



长江期货塑料月报

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

【产业服务总部能化产业服务中心】

研究员：曹雪梅 执业编号:F3051631 投资咨询号:Z0015756

张 英 执业编号:F03105021 投资咨询号:Z0021335

联系人：陈沐之 执业编号:F03142903

2025-05-06

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



01

核心观点总结

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 塑料：四月关税影响较大，市场弱势整理



- 1 市场变化：**4月30日塑料2505合约收盘价7083元/吨，较上月下跌586元/吨。LDPE均价为9216.67元/吨，环比-4.33%，HDPE均价为8112.50元/吨，环比-3.28%，华南地区LLDPE（7042）均价为7705.88元/吨，环比-4.66%。LLDPE华南基差收于622.88元/吨，较上月+50.48%，5-9月差190元/吨（+89）。基差扩大，月差扩大。
- 2 基本面变化：****成本利润端**本月WTI原油报收58.22美元/桶，较上月下跌13.18美元/桶，布伦特原油报收61.04美元/桶，较上周下跌13.67美元/桶。本月无烟煤长江港口报价为1010元/吨，较上月下跌40元/吨。**供应端**本月中国聚乙烯平均生产开工率83.75%，较上月-0.06个百分点，聚乙烯月度产量达到272.82万吨，环比减少0.74%。本月检修损失量8.05万吨，较上月减少2.47万吨。**需求端**本月国内农膜平均开工率为23.39%，较上月-17.31%；PE包装膜开工率为47.85%，较上月-1.22%，PE管材开工率31.83%，较上月+1.33%。**进出口端**3月塑料进口110.10万吨，同比-16.92%，出口10.82万吨，同比+86.67%。受关税影响，塑料进口量大幅下滑。**库存端**本月塑料企业平均社会库存59.98万吨，较上月-3.05万吨。聚乙烯仓单数量为2264手，较上月增加2264手。
- 3 主要运行逻辑：**4月受到关税政策的影响，塑料价格下跌幅度较大。供应端4月新增装置惠州埃克森美孚一期50万吨/年LLDPE等装置，二季度仍有新产能投放，供应端压力较大。需求端农膜旺季结束，农膜企业开工率下滑，包装膜运行情况相对较好，管材开工率仍低于往年。PE库存端维持中性，下游逢低补库意愿较低。整体来看，节前塑料市场交投氛围清淡，5月进入传统需求淡季。预计塑料2505合约短期内低位震荡运行，谨慎偏空为主。

重点关注：下游需求情况、美联储降息、国内政策变化、原油价格波动



02

*Changjiang
Securities*

塑料：四月关税影响较大，市场弱势整理

汇聚财智 共享成长

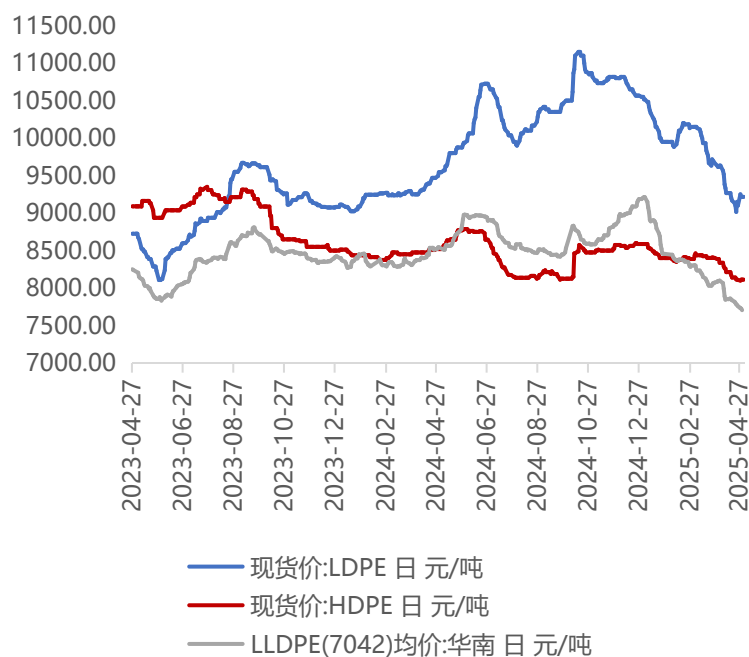
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 4月30日塑料2505合约收盘价7083元/吨，较上月下跌586元/吨。本月塑料盘面单边下跌，建议谨慎偏空，逢高布局空单。
- 塑料现货价格全线下跌，现货市场弱势整理。LDPE均价为9216.67元/吨，环比-4.33%，HDPE均价为8112.50元/吨，环比-3.28%，华南地区LLDPE（7042）均价为7705.88元/吨，环比-4.66%。
- LLDPE华南基差收于622.88元/吨，较上月+50.48%，5-9月差190元/吨（+89）。基差扩大，月差扩大。

