

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	2025/09/04	2025/09/03	涨跌	涨跌幅	名称	2025/09/04	2025/09/03	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2605	7220	7240	-20	-0.28%	PP2605	6949	6965	-16	-0.23%
L2509	7170	7185	-15	-0.21%	PP2509	6828	6860	-32	-0.47%
L2601	7225	7247	-22	-0.30%	PP2601	6939	6954	-15	-0.22%
华北线性	7110	7150	-40	-0.56%	华北拉丝	6740	6770	-30	-0.44%
华东线性	7170	7220	-50	-0.69%	华东拉丝	6780	6800	-20	-0.29%
华南线性	7350	7380	-30	-0.41%	华南拉丝	6760	6770	-10	-0.15%
基差月差					基差月差				
09基差	-60	-35	-25		09基差	-48	-60	12	
01基差	-115	-97	-18		01基差	-159	-154	-5	
05基差	-110	-90	-20		05基差	-169	-165	-4	
9-1价差	-55	-62	7		9-1价差	-111	-94	-17	
1-5价差	5	7	-2		1-5价差	-10	-11	1	
上游价格					上游价格				
布伦特主	67.03	67.39	-0.4	-0.53%	布伦特主	67.03	67.39	-0.4	-0.53%
石脑油	605	601	4.5	0.75%	丙烷:CFR华东(美元/吨)	602	600	2.0	0.33%
东北亚乙烯	841	841	0	0.00%	山东丙烯	6630	6630	0	0.00%
利润					利润				
L进口利润	-52	-32	-19	59.45%	PP进口利润	-693	-684	-9	1.33%
油制PE利润	50	-89	139	-155.65%	油制PP利润	-270	-409	139	-33.94%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	35.9%	35.9%	0.00%	0.00%	拉丝生产比例	29.0%	30.5%	-1.57%	-5.14%
PE检修比例	16.7%	14.8%	1.87%	12.65%	PP检修比例	13.3%	12.3%	0.95%	7.70%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分走软。华北大区部分线性跌 20-40 元/吨；华东大区线性部分跌 20-80 元/吨；华南大区线性部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7110-7750 元/吨。线性期货低开震荡走弱，部分石化下调 LLDPE 出厂价，市场交投气氛疲软，贸易商部分随行让利。终端订单跟进不足，补仓积极性不高，多坚持随采随用，成交量欠佳。

PP 现货市场，华北拉丝主流成交价格在 6740-6940 元/吨，较上一交易日下跌-30/-10 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 6780-6950 元/吨，较上一交易日-20/-50 元/吨。华南地区 PP 拉丝主流成交价格为 6760-7030 元/吨，较上一交易日下跌-10/0 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 67 万吨，较前一工作日去库 1 万吨，降幅 1.47%；去年同期库存在 73.5 万吨。

【逻辑分析】

8月PE没有新产能投放，PP在月末投产宁波大二期一线45万吨装置，01合约仍有新产能投放预期，PE主要是埃克森美孚惠州50万吨LD、中石油广西石化30万吨HD和40万吨全密度，PP主要是大榭二期二线45万吨和中石油广西40万吨新装置。存量检修预计在四季度会有明显下降，整体供应端仍有压力。进口预计仍在低位，出口维持高位判断。需求端即将迎来金九银十旺季，棚膜旺季逐步来临，但订单偏差，旺季需求成色预计偏差。塑料PP供需预期仍弱，价格震荡偏弱看待。

【交易策略】

- 1.单边：01合约仍有新产能投放预期，存量开工存提升预期，旺季需求成色预计偏差。塑料PP供需预期仍弱，价格震荡偏弱看待。
- 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

