

【聚烯烃周报】供需仍弱，成本偏弱

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年8月10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】

聚烯烃新产能继续投放中，后期仍有产能投放压力，目前09合约PE已经投产裕龙石化和吉林石化共85万吨新装置，后期主要是埃克森美孚惠州、金诚石化、中石油广西石化等装置投产预期，PP09合约目前已经投产裕龙石化、镇海炼化共130万吨新装置，未来主要是宁波大榭90万吨及利华益维远20万吨等新装置投产计划。7月聚烯烃存量检修仍旧偏高，但后期检修存下降预期，尤其是四季度检修预期下降明显。7月PP、PE下游制品开工无明显好转，同比仍在低位，由于下游众多行业均弱势，并不是单一的某个行业，目前尚未看到能扭转供需好转的有力因素，因此后市需求预期仍旧偏弱。塑料PP整体供需压力仍旧偏大，成本端油价走势偏弱，价格震荡偏弱看待。关注新装置投产及宏观政策。

【策略】

单边：塑料PP整体供需压力仍旧偏大，价格震荡偏弱看待。关注新装置投产及宏观政策。

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）

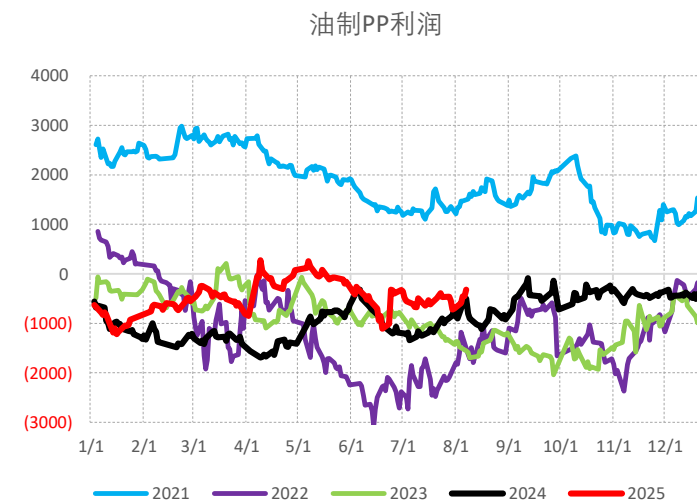
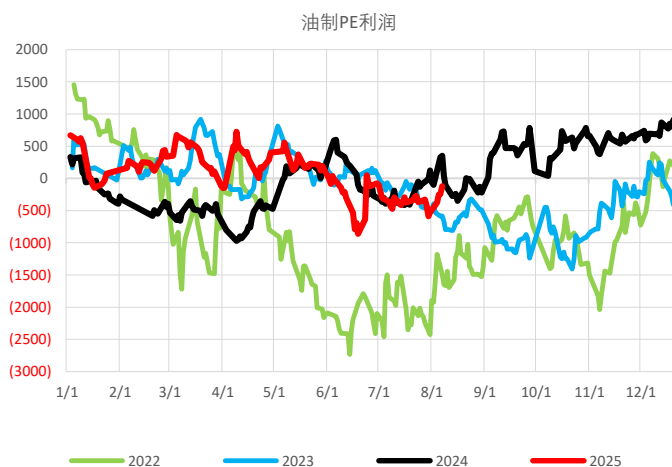
第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

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

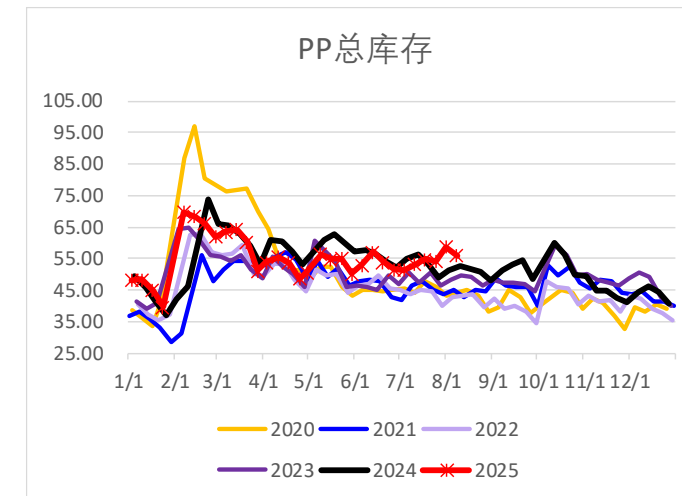
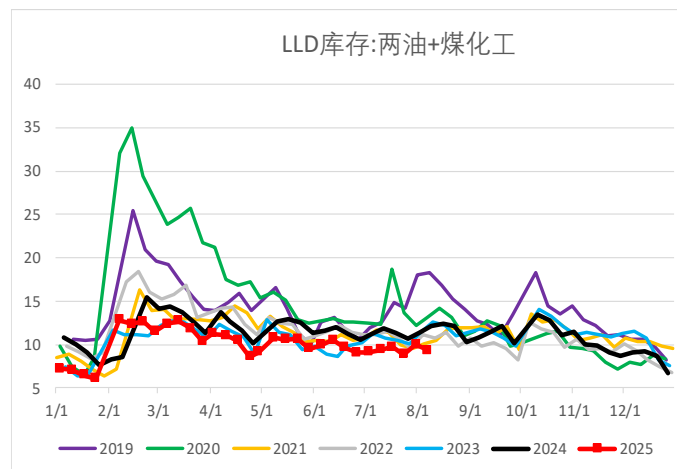
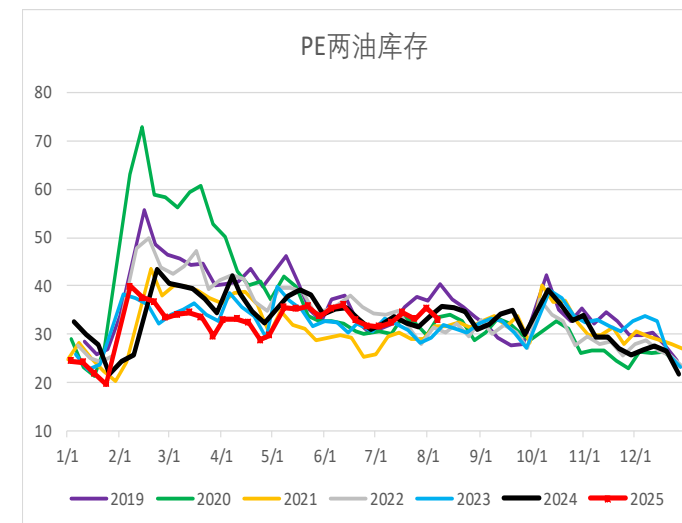
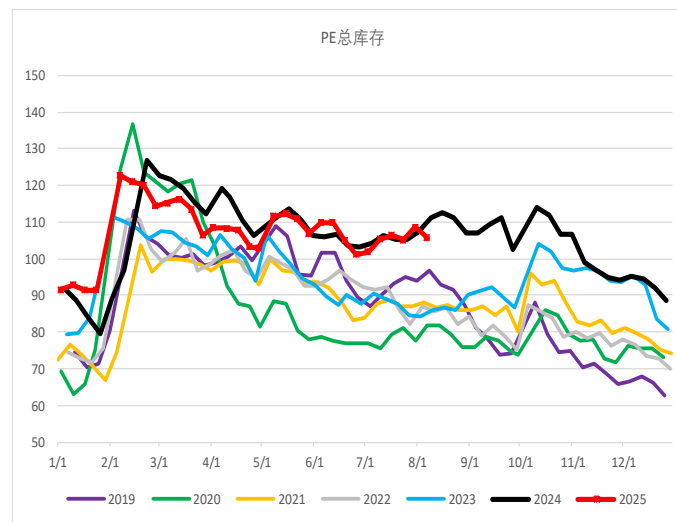
第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

油价偏弱运行，成本走弱，利润回升



本周PE、PP环比小幅去库

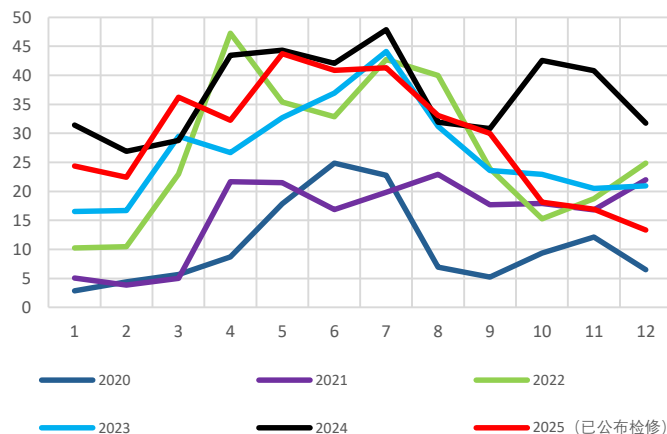
- ◆ 本周PP去库存，总库存环比下降2.8万吨至56万吨，两油库存环比下降2.4万吨，煤化工库存环比下降0.6万吨，港口库存环比累库0.1万吨，贸易商库存环比累库0.2万吨。
- ◆ 本周PE去库存，总库存环比下降2.8万吨至105.8万吨，两油库存环比下降2.4万吨，煤化工库存环比下降0.3万吨，贸易商库存环比0.3万吨，港口库存环比持平。



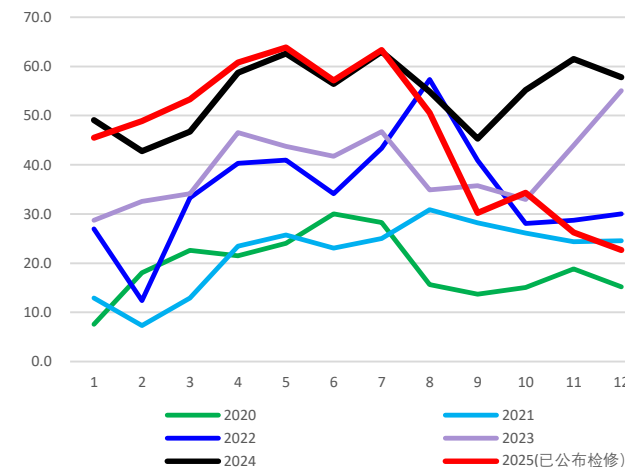
检修预期环比下降

- 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31.5万吨左右。
- 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51万吨，9月预估30万吨。

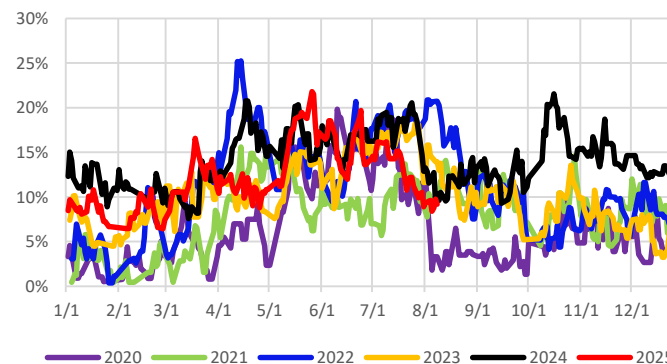
PE检修损失季节性



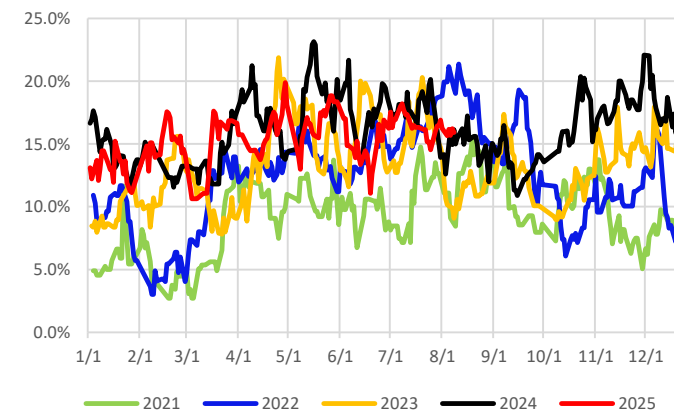
PP月度检修季节性



PE停车比例



PP停车比例



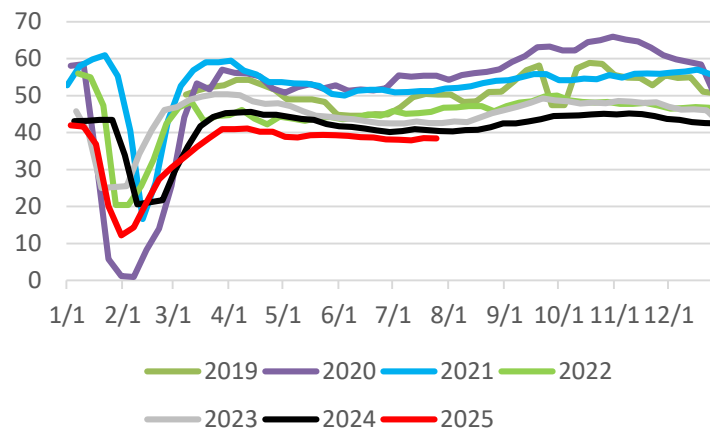
合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚（惠州）	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚（惠州）	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	135	山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
		中石油吉林石化	吉林	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
L2501	220	中国石油广西石化	广东	油制	30		30			2025年10月
		中国石油广西石化	广东	油制	40				40	2025年10月
		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)	广东	油制	50				50	2025年12月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年10月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年10月
		2025年合计			613	105	160	148	200	

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	130	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
2601	185	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
		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			

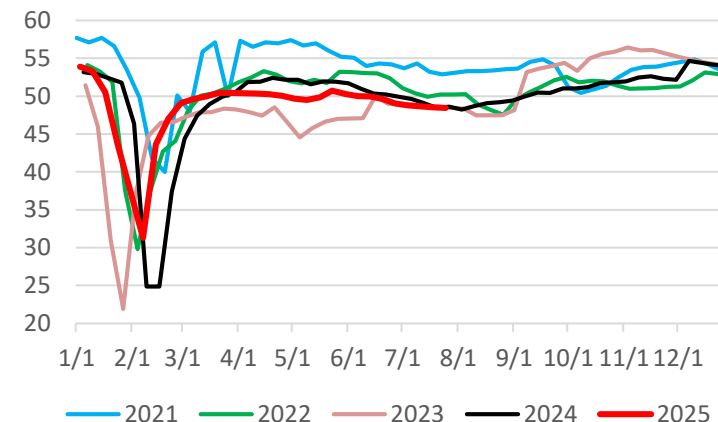
需求同比仍弱

- ◆ PE下游，本周农膜开工提升2个百分点至29%，包装提升1个百分点至52%，管材提升1个百分点至30%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工29%-52%。
- ◆ PP下游，塑编开工维持在41%附近，环比基本走平，BOPP行业开工56%，环比下降2个百分点，注塑行业开工45%，环比持平。

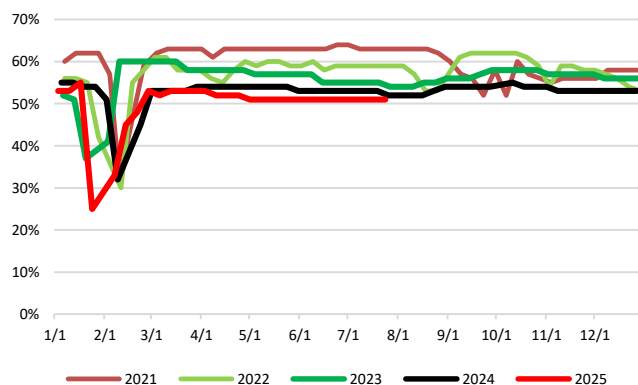
PE下游加权平均开工率



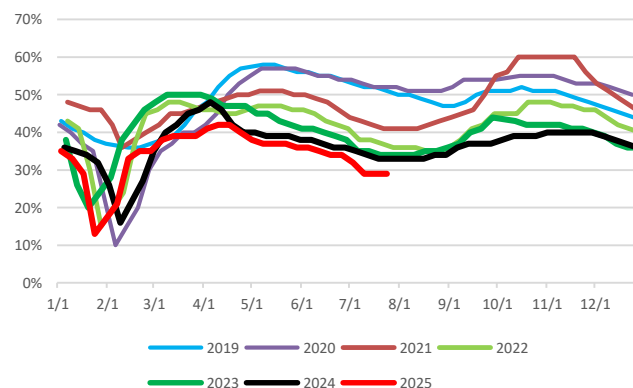
PP下游加权平均开工率



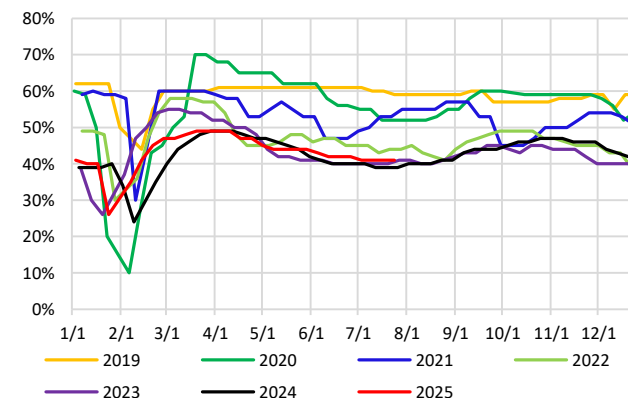
包装膜开工



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

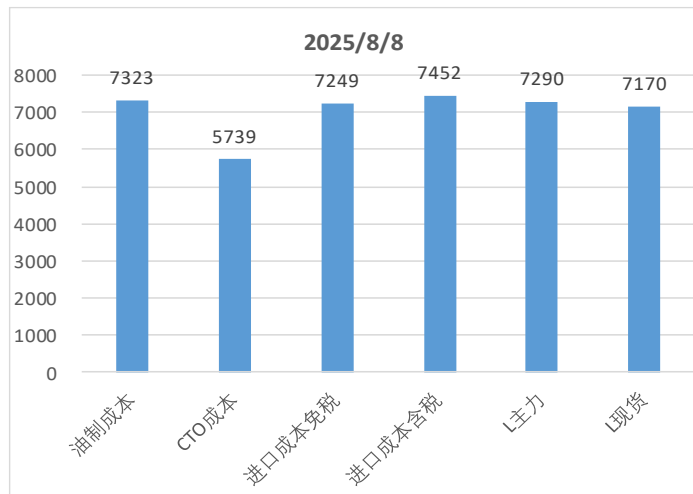
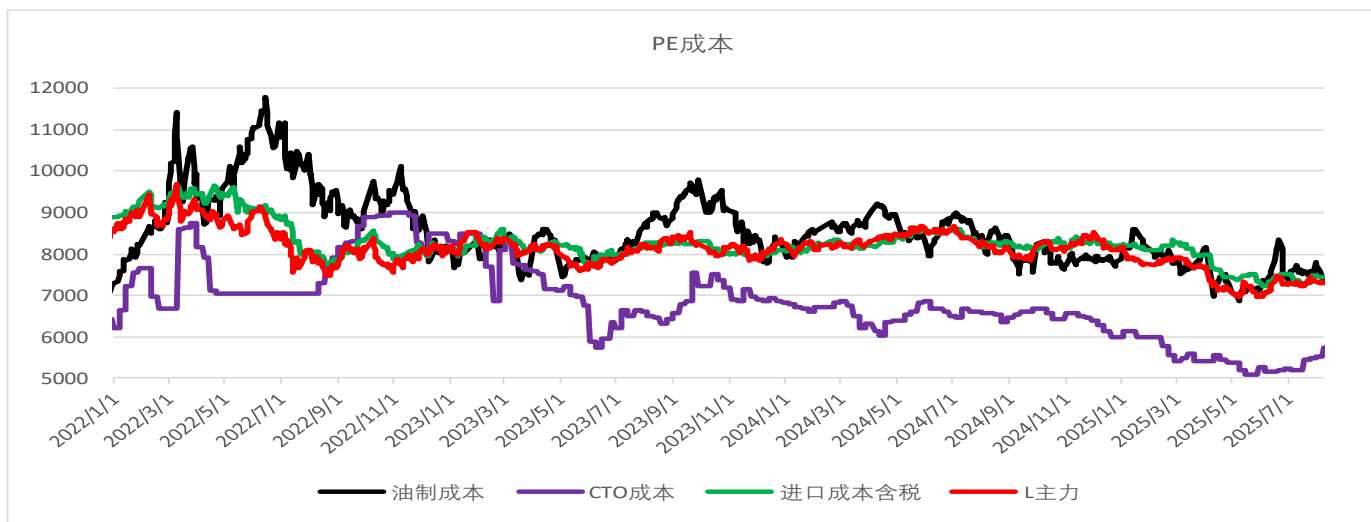
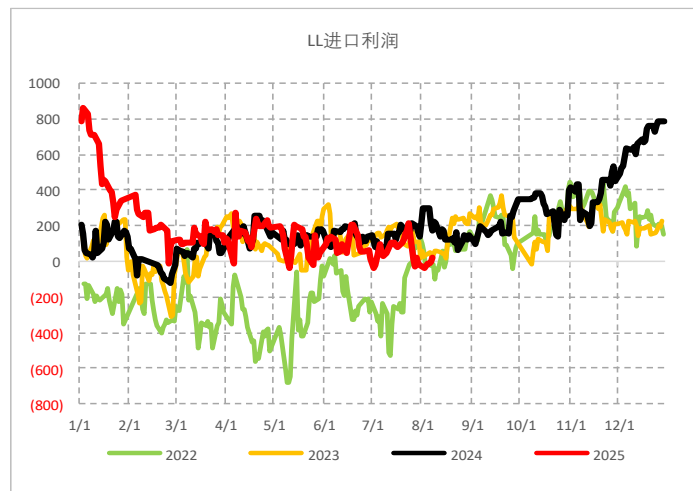
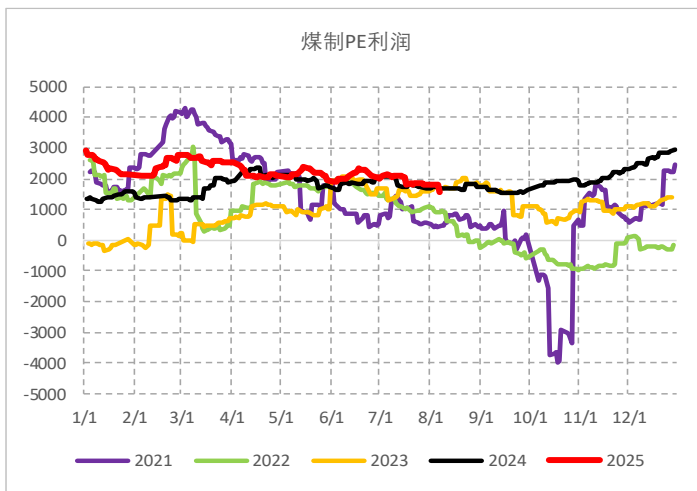
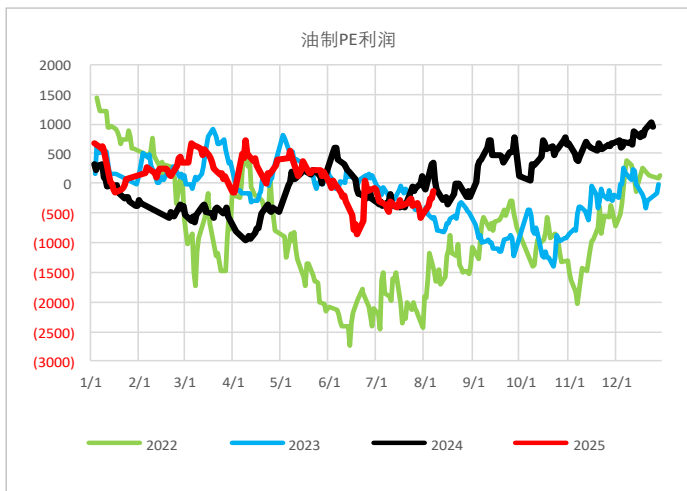
第三章	PP周度数据	追踪	25
-----	--------	----	----