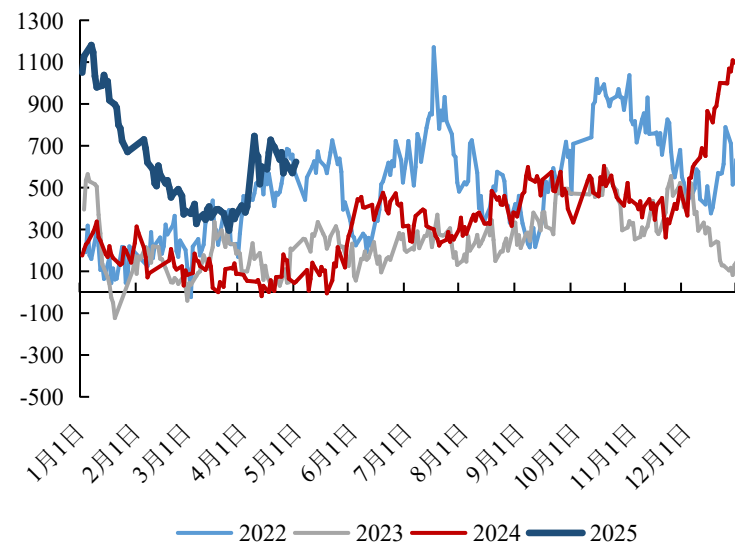
塑料主力合约走势图



聚乙烯现货价格走势



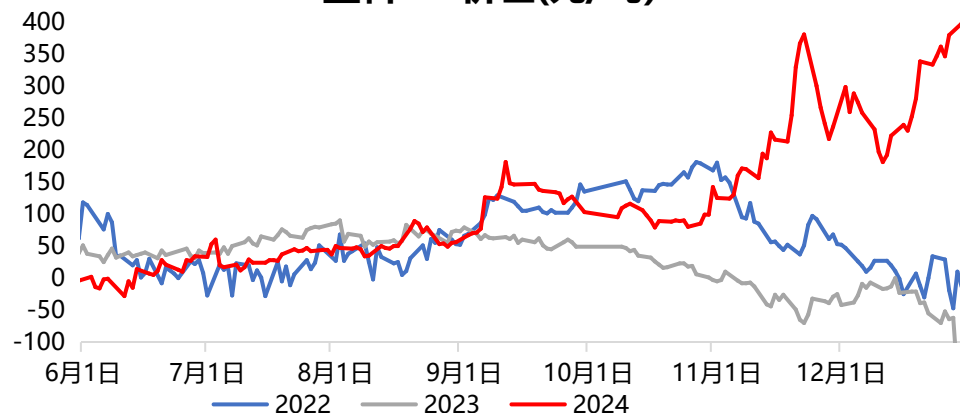
塑料主力合约基差



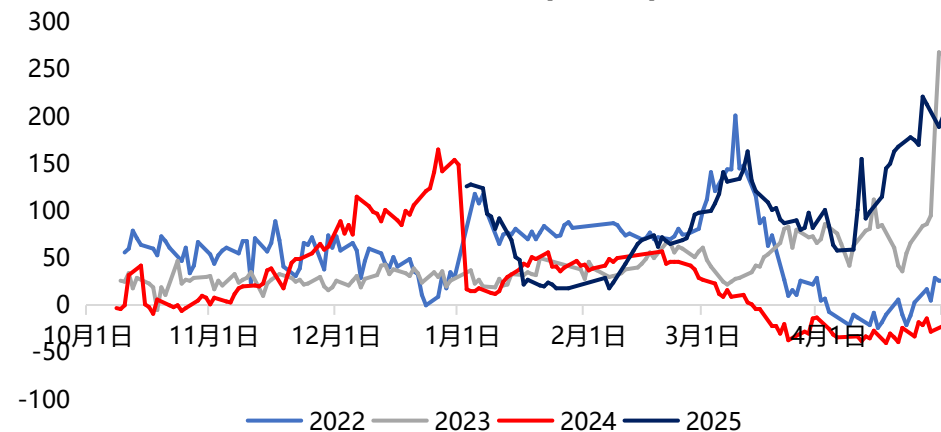
02 重点数据跟踪-月差



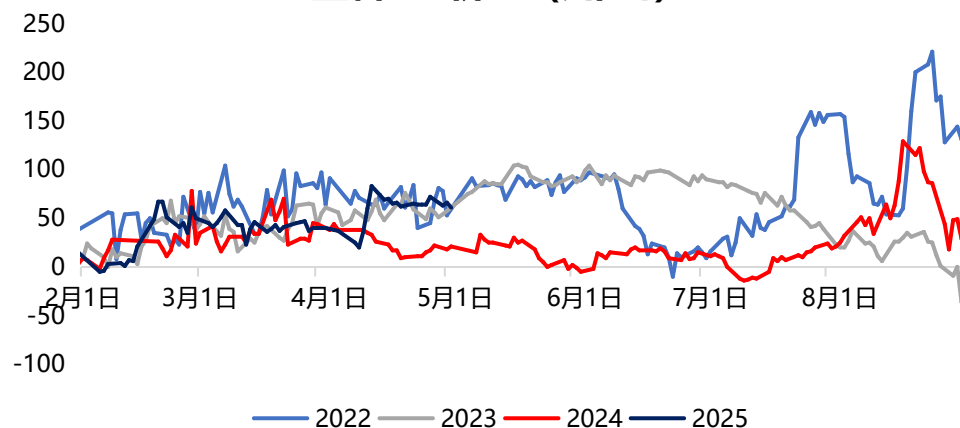
塑料1-5价差(元/吨)



塑料5-9价差 (元/吨)



塑料9-1价差 (元/吨)



