

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	2025/08/27	2025/08/26	涨跌	涨跌幅	名称	2025/08/27	2025/08/26	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2605	7365	7411	-46	-0.62%	PP2605	7035	7066	-31	-0.44%
L2509	7310	7347	-37	-0.50%	PP2509	6963	6989	-26	-0.37%
L2601	7364	7402	-38	-0.51%	PP2601	7021	7046	-25	-0.35%
华北线性	7220	7250	-30	-0.41%	华北拉丝	6870	6880	-10	-0.15%
华东线性	7300	7320	-20	-0.27%	华东拉丝	6880	6910	-30	-0.43%
华南线性	7430	7430	0	0.00%	华南拉丝	6840	6870	-30	-0.44%
基差月差					基差月差				
09基差	-90	-97	7		09基差	-83	-79	-4	
01基差	-144	-152	8		01基差	-141	-136	-5	
05基差	-145	-161	16		05基差	-155	-156	1	
9-1价差	-54	-55	1		9-1价差	-58	-57	-1	
1-5价差	-1	-9	8		1-5价差	-14	-20	6	
上游价格					上游价格				
布伦特主	66.70	66.69	0.0	0.01%	布伦特主	66.70	66.69	0.0	0.01%
石脑油	600	593	7.5	1.27%	丙烷:CFR华东(美元/吨)	587	587	0.0	0.00%
东北亚乙烯	841	831	10	1.20%	山东丙烯	6470	6470	0	0.00%
利润					利润				
L进口利润	-31	-29	-2	5.82%	PP进口利润	-617	-600	-17	2.76%
油制PE利润	73	-14	86	-627.48%	油制PP利润	-217	-304	86	-28.44%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	36.1%	36.1%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	#N/A	29.8%	#N/A	#N/A
PE检修比例	14.1%	14.1%	0.00%	0.00%	PP检修比例	#N/A	12.9%	#N/A	#N/A

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 7220-7450 元/吨，部分跌 10-30 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7300-7700 元/吨，区间价格部分涨跌，幅度在 10-50 元/吨左右，期货低位运行，市场交易气氛清淡，多数石化企业稳定出厂价格，贸易商部分小幅让利，然下游订单跟进放缓，多数谨慎观望，成交价格商谈为主。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7430-7750 元/吨，区间内变动幅度在 50-70 元/吨。

PP 现货市场，华北拉丝 6870-7000 元/吨，环比-10/-20 元/吨，华东拉丝 6880-7050 元/吨，环比-30/0 元/吨，华南拉丝 6840-7080 元/吨，环比-30/-10 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 70.5 万吨，较前一工作日去库 2.5 万吨，降幅 3.42%；去年同期库存在 72 万吨。

【逻辑分析】

LL 下半年新增产能放缓，近期无进一步新产能投放，PP 即将面临宁波大榭二期 90 万吨新装置投放，投产压力较 PE 更大。存量检修预计在四季度会有明显下降。需求端，金九银十旺季需求预期仍存，下游开工有所回升，棚膜旺季逐步来临，农膜开工回升，但目前节奏偏慢，农膜订单回升，但同比偏弱，关注后期旺季需求兑现情况。塑料短期震荡偏强，PP 短期偏震荡。

