

研究报告

冠通期货研究报告 --2025年12月聚烯烃月度报告

发布日期：2025年12月01日

冠通期货研究咨询部
分析师：苏妙达
执业证书号：F03104403/Z0018167
联系电话：010-85356618



行情分析

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167

投资有风险, 入市需谨慎。



塑料开工率高位下跌至88%左右, 目前开工率处于中性水平。PP企业开工率维持在83%左右, 处于中性偏低水平。新增产能50万吨/年的埃克森美孚(惠州)LDPE在10月投产, 70万吨/年的中石油广西石化HDPE和全密度在11月投产, 40万吨/年的中石油广西石化PP在10月中旬投产。12月仍有浙江石化和山东裕龙石化投产。供应压力仍大。截至11月28日当周, PE下游开工率环比下降0.39个百分点至44.3%, 农膜进入旺季尾声, 农膜订单开始下降, 处于近年同期中性水平, 农膜原料库存略有下降, 包装膜订单同样小幅下降, 整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。PP下游开工率环比上涨0.26个百分点至53.83%, 处于历年同期偏低水平。但其中拉丝主力下游塑编开工率环比下降0.14个百分点至44.1%, 塑编订单环比持平, 略低于去年同期。11月石化去库放缓, 目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端, 原油价格支撑有限。下游进入旺季尾声, 旺季成色不及预期, 温度下降, 终端施工放缓, 北方需求开始减少, 塑编、农膜等订单跟进持续性有限, BOPP膜、农膜价格下跌, 市场缺乏大规模集中采购, 预计后续下游开工率下降。市场谨慎, 贸易商普遍让利以刺激成交。国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议, 研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作, 给予大宗商品一定提振, 但塑料供需格局整体未改, 聚烯烃自身上涨动力不足, 预计聚烯烃12月份上行空间有限。关注反内卷政策。



行情回顾

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



塑料 2601合约日K线



PP 2601合约日K线



数据来源: 博易大师 冠通研究

冠通期货

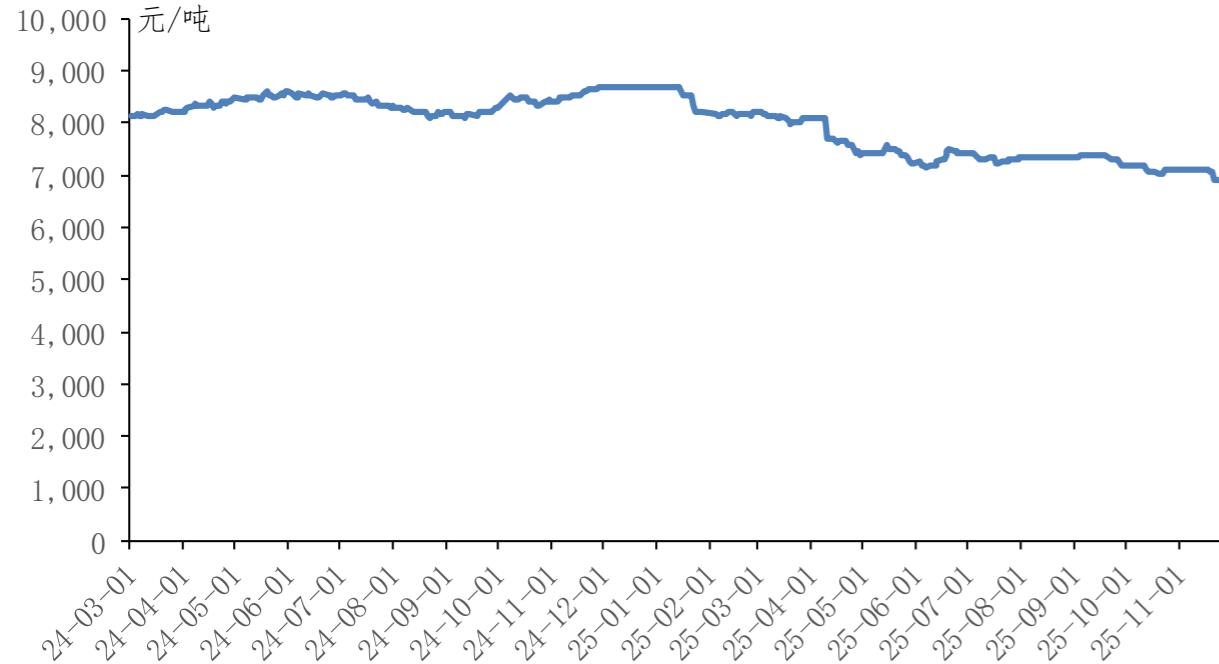


塑料现货价格

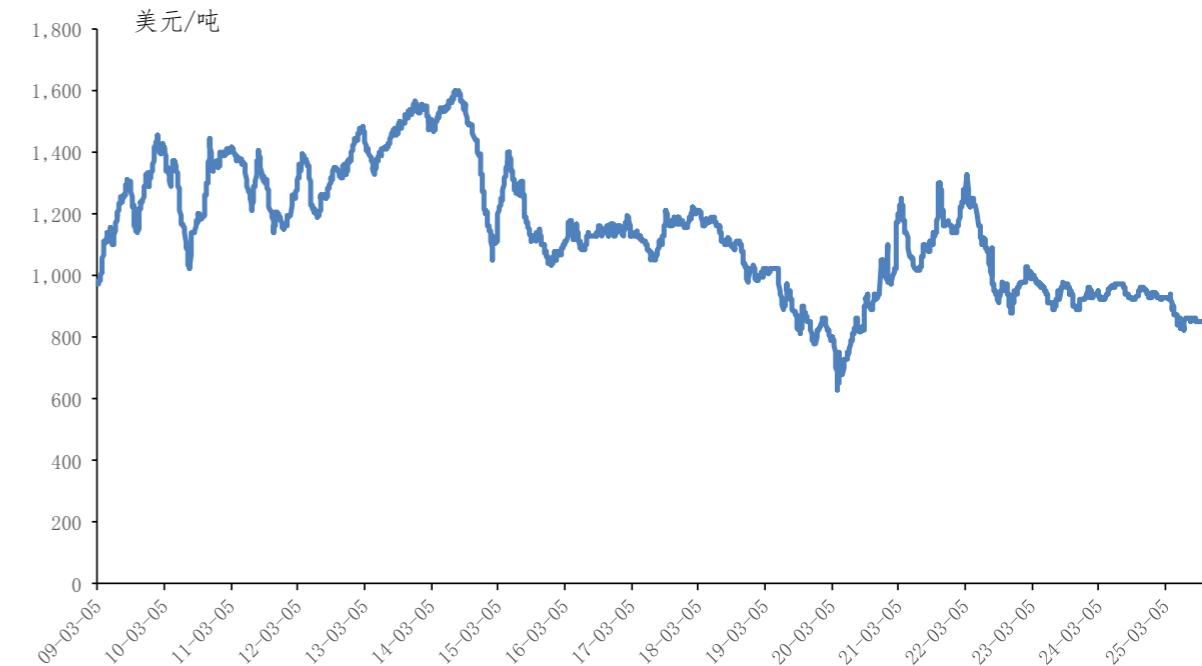
分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



