

供应仍然紧张，偏强震荡思路

中泰期货聚丙烯产业链周报 2026年8月16日

姓名：芦瑞
从业资格号：F3013255
交易咨询从业证书号：Z0013570
联系电话：18888368717
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

- 1 近期市场主要矛盾
- 2 聚丙烯供需情况
- 3 聚丙烯基差价差
- 4 总结及展望

聚丙烯市场情况

1、聚丙烯综述

产量 (万吨)		上周	本周	周环比	下周	下下周	综述
	国产量	73.61	71.61	-2.00	73.40	73.12	本周产量小幅度减少，关注后期装置提升负荷的情况。
	检修损失量	23.00	25.79	2.79	24.01	24.29	
进出口 (周均)	进口量	6.35	6.35	0.00	6.35	6.35	
	出口	7.72	7.72	0.00	7.72	7.72	
表需	表观需求量	66.57	68.42	1.85	72.11	72.11	需求小幅度转好
库存	总库存	50.64	52.46	1.82	52.37	52.01	本周略微累库，预计下周可能会继续去库。
	上游库存	36.84	38.39	1.55	小幅去库		
	上游库存：两油	24.14	25.35	1.21			
	上游库存：煤化工	5.15	5.03	-0.12			
	上游库存：PDH	2.91	2.98	0.07			
	上游库存：地炼	4.64	5.03	0.39	小幅去库		
	上游库存：拉丝	7.67	8.33	0.66			
	中游库存	13.80	14.07	0.27			
	中游库存：港口	6.34	6.40	0.06			
	中游库存：贸易商	7.46	7.67	0.21			
上游开工率	上游整体开工率						
下游开工率	下游平均开工率						
	BOPP开工率						
	注塑开工率						

2、聚丙烯估值-成本利润

			上周	本周	周环比	下周	综述
估值	原料	原油	83.55	87.07	3.52	震荡	动力煤价格震荡走强。丙烷价格震荡走强。原油价格震荡走强。
		煤炭	845	861	16.00		
		丙烷	721	768	47.00		
		甲醇	2560	2665	105.00		
		丙烯	8000	8500	500.00		
	成本	油制PP成本	8238	8504	265.41	震荡	成本端整体呈现走强态势。
		煤制PP成本	6943	6943	0.00		
		丙烷脱氢制PP成本	9084	9055	-29.04		
		外采甲醇制PP成本	9180	9495	315.00		
	上游利润	油化工端综合利润	-1579	-1381	198	走弱	煤制利润略微转差。油制利润转好，PDH利润略微转好。
		原油制PP利润	512	446	-65		
		煤制PP利润	1407	1607	200		
		丙烷脱氢制PP利润	-334	-105	229		
		MTO综合利润	-209	-277	-68		
		外采丙烯制PP利润	-514	-388	126		
		PP按产能占比加权利润	-89	33	122		
	进出口	PP出口利润					进口利润略微转好，但是进口不多，需要关注出口情况。
		进口利润	-961	-757	204		

3、聚丙烯估值-基差、价差

		上周	本周	周环比	下周	综述
估值	基差	华东基差	590	480	-110	现货基差震荡走弱
		华北基差	510	430	-80	
		华南基差	690	500	-190	
		理论交割利润				
	月间价差	1-5月间价差	262	316	54	震荡
		5-9月间价差	-1052	-1069	-17	
		9-1月间价差	790	753	-37	
	品种价差	纤维-拉丝	100	50	-50	粒料和粉料价差过窄，对粒料价格有一定支撑性。
		共聚-拉丝	230	250	20	
		注塑-拉丝	50	10	-40	
		粒料-粉料：华北	150	90	-60	
		粒料-粉料：华东	100	0	-100	
	盘面价差	PP-3MA 盘面01合约	10	-110	-120	多PP空MA建议离场，关注远月空PP多MA 机会。
		PP-3MA 盘面05合约	-45	-63	-18	
		PP-3MA 盘面09合约	653	439	-214	
		LL-PP 盘面01合约	-103	-191	-88	LL-PP本周震荡走弱。
		LL-PP 盘面05合约	-24	-98	-74	
		LL-PP 盘面09合约	-420	-532	-112	

4、聚丙烯上下游观点及策略



上中下游观点	上游	上游部分装置结束检修开始复产，产量环比略微提升但仍未恢复正常。目前开工率略微提升，但是油化工综合利润不好，开工率提升的速度较慢，关注后期开工率是否继续提升。
	中游	盘中低点时，现货成交略微转好，但是高价对下游需求的抑制是比较明显的，整体成交不好，不过贸易商手里现货不多，库存压力不大。
	下游	部分下游备货意愿减弱，对高价格还是略微有些抵触，维持刚需采购。
策略	期现	暂无
	月间	暂无
	跨品种	关注远月空PP多MA机会
	单边	近月偏强震荡思路，远月谨防回调风险
	期权	暂无
风险提示	战争再起波澜	

5、周度平衡表



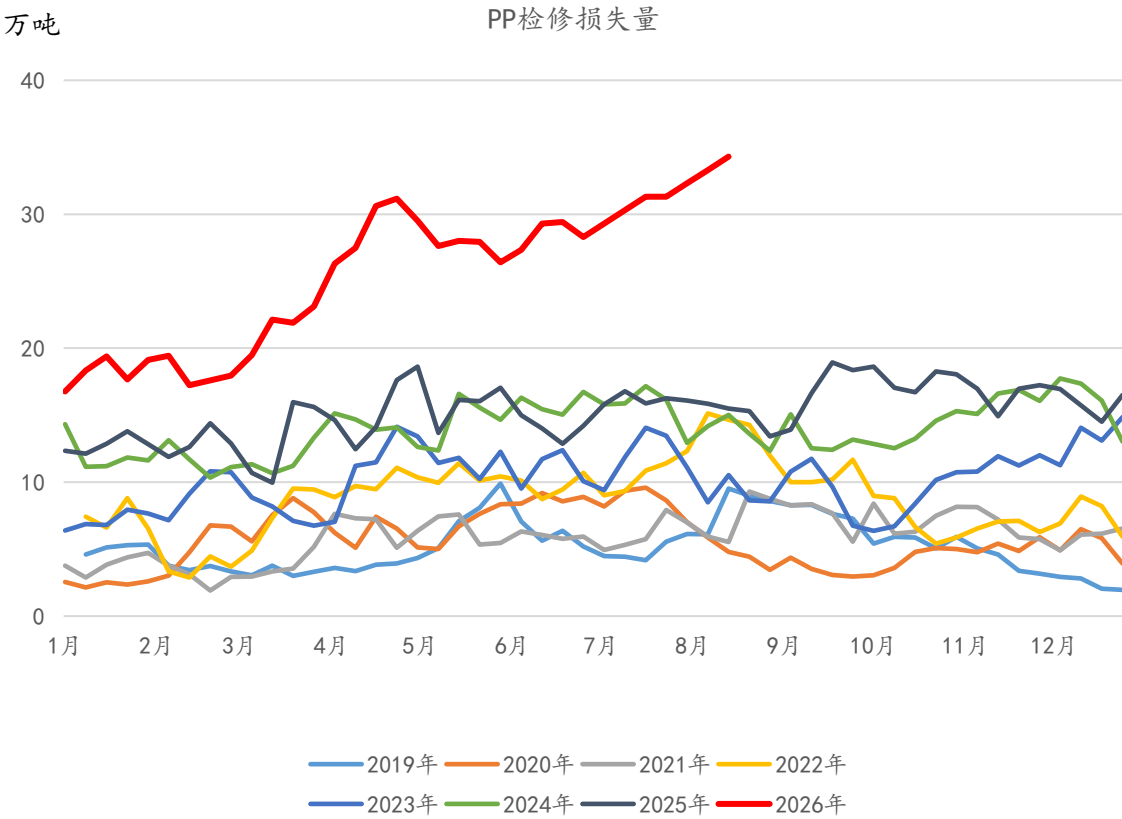
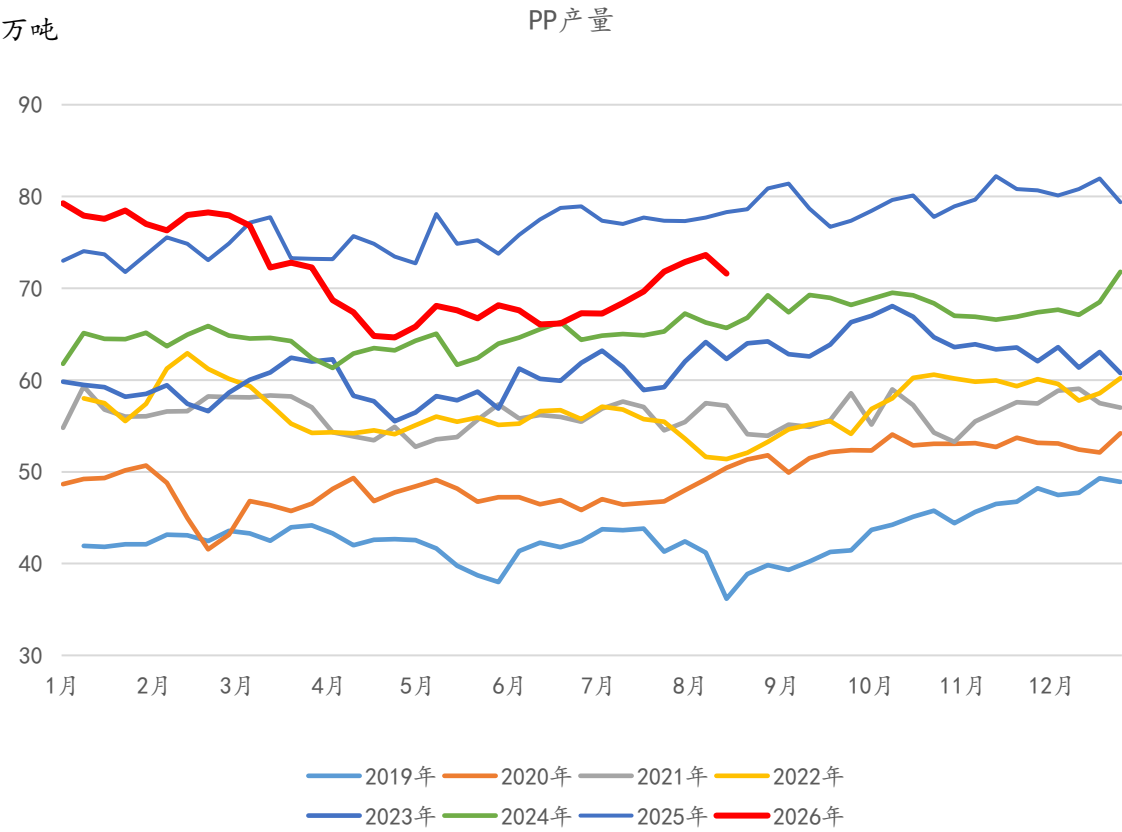
PP周度平衡表																
日期	产量	进口量	出口量	表观消费量	期初库存	期末库存	库存变动	库消比	累计供应	累计供应同比	累计进口	累计进口同比	累计出口	累计出口同比	累计表需	累计表需同比
2026/7/10	68.40	6.35	8.96	67.90	56.09	53.98	-2.10	0.70	1999.63	-5.10%	146.19	-18.85%	262.41	54.33%	1908.34	-9.08%
2026/7/17	69.66	6.35	8.96	74.12	53.98	46.91	-7.07	0.56	2069.28	-5.27%	152.54	-18.52%	271.37	54.80%	1982.46	-8.84%
2026/7/24	71.83	6.35	8.96	70.79	46.91	45.34	-1.57	0.57	2141.11	-5.34%	158.89	-17.60%	280.33	54.38%	2053.26	-8.86%
2026/7/31	72.86	6.35	8.96	70.62	45.34	44.97	-0.37	0.57	2213.98	-5.37%	165.24	-16.73%	289.29	54.00%	2123.88	-8.70%
2026/8/7	73.61	6.35	7.72	66.57	44.97	50.64	5.67	0.68	2287.59	-5.39%	171.59	-15.91%	297.01	53.00%	2190.45	-8.91%
2026/8/14	71.61	6.35	7.72	68.42	50.64	52.46	1.82	0.69	2359.20	-5.50%	177.94	-15.13%	304.73	52.07%	2258.87	-9.11%
2026/8/21	73.40	6.35	7.72	72.11	52.46	52.37	-0.08	0.66	2432.60	-5.62%	184.29	-14.39%	312.45	51.19%	2330.98	-9.27%
2026/8/28	73.12	6.35	7.72	72.11	52.37	52.01	-0.36	0.65	2505.71	-5.76%	190.64	-14.07%	320.17	50.60%	2403.09	-9.13%
2026/9/4	71.85	6.35	7.64	72.11	52.01	50.45	-1.55	0.63	2577.56	-5.84%	196.99	-13.78%	327.81	50.00%	2475.20	-9.11%
2026/9/11	73.84	6.35	7.64	72.11	50.45	50.89	0.44	0.64	2651.40	-5.78%	203.34	-13.49%	335.45	49.43%	2547.31	-9.17%
2026/9/18	74.99	6.35	7.64	72.11	50.89	52.49	1.59	0.66	2726.39	-5.71%	209.69	-13.23%	343.09	48.90%	2619.43	-9.21%

