

【聚烯烃周报】基差走弱，供需预期仍弱

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年7月27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】

本周受宏观带动塑料PP价格上涨，但现货跟进不足，基差明显走弱。供需方面，7月检修仍旧偏多，但后期检修预期明显下降，存量开工存回升预期，新装置在逐步兑现中，后期PP主要关注大榭石化90万吨新装置投产进展，PE主要关注吉林石化和埃克森美孚投产进展。需求端，下游需求仍处于淡季当中，农膜开工小幅回升，BOPP开工小幅回升，其他开工基本持稳，下游制品开工整体同比处于历年同期低位。近端供需没有明显改善，后期供需仍有压力，因此宏观情绪走弱后价格仍偏空看待。

【策略】

单边：近端供需没有明显改善，后期供需仍有压力，因此宏观情绪走弱后价格仍偏空看待。

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

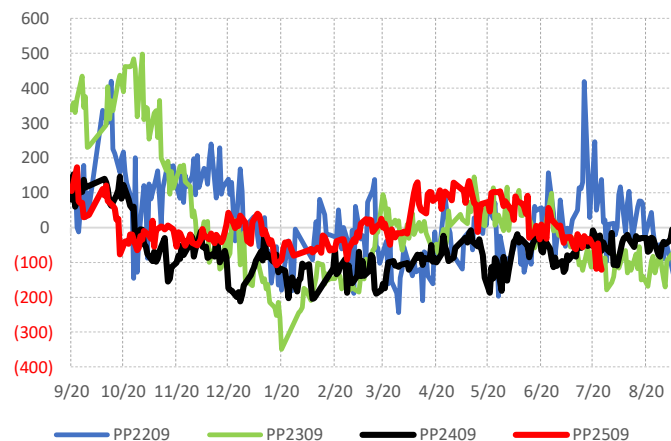
第三章	PE周度数据	追踪	9
-----	--------	----	---

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

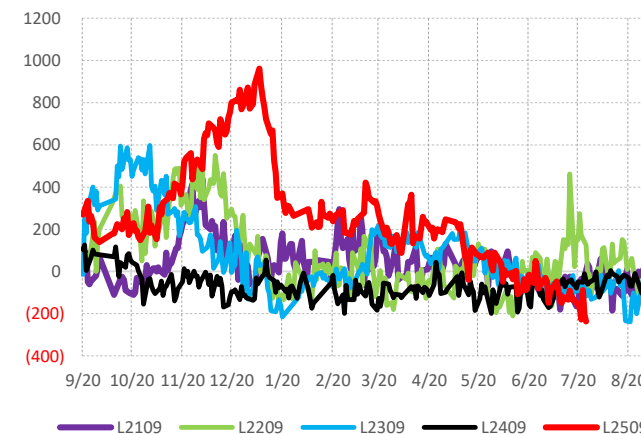
本周塑料PP价格上涨，基差走弱

- ◆ 本周塑料09合约价格上涨3.33%，09基差走弱100至-236。
- ◆ 本周PP09合约价格上涨2.97%，09基差走弱88至-121。

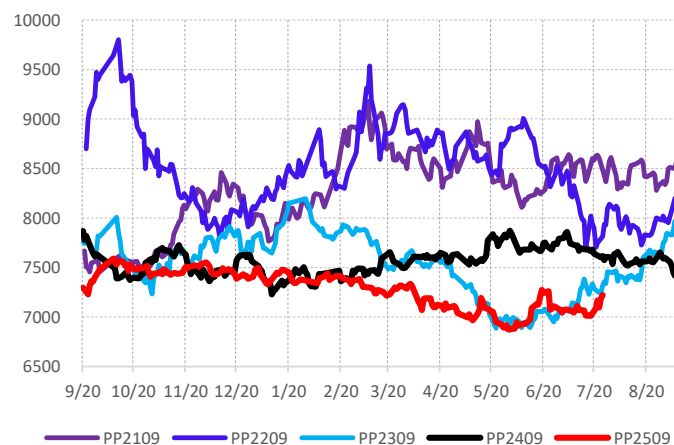
PP 09基差



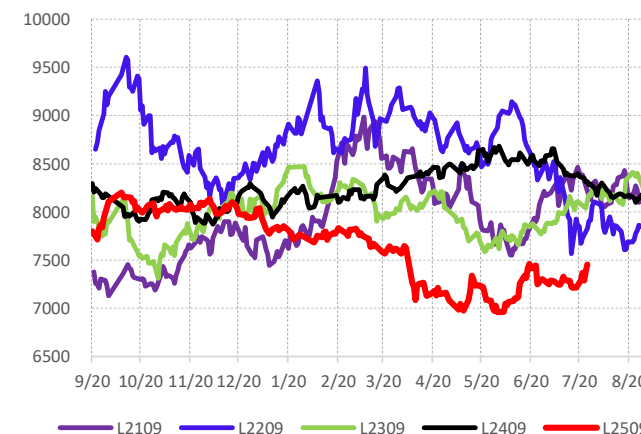
L 09基差



PP 09季节性

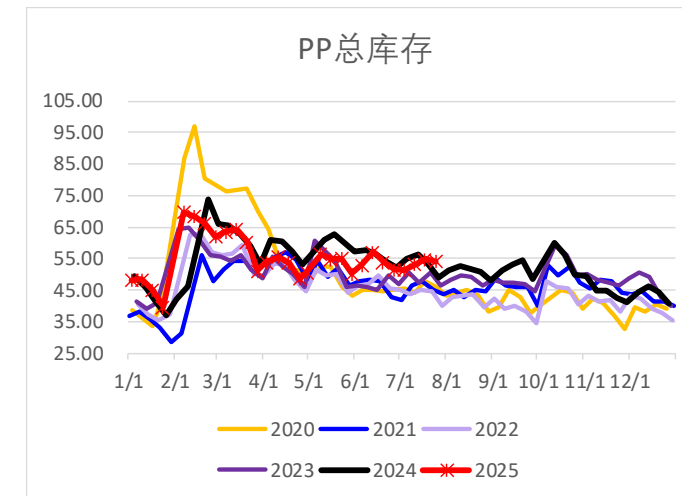
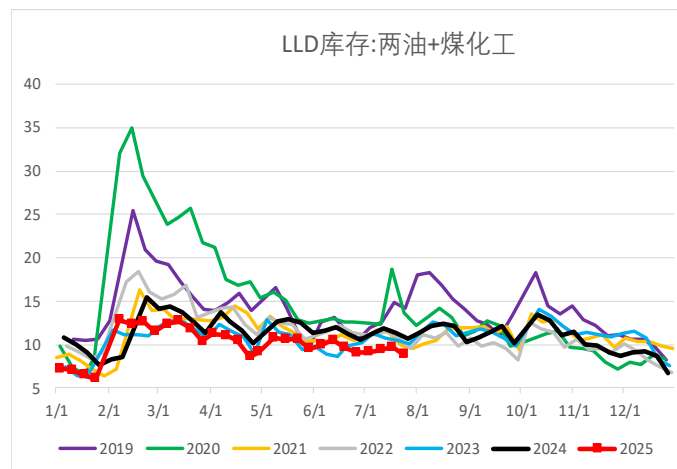
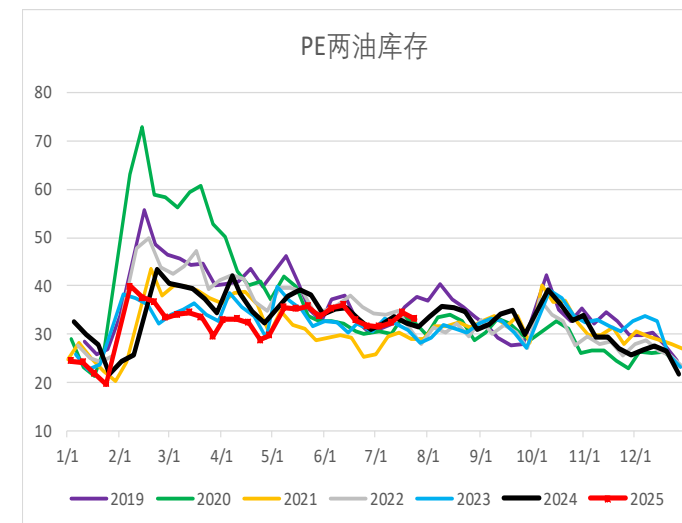
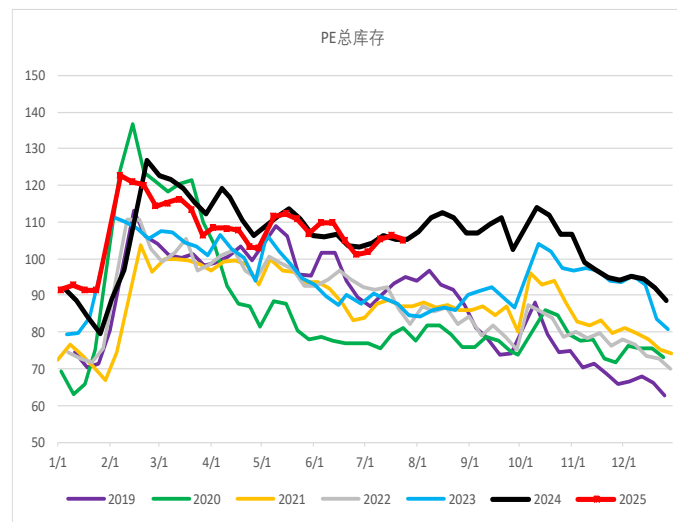


L 09季节性



本周PE、PP环比小幅去库

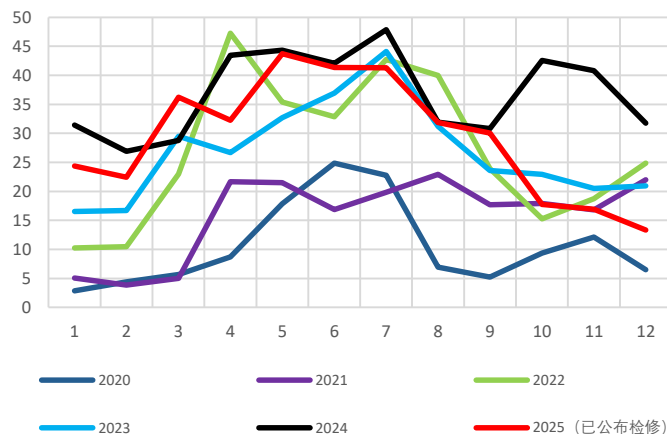
- ◆ 本周PP环比去库，总库存环比下降0.7万吨至54.1万吨，其中两油库存环比下降2.5万吨，煤化工库存环比持平，贸易商库存环比增加0.3万吨，港口库存环比累库0.2万吨。
- ◆ 本周PE环比去库，总库存环比去库1.2万吨至105.2万吨，其中两油库存环比去库1.3万吨，煤化工库存环比0.6万吨，贸易商库存环比持平，港口库存环比累库0.7万吨。



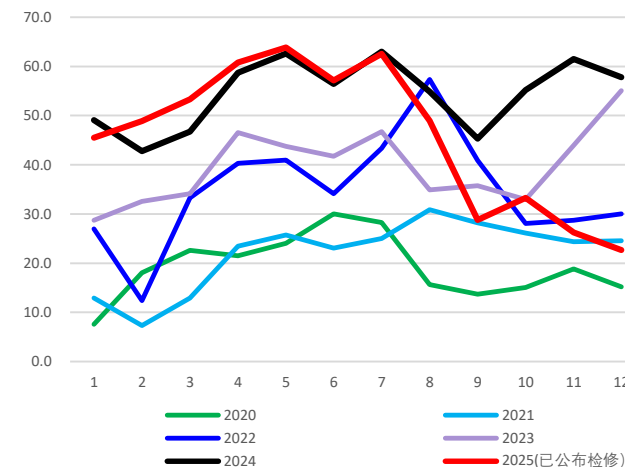
检修预期环比下降

- 7月PE检修损失量41.3万吨，环比减少0.2%，同比下降13.8%，累计同比下降8.8%。8-9月PE检修损失量预估在30万吨左右。
- 7月PP检修损失量63万吨，环比增长9.4%，同比下降0.8%，累计同比增长3.3%，8月检修损失预估49万吨，9月预估29万吨。

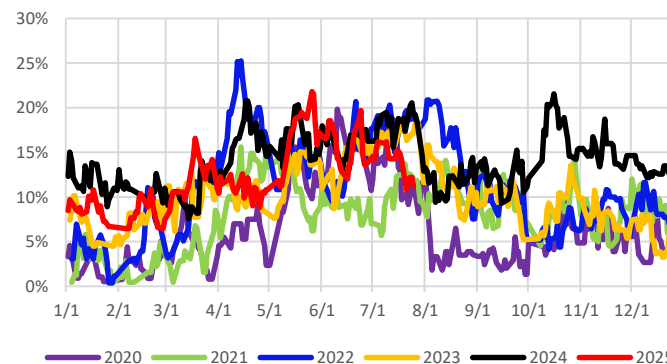
PE检修损失季节性



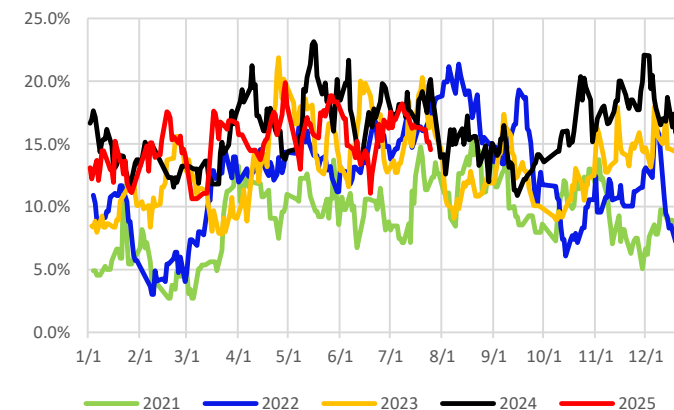
PP月度检修季节性



PE停车比例



PP停车比例



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95万吨。裕龙石化4线7月已投产，近期主要关注大榭石化90万吨新装置投产。
- ◆ PE方面，裕龙石化2#HDPE40万吨装置已经投产，8月主要关注吉林石化、埃克森美孚惠州新装置投产进度。

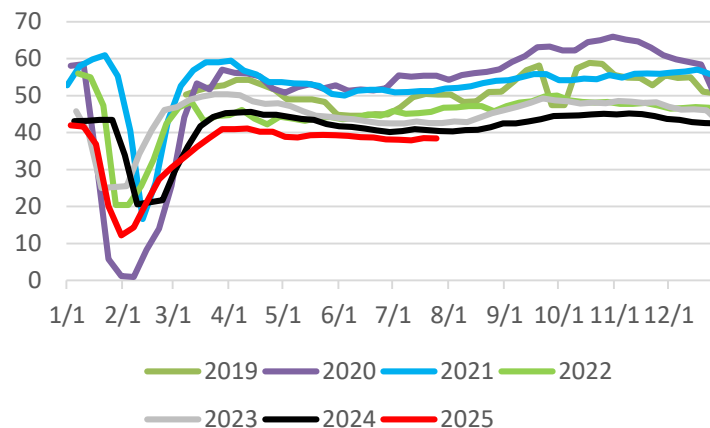
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年8月
		山东新时代高分子	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8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8月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9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			

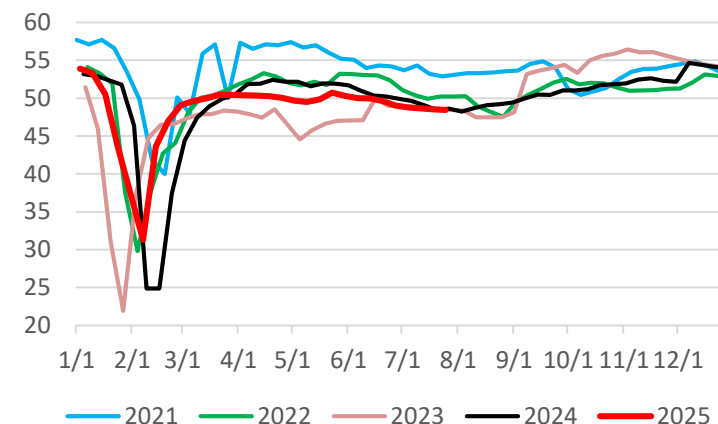
需求同比仍弱

- ◆ PE下游，本周农膜开工提升4个百分点至25%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在25%-51%。
- ◆ PP下游，本周国内PP需求延续弱势，下游及终端处于季节性淡季，叠加高温天气影响，开工负荷率处在相对低位。本周BOPP行业开工环比提升1个百分点至58%，塑编行业开工持稳41%，注塑行业开工持稳44%。

