

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-03-04）

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 7403 点，上涨+203 点或+2.82%。LLDPE 市场价格宽幅上涨，变动幅度在 170-650 元/吨，提振市场氛围，石化出厂多数上调，贸易商随行高报，现货价格多数涨，部分贸易商封盘销售，下游采购实盘一单一谈。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6920-7550 元/吨，多数上涨 170-500 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 7451 点，上涨+228 点或+3.16%。地缘政治波动持续，原油涨势明显，进一步提振 PP 市场。同时原油价格的上涨也进一步带动 PP 成本走高，生产企业纷纷上调价格，再度推升市场。贸易商报盘跟涨明显，午后期货盘面持续涨停局面，贸易商部分惜售封盘。下游工厂多有采购，且价格涨势明显下游谨慎心态增加，入市采购积极性有所下滑，日度成交较昨日略有转淡。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：为加强预期引导和行业自律，中国石油和化学工业联合会日前发布《石化化工行业存在供大于需风险的产品清单(2025 年版)》，15 个产品存在市场供大于需的风险。结果显示，15 个产品存在市场供大于需的风险。其中：环氧丙烷、环氧氯丙烷、丙烯腈、聚氯乙烯、氯化石蜡、聚硅氧烷、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯三元共聚物(ABS)、聚对苯二甲酸-己二酸丁二醇酯(PBAT)、聚醚多元醇、1,4-丁二醇(BDO)、尼龙 66、醋酸乙烯等 12 个产品风险等级为高风险，聚丙烯、纯碱、钛白粉 3 个产品风险等级为较高风险。请有关企业予以重视。

【逻辑分析】

3 月初，美元指数走强至 98.5 点，同比下跌-5.5%，跌幅连续 2 个月收窄，边际走强利空商品。3 月初，波罗的海原油运费指数连续 3 个月上涨至 2322 点，同比上涨+88.2%，涨幅创 39 个月以来新高，连续 8 个月加速上涨，利多化工板块。2 月，国内 PP 产量连续 2 个月减产至 311.1 万吨，同比增产+4.1%，涨幅创 16 个月以来新低，连续 3 个月边际减产，利多 PP。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7200 点近日高位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7220 点近日高位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-48 点，空单持有，止损宜下移至+10 点近日高位处。

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，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（26-03-03）

塑料 L 及 PP：国际油价支撑转强

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6996 点，上涨+5 点或+0.07%。LLDPE 市场价格宽幅上涨，变动幅度在 250-300 元/吨，提振市场气氛，叠加出厂价普遍上调，贸易商随行报涨。下游工厂积极入市采购，成交有所放量，午后贸易商陆续封盘惜售。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 7038 点，上涨+40 点或+0.57%。受中东地缘冲突持续升级影响，国际原油价格大幅高开，对现货市场心态形成明显利好。在原油成本支撑持续走强的背景下，国内聚丙烯生产企业普遍上调出厂报价，贸易商同步跟涨高报，午前市场主流涨幅集中在 150-200 元/吨。下游工厂恐涨情绪下追涨接货意愿积极，午后随着期货涨停，部分贸易商封盘惜售。多数贸易商反馈今日成交较好，部分远超日均水平。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：近日，国际投行 Young&Partners 报告显示，2025 年末化工并购市场活跃度已现提升迹象，行业估值渐趋稳定，2026 年有望小幅回暖。可持续发展仍是行业核心焦点，市场对新型基础化工技术的关注度持续上升。报告指出，化工并购走势与全球经济及行业环境高度相关。当前全球经济格局分化，部分地区经济走弱，美国加征关税等举措加剧不确定性。美国经济虽相对稳定，但已现温和放缓迹象。此外，全球经济前景不明、地缘政治紧张、高利率环境及美国政策频繁调整，共同构成市场高度不确定性。化工行业繁荣与全球经济增长、原材料成本紧密相关，这两大因素当前均对企业营收和利润形成抑制。

【逻辑分析】

2 月，美国经济政策不确定性指数上涨至 361.3 点，同比上涨+9.5%，连续 6 个月边际走强，利多能源板块。2 月，布伦特油价连续 2 个月上涨至 69.6 美元/桶，同比下跌-7.4%，连续 6 个月边际上涨，利多 PP。2 月，国内 PP 港口库存连续 3 个月累库至 7.45 万吨，同比累库+4.4%，涨幅连续 8 个月收窄，边际去库，利多 PP。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6860 点近期高位处；PP 主力 2605 合约少量追多，宜在 6960 点前期高位处设置止损。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-42 点，择机试空，宜在+21 点近日高位处设置止损。

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

期货从业资格号：F3035353

投资咨询资格号：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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-03-02）

