

需求有季节性走强预期，关注价格走弱后偏多配置机会

中泰期货聚乙烯产业链周报 2025年6月1日

姓名：芦瑞

从业资格号：F3013255

交易咨询从业证书号：Z0013570

联系电话：18888368717

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

1

近期市场主要矛盾

2

聚乙烯产业情况

3

基差及价差

4

总结及展望

聚乙烯市场情况

		上周	本周	周环比	下周	下下周	综述
产量 (万吨)	国产量	59.80	58.89	-0.91	60.40	63.19	本周产量小幅度减少，主要原因是检修比较多。下周检修装置较多，产量可能会维持在60附近。
	检修损失量						
进出口 (万吨)	进口量	28.89	28.89	0.00	28.89	28.89	4月进口125.98万吨，高于预期，主要原因是前期美国订单没有完全退订，预计5月份可能会有进口减量。
	出口	2.50	2.50	0.00	2.50	2.50	
表需	表观需求量	89.84	86.60	-3.24	88.49	88.49	本周表需比预期略微好一点点。
库存	总库存	110.90	109.58	-1.32	107.88	108.96	本周略微去库，但是去库比预期少很多。
	上游库存	49.84	48.20	-1.64			
	上游库存：两油	40.20	39.50	-0.70		去库	
	上游库存：煤化工	9.64	8.70	-0.94			
	中游库存	61.06	61.38	0.32			
	中游库存：港口					去库	
	中游库存：贸易商	5.71	5.82	0.11			
上游开工率	上游整体开工率						
下游开工率	下游平均开工率						
	棚膜开工率						
	地膜开工率						

2、聚乙烯估值

			上周	本周	周环比	下周	综述
估值	原料成本	原油	64.78	63.35	-1.43	走弱	动力煤价格预计偏弱震荡，原油价格震荡。
		煤炭	620	620	0.00		
		油制PE成本	7811	7690	-120.67	走弱	PE成本预计仍会继续走弱。
		煤制PE成本	6926	6926	0.00		
	上游利润	油化工端综合利润	-1084	-1305	-221	走弱	成品价格回落，预计下周上游利润可能小幅度走弱。
		原油制PE利润	-411	-470	-59		
		煤制PE利润	474	294	-180		
		PE按产能占比加权利润	-254	-475	-221		
	进出口	PE出口利润				走弱	本周国内PE价格回落，部分贸易商退订了美国货，5月份的进口量可能会减少。
		LL进口利润	-366	-539	-172		
		HD进口利润	93	550	457		
		LD进口利润	-65	-149	-84		
估值	基差	华北基差	120	109	-11	走弱	基差本周震荡走弱，下周关注下游需求能否释放，可能会走强。
		华东基差	200	260	60		
		华南基差	420	380	-40		
		理论交割利润					
	月间价差	1-5月间价差	-8	-5	3	震荡	月间价差略微走反弹
		5-9月间价差	-57	-32	25		
		9-1月间价差	65	37	-28		
	品种价差	LD-LL华北	1600	1830	230	走弱	HD-LL仍呈现偏强态势。
		HD-LL华北	430	360	-70		
		LL-PP华东现货	20	-10	-30		
		LL-PP 盘面01合约	124	121	-3		
	盘面价差	LL-PP 盘面05合约	120	111	-9	走弱	远月LL-PP价差建议暂时离场观望。
		LL-PP 盘面09合约	137	85	-52		

上中下游观点	上游	上游目前检修装置比较多，产量小幅度减少，但是货源并不缺。上游厂家之间竞争降价的情况仍然存在。
	中游	中游出货情况转好，而且很多贸易商库存并不高，但是目前做库存的意愿不强，需要价格进一步下降给出更低价格。
	下游	下游补库的持续性还有待观察。目前出口订单爆发的情况并不理想，小于预期。
策略	期现	无
	跨品种	LL-PP价差建议暂时离场观望
	月间	9-1正套
	单边	建议等价格进一步下跌后进行偏多配置
	期权	卖出虚值看跌期权
风险提示	大宗商品整体走通胀逻辑	

