

【聚烯烃周报】供应压力大，需求弱势

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943



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】

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，中期价格偏空，短期商品氛围偏暖，塑料PP价格偏震荡，宏观情绪走弱后仍偏空看待。

【策略】

单边：中期价格偏空，短期商品氛围偏暖，塑料PP价格偏震荡，宏观情绪走弱后仍偏空看待。

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
-----	------	-------	---

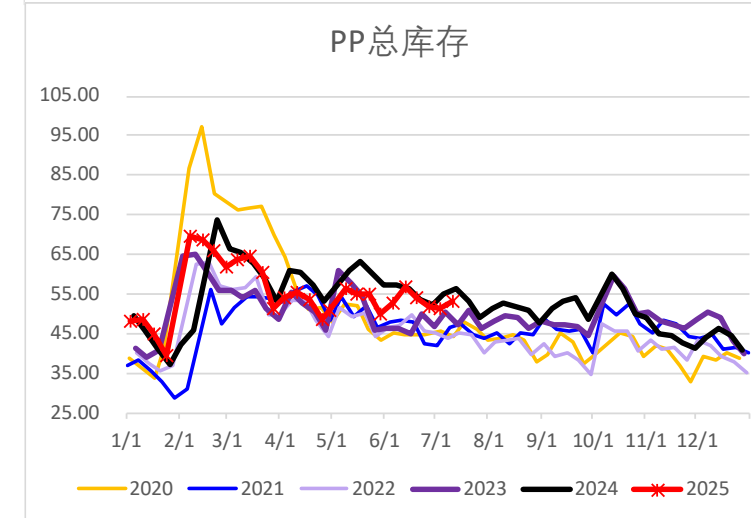
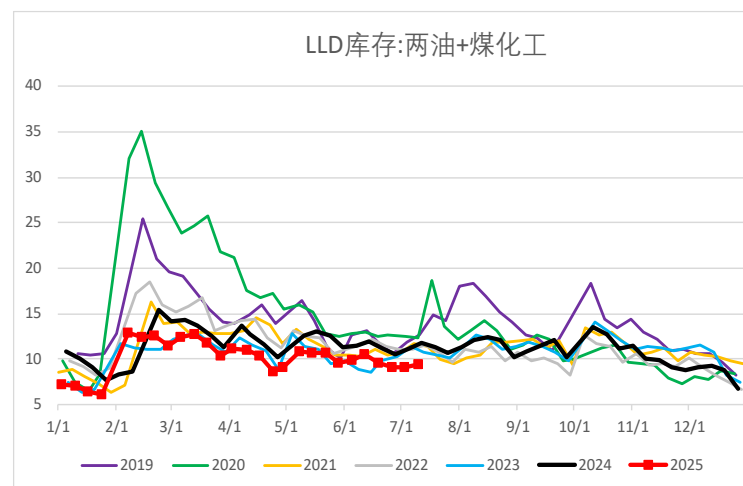
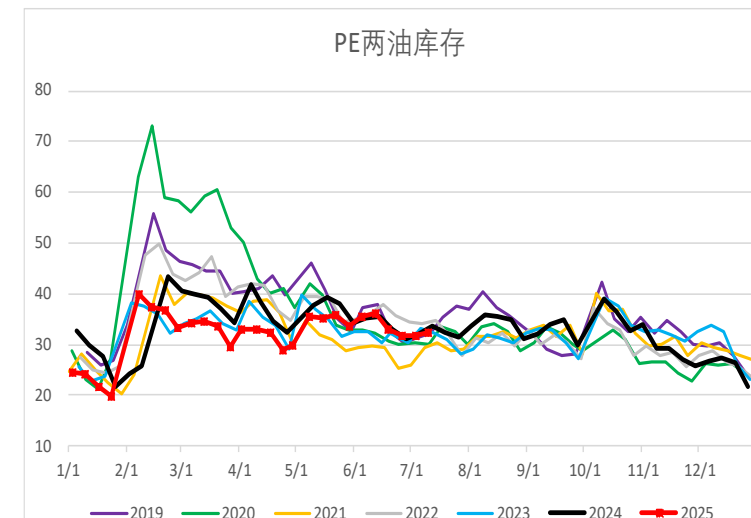
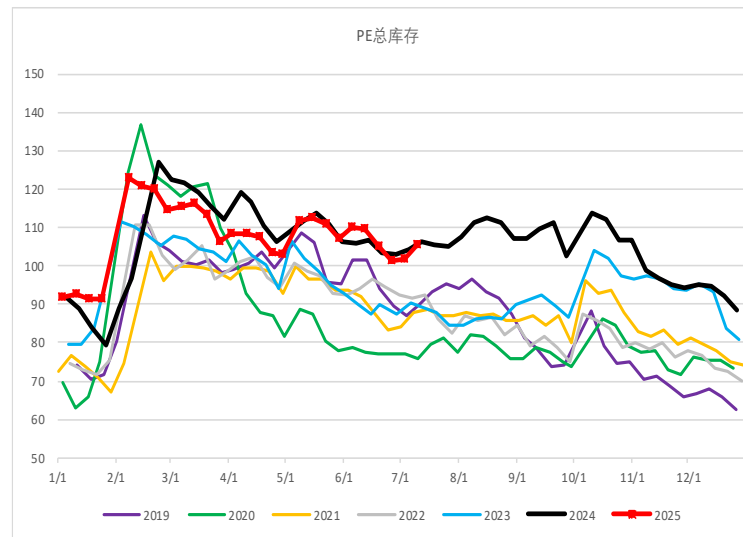
第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

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

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

本周PE、PP环比累库

- ◆ 本周PE累库存，总库存环比累库3.4万吨至105.4万吨，其中两油库存环比累库0.8万吨，煤化工库存环比累库0.3万吨，港口库存环比累库1.4万吨，贸易商环比累库0.9万吨。
- ◆ 本周PP累库存，总库存环比累库1.8万吨至53.3万吨，其中两油库存环比累库0.4万吨，煤化工库存环比去库0.4万吨，贸易商库存环比累库0.3万吨，港口库存环比去库0.1万吨



未来投产压力仍大

- ◆ 下半年预估新增PP装置产能315万吨，其中09合约预估220万吨，01合约预估
- ◆ 2509合约预估新增PE产能预期205万吨，2601合约预估80万吨。95万吨。09合约主要是镇海炼化二期40万吨、裕龙石化两条线共80万吨、大榭石化两条线共90万吨。下半年LL投产显著放缓，仅巴斯夫广东50万吨全密度投产计划。01合约上产能投放预期有阶段性放缓，但要看装置的投产进度。

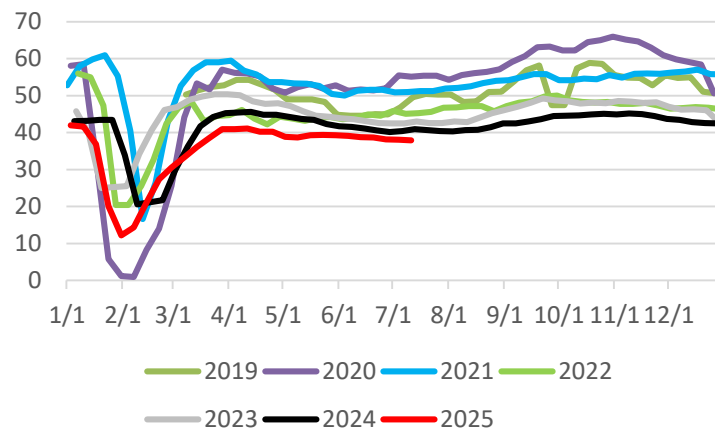
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年8月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年8月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年7月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年8月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
L2501	80	浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年12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			543	105	130	148	160	

合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2505	211	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4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
2509	220	山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年6月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年7月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
		大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年7月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年8月
2601	95	利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年9月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

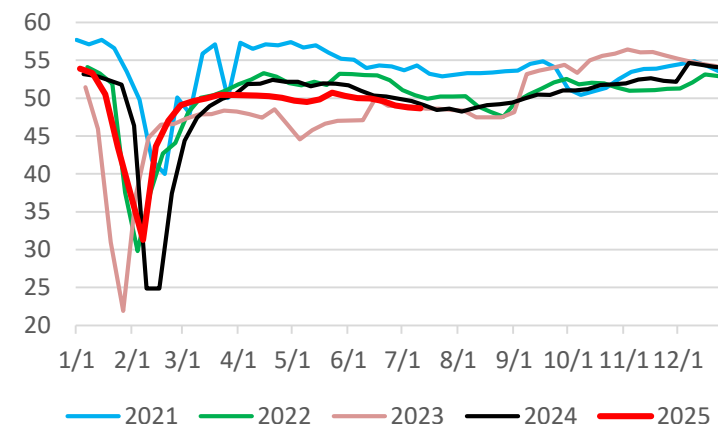
需求同比仍弱

- ◆ PE下游，本周管材开工下滑3个百分点至29%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在20%-51%。
- ◆ PP下游，本周BOPP行业开工环比下降1个百分点至58%，注塑行业开工环比下降1个百分点至44%。

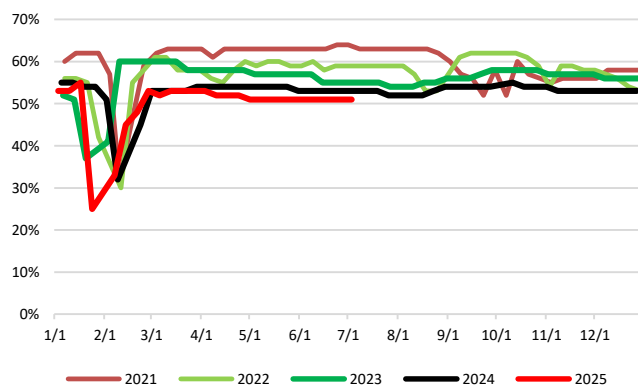
PE下游加权平均开工率



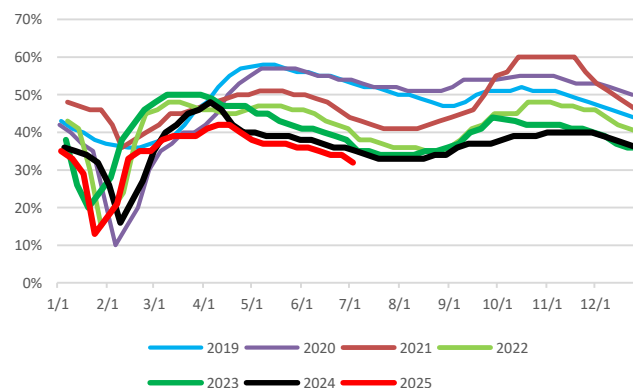
PP下游加权平均开工率



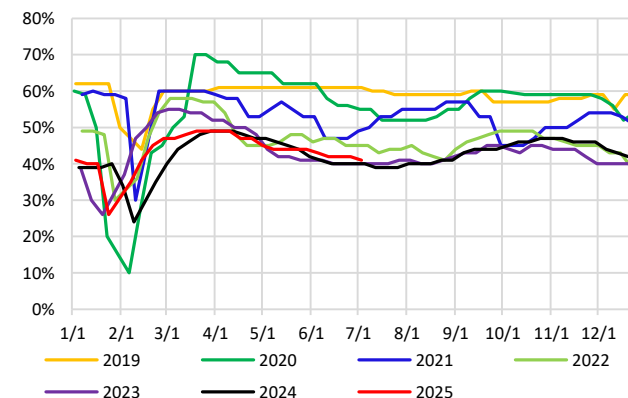
包装膜开工



管材开工



塑编开工率



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
-----	--------	----	---

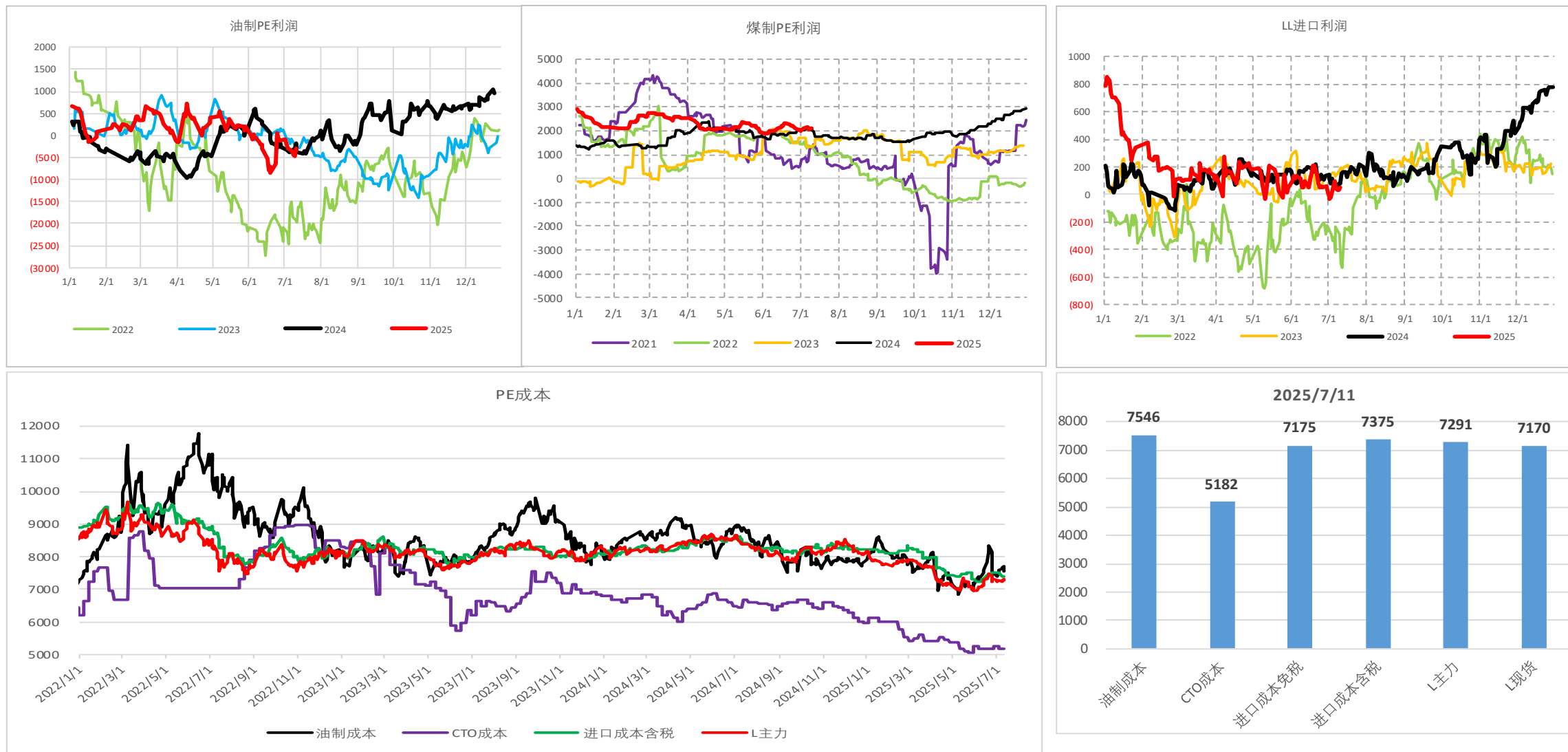
第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

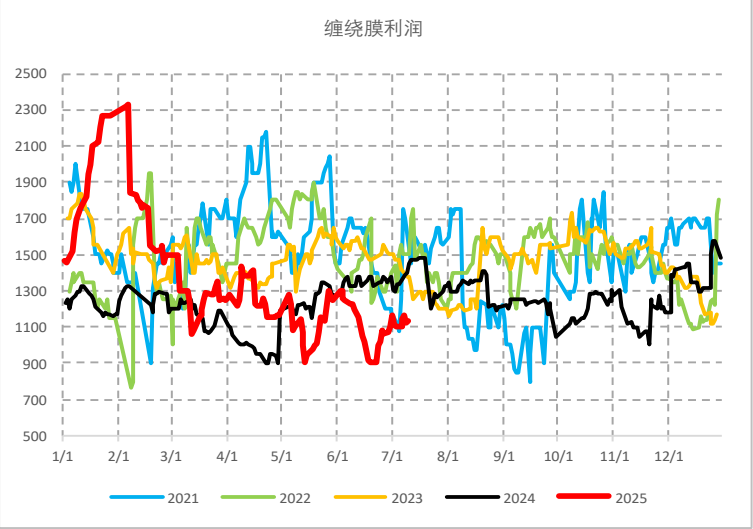
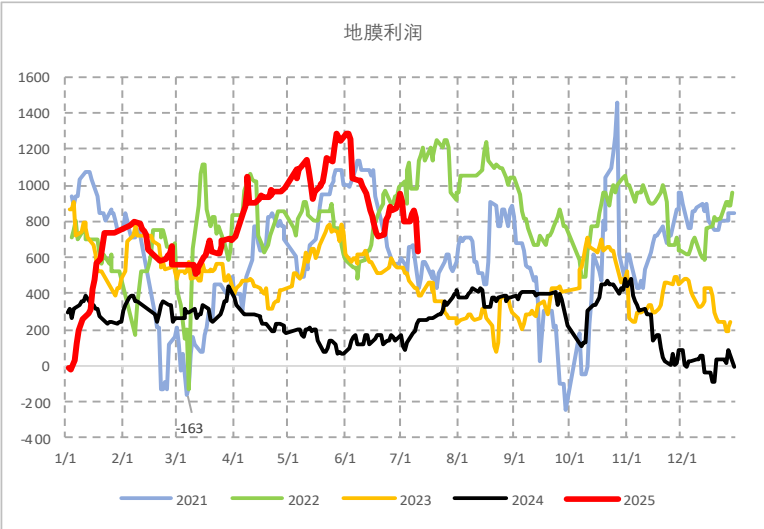
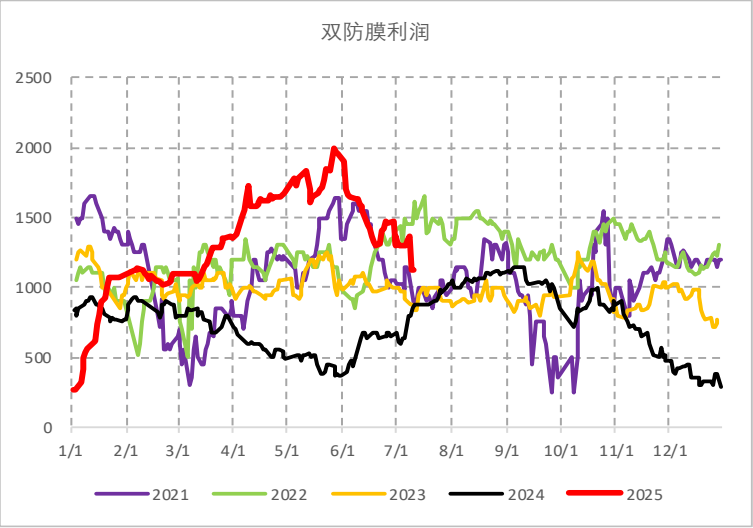
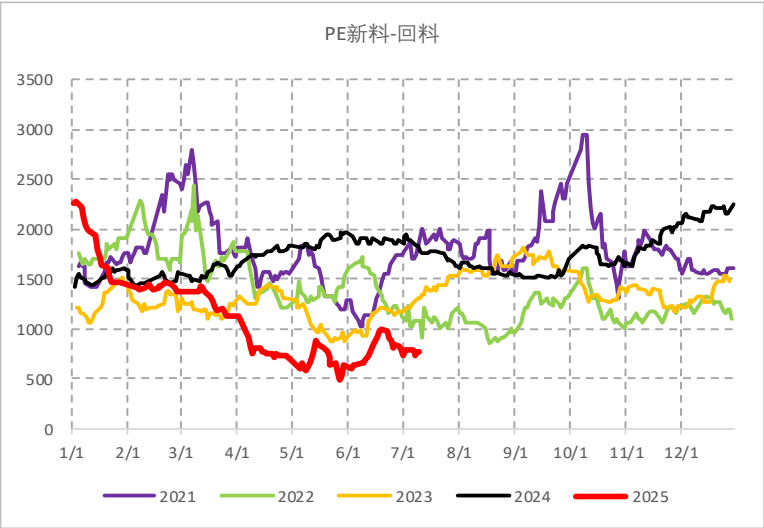
分类	名称	2025/07/11	2025/07/04	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/07/11	2025/07/04	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
原油	布伦特现货价	72.7	70.9	87.4	2	2.5%	-15	-16.81%	利润	油制PE利润	-296	-304	-192	8.5	-2.78%	-103.4	53.75%
	布伦特 主	70.6	68.5	85.5	2	3.1%	-15	-17.34%		CTO利润	2103	2118	2012	-15.0	-0.71%	91.8	4.56%
	WTI 主	68.8	66.5	82.4	2	3.4%	-14	-16.58%		LL进口利润 含税	50	-21	79	70.2	-340.90%	-29.4	-37.20%
石脑油	CFR日本	591	577.4	706.8	14	2.4%	-116	-16.38%		LL进口利润 免税	250	184	312	66.4	36.11%	-61.2	-19.64%
	FOB鹿特丹	560	538	695	22.0	4.09%	-135.0	-19.42%		LDPE进口利润	497	492	432	4.4	0.89%	64.6	14.96%
煤	坑口煤价	419	419	#N/A	0.00	0	#N/A	#N/A		HD 薄膜进口利润	258	252	-148	6.3	2.50%	405.5	-274.85%
甲醇	江苏出罐	2355	2430	2505	-75.0	-3.09%	-150.0	-5.99%		HD 中空 进口利润	105	124	129	-18.9	-15.23%	-23.8	-18.51%
	CFR中国	273	277	287.5	-4.0	-1.44%	-15	-5.04%		HD 注塑 进口利润	281	320	168	-38.9	-12.17%	113.4	67.65%
	甲醇主力	2370	2399	2537	-29.0	-1.21%	-167	-6.58%		HD 拉丝 进口利润	186	219	-283	-33.6	-15.29%	469.3	-165.61%
乙烯	CFR 东北亚	821	851	858	-30.0	-3.53%	-37	-4.31%	PE CFR中国	LLD CFR中国	840	855	975	-15.0	-1.75%	-135.0	-13.85%
	CFR东南亚	831	861	926	-30.0	-3.48%	-95	-10.26%		LD薄膜 CFR中国	1032.5	1037.5	1142.5	-5.0	-0.48%	-110.0	-9.63%
	FD美国海湾 (美分/磅)	24	0	28	23.5	#DIV/0!	-4	-14.54%		HD中空 CFR中国	810	810	910	0	0%	-100	-10.99%
	FD西北欧 (欧元/吨)	723	726	782	-3.0	-0.41%	-59	-7.49%		HD薄膜 CFR中国	855	860	940	-5.0	-0.58%	-85.0	-9.04%
PE价格	L 01	7278	7243	8398	35.0	0.48%	-1120	-13.34%		HD注塑低熔指 CFR中国	810	810	890	0	0%	-80	-8.99%
	L 05	7242	7221	8381	21.0	0.29%	-1139	-13.59%		HD注塑高熔指 CFR中国	840	840	910	0	0%	-70	-7.69%
	L 09	7291	7282	8385	9.0	0.12%	-1094	-13.05%		HD注塑不分熔指 CFR中国	830	830	900	0	0%	-70	-7.78%
	PE华北 LLD	7170	7200	8350	-30.0	-0.42%	-1180	-14.13%	PE外盘价格	LLD CFR东南亚	956	956	1031	0	0%	-75.0	-7.27%
	LD	9450	9540	10350	-90.0	-0.94%	-900.0	-8.70%		LLD FOB中东	839	839	936	0	0%	-97.0	-10.36%
	HD 膜	7860	7850	8425	10.0	0.13%	-565.0	-6.71%		LLD FD西北欧	1051	1016	1131	35.0	3.44%	-80.0	-7.07%
	HD 中空	7655	7725	8150	-70.0	-0.91%	-495.0	-6.07%		LLD FAS休斯顿	938	916	1048	22.0	2.40%	-110.0	-10.50%
	HD 拉丝	7935	7950	8440	-15.0	-0.19%	-505.0	-5.98%		LD CFR东南亚	1096	1096	1261	0	0%	-165.0	-13.08%
	HD管材	7750	7750	8300	0	0	-550.0	-6.63%		LD FOB中东	1009	1004	1126	5.0	0.50%	-117.0	-10.39%
	HD 注塑低熔	7665	7710	8225	-45.0	-0.58%	-560.0	-6.81%		LD FD西北欧	1151	1121	1221	30.0	2.68%	-70.0	-5.73%
基差月差	L 01基差	-108	-43	-48	-65.0	151.16%	-60.0	125.00%		LD FAS休斯顿	1048	1026	1147	22.0	2.14%	-99.0	-8.63%
	L 05基差	-72	-21	-31	-51.0	242.86%	-41.0	132.26%	L-PP	HD膜 CFR东南亚	906	906	1001	0	0%	-95.0	-9.49%
	L 09基差	-121	-82	-35	-39.0	47.56%	-86.0	245.71%		HD膜 FOB中东	849	849	926	0	0%	-77.0	-8.32%
	L1-5价差	36	22	17	14	63.64%	19.0	111.76%		HD膜 FD西北欧	0	1850	1696	-1850.0	-100.00%	-1696.0	-100.00%
	L5-9价差	-49	-61	-4	12	-19.67%	-45.0	1125.00%		HD膜 FAS休斯顿	872	872	1092	0	0%	-220.0	-20.15%
	L9-1价差	13	39	-13	-26.0	-66.67%	26.0	-200.00%		HD中空 CFR东南亚	906	906	991	0	0%	-85.0	-8.58%
非标价差	LD-LLD	2165	2240	1875	-75.0	-3.35%	290.0	15.47%		HD中空 CFR东南亚	906	906	991	0	0%	-85.0	-8.58%
	HD膜-LLD膜	575	550	-50	25.0	4.55%	625.0	-1250.00%		HD中空 FD西北欧	0	1827	1674	-1827.0	-100.00%	-1674.0	-100.00%
	HD中空-LLD膜	370	425	-325	-55.0	-12.94%	695.0	-213.85%		HD中空 FAS休斯敦	0	828	1114	-828.0	-100.00%	-1114.0	-100.00%
	HD拉丝-LLD膜	650	650	-35	0	0	685.0	-1957.14%		HD注塑 CFR东南亚	896	896	991	0	0%	-95.0	-9.59%
	HD管材-LLD膜	465	450	-175	15.0	3.33%	640.0	-365.71%		HD注塑 FD西北欧	1769	1780	1619	-11.0	-0.62%	150.0	9.26%
	HD注塑-LLD膜	380	410	-250	-30.0	-7.32%	630.0	-252.00%		HD注塑 FAS休斯敦	828	806	916	22.0	2.73%	-88.0	-9.61%
	PE回料 含税	6402	6402	6564	0	0	-162.8	-2.48%		L-PP 现货	310	365	895	-55.0		-585.0	
	PE 新料-回料	769	799	1786	-30.0	-3.76%	-1017.3	-56.96%		L-PP 01	224	201	701	23.0		-477.0	
										L-PP 05	205	189	715	16.0		-510.0	
										L-PP 09	222	204	716	18.0		-494.0	