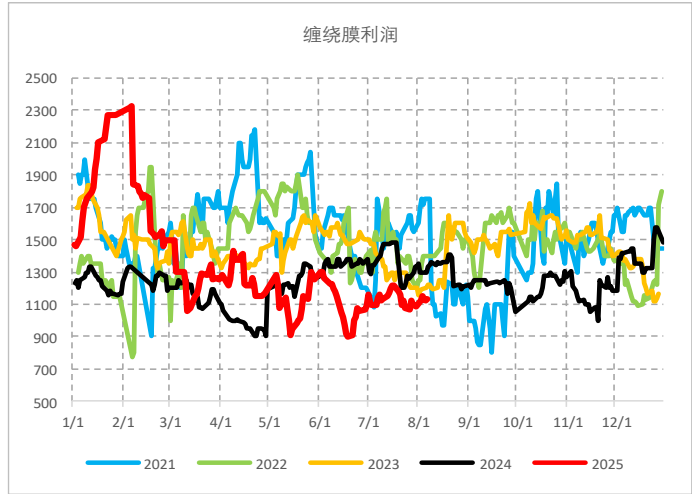
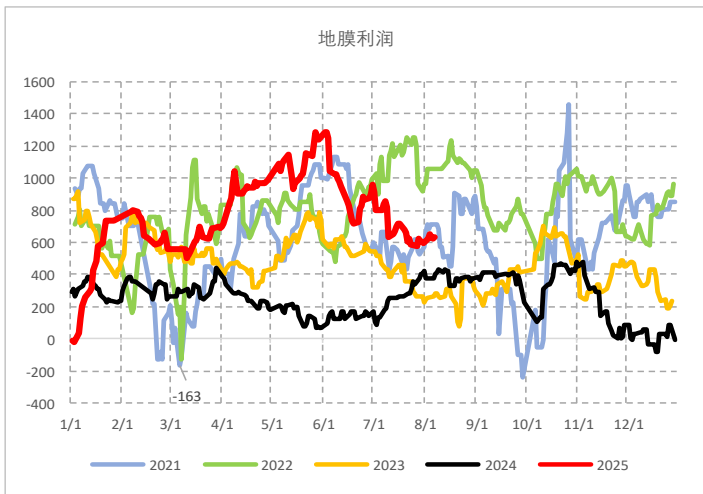
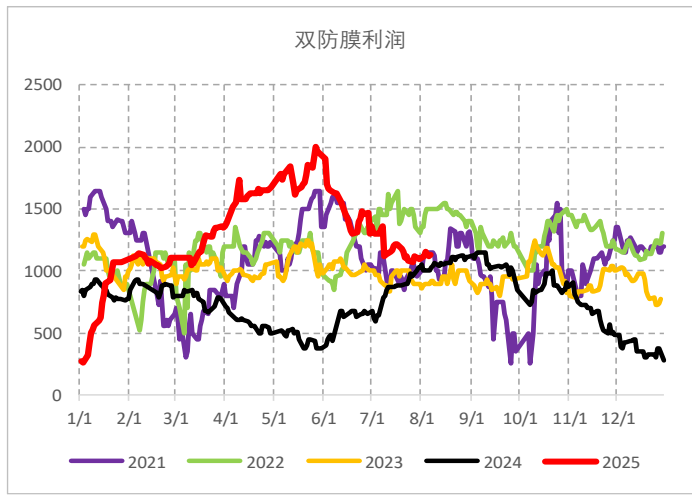
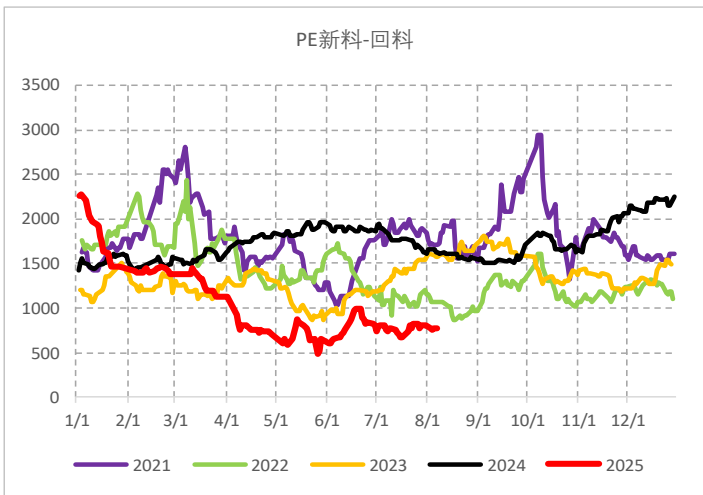
PE产业链价格

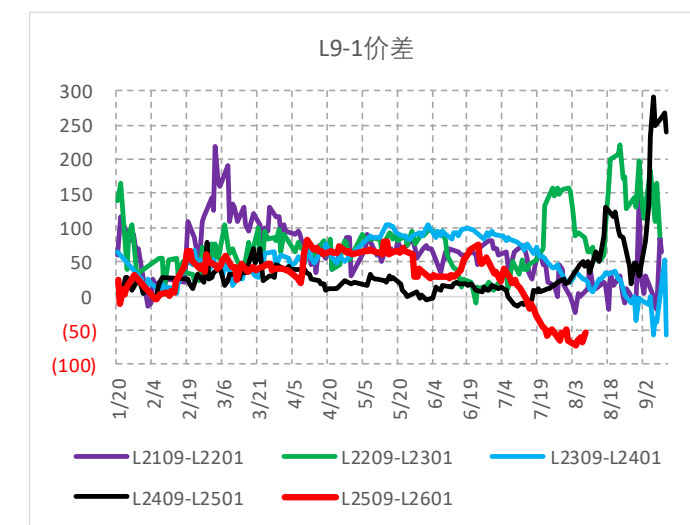
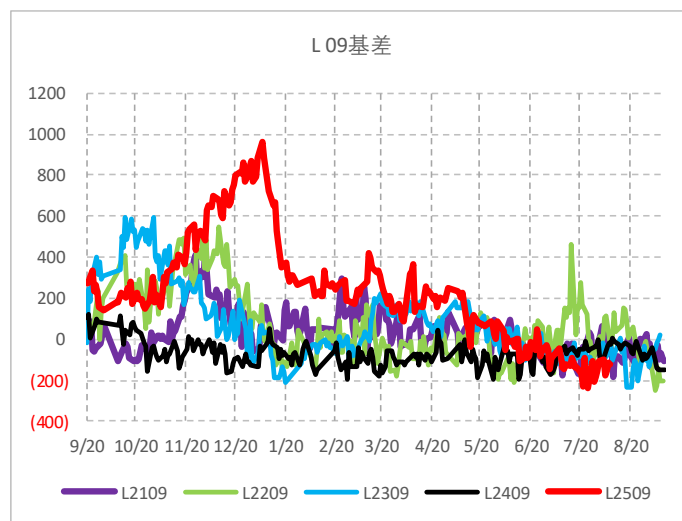
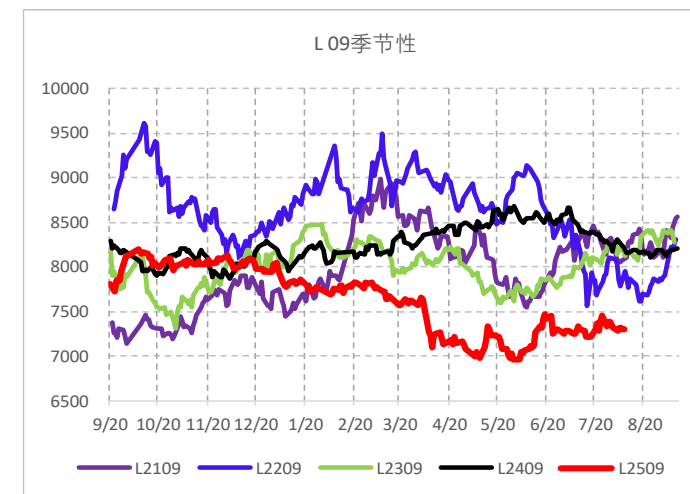
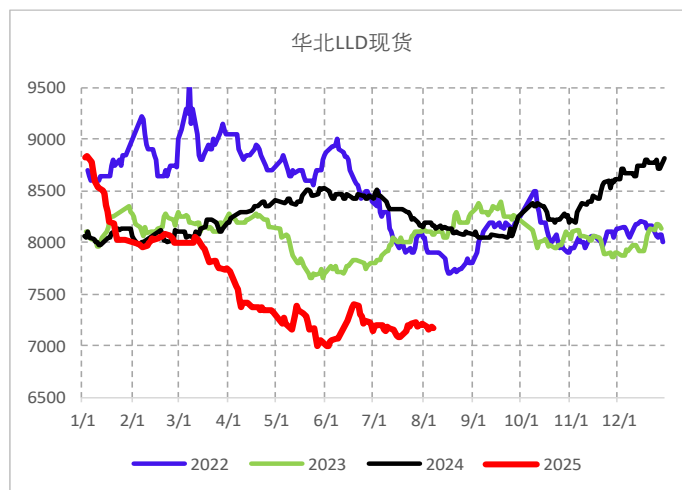
分类	名称	2025/08/08	2025/08/01	上年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅
原油	布伦特现货价	68.2	71.6	80.1	-3	-4.75%	-12	-14.92%
	布伦特 主	66.3	69.5	78.6	-3	-4.60%	-12	-15.57%
	WTI 主	63.4	67.3	75.5	-4	-5.81%	-12	-16.06%
石脑油	CFR日本	571	611.0	664.0	-40	-6.55%	-93	-14.01%
	FOB鹿特丹	556	562	#N/A	-6.8	-1.20%	#N/A	#N/A
煤	坑口煤价	515	476	#N/A	39	8.2%	#N/A	#N/A
甲醇	江苏出罐	2370	2370	2460			-90.0	-3.66%
	CFR中国	270	271	287.5	-1.0	-0.37%	-18	-6.09%
	甲醇主力	2383	2393	2459	-10.0	-0.42%	-76	-3.09%
乙烯	CFR 东北亚	821	821	866	0	0	-45	-5.20%
	CFR东南亚	831	831	0	0	0.0%	831	#DIV/0!
	FD美国海湾 (美分/磅)	26	26	30	0.6	2.45%	-3	-11.32%
	FD西北欧 (欧元/吨)	711	710	806	0.5	0.07%	-95	-11.79%
PE价格	L 01	7344	7383	8152	-39.0	-0.53%	-808	-9.91%
	L 05	7348	7376	8107	-28.0	-0.38%	-759	-9.36%
	L 09	7290	7317	8195	-27.0	-0.37%	-905	-11.04%
	PE华北 LLD	7170	7210	8170	-40.0	-0.55%	-1000	-12.24%
	LD	9525	9475	10035	50.0	0.53%	-510.0	-5.08%
	HD 膜	7815	7760	8125	55.0	0.71%	-310.0	-3.82%
	HD 中空	7525	7500	7925	25.0	0.33%	-400.0	-5.05%
	HD 拉丝	7800	7815	8225	-15.0	-0.19%	-425.0	-5.17%
	HD管材	7650	7650	8000	0	0	-350.0	-4.38%
基差月差	HD 注塑低熔	7470	7505	8015	-35.0	-0.47%	-545.0	-6.80%
	L 01基差	-174	-173	18	-1.0	0.58%	-192.0	-1066.67%
	L 05基差	-178	-166	63	-12.0	7.23%	-241.0	-382.54%
	L 09基差	-120	-107	-25	-13.0	12.15%	-95.0	380.00%
	L1-5价差	-4	7	45	-11	-157.14%	-49.0	-108.89%
	L5-9价差	58	59	-88	-1	-1.69%	146.0	-165.91%
非标价差	L9-1价差	-54	-66	43	12.0	-18.18%	-97.0	-225.58%
	LD-LLD	2215	2145	1765	70.0	3.26%	450.0	25.50%
	HD膜-LLD膜	505	430	-145	75.0	17.44%	650.0	-448.28%
	HD中空-LLD膜	215	170	-345	45.0	26.47%	560.0	-162.32%
	HD拉丝-LLD膜	490	485	-45	5.0	1.03%	535.0	-1188.89%
	HD管材-LLD膜	340	320	-270	20.0	6.25%	610.0	-225.93%
	HD注塑-LLD膜	160	175	-255	-15.0	-8.57%	415.0	-162.75%
	PE回料 含税	6402	6402	6537	0	0	-135.6	-2.07%
	PE 新料-回料	769	809	1633	-40.0	-4.95%	-864.4	-52.94%
分类	名称	2025/08/08	2025/08/01	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	-123	-531	326	407.7	-76.83%	-448.9	-137.73%
	CTO利润	1572	1818	1696	-246.2	-13.54%	-124.8	-7.36%
	LL进口利润 含税	18	-24	172	41.7	-176.84%	-153.5	-89.45%
	LL进口利润 免税	221	180	397	41.3	23.00%	-176.1	-44.35%
	LDPE进口利润	565	546	223	19.2	3.52%	342.5	153.80%
	HD 薄膜进口利润	135	138	2	-3.0	-2.16%	132.9	7274.51%
	HD 中空 进口利润	45	53	56	-8.3	-15.76%	-11.2	-20.07%
	HD 注塑 进口利润	95	119	82	-23.5	-19.74%	13.8	16.93%
PE CFR中国	HD 拉丝 进口利润	71	109	-271	-37.8	-34.76%	341.8	-126.17%
	LLD CFR中国	850	850	945	0	0%	-95.0	-10.05%
	LD薄膜 CFR中国	1020	1020	1080	0	0%	-60.0	-5.56%
	HD中空 CFR中国	810	810	870	0	0%	-60	-6.90%
	HD薄膜 CFR中国	860	855	905	5.0	0.58%	-45.0	-4.97%
	HD注塑低熔指 CFR中国	810	810	860	0	0%	-50	-5.81%
	HD注塑高熔指 CFR中国	840	840	880	0	0%	-40	-4.55%
	HD注塑不分熔指 CFR中国	830	830	870	0	0%	-40	-4.60%
PE外盘价格	LLD CFR东南亚	946	946	1001	0	0%	-55.0	-5.49%
	LLD FOB中东	839	834	906	5.0	0.60%	-67.0	-7.40%
	LLD FD西北欧	1001	1001	1151	0	0%	-150.0	-13.03%
	LLD FAS休斯顿	905	905	1059	0	0%	-154.0	-14.54%
	LD CFR东南亚	1096	1096	1221	0	0%	-125.0	-10.24%
	LD FOB中东	1019	1014	1076	5.0	0.49%	-57.0	-5.30%
	LD FD西北欧	1091	1091	1251	0	0%	-160.0	-12.79%
	LD FAS休斯顿	993	1037	1136	-44.0	-4.24%	-143.0	-12.59%
	HD膜 CFR东南亚	931	906	981	25.0	2.76%	-50.0	-5.10%
	HD膜 FOB中东	859	854	881	5.0	0.59%	-22.0	-2.50%
	HD膜 FD西北欧	1828	1803	1695	25.0	1.39%	133.0	7.85%
	HD膜 FAS休斯顿	883	883	1070	0	0%	-187.0	-17.48%
	HD中空 CFR东南亚	931	906	991	25.0	2.76%	-60.0	-6.05%
	HD中空 CFR东南亚	931	906	991	25.0	2.76%	-60.0	-6.05%
	HD中空 FD西北欧	1805	1780	1674	25.0	1.40%	131.0	7.83%
	HD中空 FAS休斯敦	839	839	1103	0	0%	-264.0	-23.93%
L-PP	HD注塑 CFR东南亚	896	896	951	0	0%	-55.0	-5.78%
	HD注塑 FD西北欧	1758	1734	1630	24.0	1.38%	128.0	7.85%
	HD注塑 FAS休斯敦	839	828	894	11.0	1.33%	-55.0	-6.15%
	L-PP 现货	405	350	850	55.0		-445.0	
	L-PP 01	253	260	648	-7.0		-395.0	
	L-PP 05	262	252	655	10.0		-393.0	
	L-PP 09	228	219	668	9.0		-440.0	

