

研究员：周琴

期货从业证号：

F3076447

投资咨询证号：

Z0015943

联系方式：

✉:

zhouqin_qh@chinastock.com.cn

聚烯烃（塑料 PP）日报

第一部分 相关数据

塑料相关					PP相关				
名称	2026/08/06	2026/08/05	涨跌	涨跌幅	名称	2026/08/06	2026/08/05	涨跌	涨跌幅
期现价格					期现价格				
L2705	6990	7005	-15	-0.21%	PP2705	6998	7062	-64	-0.91%
L2509	7629	7616	13	0.17%	PP2509	8034	8080	-46	-0.57%
L2601	7156	7157	-1	-0.01%	PP2601	7263	7323	-60	-0.82%
华北线性	7880	7950	-70	-0.88%	华北拉丝	8630	8730	-100	-1.15%
华东线性	8050	8050	0	0.00%	华东拉丝	8700	8750	-50	-0.57%
华南线性	8170	8250	-80	-0.97%	华南拉丝	8700	8730	-30	-0.34%
基差月差					基差月差				
09基差	251	334	-83		09基差	666	670	-4	
01基差	724	793	-69		01基差	1437	1427	10	
05基差	890	945	-55		05基差	1702	1688	14	
9-1价差	473	459	14		9-1价差	771	757	14	
1-5价差	166	152	14		1-5价差	265	261	4	
5-9价差	-639	-611	-28		5-9价差	-1036	-1018	-18	
利润					利润				
LL CFR	940	940	0.0	0.00%	PP CFR	1095	1095	0.0	0.00%
L进口利润	545	542	3	0.58%	PP进口利润	-271	-210	-61	29.20%
油制PE利润	-45	114	-159	-139.71%	油制PP利润	775	914	-139	-15.21%
生产比例					生产比例				
线性生产比例	28.8%	30.7%	-1.91%	-6.22%	拉丝生产比例	24.6%	23.2%	1.44%	6.21%
PE检修比例	20.1%	18.2%	1.91%	10.48%	PP检修比例	22.8%	22.8%	0.00%	0.00%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

塑料现货市场，今日 LLDPE 市场价格多数下跌。华北线性部分跌 70 元/吨；华东线性多数持稳；华南线性跌 80-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7880-8850 元/吨。线性期货震荡，石化出厂价格部分下调，贸易商跌价让利出货，市场交投气氛清淡，成交偏弱。

PP 现货市场，华北拉丝 8630-8900 元/吨，环比-100/-30 元/吨。华东拉丝 8700-8850 元/吨，环比-50/-50 元/吨，华南拉丝 8700-8900 元/吨，环比-30/-30。

【相关资讯】

- 本周期（20260731-0805），中国聚乙烯生产企业产能利用率 78.69%，较上周期减少了 0.25 个百分点。本周期装置情况来看，周内广东石化、延安能化、独山子石化等装置存在新增检修动态，不过浙江石化、万华化学、齐鲁石化等多套聚乙烯装置集中重启，因此产能利用率环比上周减少。
- 本周(20260731-0806)，中国聚乙烯下游制品平均开工率较前期+0.5%。其中农膜整体

开工率较前期+0.5%；PE 管材开工率较前期一致；PE 包装膜开工率较前期+0.7%；PE 中空开工率较前期-0.7%；PE 注塑开工率较前期+0.7%；PE 拉丝开工率较前期+1.8%。

3. 本周期聚丙烯平均产能利用率环比上升 0.72 个百分点至 70.65%，中石化产能利用率环比上升 0.80%至 59.77%。

4. 本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑 PP、BOPP、PP 管材、PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP、抗冲共聚 PP 共 9 个下游行业）平均开工下降 0.05 个百分点至 44.63%。据调研了解，本周下游开工呈现结构性分化，仅抗冲共聚 PP 制品开工逆势上行，其余细分行业负荷普遍回落。当前高温扰动终端生产节奏，塑编、BOPP、CPP 薄膜、管材、日用注塑等行业内外贸实单释放有限，叠加原料价格震荡，加工环节利润遭到挤压，多数加工厂主动下调负荷。而抗冲共聚 PP 制品行业依托汽车、家电改性配套订单的现实托底，工业端需求具备较强韧性，生产维持相对高位，由此带动 PP 下游各领域开工表现冷热分化。