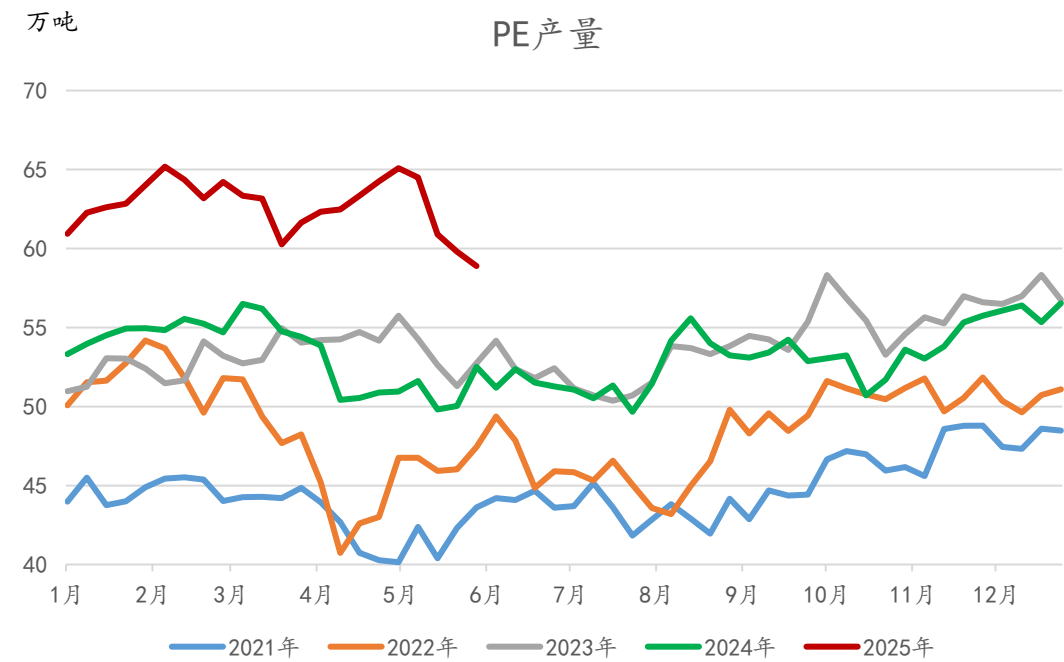
4、周度供需平衡表

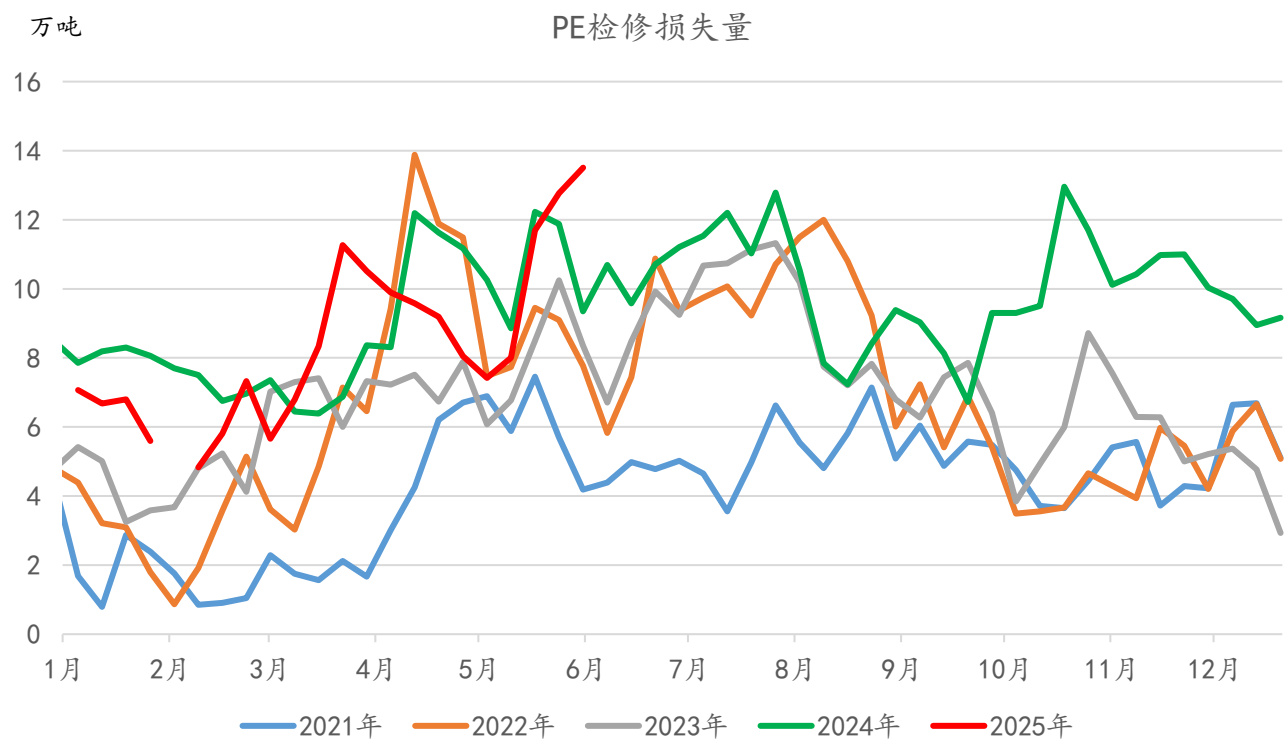
PE周度平衡表																
日期	产量	进口量	出口量	表观消费量	期初库存	期末库存	库存变动	库消比	累计产量	累计产量同比	累计进口	累计进口同比	累计出口	累计出口同比	累计表需	累计表需同比
2025/4/25	64.25	28.89	2.50	88.77	111.30	113.17	1.87	1.27	1006.42	9.44%	479.08	6.16%	40.80	31.49%	1409.50	0.07
2025/5/2	65.08	28.89	2.50	103.26	113.17	101.38	-11.79	0.98	1071.50	10.40%	507.97	7.70%	43.30	33.12%	1512.76	0.09
2025/5/9	64.49	28.89	2.50	73.55	101.38	118.71	17.33	1.61	1135.99	11.14%	536.87	9.11%	45.80	34.62%	1586.32	0.09
2025/5/16	60.89	28.89	2.50	91.44	118.71	114.55	-4.16	1.25	1196.88	11.65%	565.76	10.41%	48.30	35.99%	1677.76	0.10
2025/5/23	59.80	28.89	2.50	89.84	114.55	110.90	-3.65	1.23	1256.68	12.01%	594.65	11.61%	50.80	37.25%	1767.60	0.11
2025/5/30	58.89	28.89	2.50	86.60	110.90	109.58	-1.32	1.27	1315.58	12.01%	623.54	0.13	53.30	0.38	1854.20	0.11
2025/6/6	60.40	28.89	2.50	88.49	109.58	107.88	-1.70	1.22	1375.97	12.26%	652.43	12.11%	55.80	39.47%	1942.70	0.11
2025/6/13	63.19	28.89	2.50	88.49	107.88	108.96	1.09	1.23	1439.16	12.60%	681.32	11.57%	58.30	40.45%	2031.19	0.11
2025/6/20	64.08	28.89	2.50	88.49	108.96	110.94	1.98	1.25	1503.24	13.06%	710.21	11.07%	60.80	41.36%	2119.68	0.11
2025/6/27	63.34	28.89	2.50	88.49	110.94	112.18	1.24	1.27	1566.58	13.45%	739.10	10.61%	63.30	42.22%	2208.17	0.11
2025/7/4	62.79	28.89	2.50	88.49	112.18	112.88	0.69	1.28	1629.38	13.79%	767.99	9.61%	65.80	43.20%	2296.66	0.10

5、月度供需平衡表

PE	推衍库 存变化	期末库 存	期初库 存	国产 产量	进口	出口	表需	库销比	产量 累计	产量累 计同比	进口 累计	进口累 计同比	当期总供 应	总供应 累计	总供应累 计同比	出口累 计	出口累 计同比	表需累计	表需累 计同比
