



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行尚矩 逢底得人则通

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12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

塑料开工率维持在87%左右，处于中性水平。PP开工率下跌至79%左右，处于中性偏低水平。截至1月9日当周，元旦节后，PE下游开工率环比上升0.06个百分点至41.21%，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位水平。截至1月9日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.10个百分点至52.6%，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0.22个百分点至42.92%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。今年元旦累库幅度不大，目前石化库存处于近年同期中性水平。近期伊朗骚乱持续升级，特朗普再次威胁干涉伊朗，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油的国家加征关税，原油价格小幅反弹。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，农膜价格跌后企稳、BOPP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，仍是刚需为主，部分行业进入淡季，预计后续下游开工率下降。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，财政部提前下达2026年以旧换新及“两重”额度，宏观氛围偏暖，提振市场情绪，但聚烯烃供需格局改善有限，预计聚烯烃上行空间有限。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差回落。

塑料和PP震荡上行

塑料 2605合约日K线

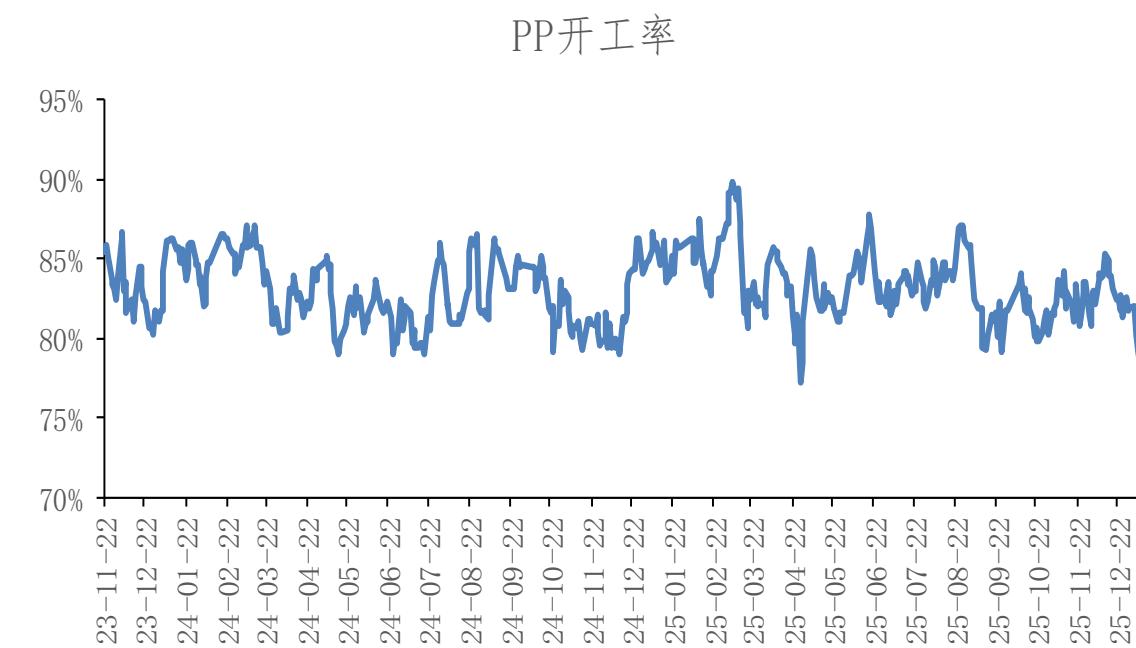
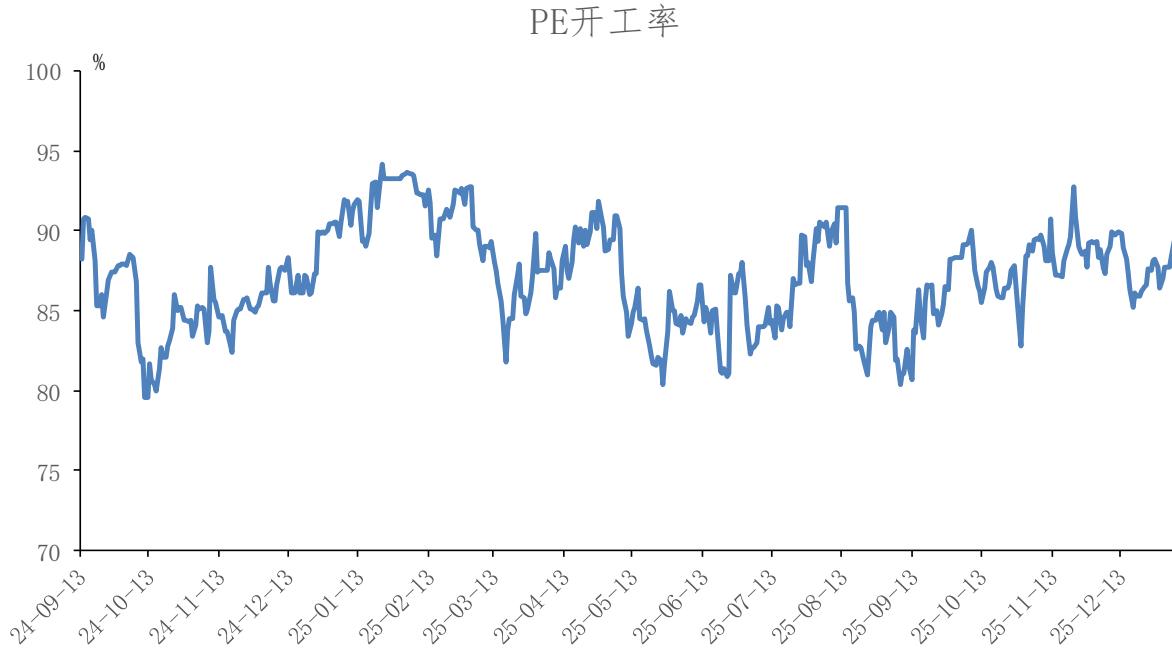


