

【聚烯烃周报】基本面偏弱，但关税影响多空交织

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年4月13日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 PE周度数据追踪

11

第三章 PP周度数据追踪

27

【综合分析】

PE、PP上半年仍旧面临新装置投产压力，需求存季节性走弱预期，但当下产业链库存不高。美国加征关税主要利空塑料、PP成本端油价以及终端塑料制品出口，但中国对美国关税反制可能使得PE进口端减量、以及导致丙烷供应不足价格上涨PDH开工下降。短期宏观不确定性增加，短期建议观望为主。

【策略】

单边：短期宏观不确定性增加，短期建议观望为主。

套利：暂时观望；

期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 PE周度数据追踪 9

第三章 PP周度数据追踪 25

美国加征关税及中国关税反制对PE的影响

- ◆ 中国为PE的净进口国，2024年PE表需4161万吨，进口量1385万吨，进口依赖度33%，其中进口美国的PE为239万吨，占进口17.2%，占PE表需5.7%。PE出口量82万吨，出口至美国仅0.12万吨。**中国PE对美国进口依赖度17.2%**，2024年美国LDPE进口量在46.13万吨，在LDPE进口总量中占比15.6%，美国HDPE进口量在82.22万吨，在HDPE进口总量中占比14.47%，美国LLDPE进口量在110万吨，是LLDPE最大贸易伙伴，在LLDPE进口总量中占比21.19%。
- ◆ 美国对中国的对等关税，主要影响PE成本端原油价格和终端塑料制品出口。
- ◆ 中国对美国的关税反制，自美国进口的PE成本将显著增加。自美国进口的PE货源情况来看，主要以埃克森美孚、陶氏化学、美国台塑、利安德巴塞尔和雪佛龙菲利普斯为主，而埃克森美孚、陶氏化学、台塑、利安德巴塞尔以及雪佛龙菲利普斯属于全球性企业，在欧洲、中东、东南亚等地区均有分布，关税调整后，来自欧洲、中东、东南亚的供应预计增加，美国生产企业可能考虑通过新加坡或马来西亚进行转口销售，但通过转口销售将延长运输周期。中国对美国的关税反制主要会推高美国货的进口成本，减少进口量，进而减少PE供应。

行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	113.3	374.5	192.3	231.5	148.4	119.7	91.7	1853.4
2021	81.1	266.3	185.6	232.8	129.9	120.8	75.9	1458.9
2022	100.5	275.0	193.3	202.9	115.7	107.8	64.6	1346.7
2023	250.6	247.1	160.0	129.4	99.1	87.1	67.0	1341.8
2024	238.7	234.6	216.1	133.0	107.8	93.0	59.2	1384.8
中国PE进口来源								
行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	6.11%	20.20%	10.38%	12.49%	8.00%	6.46%	4.95%	100.00%
2021	5.56%	18.26%	12.72%	15.96%	8.91%	8.28%	5.20%	100.00%
2022	7.46%	20.42%	14.35%	15.07%	8.59%	8.00%	4.80%	100.00%
2023	18.67%	18.42%	11.93%	9.64%	7.39%	6.49%	4.99%	100.00%
2024	17.24%	16.95%	15.60%	9.61%	7.79%	6.71%	4.28%	100.00%
总计	8.04%	19.57%	12.14%	14.43%	8.26%	6.38%	5.40%	100.00%

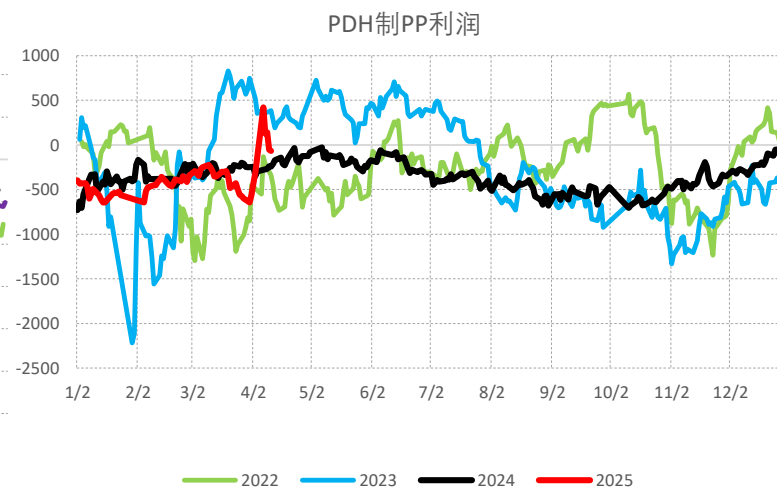
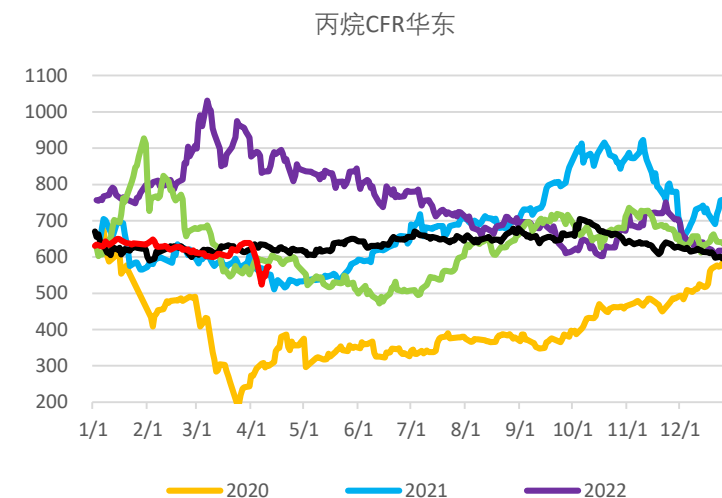
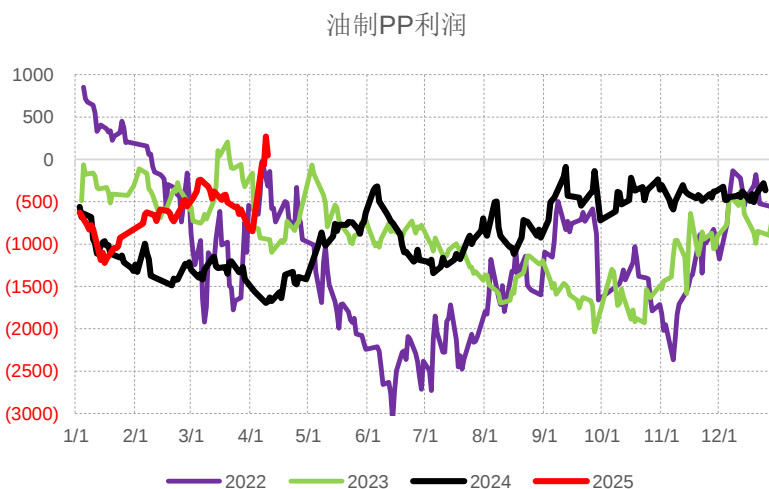
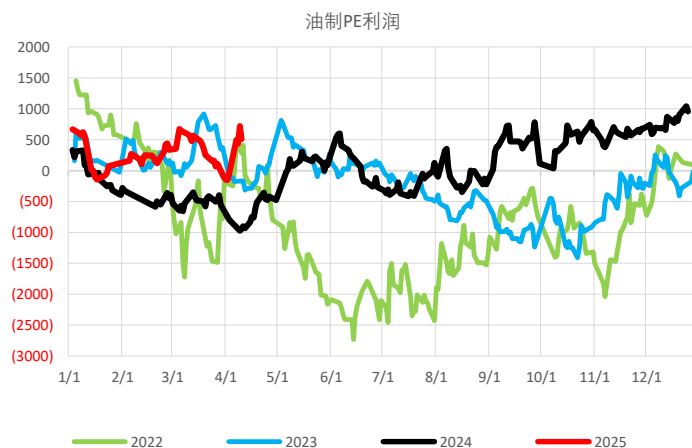
美国加征关税及中国关税反制对PP的影响

- ◆ 中国为PP的净进口国，2024年PP表需3937万吨，PP进口量367万吨，进口占比9%，全年进口美国PP总量3.94万吨，占PP进口量1.07%，占PP表需0.1%，PP出口241万吨，占产量比重6.3%，出口美国仅0.81万吨。**中国PP自身对美国的进出口依赖度都不高，美国关税主要影响成本端油价及终端塑料制品出口。**
- ◆ **中国对美国的关税反制主要影响PP成本端的丙烷，目前PDH制PP产能975万吨，占PP产能22%。**2024年中国丙烷表观消费量3340万吨，产量466万吨，进口量2924万吨，出口量50万吨，进口依赖度高达87.5%，**2024年进口美国丙烷2924万吨，占中国丙烷总进口量59.2%，占中国丙烷表需51.8%。****中国对美国丙烷的关税反制，很可能导致丙烷供应不足，价格上涨，进而使得国内PDH原料不足，开工下降，进而减少PP供应。**

年份：单位万吨	中国丙烷产量	丙烷进口	丙烷出口	丙烷表需	进口依赖度	进口美国丙烷	进口美国丙烷占比
2020	200.912	1508.388	39.208	1670.092	90.3%		
2021	356.844	1913.328	39.859	2230.313	85.8%		
2022	400.24	2077.511	34.072	2443.679	85.0%		
2023	413.943	2568.821	36.405	2946.359	87.2%		
2024	466.342	2923.679	49.764	3340.257	87.5%	1731	59%

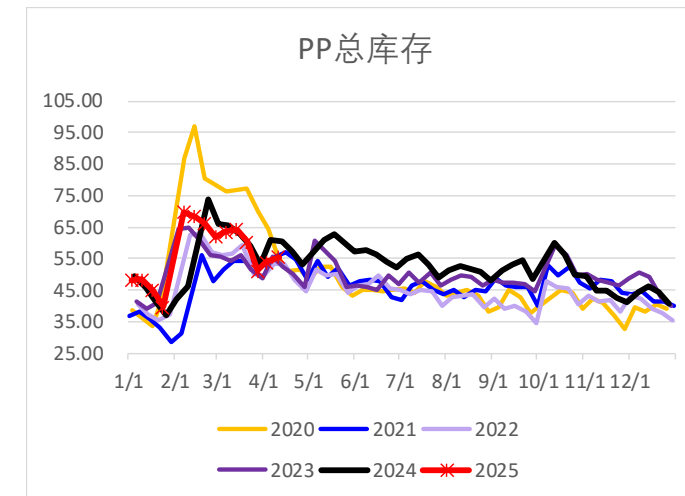
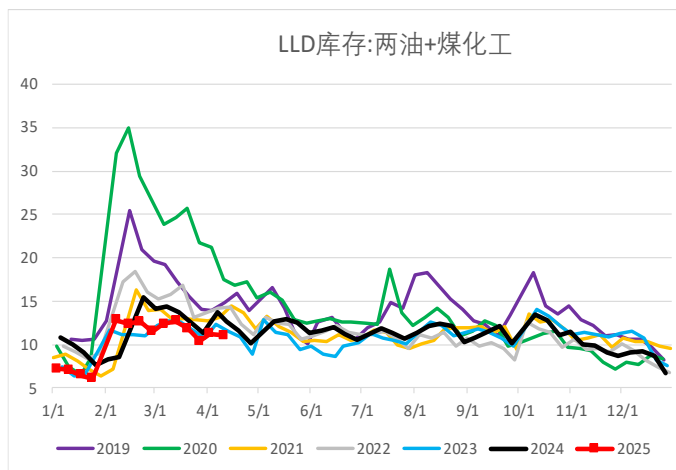
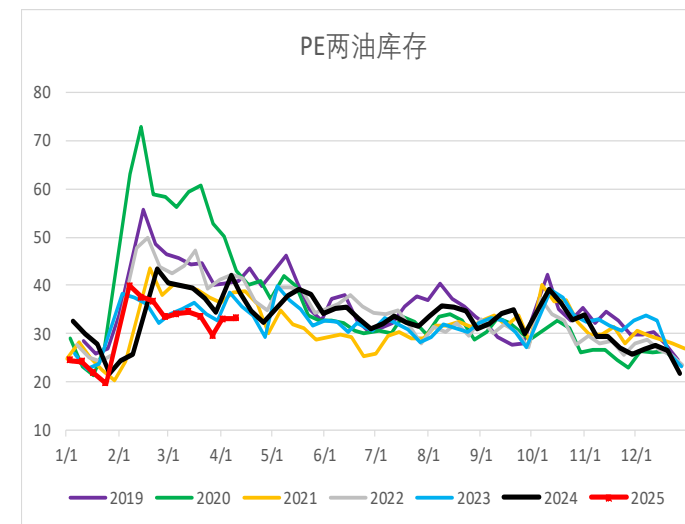
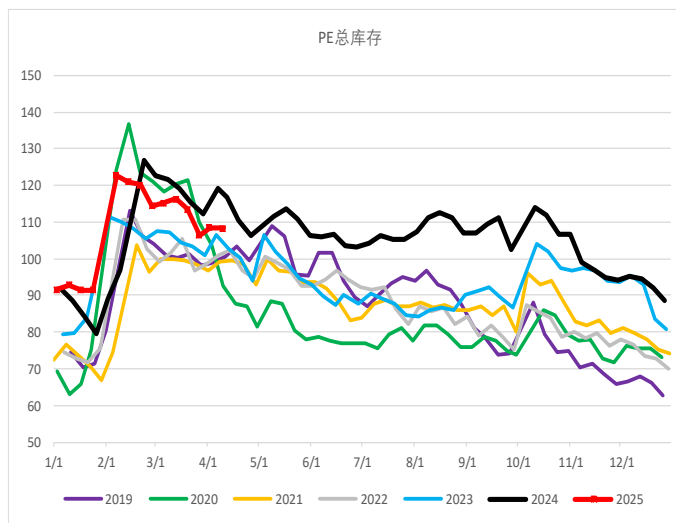
油价大跌，油制利润显著回升

- ◆ 原油价格大跌，油制利润显著回升，本周油制PE利润上升656元/吨至50元/吨，油制PP利润上升896元/吨至48元/吨。PDH利润上升244元/吨至-68元/吨。



本周库存环比累库，库存同比不高

- ◆ 本周PE库存变动不大，总库存环比持平108.4万吨，两油库存环比累库0.1万吨，煤化工库存环比累库1万吨，贸易商库存环比去库1.2万吨。
- ◆ 本周PP累库存，总库存环比累库1.7万吨至55.6万吨，两油库存环比去库1.5万吨，煤化工库存环比累库1.5万吨，贸易商库存环比去库0.2万吨，港口库存环比累库0.1万吨。



上半年投产压力仍旧很大

- ◆ 2025年PE重新迎来投产高峰，PP继续产能大扩张，且上半年非常集中。
- ◆ 三、四月主要关注宝丰内蒙古项目3线装置、埃克森美孚、金诚石化新装置投产进度。

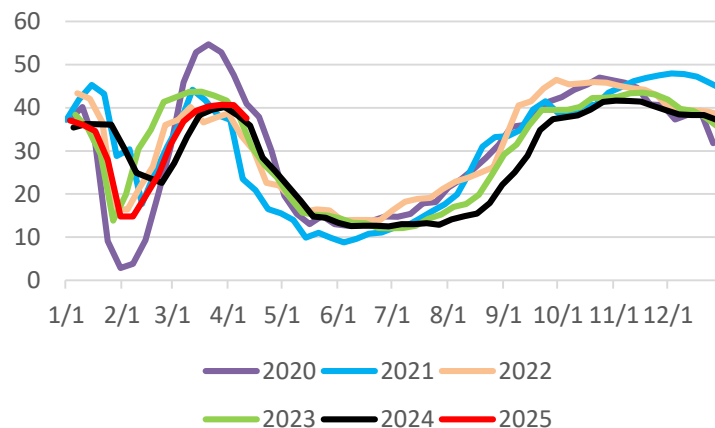
2024-2025年PE国内投产装置										
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	328	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年3月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年3月
L2509	135	中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年8月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年7月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年7月
L2601	140	山东裕龙石化二期	山东	油制	10			10		2025年9月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	40	40				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	10	10				2025年11月
		巴斯夫一体化基地(广东)有限公司 FDPE	广东	油制	50				50	2025年12月
		2025年合计			603	155	130	158	160	

合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2501	306	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年3月
		山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州) 化工1期#1	48	油制	广东	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州) 化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年4月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年5月
2509	115	利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年6月
		大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年8月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9月
2601	105	浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
		2025年合计	526			

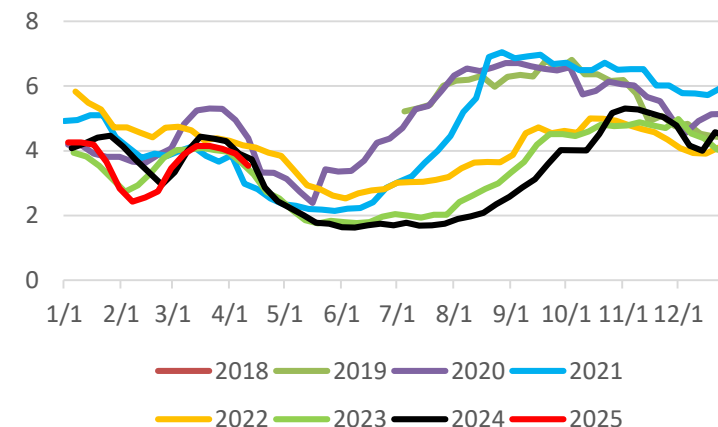
需求存季节性走弱预期

- ◆ 本周农膜开工下滑3个百分点至50%，包装开工下滑1个百分点至52%，管材开工提升1个百分点至42%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在42%-52%。
- ◆ 本周PP主要下游企业开工负荷率较上周变动不大，但部分领域新增订单转弱，成品库存环比增加。