2025年1月	-5.46	72.51	77.97	279.23	121.1	5.08	400.71	0.18	279.2	15.95%	121.1	3.47%	400.33	400.33	11.87%	5.08	-13.31%	400.71	11.29%
2025年2月	42.04	114.55	72.51	256.75	132.5	5.79	341.44	0.34	536	14.29%	253.6	14.75%	389.27	789.6	14.44%	10.87	-7.88%	742.15	16.79%
2025年3月	-1.05	113.50	114.55	274.86	110.1	10.82	375.19	0.30	810.8	13.56%	363.7	6.37%	384.96	1174.56	11.24%	21.69	-1.23%	1117.34	11.47%
2025年4月	-0.33	113.17	113.50	272.82	126	9.33	389.80	0.29	1084	15.55%	489.7	8.52%	398.8	1573.36	13.26%	31.02	-0.03%	1507.14	12.77%
2025年5月	-10.32	102.85	113.17	252.21	101.9	7.48	356.96	0.29	1336	14.78%	591.6	6.95%	354.12	1927.48	12.26%	38.50	-0.03%	1864.10	12.23%
2025年6月	-12.66	90.19	102.85	247.25	100.6	6.50	353.97	0.25	1583	14.32%	692.2	5.88%	347.81	2275.29	11.61%	45.00	-0.02%	2218.07	11.87%
2025年7月	6.41	96.60	90.19	264.75	129.9	5.76	382.48	0.25	1848	14.82%	822.1	4.90%	394.65	2669.94	11.57%	50.76	-0.02%	2600.55	11.59%
2025年8月	11.73	108.33	96.60	280.26	122	7.17	383.39	0.28	2128	15.07%	944.1	4.24%	402.29	3072.23	11.51%	57.93	-0.02%	2983.95	11.38%
2025年9月	19.67	127.99	108.33	269.2	113	6.07	356.46	0.36	2397	15.34%	1057	3.77%	382.2	3454.43	11.54%	64.00	-0.02%	3340.41	10.65%
2025年10月	22.22	150.21	127.99	272.68	120.7	6.15	365.03	0.41	2670	15.54%	1178	3.37%	393.4	3847.83	11.52%	70.15	-0.01%	3705.44	10.06%
2025年11月	1.65	151.86	150.21	274.18	117.9	3.09	387.36	0.39	2944	15.69%	1296	3.06%	392.1	4239.93	11.51%	73.24	-0.01%	4092.80	9.55%
2025年12月	11.39	163.25	151.86	291.9	127.1	5.82	401.81	0.41	3236	15.72%	1423	2.78%	419.02	4658.95	11.43%	79.06	-0.01%	4494.61	9.12%