华北地区现货价



远东: 现货价 (CFR, 中间价): 线型低密度聚乙烯



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货研究

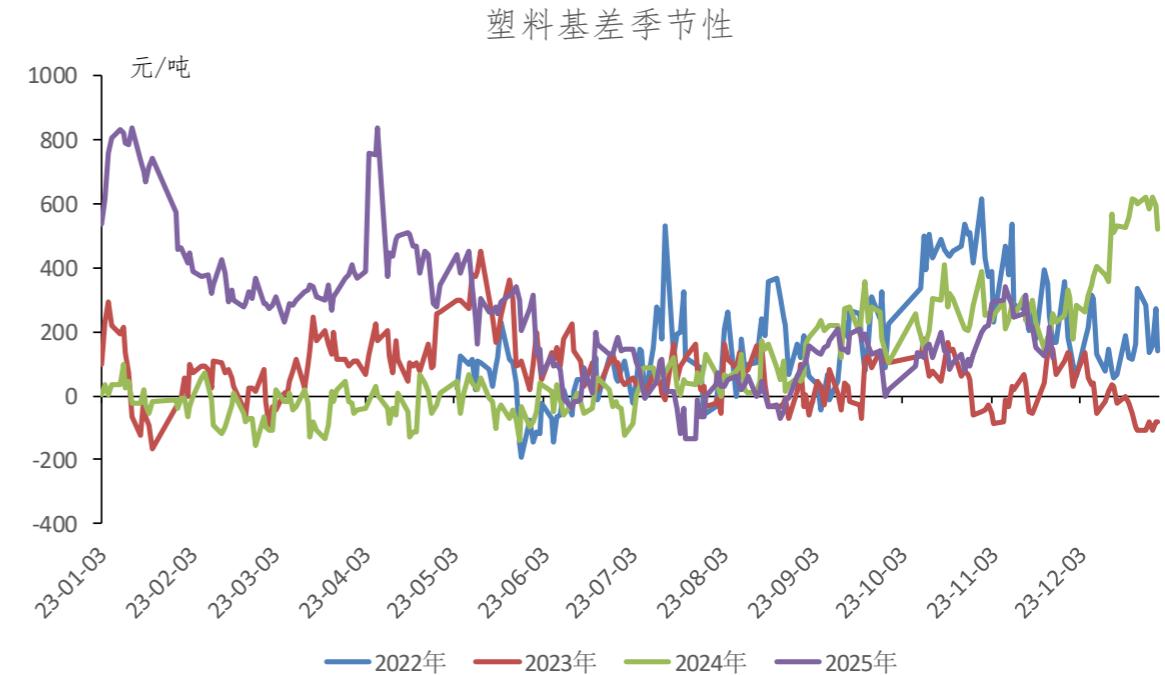


塑料基差走势情况

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



冠通期货
Guantong Futures

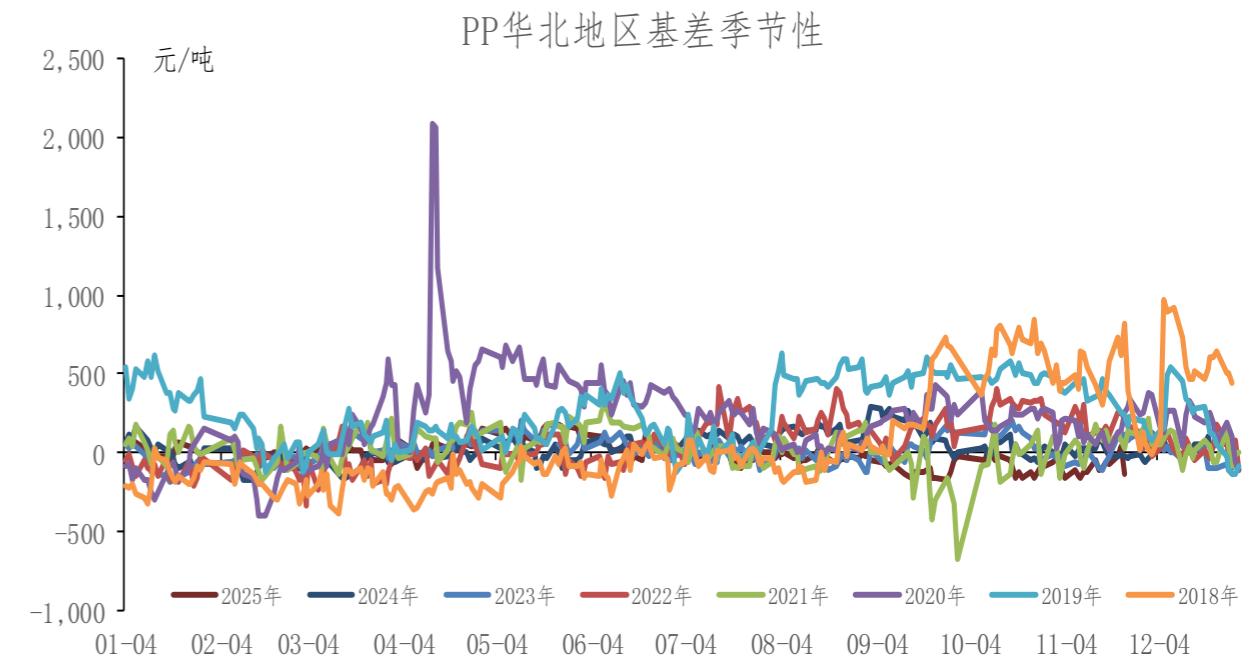
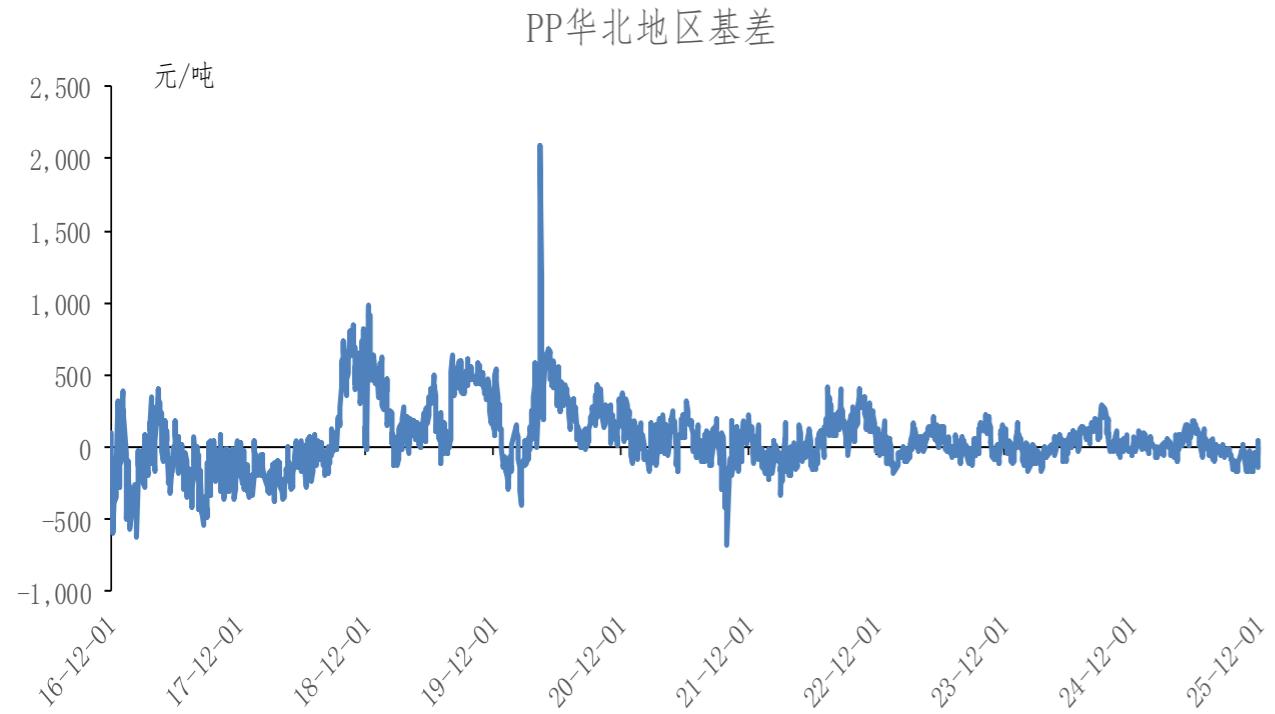


