

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-01）

塑料 L 及 PP：PE 增产、PP 减产

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6820 点，上涨+31 点或+0.46%。LLDPE 市场价格部分下跌。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-100 元/吨；华南大区线性部分跌 50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6720-7300 元/吨。线性期货低开震荡，业者心态受挫，贸易商为促成交让利报盘，下游采买积极性不高，小幅补仓为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6414 点，上涨+5 点或+0.08%。PP 市场偏弱整理。PP 期货低位震荡抑制现货市场业者交投情绪，上游石化厂价部分下调，货源从本端支撑有所趋弱。持货商对后市信心不强，部分报盘随行小幅让利以促成交。但下游工厂原料采购仍谨慎，入市询盘积极性不足。华北大区 PP 价格延续跌势，拉丝主流成交价格在 6140-6320 元/吨，较上一交易日价格下跌 30/20 元/吨。

【重要资讯】

援引 PUWORLD 消息：近日，由 UBE 株式会社与丸善石油化学株式会社共同出资成立的宇部丸善聚乙烯株式会社宣布，关于日本千叶工厂生产的乙烯-醋酸乙烯酯共聚物（EVA），自 2023 年 12 月获得 ISCC PLUS 认证以来，一直积极推进采用质量平衡法生产、使用可持续原材料的 ISCC PLUS 认证产品的市场营销。公司很高兴地宣布，这些产品现已全面上市销售。此次开始销售的产品，均采用质量平衡法，使用生物质和再生材料等原材料，符合最新的 ISCC PLUS 认证要求，有助于减少对环境的影响。

【逻辑分析】

截至上周五：国内 PE 产能利用率增产至 84.5%，同比增产+3.5%，涨幅扩大；国内 PP 产能利用率减产至 78.1%，同比增产+4.4%，连续 2 周涨幅收窄；大商所 L 合约注册仓单去库-1.5% 至 1.16 万吨，同比累库+132.1%；PP 合约注册仓单累库+0.1% 至 1.57 万吨。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6700 点近日低位处；PP 主力 01 合约择机试多，宜在 6310 点前期低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：L2605-PP2605（1 手对 1 手）报收+385.0 点，择机介入，宜在+337.0 点近日低位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-28)

塑料 L 及 PP：国内规模企业库存增速放缓

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6723 点，上涨+24 点或+0.36%。LLDPE 市场价格部分下跌。华北地区线性部分跌 10-50 元/吨；华东地区线性部分跌 10-100 元/吨；华南地区线性部分跌 50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6720-7300 元/吨。线性期货低开震荡，业者心态受挫，贸易商为促成交让利报盘，下游采买积极性不高，小单补仓为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6301 点，上涨+0.36 点或+0.57%。PP 市场偏弱整理。PP 期货低位震荡抑制现货市场业者交投情绪，上游石化厂价部分下调，货源成本端支撑有所趋弱。持货商对后市信心不强，部分报盘随行小幅让利以促成交。但下游工厂原料采购仍谨慎，入市询盘积极性不足。华北地区 PP 价格延续跌势，拉丝主流成交价格在 6140-6320 元/吨，较上一交易日价格下跌 30/20 元/吨。

【重要资讯】

援引上海证券报消息：2025 年 11 月 25 日，神马实业股份有限公司（简称“公司”）发布公告称，为大力开拓海外市场，充分发挥宁夏自治区在“一带一路”中的区位优势，拟在宁夏银川市宁东能源化工基地煤基新材料产业区设立神马（宁东）帘子布有限责任公司（最终以工商注册登记为准，简称“宁东公司”），由宁东公司筹建尼龙 66 高性能浸胶帘子布宁东项目（一期）（简称“宁东项目”）。宁东公司注册资本为人民币 16,876 万元，全部由本公司以现金方式出资，占宁东公司注册资本的 100%。

【逻辑分析】

10 月，国内汽车日均销量指数累库至 53.4 点，同比去库-9.3%，涨幅连续 2 个月收窄，小幅利空聚烯烃单边。10 月，国内规模企业产成品存货同比累库+3.7%。涨幅连续 6 个月收窄，边际去库，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约多单持有，宜在 6690 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注 6250 点近日低位处的支撑。
2. 套利（多-空）：观望。
3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-27)

塑料 L 及 PP：日本 PP 库存连续累库

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6730 点，上涨+23 点或+0.34%。LLDPE 市场价格多数下跌，波动幅度在 10-90 元/吨。线性期货低开震荡，成交气氛不及昨日，贸易商为促成交让利报盘，现货价格多数下跌，下游补库意愿不高，实盘难以放量。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6720-7000 元/吨，部分跌 10-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6301 点，上涨+0.36 点或+0.57%。PP 市场偏弱整理。PP 期货低位震荡抑制现货市场业者交投情绪，上游石化厂价部分下调，货源成本端支撑有所趋弱。持货商对后市信心不强，部分报盘随行小幅让利以促成交。但下游工厂原料采购仍谨慎，入市询盘积极性不足。华北地区 PP 价格延续跌势，拉丝主流成交价格在 6140-6320 元/吨，较上一交易日价格下跌 30/20 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：当下，全球特种建筑化学品市场正经历深刻的结构性变革，在快速城市化、可持续发展刚性要求及技术创新三重驱动力协同作用下，专用建筑化学制剂需求持续攀升。标普全球大宗商品洞察特种化学品更新计划(SCUP)最新数据显示，2025-2030 年全球建筑业复合年增长率将达 2.7%。2025 年特种建筑化学品细分市场规模预计达 460 亿美元，若纳入防水沥青卷材、灌浆料等通用型产品，全行业市场规模将攀升至 740 亿美元，充分彰显行业强劲的发展韧性。

【逻辑分析】

10 月，日本 PP 库存累库至 51.9 万吨，同比累库+5.2%，连续 6 个月边际累库，利空 PP 单边。10 月，国内商品房累计销售面积报收 7.20 亿平方米，同比减少-7.9%，连续 3 个月边际减少，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约少量试多，宜在 6690 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6330 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-26)

塑料 L 及 PP：弱势下行

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6699 点，下跌-63 点或-0.93%。LLDPE 市场价格整理为主，个别波动幅度在 10-50 元/吨。线性期货高开震荡尾盘收跌，市场交投气氛表现一般，报盘价格整理为主，个别小幅涨跌，下游整体逢低备货为主，新疆、甘肃区域出货不畅，沿海区域出货一般，区域需求情况有所差异。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6263 点，下跌-54 点或-0.85%。PP 市场部分窄幅弱调。PP 期货震荡下行压制场内业者交投信心，但上游生产企业厂价多数稳定，成本端支撑仍在，贸易商基于自身成本让利空间有限，部分报盘小幅弱调，下游面对持续下跌的原料行情，接盘意愿不高，市场整体成交量有限。

【重要资讯】

援引 DT 新材料消息：11 月 21 日，科思创与 XRG (原 ADNOC International) 获德国经济部最终批准，128.7 亿欧元收购交割在即。交易历经欧盟反垄断与补贴调查，终定 12 月 2 日前完成。XRG 将借科思创打造全球前三化工投资平台，后者保持独立运营，推进循环经济和数字化，聚焦交通、建筑、电子高增长领域。科思创连续三年亏损，借中东资本脱困，其“可持续未来”战略或成行业新标杆。

【逻辑分析】

9 月，法国橡塑机械工业生产指数增产至 52.0 点，同比减产-63.3%，降幅收窄，小幅利多聚烯烃单边。10 月，国内中长期贷款余额减少至 180.4 万亿元，同比增长+5.9%，连续 6 个月加速增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6820 点近日高位处的压力；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6380 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-25)

塑料 L 及 PP：农膜开工增长

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 6741 点, 下跌-29 点或-0.43%。

LLDPE 市场价格弱势震荡, 幅度在 10-70 元/吨。线性期货高开低走, 石化华南、石化华东及部分煤化工价格下调, 贸易商出货让利。下游谨慎刚需, 成交侧重商谈。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6326 点, 下跌-31 点或-0.49%。

PP 市场价格小幅松动。PP 期货震荡下行拖累现货市场价格, 部分生产企业厂价小幅下调, 成本支撑走弱, 贸易商报盘小幅下跌, 积极出货为主。下游工厂新单跟进有限, 信心不足, 采购较为谨慎, 市场整体成交偏弱。

【重要资讯】

援引央视网消息: 10 月我国消费市场平稳增长, 服务消费成主引擎: 前 10 月服务零售额同比增 5.3%, 高于商品零售; 假日经济带动交通出行、餐饮住宿两位数增长, 入境游增 19.8%。商品零售稳中有升, 以旧换新提振通信器材、文化办公用品等升级类消费; 1-10 月全国网上零售额增 9.6%, 智能产品、即时电商销售额均超 20%。

【逻辑分析】

10 月, 国内农用薄膜开工率连续 4 个月增产至 52.5%, 同比增产+1.0%, 边际增产, 利多聚烯烃单边。10 月, 国内 CPI 衣、食、住、行均值连续 2 个月上涨至 99.35 点, 广义人民币实际有效汇率指数连续 4 个月走强至 87.9 点, 两者之比报收 1.130, 同比上涨+4.2%, 连续 2 个月涨幅收窄, 利空聚烯烃。

【交易策略】

1. 单边: L 主力 01 合约择机试多, 宜在 6760 点近日低位处设置止损; PP 主力 01 合约空单持有, 止损宜下移至 6400 点近日高位处。

2. 套利(多-空): 观望。

3. 期权: 观望。

(潘盛杰投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-11-24）

塑料 L 及 PP：PE&PP 进出口总量减量

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6741 点，下跌-29 点或-0.43%。LLDPE 市场价格弱势震荡，幅度在 10-70 元/吨。线性期货高开低走，石化华南、石化华东及部分煤化工价格下调，贸易商出货让利。下游谨慎刚需，成交侧重商谈。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6326 点，下跌-31 点或-0.49%。PP 市场价格小幅松动。PP 期货震荡下行拖累现货市场情绪，部分生产企业厂价小幅下调，成本支撑走弱，贸易商报盘小幅下跌，积极出货为主。下游工厂新单跟进有限，信心不足，采购较为谨慎，市场整体成交偏弱。