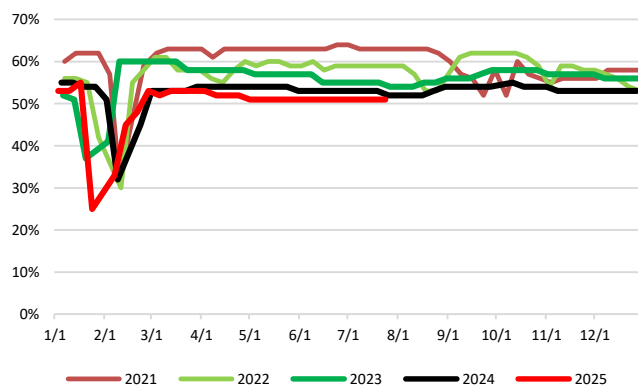
PE下游加权平均开工率



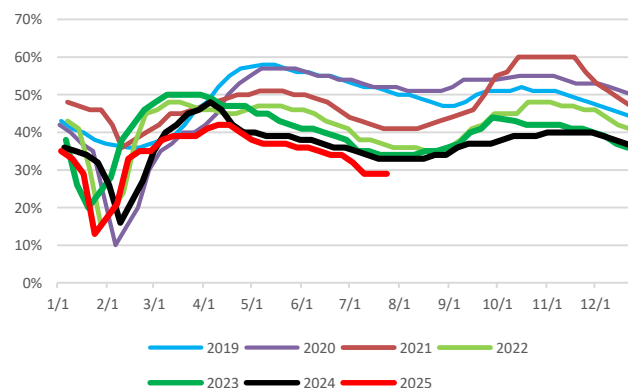
PP下游加权平均开工率



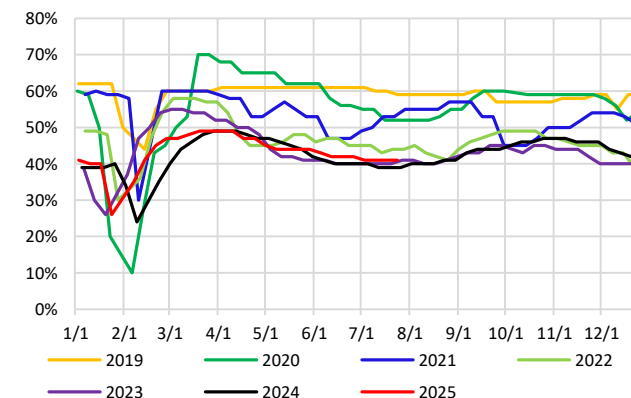
包装膜开工



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

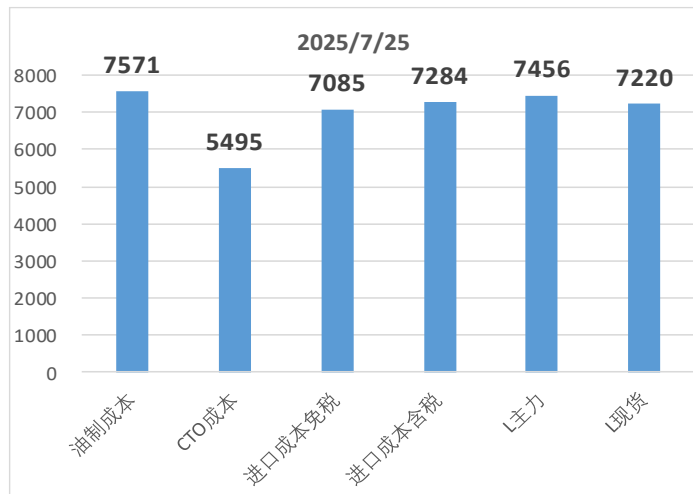
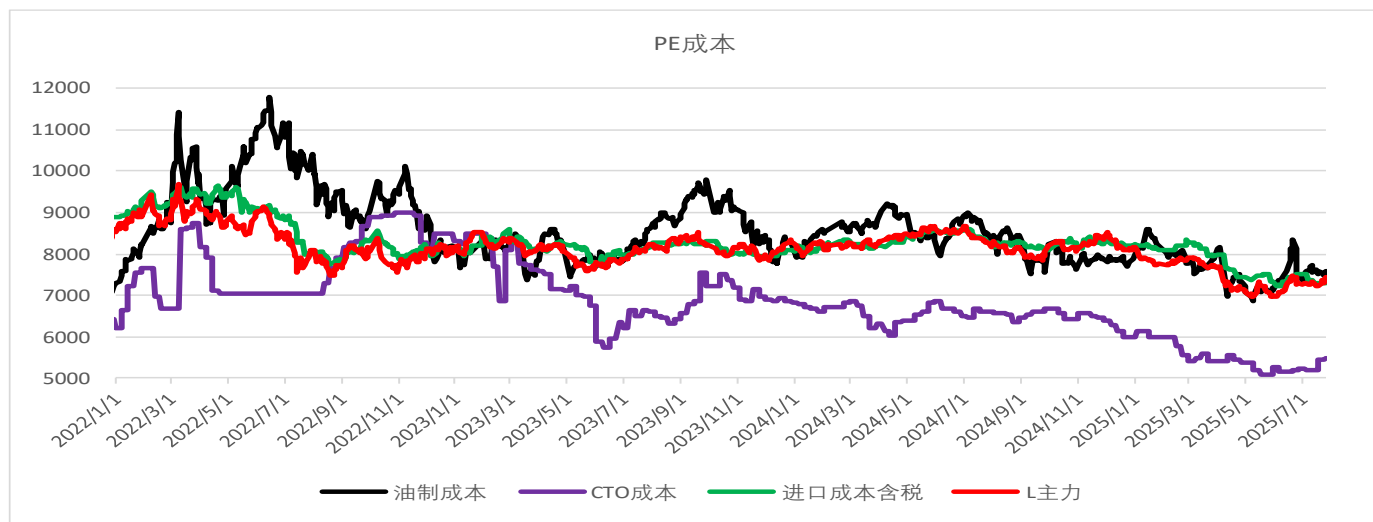
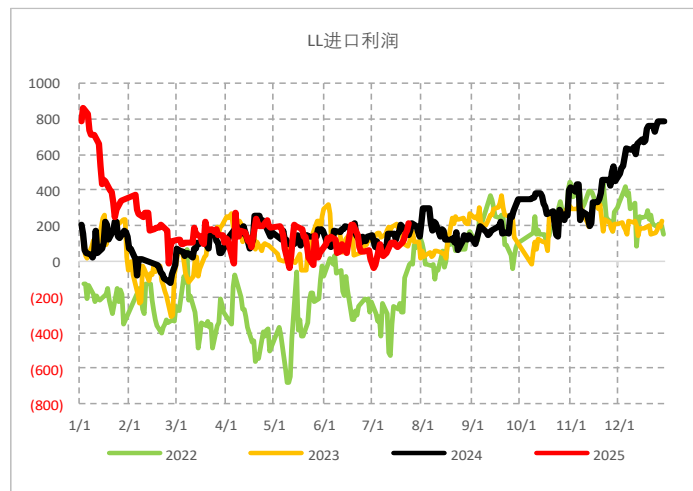
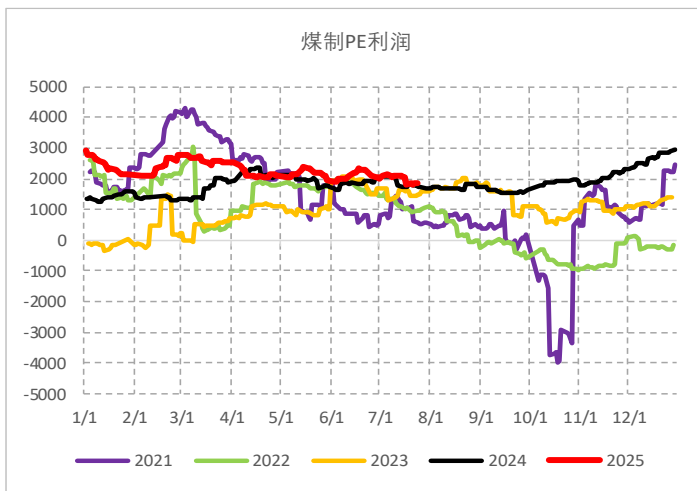
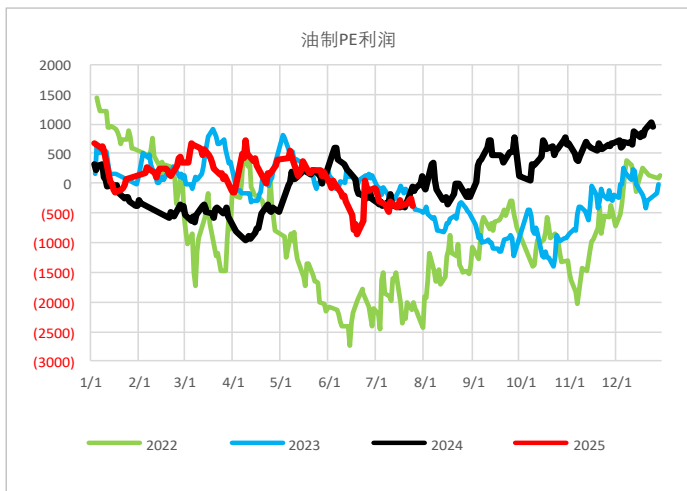
第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

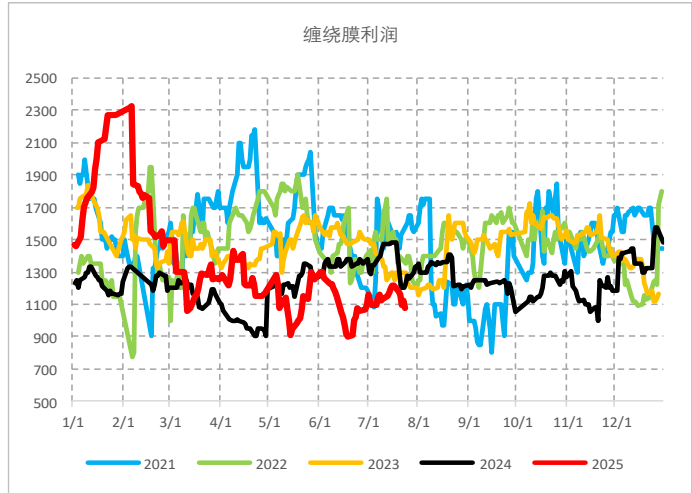
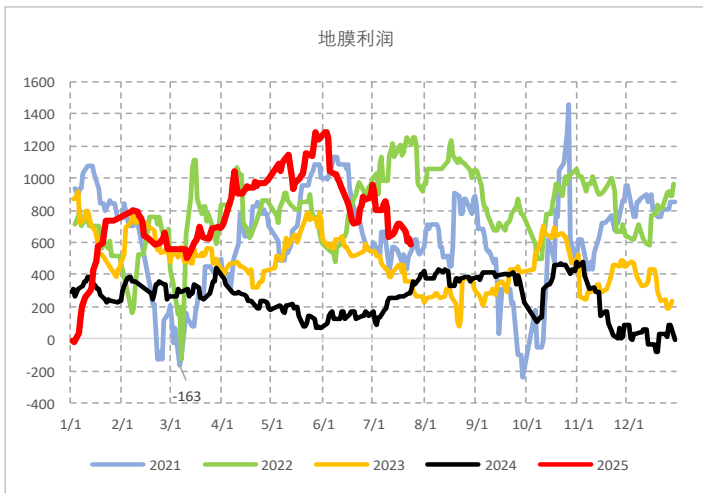
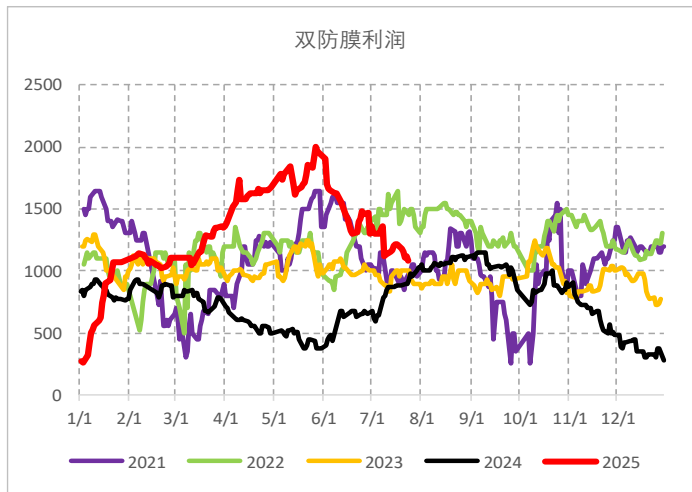
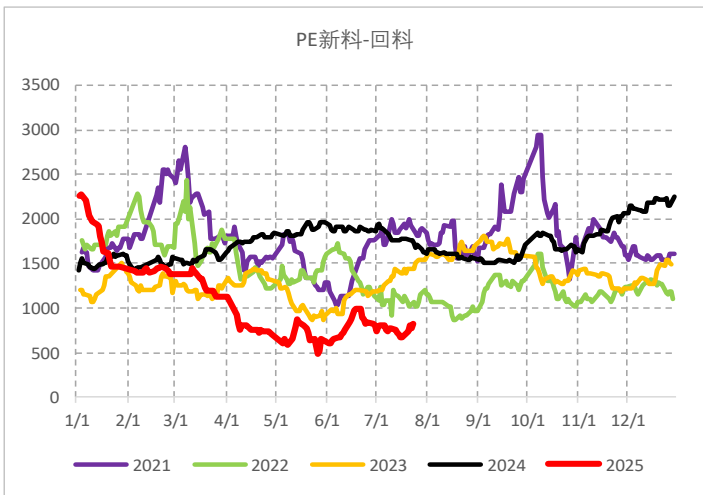
分类	名称	2025/07/25	2025/07/18	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
原油	布伦特现货价	69.7	71.3	83.2	-2	-2.33%	-13	-16.21%
	布伦特 主	67.6	69.2	80.6	-2	-2.35%	-13	-16.13%
	WTI 主	65.1	66.0	77.5	-1	-1.45%	-12	-16.04%
石脑油	CFR日本	576	574.8	687.0	1	0.2%	-111	-16.14%
	FOB鹿特丹	535	547	657	-12.0	-2.19%	-122.3	-18.61%
煤	坑口煤价	473	465	#N/A	8	1.7%	#N/A	#N/A
甲醇	江苏出罐	2490	2370	2515	120.0	5.06%	-25.0	-0.99%
	CFR中国	280	270	287.5	10.0	3.70%	-8	-2.61%
	甲醇主力	2519	2365	2512	154.0	6.51%	7	0.3%
乙烯	CFR 东北亚	821	821	858	0	0	-37	-4.31%
	CFR东南亚	831	831	926	0	0.0%	-95	-10.26%
	FD美国海湾 (美分/磅)	25	26	27	-0.9	-3.40%	-2	-6.54%
	FD西北欧 (欧元/吨)	707	709	793	-1.5	-0.21%	-86	-10.84%
PE价格	L 01	7504	7243	8298	261.0	3.60%	-794	-9.57%
	L 05	7493	7220	8255	273.0	3.78%	-762	-9.23%
	L 09	7456	7216	8313	240.0	3.33%	-857	-10.31%
	PE华北 LLD	7220	7080	8270	140.0	1.98%	-1050	-12.70%
	LD	9450	9360	10000	90.0	0.96%	-550.0	-5.50%
	HD 膜	7750	7775	8215	-25.0	-0.32%	-465.0	-5.66%
	HD 中空	7555	7555	8025	0	0	-470.0	-5.86%
	HD 拉丝	7875	7890	8425	-15.0	-0.19%	-550.0	-6.53%
	HD 管材	7650	7650	8100	0	0	-450.0	-5.56%
基差月差	HD 注塑低熔	7540	7545	8150	-5.0	-0.07%	-610.0	-7.48%
	L 01基差	-284	-163	-28	-121.0	74.23%	-256.0	914.29%
	L 05基差	-273	-140	15	-133.0	95.00%	-288.0	-1920.00%
	L 09基差	-236	-136	-43	-100.0	73.53%	-193.0	448.84%
	L1-5价差	11	23	43	-12	-52.17%	-32.0	-74.42%
	L5-9价差	37	4	-58	33	825.00%	95.0	-163.79%
非标价差	L9-1价差	-48	-27	15	-21.0	77.78%	-63.0	-420.00%
	LD-LLD	2090	2120	1640	-30.0	-1.42%	450.0	27.44%
	HD膜-LLD膜	390	535	-145	-145.0	-27.10%	535.0	-368.97%
	HD中空-LLD膜	195	315	-335	-120.0	-38.10%	530.0	-158.21%
	HD拉丝-LLD膜	515	650	65	-135.0	-20.77%	450.0	692.31%
	HD管材-LLD膜	290	410	-260	-120.0	-29.27%	550.0	-211.54%
	HD注塑-LLD膜	180	305	-210	-125.0	-40.98%	390.0	-185.71%
	PE回料 含税	6402	6402	6537	0	0	-135.6	-2.07%
	PE 新料-回料	819	679	1733	140.0	20.63%	-914.4	-52.77%
分类	名称	2025/07/25	2025/07/18	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
利润	油制PE利润	-371	-375	-127	4.4	-1.17%	-244.4	193.10%
	CTO利润	1865	1792	1763	73.6	4.11%	102.0	5.79%
	LL进口利润 含税	216	83	144	132.9	159.48%	72.4	50.29%
	LL进口利润 免税	415	282	372	132.7	47.08%	42.7	11.48%
	LDPE进口利润	521	429	141	91.8	21.41%	380.0	270.06%
	HD 薄膜进口利润	171	156	-117	15.3	9.84%	287.6	-246.29%
	HD 中空 进口利润	111	78	13	33.1	42.62%	97.8	758.17%
	HD 注塑 进口利润	162	159	134	3.0	1.89%	27.9	20.85%
PE CFR中国	HD 拉丝 进口利润	92	83	-409	8.5	10.15%	501.3	-122.45%
	LLD CFR中国	830	830	955	0	0%	-125.0	-13.09%
	LD薄膜 CFR中国	1020	1027.5	1100	-7.5	-0.73%	-80.0	-7.27%
	HD中空 CFR中国	810	810	870	0	0%	-60	-6.90%
	HD薄膜 CFR中国	852.5	855	922.5	-2.5	-0.29%	-70.0	-7.59%
	HD注塑低熔指 CFR中国	810	810	870	0	0%	-60	-6.90%
	HD注塑高熔指 CFR中国	840	840	890	0	0%	-50	-5.62%
	HD注塑不分熔指 CFR中国	830	830	880	0	0%	-50	-5.68%
PE外盘价格	LLD CFR东南亚	956	956	1016	0	0%	-60.0	-5.91%
	LLD FOB中东	834	829	916	5.0	0.60%	-82.0	-8.95%
	LLD FD西北欧	1001	1011	1151	-10.0	-0.99%	-150.0	-13.03%
	LLD FAS休斯顿	905	938	1070	-33.0	-3.52%	-165.0	-15.42%
	LD CFR东南亚	1096	1096	1251	0	0%	-155.0	-12.39%
	LD FOB中东	1014	1009	1116	5.0	0.50%	-102.0	-9.14%
	LD FD西北欧	1101	1101	1231	0	0%	-130.0	-10.56%
	LD FAS休斯顿	1037	1026	1136	11.0	1.07%	-99.0	-8.71%
	HD膜 CFR东南亚	906	906	991	0	0%	-85.0	-8.58%
	HD膜 FOB中东	854	849	906	5.0	0.59%	-52.0	-5.74%
	HD膜 FD西北欧	1843	1836	1684	7.0	0.38%	159.0	9.44%
	HD膜 FAS休斯顿	916	916	1092	0	0%	-176.0	-16.12%
	HD中空 CFR东南亚	906	906	991	0	0%	-85.0	-8.58%
	HD中空 CFR东南亚	906	906	991	0	0%	-85.0	-8.58%
	HD中空 FD西北欧	1820	1812	1662	8.0	0.44%	158.0	9.51%
L-PP	HD中空 FAS休斯敦	839	894	1125	-55.0	-6.15%	-286.0	-25.42%
	HD注塑 CFR东南亚	896	896	971	0	0%	-75.0	-7.72%
	HD注塑 FD西北欧	1773	1765	1608	8.0	0.45%	165.0	10.26%
	HD注塑 FAS休斯敦	828	828	916	0	0%	-88.0	-9.61%
	L-PP 现货	350	325	870	25.0		-520.0	
L-PP	L-PP 01	268	233	681	35.0		-413.0	
	L-PP 05	266	218	690	48.0		-424.0	
	L-PP 09	235	203	696	32.0		-461.0	

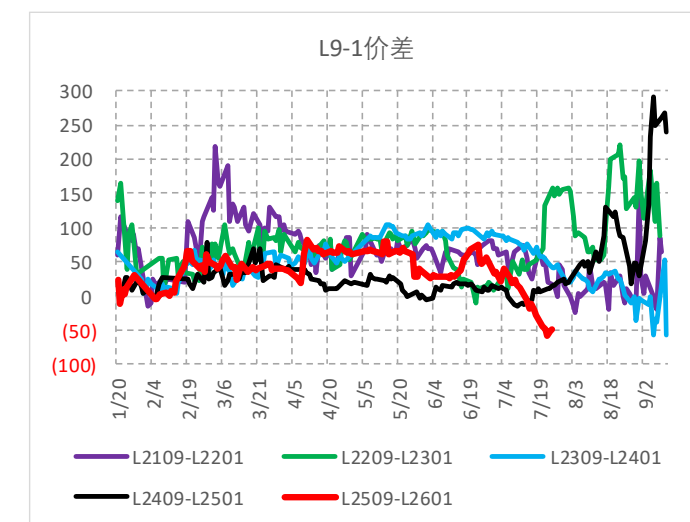
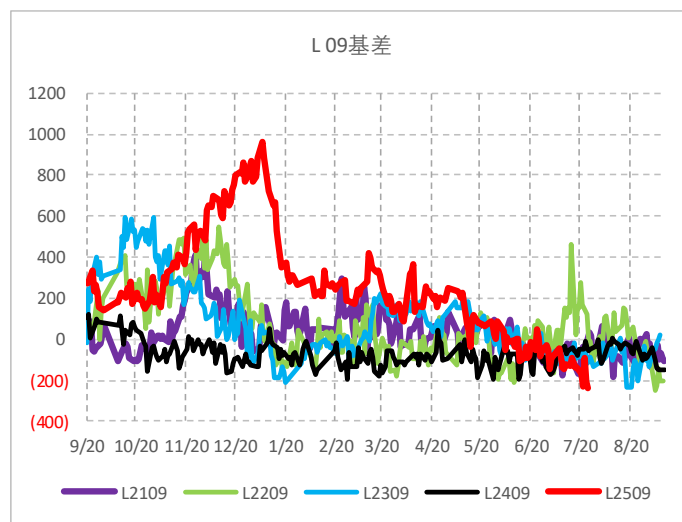
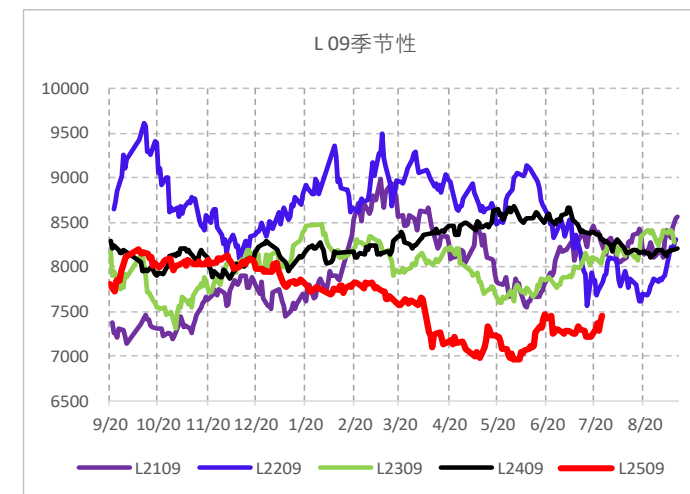
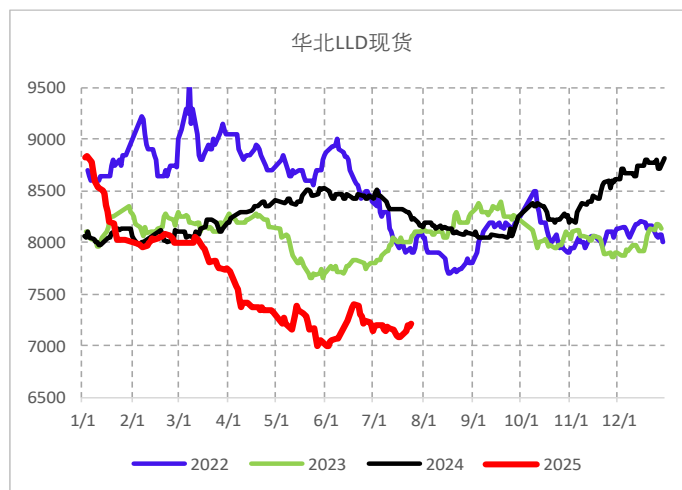
- ◆ 中国为PE的净进口国，2024年PE表需4161万吨，进口量1385万吨，进口依赖度33%，其中进口美国的PE为239万吨，占进口17.2%，占PE表需5.7%。PE出口量82万吨，出口至美国仅0.12万吨。**中国PE对美国进口依赖度17.2%**，2024年美国LDPE进口量在46.13万吨，在LDPE进口总量中占比15.6%，美国HDPE进口量在82.22万吨，在HDPE进口总量中占比14.47%，美国LLDPE进口量在110万吨，是LLDPE最大贸易伙伴，在LLDPE进口总量中占比21.19%。
- ◆ 自美国进口的PE货源情况来看，主要以埃克森美孚、陶氏化学、美国台塑、利安德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