- 11月下旬, 现货价格跌幅较期货价格大, 基差有所下跌, 但仍在中性偏低水平。

数据来源: Wind 冠通研究



PP基差走势情况

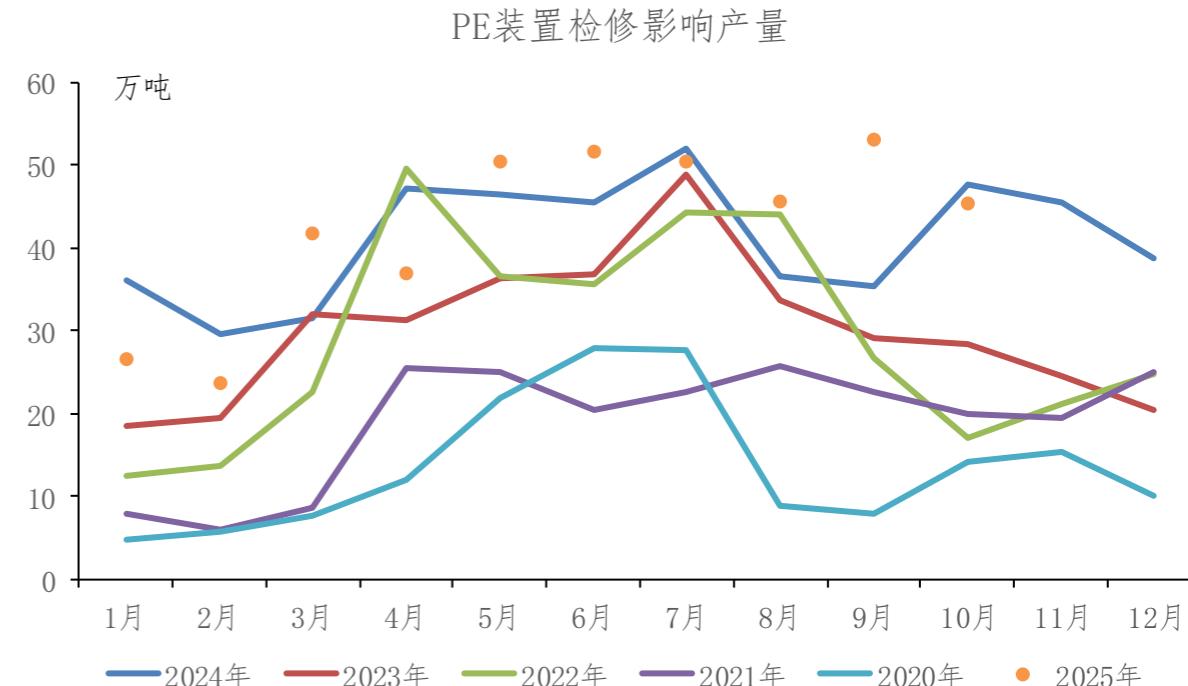
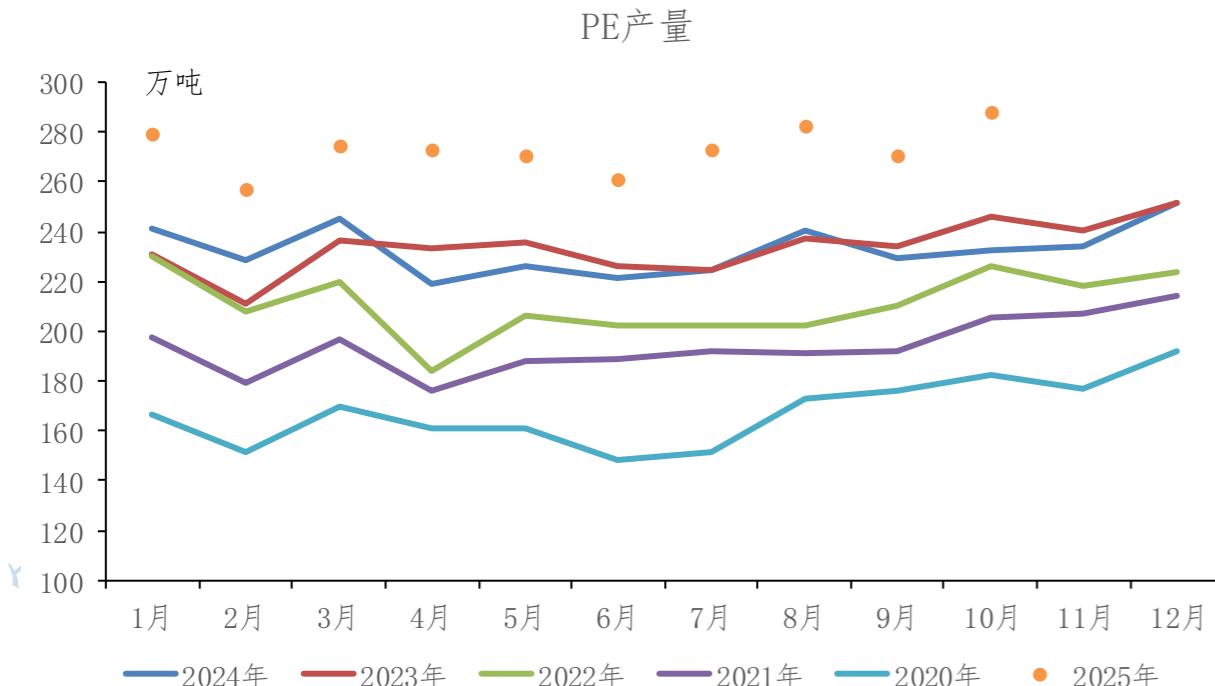


- PP基差继续小幅下降, 处于偏低水平。



塑料产量

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



数据来源: 隆众资讯 冠通研究

- 2025年10月PE检修量环比减少14.29%至45.63万吨, 同比减少4.40%, 检修装置有所减少, 2025年10月份PE检修量处于历史同期偏高水平。
- 2025年10月PE产量环比增加6.54%至288.36万吨, 同比增加24.05%, PE装置检修影响产量增加, 但70万吨/年的中石油广西石化等新增产能的在10月份投产, 2025年10月PE产量刷新历史最高位。

