

地缘主导，高位波动

烯烃周报 - 2026年8月14日



投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



实业报国恒力梦
不忘初心跟党走

观点荟萃

- ◆ 原油：静待破局
- ◆ 海外丙烷：地缘反复，短期波动难改上行趋势
- ◆ 甲醇：地缘情绪托底，但上方空间受限
- ◆ 聚烯烃：成本和检修双重支撑，但高位承压

海外丙烷

供应紧张格局难改
价格震荡偏强

郭瑾雯

从业资格号：F03124046

投资咨询号：Z0023457

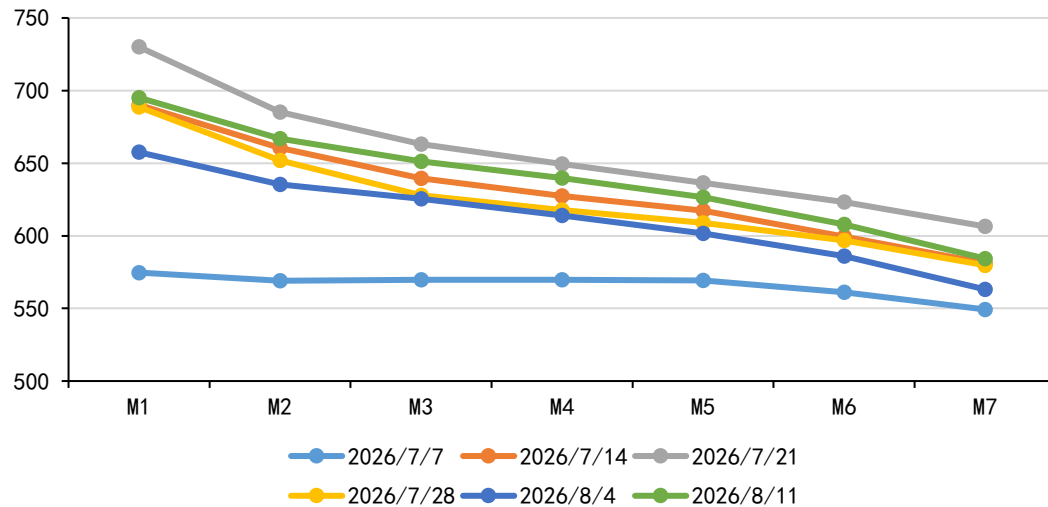
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



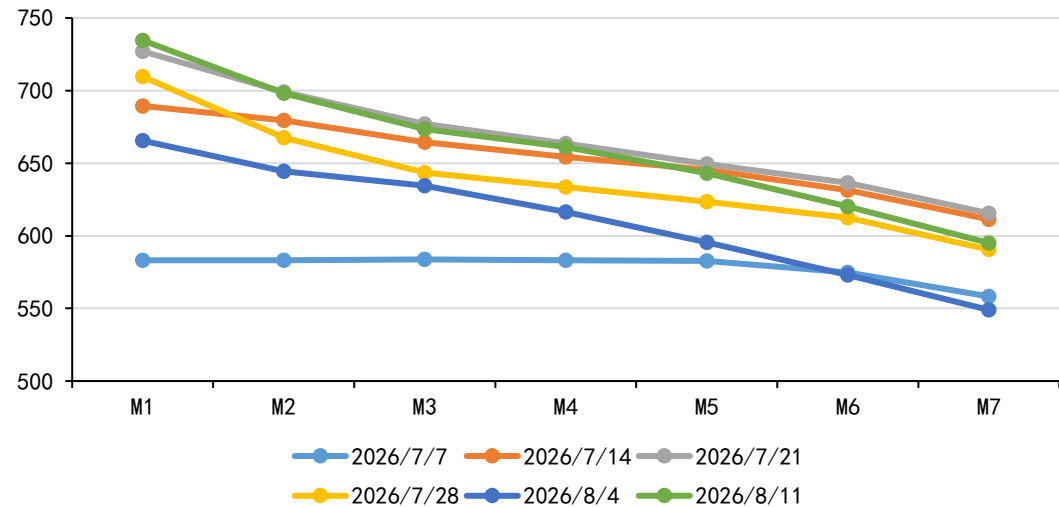
LPG	指标	驱动	描述
供应	美国	↓	美国丙烷供应持稳，但中东局势持续紧张，将持续提振出口需求，预期8月也将维持较强出口水平。
	中东	↑	谈判僵持，地缘风险再度升温，霍尔木兹、曼德海峡通行均受限、伊朗合法出口窗口关闭，中东总体供应问题3季度难解。
需求	中国	↑	虽然PDH利润较前期有所回落，但开工率仍维持在70%以上。叠加7月进口量为年内新高，原料充足，预计总开工维持高位，近期化工需求总体稳定，支撑总需求。
	印度	↓	印度8月仍以美国LPG为主要进口来源，中东货源仅作补充，因此印度8月总进口量难见明显增长。今年需求旺季连续推迟，后续需重点关注印度旺季需求的兑现节奏。
库存	EIA	↓	截至8月7日当周，美国丙烷库存单周增187.1万桶至1.04974亿桶。虽然当周出口环比回升6.1万桶至198.2万桶/日，但因国内消费再度大幅走弱，抵消了出口的增量，总需求环比下降4%。库存因此被动累积，总量逼近1.05亿桶，刷新同期历史最高纪录。
价格结构	FEI	-	本周美伊和平谈判未能继续推进，市场对中东地区供应持续中断的担忧加剧。受此影响，FEI丙烷价格较上周反弹40美元/吨（+6%），至670美元/吨。
	CP	-	8月CP价格较7月上调，丙烷为620美元/吨，丁烷为640美元/吨，均上调40美元/吨。然而临近长约商谈期，或将制约CP上行空间。
	FEI-MOPJ	/	截至8.13日，FEI-MOPJ=-76美元/吨，对比上周-63美元/吨价差缩小，相当于石脑油CFR日本价89.8%，丙烷经济性依旧显著。
未来展望			本周LPG价格走势依旧由国际局势主导。伊朗就霍尔木兹海峡重开问题提出条件，包括要求美国赔偿战争损失、解除海上封锁、取消制裁及征收海峡通行费等条款，美方随即反向提出索赔。双方表现使市场对短期内达成和平协议的预期明显降温，进一步加剧了对中东地区供应持续中断的担忧。受此影响，国际LPG供需格局维持偏紧，价格表现坚挺，本周FEI丙烷价格累计反弹40美元/吨，至670美元/吨。 从当前基本面看，美国丙烷产量与库存虽处于高位，整体供应看似稳定；然而，加通湖水位下降导致巴拿马运河通行能力受限，船舶等待时间延长，运费居高不下，美国LPG运往亚洲的综合到岸成本抬升，对国际LPG价格形成一定支撑。中东方面，霍尔木兹海峡通行受阻直接制约波斯湾各港口的LPG装船外运，同时曼德海峡通行受限切断了沙特Yanbu港的出口路径。两大海峡持续封锁使中东供应维持偏紧状态，且短期内难以逆转。需求端，中国化工需求保持稳定，PDH开工率维持在70%以上，为总需求提供基本支撑；后续关注焦点集中于今年印度旺季需求能否兑现。 展望后市，地缘政治仍是LPG定价的核心逻辑。当前美伊在核问题、霍尔木兹通行费上的根本分歧难以调和，因此短期内达成和平协议、重开海峡的概率较低。两大海峡通行持续受限的状况预计延续，中东总供应维持偏紧。在亚洲需求整体平稳的背景下，下周若无新消息传出，LPG价格有望随基本面支撑维持偏强震荡走势。后续需重点跟踪霍尔木兹海峡通航状况、军事冲突进展及潜在谈判动向。
风险提示			油价异动、美伊战况、霍尔木兹海峡通运情况。

海外液化气价格：美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡重开预期减弱，周内液化气价格反弹。

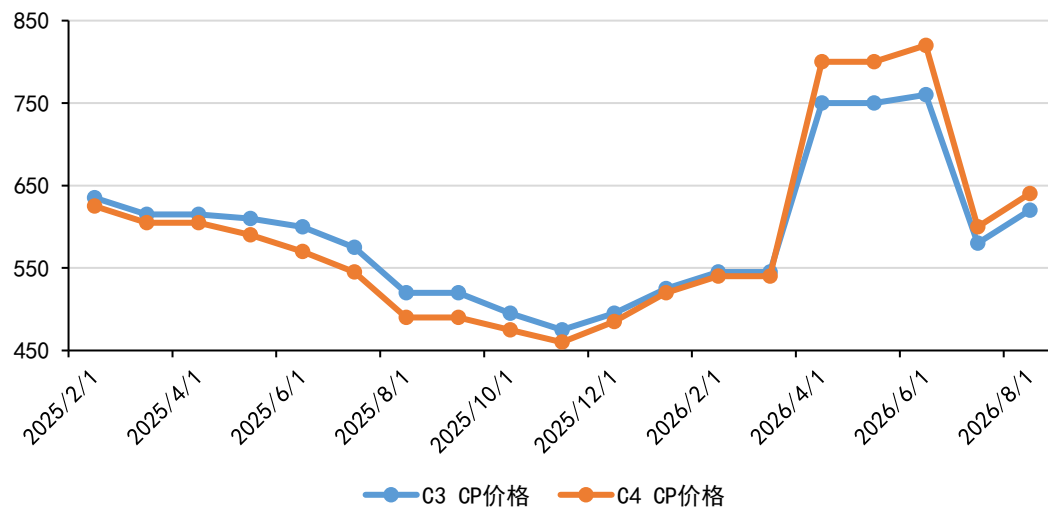
FEI C3月间结构



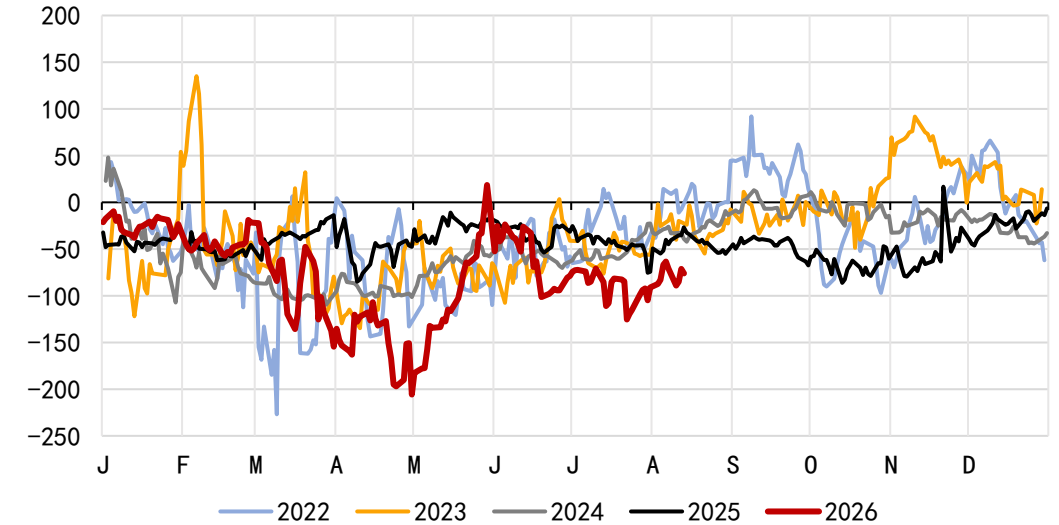
FEI C4月间结构



沙特CP价格（美元/吨）

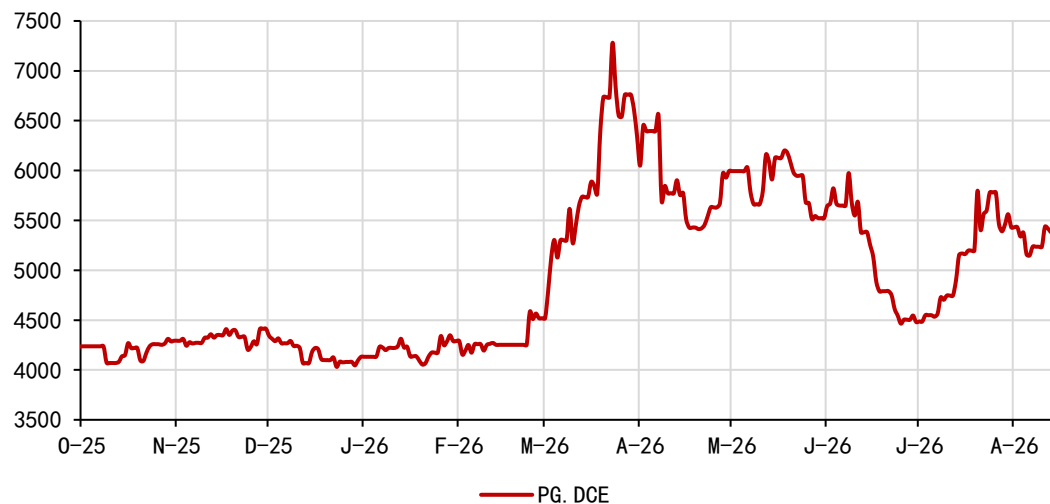


FEI C3-Naphtha Japan（美元/吨）



国内液化气价格：跟随原油及海外LPG价格，内盘PG主力合约价格反弹；民用气因下游需求疲软，局部价格下跌。

PG主力合约收盘价



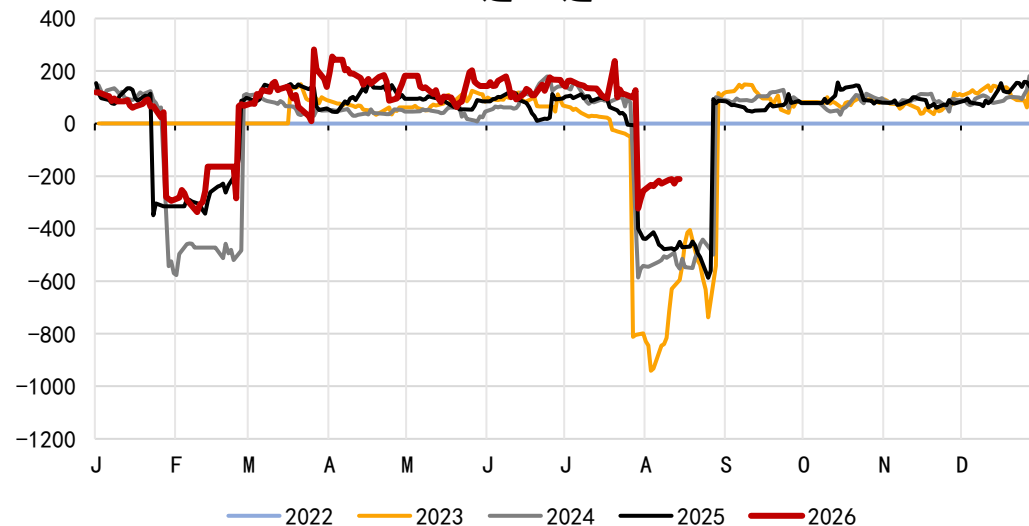
现货价格



最低可交割品基差

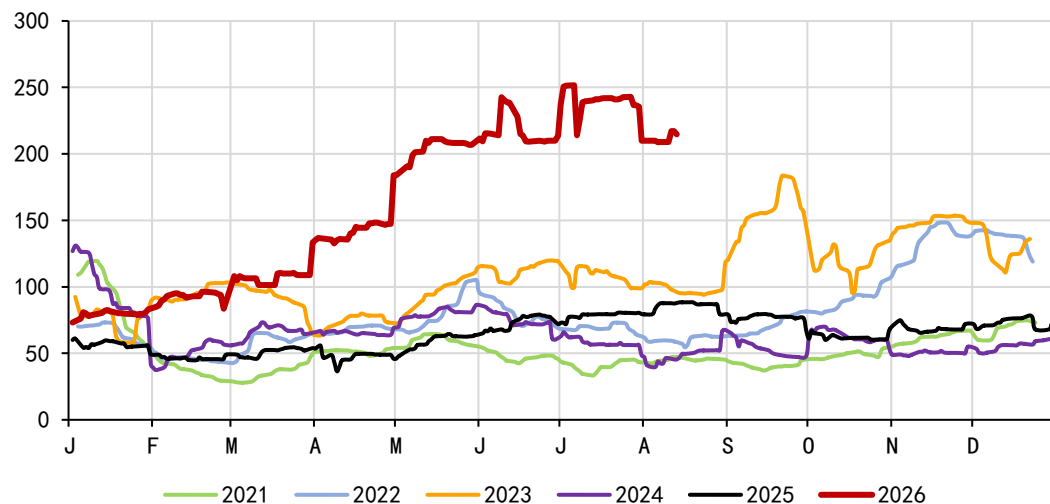


PG连一连二

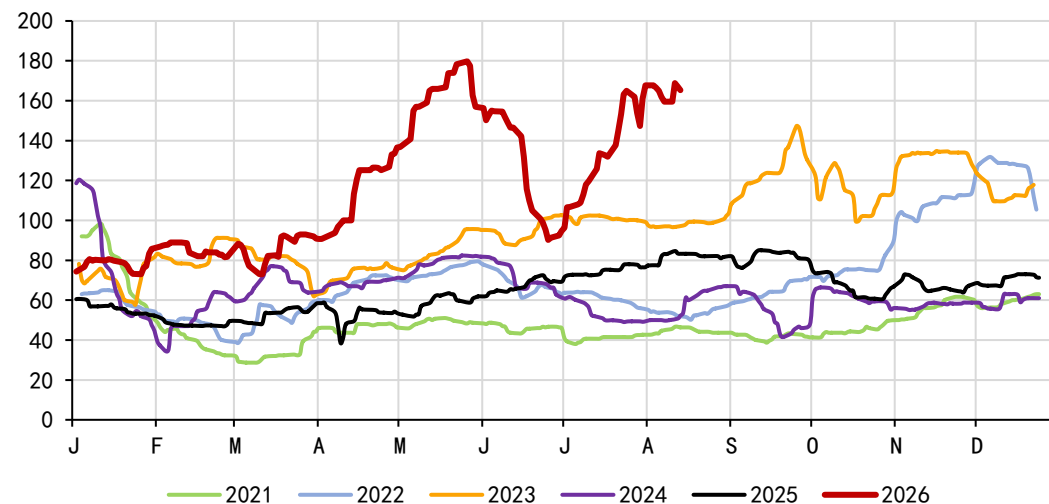


■ 运费表现：中东地缘局势反复，船只需求减少，运费走弱；美国地区因船只需求良好，运价反弹。

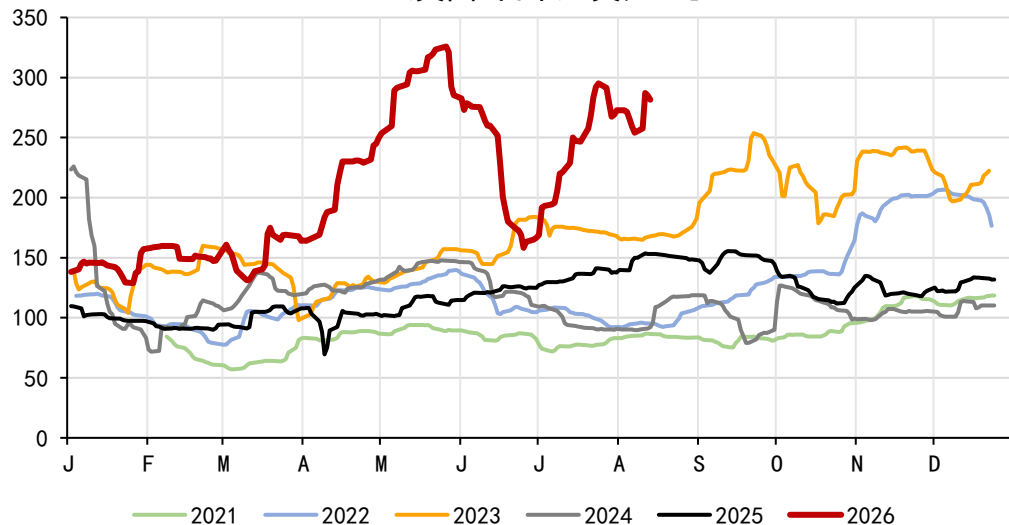
BLPG1 (中东-日本)-美元/吨



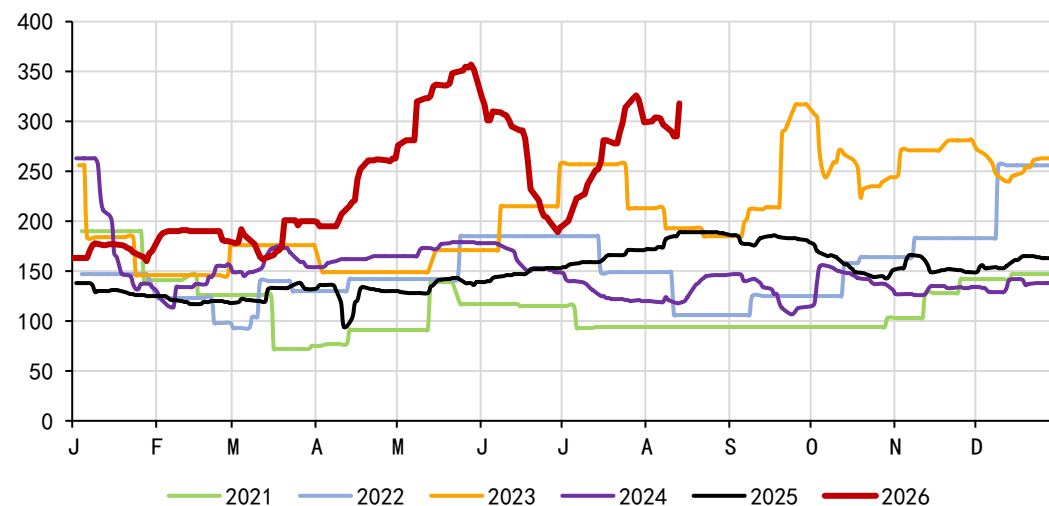
BLPG2 (美国-欧洲)-美元/吨



BLPG3 (美国-日本)-美元/吨

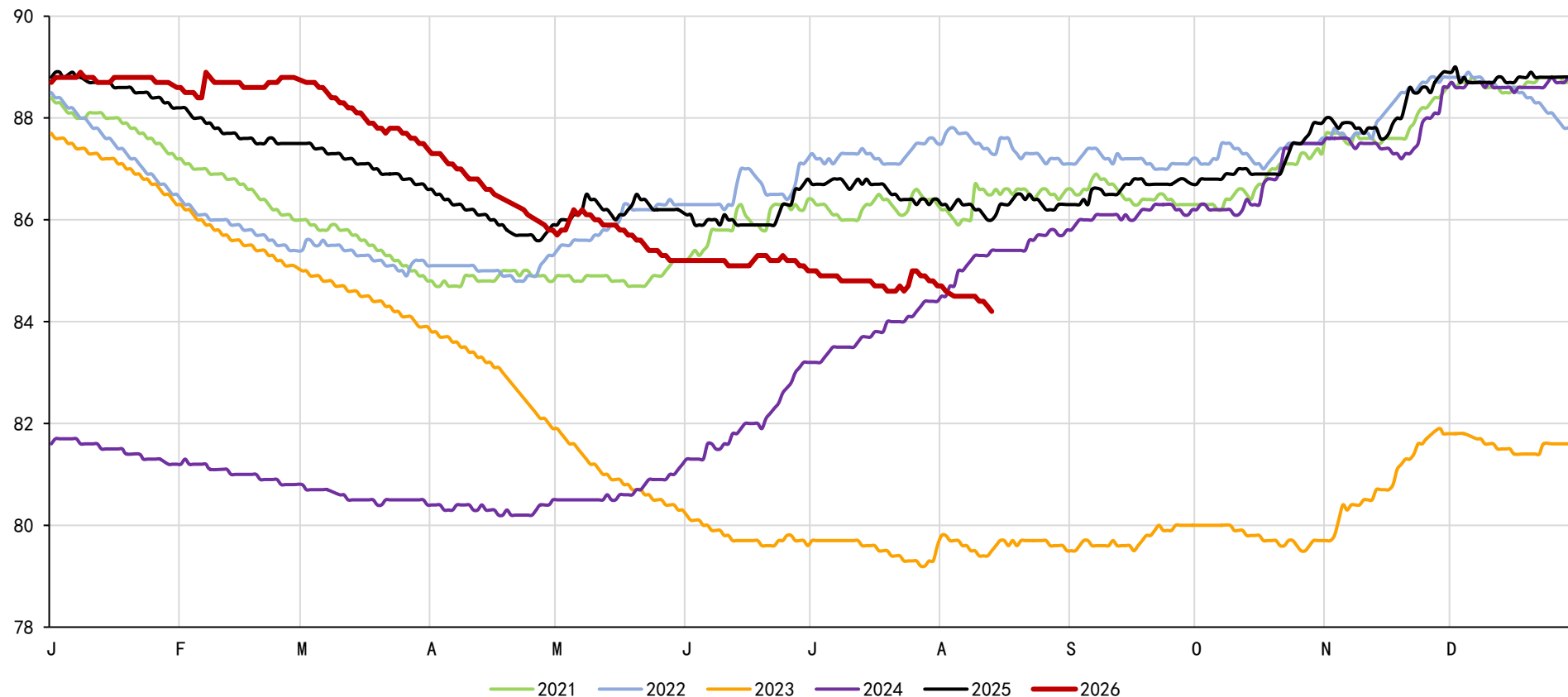


西北欧-远东-美元/吨



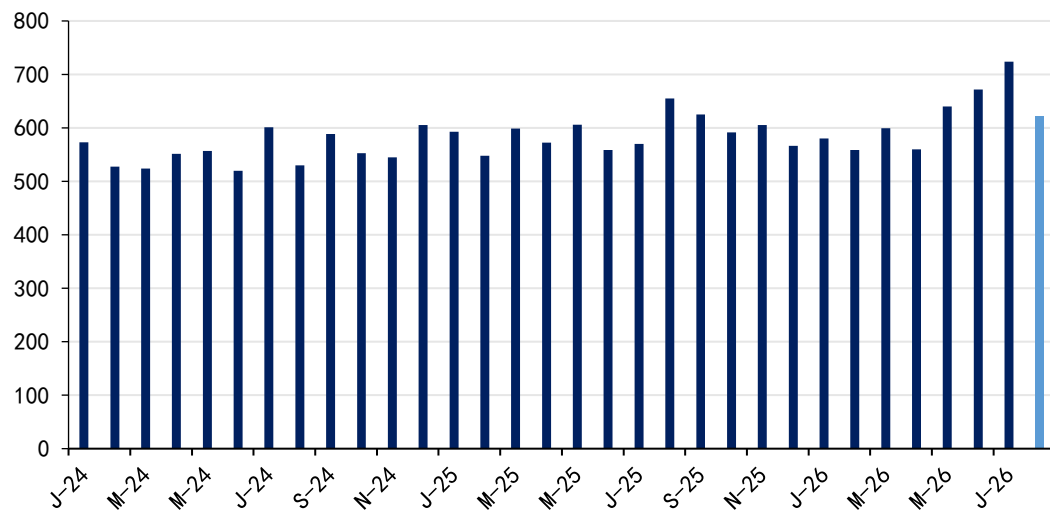
巴拿马运河水位情况：厄尔尼诺现象预计在26年下半年至27年年初期间持续增强，可能导致加通湖水位下降，巴拿马运河通航风险上升。