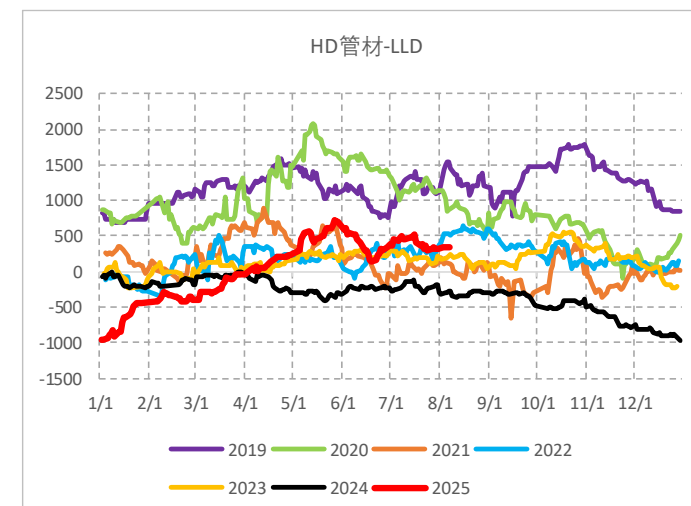
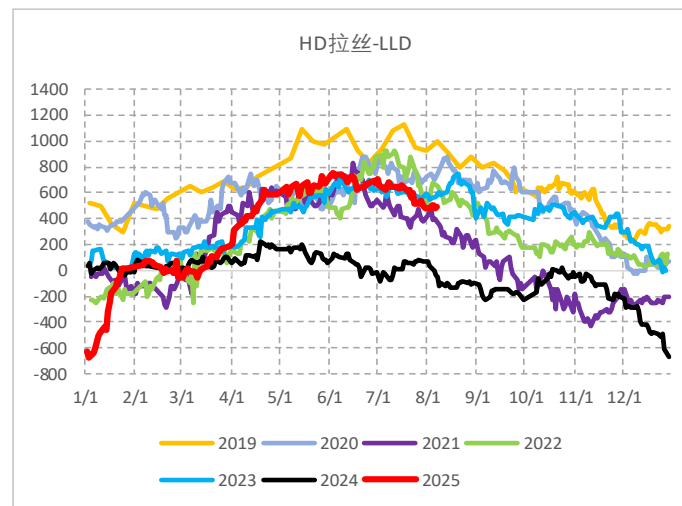
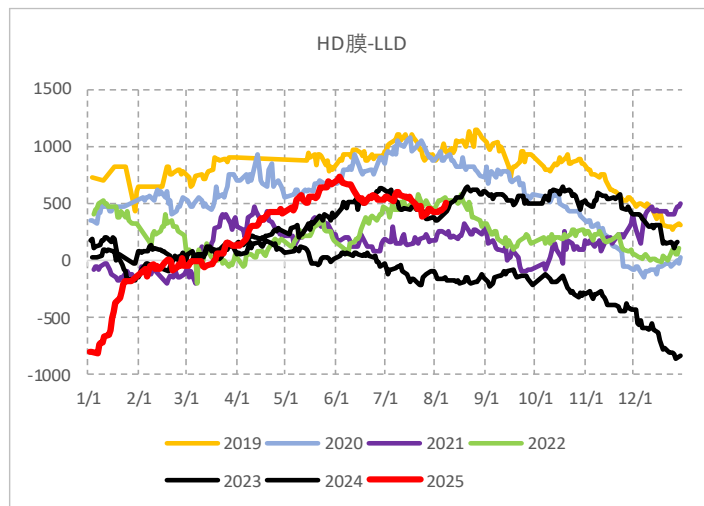
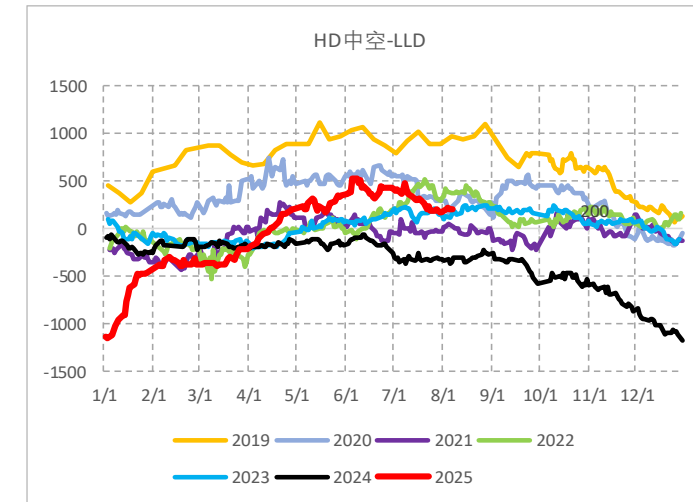
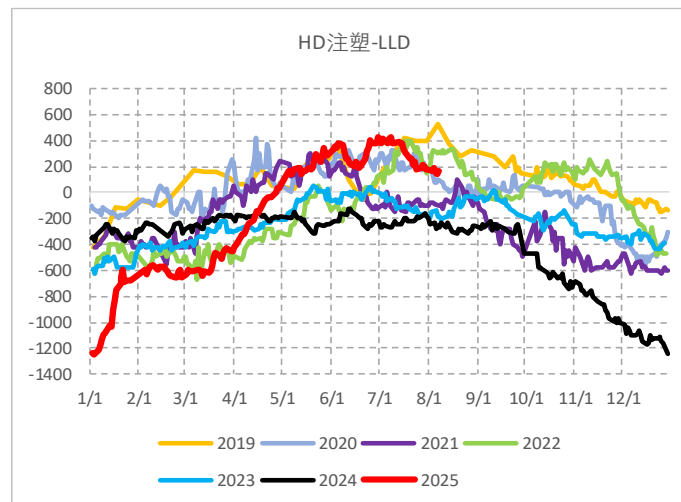
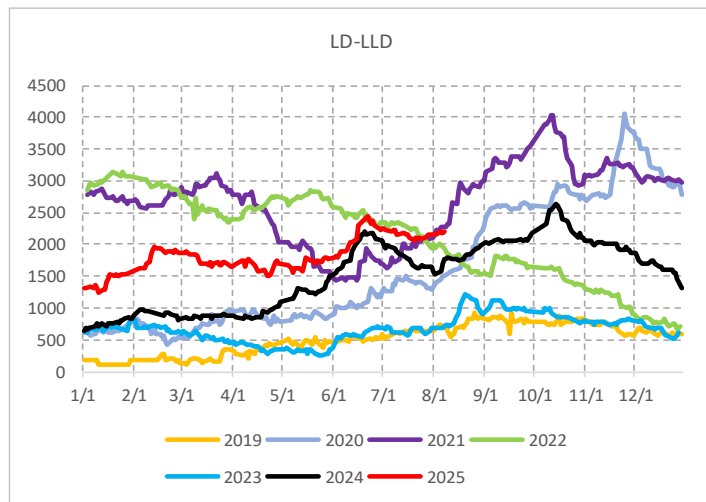
- ◆ 中国为PE的净进口国，2024年PE表需4161万吨，进口量1385万吨，进口依赖度33%，其中进口美国的PE为239万吨，占进口17.2%，占PE表需5.7%。PE出口量82万吨，出口至美国仅0.12万吨。**中国PE对美国进口依赖度17.2%**，2024年美国LDPE进口量在46.13万吨，在LDPE进口总量中占比15.6%，美国HDPE进口量在82.22万吨，在HDPE进口总量中占比14.47%，美国LLDPE进口量在110万吨，是LLDPE最大贸易伙伴，在LLDPE进口总量中占比21.19%。
- ◆ 自美国进口的PE货源情况来看，主要以埃克森美孚、陶氏化学、美国台塑、利安德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

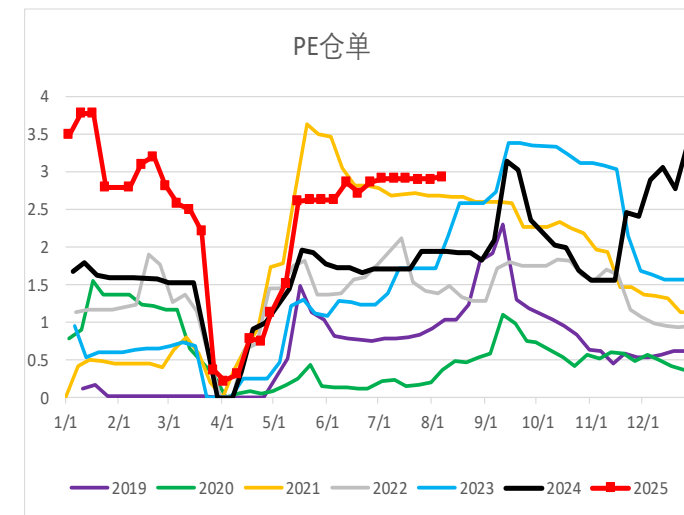
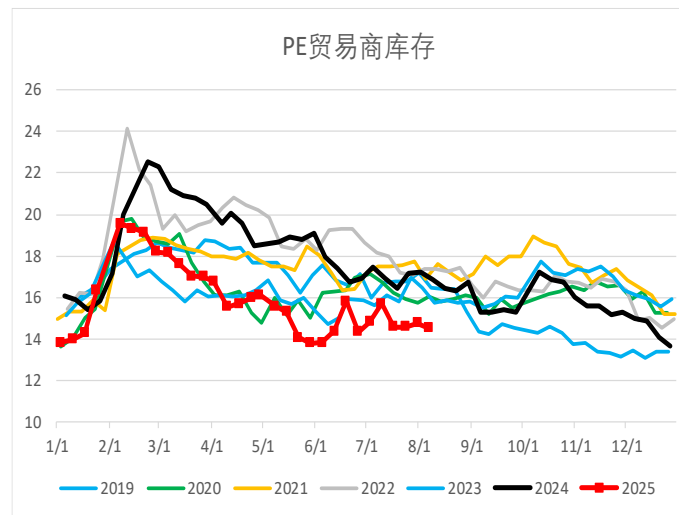
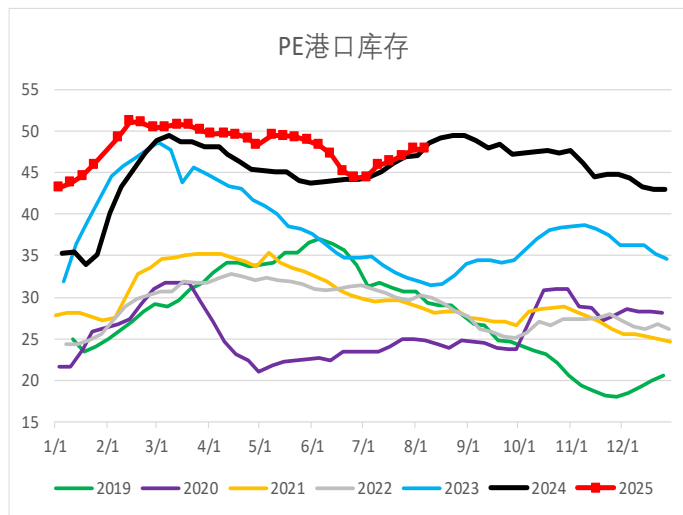
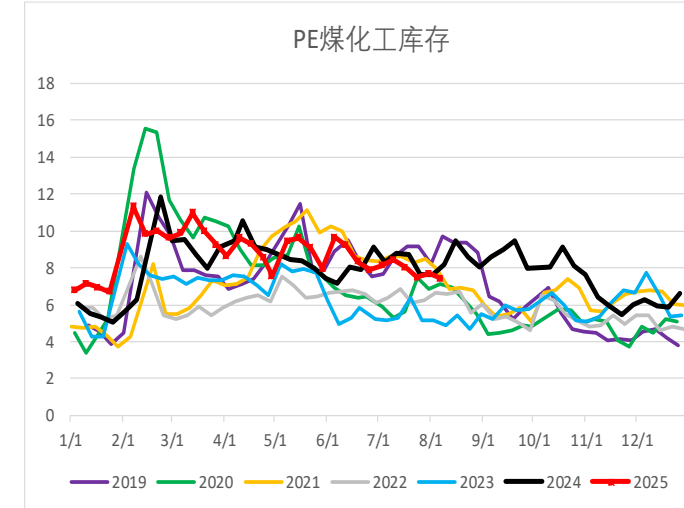
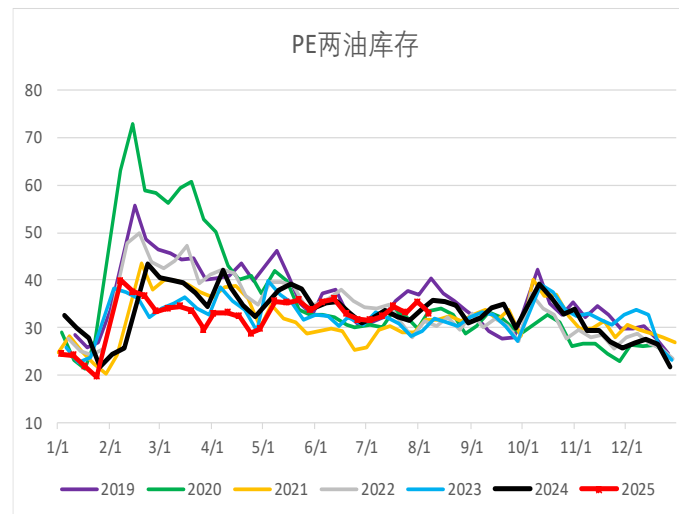
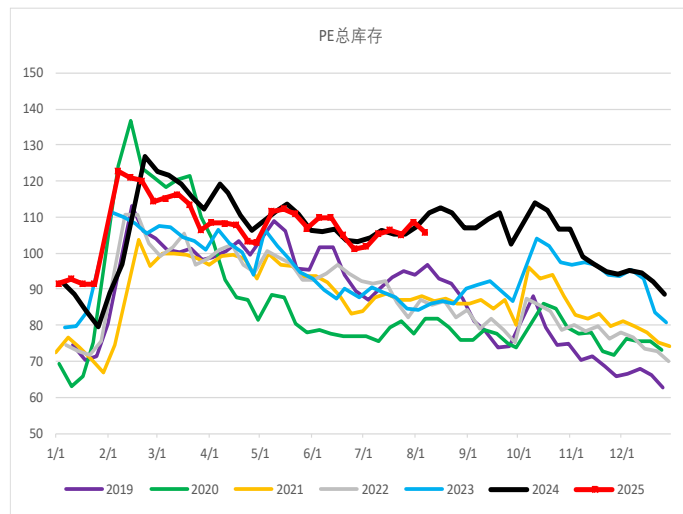
行标签	美国	沙特阿拉伯	阿联酋	伊朗	韩国	新加坡	泰国	总计
2020	113.3	374.5	192.3	231.5	148.4	119.7	91.7	1853.4
2021	81.1	266.3	185.6	232.8	129.9	120.8	75.9	1458.9
2022	100.5	275.0	193.3	202.9	115.7	107.8	64.6	1346.7
2023	250.6	247.1	160.0	129.4	99.1	87.1	67.0	1341.8
2024	238.7	234.6	216.1	133.0	107.8	93.0	59.2	1384.8
中国PE进口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

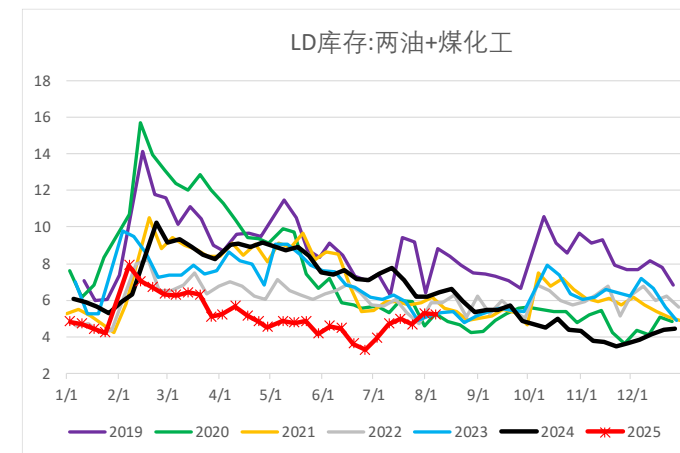
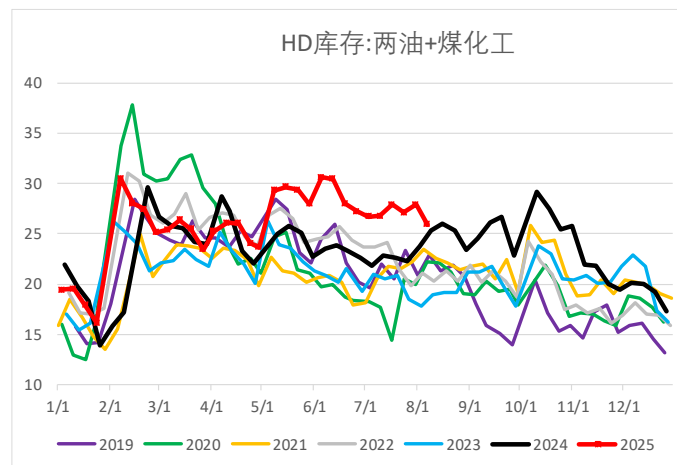
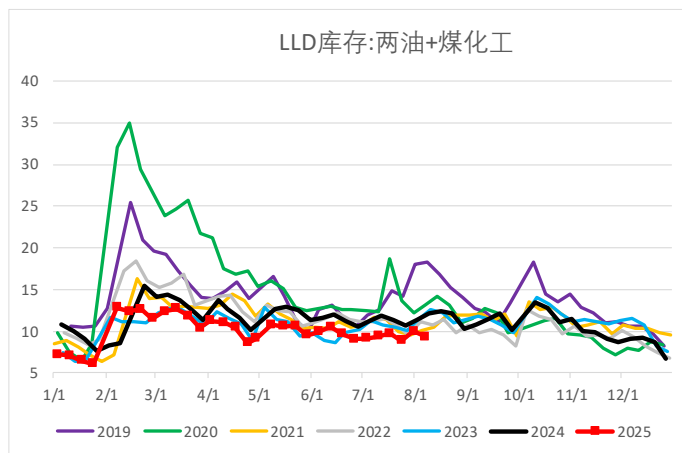










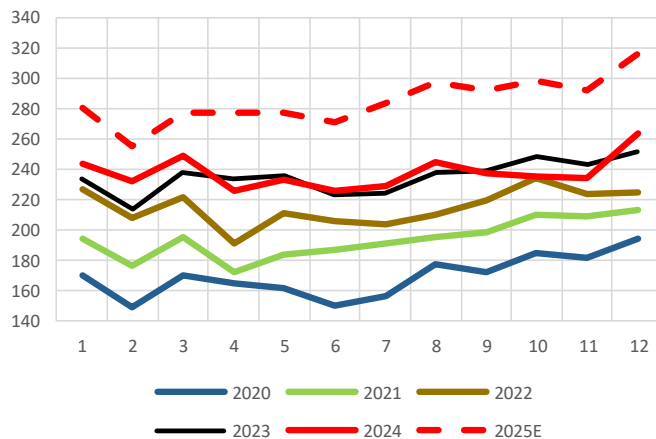


合约	产能	新装置	地点	原料	PE	LD	HD	LL	全密度	投产时间
L2505	258	万华集团二期	山东, 烟台	轻烃裂解	25	25				2025年1月
		宝丰内蒙古2#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年1月
		宝丰内蒙古3#FDPE	内蒙古	CTO	55				55	2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	73			73		2025年3月
		埃克森美孚 (惠州)	广东, 惠州	外购石脑	50			50		2025年4月
L2509	135	山东裕龙石化2#HDPE	山东	油制	45		45			2025年6月
		中石油吉林石化	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
L2501	220	中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	广东	油制	30		30			2025年10月
		中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	广东	油制	40				40	2025年10月
		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
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	45		45			2025年10月
		山东新时代高分子	山东, 淄博	油制	25			25		2025年10月
		2025年合计			613	105	160	148	200	

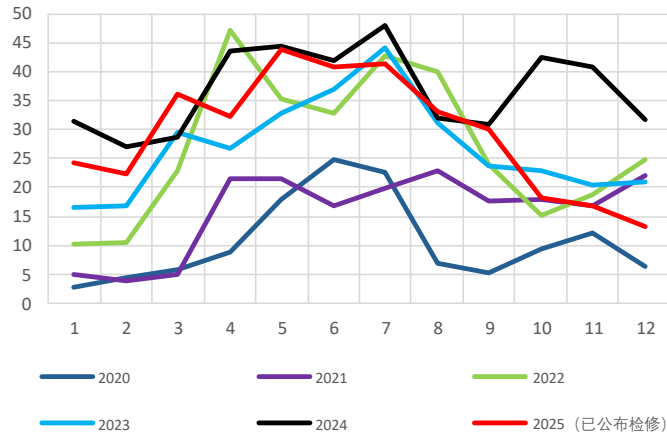
PE产量开工

- 本期PE开工负荷在78.68%，较上期下降0.15个百分点。本期新增独山子石化、山东某石化和齐鲁石化部分PE装置检修，目前国内检修涉及到的年产能在481万吨；本期PE检修损失量在8.36万吨，比上期减少0.46万吨，周度检修损失量处于中等水平。