聚乙烯供应





数据来源：隆众资讯、中泰期货整理 预测方法：依据历史数据进行线性外推

请务必阅读正文之后的声明部分

图表：PE2024年装置投产情况

装置	HD PE	LLDPE	LDPE	全密度	EV A	时间	工艺
宁夏宝丰三期					25	2024年3月	
天津南港	50					2024年11月	
新时代（金诚）	45	25					
裕龙石化	75			100		2024年10月	
万华二期			25			2024年10月	
华泰盛富				20		2024年四季度	
天津南港				30		2024年11月	
小计	120	25	25	150			
2024年合计	320						
吉林石化升级	40					2025年	
青海大美煤业				30		2025年	
埃克森（惠州）		123	50				

来源：隆众资讯，中泰期货整理

图表：PE2025年新装置投产计划

装置	HDPE	LLDPE	LDPE	全密度	EVA	时间	工艺
内蒙宝丰				55+55		25年一季度	
埃克森（惠州）		73+50				25年一季度	
山东新时代	45	25				25年二季度	
吉林石化	40					25年二季度	
埃克森（惠州）			50			25年二季度	
裕龙石化2#	45						
小计	130	148	50	110			
2025年合计	438						

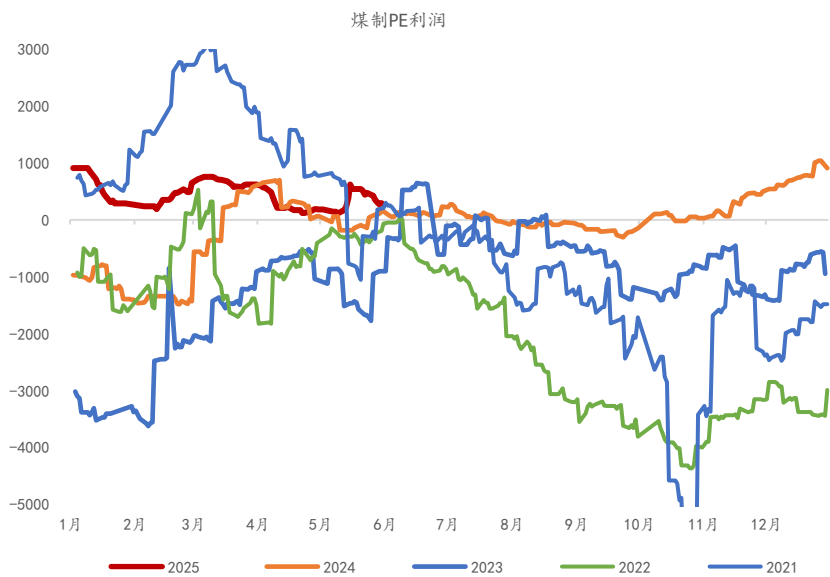
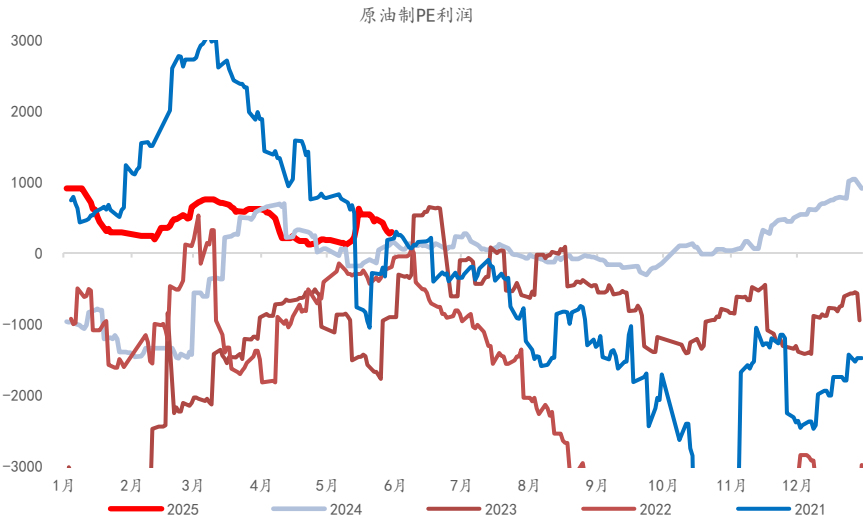
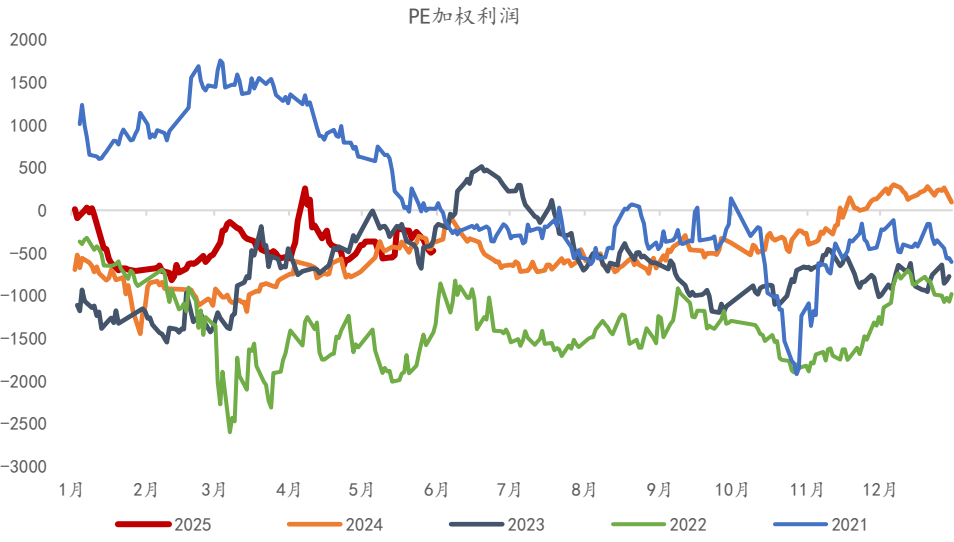
来源：隆众资讯，中泰期货整理