巴拿马运河水位-英尺

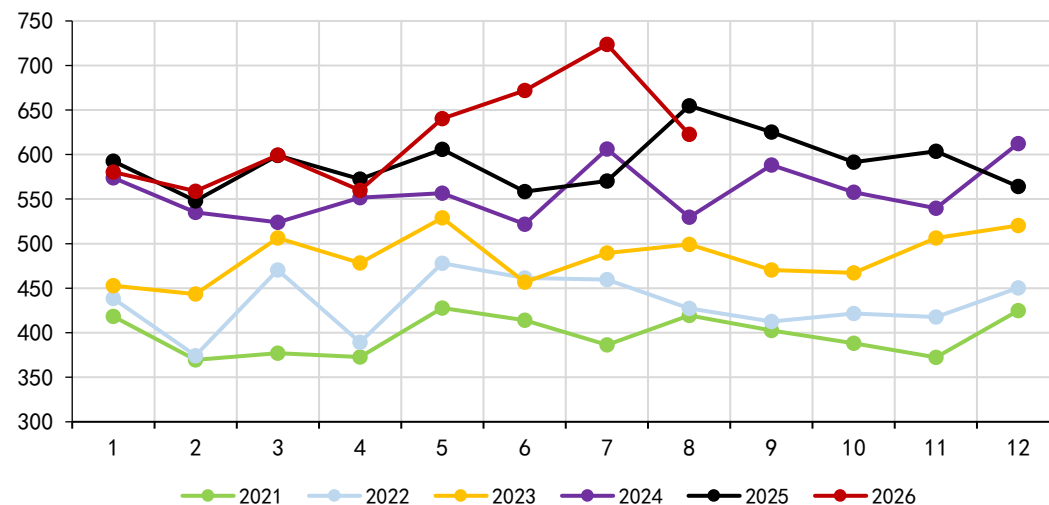


美国供应：中东供应回归节奏或将因双方军事行为再度放缓，8月期间美国出口存在支撑。

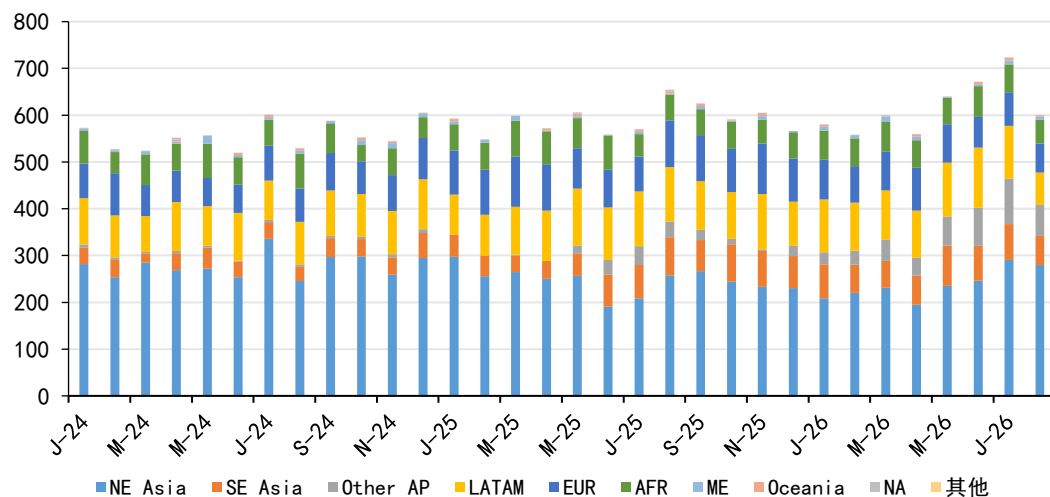
美国LPG输出量-万吨



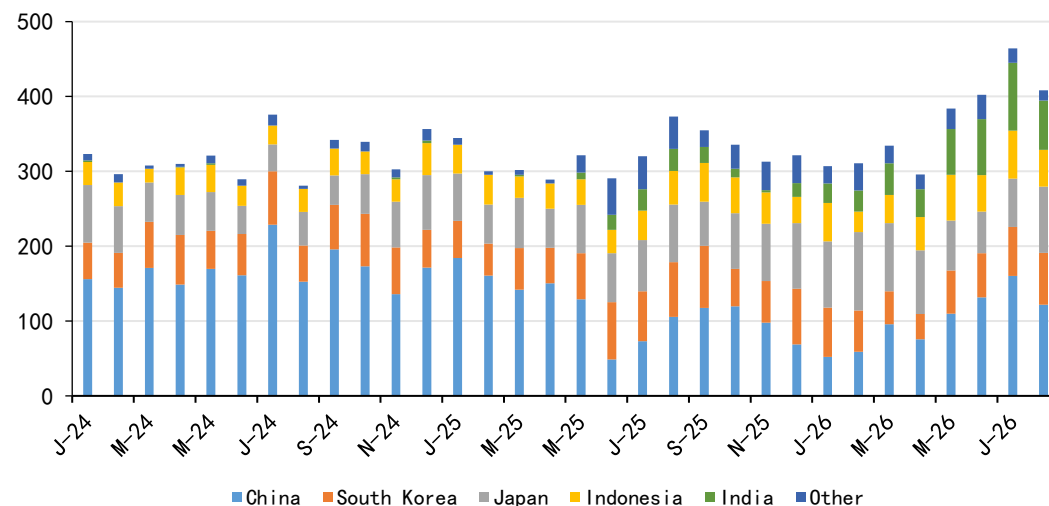
美国LPG出口量-万吨



美国LPG输出量-万吨

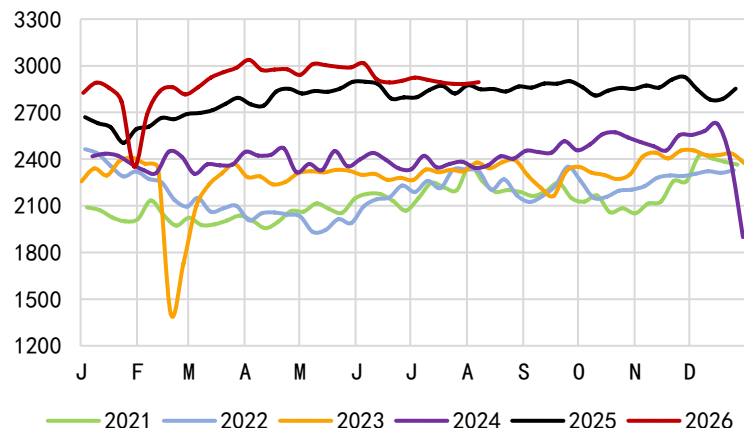


美国→亚洲-取前五国家（万吨）

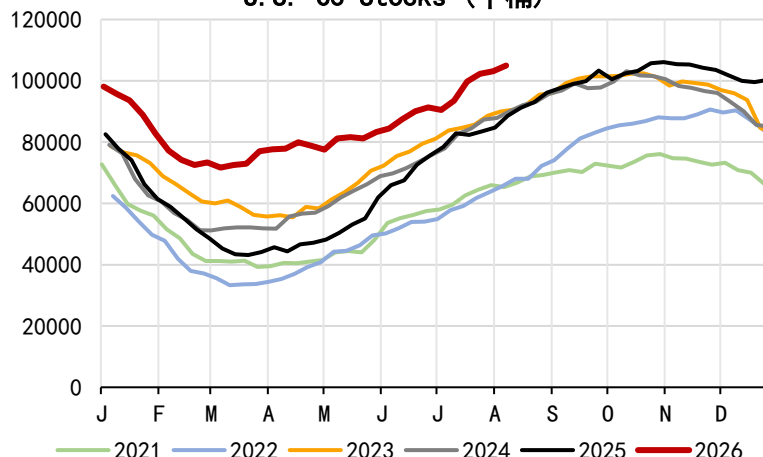


EIA: 美国丙烷库存再增187万桶，总量逼近1.05亿桶，连续刷新同期历史最高纪录。

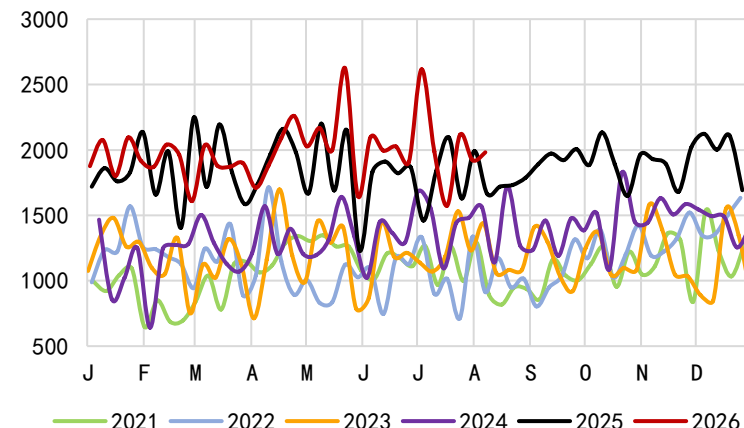
US C3 Weekly Production (千桶/日)



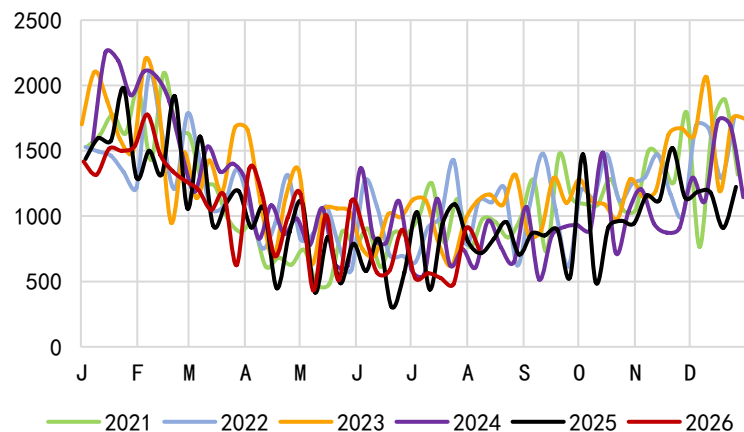
U. S. C3 Stocks (千桶)



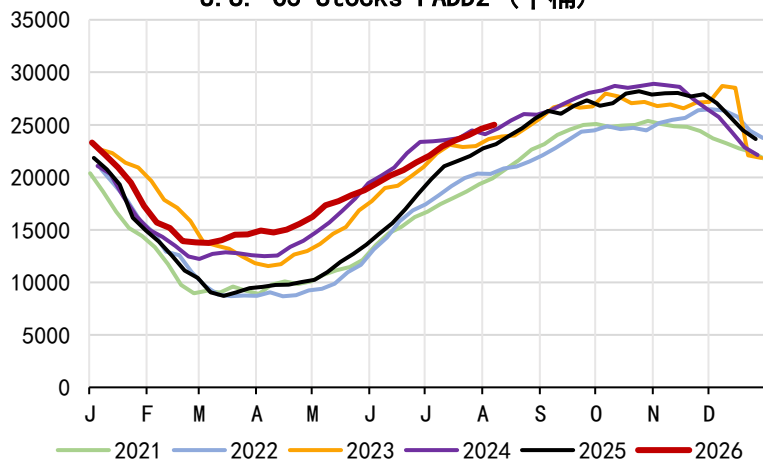
US C3 Weekly Export (千桶/日)



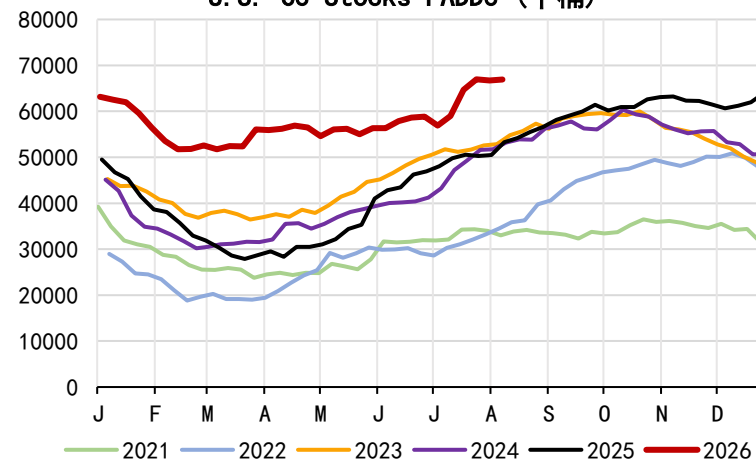
US C3 Weekly Demand (千桶/日)



U. S. C3 Stocks-PADD2 (千桶)

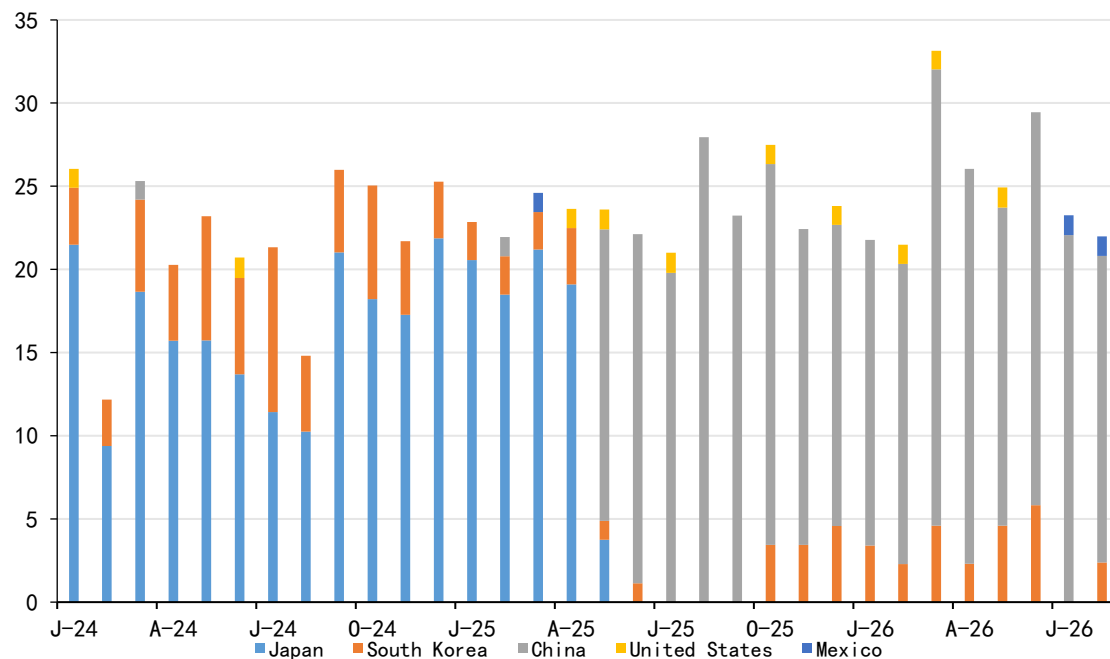


U. S. C3 Stocks-PADD3 (千桶)

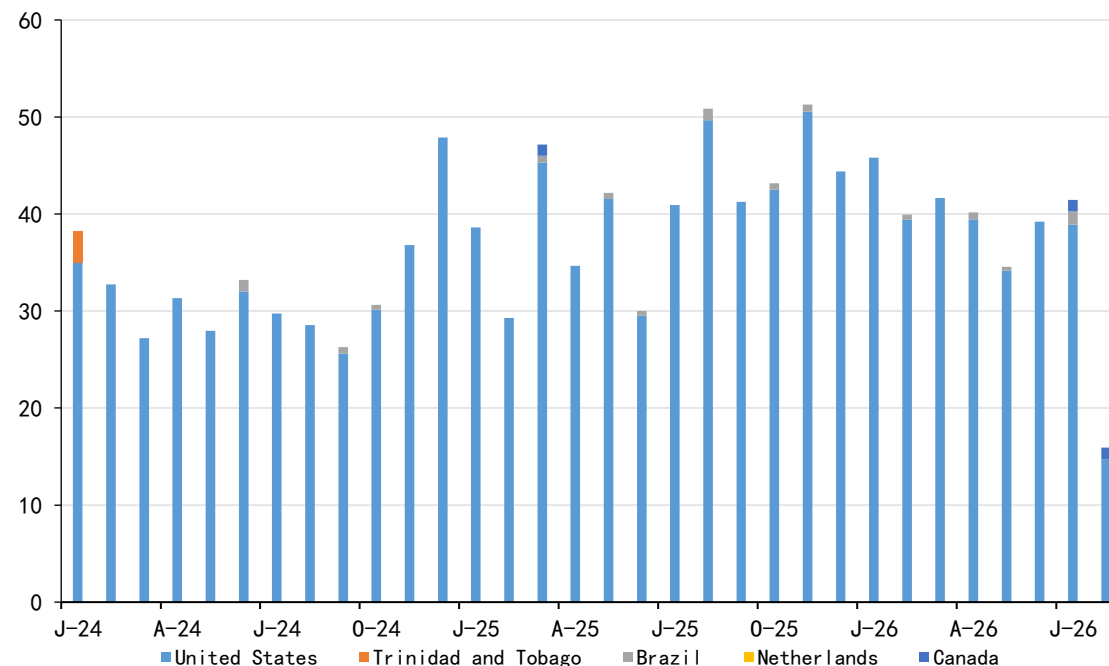


加拿大：持续对中国高输出；未来存在进一步扩展亚洲市场的可能。

加拿大主要输出国-取前五国家（万吨）

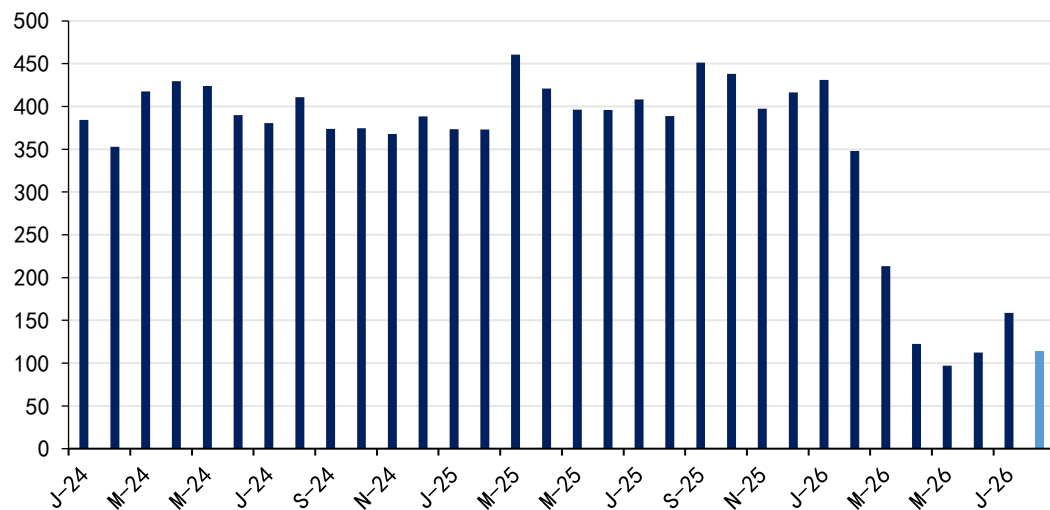


墨西哥主要来源国-取前五国家（万吨）

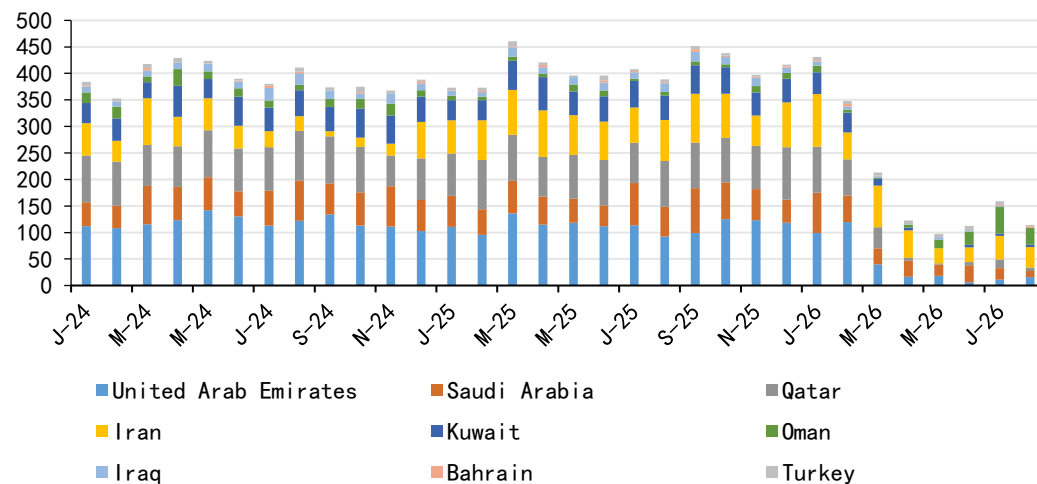


中东供应：美伊谈判僵持，霍尔木兹、曼德海峡通航持续受限，8月供应依旧偏紧。

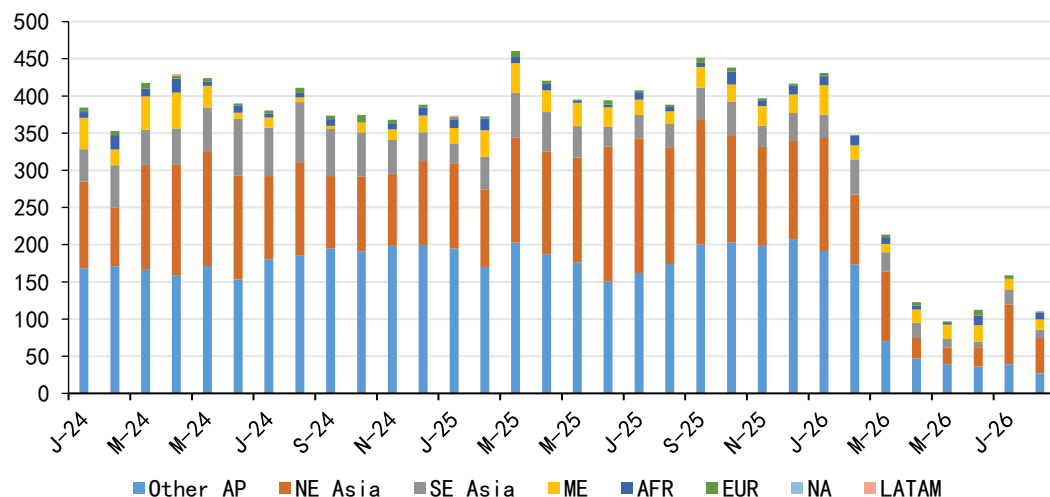
中东LPG输出量-万吨



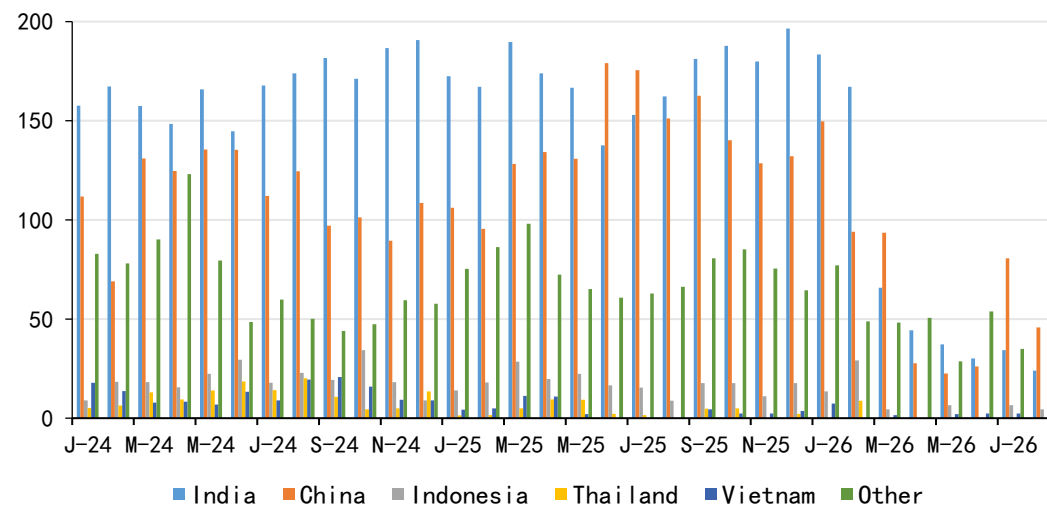
中东LPG输出量-万吨



中东→不同区域 (万吨)

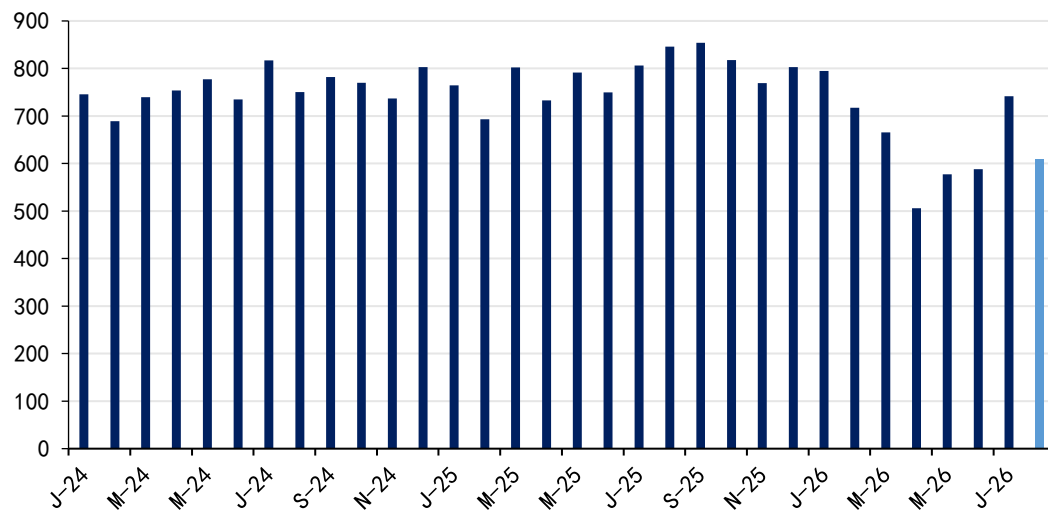


中东→亚洲-取前五国家 (万吨)

