

2024年12月9日

产能集中释放，成本利润继续压缩

——聚烯烃2025年年度投资策略

[图：聚烯烃产能释放趋势]

分析师：

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

投资要点：

- **新产能增速放缓：**截止2024年11月底聚乙烯产能总计3257.8万吨，实际产能增速仅4.32%。据不完全统计截至2024年11月，聚丙烯本年度新增装置产能340万吨（广东石化为前一年产能，不计入24年）。产能总计4302万吨，增速8.78%，环比略有降低。
- **产量增速下降，开工降低：**据卓创数据估算，2024年1-10月PP累计产量在2862万吨左右，较去年同期（2635万吨）增长8.6%。PE累积产量2250万吨左右，较去年同期（2251.6万吨）几乎持平。2023年聚乙烯和聚丙烯月均开工下滑至80%附近。24年聚烯烃开工进一步下滑至80%以下，据卓创数据统计来看，PP月均开工在77%左右，PE月均在78.5%左右。
- **进口与国产此消彼长：**据海关数据统计显示，2024年1-10月PP累计进口量在301.21万吨，同比-10.88%。2024年1-10月PE累计进口量在1140.12万吨，同比+3.15%。
- **需求低迷：**聚烯烃下游需求增速明显放缓，终端需求不佳，供应过剩，以及对于市场预期的悲观情绪进一步限制补库和下游开工。
- **结论：**（1）2025年商品随着内外需求的好转，表现会比较好，但内需型商品因为基建和地产大幅改善空间有限。（2）供应端国内外产能不断释放，需求端低迷未见明显起色。从投产差异来看，LP价差预计仍处于走弱格局当中。（3）聚烯烃成本利润亏损成为常态，伴随着阶段性的降负和停车。（4）价格重心锚定原油，产业形势不容乐观，遵循宏观定价。
- **操作建议：**能化里适合做阶段性空配，关注下半年做多机会
- **风险因素：**宏观、原油等。

正文目录

1. 行情回顾	4
1.1. 2024 年聚烯烃行情回归	4
2. 基本面分析	5
2.1. 投产仍然较为集中	5
2.1.1. 聚乙烯产能增速放缓	5
2.1.2. 聚丙烯产能投放情况	7
2.2. 开工率继续下降	9
2.3. PP 进口下滑，PE 进口上涨	10
2.4. 需求低速增长	12
2.4.1. PE 下游需求情况	12
2.4.2. PP 下游需求情况	13
3. 4.总结	15

图表目录

图 1 LLDPE 主力合约价格走势	4
图 2 聚丙烯主力合约价格走势	5
图 3 2016-2024 年 PE 产能变化	6
图 4 2016-2024 年 PP 产能变化	8
图 5 PE 月度开工率变化	9
图 6 PP 月度开工率变化	9
图 7 2016-2024E 年 PE 产量及增速	10
图 8 2016-2024E 年 PP 产量及增速	10
图 9 PE 月度进口量	11
图 10 PP 月度进口量	11
图 11 房屋新开工面积累计同比	12
图 12 塑料制品产量累计同比	12
图 13 PE 下游农膜开工率	12
图 14 PE 下游包装膜开工率	12
图 15 PE 下游管材开工率	13
图 16 PE 下游中空膜开工率	13
图 17 PP 下游 BOPP 开工率	14
图 18 PP 下游塑编开工率	14
图 19 PP 下游注塑开工率	14
图 20 化肥月度产量	14
图 21 水泥月度产量	15
图 22 2023 年 1-10 月各类家电产量增长情况	15
表 1 2024 年 PE 新增产能计划列表	6
表 2 2025 年 PE 新增产能计划列表	7
表 3 2024 年 PP 新增产能计划列表	8
表 4 2025 年 PP 新增产能计划列表	9
表 5 2024-2025 年国际 PE 新增产能列表	11
表 6 2024-2025 年国际 PP 新增产能列表	11

1. 行情回顾

1.1. 2024 年聚烯烃行情回归

聚烯烃今年的行情波大致分为三个阶段。第一阶段上涨。1 月延续前一年上涨行情，直至 6 月初涨到年内高点后随即回落，第二阶段下跌，长达三个多月的下跌后，9 月触底。第三阶段反弹后盘整，10 月政策和原油共同推升后，开始盘整。

