

# 等待新驱动

烯烃周报 - 2026年5月15日



投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



不忘初心跟党走

实业报国恒力梦

# 观点荟萃

- ◆ 原油：中东警报未除，警惕升温风险
- ◆ 燃料油：到港低、现货紧，FU裂解创新高
- ◆ 聚酯链：聚酯库存和利润双重承压
- ◆ 海外丙烷：警惕反复
- ◆ 甲醇：偏弱整理
- ◆ 聚烯烃：走势分化

# 海外丙烷

## 警惕反复

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

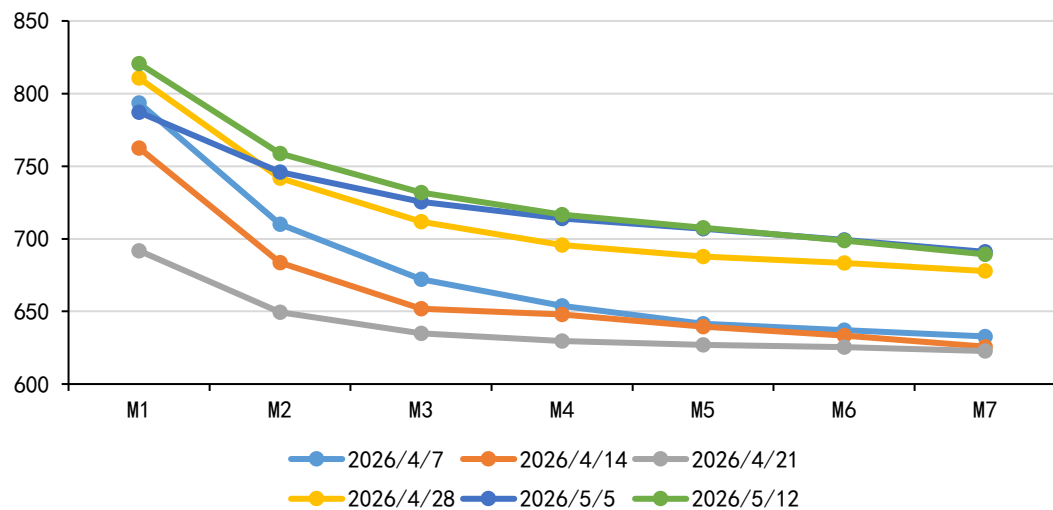


# 核心观点

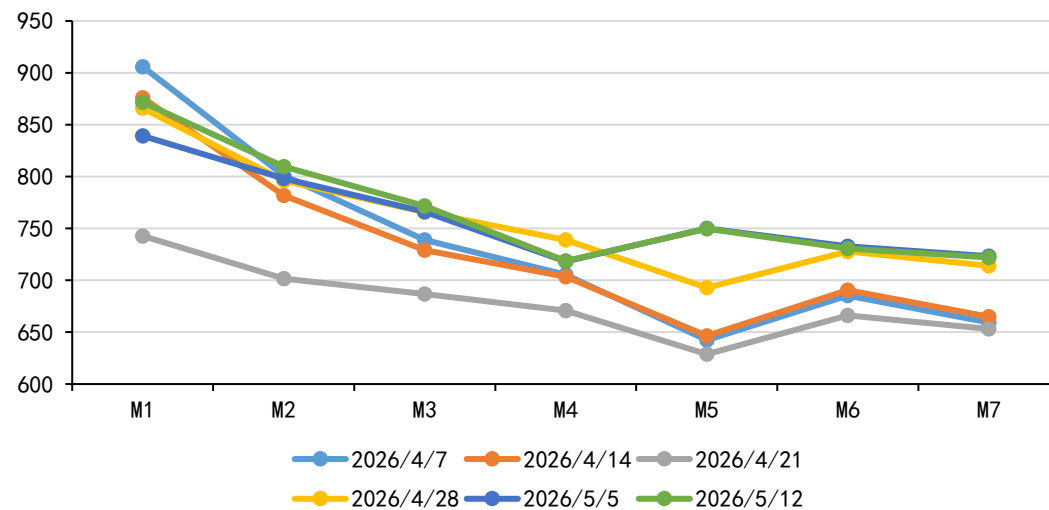
LPG	指标	驱动	描述
供应	美国	↑	美国供应相对稳定，中东地缘冲突引发的全球供应缺口提振美国出口需求，近期出口不断提升，有助于减轻库存压力。
	中东	↑	美伊关系反复，霍尔木兹海峡通行仍然受阻。沙特阿美宣布5月装船继续取消，科威特石油公司同样宣布因不可抗力，而无法交付5月船货。沙特西部的Yanbu码头虽维持一定输出，但体量较少，难以弥补整体供应缺口。
需求	中国	↑	自美伊战争发动以来，中东发运受阻导致的供应缺口已超过关税矛盾。为弥补短缺，中国加大对美采购。同时，消息称在会谈期间，中方同意增加对美国能源的进口，减少对波斯湾（特别是伊朗）的依赖。未来进口来源结构将更加显著向美国倾斜。
	印度	↑	印度加大对美国LPG进口量，26年月均进口达到40万吨，但由于中东货源的缺失，短期来看其供应缺口依然显著。为此，印度于5月1日将商用LPG价格上调近一半，以全力保障民用需求。
库存	EIA	↓	截至5月8日当周，美国丙烷库存结束前期去库趋势，总量反弹至8115万桶。本次库存增加受供需双向影响。尽管当周出口环比小幅增加至217万桶/日，但国内需求大幅下降63%至43.2万桶/日，同时产量回升至301万桶/日，共同推动库存增加约5%。
价格结构	FEI	-	本周前半周期间，美伊相互否决了对方提出的和平方案，紧张局势支撑FEI丙烷价格大幅反弹100美金至820美元/吨。直至周中，中美会谈成为市场关注焦点，市场消息面增多，观望情绪加重，前期涨幅逐步被消化，FEI丙烷价格维持高位震荡整理。
	CP	↓	5月CP高位持稳出台，丙烷报750美元/吨，丁烷报800美元/吨，高价为全球市场价格提供支撑。然而，当前中东地区出口仍未改善，在实际成交难以放量的情况下，CP价格的参考意义已有所下降。
	FEI-MOPJ	/	截至5.14日，FEI-MOPJ=-115美元/吨，对比上周-132美元/吨价差有所回升，相当于石脑油CFR日本价88%。
未来展望	<p>目前市场仍聚焦于美伊局势。本周前半周，美伊相互否决对方和平方案，海峡恢复通航及中东供应恢复的预期再次落空，紧张情绪推动FEI丙烷价格大幅反弹100美元至820美元/吨以上。进入周中，中美会谈成为新焦点，市场消息面增多，观望情绪加重，交投有限。此前反弹的涨幅被逐步消化，价格未进一步上行，但仍在820美元/吨附近高位震荡整理。</p> <p>当前，市场价格主要跟随地缘消息波动，基本面暂无显著变化。供应端方面，中东地区出口恢复前景仍充满不确定性；美国供应相对稳定，在强劲海外需求推动下，出口不断增长，已逐渐逼近全美最大运力上限，未来上升空间受限。由于美国出口无法完全补足全球需求缺口，这将继续为全球LPG价格提供支撑。</p> <p>需求端方面，随着夏季临近，除印度外，全球燃烧需求将因气温回升而大幅减弱。同时，高原料价格持续压缩化工利润，叠加到港量偏低，越来越多的工厂选择检修或关停设备，开工率已降至50%左右的低位水平。除非未来美国LPG到港量增加，或通过进一步降低PDH开工率小幅修复利润，否则短期内需求难以好转。</p> <p>综合来看，当前市场处于供应持续承压、需求低迷，且更依赖地缘消息而非基本面的脆弱平衡状态。当前市场多空消息交织，一方面有消息称美以可能最早下周恢复对伊朗的军事行动，另一方面伊朗宣称已准备好管理霍尔木兹海峡的机制，海峡通行或存转机。因地缘局势趋于紧张，预计短期内价格将在情绪影响下维持偏强震荡走势，重点关注下周美以军事动作。</p>		
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：美国与伊朗相互否决了对方提出的和平方案，中东供应仍无法回归市场，全球LPG价格随之走强。

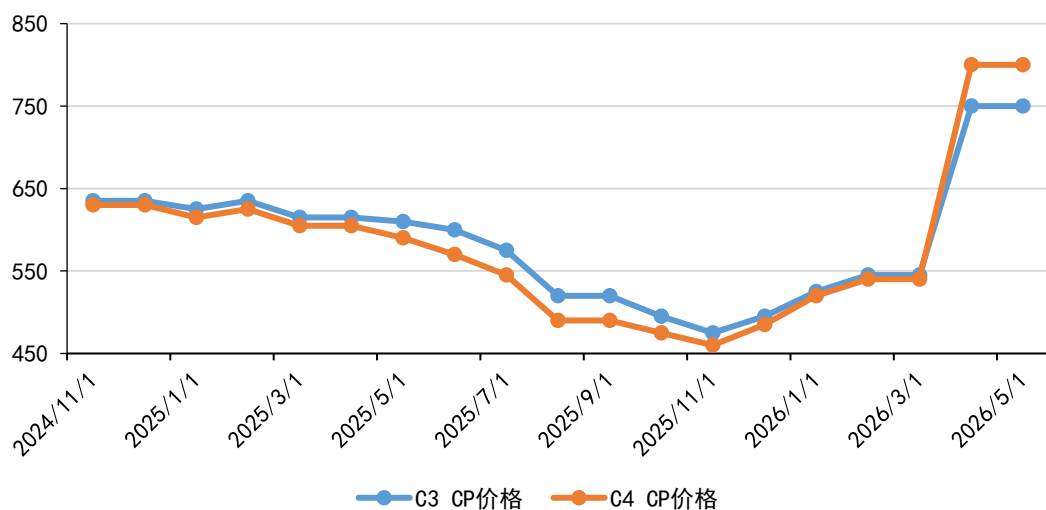
FEI C3月间结构



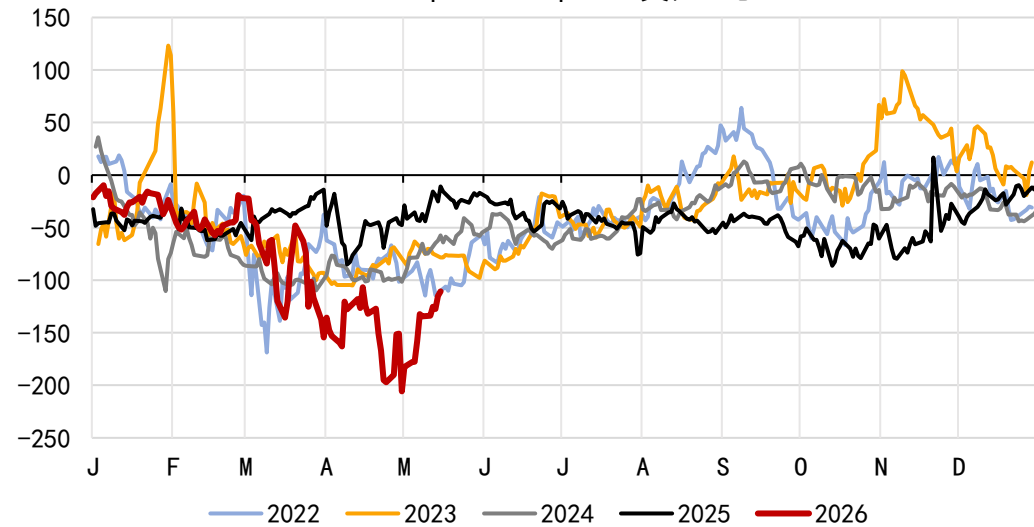
FEI C4月间结构



沙特CP价格（美元/吨）

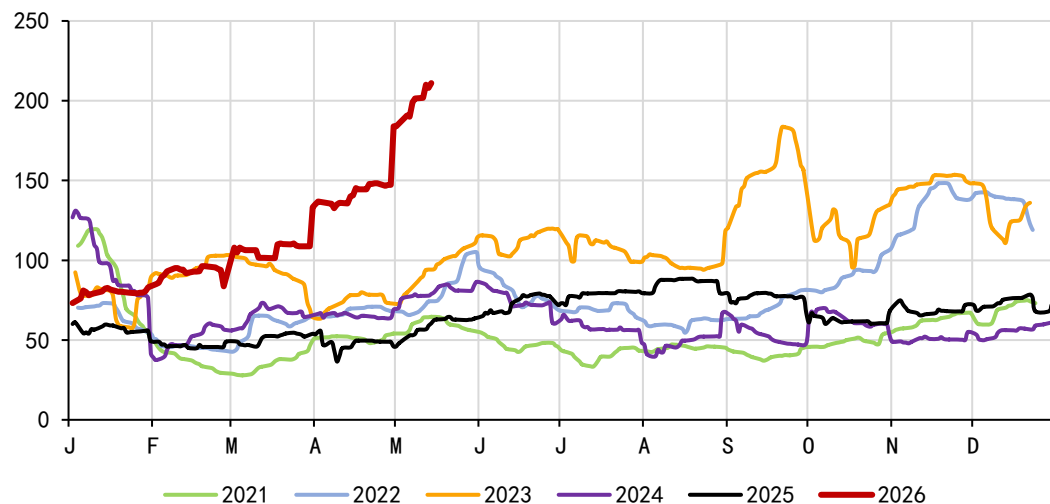


FEI C3-Naphtha Japan（美元/吨）

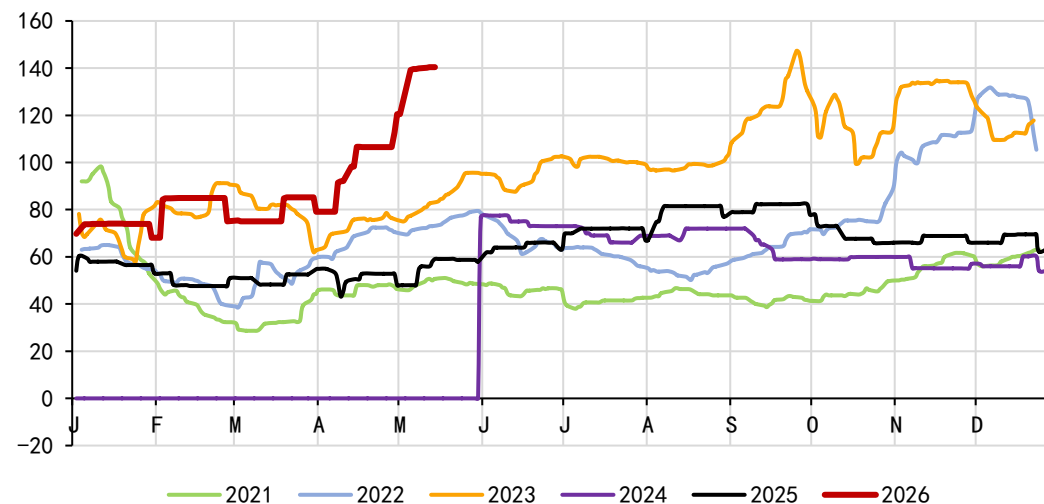


运费表现：中东地区局势依旧紧张，可用船只较少，导致运费上涨。美国地区租船需求旺盛，运费维持高位运行。

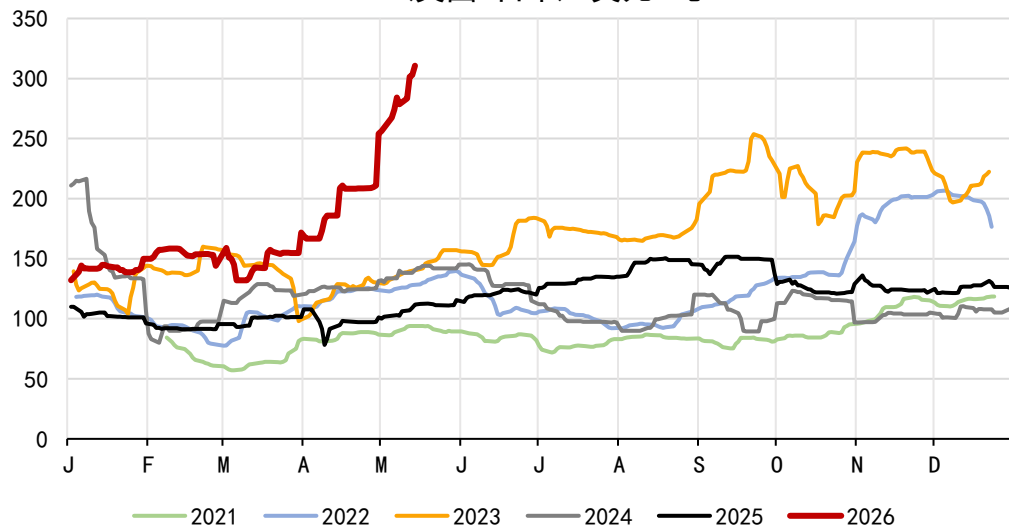
BLPG1 (中东-日本)-美元/吨



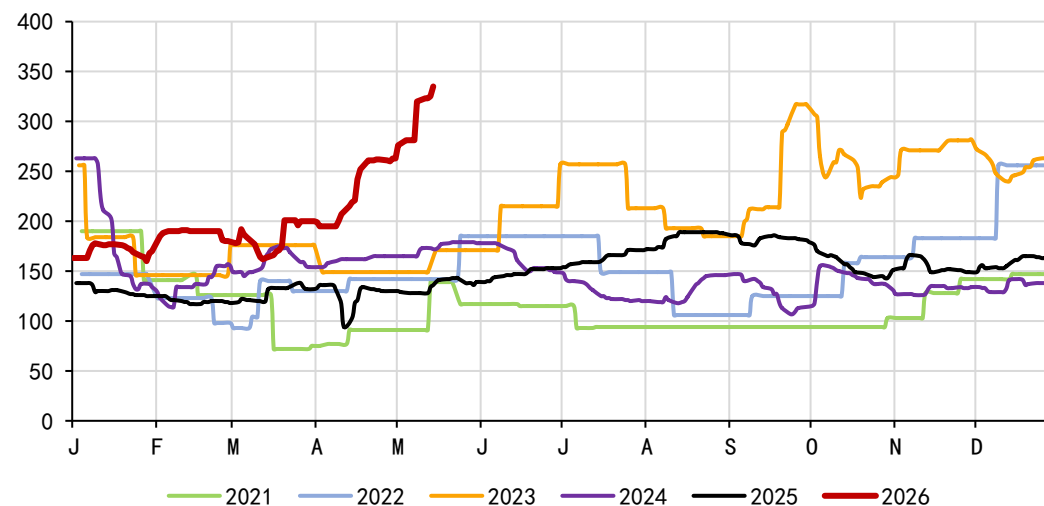
BLPG2 (美国-欧洲)-美元/吨



BLPG3 (美国-日本)-美元/吨

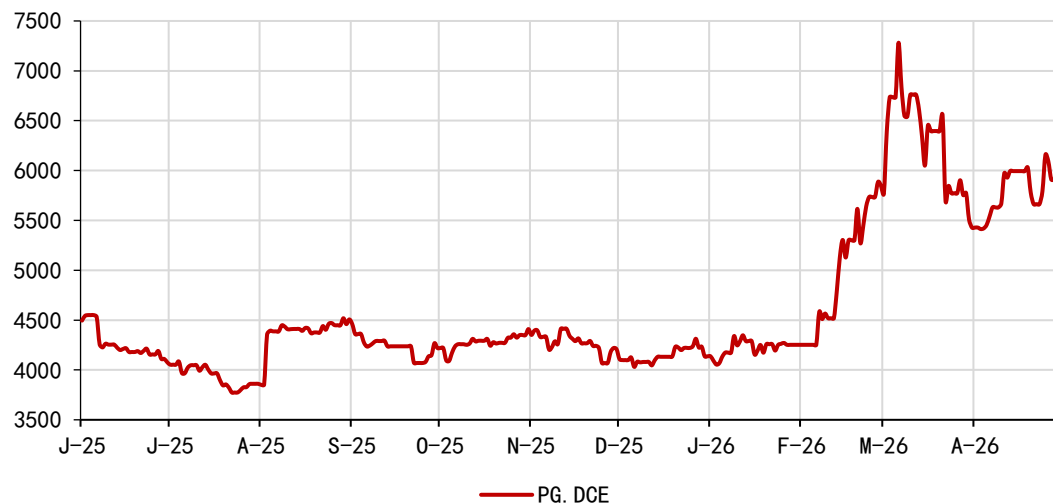


西北欧-远东-美元/吨



国内液化气价格：民用气方面，5月CP价格维稳出台，为市场提供支撑。同时因整体库存仍旧偏紧，叠加下游需求平稳，价格继续维持偏强运行。

PG主力合约收盘价



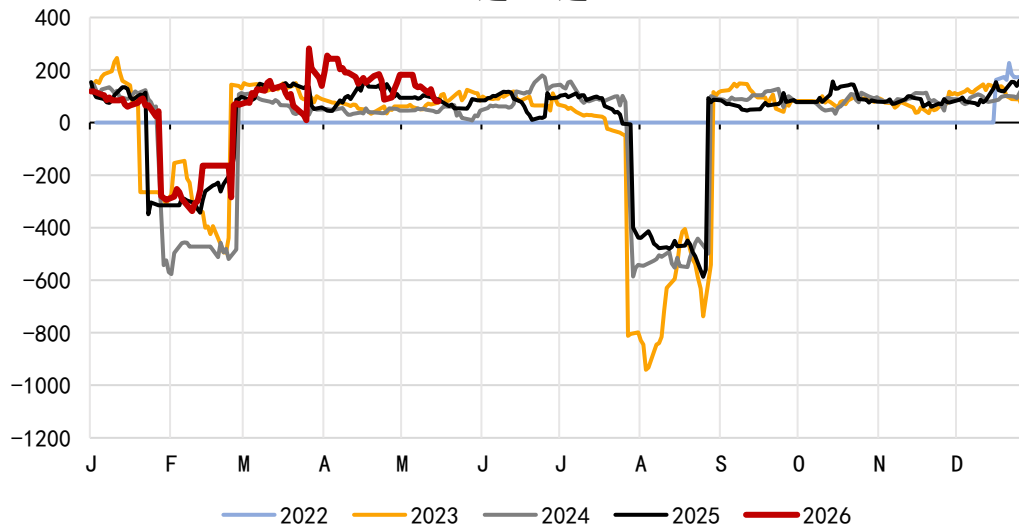
现货价格



最低可交割品基差



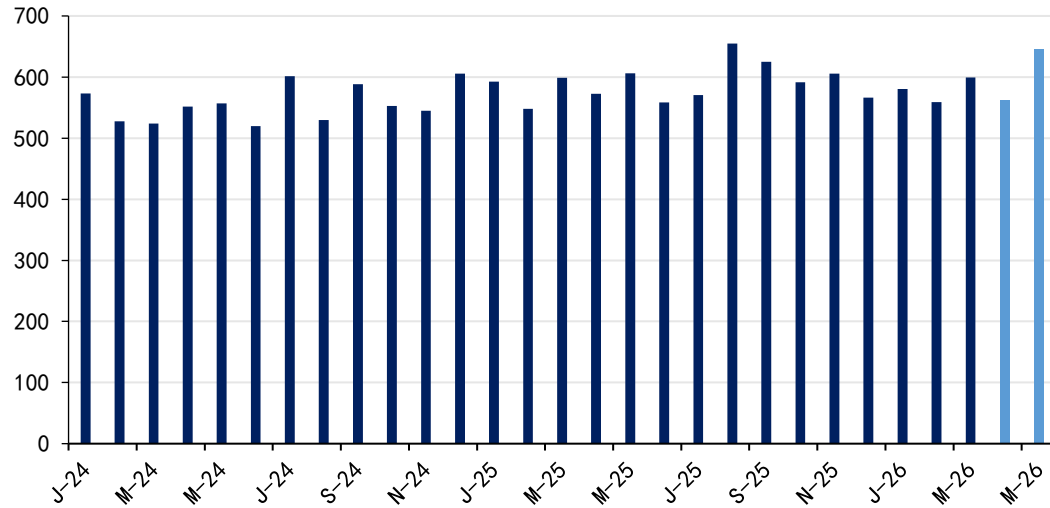
PG连一连二



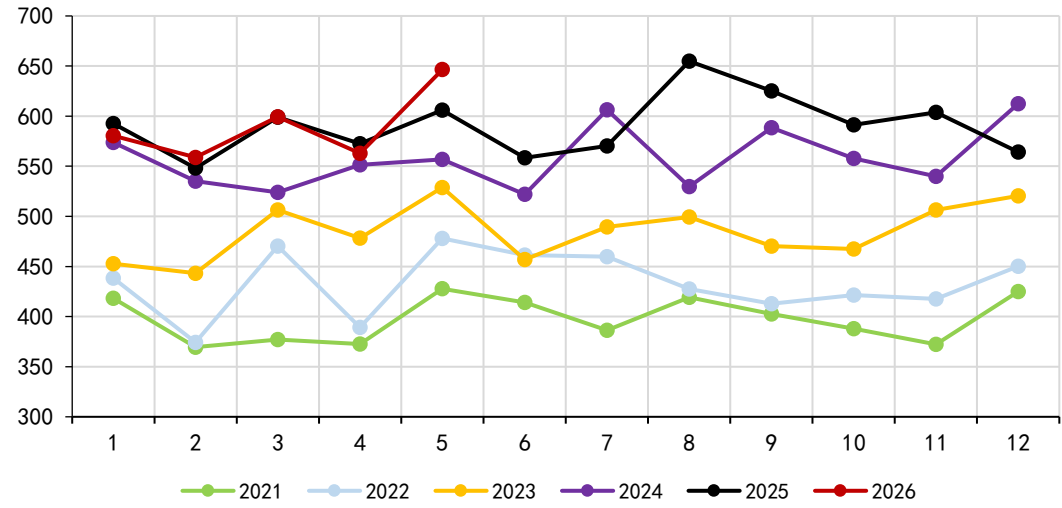
# 美国供应：自美伊开战以来，中东供应持续中断，海外需求强劲，推动美国不断加大对中国印市场的LPG输出。



