

期货研究报告

商品研究

聚丙烯早报

走势评级：聚丙烯——震荡

张秀峰—化工研究员

从业资格证号：Z0011152

投资咨询证号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

成本高位坚挺，PP 延续高位震荡

报告日期：

2026年5月15日

报告内容摘要：

◆**资讯**：中东地缘紧张局势仍在持续，布伦特原油维持 105-108 美元/桶高位震荡，丙烷价格坚挺，PDH 装置持续亏损，开工受限，成本端对 PP 偏强支撑。国内 PP 春检收尾但复产节奏缓慢，河北海伟等装置持续停车，石化企业挺价意愿强烈，现货价格抗跌性明显。下游步入传统淡季，塑编、注塑订单疲软，终端对高价原料抵触加剧，市场交投清淡，价格波动主要跟随原油节奏。

◆**盘面**：PP2609 合约 5 月 14 日开盘价为 8845 元/吨，最高价 8912 元/吨，最低价 8664 元/吨，收盘价为 8686 元/吨，较前一交易日下跌 132 元/吨，较上一日跌幅 1.50%；持仓量为 54.3 万手，较前一交易日减少 9906 手。

◆**供给**：国内 PP 石化开工率维持低位，春检装置陆续重启但进度不及预期，河北海伟装置停车收缩部分供应，高成本下 PDH 装置持续降负，整体供应呈中性偏紧态势。5 月暂无新增产能投放，进口到港量偏低，现货市场流通货源偏紧，石化企业挺价意愿强烈，短期供应端难以形成明显压力，对价格底部形成支撑。

◆**需求**：下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为 42.12%、55.43%、52.12%，处于年内低位，终端订单持续偏弱，出口持续承压。下游企业原料库存维持低位，采购以随用随采为主，高价货源抵触情绪明显，市场成交多为低价刚需单，整体需求难有起色，压制盘面上行空间。

◆**库存与结构**：国内 PP 生产企业库存 54.7 万吨，环比下降 1.58%，社库小幅去化，港口库存 6.61 万吨，环比上升 0.46%，总库存处近五年同期低位，整体库存结构健康，低库存对价格形成底部支撑。期现基差小幅走弱，现货成交乏力，但库存无持续累库压力，现货偏紧格局未根本改变，库存端整体对行情形成托底作用。

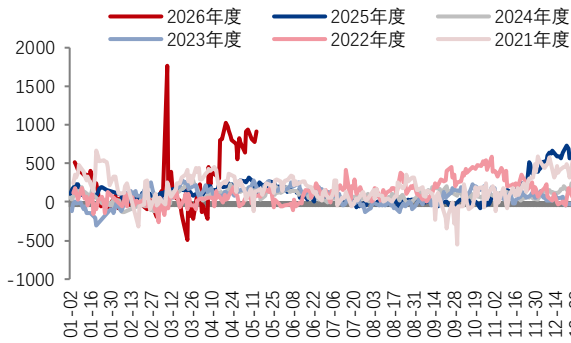
◆**结论**：成本端原油价格高位支撑 PP 成本重心。供应端春检收尾但增量有限，现货偏紧格局延续，低库存持续提供底部支撑。需求端淡季压力凸显，刚需平稳但无增量，高价抵触明显，限制上行空间。整体市场多空博弈加剧，短期聚丙烯行情延续成本驱动下的高位震荡格局。