原油价格 (WTI)



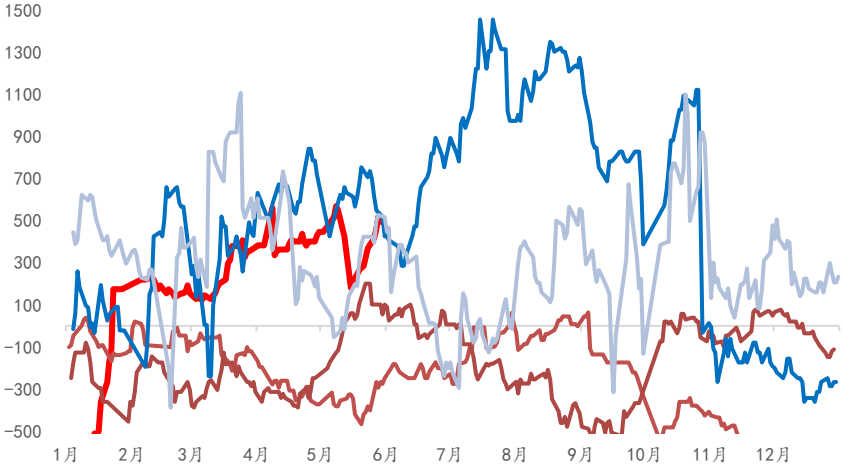
化工用煤价格



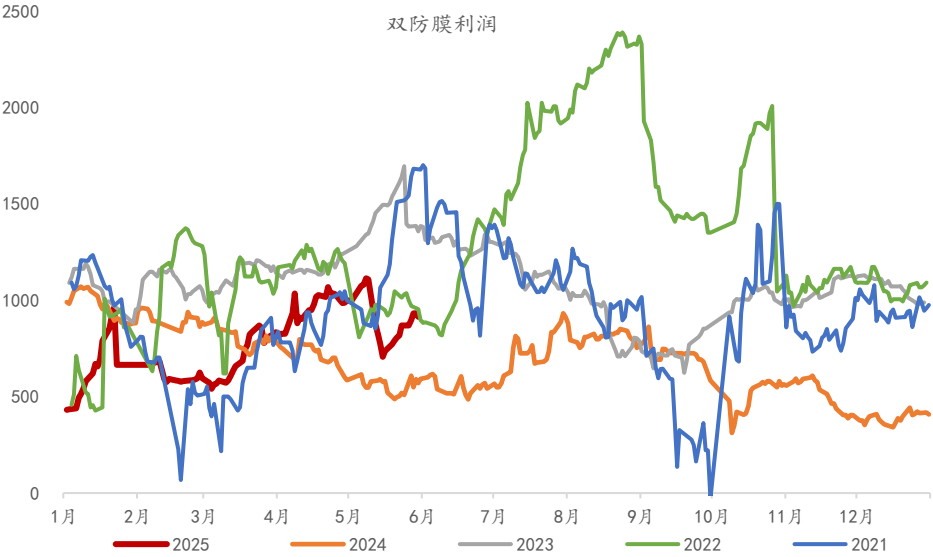


聚乙烯需求

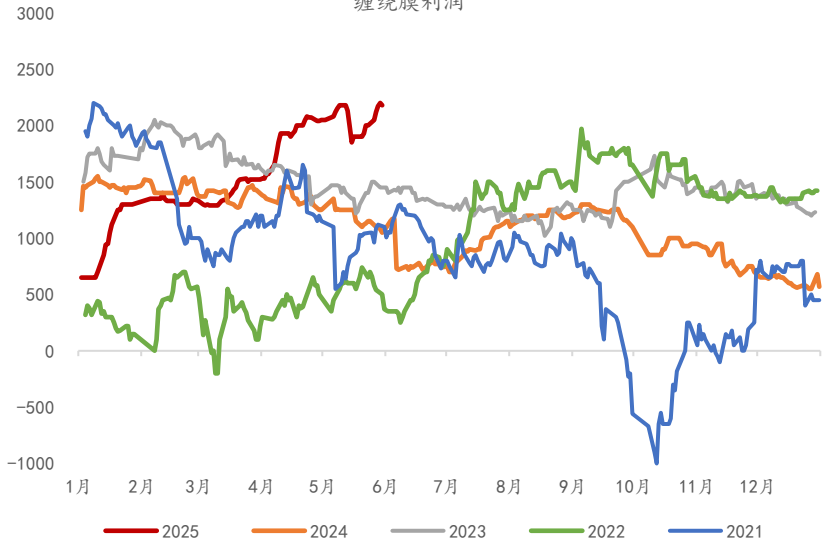
地膜利润



双防膜利润

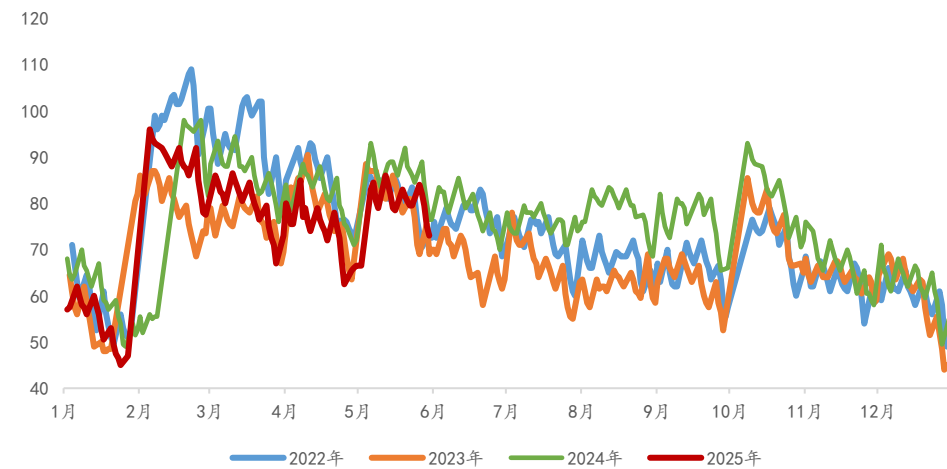


缠绕膜利润

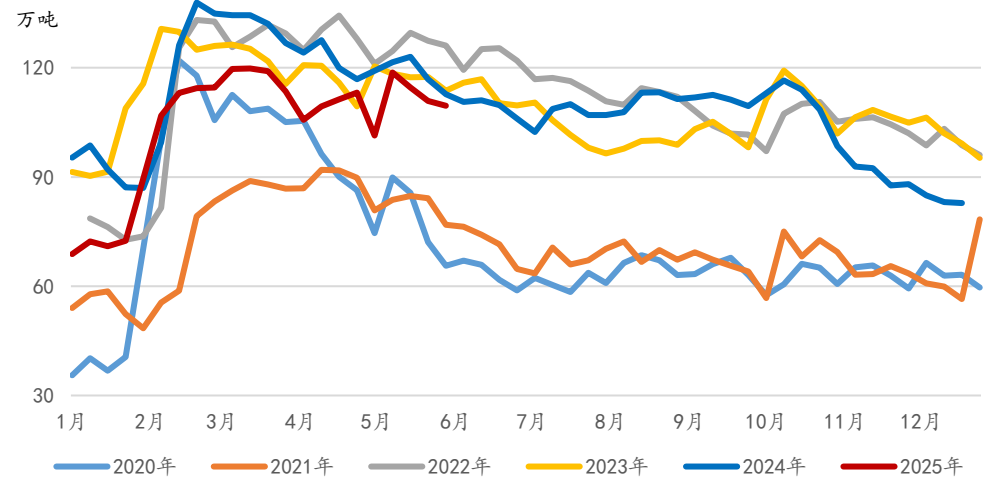


聚乙烯库存