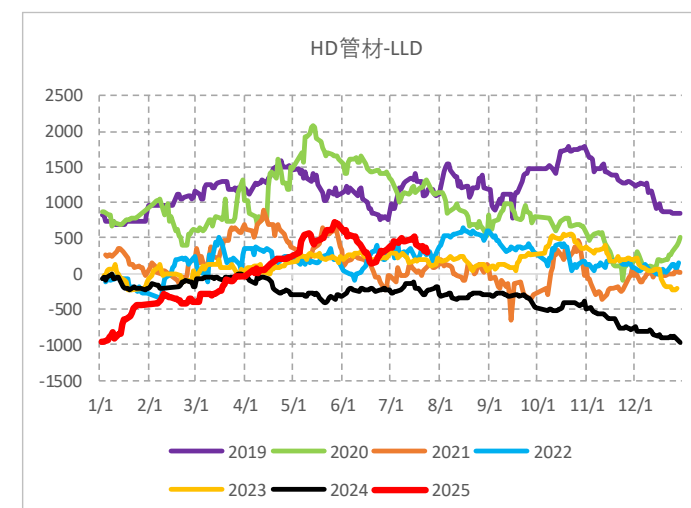
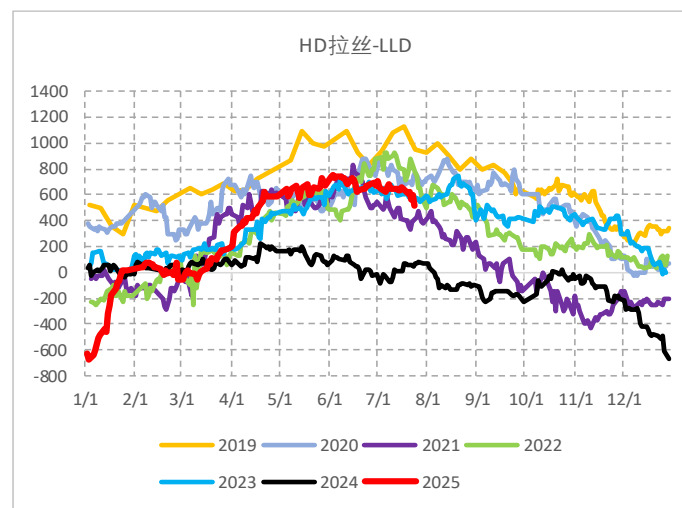
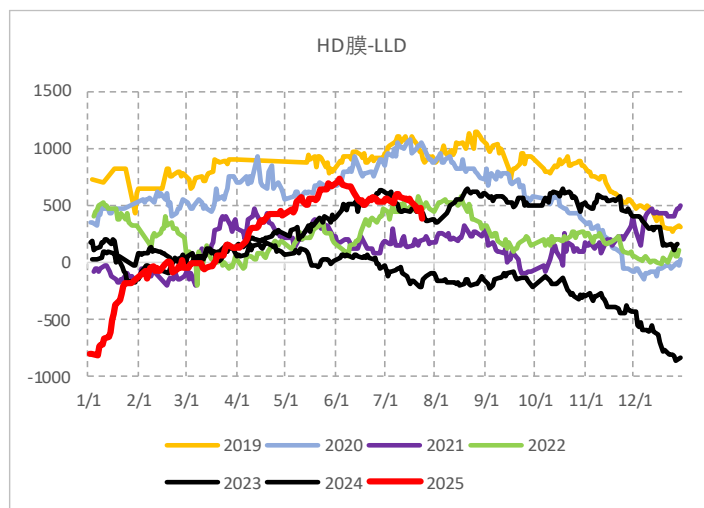
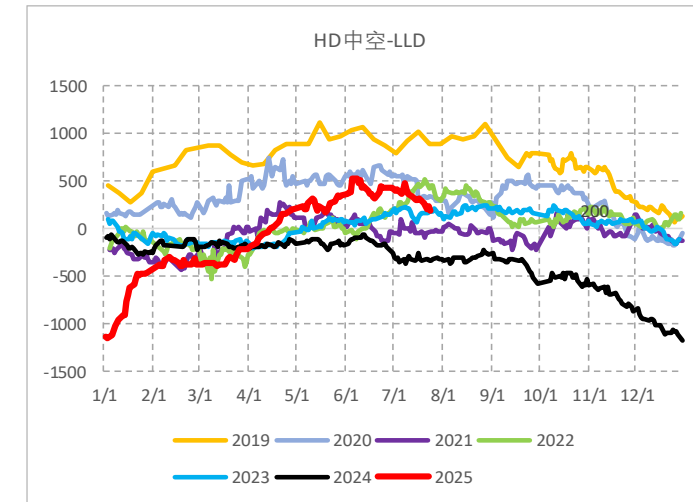
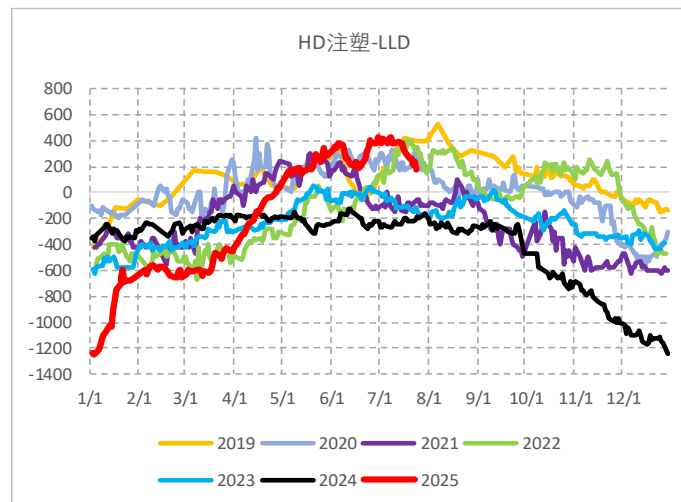
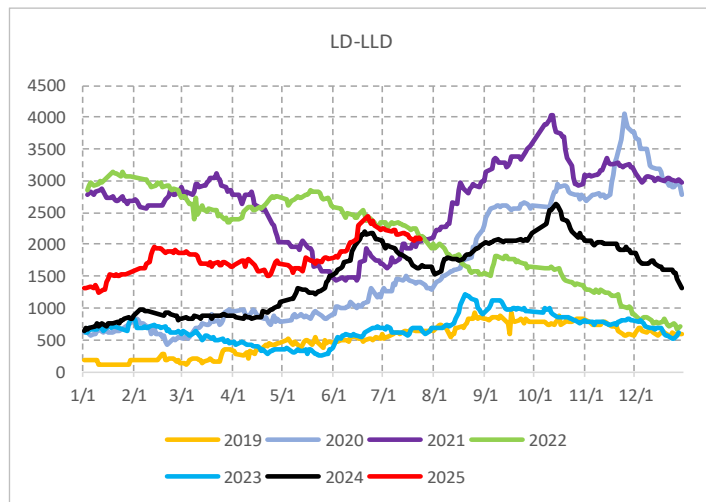
行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	113.3	374.5	192.3	231.5	148.4	119.7	91.7	1853.4
2021	81.1	266.3	185.6	232.8	129.9	120.8	75.9	1458.9
2022	100.5	275.0	193.3	202.9	115.7	107.8	64.6	1346.7
2023	250.6	247.1	160.0	129.4	99.1	87.1	67.0	1341.8
2024	238.7	234.6	216.1	133.0	107.8	93.0	59.2	1384.8
中国PE进口来源								
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%

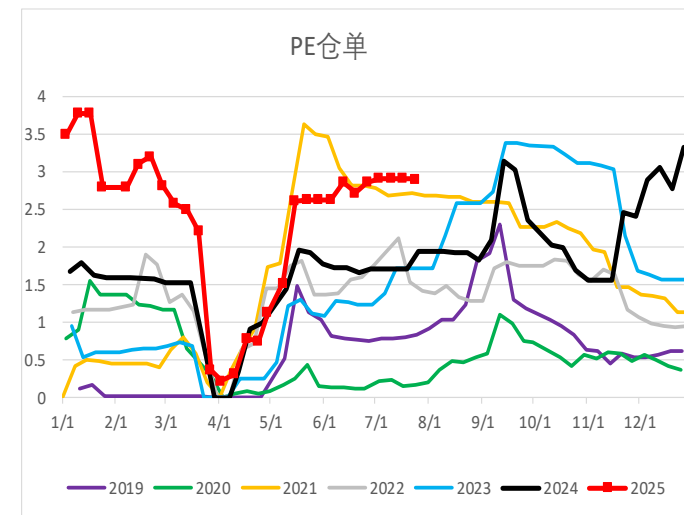
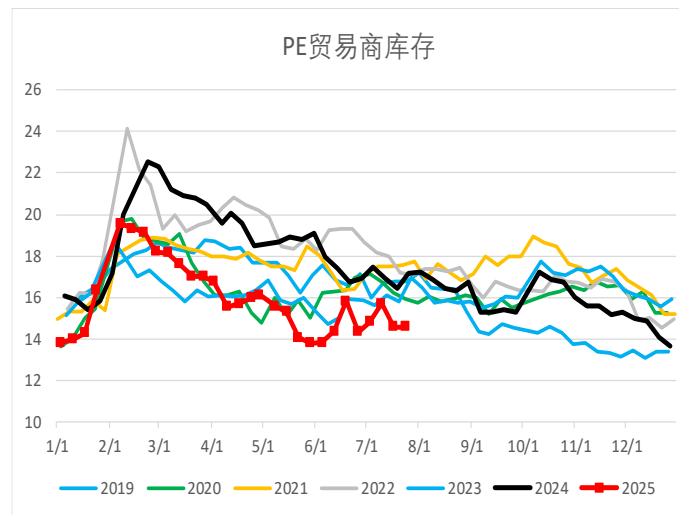
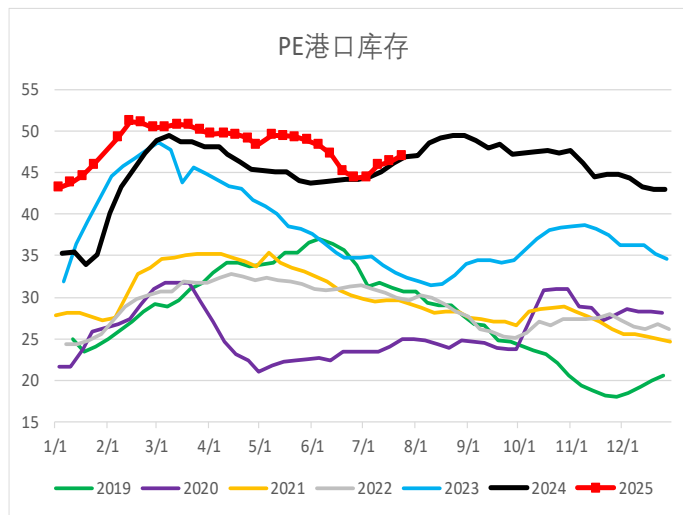
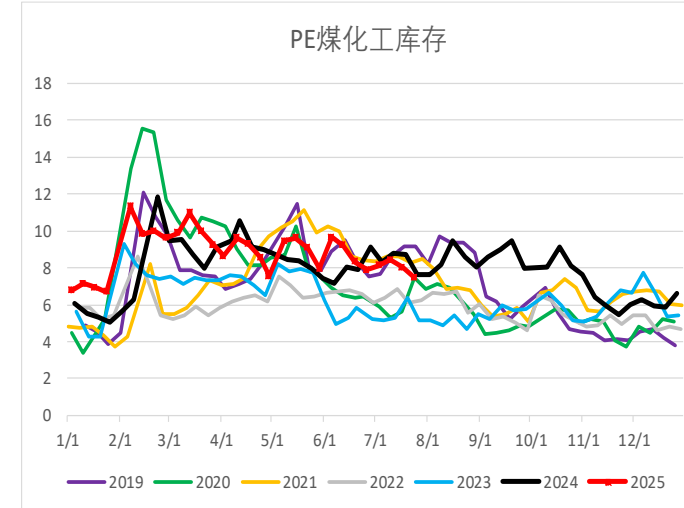
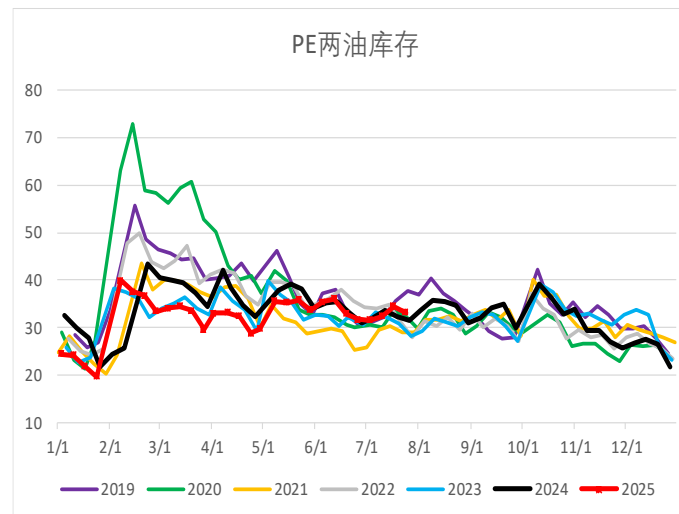
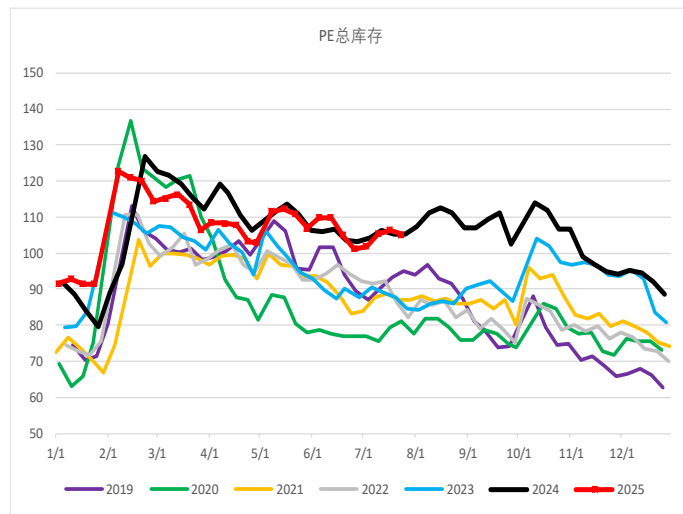
PE利润

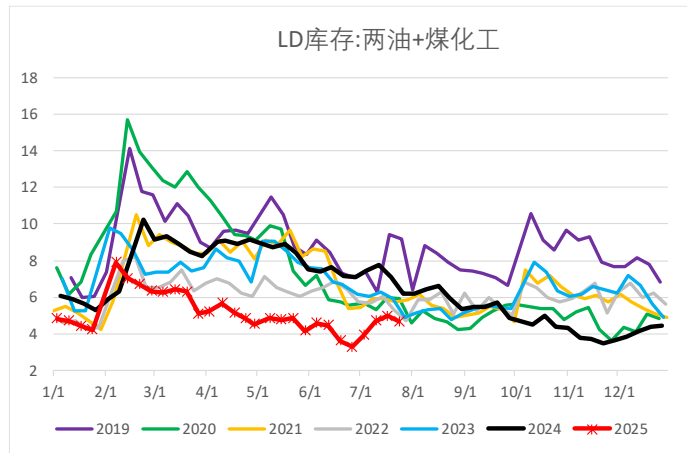
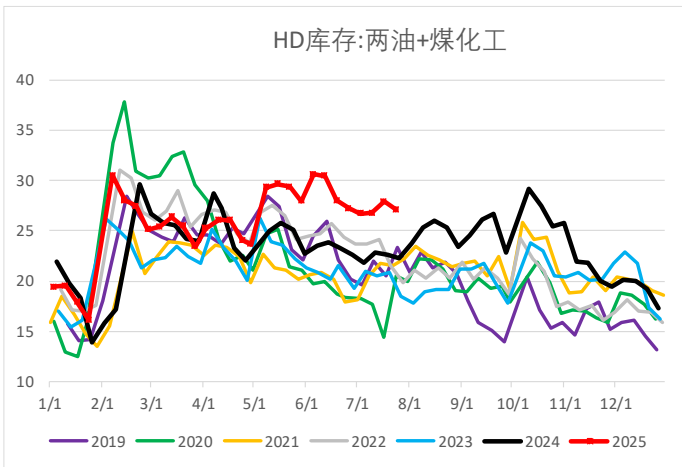
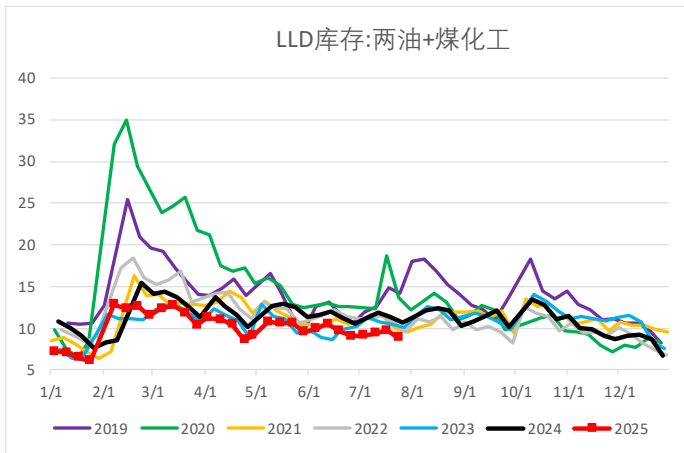










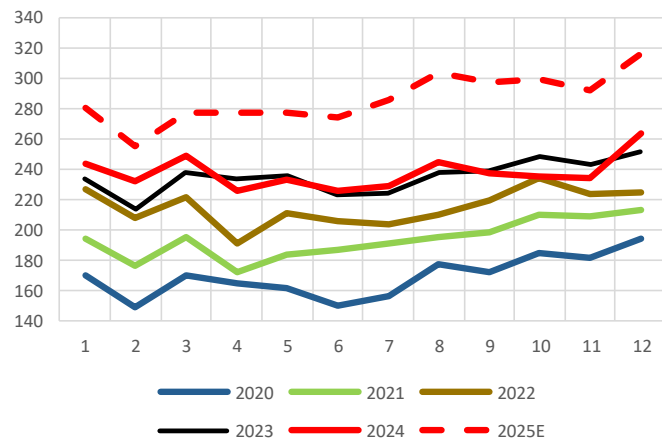


合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	205	山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年8月
		山东新时代高分子	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8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	

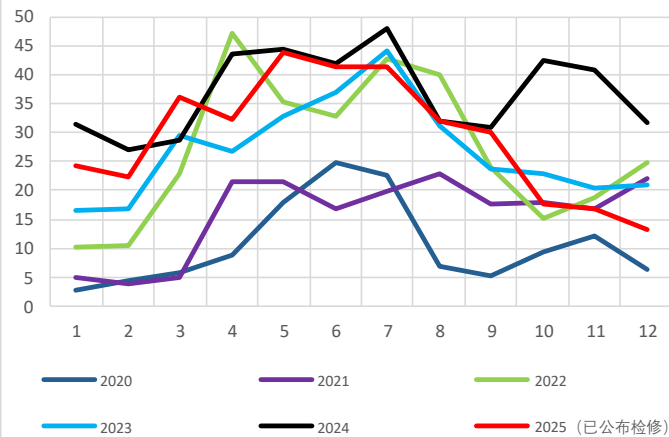
PE产量开工

- 本期PE开工负荷在76.63%，较上期上升0.98个百分点。本期新增福建联合和大庆石化部分PE装置检修，目前国内检修涉及到的年产能在514.8万吨；本期PE检修损失量在8.7万吨，比上期减少2.24万吨，周度检修损失量处于中等水平。

