

聚烯烃（塑料 PP）日报

2024年07月03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	2025/07/03	2025/07/02	涨跌	涨跌幅	名称	2025/07/03	2025/07/02	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2605	7248	7243	5	0.07%	PP2605	7041	7018	23	0.33%
L2509	7284	7288	-4	-0.05%	PP2509	7074	7072	2	0.03%
L2601	7262	7262	0	0.00%	PP2601	7041	7028	13	0.18%
华北线性	7190	7140	50	0.70%	华北拉丝	7010	7000	10	0.14%
华东线性	7200	7250	-50	-0.69%	华东拉丝	7030	7050	-20	-0.28%
华南线性	7380	7350	30	0.41%	华南拉丝	7060	7060	0	0.00%
基差月差					基差月差				
09基差	-94	-148	54		09基差	-44	-22	-22	
01基差	-72	-122	50		01基差	-11	22	-33	
05基差	-58	-103	45		05基差	-11	32	-43	
9-1价差	22	26	-4		9-1价差	33	44	-11	
1-5价差	14	19	-5	-26.32%	1-5价差	0	10	-10	-100.00%
上游价格					上游价格				
布伦特主	69.05	69.15	-0.1	-0.14%	布伦特主	69.05	69.15	-0.1	-0.14%
石脑油	572	571	1.5	0.26%	丙烷:CFR华东(美元/吨)	570	575	-5.0	-0.87%
东北亚乙烯	851	851	0	0.00%	山东丙烯	6610	6650	-40	-0.60%
利润					利润				
L进口利润	-34	-12	-23	193.05%	PP进口利润	-694	-698	4	-0.64%
油制PE利润	-209	-105	-104	99.54%	油制PP利润	-279	-145	-134	92.76%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	38.7%	38.7%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	25.9%	25.8%	0.10%	0.39%
PE检修比例	14.2%	14.2%	0.00%	0.00%	PP检修比例	16.9%	16.3%	0.65%	3.99%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，今日 LLDPE 市场价格部分小涨。华北大区部分线性涨 20-100 元/吨；华东大区线性部分涨跌 10-50 元/吨；华南大区线性部分涨跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7190-7750 元/吨。线性期货高开震荡，市场交投气氛一般，石化价格多数企稳，贸易商随行报盘，终端刚需小单补仓。

PP 现货市场，PP 华北拉丝 7010-7160 元/吨，华东拉丝 7030-7200 元/吨，环比-20/0 元/吨，华南拉丝 7060-7250 元/吨，环比 0/30 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 71 万吨，较前一工作日去库 3 万吨，降幅 4.05%；去年同期库存在 74 万吨。

【逻辑分析】

三季度 PP、PE 仍有较大产能投放压力，四季度投产节奏放缓，尤其是塑料下半年标品投产预期仅 50 万吨，标品投产压力较上半年明显减轻。但并非供应收紧，上半年检修高位，下半年存量开工存回升预期，终端需求同比弱势，目前看不到能扭转需求弱势的强有力因素，因此也缺乏上涨动力。下半年行情预计不会太顺畅，策略上仍以逢高沽空为主。短期主要受宏观氛围影响，观望为主。

【交易策略】

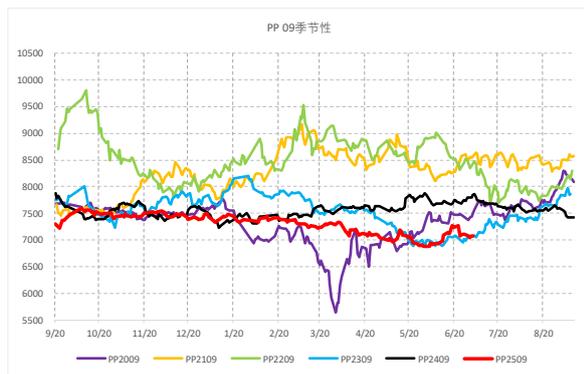
- 1.单边：下半年行情预计不会太顺畅，策略上仍以逢高沽空为主。短期主要受宏观氛围影响，观望为主。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

