

聚烯烃（塑料 PP）日报

2024年04月24日

研究员：周琴

期货从业证号：

F3076447

投资咨询证号：

Z0015943

联系方式：



zhouqin_qh@chinastock.com.c

n

聚烯烃（塑料 PP）日报

第一部分 相关数据

塑料相关					PP相关				
名称	2025/04/24	2025/04/23	涨跌	涨跌幅	名称	2025/04/24	2025/04/23	涨跌	涨跌幅
期现价格									
L2505	7370	7384	-14	-0.19%	PP2505	7185	7215	-30	-0.42%
L2509	7149	7214	-65	-0.90%	PP2509	7092	7137	-45	-0.63%
L2601	7085	7150	-65	-0.91%	PP2601	7017	7063	-46	-0.65%
华北线性	7350	7370	-20	-0.27%	华北拉丝	7080	7070	10	0.14%
华东线性	7320	7320	0	0.00%	华东拉丝	7180	7190	-10	-0.14%
华南线性	7580	7600	-20	-0.26%	华南拉丝	7200	7220	-20	-0.28%
基差月差									
09基差	201	156	45	28.85%	09基差	88	53	35	66.04%
01基差	265	220	45	20.45%	01基差	163	127	36	28.35%
05基差	-20	-14	-6	42.86%	05基差	-5	-25	20	-80.00%
9-1价差	64	64	0	0.00%	9-1价差	75	74	1	1.35%
5-9价差	221	170	51		5-9价差	93	78	15	
上游价格									
布伦特主	66.84	66.14	0.7	1.06%	布伦特主	66.84	66.14	0.7	1.06%
石脑油	589	576	13.0	2.26%	丙烷:CFR华东(美元/吨)	652	650	2.0	0.31%
东北亚乙烯	791	791	0	0.00%	山东丙烯	6615	6615	0	0.00%
利润									
L进口利润	23	21	2	8.77%	PP进口利润	-737	-694	-43	6.21%
油制PE利润	171	1	169	11490.93%	油制PP利润	-19	-189	169	-89.75%
生产比例									
线性生产比例	38.7%	38.7%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	29.3%	28.7%	0.63%	2.20%
PE检修比例	10.2%	10.9%	-0.71%	-6.49%	PP检修比例	15.8%	17.3%	-1.56%	-9.01%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，今日LLDPE市场价格部分涨跌。华北区线性部分涨跌10-50元/吨；华东大区线性部分涨跌10-80元/吨；华南大区线性部分跌10-50元/吨。国内LLDPE市场主流价格在7350-7950元/吨。线性期货高位震荡下行，市场交投气氛一般，石化企业出厂价格个别下调，其余多数稳定，贸易商报盘窄幅调整，下游心态谨慎，逢低小单补仓，实盘侧重商谈。

PP现货市场，国内PP市场价格窄幅整理。期货震荡小跌对现货市场难有明显指引。临近月底，贸易商计划多数完成，多数依据自身情况整理报盘积极出货，下游新单跟进不足，实际采购信心有限，场内交投较昨日转淡。华北拉丝主流价格在7080-7300元/吨，华东拉丝主流价格在7180-7320元/吨，华南拉丝主流价格在7200-7390元/吨。

【相关资讯】

- 本周国内PP装置开工负荷率为76.45%，较上一周下降1.69个百分点，较去年同期下

降 0.27 个百分点。本周国内 PP 装置停车损失量约 15.64 万吨，较上一周增加 1.67 万吨。

2. 本周 PP 主要下游塑编和注塑行业开工负荷率稳定，而 BOPP 膜开工负荷率小幅下滑。由于新订单不佳和利润欠佳，叠加关税影响导致部分下游及终端出口受限。

3. 本周农膜开工下滑 7 个百分点至 33%，单丝开工上涨 1 个百分点至 44%，薄膜开工下滑 1 个百分点至 44%，管材开工下滑 2 个百分点至 40%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 33%-52%。

4. 本期 PE 开工负荷在 81.02%，较上期下降 0.14 个百分点。本期新增燕山石化、广东石化、中沙天津、浙江石化、茂名石化、万华化学和兰州石化部分 PE 装置检修，目前国内检修涉及到的年产能在 622.8 万吨；本期 PE 检修损失量在 9.08 万吨，比上期增加 0.53 万吨，周度检修损失量处于中等略高水平。

【逻辑分析】

供应端，新产能在逐步兑现中，投产压力仍大，存量检修目前已经高位，PP5 月检修仍高，6 月开始检修预计下降，PE5-6 月检修仍高，但边际增量有限。需求端，下游开工同比偏弱，订单很弱，农膜开工逐步步入淡季，PP 下游需求环比存走弱预期。塑料 PP 供需预期偏弱，仍以逢高沽空为主，关注国内宏观政策以及贸易战情况。

