

供应压力增大，节后累库预期

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

聚烯烃中性。美国对中国进口商品加征 10%关税，预计对国内塑料制品出口产生较大影响。供应方面，1 月万华化学二期与内蒙宝丰 2#装置投产，叠加前期裕龙石化、内蒙宝丰 1#等新装置投产，检修企业陆续恢复，供应端压力逐渐增大，PE 基差高位回落，存量装置负荷亦提升至偏高位水平。国际油价偏弱运行，PDH 制 PP 亏损，但当前未有新增 PDH 检修装置，关注 PDH 装置亏损性减产检修情况。下游需求方面，春节假期前下游开工大幅下滑，聚烯烃需求端偏弱，节后归来预计下游工厂缓慢复工。聚烯烃上游库存节前处于偏低水平，节后预计库存大幅累库，未来供应端压力增大，等待下游复工，预计聚烯烃节后短期偏震荡运行。

核心观点

■ 市场分析

国内新增装置方面，1 月新增装置包括：万华化学二期 25 万吨/年 LDPE 装置、内蒙宝丰 2# 55 万吨/年的全密度 PE 装置、内蒙宝丰 2# 50 万吨/年的 PP 装置正在试车，预计 2 月正式投产。国内聚烯烃新装置投产，检修企业陆续恢复，供应端压力逐渐增大。国内存量装置检修方面，检修企业陆续恢复，存量装置负荷亦提升至偏高位水平。

外盘新增装置方面，1 月海外未有装置投产。聚烯烃海外在建装置存在较多变数，推迟或成常态。外盘存量装置方面，海外聚烯烃 1 月开工率小幅下调。进口回升速率仍偏慢，中国 PE 进口压力暂不大。

库存及需求方面，春节假期前下游开工大幅下滑，聚烯烃需求端偏弱，节后归来预计下游工厂缓慢复工。聚烯烃上游库存节前处于偏低水平，节后预计库存大幅累库，未来供应端压力增大，等待下游复工。

■ 策略

聚烯烃中性。美国对中国进口商品加征 10%关税，预计对国内塑料制品出口产生较大影响。供应方面，1 月万华化学二期与内蒙宝丰 2#装置投产，叠加前期裕龙石化、内蒙宝丰 1#等新装置投产，检修企业陆续恢复，供应端压力逐渐增大，PE 基差高位回落，存量装置负荷亦提升至偏高位水平。国际油价偏弱运行，PDH 制 PP 亏损，但当前未有新增 PDH 检修装置，关注 PDH 装置亏损性减产检修情况。下游需求方面，春节假期前下游开工大幅下滑，聚烯烃需求端偏弱，节后归来预计下游工厂缓慢复工。聚烯烃上游库存节前处于偏低水平，节后预计库存大幅累库，未来供应端压力增大，等待下游复工，

预计聚烯烃节后短期偏震荡运行。

■ **风险**

原油价格波动，新增产能投产进度，需求恢复情况。

目录

聚烯烃基差结构	6
聚烯烃投产计划表	7
聚烯烃检修计划	9
聚烯烃月度产量	12
聚烯烃生产利润及开工率.....	14
聚烯烃非标价差及开工占比.....	15
聚烯烃外盘价差及进出口利润.....	17
聚烯烃下游开工及下游利润.....	20
聚烯烃下游库存及订单情况.....	21
聚烯烃现实库存	24

图表

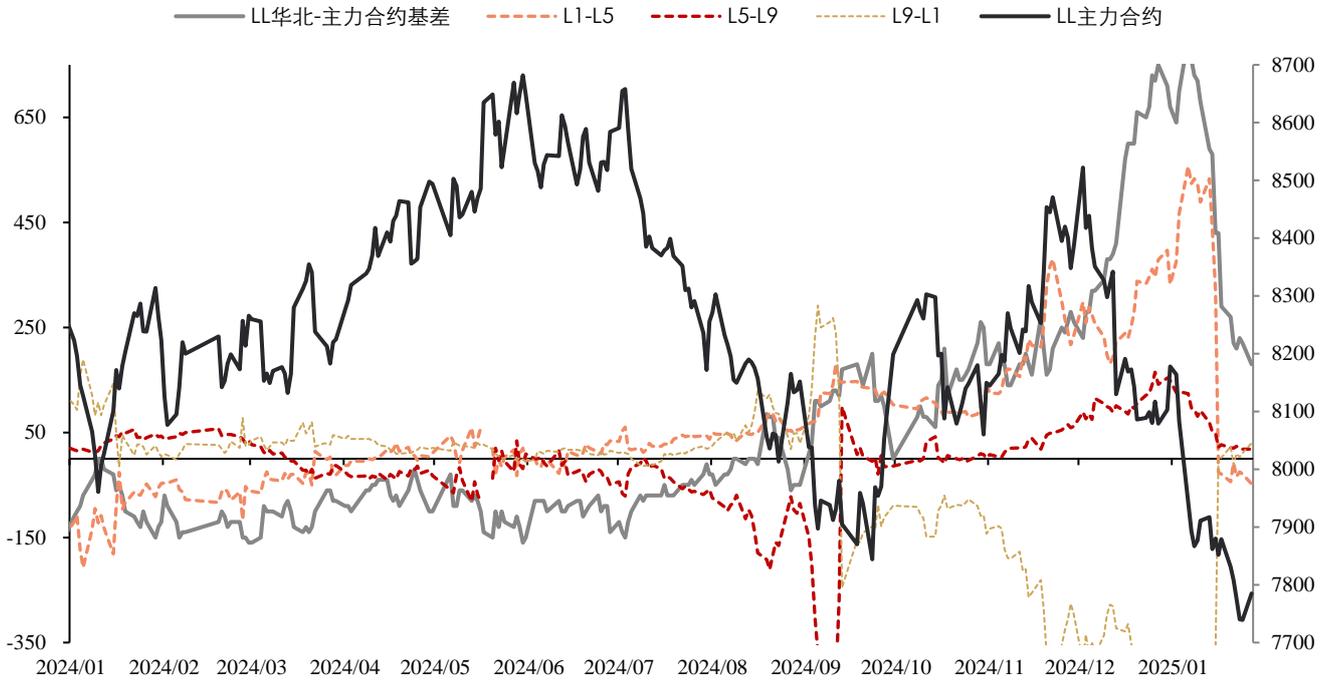
表 1: 国内聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	7
表 2: 海外聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	8
图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨	6
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	6
图 3: 中国 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 4: 中国油制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 5: 中国煤制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 6: 中国烷烃制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 7: 中国 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 8: 中国油制 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 9: 中国煤制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 10: 中国 PDH 制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 11: 聚烯烃周度开工预估 单位: %	10
图 12: PE 开工率分工艺 单位: %	11
图 13: PE 开工率分品种 单位: %	11
图 14: PP 开工率分工艺 单位: %.....	12
图 15: PE 月度产量 单位: 万吨.....	12
图 16: LLDPE 月度产量 单位: 万吨	12
图 17: HDPE 月度产量 单位: 万吨	13
图 18: LDPE 月度产量 单位: 万吨	13
图 19: PP 月度产量 单位: 万吨	13
图 20: PP 拉丝月度产量 单位: 万吨	13
图 21: PP 均聚月度产量 单位: 万吨	13
图 22: PP 共聚月度产量 单位: 万吨	13

图 23: LL 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	14
图 24: PE 开工率 单位: %	14
图 25: PP 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	14
图 26: PP 生产利润 (PDH 制) 单位: 元/吨.....	14
图 27: PP 开工率 单位: %	15
图 28: HD 注塑-LL (华东) 单位: 元/吨	15
图 29:LD-LL 价差 (华东) 单位: 元/吨.....	15
图 30:LL 开工占比 单位: %.....	16
图 31: HD 开工占比 单位: %	16
图 32:LD 开工占比 单位: %	16
图 33: PP 低融共聚-拉丝 (华东) 单位: 元/吨.....	16
图 34:拉丝开工占比 单位: %.....	16
图 35: 均聚注塑开工占比 单位: %	16
图 36:共聚注塑开工占比 单位: %.....	17
图 37: 纤维开工占比 单位: %	17
图 38: 中国 PE 进口量 单位: 元/吨.....	17
图 39: 中国 PE 出口量 单位: 美元/吨.....	17
图 40: 中国 PE 净进口量 单位: 元/吨.....	18
图 41: 中国 PP 进口量 单位: 美元/吨.....	18
图 42: 中国 PP 出口量 单位: 元/吨.....	18
图 43: 中国 PP 净进口量 单位: 美元/吨.....	18
图 44: LL 进口利润 单位: 元/吨	18
图 45: LL 美湾 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	18
图 46: LL 东南亚 CFR-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	19
图 47: LL 欧洲 FD-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	19
图 48:PP 进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 49: PP 出口利润 (往东南亚) 单位: 美元/吨.....	19
图 50: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国 单位: 美元/吨	19
图 51: PP 均聚/注塑: CFR 东南亚-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	19
图 52: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国 单位: 元/吨	20
图 53: PE 下游农膜开工率 单位: %	20
图 54: PE 下游包装膜开工率 单位: %	20
图 55: PE 下游缠绕膜-LL-2300 单位: 元/吨	21
图 56: PP 下游 BOPP 开工率 单位: %.....	21
图 57: PP 下游 BOPP 毛利 单位: 元/吨.....	21
图 58: PP 下游塑编开工率 单位: %.....	21
图 59: PE 下游农膜原料库存天数 单位: 天.....	22
图 60: PE 下游农膜订单量 单位: 万吨.....	22
图 61: PE 下游包装膜原料库存天数 单位: 天.....	22
图 62: PE 下游包装膜订单天数 单位: 天.....	22

图 63: PP 下游 BOPP 原料库存天数 单位: 天	22
图 64: PP 下游 BOPP 成品库存天数 单位: 天	22
图 65: PP 下游 BOPP 订单天数 单位: 天	23
图 66: PP 下游塑编原料库存天数 单位: 天	23
图 67: PP 下游塑编成品库存天数 单位: 天	23
图 68: PP 下游塑编订单天数 单位: 天	23
图 69:石化库存 单位: 万吨	24
图 70: 两油 PE 库存 单位: 万吨	24
图 71: PE 煤化工库存 单位: 万吨	24
图 72: PE 港口库存 单位: 万吨	25
图 73: PE 贸易商库存 单位: 万吨	25
图 74: 两油 PP 库存 单位: 万吨	25
图 75: PP 煤化工库存 单位: 万吨	25
图 76: PP 港口库存 单位: 万吨	25
图 77: PP 贸易商库存 单位: 万吨	25