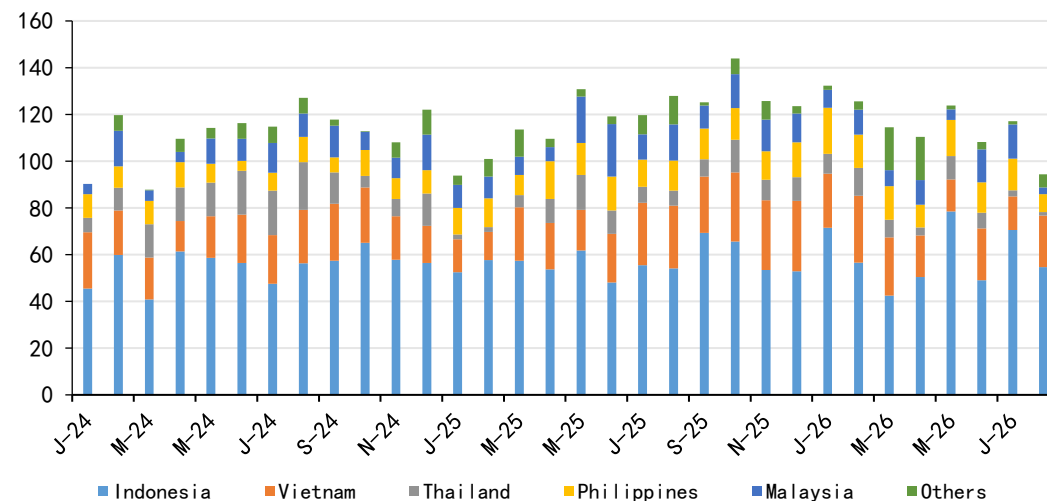


亚洲需求：8月期间日本、韩国仍继续稳定大量接收美国LPG货源。东南亚市场需求略有减弱。

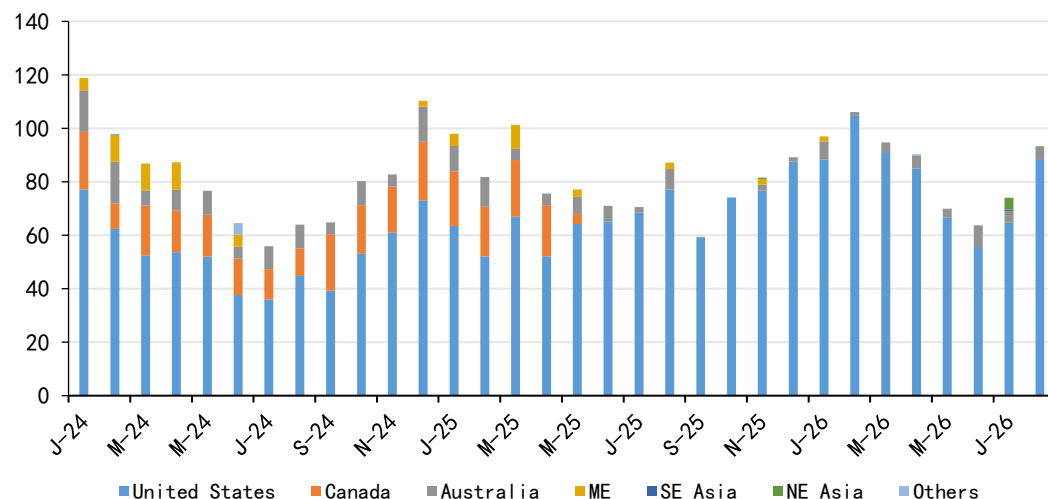
亚洲LPG输入量-万吨



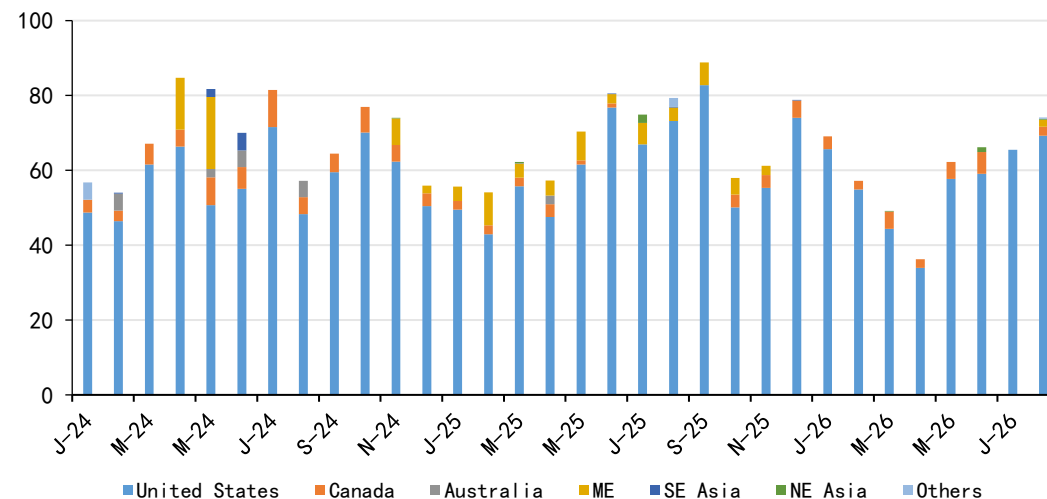
东南亚LPG输入量-万吨



日本LPG输入量-万吨

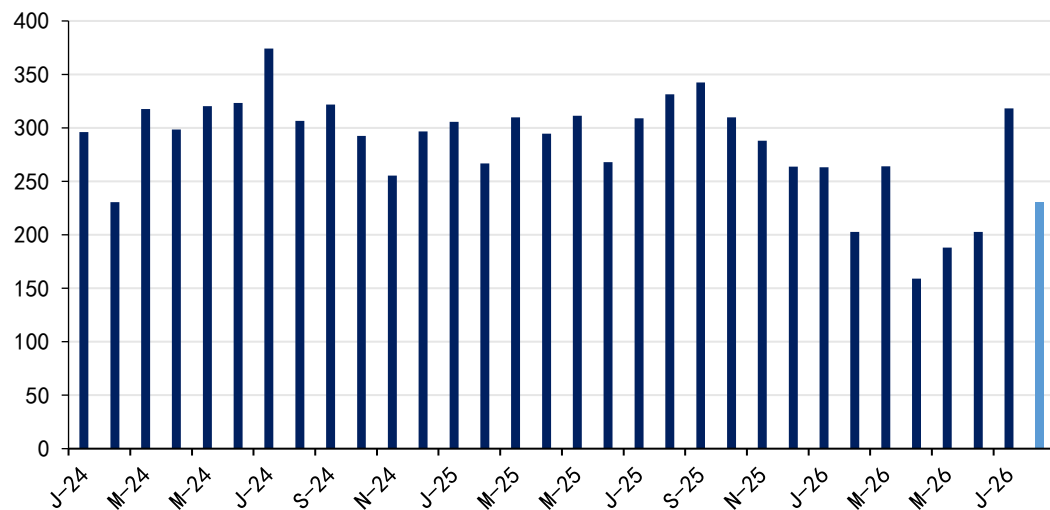


韩国LPG输入量-万吨

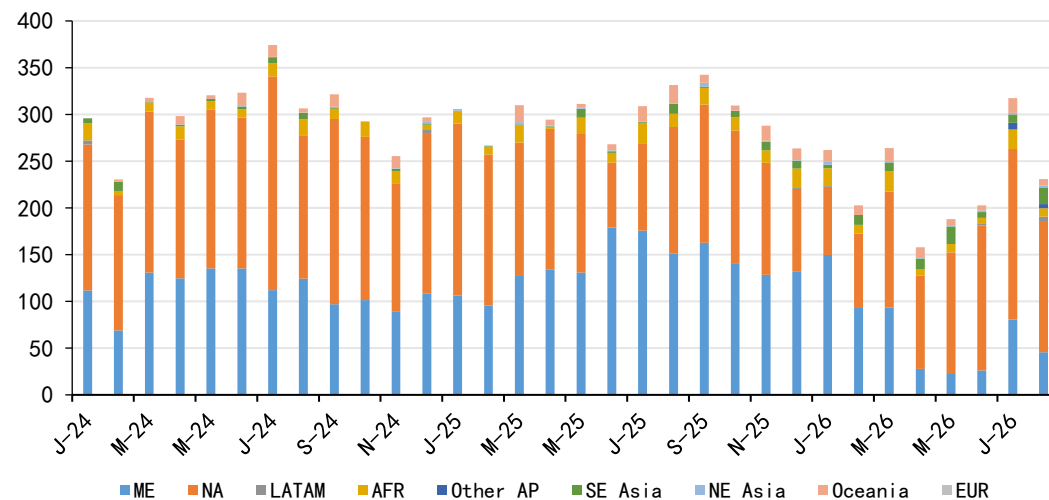


中国、印度进口：中国和印度仍以对美采购为主，同时吸收中东少量恢复供应作为补充，7月总输入量大反弹，8月面临再度回落风险。

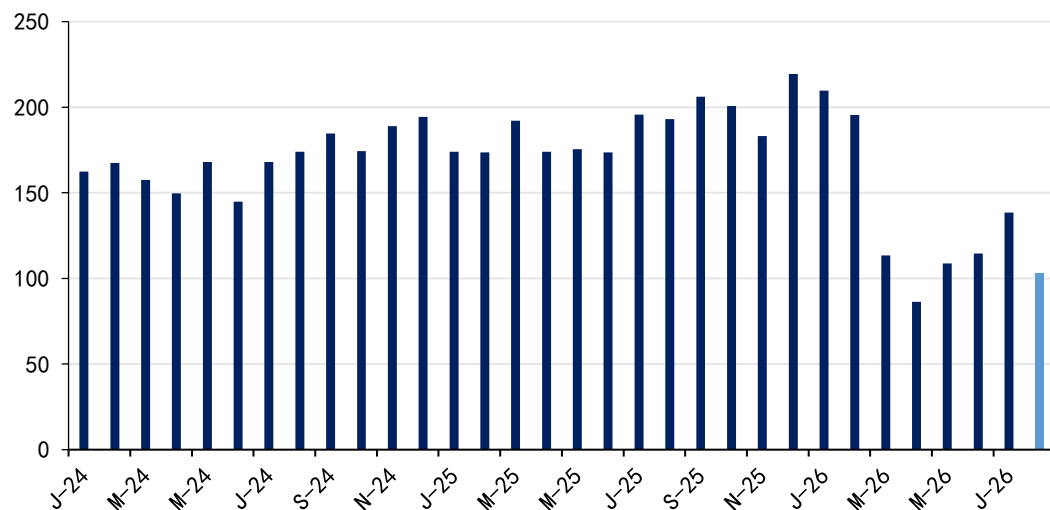
中国LPG摄入量-万吨



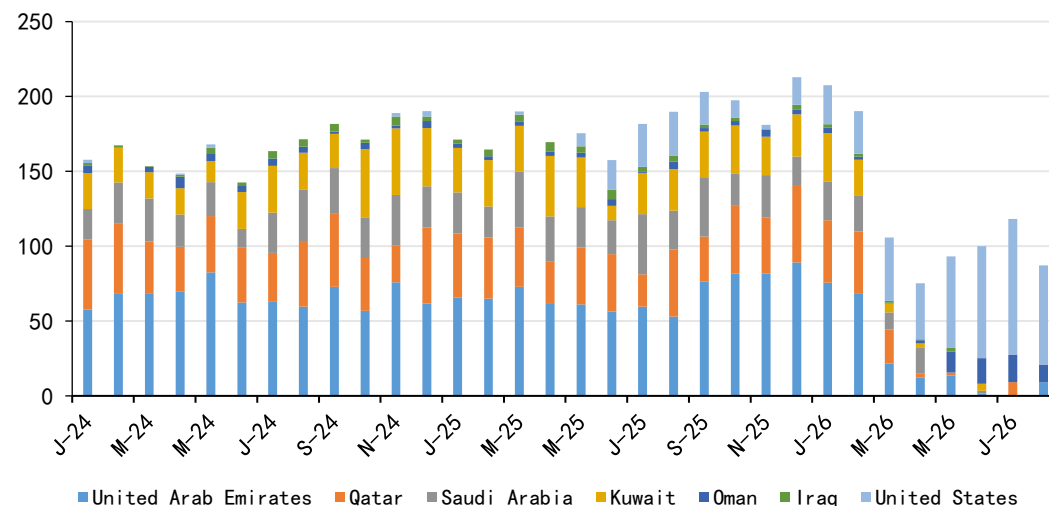
中国LPG摄入量-万吨



印度LPG摄入量-万吨



印度LPG摄入量-万吨



PDH检修情况：本周开工率75.42%（-0.01%），当前中国PDH需求稳定，开工维持高位水平。

企业名称	装置名称	产能（万吨/年）	开始时间	结束时间
濮阳远东	PDH	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃化学	PDH	60	2023/11/27	待定
浙江绍兴三圆	PDH	45	2024/8/21	待定
山东中海精细	PDH	40	2025/1/22	待定
淄博海益	PDH	25	2025/3/20	待定
宁波金发新材料	PDH一期	60	2025/9/29	2026年8月初
华泓新材料	PDH一期	45	2026/4/27	待定
江苏斯尔邦	PDH	70	2026/6/28	2026年8月中旬
泉州国亨化学	PDH	60	2026/8/1	2026/8/8
万达天弘	PDH	45	2026/8/7	待定
卫星	PDH	45	2026/8/10	2026年8月中旬
东华宁波	PDH二期	60	2026/8/10	2026年8月下旬
辽宁金发	PDH	60	2026/8/13	2026年9月上

甲醇

地缘情绪托底
但上方空间受限

杨怡菁

从业资格号：F03090247

投资咨询号：Z0016789

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



甲醇	指标	驱动	描述
供应	国产	—	局部检修续力，供应压力可控。按估算，8月下旬周均产量维持在90-95万吨左右。
	进口	↑	伊朗开工偏弱运行，美伊海峡博弈不断，短期进口放量受限。伊朗ZPC、FPC、KPC及Arian运行中，其余装置维持停车。智利Methanex装置停一条产线。马油大装置8月中旬计划检修。
需求	传统下游	—	甲醛开工偏弱运行；MTBE开工回升至中高位水平，前期地缘情绪及供应收紧支撑已弱化；醋酸开工快速反弹，价格窄幅回落，利润下滑至200元/吨左右水平。鲁北下游招标价多数时间窄幅整理，周五反弹至2670元/吨。
	烯烃	↓	部分沿海烯烃维持停车，内陆新增煤化工烯烃计划检修。截止8.13，MT0/P负荷为70.64%（-2.77%）。兴兴1.12停车；斯尔邦5.20计划检修，5.28停车；南京诚志二期7.16计划检修中。联泓一期7.19停车检修中；延能化8月初计划检修中；新增中天合创一套烯烃8.11计划检修至月底、大唐多轮8.15计划检修一个月。
库存	内地	↑	内地维持低位库存水平，订单表现回暖。截止8.12，内地生产企业样本库存为33.4万吨（-1.66）、待发订单20.92万吨（+4.42）。
	港口	↑	台风袭扰，到港补充大减，本周库存去化。截止8.13，港口总库存64.84万吨（-10.4），可流通库存28.5万吨（+1.8）。
价格结构	基差	—	港口供需宽松化放缓，基差低位坚挺。截止8.14，华东近端基差约09+30，华南近端基差约09+50。
	月差	-	截止8.14，MA1-5= 121（+69）。
	PP-3MA	/	截止8.14，01MT0= -110（-120）。
品种/板块联动性			烯烃板块受美伊地缘相关宏观情绪影响。
未来展望			美伊谈判前景不明朗，霍尔木兹海峡局势无明显改善，地缘情绪支撑本周甲醇反弹走势。换月加速，近月持仓已显著下降，但多数持仓向与近月估值相近的MA2610合约集中，部分持仓则分散至MA2701合约。 除地缘情绪支撑外，本周港口累库暂缓及内地走势甘山也同样助力盘面维持偏强运行。港口方面，因“白海豚”台风影响抵港/卸货节奏，本周港口库存降至64.84万吨，大减10.4万吨；仅江苏和华南地区得到少量抵港补充。市场本就预计8月进口因前期通航不畅而较7月有所回落，现叠加气候影响，短期大幅缓解港口供需宽松化进度，且让基差得以在低位维持坚挺。目前，华东基差约09+30，华南基差09+50或以上。但随着台风影响消退，抵港节奏恢复，需关注港口压力变化。另外，部分沿海烯烃停车拖累未改。内地方面，局部检修续力，订单情况好转，支撑价格反弹及厂家维持偏低库存水平。关注山东联泓和鲁西烯烃重启预期，这将提振局部市场。 整体来看，短期地缘情绪托底，港口和内地市场的压力缓和，叠加煤炭成本端驱动，使得近期盘面偏强运行；但近端台风影响将消退，远端因伊朗中低位开工+海峡重开预期未兑现导致进口放量预期后移，盘面上方空间收窄。还需注意的是，美伊口径不一致，地缘变数难料。
风险提示			油价异动、伊朗装置动态、美伊局势、霍尔木兹海峡动态。

甲醇价格结构：港口供需宽松化放缓，基差低位坚挺

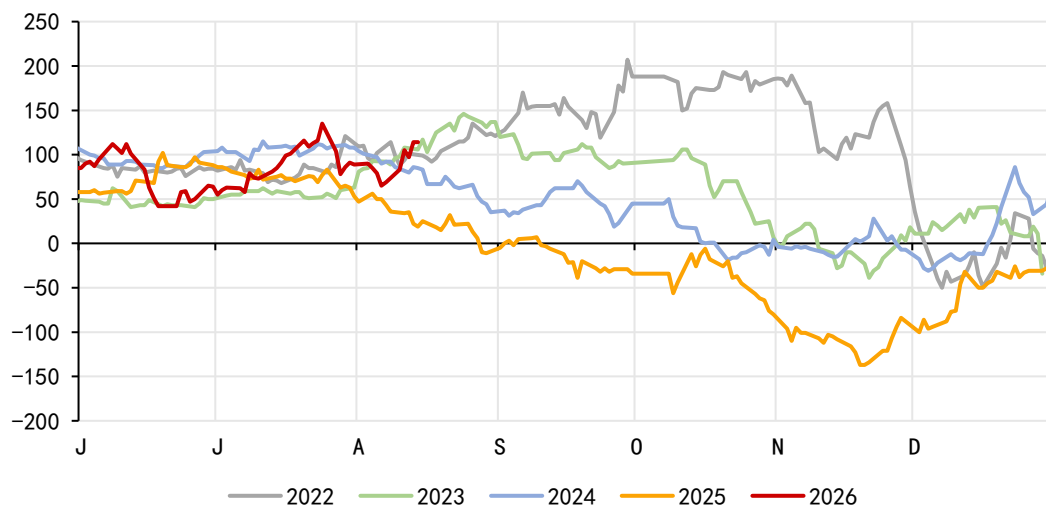
MA09基差-华东



MA09基差-华南



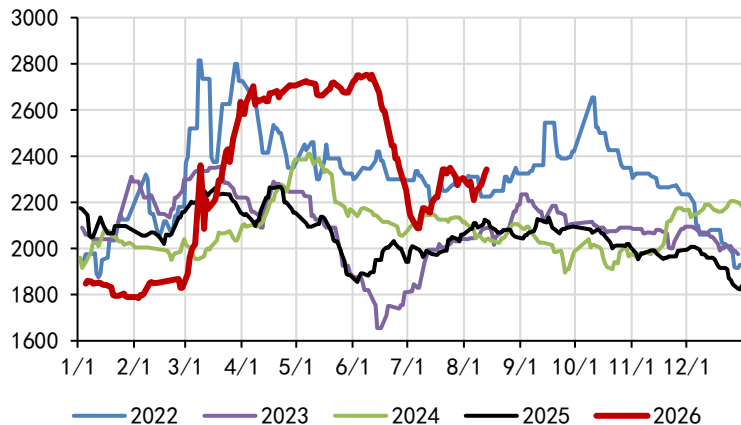
MA1-5



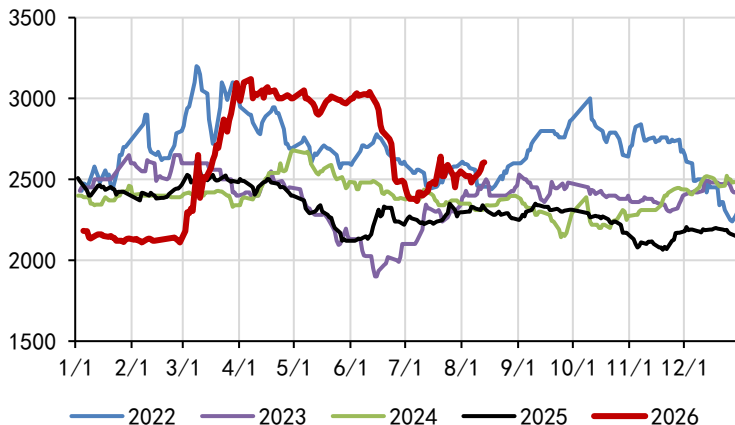
- **基差与月差：**台风推迟抵港和累库压力，基差回落至低位后维持坚挺。截止8.14，华东近端基差约09+30，华南近端基差约09+50；9下基差升水幅度仅比近月基差略高一些。月差方面，MA9-1多维持在50-80元/吨区间僵持。换月导致新主力持仓分散在10及01合约，09与10估值相近，但10合约起仍维持back结构。
- **港口与内地：**台风气候影响，港口抵港供应偏少，导致去库明显。但台风影响消退后，关注抵港压力变化。内地供需有所好转，控制在低库存水平，支撑价格走势反弹。

