

聚烯烃早报

2025-11-4

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，10月份，官方PMI为49，比上月下降0.8个百分点，制造业景气度有所回落。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月30日，中美两国领导人在韩国釜山举行面对面会晤，美方取消针对中国商品的10%“芬太尼关税”，暂停对华海事、物流等领域301调查措施一年，中方同步调整反制措施，10月下旬，美欧对俄油制裁升级，油价反弹。供需端，农膜旺季需求延续，开工维持高位，其余膜类备货逐渐结束。当前LL交割品现货价6910（-60），基本面整体中性；
- 2. 基差：LLDPE 2601合约基差22，升贴水比例0.3%，中性；
- 3. 库存：PE综合库存46.6万吨（-9.9），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，翻多，偏多；
- 6. 预期：塑料主力合约盘面震荡，中美釜山会谈，俄油制裁升级，原油有所反弹，农膜旺季需求延续，产业库存中性，预计PE今日走势震荡

- LLDPE概述:

- 利多
 - 1、俄油面临新制裁，油价反弹
 - 2、中美会谈达成阶段性缓和
- 利空
 - 1、需求同比偏弱
 - 2、四季度新增投产多
- 主要逻辑：供过于求，国内宏观政策
- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策博弈

• PP概述:

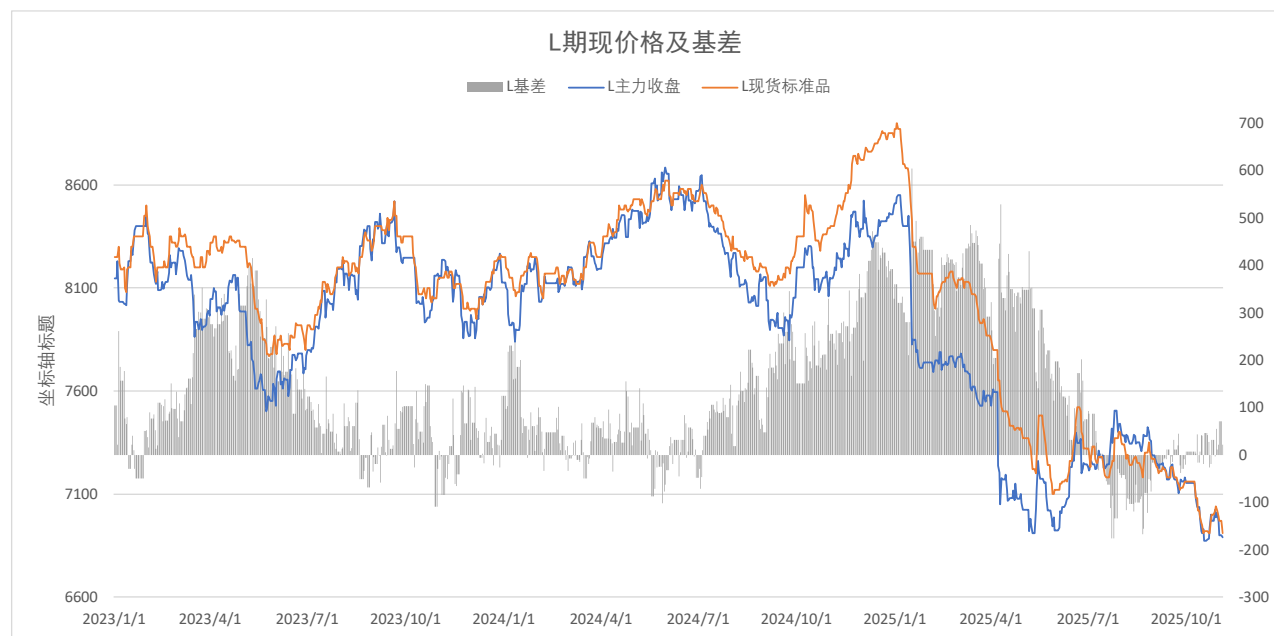
- 1. 基本面：宏观方面，10月份，官方PMI为49，比上月下降0.8个百分点，制造业景气度有所回落。原油中长期“供增需减”格局未改，对聚烯烃成本端支撑有限。10月30日，中美两国领导人在韩国釜山举行面对面会晤，美方取消针对中国商品的10%“芬太尼关税”，暂停对华海事、物流等领域301调查措施一年，中方同步调整反制措施，10月下旬，美欧对俄油制裁升级，油价反弹。供需端，塑编受旺季影响支撑需求，管材需求有所回暖。当前PP交割品现货价6550（-80），基本面整体中性；
- 2. 基差：PP 2601合约基差-26，升贴水比例-0.4%，中性；
- 3. 库存：PP综合库存59.5万吨（-4.3），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，中美釜山会谈，俄油制裁升级，原油有所反弹，下游旺季支撑需求，产业库存中性偏高，预计PP今日走势震荡