【重要资讯】

援引 PUWORLD 消息：科莱恩与雷普索尔合作，在西班牙埃尔莫雷利建设 Ecoplanta 项目，将城市垃圾转化为可再生甲醇。该工厂采用埃纳肯的垃圾气化工艺和科莱恩的合成气净化及 MegaMax 甲醇合成催化剂，计划 2029 年竣工，年处理 40 万吨垃圾，年产 24 万吨甲醇。预计前十年累计减排 340 万吨二氧化碳。可再生甲醇可作为燃料或化工原料，推动行业脱。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-0.9% 至 1.19 万吨，同比累库+143.3%；PP 合约注册仓单累库+5.9% 至 1.57 万吨，同比累库+101.0%。10 月，PE 进出口总量降至 109.4 万吨，PP 进出口总量降至 50.8 万吨，合计 160.3 万吨，同比减少-10.4%，跌幅扩大，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望；PP 主力 01 合约择机试空，宜在 6420 点近日高位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-21)

塑料 L 及 PP：聚烯烃环比减产，同比涨幅收窄

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6817 点，下跌-18 点或-0.26%。LLDPE 市场价格弱势整理。华北大区线性部分跌 20-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-50 元/吨；华南大区线性部分跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6800-7400 元/吨。线性期货高开震荡上涨，提振市场氛围力度有限，贸易商小幅涨跌报盘，下游仍按单采购原料。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6398 点，下跌-2 点或-0.03%。PP 市场价格偏弱窄调，部分市场价格下行 20-30 元/吨。PP 期货窄幅震荡，上行动力不足，加重现货市场担忧气氛。贸易商积极出货为主，报盘部分继续偏弱促成交。下游目前开工变动不大，但盈利水平不足，制约采购积极性，市场整体成交仍显偏淡。今日华北拉丝主流价格在 6200-6350 元/吨，华东拉丝主流价格在 6270-6470 元/吨，华南拉丝主流价格在 6400-6540 元/吨。

【重要资讯】

援引商务部消息：决定自 2025 年 11 月 18 日起，对原产于美国的进口正丙醇所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国的进口正丙醇继续按照商务部 2020 年第 46 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。对各公司征收的反倾销税率如下：陶氏化学公司为 254.4%，OQ 化学公司为 267.4%，其他美国公司为 267.4%。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率减产至 82.7%，同比增产+2.2%，涨幅收窄；国内 PP 产能利用率减产至 78.3%，同比增产+5.2%，涨幅收窄。10 月，国内载重汽车产量环比减产，报收 31.7 万辆，同比增产+33.4%，连续 9 个月边际增产，利多橡塑单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约多单持有，宜在 6770 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注 6360 点近日低位处的支撑。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-20)

塑料 L 及 PP：10 月化工品出厂价格下跌

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6787 点，下跌-46 点或-0.67%。LLDPE 市场价格部分下跌。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-80 元/吨；华南大区线性部分跌 20-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6800-7400 元/吨。线性期货小幅震荡走高，市场交投氛围未见明显支撑，石化企业下调部分牌号出厂价格，贸易商随行就市波动报盘，下游观望情绪不减，整体采购意愿偏淡。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6381 点，下跌-53 点或-0.82%。PP 市场价格窄幅弱调。PP 期货先跌后涨对现货市场氛围提振有限，部分生产企业厂价下调 20-30 元/吨，成本支撑走弱，贸易商报盘随行弱调。下游虽然开工率相对稳定，但备货意愿不高，原料采购维持刚需，市场成交较前一工作日转淡。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，购进价格同比下降 2.7%。主要行业中，石油和天然气开采业价格同比下降 8.4%，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 5%。1-10 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.7%，购进价格下降 3.2%。其中，石油和天然气开采业价格同比下降 9.7%，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 4.9%。

【逻辑分析】

10 月，国内铁路货运量增长至 4.58 亿吨，同比增量+0.6%，涨幅收窄，利空工业品价格。11 月至今，中债新综合指数连续 2 个月回升至 249.4 点，同比上涨+2.9%，涨幅收窄，小幅利多商品。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约多单持有，宜在 6770 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-19)

塑料 L 及 PP：L 合约少量试多

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6796 点，上涨+11 点或+0.16%。LLDPE 市场价格部分下跌，幅度在 20-100 元/吨。线性期货高开震荡下行，挫伤市场交投气氛，中石化华南、中油西南、神华宁煤、蒲城清洁能源等出厂价格均有所下调，贸易商随行跟跌报盘，现货价格弱势运行，下游需求表现平平。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6411 点，上涨+19 点或+0.30%。PP 市场重心再度走低 30 元/吨左右。期货震荡下行，尤其午后跌势较为明显，进一步抑制现货市场交投氛围。叠加部分生产企业下调价格，货源成本支撑减弱。贸易商报盘偏弱调整促成交为主，市场重心小幅下移。下游目前谨慎采购，市场成交侧重商谈日内市场整体成交量有限。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：前三季度，基础化工板块的 540 家上市化工企业共实现营业收入总收入 23132.53 亿元，同比增长 17.69%；实现净利润 1196.75 亿元，同比增长 8.69%。这些数据表明，基础化工板块上市公司整体业绩持续改善，高质量发展迈出坚实步伐。制冷剂、钾肥、农药等周期反转，净利分别增 138%、58%、112%；轮胎、钛白粉、炭黑供需错配，净利降 18%、46%、559%。未来分化：制冷剂、钾肥、锂电高景气延续；钛白粉、氮肥产能过快，承压。

【逻辑分析】

10 月，国内汽车经销商库存系数去库至 1.17 点，同比累库+6.2%，连续 4 个月边际累库，利空聚烯烃。10 月，国内管道运输业固定资产累计投资完成额同比增长+13.8%，连续 10 个月加速增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约少量试多，宜在 6770 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注 6375 点近日低位处的支撑。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-18)

塑料 L 及 PP：PP 产量维持较高增速

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6844 点，上涨+1 点或+0.01%。LLDPE 市场价格涨跌互现，幅度在 10-100 元/吨。线性期货低开震荡，中油华南个别价格下调，内蒙古久泰、中煤榆林部分价格上调，贸易商报盘小幅涨跌。下游工厂观望情绪浓厚，成交气氛一般。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6452 点，下跌-15 点或-0.23%。国内 PP 市场窄幅波动为主，局部市场价格灵活。PP 期货震荡走势对现货市场指引有限，生产企业价格波动不大，成本支撑基本稳定，贸易商多根据自身库存情况随行出货为主，价格波动不大。下游工厂延续刚需补货，成交表现处于日均水平，非标强于标品。

【重要资讯】

援引中塑资讯消息：近日，万华绿能（东明）清洁能源有限公司在山东菏泽东明县成立，注册资本 7.2 亿元，由万华化学集团股份有限公司和国家能源集团山东电力有限公司共同持股。公司经营范围包括发电、输电、风力发电技术服务、太阳能发电技术服务等，还涉及储能、节能技术研发、农林废弃物综合利用、休闲观光活动等。此次合资不仅是业务拓展，更是万华化学在能源领域的一次战略性布局，标志着其从传统高耗能企业向清洁能源生产与应用转型的关键一步。

【逻辑分析】

10 月，国内聚丙烯产量增产至 357.2 万吨，日本聚丙烯产量连续 3 个月增产至 16.4 万吨，合计 373.7 万吨，同比增产+13.5%，维持较高增速，利多 L-PP 价差（PP 供应增量，相对利空 PP）。10 月，国房景气指数连续 7 个月回落至 92.4 点，同比上涨+0.1%，涨幅连续 6 个月收窄，边际走弱，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6820 点近日低位处的支撑；PP 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6440 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-17)

塑料 L 及 PP：国内宏观流动性依然宽松

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6849 点，下跌-4 点或-0.06%。LLDPE 市场价格小涨，幅度在 20-50 元/吨。线性期货高开震荡，提振市场气氛；煤化工价格上调，贸易商多随盘高报。部分下游刚需拿货。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6830-7050 元/吨，部分涨 20-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6470 点，下跌-4 点或-0.06%。国内 PP 市场偏暖运行，部分上涨 10-30 元/吨。PP 期货偏暖震荡对现货市场交易氛围形成提振，部分生产企业厂价上调，货源成本支撑增强，贸易商报盘随行小涨。下游工厂原料采购仍显谨慎，部分入市择低适量接货。

【重要资讯】

援引中汽协数据：2025 年 10 月，我国汽车产销分别完成 335.9 万辆和 332.2 万辆，环比分别增长 2.5% 和 3%，同比分别增长 12.1% 和 8.8%，创同期新高。2025 年 1 至 10 月，我国汽车产销分别完成 2769.2 万辆和 2768.7 万辆，同比分别增长 13.2% 和 12.4%，产销量增速较 1 至 9 月分别收窄 0.1 个百分点和 0.5 个百分点。中汽协方面预测，2025 年全年，我国汽车整体销量有望突破 3400 万辆。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-2.1% 至 1.21 万吨，PP 合约注册仓单累库+0.1% 至 1.46 万吨。10 月，国内 M1 同比增长+6.2%，M2 同比增长+8.2%，剪刀差回落至-2.0%，但已持续了 7 个月的流动性增量趋势没有改变，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6820 点近日低位处的支撑；PP 主力 01 合约多单持有，宜在 6430 点近期低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-14)

