

聚烯烃早报

2025-10-17

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，9月份，官方PMI为49.8，比上月上升0.4个百分点，制造业景气度有所改善，但仍位于收缩区间。原油中长期“供增需减”格局未改，对聚烯烃成本端支撑有限。10日，特朗普威胁对中国加征100%关税，中美贸易争端升级可能性再度提升，油价大幅回落，供需端，装置检修减少，负荷窄幅提升，产量有所增加，农膜开工运行平稳，其余膜类随双11临近需求良好。当前LL交割品现货价6950（-10），基本面整体偏空；
- 2. 基差：LLDPE 2601合约基差40，升贴水比例0.6%，偏多；
- 3. 库存：PE综合库存54.3万吨（+11.3），中性；
- 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，减多，偏多；
- 6. 预期：塑料主力合约盘面震荡偏弱，原油价格回落，中美宏观风险再次提升，农膜开工运行平稳，产业库存中性偏高，预计PE今日走势震荡偏弱

- LLDPE概述:

- 利多
 - 1、地缘动荡，成本支撑
- 利空
 - 1、需求同比偏弱
 - 2、四季度新增投产多
 - 3、中美贸易风险
- 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，9月份，官方PMI为49.8，比上月上升0.4个百分点，制造业景气度有所改善，但仍位于收缩区间。原油中长期“供增需减”格局未改，对聚烯烃成本端支撑有限。10日，特朗普威胁对中国加征100%关税，中美贸易争端升级可能性再度提升，油价大幅回落，供需端，近期货源供应充裕，塑编受旺季支撑表现良好，管材需求偏弱。当前PP交割品现货价6560（-40），基本面整体偏空；
- 2. 基差：PP 2601合约基差-35，升贴水比例-0.5%，偏空；
- 3. 库存：PP综合库存68.1万吨（+16.1），中性；
- 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，原油价格回落，中美宏观风险再次提升，新产能落地，下游平均开工率维持，产业库存中性偏高，预计PP今日走势震荡偏弱

- PP概述:

- 利多

- 1、地缘动荡，成本支撑

- 利空

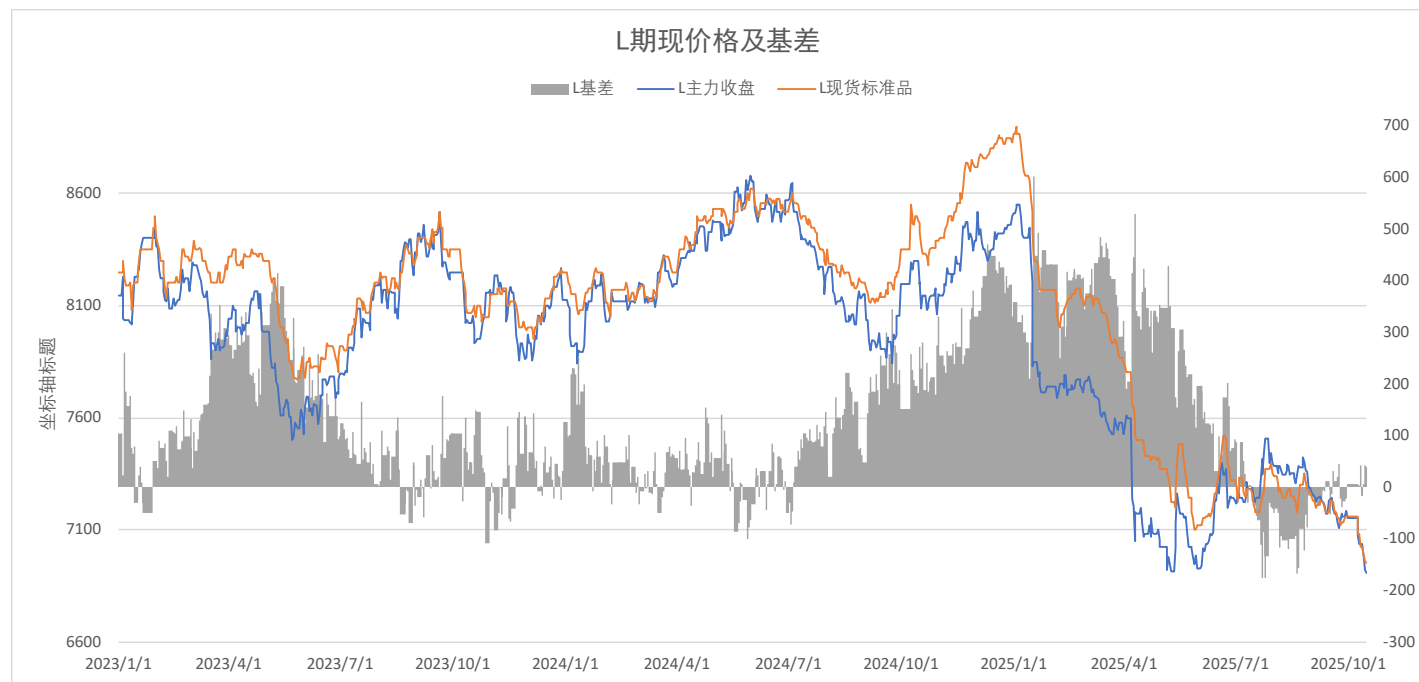
- 1、需求同比偏弱
- 2、四季度新增投产多
- 3、中美贸易风险

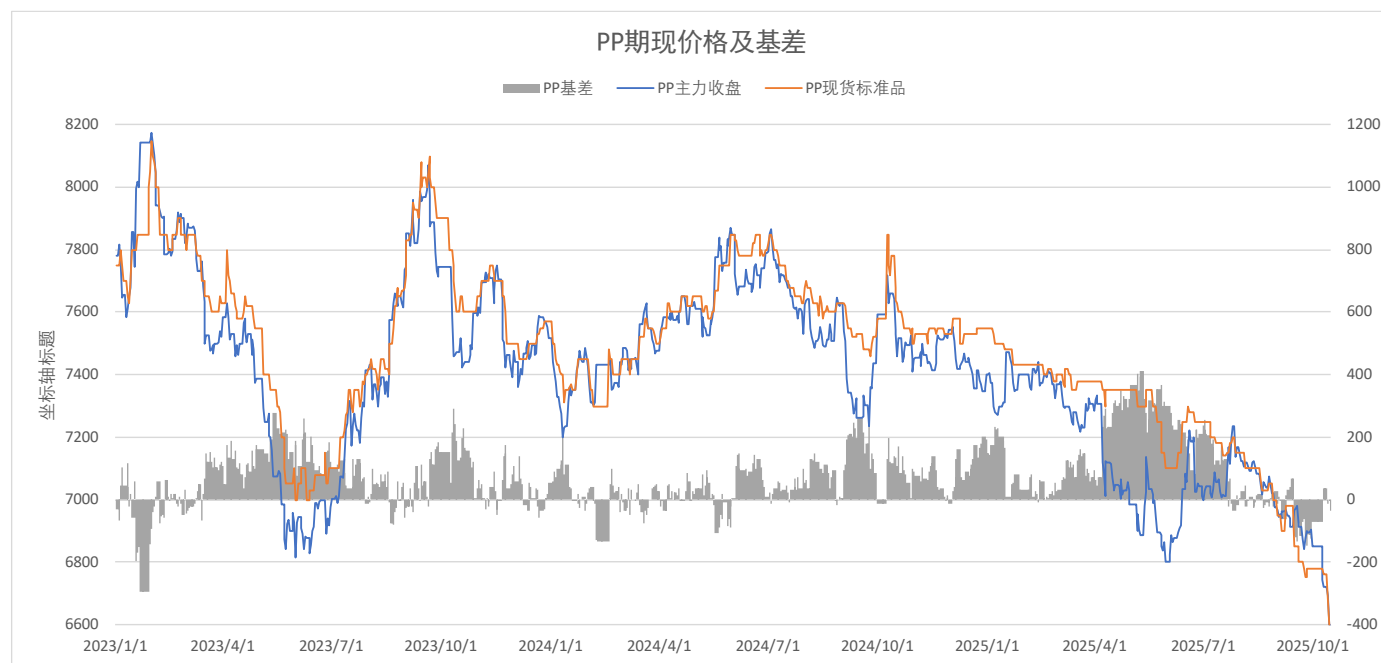
- 主要逻辑：成本需求，国内宏观政策推动

- 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	6950	-10	01合约	6910	-8	仓单	12707	-10
LL进口美金	823	-5	基差	40	-2	PE综合厂库	54.3	0.0
LL进口折盘	7221	-42	L01	6910	-8	PE社会库存	52.5	0.0
LL进口价差	-271	32	L05	6945	-4			
			L09	6997	0			

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	6560	-40	01合约	6595	-7	仓单	13814	0
PP进口美金	820	-5	基差	-35	-33	PP综合厂库	68.1	0.0
PP进口折盘	7195	-42	PP01	6595	-7	PP社会库存	37.2	0.0
PP进口价差	-635	2	PP05	6648	-3			
			PP09	6672	-8			





