

【银河期货】塑料 PP 每日早盘观察（26-03-19）

塑料 L 及 PP：PP 企业库存环比累库，同比跌幅收窄

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 9033 点，上涨+602 点或+7.14%。LLDPE 市场价格多数下跌，变动幅度在 50-200 元/吨上下，市场交投疲软，部分出厂价格延续稳定暂未调价，代理报盘价格小幅弱调，终端采购心态谨慎，观望居多。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8250-9050 元/吨，部分跌 50-130 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8300-9150 元/吨，区间价格下跌 50-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 9204 点，上涨+576 点或+6.68%。PP 市场价格部分下跌，拖累现货市场情绪，贸易商早间报盘相对坚挺，但随着期货下跌，贸易商出货为主，报盘随之下调，下游观望情绪较重，入市采购意愿不佳，少量刚需补货为主。拉丝主流成交价格在 8400-8600 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。

【重要资讯】

援引证券时报消息：当地时间 16 日，阿联酋富查伊拉酋长国媒体办公室发布官方声明称，相关部门已确认，富查伊拉一处重要港口的石油设施当天遭无人机袭击并引发火灾。目前暂无人员伤亡。富查伊拉酋长国民防小组已立即介入处理该事件。阿联酋国有石油巨头阿布扎比国家石油公司被迫实施大范围停产，该国每日原油产量下降超过一半。阿联酋迪拜民航局 16 日在社交媒体上发表声明说，为确保乘客和员工的安全，民航局采取预防性措施，暂时停飞迪拜国际机场的航班。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。2 月，国内化学原料 PPI 同比下跌-3.7%，跌幅收窄，小幅利多化工。3 月至今，PP 生产企业权益库存连续 2 个月累库至 65.6 万吨，同比去库-4.5%，边际上涨，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 8350 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8530 点近日低位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-171 点，空单持有，宜在-107 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（26-03-18）

塑料 L 及 PP：PP 进口毛利创新低

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8630 点，上涨+134 点或+1.58%。LLDPE 市场价格多数下跌，变动幅度在 50-200 元/吨上下，难以提振市场交投气氛，贸易商为促成交让利报盘，市场表现疲软，出货阻力较大。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8170-9100 元/吨，部分跌 20-200 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8838 点，上涨+167 点或+1.93%。国内 PP 市场价格重心下移。短期市场受消息面扰动明显。供应端延续收紧叙事，需求端制品涨价受阻，采购节奏明显放缓，现货成交偏弱。拉丝主流成交价格在 8450-8650 元/吨。

【重要资讯】

援引燃油市场追踪机构 GasBuddy 数据：周一美国柴油零售均价历史上第二次突破每加仑 5 美元大关，因中东战争扰乱了这种工业燃料的供应。上一次柴油零售价突破每加仑 5 美元发生在 2022 年 12 月。当时，全球石油市场仍因当年早些时候俄乌冲突爆发而动荡不安。美伊战争已进入第三周，严重扰乱了全球柴油供应链：中东既是柴油，也是最适合生产柴油的原油品类（中质/重质含硫原油）的主要供应地。伊朗对霍尔木兹海峡近乎全面的封锁影响了全球海运柴油供应量的 10%至 20%。此外，流向亚洲炼油厂的中东原油大幅减少，迫使许多炼油厂削减产量，进一步打击了全球柴油供应。

【逻辑分析】

3 月至今，RJ/CRB 商品价格指数连续 4 个月上涨至 346.7 点，同比上涨 +13.0%，涨幅创 14 个月以来新高，边际上涨，利多商品。2 月，化学原料工业增加值同比增长+7.6%，边际走强，小幅利多化工。3 月至今，PP 进口毛利下滑至-660 元/吨，创 2021 年 5 月以来新低，同比下滑-299 元/吨，连续 4 个月边际下滑，利空 PP。

【交易策略】

- 1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8340 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8460 点近日低位处。
 - 2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-208 点，空单持有，止损宜下移至-107 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（26-03-17）

塑料 L 及 PP：化工投产减少趋势不改

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8467 点，下跌-210 点或-2.42%。LLDPE 市场价格上涨，变动幅度在 50-300 元/吨上下，贸易商随盘报涨，市场重心走高。工厂入市刚需拿货，气氛一般。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8370-9100 元/吨，部分涨 150-300 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8450-9200 元/吨，区间价格变动 100-300 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8613 点，下跌-244 点或-2.75%。上游生产企业降负荷集中，供应端压力不大，持货商积极上调价格，货源成本支撑增强。贸易商报盘跟涨明显。下游受制品价格跟涨影响，新单跟进受限，采购谨慎心态增加，市场整体成交一般。

