

聚烯烃周报

2025-12-26

大越期货投资咨询部 朱天一

从业资格证号：F3020542

投资咨询证号：Z0021831

联系方式：0575-85226759

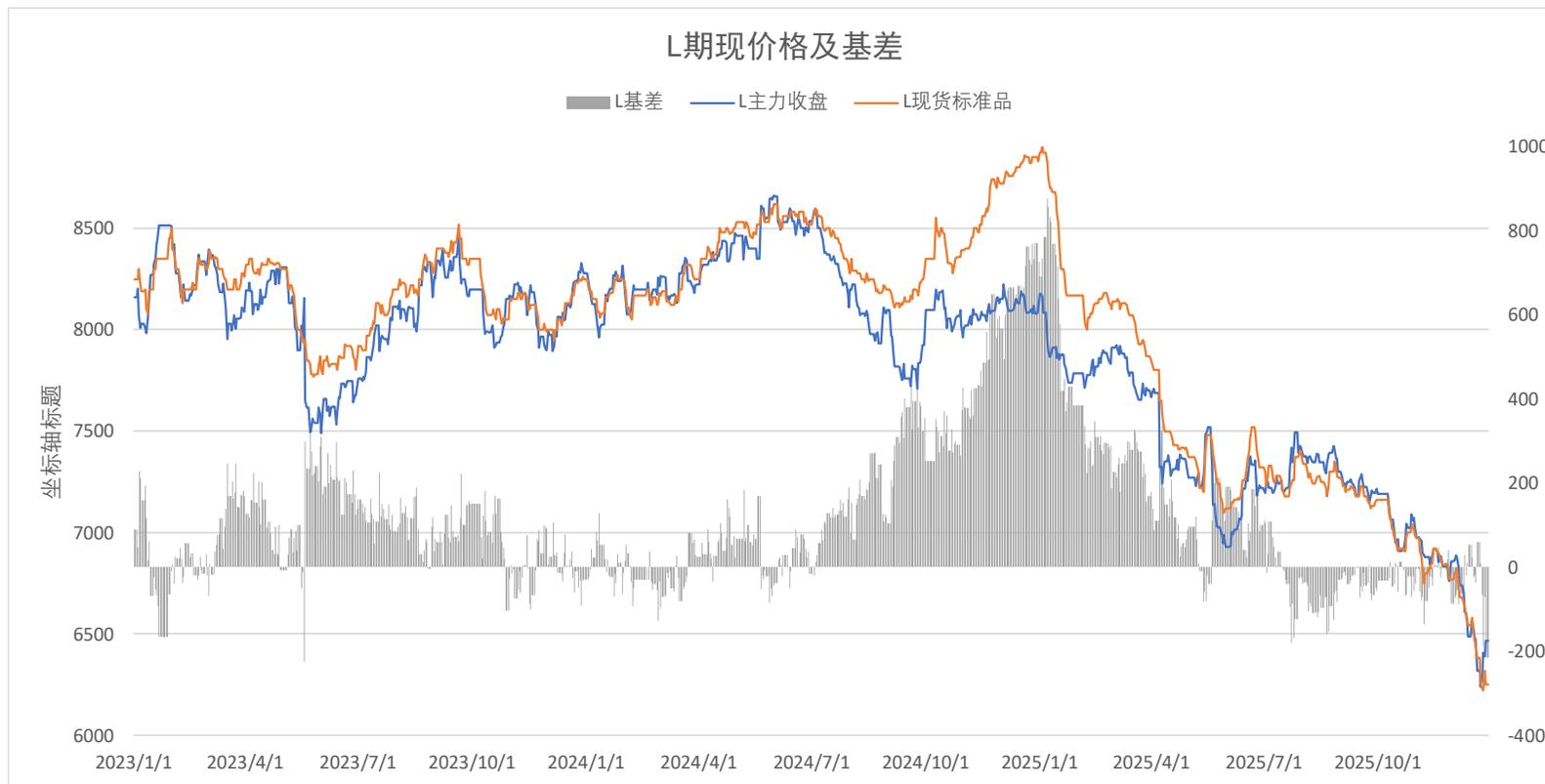
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

• 本周概要:

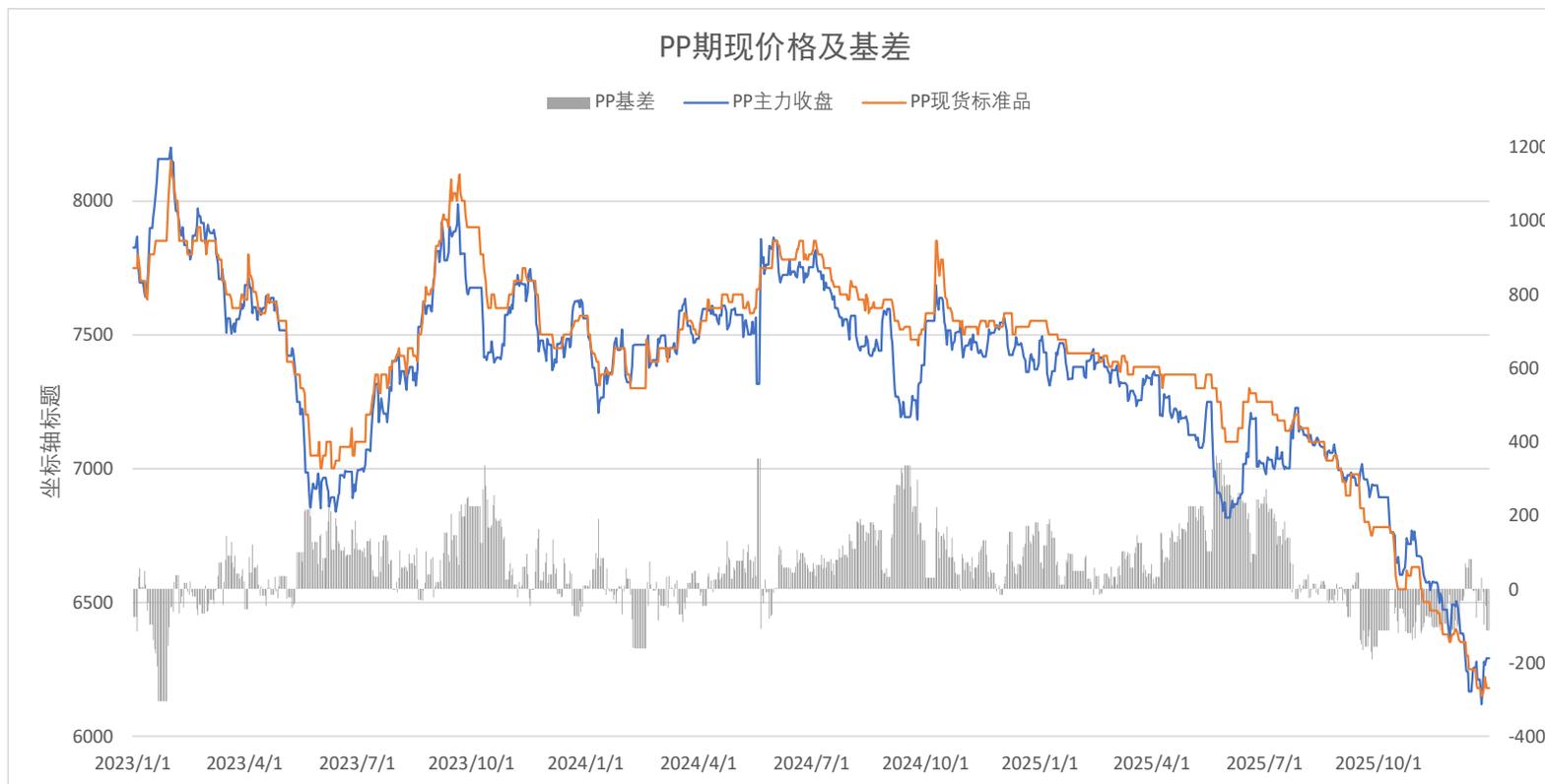
- 聚烯烃周评：上周L05上涨2.24%，收于6465，合计减仓约117000张。PP05上涨1.26%收于6292，合计减仓约76000张。技术上看，近期L、PP主力合约运行于20日均线下方，技术走势偏空。
- 大越五大指标中的主力持仓显示，近期L高胜率席位净持仓偏多、PP高胜率席位净持仓偏空。
- L主力合约基差-215，PP主力合约基差-112，L主力、PP主力均升水。
- 基本面来看：11月份，官方PMI为49.2，比上月回升0.2个百分点，制造业景气度平稳。OPEC+11月30日会议决定维持11月初制定的产量计划，12月份增产13.7万桶/日，在2026年1月、2月和3月暂停增产计划。煤炭价格回落，煤制利润企稳，随着丙烷价格强势，PDH利润持续下滑。供需端，PE农膜需求收缩订单偏弱，包装膜需求一般订单回落。PP塑编需求一般以刚需为主，管材需求有所减少。库存方面，聚烯烃产业链库存中性偏高。本周预计L、PP主力合约震荡。

盘面				现货和库存			生产利润		
合约	最新	周涨跌	涨跌幅	种类	最新	周变化	种类	最新	周变化
L01	6389	117	1.83%	L交割品	6250	-130	L油制	-783	-512
L05	6465	145	2.24%	PE综合厂库	49.1	-3.2	L煤制	-261	-344
L09	6496	129	1.99%	PE社会库存	47.2	0.3			
PP01	6178	46	0.74%	PP交割品	6180	0	PP油制	-709	-284
PP05	6292	79	1.26%	PP综合厂库	53.3	-0.5	PP煤制	-583	-14
PP09	6317	77	1.22%	PP社会库存	29.3	-1.2	PDH	-1577	-105

- 期现走势



- 期现走势



- 库存



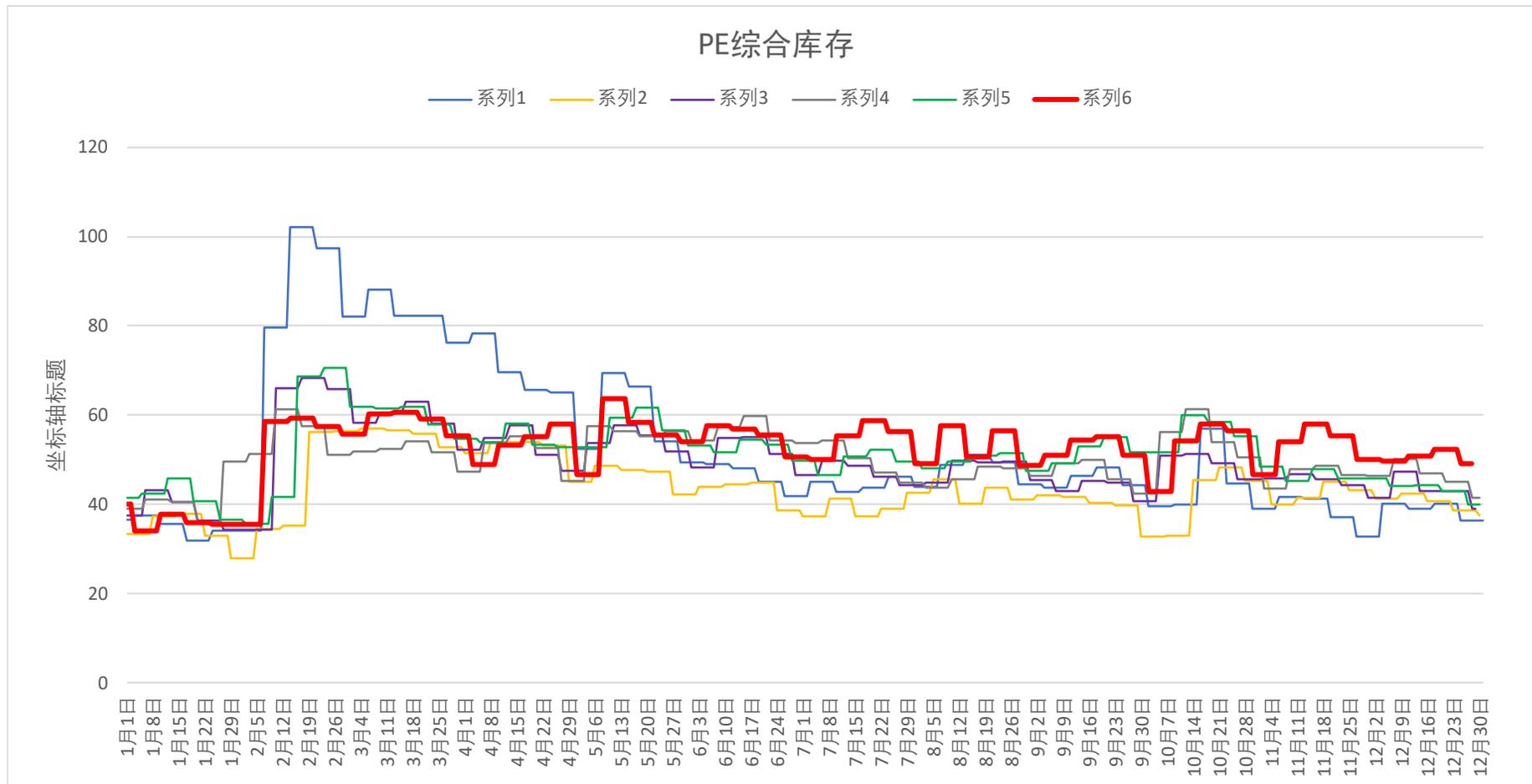
- 供需平衡表-聚乙烯:

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36	-2.6%
2022	2929.5	6.4%	2532.19	1274.55	33.5%	3806.74	38.93	3805.38	1.8%
2023	3189.5	8.9%	2807.37	1264.72	31.1%	4072.09	41.43	4069.59	6.9%
2024	3584.5	12.4%	2773.8	1360.32	32.9%	4134.12	47.8	4127.75	1.4%
2025E	4319.5	20.5%							

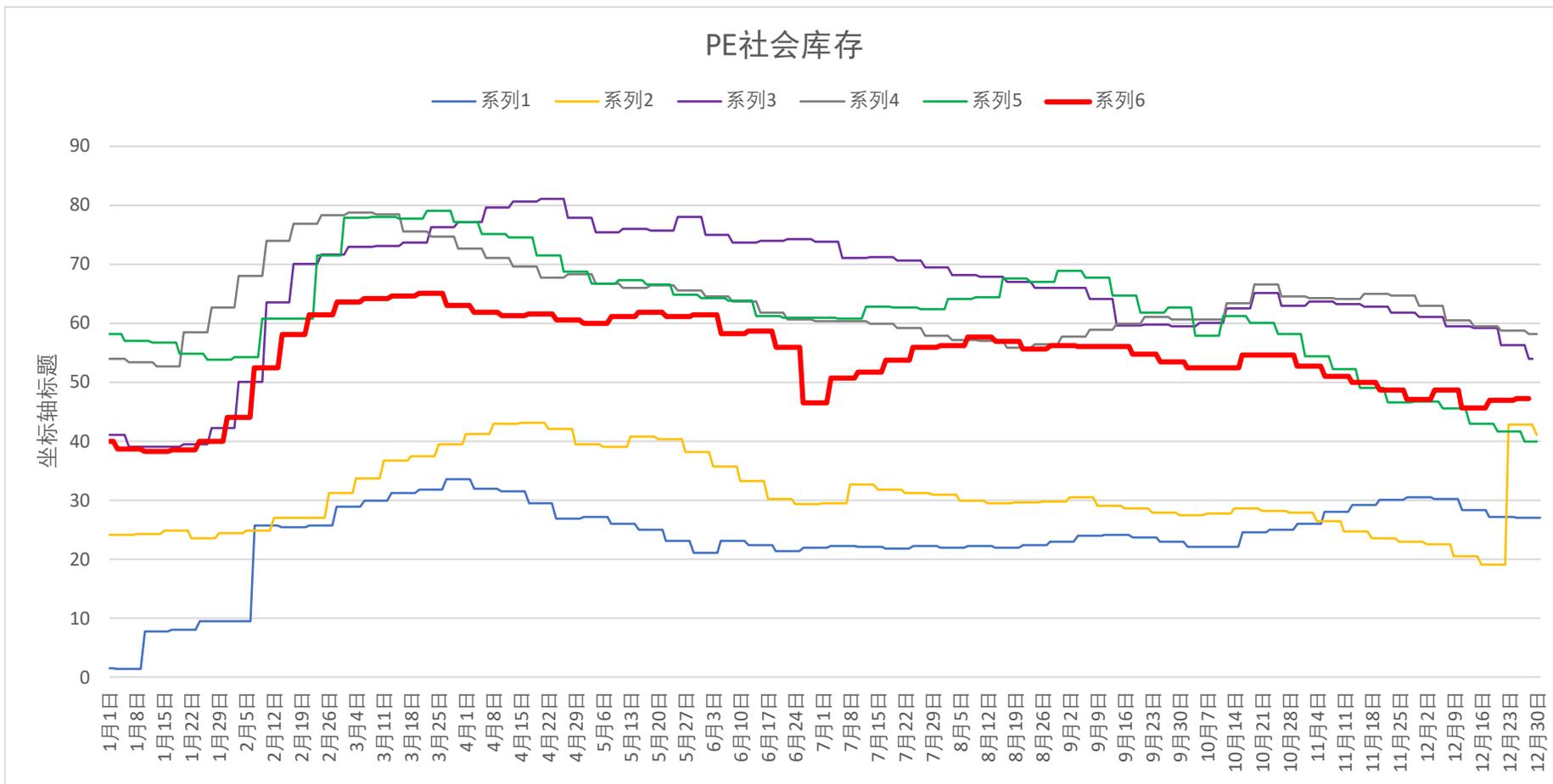
- 供需平衡表-聚丙烯:

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	3413.5	8.4%	2965.46	335.37	10.2%	3300.83	44.62	3291.93	0.3%
2023	3893.5	14.1%	3193.59	293.13	8.4%	3486.72	44.65	3486.69	5.9%
2024	4418.5	13.5%	3425	360	9.5%	3785	51.4	3778.25	8.4%
2025E	4906	11.0%							