项目	日期	数值 (元/吨)	变动值
1-5月差	2025/4/30	-251	-110
	2025/3/31	-141	
5-9月差	2025/4/30	190	89
	2025/3/31	101	
9-1月差	2025/4/30	61	21
	2025/3/31	40	

03 重点数据跟踪-现货价格



品种	区域	品类	2025/4/30		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
HDPE	东北地区	薄膜	8100	8100	8100	0
	华北地区	薄膜	7800	8100	7930	-3
	华北地区	低熔注塑	7450	7800	7698	18
	华北地区	拉丝	7870	8500	7963	-4
	华北地区	小中空	7570	7950	7672	-18
	华东地区	薄膜	7830	8150	7988	-7
	华东地区	低熔注塑	7700	8630	7820	25
	华东地区	拉丝	7650	8400	8123	0
	华东地区	小中空	7630	8200	7803	-10
	华南地区	薄膜	7380	8650	8129	-26
	华南地区	低熔注塑	7550	8450	7961	-28
	华南地区	拉丝	7850	8300	8064	-10
	华南地区	小中空	7300	8100	7526	-8
	华中地区	薄膜	7700	8200	7912	-4
	华中地区	低熔注塑	7400	7650	7867	0
	华中地区	小中空	7480	7650	7538	63
	西北地区	薄膜	8000	8250	7427	0
	西北地区	低熔注塑	7225	7950	7983	0
	西北地区	拉丝	7850	8300	7833	0
	西北地区	小中空	7430	7850	7756	0
	西南地区	薄膜	7900	8350	7797	0
	西南地区	低熔注塑	7450	7750	8200	0
	西南地区	拉丝	8100	8100	8100	0
	西南地区	小中空	7630	7700	7710	0

03

重点数据跟踪-现货价格（续）



品种	区域	品类	2025/4/30			涨跌幅
			最低价	最高价	主流价	
LDPE	东北地区	薄膜	9100	9200	9150	0
	华北地区	薄膜	9050	9500	8954	-39
	华东地区	薄膜	9100	9950	9288	-35
	华南地区	薄膜	9100	9650	9282	-53
	华中地区	薄膜	9250	9600	8401	97
	西北地区	薄膜	9200	9400	7727	0
	西南地区	薄膜	9100	9400	8223	5
LLDPE	东北地区	薄膜	7500	7600	7540	0
	华北地区	薄膜	7260	7900	7537	-15
	华东地区	薄膜	7300	8200	7569	-9
	华南地区	薄膜	7580	8150	7781	-16
	华中地区	薄膜	7360	7530	8291	179
	西北地区	薄膜	7270	7700	8676	0
	西南地区	薄膜	7320	7650	9256	0
品种	品类	2025/4/30			涨跌幅	
		最低价	最高价	主流价		
HDPE	薄膜	7816	8257	7897	-6	
	低熔注塑	7463	8038	7921	2	
	拉丝	7864	8320	8017	-3	
	小中空	7507	7908	7667	4	
LDPE	薄膜	9129	9529	8718	-4	
LLDPE	薄膜	7370	7819	8093	20	

- 成本方面，本月WTI原油报收58.22美元/桶，较上月下跌13.18美元/桶，布伦特原油报收61.04美元/桶，较上周下跌13.67美元/桶。
- 本月无烟煤长江港口报价为1010元/吨，较上月下跌40元/吨，预计后续煤炭市场将偏弱运行。