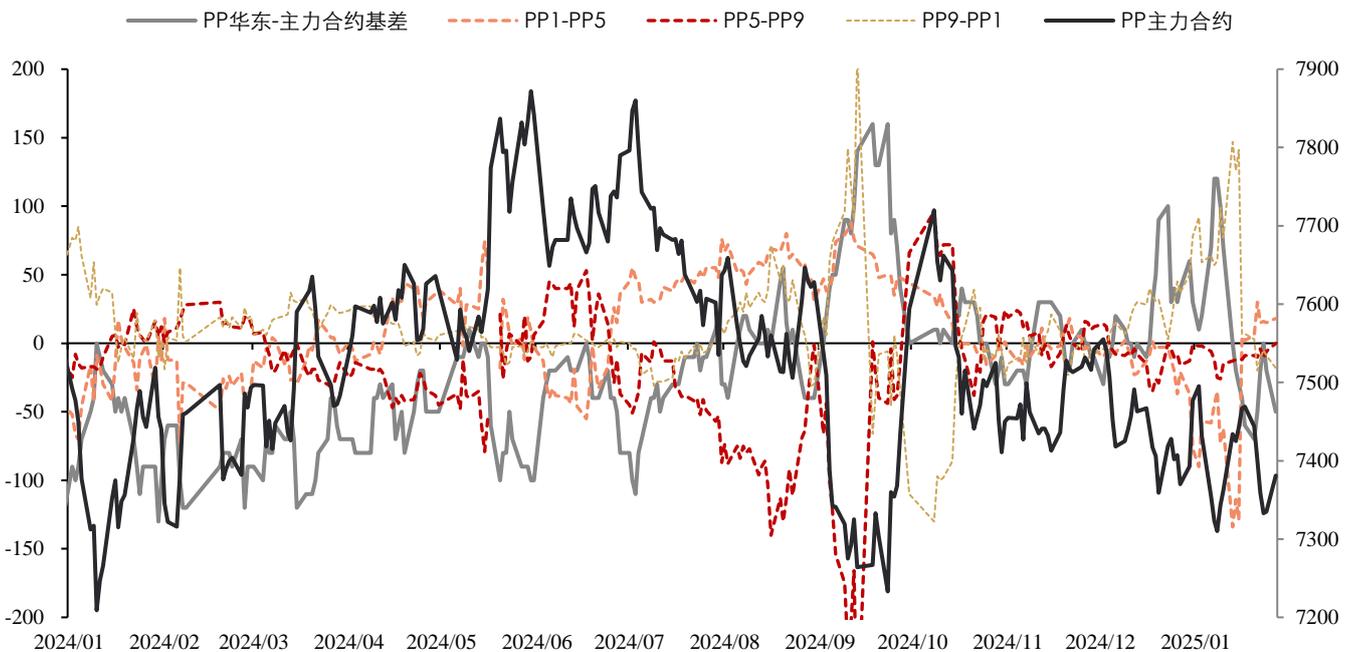
聚烯烃基差结构

图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃投产计划表

表 1: 国内聚烯烃投产计划|单位: 万吨/年

状态	投产日期	公司	工艺	EV A	HDP E	LLDPE	全密 度	LDPE	PE	PP
已投	2024 年 12 月	内蒙宝丰 1#	CTO				55		55	
已投	2024 年 12 月	山东裕龙石化	炼厂		30		100		130	
已投	2025 年 1 月	万华化学二期	炼厂					25	25	
已投	2025 年 1 月	内蒙宝丰 2#	CTO				55		55	
未投	2025 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO				55		55	
未投	2025 年 3 月	埃克森美孚惠州	炼厂				123	50	173	
未投	2025 年 3 月	山东新时代	炼厂		45	25			70	
未投	2025 年 3 月	吉林石化 (扩能)	炼厂		40				40	
未投	2025 年 7 月	山东裕龙石化	炼厂		45				45	
未投	2025 年 12 月	浙江石化三期	炼厂					30	30	
未投	2025 年 12 月	湛江巴斯夫	炼厂				50		50	
已投	2024 年 12 月	内蒙宝丰 1#	CTO							50
已投	2024 年 12 月	山东裕龙石化	炼厂							110
试车	2025 年 2 月	内蒙宝丰 2#	CTO							50
未投	2025 年 2 月	金诚石化二线	炼厂							15
未投	2025 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO							50
未投	2025 年 3 月	埃克森美孚惠州	炼厂							96
未投	2025 年 4 月	山东裕龙石化	炼厂							80
未投	2025 年 6 月	北方华锦	炼厂							100
未投	2025 年 9 月	大榭石化二期	炼厂							90
未投	2025 年 12 月	镇海炼化 4PP	炼厂							50
未投	2025 年 12 月	利华益维远	PDH							20

数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

1 月新增装置包括: 万华化学二期 25 万吨/年 LDPE 装置、内蒙宝丰 2# 55 万吨/年的全密度 PE 装置、内蒙宝丰 2# 50 万吨/年的 PP 装置正在试车, 预计 2 月正式投产。国内聚烯烃新装置投产, 检修企业陆续恢复, 供应端压力逐渐增大。

表 2: 海外聚烯烃投产计划|单位: 万吨/年

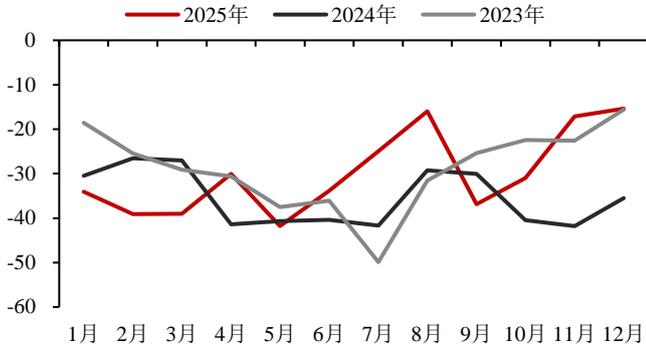
投产时间	国家	公司名称	LLDPE	HDPE	LDPE	全密度	PE	PP	状态
2025 年 2 月	印度	HPCL RAJASTHAN	42	42			84		未投产
2025 年 7 月	葡萄牙	REPSOL POLIMEROS	15	15			30		未投产
2025 年 7 月	美国	Dow	60				60		未投产
2025 年 9 月	伊朗	SINA CHEM CHABAHAR		27			27		未投产
2025 年 10 月	俄罗斯	Baltic Chemical					150		未投产
2025 年 2 月	印度	HPCL RAJASTHAN						60	未投产
2025 年 10 月	印度	INDIAN OIL						45	未投产
2025 年 10 月	葡萄牙	REPSOL/Sines						30	未投产
2025 年 12 月	印度	GAIL						50	未投产

数据来源: 华泰国恩产研创新基地 华泰期货研究院

1 月海外未有装置投产。2024 年海外已投装置包括, 加拿大 NOVA、美国 SHELL、菲律宾 JG SUMMIT、美国 FORMOSA、印度 Nayara Energy、尼日利亚 Dangote PC、印度 GAIL。聚烯烃海外在建装置存在较多变数, 推迟或成常态。

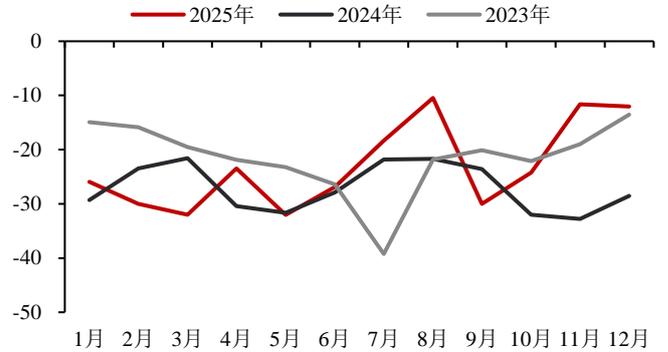
聚烯烃检修计划

图 3: 中国 PE 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



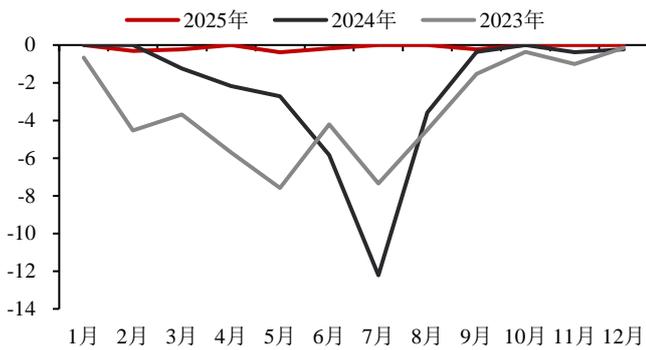
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 中国油制 PE 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



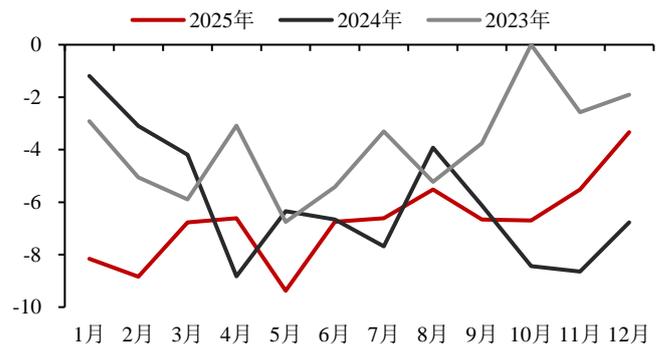
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 中国煤制 PE 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



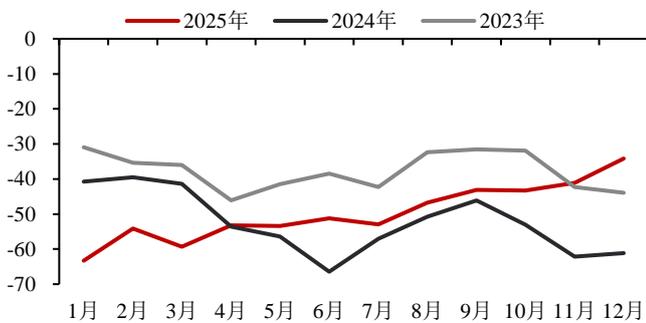
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 中国烷烃制 PE 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



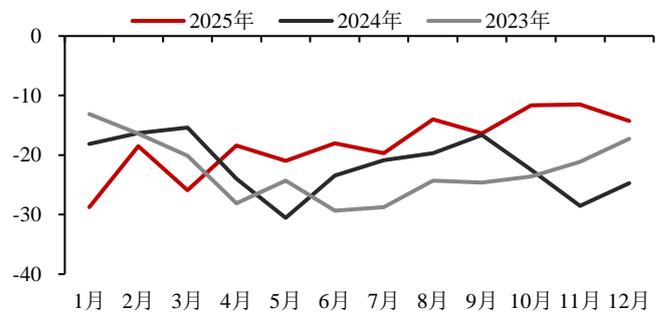
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 中国 PP 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



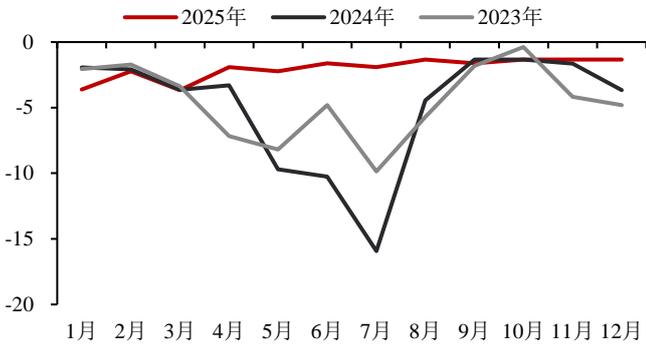
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 中国油制 PP 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



