



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货研究报告 ——聚烯烃周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2025年10月20日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 行情分析

塑料开工率上涨至88%左右，处于中性水平。PP开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。PE下游开工率环比上升0.56个百分点至44.92%，农膜进入旺季，国庆节后，农膜订单和农膜原料库存再次增加，只是相较往年仍偏低，包装膜订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。PP下游开工率环比回升0.09个百分点至51.85%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比持平于44.26%，塑编订单环比继续略有减少，略低于去年同期。今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划11月继续增产，中美贸易摩擦升级，供需压力较大，原油价格下跌。另外，新增产能，50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE试开车，中石油广西石化80万吨/年的PE和40万吨/年的PP近期投产。农膜进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，只是目前旺季需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱，贸易商普遍让利以刺激成交。中美双方相互对对方船舶收取船舶特别港务费，对于经济增长的担忧加剧。聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃偏弱震荡。

# 塑料和PP震荡下行

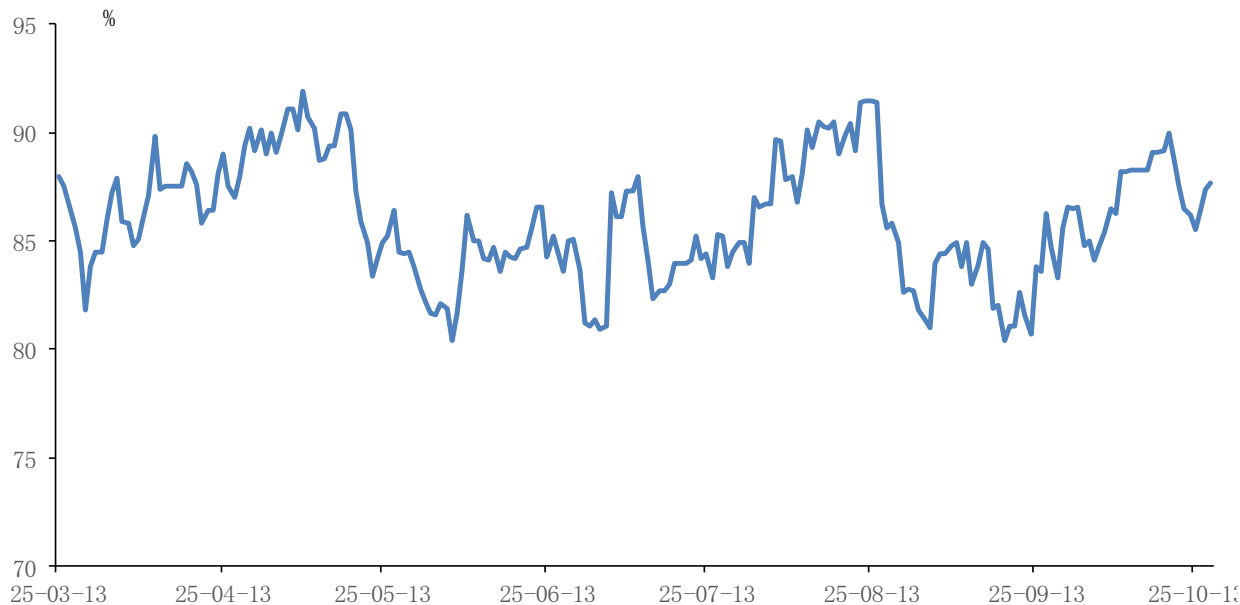
塑料 2601 合约日K线

PP 2601 合约日K线

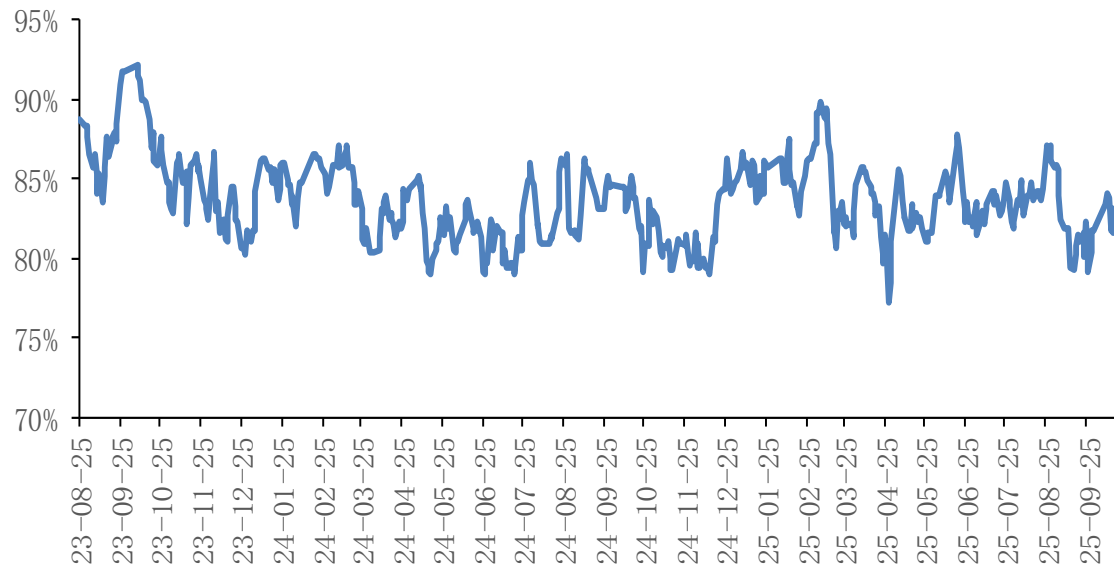


# 塑料和PP开工率

PE开工率



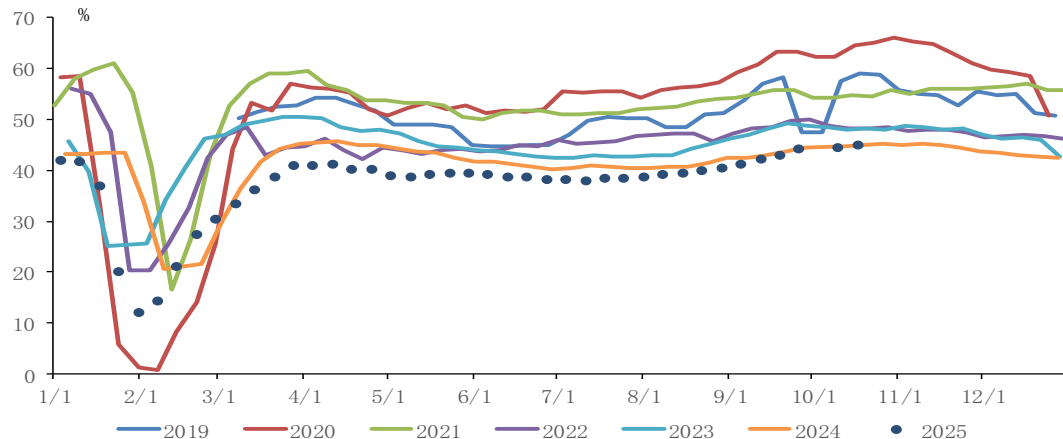
PP开工率



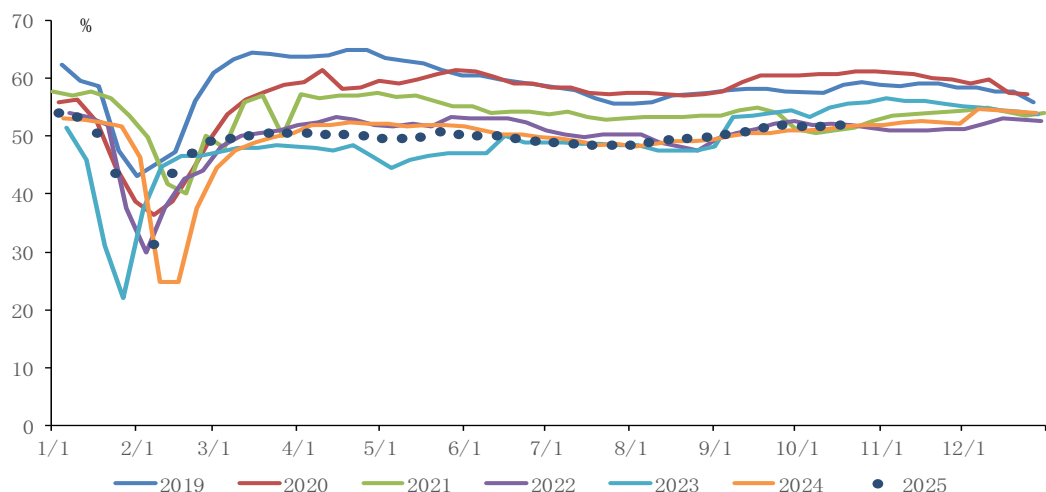
