

【冠通期货研究报告】

塑料春节假期持仓报告：L-PP价差回落

发布日期：2026年2月12日

【行情分析】

2月12日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在92%左右，目前开工率处于中性偏高水平。截至2月6日当周，PE下游开工率环比下降4.03个百分点至33.73%，逐渐进入春节假期，农膜订单和农膜原料库存继续减少，处于近年同期偏低水平，包装膜订单同样减少，整体PE下游开工率季节性下滑。2月份石化去库尚可，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，美伊将举行新一轮谈判，但美国警告悬挂美国国旗的船只在霍尔木兹海峡航行时应尽可能远离伊朗水域，市场担忧双方爆发军事冲突，原油价格反弹。供应上，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。近期塑料开工率略有上涨。地膜集中需求尚未开启，农膜价格继续稳定，农膜和包装膜开工率下降，预计后续下游开工率继续下降，临近春节放假，终端停工放假进一步增加，下游备货多已完成。塑料供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，上游石化库存偏低，目前基差有所修复，春节假期较长，单边持仓风险较大，建议单边空仓过节。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，做缩L-PP价差轻仓持有。

【期现行情】

期货方面：

塑料2605合约高开后减仓震荡下行，最低价6732元/吨，最高价6834元/吨，最终收盘于6734元/吨，在60日均线上方，跌幅0.72%。持仓量减少2602手至501315手。

现货方面：

PE现货市场部分下跌，涨跌幅在-100至+0元/吨之间，LLDPE报6600-7020元/吨，LDPE报8280-8960元/吨，HDPE报6760-7990元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

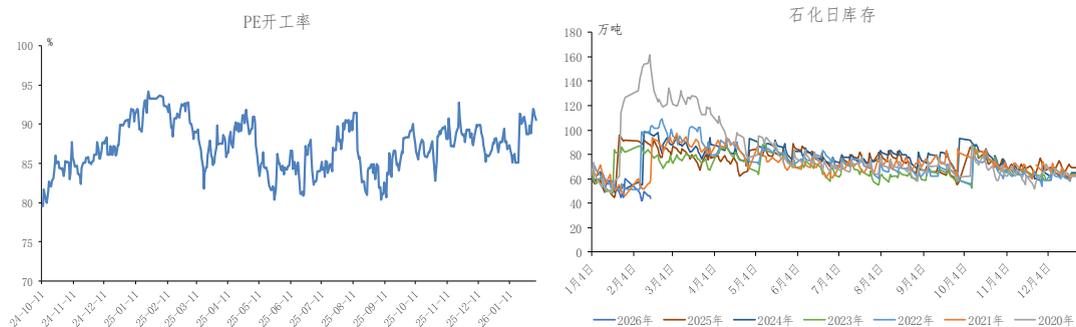
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，2月12日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在92%左右，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至2月6日当周，PE下游开工率环比下降4.03个百分点至33.73%，逐渐进入春节假期，农膜订单和农膜原料库存继续减少，处于近年同期偏低水平，包装膜订单同样减少，整体PE下游开工率季节性下滑。

周四石化早库环比下降2万吨至44万吨，较去年农历同期低了2.5万吨，石化去库尚可，目前石化库存处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油04合约上涨至69美元/桶上方，东北亚乙烯价格环比持平于695美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于675美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

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

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)

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,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部

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。