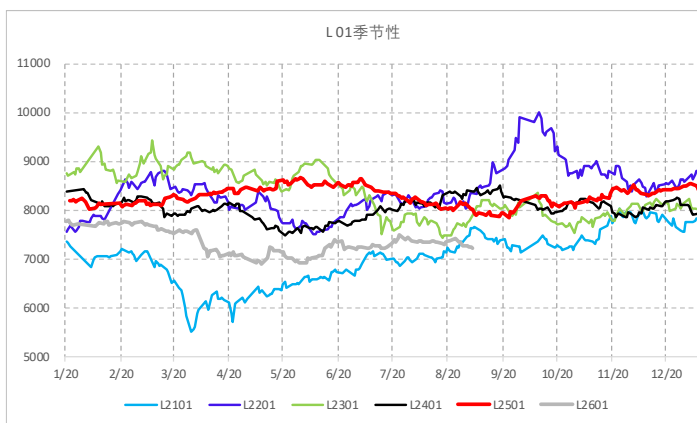
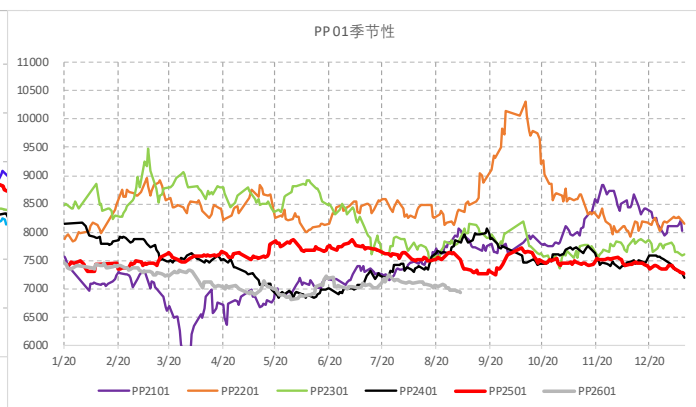


图 2：PP 01 合约价格走势图

单位：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

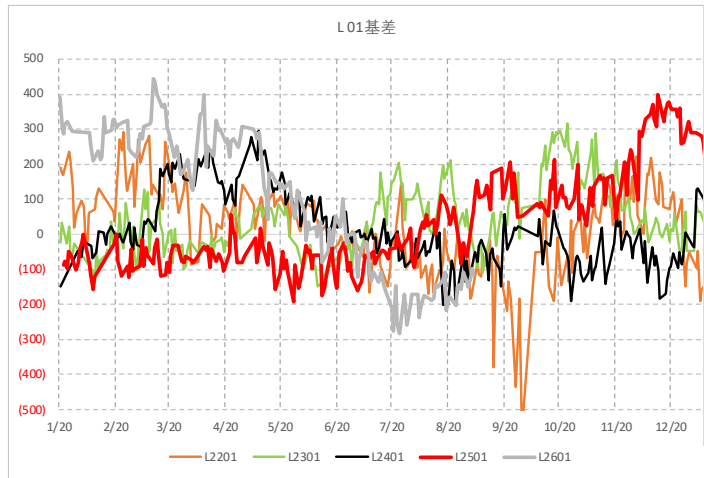
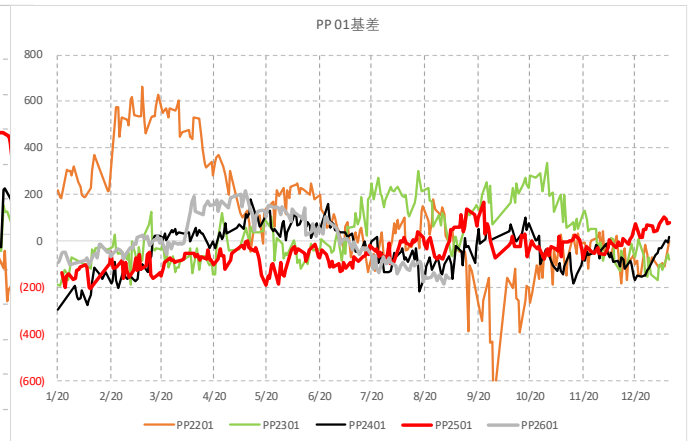


