

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-29）

塑料 L 及 PP：空调累库速率放缓

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6981 点，上涨+14 点或+0.20%。LLDPE 市场价格部分涨，波动幅度在 10-100 元/吨。宏观层面偏强，现货盘面表现偏弱，贸易商随行高报，下游刚需补仓为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6750-7100 元/吨，部分涨跌 10-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6850-7200 元/吨，区间价格部分变动，幅度在 50-80 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6809 点，上涨+31 点或+0.46%。国内 PP 市场价格重心上移。临近月末，上游生产企业库存可控，厂价继续推涨，持货商报盘随行就市上调。下游对于高价原料仍存观望情绪，消化前期备货为主，市场整体成交侧重商谈。华北大区 PP 价格重心走高，拉丝主流成交价格在 6530-6630 元/吨，较上一交易日价格上涨 30-70 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：石油与化工板块整体走强，仅化学制药指数下跌 1.54%。化工板块中，农药化肥指数涨 8.32%，化工原料指数涨 6.24%，化工机械指数涨 3.49%；石油板块方面，石油加工指数涨 6.74%，石油贸易指数涨 5.97%，石油开采指数涨 1.77%。国际油价上行，WTI 原油期货报 61.07 美元/桶，布伦特原油报 65.88 美元/桶，周涨幅均约 2.7%。现货市场，电池级碳酸锂领涨 17.62%，工业级碳酸锂涨 10.24%，环氧丙烷跌 6.15%居跌幅榜首。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，国内聚丙烯进口量连续 2 个月增长至 33.2 万吨，出口量连续 2 个月增长至 26.8 万吨，净进口量报收+6.5 万吨，同比减量-7.5 万吨，连续 2 个月减量收窄，小幅利多 PP。2025 年 12 月，家用空调工业库存连续 2 个月累库 1481 万台，同比去库-18.5%，连续 4 个月边际累库，利多聚烯烃。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6880 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，宜在 6690 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-28）

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6926 点，上涨+27 点或+0.39%。LLDPE 市场价格部分下跌，波动幅度在 10-100 元/吨。贸易商让利报盘，现货价格部分下跌，贸易商出货存一定阻力，终端谨慎观望，实盘小单成交。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6740-7050 元/吨，部分涨跌 10-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6746 点，上涨+37 点或+0.55%。国内 PP 市场价格多数区间整理为主。上游石化去库压力暂时可控，加之月底，场内资源部分紧缺，持货商报盘多数整理侧重出货，部分小幅让利促成交。下游延续刚需采购，整体实盘侧重商谈。

【重要资讯】

援引彭博社消息：意大利轮胎制造商倍耐力两大主要股东分歧扩大。中国投资方中化集团（持股 34%）周一提出“隔离美国业务”计划，拟通过运营及法律结构上的“围栏化”处理，在保留大股东地位的同时规避美国监管风险，但被意方控股方拒绝。该提案旨在应对美国对中国技术日益严苛的限制。然而意方认为，单纯业务隔离不足以取信美国监管机构。只要中化集团仍是主要股东，倍耐力在美高科技轮胎业务就面临生存威胁。此次否决标志着双方矛盾从“治理权之争”正式升级为“去留之争”。未来中化集团可能被迫减持股份，或被冻结投票权，以彻底解决美国监管层对其关联风险的担忧。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，国内 MTO 生产毛利率下滑至-19.0%，PDH 制 PP 生产毛利率连续 2 个月下滑至-24.0%，油制生产毛利率下滑至-9.5%，产量加权生产毛利率报收-13.6%，同比下滑-7.8%，跌幅收窄，小幅利空 PP。2025 年 10 月，全球经济政策不确定性指数上升至 404.6 点，同比上涨+63.1%。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6830 点近日低位处；PP 主力 2605 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：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（26-01-27）

塑料 L 及 PP：L 检修边际减少

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6897 点，下跌-38 点或-0.55%。LLDPE 市场价格上涨，波动幅度在 50-150 元/吨。部分出厂价格上调，贸易商多随盘上涨，但下游工厂抵触高价，拿货积极性不高，成交难以放量。华北大区 LLDPE 主流成交价格 6750-7100 元/吨，部分涨 20-150 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6707 点，下跌-30 点或-0.45%。国内 PP 市场价格延续上涨，上游生产企业厂价继续推涨，同时场内部分品种现货宽松度不高，贸易商跟涨意愿积极，报盘普遍上调 50-80 元/吨不等。下游工厂对涨后高价资源抵触情绪仍在，日内交投表现一般。

【重要资讯】

援引国际能源署月度报告：2026 年全球石油需求将日均增长 93 万桶，高于去年 12 月月度报告中预测的日均增长 86 万桶。报告同时指出，2026 年全球石油需求增长仍将全部来自非经合组织国家。报告预计，2026 年全球原油供应将日均增长 250 万桶，达到 1.087 亿桶。报告指出，今年 1 月，受伊朗和委内瑞拉局势等因素影响，基准原油价格每桶一度上涨 6 美元，但随着地缘紧张局势缓和，油价自月中开始回落。预计今年全球石油供应量较需求量日均高出 369 万桶，较此前报告的过剩规模略有收窄。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内橡塑业用电量连续 2 个月减少至 16.49 亿千瓦时，同比增产 +2.6%，涨幅连续 2 个月收窄，边际减产小幅利多 L 估值。2025 年 12 月，国内 LLDPE 月度检修损失量连续 2 个月减少至 10.71 万吨，同比减少-5.59 万吨，降幅创 2023 年 5 月以来新低，连续 3 个月边际减少，利空 L 估值。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6790 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6650 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-26）

塑料 L 及 PP：橡塑产业经营持续改善

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6930 点，上涨+65 点或+0.95%。LLDPE 市场价格上涨，波动幅度在 30-200 元/吨，贸易商多随盘上涨，但下游工厂抵触高价，拿货积极性不高。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6700-7000 元/吨，环比上涨 50-200 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6800-7050 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 50-150 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6718 点，上涨+62 点或+0.93%。PP 市场价格继续上涨，现货宽松度不高，部分生产企业上调厂价，货源成本支撑增强，贸易商报盘随行上涨，下游工厂新单跟进有限，对于涨价后原料采购积极性减弱，市场整体成交有所转弱，实盘侧重商谈。

【重要资讯】

援引中化国际业绩预告：受化工行业周期性下行影响，公司预计仍处亏损状态，但亏损额同比大幅收窄，经营基本面呈积极改善态势。据测算，去年净利润预计亏损 19.29 亿-24.11 亿元，同比减亏 15%-32%；扣非净利润预计亏损 18.37 亿-22.96 亿元，减亏幅度达 38%-51%。公司业务涵盖高性能材料、聚合物添加剂等五大板块，其中高性能材料板块主要产品包括环氧树脂、ABS、芳纶等，2025 年收入同比下降约 8%-15%；聚合物添加剂板块主营橡胶防老剂和塑料助剂，报告期内产品价格虽有所下降，但防老剂销量创历史新高。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-1.1%至 1.05 万吨，PP 合约注册仓单去库-0.6%至 1.73 万吨。2025 年 11 月，国内橡塑业利润总额报收 1414 亿元，亏损企业亏损总额报收 237 亿元，盈亏比 5.98，同比下滑-11.1%，产业经营连续 5 个月好转，驱动利空 PP 估值。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6790 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6580 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-23）

塑料 L 及 PP：化工板块转强，多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6871 点，上涨+57 点或+0.84%。LLDPE 市场价格部分涨跌互现。华北大区涨跌 10-100 元/吨，华东大区涨跌 30-50 元/吨，华南大区涨跌 30-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6600-7050 元/吨，中石化华北上调部分 LLDPE 出厂价，市场受支撑，贸易商部分随行高报，然下游接货谨慎，多根据订单随采随用，个别小幅让利，成交侧重商谈。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6660 点，上涨+36 点或+0.54%。国内 PP 市场价格部分偏暖。临近周末场内现货资源有限，持货商报盘部分稳中小涨。下游谨慎观望情绪浓厚，对涨价后资源采购意愿不强，实盘侧重商谈。区域价格表现如下：华北地区拉丝主流报价 6330-6440 元/吨，华东地区 6330-6500 元/吨，华南地区 6350-6630 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年 12 月，全国规模以上工业增加值同比增 5.2%，环比升 0.49%。三大门类中制造业增 5.7%，采矿业增 5.4%，电力热力等增 0.8%。41 个行业里有 33 个同比正增长，化工板块继续领跑：化学原料和制品业增 8.0%，全年累计增 7.8%。主要产品里，乙烯产量 356 万吨，同比+3.0%；原油加工量 6246 万吨，同比+5.0%，显示炼化开工率保持高位。销售率 98.2%，出口交货值 1.49 万亿元，均显示需求端韧性仍在。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率增产至 84.7%，同比减产-2.0%，连续 7 周趋势性减产；国内 PP 产能利用率连续 2 周增产至 76.0%，同比减产-0.6%，连续 6 周趋势性减产。2025 年 12 月，国内管道运输业固定资产投资完成额累计同比增长+36.0%，连续 12 个月加速增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6660 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6490 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-22）

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6705 点，上涨+39 点或+0.59%。LLDPE 市场价格延续跌势。华北大区跌 20-230 元/吨，华东大区跌 50-200 元/吨，华南大区跌 30-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6520-7100 元/吨，市场业者心态略有支撑，买方询盘积极性有所提高，然成交放量有限。美金市场偏弱整理，成交气氛欠佳，主流价格区间在 780-805 美元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6553 点，上涨+48 点或+0.74%。国内 PP 市场价格部分弱调，现货市场心态提振有限，部分生产企业厂价继续下调，贸易商年前轻库运行，积极降价出货。下游择低适量补货，市场实际成交重心下移，整体成交偏淡。华北大区 PP 价格延续跌势，拉丝主流成交价格在 6270-6400 元/吨，较上一交易日价格下跌 35 元/吨