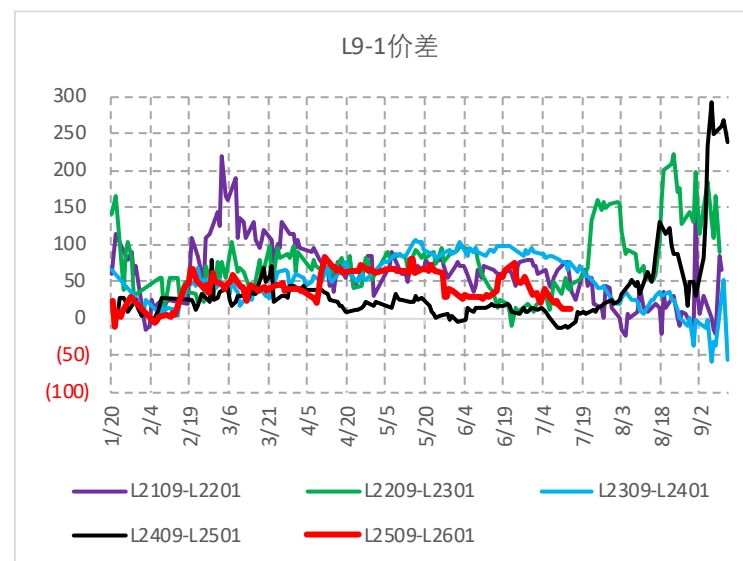
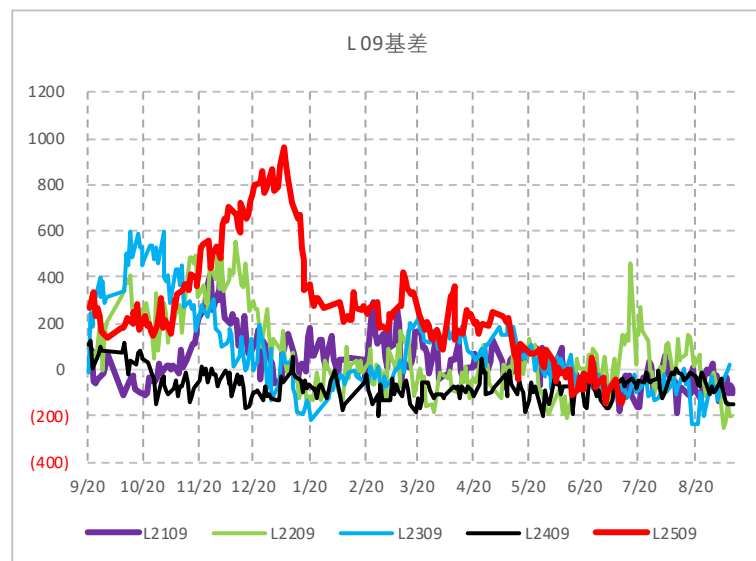
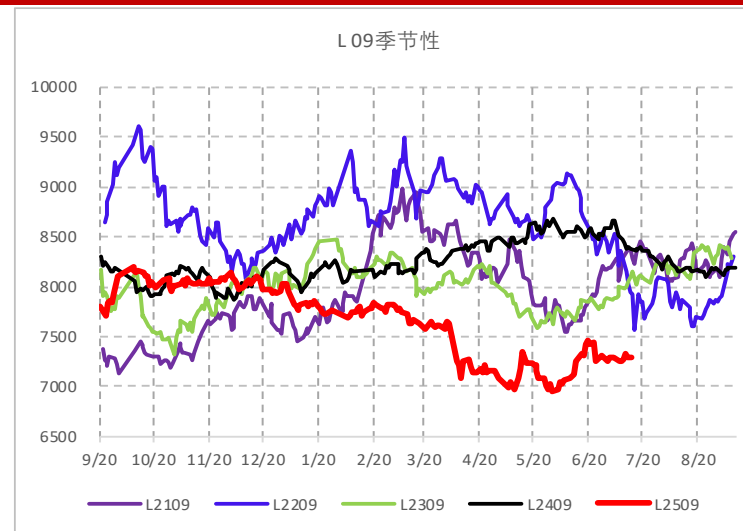
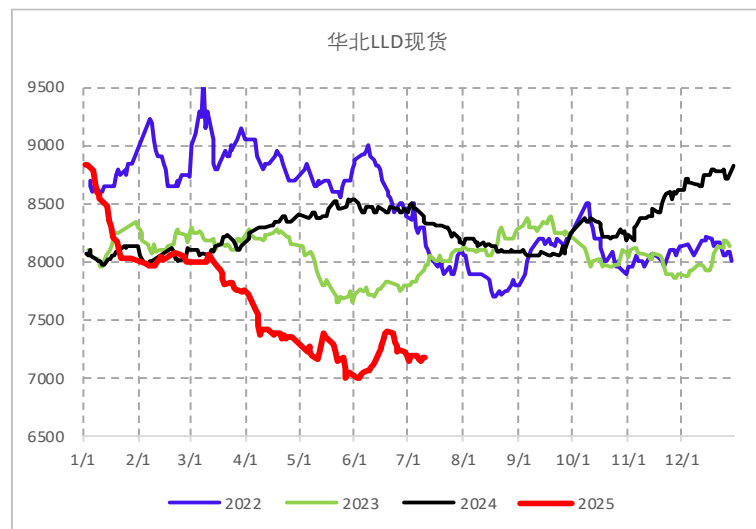
- ◆ 中国为PE的净进口国，2024年PE表需4161万吨，进口量1385万吨，进口依赖度33%，其中进口美国的PE为239万吨，占进口17.2%，占PE表需5.7%。PE出口量82万吨，出口至美国仅0.12万吨。**中国PE对美国进口依赖度17.2%**，2024年美国LDPE进口量在46.13万吨，在LDPE进口总量中占比15.6%，美国HDPE进口量在82.22万吨，在HDPE进口总量中占比14.47%，美国LLDPE进口量在110万吨，是LLDPE最大贸易伙伴，在LLDPE进口总量中占比21.19%。
- ◆ 自美国进口的PE货源情况来看，主要以埃克森美孚、陶氏化学、美国台塑、利安德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。

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%

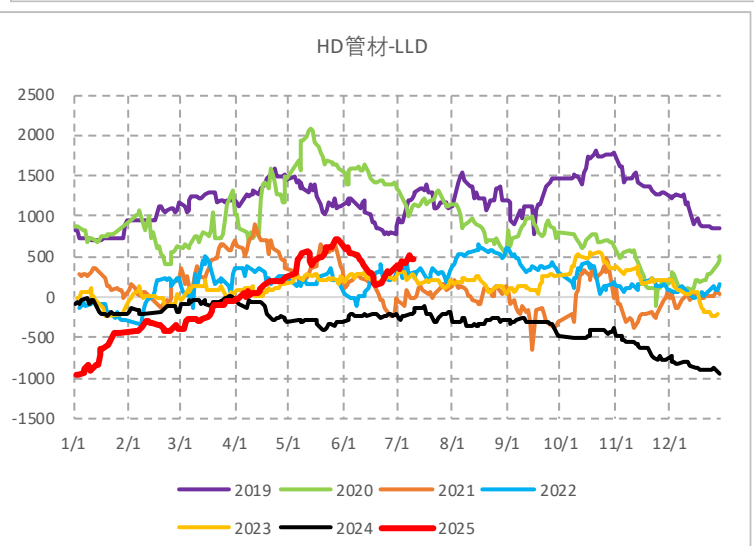
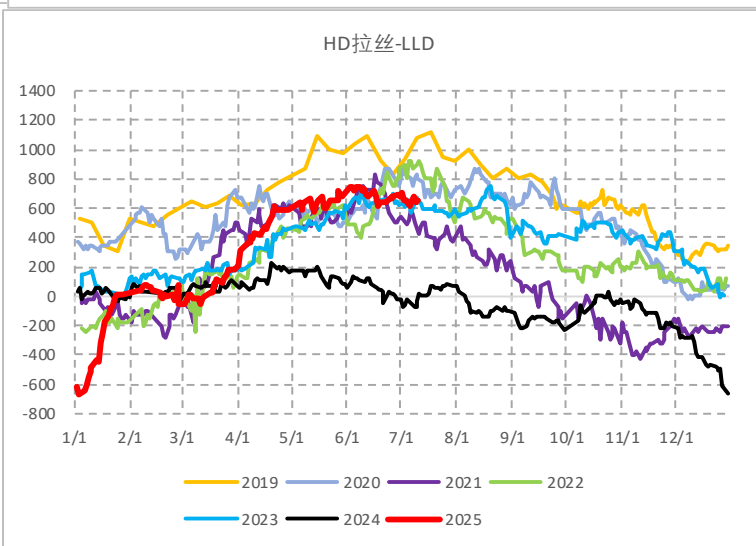
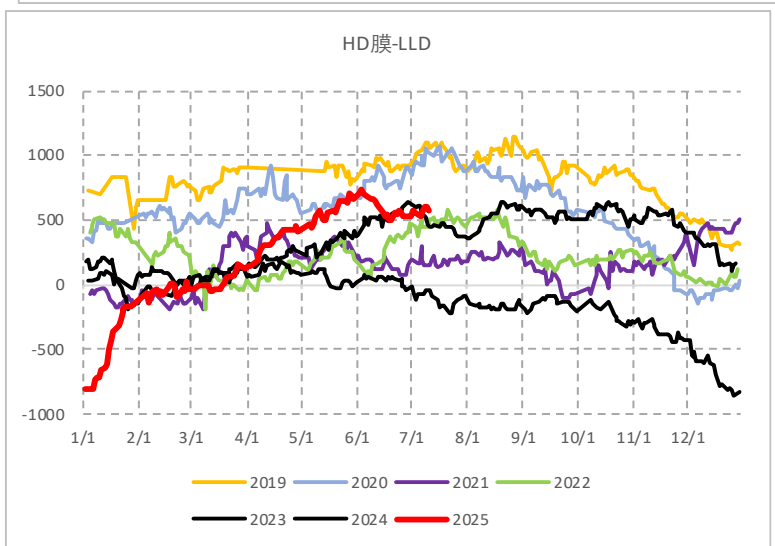
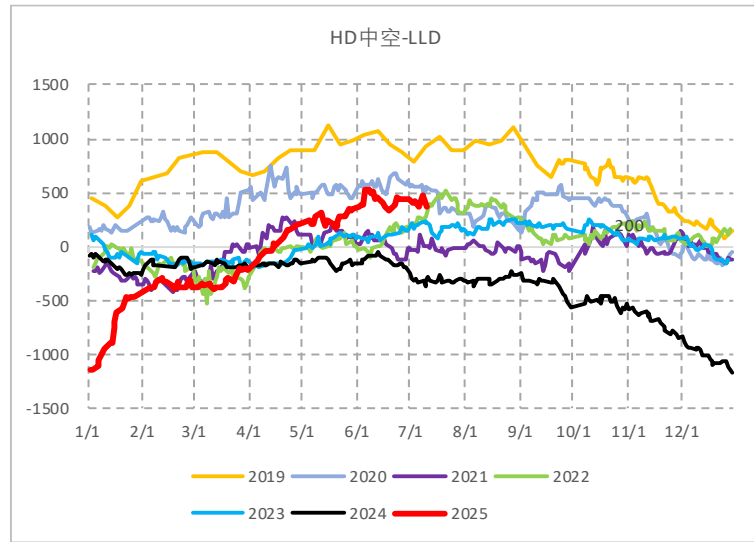
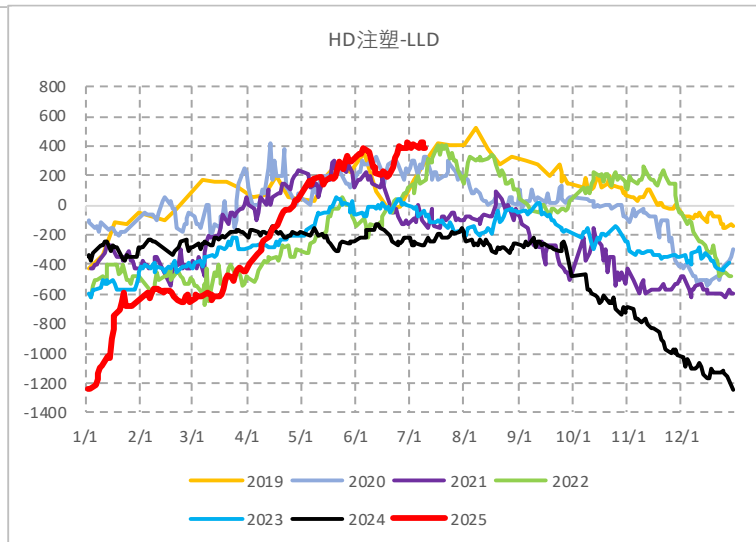
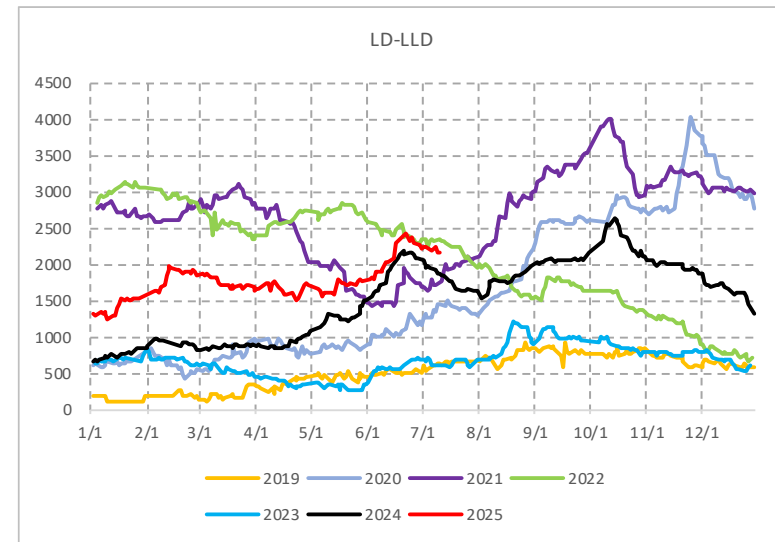
PE利润