【交易策略】

1. 单边：塑料短期震荡偏强，PP 短期偏震荡。
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

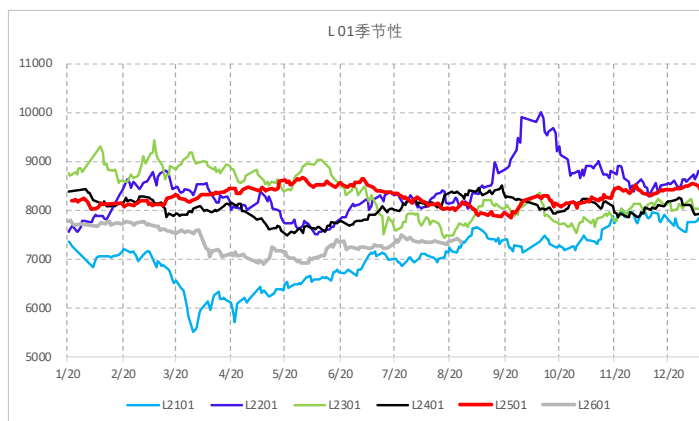
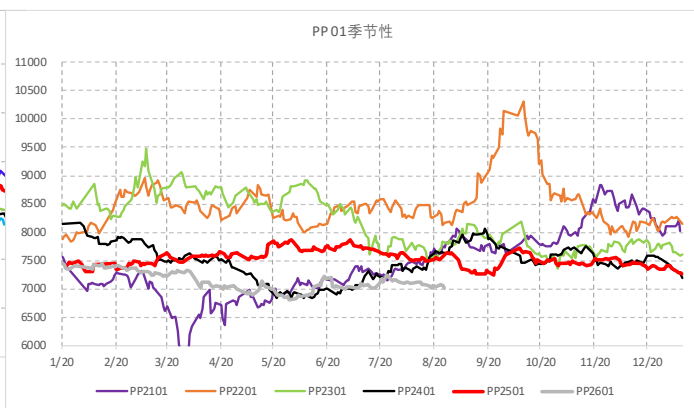


图 2：PP 01 合约价格走势图

位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：塑料 01 基差走势图

单位：元/吨

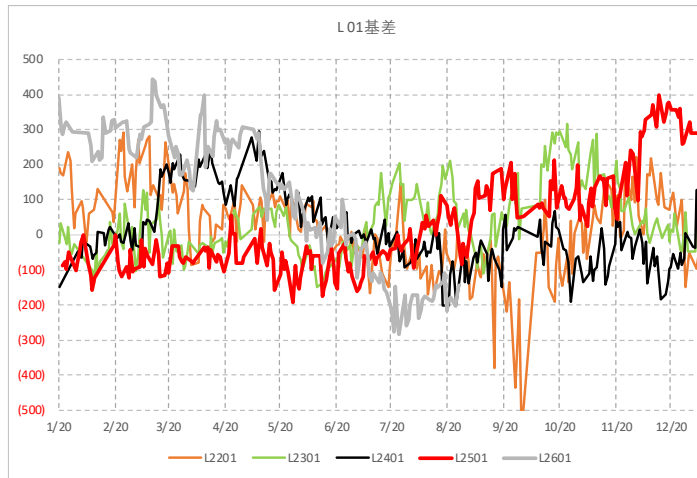
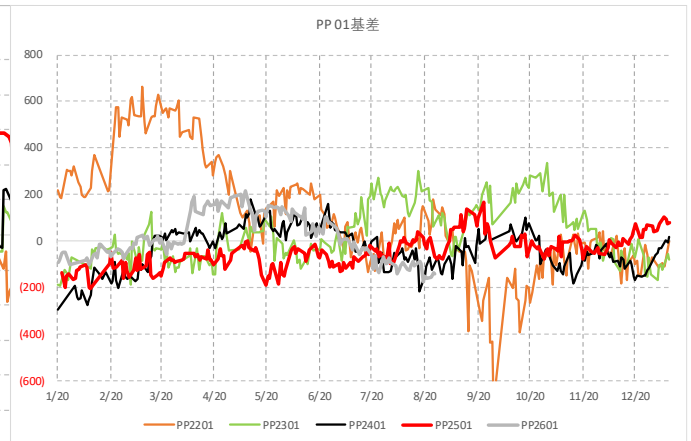