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2025 年 12 月，石油和化工行业景气指数回升至 100.91，环比上涨 3.7 个百分点，总体呈现复苏迹象。从分指数看分化明显：石油和天然气开采业受低油价影响，“价跌利缩”状况更加突出，景气度连续下滑直至进入偏冷区间。而原油价格下跌为燃料加工业带来成本红利，行业景气度在 11 月因需求骤降明显下滑，12 月随需求回稳再次大幅反弹。化学原料和化学制品制造业因下游行业去库存、新增采购需求减少，景气有所回落。橡胶、塑料及其他聚合物制品制造业通过“以价换量”，主动去库存，实现被动回暖。总体来看，石化行业景气指数在上下游分化的背景下实现上涨，结构性特征日益凸显。

【逻辑分析】

2025 年 12 月大陆地区 PE 产量连续 3 个月增产至 300.9 万吨，2025 年 11 月台湾省中低密度聚乙烯连续 2 个月减产至 4.8 万吨，合计 305.7 万吨，同比增产+17.6%，涨幅有所收窄，小幅利多 L 估值。1 月至今，国内 PE 产能利用率减产至 82.8%，同比减产-4.3%，涨幅收窄，小幅利多 L 估值。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6610 点近日低位处；PP 主力 2605 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-21）

塑料 L 及 PP：少量试多

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6660 点，上涨+20 点或+0.30%。LLDPE 市场价格下跌。华北大区线性跌 20-100 元/吨；华东大区线性跌 30-100 元/吨；华南大区线性跌 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6650-7100 元/吨。贸易商随行跟跌报盘，现货价格延续跌势，终端刚需补仓。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6481 点，上涨+20 点或+0.31%。国内 PP 市场延续跌势，加重现货市场观望气氛。同时部分生产企业下调价格，货源成本支撑减弱。贸易商随行积极出货为主，报盘进一步走低促成交，市场重心下滑。下游目前谨慎采购，市场成交欠佳。华北大区拉丝主流成交价格在 6300-6440 元/吨，较上一交易日价格下跌 35 元/吨

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2025 年 12 月，石油和化工行业景气指数回升至 100.91，环比上涨 3.7 个百分点，总体呈现复苏迹象。从分指数看分化明显：石油和天然气开采业受低油价影响，“价跌利缩”状况更加突出，景气度连续下滑直至进入偏冷区间。而原油价格下跌为燃料加工业带来成本红利，行业景气度在 11 月因需求骤降明显下滑，12 月随需求回稳再次大幅反弹。化学原料和化学制品制造业因下游行业去库存、新增采购需求减少，景气有所回落。橡胶、塑料及其他聚合物制品制造业通过“以价换量”，主动去库存，实现被动回暖。总体来看，石化行业景气指数在上下游分化的背景下实现上涨，结构性特征日益凸显。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，中国物流业景气指数连续 2 个月上涨至 52.4%，同比下滑-1.3%，连续 2 个月跌幅收窄，边际回升，利多聚烯烃单边。2025 年 12 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月回升至 50.1%，同比持平，连续 3 个月边际走弱，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约少量试多，宜在 6600 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6420 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-20）

塑料 L 及 PP：原油成本支撑不足

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6663 点，下跌-4 点或-0.06%。LLDPE 市场价格下跌。华北大区线性跌 10-120 元/吨；华东大区线性跌 50-150 元/吨；华南大区线性跌 30-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6630-7150 元/吨。贸易商出货不畅，继续随行让利。下游需求疲软，补仓积极性不高，成交难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6473 点，下跌-9 点或-0.14%。PP 市场偏弱运行，生产企业厂价仍有下调，贸易商报盘随行松动，市场高价多有走低。下游心态谨慎，询盘积极性一般，午后询盘虽有改善，但实盘重心仍有下移。华北大区拉丝主流成交价格在 6350-6460 元/吨，较上一交易日价格下跌 55 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新网消息：近日，中国平煤神马集团在郑州揭牌，河南能源集团与其战略重组落地。新集团资产 5900 亿元、年营收近 3000 亿元，拥有 5 家上市公司，煤炭储量超 300 亿吨，焦煤、尼龙 66 盐、石墨电极等产能全球或全国领先。省委省政府 2025 年 9 月启动重组，目前已完成清产核资、反垄断审查及 230 亿元授信，构建“上市公司+区域化公司+事业部”架构。未来集团将聚焦能源与功能材料双主业，打造世界级尼龙新材料链主和煤基化工领军者，助力中国式现代化河南实践。

【逻辑分析】

1 月至今，布伦特原油上涨至 62.9 美元/桶，同比下跌-21.9%，连续 4 个月边际下跌，利空聚烯烃单边。2025 年 11 月，国内商品房累计销售面积报收 7.87 亿平方米，同比减少-9.0%，连续 2 个月边际减少，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约观望，关注 6430 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（26-01-19）

塑料 L 及 PP：关注支撑

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6718 点，上涨+23 点或+0.34%。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 50-100 元/吨。今日线性期货低开低走，市场气氛转淡，贸易商多随盘弱调出货。终端下游接货谨慎，出货不畅。华北大区 LLDPE 主流成交价格 6650-7000 元/吨，部分跌 50-150 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6519 点，上涨+23 点或+0.35%。PP 期货震荡下行拖累现货市场交投氛围，叠加上游石化厂价部分下跌，货源成本端支撑松动，贸易商基于自身库存和开单成本随行报价，场内高价多数回落。下游入市拿货心态谨慎，观望情绪加重，市场整体成交一般。

【重要资讯】

援引中化新网消息：近日，江苏省重大项目——亚培烯年产万吨级聚烯烃和烷基芳烃项目在连云港徐圩新区正式开工。亚培烯科技长期致力于高端合成材料的研发与产业化，已在浙江绍兴上虞建成年产 1.5 万吨的示范装置，运营稳定，技术成熟。此次在连云港徐圩新区布局扩产，是公司面向全国及全球市场拓展的关键一步。项目一期将建设 3.6 万吨/年聚 α -烯烃装置，进一步提升企业产能与市场竞争力。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-5.5%至 1.06 万吨，PP 合约注册仓单累库+4.9%至 1.75 万吨。2025 年 12 月，国内汽车经销商库存系数去库至 1.31 点，同比累库+13.9%，连续 6 个月趋势性累库，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约少量试多，宜在 6680 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望，关注 6480 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（26-01-16）

塑料 L 及 PP：塑料制品 PPI 下滑

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6735 点，下跌-50 点或-0.74%。LLDPE 市场价格盘整为主。华北大区线性部分涨跌 10-150 元/吨；华东大区线性部分涨跌 50-150 元/吨；华南大区线性部分涨跌 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6750-7300 元/吨。今日线性期货高开下行，市场交投气氛有所回落，贸易商价格盘整为主，下游对高价货源接受能力有限，心态较为谨慎。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6538 点，下跌-54 点或-0.82%。中东紧张局势升温以及美国采取行动的可能性使风险溢价保持在高位，PP 现货市场交投氛围观望情绪加重，贸易商随行报盘，整体变动较有限，下游工厂接货谨慎，实盘可商谈。美金市场参考价格：均聚 750-770 美元/吨，共聚 770-800 美元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：距离春节还有一个多月，在浙江，义乌的商家们已经忙得热火朝天。义乌小商品市场的毛绒玩具专区，一个商铺老板的电话、微信提示音响个不停。2025 年江苏扬州毛绒玩具产业产值突破 300 亿元，占全国市场份额超 30%、全球市场近 20%。目前当地毛绒玩具企业正加紧赶制各类产品，确保这些承载着新春祝福的“扬州制造”能准时送到国内外消费者手中。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率环比下降至 81.6%，同比减产-5.9%，连续 6 周边际减产；国内 PP 产能利用率环比增长至 75.6%，同比减产-3.9%，连续 5 周边际减产。2025 年 12 月，国内塑料制品 PPI 连续 11 个月下滑至 96.0 点，同比下滑-2.2%，连续 2 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。1 月至今，美国联邦基金利率连续 29 个月下滑至 3.64%，同比下滑-0.69%，降幅连续 20 个月放缓，边际加息，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约观望，关注 6500 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 48.0 点，宜减持观望。

(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（26-01-15）

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6875 点，上涨+55 点或+0.81%。LLDPE 市场价格继续上涨。华北大区线性部分涨 50-140 元/吨；华东大区线性部分涨 50-120 元/吨；华南大区线性部分涨 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6680-7300 元/吨。石化企业部分出厂价上调，贸易商随行报涨，下游工厂拿货积极性不高。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6657 点，上涨+67 点或+1.02%。国内 PP 市场延续涨势，部分生产企业无库存压力叠加预售节奏顺畅，厂价继续推涨，成本端支撑增强，同时目前市场部分现货资源结构性偏紧，贸易商报盘继续上调。下游谨慎采购，高价抵触情况仍在，部分区域成交尚可。

【重要资讯】

援引中化新网消息：日前，国家能源集团宁夏煤业公司万吨级 α -烯烃分离装置打通全流程，一次性试车成功，产出纯度大于 99% 的聚合级 1-己烯与纯度大于 98% 的 1-辛烯产品，标志着我国在煤基高端化工原料分离技术领域实现关键跨越，延伸了煤炭间接液化 α -烯烃产业链，为下游聚烯烃弹性体、茂金属聚 α -烯烃等产业发展奠定坚实基础。 α -烯烃是生产高端聚烯烃、高性能润滑油基础油(PAO)等产品的主要原料。长期以来，我国 C6 以上 α -烯烃严重依赖进口，严重制约了我国 α -烯烃及下游产业的发展。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内规模企业产成品存货同比累库+4.6%，涨幅创 2024 年 9 月以来新高，累库速率连续 7 个月趋势性放缓，利多聚烯烃单边。2025 年 12 月，EuroCoin 指数回升至+0.52 点，同比上涨+0.19 点，涨幅收窄，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6780 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6540 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 32.0 点，卖出持有，止损宜下移至 42.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-14）

