



【聚烯烃季报20250330】聚烯烃格局继续承压，偏空看待

核心观点

2025-03-30

- ❖ **观点：** 聚丙烯 震荡下行阶段，后期价格中枢有望下降
- ❖ **逻辑：** 24年年末多套新增装置密集落地，且25年装置投产贯穿全年，产能压力巨大，同时存量负荷也较高，两者共同导致供应远高于历史同期。需求端虽然进入传统旺季，但支撑有限。整体而言，产能过剩下供需乏力，成本端原油预期也偏弱，聚丙烯价格重心有望震荡下移。

❖ **合约：** pp2505

产业链操作建议

快速套保 快速套保 (模拟) 场外报价

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍
煤化工生产企业	库存管理	库存偏高，担心PP价格下跌	多	针对待销售PP量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp250
贸易商	采购管理	建立库存，寻求低价买入PP	空	预防价格上涨，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	pp250
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出PP	多	预防价格下跌，操作上按比例卖出期货套保，并卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp250
终端客户	采购管理	需要PP原料，担心PP价格上涨	空	预防价格上涨，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	pp250
终端客户	库存管理	有原料库存，担心PP价格下跌	多	预防价格下跌，操作上按比例卖出期货套保，并卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp250
炼厂	库存管理	库存偏高，担心PP价格下跌	多	针对待销售PP量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp250

- ❖ **关注数据：** 成本端原油价格；中下游库存变化。

【撰写人】
浙商期货有限公司
滕超 (Z0019888)
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

核心观点

2025-03-30

- ❖ **观点：** 聚乙烯 震荡下行阶段，后期价格中枢有望下降
- ❖ **逻辑：** 24年年末多套新增装置密集落地，且25年装置投产贯穿全年，产能压力巨大，同时存量负荷也较高，两者共同导致供应远高于历史同期。需求端农膜进入传统旺季，但后续有见底预期。整体而言，产能过剩下供需乏力，基差回落，成本端原油预期也偏弱，聚乙烯价格重心有望震荡下移。

❖ **合约：** I2505

产业链操作建议

快速套保 快速套保 (模拟) 场外报价

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍
煤化工生产企业	库存管理	库存偏高，担心PE价格下跌	多	针对待销售PE量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	I2505-
贸易商	采购管理	建立库存，寻求低价买入PE	空	预防价格上涨，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	I2505-
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出PE	多	预防价格下跌，操作上按比例卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	I2505-
终端客户	采购管理	需要PE原料，担心PE价格上涨	空	预防价格上涨，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	I2505-
终端客户	库存管理	有原料库存，担心PE价格下跌	多	预防价格下跌，操作上按比例卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	I2505-
炼厂	库存管理	库存偏高，担心PE价格下跌	多	针对待销售PE量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	I2505-

- ❖ **关注数据：** 成本端原油价格；中下游库存变化。

【撰写人】
浙商期货有限公司
滕超 (Z0019888)
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

综述

在第一季度中，聚烯烃表现偏强，尽管价格如期下跌（PP05合约最低跌至7224元/吨，L05合约最低跌至7634元/吨），但是横向比较其他化工品来看跌幅并不算大。从内部来看，节奏也有相当大不同，PP呈现震荡下行，而L行情更为流畅，在1月和3月下旬有两波较大的跌幅，修正了去年Q4以来偏紧格局带来的高估值。这一节奏差体现在L-PP价差的波动。

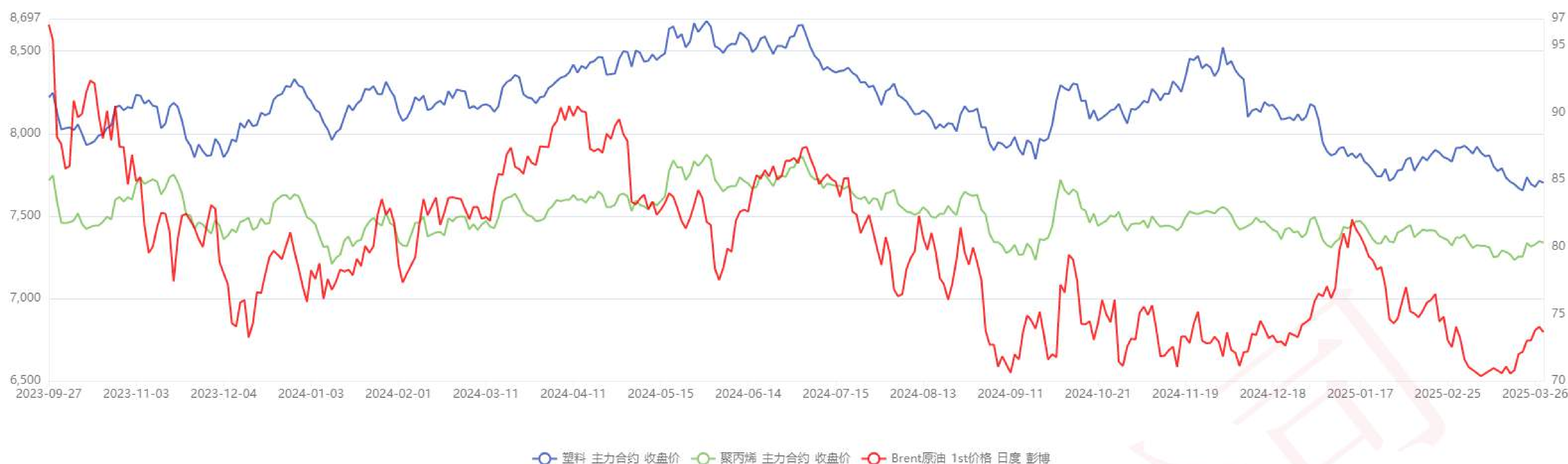
从基本面来看，新产能释放之下供需压力增大，大方向向下。24年年末投放的大量装置释放出产量，25年投产压力贯穿全年，此外存量负荷也同环比提升，因此从产量来看远高于去年同期。成本端原油供需预期也偏弱，叠加美国经济政治的不确定性以及地缘因素一起作用于盘面。其他从宏观面来看，方面并不是很明确。

展望Q2，随着下游季节性转淡以及上游装置继续投放，格局将进一步承压，继续偏空看待。

一、行情回顾

价格、基差与月差

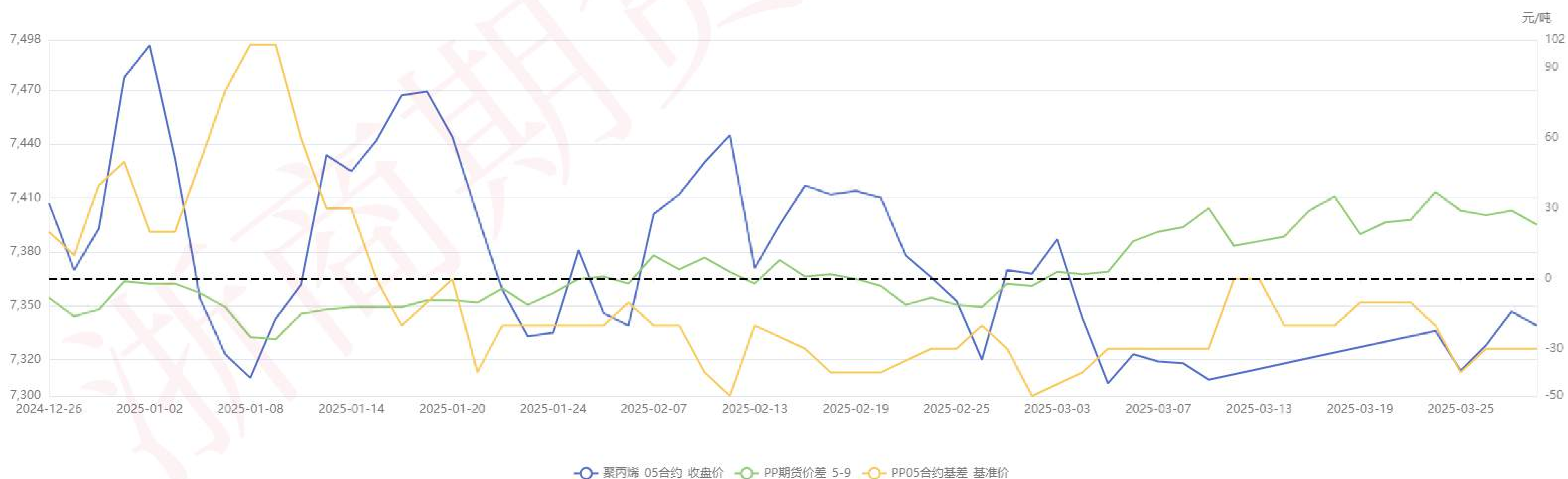
L/PP/Brent原油主力价格 2025-03-28



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

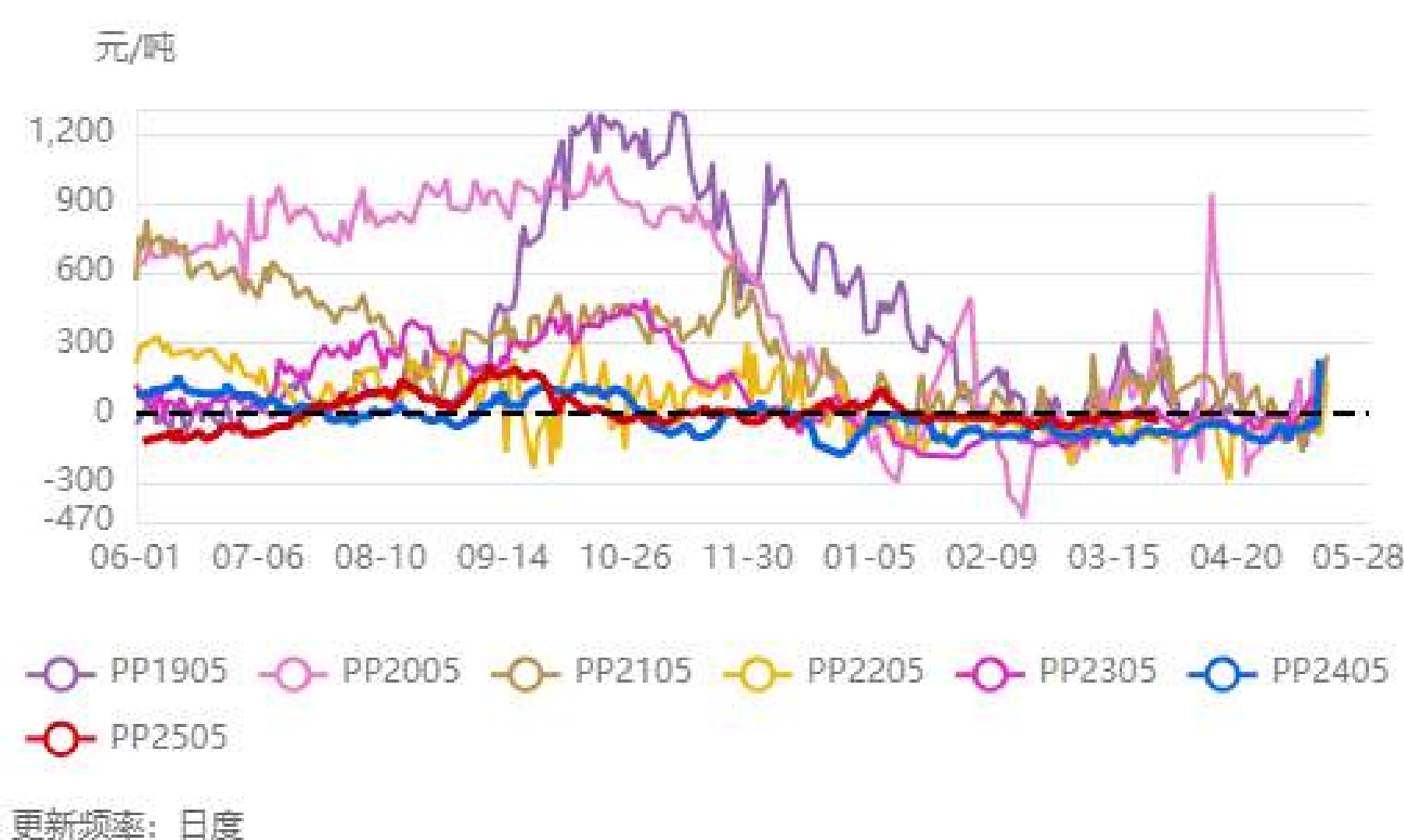
- 聚丙烯价格在Q1震荡下跌。1月上旬价格下跌，进入中旬后随原油价格反弹，下旬重新回落。节后回来有所反弹，商品情绪较强，但进入到下旬后价格下探，主要原因是成本端原油受到利空影响走弱。3月先走弱后修复，最低触及7224，节奏主要受到原油和国内经济偏弱预期的影响。
- 产量创出新高，流动性宽松使得基差整体下行，尤其是1月中旬之后。2、3月基差变动有限，与单边走势相反，下游接货意愿尚可，库存压力也不大。
- 价差方面，59月差整体呈现上行趋势，尤其是在3月，主要交易的是远端投产压力。

PP价格、价差与基差 2025-03-28



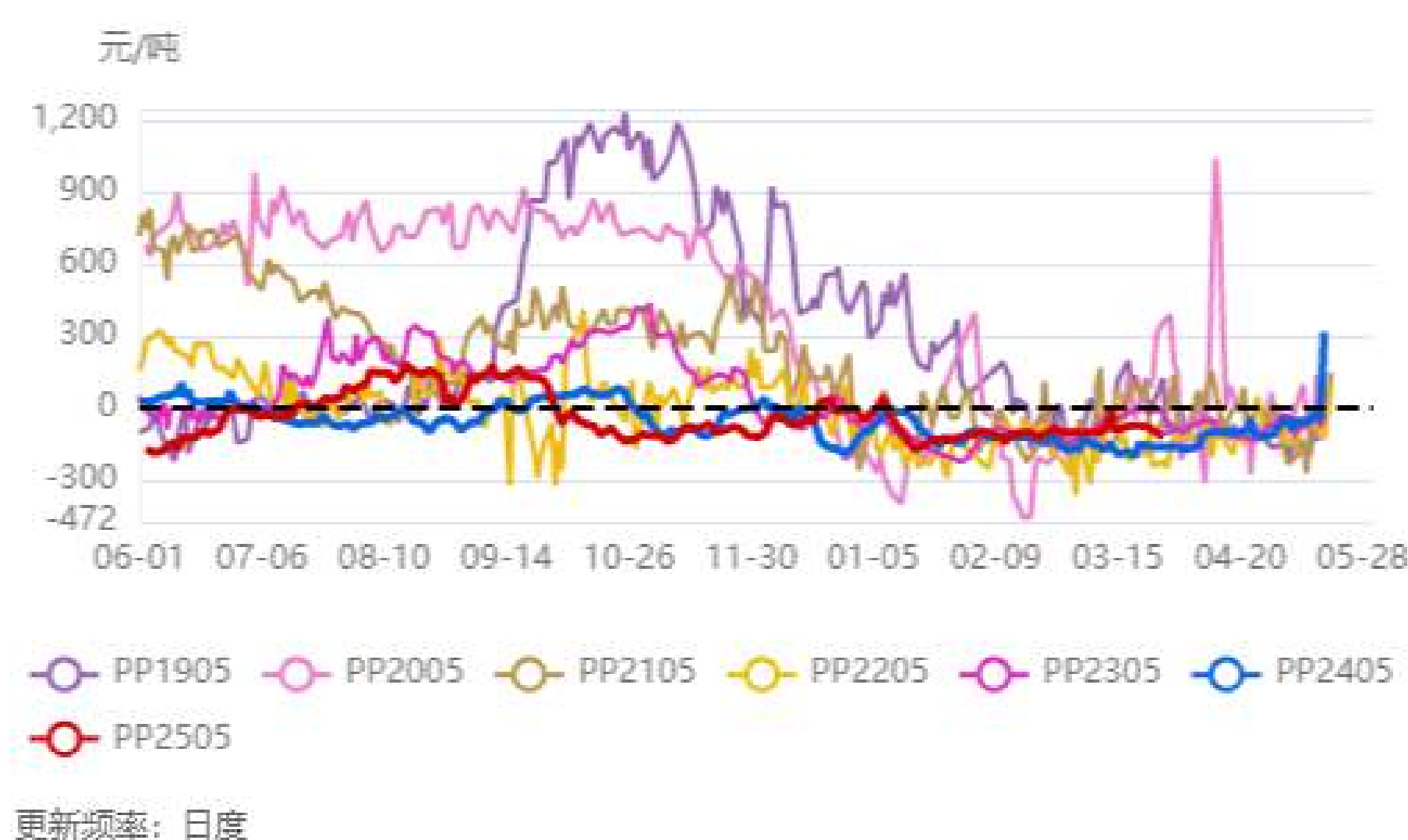
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

PP05合约基差_华东 2025-03-28



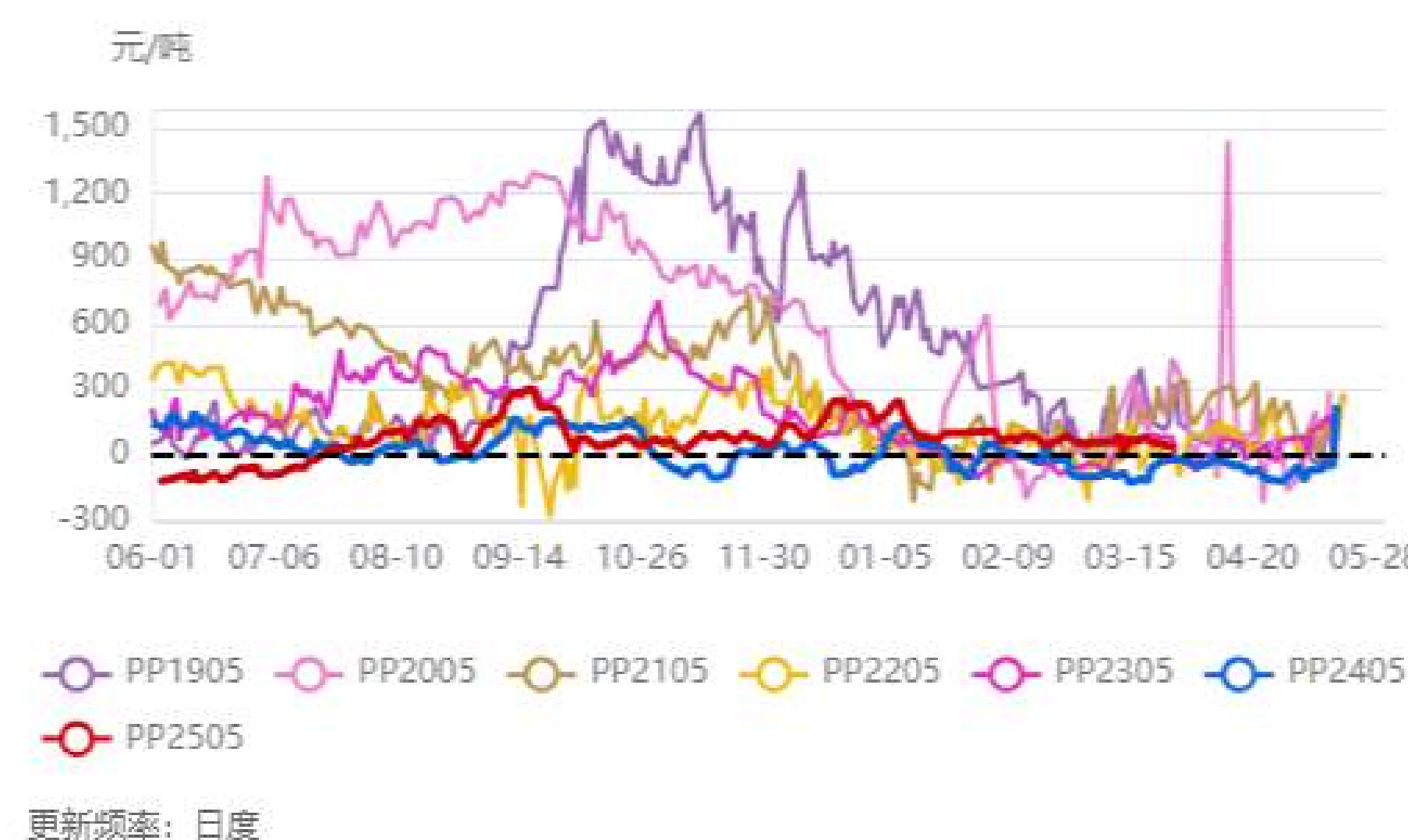
更新频率：日度

PP05合约基差_华北 2025-03-28



更新频率：日度

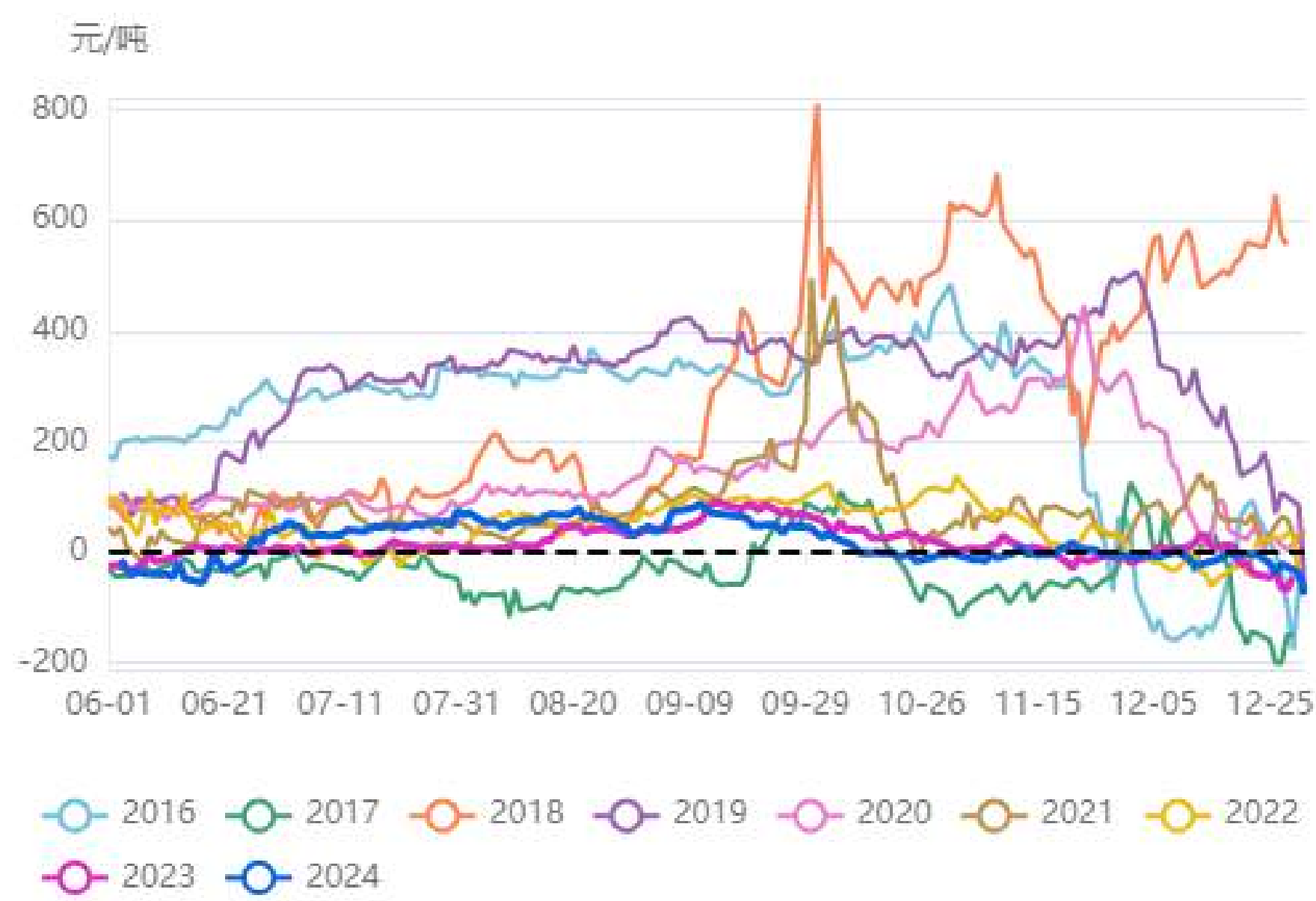
PP05合约基差_华南 2025-03-28



更新频率：日度

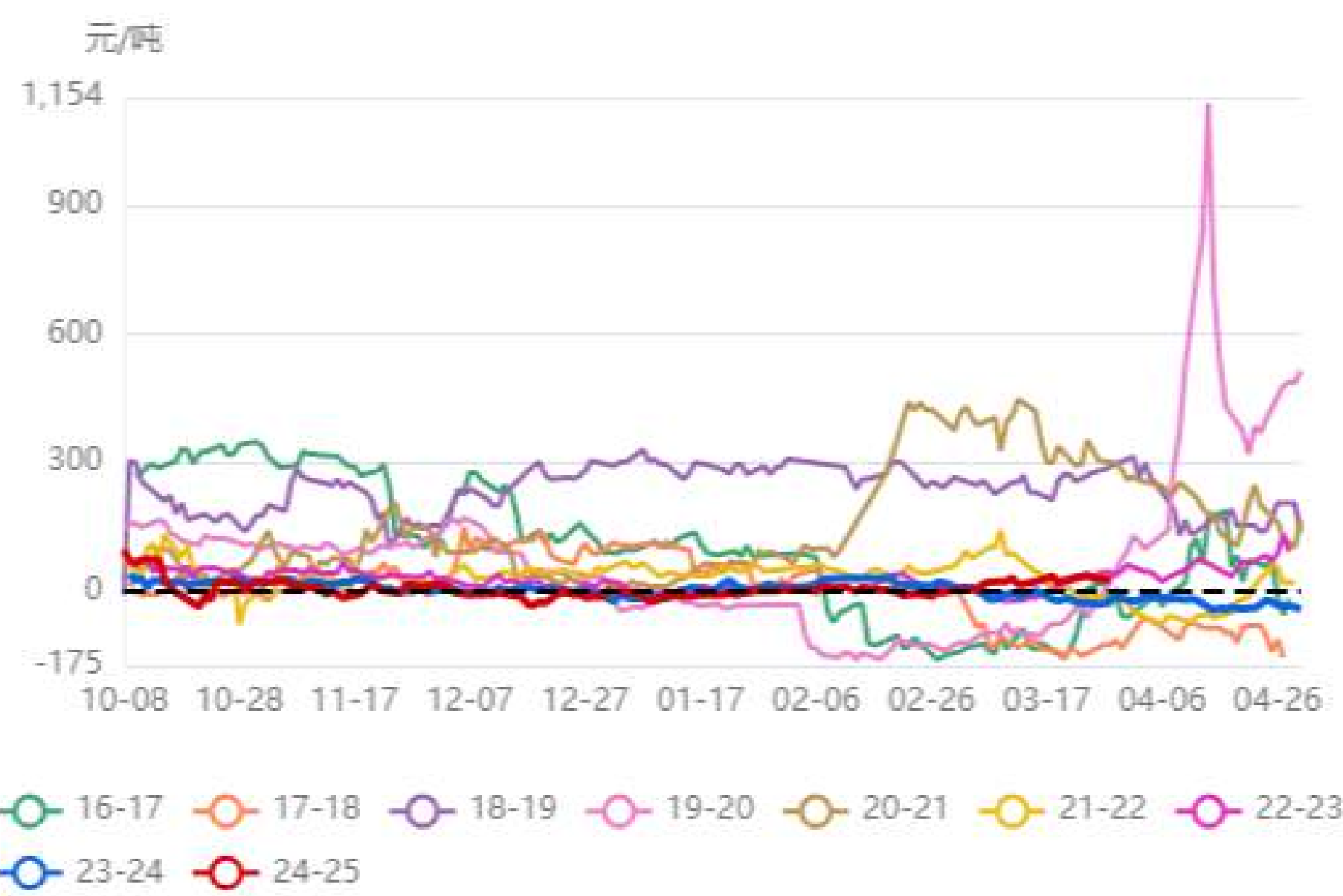
价格、基差与月差

PP期货价差_1-5 2024-12-31



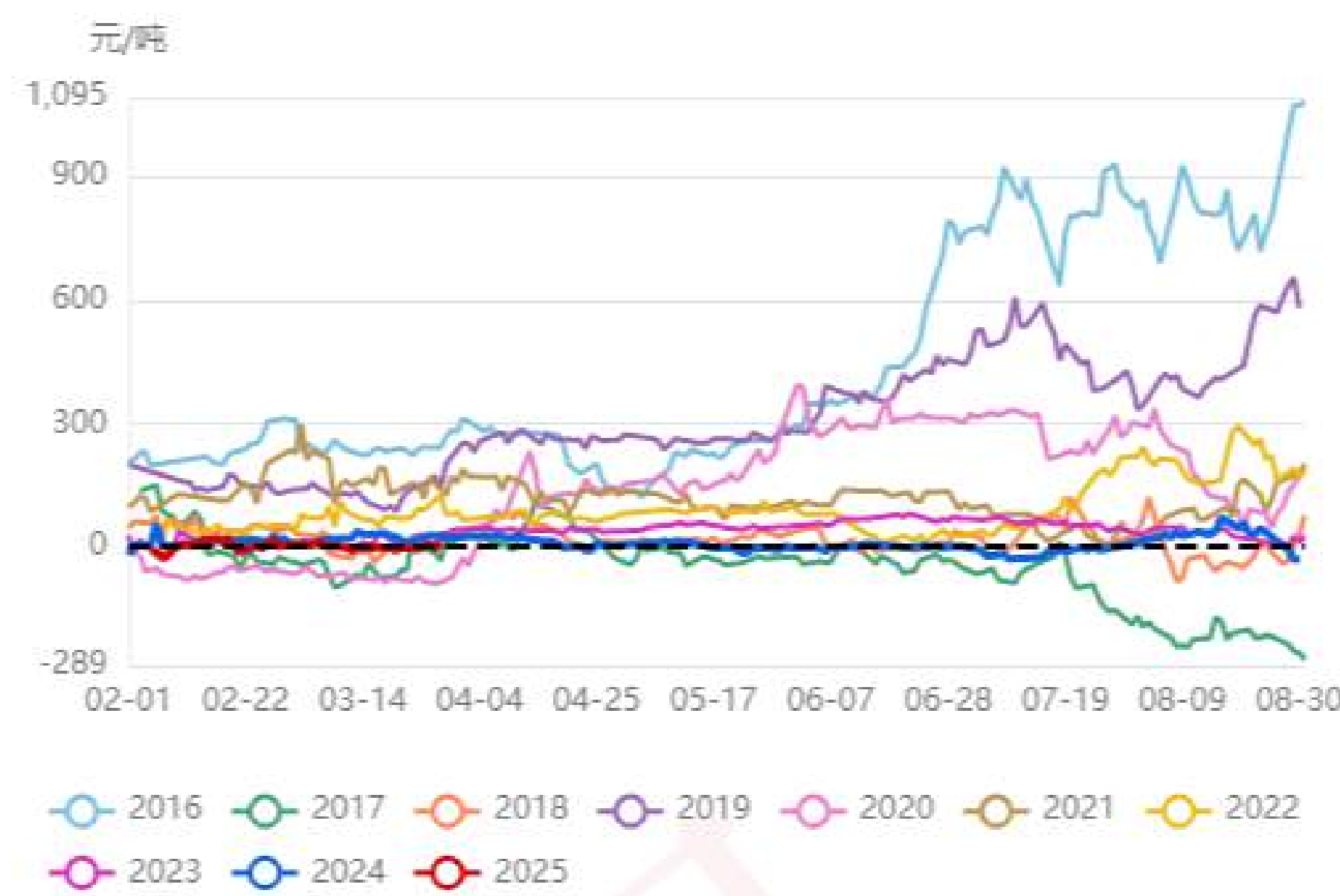
更新频率: 日度

PP期货价差_5-9 2025-03-28



更新频率: 日度

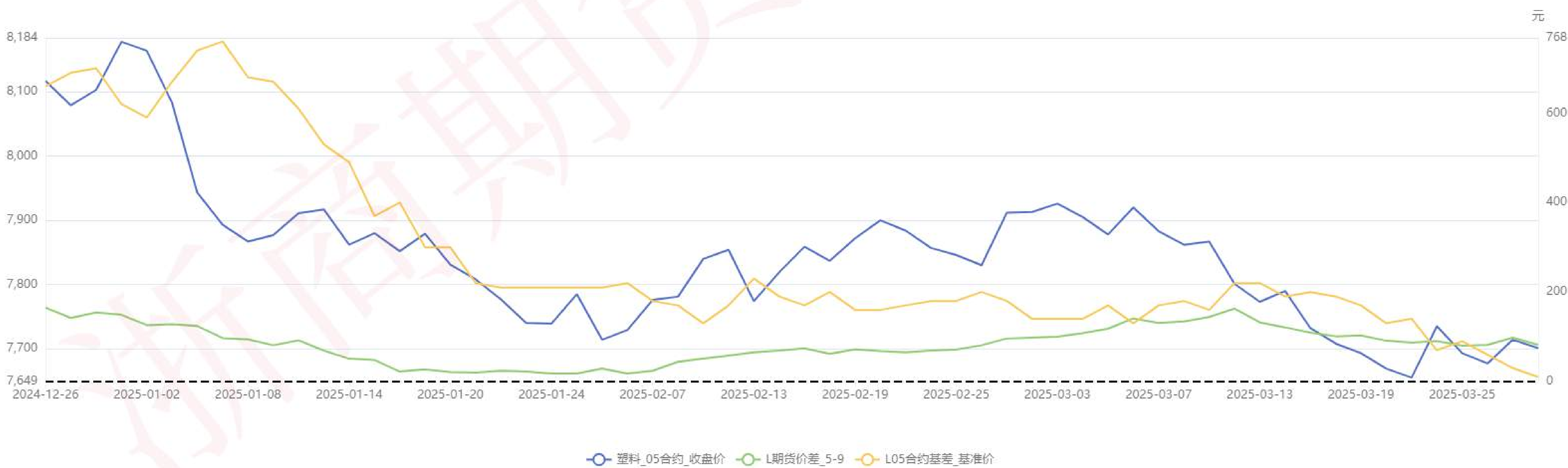
PP期货价差_9-1 2025-03-28



更新频率: 日度

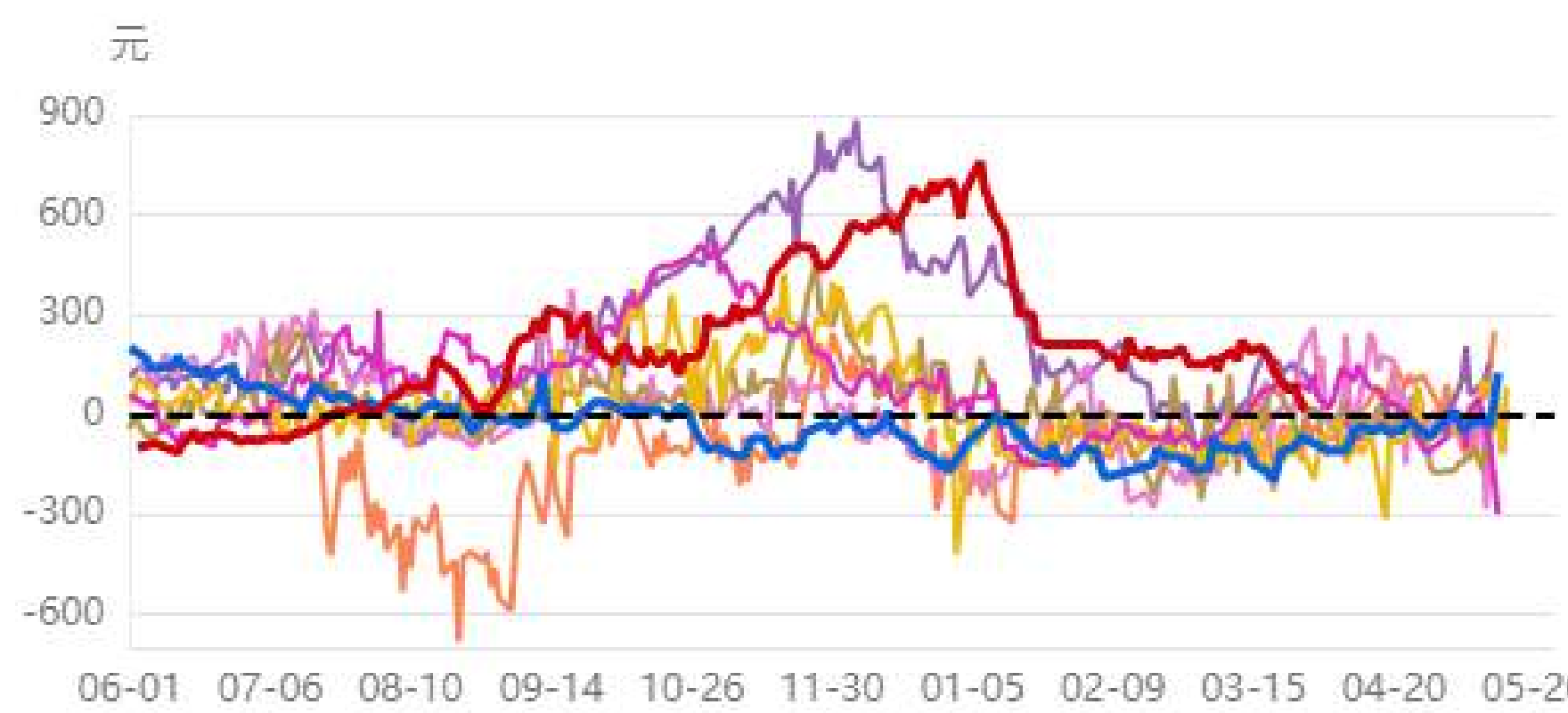
- 1月聚乙烯价格终于迎来大跌，05合约从8200附近跌至7700左右，主要是供应压力（新装置投产+存量装置回归）逐渐兑现，而下游进入淡季，在刚需补货后采购意愿较低，因此供需明显走弱，估值水平下移。
- 2月PE价格震荡抬升，05合约从最低点7700以下上涨至月末7900以上，在化工品中表现相对坚挺。从基本面来看，供应虽然维持高位，但需求恢复较快，尤其是农膜需求旺季来临，下游囤货意愿也较强。
- 在3月上旬触顶之后，聚乙烯价格重新走弱，下行至近一年低点7634。利空点主要是需求见顶，存走弱预期以及后续装置投产，此外，在原油重心下移之下L估值也偏高。
- 流动性趋于宽松之下，尽管盘面同步下行，但现货价格跌幅更大，1月基差一路回落，绝对水平仍在高位。2月至3月中旬基差持稳，库存虽然季节性积累，但压力有限，下游也有一定承接能力。3月中下旬以来盘面和现货同步坍塌，基差迅速回落，尤其是华北地区基差走弱至0附近。
- 价差方面，59月差高处走低，从1月初的150以上下行至20附近，近端偏多预期交易结束。节后回来月差随着单边反弹而走强，上涨至前高附近。3月中旬以来月差有所回落，但仍维持在较高水平。