甲醇价格结构：内地供需环境稳健，价格走势改善

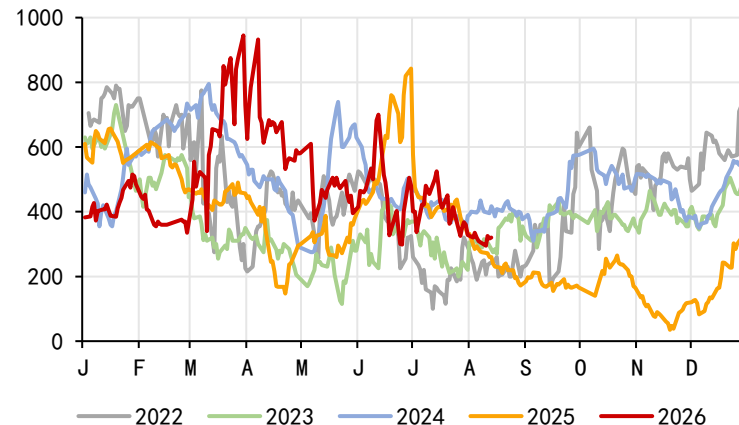
内蒙古甲醇价格



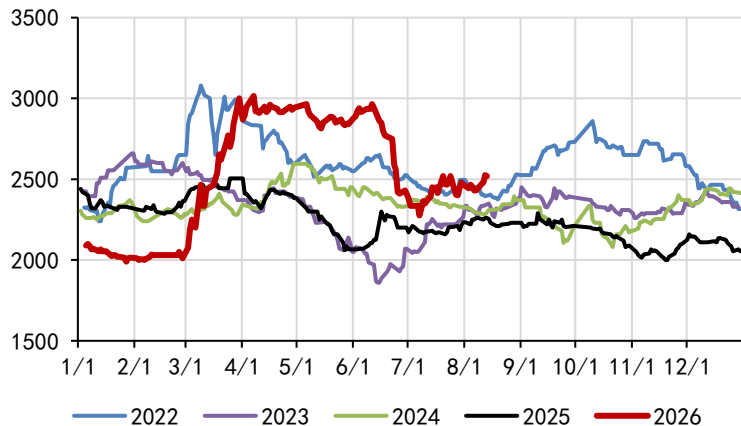
鲁南甲醇价格



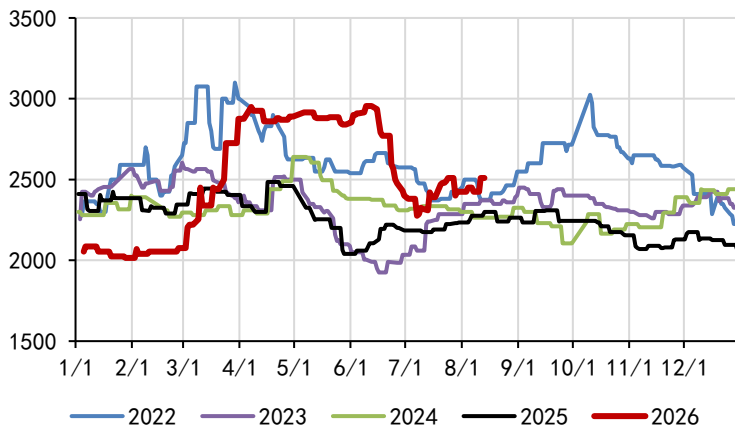
江苏-内蒙古



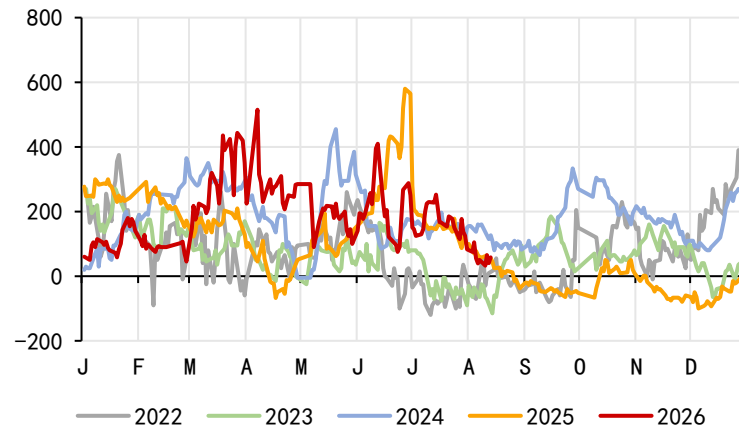
河南甲醇价格

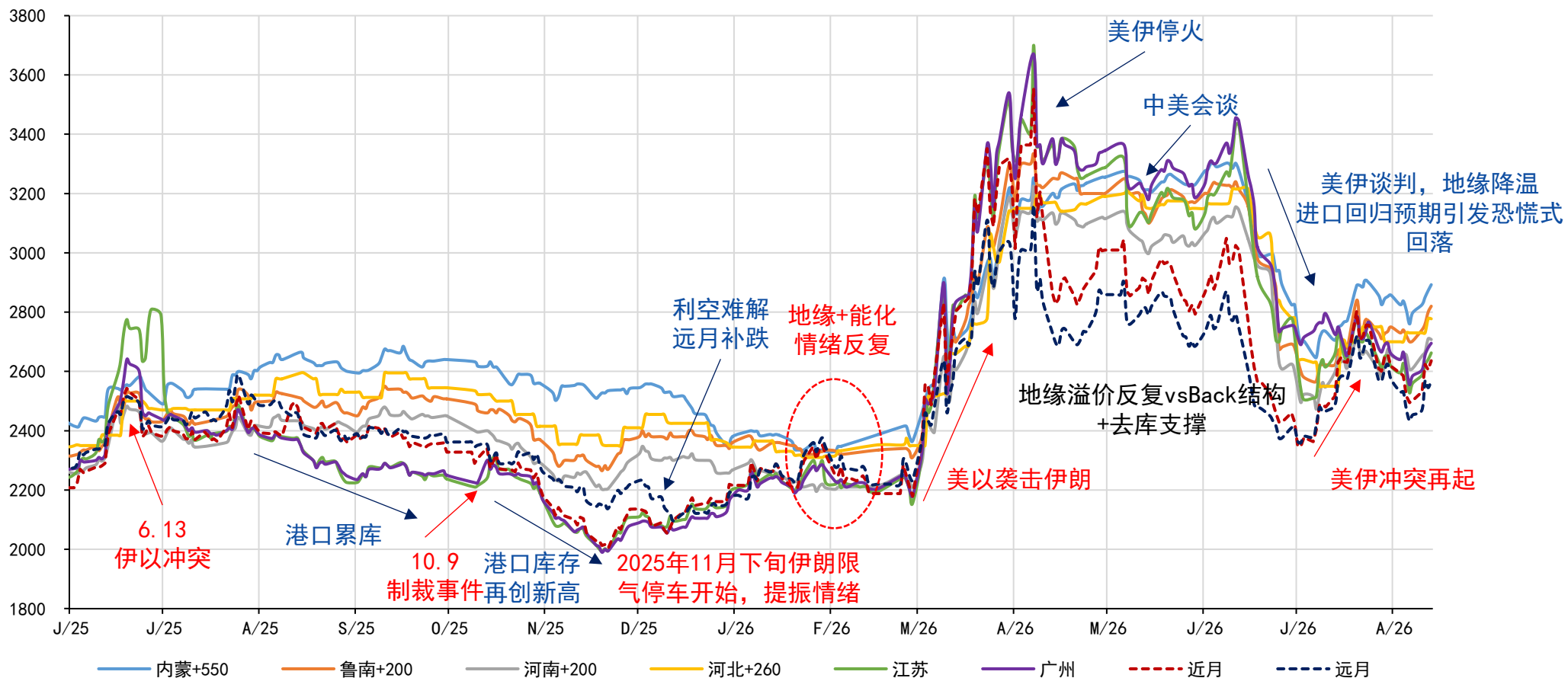


河北甲醇价格

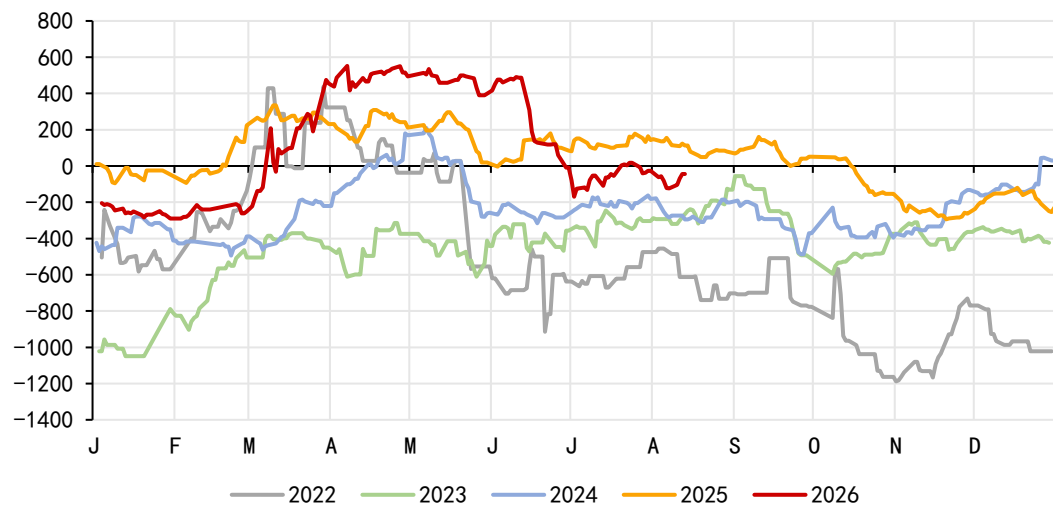


江苏-鲁南

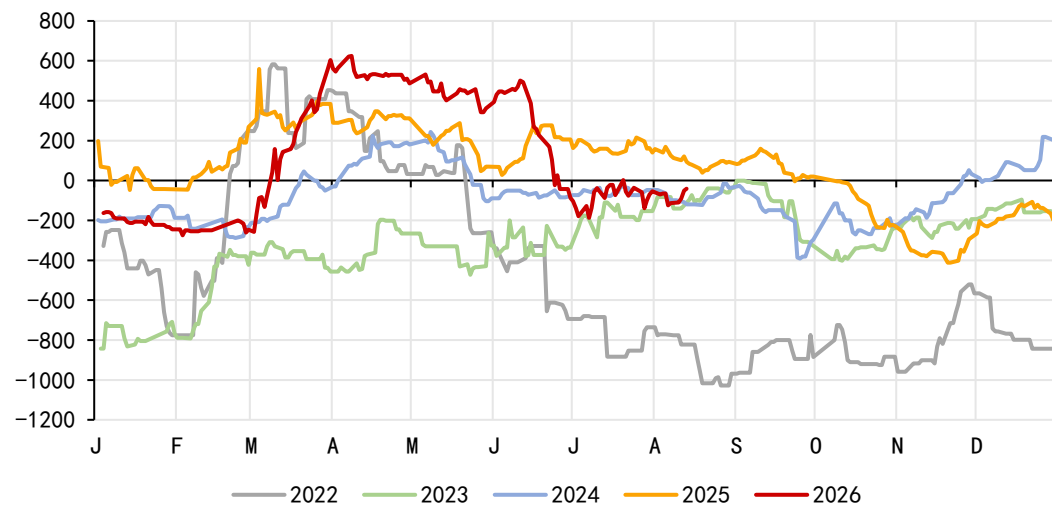




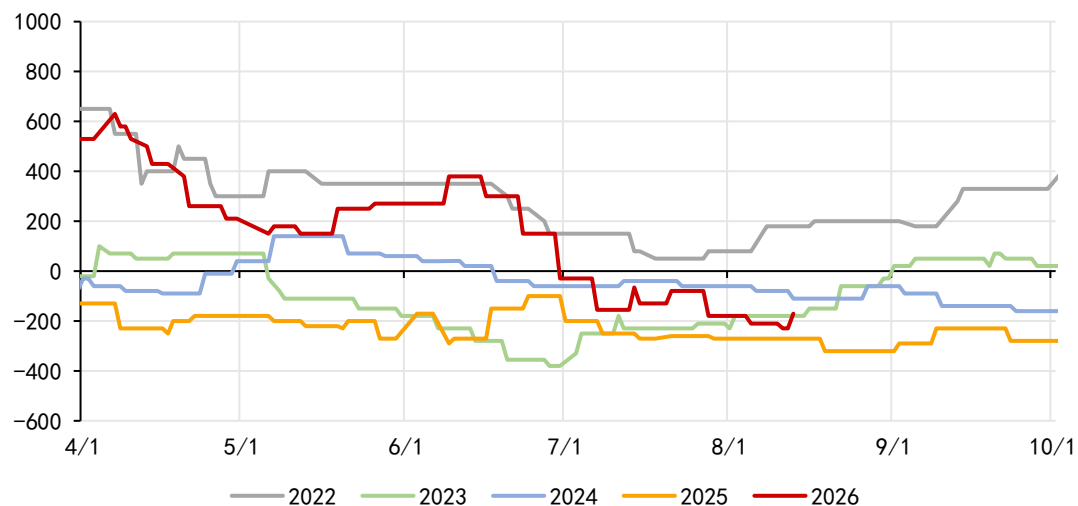
西北煤制利润



山东煤制利润

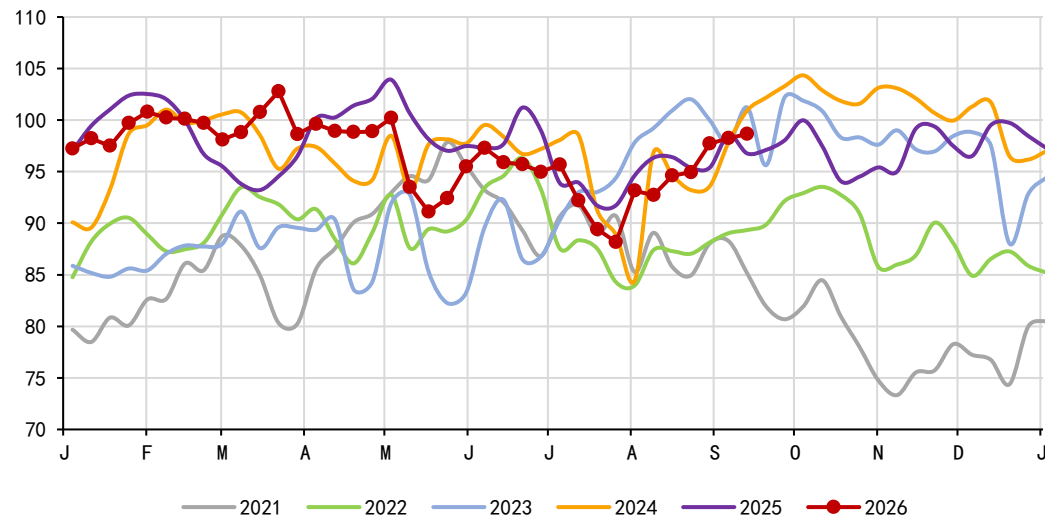


西南天然气制利润

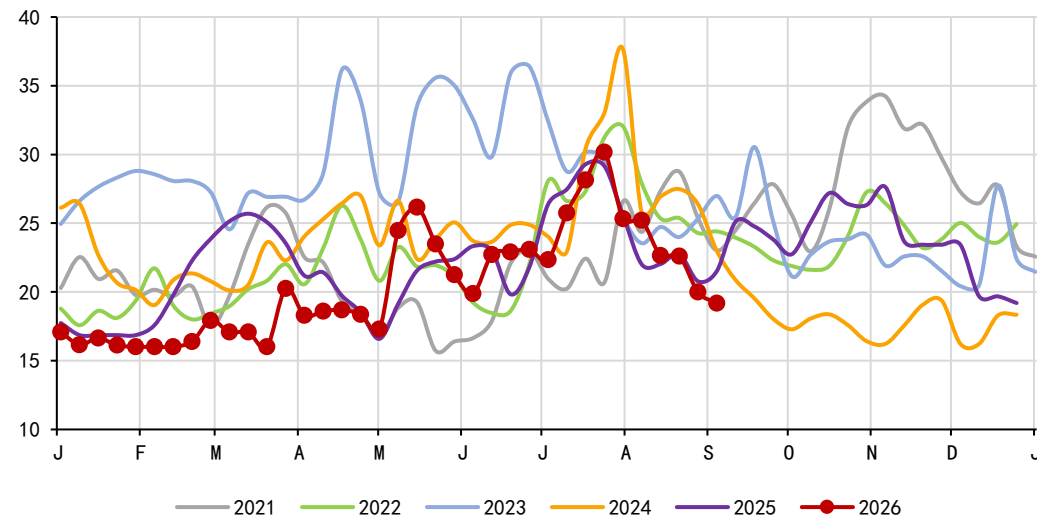


内地：局部检修续力，供应压力可控

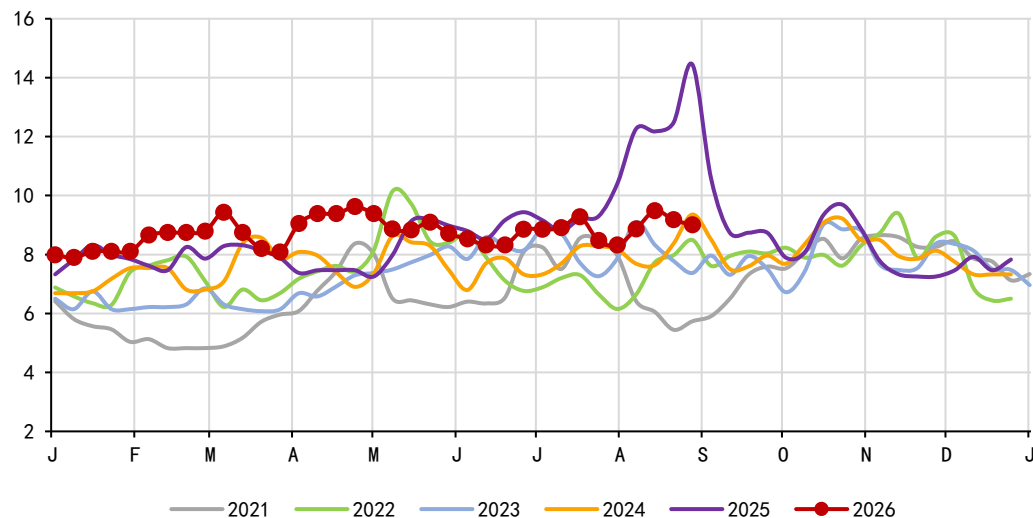
周产量总计-个人统计（剔除MT0）



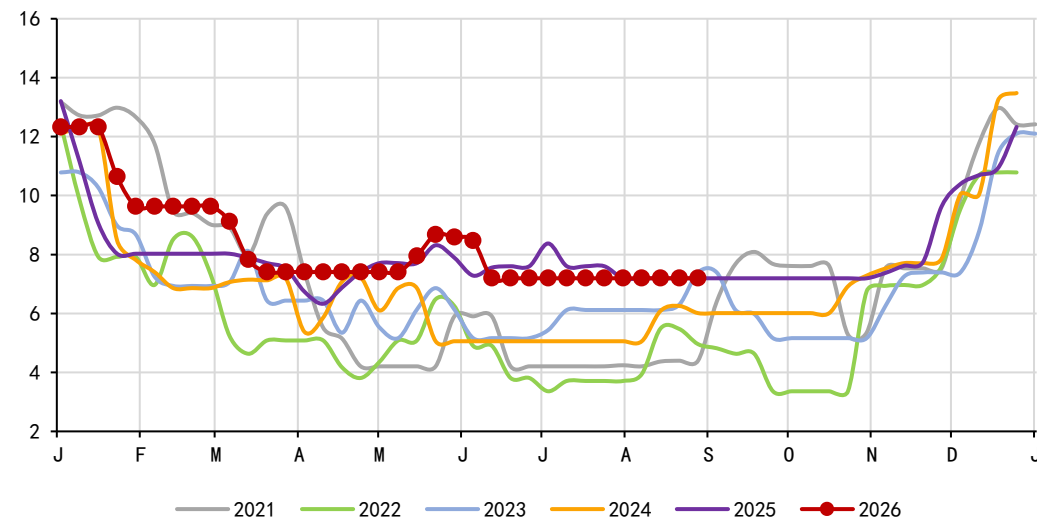
煤制装置损失量-个人统计（剔除MT0）



焦炉气装置损失量-个人统计

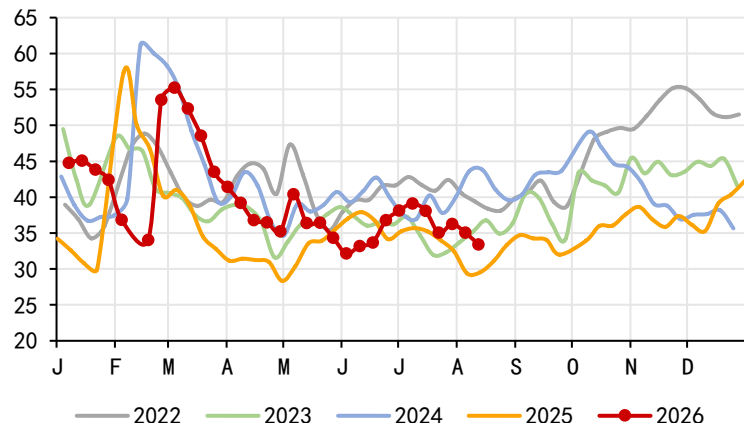


天然气装置损失量-个人统计

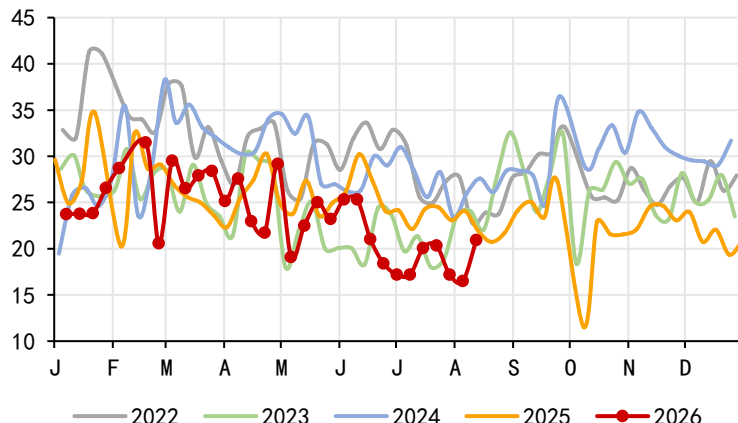


内地维持低位库存水平，订单表现回暖

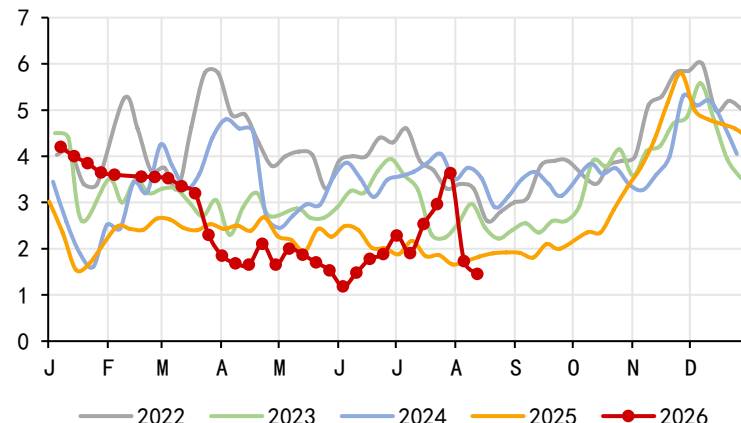
甲醇内地样本库存-万吨



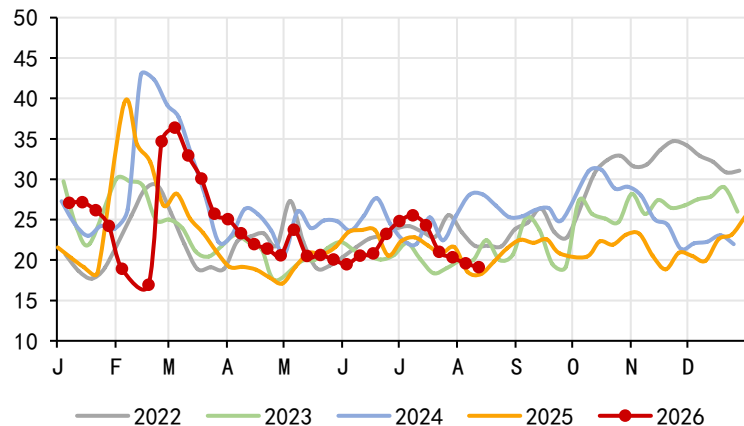
甲醇内地样本企业订单-万吨



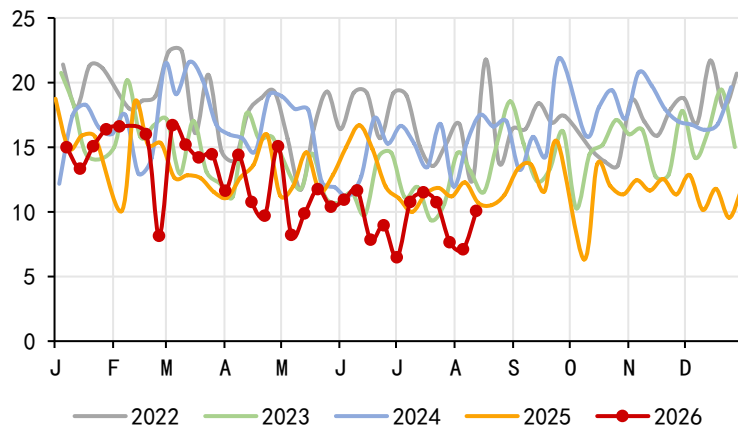
甲醇西南样本企业库存-万吨



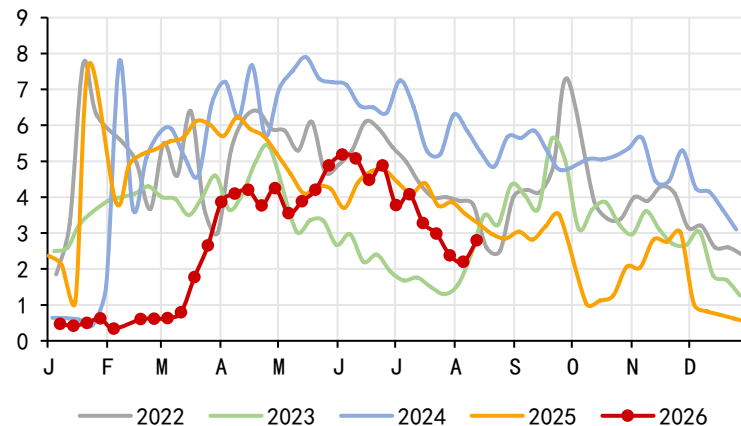
甲醇西北样本企业库存-万吨



甲醇西北样本企业订单-万吨

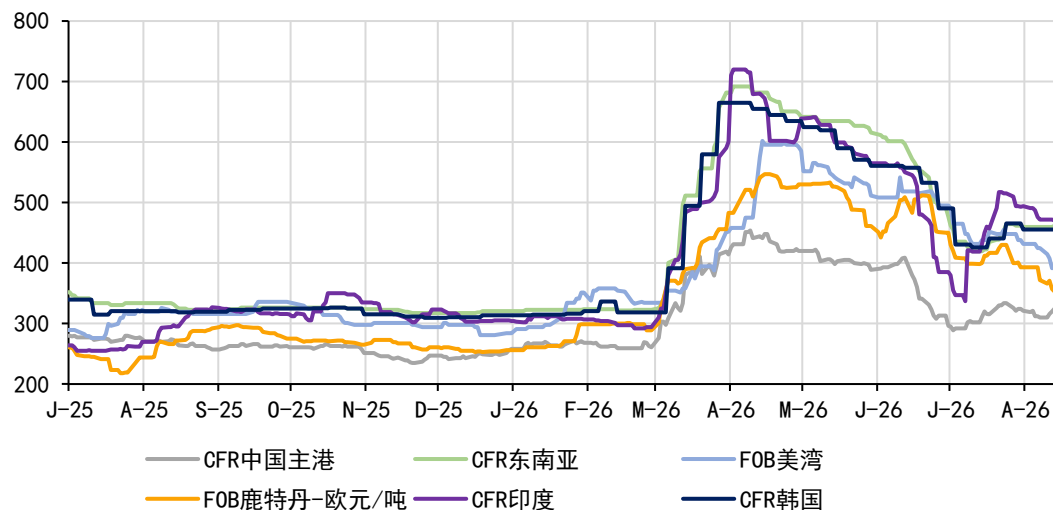


甲醇西南样本企业订单-万吨

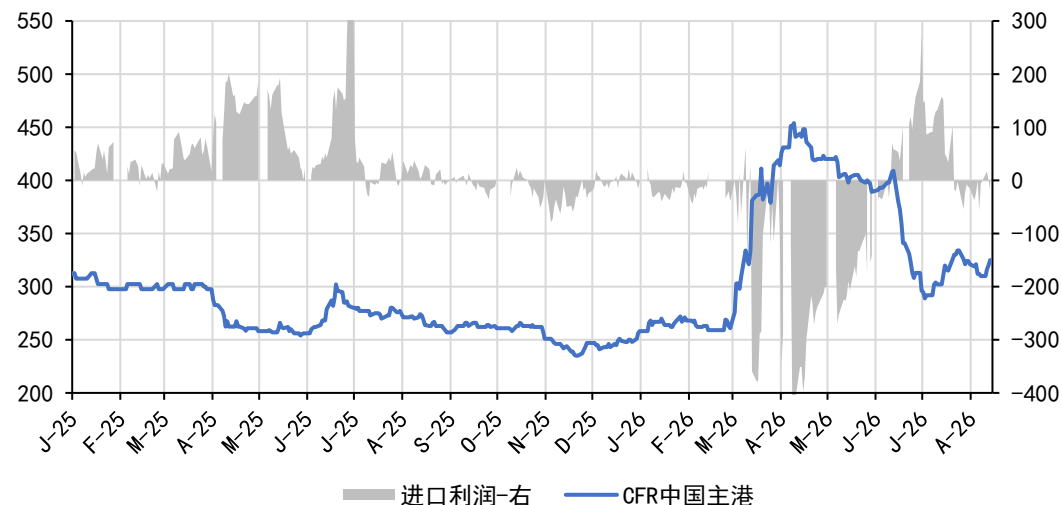


甲醇外盘/进口：伊朗开工偏弱运行，美伊海峡博弈不断，短期进口放量受限

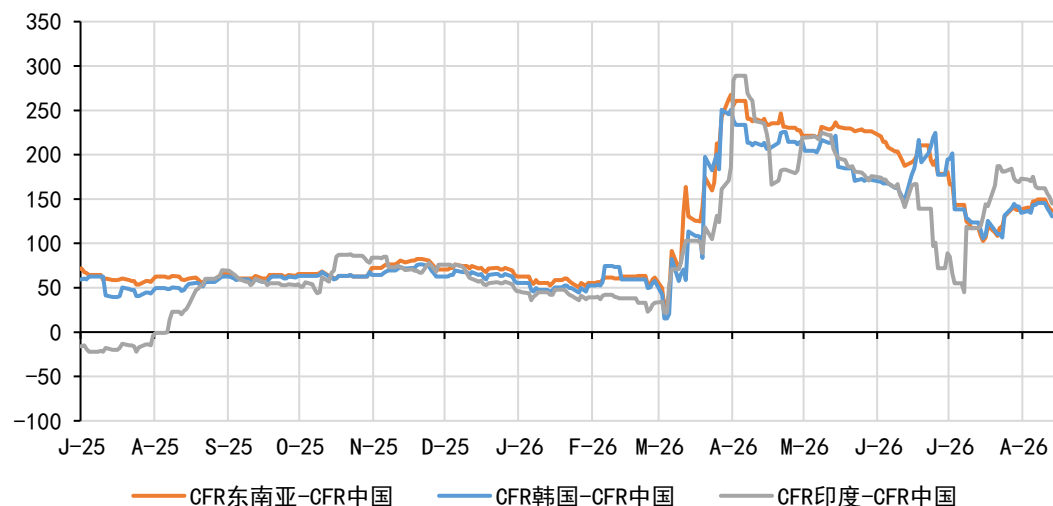
甲醇外盘价格-美元/吨



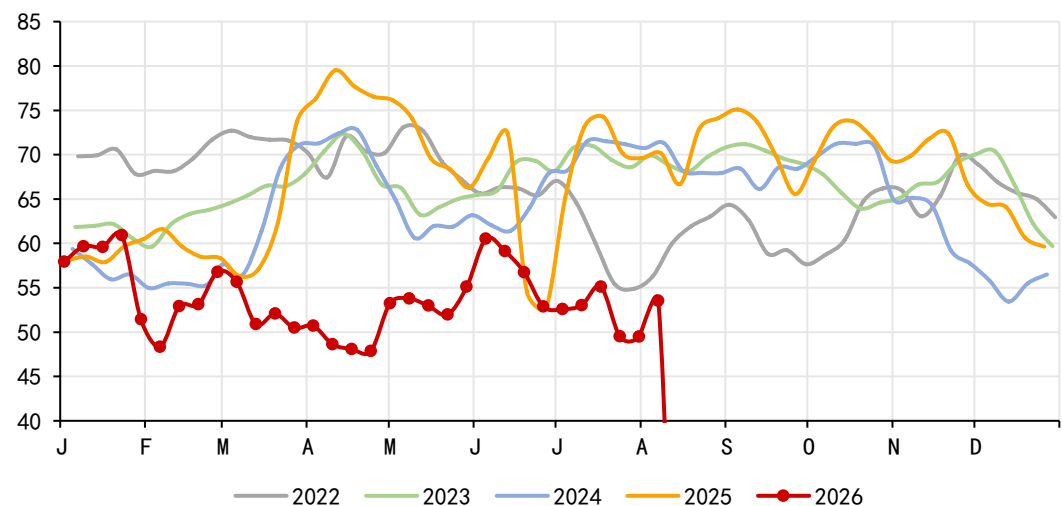
甲醇进口利润



外盘价差-美元/吨



海外甲醇开工率-%



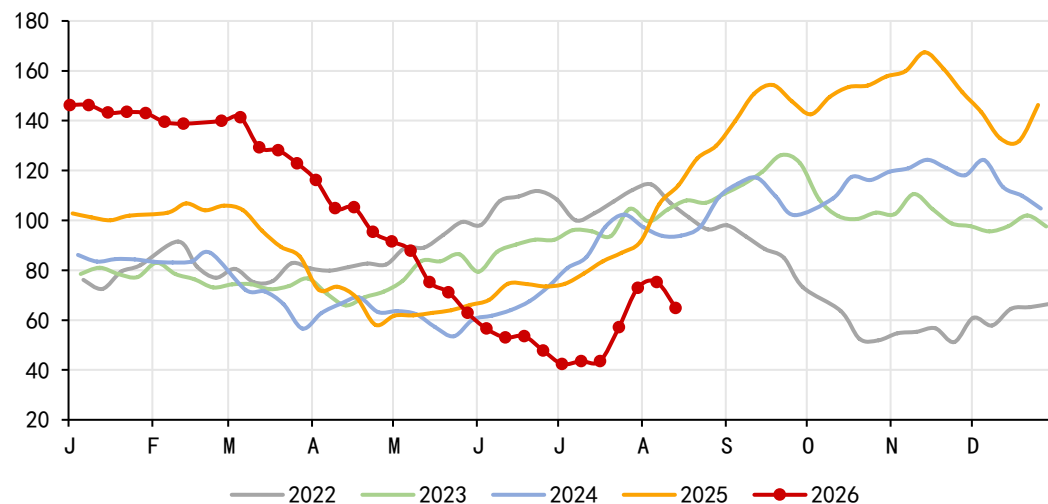
部分甲醇外盘检修记录

国家	装置	产能	备注
伊朗	Kaveh	230	2025年12月初限气停车。2026年5月下旬重启，6. 24因技术问题临停，7. 5重启。 7. 19技术问题停车。
	Bushehr	165	2026年3月初战事影响停车；3. 17重启，3. 18再停车；3月底重启；4. 9再停车；4月下旬重启。 6月下旬临停。
	Kimiaya	165	2025. 11. 25限气停车；6. 13重启； 7. 17临停
	Marjan	165	2025. 11. 26限气停车；2026年3月底重启中；4. 7再停车；4. 22重启。 6月下旬临停。
	Sabalan	165	2025. 11. 22限气停车；2026年6月重启， 7. 5电力问题临停
	ZPC	330	2025. 11. 26 2#限气停车，2026. 2. 2重启；2025. 12. 16 1#限气停车，2026. 2. 23重启。2026年3月初战事影响停车；3. 16一条产线重启，3. 18再停车；3月底重启；4. 7再停车；2#5月下旬重启，1#6月中旬重启；6月下旬1#临停，7. 29重启；7. 21，2#停车，已重启
	KPC	100	2025年6月中旬-6月底停车。2026年3月初战事影响停车，3月底重启；4. 7再停车；4. 22重启；5月底临停，6月中旬重启
	FPC	66	2026年3月初战事影响停车；3. 17重启，3. 18再停车；3月底重启；4. 7再停车，6月中旬重启；6. 26-7. 25临停
	Di Polymer Arian	165	2025. 11. 25-2. 26限气停车。2026年3月初战事影响再停车；4月下旬重启；6月下旬临停，已重启
	Veniran Apadana	165	2025. 11. 19-2. 20限气停车。2026. 2. 25计划外停车，6. 14重启； 7月中旬停车
阿曼	OMC	105	
	SMC	130	
	IMC	150	2026年4月底停车。已重启

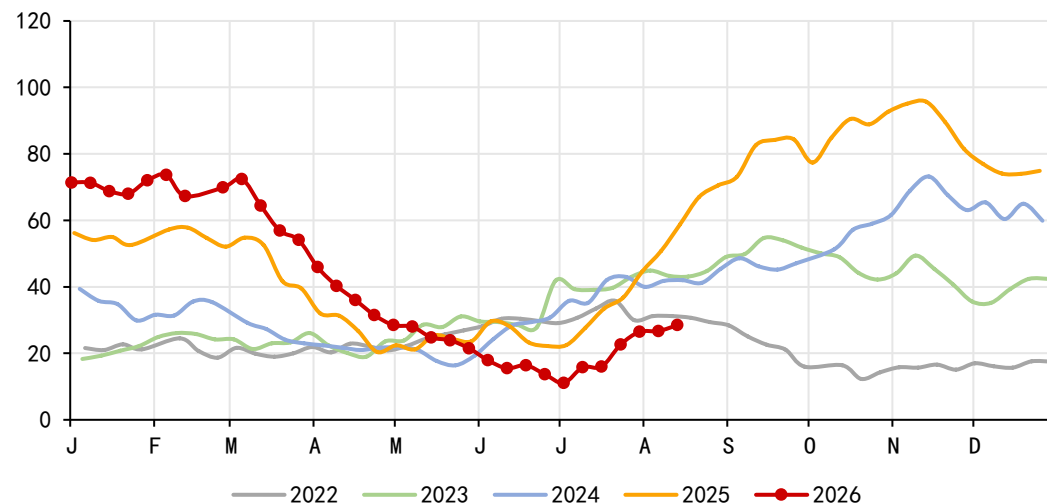
国家	装置	产能	备注
马来西亚	马油	235	2026年1月中旬，2#大装置计划外停车后重启。小装置2月中旬检修。2#大装置于4. 18检修一周左右；2#大装置、1#小装置分别于5. 15左右及下旬临停，月底重启。 大装置计划8月中旬检修
	马油Sarawak	175	2026. 1. 20计划检修，3. 8重启，3. 27再停车，4月中旬重启
文莱	BMC	85	2026年2月上旬故障停车，3月初恢复。5. 7计划检修中，7月中上旬重启。
印尼	Kaltim	71	2026. 1. 6-2月中上旬计划检修
新西兰	Methanex	230	2024年9月关停Motunui工厂两套甲醇装置中的一套。2026年6月因原料问题停车，已重启
美国	OCI	100	2026年6月中上旬短停
	YCI	170	2026年1月下旬计划外停车，3月初重启
	Natgasoline	175	2026. 1. 28-2. 2故障临停，供气管道泄漏；6. 10故障短停后恢复
	Methanex	200	
	Geismar3	180	2026年1月下旬-2月上旬寒潮停车
	Lyondell Basell	78	2026. 1. 24-1. 27寒潮临停。
	Celanese	130	
	Fairway	163	2026年1月上旬-3月初计划外检修
特立尼达	MHTL	400	2026年1月下旬，部分产线检修
	Methanex	180	2024年三季度，Atlas 工厂闲置，Titan 工厂重启。
	CGCL	100	
委内瑞拉	Metor	233	2026年1月下旬-2月初，一条产线检修。
智利	Methanex	176. 5	2026年6月一条产线停车，仅一条产线运行