【重要资讯】

援引环球市场消息：特朗普政府开始大规模释放美国紧急石油储备，发出交换 8600 万桶原油的请求。美国能源部周五发布声明称，周三宣布将释放的 1.72 亿桶石油储备中，部分预计将在下周末前开始进入市场。此次释放石油储备的行动预计需要四个月完成。国际能源署成员国计划在全球范围内释放总计 4 亿桶储备，旨在降低原油、汽油、柴油和航空燃油的价格。自美国和以色列攻打伊朗以来，这些产品的价格大幅上涨。伊朗战争使霍尔木兹海峡的航运几乎陷入停滞，而全球约五分之一的石油都要经过该海峡。

【逻辑分析】

2 月，国内 M1 同比上涨+5.9%，M2 同比上涨+9.0%，剪刀差报收-3.1%，连续 4 个月边际回落，利空商品。2 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减少-5.4%，连续 14 个月边际下滑，利空化工。2025 年 12 月，台湾省 LDPE 增产至 4.88 万吨，同比增产+2.7%，涨幅收窄，小幅利多 L。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 820 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8440 点近日低位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-151 点，空单持有，宜在下-67 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（26-03-16）

塑料 L 及 PP：多单持有，PP 继续强于 L

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8570 点，上涨+154 点或+1.83%。LLDPE 市场价格回落，变动幅度在 100-300 元/吨上下，贸易商出货积极性提升，报盘让利。工厂拿货积极性不高。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8200-8900 元/吨，部分下跌 50-280 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8400-8900 元/吨，区间价格下跌 100-200 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8755 点，上涨+152 点或+1.77%。国内 PP 现货小幅波动。供给端减量预期支撑市场，多数厂家稳定，成本端支撑坚挺；贸易商报盘略弱于昨日午前水平，但强于昨日午后价格。下游对高价货源接货意愿偏弱，现货成交清淡，高价货出货阻力较大，多以商谈为主。拉丝主流成交价格在 8400-8500 元/吨。

【重要资讯】

援引专塑视点消息：美国贸易代表杰米森·格里尔宣布,针对 1974 年《贸易法》第 301(b)条下各经济体关于制造业结构性过剩产能和生产的行、政策和做法展开调查。调查将确定这些行为、政策和做法是否不合理或具有歧视性,是否构成负担或限制美国商业。被调查经济体名单(共 16 个):中国、欧盟、新加坡、瑞士、挪威、印度尼西亚、马来西亚、柬埔寨、泰国、韩国、越南、中国台湾、孟加拉国、墨西哥、日本和印度。

【逻辑分析】

2025 年 12 月，规模以上工业企业利润总额累计同比增长+0.6%，涨幅连续 3 个月收窄，利空商品。截至上周五：大商所 L 合约注册仓单去库-4.8%至 0.79 万手，同比累库+58.2%；大商所 PP 合约注册仓单累库+0.1%至 1.94 万手，同比累库+109.1%；两油聚烯烃库存连续 2 周去库至 81.1 万吨，同比去库-4.8%，连续 3 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8220 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8310 点近日低位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-185 点，空单持有，止损宜下移至-67 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（26-03-13）

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 8391 点，上涨+155 点或+1.88%。LLDPE 市场价格上涨。华北大区涨 170-650 元/吨；华东大区涨 200-700 元/吨；华南大区涨 350-650 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 8250-9200 元/吨，部分石化上调出厂价，市场受提振，贸易商随行跟涨。下游需求一般，对高价货源存有抵触，补仓积极性不高。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8505 点，上涨+202 点或+2.43%。PP 市场涨势明显，对现货市场带动明显。同时部分生产企业上调价格，货源成本支撑增强，贸易商心态向好，报盘跟涨为主，市场重心顺势走高。下游目前谨慎采购，对高价货源较为抵触。区域价格表现如下：华北地区拉丝主流报价 8540-8650 元/吨，华东地区 8500-8650 元/吨，华南地区 8600-8800 元/吨。

