

研究员：温健翔

期货从业证号：

F03118724

投资咨询从业证号：

Z0022792

☎:17660221204

✉:wenjianxiang_qh@china

stock.com.cn

丙烯期货日报

【基础数据】

类别	名称	合约	2025/9/3	2025/9/4	涨跌	涨跌幅		名称	2025/9/2	2025/9/3	涨跌	涨跌幅
期货 收盘价	PL	2601	6415	6392	-23	-0.36%	基差	山东丙烯基差	195	198	3	1.54%
		2602	6450	6417	-33	-0.51%		华东丙烯基差	100	133	33	33.00%
	PP	2509	6860	6828	-32	-0.47%	月差	PL2601-PL2602	-35	-25	10	-28.57%
		2601	6954	6939	-15	-0.22%		PP01-PL01	539	522	-17	-3.15%
	PG	2510	4416	4368	48	1.09%	品种间 价差	PL01-PG01	2197	2024	-173	-7.87%
		2601	4218	4172	-46	-1.09%		PL01-3MA01	-731	-742	-11	1.50%
现货价格	MA	2509	2226	2227	1	0.04%	山东丙烯-山东丙炔	1910	1840	-70	-3.66%	
		2601	2382	2378	-4	-0.17%		PP粒	-410	-410	0	0.00%
	丙炔	山东市场	4700	4750	50	1.06%	环氧丙炔（氯醇法）	-716.3	-699.7	16.6	-2.32%	
		华东市场	4500	4550	50	1.11%		丙炔腈	-915.5	-734.5	181	-19.77%
	丙烯	山东市场	6610	6590	-20	-0.30%	丙酮	-877.1	-820.9	56.2	-6.41%	
		华东市场	6550	6550	0	0.00%	丙炔酸	1492	1436.5	-55.5	-3.72%	
		东北市场	6250	6230	-20	-0.32%	辛醇	940.8	905.2	-35.6	-3.78%	
		CFR中国	790	790	0	0.00%	正丁醇	901.8	964.2	62.4	6.92%	
	聚丙烯粒料拉丝级 华东	聚丙炔粒料拉丝级 华东	6800	6780	-20	-0.29%	异丙醇	-231.5	-231.5	0	0.00%	
		环氧丙炔 山东	7500	7500	0	0.00%	环氧氯丙炔	5360.2	5623.8	263.6	4.92%	
		丙炔腈 山东	8150	8300	150	1.84%						
		丙酮 山东	4600	4600	0	0.00%						
		丙炔酸 华东	5800	5850	50	0.86%						
		辛醇 江苏	7200	7150	-50	-0.69%						
		正丁醇 江苏	6000	6050	50	0.83%						
		异丙醇 江苏	5550	5550	0	0.00%						
		环氧氯丙炔 华东	11750	12000	250	2.13%						

【逻辑分析】

今日丙烯主力 PL2601 期货价格震荡整理，山东丙烯市场主流参照 6590-6620 元/吨，较上一工作日下午跌 25 元/吨。华东丙烯市场主流参照 6550-6600 元/吨，较上一日持平。远东丙烯 CFR 中国在 790-795 美元/吨，较上一日持平。

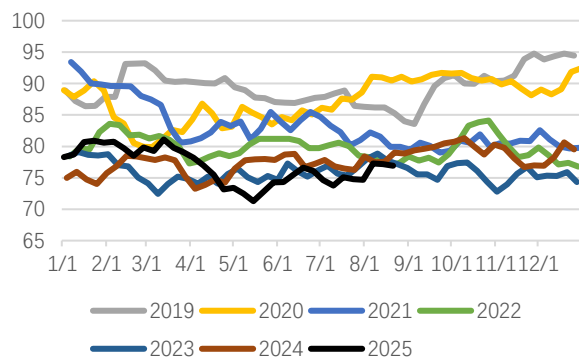
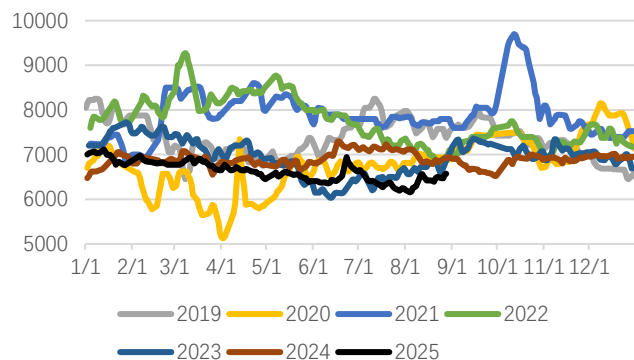
供应方面河北海伟、万华化学检修，泉州国亨、胜利石化、中原石化装置重启，丙烯国内开工小幅下降，伴随三季度丙烯多套装置计划投产，市场供应量增加。丙烯下游工厂及贸易商逢低采购积极性尚存，且聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈、丙酮等多套装置投产，丙烯下游需求支撑相对稳定但利润一般，限制丙烯价格上行空间。后期随着检修装置陆续重启且在新产能投放背景下，丙烯市场整体趋于宽松，丙烷近期偏强，上游原料端支持较强。