【交易策略】

1. 单边：塑料 PP 供需预期偏弱，仍以逢高沽空为主。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第三部分 相关附图

图 1：塑料 09 合约价格走势图

单位：元/吨

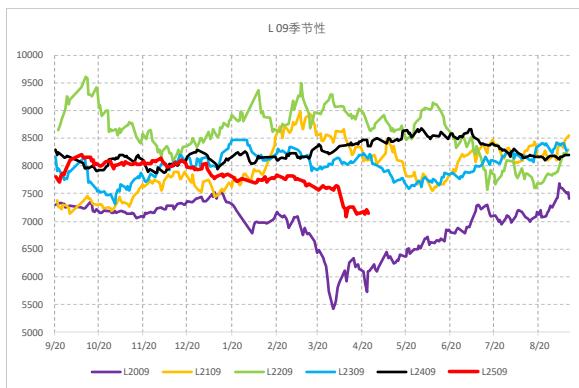
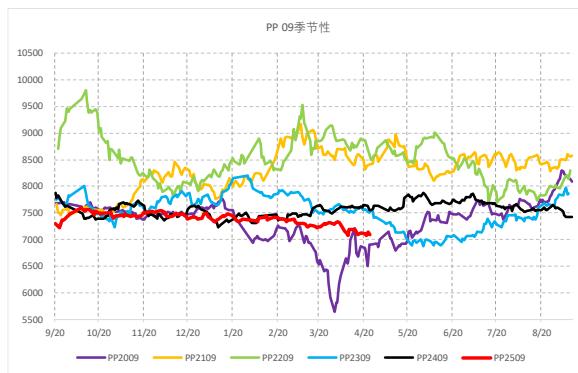


图 2：PP 09 合约价格走势图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：塑料 09 基差走势图

单位：元/吨

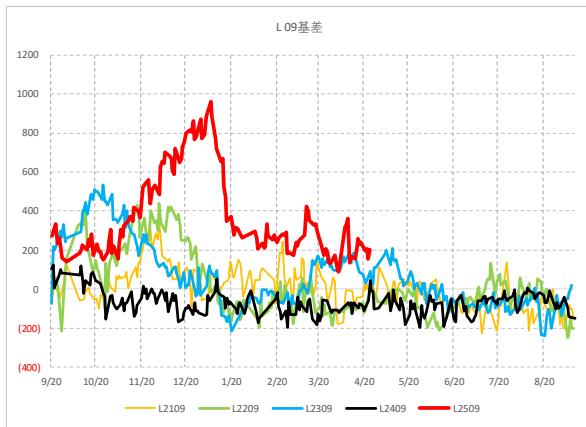
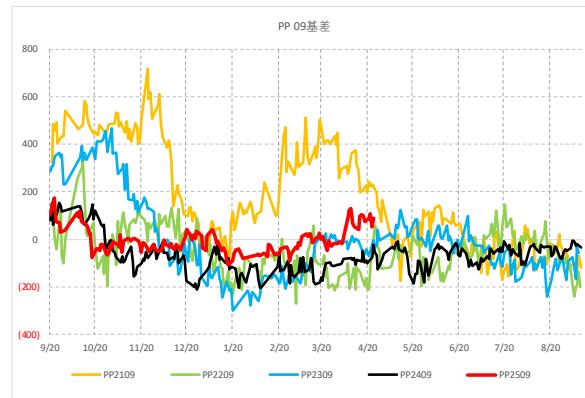


图 4：PP 09 基差价格走势图

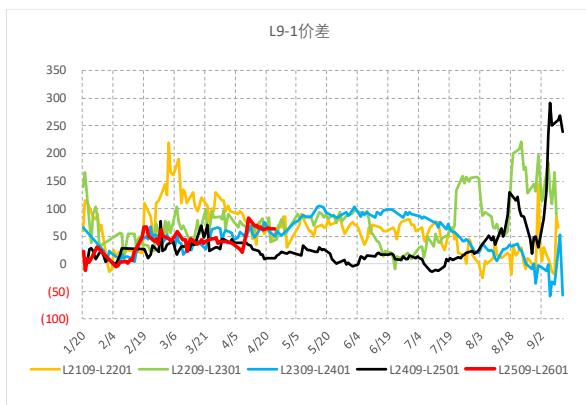
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 5：塑料 9-1 差走势图