L 价格、基差与价差 2025-03-28



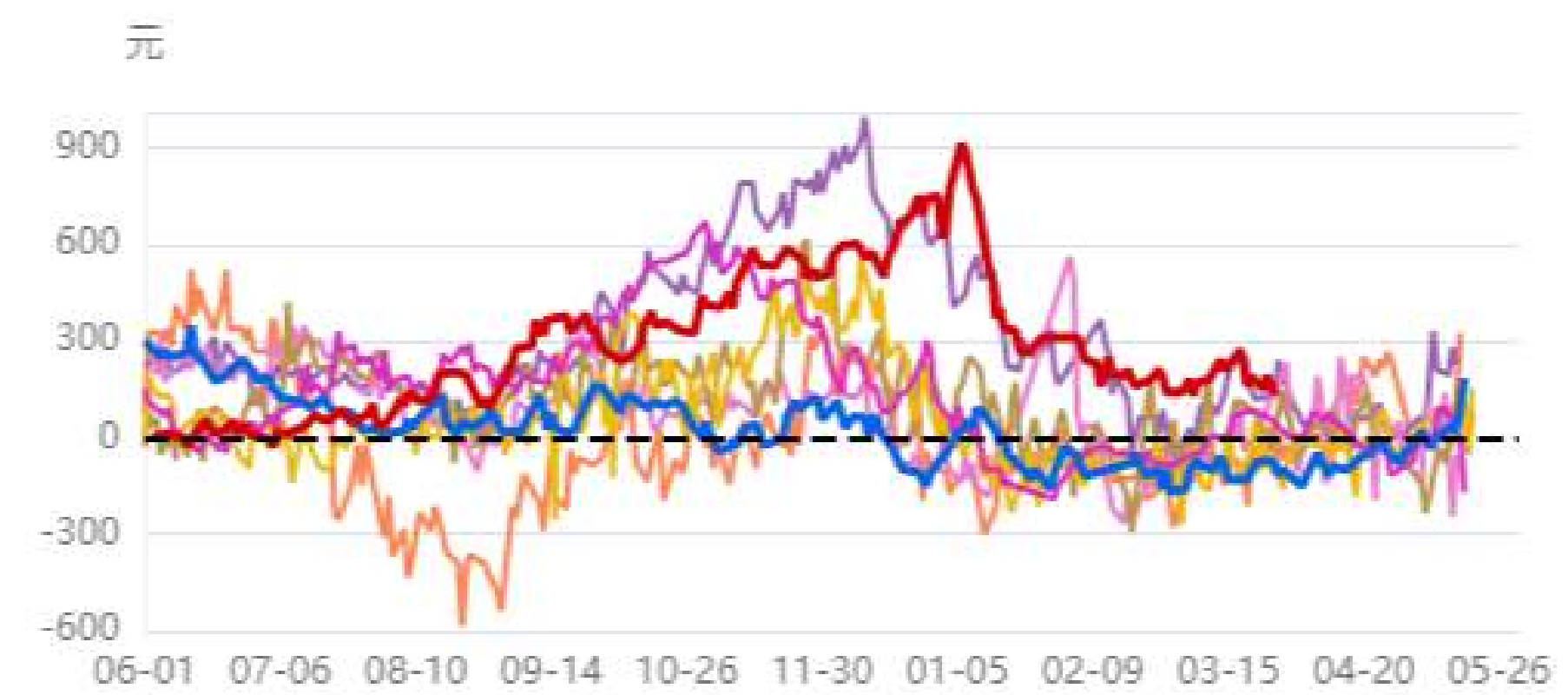
数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

L05合约基差_华北 2025-03-28



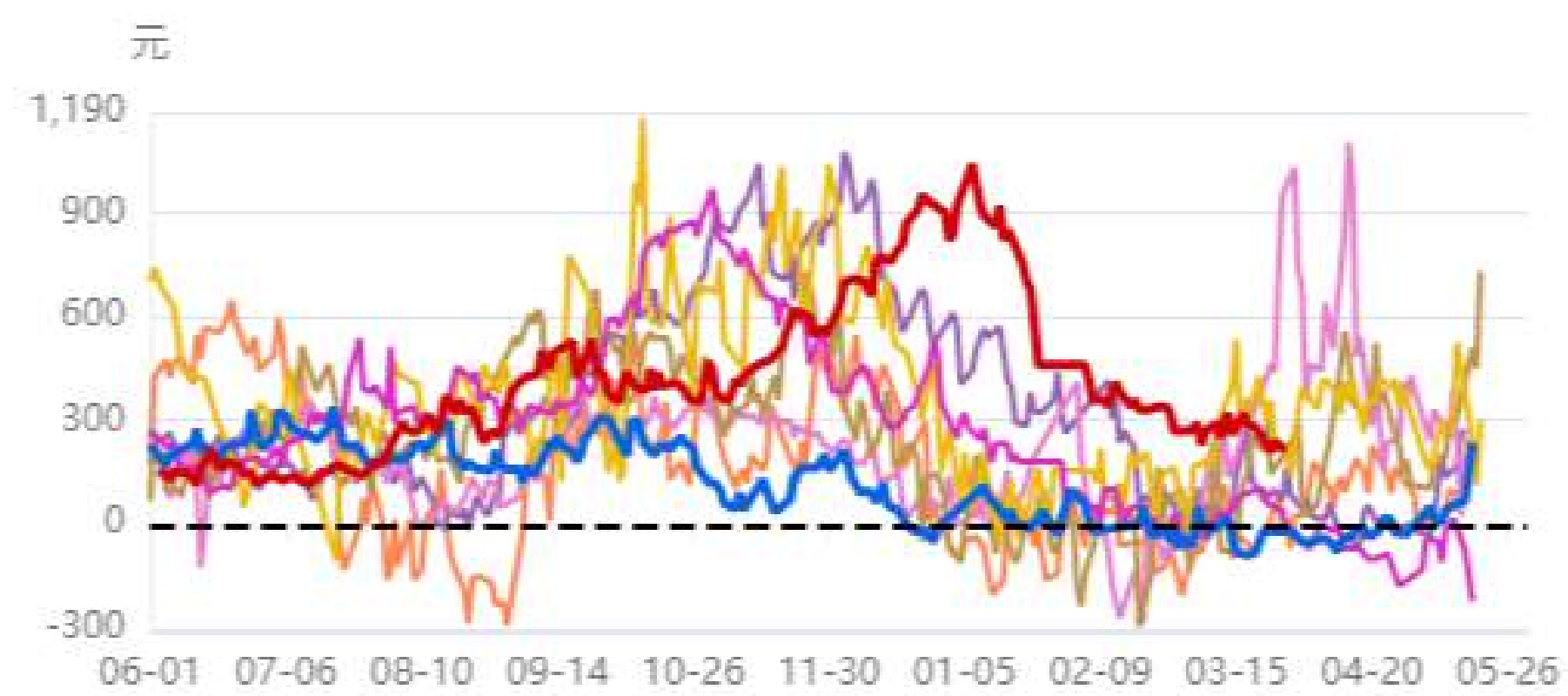
更新频率: 日度

L05合约基差_华东 2025-03-28



更新频率: 日度

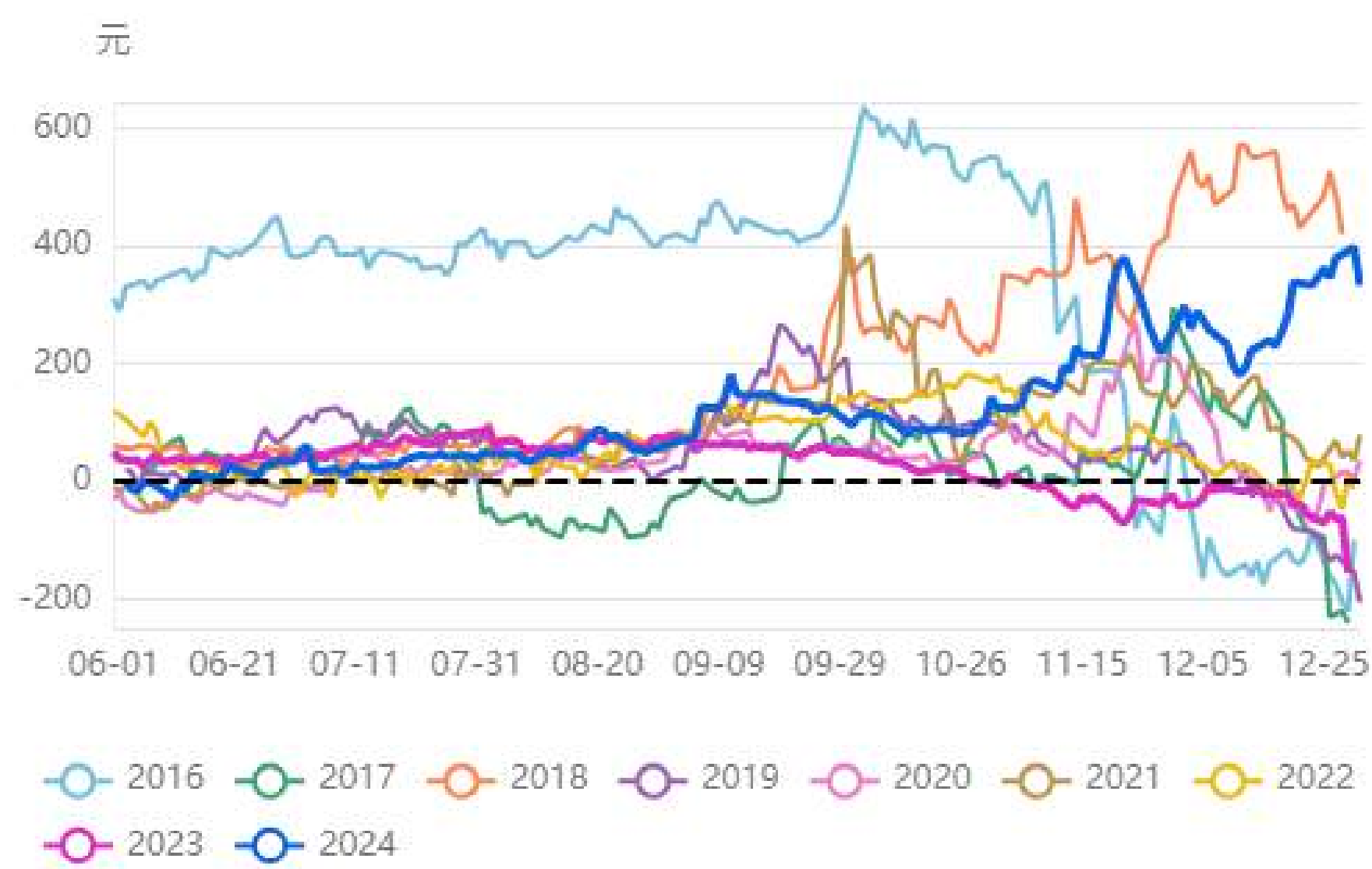
L05合约基差_华南 2025-03-28



更新频率: 日度

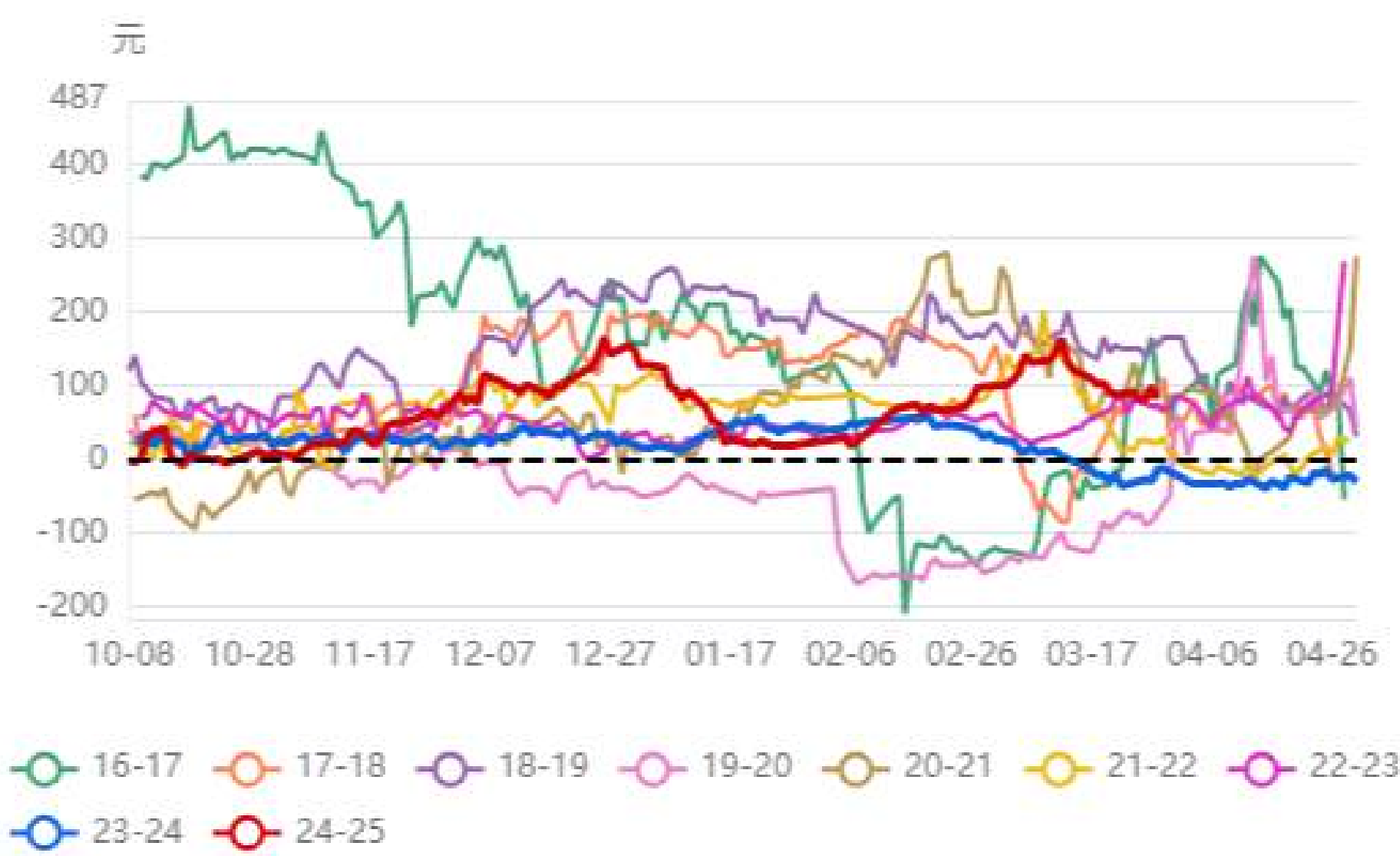
价格、基差与月差

L期货价差_1-5 2024-12-31



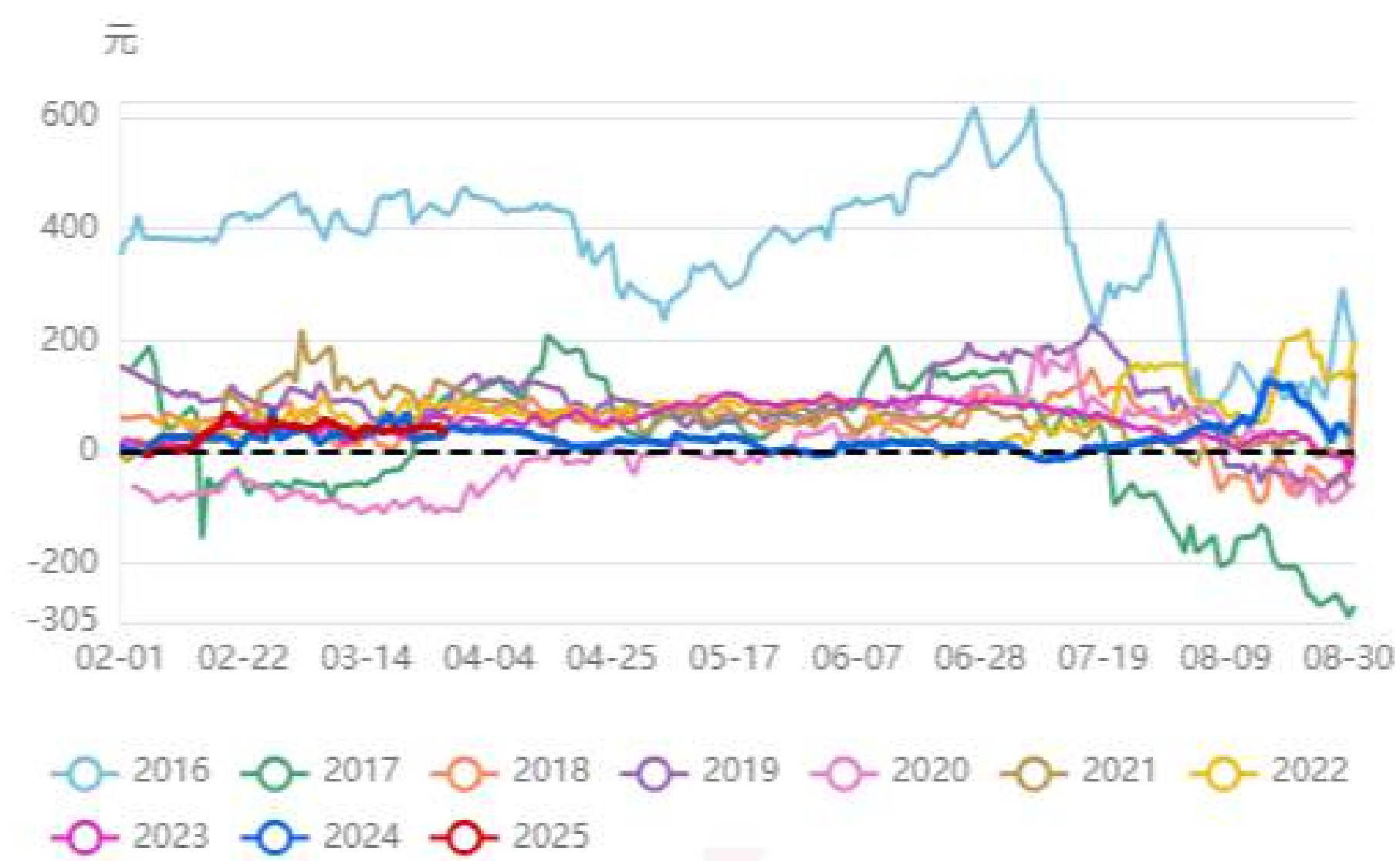
更新频率: 日度

L期货价差_5-9 2025-03-28



更新频率: 日度

L期货价差_9-1 2025-03-28



更新频率: 日度

盘面价差回顾

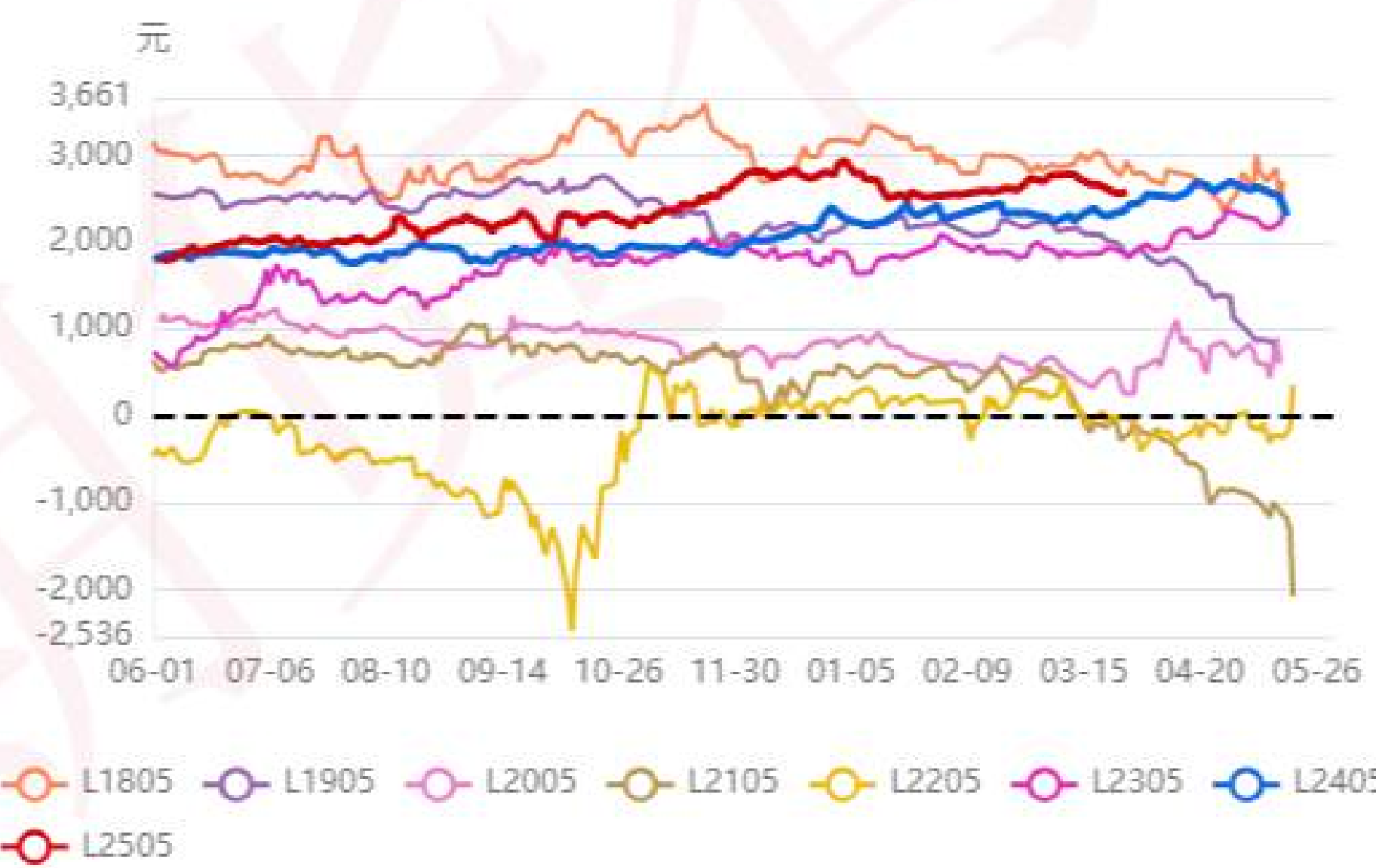
- 从聚烯烃价差来看，1月随着新装置投产放量，L紧缺性逐步缓解，估值下移、价格回归，L-PP价格也回落至22、23年水平。但节后回来L重新走强，L-PP05价差跟随L反弹而走高至500以上，主要是下游需求表现更好，现货支撑更强。进入到3月中旬后，L-PP价差重新回落。
- 虽然甲醇价格自1月见顶回落，但整体格局仍然偏强，下方空间有限，因此MT0利润虽有所修复但仍维持在底部。

L05-PP05 2025-03-28



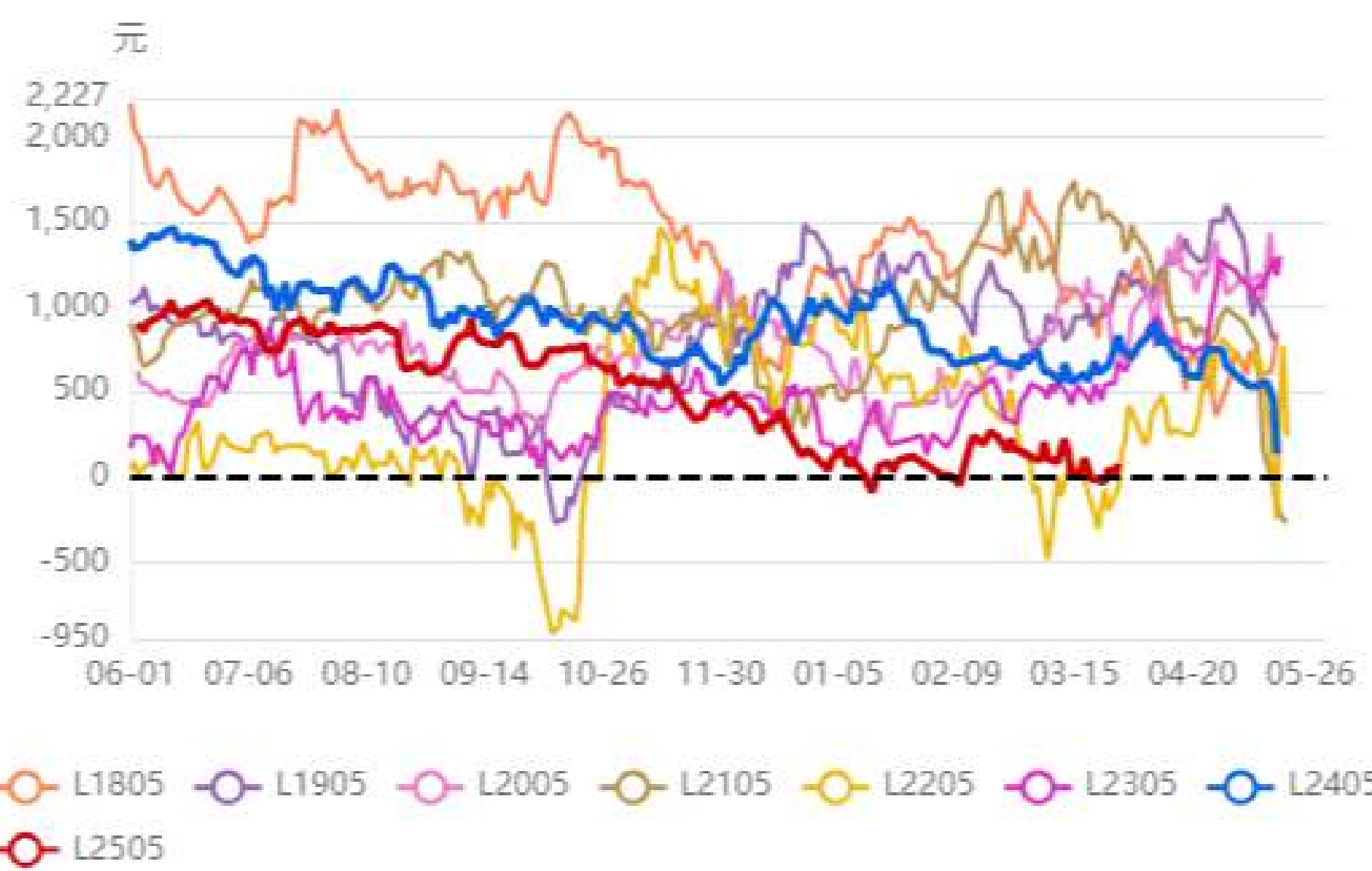
更新频率: 日度

L05-V05 2025-03-28



更新频率: 日度

L05-3MA05 2025-03-28



更新频率: 日度

PP05-V05 2025-03-28



更新频率: 日度

PP05-3MA05 2025-03-28



更新频率: 日度

二、供需回顾

供应端

供应：国内产能投放

- PP在3月合约前投产内蒙古二线一套装置，产能50万吨，进度不及预期。

• 年内产能压力较大，合计超过600万吨。

• PE目前投产内蒙古宝丰二线、万华化学和埃克森美孚（惠州）三套装置，合计153万吨。

• 年内仍有较多装置待投产，合计超过400万吨。

25年国内PP装置投产计划

2025年国内聚丙烯投产计划				
装置	地区	产能	预计投产时间	装置类型
内蒙古宝丰二线	内蒙古	50	2025年1月	煤制
内蒙古宝丰三线	内蒙古	50	2025年4月	煤制
中石化镇海炼化II期	浙江	50	2025年4月	油制
福建中景石化	福建	150	2025年4月	PDH
埃克森美孚（惠州）	广东	47	2025年4月	油制
PP2505		347		
裕龙石化	山东	40	2025年Q2	油制
裕龙石化	山东	40	2025年Q2	油制
利华益维远	山东	20	2025年8月	PDH
大榭石化二期	浙江	90	2025年9月	油制
PP2509		190		
山东金诚石化	山东	15	2025年12月	油制
中石油广西石化	广西	40	2025年12月	油制
埃克森美孚（惠州）	广东	48	2025年12月	油制
PP2601		103		
合计		640		

25年国内PE装置投产计划

2025年国内聚乙烯装置投产计划								
装置	地区	LLDPE	HDPE	LDPE	FDPE	产能	计划投产时间	备注
内蒙古宝丰二线	内蒙				55	55	2025年1月	
万华化学二期	山东			25		25	2025年1月	外采乙烷+石脑油，另原有75万吨PDH
埃克森美孚（惠州）	广东	73				73	2025年3月	
山东新时代高分子材料	山东	25				25	2025年4月	
山东新时代高分子材料	山东		45			45	2025年4月	
内蒙古宝丰三线	内蒙				55	55	2025年4月	目前试车中
L2505		98	45	25	110	278		
埃克森美孚（惠州）	广东			50		50	2025年6月	
埃克森美孚（惠州）	广东	50				50	2025年6月	
中石油吉林	吉林		40			40	2025年Q3	转型升级项目
裕龙石化	山东			10		10	2025年Q3	UHMWPE
裕龙石化	山东		2#45			45	2025年Q3	
L2509		50	85	50		195		
浙石化	浙江			30		30	2025年Q4	LDPE/LLVA
巴斯夫（广东）	广东				50	50	2025年12月	外采石脑油
L2601				30	50	80		
总计		148	130	105	160	553		

供应：生产端利润

- Q1原油先上行后回落，布油最高触及82美元以上。 12月下旬以来油价上行的驱动主要是欧美寒潮来临，取暖需求增加，炼厂提负，同时特朗普制裁俄罗斯和伊朗石油出口，引发供应收缩担忧。进入1月中下旬后油价开始下跌，巴以双方达成停火协议，特朗普积极调停俄乌战争，地缘局势缓和。进入2月末，市场开始交易美国经济数据走弱，以及特朗普关税政策反复影响经济前景，原油向下突破。3月中下旬以来油价有所反弹。目前油制端利润好转，远好于去年同期。

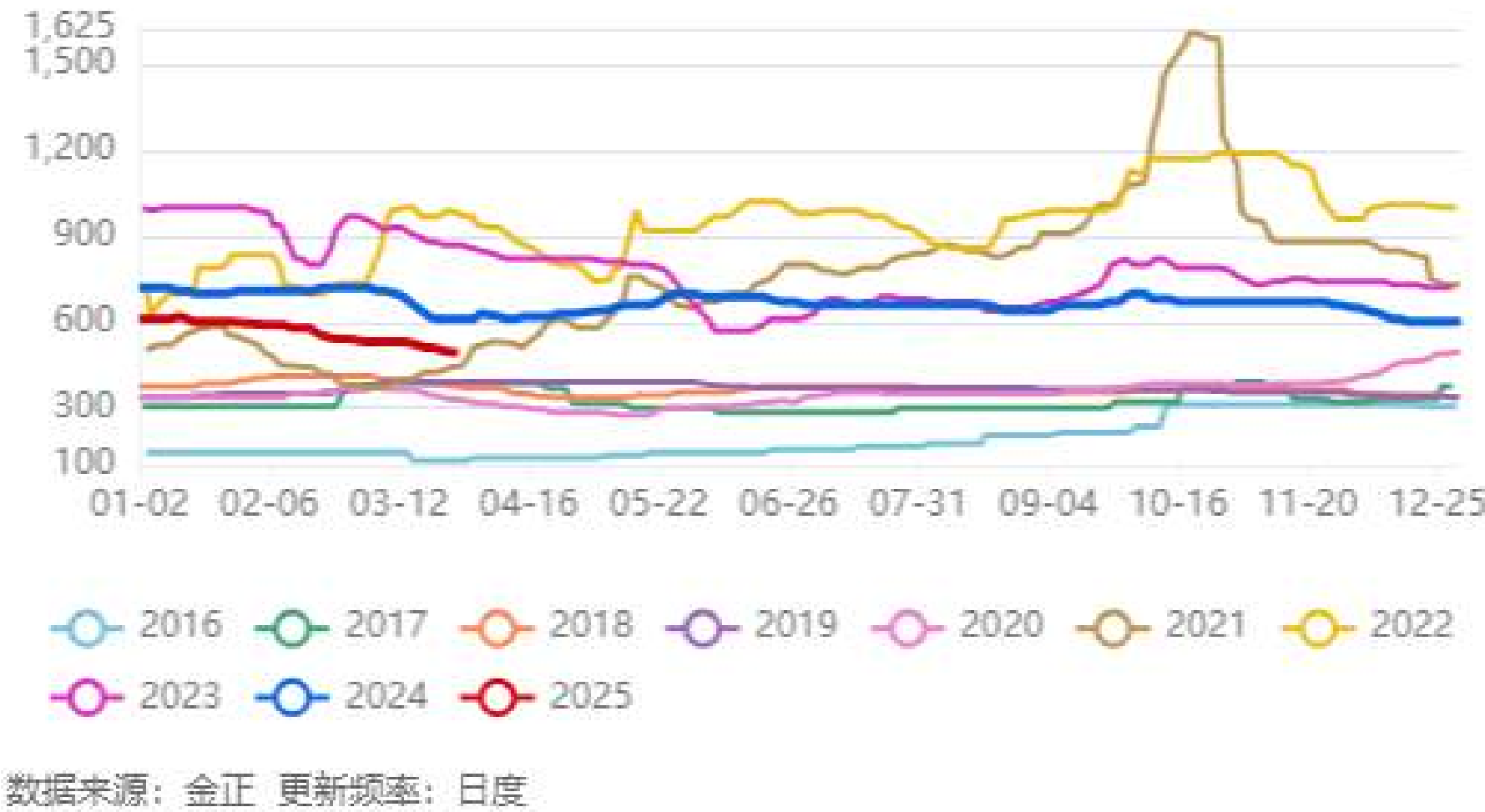
• 供应端，美国港口负荷已至高位，发运达到瓶颈；中东原油减产政策延续而2025年气田投产多集中在下半年，短期内难有供应增量。需求端，随着PDH利润修复，开工将回升，但化工端可提供的边际增量有限，而燃烧需求从3月之后将出现季节性大幅回落，预计边际将明显走弱。目前估值中性，考虑到后续边际宽松趋势，上方空间有限。从利润端来看，也有一定改善。