原油期货收盘价走势图

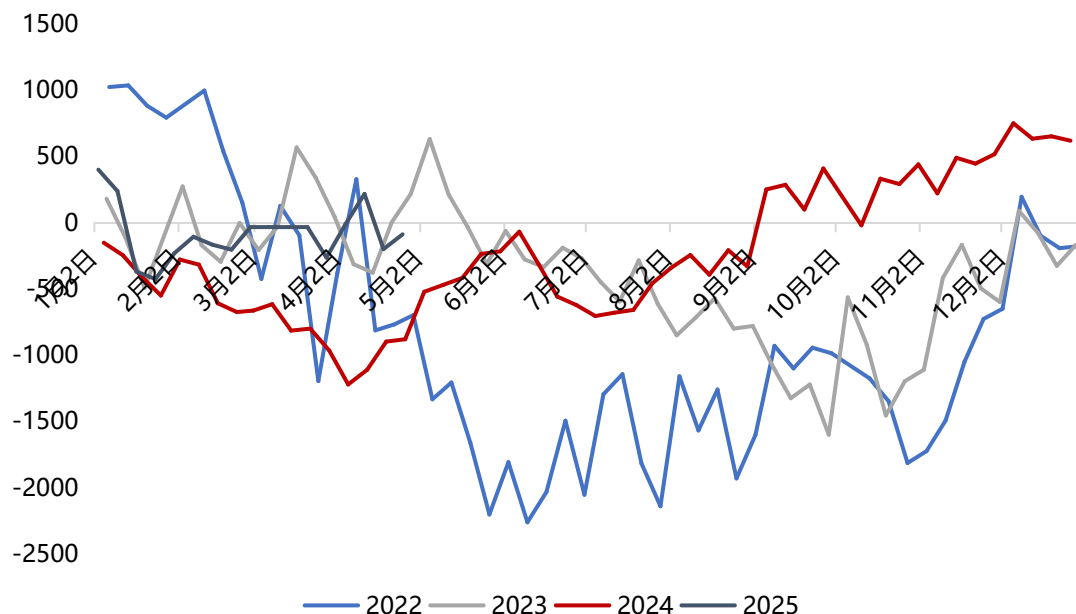


无烟煤长江港口报价走势图

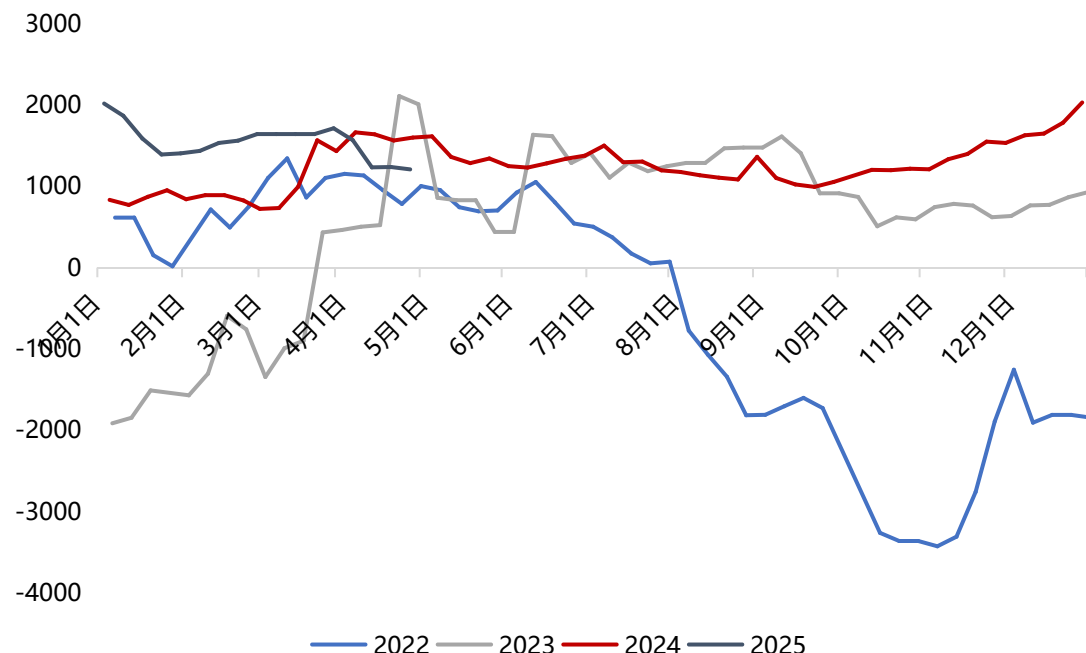


□ 利润方面，油制PE利润为-89元/吨，较上月上涨175元/吨，煤制PE利润为1208元/吨，较上月下跌505元/吨。预计油制和煤制成本支撑均减弱，维持区间内弱势震荡趋势。

油制PE利润变动



煤制PE利润变动



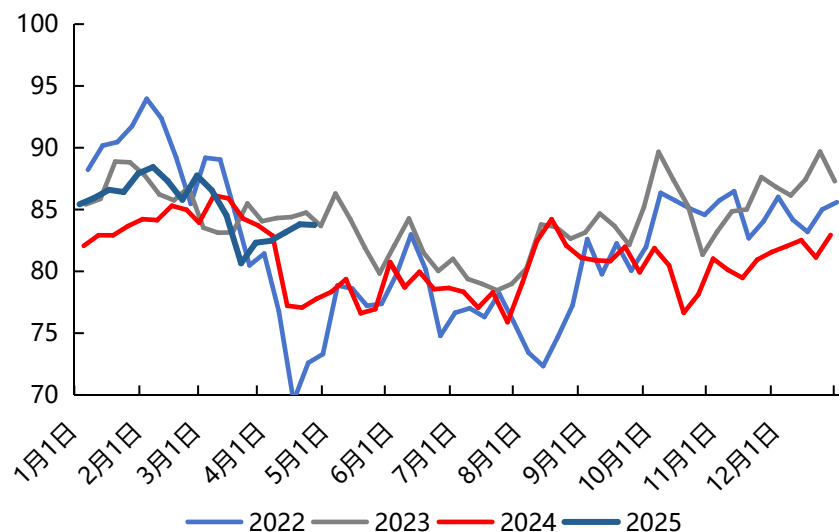
06 重点数据跟踪-供应



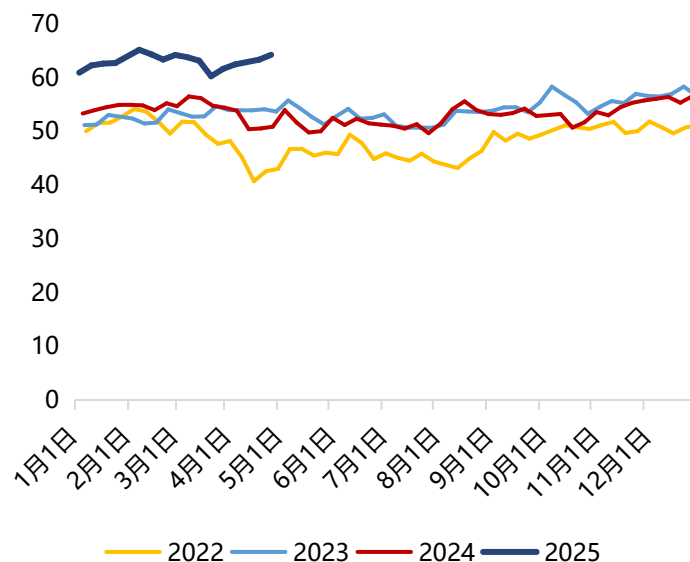
■ 本月中国聚乙烯平均生产开工率83.75%，较上月-0.06个百分点，聚乙烯月度产量达到272.82万吨，环比减少0.74%。本月检修损失量8.05万吨，较上月减少2.47万吨。