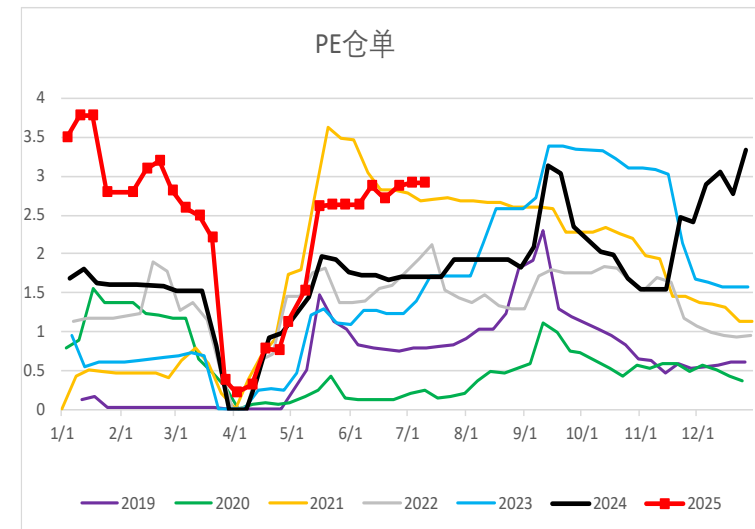
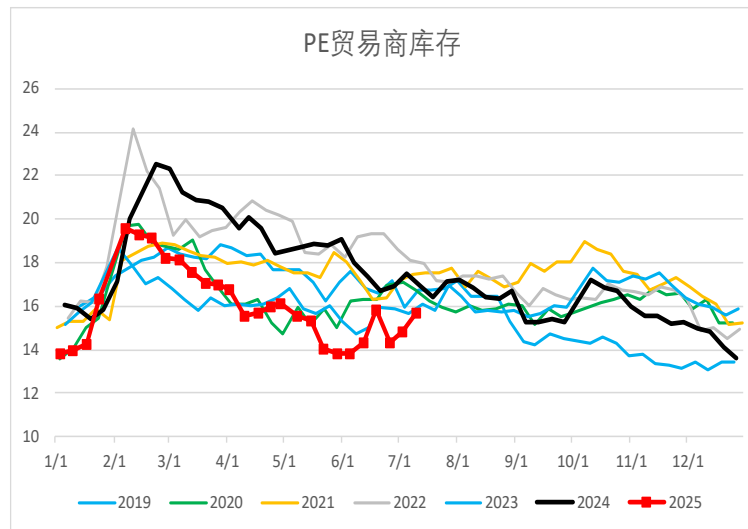
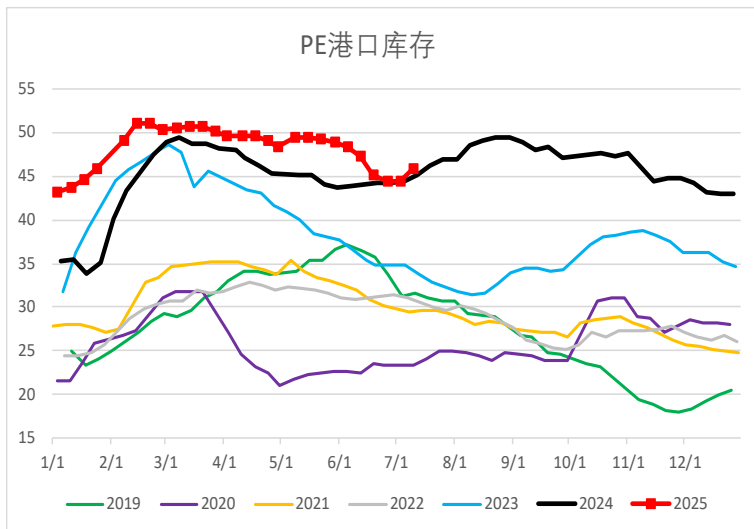
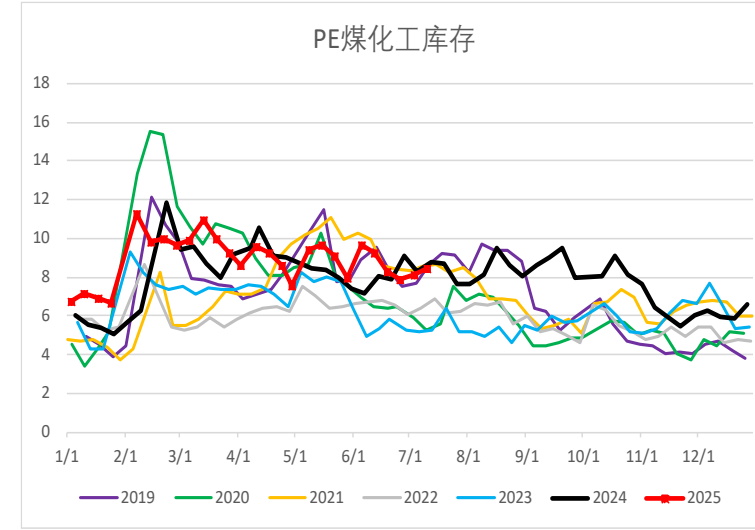
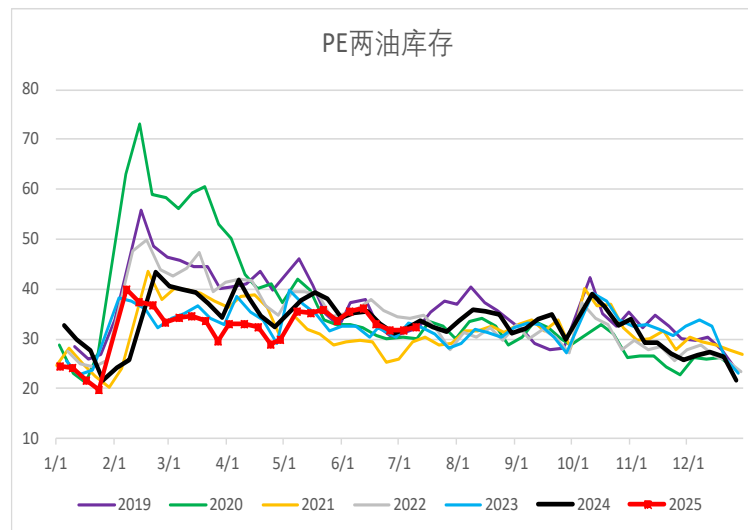
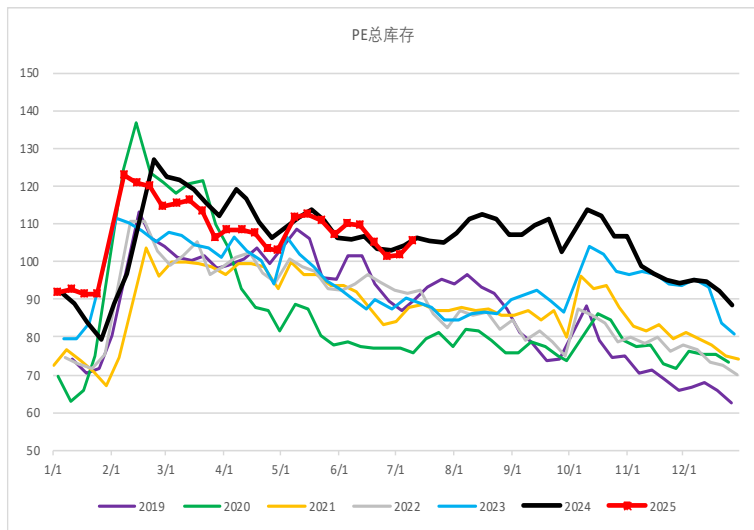


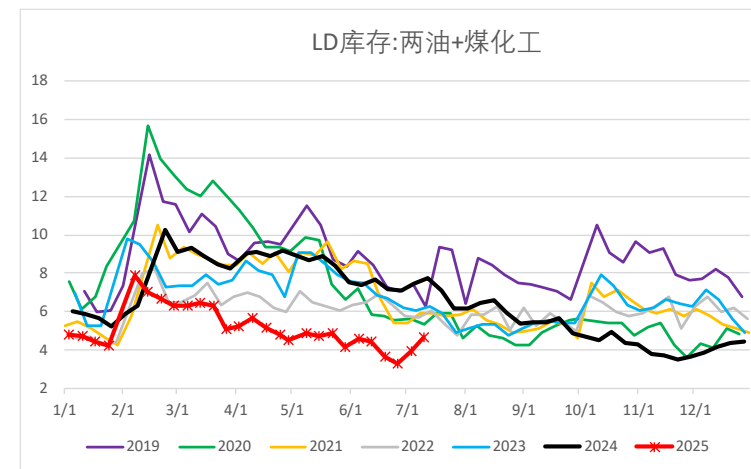
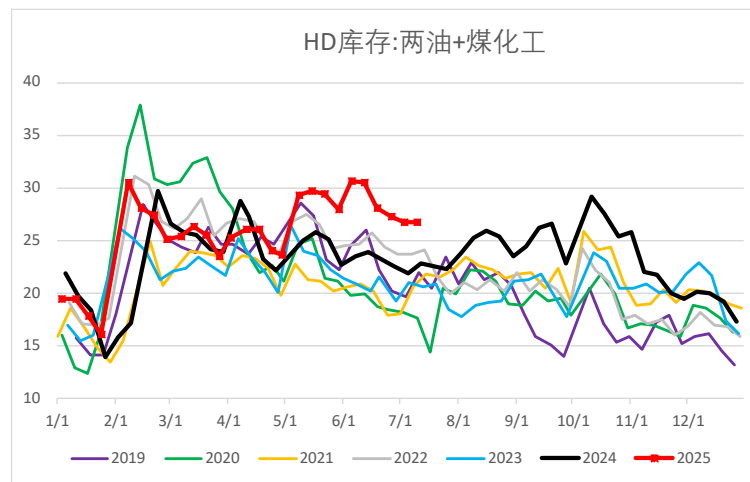
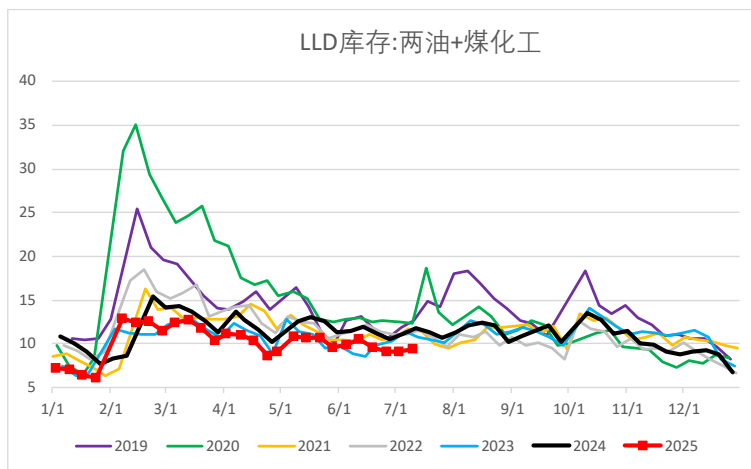




非标价差



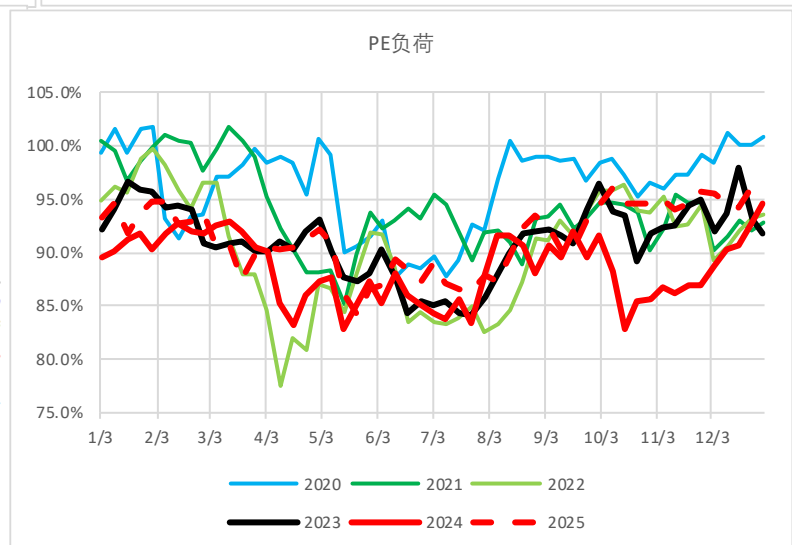
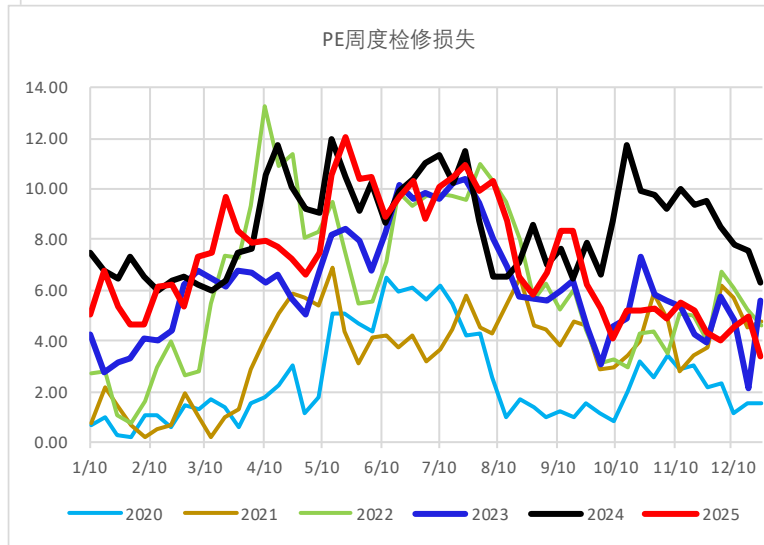
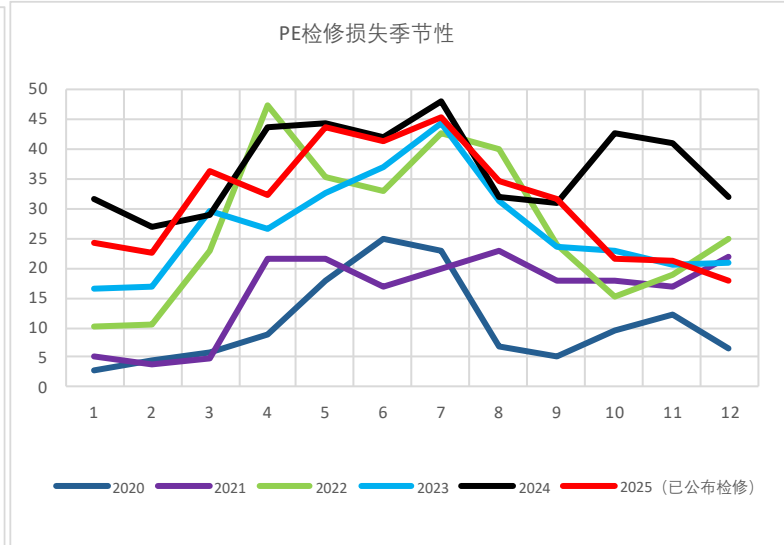
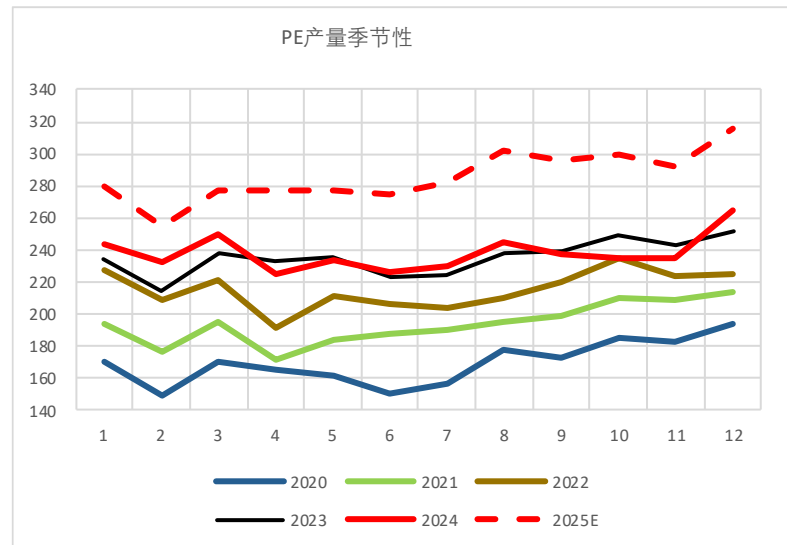


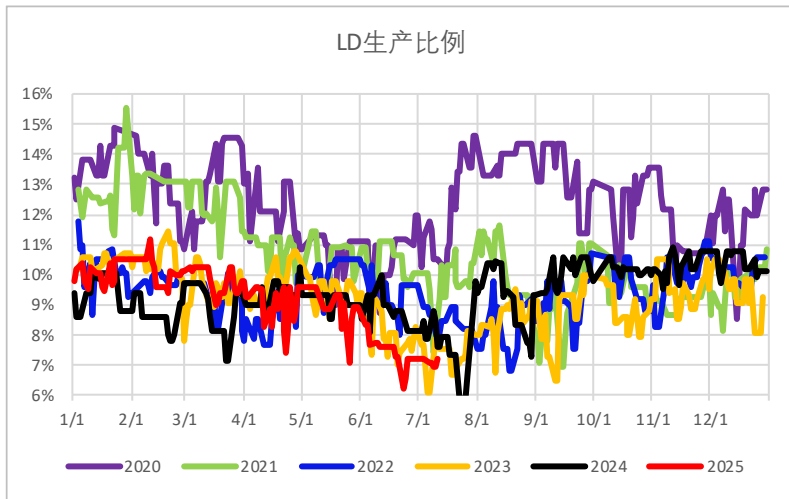
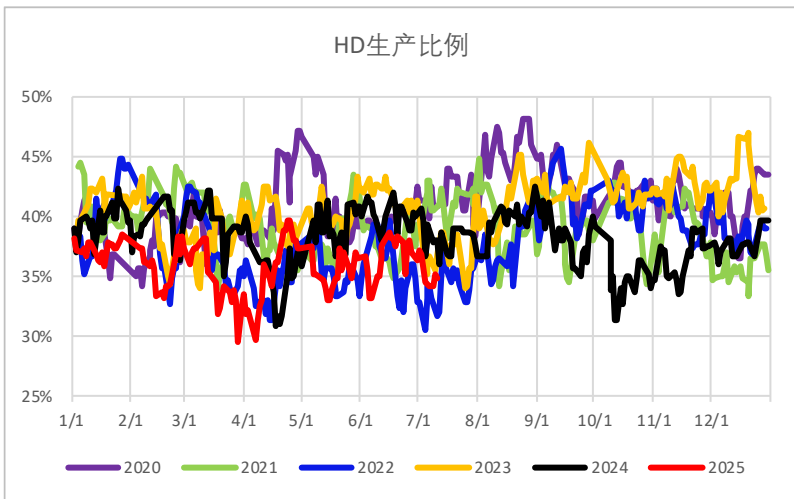
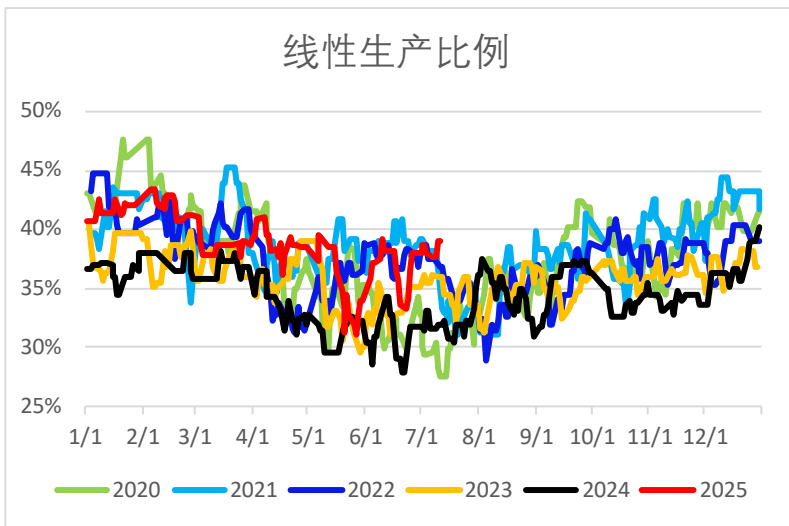
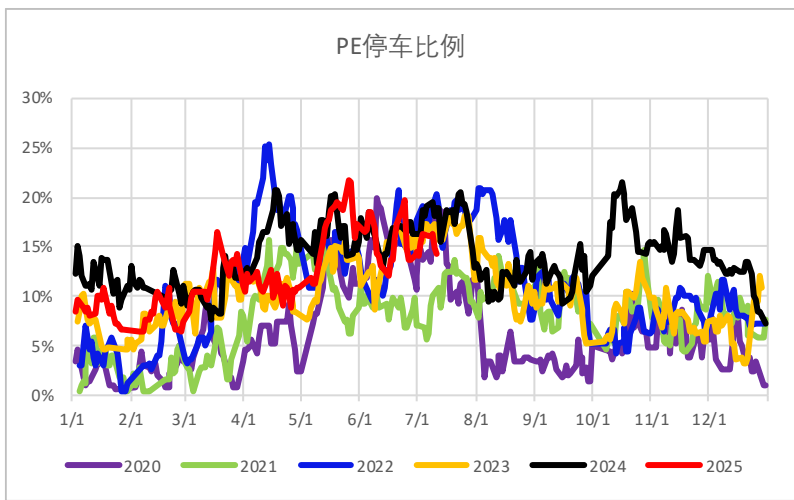


合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年8月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年8月
		中石油吉林石化	吉林	油制	40		40			2025年7月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50	50				2025年8月
		山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
L2501	80	浙江石化三期	浙江, 舟山	油制	30	30				2025年12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			543	105	130	148	160	