图 4：PP 01 基差价格走势图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

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

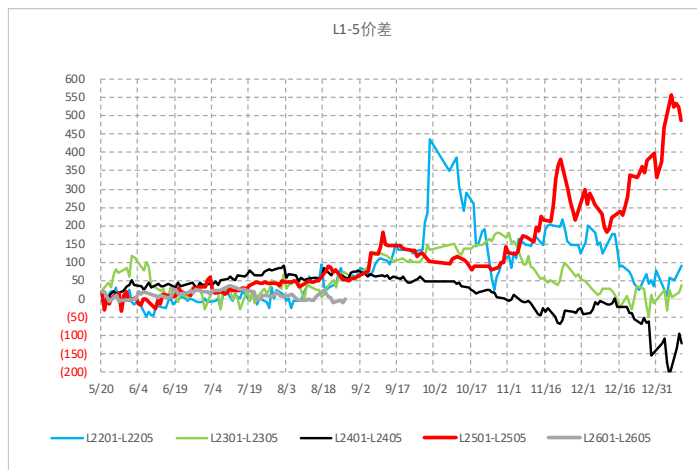
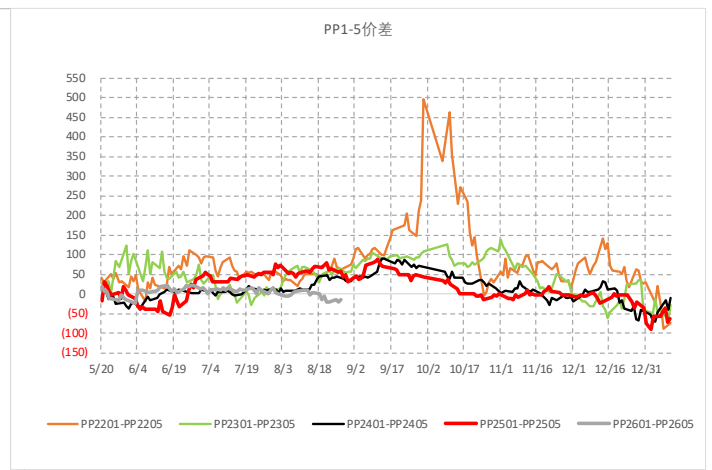


图 6：PP 1-5 月差走势图

单位：元/吨

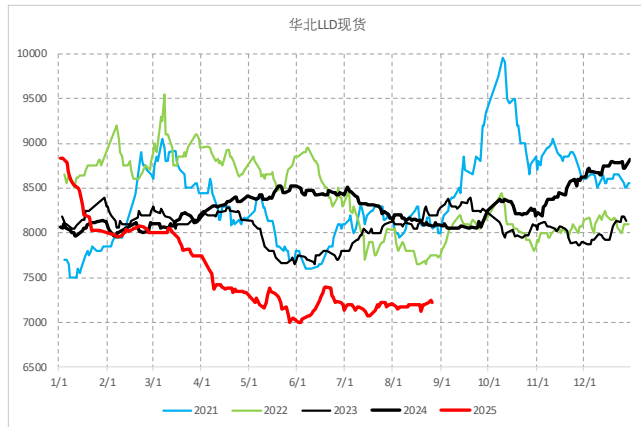


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势

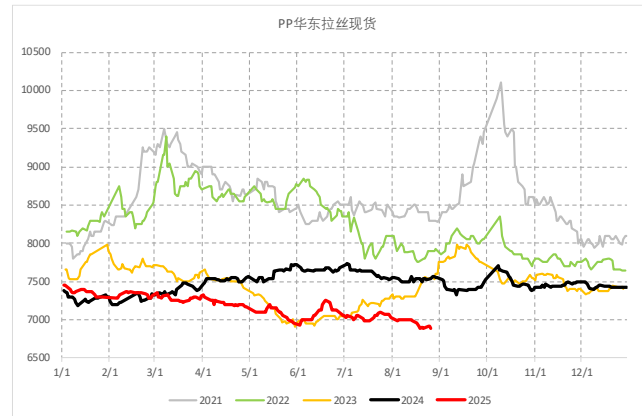
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 8：华东拉丝价格走势

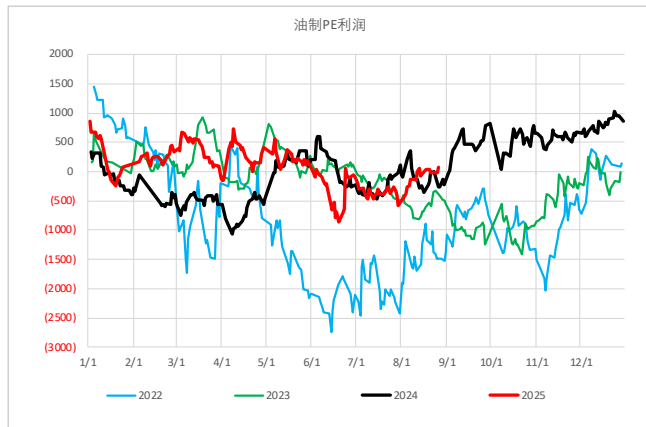
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润图