■ 4月惠州埃克森美孚一期50LLDPE万吨/年装置、48万吨/年PP装置与47.5万吨/年PP装置成功投产，后续仍有新装置投产，供应端压力较大。

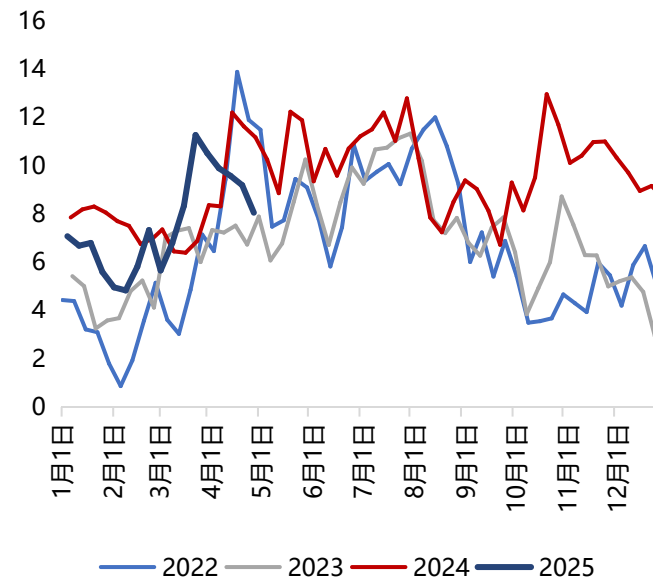
PE石化企业开工率 (%)



聚乙烯周度产量 (万吨)



PE装置周度检修损失量



07 重点数据跟踪-2025年投产计划

企业全称	装置类型	产能	投产时间
万华化学集团股份有限公司	LDPE	25	已开
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	2#FDPE	55	已开
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	1#LLDPE	73	已开
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	3#FDPE	55	已开
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	2#LLDPE	50	已开
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	二季度
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	二季度
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2025年6月
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	2025年6月
中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司转型升级项目	HDPE	40	2025年7月
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	30	2025年四季度
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2025年12月
--	--	543	--

08

重点数据跟踪-检修统计

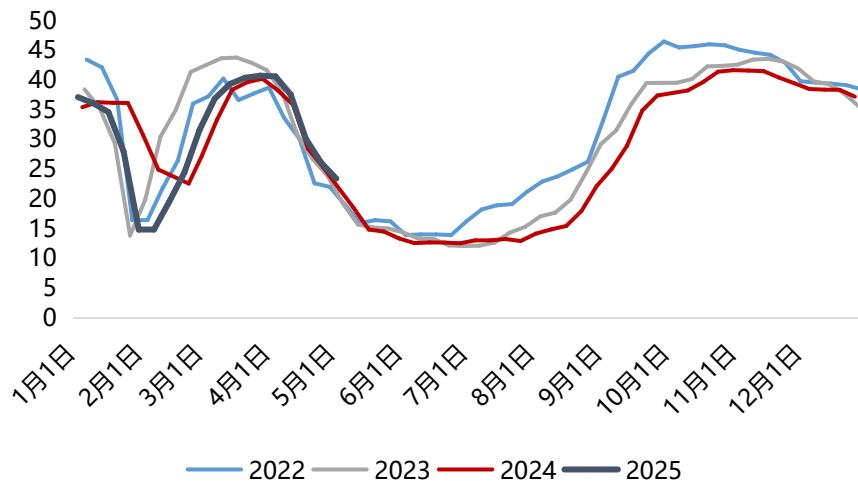


企业名称	装置名称	产线	产能	停车时间	开车时间
北方华锦	HDPE装置	老低压1线	7.5	2014年6月12日	长期停车
北方华锦	HDPE装置	老低压2线	7.5	2014年6月12日	长期停车
沈阳化工	全密度装置		10	2021年10月15日	暂不确定
海国龙油	全密度装置		40	2022年4月3日	暂不确定
齐鲁石化	全密度装置		12	2023年12月23日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	2线	7	2023年12月23日	暂不确定
连云港石化	HDPE装置		40	2024年7月19日	暂不确定
抚顺石化	全密度装置		8	2024年9月8日	暂不确定
齐鲁石化	全密度装置	新全密度	25	2024年11月7日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	1线	7	2025年3月29日	暂不确定
扬子巴斯夫	LDPE装置	1线	20	2025年4月9日	2025年5月24日
天津石化	LLDPE装置		12	2025年4月18日	2025年6月5日
中沙石化	HDPE装置		30	2025年4月19日	2025年6月5日
中沙石化	LLDPE装置		30	2025年4月21日	2025年6月5日
燕山石化	HDPE装置	2线	7	2025年4月28日	暂不确定
榆林化工	HDPE装置		40	2025年4月29日	暂不确定
兰州石化	HDPE装置	2线	9	2025年4月29日	2025年4月30日
裕龙石化	HDPE装置	1线	30	2025年4月30日	暂不确定