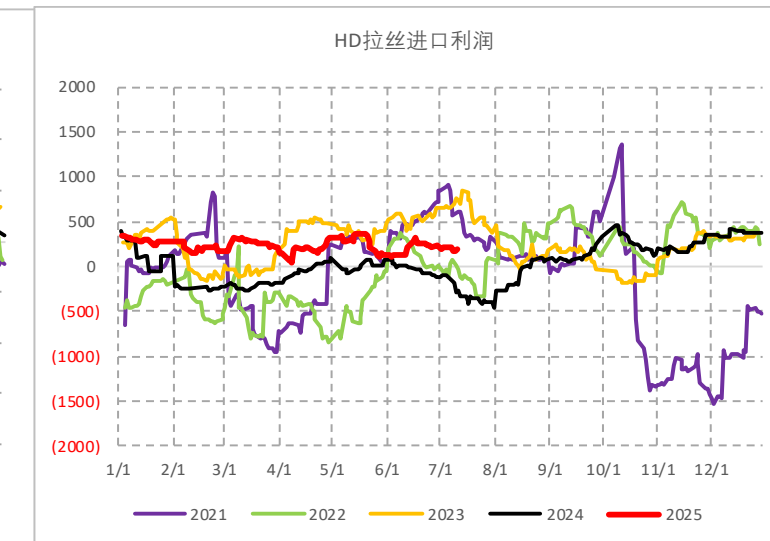
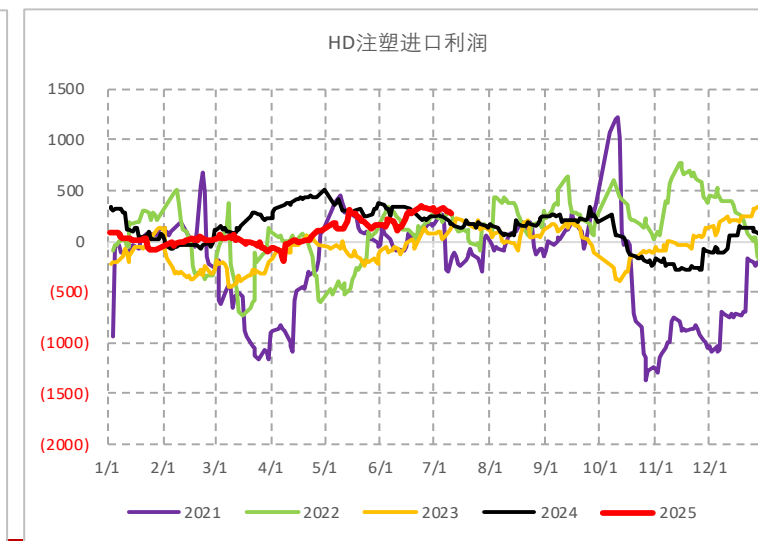
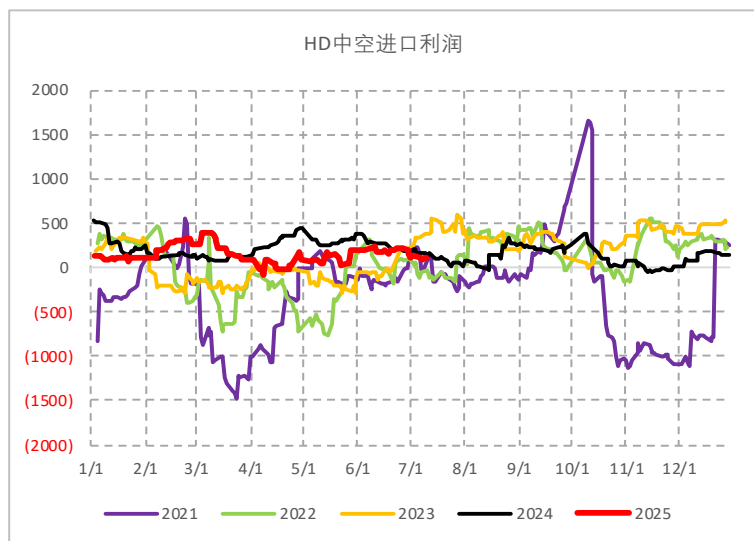
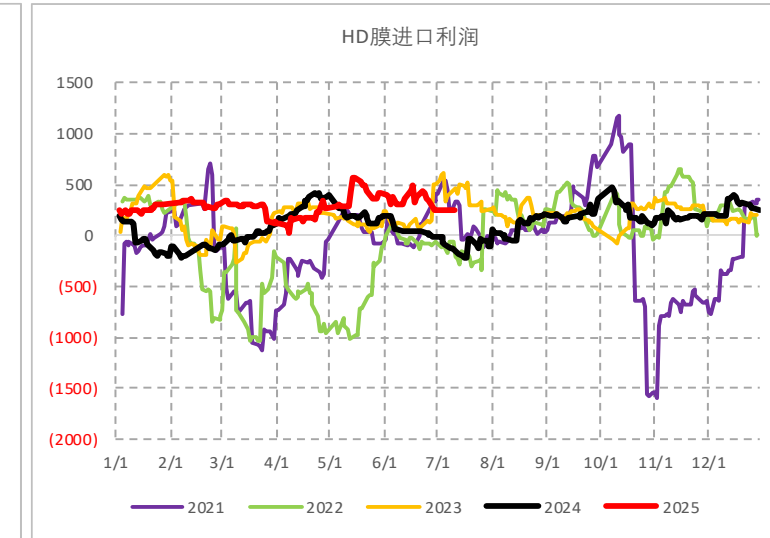
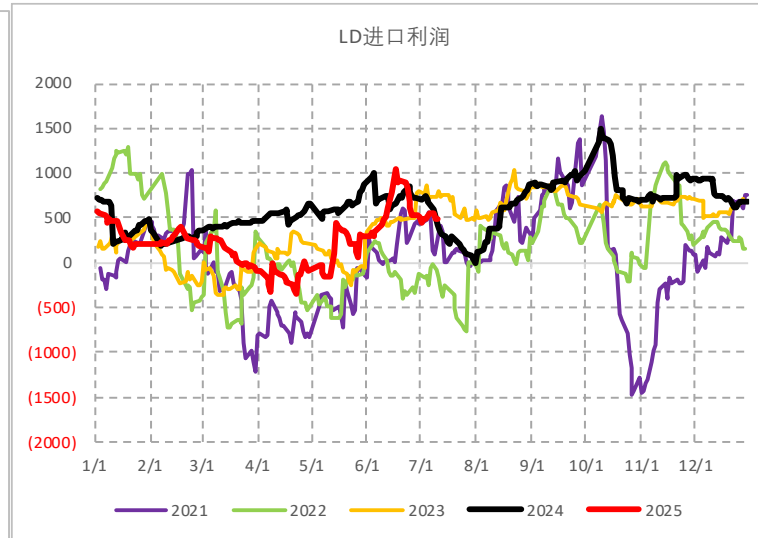
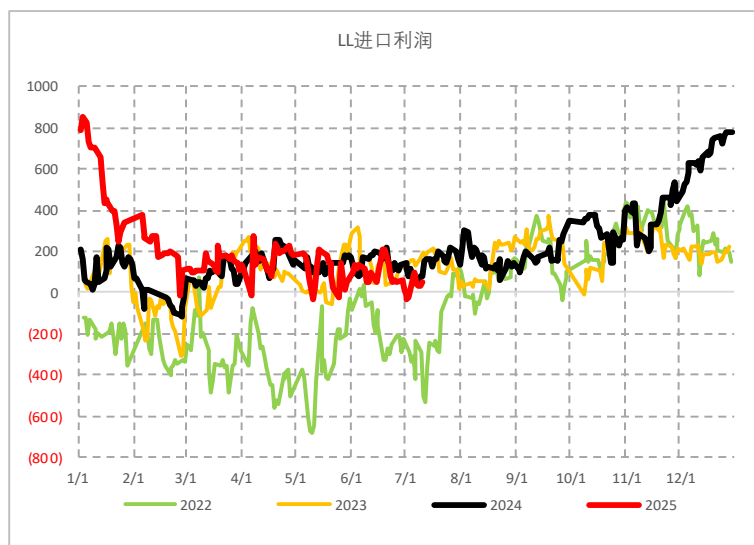
PE产量开工

◆ 本期PE开工负荷在74.68%，较上期下降2.2个百分点。



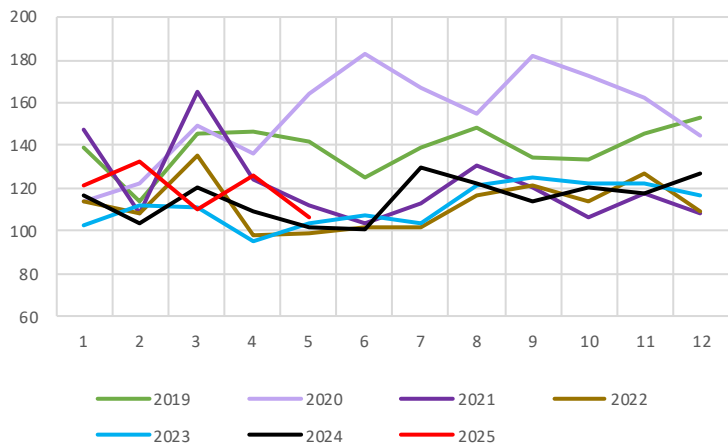


进口利润

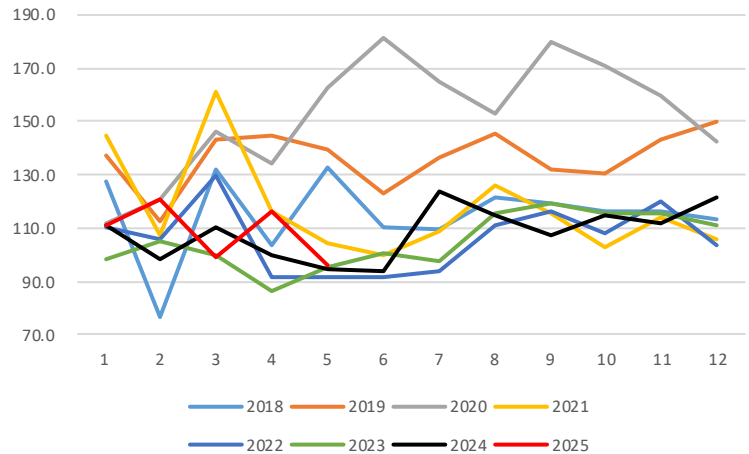


- ◆ 本周进口市场延续供需双弱的运行态势。供应方面，进口报盘数量与配额维持低位运行，整体价格中枢保持平稳，但市场呈现结构性分化特征：部分供应商因突发性装置停车导致供应减量，相应调降对中国大陆市场的配额分配，同时试探性大幅上调报价以测试市场接受度。需求方面延续疲软态势，采购意愿较上周进一步走弱，市场询盘及商谈活动明显萎缩。值得关注的是，即使受汇率波动影响，美元计价进口报盘成本小幅回落，但是国内现货价格形成持续倒挂，买盘积极性受到进一步抑制，多数终端用户及贸易商维持谨慎观望，导致实际交投氛围清淡。在此供需格局下，本周主流可成交价格区间虽维持稳定，但市场流动性显著下降，呈现出“有价无市”的典型特征。