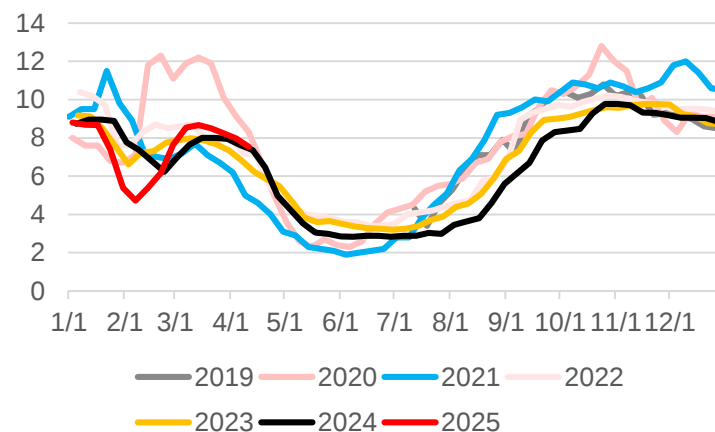
农膜：开工率



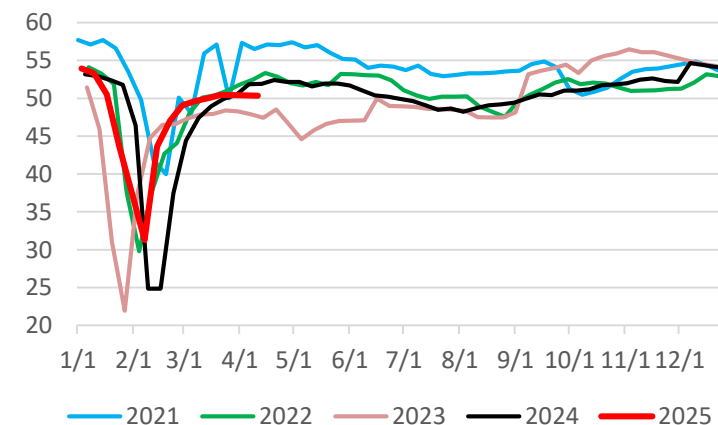
农膜：原料：库存



农膜订单



PP下游加权平均开工率



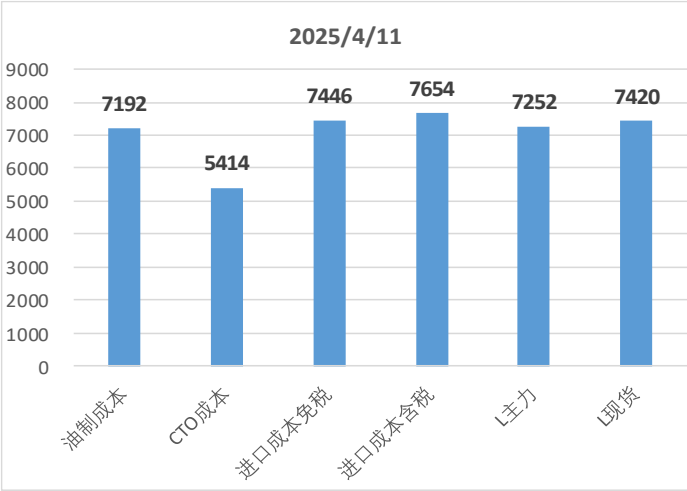
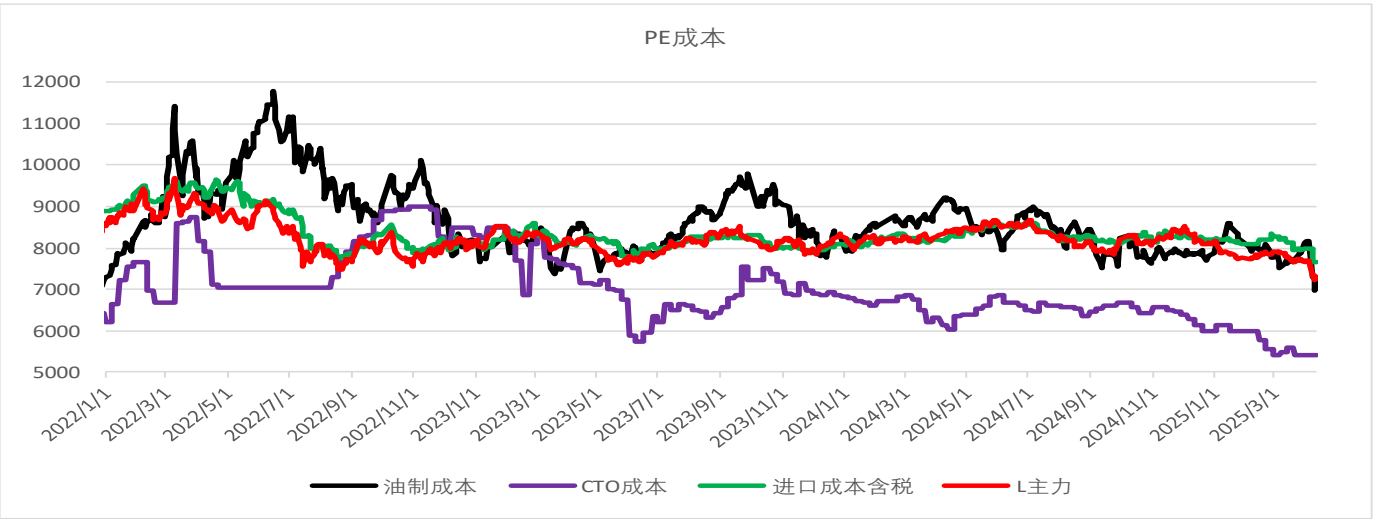
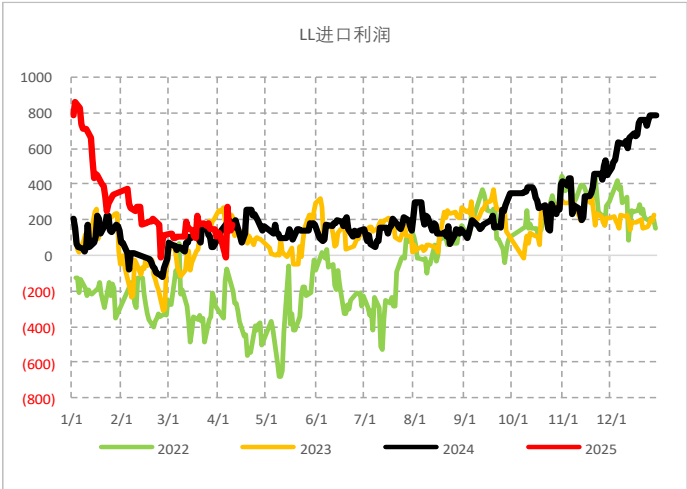
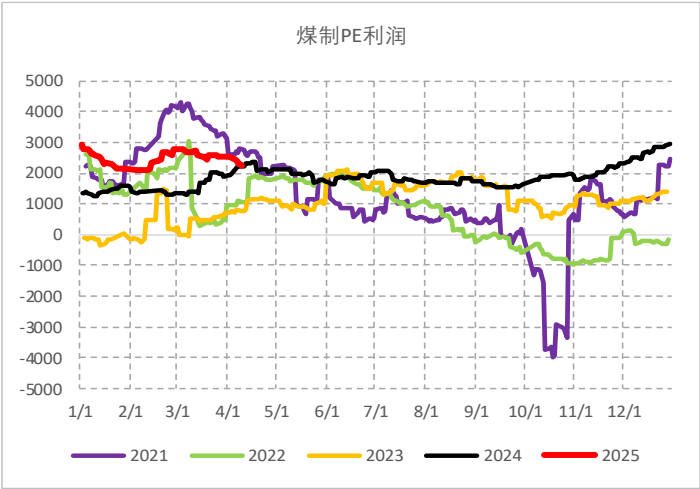
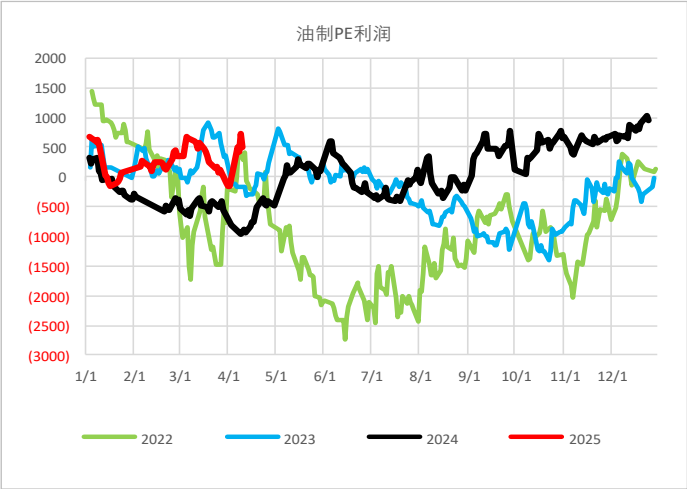
第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

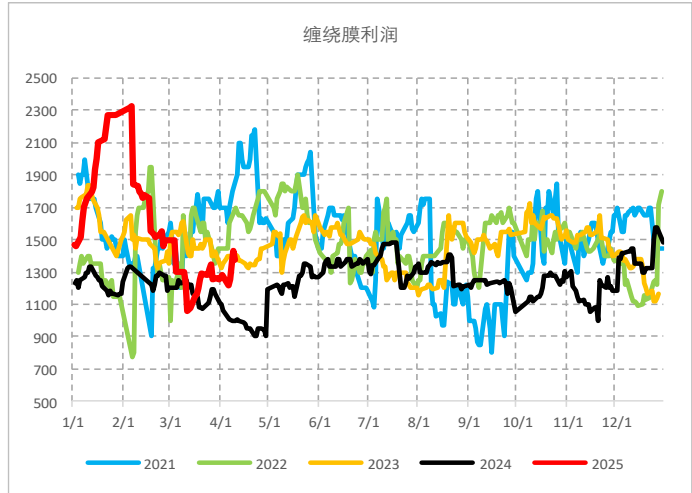
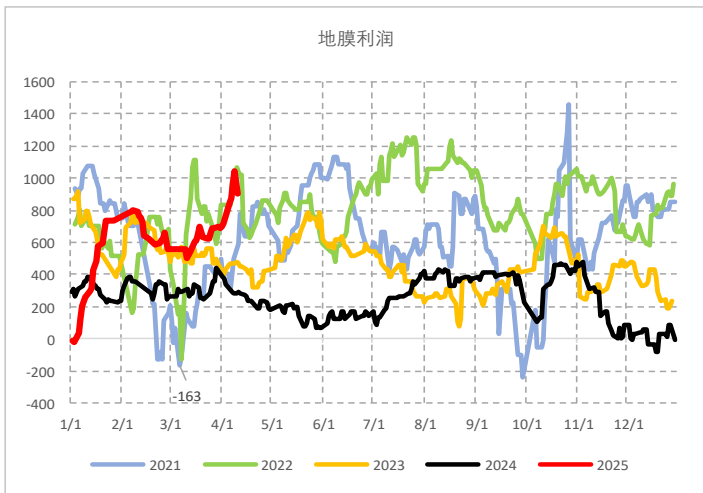
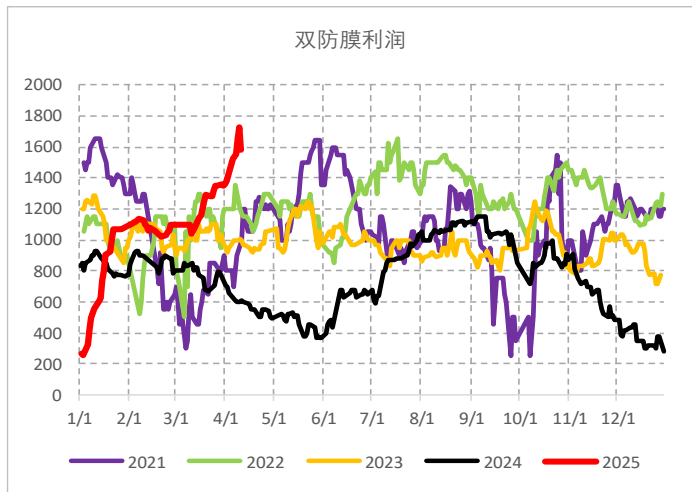
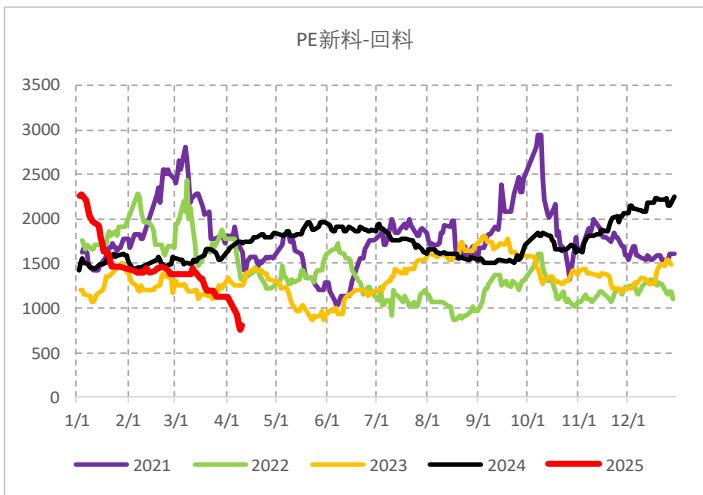
第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

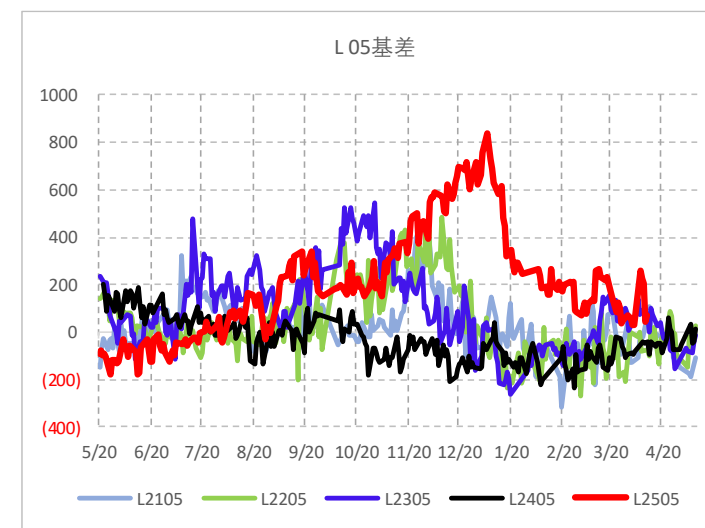
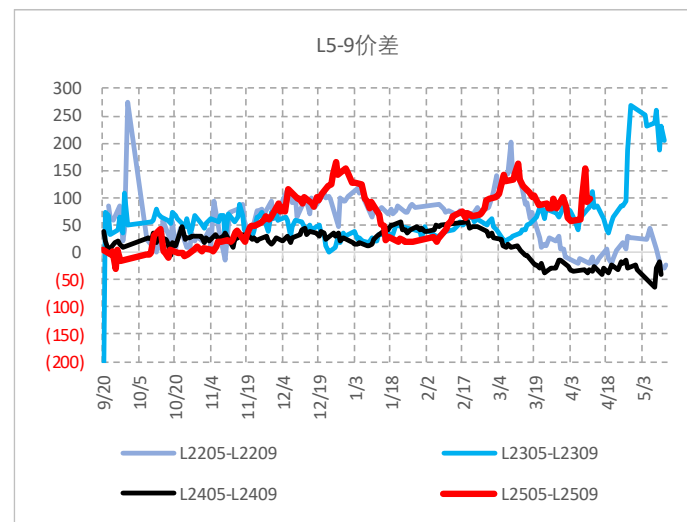
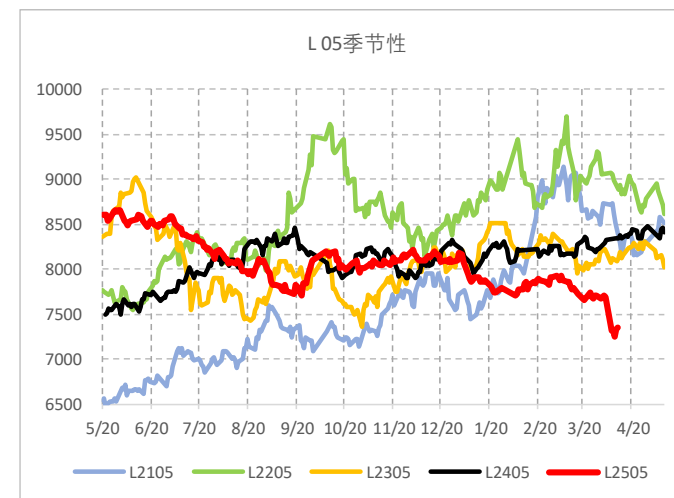
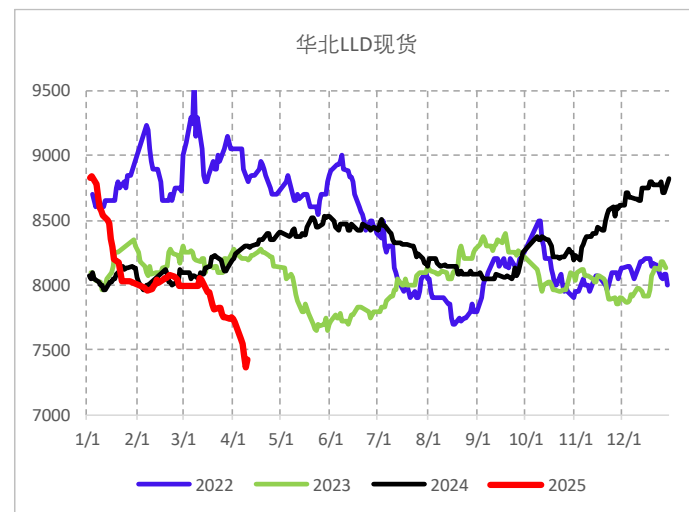
第三章	PE周度数据	追踪	9
-----	--------	----	---

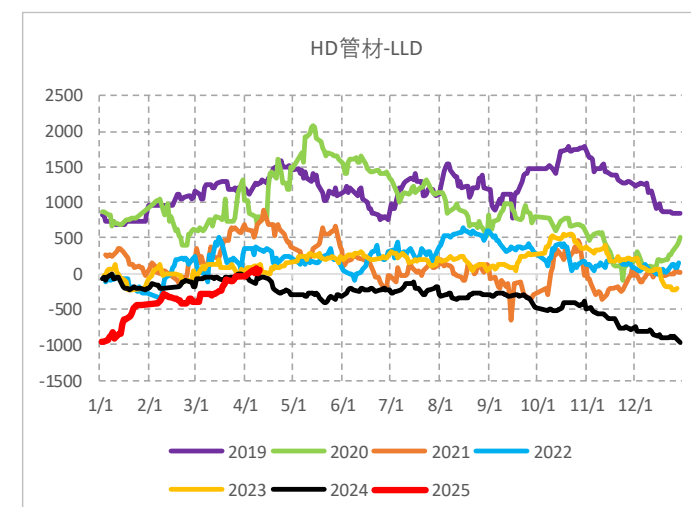
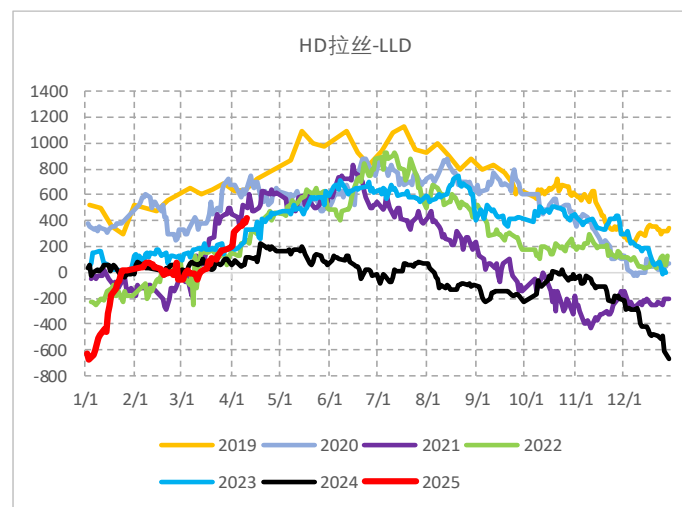
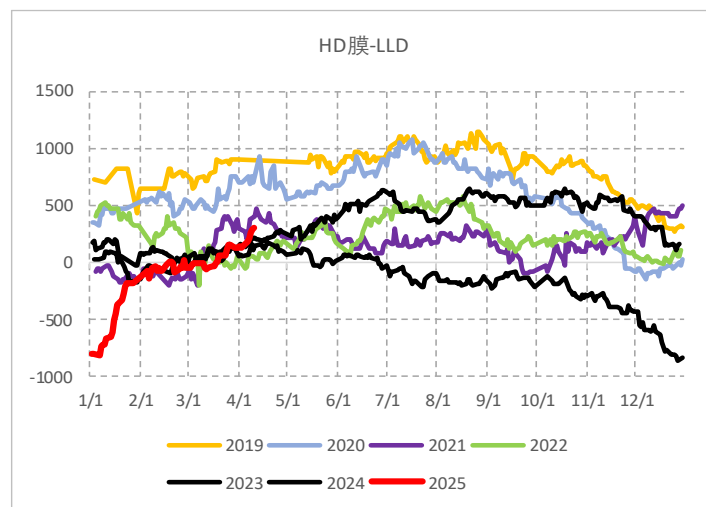
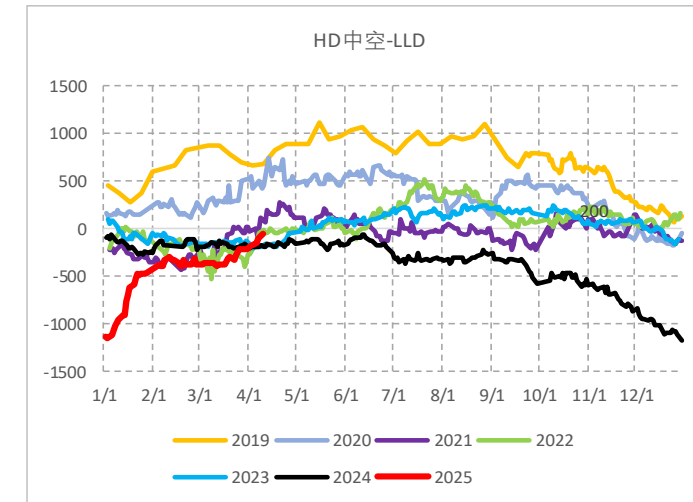
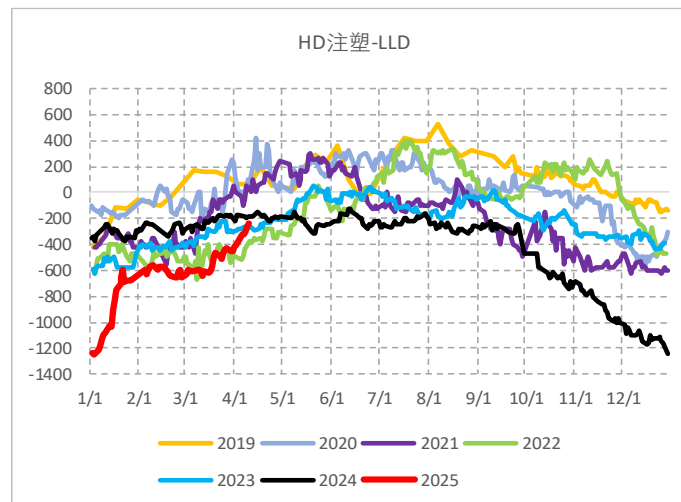
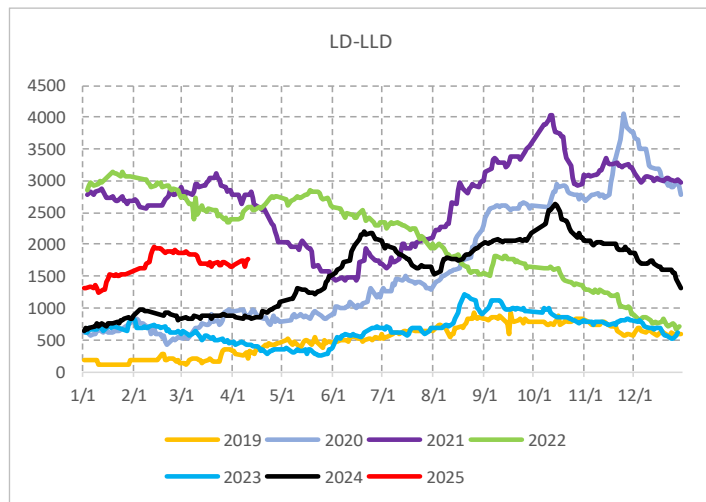
第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