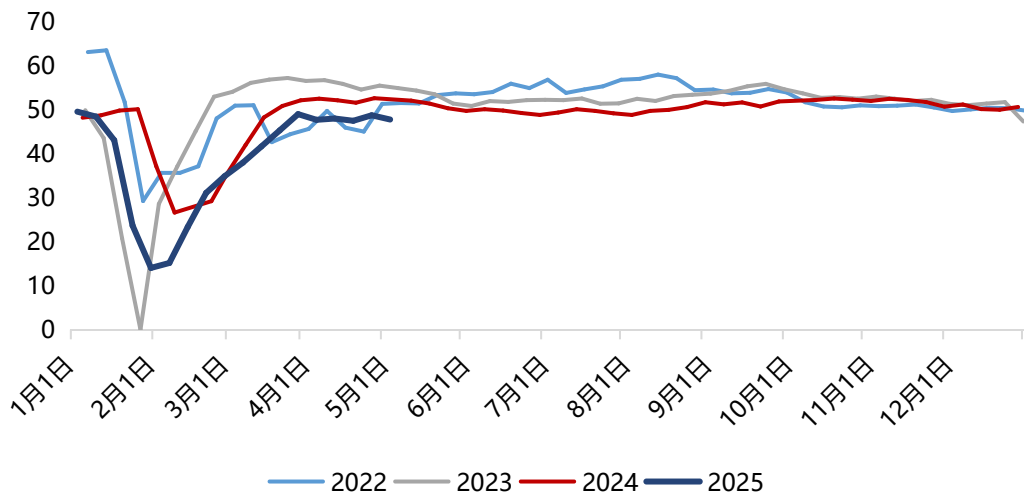
□ 本月国内农膜平均开工率为23.39%，较上月-17.31%；PE包装膜开工率为47.85%，较上月-1.22%，PE管材开工率31.83%，较上月+1.33%。

□ 下游因春节假期，开工率环比下降，且节后复工力度弱于往年同期。3月地膜旺季来临，需求持续复苏，预计环比持续改善。

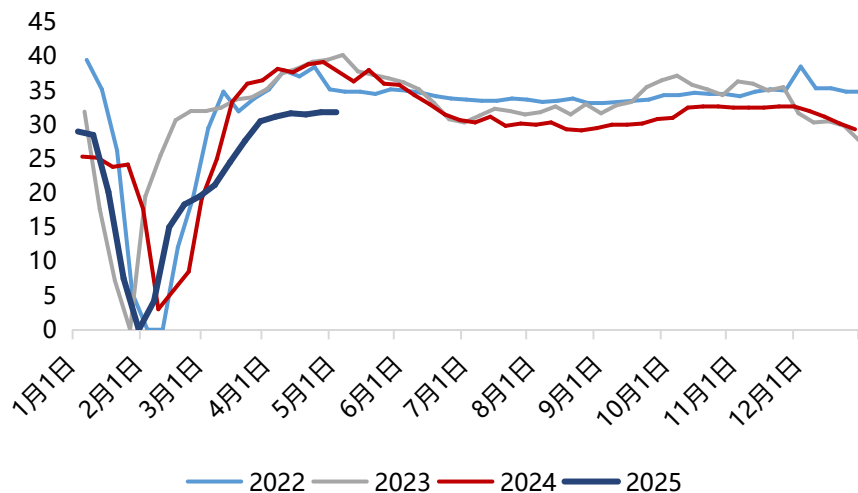
农膜周度开工率 (%)



包装膜周度开工率 (%)

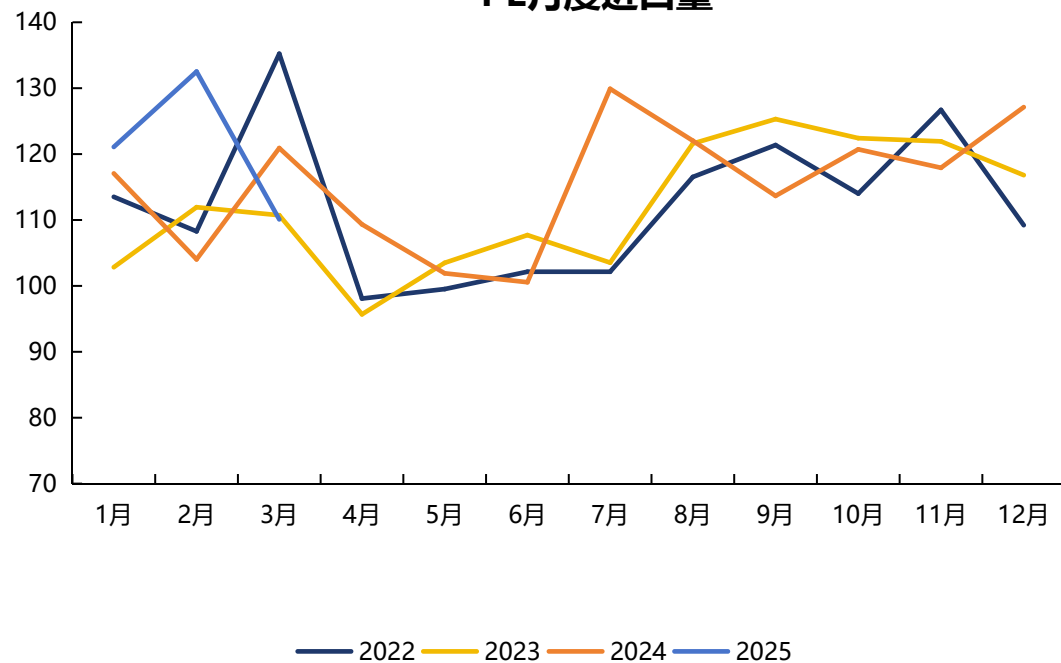


管材周度开工率 (%)