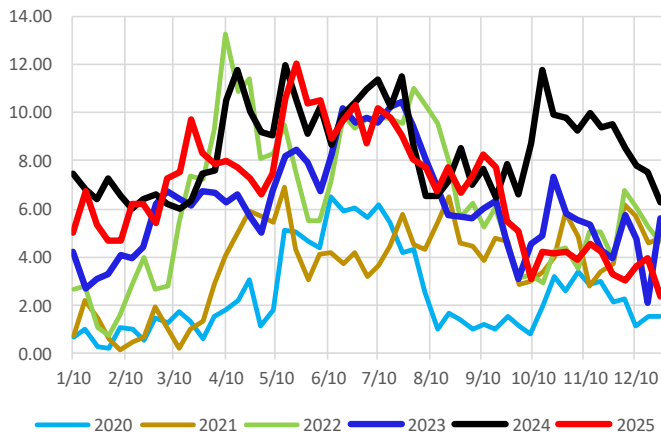
PE产量季节性



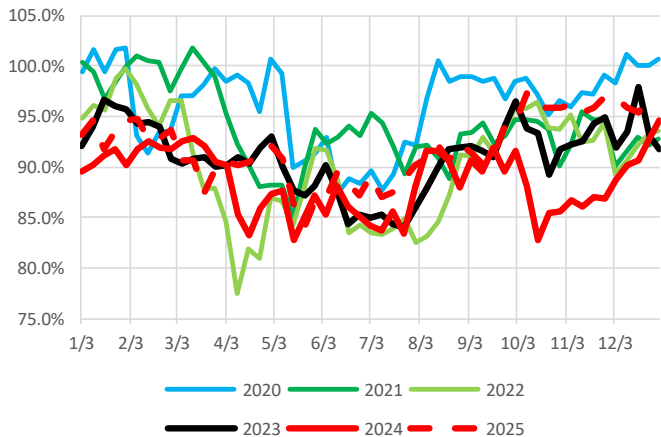
PE检修损失季节性

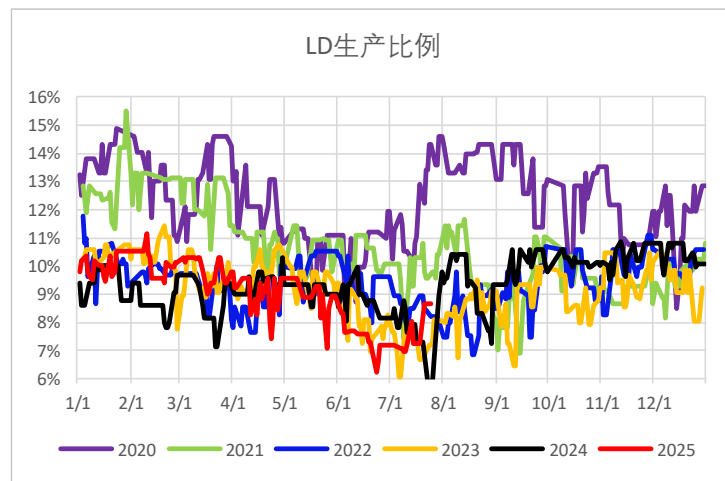
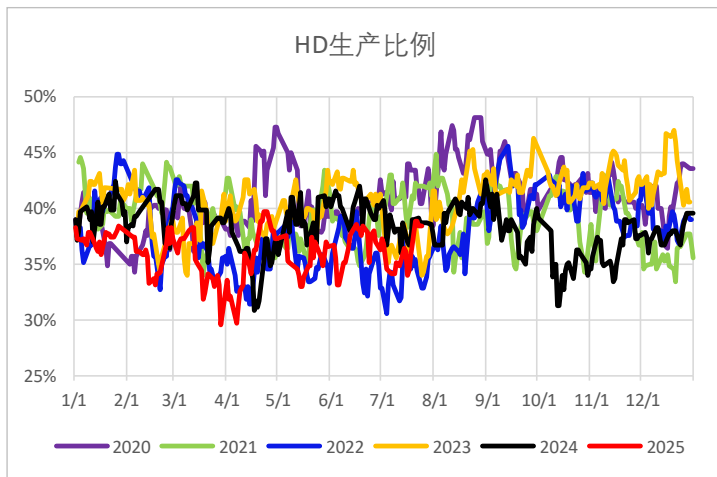
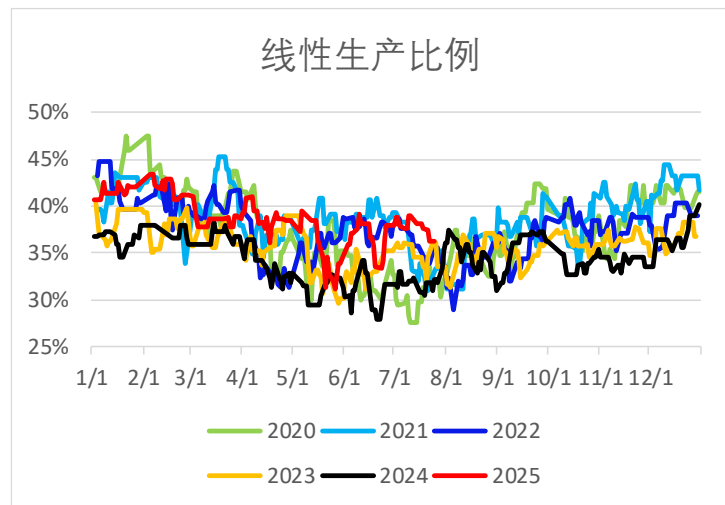
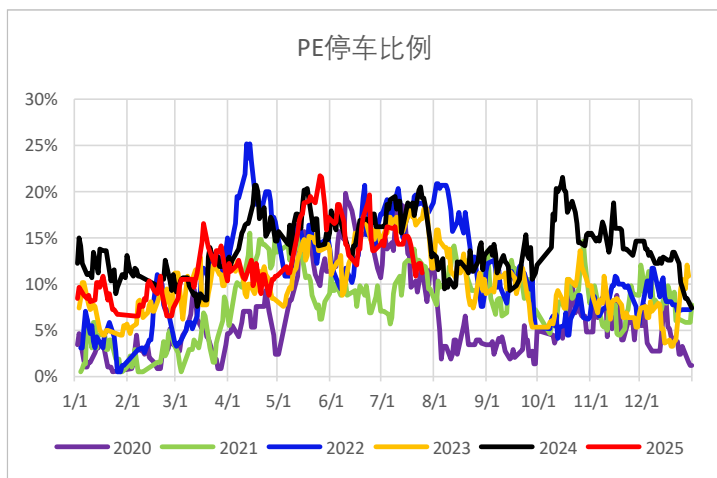


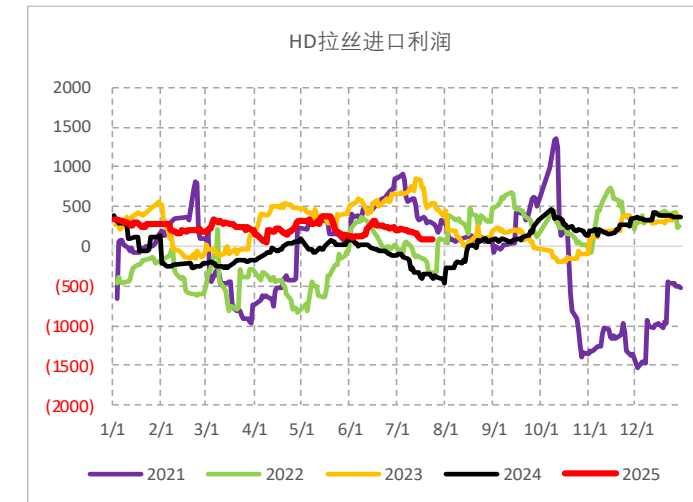
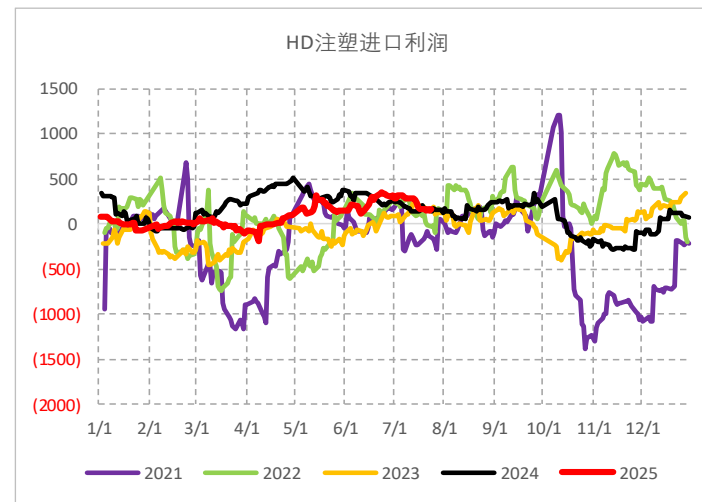
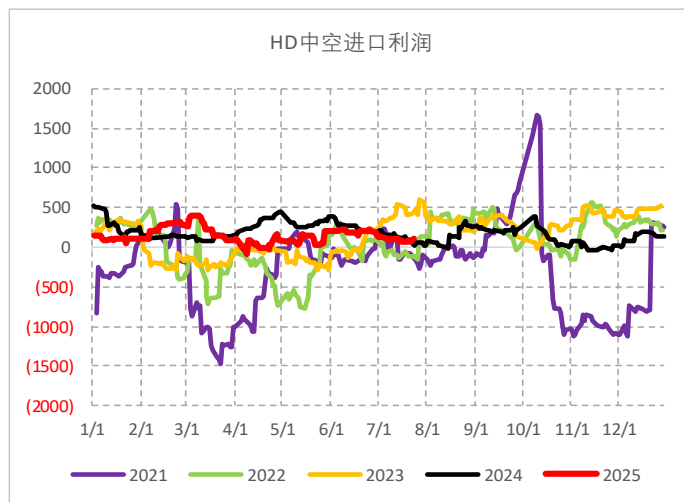
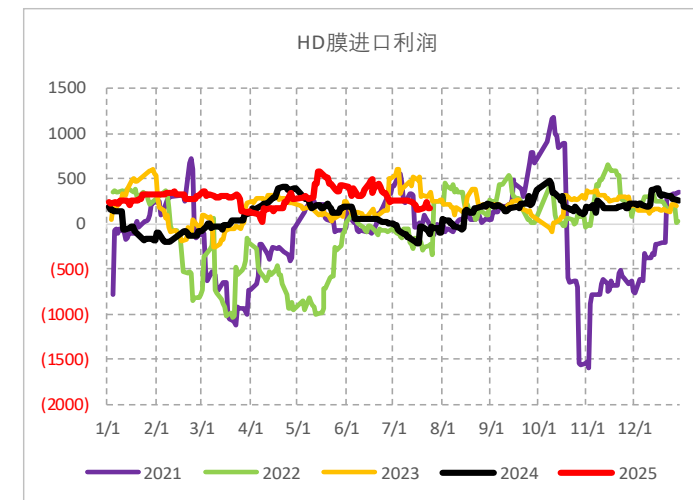
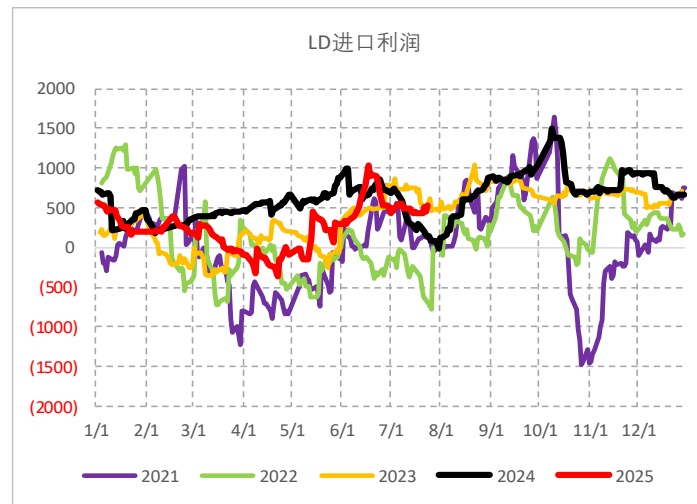
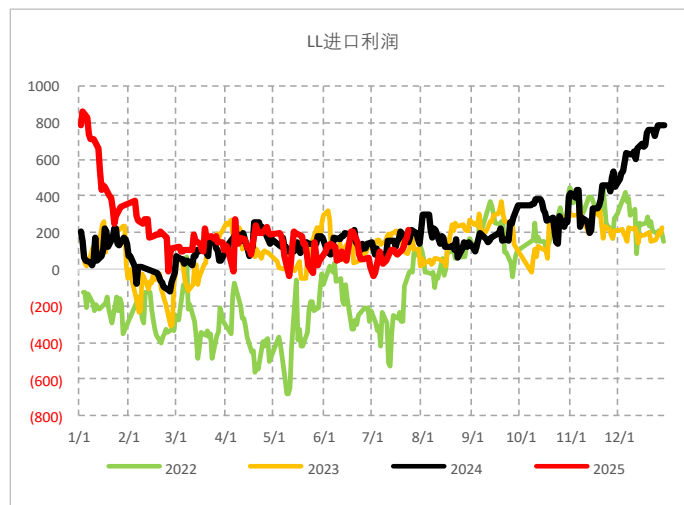
PE周度检修损失



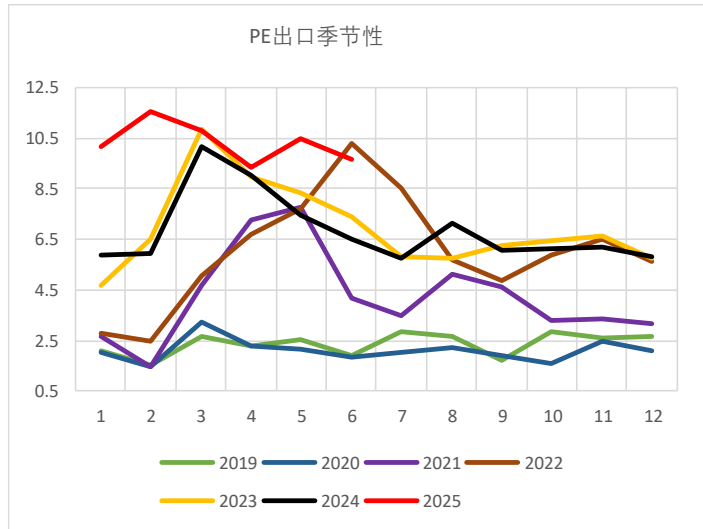
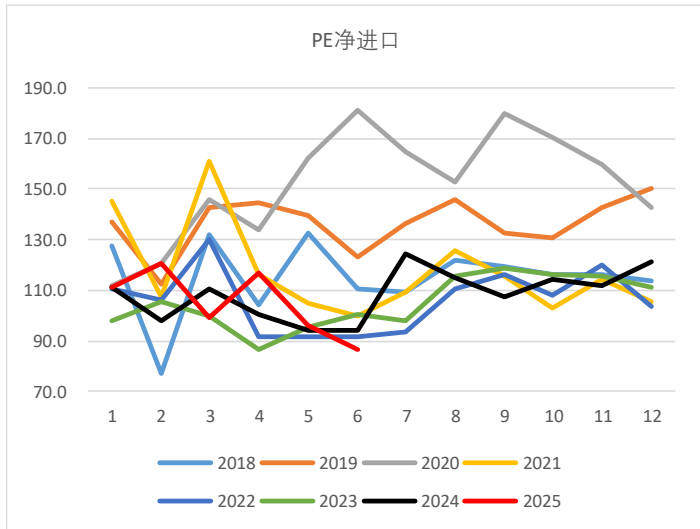
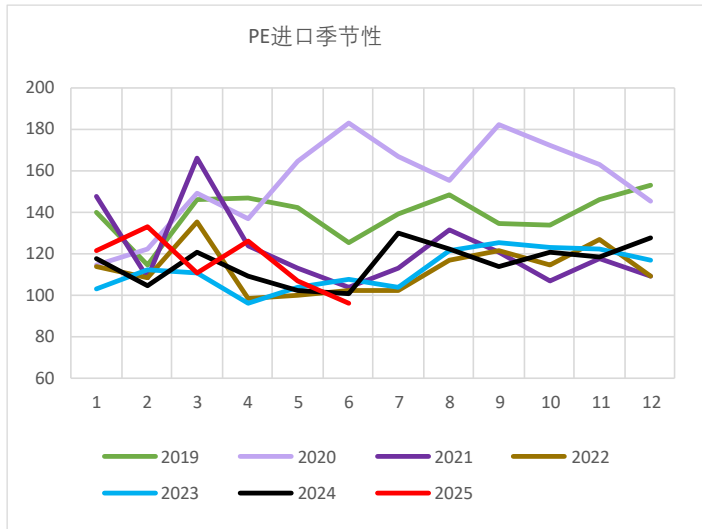
PE负荷



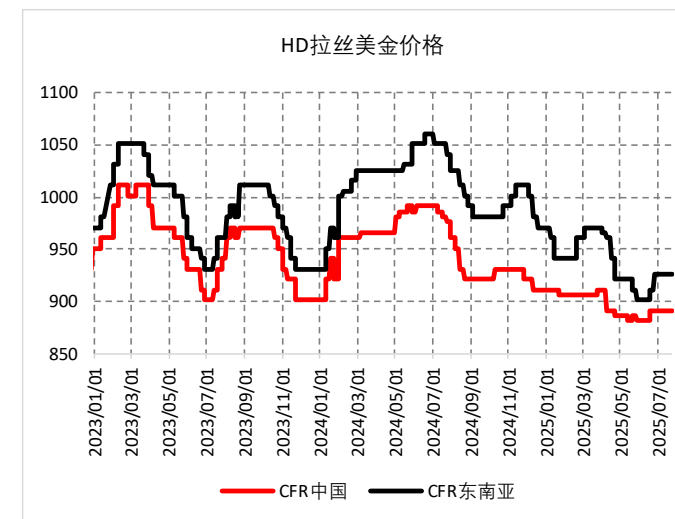
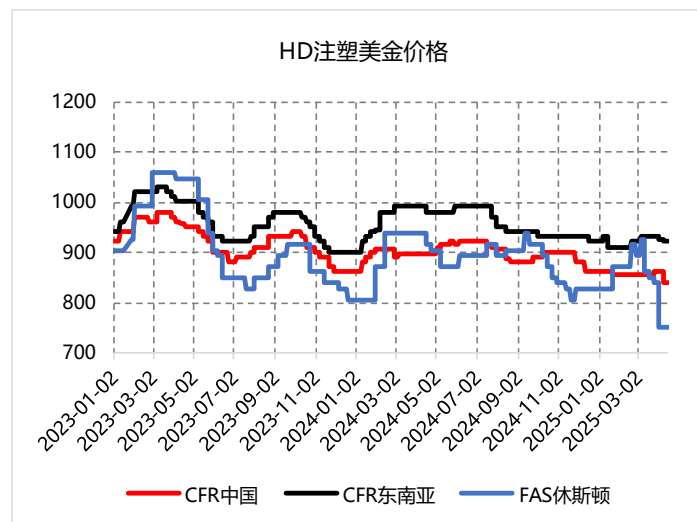
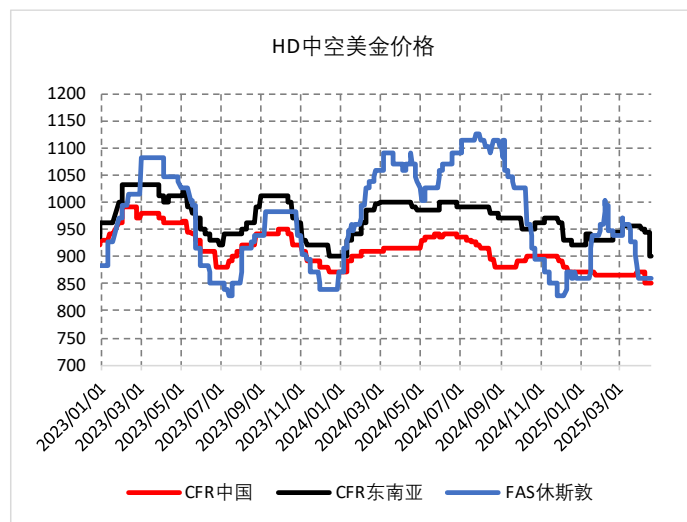
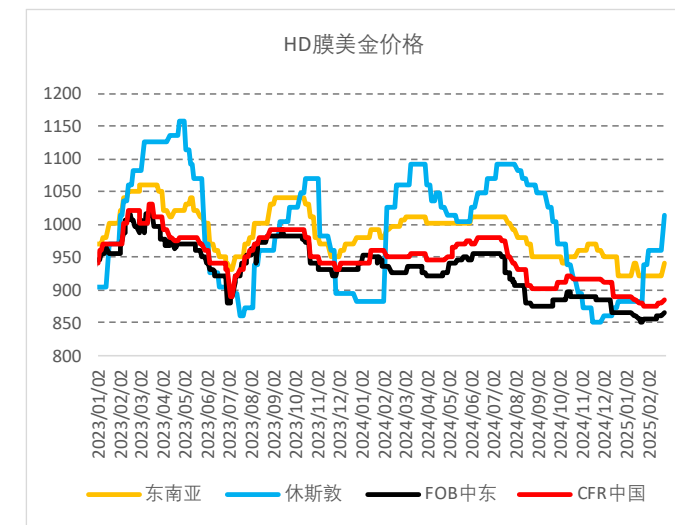
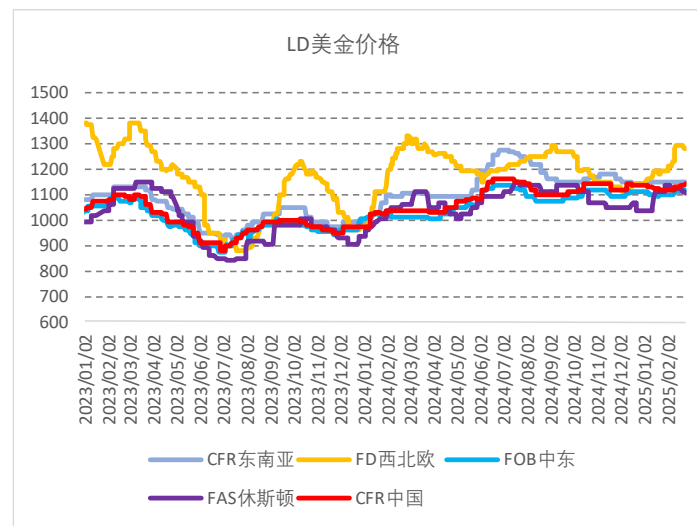
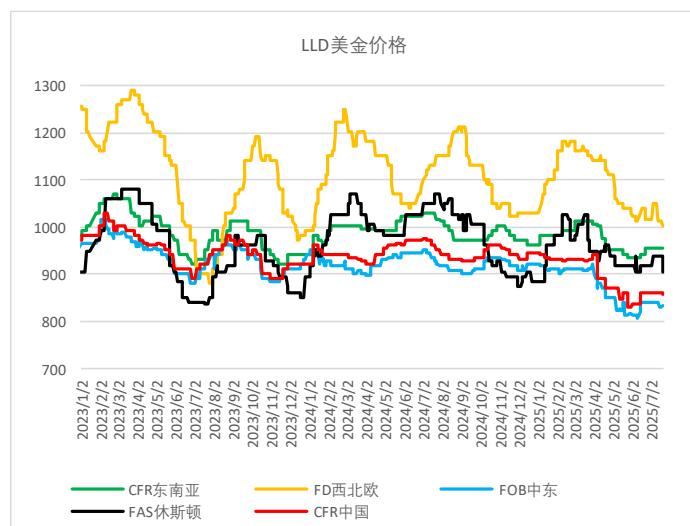