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

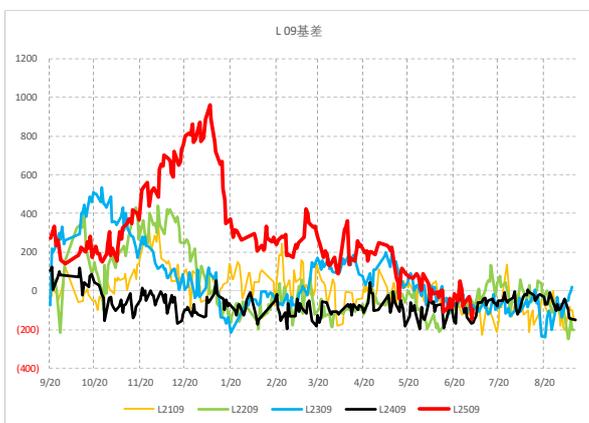
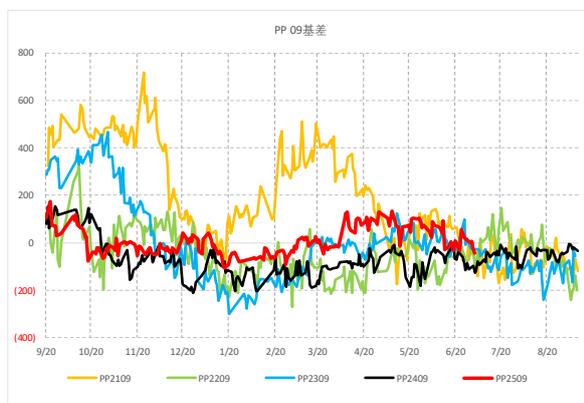
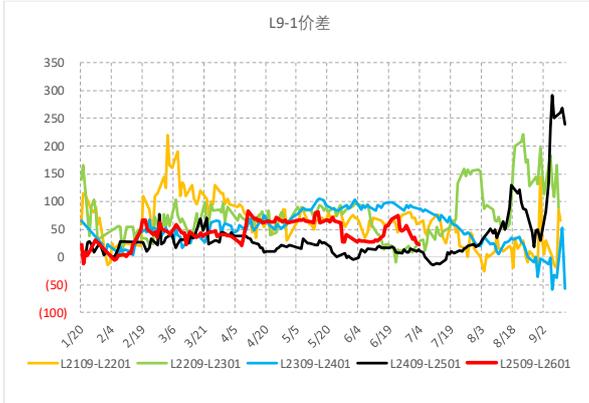


图 4：PP 09 基差价格走势图 单位：元/吨



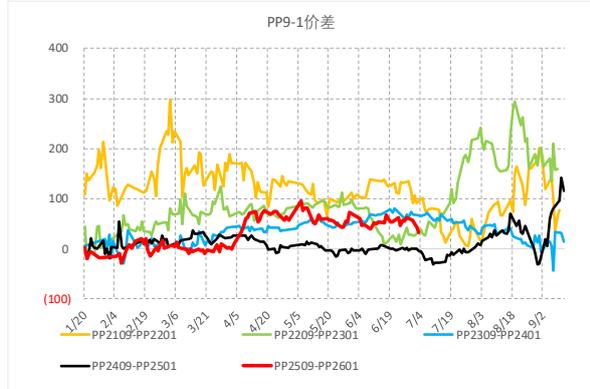
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 5：塑料 9-1 差走势图 单位：元/吨



