

聚烯烃产业周度报告：塑料需求旺季表现不及往年，塑料-PP价差或偏弱震荡

截至2025年9月12日当周

CONTENTS

目录

- 01 观点小结**
- 02 下周关注**
- 03 聚乙烯重点数据追踪**
- 04 聚丙烯重点数据追踪**
- 05 价差跟踪**

01

观点策略





观点小结



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

| 项目 | 聚乙烯PE |
|---------|---|
| 成本 | 三大机构对原油后市预期偏悲观，需求端传统燃料消费旺季即将过去；欧佩克+增产带来的利空压力；但地缘政治因素继续扰动，油价短期较为反复。预计油制成本支撑减弱、煤制成本支撑变化不大。（▼） |
| 供应 | PE产量、产能利用率环比小幅减少，周度检修损失量环比增加。但下期有劲海化工、国能新疆、上海石化、中韩石化、扬子石化等装置计划重启，新增吉林石化、大庆石化、塔里木石化计划检修，下期装置检修重启并存，周度检修损失量有减少预期，9月下旬有一套新投装置，涉及产能50万吨。（▼） |
| 需求 | PE下游开工季节性上升但仍低于往年同期，下游原料库存整体处于低位，包装膜订单稳中小增，农膜订单天数不及往年旺季表现，农膜和包装膜旺季需求对原料有支撑。（—） |
| 进出口 | 进口利润整体环比增加。（▼） |
| 库存 | 生产企业库存整体环比增加且高于往年同期，社会库存环比小减处于中位水平，贸易商库存压力不大。（▼） |
| 仓单 | 仓单数量急速上行至近年高位水平。（▼） |
| 毛利 | 油制和煤制利润环比回升。（▼） |
| 成交量、持仓量 | 期货成交量持仓量环比增加（▼） |
| 价差 | 塑料01-05价差、PP01-05价差或低位承压偏弱震荡，01合约塑料-PP价差偏弱震荡。（▼） |
| 观点 | 油制成本支撑减弱、煤制成本支撑变化不大，整体对塑料支撑有限。供应上。近期有劲海化工、国能新疆、上海石化、中韩石化、扬子石化等装置计划重启，新增吉林石化、大庆石化、塔里木石化计划检修，叠加下旬有新产能投放计划，供应有增加预期。需求上，下游需求在逐步提升，农膜市场已步入储备周期，零食类、日化类软包装袋终端备货需求前置，定制单增加，下游需求对原料有支撑，但表现不及往年同期，对原料推动作用或有限。虽然社会库存中性，但生产企业库存环比增加且高于往年同期，仓单数量急速上行。综上，基本面供需处于双增状态，盘面上看，价格暂缺乏上行动能，短期或延续偏弱震荡，关注原油价格的影响。 |
| 关注 | 油价波动、库存状态、下游情况等。 |

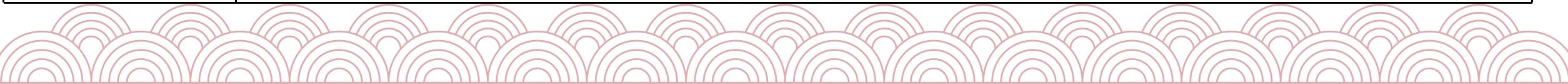


观点小结



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

| 项目 | 聚丙烯PP |
|---------|--|
| 成本 | 维持增产政策，叠加季节性利好因素对油价的支撑减弱，供应过剩风险增强。火电日耗季节性回落，库存仍稳定维持在安全水平以上，下游暂无较强的补库需求与动力，动力煤价格以稳为主。 (▼) |
| 供应 | PP产能利用率和产量环比下滑，但仍处于近年高位。周度检修损失量环比增加，但下期重启产能大于检修产能，检修损失量有减少预期。 (▼) |
| 需求 | 下游行业平均开工环比小增，随着金九银十需求旺季的来临，下游制品行业开工稳中增加。下游原料库存稳中小增，成品库存压力不大，订单环比有好转。 (▲) |
| 进出口 | 进口利润环和出口利润仍处于亏损状态。 (—) |
| 库存 | 贸易商库存环比增加且处于高位水平，生产企业库存、港口库存压力不大。 (—) |
| 仓单 | 仓单数量环比增加，且连续上行且处于近年高位。 (▼) |
| 毛利 | 油制PP利润修复，煤制、甲醇制、外采丙烯制、PDH制PP利润下滑。 (—) |
| 成交量、持仓量 | 期货成交量和持仓量环比增加。 |
| 价差 | 塑料01-05价差、PP01-05价差或低位承压偏弱震荡，01合约塑料-PP价差偏弱震荡。 (▼) |
| 观点 | 成本端对PP支撑推动力不足。供应上，近期重启装置产能大于检修产能，预计PP检修损失量窄幅下降，供应压力仍存。需求上，目前处于金九银十传统旺季，需求端逐渐复苏，订单呈回暖态势，塑编企业采购积极性尚可。整体库存压力不算大，但仓单数量连续上行且处于近年高位。综上，虽然供应端对价格有利空影响，但旺季需求持续回升，PP或低位震荡波动，整体来看，塑料基本面更弱于PP，01合约塑料-PP价差或偏弱震荡。 |
| 关注 | 油价波动、库存状态、下游情况等。 |



02

| 下周关注





下周重点事件关注



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

➤ 周一（9月15日）

国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告；

国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会；

➤ 周二（9月16日）：

美国8月零售销售月率；

美国7月商业库存月率；

➤ 周三（9月17日）：

美国至9月12日当周API原油库存(万桶)；

美国至9月12日当周EIA原油库存(万桶)；

美国至9月12日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)；

美国至9月12日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

美国总统特朗普对英国进行国事访问；

➤ 周四（9月18日）：

美国至9月17日美联储利率决定(上限)；

美国至9月13日当周初请失业金人数(万人)；

美国8月谘商会领先指标月率；

美国至9月12日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

➤ 周六（9月20日）：

美国至9月19日当周石油钻井；

数据来源：金十数据

03 | 聚乙烯LLDPE重点数据追踪



聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(一) 价格回顾：现货价格环比下滑、期货价格偏弱震荡

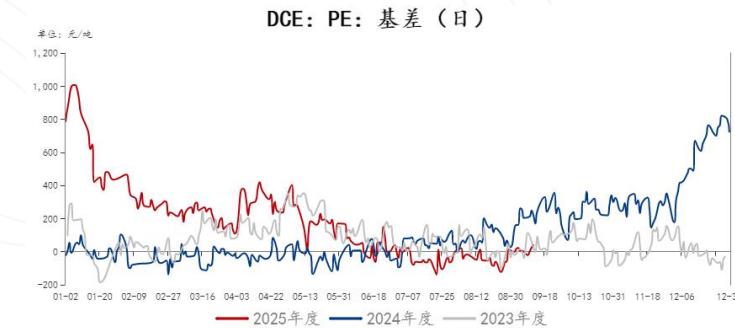
截至9月12日当周，国内聚乙烯现货市场价格多数下跌，幅度在9-35元/吨（周度均值）。虽然当前处于下游消费旺季，但近端弱现实情况难改，下游需求缓慢复工，旺季预期相应限制跌幅。低压薄膜品种因供应量降低影响，其价格出现上涨。HDPE薄膜价格在8015元/吨，较上周价格+9元/吨；LDPE薄膜价格在9648元/吨，较上周价格35元/吨；LLDPE薄膜价格在7455元/吨，较上周价格-18元/吨。