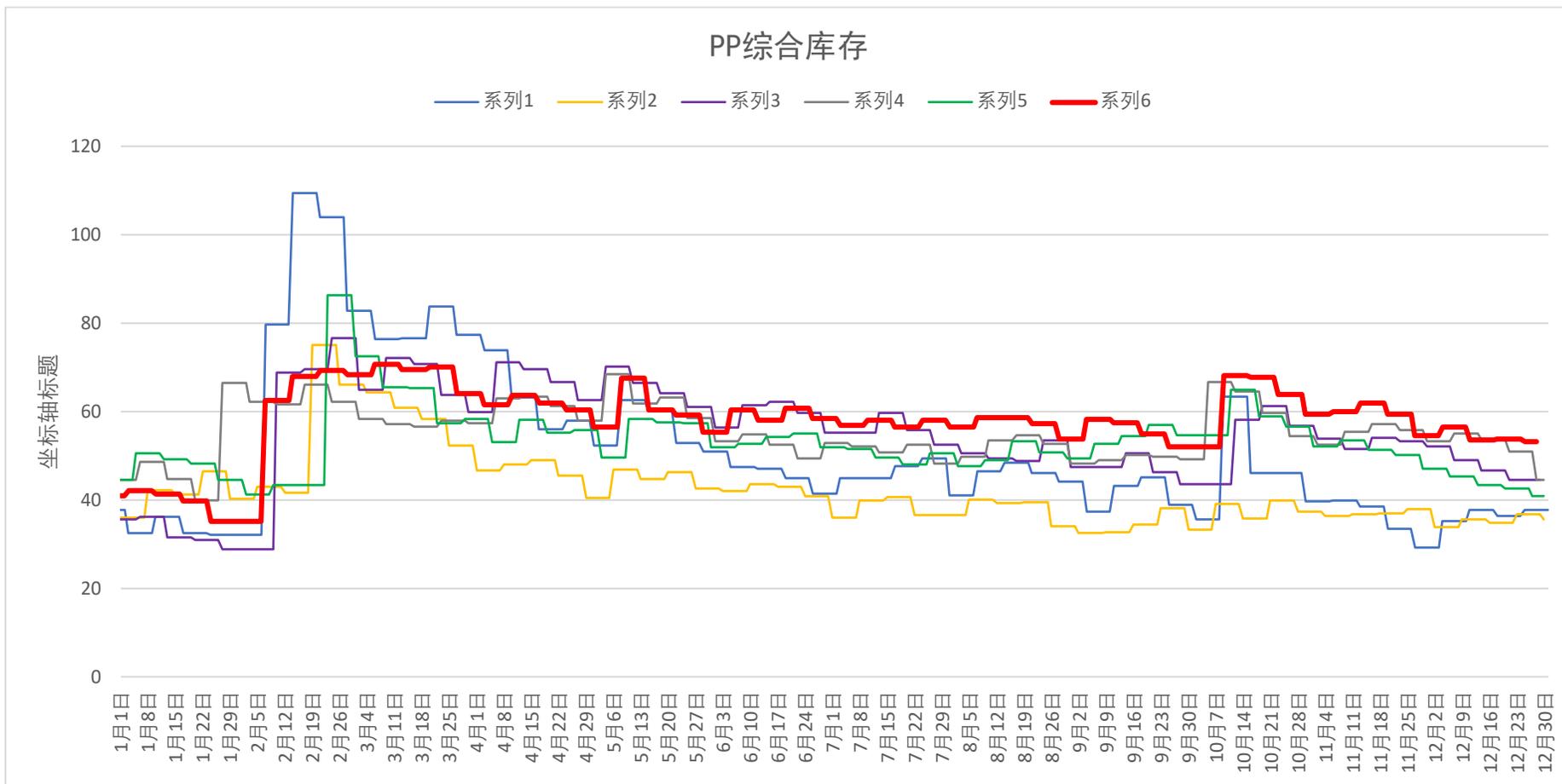
• 库存



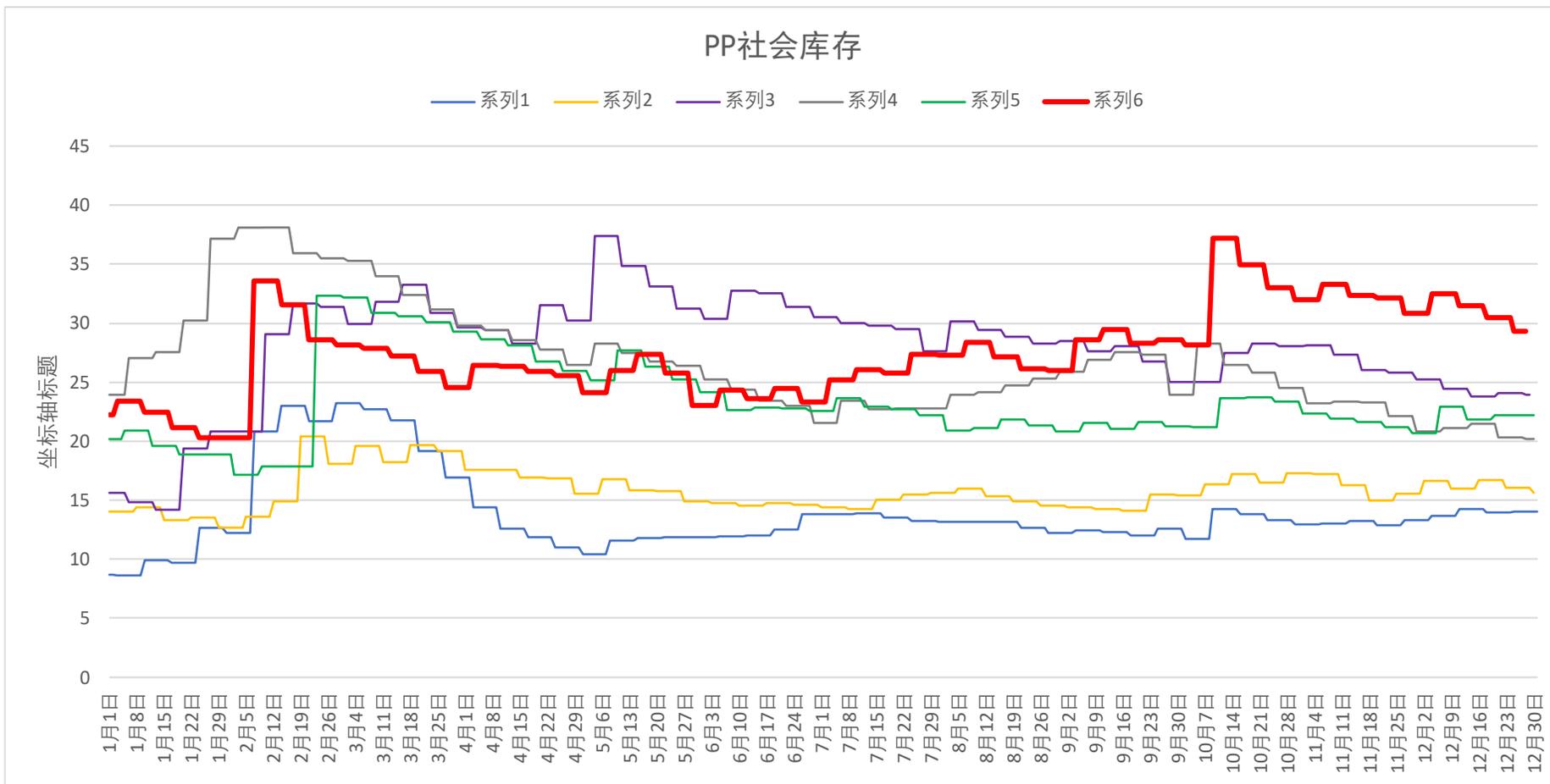
• 库存



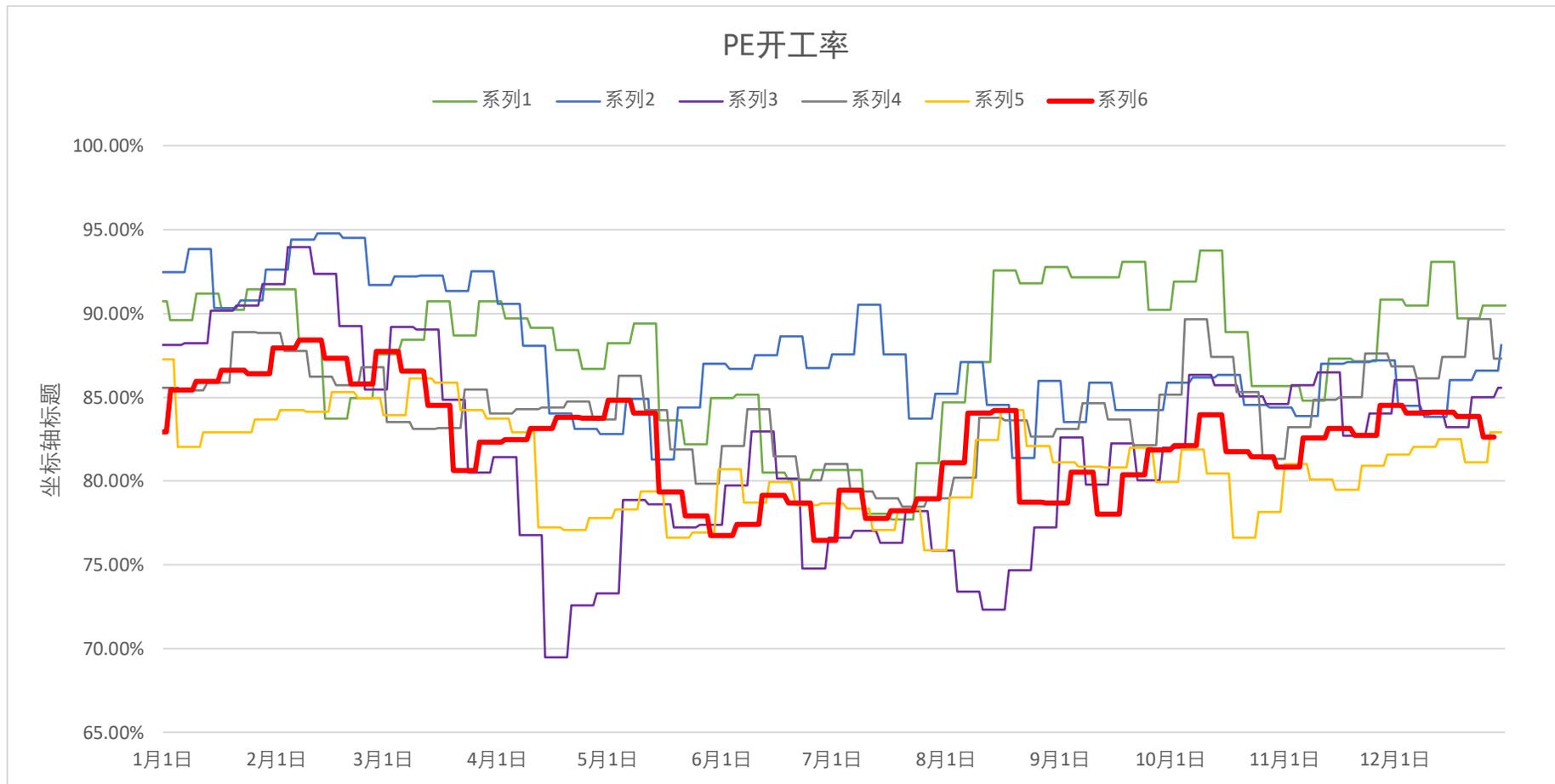
• 库存



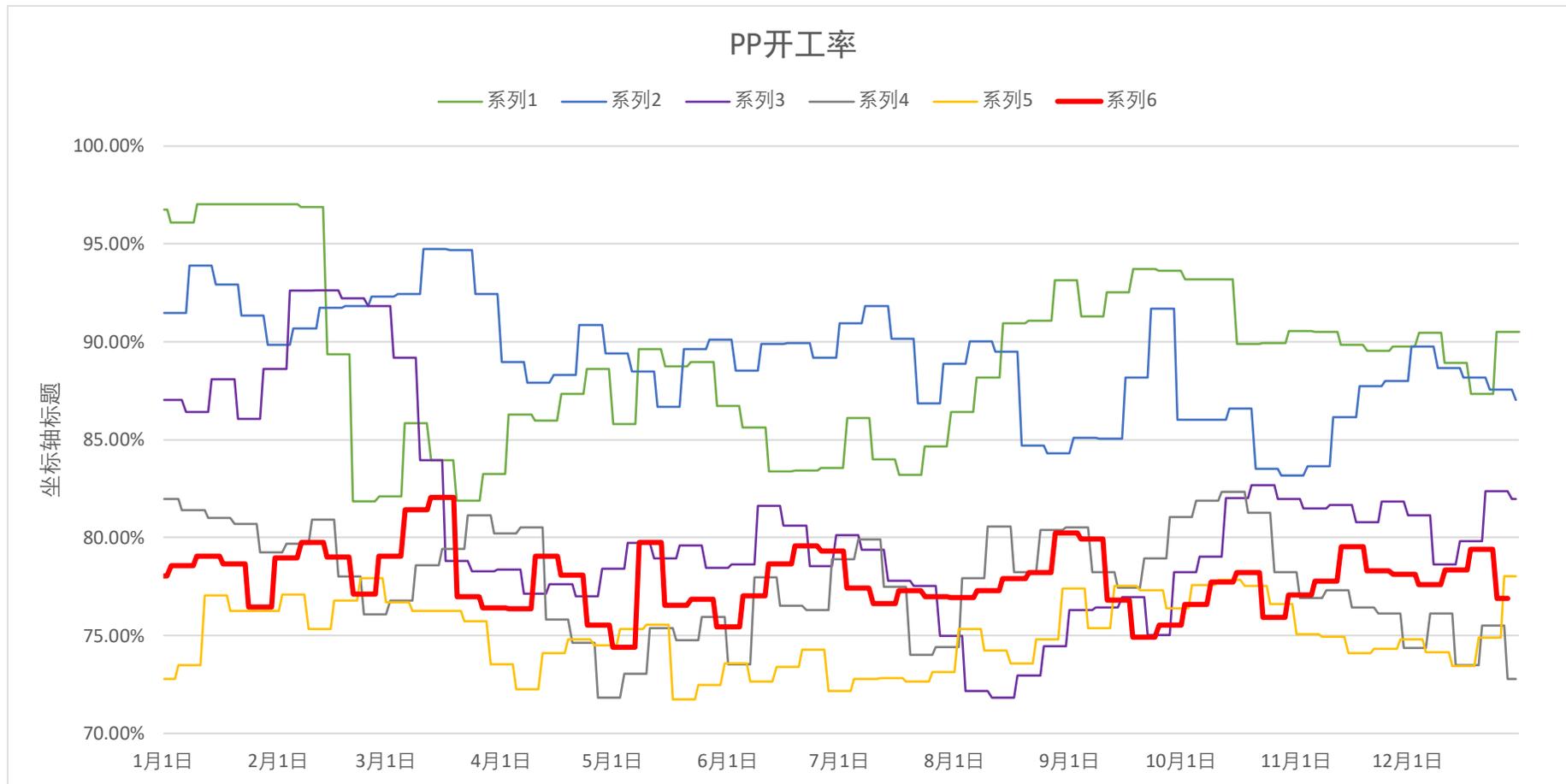
• 库存



• 开工率



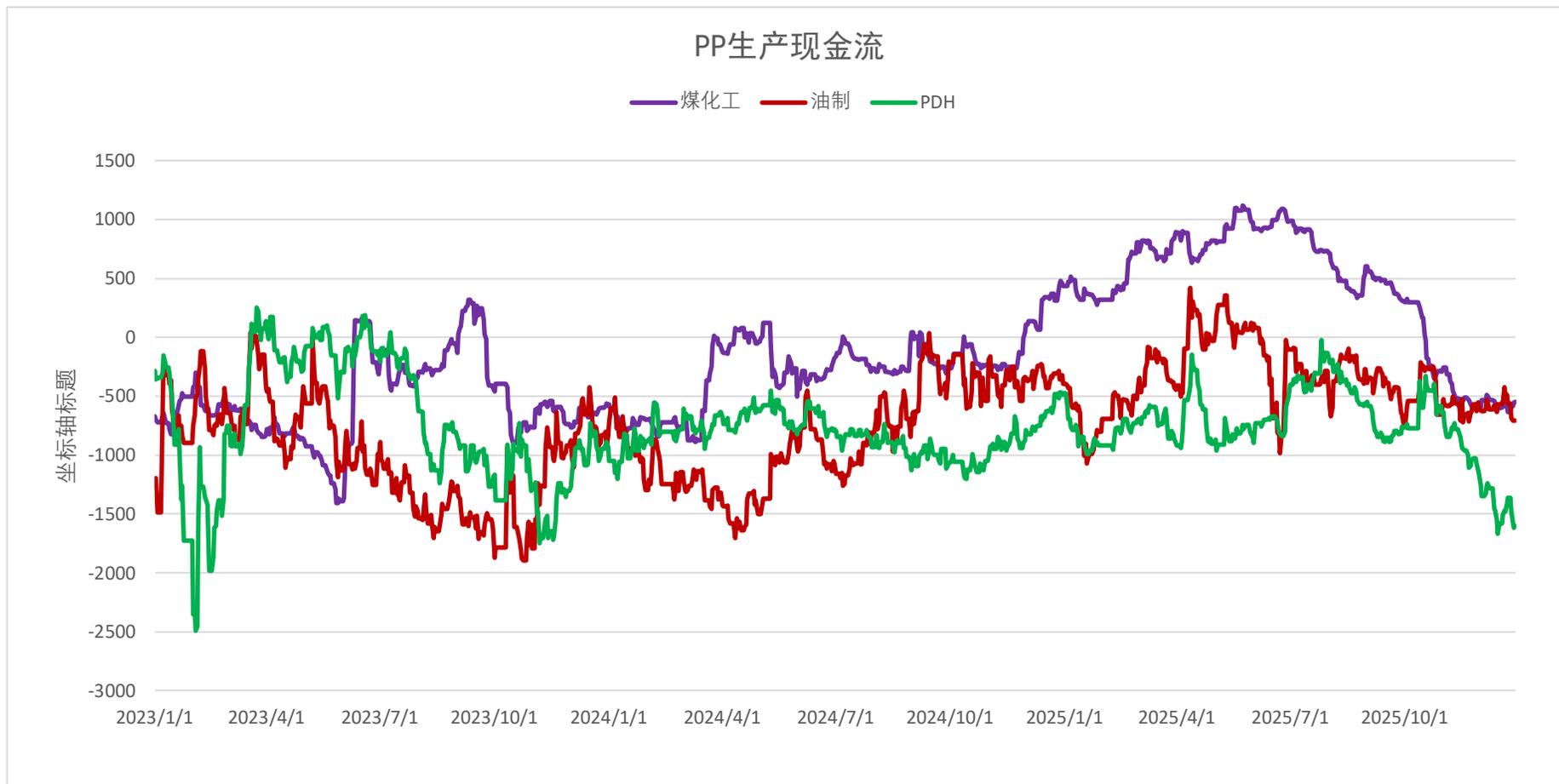
- 开工率



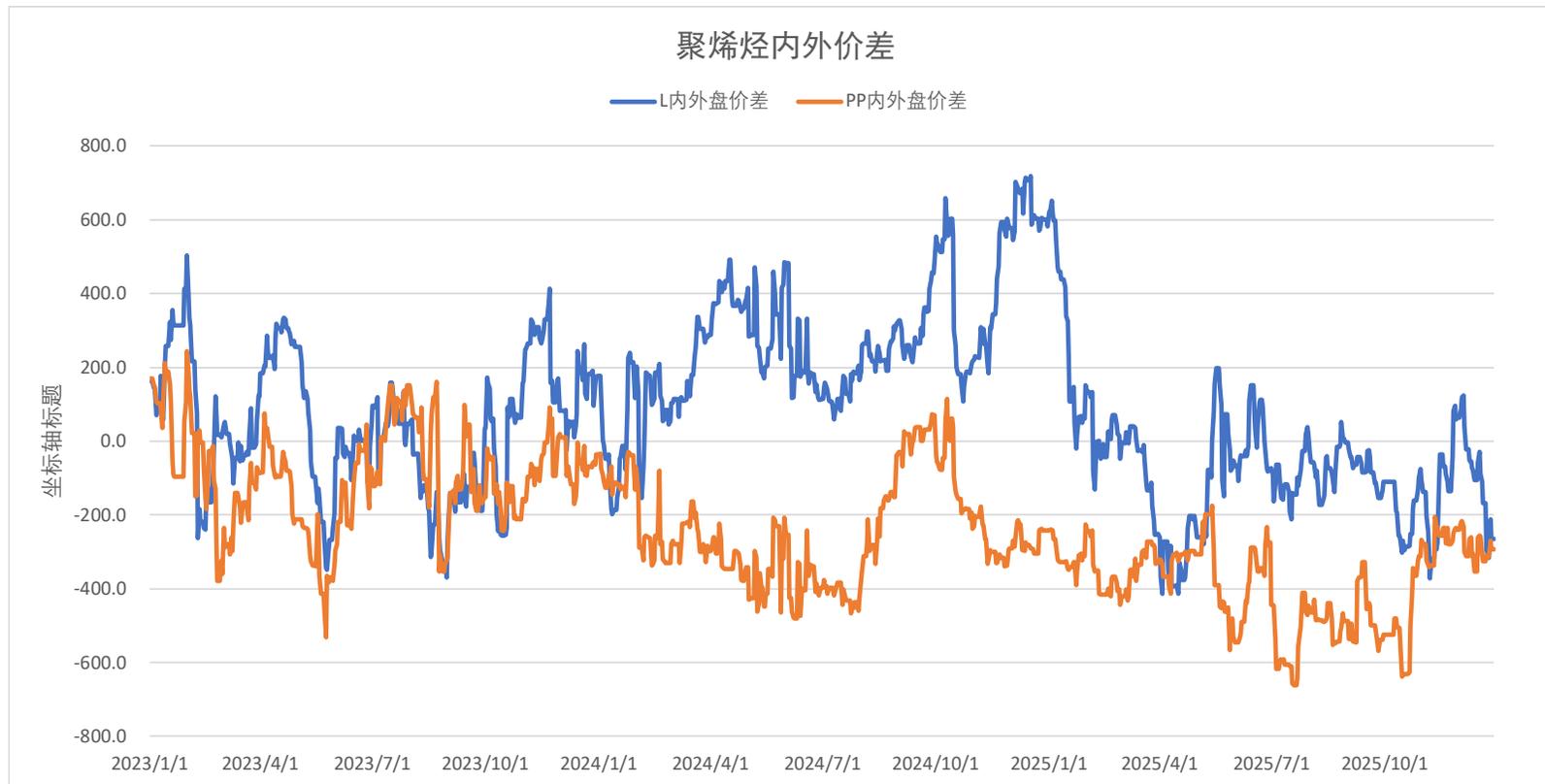
- 利润



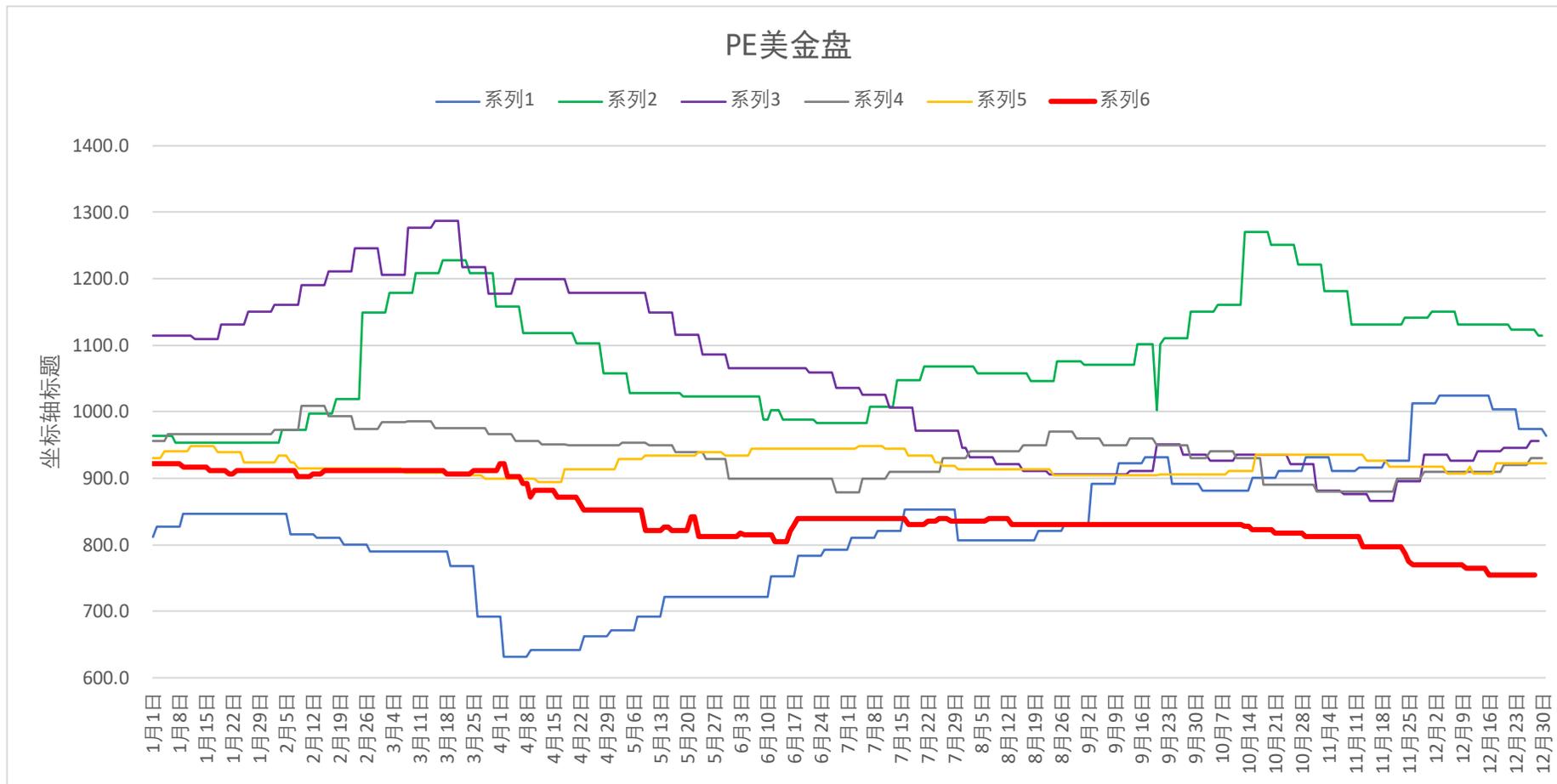