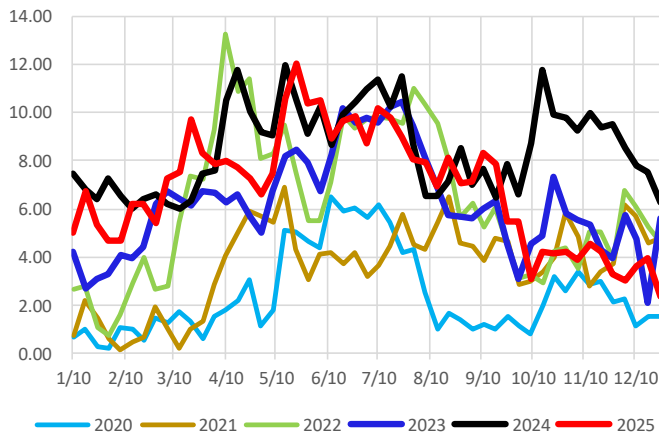
PE产量季节性



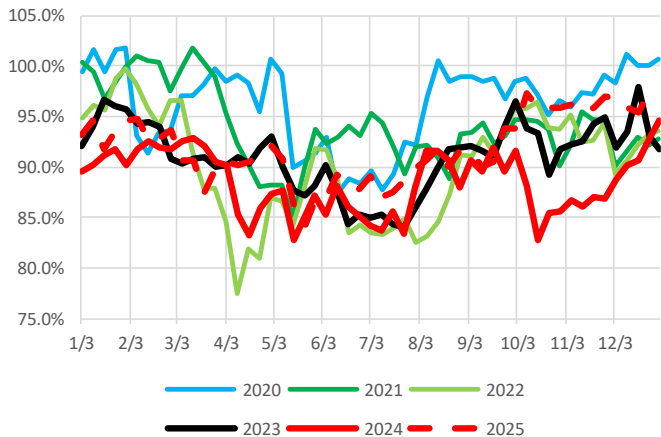
PE检修损失季节性

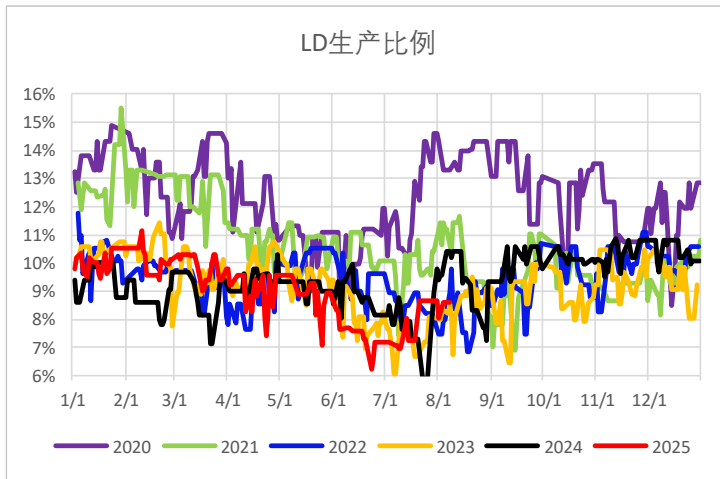
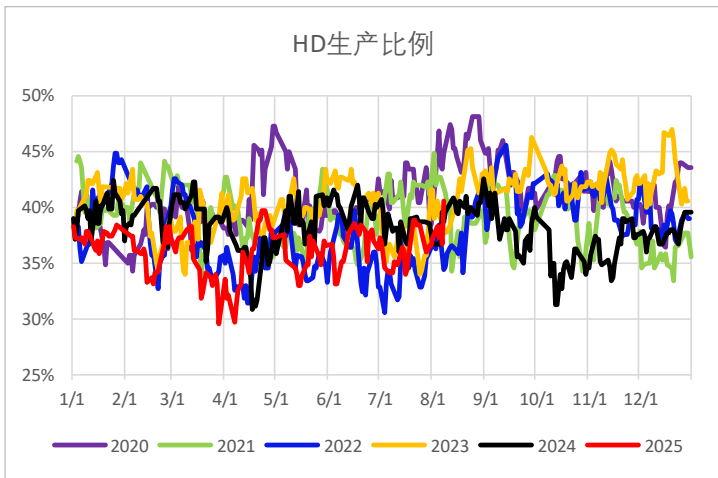
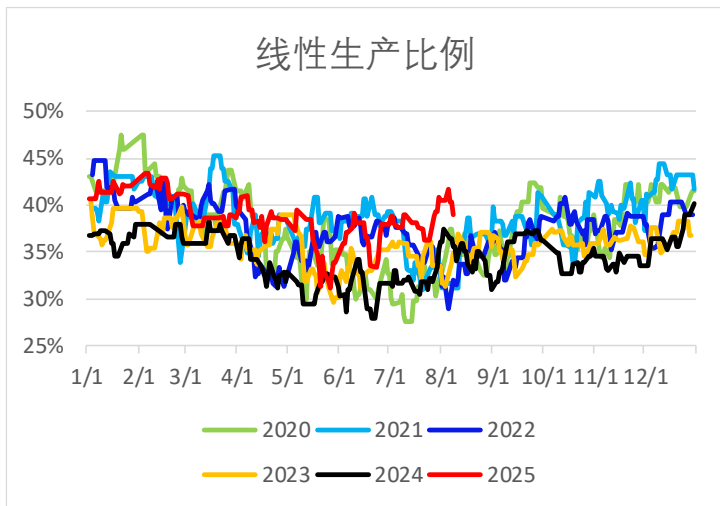
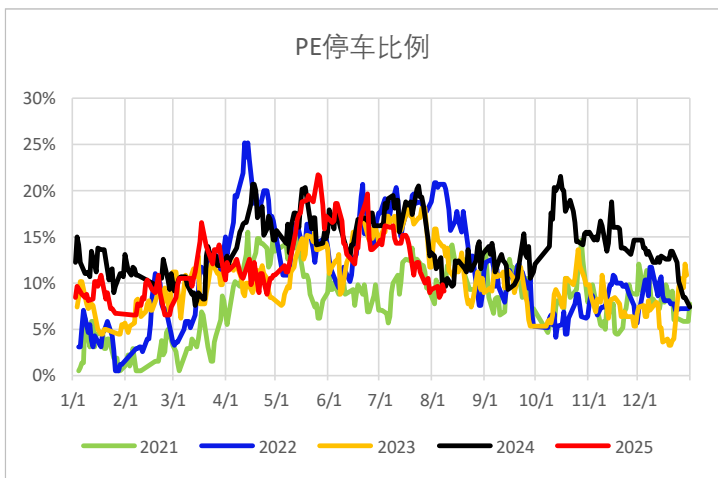


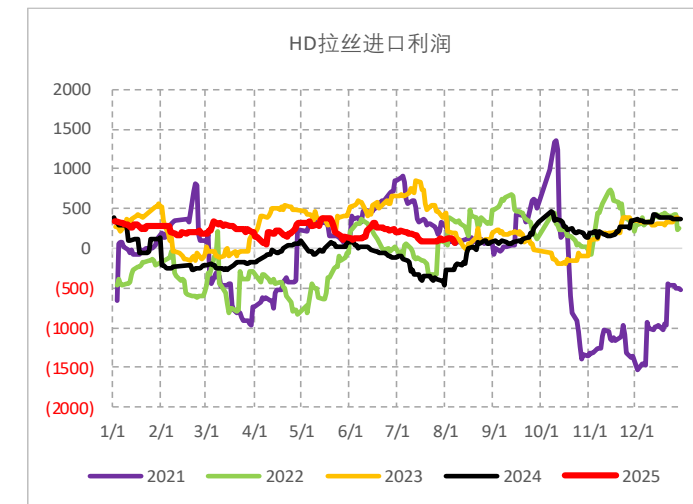
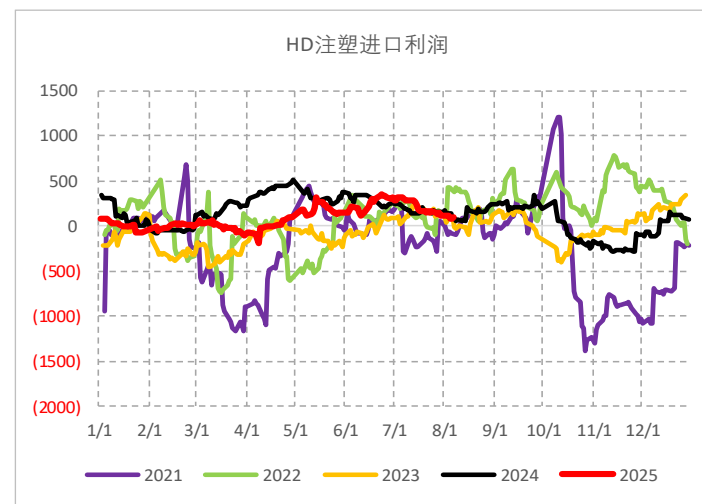
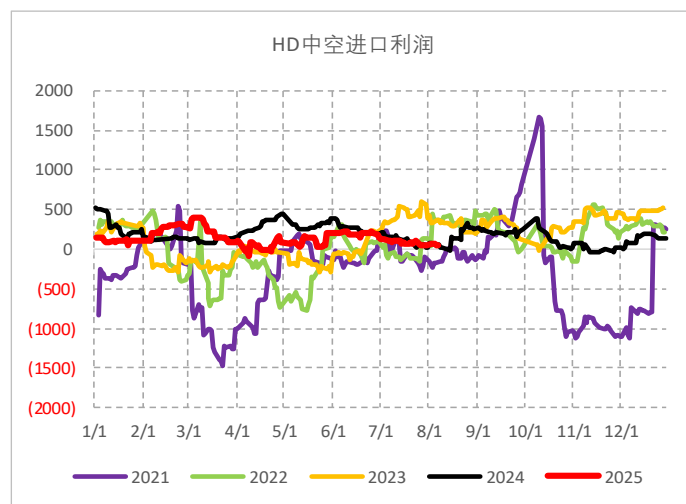
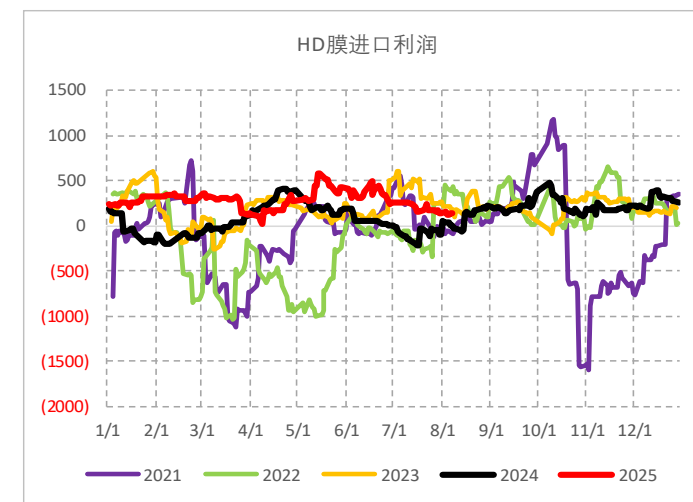
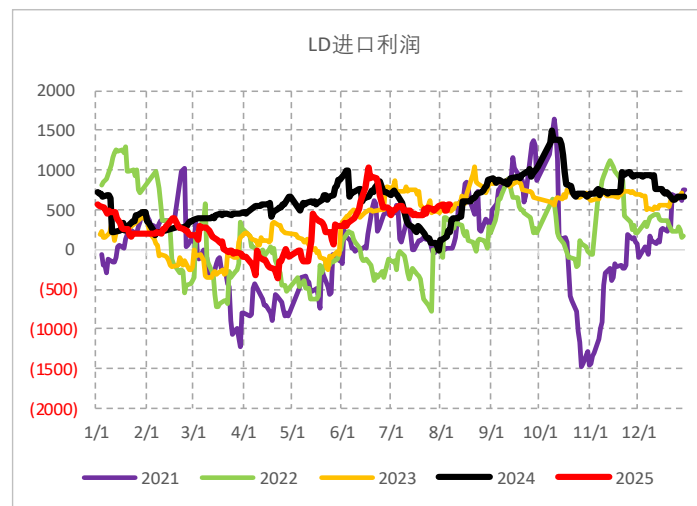
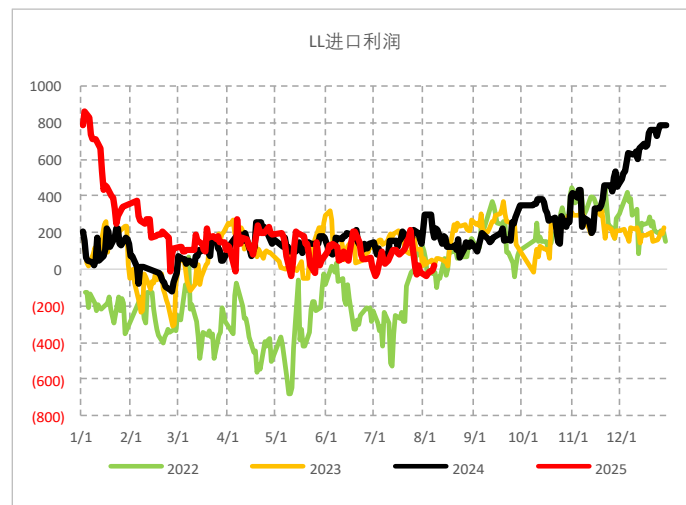
PE周度检修损失



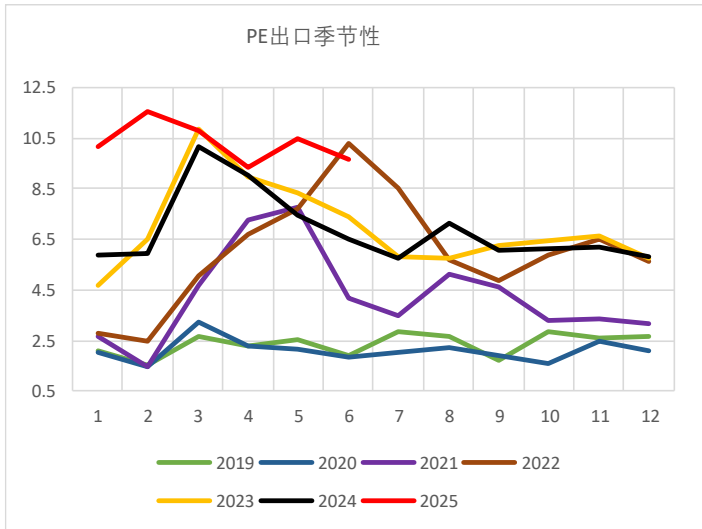
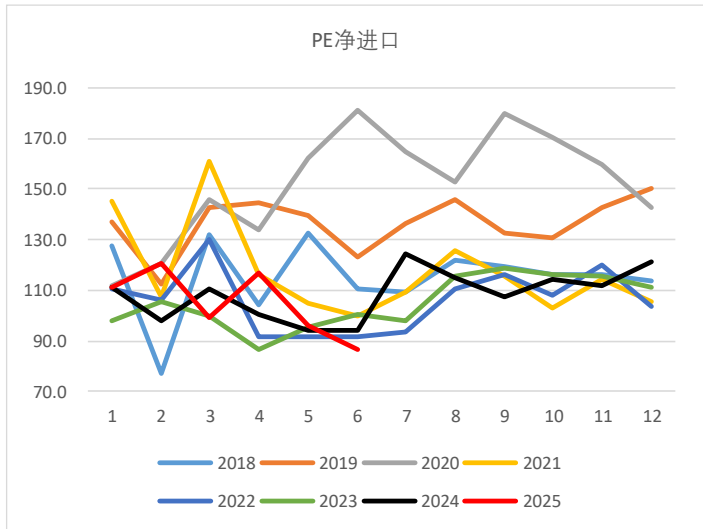
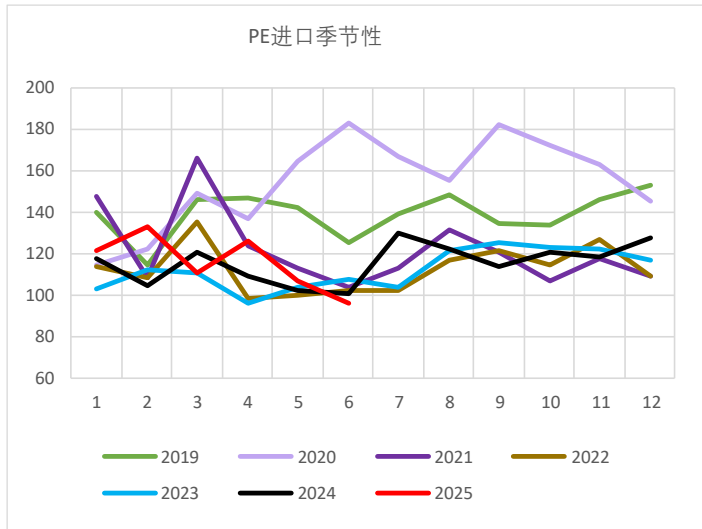
PE负荷



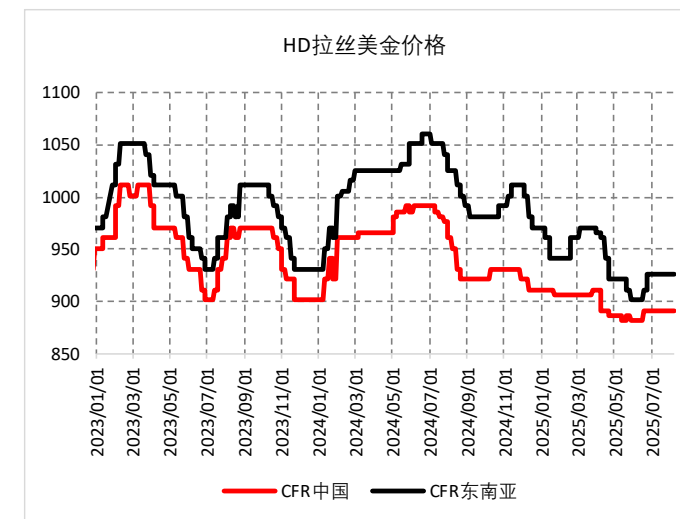
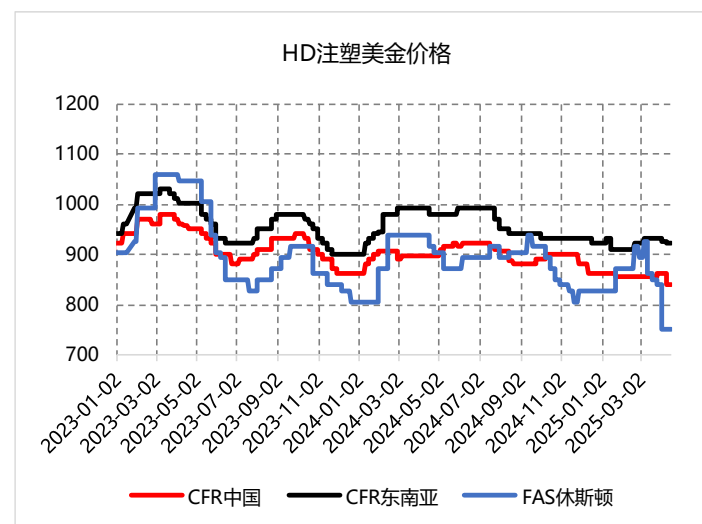
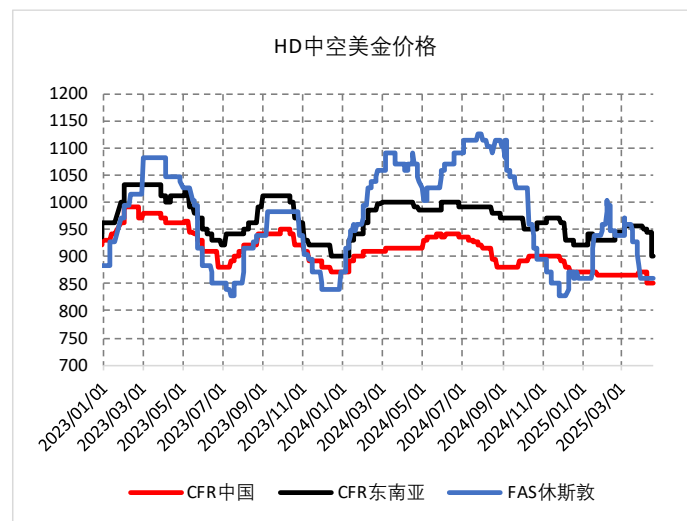
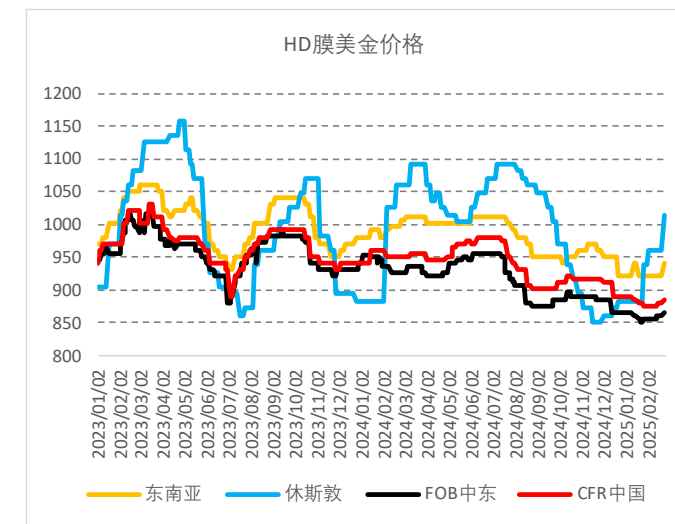
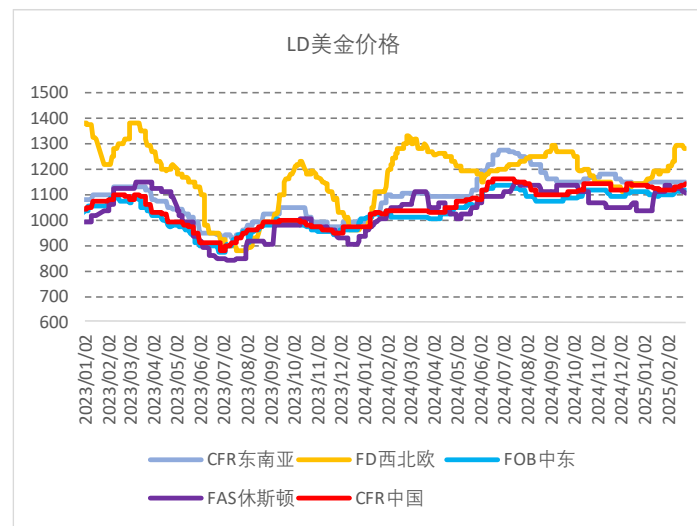
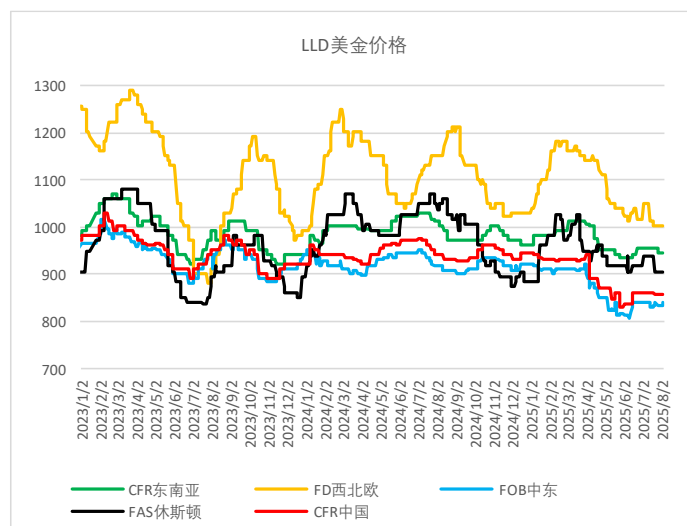




