



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26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.gt futures.com.cn

行情分析

塑料开工率上涨至90%左右，处于中性偏高水平。PP开工率下跌至80%左右，处于中性偏低水平。截至1月23日当周，PE下游开工率环比下降1.4个百分点至39.53%，农膜订单基本稳定，处于近年同期中性水平，农膜原料库存基本稳定，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。PP下游开工率环比回升0.34个百分点至52.87%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.56个百分点至42.04%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。石化1月上中旬去库较好，但近日去库一般，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解，加上伊朗地缘局势升温，原油价格上涨。另外，新增产能，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月投产。地膜集中需求尚未开启，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，农膜价格继续稳定，BOPP膜价格继续反弹，部分行业进入淡季，塑编开工率持续下降，预计后续下游开工率下降，临近春节放假，节前备货有限，终端工厂刚需采购为主。低估值及寒冷天气及伊朗地缘局势推动下，化工板块情绪好转，塑料短期跟随市场情绪偏强震荡，只是塑料供需格局改善有限，现货跟进有限，基差走低，塑料反弹可持续性谨慎对待。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。

塑料和PP先抑后扬

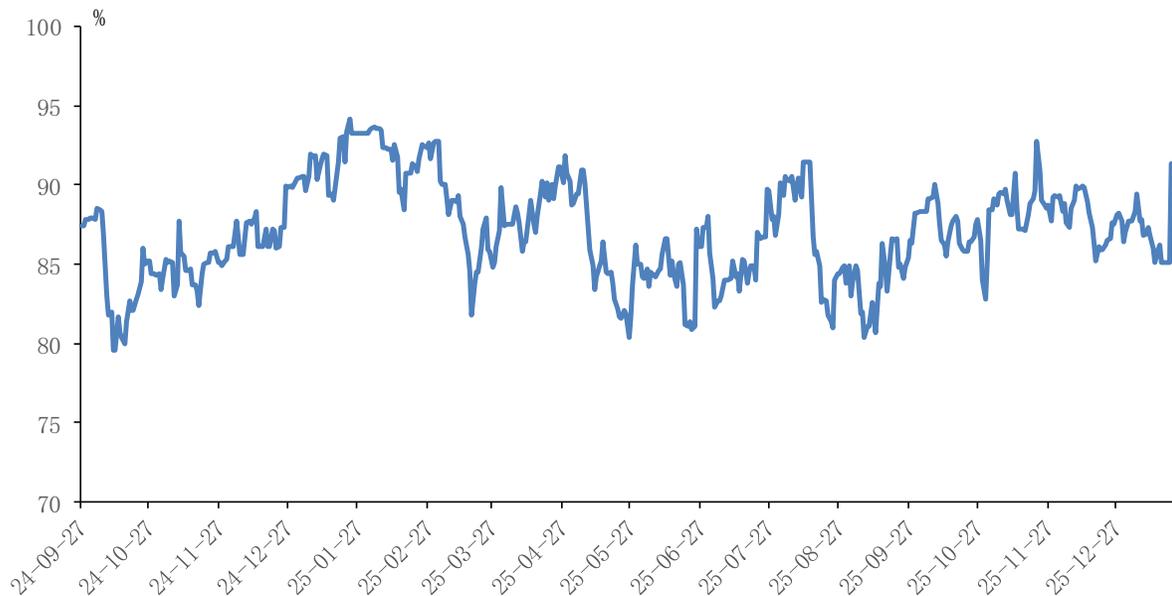
塑料 2605合约日K线

PP 2605合约日K线

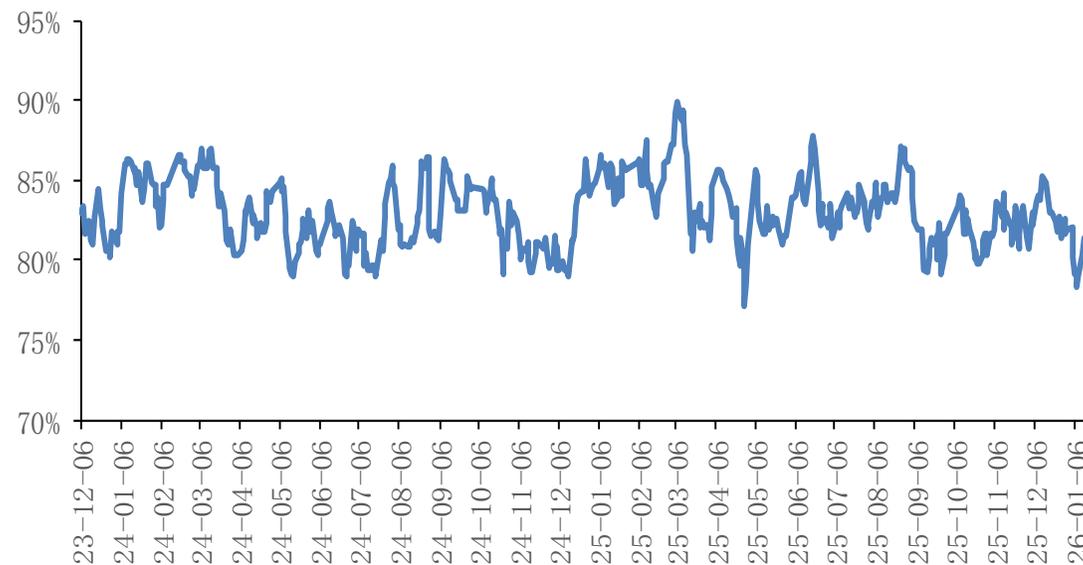


塑料和PP开工率

PE开工率



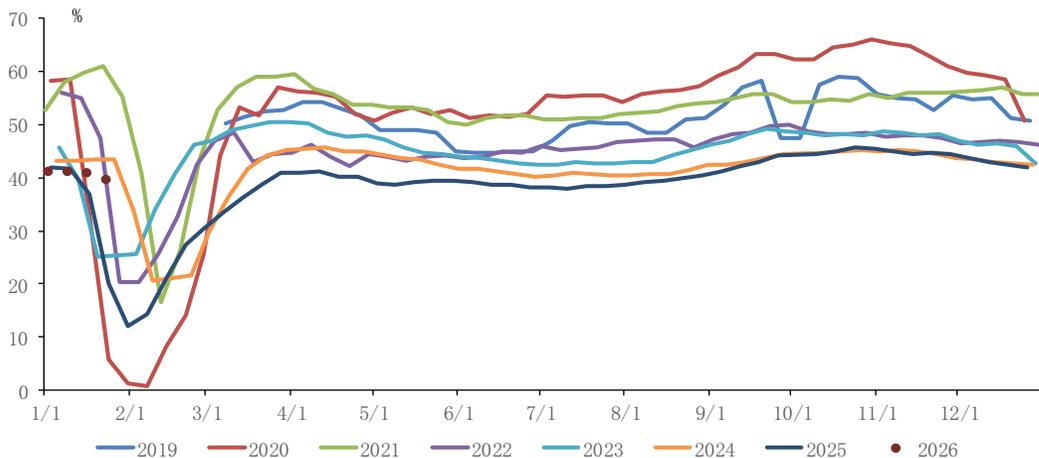
PP开工率



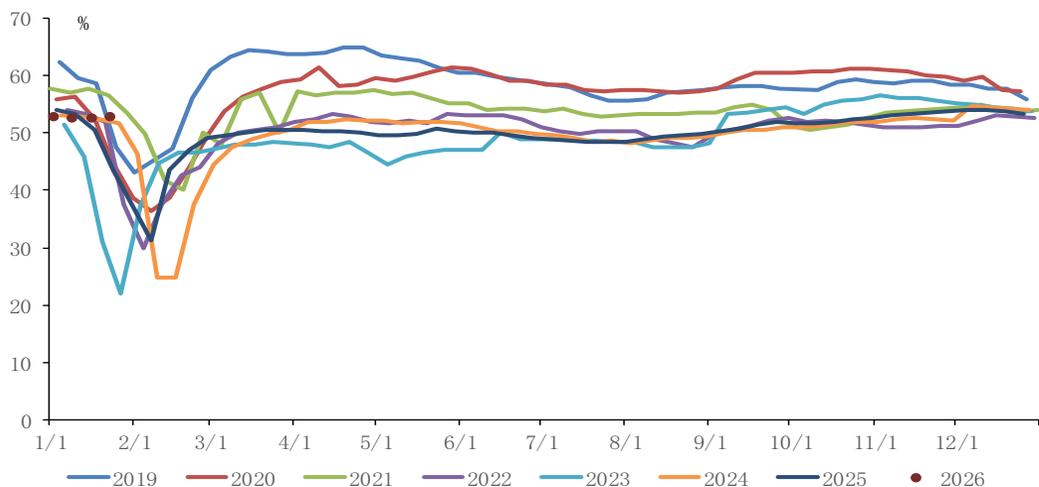