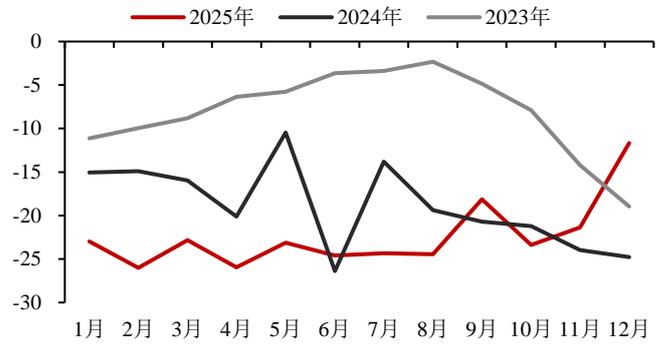
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：中国煤制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

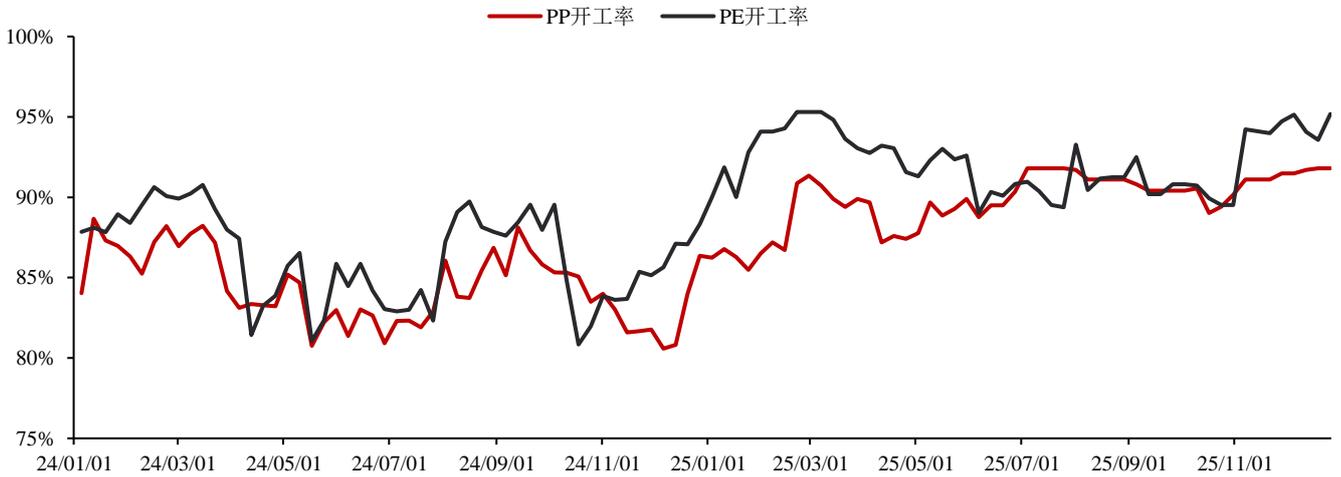
图 10：中国 PDH 制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

国产装置检修方面，检修企业陆续恢复，存量装置负荷亦提升至偏高位水平，PE 与 PP 开工率均提升至高位。

图 11：聚烯烃周度开工预估|单位：%



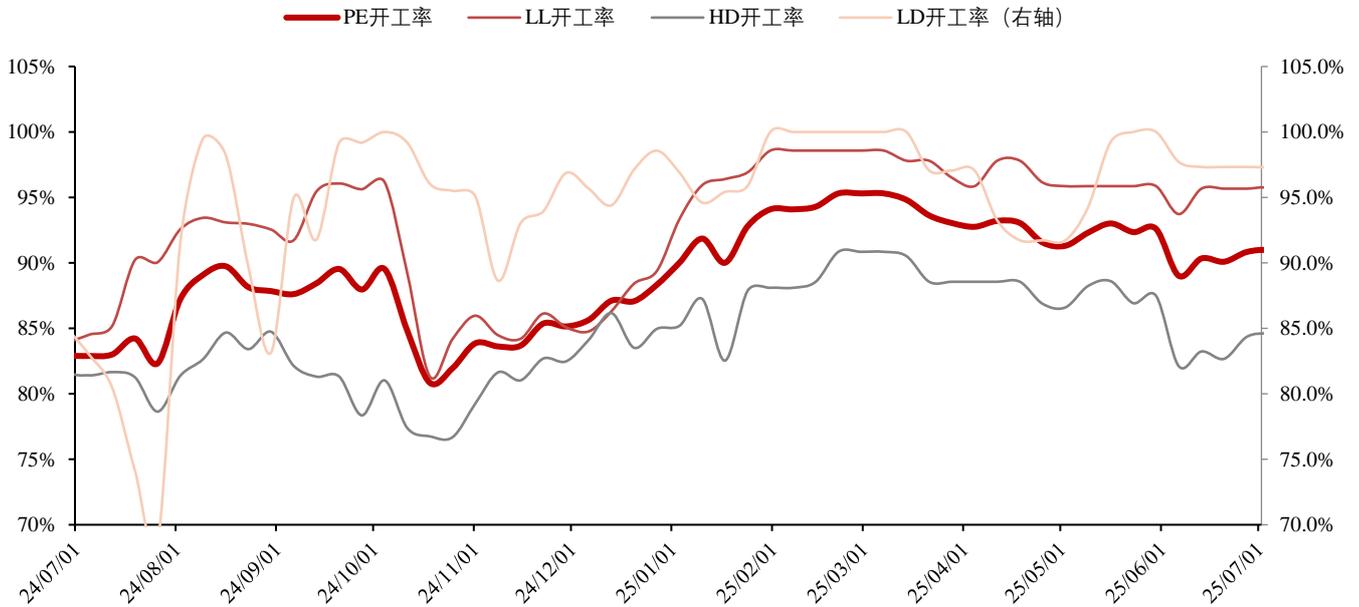
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: PE 开工率分工艺 | 单位: %



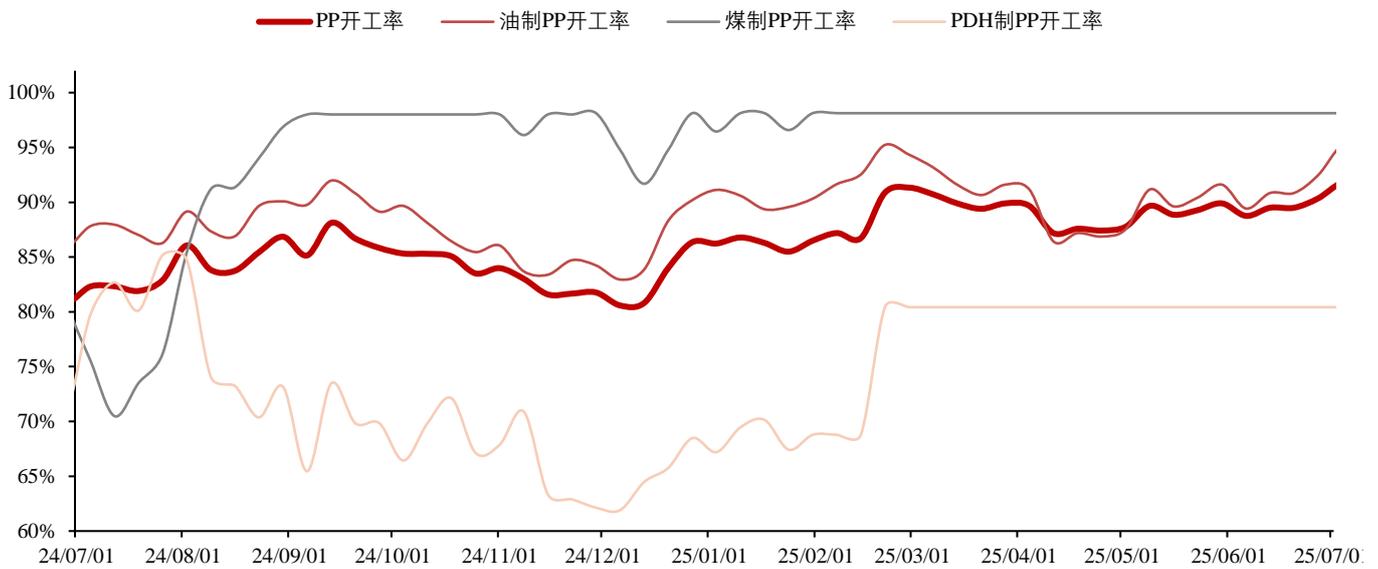
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: PE 开工率分品种 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: PP 开工率分工艺|单位: %



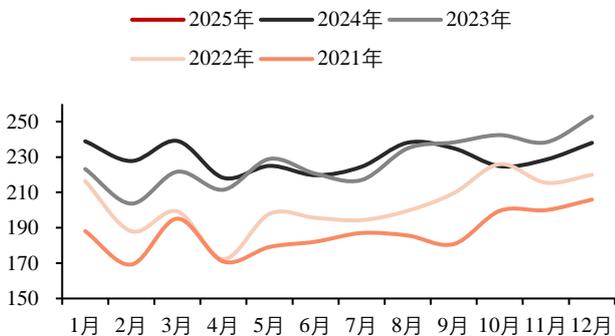
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃月度产量

12 月国内 PE 产量在 238 万吨, 较 11 月增加 9.5 万吨。其中标品 LLDPE 产量为 100.4 万吨, 较 11 月增加 10.2 万吨; HDPE 产量为 105.3 万吨, 较 11 月减少 2.1 万吨, LDPE 产量为 32.3 万吨, 较 11 月增加 1.5 万吨。

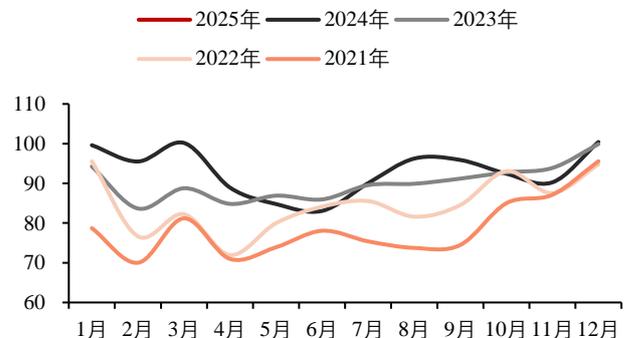
12 月份国内 PP 产量在 302 万吨, 较 11 月增加 15.7 万吨。其中标品 PP 拉丝产量为 88.3 万吨, 较 11 月增加 7.3 万吨; PP 均聚产量为 190 万吨, 较 11 月增加 3.1 万吨, PP 共聚产量为 95 万吨, 较 11 月增加 10.9 万吨。

图 15: PE 月度产量|单位: 万吨



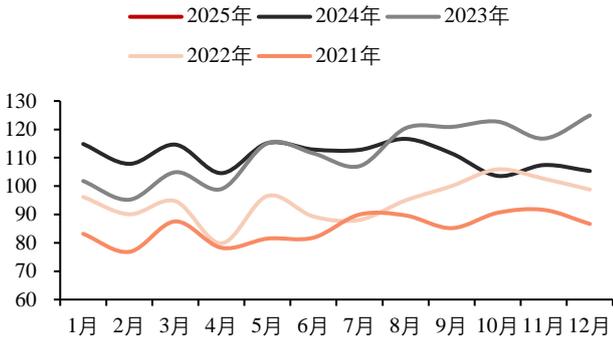
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: LLDPE 月度产量|单位: 万吨