• 高产量、弱需求导致煤价下跌，CTO利润较好；2月下旬以来甲醇产地价格企稳反弹，MTO利润显著恶化。

BRENT结算价 2025-03-28



动力煤价格_Q5500_鄂尔多斯 2025-03-28



丙烯价格_华东 2025-03-28



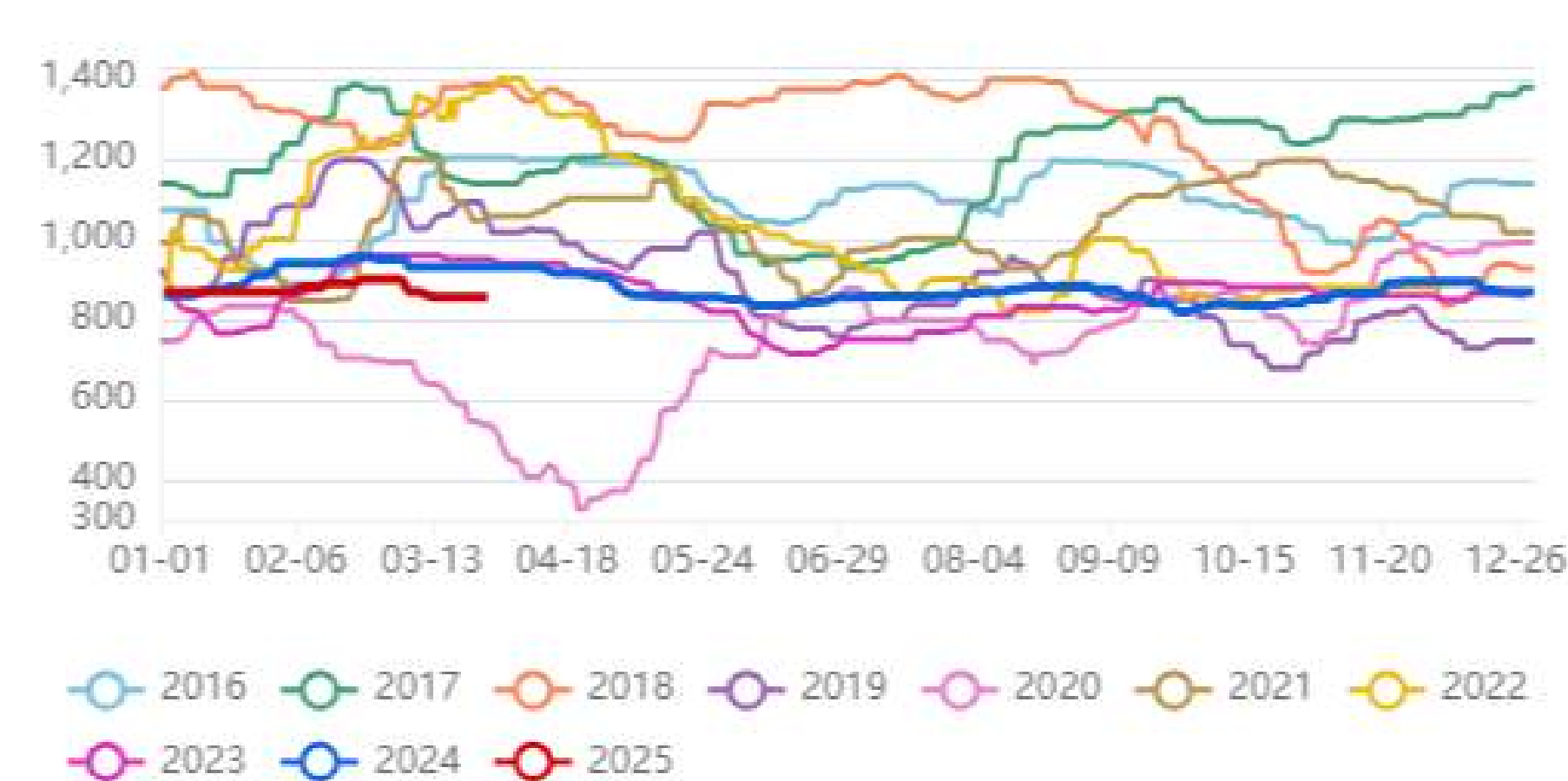
供应：生产端利润

FEI亚洲丙烷_M1 2025-03-28



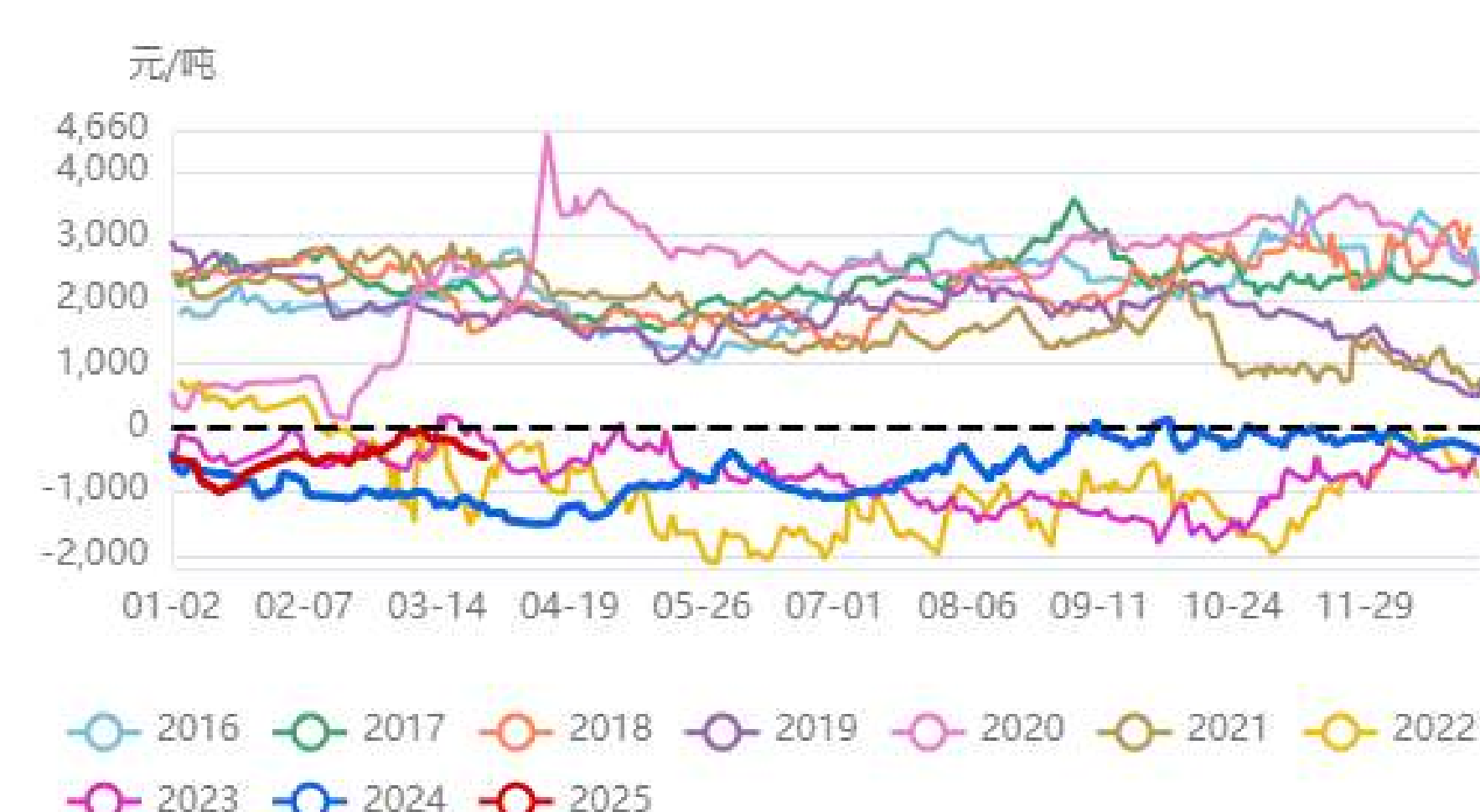
更新频率：日度

乙烯_CFR东北亚 2025-03-28



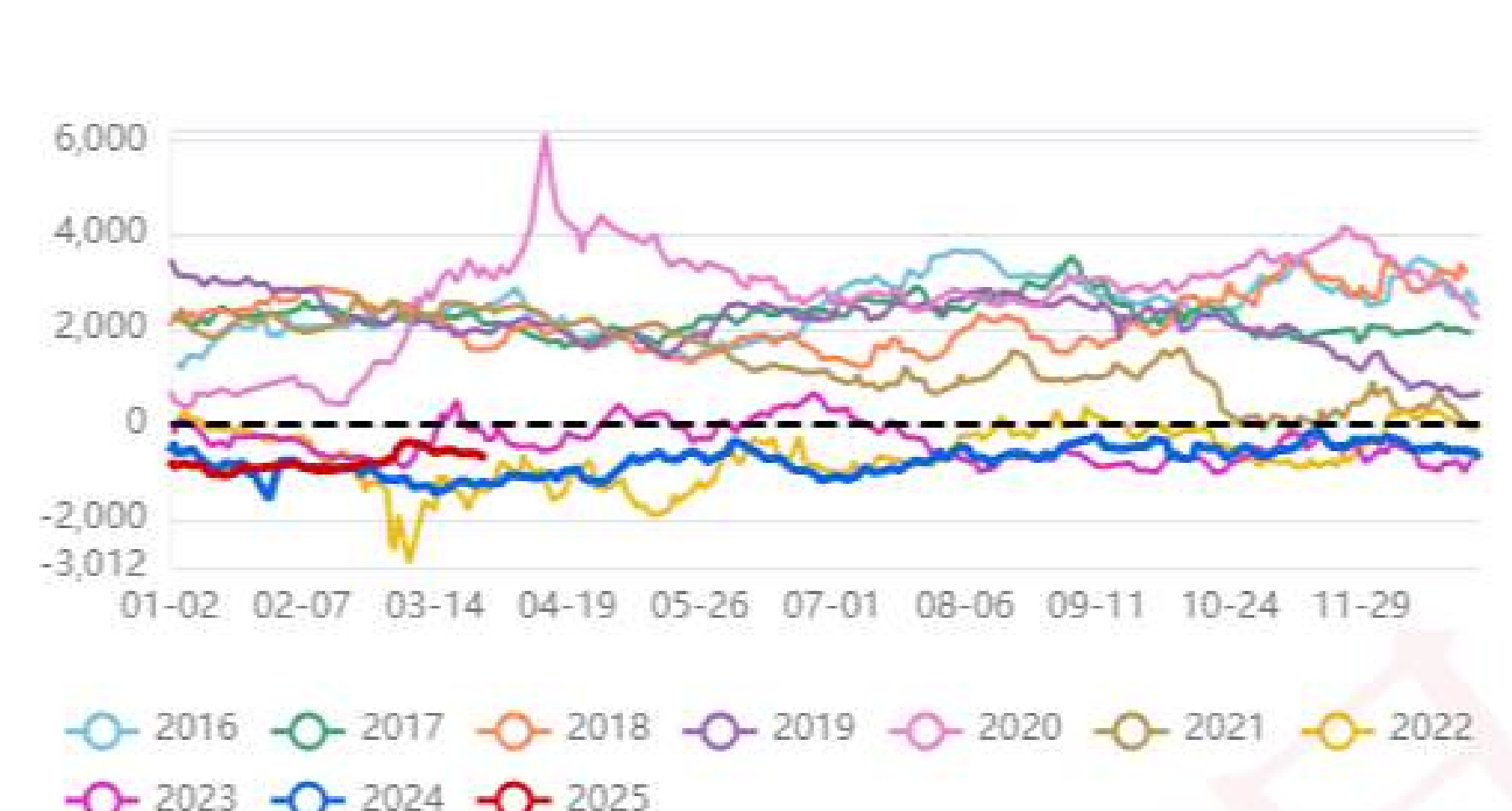
数据来源：隆众

PP油制利润_BRENT 2025-03-28



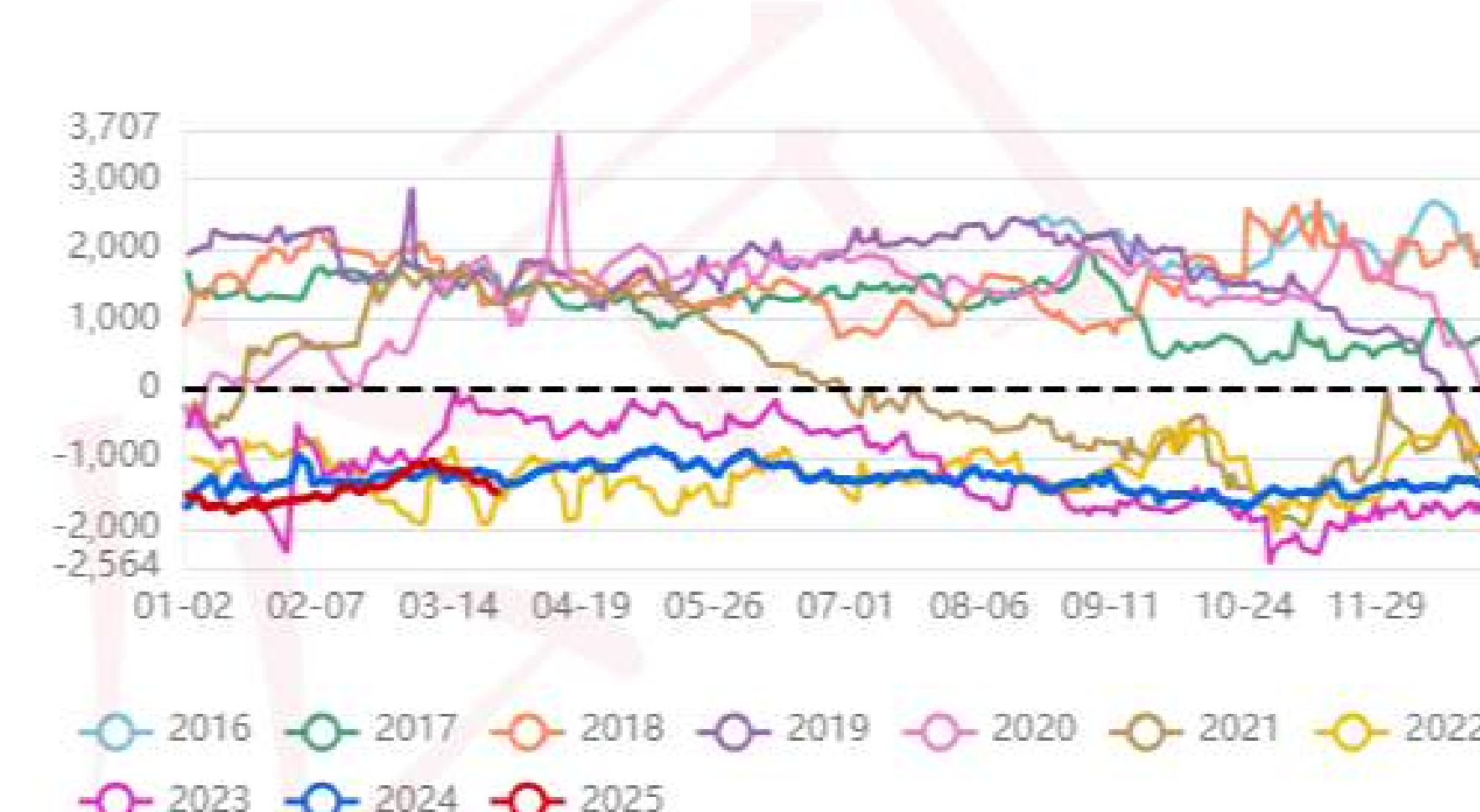
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP油制利润_石脑油 2025-03-28



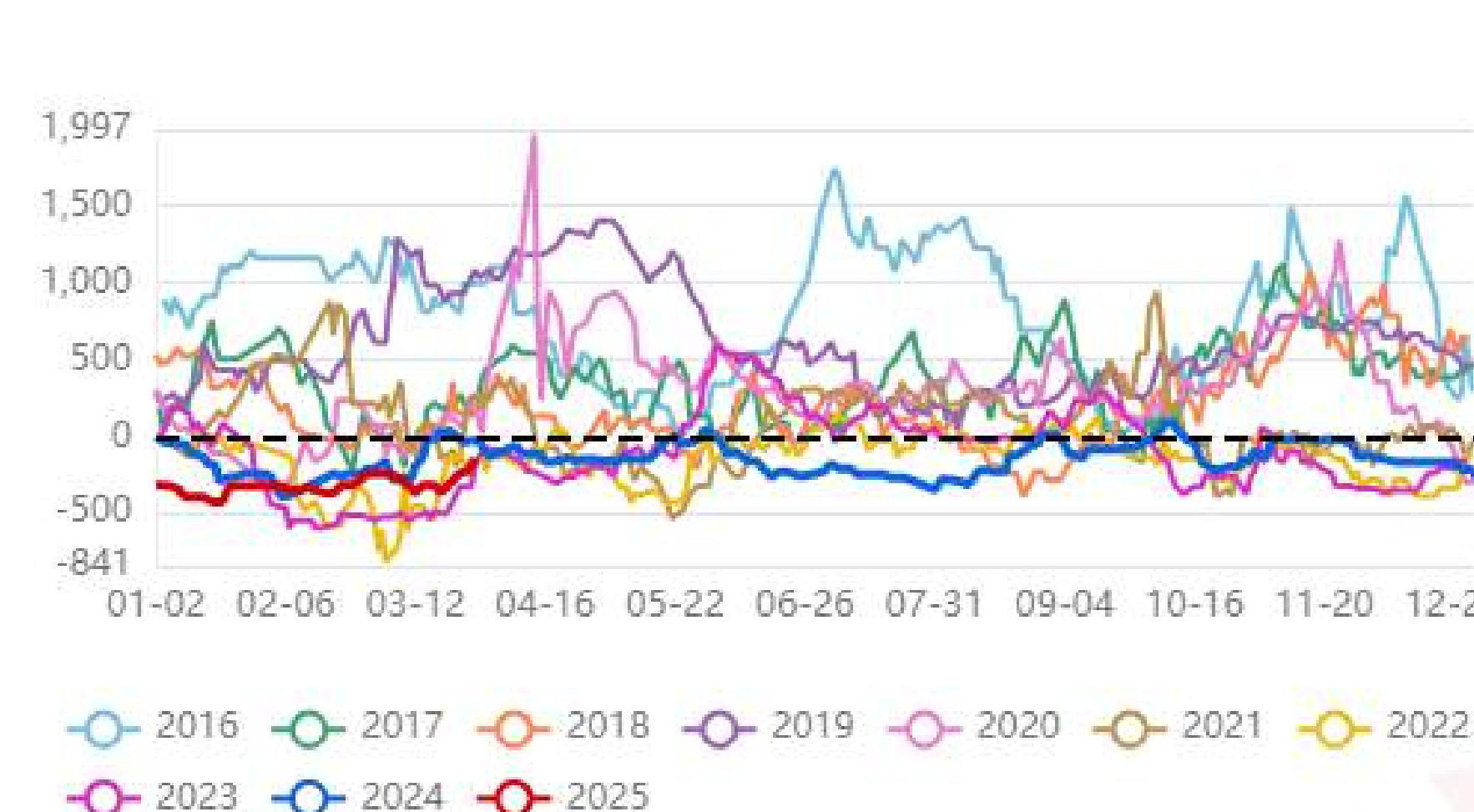
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP油制利润_PDH制PP 2025-03-28



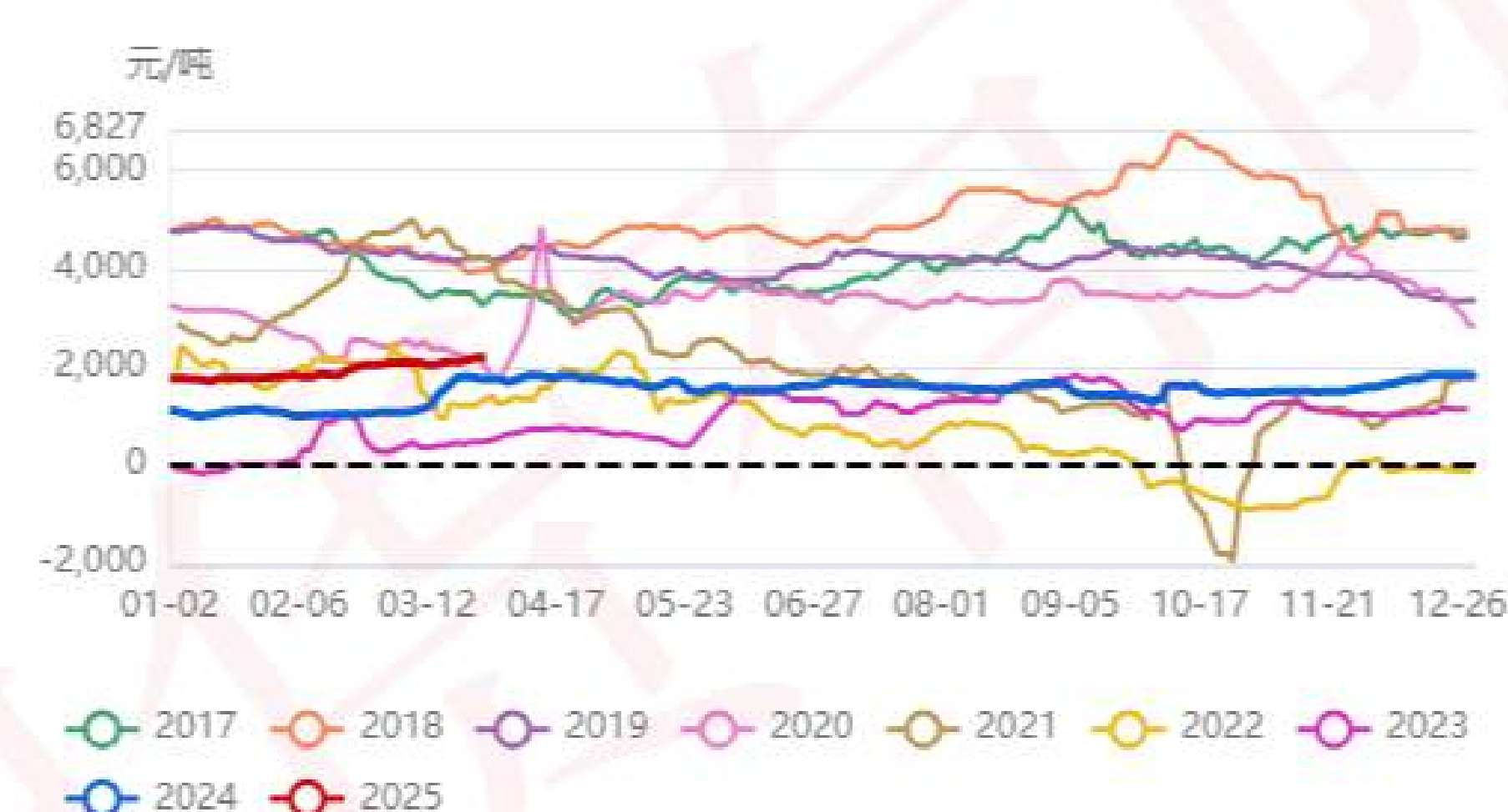
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP油制利润_丙烯外采 2025-03-28



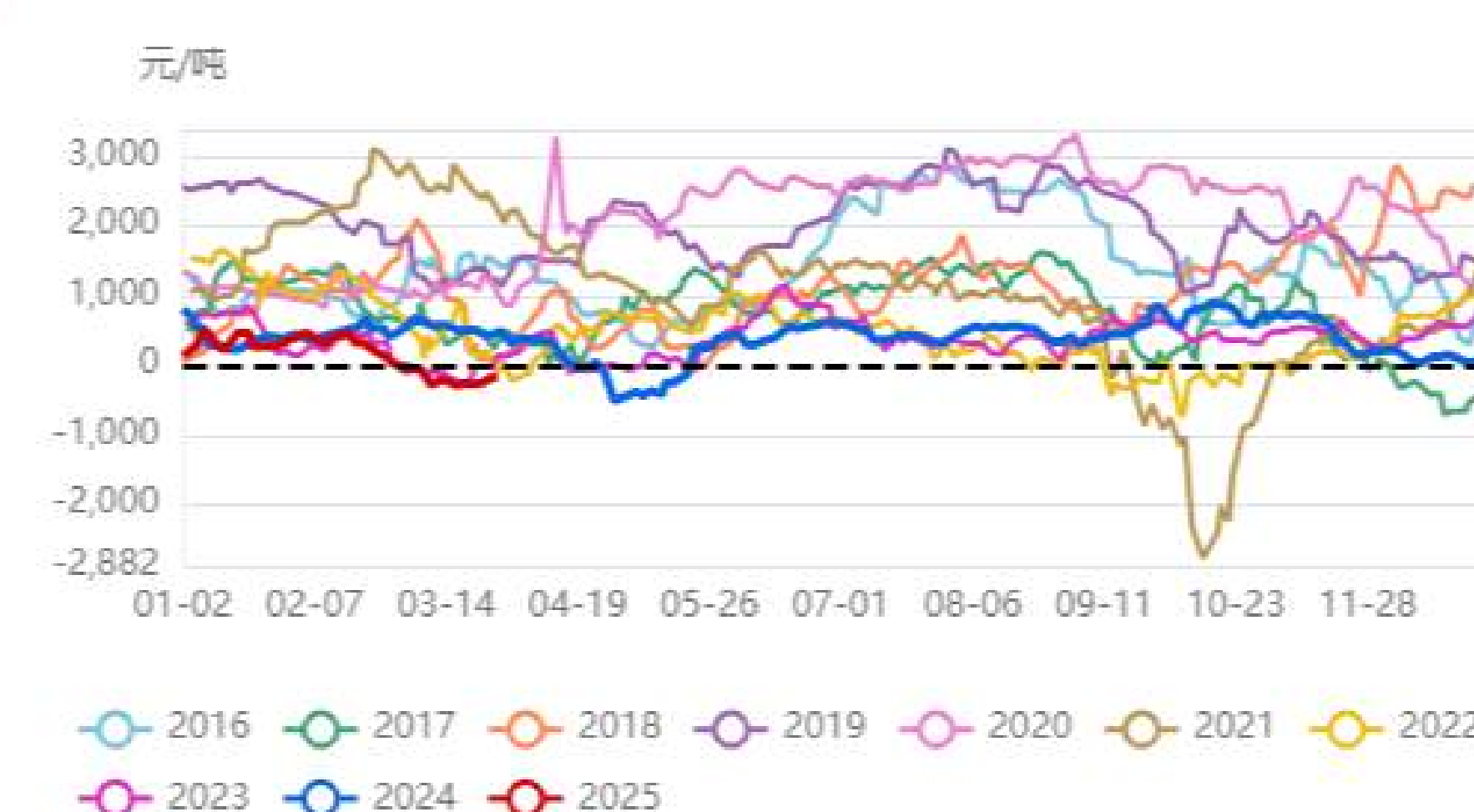
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP煤制利润_CTO 2025-03-28



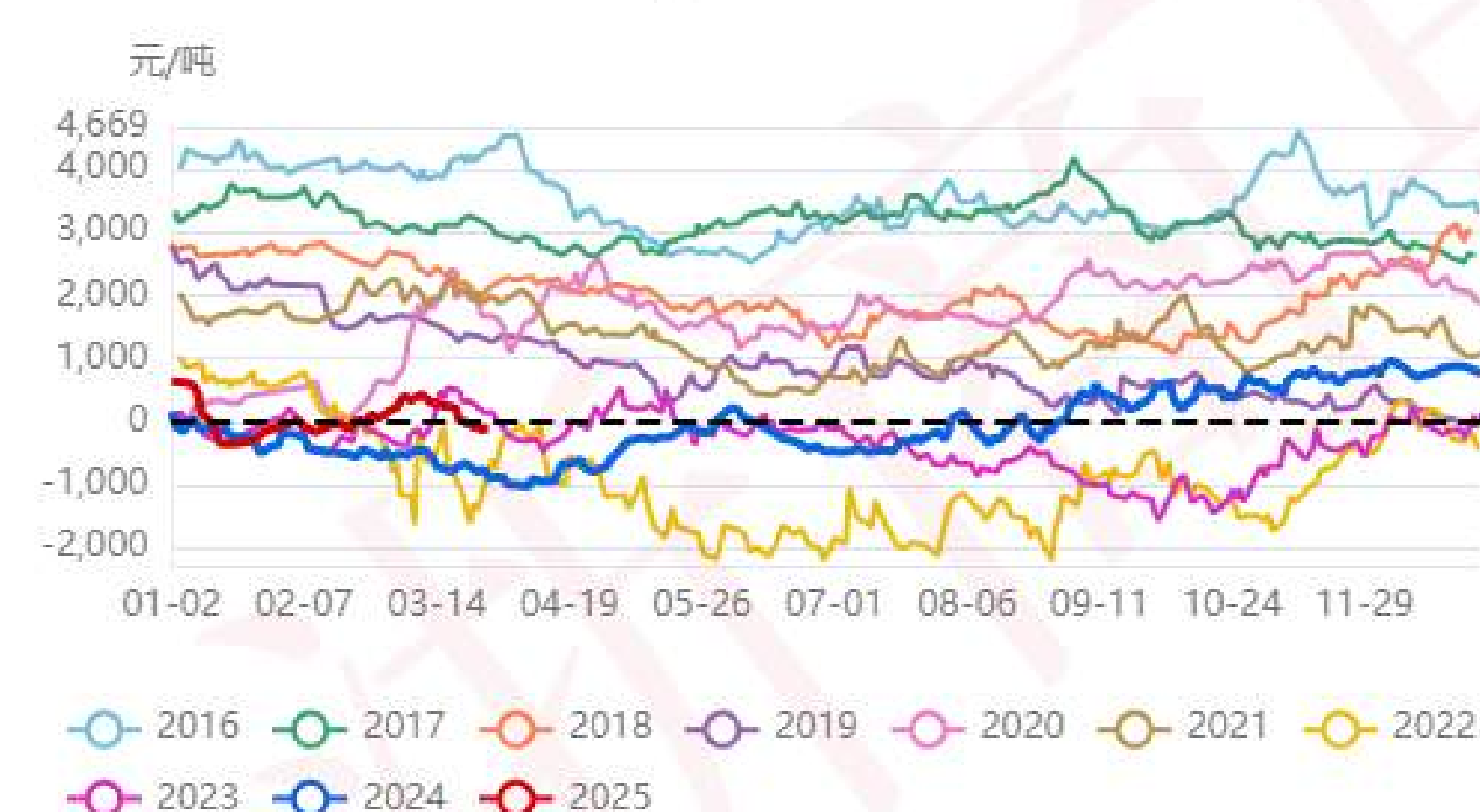
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP煤制利润_MTO 2025-03-28



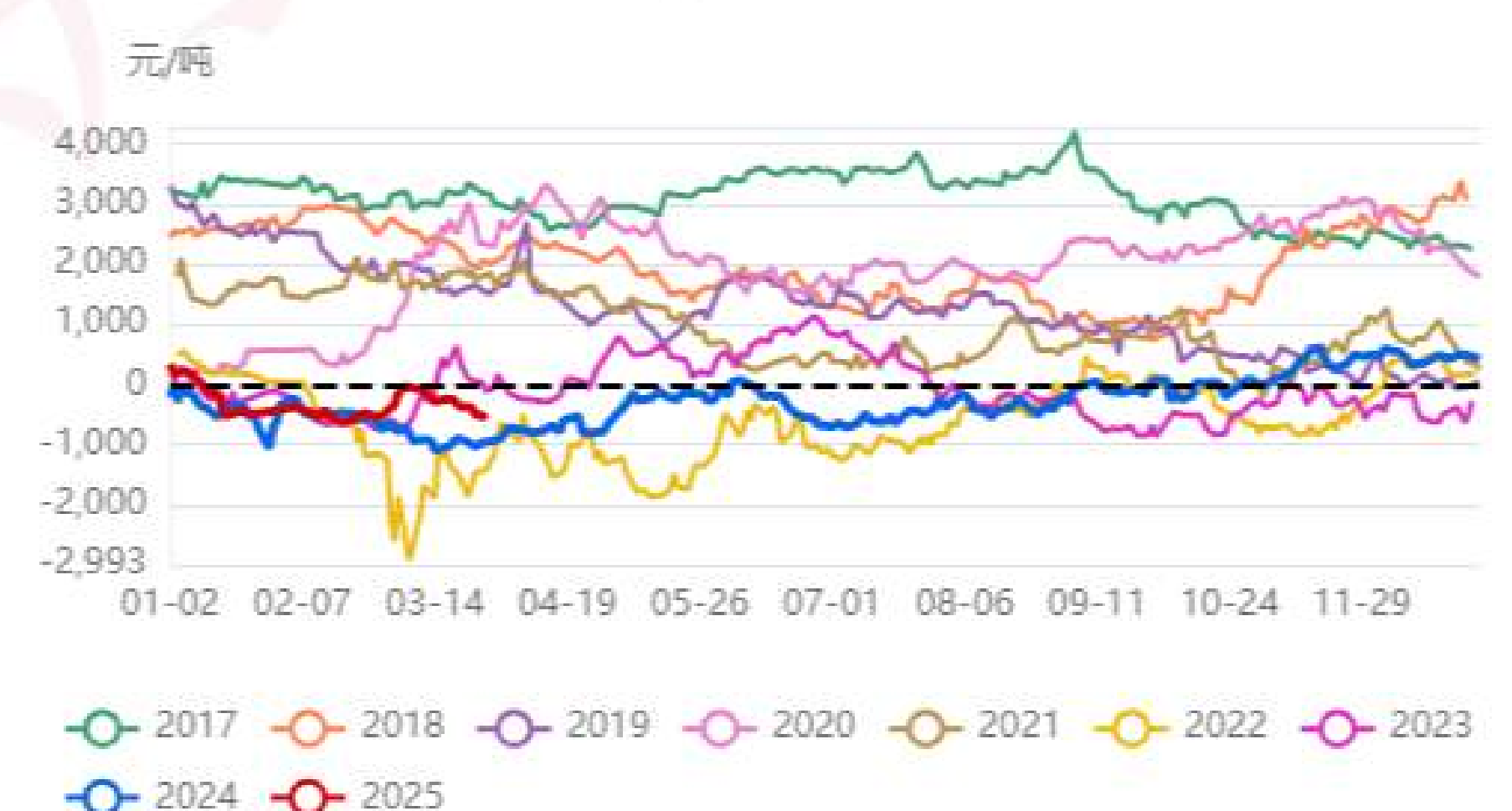
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD油制利润_BRENT 2025-03-28



更新频率：日度

LLD油制利润_石脑油 2025-03-28



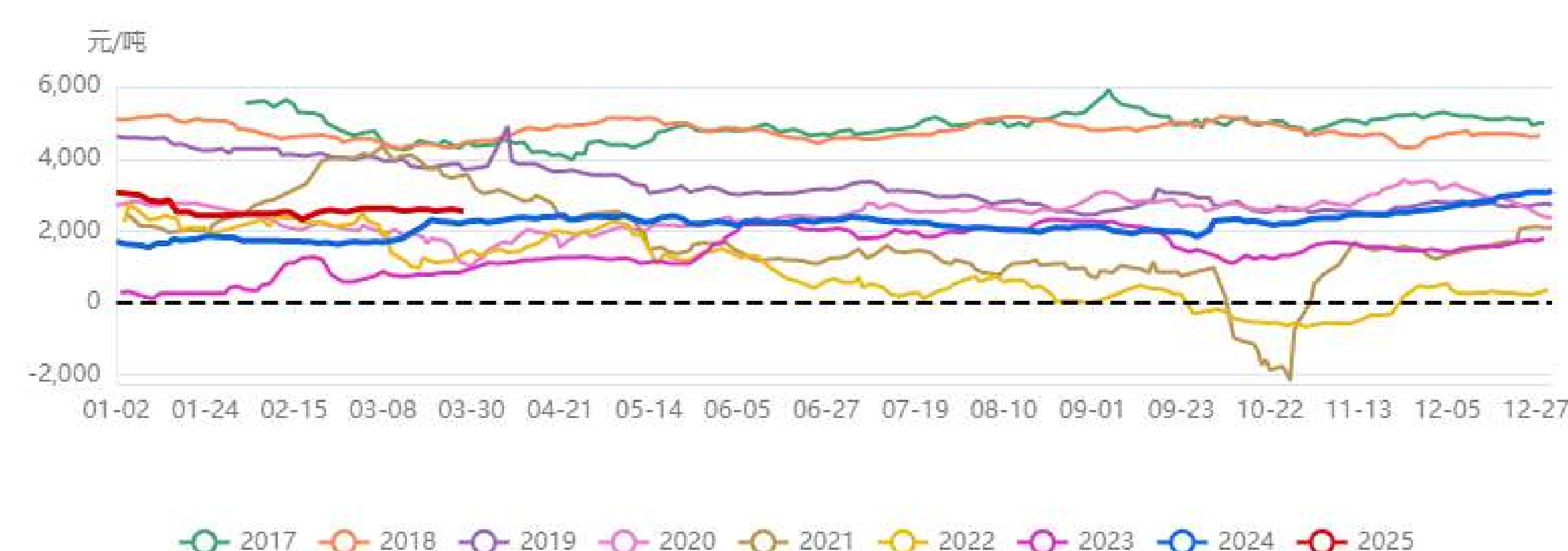
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD油制利润_乙烯 2025-03-28



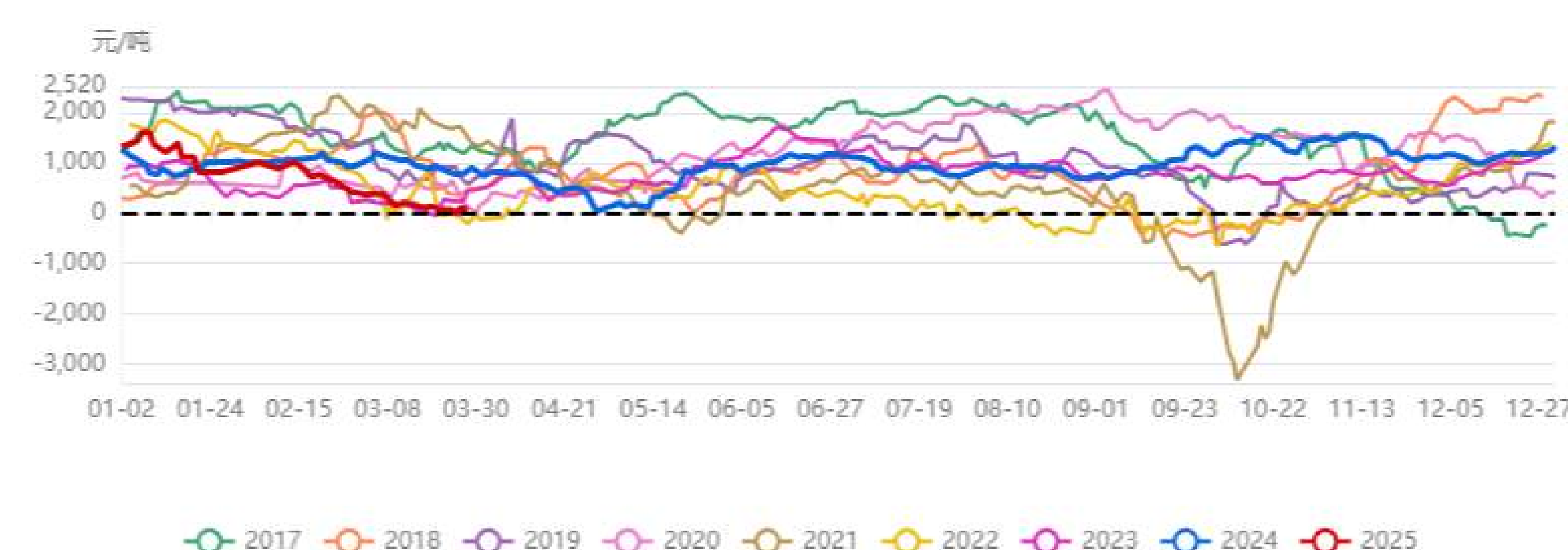
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD煤制利润_CTO 2025-03-28



更新频率：日度

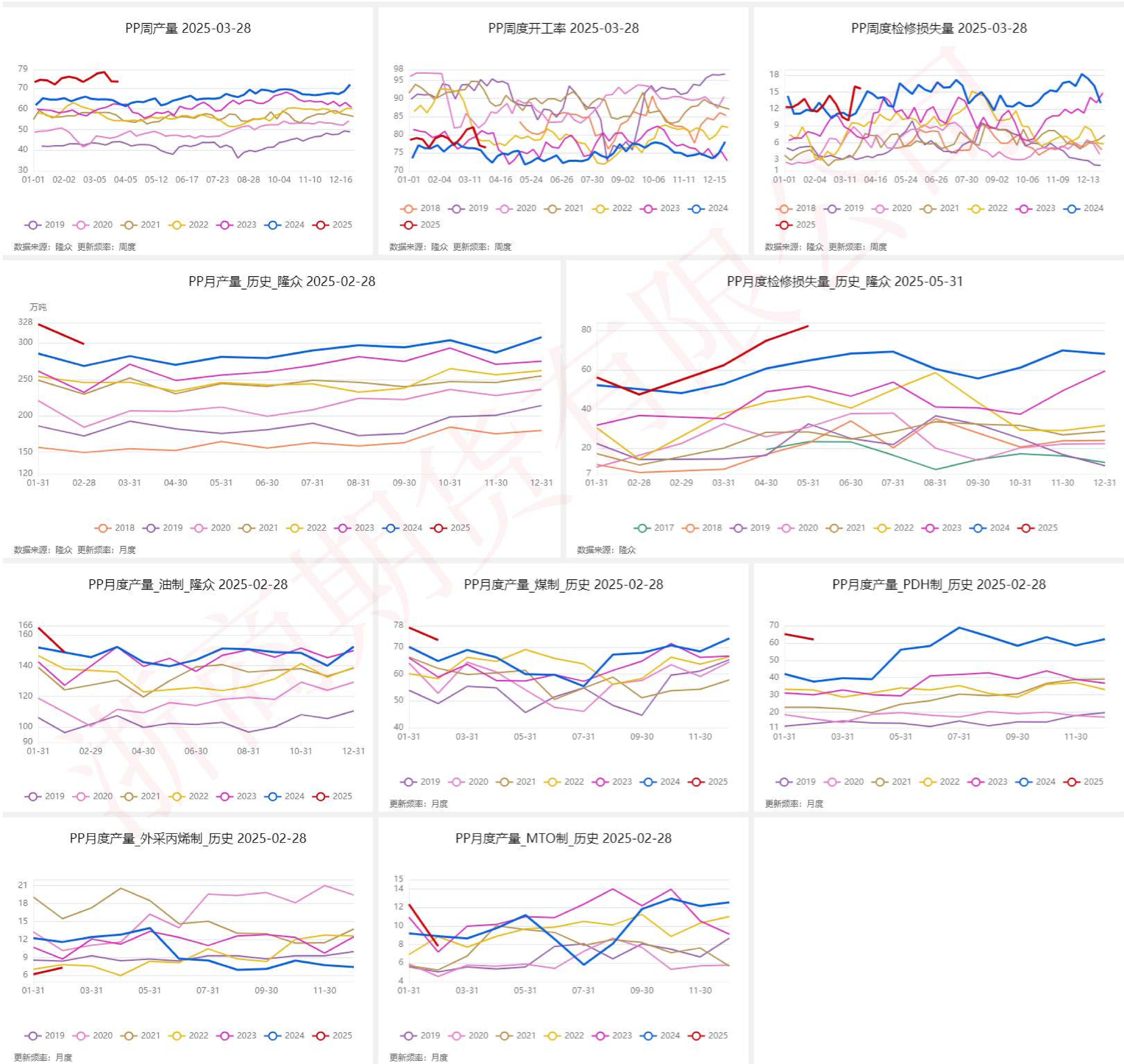
LLD煤制利润_MTO 2025-03-28



数据来源：资讯网站 更新频率：日度

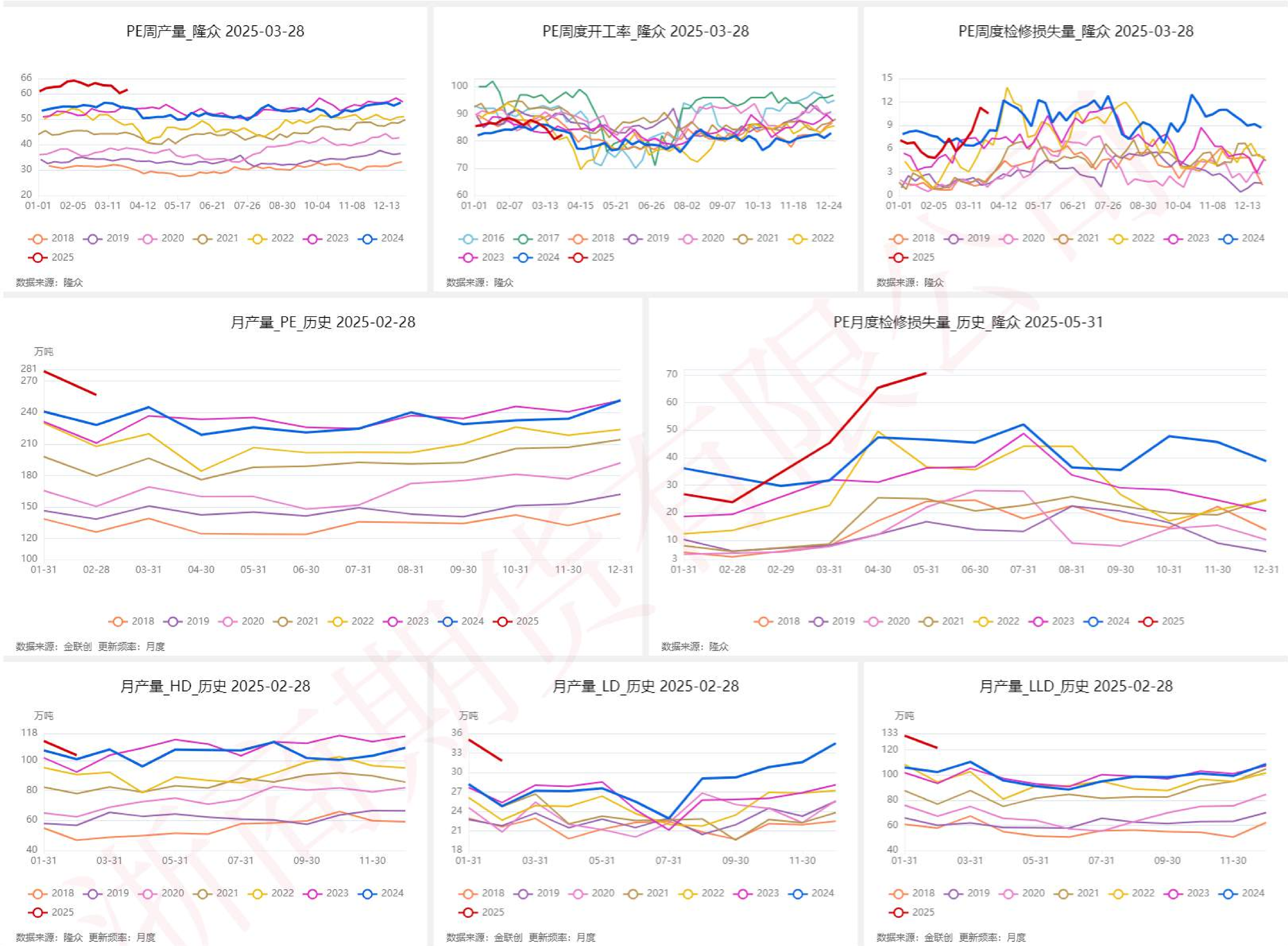
供应：国产产量及负荷

- 1至2月供应维持高位，合计624.54万吨，同比增长12.72%；Q3供应预计为954.54万吨，同比增长14.15%。
- 新投产装置放量，且存量负荷也在走高，因此供应远超出历年，但3月中下旬以来检修情况增加。
- 分工艺来看，增量主要来自于PDH制、油制以及煤制。