图 4：PP 01 基差价格走势图

单位：元/吨

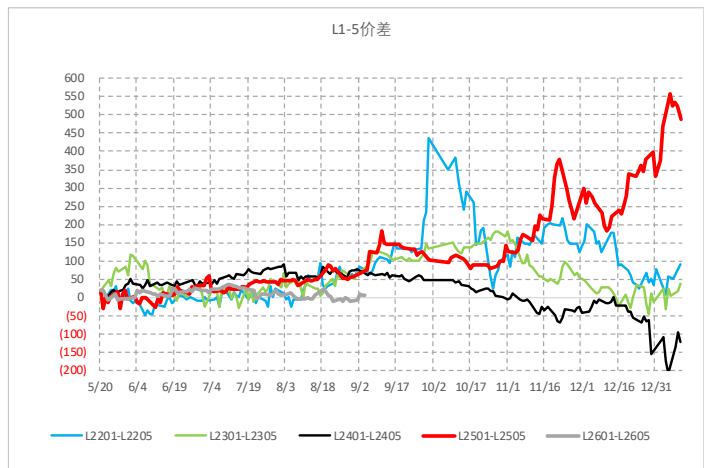


数据来源：银河期货，WIND，卓创

数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 5：塑料 1-5 差走势图

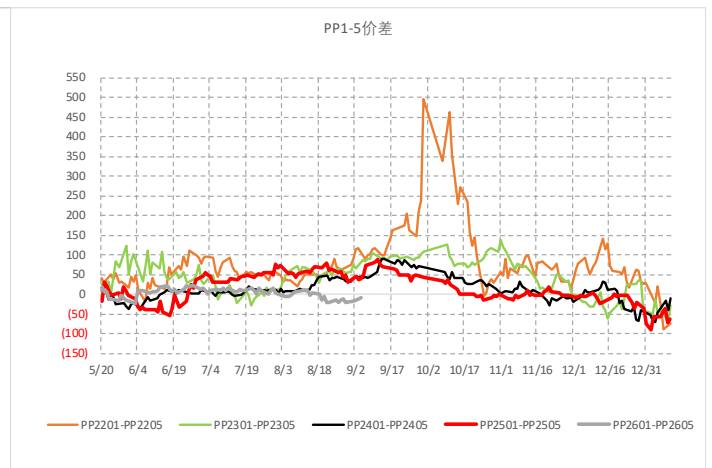
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 6：PP 1-5 月差走势图

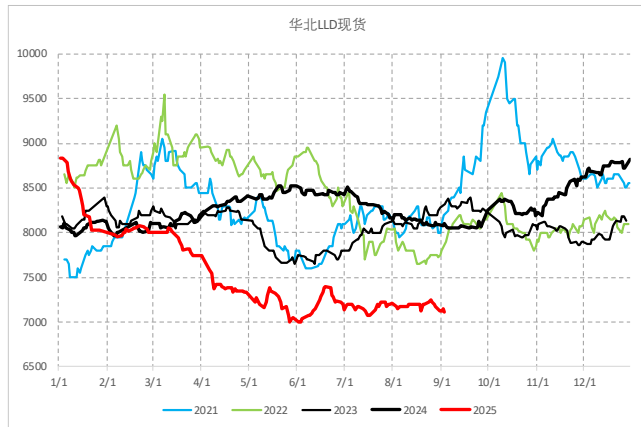
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：华北线性价格走势

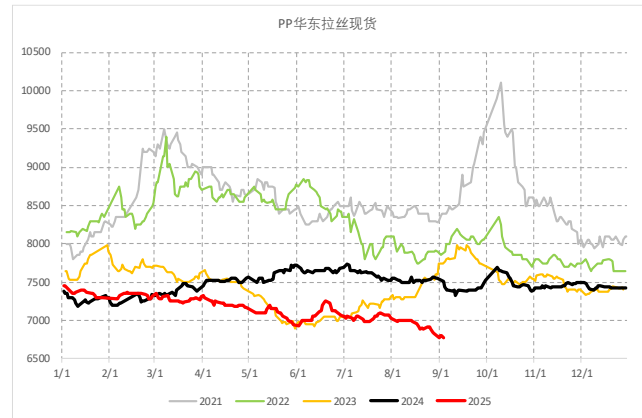
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 8：华东拉丝价格走势

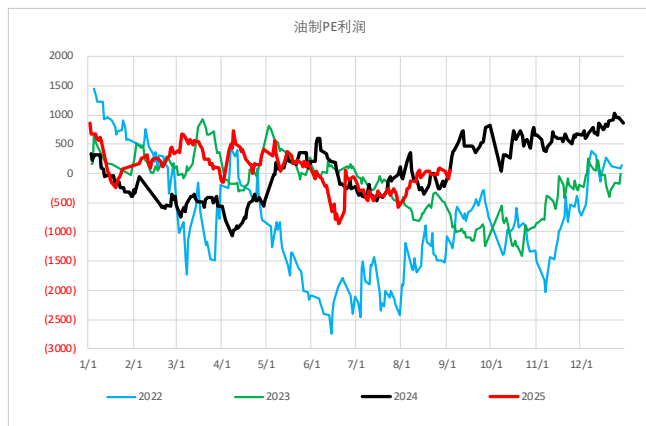
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润图