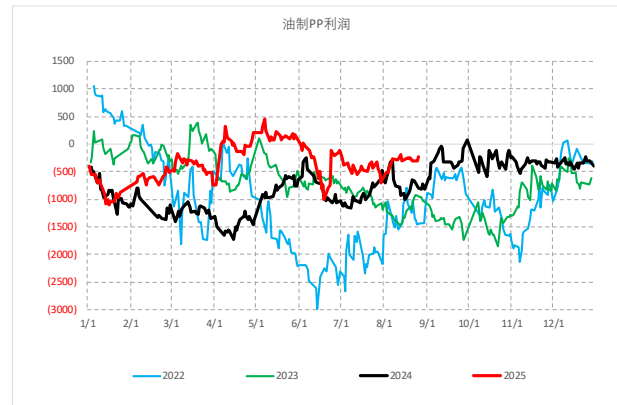
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 10：油制 PP 利润图

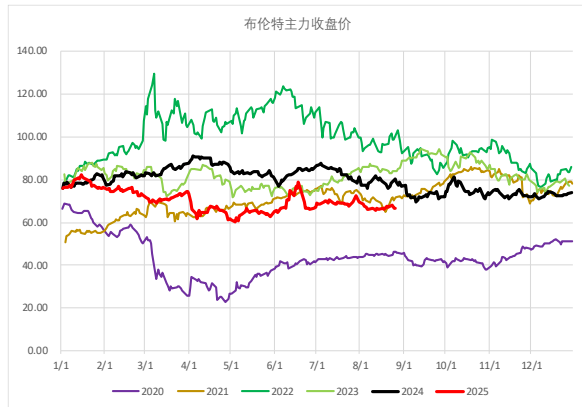
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11: 布伦特主力收盘

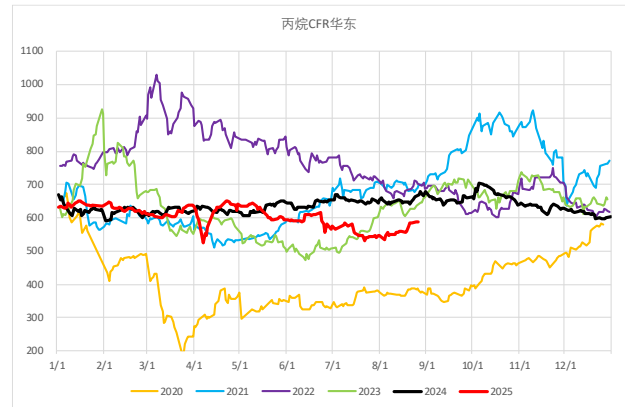
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 12: 丙烷 CFR 华东价格

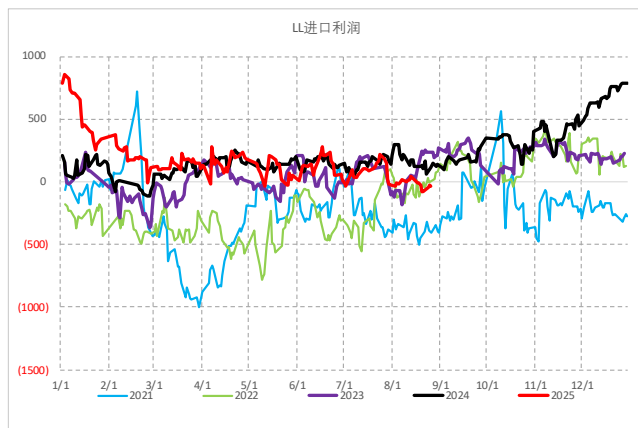
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 13: LL 进口利润