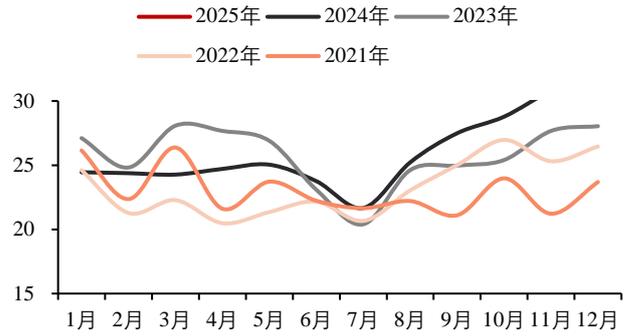
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: HDPE 月度产量|单位: 万吨



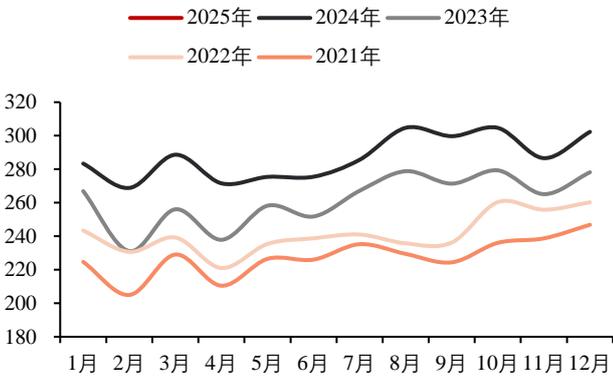
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: LDPE 月度产量|单位: 万吨



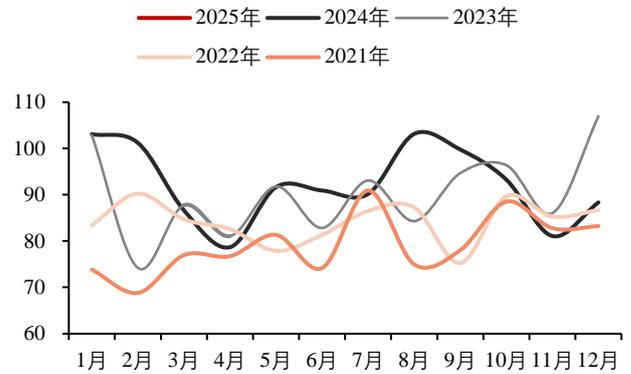
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: PP 月度产量|单位: 万吨



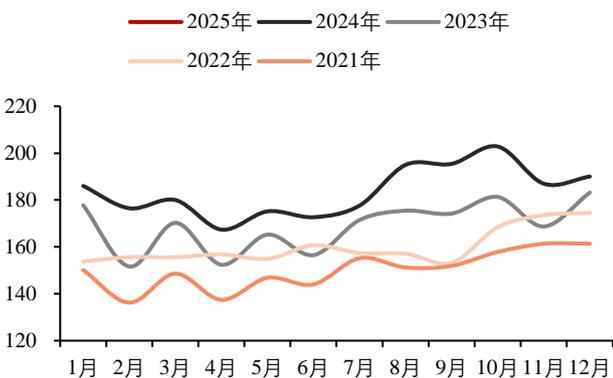
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: PP 拉丝月度产量|单位: 万吨



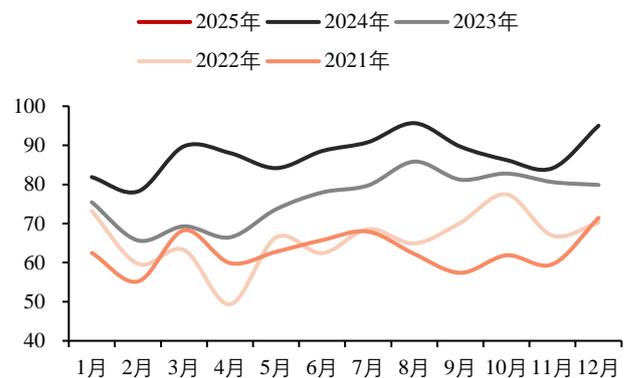
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: PP 均聚月度产量|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: PP 共聚月度产量|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃生产利润及开工率

原油制 PE 生产利润为 185 元/吨，随着 PE 价格大幅下行，原油制聚烯烃生产利润走低。PE 开工率为 92%，较上月上升 1.8 %。检修企业陆续恢复，存量装置负荷提升至偏高位水平，PE 开工率提升至高位。

原油制 PP 生产利润为-689 元/吨，PDH 制 PP 生产利润为-242 元/吨，PDH 制 PP 利润亏损，PDH 开工率为中等水平，关注 PDH 制 PP 装置亏损性减产情况。PP 开工率为 86.9%，较上月提升 0.8%。检修企业陆续恢复，存量装置负荷提升至偏高位水平，PP 开工率提升至高位。

图 23: LL 生产利润 (原油制) |单位: 元/吨

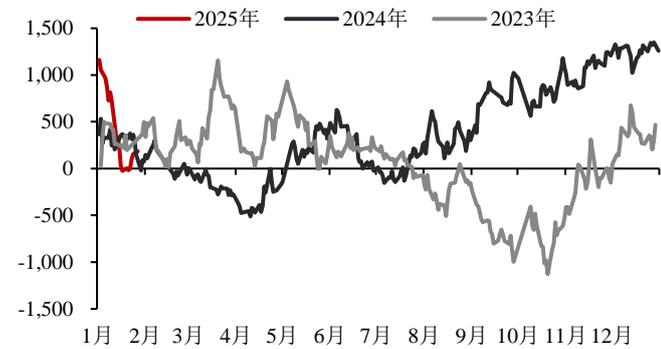
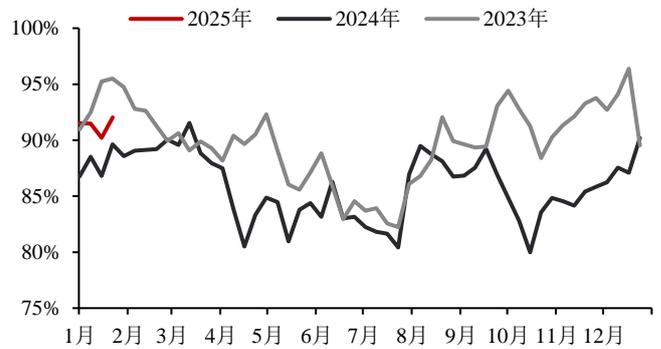


图 24: PE 开工率 |单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: PP 生产利润 (原油制) |单位: 元/吨

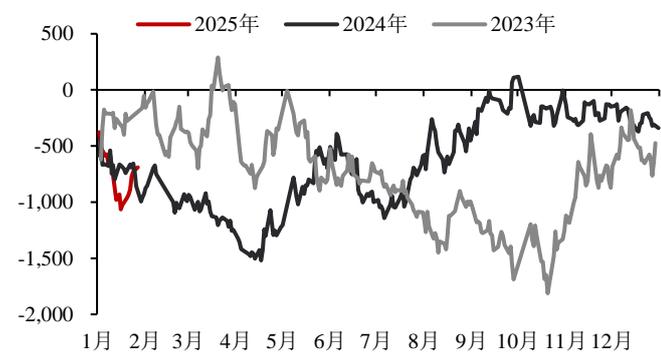
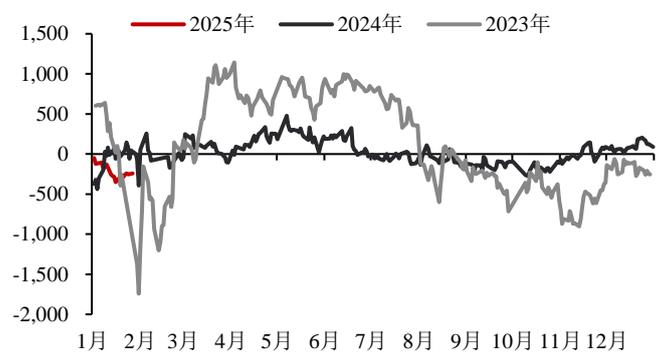


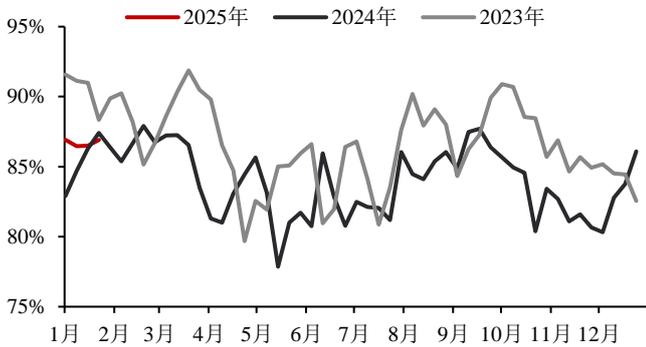
图 26: PP 生产利润 (PDH 制) |单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: PP 开工率|单位: %



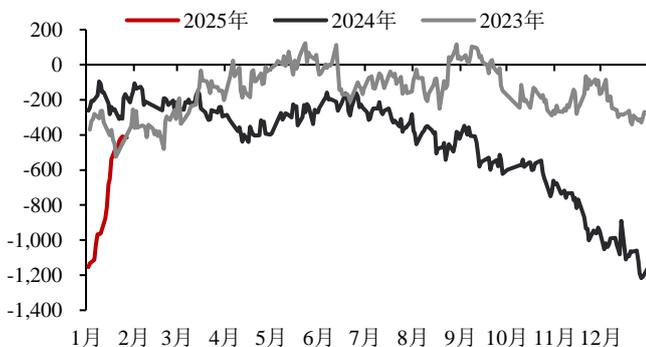
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃非标价差及开工占比

PE 标品 LLDPE 排产占比提升至高位, HDPE 排产占比小幅下行, LDPE 排产占比高位震荡。LLDPE 开工占比为 41.8%, 较上月增加 3.1%; HDPE 开工占比为 37.8%, 较上月减少 1%; LDPE 开工占比为 10.2%, 较上月持平, HD 注塑-LL 非标价差大幅走高, LDPE-LLDPE 非标价差震荡整理。

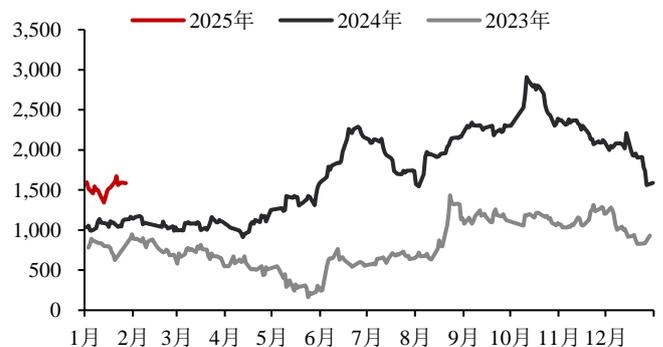
PP 拉丝排产占比提升, PP 非标品均聚注塑下行, 共聚注塑排产窄幅震荡。PP 拉丝开工占比为 34.9%, 较上月增加 6.1%。PP 均聚注塑开工占比为 10.2%, 较上月减少 2.6%; PP 共聚注塑开工占比为 21.7%, 较上月减少 1%; PP 纤维开工占比为 7.4%, 较上月减少 3.1%, PP 低融共聚-PP 拉丝的非标价差震荡走高。

