



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

2025-11-24



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：11月21日塑料主力合约收盘价6770元/吨，环比-1.21%。LDPE均价为9033.33元/吨，环比-0.91%，HDPE均价为7457元/吨，环比-1.00%，华南地区LLDPE（7042）均价为7260.59元/吨，环比-0.44%。LLDPE华南基差收于490.59元/吨，环比+11.66%，1-5月差-62元/吨（+17）。聚丙烯主力合约收盘价6357元/吨，较上周末-117元/吨，环比-1.81%。生意社聚丙烯现货价报收6406.67元/吨（-80）。PP基差收50元/吨（+37），1-5月差-117元/吨（-16）。

2 基本面变化：1、供应端：本周中国聚乙烯生产开工率82.71%，较上周-0.71个百分点，聚乙烯周度产量67.03万吨，环比-0.50%。本周检修损失量9.95万吨，较上周+1.06万吨。本周中国PP石化企业开工率78.28%，较上周-1.35个百分点。PP粒料周度产量达到80.83万吨，周环比-1.69%。PP粉料周度产量达到8.14万吨，周环比6.92%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为49.91%，较上周-0.05%；PE包装膜开工率为50.93%，较上周末+0.52%，PE管材开工率32.00%，较上周末+0.33%。本周PP下游平均开工率53.57%（+0.29）。塑编开工率44.24%（-0%），BOPP开工率62.60%（+0%），注塑开工率59.06%（-0.15%），管材开工率40.13%（+2.46%）。3、本周塑料企业社会库存48.59万吨，较上周-5.97吨，环比-10.94%。本周聚丙烯国内库存59.38万吨（-4.23%）；两油库存环比-4.18%；贸易商库存环比-1.79%；港口库存环比-1.64%。本周塑编大型企业成品库存为986.56吨，环比-5.17%，BOPP原料库存9.89天，环比+3.02%。

3 主要运行逻辑：成本端上，原油持续震荡偏弱，聚烯烃生产利润持续压缩。供应端方面，本周供应端压力有所缓解。需求端方面，农膜开工率维持高位运行，PP管材开工有所增加。本周来看，市场成交情况有所好转，库存有去库趋势，主要由于低价的补库。整体来看，本周聚烯烃价格再度寻底，同时由于基本面弱于预期，上行压力较大。预计PE主力合约区间内震荡，关注6700支撑，PP主力合约震荡偏弱，关注6400支撑，LP价差预计扩大。

重点关注：下游需求情况、美联储降息、中东局势、原油价格波动



02

塑料：供需矛盾仍存，预计震荡运行

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 11月21日塑料主力合约收盘价6770元/吨，环比-1.21%。LDPE均价为9033.33元/吨，环比-0.91%，HDPE均价为7457元/吨，环比-1.00%，华南地区LLDPE（7042）均价为7260.59元/吨，环比-0.44%。
- LLDPE华南基差收于490.59元/吨，环比+11.66%，1-5月差-62元/吨（+17）。

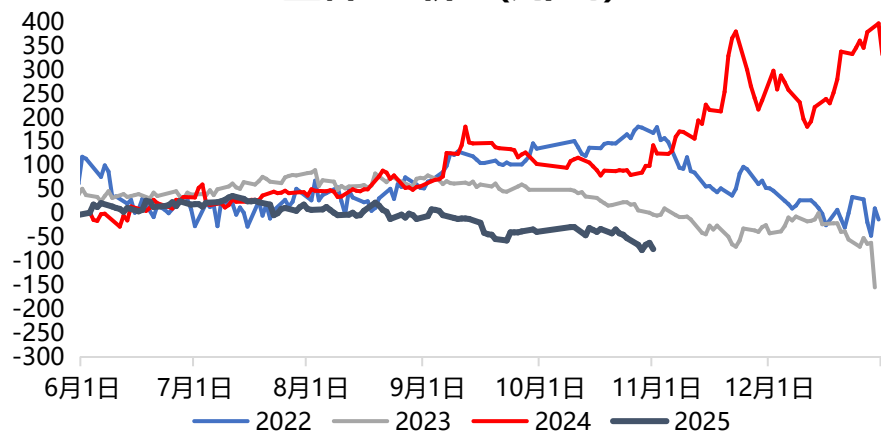
塑料主力合约走势图



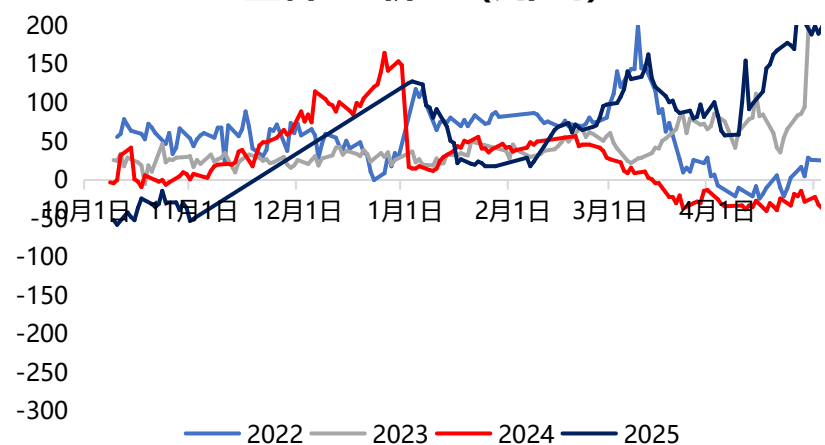
02 重点数据跟踪-月差



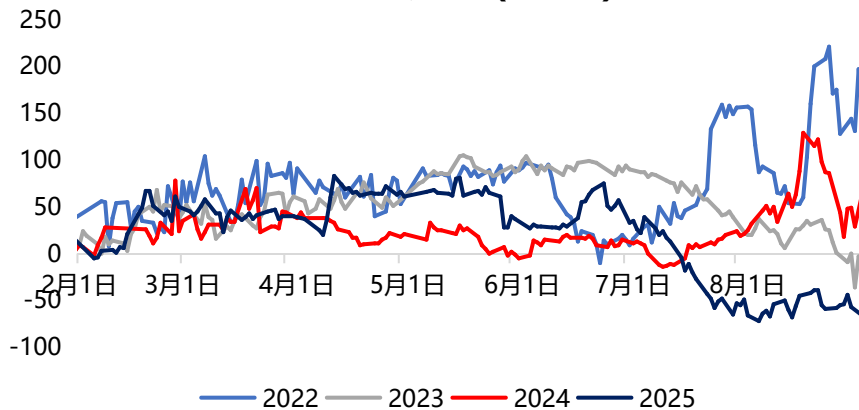
塑料1-5价差(元/吨)



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	2025/11/21	-61	1
	2025/11/14	-62	
5-9月差	2025/11/21	-46	-5
	2025/11/14	-41	
9-1月差	2025/11/21	107	4
	2025/11/14	103	

03 重点数据跟踪-现货价格



品种	区域	品类	2025/11/21		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
HDPE	北地区	薄膜	7800	7900	7850	0
	华北地区	薄膜	7400	8300	8040	-1
	华北地区	低熔注塑	6850	7200	6989	-5
	华北地区	拉丝	6980	8600	7574	-6
	华北地区	小中空	7150	7550	7278	-2
	华东地区	薄膜	7950	8200	8073	-5
	华东地区	低熔注塑	7050	7330	7172	2
	华东地区	拉丝	7220	8400	7471	-23
	华东地区	小中空	7150	7650	7380	-4
	华南地区	薄膜	7450	8270	7985	0
	华南地区	低熔注塑	6900	7600	7177	0
	华南地区	拉丝	7200	7800	7579	0
	华南地区	小中空	7200	7850	7487	0
	华中地区	薄膜	7200	7690	7690	0
	华中地区	低熔注塑	6950	7150	7050	0
	华中地区	小中空	7150	7250	7208	0
	西北地区	薄膜	7750	8150	7950	0
	西北地区	低熔注塑	6700	7500	7150	0
	西北地区	拉丝	6700	7600	7225	-25
	西北地区	小中空	6975	7300	7169	-4
	西南地区	薄膜	7500	7950	7800	0
	西南地区	低熔注塑	6700	7030	6865	0
	西南地区	拉丝	6900	7000	6950	0
	西南地区	小中空	7200	7250	7220	0

03 重点数据跟踪-现货价格（续）



品种	区域	品类	2025/11/21		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
LDPE	东北地区	薄膜	9000	9050	9025	-250
	华北地区	薄膜	8700	10000	8883	-13
	华东地区	薄膜	8750	9200	8899	-20
	华南地区	薄膜	9000	9550	9218	0
	华中地区	薄膜	8850	9150	8984	-6
	西北地区	薄膜	8800	9100	8930	0
	西南地区	薄膜	8750	9100	8908	-17
LLDPE	东北地区	薄膜	6850	7100	6983	-150
	华北地区	薄膜	6770	7600	6939	-17
	华东地区	薄膜	6900	7550	7188	-3
	华南地区	薄膜	7100	7600	7348	-5
	华中地区	薄膜	6810	7250	7022	-3
	西北地区	薄膜	6690	7080	6864	0
	西南地区	薄膜	6820	7100	6963	-10