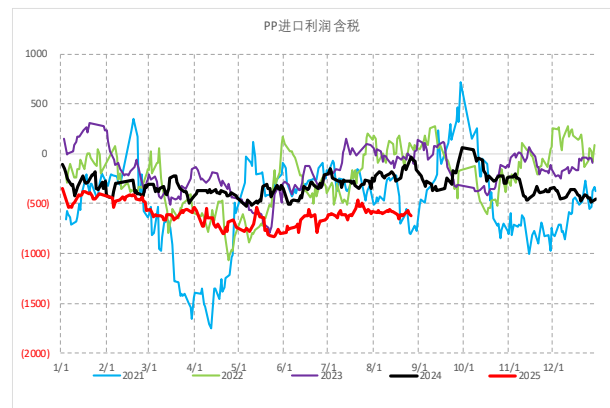
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

图 14: PP 进口利润

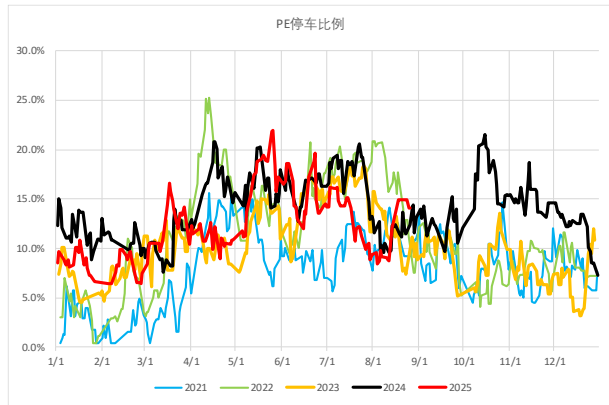
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

图 15: PE 检修比例

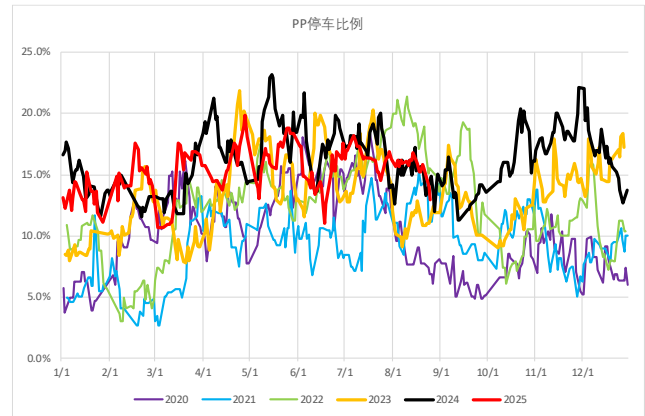
单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

图 16: PP 检修比例

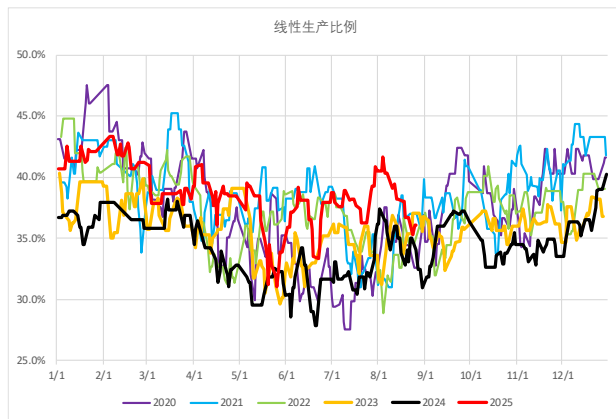
单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

图 17: 线性生产比例

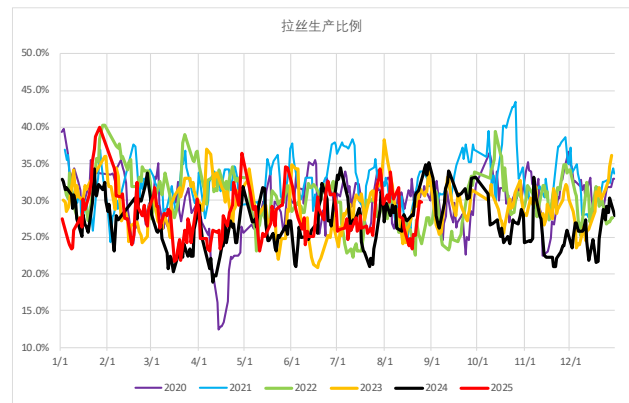
单位: %



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