塑料 L 及 PP：PE&PP 连续增产

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6874 点，上涨+56 点或 0.82%。LLDPE 市场价格部分涨跌。华北大区线性部分涨跌 10-30 元/吨；华东大区线性部分涨跌 20-30 元/吨；华南大区线性部分涨跌 50-70 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6760-7450 元/吨。线性期货低开震荡上行，市场交投气氛提振有限，贸易商随行就市报盘，下跌行情下，下游心态偏空，对原料采购意愿降低，整体成交难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6502 点，上涨+22 点或+0.34%。华东拉丝周均价在 6466 元/吨，较上一周下跌 41 元/吨，跌幅在 0.63%。拉丝区域间价差小幅走扩；品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅收窄，局部市场拉丝受检修影响低价减少，而低熔共聚现货充裕，场内低价集中，周内价格表现不及拉丝。

【重要资讯】

援引中国石油报消息：近日，中国化工园区发展大会在浙江嘉兴召开。会议总结了“十四五”期间我国化工园区的发展成就，并展望“十五五”规划。截至 2025 年 8 月，全国已认定化工园区 729 家，其中超大型园区 22 家，大型园区 38 家，规模结构优化。环渤海湾等四大沿海区域产能占比高，产业集群效应显著。截至 2025 年 10 月，全国建成 63 个智慧化工园区，62 个在建；截至 2024 年底，37 个园区入选“绿色化工园区名录”，低碳化工园区建设稳步推进。

【逻辑分析】

9 月，全球经济政策不确定性指数回落至 291.1 点，同比上涨+31.7%，边际回升，利空聚烯烃单边。国内 PE 产能利用率连续 2 周增产至 83.1%，同比增产+4.5%，涨幅连续 2 周扩大；国内 PP 产能利用率连续 3 周增产至 79.6%，同比增产+7.1%，连续 3 周涨幅扩大。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6820 点近日高位处的支撑；PP 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6430 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-13)

塑料 L 及 PP：L 合约空单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6779 点，下跌-9 点或-0.13%。LLDPE 市场价格涨跌互现，幅度在 10-50 元/吨。线性期货低开震荡，市场交投气氛一般，久泰集团、中石化华南部分出厂价格下调，贸易商随行报盘，下游按需采购为主。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6900-7450 元/吨，区间价格部分涨跌，幅度在 20-30 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6436 点，下跌-24 点或-0.37%。PP 期货低位震荡压制现货市场及业者入市信心，加之上游生产企业厂价部分下调，持货商根据自身开单成本随行调整报盘，部分小幅松动，下游心态谨慎。华南大区 PP 价格稳定运行为主，部分价格下跌 20-30 元/吨。

【重要资讯】

援引中化塑料消息：在第八届中国国际进口博览会期间，中化塑料与陶氏化学签署战略合作谅解备忘录，标志着双方在聚氨酯领域合作进入新阶段。双方高层出席签署仪式。自 2008 年起，双方合作不断深化，此次备忘录明确了未来三年的供应目标和推进路径，实现了从“市场引进”到“全面合作、本土赋能、服务全球”的模式升级。此次合作升级是行业领军企业协同的重要里程碑，为聚氨酯行业发展树立新标杆。未来，双方将发挥各自优势，打造中外企业合作共赢典范，为全球化工产业高质量发展注入新动能。

【逻辑分析】

9 月，台湾省塑胶制品业劳动力受雇率下滑至 1.90%，退工率连续 2 个月下滑至 2.31%，两者之差报收-0.41%，同比上涨+0.09%，涨幅连续 2 个月收窄，利空塑料单边。11 月至今，中证 500 指数连续 6 个月上涨至 7298 点，同比上涨+19.9%，涨幅连续 2 个月收窄，利空塑料单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，宜在 6815 点近日高位处设置止损；PP 主力 01 合约多单持有，宜在 6420 点近日低位处设置止损。
2. 套利（多-空）：PP2601-L2601（1 手对 1 手）报收-343.0 点，宜减持观望。
3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-12)

塑料 L 及 PP: LLDPE 检修边际增量

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 6776 点, 上涨+16 点或+0.24%。LLDPE 市场价格涨跌互现, 幅度在 10-70 元/吨。线性期货高开震荡, 市场气氛维持清淡, 贸易商随行就市为主。下游按照订单刚需拿货, 实盘侧重商谈。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6750-7000 元/吨, 部分涨跌 10-30 元/吨。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6449 点, 上涨+20 点或+0.31%。PP 市场窄动偏弱, 午前 PP 期货宽幅震荡对现货市场指引不足。持货商报盘整理多数侧重出货, 下游新单跟进不足, 实际入市采买意向不高, 整体成交侧重商谈后低位为主。华东地区 PP 拉丝主流成交价格在 6350-6600 元/吨, 较上一交易日持平。

【重要资讯】

援引中国石油报消息: 截至 10 月 31 日, 中国石油华北石化公司聚丙烯专用料生产比例达 98.82%, 实现生产与市场双突破。聚丙烯专用料针对特定产品优化性能, 减少下游用户二次改性需求, 提升生产效率和产品附加值。今年, 华北石化成功开发并量产高熔纤维料 PP-H Y0370 和 PP-H Y0450, 形成五大专用料体系, 覆盖膜料、注塑、纤维等领域, 市场前景广阔。聚丙烯专用料占比达 71%, 较上年提升 26 个百分点, 创历史新高。

【逻辑分析】

10 月, 国内 LLDPE 月度检修损失量报收 16.0 万吨, 同比增长+0.5%, 连续 3 个月边际增量, 利多 L 单边。10 月, Eurocoin 指数连续 7 个月上涨至 0.49 点, 同比上涨+0.31 点, 涨幅收窄, 小幅利空商品单边。

【交易策略】

1.单边: L 主力 01 合约空单持有, 止损宜下移至 6815 点近日高位处; PP 主力 01 合约少量试多, 宜在 6420 点近日低位处设置止损。

2.套利(多-空): PP2601-L2601 (1 手对 1 手) 报收-327.0 点持有, 宜在-338.0 点近日低位处设置止损。

3.期权: 观望。

(潘盛杰投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-11)

塑料 L 及 PP：关注支撑，PP 空单离场

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6796 点，下跌-6 点或-0.09%。LLDPE 市场价格延续弱调，幅度在 10-50 元/吨。线性期货低开震荡，市场气氛依旧偏淡，贸易商随盘弱调为主。下游工厂谨慎观望，拿货积极性不高，成交商谈。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7100-7450 元/吨，区间内跌幅在 20-30 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6470 点，下跌-10 点或-0.15%。PP 市场价格稳中小涨。PP 期货偏暖运行，对现货市场有一定提振，贸易商报盘多数稳定，部分试探小涨，下游工厂适量补货，市场整体成交较上一工作日有所好转，但仍以低价成交为主。华北 PP 市场价格整理为主，拉丝主流成交价格在 6240-6450 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。

【重要资讯】

援引中塑在线消息：中国浙江艾尔斯袜公司完成对西班牙百年尼龙企业 Nylstar 的战略收购，并于 2025 年 11 月 10 日在巴塞罗那举行重启仪式。Nylstar 创立于 1922 年，曾是高端纺织业标杆，后濒临破产。艾尔斯通过子公司购得品牌与设备，并租用厂房。原收购方 Green Solutions 计划投资 4 亿欧元建设循环经济项目，推动工业区转型。

【逻辑分析】

11 月至今，布伦特原油报价连续 2 个月下跌至 64.0 美元/桶，同比下跌-13.7%，连续 2 个月跌幅扩大，利空聚烯烃单边。9 月，国内橡塑业用电量连续 4 个月增产至 177.1 亿千瓦时，同比增产+10.9%，涨幅创 2024 年 1 月以来新高，利多橡塑单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6835 点近日高位处；PP 主力 01 空单宜减持观望。

2. 套利（多-空）：PP2601-L2601（1 手对 1 手）报收-326.0 点持有，宜在-338.0 点近日低位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-11-10）

塑料 L 及 PP：关注 PP 的支撑。

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6790 点，下跌-12 点或-0.18%。LLDPE 市场价格延续弱调，幅度在 10-80 元/吨。线性期货高开震荡，但提振力度不足，贸易商部分报盘依旧下调。下游工厂观望为主，拿货谨慎，低价小单成交。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6900-7450 元/吨，区间价格部分下跌，幅度在 20-80 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6461 点，下跌-3 点或-0.05%。PP 市场价格窄幅波动。PP 期货小幅翻红但对现货市场心态提振有限，多数生产企业厂价稳定，成本变动不大。持货商延续积极出货，基差持稳，个别低价上探。但场内气氛不佳，下游询盘较少，成交转弱。华北 PP 市场价格窄幅调整，拉丝主流成交价格在 6200-6450 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：我国已经是世界第一化工品生产大国，但距离世界化工强国仍有提升空间。我国聚烯烃产能扩张加剧市场过剩，高端产品技术高度依赖进口。2024 年高端聚烯烃产量 654 万吨，需求 1560 万吨，自给率仅 42%。工艺技术多为引进，原创技术少，溶液聚合工艺严重缺失。需深化细分市场研究，突破技术门槛。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单小幅去库，报收 1.27 万吨；PP 合约注册仓单小幅累库，报收 1.46 万吨。9 月，国内管道运输业固定资产投资累计完成额同比增长+14.9%，连续 9 个月加速增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6850 点近日低位处；PP 主力 01 空单持有，止损宜下移至 6530 点前期低位处。

2. 套利（多-空）：PP2601-L2601（1 手对 1 手）报收-329.0 点，择机介入，宜在-338.0 点近日低位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-07)