供应：国产产量及负荷

- PE供应同样显著增加，1至2月产量合计536.11万吨，同比增长14.32%；Q3供应预计为811.54万吨，同比增长13.66%。



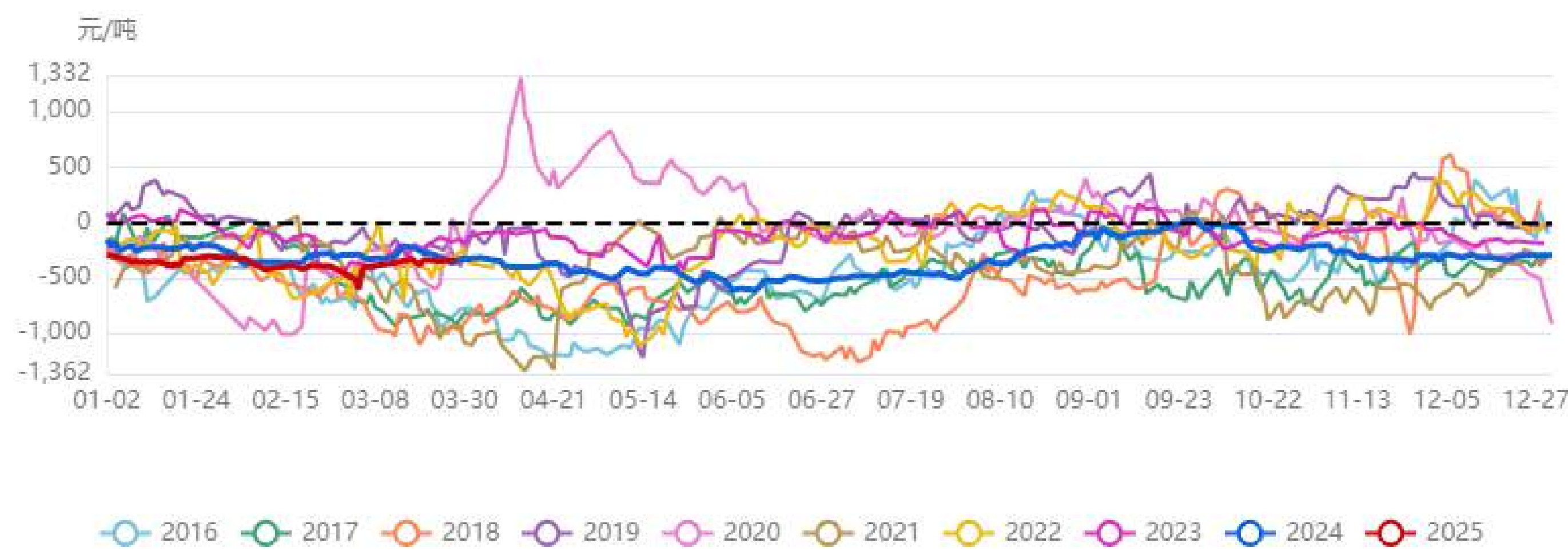
供应：进出口

PP进出口

- 1至2月PP进口量57.34万吨（同比-0.24万吨），出口量41.01万吨（同比+10.62万吨），净进口量为16.33万吨（环比-10.86万吨）。

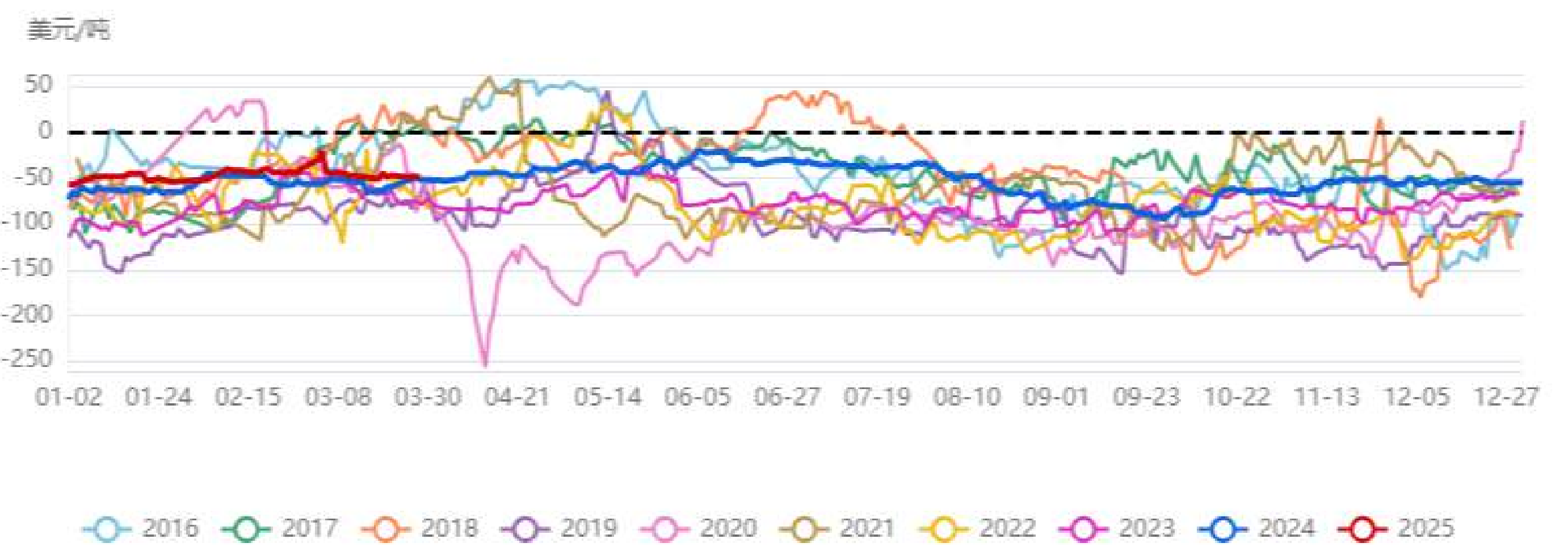
供应：进出口

进口利润_PP拉丝 2025-03-28



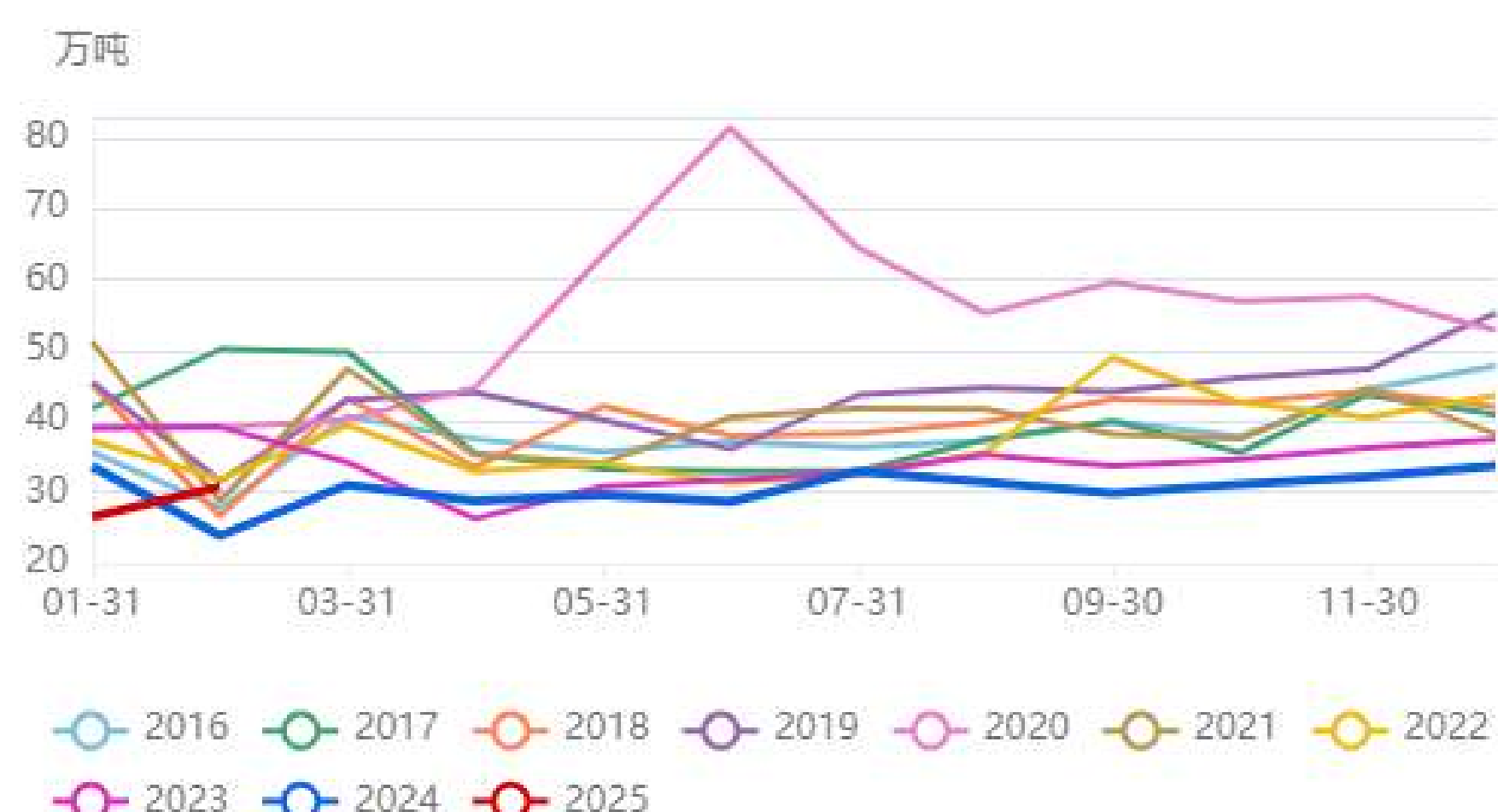
数据来源：WIND 更新频率：日度

出口利润_PP拉丝(美金) 2025-03-28



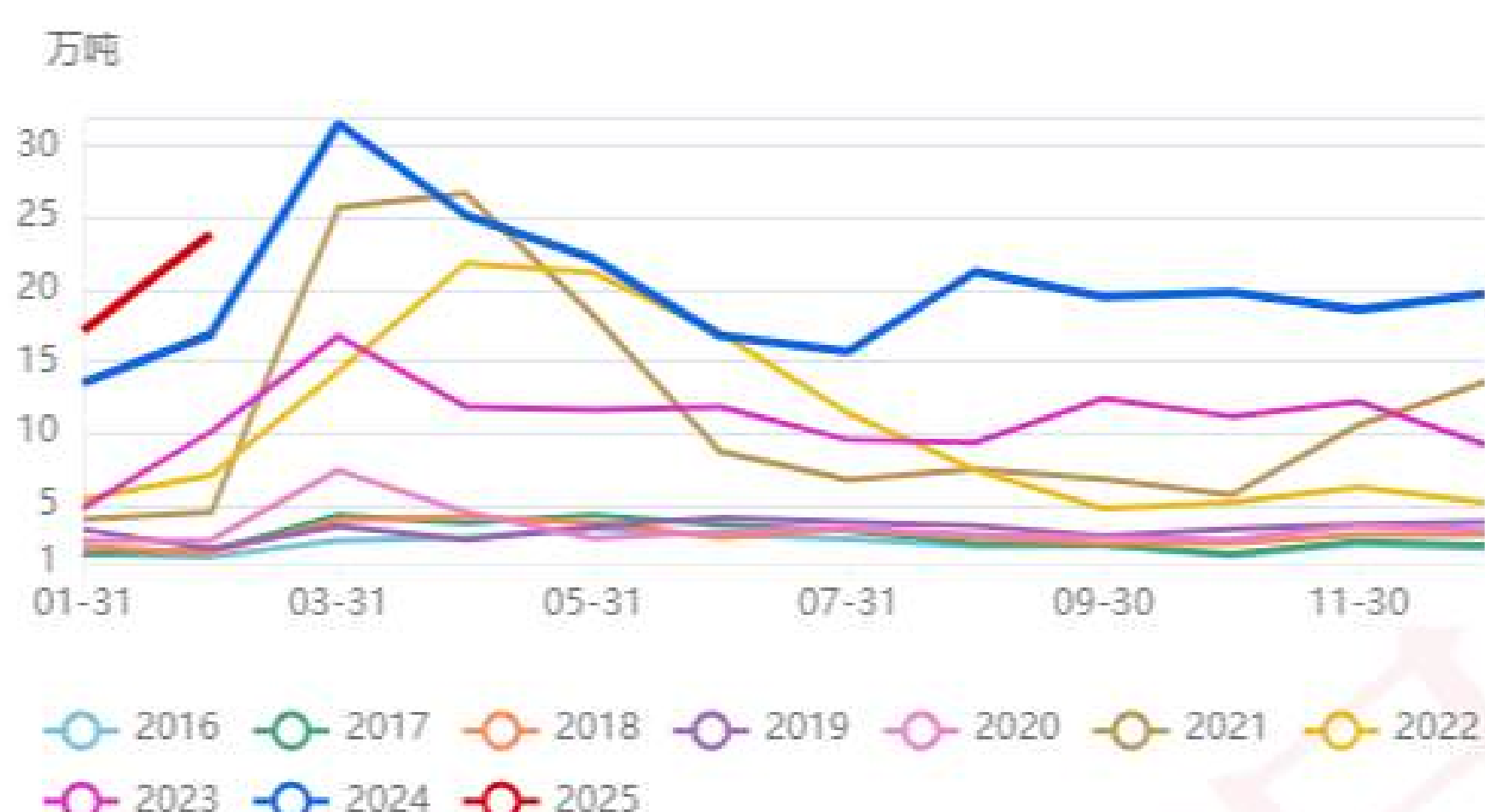
数据来源：WIND 更新频率：日度

月进口量_PP 2025-02-28



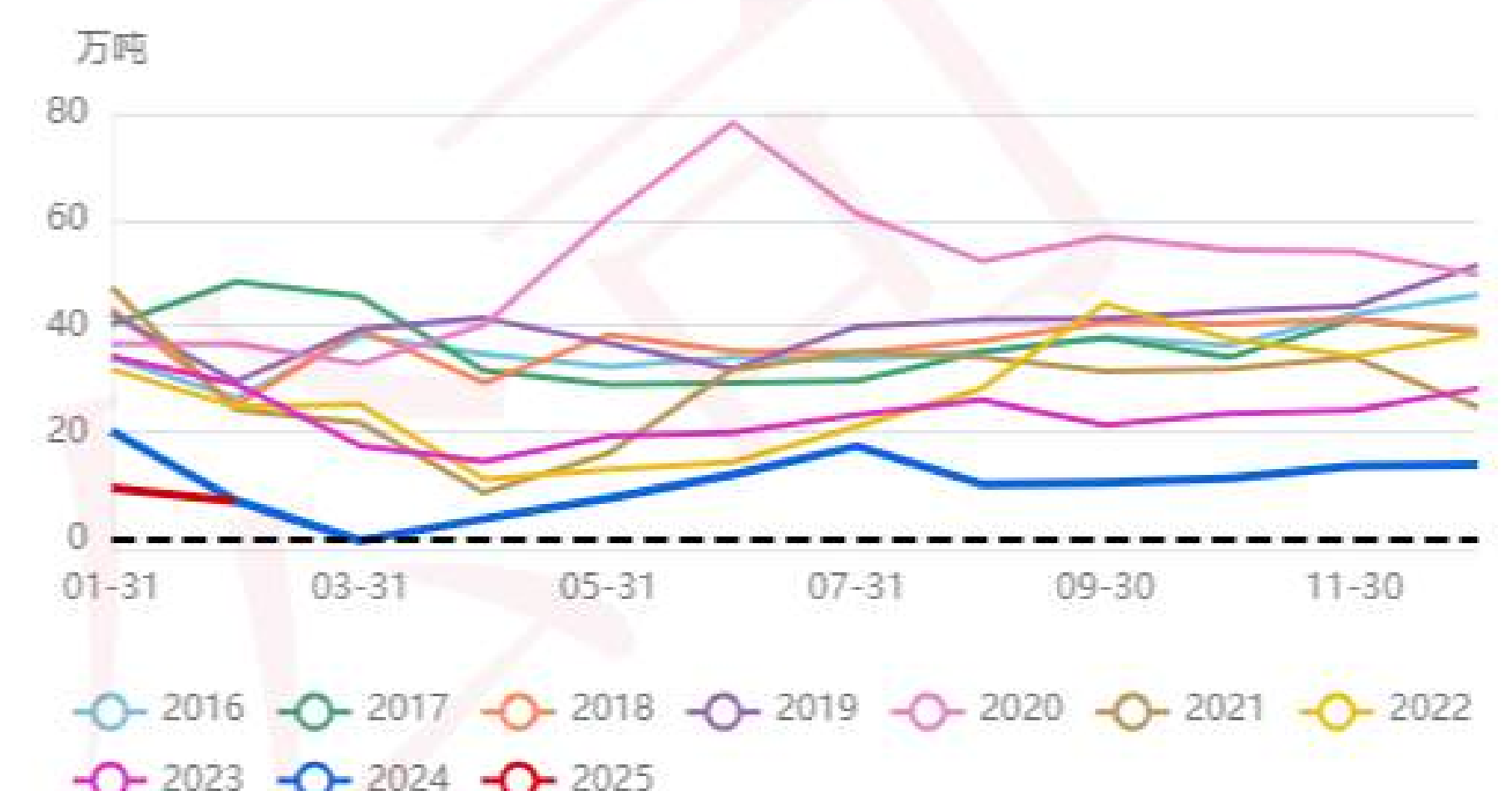
数据来源：海关总署 更新频率：月度

月出口量_PP 2025-02-28



数据来源：海关总署 更新频率：月度

月净进口量_PP 2025-02-28

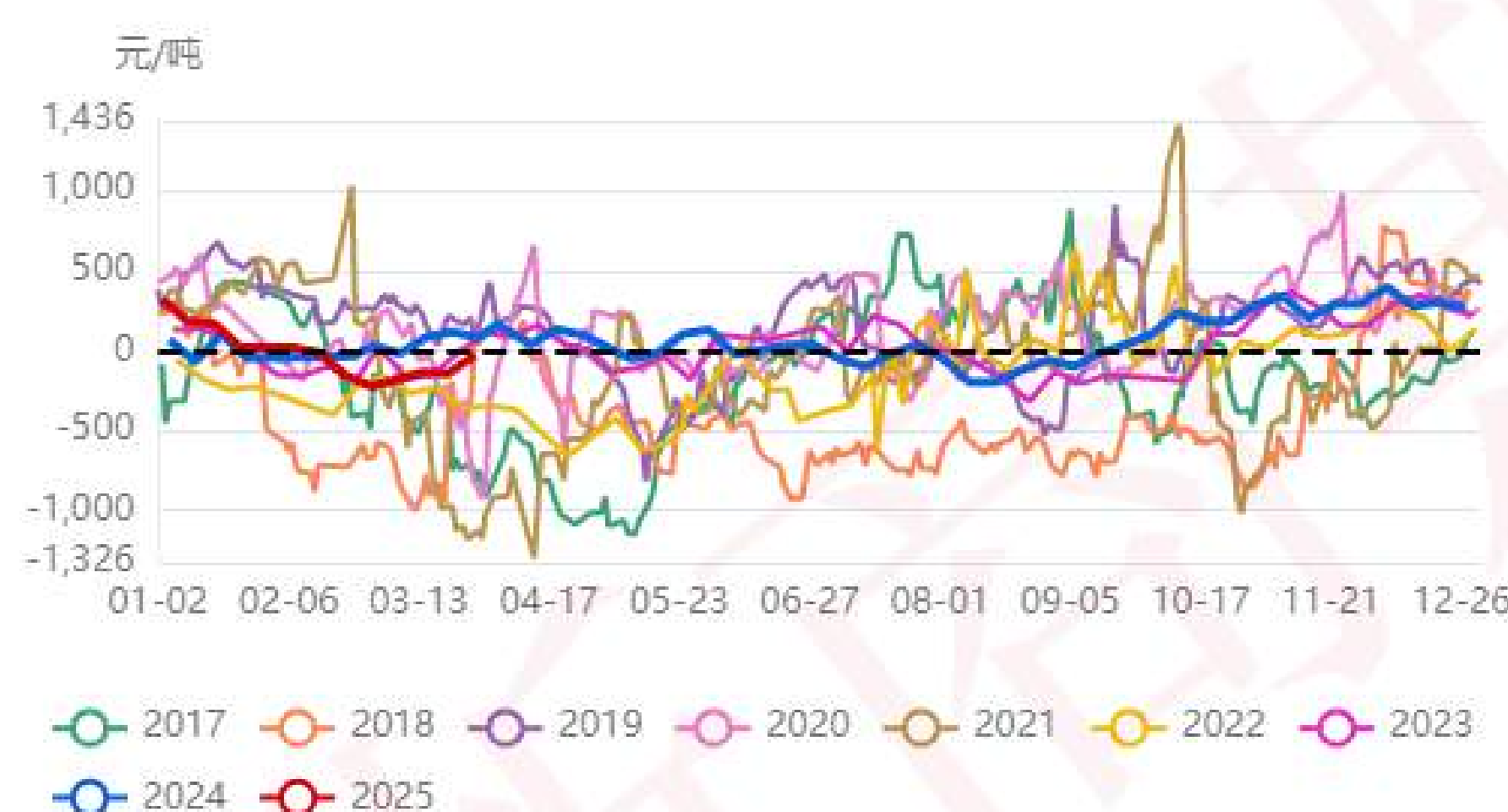


数据来源：海关总署 更新频率：月度

PE进出口

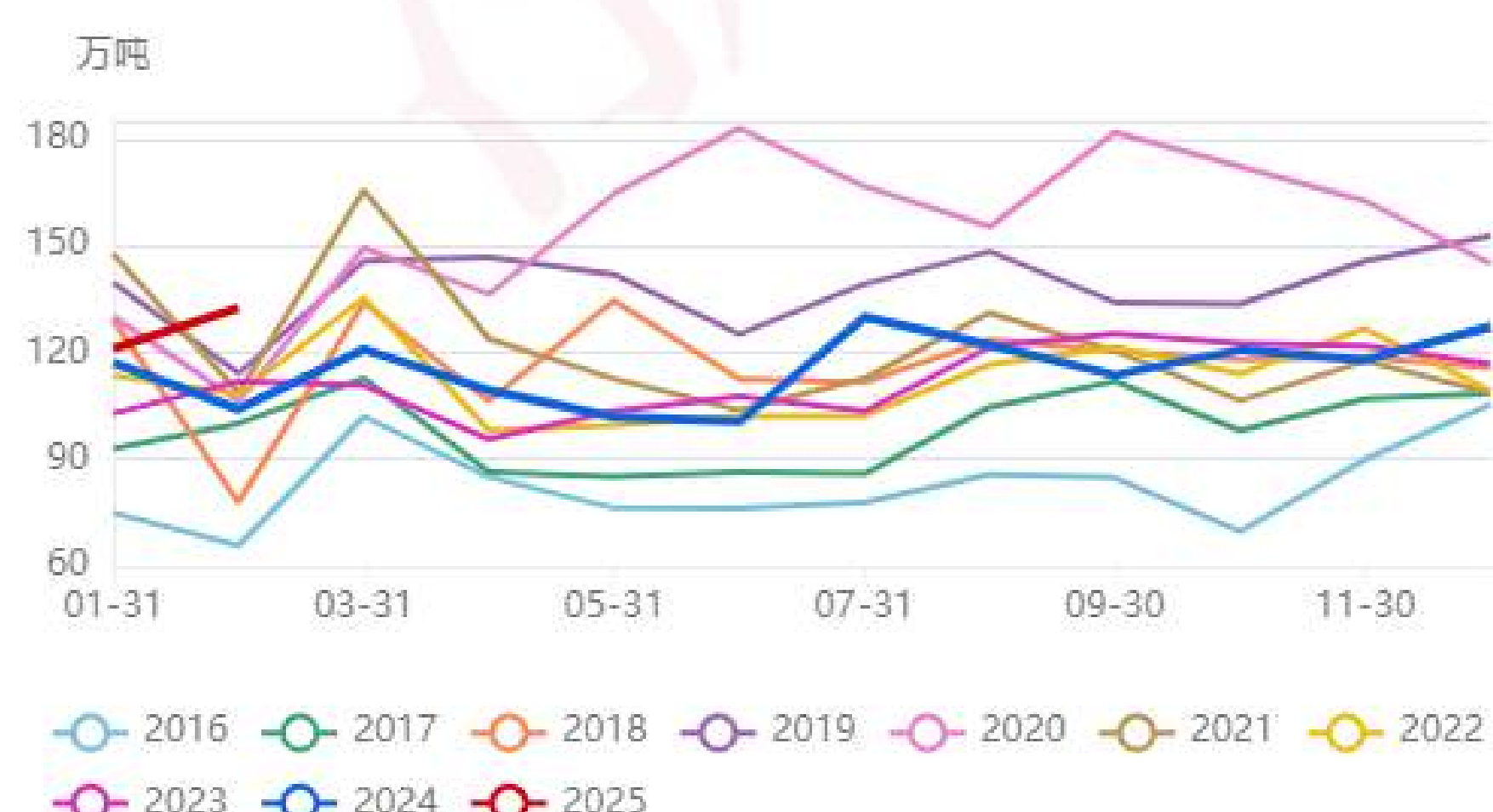
- 1至2月PE进口253.1万吨（同比+32.52万吨），其中LLD进口量90.75万吨（同比+6.83万吨），HD进口量103.34万吨（环比15.87万吨），LD进口量59.52万吨（环比+9.83万吨）；出口量10.86万吨（环比-0.95万吨）；净进口量242.24万吨（环比+33.47万吨）。

