



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：2026年1月5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

塑料开工率上涨至87%左右，处于中性水平。PP开工率维持在82%左右，处于中性偏低水平。截至1月2日当周，PE下游开工率环比下降0.68个百分点至41.15%，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，包装膜订单小幅上升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。截至1月2日当周，PP下游开工率环比下降0.48个百分点至52.76%，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0.60个百分点至43.14%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。目前石化库存处于近年同期偏高水平，压力较大。原油供应过剩之下，美军突袭委内瑞拉军事行动引发地缘政治担忧，但目前该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%，原油价格依然疲软。另外，新增产能，PE 50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE在10月投产，70万吨/年的中石油广西石化11月投产，近日50万吨/年的巴斯夫（广东）成功产出合格产品。PP 40万吨/年的中石油广西石化10月中旬投产。农膜逐步退出旺季，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、BOPP价格下跌，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。12月中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均升至扩张区间提振市场情绪，但聚烯烃供需格局整体未改，下游订单周期缩短，部分聚烯烃现货价格疲软，预计聚烯烃上行空间有限。由于塑料近日有新增产能投产叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差回落。

塑料和PP震荡运行

塑料 2605合约日K线

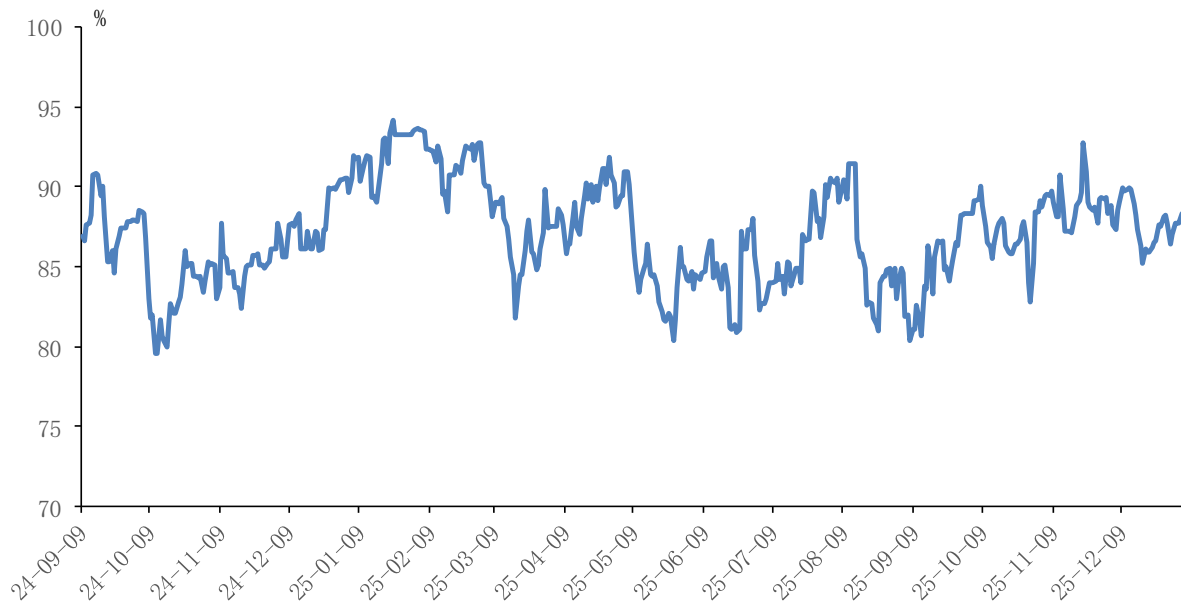


PP 2605合约日K线

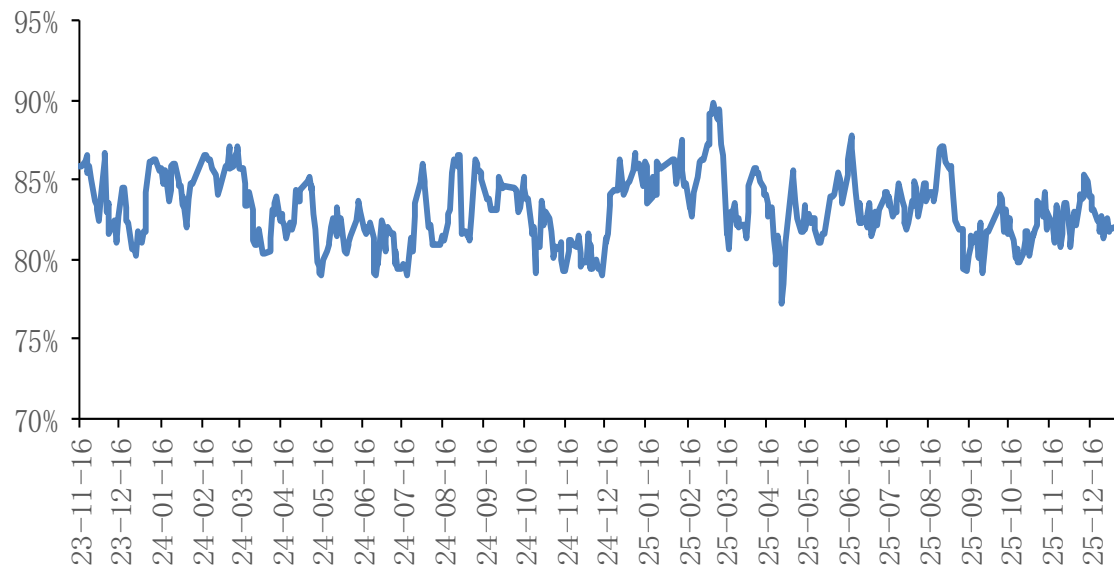


塑料和PP开工率

PE开工率



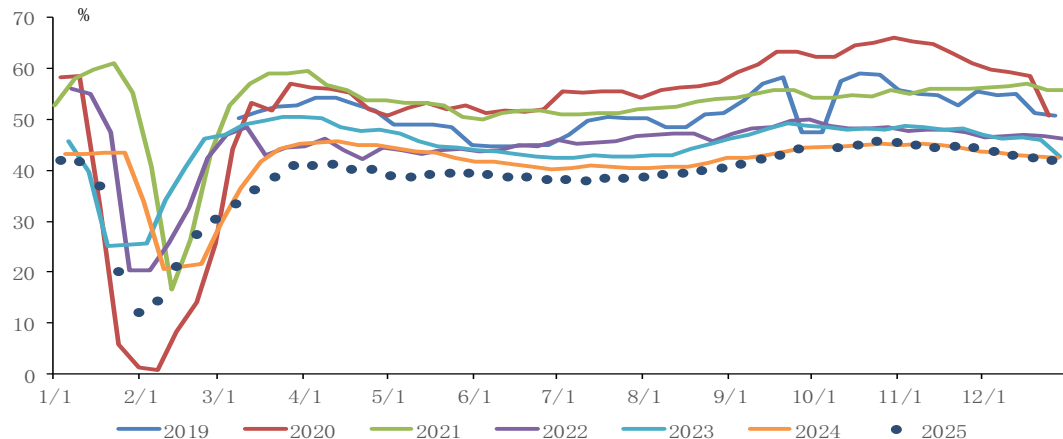
