

宏观层面拉动，基本面偏弱延续

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号：F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号：F03119179

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号：F03140168

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

策略摘要

7月受“反内卷、落后产能清退”等宏观政策影响，黑色系焦煤焦炭领涨，中美经贸第三次会议以及中央政治局会议发布稳经济政策，宏观层面拉动聚烯烃盘面走高，但随着利好逐渐消化，聚烯烃价格高位回落，重回基本面交易。7月多套装置投产，新增产能持续放量，未来供应端压力较大，目前仍处于石化厂检修季节，检修密集暂时抵消新增扩能压力。OPEC+增产计划拖累油价，丙烷价格偏弱整理，PDH制PP利润与PDH开工率尚可，成本端支撑偏弱。聚烯烃下游需求维持季节性淡季，工厂刚需采购为主，PE下游农膜开工率小幅反弹，包装膜需求偏弱运行。PP下游塑编等开工窄幅波动，下游难有亮点，需求端预计仍将偏弱运行。聚烯烃中上游库存呈现缓慢去库，库存总量同比偏高，短期基本面弱现实延续。

核心观点

■ 市场分析

国内新增装置方面，吉林石化40万吨/年HDPE装置与裕龙石化50万吨/年PP装置于7月顺利投产，未来还有埃克森美孚惠州50万吨/年LDPE装置、广西石化40万吨/年全密度装置以及30万吨/年HDPE装置，山东新时代25万吨/年LLDPE装置、45万吨/年HDPE装置等待投产，国内聚烯烃新装置未来持续放量。国内存量装置检修方面，PE检修损失量同比处于高位，PDH装置部分重启，PDH制PP装置检修量有所减少。

外盘新增装置方面，7月海外未有装置投产。聚烯烃海外在建装置存在较多变数，推迟或成常态。外盘存量装置方面，海外PE开工率下调，海外PP开工小幅下调。LLDPE进口窗口关闭，国内产能持续投产，国内供给量大幅增加，中国PE与PP的进口量持续下降。

库存及需求方面，聚烯烃下游需求维持季节性淡季，工厂刚需采购为主，PE下游农膜开工率小幅反弹，包装膜需求偏弱运行。PP下游塑编等开工窄幅波动，下游难有亮点，需求端预计仍将偏弱运行。聚烯烃中上游库存呈现缓慢去库，库存总量同比偏高。

■ 策略

单边：中性；

跨期：L09-L01反套、PP09-PP01反套；

跨品种：PP2601-3MA2601价差做缩。

■ 风险

宏观经济政策，原油价格波动，新增产能投产进度。

目录

聚烯烃基差结构	6
聚烯烃投产计划表	7
聚烯烃检修计划	9
聚烯烃月度产量	12
聚烯烃生产利润及开工率.....	14
聚烯烃非标价差及开工占比.....	15
聚烯烃外盘价差及进出口利润.....	17
聚烯烃下游开工及下游利润.....	20
聚烯烃下游库存及订单情况.....	21
聚烯烃现实库存	24

图表

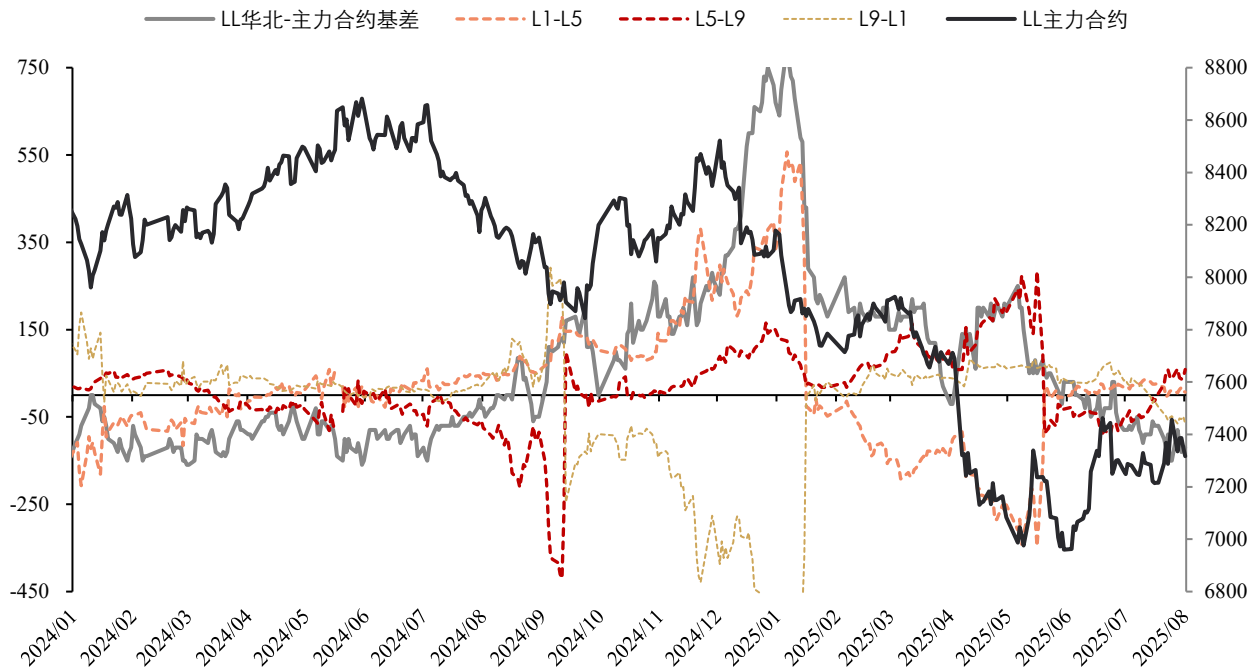
表 1: 国内聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	7
表 2: 海外聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	8
图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨	6
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	6
图 3: 中国 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月.....	9
图 4: 中国油制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 5: 中国煤制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 6: 中国烷烃制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月.....	9
图 7: 中国 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 8: 中国油制 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 9: 中国煤制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 10: 中国 PDH 制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 11: 聚烯烃周度开工预估 单位: %	10
图 12: PE 开工率分工艺 单位: %	11
图 13: PE 开工率分品种 单位: %	11
图 14: PP 开工率分工艺 单位: %.....	12
图 15: PE 月度产量 单位: 万吨.....	12
图 16: LLDPE 月度产量 单位: 万吨	12
图 17: HDPE 月度产量 单位: 万吨	13
图 18: LDPE 月度产量 单位: 万吨	13
图 19: PP 月度产量 单位: 万吨	13
图 20: PP 拉丝月度产量 单位: 万吨	13
图 21: PP 均聚月度产量 单位: 万吨	13
图 22: PP 共聚月度产量 单位: 万吨	13

图 23: LL 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	14
图 24: PE 开工率 单位: %	14
图 25: PP 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	14
图 26: PP 生产利润 (PDH 制) 单位: 元/吨.....	14
图 27: PP 开工率 单位: %	15
图 28: HD 注塑-LL (华东) 单位: 元/吨	15
图 29:LD-LL 价差 (华东) 单位: 元/吨.....	15
图 30:LL 开工占比 单位: %.....	16
图 31: HD 开工占比 单位: %	16
图 32:LD 开工占比 单位: %	16
图 33: PP 低融共聚-拉丝 (华东) 单位: 元/吨.....	16
图 34:拉丝开工占比 单位: %.....	16
图 35: 均聚注塑开工占比 单位: %	16
图 36:共聚注塑开工占比 单位: %.....	17
图 37: 纤维开工占比 单位: %	17
图 38: 中国 PE 进口量 单位: 万吨	17
图 39: 中国 PE 出口量 单位: 万吨	17
图 40: 中国 PE 净进口量 单位: 万吨	18
图 41: 中国 PP 进口量 单位: 万吨	18
图 42: 中国 PP 出口量 单位: 万吨	18
图 43: 中国 PP 净进口量 单位: 万吨	18
图 44: LL 进口利润 单位: 元/吨	18
图 45: LL 美湾 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	18
图 46: LL 东南亚 CFR-中国 CFR 单位: 美元/吨	19
图 47: LL 欧洲 FD-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	19
图 48:PP 进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 49: PP 出口利润 (往东南亚) 单位: 美元/吨	19
图 50: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国 单位: 美元/吨	19
图 51: PP 均聚/注塑: CFR 东南亚-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	19
图 52: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国 单位: 元/吨	20
图 53: PE 下游农膜开工率 单位: %	20
图 54: PE 下游包装膜开工率 单位: %	20
图 55: PE 下游缠绕膜-LL-2300 单位: 元/吨	21
图 56: PP 下游 BOPP 开工率 单位: %.....	21
图 57: PP 下游 BOPP 毛利 单位: 元/吨.....	21
图 58: PP 下游塑编开工率 单位: %.....	21
图 59: PE 下游农膜原料库存天数 单位: 天	22
图 60: PE 下游农膜订单天数 单位: 天	22
图 61: PE 下游包装膜原料库存天数 单位: 天	22
图 62: PE 下游包装膜订单天数 单位: 天	22

图 63: PP 下游 BOPP 原料库存天数 单位: 天	22
图 64: PP 下游 BOPP 成品库存天数 单位: 天	22
图 65: PP 下游 BOPP 订单天数 单位: 天	23
图 66: PP 下游塑编原料库存天数 单位: 天	23
图 67: PP 下游塑编成品库存天数 单位: 天	23
图 68: PP 下游塑编订单天数 单位: 天	23
图 69:石化库存 单位: 万吨	24
图 70: 两油 PE 库存 单位: 万吨	24
图 71: PE 煤化工库存 单位: 万吨	24
图 72: PE 港口库存 单位: 万吨	25
图 73: PE 贸易商库存 单位: 万吨	25
图 74: 两油 PP 库存 单位: 万吨	25
图 75: PP 煤化工库存 单位: 万吨	25
图 76: PP 港口库存 单位: 万吨	25
图 77: PP 贸易商库存 单位: 万吨	25

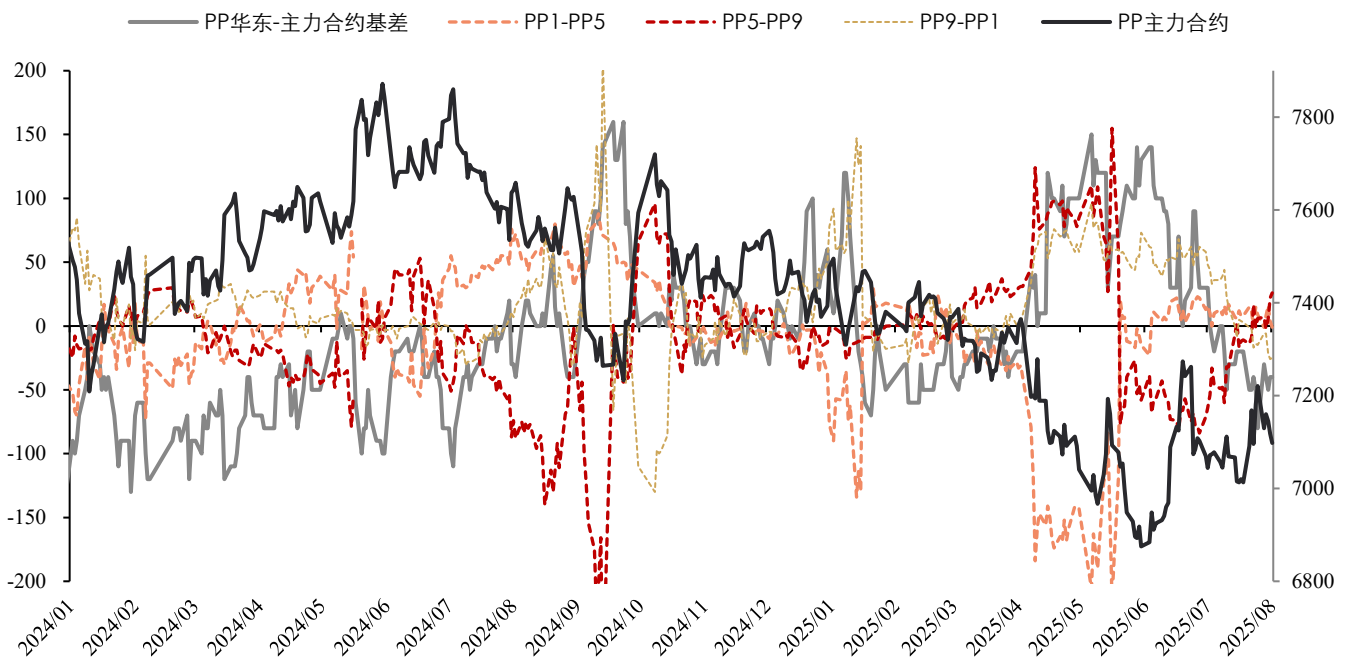
聚烯烃基差结构

图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期|单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃投产计划表