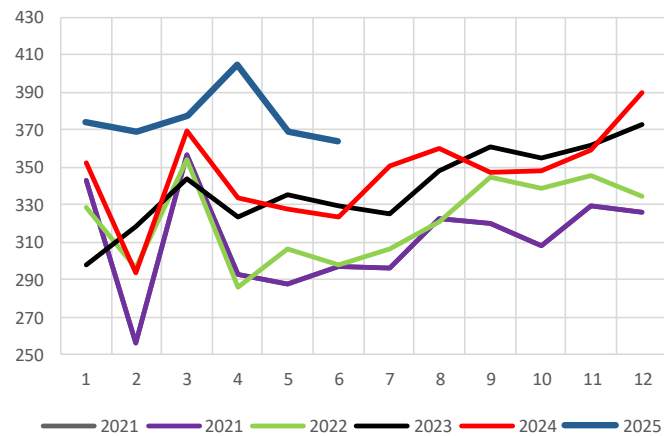
- ◆ 本周聚乙烯进口市场呈现供需双紧格局。从供应端来看，受中国市场价格持续处于全球洼地影响，外商对华 报盘积极性普遍不高，导致整体报盘数量维持低位且销售配额受限；与此同时，中东地区部分石化装置前期故障仍未恢复，制约了其供应能力，使得进口货源更显紧俏。值得注意的是，美国货源成为当前市场主要补充，通过多渠道对华报 出高压、低压和线性三大品类PE，但市场接受度呈现明显分化——其中高压膜料因价格贴近国内心理价位而获得实质性成交，低压和线性产品则因价差问题持续遇冷。市场情绪方面，受传统“金九银十”旺季预期提振，进口买盘氛围较前 期有所回暖。另一个值得关注的动向是，随着国内外市场价差持续扩大，转口贸易商对进口货源的采购兴趣正在升温，这在一定程度上为进口市场提供了额外支撑。当前市场正面临“低价抑制供应、旺季提振需求”的双向博弈，后续走势 需密切关注装置动态及价差变化。



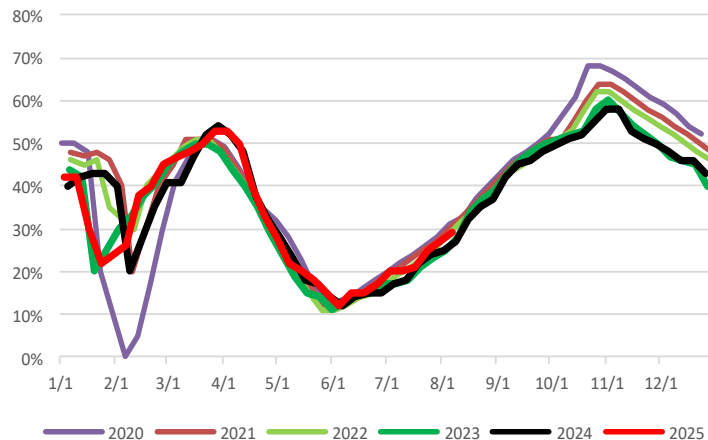
PE外盘价格



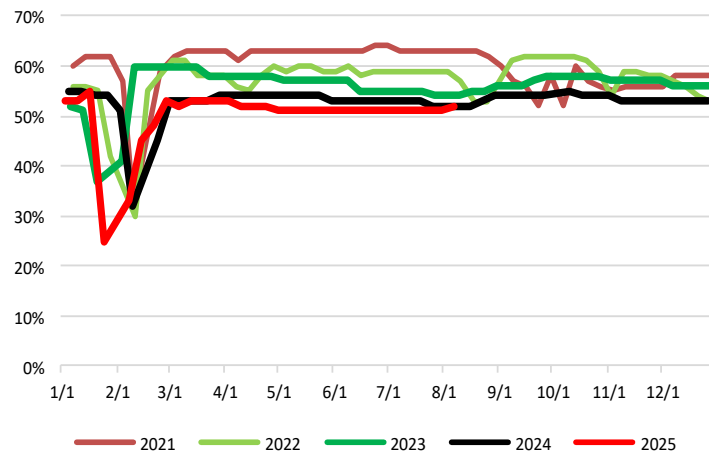
PE需求季节性



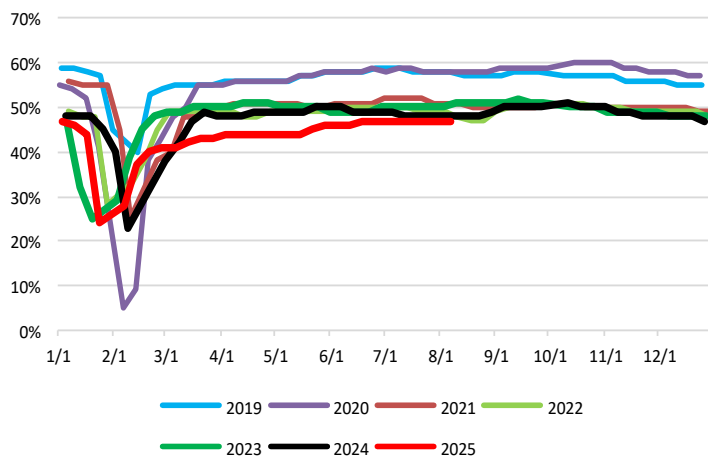
农膜开工



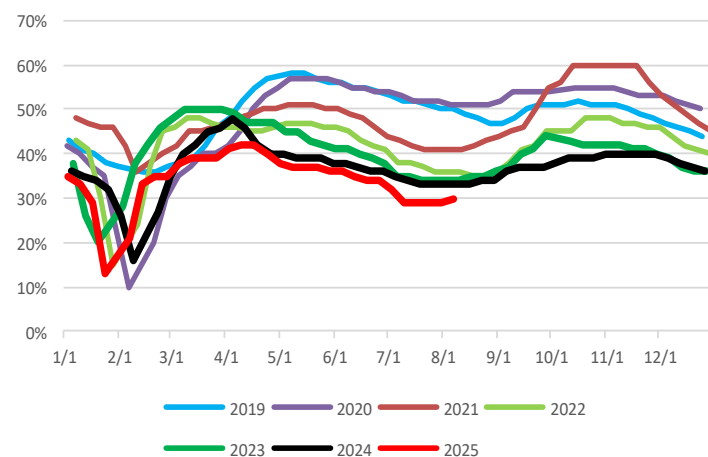
包装膜开工



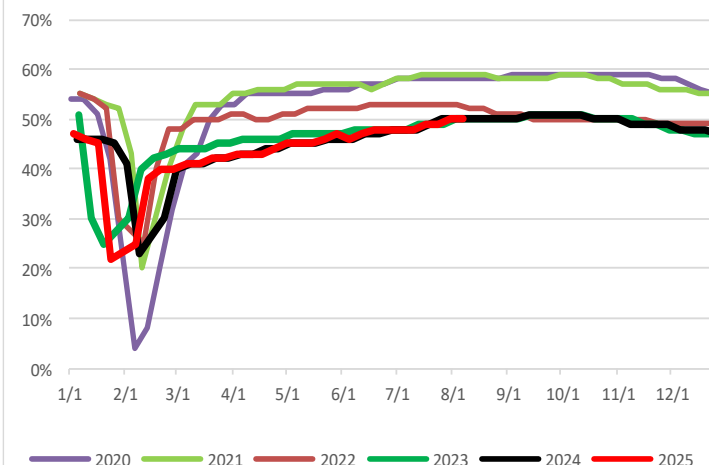
HD中空开工

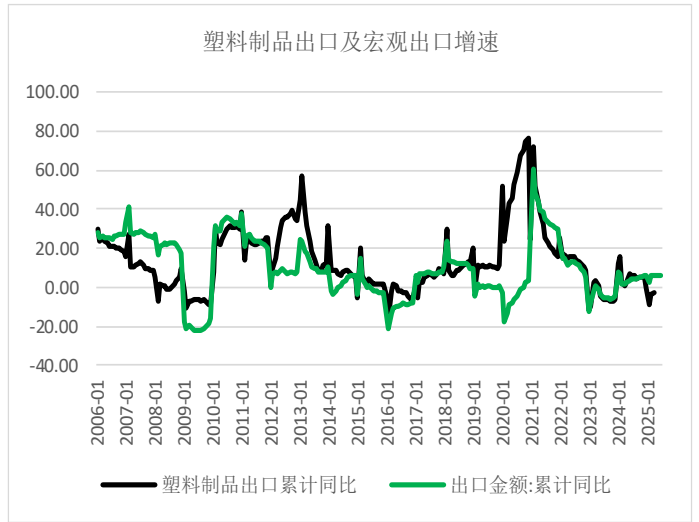
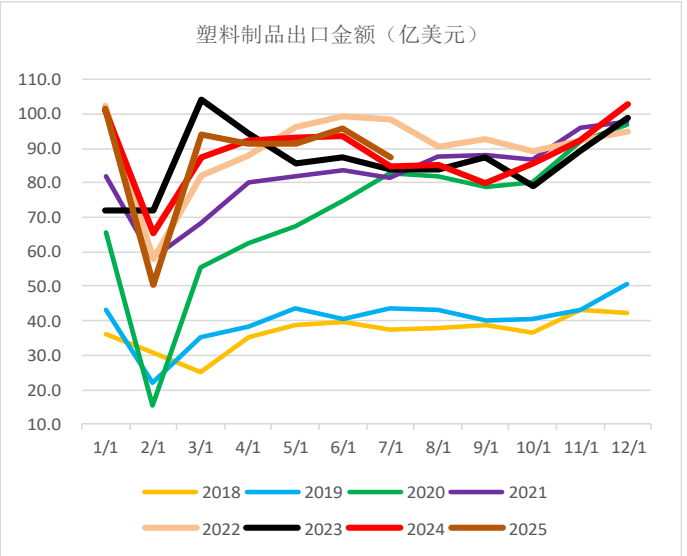
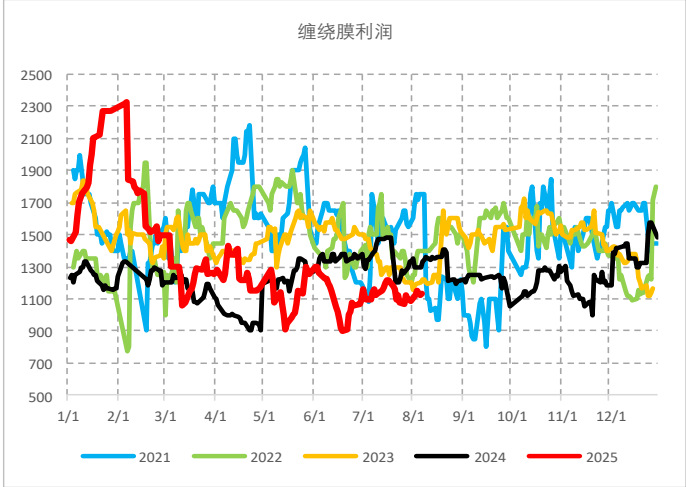
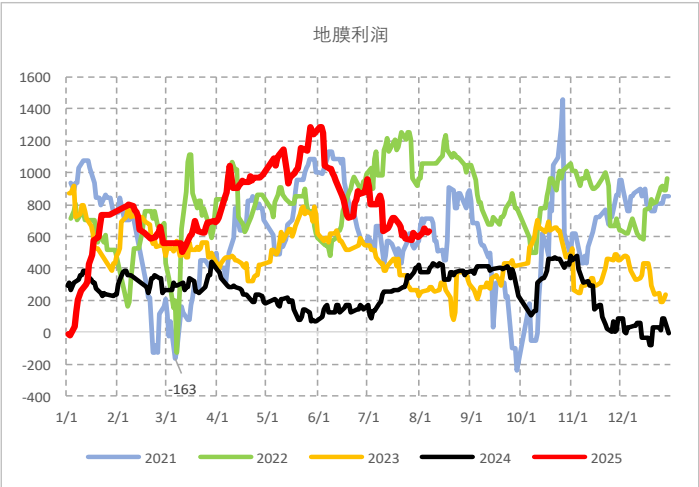
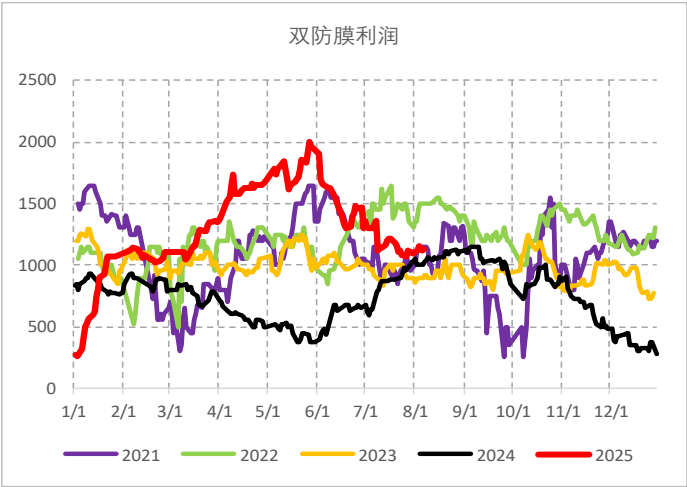


管材开工



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

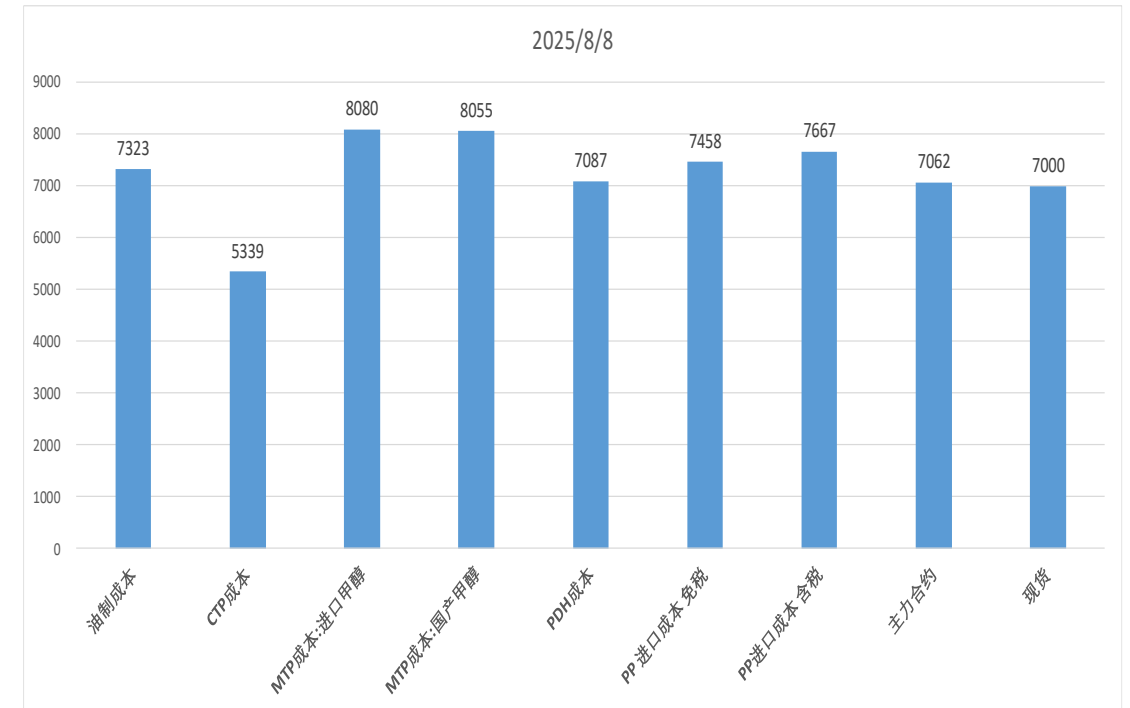
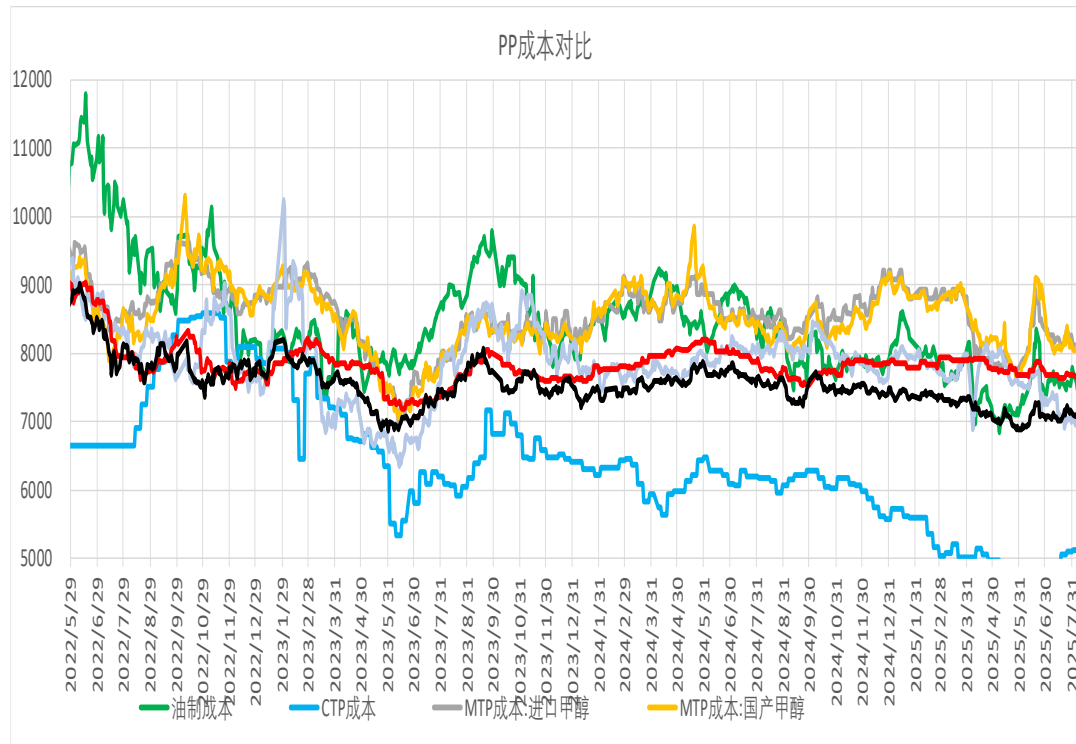
第三章 PP周度数据追踪 25