图 1 LLDPE 主力合约价格走势



资料来源：东海期货研究所，同花顺

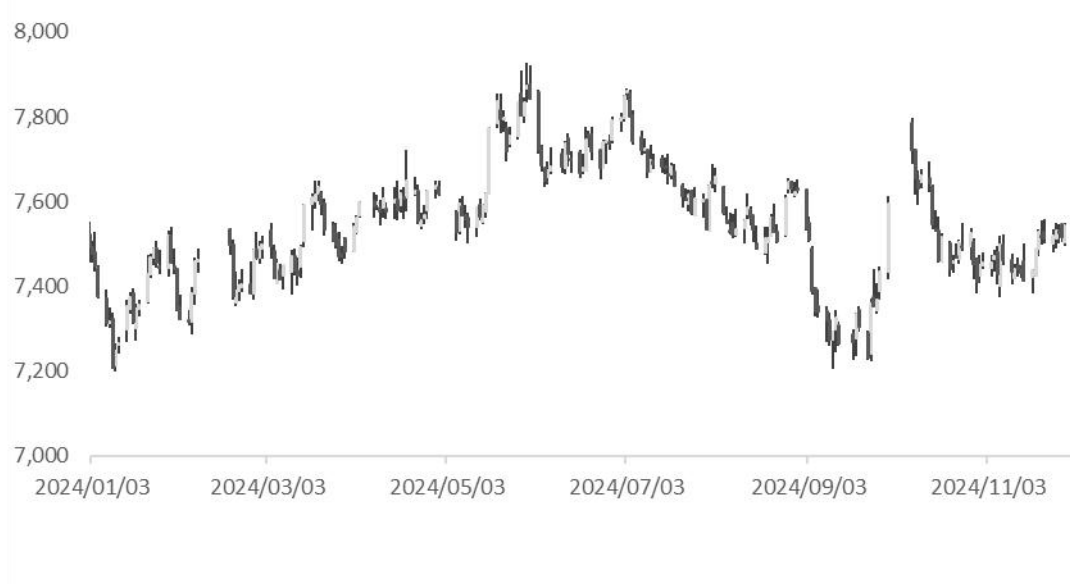
第一阶段：年初宏观基本面偏暖，国际原油价格大幅上涨，聚烯烃价格上涨，春节前需求不佳，供应充足导致，价格出现短期回调，节后库存下降，以及红海海域航运中断，进口下降，3-4 月需求旺季来临，检修集中等等导致聚烯烃强势拉涨。5 月底 6 月初附近，聚烯烃价格创年内最高点。聚丙烯主力连续合约从 7200 元/吨附近涨至 7900 元/吨附近。LLDPE 主力合约从 7900 元/吨附近上涨至 8750 元/吨附近。

第二阶段：6 月价格见顶后开始回调，7 月初伴随着原油下跌，聚烯烃开启下跌通道，市场预期反转，8 月淡季叠加原油深跌，聚烯烃加速下行。9 月中触底盘整。LLDPE 主力连续跌至 7800 元/吨附近。逼近 23 年底低点。PP 主力连续合约跌至 7200 元/吨附近，接近 24 年 1 月低点。

第三阶段：9 月底美联储进入降息周期，国内推出一系列降准降息降房贷的政策，市场风险偏好回暖，能化产品集体上涨，十一期间地缘政治问题导致原油价格推涨。节后回来聚烯烃跳空高开，但基本面情况未有明显改善，情绪溢价回吐，价格冲高回落，LLDPE 冲高至

近 8400 元/吨，PP 冲高至近 7800 元/吨。随后回落 PP 盘整。而 11 月 LLDPE 由于旺季需求支撑，标品供应偏紧导致价格突破 8500 元/吨，创下半年新高。

图 2 聚丙烯主力合约价格走势



资料来源：东海期货研究所，同花顺

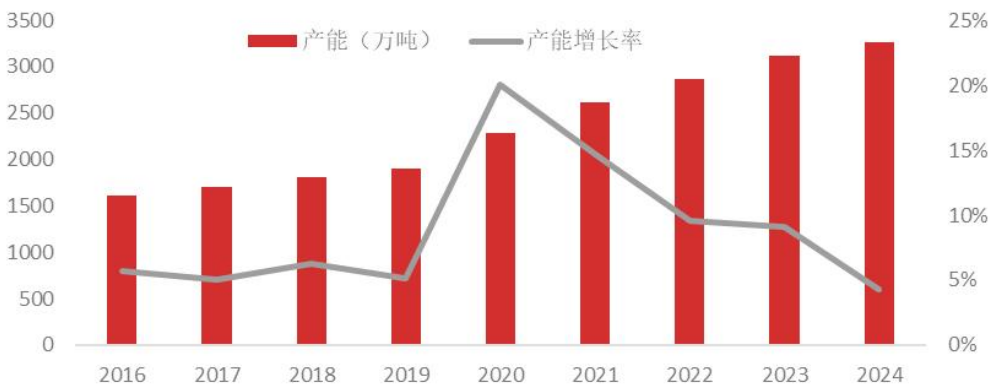
2. 基本面分析

2.1. 投产仍然较为集中

2.1.1. 聚乙烯产能增速放缓

公开资料整理显示：2015 年-2019 年产能平均增速仅 5.26%。进入 2020 年，大批炼化一体化项目投产，而这些项目大多配套下游 PE 装置。新增装置以 HDPE 和 LLDPE 装置为主。新增产能不断对供应形成冲击。2020 年开始产能进入扩张期产能增速达 20% 以上，随后增速有逐年放缓态势，截止 2024 年 11 月底聚乙烯产能总计 3257.8 万吨，实际产能增速仅 4.32%。