数据来源：隆众资讯、中泰期货整理； 预测依据：按照装置检修计划等数据进行线性外推。

请务必阅读正文之后的声明部分

聚丙烯供应

供应：PP意外检修较多



数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

供应：PP意外检修较多



图表：PP 当前检修（未收录长期停车装置）

扬子石化	2PP	20	2026年3月28日	待定
广西鸿谊	单线	15	2026年4月16日	待定
镇海炼化	四线	50	2026年4月24日	待定
海南乙烯	JPP	20	2026年5月9日	2026年9月20日
扬子石化	一线B	10	2026年5月14日	待定
扬子石化	一线A	10	2026年5月14日	待定
中英石化	单线	35	2026年5月15日	待定
中海油大榭	二期二线	45	2026年5月19日	待定
湛江东兴	单线	14	2026年6月8日	2026年9月8日
海南乙烯	STPP	30	2026年6月8日	2026年9月20日
浙江石化	一线	45	2026年6月28日	待定
海南炼化	单线	20	2026年6月30日	2026年9月30日
恒力石化	JPP	20	2026年7月8日	待定
福建联合	老线	12	2026年7月10日	待定
燕山石化	一线	12	2026年7月15日	待定
东莞巨正源	二期二线	30	2026年7月20日	2026年8月16日
中韩石化	JPP	20	2026年7月21日	2026年8月18日
东莞巨正源	二期一线	30	2026年7月21日	2026年8月16日
延安炼厂	一线	10	2026年8月3日	2026年10月4日
延安炼厂	二线	20	2026年8月3日	2026年9月28日
延安能化	单线	30	2026年8月3日	2026年9月3日
中化泉州	一线	20	2026年8月4日	待定
金诚石化	单线	15	2026年8月8日	待定
利和知信	单线	30	2026年8月8日	待定
东华能源（宁波）	二期二线	40	2026年8月8日	2026年8月13日
庆阳石化	单线	10	2026年8月11日	2026年8月31日
中天合创	一线	35	2026年8月12日	2026年8月19日
河北海伟	单线	30	2026年8月12日	待定
独山子石化	一线	7	2026年8月12日	2026年8月18日
广东石化	二线	20	2026年8月13日	2026年8月20日
大唐多伦	一线	23	2026年8月13日	2026年9月16日
大唐多伦	一线	23	2026年8月13日	2026年9月16日

来源：隆众资讯，中泰期货整理

图表：PP检修计划

企业名称	生产线	产能（万吨）	停车时间	开车时间/检修天数
抚顺石化	小线	9	2026年8月20日	2026年8月31日
独山子石化	一线	7	2026年8月21日	2026年8月28日
福建联合	二线	33	2026年8月22日	待定
中天合创	二线	35	2026年8月23日	2026年9月4日
台塑宁波	二线	28	2026年8月30日	2026年8月31日
独山子石化	三线	30	2026年9月1日	2025年9月5日
华北石化	单线	10	2026年9月1日	2026年10月20日
辽阳石化	单线	30	2026年9月	7天
大庆炼化	一线	30	2026年9月	15天

来源：隆众资讯，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

图表：PP2025年装置投产情况

装置	产能	品种	时间	工艺
内蒙古宝丰	50	PP	2025年1月	煤制
内蒙古宝丰	50	PP	2025年3月	煤制
埃克森美孚	48+47.5	PP	2025年4月	油制
镇海炼化二期	50	PP	2025年6月	油制
裕龙石化	40	PP	2025年6月	油制
裕龙石化	40	PP	2025年7月	油制
中海油大榭	45	PP	2025年8月	油制
中海油大榭	45	PP	2025年9月	油制
广西石化二期	40	PP	2025年10月	油制
合计	455.5			