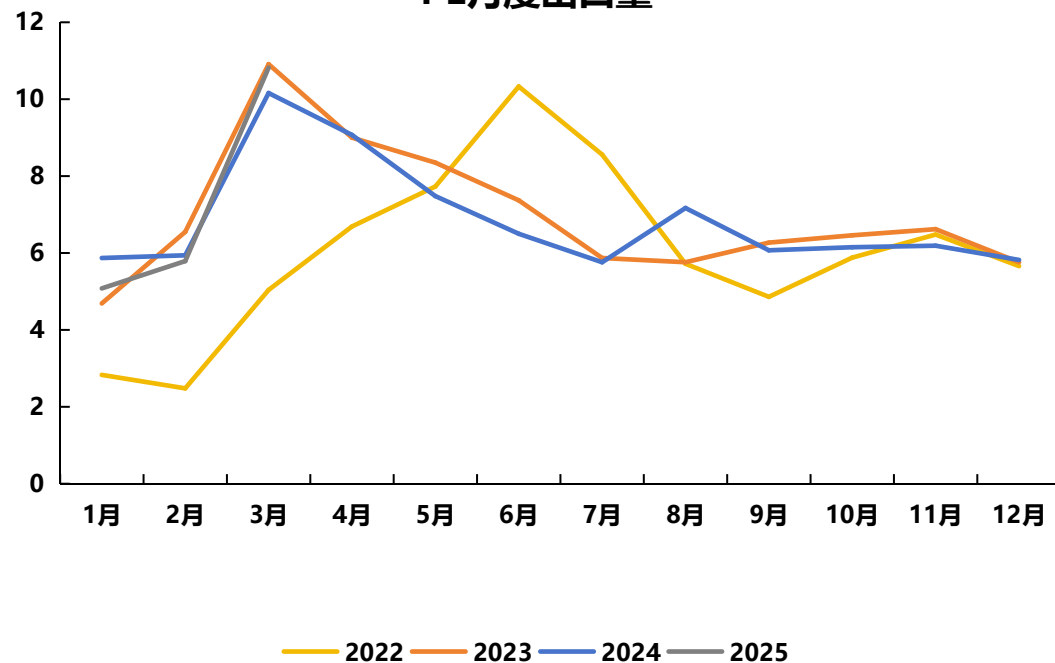


3月塑料进口110.10万吨，同比-16.92%，出口10.82万吨，同比+86.67%。受关税影响，塑料进口量大幅下滑。

PE月度进口量

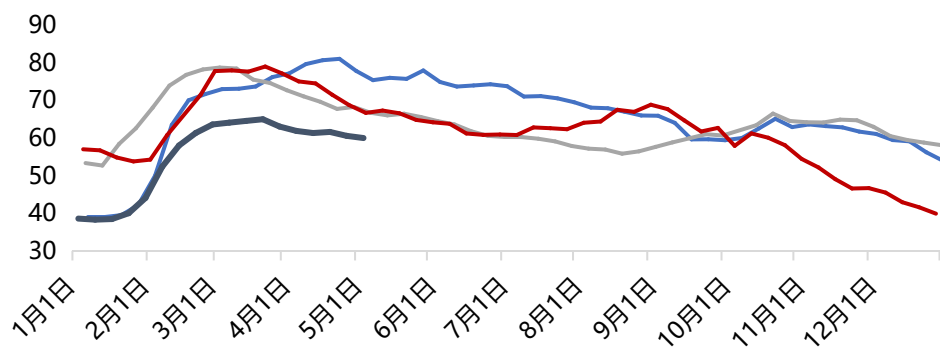


PE月度出口量



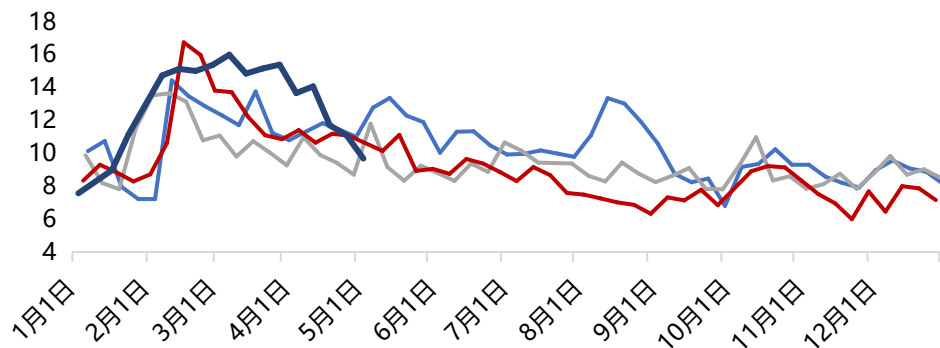
□ 本月塑料企业平均社会库存59.98万吨，较上月-3.05万吨。PE生产企业库存有去化趋势，贸易商库存增加，下游逢低补库意愿较低。