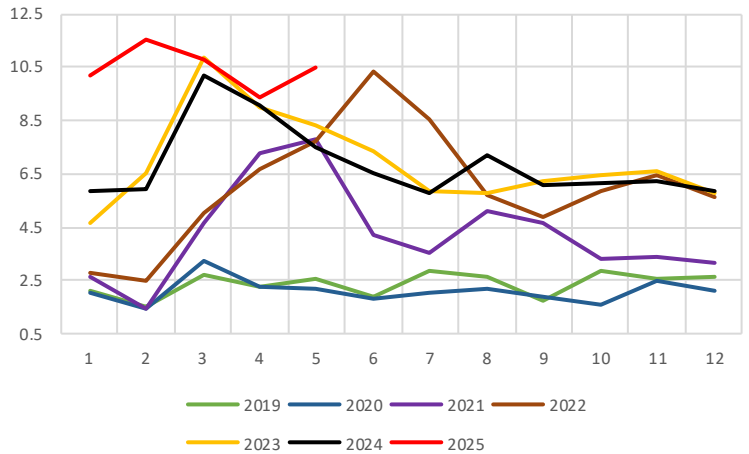
PE进口季节性



PE净进口

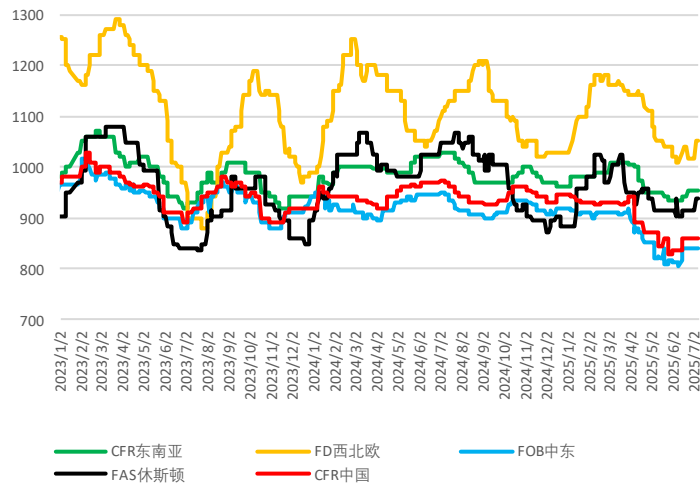


PE出口季节性

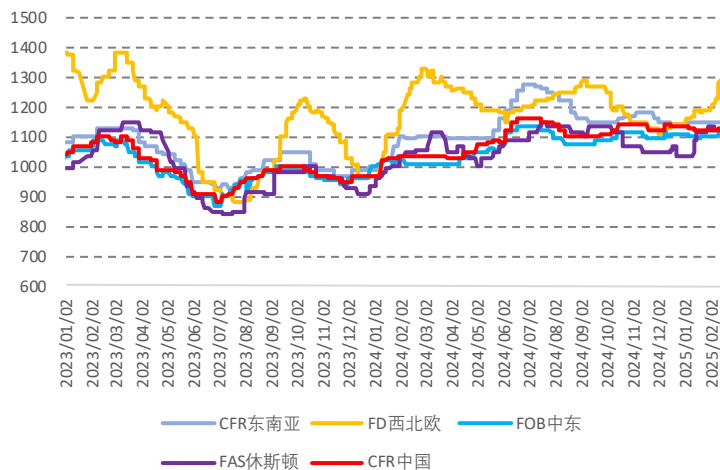


PE外盘价格

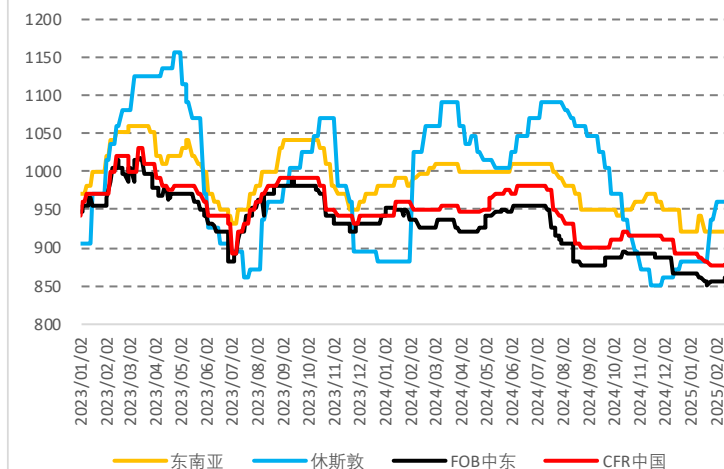
LLD美金价格



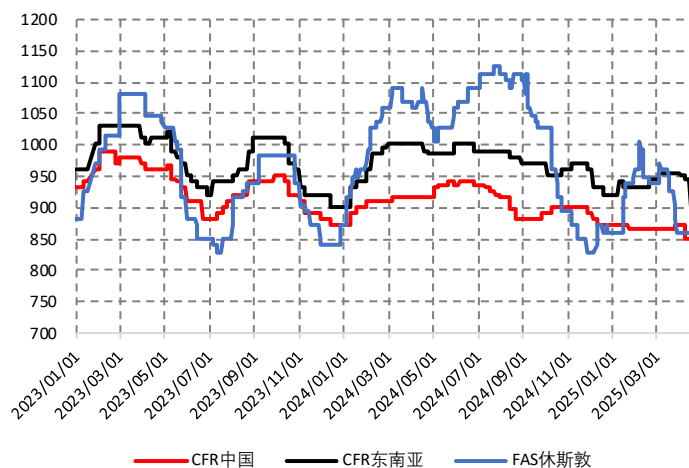
LD美金价格



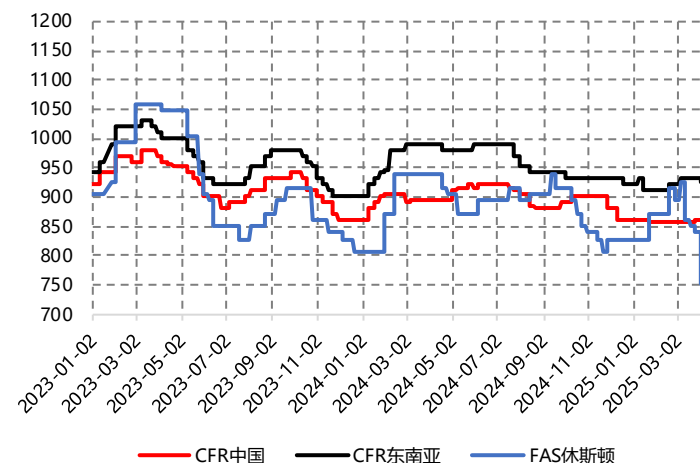
HD膜美金价格



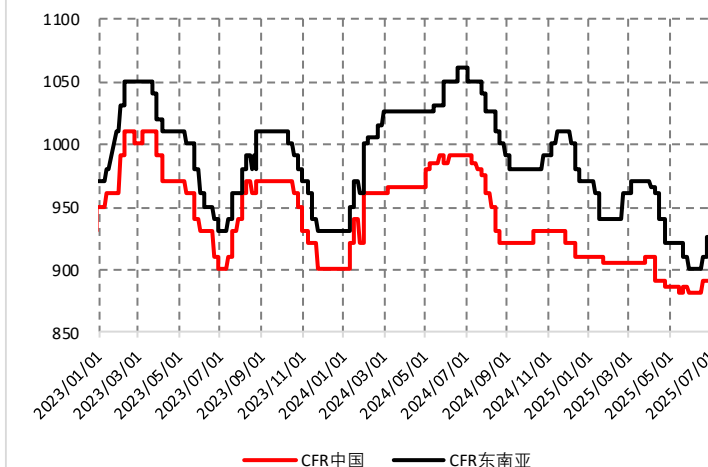
HD中空美金价格



HD注塑美金价格

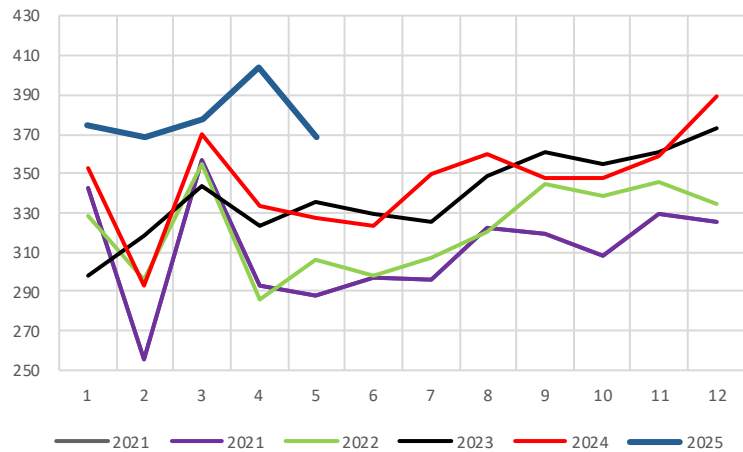


HD拉丝美金价格

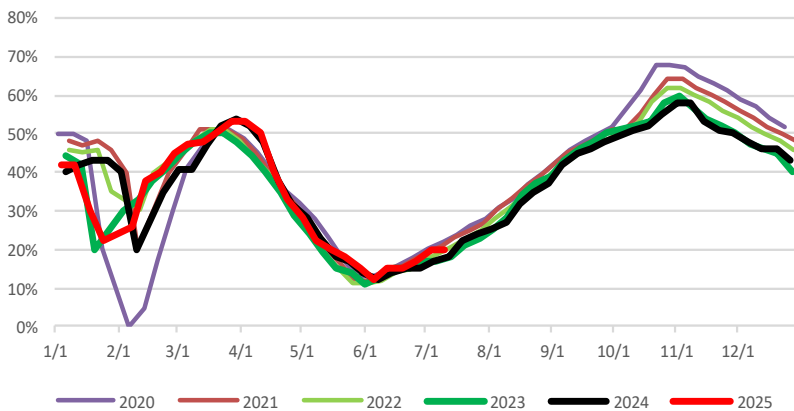


PE需求

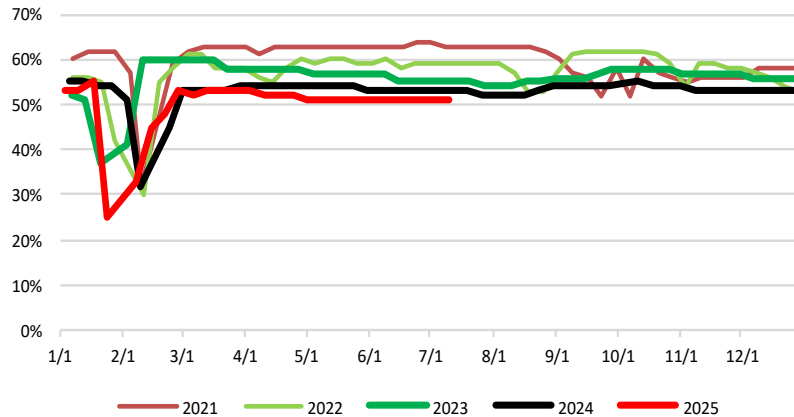
PE需求季节性



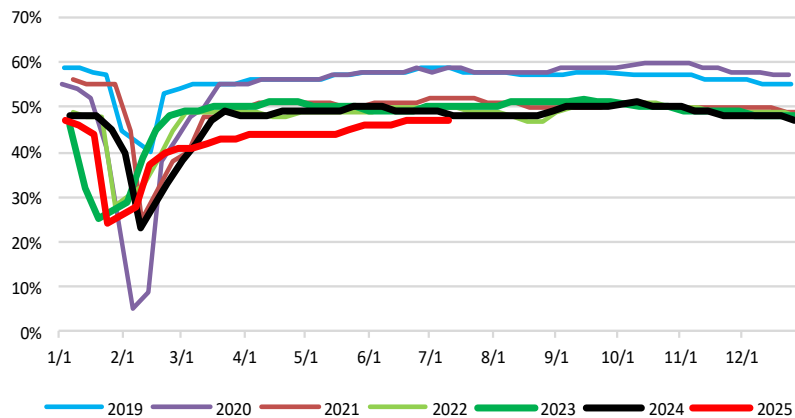
农膜开工



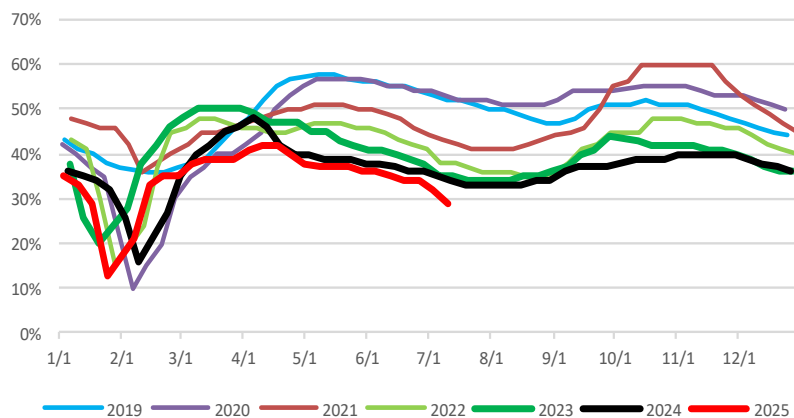
包装膜开工



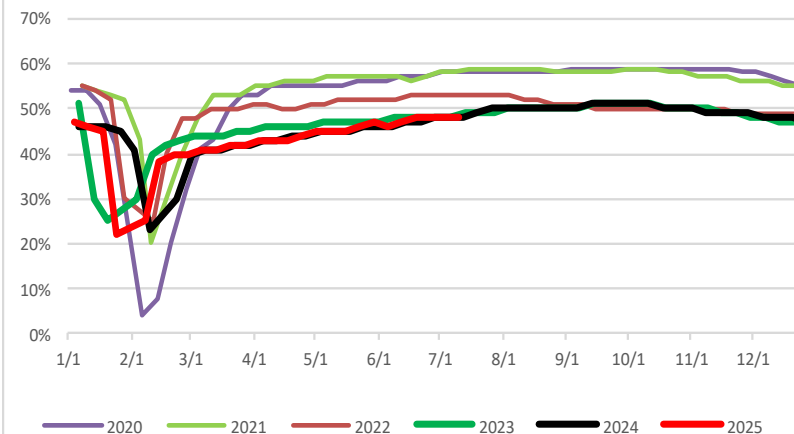
HD中空开工

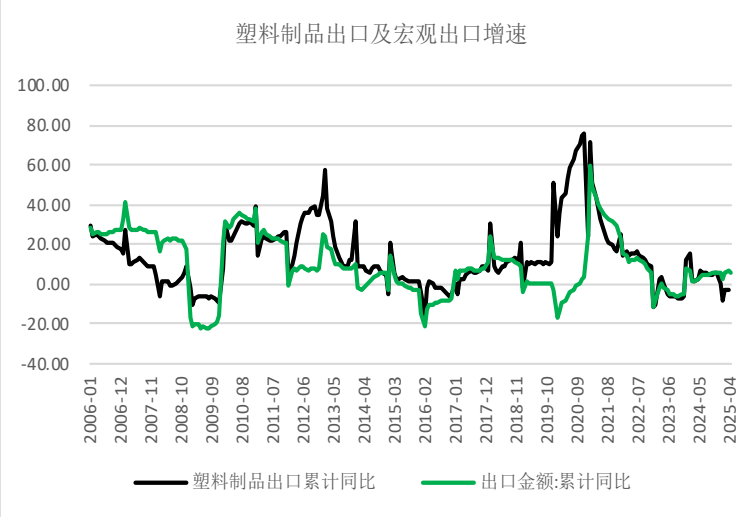
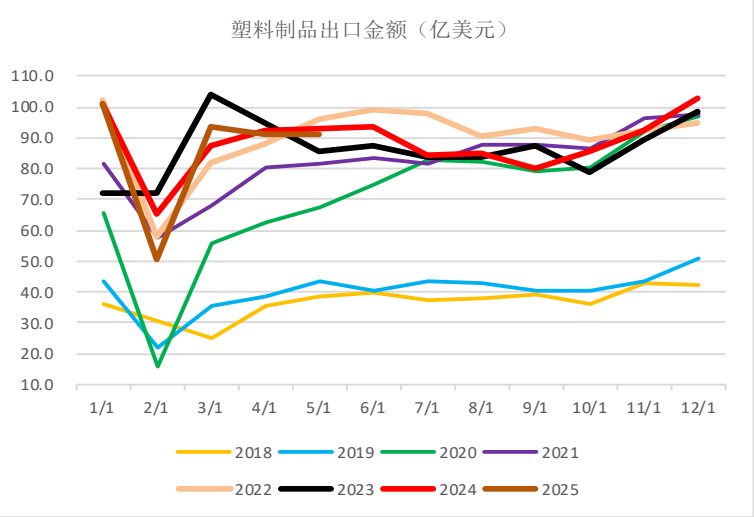
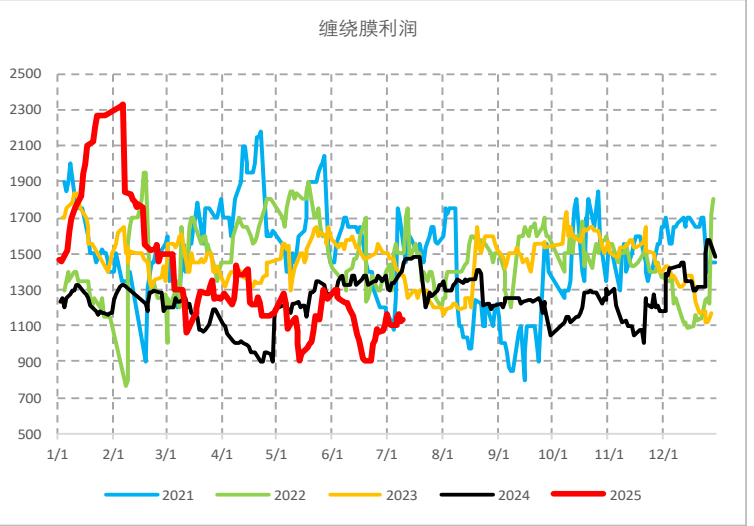
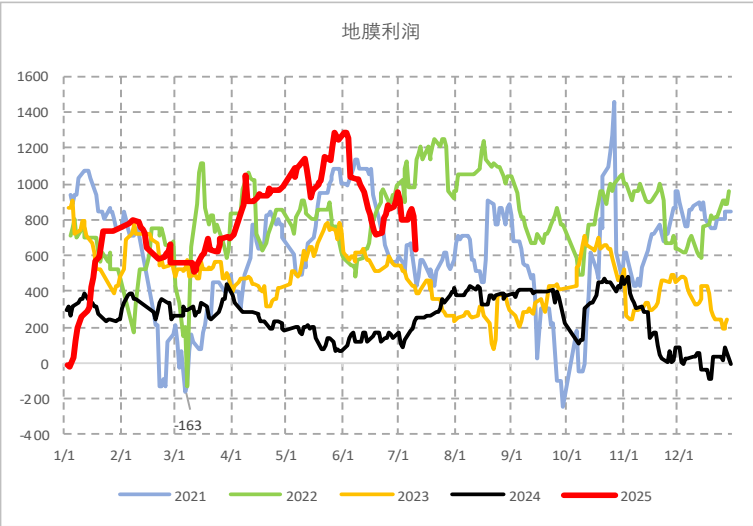
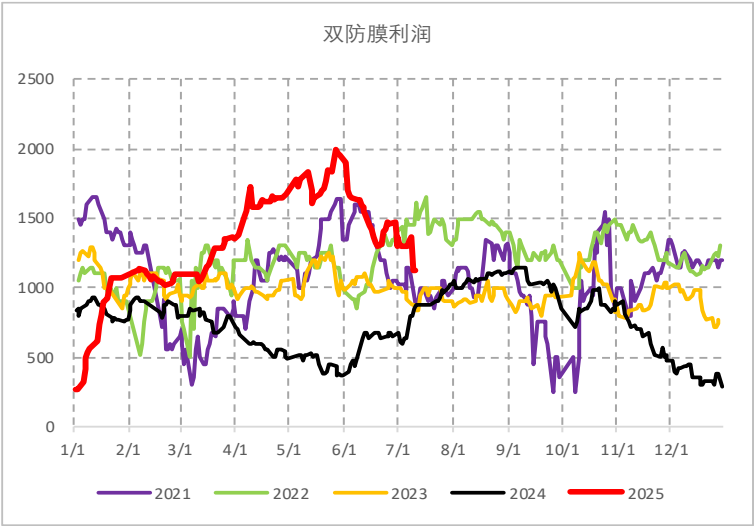


管材开工



HD拉丝开工





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

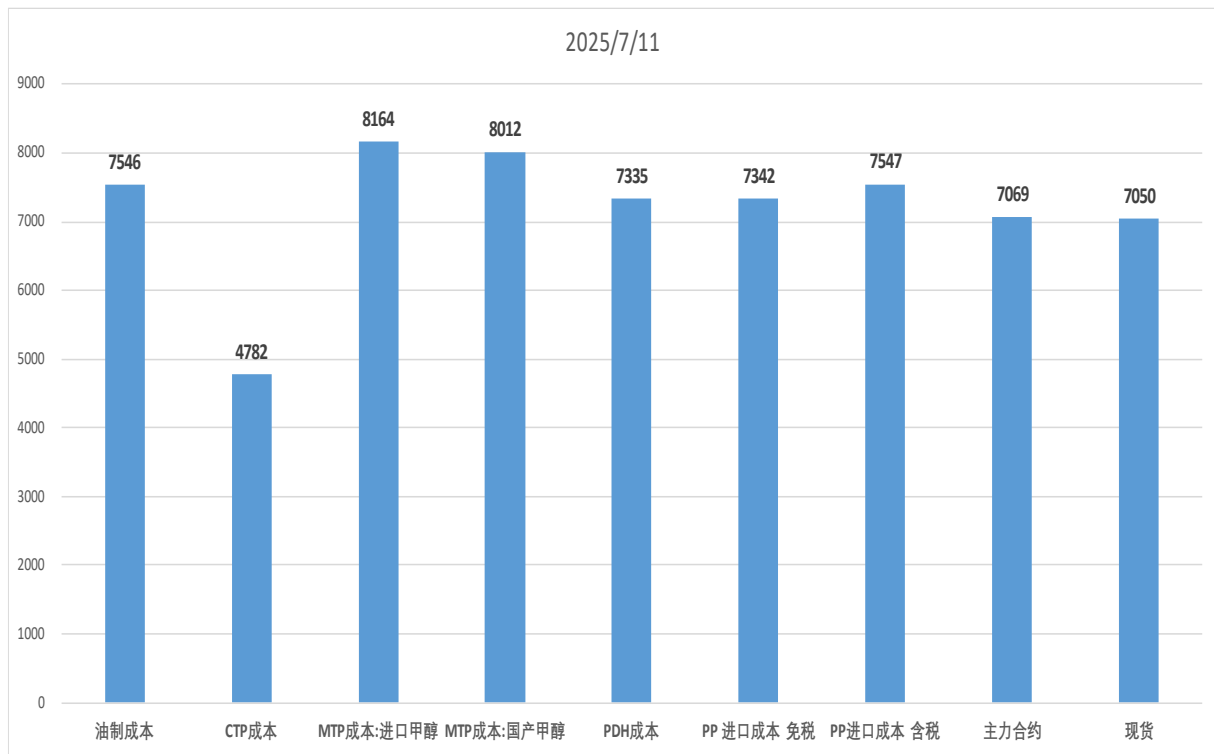
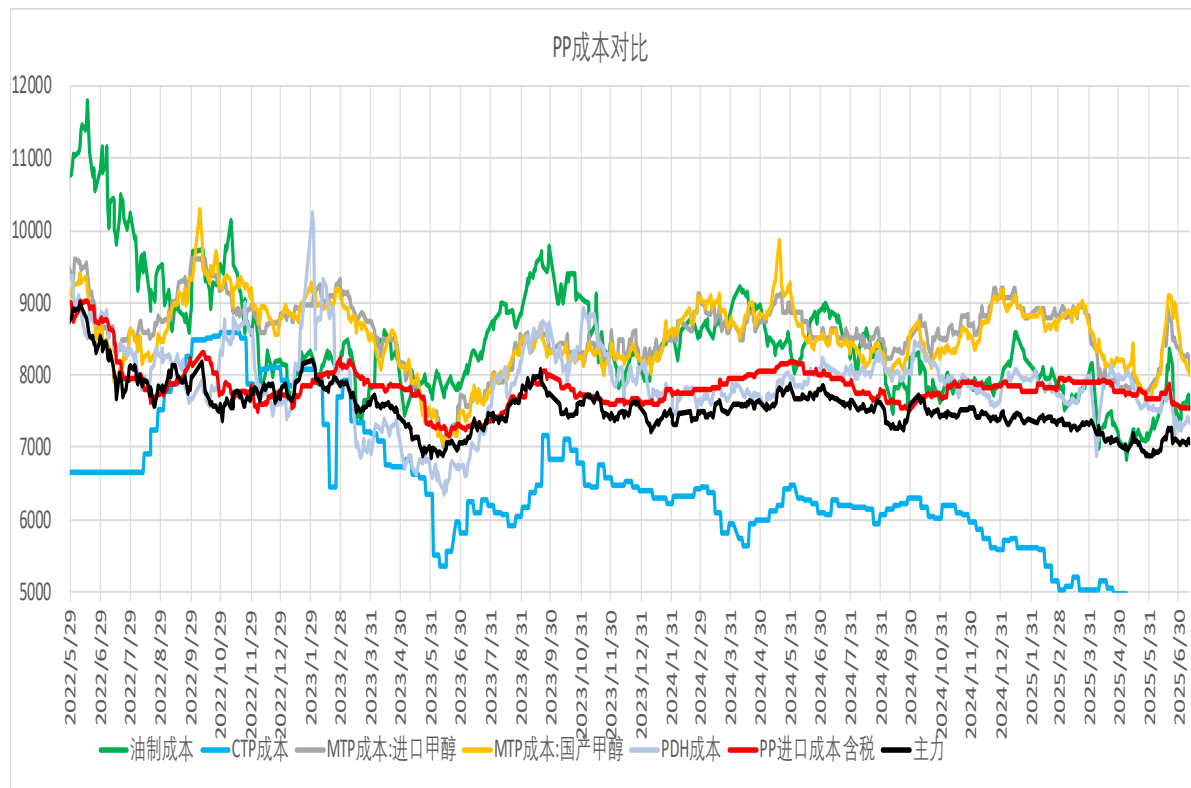
PP产业链价格



分类		名称	2025/7/11	2025/7/4	去年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/7/11	2025/7/4	去年同期	周涨跌	年涨跌
原油		布伦特现货价	72.67	70.91	87.35	1.8	2.48%	(15)	-16.81%	非标价差	均聚注塑-拉丝	75	90	50	(15)	25
		布伦特 主	70.63	68.51	85.45	2.1	3.09%	(15)	-17.34%		高熔共聚-拉丝	#N/A	#N/A	185	#N/A	#N/A
		WTI 主	68.75	66.5	82.41	2.3	3.38%	(14)	-16.58%		低熔共聚-拉丝	100	125	405	(25)	(305)
石脑油		CFR日本	586.5	577	692.5	10	1.65%	(106)	-15.31%		纤维-拉丝	125	180	175	(55)	(50)
		FOB鹿特丹	560	546.75	684.25	13	2.42%	(124)	-18.16%		薄壁注塑-拉丝	275	245	75	30	200
煤		坑口煤价	419	419	#N/A	0	0.0%	#N/A	#N/A	替代价差	PP粉料	6552.5	6612.5	7135	(60)	(583)
甲醇		江苏出罐	2355	2430	2505	-75	-3.09%	(150)	-5.99%		PP再生	5700	5700	5700	0	0
		CFR中国	273	277	287.5	-4	-1.44%	(15)	-5.04%		粒料-粉料	562.5	512.5	570	50	(8)
		甲醇主力	2370	2399	2537	-29	-1.21%	(167)	-6.58%		新料-回料	1415	1425	2005	(10)	(590)
丙烷		CFR华东	578	575	663	3	0.52%	(85)	-12.82%		PP粉料利润	-347.5	-462.5	-520	115	173
丙烯		山东 丙烯	6400	6575	7155	-175	-2.66%	(755)	-10.55%	利润	进口利润 免税	(273)	(270)	(119)	(3)	(154)
		江苏 丙烯	6525	6575	7175	-50	-0.76%	(650)	-9.06%		进口利润 含税	(478)	(476)	(337)	(3)	(142)
		西北 丙烯	5930	6105	6820	-175	-2.87%	(890)	-13.05%		油制PP利润	(496)	(554)	(1162)	58	667
		CFR 中国	786	1071	871	-285	-26.61%	(85)	-9.76%		CTP利润	2278	2303	1642	(25)	637
PP		PP 01	7054	7042	7697	12	0.17%	(643)	-8.35%		PDH利润	(220)	(156)	(340)	(64)	120
		PP 05	7037	7032	7666	5	0.07%	(629)	-8.21%		MTP利润	(897)	(1101)	(734)	204	(163)
		PP 09	7069	7078	7669	-9	-0.13%	(600)	-7.82%		常州富德综合利润	(187)	(306)	(623)	119	436
		PP华东拉丝现货	7050	7050	7630	0	0.0%	(580)	-7.60%		兴兴综合利润	(996)	(1164)	(1047)	168	51
		PP CFR中国(美元)	860	860	915	0	0.0%	(55)	-6.01%		宁波富德综合利润	(538)	(632)	(662)	94	124
		均聚注塑	7190	7215	7755	-25	-0.35%	(565)	-7.29%		PP-3MA-1300 01	(1575)	(1569)	(1448)	(6)	(127)
		高熔共聚	#N/A	#N/A	7890	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		PP-3MA-1300 05	(1376)	(1336)	(1164)	(40)	(212)
		低熔共聚	7215	7250	8110	-35	-0.48%	(895)	-11.04%		PP-3MA-1300 09	(1341)	(1419)	(1242)	78	(99)
		纤维	7240	7305	7745	-65	-0.89%	(505)	-6.52%	下游	BOPP价格	8375	8450	8850	(75)	(475)
		薄壁注塑	7390	7370	7600	20	0.27%	-210	-2.76%		BOPP利润	-40	25	-155	(65)	115
基差月差		PP 01基差	-4	8	-67	-12		63								
		PP 05基差	13	18	-36	-5		49								
		PP 09基差	-19	-28	-39	9		20								
		PP 1-5价差	17	10	31	7		(14)								
		PP 5-9价差	-32	-46	-3	14		(29)								
		PP 9-1价差	15	36	-28	-21		43								

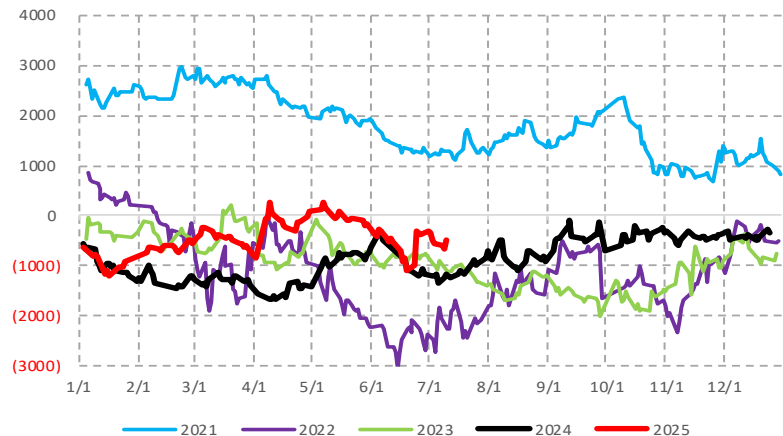
- ◆ 中国为PP的净进口国，2024年PP表需3937万吨，PP进口量367万吨，进口占比9%，全年进口美国PP总量3.94万吨，占PP进口量1.07%，占PP表需0.1%，PP出口241万吨，占产量比重6.3%，出口美国仅0.81万吨。**中国PP自身对美国的进出口依赖度都不高。**
- ◆ **PP成本端丙烷对美国依赖度较高，目前PDH制PP产能975万吨，占PP产能22%。**2024年中国丙烷表观消费量3340万吨，产量466万吨，进口量2924万吨，出口量50万吨，**进口依赖度高达87.5%，2024年进口美国丙烷2924万吨，占中国丙烷总进口量59.2%，占中国丙烷表需51.8%。**