塑料 L 及 PP：PE&PP 环、同比增产

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6802 点，下跌-3 点或-0.04%。LLDPE 市场价格延续跌势。华北地区线性部分跌 20-80 元/吨；华东地区线性部分跌 20-70 元/吨；华南地区线性部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6780-7450 元/吨。线性期货延续弱势，市场交投气氛清淡，石化企业下调部分出厂价格，贸易商跟跌让利出货，下游询盘积极性减弱，部分逢低小单补仓，实盘成交有限。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6459 点，下跌-12 点或-0.19%。国内 PP 市场弱势难改，部分牌号价格下行 30-50 元/吨。持货商心态转弱，报盘持续松动。下游工厂受“恐跌”情绪主导，备货意愿低迷，采购更偏好低价货源，进一步拖累市场成交价格，上午整体成交氛围偏弱。华北拉丝主流价格在 6220-6450 元/吨，华东拉丝主流价格在 6330-6550 元/吨，华南拉丝主流价格在 6390-6550 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：10 月中国物流业景气指数为 50.7%，仍处扩张态势。业务总量、新订单、资金周转率等指数均在景气区间。虽受长假影响，工业物流需求回落，但消费物流需求增长加快。消费领域物流成为亮点，国庆中秋假期线下线上消费齐头并进，商贸流通加快，零售业务增长。电商网购活跃，邮政快递业业务总量指数环比上升 0.4 个百分点至 70.5%，即时配送业务量同比增长 8%以上，配送品类不断扩展。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率增产至 82.6%，同比增产+3.0%，涨幅扩大。国内 PP 产能利用率连续 2 周增产至 77.8%，同比增产+3.7%，连续 2 周涨幅扩大。10 月，中国物流业景气指数回落至 50.7%，同比下滑-3.7%，连续 3 个月跌幅扩大，利空商品。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6850 点近日低位处；PP 主力 01 空单持有，止损宜下移至 6530 点前期低位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-06)

塑料 L 及 PP：空单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6774 点，下跌-40 点或-0.59%。LLDPE 市场价格延续弱势，幅度在 10-100 元/吨。线性期货低开震荡，挫伤交投气氛，部分出厂价格下调，贸易商跟跌报盘，下游拿货积极性不高，小单补仓为主。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6790-7050 元/吨，部分跌 10-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6436 点，下跌-55 点或-0.85%。国内 PP 市场持续弱势，部分下跌 30-80 元/吨。PP 期货震荡走低明显，进一步加重现货市场担忧气氛。叠加部分生产企业下调价格，货源成本支撑减弱。贸易商积极出货为主，报盘走低，市场低价货源增加明显。下游目前新单跟进有限，采购谨慎，市场成交多集中在低位，但整体成交量仍较为有限。

【重要资讯】

援引新华社消息：国家统计局发布数据，受假期需求提前释放及国际环境复杂影响，10 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，环比降 0.8 个百分点。生产指数和新订单指数分别为 49.7% 和 48.8%，环比下降 2.2 个和 0.9 个百分点。大、中、小型企业 PMI 均下降，但大型企业生产指数和新订单指数仍连续 6 个月扩张。全国统一大市场建设推进，市场价格积极变化累积。整体来看，制造业生产活动小幅放缓，但新动能和消费品制造业稳中有增，宏观经济有稳定基础。

【逻辑分析】

10 月，国内制造业 PMI 回落至 49.0%，同比下滑-2.2%，连续 2 个月边际下滑，利空橡塑单边。11 月至今，国内农林牧渔行业指数小幅回升至 2967 点，同比上涨+10.5%，涨幅连续 2 个月收窄，边际走弱利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6870 点近日高位处；PP 主力 01 空单持有，止损宜下移至 6550 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-05)

塑料 L 及 PP：空单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6842 点，下跌-37 点或-0.54%。LLDPE 市场价格延续弱势，幅度在 10-110 元/吨。线性期货低开震荡，挫伤交投气氛，贸易商让利报盘，现货价格弱势运行。下游采购心态谨慎，观望居多，实盘小单成交。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6830-7100 元/吨，部分跌 20-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6512 点，下跌-48 点或-0.73%。国内 PP 市场弱势运行，部分下跌 20-30 元/吨。PP 期货震荡偏弱拖累现货市场气氛，叠加生产企业厂价部分仍有下调，成本支撑走弱，持货商出货意愿偏强，部分报盘仍有走弱。但下游工厂询盘积极性不高，午前市场交投表现平平。供应端继续压制市场信心，需求难有支持，检修和成本端支撑乏力。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：10月26日，中国石油广西石化公司(以下简称广西石化)120万吨/年乙烯装置正式投料，于10月27日凌晨产出合格产品，标志着该装置一次开车成功，将推动形成西南地区“龙头带动、集群发展”的石化产业新生态。该装置，每年可生产聚合级乙烯 120 万吨、聚合级丙烯 61.6 万吨、加氢汽油 40 万吨、苯乙烯 3.5 万吨，并副产氢气、裂解碳五、碳九及裂解燃油等 20 多种化工原料、产品和半成品。该装置投产后，可推动广西石化每年减少油品产量 349 万吨、增产化工品 306 万吨，其中高端膜料、管材料等产品将直接填补国内供给缺口，缓解我国石化产业“油多化少、高端不足”的结构性矛盾。

【逻辑分析】

9月，国内橡塑业规模以上企业累计利润报收 1141 亿元，橡塑业亏损企业累计亏损额逐月减少，报收 22.5 亿元，两者之比报收 50.8 点，同比减少-5.4%，降幅收窄，利多聚烯烃单边。11月初，波罗的海干散货运费指数连续 2 个月下跌至 1945 点，波罗的海原油运费指数连续 4 个月上涨至 1436 点，两者比值报收 1.35，同比下跌-22.1%，前值为+2.0%，边际走弱，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约空单持有，宜在 6890 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 空单持有，宜在 6580 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-04)

塑料 L 及 PP：偏弱运行，空单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6859 点，下跌-29 点或-0.42%。L LLDPE 市场价格延续弱势，幅度在 10-60 元/吨。线性期货低开低走，石化华中及煤化工出厂价下调，市场信心不足，贸易商多低报。下游工厂拿货积极性不高，成交商谈。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6880-7130 元/吨，部分跌 10-60 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6546 点，下跌-30 点或-0.46%。PP 市场价格偏弱整理，部分下跌 10-50 元/吨。PP 期货震荡走低令场内交投信心受挫，加之部分石化厂价下调，成本支撑趋弱，持货商出货为主，报盘偏弱调整为主，下游接盘积极性不高，场内现货交投偏弱。

【重要资讯】

援引 PUWORLD 消息：研究人员利用腐植酸加速聚氨酯微塑料降解，解决因控释肥料导致的污染问题。控释肥料（CRF）因养分缓慢释放、提高肥料利用率而广泛应用，但其残留聚氨酯膜层难以降解，会以微塑料形式进入土壤并积累，造成污染。腐植酸能提升肥料利用效率、改良土壤结构、促进作物生长，且在微塑料降解研究中表现出调控潜力，但其与聚氨酯微塑料的相互作用及机制尚不明确。山东农业大学的研究人员发现，腐殖酸与控释肥料联合使用，可使作物增产 12.3%-22.4%，并提升聚氨酯微塑料降解速率 34.3%-43.9%。

【逻辑分析】

9 月，国内载重汽车连续 2 个月增产至 33.4 万辆，同比增产+36.4%，连续 8 个月边际增产，利多塑料单边。10 月，美国制造业 PMI 下滑至 48.7%，同比上涨+3.8%，连续 5 个月边际走强，利多塑料单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6890 点近日低位处；PP 主力 01 挑机试空，宜在 6580 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-11-03)

塑料 L 及 PP：仓单去库，偏弱运行

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6891 点，下跌-8 点或-0.12%。LLDPE 市场价格弱势调整，市场气氛偏弱，贸易商多随盘低报。下游工厂谨慎观望，询盘积极性不高，市场出货不畅。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6900-7120 元/吨，部分跌 10-60 元/吨。华东地区 LLDPE 主流成交价格在 7020-7500 元/吨，区间价格部分下跌，幅度在 10-30 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6654 点，上涨+3 点或+0.05%。PP 市场部分下跌，华北 PP 市场持续弱势，拉丝主流成交价格在 6430-6520 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。上游部分石化厂价下调 10-50 元/吨，成本支撑走弱，持货商报盘部分随行小幅松动。下游工厂消化前期库存为主，场内实盘表现平淡。

【重要资讯】

援引证券时报消息：中化国际 2025 年前三季度营收 357 亿元，净利润亏损 13.31 亿元，但扣非后归母净利润较上年同期减亏 0.79 亿元，经营性现金流净流入 16.29 亿元，同比增长 157%。在化工板块业绩承压背景下，公司聚焦化工新材料主业，剥离非核心业务，推进自主技术成果转化。9 月投产的 MIAK 项目填补国内空白，投产首月产出超 230 吨，销售 155 吨并实现出口。对位芳纶业务形成成本优势，拓展新应用领域，海外市场销售量同比增长约 50%。公司还推进南通星辰股权收购项目，整合协同业务，提升竞争力。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-1.1% 至 1.27 万吨，PP 合约去库-0.1% 至 1.46 万吨。9 月，国内家用冰箱库存连续 5 个月去库至 1457 万台，制冷冰箱连续 3 个月累库至 450 万台，制冷冰柜连续 3 个月累库至 206 万台，合计 2113 万台，同比累库+7.2%，连续 8 个月加速累库，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约择机试空，宜在 6930 点近期低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注 6570 点近期低位处的支撑。
 2. 套利（多-空）：观望。
 3. 期权：观望。
- (潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-31)