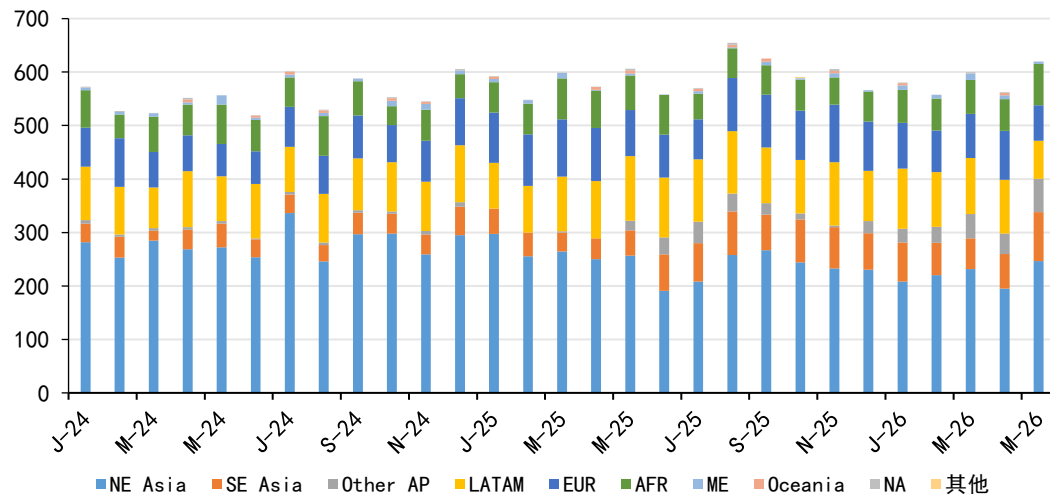
美国LPG输出量-万吨



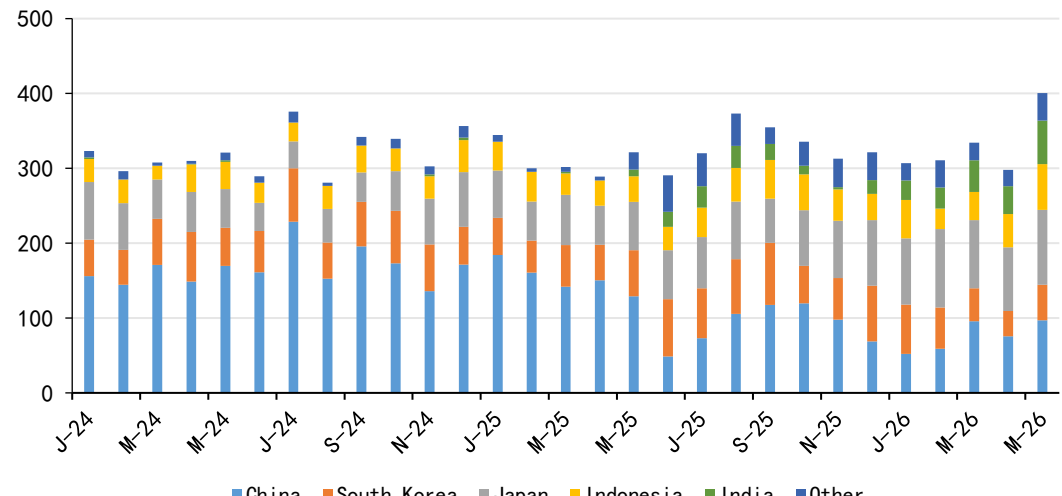
美国LPG出口量-万吨



美国LPG输出量-万吨



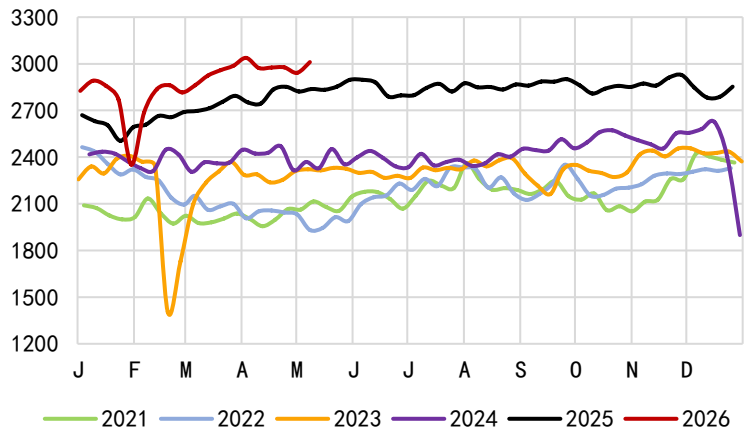
美国→亚洲-取前五国家(万吨)



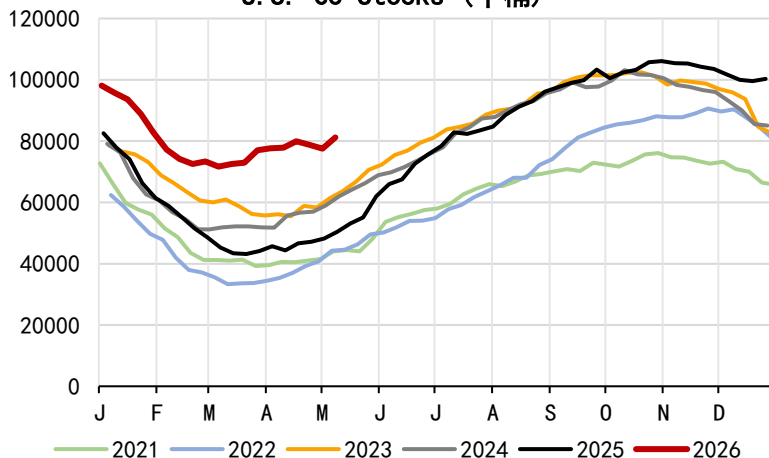
数据来源：公开信息整理 恒力期货研究院

# EIA: 尽管出口小幅增长, 但产量回升叠加国内需求骤降63%, 导致美国丙烷库存大幅反弹。

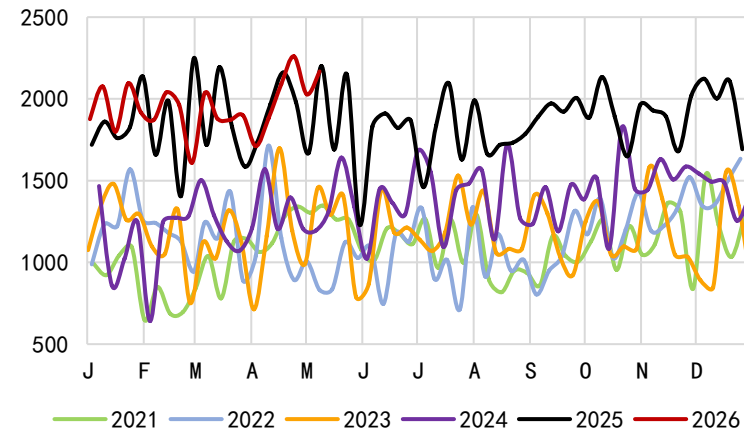
US C3 Weekly Production (千桶/日)



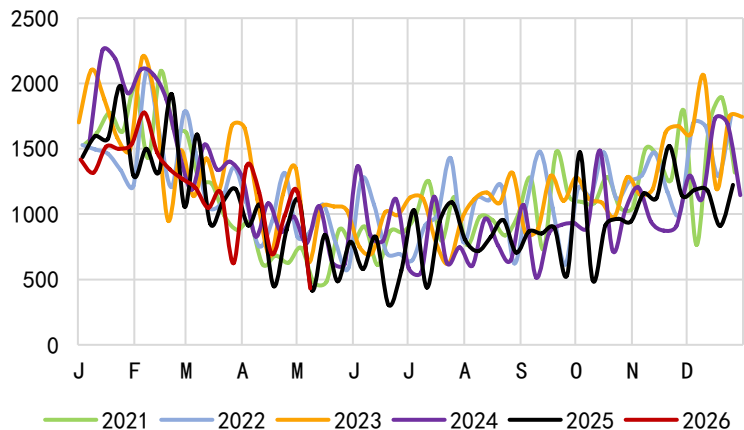
U.S. C3 Stocks (千桶)



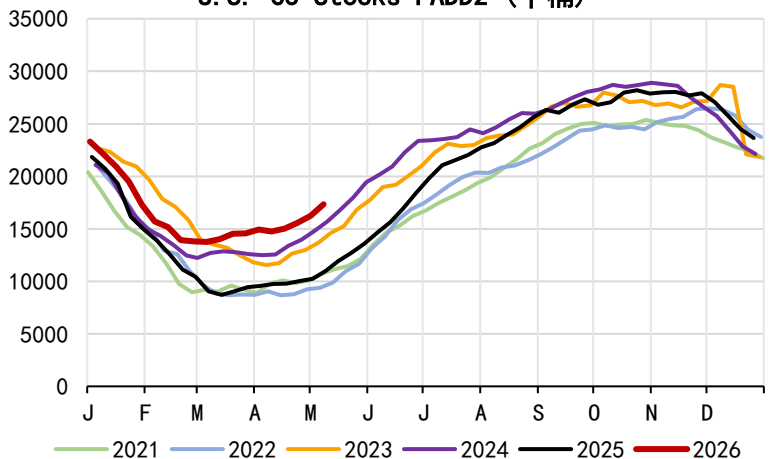
US C3 Weekly Export (千桶/日)



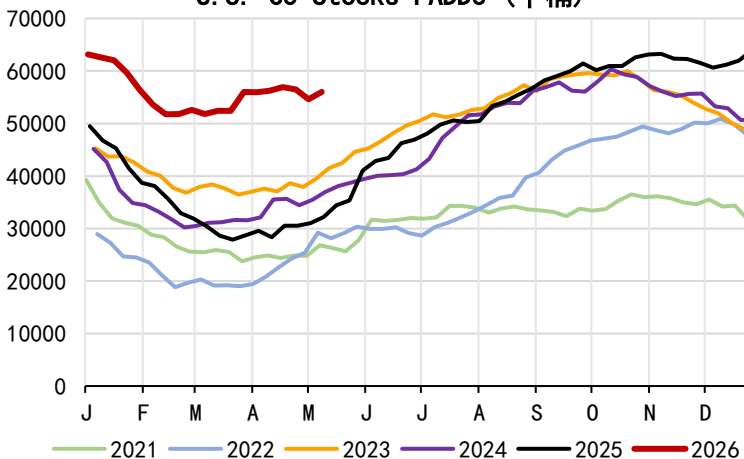
US C3 Weekly Demand (千桶/日)



U.S. C3 Stocks-PADD2 (千桶)

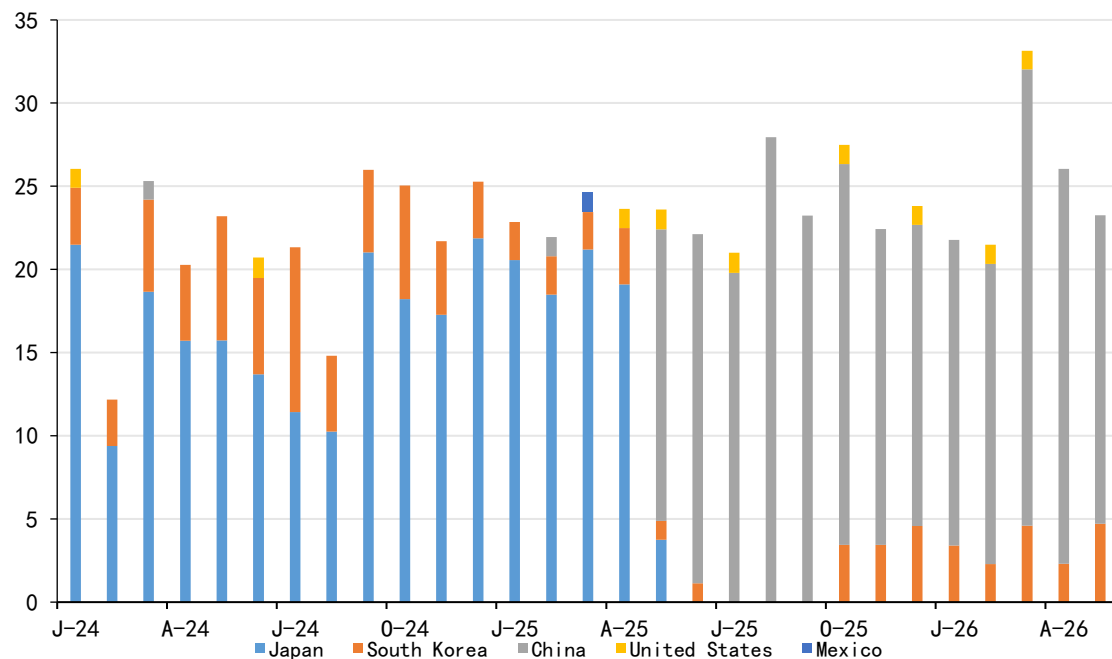


U.S. C3 Stocks-PADD3 (千桶)

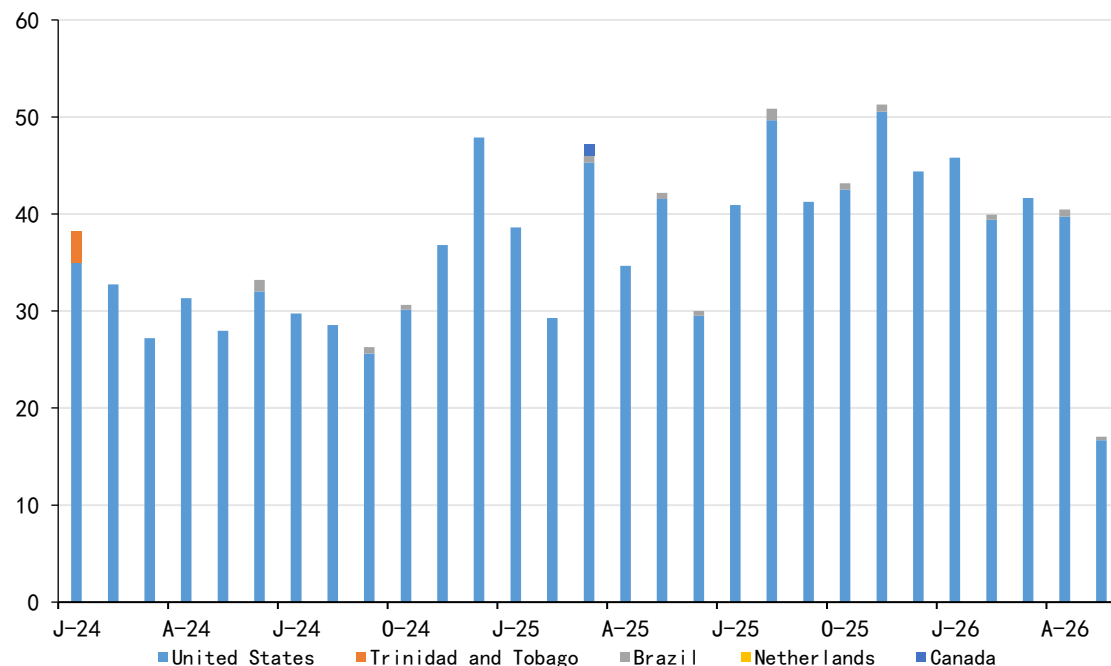


# 加拿大：持续对中国高输出；未来存在进一步扩展亚洲市场的可能。

加拿大主要输出国-取前五国家（万吨）

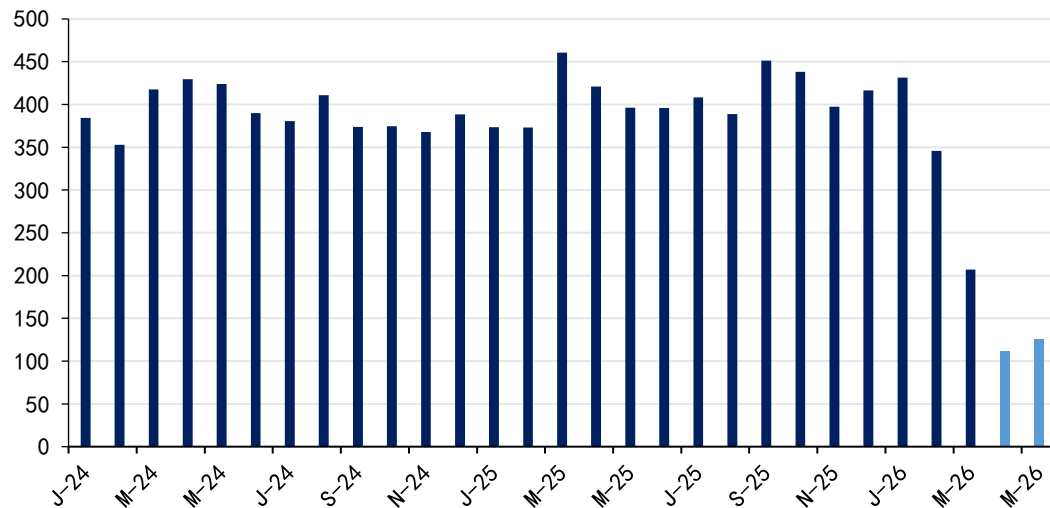


墨西哥主要来源国-取前五国家（万吨）

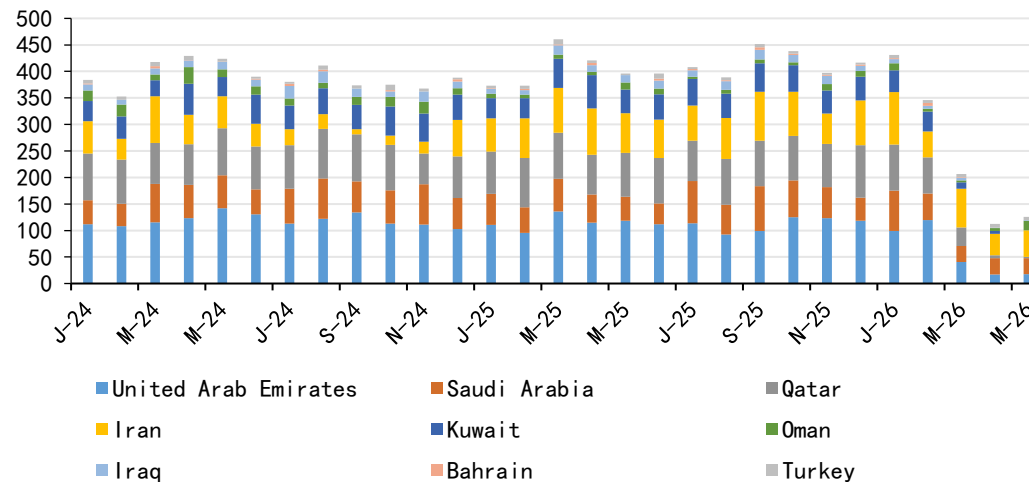


# 中东供应：战事未平，霍尔木兹海峡实际通行仍然受阻，5月期间供应仍难以回归市场。

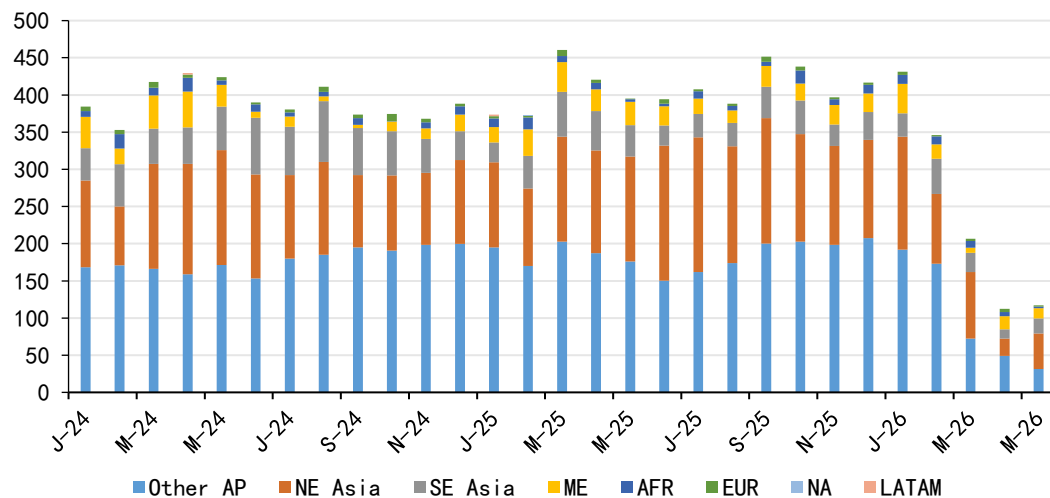
中东LPG输出量-万吨



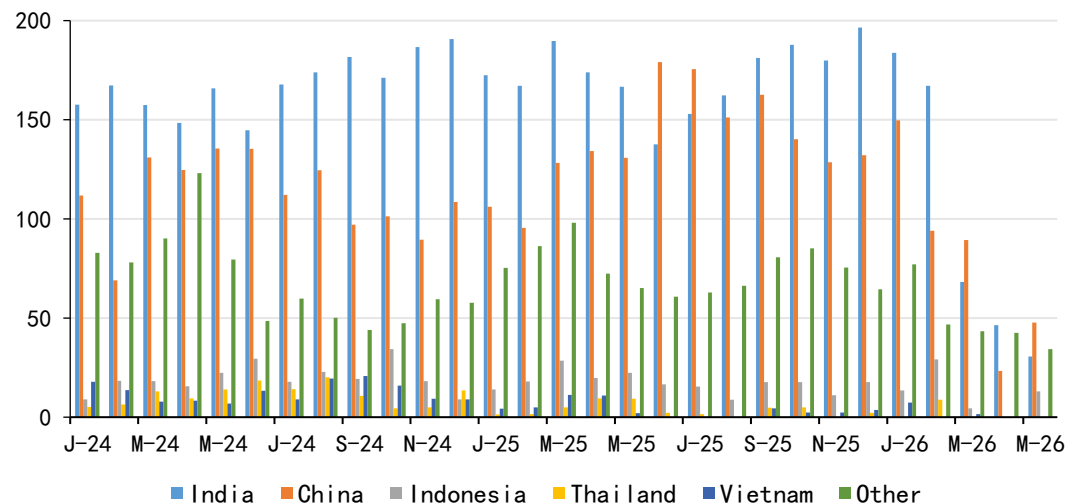
中东LPG输出量-万吨



中东→不同区域 (万吨)

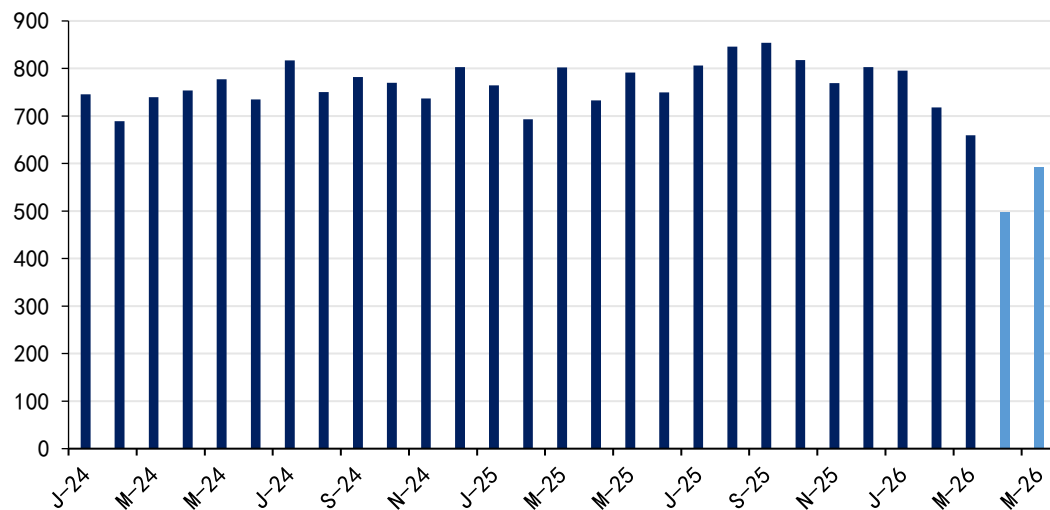


中东→亚洲-取前五国家 (万吨)