单位：元/吨

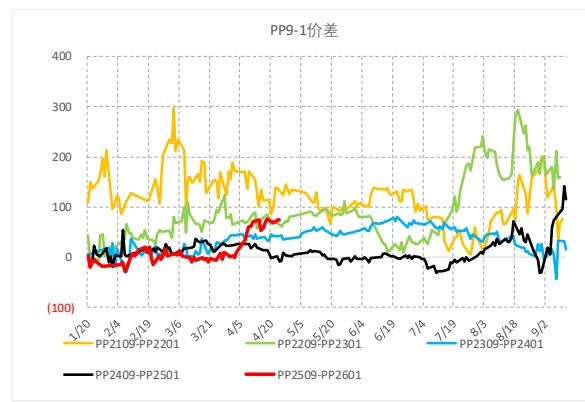


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 6：PP 9-1 月差走势图

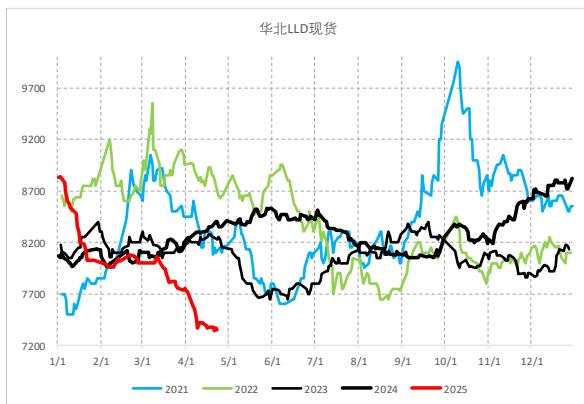
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势图

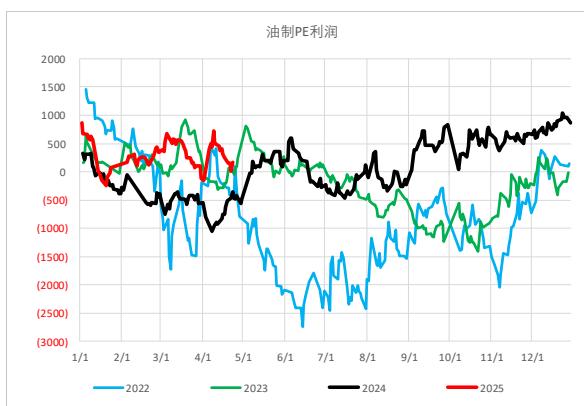
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11：布伦特主力收盘价

单位：元/吨

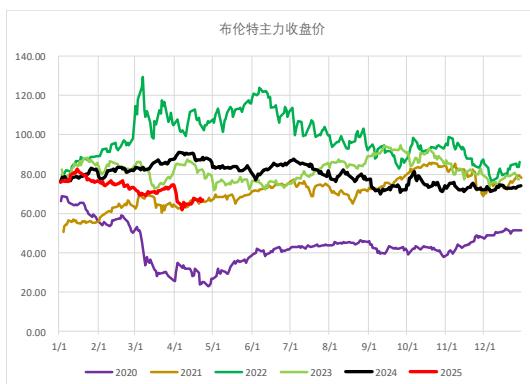
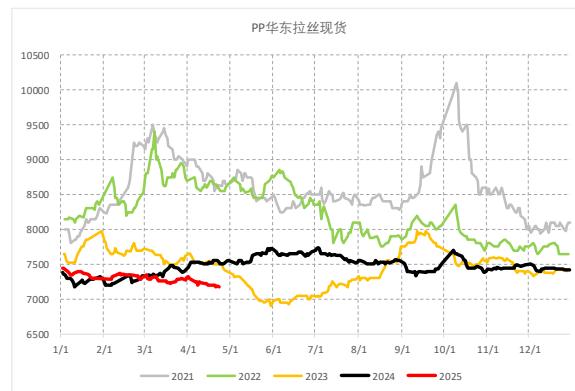


图 8：华东拉丝价格走势图

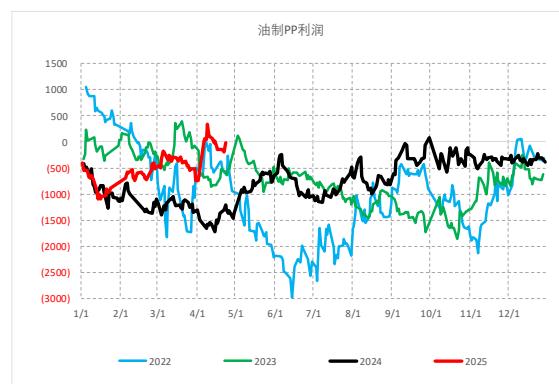
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 10：油制 PP 利润图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11：布伦特主力收盘价