塑料 L 及 PP：PE 减产、PP 增产

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6970 点，上涨+2 点或+0.03%。LLDPE 市场价格部分涨跌。华北大区线性部分涨跌 10-20 元/吨；华东大区线性部分涨跌 10-20 元/吨；华南大区线性部分涨跌 20-30 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6910-7500 元/吨。线性期货高开震荡后回落，尾盘收跌，市场交投气氛谨慎，贸易商多随行报盘，部分价格小幅涨跌。终端需求跟进不足，补仓意向谨慎，多根据订单随采随用。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6654 点，上涨+3 点或+0.05%。PP 期货窄幅震荡对现货市场心态指引有限，临近月底，贸易商多已完成计划，报盘多数稳定，部分现货资源偏紧，价格小幅上涨，下游采购意愿有限。PP 拉丝级主流成交价格在 6560-6630 元/吨。

【重要资讯】

援引中国政府网消息：近日，金融街论坛年会在北京举行。央行宣布恢复公开市场国债买卖操作，研究实施一次性个人信用救济政策，优化数字人民币管理体系，打击虚拟货币炒作。证监会发布加强中小投资者保护的意见，启动深化创业板改革，优化合格境外投资者制度，推出再融资储架发行制度。国家外汇管理局将出台 9 条措施便利贸易，发布多项政策推动外汇管理创新，提升外汇监管能力。金融监管总局推进中小金融机构兼并重组，支持房地产和地方债务风险化解。这些举措旨在稳定金融市场、保护投资者权益、推动金融创新和提升监管效能。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率连续 3 周减产至 80.9%，同比减产-0.2%，连续 2 周边际减产；国内 PP 产能利用率增产至 77.1%，同比增产+2.7%，边际增产。9 月，国内汽车日均销量指数连续 2 个月上涨至 52.0 点，同比上涨+7.0%，前值为+11.9%，涨幅收窄，小幅利空橡塑单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6930 点近期低位处的支撑；PP 主力 01 合约多单持有，宜在 6630 点近日低位处设置止损。
2. 套利（多-空）：观望。
3. 期权：L2601 沽 6800 合约报收 37.0 点，观望。
(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-30)

塑料 L 及 PP：宏观转强，择机试多

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 7025 点，上涨+16 点或+0.23%。LLDPE 市场价格多数下跌。华北大区线性部分涨跌 10-40 元/吨；华东大区线性部分跌 10-20 元/吨；华南大区线性个别涨 30 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6910-7520 元/吨。今日期货低位震荡，市场交投气氛维持清淡，临近月底，市场交易者心态偏谨慎，贸易商报盘多数稳定，下游谨慎观望，随用随采为主，今日成交多为小单，实盘难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6696 点，上涨+11 点或+0.16%。PP 市场窄幅波动。午前期货震荡运行，午后再次反弹但对现货市场难有提振。一方面正处月底，现货资源供应相对紧缺，厂价多数持稳，货源成本支撑变动有限，贸易商多基于自身情况整理报盘随行出货，出货压力不高。另一方面下游新单跟进不足，实际入市意向不高，整体成交难有好转。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：塑料行业目前处于低谷，面临需求疲软和产能过剩的挑战。尽管宏观经济低迷、贸易波动，但全球主要塑料生产商仍聚焦长期机遇，新兴经济体被寄予厚望。标普全球报告显示，聚乙烯（PE）和聚丙烯（PP）市场供过于求，价格面临压力，预计下行趋势将持续至 2027 年。不过，新兴经济体需求增长带来乐观情绪，如 2024 至 2029 年南亚 PE 需求复合年增长率为 7.6%。未来 20 年，人口趋势与终端应用行业仍是聚烯烃需求的核心驱动力，风能、太阳能等清洁能源所需的复合材料需求激增。美国银行和国际能源署报告指出，塑料需求与全球 GDP 密切相关，新兴市场是聚合物的主要增长动力。

【逻辑分析】

9 月，国内规模企业产成品存货同比累库+2.8%，连续 6 个月边际去库，利多橡塑类商品单边。9 月，国房景气指数连续 6 个月下滑至 92.8 点，同比上涨+0.5%，连续 5 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约择机试多，宜在 6960 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约择机试多，宜在 6630 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：L2601沽 6800 合约报收 26.5 点，卖出持有，宜在 34.5 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-29)

塑料 L 及 PP：多单减持

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6984 点，下跌-1 点或-0.01%。LLDPE 市场价格部分涨跌。华北地区线性部分涨跌 10-30 元/吨；华东地区线性部分涨 20-50 元/吨；华南地区线性部分涨跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6930-7520 元/吨。今日期货高开震荡午后下跌，市场交投气氛变化不大，临近月底部分货源计划量偏少，报盘价格小幅走高，终端逢低采购为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6664 点，上涨+7 点或+0.11%。PP 市场价格偏弱整理。PP 期货震荡下行，拖累现货市场情绪，区域内生产企业厂价多数稳定，部分下调，临近月底贸易商多已完成计划，让利空间有限，下游仍持谨慎观望情绪，市场整体交投较昨日转弱。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：10 月 23 日，2025 石油和化工企业销售收入前 500 家发布会在江西新干举行。中国石油登顶榜首，中国石化、中国中化分列二、三位。榜单入门门槛升至 14.88 亿元，入围世界 500 强企业数量增至 20 家左右，一批大企业正向世界一流水平靠近。中国石化联会长李云鹏肯定入围企业并提出期望，强调落实中央决策部署，加速转型。中化企协会长胡冬晨表示，协会将加强课题研究，推动交流合作，助力行业绿色转型与集群发展。多个研究报告和指导意见同期发布。

【逻辑分析】

10 月至今，中证 500 指数连续 6 个月上涨至 7255 点，同比上涨+23.9%，前值为+42.3%，涨幅收窄，小幅利空聚烯烃单边。9 月，国内 M1 同比上涨+7.2%，M2 同比上涨+8.4%，剪刀差不断收窄报收-1.2%，活钱连续 6 个月边际增量，大幅利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6960 点前期高位处的支撑；PP 主力 01 合约观望，关注 6630 点前期高位处的支撑。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：L2601沽 6800 合约报收 31.0 点，卖出持有，宜在 34.5 点近日高位处设置止损；PP2601沽 6500 合约报收 35.0 点，观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-28)

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 7034 点，上涨+10 点或+0.14%。LLDPE 市场价格部分涨跌。华北大区线性部分涨跌 10-20 元/吨；华东大区线性部分涨 30-40 元/吨；华南大区线性部分涨跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6900-7500 元/吨。今日线性期货低开震荡向上，尾盘收涨，市场交投气氛谨慎，贸易商多随行报盘，部分小幅涨跌。终端询盘一般，补仓意向不高，成交走量商谈。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6700 点，上涨+1 点或+0.01%。PP 市场价格大稳小动。期货午前弱势震荡抑制现货市场交易心态，上游个别石化厂价小幅松动，成本支撑趋弱，但场内部分均聚注塑以及中高熔共聚供应偏紧，支撑贸易商报盘，现货价格变动不大。午后盘面翻红，但下游接货意愿依旧谨慎，整体询盘一般，成交均值水平。

【重要资讯】

援引央视网消息：今年前三季度，在积极宏观政策推动下，我国工业生产增长较快，企业效益改善，工业经济稳中有进。多数行业和产品实现增长，工业品出口加快，9 月出口交货值由降转增。工业结构优化，装备制造业增加值增长 9.7%，智能化、绿色化转型加快。1—8 月，规模以上工业企业利润同比增长 0.9%，有色、电气机械等行业利润增长超 10%。三季度，41 个工业大类行业中 21 个产能利用率环比回升，企业预期向好。

【逻辑分析】

截至 8 月：台湾省塑胶制品业劳动力受雇率连续 3 个月上升至 2.48%，退工率连续 3 个月上升至 2.35%，两者之差报收+0.13%，同比上涨+0.07%，涨幅有所收窄，利空聚烯烃单边。9 月，EuroCoin 指数连续 6 个月走强至 0.48 点，同比上涨+0.34 点，涨幅扩大，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6960 点近日低位处；PP 主力 01 合约多单持有，宜在 6650 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：L2601 沽 6800 合约报收 23.0 点，卖出持有，止损宜下移至 35.0 点近日高位处；PP2601 沽 6500 合约报收 23.5 点，卖出持有，止损宜下移至 31.0 点近日高位处。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-27)

塑料 L 及 PP: L&PP 仓单环比累库

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 7005 点, 上涨+36 点或+0.52%。LLDPE 市场价格小幅涨跌, 幅度在 10-50 元/吨。线性期货高开, 但盘中偏弱震荡, 市场气氛谨慎, 贸易商多依据自身库存报盘, 涨跌互现。下游拿货积极性下降, 成交商谈。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6691 点, 上涨+29 点或+0.44%。PP 市场持续小幅涨势, 部分价格上涨 20-30 元/吨。PP 期货延续小幅上涨, 对现货市场仍有提振。临近月底, 贸易商多完成计划量, 报盘小幅跟涨为主。午后虽期货走低, 但现货市场未见跟跌。下游目前新单未见明显好转, 叠加盈利有限, 采购积极性不足, 市场量成交有限。

【重要资讯】

援引经济日报消息: 工业和信息化部等 7 部门印发《石化化工行业稳增长工作方案 (2025—2026 年)》, 提出 2025 至 2026 年行业增加值年均增长 5%以上等目标。石化化工行业是国民经济重要基础产业, 但面临市场竞争加剧、供给不足、需求放缓等问题。专家建议统筹推进稳增长和促转型, 加速数智化转型, 强化新领域攻关, 拓展市场新空间。我国是石化化工产品最大生产国和消费国, 2024 年行业增加值占工业的 14.9%。目前, 行业正以科技创新为抓手, 优化生产经营, 提升产业链韧性。《方案》还提出落实数字化转型实施指南, 培育数字化转型典型场景等。