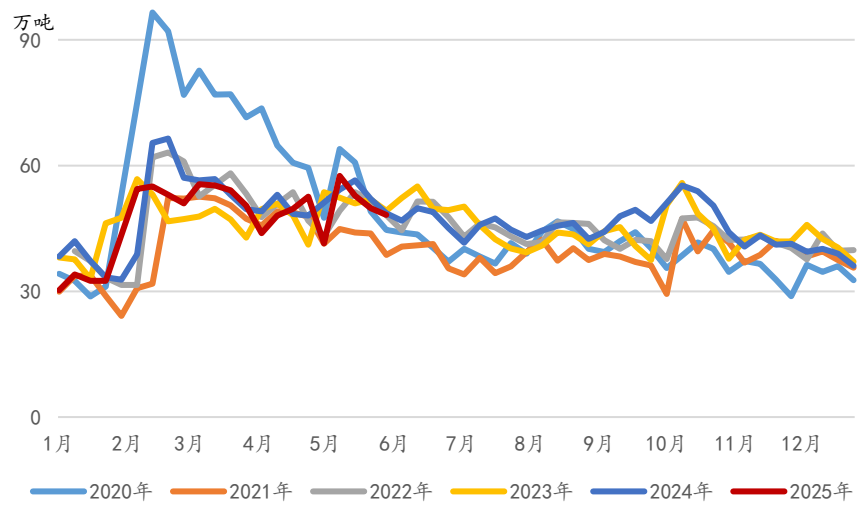
石化库存



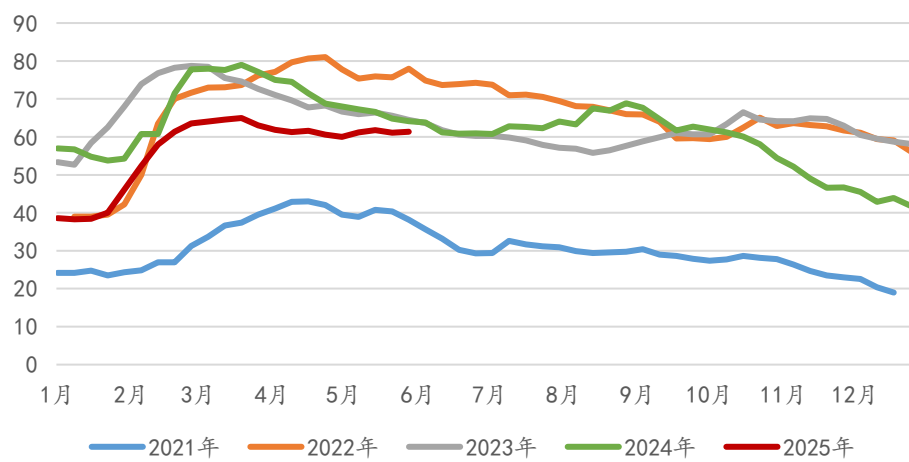
PE 总库存



PE上游总库存



聚乙烯社会库存



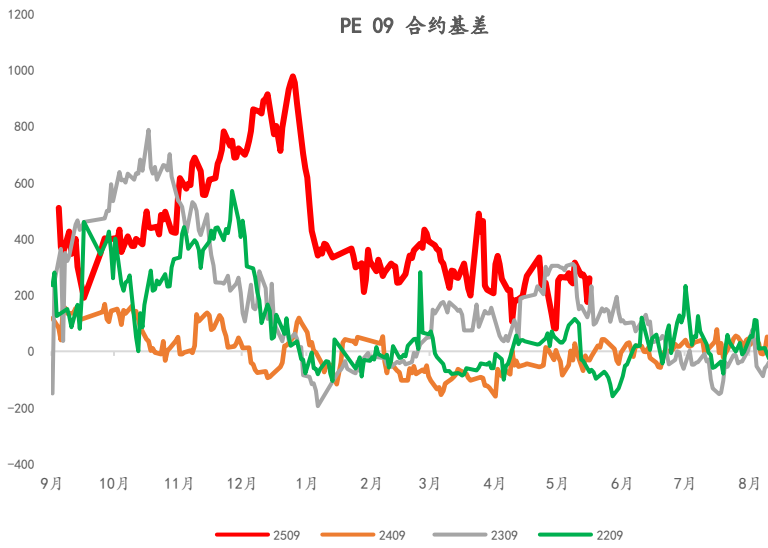
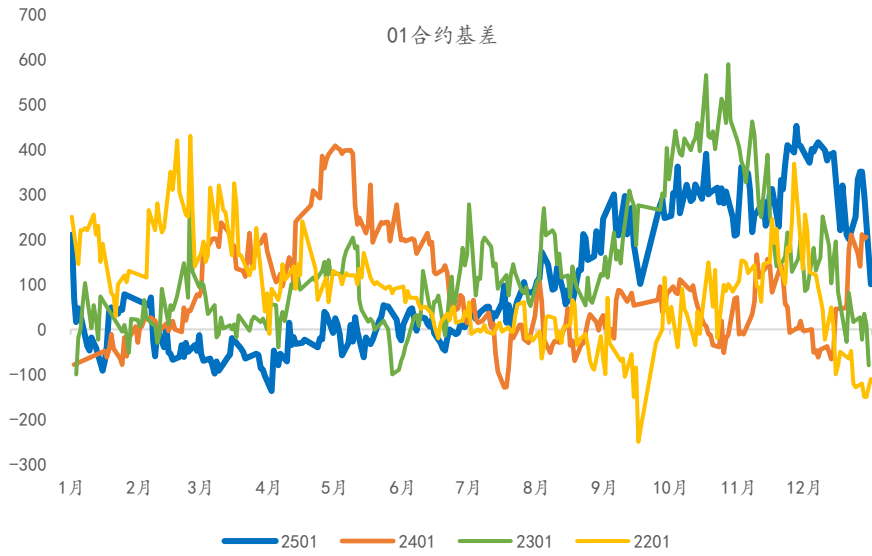
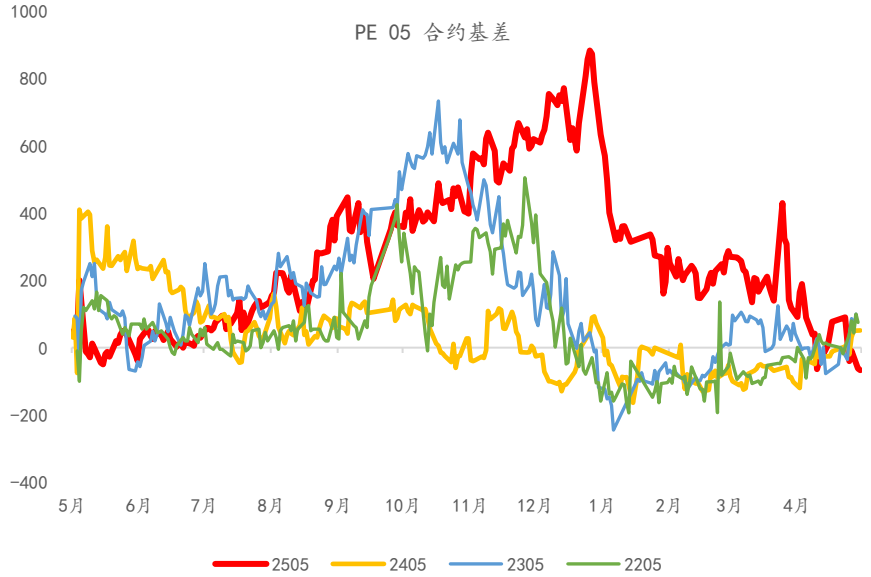
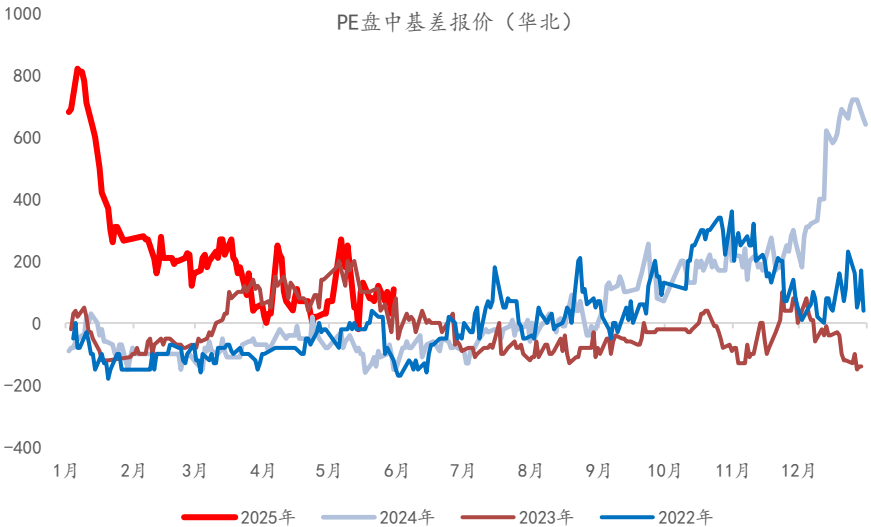
聚乙烯价差