图3 2016-2024 年 PE 产能变化



资料来源：东海期货研究所、卓创

截至 2024 年 11 月底，据公开资料统计显示：我国聚乙烯新增装置投产 135 万吨，其前三季度无新增产能，天津英力士两套装置一套 50 万吨 HDPE 装置，一套 30 万吨 FDPE 装置于 11 月稳定生产，一套宝丰的 55 万吨 FDPE 装置投产。新增产能集中在年底，全年供应端增速明显降低。新疆天利高新石化 8 月投产的 20 万吨 EVA 装置未计入。从投产计划来看到年底投产仍有 275 万吨待投产。若兑现，则产能增速可达 13%。大概率后续新增产能推迟至明年。

表 1 2024 年 PE 新增产能计划列表

企业全称	装置类型	产能 (万吨/年)	投产时间
新疆天利高新石化股份有限公司	EVA	20	2024 年 8 月
中石化英力士 (天津) 石化有限公司	LLDPE	30	2024 年 11 月
中石化英力士 (天津) 石化有限公司	HDPE	50	2024 年 11 月
中石化英力士 (天津) 石化有限公司	UHMWPE	10	2024 年 11 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一线	FDPE	55	2024 年 11 月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024 年 11 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司二线	FDPE	55	2024 年 11 月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024 年 12 月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024 年 12 月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024 年 12 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司三线	FDPE	55	2024 年 12 月
总计	--	430	--

资料来源：隆众资讯、卓创东海、期货研究所

2025 年 PE 投产预计 743 万吨。一季度产能投放较为集中，叠加 24 年 12 月延迟投放的产能，对 05 合约冲击较大。随着产能的逐渐投放，预计 PE 逐渐由供需紧平衡逐渐走入过剩。且新增产能在 LLDPE 和 LDPE 产品投放上，明显多于前两年。预计标品对 HD 非标的价差将走弱。

表 2 2025 年 PE 新增产能计划列表

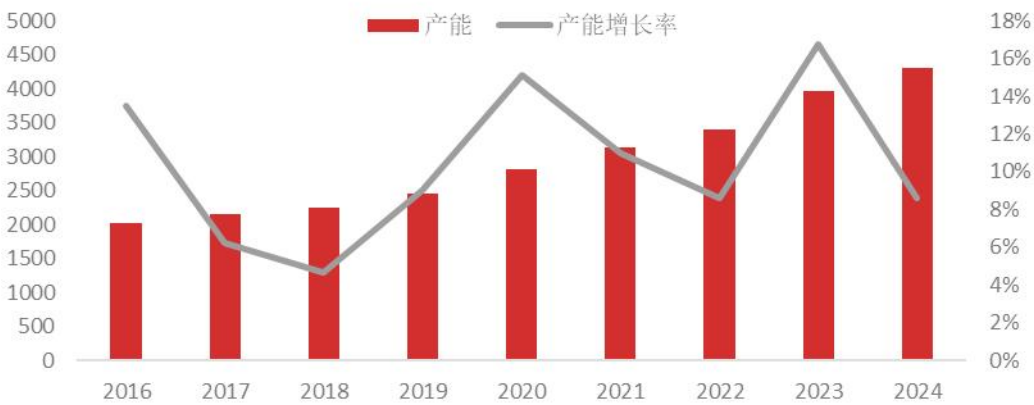
企业全称	装置类型	产能 (万吨/年)	投产时间
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LLDPE	73	2025 年一季度
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LLDPE	50	2025 年一季度
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2025 年一季度
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2025 年一季度
吉林石化分公司转型升级项目	HDPE	40	2025 年二季度
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2025 年二季度
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	2025 年二季度
山东裕龙石化有限公司	UHMWPE	10	2025 年二季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE	40	2025 年四季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	30	2025 年四季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	10	2025 年四季度
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2025 年 12 月份
总计	--	468	--

资料来源：隆众资讯、卓创东海、期货研究所

2.1.2. 聚丙烯产能投放情况

2019 年之前，聚丙烯平均产能增速在 5% 左右，2019 年聚丙烯产能增速开始出现明显的增长，2019 年产能增速近 9%，2020 年以来年均产能增速达 12% 以上。卓创资讯统计显示，未来 5 年新增产能将集中在华南、华东、华北以及西北四地，预计 2029 年国内 PP 产能将达到 7300 万吨左右。

