聚烯烃（塑料 PP）日报 2024 年 08 月 19 日

研究员：周琴
期货从业证号：
F3076447
投资咨询证号：
Z0015943
联系方式：
✉:
zhouqin_qh@chinastock.com.cn

聚烯烃（塑料 PP）日报

第一部分 相关数据

塑料相关					PP相关				
名称	2025/08/19	2025/08/18	涨跌	涨跌幅	名称	2025/08/19	2025/08/18	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2605	7291	7312	-21	-0.29%	PP2605	7032	7048	-16	-0.23%
L2509	7268	7292	-24	-0.33%	PP2509	6987	7026	-39	-0.56%
L2601	7307	7334	-27	-0.37%	PP2601	7016	7048	-32	-0.45%
华北线性	7200	7200	0	0.00%	华北拉丝	6900	6900	0	0.00%
华东线性	7260	7260	0	0.00%	华东拉丝	6920	6960	-40	-0.57%
华南线性	7380	7380	0	0.00%	华南拉丝	6860	6880	-20	-0.29%
基差月差					基差月差				
09基差	-68	-92	24		09基差	-67	-66	-1	
01基差	-107	-134	27		01基差	-96	-88	-8	
05基差	-91	-112	21		05基差	-112	-88	-24	
9-1价差	-39	-42	3		9-1价差	-29	-22	-7	
1-5价差	16	22	-6		1-5价差	-16	0	-16	
上游价格					上游价格				
布伦特主	65.94	66.46	-0.5	-0.78%	布伦特主	65.94	66.46	-0.5	-0.78%
石脑油	571	573	-1.8	-0.31%	丙烷:CFR华东(美元/吨)	556	558	-2.0	-0.36%
东北亚乙烯	826	826	0	0.00%	山东丙烯	6425	6425	0	0.00%
利润					利润				
L进口利润	-12	-9	-4	43.88%	PP进口利润	-648	-612	-36	5.86%
油制PE利润	45	12	32	259.88%	油制PP利润	-245	-258	12	-4.74%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	38.0%	38.0%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	24.9%	23.9%	0.95%	3.97%
PE检修比例	14.9%	14.0%	0.94%	6.71%	PP检修比例	15.2%	15.9%	-0.74%	-4.65%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7200-7430 元/吨，部分跌 10-50 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7250-7700 元/吨，区间价格部分小幅下跌，幅度在 10-30 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7380-7750 元/吨，区间内部分涨幅 20 元/吨。

PP 现货市场，华北市场持续弱势。拉丝主流成交价格在 6900-7010 元/吨，较上一交易日价格下跌 0/10 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 6920-7050 元/吨，较上一交易日下跌 0/30 元/吨。华南拉丝价格成交集中在 6860-7120 元/吨，较上一交易日价格下调 20/0 元/吨。

【相关资讯】

1. 据市场传闻称，今日主要生产商库存水平在 80 万吨，较前一工作日去库 2.5 万吨，降幅 3.03%；去年同期库存在 81 万吨。

【逻辑分析】

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。

【交易策略】

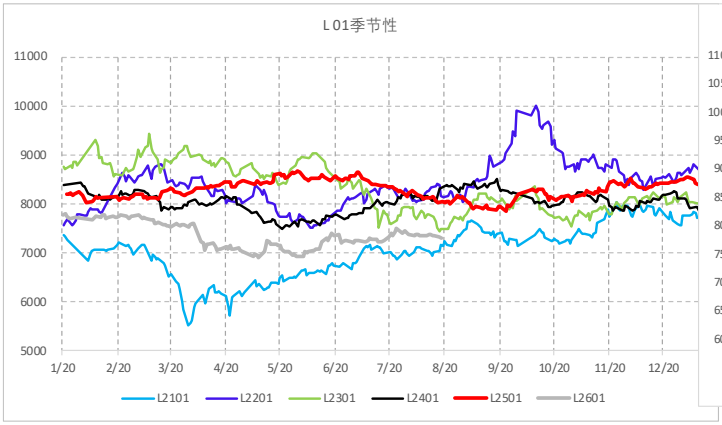
1.单边：塑料 PP 整体供需压力仍旧偏大，成本端油价走势偏弱，价格震荡偏弱看待。关注新装置投产及宏观政策。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

