

期货研究报告

商品研究

聚丙烯周报

走势评级：聚丙烯——震荡

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

地缘扰动成本反复 PP 跟随成本端震荡运行

报告日期：

2026 年 8 月 16 日

报告内容摘要：

◆**本周行情回顾**：本周（8.10-8.14）PP2609 合约运行区间 8089-8485 元/吨，周度价格重心小幅抬升。盘面整体跟随国际原油地缘消息反复波动，周初受美伊缓和预期扰动价格快速回调，随后地缘局势再度反复，原油避险溢价回升，带动 PP 震荡反弹修复跌幅。本周末中东消息进一步发酵，伊朗与斡旋方阿曼达成霍尔木兹海峡局部通行方案，但美国公开不予承认，美伊直接谈判并未重启，海峡通航仍维持低位，原油外盘周末出现剧烈多空拉扯，给下周 PP 开盘带来较强不确定性。本周盘面情绪由外围成本主导，短期波动幅度加大，但现货端成交跟进偏弱，期现联动性有限，整体呈现成本端脉冲式走强，基本面持续偏弱的震荡走势，无明确单边趋势。

◆**供需逻辑**：本周聚丙烯核心交易逻辑为外部原油地缘情绪反复扰动，内部供应增量释放，淡季累库压力逐步显现的多空博弈格局。外围端，周内美伊谈判进展反复，霍尔木兹海峡航运预期时紧时松。周末最新变化为伊朗与阿曼达成海峡局部航道通行共识，但该协议仅为伊阿双边安排，美方拒绝认可这套通行机制，美伊核心分歧并未化解，暂无直接谈判窗口，航道实质性大规模恢复尚未落地，地缘风险溢价并未完全消退，原油仍将维持高波动特征。国内供应端持续宽松，前期检修装置集中完成复产，油制、PDH 装置整体开工稳步回升，市场流通货源持续增加。需求端维持传统夏季淡季弱势格局，下游塑编、BOPP、注塑终端订单整体平淡，终端加工利润承压，企业持续执行刚需采购，低库存运营模式，无集中补库动作，市场由前期持续去库转为阶段性累库，基本面利空逐步兑现，导致成本端利多难以持续传导至现货，盘面反弹高度持续受限。

◆**结论**：综合来看，当前聚丙烯仍处于宽幅震荡格局，尚不具备单边趋势行情条件。周末中东出现局部航道缓和信号，但美伊核心矛盾并未解决，地缘不确定性仍存，原油持续高波动，对 PP 形成阶段性成本托底，下方下跌空间有限。而国内装置复产带来供应增加，叠加夏季淡季需求疲软，库存由去库转向累库，产业基本面偏弱，显著压制上行高度。整体来看，成本端带来的更多是脉冲式波动，难以驱动持续上涨，行情将继续在成本支撑与供需压力之间博弈，只有当地缘风险完全出清或者下游旺季补库实质性启动，才有望打破当前震荡格局。

◆**操作建议**：短期行情依托地缘成本支撑区间震荡运行，操作上以观望为主。中长期基于供需累库压力维持偏空判断。

◆**风险提示**：1、中东地缘冲突再度升级，原油大幅反弹，强化成本支撑。2、装置检修增多、进口到货不及预期，累库节奏放缓。3、下游终端订单提前回暖，带动开工与原料补库回升。4、宏观情绪大幅波动，带动能化板块整体异动。