图 4 2016-2024 年 PP 产能变化



资料来源：东海期货研究所、卓创

据不完全统计截至 2024 年 11 月，聚丙烯本年度新增装置产能 340 万吨（广东石化为前一年产能，不计入 24 年）。产能总计 4302 万吨，增速 8.78%，环比略有降低。12 月仍有裕龙，镇海等装置总计 160 万吨装置待投产。实际产量影响或在明年 1 月。如投产均兑现，则 24 年产能增速可达 12.6%。

表 3 2024 年 PP 新增产能计划列表

原料来源	石化名称	PP 产能 (万吨/年)	投产时间
广东石化	外采丙烯	20	2024 年 1 月
惠州立拓新材料有限责任公司	油	15	2024 年 3 月
金能化学 (青岛) 有限公司二期一线	PDH	45	2024 年 5 月
泉州国亨化工有限公司	PDH	45	2024 年 5 月
安徽天大石化有限公司	外采丙烯	15	2024 年 5 月
中景石化三期二线 60 万吨产能	PDH	60	2024 年 6 月
金能化学 (青岛) 有限公司二期二线	PDH	45	2024 年 6 月
中石化英力士天津	油	35	2024 年 10 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司项目一期	煤	50	2024 年 11 月
金诚石化	外采丙烯	30	2024 年 11 月
山东裕龙石化有限公司	油	110	2024 年 12 月
镇海炼化分公司	油	50	2024 年 12 月
总计		520	

资料来源：隆众资讯、东海期货研究所

据不完全统计，2025 年聚丙烯新增产能总计 540 万吨，新增产能增速依然偏高。PP 仍处于产能高增速的供应过剩阶段。

表 4 2025 年 PP 新增产能计划列表

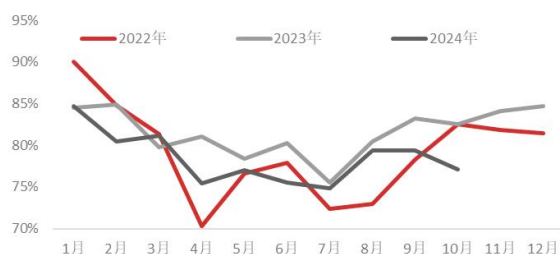
原料来源	石化名称	PP 产能 (万吨/年)	投产时间
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LLDPE	50	2025 年 3 月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2025 年 3 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司项目二期	煤制	50	2025 年 3 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司项目三期	煤制	50	2025 年 3 月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2025 年 4 月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2025 年 4 月
北方华锦	油制	100	2025 年 6 月
大榭石化二期	油制	90	2024 年 9 月
镇海炼化分公司	油制	50	2025 年 12 月
利华益维远化学股份有限公司	PDH 制	20	2025 年 12 月
总计		540	

资料来源：隆众资讯、东海期货研究所

2.2. 开工率继续下降

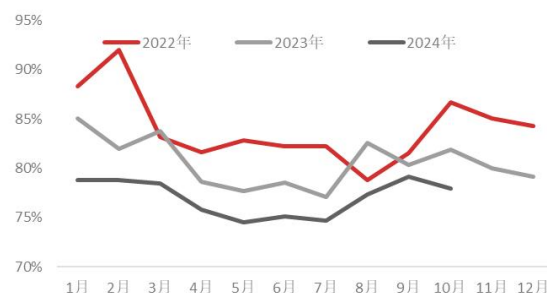
在 2020 年开始，聚烯烃进入产能扩张期之后，开工率就有明显的下降，2020 年之前，月均开工率基本在 90% 以上，2020 年-2022 年，月均开工率降到 90% 以下，随着产能扩张，产能利用率进一步下降，2023 年聚乙烯和聚丙烯月均开工下滑至 80% 附近。24 年聚烯烃开工进一步下滑至 80% 以下，据卓创数据统计来看，PP 月均开工在 77% 左右，PE 月均在 78.5% 左右。主要有两方面原因，一是 2024 年 PP 产能扩张规模明显大于 PE，PP 整体供需恶化、产能利用率下降的更明显。另外一个原因是，PP 原料来源更加多元化，不同路径生产的聚丙烯成本均面临亏损，导致 PP 意外检修增加，再创新高。但得益于产能集中投放，PP 产量仍保持一定增长，而 PE 本身投产较少，开工又进一步下行，产量增速明显降低。而相比于去年，聚烯烃尤其 PE 成本利润二季度以后得到了明显改善。

