



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12月22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

行情分析

塑料开工率下降至86%左右，处于中性水平。PP开工率下降至83%左右，处于中性偏低水平。PE下游开工率环比下降0.55个百分点至42.45%，农膜逐步退出旺季，农膜订单继续下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存继续下降，包装膜订单同样小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。PP下游开工率环比下降0.19个百分点至53.80%，处于历年同期偏低水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.06个百分点至44.00%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，原油供应过剩之下，美国与委内瑞拉地缘局势升级，原油价格反弹幅度有限。另外，新增产能50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE、70万吨/年的中石油广西石化PE和40万吨/年的PP近期投产。农膜逐步退出旺季，农膜、塑编等订单持续下降，温度下降，终端施工放缓，北方需求减少，北方棚膜生产基本停滞，农膜价格再次下跌，预计后续下游开工率下降。下游企业采购意愿不足，刚需为主，部分行业进入淡季，贸易商对后市谨慎，普遍降价积极出货。聚烯烃供需格局整体未改，交易氛围偏淡，预计近期聚烯烃偏弱震荡。由于塑料年内仍有新增产能投产可能叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差继续回落。

塑料和PP震荡下行

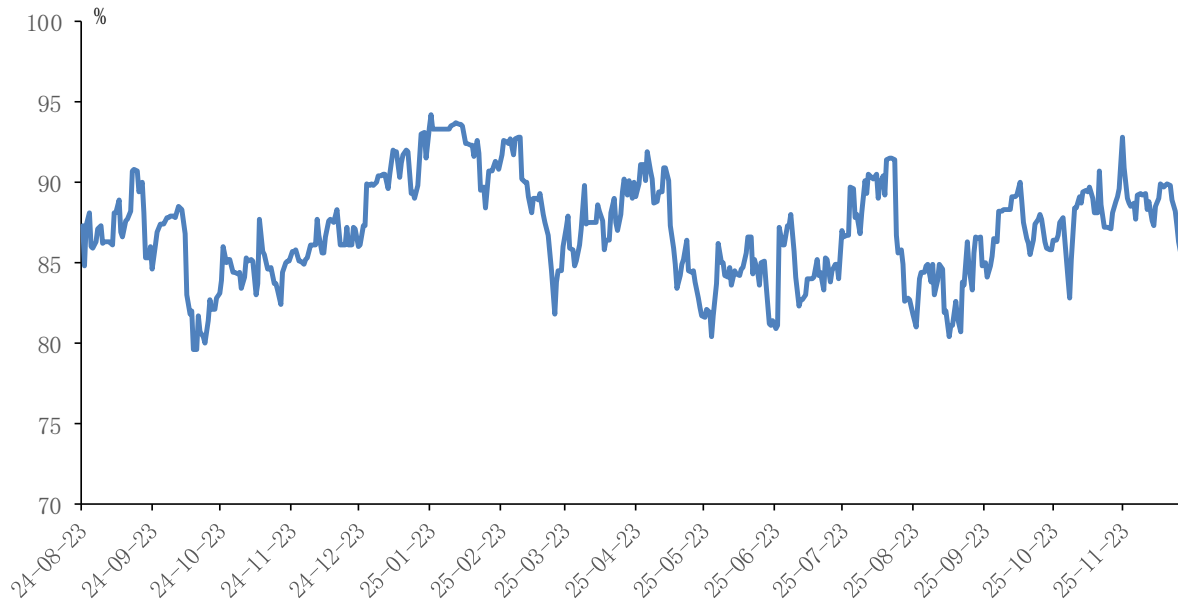
塑料 2605合约日K线

PP 2605合约日K线

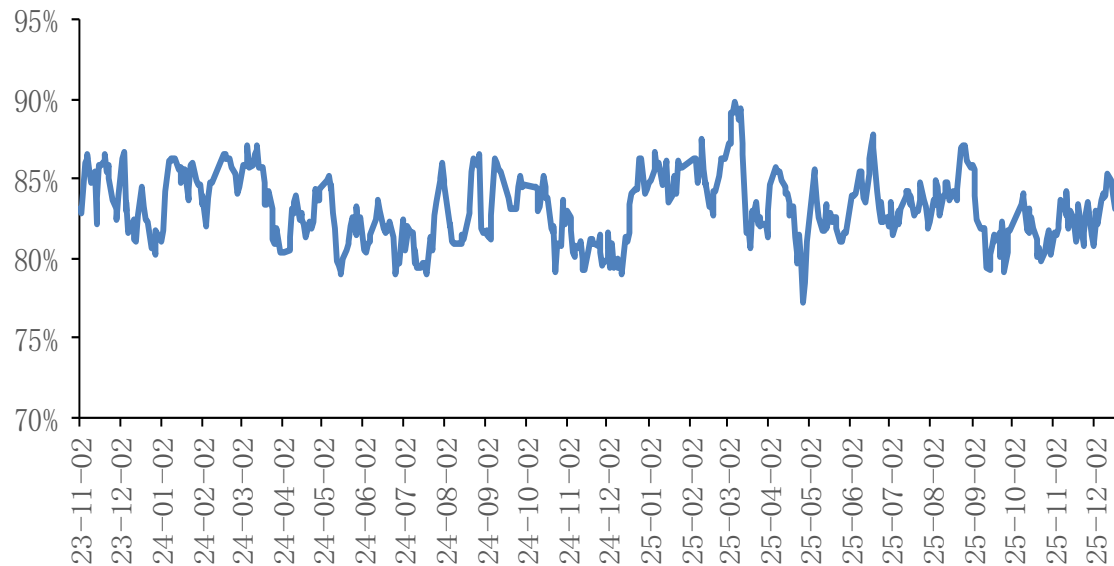


塑料和PP开工率

PE开工率



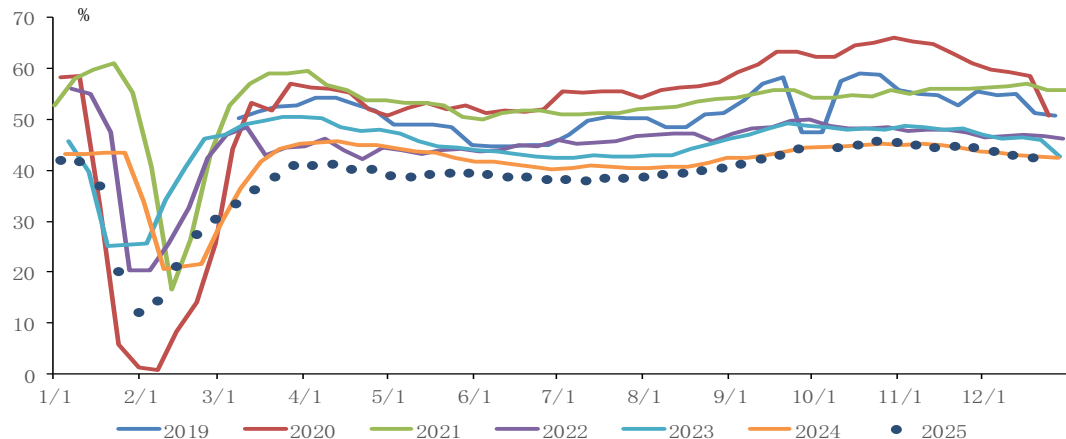
PP开工率



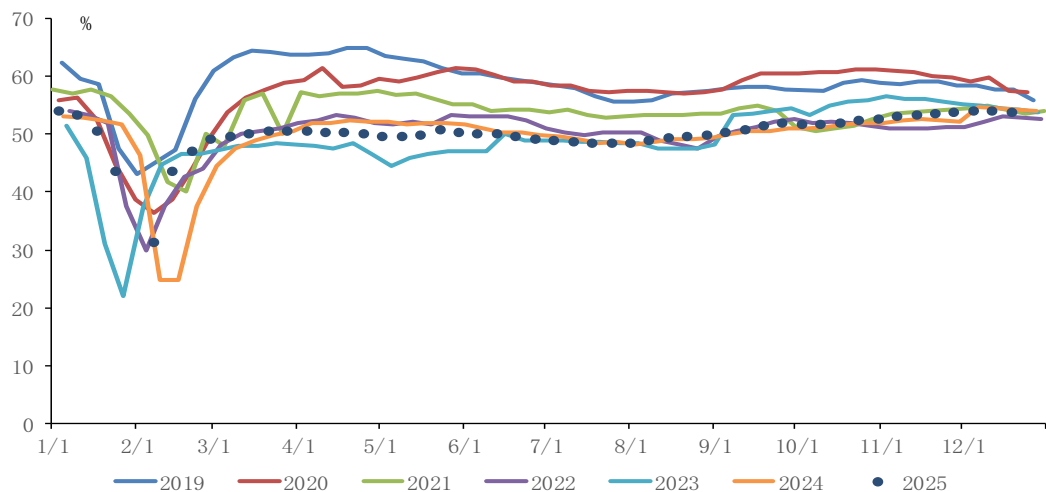