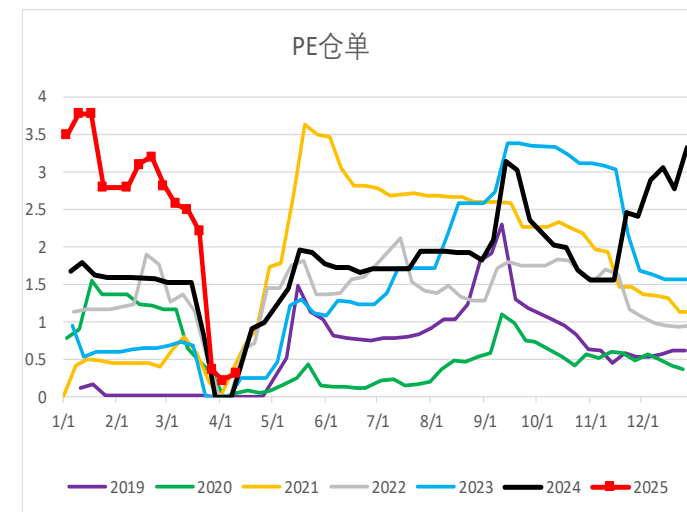
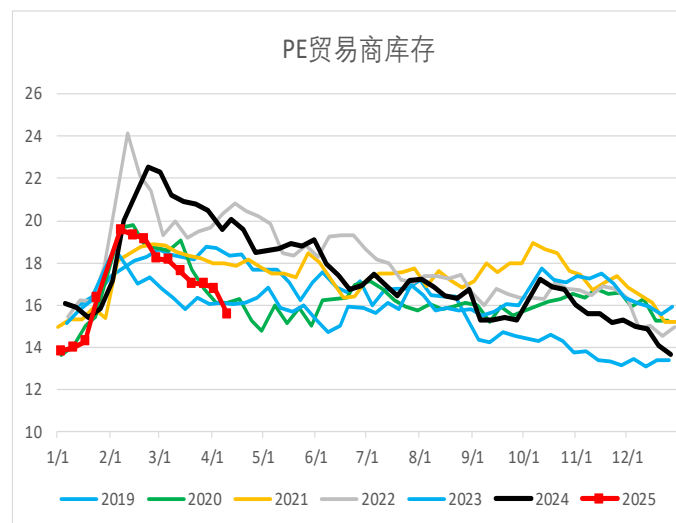
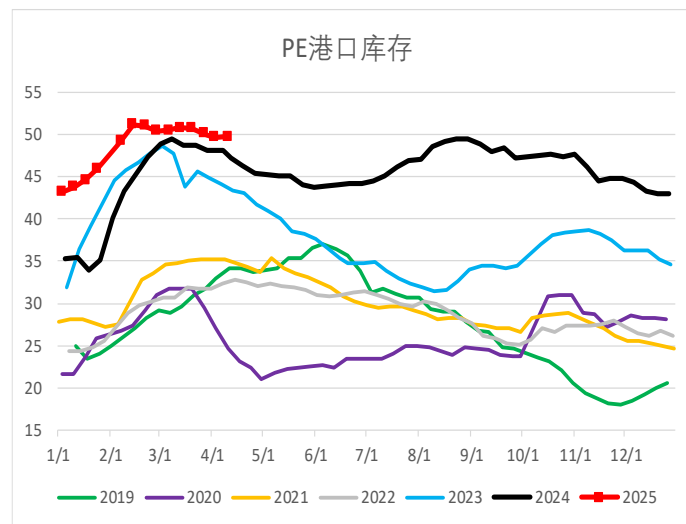
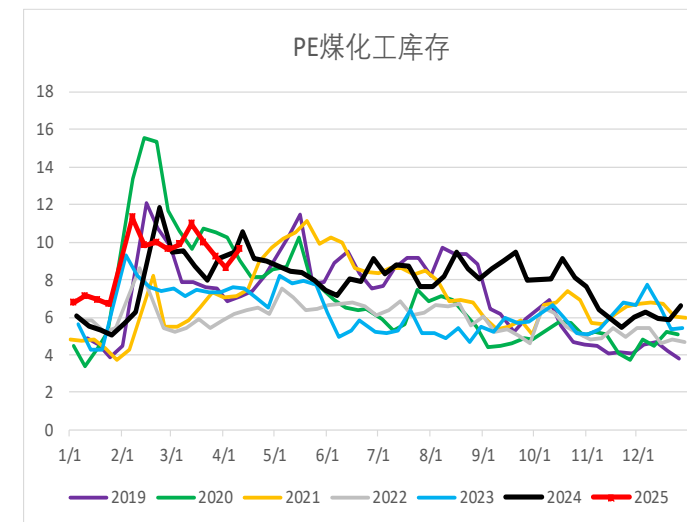
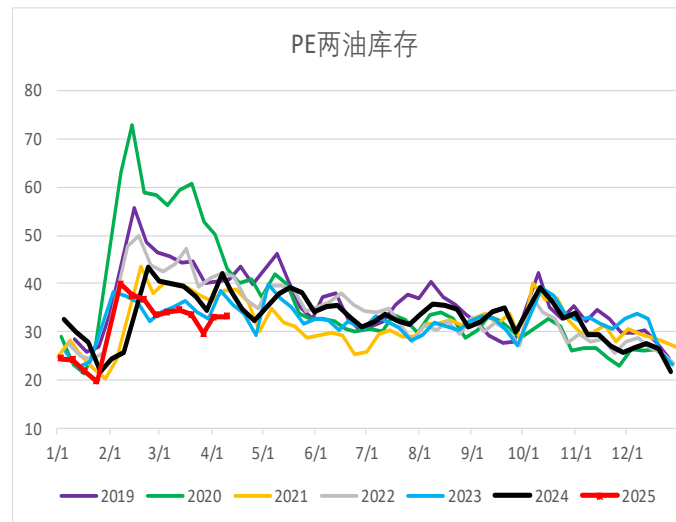
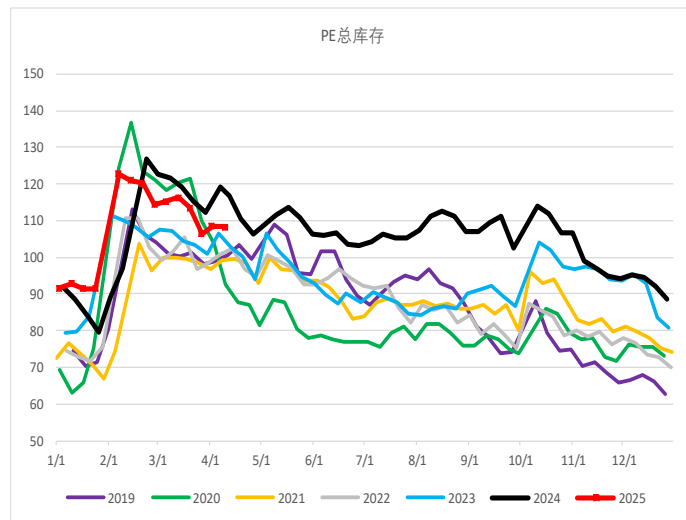
分类	名称	2025/04/11	2025/04/03	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/04/11	2025/04/03	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
原油	布伦特现货价	66.2	72.6	91.9	-6	-8.87%	-26	-27.99%	利润	油制PE利润	508	-148	-949	655.6	-443.02%	1457.0	-153.46%
	布伦特 主	64.6	69.8	90.2	-5	-7.48%	-26	-28.39%		CTO利润	2246	2511	2216	-265.0	-10.55%	30.0	1.35%
	WTI 主	61.5	66.6	85.6	-5	-7.73%	-24	-28.17%		LL进口利润 含税	171	120	154	50.4	41.90%	16.8	10.88%
石脑油	CFR日本	547	630.8	#N/A	-84	-13.30%	#N/A	#N/A		LL进口利润 免税	379	338	378	41.4	12.25%	1.0	0.27%
	FOB鹿特丹	514	531	678	-17.0	-3.20%	-163.8	-24.16%		LDPE进口利润	-88	-98	545	10.3	-10.48%	-632.6	-116.16%
煤	坑口煤价	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		HD 薄膜进口利润	159	117	221	42.3	36.28%	-61.7	-28.00%
甲醇	江苏出罐	2480	2545	2575	-65.0	-2.55%	-95.0	-3.69%		HD 中空 进口利润	92	90	227	2.8	3.07%	-134.5	-59.29%
	CFR中国	#N/A	282.5	292.5						HD 注塑 进口利润	-21	-74	363	53.0	-71.68%	-383.5	-105.77%
	甲醇主力	2392	2454	2514	-62.0	-2.53%	-122	-4.85%		HD 拉丝 进口利润	210	144	-75	66.8	46.55%	285.6	-379.42%
乙烯	CFR 东北亚	816	856	#N/A	-40.0	-4.67%	#N/A	#N/A	PE CFR中国	LLD CFR中国	865	905	945	-40.0	-4.42%	-80.0	-8.47%
	CFR东南亚	911	921	1011	-10.0	-1.09%	-100	-9.89%		LD薄膜 CFR中国	1025	1080	1030	-55.0	-5.09%	-5.0	-0.49%
	FD美国海湾 (美分/磅)	19	20	19	-0.8	-3.75%	0	0		HD中空 CFR中国	815	845	895	-30.0	-3.55%	-80	-8.94%
	FD西北欧 (欧元/吨)	867	869	819	-2.5	-0.29%	48	5.8%		HD薄膜 CFR中国	850	875	952.5	-25.0	-2.86%	-102.5	-10.76%
PE价格	L 01	7169	7595	8385	-426.0	-5.61%	-1216	-14.50%		HD注塑低熔指 CFR中国	815	825	860	-10.0	-1.21%	-45	-5.23%
	L 05	7351	7690	8383	-339.0	-4.41%	-1032	-12.31%		HD注塑高熔指 CFR中国	860	870	880	-10.0	-1.15%	-20	-2.27%
	L 09	7252	7632	8418	-380.0	-4.98%	-1166	-13.85%		HD注塑不分熔指 CFR中国	845	855	870	-10.0	-1.17%	-25	-2.87%
	PE华北 LLD	7420	7720	8290	-300.0	-3.89%	-870	-10.49%	PE外盘价格	LLD CFR东南亚	1001	1006	996	-5.0	-0.50%	5.0	0.50%
	LD	9425	9600	9200	-175.0	-1.82%	225.0	2.45%		LLD FOB中东	881	901	916	-20.0	-2.22%	-35.0	-3.82%
	HD 膜	7965	8060	8500	-95.0	-1.18%	-535.0	-6.29%		LLD FD西北欧	1141	1141	1181	0	0%	-40.0	-3.39%
	HD 中空	7615	7745	8175	-130.0	-1.68%	-560.0	-6.85%		LLD FAS休斯顿	927	949	1004	-22.0	-2.32%	-77.0	-7.67%
	HD 拉丝	8085	8240	8475	-155.0	-1.88%	-390.0	-4.60%		LD CFR东南亚	1151	1156	1096	-5.0	-0.43%	55.0	5.02%
	HD管材	7700	7900	8300	-200.0	-2.53%	-600.0	-7.23%		LD FOB中东	1071	1081	1026	-10.0	-0.93%	45.0	4.39%
	HD 注塑低熔	7425	7525	8165	-100.0	-1.33%	-740.0	-9.06%		LD FD西北欧	1266	1266	1261	0	0%	5.0	0.40%
基差月差	L 01基差	251	125	-95	126.0	100.80%	346.0	-364.21%		LD FAS休斯顿	1059	1070	1070	-11.0	-1.03%	-11.0	-1.03%
	L 05基差	69	30	-93	39.0	130.00%	162.0	-174.19%	L-PP	HD膜 CFR东南亚	941	946	1001	-5.0	-0.53%	-60.0	-5.99%
	L 09基差	168	88	-128	80.0	90.91%	296.0	-231.25%		HD膜 FOB中东	861	866	921	-5.0	-0.58%	-60.0	-6.51%
	L1-5价差	-182	-95	2	-87	91.58%	-184.0	-9200.00%		HD膜 FD西北欧	1815	1781	1720	34.0	1.91%	95.0	5.52%
	L5-9价差	99	58	-35	41	70.69%	134.0	-382.86%		HD膜 FAS休斯顿	905	905	1048	0	0%	-143.0	-13.65%
	L9-1价差	83	37	33	46.0	124.32%	50.0	151.52%		HD中空 CFR东南亚	946	951	1001	-5.0	-0.53%	-55.0	-5.49%
非标价差	LD-LLD	1765	1675	845	90.0	5.37%	920.0	108.88%		HD中空 CFR东南亚	946	951	1001	-5.0	-0.53%	-55.0	-5.49%
	HD膜-LLD膜	305	135	145	170.0	125.93%	160.0	110.34%		HD中空 FD西北欧	1793	1760	1699	33.0	1.88%	94.0	5.53%
	HD中空-LLD膜	-45	-180	-180	135.0	-75.00%	135.0	-75.00%		HD中空 FAS休斯敦	861	861	1092	0	0%	-231.0	-21.15%
	HD拉丝-LLD膜	425	315	120	110.0	34.92%	305.0	254.17%		HD注塑 CFR东南亚	921	926	991	-5.0	-0.54%	-70.0	-7.06%
	HD管材-LLD膜	40	-25	-55	65.0	-260.00%	95.0	-172.73%		HD注塑 FD西北欧	1749	1716	1645	33.0	1.92%	104.0	6.32%
	HD注塑-LLD膜	-235	-400	-190	165.0	-41.25%	-45.0	23.68%		HD注塑 FAS休斯敦	751	751	938	0	0%	-187.0	-19.94%
	PE回料 含税	6619	6619	6564	0	0	54.3	0.83%		L-PP 现货	530	735	815	-205.0		-285.0	
	PE 新料-回料	802	1102	1726	-300.0	-27.24%	-924.3	-53.56%		L-PP 01	51	287	785	-236.0		-734.0	
										L-PP 05	86	342	775	-256.0		-689.0	
										L-PP 09	63	315	791	-252.0		-728.0	

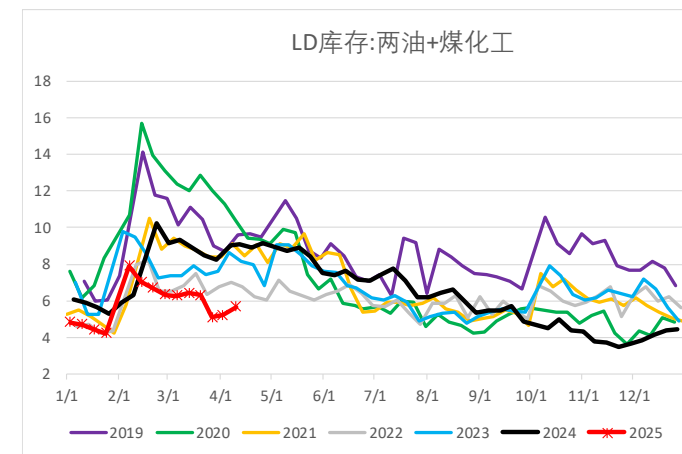
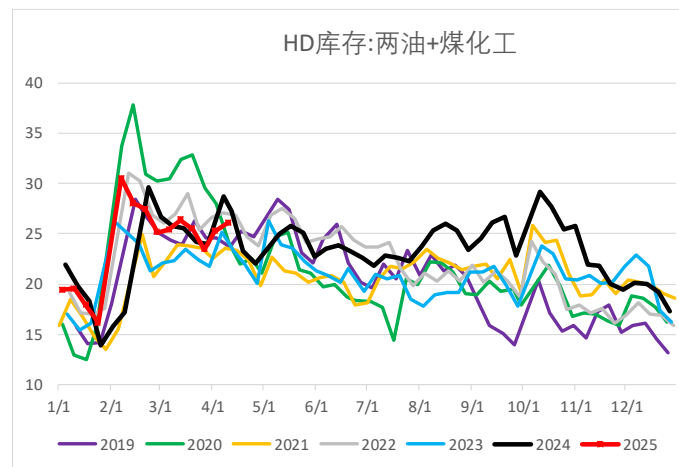
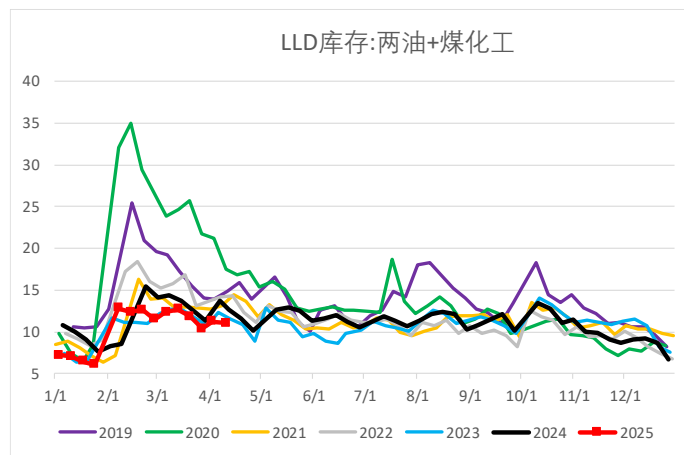








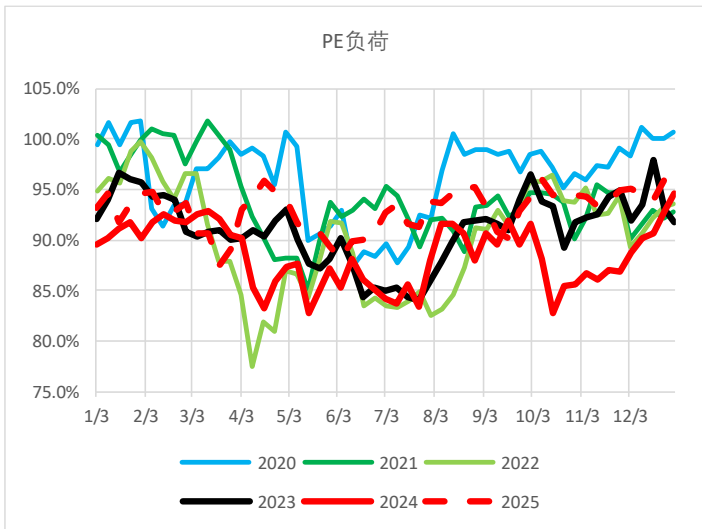
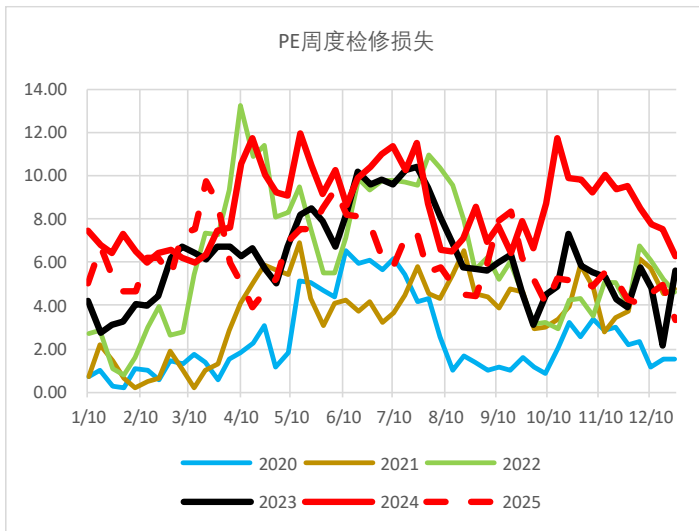
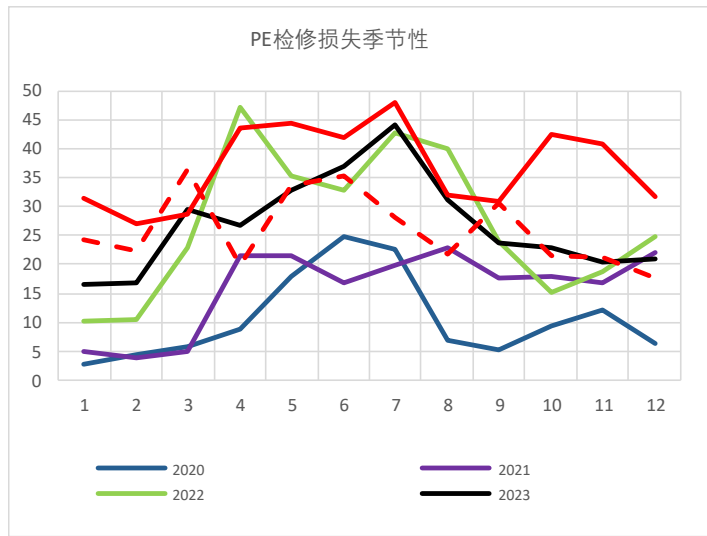
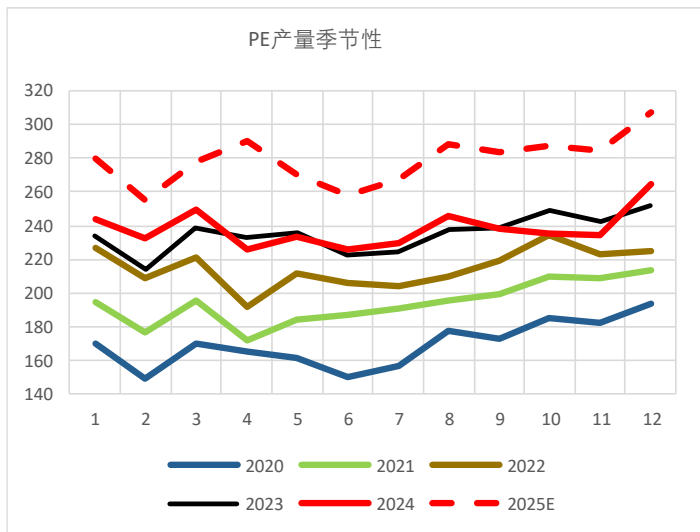