◆**操作建议**：操作上 PP2609 合约长线以观望为主，多看少动。短线可轻仓短多，不追高，关注原油价格变化影响。

◆**风险提示**：1、中东地缘局势反复，原油价格大幅波动。2、装置检修超预期，供应收缩加剧，库存持续去化。3、下游需求超预期回暖，补库集中启动。

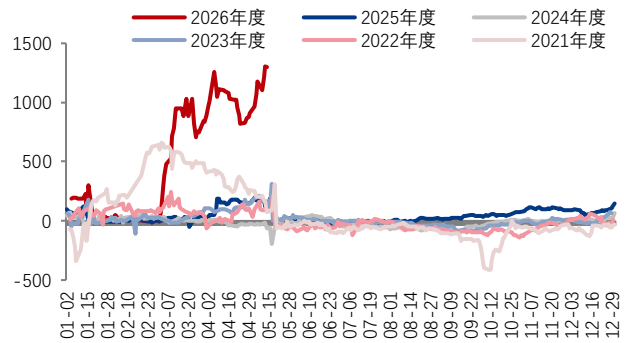
一、基差&价差

图 1: PP 基差 (元/吨)



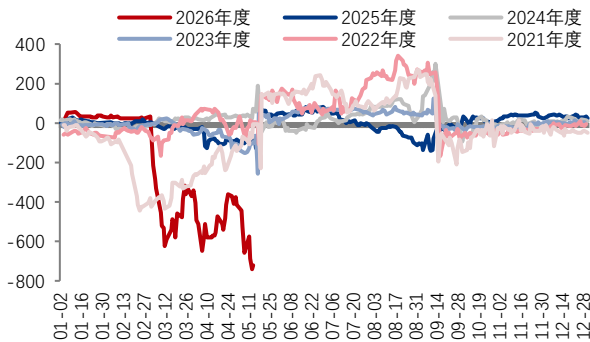
资料来源: 钢联 信达期货研究所

图 2: PP 1-5 月差 (元/吨)



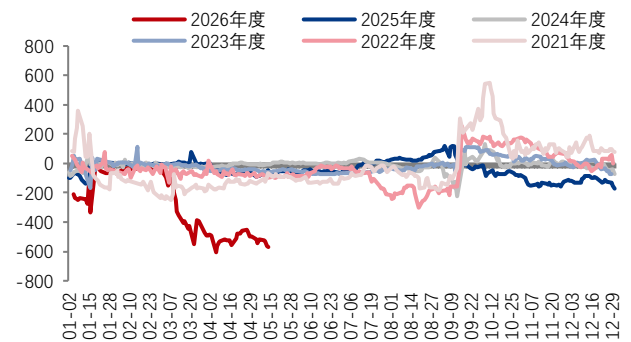
资料来源: 钢联 信达期货研究所

图 3: PP 5-9 月差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

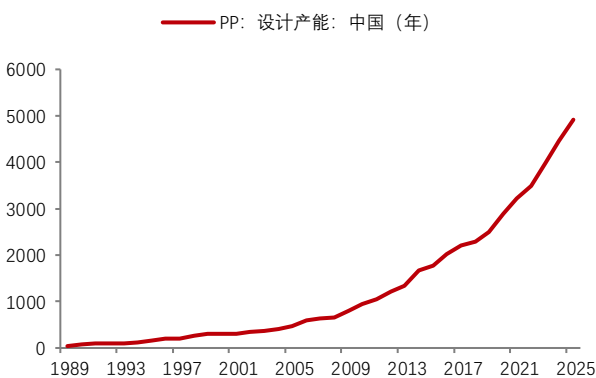
图 4: PP 9-1 月差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

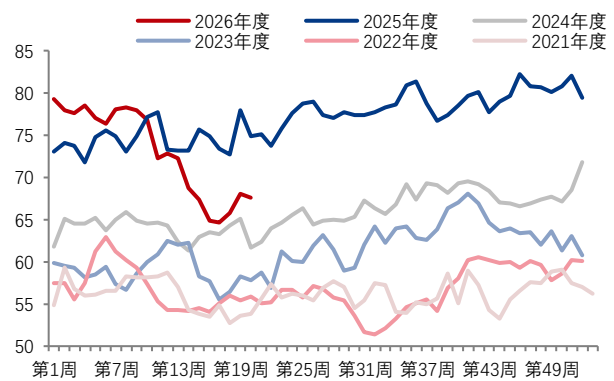
二、供给

图 5: PP 中国设计产能 (万吨)