表 1：国内聚烯烃投产计划|单位：万吨/年

状态	投产日期	公司	工艺	EV A	HDP E	LLDPE	全密 度	LDPE	PE	PP
已投	2025 年 1 月	万华化学二期	轻烃					25	25	
已投	2025 年 1 月	内蒙宝丰 2#	CTO				55		55	
已投	2025 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO				55		55	
已投	2025 年 3 月	埃克森美孚惠州 LL1 线	炼厂				73		73	
已投	2025 年 4 月	埃克森美孚惠州 LL2 线	炼厂				50		50	
已投	2025 年 6 月	山东裕龙石化	炼厂		45				45	
已投	2025 年 7 月	吉林石化新 HD	炼厂		40				40	
未投	2025 年 8 月	埃克森美孚惠州 LD	炼厂					50	50	
未投	2025 年 9 月	山东新时代（金诚石化）	炼厂		45	25			70	
未投	2025 年 10 月	广西石化	炼厂		30		40		70	
未投	2025 年 12 月	湛江巴斯夫	炼厂				50		50	
未投	2025 年 12 月	浙江石化三期	炼厂					30	30	
未投	2025 年 12 月	福建中沙石化	炼厂		40				40	
已投	2025 年 1 月	内蒙宝丰 2#	CTO							50
已投	2025 年 3 月	内蒙宝丰 3#	CTO							50
已投	2025 年 4 月	埃克森美孚惠州	炼厂							96
已投	2025 年 7 月	镇海炼化 4PP	炼厂							80
已投	2025 年 7 月	山东裕龙石化 4PP	炼厂							50
未投	2025 年 12 月	广西石化	炼厂							40
未投	2025 年 12 月	大榭石化二期	炼厂							90
未投	2025 年 12 月	利华益维远	PDH							20
未投	2025 年 12 月	金诚石化二线	炼厂							15
未投	2025 年 12 月	华亭煤业	CTO							20
未投	2025 年 12 月	福建中景	PDH							150

数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

吉林石化 40 万吨/年 HDPE 装置与裕龙石化 50 万吨/年 PP 装置于 7 月顺利投产，未来还有埃克森美孚惠州 50 万吨/年 LDPE 装置、广西石化 40 万吨/年全密度装置以及 30 万吨/年 HDPE 装置，山东新时代 25 万吨/年 LLDPE 装置、45 万吨/年 HDPE 装置等待投产，国内聚烯烃新装置未来持续放量。

表 2：海外聚烯烃投产计划|单位：万吨/年

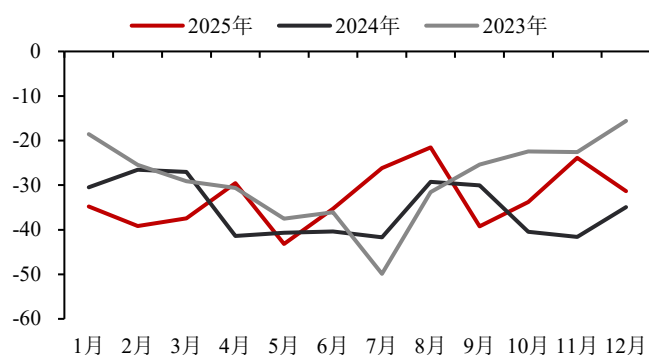
投产时间	国家	公司名称	LLDPE	HDPE	LDPE	全密度	PE	PP	状态
2025 年 3 月	印度	HPCL RAJASTHAN	42	42			84		投产
2025 年 7 月	美国	Dow	60				60		未投产
2025 年 10 月	俄罗斯	Baltic Chemical					150		未投产
2025 年 12 月	葡萄牙	REPSOL POLIMEROS	15	15			30		未投产
2025 年 1 月	印度	HPCL RAJASTHAN						60	投产
2025 年 10 月	印度	INDIAN OIL						45	未投产
2025 年 10 月	葡萄牙	REPSOL/Sines						30	未投产
2025 年 12 月	印度	GAIL						50	未投产

数据来源：华泰国恩产研创新基地 华泰期货研究院

7 月海外未有装置投产。聚烯烃海外在建装置存在较多变数，推迟或成常态。

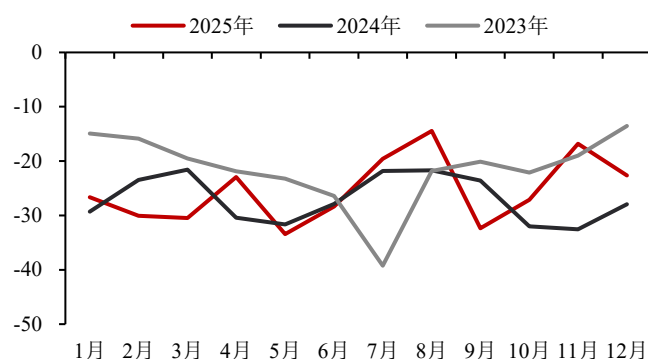
聚烯烃检修计划

图 3：中国 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



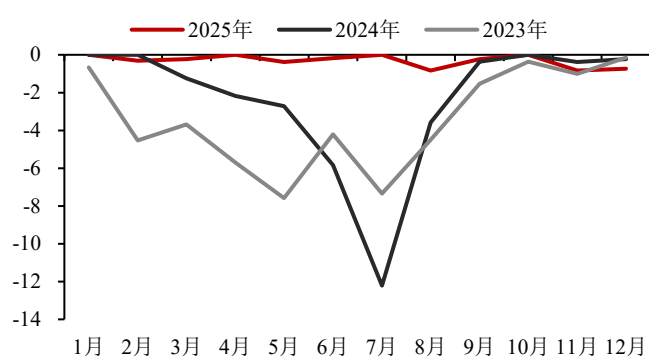
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 4：中国油制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



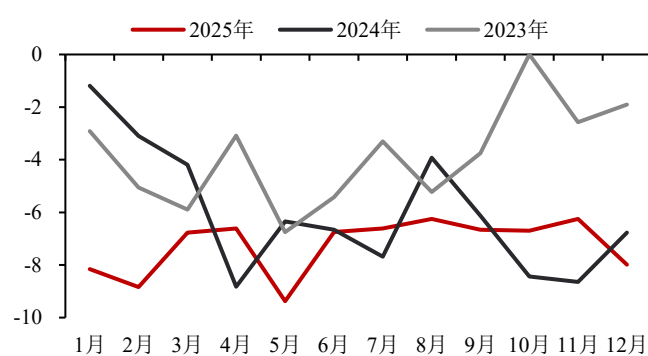
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 5：中国煤制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



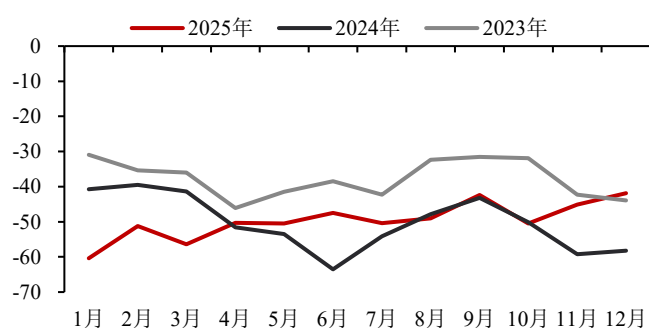
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：中国烷烃制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



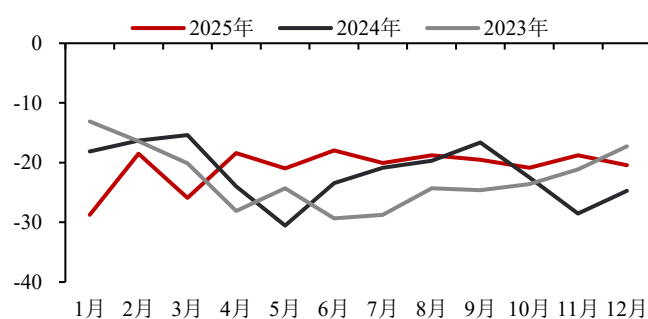
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 7：中国 PP 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



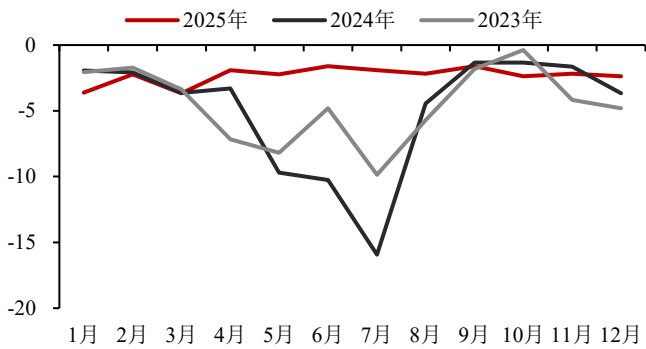
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 8：中国油制 PP 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



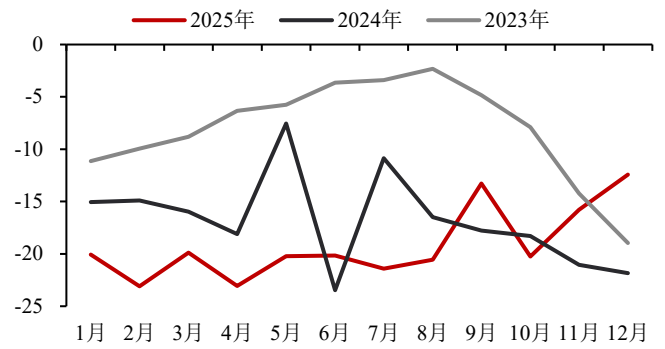
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：中国煤制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