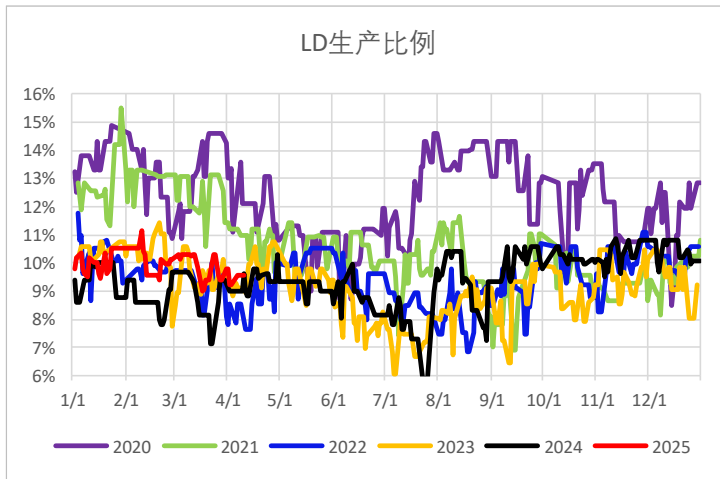
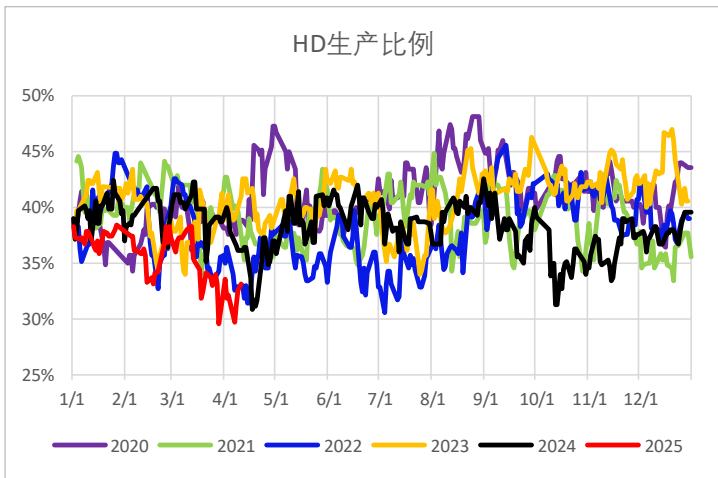
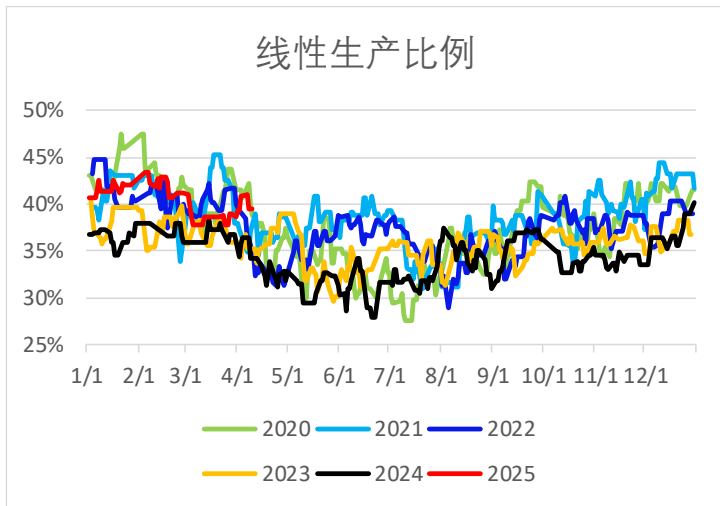
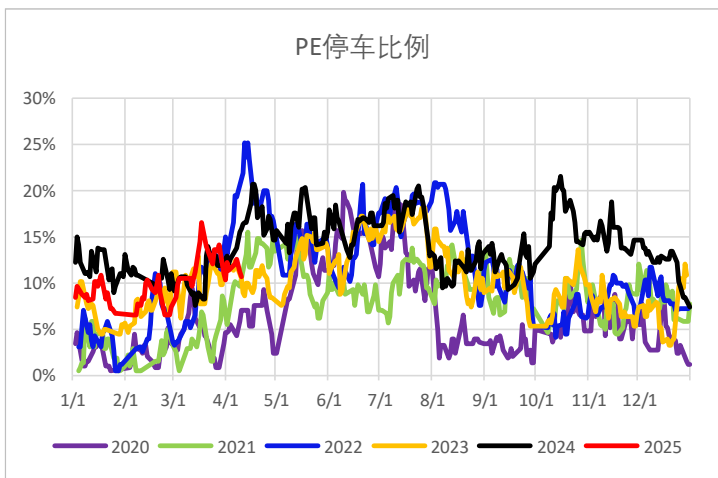


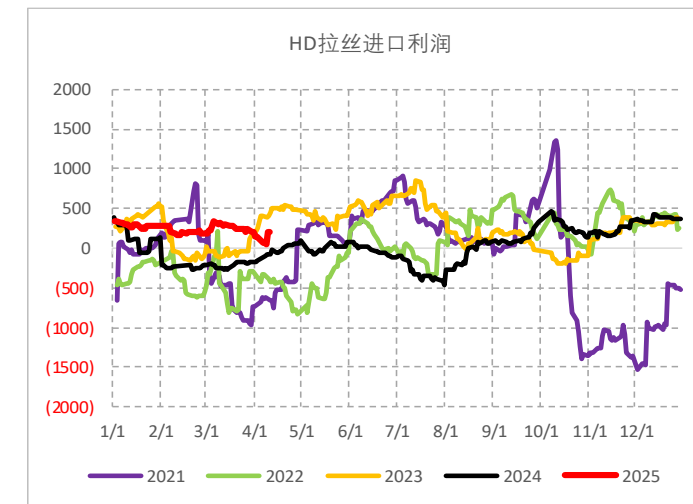
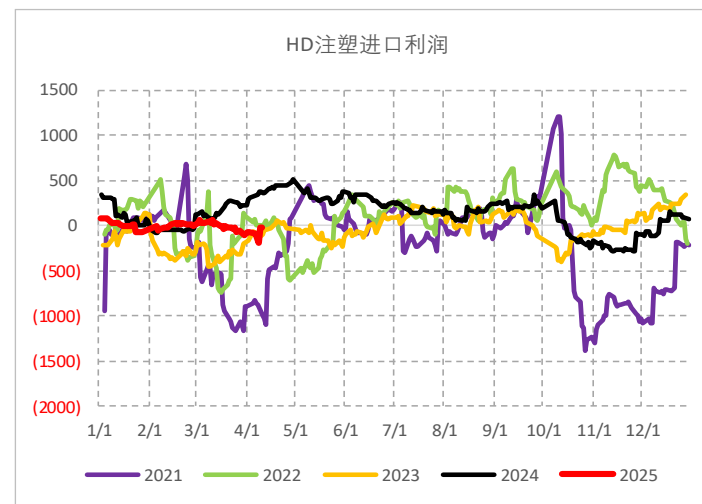
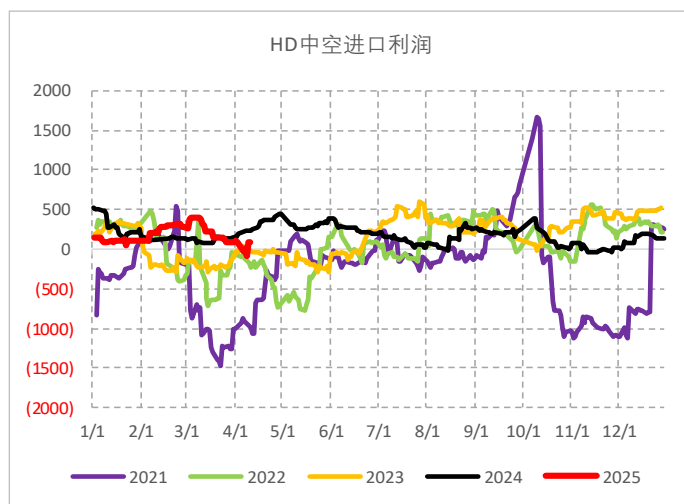
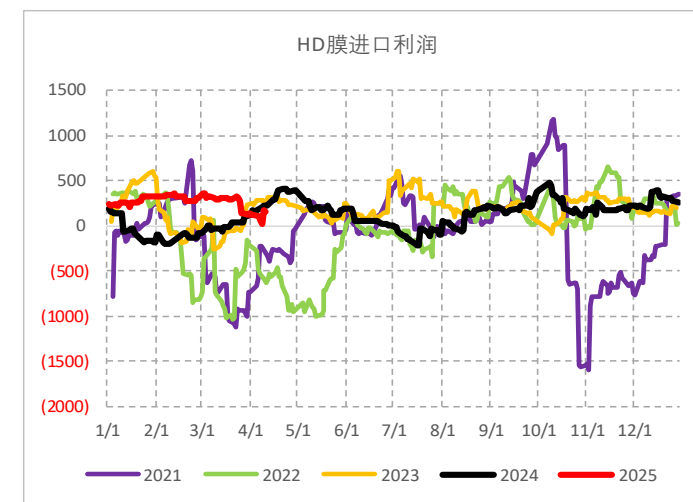
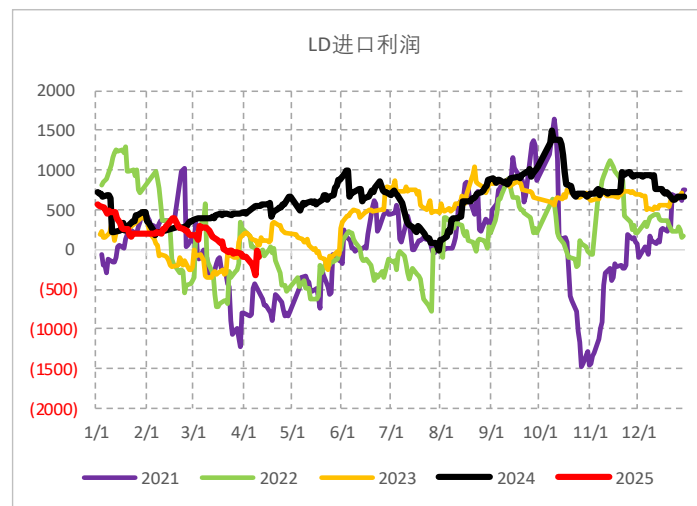
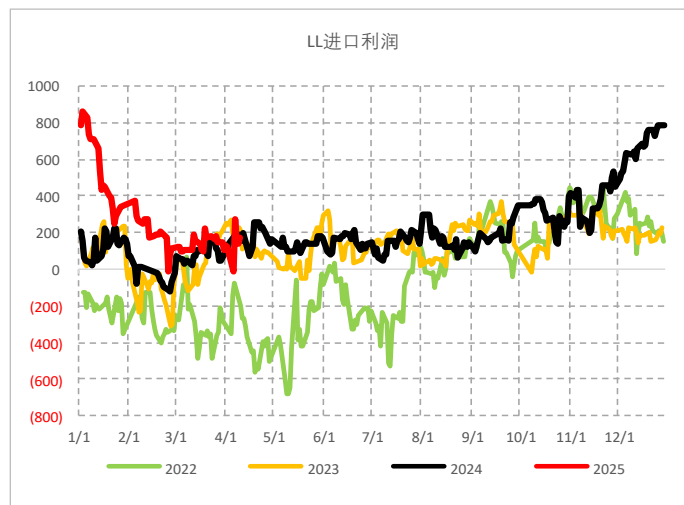
PE新装置投产

2024-2025年PE国内投产装置										
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2405	45	宝丰三期	宁夏, 宁东	CTO	25	25				2024年2月
		新疆天利高新石化	新疆, 克拉玛依	CTO	20	20				2024年1月
L2501	285	江苏虹景新材料	江苏, 连云港	外采乙烯	20	20				2024年10月
		中石化英力士(天津)石化	天津	石脑油+乙烷+LPG	30				30	2024年11月
		中石化英力士(天津)石化	天津	石脑油+乙烷+LPG	50		50			2024年11月
		宝丰内蒙古	内蒙古	CTO	55				55	2024年12月
		山东裕龙石化1#HDPE	山东	地方油企	30		30			2024年12月
		山东裕龙石化1#FDPE	山东	地方油企	50				50	2024年12月
		山东裕龙石化2#FDPE	山东	地方油企	50				50	2024年12月
		2024年合计			330	65	80	0	185	
L2505	328	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚(惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚(惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年3月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年3月
L2509	135	中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年8月
		埃克森美孚(惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年7月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年7月
L2601	140	山东裕龙石化二期	山东	油制	10			10		2025年9月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	40	40				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年11月
		浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	10	10				2025年11月
		巴斯夫一体化基地(广东)有限公司FDPE	广东	油制	50				50	2025年12月
		2025年合计			603	155	130	158	160	

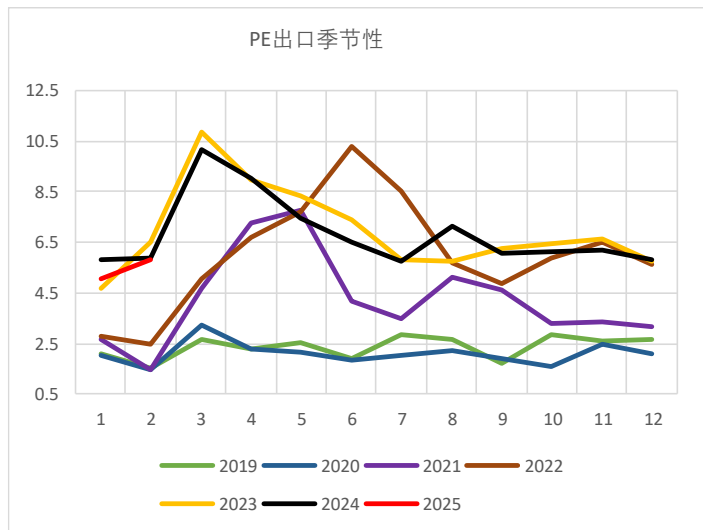
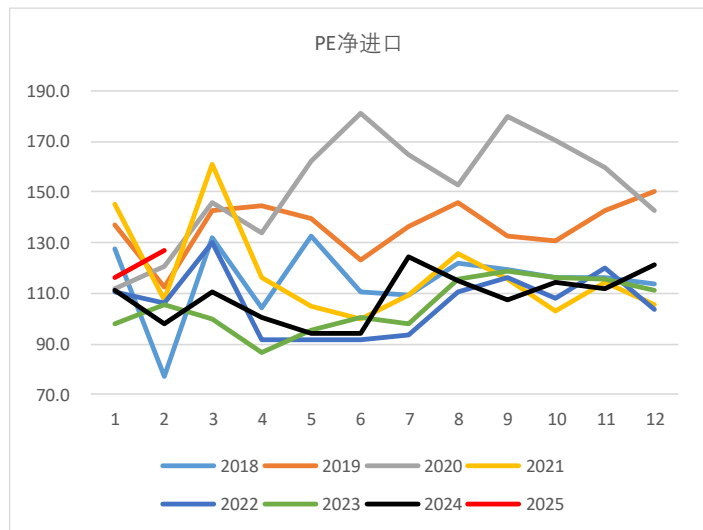
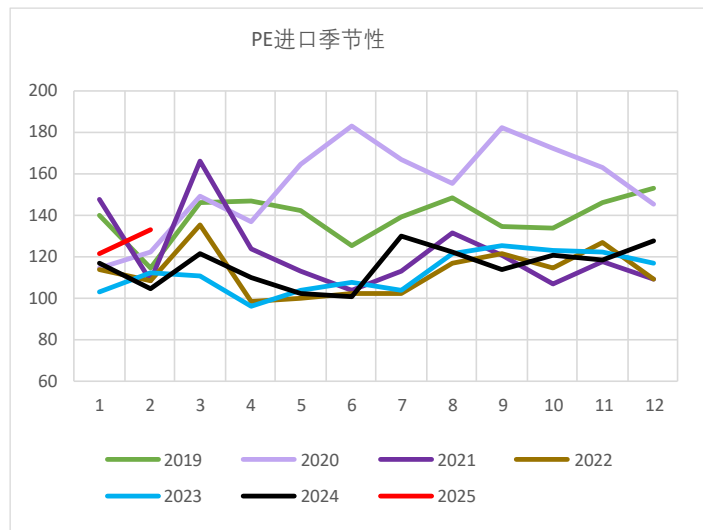
- ◆ 本期PE开工负荷在78.8%，较上期涨1.14个百分点。本期新增茂名石化、海南炼化、大庆石化、东明石化、华东某合资企业和中沙天津部分PE装置检修，目前国内检修涉及到的年产能可在534.8万吨；本期PE检修损失量在8.15万吨，比上期减少2.23万吨，周度检修损失量处于中等水平。



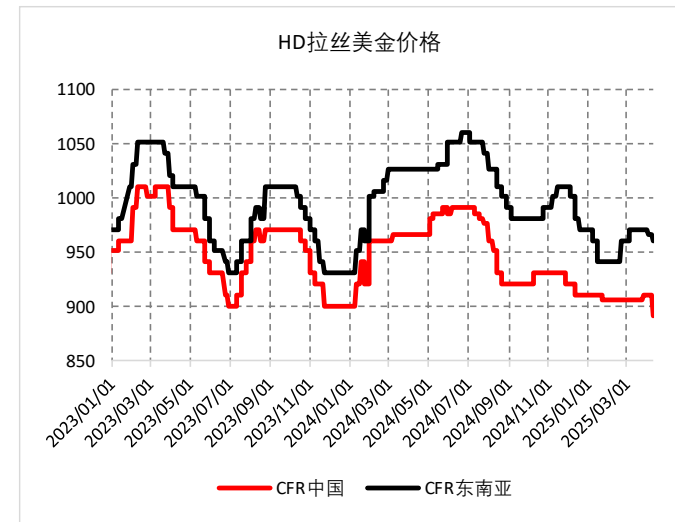
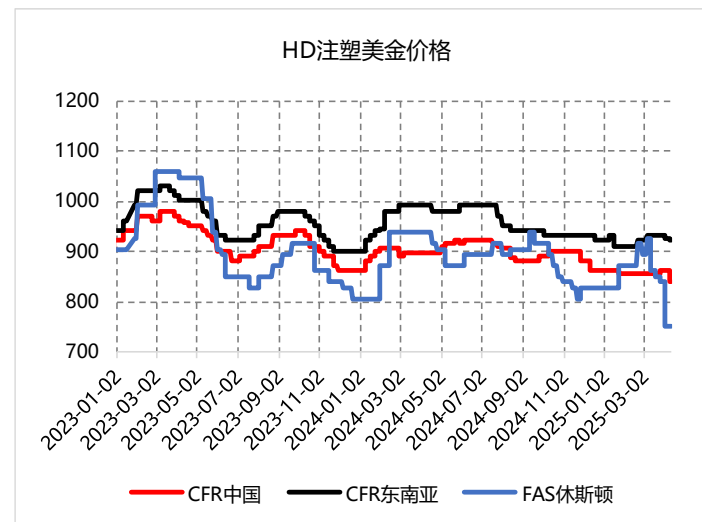
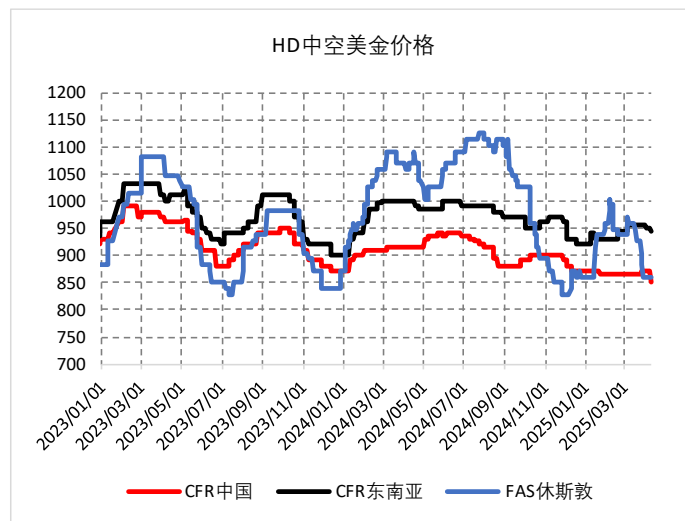
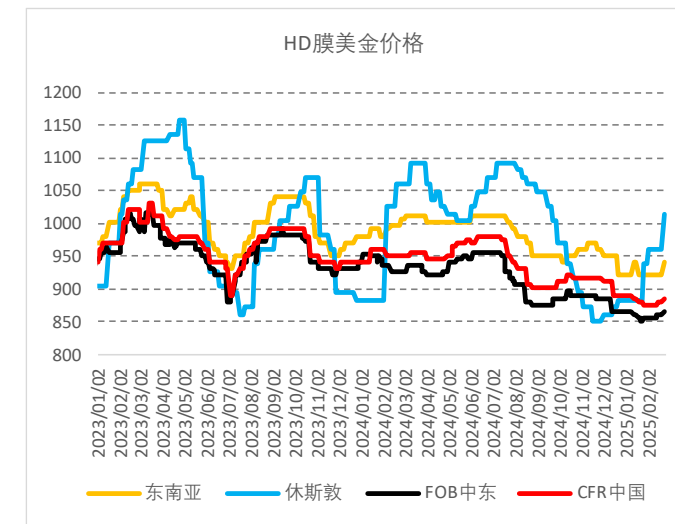
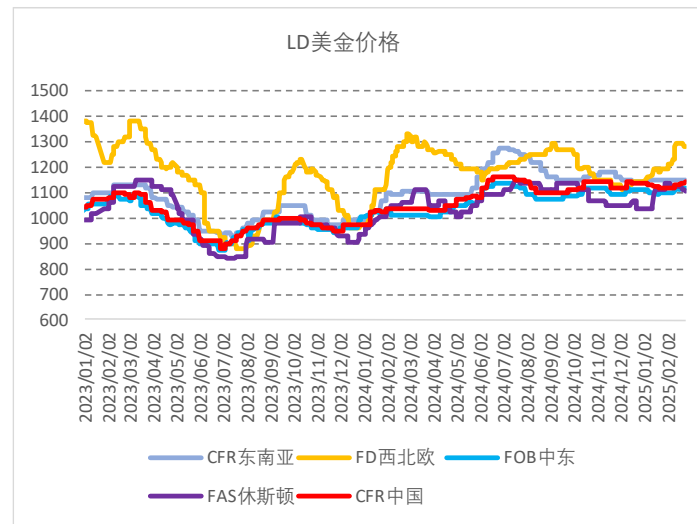
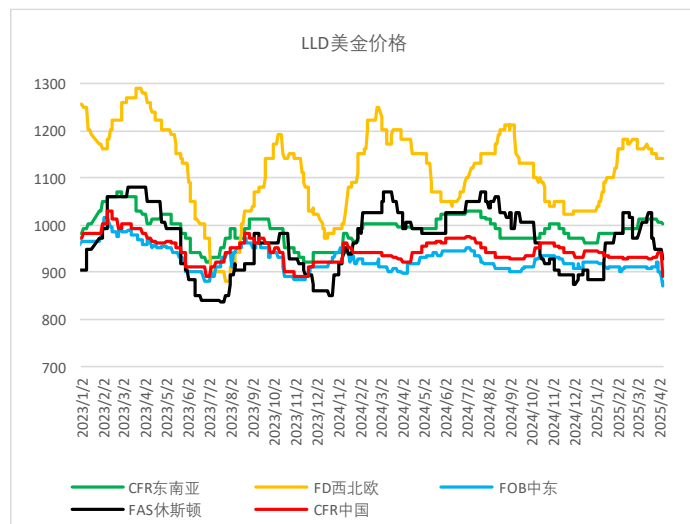