图 28: HD 注塑-LL (华东) |单位: 元/吨



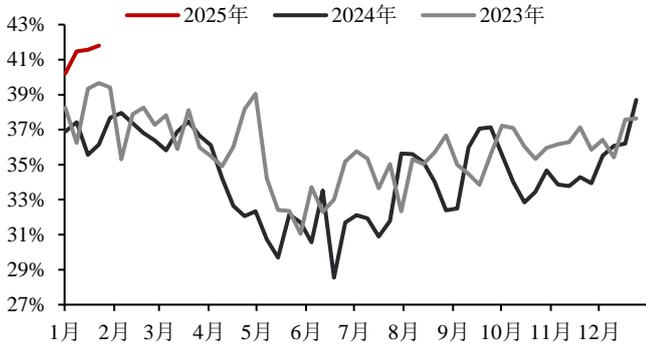
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29:LD-LL 价差 (华东) |单位: 元/吨



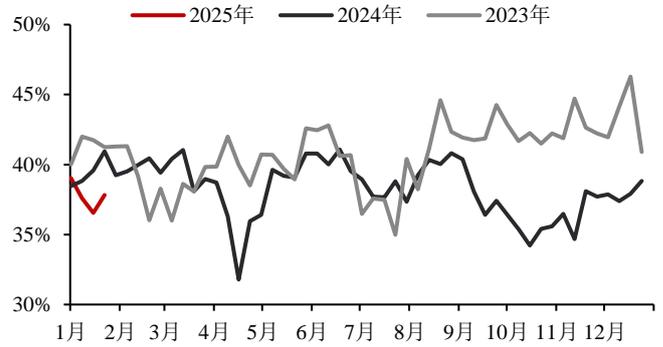
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30:LL 开工占比|单位: %



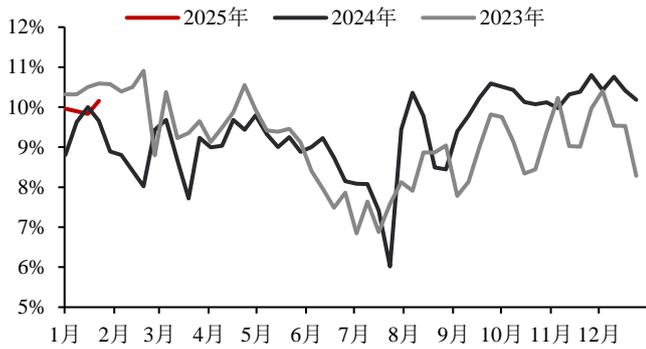
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 31: HD 开工占比|单位: %



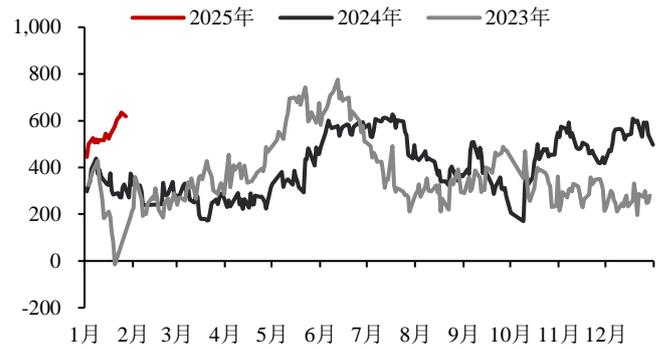
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 32:LD 开工占比|单位: %



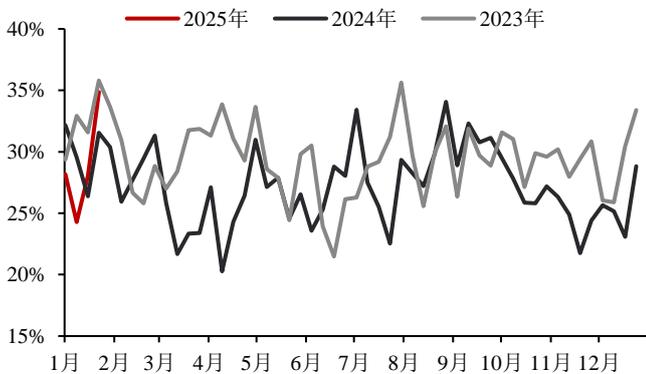
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 33: PP 低融共聚-拉丝(华东)|单位: 元/吨



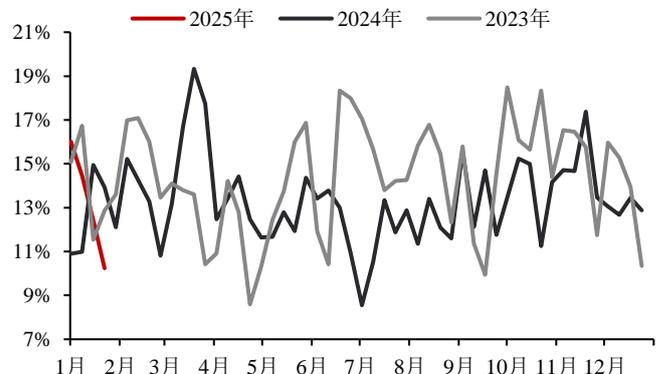
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 34: 拉丝开工占比|单位: %



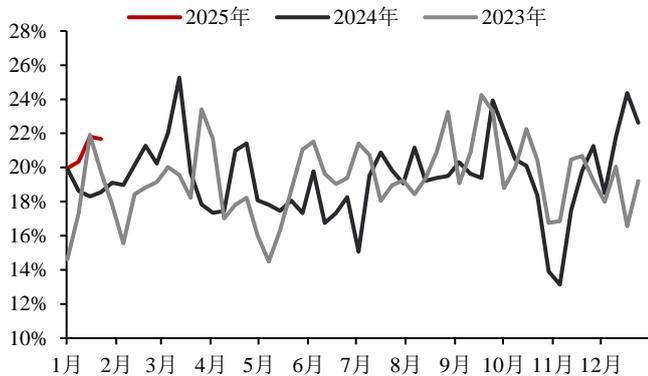
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 35: 均聚注塑开工占比|单位: %



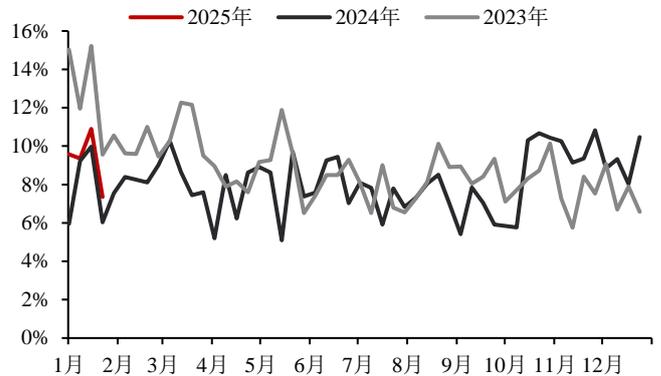
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 36: 共聚注塑开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 37: 纤维开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

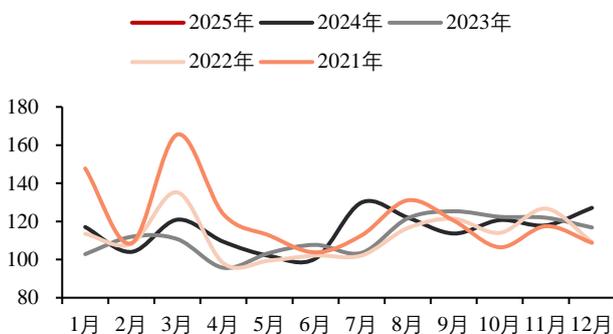
聚烯烃外盘价差及进出口利润

LL 华东进口盈亏为-115 元/吨, 出口盈亏为-64 美元/吨。PP 拉丝华东进口盈亏为-473 元/吨, PP 拉丝出口盈亏为 11 美元/吨。

LL 进口窗口关闭, 进口回升速率偏慢, 中国 PE 进口压力暂不大, 聚烯烃外内盘价差震荡走高。

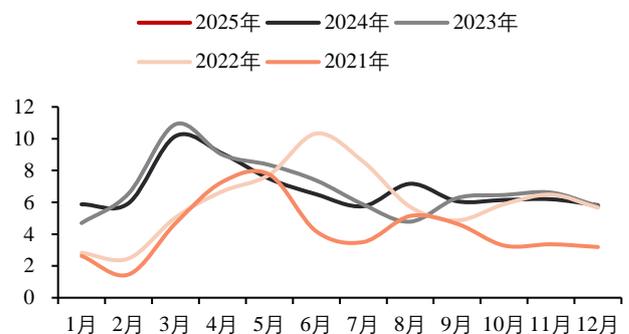
12 月 PE 进口量为 127.1 万吨, 比上月增加 9.2 万吨, PE 出口量为 5.8 万吨, 较上月持平。PP 进口量为 33.7 万吨, 较上月增加 1.4 万吨, PP 出口量为 19.7 万吨, 比上月增加 1.1 万吨。

图 38: 中国 PE 进口量|单位: 元/吨



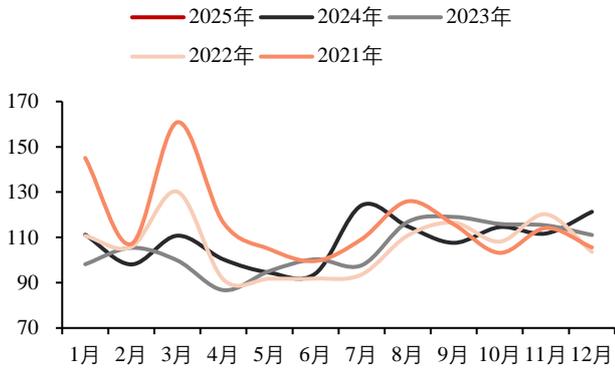
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 39: 中国 PE 出口量|单位: 美元/吨



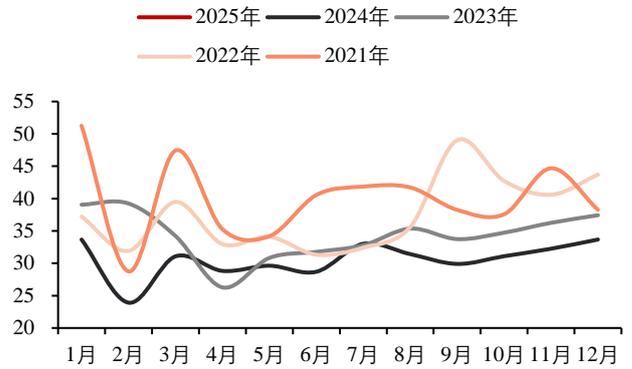
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 40: 中国 PE 净进口量|单位: 元/吨



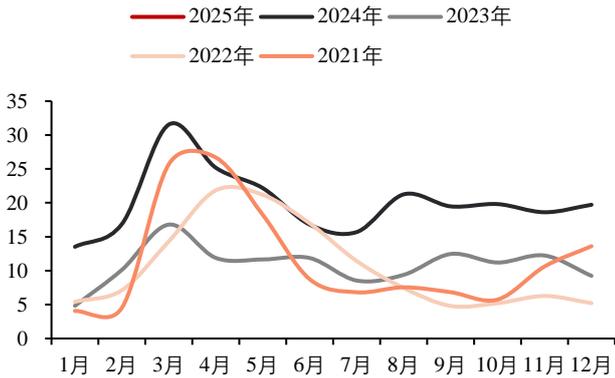
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 41: 中国 PP 进口量|单位: 美元/吨