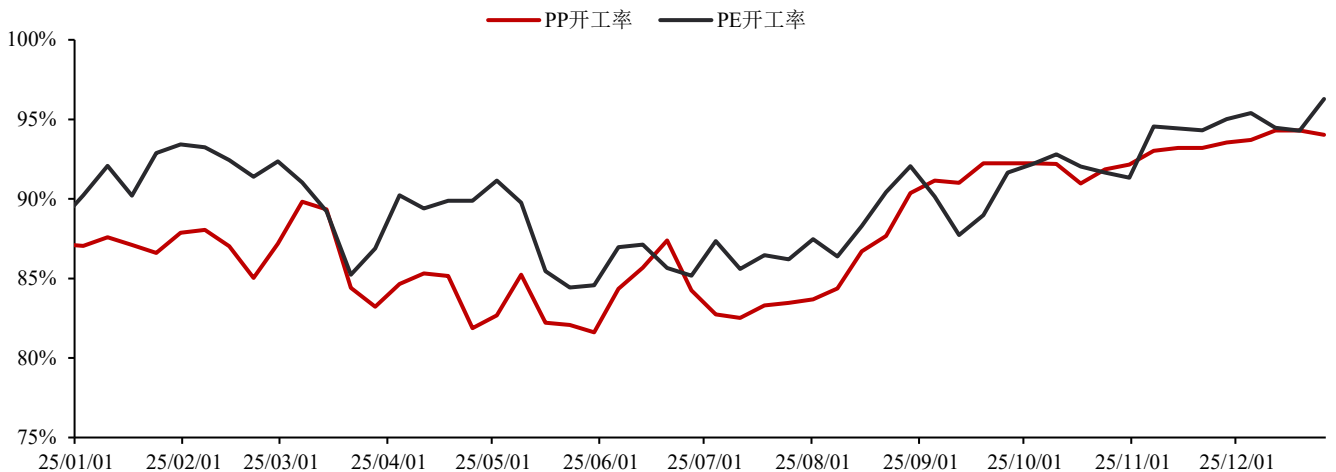
图 10：中国 PDH 制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

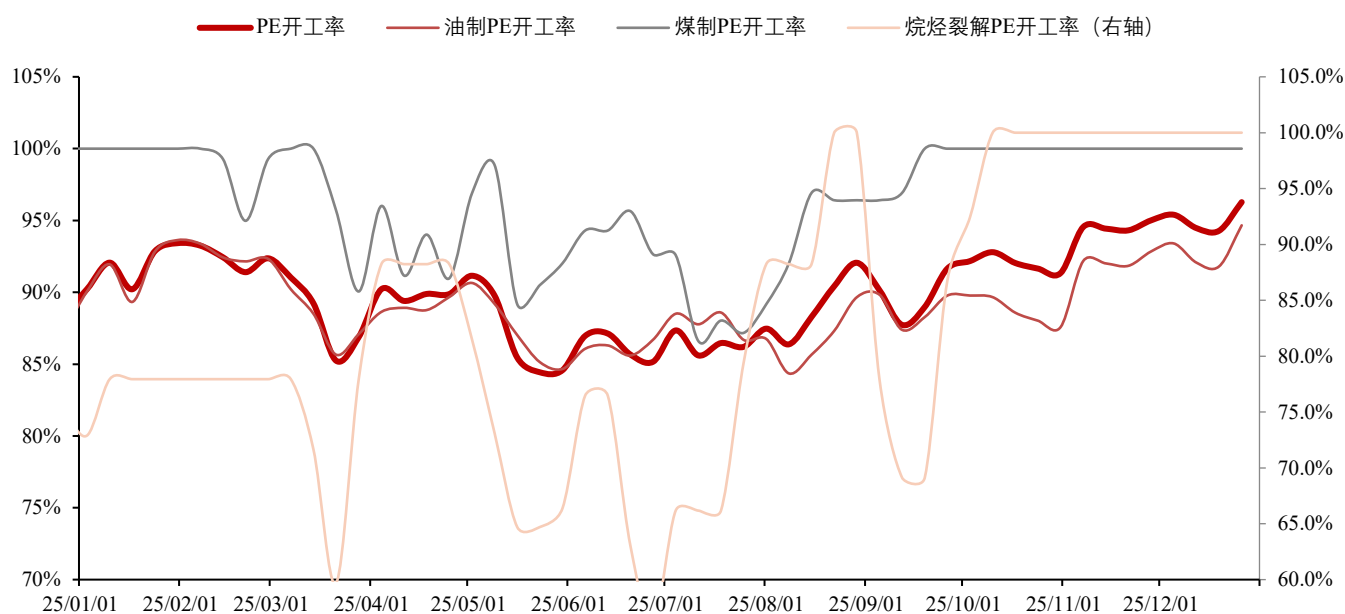
国产装置检修方面，PE 装置检修季结束，检修损失量回升，PP 装置检修损失量窄幅波动为主，PDH 制 PP 装置检修量仍处高位。

图 11：聚烯烃周度开工预估|单位：%



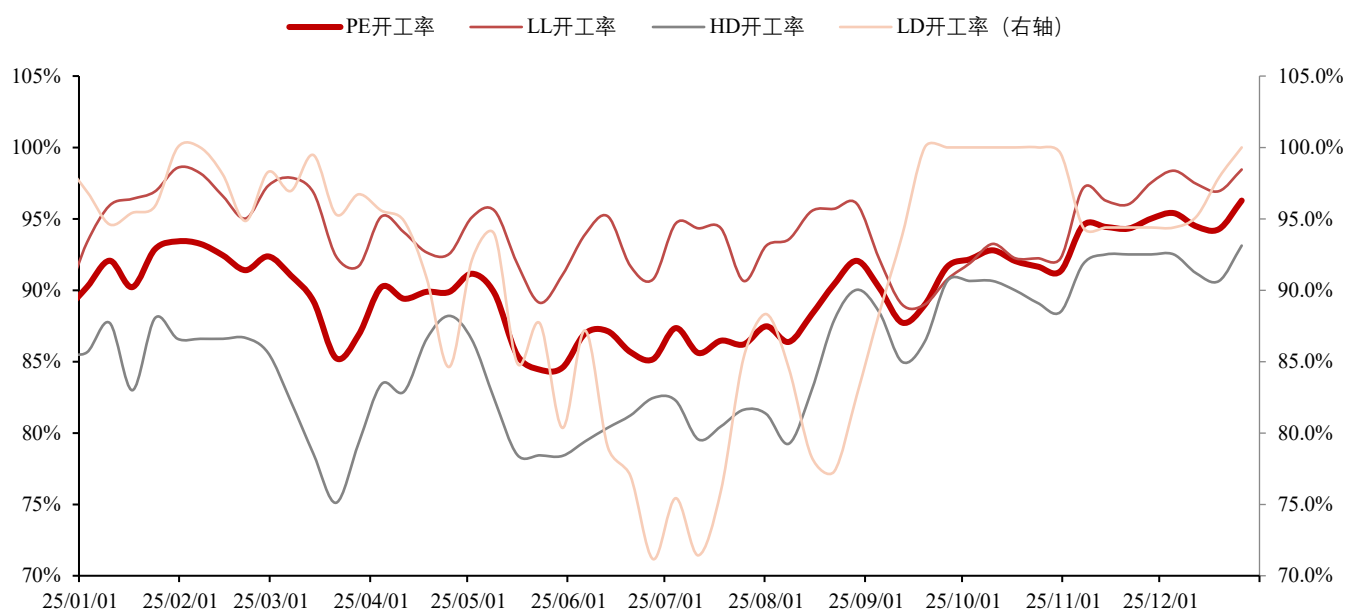
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: PE 开工率分工艺|单位: %



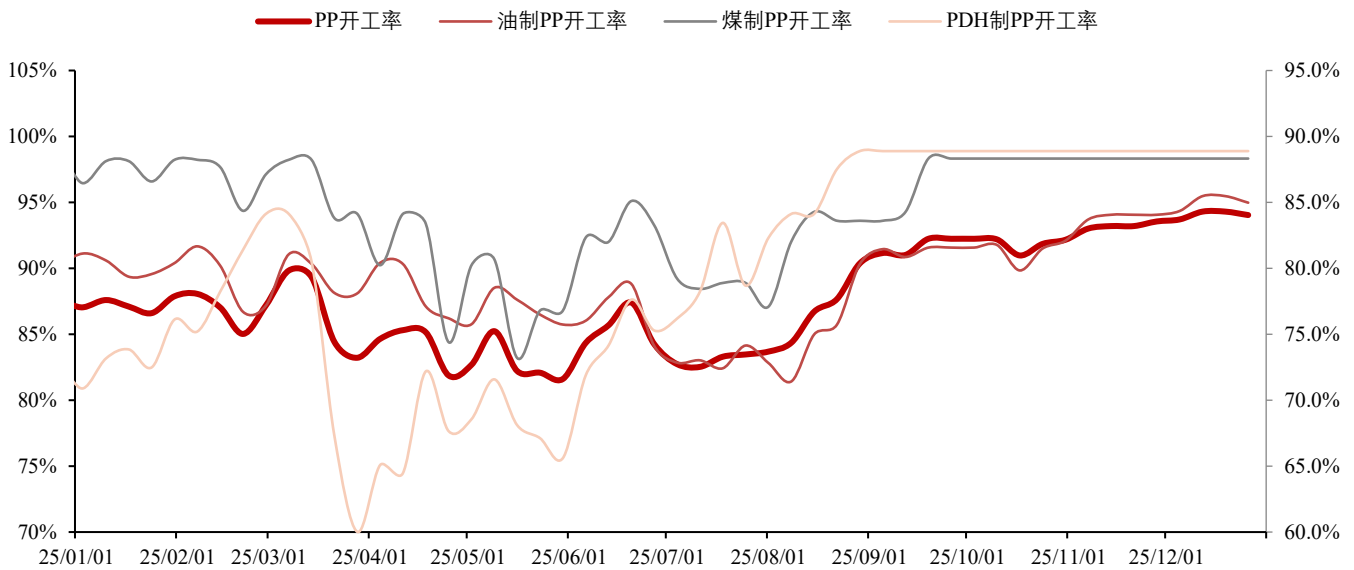
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: PE 开工率分品种|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: PP 开工率分工艺|单位: %



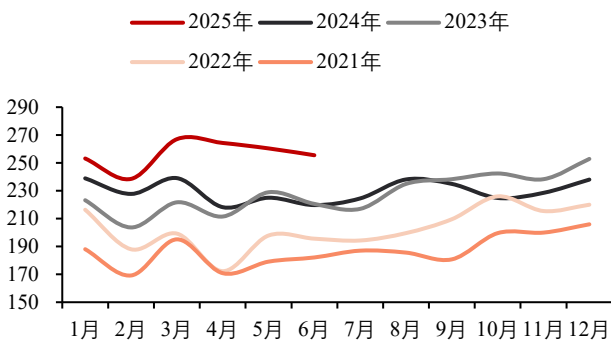
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃月度产量

6 月国内 PE 产量在 255.5 万吨，较 5 月减少 4.9 万吨。其中标品 LLDPE 产量为 107 万吨，较 5 月减少 4.4 万吨；HDPE 产量为 123.9 万吨，较 5 月增加 2.7 万吨，LDPE 产量为 24.6 万吨，较 5 月减少 3.3 万吨。

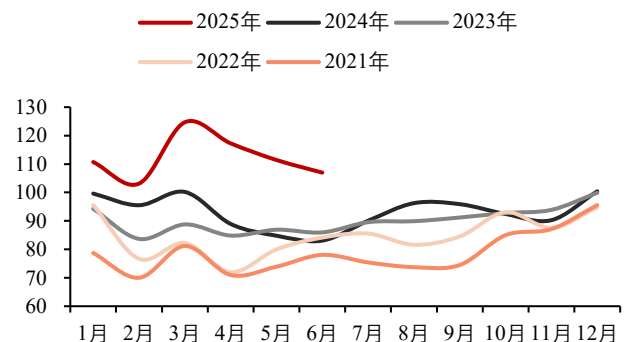
6 月份国内 PP 产量在 316.5 万吨，较 5 月减少 1.4 万吨。其中标品 PP 拉丝产量为 104.5 万吨，较 5 月增加 1.2 万吨；PP 均聚产量为 197 万吨，较 5 月减少 1 万吨，PP 共聚产量为 118 万吨，较 5 月持平。