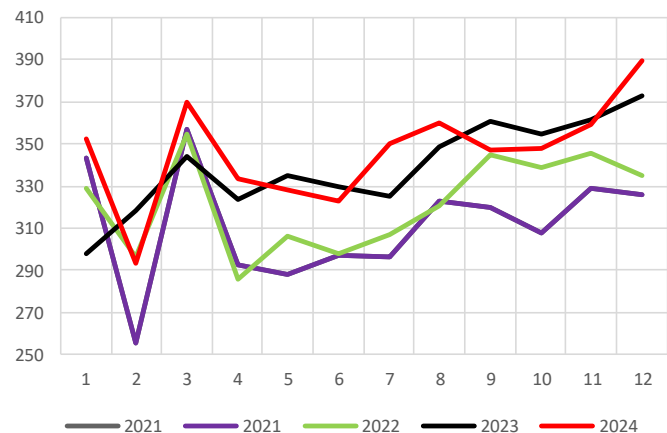
- ◆ 本周现货市场经历价格中枢系统性下移，部分品类加速探底，引发市场交投逻辑剧烈转向。受此影响，外商对华报盘策略普遍转向审慎，整体报价窗口显著收缩。中东资源商虽以库存压力释放为目的启动定向招标，但受制于下游看空预期强化形成的"负反馈循环"，接盘商压价策略贯穿交易全程，最终成交价格呈现逐级下探态势，市场采购情绪跌至冰点。当前市场博弈焦点集中在短期供应弹性变化：美国作为占中国PE进口总量17%的关键货源地，其政策敏感性导致对华供应活跃度已降至历史低位，供应缺口隐现。值得注意的是，韩国供应商已启动裂解装置提负动作，据市场消息反馈，部分韩国货源报价窗口或于近日开启，此举可能对东北亚供应格局形成边际扰动。



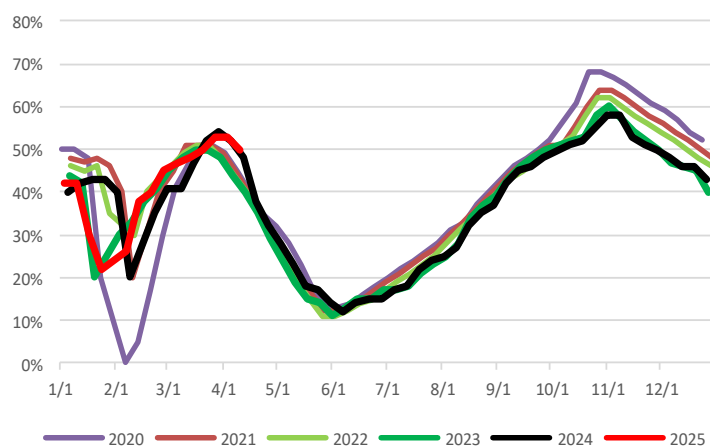
PE外盘价格



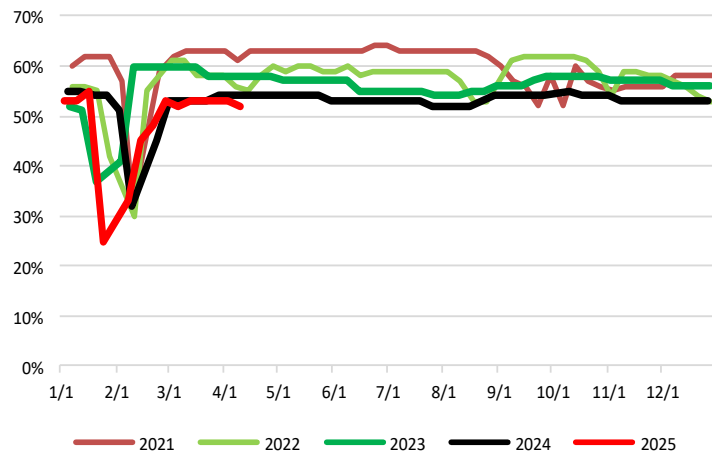
PE需求季节性



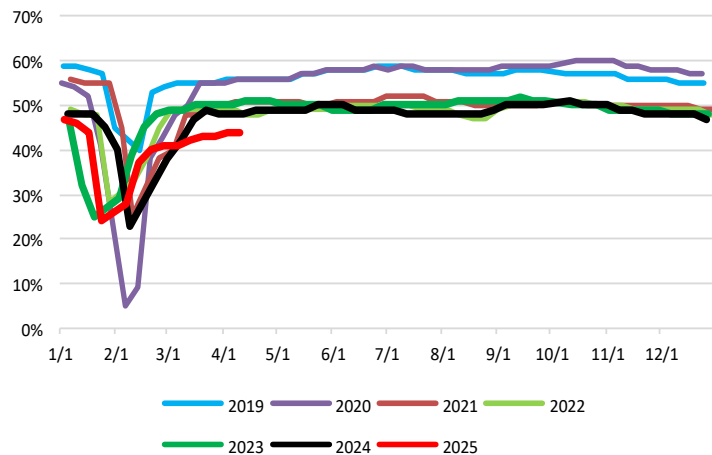
农膜开工



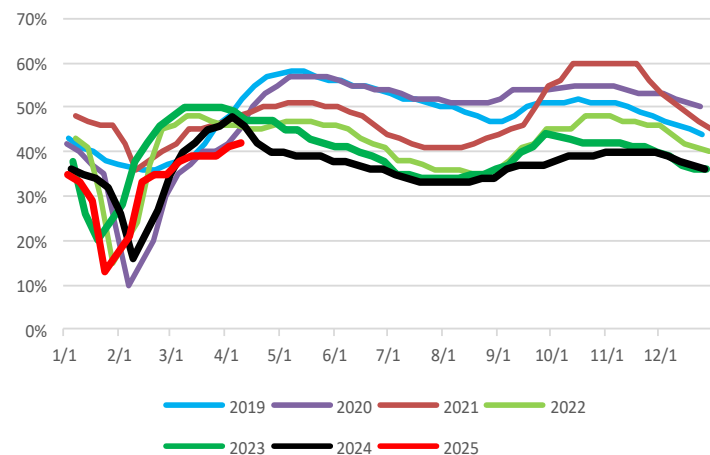
包装膜开工



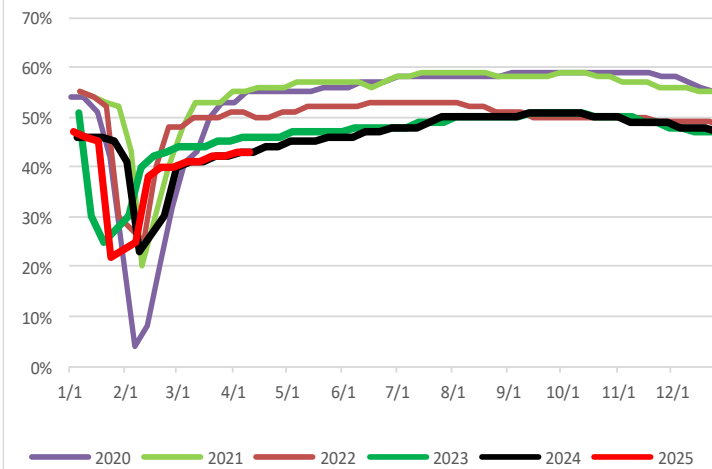
HD中空开工

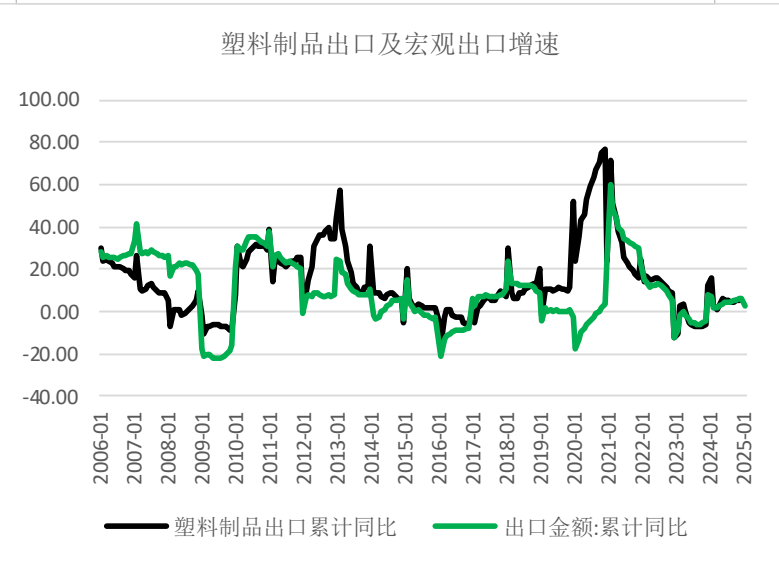
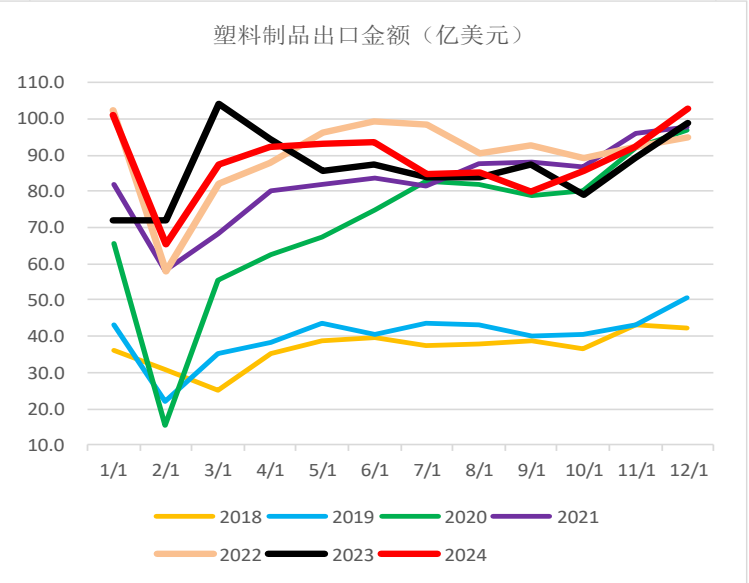
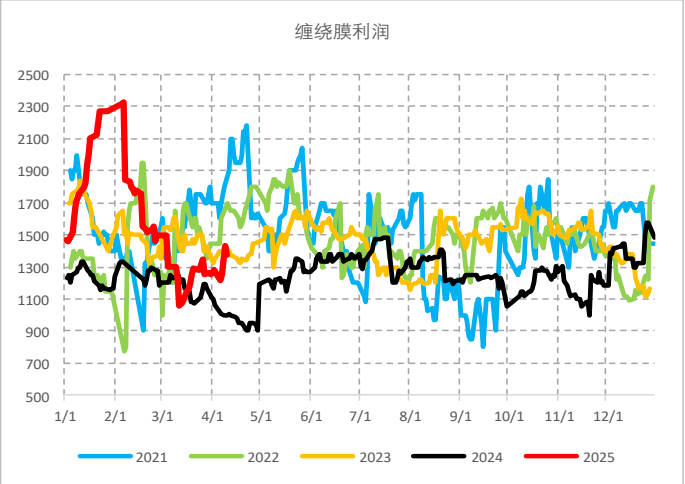
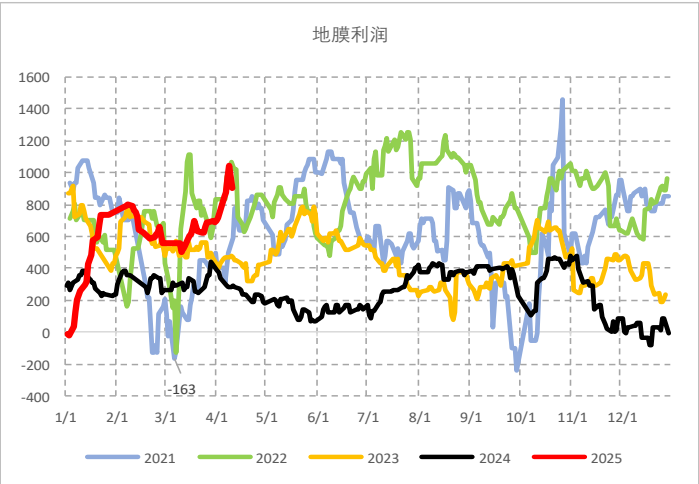
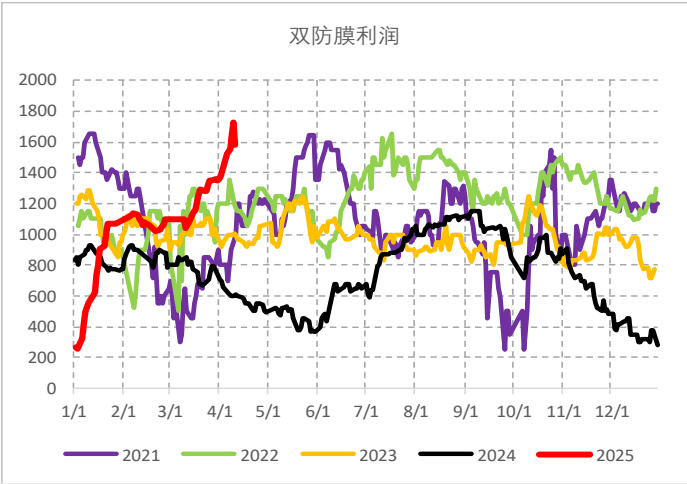


管材开工



HD拉丝开工





资料来源：卓创、ICIS、wind、隆众、银河期货

第一章 综合分析与交易策略 2

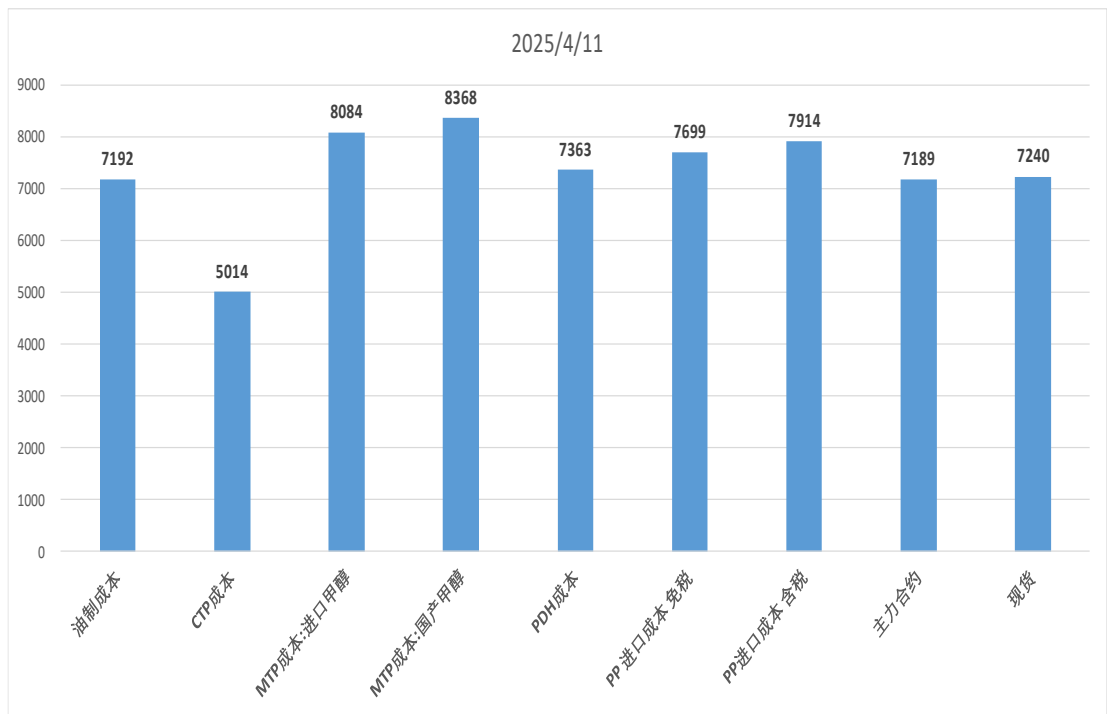
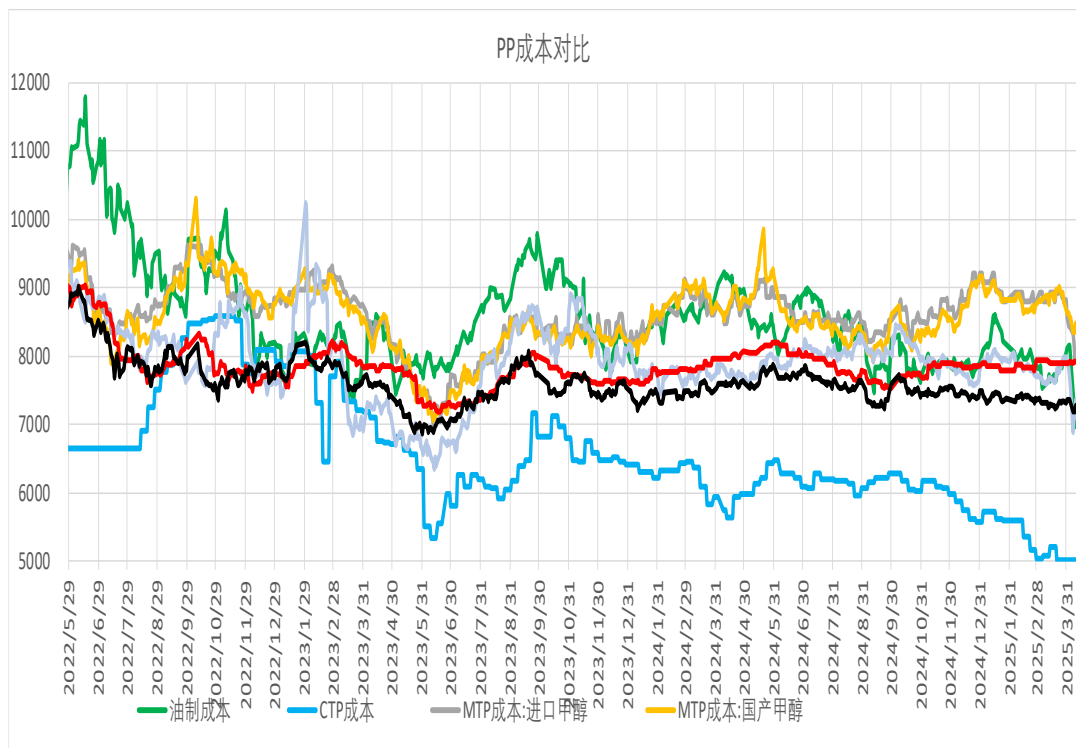
第二章 核心逻辑分析 4