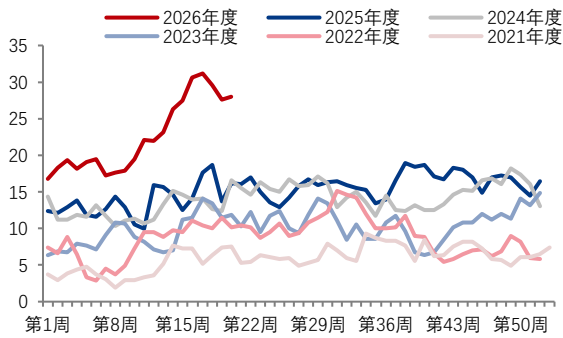


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 6: PP 周度产量 (万吨)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

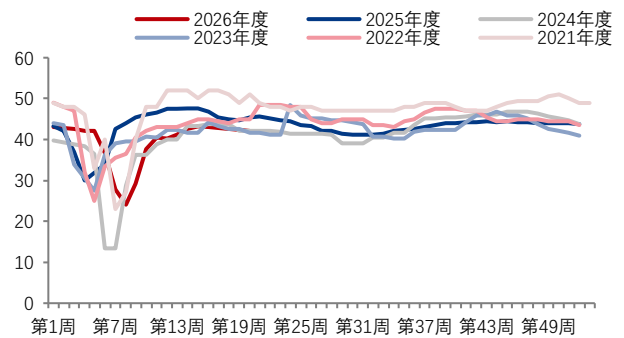
图 7: PP 检修减损量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

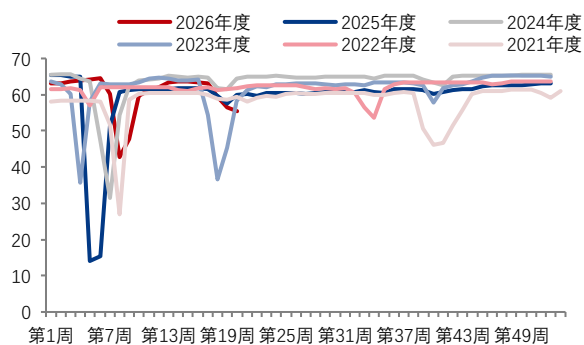
三、需求

图 8: PP 表观消费量 (万吨)

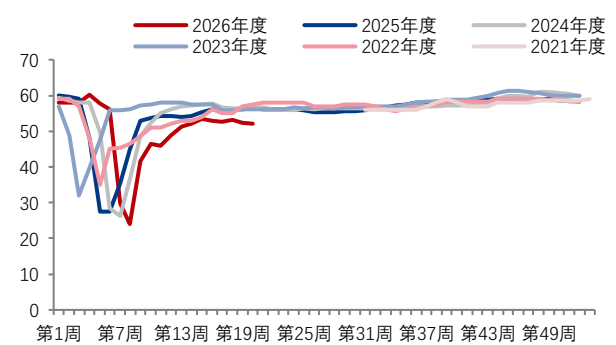

资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 9: 塑编开工率 (%)


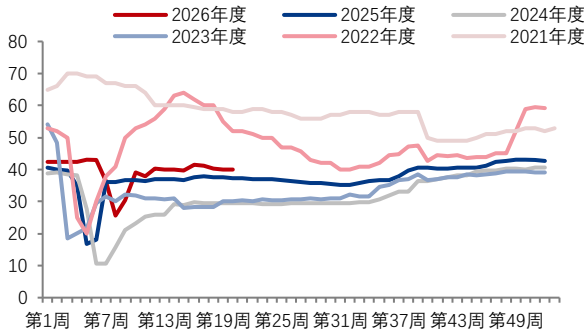
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 10: BOPP 开工率 (%)