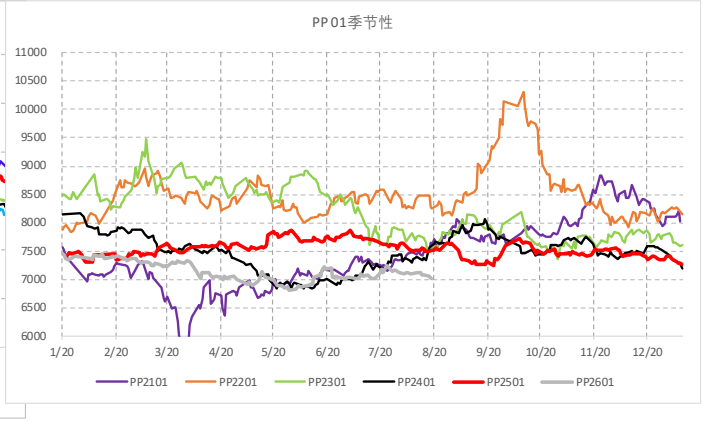
第三部分 相关附图

图 1：塑料 01 合约价格走势图 **单位：元/吨**



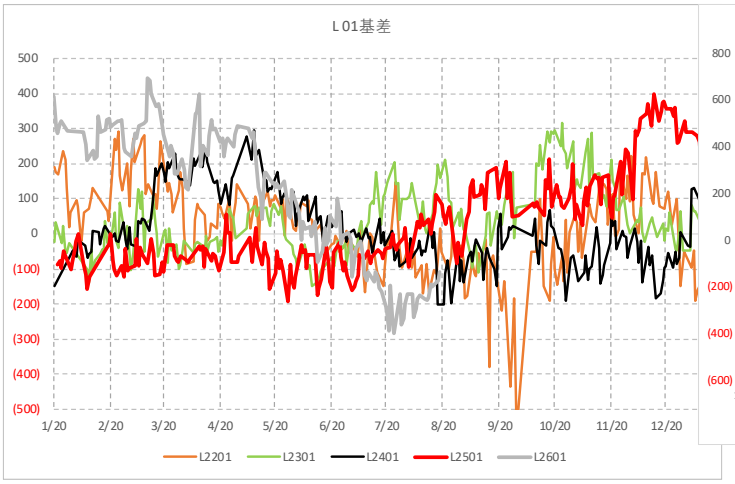
数据来源：银河期货，WIND

图 2：PP 01 合约价格走势图 **位：元/吨**



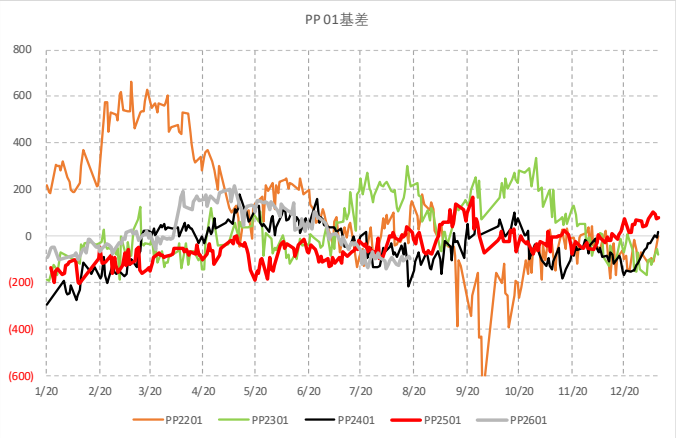
数据来源：银河期货，WIND

图 3：塑料 01 基差走势图　　单位：元/吨



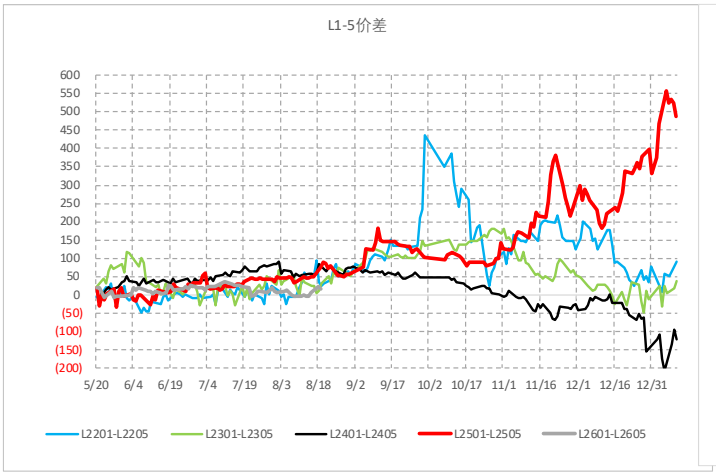
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 4：PP 01 基差价格走势图　　单位：元/吨