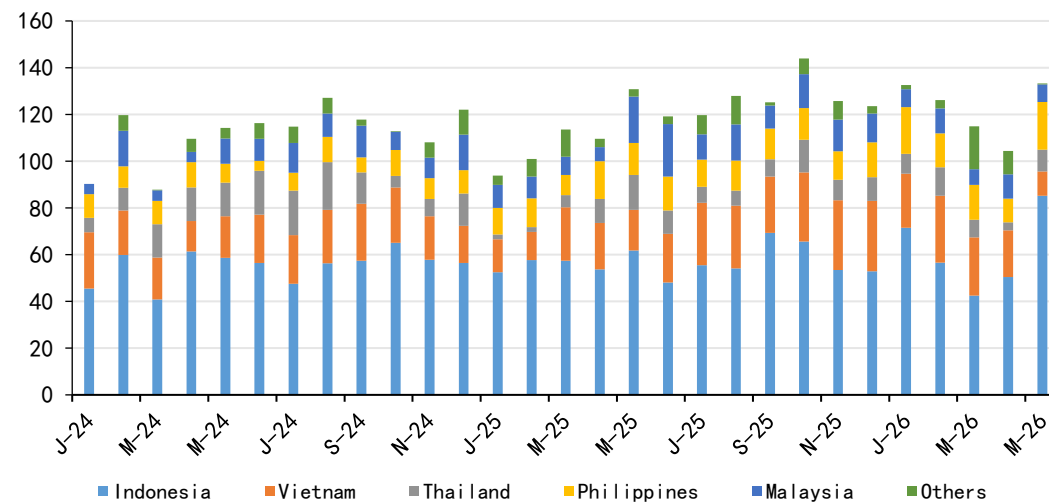


# 亚洲需求：5月期间日本、韩国、印尼仍继续稳定大量接收美国LPG货源。

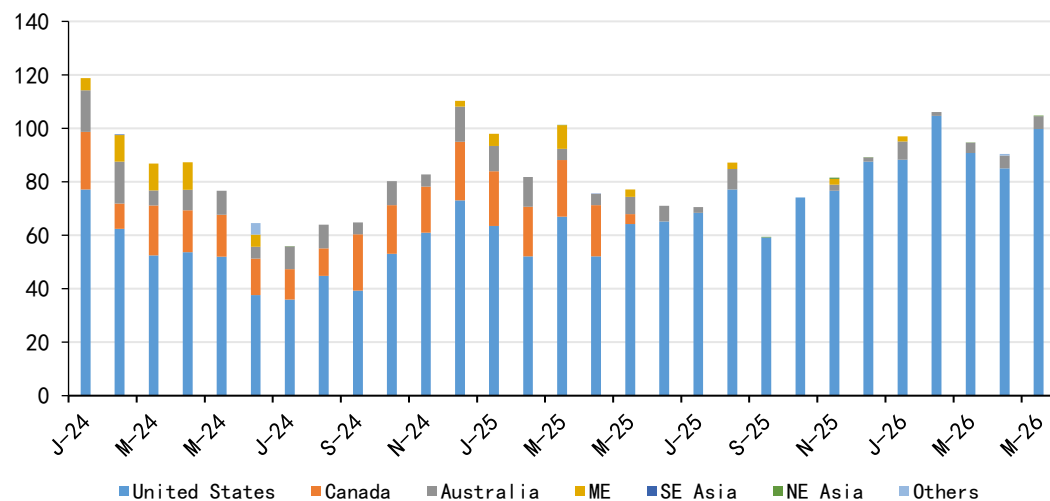
亚洲LPG输入量-万吨



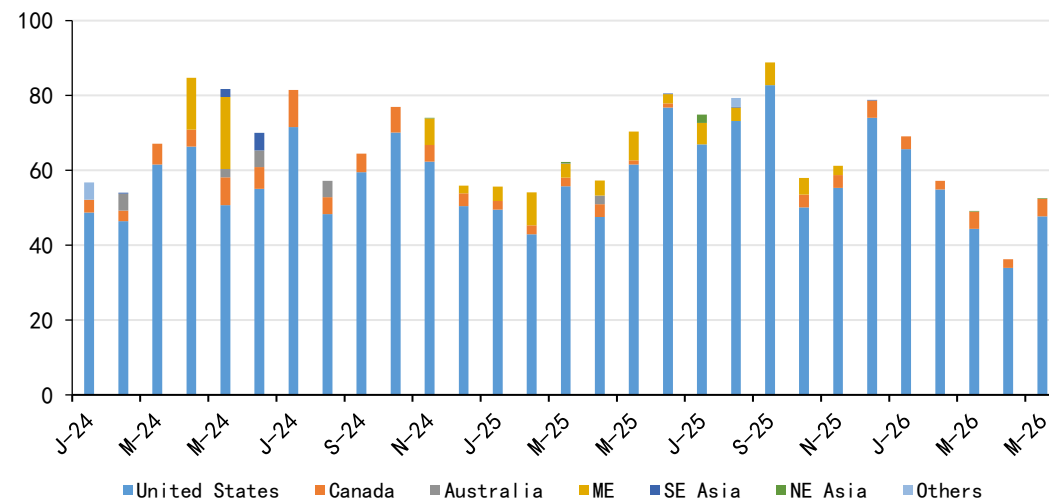
东南亚LPG输入量-万吨



日本LPG输入量-万吨

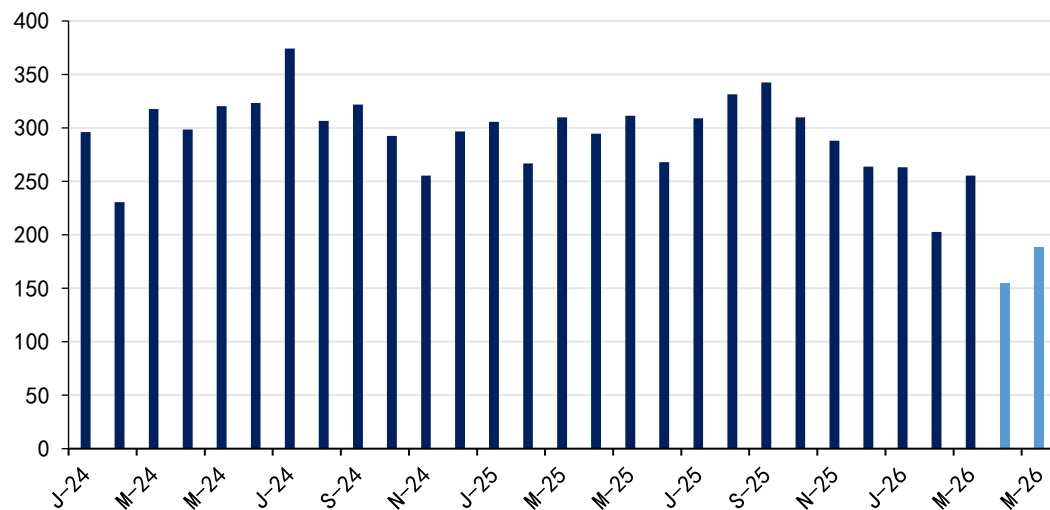


韩国LPG输入量-万吨

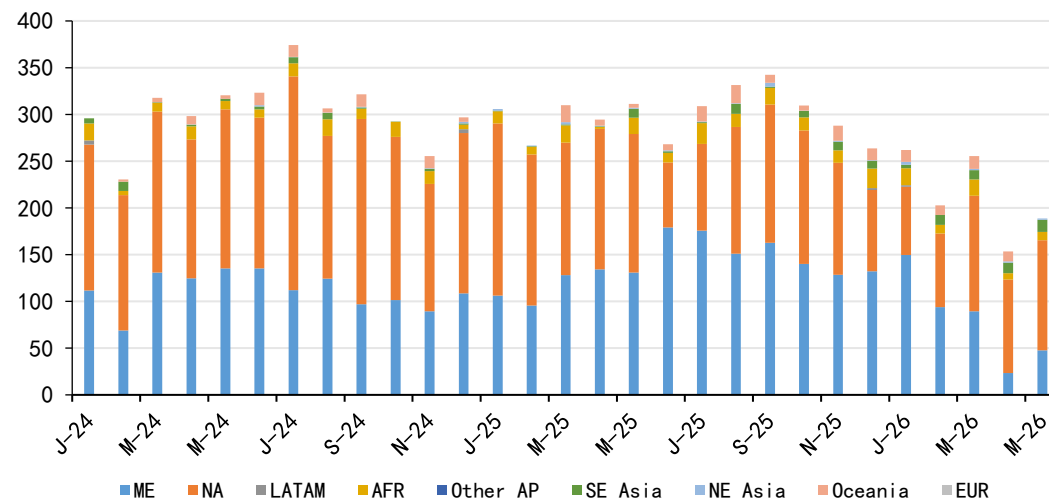


# 中国、印度进口：中东战事升级迫使中印紧急寻求替代供应，后续将加大对美LPG采购。随着5月远距离船货陆续到岸，进口总量有望较4月回升。

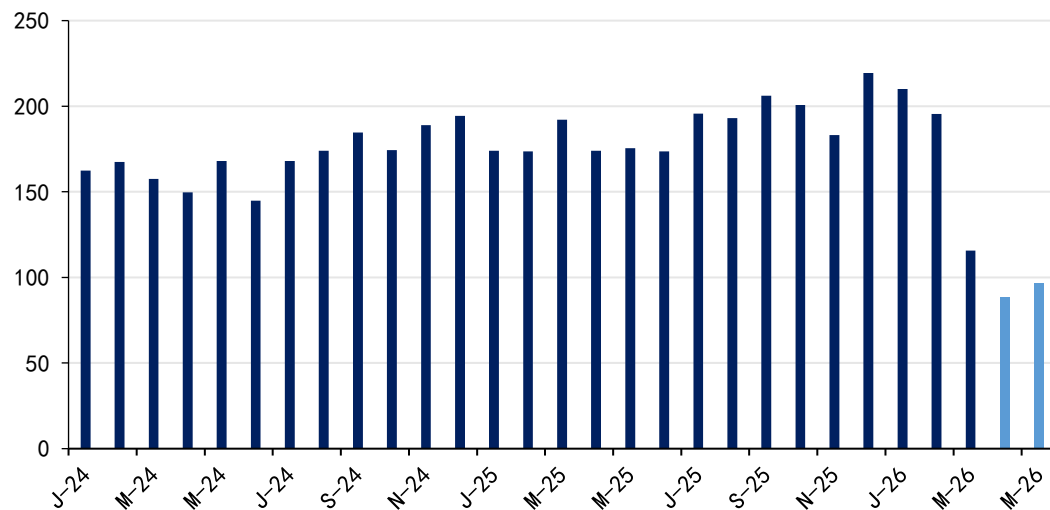
中国LPG输入量-万吨



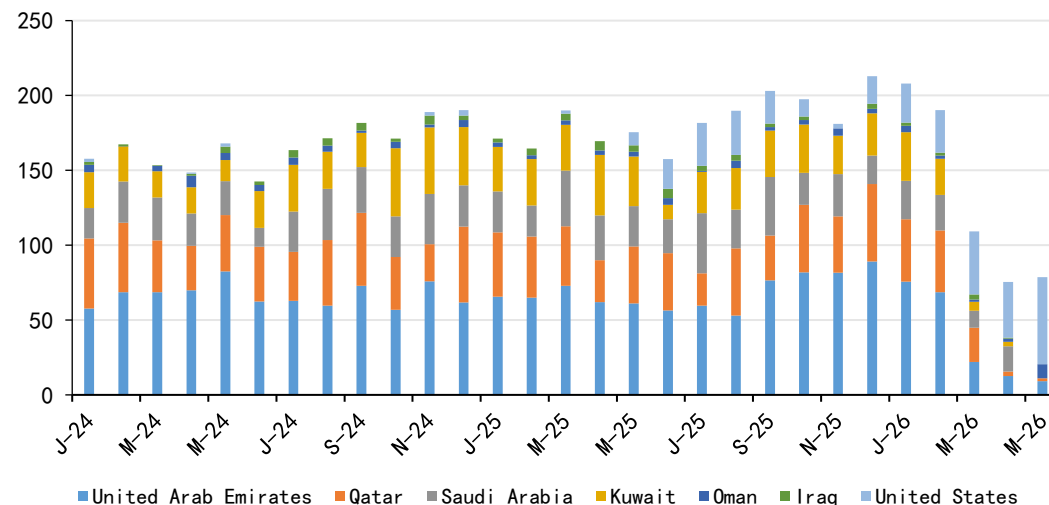
中国LPG输入量-万吨



印度LPG输入量-万吨



印度LPG输入量-万吨

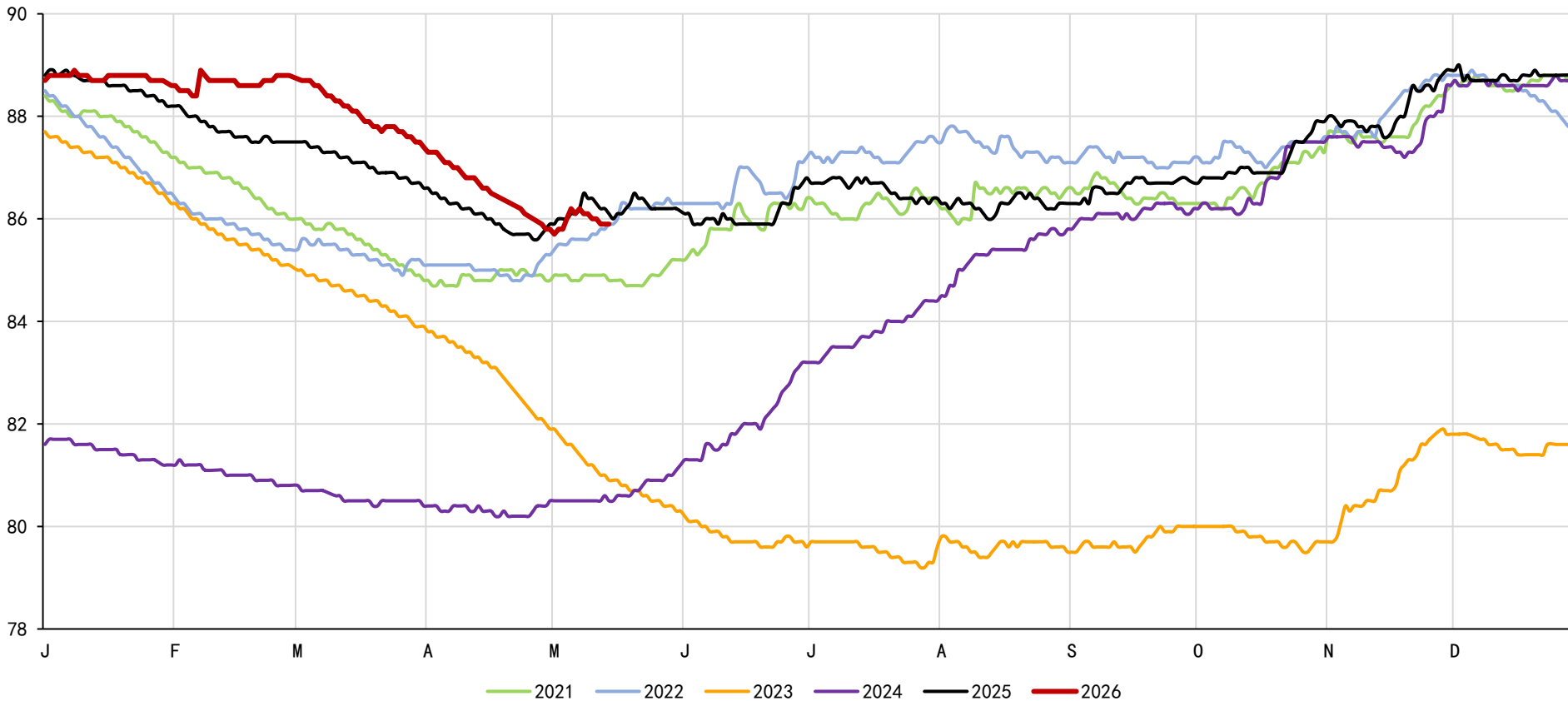


PDH检修情况：本周开工率55.5% (+5.68%)，近期多家企业结束检修重启装置，开工有所回升但仍处低位。

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
浙江华泓新材料	PDH二期	45	2023/9/12	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	待定
天津渤海石化	PDH	60	2025/10/11	待定
山东睿泽石化	PDH	30	2025/11/5	待定
东莞巨正源	PDH二期	60	2026/1/19	待定
福建中景石化	PDH二期	100	2026/4/12	2026/5/9
河北海伟石化	PDH	50	2026/4/14	待定
东华能源 (茂名)	PDH	60	2026/4/15	2026年5月底
金能化学	PDH一期	90	2026/4/15	2026/5/15
泉州国亨化学	PDH	60	2026/4/16	待定
江苏瑞恒	PDH	60	2026/4/21	2026/5/12
万华化学 (蓬莱)	PDH	90	2026/4/26	预计5月底
华泓新材料	PDH一期	45	2026/4/27	待定

# 巴拿马运河水位情况：2025年至今水位维持平稳。

巴拿马运河水位-英尺



# 甲醇

偏弱整理

---

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	↑	5月西北计划检修陆续跟进。按估算，5月中上旬周均产量将降至95万吨左右。
	进口	↑	中东开工偏低，进口结构修复仍需时间。4.22起，伊朗Marjan、KPC、Arian、Bushehr陆续重启，当地其余装置维持停车。卡塔尔QAFAC3月上旬停车。文莱BMC将于5月上旬开始计划检修。俄罗斯Metafrax2.19遇袭停车。
需求	传统下游	↓	甲醛开工窄幅反弹，但仍偏低；MTBE及醋酸开工继续下滑。醋酸利润压缩到平水至微亏区间。鲁北下游招标价回落至2940元/吨。
	烯烃	↓	截止5.14，MT0/P负荷为81.14% (-0.6%)。兴兴1.12停车检修中；中安联合4.7计划检修开始；斯尔邦预计5月20日停车。
库存	内地	↑	内地延续低位库存支撑。截止5.13，内地生产企业样本库存为36.38万吨 (-4.03)、待发订单22.5万吨 (+3.4)。
	港口	↑	港口大幅去库，可流通量偏低。截止5.14，总库存75.22万吨 (-12.64)，可流通库存24.8万吨 (-3.2)。
价格结构	基差	↑	基差坚挺，华南更强。截止5.15，华东近端基差降至09+220左右，华南近端基差约09+300或以上。
	月差	↓	截止5.15，MA9-1= 86 (-10)。
	PP-3MA	/	截止5.15，09MT0= 28 (+36)。
品种/板块联动性			烯烃板块受中美会谈相关宏观情绪影响。
未来展望			<p>本周受5.13-5.15特朗普访华宏观事件影响，市场多倾向于观望，能化走势有所回落，MA2609围绕2900点上下波动。情绪持续回落而进口缺口难修复，仍是现在的主要矛盾。</p> <p>基本上，5月进口创新低几乎已是板上钉钉，随之而来的是对港口进一步去库的担忧。截止本周，港口库存已去化至75万吨的中性偏低水平，可流通量也持续下降。在进口供应体量回升且结构修复之前，我们将先面临库存的干涸，港口的供应水平将难以支撑沿海烯烃等下游消耗。如今斯尔邦计划5月20日停车检修，将届时一定利空抑制。相对的，港口基差仍受到去库格局的支撑，华东基差维持09+220/230，华南基差则因当地更为紧张的可流通量而偏强，维持在09+300或以上。另外，内地仍承担着反哺港口的角色，库存压力始终偏低，但受下游负反馈影响影响，价格走势高位松动。</p> <p><b>整体来看，由于近端去库+低进口与远端进口供应回归预期的矛盾已存在较长时间，虽然仍使得甲醇较为“抗跌”，但近端利多驱动已逐步弱化。在盘面逐步脱离中美会谈等宏观消息面影后，预计将陷入偏弱整理。风险上，周末消息称美以或最早下周恢复对伊朗军事行动，美伊局势多变仍将引起情绪性波动。</b></p>
风险提示			油价异动、伊朗装置重启进度、美伊局势、霍尔木兹海峡动态。

# 甲醇价格结构：基差坚挺，月差回落

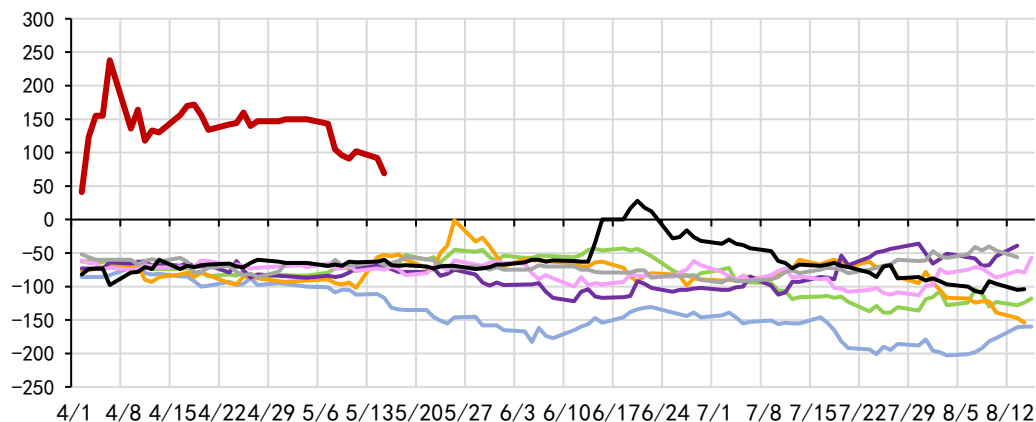
### MA09基差-华东



### MA09基差-华南



### 甲醇主力9-1

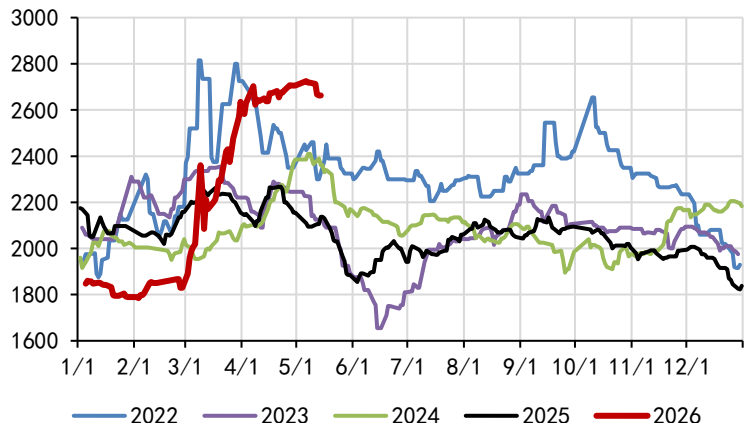


— 1909-2001 — 2009-2101 — 2109-2201 — 2209-2301  
— 2309-2401 — 2409-2501 — 2509-2601 — 2609-2701

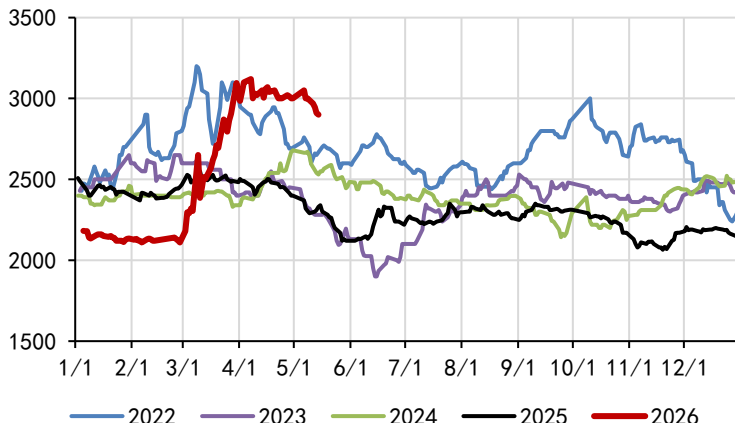
- **基差与月差：**因油价回调，期价情绪回落，港口基差先稳后弱。截止5.15，华东近端基差降至09+220左右；华南近端基差偏强，约09+300或以上。月差方面，逐渐回落。截止5.15， $MA9-1 = 86 (-10)$ 。
- **港口与内地：**港口绝对价格转弱，但基差仍有去库支撑。内地仍需反哺港口，叠加局部检修，将维持中低位库存，但市场情绪回落及下游负反馈影响，内地价格走势高位松动。