PP产业链价格

分类	名称	2025/8/8	2025/8/1	去年同期	周涨跌	周涨跌幅	年涨跌	年涨跌幅	分类	名称	2025/8/8	2025/8/1	去年同期	周涨跌	年涨跌
原油	布伦特现货价	68.15	71.55	80.1	-3.4	-4.75%	(12)	-14.92%	非标价差	均聚注塑-拉丝	95	60	60	35	35
	布伦特 主	66.32	69.52	78.55	-3.2	-4.60%	(12)	-15.57%		高熔共聚-拉丝	#N/A	#N/A	260	#N/A	#N/A
	WTI 主	63.35	67.26	75.47	-3.9	-5.81%	(12)	-16.06%		低熔共聚-拉丝	120	110	225	10	(105)
石脑油	CFR日本	584	584.63	659.5	-1	-0.11%	(76)	-11.45%		纤维-拉丝	125	140	175	(15)	(50)
	FOB鹿特丹	555.5	561.75	661.5	-6	-1.11%	(106)	-16.02%		薄壁注塑-拉丝	325	330	75	(5)	250
煤	坑口煤价	515	476	#N/A	39.0	8.19%	#N/A	#N/A	替代价差	PP粉料	6420	6460	7065	(40)	(645)
甲醇	江苏出罐	2370	2370	2460	0	0.0%	(90)	-3.66%		PP再生	5650	5650	5700	0	(50)
	CFR中国	270	271	287.5	-1	-0.37%	(18)	-6.09%		粒料-粉料	645	630	525	15	120
	甲醇主力	2383	2393	2459	-10	-0.42%	(76)	-3.09%		新料-回料	1415	1440	1890	(25)	(475)
丙烷	CFR华东	545	535	660	10	1.87%	(115)	-17.42%		PP粉料利润	-375	-245	-495	(130)	120
丙烯	山东 丙烯	6300	6205	7060	95	1.53%	(760)	-10.76%	利润	进口利润 免税	(396)	(371)	(15)	(24)	(381)
	江苏 丙烯	6375	6375	7125	0	0.0%	(750)	-10.53%		进口利润 含税	(605)	(581)	(226)	(24)	(379)
	西北 丙烯	5850	5840	6725	10	0.17%	(875)	-13.01%		油制PP利润	(323)	(701)	(498)	378	175
	CFR 中国	767	766	866	1	0.13%	(99)	-11.43%		CTP利润	1637	1928	1456	(291)	180
PP	PP 01	7091	7123	7504	-32	-0.45%	(413)	-5.50%		PDH利润	(22)	98	(427)	(121)	405
	PP 05	7086	7124	7452	-38	-0.53%	(366)	-4.91%		MTP利润	(990)	(965)	(721)	(25)	(269)
	PP 09	7062	7098	7527	-36	-0.51%	(465)	-6.18%		常州富德综合利润	(190)	(160)	(474)	(31)	284
	PP华东拉丝现货	7000	7030	7500	-30	-0.43%	(500)	-6.67%		兴兴综合利润	(1129)	(1129)	(813)	0	(316)
	PP CFR中国(美元)	875	875	885	0	0.0%	(10)	-1.13%		宁波富德综合利润	(432)	(447)	(705)	14	273
	均聚注塑	7160	7150	7650	10	0.14%	(490)	-6.41%		PP-3MA-1300 01	(1634)	(1632)	(1311)	(2)	(323)
	高熔共聚	#N/A	#N/A	7850	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		PP-3MA-1300 05	(1531)	(1490)	(1087)	(41)	(444)
	低熔共聚	7185	7200	7815	-15	-0.21%	(630)	-8.06%		PP-3MA-1300 09	(1387)	(1381)	(1150)	(6)	(237)
	纤维	7190	7230	7745	-40	-0.55%	(555)	-7.17%	下游	BOPP价格	8325	8375	8800	(50)	(475)
	薄壁注塑	7390	7420	7600	-30	-0.40%	-210	-2.76%		BOPP利润	-40	-15	-90	(25)	50
基差月差	PP 01基差	-91	-93	-4	2		(87)								
	PP 05基差	-86	-94	48	8		(134)								
	PP 09基差	-62	-68	-27	6		(35)								
	PP 1-5价差	5	-1	52	6		(47)								
	PP 5-9价差	24	26	-75	-2		99								
	PP 9-1价差	-29	-25	23	-4		(52)								

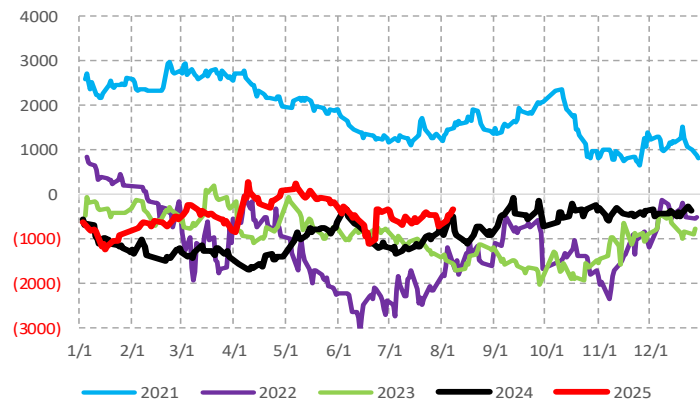
- ◆ 中国为PP的净进口国，2024年PP表需3937万吨，PP进口量367万吨，进口占比9%，全年进口美国PP总量3.94万吨，占PP进口量1.07%，占PP表需0.1%，PP出口241万吨，占产量比重6.3%，出口美国仅0.81万吨。**中国PP自身对美国的进出口依赖度都不高。**
- ◆ **PP成本端丙烷对美国依赖度较高，目前PDH制PP产能975万吨，占PP产能22%。**2024年中国丙烷表观消费量3340万吨，产量466万吨，进口量2924万吨，出口量50万吨，**进口依赖度高达87.5%，2024年进口美国丙烷2924万吨，占中国丙烷总进口量59.2%，占中国丙烷表需51.8%。**

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%

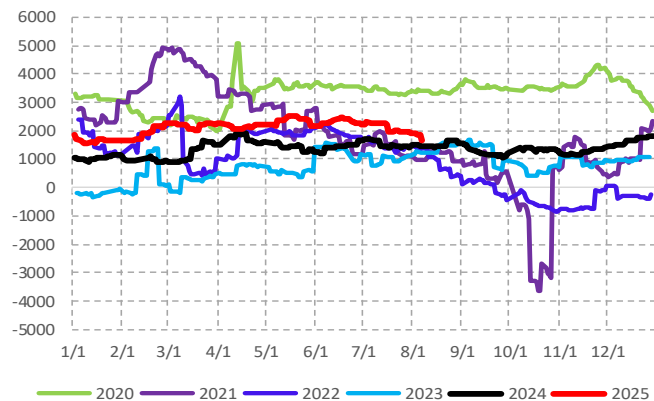


PP利润

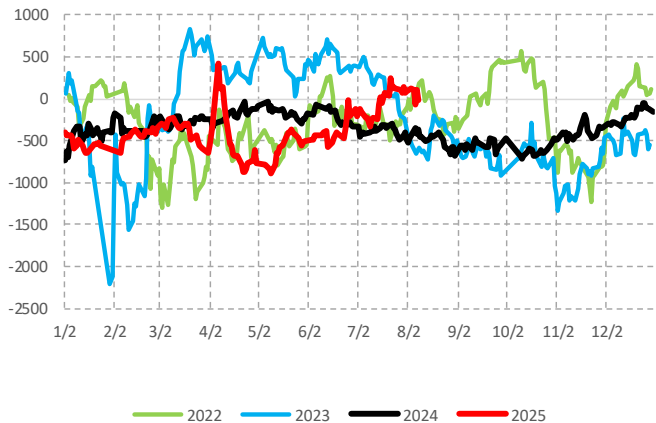
油制PP利润



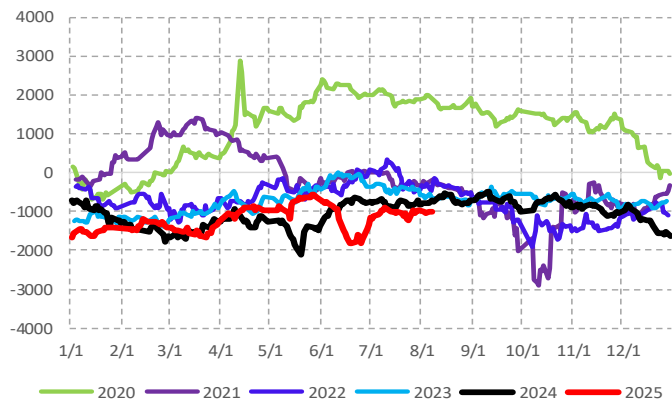
CTP利润



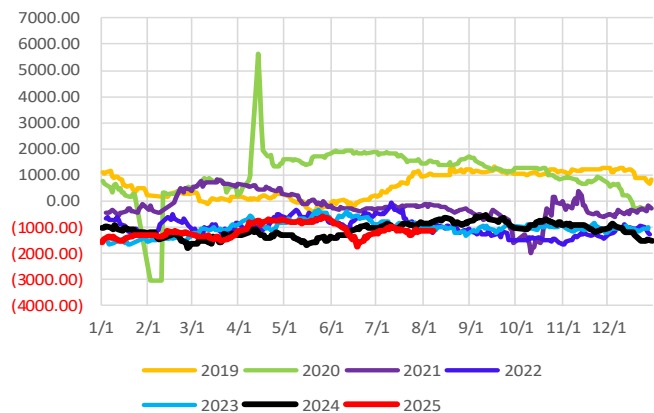
PDH制PP利润



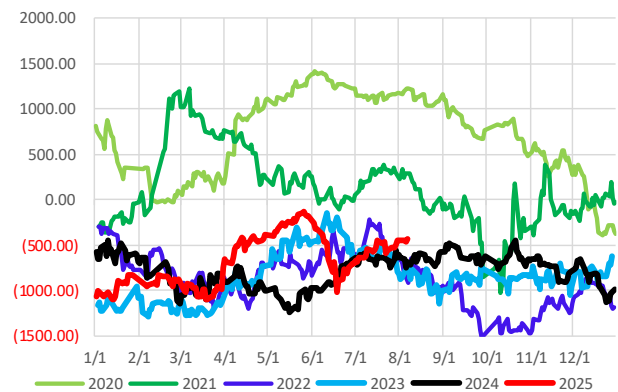
MTP利润

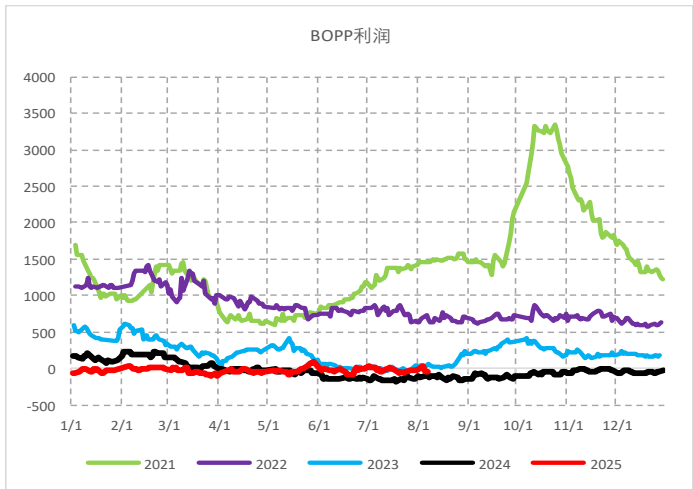
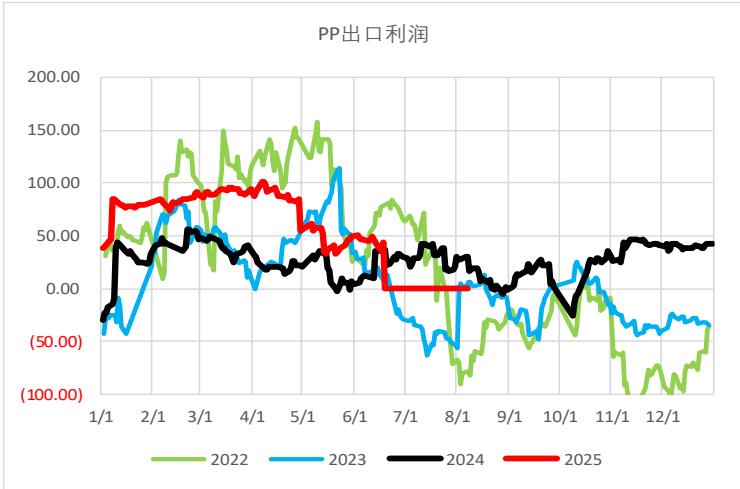
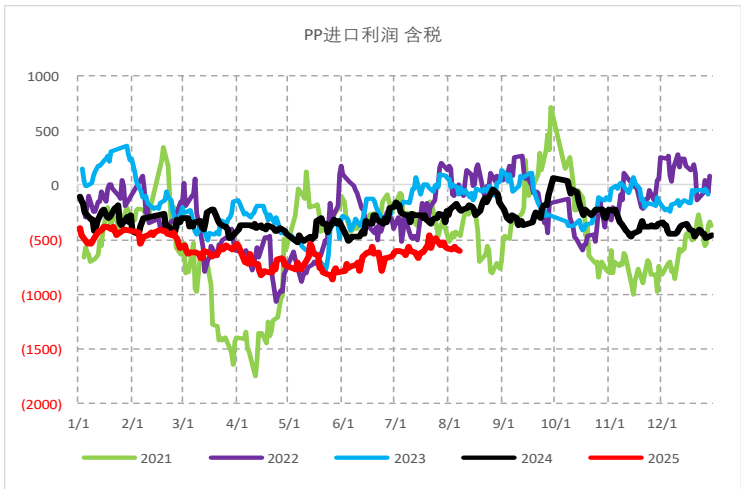


兴兴MTO综合利润

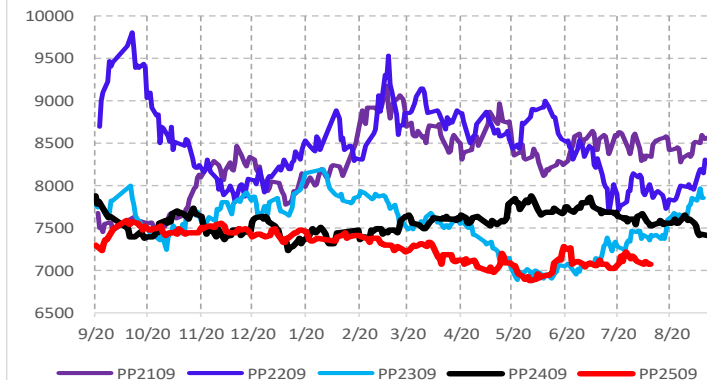


宁波富德MTO综合利润

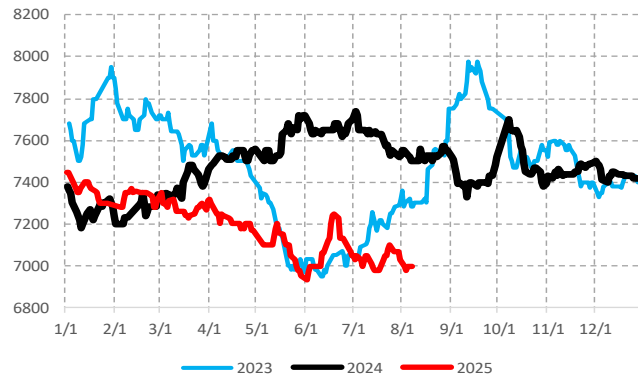




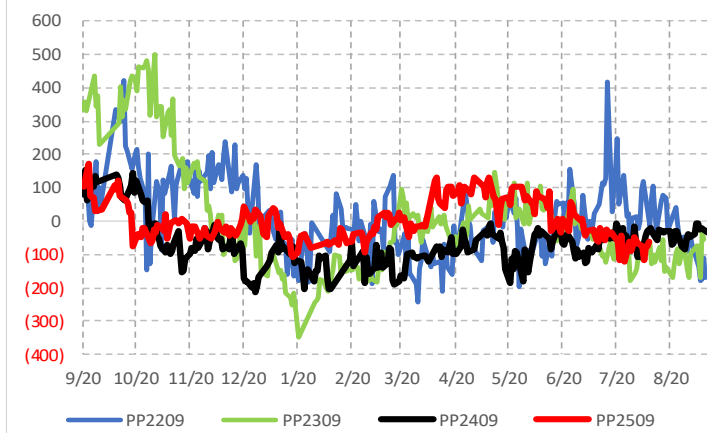
PP 09季节性



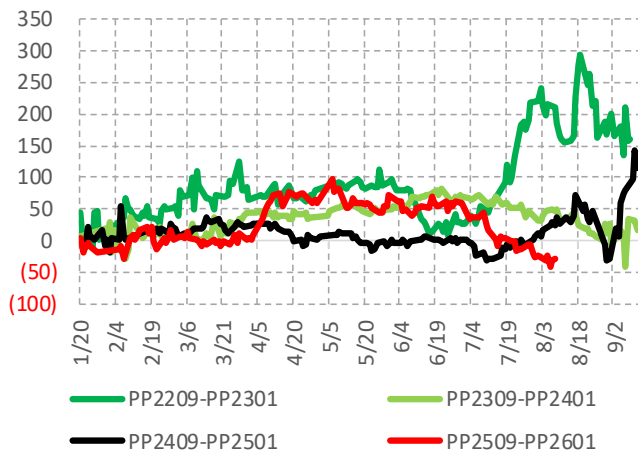
PP华东拉丝现货



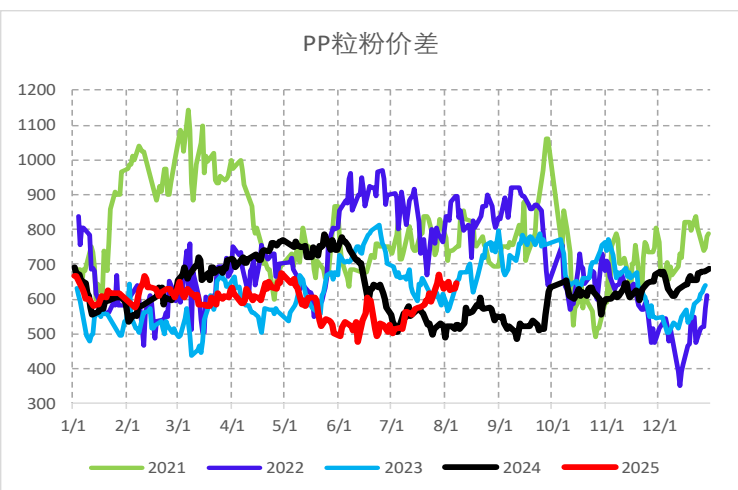
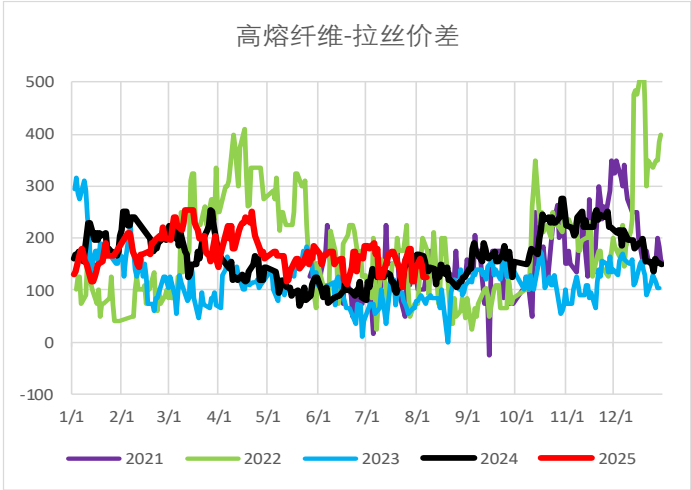
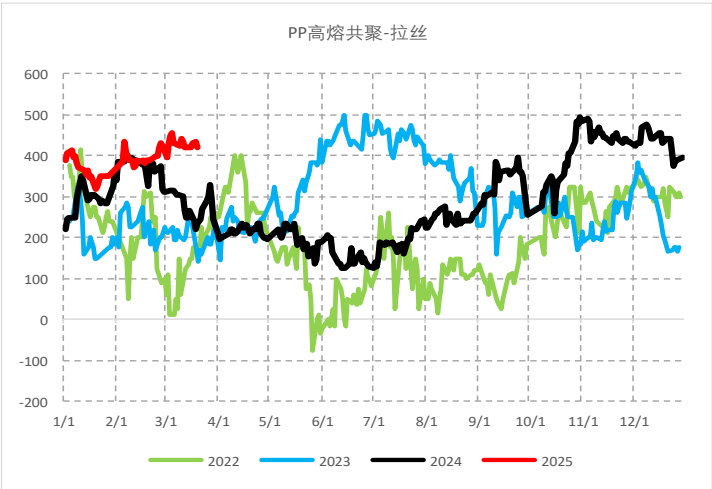
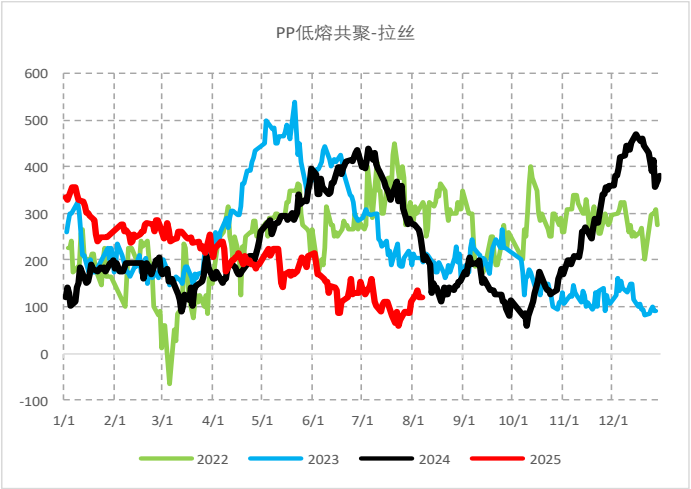
PP 09基差