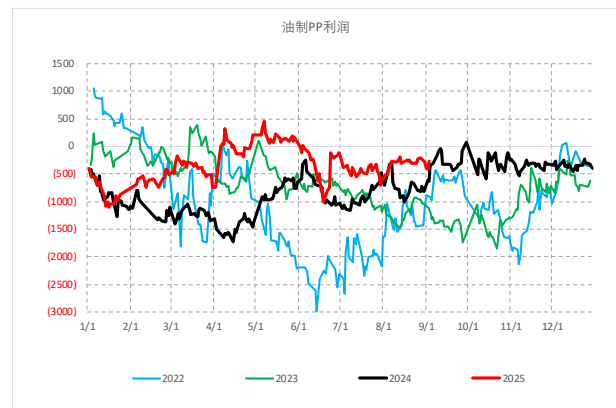
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 10：油制 PP 利润图

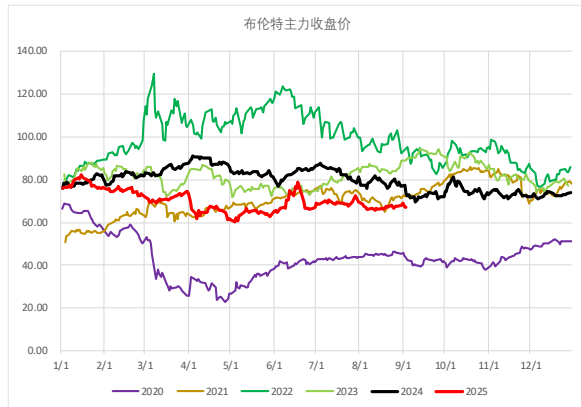
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND，卓创

图 11: 布伦特主力收盘

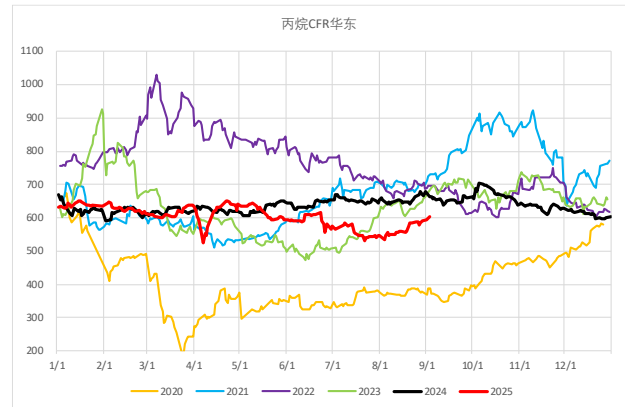
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 12: 丙烷 CFR 华东价格

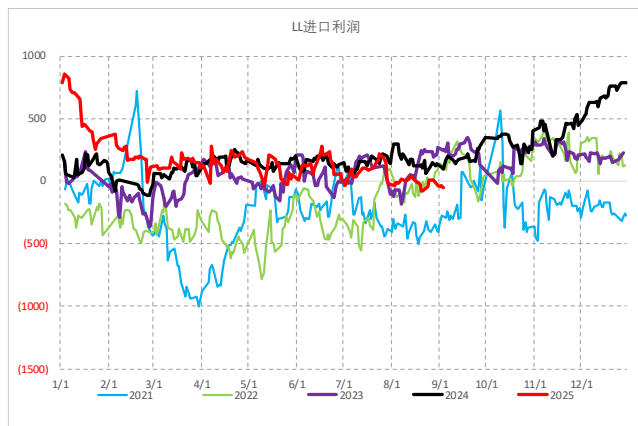
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 13: LL 进口利润