# 甲醇价格结构：内地价格高位松动，关注下游负反馈影响

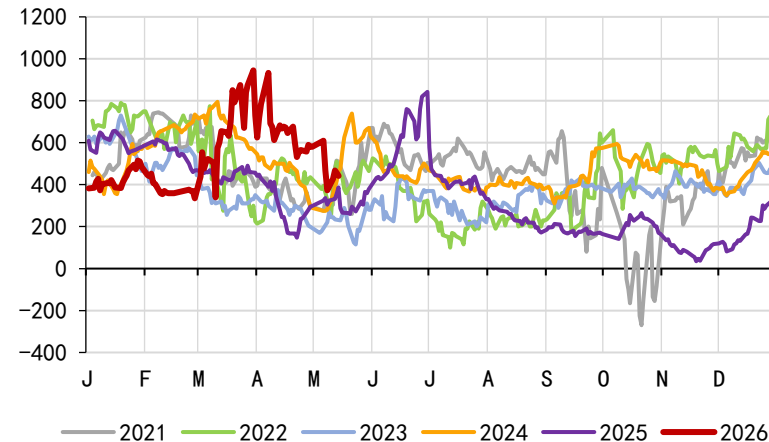
### 内蒙古甲醇价格



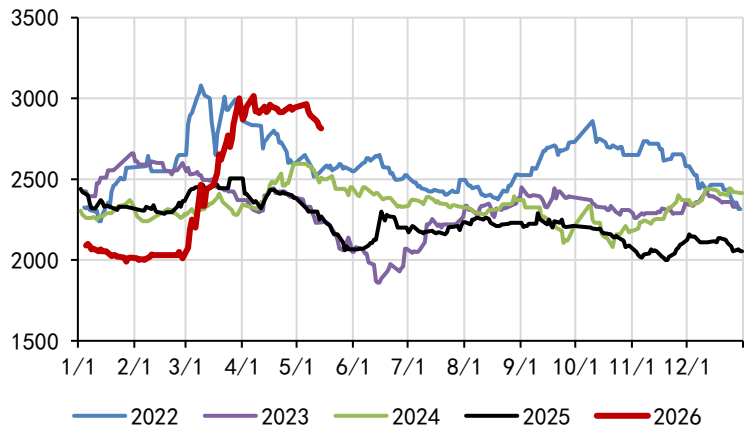
### 鲁南甲醇价格



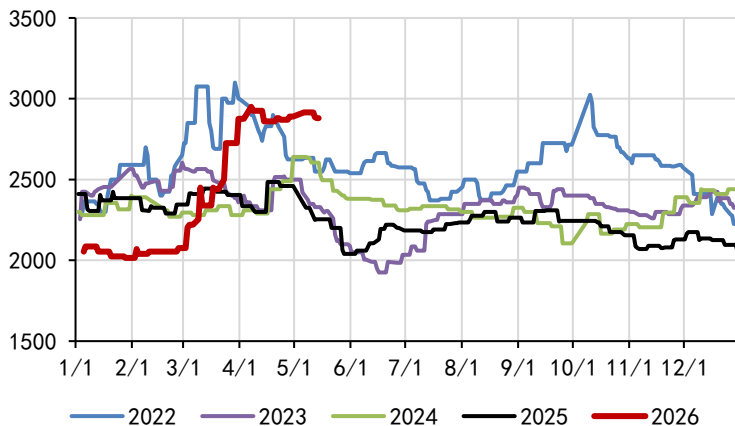
### 江苏-内蒙古



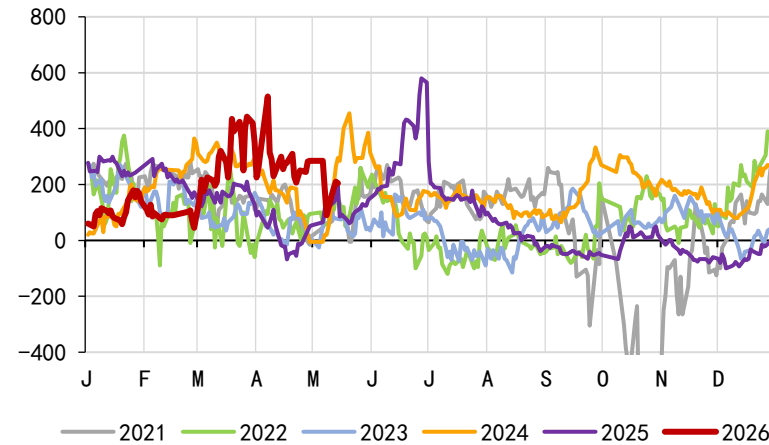
### 河南甲醇价格



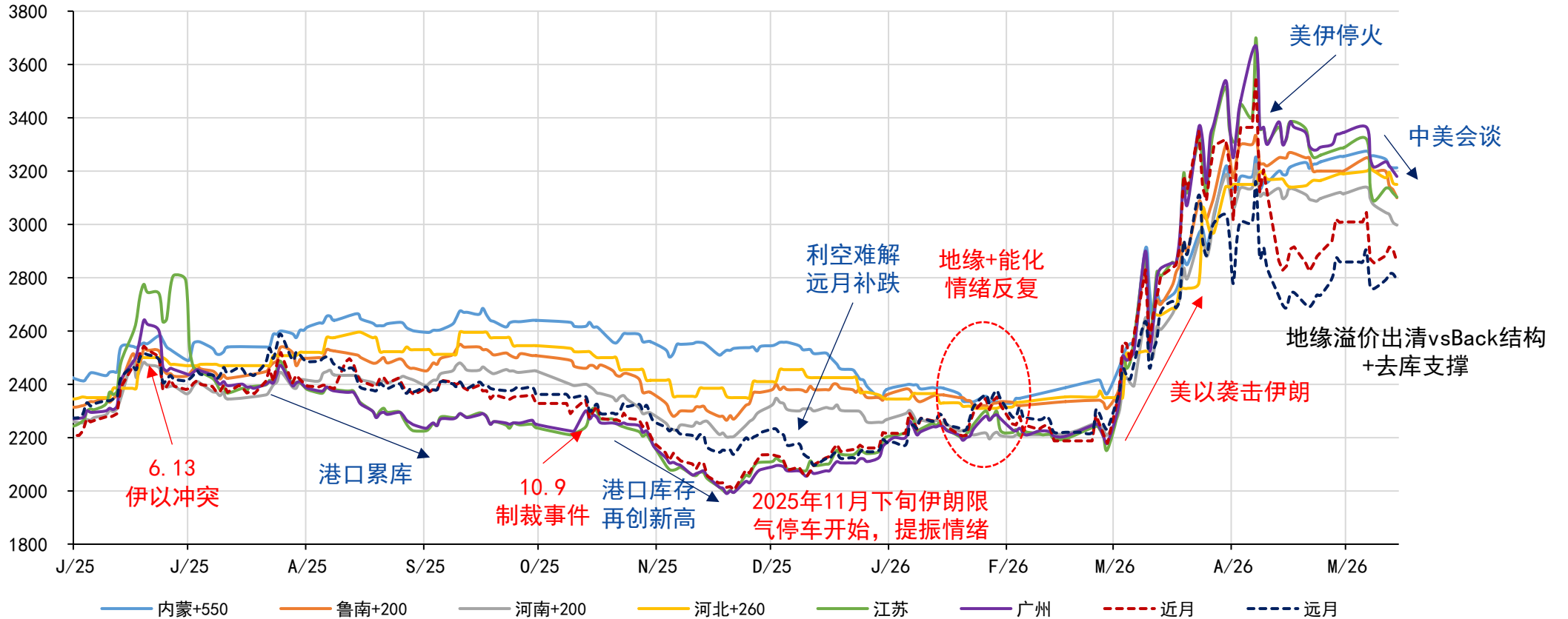
### 河北甲醇价格



### 江苏-鲁南

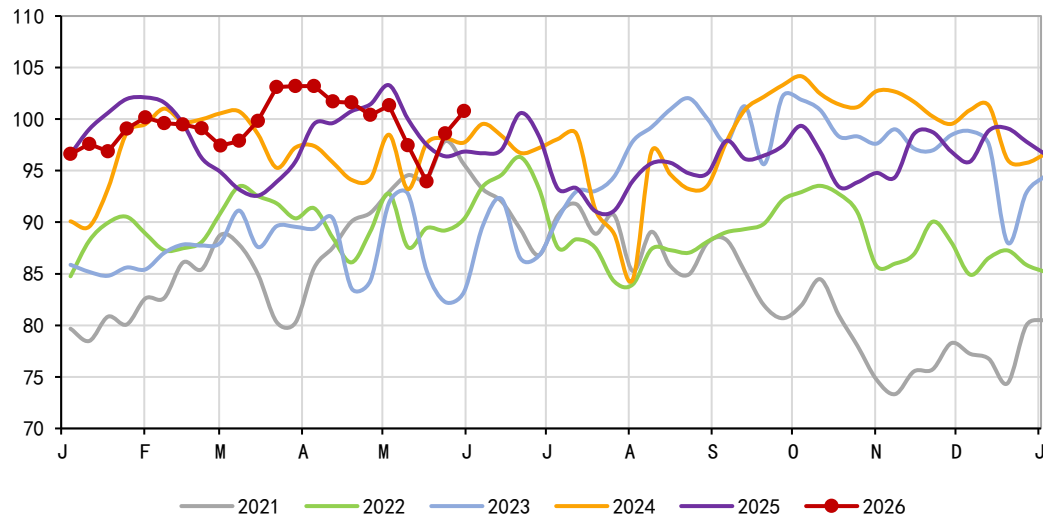


### 价格结构-元/吨

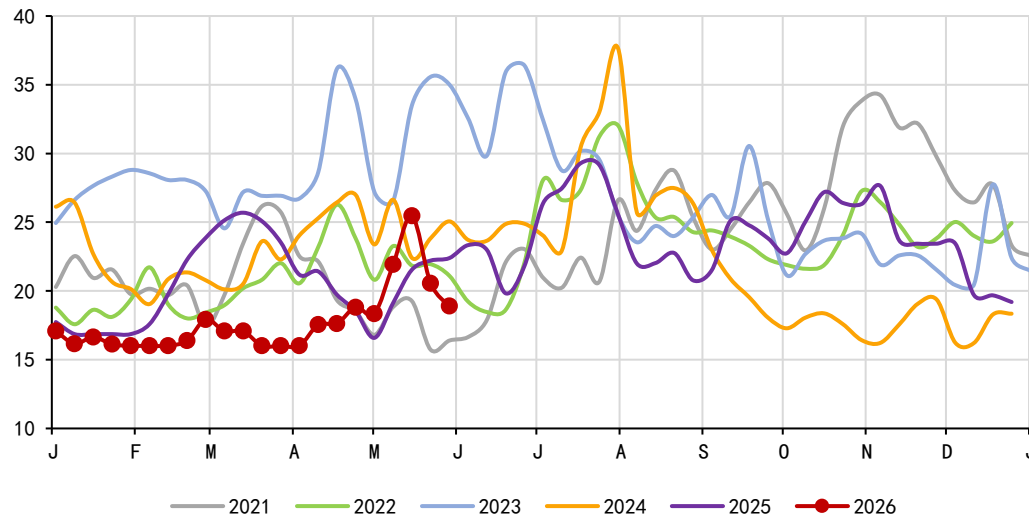


# 内地供应：5月西北计划检修陆续跟进

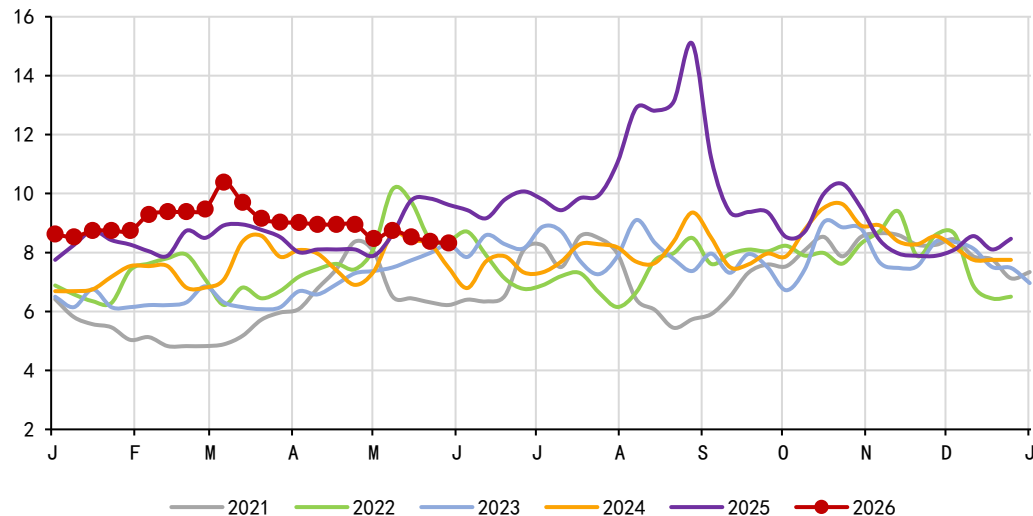
### 周产量总计-个人统计（剔除MT0）



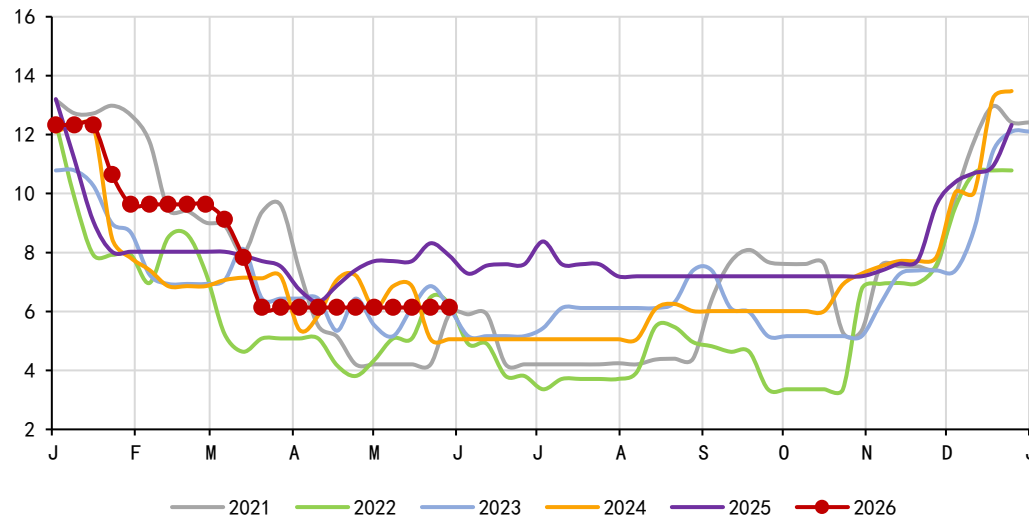
### 煤制装置损失量-个人统计（剔除MT0）



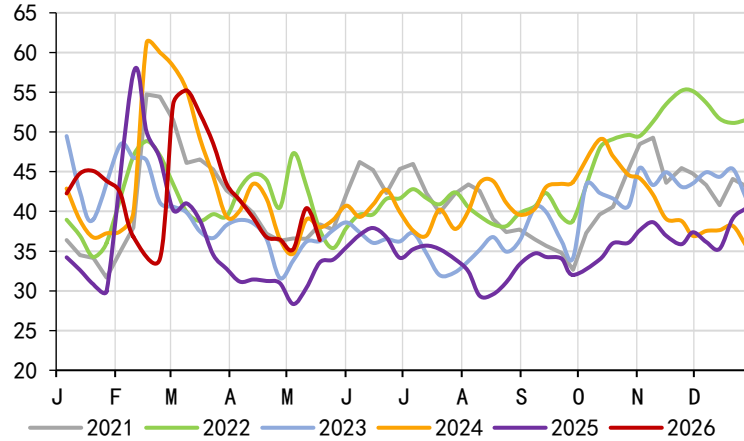
### 焦炉气装置损失量-个人统计



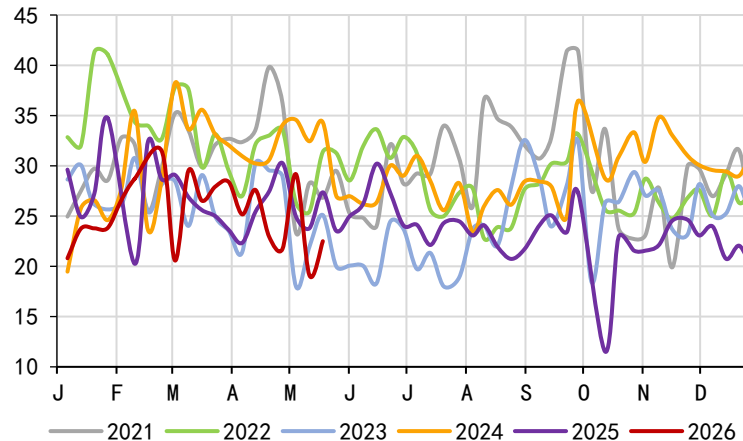
### 天然气装置损失量-个人统计



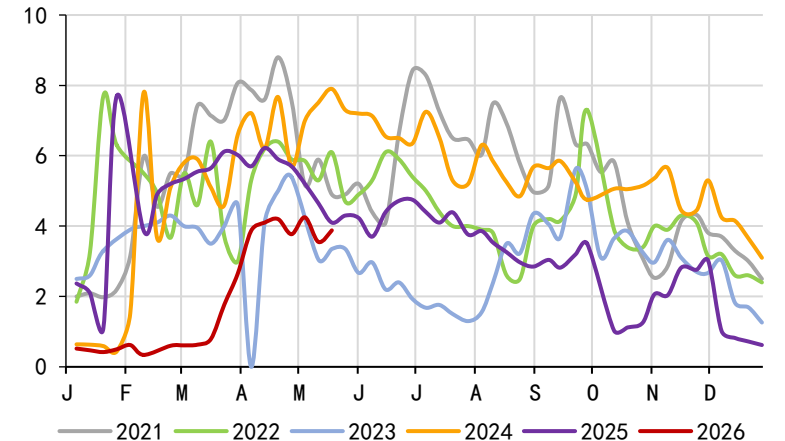
### 甲醇内地样本库存（万吨）



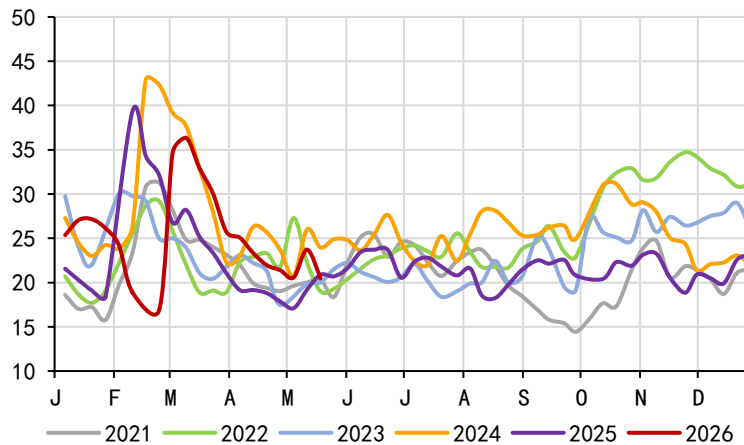
### 甲醇内地样本企业订单（万吨）



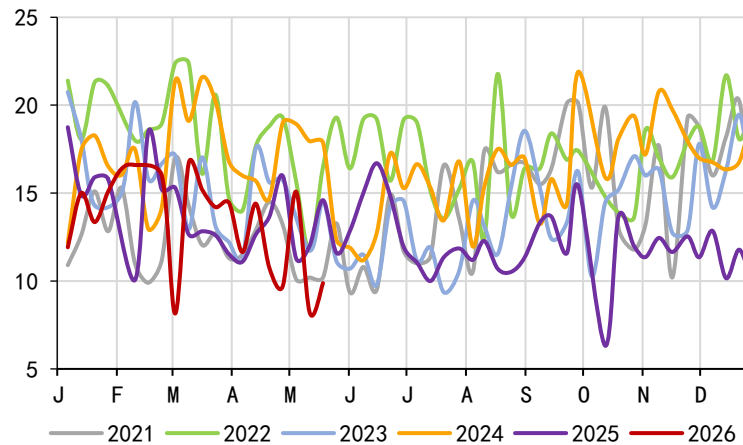
### 甲醇西南样本企业订单（万吨）



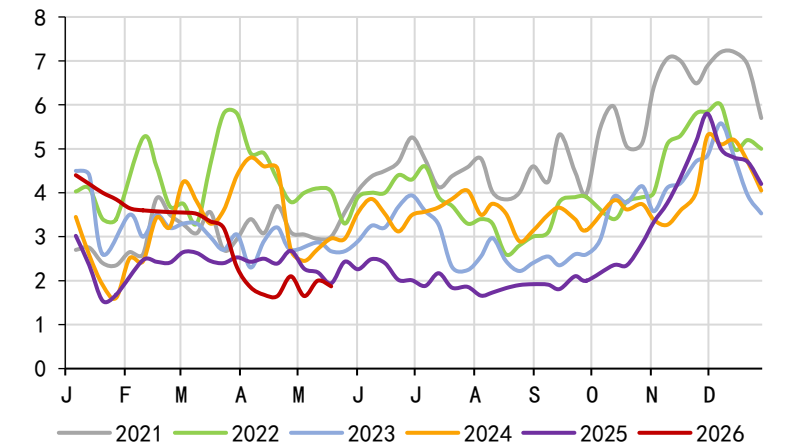
### 甲醇西北样本库存（万吨）



### 甲醇西北样本企业订单（万吨）

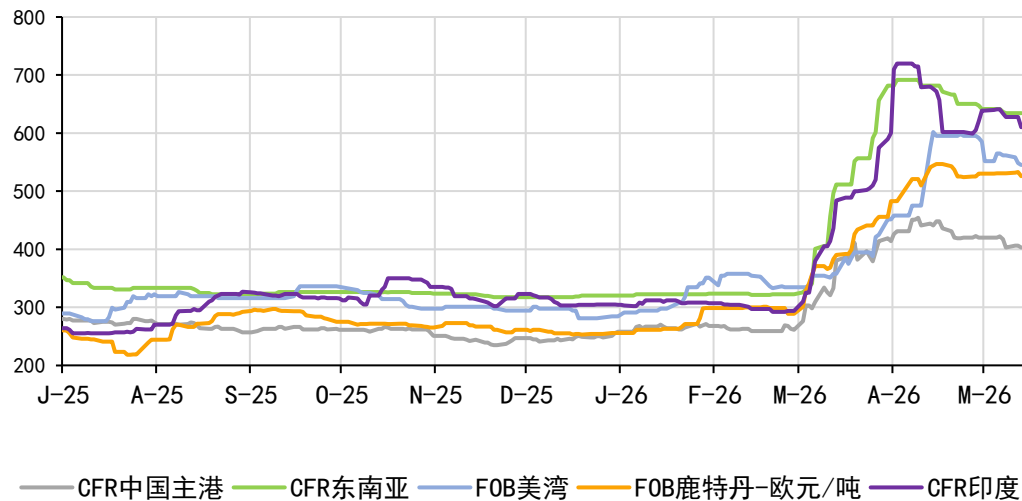


### 甲醇西南样本企业库存（万吨）

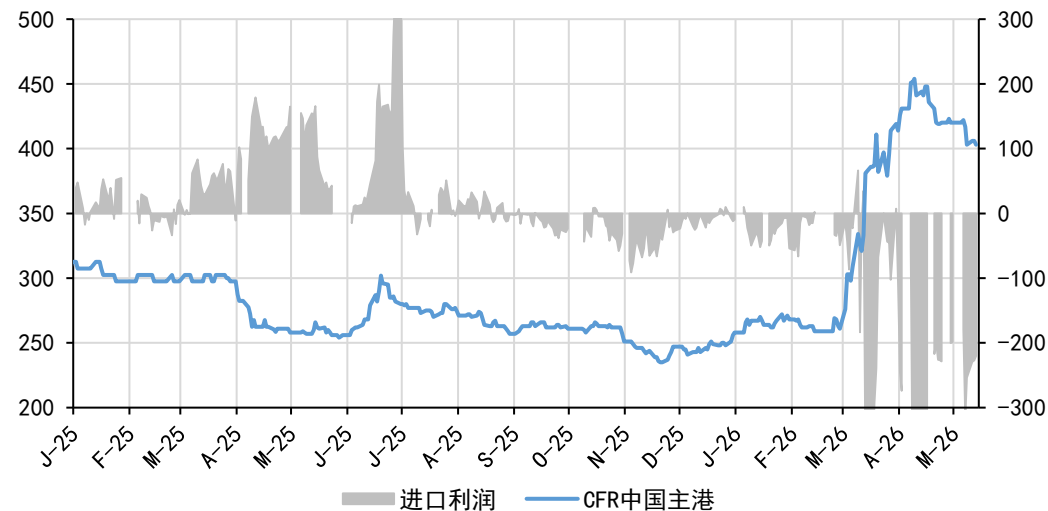


# 甲醇外盘/进口：中东开工偏低，进口结构修复仍需时间

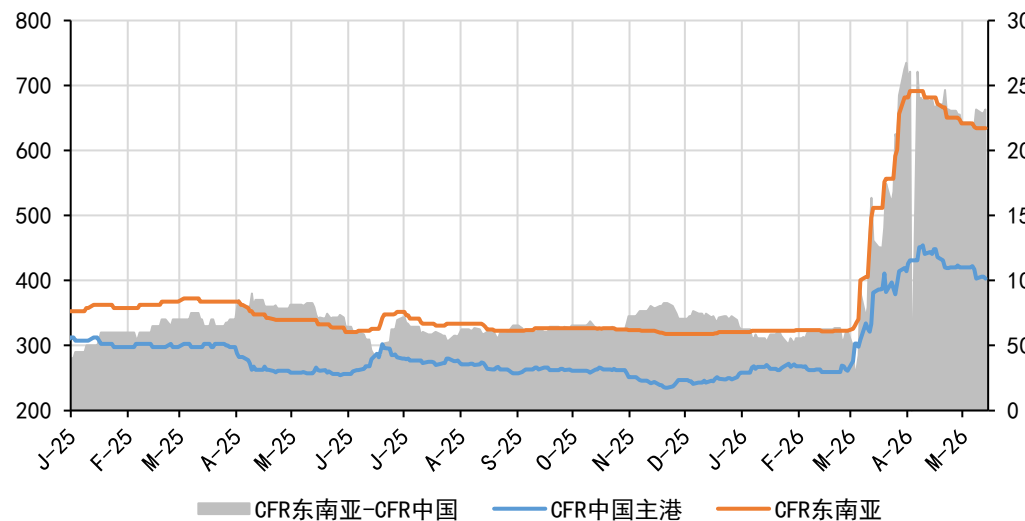
甲醇外盘价格（美元/吨）



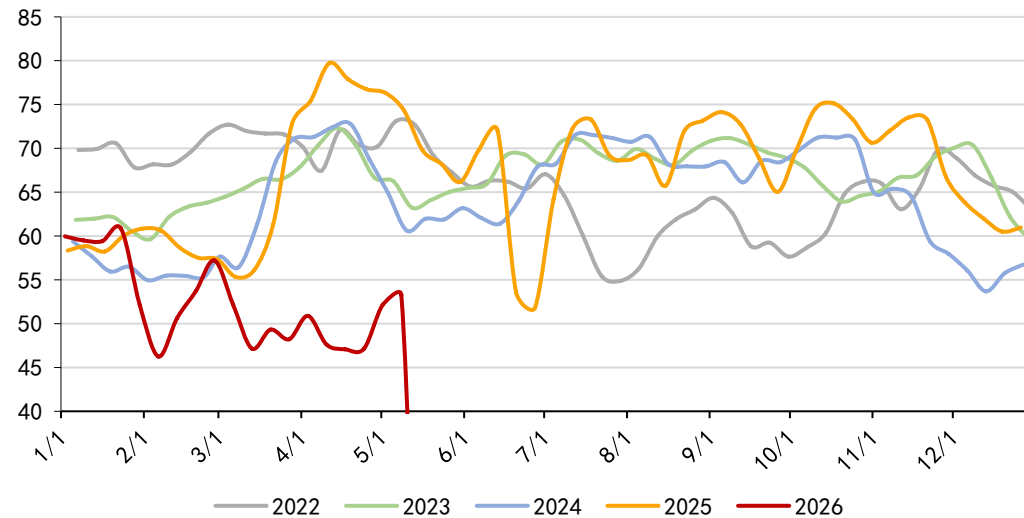
甲醇进口利润



CFR中国-CFR东南亚（美元/吨）



海外甲醇开工率-%



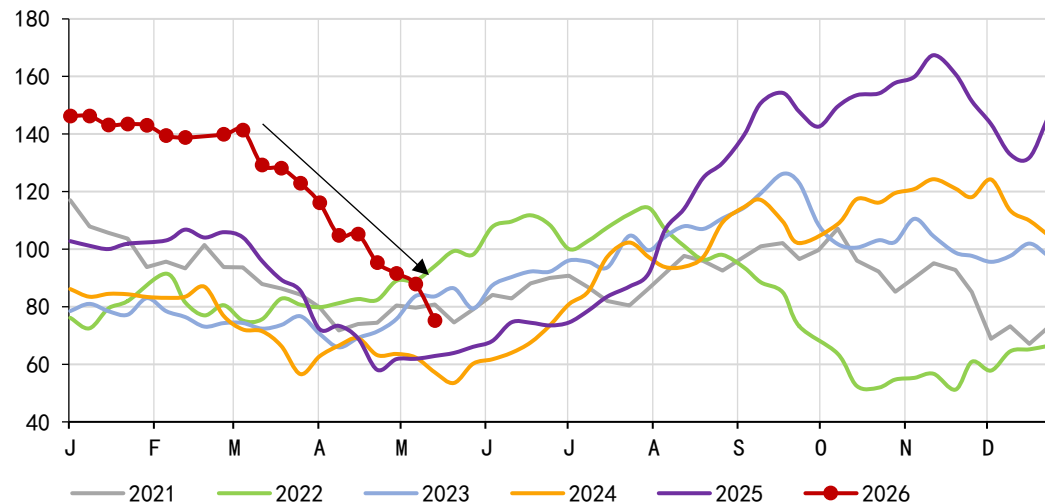
# 部分甲醇外盘检修记录

国家	装置	产能	备注
伊朗	Kaveh	230	2025年12月初限气停车。 2026年4月下旬重启
	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
	Kimiaya	165	2025.11.25限气停车
	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
	Sabalan	165	2025.11.22限气停车
	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
	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