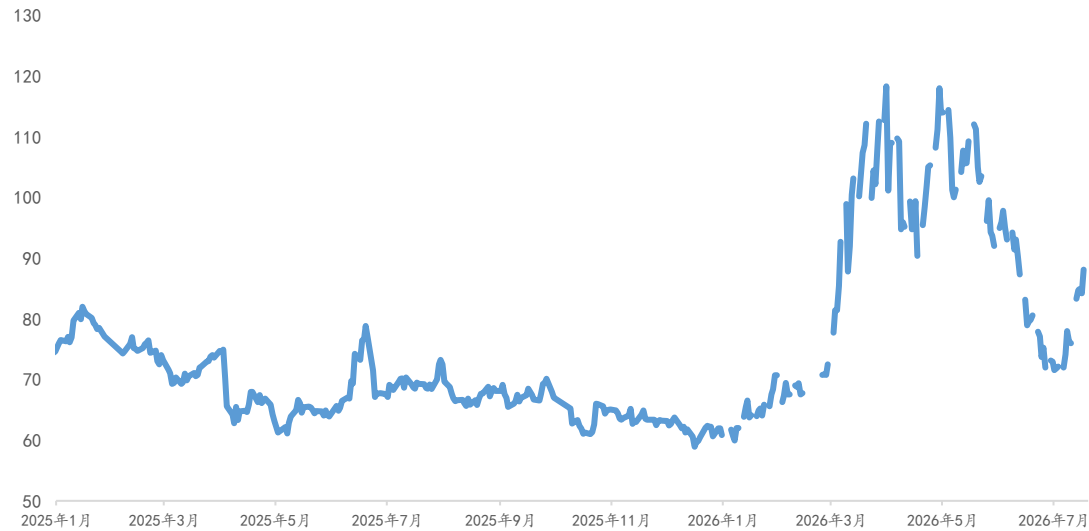
来源：隆众资讯，中泰期货整理

图表：PP2026年新装置投产计划

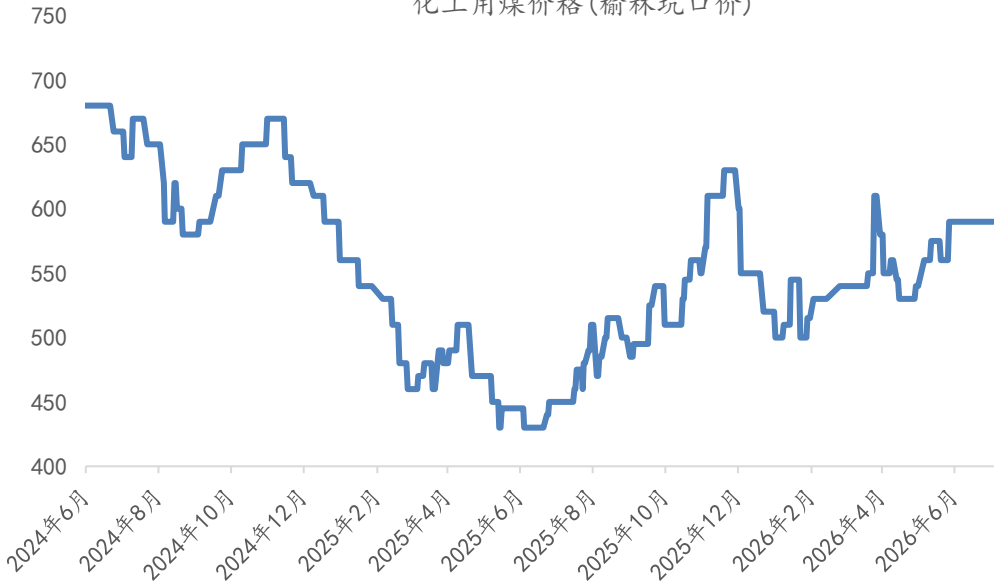
装置	产能	品种	时间	工艺
华亭煤业	20	PP	2026年下半年	煤制
利华益	20	PP	2026年下半年	油制
惠州立拓	15	PP	2026年下半年	油制
金诚二线	15	PP	2026年下半年	油制
镇海五线	50	PP	2026年下半年	油制
独山子二期	45	PP	2026年下半年	油制
华锦阿美	100	PP	2026年9月	油制
中沙古雷	95	PP	2026年9月	油制
中煤榆林	60	PP	2026年10月	煤制
国能包头二期	35	PP	2026年10月	煤制
内蒙荣信	45	PP	2026年11月	煤制
宁夏宝丰四期	50	PP	2026年11月	煤制
浙江圆锦	60	PP	2026年12月	煤制
合计	610			

来源：隆众资讯，中泰期货整理

原油价格 (WTI)

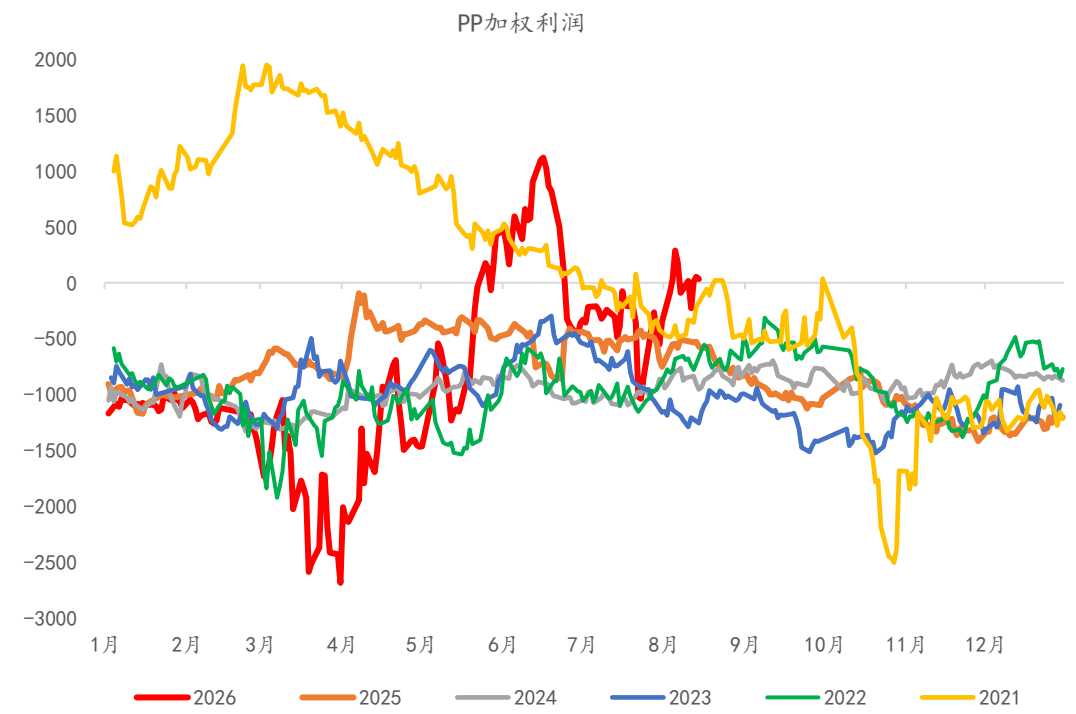
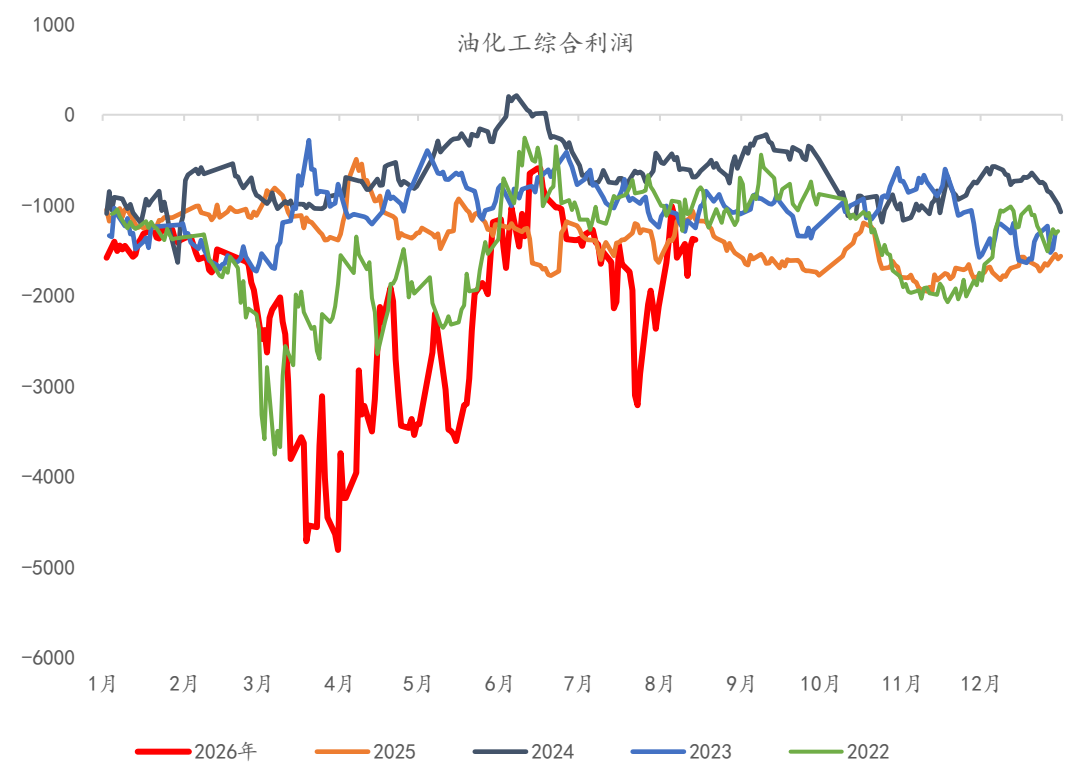