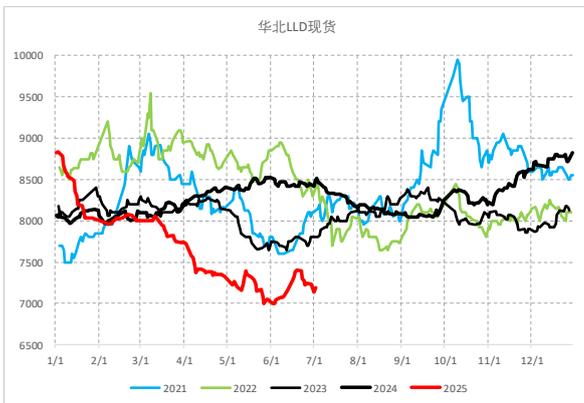
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 6：PP 9-1 月差走势图 单位：元/吨



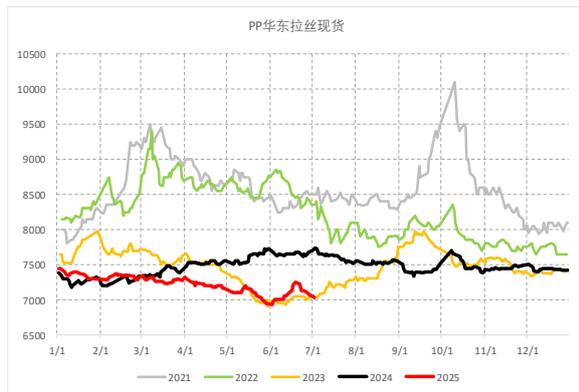
数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势走势图 单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 8：华东拉丝价格走势走势图 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

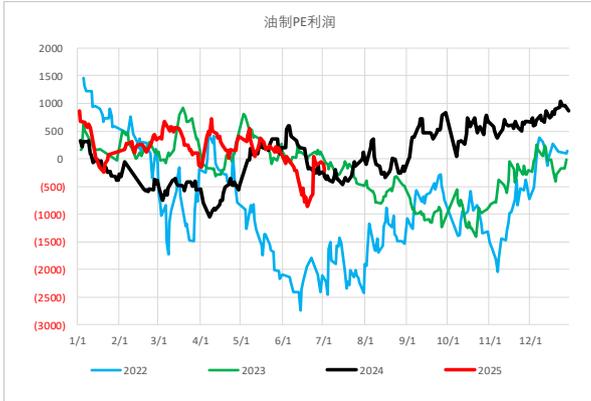
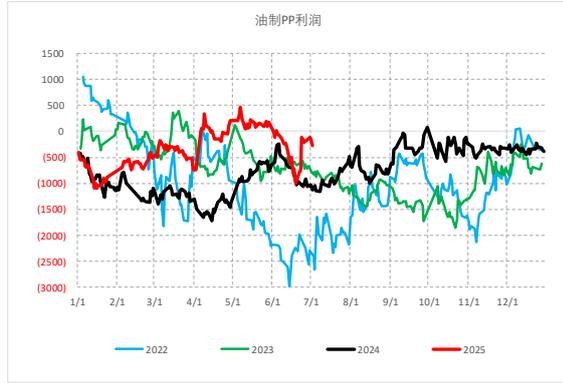