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%

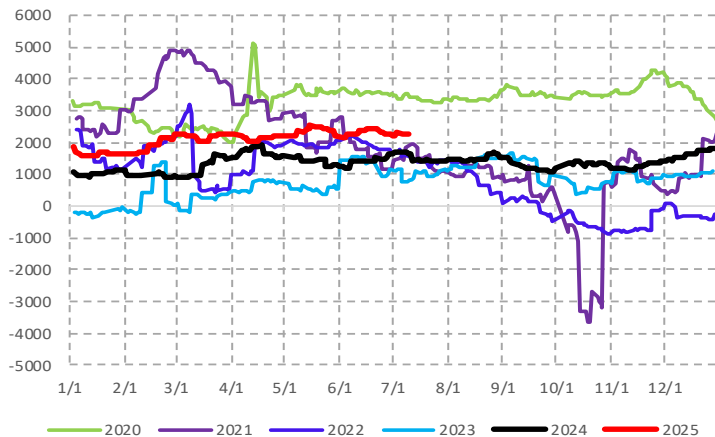


PP利润

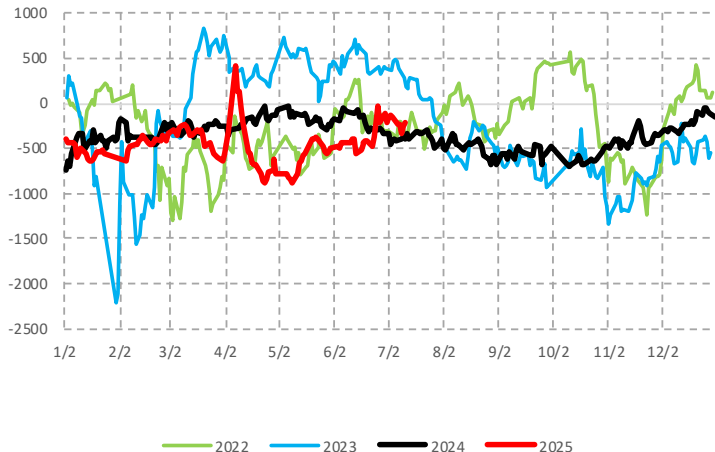
油制PP利润



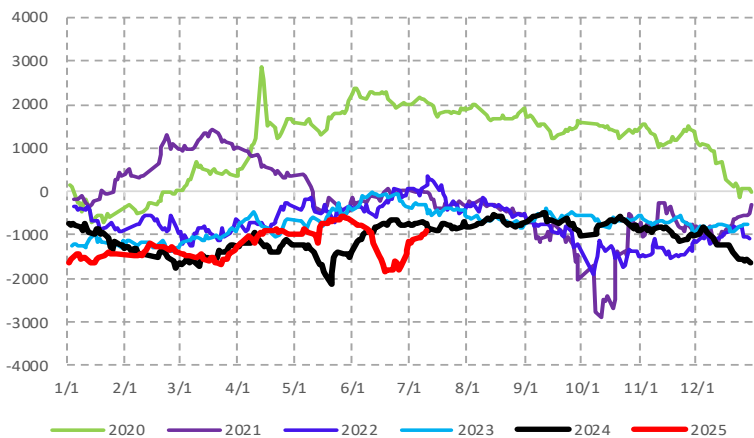
CTP利润



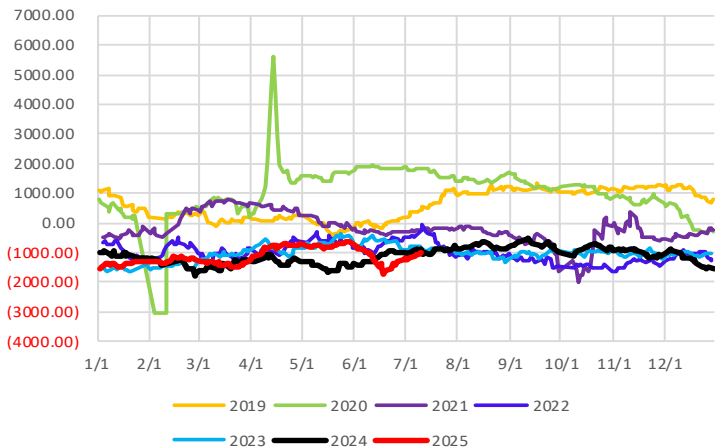
PDH制PP利润



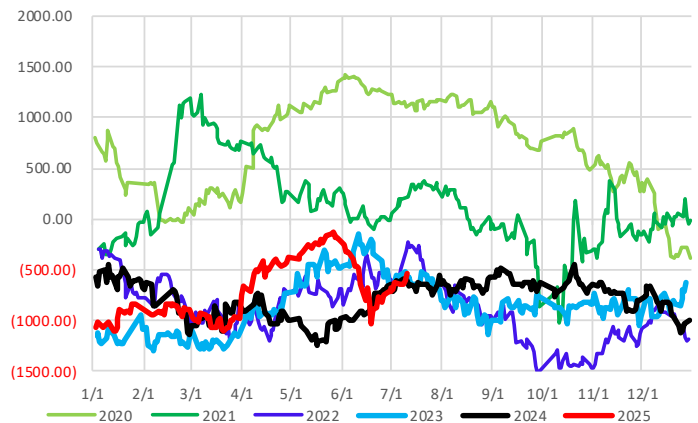
MTP利润

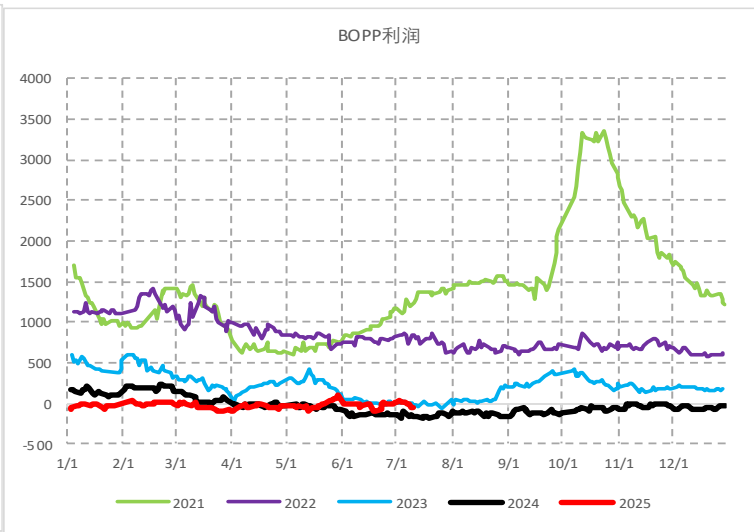
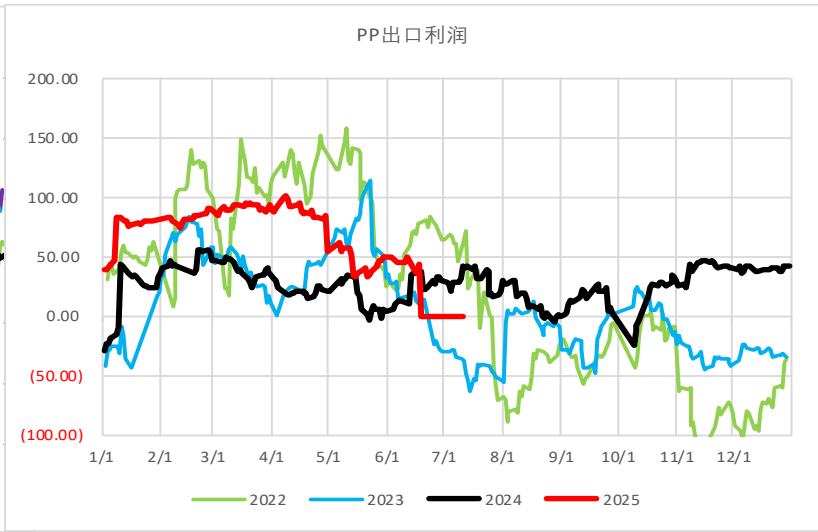
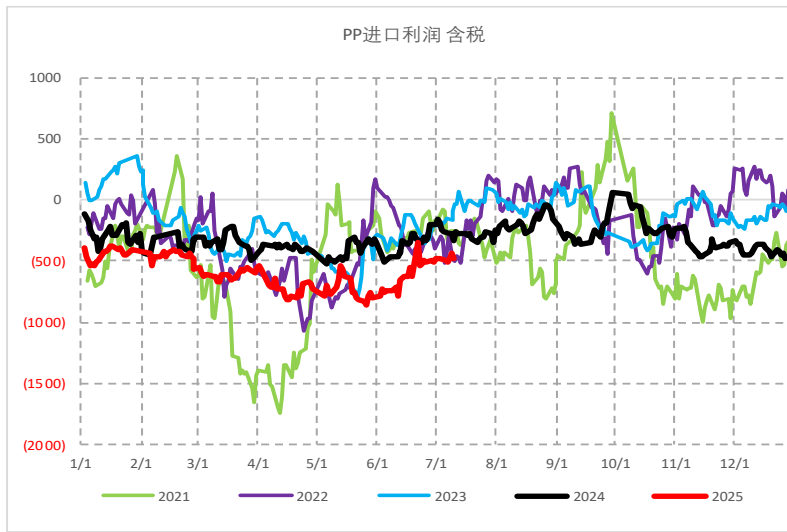


兴兴MTO综合利润



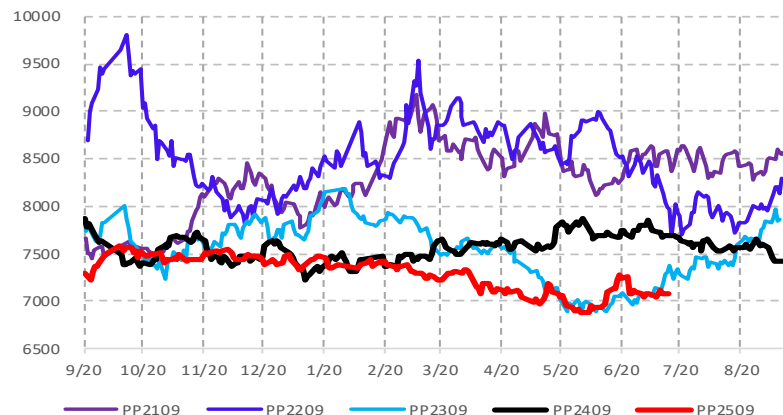
宁波富德MTO综合利润



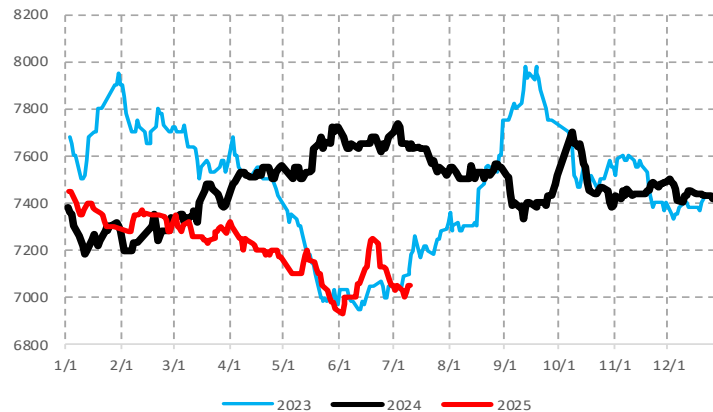


PP价格价差

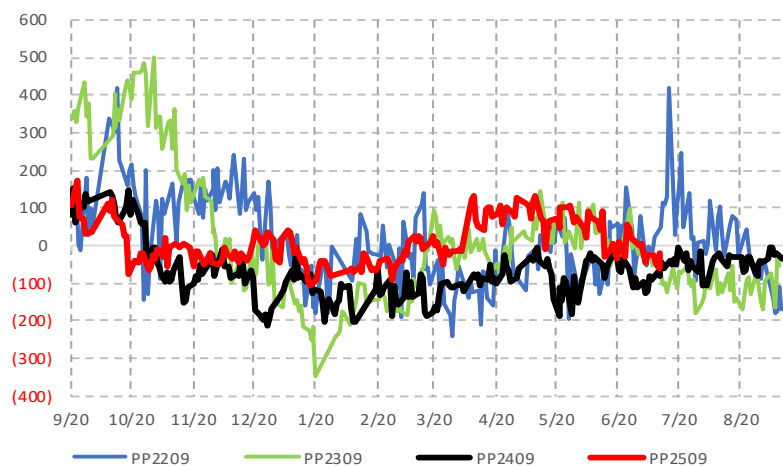
PP 09季节性



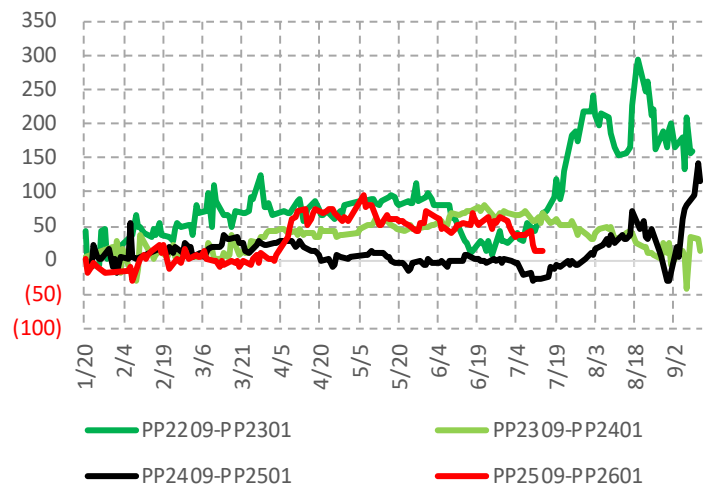
PP华东拉丝现货



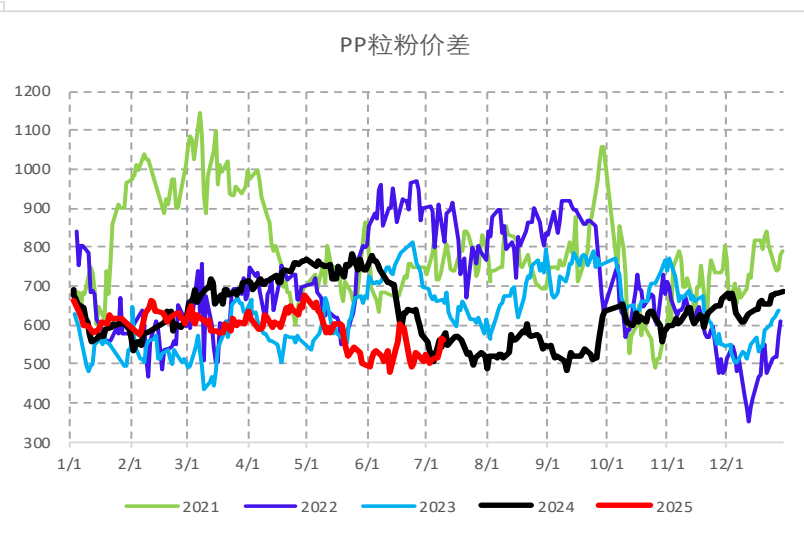
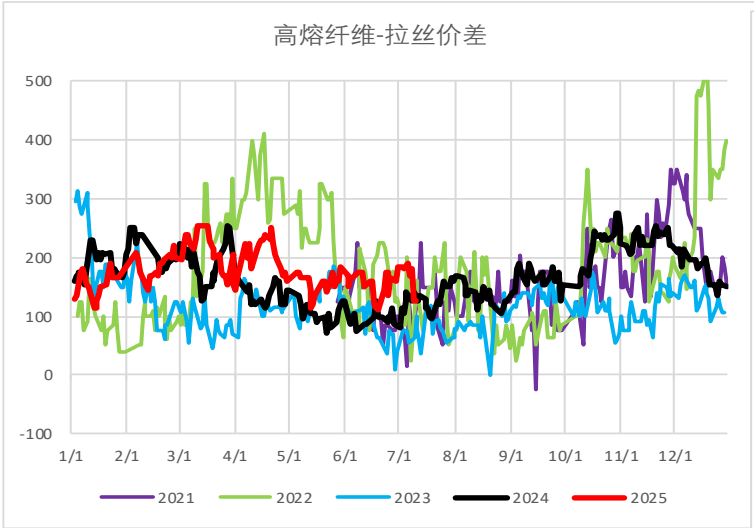
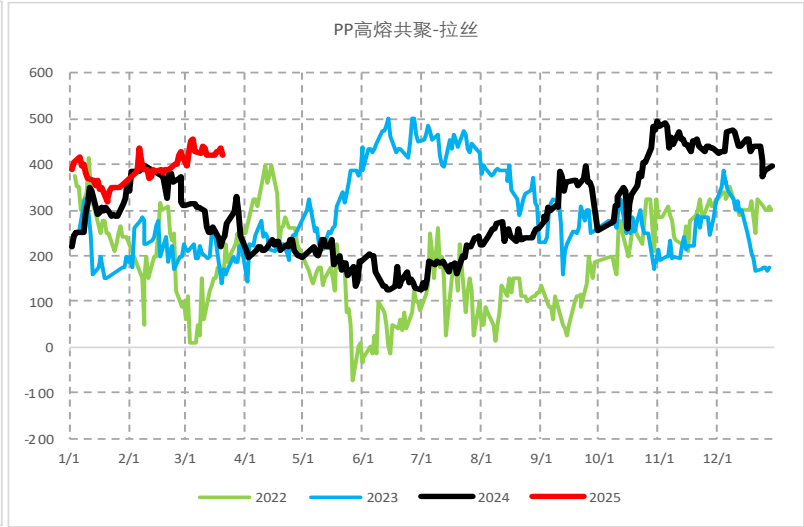
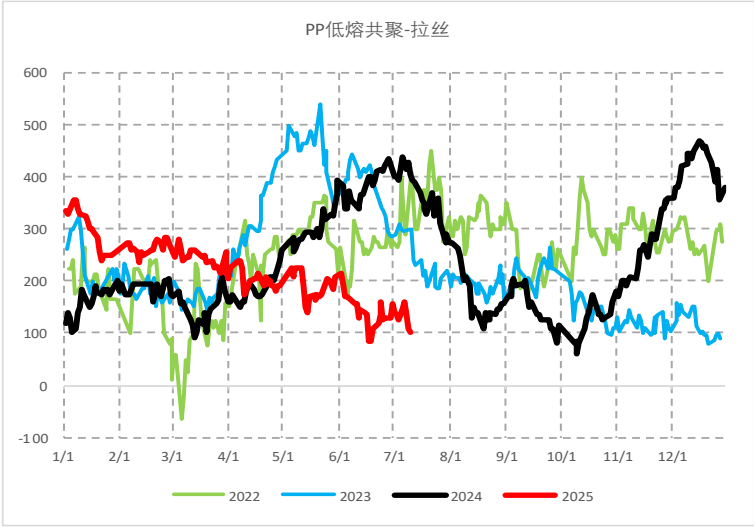
PP 09基差



