



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23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85%左右，处于中性水平。PP开工率上升至76.5%左右，仍处于偏低水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，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下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落0.26个百分点至40.28%。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美国总统特朗普限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡，市场担忧美以伊冲突远未结束，原油价格反弹。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。元宵节后下游刚需集中释放，下游BOPP膜、农膜价格继续上涨。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%，中东地区PE产能占全球15%以上，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，中东聚烯烃出口占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，国内标品货源偏紧，下游出现高价抵触情绪，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期聚烯烃价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料和PP强势上涨

塑料 2605合约日K线

PP 2605合约日K线

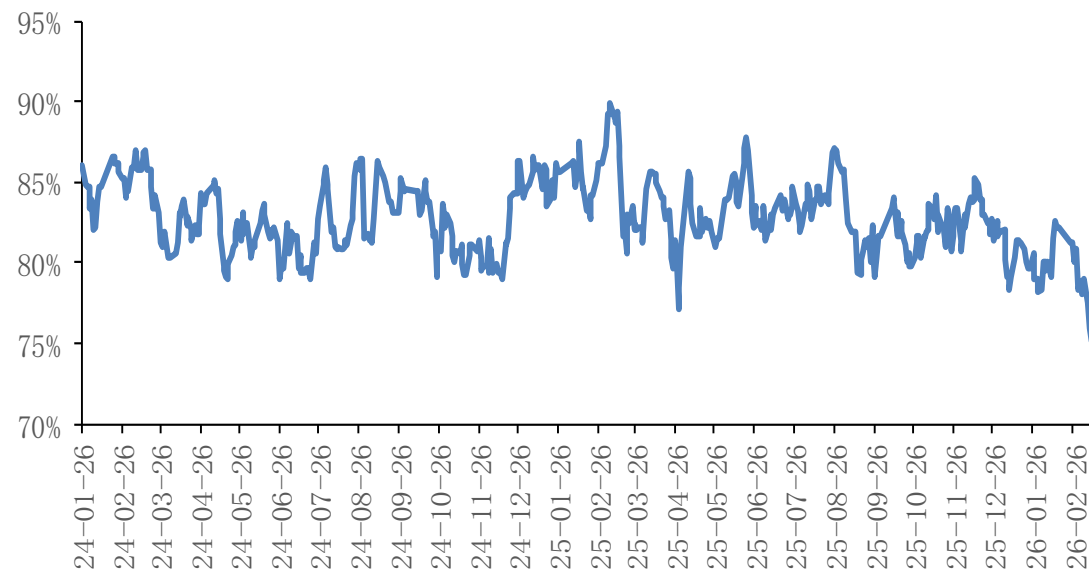


塑料和PP开工率

PE开工率



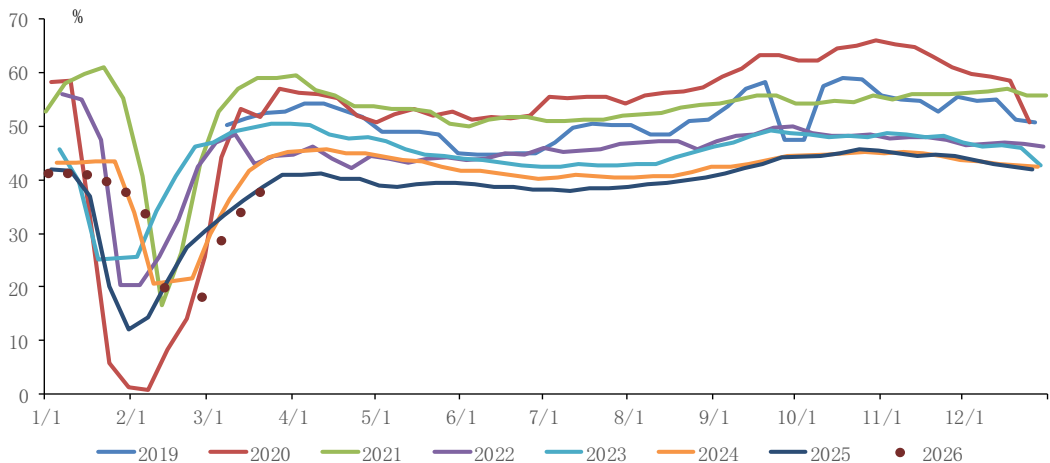
PP开工率



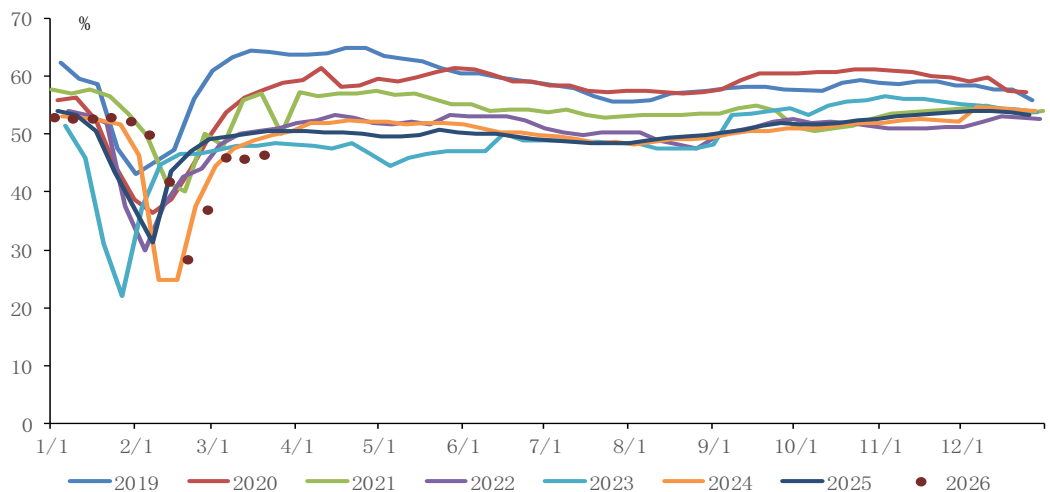
- 塑料方面，新增中沙石化HDPE、中英石化HDPE等停车装置，塑料开工率下降2.5个百分点至85%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，金能化学二线等停车装置重启开车，PP企业开工率跌后反弹1个百分点至76.5%左右，处于偏低水平。

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

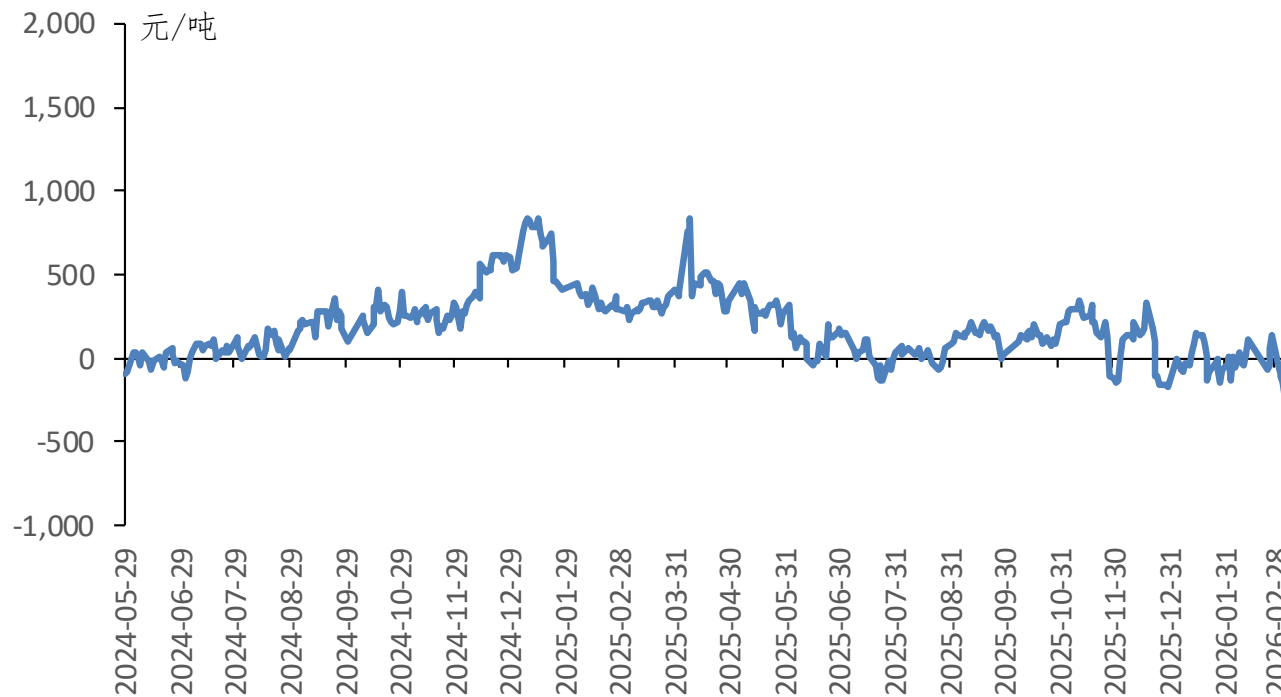
基本面情况

➤ PE需求方面：截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，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20日当周，PP下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落0.26个百分点至40.28%。

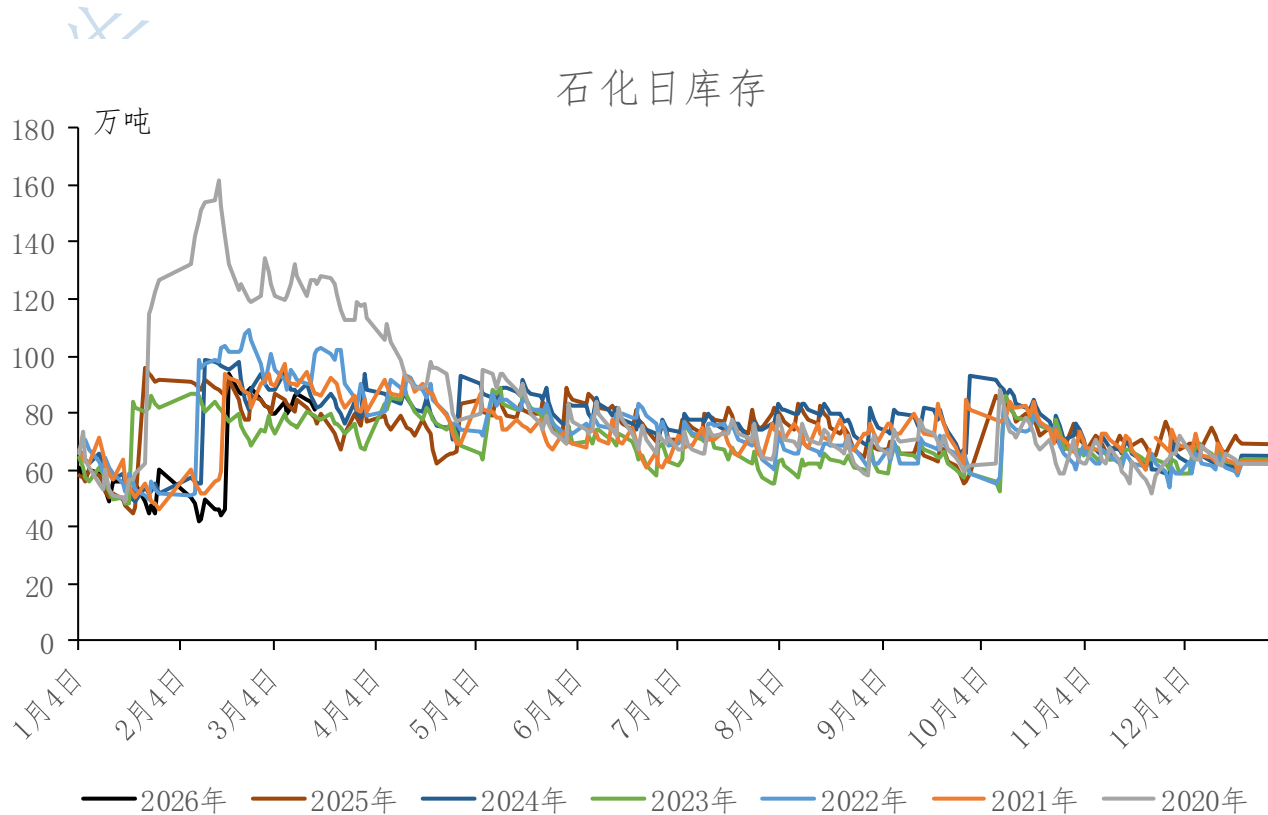
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 基差大幅波动，现货价格涨幅不及期货价格涨幅，05合约基差下跌至-219元/吨，处于偏低水平。

塑料和PP库存



➤ 周五石化早库环比减少3万吨至81万吨，较去年农历同期高了1万吨，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