	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
	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
Veniran Apadana	165	2025.11.19-2.20限气停车。 2026.2.25计划外停车	
阿曼	OMC	105	
	SMC	130	
沙特	IMC	150	
	Ar-Razi	500	2026.3.27停车，4月初部分产线恢复
	Ibn Sina	100	
卡塔尔	QAFAC	99	停车
俄罗斯	Metafrax	100	2026.2.19遇袭停车

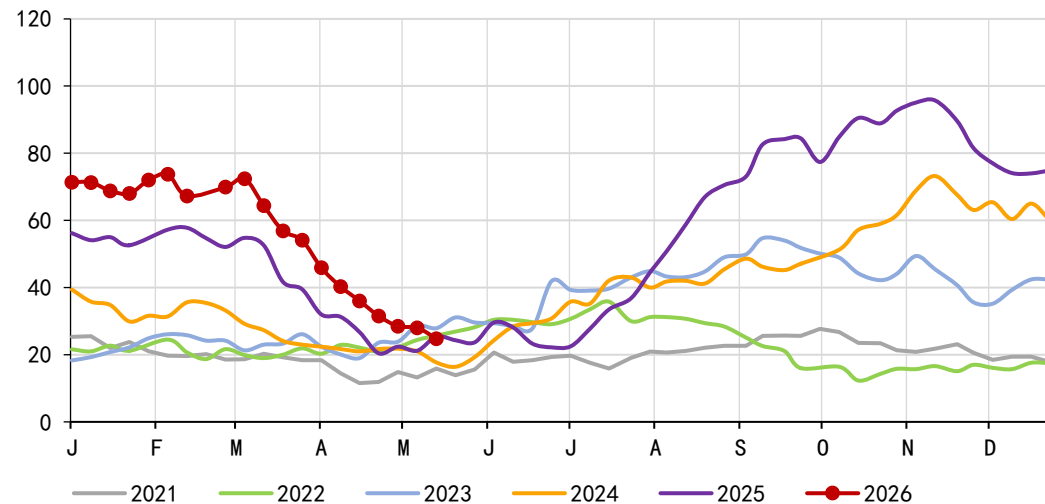
国家	装置	产能	备注
马来西亚	马油	235	2026年1月中旬，2#大装置计划外停车后 重启。小装置2月中旬检修。2#大装置于 4.18检修一周左右，已重启
	马油Sarawak	175	2026.1.20计划检修，3.8重启，3.27再停 车，4月中旬重启
文莱	BMC	85	2026年2月上旬故障停车，3月初恢复。5 月上旬将计划检修30-40天。
印尼	Kaltim	71	2026.1.6-2月中上旬计划检修
新西兰	Methanex	230	2024年9月关停Motunui工厂两套甲醇装置 中的一套。
美国	OCI	100	
	YCI	170	2026年1月下旬计划外停车，3月初重启
	Natgasoline	175	2026.1.28-2.2故障临停，供气管道泄漏
	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。
	Gelanese	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	92.5	仅余两套装置低负荷运行

# 港口库存：港口大幅去库，可流通量偏低

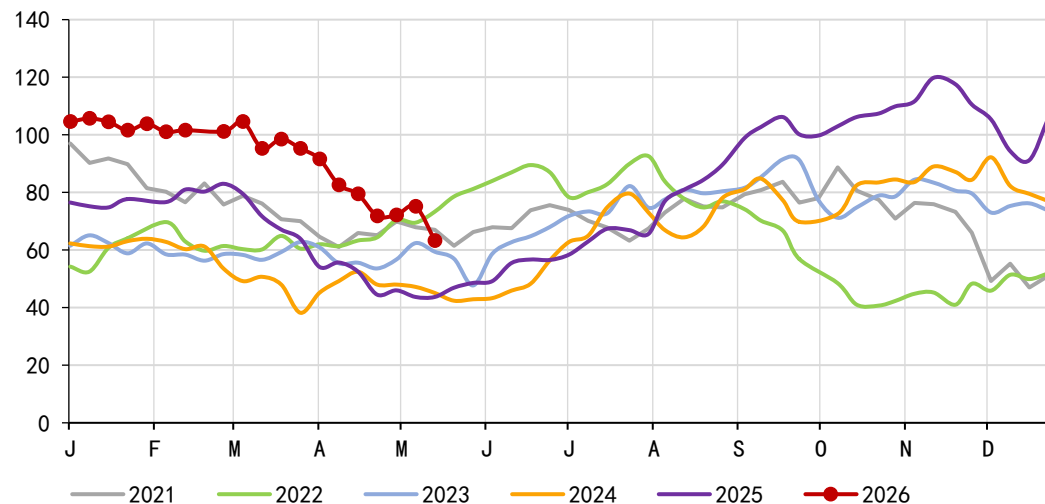
### 甲醇港口库存（万吨）



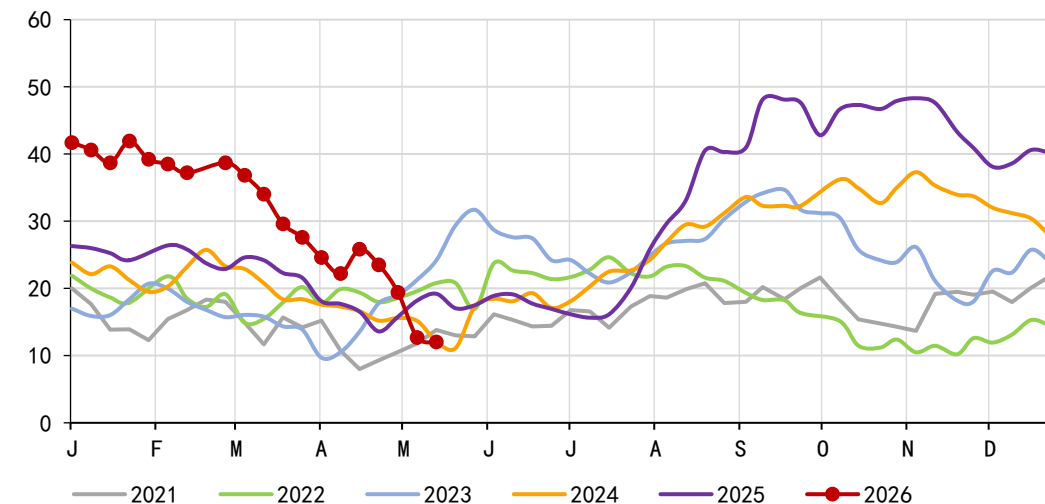
### 甲醇可流通货源（万吨）



### 华东港口库存（万吨）

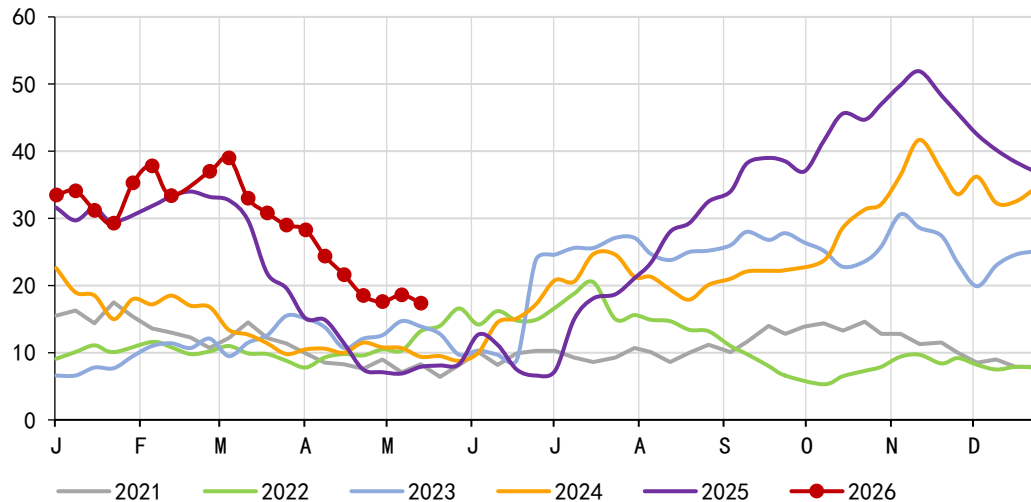


### 华南港口库存（万吨）

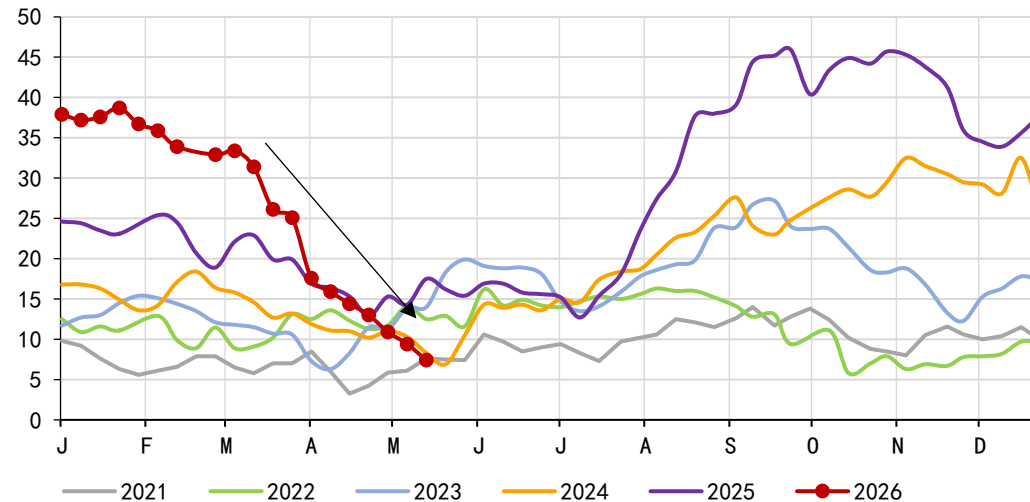


# 港口库存：港口大幅去库，可流通量偏低

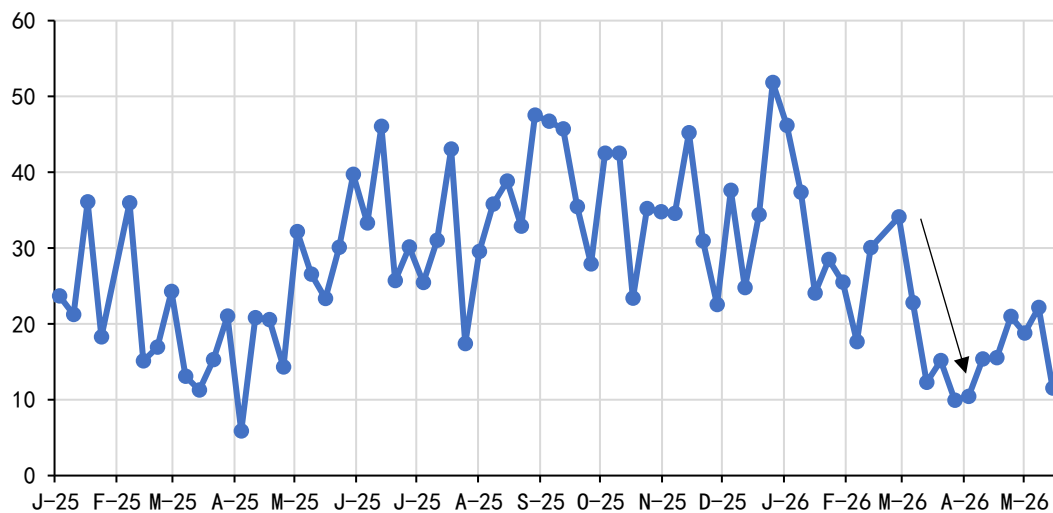
华东可流通库存（万吨）



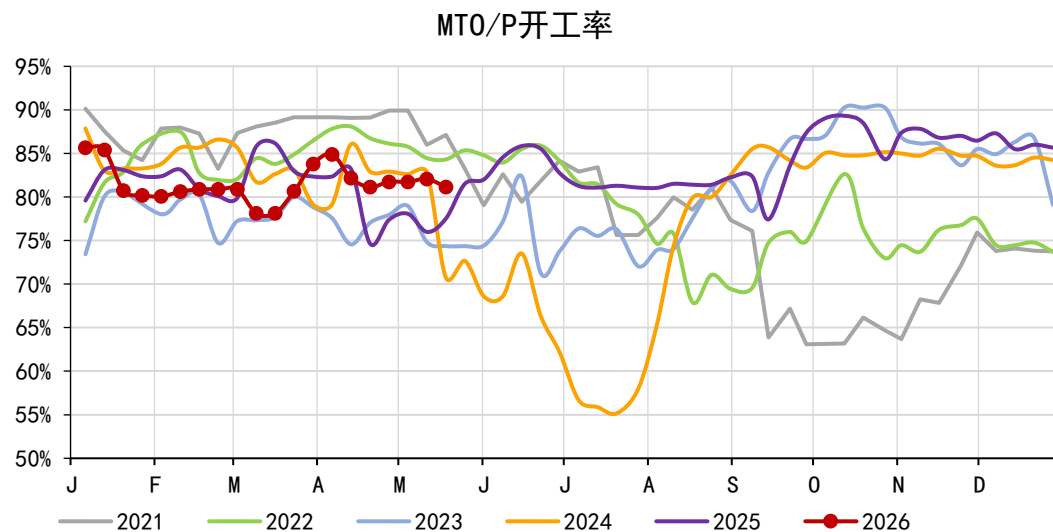
华南可流通库存（万吨）



到港量-万吨



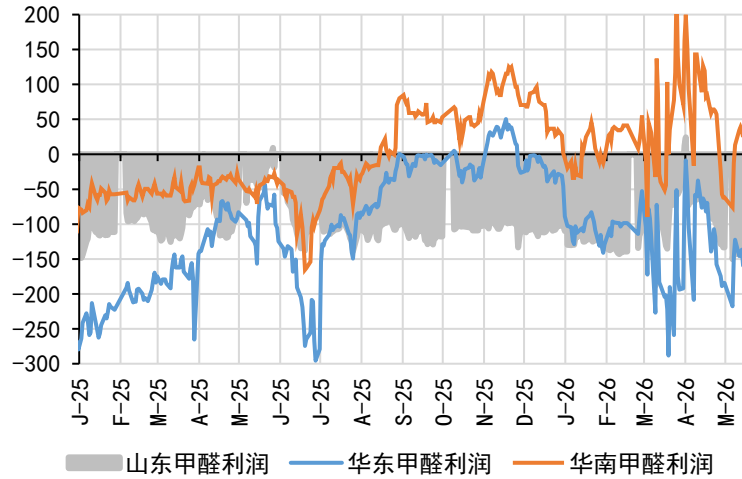
# 甲醇下游：斯尔邦预计5月下旬检修，MT0负荷将回落



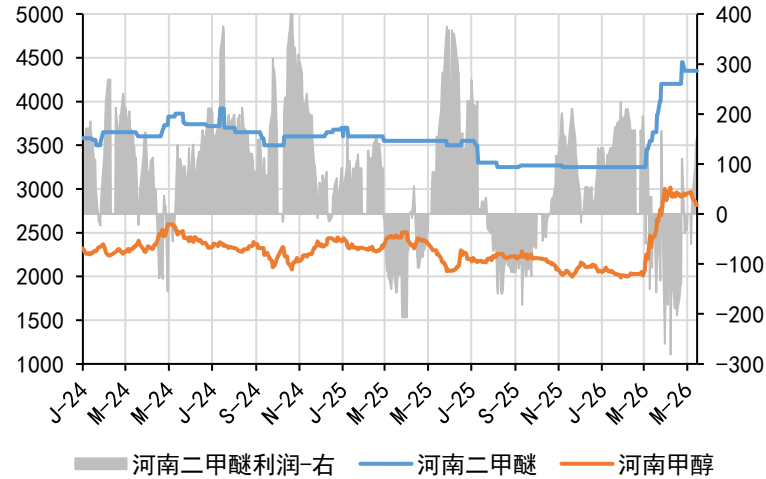
- 截止本周四，MT0/P负荷为81.14%（-0.6%）。兴兴维持停车；中安联合4.7计划检修中；新增斯尔邦预计5月20日计划检修。
- 甲醛开工窄幅反弹，但仍偏低；MTBE及醋酸开工继续下滑。醋酸价格自五一节后跌破3000元/吨，利润压缩到平水至微亏区间。周内鲁北下游招标价自2980元/吨回落至2940元/吨。

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，烯烃正常运行	/
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	计划5月20日检修	外传减量