【逻辑分析】

上周 PE\PP 库存环比小幅去库，库存同期低位。供应端，上周 PP、PE 开工环比提升，本周 PP 开工上升，PE 开工小幅下降，存量开工存继续回升预期。新产能方面，塔里木新装置投产，新产能逐步开始投放，后期仍面临较大的新产能投放压力。当前现状为高基差、高月差、低库存、弱需求，但供需存走弱预期，01 合约震荡偏空。中期产能投放压力大，维持逢高沽空思路。

【交易策略】

1.单边：01 合约短期震荡偏空运行，若美伊升级，价格仍有上涨风险。中期产能投放压力大，维持逢高沽空思路。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

第三部分 相关附图

图 1：塑料 09 合约价格走势图

单位：元/吨

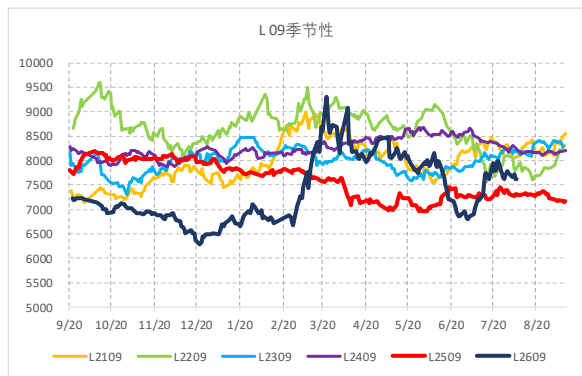
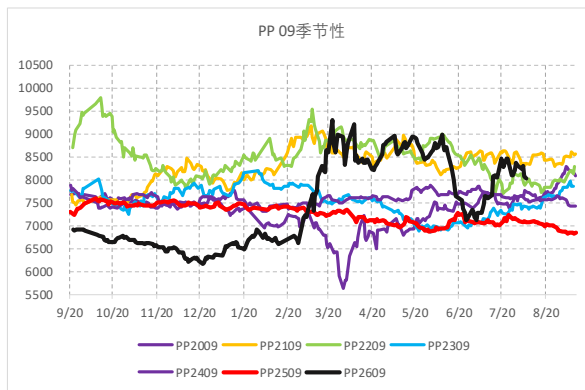


图 2：PP09 合约价格走势图

单位：元/吨

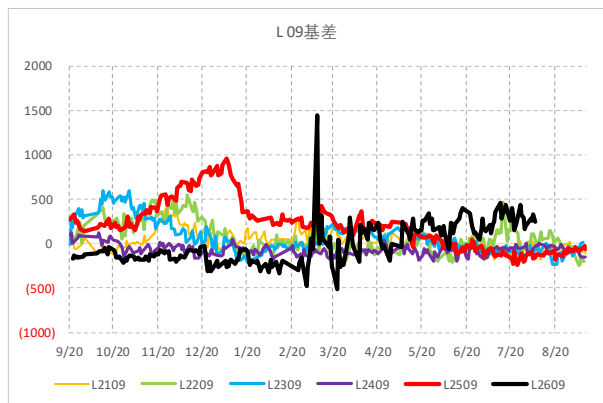


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：塑料 09 基差走势图

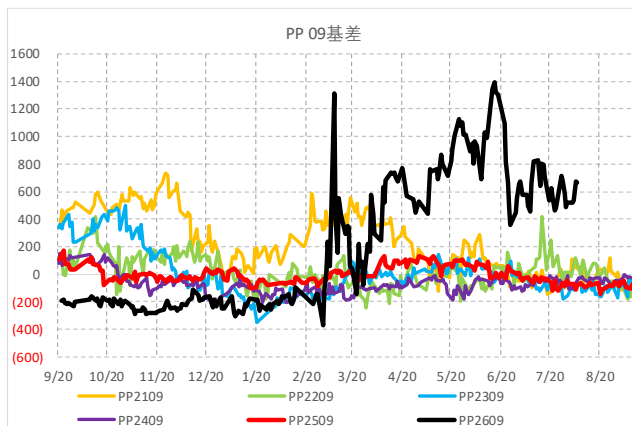
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind，卓创