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

一、行情回顾

图 1：浙江拉丝级现货价（元/吨）



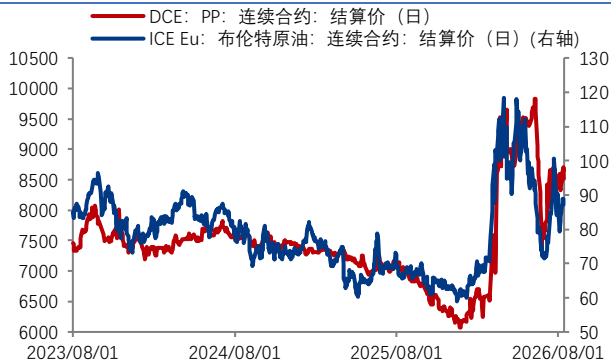
资料来源：钢联 信达期货研究所

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

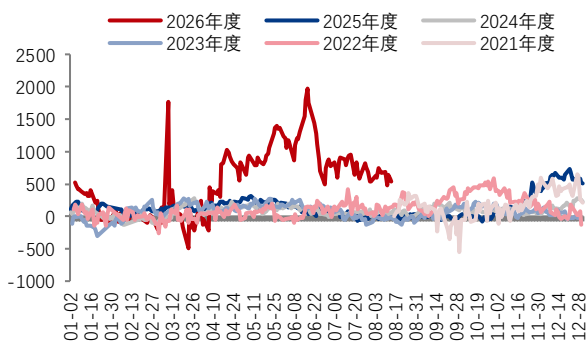
图 4：PP 与动力煤价格（元/吨）



资料来源：钢联 信达期货研究所

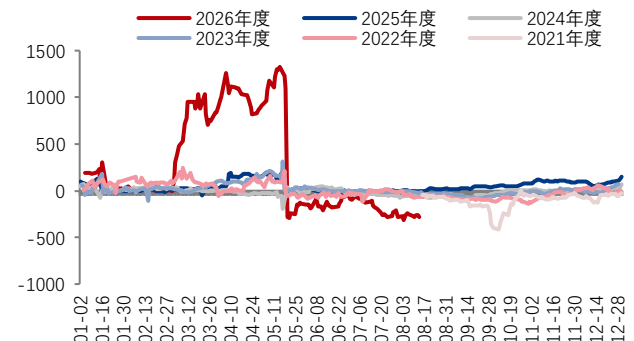
二、基差&价差

图 5：PP 基差（元/吨）

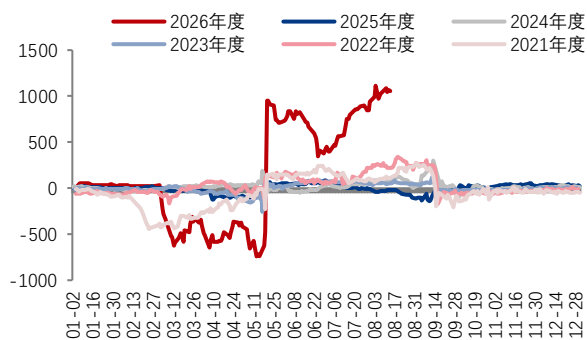


资料来源：钢联 信达期货研究所

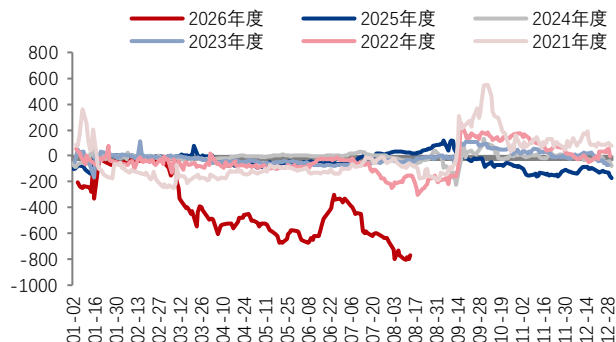
图 6：PP 1-5 月差（元/吨）



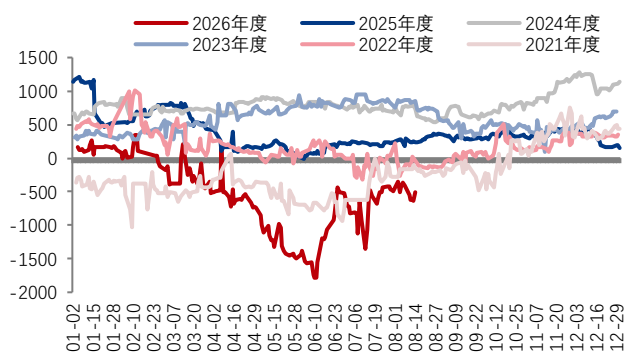
资料来源：钢联 信达期货研究所

图 7: PP 5-9 月差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