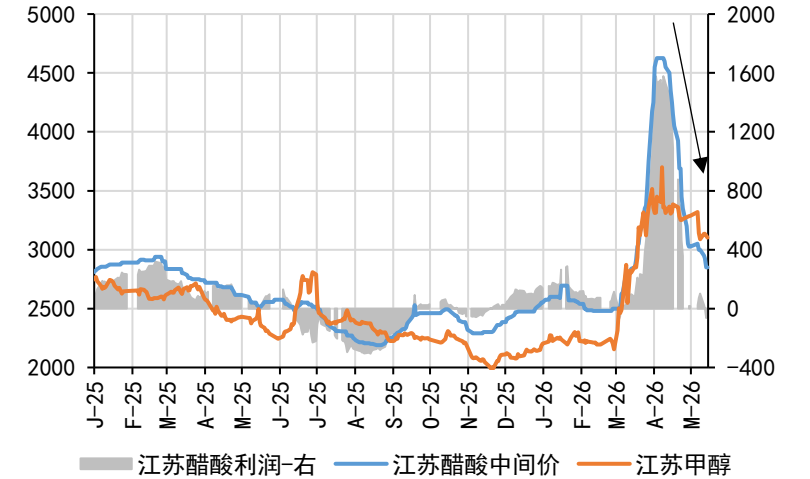
### 甲醛利润



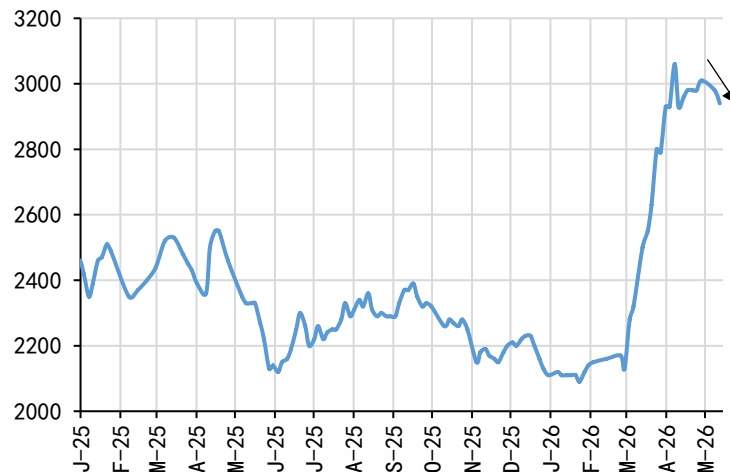
### 二甲醚利润



### 江苏醋酸利润



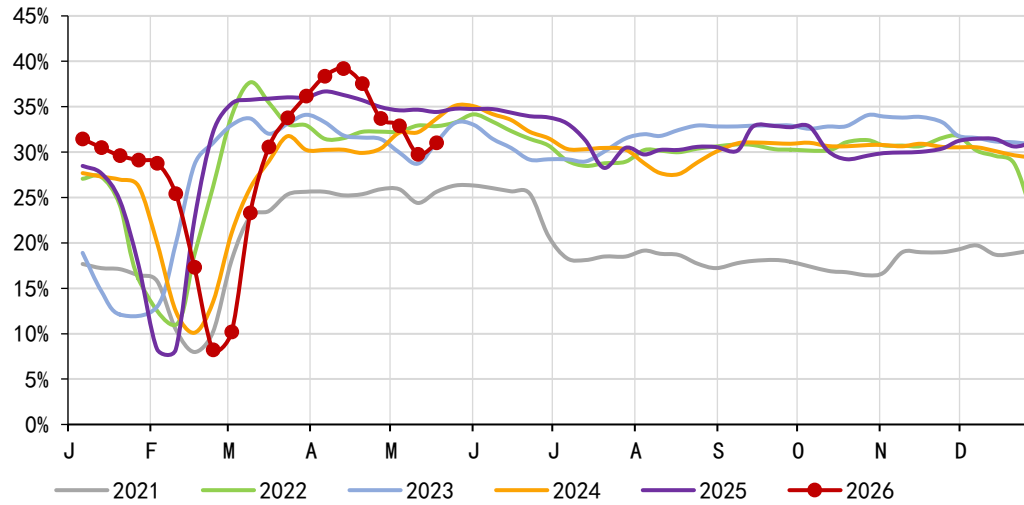
### 山东利华益甲醇招标价



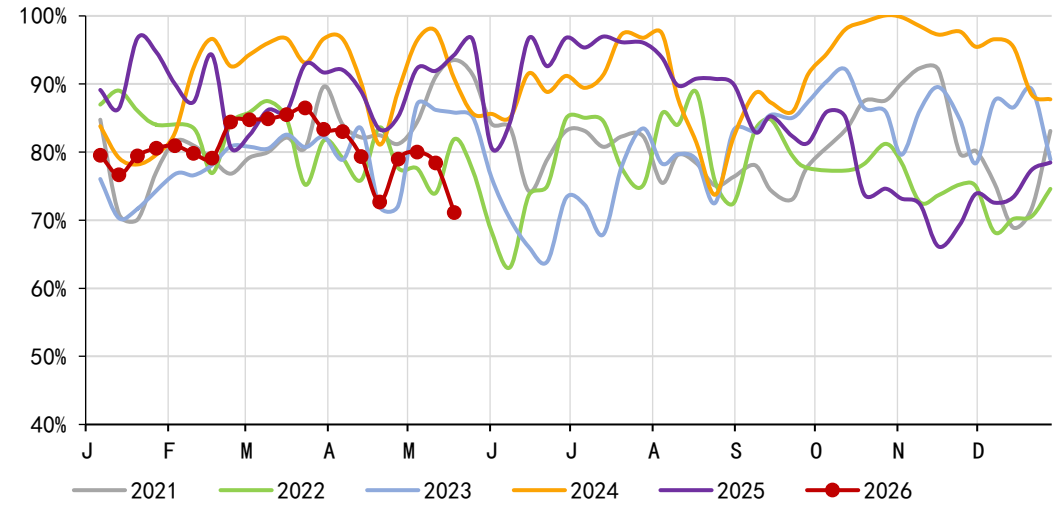
### 鲁北甲醇价格



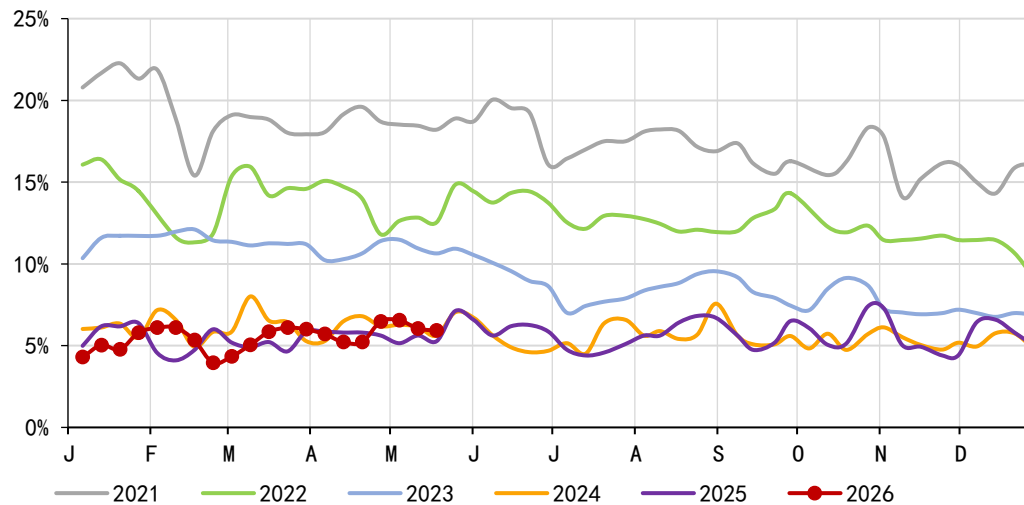
### 甲醛开工率



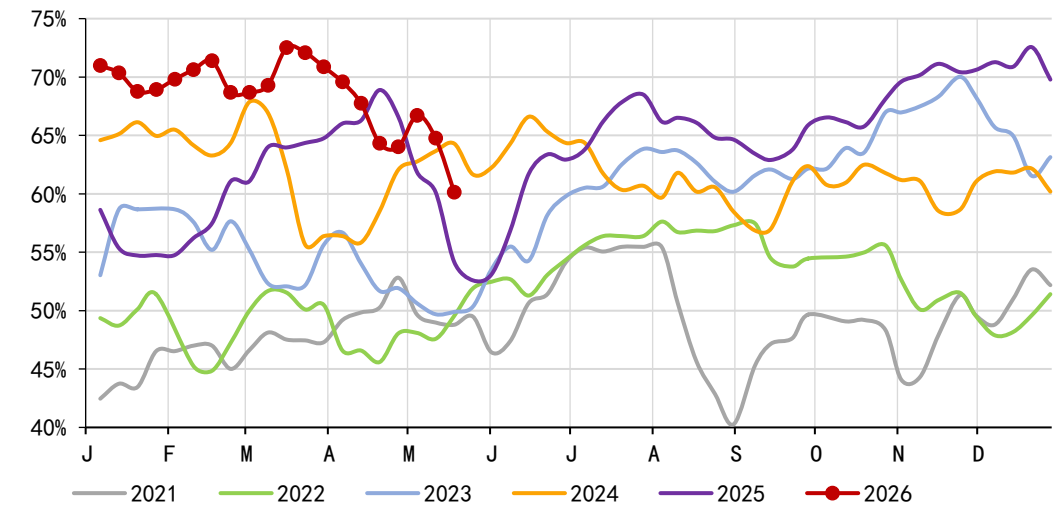
### 冰醋酸开工率

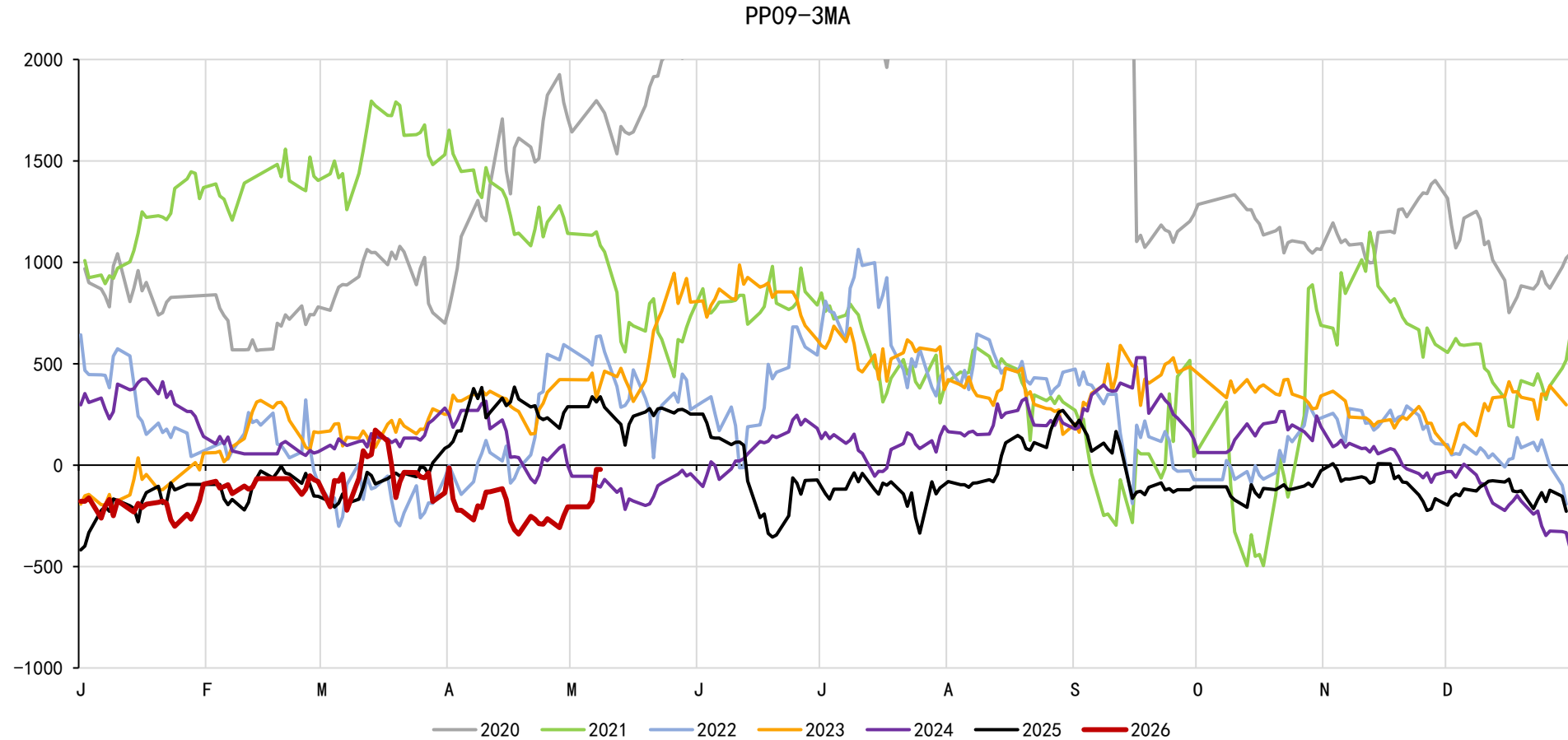


### 二甲醚开工率



### MTBE开工率





➤ 截止5.15, 09MT0= 28 (+36)。

# 聚烯烃

## 走势分化

---

杨怡菁

从业资格号：F03090247

投资咨询号：Z0016789

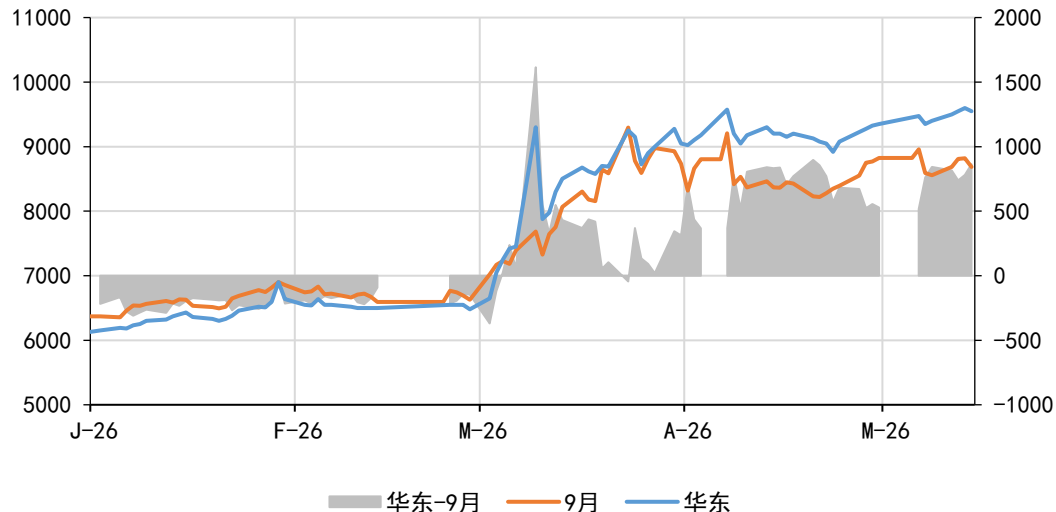
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



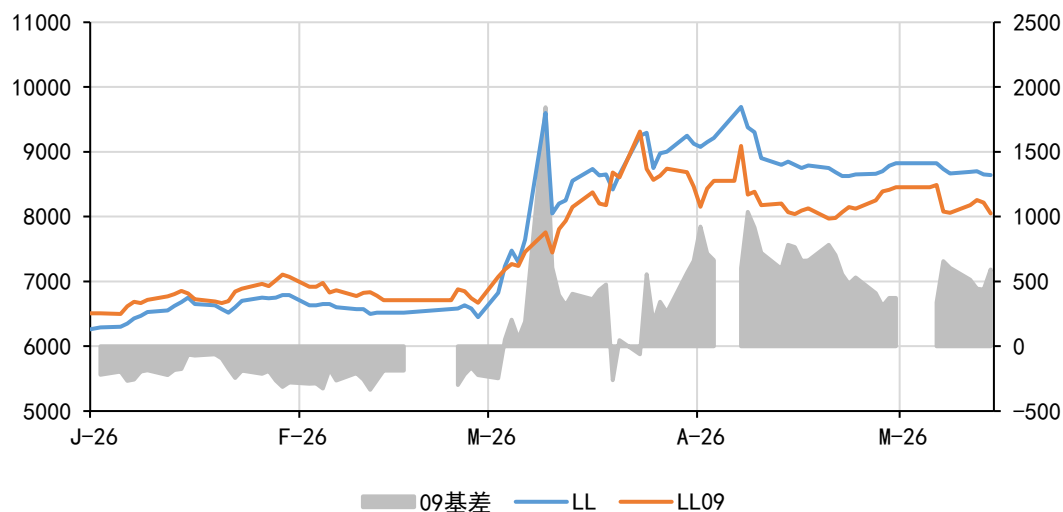
聚烯烃	指标	PP	PE	描述
供应		↑	↑	聚烯烃开工仍处低位，5月延续供应收缩态势。截止5.14，PP开工率63.72% (+0.25%)、PE开工率69.98% (-1.99%)。PDH方面，巨正源二期维持停车，中景维持一条产线停车，金能维持一条产线停车；4.5泉州国亨停车；4.14东华茂名计划停车开始；4.16广西鸿谊停车；万华公告4.26蓬莱PDH检修。关注部分PDH或于月底月初重启。油化工方面，海南乙烯、扬子石化、中沙天津等计划检修陆续跟进，时有新增检修补充。煤化工方面，中安联合聚烯烃装置4.7计划检修开始、宁煤部分产线、中天合创等计划检修在5-6月期间展开。
需求		↓		BOPP开工低位僵持，塑编、注塑开工缓慢走弱；农膜开工即将回落到季节性低谷，包装膜开工偏弱运行，管材开工继续下滑。目前，高价原料仍抑制下游的采购积极性。
库存		-		上游负荷弱化，两油库存缓慢下降。截止5.15，两油库存80.5万吨 (-2.5)。
成本		-		油价维持中高位波动，但支撑作用开始削弱。
价格结构	基差	↓		期现货价格均松动，但PP表现略强于L。
	月差	-		截止5.15，PP9-1= 589元/吨 (+68)；L9-1= 251元/吨 (-29)。
	PP-L	↑		截止5.15，09PP-L= 715元/吨 (+218)。
品种/板块联动性				短期受中美会谈等宏观事件影响。
未来展望				<p>本周期间，市场主要关心中美会谈情况，后半周盘面情绪性回落，L09走跌较PP09明显。</p> <p>成本端来看，油价中高位波动带来的支撑作用越来越小，即聚烯烃与地缘事件脱节变得明显。基本上，两品种都面临同样的问题——供应收缩。据估算，在4月期间，两品种均削减30-40万吨左右月产量，5月产量则会因月天数和部分重启而窄幅反弹，但短期内市场难以看到供应端的修复。PP方面，金能、东华茂名上游PDH在中下旬或月末月差重启待定，对应的PP体量能否回归有待观望。PE方面，除国产供应有所回落外，进口供应下滑也是个问题。两品种供应结构均处于异常状态。现货方面，PE现货走势逐渐转弱，PP现货稍显坚挺，但两者均有一定下游负反馈抑制。但结合期价表现来看，PP始终略强于PE，对应09PP-L价差也走到了700点以上的高位。</p> <p>综合来看，成本支撑有所削弱，供应收缩制约跌幅，但下游需求跟进不足将抑制现货走势，拖累期价表现。在中美会谈等消息面影响消退后，警惕回落风险，但预计PP09略强于L09的分化情况仍将延续。另外，周末消息称美以或最早下周恢复对伊朗军事行动，美伊局势多变仍将引起情绪性波动。</p>
风险提示				油价影响、地缘动态、下游负反馈。

# 聚烯烃价格结构：期现货价格均松动，但PP表现略强于L

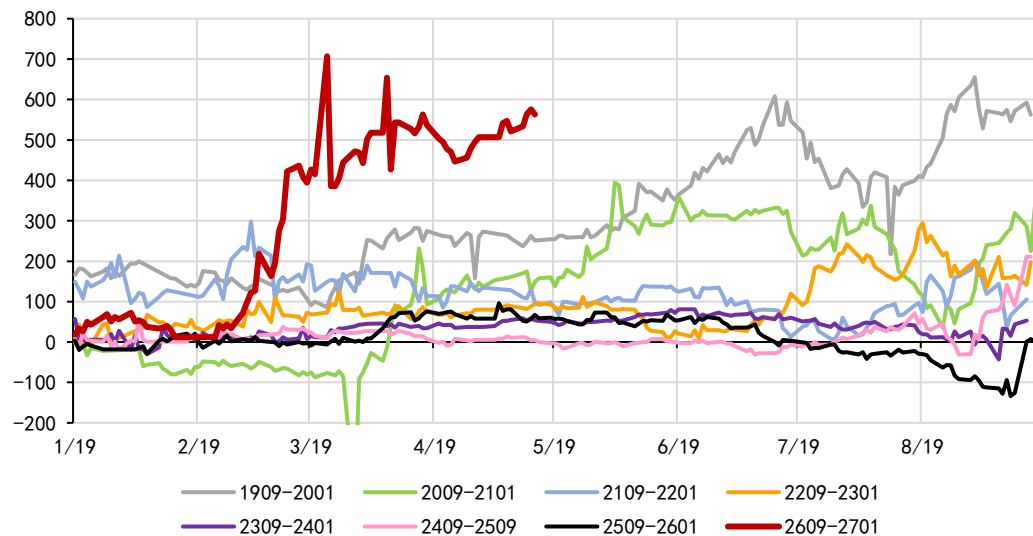
PP09基差



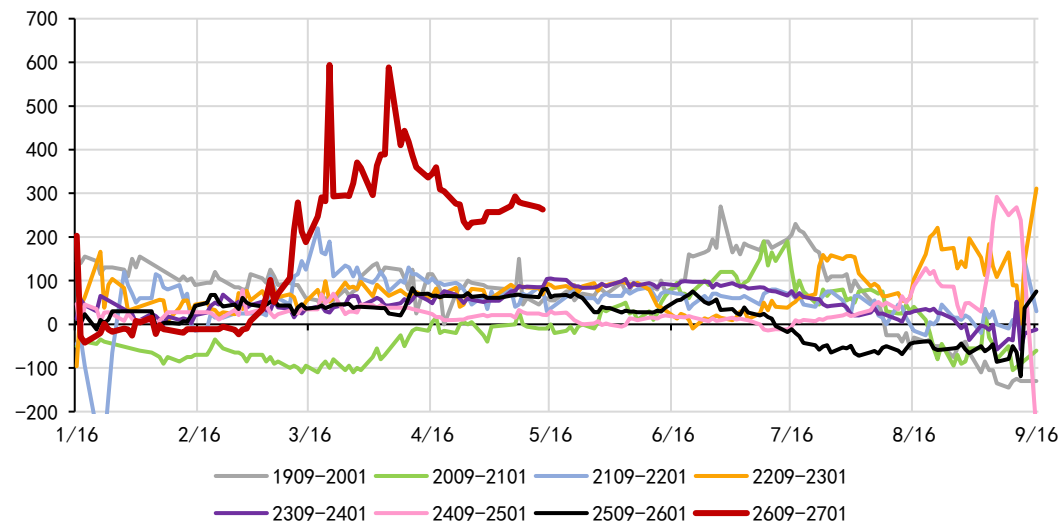
L09基差

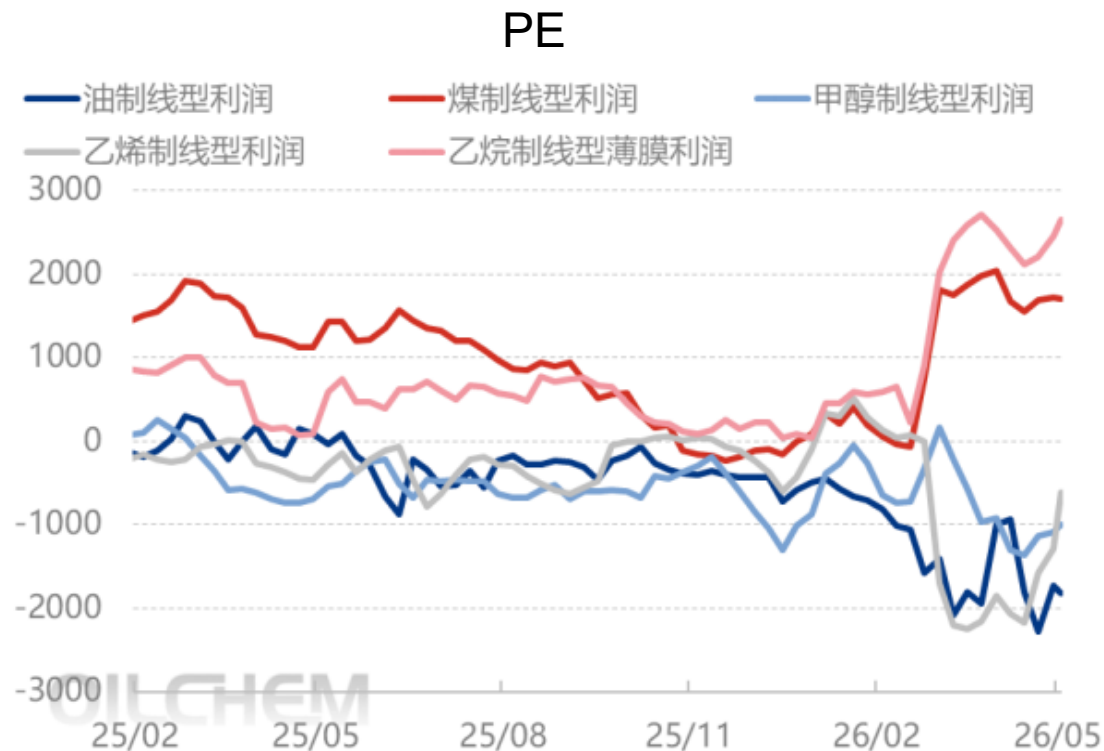
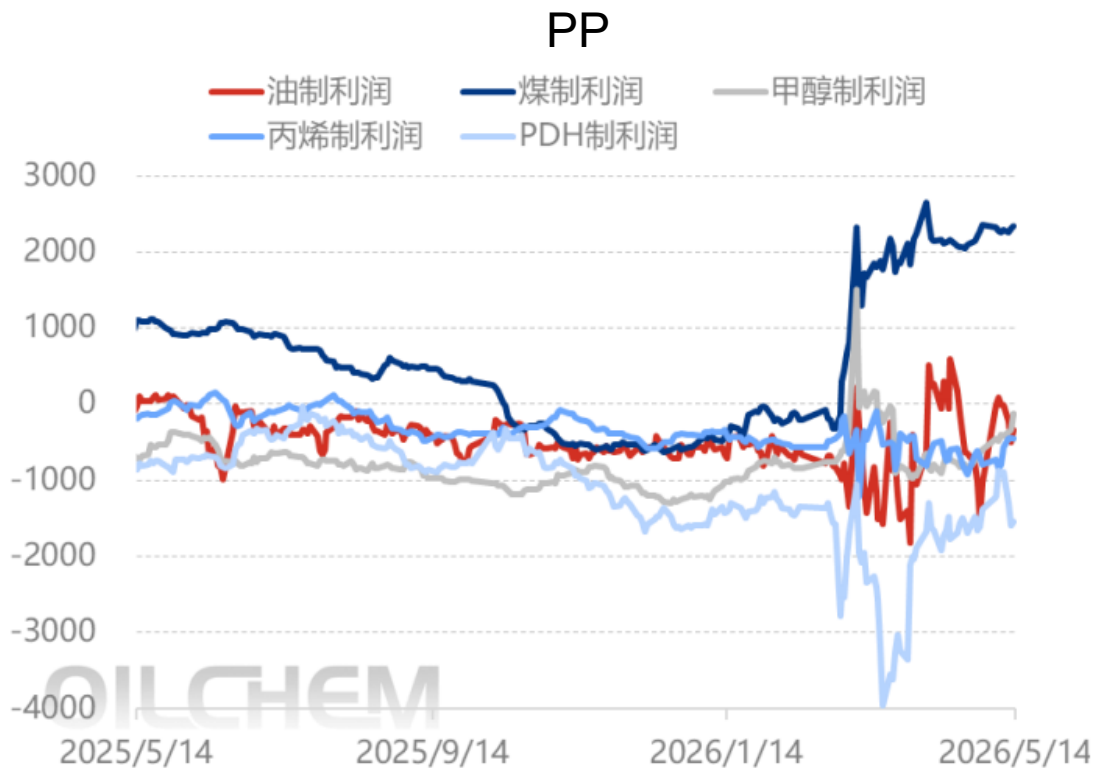