塑料 L 及 PP：PP 港口库存累库

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6633 点，上涨+36 点或+0.55%。LLDPE 市场价格涨跌互现，变动幅度在 20-80 元/吨，部分贸易商积极出货，报盘让利；但随着中东紧张局势加剧，部分业者心态偏强，封盘惜售。下游工厂刚需拿货，成交一般。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6450-6900 元/吨，部分涨跌 20-80 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6641 点，上涨+30 点或+0.45%。国内 PP 市场价格重心窄幅盘整，部分价格有所探涨，下游低价刚需采购为主。午后受地缘政治波动影响，贸易商普遍封盘，实盘成交有限。华北大区 PP 价格重心上移。拉丝主流成交价格在 6470-6550 元/吨，较上一工作日上涨 10-50 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：美国和以色列 2 月 28 日联合对伊朗发起“先发制人”军事打击，伊朗随即予以还击，阿拉伯联合酋长国、卡塔尔、巴林、伊拉克等中东地区多国受到冲突波及。综合阿联酋国防部声明及多家外媒报道，伊朗朝阿联酋方向发射的 137 枚导弹和 209 架无人机中大部分被摧毁或拦截。遭拦截的导弹碎片溅落在迪拜和阿联酋首都阿布扎比，导致至少 1 人死亡。

【逻辑分析】

1 月，国内 M1 同比增长+4.9%，M2 同比增长+9.0%，M1-M2 剪刀差报收-4.1%，较上月回升，小幅利多商品。截至上周五：大商所 L 合约注册仓单维持在 0.94 万手，同比累库+74.1%；PP 合约注册仓单累库+4.1%至 2.15 万手，同比累库+138.0%。2 月至今，PP 港口库存连续 3 个月累库至 7.45 万吨，同比累库+4.4%，涨幅较上月收窄，小幅利多 PP

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约择机试多，宜在 6550 点近日低位处设置止损；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（26-02-27）

塑料 L 及 PP：检修环比增长

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6604 点，下跌-64 点或-0.96%。LLDPE 市场价格小幅下跌。华北大区部分跌 30-150 元/吨，华东大区部分跌 20-80 元/吨，华南大区部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 6580-7050 元/吨，市场交投气氛受挫，贸易商小幅让利出货，价格小幅走低，成交不及昨日。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6605 点，下跌-70 点或-1.05%。国内 PP 市场部分弱调，部分生产企业厂价下调，成本支撑走弱，贸易商基于自身成本及库存情况，报盘部分小幅弱调；下游工厂尚未完全复工，且多消耗原料库存为主，询盘有限，午前交投平平。区域价格表现如下：华北地区拉丝主流报价 6520-6620 元/吨，华东地区 6550-6650 元/吨，华南地区 6650-6830 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：在政策、技术进步与其他能源替代和人口趋势因素共同影响下，全球成品油需求将在“十五五”阶段进入增长尾声，仅航煤、化工原料保持较好增长，油品原料属性持续增强。我国炼油与成品油全产业链将先于全球进入“转型加速期”；在石油化工等重点行业深入实施节能降碳专项行动，以此降低传统高耗能行业的碳排放。国内炼油产业链将继续推进自身内生发展，统筹推进油品安全稳定供应和行业绿色发展，在提升清洁炼油产品生产能力的基礎上，加快行业绿色低碳转型。

【逻辑分析】

2 月，ZEW 全球汽车行业指数下滑至-7.2 点，小幅利空商品。2025 年 12 月，国内原盐进出口总额报收 0.49 亿美元，同比减少-46.0%，连续 9 个月跌幅扩大，利空化工板块。国内 LLDPE 周度检修损失量增长至 2.78 万吨，4 周累计 9.57 万吨，同比增长+15.7%，涨幅连续 3 周收窄；国内 PP 周度检修损失量连续 3 周增长至 17.85 万吨，4 周累计 70.52 万吨，同比增长+23.2%，涨幅连续 4 周收窄。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约空单持有，止损宜下移至 6700 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-02-26）

塑料 L 及 PP：塑料制品 PPI 连月下滑

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6758 点，下跌-19 点或-0.28%。LLDPE 市场价格部分上涨，市场交投转淡，贸易商开盘随行高报，价格小幅走高，下游谨慎观望为主，实盘小单成交。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6630-7000 元/吨，部分小涨 20-50 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6700-7000 元/吨，区间价格部分上涨 20-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6734 点，上涨+14 点或+0.21%。国内 PP 市场部分仍有上涨，部分生产企业价格上调，货源成本支撑偏强。持货商多基于自身情况整理报盘出货，下游询盘氛围偏弱，实际成交多侧重商谈后低价成交为主。华北大区 PP 价格稳中小涨，拉丝主流成交价格在 6520-6650，较上一工作日上涨 20-70 元/吨。

【重要资讯】

援引油化材讯消息：总投资 802.9 亿元的延长石油延安 1000 万吨/年炼化一体化转型升级项目已完成前期筹备，正式上报国务院审批。作为陕西省“十四五”标志性工程，该项目以“减油增化”为核心，将炼化油化比从 9:1 优化至 5:5，建设 1000 万吨/年常减压蒸馏和 120 万吨/年乙烯装置，同步关停 1240 万吨落后产能。项目配套年捕集 50 万吨二氧化碳的 CCUS 工程，延伸生产 EVA、电子级氢氟酸等高端产品，预计年营收 656 亿元、税收 145 亿元，将助力西北石化产业向“材料导向”转型，带动延安革命老区经济发展。