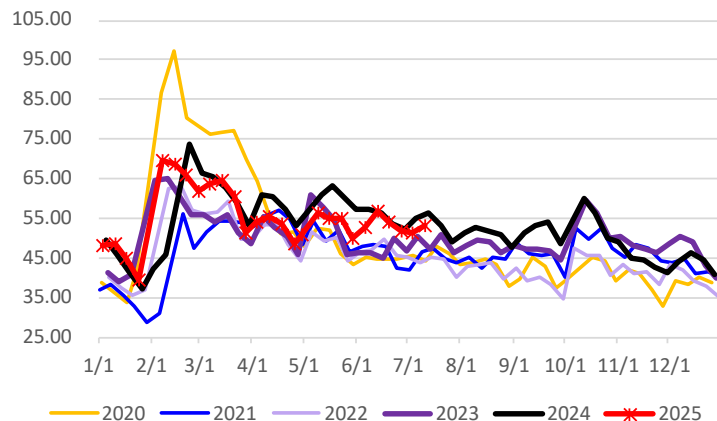
PP9-1价差



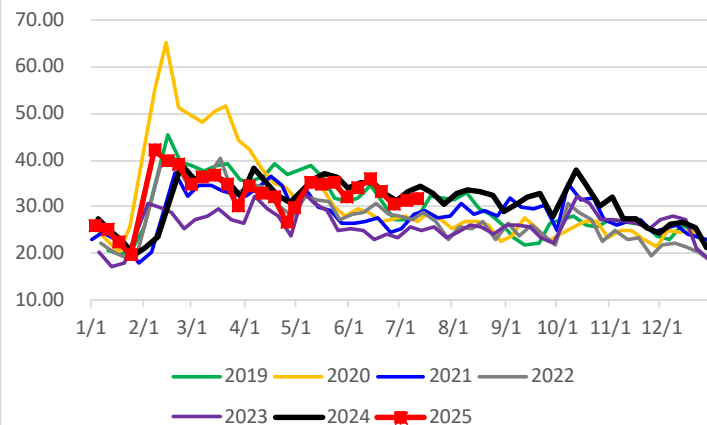
PP非标价差



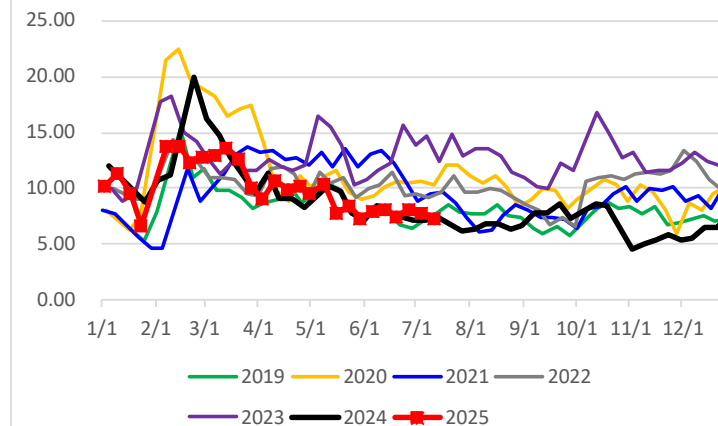
PP总库存



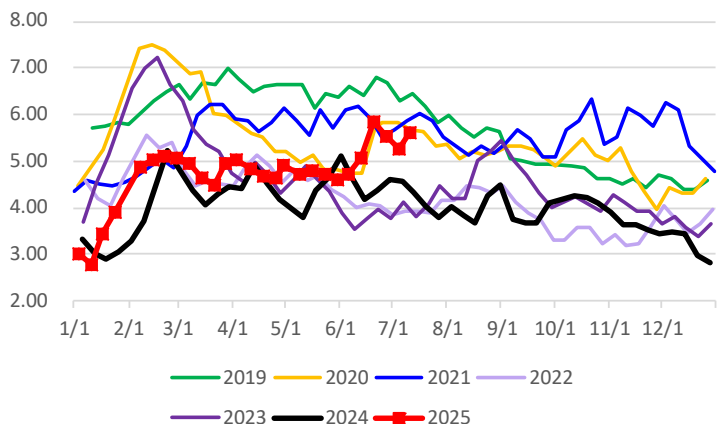
PP两油库存



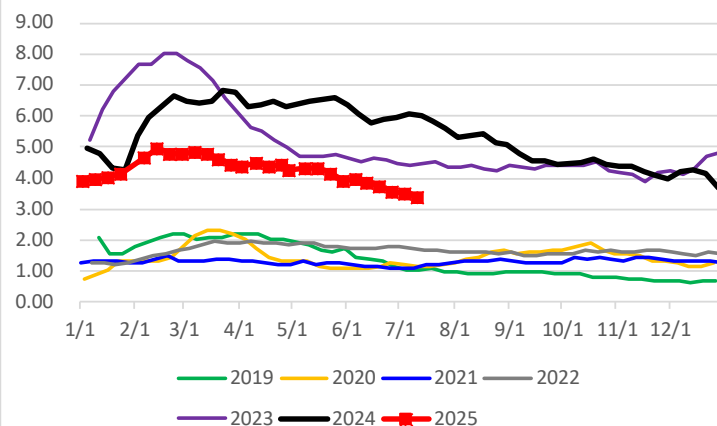
PP煤化工库存



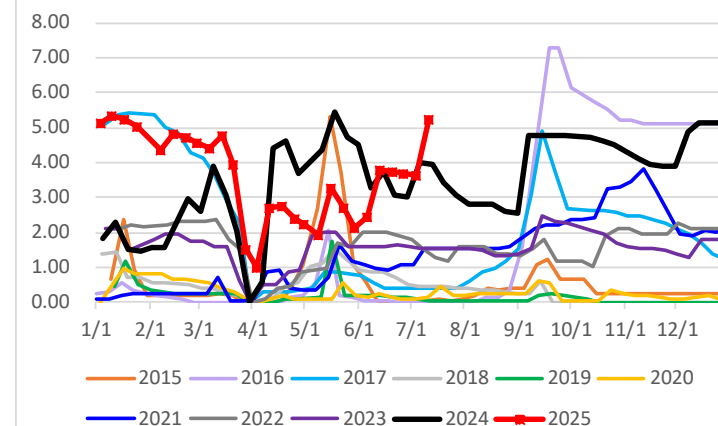
PP贸易商库存



PP港口库存

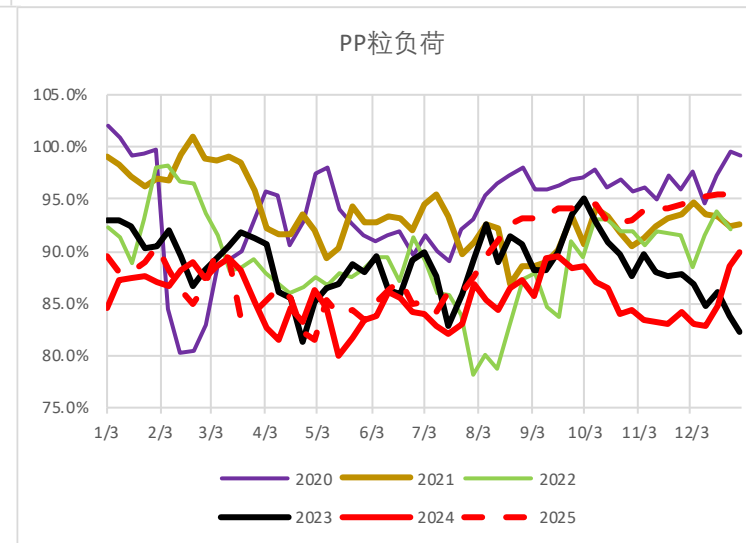
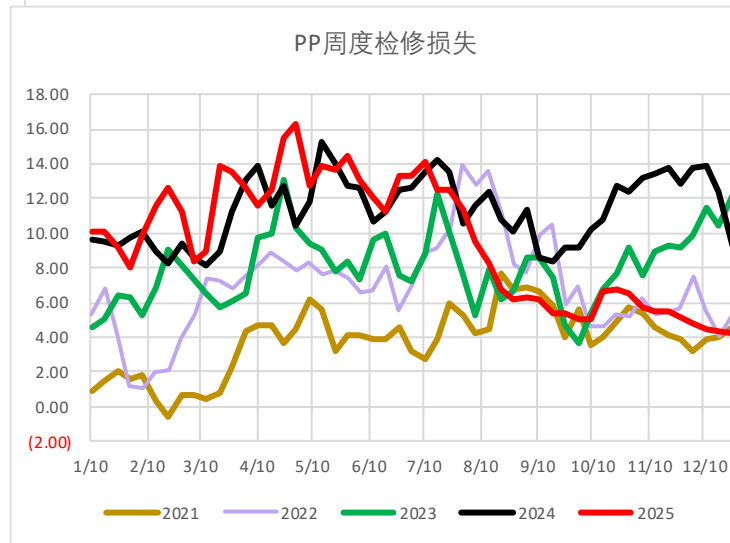
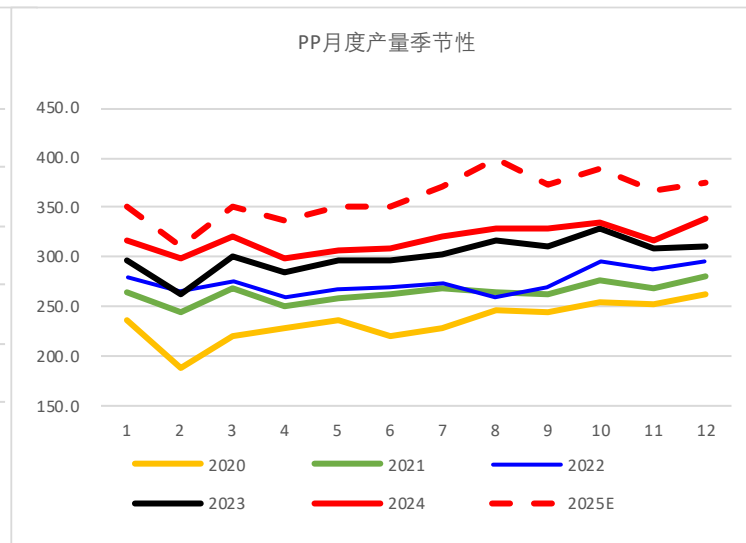
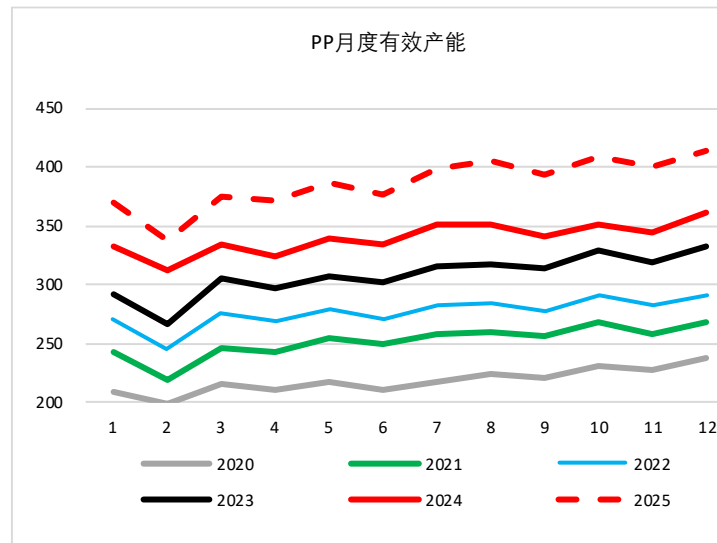
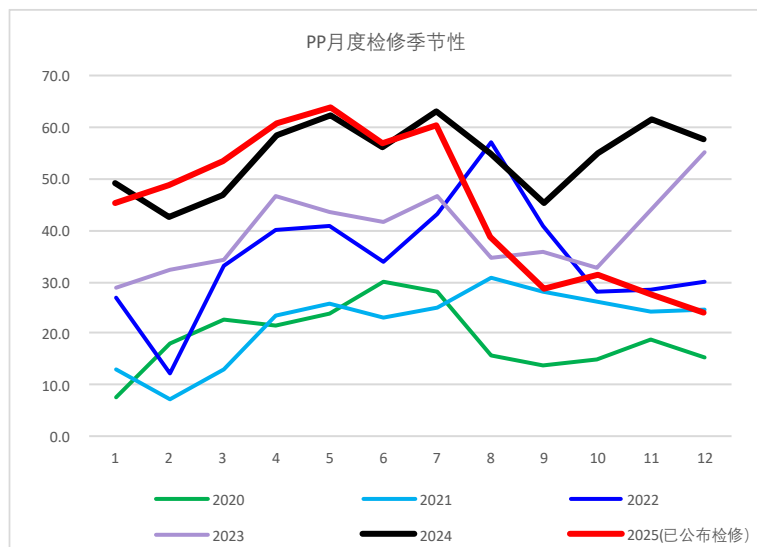


PP仓单



PP产量开工

- ◆ 本周国内PP装置开工负荷率为77.42%，较上一周上升0.01个百分点，较去年同期上升3.76个百分点。其中油制PP开工负荷率在75.13%，煤制PP开工负荷率在89.90%，PDH制PP开工负荷率在76.48%。

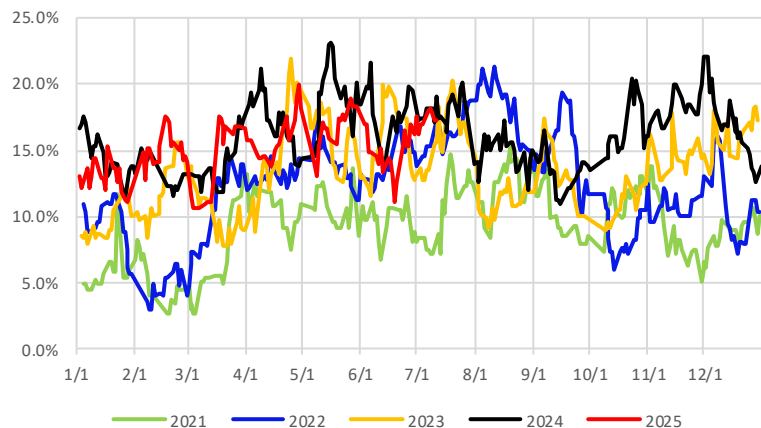


PP新增产能情况

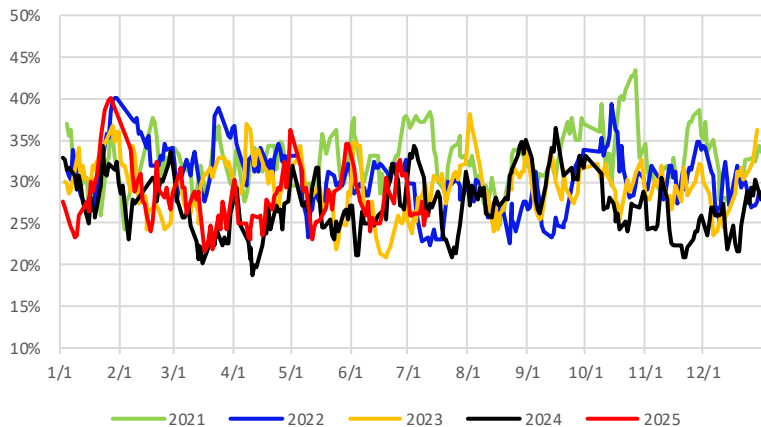
合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
2505	211	宝丰内蒙古2#	50	CTO	内蒙古	2025年1月
		宝丰内蒙古3#	50	CTO	内蒙古	2025年3月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#1	48	油制	广东	2025年4月
		埃克森美孚（惠州）化工1期#2	48	油制	广东	2025年4月
2509	220	山东裕龙岛石化2#	40	地方油企	山东	2025年6月
		山东裕龙岛石化4#	40	地方油企	山东	2025年7月
		中石化镇海炼化二期1#	50	CTO	内蒙	2025年6月
		大榭石化2#	45	油制	宁波	2025年7月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年8月
2601	95	利华益维远化学#1	20	PDH	山东	2025年9月
		山东金诚石化	15	油制	山东	2025年10月
		浙江圆锦	60	PDH	浙江	2025年11月
2025年合计			526			

PP生产比例

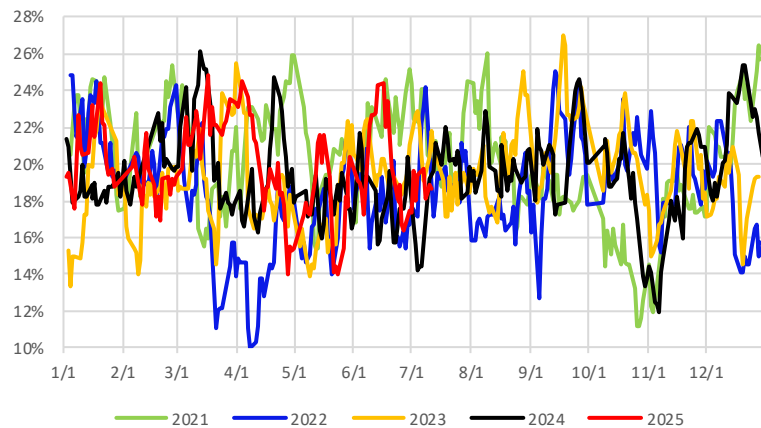
PP停车比例



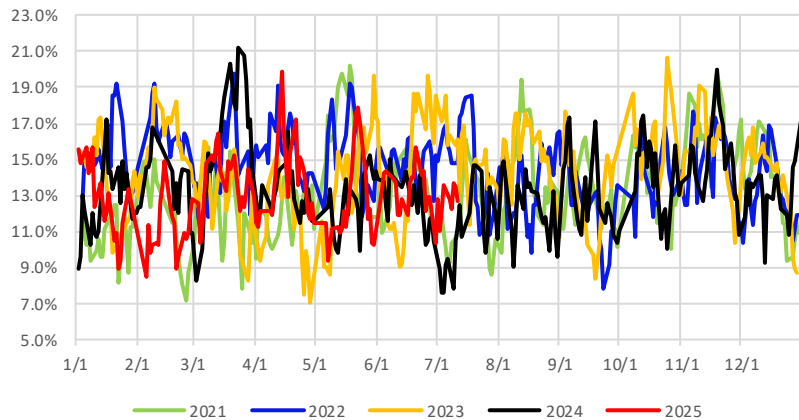
拉丝生产比例



共聚注塑生产比例

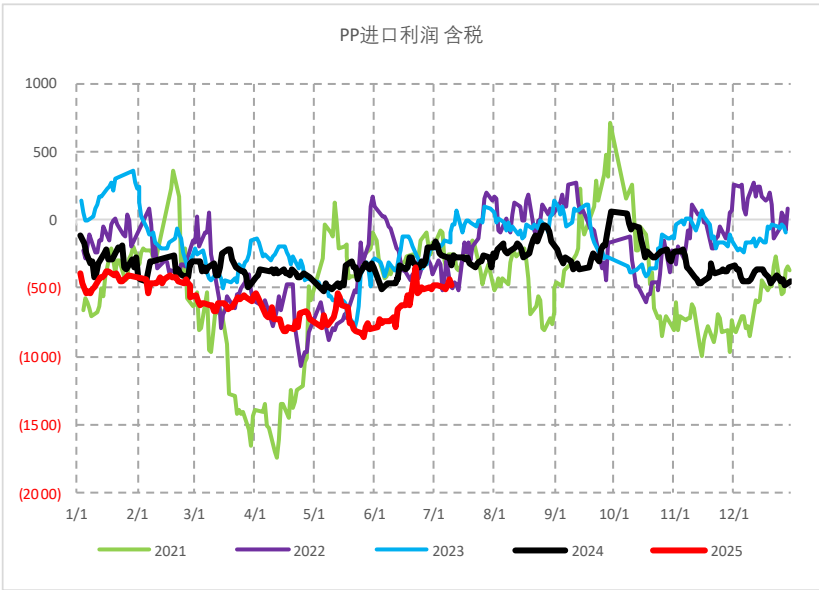
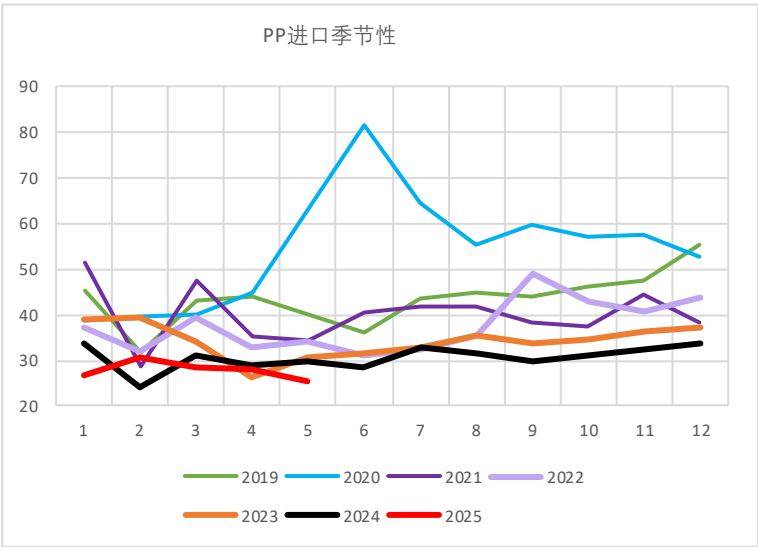
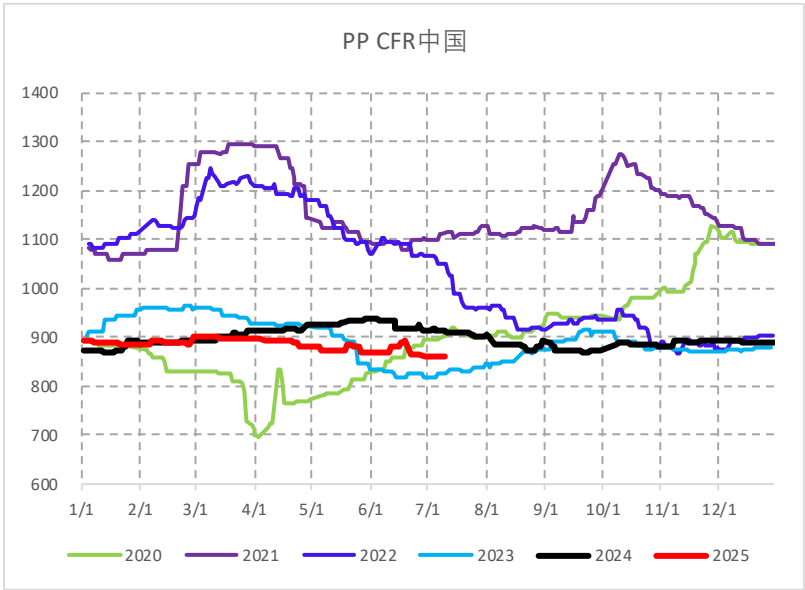


均聚注塑生产比例

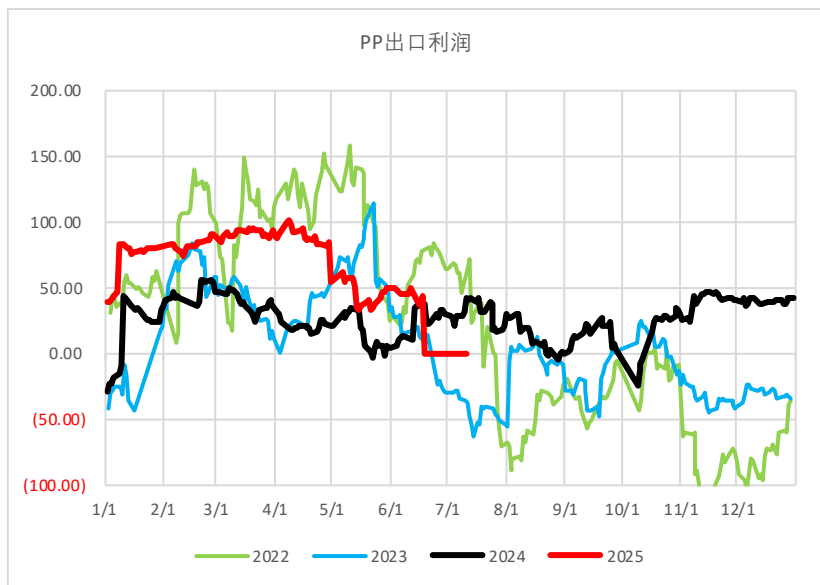
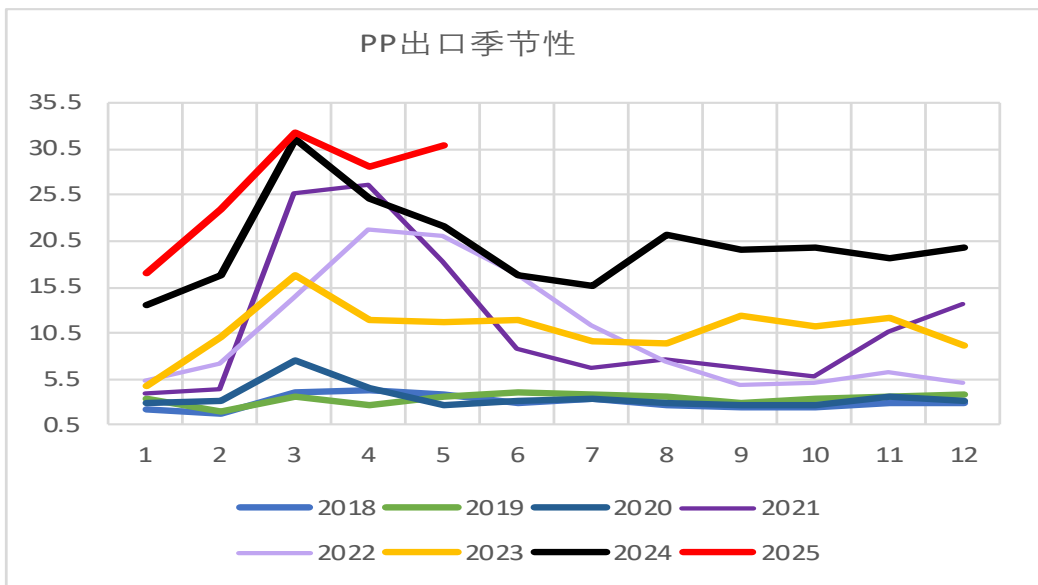