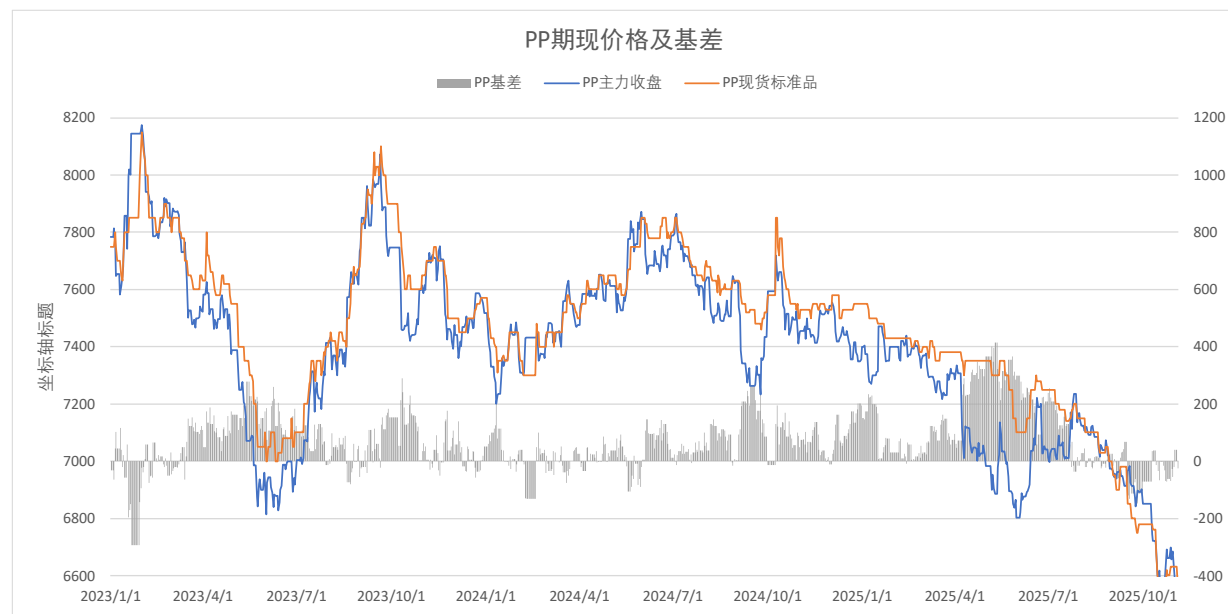
- PP概述:

- 利多
 - 1、俄油面临新制裁，油价反弹
 - 2、中美会谈达成阶段性缓和
- 利空
 - 1、需求同比偏弱
 - 2、四季度新增投产多
- 主要逻辑：供过于求，国内宏观政策
- 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	6910	-60	01合约	6888	-11	仓单	12675	-31
LL进口美金	813	0	基差	22	-49	PE综合厂库	46.6	0.0
LL进口折盘	7113	6	L01	6888	-11	PE社会库存	51.0	-1.8
LL进口价差	-203	-66	L05	6967	-7			
			L09	7020	-7			

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	6550	-80	01合约	6576	-14	仓单	14569	0
PP进口美金	790	0	基差	-26	-66	PP综合厂库	59.5	0.0
PP进口折盘	6916	6	PP01	6576	-14	PP社会库存	32.0	0.0
PP进口价差	-366	-86	PP05	6671	-3			
			PP09	6692	-1			