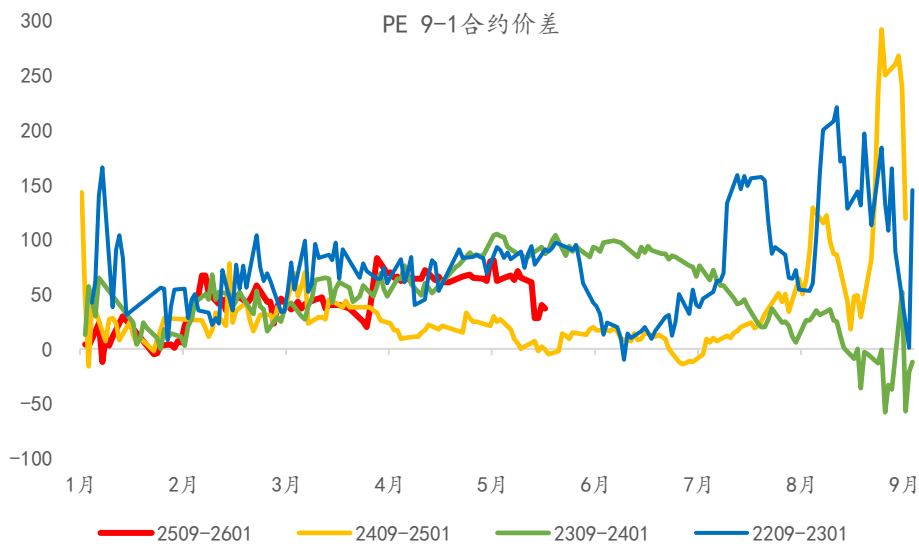
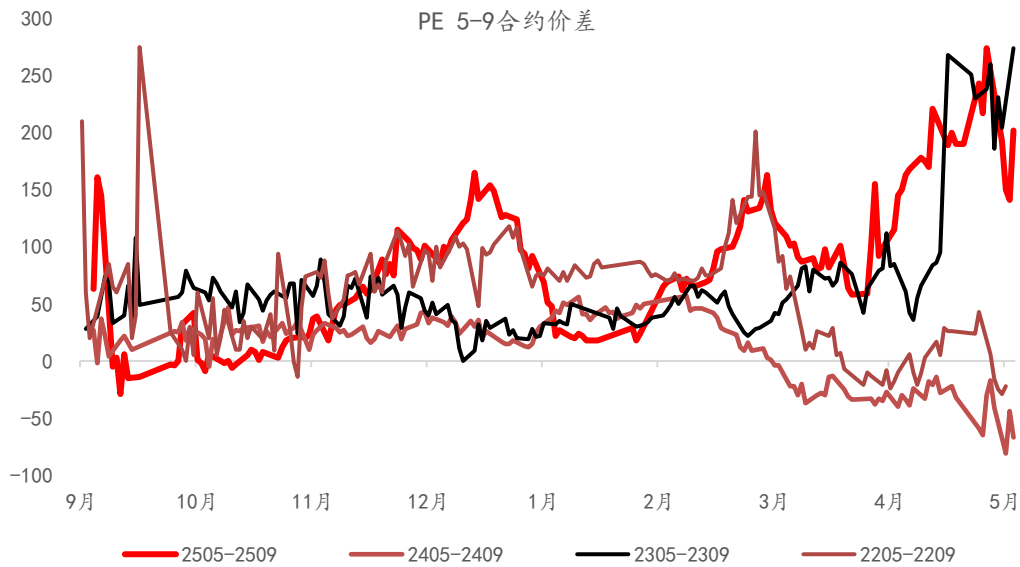
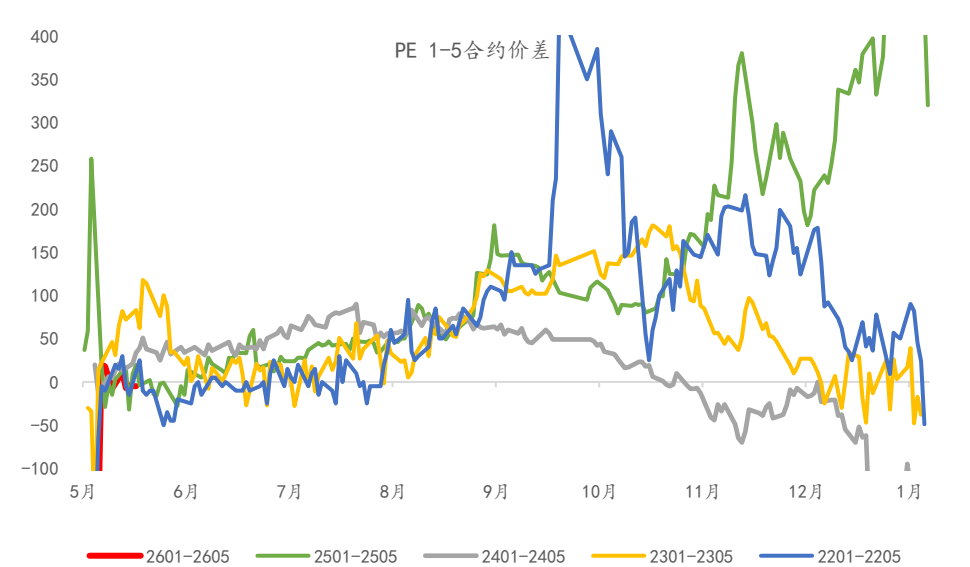
图表：聚乙烯价格走势回顾