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6815 点，上涨+49 点或 0.72%。LLDPE 市场价格上调，波动幅度在 20-150 元/吨。部分出厂价格上调贸易商随行高报，终端适量补仓以备生产，现货交投气氛尚可。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6620-6900 元/吨，部分涨 50-160 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6576 点，上涨+31 点或+0.47%。PP 生产企业基于前期预售节奏较快，库存压力不大，厂价多数上调。目前场内现货资源供应偏紧，贸易商存有一定撑价意向，报盘随之跟涨。下游新单有限，刚需入市、谨慎采买为主，询盘增加但实际成交侧重商谈。

【重要资讯】

援引人民日报消息：经报国务院批准，中国石油化工集团有限公司与中国航空油料集团有限公司实施重组。据介绍，中国石化是全球第一大炼油公司和我国第一大航油生产商，中国航油是亚洲最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注于一体的航空运输服务保障企业。有预测显示，“十五五”时期，我国航空燃料需求预计年均增长 4% 左右，2030 年将达 5000 万吨左右、2040 年约为 7500 万吨。两家企业重组后，可发挥炼化一体化优势，减少中间环节，降低供应成本，为我国航空业能源安全提供坚强保障。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，台湾省塑胶制品业劳动力受雇率降至 1.64%，退工率连续 4 个月下降至 1.86%，两者之差报收-0.22%，同比下降-0.26%，连续 2 个月边际下降，利空聚烯烃单边。1 月，中债新综合指数下滑至 248.8 点，同比上涨+0.3%，涨幅创 2017 年 12 月以来新低，连续 3 个月边际走弱，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6670 点近日低位处；PP 主力 2605 合约择机试多，宜在关注 6500 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 39.5 点，卖出持有，止损宜下移至 46.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-13）

塑料 L 及 PP：偏强运行

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6691 点，下跌-46 点或-0.68%。LLDPE 市场价格上调，波动幅度在 20-100 元/吨。石化出厂多数上调，贸易商随行高报。下游工厂刚需采购。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6550-6750 元/吨，部分涨 20-120 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6630-7000 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 30-150 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6512 点，下跌-48 点或-0.73%。PP 市场继续上涨，提振现货市场情绪，生产企业厂价上调，货源成本支撑增强，叠加部分区域存在结构性货源偏紧的情况，贸易商报盘继续探涨，下游入市采购积极性有所提升，市场整体交投好转，成交价格重心上移。华北大区 PP 价格持续小幅涨势。拉丝主流成交价格在 6220-6400 元/吨，较上一交易日价格上涨 25 元/吨。

【重要资讯】

援引生态环境部网站消息：中石化长城能源化工（内蒙古）有限公司煤制烯烃升级示范项目环境影响评价文件受理情况公示。环评文件显示，项目位于内蒙古鄂尔多斯准格尔经济开发区大路产业园，总投资 220.67 亿元，环保投资约 16 亿元，占工程总投资的 7.27%。项目以煤为原料生产中间产品甲醇，然后再以甲醇为原料生产烯烃，最终加工成聚丙烯、聚乙烯、EVA。项目拟新建 226 万吨/年煤制甲醇装置（包括煤气化、净化、甲醇合成、硫回收等工艺装置）、226 万吨/年 MTO 装置（含 OCC）、聚烯烃装置（25 万吨/年聚丙烯装置（环管）、20 万吨/年聚丙烯装置（气相）、35 万吨/年聚乙烯装置、10 万吨/年 EVA/LDPE 装置）。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内化学原料及化学制品制造业出口交货值增长至 472.1 亿元，同比增长+2.1%，连续 2 个月边际减量，利空聚烯烃单边。2025 年 12 月，美国制造业 PMI 连续 3 个月下滑至 47.9%，连续第 10 个月低于荣枯线，同比下滑-2.7%，连续 3 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6600 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望，关注 6450 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 43.5 点，卖出持有，止损宜下移至 51.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-12）

塑料 L 及 PP：PE 及 PP 连续边际减产

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6673 点，下跌-1 点或-0.01%。LLDPE 市场价格局部弱调，波动幅度在 10-50 元/吨，市场气氛稍有转淡，石化出厂多维持稳价，部分贸易商出货让利。下游谨慎，采购积极性不高。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6530-6700 元/吨，部分涨跌 10-70 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6503 点，下跌-11 点或-0.17%。PP 市场偏暖调整，生产企业厂价稳中部分继续小涨，贸易商基于开单成本以及现货库存压力不高，部分资源价格继续探涨。下游心态谨慎，采购积极性有所降温。华北大区 PP 价格偏暖窄调。拉丝主流成交价格在 6210-6360 元/吨，较上一交易日价格上涨 10 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：塑料行业未来该怎么走？中国塑料加工协会理事长王占杰指出三个方向：一是要坚持以科技创新驱动产业升级，持续加大研发投入，聚焦关键核心技术攻关。二是要加强以绿色转型引领可持续发展，大力发展循环经济。三是要深化开放合作拓展国际市场，积极融入全球产业链供应链体系，在更高水平上实现互利共赢。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单环比去库-0.3%至 1.14 万吨，PP 合约注册仓单环比去库-0.1%至 1.54 万吨；国内 PE 产能利用率增产至 83.7%，同比减产-2.7%，连续 5 周边际减产；国内 PP 产能利用率连续 3 周减产至 75.5%，同比减产-4.6%，连续 4 周边际减产。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6600 点近日低位处；PP 主力 2605 合约观望，关注 6520 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 45.5 点，卖出持有，宜在 58.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-09）

塑料 L 及 PP：全球股市增幅放缓

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6622 点，下跌-6 点或-0.09%。LLDPE 市场价格多数上涨。华北大区线性部分涨 10-160 元/吨；华东大区线性部分涨 30-150 元/吨；华南大区线性部分涨 50-70 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6470-6950 元/吨。支撑业者心态，贸易商报盘延续涨势，终端观望居多，采买力度一般，实盘小单成交居多。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6479 点，下跌-5 点或-0.08%。PP 市场持续涨势，部分市场价格走高 20-80 元/吨。煤炭、丙烷等原料价格高企，货源成本支撑较强，生产企业顺势上调价格，对市场支撑较强。市场供应压力可控，贸易商报盘跟涨为主。下游目前谨慎采购，对高价货源较为抵触，市场成交多集中在中间环节。区域价格表现如下：华北地区拉丝主流报价 6200-6350 元/吨，华东地区 6250-6450 元/吨，华南地区 6220-6450 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：商务部等 9 部门发布《关于实施绿色消费推进行动的通知》。《通知》围绕健全绿色消费激励机制，提出 7 方面 20 条具体举措，涵盖家电家装、汽车、餐饮住宿等多个领域，涉及产品供给、消费模式、循环回收等环节，同时明确金融支持政策。绿色循环体系的构建，还有望进一步催热数万亿级别的资源循环利用产业。为保障政策落地生效，《通知》从加大信贷投放、创新金融产品等方面明确加大支持力度。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，外采丙烯制 PP 生产毛利降至-467 元/吨，同比下跌-238 元/吨，连续 4 个月边际下跌，利多 PP 单边。2025 年 11 月，全球股票市值降至 146.7 万亿美元，同比增长+13.0%，连续 3 个月增幅放缓，边际减量，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6580 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6450 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 49.0 点，卖出持有，宜在 58.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-08）

塑料 L 及 PP：国内中长期贷款持续增量

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6664 点，上涨+22 点或+0.33%。LLDPE 市场价格部分涨，波动幅度在 10-150 元/吨，随部分出厂价格上调贸易商随行高报，同时现货资源偏少，支撑现货价格。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6450-6800 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 20-110 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6492 点，上涨+6 点或+0.09%。PP 市场涨势明显重心走高 50-70 元/吨。部分生产企业上调价格，货源成本支撑增强。同时现货市场整体供应压力可控，市场利多因素增加。贸易商报盘跟涨明显，市场重心走高。下游工厂谨慎采购，市场部分低价成交尚可。

【重要资讯】

《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》强调：扩大有效投资、促进转型升级，科学调控重大项目建设，加强现代煤化工项目规划布局引导，防范产能过剩风险，适度布局煤制油气、煤制化学品项目，并开展相关产业化应用示范及二氧化碳捕集、利用及封存工程示范。近年来，我国煤化工产业发展迅速，央企主导的大型项目在煤炭资源富集区纷纷布局。业内专家认为，我国石油、天然气对外依存度高，发展煤化工对保障国家能源安全意义重大，应坚持产品多元化、高端化，加快延链补链强链，发展煤基精细化学品和化工新材料。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比下滑-8.2%，投产连续 11 个月放缓，利多聚烯烃单边。2025 年 11 月，国内中长期贷款余额增长至 180.6 万亿元，同比增长+5.7%，连续 9 个月边际增量，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6580 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6430 点近日高位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 49.0 点，卖出持有，止损宜下移至 58.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-07）

