

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	2025/05/13	2025/05/12	涨跌	涨跌幅	名称	2025/05/13	2025/05/12	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2505	7337	7282	55	0.76%	PP2505	7139	7100	39	0.55%
L2509	7187	7090	97	1.37%	PP2509	7074	7030	44	0.63%
L2601	7125	7026	99	1.41%	PP2601	7023	6978	45	0.64%
华北线性	7230	7160	70	0.98%	华北拉丝	7070	7050	20	0.28%
华东线性	7300	7230	70	0.97%	华东拉丝	7140	7100	40	0.56%
华南线性	7450	7360	90	1.22%	华南拉丝	7160	7120	40	0.56%
基差月差					基差月差				
09基差	43	70	-27	-38.57%	09基差	66	70	-4	-5.71%
01基差	105	134	-29	-21.64%	01基差	117	122	-5	-4.10%
05基差	-107	-122	15	-12.30%	05基差	1	0	1	#DIV/0!
9-1价差	62	64	-2	-3.13%	9-1价差	51	52	-1	-1.92%
5-9价差	150	192	-42		5-9价差	65	70	-5	
上游价格					上游价格				
布伦特主	65.63	64.99	0.6	0.98%	布伦特主	65.63	64.99	0.6	0.98%
石脑油	#N/A	569	#N/A	#N/A	丙烷:CFR华东(美元/吨)	635	645	-10.0	-1.55%
东北亚乙烯	781	781	0	0.00%	山东丙烯	6615	6595	20	0.30%
利润					利润				
L进口利润	116	48	68	140.04%	PP进口利润	-657	-709	52	-7.32%
油制PE利润	127	46	81	176.67%	油制PP利润	137	56	81	145.04%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	38.5%	38.5%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	24.4%	23.1%	1.29%	5.58%
PE检修比例	18.8%	15.5%	3.36%	21.71%	PP检修比例	16.6%	17.1%	-0.51%	-2.98%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7230-7500 元/吨，部分涨 40-70 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7300-7700 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 30-100 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7450-7700 元/吨，价格部分走高，幅度在 50-100 元/吨。

PP 现货市场，国内 PP 市场稳中小涨 20-30 元/吨。PP 期货偏暖运行提振现货市场气氛，贸易商报盘结合货源情况调整，多有小幅探涨，下游采购心态谨慎，择低刚需跟进，午后询盘氛围较午前有所好转。华北拉丝主流价格在 7070-7270 元/吨，华东拉丝主流价格在 7140-7280 元/吨，华南拉丝主流价格在 7160-7340 元/吨。

【相关资讯】

1. 据市场传闻称，今日主要生产商库存水平在 84 万吨，较前一工作日去库 2 万吨，降幅 2.33%；去年同期库存存在 88.5 万吨。

【逻辑分析】

聚烯烃供应端，新产能在逐步兑现中，09 合约投产压力仍大，存量检修目前已经在高位，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。短期中美关税谈判取得实质进展，塑料 PP 短期价格预计震荡偏强，中期预期依旧偏空。

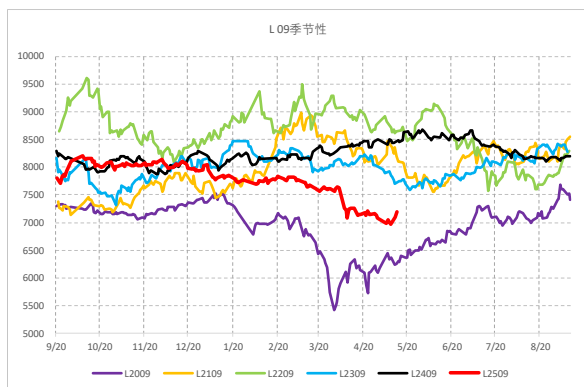
【交易策略】

- 1.单边：短期中美关税谈判取得实质进展，塑料 PP 短期价格预计震荡偏强，中期预期依旧偏空。
- 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

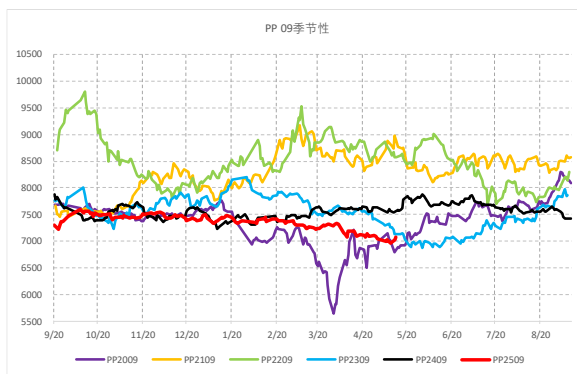
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 2：PP 09 合约价格走势图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 3：塑料 09 基差走势图