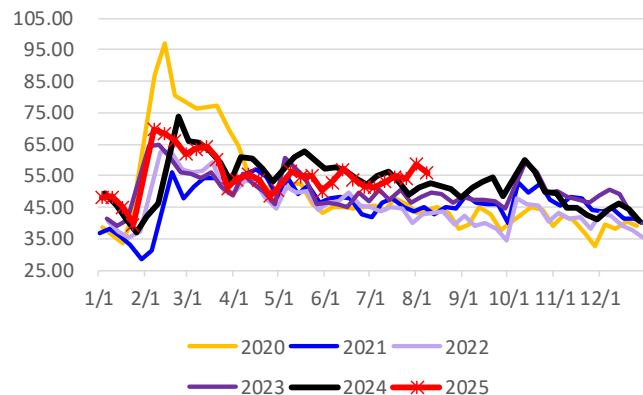
PP9-1价差



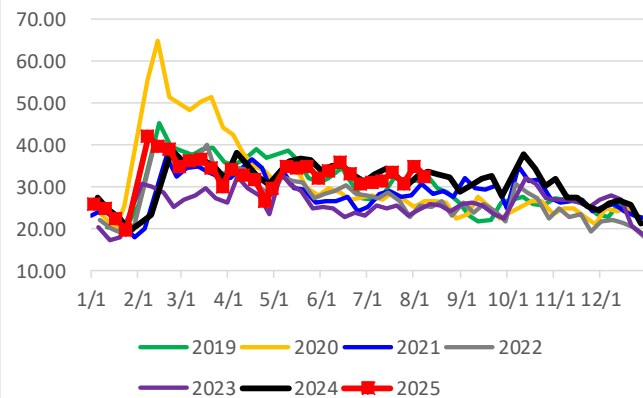
PP非标价差



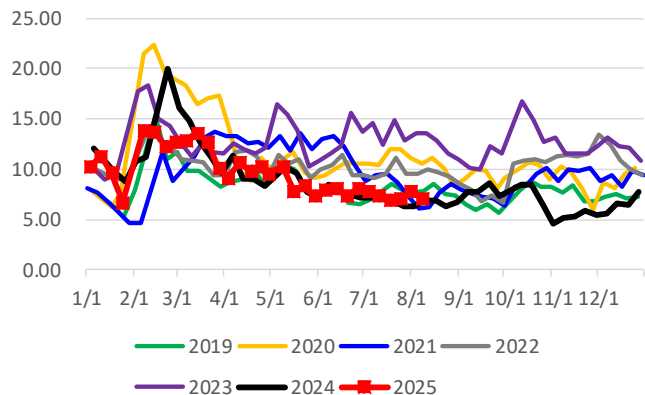
PP总库存



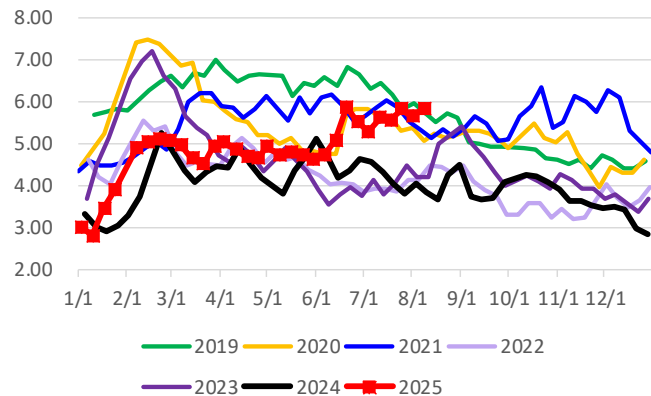
PP两油库存



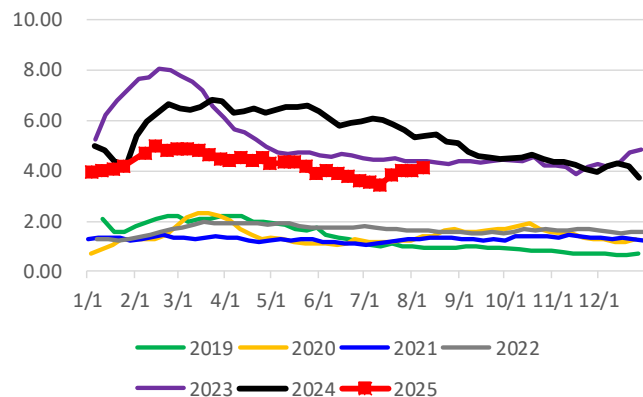
PP煤化工库存



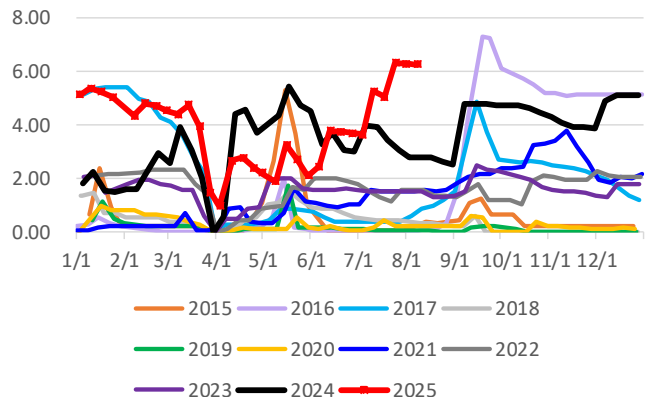
PP贸易商库存



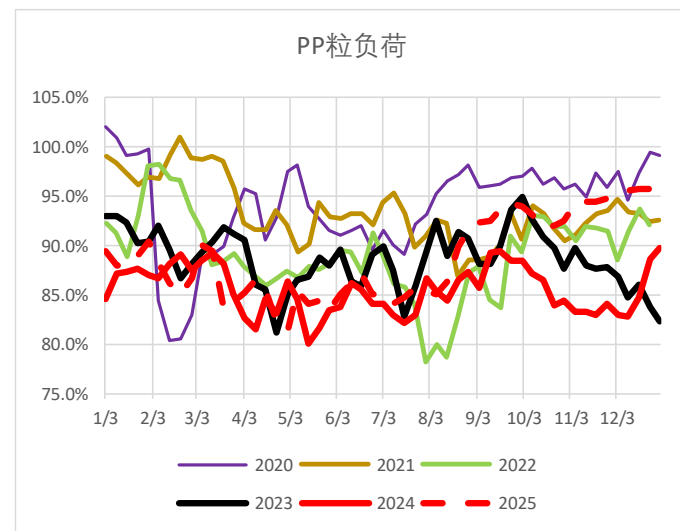
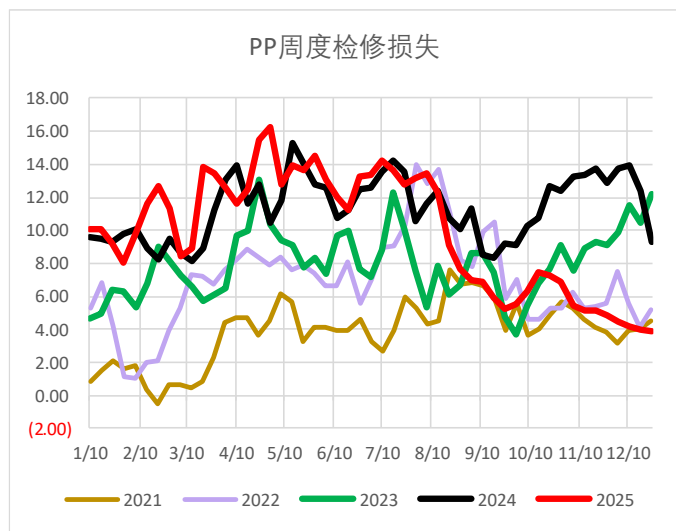
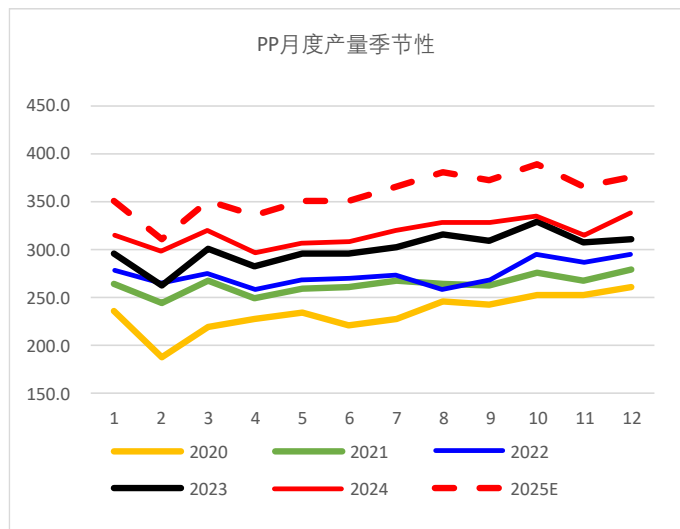
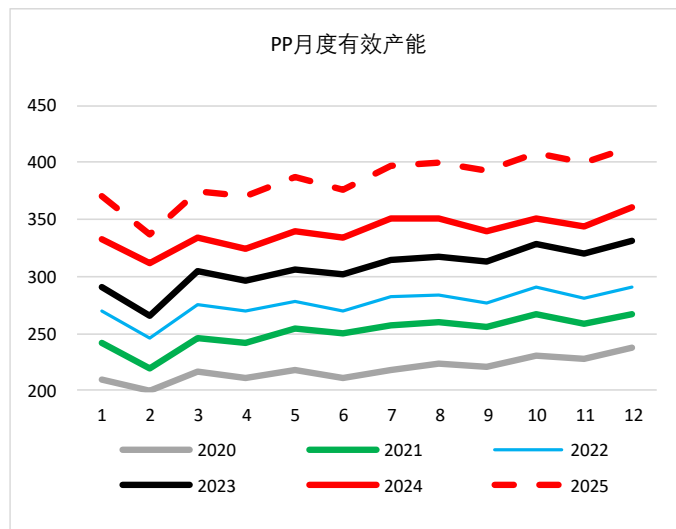
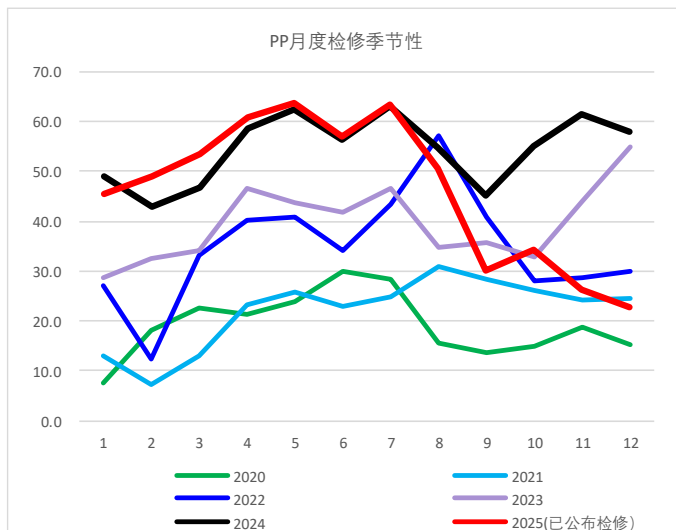
PP港口库存



PP仓单



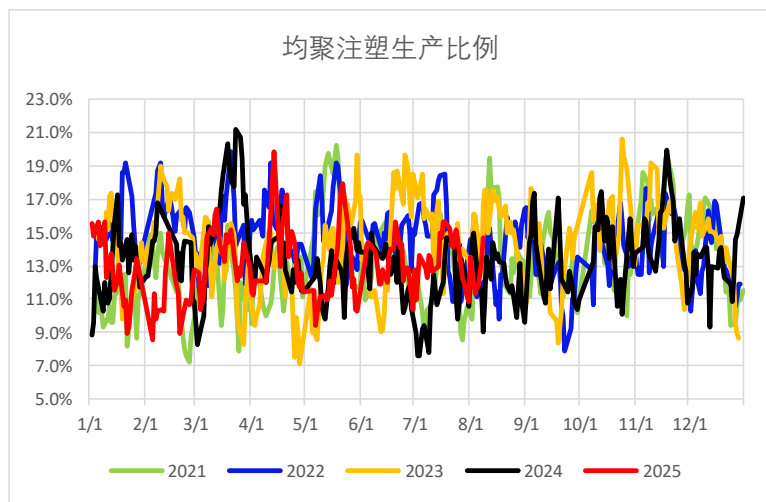
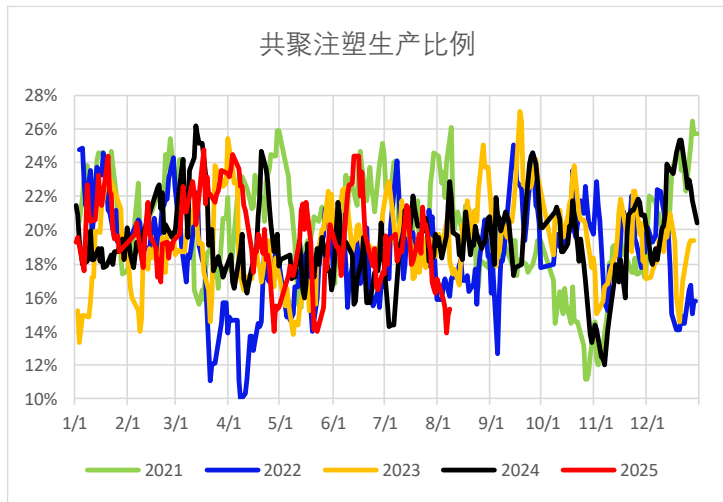
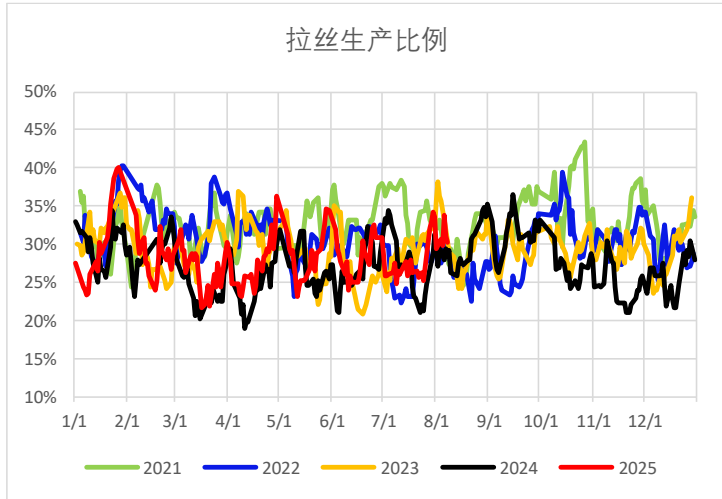
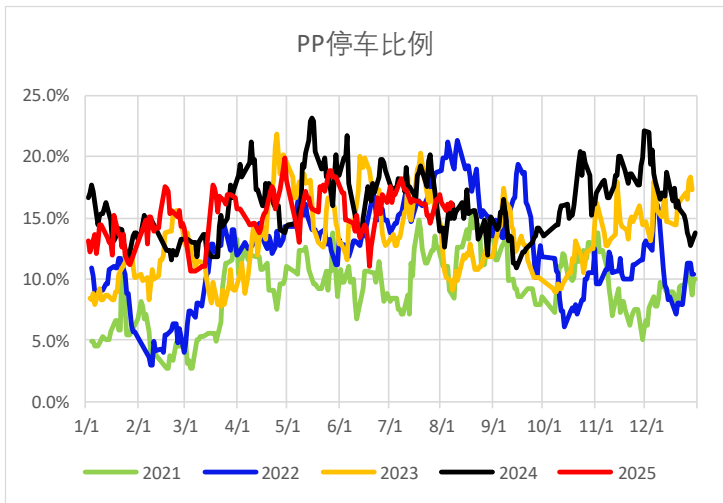
- ◆ 本周国内PP装置开工负荷率为78.53%，较上一周提升0.76个百分点，较去年同期上升1.98个百分点。其中油制PP开工负荷率在74.50%，煤制PP开工负荷率在85.04%，PDH制PP开工负荷率在80.77%。



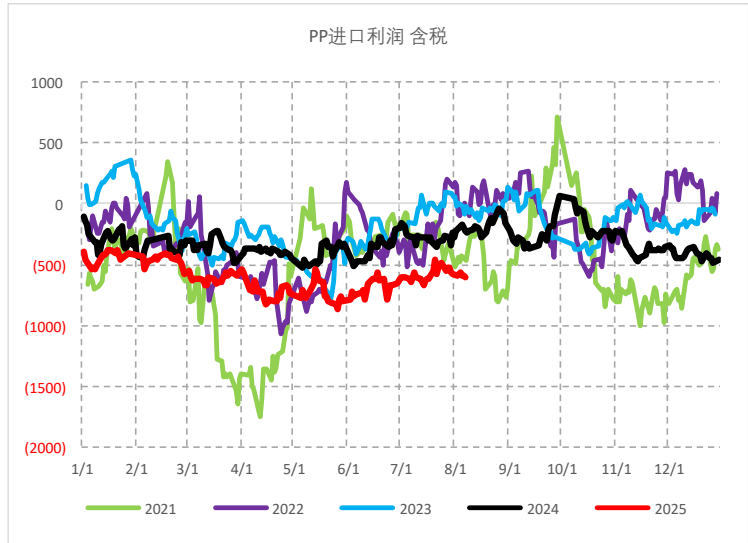
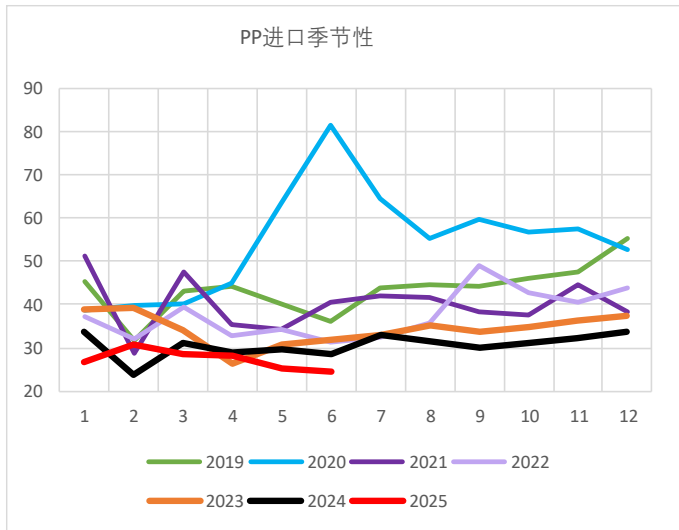
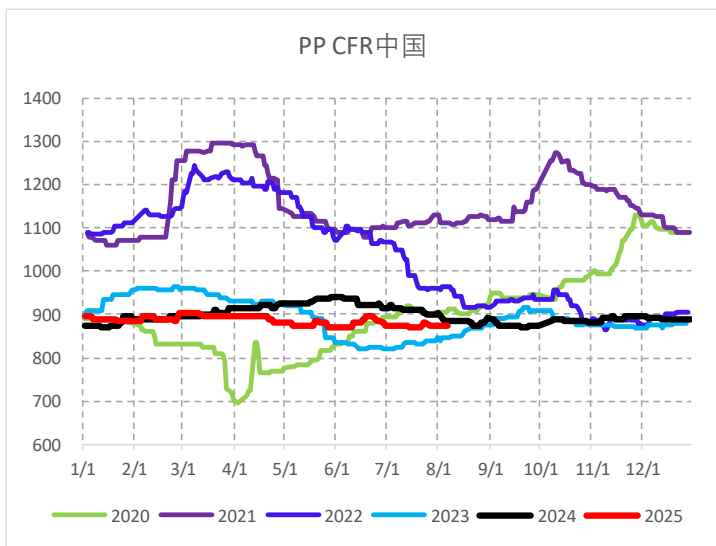
PP新增产能情况

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	130	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
2601	185	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
		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			