LLDPE期货价格偏弱震荡，截至9月12日下午收盘，LLDPE期货主力合约01报7169元/吨，环比前一周下跌76元/吨，跌幅1.05%。

据钢联数据显示，截至9月11日，期现基差在41元/吨，较上周同期基差+36元/吨。

| 产品 | 区域/类别 | 本期均值 | 上期均值 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 单位 |
|-----|---------|--------------|-------|-------|--------|------|
| 原油 | 布伦特 | 66.48 | 68.33 | -1.85 | -2.71% | 美元/桶 |
| | HDPE薄膜 | 8015 | 8006 | 9 | 0.11% | 元/吨 |
| | 聚乙烯 | 9648 | 9683 | -35 | -0.36% | 元/吨 |
| 包装膜 | LLDPE薄膜 | 7455 | 7473 | -18 | -0.24% | 元/吨 |
| | 农膜 | 9980 | 9980 | 0 | 0.00% | 元/吨 |
| 农膜 | 山东 | 9200 | 9200 | 0 | 0.00% | 元/吨 |

数据来源：隆众资讯



数据来源：钢联数据、同花顺iFind



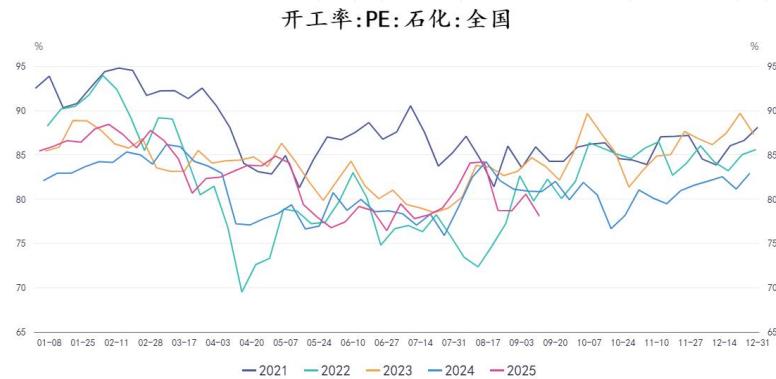
聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(二) PE产量、产能利用率环比小幅减少

因新增裕龙石化、辽阳石化、扬子石化等装置检修，以及前期检修装置尚未重启，国内聚乙烯供应量有所减少。截至9月12日当周，本期聚乙烯产量为61.27万吨，较上期减少1.98万吨。产能利用率为78.04%，环比下滑2.51%。





聚乙烯重点数据追踪

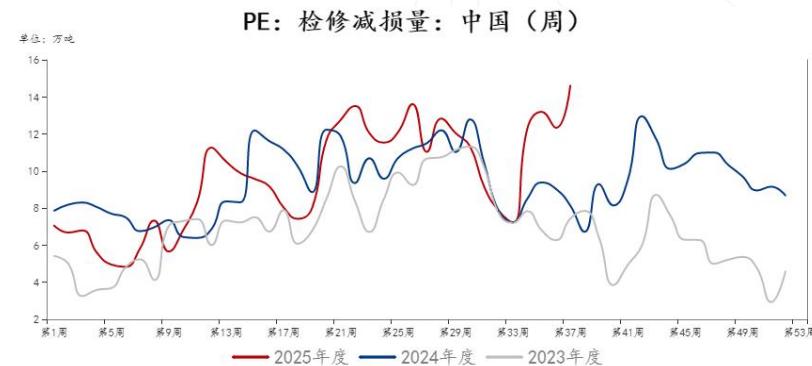


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(三) PE周度检修损失量环比增加，下周装置检修重启并存，周度检修损失量有减少预期

截至9月12日当周，国内企业聚乙烯检修损失量在14.62万吨，较上期增加2.28万吨，其中HDPE检修损失量在10.69万吨，较上期增加3.25万吨；LDPE检修损失量在1.5万吨，较上期减少0.02万吨；LLDPE检修损失量在2.43万吨，环比减少0.95万吨。

下周涉及劲海化工、国能新疆、上海石化、中韩石化、扬子石化等装置计划重启，新增吉林石化、大庆石化、塔里木石化计划检修装置，预计下周检修损失量预估在11.03万吨，较上期-3.59万吨。



| 生产企业 | 检修装置 | 产线 | 产能 | 停车时间 | 开车时间 |
|-------|----------|----|----|------------|------------|
| 吉林石化 | LLDPE 装置 | | 28 | 2025年9月15日 | 2025年9月27日 |
| 大庆石化 | LDPE 装置 | 2线 | 20 | 2025年9月16日 | 2025年9月25日 |
| 塔里木石化 | HDPE 装置 | | 30 | 2025年9月18日 | 2025年9月25日 |
| 总计 | | | | | 78 |

数据来源：隆众资讯

数据来源：钢联数据、隆众资讯、同花顺iFind

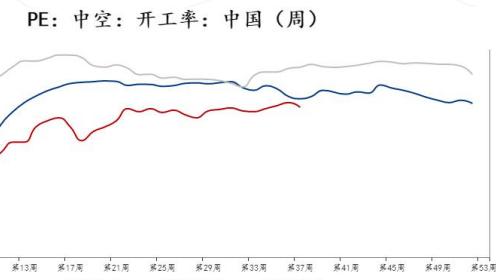
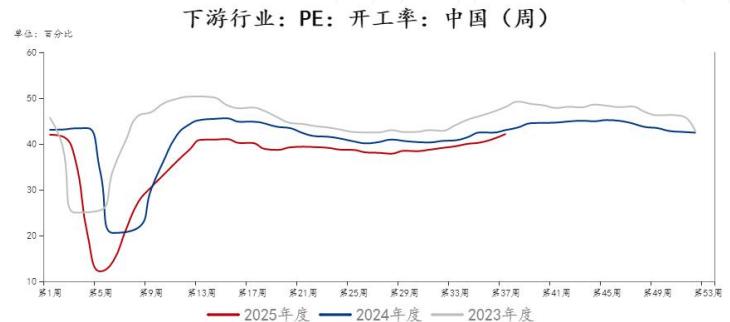
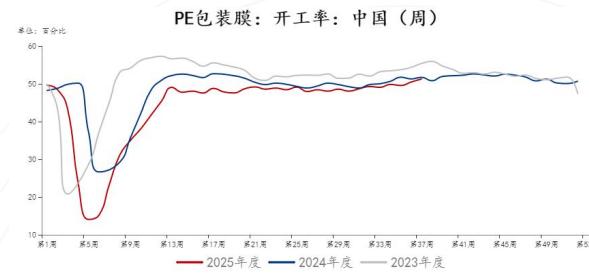
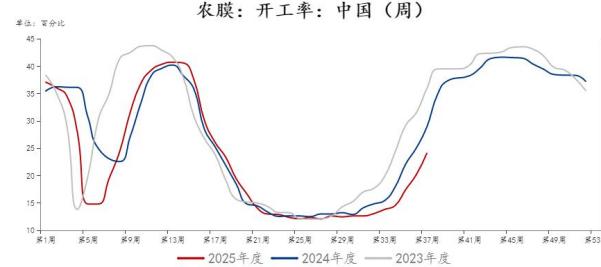


聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(四) PE下游开工季节性上升但仍低于往年同期，农膜和包装膜旺季需求对原料有支撑



截至9月12日当周，聚乙烯下游各行业整体开工率在42.17%，较上周上升1.11%，整体仍低于往年同期表现，预计下周延续有小幅回升。

截至9月12日本周，农膜整体开工率较前期上升3.94%至24.12%。棚膜订单增长缓慢，企业开工率虽延续小幅上升趋势，但与往年同期相比仍处于偏高水平。大蒜膜需求集中，少数地膜企业因此增加开机；其他地区地膜因尚处于需求淡季，企业普遍以停机状态为主。当前农膜行业整体开工率虽仍处于偏高水平，但随着北方地区气温逐渐转凉，大棚膜需求旺季日益临近，企业开工意愿持续增强，预计后续开工率将实现小幅提升，而开工水平的改善也将带动企业对原料的需求逐步增加。

周内PE包装膜样本企业开工环比上升0.82%。需求虽未有预期明显改善，但企业考虑后市终端备货，多常规制品生产备库，且多数企业执行订单集中生产，市场成交氛围尚有刚需跟进，企业平均开工率环比提升。近期零食类、日化类软包装袋终端备货需求前置，定制单增加，工业包装类虽备货情绪偏低，但刚需尚存，整体包装市场订单或对开工仍有支撑，开工环比预期提升。

数据来源：钢联数据



聚乙烯重点数据追踪

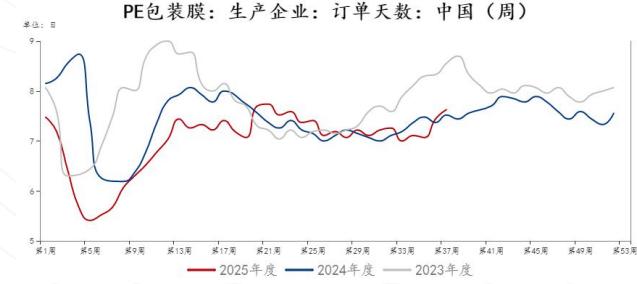
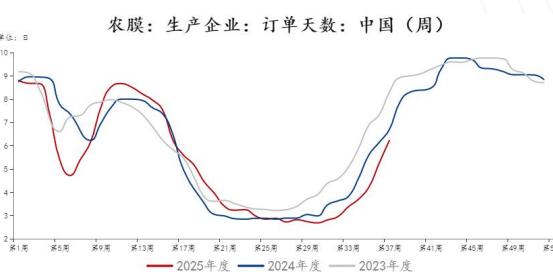
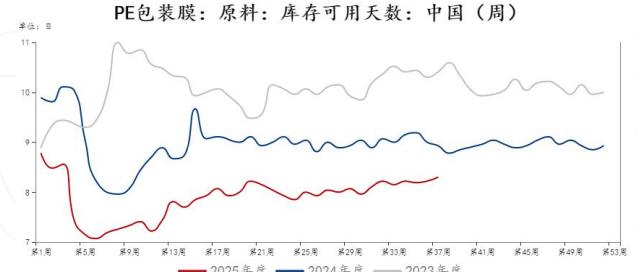


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(五) PE下游原料库存整体处于低位，包装膜订单稳中小增，农膜订单天数不及往年旺季表现

截至9月12日当周，农膜原料库存环比增加1天至11.25天，PE包装膜原料库存环比减少0.08至8.3天，PE管材原料库存环比减少0.17至7.2天。随着农膜旺季到来，农膜原料库存有季节性回升预期；包装膜开工率平稳，原料库存变化不大但弱于往年同期，PE管材原料库存仍处于底部。

截至9月12日当周，农膜订单天数为6.23天，环比增加0.98天，PE包装膜订单天数环比增加0.19至7.63天。农膜订单虽延续爬升但不及往年季节性旺季表现，包装膜订单天数稳中增加。



数据来源：钢联数据、同花顺iFind

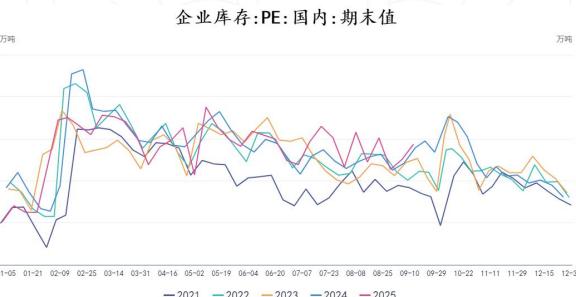
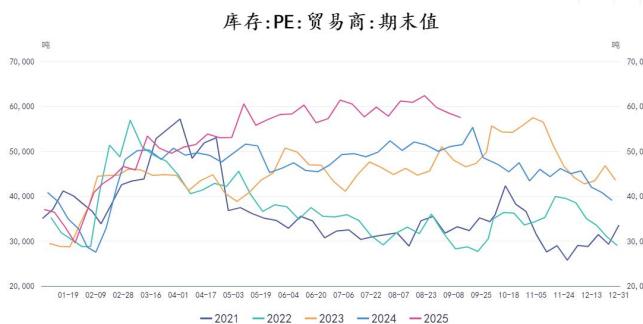
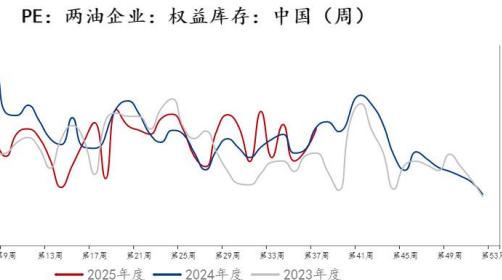
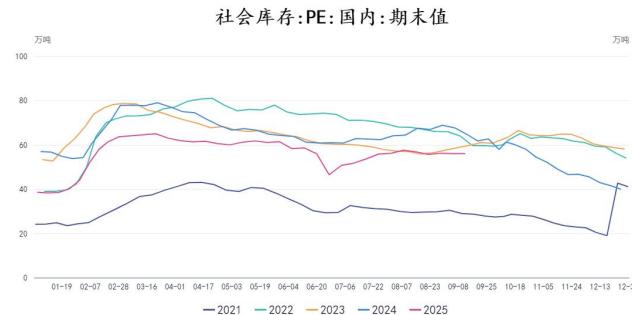


聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(六) 生产企业库存整体环比增加，社会库存环比小减



截至2025年9月12日当周：

聚乙烯社会样本仓库库存为56.03万吨，较上周期-0.02万吨，环比-0.04%，同比低17.18%。

生产企业库存环比增加3.62万吨至48.7万吨；两油企业库存环比增加3.9万吨至40.5万吨；贸易商库存环比变化不大，报5.75吨，前值5.85吨。

数据来源：钢联数据

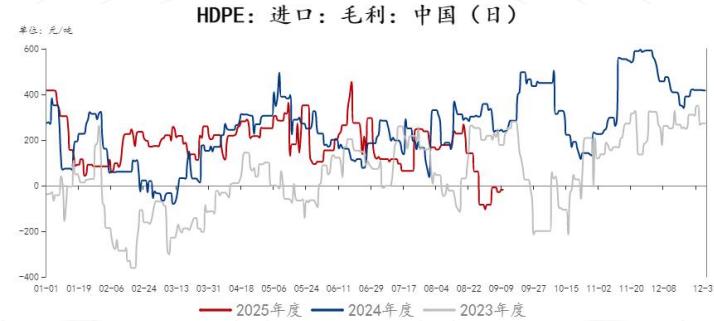
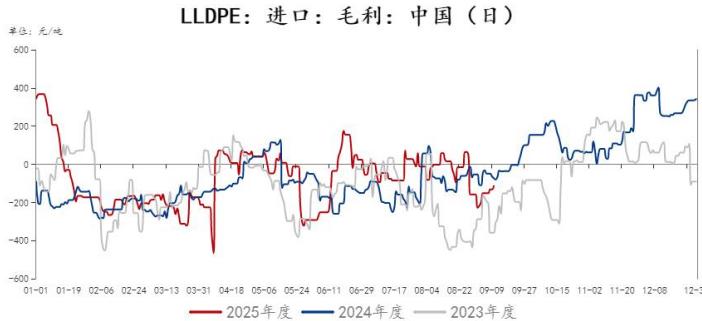


聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(七) 进口利润整体环比增加



9月12日，LLDPE、HDPE、LDPE进口利润分别环比回升40至-112元/吨、环比走弱10至-18元/吨、环比上升24至590元/吨。

据隆众资讯统计，截至9月12日当周的进口量为22.34万吨，较上周小降0.05万吨。

数据来源：钢联数据、隆众资讯



聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(八) 油制和煤制利润环比回升

| 产品 | 本期均值 | 上期均值 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|------------|-------|-------|------|----------|
| 油制线型成本 | 7470 | 7626 | -156 | -2.04% |
| 煤制线型成本 | 6275 | 6320 | -45 | -0.71% |
| 油制低压成本 | 7810 | 7966 | -156 | -1.95% |
| 油制高压成本 | 8110 | 8266 | -156 | -1.88% |
| 油制线型利润 | -220 | -276 | 56 | 20.17% |
| 煤制线型利润 | 931 | 906 | 25 | 2.74% |
| 低压注塑利润 | -60 | -216 | 156 | 72.17% |
| 油制高压利润 | 1490 | 1413 | 77 | 5.45% |
| 油制与煤制成本差 | 1195 | 1306 | -111 | -8.48% |
| 油制与煤制利润差 | -1151 | -1181 | 31 | 2.60% |
| 线型与低压注塑利润差 | -160 | -60 | -100 | -166.67% |

数据来源：隆众资讯

截至9月12日当周，油制线型成本在7470元/吨，较上周期7626元/吨下跌156元/吨；煤制线型成本在6275元/吨，较上周期6320元/吨下跌45元/吨。

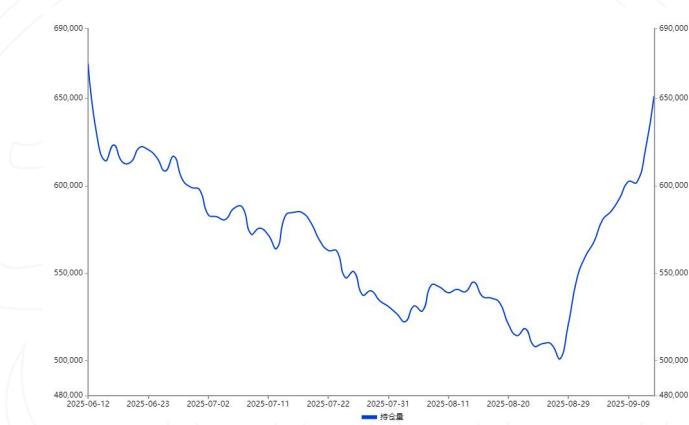
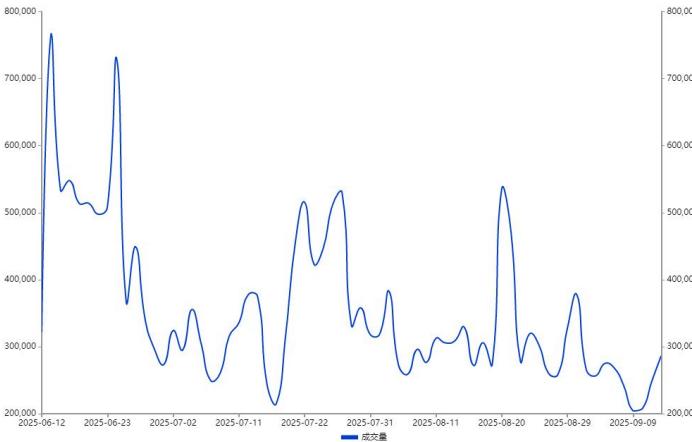


聚乙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(九) 塑料期货成交量持仓量环比增加，仓单数量环比增加



截至9月12日，塑料仓单数量环比增加4262至12525手
仓单数量急速上行至近年高位水平。

数据来源：同花顺iFind

03 | 聚丙烯重点数据追踪





聚丙烯重点数据追踪



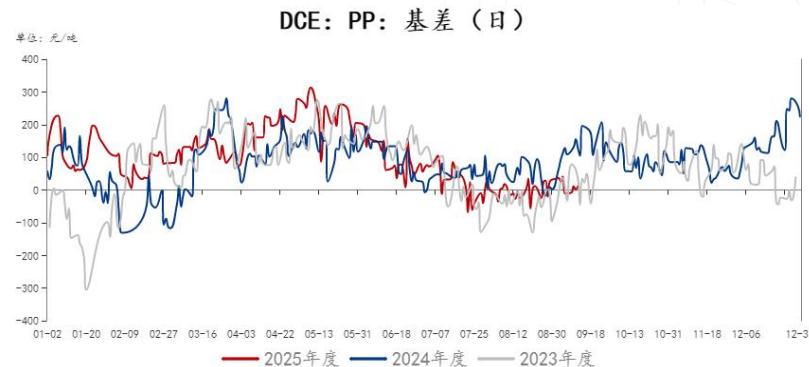
佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(一) 价格回顾：现货价格环比走弱，期货价格偏弱整理

近端弱现实情况难改，下游需求缓慢复工，旺季预期限制跌幅，市场均价下跌44元/吨。原油下跌再度走弱，现货在供应端压力下持续阴跌。近期下游订单好转不及预期，短期缺乏向上驱动，维持走弱趋势。

截至9月12日下午收盘，PP期货主力合约2601报6913元/吨，环比前一周下跌48元/吨，跌幅0.69%。

据隆众资讯介绍，华东聚丙烯基差收于-96元/吨。现货端供应压力仍大，高库存叠加下游缓慢复工压制，价格持续阴跌，周初基差扩大至100元/吨以上。随后原油价格走弱，盘面炒作气氛降温趋势维持阴跌，基差缩窄到90元/吨附近。