- 塑料方面，新增齐鲁石化LDPE等检修装置，塑料开工率下降4个百分点至86%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，新增裕龙石化五线等检修装置，PP企业开工率下降2个百分点至83%左右，处于中性偏低水平。

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

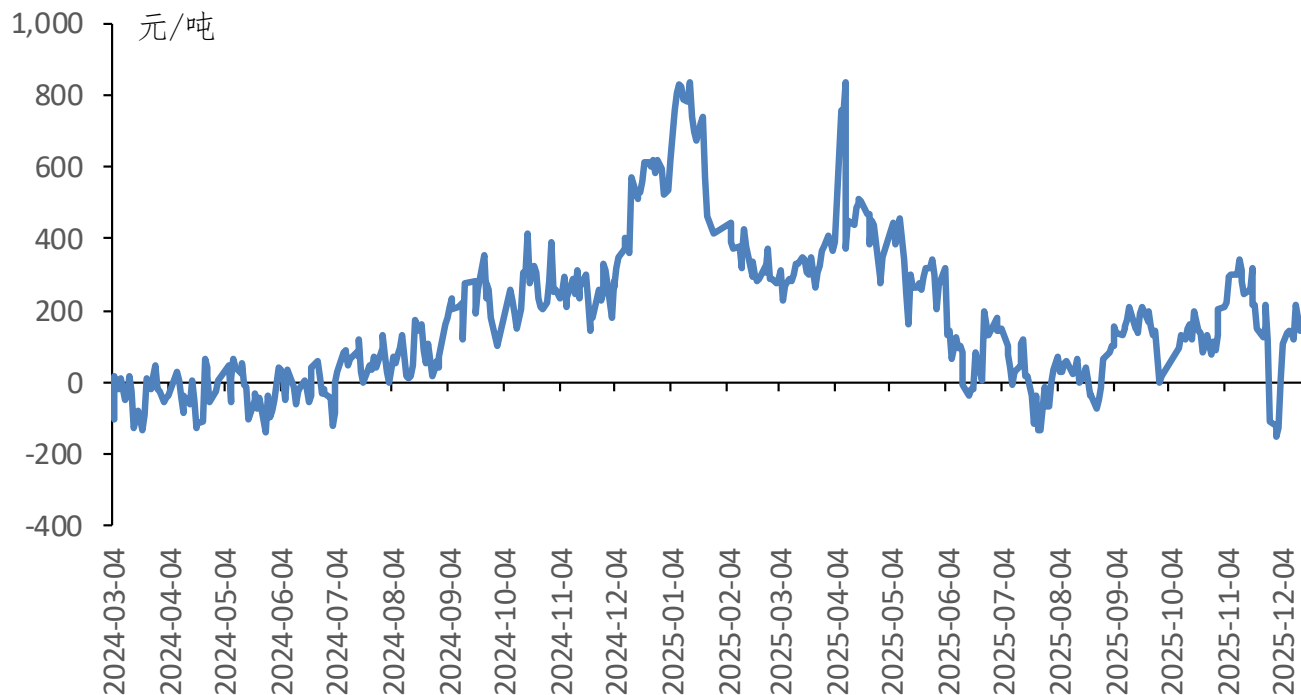
基本面情况

➤ PE需求方面：截至12月19日当周，PE下游开工率环比下降0.55个百分点至42.45%，农膜逐步退出旺季，农膜订单继续下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存继续下降，包装膜订单同样小幅下降，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12月19日当周，PP下游开工率环比下降0.19个百分点至53.80%，处于历年同期偏低水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.06个百分点至44.00%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