第三章 PE周度数据追踪 9

第三章 PP周度数据追踪 25

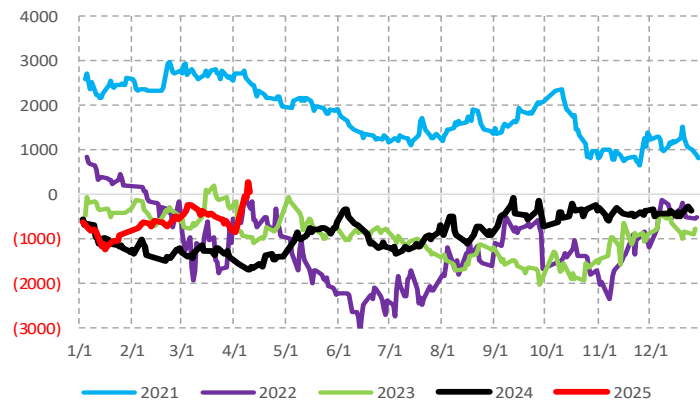
PP产业链价格

分类	名称	2025/4/11	2025/4/3	去年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/4/11	2025/4/3	去年同期	周涨跌	年涨跌	
原油	布伦特现货价	66.16	72.6	91.87	-6.4	-8.87%	(26)	-27.99%	非标价差	均聚注塑-拉丝	-20	-5	95	(15)	(115)	
	布伦特 主	64.59	69.81	90.2	-5.2	-7.48%	(26)	-28.39%		高熔共聚-拉丝	#N/A	#N/A	220	#N/A	#N/A	
	WTI 主	61.48	66.63	85.59	-5.2	-7.73%	(24)	-28.17%		低熔共聚-拉丝	180	225	160	(45)	20	
石脑油	CFR日本	537.25	526.25	704.88	11	2.09%	(168)	-23.78%		纤维-拉丝	180	165	175	15	5	
	FOB鹿特丹	514	513.75	691.5	0	0.05%	(178)	-25.67%	薄壁注塑-拉丝	255	250	75	5	180		
煤	坑口煤价	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	替代价差	PP粉料	6675	6750	6875	(75)	(200)	
甲醇	江苏出罐	2480	2545	2535	-65	-2.55%	(55)	-2.17%		PP再生	5750	5800	5600	(50)	150	
	CFR中国	#N/A	282.5	287.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		粒料-粉料	620	615	705	5	(85)	
	甲醇主力	2392	2454	2479	-62	-2.53%	(87)	-3.51%		新料-回料	1545	1565	1980	(20)	(435)	
丙烷	CFR华东	554	524	635	30	5.73%	(81)	-12.76%	利润	PP粉料利润	-550	-525	-450	(25)	(100)	
丙烯	山东 丙烯	6725	6775	6825	-50	-0.74%	(100)	-1.47%		进口利润 免税	(510)	(351)	(148)	(159)	(361)	
	江苏 丙烯	6875	6775	6875	100	1.48%	0	0.0%		进口利润 含税	(725)	(567)	(365)	(159)	(360)	
	西北 丙烯	6140	6230	6225	-90	-1.44%	(85)	-1.37%		油制PP利润	48	(848)	(1693)	896	1740	
	CFR 中国	826	1071	851	-245	-22.88%	(25)	-2.94%		CTP利润	2201	2266	1796	(65)	405	
PP	PP 01	7118	7308	7599	-190	-2.60%	(481)	-6.33%		PDH利润	(68)	(312)	(136)	244	69	
	PP 05	7265	7348	7598	-83	-1.13%	(333)	-4.38%		MTP利润	(1073)	(1188)	(945)	115	(128)	
	PP 09	7189	7317	7617	-128	-1.75%	(428)	-5.62%		常州富德综合利润	(331)	(500)	(351)	169	20	
	PP华东拉丝现货	7240	7300	7530	-60	-0.82%	(290)	-3.85%		兴兴综合利润	(864)	(1136)	(1196)	272	332	
	PP CFR中国(美元)	895	897.5	915	-3	-0.28%	(20)	-2.19%		宁波富德综合利润	(513)	(687)	(846)	173	333	
	均聚注塑	7275	7360	7675	-85	-1.15%	(400)	-5.21%		PP-3MA-1300 01	(1334)	(1360)	(1204)	26	(130)	
	高熔共聚	#N/A	#N/A	7800	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		PP-3MA-1300 05	(1211)	(1314)	(1139)	103	(72)	
	低熔共聚	7475	7590	7740	-115	-1.52%	(265)	-3.42%	PP-3MA-1300 09	(1041)	(1132)	(985)	91	(56)		
	纤维	7475	7530	7745	-55	-0.73%	(270)	-3.49%	下游	BOPP价格	8550	8600	8850	(50)	(300)	
	薄壁注塑	7550	7615	7600	-65	-0.85%	-50	-0.66%		BOPP利润	-45	-65	-30	20	(15)	
基差月差	PP 01基差	122	-8	-69	130		191									
	PP 05基差	-25	-48	-68	23		43									
	PP 09基差	51	-17	-87	68		138									
	PP 1-5价差	-147	-40	1	-107		(148)									
	PP 5-9价差	76	31	-19	45		95									
	PP 9-1价差	71	9	18	62		53									

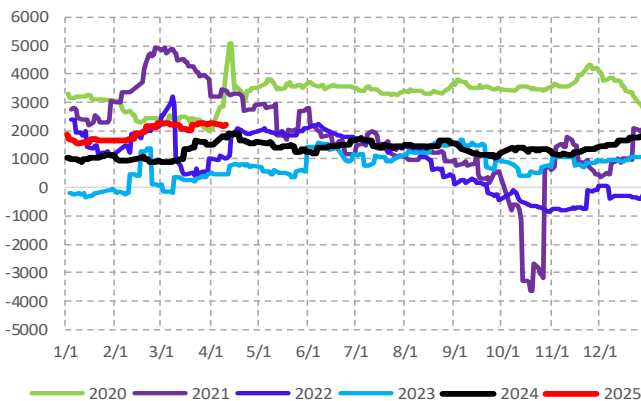


PP利润

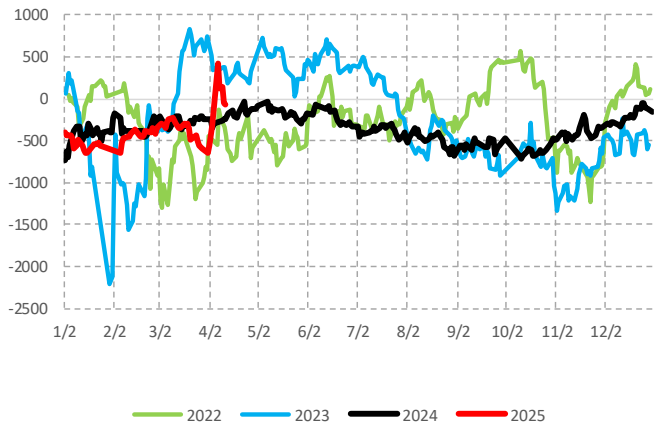
油制PP利润



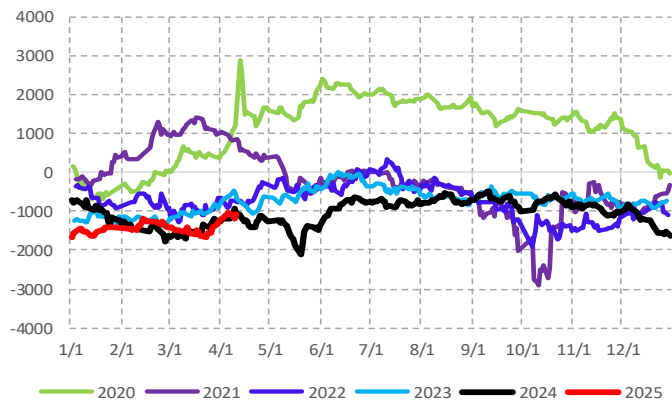
CTP利润



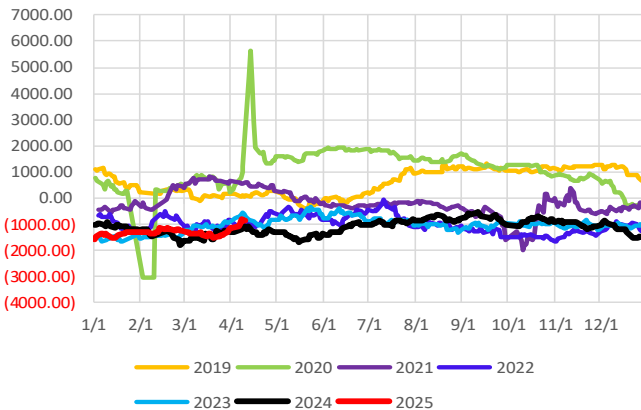
PDH制PP利润



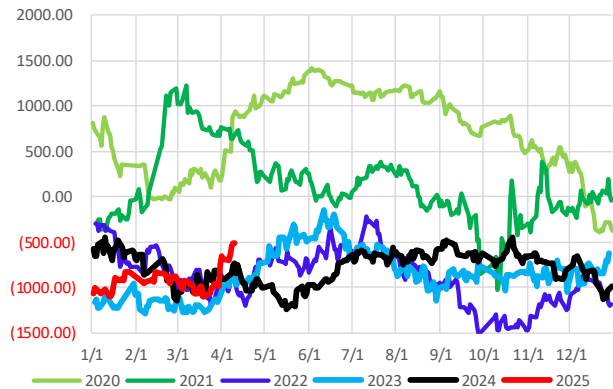
MTP利润

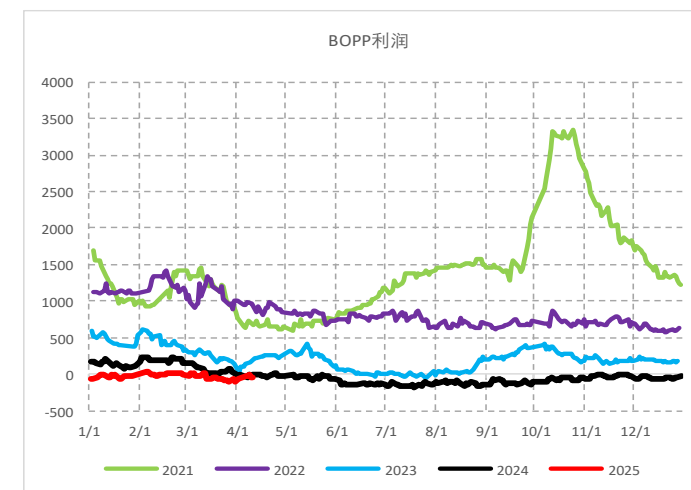
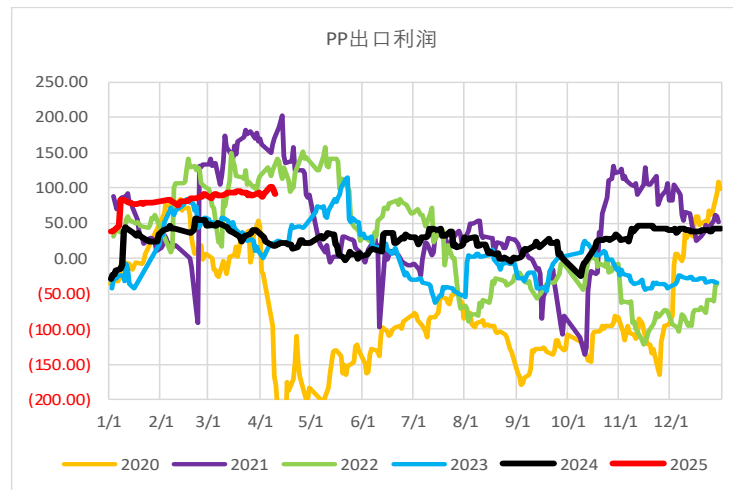
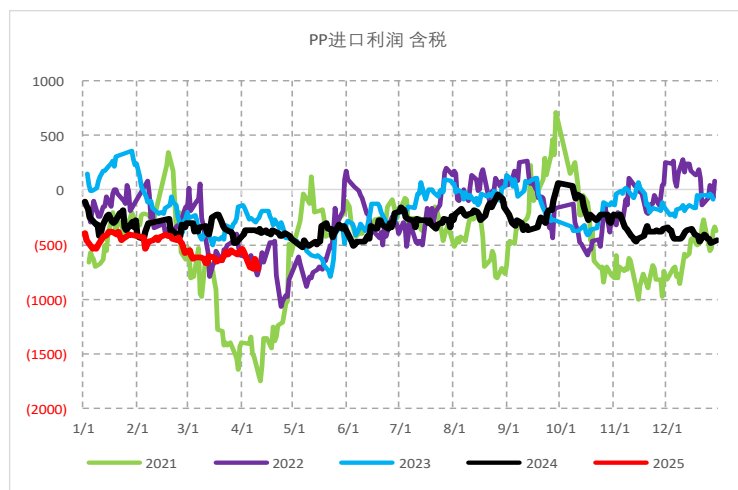


兴兴MTO综合利润

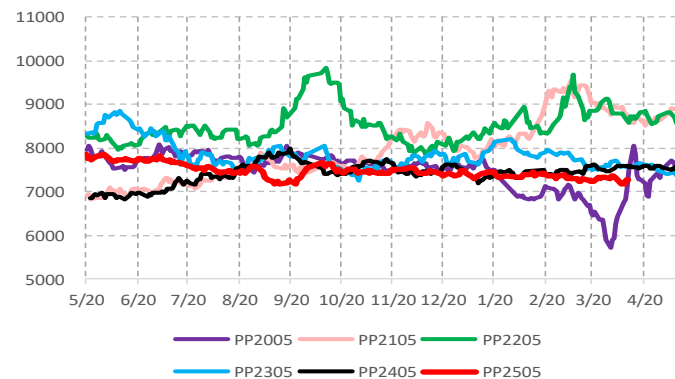


宁波富德MTO综合利润

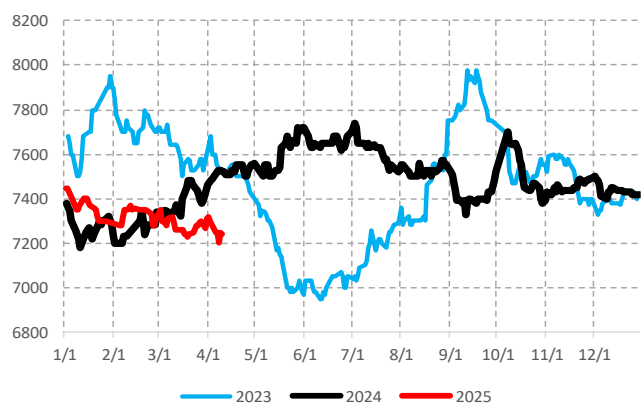




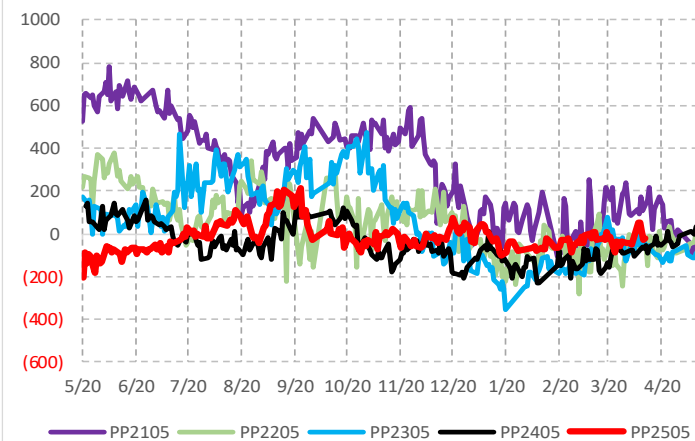
PP 05季节性



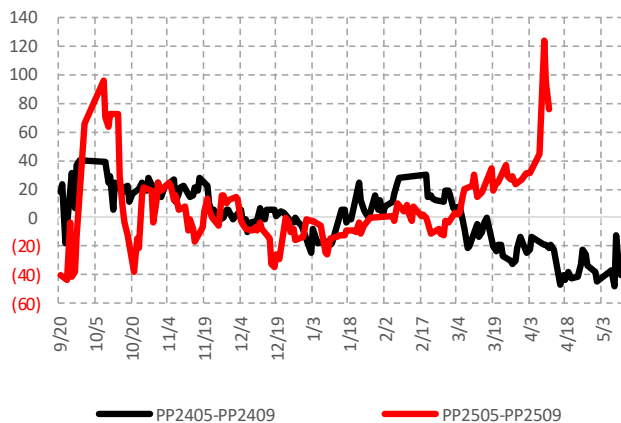
PP华东拉丝现货



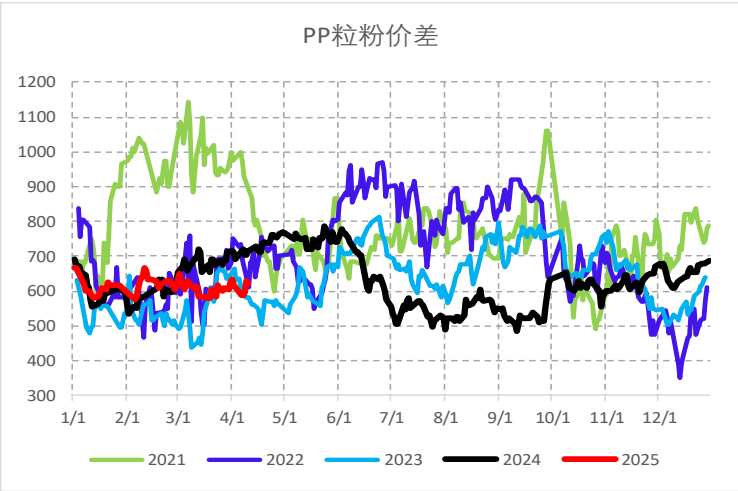
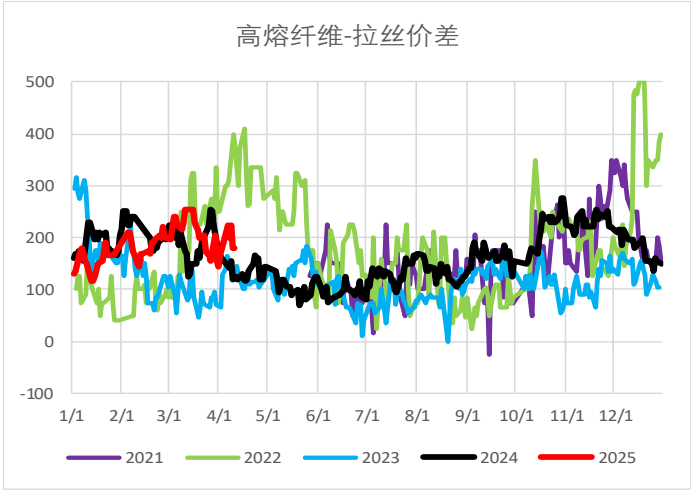
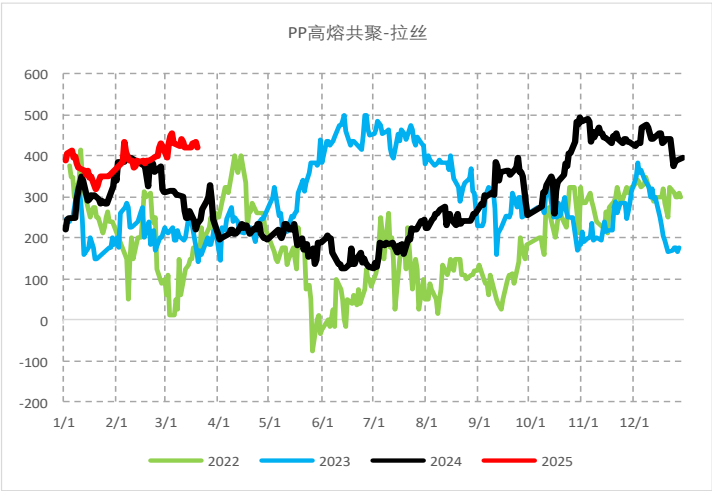
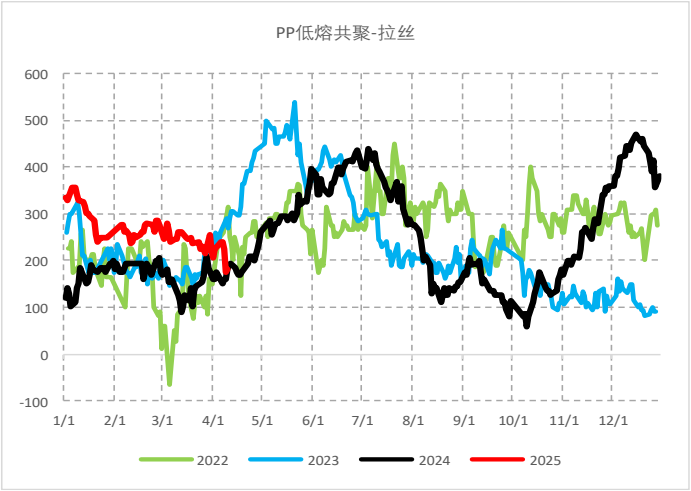
PP 05基差



