



【鑫期汇】塑料专题报告：供需宽松格局延续，价格重心或将继续下移

2025年11月11日

一、行情回顾

国庆节后，L2601 在产能过剩周期下经历了一轮明显的下跌行情。国庆节后首个交易日，市场延续节前弱势，原油价格走弱叠加供应增量预期压制盘面。随后在北方农膜备货脉冲式释放后减弱，下游采购谨慎，价格反弹至 7035 元 / 吨后快速回落。步入 11 月，新产能投放与检修装置重启形成“组合拳”，需求端旺季不及预期叠加成本坍塌，行业进入过剩周期，负反馈循环加剧导致价格持续下行。

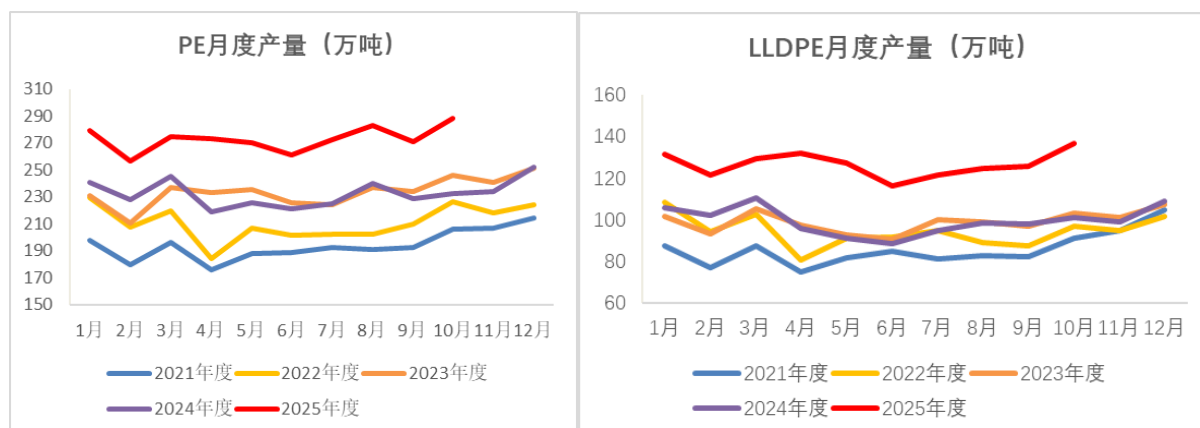


数据来源：文华财经

二、基本面分析

1、国内产量持续高增，新增产能集中释放

当前国内 LLDPE 产量呈现快速增长态势。据钢联数据显示，2025 年 1-10 月，中国 PE 累计国产量已达到约 2729.29 万吨，相比去年同期增加约 423.53 万吨，同比增幅高达 18.37%。进入 10 月后，产量增长更为明显，10 月中国 LLDPE 产量较 9 月增长 8.91%，主要是前期多套计划外短停装置恢复生产，抚顺石化计划中下旬结束大修重启，同时广西石化新装置（40 万吨 / 年）计划投产。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

2、年度新增产能超预期落地

2025 年国内聚乙烯行业预计将新增产能 548 万吨。其中，广西石化的 40 万吨 / 年全密度装置和 30 万吨 / 年低压装置已经投产，埃克森美孚惠州 50 万吨 / 年 LDPE 装置也在 10 月份投产。新增产能的陆续释放使得国内供应能力显著增强。