- 塑料方面，裕龙石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨0.5个百分点至88%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，新增天津渤化单线等检修装置，PP企业开工率下跌2个百分点至82%左右，处于中性偏低水平。

## 塑料和PP下游开工率

PE下游开工率



PP下游开工率



数据来源：钢联数据，冠通研究

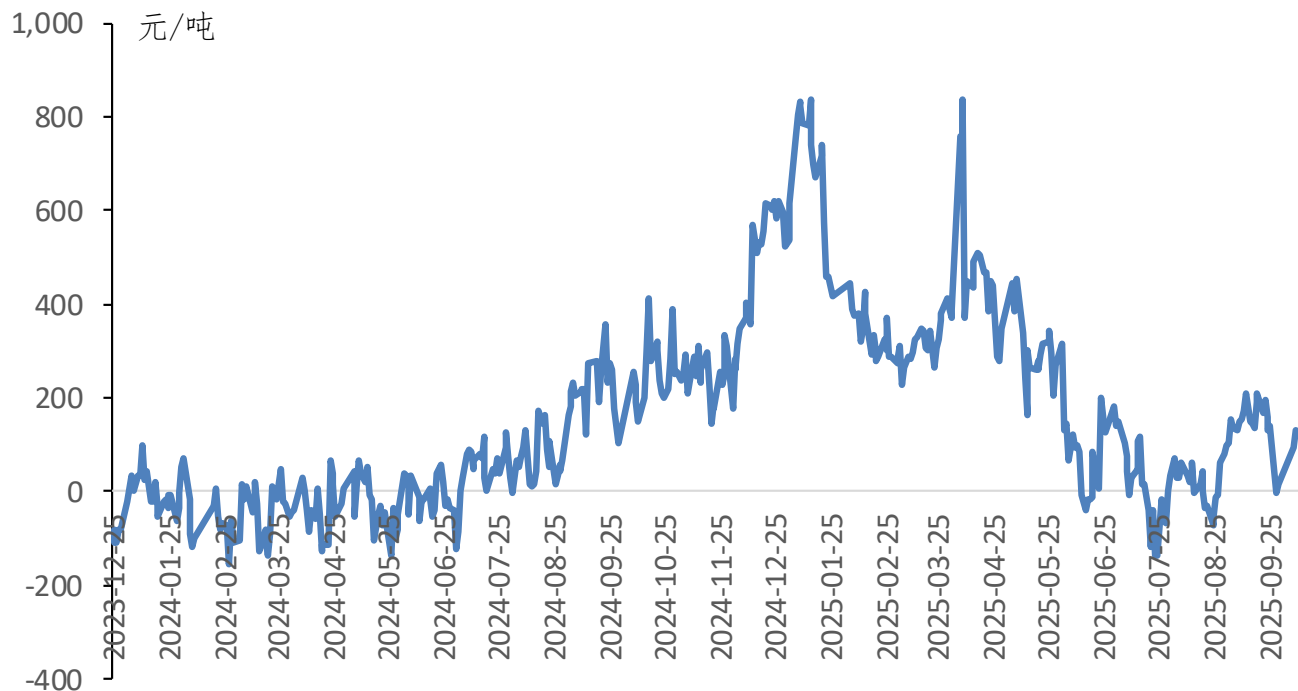
www.gtfutures.com.cn

### 基本面情况

- PE需求方面：截至10月17日当周，PE下游开工率环比上升0.56个百分点至44.92%，农膜进入旺季，国庆节后，农膜订单和农膜原料库存再次增加，只是相较往年仍偏低，包装膜订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。
- PP需求方面：截至10月17日当周，PP下游开工率环比回升0.09个百分点至51.85%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比持平于44.26%，塑编订单环比继续略有减少，略低于去年同期。