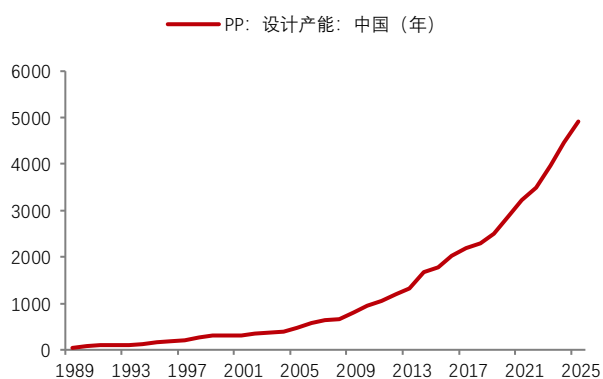
图 8: PP 9-1 月差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

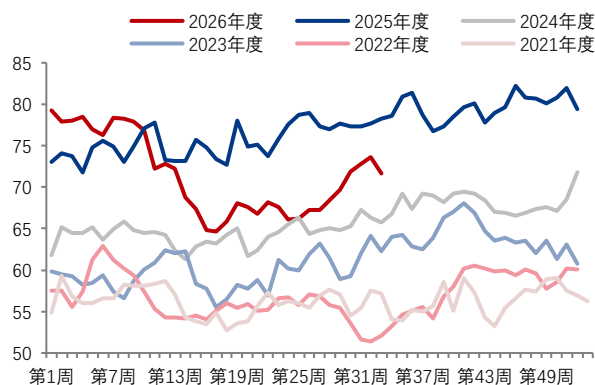
图 9: L/P 价差


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

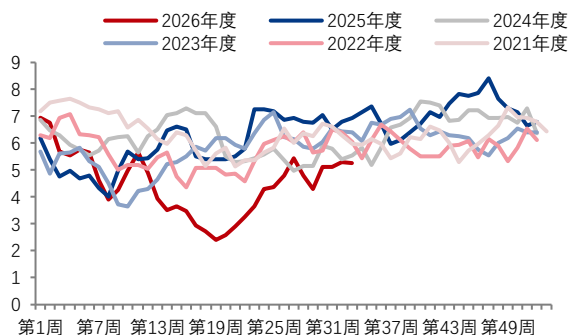
三、供给

图 10: PP 中国设计产能 (万吨)


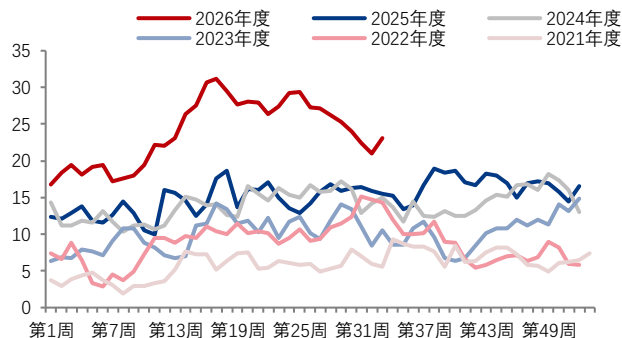
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

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

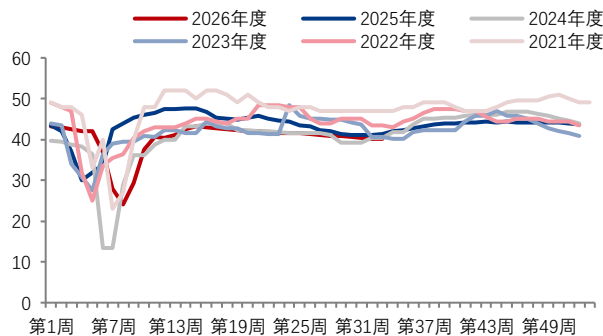
图 13: PP 检修减损量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