数据来源：钢联数据、同花顺iFind



聚丙烯重点数据追踪

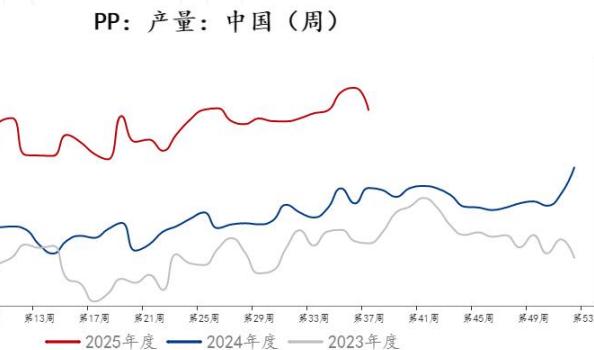
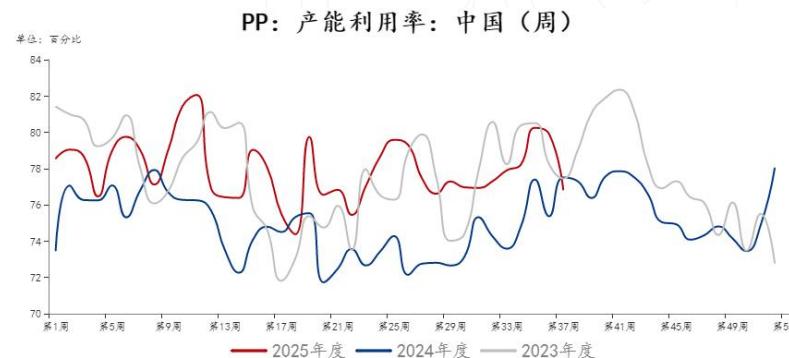


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(二) PP产能利用率和产量环比减少，但产量仍处于近年高位

截至9月12日当周，惠州立拓、大庆炼化及东华能源（张家港）等装置停车，聚丙烯损失量数据超预期走高，产量高位回落。国内聚丙烯产量78.67万吨，相较上周的81.40万吨减少2.73万吨，跌幅3.35%；相较去年同期的69.27万吨增加9.4万吨，涨幅13.57%。

周内暂无中石化装置开停车波动，产能利用率窄幅上升。大庆炼化、东华能源（张家港）等装置停车，使得聚丙烯平均产能利用率下降。截至9月12日当周，聚丙烯平均产能利用率环比下降3.08%至76.83%。



数据来源：钢联数据



聚丙烯重点数据追踪

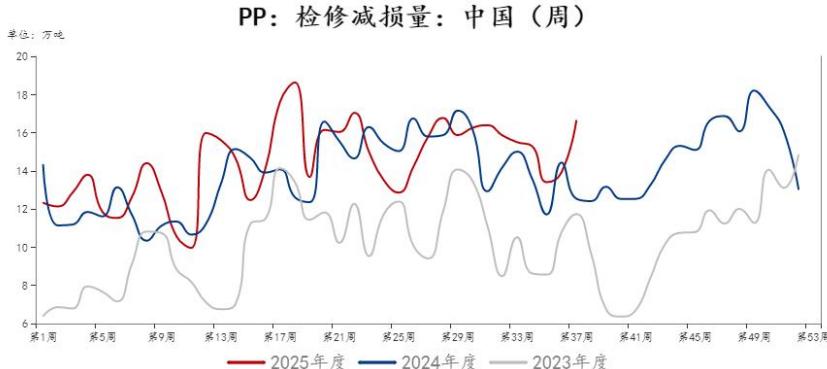


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(三) 重启产能大于检修产能，检修损失量环比下滑

上周，惠州立拓、大庆炼化一线、绍兴三圆老线等共计5条PP装置产线停车检修，涉及产能总计185万吨/年；裕龙石化三线、京博聚烯烃二线共计2条PP装置产线重启，涉及产能80万吨。本周新增检修装置中，以故障检修和常规检修为主，暂无成本检修和政策性检修出现。截至9月12日当周，国内聚丙烯装置周度损失量23.098万吨，环比上周上涨12.61%；其中检修损失量在16.644万吨，环比上周上涨19.49%；降负损失量6.454万吨，环比上周下降1.95%。

新一期，新增扩能关注中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司计划2025年10月投产，而青岛炼化计划于下周检修；但整体重启产能大于检修产能。



| 企业名称 | 生产线 | 产能 | 停车时间 | 开车时间 |
|-------------|-------------|-----------|-------------------|-------------|
| 大连石化 | 三线 | 5 | 2006年8月2日 | 待定 |
| 武汉石化 | 老装置 | 12 | 2021年11月12日 | 待定 |
| 海国龙油 | 一线 | 20 | 2022年2月8日 | 待定 |
| 海国龙油 | 二线 | 35 | 2022年4月3日 | 待定 |
| 天津石化 | 一线 | 6 | 2022年8月1日 | 待定 |
| 锦西石化 | 单线 | 15 | 2023年2月16日 | 待定 |
| 青海盐湖 | 单线 | 16 | 2023年10月27日 | 待定 |
| 常州富德 | 单线 | 30 | 2023年11月1日 | 待定 |
| 万华化学 | 单线 | 30 | 2024年5月11日 | 待定 |
| 弘润石化 | 单线 | 45 | 2024年8月8日 | 待定 |
| 绍兴三圆 | 新线 | 30 | 2024年8月23日 | 待定 |
| 大连石化 | 二线 | 7 | 2024年11月1日 | 待定 |
| 齐鲁石化 | 单线 | 7 | 2025年1月6日 | 待定 |
| 洛阳石化 | 一线 | 8 | 2025年2月6日 | 待定 |
| 北方华锦 | 老线 | 6 | 2025年4月26日 | 待定 |
| 燕山石化 | 二线 | 7 | 2025年5月12日 | 待定 |
| 大连石化 | 一线 | 20 | 2025年7月4日 | 待定 |
| 东明石化 | 单线 | 20 | 2025年7月29日 | 2025年9月12日 |
| 抚顺石化 | 老线 | 9 | 2025年8月1日 | 2025年9月30日 |
| 国能新疆 | 单线 | 45 | 2025年8月8日 | 2025年9月12日 |
| 抚顺石化 | 新线 | 30 | 2025年8月15日 | 2025年10月15日 |
| 金能化学 | 一线 | 45 | 2025年8月20日 | 2025年9月15日 |
| 河北海伟 | 单线 | 30 | 2025年8月27日 | 待定 |
| 兰州石化 | 老线 | 4 | 2025年8月28日 | 待定 |
| 安庆百聚 | 单线 | 30 | 2025年8月29日 | 2025年9月30日 |
| 燕山石化 | 一线 | 12 | 2025年8月29日 | 待定 |
| 金能化学 | 三线 | 45 | 2025年8月31日 | 2025年9月30日 |
| 裕龙石化 | 四线 | 40 | 2025年9月1日 | 待定 |
| 中海油大榭 | 一线 | 30 | 2025年9月3日 | 待定 |
| 宁夏宝丰 | 三线 | 50 | 2025年9月4日 | 2025年9月24日 |
| 惠州立拓 | 一线 | 15 | 2025年9月5日 | 2025年9月22日 |
| 大庆炼化 | 一线 | 30 | 2025年9月8日 | 2025年9月22日 |
| 东华能源(张家港) | 单线 | 40 | 2025年9月8日 | 待定 |
| 裕龙石化 | 一线 | 40 | 2025年9月11日 | 待定 |
| 绍兴三圆 | 老线 | 20 | 2025年9月11日 | 待定 |
| 大连恒力 | STPP | 20 | 2025年9月12日 | 待定 |
| 金诚石化 | 一线 | 10 | 2025年9月12日 | 待定 |
| 中景石化 | 一期二线 | 50 | 2025年9月12日 | 待定 |