【交易策略】

- 1、单边：震荡整理，低多
- 2、套利：PL01-02 反套
- 3、期权：观望

图1：山东丙烯价格

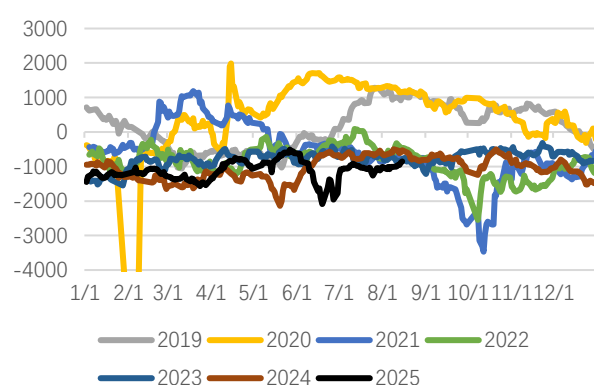
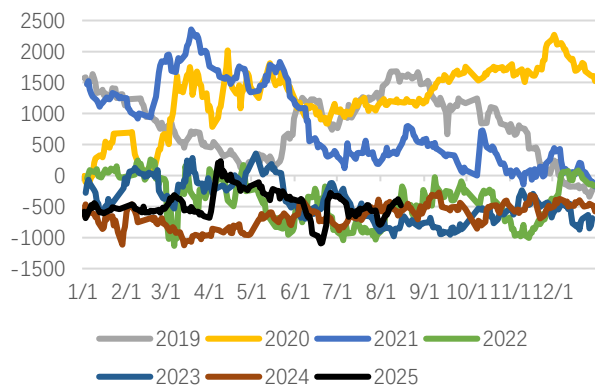
图2：国内丙烯开工率



数据来源：银河期货、卓创资讯

图3：油制丙烯利润

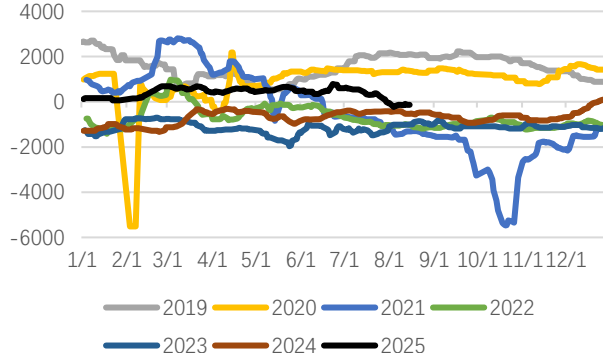
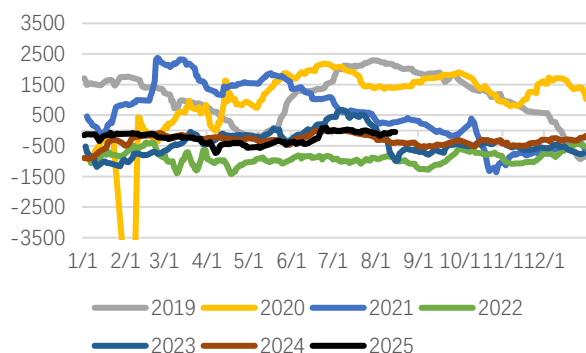
图4：MTO法制丙烯利润



数据来源：银河期货、卓创资讯

图5：PDH利润

图6：CTO法制丙烯利润



数据来源：银河期货、卓创资讯

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 号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799