塑料 L 及 PP：多单持有

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6645 点，上涨+66 点或+1.00%。LLDPE 市场价格部分涨跌，波动幅度在 20-100 元/吨，市场情绪仍在，现货价格小幅涨跌，贸易商部分采购补前期预售空单，市场现货偏少，价格坚挺，下游小单补仓为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格 6350-6530 元/吨，部分涨跌 20-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6482 点，上涨+59 点或+0.92%。PP 期货大幅反弹，对现货市场形成一定提振。虽然供应长期压力仍在，但因中上游企业持续推行预售策略，叠加部分套盘资源无法解套，现货端销售压力温和，贸易商整体挺价意愿偏强，特别是针对部分货源紧俏的牌号报价小幅走高；下游工厂维持刚需采购节奏，实盘成交多以商谈议价为主。据部分贸易商反馈，成交量为日均 8-9 成。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：今年全球并购市场的显著特点是能源与化工领域的交易活动持续升温。市场数据显示，2025 年全球并购交易规模已超越上年水平，其中能源与化工行业贡献了超 60% 的交易额增量，成为全年并购市场的重要推动力。AI 数据中心带来巨量能源需求、传统能源企业加速整合以及绿色转型带来低碳资产需求，使能源和化工领域成为资本关注的核心赛道。能源化工领域的并购交易还涉及对关键矿产资源的布局，这些资源对于发展新能源技术和推动能源转型至关重要。全球范围内对锂、钴、稀土等关键矿产的竞争正日益激烈。

【逻辑分析】

1 月，梅赛尼斯亚太地区甲醇报价维持在 360 美元/吨，同比下跌-13.0%，边际下滑，利空聚烯烃单边。2025 年 11 月，聚乙烯表需连续 2 个月增长至 386.7 万吨，聚丙烯表需减少至 351.3 万吨，两者之比报收 1.101，同比减少-4.4%，连续 2 个月边际减量，利多 L-PP 价差（L 供应减少，相对利多 L）。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6470 点近日低位；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6345 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 52.0 点，卖出持有，止损宜下移至 63.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-01-06）

塑料 L 及 PP：国内橡塑行业用电边际增长

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6523 点，上涨+74 点或+1.15%。LLDPE 市场价格部分涨，波动幅度在 10-100 元/吨，市场气氛降温，但石化出厂部分上调，且昨日降库良好，库存无压，贸易商报盘稳中小涨。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6300-6500 元/吨，部分涨 10-70 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6378 点，上涨+48 点或+0.76%。PP 市场继续上探，石化厂价稳中上调对 PP 成本端形成支撑，叠加中上游企业交付前期预售货源，市场现货流通压力暂可控，中间商报盘偏暖调整为主。但下游工厂心态谨慎，市场成交侧重商谈。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：“十四五”期间，我国石油化工行业基础产品产能经历阶段性集中释放，已逐步进入产能低增长阶段。在此背景下，2026 年石化行业周期拐点有望显现，行业景气度将逐步回暖。国内层面，政策端持续发力引导行业结构优化。例如，通过严控新增炼油产能，科学调控乙烯、对二甲苯等大宗产品产能投放节奏、推动落后炼油产能出清等手段实现石化行业“反内卷”治理，并引导行业产能供给向深加工和高端化引导，推动石化产品附加值提升。国际层面，2025 年美联储重启降息周期，叠加欧佩克+持续调整增产计划，核心成员国多次宣布暂停产能增量，反映出对短期能源需求的审慎态度。

【逻辑分析】

2025 年 11 月，国内橡塑业用电量连续 2 个月减少至 164.9 亿千瓦时，同比增长+2.6%，连续 6 个月边际增产，利多聚烯烃单边。1 月至今，申万农林牧渔行业指数上涨至 2981 点，同比增长+20.3%，连续 2 个月边际上涨，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6430 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约择机试多，宜在 6300 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 62.0 点，卖出持有，止损宜下移至 75.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-31）

塑料 L 及 PP：PP 累库速率放缓

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6461 点，与上一日持平。LLDPE 市场价格部分涨，波动幅度在 10-80 元/吨，市场交投气氛变化不大，临近月底现货资源偏少，贸易商随行高报，下游逢低采购居多。华北地区 LLDPE 主流成交价格在 6300-6500 元/吨，部分涨 20-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6339 点，上涨+18 点或+0.28%。PP 市场多数稳中小涨。临近月底叠加年末，场内资源供应有限，持货商销售计划多数完成，低出意愿不高，多数报盘稳中上涨，下游延续刚需补货，观望氛围浓厚，追涨意向偏弱，整体成交侧重商谈，成交较前一工作日转弱。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66268.6 亿元。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3437.7 亿元，同比下降 6.9%；石油和天然气开采业实现利润总额 2953.2 亿元，同比下降 13.6%。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 15.0%，电力、热力生产和供应业增长 11.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 11.1%，汽车制造业增长 7.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业同比减亏，化学原料和化学制品制造业下降 6.9%，纺织业下降 8.2%。

【逻辑分析】

12 月至今，国内 PP 企业库存连续 2 个月去库至 54.3 万吨，同比累库+23.1%，累库速率创 2023 年 2 月以来新高，连续 2 个月边际累库，利空 PP 单边。12 月至今，中证 500 指数上涨至 7173 点，同比上涨+19.3%，连续 3 个月涨幅收窄，边际下跌，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

今日无夜盘，适逢元旦小长假，宜控制在手敞口风险。

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6430 点近日低位处；PP 主力 2605 合约观望。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 报收+122 点，宜减持观望。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 91.0 点，卖出持有，宜在 123.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-30）

塑料 L 及 PP：聚乙烯及聚丙烯进出口总量增长

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6451 点，下跌-2 点或+0.02%。LLDPE 市场价格多数上调，波动幅度在 10-120 元/吨。月底石化多停销结算，贸易商库存尚可，随盘报涨居多。但下游工厂接货不积极，成交商谈为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6250-6500 元/吨，部分涨 50-120 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6289 点，上涨+15 点或+0.24%。PP 市场部分小涨。月底贸易商多已完成计划，现货压力不大，部分报盘试探小涨，场内低价货源减少。下游前期阶段采购后心态谨慎，追涨意愿不高，谨慎刚需补货为主。华北大区 PP 价格偏暖整理，拉丝主流成交价格在 5980-6080 元/吨，较上一交易日价格上涨 20 元/吨。

【重要资讯】

援引中化新闻网消息：近日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国家市场监督管理总局公布了 2025 年度重点行业能效“领跑者”企业名单，化工行业共有 11 家企业上榜。煤制焦炭、烧碱、聚氯乙烯、纯碱、子午线轮胎、钢铁、铁合金冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、电解铝、工业硅、水泥熟料、聚酯涤纶等 14 个细分行业 30 家企业入选。

【逻辑分析】

11 月，国内聚乙烯进出口总量增至 114.8 万吨，聚丙烯进出口总量增至 56.2 万吨，合计 171.0 万吨，同比减少-2.3%，连续 2 个月边际减量，小幅利空聚烯烃单边。10 月，国内家用空调库存去库至 1411 万台，11 月，制冷冰箱库存累库至 677 万台，制冷冰柜库存累库至 210 万台，合计 2298 万台，同比去库-0.9%，备货速率有所放缓，小幅利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6350 点近期低位处；PP 主力 2605 合约观望，关注 6250 点近日低位处的支撑。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 报收+162 点，多单持有，止损宜上移至 +157 点近日低位处。

3.期权：PP2605 沽 6100 合约报收 99.0 点，卖出持有，止损宜下移至 123.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-29）

塑料 L 及 PP：PP 仓单回到 12 月中旬水平

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6466 点，上涨+1 点或+0.02%。LLDPE 市场价格弱调，波动幅度在 10-100 元/吨。石化华东及华中、中油东北个别价格下调，贸易商多随行弱调。下游谨慎观望，拿货积极性偏弱。华北大区 LLDPE 主流成交价格 6190-6500 元/吨，部分跌 10-70 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6282 点，下跌-10 点或-0.16%。PP 市场部分弱调，临近年底，生产企业积极预售，场内低价期货增多，贸易商报盘部分松动。下游阶段采购后心态谨慎，采购维持刚需。午后 PP 期货上涨，市场成交侧重商谈，实盘重心未见上涨。华北大区 PP 价格偏弱窄调，拉丝主流成交价格在 5950-6060 元/吨，较上一交易日价格下跌 5 元/吨。

【重要资讯】

援引曼塔瑞 MantaRay 消息：近日，阿科玛（Arkema）宣布拟将其部分业务出售给印度 Praana 集团，这些业务涵盖抗冲改性剂和加工助剂（用于 PVC 型材、管道、包装和工程塑料的添加剂）。这些塑料添加剂可显著提高 PVC 及建筑、包装领域多种复合材料的抗冲击性能，并优化挤出和注塑成型工艺的生产效率。通过此次交易，阿科玛将继续优化其业务组合，聚焦战略性核心业务。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-0.3%至 1.13 万吨，PP 合约注册仓单累库+35.5%至 1.49 万吨，同比累库+45.2%。12 月，全球汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.0 点，同比上涨+35.8 点，全球零售与消费品行业指数回落至-1.4 点，同比下跌-1.5 点，两大行业整体连续 6 个月边际走强，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约少量试多，宜在 6320 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 报收+146 点，少量试多，宜在+118 点近日低位处设置止损。

3.期权：PP2605-沽-6100 合约报收 122.5 点，择机卖出，宜在 137.0 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-26）