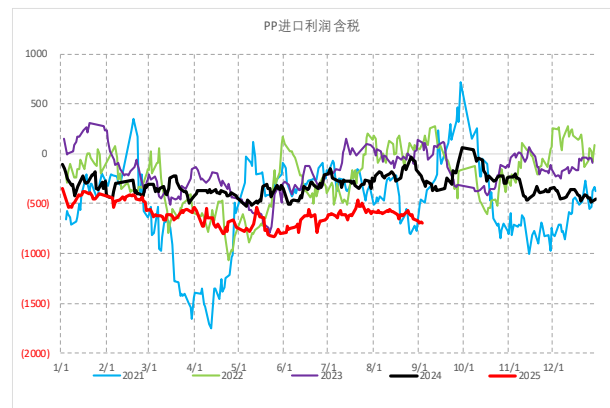
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

图 14: PP 进口利润

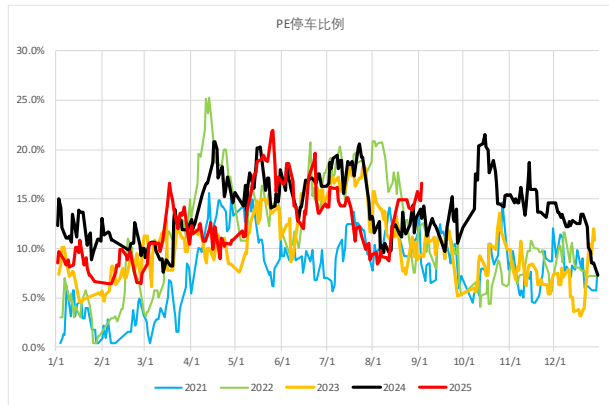
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND, 卓创

图 15: PE 检修比例

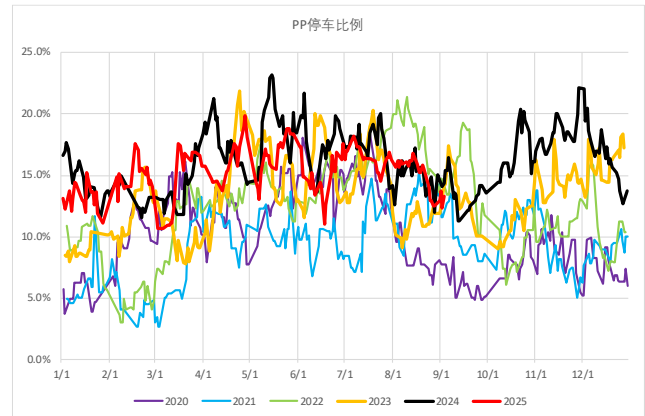
单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

图 16: PP 检修比例

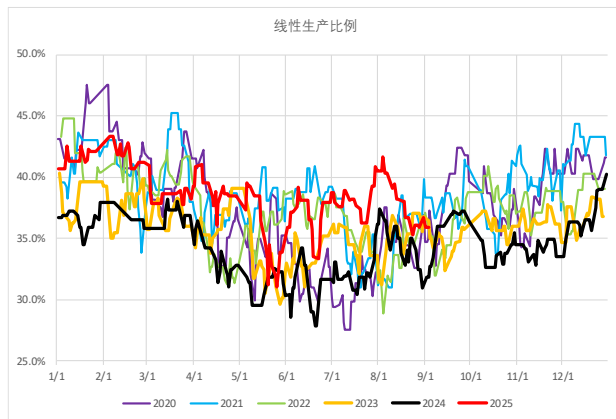
单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

图 17: 线性生产比例

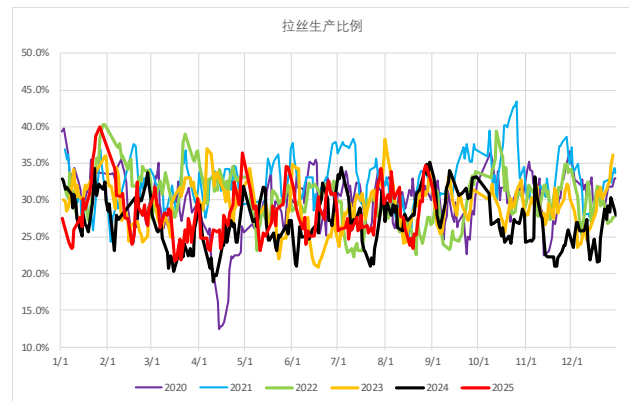
单位: %



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