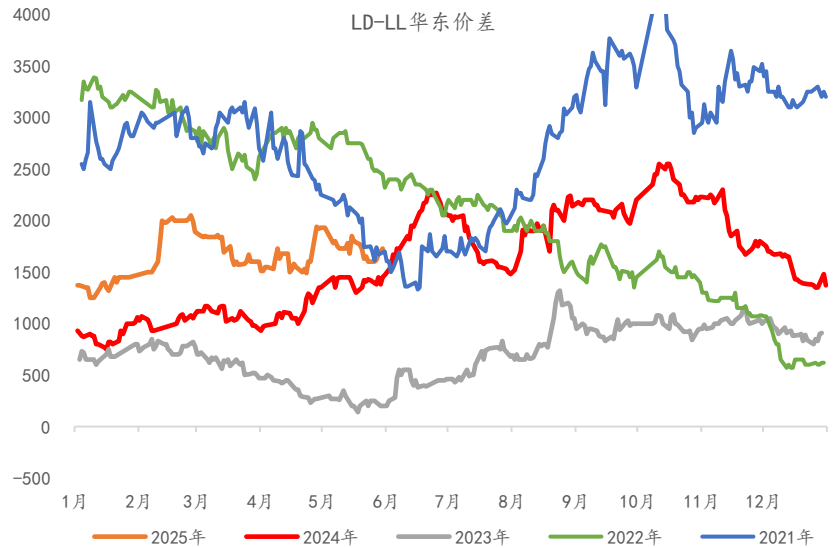
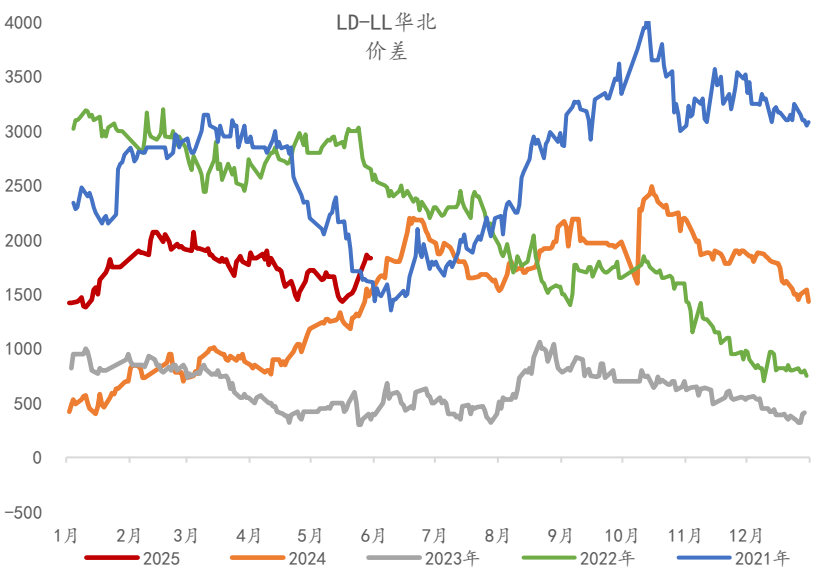
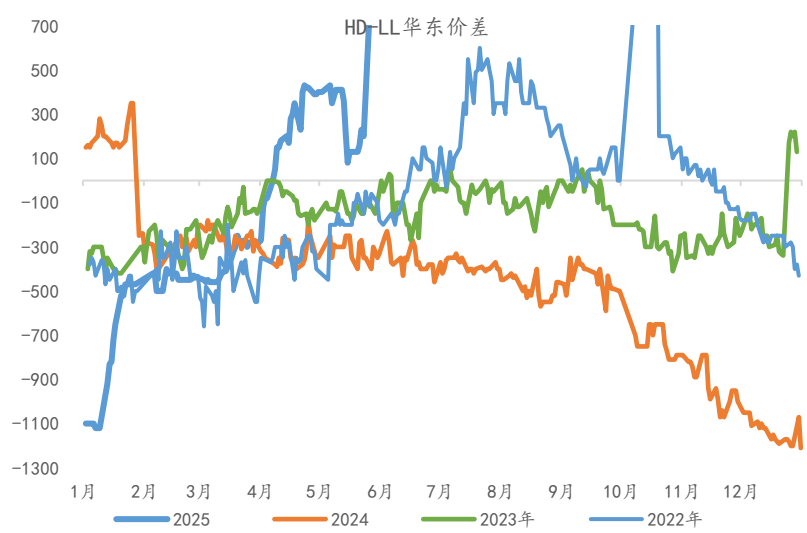
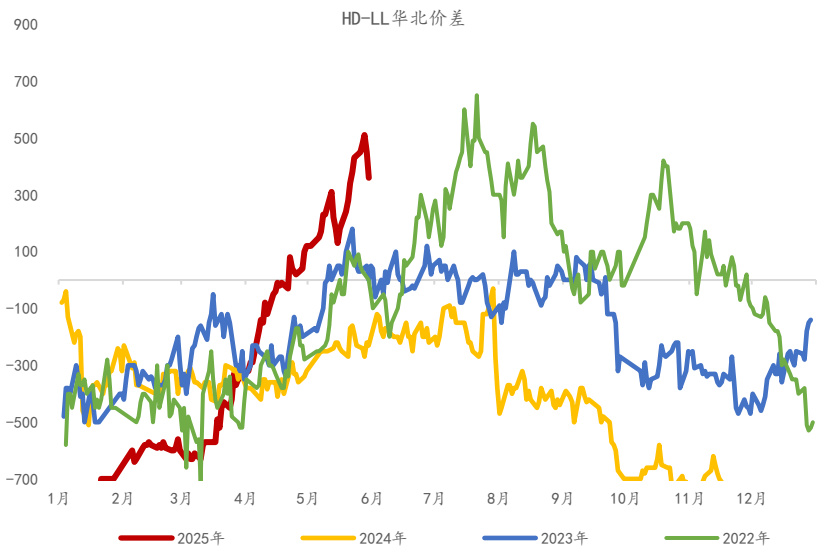
日期	华东线性	华北线性	华南线性	LL基差华北报价	LL华东基差报价	LL华南基差报价	茂金属	HD华北	HD华东	HD华南	LD华北	LD华东	LD华南	LL美金	HD美金	LD美金
2025/05/23	7400	7200	7500	120	200	420	8800	7630	7600	7080	8800	9000	9150	880	850	1030
2025/05/26	7350	7150	7450	70	270	370	8800	7600	8100	7080	8900	8950	9050	880	850	1035
2025/05/27	7280	7100	7420	100	280	410	8800	7580	8050	7050	8900	8900	9100	880	850	1035
2025/05/28	7230	7040	7370	70	260	400	8800	7550	8050	7500	8900	8900	9050	880	850	1035
2025/05/29	7200	7050	7350	30	170	325	8800	7500	8050	7470	8880	8900	9000	880	850	1035
2025/05/30	7220	7070	7350	109	260	380	8800	7430	8050	7470	8900	8950	9050	880	850	1035

来源：同花顺，中泰期货整理

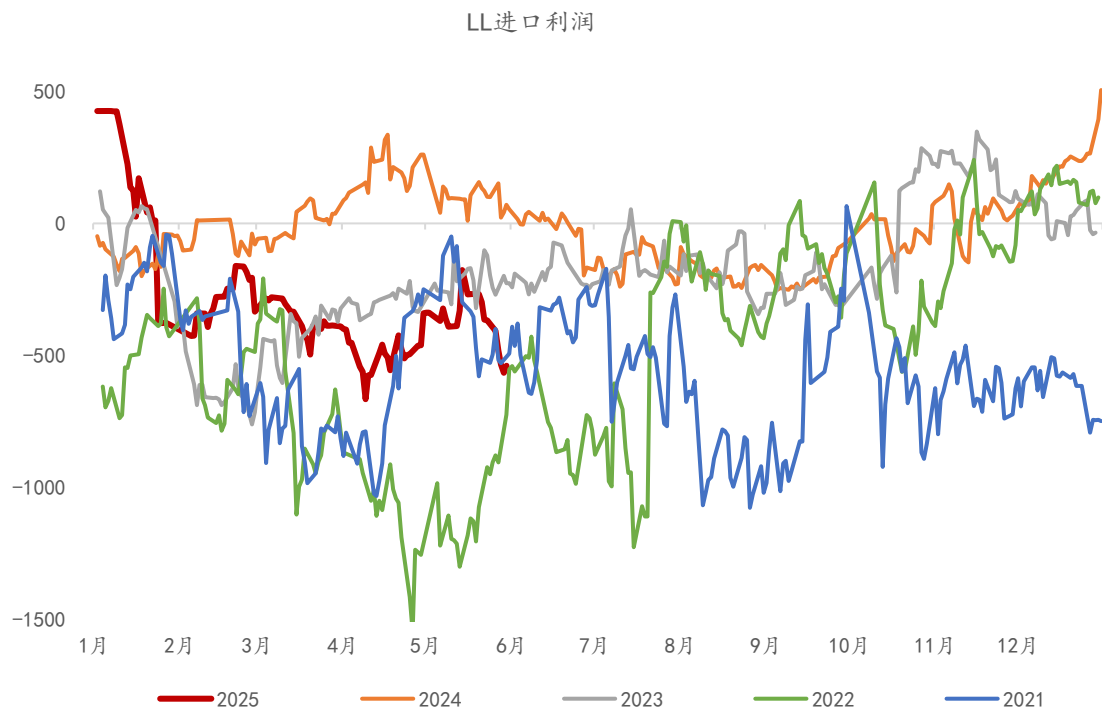
- PE现货市场价格震荡走弱，盘中基差报价震荡走弱，周五华北基差报价09+109左右，下游拿货刚需为主。











- 本周外盘价格震荡，LL进口利润震荡走弱，5月预计进口会减量，但长期来看，进口能够通过其他地区补充。

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司

姓名： 芦瑞

从业资格号： F3013255

交易咨询从业证书号： Z0013570

电话： 18888368717

Email: lzlurui@163.com

地址： 山东省济南市经七路86号证券大厦15层