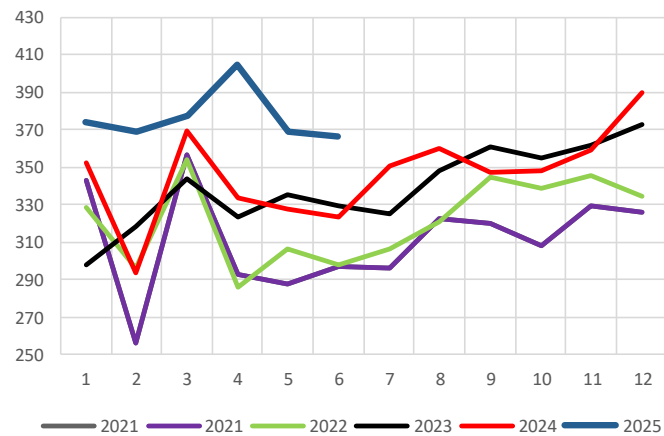
- ◆ 进口方面，本周聚乙烯（PE）进口市场呈现供需博弈态势，报盘数量持续受限。多数国际供应商维持观望策略，预计将在下周初正式发布八月销售周期的报价。虽然期货市场近期有所回暖，但现货价格疲软导致市场参与者普遍持谨慎态度，等待行情进一步明朗化。值得注意的是，美国产PE报盘虽重新进入市场，但因报价较市场预期高出较多而遭遇明显抵制。与此同时，一批因4月初中美贸易摩擦而改道的茂金属线性膜料（mLLDPE）远洋货物本周集中到港，这一突发供应增量在当前下游需求持续疲软的背景下，对现货及远洋报价均形成明显压制。本周市场同时面临人民币汇率走强带来的双重影响：一方面汇率升值降低了进口产品的折算成本，缩小了套利空间；另一方面也削弱了中国本土PE制成品在国际市场的价格竞争力。



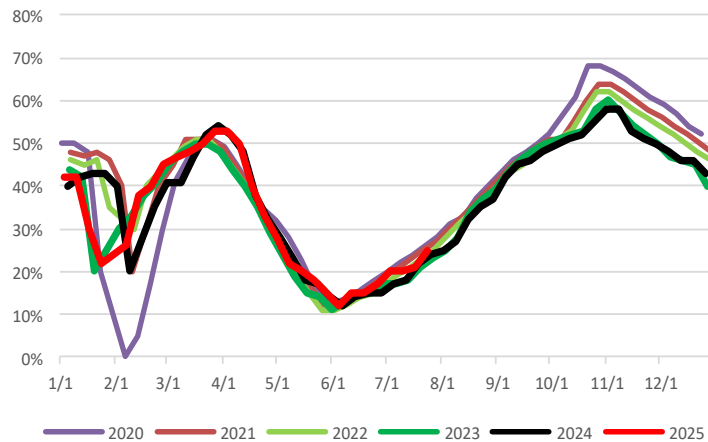
PE外盘价格



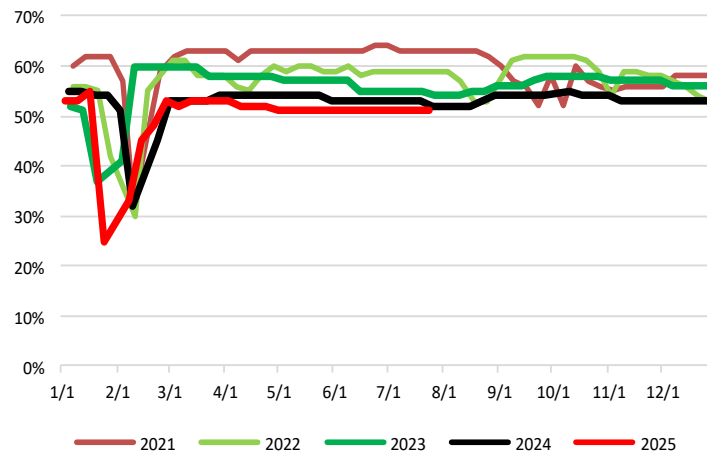
PE需求季节性



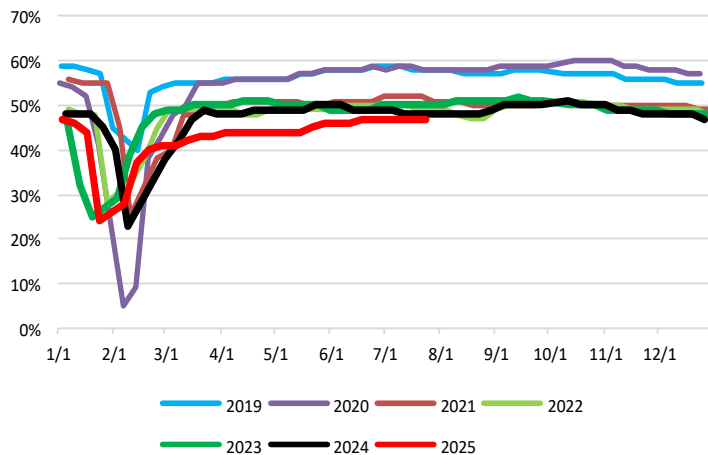
农膜开工



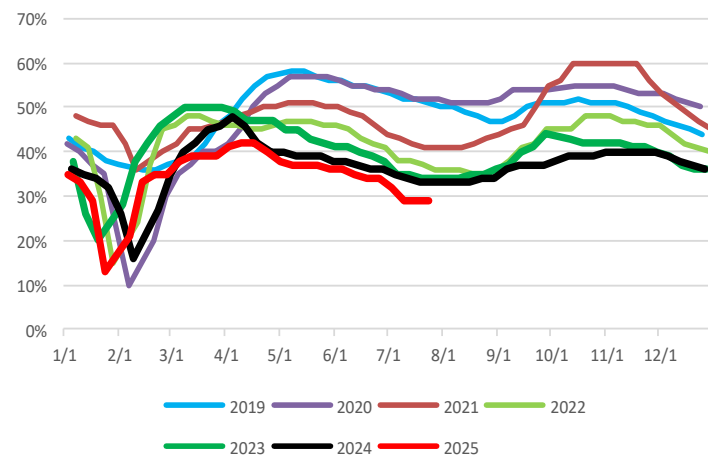
包装膜开工



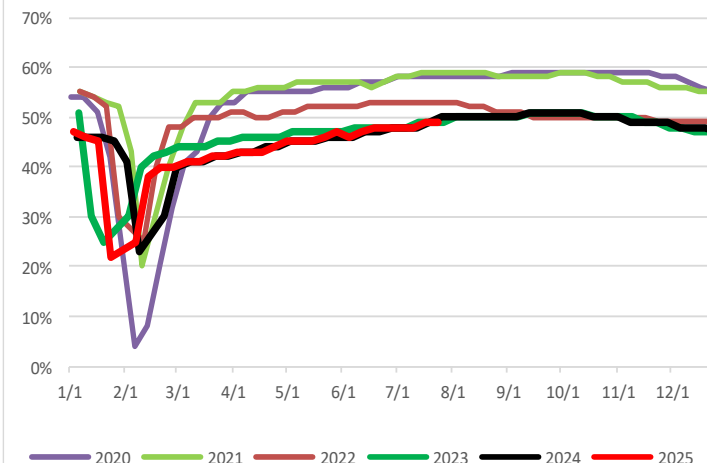
HD中空开工

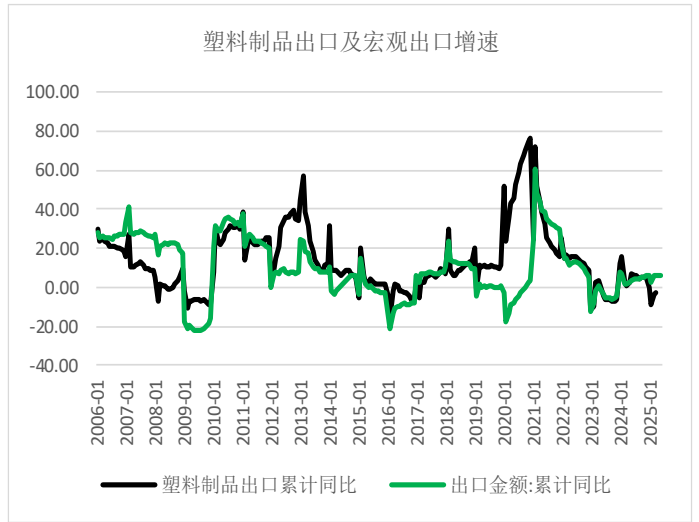
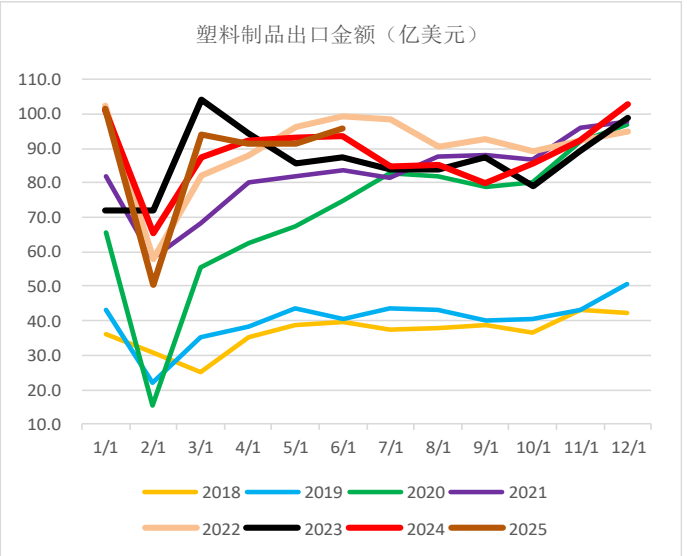
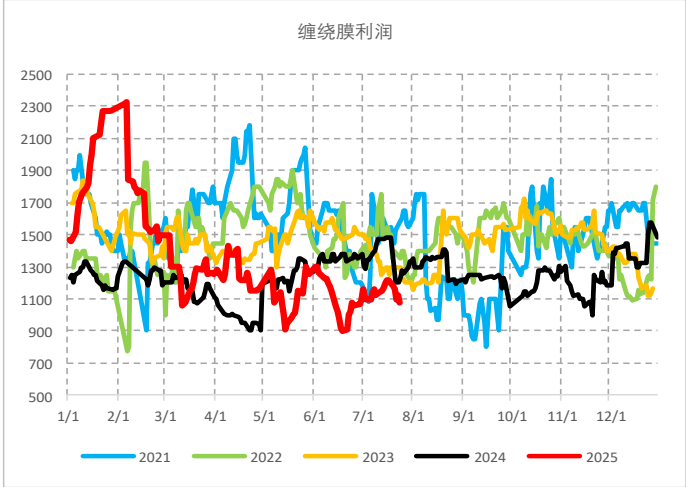
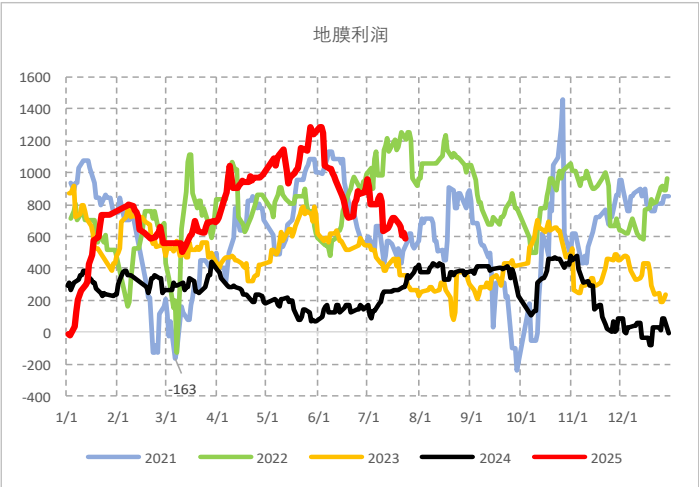
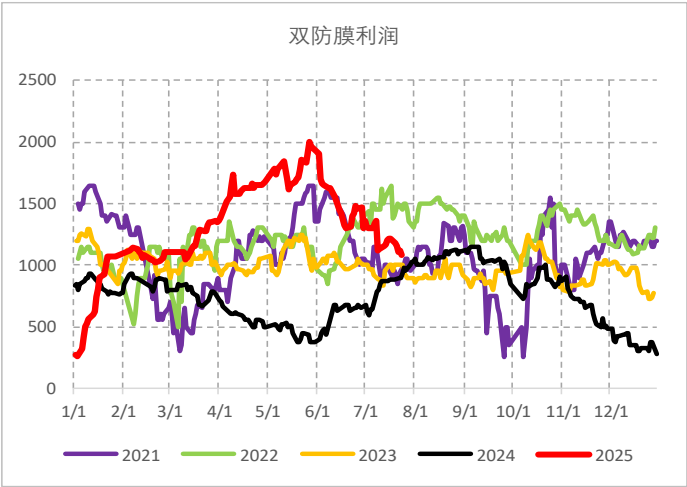


管材开工



HD拉丝开工





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

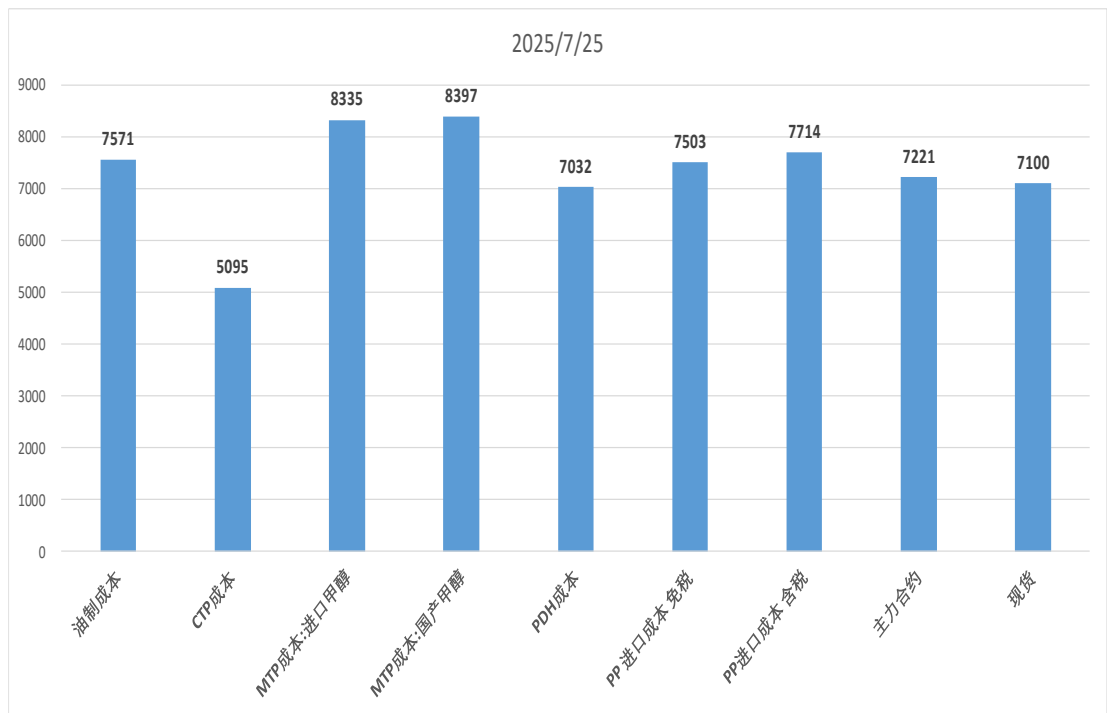
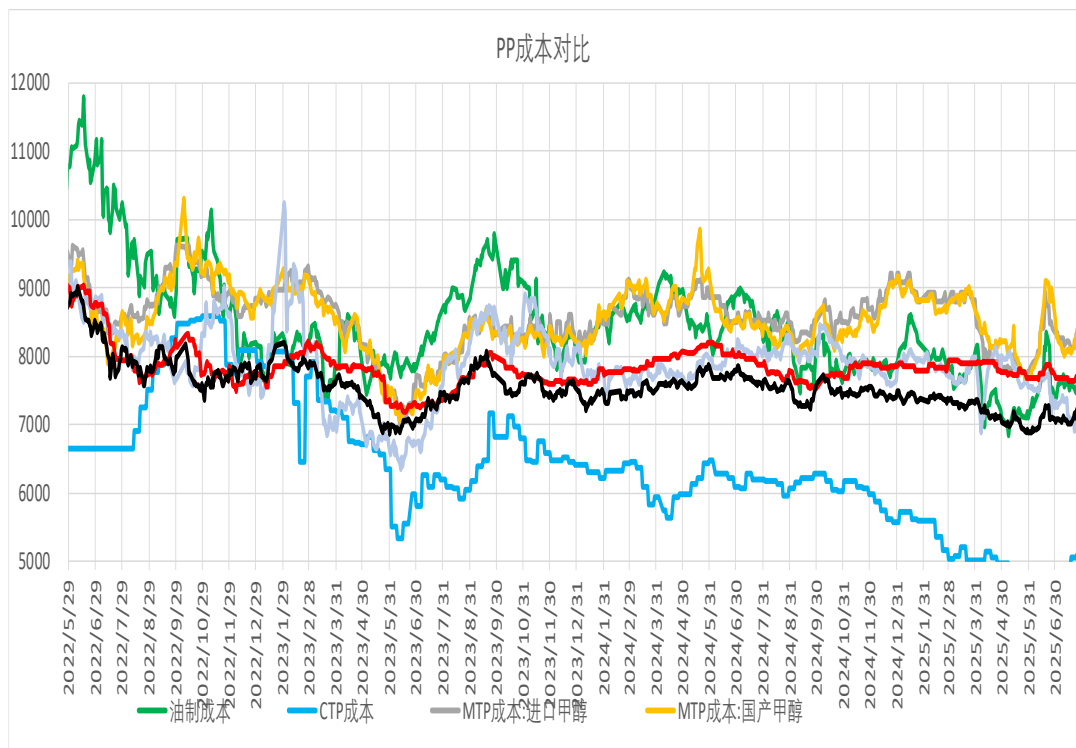
PP产业链价格