港口：台风袭扰，到港补充大减，本周库存去化

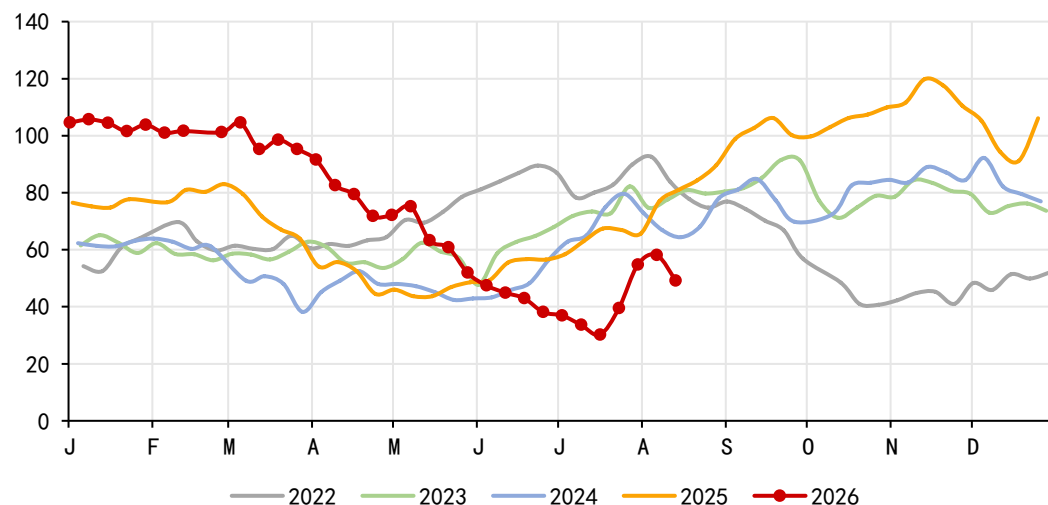
甲醇港口库存-万吨



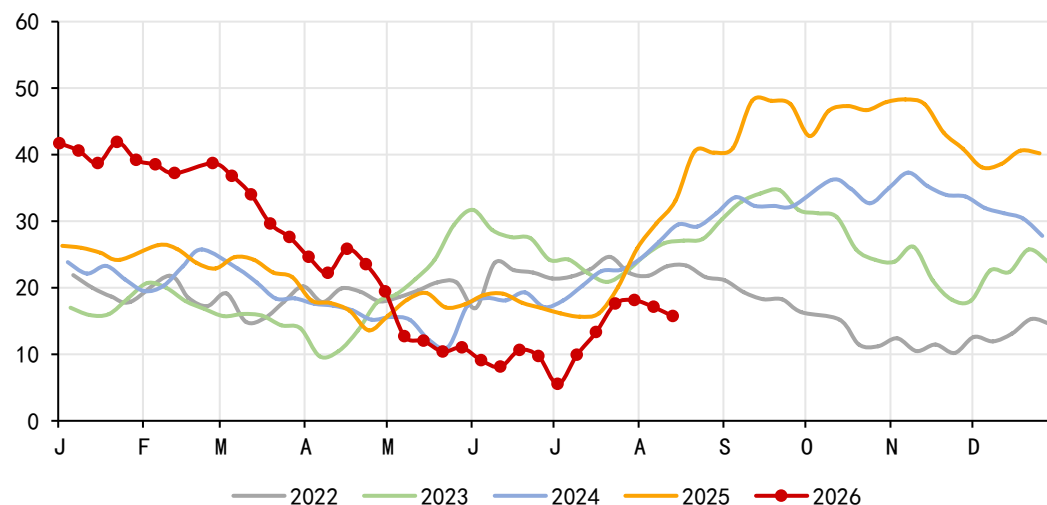
甲醇可流通库存-万吨



华东港口库存-万吨

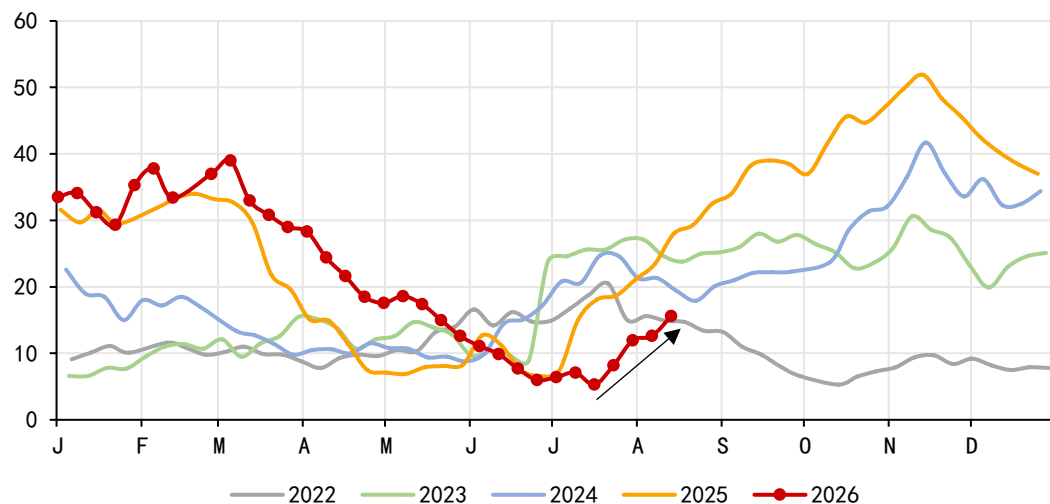


华南港口库存-万吨

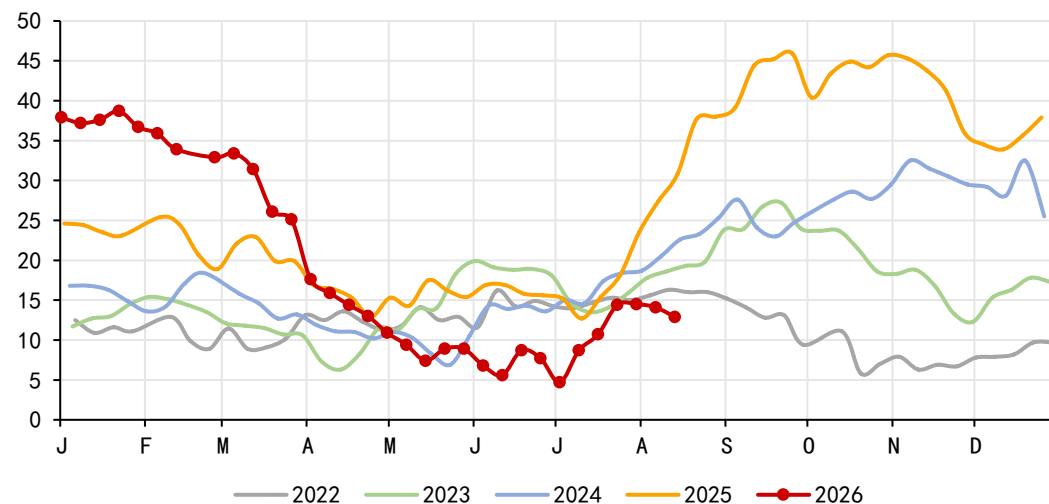


港口：台风袭扰，到港补充大减，本周库存去化

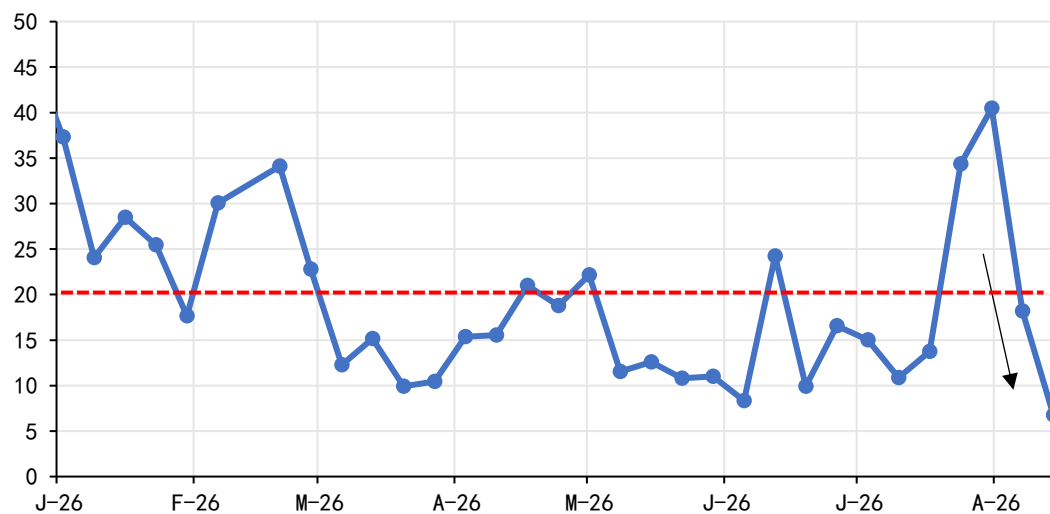
华东可流通库存-万吨



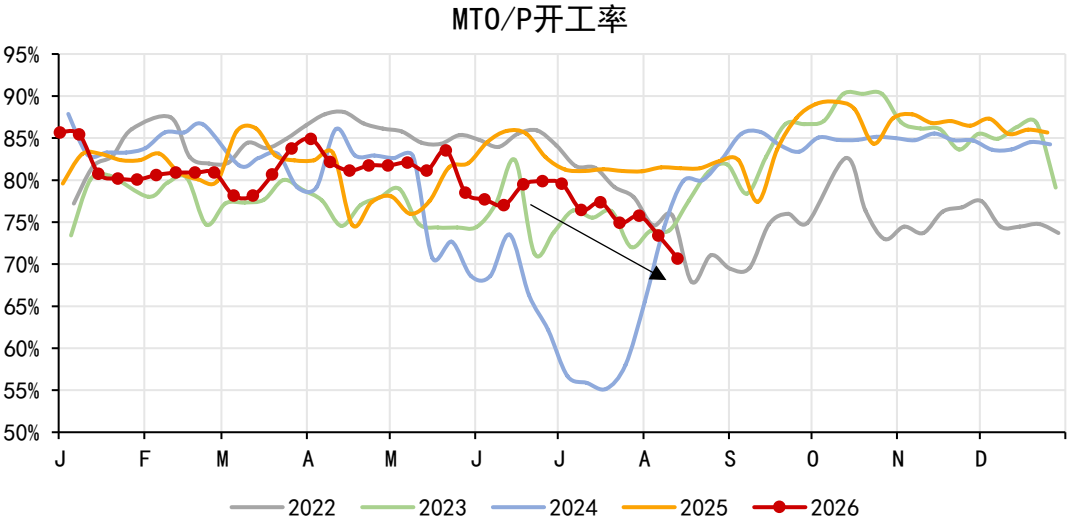
华南可流通库存-万吨



到港量-万吨



甲醇下游：部分沿海烯烃维持停车，内陆新增煤化工烯烃计划检修

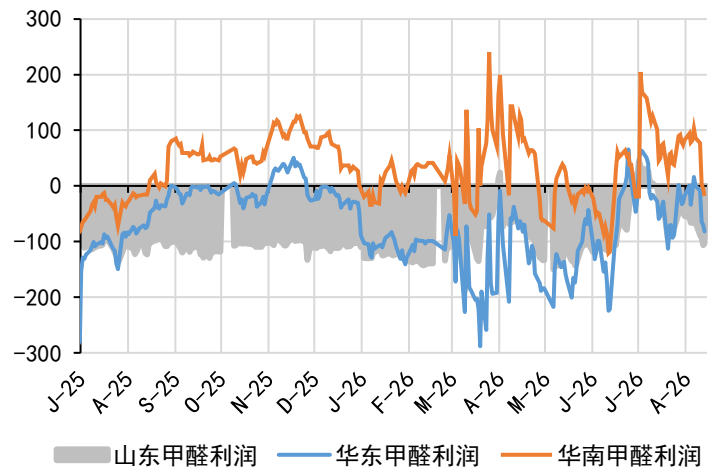


- 截止本周四，MT0/P负荷为70.64%（-2.77%）。沿海方面，兴兴、斯尔邦、南京诚志大装置维持停车。内陆方面，联泓一期在8月内有重启预期；延能化检修中；中天合创、大唐多伦与8月中旬开始计划检修，上下游同步。
- 甲醛开工偏弱运行；MTBE开工已回升至中高位水平，前期地缘情绪及供应收紧支撑已弱化。醋酸装置陆续重启，开工快速反弹，国内供增需弱但有出口支撑的僵局下，醋酸价格窄幅回落，利润下滑至200元/吨左右水平。鲁北下游招标价窄幅整理，自7月末以来维持在2500-2600元/吨区间波动，周五攀升至2670元/吨。

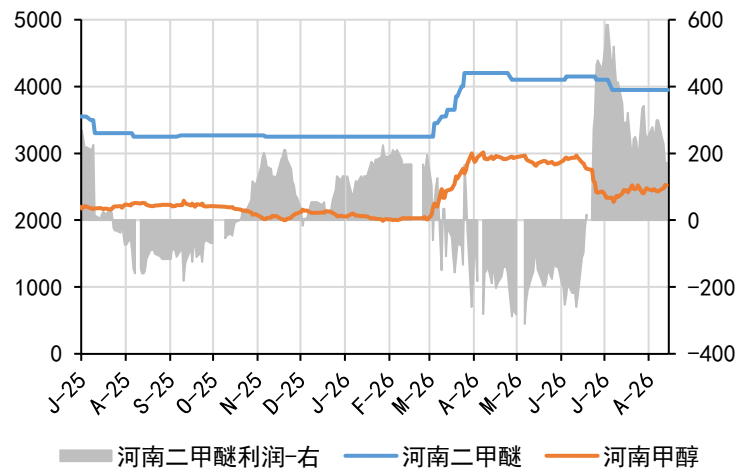
企业名称	烯烃产能	检修计划	备注
常州富德	30	2023年11月初停车	未重启
中原石化	20	2025. 10. 24MT0停车检修；其甲醇于10月底重启后半负运行，于2025. 12. 22至2026. 1. 6再停车	技改
宁波富德	30	2025. 12. 8-2026. 1. 25计划检修	外采减量
浙江兴兴	60	2026. 1. 12计划检修开始	未重启
斯尔邦	80	2026. 1. 23计划检修开始，于3月末重启	外采减量
山东恒通	30	2026. 1. 23停车检修15天，已重启	外采减量
延长中煤二期	60	二期烯烃装置于2026. 3. 1停车检修，于3月中旬重启	上下游同步
中安联合	60	2026. 4. 7-5. 18计划检修	上下游同步
神华宁煤	100	60万吨甲醇装置2026. 4. 8起计划检修20天；5月中旬，一套50万吨/年MTP装置降负运行，5. 27恢复；另一套50万吨/年MTP装置于5. 31降负运行约5天。	/
中煤鄂能化	60	100万吨甲醇装置于2026. 5. 7-5. 17计划检修，烯烃正常运行	/
斯尔邦	80	5. 20开始计划检修，5. 28正式停车	外采减量
宁波富德	60	5. 25-6. 15停车检修	外采减量
南京诚志	1#30	6. 10-6. 18计划检修	外采减量
山东恒通	30	6. 12停车检修，6. 15低负荷运行	外采减量
神华新疆	30	甲醇故障，MT0装置于7. 6-7. 14检修	外采增量
新疆恒有	20	MTP装置于7月10日起计划检修	/
南京诚志二期	60	7. 16计划检修	外采减量
联泓一期	36	7. 19停车检修	外采减量
延能化	60	8月初计划检修40天	上下游同步
中天合创一期	60	8. 11一套MT0计划检修至月底	上下游同步
大唐多伦	46	8. 15计划检修一个月	上下游同步

甲醇下游利润

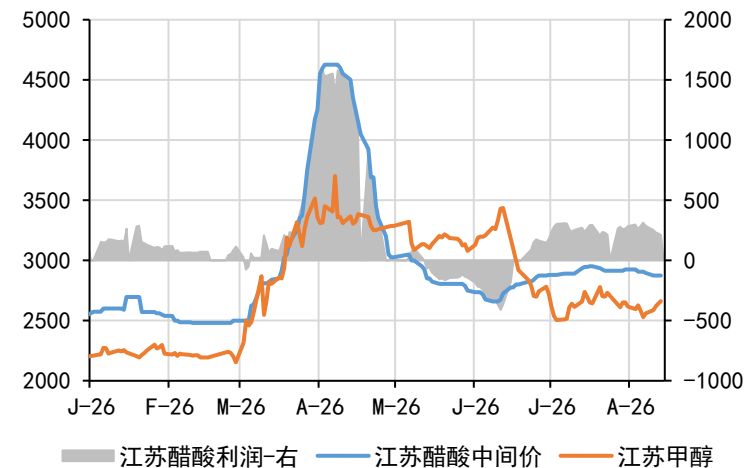
甲醛利润



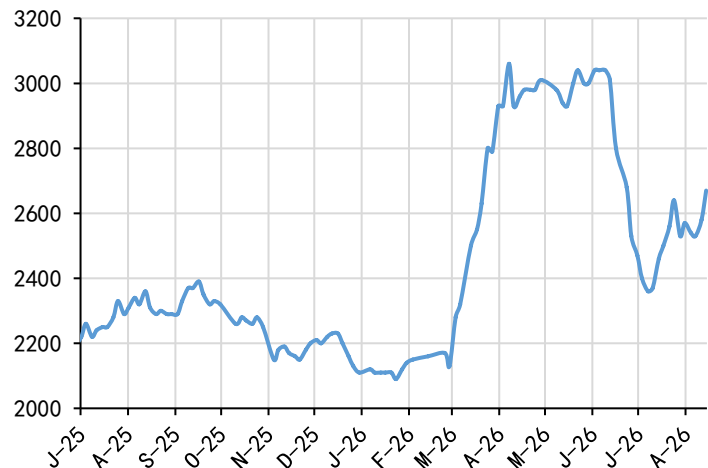
二甲醚利润



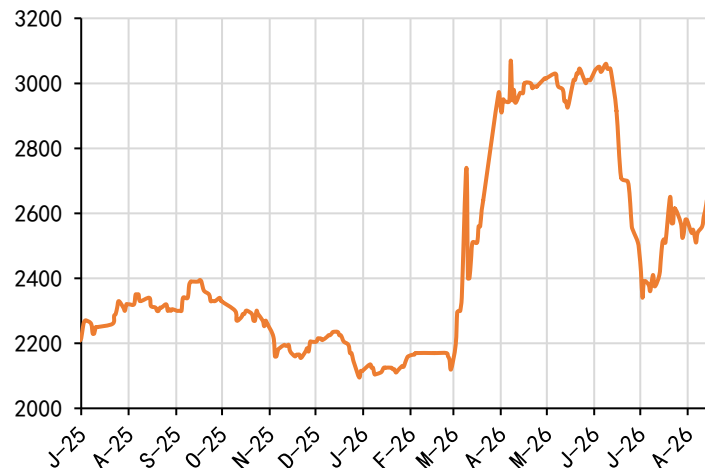
江苏醋酸利润



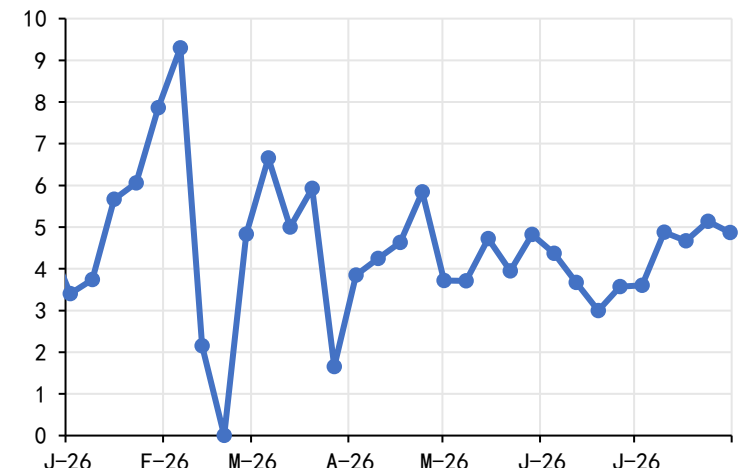
山东利华益甲醇招标价



鲁北甲醇价格

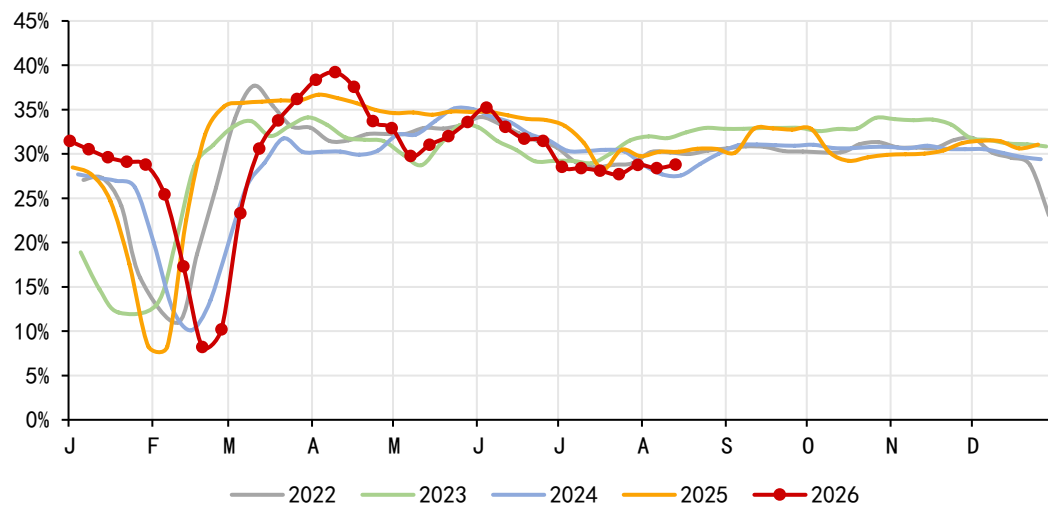


山东下游采购量-万吨

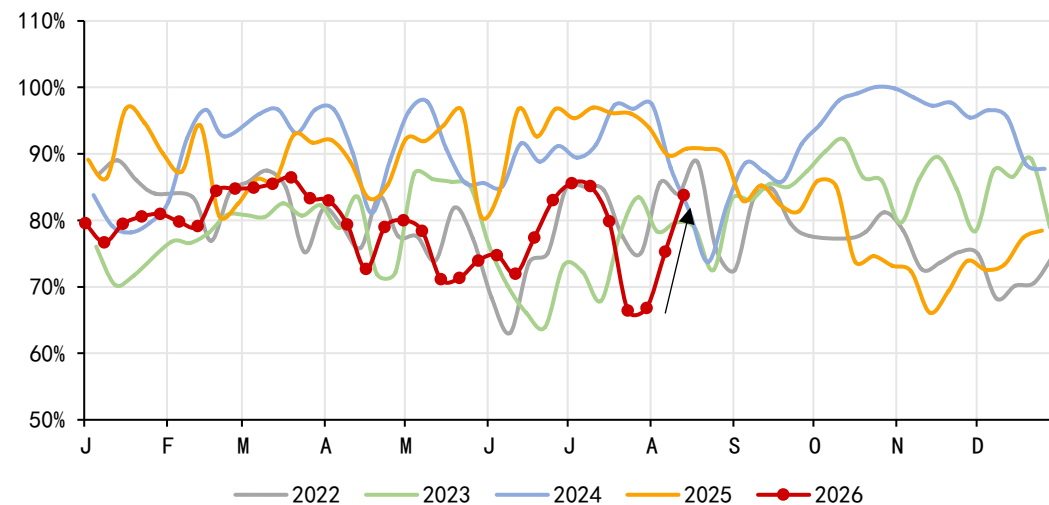


甲醇下游开工率

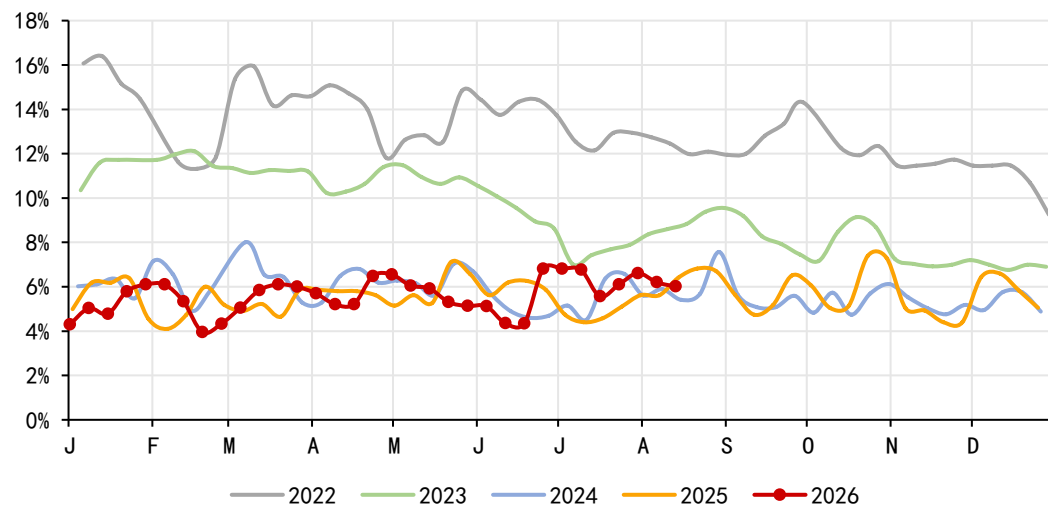
甲醛开工率



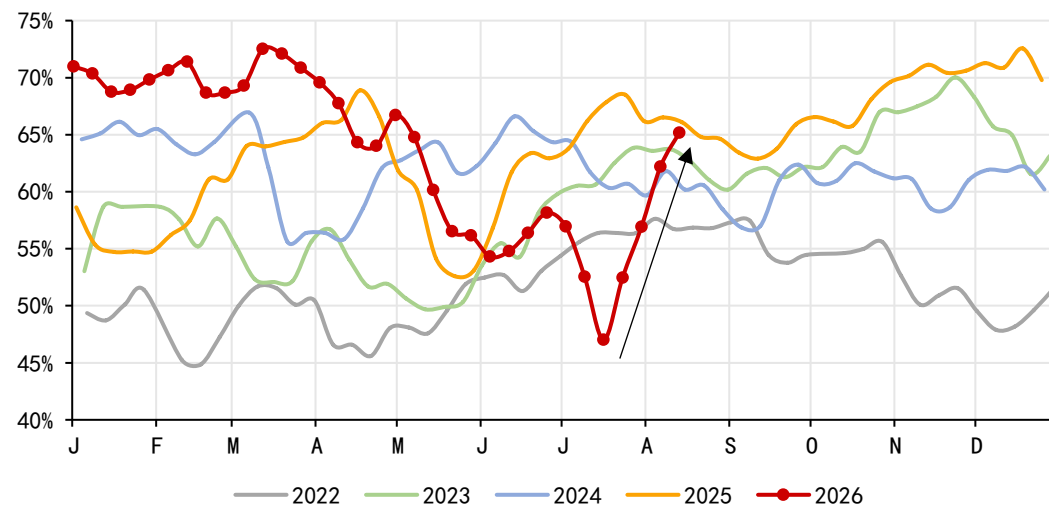
醋酸开工率

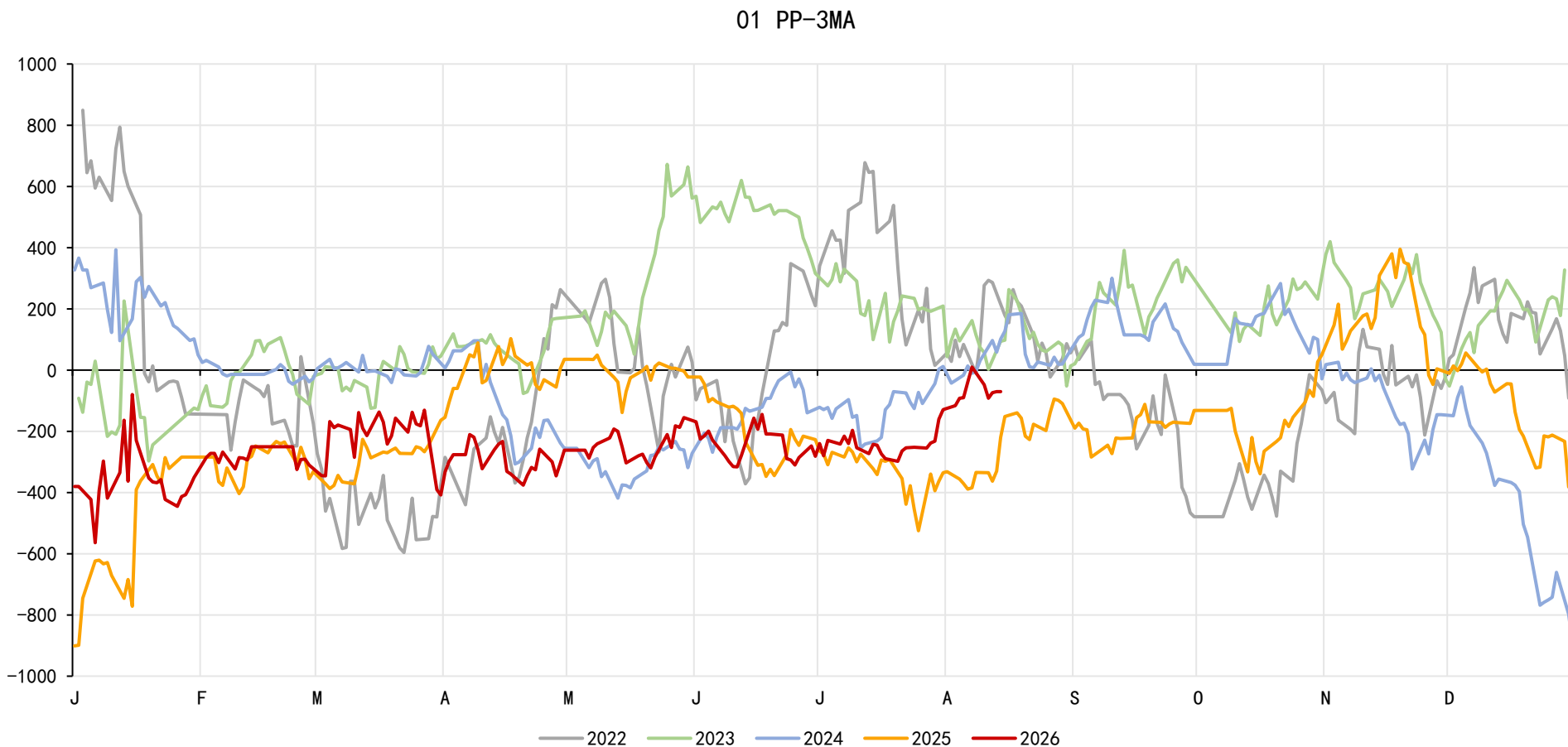


二甲醚开工率



MTBE开工率





➤ 截止8.14, 01MT0= -110 (-120)。

聚烯烃

成本和检修双重支撑
但高位承压

杨怡菁

从业资格号：F03090247

投资咨询号：Z0016789

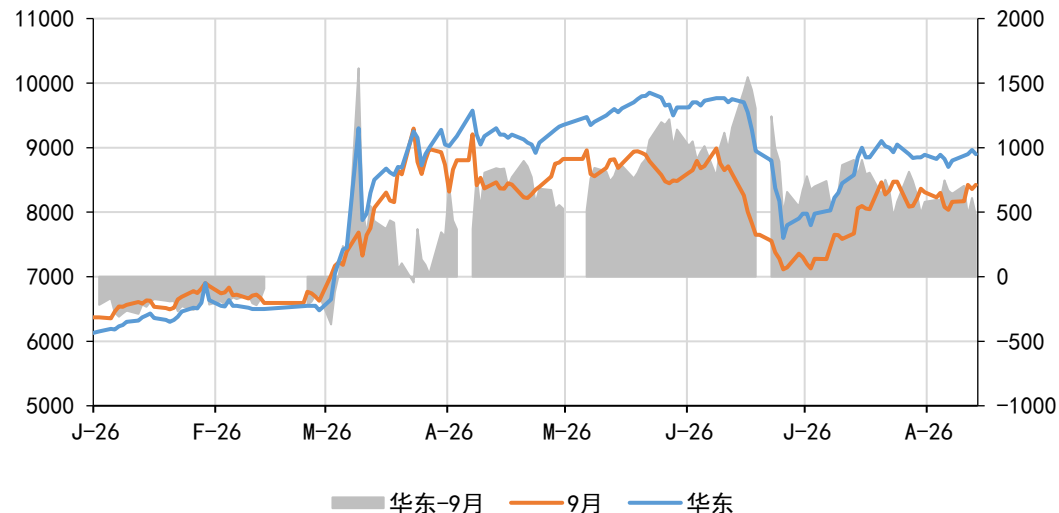
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



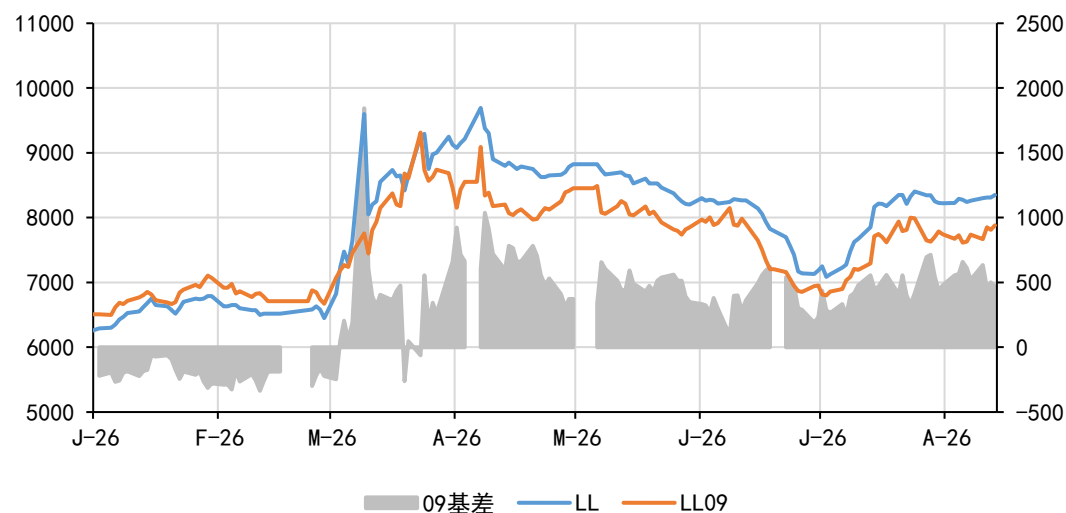
聚烯烃	指标	PP	PE	描述
供应		↑	↑	煤化工陆续检修，聚烯烃供应压力依旧不高。截止8.13，PP开工率68.52%（-1.39%）、PE开工率73.4%（-0.21%）。PDH方面，4.16广西鸿谊停车；7.10福建联合老线停车；巨正源二期7.20停车，关注8月中旬是否重启。油化工方面，中英石化、上海石化、广东石化、等检修将跟进，浙石化、裕龙石化、埃克森美孚惠州等仍有个别产线停车，镇海炼化、抚顺石化等计划检修安排在9月。煤化工方面，延能化8.3计划检修1个月，中天合创、大唐多伦已于8月中旬检修。新投产方面，塔里木二期2x45万吨/年FD装置、45万吨/年PP于7月落地。
需求		↓		主流下游订单偏弱、原料库存偏低。BOPP延续低位开工，塑编、注塑开工偏弱运行；农膜开工继续回升，包装膜、中空开工较低，管材开工仍处于往年同期低位。
库存		—		上游库存反弹，中游库存仍在低位，下游补库仍偏刚性。截止8.14，两油库存为61万吨（-1）；截止本周三，PP为25.35万吨、PE为41.3万吨。
成本		↑		地缘情绪上扬，油价中高位运行。
价格结构	基差	↓		基差转弱，月差滞涨，期现货涨势在高位区间放缓。
	月差	—		截止8.14，PP9-1= 753元/吨（-37）；L9-1= 412元/吨（-61）。
	PP-L	—		截止8.14，09PP-L= 532元/吨（+112）。
品种/板块联动性				成本驱动，共振偏强。
未来展望				地缘扰动下，中高位的油价提振聚烯烃估值；周内换月接近完成，聚烯烃01合约均上探至前高附近。本周期价稳步走强，带动现货维持高位运行，临近交割月，依旧呈现出强基差、强月差的Back格局。基本面来看，延能化、中天合创、大唐多伦子在8月中上旬先后开始计划检修，煤化工集中停车使得聚烯烃得以延续偏低供应压力，一定程度上支撑期现货价格维持高位运行。但可以看到的是，标品基差松动，非标基差表现偏弱，现货跟涨有限。另外，部分下游季节性开工回升并伴随一定采购需求，但高价粒子始终抑制下游积极性。市场逻辑则以成本驱动+供应恢复不及预期为主，覆盖需求跟进不足、产业链库存架构不利等偏空压力，使得期现货价格易涨难跌。 综合来看，聚烯烃具备成本和检修双重支撑，估值重心上移，但受制于需求端，上方承压。另外，美伊地缘发展难料，谨防地缘情绪转弱造成的回落风险。
风险提示				油价影响、地缘动态、下游负反馈。

聚烯烃价格结构：基差转弱，月差滞涨，期现货涨势在高位区间放缓

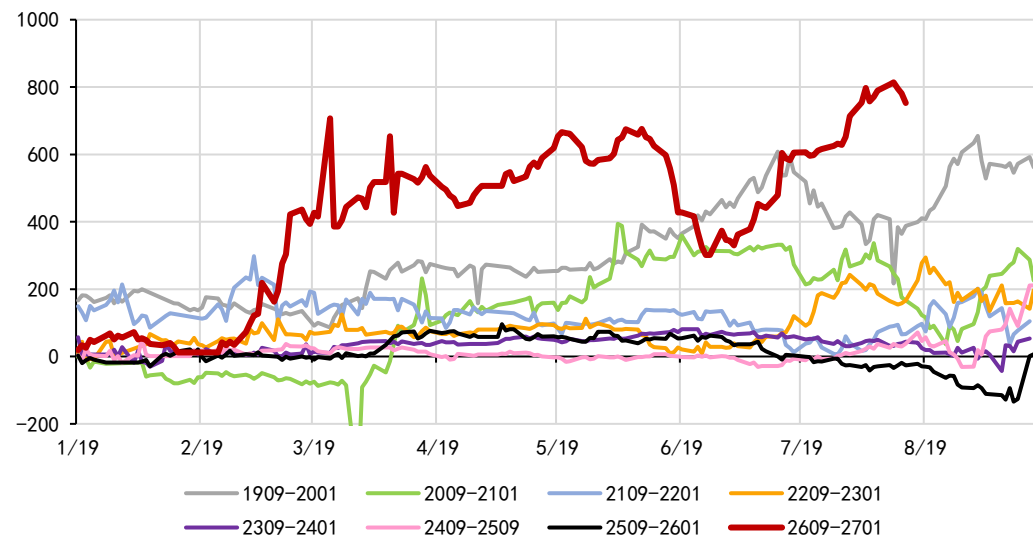
PP09基差



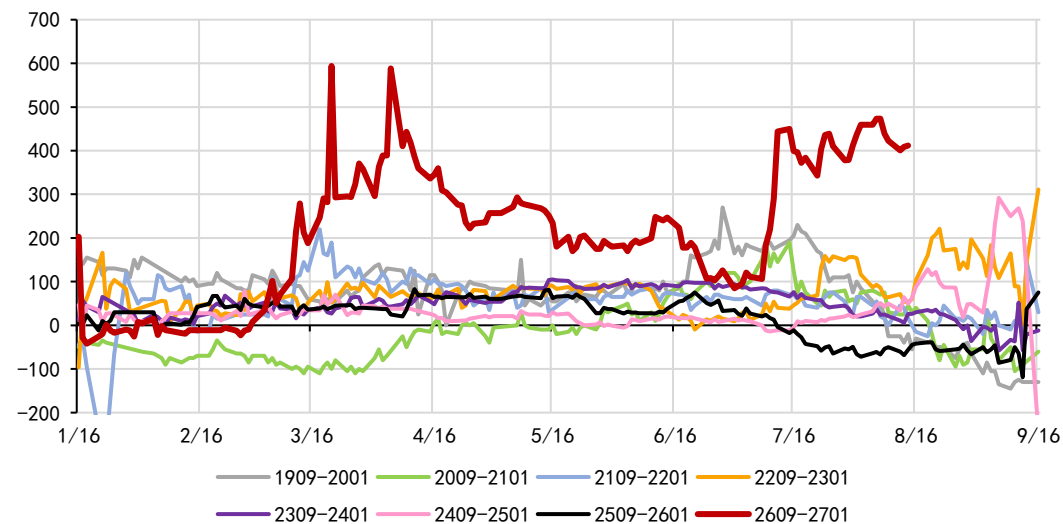
L09基差



PP9-1



LL9-1



PP

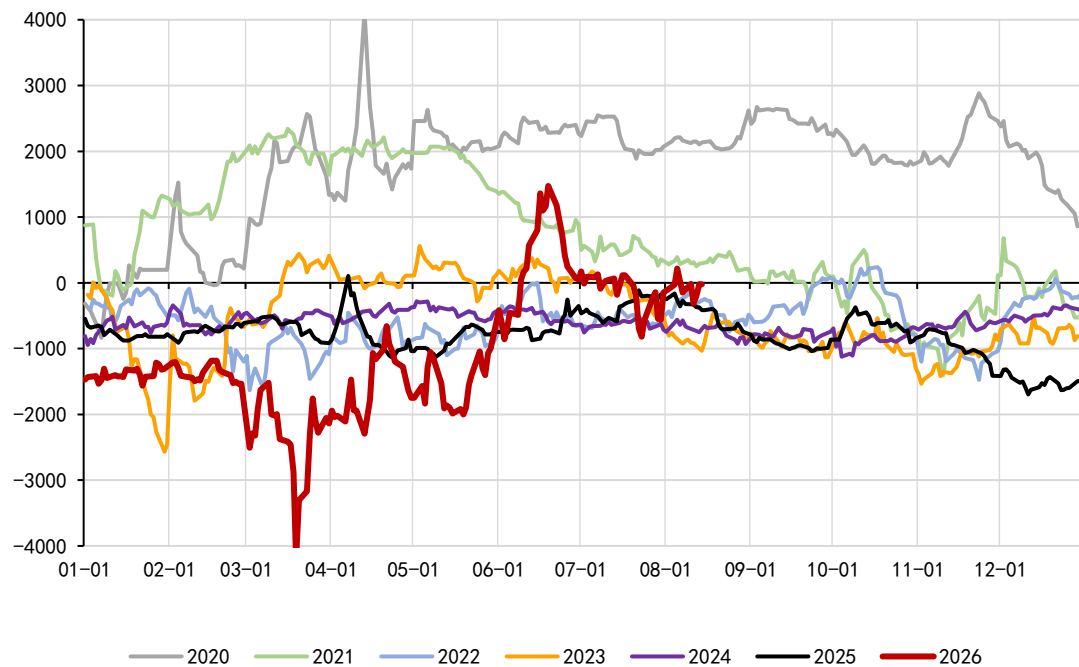


PE

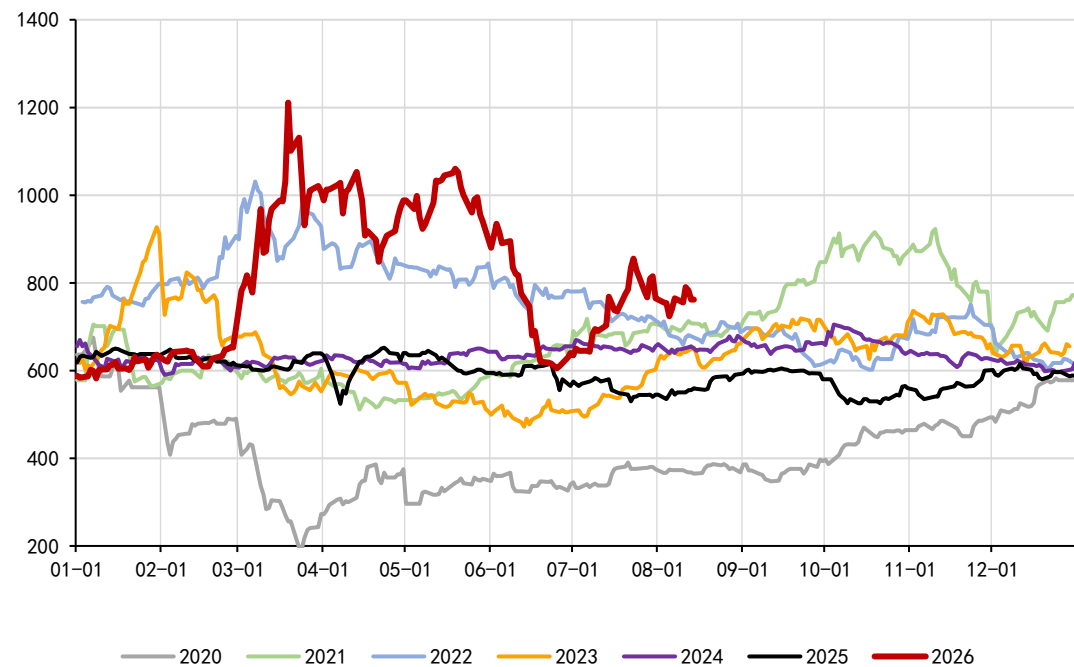


CFR丙烷维持中高位运行，PDH理论利润波动收窄

PDH模拟利润

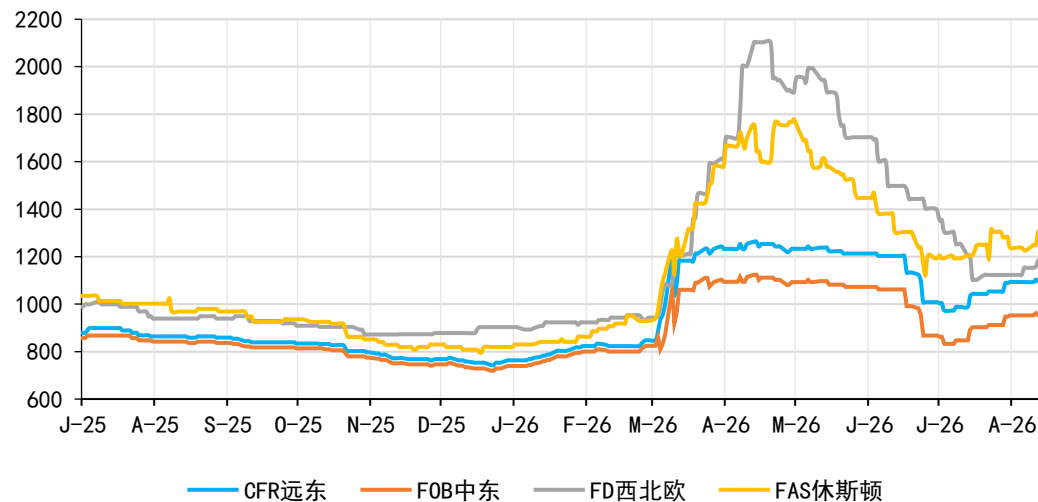


丙烷-CFR华东

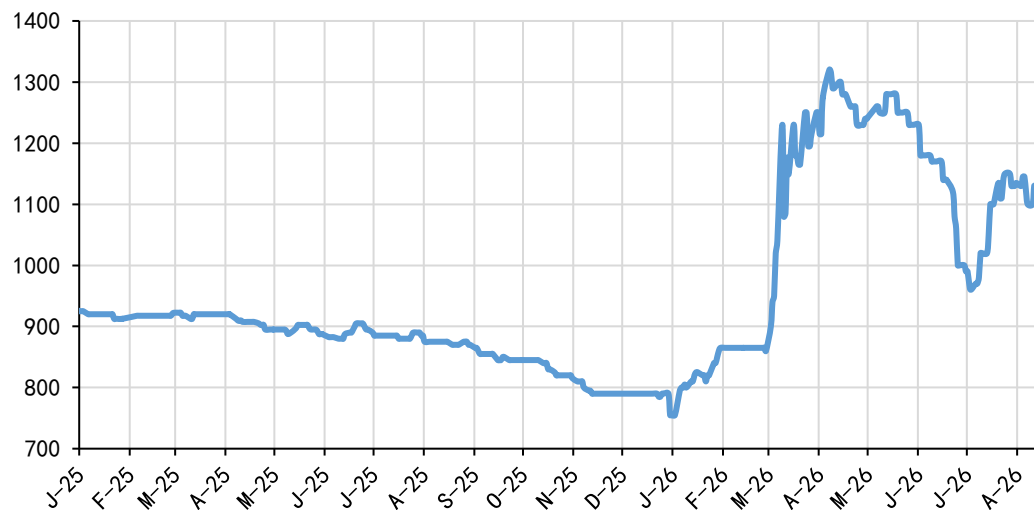


美金价格低位小涨，近端成本支撑仍在，但远端进口供应预期抑制高度

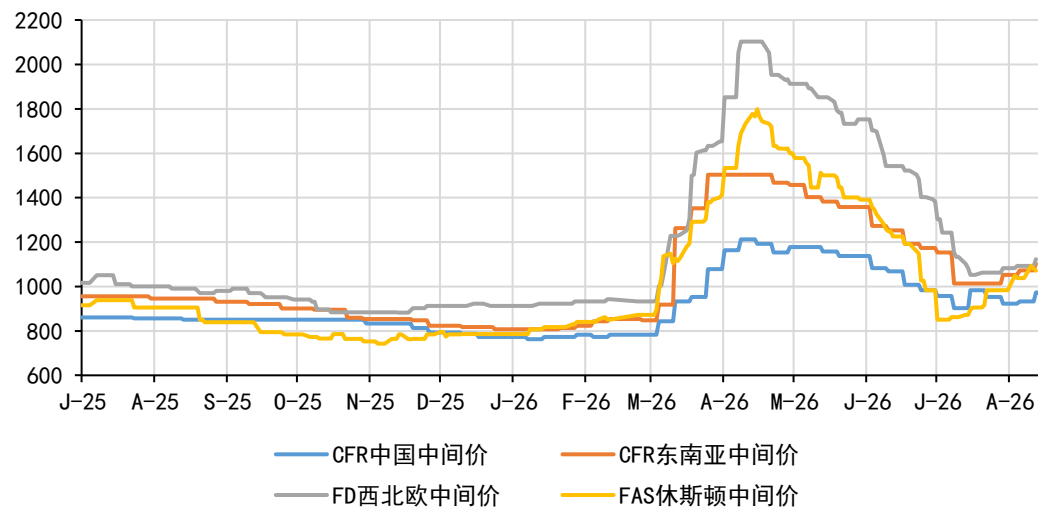
均聚级PP外盘（美元/吨、欧元/吨）



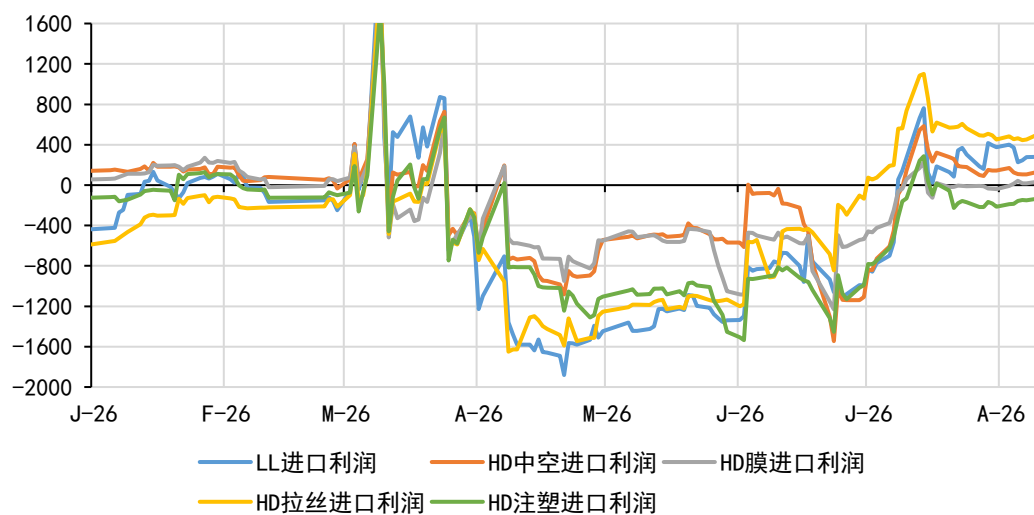
拉丝出口FOB均价



LLDPE外盘（美元/吨）

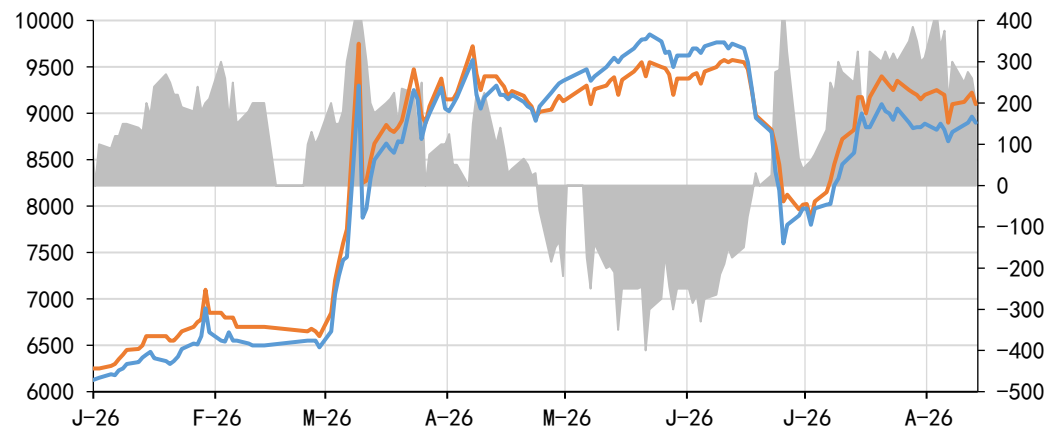


PE进口利润



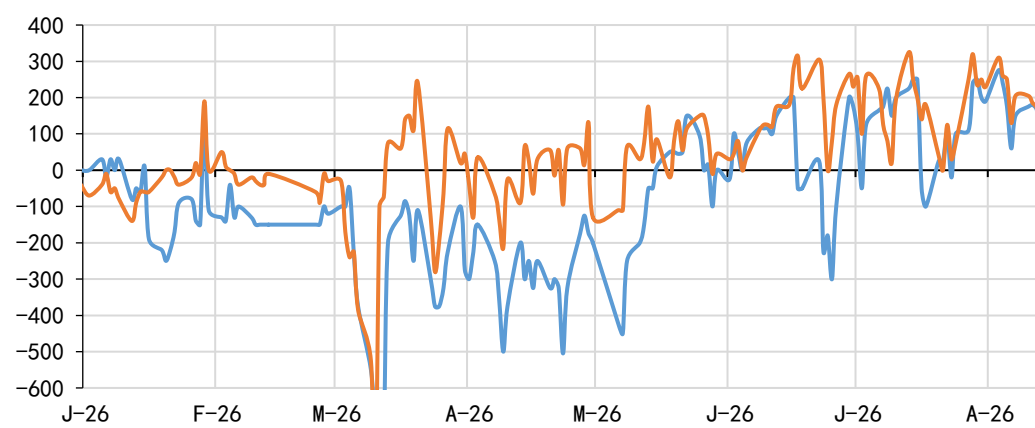
PP：粒子价格高位震荡，意外检修叠加气候影响提振丙烯

低熔共聚-拉丝（华东）



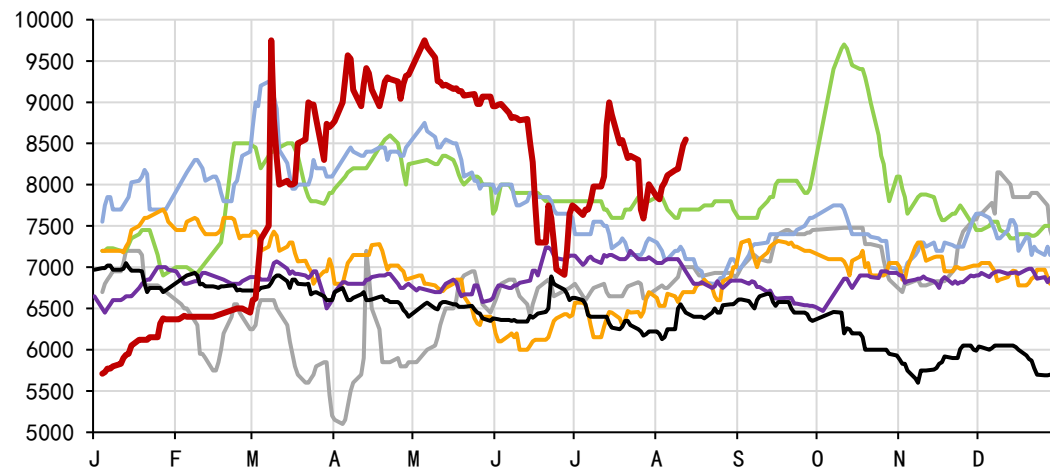
低熔共聚-拉丝 余姚低熔共聚 余姚拉丝

PP粒料-粉料



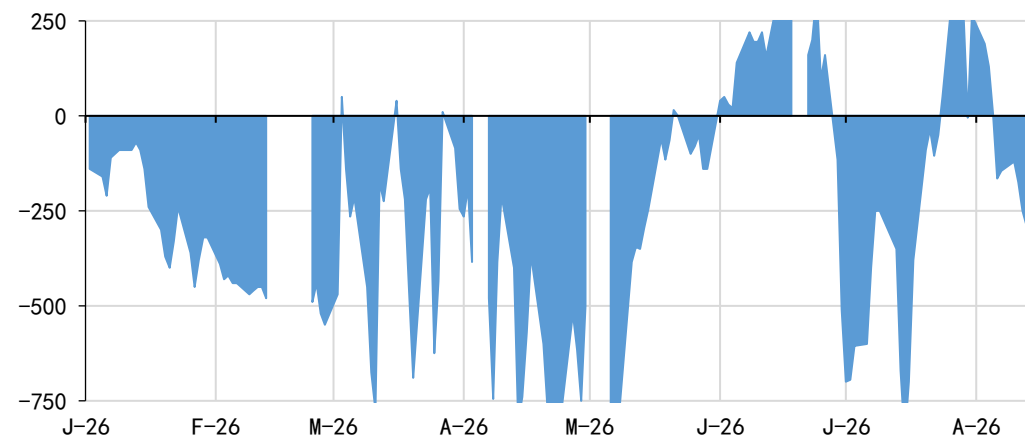
华东粒料-江浙粉料 华北粒料-山东粉料

山东丙烯



2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

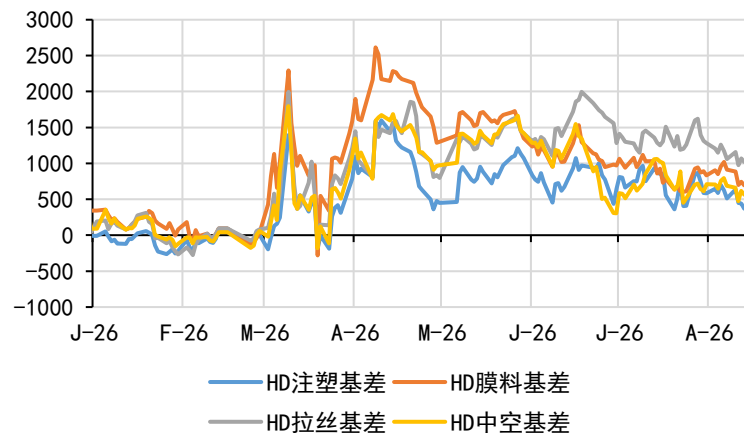
PP粉料利润



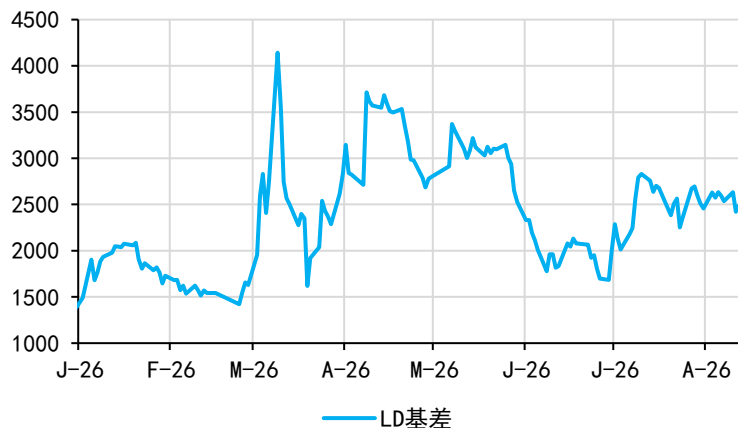
PP粉料利润

PE：价格高位运行，但非标基差陷入僵持

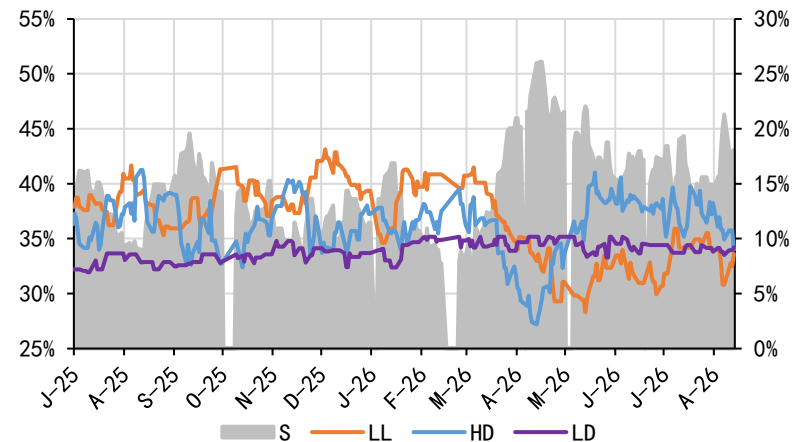
华东HD-L09



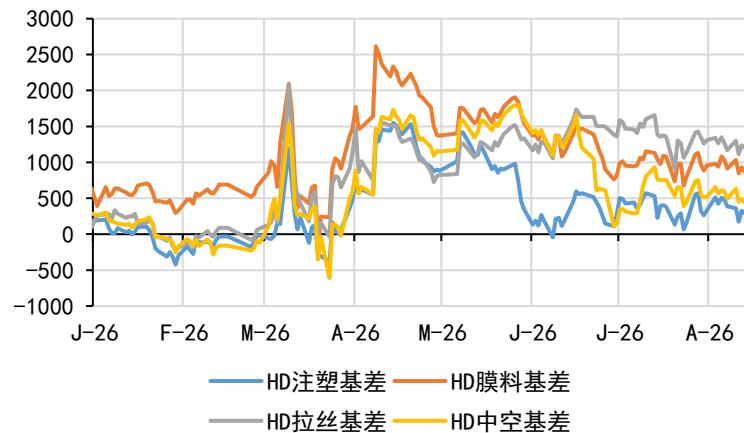
华北LD-L09



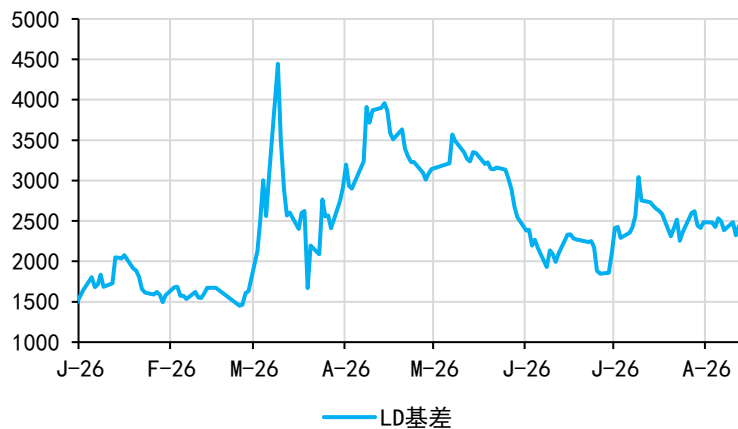
PE生产比例



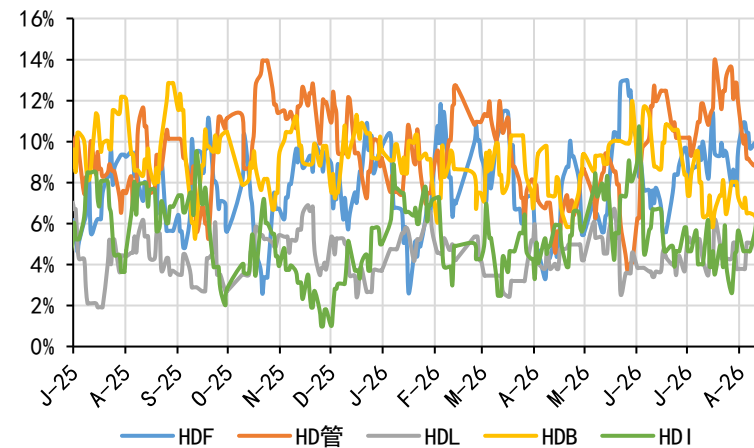
华北HD-L09



华东LD-L09

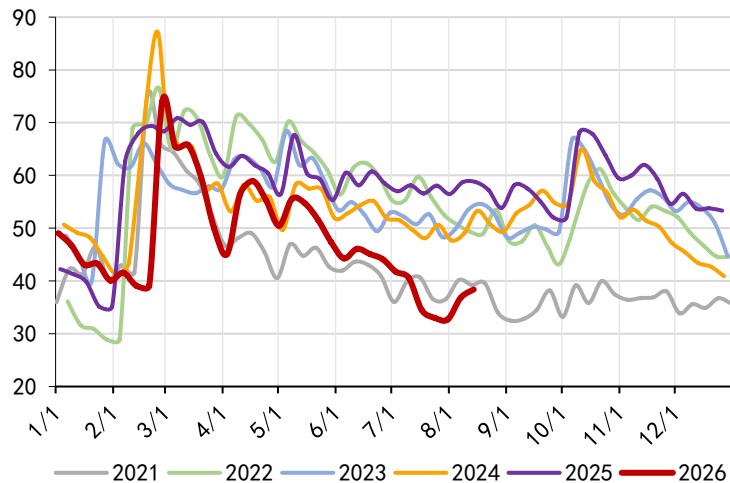


HD生产比例

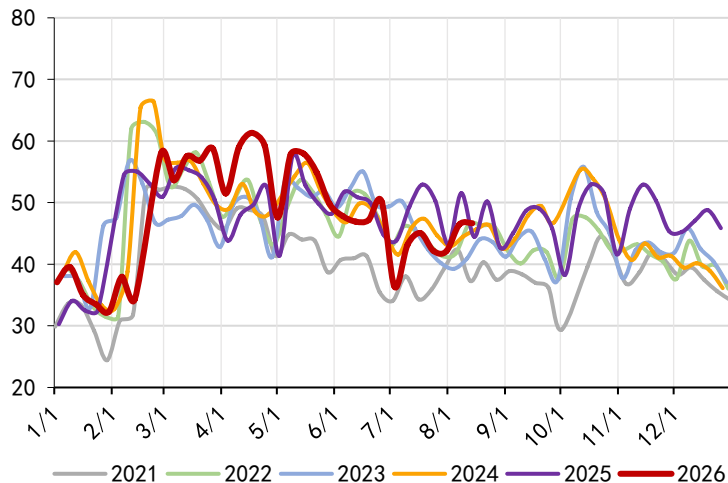


上游库存反弹，中游库存仍在低位，下游补库仍偏刚性

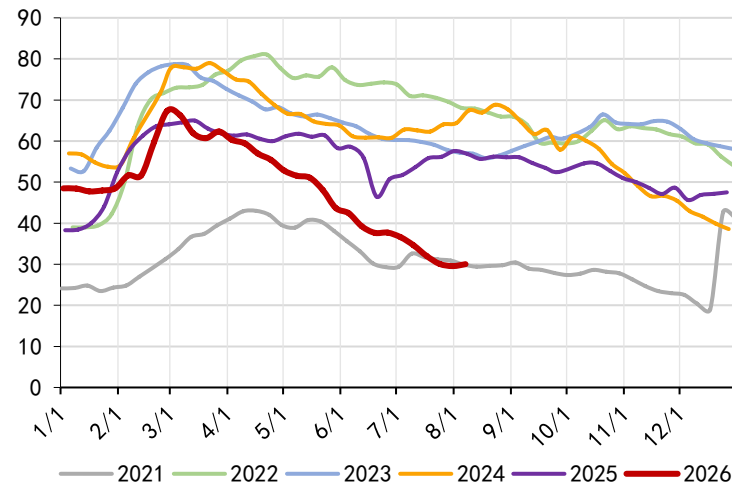
PP生产企业库存-万吨



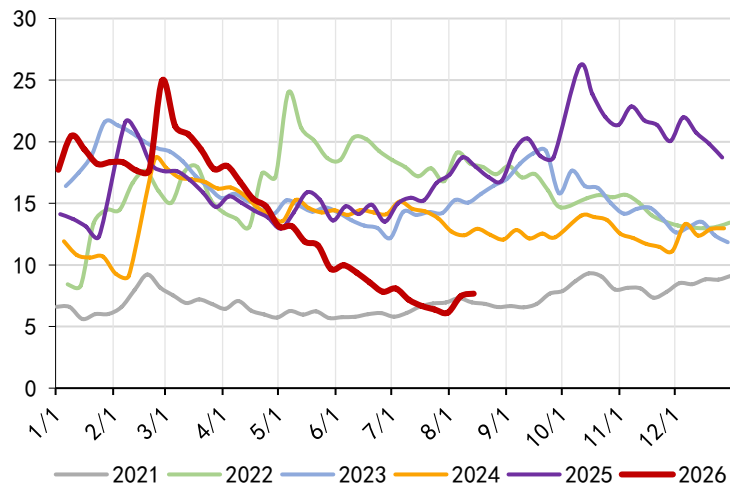
PE生产企业库存-万吨



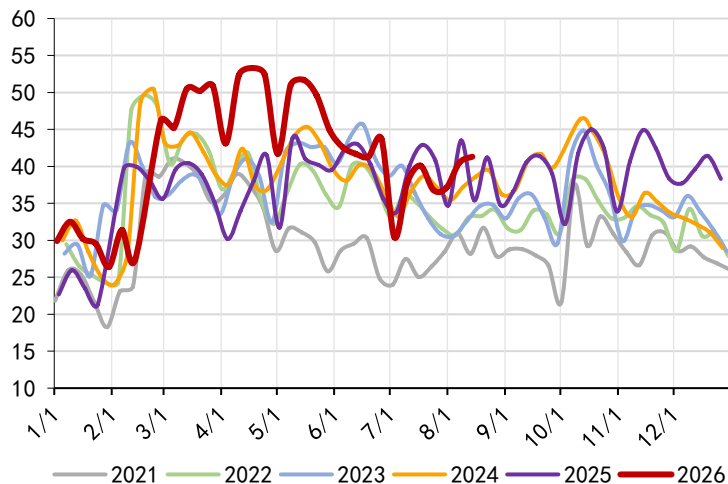
PE社会库存-万吨



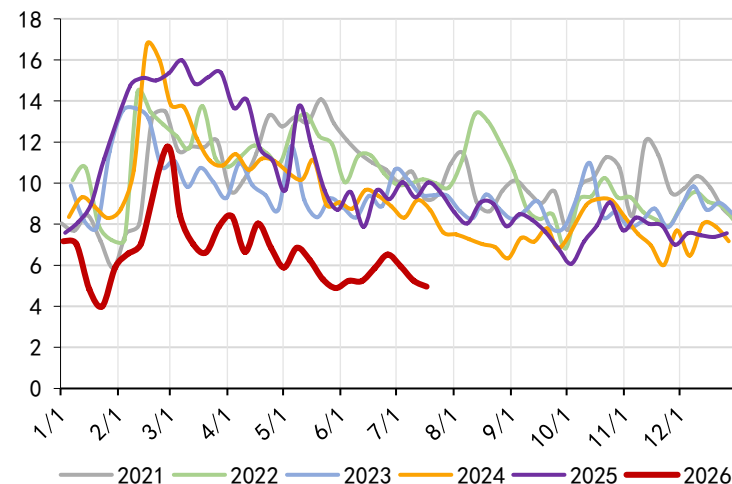
PP贸易商库存-万吨



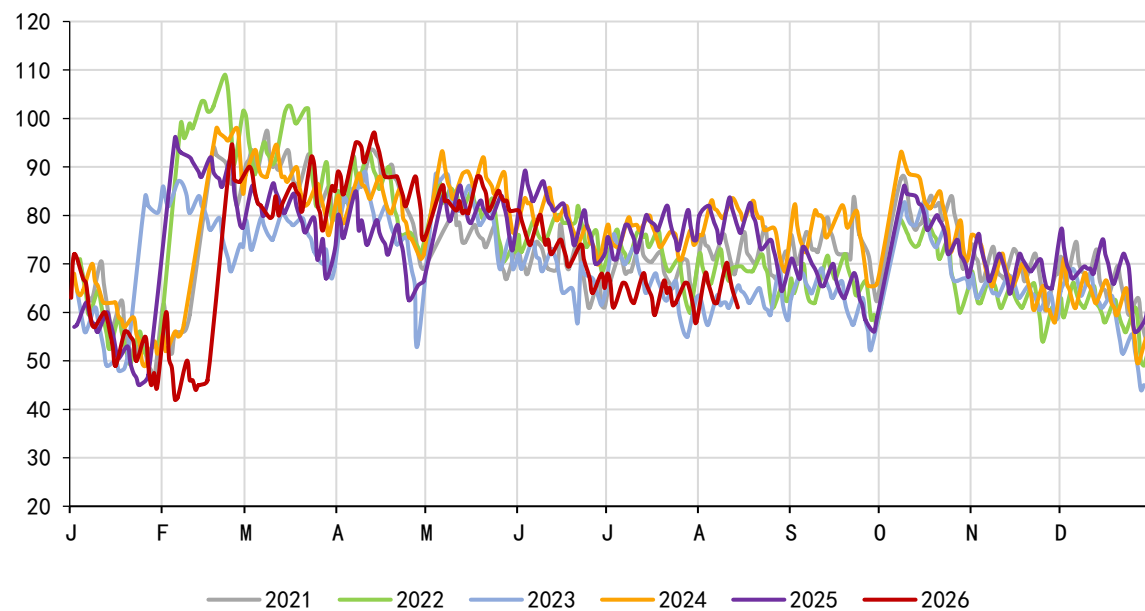
PE两油库存-万吨



PE煤制库存-万吨

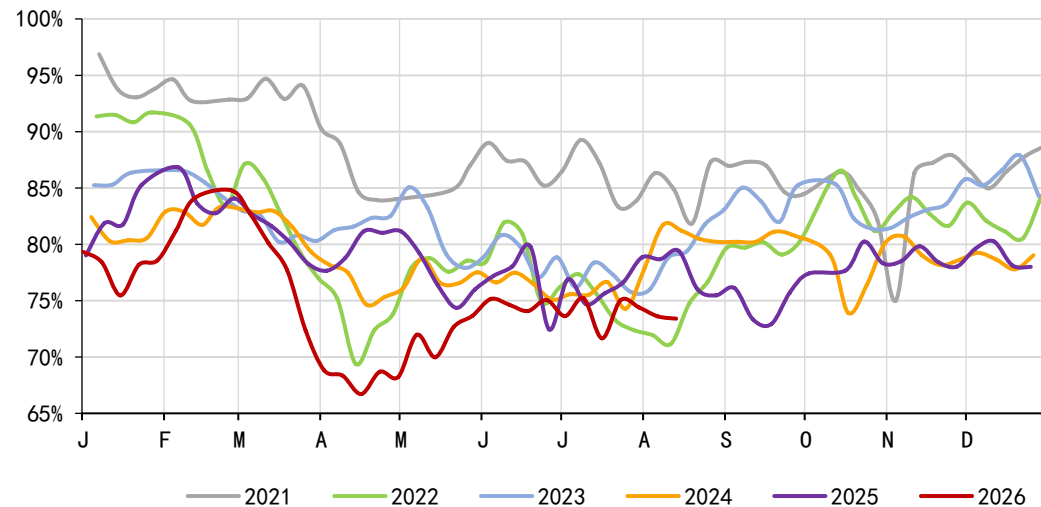


两油库存-万吨

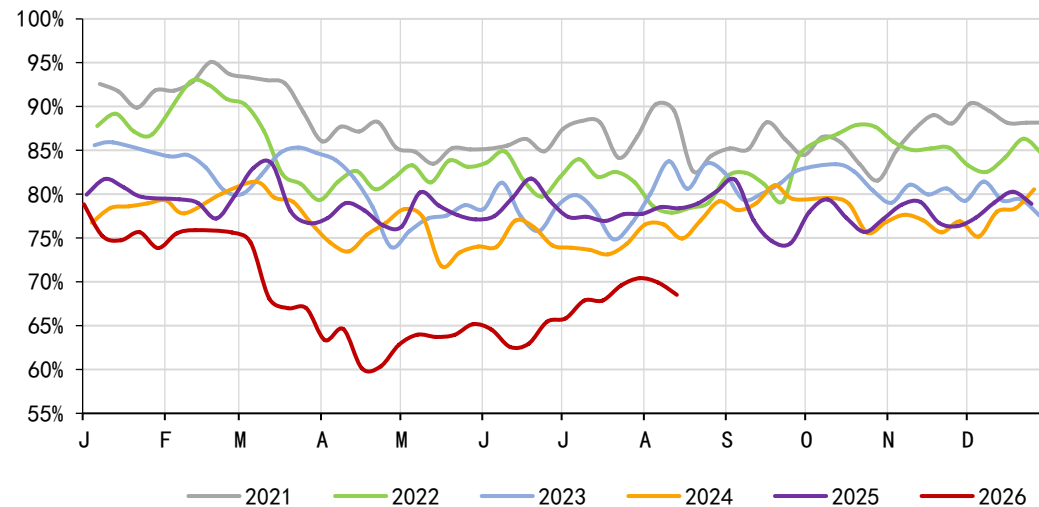


煤化工陆续检修，聚烯烃供应压力依旧不高

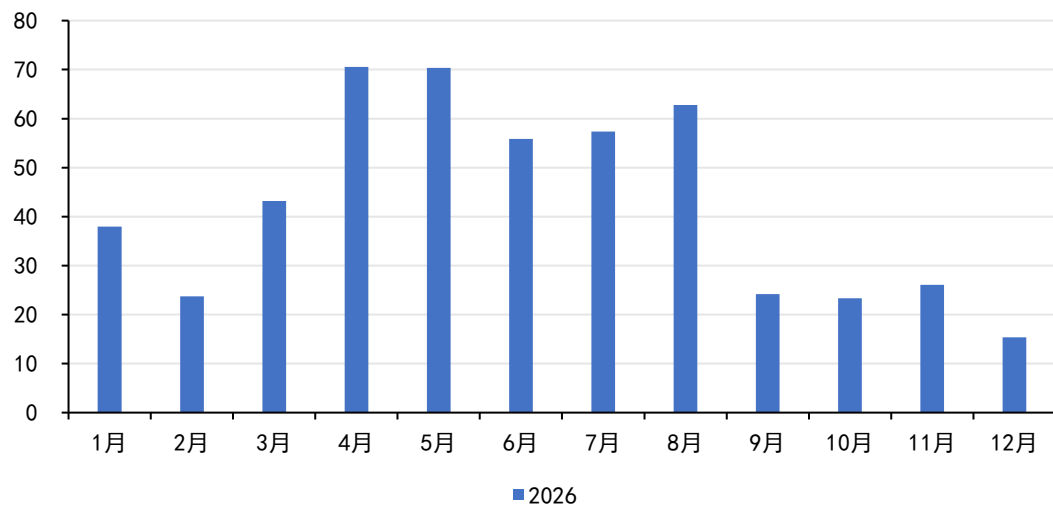
PE开工率 (%)



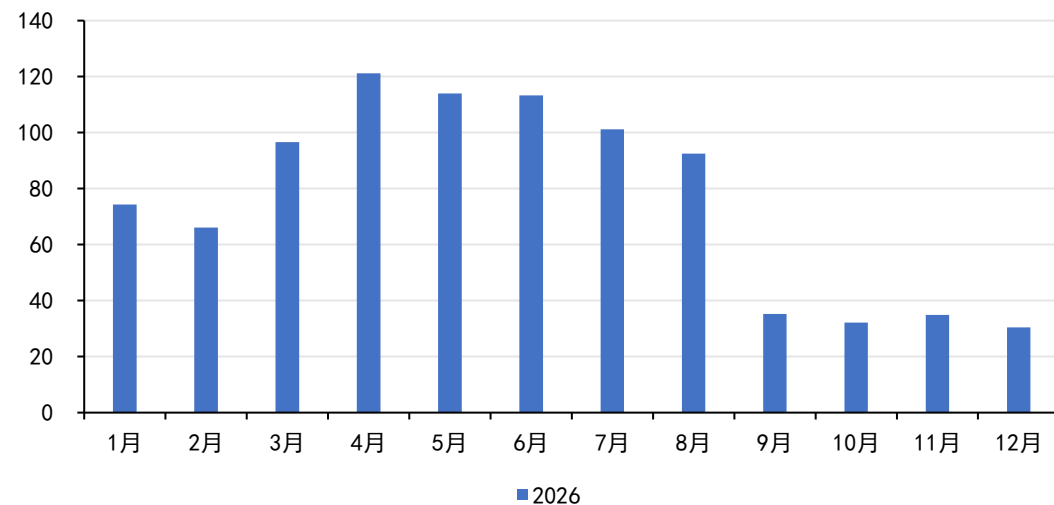
PP开工率 (%)



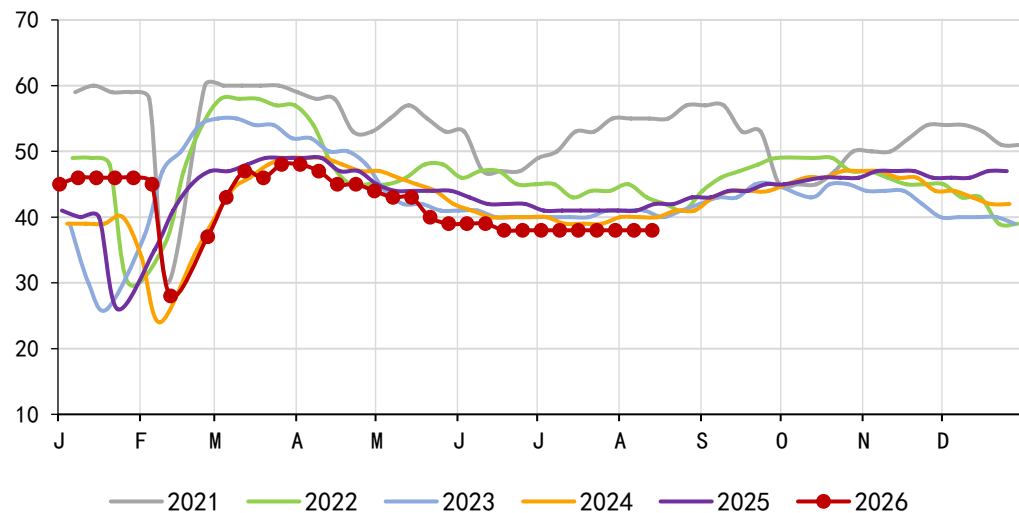
2026年PE检修损失量-万吨



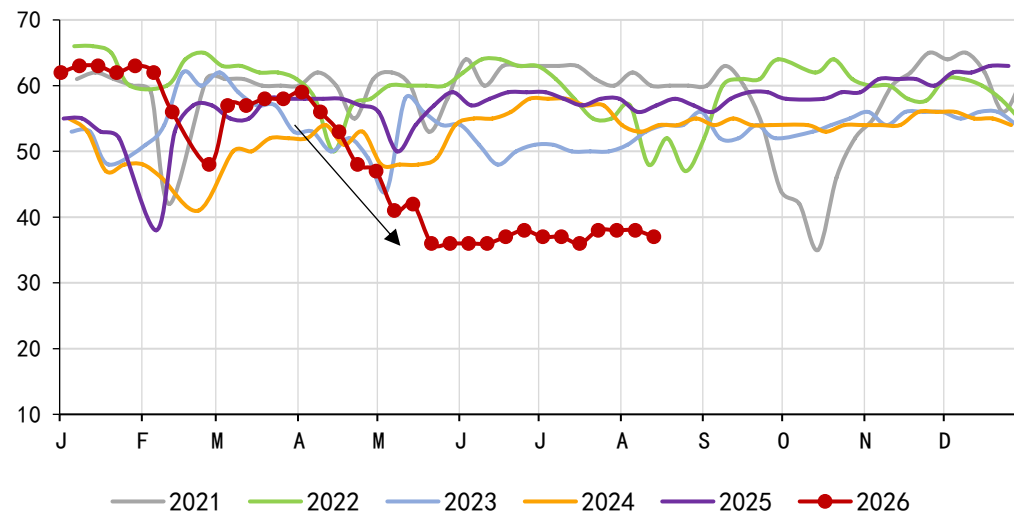
2026年PP检修损失量-万吨



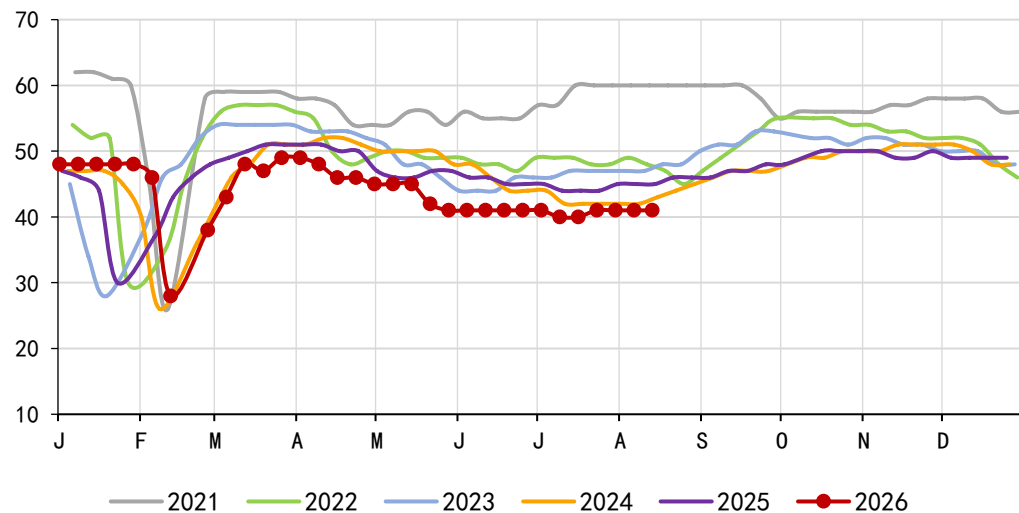
塑编开工率 (%)