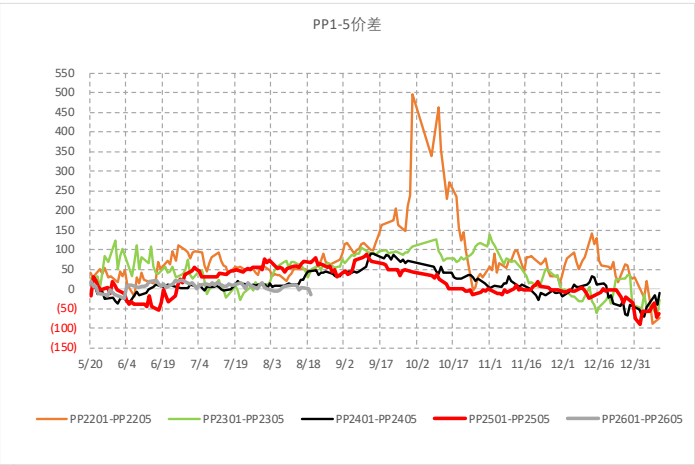
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 5：塑料 1-5 差走势图　　单位：元/吨



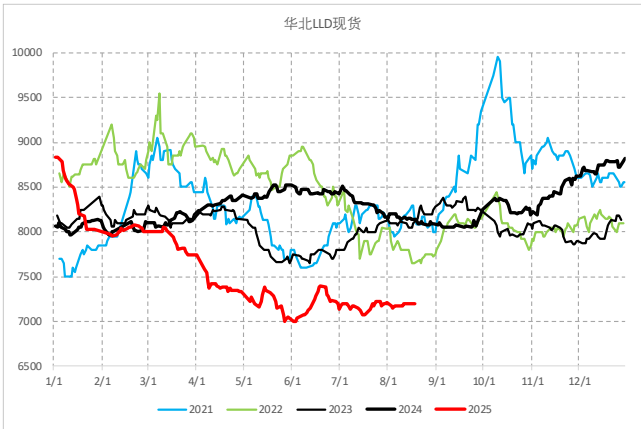
数据来源：银河期货，WIND

图 6：PP 1-5 月差走势图　　单位：元/吨



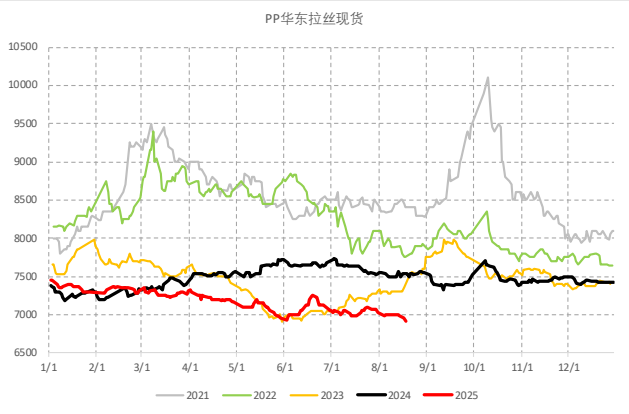
数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势图　　单位：元/吨