分类	名称	2025/7/25	2025/7/18	去年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/7/25	2025/7/18	去年同期	周涨跌	年涨跌
原油	布伦特现价	69.67	71.33	83.15	-1.7	-2.33%	(13)	-16.21%	非标价差	均聚注塑-拉丝	90	115	75	(25)	15
	布伦特主	67.6	69.23	80.6	-1.6	-2.35%	(13)	-16.13%		高熔共聚-拉丝	#N/A	#N/A	225	#N/A	#N/A
	WTI主	65.07	66.03	77.5	-1.0	-1.45%	(12)	-16.04%		低熔共聚-拉丝	70	110	350	(40)	(280)
石脑油	CFR日本	566.38	572.88	677.5	-7	-1.13%	(111)	-16.40%		纤维-拉丝	150	175	175	(25)	(25)
	FOB鹿特丹	534.75	543.25	670	-9	-1.56%	(135)	-20.19%		薄壁注塑-拉丝	300	360	75	(60)	225
煤	坑口煤价	473	465	#N/A	8.0	1.72%	#N/A	#N/A	替代价差	PP粉料	6557.5	6475	7110	83	(553)
甲醇	江苏出罐	2490	2370	2515	120	5.06%	(25)	-0.99%		PP再生	5650	5700	5700	(50)	(50)
	CFR中国	280	270	287.5	10	3.70%	(8)	-2.61%		粒料-粉料	592.5	575	515	18	78
	甲醇主力	2519	2365	2512	154	6.51%	7	0.28%		新料-回料	1500	1350	1925	150	(425)
丙烷	CFR华东	530	545	650	-15	-2.75%	(120)	-18.46%		PP粉料利润	-182.5	-340	-490	158	308
丙烯	山东 丙烯	6240	6315	7100	-75	-1.19%	(860)	-12.11%	利润	进口利润 免税	(282)	(415)	(89)	132	(194)
	江苏 丙烯	6475	6425	7175	50	0.78%	(700)	-9.76%		进口利润 含税	(493)	(623)	(305)	130	(188)
	西北 丙烯	5850	5820	6745	30	0.52%	(895)	-13.27%		油制PP利润	(471)	(615)	(902)	144	431
	CFR 中国	771	1071	866	-300	-28.01%	(95)	-10.97%		CTP利润	1970	1967	1438	4	532
PP	PP 01	7236	7010	7617	226	3.22%	(381)	-5.00%		PDH利润	118	64	(515)	53	632
	PP 05	7227	7002	7565	225	3.21%	(338)	-4.47%		MTP利润	(1247)	(1005)	(843)	(242)	(404)
	PP 09	7221	7013	7617	208	2.97%	(396)	-5.20%		常州富德综合利润	(380)	(192)	(627)	(188)	247
	PP华东拉丝现货	7100	6980	7550	120	1.72%	(450)	-5.96%		兴兴综合利润	(1296)	(1112)	(915)	(184)	(381)
	PP CFR中国(美元)	880	870	905	10	1.15%	(25)	-2.76%		宁波富德综合利润	(560)	(456)	(677)	(104)	117
	均聚注塑	7240	7165	7700	75	1.05%	(460)	-5.97%		PP-3MA-1300 01	(1825)	(1592)	(1426)	(233)	(399)
	高熔共聚	#N/A	#N/A	7850	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		PP-3MA-1300 05	(1585)	(1390)	(1145)	(195)	(440)
	低熔共聚	7220	7160	7975	60	0.84%	(755)	-9.47%		PP-3MA-1300 09	(1636)	(1382)	(1219)	(254)	(417)
	纤维	7300	7225	7745	75	1.04%	(445)	-5.75%	下游	BOPP价格	8400	8350	8800	50	(400)
	薄壁注塑	7450	7410	7600	40	0.54%	-150	-1.97%		BOPP利润	-50	0	-125	(50)	75
基差月差	PP 01基差	-136	-30	-67	-106		(69)								
	PP 05基差	-127	-22	-15	-105		(112)								
	PP 09基差	-121	-33	-67	-88		(54)								
	PP 1-5价差	9	8	52	1		(43)								
	PP 5-9价差	6	-11	-52	17		58								
	PP 9-1价差	-15	3	0	-18		(15)								

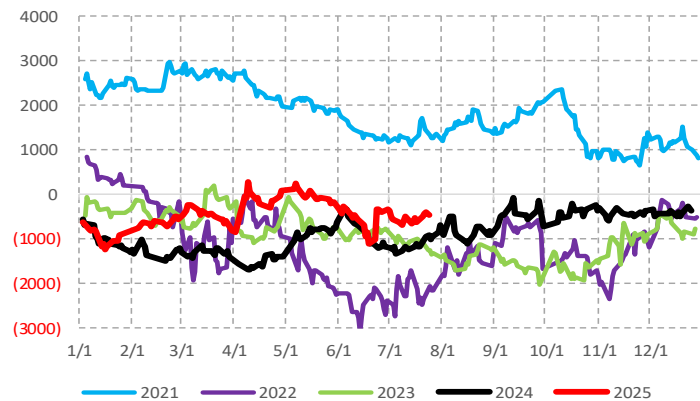
- ◆ 中国为PP的净进口国，2024年PP表需3937万吨，PP进口量367万吨，进口占比9%，全年进口美国PP总量3.94万吨，占PP进口量1.07%，占PP表需0.1%，PP出口241万吨，占产量比重6.3%，出口美国仅0.81万吨。**中国PP自身对美国的进出口依赖度都不高。**
- ◆ **PP成本端丙烷对美国依赖度较高，目前PDH制PP产能975万吨，占PP产能22%。**2024年中国丙烷表观消费量3340万吨，产量466万吨，进口量2924万吨，出口量50万吨，**进口依赖度高达87.5%，2024年进口美国丙烷2924万吨，占中国丙烷总进口量59.2%，占中国丙烷表需51.8%。**

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%

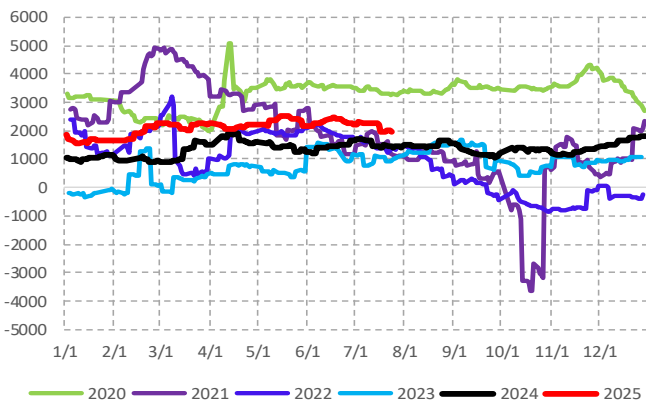


PP利润

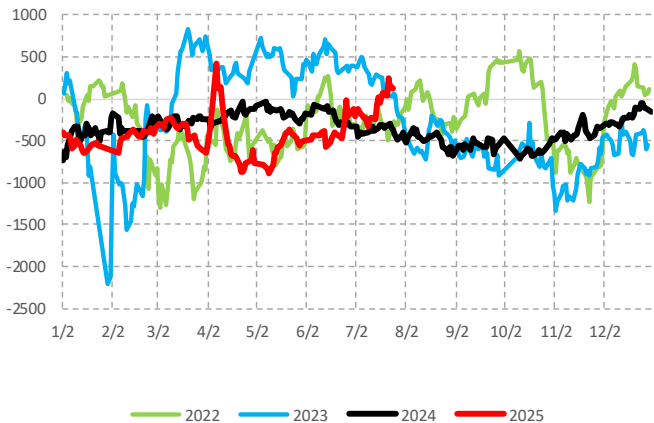
油制PP利润



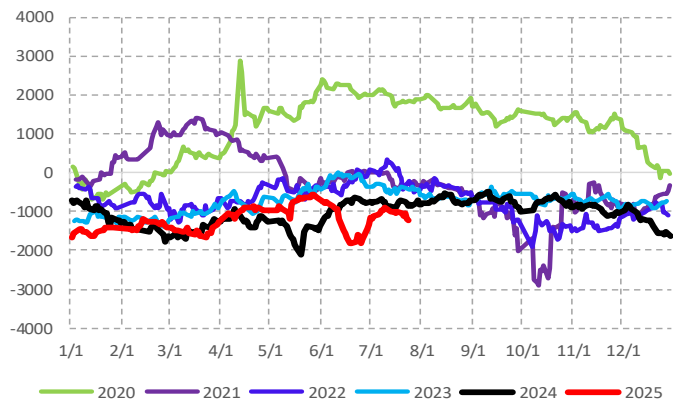
CTP利润



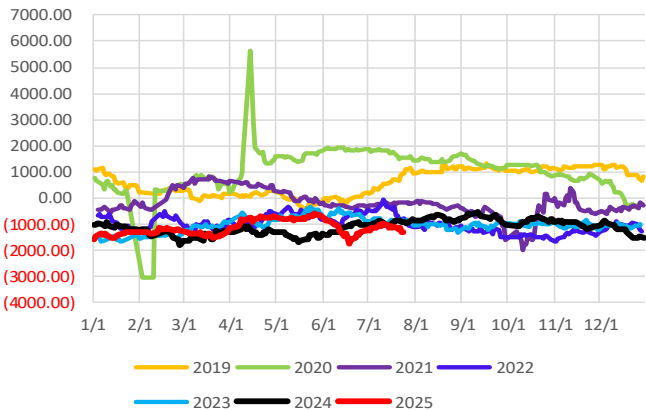
PDH制PP利润



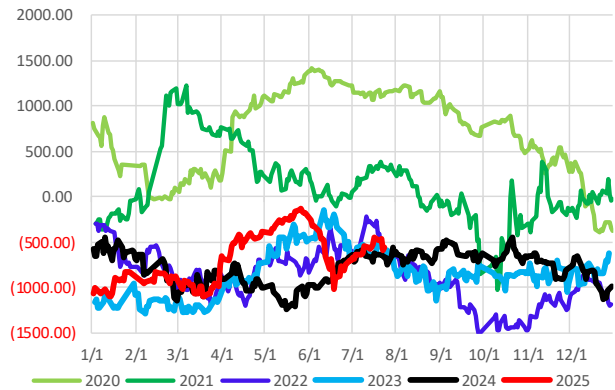
MTP利润

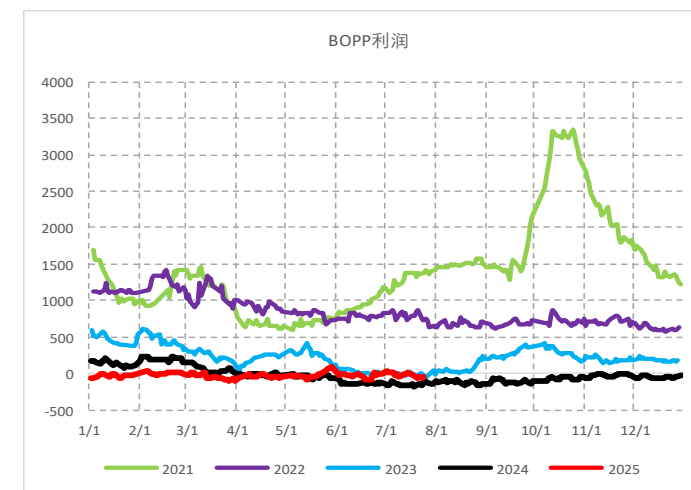
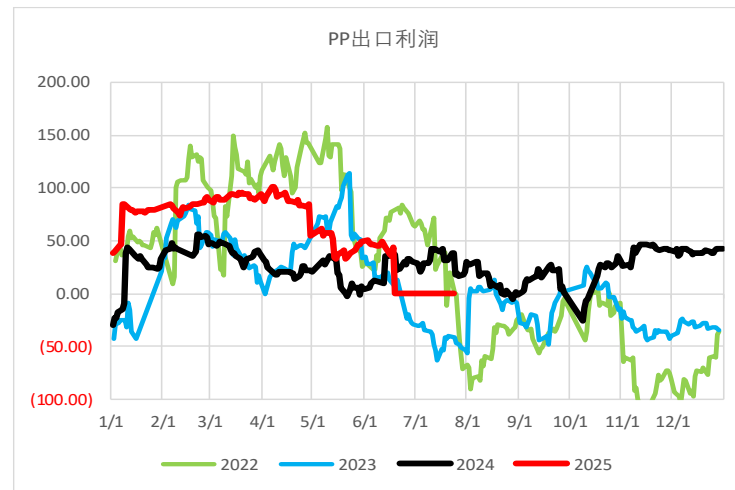
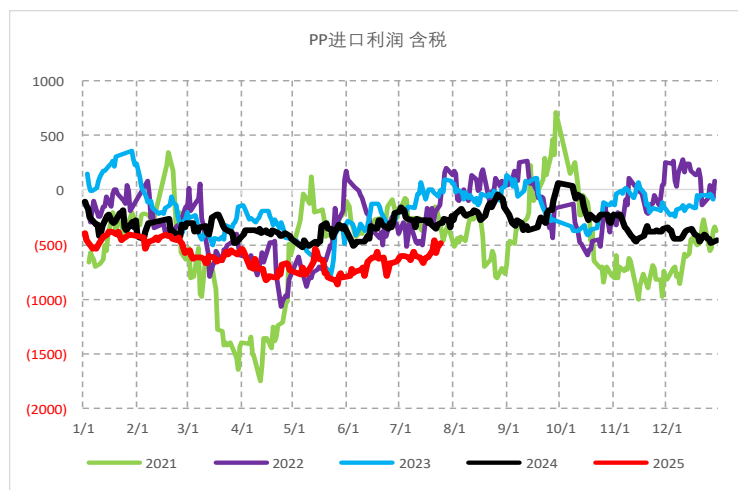


兴兴MTO综合利润



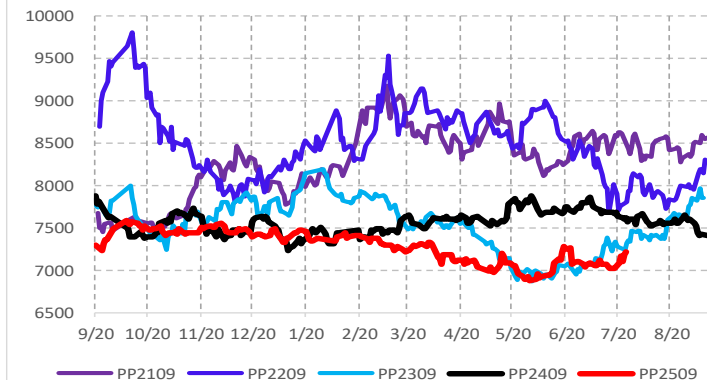
宁波富德MTO综合利润



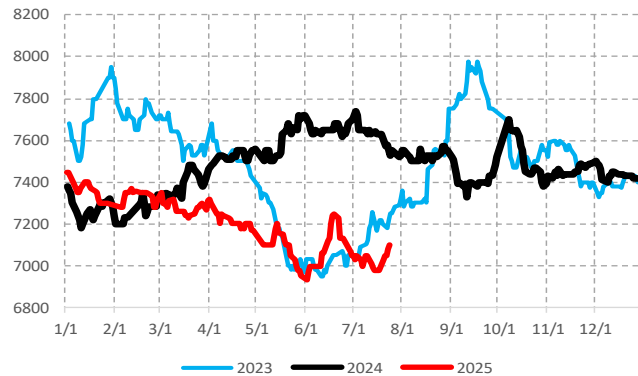


PP价格价差

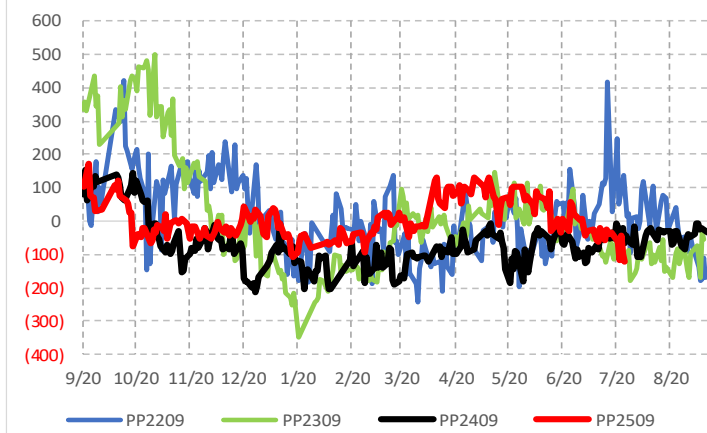
PP 09季节性



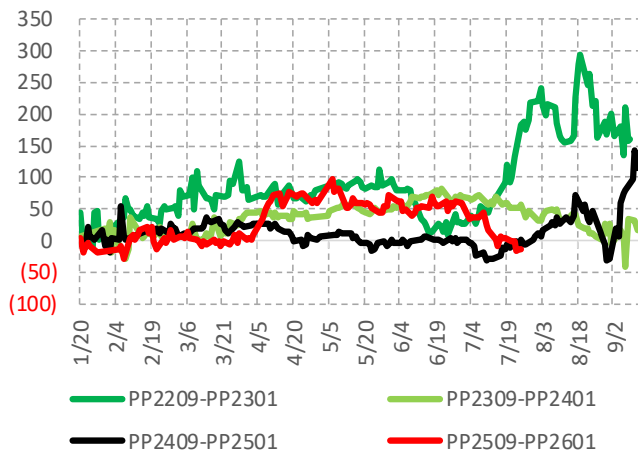
PP华东拉丝现货



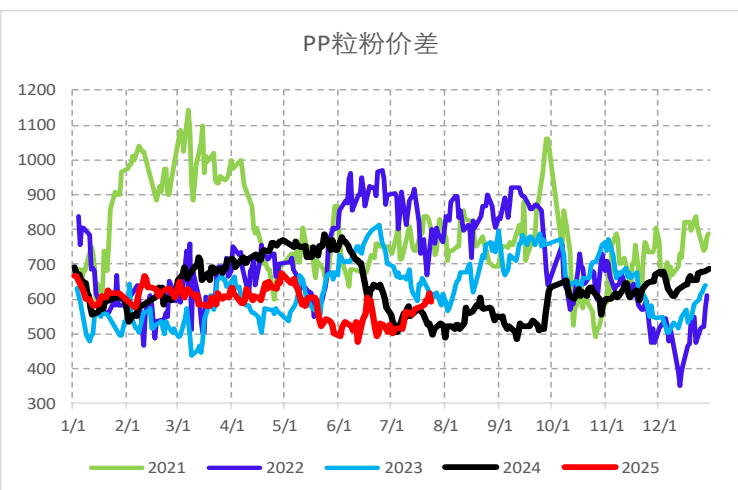
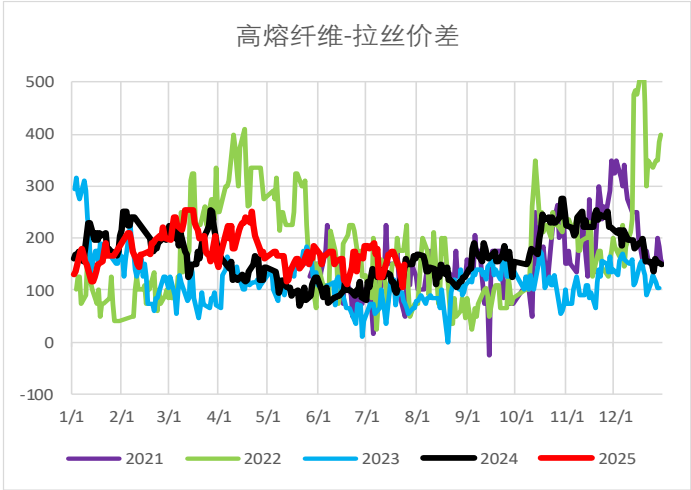
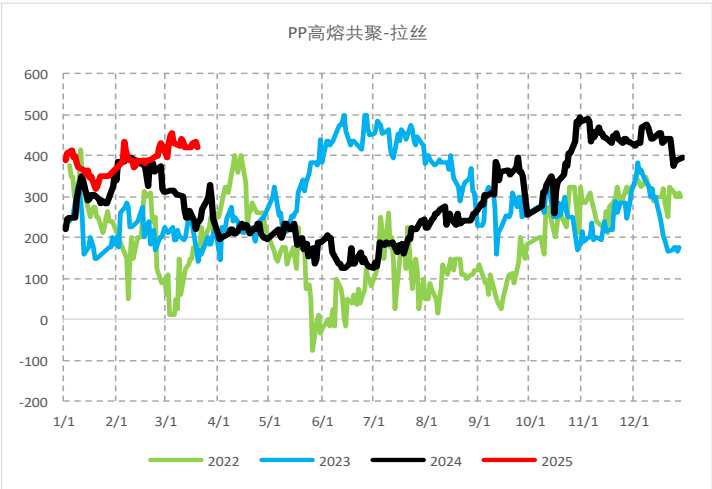
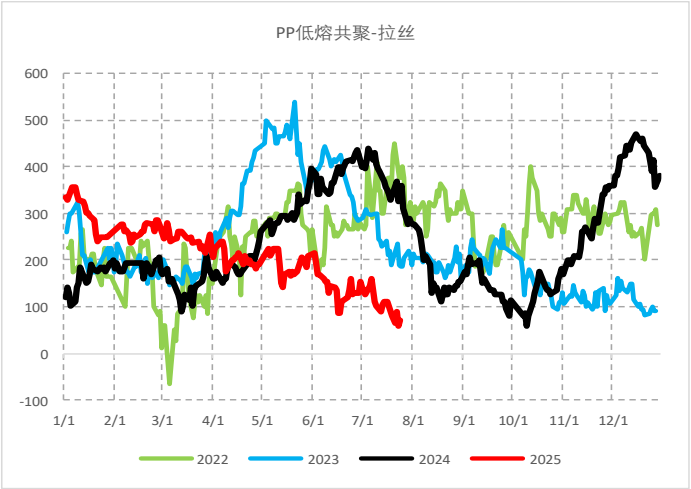
PP 09基差