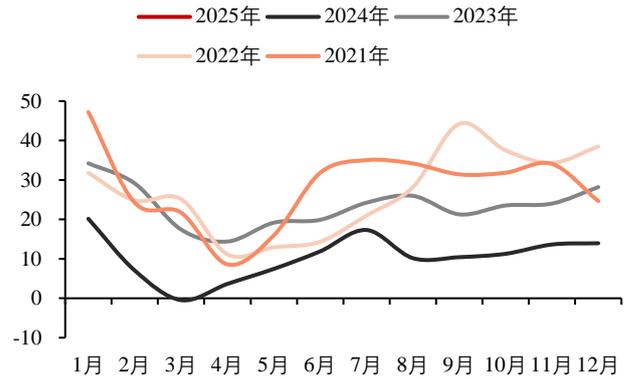
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 42: 中国 PP 出口量|单位: 元/吨



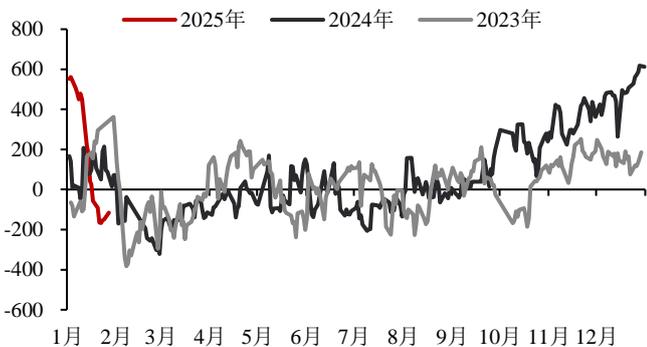
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 43: 中国 PP 净进口量|单位: 美元/吨



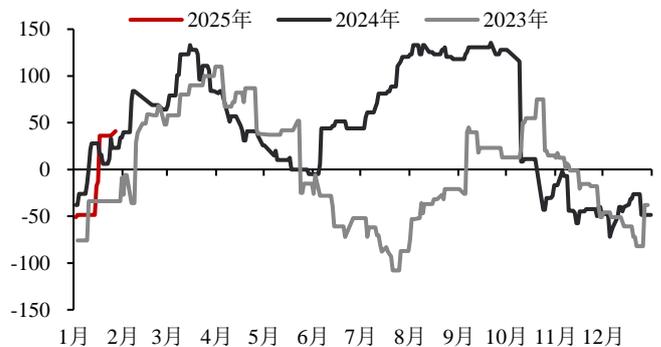
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 44: LL 进口利润|单位: 元/吨



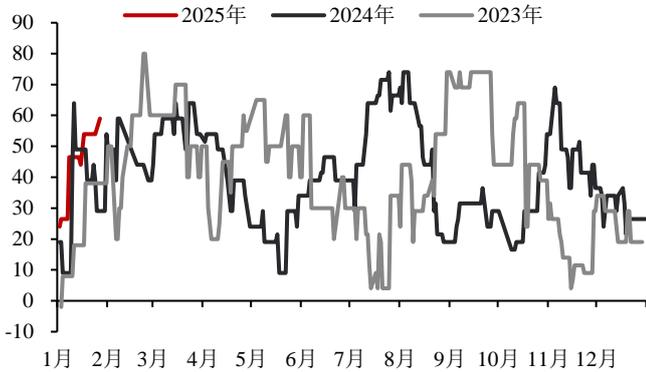
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 45: LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位: 美元/吨



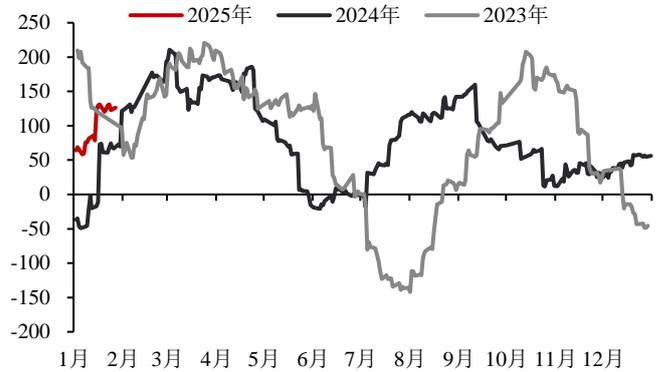
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 46: LL 东南亚 CFR-中国 CFR|单位: 美元/吨



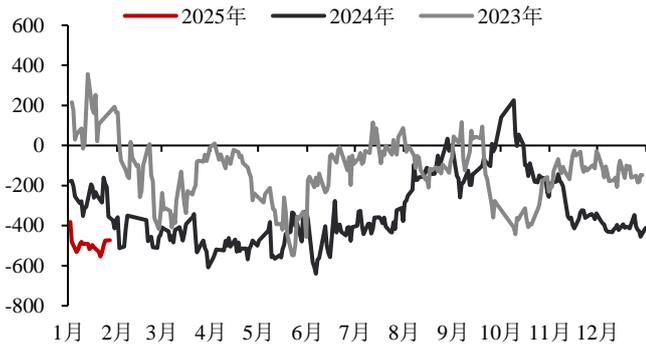
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 47: LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位: 美元/吨



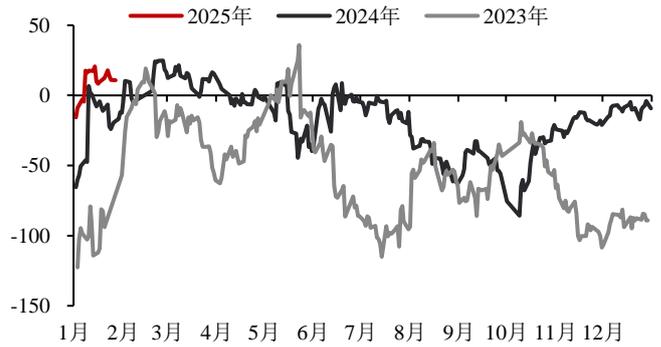
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 48: PP 进口利润|单位: 元/吨



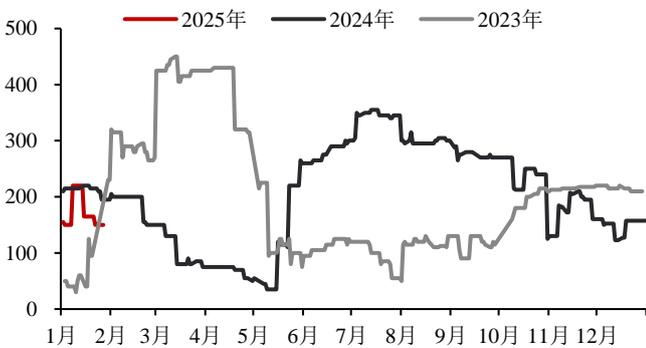
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 49: PP 出口利润 (往东南亚) |单位: 美元/吨



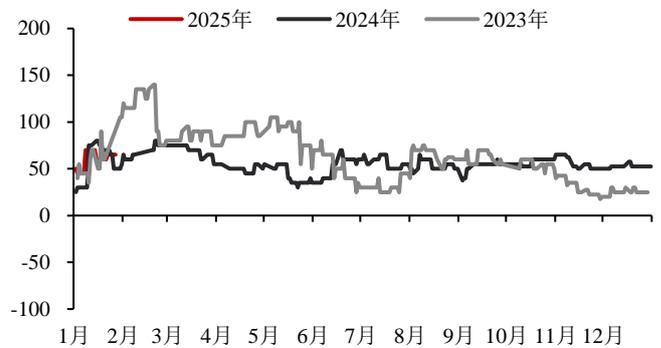
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 50: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国|单位: 美元/吨



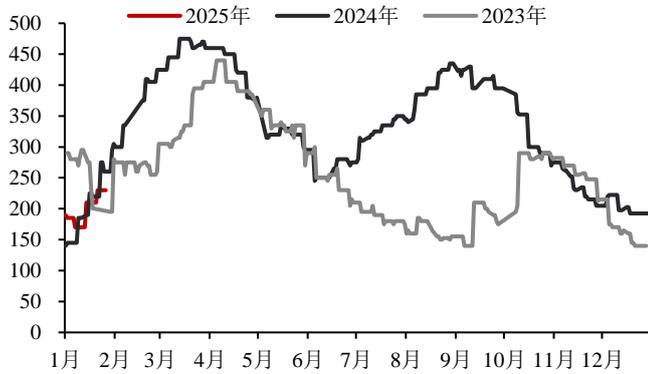
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 51: PP 均聚/注塑: CFR 东南亚-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 52: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国 | 单位: 元/吨

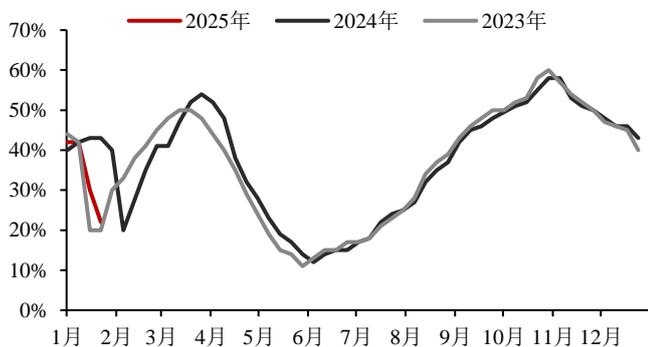


数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃下游开工及下游利润

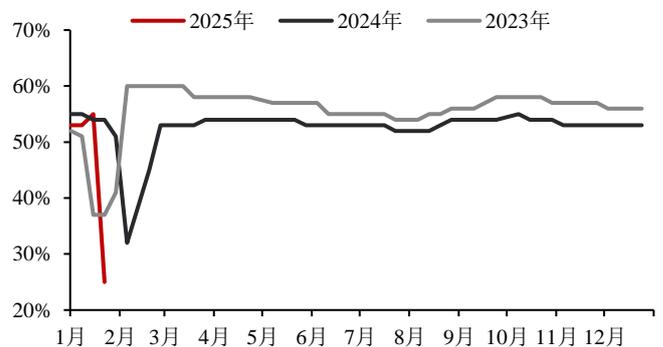
PE 下游农膜开工率为 22%，较上月下降 21%，PE 下游包装膜开工率为 25%，较上月下降 28%，PE 下游农膜与包装膜持续季节性下行，棚膜订单缓慢跟进。PP 下游塑编开工率为 26%，较上月下降 16%，PP 下游 BOPP 开工率为 52%，较上月减少 2%，PP 下游注塑开工率为 30%，较上月下降 18%。

图 53: PE 下游农膜开工率 | 单位: %



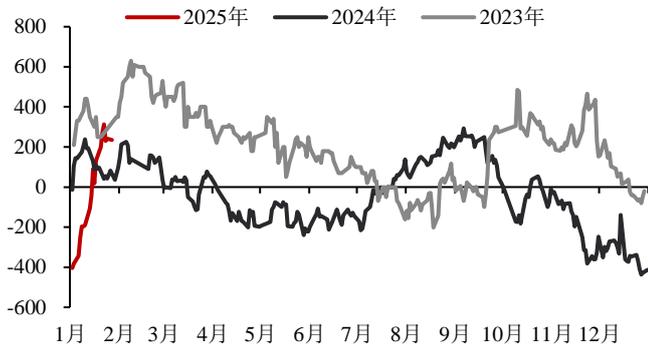
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 54: PE 下游包装膜开工率 | 单位: %