【逻辑分析】

截至上周五: 大商所 L 合约注册仓单累库+1.2%, 报收 1.30 万吨; PP 合约注册仓单累库+1.4%, 报收 1.46 万吨。8 月, 法国橡塑机械工业生产指数连续 2 个月环比减产至 98.5 点, 同比减产-11.5%。由于前值为同比减产-45.8%, 跌幅收窄, 边际上升, 利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边: L 主力 01 合约择机试多, 宜在 6950 点近日低位处设置止损; PP 主力 01 合约择机试多, 宜在 6650 点近日低位处设置止损。

2. 套利 (多-空): 观望。

3. 期权: L2601 沽 6800 合约报收 31.0 点, 择机卖出, 宜在 39.0 点近日高位处设置止损; PP2601 沽 6500 合约报收 26.0 点, 择机卖出, 宜在 32.0 点近日高位处设置止损。

(潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-24)

塑料 L 及 PP: PP&PE 开工环、同比减产

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 6987 点, 下跌-12 点或-0.17%。LLDPE 市场价格部分走高。华北大区线性部分涨 10-120 元/吨; 华东大区线性部分涨 20-50 元/吨; 华南大区线性部分涨 50 元/吨左右。国内 LLDPE 市场主流价格在 6900-7500 元/吨。今日线性期货高位, 市场交投信心恢复有限, 贸易商部分随行高报, 下游接货积极性一般, 长期备货意向谨慎, 实盘成交难有放量。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6689 点, 下跌-2 点或-0.03%。PP 市场偏暖整理, 部分市场价格上涨 10-40 元/吨。PP 期货延续涨势场内业者交投情绪有所带动, 贸易商报盘随行小幅跟涨。但下游工厂需求暂无明显改善, 择低按需采买, 午前实盘放量有限。今日华北拉丝主流价格在 6460-6570 元/吨, 华东拉丝主流价格在 6500-6630 元/吨, 华南拉丝主流价格在 6500-6630 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息: 1-9 月份, 全国固定资产投资(不含农户) 371535 亿元, 同比下降 0.5%, 环比下降 0.07%。其中, 化学原料和化学制品制造业投资同比下降 5.6%。分地区看, 东部地区投资同比下降 4.5%, 中部地区投资增长 1.5%, 西部地区投资增长 1.5%, 东北地区投资下降 8.4%。分登记注册类型看, 内资企业固定资产投资同比下降 0.6%, 港澳台企业固定资产投资下降 0.3%, 外商企业固定资产投资下降 12.6%。

【逻辑分析】

9 月, 国内聚乙烯净进口量报收+92.3 万吨, 聚丙烯净进口量报收+5.3 万吨, 两者之差报收+87.0 万吨, 较去年同期减少-10.1 万吨。聚乙烯的净进口量连续 4 个月边际减少, 利多 L-PP 价差。国内 PE 产能利用率连续 2 周减产至 81.5%, 同比增产+4.2%, 涨幅收窄; 国内 PP 产能利用率环比减产至 75.9%, 同比减产-0.9%, 边际减产。

【交易策略】

1. 单边: L 主力 01 合约观望, 关注 6930 点近日低位处的支撑; PP 主力 01 合约观望, 关注 6610 点近日低位处的支撑。

2. 套利(多-空): 观望。

3. 期权: 观望。

(潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-23)

塑料 L 及 PP：空单离场，关注支撑

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 681 点，下跌-2 点或-0.03%。

LLDPE 市场价格涨跌互现。华北大区线性部分涨跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分涨跌 10-30 元/吨；华南大区线性部分涨跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6850-7500 元/吨。今日线性期货高开震荡上行，市场交投气氛略有提振，贸易商报盘小幅涨跌，下游需求变动不大，部分逢低小单补仓，成交侧重商谈。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6581 点，下跌-2 点或-0.03%。

PP 市场区间窄幅波动，局部部分小幅走高 10-20 元/吨。PP 期货崇高震荡，叠加宏观预期支撑，现货市场气氛有所改善，低价报盘减少，局部货少牌号稳中小涨。下游工厂前期低价补货后，备货心态依然谨慎，成交较昨日好转，但放量有限。

【重要资讯】

援引光明网消息：2025 年 10 月 15 日，特朗普在白宫公开证实已授权 CIA 对委内瑞拉开展“致命秘密行动”，并称五角大楼正考虑陆路打击，美军已在加勒比海集结约 1 万人、8 艘、B-52、核潜与两栖群，规模超 1989 年侵巴拿马，却以“缉毒”为借口。事实上，委内瑞拉并非美可卡因主要来源，借口漏洞百出。CIA 授权绕国会，民主党指其签发“杀人支票”。马杜罗随即全国动员 16 万正规军加 200 万民兵，并诉诸联合国；墨西哥、阿根廷、巴西齐声反干预，美国内 72% 民意反对。舆论认为，特朗普借“禁毒”行“新门罗主义”，目标是委石油和拉美锂矿，但军事讹诈已陷孤立，反加速拉美多极合作，任何轻举妄动都可能点燃加勒比火药桶。

【逻辑分析】

10 月至今，布伦特原油月均价下跌至 63.4 美元/桶，同比下跌-17.3%，边际下滑，利空聚烯烃单边。10 月至今，申万农林牧渔行业指数回落至 2955 点，同比上涨+13.5%，涨幅收窄，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约观望，关注 6915 点近日高位处的支撑；PP 主力 01 合约观望，关注 6570 点近日低位处的支撑。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-22)

塑料 L 及 PP：制造业 PMI 回升，空单止损下移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 681 点，下跌-2 点或-0.03%。LLDPE 市场价格弱势下跌。华北地区线性部分跌 20-50 元/吨；华东地区线性部分跌 10-70 元/吨；华南地区线性部分跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6850-7500 元/吨。今日线性期货低开震荡，上行乏力，且石化部分出厂下调，贸易商随行跟跌报盘，下游心态谨慎，按订单补仓。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6581 点，下跌-2 点或-0.03%。PP 市场偏弱整理，部分市场松动 10-30 元/吨。上游石化厂价部分下跌，货源成本端支撑随之减弱。PP 期货午前小涨对现货市场交投带动有限，贸易商延续出货心态，部分报盘小幅下调。午后 PP 期货回落压制场内业者信心，现货成交重心仍有松动。下游工厂采购积极性不高，择低按需跟进为主，市场成交一般。

【重要资讯】

援引环球市场播报消息：美国关税政策对企业影响巨大。截至三季度，全球企业因关税损失超 350 亿美元，丰田预计损失 95 亿美元，是单个企业最大损失。尽管新贸易协定使部分企业下调损失预期，但特朗普威胁对中国加征新关税，仍带来不确定性。消费与制造业受冲击最严重，耐克、H&M 等企业利润预期下滑，汽车制造商也面临数十亿美元成本。不过，部分企业通过提高产品价格、争取关税豁免等方式应对。

【逻辑分析】

9 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月上涨至 49.8%，同比持平，前值为+0.6%，涨幅收窄，小幅利空聚烯烃单边。8 月，全球经济政策不确定性指数回落至 312.9 点，同比上涨+43.7%，涨幅连续 2 个月收窄，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6915 点近日高位处；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6620 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-21)

塑料 L 及 PP：空单止损小幅下移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6835 点，下跌-44 点或-0.64%。LLDPE 市场价格窄幅涨跌。华北大区线性部分涨跌 10-30 元/吨；华东大区线性部分涨跌 10-20 元/吨；华南大区线性部分涨跌 20-70 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6880-7550 元/吨。今日线性期货低开震荡尾盘向下，现货市场交易信心不佳，贸易商随行波动报盘，下游观望情绪不减，小单刚需补仓为主，成交规模低位。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6535 点，下跌-30 点或-0.46%。PP 市场偏弱整理，部分资源弱调 10-30 元/吨。PP 期货小涨后回落对现货市场心态支撑不强，持货商信心不足，延续出货心态，报盘较上周五整体波动不大，部分小幅弱调，下游刚需采购为主，实盘多侧重商谈，整体交投表现一般。

【重要资讯】

援引化盈通消息：大赛璐与宝理塑料发布集团企业重组计划，核心是宝理塑料工程塑料板块整合。大赛璐总部位于日本大阪，是国际多元化化工企业。宝理塑料总部位于东京，专注工程塑料领域，业务覆盖多行业。重组采用“收购分立”模式，关键时间节点为 2026 年 4 月 1 日。重组基于大赛璐战略规划和前期协同发展基础，目标是实现集团企业价值最大化，共享技术，推动业务联动，整合人才资源，统一企业职能管理。

【逻辑分析】

8 月，国内管道运输业固定资产投资完成额累计同比报收+14.8%，连续 8 个月边际增长，利多聚烯烃单边。9 月，国内汽车经销商库存系数累库至 1.35 点，同比累库+4.5%，连续 2 个月边际累库，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6940 点近日高位处；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6630 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：L2601-PP2601（1 手对 1 手）报收+300 点，以减持观望。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-20)

塑料 L 及 PP：空单止损下移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6916 点，+42 点或+0.61%。LLDPE 市场价格部分跌。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-50 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 6880-7600 元/吨。今日线性期货高开小涨，然市场交投气氛提振有限，贸易商出货不畅让利报盘，下游采买积极性不高，小单备货为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6602 点，上涨+51 点或+0.78%。国内 PP 市场价格继续下跌，幅度在 30-70 元/吨。今日 PP 期货小幅上涨后回落，拖累现货市场价格，部分生产企业厂价下调，货源成本支撑减弱，贸易商仍积极出货为主，报盘继续松动。下游维持刚需采购，日内询盘有限，市场成交转弱。