PP 2605合约日K线





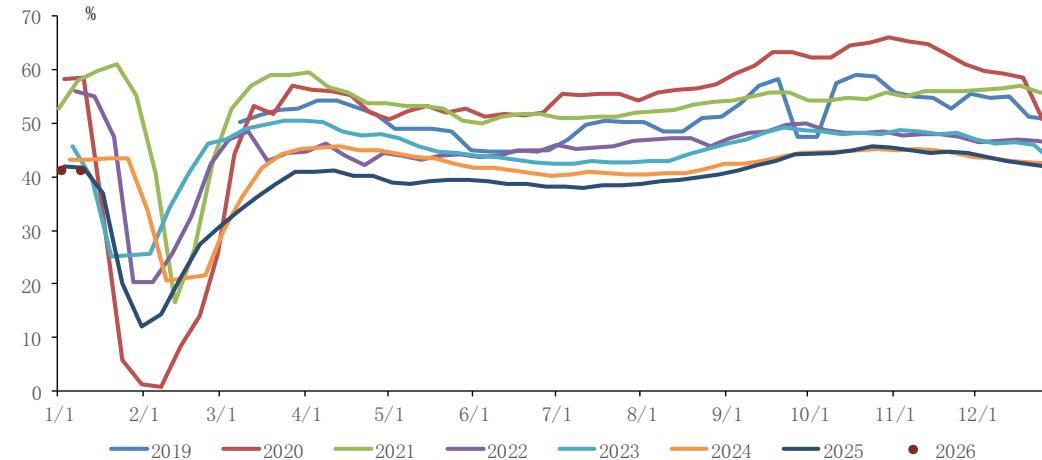
塑料和PP开工率



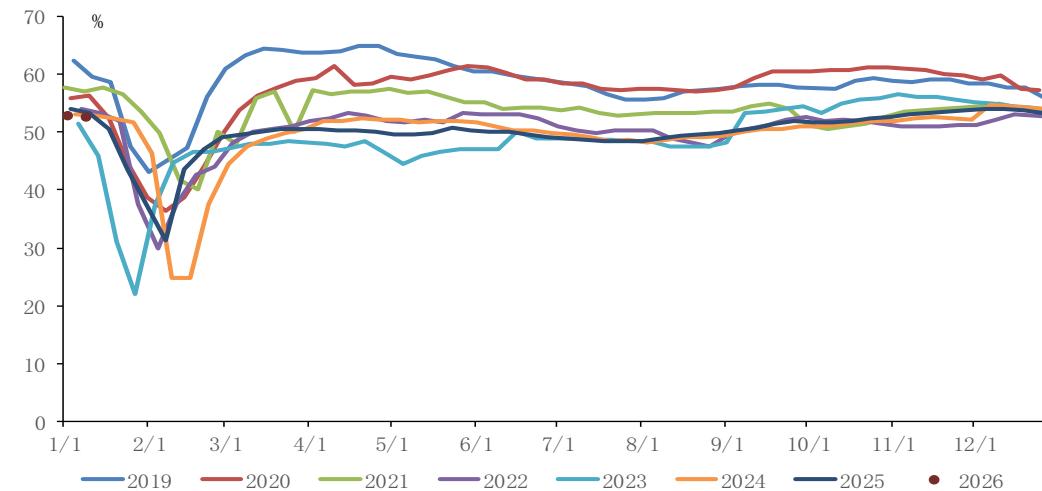
- 塑料方面，检修装置变动不大，塑料开工率维持在87%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，新增福建联合二线等检修装置，PP企业开工率下跌3个百分点至79%左右，处于偏低水平。