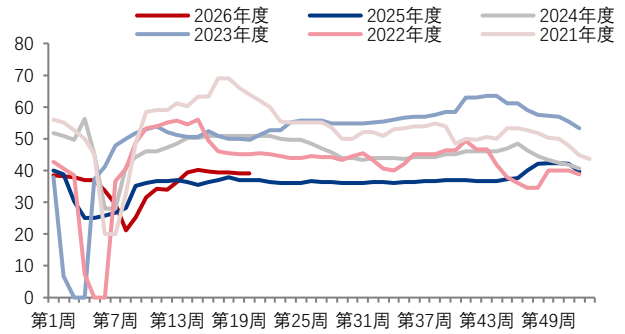
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 11: 注塑开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

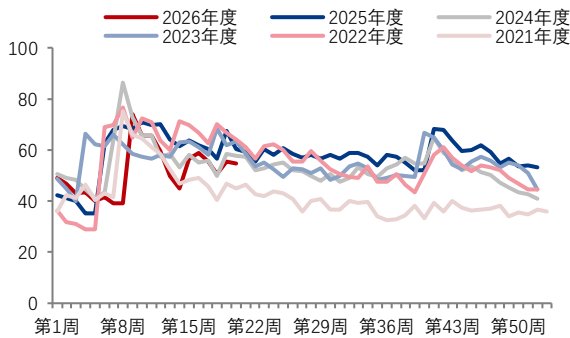
图 12: 无纺布开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

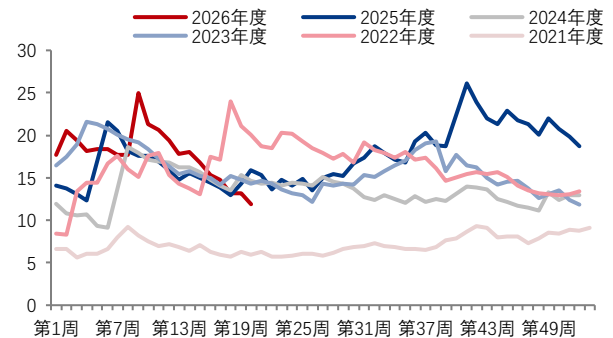
图 13: PP 管材开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

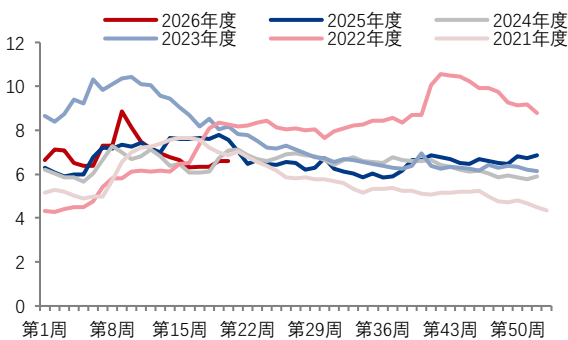
四、库存

图 14: PP 生产企业库存 (万吨)


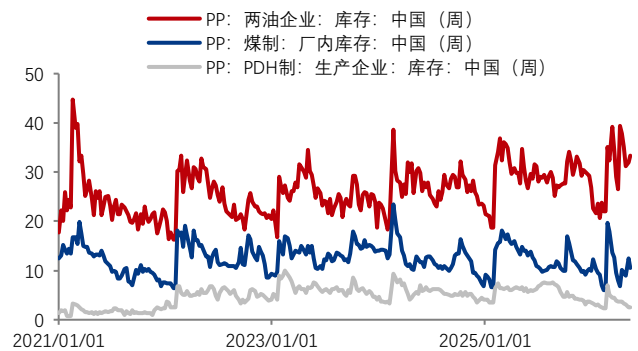
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 15: PP 贸易商库存 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 16: PP 港口库存 (万吨)