【重要资讯】

援引中国石化报消息：“十四五”期间，全球乙烯产业迎来新一轮投产高峰，新增产能规模超 4500 万吨/年，远超历史水平。到“十四五”末，全球乙烯产能增至 2.4 亿吨/年。东北亚与北美地区凭借市场需求与原料优势主导此轮扩能，其中，东北亚地区在我国强势主导下新增乙烯产能 3000 万吨/年、北美地区新增乙烯产能 640 万吨/年、中东地区新增乙烯产能 240 万吨/年，欧洲地区总产能出现负增长。“十四五”期间，东北亚地区乙烯产能占全球比重从 28%提升至 36%。

【逻辑分析】

2 月，国内物流业景气指数连续 2 个月回落至 47.5 点，创 24 个月以来新低，同比下跌-3.7%，跌幅连续 3 个月收窄，利多商品。2 月，LLDPE 表观消费量连续 2 个月回落至 169.6 万吨，同比增量+1.5%，连续 2 个月涨幅收窄，利多 L。国内 MTO 制 PP 毛利报收 437 元/吨，为 255 周以来首次获利，连续 9 周利润改善。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 7940 点近期高位处设置止损；PP 主力 2605 合约多单持有，宜在 8030 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-114 点，择机介入，宜在+1 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（26-03-12）

塑料 L 及 PP：高油运费不利于商品消费

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8270 点，上涨+116 点或+1.42%。LLDPE 市场价格反弹，变动幅度在 50-500 元/吨上下，主要因素归结部分石化企业供给端影响，市场交投信心提振，贸易商高报。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7800-8600 元/吨，涨幅在 50-500 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8359 点，上涨+162 点或+1.98%。国内 PP 市场价格波动幅度收窄，贸易商报盘偏谨慎，出货为主。部分生产企业报价持续小幅推涨，贸易商报盘价格也同步推涨，市场气氛回暖。下游观望情绪仍存，实盘商谈为主。华北大区 PP 价格重心上移。拉丝主流成交价格在 7800-8200 元/吨。

【重要资讯】

援引内蒙古化工消息：2026 年 3 月 5 日，宁夏双英新材料科技有限公司年产 10 万吨聚乙烯醇（PVA）项目在石嘴山市平罗工业园区太沙园正式开工。作为平罗县重点招商引资项目，该工程总投资 10 亿元，占地 500 亩，建设周期 10 个月，预计 2026 年 11 月底建成试生产。项目依托宁夏大地循环产业园完善的能源配套体系，以优质电石为核心原料，年可消耗电石 20 万吨、蒸汽 150 万吨、甲醇 1 万吨。建成后将形成年产 10 万吨高端 PVA 产能，年工业总产值可达 15 亿元。

【逻辑分析】

2 月，国内商用车产量连续 2 个月减产至 27.3 万辆，同比减产-15.3%，乘用车产量连续 3 个月减产至 140.0 万辆，同比减产-24.3%。两类车型平均减产-19.8%，增速放缓，小幅利空商品。3 月至今，波罗的海原油运费指数连续 3 个月上涨至 2901 点，创 2004 年 12 月以来新高，同比上涨+110.5%，涨幅创历史新高，连续 6 个月边际上涨，利空商品。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约少量试多，宜在 7940 点近期高位处设置止损；PP 主力 2605 合约少量试多，宜在 8030 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-89 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（26-03-11）

塑料 L 及 PP：PE 产能利用率下滑

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 7601 点，下跌-166 点或-2.14%。LLDPE 市场价格宽幅下跌，变动幅度在 1200-2100 元/吨上下，挫伤业者心态，贸易商宽幅下调报价，同时石化出厂连续下调，现货价格波幅较大。终端谨慎观望居多。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7600-8500 元/吨，跌幅在 1300-2000 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 7689 点，下跌-131 点或-1.68%。PP 市场跌势明显。原油价格走低，抑制现货市场氛围，加之石化厂价大幅下调，贸易商报盘多数下调 1000-1700 元/吨不等，下游工厂接盘情绪不高，观望为主。拉丝主流成交价格在 7600-7900 元/吨，较上一工作日下跌 1450-1700 元/吨。

【重要资讯】

援引经济参考报消息：全球汽车产销虽超 8000 万辆，但发展不平衡孕育新机遇。发展中国家城镇化提升与发达国家换购需求，叠加各国新能源政策，为商品出口与投资打开广阔空间。我国连续两年稳居全球第一大汽车出口国，凭借新能源全产业链系统优势，商品国际竞争力显著增强。“十五五”期间，商品出海策略将深度调整。首先，目标市场聚焦印度、东南亚、拉美等高增长潜力区，利用其辐射能力拓展周边。其次，贸易形态升级，从单纯整车出口转向“整车+零部件+服务+直接投资”多元模式。针对印、巴等国新能源战略，商品定位将侧重电动汽车，并依据当地格局走差异化路线，避开红海竞争。