图 15: PE 月度产量|单位: 万吨



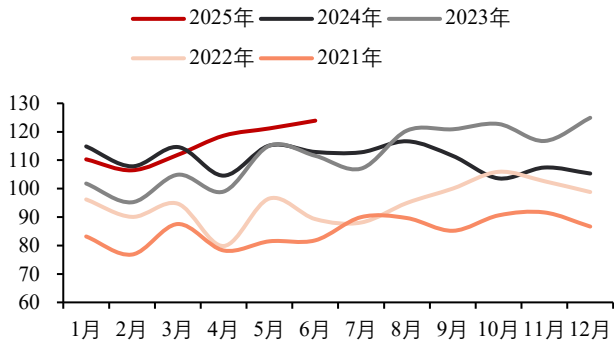
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: LLDPE 月度产量|单位: 万吨



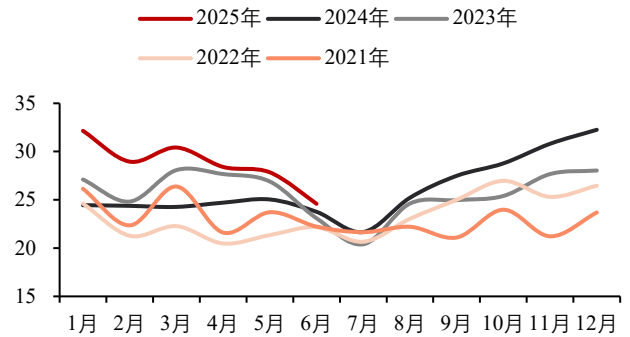
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: HDPE 月度产量|单位: 万吨



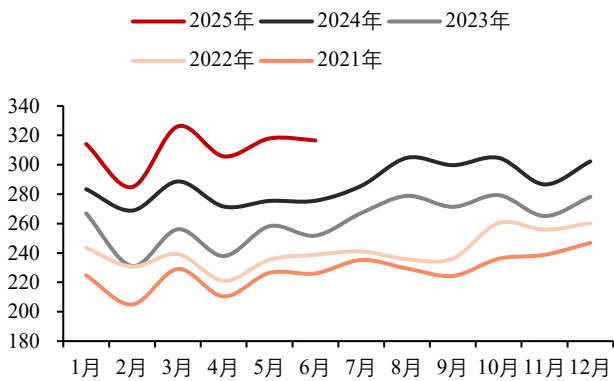
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: LDPE 月度产量|单位: 万吨



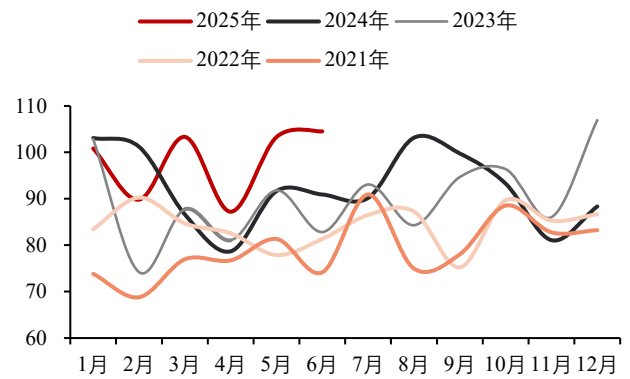
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: PP 月度产量|单位: 万吨



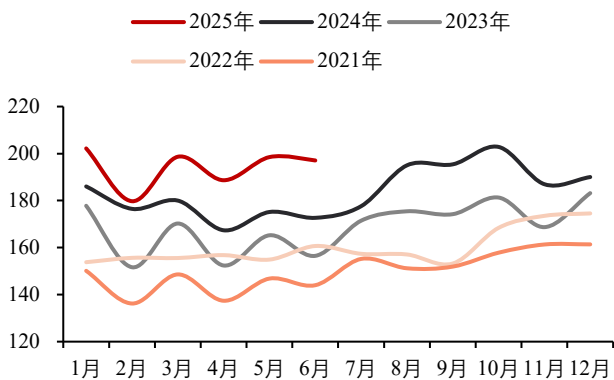
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: PP 拉丝月度产量|单位: 万吨



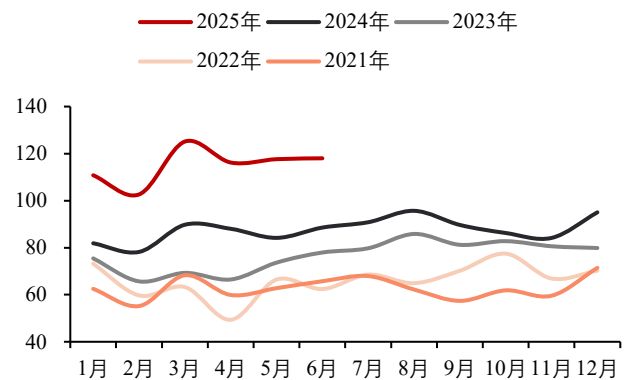
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: PP 均聚月度产量|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: PP 共聚月度产量|单位: 万吨



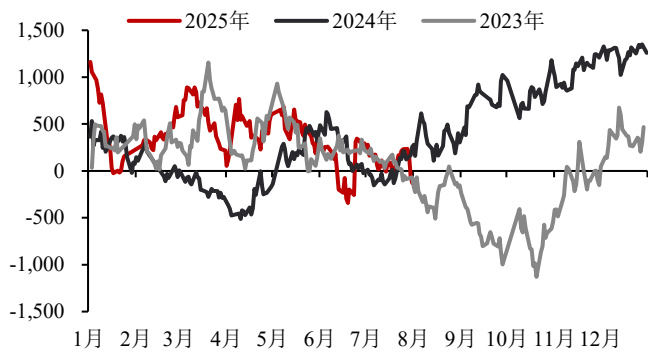
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃生产利润及开工率

原油制 PE 生产利润为-130 元/吨，当前原油制聚烯烃生产利润持续走低。PE 开工率为 90.2%，较上月增加 6.3%。PE 检修装置逐步重启，开工率逐步提升，预计未来 PE 产能利用率将提升。

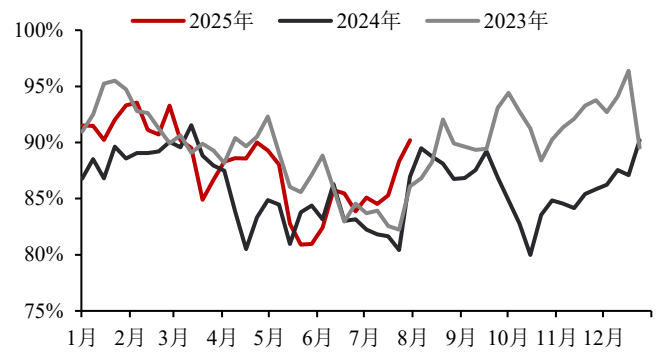
原油制 PP 生产利润为-522 元/吨，PDH 制 PP 生产利润为 394 元/吨，丙烷价格持续走弱，PDH 制 PP 利润有所修复，当前小幅盈利，PDH 制 PP 装置开工率持续回升，关注 PP 成本端变化。PP 开工率为 83.6%，较上月降低 0.6%。PP 产能利用率小幅下行。

图 23: LL 生产利润（原油制）|单位：元/吨



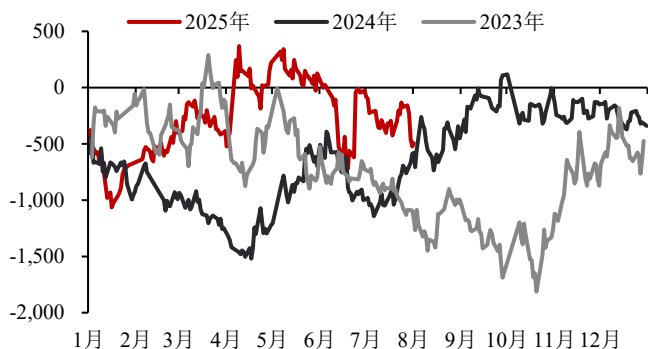
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: PE 开工率|单位：%



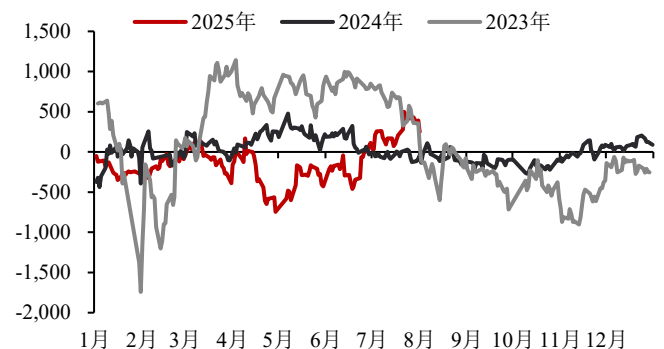
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: PP 生产利润（原油制）|单位：元/吨



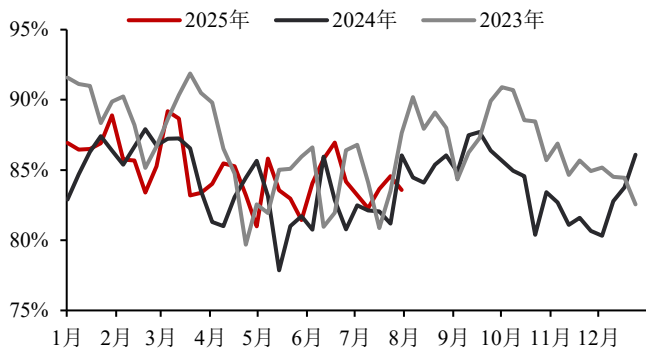
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: PP 生产利润（PDH 制）|单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: PP 开工率|单位: %



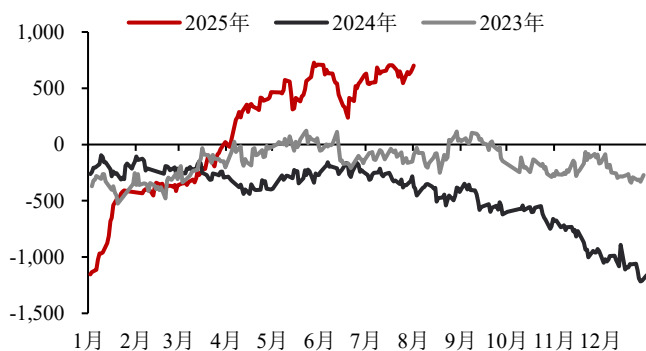
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃非标价差及开工占比

PE 标品 LLDPE 排产占比减少, HDPE 排产占比减少, LDPE 排产占比增加。LLDPE 开工占比为 39.7%, 较上月增加 3.8%; HDPE 开工占比为 36.9%, 较上月减少 0.2%; LDPE 开工占比为 8.5%, 较上月增加 1.7%, HD 注塑-LL 非标价差走强, LDPE-LLDPE 非标价差区间震荡。