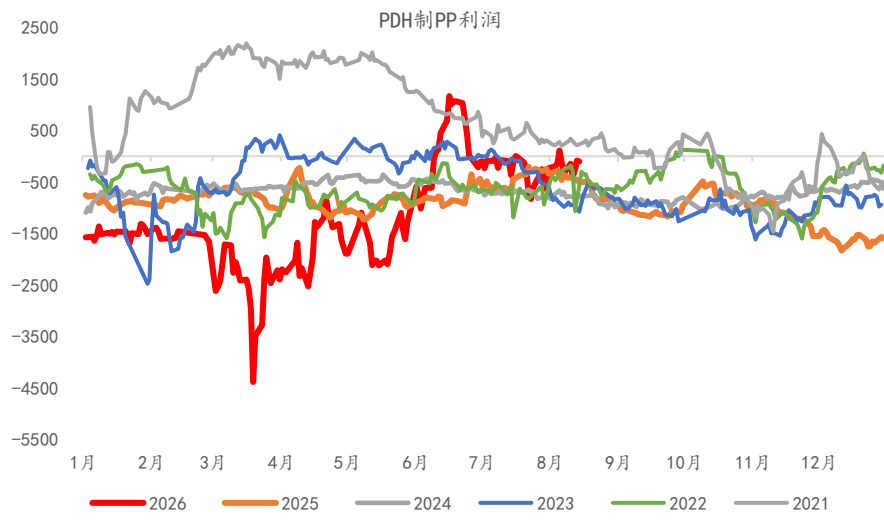
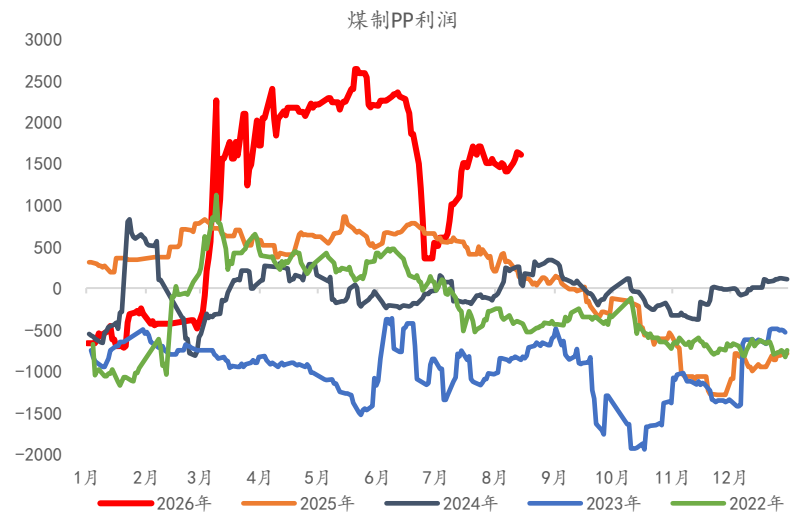
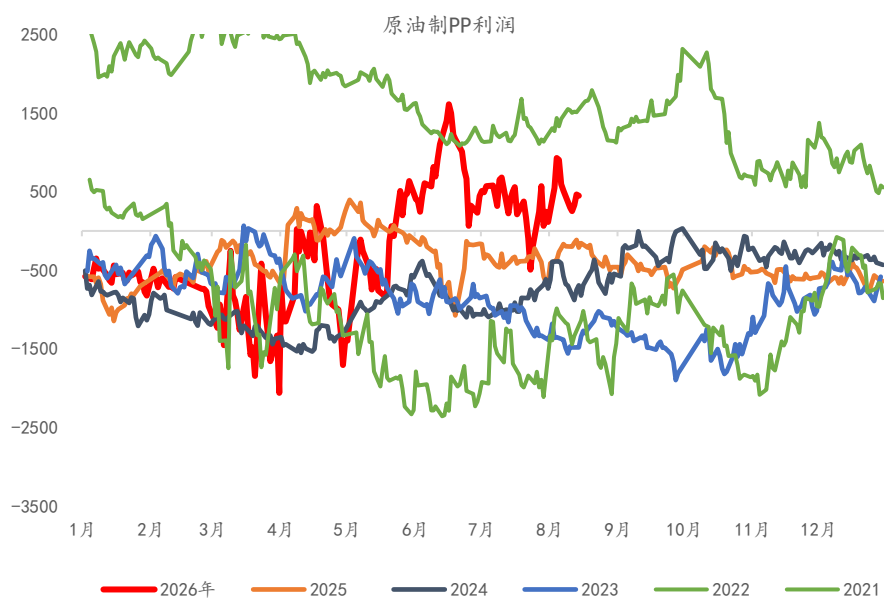
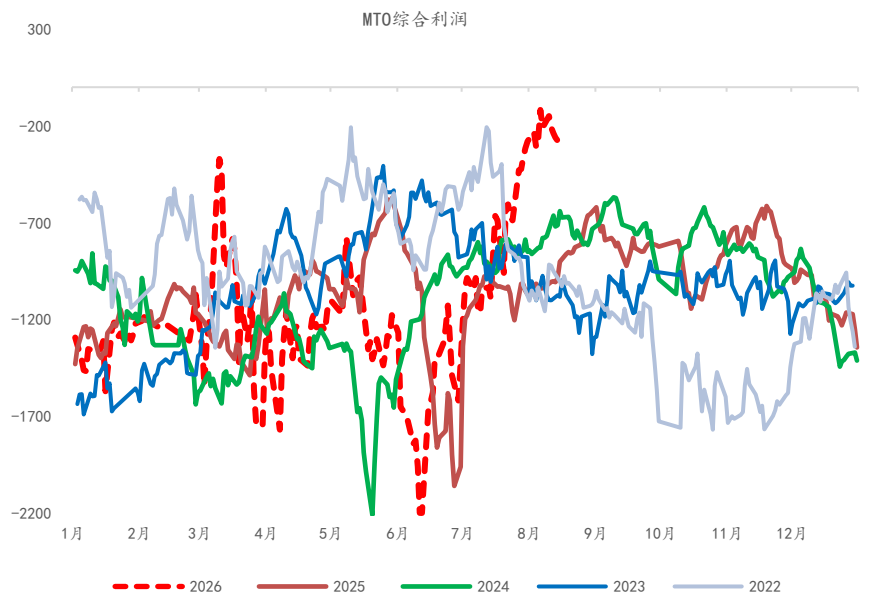
化工用煤价格(榆林坑口价)

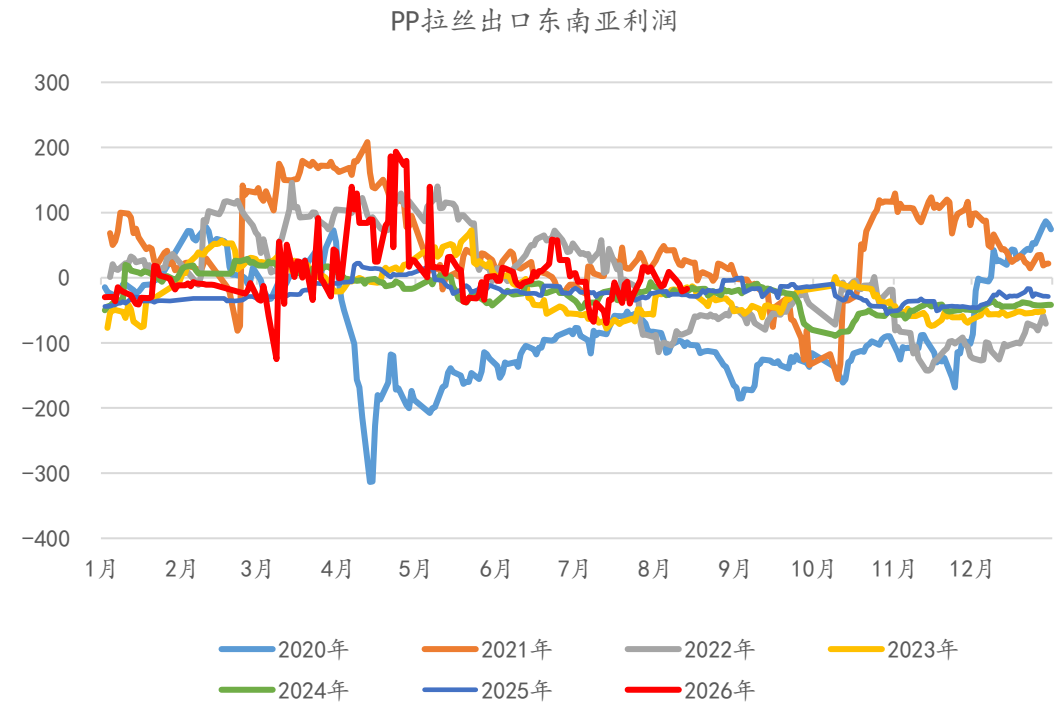
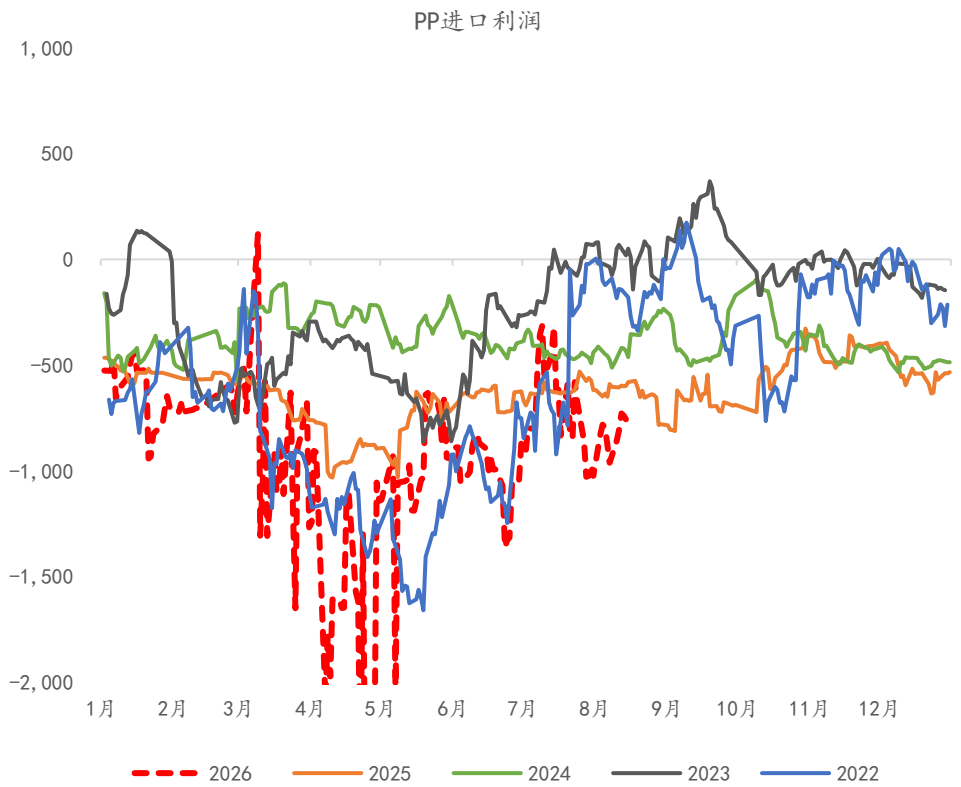