进口利润_LLD_ICIS 2025-03-28



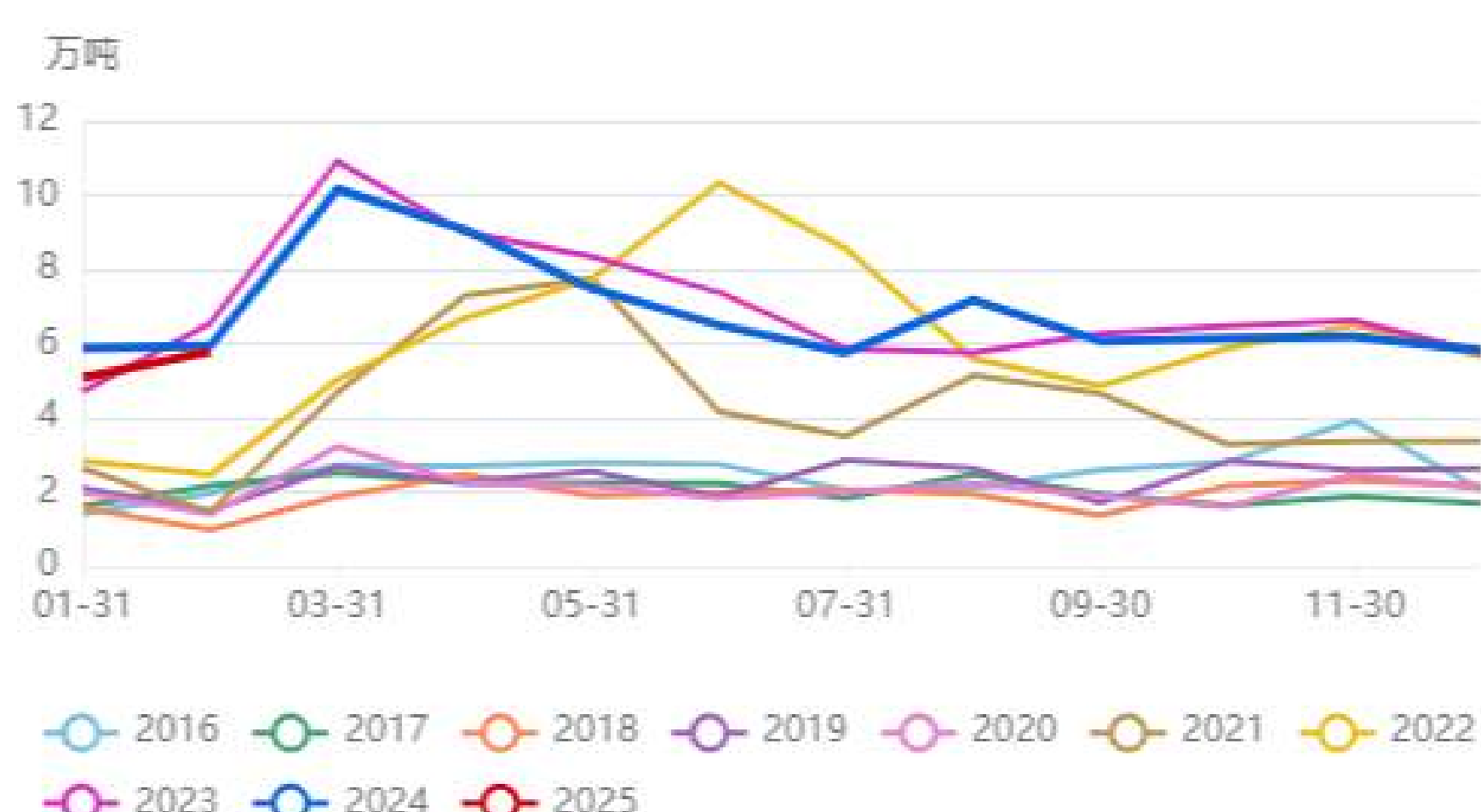
数据来源：ICIS 更新频率：日度

月进口量_PE 2025-02-28



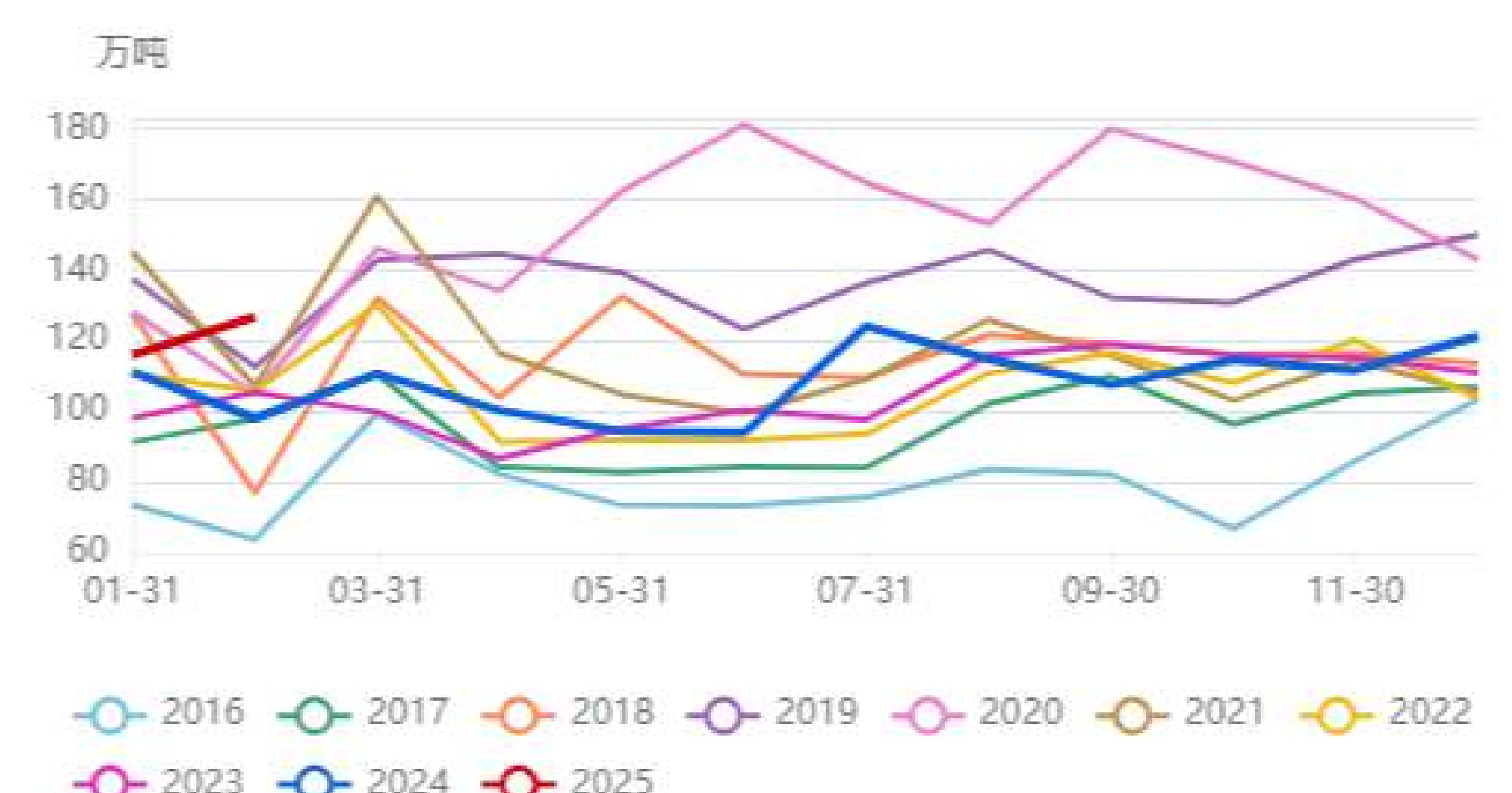
数据来源：隆众 更新频率：月度

月出口量_PE 2025-02-28



数据来源：隆众 更新频率：月度

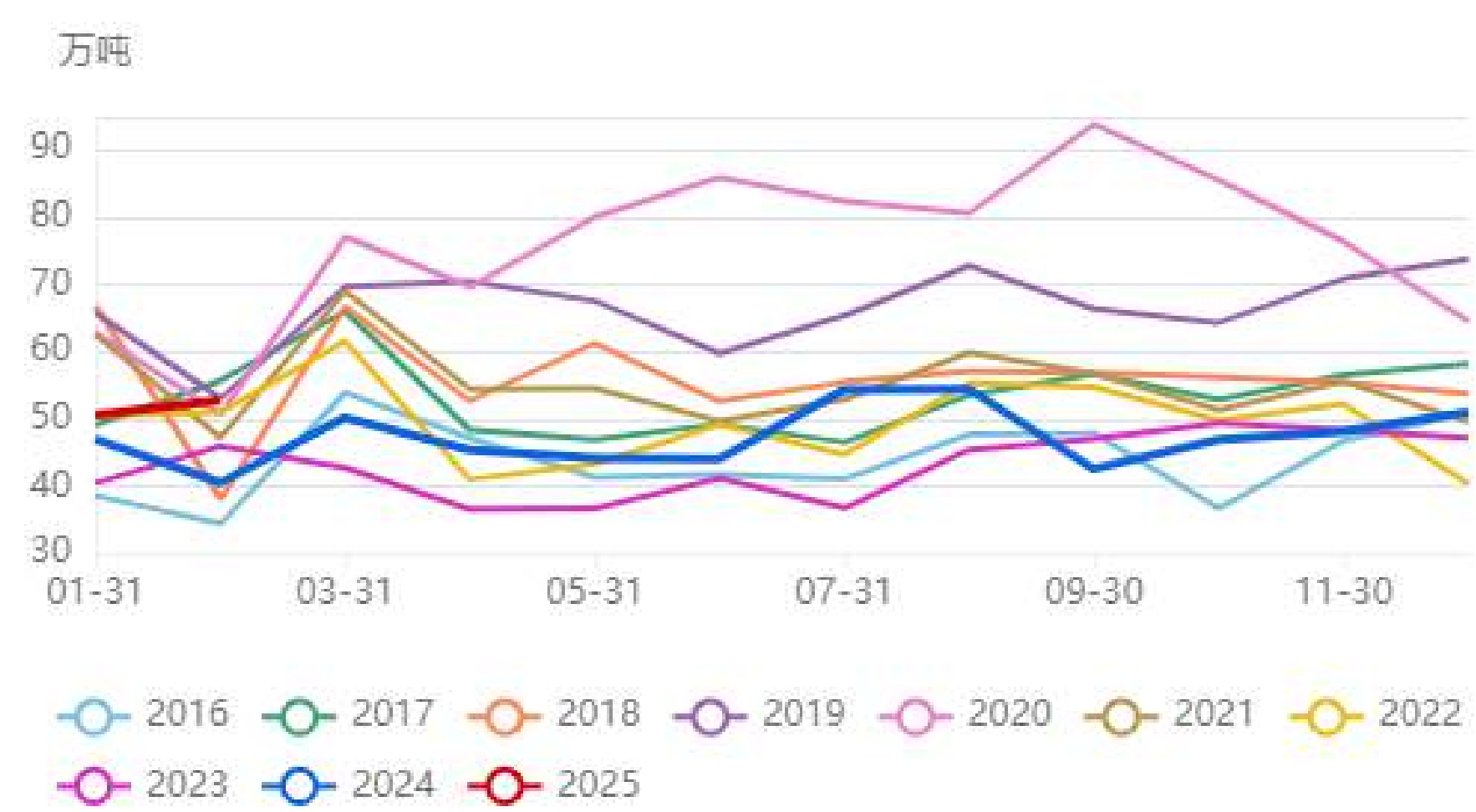
月净进口量_PE 2025-02-28



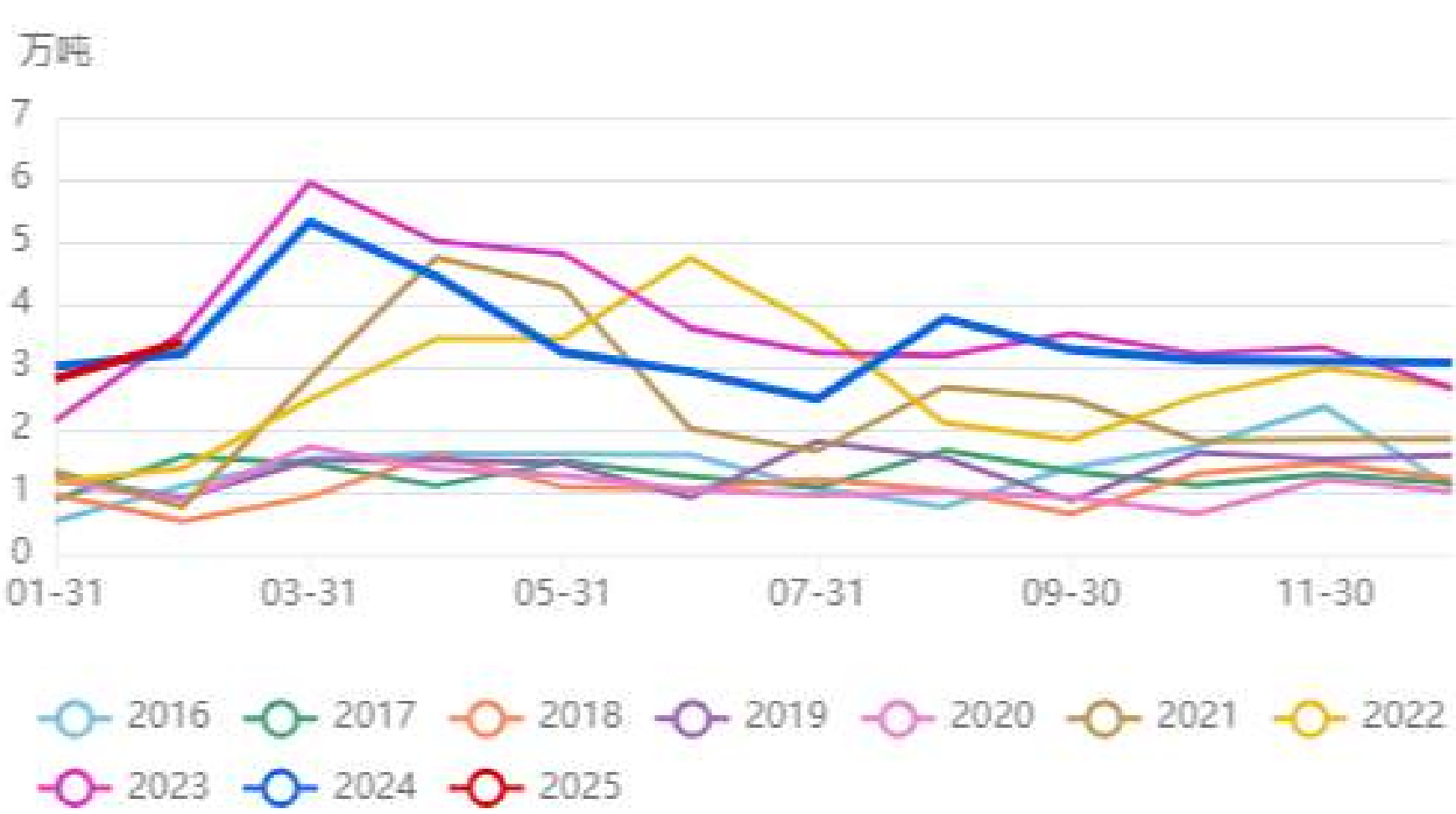
更新频率：月度

供应：进出口

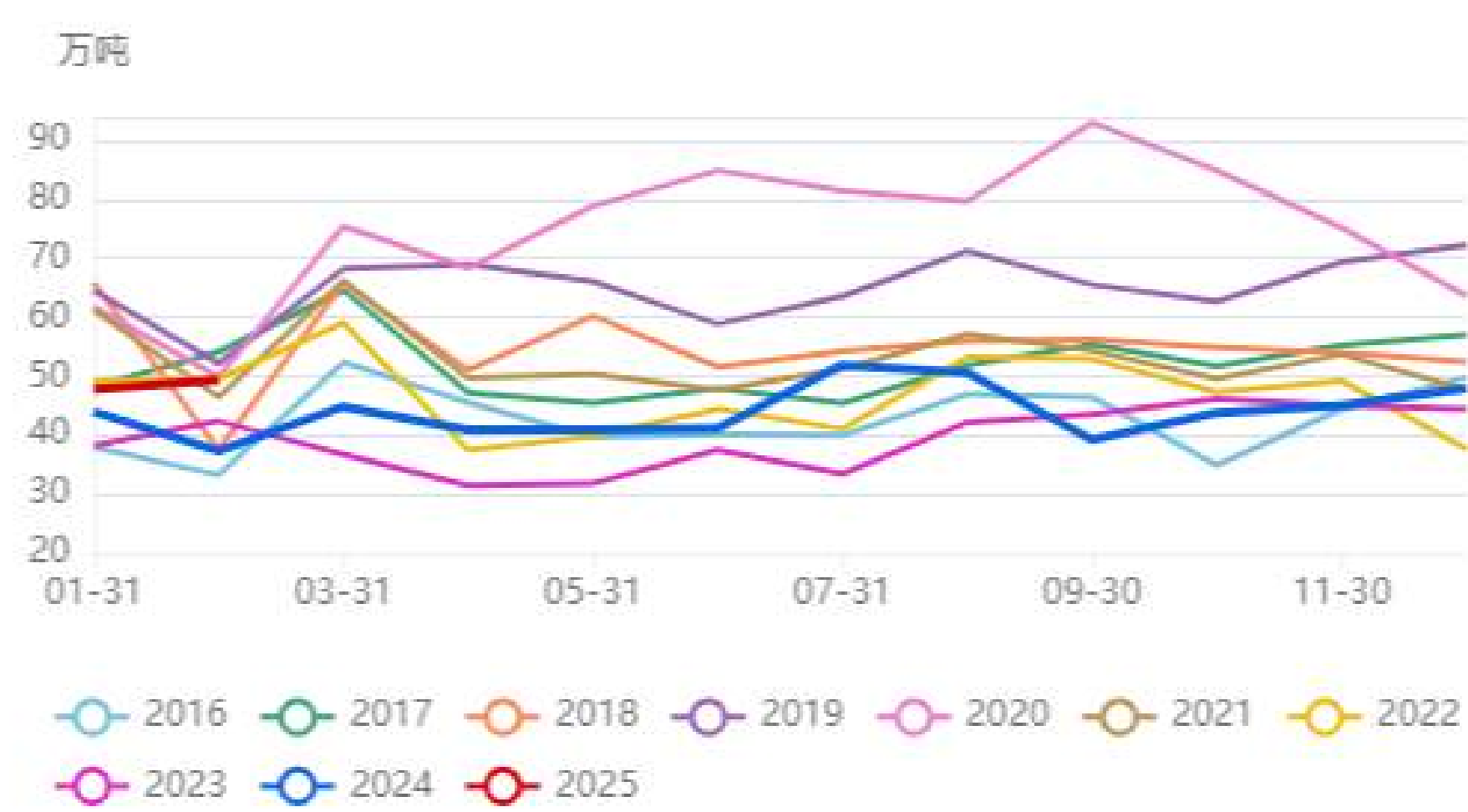
月进口量_HD_历史 2025-02-28



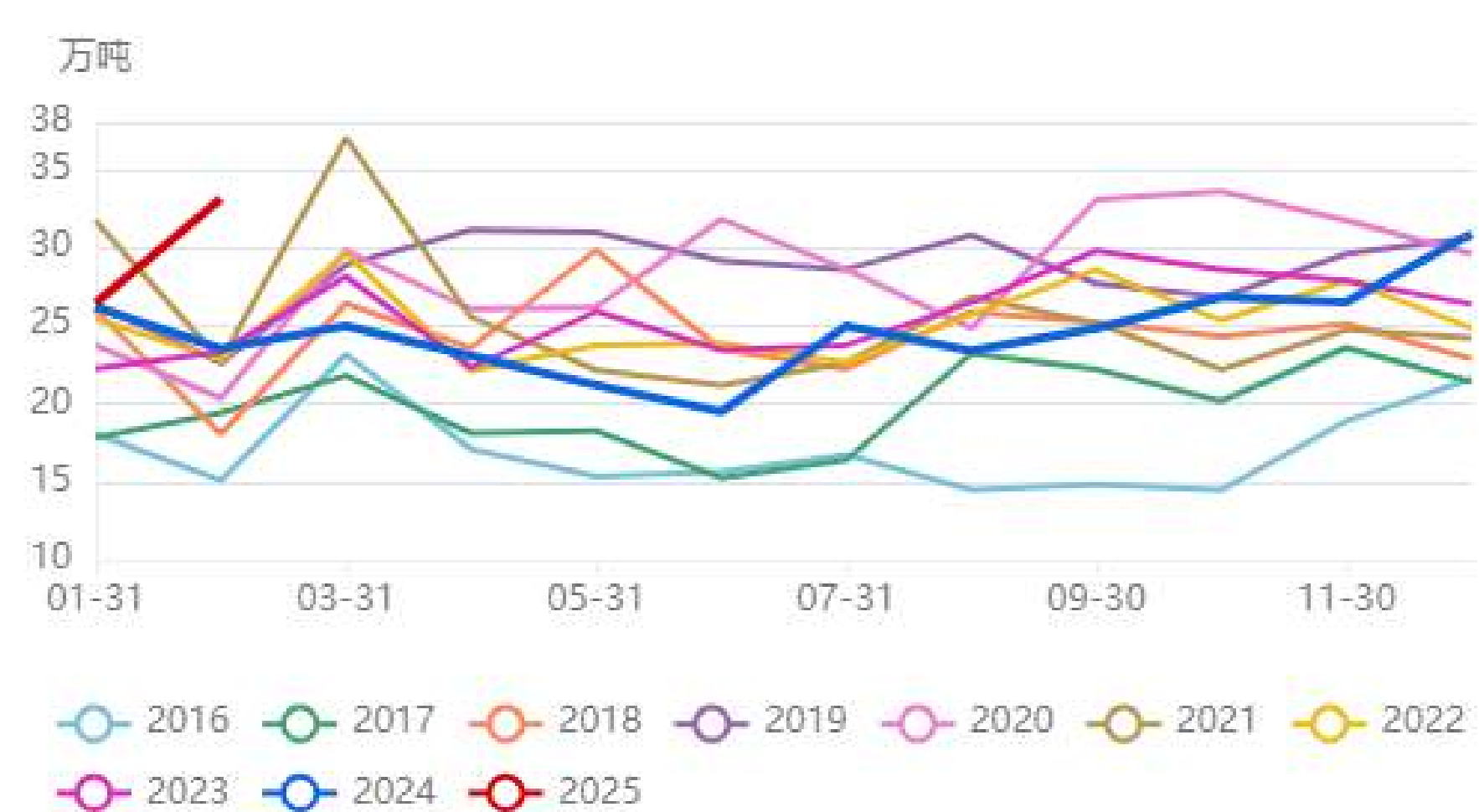
月出口量_HD_历史 2025-02-28



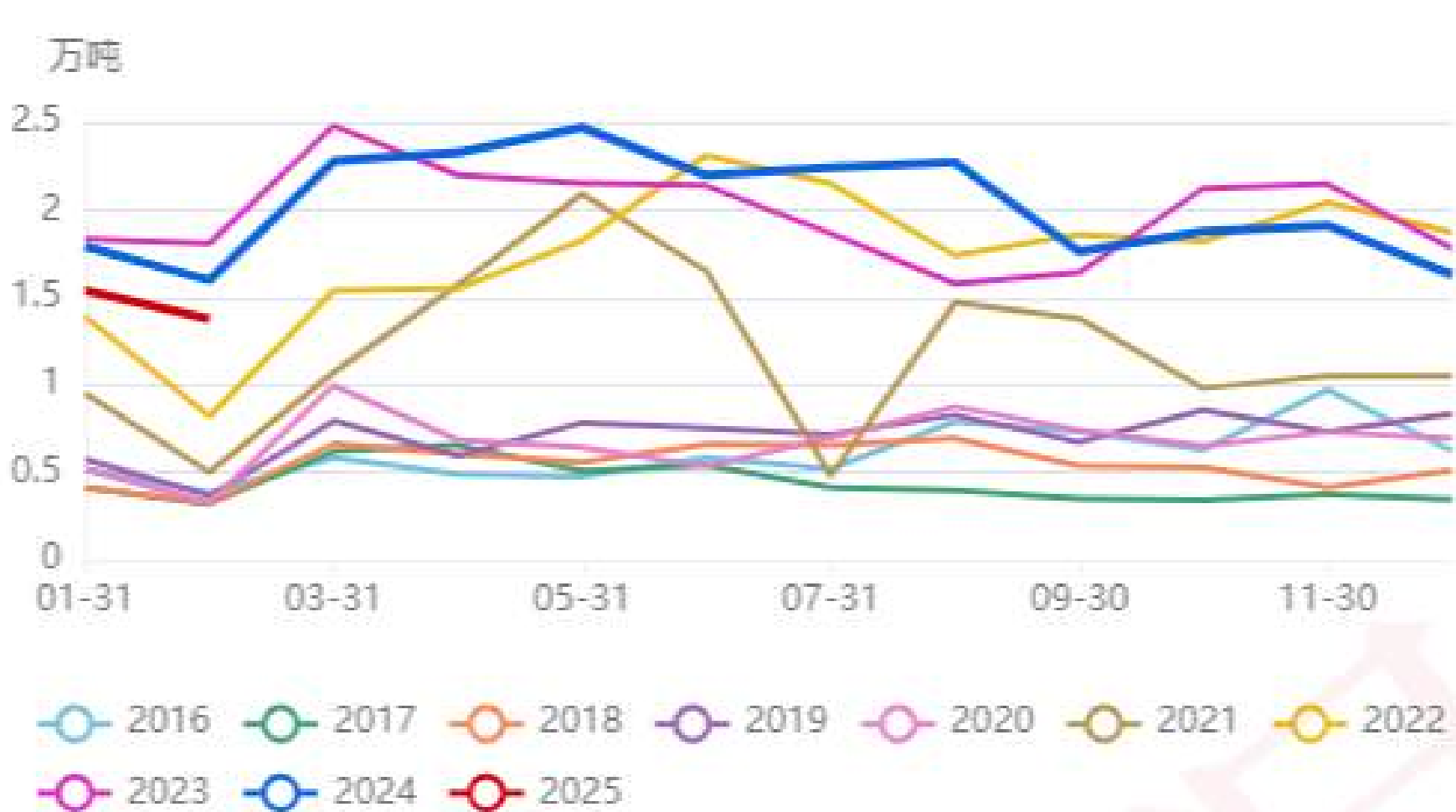
月净进口量_HD_历史 2025-02-28



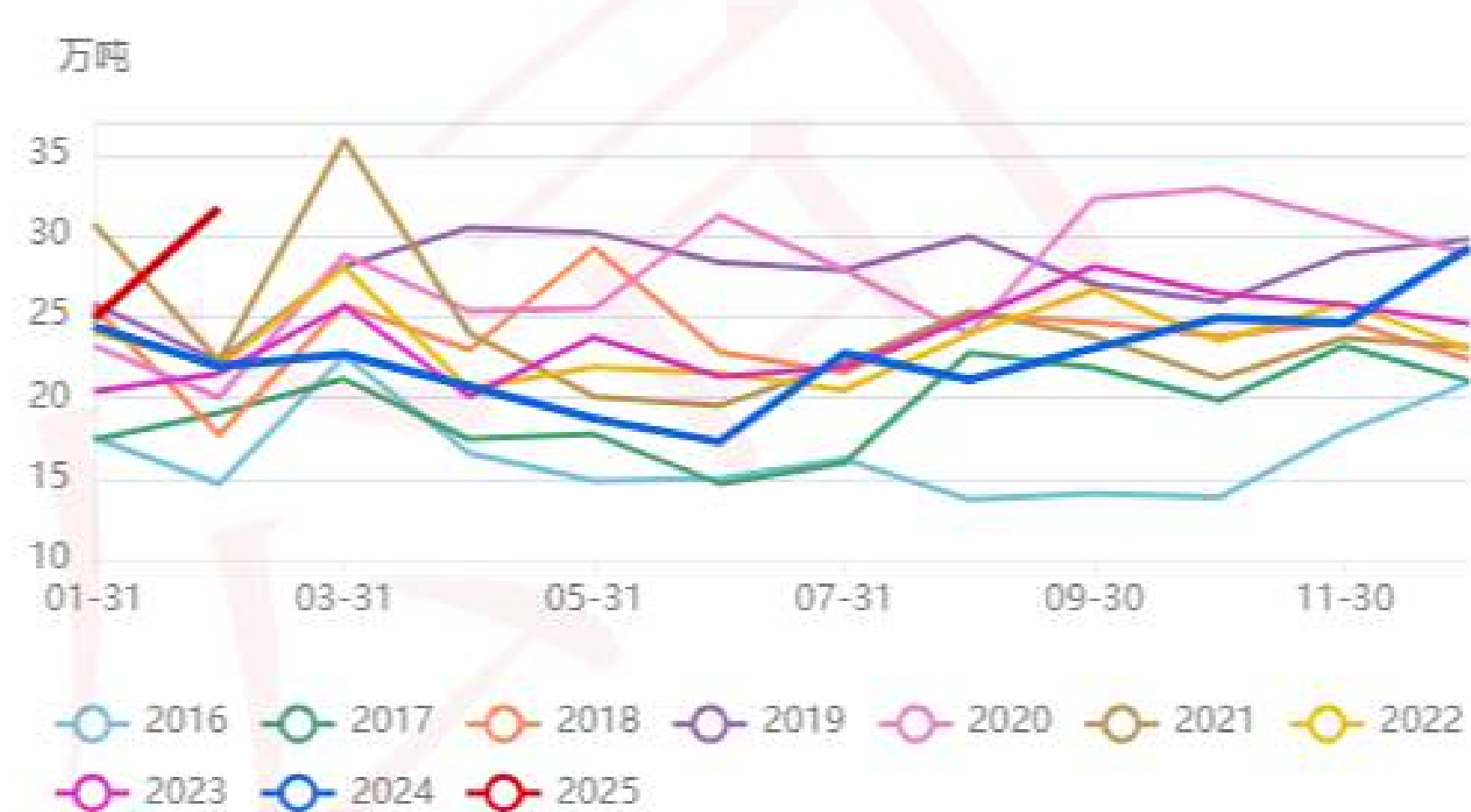
月进口量_LD_历史 2025-02-28



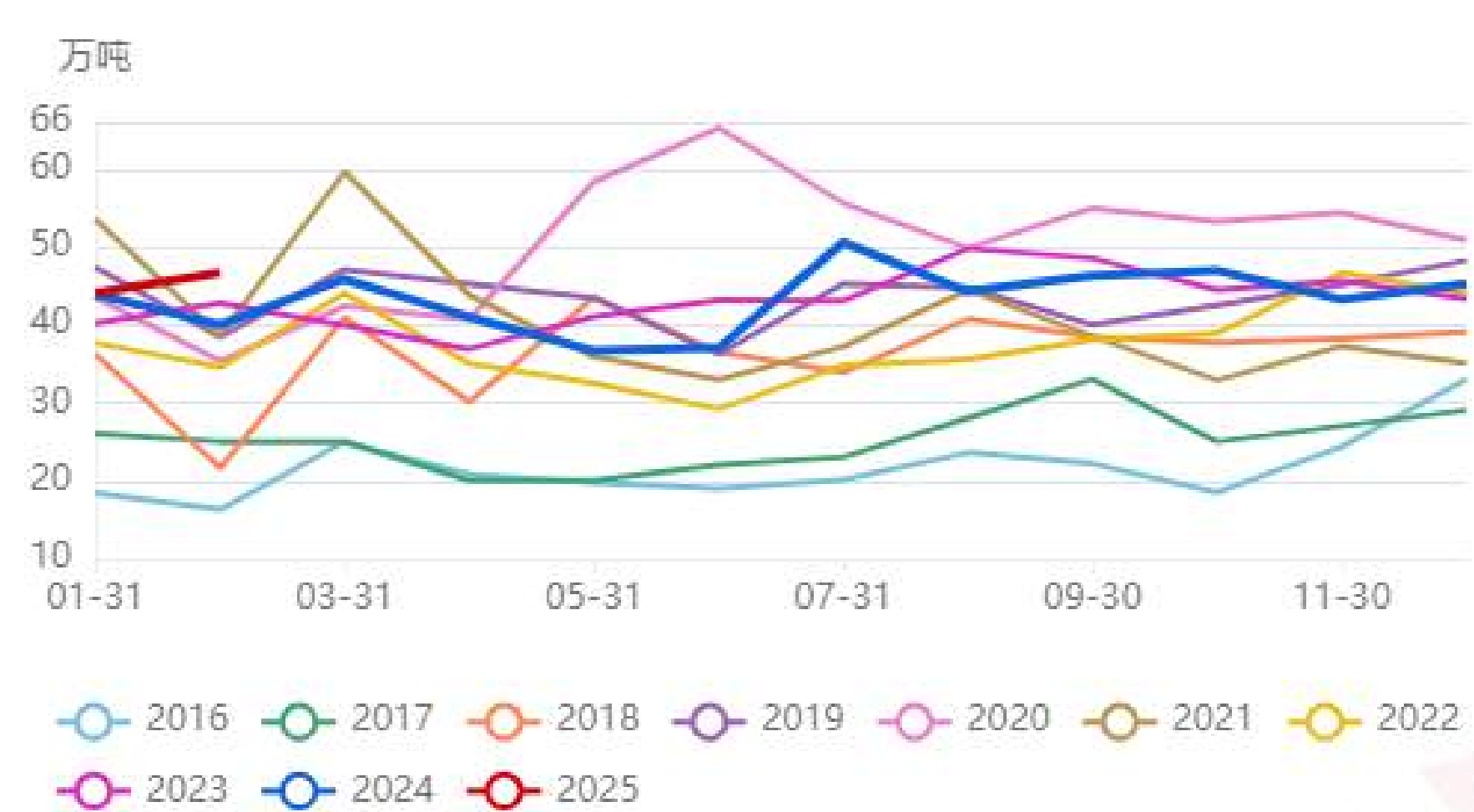
月出口量_LD_历史 2025-02-28



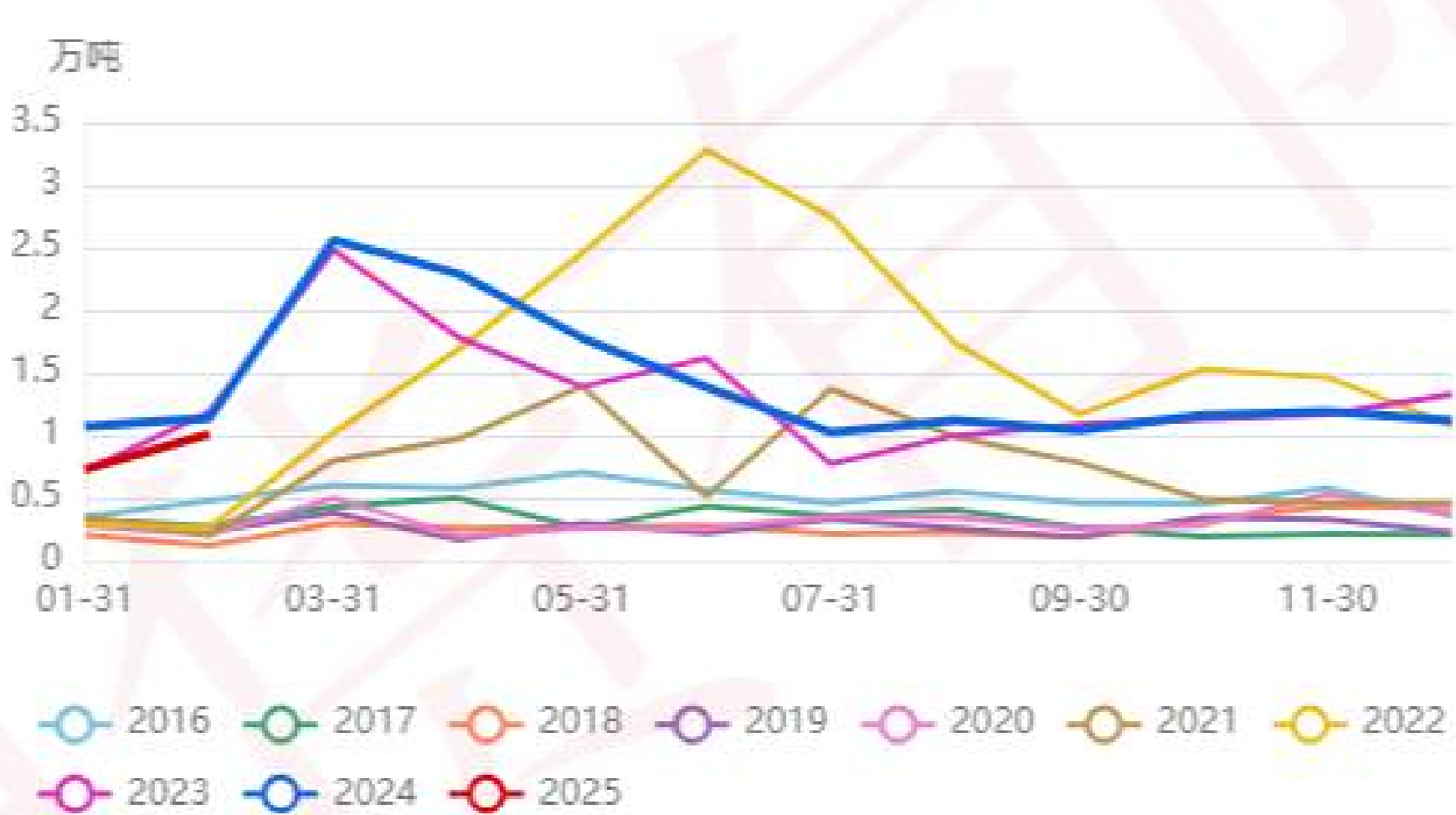
月净进口量_LD_历史 2025-02-28



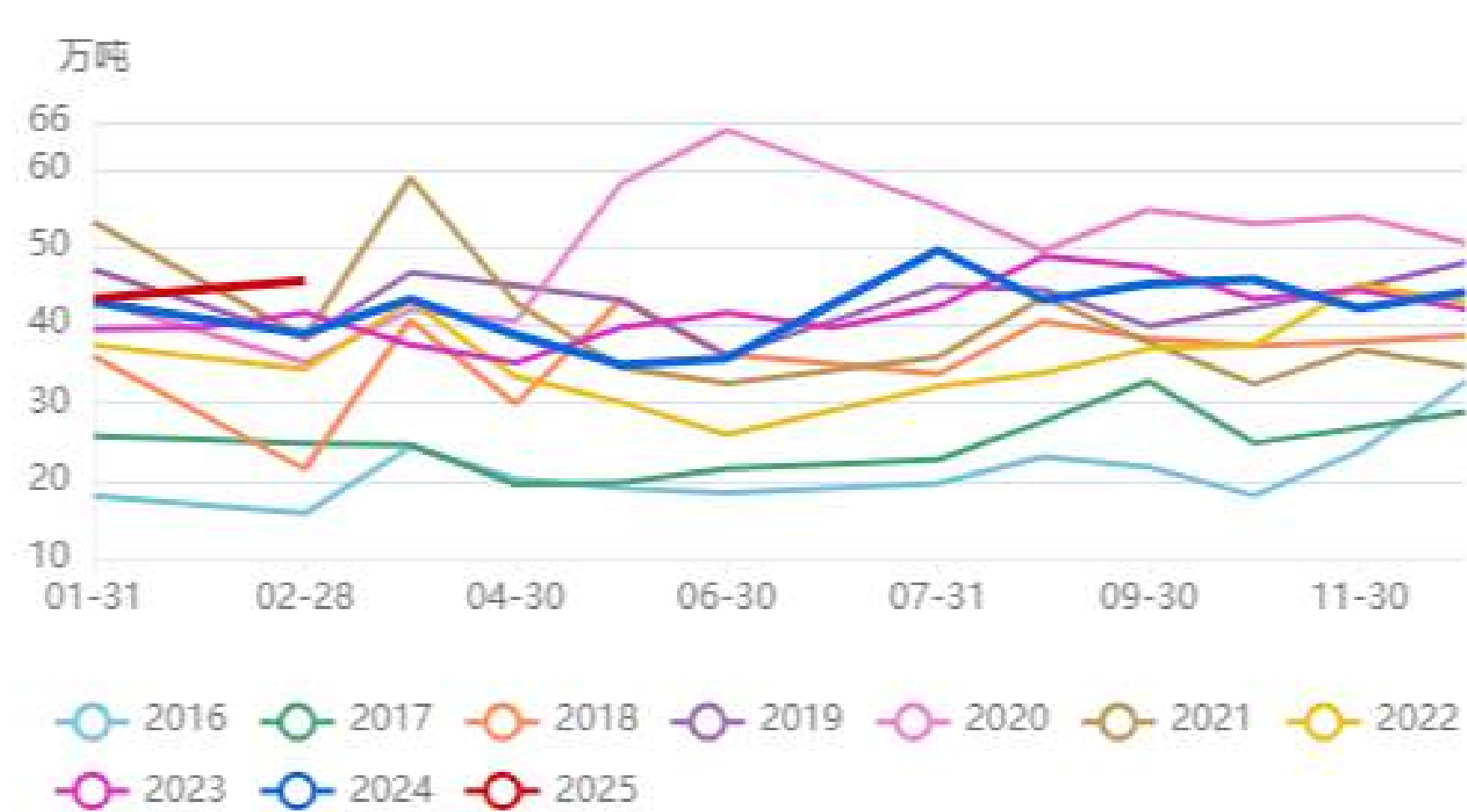
月进口量_LLD_历史 2025-02-28



月出口量_LLD_历史 2025-02-28



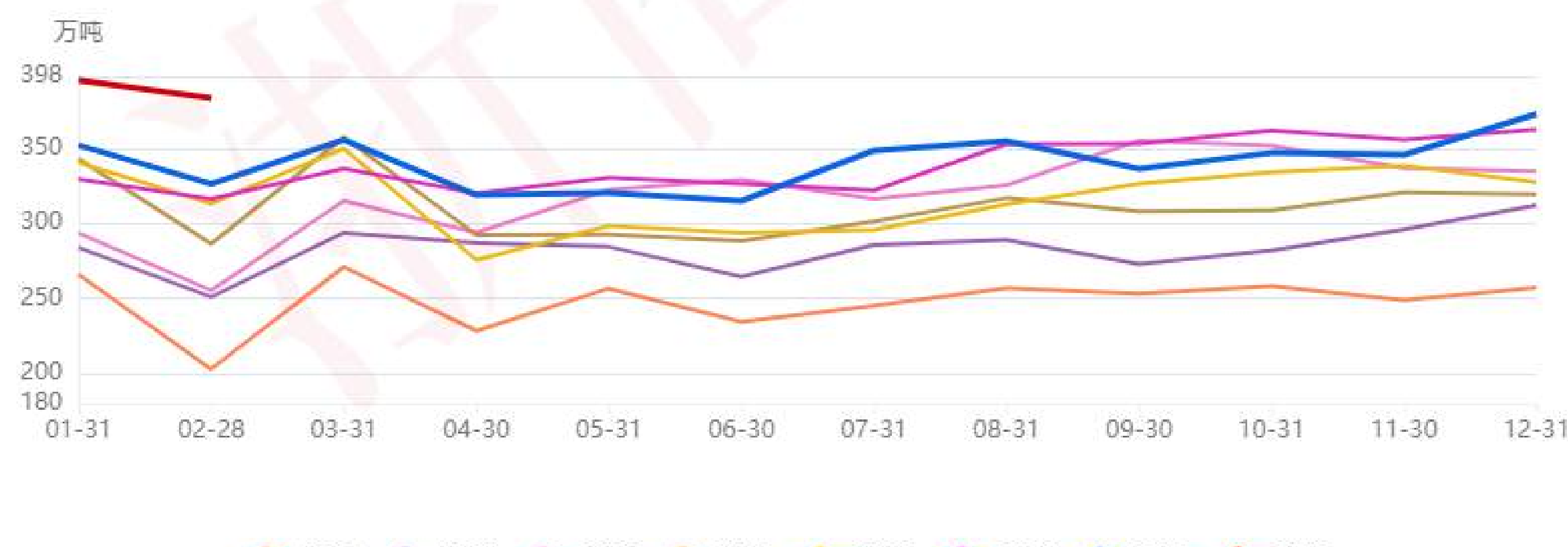
月净进口量_LLD_历史 2025-02-28



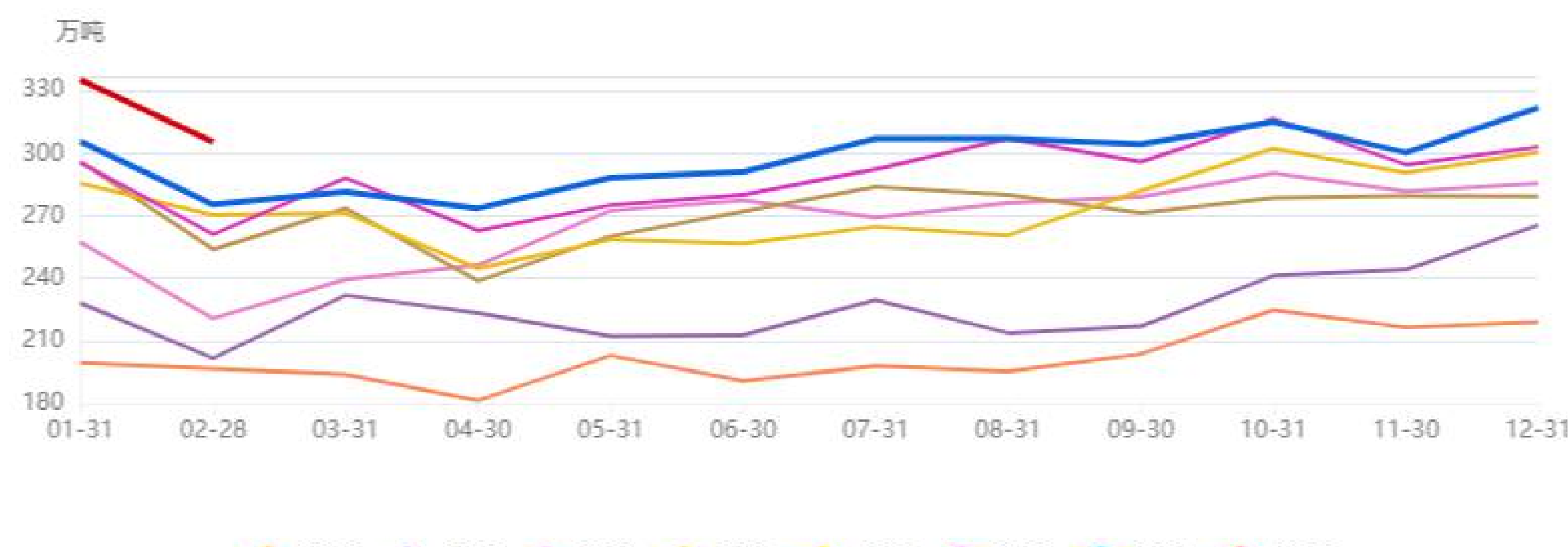
需求端

月度表观消费量

月表观消费量_PE 2025-02-28



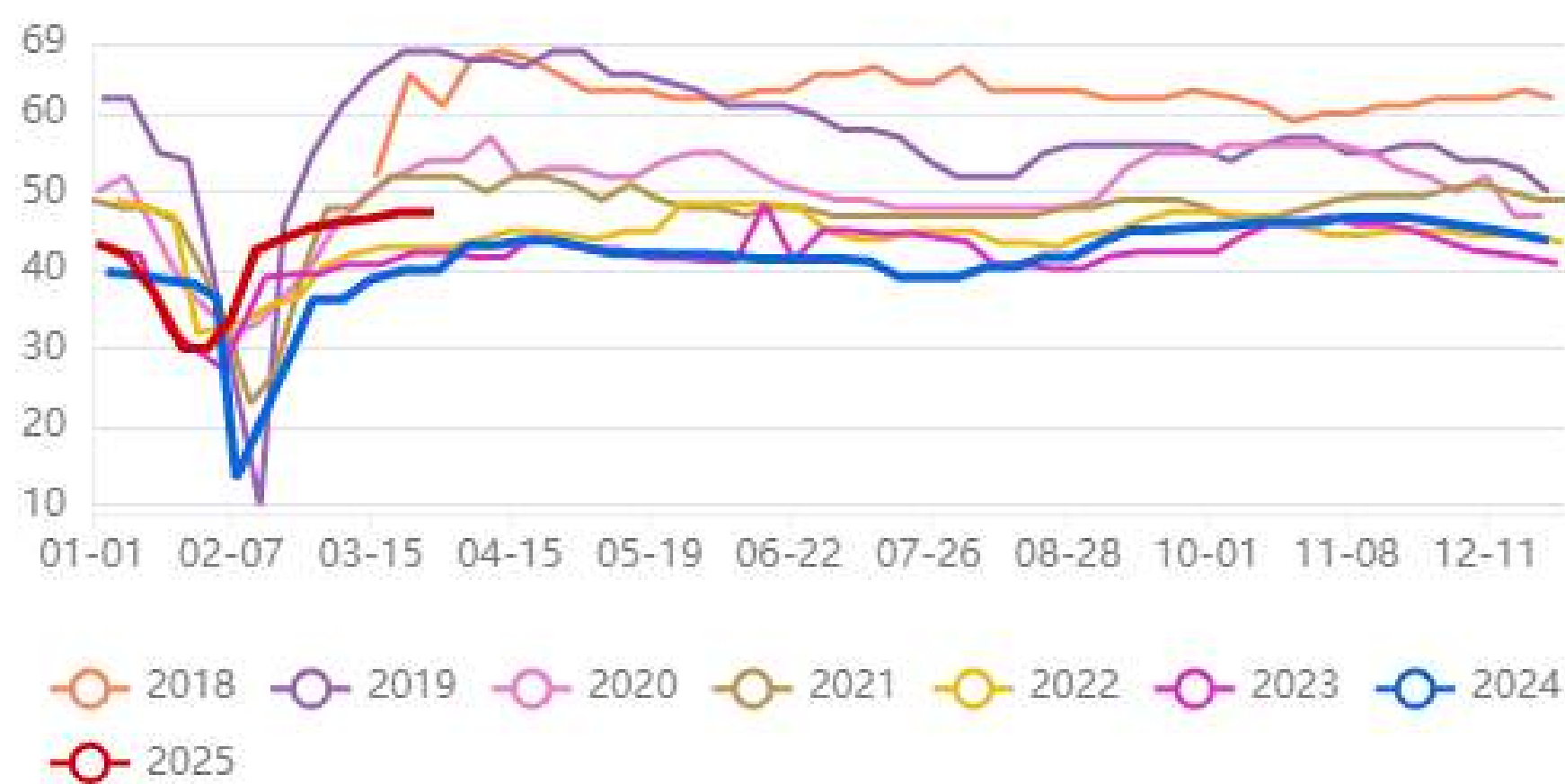
月表观消费量_PP 2025-02-28



PP需求

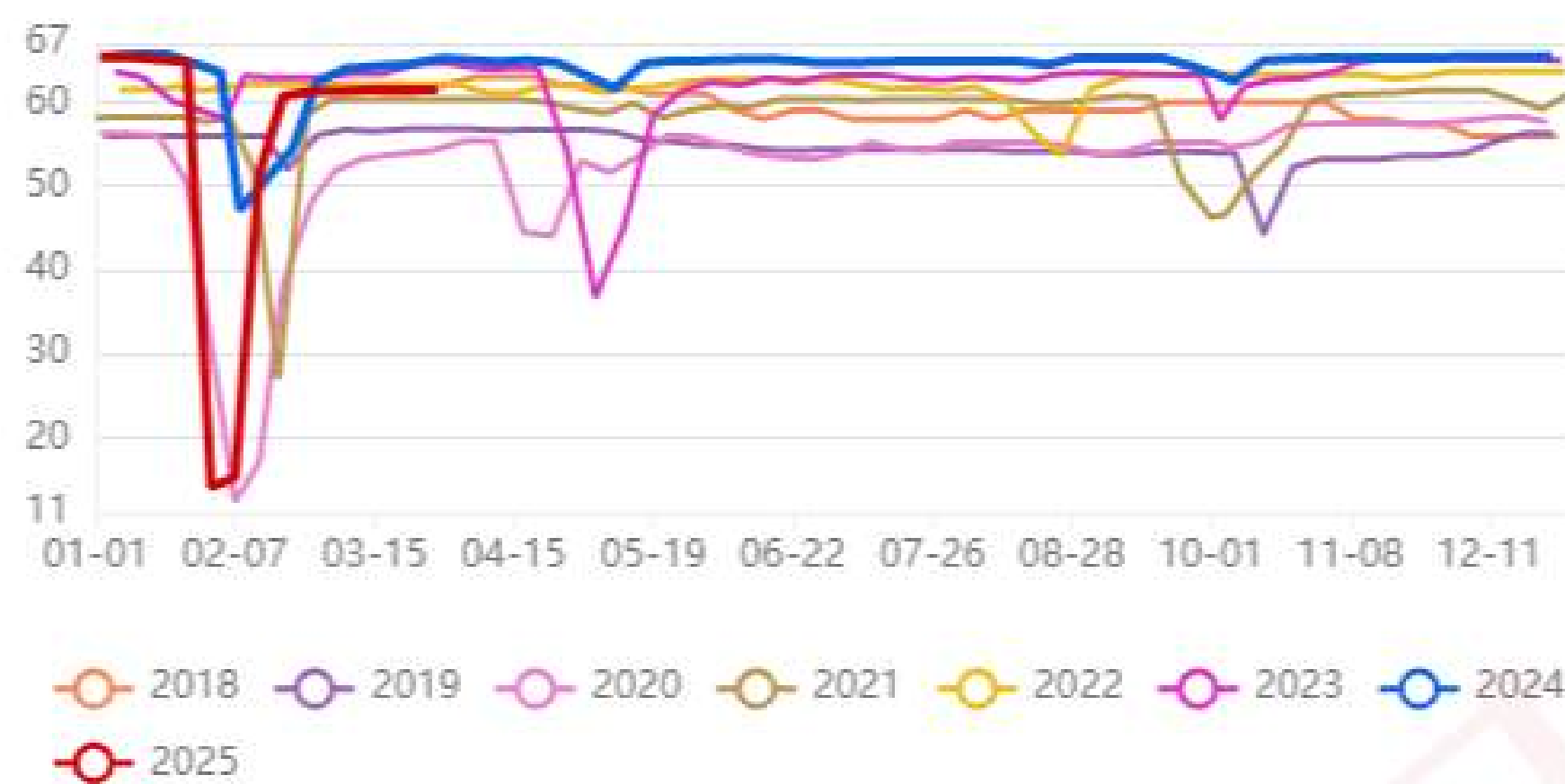
- 旺季需求有支撑，下游有一定的囤货意愿。
- 春节前后假期模式开启，需求低迷，下游多停工停产，开工大幅下滑。节后回来下游开工恢复较快并进入金三银四旺季。塑编终端全面复苏，市场囤货意愿较强，春季用肥开始，化肥袋需求量增加；随着气温回升建筑施工恢复，水泥袋需求也在好转。此外，注塑、BOPP等下游负荷也在逐渐回升。终端来看，国补政策刺激家电消费，日常出行、消费也在回暖。

开工率_塑编 2025-03-28



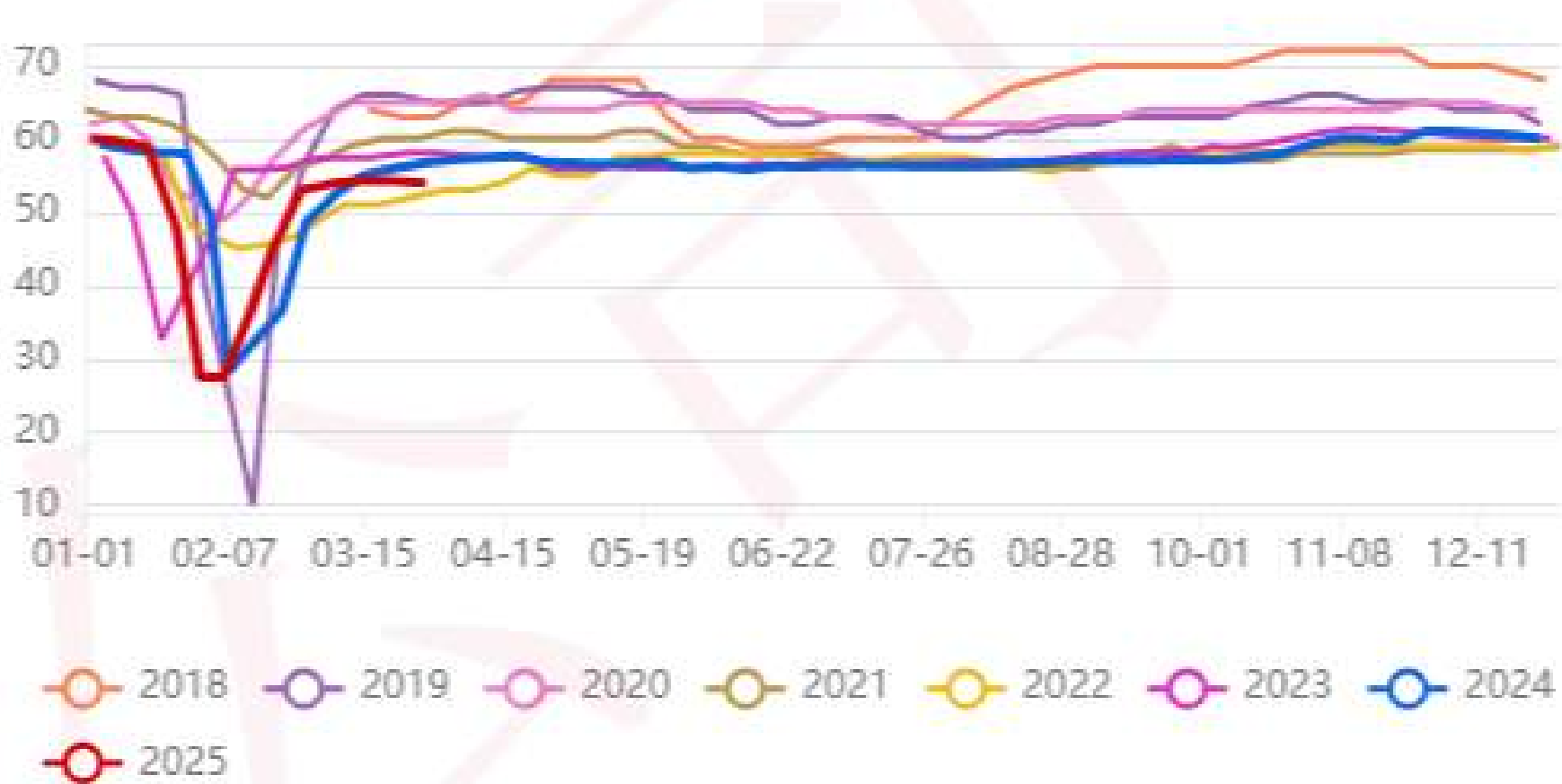
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率_BOPP 2025-03-28



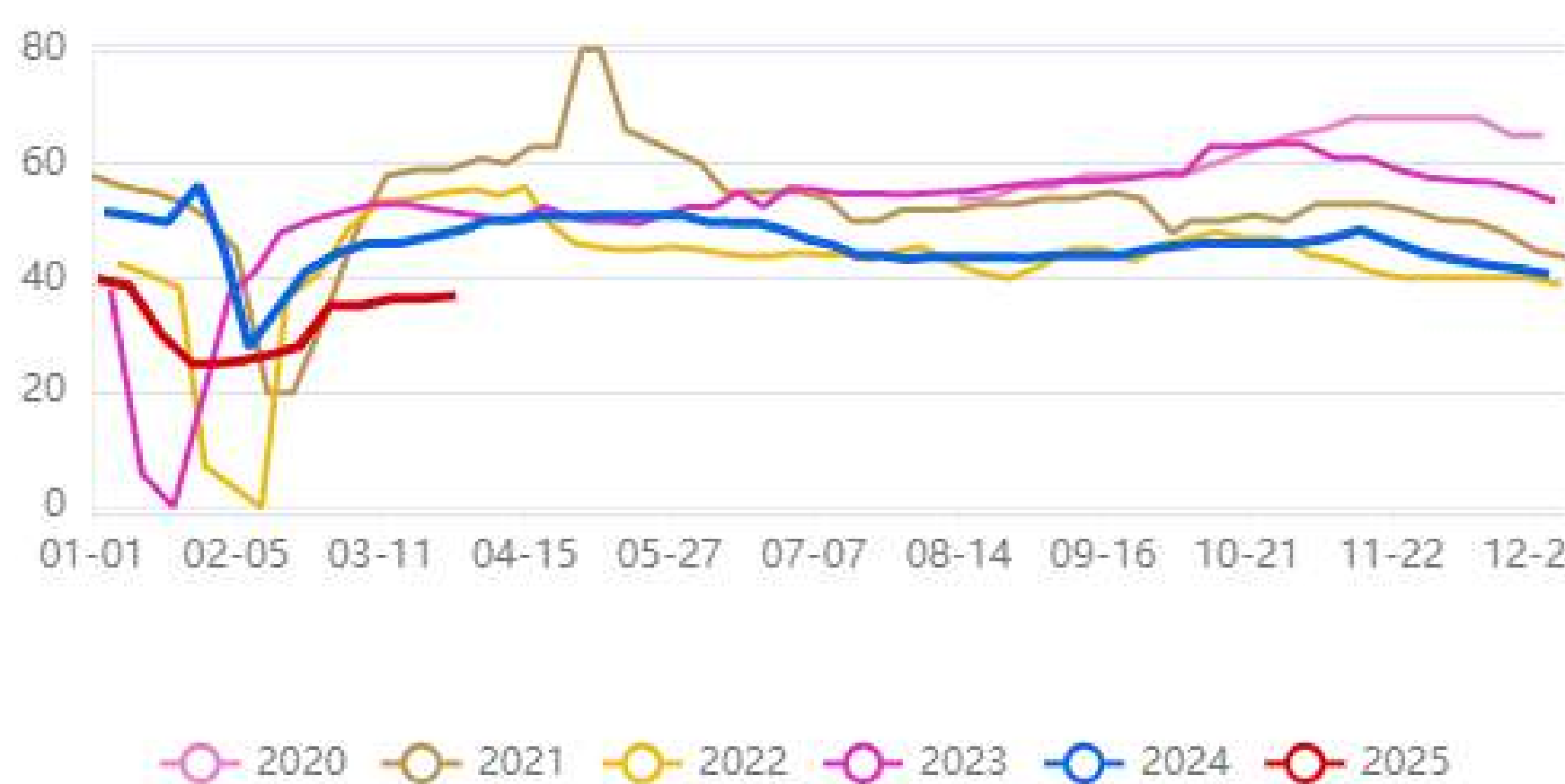
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率_注塑 2025-03-28



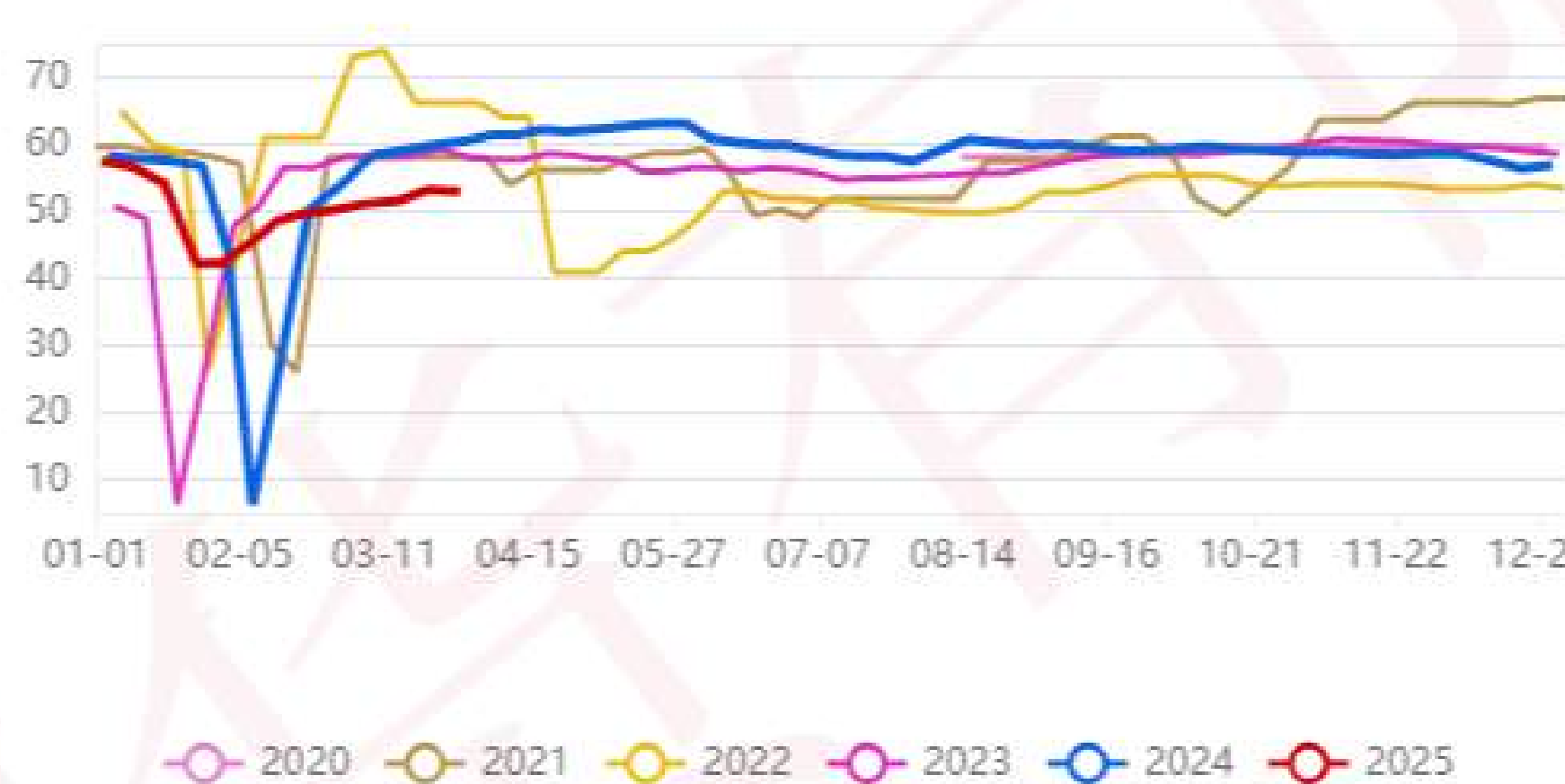
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率_PP管材 2025-03-28



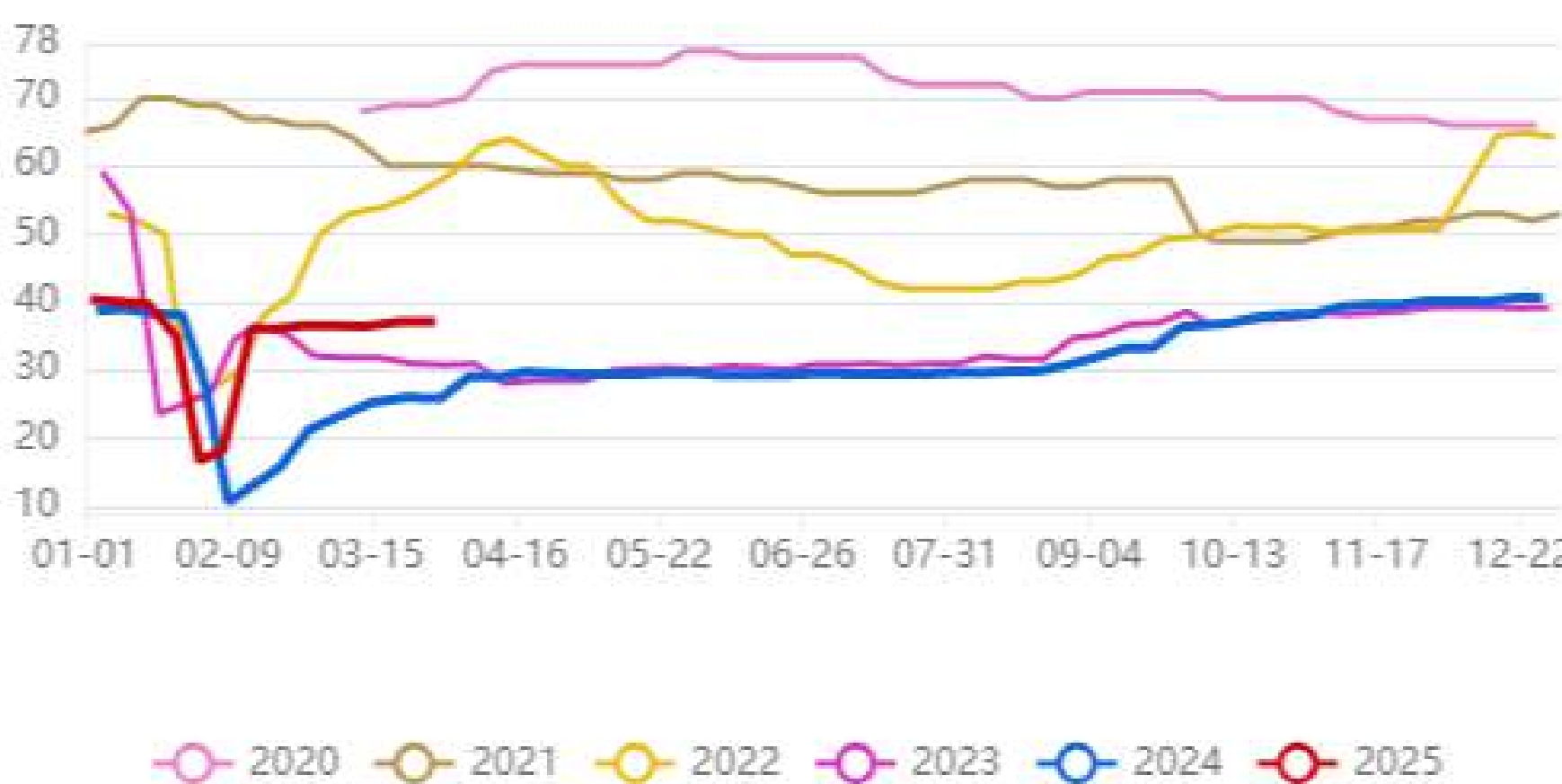
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率_CPP 2025-03-28



数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率_PP无纺布 2025-03-28

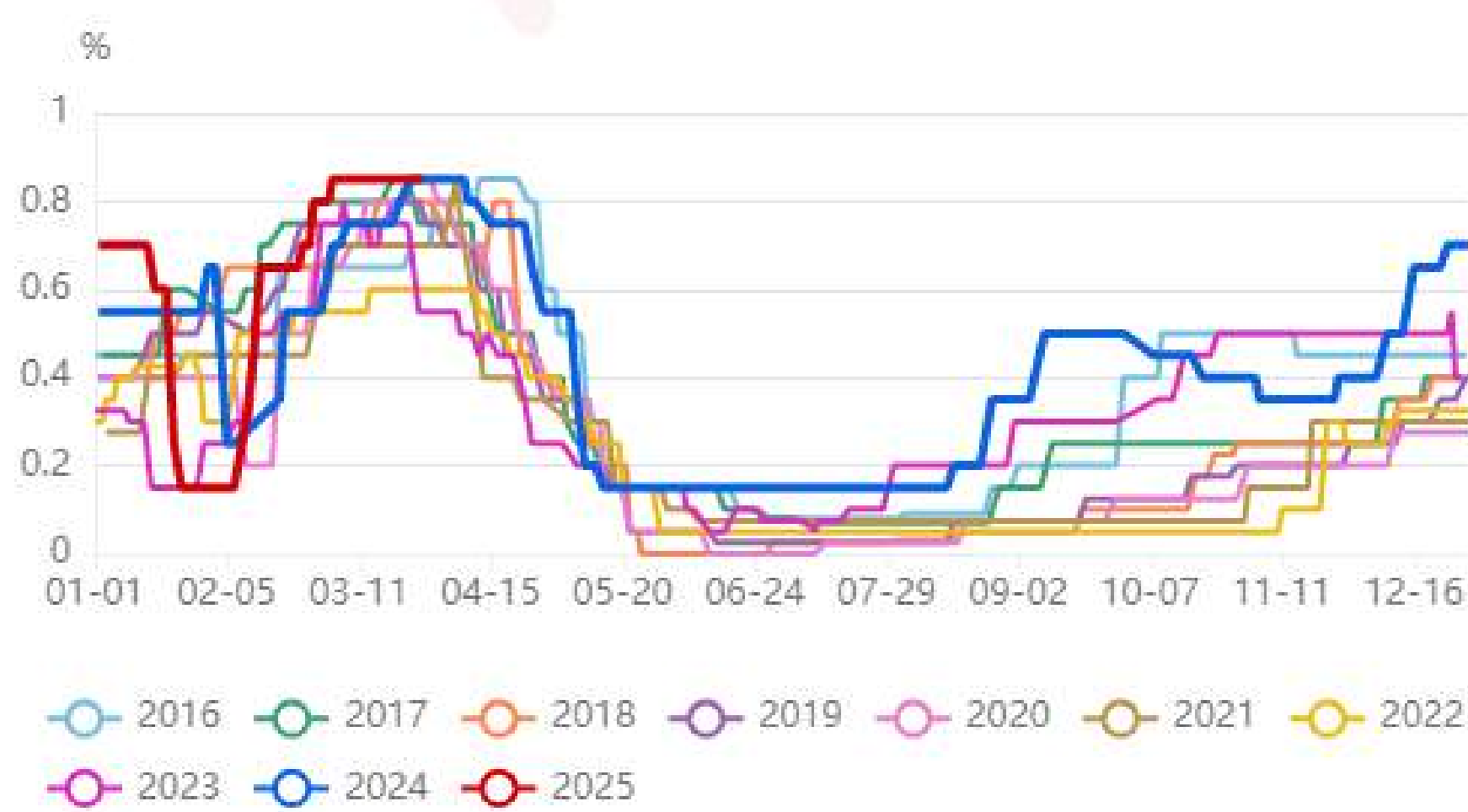


数据来源: IFIND 更新频率: 周度

PE需求

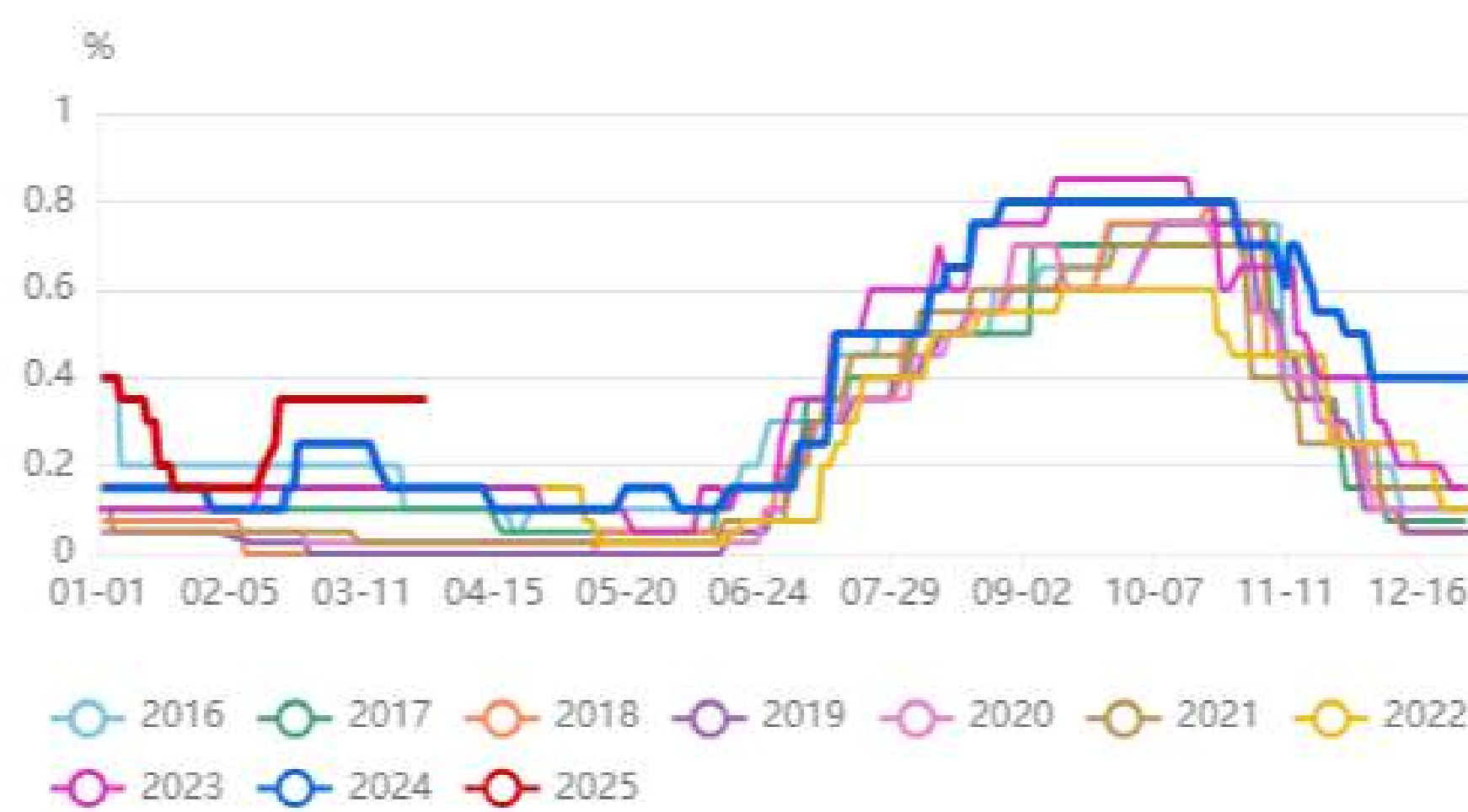
- PE需求同样先淡后旺，亮点在农膜需求。
- 1月下游进入春节淡季，企业陆续停工放假。节后回来地膜需求恢复，开工快速走高，逐渐进入旺季。包装膜开工也有所提升，终端刚需消耗采买，多以前期订单为主。随着天气转暖，基建项目启动，管材开工也在好转。

大型地膜厂开工率 2025-03-28



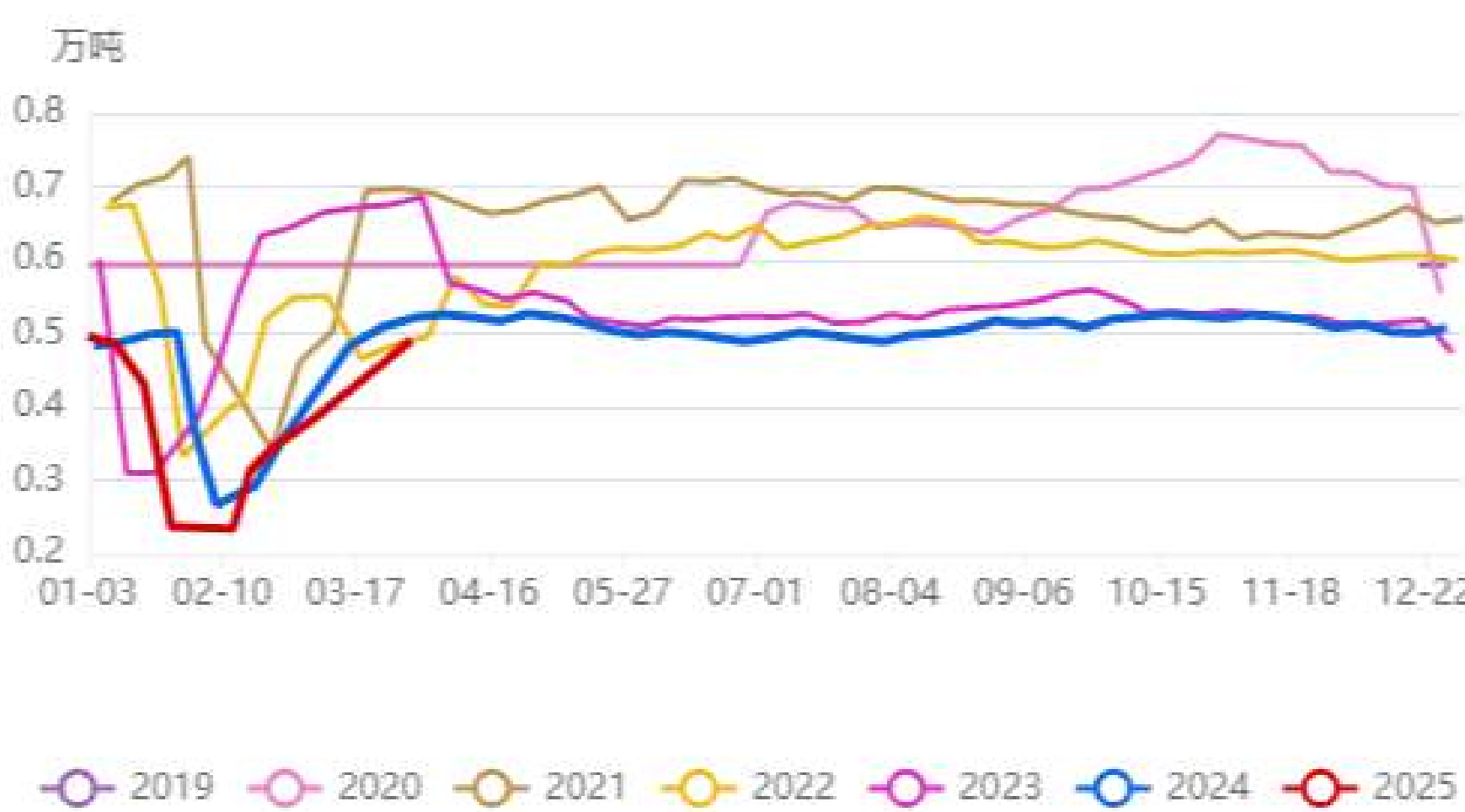
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

大型日光膜厂开工率 2025-03-28



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

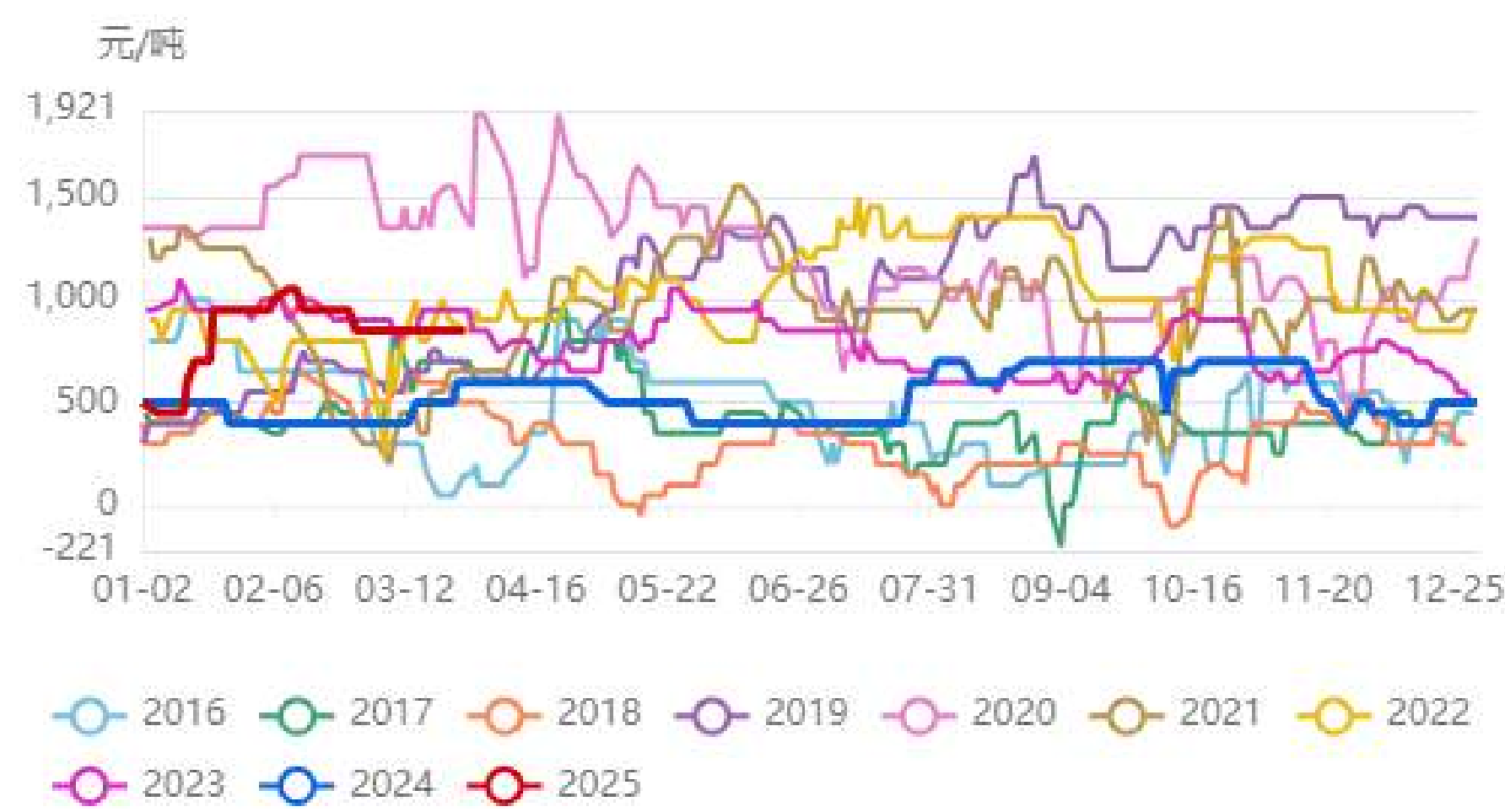
开工率_包装膜_IFIND 2025-03-28



数据来源: IFIND 更新频率: 周度

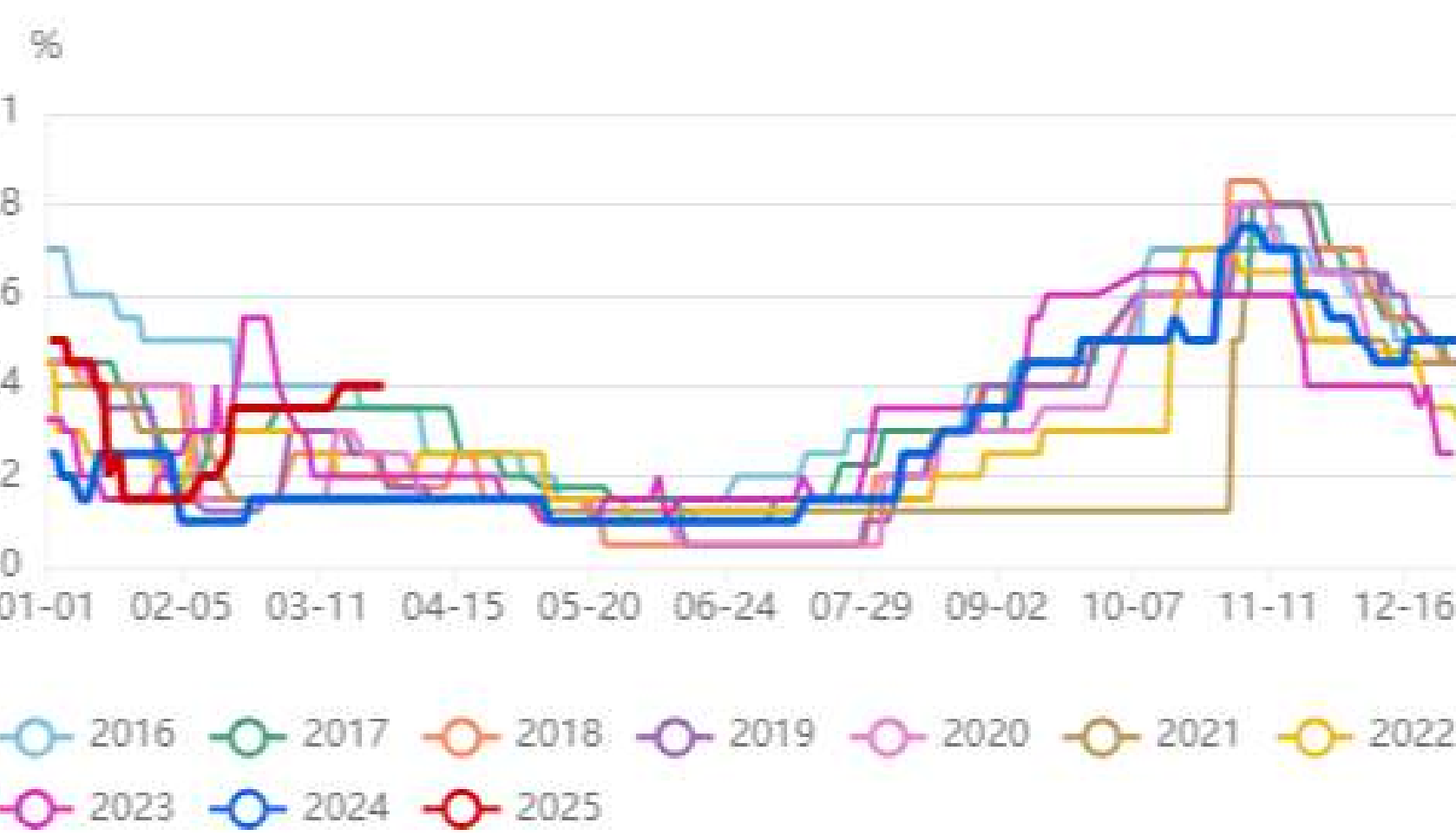
PE需求

地膜利润 2025-03-28



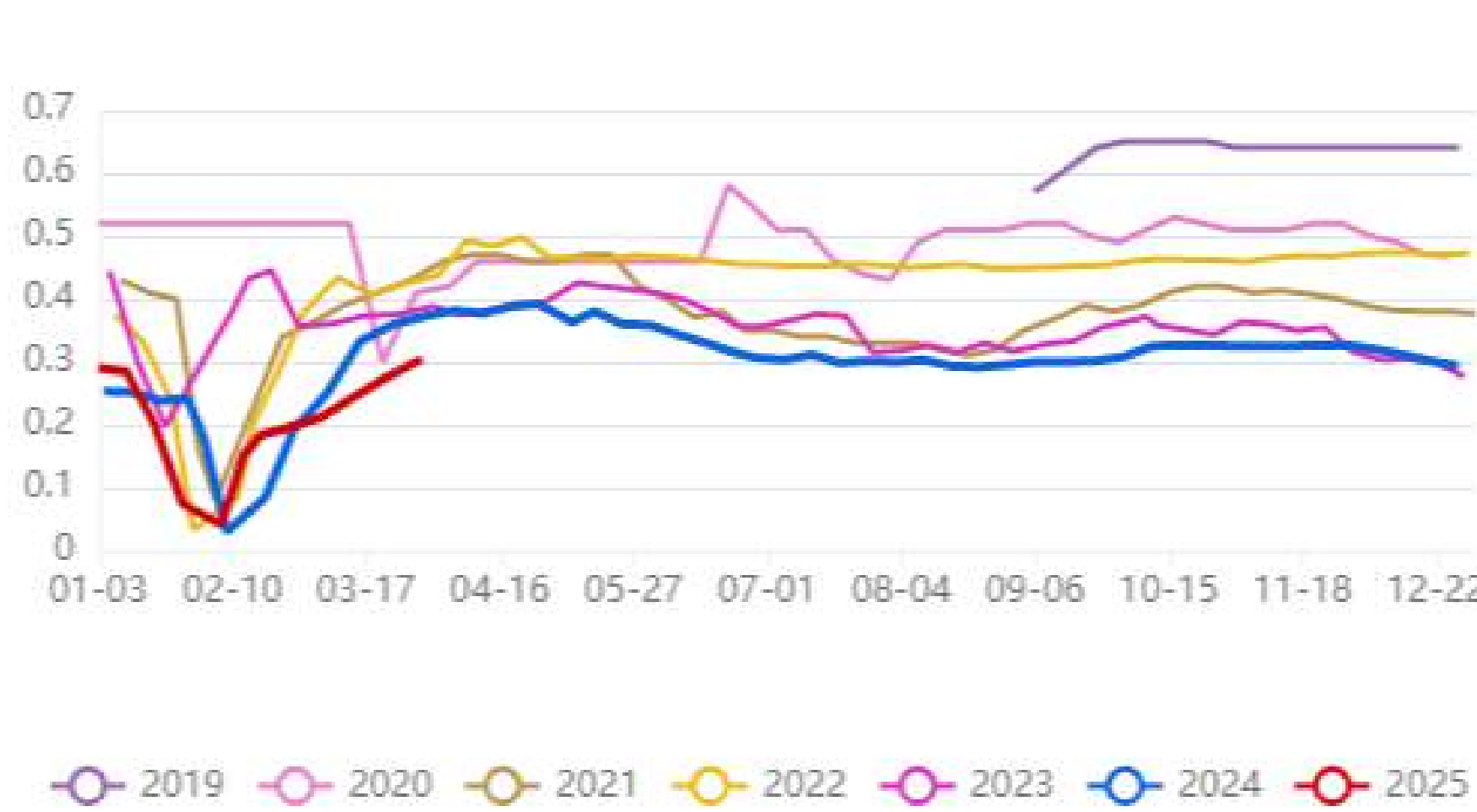
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

万吨功能膜厂开工率_卓创 2025-03-28



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

开工率_管材_IFIND 2025-03-28



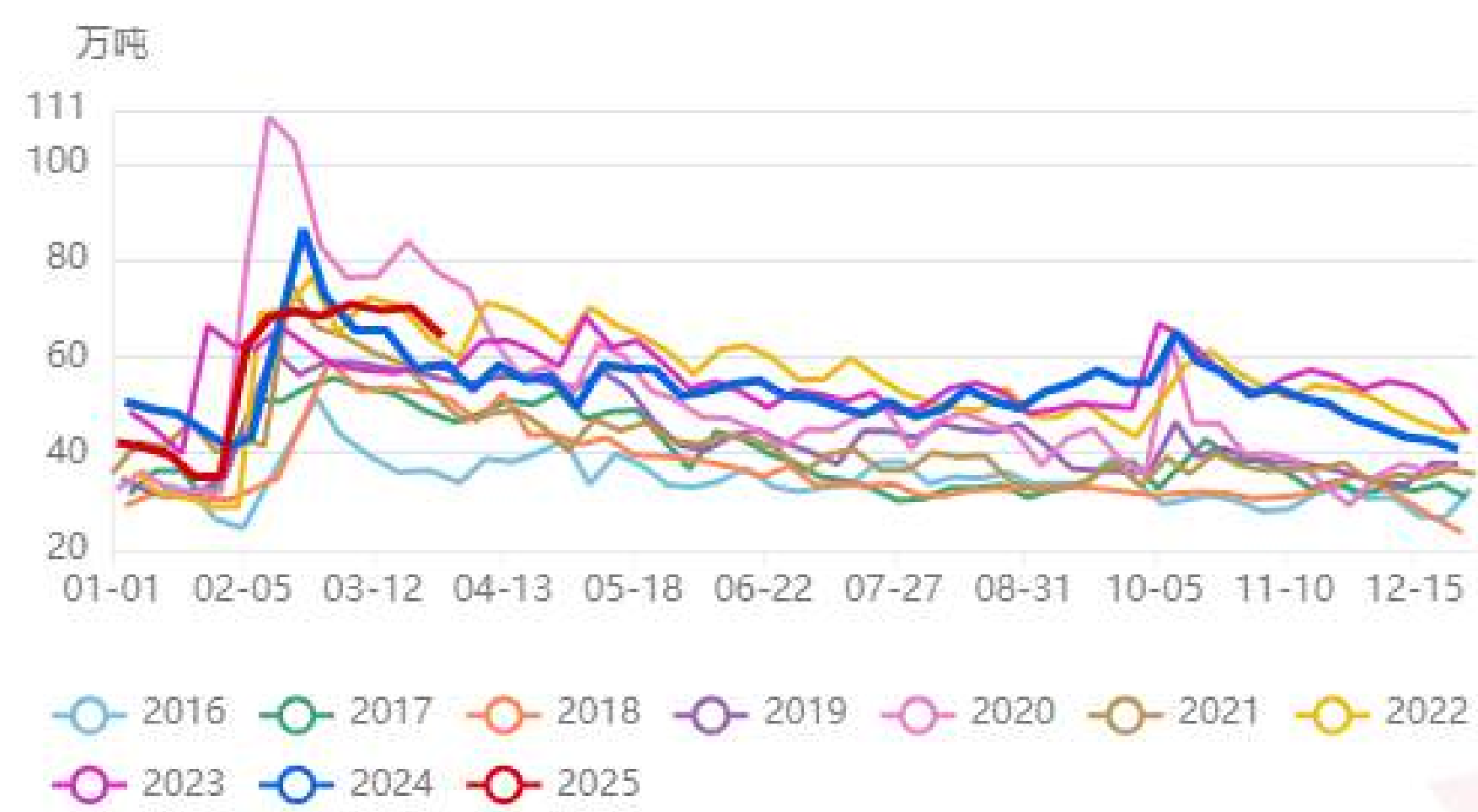
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

库存

PP库存

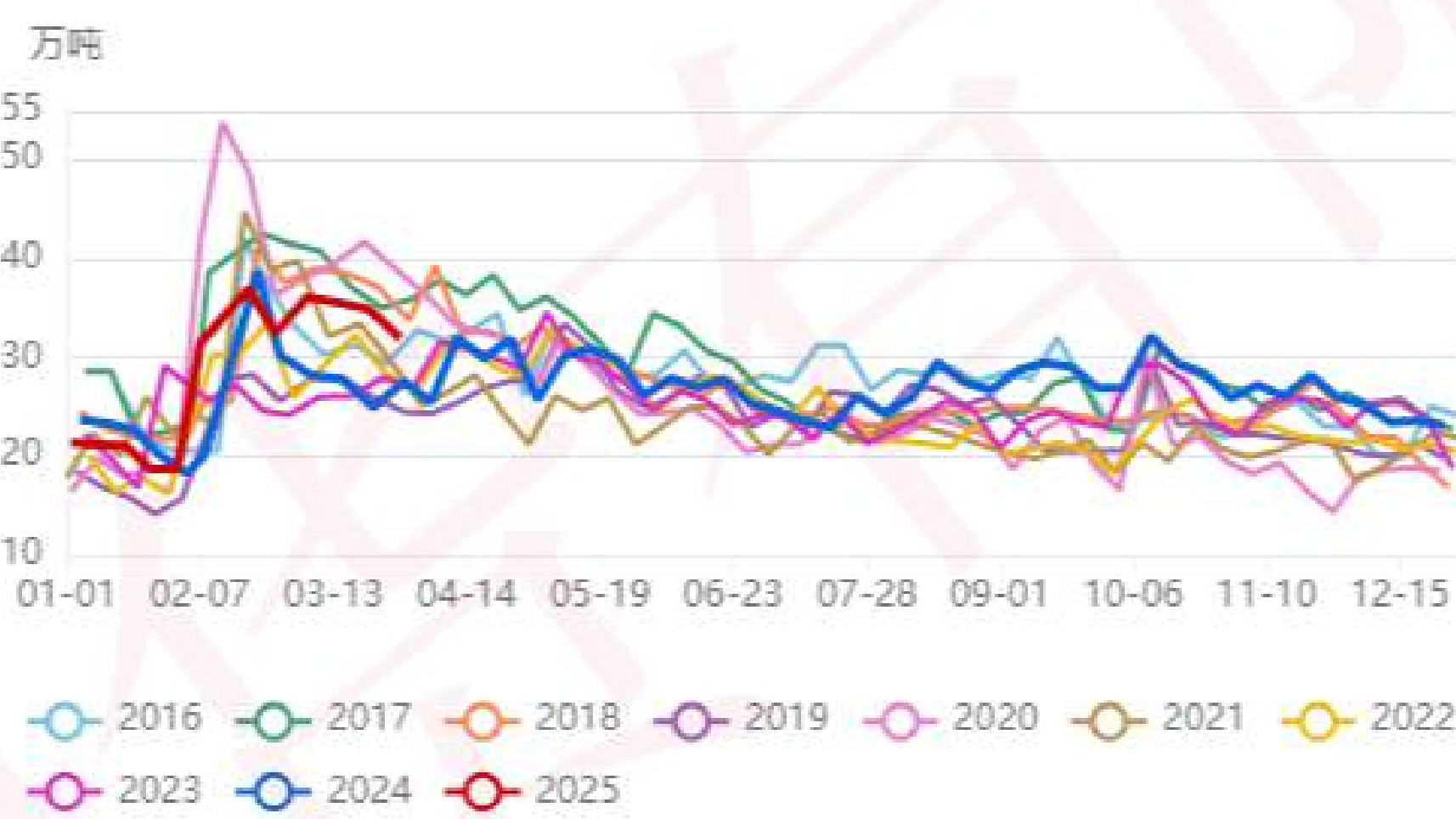
- 春节期间交投停滞，库存季节性积累，但累幅相对有限。后续2、3月份上游产量高位，虽然下游需求旺季且企业积极排库，但高供应仍然反应在库存上。
- 贸易商和港口库存不高。

PP生产企业库存_隆众 2025-03-28



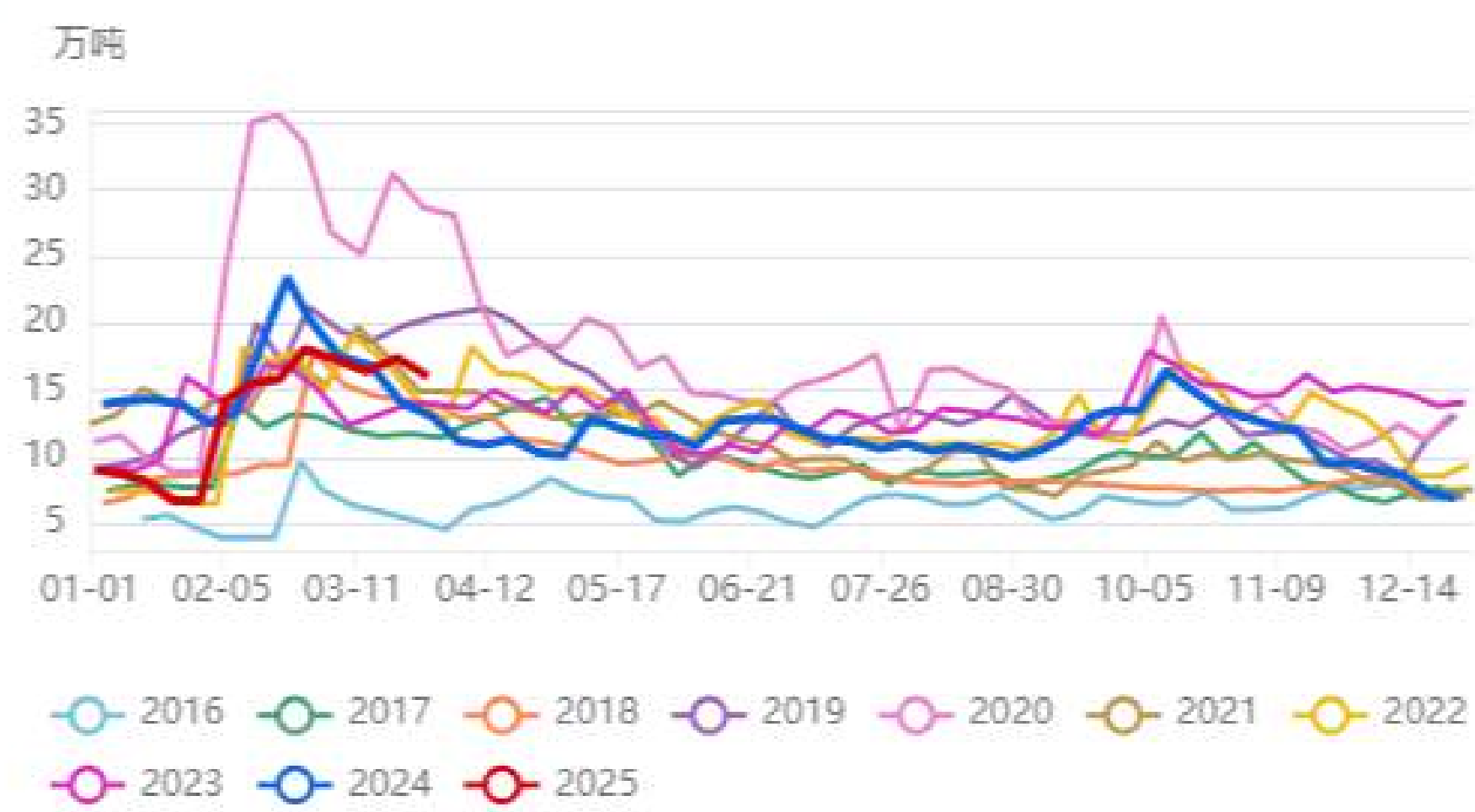
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP生产企业库存_两油_隆众 2025-03-28



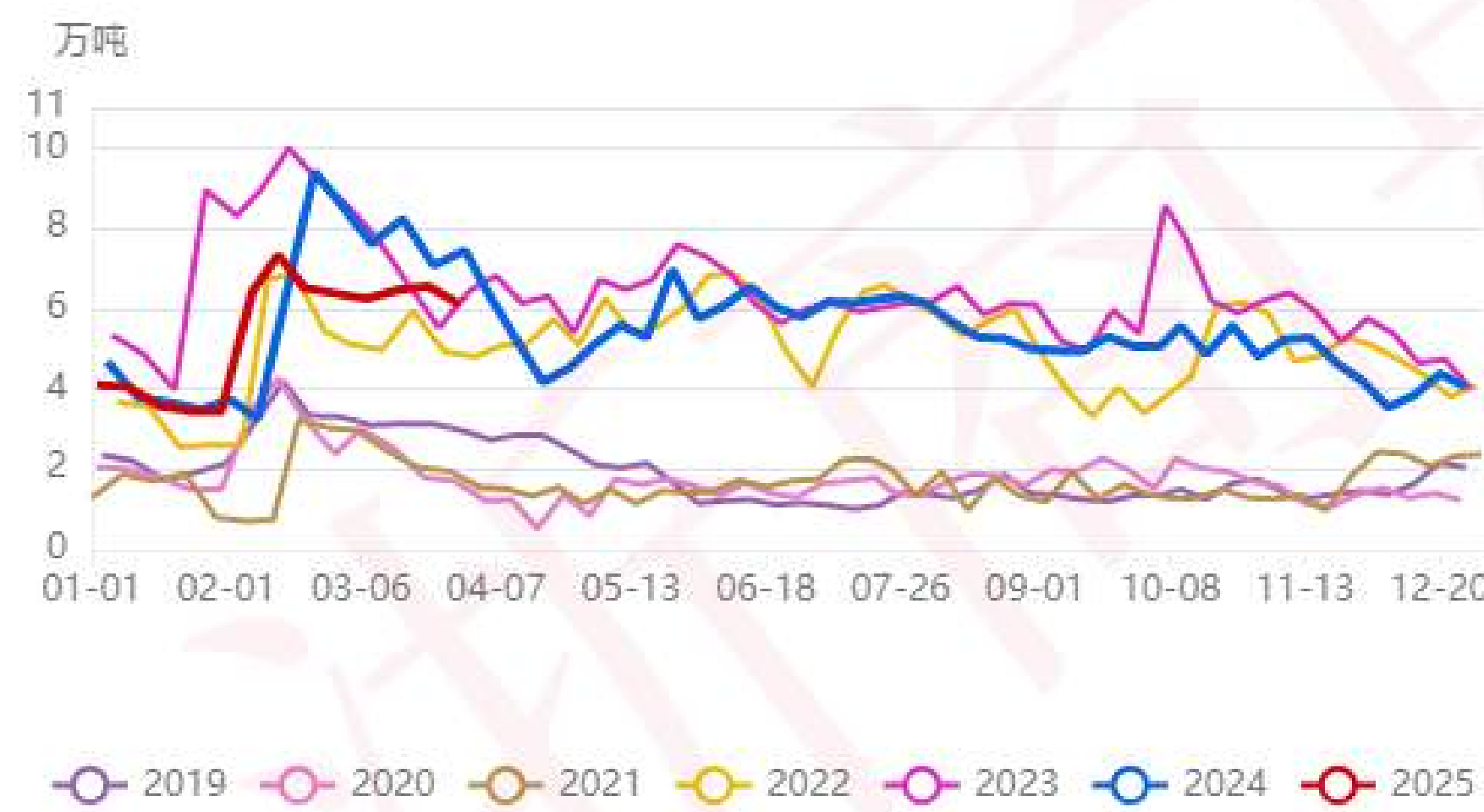
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP生产企业库存_煤制_隆众 2025-03-28



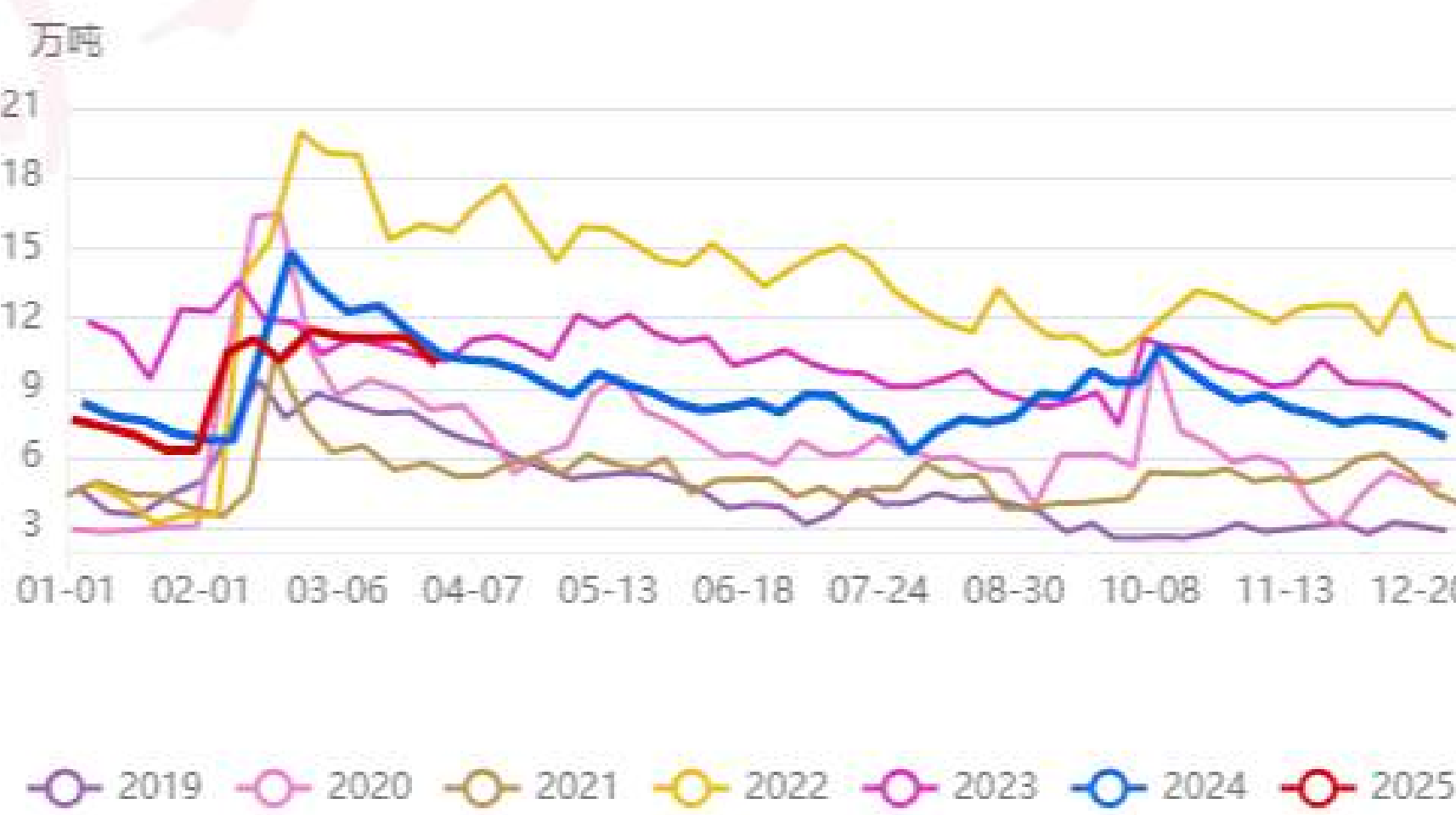
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP生产企业库存_PDH制_隆众 2025-03-28



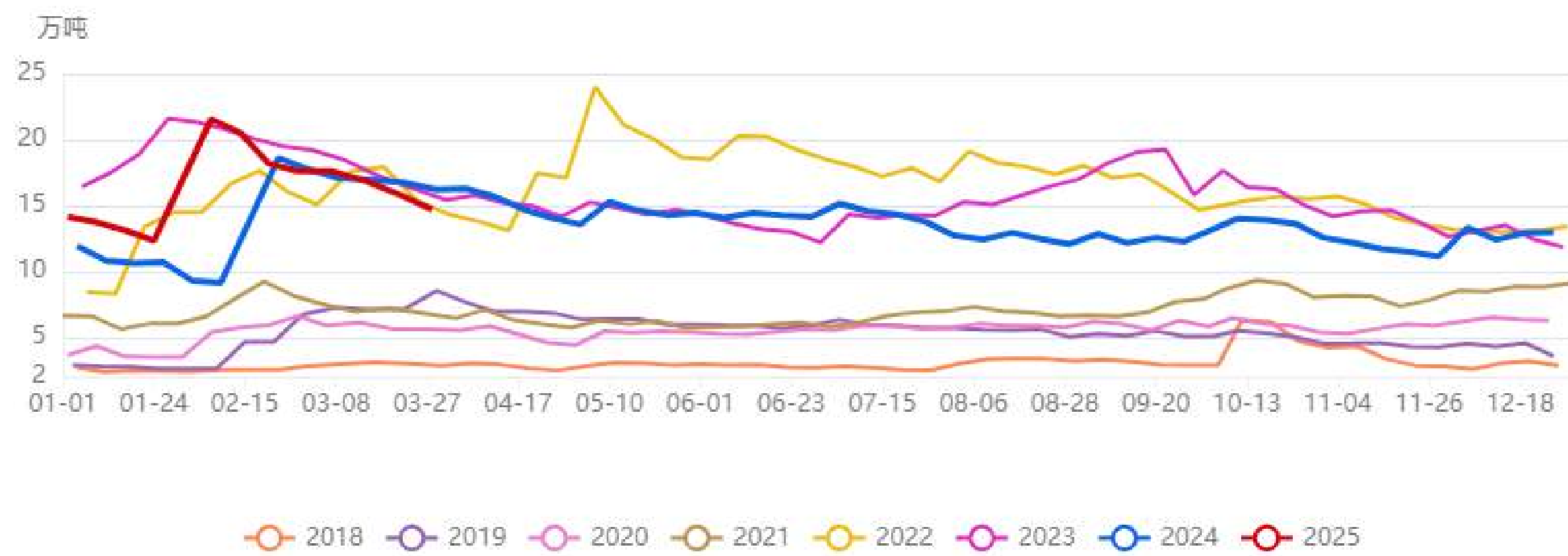
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP生产企业库存_地炼_隆众 2025-03-28



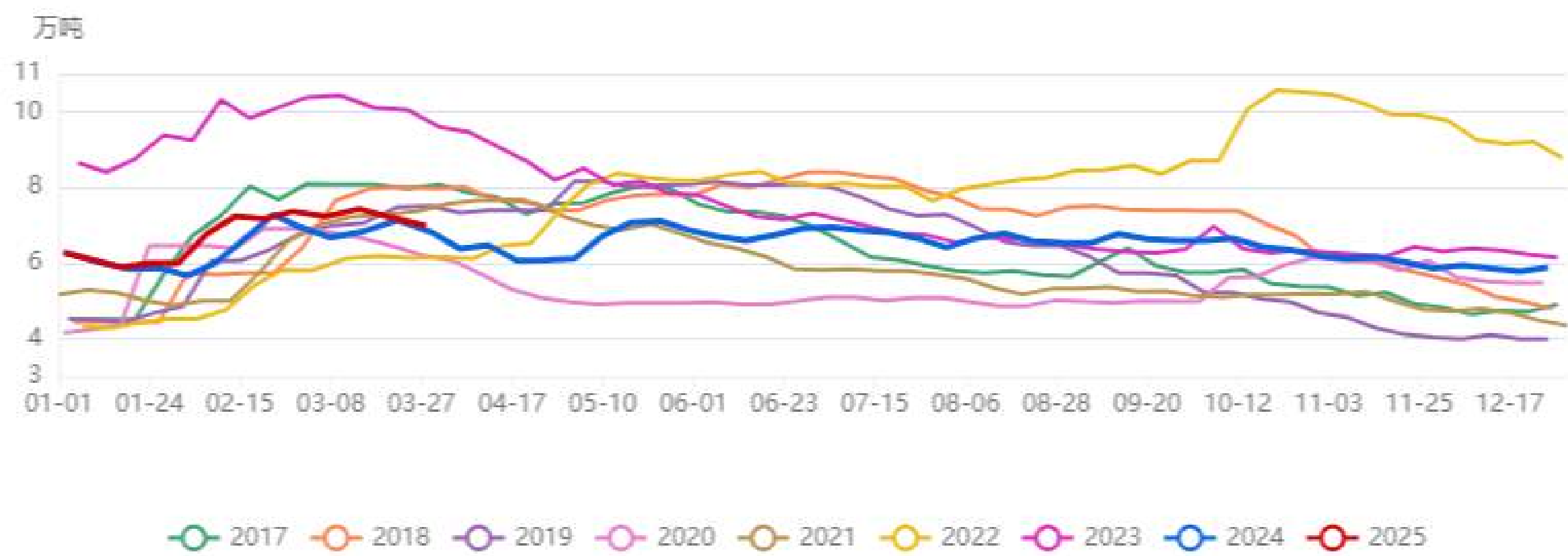
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP贸易商库存_隆众 2025-03-28