来源：隆众资讯

数据来源：钢联数据、隆众资讯



聚丙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(三) 重启产能大于检修产能，检修损失量环比下滑

表2 2025年PP粒装置停车计划一览表

单位：万吨/年

| 企业名称 | 生产线 | 产能 | 停车时间 | 开车时间/检修天数 |
|------|-----|----|-------------|-------------|
| 青岛炼化 | 单线 | 20 | 2025年9月14日 | 2025年9月21日 |
| 广西钦州 | 单线 | 20 | 2025年9月20日 | 2025年10月20日 |
| 镇海炼化 | 三线 | 30 | 2025年9月23日 | 2025年11月19日 |
| 中原石化 | 一线 | 6 | 2025年10月8日 | 待定 |
| 中原石化 | 二线 | 10 | 2025年10月8日 | 待定 |
| 广州石化 | 一线 | 14 | 2025年10月12日 | 2025年12月7日 |
| 广州石化 | 三线 | 20 | 2025年10月12日 | 2025年12月7日 |
| 海南乙烯 | JPP | 20 | 2025年10月10日 | 2025年10月20日 |
| 云天化 | 单线 | 15 | 2025年10月11日 | 2025年11月30日 |
| 上海石化 | 三线 | 20 | 2025年10月15日 | 2025年11月4日 |
| 茂名石化 | 二线 | 30 | 2025年11月8日 | 2025年12月26日 |



聚丙烯重点数据追踪

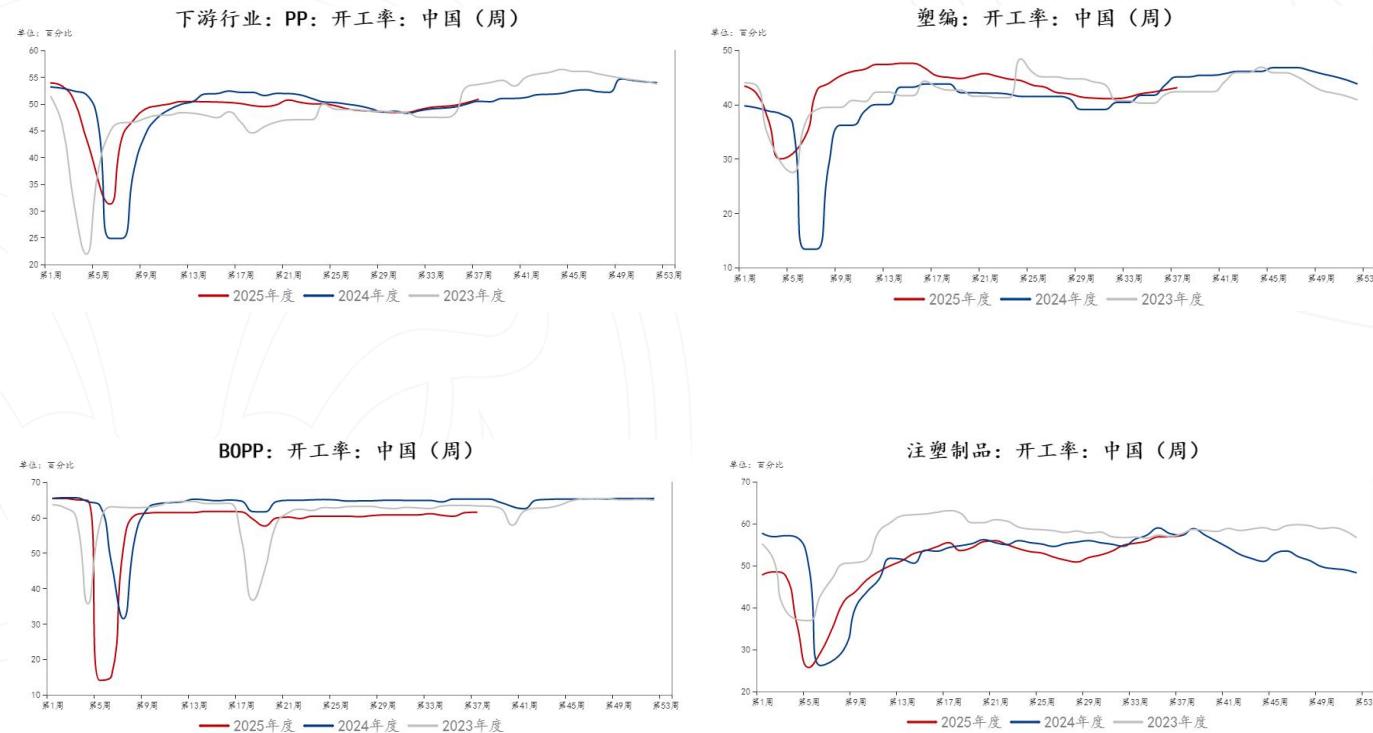


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(四) 下游行业平均开工环比小增，随着金九银十需求旺季的来临，下游制品行业开工稳中增加

截至9月12日当周，聚丙烯下游行业平均开工上升0.63%至50.86%。塑编开工率环比上升0.4%至43.1%；BOPP开工率环比增加0.12%至61.55%；注塑制品开工率环比增加0.24%至57.14%。

本期聚丙烯下游行业平均开工率整体呈现走高趋势，CPP、PP无纺布走高明显。受中秋、国庆双节提振，终端食品包装如月饼、大米等订单升温，对CPP、BOPP需求增加；PP无纺布方面，随着天气转凉，纸尿裤、手术包等医疗卫生用布需求走高，对行业开工支撑明显。高温雨水天气已过，建筑工程陆续复工，对PP管材、水泥袋等需求小幅增加，加之工农业反弹，吨包袋、化肥袋等消耗量亦增加，PP管材、塑编等行业开工略有反弹。在绿色智能健康家电产品的加速推广以及“以旧换新”政策的推动下，家电行业市场需求进一步释放，日用注塑、改性PP行业开工走高。传统需求旺季支撑，预计下周聚丙烯制品行业开工延续走高趋势。



