

战争缓和，盘面震荡

中泰期货聚丙烯产业链周报 2026年5月17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

		上周	本周	周环比	下周	下下周	综述
产量 (万吨)	国产量	68.08	67.58	-0.50	66.75	64.69	本周产量小幅度减少，关注后期检修或者降负荷情况。
	检修损失量	30.04	31.99	1.95	32.82	34.89	
进出口 (周均)	进口量	6.60	6.60	0.00	6.60	6.60	
	出口	5.40	5.40	0.00	5.40	5.40	
表需	表观需求量	63.91	70.87	6.97	69.11	69.11	需求小幅度走强
库存	总库存	75.29	73.20	-2.10	72.04	68.81	本周略微去库，预计下周小幅去库。
	上游库存	55.58	54.70	-0.88			
	上游库存：两油	31.99	33.35	1.36			
	上游库存：煤化工	12.45	10.59	-1.86		小幅去库	
	上游库存：PDH	2.60	2.60	0.00			
	上游库存：地炼	8.54	8.16	-0.38			
	上游库存：拉丝	13.72	12.52	-1.20			
	中游库存	19.71	18.50	-1.22			
	中游库存：港口	6.58	6.61	0.03		小幅去库	
	中游库存：贸易商	13.13	11.89	-1.25			
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	101.29	105.72	4.43	震荡	动力煤价格震荡。丙烷价格震荡走强。原油价格走强。
		煤炭	798	835	37.00		
		丙烷	943	981	38.00		
		甲醇	3090	3138	48.00		
		丙烯	9700	9400	-300.00		
	成本	油制PP成本	9658	9988	329.75	震荡	成本端目前看不到大幅回落的迹象。
		煤制PP成本	6395	6395	0.00		
		丙烷脱氢制PP成本	10639	11535	895.98		
		外采甲醇制PP成本	10770	10914	144.00		
	上游利润	油化工端综合利润	-2424	-3566	-1142	走弱	煤制利润震荡。油制利润转差，PDH利润略微转差。丙烷内外价差较大。
		原油制PP利润	-258	-488	-230		
		煤制PP利润	2605	2705	100		
		丙烷脱氢制PP利润	-1239	-2035	-796		
		MTO综合利润	-776	-1069	-293		
外采丙烯制PP利润		-1579	-1310	269			
PP按产能占比加权利润		-496	-1016	-520			
进出口	PP出口利润					进口利润转差，需要关注出口情况。	
	进口利润	-1055	-1189	-134			

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	840	750	-90	走弱	现货基差波动较大
		华北基差	720	700	-20		
		华南基差	940	900	-40		
		理论交割利润					
	月间价差	1-5月间价差	-1194	-1427	-233	震荡	震荡
		5-9月间价差	673	864	191		
		9-1月间价差	521	563	42		
	品种价差	纤维-拉丝	180	150	-30	震荡	粒料和粉料价差过窄，对粒料价格有一定支撑性。
		共聚-拉丝	100	-50	-150		
		注塑-拉丝	-140	0	140		
		粒料-粉料：华北	-170	-70	100		
		粒料-粉料：华东	-400	-150	250		
	盘面价差	PP-3MA 盘面01合约	-241	-250	-9	走强	关注后期多PP空MA机会
		PP-3MA 盘面05合约	83	370	287		
		PP-3MA 盘面09合约	-8	106	114		
LL-PP 盘面01合约		-256	-338	-82	走弱	LL-PP本周震荡走弱	
LL-PP 盘面05合约		-1142	-1320	-178			
LL-PP 盘面09合约		-497	-638	-141			

4、聚丙烯上下游观点及策略

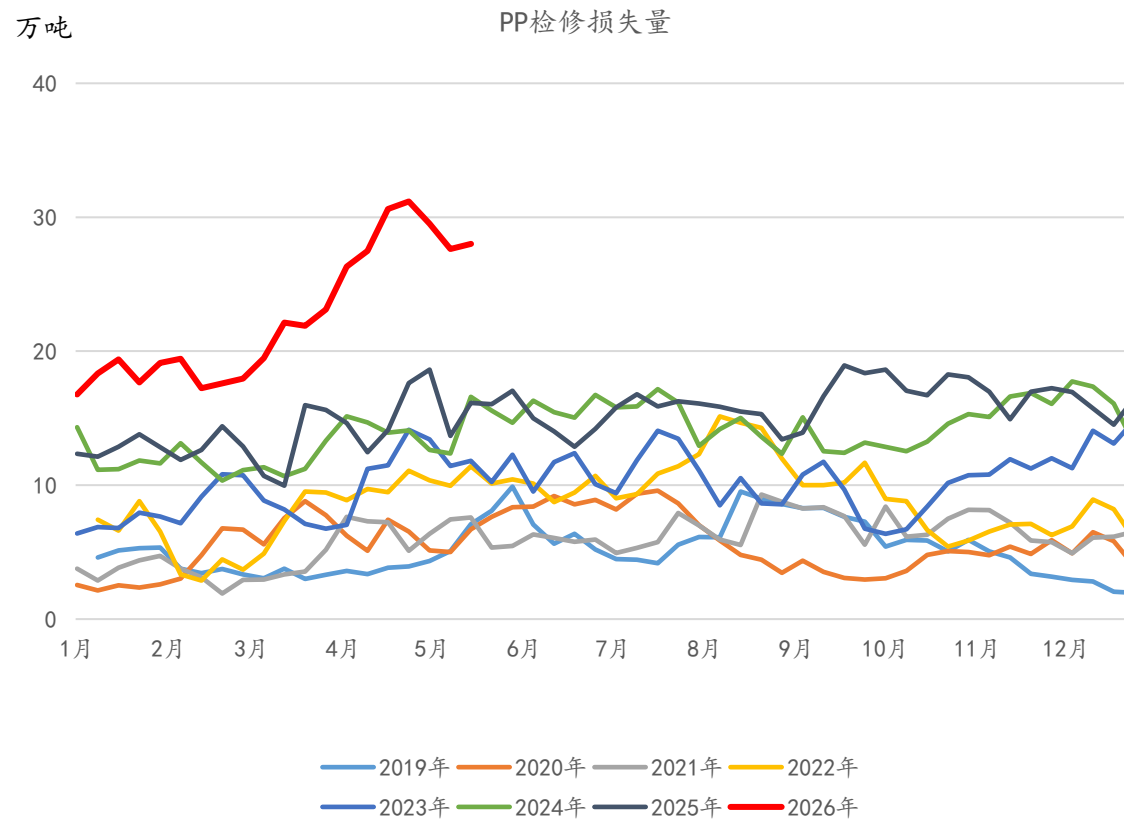
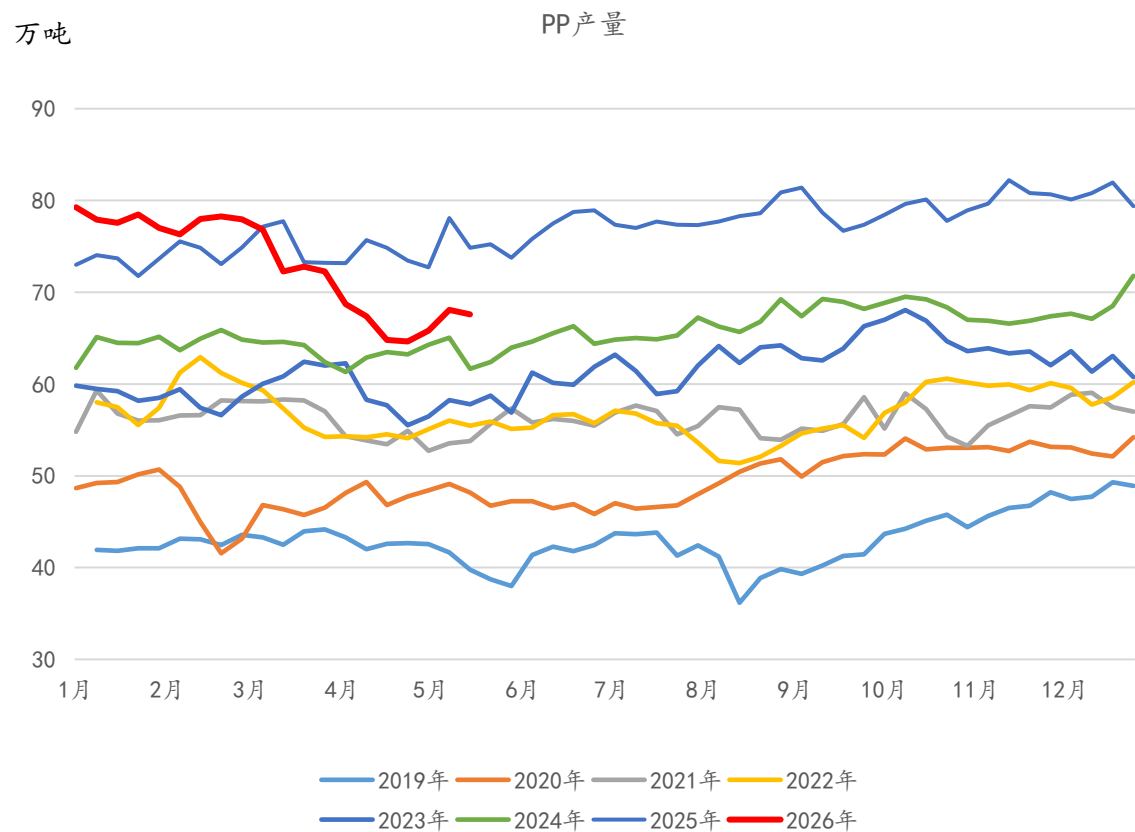
上中下游观点	上游	上游装置降负荷的情况缓解，部分装置结束检修开始复产，但产量仍未恢复正常。目前开工率略微提升，关注后期开工率是否继续提升。
	中游	现货成交略微转好，盘中低价时，点价单成交尚可。
	下游	下游抢货情况缓解，经过前期补库以后，库存逐渐充裕。
策略	期现	暂无
	月间	暂无
	跨品种	暂无
	单边	偏强震荡
	期权	暂无
风险提示	战争结束	

5、周度平衡表

PP周度平衡表																
日期	产量	进口量	出口量	表现消费量	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
2026/4/10	67.40	6.60	5.40	58.69	69.90	79.81	9.90	1.25	1131.05	1.35%	88.65	-17.28%	101.66	7.33%	1117.15	1.17%
2026/4/17	64.81	6.60	5.40	65.20	79.81	80.61	0.80	1.14	1195.85	0.54%	95.25	-16.62%	107.06	5.09%	1182.35	0.24%
2026/4/24	64.64	6.60	5.40	70.06	80.61	76.39	-4.22	1.01	1260.50	-0.13%	101.84	-14.62%	112.46	4.48%	1252.41	-0.32%
2026/5/1	65.81	6.60	5.40	73.47	76.39	69.92	-6.47	0.89	1326.31	-1.04%	108.44	-12.79%	117.86	3.93%	1325.88	0.35%
2026/5/8	68.08	6.60	5.40	63.91	69.92	75.29	5.37	1.09	1394.39	-1.46%	115.03	-11.10%	123.26	3.44%	1389.79	-0.81%
2026/5/15	67.58	6.60	5.40	70.87	75.29	73.20	-2.10	0.96	1461.97	-1.90%	121.63	-9.53%	128.66	2.99%	1460.66	-1.17%
2026/5/22	66.75	6.60	5.40	69.11	73.20	72.04	-1.16	0.97	1528.72	-2.26%	128.22	-8.08%	134.06	2.58%	1529.77	-1.76%
2026/5/29	64.69	6.60	5.40	69.11	72.04	68.81	-3.22	0.92	1593.41	-2.83%	134.82	-6.61%	139.46	2.11%	1598.87	-1.64%
2026/6/5	64.81	6.60	5.40	69.11	68.81	65.71	-3.10	0.88	1658.22	-3.45%	141.41	-5.24%	144.86	1.69%	1667.98	-2.18%
2026/6/12	66.70	6.60	5.40	69.11	65.71	64.51	-1.21	0.87	1724.92	-3.96%	148.01	-3.95%	150.26	1.30%	1737.08	-2.39%
2026/6/19	67.16	6.60	5.40	69.11	64.51	63.76	-0.75	0.86	1792.08	-4.42%	154.61	-2.74%	155.66	0.93%	1806.19	-2.94%

聚丙烯供应

供应：PP意外检修较多



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)

联泓新科	二线	8	2026年1月5日	待定
安庆百聚	单线	30	2026年1月9日	待定
绍兴三圆	老线	20	2026年1月31日	待定
福建联合	二线	22	2026年3月3日	待定
古雷石化	单线	35	2026年3月5日	2026年5月20日
天津渤化	单线	30	2026年3月6日	待定
中海壳牌	一线	30	2026年3月10日	2026年5月19日
浙江石化	三线	45	2026年3月10日	2026年5月20日
石家庄炼厂	单线	20	2026年3月15日	待定
裕龙石化	四线	40	2026年3月25日	待定
东莞巨正源	二期一线	30	2026年3月25日	待定
东莞巨正源	二期二线	30	2026年3月25日	待定
扬子石化	2PP	20	2026年3月28日	2026年5月28日
中景石化	一期二线	50	2026年4月1日	待定
泉州国亨	单线	45	2026年4月5日	2026年6月1日
镇海炼化	三线	30	2026年4月7日	2026年5月15日
中安联合	单线	35	2026年4月8日	2026年5月17日
恒力石化	STPP线	20	2026年4月8日	待定
大港石化	单线	10	2026年4月9日	2026年5月23日
东华能源(茂名)	单线	40	2026年4月14日	2026年6月3日
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
中景石化	一期一线	50	2026年4月25日	待定
鸿基石化	单线	20	2026年5月6日	待定
海南乙烯	JPP	20	2026年5月9日	2026年9月30日
洛阳石化	二线	14	2026年5月10日	待定
中沙天津	单线	45	2026年5月11日	待定
扬子石化	一线B	10	2026年5月14日	2026年8月14日
扬子石化	一线A	10	2026年5月14日	2026年8月14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
中英石化	单线	35	2026年5月15日	2026年5月31日
北海炼化	单线	20	2026年5月18日	2026年5月24日
抚顺石化	老线	9	2026年5月19日	2026年5月20日
国能宁煤	三线	20	2026年5月20日	2026年5月27日
国能宁煤	四线	30	2026年5月20日	2026年5月27日
茂名石化	三线	20	2026年5月22日	2026年6月29日
中韩石化	STPP	20	2026年5月25日	2026年6月23日
中韩石化	JPP	20	2026年5月25日	2026年6月23日
中韩石化	三线	30	2026年5月25日	2026年6月23日
抚顺石化	老线	9	2026年5月25日	2026年5月26日
国能宁煤	五线	30	2026年5月26日	待定
国能宁煤	六线	30	2026年5月26日	待定
海南乙烯	STPP	30	2026年6月1日	2026年9月底
天津石化	二线	20	2026年6月1日	2026年6月7日
广西石化	单线	40	2026年6月1日	2026年6月9日
辽阳石化	单线	30	2026年6月	7天
独山子石化	一线	7	2026年6月15日	2026年6月21日
海南炼化	单线	20	2026年6月底	2026年9月底

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

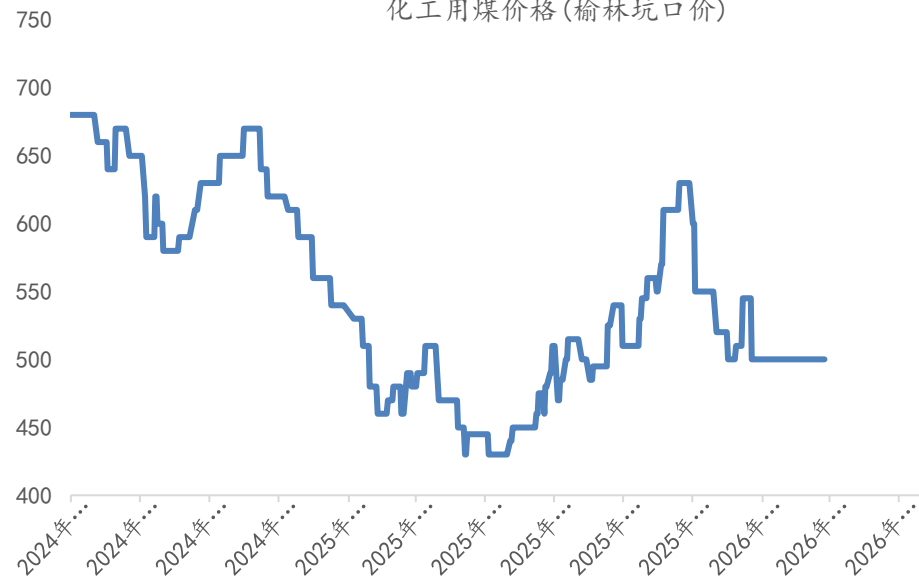
装置	产能	品种	时间	工艺
华亭煤业	20	PP	2026年1月	煤制
利华益	20	PP	2026年1月	油制
惠州立拓	15	PP	2026年3月	油制
金诚二线	15	PP	2026年6月	油制
镇海五线	50	PP	2026年6月	油制
独山子二期	45	PP	2026年7月	油制
华锦阿美	100	PP	2026年9月	油制
中沙古雷	95	PP	2026年9月	油制
中煤榆林	60	PP	2026年10月	煤制
国能包头二期	35	PP	2026年10月	煤制
内蒙荣信	45	PP	2026年11月	煤制
宁夏宝丰四期	50	PP	2026年11月	煤制
浙江圆锦	60	PP	2026年12月	煤制
合计	610			

来源：隆众资讯，中泰期货整理

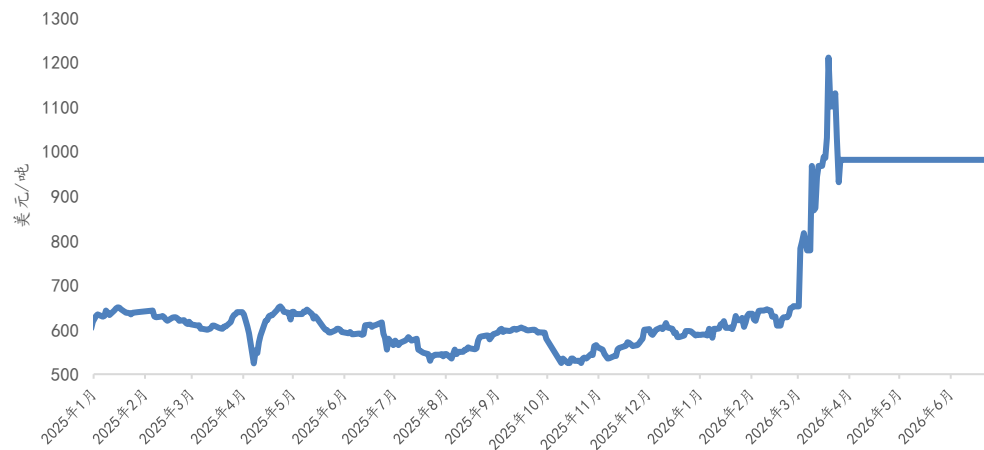
原油价格 (WTI)

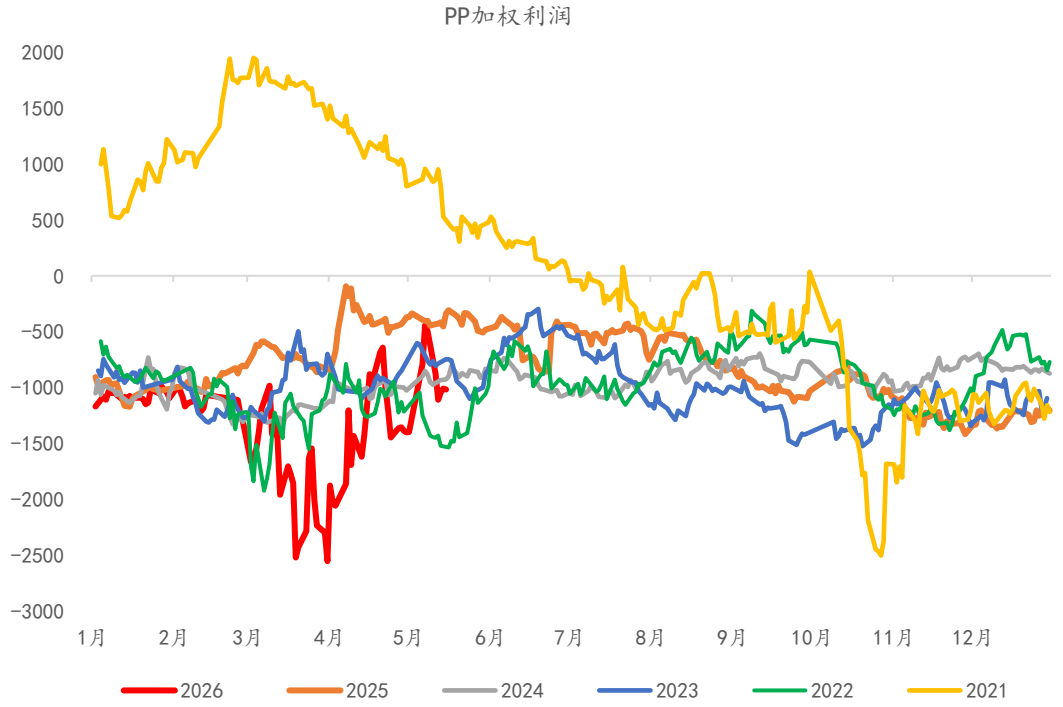
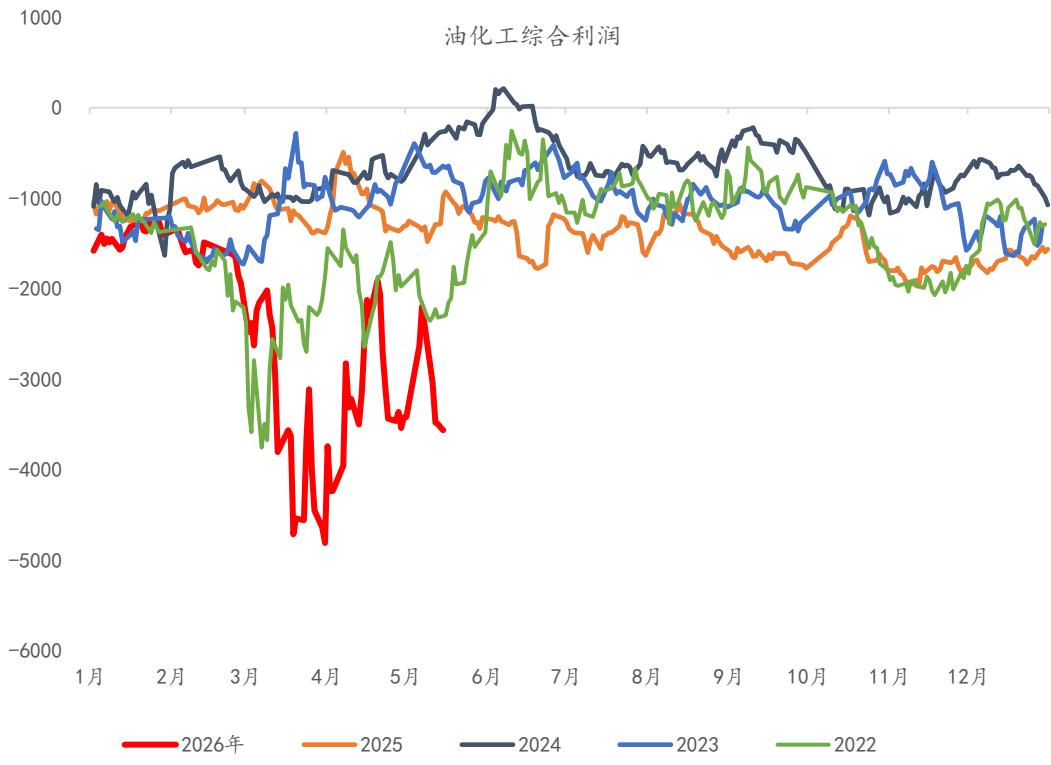


化工用煤价格 (榆林坑口价)



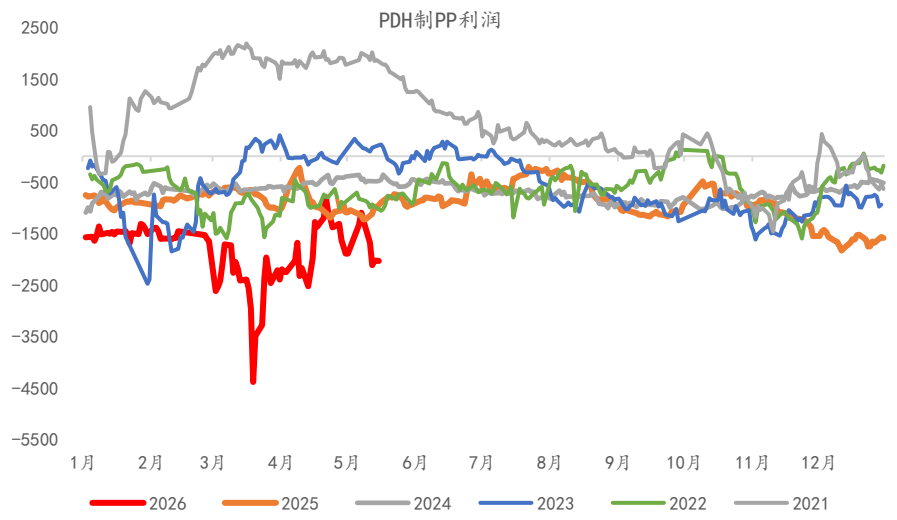
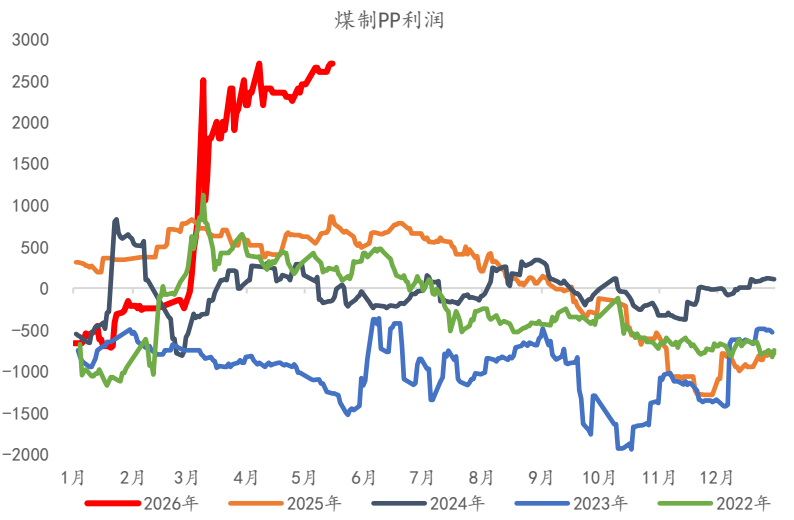
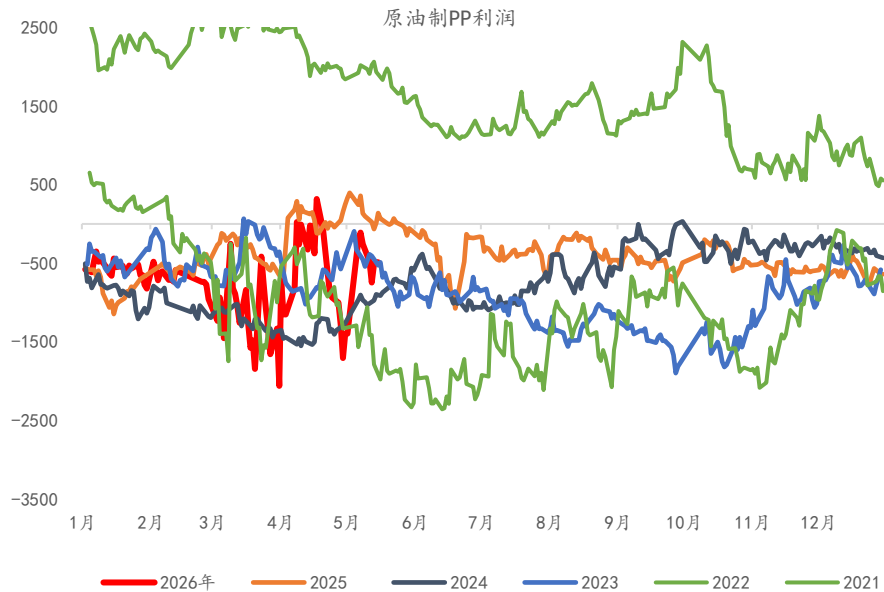
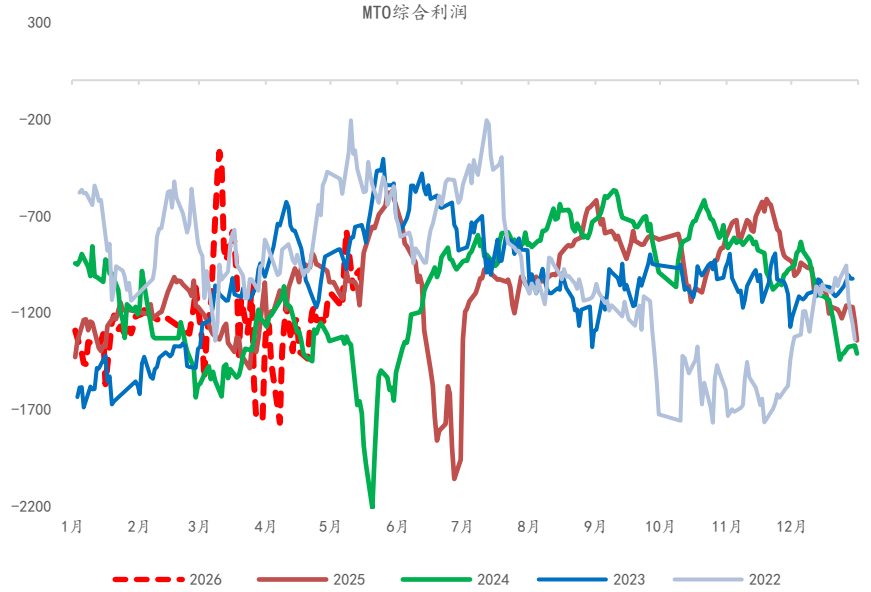
进口丙烷价格





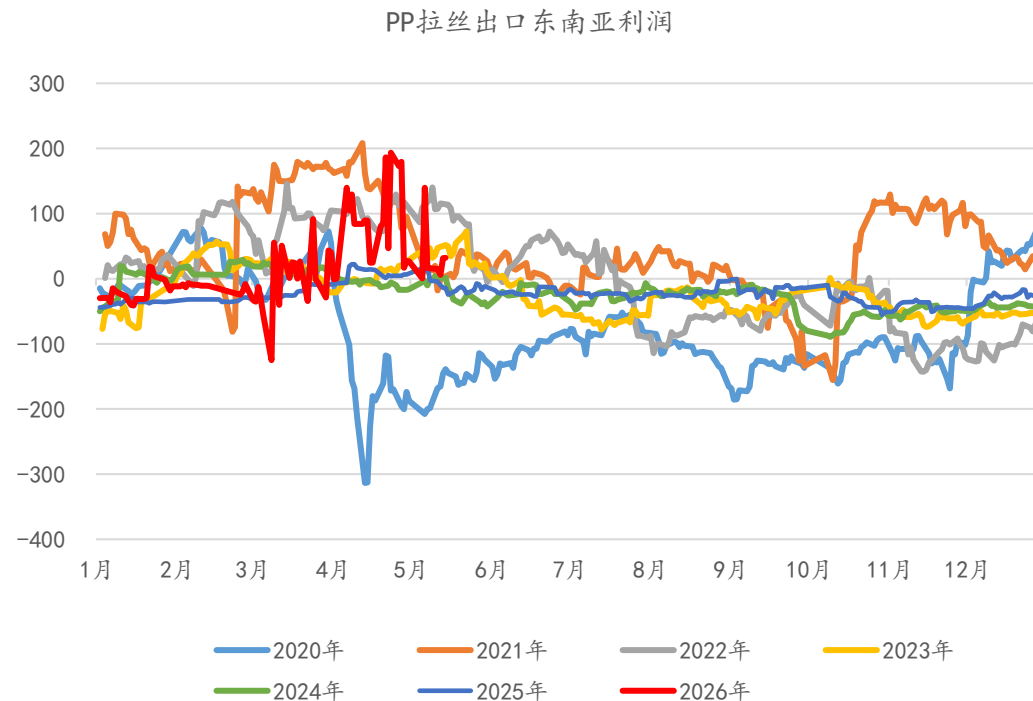
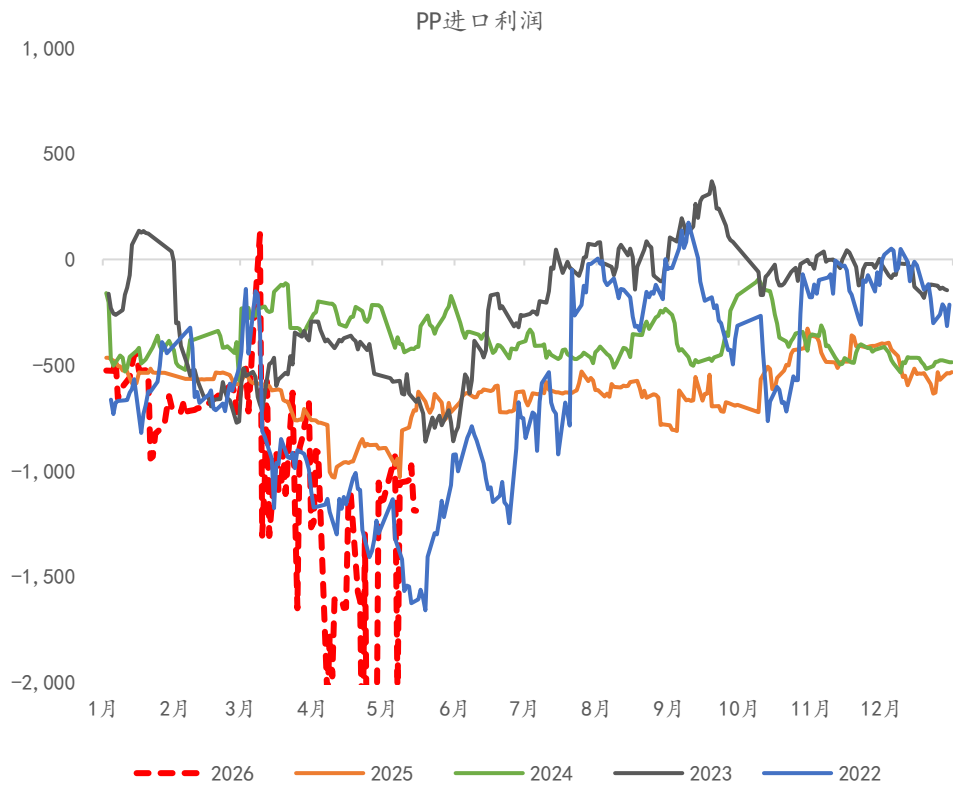
数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分



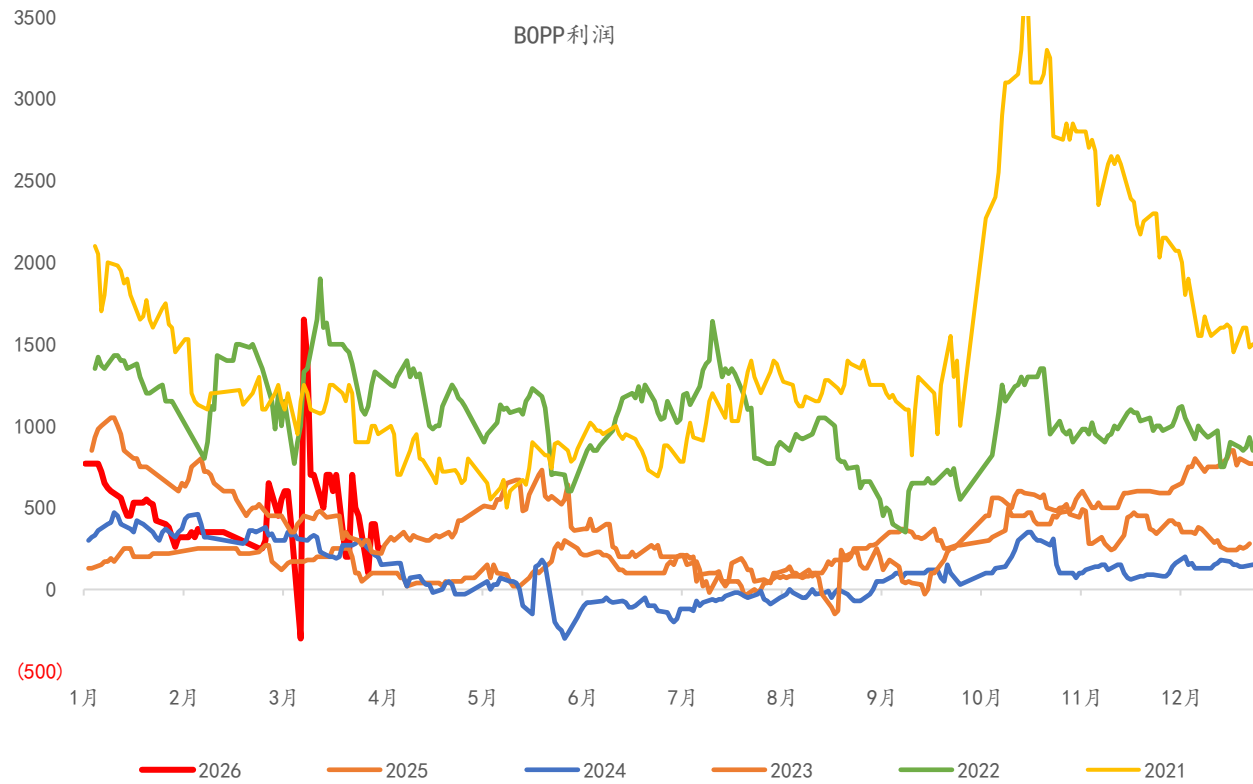
数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分



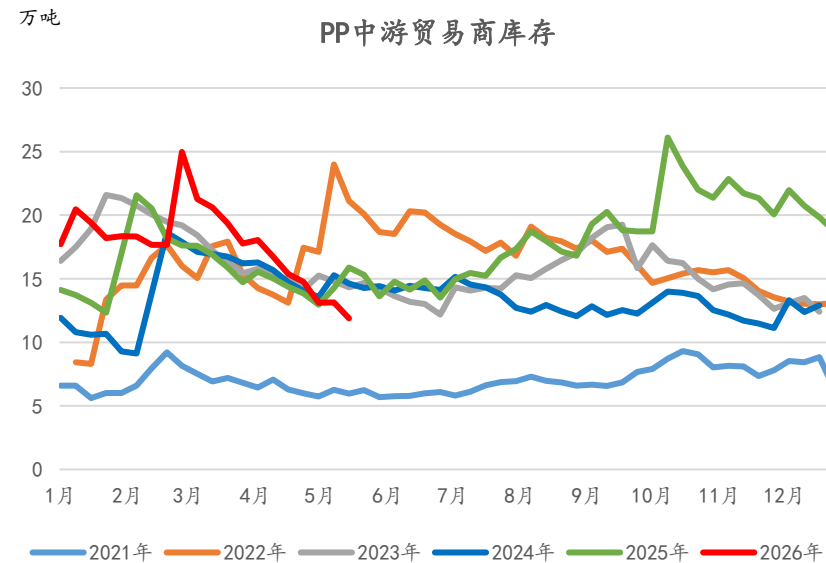
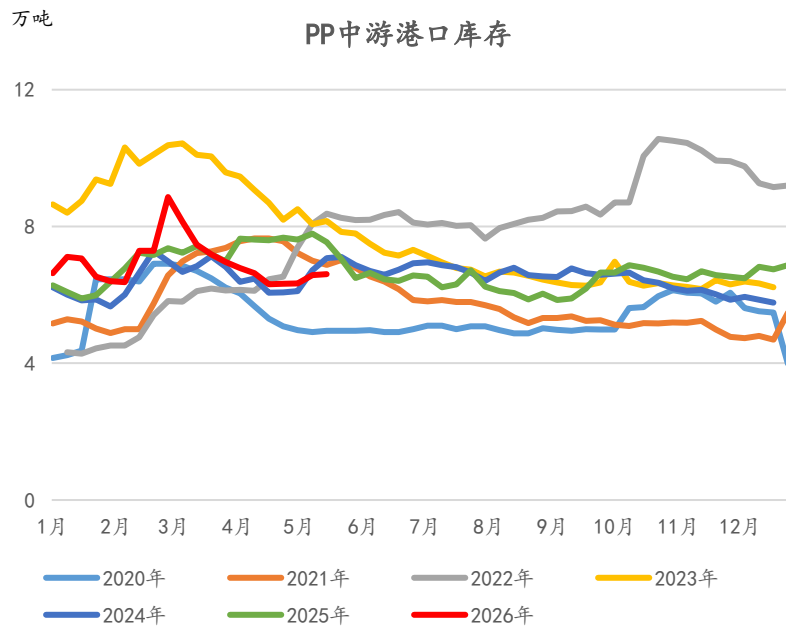
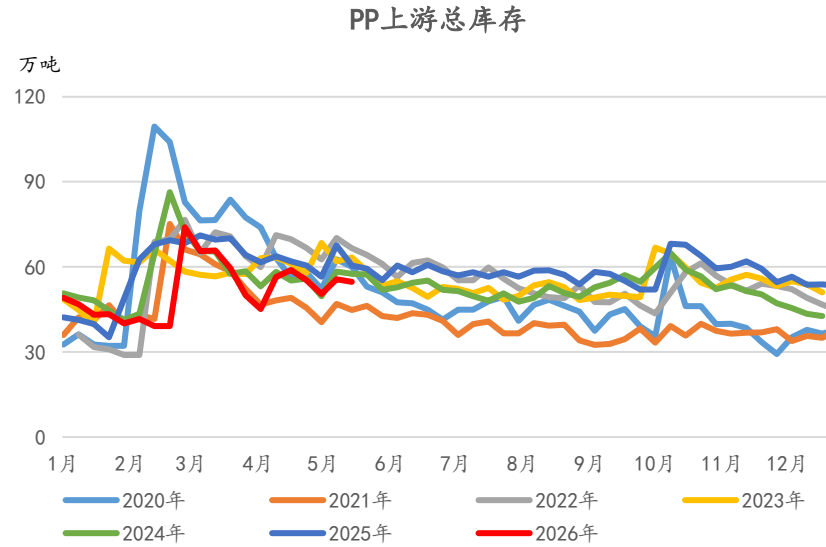
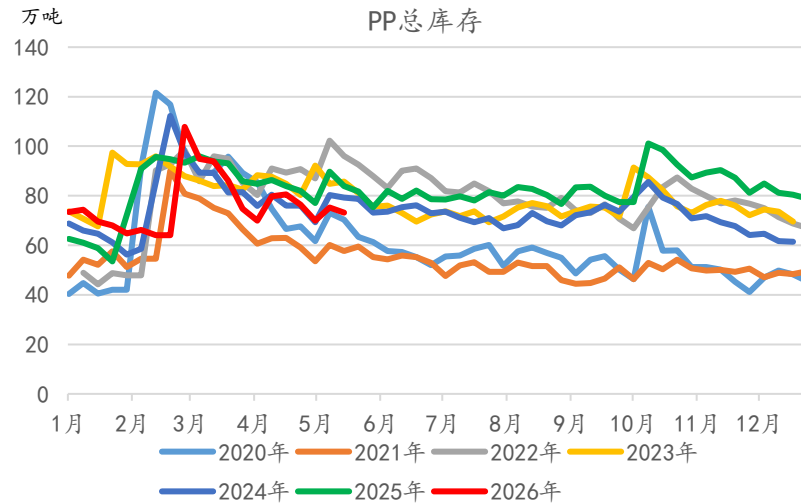
- PP出口利润震荡，盘面价格低点时出口略微有些增加。

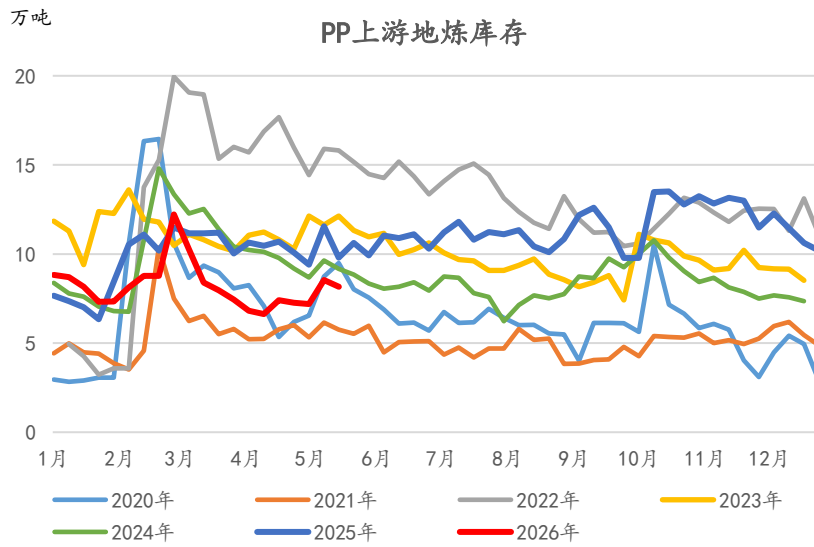
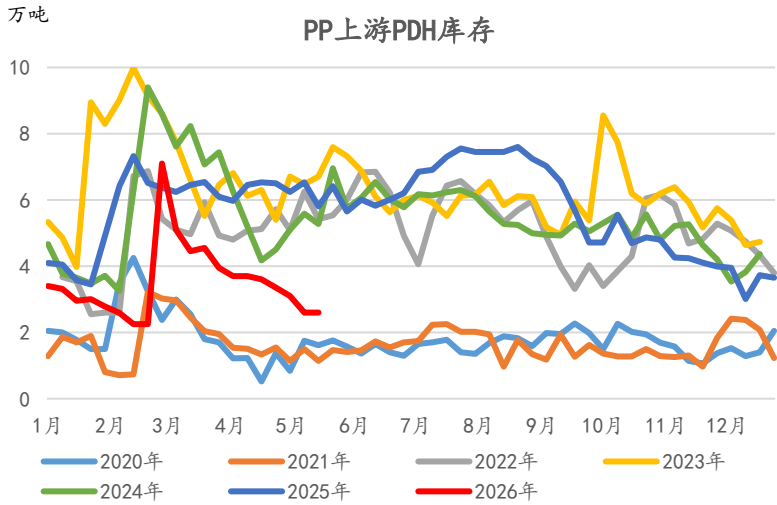
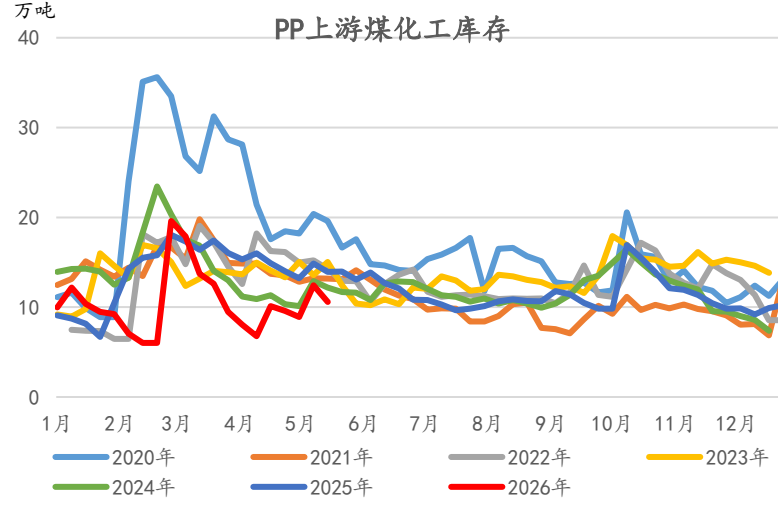
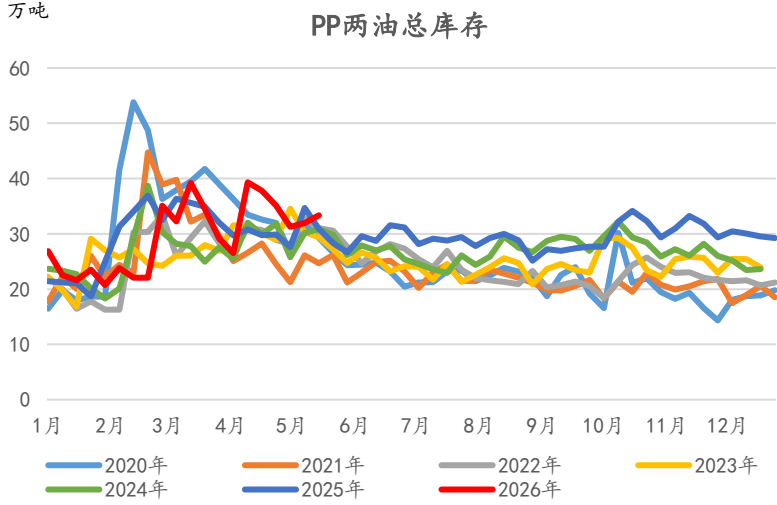
聚丙烯需求



- 下游目前需求不是太好。

聚丙烯库存





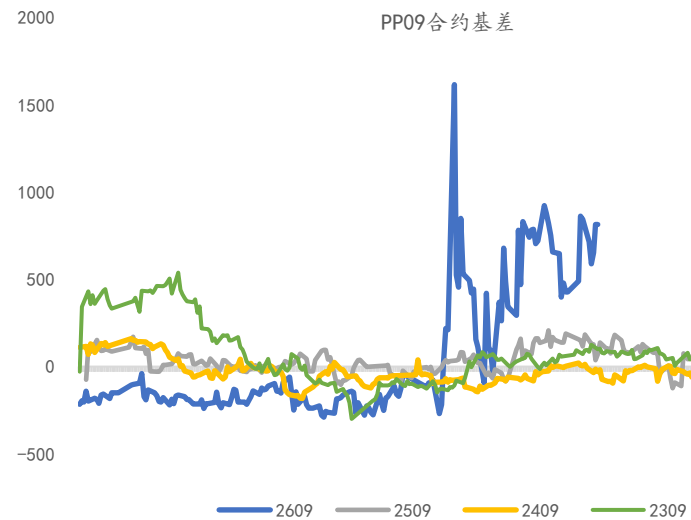
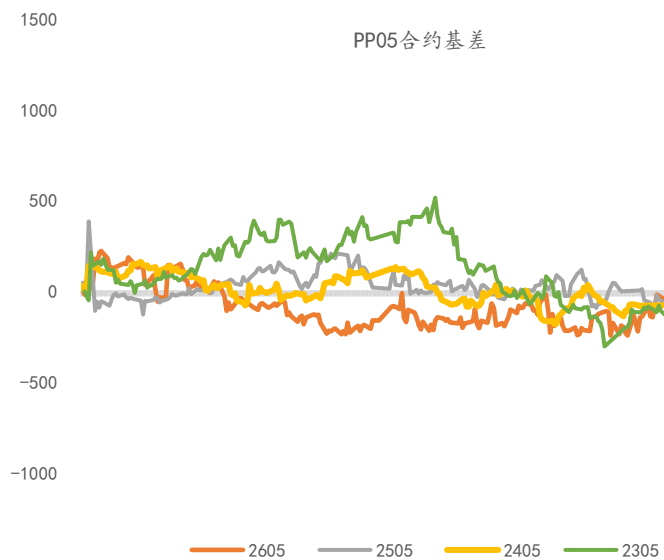
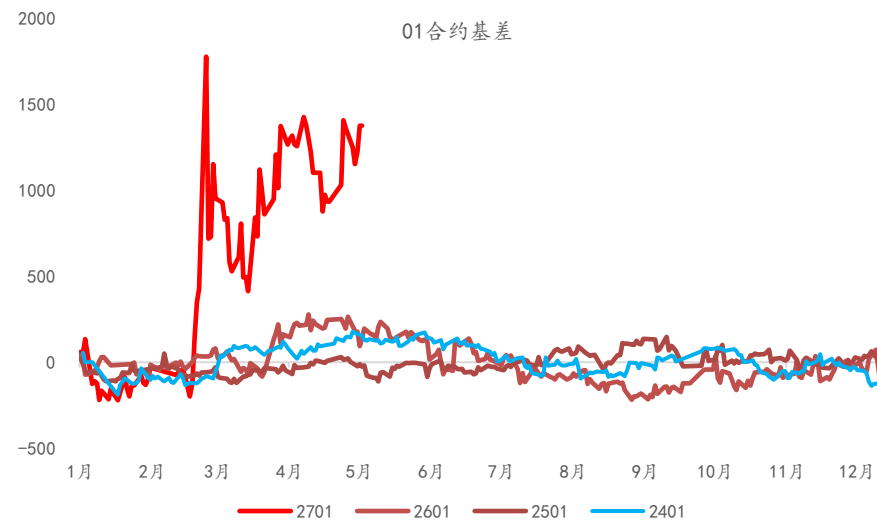
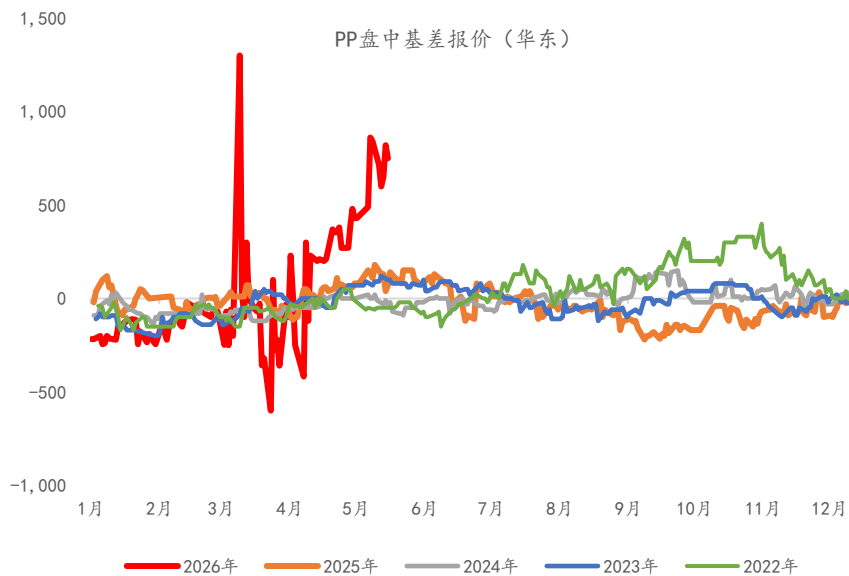
聚丙烯价格及价差

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
2026/04/30	9250	9300	9500	430	480	680	9500	9250	9370	9300	9430	9600	1240	9500	9470	9400	9050
2026/05/01	9250	9300	9500	430	480	680	9500	9250	9370	9300	9430	9600	1240	9500	9470	9400	9050
2026/05/06	9450	9370	9580	490	410	620	9500	9260	9450	9350	9530	9900	1240	9750	9750	9400	9330
2026/05/07	9450	9320	9500	861	731	911	9500	9260	9630	9600	9460	9900	1380	9800	9670	9725	9255
2026/05/08	9400	9250	9500	840	720	940	9500	9260	9580	9500	9420	9800	1250	9700	9700	9600	9020
2026/05/11	9400	9300	9550	715	615	865	9500	9260	9630	9500	9480	9700	1250	9500	9160	9400	8720
2026/05/12	9400	9300	9600	600	500	800	9500	9550	9670	9500	9520	9700	1250	9450	9140	9350	8770
2026/05/13	9470	9450	9650	650	630	830	9500	9500	9640	9450	9520	9700	1250	9450	9140	9350	8770
2026/05/14	9500	9450	9650	820	770	970	9500	9500	9700	9450	9520	9650	1280	9450	9400	9350	8770
2026/05/15	9500	9450	9650	750	700	900	9500	9500	9650	9450	9520	9650	1280	9450	9400	9350	8770

来源：隆众资讯，中泰期货整理

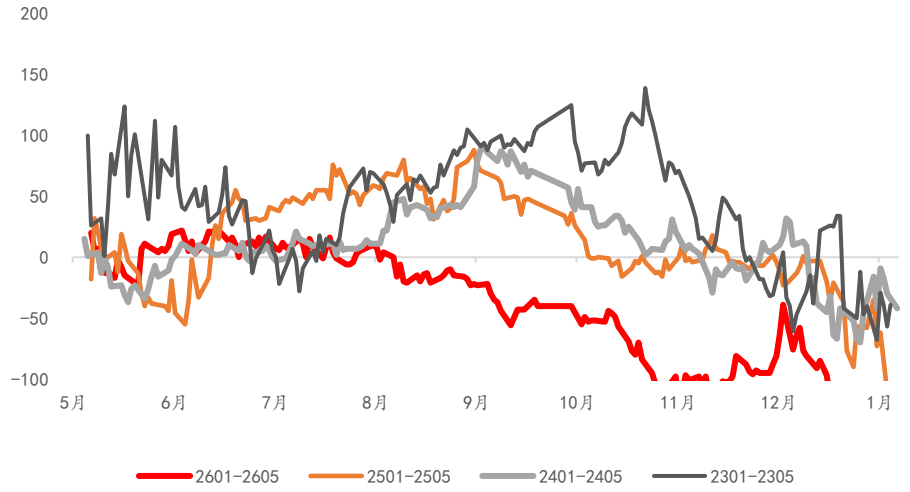
PP现货市场价格震荡，基差震荡。现货成交转好，盘中基差报价09+750元/吨附近。



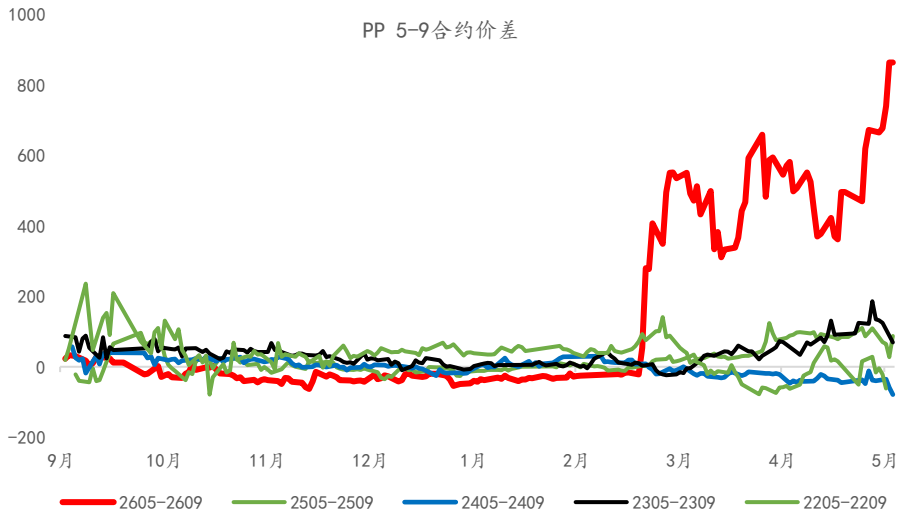
PP月间价差情况



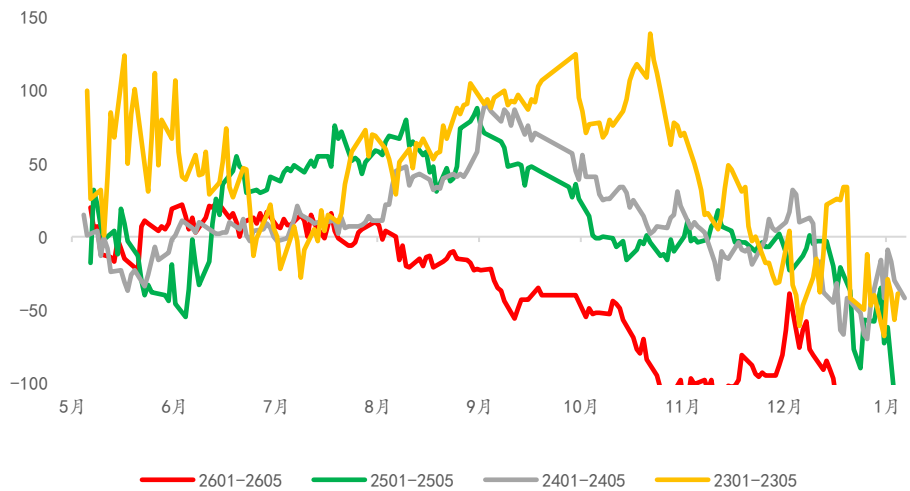
PP1-5合约价差



PP 5-9合约价差

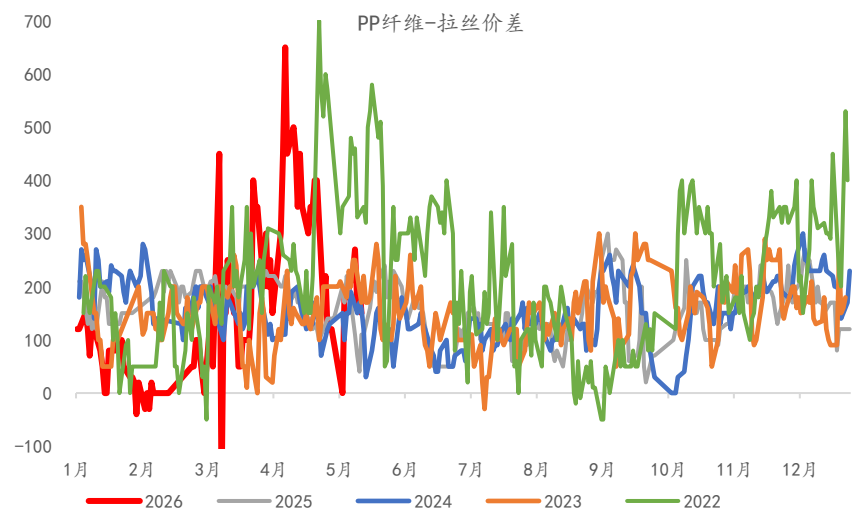
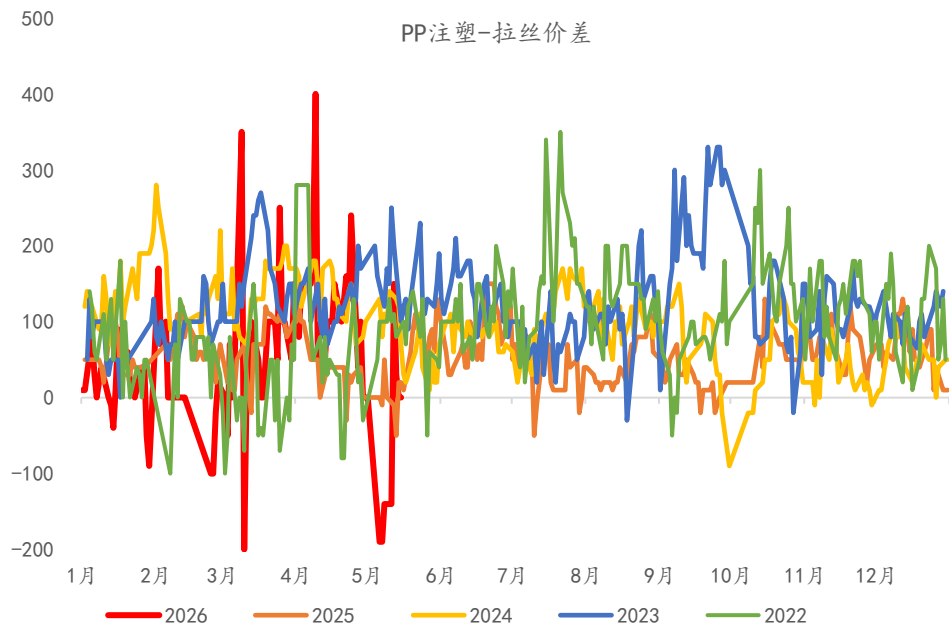
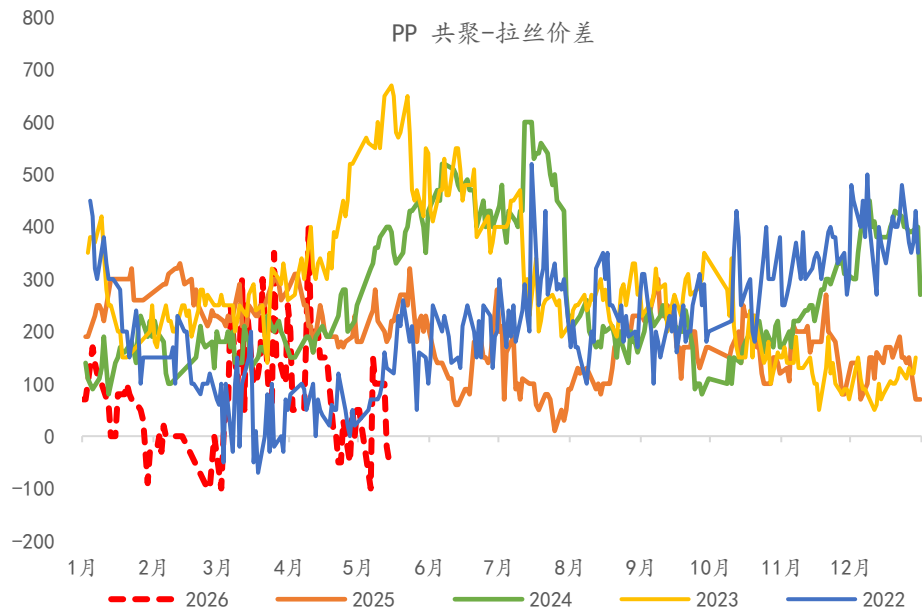


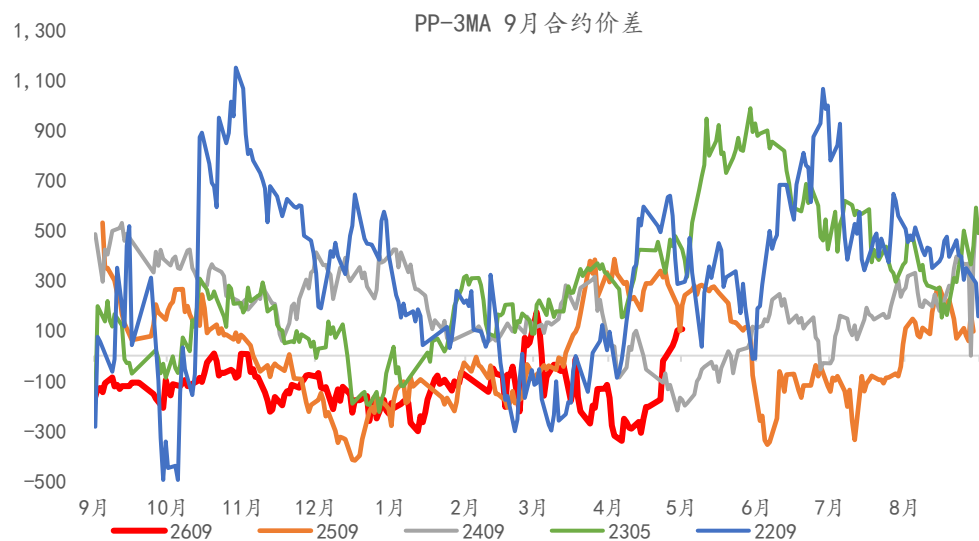
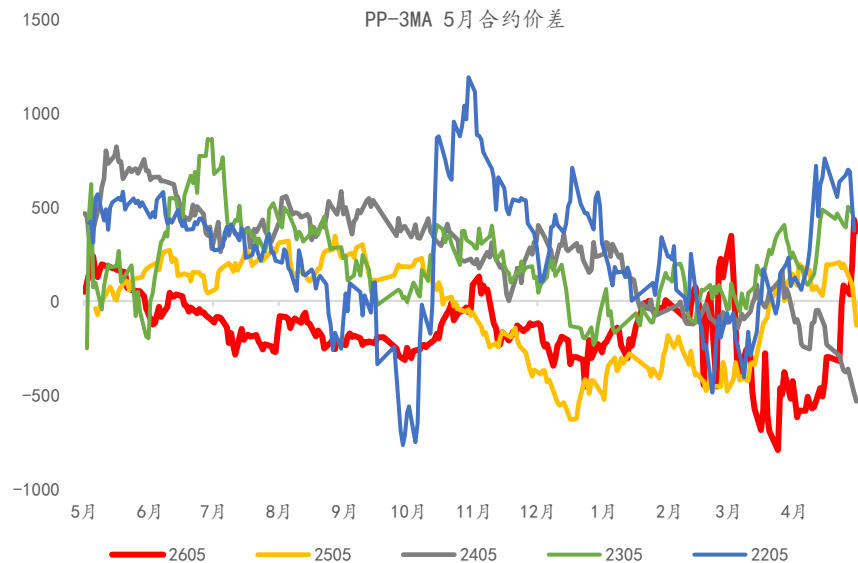
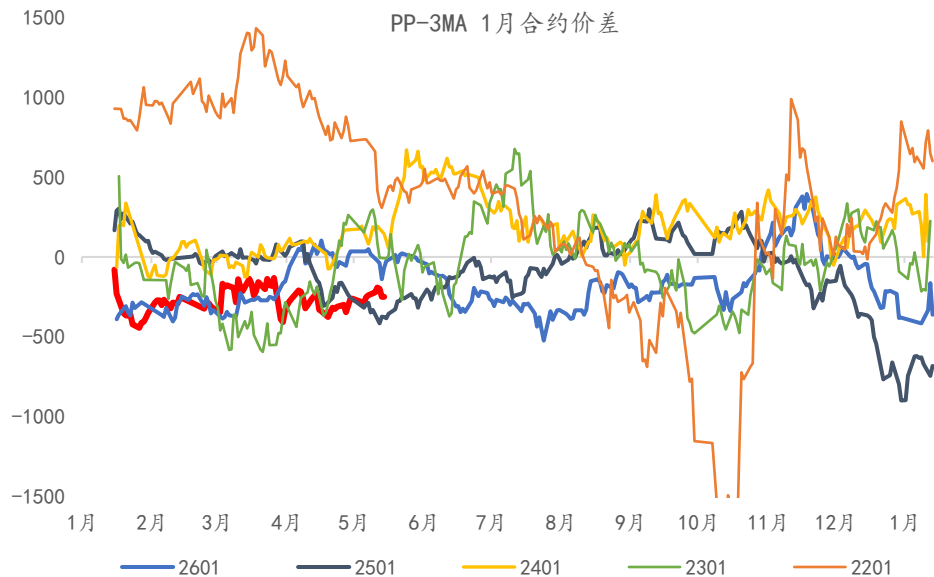
PP1-5合约价差

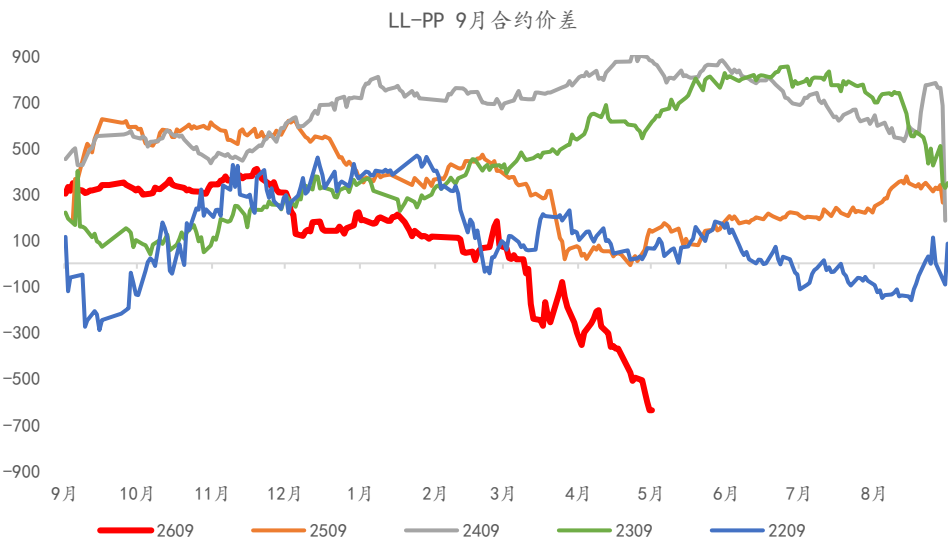
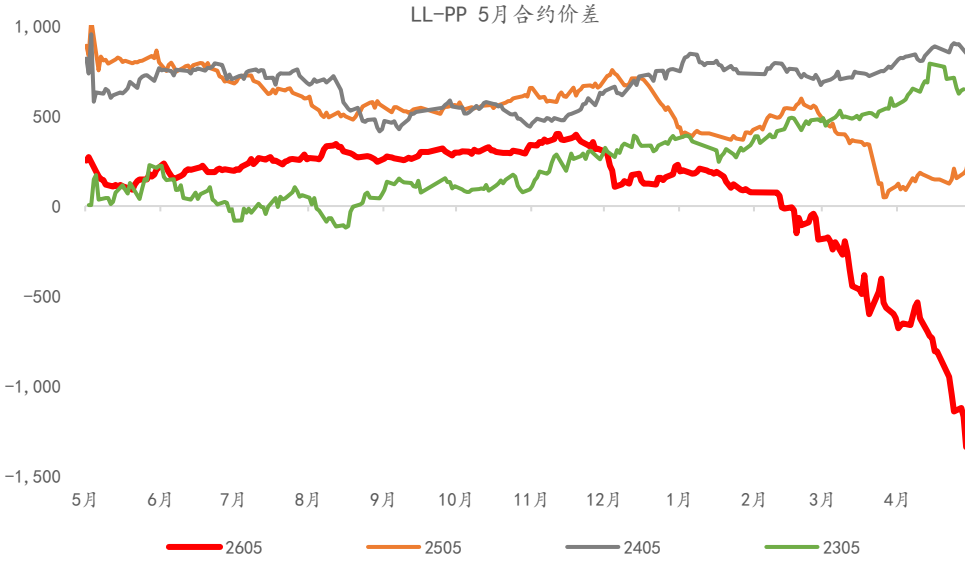


数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

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