塑料 L 及 PP：PE 及 PP 环比减产

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6355 点，下跌-35 点或-0.55%。LLDPE 市场价格多数上涨。华北大区线性部分涨跌 30-100 元/吨；华东大区线性部分涨 20-150 元/吨；华南大区线性部分涨 50-60 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6220-6700 元/吨。市场交投气氛提振有限，现货价格虽上涨报盘，但多数下游昨日已经完成补库，今日观望居多，整体成交难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6220 点，下跌-46 点或-0.73%。PP 市场稳中部分小涨。临近月底场内现货资源有限，持货商报盘部分稳中小涨。下游谨慎观望情绪浓厚，对涨价后资源采购意愿不强，市场成交气氛较昨日有所转淡。区域价格方面，华北拉丝主流报价 5950-6070 元/吨，华东拉丝主流价格 6100-6240 元/吨，华南拉丝主流价格 6120-6330 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：中国合成树脂协会发出《关于促进聚甲醛行业健康发展的倡议书》，旨在引导行业规范市场秩序、优化投资决策、强化创新驱动，推动行业实现高质量发展。同步发出的倡议书说明提到，据行业权威机构预测，未来数年我国聚甲醛行业将呈现“量产产能+在建项目+规划新建项目”的产能叠加态势，预计总产能规模将达到 151 万吨/年。然而，根据最新市场调研数据，2025 年我国聚甲醛实际年需求量预计仅为 95 万吨，且需求增速有限，行业将面临显著的结构性供需失衡挑战。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率连续 4 周减产至 82.6%，同比减产-0.4%，前值为+3.3%；国内 PP 产能利用率减产至 76.9%，同比减产-1.5%，连续 2 个月边际减产。11 月，日本 LDPE 库存连续 2 个月累库至 34.5 万吨，HDPE 库存连续 4 个月累库至 22.2 万吨，合计 56.6 万吨，同比累库+7.7%，累库速率连续 5 个月放缓，利多聚乙烯单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 6340 点近日低位处的支撑；PP 主力 2605 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-25）

塑料 L 及 PP：聚烯烃月度检修量减少

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6418 点，上涨+10 点或+0.16%。LLDPE 市场价格继续下跌，波动幅度在 20-130 元/吨，市场氛围提振有限，贸易商报盘延续弱势，部分牌号月底计划量偏少，价格小涨，多数价格下跌，下游小单补仓为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6140-6400 元/吨，多数跌 20-130 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6272 点，下跌-6 点或-0.10%。PP 市场稳中小涨。目前装置开工处于相对高位，供应偏向宽松，同时月底贸易商积极完成计划量为主，积极出货，报盘涨幅有限。下游对后市仍抱有担忧心态，采购谨慎。华北大区 PP 价格稳中部分小涨，拉丝主流成交价格在 5920-6060 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 11 月全球轻型车经季节调整年化销量继续保持在 9,500 万辆/年的强势水平，仅稍低于 10 月。从同比数据来看，当月全球市场销量下降 2.2%至 812 万辆，1-11 月累计销量则增长 4%达 8,360 万辆。美国、西欧和中国等主要市场的表现喜忧参半。美国市场销量因电动车税收抵免政策取消和经济逆风因素而连续第二个月出现同比下滑。西欧市场销量依然与去年同期基本持平，但 2026 年前景依旧较为乐观。中国市场方面，销量与去年同期相比有所下降，但经季节调整年化销量持续强势表现。

【逻辑分析】

11 月，LLDPE 月度检修损失量减少至 14.6 万吨，同比减少-21.0%，PP 月度检修损失量减少至 68.8 万吨，同比增长+0.7%，检修增量整体放缓，小幅利空聚烯烃单边。11 月，国内铁路货运量连续 2 个月增长至 4.60 亿吨，同比增长+1.2%，涨幅连续 2 个月收窄，边际减量，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 6280 点近日低位处的支撑；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6220 点近期高位处设置止损。

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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-24）

塑料 L 及 PP：小幅回升

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6297 点，上涨+1 点或+0.02%。LLDPE 市场价格继续下跌，波动幅度在 30-140 元/吨，市场交投气氛未见改善，市场心态偏空，贸易商随行跟跌报盘，终端补库心态欠佳，逢低小单备货为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6110-6500 元/吨，部分下跌 30-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6240-6700 元/吨，区间价格持续下跌，幅度在 10-100 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6174 点，上涨+16 点或+0.26%。PP 市场延续偏弱运行态势，尽管局部区域货源供应紧俏，但中上游企业信心不足，整体出货意愿偏强，报盘仍有小幅松动。下游工厂备货意愿谨慎，采购维持刚需，日内整体成交弱于昨日。区域市场来看，华北地区标品价格已跌破 6000 元/吨，华东个别套保货也已在 6000 元/吨下方。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：发展循环经济是石化行业共识，全球多家企业布局塑料循环回收。我国目前以物理回收为主，但存在回收体系存在不完善、效率低、分拣难等问题，年回收量超 2000 万吨，物理回收、填埋、焚烧各占 30%左右。未来，随着产业链完善，欧盟碳边境税实施，各国限塑规定出台，以及“全球塑料条约”谈判推进，可能达成限制塑料生产和征收污染治理费的条约。化学回收是有效途径，但技术处于发展初期，预计到 2030 年我国塑料年回收量增至 2600 万吨，化学回收规模达百万吨。

【逻辑分析】

10 月，国内 PE 表观消费量增长至 381.1 万吨，PP 表观消费量增长至 354.2 万吨，合计 735.3 万吨，同比增量+10.5%，连续 3 个月涨幅扩大，供应边际增量，利空聚烯烃单边。12 月，ZEW 美国通胀指数连续 4 个月回落至 54.9 点，同比上涨+42.3 点，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 2605 合约空单持有，宜在 6350 点近日高位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望，关注 6115 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-23）

塑料 L 及 PP：初级塑料增产幅度小幅收窄

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6312 点，上涨+72 点或+1.15%。LLDPE 市场价格继续下跌，波动幅度在 20-180 元/吨，市场信心不足；石化华东及华中、中油华东、西南及华南部分价格下调，贸易商随行低报为主。下游工厂谨慎观望，成交气氛清淡。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6250-6600 元/吨，多数跌 50-180 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6189 点，上涨+70 点或+1.14%。PP 市场偏弱运行，部分生产企业厂价下调，货源成本支撑减弱，PP 基本面依然承压，贸易商信心不足，报盘多数随行下调。下游工厂观望情绪浓厚，备货维持刚需，市场整体实盘表现一般。华北大区 PP 价格重心下移，拉丝主流成交价格在 5920-6100 元/吨，较上一交易日价格下跌 80 元/吨

【重要资讯】

援引中国石化报消息：“十四五”期间，我国乙烯新增产能超 2900 万吨/年，PX（对二甲苯）新增产能约 1600 万吨/年。到 2025 年，我国乙烯产能规模增至 6400 万吨/年，PX 产能规模增至 4238 万吨/年。“十五五”期间，预计乙烯和 PX 新增产能分别为 2500 万吨/年和 950 万吨/年。当前，国内石化产品自给率不断提升、部分产品产能持续过剩、部分板块效益持续低迷，淘汰老旧装置、建设新的规模更大的装置，是部分存量装置较多企业适应市场规模化竞争的主要手段之一。

【逻辑分析】

11 月，国内初级形态的塑料产量连续 7 个月增产至 1296 万吨，同比增产+15.5%，涨幅收窄，边际减量，小幅利多聚烯烃单边。11 月，国内橡塑制品业出货交货值增长至 371.8 亿元，同比减少-3.9%，连续 8 个月边际减量，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约空单持有，止损宜下移至 6350 点近日高位处；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6115 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-22）

塑料 L 及 PP：PP 仓单环比去库-26.6%

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6320 点，与上一日持平。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 10-100 元/吨，气氛冷清，企业出厂价格下调，贸易商随行低报。下游工厂开工负荷不高，小单刚需拿货，成交商谈为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6330-6600 元/吨，部分跌 30-90 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6350-6800 元/吨，区间价格持续下跌，幅度在 50-110 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6208 点，下跌-5 点或-0.08%。PP 市场弱势运行，部分下跌 20-50 元/吨。部分上游石化厂价下调，货源成本端支撑减弱。贸易商出货为主，报盘多数随行下调。下游终端观望为主。华北大区 PP 价格持续跌势。华北拉丝主流成交价格在 6030-6150 元/吨，较上一交易日价格下跌 20 元/吨。

【重要资讯】

援引央视网消息：今年前 11 个月，我国服务业发展态势良好，对经济增长支撑作用增强。全国服务业生产指数同比增长 5.6%。11 月，铁路运输、货币金融服务等行业商务活动指数处于 55.0%以上高景气区间。高技术服务业投资加大，前 11 个月同比增长 4.1%，较去年同期提高 0.6 个百分点，信息服务业投资增长 29.6%。服务消费潜能加快释放，前 11 个月服务零售额同比增长 5.4%，增速连续 3 个月回升，且高于商品零售额增速，文体休闲、通讯信息服务类零售额同比增长均超 10%。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单不变，报收 1.13 万吨，同比累库+92.4%；PP 合约注册仓单去库-26.6%至 1.07 万吨。11 月，国内铁路货运量连续 2 个月增长至 4.60 亿吨，同比增长 1.2%，连续 4 个月边际减量，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约择机试空，宜在 6470 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望，关注 6180 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（25-12-19）

塑料 L 及 PP：PE 环比减产，PP 环比增产

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6434 点，下跌-42 点或-0.65%。LLDPE 市场价格多数下跌。华北大区线性部分跌 10-60 元/吨；华东大区线性部分跌 10-100 元/吨；华南大区线性部分跌 10-70 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6390-6850 元/吨。线性期货低开震荡下行，石化企业下调部分出厂价格，贸易商继续跟跌让利出货。下游需求跟进不畅，心态较为谨慎，采购坚持刚需，实盘成交难以放量。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6248 点，下跌-31 点或-0.49%。贸易商基于控库考虑，报盘多数整理，部分资源实盘低价小幅上收。下游接盘仍较谨慎，部分入市择低刚需采购。华北拉丝主流价格在 6050-6170 元/吨，华东拉丝主流价格在 6120-6250 元/吨，华南拉丝主流价格在 6110-6300 元/吨。