数据来源：钢联数据



聚丙烯重点数据追踪



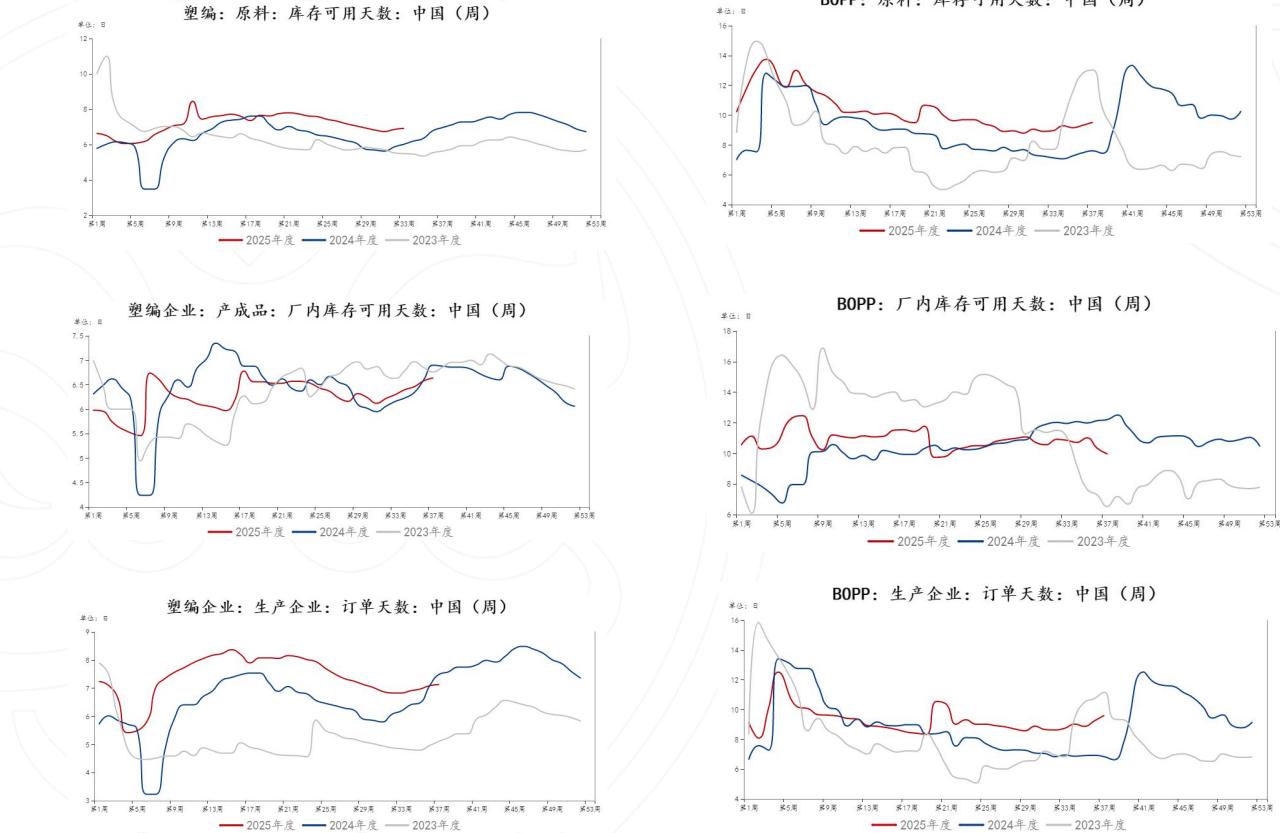
佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(五) 下游原料库存稳中小增，成品库存压力不大，下游订单环比好转

截至9月12日当周，塑编原料库存环比微增0.1至7.38天。BOPP原料库存环比微增0.2至9.52天。下游需求旺季，原料库存稳中小增。

截至9月12日当周，塑编产成品库存环比微增0.06至6.64天；BOPP厂内库存环比减少0.06至10.86天。下游产品库存压力不算大，塑编产成品库存季节性上涨。

塑编订单天数环比增加0.04至7.13天。BOPP订单天数环比下滑0.37至9.97天。近期下游订单好转不及预期。根据往年规律，塑编订单天数有季节性回升预期，BOPP订单天数平稳运行。



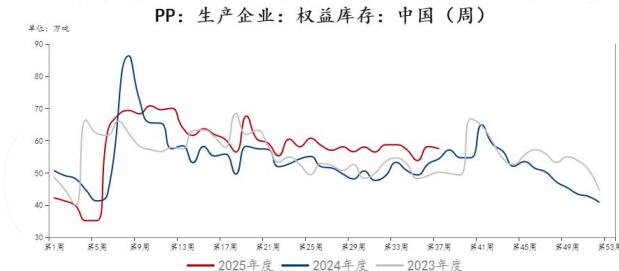
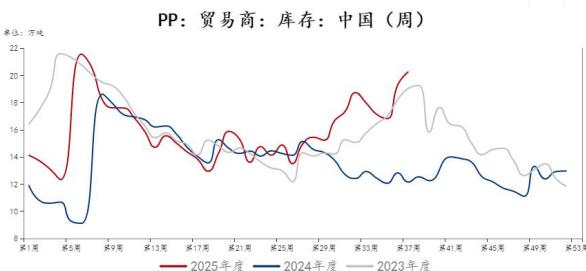
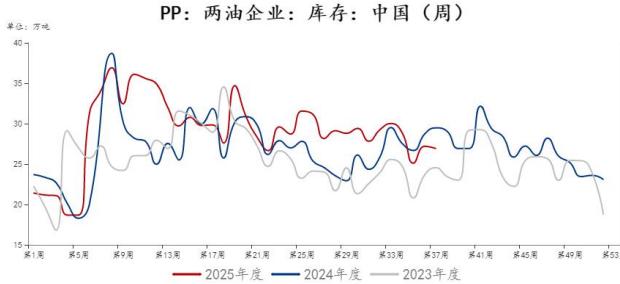


聚丙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(六) PP贸易商库存环比增加且处于高位水平，生产企业库存、港口库存压力不大



截至2025年9月12日当周，中国聚丙烯商业库存总量在83.66万吨，较上期上涨0.32万吨，涨幅0.39%。生产企业总库存环比减少0.68万吨至57.51万吨，样本贸易商库存为20.26万吨，环比增加0.96万吨。港口库存为5.89万吨，环比增加0.04万吨。

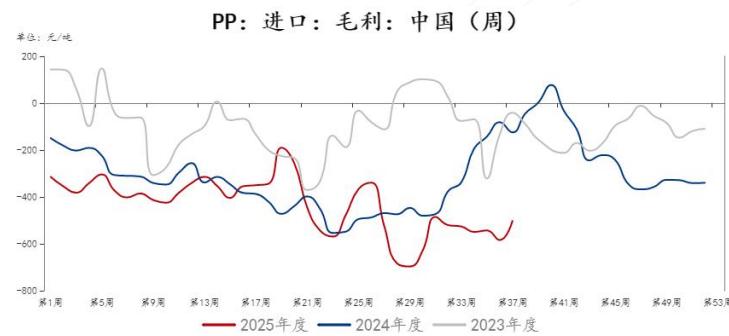


聚丙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(七) 进口利润环和出口利润仍处于亏损状态



截至9月12日当周，PP进口毛利为-500.86元/吨，亏损程度环比修复83.04元/吨。出口利润为-3.6元/吨，前值-1.19元/吨，亏损环比微幅扩大。



聚丙烯重点数据追踪



佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

(八) 油制PP利润修复，煤制、甲醇制、外采丙烯制、PDH制PP利润下滑

油制PP利润修复，煤制、甲醇制、外采丙烯制、PDH制PP利润下滑。成本端国际原油市场来看，地缘局势不稳定性对油价形成支撑，然国际原油市场呈供大于求的格局，本周国际油价上涨，但均价下跌，油制PP利润修复在。动力煤市场来看，火电日耗季节性回落，库存仍稳定维持在安全水平以上，下游暂无较强的补库需求与动力，整体动力煤价格以稳为主，煤制PP利润小幅下滑。