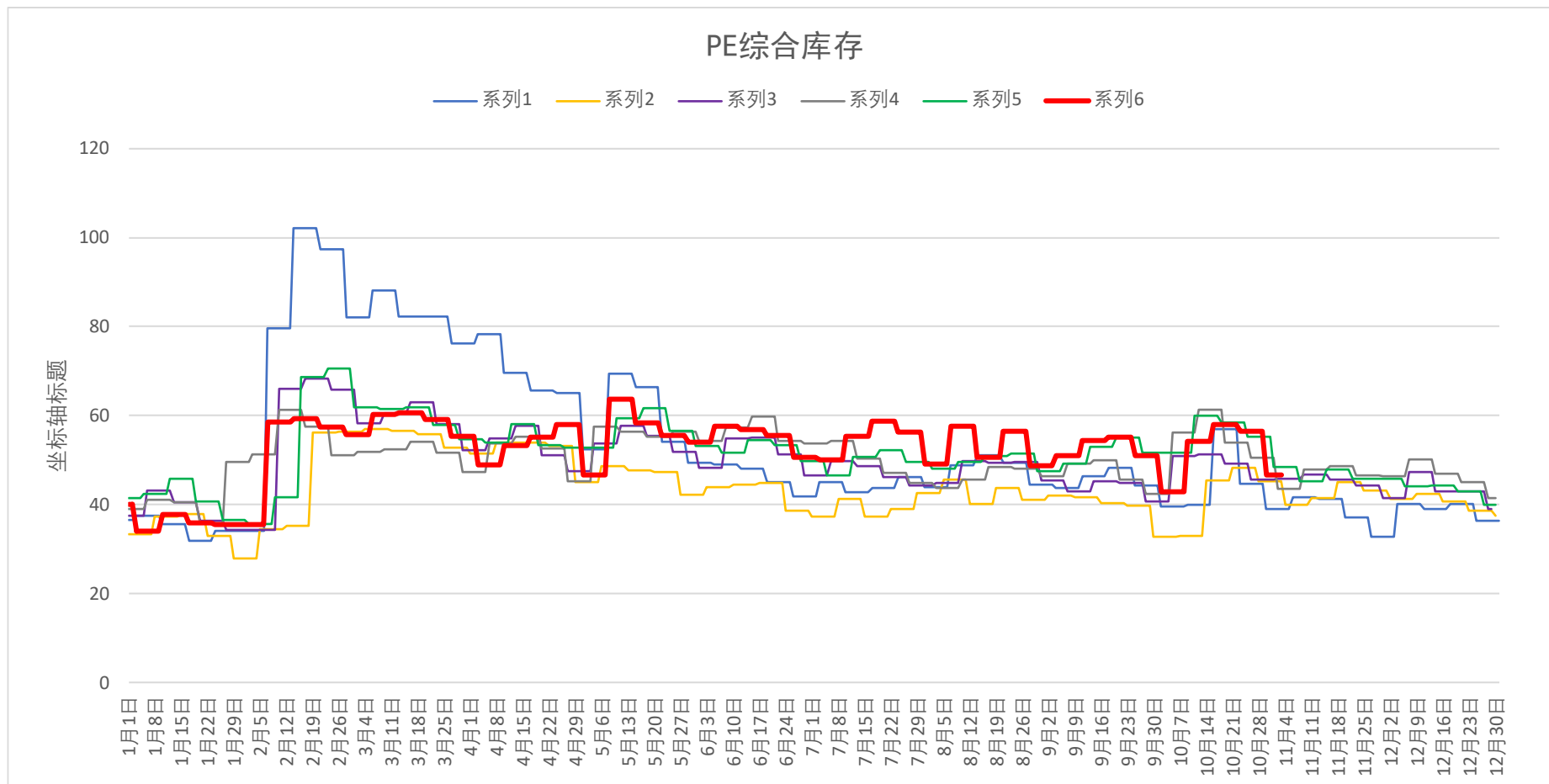
- 供需平衡表-聚乙烯：

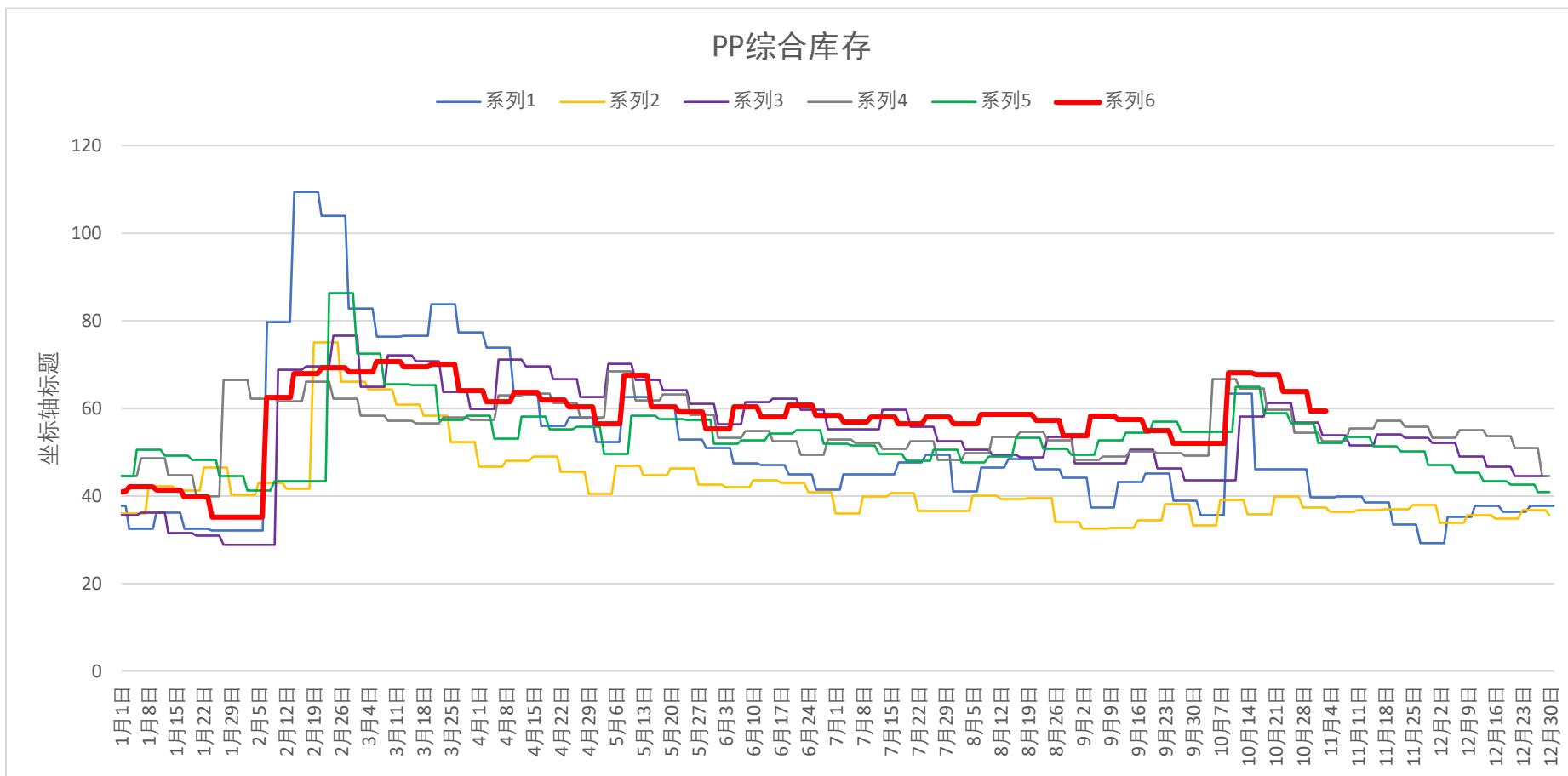
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36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

