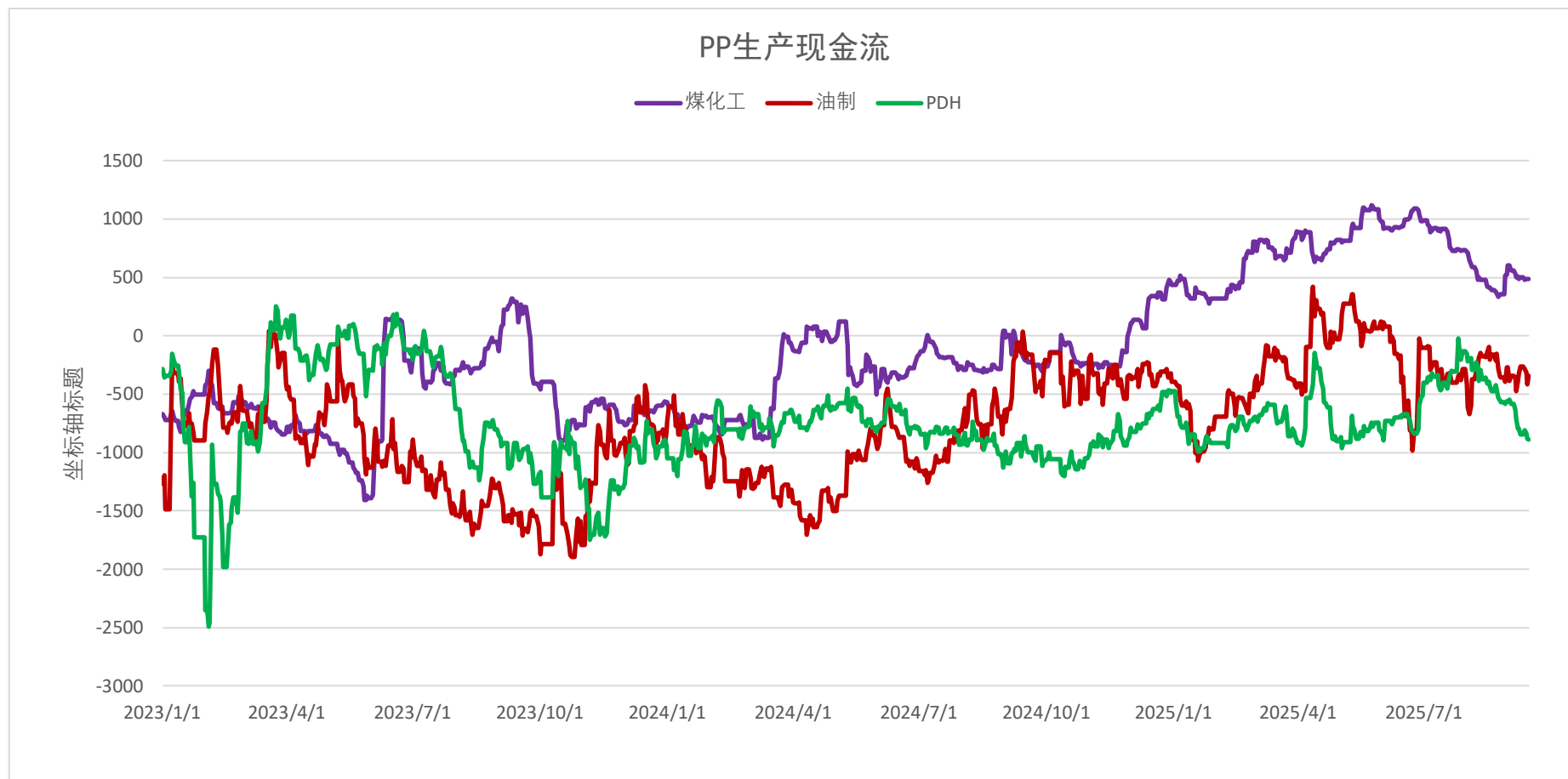
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	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%							

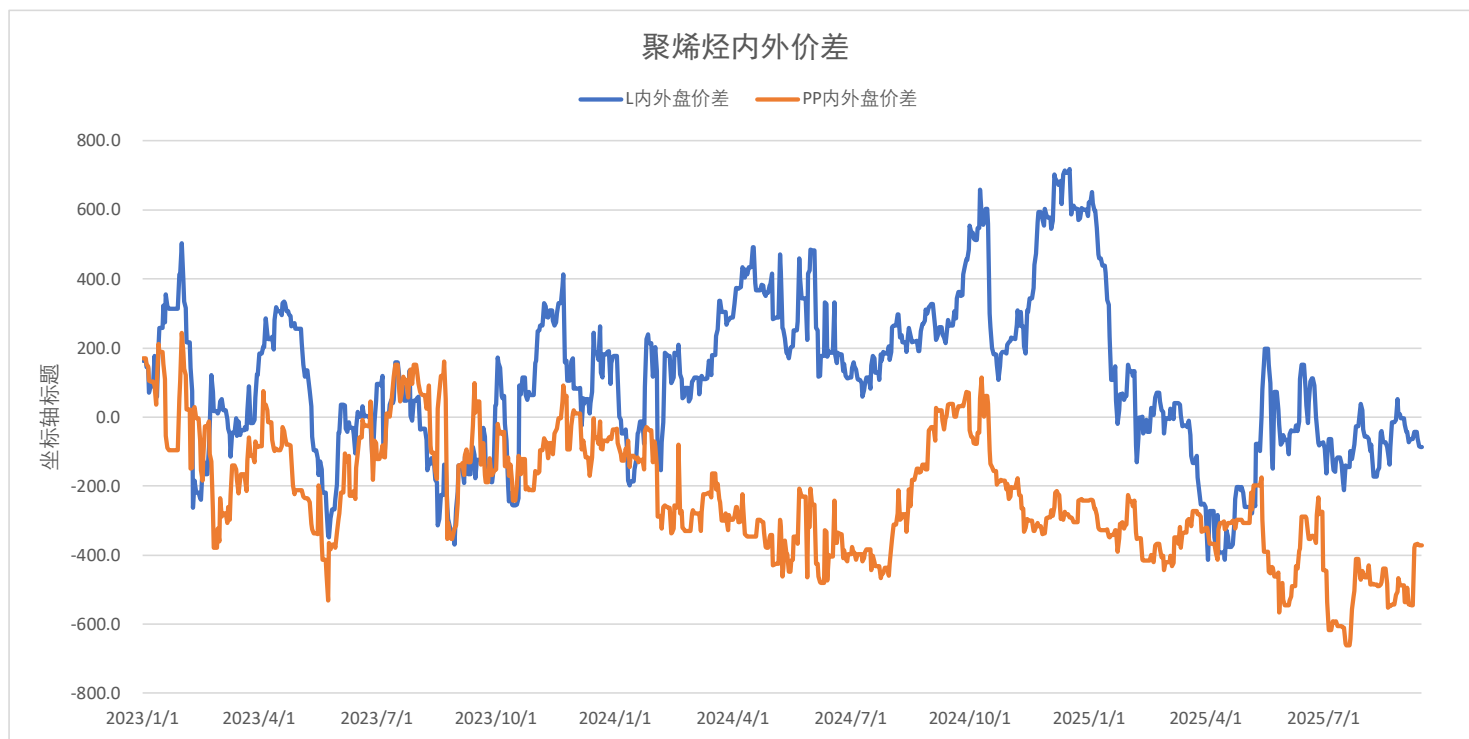












• 免责声明

- 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