【重要资讯】

援引化盈通消息：金秋十月，辽阳石化 10 万吨/年尼龙 66 项目一次投料开车成功，总投资 12.1 亿元，自 2024 年 3 月开工至 2025 年 7 月中交，历时 400 余天，建成己二腈、己二胺、成盐、尼龙 66 四大装置，贯通完整产业链，补齐中国石油尼龙短板。同步推进 4 万吨/年超高分子量聚乙烯改造项目。曾首创国内尼龙 66 生产的辽阳石化，自 2012 年起自主攻关己二腈合成技术，携手昆仑工程开发环保工艺包，实现核心技术自主可控，打破国外垄断，保障国内 PA66 原料供应。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约无新注册仓单，报收 1.27 万吨，同比累库+216.9%；PP 合约新注册+535 吨，报收 1.40 万吨，同比累库+53.1%。8 月，国内饲料产量增至 2927 万吨，同比增产+4.9%，涨幅连续 2 个月收窄，边际减产，利空塑料单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6950 点近日高位处；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6640 点近日高位处。

2. 套利（多-空）：L2601-PP2601（1 手对 1 手）报收+314 点持有，止损宜上移至+311 点近日低位处。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-17)

塑料 L 及 PP：PE 及 PP 边际增产，供应充足

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6907 点，下跌-22 点或-0.32%。LLDPE 市场价格部分跌。华北地区线性部分跌 10-50 元/吨；华东地区线性部分跌 10-50 元/吨；华南地区线性部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6880-7600 元/吨。今日线性期货高开小涨，然市场交投气氛提振有限，贸易商出货不畅让利报盘，下游采买积极性不高，小单备货为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6603 点，下跌-15 点或-0.23%。国内 PP 市场价格继续下跌，幅度在 30-70 元/吨。今日 PP 期货小幅上涨后回落，拖累现货市场价格，部分生产企业厂价下调，货源成本支撑减弱，贸易商仍积极出货为主，报盘继续松动。下游维持刚需采购，日内询盘有限，市场成交转弱。

【重要资讯】

援引环球市场播报消息：美国政府停摆致官方数据断供，日英等央行抱怨“数据失明”，加息、汇率决策难度陡增。IMF 警告政治施压统计机构会侵蚀全球信任，增加政策失误概率。美联储自筹经费仍采民间数据，可市场疑虑已推高美国经济波动预期。30 万亿美元经济体“缺数”，令 3.2% 的全球增长预测蒙尘，各国被迫用微观铁事拼凑决策，失误风险随停摆延长而累积。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率减产至 81.8%，同比增产+6.5%，连续 2 周涨幅扩大；国内 PP 产能利用率连续 4 周增产至 78.2%，同比增产+0.9%，连续 2 周涨幅扩大。9 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月走强至 49.1%，上涨+3.3%，连续 4 个月边际走强，利多塑料单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，宜在 6975 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约空单持有，宜在 6670 点近日低位处设置止损。

2. 套利（多-空）：L2601-PP2601 报收+304 点持有，宜在+301 点前期高位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-16)

塑料 L 及 PP：地产数据不佳，空单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6875 点，下跌-35 点或-0.51%。LLDPE 市场价格部分走软。华北大区线性部分跌 10-80 元/吨；华东大区线性部分跌 10-50 元/吨；华中大区线性部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6900-7600 元/吨。今日线性期货低开震荡走弱，部分石化继续下调出厂价，市场交投疲软，贸易商出货不畅，部分随行让利。终端采购积极性不高，随用随拿为主，成交难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6558 点，下跌-37 点或-0.56%。国内 PP 市场价格继续下跌，幅度在 30-70 元/吨。今日 PP 期货小幅上涨后回落，拖累现货市场价格，部分生产企业厂价下调，货源成本支撑减弱，贸易商仍积极出货为主，报盘继续松动。下游维持刚需采购，日内询盘有限，市场成交转弱。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：国务院常务会议提出完善海外综合服务体系，助力企业出海。9月28日，中国贸促会新闻发言人王冠男表示，将建立“走出去”专项机制，统筹全国贸促系统，收集响应企业非商业风险诉求；发挥链博会、“千团出海”等平台作用，深化与重点市场及“一带一路”国家合作；依托全链条商法服务团队，提供仲裁、知识产权保护等护航；优化公共服务，已组织多场培训、发布多国营商环境报告，并联合金融保险机构制定配套措施，持续为企业出海提供高效综合服务。

【逻辑分析】

8月，国房景气指数连续5个月回落至93.1点，同比上涨+0.9%，连续4个月边际走弱，利空聚烯烃单边。9月，中国物流业景气指数（业务总量）连续2个月增量至51.2点，同比走弱-2.3%，近2个月跌幅扩大，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L主力01合约空单持有，宜在6975点近日低位处设置止损；PP主力01合约空单持有，宜在6670点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：L2601-PP2601 报收+317点持有，宜在301点前期高位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-15)

塑料 L 及 PP：空单持有，止损下移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6895 点，下跌-23 点或-0.33%。LLDPE 市场价格持续下跌。华北大区线性部分跌 10-110 元/吨；华东大区线性部分跌 20-100 元/吨；华南大区线性部分跌 50-130 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6950-7600 元/吨。今日线性期货震荡下行，现货市场交易心态偏空，贸易商让利去库存，下游询价多为小单，实盘一单一谈为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6570 点，下跌-32 点或-0.48%。PP 市场价格下跌 30-50 元/吨。PP 期货震荡走低明显拖累现货市场信心，部分生产企业厂价下调，货源成本松动，持货商继续让利出货。下游工厂面对持续跌价的原料行情心态谨慎，择低补货。分区域及品种来看，华东区域以及标品成交相对较好。

【重要资讯】

援引证券日报消息：9 月，稳楼市新政叠加“金九”效应，核心城市成交活跃度回升。中指院数据：北京新房 46 万 m²、二手房 1.6 万套，环比均增约两成；上海新房 97 万 m²、二手房 2 万套，同比增 16% 和 29%；深圳二手房 5808 套，同比大增 52.4%，连七月超荣枯线。14 个重点城市二手房成交 10.86 万套，创 2022 年以来同期新高，去化周期降至 17.7 个月。梯度放松限购、信贷利率并轨、公积金提额等政策降低门槛，购房信心修复，四季度回稳态势有望延续。

【逻辑分析】

10 月至今，国内均聚 PP 粒开工负荷率增产至 30.5%，同比增产+9.8%，环、同比增产，利空均聚 PP 的非标基差（供应增量，相对利空均聚 PP）。8 月，国内商品房累计销售面积报收 5.73 亿平方米，同比减少-5.6%，跌幅有所扩大，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6975 点近日低位处；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6670 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：L2601-PP2601 报收+325 点持有，宜在 301 点前期高位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-14)

塑料 L 及 PP：空单持有，止损下移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6944 点，下跌-39 点或-0.56%。

LLDPE 市场价格持续下跌。华北大区线性部分跌 10-110 元/吨；华东大区线性部分跌 20-100 元/吨；华南大区线性部分跌 50-130 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6950-7600 元/吨。今日线性期货震荡下行，现货市场交易心态偏空，贸易商让利去库存，下游询价多为小单，实盘一单一谈为主。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6632 点，下跌-61 点或-0.91%。

PP 市场价格下跌 30-50 元/吨。PP 期货震荡走低明显拖累现货市场信心，部分生产企业厂价下调，货源成本松动，持货商继续让利出货。下游工厂面对持续跌价的原料行情心态谨慎，择低补货。分区域及品种来看，华东区域以及标品成交相对较好。

【重要资讯】

援引证券日报消息：9 月，稳楼市新政叠加“金九”效应，核心城市成交活跃度回升。中指院数据：北京新房 46 万 m²、二手房 1.6 万套，环比均增约两成；上海新房 97 万 m²、二手房 2 万套，同比增 16% 和 29%；深圳二手房 5808 套，同比大增 52.4%，连七月超荣枯线。14 个重点城市二手房成交 10.86 万套，创 2022 年以来同期新高，去化周期降至 17.7 个月。梯度放松限购、信贷利率并轨、公积金提额等政策降低门槛，购房信心修复，四季度回稳态势有望延续。

【逻辑分析】

10 月至今，国内均聚 PP 粒开工负荷率增产至 30.5%，同比增产+9.8%，环比、同比增产，利空均聚 PP 的非标基差（供应增量，相对利空均聚 PP）。8 月，国内商品房累计销售面积报收 5.73 亿平方米，同比减少-5.6%，跌幅有所扩大，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6975 点近日低位处；PP 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至 6670 点近日低位处。

2. 套利（多-空）：L2601-PP2601 报收+325 点持有，宜在 301 点前期高位处设置止损。

3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-13)

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 6944 点, 下跌-39 点或-0.56%。LLDPE 市场价格部分下跌。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨; 华东大区线性部分跌 20-50 元/吨; 华南大区线性部分涨跌 30-40 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6980-7680 元/吨。今日线性期货低开震荡, 挫伤市场交投气氛, 贸易商继续让利报盘, 现货价格持续弱势, 终端买气不足, 刚需补仓为主, 实盘难以放量。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6632 点, 下跌-61 点或-0.91%。国内 PP 市场延续跌势, 跌幅在 20-30 元/吨。PP 期货偏弱震荡, 进一步加重市场担忧气氛。贸易商心态变动不大, 积极出货为主, 部分报盘小幅走低促成交。下游目前新单跟进有限, 叠加盈利水平不足, 制约采购积极性, 市场日内成交侧重商谈, 整体成交难以放量。

【重要资讯】

援引商务部新闻发言人就近期中方相关经贸政策措施情况答记者问: 10 月 9 日, 中方依法对部分稀土物项实施出口管制, 已提前通报各方, 对合规民用申请将予许可, 旨在履行防扩散义务、维护和平, 对供应链影响有限。美方 10 日宣布对华加征 100% 关税并升级软件管制, 中方指其“双重标准”, 滥限损企扰链, 破坏 9 月马德里会谈共识, 坚决反对; 中方不愿打关税战, 若美方一意孤行, 将坚决反制, 维护自身正当权益。