PP开工率



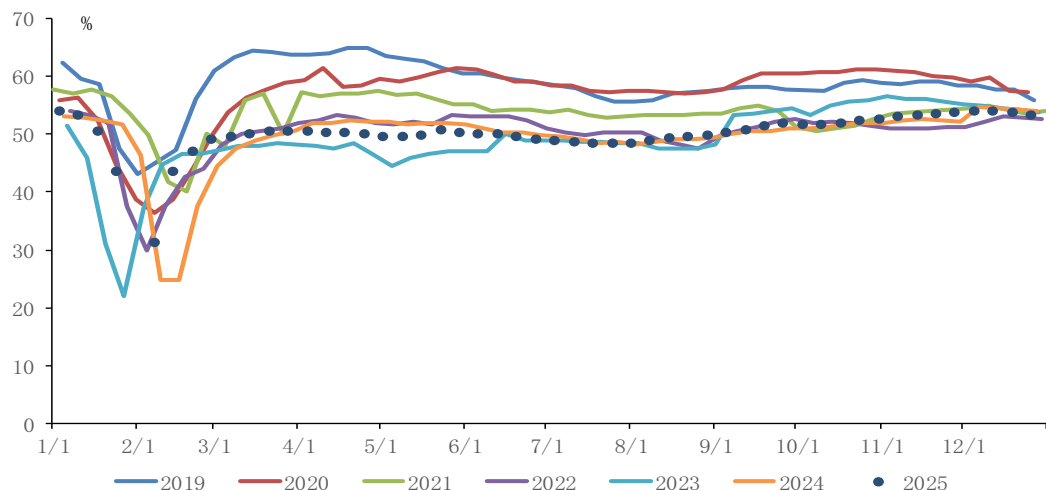
- 塑料方面，茂名石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至87%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82%左右，处于中性偏低水平。

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

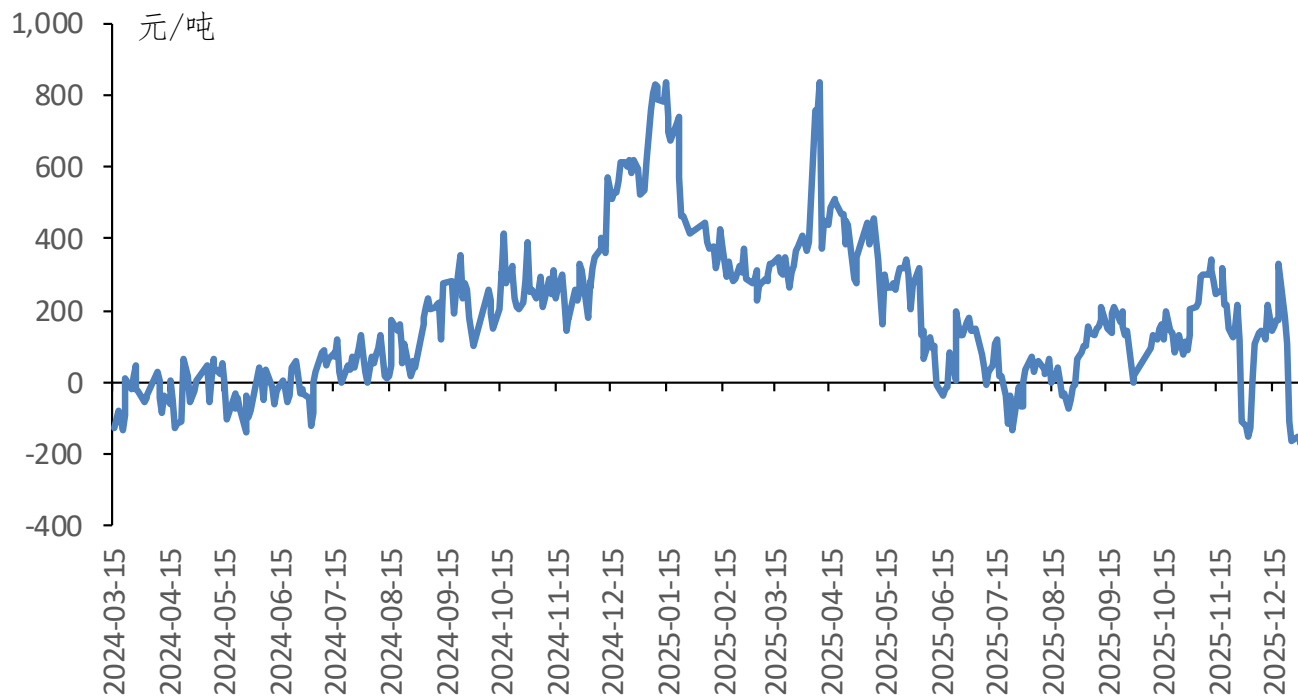
基本面情况

➤ PE需求方面：截至1月2日当周，PE下游开工率环比下降0.68个百分点至41.15%，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，包装膜订单小幅上升，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1月2日当周，PP下游开工率环比下降0.48个百分点至52.76%，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0.60个百分点至43.14%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