PP进口

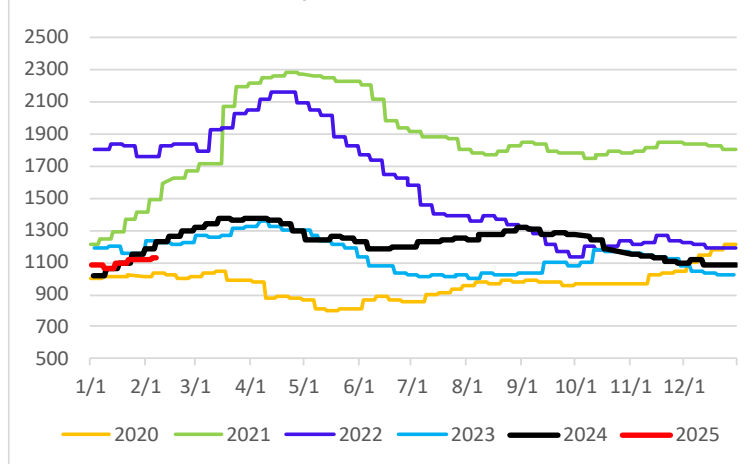
- ◆ 进口方面，海外供应商态度谨慎，没有积极提供合适的报价。通常，海外报价对于中国国内市场的反映相对滞后。最近 的报价很少，部分原因是一些石化设备意外关闭。另一部分，仍 是中国的价格处于全球洼地而被视为最后的销售市场。 一些东南亚供应商的均聚聚丙烯报价为870美元/吨，而某些常规供应商的共聚丙烯牌号报价为890美元/吨，比上周的 价格下 降了20美元，以此推动货物流动性。然而，这些价格仍然高于目前的国内市场水平，鲜有成交。



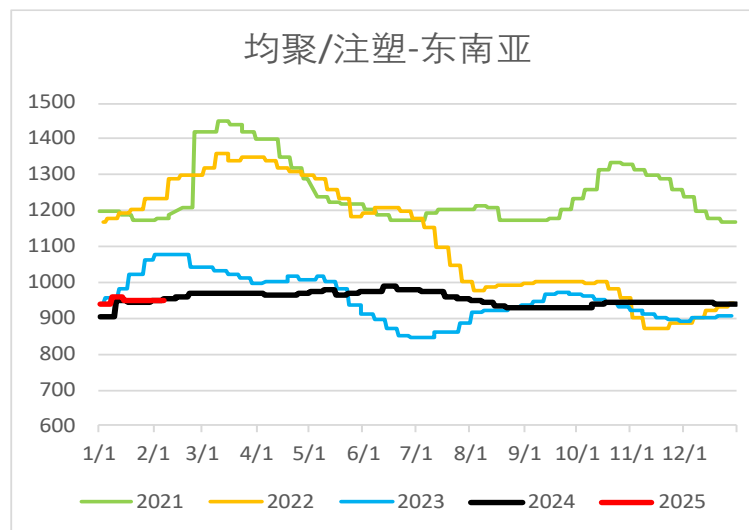
- 出口方面，由于中东生产商和新兴地区（尤其是东南亚）供应充足，中国聚丙烯出口难以获得放量成交的订单。尽管中国PP报价下跌（中国主要港口离岸价在870-900美元/吨之间），但购买方兴趣单薄。国内现货市场价格阴跌，价格和数量都有收缩，越南出口量逐渐减少，少量订单销往南亚地区。然而，中国出口商之间竞争加剧，进一步压低了可交易价格，压缩了利润率。欧洲地区的销量仍然因为高企的运费而受阻。印度和巴基斯坦等地区，更愿意采购物流时间较短的中东货源。PP的国内价格评估为7033-7266元人民币/吨（相当于CFR中国800-827美元/吨），PP抗冲共聚物的国内价格评估为7033-7266元人民币/吨（相当于CFR中国817-837美元/吨）。



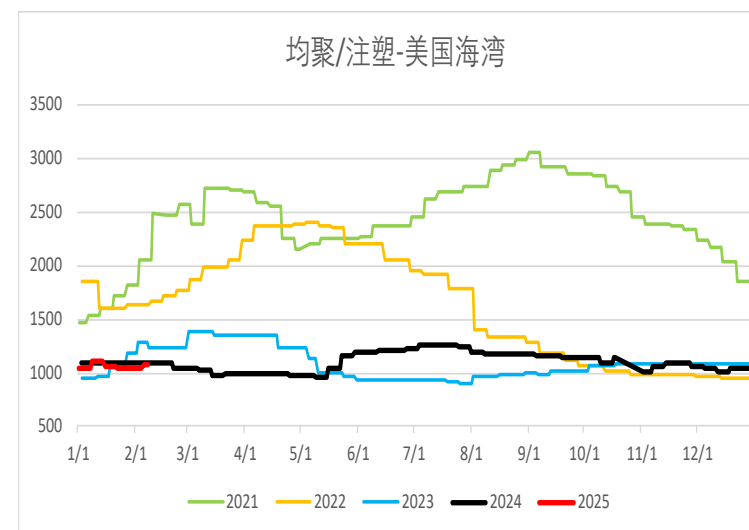
均聚/注塑-西北欧



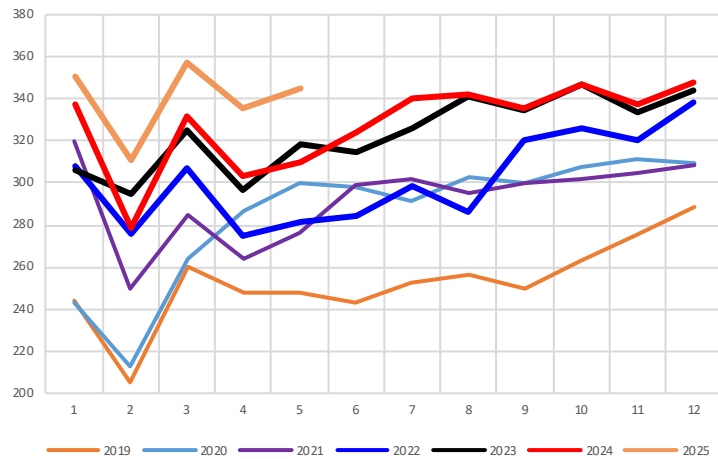
均聚/注塑-东南亚



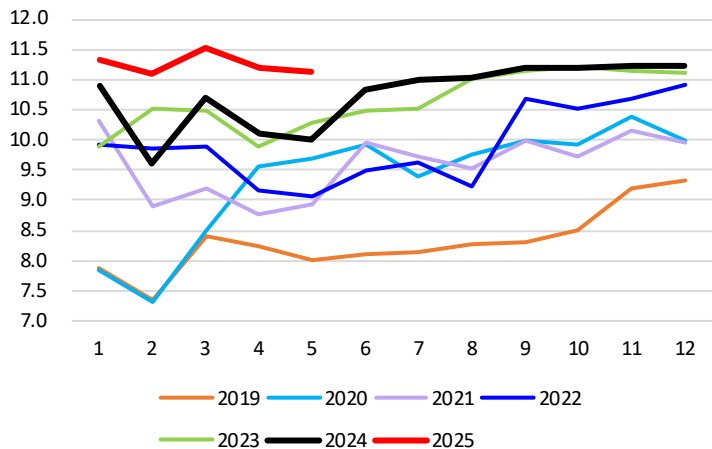
均聚/注塑-美国海湾



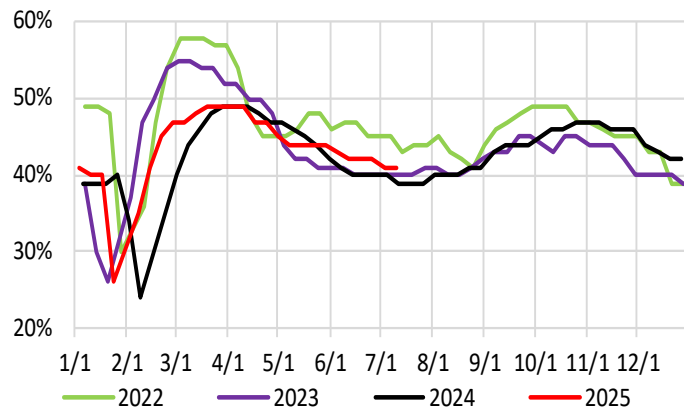
PP需求季节性



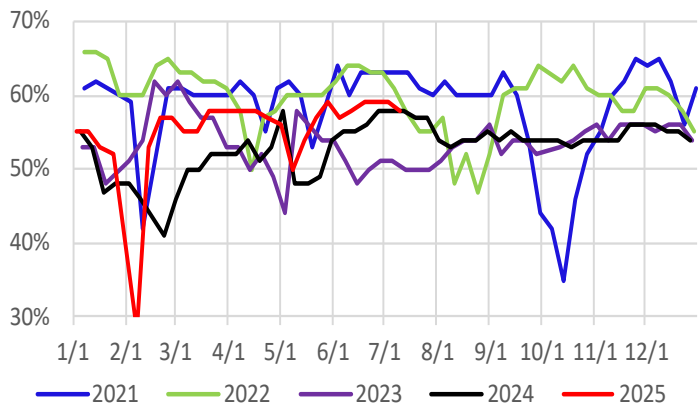
PP日均消费



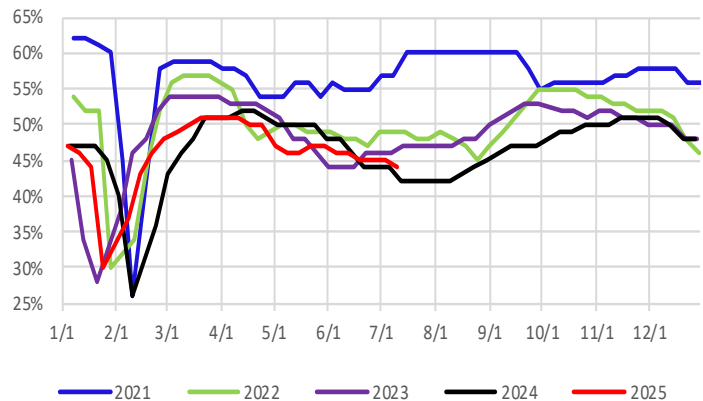
塑编开工率



BOPP开工率

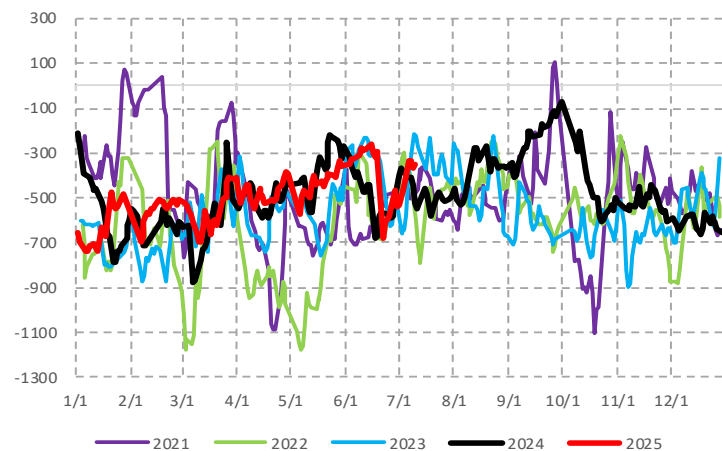


注塑开工率

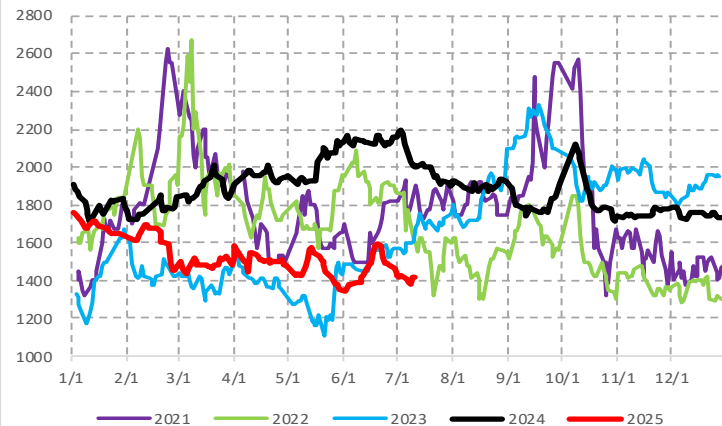


PP需求

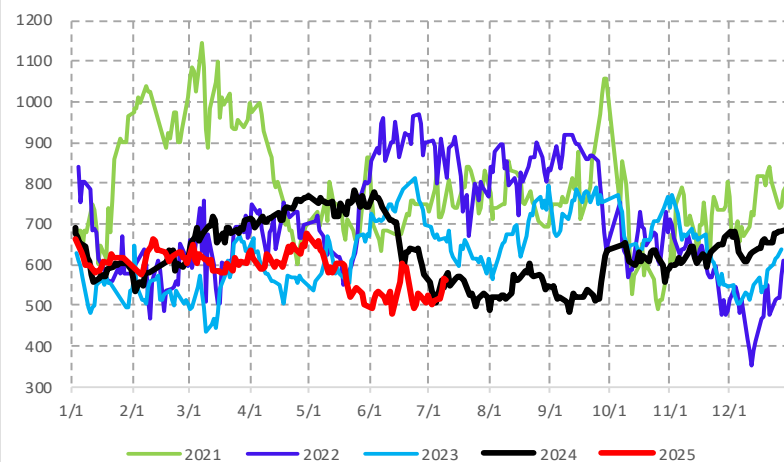
PP粉利润



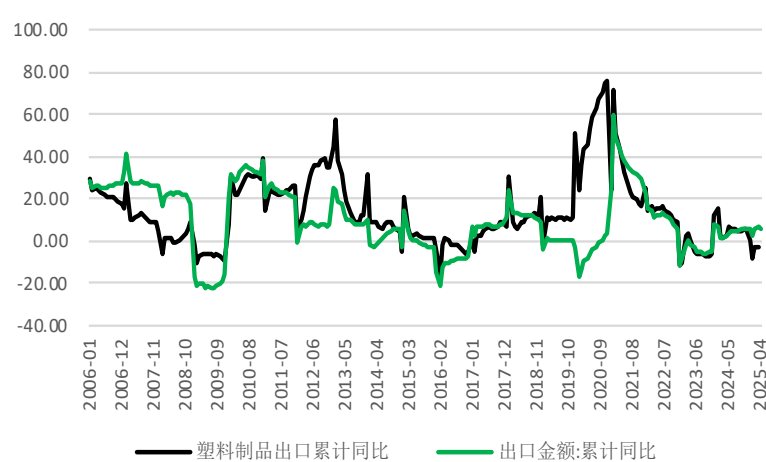
PP新料-回料



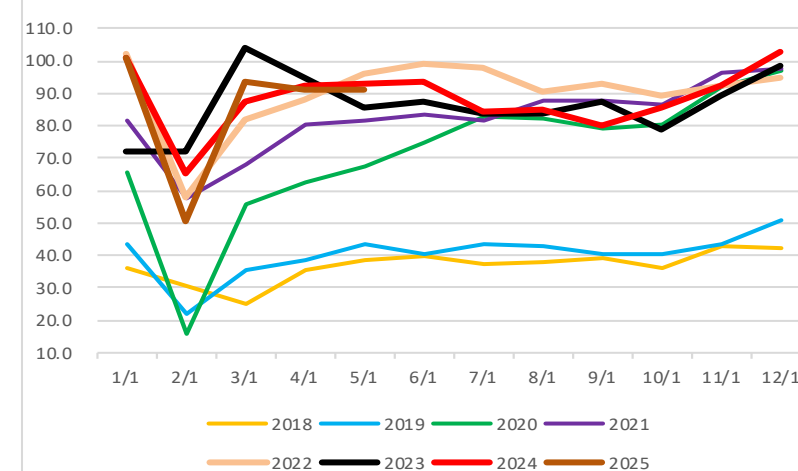
PP粒粉价差



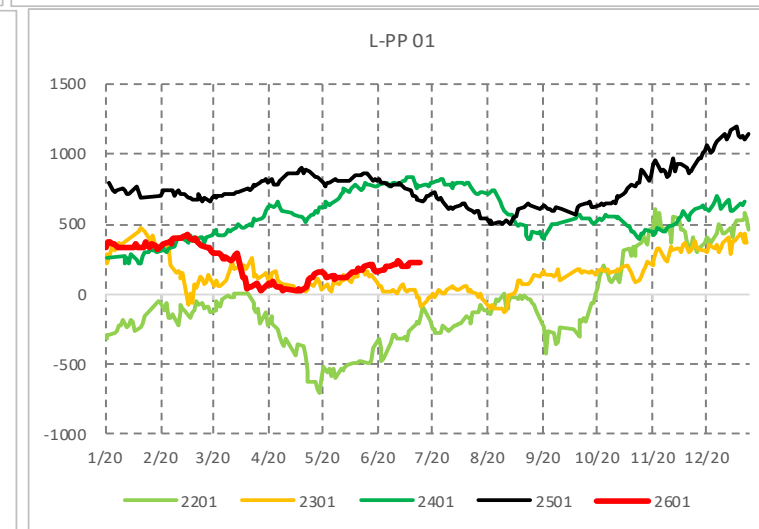
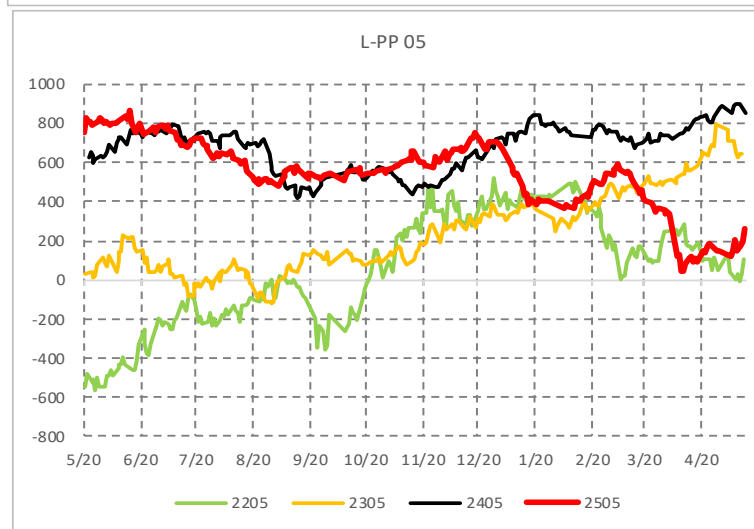
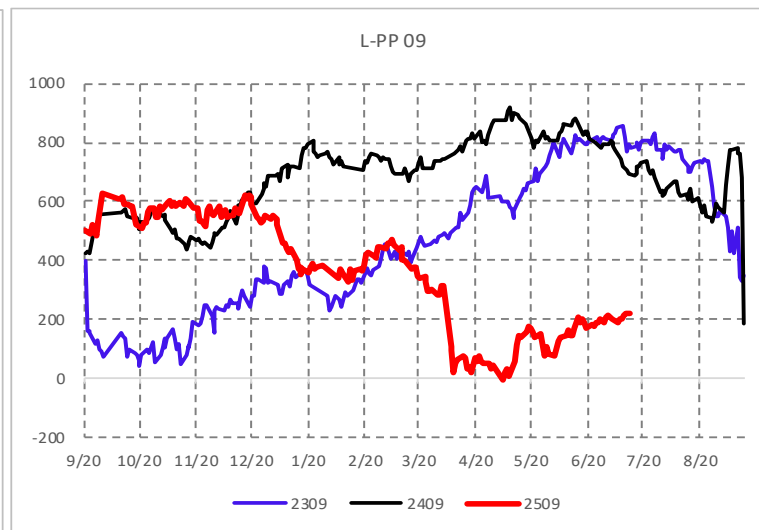
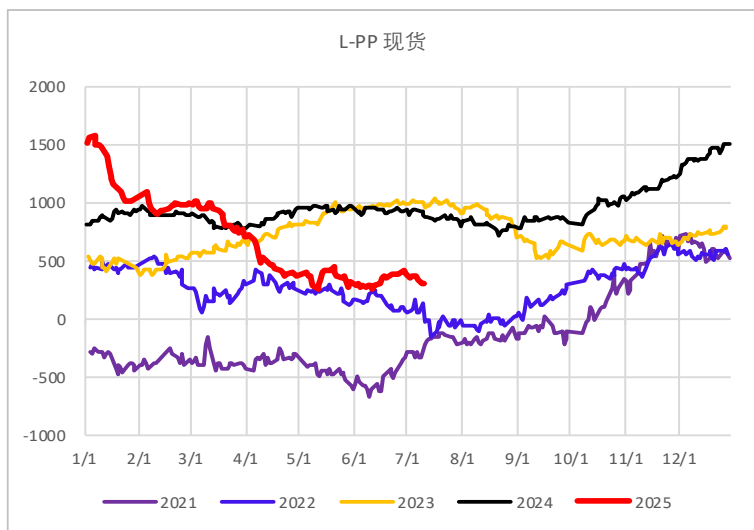
塑料制品出口及宏观出口增速



塑料制品出口金额（亿美元）



L-PP价差



■ 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