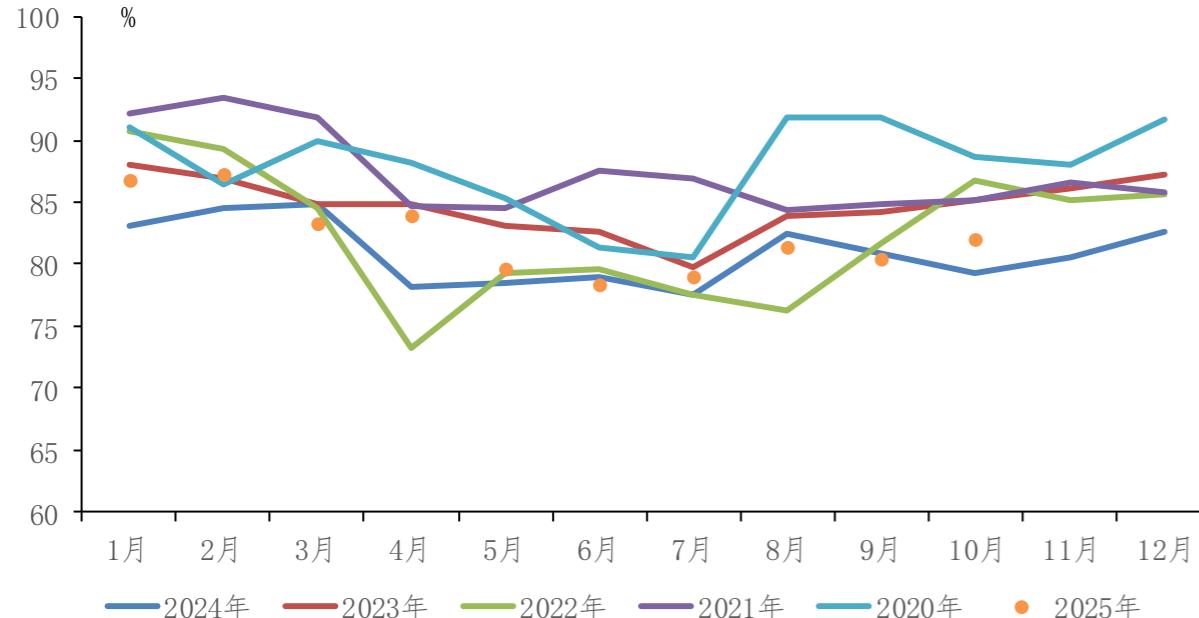


塑料开工率

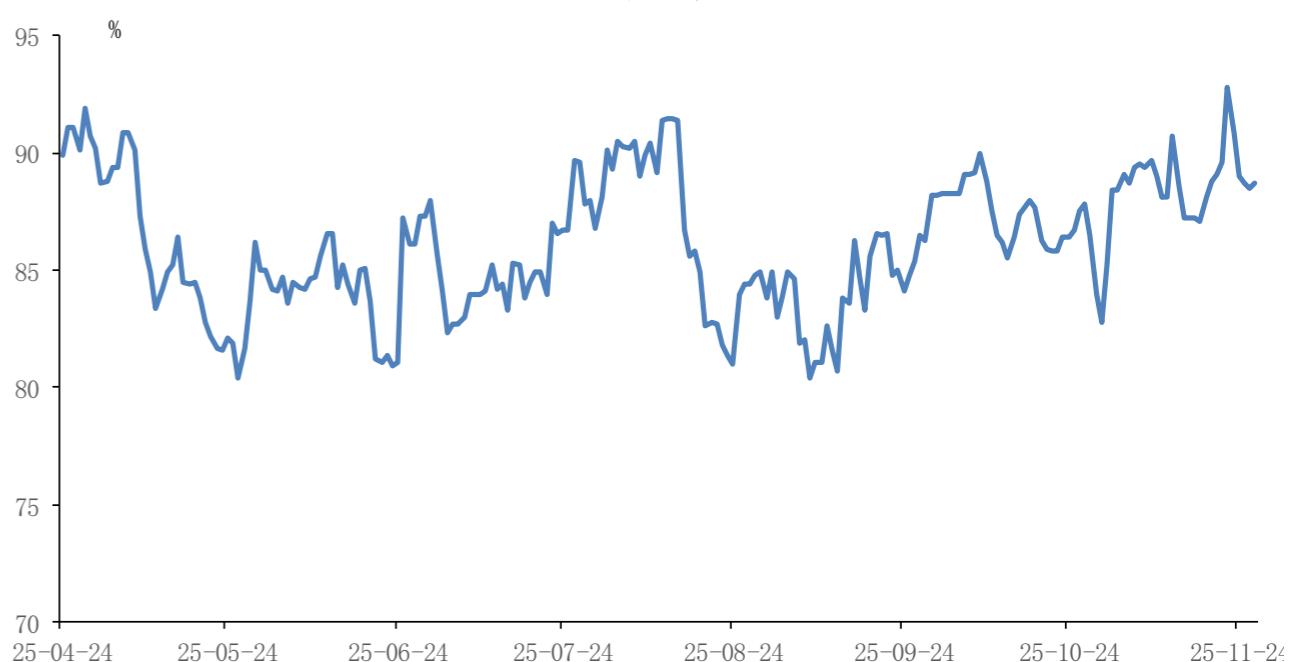
分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



PE月度开工率



PE开工率



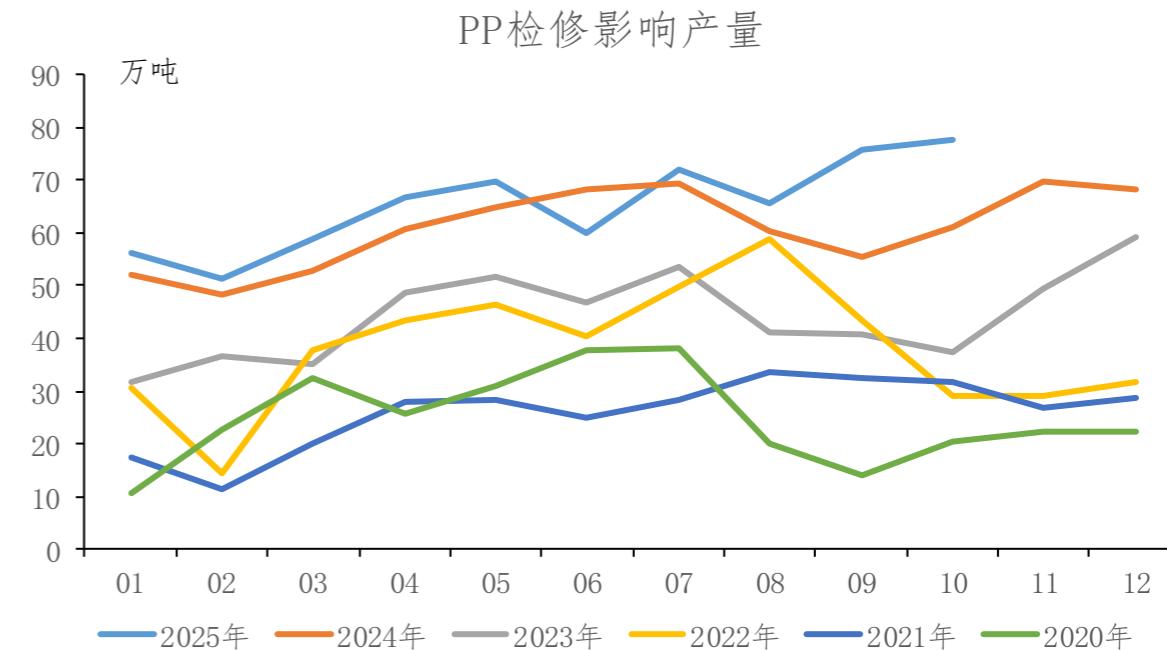
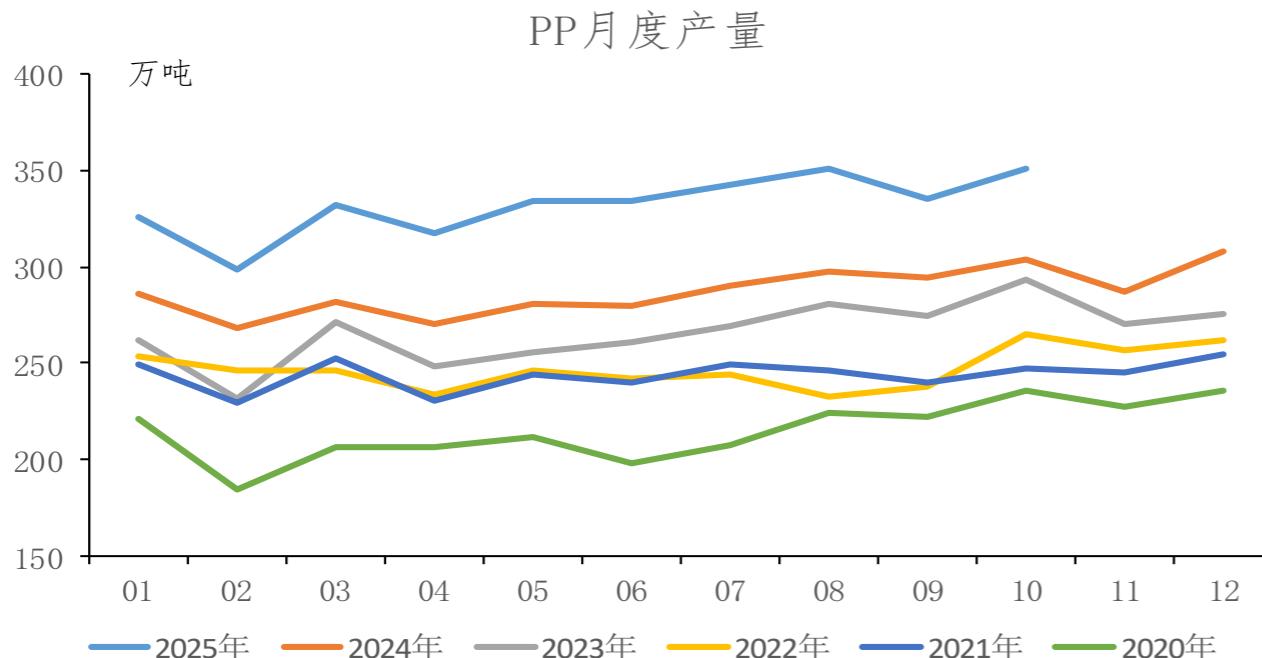
数据来源: 隆众资讯 冠通研究

- 随着抚顺石化HDPE、LLDPE、全密度等装置检修结束, 2025年10月PE开工率环比增加1.58个百分点至82.01%, 同比增加2.66个百分点, 处于近年同期偏低位。近期新增茂名石化LDPE等检修装置, 塑料开工率下跌至88%左右, 目前开工率处于中性水平。