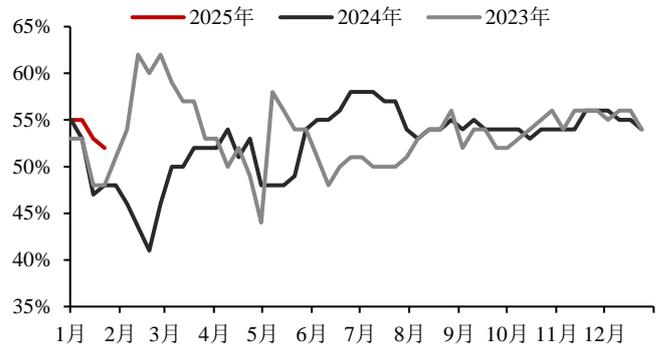
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 55: PE 下游缠绕膜-LL-2300|单位: 元/吨



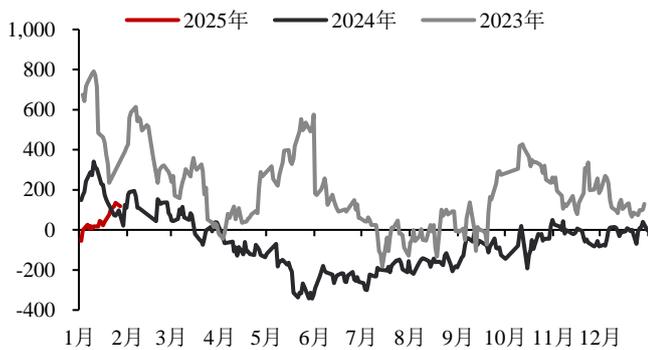
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 56: PP 下游 BOPP 开工率|单位: %



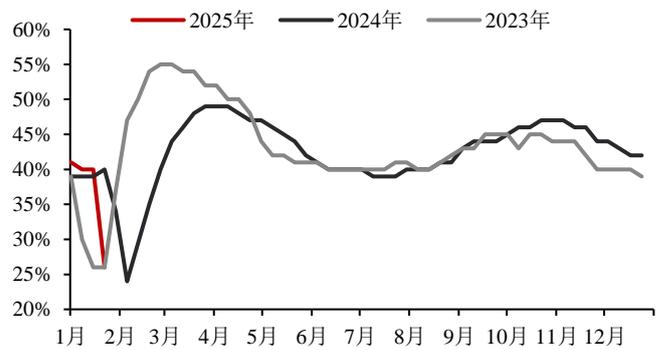
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 57: PP 下游 BOPP 毛利|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 58: PP 下游塑编开工率|单位: %



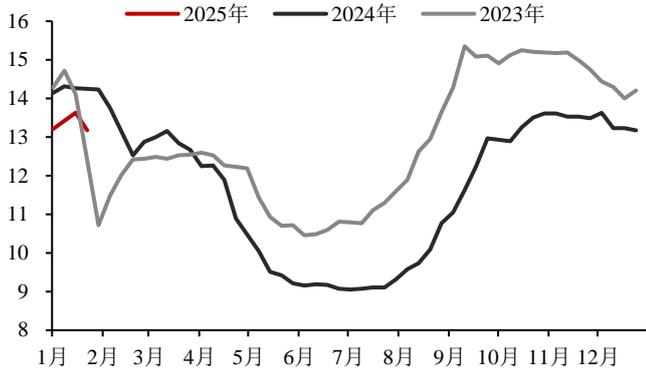
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃下游库存及订单情况

PE 下游农膜原料库存天数为 13.2 天, 较上月持平; 农膜企业订单量为 1.9 万吨, 较上月减少 0.9 万吨。PE 下游包装膜原料库存天数为 7.4 天, 较上月减少 1.5 天; 包装膜企业订单天数为 5.7 天, 较上月减少 1.9 天。PE 下游农膜与包装膜淡季季节性走弱, 棚膜订单缓慢跟进。

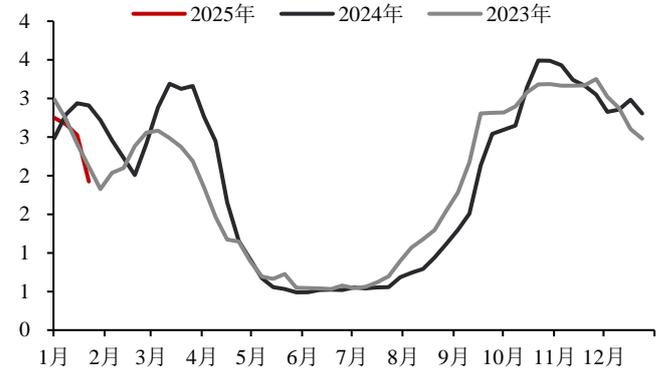
PP 下游 BOPP 原料库存天数为 13.8 天, 较上月增加 3.5 天; 成品库存天数为 10.4 天, 较上月减少 0.1 天; 企业订单天数为 12.5 天, 较上月增加 3.4 天。PP 下游塑编原料库存天数为 6.8 天, 较上月减少 1.3 天; 企业成品库存天数为 5.7 天, 较上月减少 1 天; 企业订单天数为 6.2 天, 较上月减少 2.9 天。PP 下游开工下行, 预计节后缓慢恢复。

图 59: PE 下游农膜原料库存天数|单位: 天



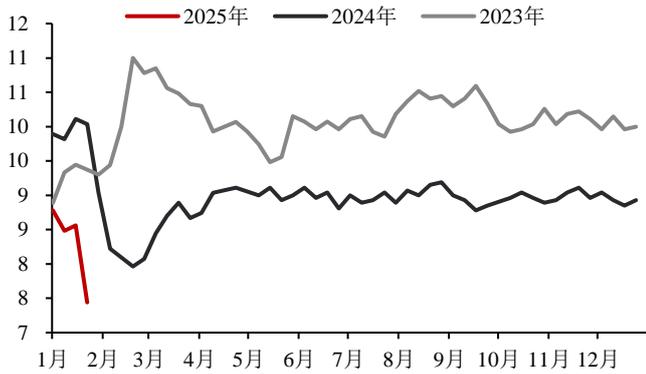
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 60: PE 下游农膜订单量|单位: 万吨



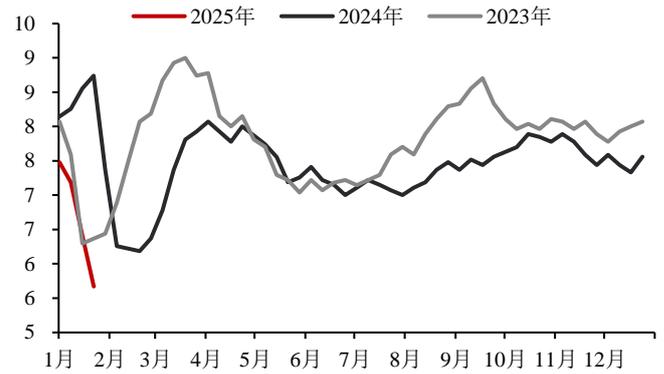
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 61: PE 下游包装膜原料库存天数|单位: 天



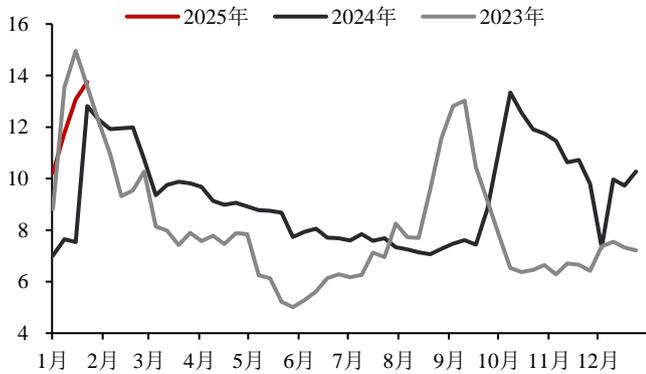
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 62: PE 下游包装膜订单天数|单位: 天



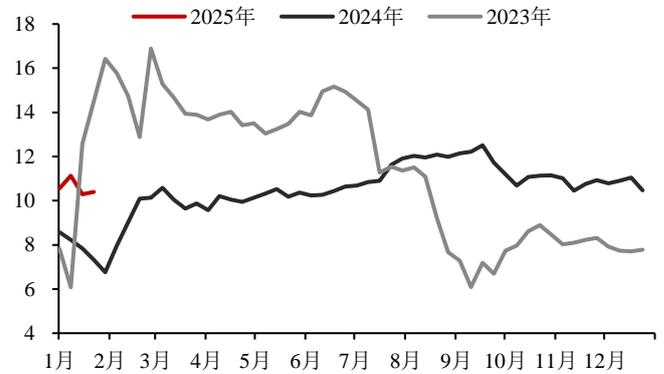
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 63: PP 下游 BOPP 原料库存天数|单位: 天



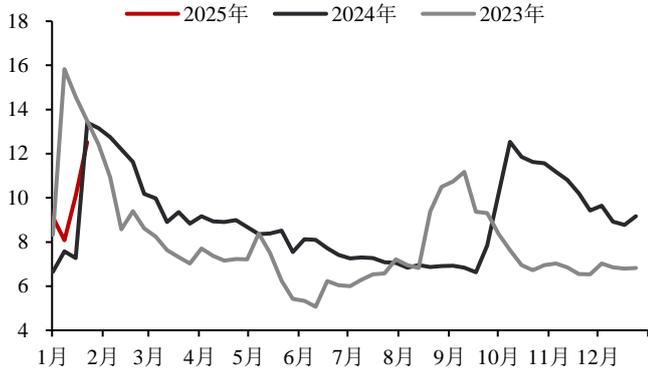
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 64: PP 下游 BOPP 成品库存天数|单位: 天



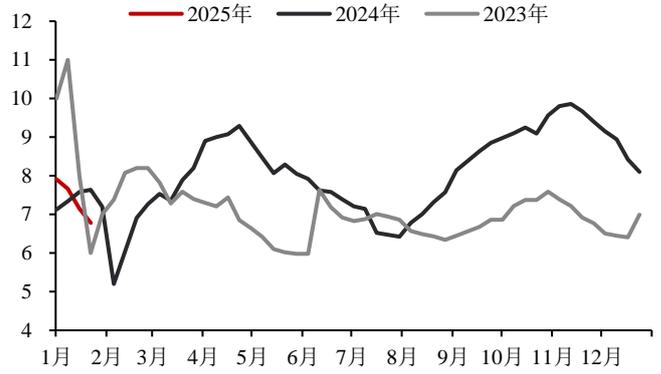
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 65: PP 下游 BOPP 订单天数|单位: 天