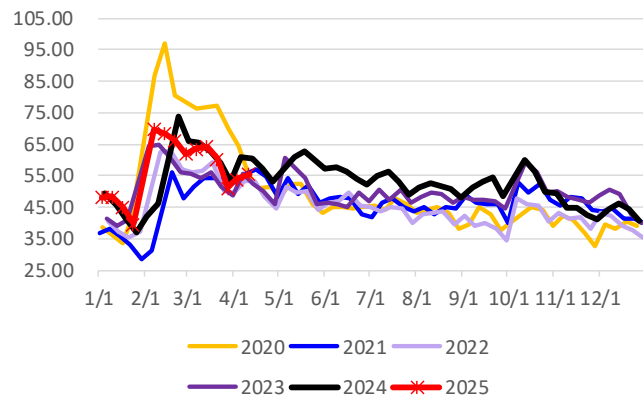
PP5-9价差



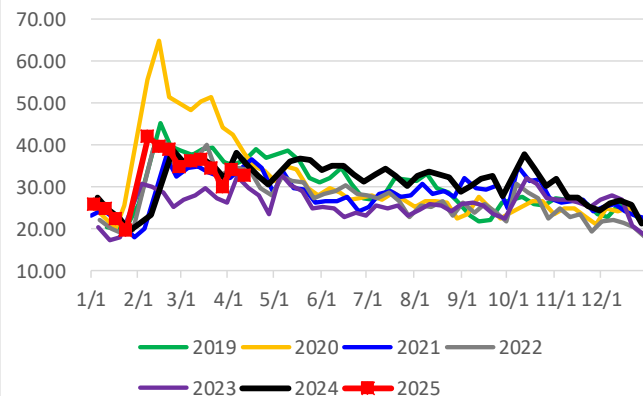
PP非标价差



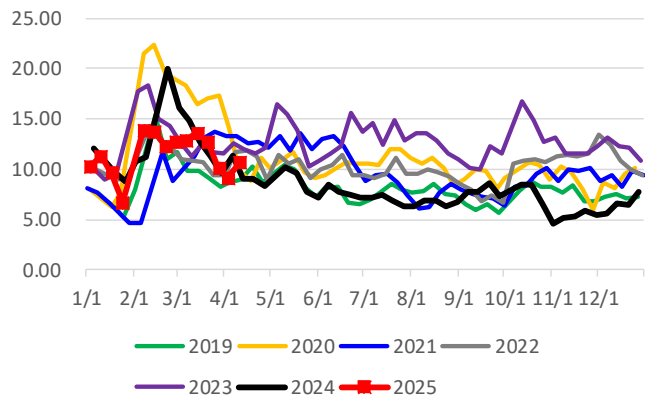
PP总库存



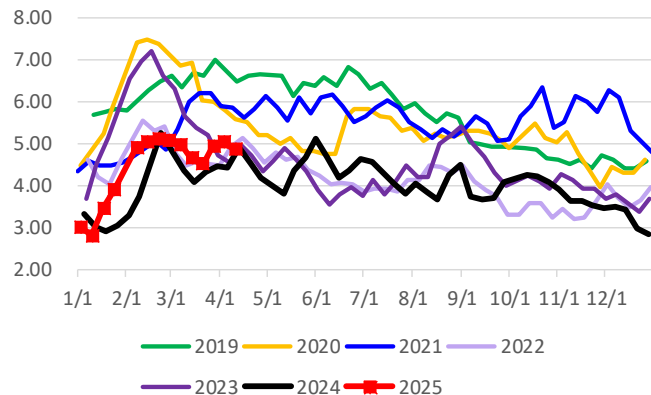
PP两油库存



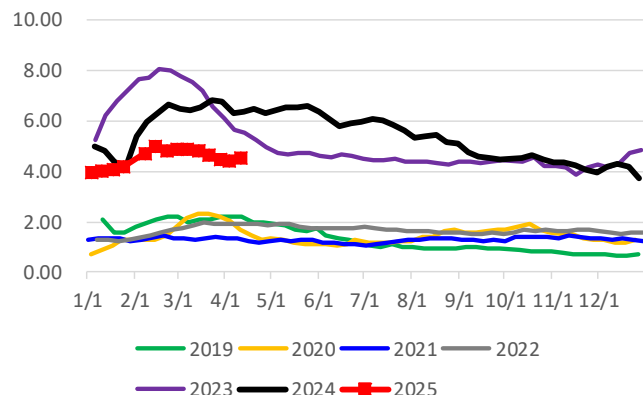
PP煤化工库存



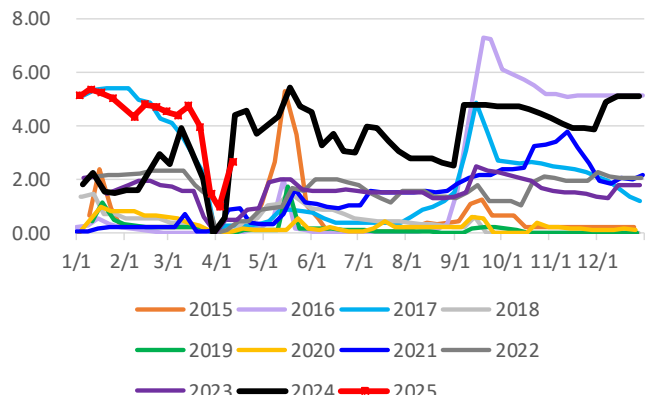
PP贸易商库存



PP港口库存

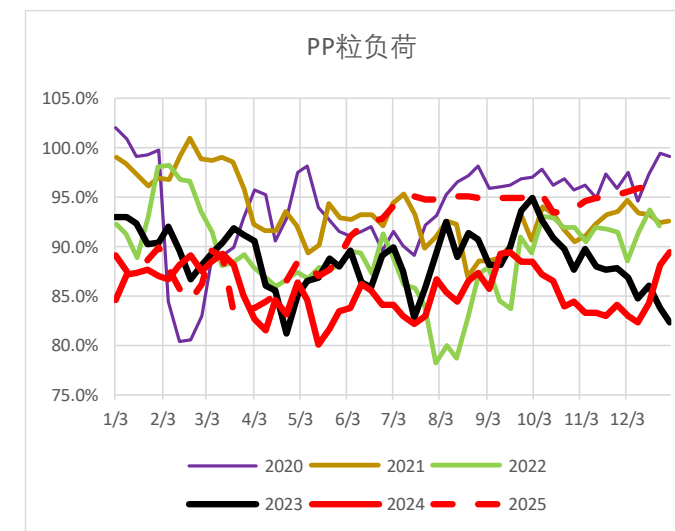
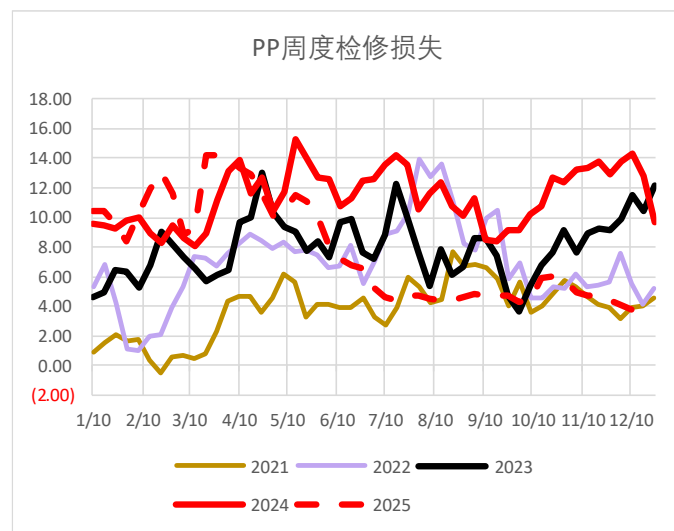
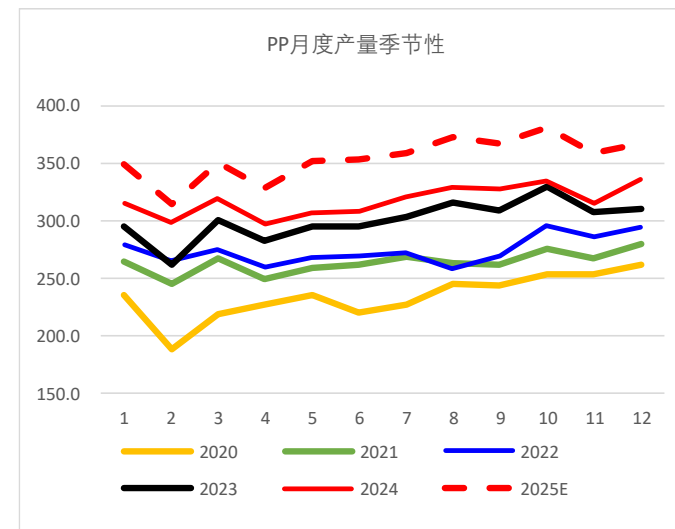
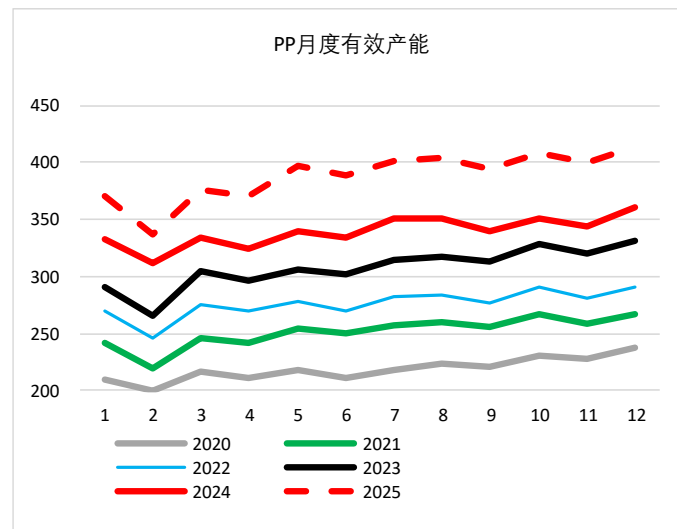
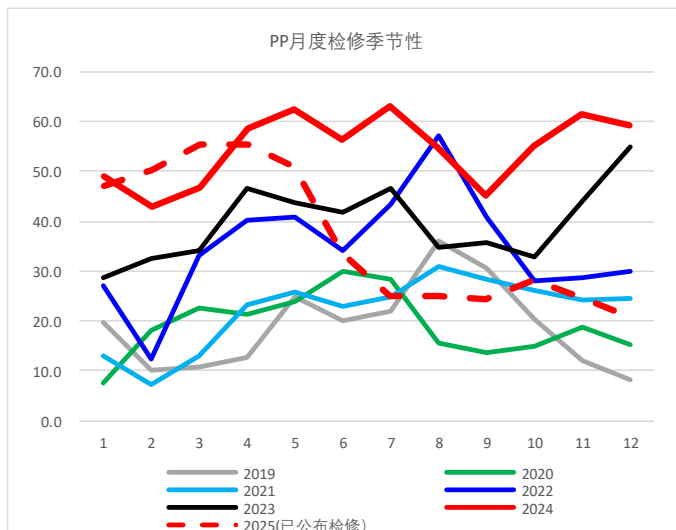


PP仓单



PP产量开工

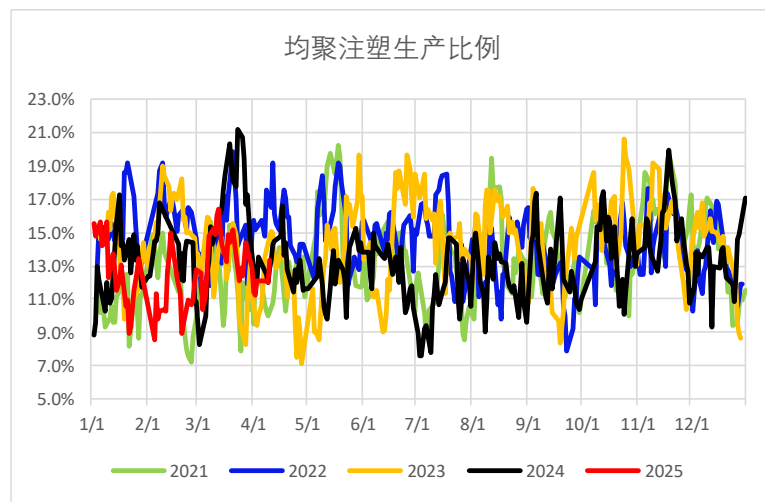
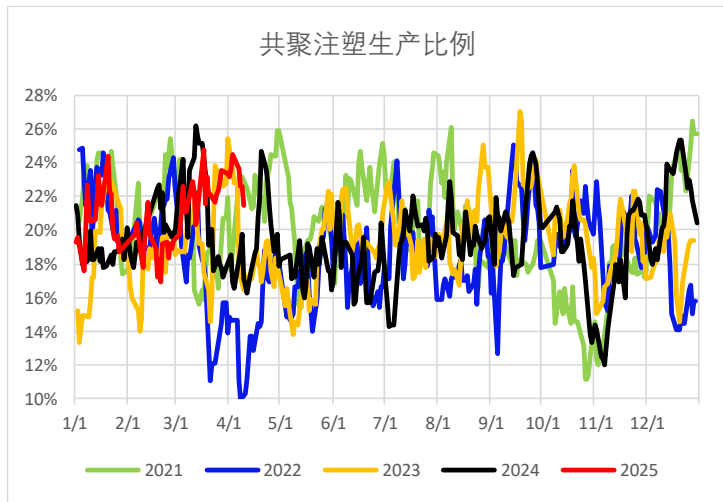
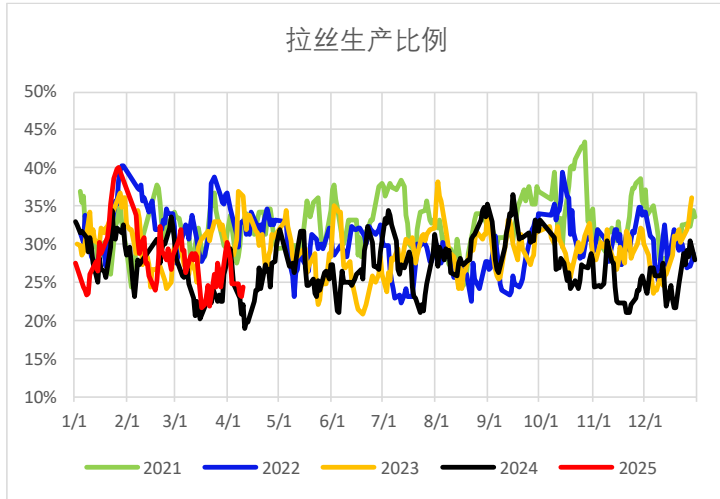
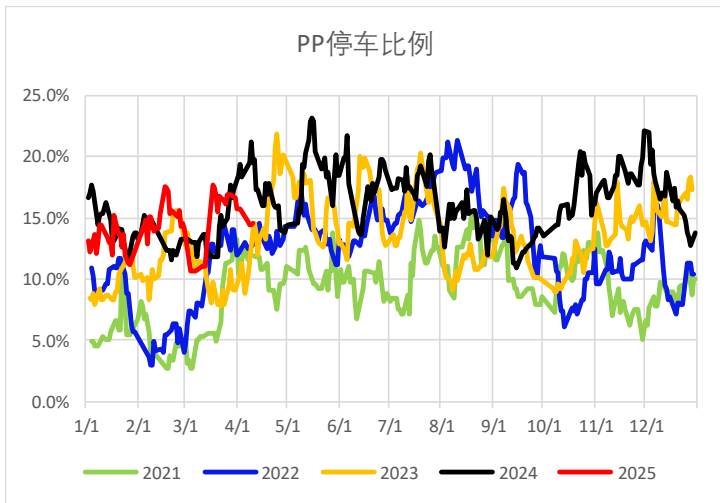
- ◆ 本周国内PP装置开工负荷率为78.99%，较上一周提升1.72个百分点，较去年同期上升5.51个百分点。本周国内PP装置停车损失量约13.63万吨，较上一周减少1.49万吨。



PP新增产能情况

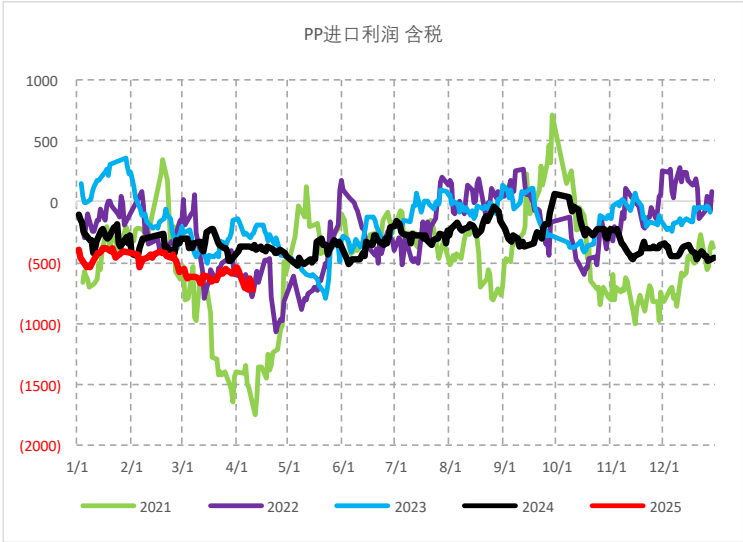
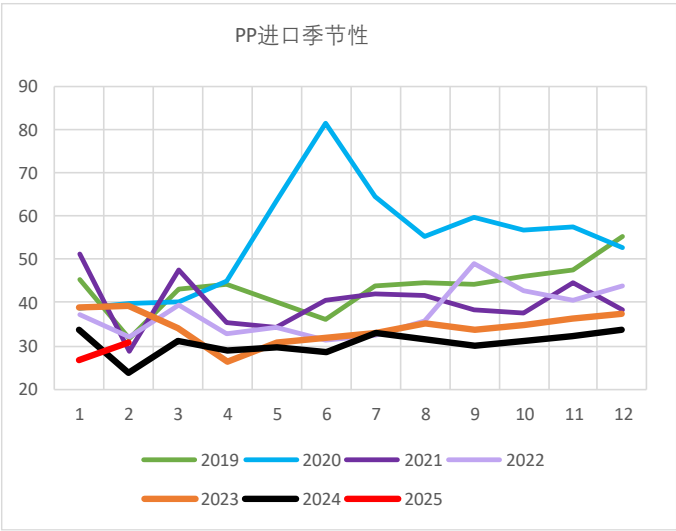
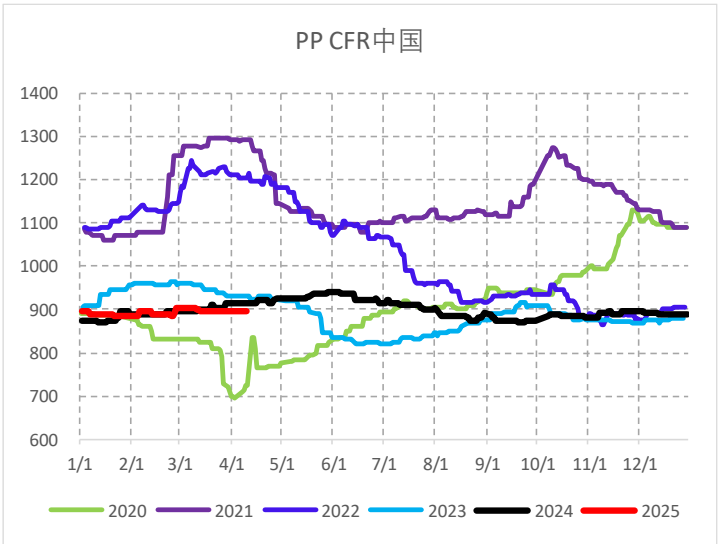
合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2501	306	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年3月
		山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年3月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年3月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年4月
2509	115	中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年5月
		利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年6月
		大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年8月
2601	105	大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