数据来源: 隆众 更新频率: 日度

PP港口库存_隆众 2025-03-28



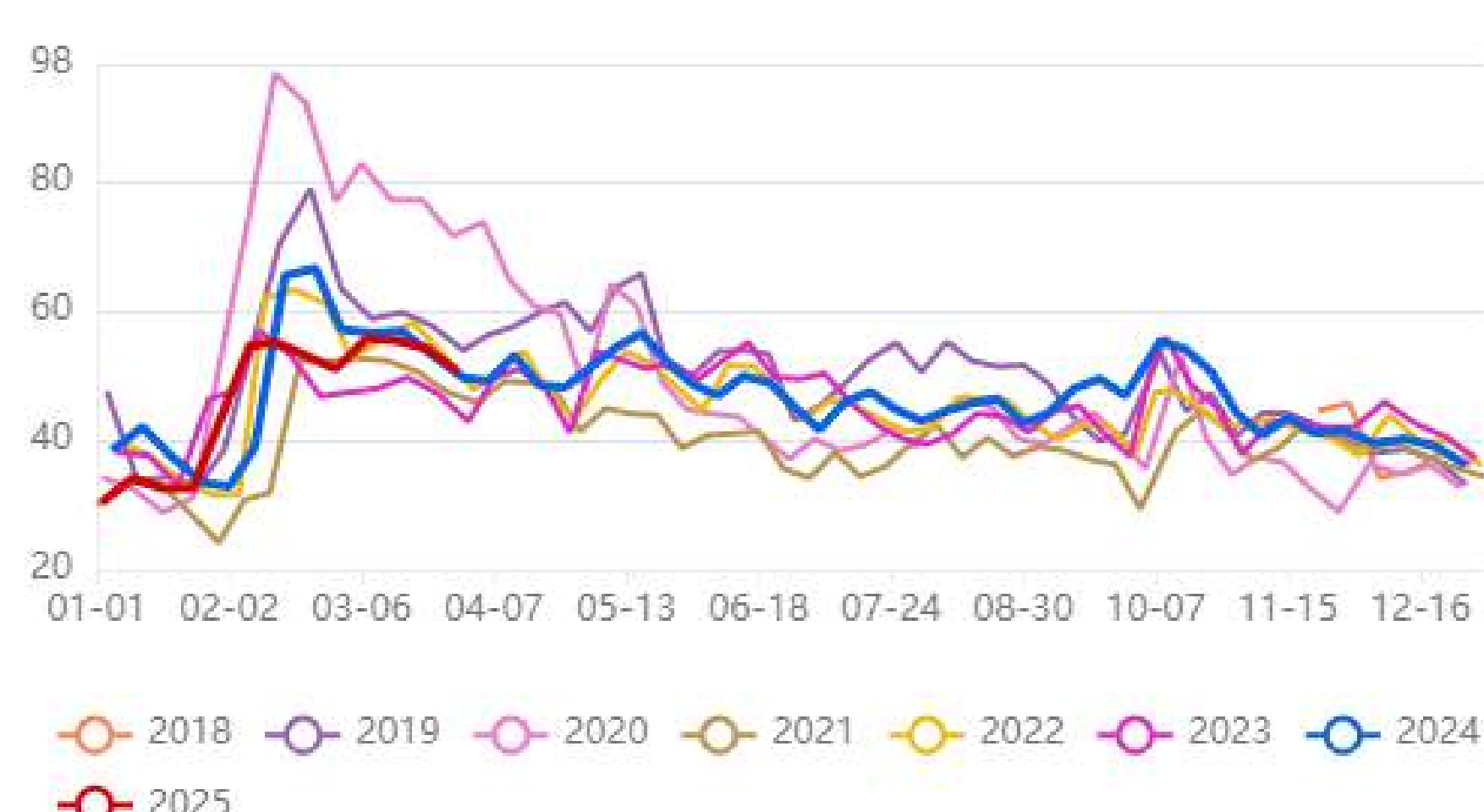
数据来源: 隆众 更新频率: 日度

库存

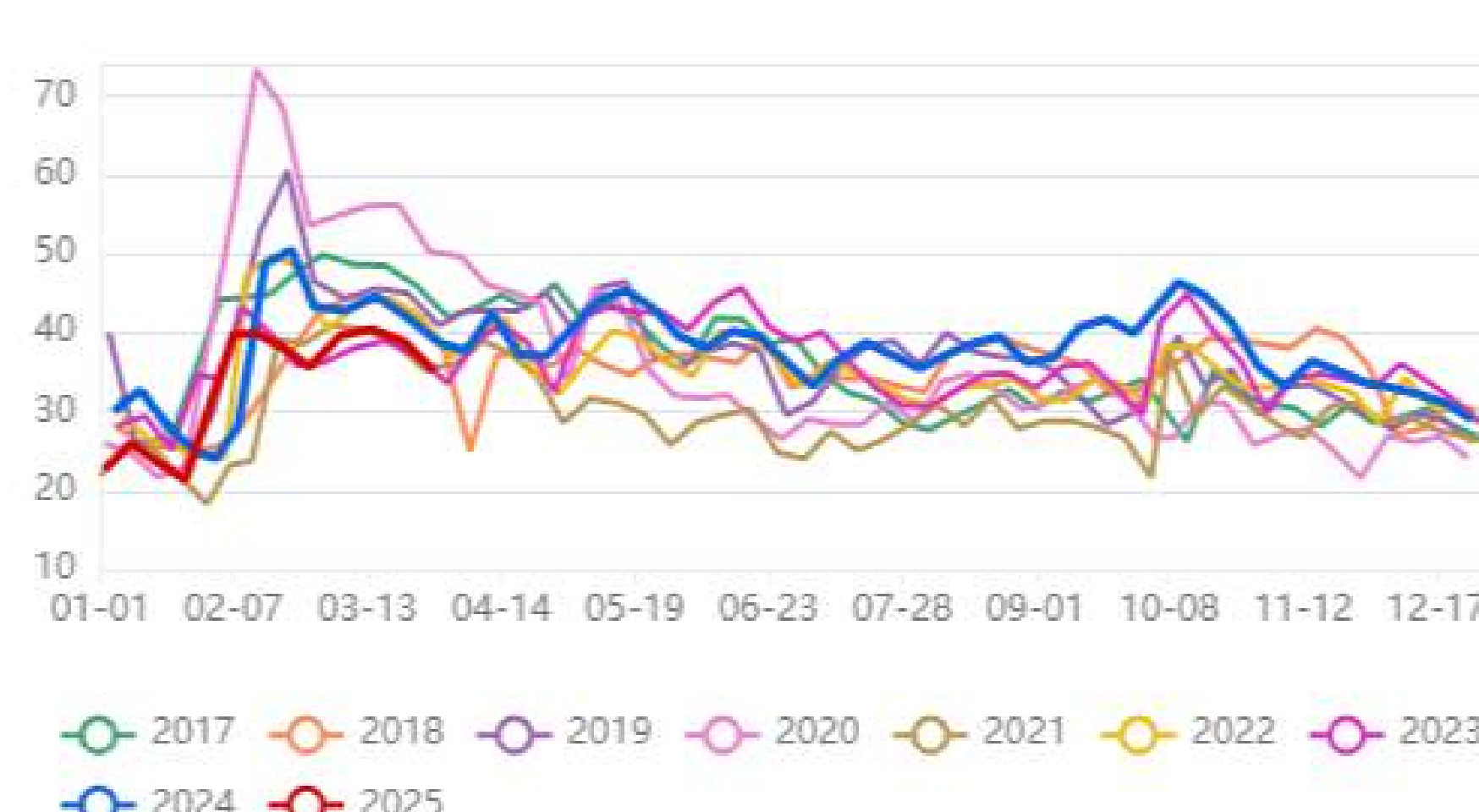
PE库存

- 春节期间PE库存有一定积累，但累幅不大，且后续在高产量下压力也有限。进入旺季后需求回升，尤其是农膜进入旺季，而生产企业负荷虽在高位，但积极排库，库存减少。

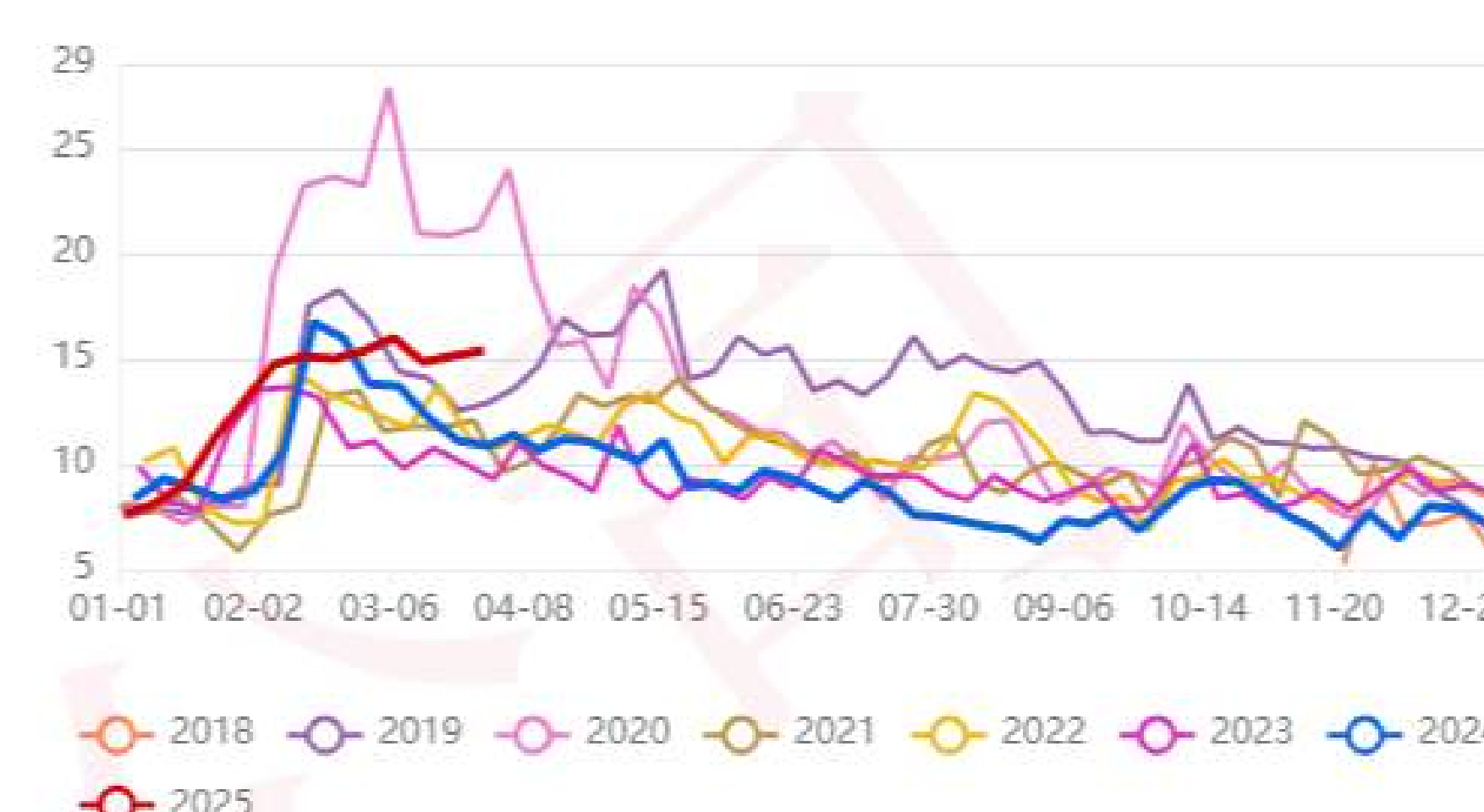
生产企业库存_PE 2025-03-28



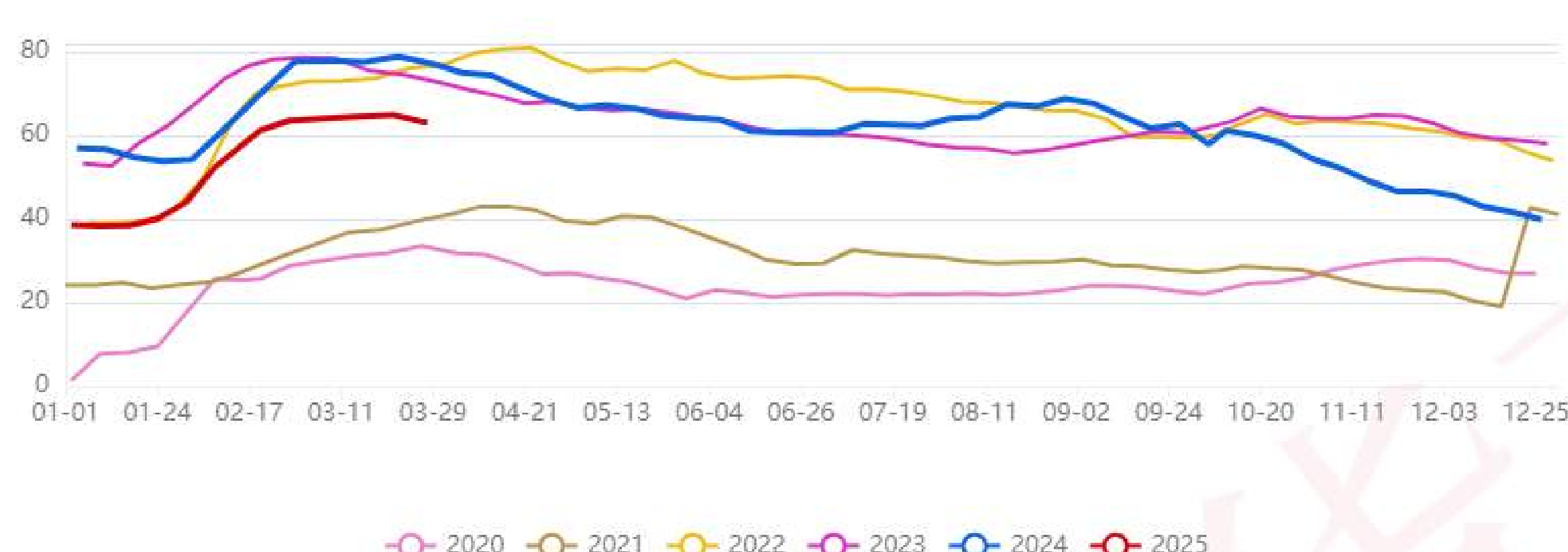
两油库存_PE 2025-03-28



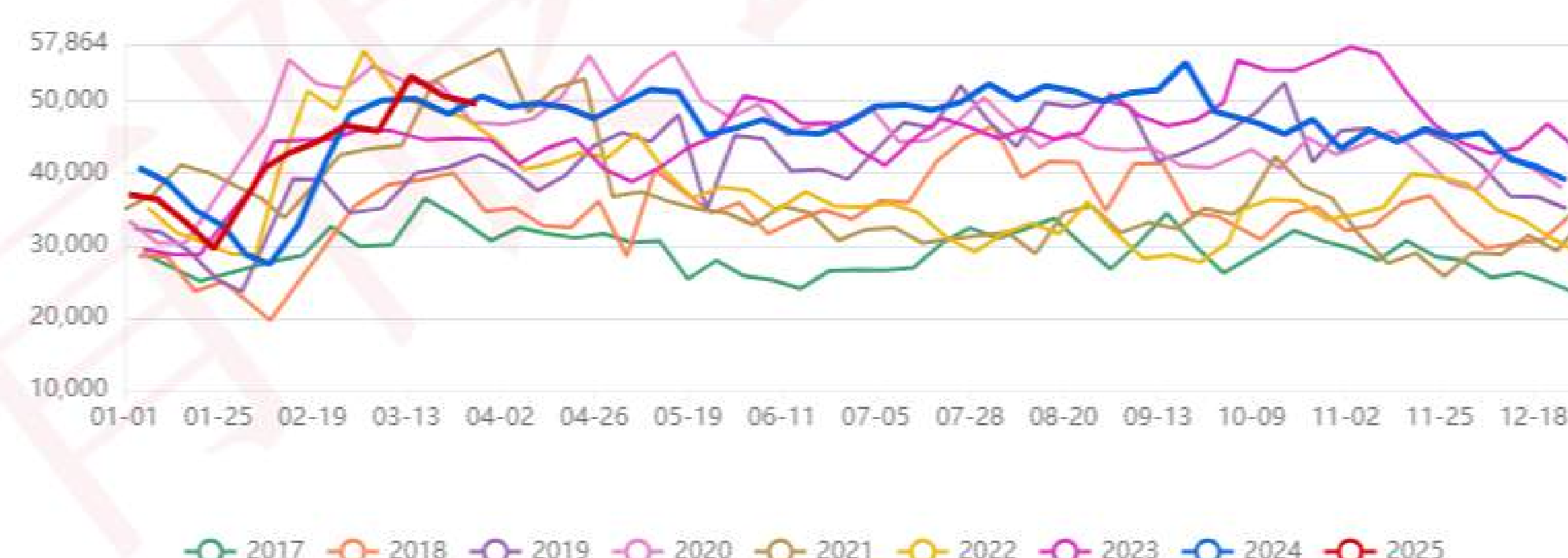
煤制库存_PE 2025-03-28



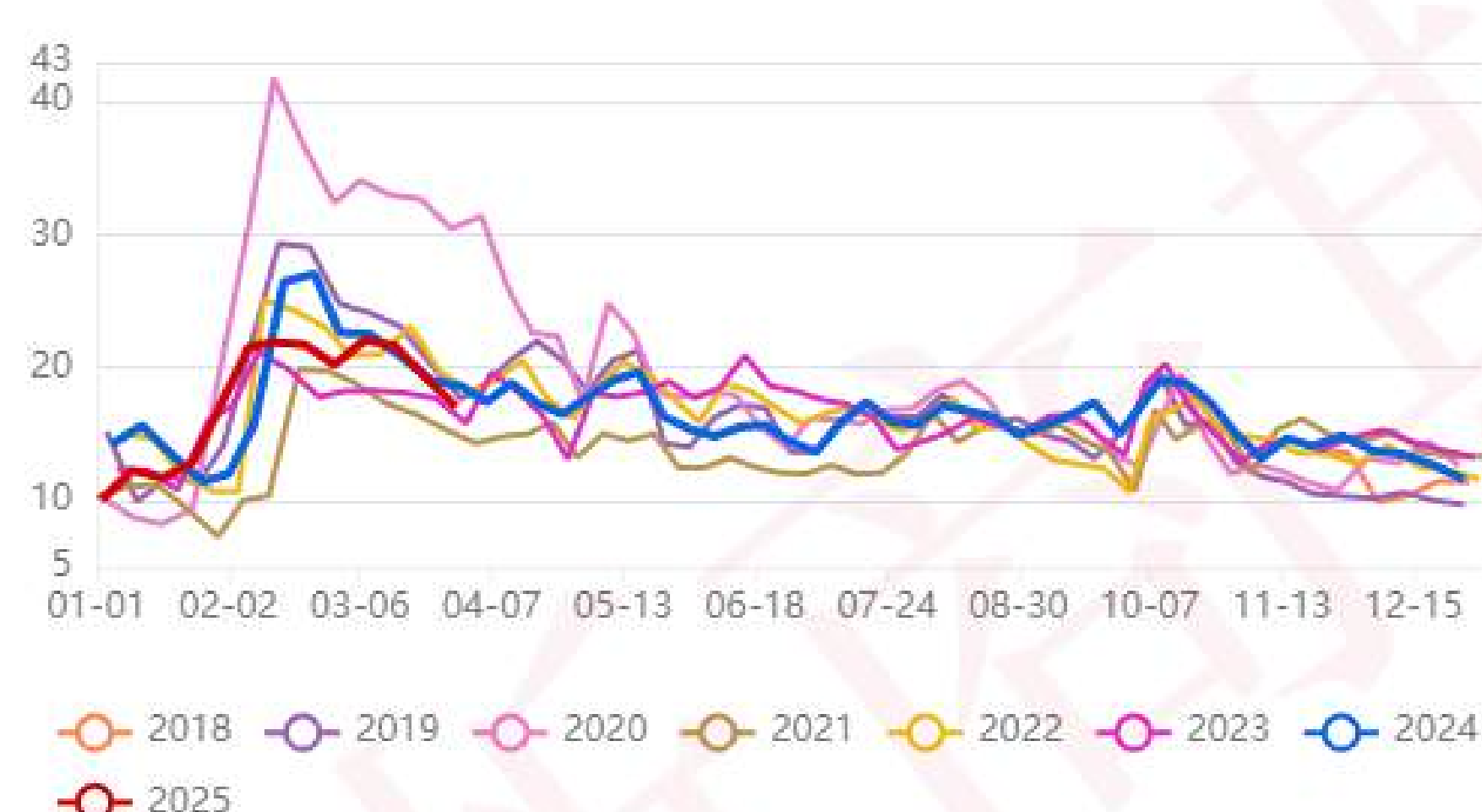
社会库存_PE 2025-03-28



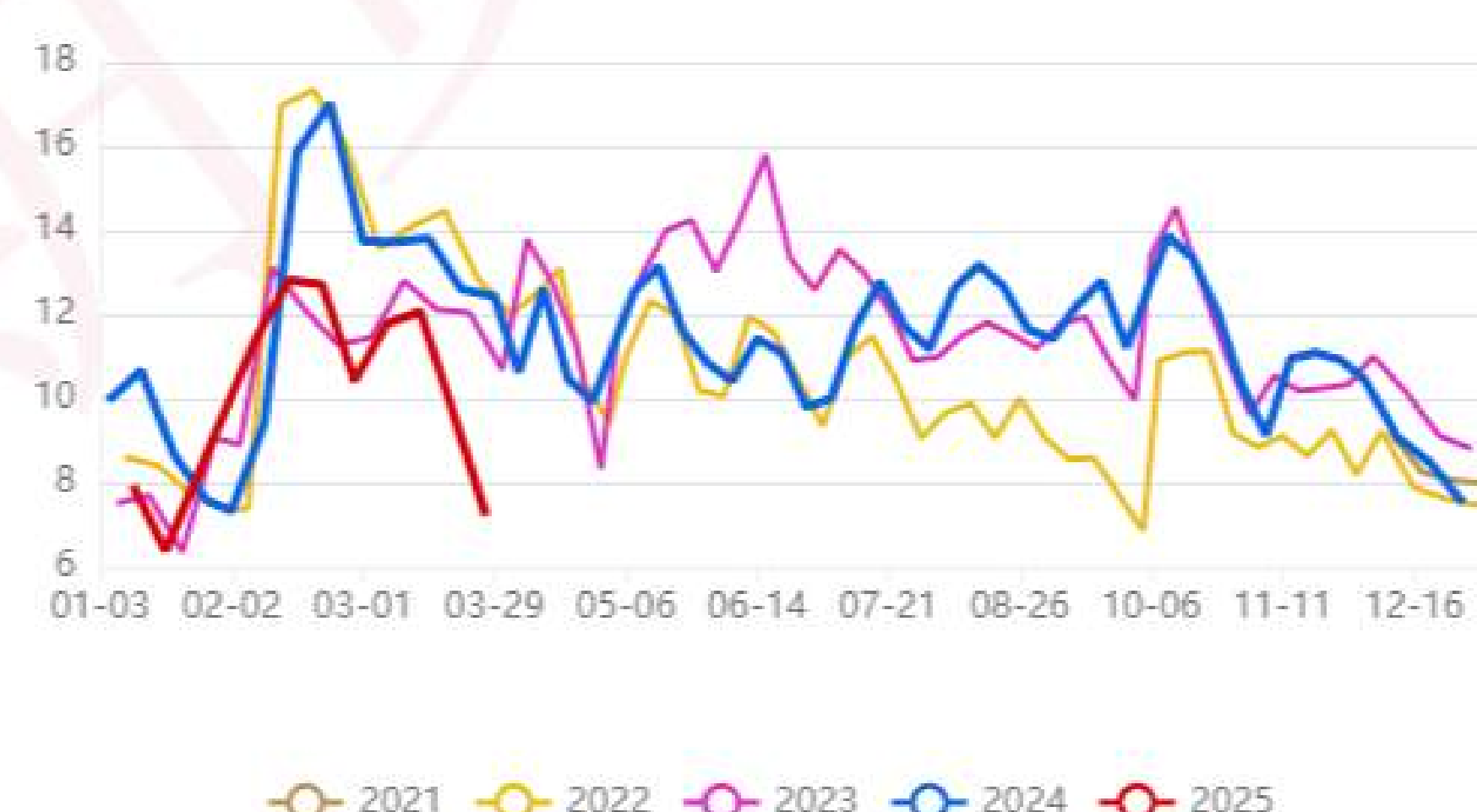
贸易商库存_PE 2025-03-28



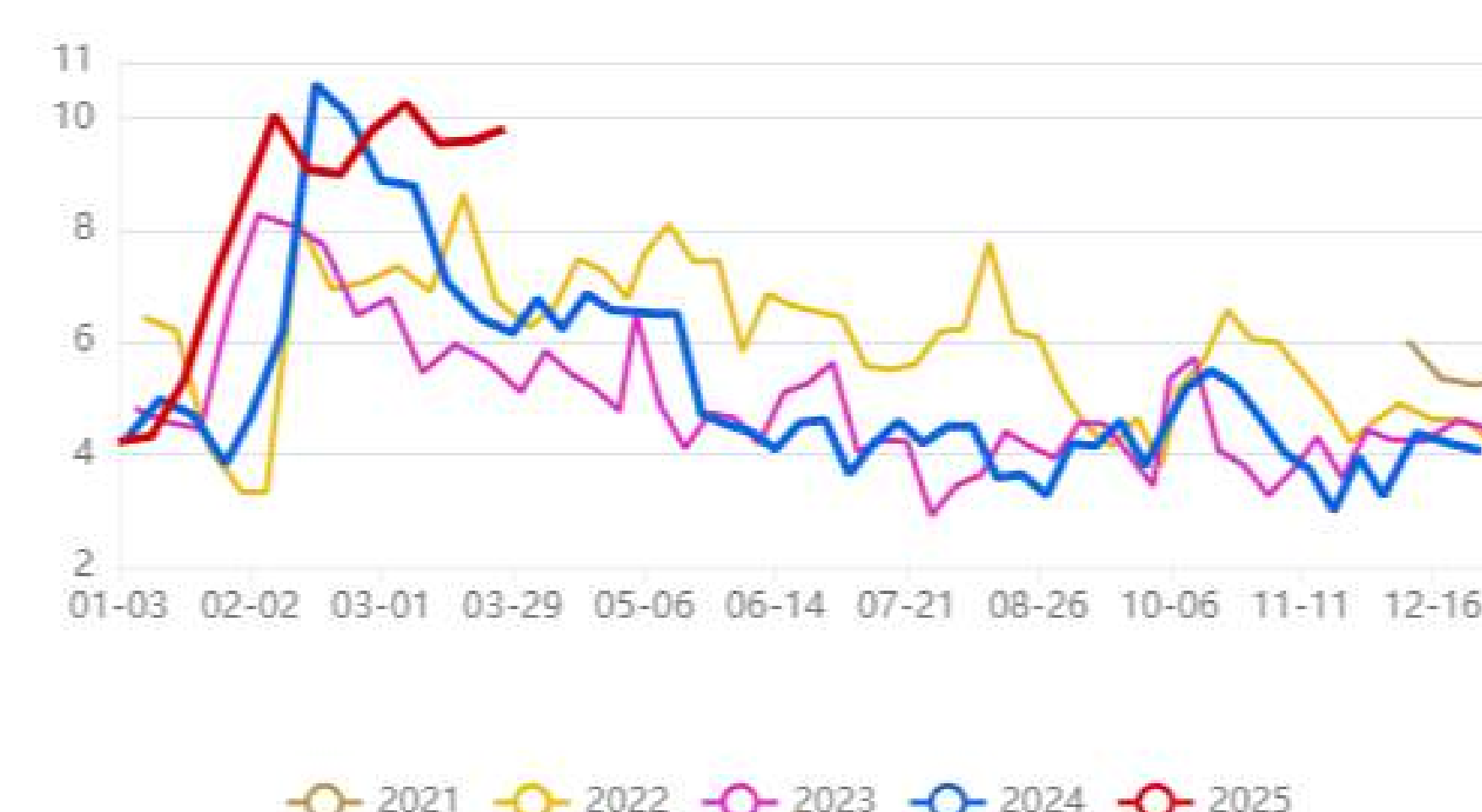
生产企业库存_LLD 2025-03-28



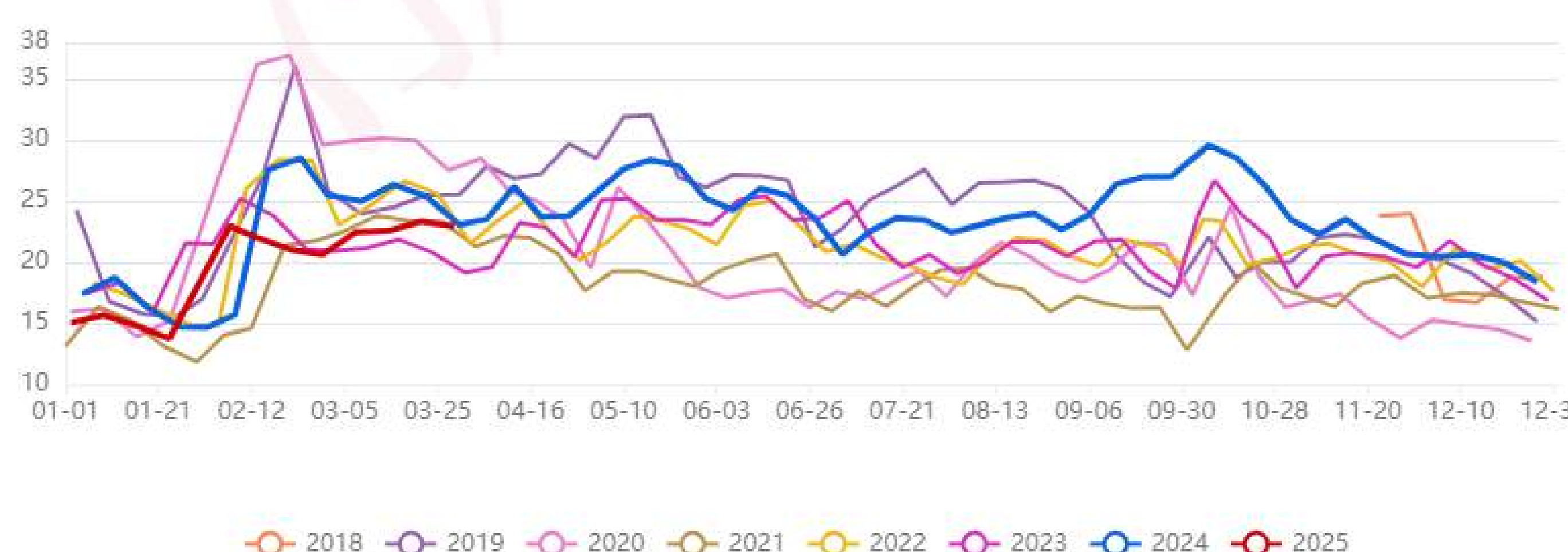
两油库存_LLD 2025-03-28



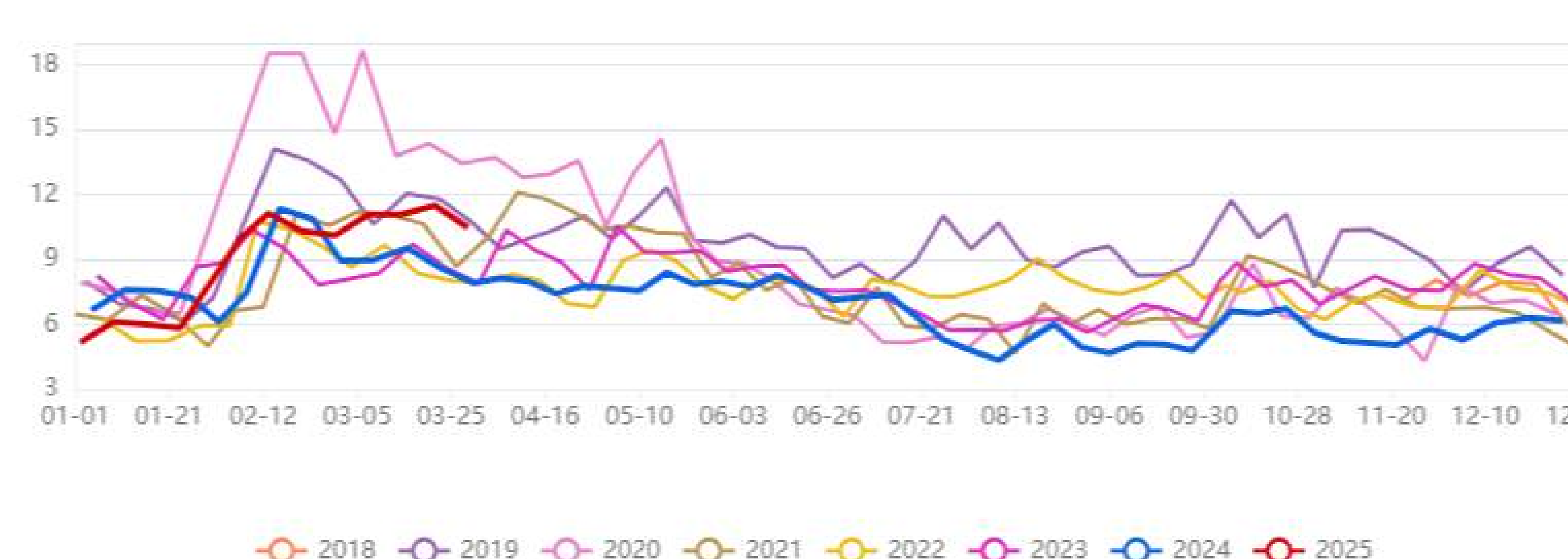
煤制库存_LLD 2025-03-28



生产企业库存_HD 2025-03-28



生产企业库存_LD 2025-03-28



三、供需平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1	PP供需平衡表 (单位: 万吨)															
2				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
3	2022年	产量	总产量	253.99	245.70	246.27	233.68	245.72	242.45	243.89	232.62	237.93	264.74	256.39	262.07	
4			累计产量	253.99	499.69	745.96	979.64	1225.36	1467.81	1711.71	1944.33	2182.26	2447.00	2703.39	2965.46	
5		进出口	进口量	37.22	31.91	39.46	32.96	34.09	31.32	32.41	35.59	49.02	42.73	40.60	43.70	
6			出口量	5.41	7.11	14.31	21.84	21.18	16.96	11.42	7.45	4.80	5.20	6.27	5.20	
7			净进口量	31.81	24.80	25.15	11.12	12.91	14.36	21.00	28.14	44.22	37.53	34.33	38.49	
8		表观消费量	累计净进口量	31.81	56.61	81.76	92.88	105.79	120.15	141.15	169.29	213.51	251.04	285.37	323.86	
9			表观消费量	285.80	270.50	271.42	244.80	258.63	256.81	264.89	260.76	282.16	302.27	290.72	300.57	
10		消费量	累计表观消费量	285.80	556.30	827.72	1072.52	1331.15	1587.97	1852.86	2113.62	2395.77	2698.04	2988.76	3289.33	
11			消费量	278.94	249.25	276.49	252.76	259.51	260.72	270.53	261.72	287.48	295.02	292.42	304.76	
12	库存	累计消费量	278.94	528.19	804.69	1057.44	1316.96	1577.67	1848.20	2109.92	2397.40	2692.42	2984.85	3289.61		
13		库存	52.77	74.02	68.95	61.00	60.12	56.21	50.57	49.62	44.29	51.54	49.83	45.64		
14		库存变化	6.85	21.25	-5.07	-7.95	-0.88	-3.90	-5.64	-0.95	-5.33	7.25	-1.70	-4.19		
15	2023年	产量	总产量	261.37	232.05	270.77	248.67	256.07	260.48	269.31	281.19	274.90	293.28	270.69	274.97	
16			总产量同比	2.91%	-5.55%	9.95%	6.41%	4.21%	7.44%	10.42%	20.88%	15.54%	10.78%	5.58%	4.92%	
17			累计产量	261.37	493.42	764.19	1012.86	1268.93	1529.41	1798.72	2079.91	2354.80	2648.08	2918.77	3193.75	
18			累计产量同比	2.91%	-1.25%	2.44%	3.39%	3.56%	4.20%	5.08%	6.97%	7.91%	8.22%	7.97%	7.70%	
19		进出口	进口量	39.06	39.24	34.22	26.28	30.83	31.76	32.79	35.37	33.73	34.73	36.25	37.43	
20			出口量	4.82	10.12	16.79	11.88	11.66	11.87	9.57	9.39	12.46	11.20	12.23	9.24	
21			净进口量	34.24	29.12	17.43	14.40	19.17	30.00	30.00	25.98	21.27	23.53	24.02	28.19	
22		进出口	净进口量同比	7.64%	17.42%	-30.70%	29.43%	48.50%	108.91%	42.88%	-7.69%	-51.90%	-37.30%	-30.03%	-26.76%	
23			累计净进口量	34.24	63.36	80.79	95.18	114.35	144.35	174.35	200.33	221.60	245.13	269.15	297.35	
24			累计净进口量同比	7.64%	11.92%	-1.19%	2.48%	8.09%	20.14%	23.53%	18.34%	3.79%	-2.35%	-5.68%	-8.19%	
25		表观消费量	表观消费量	295.61	261.17	288.20	263.07	275.24	290.48	299.31	307.17	296.17	316.81	294.71	303.17	
26			表观消费量同比	3.43%	-3.45%	6.18%	7.46%	6.42%	13.11%	12.99%	17.80%	4.97%	4.81%	1.37%	0.86%	
27			累计表观消费量	295.61	556.78	844.98	1108.05	1383.28	1673.76	1973.07	2280.24	2576.41	2893.22	3187.93	3491.09	
28			累计表观消费量同比	3.43%	0.09%	2.09%	3.31%	3.92%	5.40%	6.49%	7.88%	7.54%	7.23%	6.66%	6.13%	
29		消费量	消费量	269.77	267.91	294.14	268.46	278.29	290.56	299.96	306.93	294.37	312.76	297.65	310.62	
30			消费量同比	-3.29%	7.48%	6.38%	6.21%	7.24%	11.45%	10.88%	17.28%	2.39%	6.01%	1.79%	1.92%	
31			累计消费量	269.77	537.67	831.81	1100.27	1378.56	1669.13	1969.08	2276.01	2570.38	2883.14	3180.79	3491.41	
32			累计消费量同比	-3.29%	1.79%	3.37%	4.05%	4.68%	5.80%	6.54%	7.87%	7.22%	7.08%	6.56%	6.13%	
33	库存	库存	71.48	64.75	58.80	53.41	50.36	50.28	49.63	49.87	51.67	55.72	52.78	45.33		
34		库存变化	25.84	-6.73	-5.94	-5.39	-3.05	-0.08	-0.65	0.24	1.80	4.05	-2.94	-7.45		
35	2024年	产量	总产量	285.57	268.50	282.13	270.12	280.99	278.90	289.94	296.98	294.08	303.87	286.85	308.02	
36			总产量同比	9.26%	15.71%	4.20%	8.63%	9.73%	7.07%	7.66%	5.62%	6.98%	3.61%	5.97%	12.02%	
37			累计产量	285.57	554.07	836.20	1106.32	1387.31	1666.21	1956.15	2253.13	2547.21	2851.08	3137.93	3445.95	
38			累计产量同比	9.26%	12.29%	9.42%	9.23%	9.33%	8.94%	8.75%	8.33%	8.17%	7.67%	7.51%	7.90%	
39		进出口	进口量	33.67	23.91	31.07	28.82	29.63	28.69	33.01	31.42	29.90	31.09	32.25	33.67	
40			出口量	13.52	16.87	31.55	25.18	22.17	16.79	15.70	21.25	19.48	19.82	18.62	19.72	
41			净进口量	20.15	7.04	-0.48	3.64	7.45	11.90	17.31	10.17	10.42	11.28	13.63	13.95	
42		进出口	净进口量同比	-41.14%	-75.83%	-102.75%	-74.72%	-61.13%	-60.33%	-42.30%	-60.85%	-51.01%	-52.08%	-43.26%	-50.51%	
43			累计净进口量	20.15	27.19	26.71	30.35	37.80	49.70	67.01	77.18	87.60	98.88	112.51	126.46	
44			累计净进口量同比	-41.14%	-57.09%	-66.94%	-68.12%	-66.95%	-65.57%	-61.57%	-61.47%	-60.47%	-59.66%	-58.20%	-57.47%	
45		表观消费量	表观消费量	305.72	275.54	281.65	273.76	288.44	290.80	307.25	307.15	304.50	315.15	300.48	321.97	
46			表观消费量同比	3.42%	5.50%	-2.27%	4.06%	4.80%	0.11%	2.65%	-0.01%	2.81%	-0.53%	1.96%	6.20%	
47			累计表观消费量	305.72	581.26	862.91	1136.67	1425.11	1715.91	2023.16	2330.31	2634.81	2949.96	3250.44	3572.41	
48			累计表观消费量同比	3.42%	4.40%	2.12%	2.58%	3.02%	2.52%	2.54%	2.20%	2.27%	1.96%	1.96%	2.33%	
49		消费量	消费量	311.39	239.95	293.49	277.61	287.28	293.32	307.05	312.65	307.20	315.85	308.58	318.57	
50			消费量同比	15.43%	-10.44%	-0.22%	3.41%	3.23%	0.95%	2.36%	1.86%	4.36%	0.99%	3.67%	2.56%	
51			累计消费量	311.39	551.33	844.82	1122.43	1409.72	1703.04	2010.09	2322.74	2629.94	2945.78	3254.36	3572.93	
52			累计消费量同比	15.43%	2.54%	1.56%	2.01%	2.26%	2.03%	2.08%	2.05%	2.32%	2.17%	2.31%	2.34%	
53	库存	库存	39.66	75.25	63.41	59.56	60.72	58.20	58.40	52.90	50.20	49.50	41.40	44.80		
54		库存变化	-5.67	35.59	-11.84	-3.85	1.16	-2.52	0.20	-5.50	-2.70	-0.70	-8.10	3.40		
55	2025年	产量	总产量	325.93	298.61	330.00	305.00	310.00	305.00	310.00	330.00	320.00	340.00	315.00	350.00	
56			总产量同比	14.13%	11.21%	16.97%	12.91%	10.32%	9.36%	6.92%	11.12%	8.81%	11.89%	9.81%	13.63%	
57			累计产量	325.93	624.54	954.54	1259.54	1569.54	1874.54	2184.54	2514.54	2834.54	3174.54	3489.54	3839.54	
58			累计产量同比	14.13%	12.72%	14.15%	13.85%	13.14%	12.50%	11.68%	11.60%	11.28%	11.35%	11.21%	11.42%	
59		进出口	进口量	26.56	30.79	30.00	20.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	
60			出口量	17.14	23.87	35.00	30.00	25.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	
61			净进口量	9.42	6.92	-5.00	-10.00	0.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
62		进出口	净进口量同比	-53.25%	-1.67%	941.67%	-374.73%	-100.00%	-57.98%	-71.11%	-50.84%	-52.02%	-55.66%	-63.32%	-64.17%	
63			累计净进口量	9.42	16.34	11.34	1.34	1.34	6.34	11.34	16.34	21.34	26.34	31.34	36.34	
64			累计净进口量同比	-53.25%	-39.90%	-57.54%	-95.58%	-96.45%	-87.24%	-83.08%	-78.83%	-75.64%	-73.36%	-72.14%	-71.26%	
65		表观消费量	表观消费量	335.35	305.53	325.00	295.00	310.00	310.00	315.00	335.00	325.00	345.00	320.00	355.00	
66			表观消费量同比	9.69%	10.89%	15.32										

三、供需平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1	L供需平衡表（单位：万吨）															
2																
				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
3	2021年	产量	总产量	197.84	179.49	196.49	175.95	187.89	188.79	192.41	190.99	192.28	205.70	206.78	214.19	
4			累计产量	197.84	377.33	573.82	749.77	937.66	1126.45	1318.86	1509.85	1702.13	1907.83	2114.61	2328.80	
5		进出口	进口量	147.73	108.55	165.53	123.79	112.42	103.74	112.66	130.96	120.43	106.50	117.49	108.76	
6			出口量	2.63	1.46	4.68	7.28	7.76	4.17	3.50	5.13	4.65	3.28	3.36	3.19	
7			净进口量	145.10	107.09	160.85	116.51	104.66	99.57	109.16	125.83	115.79	103.23	114.13	105.57	
8			累计净进口量	145.10	252.19	413.04	529.55	634.21	733.77	842.93	968.76	1084.55	1187.77	1301.90	1407.47	
9		表观消费量	表观消费量	342.94	286.58	357.34	292.46	292.55	288.36	301.57	316.82	308.07	308.93	320.91	319.76	
10			累计表观消费量	342.94	629.52	986.86	1279.32	1571.87	1860.22	2161.79	2478.61	2786.68	3095.60	3416.51	3736.27	
11		消费量	消费量	338.48	247.87	350.35	312.06	299.15	298.20	298.52	320.34	315.10	308.42	333.76	329.53	
12			累计消费量	338.48	586.35	936.70	1248.75	1547.90	1846.10	2144.62	2464.95	2780.05	3088.46	3422.22	3751.75	
13		库存	库存	81.34	120.05	127.04	107.44	100.84	91.00	94.05	90.53	83.50	84.01	71.16	61.39	
14			库存变化	4.46	38.72	6.99	-19.60	-6.60	-9.84	3.05	-3.52	-7.03	0.51	-12.85	-9.77	
15	2022年	产量	总产量	229.75	207.62	219.69	184.17	206.53	202.06	202.11	201.94	210.10	226.04	218.30	223.88	
16			总产量同比	16.13%	15.67%	11.81%	4.67%	9.92%	7.03%	5.04%	5.73%	9.27%	9.89%	5.57%	4.52%	
17			累计产量	229.75	437.37	657.06	841.23	1047.76	1249.82	1451.93	1653.87	1863.97	2090.01	2308.31	2532.19	
18			累计产量同比	16.13%	15.91%	14.51%	12.20%	11.74%	10.95%	10.95%	9.54%	9.51%	9.55%	9.16%	8.73%	
19		进出口	进口量	113.51	108.28	135.22	98.10	99.51	102.15	102.16	116.52	121.37	114.01	126.70	109.22	
20			出口量	2.82	2.46	5.03	6.69	7.72	10.32	8.55	5.72	4.86	5.88	6.48	5.66	
21			净进口量	110.69	105.82	130.19	91.41	91.79	91.83	93.61	110.81	116.51	108.13	120.22	103.56	
22			净进口量同比	-23.71%	-1.19%	-19.06%	-21.54%	-12.30%	-7.77%	-14.25%	-11.93%	0.63%	4.75%	5.34%	-1.90%	
23		表观消费量	累计净进口量	110.69	216.51	346.70	438.11	529.90	621.73	715.34	826.14	942.66	1050.78	1171.00	1274.56	
24			累计净进口量同比	-23.71%	-14.15%	-16.06%	-17.27%	-16.45%	-15.27%	-15.14%	-14.72%	-13.08%	-11.53%	-10.05%	-9.44%	
25			表观消费量	340.44	313.44	349.88	275.58	298.32	293.89	295.72	312.75	326.61	334.17	338.52	327.44	
26			表观消费量同比	-0.73%	9.37%	-2.09%	-5.77%	1.97%	1.92%	-1.94%	-1.28%	6.02%	8.17%	5.49%	2.40%	
27		消费量	累计表观消费量	340.44	653.88	1003.76	1279.34	1577.66	1871.55	2167.27	2480.01	2806.63	3140.79	3479.31	3806.75	
28			累计表观消费量同比	-0.73%	3.87%	1.71%	0.00%	0.37%	0.61%	0.25%	0.06%	0.72%	1.46%	1.84%	1.89%	
29			消费量	318.76	285.30	347.12	279.54	306.05	296.54	303.73	316.07	322.21	344.86	343.23	329.74	
30			消费量同比	-5.82%	-51.34%	-62.94%	-77.61%	-80.23%	-83.94%	-85.84%	-87.18%	-88.41%	-88.83%	-89.97%	-91.21%	
31		库存	累计消费量	318.76	604.06	951.18	1230.73	1536.77	1833.31	2137.05	2453.11	2775.33	3120.18	3463.41	3793.15	
32			累计消费量同比	-5.82%	3.02%	1.55%	-1.44%	-0.72%	-0.69%	-0.35%	-0.48%	-0.17%	1.03%	1.20%	1.10%	
33			库存	83.07	111.21	113.97	110.01	102.28	99.63	91.61	88.29	92.69	82.00	77.29	74.99	
34			库存变化	21.68	28.14	2.76	-3.96	-7.73	-2.65	-8.02	-3.32	4.40	-10.69	-4.71	-2.30	
35	2023年	产量	总产量	231.14	210.91	236.81	233.47	235.27	225.98	224.55	237.02	234.31	245.82	240.62	251.62	
36			总产量同比	0.61%	1.58%	7.79%	26.77%	13.92%	11.84%	11.10%	17.37%	11.52%	8.75%	10.22%	12.39%	
37			累计产量	231.14	442.05	678.86	912.33	1147.60	1373.58	1598.13	1835.15	2069.46	2315.28	2555.90	2807.52	
38			累计产量同比	0.61%	1.07%	3.32%	8.45%	9.53%	9.90%	10.07%	10.96%	11.02%	10.78%	10.73%	10.87%	
39		进出口	进口量	102.85	111.96	110.72	95.70	103.50	107.70	103.53	121.60	125.31	122.42	121.93	116.81	
40			出口量	4.69	6.55	10.91	8.99	8.35	7.37	5.87	5.76	6.27	6.46	6.62	5.76	
41			净进口量	98.15	105.41	99.81	86.70	95.15	100.33	97.67	115.85	119.04	115.96	115.31	111.05	
42			净进口量同比	-11.33%	-0.38%	-23.33%	-5.15%	3.66%	9.26%	4.33%	4.55%	2.17%	7.24%	-4.08%	7.22%	
43		表观消费量	累计净进口量	98.15	203.56	303.38	390.08	485.23	585.56	683.23	799.07	918.11	1034.07	1149.38	1260.43	
44			累计净进口量同比	-11.33%	-5.98%	-12.50%	-10.96%	-8.43%	-5.82%	-4.49%	-3.28%	-2.60%	-1.59%	-1.85%	-1.11%	
45			表观消费量	329.29	316.32	336.62	320.17	330.42	326.31	322.22	352.87	353.35	361.78	355.93	362.67	
46			表观消费量同比	-3.28%	0.92%	-3.79%	16.18%	10.76%	11.03%	8.96%	12.83%	8.19%	8.26%	5.14%	10.76%	
47		消费量	累计表观消费量	329.29	645.61	982.24	1302.41	1632.83	1959.14	2281.36	2634.22	2987.57	3349.35	3705.28	4067.95	
48			累计表观消费量同比	-3.28%	-1.26%	-2.14%	1.80%	3.50%	4.68%	5.26%	6.22%	6.45%	6.64%	6.49%	6.86%	
49			消费量	289.63	320.39	346.06	331.10	329.93	333.34	324.49	347.04	358.43	353.34	357.33	376.17	
50			消费量同比	-9.14%	12.30%	-0.31%	18.44%	7.80%	12.41%	6.83%	9.80%	11.24%	2.46%	4.11%	14.08%	
51		库存	累计消费量	289.63	610.02	956.08	1287.18	1617.11	1950.45	2274.94	2621.97	2980.40	3333.74	3691.07	4067.24	
52			累计消费量同比	-9.14%	0.99%	0.52%	4.59%	5.23%	6.39%	6.45%	6.88%	7.39%	6.84%	6.57%	7.23%	
53			库存	114.66	110.58	101.14	90.22	90.71	83.68	81.41	87.24	82.16	90.60	89.20	75.70	
54			库存变化	39.67	-4.07	-9.44	-10.93	0.49	-7.03	-2.27	5.83	-5.08	8.44	-1.40	-13.50	
55	2024年	产量	总产量	240.83	228.12	245.04	218.79	225.99	221.02	224.53	240.04	228.98	232.46	233.95	251.68	
56			总产量同比	4.19%	8.16%	3.48%	-6.29%	-3.94%	-2.19%	-0.01%	1.27%	-2.27%	-5.43%	-2.77%	0.02%	
57			累计产量	240.83	468.95	713.99	932.78	1158.77	1379.79	1604.32	1844.36	2073.34	2305.80	2539.75	2791.43	
58			累计产量同比	4.19%	6.09%	5.17%	2.24%	0.97%	0.45%	0.39%	0.50%	0.19%	-0.41%	-0.63%	-0.57%	
59		进出口	进口量	117.07	104.03	120.91	109.34	101.91	100.56	129.90	122.01	113.66	120.72	117.92	127.12	
60			出口量	5.87	5.94	10.16	9.07	7.4>								

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。