图 4：PP 09 基差走势图

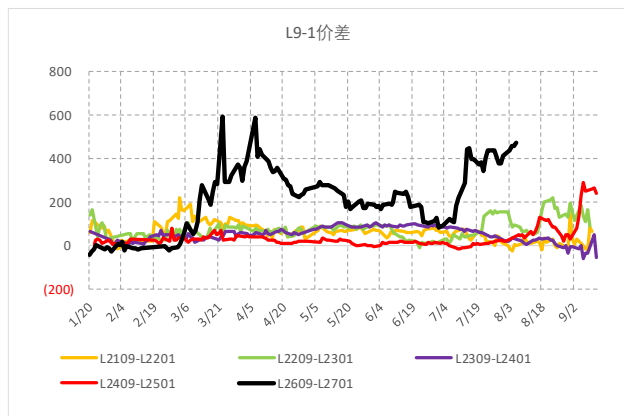
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind，卓创

图 5：塑料 9-1 月差

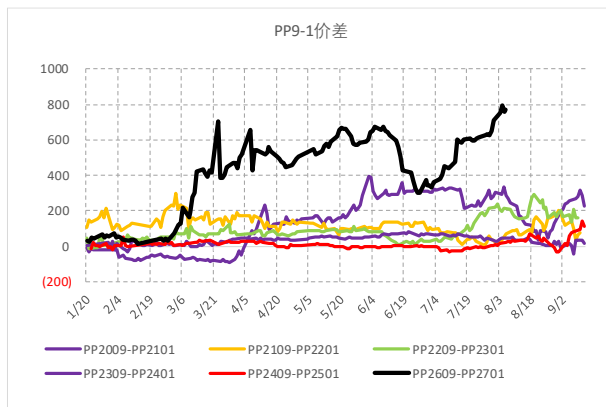
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind

图 6：PP 9-1 月差

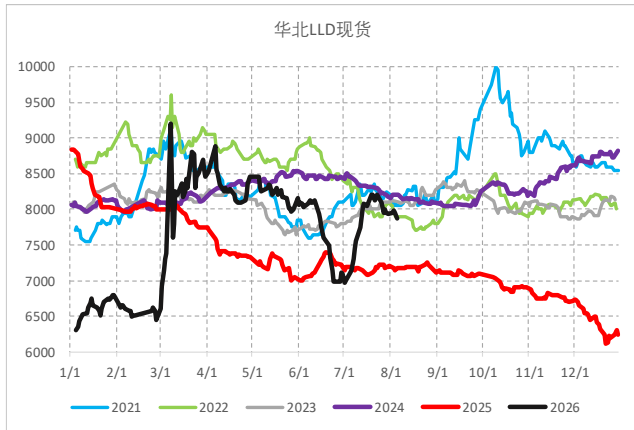
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind

图 7：华北 LLD 现货价格

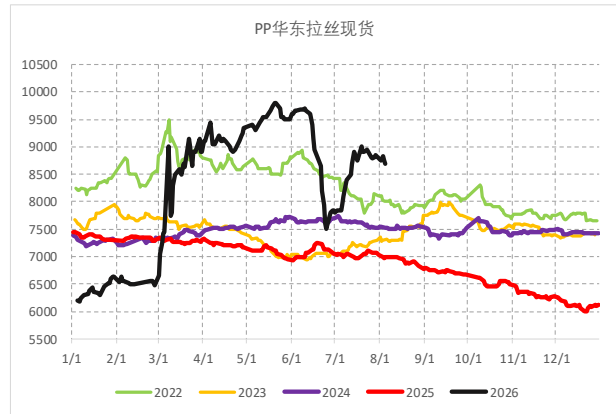
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 8：华东拉丝现货价格