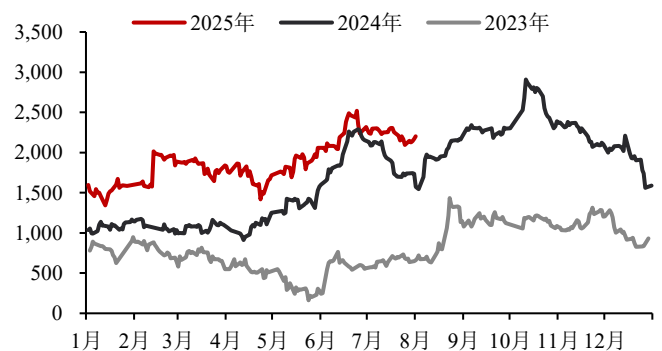
PP 拉丝排产占比、PP 共聚注塑排产走低, PP 非标品均聚注塑走高。PP 拉丝开工占比为 32.5%, 较上月增加 1.8%。PP 均聚注塑开工占比为 12%, 较上月减少 1.3%; PP 共聚注塑开工占比为 17.1%, 较上月下降 0.5%; PP 纤维开工占比为 8.7%, 较上月减少 0.3%, PP 低融共聚-PP 拉丝的非标价差回落。

图 28: HD 注塑-LL (华东) |单位: 元/吨



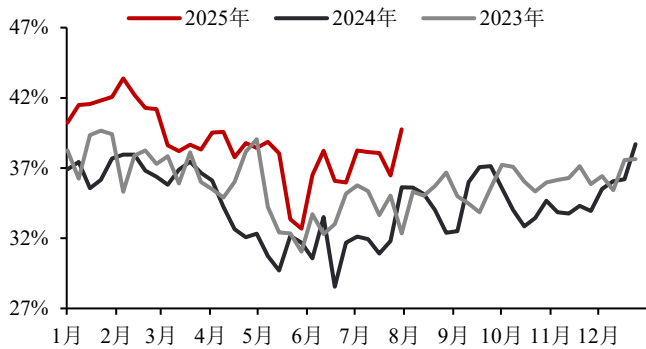
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: LD-LL 价差 (华东) |单位: 元/吨



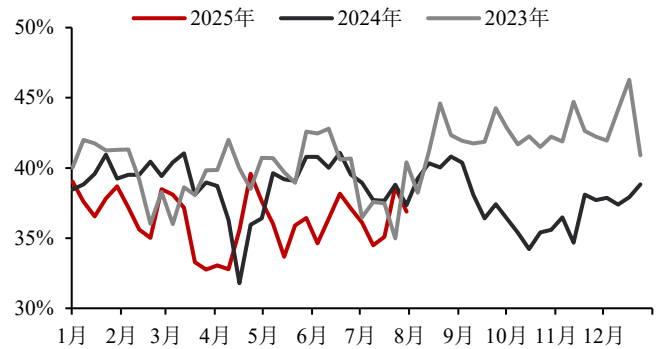
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30:LL 开工占比|单位: %



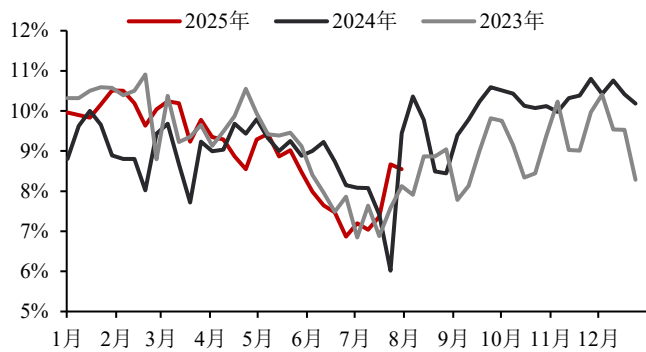
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 31: HD 开工占比|单位: %



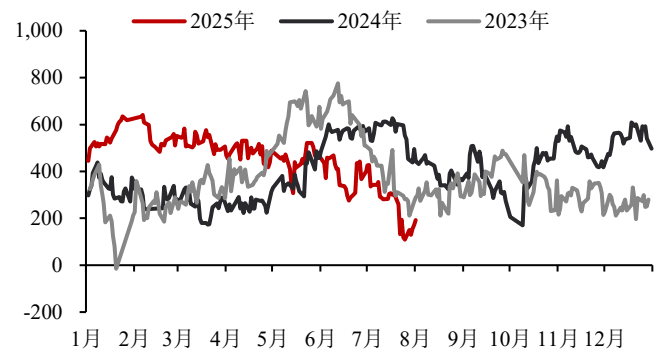
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 32:LD 开工占比|单位: %



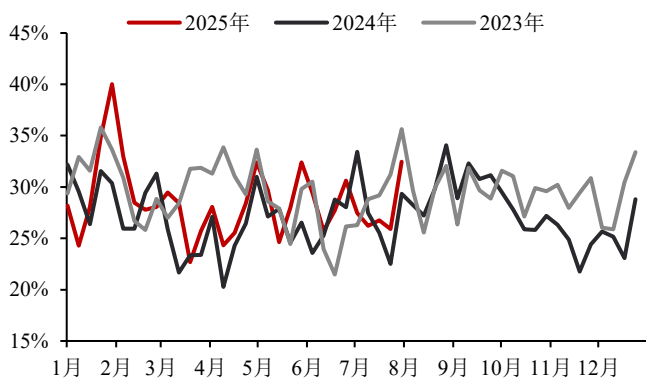
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 33: PP 低融共聚-拉丝(华东)|单位: 元/吨



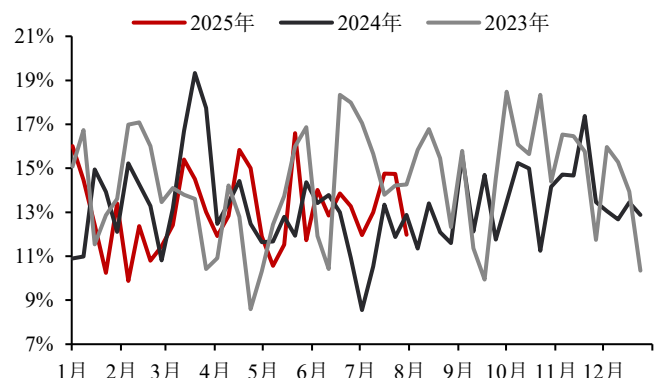
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 34: 拉丝开工占比|单位: %



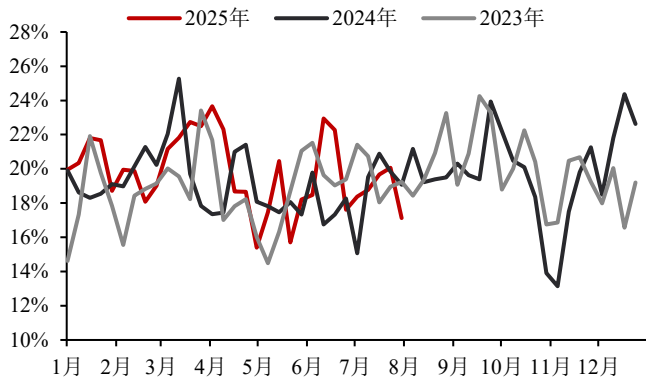
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 35: 均聚注塑开工占比|单位: %



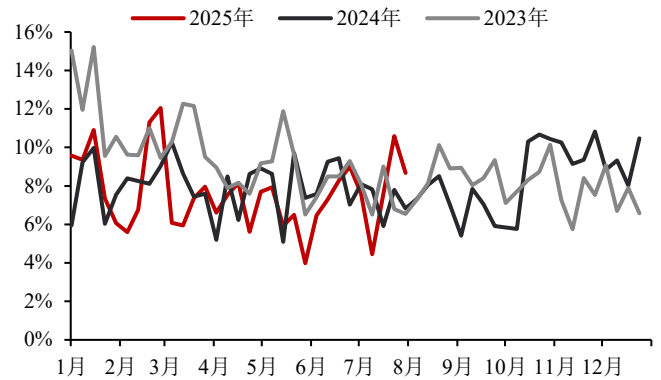
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 36: 共聚注塑开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 37: 纤维开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

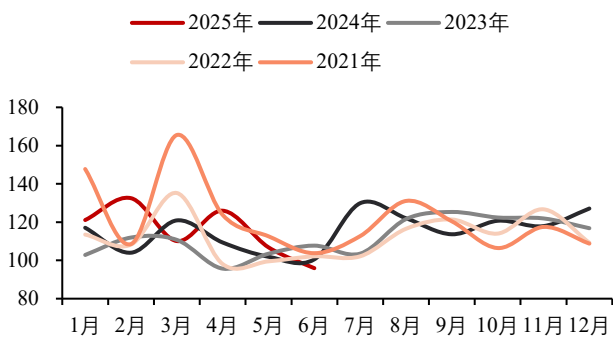
聚烯烃外盘价差及进出口利润

LL 华东进口盈亏为-26 元/吨, 出口盈亏为-69 美元/吨。PP 拉丝华东进口盈亏为-445 元/吨, PP 拉丝出口盈亏为-26 美元/吨。

LL 进口窗口关闭, 国内产能持续投产, 国内供给量大幅增加, 中国进口量持续下降, PE 外内盘价差区间走低, PP 外内盘价差持稳。

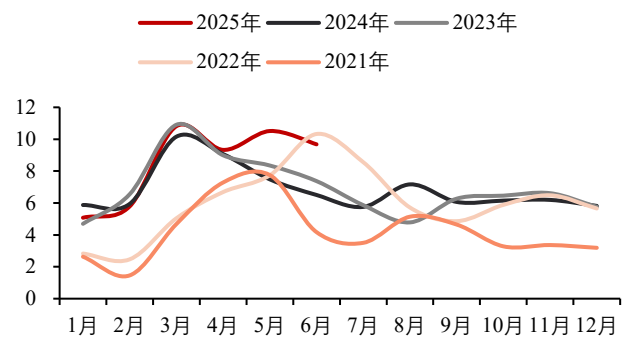
6 月 PE 进口量为 95.9 万吨, 比上月减少 10.9 万吨, PE 出口量为 9.7 万吨, 较上月减少 0.8 万吨。PP 进口量为 24.3 万吨, 较上月减少 0.9 万吨, PP 出口量为 23.5 万吨, 比上月减少 7.5 万吨。

图 38: 中国 PE 进口量|单位: 万吨



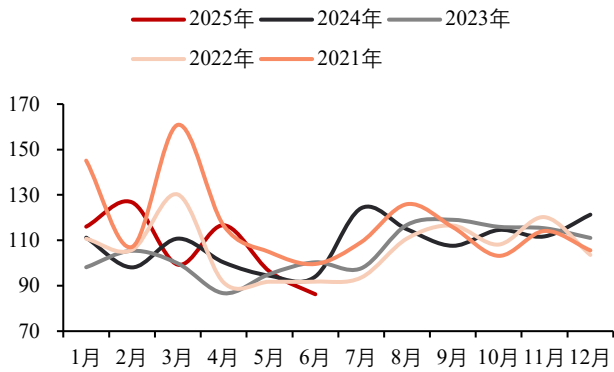
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 39: 中国 PE 出口量|单位: 万吨



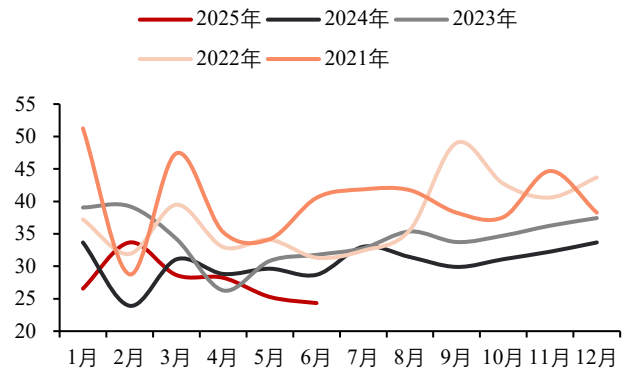
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 40：中国 PE 净进口量|单位：万吨