【重要资讯】

援引新华网消息：2025 年全国全社会用电量预计首次突破 10 万亿千瓦时，这一数字是 2015 年我国全社会用电量的约两倍，高于欧盟、俄罗斯、印度、日本去年全社会用电量总和。这标志着我国用电规模稳居世界首位，成为中国经济与能源发展的重要里程碑，彰显中国经济的活力。生产端高技术及装备制造业用电增速领跑，消费端居民用电与消费市场新热点紧密相连。全国发电总装机超 38 亿千瓦，电网供电可靠率达 99.924%，多地灵活应对用电需求。新型储能装机突破 1 亿千瓦，风电光伏新增装机约 3.7 亿千瓦，发电量约占全社会用电量的 22%，有力支撑了用电量增长并提升质量。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率连续 3 周减产至 83.9%，同比增产+3.3%，涨幅扩大；国内 PP 产能利用率连续 2 周增产至 79.4%，同比增产+5.9%，涨幅收窄。10 月，台湾省塑胶制品业劳动力受雇率上涨至 1.99%，退工率连续 3 个月下降至 2.17%，两者之差报收-0.18%，同比下滑-0.01%，连续 2 个月好转，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约观望，关注 6200 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（25-12-18）

塑料 L 及 PP：债市走弱，利多商品

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6504 点，上涨+25 点或+0.39%。LLDPE 市场价格部分下跌，波动幅度在 10-170 元/吨，市场交投气氛延续疲软，中油华东（山东库）、中油华南、蒲城清洁能源等出厂价格下调，贸易商多数跟跌报盘，下游观望居多。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6420-6680 元/吨，部分跌 10-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6287 点，上涨+33 点或+0.53%。PP 市场稳中偏弱，部分区域仍存结构性货源偏紧情况。但淡季交投氛围偏弱，贸易商多数基于自身开单及库存情况整理报盘出货，部分报盘下跌促成交，下游新单跟进不足，入市意向不高，实际成交多侧重商谈。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：11 月 70 个大中城市商品住宅销售价格环比总体下降，但房价环比上涨城市数量增加。一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，二手住宅销售价格环比下降 1.1%；二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.3%和 0.4%，二手住宅销售价格环比分别下降 0.6%和 0.6%。市场预期出现积极变化，房价环比上涨城市增多，房价下跌城市减少，市场观望情绪缓解。未来在政策托底下，市场有望呈现二手房量价齐稳，新房核心改善企稳的趋势。

【逻辑分析】

11 月，国房景气指数连续 8 个月下滑至 91.9 点，同比下滑-0.7%，连续 7 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。12 月至今，中债新综合指数下滑至 248.7 点，同比上涨+1.1%，连续 2 个月边际下滑，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 6470 点近日低位处的支撑；PP 主力 2605 合约多单持有，宜在 6220 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-17）

塑料 L 及 PP：橡塑业用电量环比小降

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6530 点，下跌-13 点或-0.20%。LLDPE 市场价格部分下跌，波动幅度在 10-150 元/吨。部分出厂价格下调，贸易商跟跌报盘，现货价格多数下跌，终端采买能力有限，实盘小单成交。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6490-6700 元/吨，部分跌 10-120 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6261 点，上涨+5 点或+0.08%。PP 市场弱势下跌，部分生产企业下调厂价，货源成本支撑减弱，贸易商积极出货为主，报盘多数下跌，部分区域存在结构性货源偏紧的情况，部分货少资源价格坚挺。下游观望情绪加重，低价刚需补货，市场整体成交较昨日转弱。华东地区 PP 拉丝主流成交价格在 6100-6250 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：“十四五”期间，中国合成树脂行业迈向高质量发展，产能规模全球第一，2024 年产量和消费量分别达 1.27 亿吨和 1.37 亿吨，产能占全球 41%，乙烯产能 5455 万吨，自给率从 73%提升至 90%。原料路线多元化，突破“油头主导”，产品结构优化，形成“通用+工程+特种”格局，通用树脂性能提升，工程塑料产量领先，特种塑料填补空白。技术装备实现自主化突破，大宗装备自主落地，特种材料技术攻坚，装备出口竞争力凸显。构建闭环生态系统，深度服务战略性新兴产业，应用场景延伸至人形机器人、新能源汽车等领域，循环体系加速构建。

【逻辑分析】

10 月，国内橡塑业用电量降至 166.5 亿千瓦时，同比增产+6.6%，连续 5 个月边际增产，利多聚烯烃单边。11 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+8.0%，剪刀差报收-3.1%，连续 10 个月边际增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6480 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6230 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-17）

塑料 L 及 PP：橡塑业用电量环比小降

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6530 点，下跌-13 点或-0.20%。LLDPE 市场价格部分下跌，波动幅度在 10-150 元/吨。部分出厂价格下调，贸易商跟跌报盘，现货价格多数下跌，终端采买能力有限，实盘小单成交。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6490-6700 元/吨，部分跌 10-120 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6261 点，上涨+5 点或+0.08%。PP 市场弱势下跌，部分生产企业下调厂价，货源成本支撑减弱，贸易商积极出货为主，报盘多数下跌，部分区域存在结构性货源偏紧的情况，部分货少资源价格坚挺。下游观望情绪加重，低价刚需补货，市场整体成交较昨日转弱。华东地区 PP 拉丝主流成交价格在 6100-6250 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：“十四五”期间，中国合成树脂行业迈向高质量发展，产能规模全球第一，2024 年产量和消费量分别达 1.27 亿吨和 1.37 亿吨，产能占全球 41%，乙烯产能 5455 万吨，自给率从 73%提升至 90%。原料路线多元化，突破“油头主导”，产品结构优化，形成“通用+工程+特种”格局，通用树脂性能提升，工程塑料产量领先，特种塑料填补空白。技术装备实现自主化突破，大宗装备自主落地，特种材料技术攻坚，装备出口竞争力凸显。构建闭环生态系统，深度服务战略性新兴产业，应用场景延伸至人形机器人、新能源汽车等领域，循环体系加速构建。

【逻辑分析】

10 月，国内橡塑业用电量降至 166.5 亿千瓦时，同比增产+6.6%，连续 5 个月边际增产，利多聚烯烃单边。11 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+8.0%，剪刀差报收-3.1%，连续 10 个月边际增长，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 6480 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6230 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-16）

塑料 L 及 PP：PE 及 PP 表需增长

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6545 点，下跌-12 点或-0.18%。LLDPE 市场价格部分走软。LLDPE 市场价格延续弱势，波动幅度在 20-50 元/吨。线性期货低开高走，煤化工价格顺势小涨。但石化华中及中油华东、西南、东北部分出厂价格下调，贸易商信心不足，市场涨跌互现。下游工厂观望情绪较浓，询盘积极性不高。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6500-6750 元/吨，部分涨 20-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6237 点，下跌-17 点或-0.27%。PP 市场稳中有涨。PP 期货上行提振现货市场氛围，部分煤化工厂价上调，货源成本支撑走强，贸易商基于开单成本，部分拉丝报盘小幅探涨，其余非标价格多数稳定。下游谨慎采购，实盘侧重商谈。整体来看，盘面上涨带动下游补货情绪，部分持货商成交达日均水平。

【重要资讯】

援引中化新网消息十四五”时期是我国电石行业转型升级、迈向高质量发展的关键阶段。产业区域布局更趋合理，西北地区依托资源优势和产业链协同效应，形成以内蒙古、新疆、宁夏、陕西、甘肃为核心的产业集群，2024 年五省区电石产量达 2673 万吨，占全国总产量的 86%。龙头企业普遍构建“煤炭—电力—电石—氯碱化工/1, 4-丁二醇(BDO)化工”一体化产业链，实现资源高效转化与能源梯级利用。

【逻辑分析】

10 月，PE 表观消费量增长至 381.1 万吨，PP 表观消费量增长至 354.2 万吨，合计 735.3 万吨，同比增长+10.5%，连续 10 个月加速增长，利多聚烯烃。11 月，ZEW 全球汽车行业指数回升至-29.7 点，ZEW 全球零售与消费品行业指数回升至+11.2 点，整体连续 5 个月改善，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6480 点近日低位处；PP 主力 2605 合约观望，关注 6165 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（25-12-15）

塑料 L 及 PP：触底回升

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6592 点，上涨+106 点或+1.63%。LLDPE 市场价格部分走软。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 20-100 元/吨，市场信心不足，多随盘低报。下游工厂维持观望，小单刚需拿货为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6450-6750 元/吨，部分跌 20-50 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 6500-6900 元/吨，区间内跌幅在 50-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6287 点，上涨+119 点或+1.93%。PP 市场延续弱势。生产企业下调价格，货源成本支撑减弱。年底贸易商积极出货为主，报盘持续弱调。下游目前新单跟进力度有限，叠加前期采购原料陆续到货，对现货的采购积极性欠佳，市场成交冷清。华北大区 PP 价格延续跌势，拉丝主流成交价格在 6050-6160 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：2025 年 11 月全国乘用车市场零售量为 222.5 万辆，同比下降 8.1%，环比下降 1.1%。今年以来累计零售量达 2148.3 万辆，同比增长 6.1%。今年国内车市零售累计增速从 1-2 月增长 1.2%，3-6 月增长 15%，7-9 月增速徘徊在 6%左右，10-11 月回落到偏低状态，呈现四季度高基数的减速特征，基本符合年初判断的“前低中高后平”的走势。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单持平，报收 1.13 万吨；PP 合约注册仓单累库+0.4%至 1.58 万吨。10 月，国内聚乙烯表观消费量增长至 381.1 万吨，聚丙烯表观消费量增长至 354.2 万吨，两者之比报收 1.076，同比下跌-2.3%，跌幅收窄，相对利空 L-PP 价差。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约少量试多，宜在 6475 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 报收 305 点，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（25-12-12）