【逻辑分析】

2 月，ZEW 全球汽车行业指数下滑至-7.2 点，小幅利空商品。2025 年 12 月，国内原盐进出口总额报收 0.49 亿美元，同比减少-46.0%，连续 9 个月跌幅扩大，利空化工板块。国内 LLDPE 周度检修损失量增长至 2.78 万吨，4 周累计 9.57 万吨，同比增长+15.7%，涨幅连续 3 周收窄；国内 PP 周度检修损失量连续 3 周增长至 17.85 万吨，4 周累计 70.52 万吨，同比增长+23.2%，涨幅连续 4 周收窄。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约空单持有，止损宜下移至 6700 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，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-02-25）

塑料 L 及 PP：单边偏强

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6826 点，上涨+6 点或+0.09%。LLDPE 市场价格部分上涨，市场气氛尚可，支撑市场氛围，贸易商随行高报，价格多数上涨，部分下游放假归来，适量采买原料以备生产。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6580-7000 元/吨，部分涨 30-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6650-7000 元/吨，区间价格部分变动 30-50 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6747 点，上涨+1 点或+0.01%。假期内原油价格上涨，提振现货市场情绪，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，下游工厂逐步复工，择低适量补货为主，市场整体交投一般。华北大区 PP 价格稳中小涨，拉丝主流成交价格在 6500-6580，较节前最后一个工作日上涨 40/10 元/吨。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2025 年，石化行业积极应对外部环境变化影响加深和国内供强需弱突出矛盾，经济运行实现稳中有进，为保障国家能源安全、粮食安全等做出了积极贡献。其中，主要能源和化学品生产保持平稳，原油产量实现“七连增”、天然气产量实现“九连增”；主要能源和化学品表观消费量总体保持增长，乙烯表观消费量增长 7.7%，化肥表观消费量增长 1.4%。但行业投资和进出口贸易总额均出现下降，而出口量实现较快增长，总体保持平稳。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，美国汽车及零部件新订单增长至 679.8 亿美元，同比增长 +11.4%，涨幅创 35 个月以来新高，连续 2 个月边际增量，利多商品。1 月，道琼斯工业指数平均波动率指数（VXD）回升至 14.97 点，同比上涨+2.8%，连续 8 个月边际下滑，利多化工板块。1 月，LLDPE 月度检修损失量增长至 13.4 万吨，PP 月度检修损失量连续 2 个月增长至 82.2 万吨，两者之比报收 0.163，L 偏强。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约择机试多，宜在 6700 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约观望，关注 6770 点近日高位处的压力。

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（26-02-24）

塑料 L 及 PP：L 仓单持平，PP 仓单累库

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6644 点，下跌-90 点或-1.34%。LLDPE 市场价格横盘整理，节前业者多已离市，报盘稳定为主，市场有价无市。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6520-6900 元/吨，价格稳定。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 6620-7000 元/吨，区间价格稳定。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6568 点，下跌-80 点或-1.20%。节前国内 PP 市场价格变动不大，市场节日氛围浓厚，各环节参与者多已退市，报还盘及成交零星。华北大区 PP 价格延续整理。拉丝主流成交价格在 6460-6570 元/吨，较上一交易日价格持平。

【重要资讯】

援引专塑视界消息：欧盟《一次性塑料制品指令》废弃物技术适配委员会批准了一项实施法案草案，明确了再生聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）计入塑料饮料瓶最低再生含量指标的核算规则。目前欧盟塑料饮料瓶的最低再生含量要求为 25%，并将于 2030 年提升至 30%。该草案新增两项重大调整：一是允许采用经认证的质量平衡法，通过燃料使用豁免法开展核算，将化学回收 PET 纳入再生含量指标统计范畴；二是规定截至 2027 年 11 月，欧盟以外地区生产的再生 PET 不得计入 PET 饮料瓶的最低再生含量指标。上述措施预计将为欧盟境内 PET 瓶生产商——尤其是再生塑料企业——构筑保护屏障，使其免受亚洲低成本进口产品冲击，同时鼓励企业投资相关生产设施，保障欧盟本土再生 PET 的中长期供应能力。

【逻辑分析】

截至节前：大商所 L 合约注册仓单维持在 0.94 万吨，同比累库+43.2%；大商所 PP 合约注册仓单累库+6.6%至 1.87 万吨，同比累库+94.2%。1 月，LLDPE 月度检修损失量增长至 13.4 万吨，同比增长+37.1%，涨幅扩大，利多 L。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 6600 点前期低位处的支撑；PP 主力 2605 合约少量试空，宜在 6620 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 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