图 5 PE 月度开工率变化



资料来源：东海期货研究所、卓创

图 6 PP 月度开工率变化



资料来源：东海期货研究所、卓创

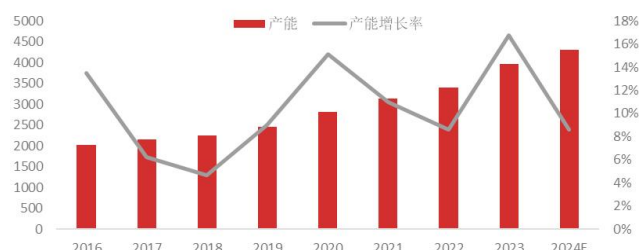
据卓创数据估算，2024年1-10月PP累计产量在2862万吨左右，较去年同期（2635万吨）增长8.6%。PE累计产量2250万吨左右，较去年同期（2251.6万吨）几乎持平。其中1-10月HD产量总计1059.04万吨，LD累计产量266.6万吨，LLDPE累计产量924.72万吨，三个品种产量与上一年相比变动不多。由于PE投产集中年底，加上今年PE开工略有下降，导致总体产品与去年相比略有下降。而HD品种前一年大幅投产之后本就处于过剩阶段，供应情况近年有所改善。LLDPE和LD品种则供需紧平衡，遂导致今年部分时间由于供需错配导致供应紧张局面出现。

图7 2016-2024E年PE产量及增速



资料来源：东海期货研究所、卓创

图8 2016-2024E年PP产量及增速



资料来源：东海期货研究所、卓创

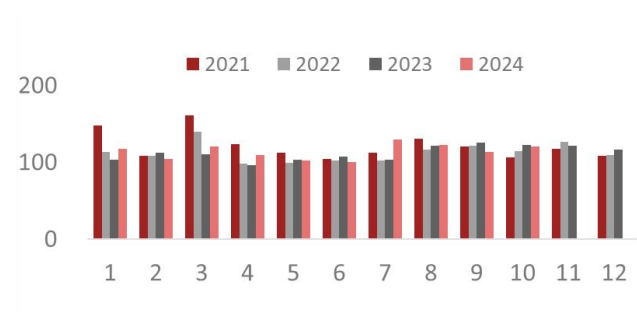
从产能投放计划可以看出，25年投产较为集中，对于PE来说，是产能高速增长的高端，分品种来看，LDPE投产依然较少，供应增长有限，也将继续维持偏紧局面。而PP也有望维持与今年相同的产量增速。

2.3.PP进口下滑，PE进口上涨

2020年之后，由于国内聚烯烃进入产能扩张期，截止23年进口呈现逐年下降的趋势。尤其PE，国产产量的增长，降低了对进口的依赖。24年国产几乎没有增量，供应缺口由进口补充一部分。但由于国际运费和国外成本较高等问题，进口窗口打开时间有限，同时本年度国际投产产能也相对较少，诸多原因导致进口增长并不明显。PP则由于严重的产能过剩导致进口被挤出。

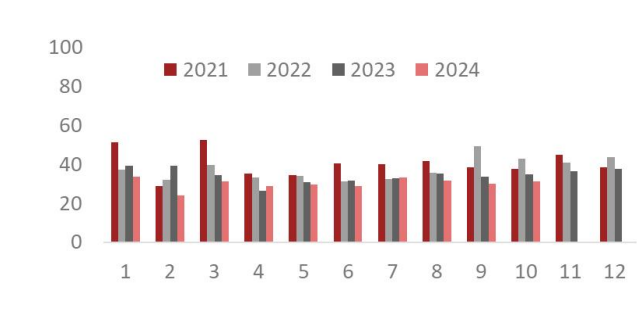
据海关数据统计显示，2024年1-10月PP累计进口量在301.21万吨，同比-10.88%。2024年1-10月PE累计进口量在1140.12万吨，同比+3.15%。

图 9 PE 月度进口量



资料来源：东海期货研究所、卓创

图 10 PP 月度进口量



资料来源：东海期货研究所、卓创

2024 年 PE 国际产能投放总计 125.5 万吨，2025 年计划投放 351 万吨。2025 年随着国能产能的集中投放，聚乙烯的进口依赖度预计进一步下降。进口预计有所下滑。

表 5 2024-2025 年国际 PE 新增产能列表

公司名称	装置	装置投产时间	产能（万吨/年）
加拿大 NOVA	LLDPE	2024 年 2 月	45.5
美国 SHELL	HDPE	2024 年 4 月	55
菲律宾 JG SUMMIT	HDPE	2024 年 4 月	25
印度 HPCL RAJASTHAN	HDPE	2025 年 1 月	42
印度 HPCL RAJASTHAN	LLDPE	2025 年 1 月	42
葡萄牙 REPSOLPOLIMEROS	HDPE	2025 年 7 月	15
葡萄牙 REPSOLPOLIMEROS	LLDPE	2025 年 7 月	15
美国 DOW	LLDPE	2025 年 7 月	60
伊朗 SINA CHEM	HDPE	2025 年 9 月	27
俄罗斯 Baltic Chemical	PE	2024 年 10 月	150

