



长江期货聚烯烃周报

Changjiang
Securities

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：张 英 执业编号:F03105021 投资咨询号:Z0021335

2025-09-29



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

1 市场变化：9月26日塑料主力合约收盘价7159元/吨，环比-0.14%。LDPE均价为9556.67元/吨，环比-0.38%，HDPE均价为7912.50元/吨，环比-0.57%，华南地区LLDPE（7042）均价为7551.76元/吨，环比-0.33%。LLDPE华南基差收于392.76元/吨，环比-3.61%，9-1月差66元/吨（-22）。基差走缩，月差走缩。聚丙烯主力合约收盘价6893元/吨，较上周-21元/吨。生意社聚丙烯现货价报收6973.33元/吨（-0.66%）。PP基差收80元/吨（-26），基差走缩。9-1月差15元/吨（+1），月差走阔。

2 基本面变化：1、供应端：本周中国聚乙烯生产开工率81.84%，较上周+1.48个百分点，聚乙烯周度产量64.26万吨，环比+1.84%。本周检修损失量11.37万吨，较上周-1.15万吨。本周中国PP石化企业开工率75.52%，较上周+0.62个百分点。PP粒料周度产量达到77.34万吨，周环比+0.83%。PP粉料周度产量达到6.48万吨，周环比+5.61%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为32.86%，较上周+6.11%；PE包装膜开工率为52.37%，较上周+0.59%，PE管材开工率32.17%，较上周+0.34%。本周下游平均开工率51.85%（+0.40）。塑编开工率43.90%（+0.30），BOPP开工率61.38%（-0.04%），注塑开工率58.34%（+0.11%），管材开工率36.87%（+0.14%）。4、本周塑料企业社会库存53.48万吨，较上周-1.18万吨，环比-2.16%。本周聚丙烯国内库存52.03万吨（-5.50%）；两油库存环比+1.21%；贸易商库存环比-0.58%；港口库存环比+7.61%。

3 主要运行逻辑：需求端方面，本周PE下游农膜开工大幅提升，包装膜、管材开工有小幅改善，PP需求也在持续回暖，除BOPP外其余均有一定提升。供应端方面，本周重启检修装备较多，聚烯烃装置生产开工率小幅反弹。需求回暖带动聚烯烃库存延续去库趋势，加之本周原油价格底部反弹，成本端走强也对聚烯烃价格或形成一定支撑。国庆前市场仍以理性看待，预计LL主力合约区间震荡，关注7200-7500，PP主力合约区间内震荡，关注6900-7200，LP价差预计扩大。

重点关注：下游需求情况、美联储降息、中美会谈情况、中东局势、原油价格波动



02

塑料：供需矛盾缓和，底部支撑较强

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

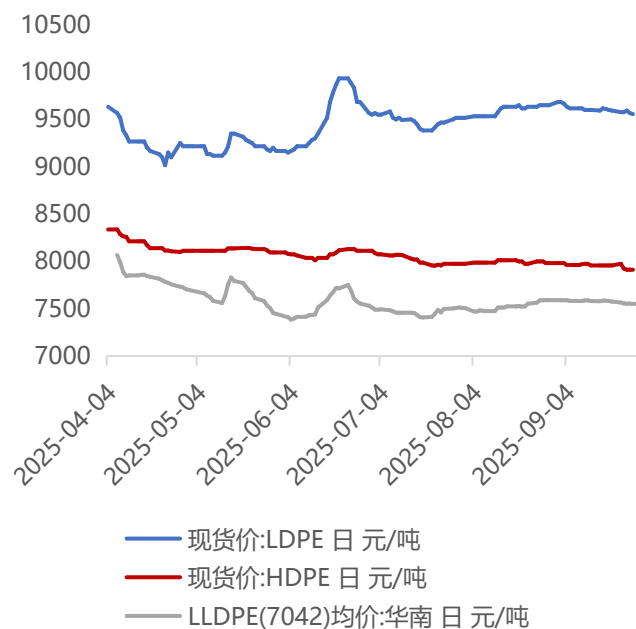
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 9月26日塑料主力合约收盘价7159元/吨，环比-0.14%。LDPE均价为9556.67元/吨，环比-0.38%，HDPE均价为7912.50元/吨，环比-0.57%，华南地区LLDPE（7042）均价为7551.76元/吨，环比-0.33%。
- LLDPE华南基差收于392.76元/吨，环比-3.61%，9-1月差66元/吨（-22）。基差走缩，月差走缩。

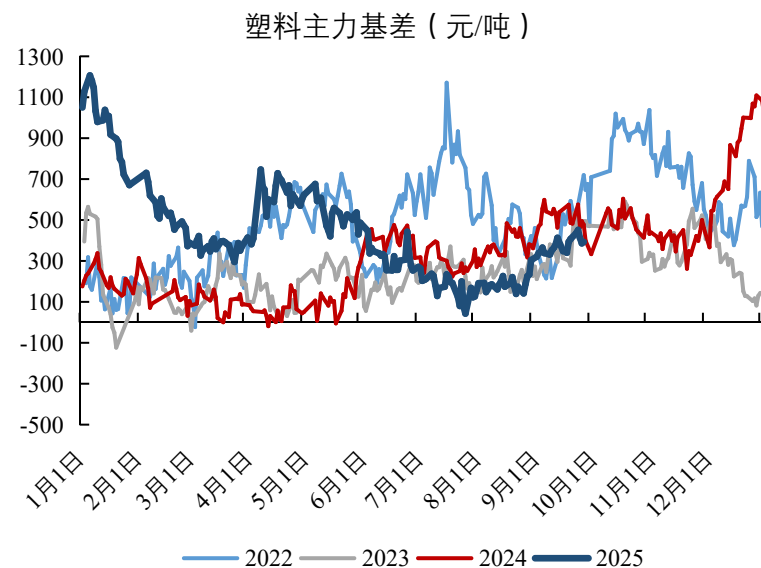
塑料主力合约走势图



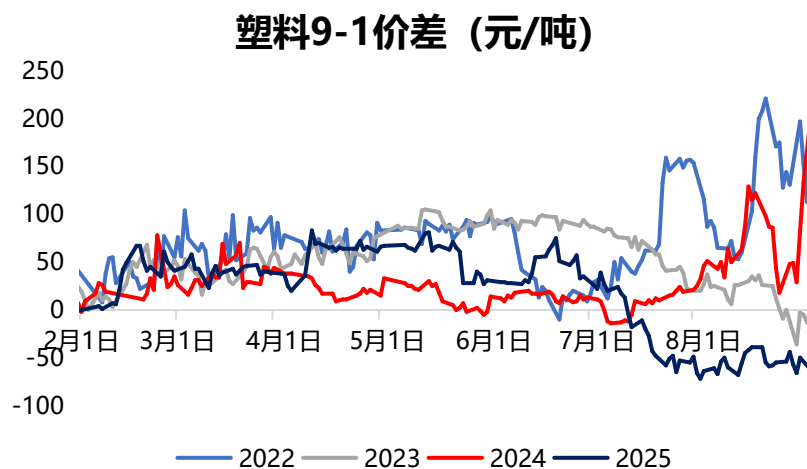
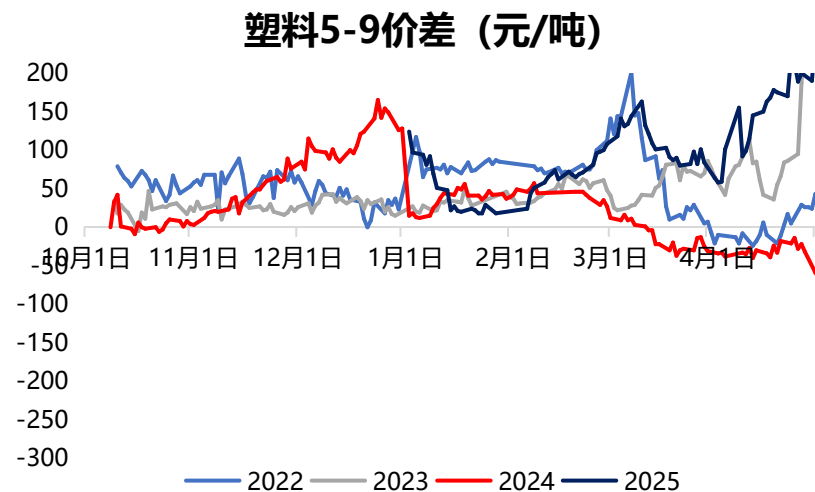
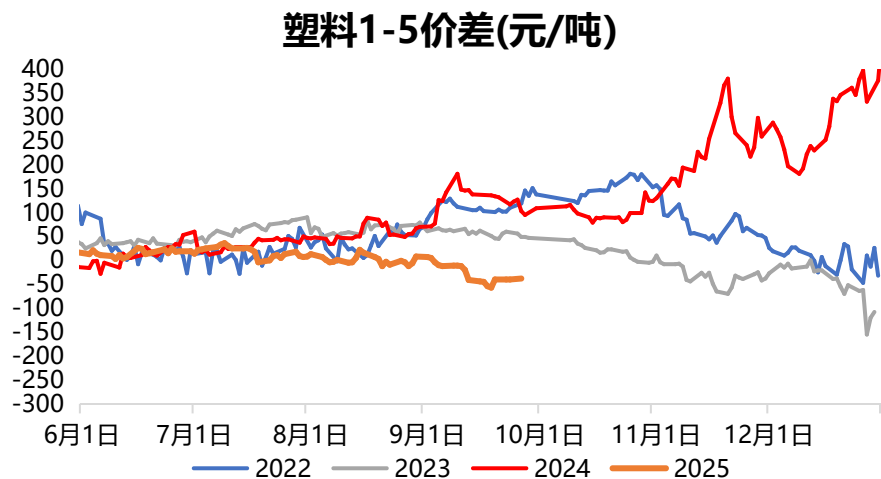
聚乙烯现货价格走势



塑料主力合约基差



02 重点数据跟踪-月差



项目	日期	数值 (元/吨)	变动值
1-5月差	2025/9/26	-38	2
	2025/9/19	-40	
5-9月差	2025/9/26	-28	20
	2025/9/19	-48	
9-1月差	2025/9/26	66	-22
	2025/9/19	88	

03 重点数据跟踪-现货价格



品种	区域	品类	2025/09/28		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
HDPE	东北地区	薄膜	7780	7780	7780	0
	华北地区	薄膜	7710	8300	7997	9
	华北地区	低熔注塑	7040	7400	7280	-6
	华北地区	拉丝	7410	8700	7886	7
	华北地区	小中空	7350	7850	7505	-4
	华东地区	薄膜	7850	8200	8015	0
	华东地区	低熔注塑	7350	7850	7536	0
	华东地区	拉丝	7780	8600	7939	0
	华东地区	小中空	7350	7850	7504	1
	华南地区	薄膜	7750	8560	8144	0
	华南地区	低熔注塑	7200	7900	7492	-8
	华南地区	拉丝	7600	8200	8034	0
	华南地区	小中空	7380	7930	7617	0
	华中地区	薄膜	7480	7906	7906	-4
	华中地区	低熔注塑	7200	7300	7250	25
	华中地区	小中空	7400	7530	7470	-8
	西北地区	薄膜	7750	8150	7975	0
	西北地区	低熔注塑	6870	7500	7273	0
	西北地区	拉丝	7170	7870	7660	0
	西北地区	小中空	7220	7500	7405	0
	西南地区	薄膜	7700	8150	7943	0
	西南地区	低熔注塑	7150	7450	7300	0
	西南地区	拉丝	7400	7500	7450	0
	西南地区	小中空	7350	7450	7383	0