单位：元/吨

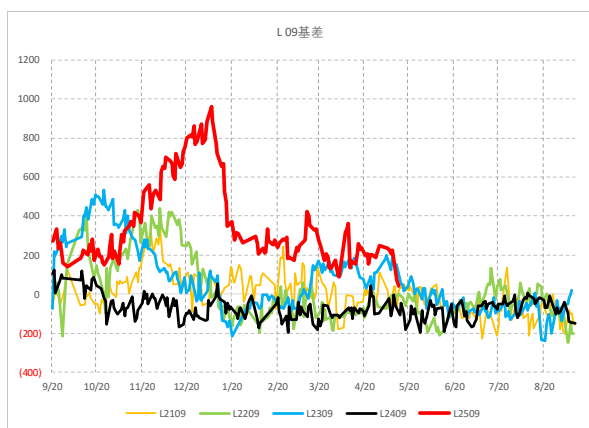
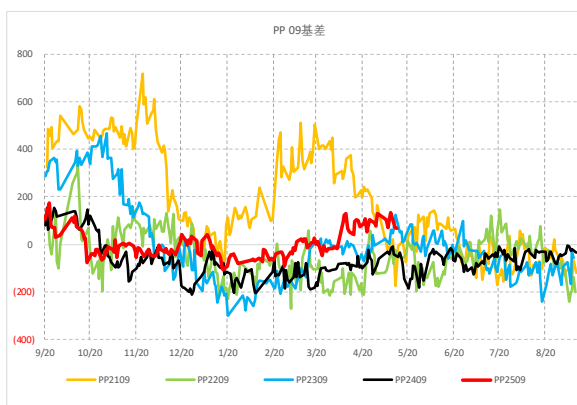


图 4：PP 09 基差价格走势图

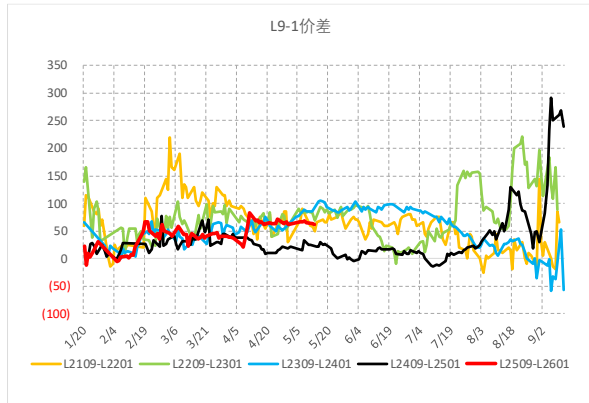
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 5：塑料 9-1 差走势图

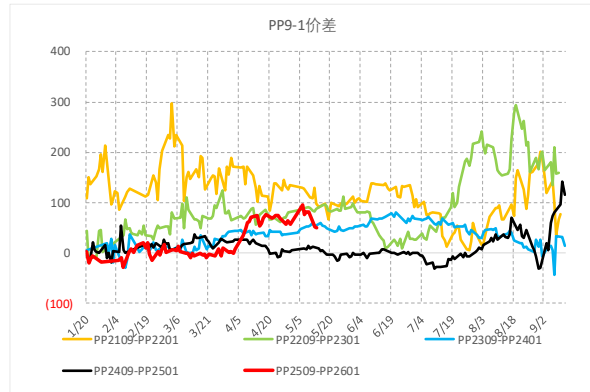
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 6：PP 9-1 月差走势图

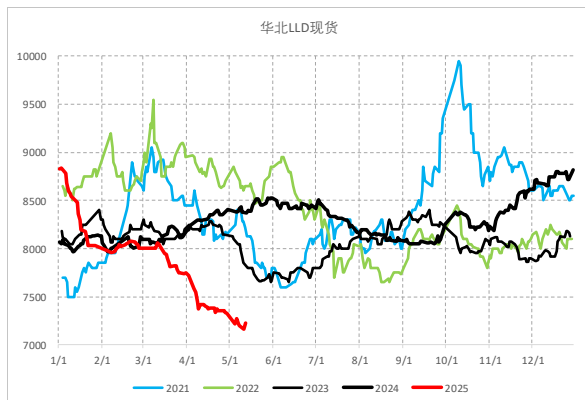
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势