资料来源：金联创、东海期货研究所

2024 年 PP 新增产能 166 万吨，25 年计划投产 185 万吨。PP 国内供应已经十分充足，国际投产影响有限。

表 6 2024-2025 年国际 PP 新增产能列表

企业全称	装置工艺	产能	投产时间
美国 FORMOSA	pp	25	2024 年 5 月
印度 Nayara Energy	pp	45	2024 年 7 月
尼日利亚 Dangote PC	pp	90	2024 年 10 月
印度 GAIL	pp	6	2024 年 12 月

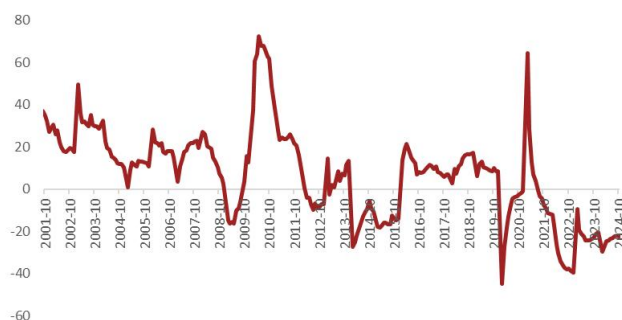
印度 HPCL RAJASTHAN	pp	60	2025 年 1 月
印度 INDIAN OIL	pp	45	2025 年 10 月
葡萄牙 REPSOL/Sines	pp	30	2025 年 10 月
印度 GAIL	pp	50	2025 年 12 月

资料来源：金联创、东海期货研究所

2.4.需求低速增长

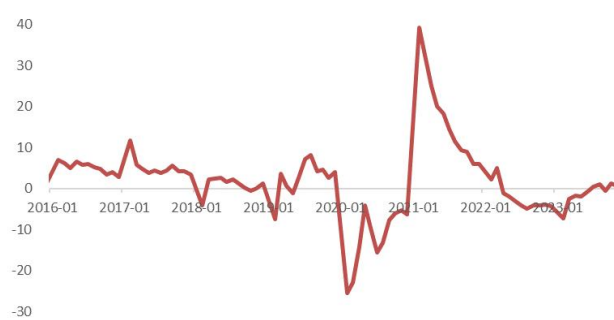
2024 年聚烯烃下游需求依然保持较低增速，终端需求低迷是聚烯烃下游开工降低的主要原因。国家统计局发布 2024 年 1-10 月份全国房地产市场恢复不及预期，房屋新开工面积 61226.93 万平方米，同比下降 22.6%；国家统计局数据显示：2024 年 1-10 月我国塑料制品产量累计 6297.1 万吨，累计增长 1.8%，等工业品相关的终端数据不佳直接影响聚烯烃下游需求。

图 11 房屋新开工面积累计同比



资料来源：东海期货研究所、卓创

图 12 塑料制品产量累计同比

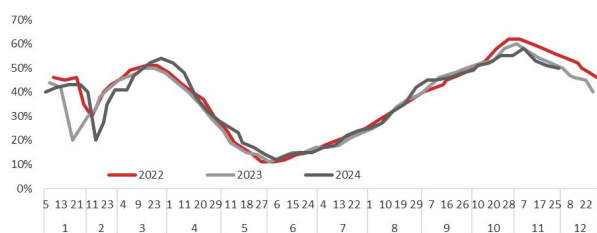


资料来源：东海期货研究所、卓创

2.4.1.PE 下游需求情况

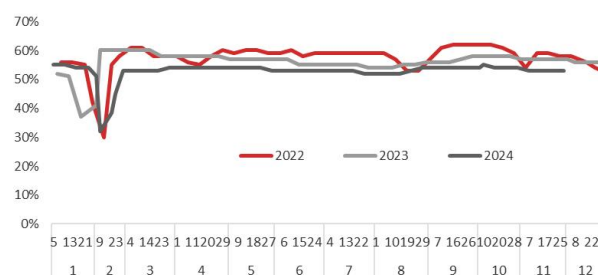
薄膜中以农膜和包装膜为主要需求领域，占比超过一半，需求结构稳定。LLDPE 和 LDPE 主要用于农膜和包装膜。HDPE 用途比较广泛，下游有管材、薄膜、注塑、中空等。

图 13 PE 下游农膜开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

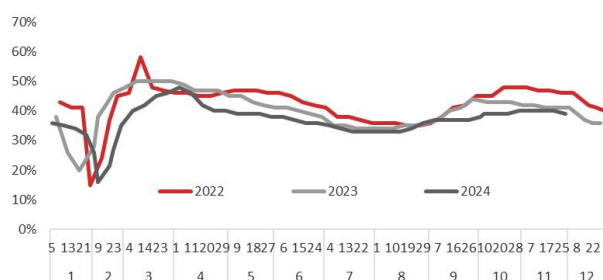
图 14 PE 下游包装膜开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