PP生产比例



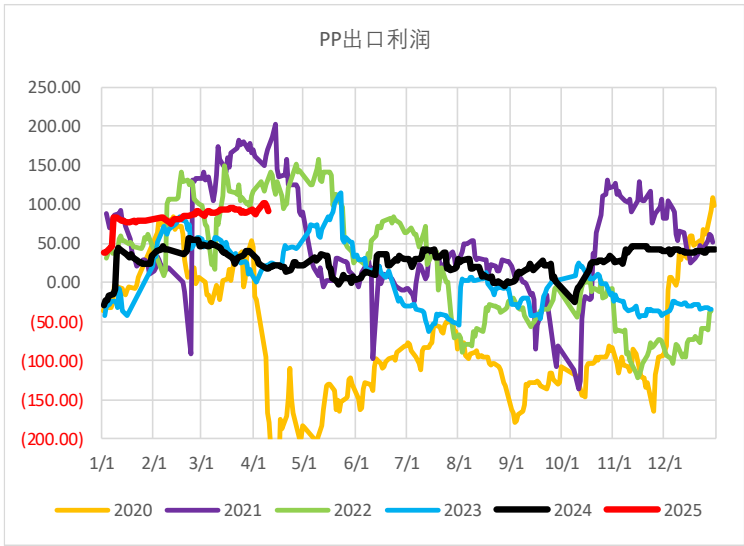
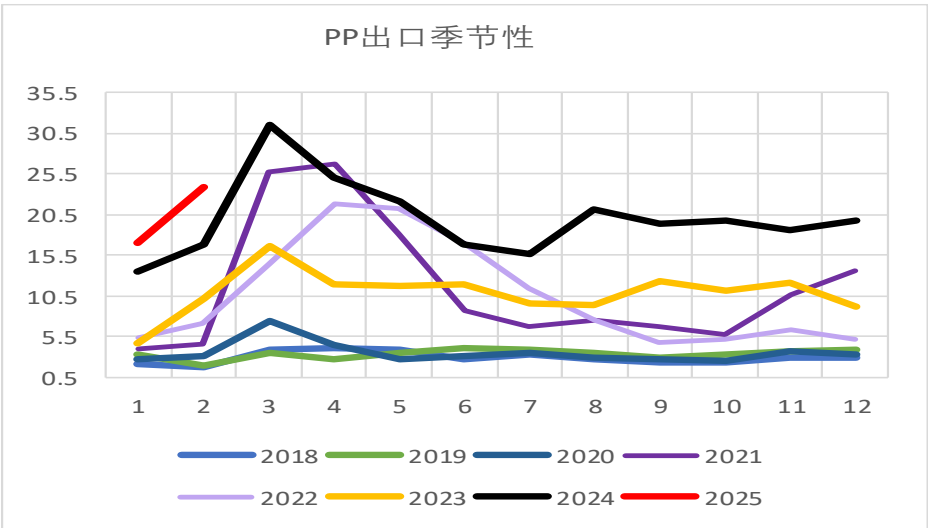
PP进口

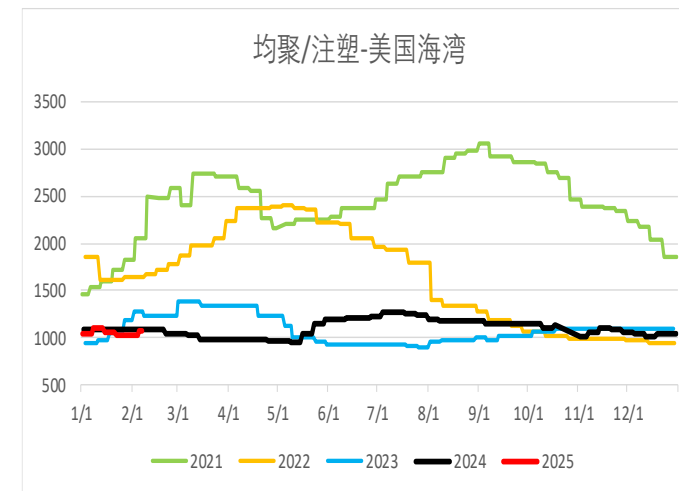
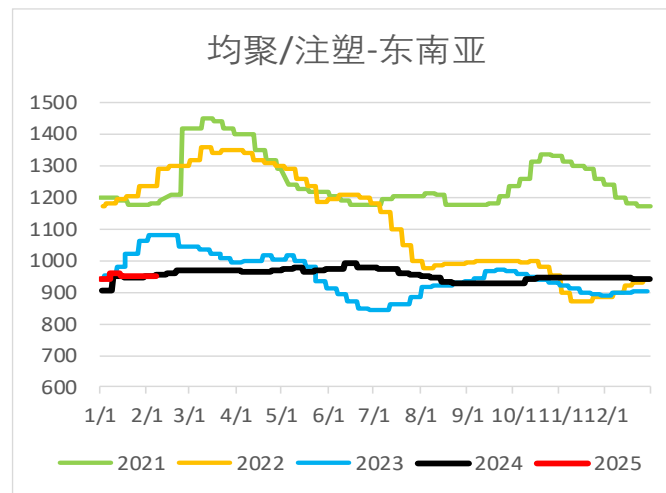
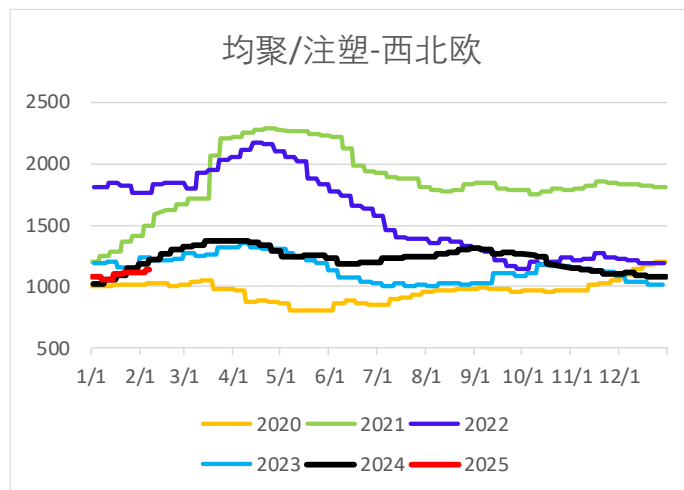
- ◆ 在聚丙烯进口市场，买卖双方普遍陷入深度观望：外商方面，除少量试探性询盘外，中东及东南亚主要供应商基本暂停新单报价，仅维持保税库现货在890-920美元/吨区间浮动，较上周持平但无实盘成交；国内进口商则受汇率波动影响显著，人民币对美元汇率单周贬值0.8%至6.57附近，直接推高进口成本约70元/吨，多数企业已暂停远期点价操作。某华东大型贸易商采购总监透露，当前进口倒挂空间已扩大至400-450元/吨，除非出现急单需求，否则三季度前不会考虑美金采购。市场主要的变量存在还是在于中美新一轮贸易磋商结果，多数资金正撤离风险敞口，等待方向性信号出现。



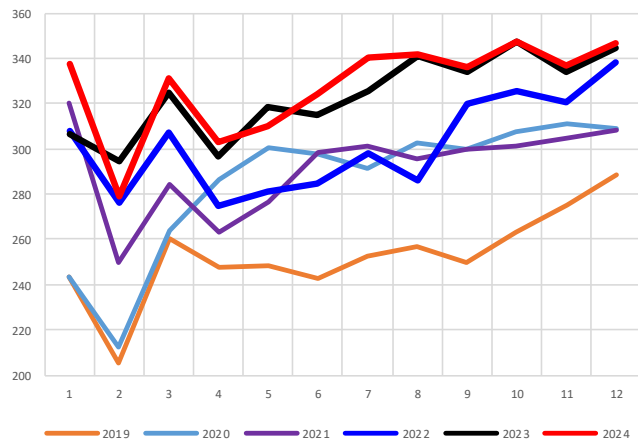
PP出口

- ◆ 本周中国聚丙烯出口市场呈现量价双弱格局：受美元汇率剧烈波动影响，主流出口报价较上周下调5-10美元/吨至890-920美元/吨FOB，但海外买家普遍持币观望，实际成交近乎冻结。据海关实时监测数据显示，东南亚及南亚主要采购商订单延迟率较前周攀升12个百分点，多数企业暂缓原料补库以应对美国对华成品加征关税的连锁反应。市场僵局在周四出现微妙变化。美国贸易代表办公室突然释放政策信号，宣布将与部分贸易伙伴（不含中国大陆）的进口关税基准税率临时下调至10%，执行期为90天。此举虽短暂提振市场情绪，但路透社援引白宫经济顾问解读称，缓冲期实质是为后续贸易谈判争取时间，关税最终方案仍存变数。

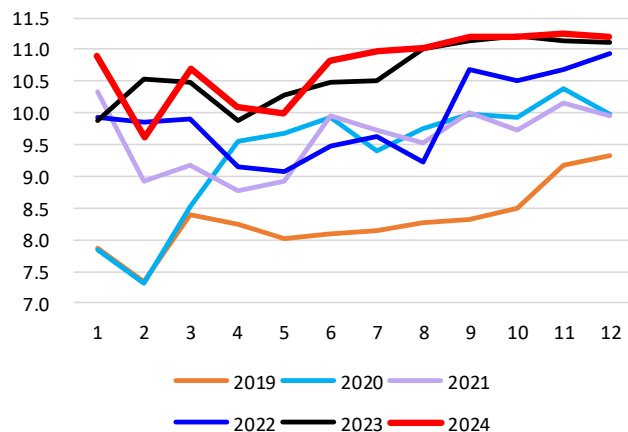




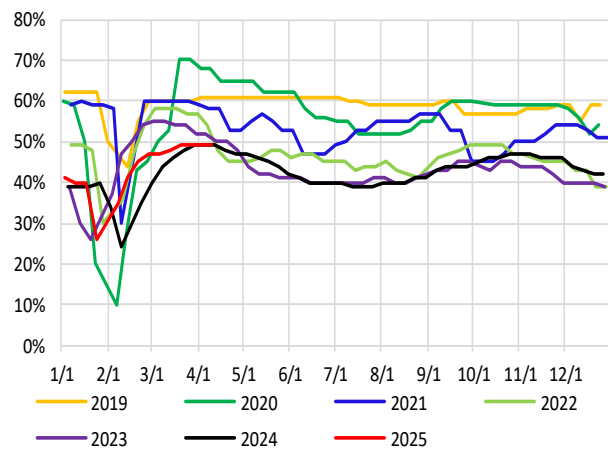
PP需求季节性



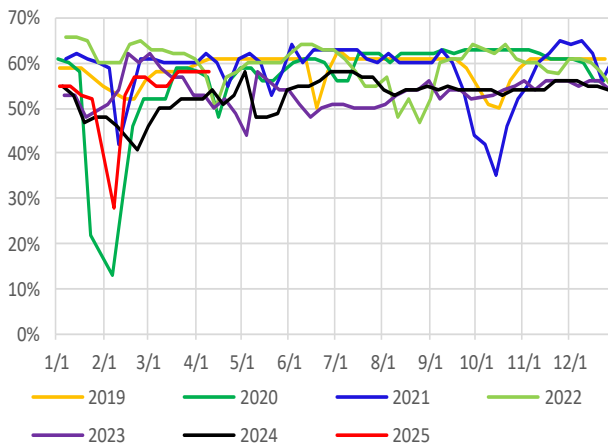
PP日均消费



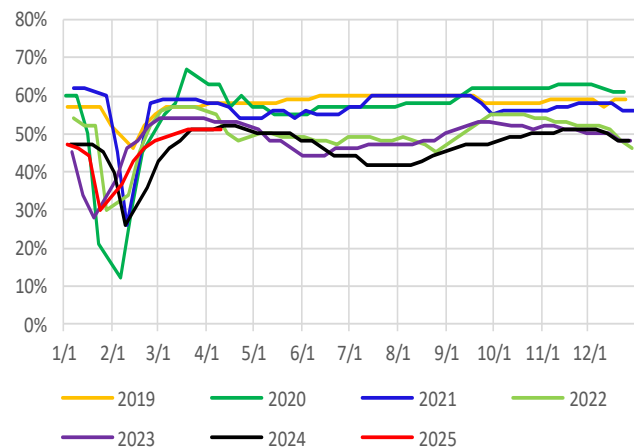
塑编开工率



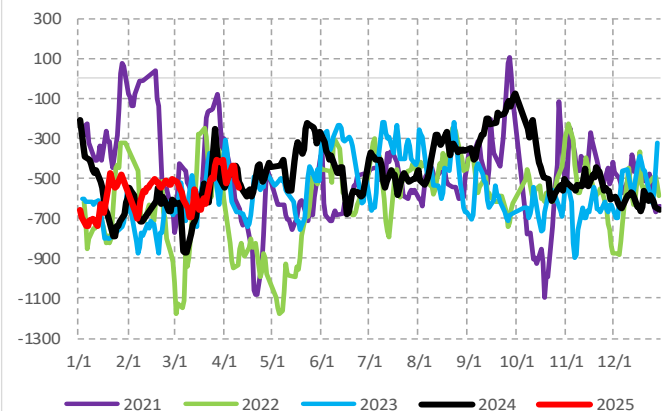
BOPP开工率



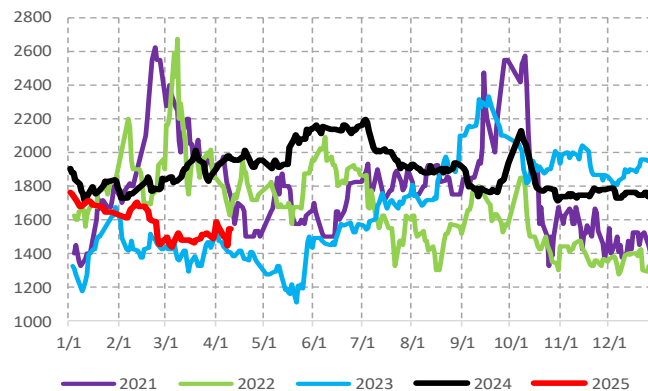
注塑开工率



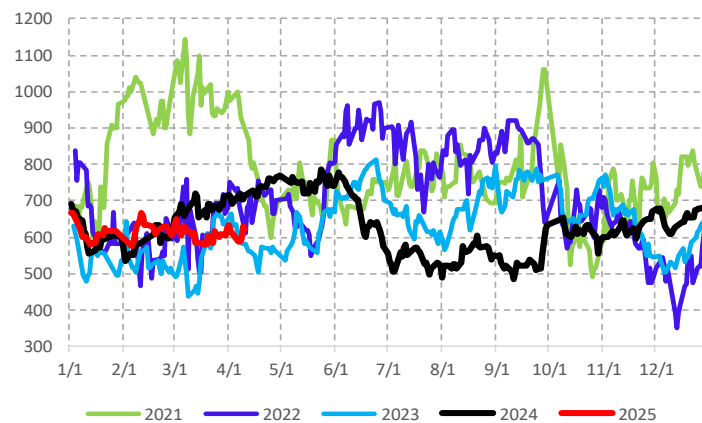
PP粉利润



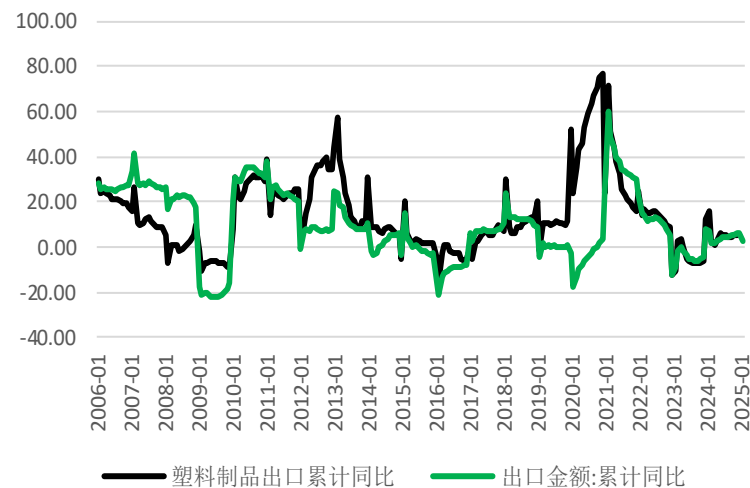
PP新料-回料



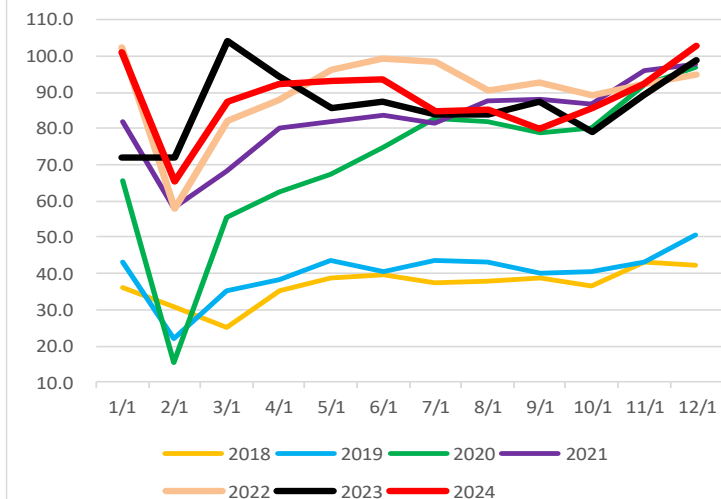
PP粒粉价差

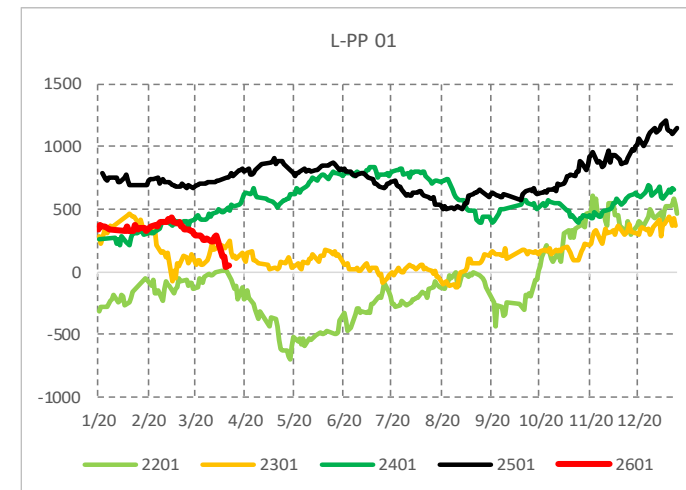
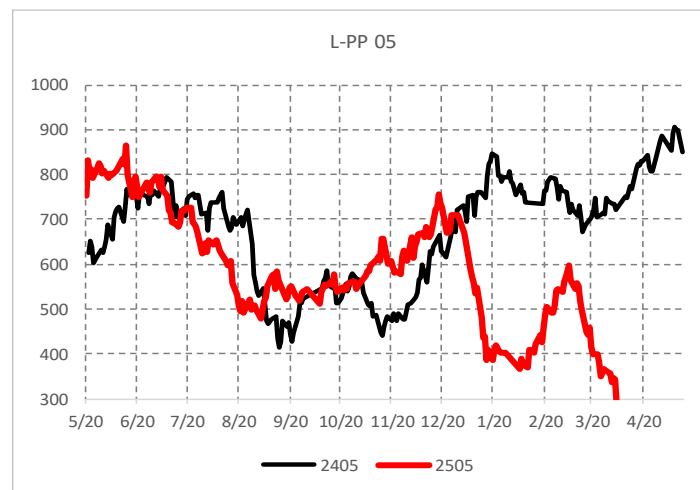
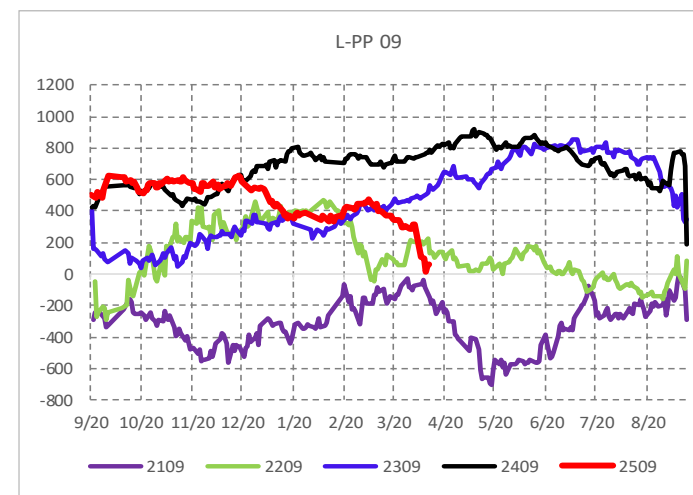
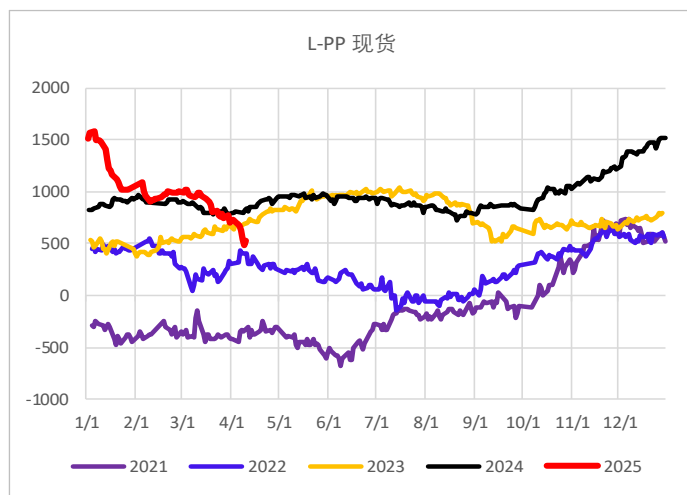


塑料制品出口及宏观出口增速



塑料制品出口金额(亿美元)





■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的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。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