塑料 L 及 PP：PE 产能利用率未水平，PP 增产

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6525 点，下跌-33 点或-0.50%。LLDPE 市场价格部分走软。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 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6530-7000 元/吨。线性期货高开震荡，盘中震荡向下，尾盘收跌，市场交投气氛疲软，贸易商出货不畅，继续随行让利。终端采购意向偏弱，需求转淡，成交走量欠佳。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6183 点，下跌-58 点或-0.93%。PP 市场区间整理，部分仍有松动。现货市场提振力度有限，贸易商多数基于自身情况小幅试探调整报盘侧重出货，下游延续刚需采购心态，入市意向不高，实际成交氛围平平，成交数量有限。华北拉丝主流价格在 6010-6190 元/吨，华东拉丝主流价格在 6100-6300 元/吨，华南拉丝主流价格在 6150-6350 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联分会数据：2025 年 11 月全国乘用车市场零售量为 222.5 万辆，同比下降 8.1%，环比下降 1.1%。今年以来累计零售量达 2148.3 万辆，同比增长 6.1%。今年国内车市零售累计增速从 1-2 月增长 1.2%，3-6 月增长 15%，7-9 月增速徘徊在 6%左右，10-11 月回落到偏低状态，呈现四季度高基数的减速特征，基本符合年初判断的“前低中高后平”的走势。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单持平，报收 1.13 万吨；PP 合约注册仓单累库+0.4%至 1.58 万吨。10 月，国内聚乙烯表观消费量增长至 381.1 万吨，聚丙烯表观消费量增长至 354.2 万吨，两者之比报收 1.076，同比下跌-2.3%，跌幅收窄，相对利空 L-PP 价差。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 6650 点近日高位处的压力；PP 主力 2605 合约观望，关注 6300 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 报收 342 点，择机试多，宜在+311 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-11）

塑料 L 及 PP：日本 PE 库存涨幅收窄

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6606 点，上涨+7 点或+0.11%。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 20-100 元/吨。线性期货低位运行，市场交投气氛疲软，报盘价格延续弱调，预售货源看空情绪较浓，贸易商积极降库，下游补库意向偏弱。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6600-7000 元/吨，区间价格部分下跌，幅度在 20-100 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP 主力完成换月，2605 合约报收 6266 点，上涨+23 点或+0.37%。PP 市场延续跌势。PP 期货延续跌势压制现货市场气氛，上游石化部分厂价仍有下调，货源成本端支撑趋弱。持货商信心不足，出货为主，场内低价频现。下游工厂观望情绪浓厚，现货采购信心仍低迷，日内整体成交欠佳，成交达到日均 6-8 成。

【重要资讯】

援引中国国门时报消息：前 11 个月，我国一般贸易进出口 26.04 万亿元，增长 2.1%，占外贸总值 63.2%；加工贸易进出口 7.74 万亿元，增长 7.3%，占 18.8%。东盟、欧盟为我国前两大贸易伙伴，贸易总值分别增长 8.5%、5.4%；美国为第三大贸易伙伴，贸易总值下降 16.9%。我国对共建“一带一路”国家进出口增长 6%。民营企业进出口 23.52 万亿元，增长 7.1%，占外贸总值 57.1%；外商投资企业进出口 12.07 万亿元，增长 3.5%，占 29.3%；国有企业进出口 5.53 万亿元，下降 8.6%，占 13.4%。

【逻辑分析】

10 月，日本 LDPE 库存累库至 34.0 万吨，HDPE 库存累库至 21.3 万吨，合计 55.2 万吨，同比累库+4.6%，涨幅连续 4 个月收窄，边际去库，利多聚烯烃单边。11 月，EuroCoin 指数回落至 0.48 点，同比上涨+0.25 点，连续 6 个月边际走强，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 2601 合约空单宜减持观望；L 主力 2605 合约少量试多，宜在 6550 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 6230 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-10）

塑料 L 及 PP：PE 月度库存边际累库

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力完成换月，2605 合约报收 6582 点，下跌-25 点或-0.38%。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 10-100 元/吨。线性期货低开弱势震荡，挫伤市场交投气氛，贸易商为促成交让利报盘，终端观望居多，采购积极性不高，逢低备货为主。华北大区 LLDPE 主流成交价格 6550-6850 元/吨，部分跌 10-70 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2601 合约报收 6192 点，上涨+6 点或+0.10%。PP 市场延续跌势。上游石化厂价部分下跌，货源成本端支撑趋弱，持货商出货为主，报盘继续随行下调。下游工厂观望情绪浓厚，叠加前期部分低价预售资源陆续到厂，现货采购信心仍低迷，市场整体成交不佳。

【重要资讯】

援引证券日报消息：临近年末，多地加大核心地段宅地供应。12 月，22 个重点城市计划出让 125 宗涉宅地块，起拍总价达 1723 亿元。业内人士认为，民营房企集中拿地，一方面因地方政府年末加大土地供应量，推出条件优越地块；另一方面部分民营房企通过销售回款积累资金需补仓。核心城市改善型需求旺盛，且地块条件好，竞争激烈。二三线城市住房市场存在结构性缺口，改善型产品及配套完善综合性项目稀缺，民营房企可填补需求空白形成竞争优势。政策层面，不少地区在土地端设立规范，驱动房企建设好房子。

【逻辑分析】

12 月至今，PE 两油权益库存去库至 37.7 万吨，PE 贸易商权益库存连续 5 个月去库至 4.5 万吨，合计 42.2 万吨，同比累库+17.3%，连续 2 个月边际累库，利空聚烯烃单边。10 月，法国橡塑机械工业生产指数连续 2 个月增产至 88.4 点，同比减产-62.3%，跌幅连续 2 个月收窄，边际增量，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 2601 合约空单持有，止损宜下移至 6640 点近日高位处；PP 主力 2601 合约观望，关注 6190 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（25-12-09）

塑料 L 及 PP：橡塑业亏损比下滑

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6612 点，下跌-22 点或-0.33%。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 20-100 元/吨不等。线性期货低开低走，中油华东、石化华北、石化华中及神华宁煤、宝丰能源出厂价下调，业者信心不足，随行低报为主。下游工厂订单跟进有限，采购积极性不高，成交气氛平淡。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6600-6900 元/吨，部分跌 10-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6259 点，下跌-16 点或-0.25%。PP 市场价格延续跌势，部分下跌 20-50 元/吨。PP 期货低位震荡拖累现货市场心态，上游部分石化厂价下调，成本支撑趋弱，贸易商报盘随行下调 20-50 元/吨，下游工厂面对跌价原料心态谨慎，部分区域低价成交尚可。华东地区 PP 拉丝主流成交价格在 6180-6350 元/吨，较上一交易日下跌 20 元吨。

【重要资讯】

援引新华网消息：近日，欧盟理事会宣布将从 2027 年秋季起全面禁止进口俄罗斯天然气。欧盟与欧洲议会达成协议，俄罗斯液化天然气进口禁令于 2026 年底生效，管道天然气进口禁令于 2027 年秋季生效。欧盟轮值主席国丹麦相关大臣表示，此举旨在终结对俄天然气依赖，保障能源安全。国际能源署报告显示，2025 年前三季度俄罗斯对欧洲天然气出口量大幅下降，液化天然气出口量同比下降 10%，管道天然气出口量下降 45%。今年欧洲液化天然气进口量预计创历史新高，价格因需求上升和管道天然气进口减少等因素高企。

【逻辑分析】

10 月，国内规模以上橡塑企业利润累计额报收 1257 亿元，亏损企业累计亏损额报收 21.8 亿元，利润亏损比报收 57.6，同比下滑-8.2%，连续 2 个月跌幅收窄，边际改善。11 月，国内物流业景气指数上涨至 50.9%，同比下滑-3.7%，连续 4 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约择机试空，宜在 6690 点近日高位处设置止损；PP 主力 01 合约观望，关注 6230 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（25-12-08）

塑料 L 及 PP：偏弱运行

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6654 点，下跌-20 点或-0.30%。LLDPE 市场价格下跌，波动幅度在 10-100 元/吨。线性期货低开低走，且石化华东、中油西南及宝丰集团、神华宁煤下调 LLDPE 价格，业者缺乏信心，多随盘低报。下游工厂谨慎官网，逢低刚需拿货，成交平淡。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6650-6950 元/吨，部分跌 20-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6274 点，下跌-13 点或-0.21%。PP 市场价格延续偏弱，部分下跌 20-50 元/吨。PP 期货震荡走低压制场内交投氛围，加之临近周末，场内询盘氛围清淡。贸易商整理报盘，部分报盘松动侧重出货，部分下游谨慎询盘，整体成交仍侧重商谈后低价为主。华北大区 PP 价格重心走低，拉丝主流成交价格在 6130-6270 元/吨，较上一交易日价格下跌 30 元/吨。

【重要资讯】

援引证券日报消息：11 月房地产市场分化明显。新房价格环比上涨 0.37%，均价 17036 元/平方米，受上海、成都、杭州等城市高端项目入市带动；二手房均价 13143 元/平方米，环比下跌 0.94%，因挂牌量高、预期弱，价格下行压力大。前 11 个月，一线城市新房销售面积下降，但二手房市场热度不减，北京、上海、深圳成交量分别增长 2%、8%、超 10%。市场处于调整期，新房价格平稳向好，与项目品质、地段优势有关。今年各地出台超 560 条楼市政策，11 月有 37 条，支持市场发展。年末新房有望“翘尾”，二手房价格仍处博弈期，成交量维持稳定。