【逻辑分析】

1 月，全球汽车销量减少至 718 万辆，同比增加+1.4%，涨幅连续 4 个月放缓，利空商品。3 月至今，国内 PE 产能利用率减产至 86.9%，同比增产+4.0%，边际减产，小幅利多 L。3 月至今，国内 PP 进口毛利回升至-391 元/吨，同比减少-31 元/吨，连续 4 个月边际亏损，利空 PP。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望，关注 7944 点近日高位处的压力；PP 主力 2605 合约观望，关注 8030 点近日高位的压力。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-88 点，空单持有，宜在-61 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（26-03-10）

塑料 L 及 PP：全球 PP 周开工下滑

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8357 点，上涨+413 点或+5.20%。LLDPE 市场价格宽幅上涨，变动幅度在 2000 元/吨上下，石化出厂价普遍上调，贸易商报盘宽幅走高。面对高价原料，工厂接货乏力，实盘一单一谈。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 9200-10000 元/吨，涨幅在 1770-2150 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8438 点，上涨+404 点或+5.03%。国内 PP 市场继续上涨且涨幅明显，午前中上游多封盘停售，报价稀少，午后石化企业价格上涨多超 2000 元/吨，伴随原油回调，市场高价略有松动，下游多数谨慎，畏高情绪浓厚，市场进入有价无市状态。

【重要资讯】

援引证券日报消息：近日，国际大宗商品市场波动加剧，国内商品市场亦受影响，在此背景下，包括期货交易所和期货公司等多方参与者，陆续发布风险提示，并采取多项举措强化风险防范工作。郑州商品交易所、大连商品交易所、上海期货交易所和广州期货交易所等多家期货交易所，陆续发布风险提示函，部分交易所同步对相关品种的合约也进行了调整。

【逻辑分析】

2 月，美国制造业 PMI 回落至 52.4 点，同比上涨+4.7%，连续 2 个月边际走强，利多商品。2 月，道琼斯工业指数平均波动率指数连续 2 个月上涨至 17.68 点，同比上涨+18.5%，波动率连续 9 个月趋势性降低，利多化工。截至上周，全球 PP 产能利用率连续 3 周减产至 72.8%，同比减产-3.5%。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7830 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7940 点近日低位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-81 点，空单持有，止损宜下移至-61 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（26-03-09）

塑料 L 及 PP：LL 环比减产，同比放缓

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 7944 点，上涨+253 点或+3.29%。LLDPE 市场价格延续上涨，变动幅度在 50-200 元/吨，石化出厂价继续上调，贸易商随行跟涨。但涨后，工厂接货乏力，市场成交偏弱，成交一单一谈。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7390-7900 元/吨，部分涨 20-130 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8034 点，上涨+237 点或+3.04%。国内 PP 市场价格继续上涨，生产企业厂价继续上调，货源成本支撑增强，贸易商报盘随行跟涨，下游目前谨慎刚需补货为主，对涨价后货源观望情绪增加，高价成交受阻，实盘成交一单一谈。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：2025 年我国社会物流总费用与 GDP 的比率降至 13.9%。在制造业、农业、商贸流通等核心产业，物流成本已经从“可优化项”成为产业升级的核心考量。从传统的重资产实体货运，到算法驱动的网络货运，再到如今的新型物流撮合交易平台，物流行业正迎来数智化转型深化、模式创新迭代的关键期，也折射出我国物流产业从规模扩张向质量提升的深刻变革。

【逻辑分析】

1 月，全球股票市值下降至 149.0 万亿美元，同比上涨+14.1%，涨幅收窄，利空商品。3 月至今，国内 LLDPE 日均产量降至 4.69 万吨，同比增产+11.9%，连续 6 个月增速放缓，利多 L。截至上周五：大商所 L 合约注册仓单环比去库-4.2%至 0.87 万手；PP 合约注册仓单环比去库-11.6%至 1.84 万手。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7690 点近日高位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 7800 点近日高位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-90 点，空单持有，止损宜下移至-54 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（26-03-06）

塑料 L 及 PP: PP 增产

【市场情况】

L 塑料相关: L 主力 2605 合约报收 7409 点, 上涨+16 点或+0.22%。LLDPE 市场价格继续上涨。华北大区线性部分涨 150 元/吨; 华东大区线性涨 100-450 元/吨; 华南线性涨 150-250 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7300-8200 元/吨。石化企业出厂价格继续上调, 贸易商报盘继续走高, 贸易商环节补货积极, 工厂对高价货源接盘放缓, 多选择持仓观望。