截至9月12日当周，油制PP周均利润在-322.17元/吨，环比上期上涨67.84元/吨；煤制PP平均利润490.20元/吨，环比上期下跌23.73元/吨；PDH制PP周均利润在-833.71元/吨，环比上期下跌177.48元/吨。



| 类别 | 本期 | 上期 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 下期趋势 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|------|
| 油制PP利润 | -322.17 | -390.01 | 67.84 | +17.39% | ↗ |
| 煤制PP利润 | 490.20 | 513.93 | -23.73 | -4.62% | ↘ |
| 甲醇制PP利润 | -863.20 | -818.53 | -44.67 | -5.46% | ↘ |
| 外采丙烯制PP利润 | -426.07 | -357.52 | -68.55 | -19.17% | ↘ |
| PDH制PP利润 | -833.71 | -656.23 | -177.48 | -27.05% | ↘ |

数据来源：隆众资讯

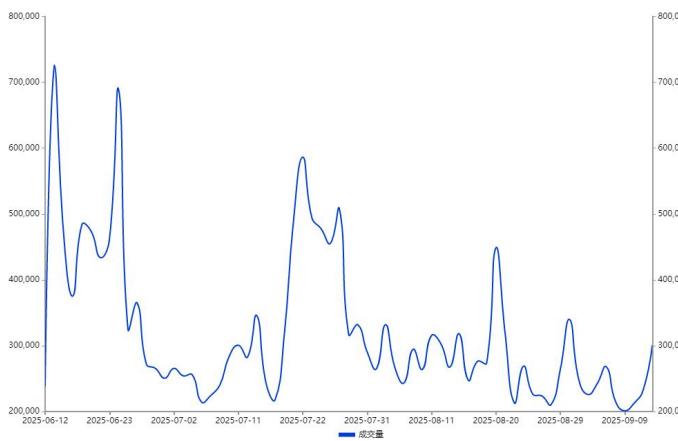


聚丙烯重点数据追踪

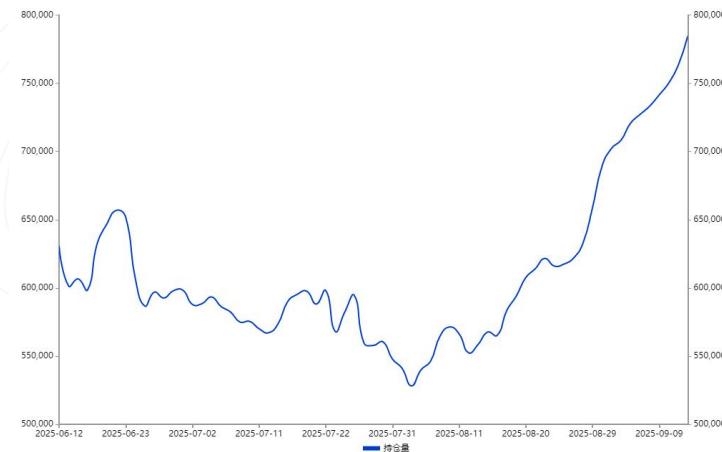


佛山金控期货
FOSHAN FINANCIAL HOLDINGS FUTURES

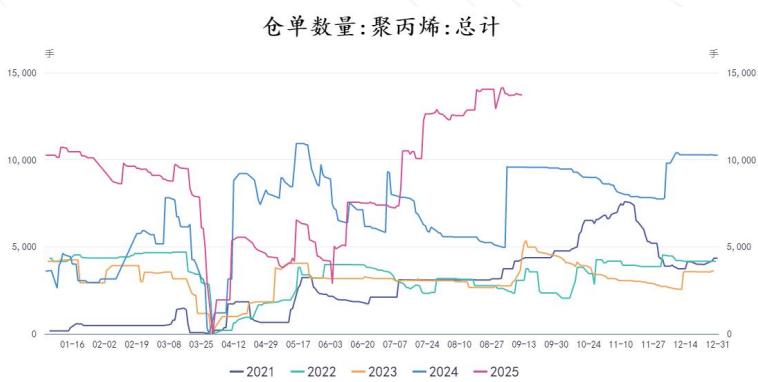
(九) PP期货成交量和持仓量环比增加，仓单数量环比增加



截至9月12日，PP期货成交量环比前一周同期增加32652手至300623手。



截至9月12日，PP期货持仓量环比前一周同期增加57423手至784571手。

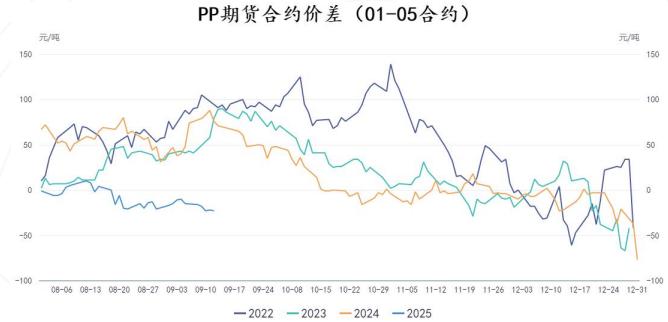
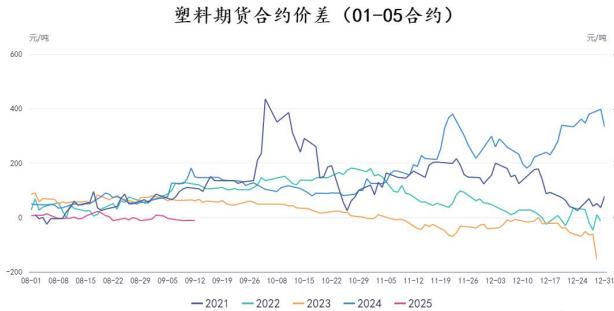


截至9月12日，PP仓单数量环比前一周同期增加9手至13706手，连续上行且处于近年高位。

四、| 价差跟踪



(一) 塑料01-05价差、PP01-05价差或低位承压偏弱震荡，01合约塑料-PP价差偏弱震荡



截至9月12日，塑料01-05期货合
约价差报-12元/吨，环比上周同期走
弱8元/吨。下游需求旺季不及预期，
仓单数量高企，01-05合约价差或承压
偏弱震荡。

截至9月12日，PP 01-05期货合
约价差为-23，环比走弱8元/吨。根据
往年运行规律，以及PP供需双增的情
况判断，01-05合约价差或延续低位承
压偏弱震荡，关注逢高做空两者价差
机会。

截至9月12日，01合约L-PP价差报
256元/吨，环比走弱28元/吨，两者价
差短期或偏弱震荡运行。

感谢观看！

交易咨询业务资格：

证监许可【2013】193号

研究部：梁嘉欣

执业资格：Z0016966

联系方式：0757-86296271



免责声明：

本报告版权归佛山金控期货有限公司所有。未获得佛山金控期货书面授权，任何人不得对本报告信息进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。