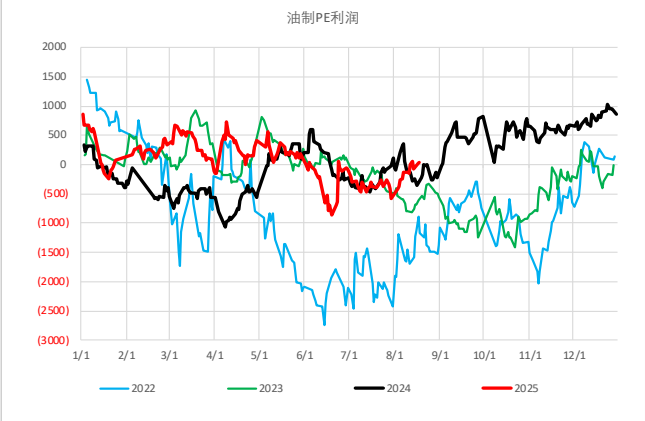
数据来源：银河期货，卓创

图 8：华东拉丝价格走势图　　单位：元/吨



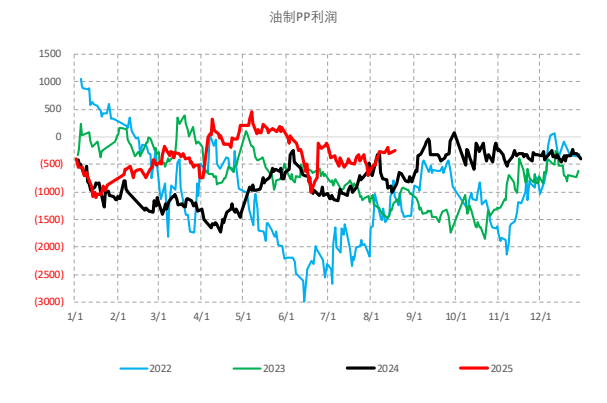
数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润图　　单位：元/吨



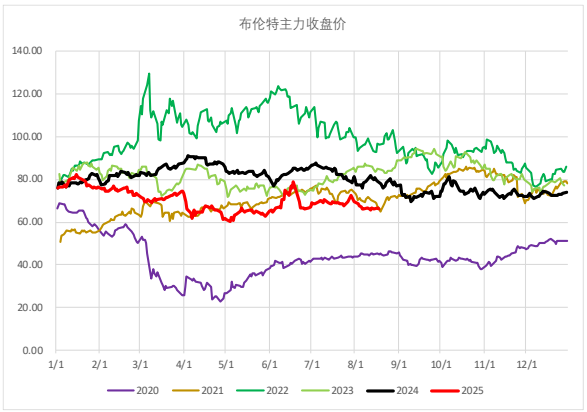
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 10：油制 PP 利润图　　单位：元/吨



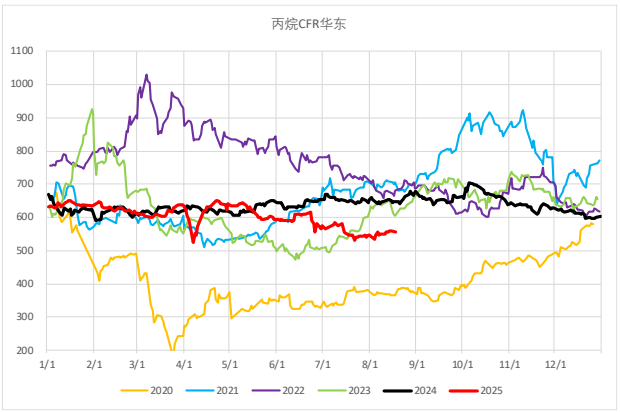
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11：布伦特主力收盘　　单位：元/吨