【逻辑分析】

8 月, 国内橡塑业用电量连续 3 个月增量至 176.9 亿千瓦时, 同比增产+8.9%, 连续 3 个月涨幅扩大, 边际走强, 利多聚烯烃单边。8 月, 国内橡塑业规模以上企业累计利润总额报收 985 亿元, 国内橡塑业亏损企业累计亏损额报收 23.3 亿元, 每 1 元亏损产生出 42.2 元利润, 同比减少-11.1%, 单位利润连续 18 个月下降, 利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1. 单边: L 主力 01 合约择机试空, 宜在周一高位处设置止损; PP 主力 01 合约空单持有, 止损宜下移至周一高位处。
2. 套利 (多-空): L2601-PP2601 报收+312 点持有, 宜在 30 日高位处设置止损。
3. 期权: 观望。

潘盛杰 投资咨询证号: Z0014607 (以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-10)

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 7153 点, 下跌-28 点或-0.39%。华北地区 LLDPE 报收在 7050-7150 元/吨。华东地区 LLDPE 报收 7100-7350 元/吨。华南地区 LLDPE 报收 7230-7600 元/吨。LLDPE 市场价格弱调。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨; 华东大区线性部分跌 20-50 元/吨; 华南大区线性部分跌 10-50 元/吨。贸易商让利报盘, 部分牌号价格有所松动, 下游按需采购。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6852 点, 下跌-51 点或-0.74%。华北地区 PP 拉丝报收 6630-6750 元/吨, 华东地区 PP 拉丝报收 6650-6750 元/吨, 华南地区 PP 拉丝报收 6680-6800 元/吨。国内 PP 市场价格下跌。部分生产企业厂价下调, 成本支撑趋弱, 持货商节后出货意愿较强, 报盘多数下调 30-80 元/吨不等, 下游积极询盘, 但采购仍相对谨慎, 部分区域低价成交尚可。

【重要资讯】

援引中国化工报消息: 目前, 全球塑料添加剂市场正处于上升轨道, 但近年来受经济和地缘政治挑战影响, 市场也出现了波动。不过, 标普全球商品洞察公司特化品更新项目发布的最新《特种化学品行业概述》报告显示, 2024 至 2029 年全球塑料添加剂消费量预计将以 3.2% 的复合年增长率继续增长。此轮塑料添加剂的消费增长与汽车、航空、电子、医疗和建筑等塑料终端消费领域的产量增长密切相关, 同时又受到不断变化的政策法规的影响。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率连续 4 周增产, 报收 83.9%, 同比增产+4.2%, 涨幅扩大; 国内 PP 产能利用率连续 3 周增产, 报收 77.7%, 同比减产-0.1%, 跌幅收窄。10 月至今, 波罗的海干散货运费指数下跌至 1939 点, 波罗的海原油运费指数下跌至 1090 点, 两者之比报收 1.78, 同比上涨+8.5%, 连续 8 个月边际走强, 利多聚烯烃单边。

【交易策略】

单边: L 主力 01 合约观望; PP 主力 01 合约少量试空, 宜在周四高位处设置止损。

套利 (多-空): L2601-PP2601 报收+313 点持有, 宜在 30 日高位处设置止损。

期权: 观望。

潘盛杰投资咨询证号: Z0014607 (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)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-10-09)

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 7153 点, 下跌-28 点或-0.39%。华北地区 LLDPE 报收在 7100-7170 元/吨。华东地区 LLDPE 报收 7160-7370 元/吨。华南地区 LLDPE 报收 7230-7600 元/吨。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6852 点, 下跌-51 点或-0.74%。华北地区 PP 拉丝报收 6700-6850 元/吨, 华东地区 PP 拉丝报收 6750-6850 元/吨, 华南地区 PP 拉丝报收 6700-6830 元/吨。

【重要资讯】

援引央视新闻消息: 10 月 1 日, 因特朗普政府与国会拨款谈判破裂, 美国联邦政府近七年来首次停摆。国家公园、签证等非必要服务中断, 仅军队等核心部门运转。10 月 3 日, 参议院再否临时法案, 停摆持续。白宫估算, 每周经济损失约 150 亿美元, 凸显政治极化下的财政制度缺陷。

【逻辑分析】

8 月, 国内聚乙烯净进口减量至 83.4 万吨, 聚丙烯净进口报收-2.9 万吨, 两者之差报收 86.3 万吨, 连续 3 个月边际减量, 利多 L-PP 价差(进口相对减少, 相对利多 L)。7 月, 全球股票市值缩水至 126.5 万亿美元, 同比上涨+4.1%, 涨幅收窄, 利空聚烯烃单边。

【交易策略】

单边: L 主力 01 合约多单持有, 宜在 26 日低位处设置止损; PP 主力 01 合约观望。

套利(多-空): L2601-PP2601 报收+301 点, 择机介入, 宜在 26 日低位处设置止损。

期权: 观望。

潘盛杰投资咨询证号: Z0014607 (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)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-09-30）

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 7161 点，下跌-20 点或-0.28%。华北地区 LLDPE 报收在 7100-7170 元/吨。华东地区 LLDPE 报收 7160-7370 元/吨。华南地区 LLDPE 报收 7230-7600 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6878 点，下跌-25 点或-0.36%。华北地区 PP 拉丝报收 6700-6850 元/吨，华东地区 PP 拉丝报收 6750-6850 元/吨，华南地区 PP 拉丝报收 6700-6830 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，明确行业增加值年均增长 5%以上，推动高端化、绿色化、智能化转型。重点包括：强化科技创新，攻关电子化学品等关键产品；调控产能，推进老旧装置更新和数字化转型；拓展新能源等新兴市场；建设高质量化工园区和集群；深化国际合作，稳外贸、引外资。政策涵盖财政、金融、要素保障等支持，加强运行监测预警，推动行业质的有效提升和量的合理增长。

【逻辑分析】

9 月至今，布伦特原油上涨至 67.6 美元/桶，同比下跌-7.5%，连续 5 个月边际增量，利空 L。8 月，国内 PE 产量连续 2 个月增产至 282.7 万吨，同比增产+16.4%，连续 8 个月边际增产，利空 L-PP 价差（PE 供应增量，相对利空 L）。

【交易策略】

临近长假，今日无夜盘，宜控制在手敞口库存。

单边：L 主力 01 合约多单持有，宜在上周五低位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注周一高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

期权：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（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）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-09-29)

【市场情况】

L 塑料相关: L2601 合约报收 7197 点, 上涨+38 点或+0.53%。华北地区 LLDPE 报收在 7120-7150 元/吨。华东地区 LLDPE 报收 7180-7370 元/吨。华南地区 LLDPE 报收 7230-7600 元/吨。

PP 聚丙烯相关: PP2601 合约报收 6916 点, 上涨+23 点或+0.33%。华北地区 PP 拉丝报收 6700-6850 元/吨, 华东地区 PP 拉丝报收 6750-6850 元/吨, 华南地区 PP 拉丝报收 6700-6850 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息: 2025 年 9 月, 全国“质量月”期间, 石油和化工行业围绕“加强全面质量管理 促进质量强国建设”主题, 全面推进质量提升。中国海油、中国化学、中国石油等企业通过数智赋能、标准建设、智能监控等手段强化全流程质量管控。多项技术创新和管理举措落地, 助力行业高质量发展。

【逻辑分析】

截至上周: L 期货无新注册仓单; L 期货注册仓单数量持平, 报收 1.27 万手; PP 期货无新注册仓单, 环比减少-745 手; PP 期货注册仓单数量累库+3.5%至 1.41 万手。8 月, 美国制造业 PMI 回升至 48.7 点, 连续 3 个月加速上涨, 利多 L 单边。

【交易策略】

单边: L 主力 01 合约择机试多, 宜在上周五低位处设置止损; PP 主力 01 合约择机试多, 宜在上周五低位处设置止损。

套利(多-空): 观望。

期权: 观望。

潘盛杰投资咨询证号: Z0014607 (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)

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428 号

研究员: 潘盛杰

电 话: 166-2162-2706

邮 箱:

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3035353

投资咨询资格证号: Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑均基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

L&PP 日报

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察 (25-09-19)

【市场情况】

1.塑料现货市场，华北地区 LLDPE 主流成交价格在 7060-7400 元/吨，部分跌 20-50 元/吨。华东地区 LLDPE 主流成交价格在 7150-7600 元/吨，区间价格部分变动，幅度在 10-50 元/吨左右。华南地区 LLDPE 主流成交价格在 7250-7700 元/吨，区间内跌幅 10 元/吨左右。

2.PP 现货市场，华北地区 PP 市场偏弱运行，拉丝主流成交价格在 6670-6780 元/吨，较上一交易日下跌 20/0 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 6700-6800 元/吨，较上一交易日下跌 0/40 元/吨。华南地区 PP 价格弱势整理，今日拉丝价格成交集中在 6650-6830 元/吨，较上一交易日价格持平。

【重要资讯】

1.昨日 PE 检修比例 16.9%，环比增加 3.2 个百分点，PP 检修比例 19.3%，环比增加 1.5 个百分点。

【逻辑分析】

需求端，下游需求处于旺季当中，下游开工环比小幅提升，农膜开工和订单同期低位，近期主要关注国庆节前备货情况。供应端，检修环比有所下降，但仍在高位，不过四季度检修预期显著下降。PP 新产能 8 月底投产宁波大榭二期一线 45 万吨新装置，9 月初投产宁波大榭二期二线 45 万吨新装置。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 主要是中石油广西 40 万吨新装置。但近端成本端油价上涨，短期价格震荡，中期维持逢高空思路。

【交易策略】

单边：近端成本端油价上涨，塑料 PP 短期价格震荡，中期维持逢高空思路。

套利（多-空）：观望

期权：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（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）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

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目的判断，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 大宗商品研究部

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 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799