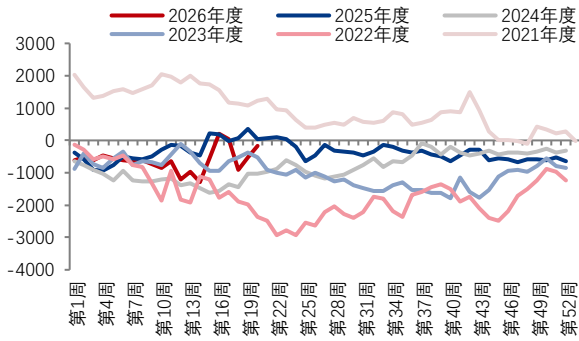
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 17: 两油企业+煤制+PDH 制库存 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

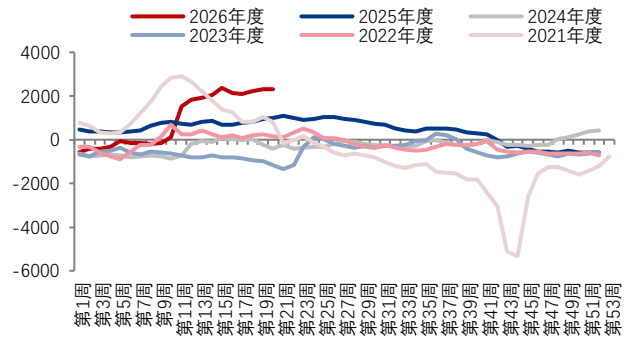
五、生产利润

图 18: 油制 PP 毛利 (吨)



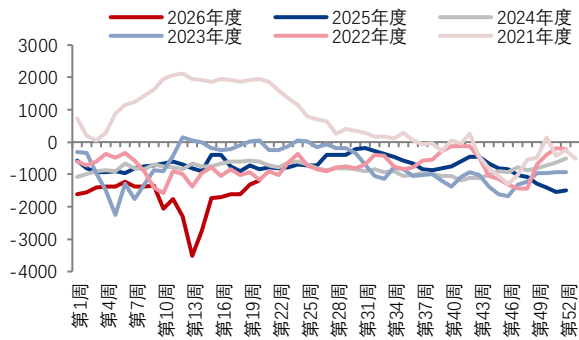
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 19: 煤制 PP 毛利 (吨)



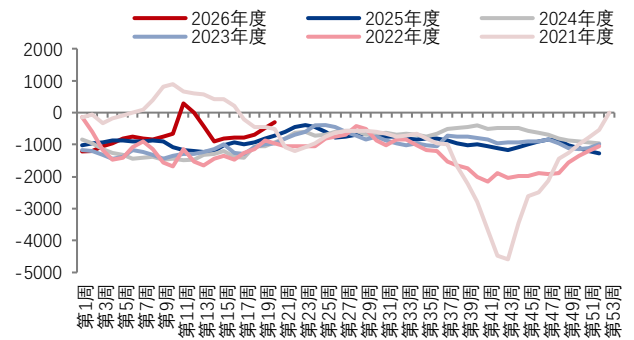
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 20: PDH 制 PP 毛利 (吨)



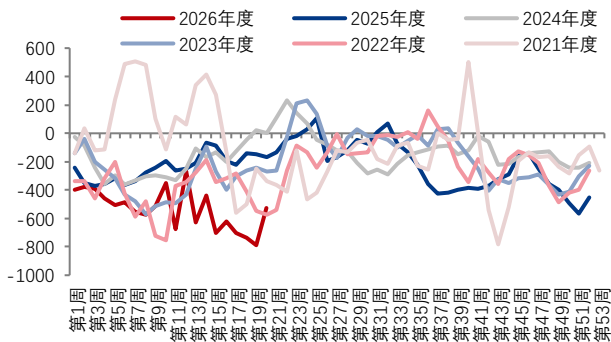
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 21: MTO 制 PP 毛利 (吨)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 22: 外采丙烯制 PP 毛利 (吨)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司
 上海浦东分公司
 北京营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App