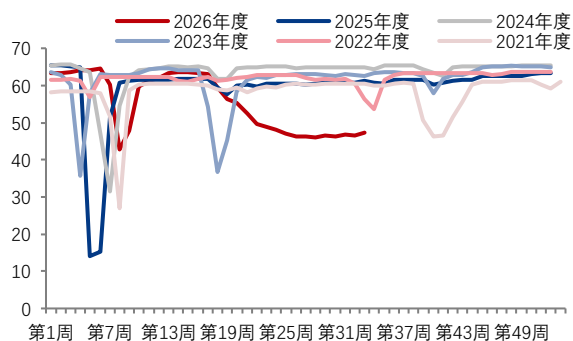
四、需求

图 14: PP 表观消费量 (万吨)

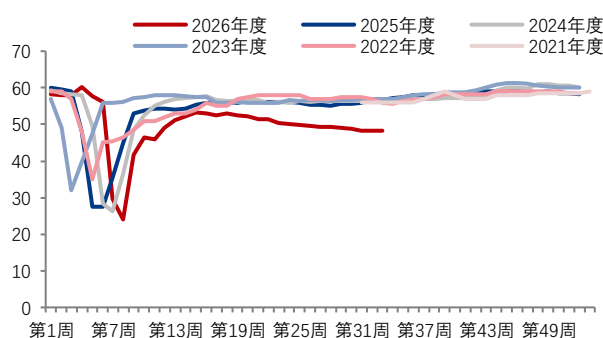

资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 15: 塑编开工率 (%)


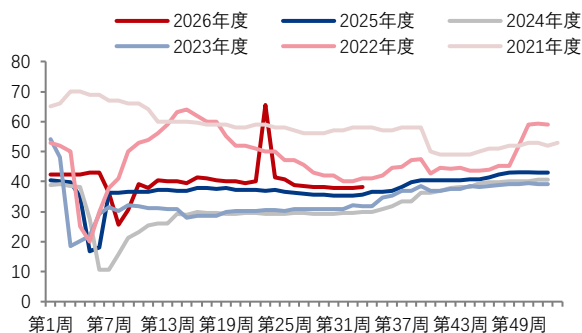
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 17: BOPP 开工率 (%)


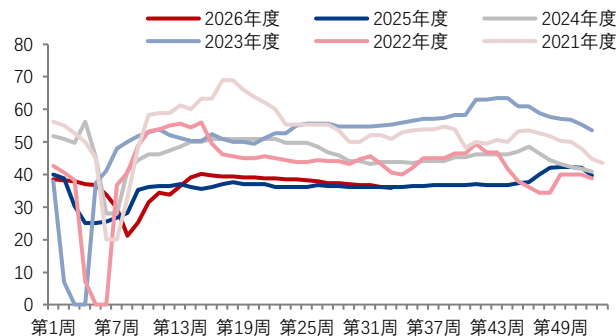
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 18: 注塑开工率 (%)


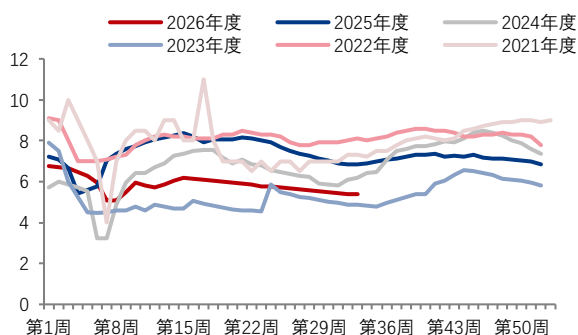
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 19: 无纺布开工率 (%)


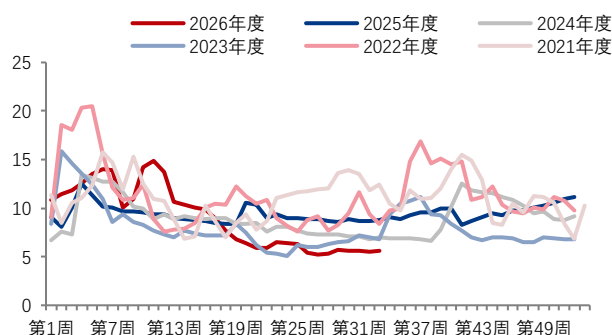
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 20: PP 管材开工率 (%)