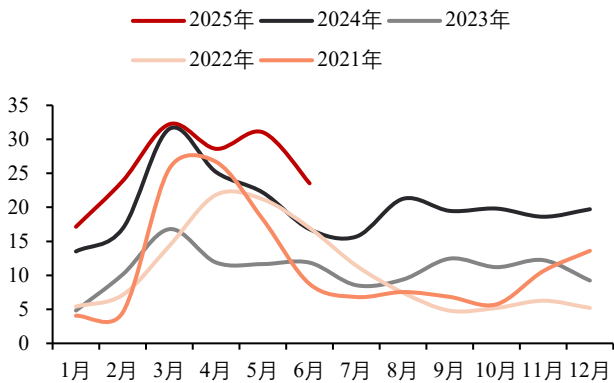
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 41：中国 PP 进口量|单位：万吨



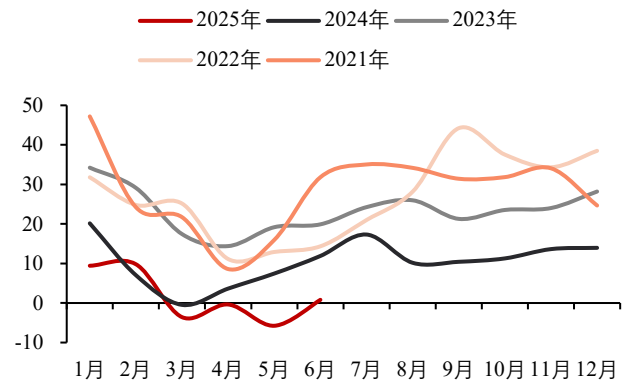
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 42：中国 PP 出口量|单位：万吨



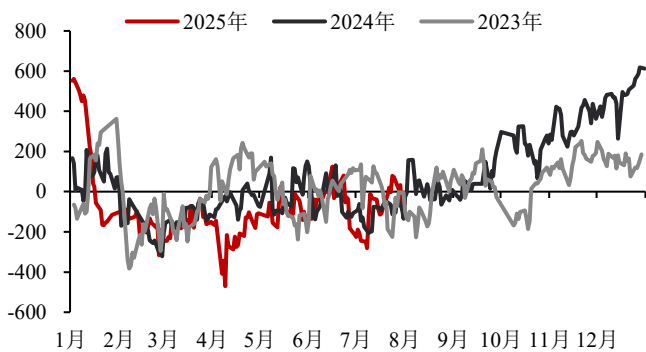
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 43：中国 PP 净进口量|单位：万吨



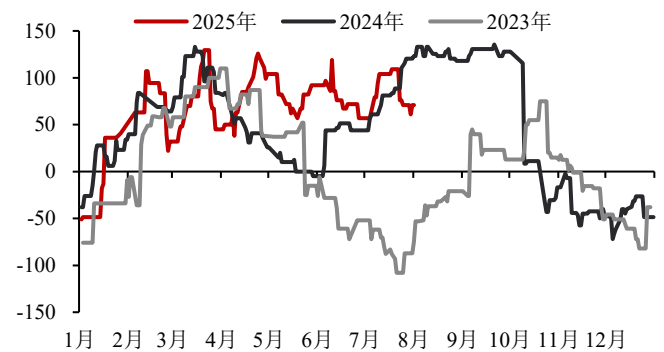
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 44：LL 进口利润|单位：元/吨



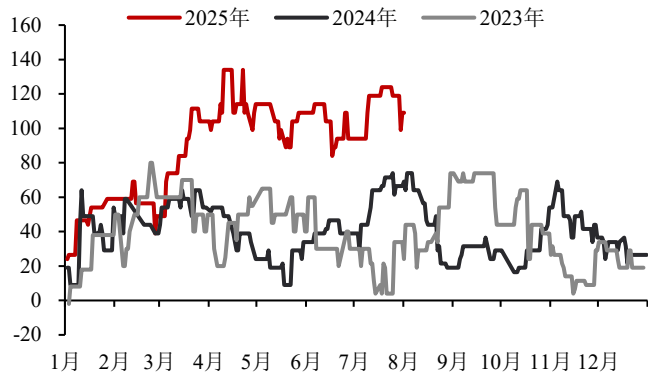
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 45：LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位：美元/吨



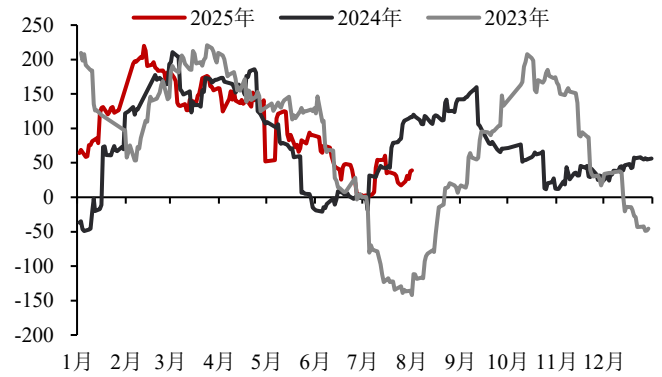
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 46: LL 东南亚 CFR-中国 CFR|单位: 美元/吨



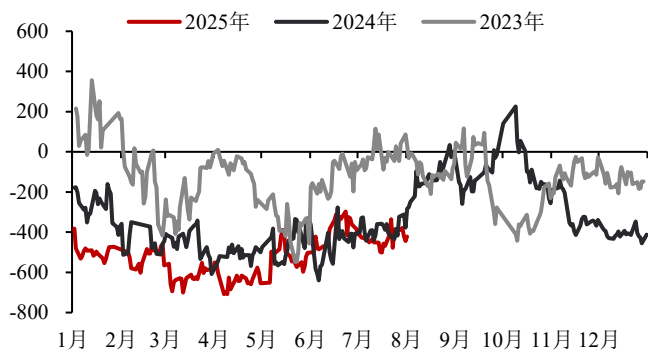
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 47: LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位: 美元/吨



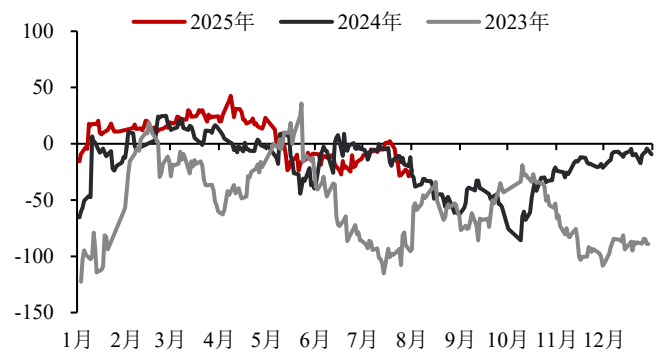
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 48: PP 进口利润|单位: 元/吨



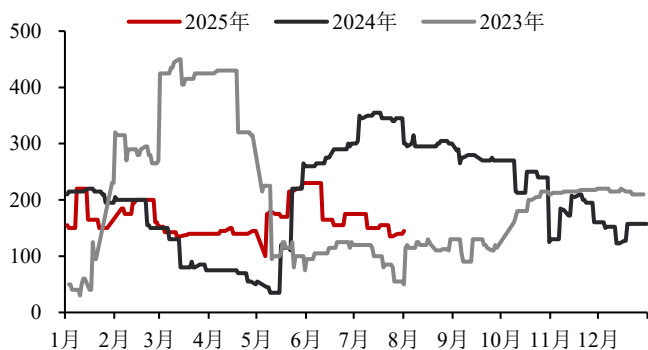
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 49: PP 出口利润(往东南亚)|单位: 美元/吨



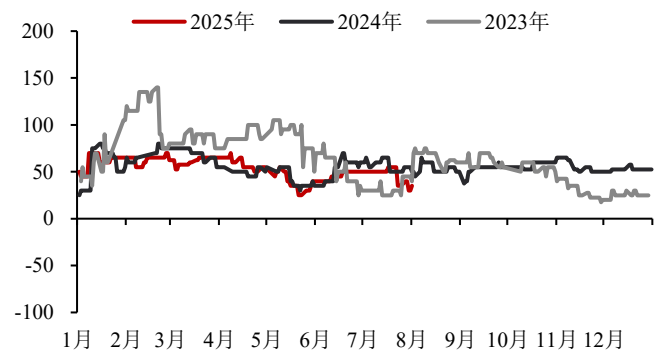
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 50: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国|单位: 美元/吨



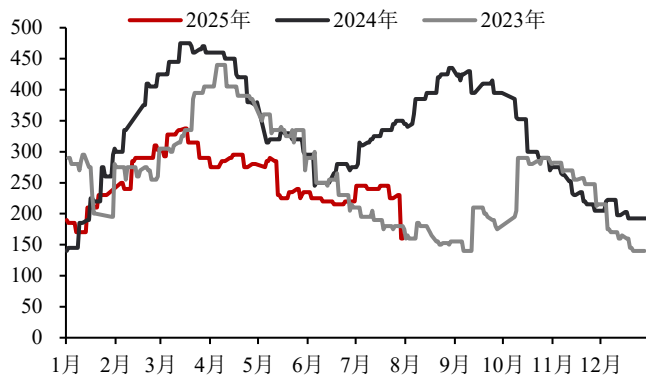
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 51: PP 均聚/注塑: CFR 东南亚-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 52：PP 均聚/注塑：西北欧 FOB-CFR 中国|单位：元/吨

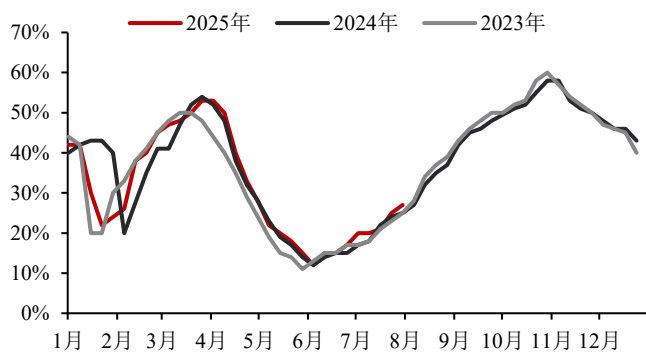


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃下游开工及下游利润

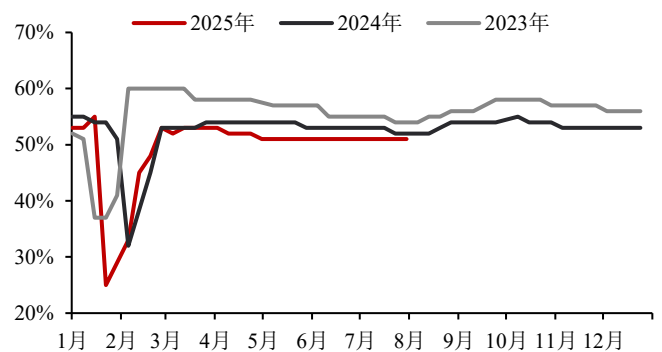
PE 下游农膜开工率为 27%，较上月增加 10%，PE 下游包装膜开工率为 51%，较上月持平，PE 下游农膜季节性提升，包装膜开工率维持淡季。PP 下游塑编开工率为 41%，较上月减少 1%，PP 下游 BOPP 开工率为 58%，较上月减少 1%，PP 下游注塑开工率为 45%，较上月持平。

图 53：PE 下游农膜开工率|单位：%



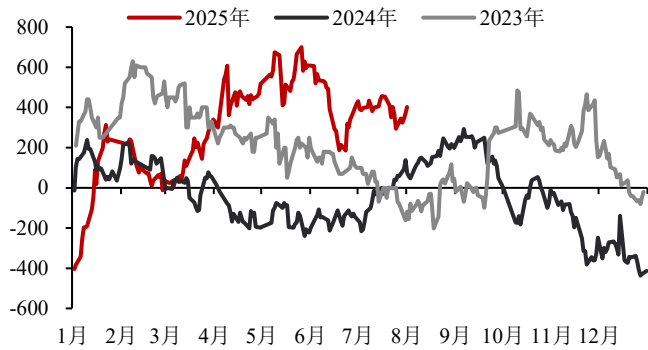
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 54：PE 下游包装膜开工率|单位：%



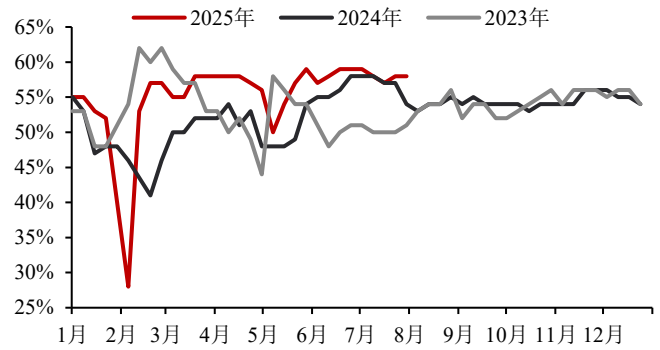
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 55: PE 下游缠绕膜-LL-2300|单位: 元/吨



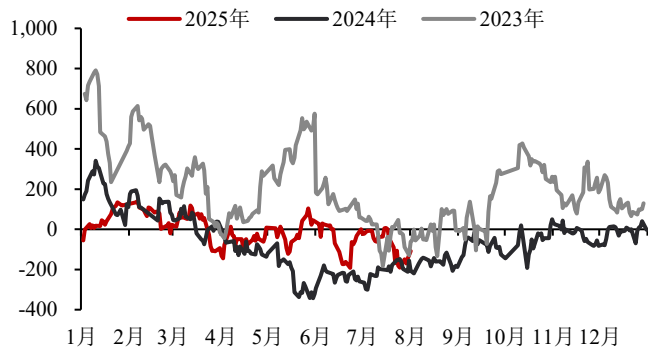
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 56: PP 下游 BOPP 开工率|单位: %



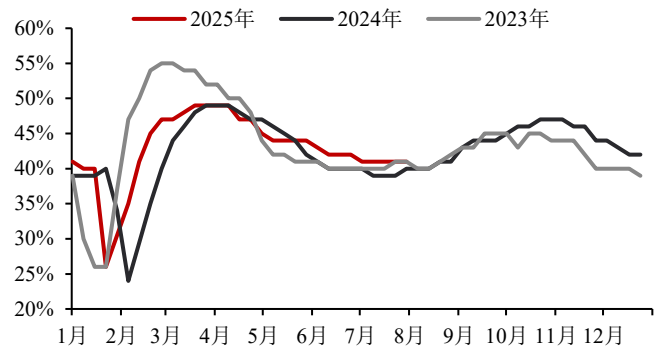
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 57: PP 下游 BOPP 毛利|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 58: PP 下游塑编开工率|单位: %



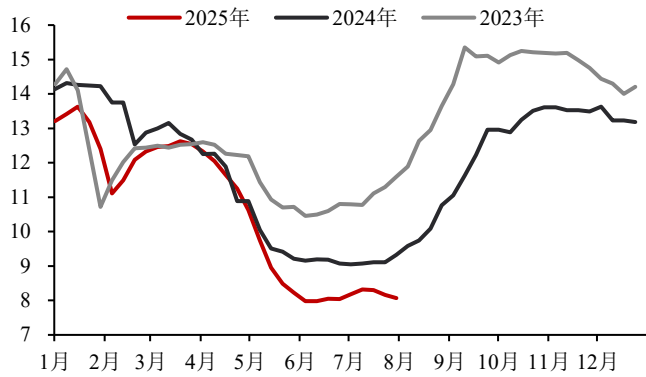
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃下游库存及订单情况

PE 下游农膜原料库存天数为 8.1 天, 较上月持平; 农膜企业订单天数为 2.8 天, 较上月减少 0.1 天。PE 下游包装膜原料库存天数为 7.2 天, 较上月增加 0.1 天; 包装膜企业订单天数为 8.1 天, 较上月增加 0.2 天。PE 下游处于季节性淡季, 订单与原料库存均处于低位。

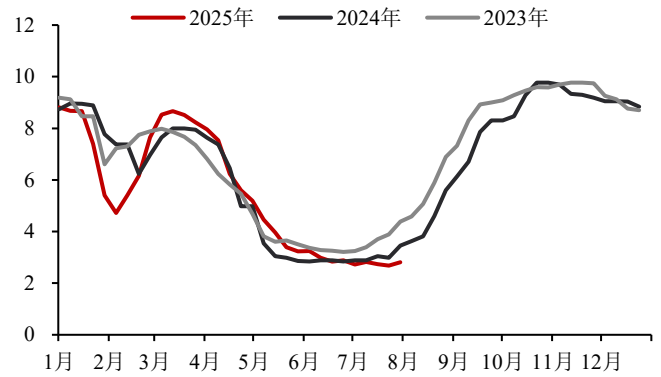
PP 下游 BOPP 原料库存天数为 9.1 天, 较上月减少 0.4 天; 成品库存天数为 10.6 天, 较上月减少 0.2 天; 企业订单天数为 8.7 天, 较上月减少 0.3 天。PP 下游塑编原料库存天数为 6.7 天, 较上月减少 0.6 天; 企业成品库存天数为 6.1 天, 较上月减少 0.3 天; 企业订单天数为 6.9 天, 较上月减少 0.6 天。PP 下游处于淡季, 开工均出现小幅下降, 终端维持刚需采购。

图 59: PE 下游农膜原料库存天数|单位: 天



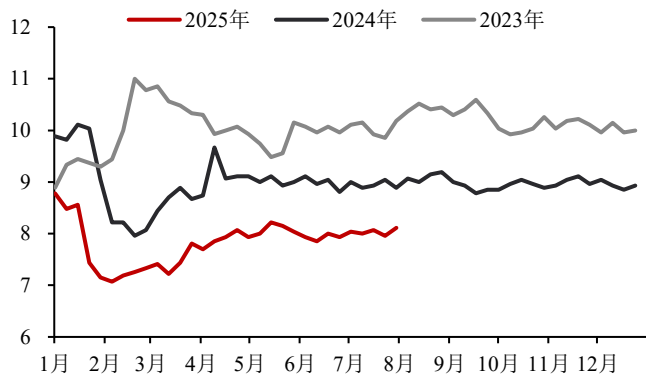
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 60: PE 下游农膜订单天数|单位: 天



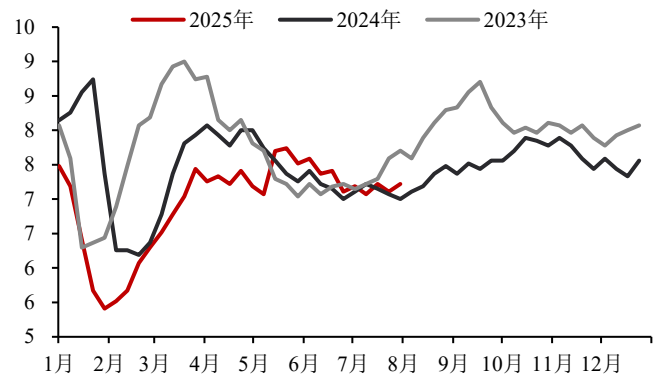
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 61: PE 下游包装膜原料库存天数|单位: 天



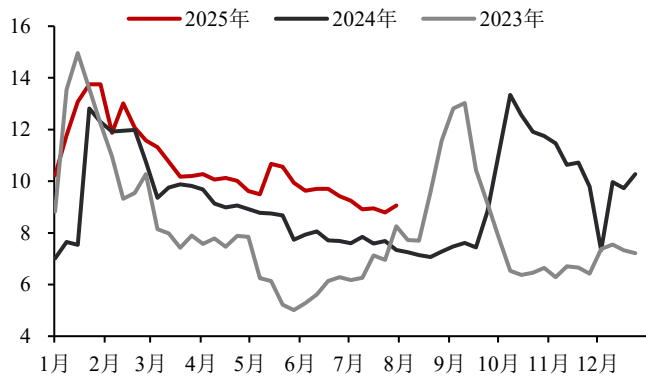
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 62: PE 下游包装膜订单天数|单位: 天



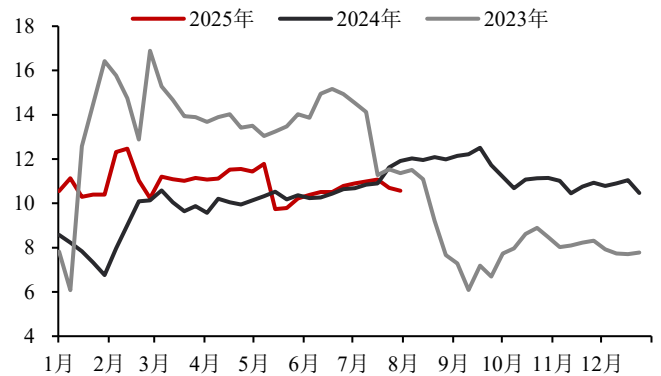
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 63: PP 下游 BOPP 原料库存天数|单位: 天



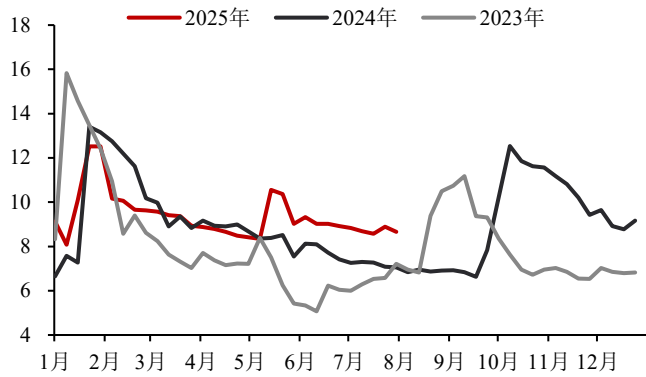
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 64: PP 下游 BOPP 成品库存天数|单位: 天



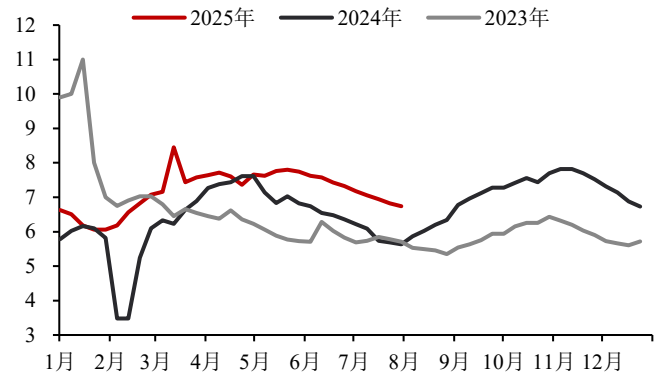
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 65: PP 下游 BOPP 订单天数|单位: 天



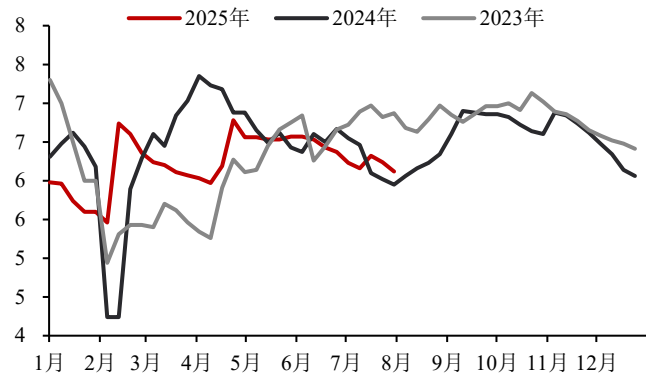
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 66: PP 下游塑编原料库存天数|单位: 天



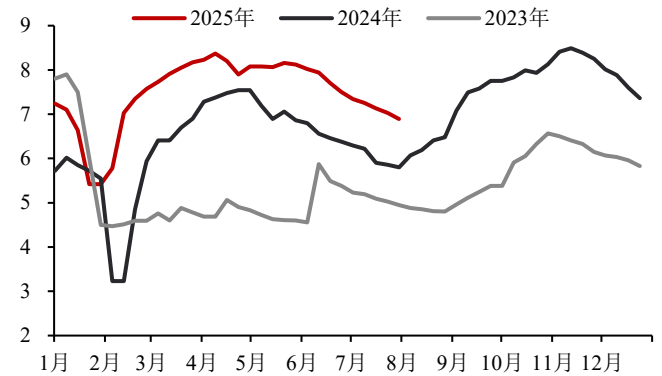
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 67: PP 下游塑编成品库存天数|单位: 天



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 68: PP 下游塑编订单天数|单位: 天

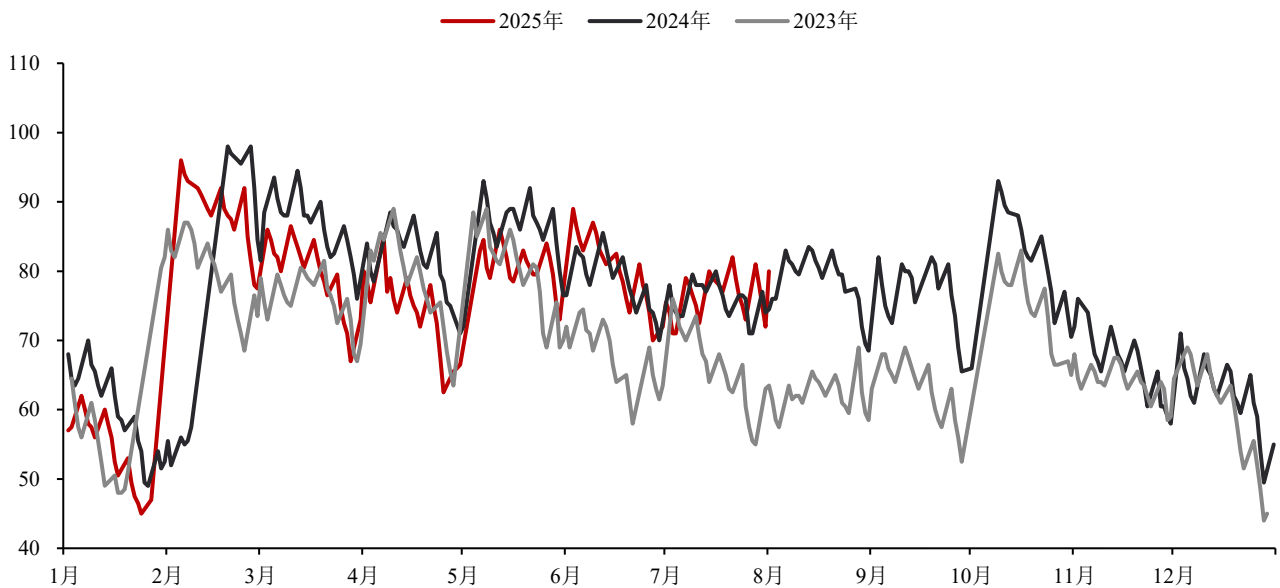


数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃现实库存

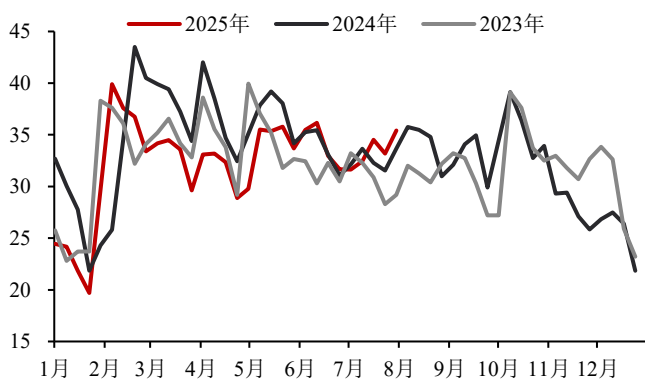
上游石化库存为 75 万吨，较上月累库 3 万吨。聚烯烃上游生产企业库存累库，8 月仍处于下游淡季，预计未来仍将小幅累库。

图 69:石化库存|单位: 万吨



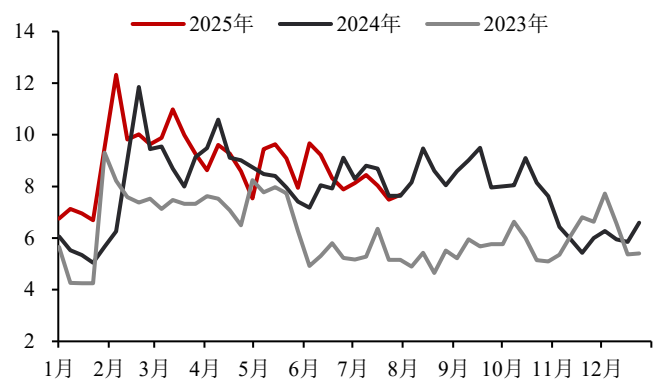
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 70: 两油 PE 库存|单位: 万吨



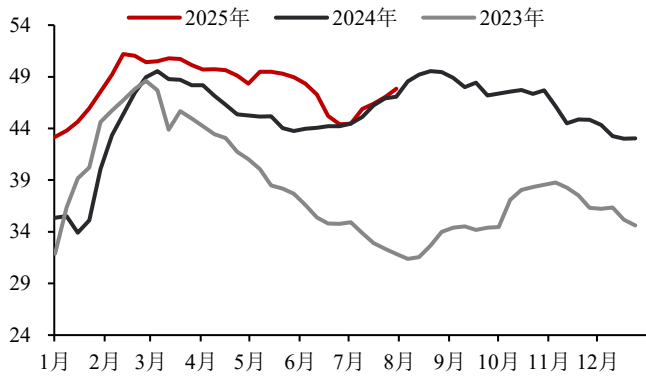
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 71: PE 煤化工库存|单位: 万吨



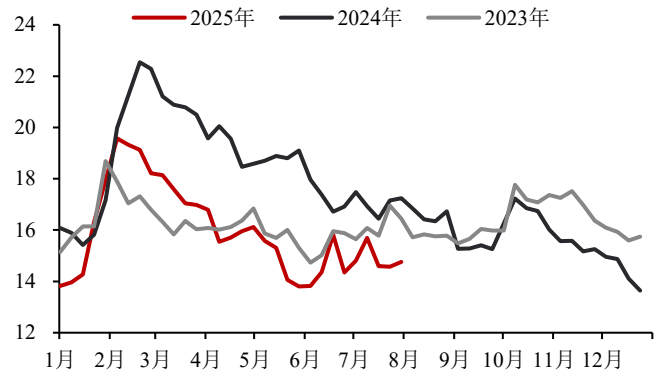
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 72: PE 港口库存|单位: 万吨



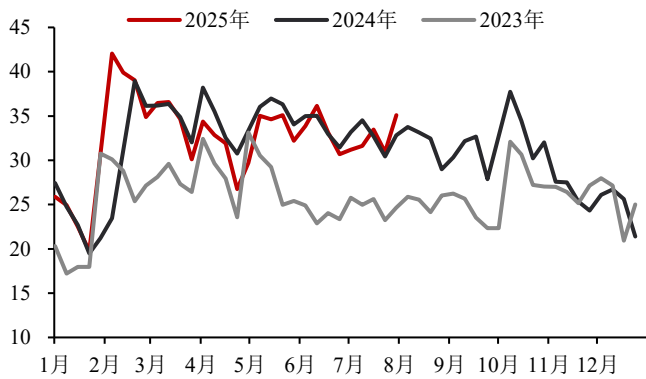
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 73: PE 贸易商库存|单位: 万吨



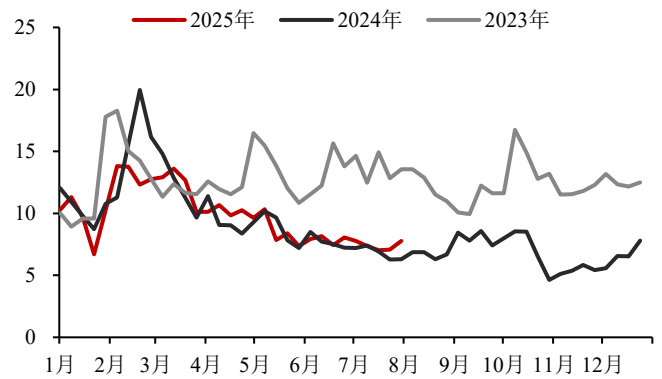
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 74: 两油 PP 库存|单位: 万吨



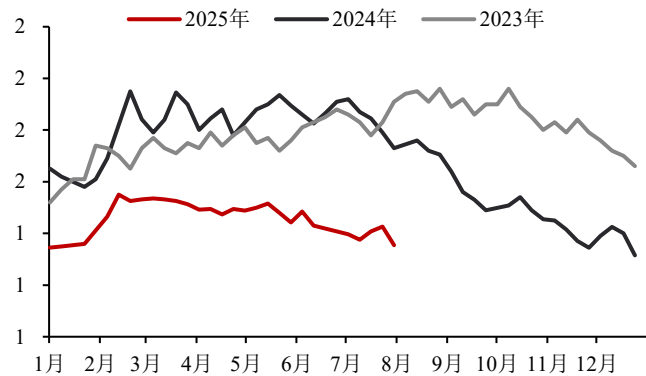
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 75: PP 煤化工库存|单位: 万吨



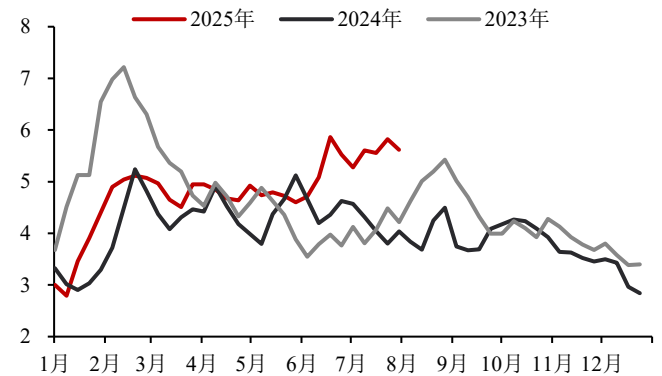
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 76: PP 港口库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 77: PP 贸易商库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com