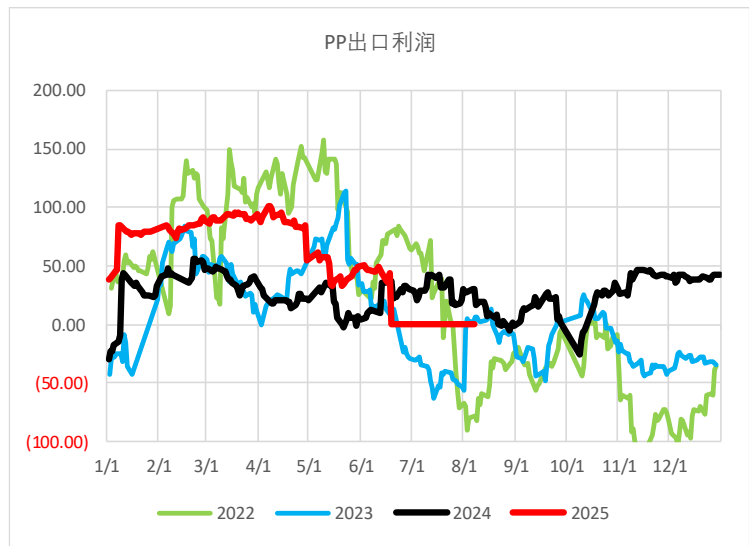
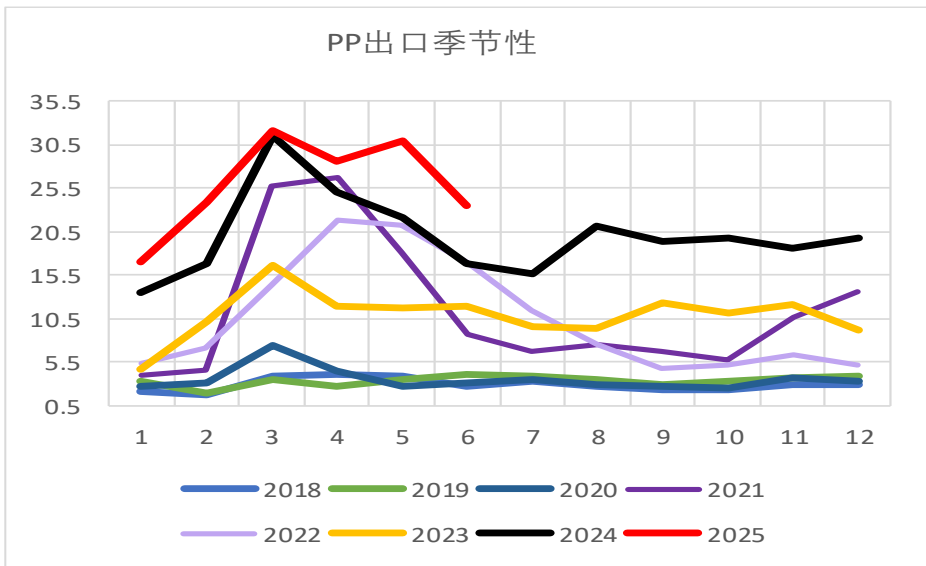
PP生产比例

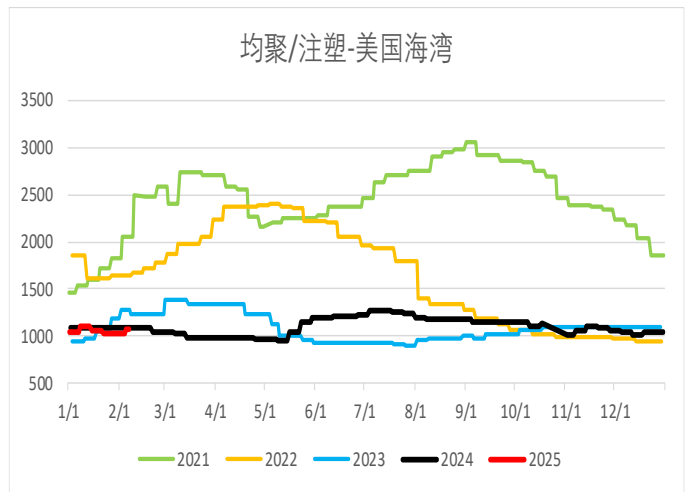
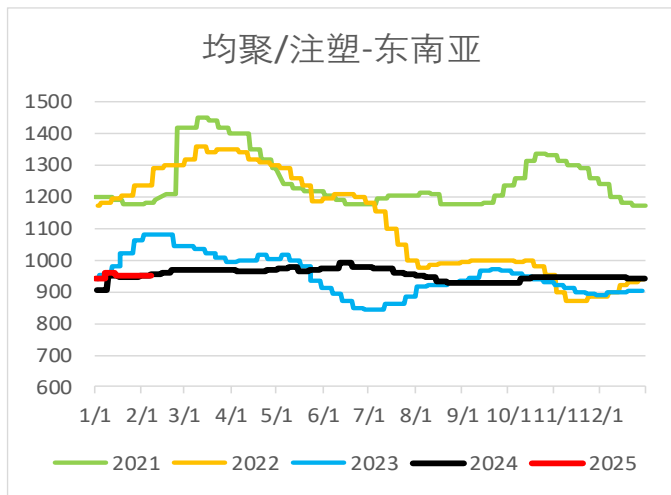
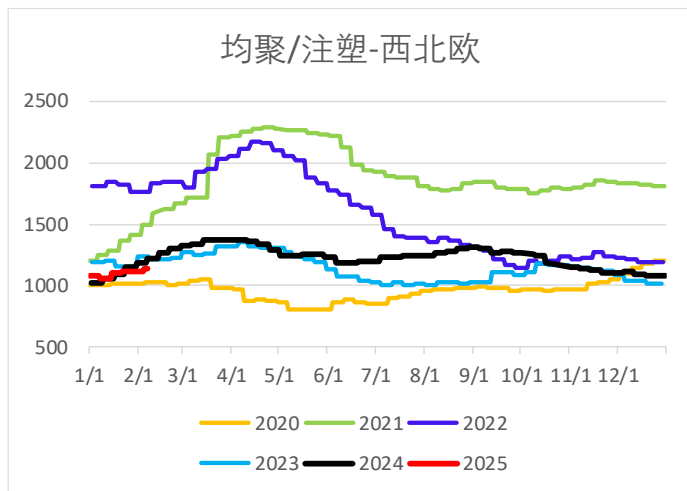


- ◆ 在中国市场经过一段时间的市场情绪高涨后，市场已恢复平静状态。此前某些曾大幅上涨的大宗商品在下跌后，目前的波动幅度有限。本周，有关煤炭开采生产评估和监管的信息重新浮出水面，同时也出现了对生产限制的预期。因此，价值链产品的价格略有上涨，尽管不同产品的价格有所不同。现货市场方面，考虑到华东和华南地区均有新增产能释放，国内贸易商和供应商小幅调整了报价。受下游终端用户完成一些交易的支撑，本周市场情绪略有改善。此外，华北地区的部分PDH机组因运营问题暂时关闭。丙烯价格小幅上涨；然而，面对不断上涨的市场价格，终端用户仍持谨慎态度，采取了勉强糊口的购买策略。关于进口货物，只有一家中东供应商对他们的COPOL级材料报价880美元/吨（CFR 中国）。国内人民币价格保持稳定，尽管贸易商试图逐步调整报价以获得买家的回应。市场价格呈小幅上升趋势。

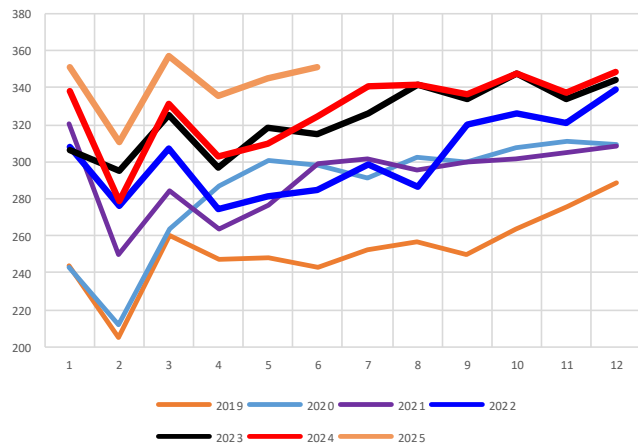


- ◆ 本周由于海外买家已经准备好了库存，出口订单已转为看跌，导致需求下降。美国政府最近宣布对印度货物 征收新的进口关税，这加剧了南亚买家的担忧。这造成了潜在的短期风险，因为预计中国对南亚市场的出口将受到负面 影响。因此，出口势头预计将进一步减弱。与此同时，国内贸易商和供应商正将重点转为向拉美地区出口PP产品。供应 商和下游贸易商现在都提供更有竞争力的价格，以确保在这个市场上的大宗订单。此外，几家主要航运公司宣布提高某 些航线的季节性附加费，这给货物出口造成了额外的障碍。

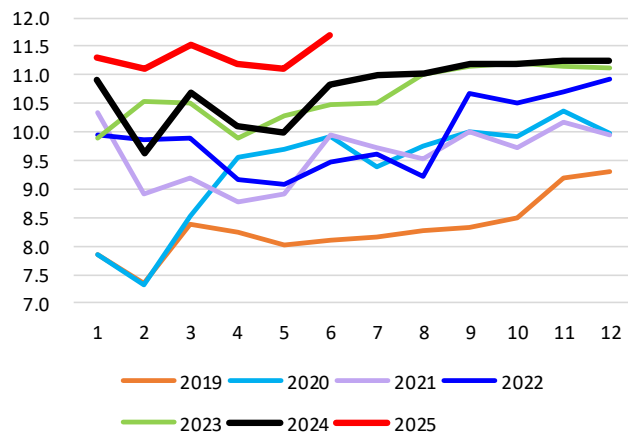




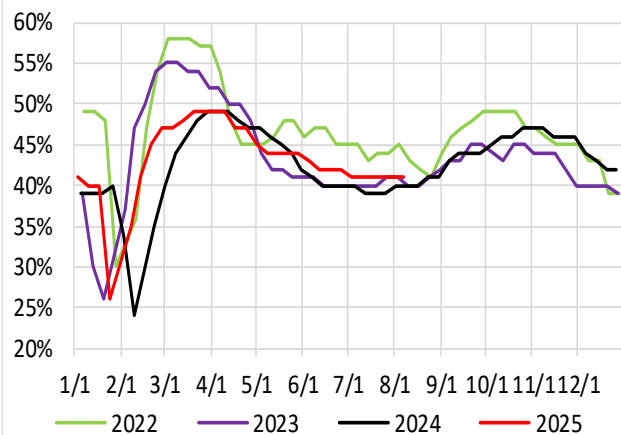
PP需求季节性



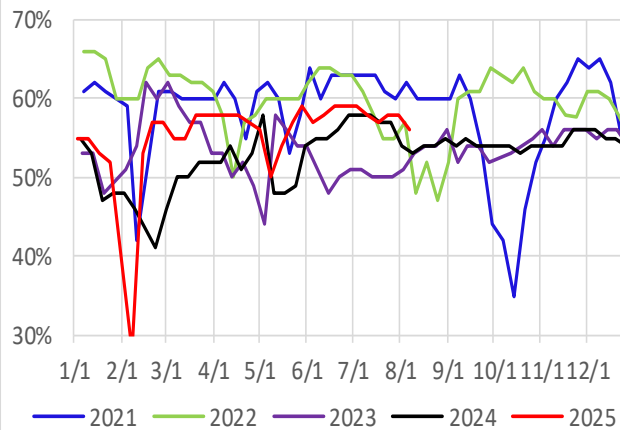
PP日均消费



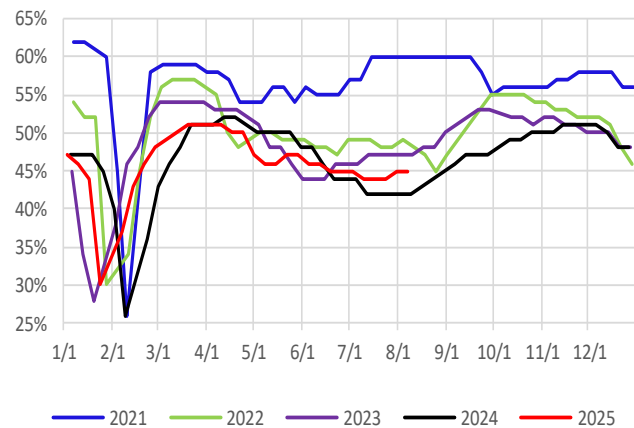
塑编开工率



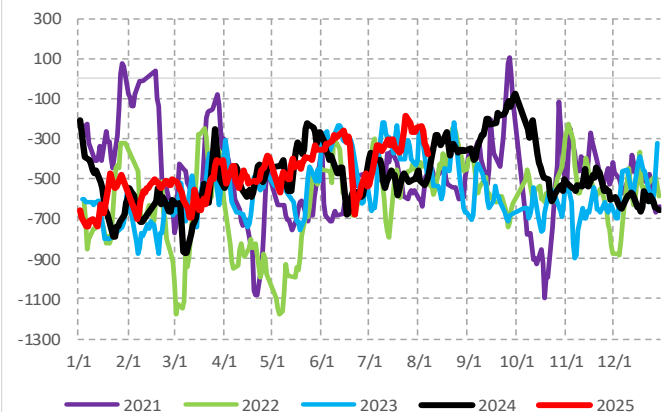
BOPP开工率



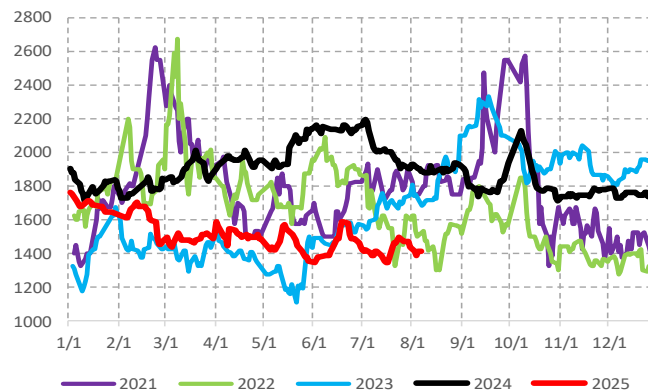
注塑开工率



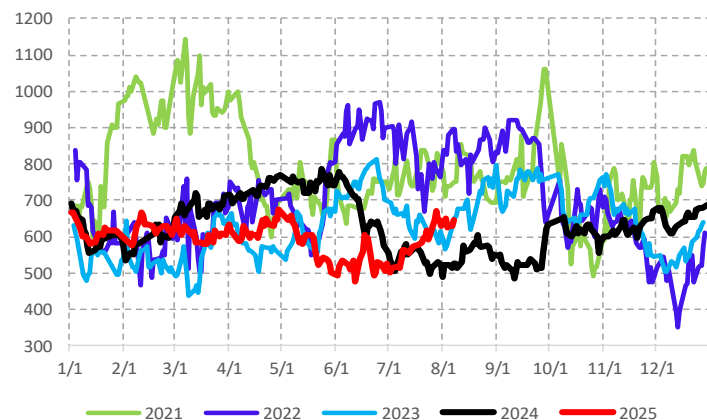
PP粉利润



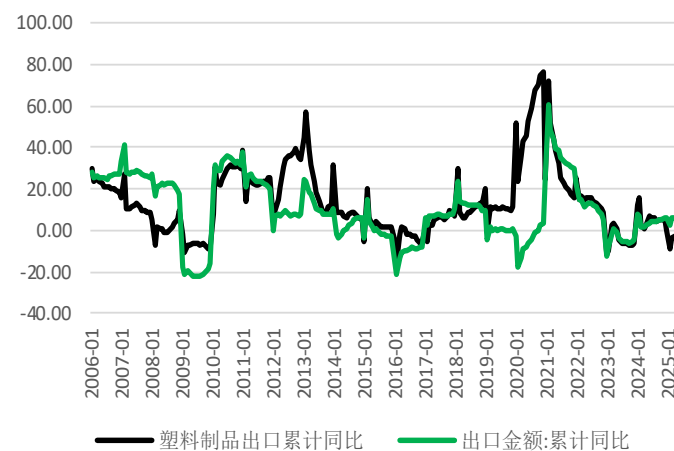
PP新料-回料



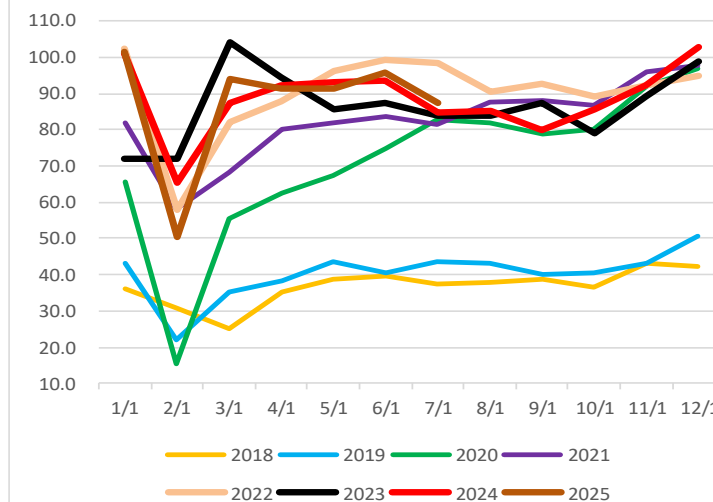
PP粒粉价差

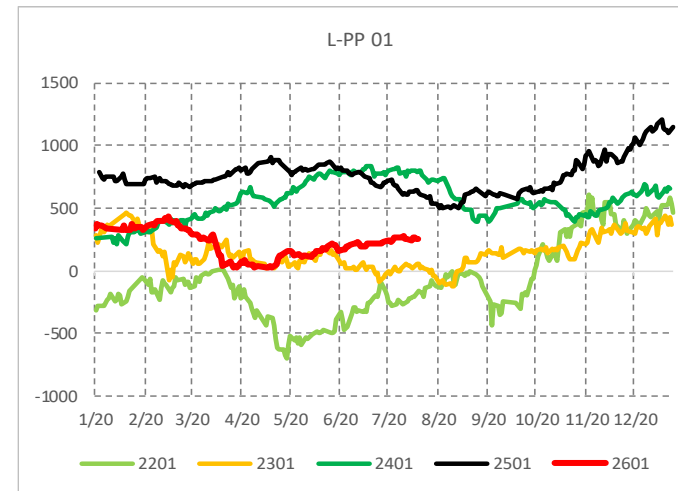
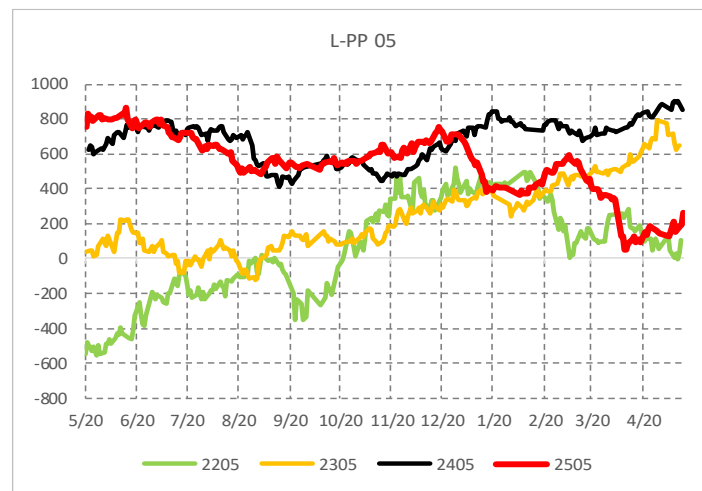
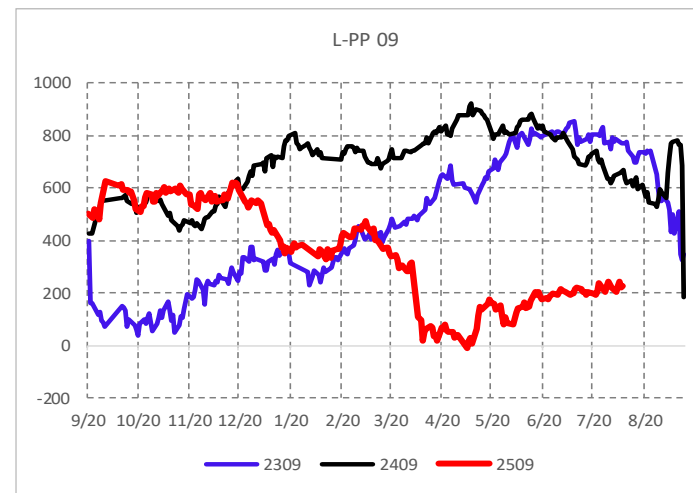
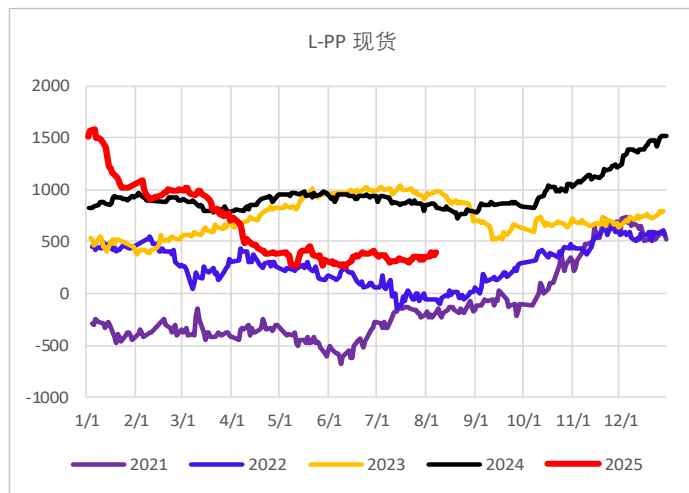


塑料制品出口及宏观出口增速



塑料制品出口金额 (亿美元)





■ 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