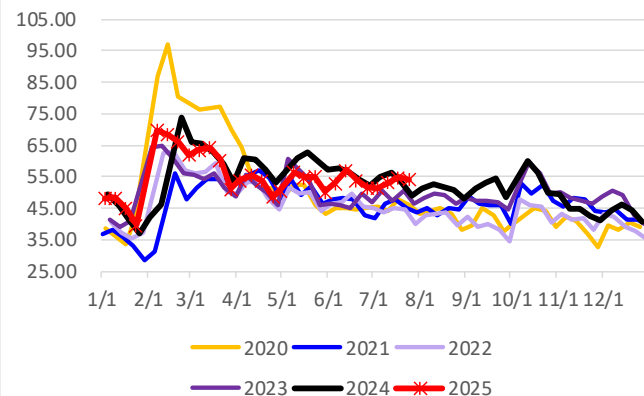
PP9-1价差



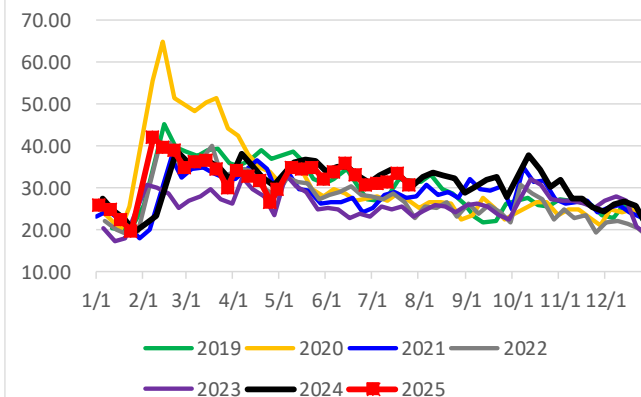
PP非标价差



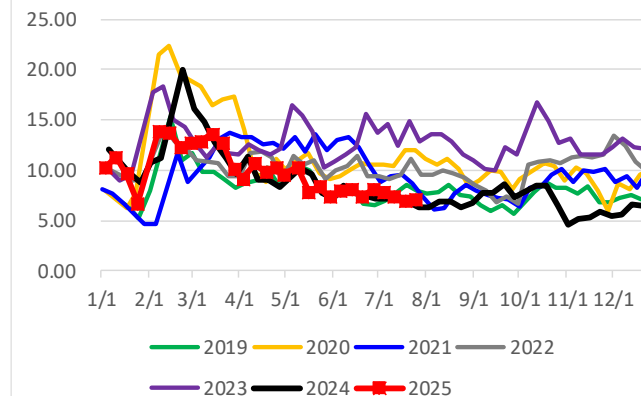
PP总库存



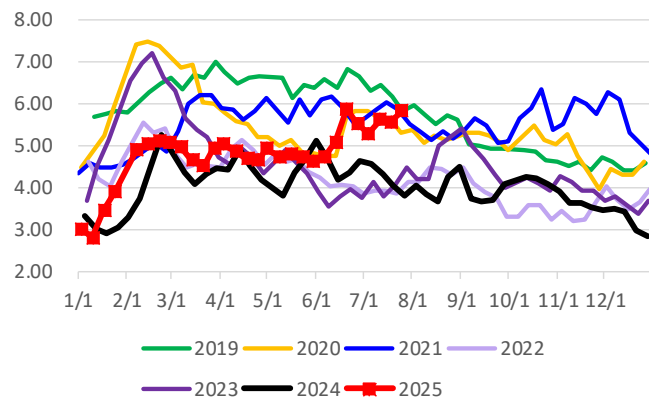
PP两油库存



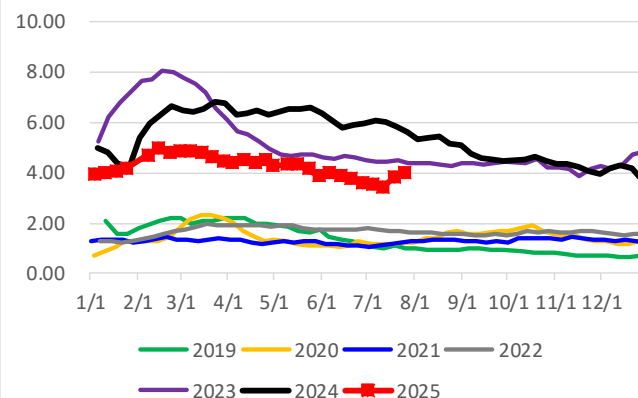
PP煤化工库存



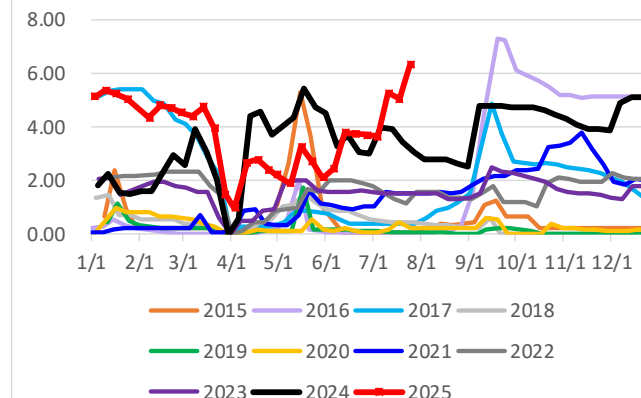
PP贸易商库存



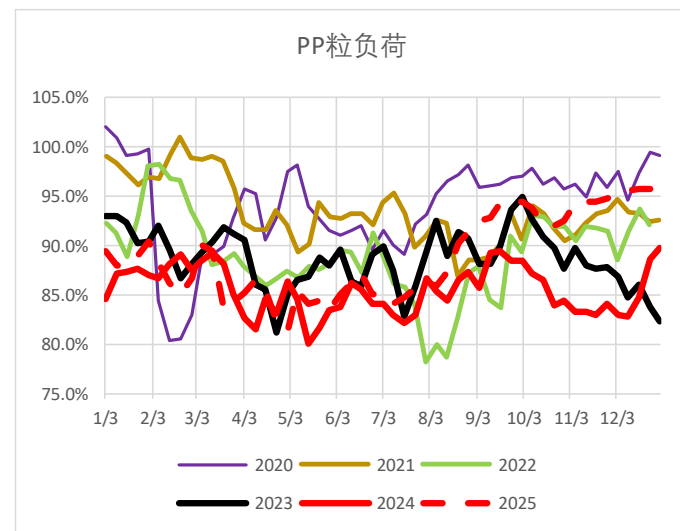
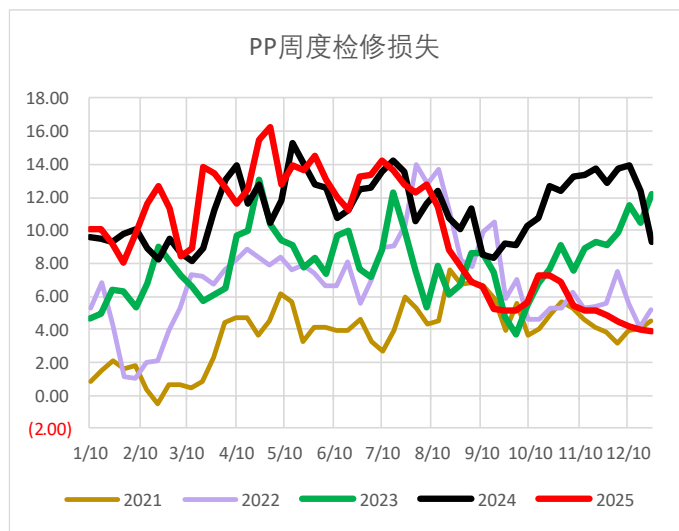
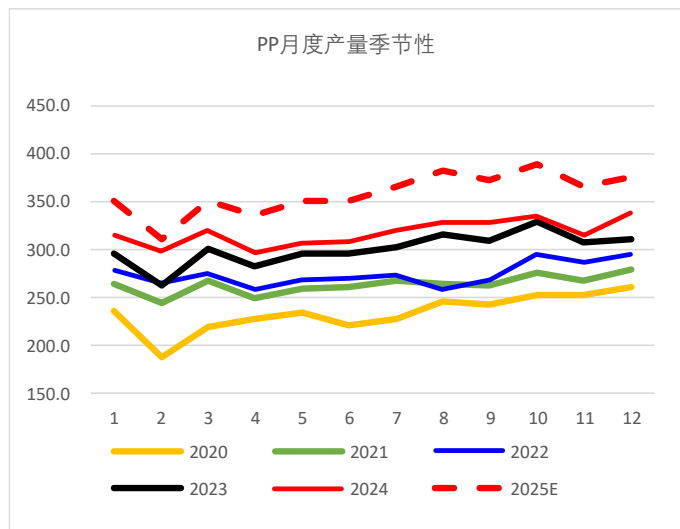
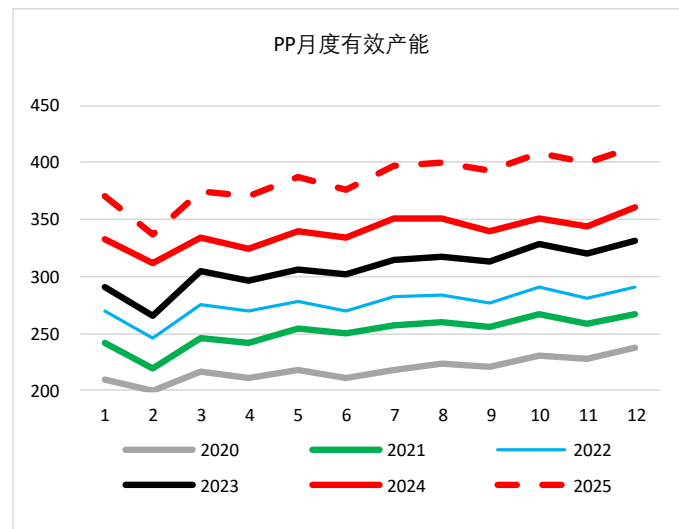
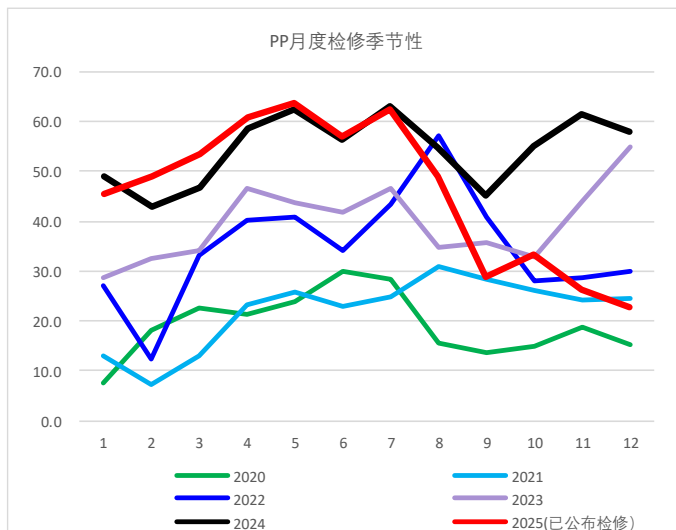
PP港口库存



PP仓单



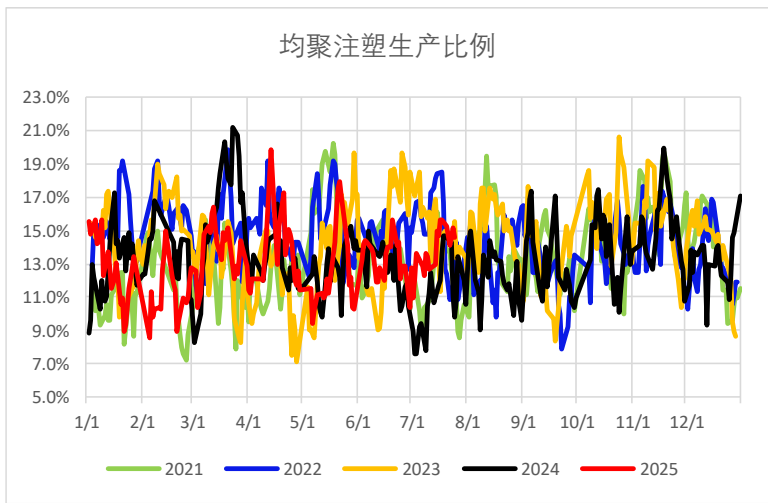
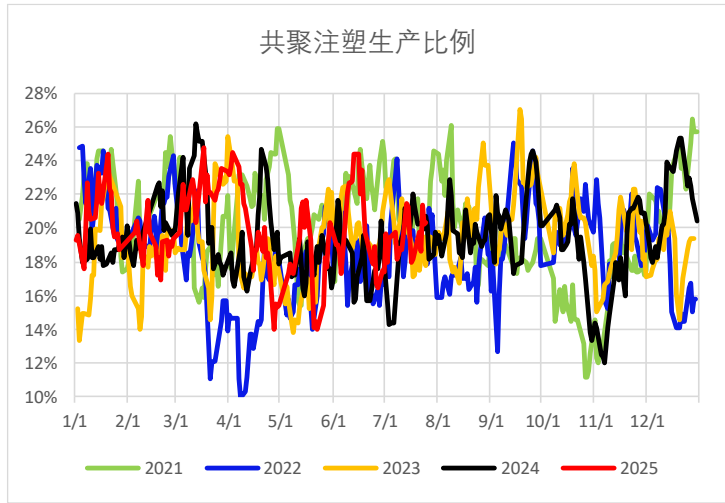
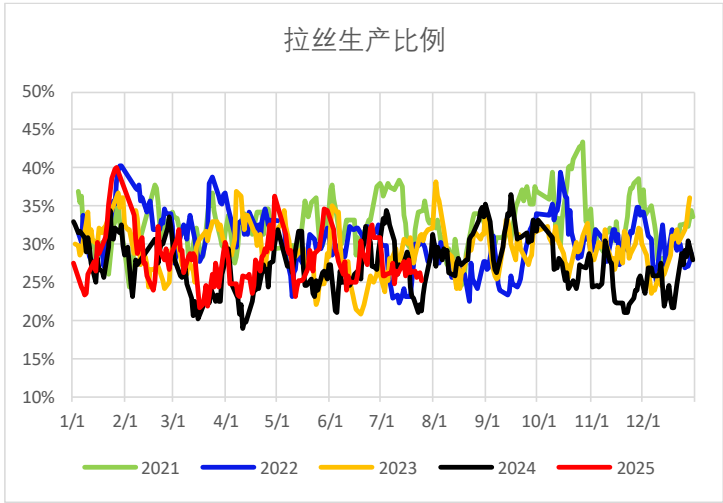
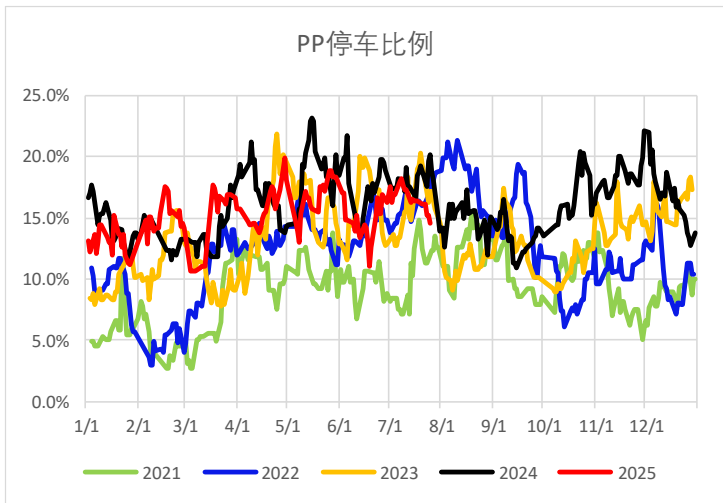
- ◆ 本周国内PP装置开工负荷率为77.72%，较上一周提升0.77个百分点，较去年同期上升3.40个百分点。本周国内PP装置停车损失量约15.50万吨，较上一周减少0.48万吨。



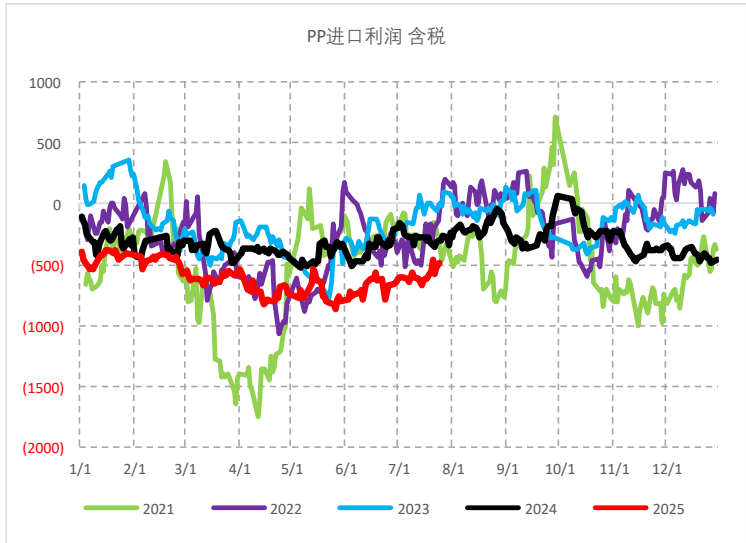
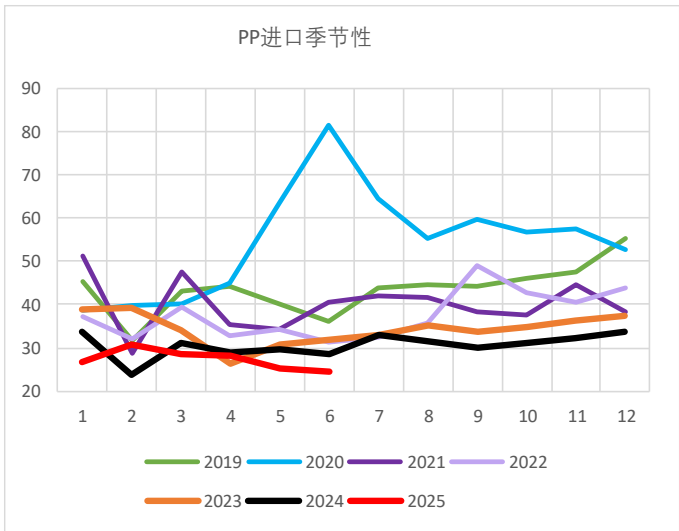
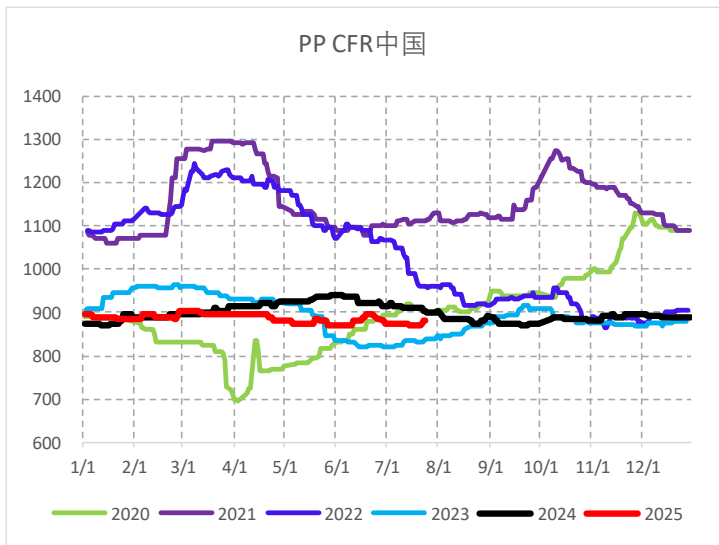
PP新增产能情况

合约	产能	新装置	PP	原料工艺	地址	投产时间
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8月
		大榭石化3#	45	油制	宁波	2025年9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			