进口丙烷价格



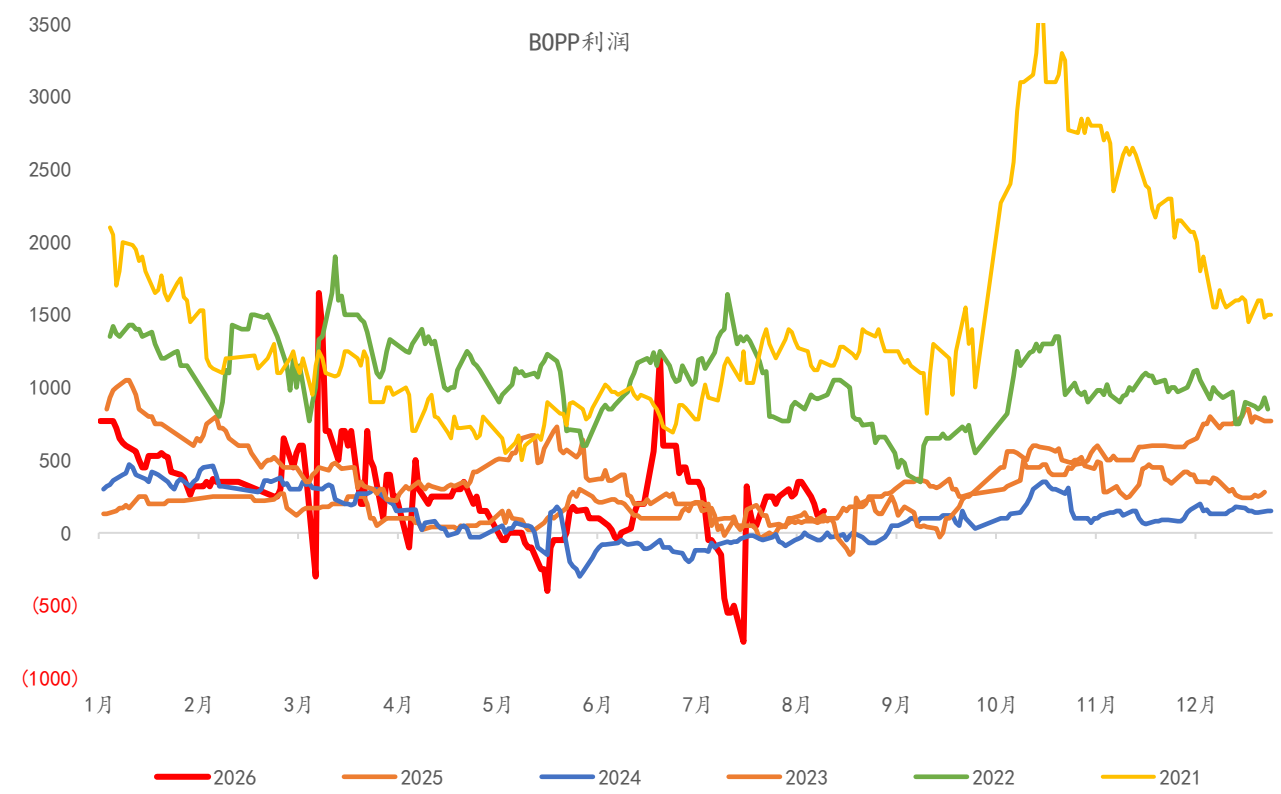






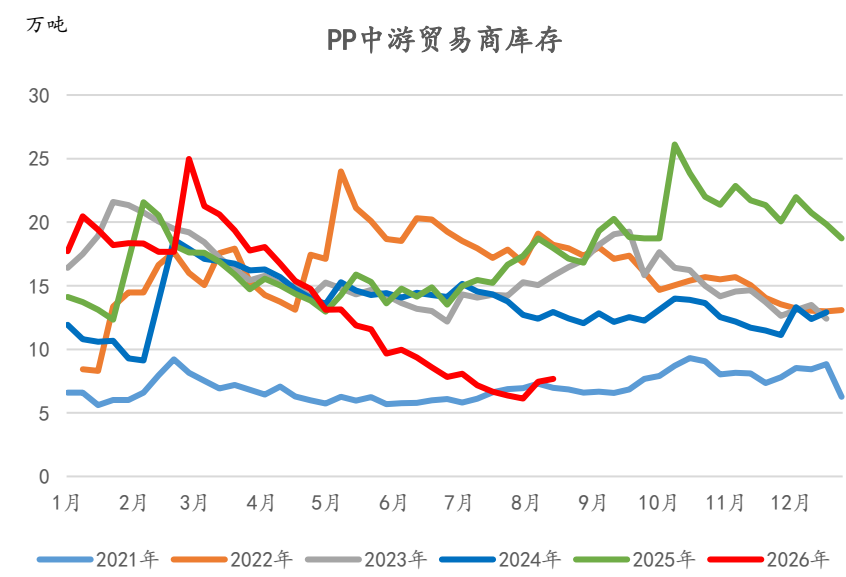
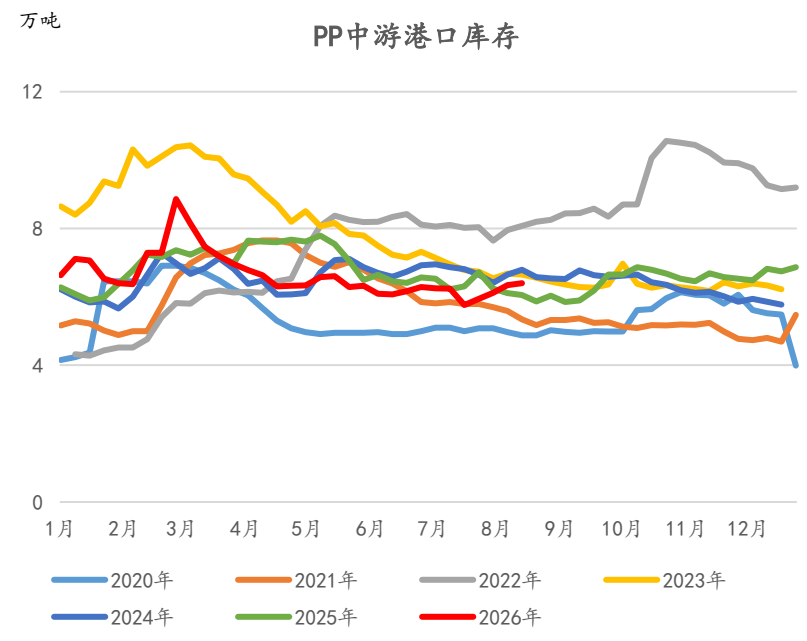
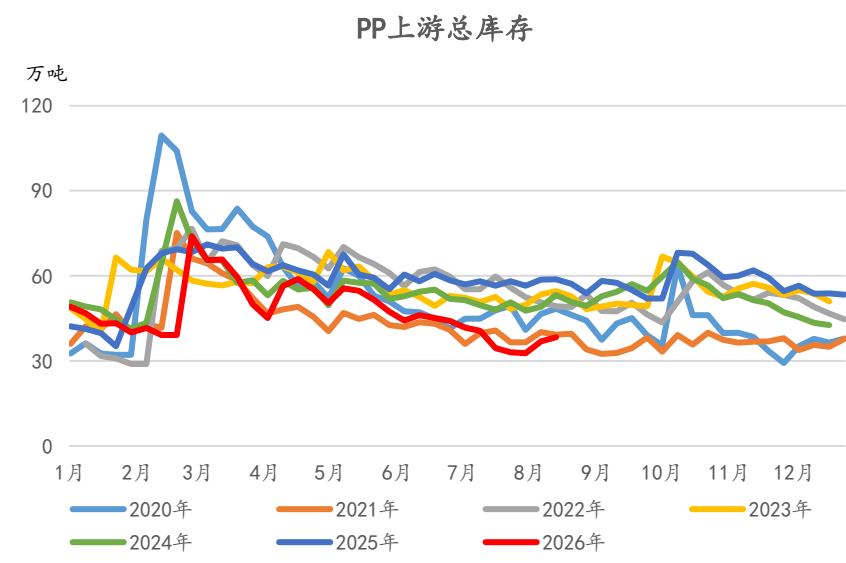
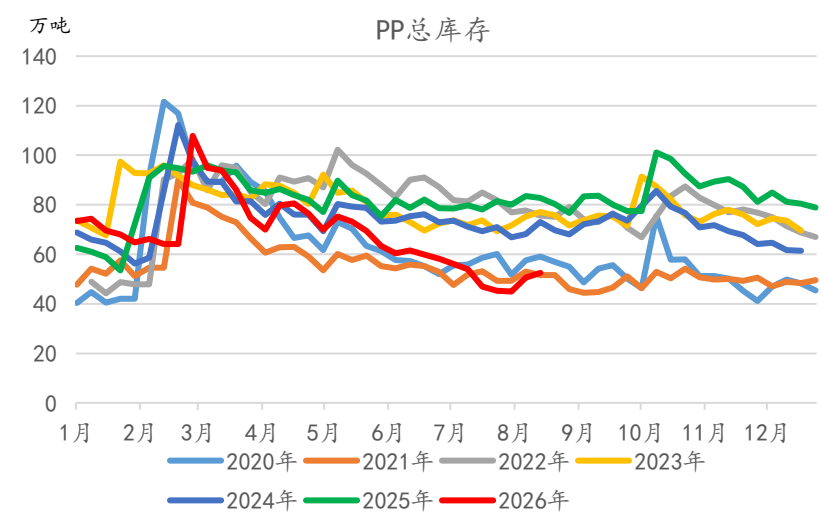
- PP出口利润震荡，近期出口签单量开始下降。