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.gtfitness.com.cn

基本面情况

- PE需求方面: 截至1月9日当周, 元旦节后, PE下游开工率环比上升0.06个百分点至41.21%, 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位水平。
- PP需求方面: 截至1月9日当周, 元旦节后, PP下游开工率环比下降0.10个百分点至52.6%, 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0.22个百分点至42.92%, 塑编订单环比继续小幅下降, 略低于去年同期。

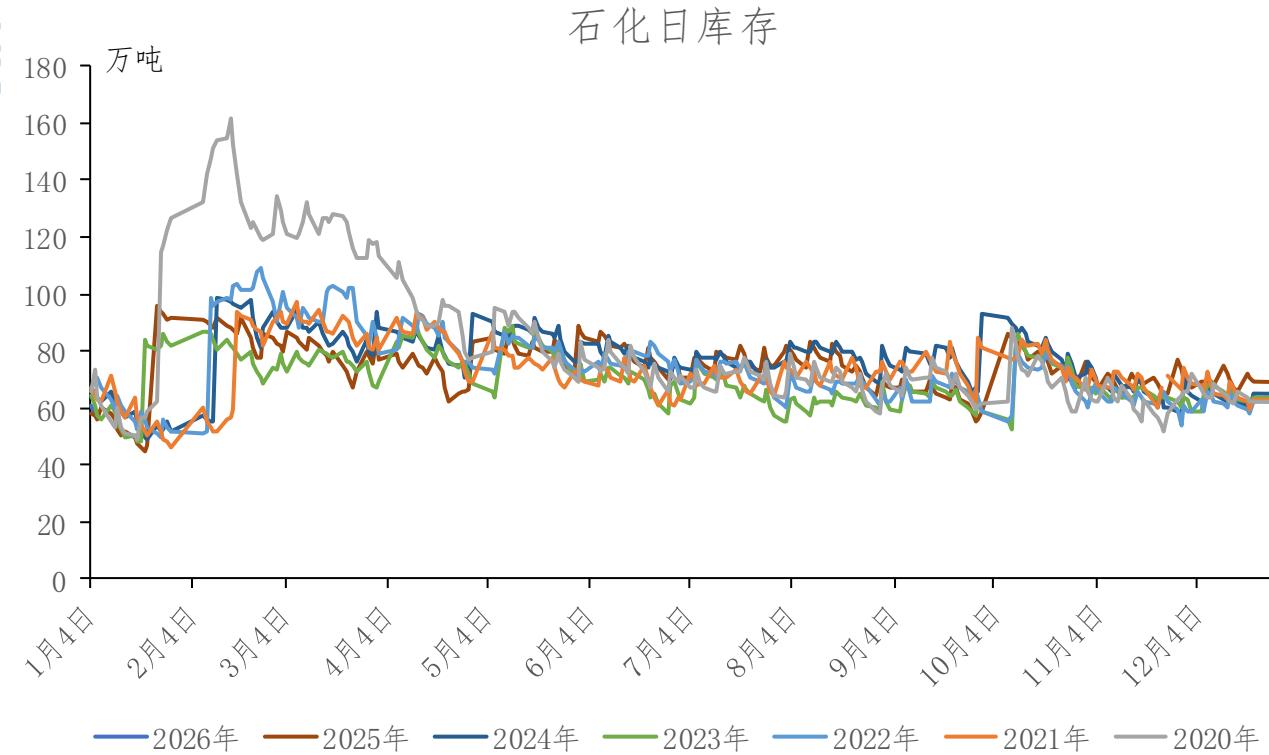


塑料基差



► 现货价格补涨，05合约基差上涨至-24元/吨，仍处于偏低水平。

塑料和PP库存



- 周五石化早库环比减少0.5万吨至57万吨，较去年同期高了1万吨，今年元旦累库幅度不大，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

惟初笃行不怠，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。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。
www.gtfutures.com.cn