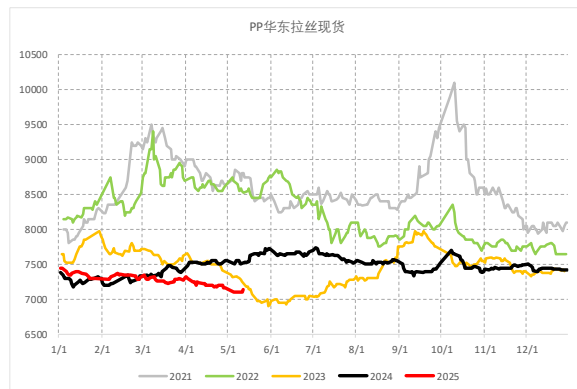
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 8：华东拉丝价格走势

单位：元/吨

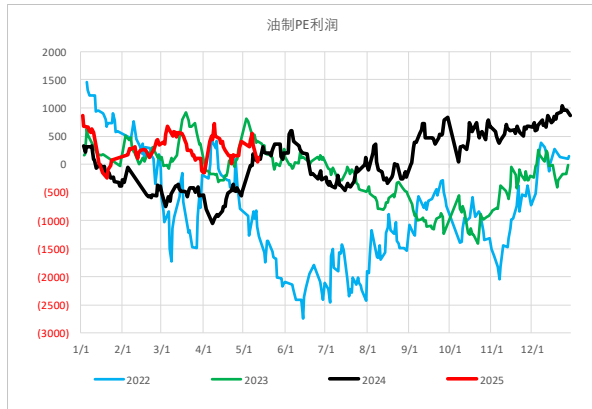


数据来源：银河期货，卓创

数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润图

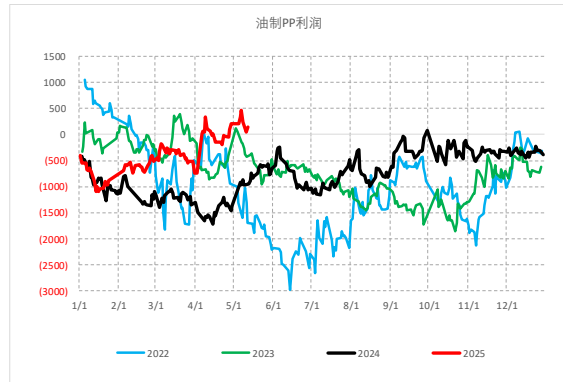
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 10：油制 PP 利润图

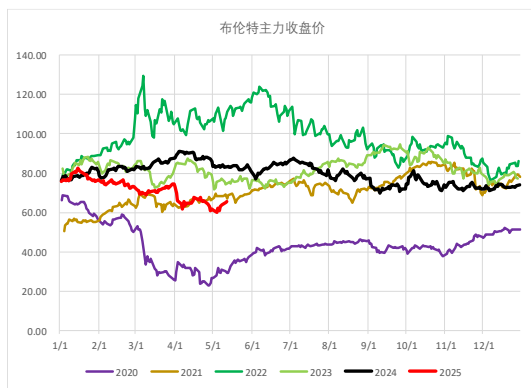
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11：布伦特主力收盘

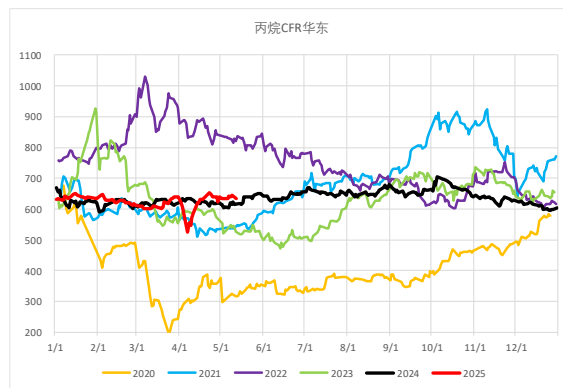
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