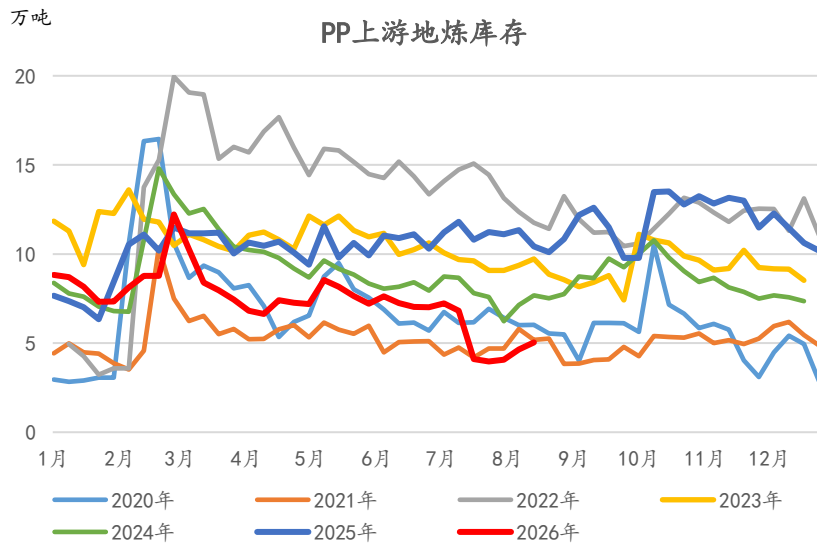
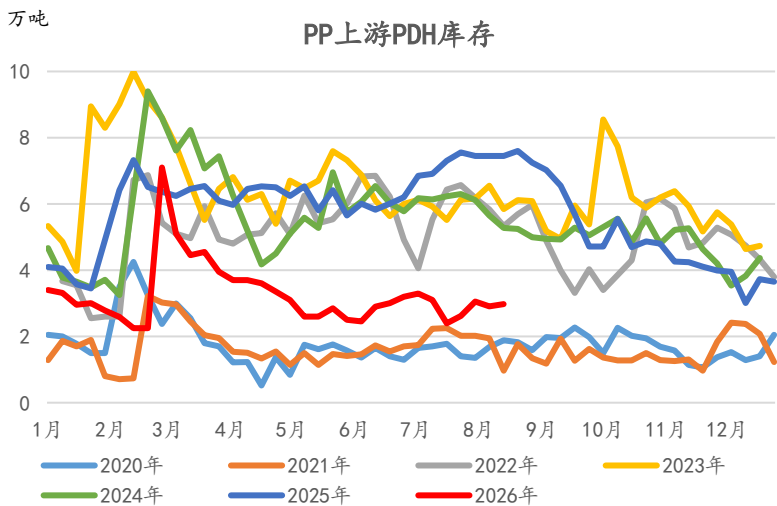
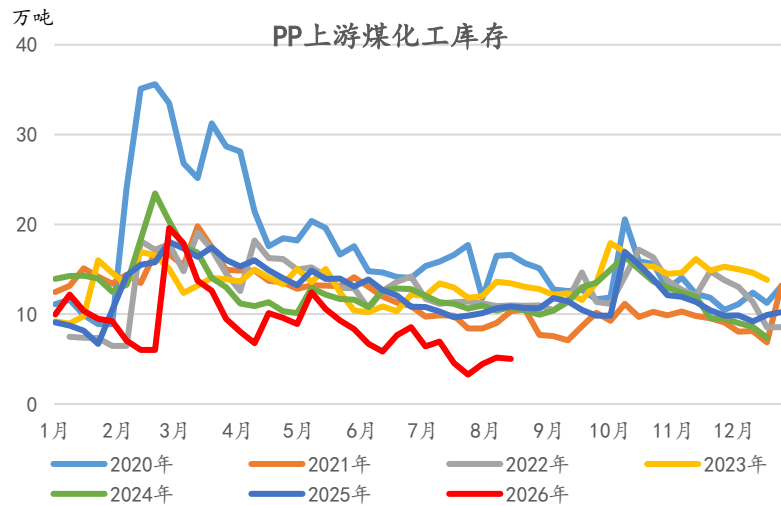
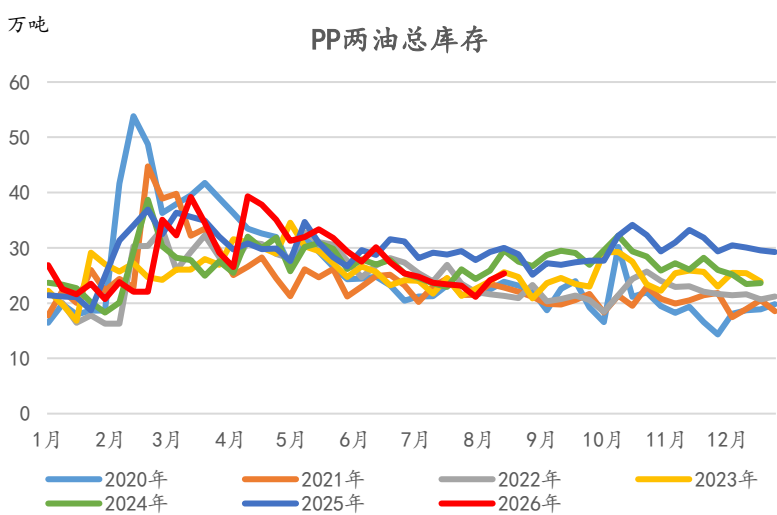
聚丙烯需求



- 下游目前需求不是太好。

聚丙烯库存





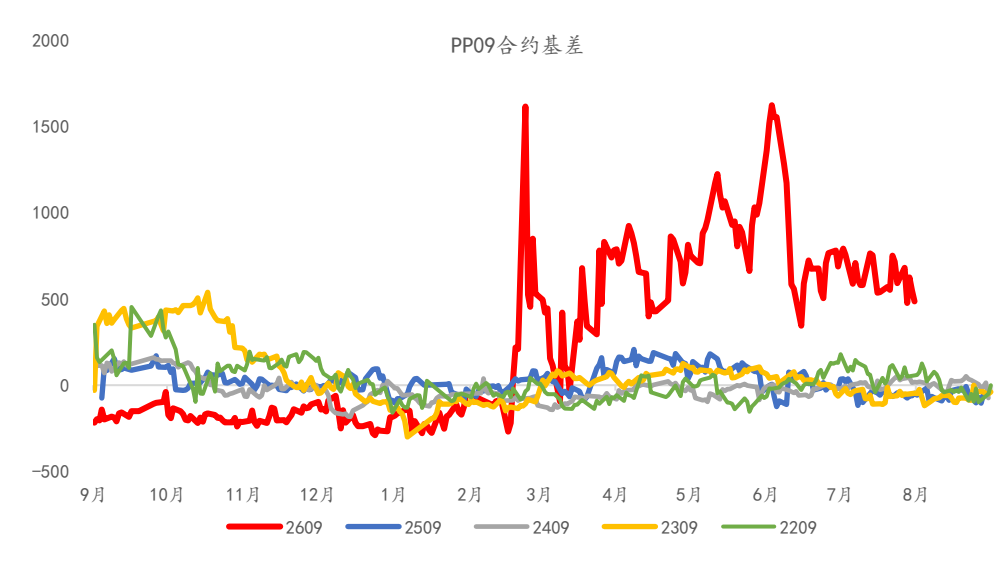
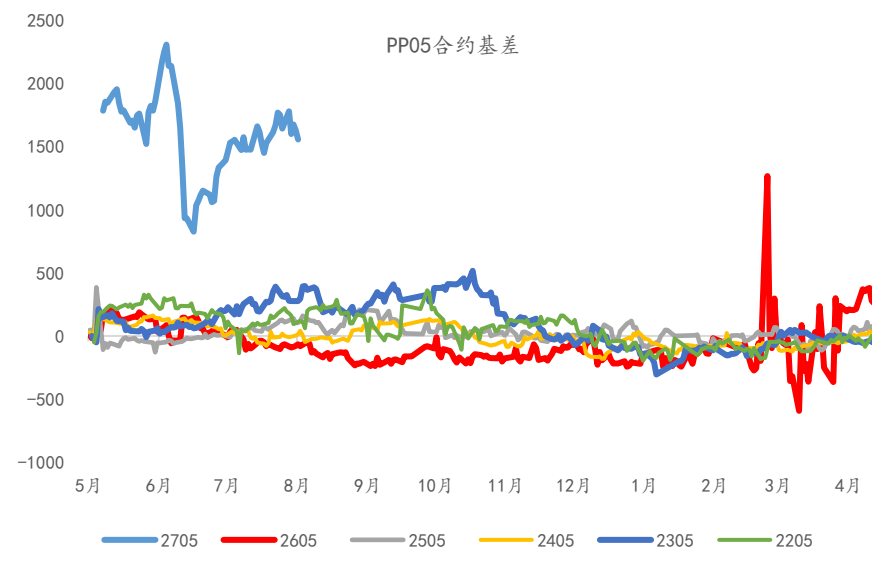
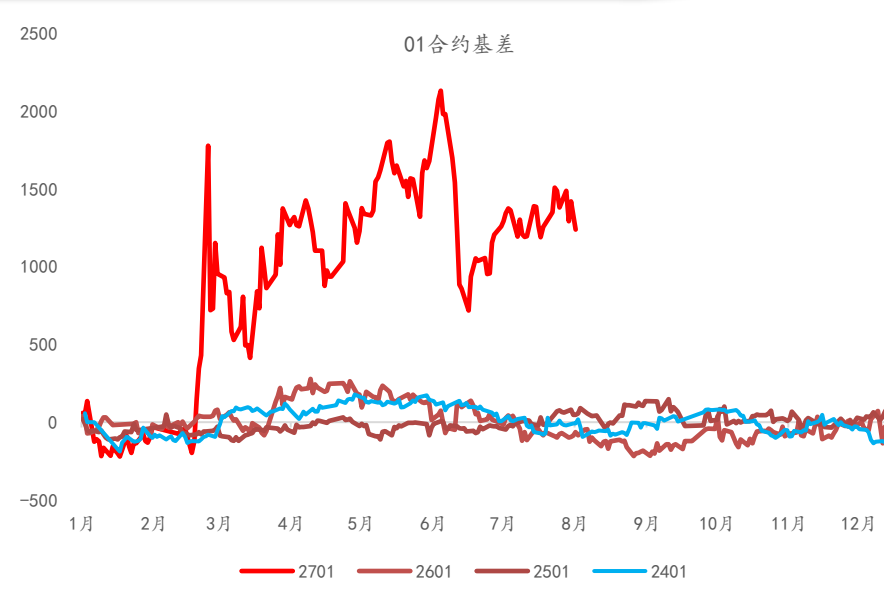
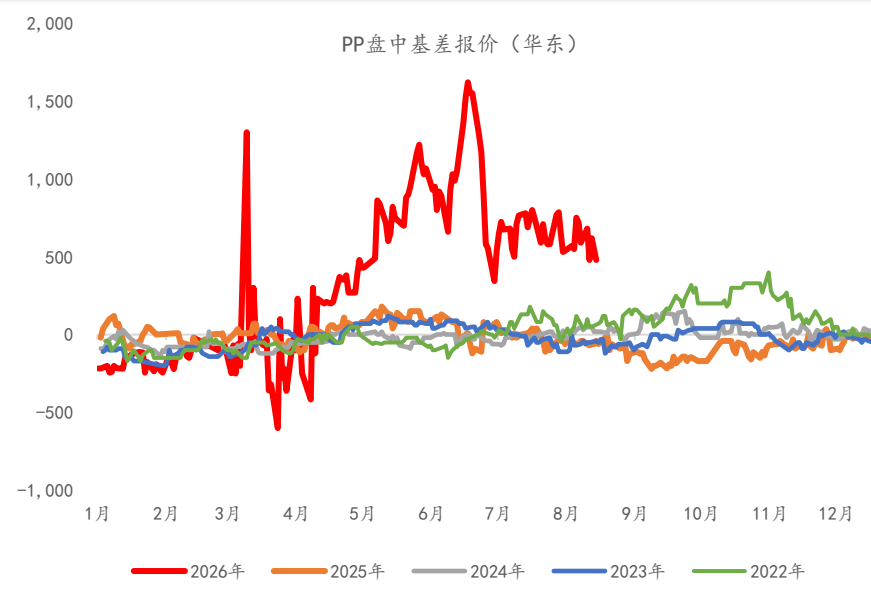
聚丙烯价格及价差

图表：聚丙烯价格走势回顾

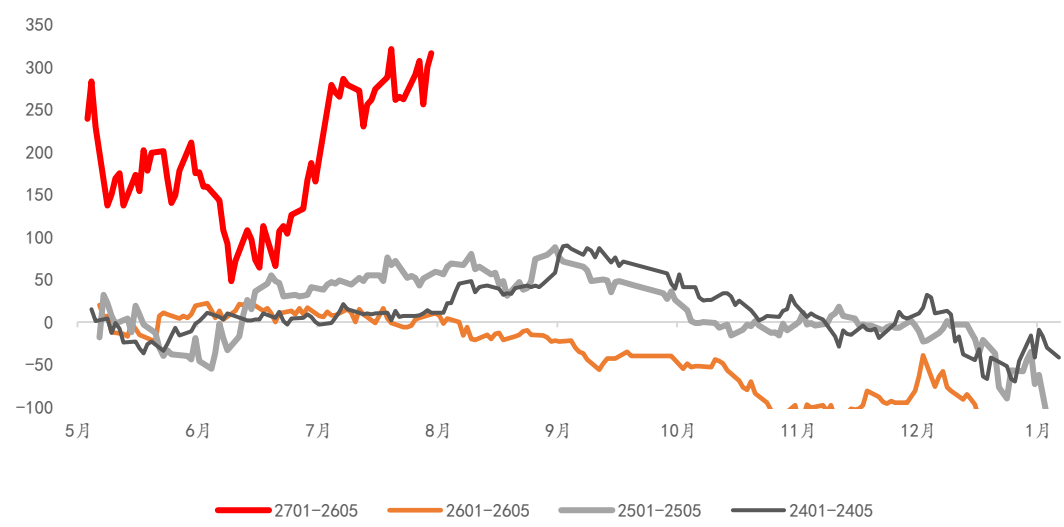
日期	华东拉丝	华北拉丝	华南拉丝	PP华东基 差报价	PP华北 基差报 价	PP华南 基差报 价	中油华东	华东注塑	华东纤维	华东共聚	华北粉料	华东粉 料	PP拉丝美金	华东丙 烯	山东丙烯	华南丙烯	东北丙烯
2026/07/29	8850	8800	8900	640	590	690	8600	8900	8950	9350	8600	8650	1190	8100	7700	8000	7260
2026/07/30	8900	8800	8850	530	430	480	8600	8900	8950	9350	8510	8650	1190	8100	7950	8000	7260
2026/07/31	8850	8800	8850	540	490	540	9000	8900	8950	9100	8510	8650	1190	8150	7850	8050	7320
2026/08/03	8800	8800	8850	570	570	620	9000	8850	8900	9100	8500	8650	1160	8150	7750	8050	7320
2026/08/04	8850	8850	8960	550	550	610	9000	8850	8980	9150	8500	8650	1160	8100	7750	8000	7270
2026/08/05	8830	8750	8900	750	670	820	9200	8850	8950	9150	8500	8650	1160	8210	7900	8150	7390
2026/08/06	8750	8670	8800	720	640	770	9200	8800	8850	8950	8450	8650	1160	8400	8000	8300	7440
2026/08/07	8750	8670	8850	590	510	690	9200	8800	8850	8980	8520	8650	1170	8500	8000	8400	7470
2026/08/10	8850	8750	8900	680	580	730	9000	8900	8900	9030	8580	8700	1170	8500	8100	8400	7530
2026/08/11	8900	8750	8900	480	330	480	9000	8950	8900	9080	8650	8750	1170	8500	8100	8400	7530
2026/08/12	8980	8900	8900	620	540	550	9050	8980	9000	9100	8790	8850	1170	8600	8250	8500	7770
2026/08/13	8970	8950	9000	550	530	580	9050	8960	9000	9130	8810	8950	1170	8750	8480	8550	7960
2026/08/14	8950	8900	8970	480	430	500	9050	8960	9000	9200	8810	8950	1170	8750	8500	8550	7960