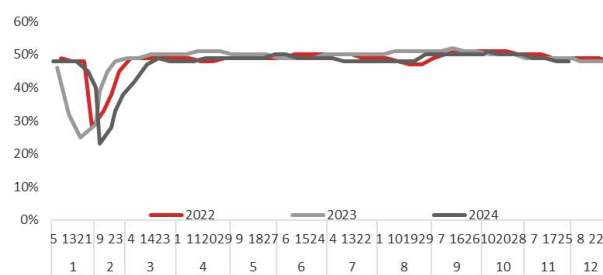
农膜有较明显的需求季节性。春节前后是农膜开工最低点。一季度地膜旺季开工水平虽高但低于往年，4月到9月初，农膜需求先是由盛转衰进入淡季，随后进入棚膜储备期，开工同比尚可。但“金九银十”旺季需求不及预期，开工同比较低。11月初需求见顶开始回落。受高成本和低需求双向压制，农膜全年表现一般。

图 15 PE 下游管材开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

图 16 PE 下游中空膜开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

随着国内电商行业的迅猛发展，规模以上快递业务量快速增长，对快递包装材料的需求也在不断增加。聚乙烯薄膜因其优良的物理性能和加工性能，成为快递包装材料的重要选择之一。包装膜开工今年同比偏低，除春节附近开工降至最低 30% 左右以外，其他时间大概率开工在 52%-55%之间波动相对稳定，环比大约下降了 3-4 个百分点。国家统计局数据显示，2024 年 1-10 月全国快递业务量总计 1400.8 亿件，累计同比增长 22.3%。而绿色包装等政策使得快递行业包装材料需求增长幅度受到一定程度抑制，但总体仍呈现较快增长，对聚乙烯需求有一定拉动作用。

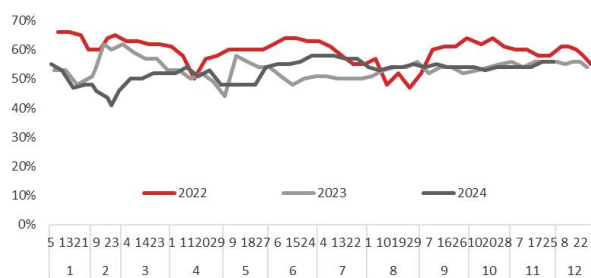
PE 管材广泛应用于给水、排水、燃气输送、农田灌溉等领域。今年全年 PE 管材开工同比偏低，而 10 月开工上涨后同比接近三年均值。PE 管材市场呈现出明显的季节性需求波动。通常，在每年的下半年，管材的需求旺季主要集中在 9 到 10 月份。然而，今年这一趋势有所推迟，实际需求在 10 月份开始逐步跟进，催生了相对集中性的订单交付，甚至部分管材订单延续至 11 月份。虽然今年需求同比较弱，随着中国城市化进程的加快和基础设施建设的不断推进，PE 管材在水务、燃气、电力等领域的需求量呈现出快速增长的态势。

根据卓创数据统计，2024 年 1-10 月中国 PE 产量累积为 2250.28 万吨，累计进口量在 1140.12 万吨，。供应增速 0.72%。整体库存中性偏低，下游增速预计大概在 1%-2%。

2.4.2.PP 下游需求情况

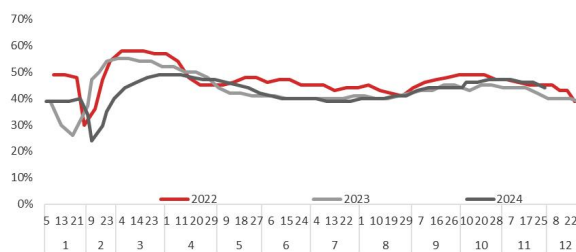
PP 下游占比最高的是拉丝和注塑，总计占比大约 60%以上。BOPP 占聚丙烯下游消费约 15%左右，三者需求基本可以窥探整个聚丙烯下游情况。拉丝主要用于塑编袋的使用，与化肥和水泥等产量相关。注塑制品主要应用家电、汽车、塑料日用品领域。BOPP 主要用在食品包装、服装包装、胶带、电子电器、烟草及其他方面。其中，食品包装、服装包装、胶带占比较大。食品包装占比第一，在 50%左右。