- 塑料方面，上海石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨5个百分点至90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。
- PP方面，新增巨正源一期一线、二线等检修装置，PP企业开工率下降1个百分点至80%左右，处于中性偏低水平。

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

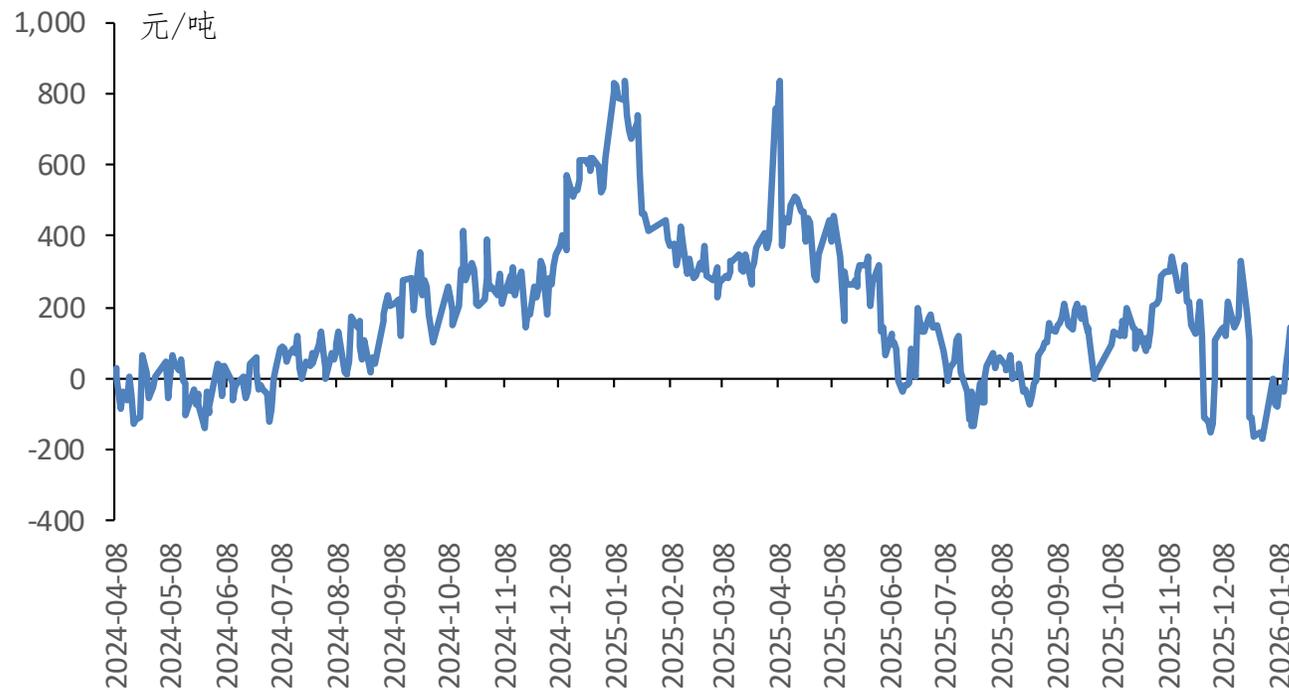
www.gtfutures.com.cn

基本面情况

- PE需求方面：截至1月23日当周，PE下游开工率环比下降1.4个百分点至39.53%，农膜订单基本稳定，处于近年同期中性水平，农膜原料库存基本稳定，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。
- PP需求方面：截至1月23日当周，PP下游开工率环比回升0.34个百分点至52.87%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.56个百分点至42.04%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