PP9-1

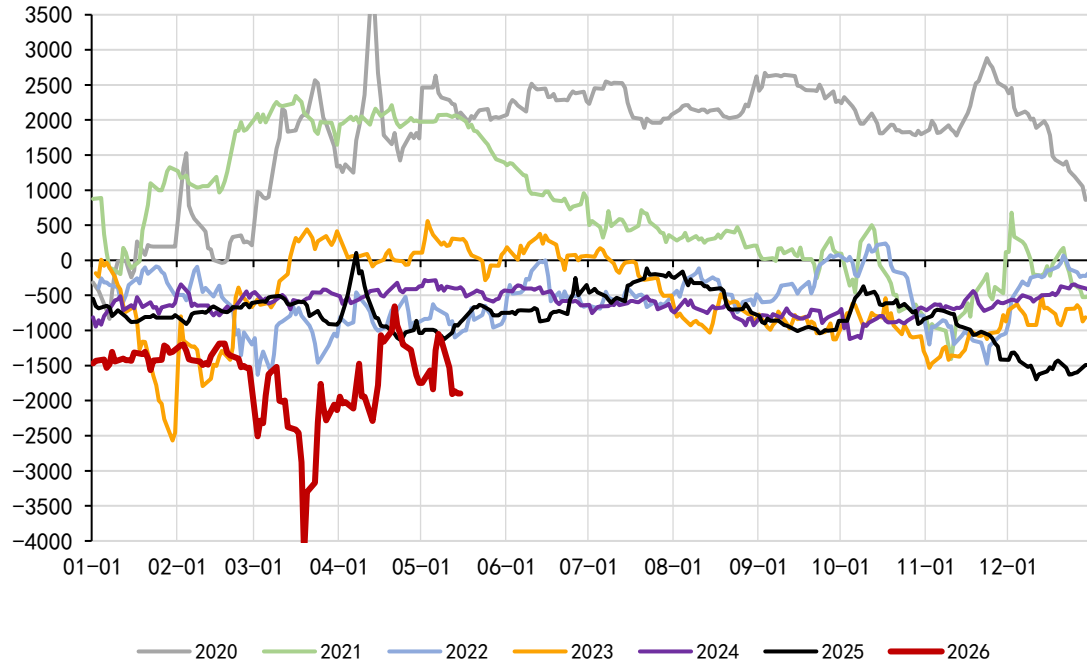


LL9-1

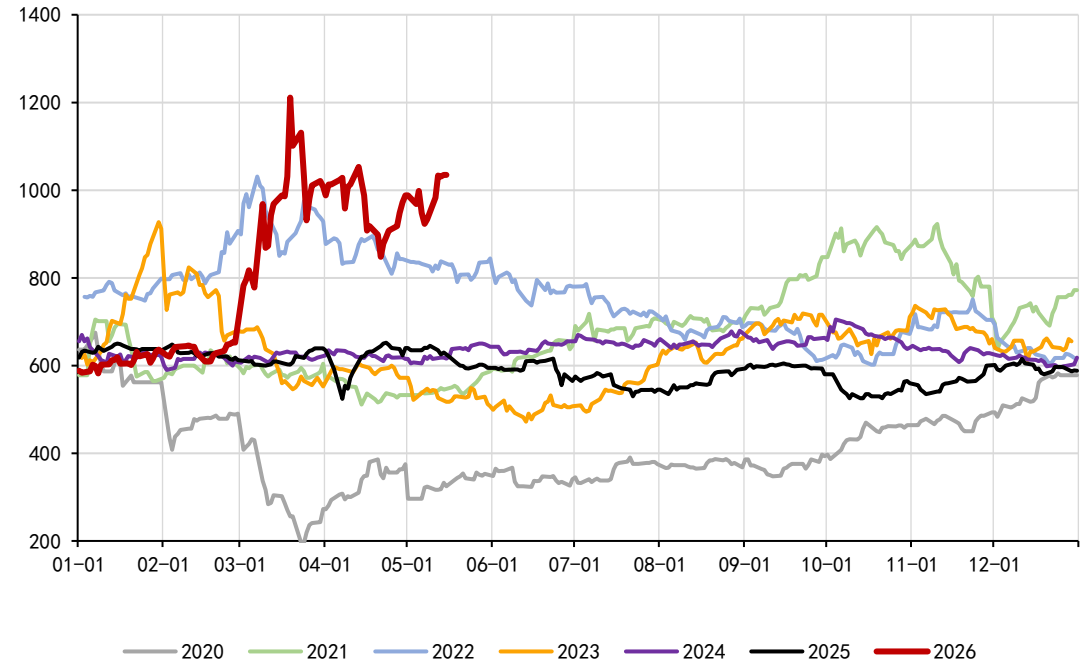




### PDH模拟利润

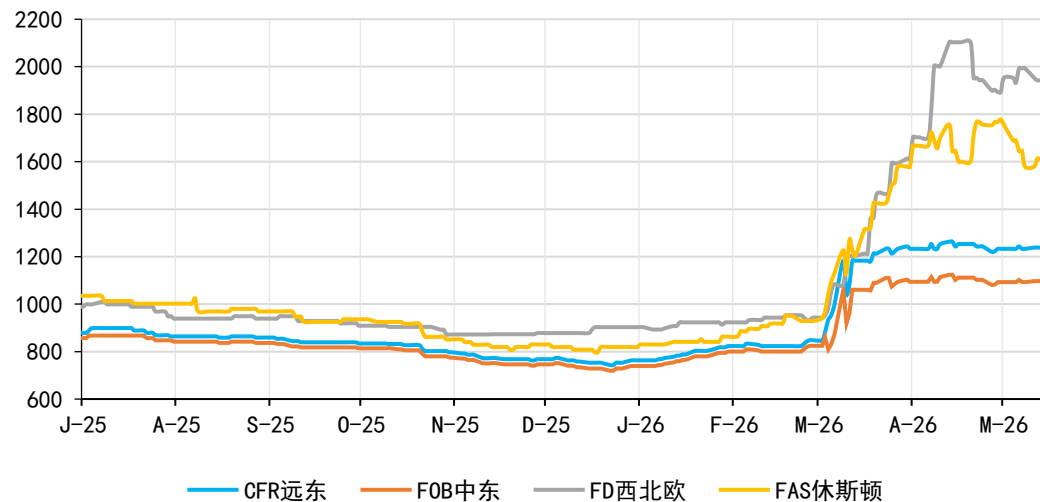


### 丙烷-CFR华东

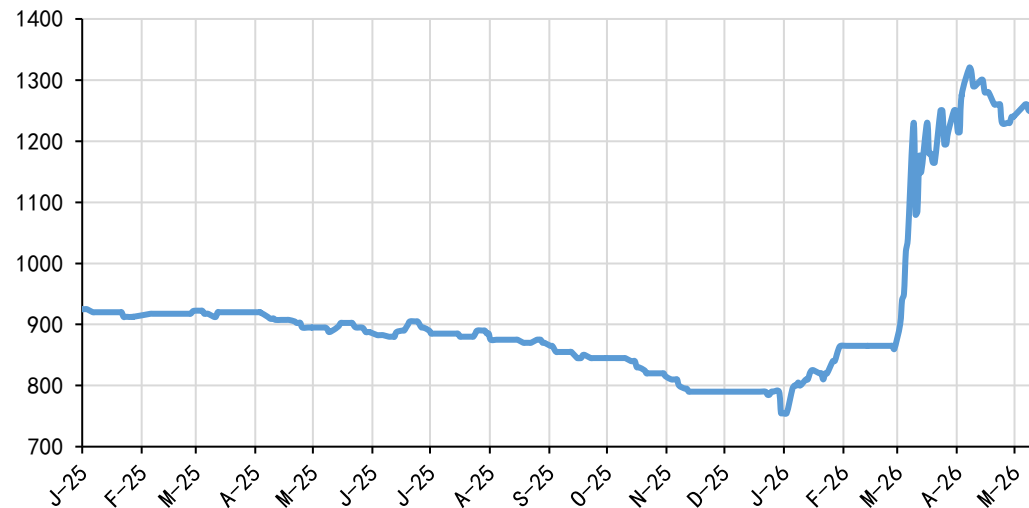


# 进口供应收缩，海外价格虽回落但仍偏高

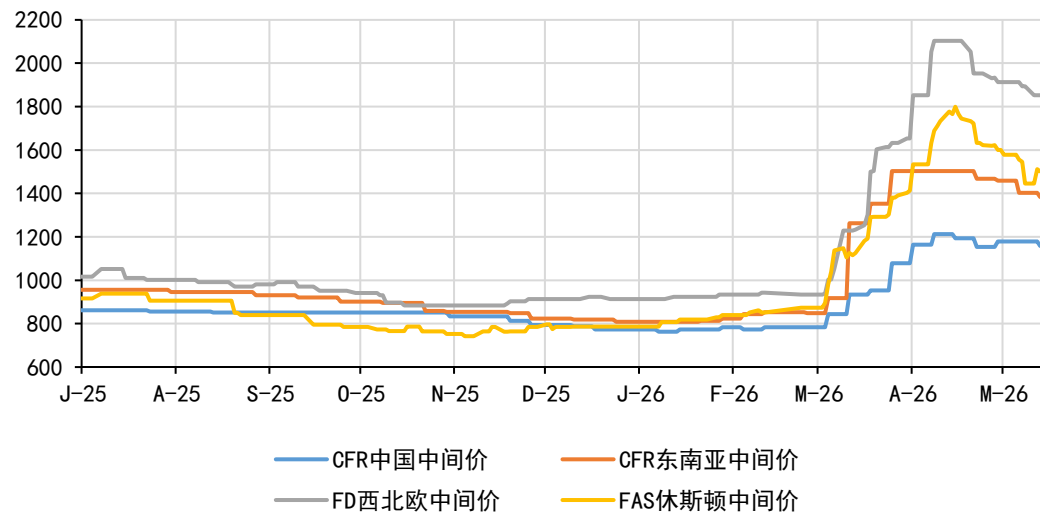
均聚级PP外盘（美元/吨、欧元/吨）



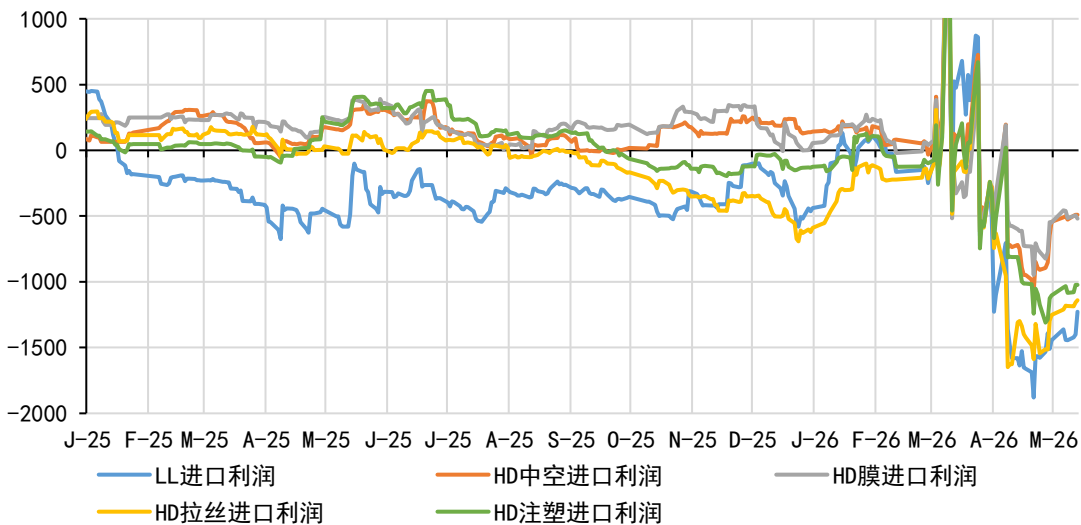
拉丝出口FOB均价



LLDPE外盘（美元/吨）

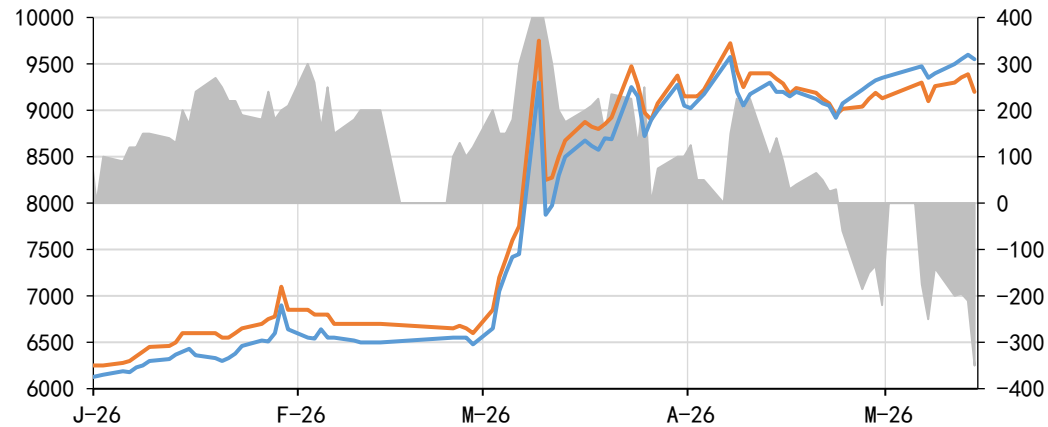


PE进口利润



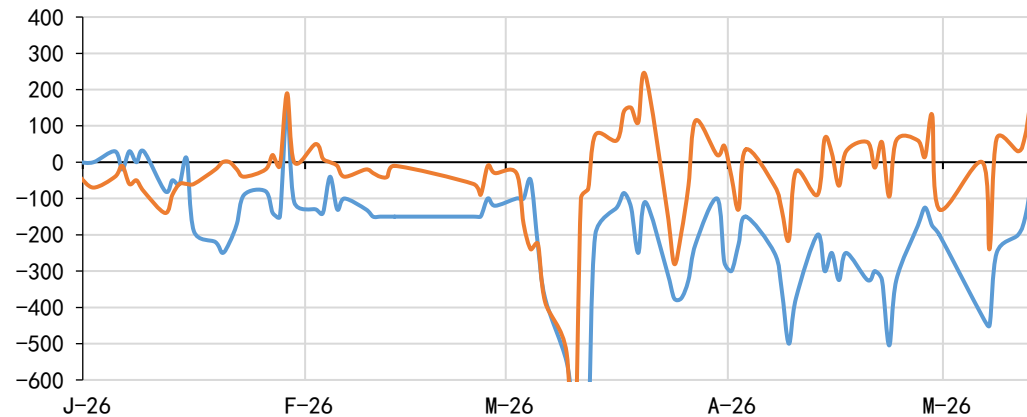
# PP：低熔与拉丝均窄幅回落，但两者倒挂程度加深

### 低熔共聚-拉丝（华东）



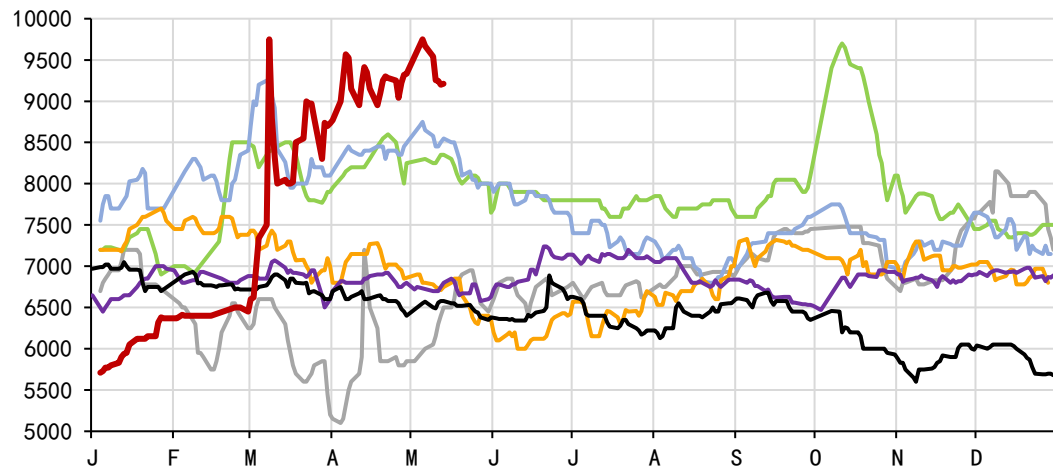
低熔共聚-拉丝 余姚低熔共聚 余姚拉丝

### PP粒料-粉料



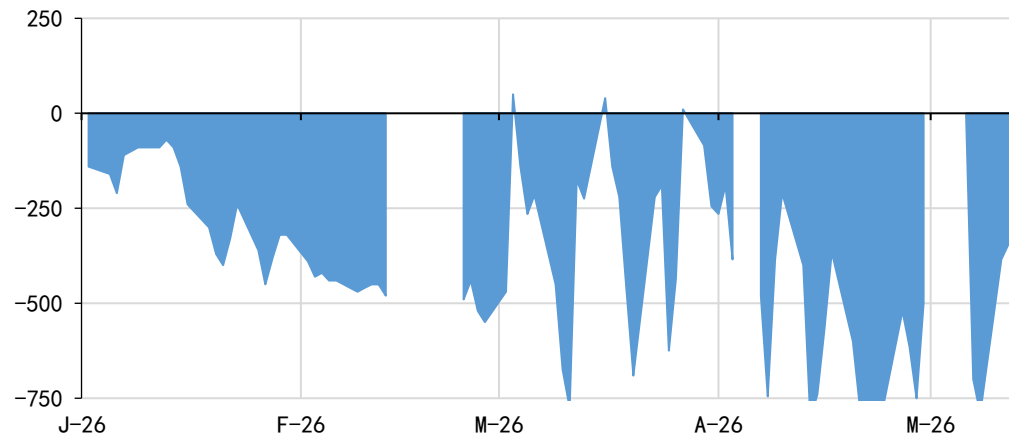
华东粒料-江浙粉料 华北粒料-山东粉料

### 山东丙烯



2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

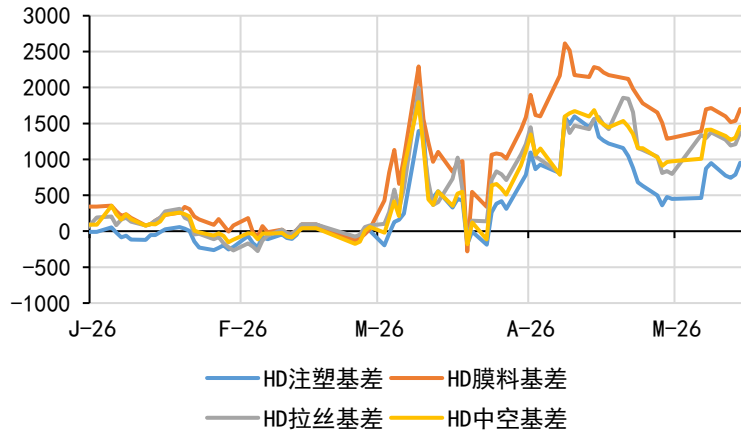
### PP粉料利润



PP粉料利润

# PE: 非标价格继续转弱, 基差波动收窄

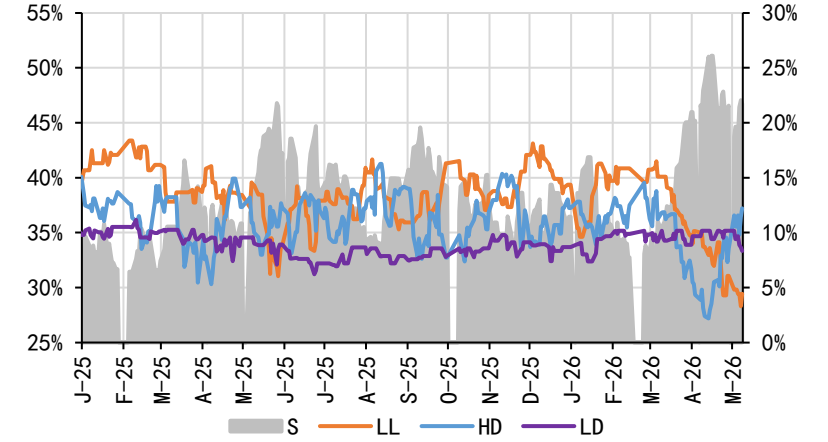
华东HD-L09



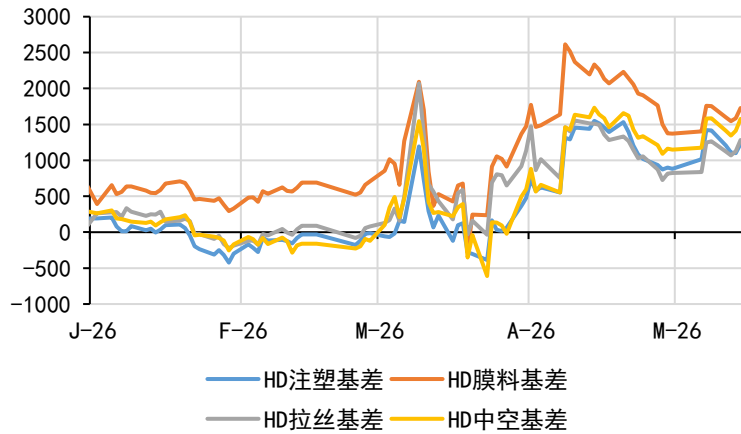
华北LD-L09



PE生产比例



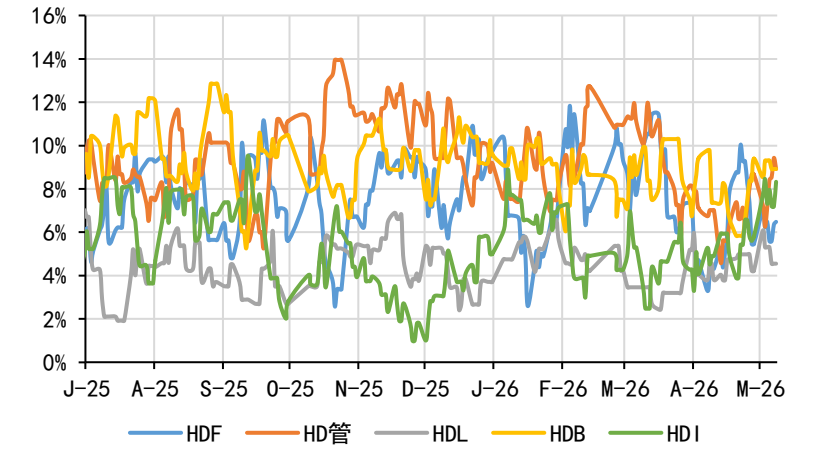
华北HD-L09



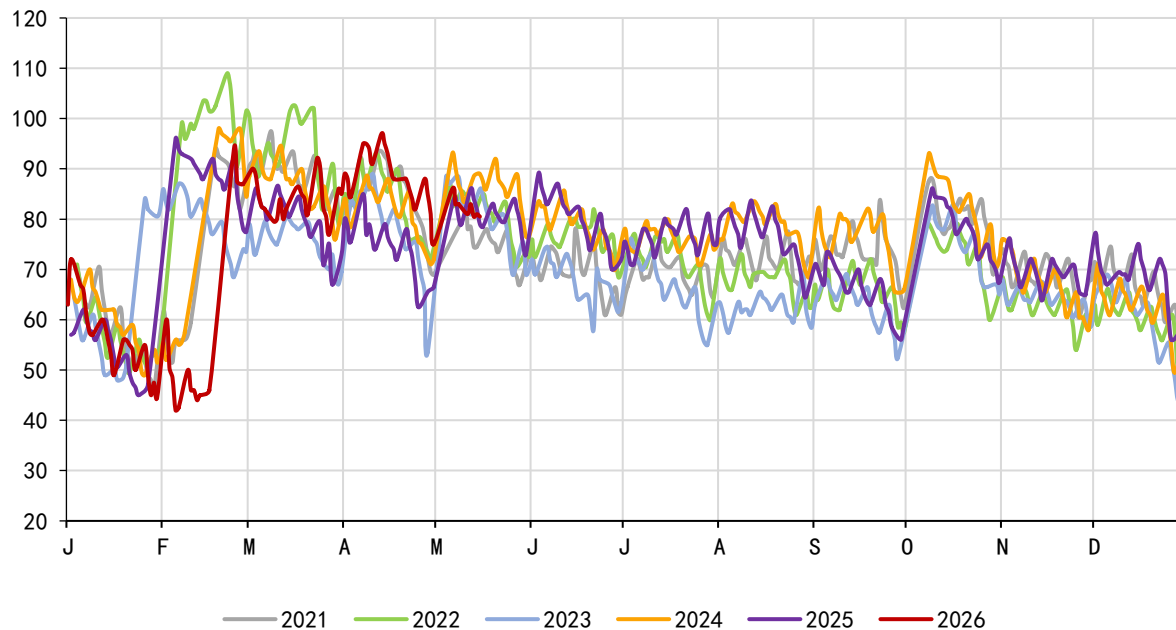