图 17 PP 下游 BOPP 开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

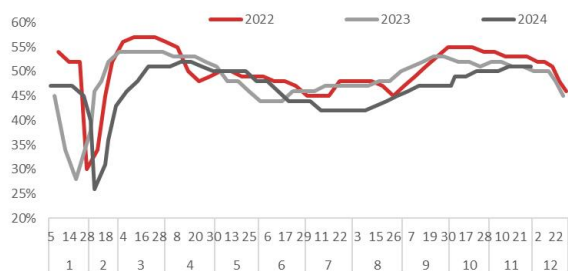
图 18 PP 下游塑编开工率



资料来源：东海期货研究所、卓创

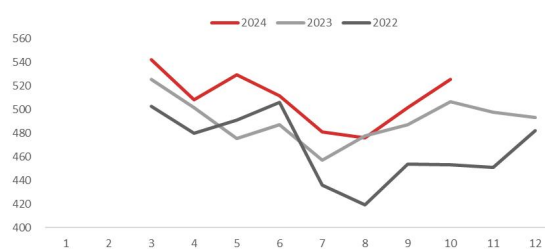
2024 年 BOPP 遭遇产能集中投放和成本利润压缩，卓创资讯统计预计到 2024 年底 BOPP 市场总产能将增长至 813.6 万吨，较 2023 年共计增长 83.1 万吨附近，增幅 11.38% 左右。利润也达到近五年新低。BOPP 全年开工在 41%-55%之间环比去年 44%-60%之间，略有下移。

图 19 PP 下游注塑开工率



资料来源：东海期货研究所、同花顺

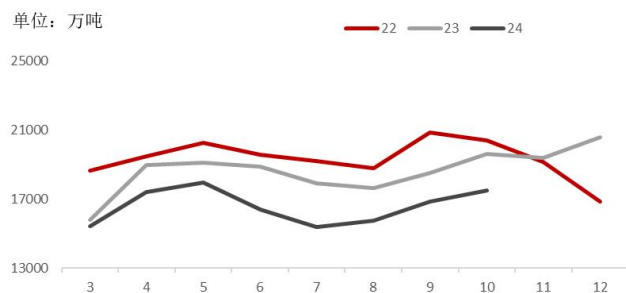
图 20 化肥月度产量



资料来源：东海期货研究所、同花顺

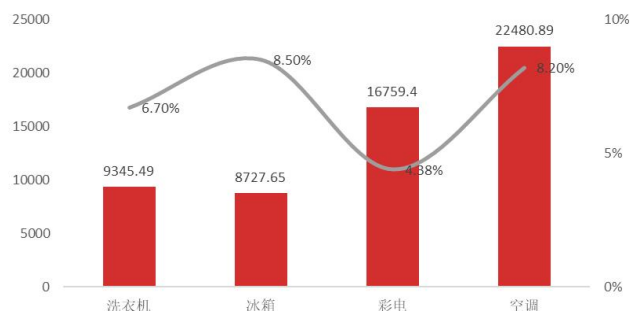
PP 下游塑编行业和水泥、化肥产量息息相关。据国家统计局数据显示，24 年 1-10 月水泥产量 15.01 亿吨，同比-10.3%，而不同种类的化肥产量 1-10 月累计同比增加 4% 左右。受此影响，塑编开工同比下滑 2%以上。

图 21 水泥月度产量



资料来源：东海期货研究所、卓创

图 22 2023 年 1-10 月各类家电产量增长情况



资料来源：东海期货研究所、同花顺

注塑制品主要应用家电、汽车、塑料日用品领域。四大家电产销同比增长幅度有所增加，汽车市场也有所回暖。据中国企业工业协会数据显示，2024 年 1-10 月，汽车产销分别完成 2446.6 万辆和 2462.4 万辆，同比分别增长 1.9% 和 2.7%。增速虽有明显下降，但对注塑需求有一定支撑。注塑 4-7 月开工位处中性或偏高水平，除此之外开工均位于近五年最低水平附近，整体开工较去年下降 2 个百分点以上。

聚烯烃下游需求增速明显放缓，终端需求不佳，供应过剩，以及对于市场预期的悲观情绪进一步限制补库和下游开工。

3.4. 总结

2024 年，面对全球经济形势的复杂多变，中国政府确实采取了一系列积极的财政政策来刺激经济、提振需求。美国经济小幅放缓，美联储进入降息周期。欧元区通胀回落但经济增长前景堪忧，欧央行开始快速降息周期。国内外宏观政策均呈现出一定的调整和优化趋势刺激经济。经济基本面向好、财政货币政策支持、国家大力推动；2025 年商品随着内外需求的好转，表现会比较好，但内需型商品因为基建和地产大幅改善空间有限。

产业方面。供应端国内外产能不断释放，需求端低迷未见明显起色。从投产差异来看，LP 价差预计仍处于走弱格局当中。聚烯烃成本利润亏损将成为常态，伴随着阶段性的降负和停车，尤其是聚乙烯品种，成本利润压缩空间更多，可以关注做空成本利润的策略，价格估值重心锚定原油。单边价格 LLDPE 预计震荡重心下移，PP 价格预计震荡偏弱为主。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn