

## 期货研究报告

## 商品研究

## 聚丙烯周报

## 走势评级：聚丙烯——看空

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

## 油价持续走弱，聚丙烯承压运行

报告日期：

2026年6月28日

## 报告内容摘要：

◆**本周行情回顾**：本周（6.22-6.26）PP2609 合约整体延续弱势下行走势，全周运行区间 7020-7821 元/吨，本周最高点出现在 6 月 22 日，盘中冲高至 7821 元/吨。周初开盘后受国际原油连续大跌拖累，多头信心快速溃散，期价开启逐级下跌行情，价格重心持续下移，盘中不断刷新阶段新低，本周最低下探至 7020 元/吨，周五尾盘小幅收稳至 7143 元/吨，周线再度收出实体阴线。空头持仓稳步增加，资金单边做空情绪浓厚，期货深度贴水现货，基差带来小幅技术性抵抗，但无法扭转跟随原油下跌的大趋势。

◆**供需逻辑**：本周行情核心驱动依旧是成本端走弱，供需仅能小幅限制下跌幅度。地缘方面，美伊通航协议稳步落地，霍尔木兹海峡原油运输持续恢复，叠加美联储偏鹰表态推高美元，本周布伦特原油 09 合约自 81.65 美元高位震荡回落，最低下探至 71.93 美元/桶，周内整体大幅走低，石脑油、丙烷原料同步下行，油制 PP 与 PDH 装置加工利润被动修复，但成本支撑彻底崩塌，成为盘面下跌的核心利空。供应端数据保持稳定，国内聚丙烯综合开工率 66.3%，周环比基本持平，九江石化、河北海伟大型装置继续停车，检修损失量维持高位。国内商业库存降至 58.22 万吨，延续去库态势，低库存与石化挺价为现货提供支撑。需求端进入深度淡季，塑编行业开工 41.32%，BOPP 开工 46.36%，注塑开工 49.54%，618 电商订单完全透支后终端无新增需求，下游原料库存仅 2 至 3 天，全部维持按需采购，没有补库动作，疲软需求进一步放大成本下跌带来的利空，空头格局延续。

◆**结论**：综合产业链与外围市场来看，聚丙烯短期维持偏弱下行格局，成本波动决定行情主线，供需基本面只起到缓冲作用。美伊地缘风险溢价完全出清，原油供应宽松预期不断发酵，油价本周大幅回落，中长期下行趋势明确，成本端难以再度形成有力支撑，盘面反弹空间被持续压缩。现阶段唯一的多头支撑来自持续去库的低库存、期货深度贴水现货的基差结构，能够阻止价格出现无节制暴跌，但难以扭转整体下行趋势。下游淡季短期看不到回暖迹象，叠加 7 月检修装置集中复产，进口货源到港增加，远期供应宽松预期持续压制多头信心。短期 PP 将继续跟随原油走势震荡走弱，反弹力度有限，重点跟踪油价变化、装置复工进度与下游订单边际变动。

◆**操作建议**：周末中东再度出现小规模军事摩擦，市场避险情绪小幅反弹，但整体震荡偏弱走势未改，PP2609 合约优先逢反弹布局空单，严格控制仓位并设置止损。

◆**风险提示**：1、中东局势再起摩擦，海峡航运受阻，原油触底大幅反弹重塑成本支撑。2、多套检修装置延期复产或突发停车，货源收紧，短期缓解价格跌势。3、海外订单集中释放，下游开工超预期回升，提振市场采购情绪。4、美元走弱、宏观资金流入能化板块，引发阶段性技术性反弹。

## 一、行情回顾

图 1: 浙江拉丝级现货价 (元/吨)



资料来源: 钢联 信达期货研究所

图 2: PP 期货主力合约结算价



资料来源: 钢联 信达期货研究所

图 3: PP 结算价(元/吨)与布伦特原油结算价 (美元/桶)



资料来源: 钢联 信达期货研究所

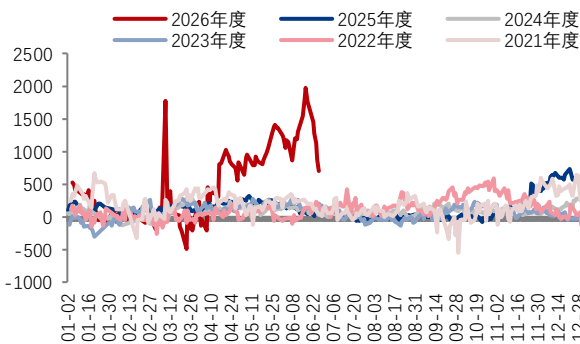
图 4: PP 与动力煤价格 (元/吨)



资料来源: 钢联 信达期货研究所

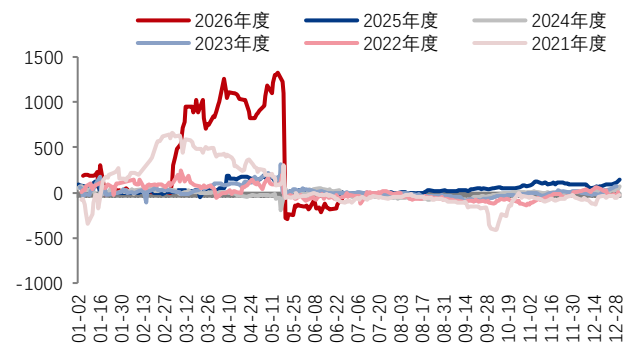
## 二、基差&价差

图 5: PP 基差 (元/吨)

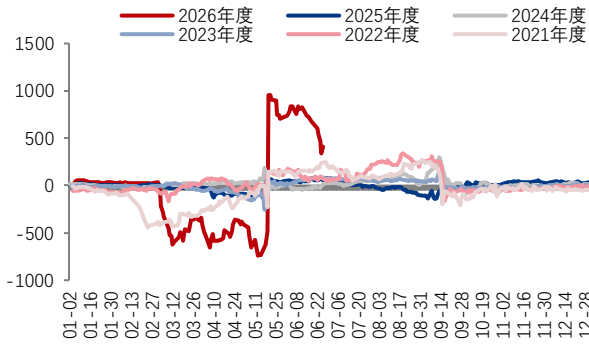


资料来源: 钢联 信达期货研究所

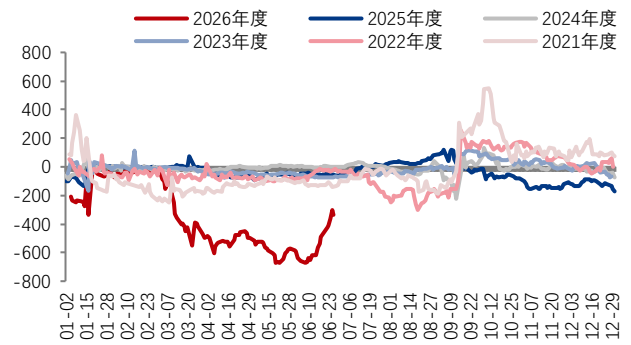
图 6: PP 1-5 月差 (元/吨)



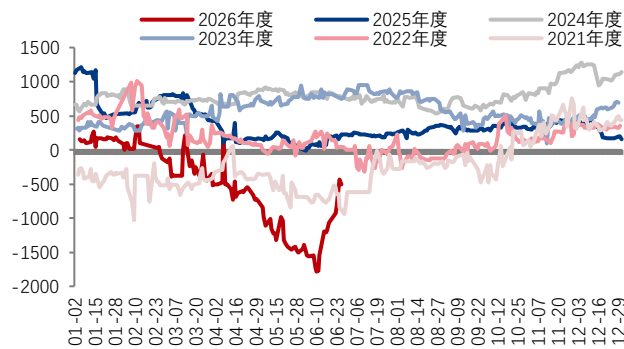
资料来源: 钢联 信达期货研究所

**图 7: PP 5-9 月差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

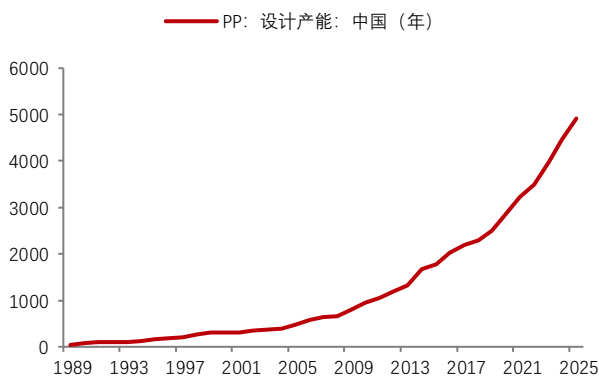
**图 8: PP 9-1 月差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

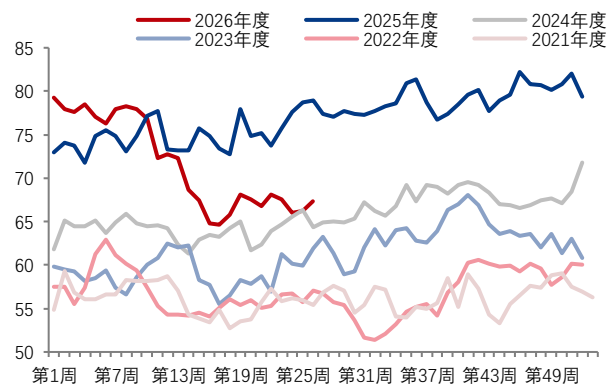
**图 9: L/P 价差**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

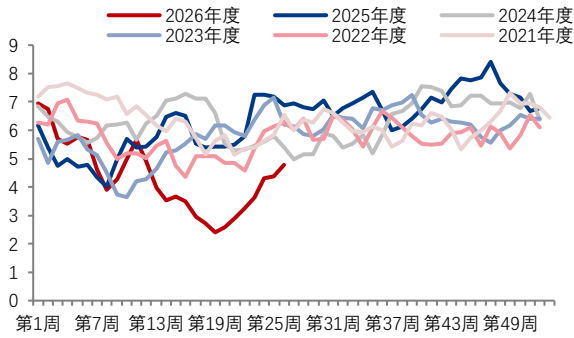
### 三、供给

**图 10: PP 中国设计产能 (万吨)**


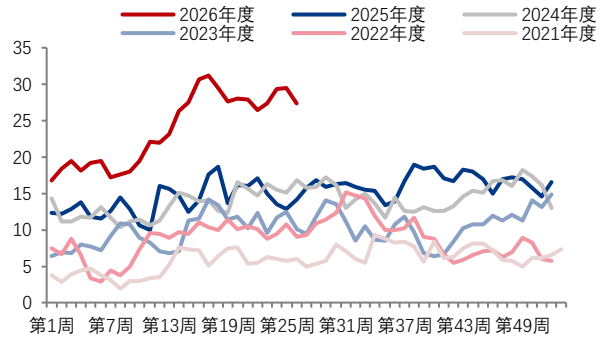
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 11: PP 周度产量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 12: PP 粉周度产量 (万吨)**


资料来源: 钢联 信达期货研究所

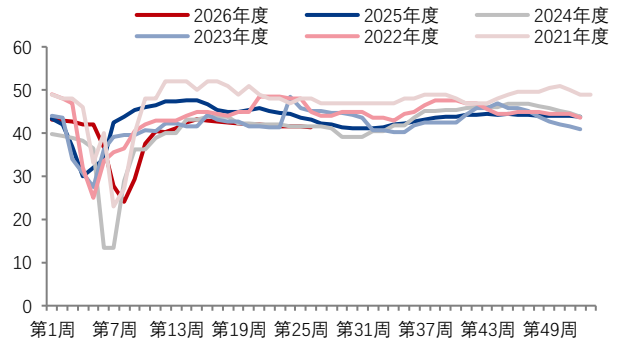
**图 13: PP 检修减损量 (万吨)**


资料来源: 钢联 信达期货研究所

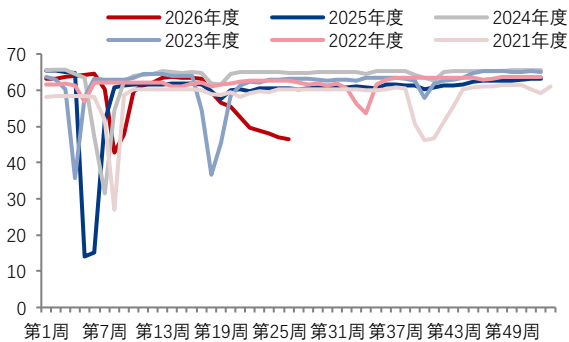
## 四、需求

**图 14: PP 表观消费量 (万吨)**

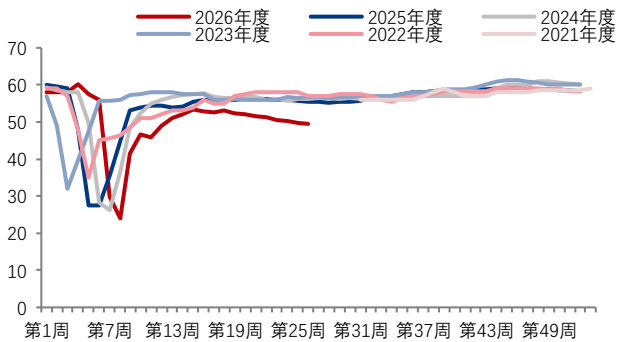

资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 15: 塑编开工率 (%)**


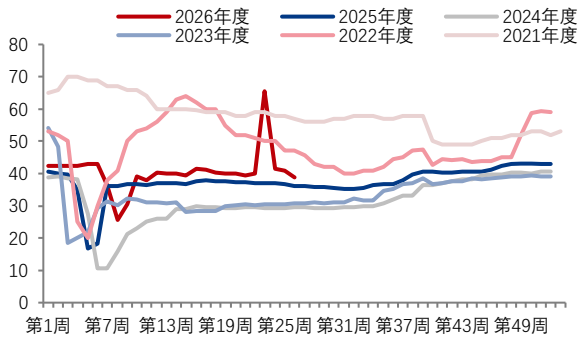
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 17: BOPP 开工率 (%)**


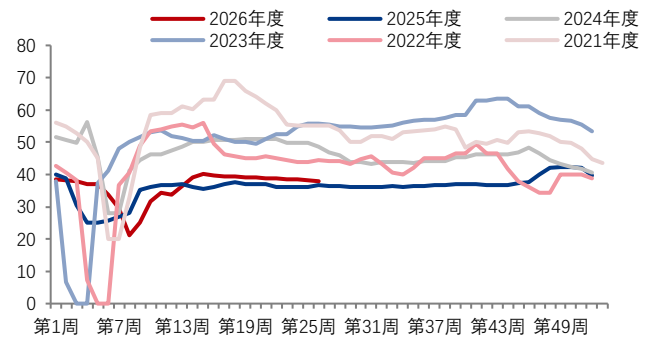
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 18: 注塑开工率 (%)**


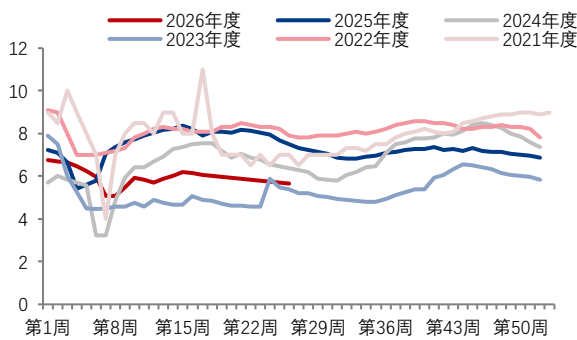
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 19: 无纺布开工率 (%)**


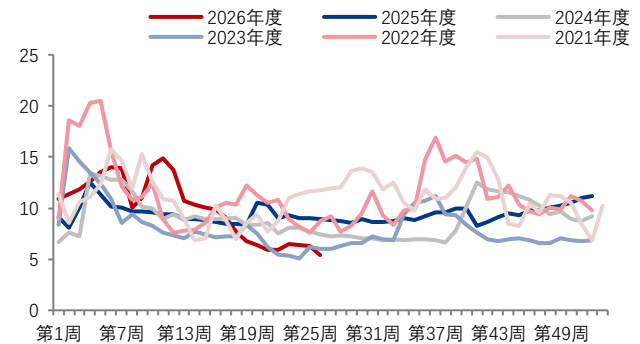
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 20: PP 管材开工率 (%)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

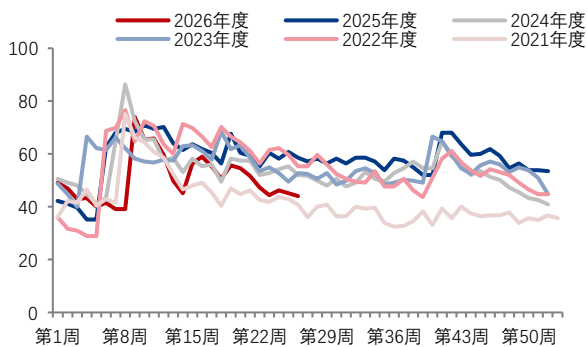
**图 21: 塑编生产企业订单天数 (天)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

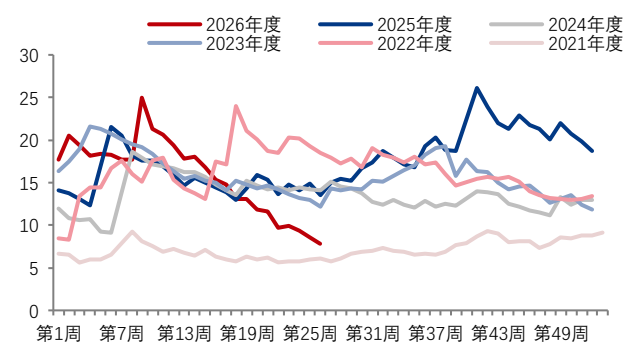
**图 22: BOPP 生产企业订单天数 (天)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

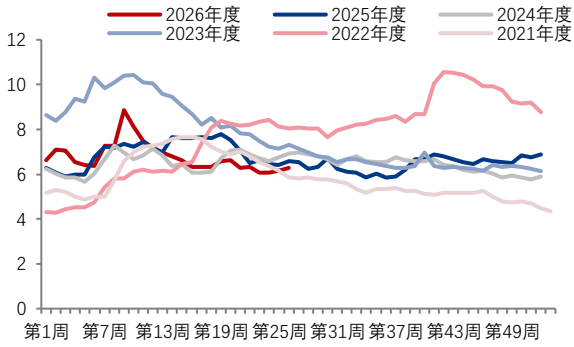
## 五、库存

**图 23: PP 生产企业库存 (万吨)**


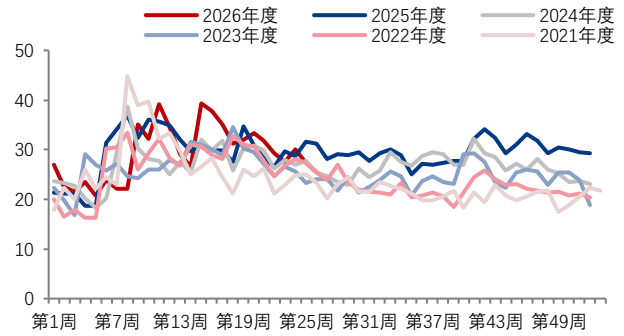
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 24: PP 贸易商库存 (万吨)**


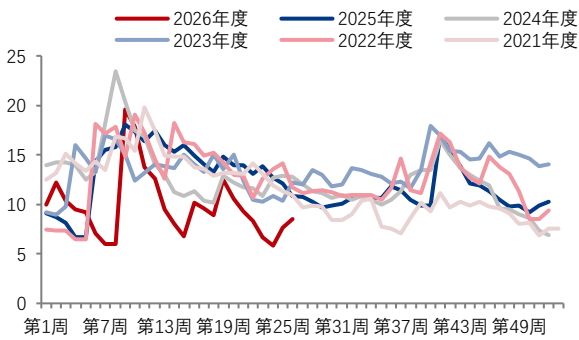
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 25: PP 港口库存 (万吨)**


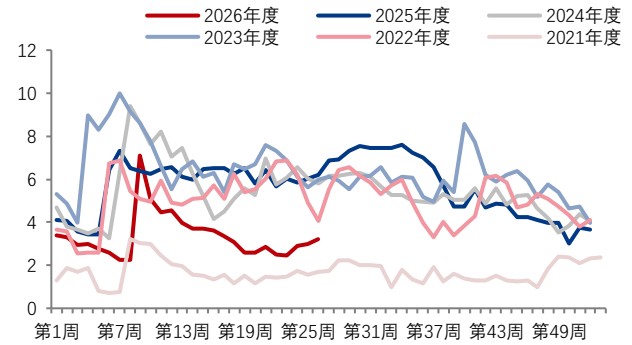
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 26: 两油企业库存 (万吨)**


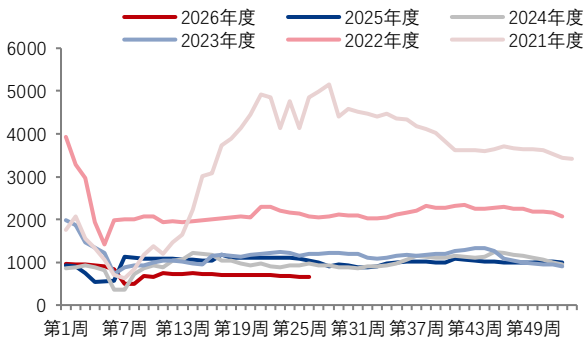
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 27: 煤制企业库存 (万吨)**


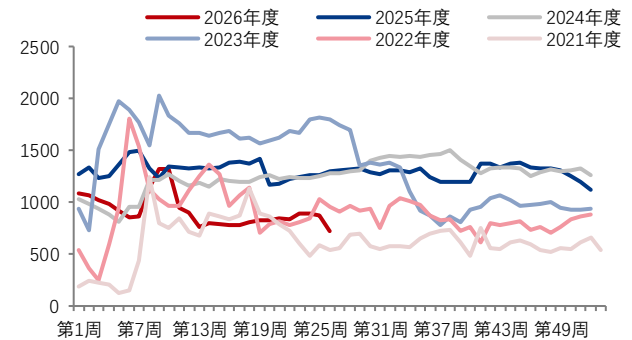
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 28: PDH 制库存 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 29: 塑编库存 (吨)**


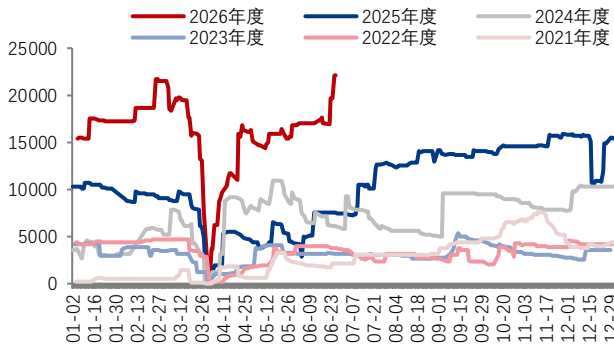
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 30: BOPP 库存 (吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

## 六、仓单

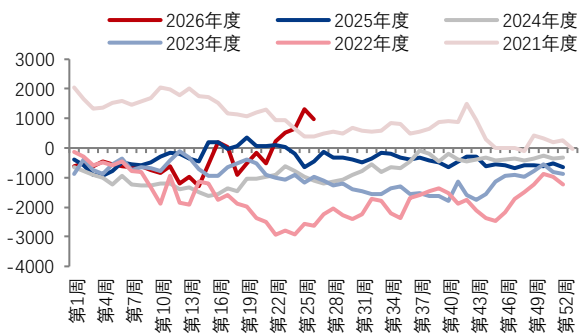
图 31: PP 注册仓单 (手)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

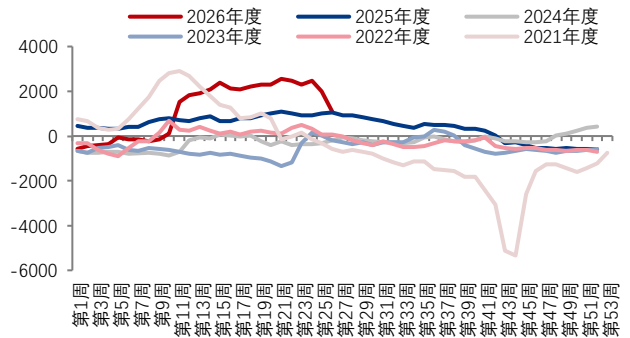
## 七、生产利润

图 32: 油制 PP 毛利 (元/吨)



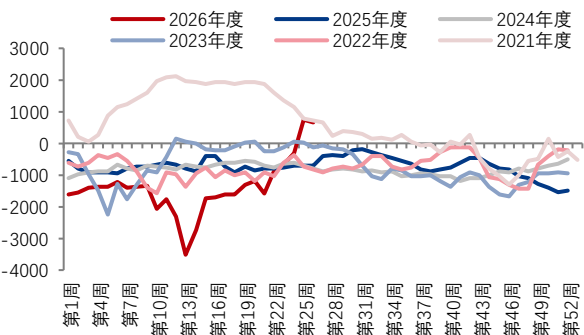
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 33: 煤制 PP 毛利 (元/吨)



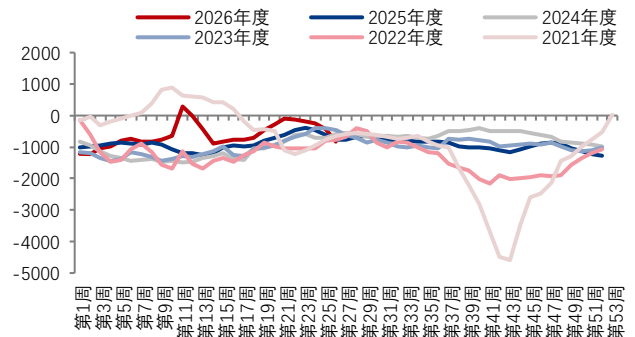
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 34: PDH 制 PP 毛利 (元/吨)

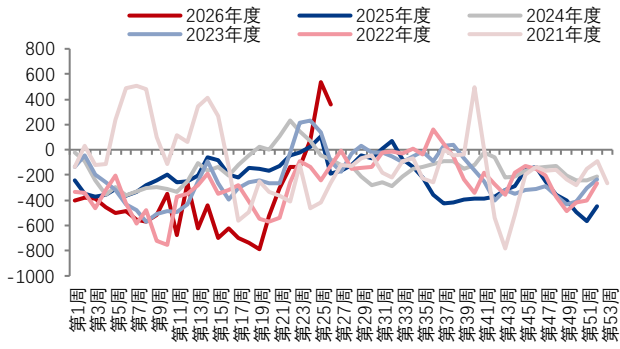


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

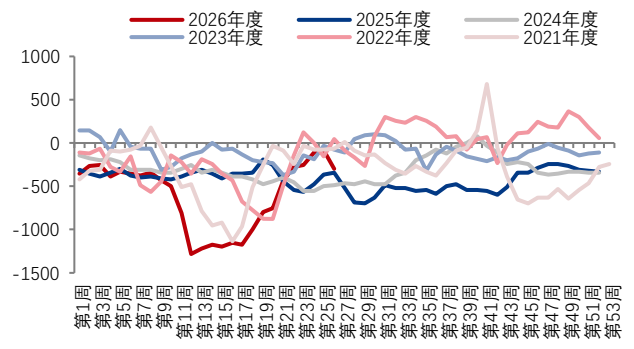
图 35: MTO 制 PP 毛利 (元/吨)



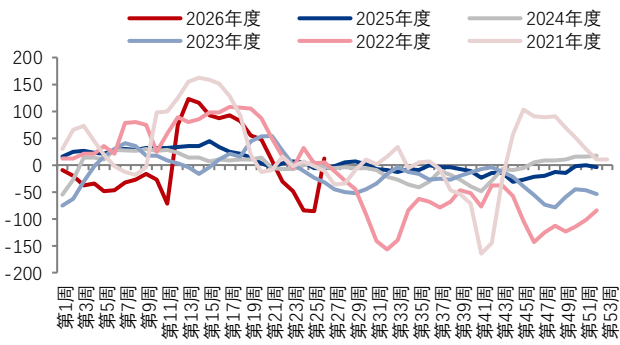
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 36: 外采丙烯制 PP 毛利 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 37: PP 进口利润 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

**图 38: PP 出口利润 (美元/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

12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、四川分公司、上海浦东分公司  
 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

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