03 重点数据跟踪-现货价格（续）



品种	区域	品类	2025/09/28		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
LDPE	东北地区	薄膜	9600	9700	9650	0
	华北地区	薄膜	9380	9700	9532	1
	华东地区	薄膜	9400	9650	9543	6
	华南地区	薄膜	9500	9950	9657	0
	华中地区	薄膜	9500	9650	9575	0
	西北地区	薄膜	9520	9650	9594	0
	西南地区	薄膜	9500	9800	9721	0
LLDPE	东北地区	薄膜	7150	7350	7283	0
	华北地区	薄膜	7120	7900	7242	1
	华东地区	薄膜	7130	7800	7421	4
	华南地区	薄膜	7380	8150	7658	-4
	华中地区	薄膜	7200	7570	7333	2
	西北地区	薄膜	6960	7650	7200	0
	西南地区	薄膜	7140	7250	7198	12

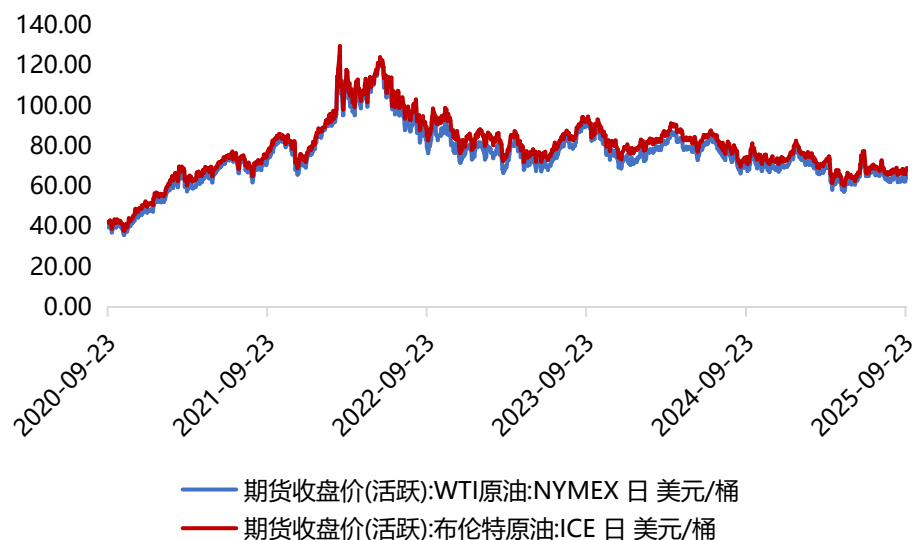
品种	品类	2025/09/28		主流价	涨跌幅
		最低价	最高价		
HDPE	薄膜	7730	8275	8024	2
	低熔注塑	7217	7682	7425	-1
	拉丝	7546	8489	7876	2
	小中空	7359	7816	7529	-1
LDPE	薄膜	9429	9728	9574	2
LLDPE	薄膜	7164	7793	7368	2

04 重点数据跟踪-成本

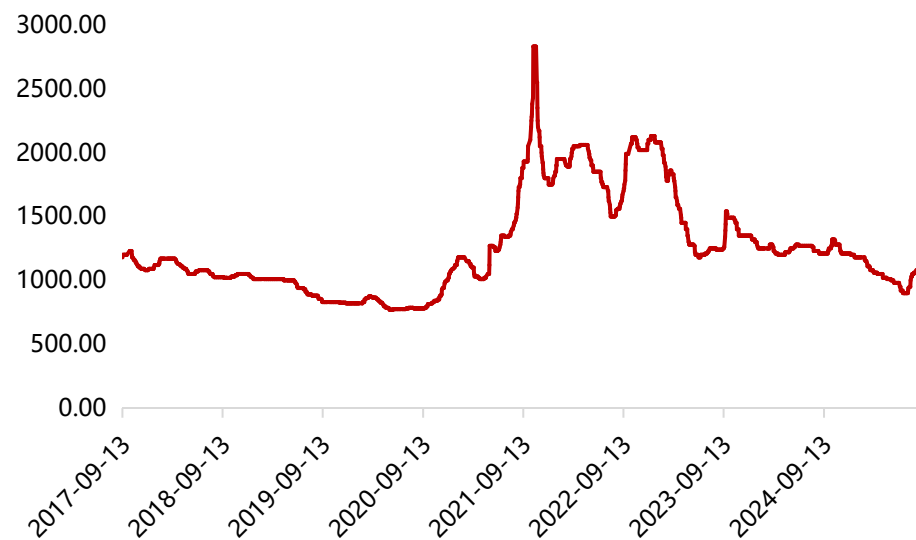


■ 成本方面，本周WTI原油报收65.19美元/桶，较上周+2.83美元/桶，布伦特原油报收68.82美元/桶，较上周+2/77美元/桶。无烟煤长江港口报价为1080元/吨（+20）。

原油期货收盘价走势图



无烟煤长江港口报价走势图

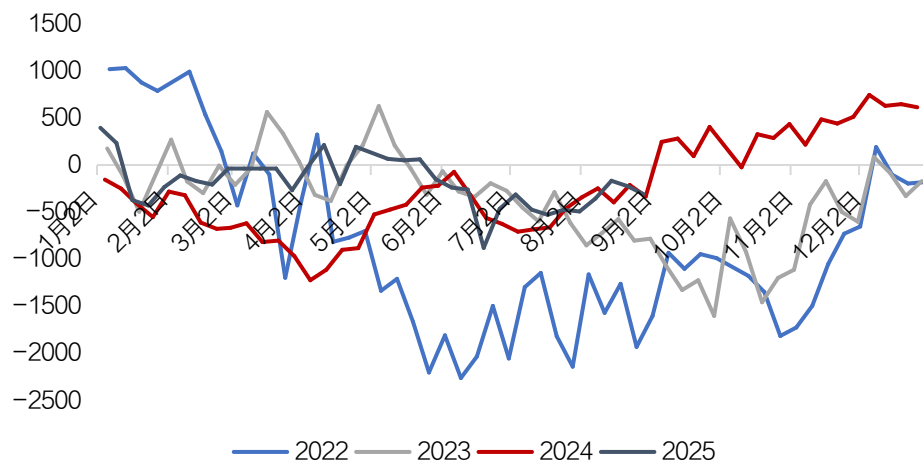


05 重点数据跟踪-利润

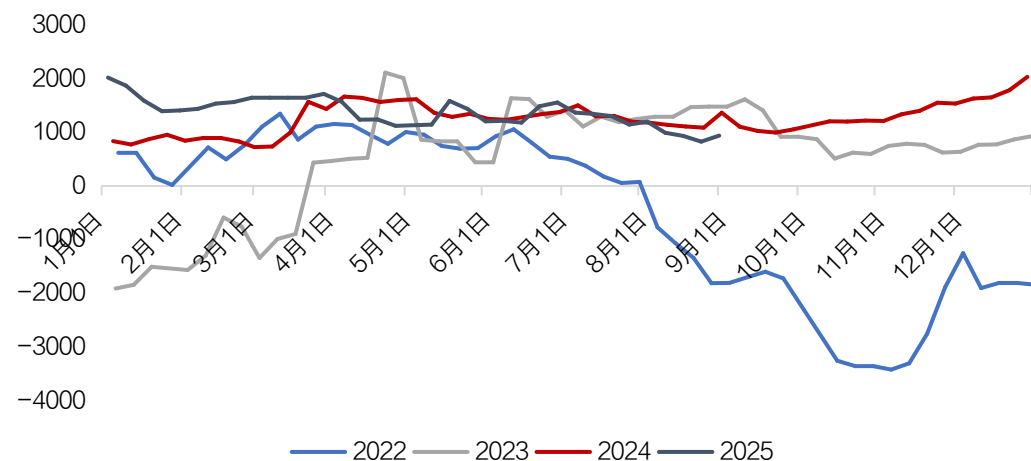


□ 利润方面，油制PE利润为-366元/吨，较上周-54元/吨，煤制PE利润为521元/吨，较上周-347元/吨。

油制PE利润变动



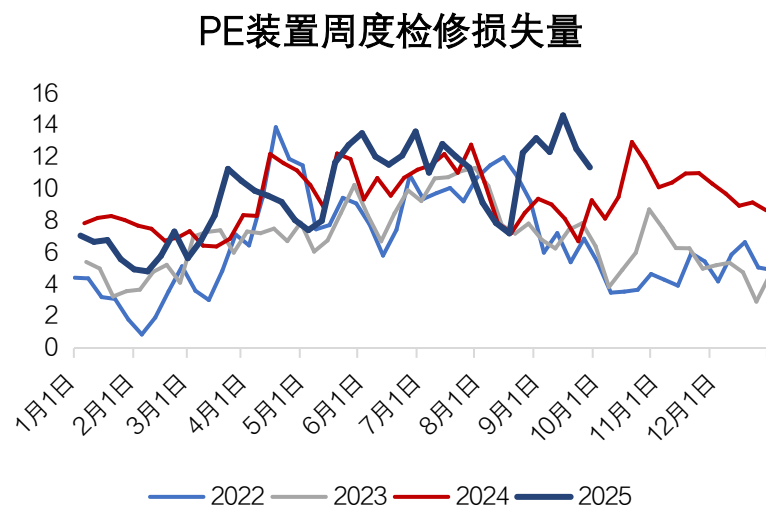
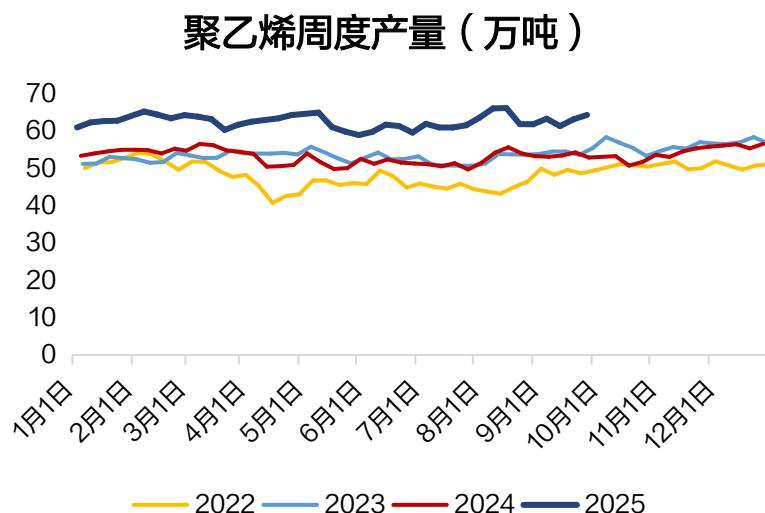
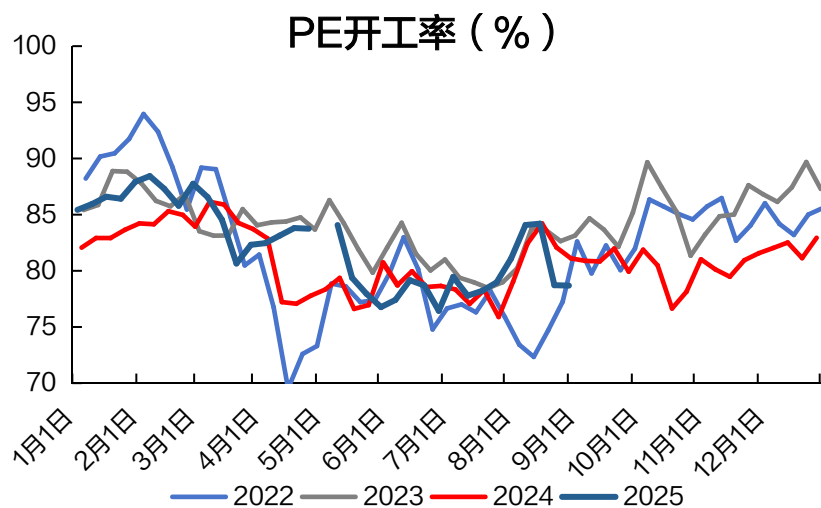
煤制PE利润变动



06 重点数据跟踪-供应



- 本周中国聚乙烯生产开工率81.84%，较上周+1.48个百分点，聚乙烯周度产量64.26万吨，环比+1.84%。
- 本周石化企业装置检修仍维持高位。本周检修损失量11.37万吨，较上周-1.15万吨。



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	已投
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	2#FDPE	55	已投
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	3#FDPE	55	已投
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	1#LLDPE	73	已投
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	2#LLDPE	50	已投
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	已投
中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司	HDPE	40	已投
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2025年8月
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	HDPE	30	2025年10月18日
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	FDPE	40	2025年10月18日
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	30	2025年12月
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2025年12月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2025年四季度
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2025年四季度
合计		613	

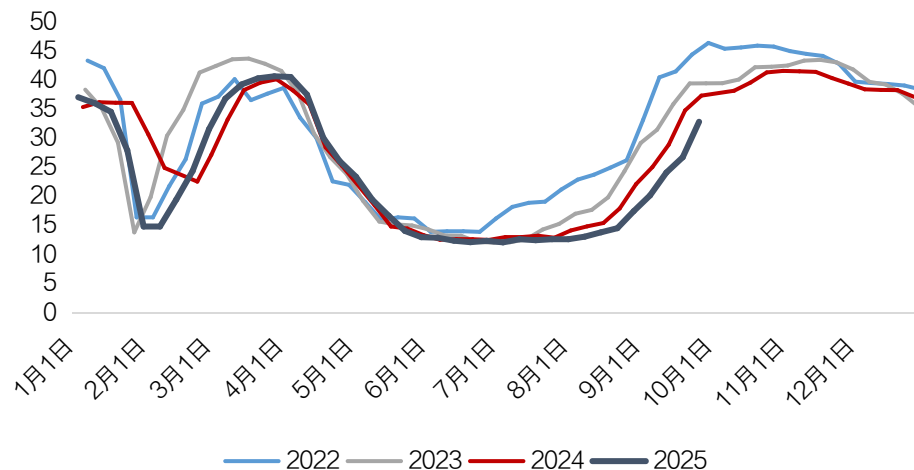
08 重点数据跟踪-检修统计



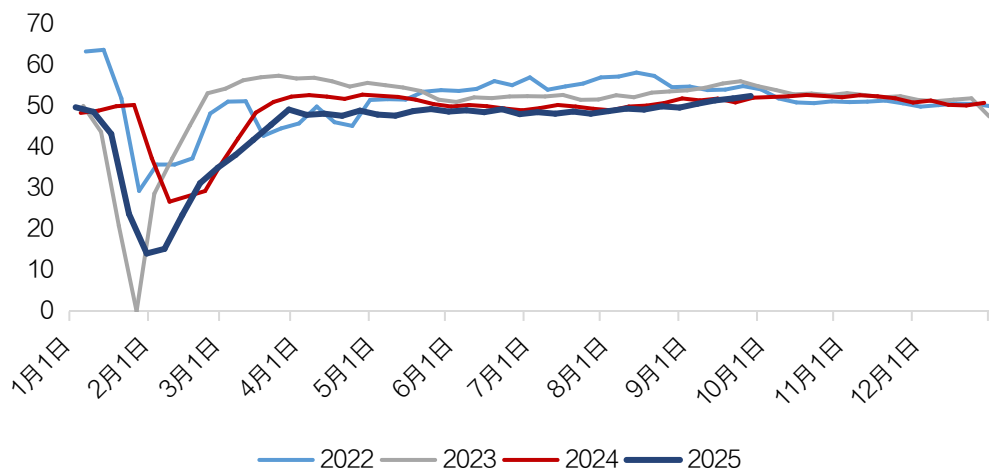
企业名称	装置名称	产线	产能	停车时间	开车时间
燕山石化	HDPE装置	1线	7	2025年5月7日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	新高压	20	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	1线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	2线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	3线	6	2025年5月25日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	1线	7	2025年8月7日	暂不确定
抚顺石化	LLDPE装置		45	2025年8月12日	2025年10月16日
抚顺石化	全密度装置		8	2025年8月13日	2025年10月17日
抚顺石化	HDPE装置	新低压	35	2025年8月14日	2025年10月19日
连云港石化	HDPE装置	一期	40	2025年8月15日	暂不确定
连云港石化	HDPE装置	二期	40	2025年8月16日	2025年9月29日
中韩石化	LLDPE装置		30	2025年9月16日	2025年9月25日
万华化学	HDPE装置		35	2025年9月17日	暂不确定
宝来利安德巴赛尔	HDPE装置		35	2025年9月22日	2025年9月27日
内蒙宝丰	全密度装置	3线	55	2025年9月22日	2025年9月27日
中化泉州	HDPE装置		40	2025年9月24日	2025年9月28日
广东石化	全密度装置	1线	40	2025年9月26日	2025年9月29日
吉林石化	LLDPE装置		28	2025年9月27日	暂不确定
上海石化	LDPE装置	1线	5	2025年9月28日	2025年9月29日
裕龙石化	全密度装置	2线	50	2025年9月28日	2025年9月30日
中海壳牌	LDPE装置		25	2025年9月27日	2025年9月30日

农膜周度开工率 (%)

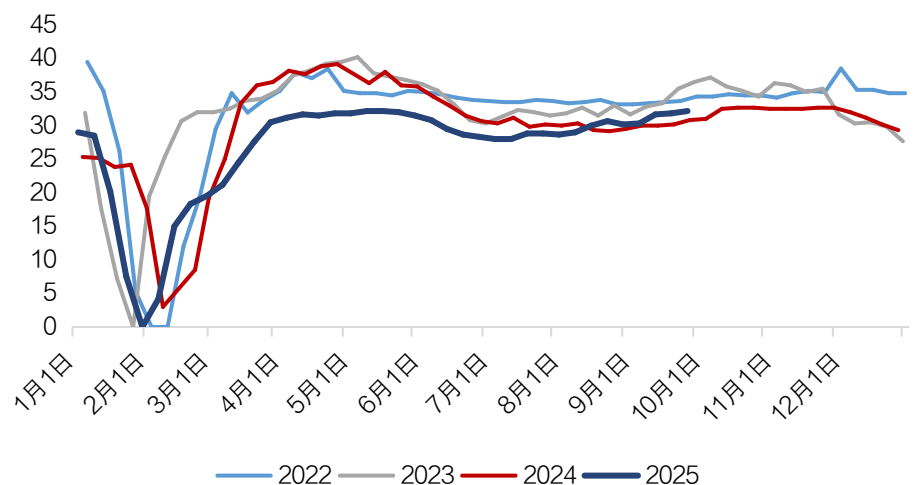
□ 本周国内农膜整体开工率为32.86%，较上周+6.11%；
PE包装膜开工率为52.37%，较上周+0.59%，PE管材开工率32.17%，较上周+0.34%。



包装膜周度开工率 (%)



管材周度开工率 (%)



10 重点数据跟踪-下游生产比例

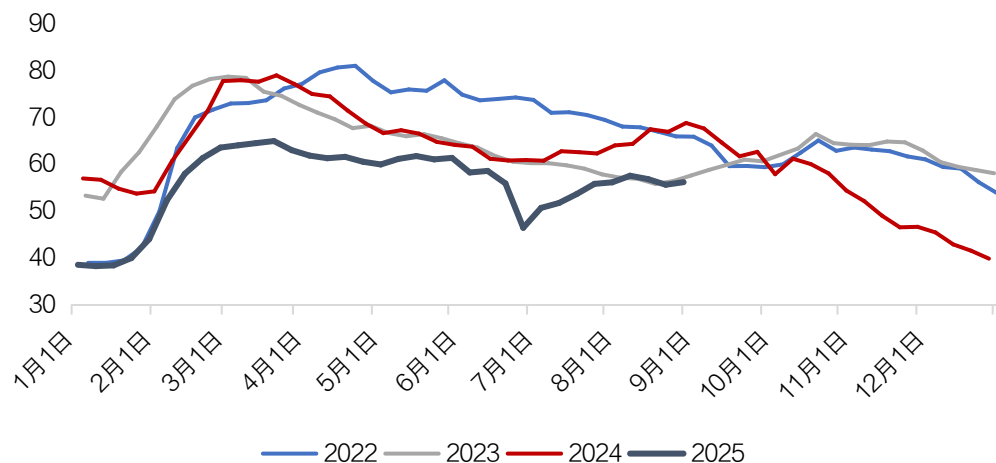


目前线型薄膜排产比例最高，目前占比37.1%，与年度平均水平相差1.8%；低压注塑与年度平均数据差异明显，目前占比2.7%，与年度平均水平相差2.2%。

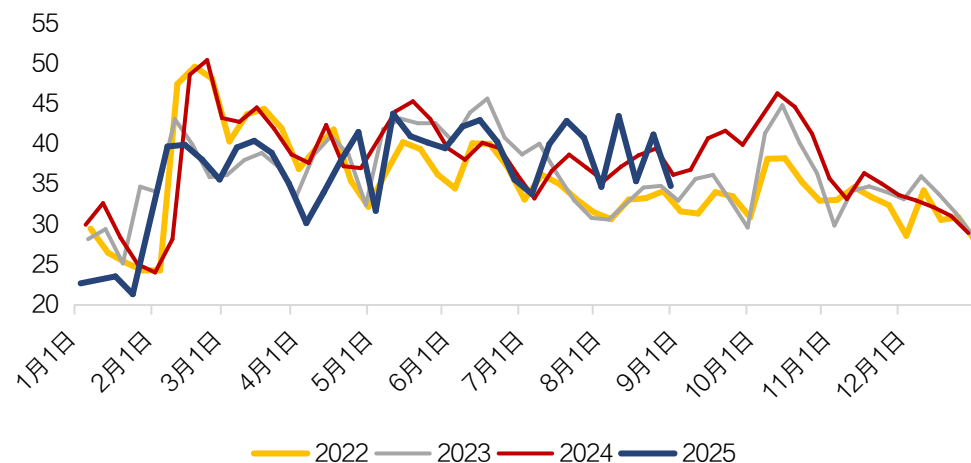
日期	2025/9/23	2025/9/24	2025/9/25	2025/9/26	2025/9/27	2025/9/28	年度平均
低压薄膜	8.2%	7.9%	7.9%	6.2%	8.2%	6.8%	6.6%
低压管材	10.1%	10.1%	10.1%	11.2%	11.2%	11.0%	10.0%
低压拉丝	4.7%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	4.4%
低压中空	9.3%	8.5%	8.5%	9.2%	8.3%	8.1%	9.1%
低压注塑	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	2.7%	2.7%	4.9%
低压其它	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	4.0%	5.3%	2.8%
高压薄膜	7.8%	7.8%	7.8%	6.5%	6.4%	7.2%	6.9%
高压涂覆	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.7%
高压其它	0.6%	0.6%	0.6%	1.6%	1.2%	0.4%	1.3%
线型茂金属	2.1%	2.1%	2.1%	2.9%	2.9%	3.2%	2.0%
线型薄膜	32.6%	34.4%	36.4%	36.4%	37.1%	37.1%	35.3%
线型其它	2.5%	2.0%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	3.2%
停车	15.00%	15.90%	15.20%	14.60%	13.50%	13.70%	12.7%

□ 本周塑料企业社会库存53.48万吨，较上周-1.18万吨，环比-2.16%。

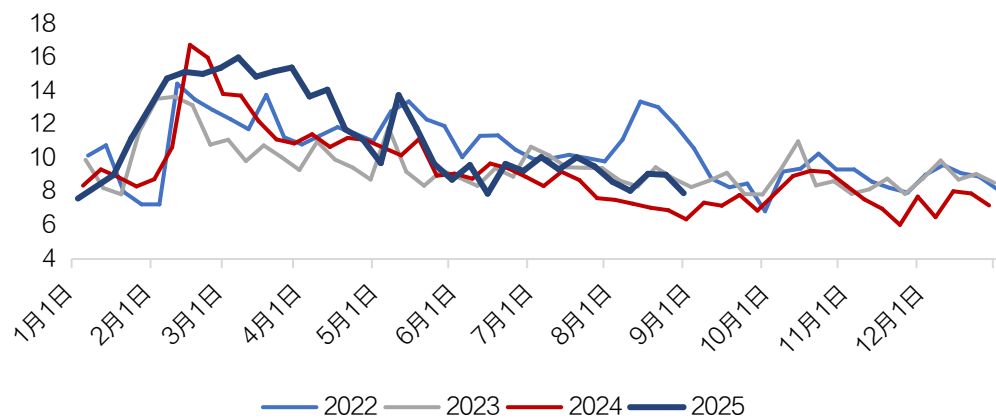
PE社会库存变动（万吨）



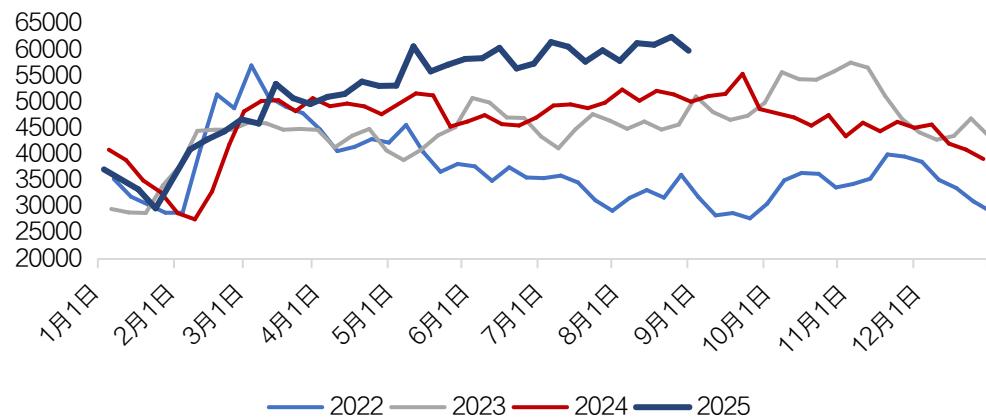
两油PE企业库存变动（万吨）



煤制PE企业库存变动（万吨）

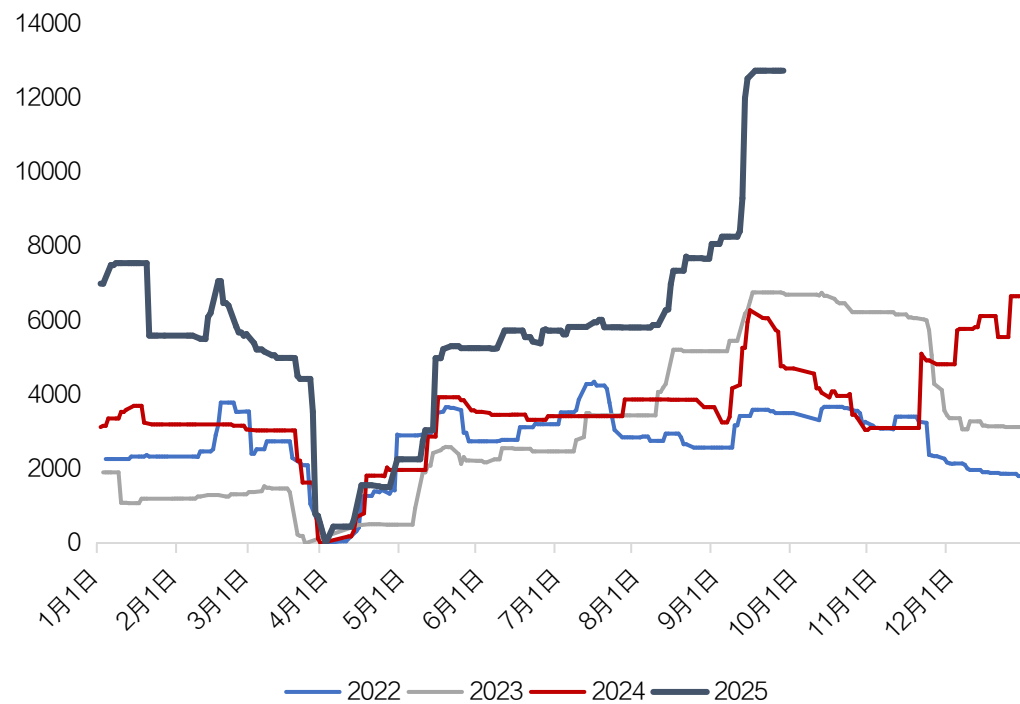


贸易商PE库存变动（吨）



截至9月26日，聚乙烯仓单数量为12736手，较上周+0手。

聚乙烯仓单数量





03

PP: 趋势压力较大, 短期震荡偏弱

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 聚丙烯周行情回顾:

9月26日聚丙烯主力合约收盘价6893元/吨，较上周-21元/吨。

聚丙烯主力合约走势图



聚丙烯相关产品价格

产品	区域	标准	价格	日涨跌	周涨跌
PP	全国	拉丝	6795	-2	出库
		均聚注塑	6813	-3	出库
		低熔共聚	7082	-1	出库
		中熔纤维	6959	-5	出库
		高熔纤维	7120	+2	出库
		中熔共聚	7161	+3	出库
		高熔共聚	7250	-4	出库
		透明料	7739	0	出库
		薄壁注塑	7187	-2	出库

02 重点数据跟踪-下游现货价格



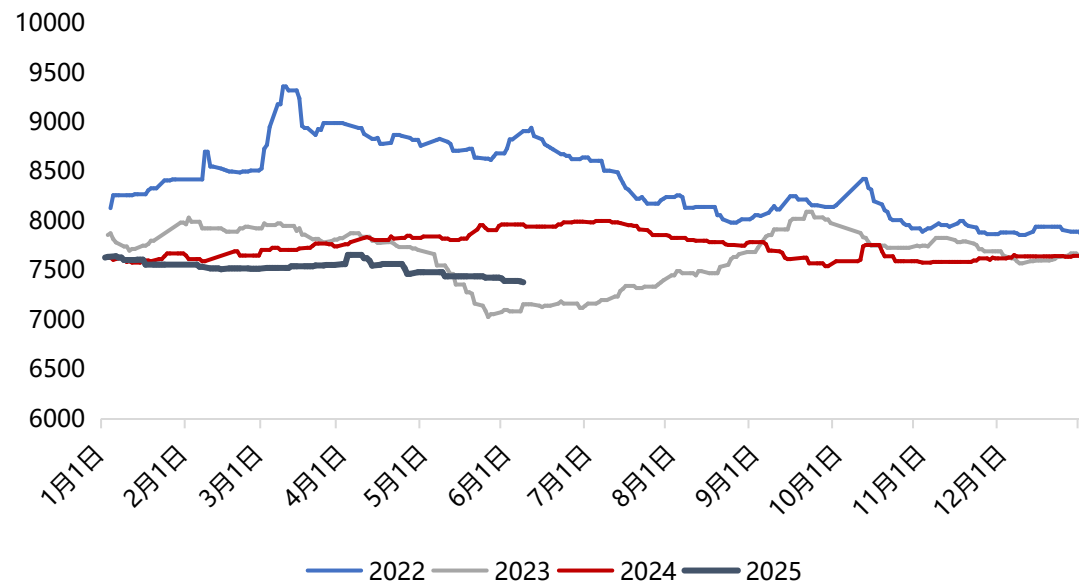
产品	规格	2025/9/28	日涨跌值	较上周同期	较上月同期	较去年同期
PP粒	T30S	7500	0	0	-500	-500
PP粉	225	7100	0	-50	-50	-700
PE	7042	7400	0	0	-50	-800
PVC粉	SG-5	4740	0	-40	+40	-720
PVC糊	手套料	6750	0	0	0	-900
PS	525	7400	0	-100	-300	-2400

03 重点数据跟踪-基差

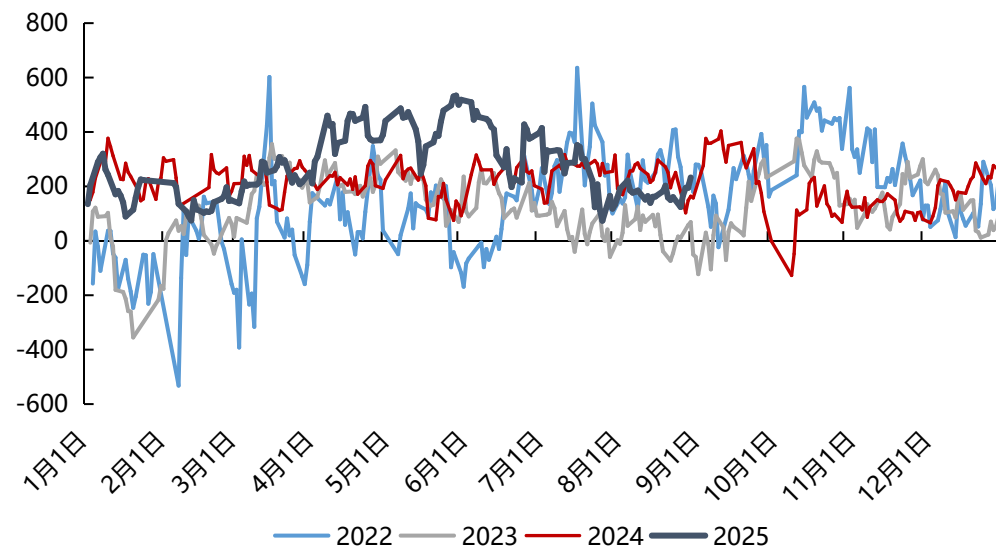


- 9月26日，生意社聚丙烯现货价报收6973.33元/吨（-0.66%）。
- PP基差收80元/吨（-26），基差走缩。9-1月差15元/吨（+1），月差走阔。

聚丙烯现货价格走势



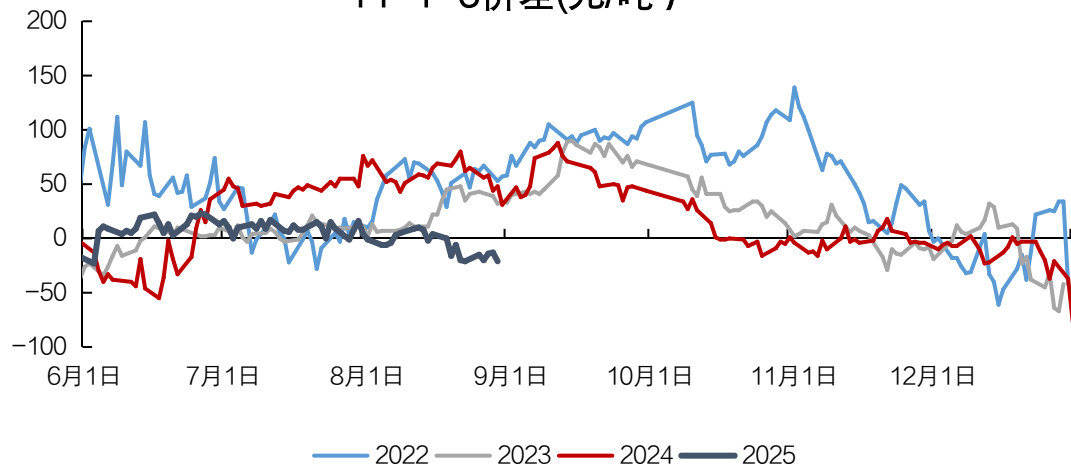
聚丙烯基差走势图



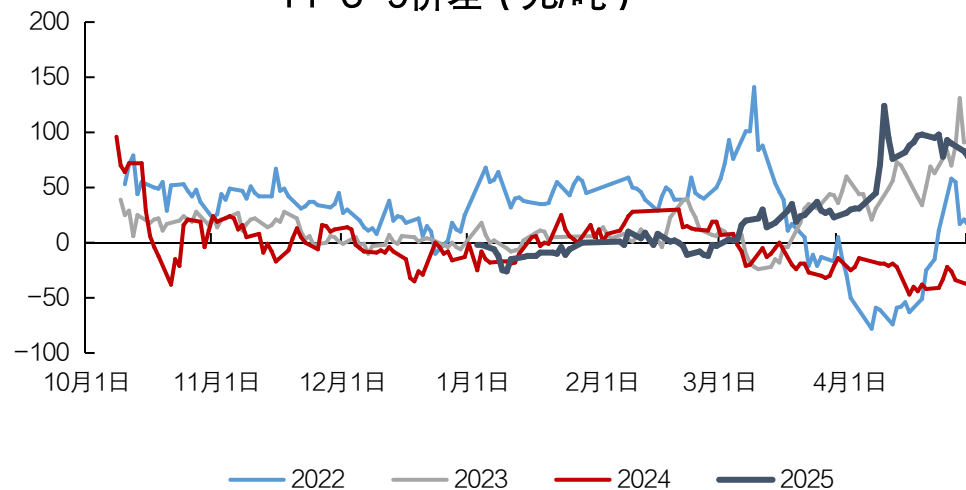
04 重点数据跟踪-月差



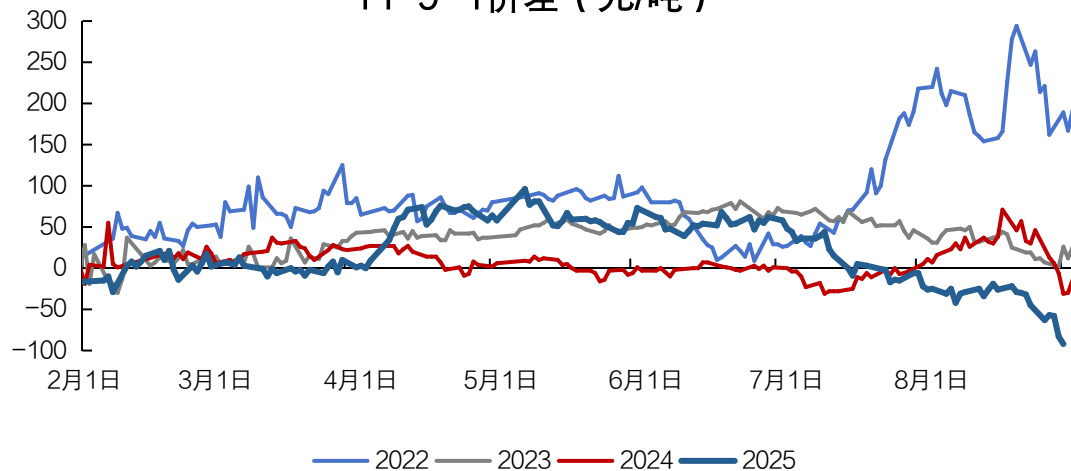
PP 1-5价差(元/吨)



PP 5-9价差 (元/吨)



PP 9-1价差 (元/吨)



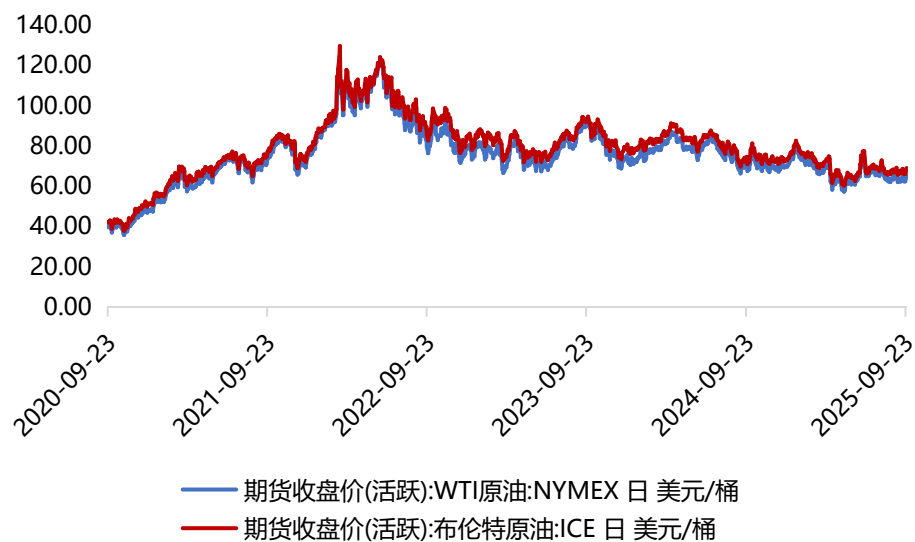
项目	日期	数值 (元/吨)	变动值
1-5月差	2025/09/26	-43	1
	2025/09/19	-44	
5-9月差	2025/09/26	28	-2
	2025/09/19	30	
9-1月差	2025/09/26	15	1
	2025/09/19	14	

05 重点数据跟踪-成本

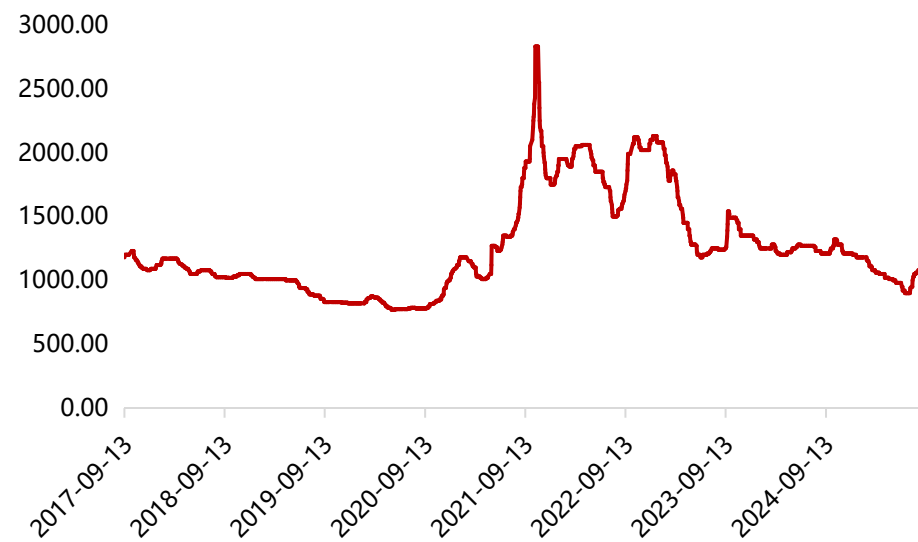


■ 成本方面，本周WTI原油报收65.19美元/桶，较上周+2.83美元/桶，布伦特原油报收68.82美元/桶，较上周+2/77美元/桶。无烟煤长江港口报价为1080元/吨（+20）。

原油期货收盘价走势图

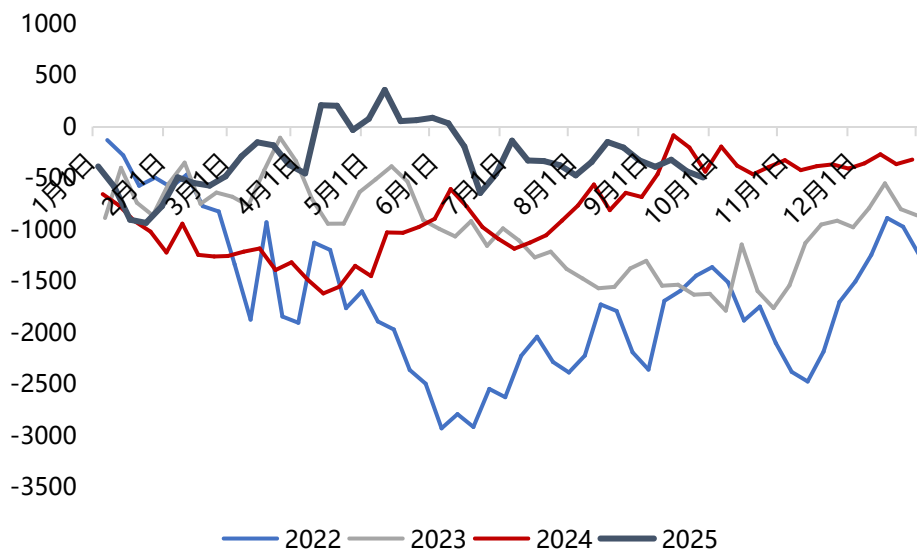


无烟煤长江港口报价走势图

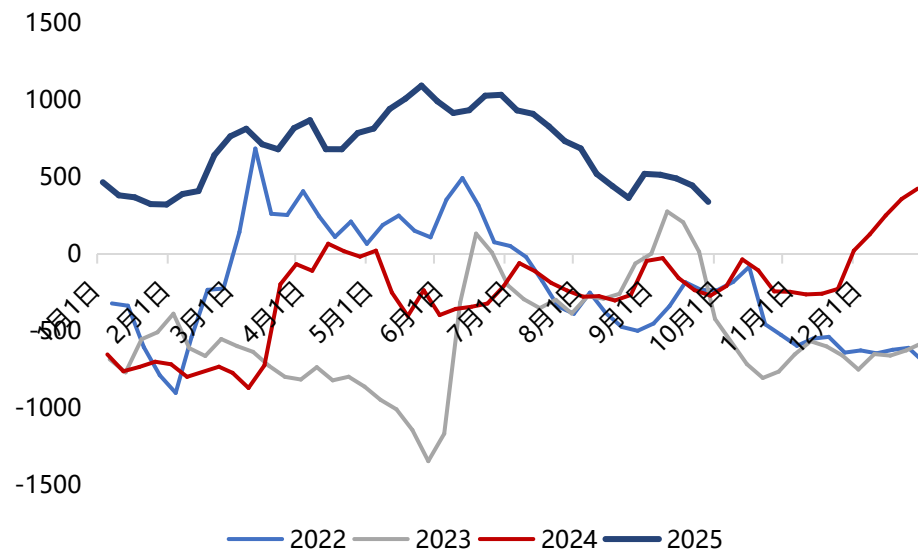


□ 利润方面，油制PP利润为-493.88元/吨，较上周-58.03元/吨，煤制PP利润为338.40元/吨，较上周-106元/吨。

油制PP周度利润走势图



煤制PP周度利润走势图

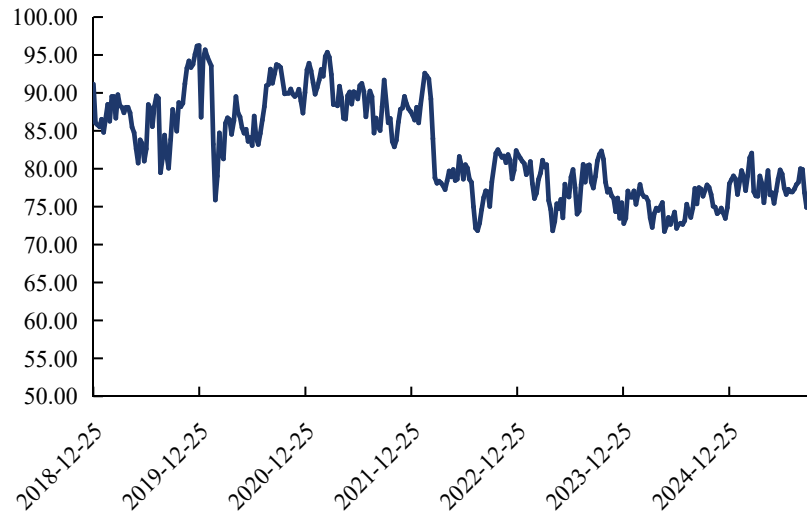


07 重点数据跟踪-供应

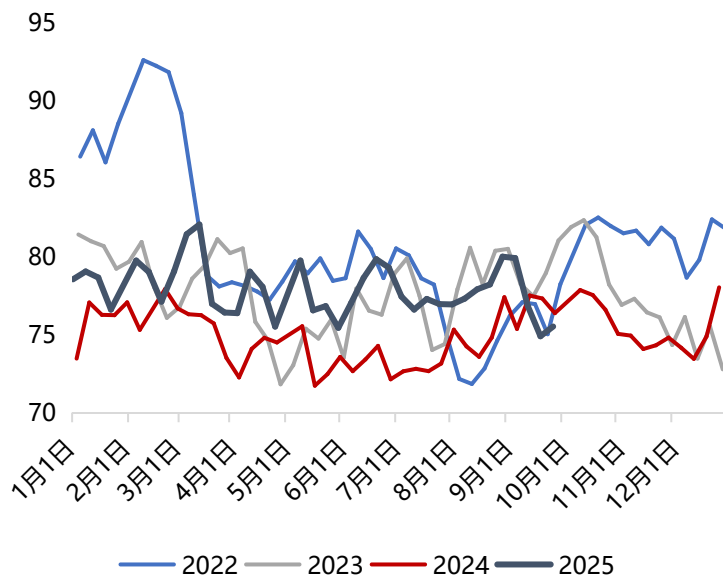


- 本周中国PP石化企业开工率75.52%，较上周+0.62个百分点。
- PP粒料周度产量达到77.34万吨，周环比+0.83%。PP粉料周度产量达到6.48万吨，周环比+5.61%。

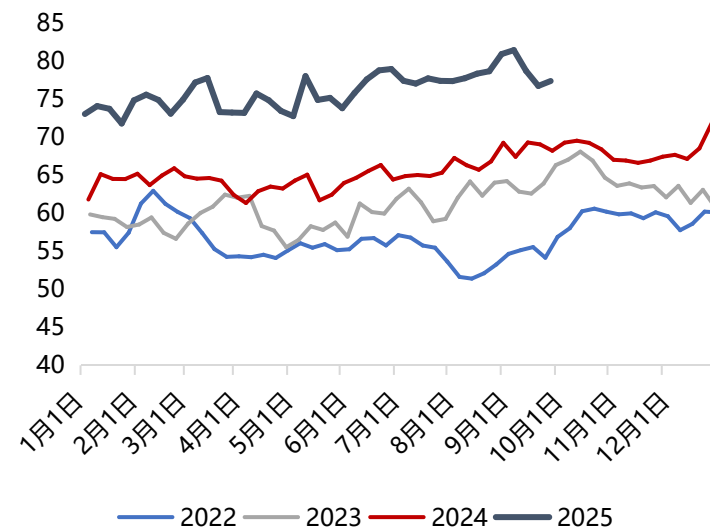
PP石化企业开工率 (%)



PP粒料周度产量 (万吨)



PP粉料周度产量 (万吨)



08 重点数据跟踪-检修统计



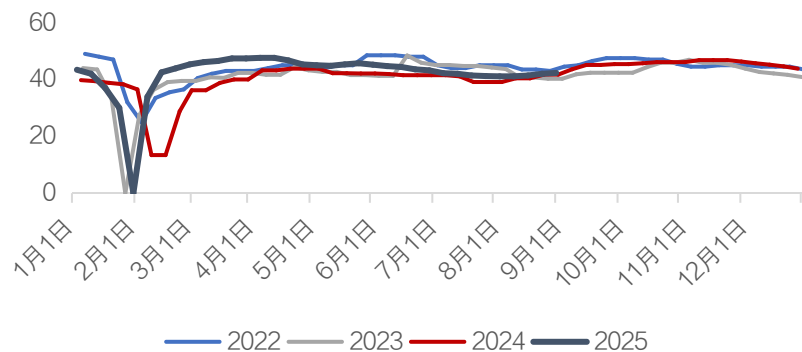
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
齐鲁石化	单线	7	2025年1月6日	待定
洛阳石化	一线	8	2025年2月6日	待定
北方华锦	老线	6	2025年4月26日	待定
燕山石化	二线	7	2025年5月12日	待定
大连石化	一线	20	2025年7月4日	待定
抚顺石化	老线	9	2025年8月1日	2025年10月20日
抚顺石化	新线	30	2025年8月15日	2025年10月19日
河北海伟	单线	30	2025年8月27日	待定
兰州石化	老线	4	2025年8月28日	待定
安庆百聚	单线	30	2025年8月29日	2025年9月30日
金能化学	三线	45	2025年8月31日	2025年10月10日
惠州立拓	一线	15	2025年9月5日	待定
东华能源（张家港）	单线	40	2025年9月8日	待定
恒力石化	STPP	20	2025年9月12日	待定
金诚石化	一线	15	2025年9月12日	待定
中景石化	二期一线	60	2025年9月15日	待定
裕龙石化	三线	40	2025年9月16日	待定
扬子石化	二线	20	2025年9月19日	2025年10月9日
广西钦州	单线	20	2025年9月20日	2025年10月20日
联泓新科	一线	20	2025年9月20日	2025年9月27日
京博聚烯烃	一线	20	2025年9月22日	待定
中景石化	二期二线	60	2025年9月23日	2025年9月27日
镇海炼化	三线	30	2025年9月23日	2025年11月19日
燕山石化	三线	25	2025年9月25日	待定
中海油大榭	新二线	45	2025年9月25日	待定
延长中煤	一线	30	2025年9月26日	2025年10月2日
裕龙石化	一线	40	2025年9月26日	待定
海天石化	单线	20	2025年9月28日	待定

09 重点数据跟踪-需求

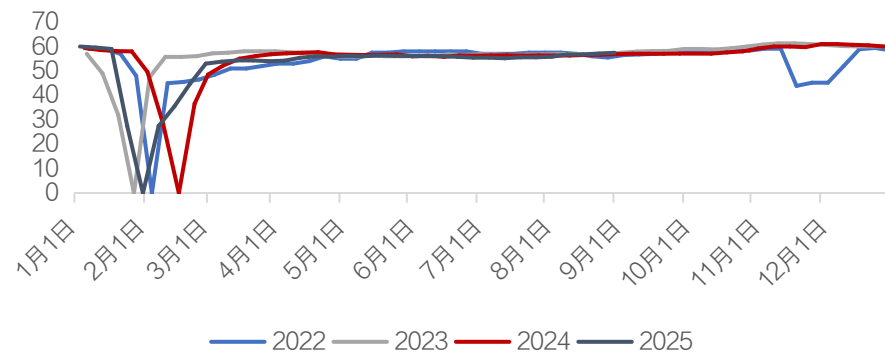


□ 本周下游平均开工率51.85% (+0.40)。塑编开工率43.90% (+0.30)，BOPP开工率61.38% (-0.04%)，注塑开工率58.34% (+0.11%)，管材开工率36.87% (+0.14%)。

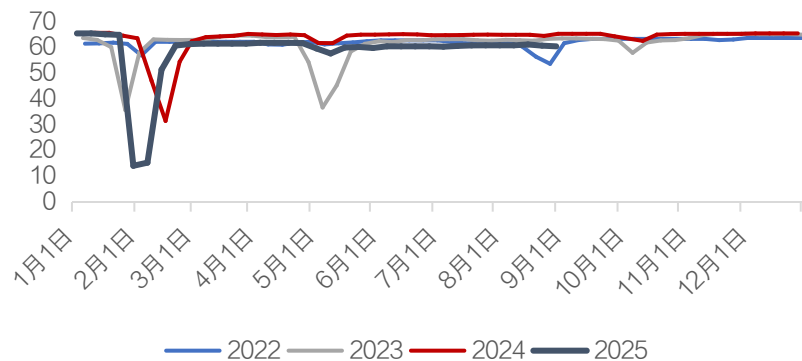
塑编周度开工率 (%)



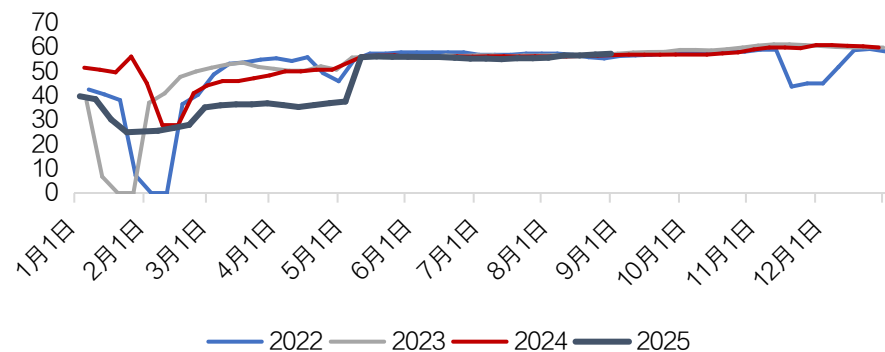
BOPP周度开工率 (%)



注塑周度开工率 (%)



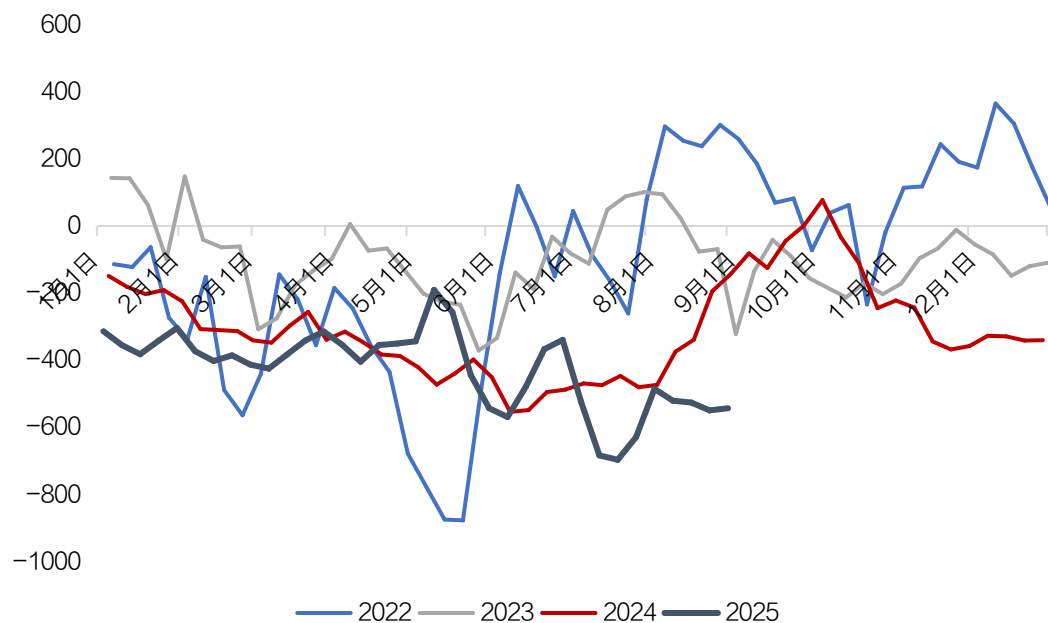
PP管材周度开工率 (%)



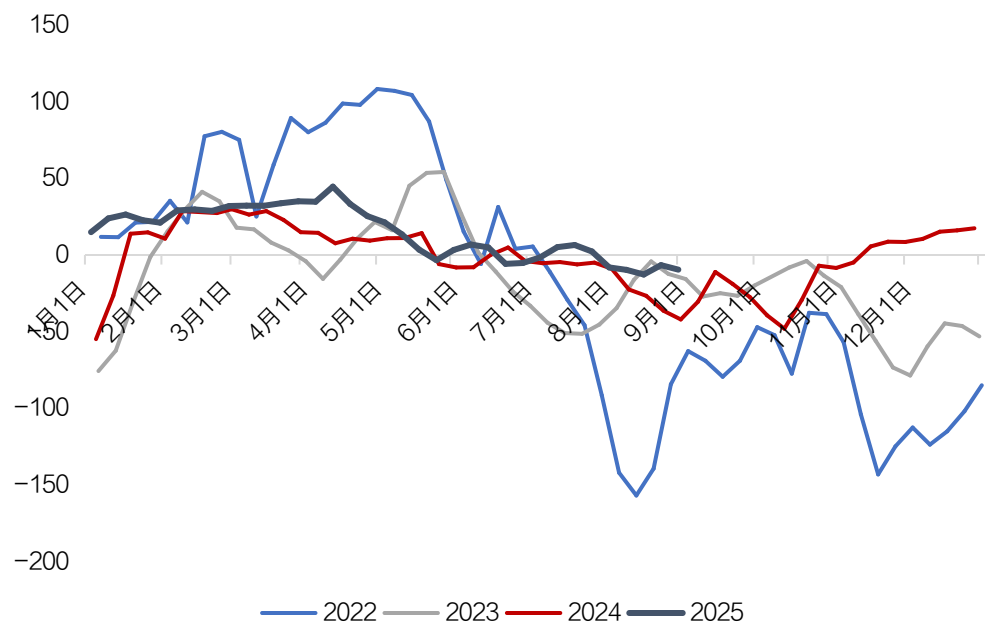
品类	2025/9/28	2025/9/26	2025/9/25	2025/9/24	2025/9/23	9/19-9/26平均
停车影响量	19.65%	20.88%	19.13%	17.70%	19.99%	19.23%
拉丝	27.97%	29.96%	27.56%	26.43%	24.71%	26.63%
低熔共聚	8.18%	8.35%	8.45%	7.87%	8.33%	8.35%
中熔共聚	6.25%	3.94%	3.53%	3.53%	3.08%	3.53%
高熔共聚	7.33%	8.77%	8.31%	8.88%	9.80%	8.93%
均聚注塑	5.84%	5.95%	8.56%	11.12%	9.59%	9.05%
薄壁注塑	6.62%	6.99%	7.10%	6.27%	6.27%	6.70%
中熔纤维	2.71%	2.30%	2.81%	1.68%	1.27%	1.82%
高熔纤维	3.67%	3.47%	4.22%	5.35%	5.35%	4.84%
BOPP膜料	4.39%	2.85%	3.47%	3.06%	3.14%	3.48%
均聚CPP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
二元共聚CPP	0.35%	0.35%	0.96%	0.35%	0.35%	0.47%
三元共聚CPP	0.86%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%
透明料	3.63%	3.26%	2.54%	2.54%	2.91%	2.85%
无规共聚	0.00%	0.00%	0.41%	0.41%	0.41%	0.29%
冷水管	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	0.51%	0.31%
热水管	2.34%	2.13%	2.13%	3.47%	3.47%	2.75%
涂覆料	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%	0.16%

□ 本周聚丙烯进口利润-546.82美元/吨，相比上周-66.76美元/吨。出口利润-7.23美元/吨，相比上周-3.54美元/吨。

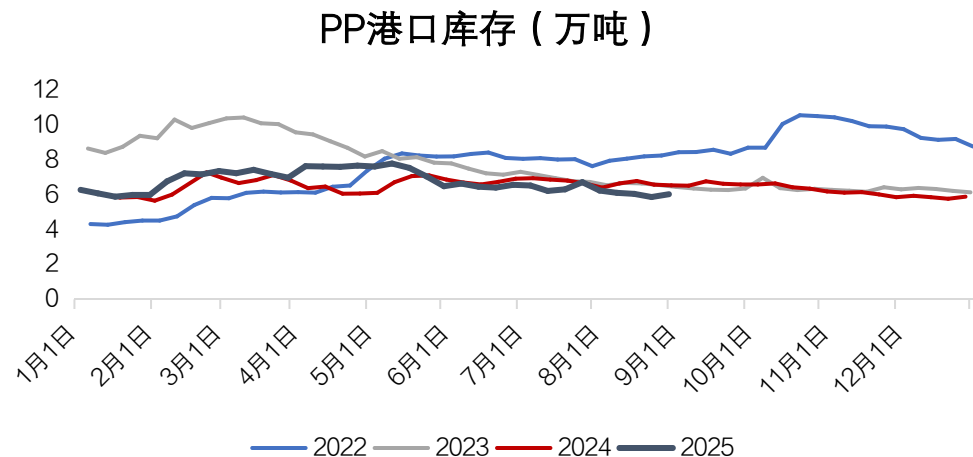
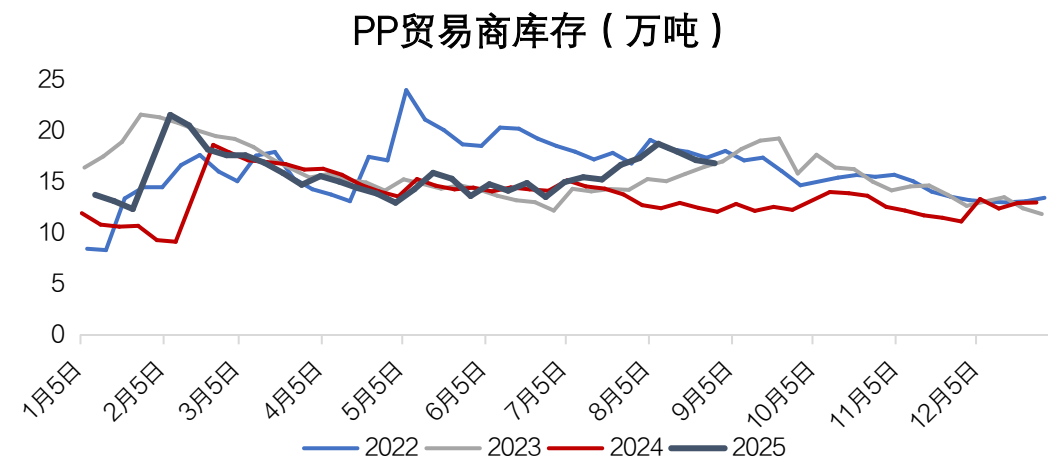
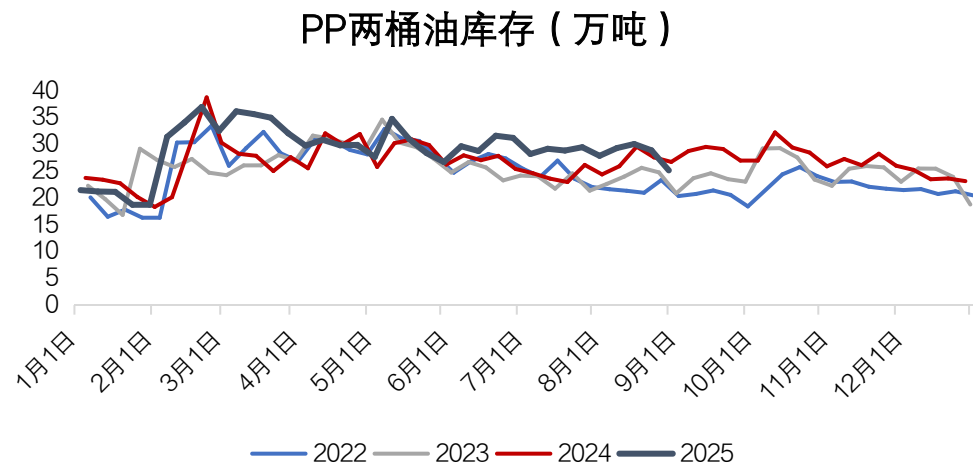
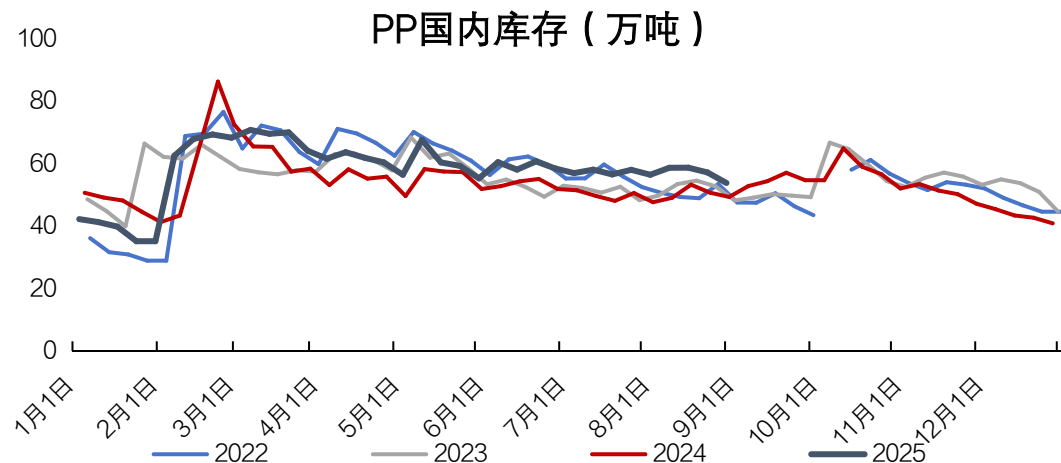
PP进口利润（美元/吨）



PP出口利润（美元/吨）

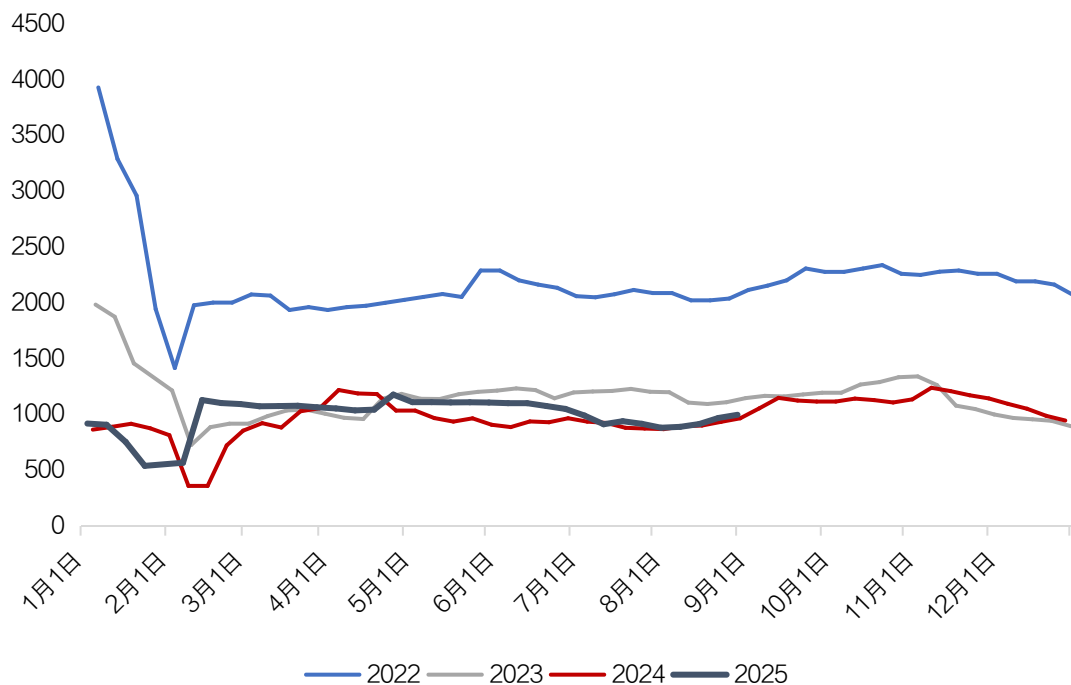


□ 本周聚丙烯国内库存52.03万吨（-5.50%）；两油库存环比+1.21%；贸易商库存环比-0.58%；港口库存环比+7.61%。

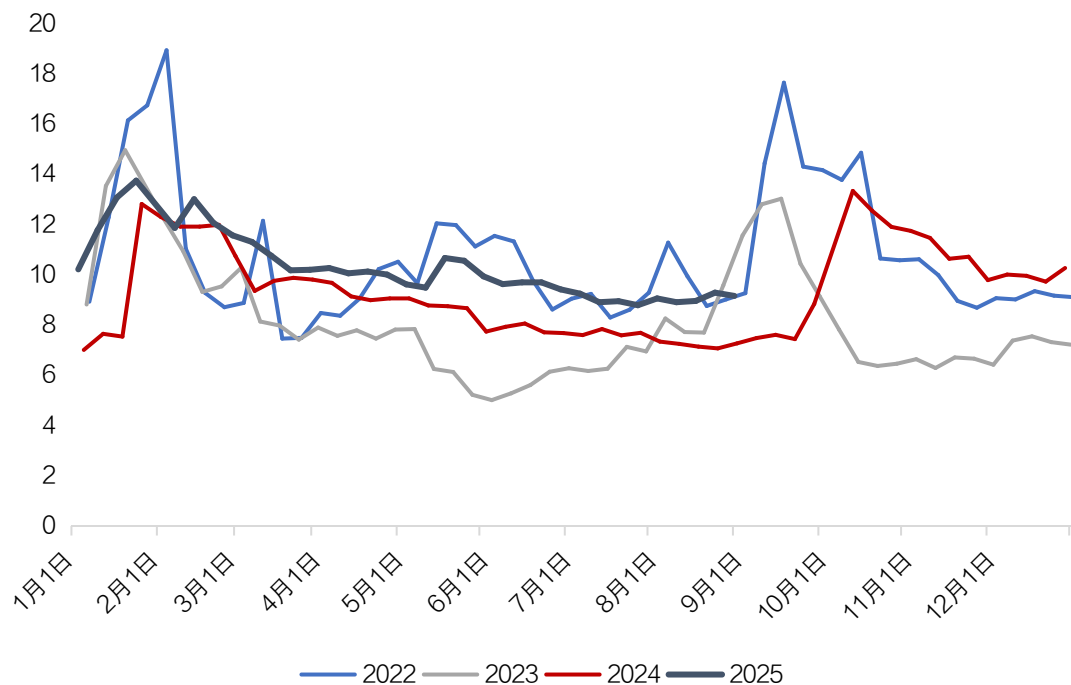


□ 本周塑编大型企业成品库存为996.17吨，环比+1.59%，BOPP原料库存10.13天，环比+6.41%。

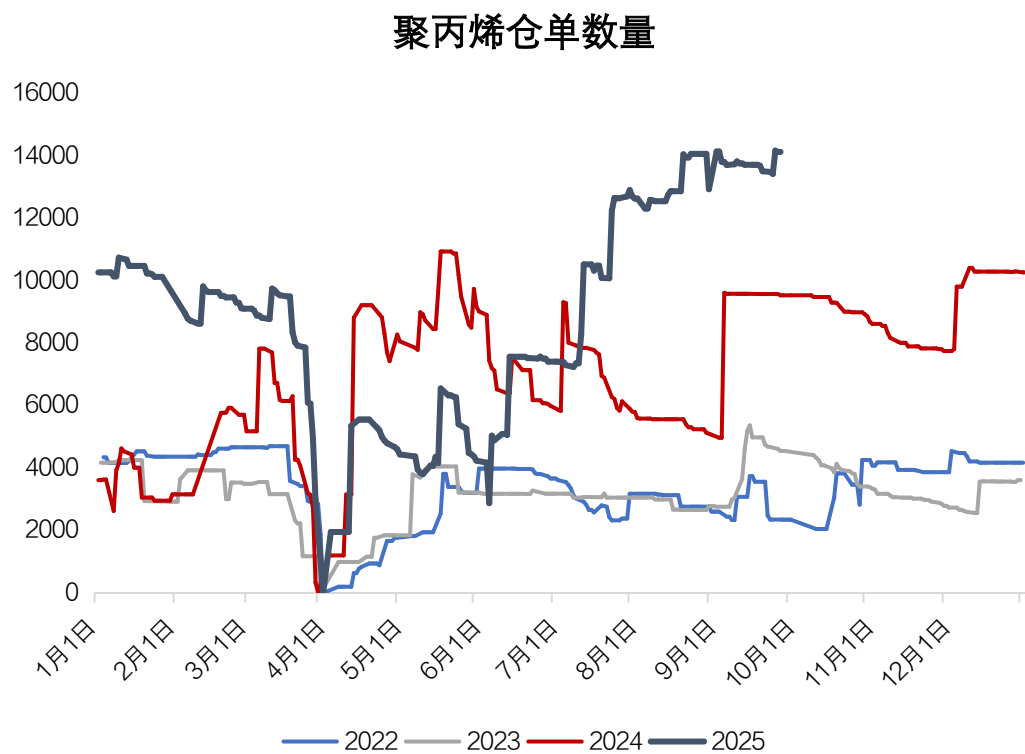
塑编大型企业成品库存（吨）



BOPP原料库存（天）



□ 9月26日，聚丙烯仓单数量为14118手，较上周+619手。



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



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