图 10: 油制 PP 利润图

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

图 11: 布伦特主力收盘

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

数据来源: 银河期货, WIND

图 13: LL 进口利润

单位: 元/吨

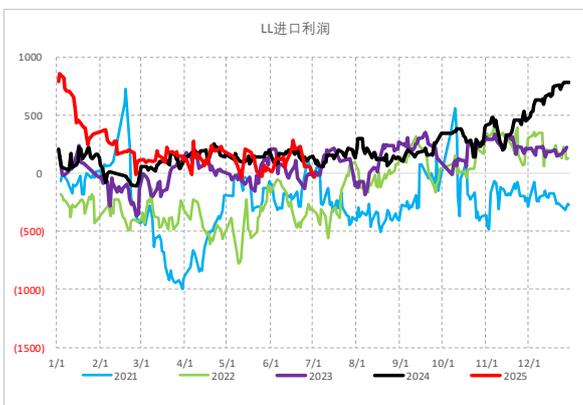
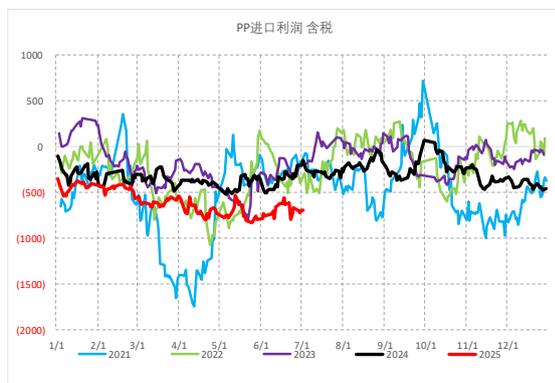


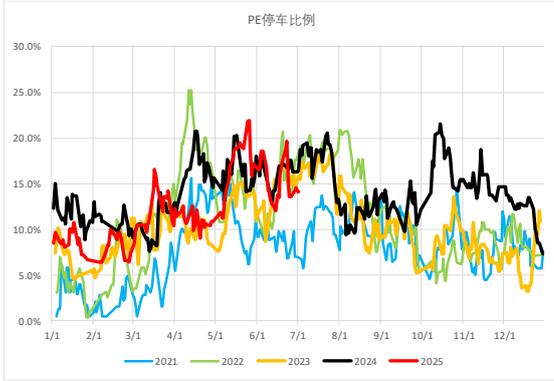
图 14: PP 进口利润

单位: 元/吨



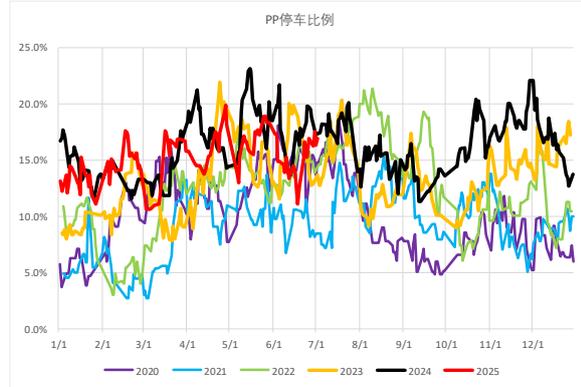
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 15: PE 检修比例 单位：%



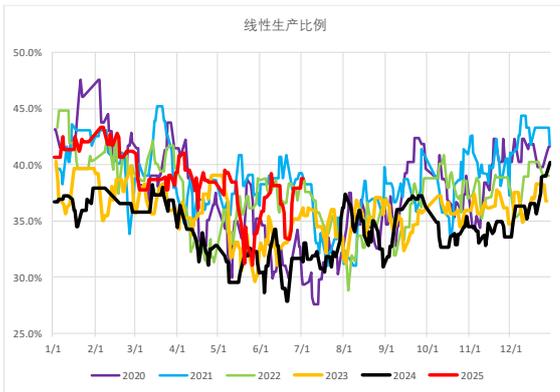
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 16: PP 检修比例 单位：%



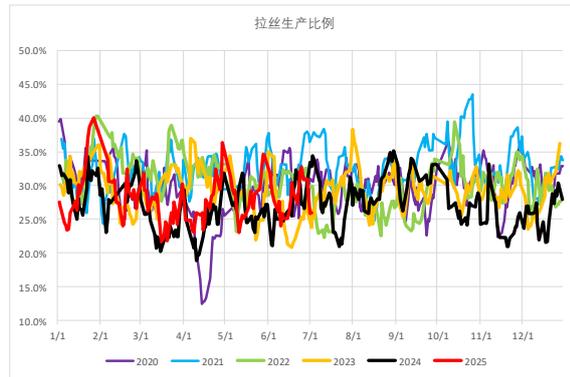
数据来源：银河期货，卓创

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