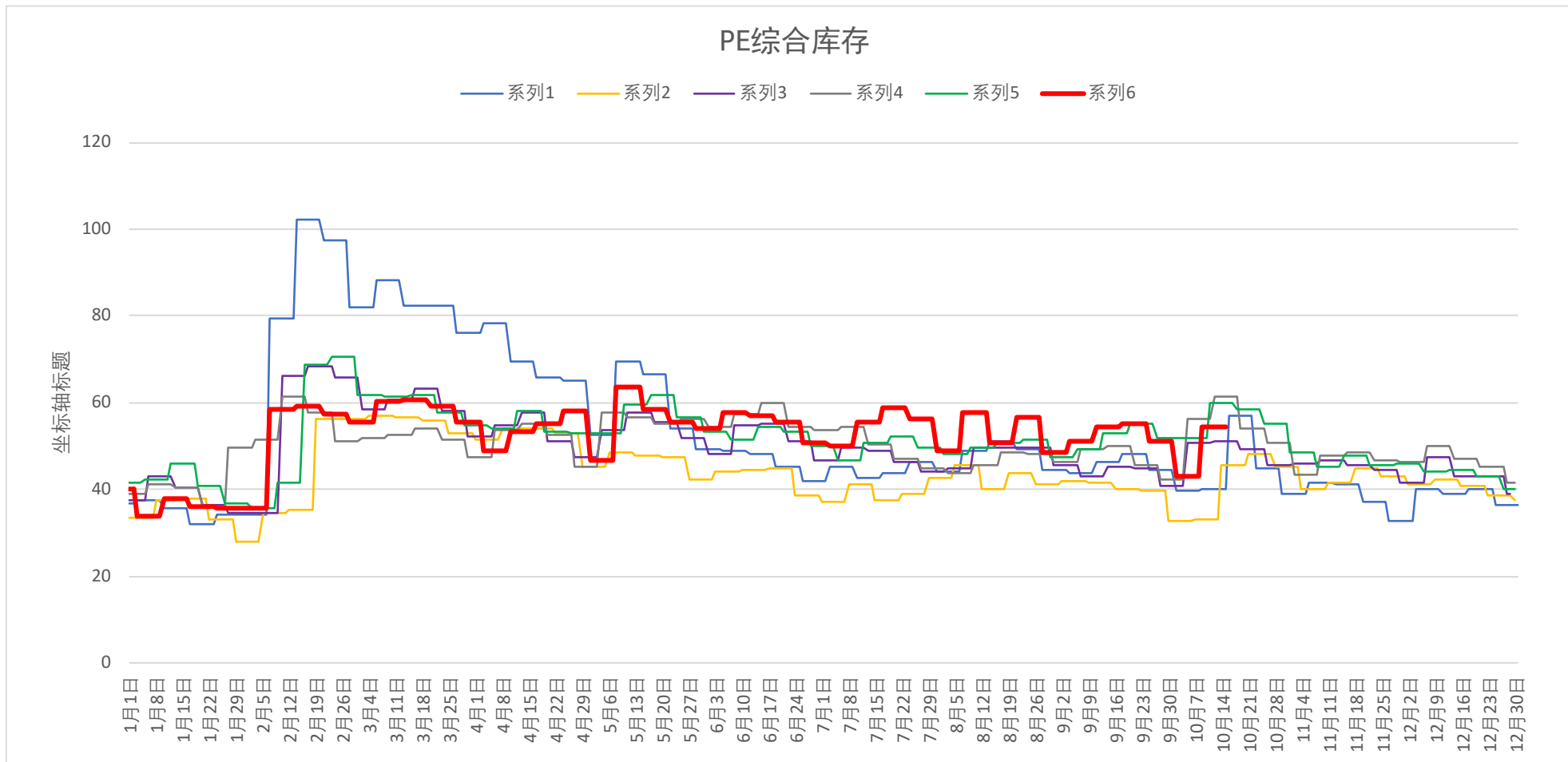
- 供需平衡表-聚乙烯：

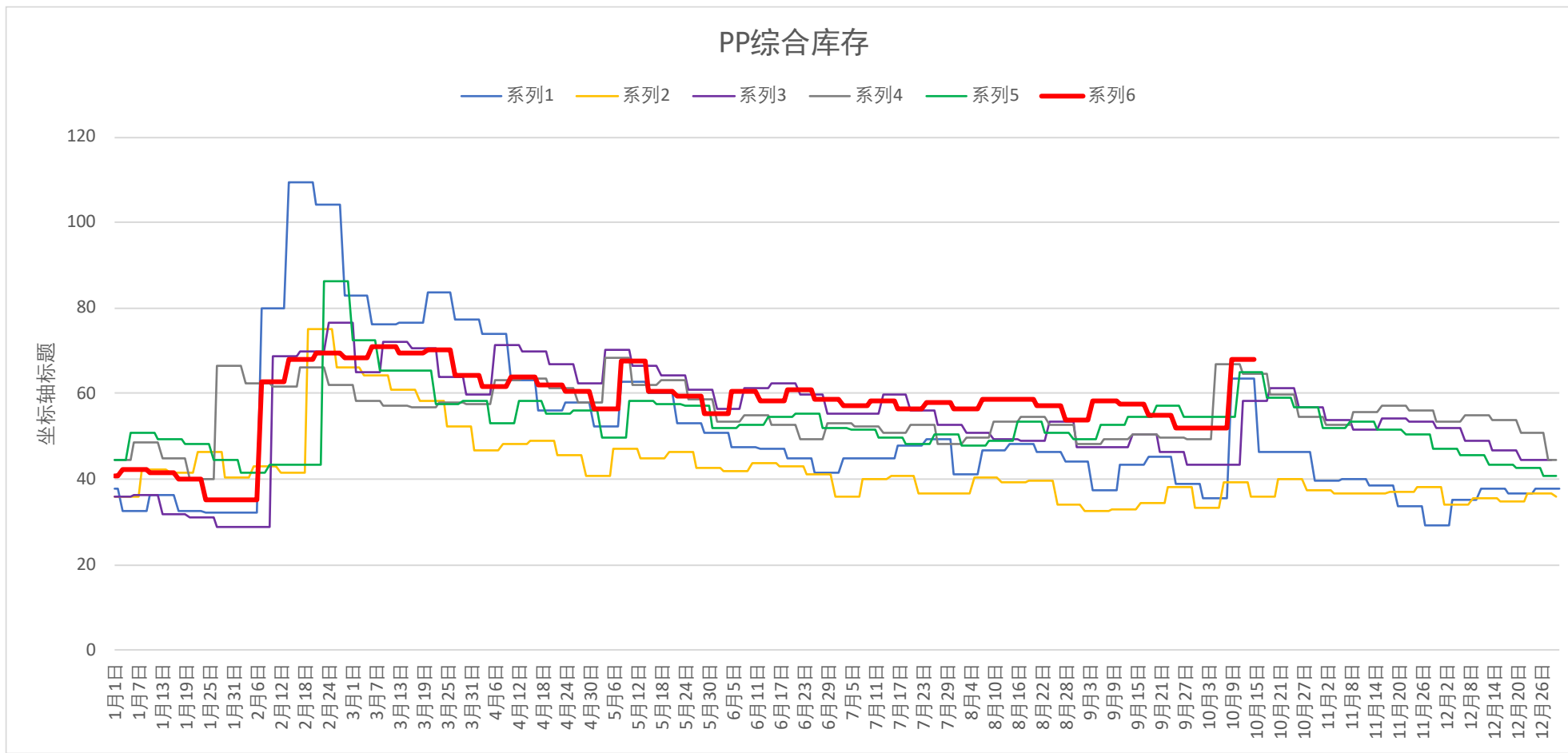
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36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