PP产量

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



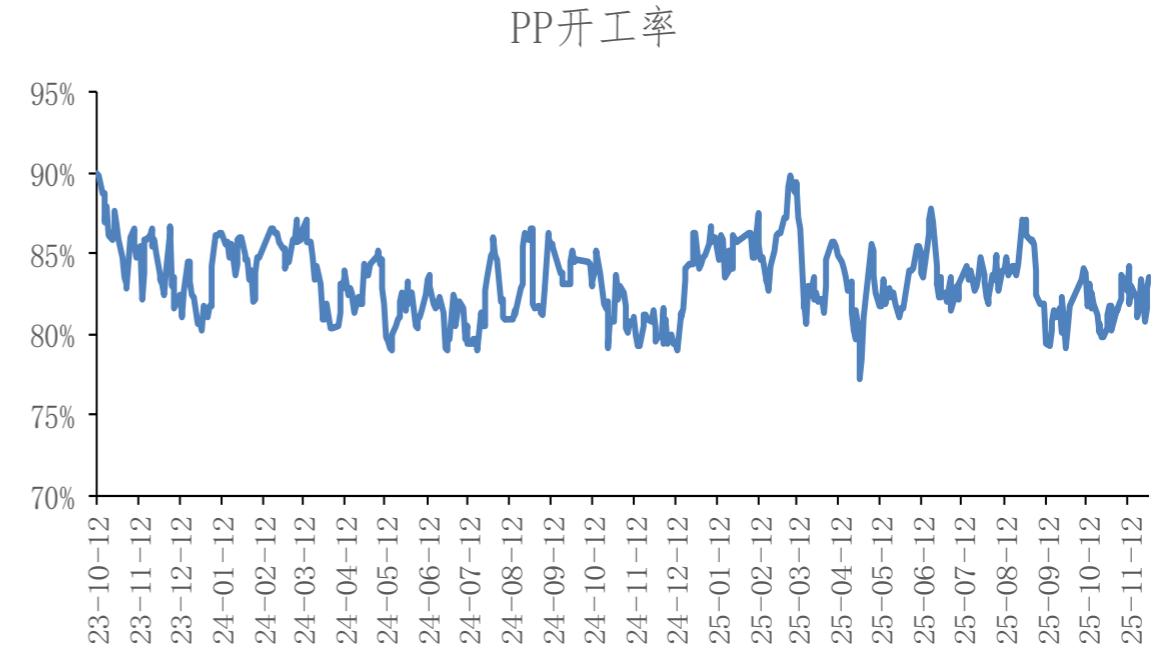
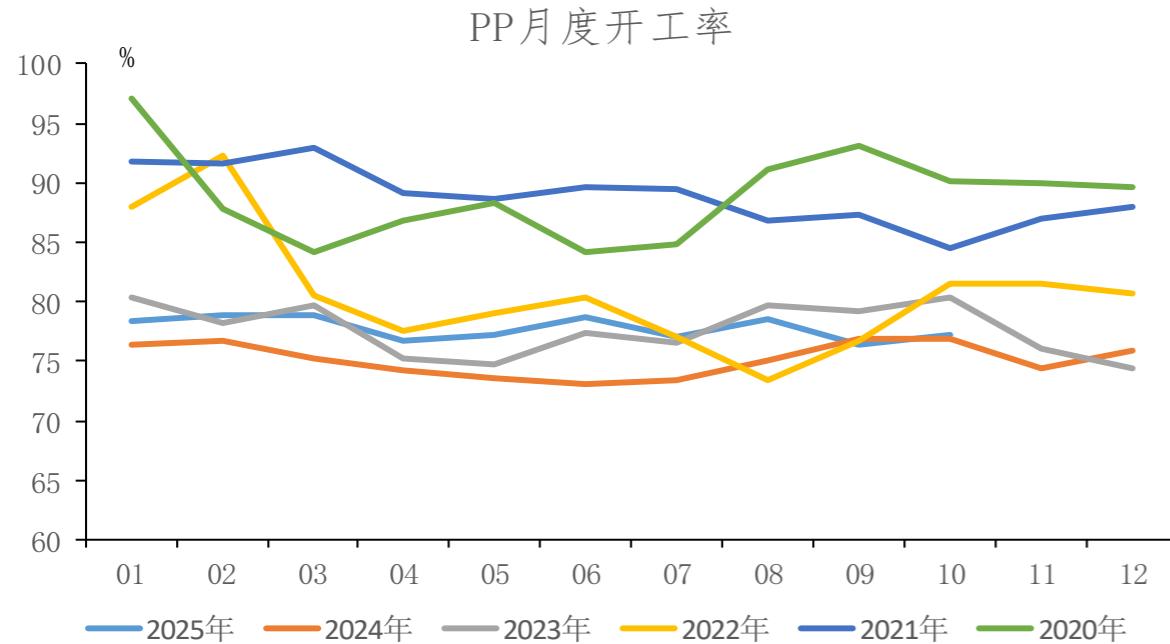
数据来源: 隆众资讯 冠通研究

- 2025年10月PP检修量环比增加2.47%至77.61万吨, 同比增加27.00%, 10月检修量继续环比增加, 处于历年同期最高位。
- 2025年10月PP产量环比增加4.63%至350.38万吨, 同比增加15.31%, 检修量虽同比增加较多, 但PP新产能(如40万吨/年的中石油广西石化10月中旬投产)不断投放市场, 2025年10月PP产量刷新历史最高位。



PP开工率

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167
投资有风险, 入市需谨慎。



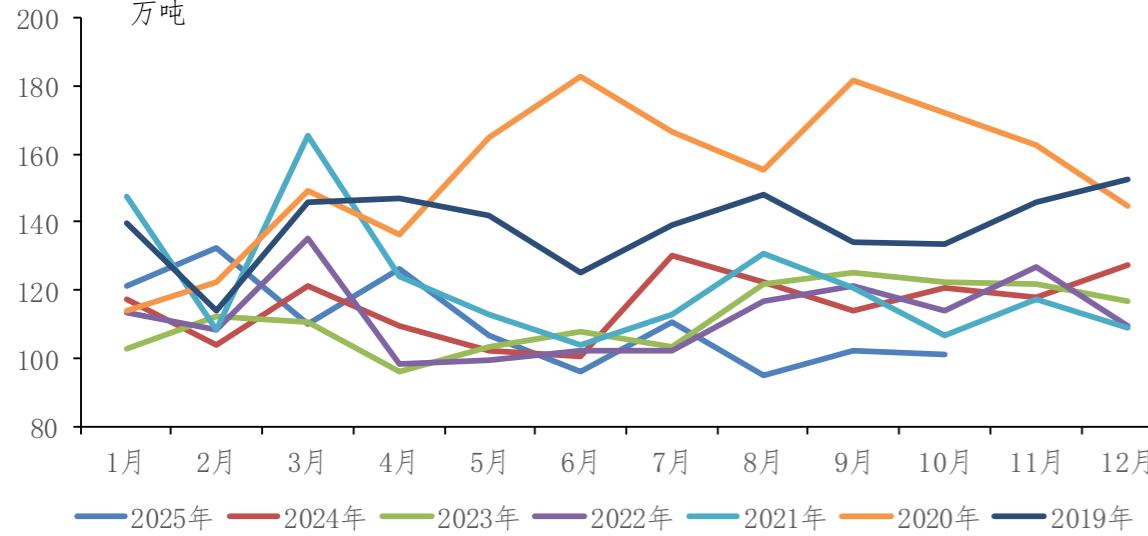
数据来源: 隆众资讯 冠通研究

- 2025年10月PP开工率环比增加0.94个百分点至77.26%, 同比增加0.40个百分点, 处于近年来同期最低水平附近。
- 近期检修装置变动不大, PP企业开工率维持在83%左右, 处于中性偏低水平, 标品拉丝生产比例下降至28%左右。