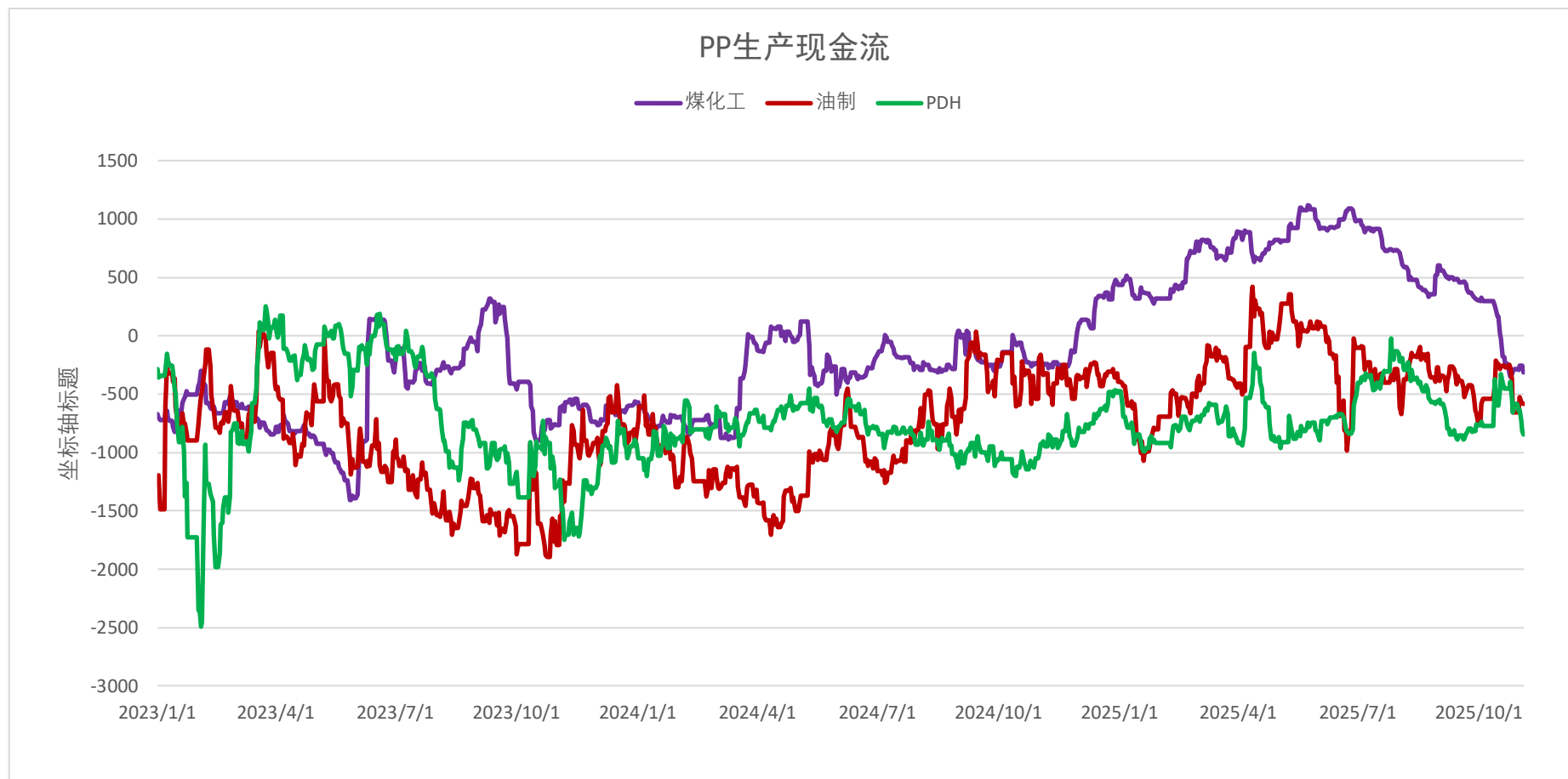
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022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