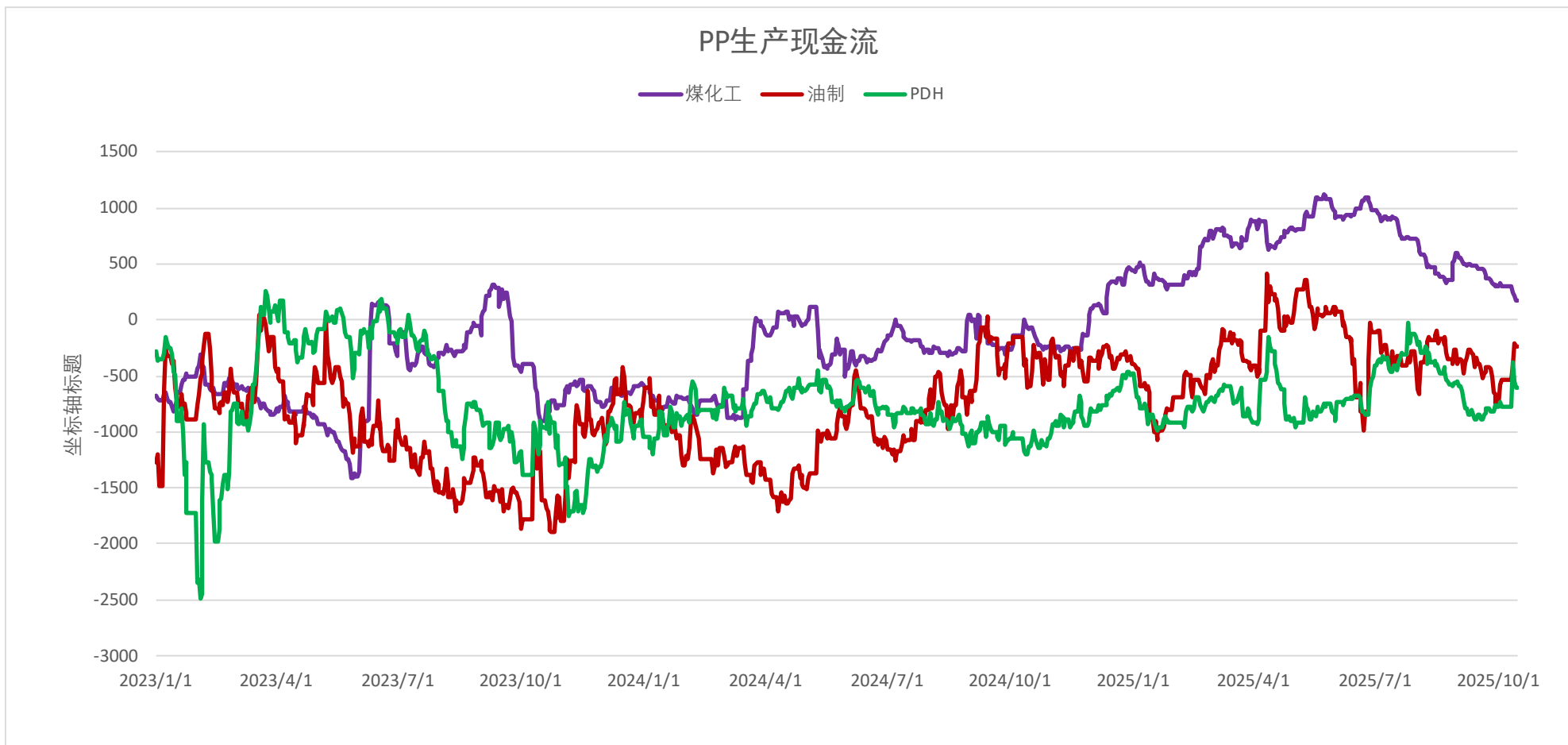
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022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

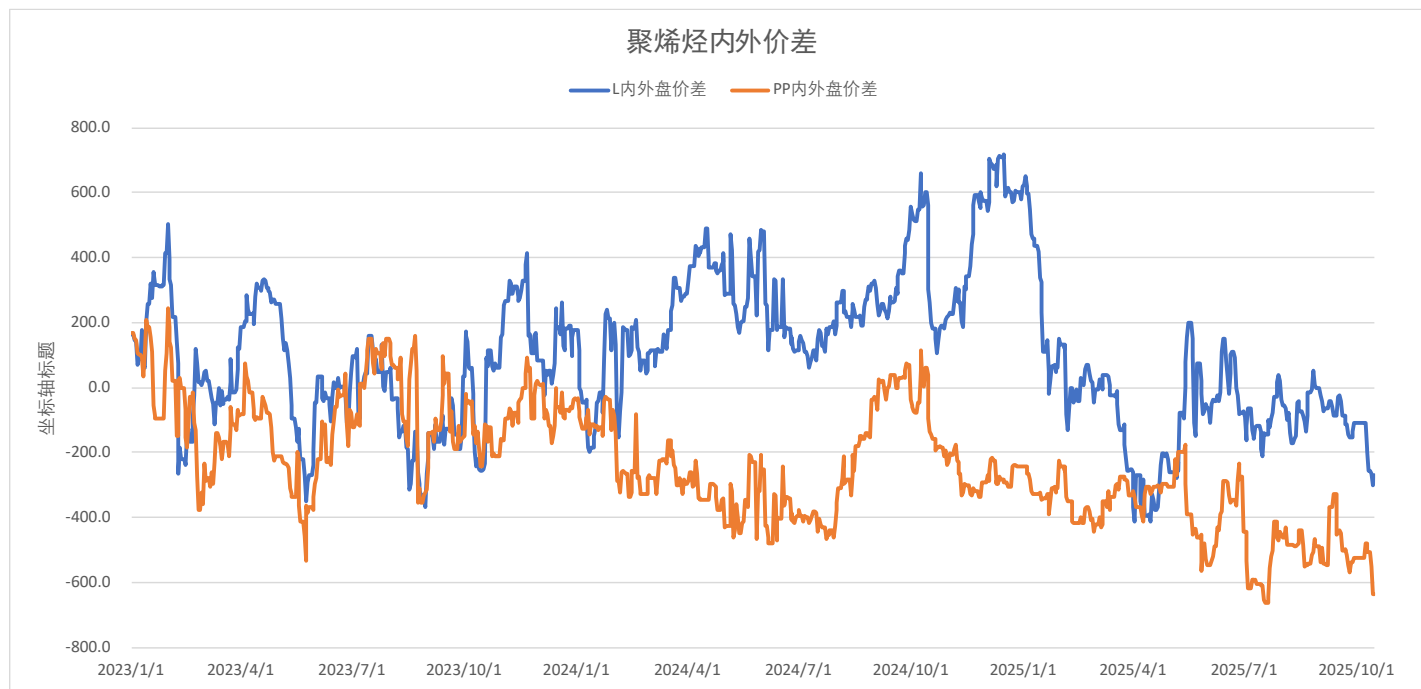












• 免责声明

- 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