2025 年国内聚乙烯投产计划

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	--

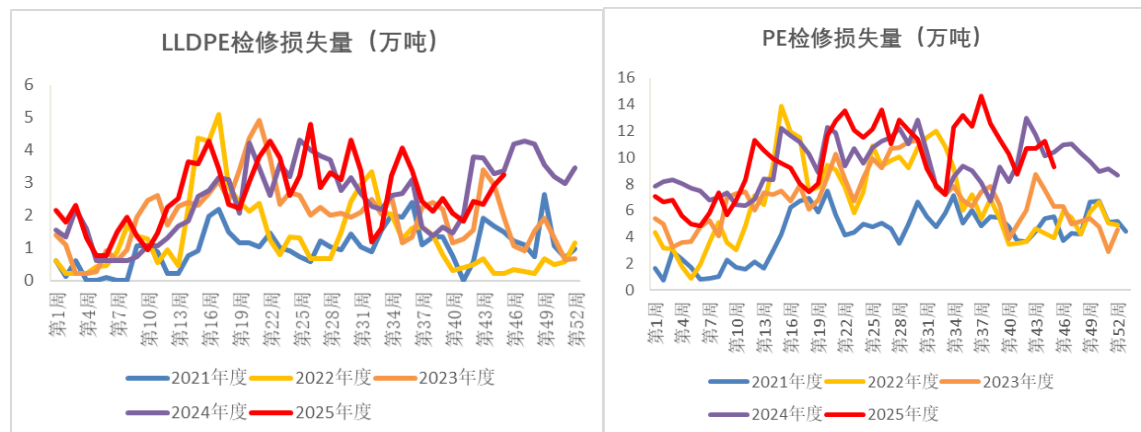
数据来源：钢联、隆众资讯、华鑫期货研究所

3、月度检修规模收缩，开工率持续攀升

周度数据显示，截至 11 月 7 日，PE 周度检修损失量降至 9.295 万吨，较 10 月底减少 1.91 万吨，下周预计进一步降至 8.08 万吨。受前期停车装置如抚顺石化老 HDPE 装置、吉林石化 LLDPE 装置、茂名石化 2#LDPE 装置集中重启，11 月国内检修规模损失量有望继续收缩。



而 LLDPE 主要产能集中在全密度装置，11 月多套全密度装置密集停车，如广州石化 20 万吨 / 年全密度装置检修贯穿 11 月大部分时段；中化泉州、大庆石化的 LLDPE 相关装置检修至 11 月 3 日，集中计入月初周度损失量。故导致周度检修损失量环比增加，拖累 LLDPE 产量。

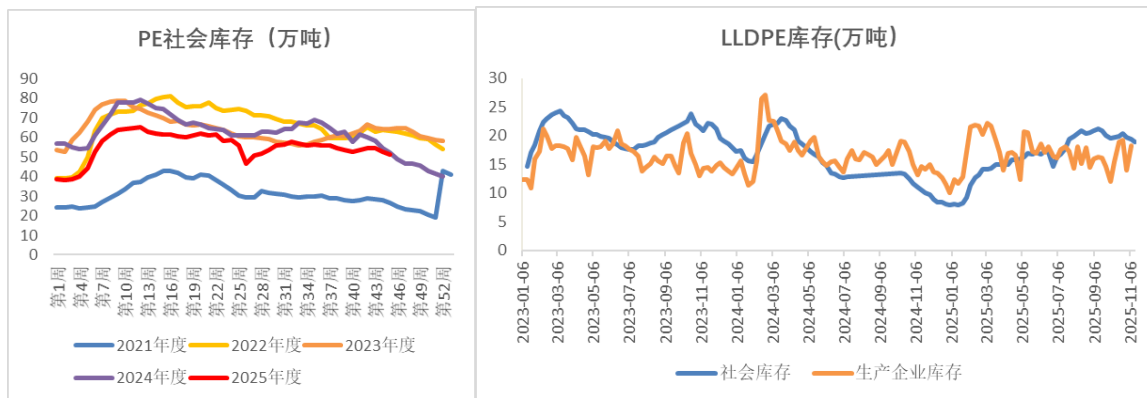


生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期	备注
中韩石化	LLDPE装置		30.00	2025年11月10日	2025年11月21日	新增
上海石化	LDPE装置	1线	5.00	2025年11月11日	2025年11月15日	调整时间
中沙石化	LLDPE装置		30.00	2025年11月11日	2025年11月17日	调整时间
茂名石化	HDPE装置		35.00	2025年11月15日	2025年12月31日	
茂名石化	LDPE装置	2线	25.00	2025年11月15日	2025年12月30日	
镇海炼化	全密度装置		50.00	2025年11月10日	2025年11月20日	
中英石化	HDPE装置		50.00	2025年11月17日	2025年11月21日	新增
上海石化	全密度装置		25.00	2025年11月24日	2026年1月24日	
万华化学	LDPE装置		25.00	2025年11月	2025年11月	
海南炼化	HDPE装置		30.00	2025年12月8日	2025年12月21日	
海南炼化	全密度装置		30.00	2025年12月10日	2025年12月20日	
总计			335.00			