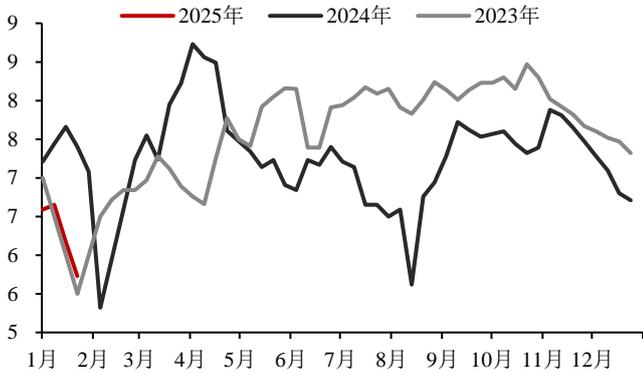
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 66: PP 下游塑编原料库存天数|单位: 天



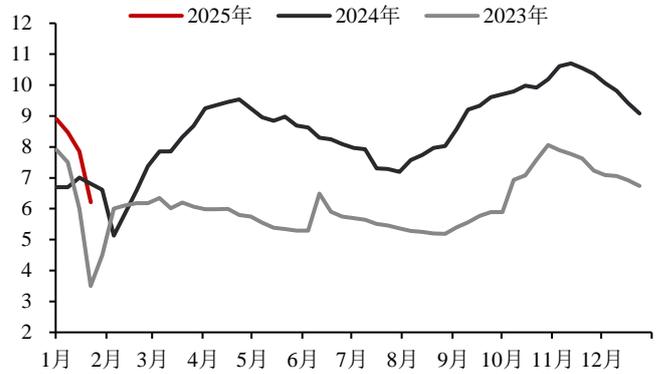
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 67: PP 下游塑编成品库存天数|单位: 天



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 68: PP 下游塑编订单天数|单位: 天

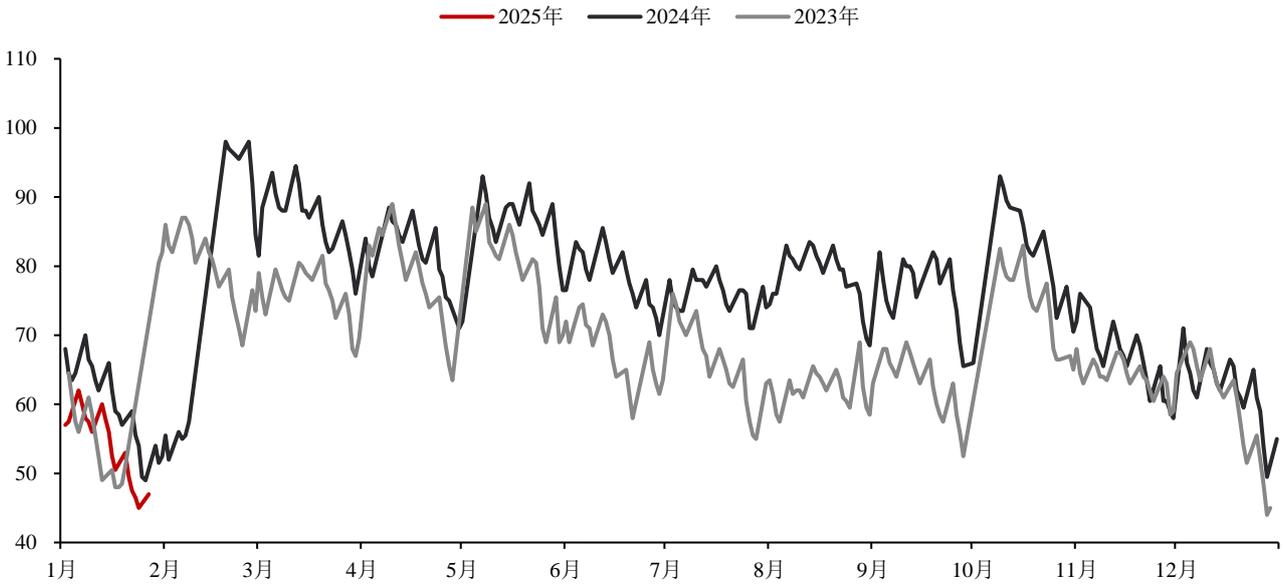


数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃现实库存

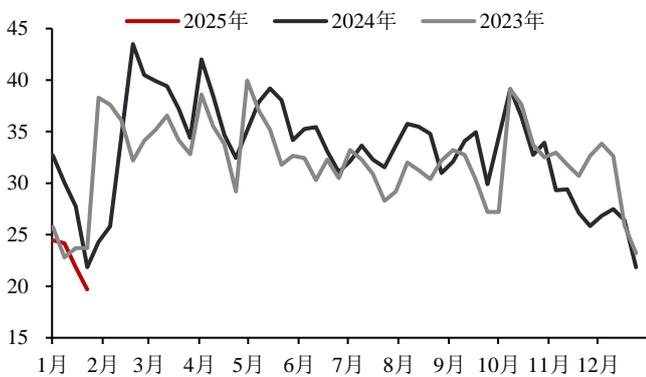
上游石化库存为 47 万吨，较上月去库 5 万吨。聚烯烃上游库存节前处于偏低水平，节后预计库存大幅累库，未来供应端压力增大。PE 与 PP 整体库存均处于较低水平，库存累库拐点已现。

图 69: 石化库存 | 单位: 万吨



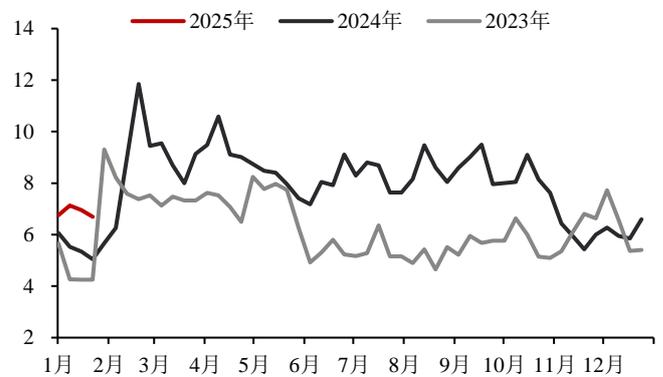
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 70: 两油 PE 库存 | 单位: 万吨



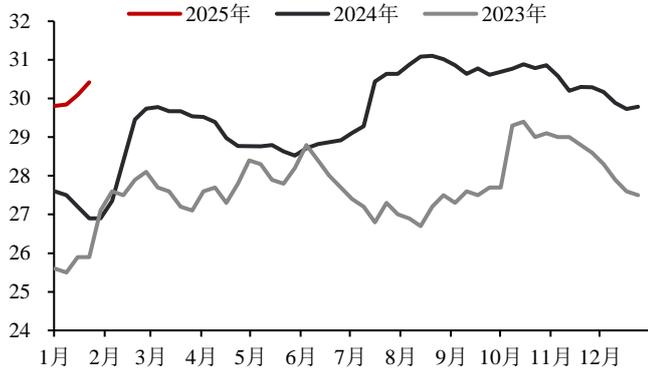
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 71: PE 煤化工库存 | 单位: 万吨



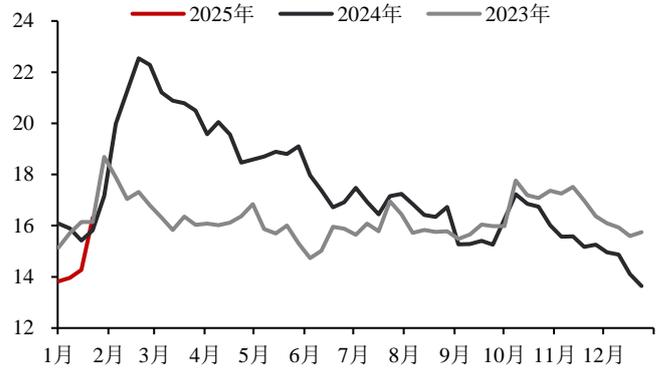
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 72: PE 港口库存|单位: 万吨



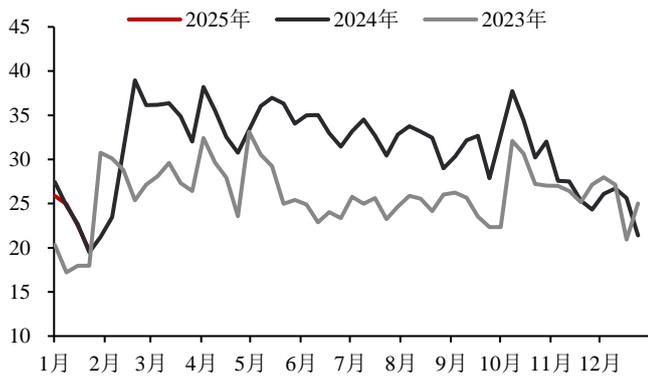
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 73: PE 贸易商库存|单位: 万吨



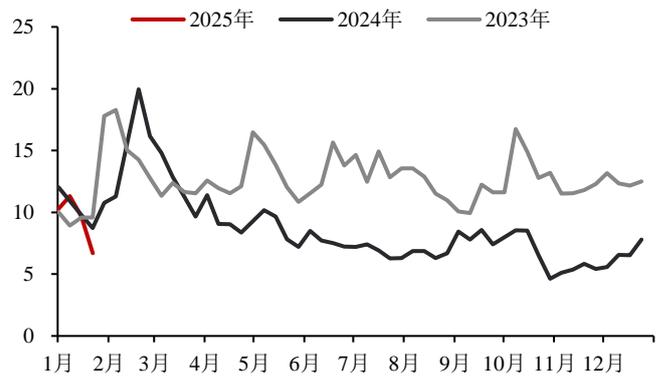
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 74: 两油 PP 库存|单位: 万吨



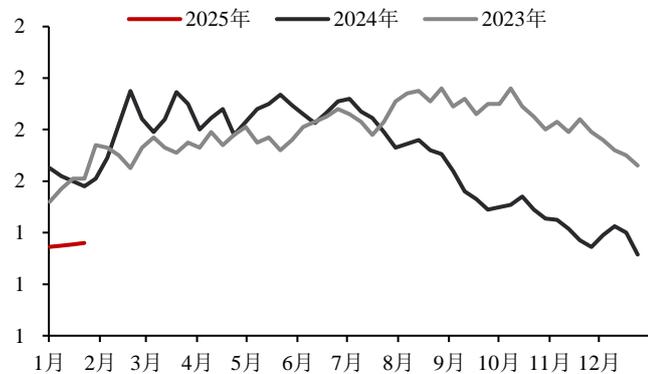
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 75: PP 煤化工库存|单位: 万吨



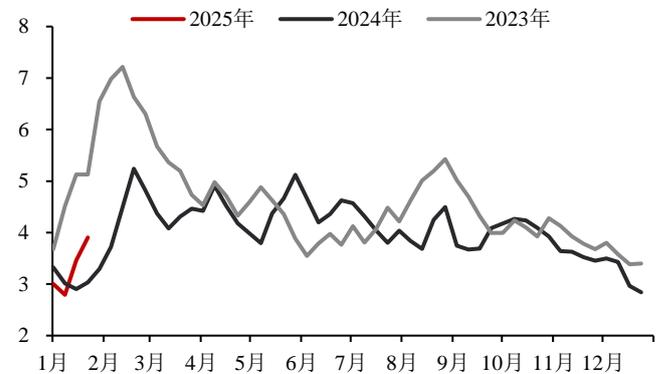
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 76: PP 港口库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 77: PP 贸易商库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com