来源：隆众资讯，中泰期货整理

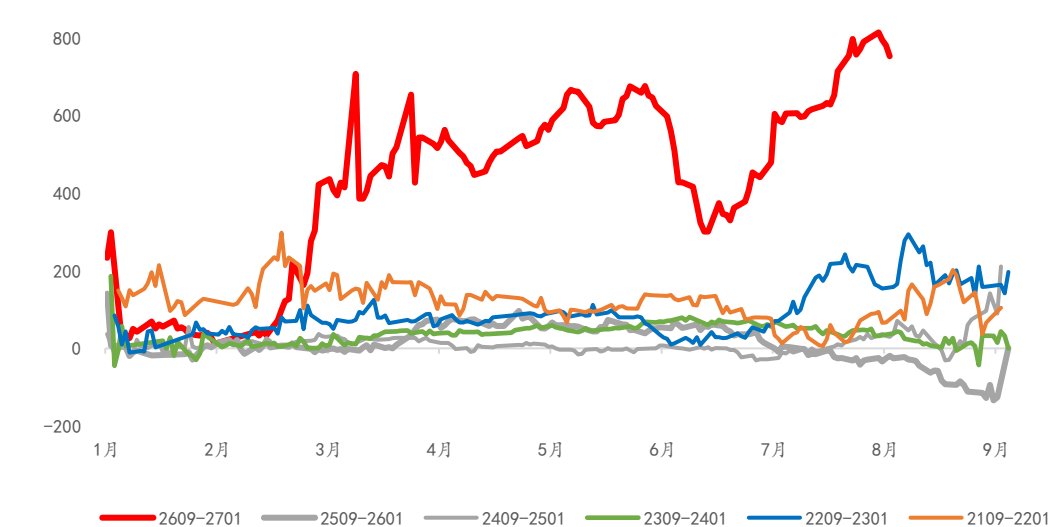
PP现货市场价格震荡走强。基差震荡走弱，市场成交情况不是很好。



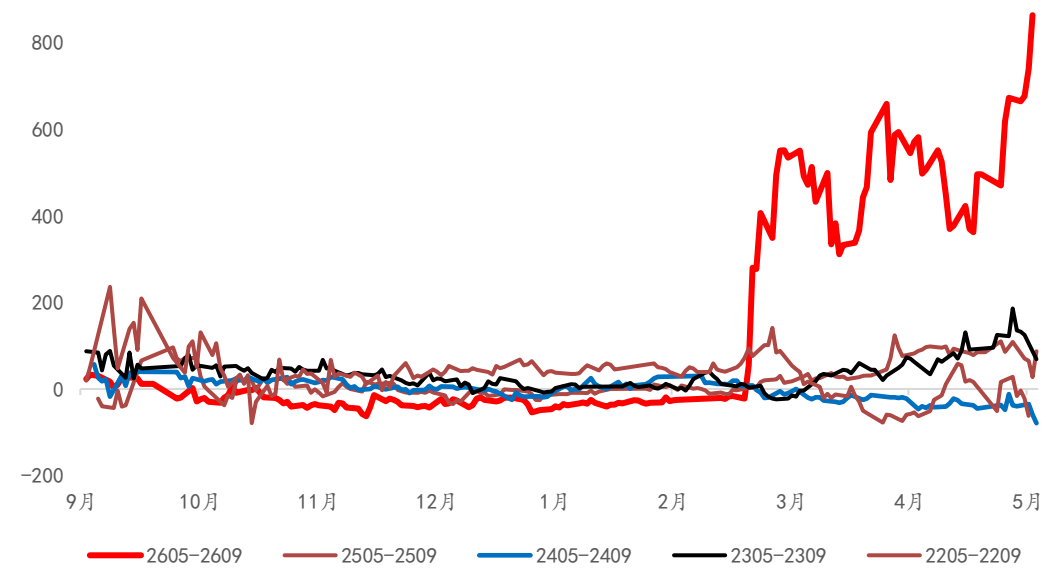
PP1-5合约价差

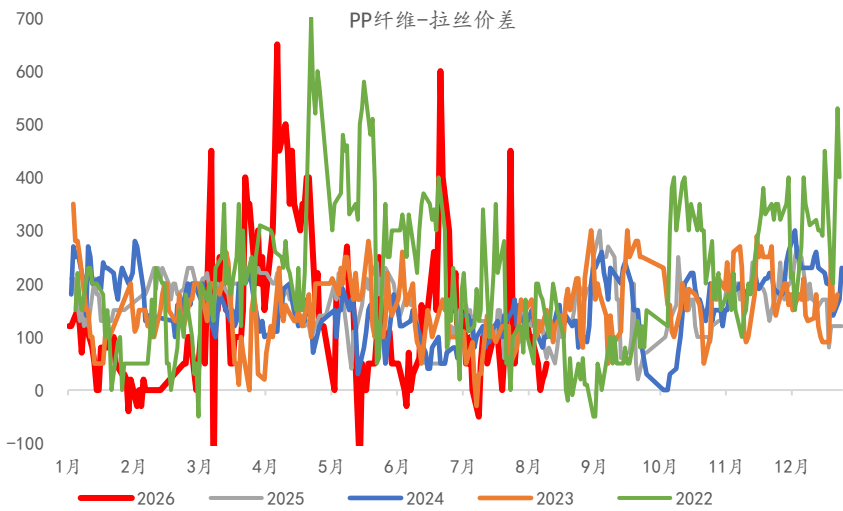
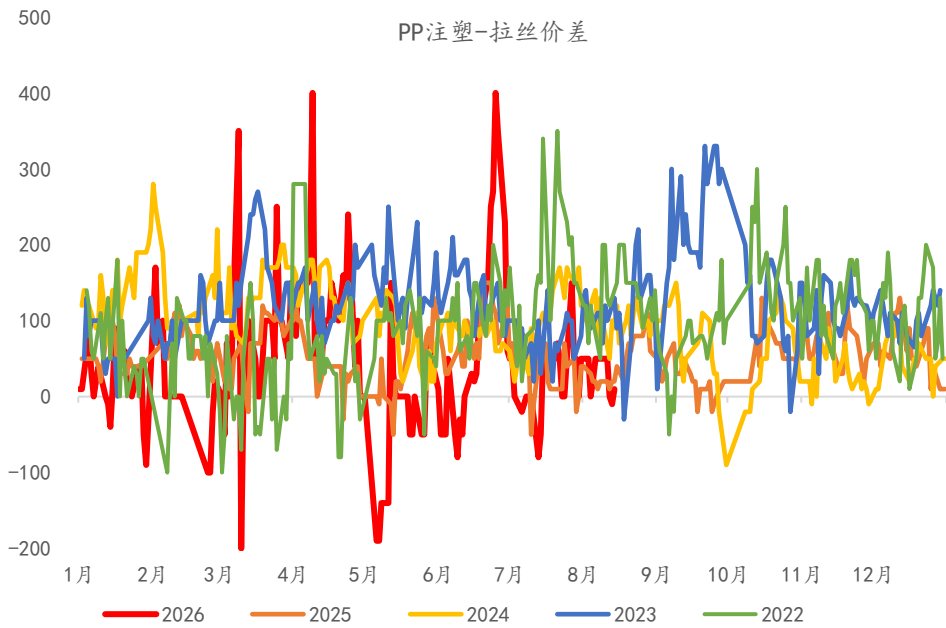
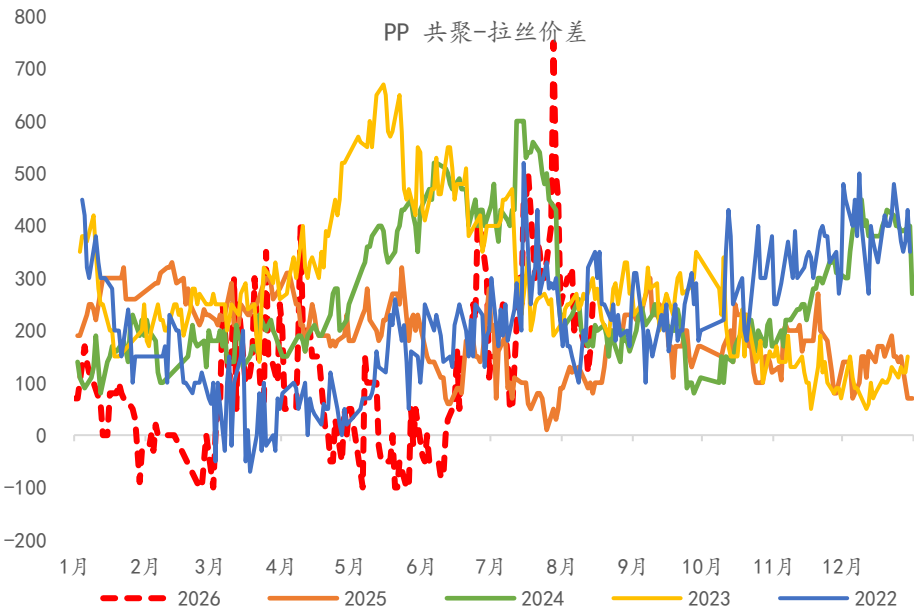


PP 9-1合约价差



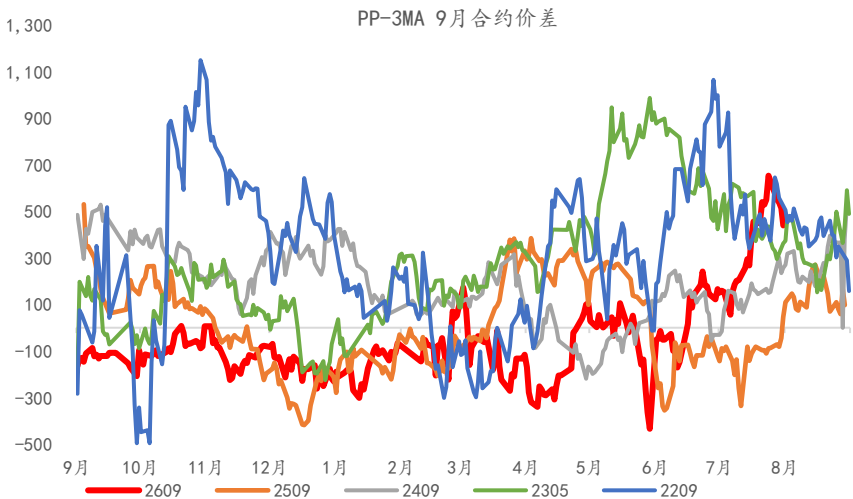
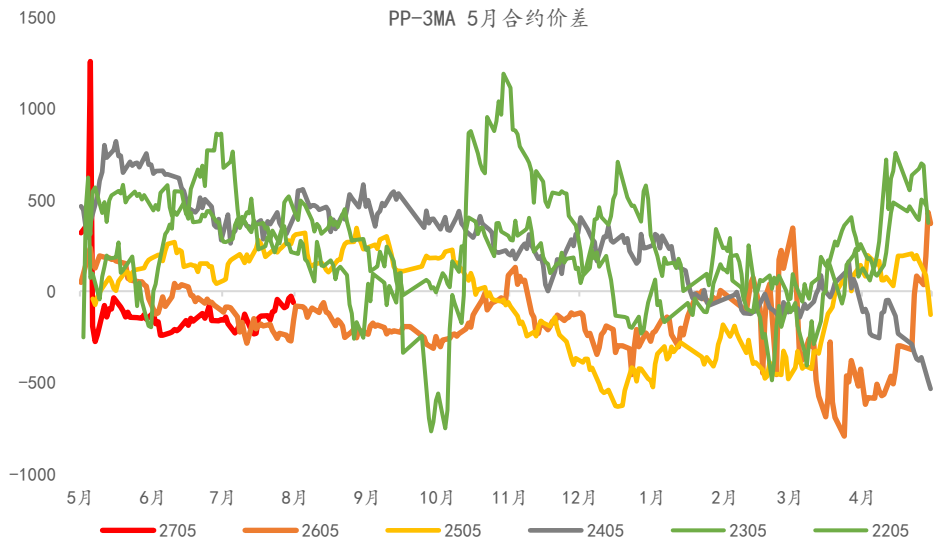
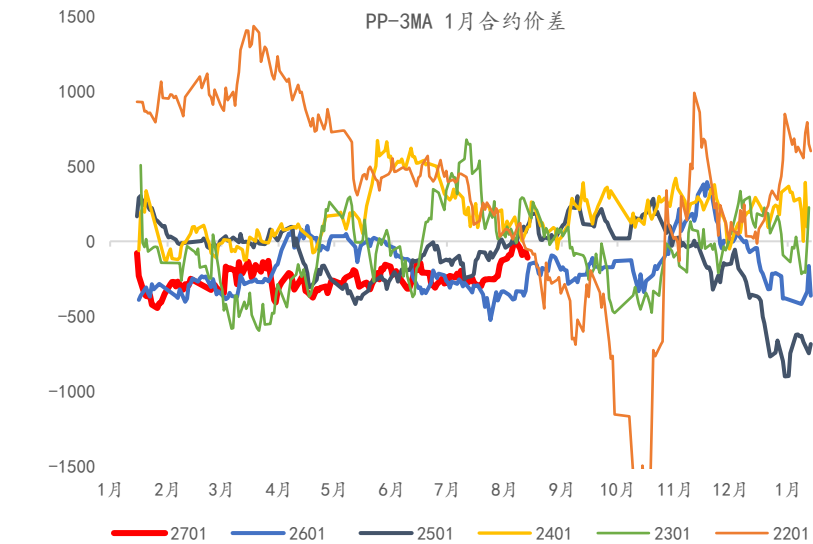
PP 5-9合约价差





数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司

姓名： 芦瑞

从业资格号： F3013255

交易咨询从业证书号： Z0013570

电话： 18888368717

Email: lzlurui@163.com