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

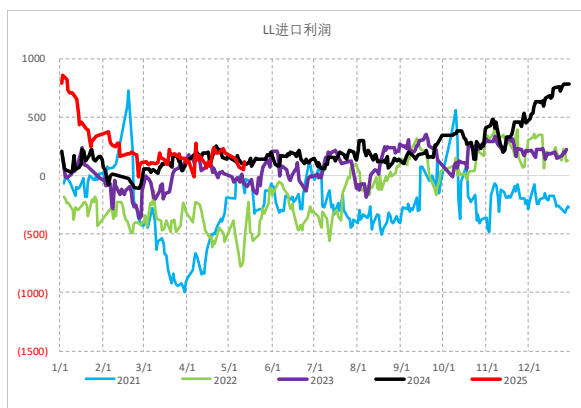
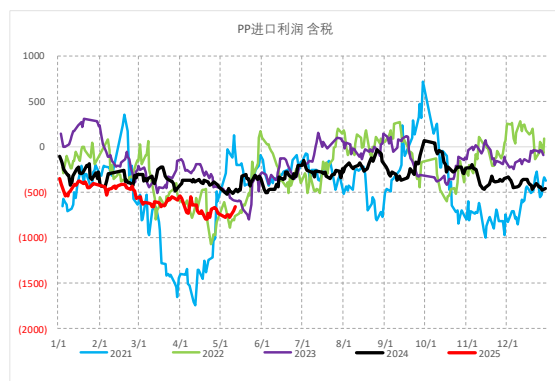


图 14：PP 进口利润

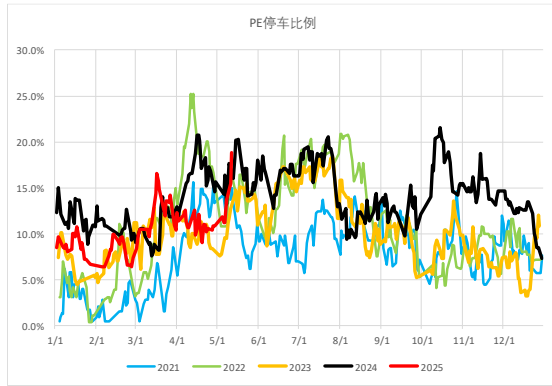
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 15: PE 检修比例

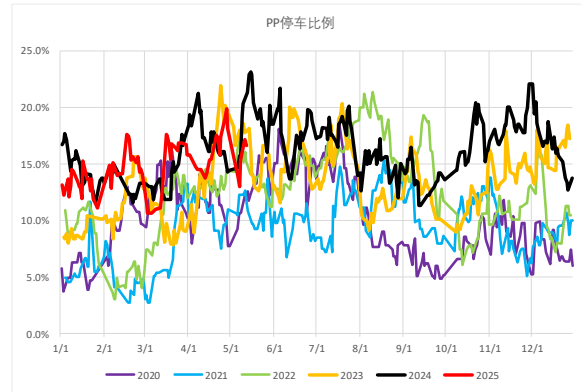
单位：%



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 16: PP 检修比例

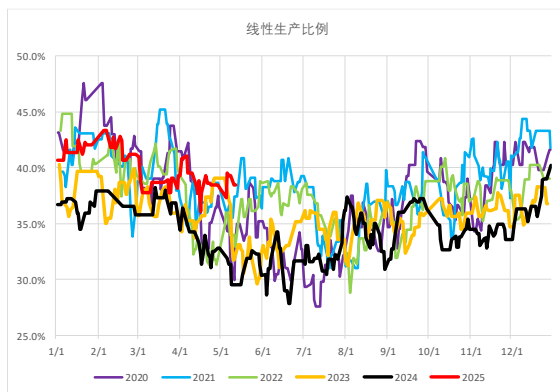
单位：%



数据来源：银河期货，卓创

图 17: 线性生产比例

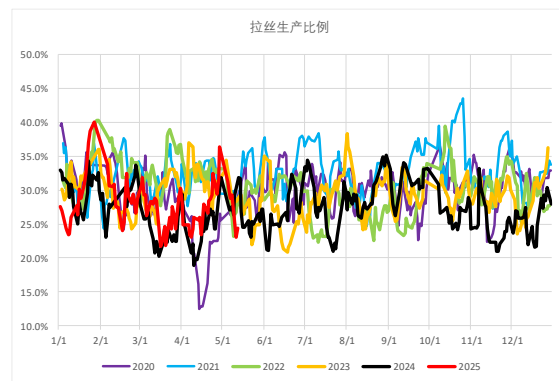
单位：%



数据来源：银河期货，卓创

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