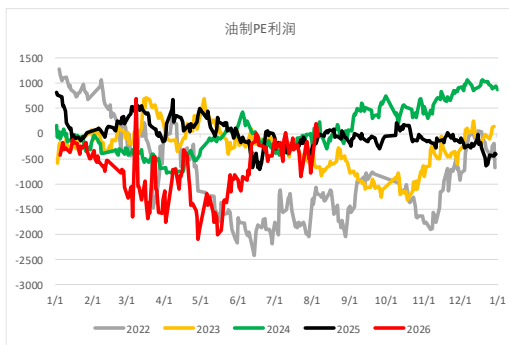
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 9：油制 PE 利润

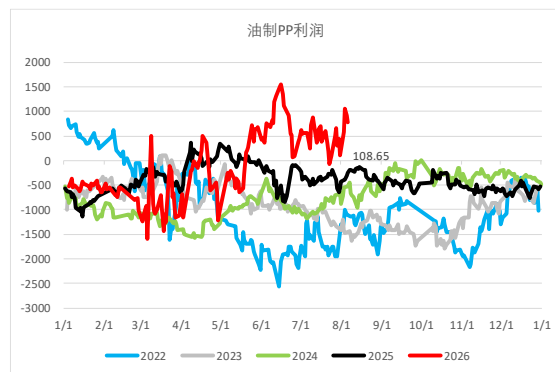
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 10：油制 PP 利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 11：布伦特主力收盘价

单位：美元/桶

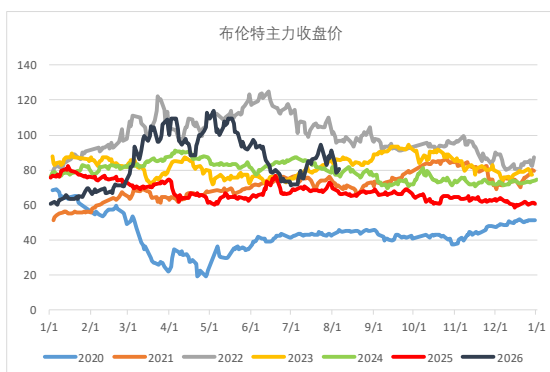
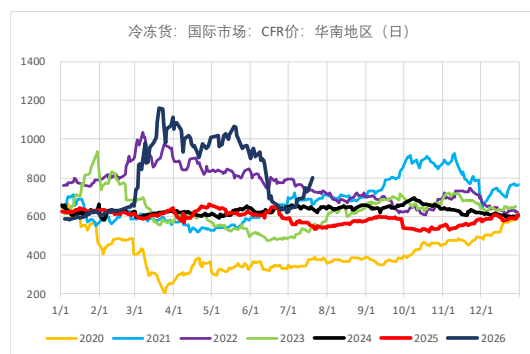