资料来源：钢联，信达期货研究所

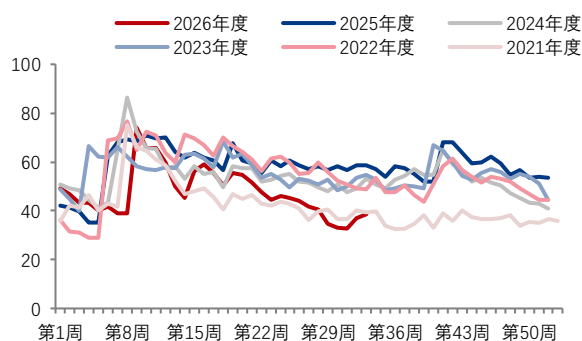
图 21: 塑编生产企业订单天数 (天)


资料来源：钢联，信达期货研究所

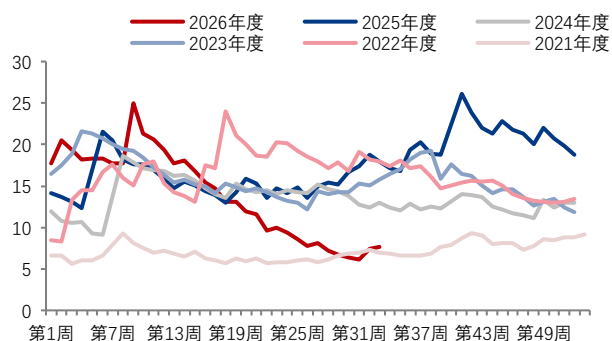
图 22: BOPP 生产企业订单天数 (天)


资料来源：钢联，信达期货研究所

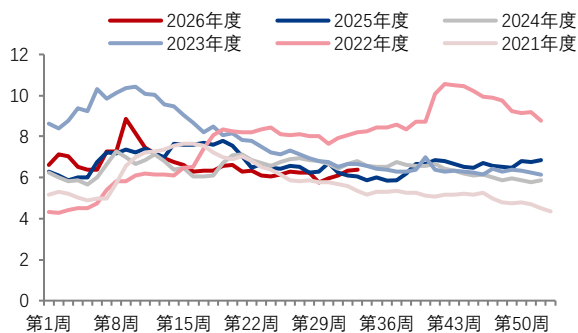
五、库存

图 23: PP 生产企业库存 (万吨)


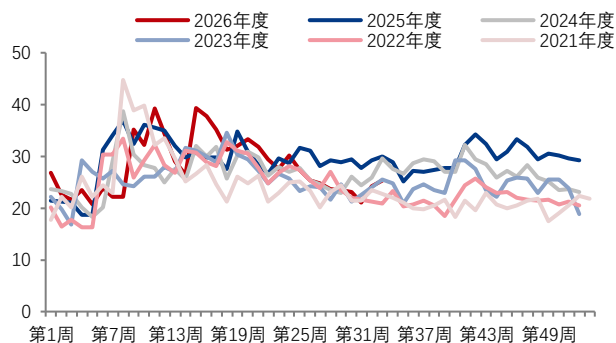
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 24: PP 贸易商库存 (万吨)


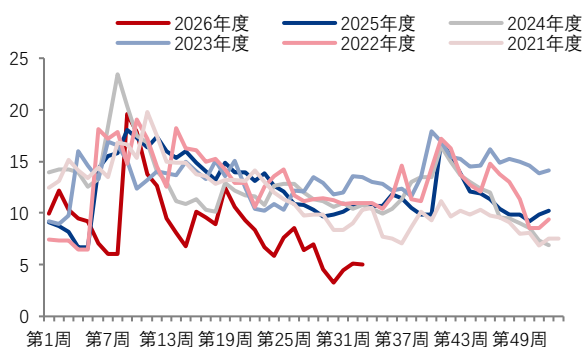
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 25: PP 港口库存 (万吨)


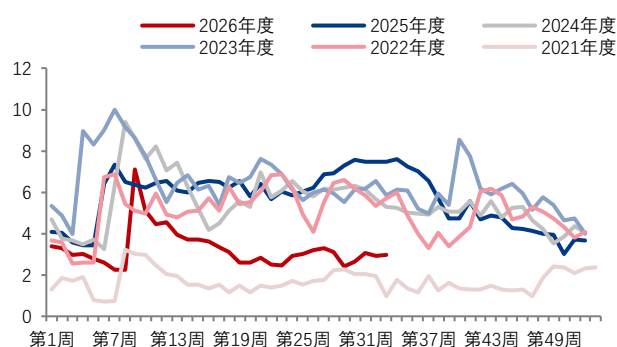
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 26: 两油企业库存 (万吨)