华东LD-L09



HD生产比例

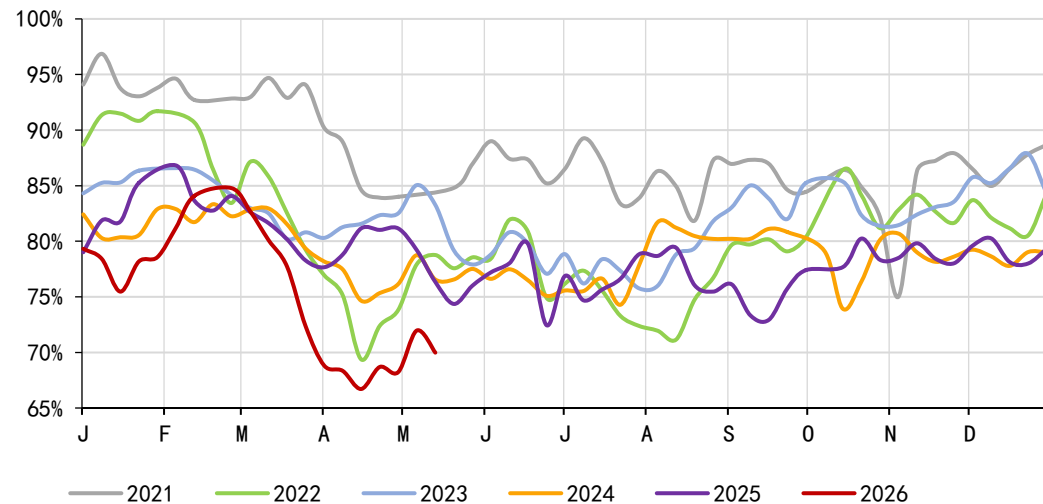


两油库存-万吨

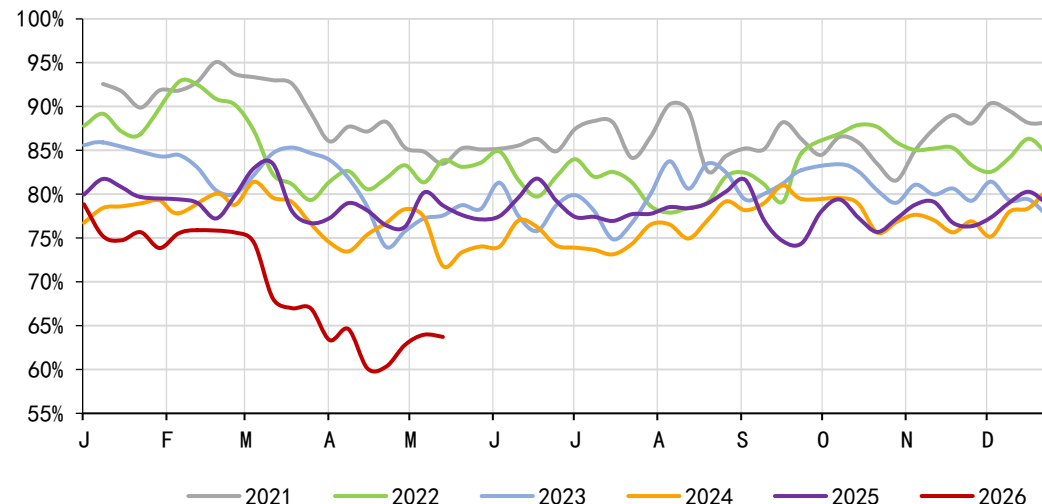


# 聚烯烃开工仍处低位，5月延续供应收缩态势

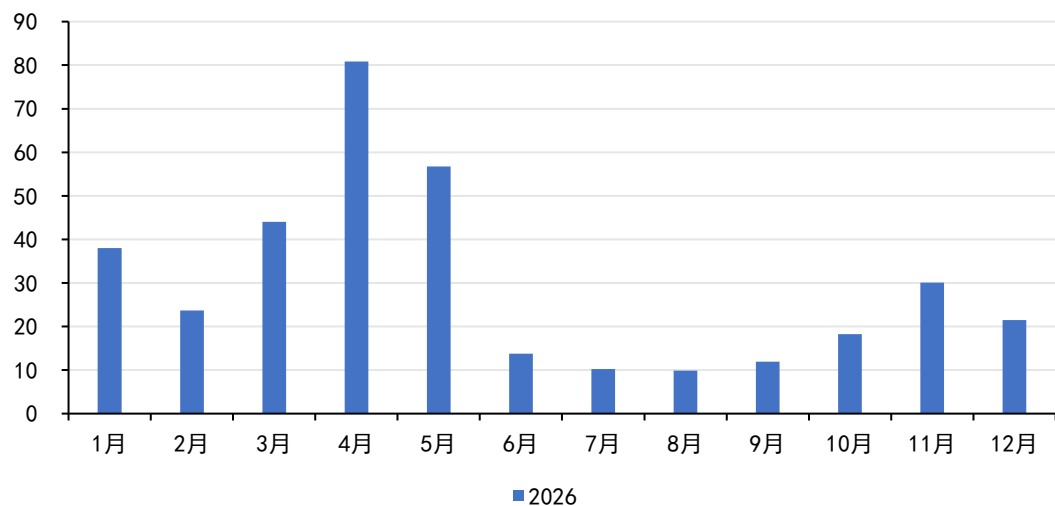
### PE开工率(%)



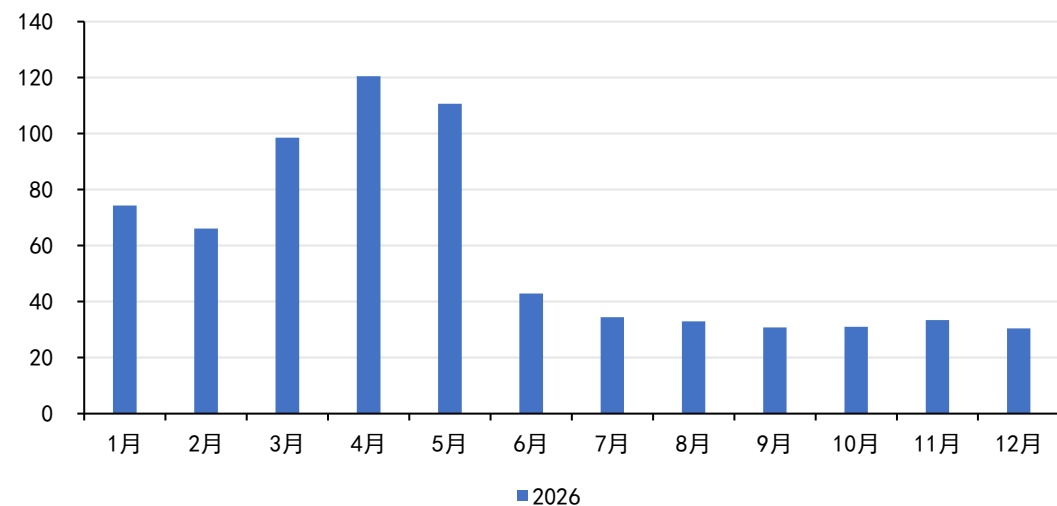
### PP开工率(%)



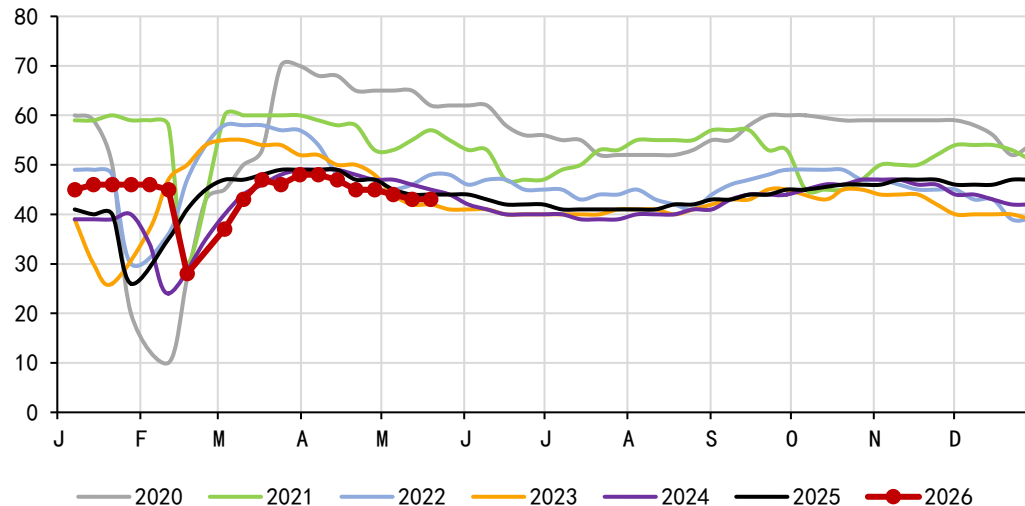
### 2026年PE检修损失量-万吨



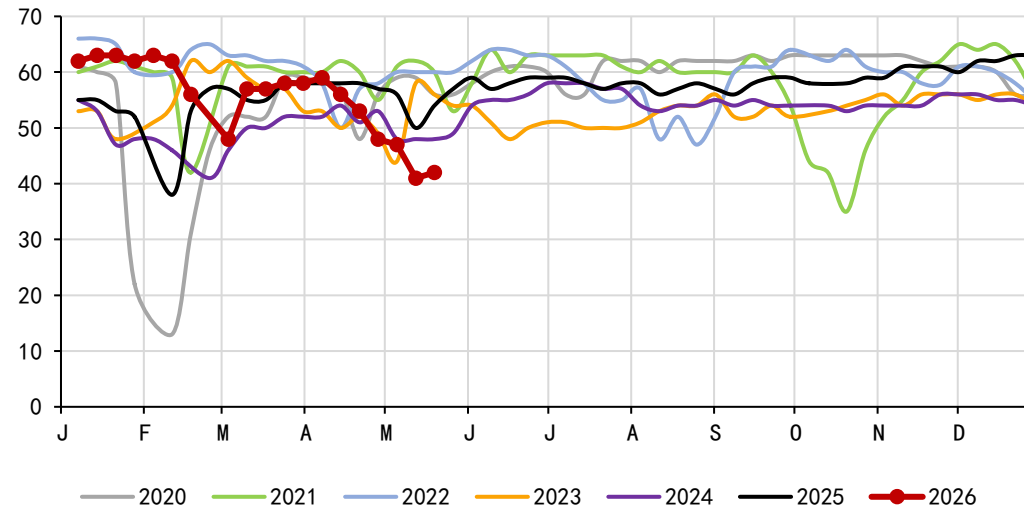
### 2026年PP检修损失量-万吨



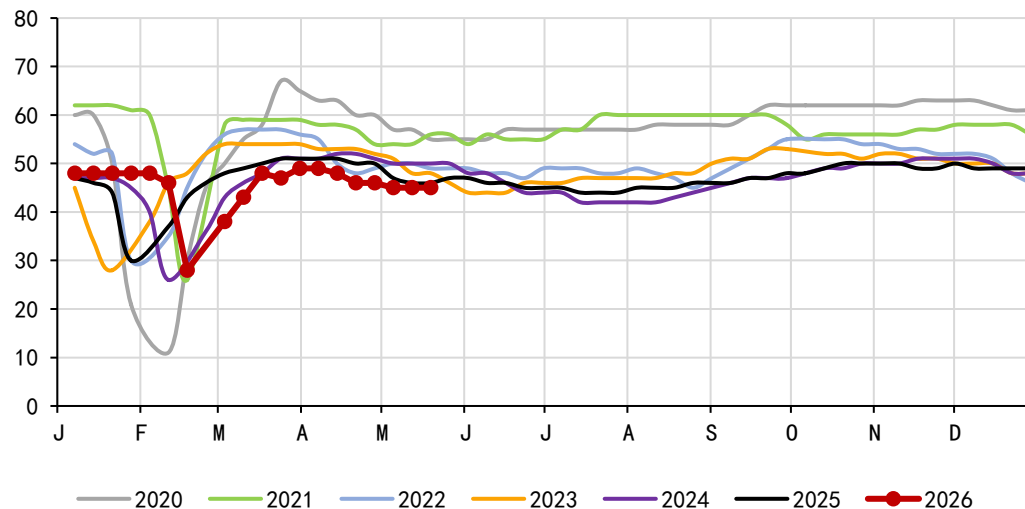
### 塑编开工率 (%)



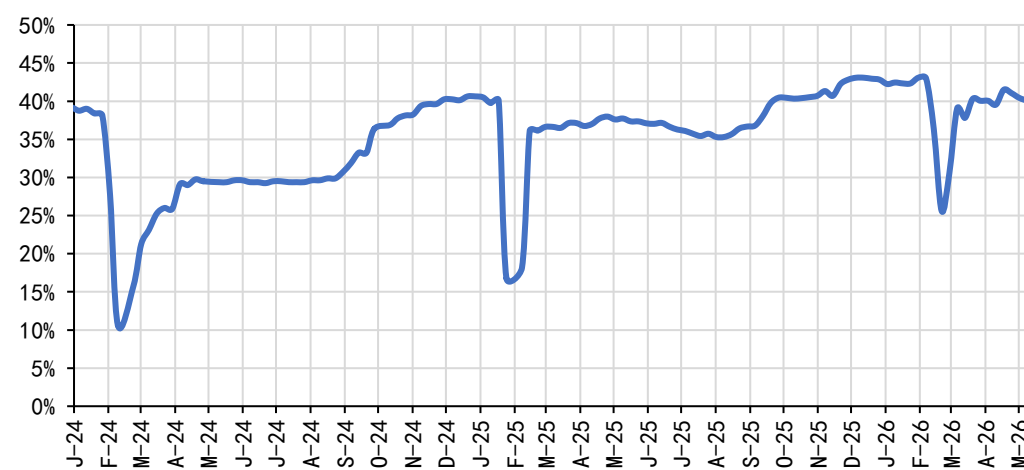
### BOPP开工率 (%)



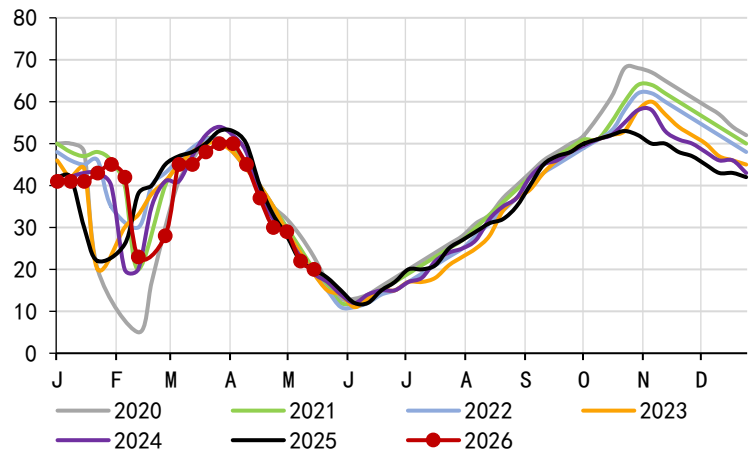
### 注塑开工率 (%)



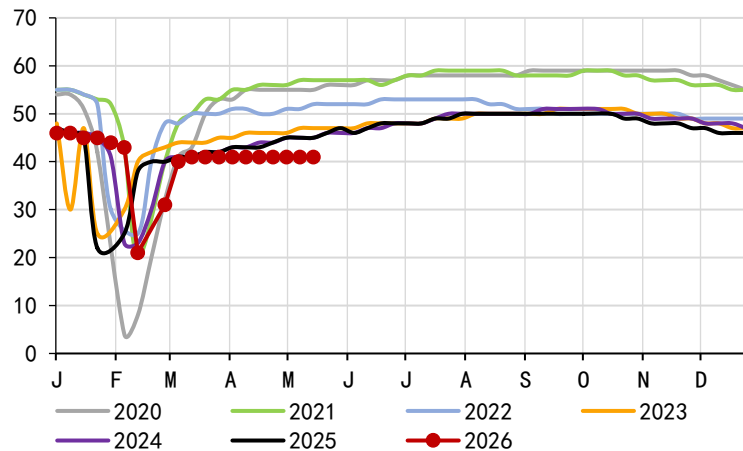
### 无纺布开工率 (%)



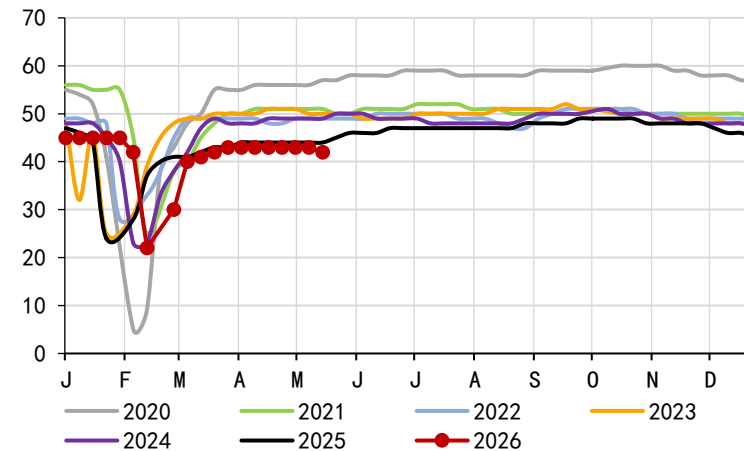
### 农膜开工率 (%)



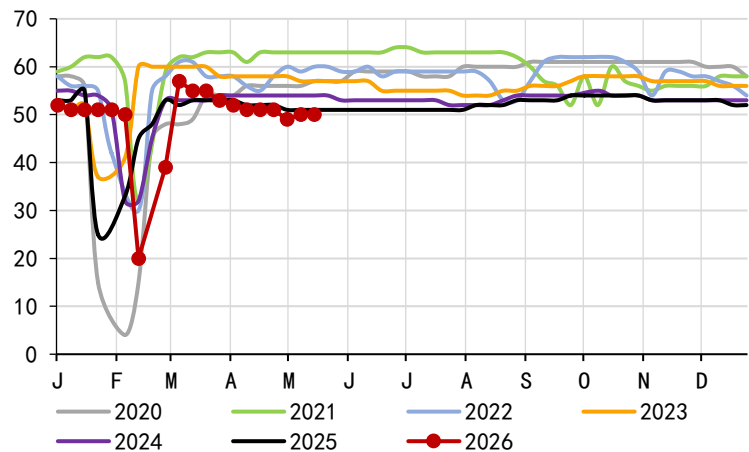
### 单丝开工率 (%)



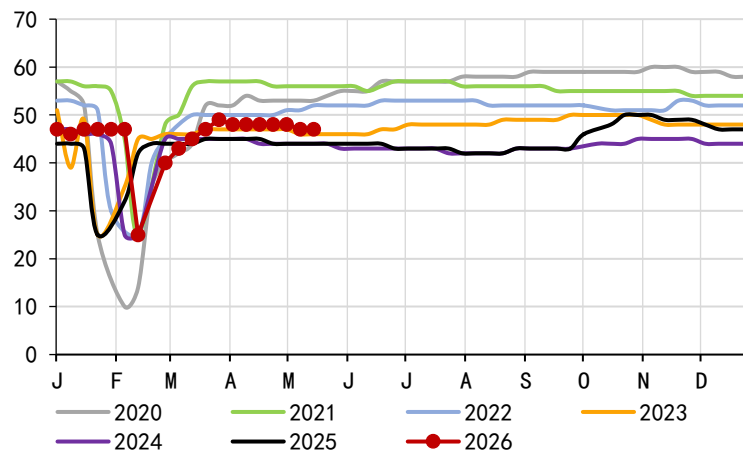
### 中空开工率 (%)



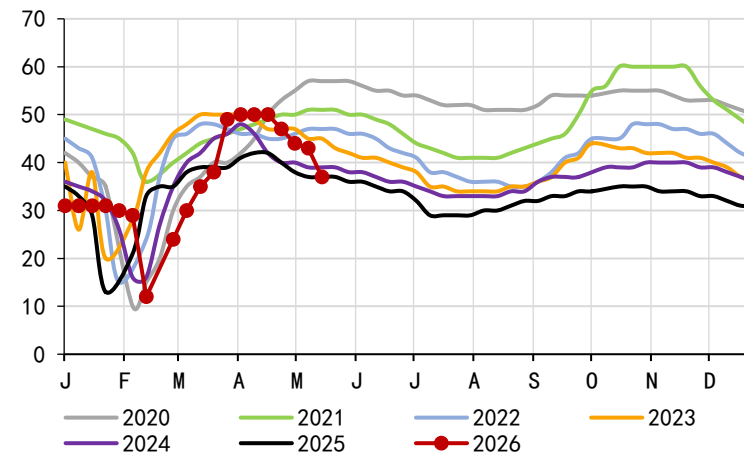
### 包装膜开工率 (%)

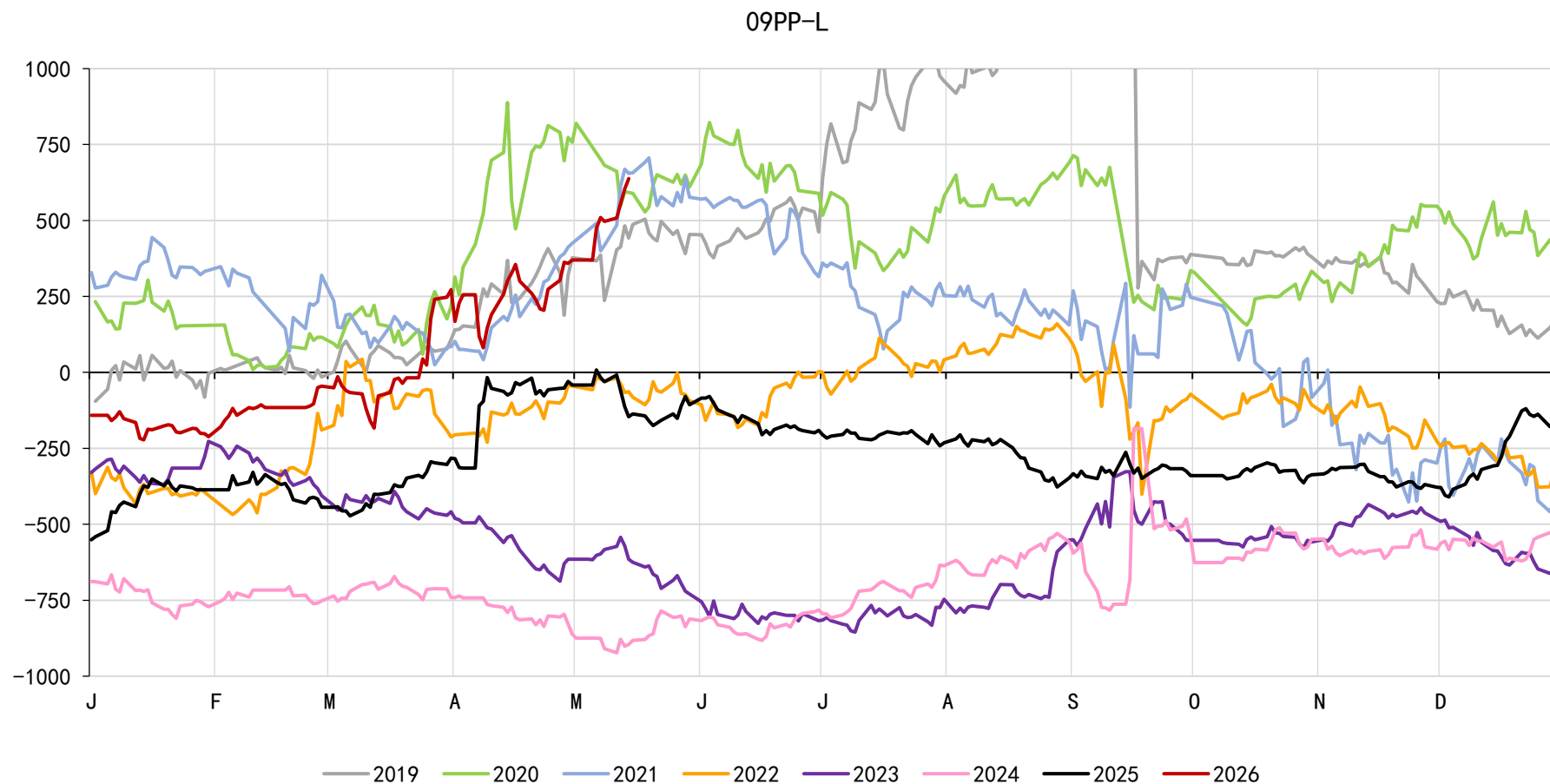


### 薄膜开工率 (%)



### 管材开工率 (%)





➤ 截止5.15, 09PP-L= 715元/吨(+218)。

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