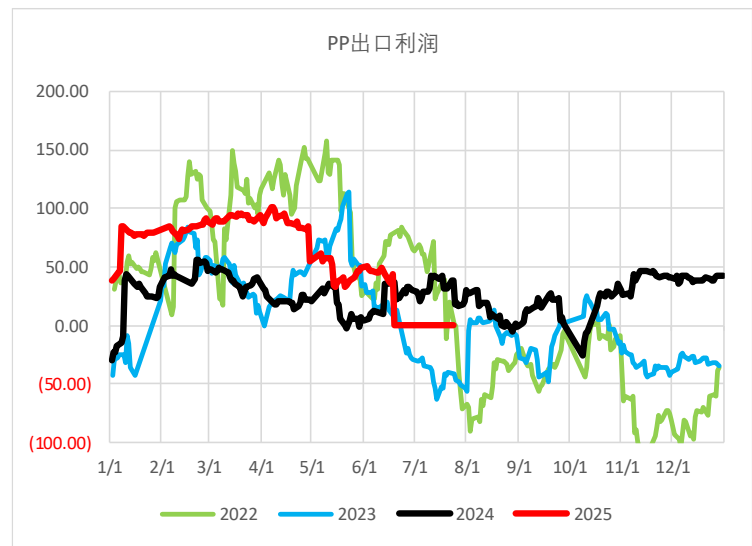
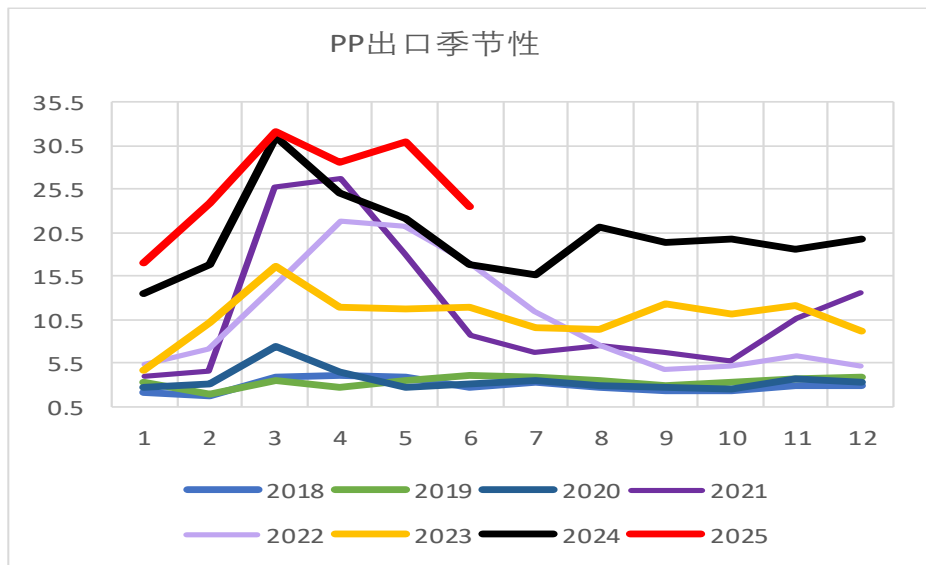
PP生产比例

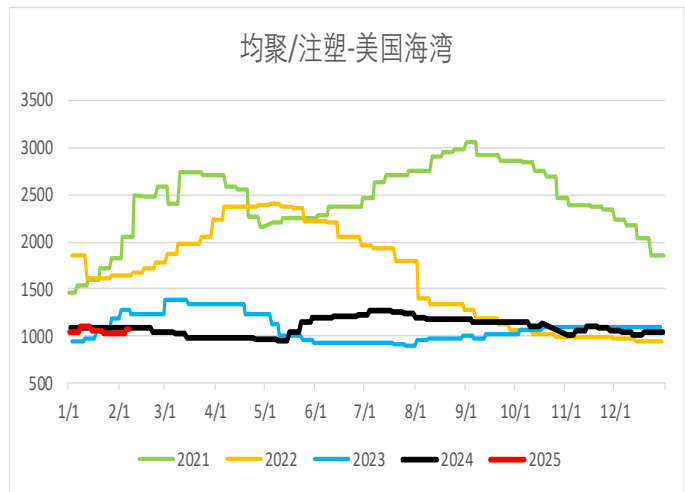
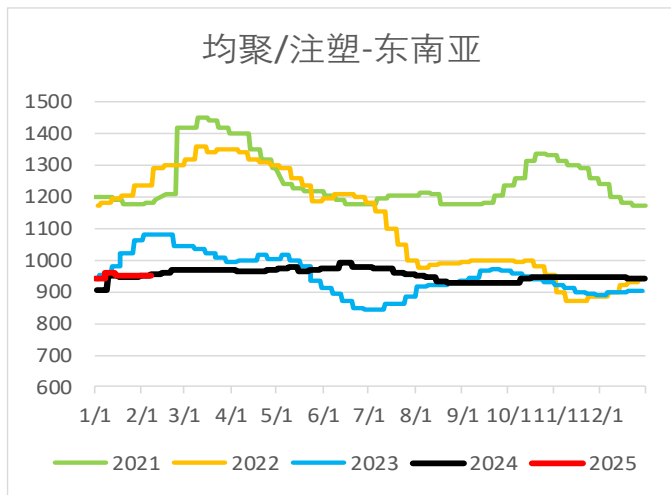
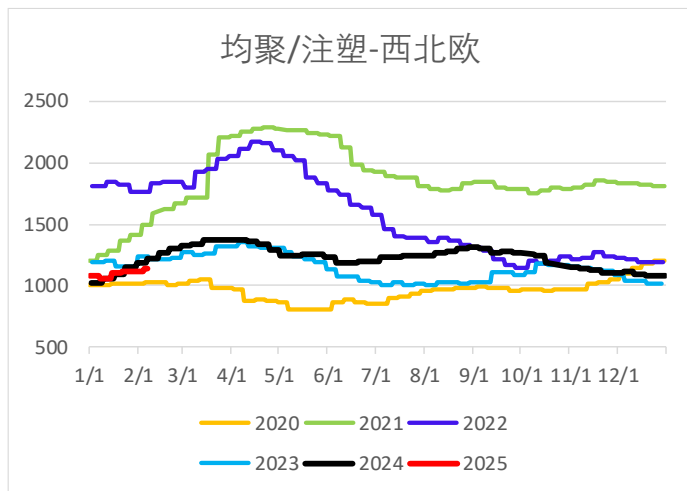


- 进口方面，在现货市场上，国内贸易商和供应商考虑到市场情绪的好转，纷纷试图提高报价。然而，终端用户仍然保持谨慎，并继续根据实际需求进行小批量购买。相比之下，中游交易者对未来外汇市场的标准产品表现出更大的兴趣，导致套利活动增加。对于进口货物，只有一家中东供应商提供的PP价格为890美元/吨（CFR中国），而COPO等级的PP价格为910美元/吨（CFR中国）。人民币价格保持稳定，尽管华南地区的市场价格似乎更加有利。在国内，PP均聚物的价格评估为7083-7200元人民币/吨（相当于806-819美元/吨CFR中国），而PP抗冲共聚物的价格估计为7233-7417元人民币/吨（相当于823-844美元/吨CFR中国）。

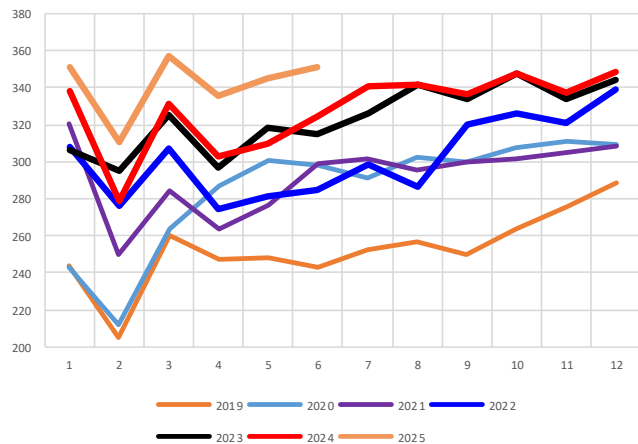


- 出口方面，出口谈判本周圆满结束，受到价格稳定或下降 的推动，本周每吨价格在870美元至900美元之间。在东南 亚，尽管来自中东供应商的激烈竞争，但由于买家将采购 窗口与增加的产量挂钩，出口势头依然强劲。相反，来自 中国的聚丙烯在拉丁美洲和非洲面临着明显的挑战。在拉 丁美洲，疲软的购买情绪盖过了有利条件的影响，比如中 国主要港口的内陆运费较低，以及具有竞争力的出口价 格，使得中东供应商占据主导地位。在非洲，通往主要港 口的出口运费持续高企，进一步有利于中东的报价，抑制 了中国聚丙烯的成功出口。综合这些因素，对产品质量和 性能的担忧持续存在：中国产PP被认为在价格相似的情况 下不如中东产PP。近期由于东南亚货物供应充足，且部分 国家的进口关税 做出条款更新，由于具体细则尚不明确， 从业者整体保持谨慎，海运费用的上涨无疑对拉丁美洲和 非洲的出口造成压力。

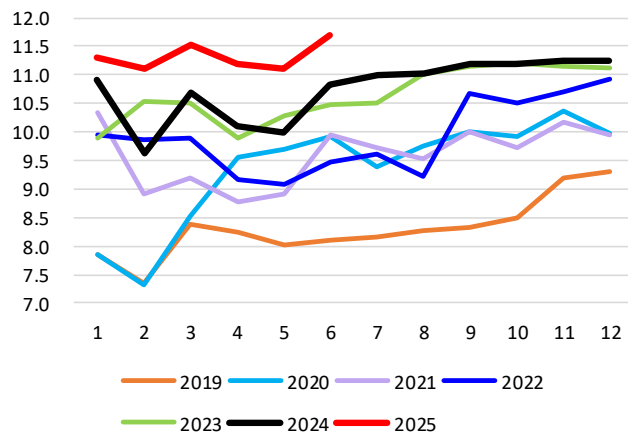




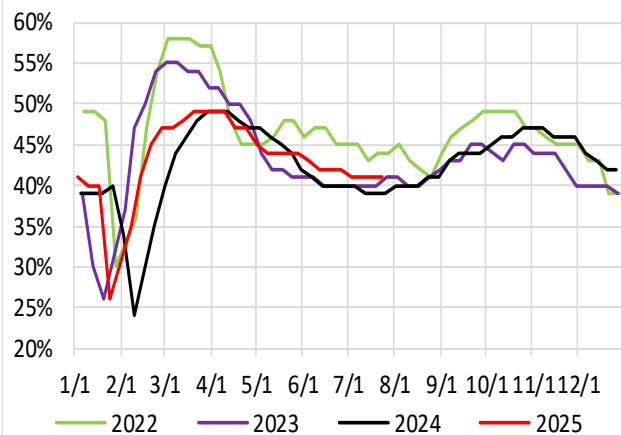
PP需求季节性



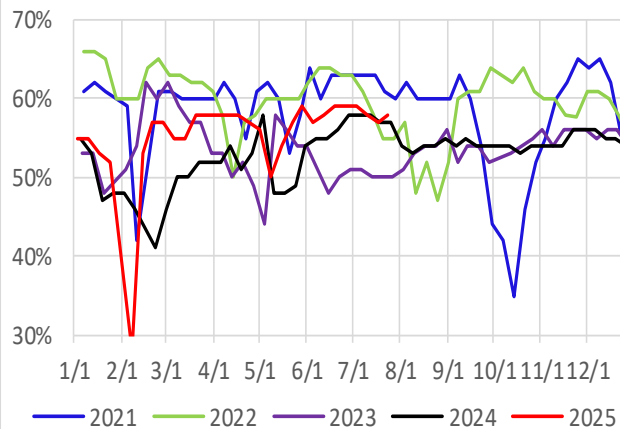
PP日均消费



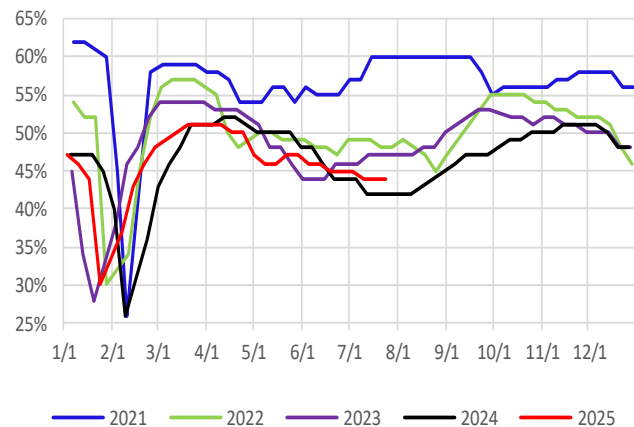
塑编开工率



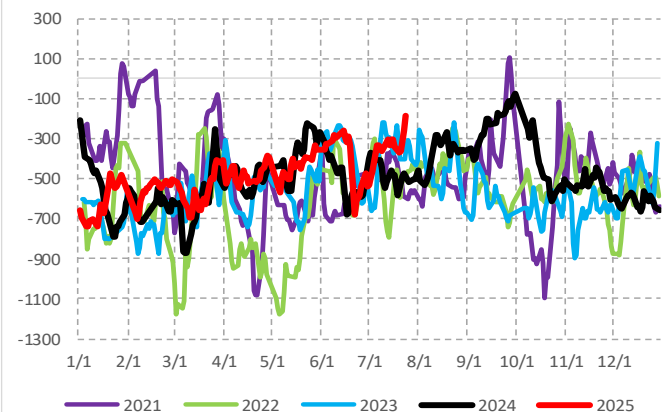
BOPP开工率



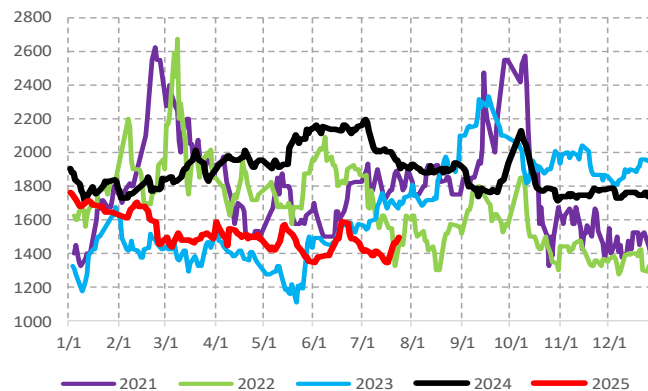
注塑开工率



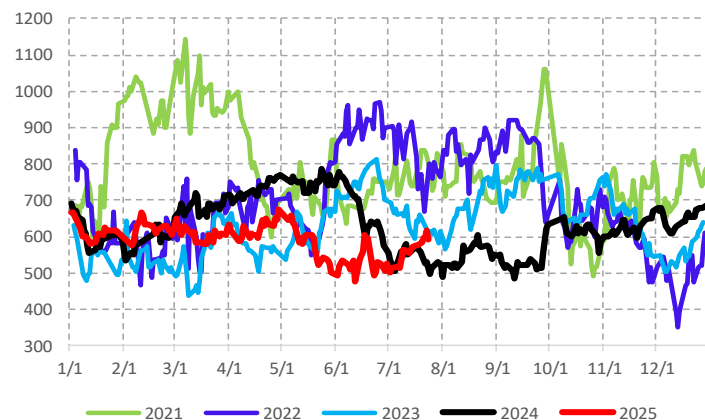
PP粉利润



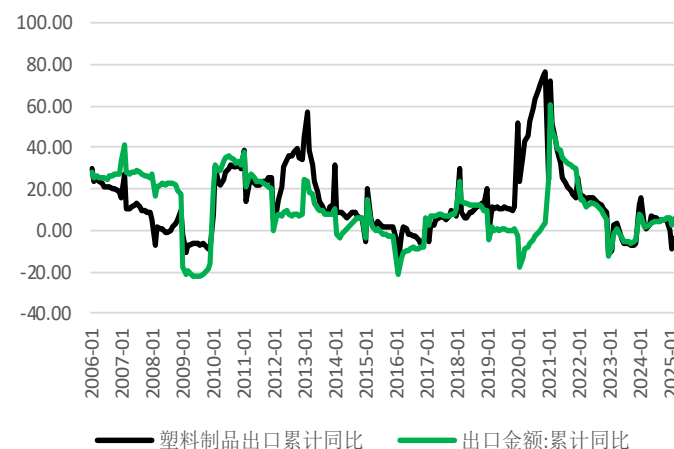
PP新料-回料



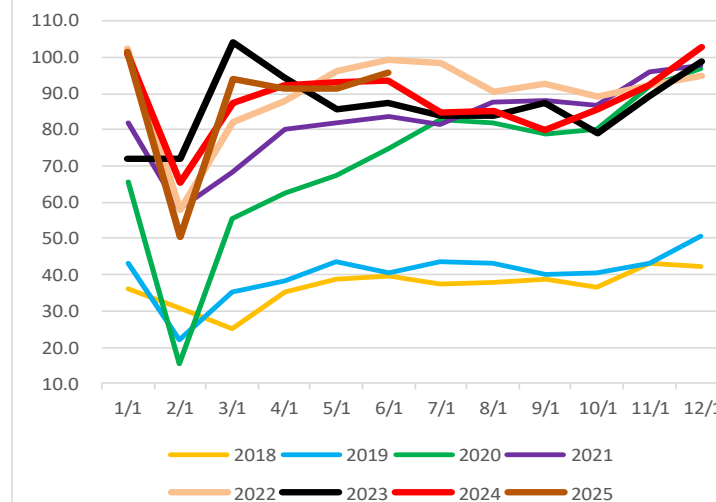
PP粒粉价差



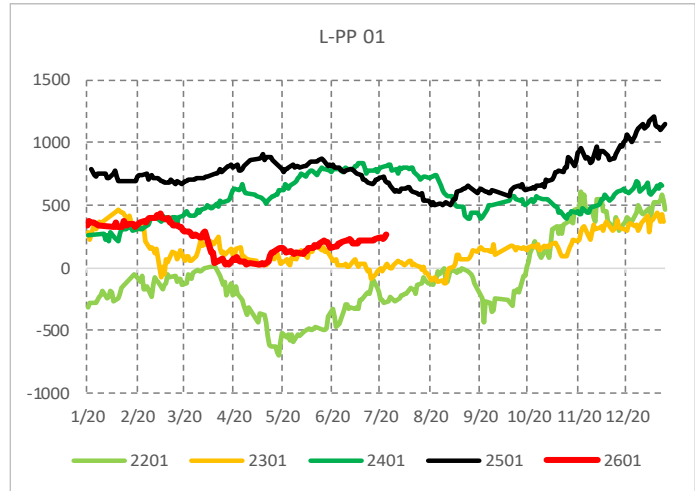
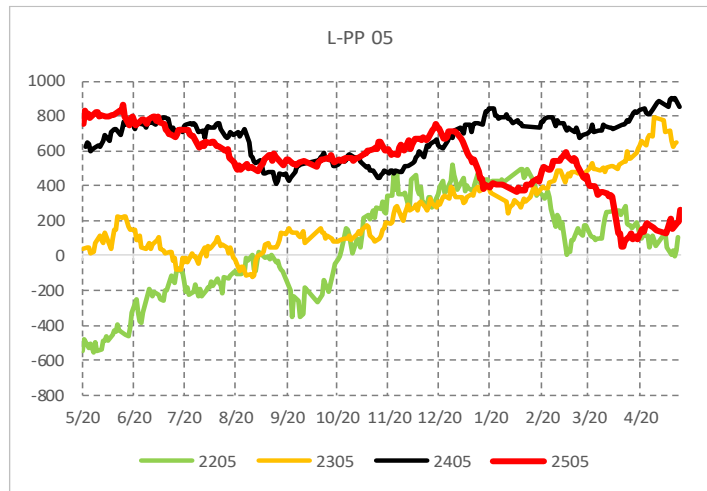
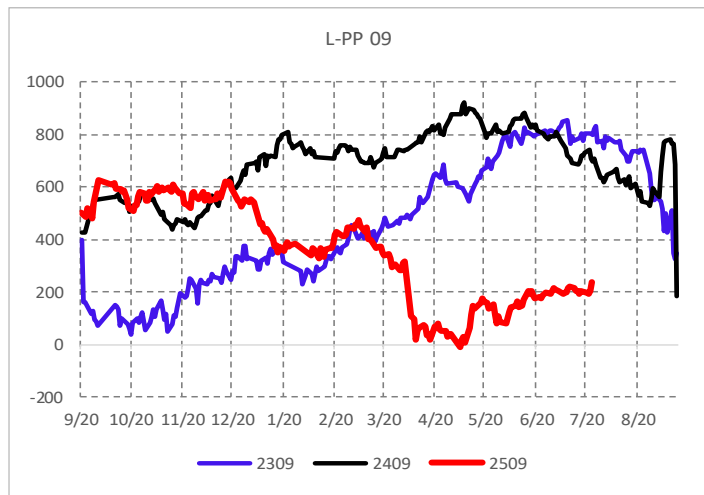
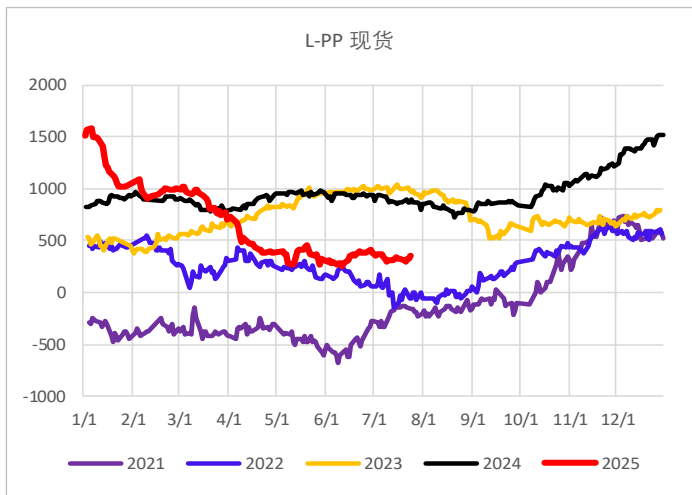
塑料制品出口及宏观出口增速



塑料制品出口金额（亿美元）



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