PE社会库存变动 (万吨)



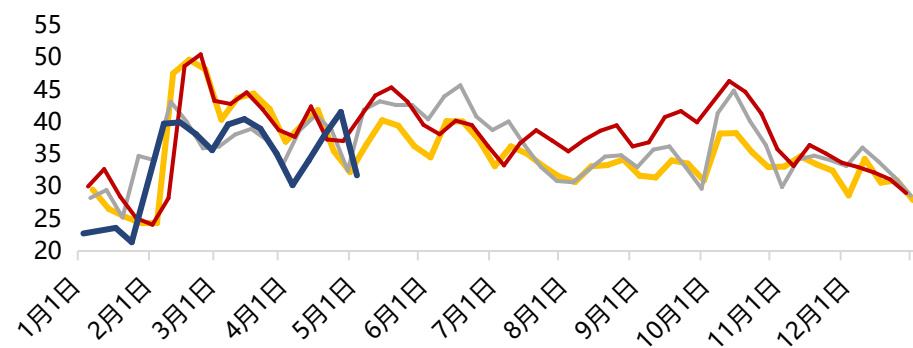
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

煤制PE企业库存变动 (万吨)



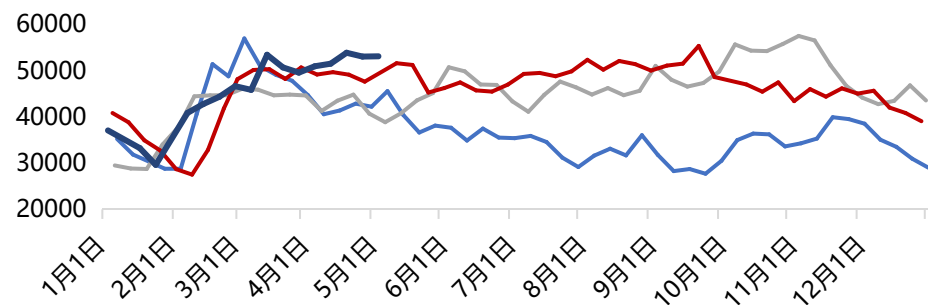
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

两油PE企业库存变动 (万吨)



— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

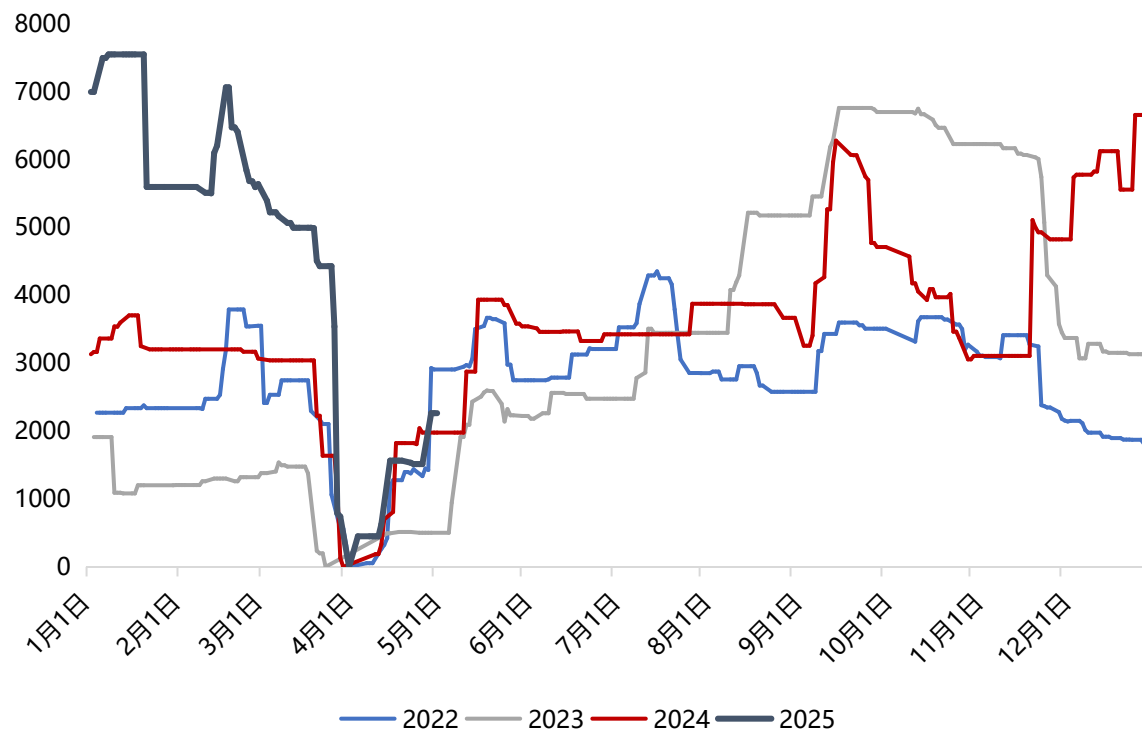
贸易商PE库存变动 (吨)



— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

□ 截至4月30日，聚乙烯仓单数量为2264手，较上月增加2264手。

聚乙烯仓单数量





THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add /武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777102



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth