



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3月9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

塑料开工率下降至90%左右，处于中性偏高水平。PP开工率下降至79%左右，处于偏低水平。截至3月6日当周，PE下游开工率环比上升10.4个百分点至28.62%，PP下游开工率环比回升9.13个百分点至45.87%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体聚烯烃下游开工率季节性变动。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，霍尔木兹海峡通航受阻，中东产油国被迫减产，原油价格大幅上涨，对聚烯烃提振明显。另外，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。一季度已无新增产能计划投产。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东地区农膜价格上涨，而华南地区农膜价格稳定。聚烯烃国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，预计聚烯烃偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料和PP震荡下行

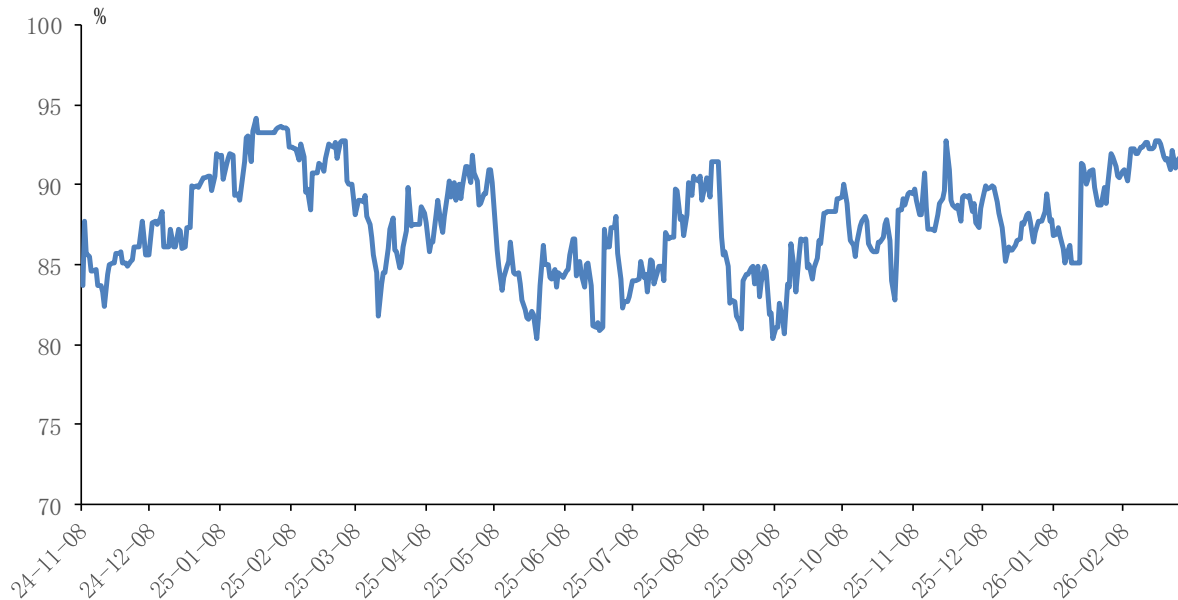
塑料 2605合约日K线

PP 2605合约日K线

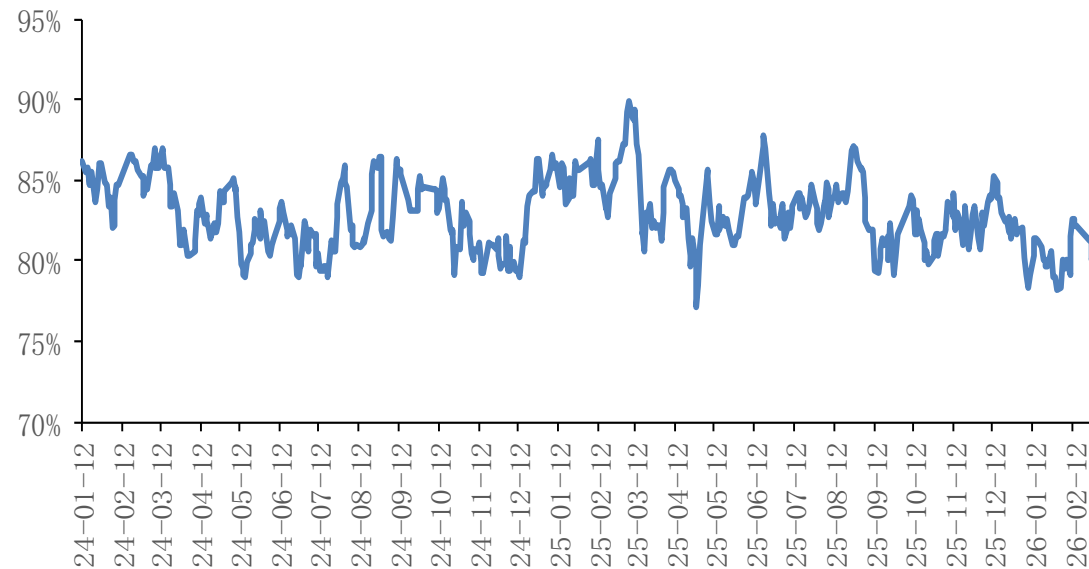


塑料和PP开工率

PE开工率



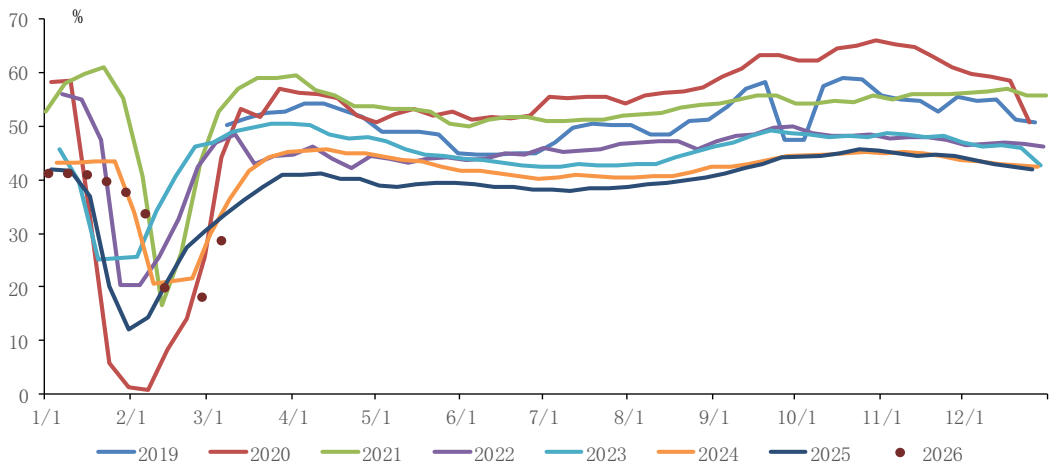
PP开工率



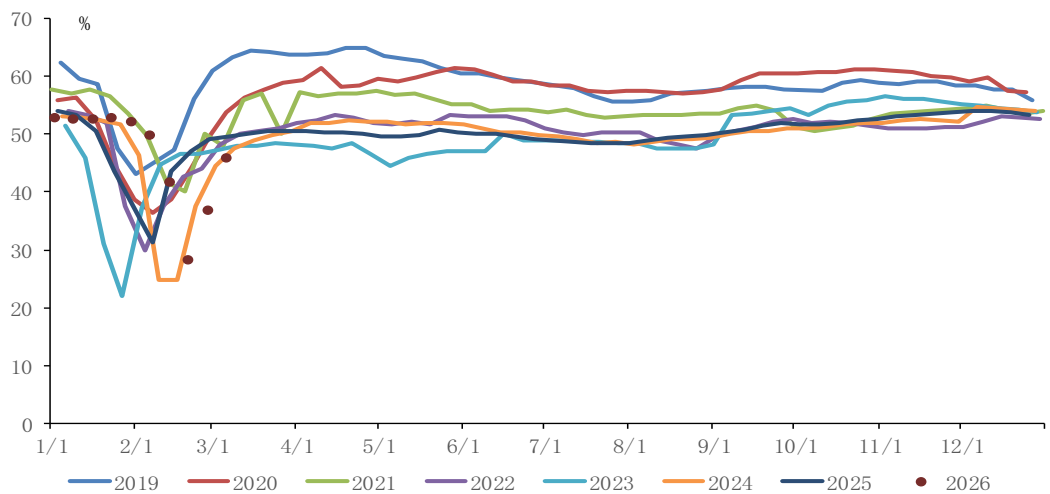
- 塑料方面，新增福建联合全密度1线等检修装置，塑料开工率下降至90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。
- PP方面，新增古雷石化单线等检修装置，PP企业开工率下降至79%左右，处于偏低水平。

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.gtfutures.com.cn

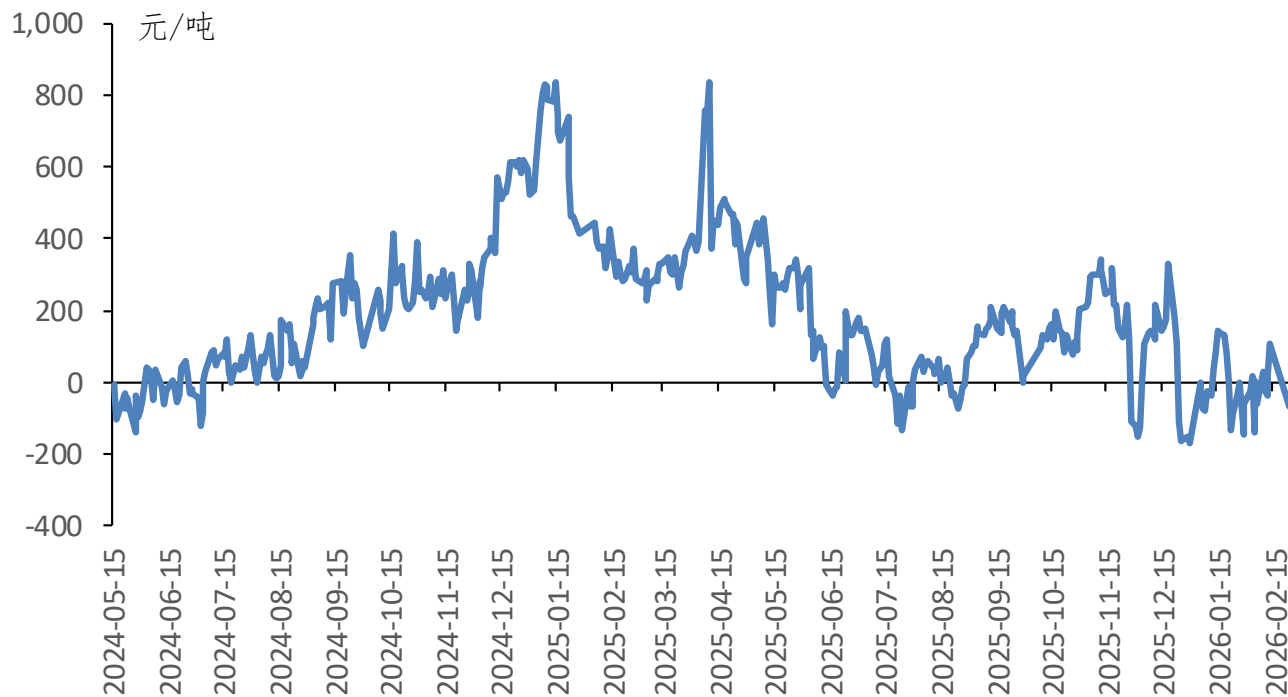
基本面情况

- PE需求方面：截至3月6日当周，PE下游开工率环比上升10.4个百分点至28.62%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。
- PP需求方面：截至3月6日当周，PP下游开工率环比回升9.13个百分点至45.87%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PP下游开工率季节性变动。

冠通期货研究

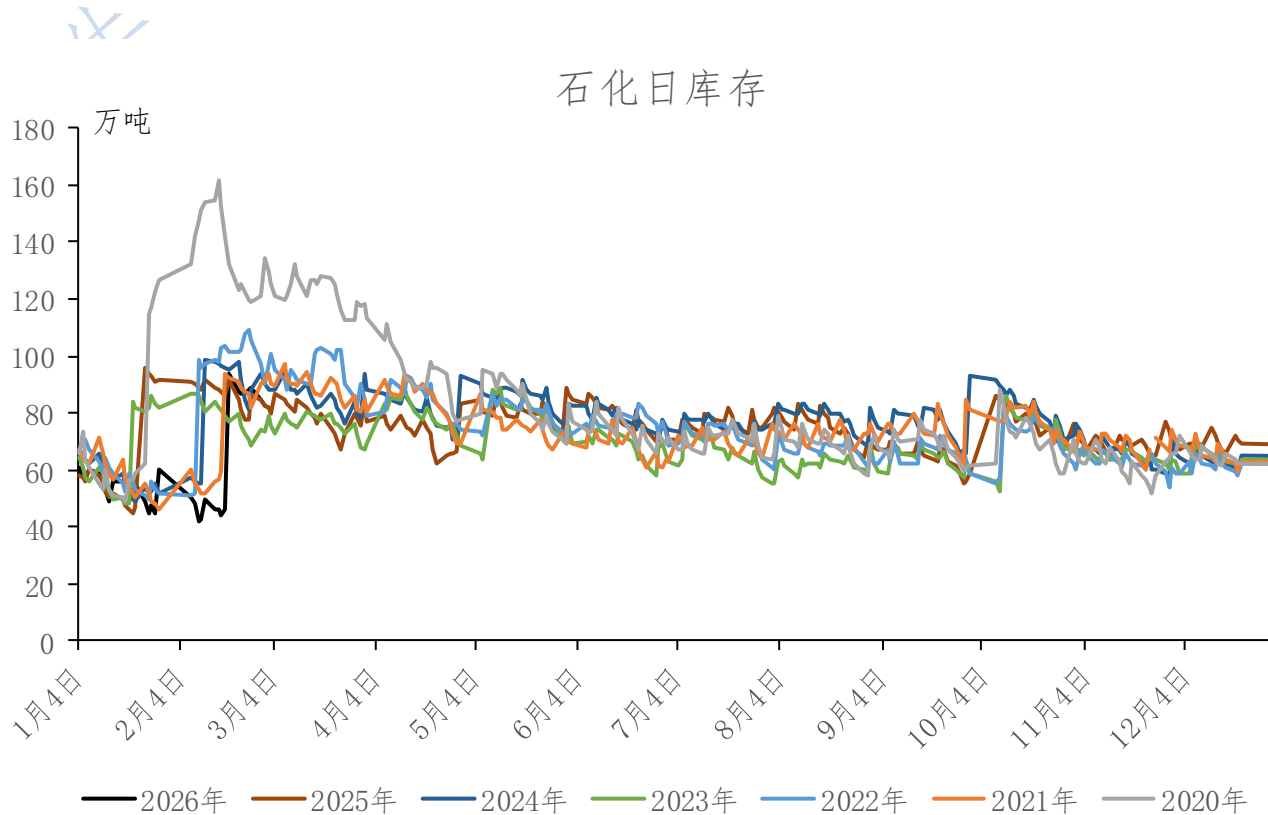
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 现货价格涨幅不及期货价格涨幅，05合约基差略下跌至-241元/吨，处于偏低水平。

塑料和PP库存



► 春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周五石化早库环减少0.5万吨至82万吨，较去年农历同期低了6万吨，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