数据来源：钢联、隆众资讯、华鑫期货研究所

4、生产企业库存激增，社会库存缓慢去化

近年来国内石化行业大规模扩能导致产能利用率持续低于 85%，企业为维持现金流和市场份额，普遍采取“以价换量”策略，形成“价格跌—需求观望—价格再跌”的负反馈循环。因广西石化新装置投产放量、抚顺石化等前期检修装置重启，导致供应集中增加，截止 11 月 7 日，LLDPE 生产企业库存环比上涨 31.47%至 18.3 万吨，而 LLDPE 社会库存环比微降 1.87%。此外，由于月底月初生产企业挺价意向较强，但下游采购意愿不足，仍以消化低价货源为主，社会库存缓慢去化。



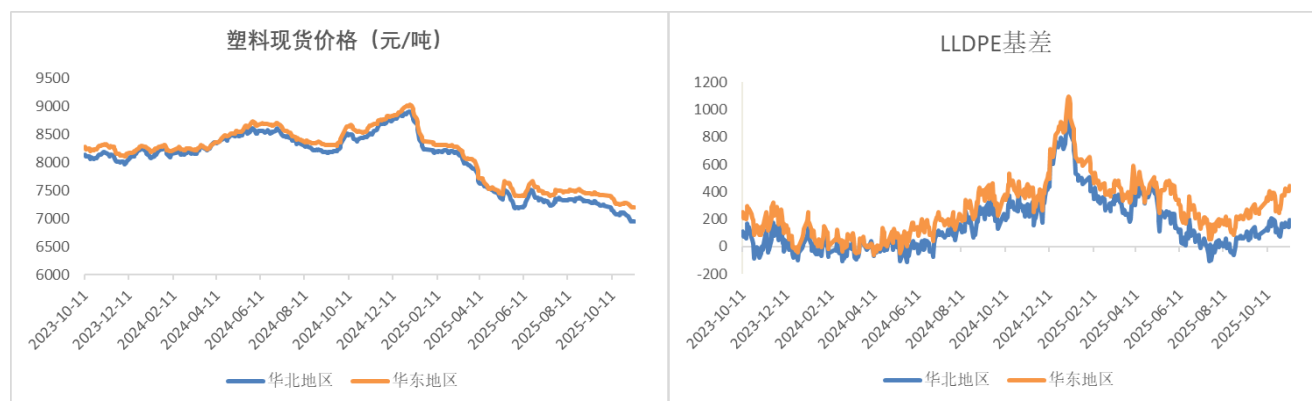
数据来源：钢联，华鑫期货研究所

5、旺季效应褪色，需求开工率预计高位回落

10月虽为农膜传统旺季，但“银十”成色不足。国庆假期后下游以刚性采购为主，无大规模集中采购，备货需求“脉冲式”释放后快速减弱。截至11月7日，农膜开工率虽回升至49.96%，但北方棚膜需求即将触顶，地膜招标订单跟进有限，预计11月农膜对LLDPE的需求将环比下滑2%-4%。

6、现货微升水期货盘面价格相对中性

截至2025年11月10日，LLDPE现货价为7160元/吨，主力合约2601收盘价6802元/吨，基差为+358元/吨，处于中性水平。区域市场因华东地区至交割仓库运费约150元/吨，导致华东地区价格相对较高，截止11月10日，华东地区现货价7206元/吨，基差+404元/吨；华北地区现货价6948元/吨，基差+182元/吨。



数据来源：钢联，华鑫期货研究所

三、行情展望

当前LLDPE供需矛盾仍将是主导价格走势的核心因素。供给端新装置投产、产能释放加大供应压力；需求端农膜旺季将过，“双十一”效应消退，传统需求走弱，农膜开工率或跌破40%，包装膜需求维持低位，新兴领域难改整体疲软。国际油价四季度弱势，布油或跌至62美元



/ 桶，成本端支撑减弱，降低油制 LLDPE 成本。当前油制路线已亏损，但供应过剩下产量不减。综合来看，预计 LLDPE 期货将延续弱势震荡，价格或在 6700-7000 元 / 吨区间内波动。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

