



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4月13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76.5%左右，处于偏低水平。PP开工率下降至71.5%左右，处于偏低水平。截至4月10日当周，PE下游开工率环比回落0.81个百分点至41.02%，春节假期结束第七周，农膜订单顶峰回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。PP下游开工率环比回升0.25个百分点至49.31%，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回升0.66个百分点至43.22%。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周五石化库存环比减少3万吨至91万吨，较去年同期高了15万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，周末的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，特朗普扬言美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，伊朗油轮进出或受影响，原油价格反弹。近期装置开工率持续下降。另外，新增产能30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月投产。近期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，农膜旺季趋弱，华北、华东、华南地区农膜价格均持稳，未能继续上涨，BOPP膜价格转跌。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，下游出现高价抵触情绪，采购谨慎，现货成交较弱。以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过85%的石化产品出口能力遭重创，其中包括聚烯烃，伊朗目前已启动受损石油基础设施的重建工作，目标是在两个月内（6月中旬）恢复80%的产能。但美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，关注中东聚烯烃及原料出口情况，预计聚烯烃价格高位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料和PP冲高回落

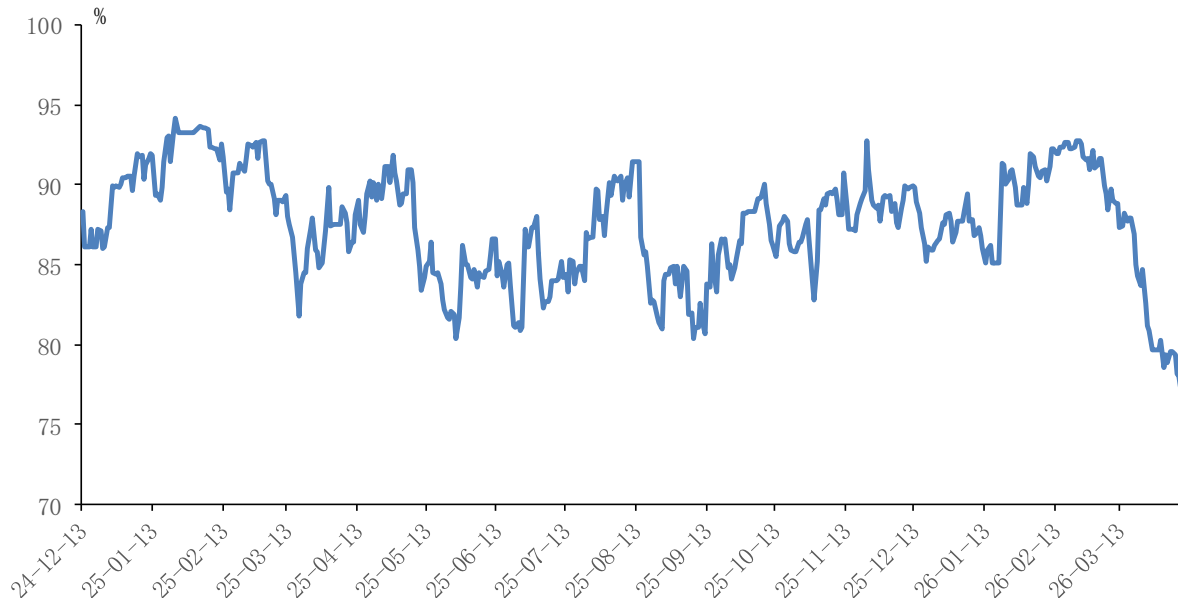
塑料 2605合约日K线

PP 2605合约日K线

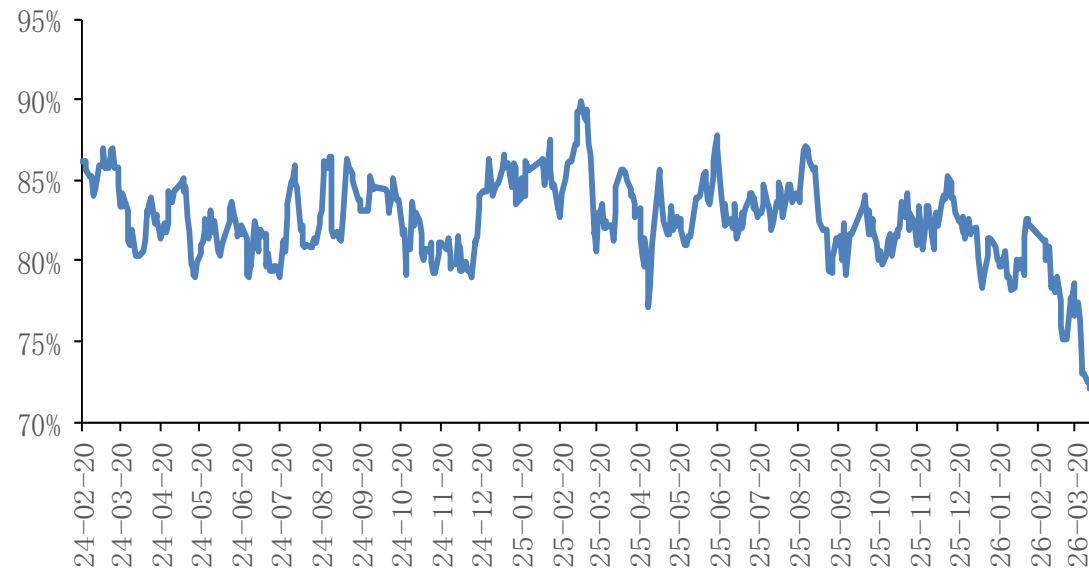


塑料和PP开工率

PE开工率



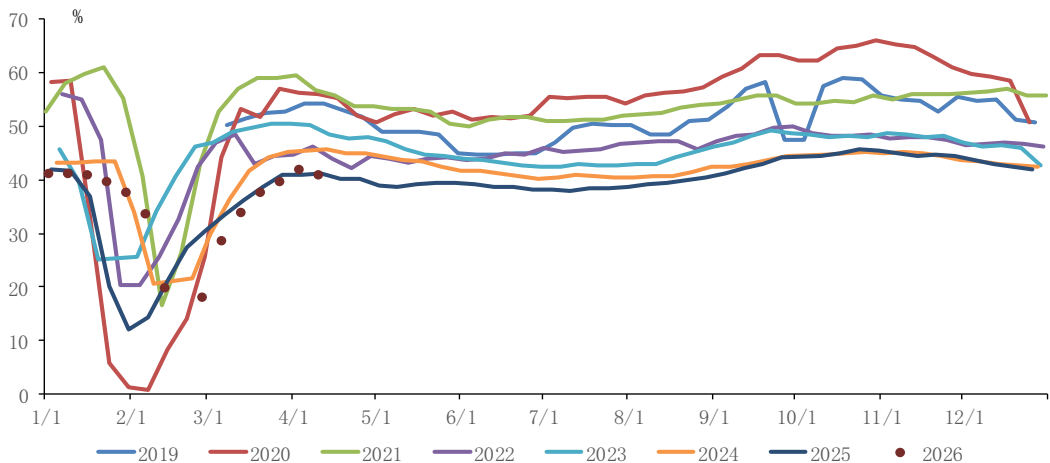
PP开工率



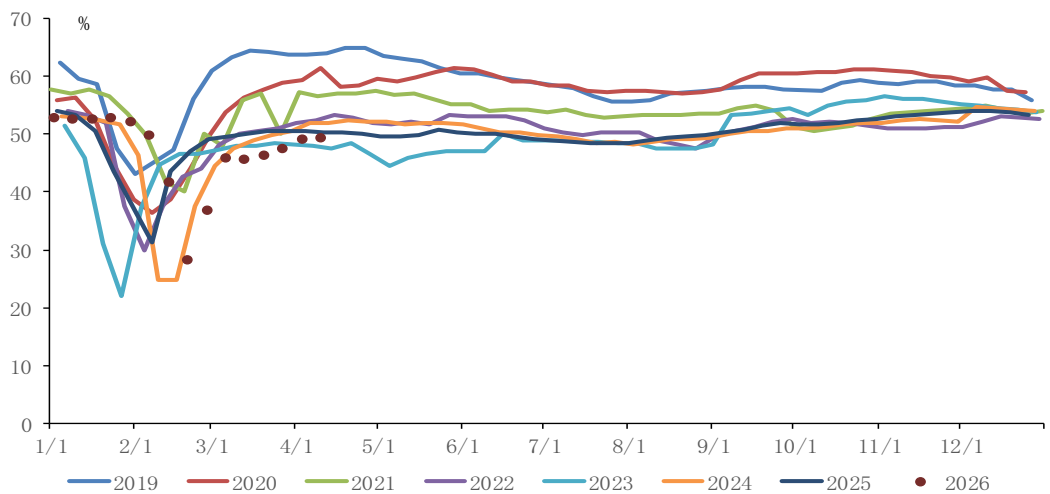
- 塑料方面，新增吉林石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至76.5%左右，目前开工率处于偏低水平。
- PP方面，新增中安联合单线等停车装置，PP企业开工率下跌至71.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至24%左右。

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

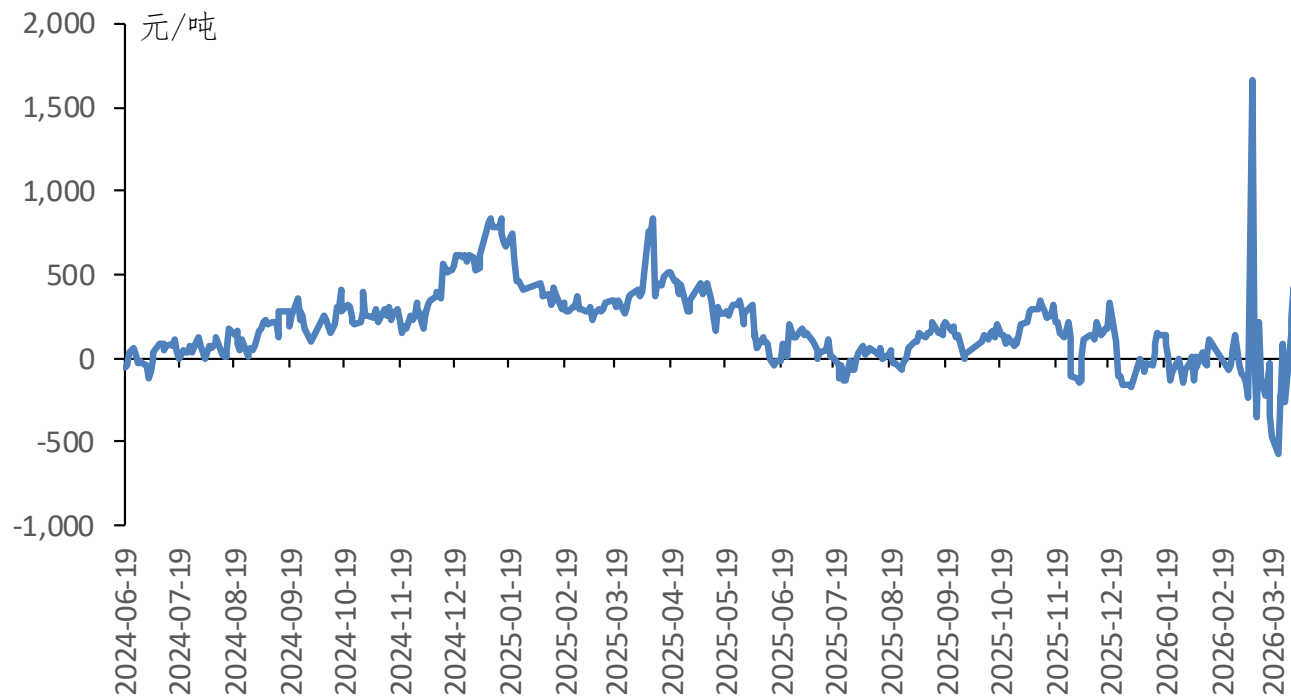
www.gt futures.com.cn

基本面情况

- PE需求方面：截至4月10日当周，PE下游开工率环比回落0.81个百分点至41.02%，春节假期结束第七周，农膜订单顶峰回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。
- PP需求方面：截至4月10日当周，PP下游开工率环比回升0.25个百分点至49.31%，春节假期结束第七周，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回升0.66个百分点至43.22%。

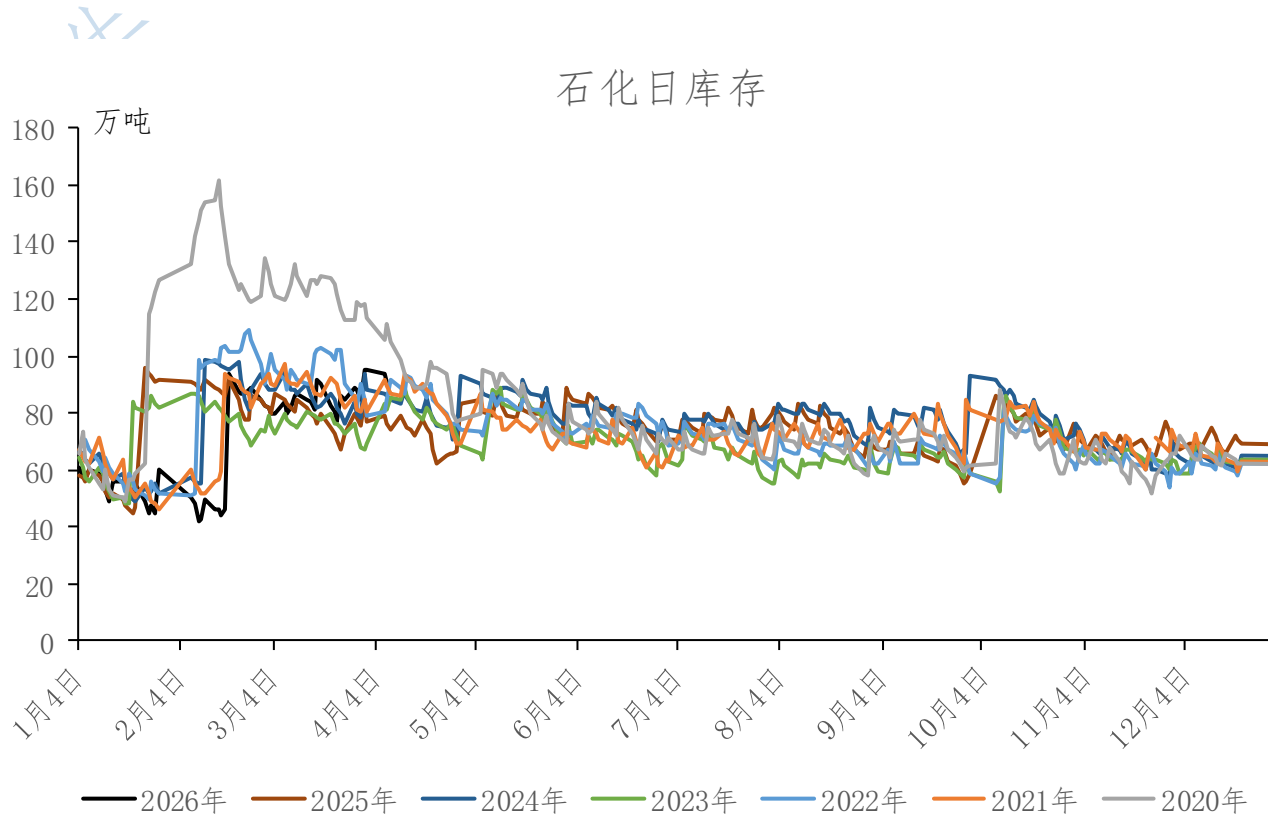
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 现货价格跌幅不及期货价格跌幅，05合约基差上涨至252元/吨，处于中性偏高水平。

塑料和PP库存



- ▶ 清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周五石化库存环比减少3万吨至91万吨，较去年同期高了15万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。

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