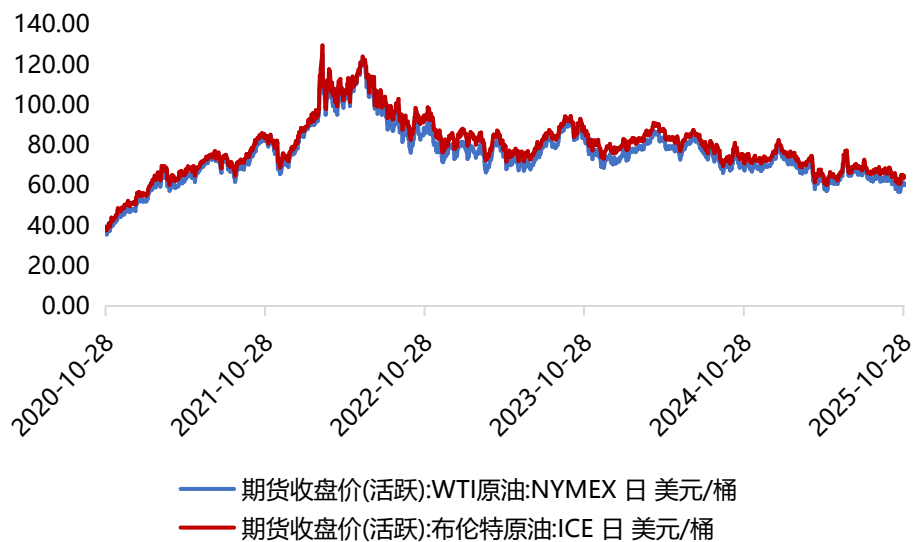
品种	品类	2025/11/21		主流价	涨跌幅
		最低价	最高价		
HDPE	薄膜	7552	8149	7961	-1
	低熔注塑	6927	7318	7096	0
	拉丝	7065	8288	7475	-12
	小中空	7162	7634	7369	-1
LDPE	薄膜	8798	9443	8966	-17
LLDPE	薄膜	6870	7463	7088	-15

04 重点数据跟踪-成本



■ 成本方面，10月WTI原油报收57.98美元/桶，较上周-1.97美元/桶，布伦特原油报收61.89美元/桶，较上周-2.40美元/桶。无烟煤长江港口报价为1110元/吨（+0）。

原油期货收盘价走势图



无烟煤长江港口报价走势图

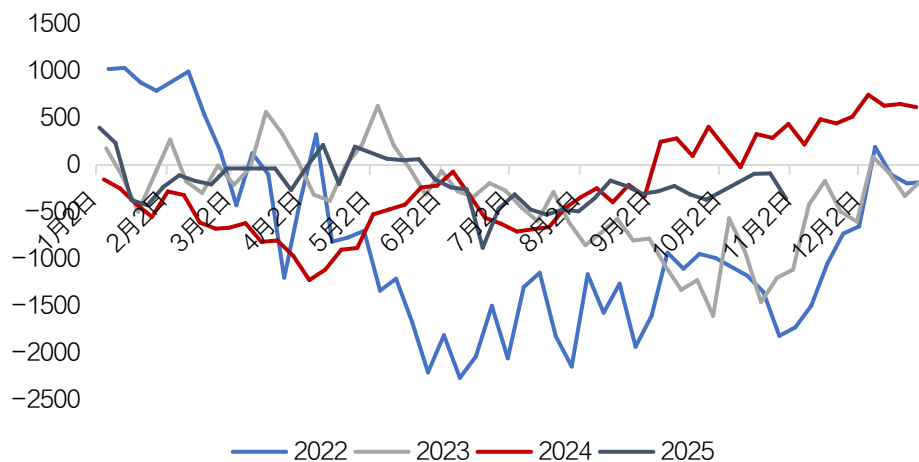


05 重点数据跟踪-利润

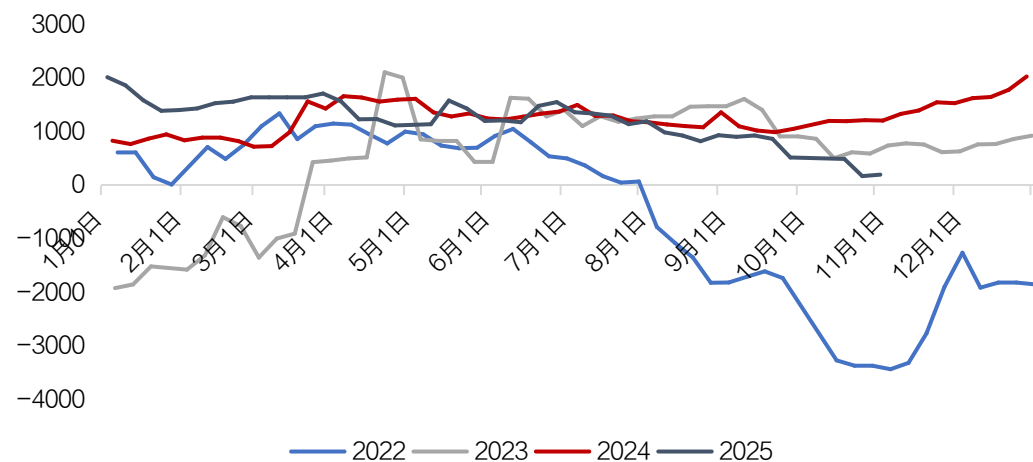


□ 利润方面，油制PE利润为-415元/吨，较上周-11元/吨，煤制PE利润为-108元/吨，较上周+87元/吨。

油制PE利润变动



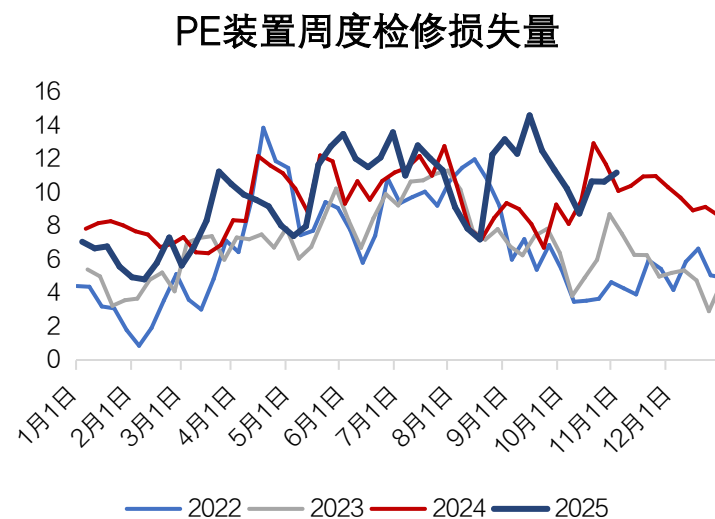
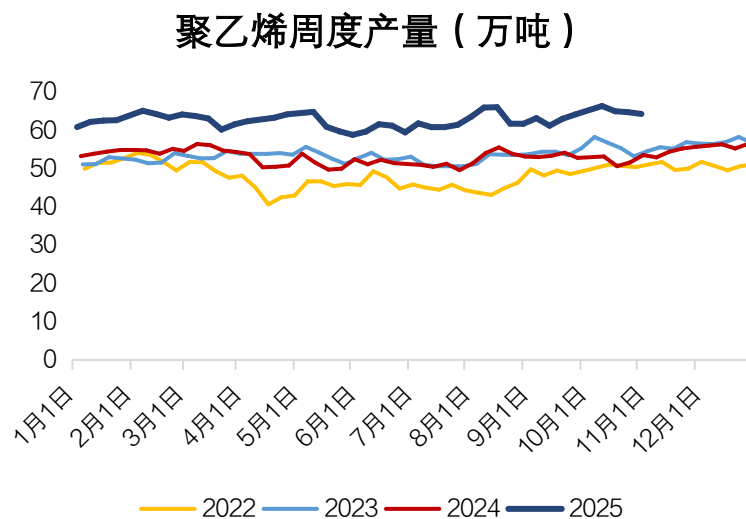
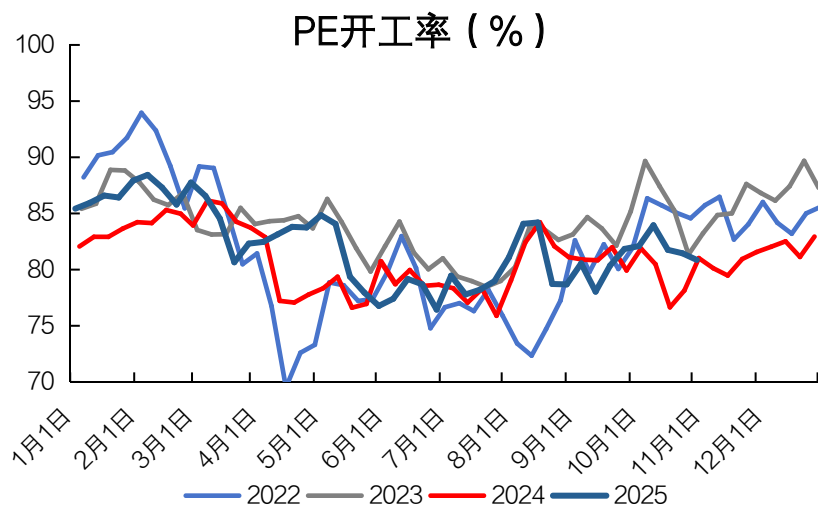
煤制PE利润变动



06 重点数据跟踪-供应



■ 本周中国聚乙烯生产开工率82.71%，较上周-0.71个百分点，聚乙烯周度产量67.03万吨，环比-0.50%。本周检修损失量9.95万吨，较上周+1.06万吨。



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	已投
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	HDPE	30	已投
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	FDPE	40	已投
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	30	2025年12月
山东裕龙石化有限公司	2#LDPE/EVA	30	2025年12月
山东裕龙石化有限公司	2#LDPE/EVA	20	2025年12月
总计	--	543	--

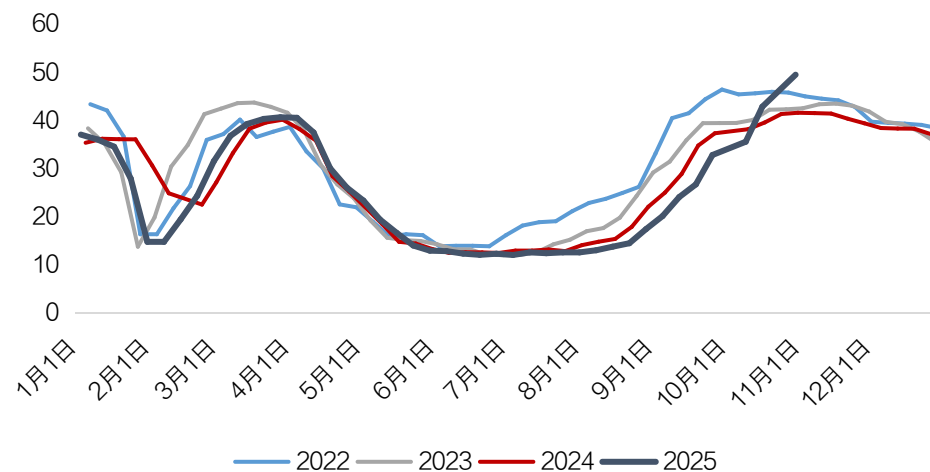
08 重点数据跟踪-检修统计



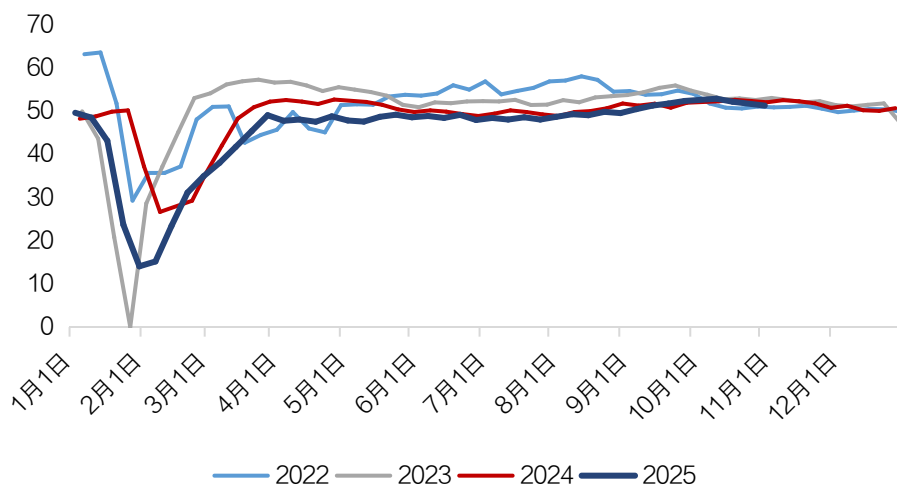
企业名称	装置名称	产线	产能	停车时间	开车时间
燕山石化	HDPE装置	2线	7	2025年4月28日	暂不确定
燕山石化	HDPE装置	1线	7	2025年5月7日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	新高压	20	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	1线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	2线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	3线	6	2025年5月25日	暂不确定
万华化学	HDPE装置		35	2025年9月17日	暂不确定
独山子石化	全密度装置	老全密度1线	8	2025年10月11日	暂不确定
广州石化	全密度装置	1线	10	2025年10月14日	计划两个月
广州石化	全密度装置	2线	10	2025年10月15日	计划两个月
中原石化	全密度装置		26	2025年10月24日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	2线	7	2025年11月2日	暂不确定
镇海炼化	全密度装置	1线	50	2025年11月11日	2025年11月22日
中天合创	LDPE装置	1线	25	2025年11月13日	2025年11月21日
万华化学	LDPE装置		25	2025年11月17日	暂不确定
中英石化	HDPE装置		50	2025年11月17日	2025年11月22日
吉林石化	LLDPE装置		28	2025年11月18日	暂不确定

□ 本周国内农膜整体开工率为49.91%，较上周-0.05%；
PE包装膜开工率为50.93%，较上周末+0.52%，PE管材
开工率32.00%，较上周末+0.33%。

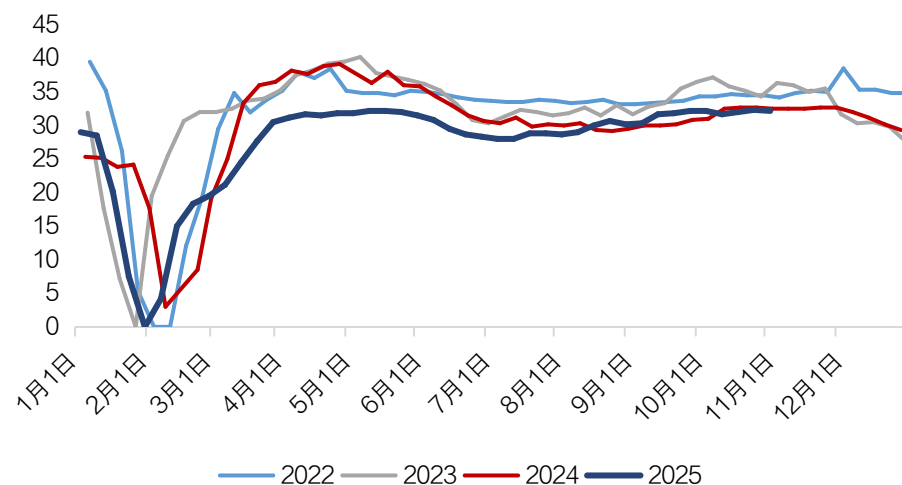
农膜周度开工率（%）



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

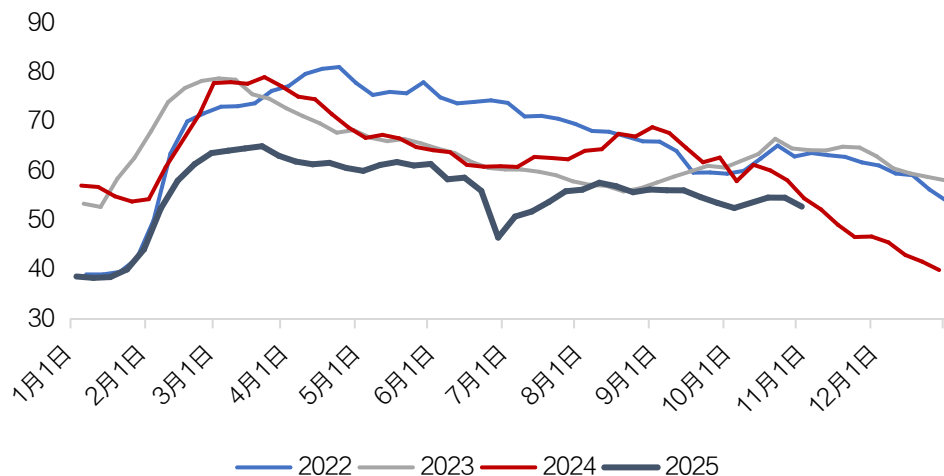


目前线型薄膜排产比例最高，目前占比36.2%，与年度平均水平相差0.9%；低压注塑与年度平均数据差异明显，目前占比2.3%，与年度平均水平相差2.3%。

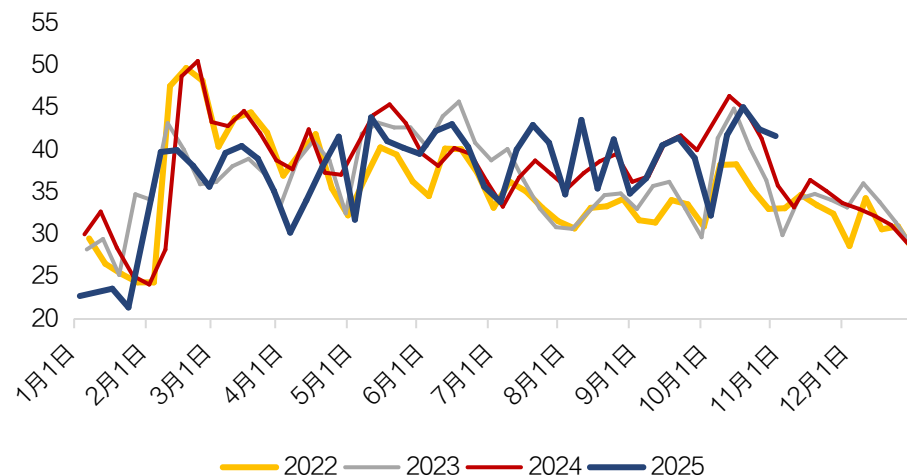
日期	2025/11/16	2025/11/17	2025/11/18	2025/11/19	2025/11/20	2025/11/21	年度平均
低压薄膜	8.0%	9.2%	8.6%	8.6%	9.3%	8.4%	6.7%
低压管材	12.4%	11.6%	12.2%	12.2%	12.0%	12.0%	10.3%
低压拉丝	4.9%	6.0%	4.5%	4.5%	4.7%	3.6%	4.5%
低压中空	8.9%	7.7%	9.5%	9.5%	8.9%	10.7%	9.0%
低压注塑	3.7%	3.1%	2.3%	1.6%	1.6%	2.3%	4.6%
低压其它	2.7%	2.7%	2.9%	3.7%	3.7%	2.0%	2.9%
高压薄膜	6.5%	6.5%	7.2%	7.3%	7.7%	8.3%	7.0%
高压涂覆	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
高压其它	0.3%	0.3%	1.2%	1.1%	0.7%	0.7%	1.3%
线型茂金属	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
线型薄膜	35.3%	35.3%	34.5%	35.1%	35.1%	36.2%	35.3%
线型其它	2.1%	2.3%	3.1%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%
停车	12.80%	12.90%	11.90%	11.00%	10.90%	10.40%	12.7%

□ 本周塑料企业社会库存48.59万吨，较上周-5.97吨，环比-10.94%。

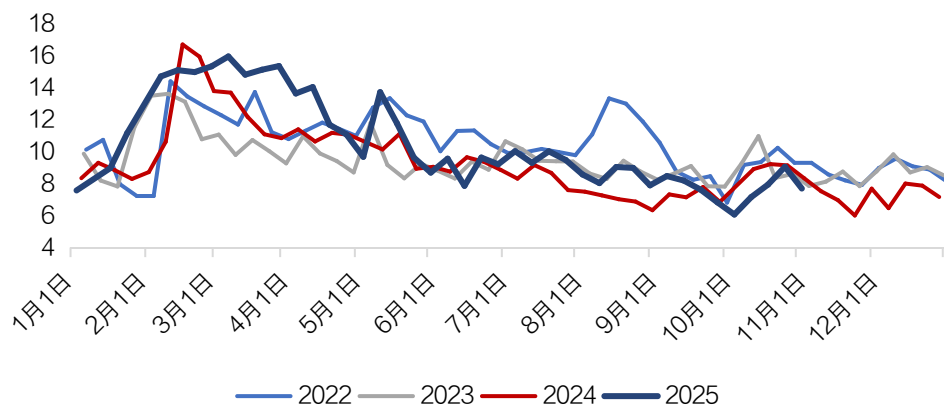
PE社会库存变动（万吨）



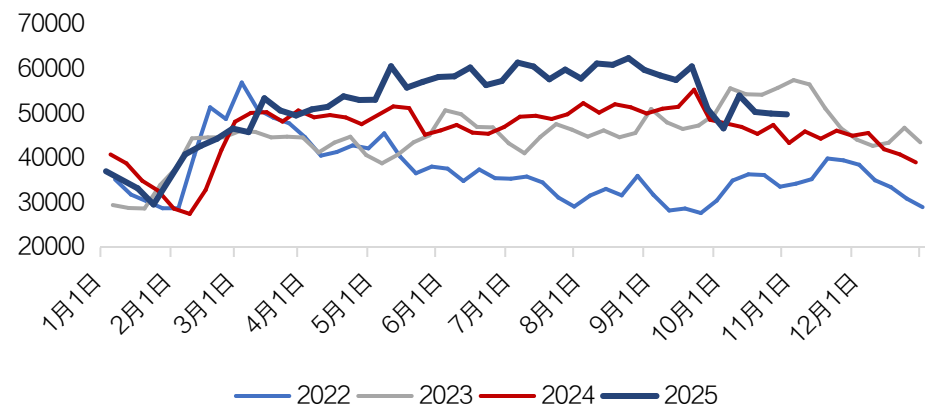
两油PE企业库存变动（万吨）



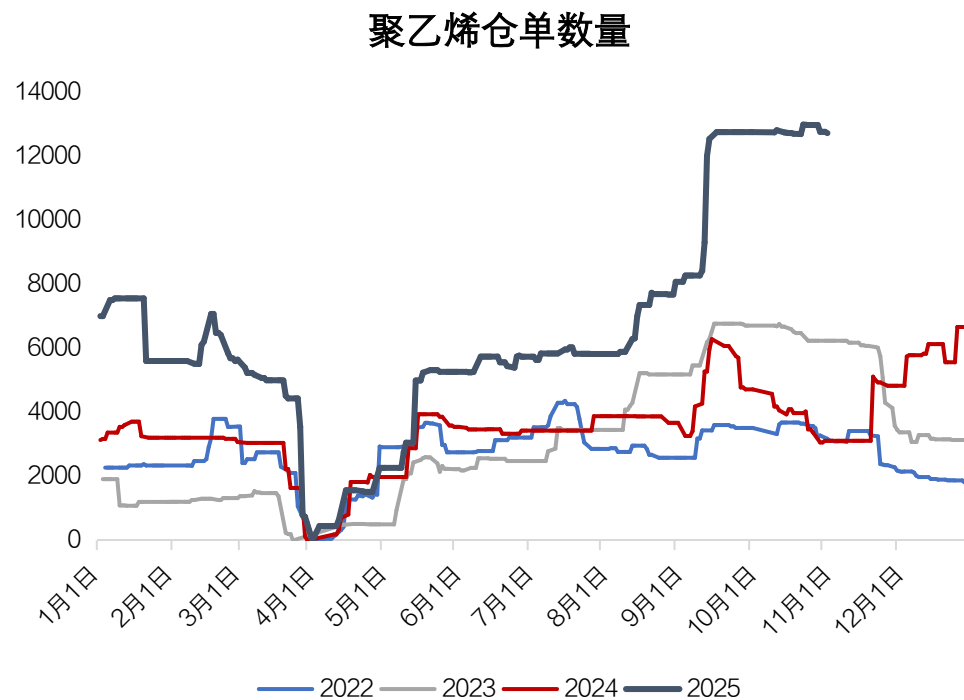
煤制PE企业库存变动（万吨）



贸易商PE库存变动（吨）



□ 聚乙烯仓单数量为11835手，较上周-232手。





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:

11月21日聚丙烯主力合约收盘价6357元/吨，较上周末-117元/吨，环比-1.81%。

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	交易方式
PP	全国	拉丝	6416	-16	出库
		均聚注塑	6523	-19	出库
		低熔共聚	6778	-27	出库
		中熔纤维	6610	-20	出库
		高熔纤维	6776	-4	出库
		中熔共聚	6952	-44	出库
		高熔共聚	7043	-2	出库
		透明料	7492	0	出库
		薄壁注塑	6745	-12	出库

02 重点数据跟踪-下游现货价格



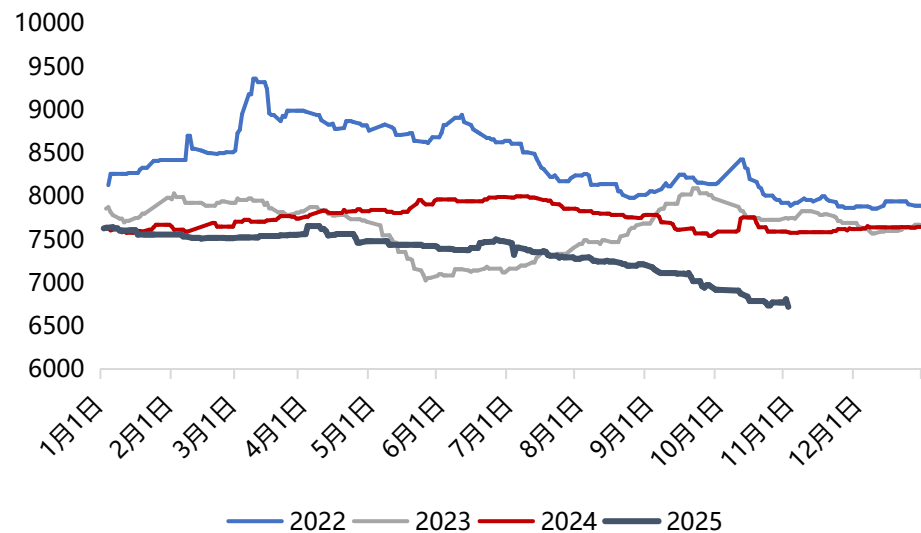
产品	规格	2025/11/21	日涨跌值	较上周同期	较上月同期	较去年同期
PP粒	T30S	7500	0	0	0	-500
PP粉	225	6600	0	-50	-350	-1000
PE	7042	7200	0	0	+100	-1450
PVC粉	SG-5	4420	0	-100	-180	-750
PVC糊	手套料	6525	0	-25	-175	-1375
PS	525	7000	0	+20	+170	-2700

03 重点数据跟踪-基差

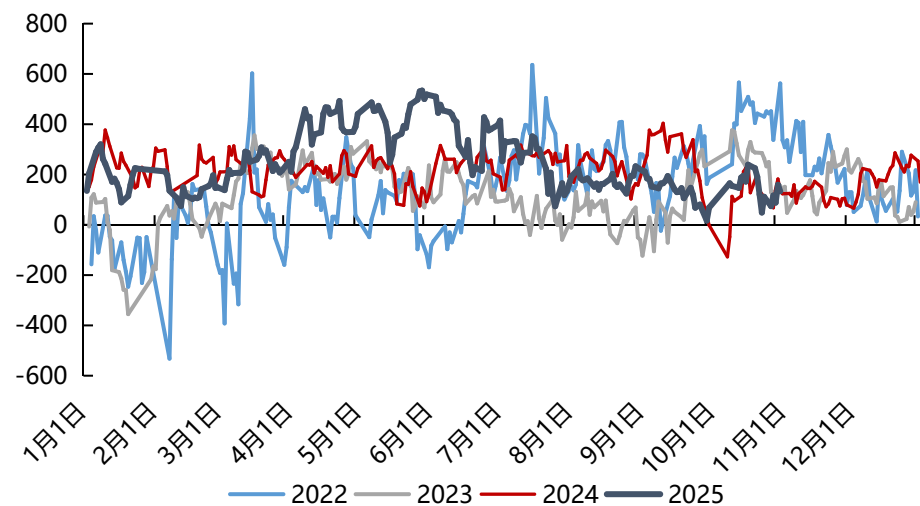


- 11月21日，生意社聚丙烯现货价报收6406.67元/吨（-80）。
- PP基差收50元/吨（+37），1-5月差-117元/吨（-16）。

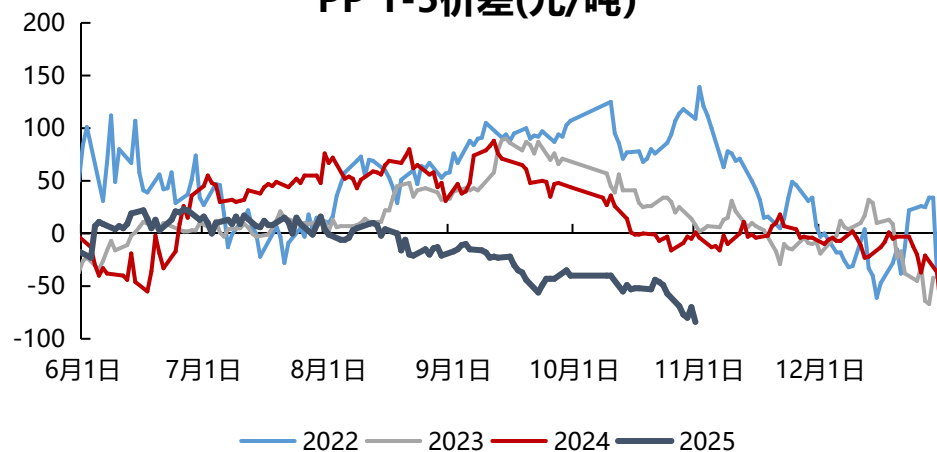
聚丙烯现货价格走势



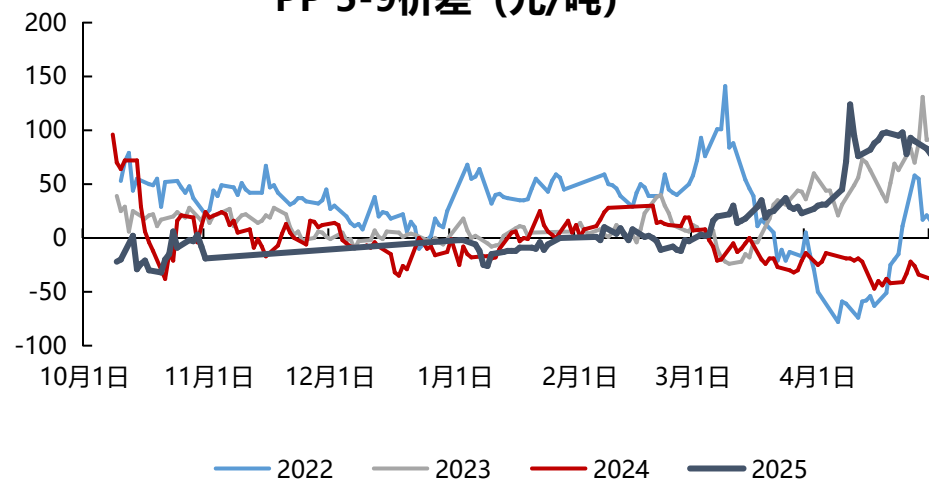
聚丙烯基差走势图



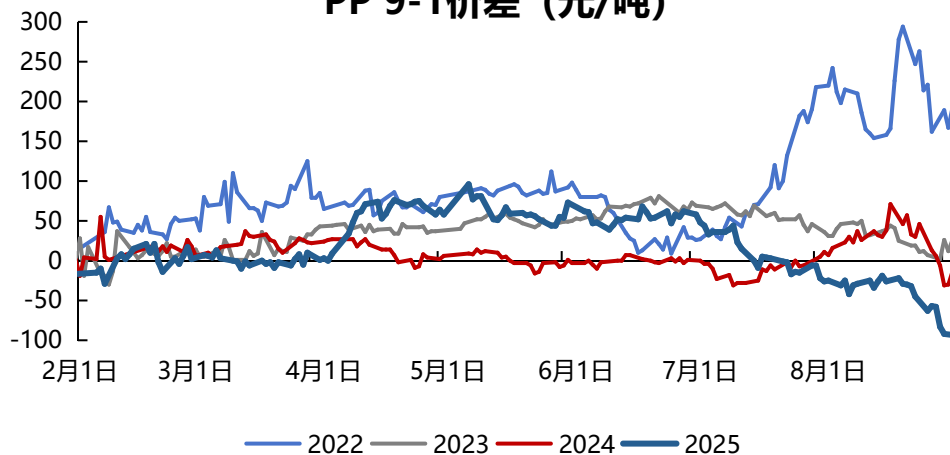
PP 1-5价差(元/吨)



PP 5-9价差 (元/吨)



PP 9-1价差 (元/吨)



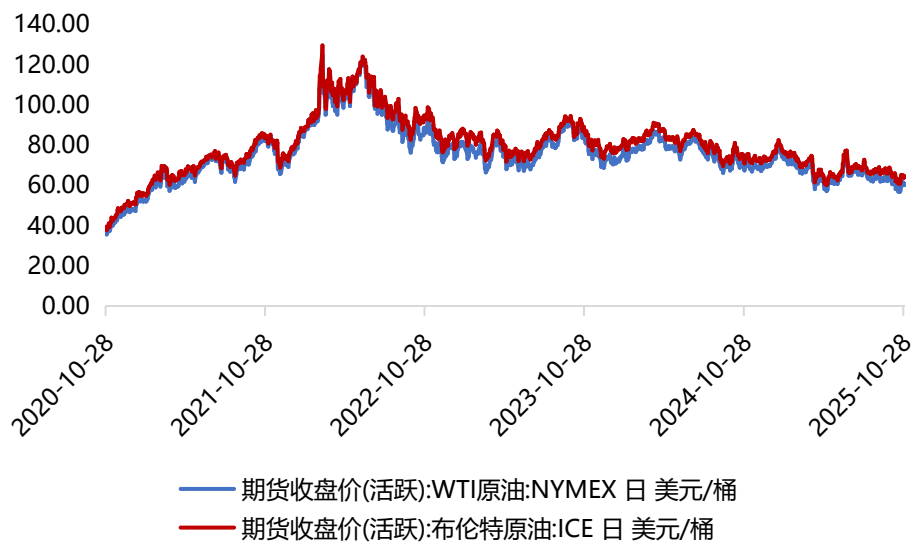
项目	日期	数值 (元/吨)	变动值
1-5月差	2025/11/21	-117	-16
	2025/11/14	-101	
5-9月差	2025/11/21	-43	-5
	2025/11/14	-38	
9-1月差	2025/11/21	160	21
	2025/11/14	139	

05 重点数据跟踪-成本



■ 成本方面，10月WTI原油报收57.98美元/桶，较上周-1.97美元/桶，布伦特原油报收61.89美元/桶，较上周-2.40美元/桶。无烟煤长江港口报价为1110元/吨（+0）。

原油期货收盘价走势图

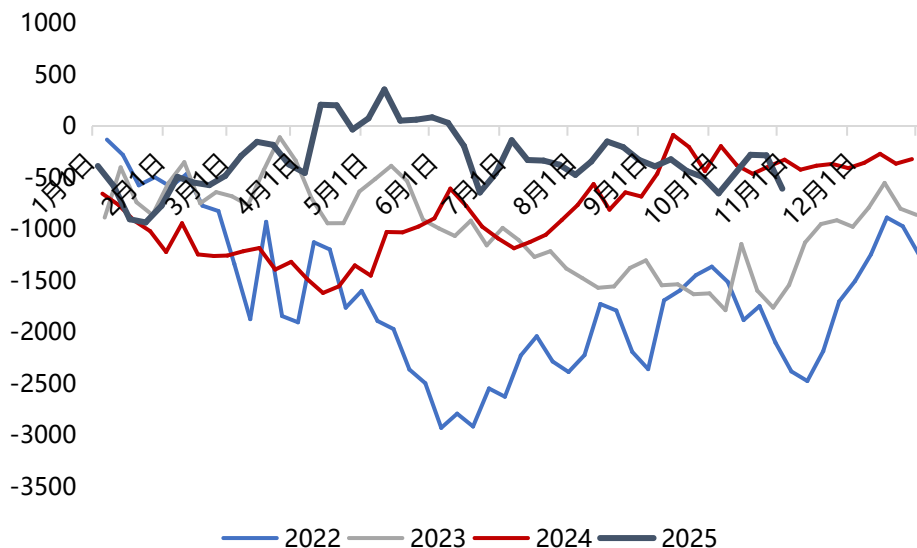


无烟煤长江港口报价走势图

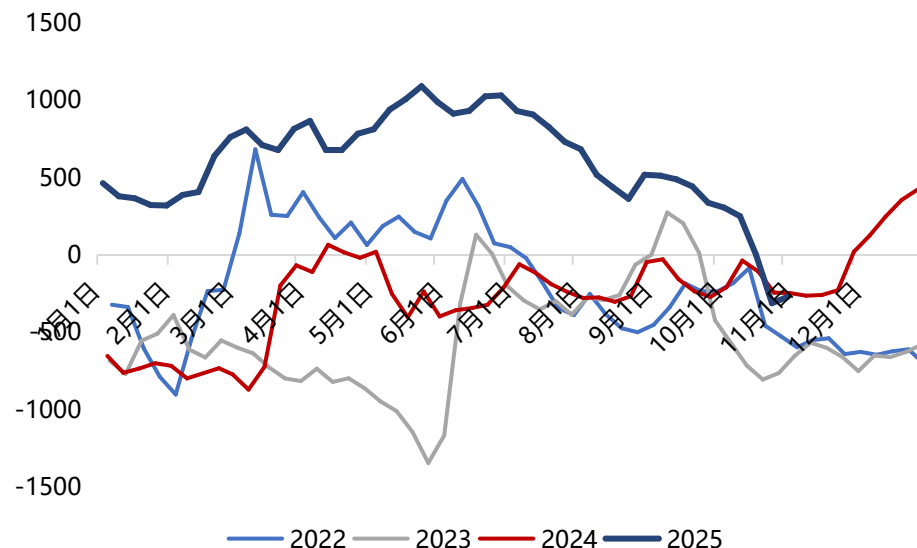


□ 利润方面，油制PP利润为-675.66元/吨，较上周末-90.38元/吨，煤制PP利润为-545.67元/吨，较上周末-13.94元/吨。

油制PP周度利润走势图



煤制PP周度利润走势图

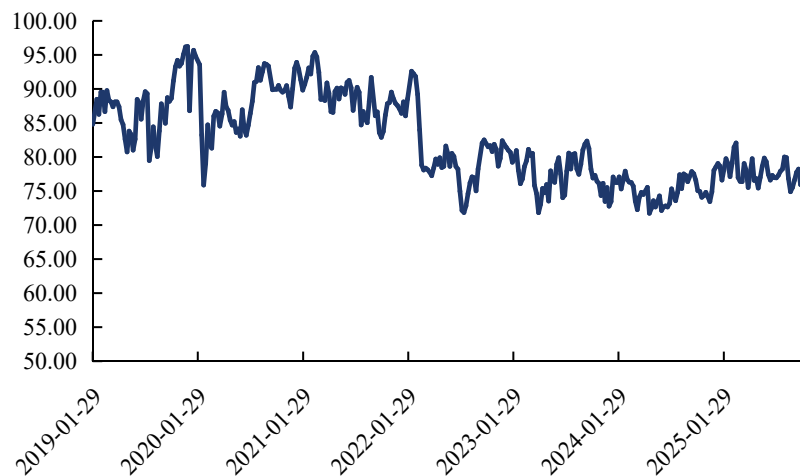


07 重点数据跟踪-供应

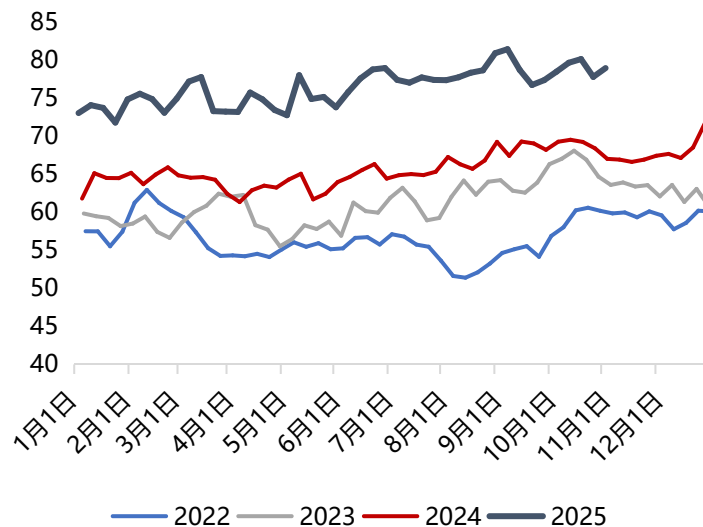


- 本周中国PP石化企业开工率78.28%，较上周-1.35个百分点。
- PP粒料周度产量达到80.83万吨，周环比-1.69%。PP粉料周度产量达到8.14万吨，周环比6.92%。

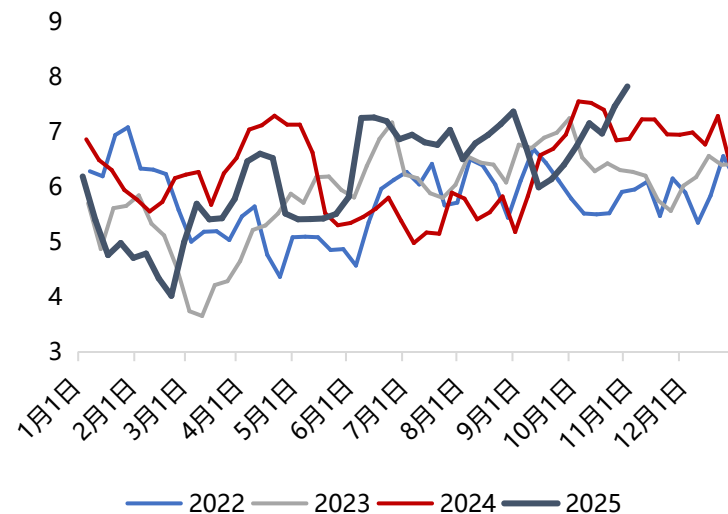
PP石化企业开工率 (%)



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

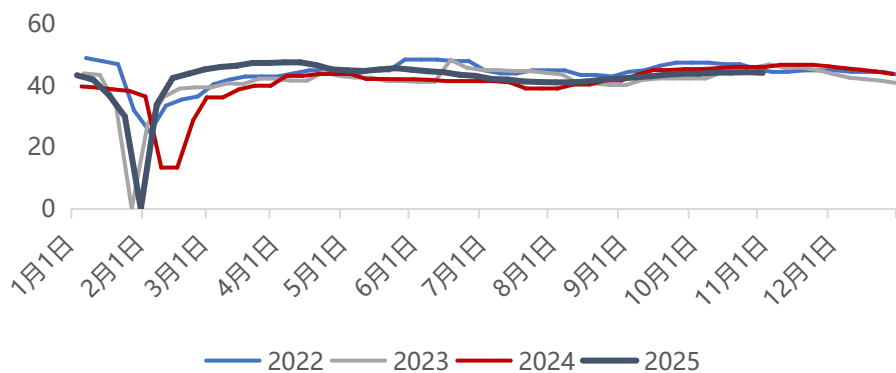
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
齐鲁石化	单线	7	2025年1月6日	待定
洛阳石化	一线	8	2025年2月6日	待定
北方华锦	老线	6	2025年4月26日	待定
燕山石化	二线	7	2025年5月12日	待定
大连石化	一线	20	2025年7月4日	待定
抚顺石化	老线	9	2025年8月1日	2025年10月20日
抚顺石化	新线	30	2025年8月15日	2025年10月19日
河北海伟	单线	30	2025年8月27日	待定
兰州石化	老线	4	2025年8月28日	待定
安庆百聚	单线	30	2025年8月29日	待定
金能化学	三线	45	2025年8月31日	2025年10月10日
东华能源（张家港）	单线	40	2025年9月8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
京博聚烯烃	一线	20	2025年9月22日	待定
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

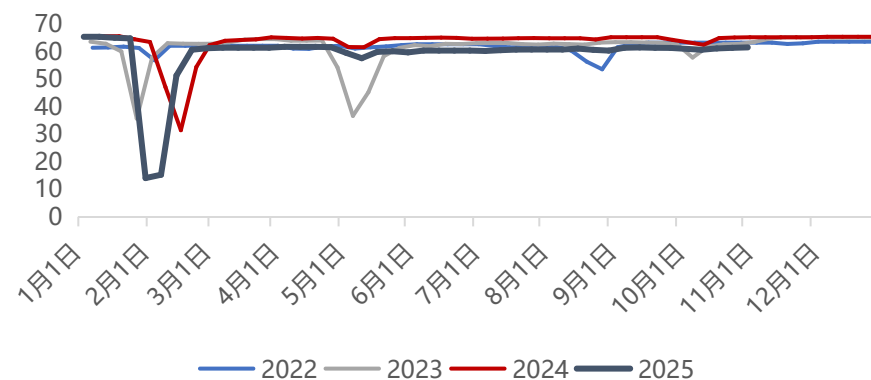


□ 本周下游平均开工率53.57% (+0.29)。塑编开工率44.24% (-0%)，BOPP开工率62.60% (+0%)，注塑开工率59.06% (-0.15%)，管材开工率40.13% (+2.46%)。

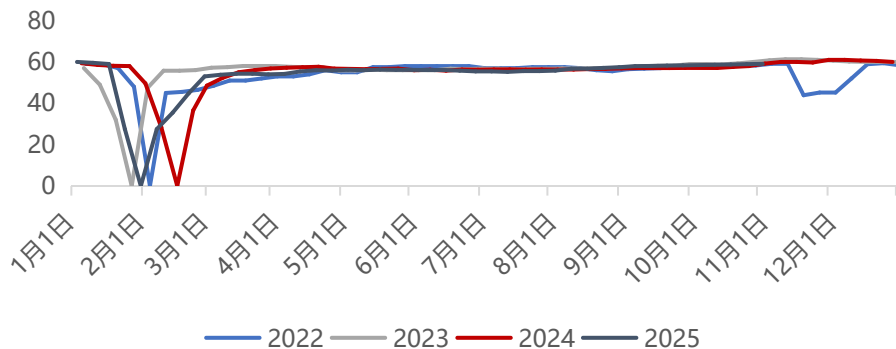
塑编周度开工率 (%)



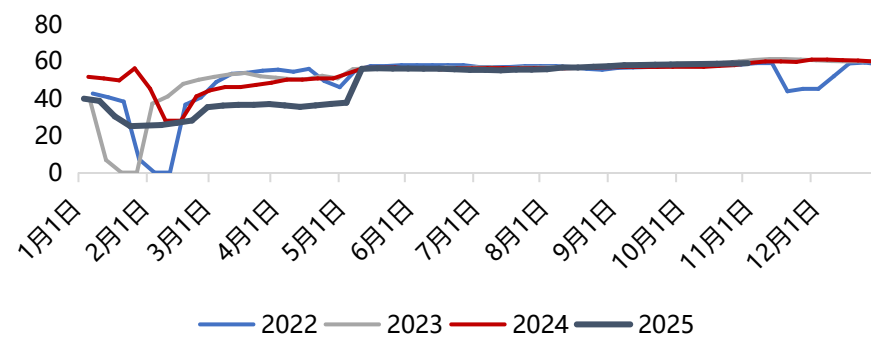
BOPP周度开工率 (%)



注塑周度开工率 (%)



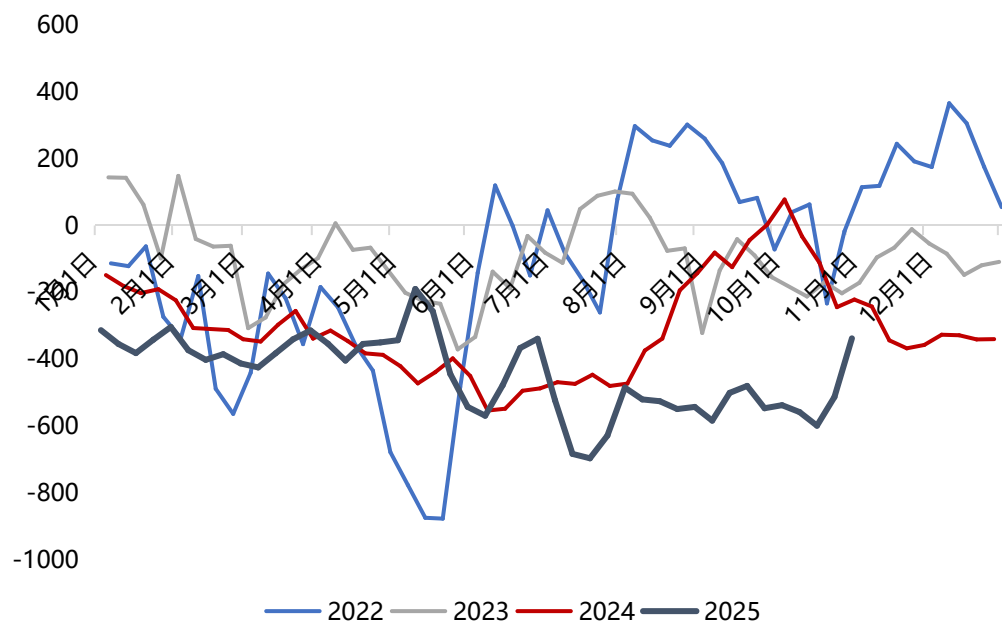
PP管材周度开工率 (%)



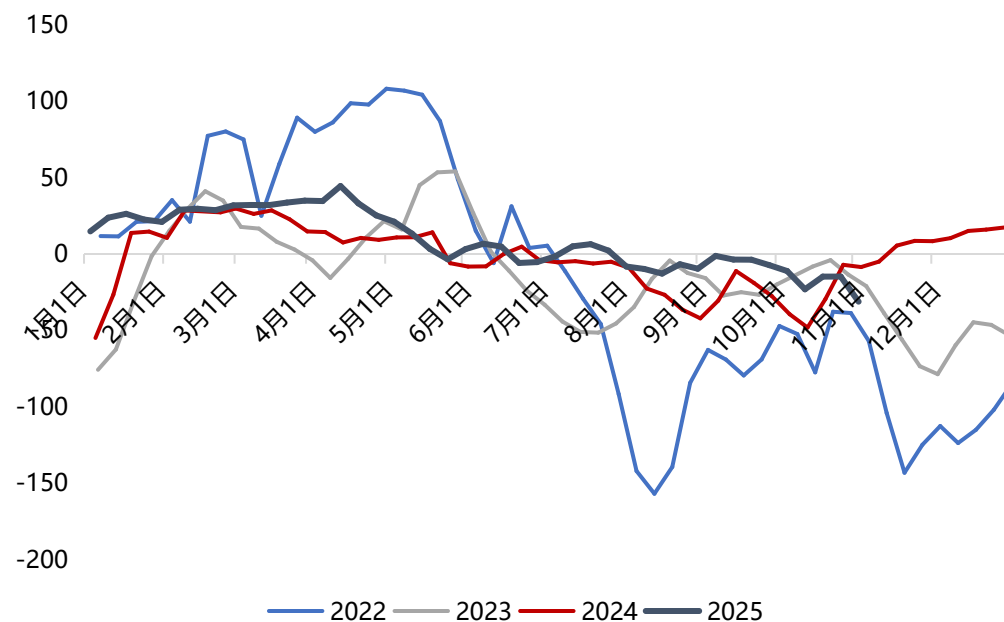
品类	2025/11/21	2025/11/20	2025/11/19	2025/11/18	2025/11/17	11/17-11/21平均
停车影响量	16.59%	18.44%	18.95%	17.92%	17.62%	17.90%
拉丝	27.29%	25.45%	25.39%	23.85%	24.10%	25.21%
低熔共聚	8.88%	7.85%	8.06%	8.06%	8.06%	8.18%
中熔共聚	4.14%	3.90%	2.46%	3.38%	2.81%	3.34%
高熔共聚	10.47%	9.07%	9.48%	7.28%	6.66%	8.59%
均聚注塑	6.60%	9.37%	7.79%	9.18%	9.75%	8.54%
薄壁注塑	5.25%	4.63%	6.07%	7.40%	7.69%	6.21%
中熔纤维	1.72%	2.95%	2.75%	2.75%	3.57%	2.75%
高熔纤维	6.03%	4.18%	4.39%	5.00%	5.13%	4.95%
BOPP膜料	3.22%	3.94%	5.17%	4.96%	5.54%	4.56%
均聚CPP	0.41%	0.41%	0.62%	0.62%	0.62%	0.53%
二元共聚CPP	1.48%	1.48%	1.48%	0.76%	0.76%	1.19%
三元共聚CPP	0.86%	0.86%	1.37%	1.37%	1.27%	1.15%
透明料	3.42%	4.45%	3.63%	5.07%	5.07%	4.33%
无规共聚	0.96%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.47%
冷水管	0.62%	0.62%	1.23%	1.23%	0.62%	0.86%
热水管	2.87%	2.87%	1.64%	1.64%	1.23%	2.05%
涂覆料	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

□ 本周聚丙烯进口利润-240.46美元/吨，相比上周+41.81美元/吨。出口利润-20.40美元/吨，相比上周+0.98美元/吨。

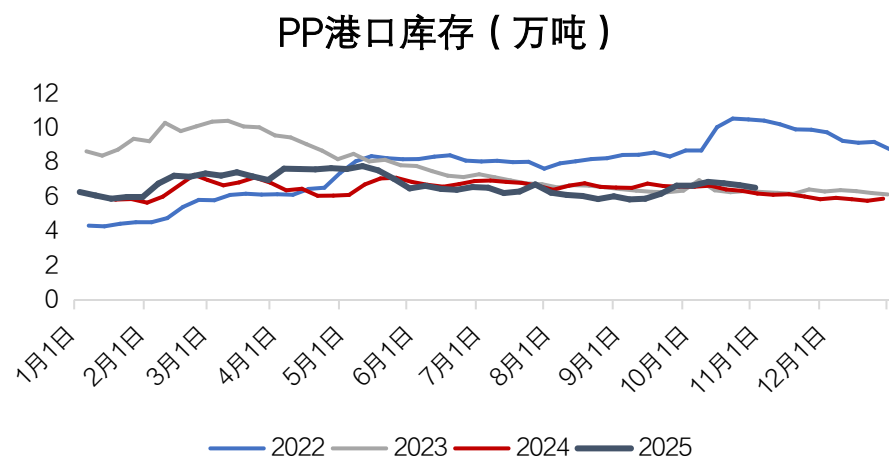
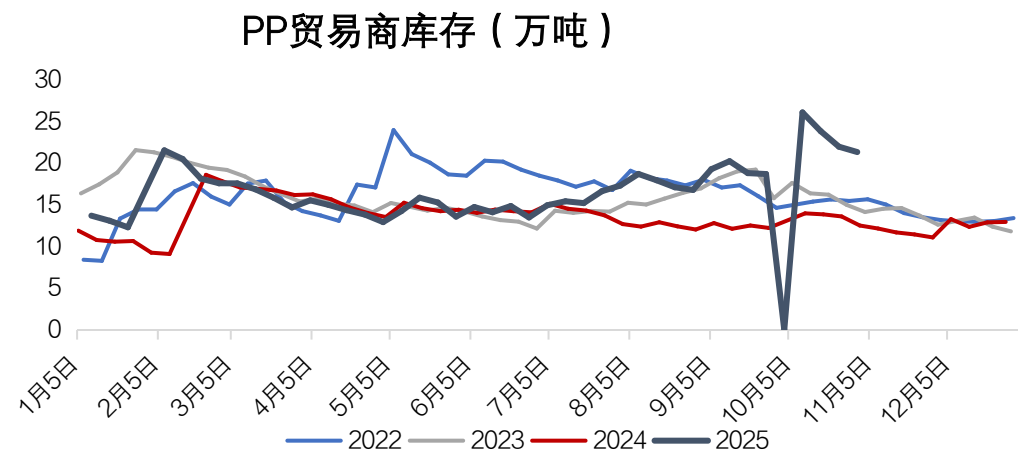
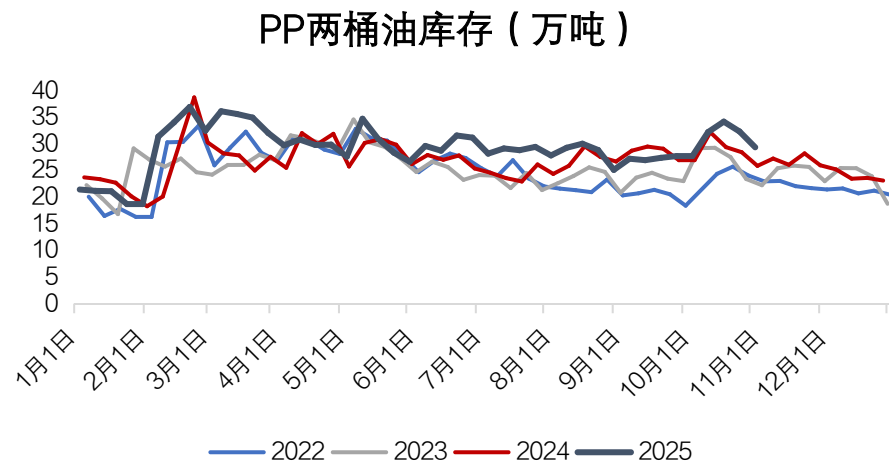
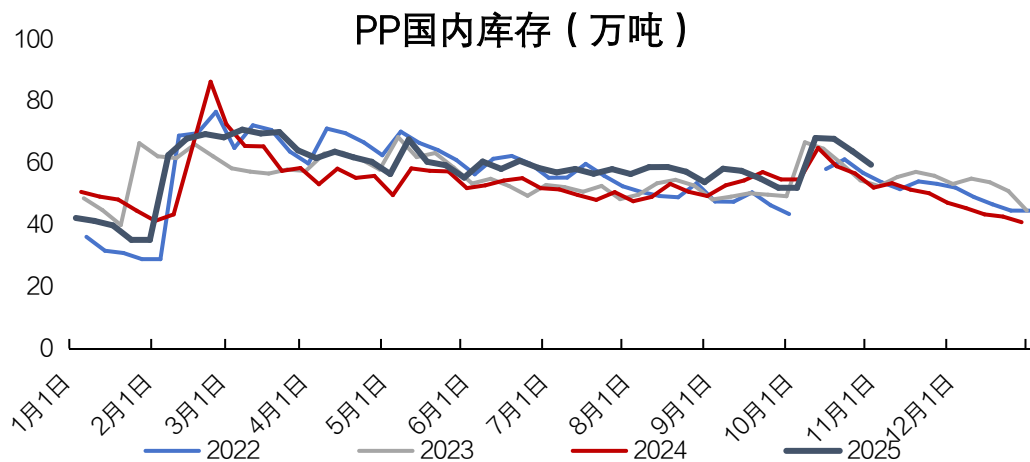
PP进口利润（美元/吨）



PP出口利润（美元/吨）

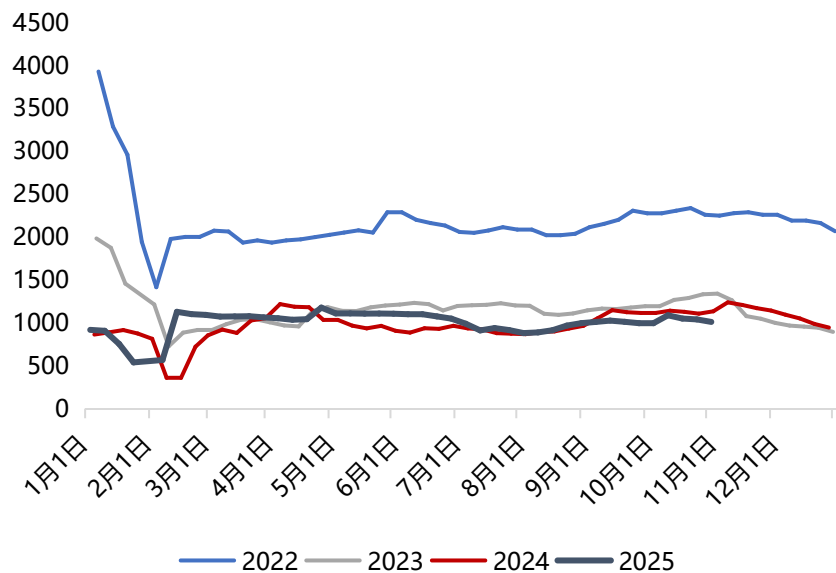


□ 本周聚丙烯国内库存59.38万吨（-4.23%）；两油库存环比-4.18%；贸易商库存环比-1.79%；港口库存环比-1.64%。

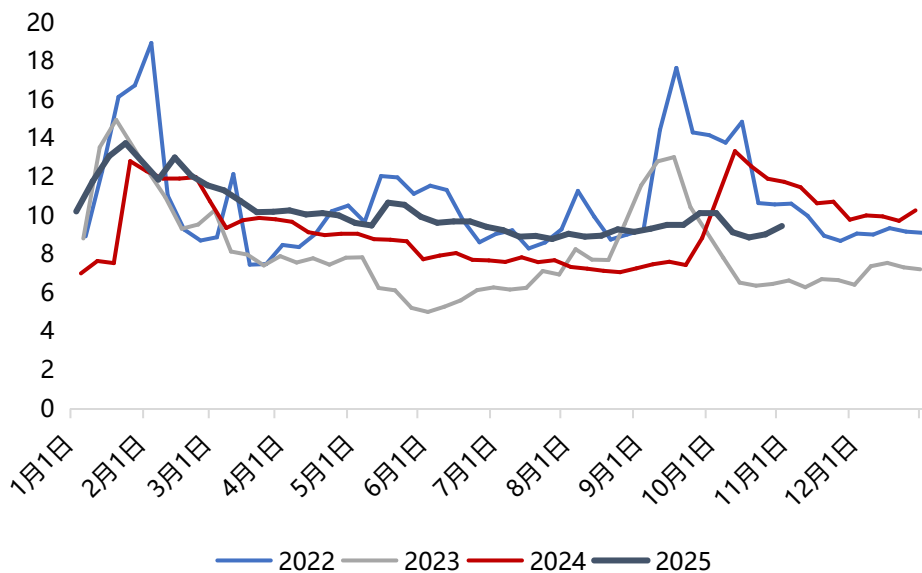


□ 本周塑编大型企业成品库存为986.56吨，环比-5.17%，BOPP原料库存9.89天，环比+3.02%。

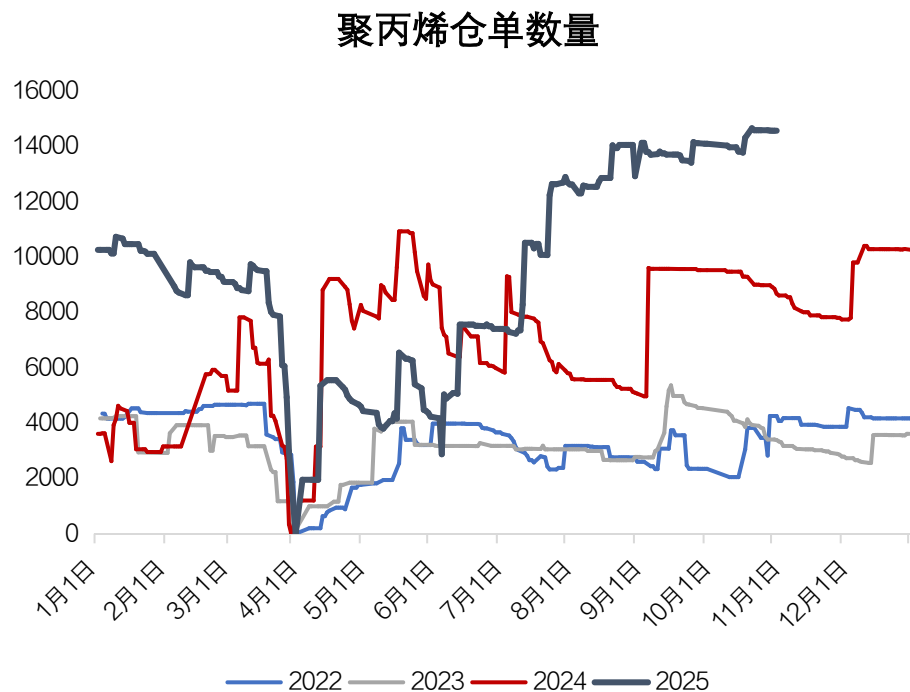
塑编大型企业成品库存（吨）



BOPP原料库存（天）



□ 聚丙烯仓单数量为15733手，较上周+1091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