PP 聚丙烯相关: PP 主力 2605 合约报收 7477 点, 上涨+19 点或+0.25%。地缘扰动延续, 提振现货市场氛围, 生产企业厂价继续上调, 部分资源惜售, 贸易商积极出货, 报盘随行跟涨。下游工厂刚需采购延续, 但追高心态谨慎, 高价成交仍有阻力。区域价格表现如下: 华北地区拉丝主流报价 7350-7460 元/吨, 华东地区 7420-7500 元/吨, 华南地区 7550-7650 元/吨。

【重要资讯】

援引专塑视界消息: 3 月 3 日, 专注于非洲市场的金融服务机构 Verdant IMAP 宣布, 已成功为尼日利亚再生塑料龙头企业 Polysmart 包装集团完成一笔 500 万美元的战略股权融资财务顾问服务。据悉, 这笔资金注入被视为 Polysmart 发展历程中的重要里程碑。公司将借此进一步优化垃圾回收分拣流程, 引入欧洲尖端环保工艺, 持续提升高品质再生塑料树脂的生产效率。此举不仅旨在巩固其在尼日利亚本土的市场主导地位, 更意在强化其作为国际循环经济供应链关键一环的全球竞争力。

【逻辑分析】

3 月, 花旗全球经济意外指数上涨至+25.7 点, 同比上涨+17.7 点, 涨幅收窄, 小幅利空商品。3 月至今, 布伦特原油连续 3 个月上涨至 78.5 美元/桶, 同比上涨+9.2%, 连续 5 个月边际上涨, 利多化工板块。国内油制 PP 近 4 周累计产量增产至 167.4 万吨, 同比增产+11.5%; 国内共聚 PP 近 4 周累计产量增产至 103.3 万吨, 同比增产+1.4%, 连续 4 周加速增产。

【交易策略】

1. 单边: L 主力 2605 合约多单持有, 宜在 7200 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 7280 点近日低位处。

2. 套利 (多-空): SPC L2605&PP2605 合约报收-68 点, 空单持有, 止损宜下移至-39 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（26-03-05）

塑料 L 及 PP：LL 检修损失增量

【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 市场价格延续上涨，变动幅度在 50-350 元/吨，部分石化高挂出厂价格，贸易商随行高报，现货价格多数涨。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7150-7800 元/吨，涨幅在 50-320 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7250-7750 元/吨，区间价格上涨 270-600 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%。

国内 PP 市场价格重心继续抬升，生产企业厂价多有调涨支撑成本，贸易商报盘午前高位震荡，午后试探高报 200-250 元/吨，中上游部分资源依旧惜售。下游面对连续快速上涨的原料价格采购节奏放缓，成交明显弱于前一日。

【重要资讯】

援引中国化工报消息：2026 年是国内聚乙烯市场发展的标志性节点，行业总产能将首次突破 4500 万吨。受新增产能集中释放、下游需求跟进乏力等因素影响，行业供需格局将持续调整，市场竞争更趋理性，企业运营面临新的考验。总体看来，我国聚乙烯产业正从规模扩张竞争向价值提升竞争稳步迈进，结构性调整已成为行业发展主旋律。2026 年国内聚乙烯市场在供应增长、成本分化、需求升级等多重因素作用下，行业深度调整已成必然。

【逻辑分析】

1 月，中国物流业景气指数回落至 51.2 点，同比上涨+3.0%，连续 2 个月边际走强，小福利多商品。3 月至今，Wind 化工行业指数（股市）对中证 500 指数比值报收 0.839 点，同比上涨+7.6%，连续 3 个月加速上涨，小幅利多（期货）化工板块。3 月，LLDPE 日均检修损失量增长至 3000 吨，同比减少-87 吨/日，连续 3 个月边际增量，利多 L。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，宜在 7200 点近日低位处设置止损；PP 主力 2605 合约多单持有，宜在 7220 点近日高位处设置止损。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-93 点，空单持有，止损宜下移至-26 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（26-03-04）

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。请相关企业予以重视。

【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（26-03-03）

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（26-03-02）

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，并不构成对客户的投资建议。

【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】

援引石化资讯消息：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，并不构成对客户的投资建议。

【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需矛盾突出，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 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