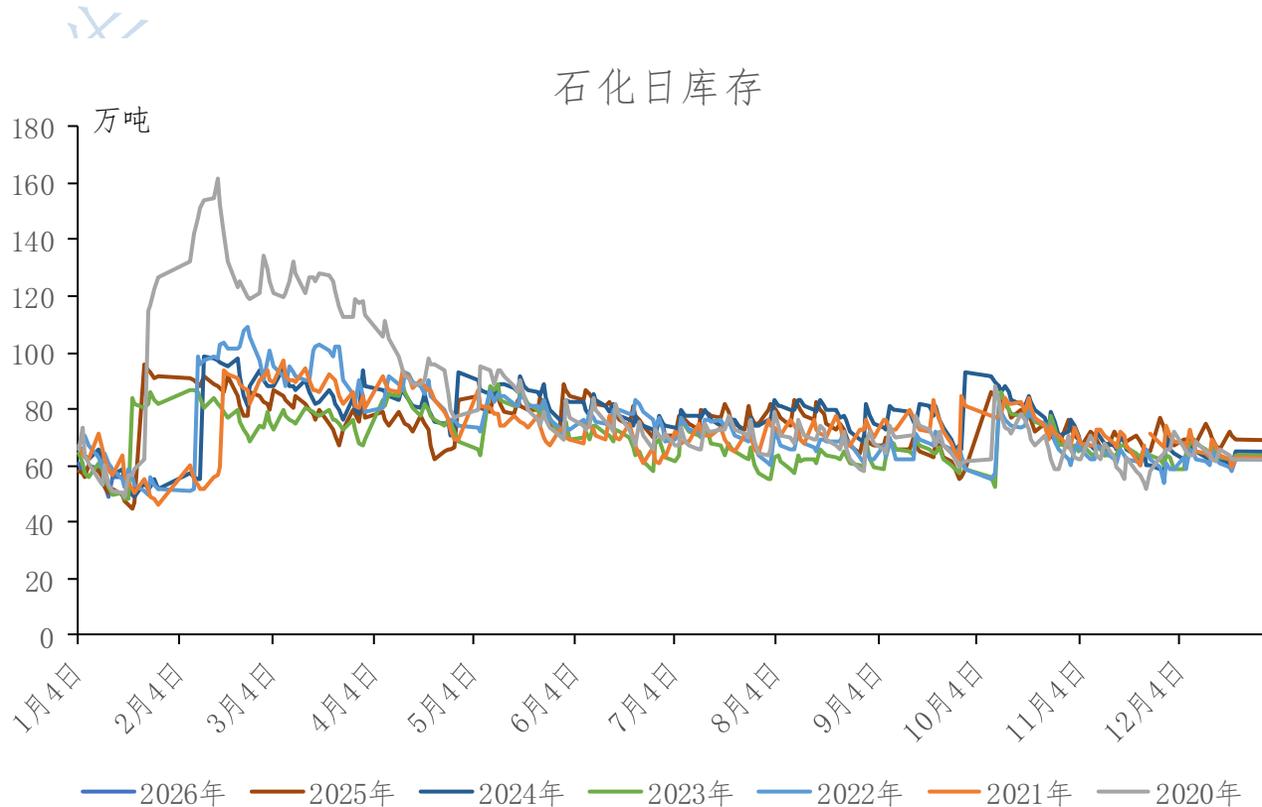
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 现货价格下跌，但期货价格上涨，05合约基差下跌至-85元/吨，处于偏低水平。

塑料和PP库存



➤ 周五石化早库环比下降4万吨至50万吨，较去年同期高了3.5万吨，1月上中旬去库较好，但近日去库一般，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.gt Futures.com.cn

致
谢