单位：元/吨

图 12：丙烷 CFR 华东价格

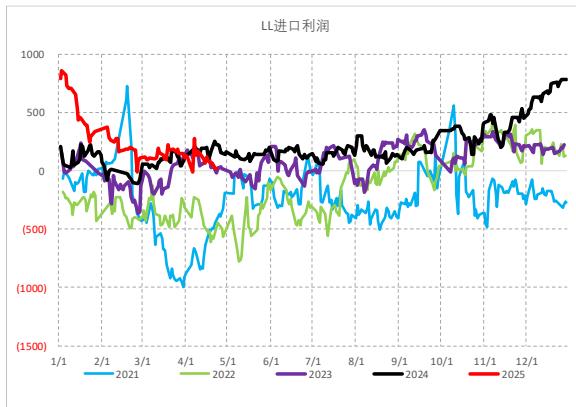
单位：美元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 13: LL 进口利润

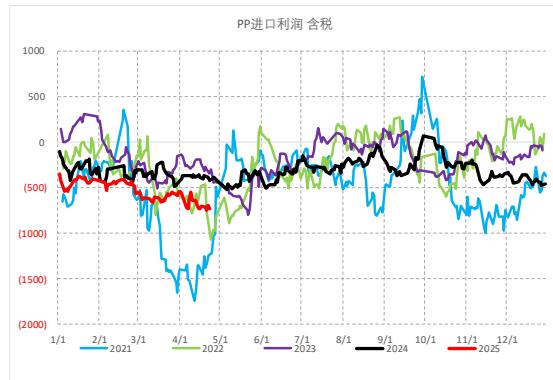
单位: 元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 14: PP 进口利润

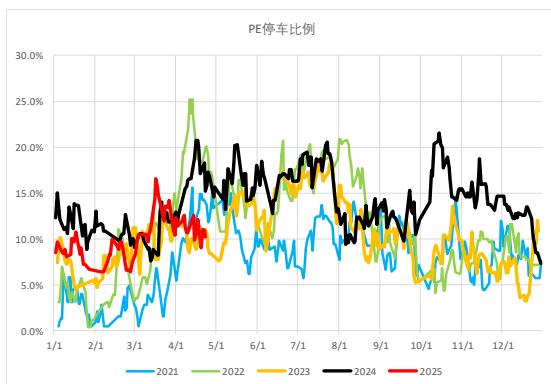
单位: 元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 15: PE 检修比例

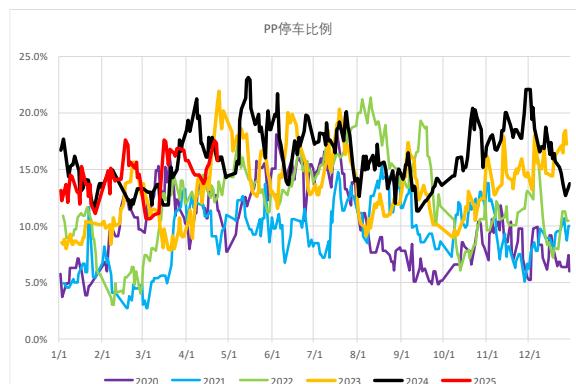
单位: %



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 16: PP 检修比例

单位: %



数据来源：银河期货，卓创

数据来源：银河期货，卓创

图 17：线性生产比例

单位：%

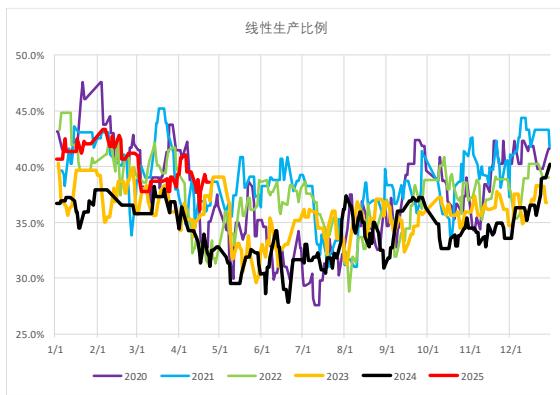
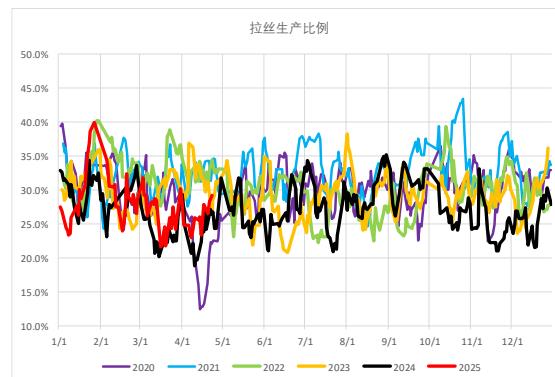


图 18：拉丝生产比例

单位：%



数据来源：银河期货，卓创

数据来源：银河期货，卓创

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。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799