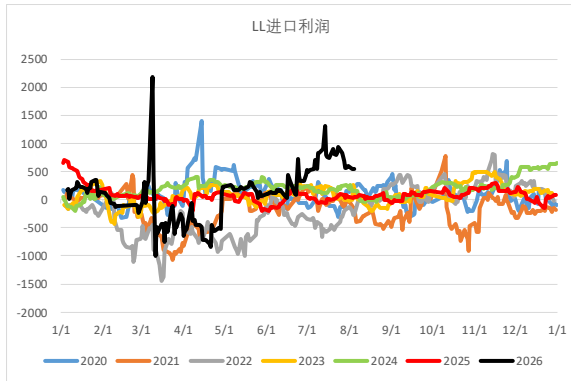
图 12：丙烷 CFR 华东价格

单位：美元/吨



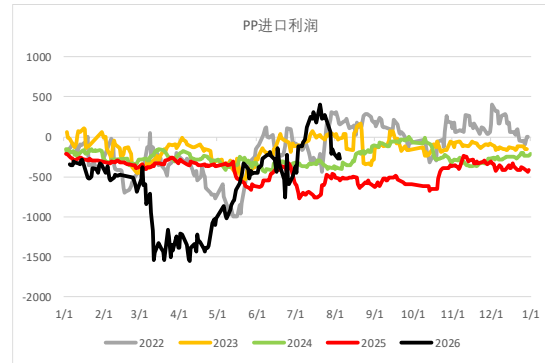
数据来源：银河期货，wind

图 13: LL 进口利润 单位：元/吨



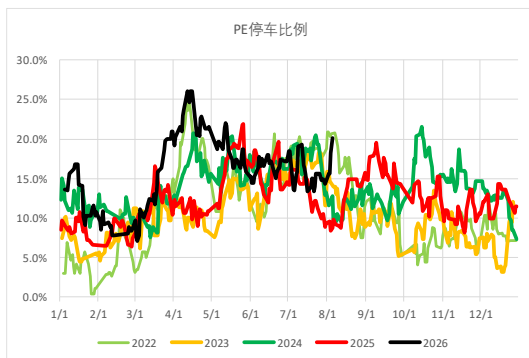
数据来源：银河期货，wind

图 14: PP 进口利润 单位：元/吨



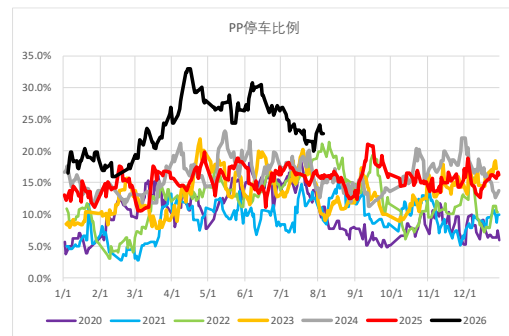
数据来源：银河期货，隆众，卓创

图 15: PE 停车比例 单位：%



数据来源：银河期货，隆众，卓创

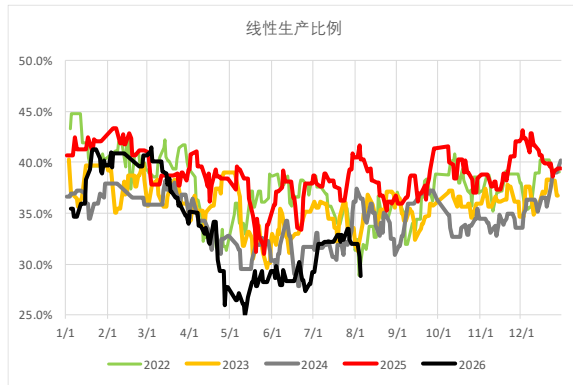
图 15: PP 停车比例 单位：%



数据来源：银河期货，卓创

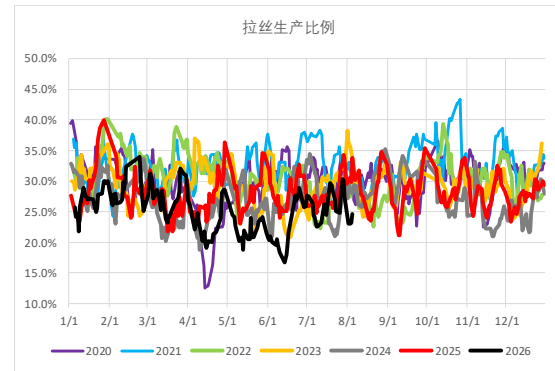
数据来源：银河期货，卓创

图 17: 线性生产比例 单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

图 18: 拉丝生产比例 单位: %



数据来源: 银河期货, 卓创

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 大宗商品研究所

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 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799