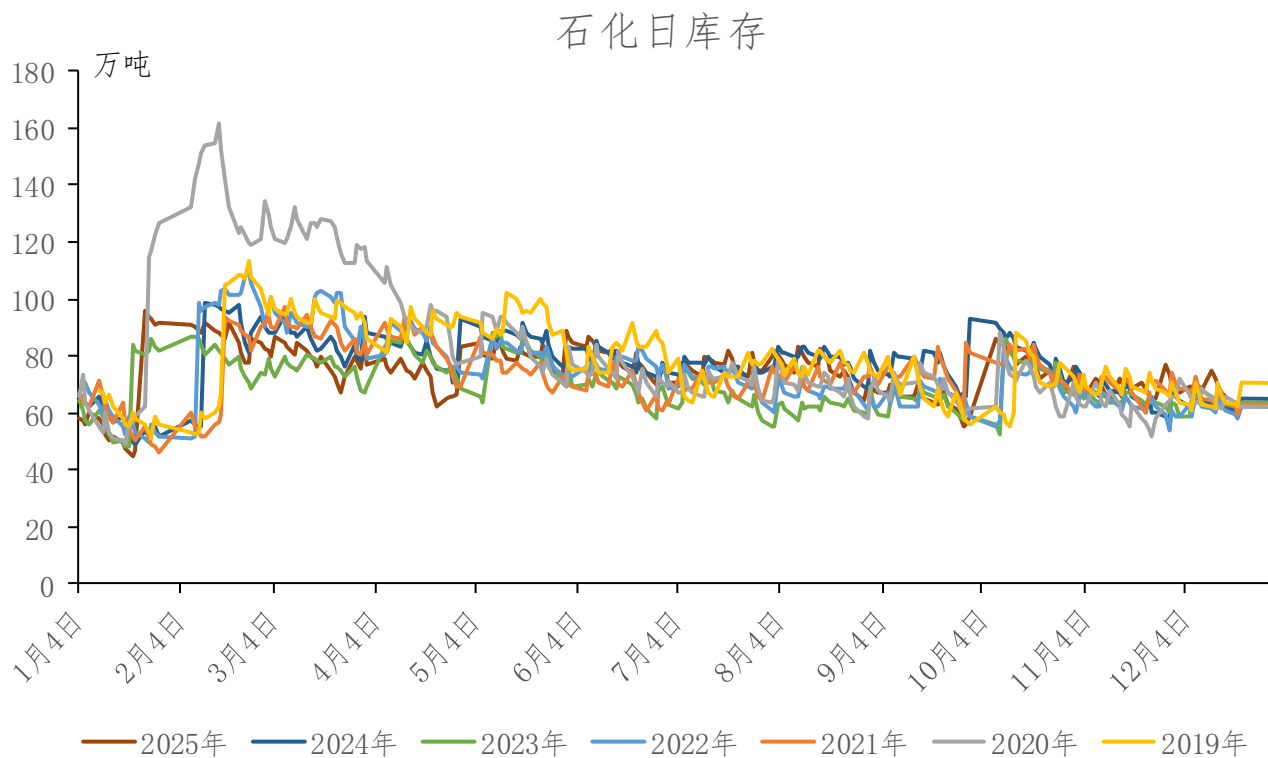
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 现货价格跌幅较期货价格跌幅小，05合约基差上涨至330元/吨，处于中性水平。

塑料和PP库存



- 周五石化早库环比下降1万吨至66万吨，较去年同期高了7.5万吨，近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。

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

致
谢