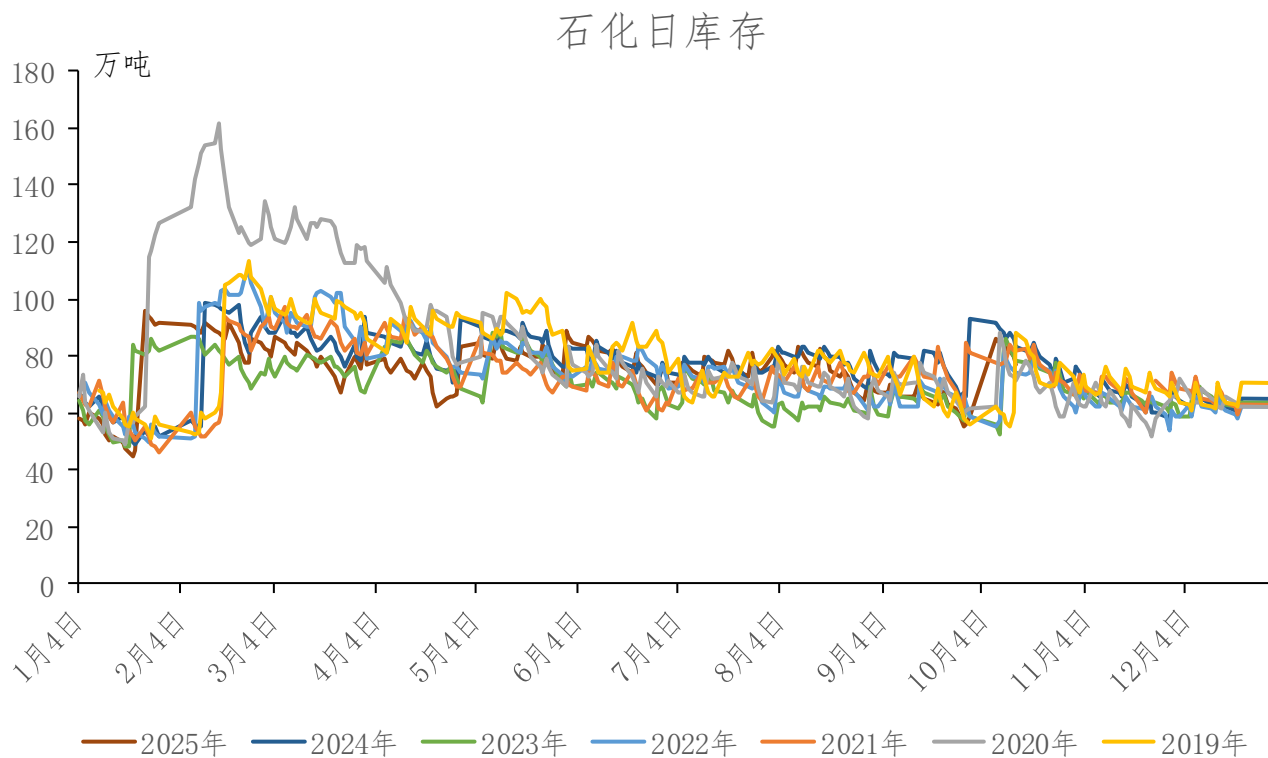
# 塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 期货价格较现货价格跌幅更大，01合约基差上涨至196元/吨，处于中性偏低水平。

# 塑料和PP库存



- 国庆节假期石化早库环比增加27万吨，周五石化早库环比减少3万吨至77万吨，较去年同期低了4.5万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。

## 分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

## 联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

致  
谢