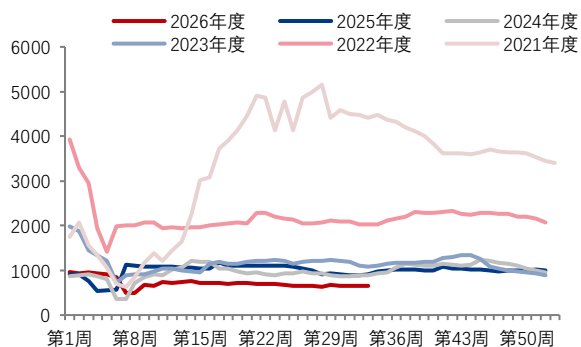
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 27: 煤制企业库存 (万吨)


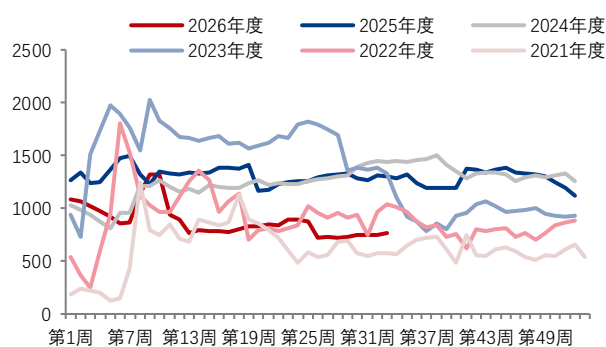
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

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)


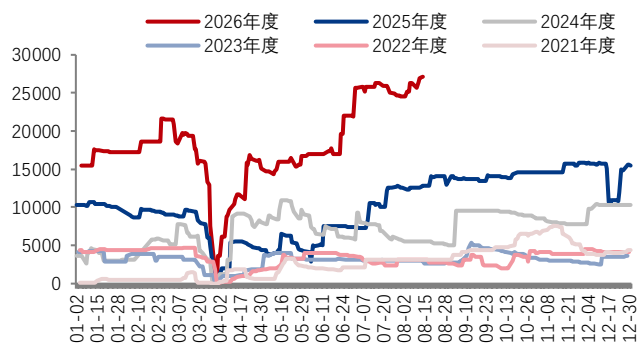
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 30: BOPP 库存 (吨)


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

六、仓单

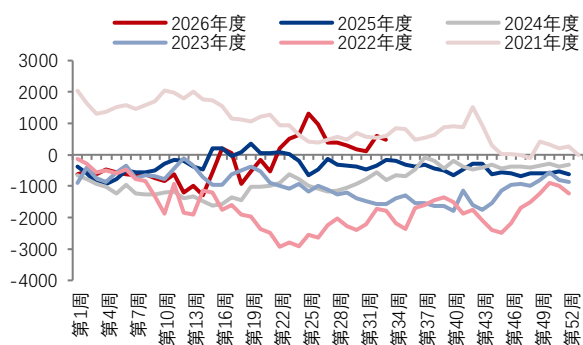
图 31: PP 注册仓单 (手)



资料来源: 钢联, 信达期货研究所

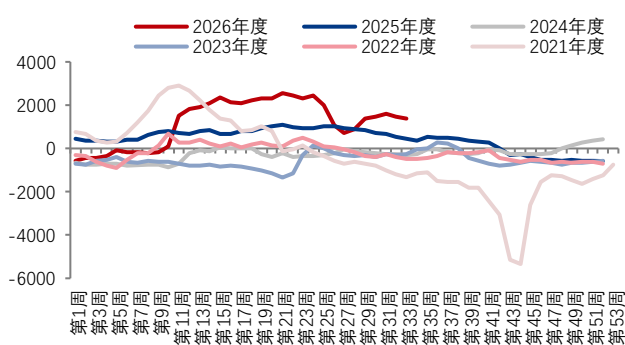
七、生产利润

图 32: 油制 PP 毛利 (元/吨)