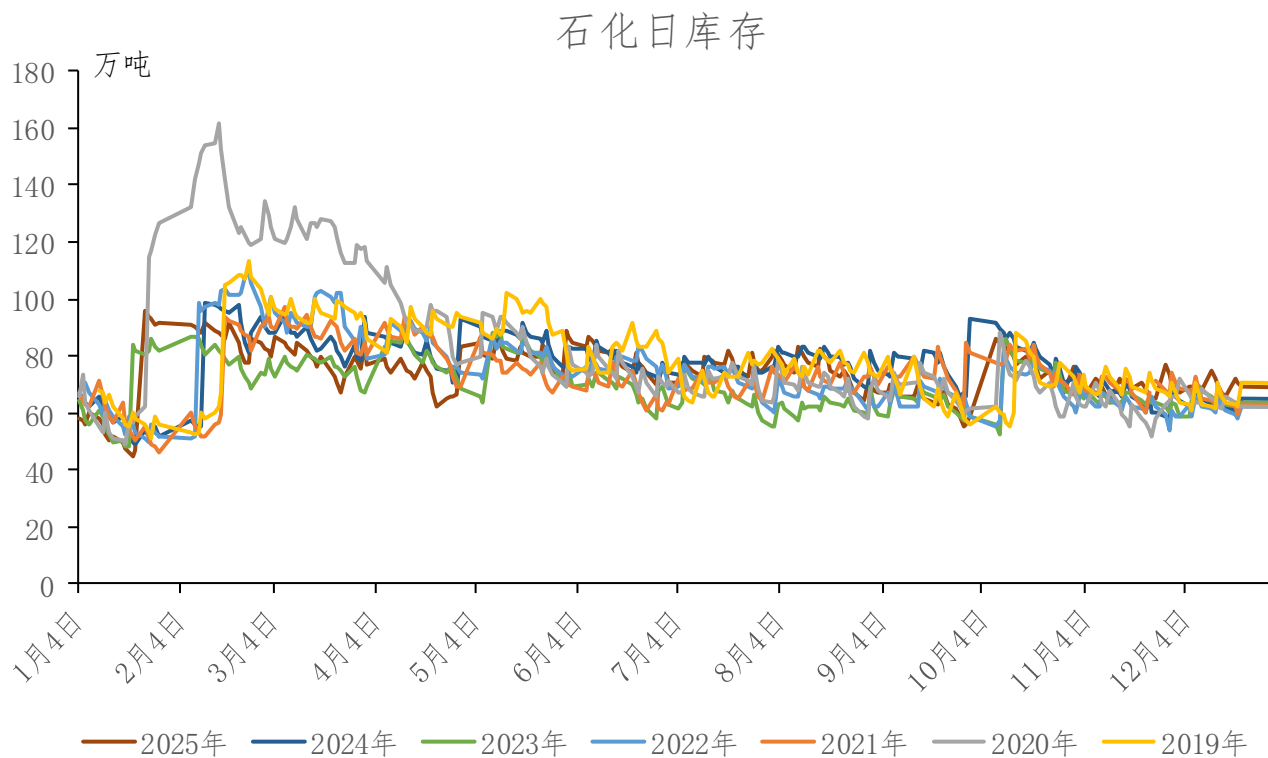
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 现货价格稳定，期货价格上涨，05合约基差下跌至-172元/吨，处于偏低水平。

塑料和PP库存



➤ 周三石化早库环比增加3万吨至63万吨，较去年同期高了11万吨，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