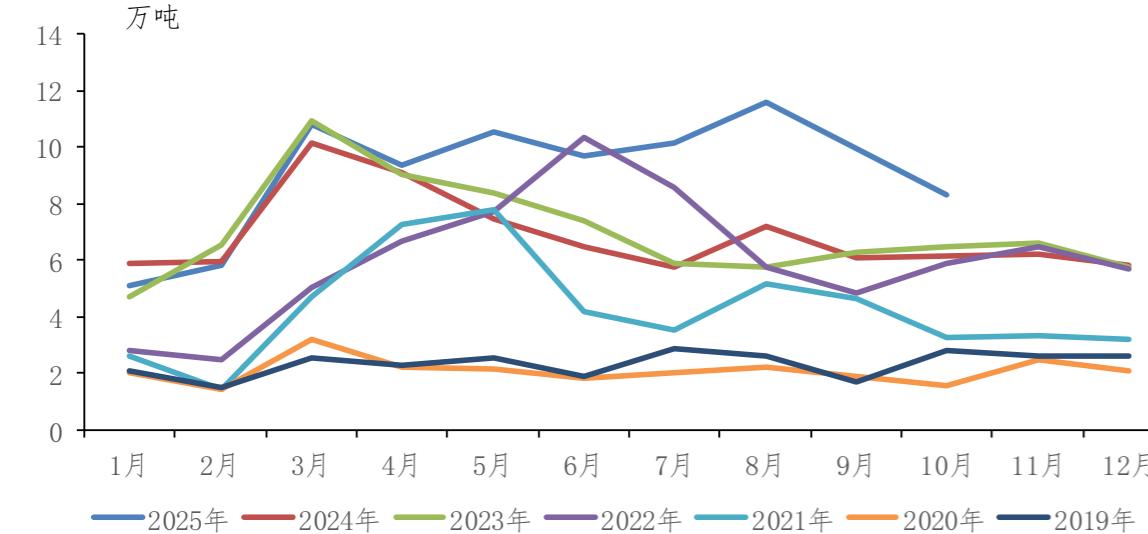


PE进出口

PE进口量

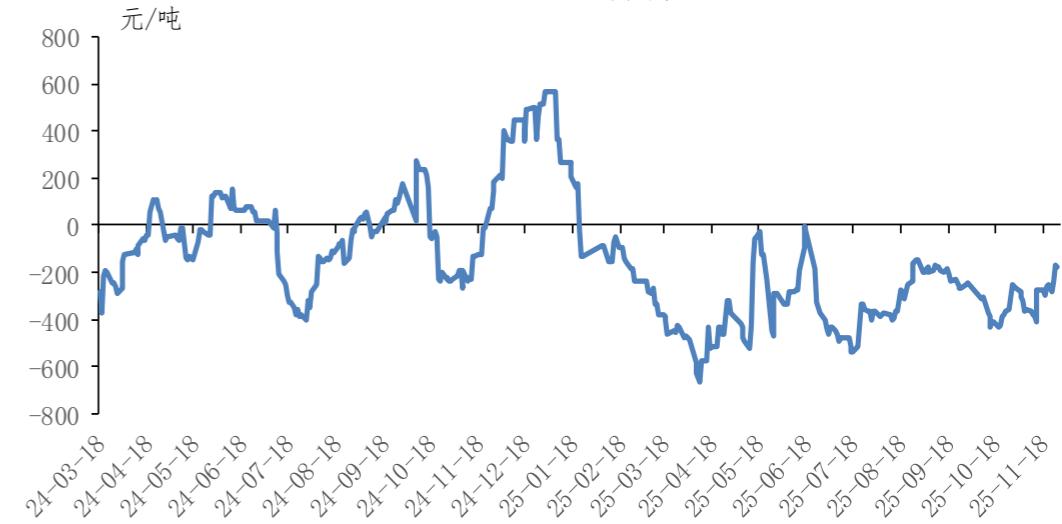


PE出口量



数据来源: Wind 冠通研究

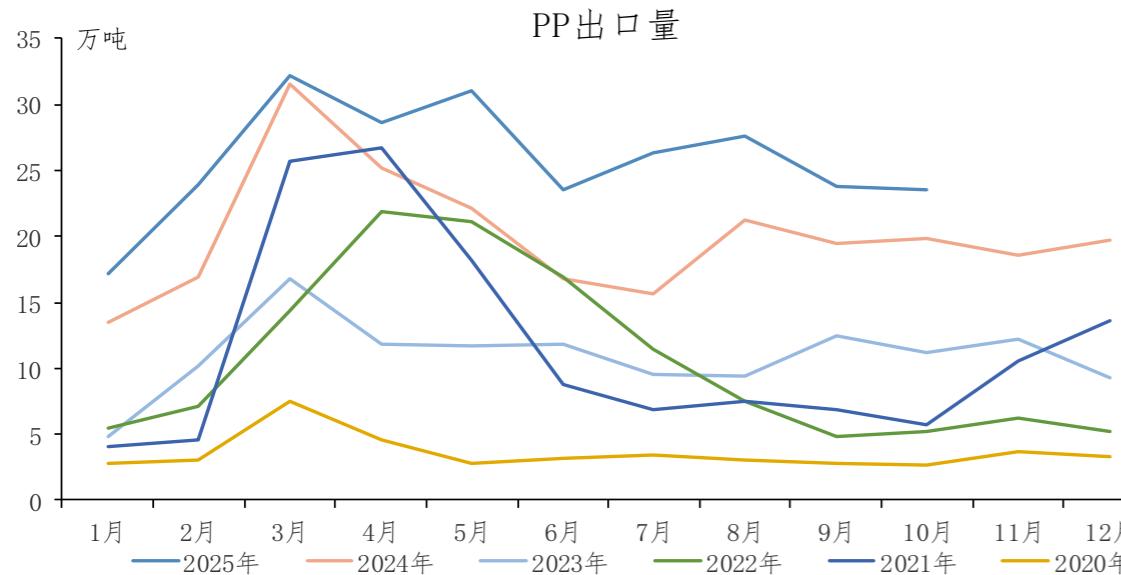
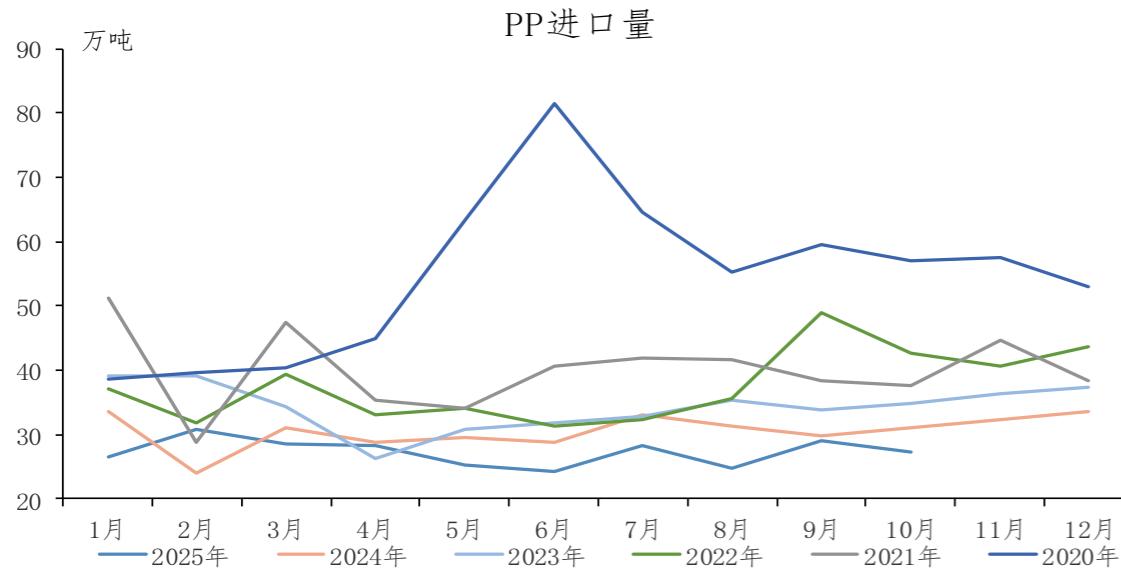
LLDPE进口利润



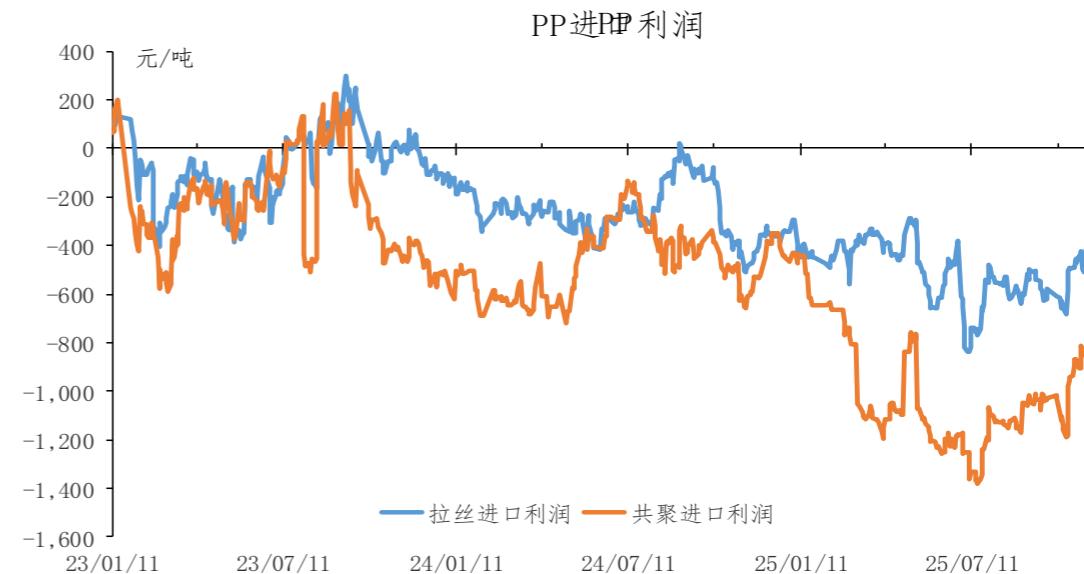
- 2025年10月中国PE进口量在101.12万吨, 同比减少16.23%, 环比减少1.07%, 处于近年同期最低位置。1-10月, PE累计进口量在1101.49万吨, 同比减少3.39%, 1-10月份累计进口量处于近年来的偏低位置。
- 2025年10月中国PE出口量在8.33万吨, 同比增加35.42%, 环比减少16.04%, 处于历年同期最高位。1-10月, PE累计出口量在91.22万吨, 同比增加30.00%, 处于近年来的最高位。
- 2025年10月PE净进口92.79万吨, 同比减少18.99%。1-10月PE累计净进口1010.27万吨, 同比减少5.57%, 2025年10月中国PE进口依赖度降至26.53%。目前LLDPE进口利润亏损, 国内新增产能释放, 不过, 10月船期有延误, 预计LLDPE进口量略有增加。



PP进出口

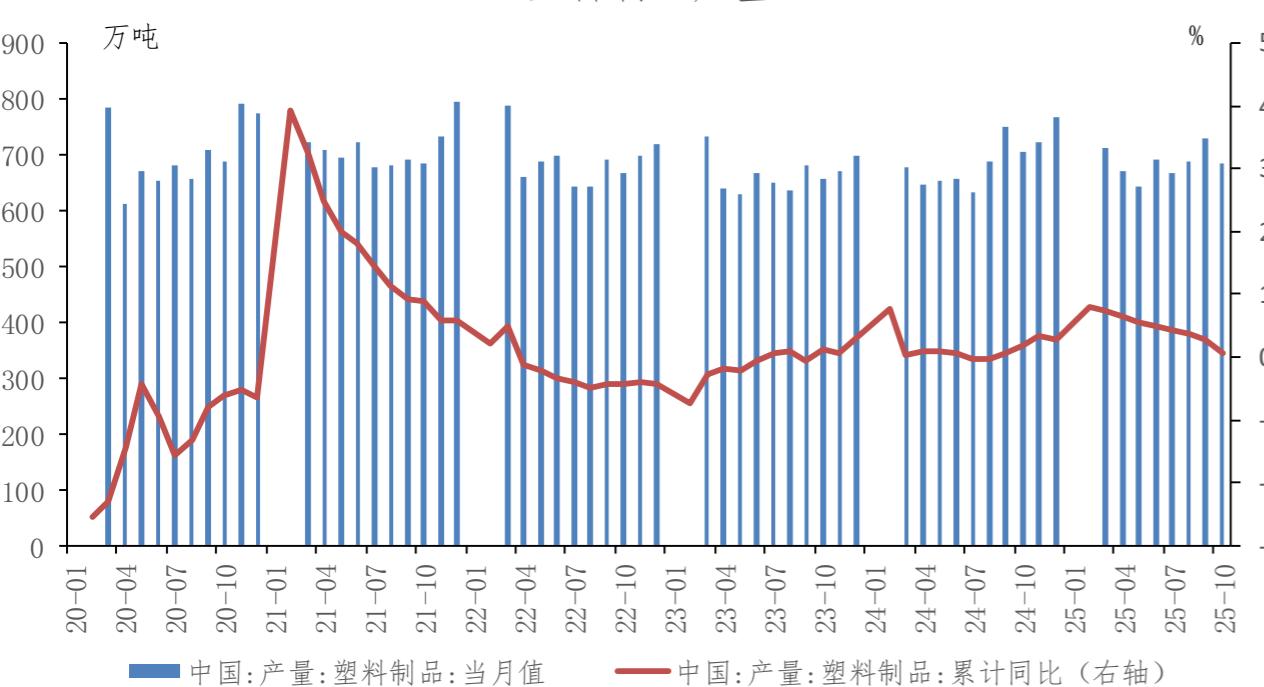


数据来源: Wind 冠通研究



- 2025年10月中国PP进口量在27.31万吨, 同比减少12.16%, 环比减少5.89%, 处于近年同期最低位。1-10月, PP累计进口量在273.09万吨, 同比下降9.34%, 处于近年来的最低位。
- 2025年10月中国PP出口量在23.51万吨, 同比增加18.62%, 环比减少1.05%, 仍处于历年同期最高位。1-10月, PP累计出口量在257.62万吨, 同比增加27.33%, 处于近年来的最高位。
- PP拉丝进口窗口近期持续关闭, 随着国内产能的释放, 预计PP净进口将下降。

聚烯烃下游



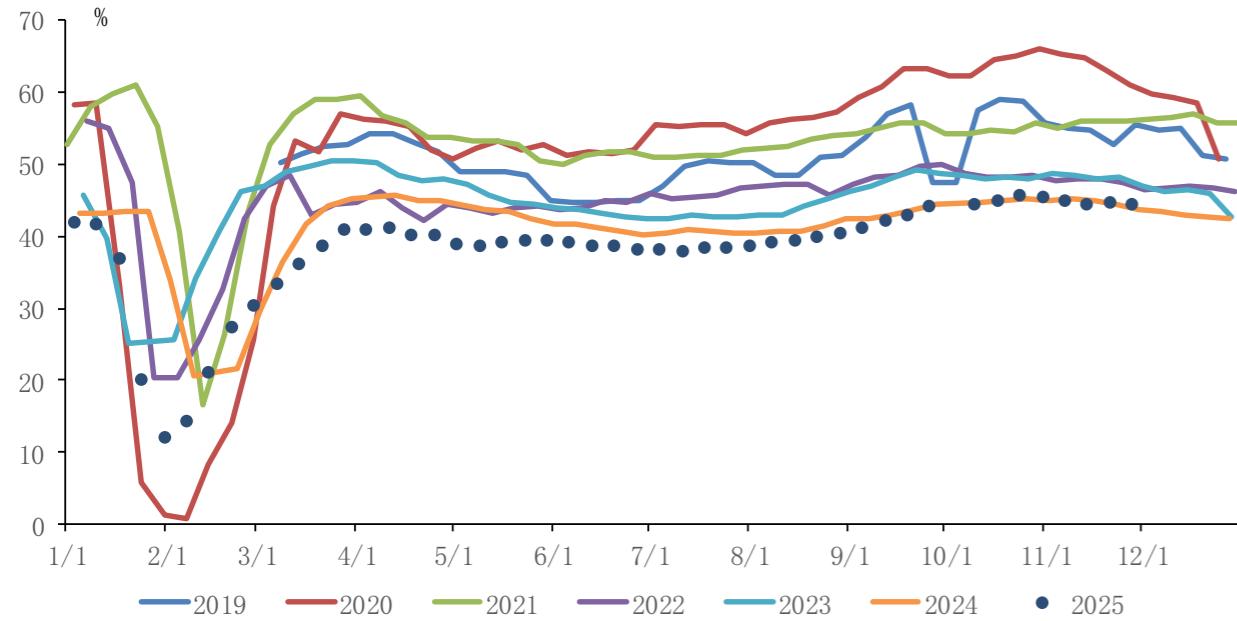
数据来源: Wind 冠通研究

- 2025年1-10月，塑料制品累计产量为6557.3万吨，同比增加0.5%，继续正增长，只是累计同比增速环比有所下降，其中10月当月同比增速为-7.6%，当月同比增速继续有所下降，且陷入负值；2025年1-10月，塑料制品出口金额为6145.5亿元，同比增加-1.0%，增速有所下降，10月同比增速降至-9.8%，环比下降达13.7个百分点。

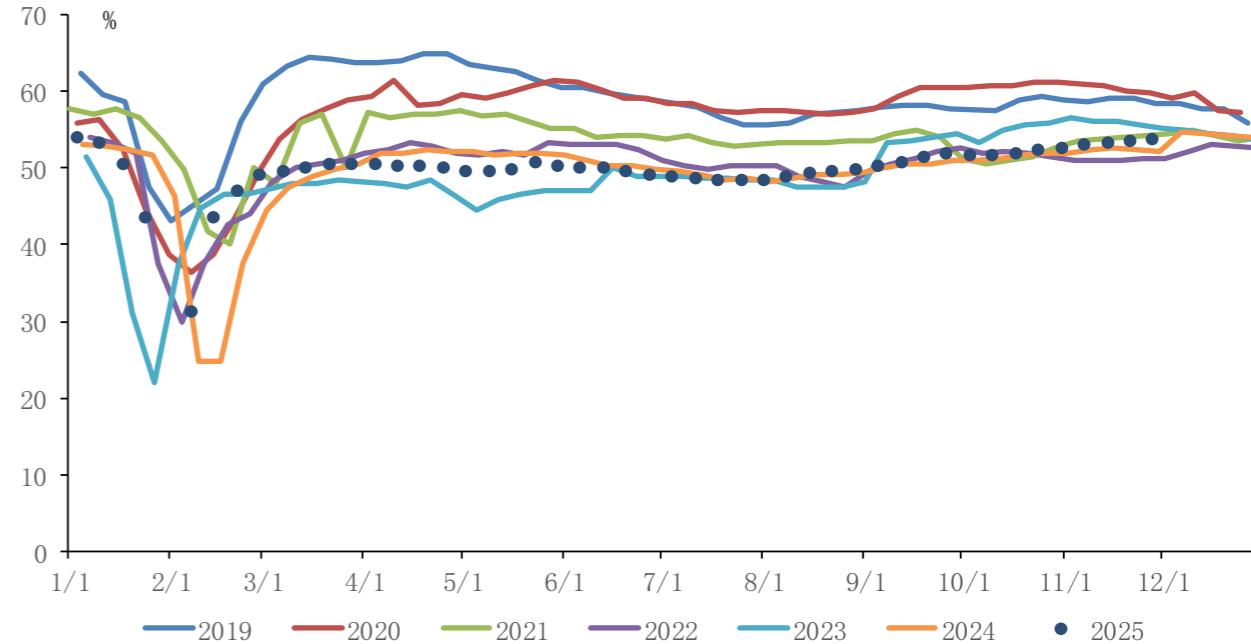


聚烯烃下游

PE下游开工率

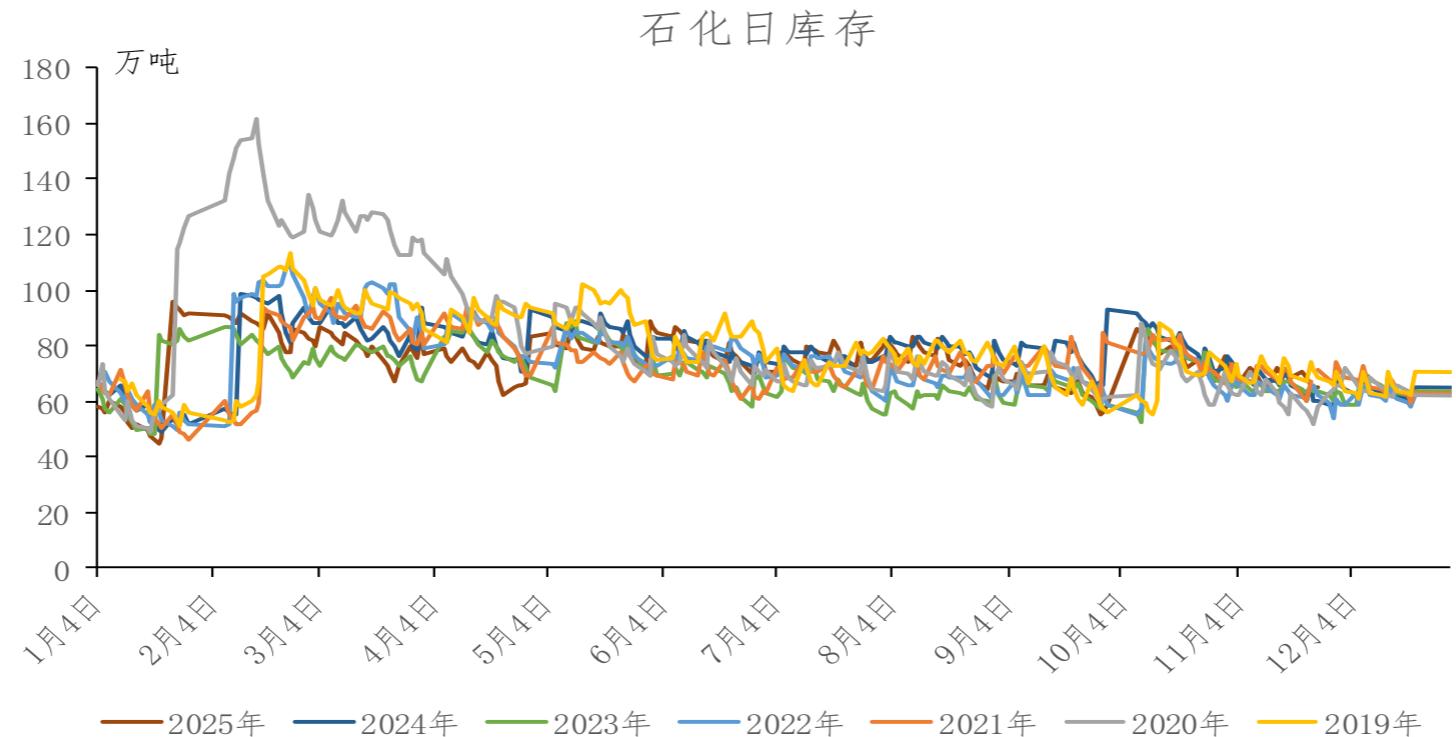


PP下游开工率

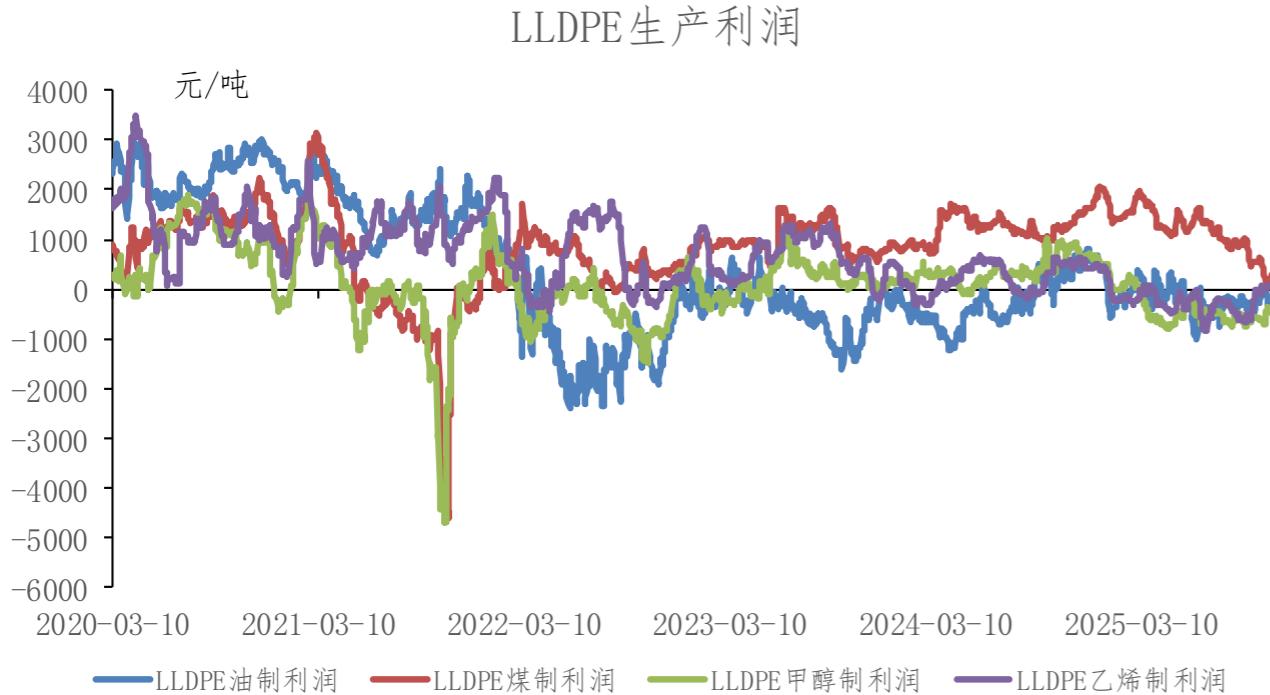


数据来源: Wind 冠通研究

- PE需求方面, 截至11月28日当周, PE下游开工率环比下降0.39个百分点至44.3%, 农膜进入旺季尾声, 农膜订单开始下降, 处于近年同期中性水平, 农膜原料库存略有下降, 包装膜订单同样小幅下降, 整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。
- PP需求方面, 截至11月28日当周, PP下游开工率环比上涨0.26个百分点至53.83%, 处于历年同期偏低水平。但其中拉丝主力下游塑编开工率环比下降0.14个百分点至44.1%, 塑编订单环比持平, 略低于去年同期。



- 截至11月28日, 石化早库环比持平于65万吨, 较去年同期高了7万吨, 11月石化去库放缓, 目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。



- 11月, LLDPE各工艺利润均陷入亏损。另外, 除了甲醇制LLDPE利润略有增加外, 其余工艺利润均有所下跌。
- 11月, 与LLDPE类似, PP各工艺利润均陷入亏损。另外, 除了甲醇制PP利润略有增加外, 其余工艺利润均有所下跌。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息, 来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货