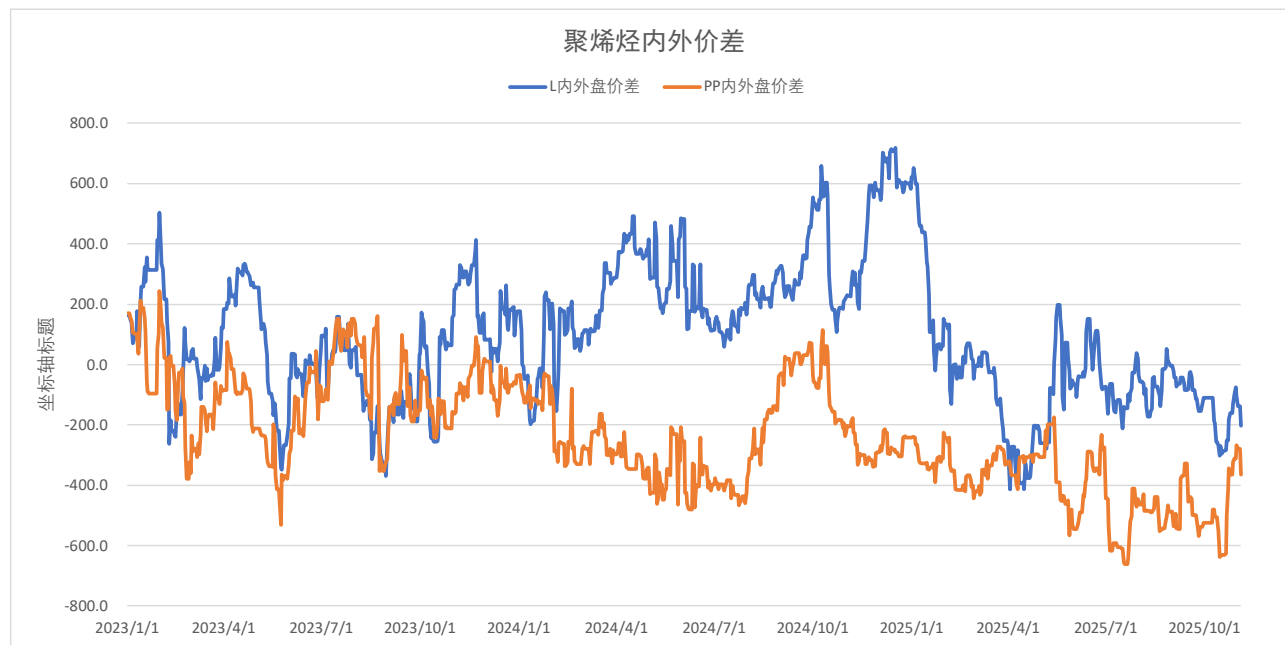












• 免责声明

- 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