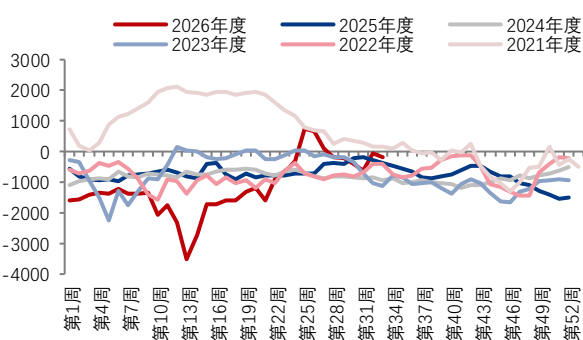
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 33: 煤制 PP 毛利 (元/吨)



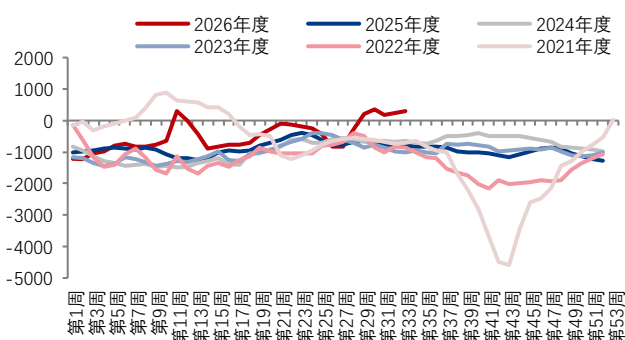
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 34: PDH 制 PP 毛利 (元/吨)

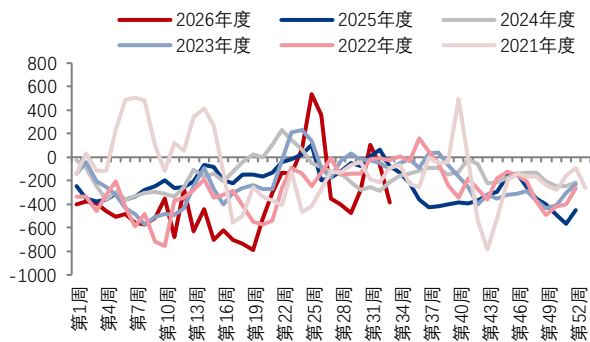


资料来源: 钢联, 信达期货研究所

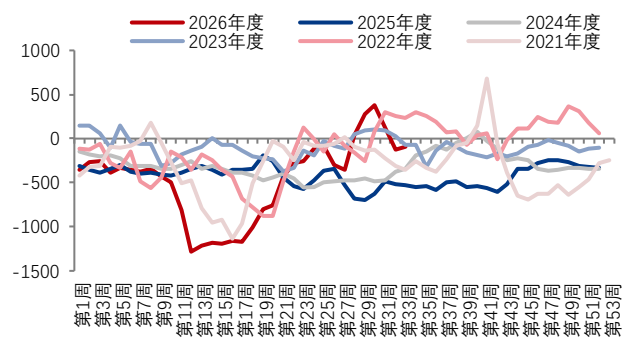
图 35: MTO 制 PP 毛利 (元/吨)



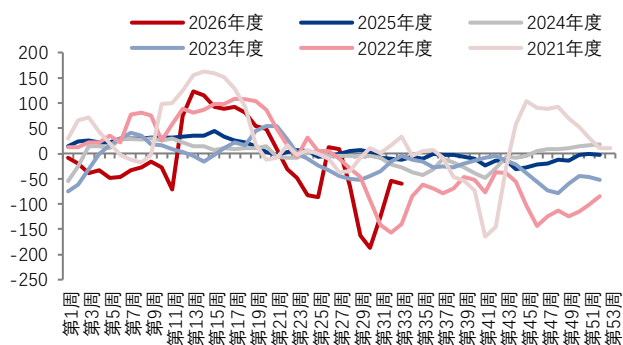
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

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