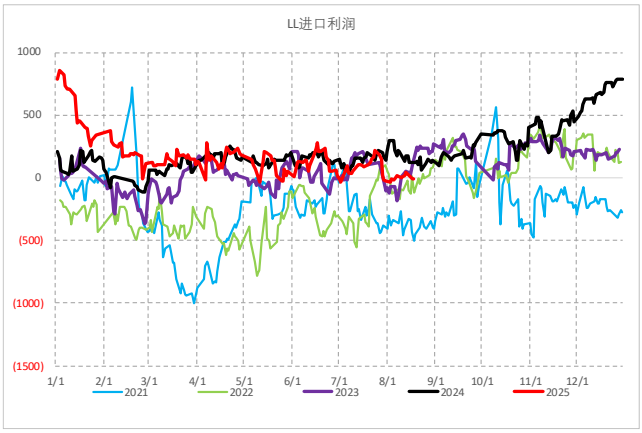
数据来源：银河期货，WIND

图 12：丙烷 CFR 华东价格　　单位：美元/吨



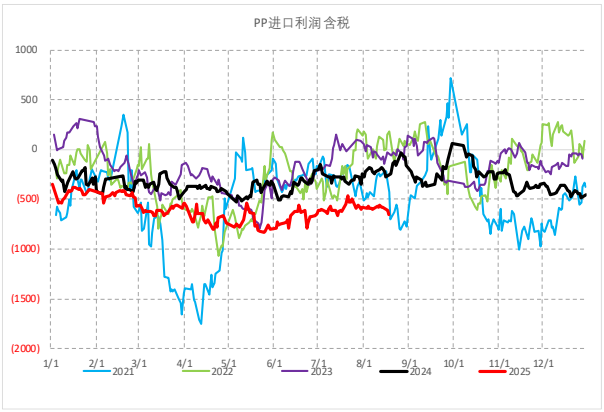
数据来源：银河期货，WIND

图 13：LL 进口利润　　单位：元/吨



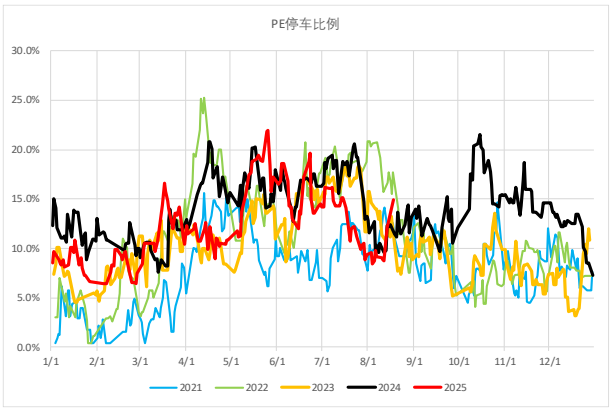
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 14：PP 进口利润　　单位：元/吨



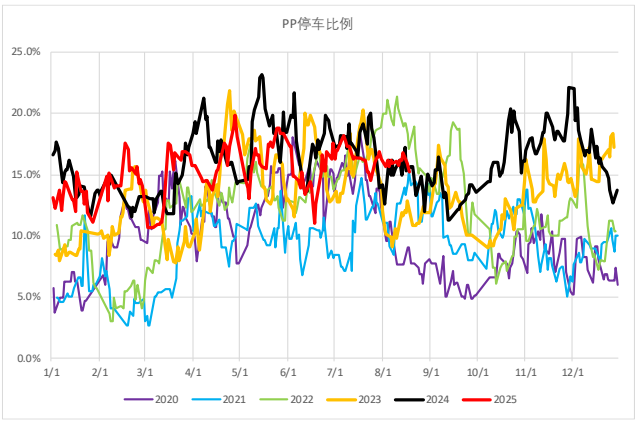
数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 15：PE 检修比例 单位：%



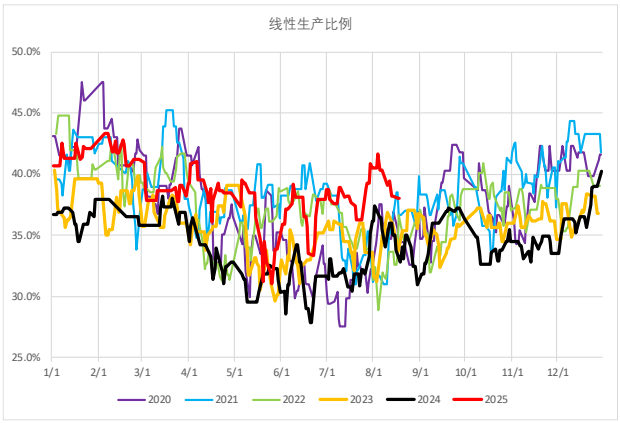
数据来源：银河期货，卓创

图 16：PP 检修比例 单位：%



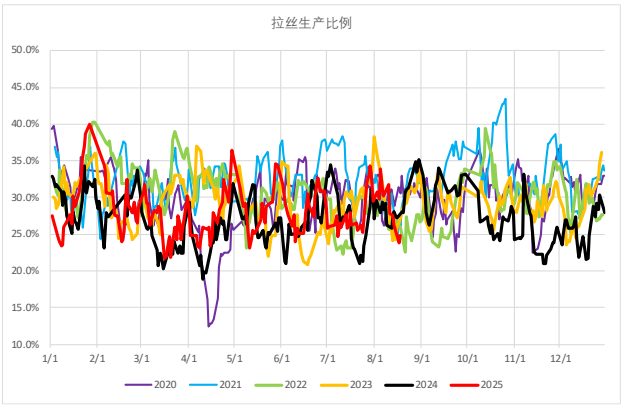
数据来源：银河期货，卓创

图 17：线性生产比例 单位：%



数据来源：银河期货，卓创

图 18：拉丝生产比例 单位：%



数据来源：银河期货，卓创

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司　大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799