【逻辑分析】

截至上周五：大商所 L 合约注册仓单环比去库-1.3%至 1.13 万吨，PP 合约注册仓单环比累库+0.3%至 1.58 万吨。12 月至今，波罗的海干散货运费指数连续 2 个月上涨至 2711 点，原油运费指数下跌至 1420 点，两者之比 1.91，同比上涨+47.3%，连续 8 个月边际上涨，利多聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约观望；PP 主力 01 合约观望，关注 6250 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。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（25-12-05）

塑料 L 及 PP：PE&PP 环比减产

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6735 点，下跌-41 点或-0.61%。LLDPE 市场价格多数跌。华北大区线性部分跌 10-70 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 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6700-7200 元/吨。线性期货小幅下滑，现货市场交投活跃度不济，石化企业下调部分出厂价格，贸易商出货为主，随行让利，下游询价以小批量订单为主，接货意向不高，多延续刚需补库节奏，成交难有放量。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6331 点，下跌-28 点或-0.44%。国内 PP 市场价格偏弱整理。PP 期货震荡弱行，拖累现货市场心态，部分生产企业下调厂价，货源成本支撑减弱，贸易商积极出货为主，报盘小幅松动，下游工厂采购信心不足，午前交投偏弱，实盘侧重商谈。今日华北拉丝主流价格在 6160-6290 元/吨，华东拉丝主流价格在 6230-6400 元/吨，华南拉丝主流价格在 6270-6450 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：近日，2025 化工新材料（天津）发展论坛举行，聚焦膜材料、聚氨酯、电子化学品、高性能合成橡胶等“十五五”发展路径。膜行业将攻关原创技术、提升产业化、绿色智能升级；聚氨酯在医疗等新兴应用成增长引擎；电子化学品向分子循环、生物基、数字孪生、区域协同变革；高性能合成橡胶目标建成国际竞争力体系。中国石化联正编制新材料“十五五”规划。

【逻辑分析】

国内 PE 产能利用率减产至 84.1%，同比增产+2.4%，涨幅收窄；国内 PP 产能利用率连续 3 周减产至 77.6%，同比增产+4.6%，涨幅扩大。11 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 48.2%，同比下滑-0.4%，连续 2 个月边际走弱，利空工业品。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约观望；PP 主力 01 合约观望，关注 6300 点近期低位处的支撑。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收+365 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（25-12-04）

塑料 L 及 PP：成本端上移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6790 点，下跌-18 点或-0.26%。LLDPE 市场价格延续跌势，波动幅度在 10-90 元/吨。线性期货高开低走，挫伤市场交投气氛，贸易商为促成交让利报盘，同时蒲城清洁能源、中油东北等部分出厂价格下调，现货价格弱势运行，下游补仓谨慎。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6880-7250 元/吨，区间价格部分变动，幅度在 10-90 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6351 点，下跌-31 点或-0.49%。PP 市场偏弱整理。期货偏弱运行拖累现货市场情绪，部分生产企业厂价小幅下调，货源成本支撑减弱，贸易商积极出货为主，部分报盘小幅松动。下游多消耗库存为主，入市采购积极性不高，市场成交较昨日转弱。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：近日，化销华东充分发挥产销研协同优势，联合镇海炼化、宁波新材料研究院，仅用两个月时间就完成从新产品开发到客户认可的快速转化，成功推动中国石化线性低密度聚乙烯新产品首次进入国内涂覆市场。目前，首家客户已进行批量采购。涂覆产品是指以树脂薄膜为基础原料，通过纸塑复合和淋膜工艺制成的功能性材料，可广泛应用于食品包装、快餐包装纸、海报印刷等领域。当前，国内涂覆行业聚乙烯原料的进口占比较高。

【逻辑分析】

12 月，梅赛尼斯亚太地区甲醇报价 360 美元/吨，同比下跌-10.5%，连续 3 个月跌幅收窄，边际走强利多聚烯烃单边。11 月，外采丙烯制 PP 生产毛利回升至-233 元/吨，同比下滑-88 元/吨，连续 3 个月边际下滑，利多 PP 单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约观望，关注 6840 点近日高位处的压力；PP 主力 01 合约观望，关注 6420 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收+399 点持有，止损宜上移至+380 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（25-12-03）

塑料 L 及 PP：多单持有，测试压力

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6817 点，下跌-14 点或-0.20%。LLDPE 市场价格部分下跌，波动幅度在 10-80 元/吨。线性期货高开震荡尾盘收涨，然市场氛围提振有限，贸易商为促成交让利报盘，下游谨慎观望，实盘小单成交为主。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6880-7250 元/吨，区间价格部分变动，幅度在 10-30 元/吨左右。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6398 点，下跌-12 点或-0.19%。国内 PP 市场价格窄幅波动。期货窄幅震荡对现货市场交易氛围指引有限，多数生产企业厂价持稳，个别小涨 20 元/吨，贸易商报盘随行窄幅调整。下游原料库存不高但持货意愿偏低，采购维持刚需，整体成交有所转弱。华北大区 PP 价格窄幅调整，拉丝主流成交价格在 6170-6310 元/吨。

【重要资讯】

援引齐翔腾达消息：齐翔腾达在投资者关系活动中表示，公司当前 MMA 价格约为 9500 元/吨，装置产能稳定。公司正积极推进产业链延伸布局，计划依托 MMA 产品优势，向下游高端材料领域拓展，重点延伸至 PMMA（聚甲基丙烯酸甲酯）等高性能树脂材料领域，以提升产品附加值。目前公司正与相关科研院所开展 PMMA 技术的小试合作交流，并将逐步推进中试及产业化可行性研究，力争在技术成熟和市场验证基础上实现产业链延伸落地。

【逻辑分析】

11 月，国内汽车日均销量指数回落至 43.2 点，同比下滑-11.0%，连续 3 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。11 月，国内制造业 PMI 回升至 49.2%，同比下滑-2.2%，连续 2 个月边际下滑，利空聚烯烃单边。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约多单持有，宜在 6770 点近日低位处设置止损；PP 主力 01 合约多单持有，宜在 6380 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收+383 点持有，止损宜上移至+369 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（25-12-02）

塑料 L 及 PP：多单持有，止损上移

【市场情况】

L 塑料相关：L2601 合约报收 6829 点，上涨+26 点或+0.38%。LLDPE 市场价格小幅涨跌，波动幅度在 20-70 元/吨。线性期货高开震荡，煤化工及中油华东价格上调，但石化华南 LLDPE 价格下调，贸易商依据自身库存小幅涨跌报盘。下游工厂谨慎，小单刚需补仓。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6720-7000 元/吨，部分涨 30-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP2601 合约报收 6420 点，上涨+23 点或+0.36%。国内 PP 市场小幅上涨 20-30 元/吨左右，期货日内延续小幅涨势，对现货市场略有提振，叠加部分生产企业上调价格，货源成本支撑进一步增强。贸易商心态变动不大，随行出货为主，报盘试探性小幅跟涨。下游目前新单跟进有限，叠加前期多逢低采购，目前谨慎观望少量采购维持择低刚需，市场整体成交一般。

【重要资讯】

援引路透社消息：德国瓦克化学 11 月 27 日宣布，因能源价格高企与官僚主义，拟于 2027 年底前全球裁员约 1500 人，占员工总数 9%，主要集中于德国。该计划为每年节省超 3 亿欧元成本的一部分，将于 2026 年一季度启动。公司此前已下调全年预期，并指出需求疲软与中国竞争加剧是主要压力。德国化工行业整体低迷，预计 2026 年前难复苏。

【逻辑分析】

10 月，国内乘用车销量连续 3 个月增长至 296.1 万辆，同比增长+7.2%，国内商用车销量减少至 36.1 万辆，同比增长+19.2%。国内汽车销量连续 9 个月加速增长，利多塑胶单边。10 月，全球股票市值回落至 140.2 万亿美元，同比上涨+11.8%，涨幅连续 2 个月收窄，边际下滑，利空商品。

【交易策略】

1.单边：L 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6770 点近日低位处；PP 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 6380 点近日低位处。

2.套利（多-空）：L2605-PP2605（1 手对 1 手）报收+377.0 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。

【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，小单补仓为主。

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。

【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，充分发挥宁夏回族自治区在“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。

【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。

【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。

【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，推动行业脱碳。

【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。

【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。

【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 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。

【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。

【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。华北大区 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。

【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。

【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 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 个月上涨制 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。华北大区 LLDPE 主流成交价格 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。

【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：中国浙江艾昕尔丝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。艾昕尔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。

【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 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。

【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。华北大区线性部分跌 20-80 元/吨；华东大区线性部分跌 20-70 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 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，国庆中秋假期线上线下消费齐头并进，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回升 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。

【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。华北大区 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价位，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。

【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。华北大区 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。

【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。华北大区 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 择机试空，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。

【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。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6900-7120 元/吨，部分跌 10-60 元/吨。华东大区 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。

【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。

【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。

【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。华北大区线性部分涨跌 10-30 元/吨；华东大区线性部分涨 20-50 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 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义同期发布。

【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。

【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。

【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。

【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。今日线性期货高开高位，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】

援引中化新闻网消息：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 舰、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。

【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 市场价格弱勢下跌。华北大区线性部分跌 20-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-70 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 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。

【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。

【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，拖累现货市场情绪，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 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，拖累现货市场情绪，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，各国被迫用微观轶事拼凑决策，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。

【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；华南大区线性部分跌 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，拖累现货市场情绪，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。

【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。

【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、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。

【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以许可，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。

【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。

【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。

【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】

援引中化新闻网消息：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。

【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 万吨。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。

【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，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7060-7400 元/吨，部分跌 20-50 元/吨。华东大区 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。华南大区 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，华北大区 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。华南大区 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