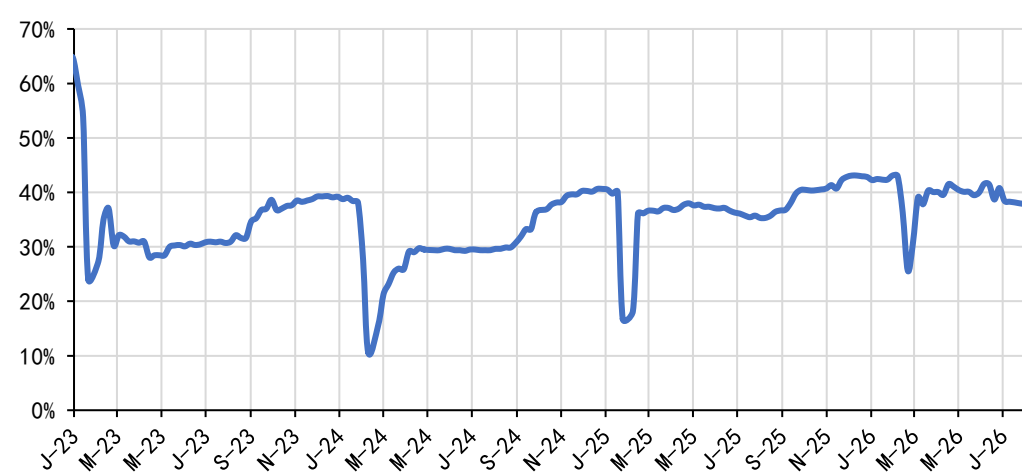
BOPP开工率 (%)



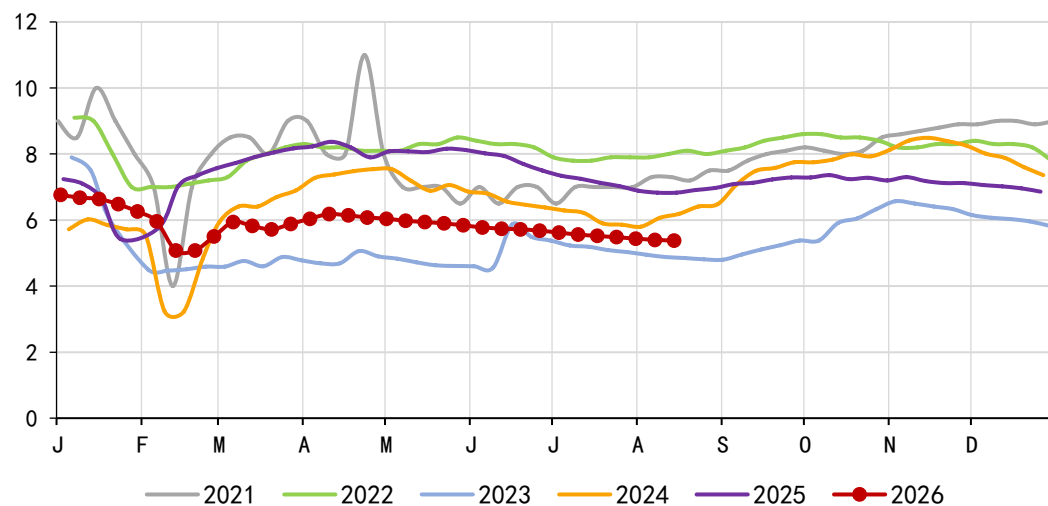
注塑开工率 (%)



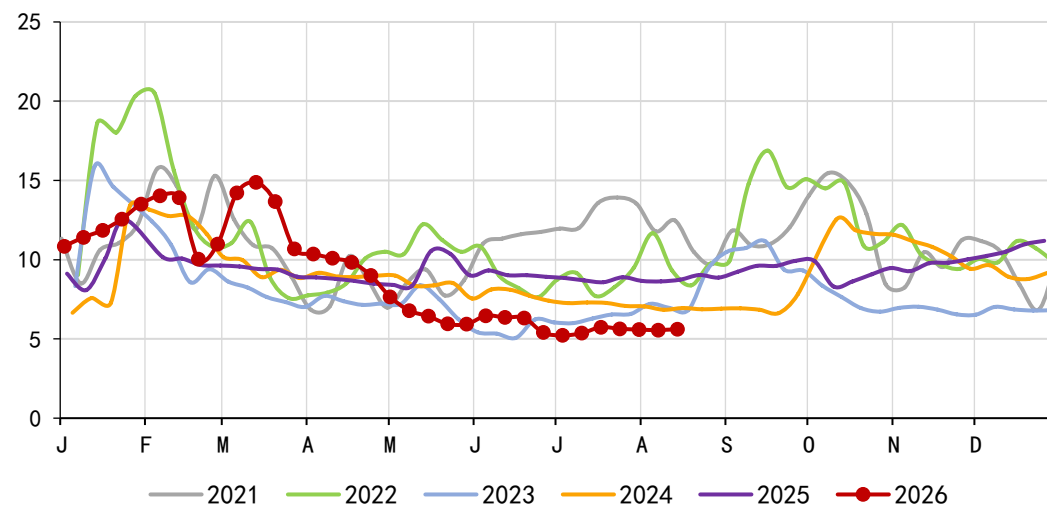
无纺布开工率 (%)



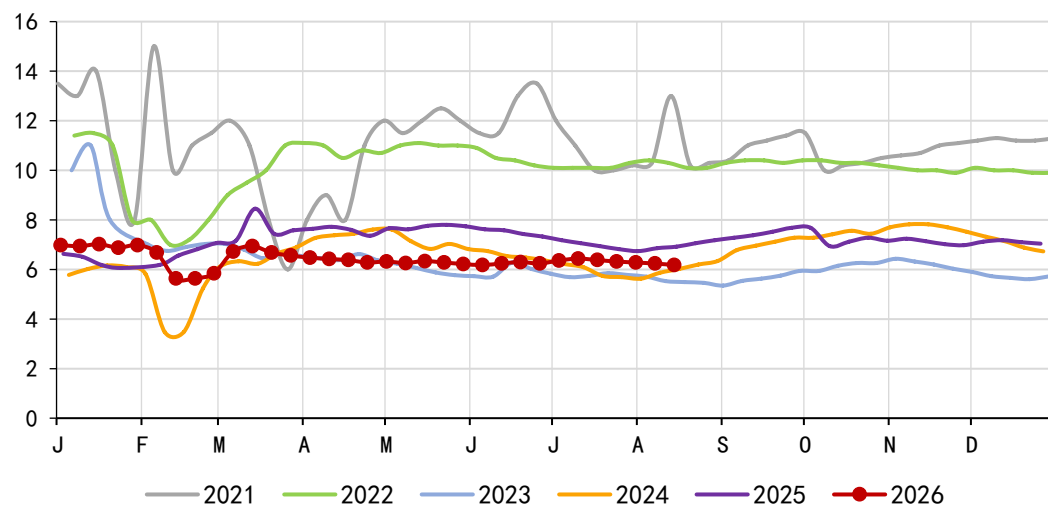
塑编-订单天数



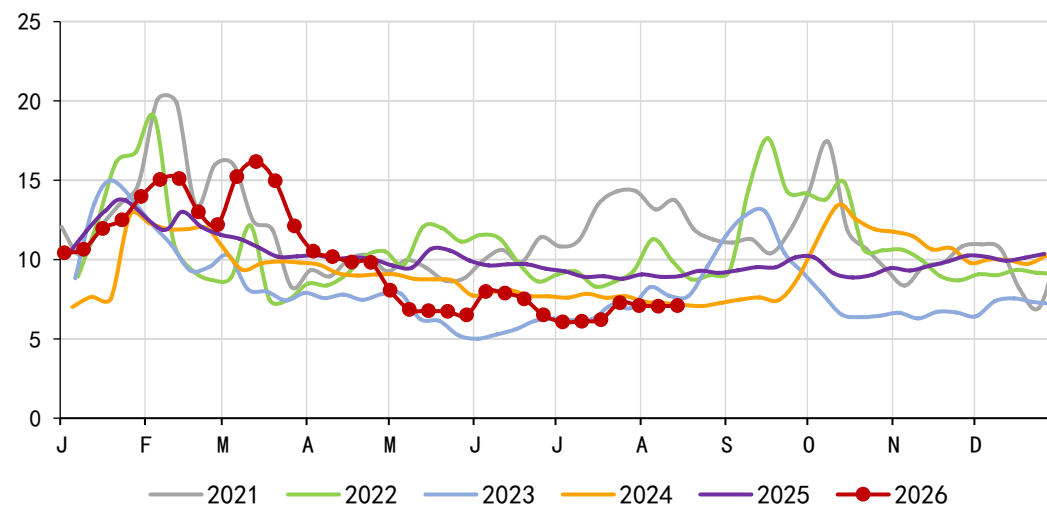
BOPP-订单天数



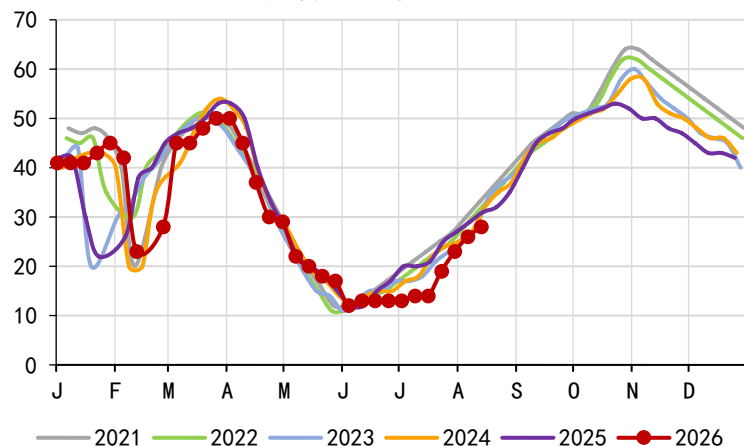
塑编-原料库存天数



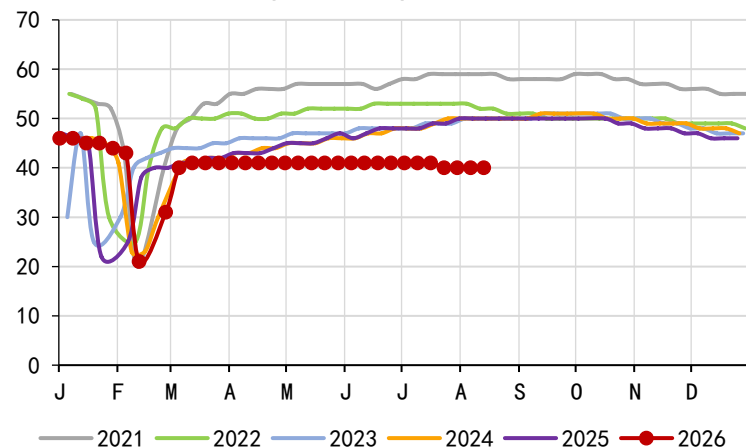
BOPP-原料库存天数



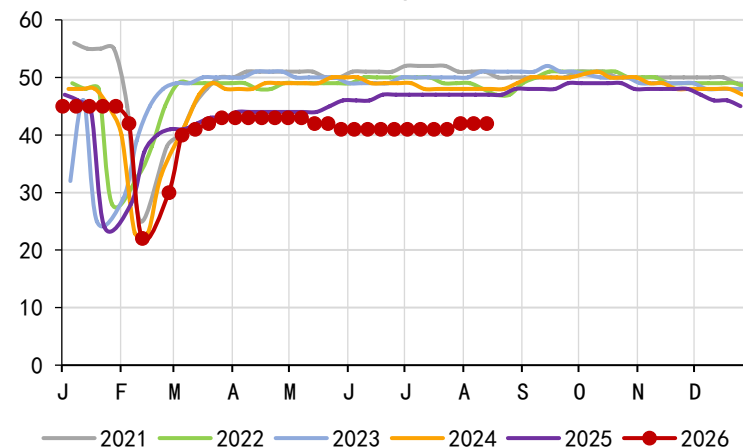
农膜开工率 (%)



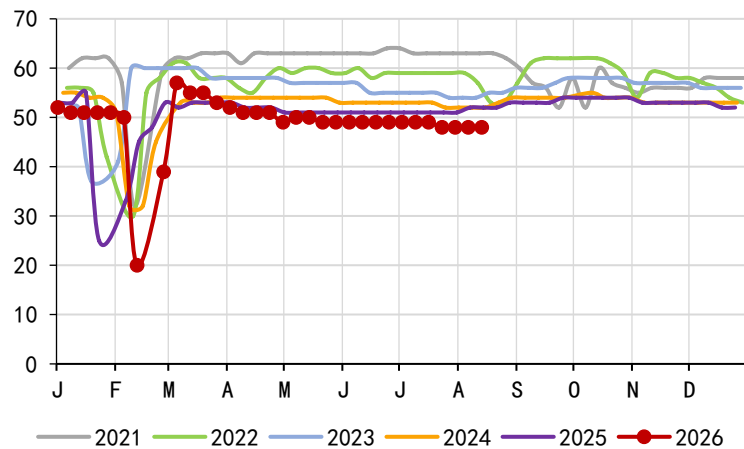
单丝开工率 (%)



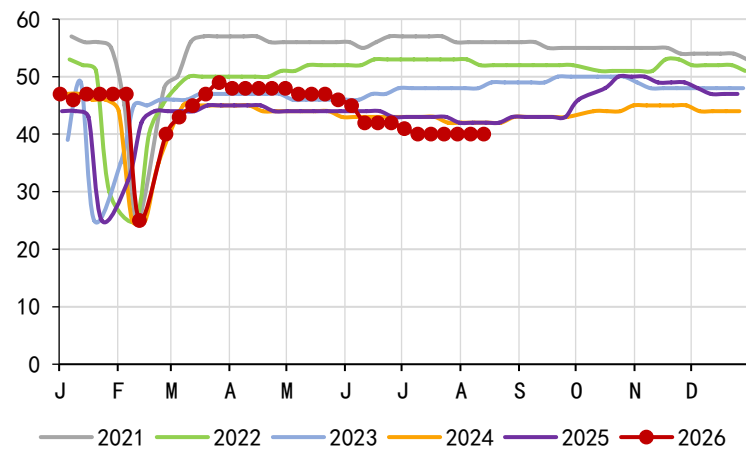
中空开工率 (%)



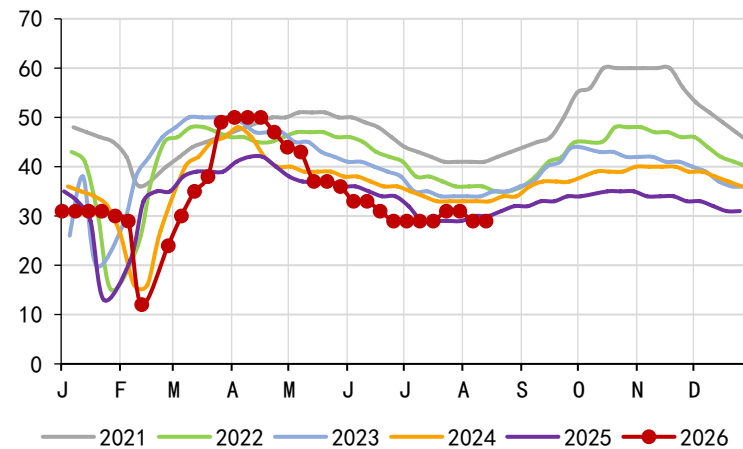
包装膜开工率 (%)



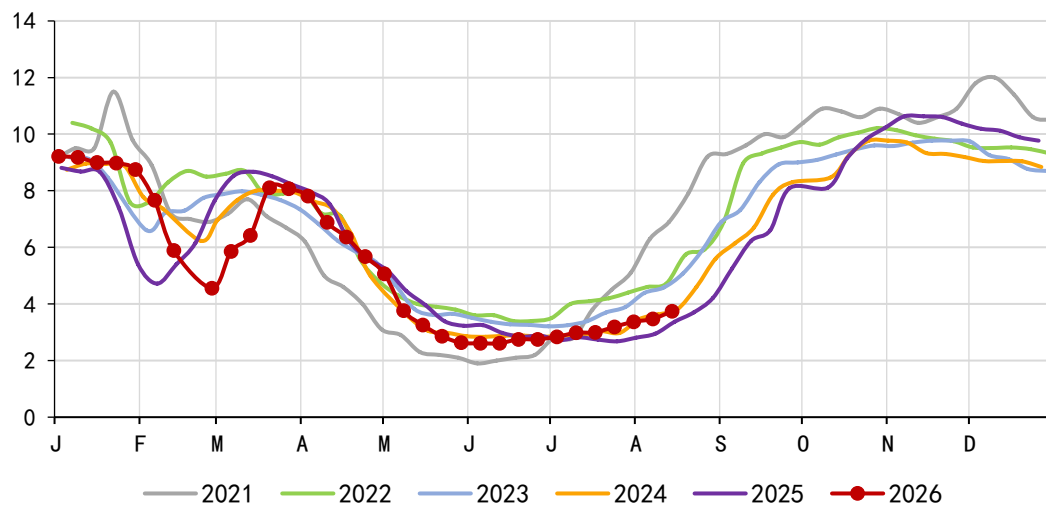
薄膜开工率 (%)



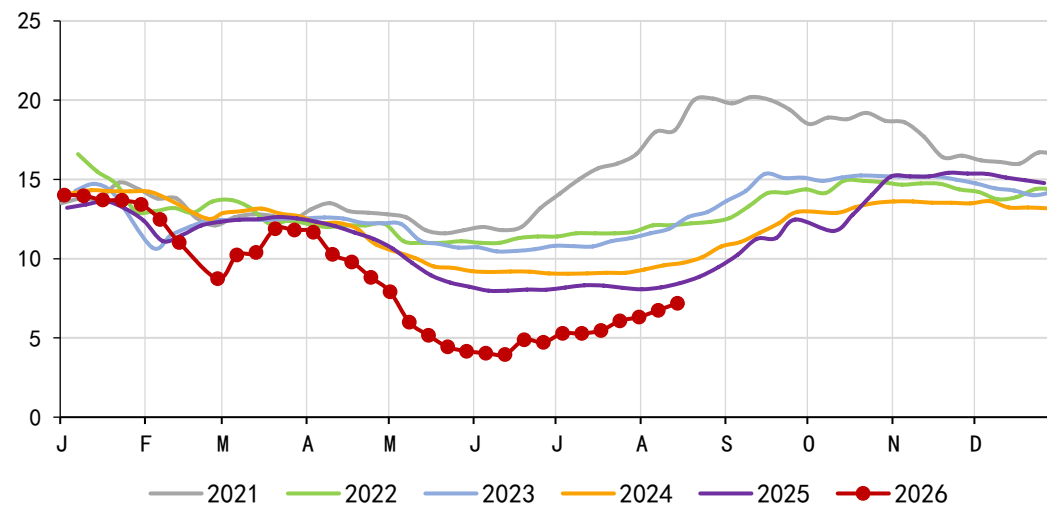
管材开工率 (%)



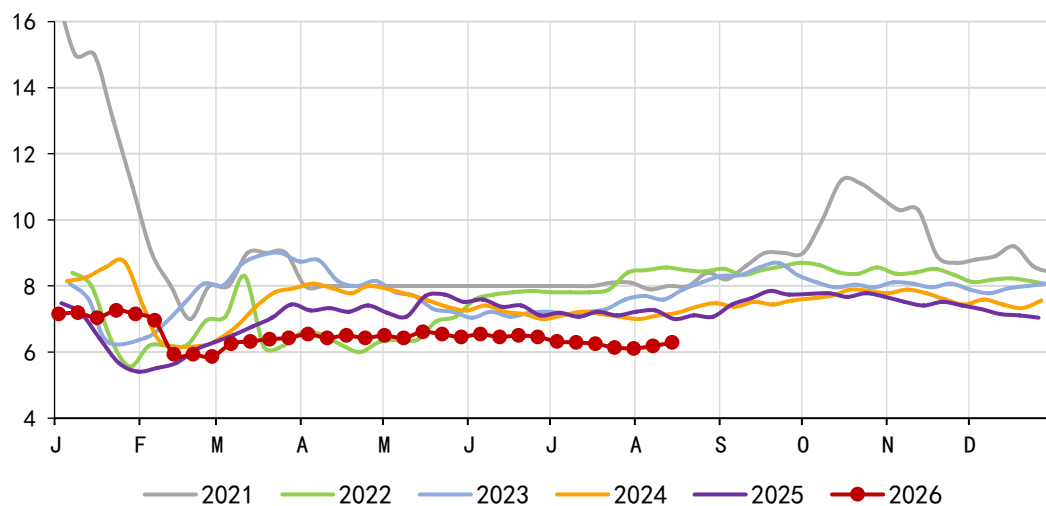
农膜-订单天数



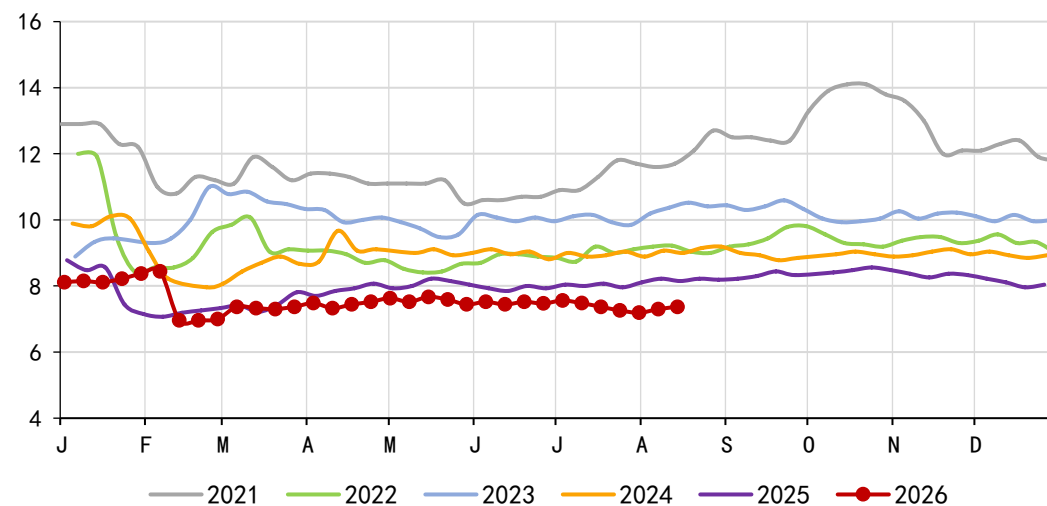
农膜-原料库存天数

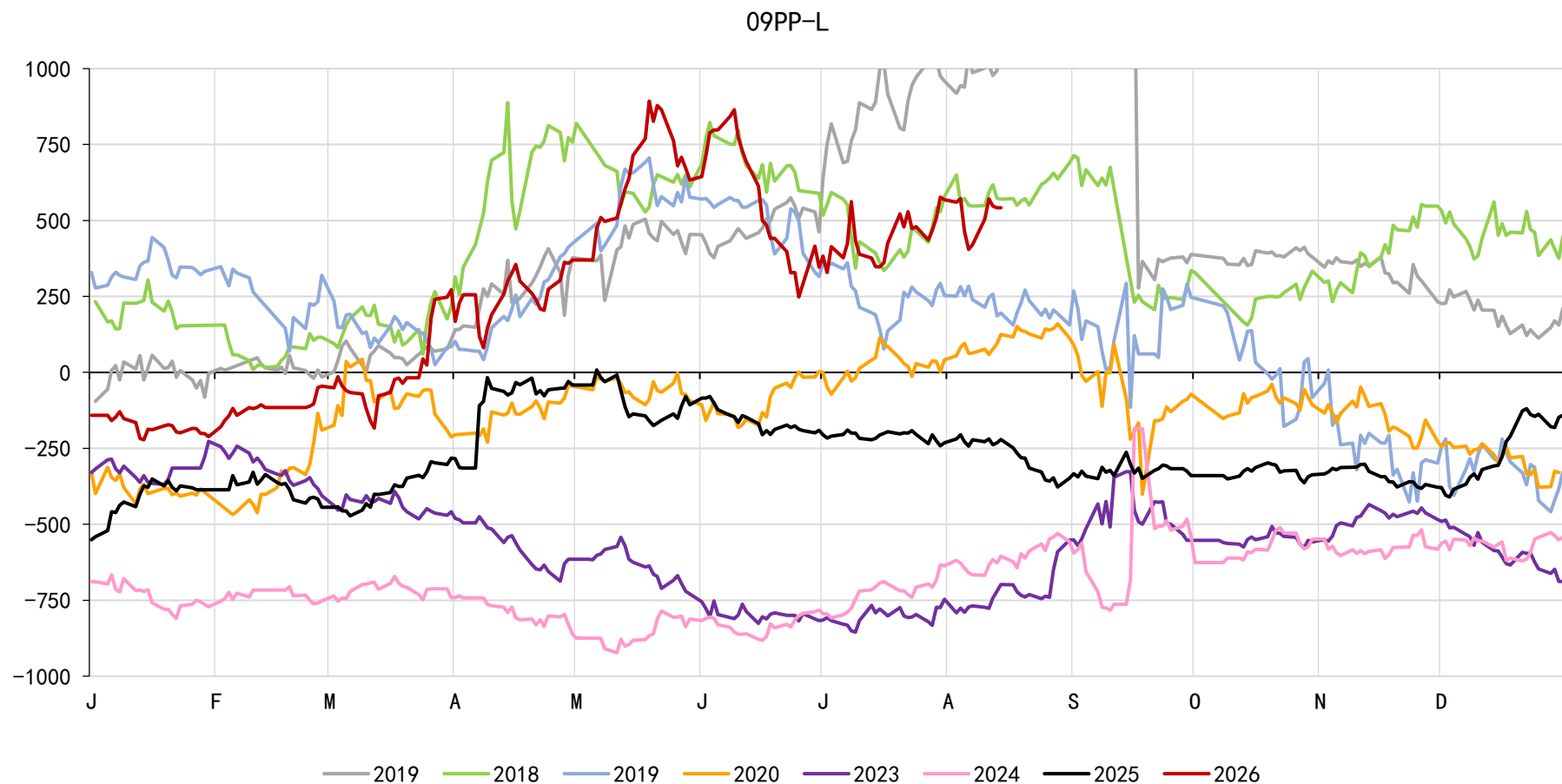


包装膜-订单天数



包装膜-原料库存天数





➤ 截止8.14, 09PP-L= 532元/吨(+112)。

本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

谢谢观看
Thanks