• 利润



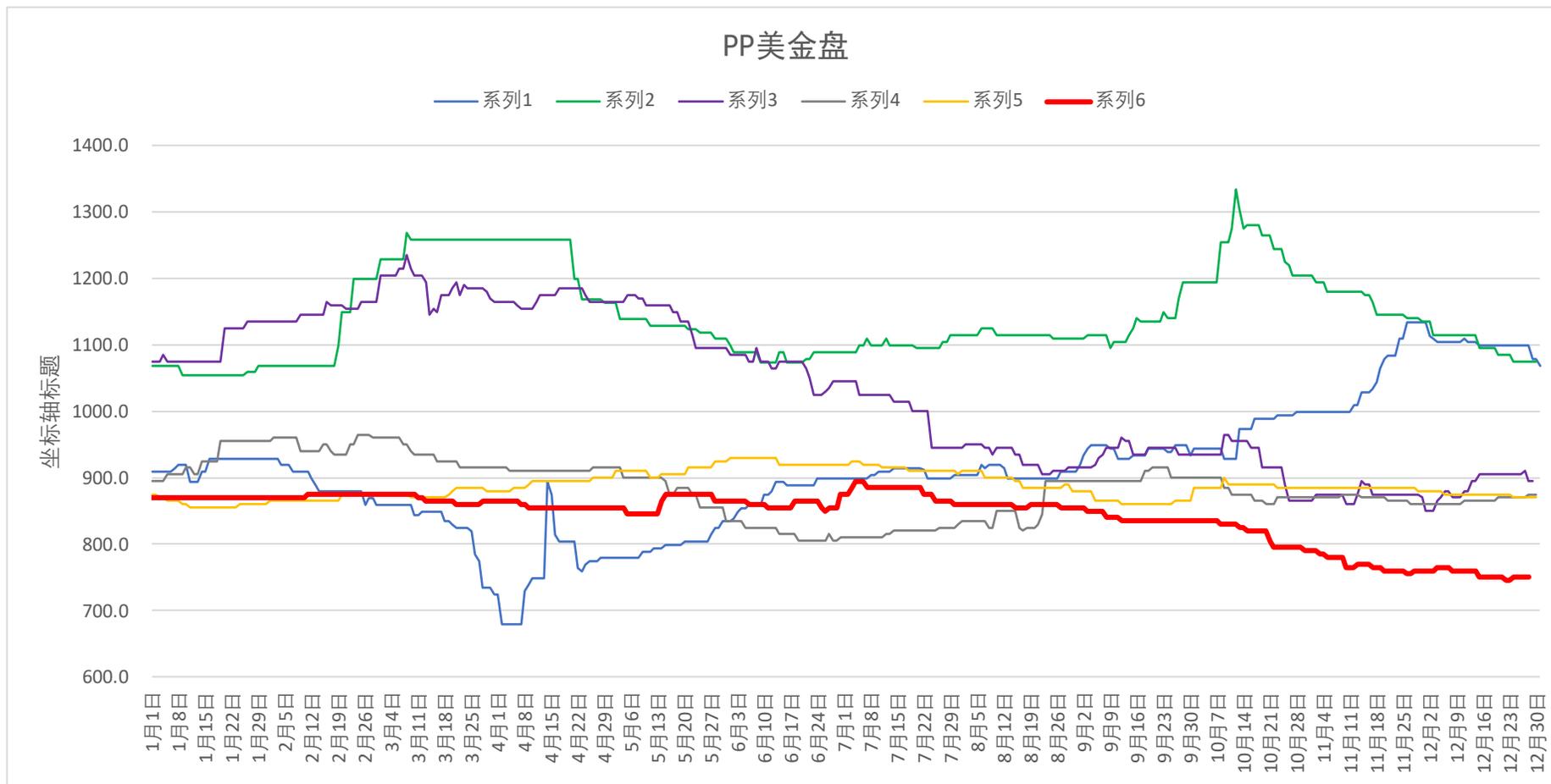
- 外盘价格



外盘价格



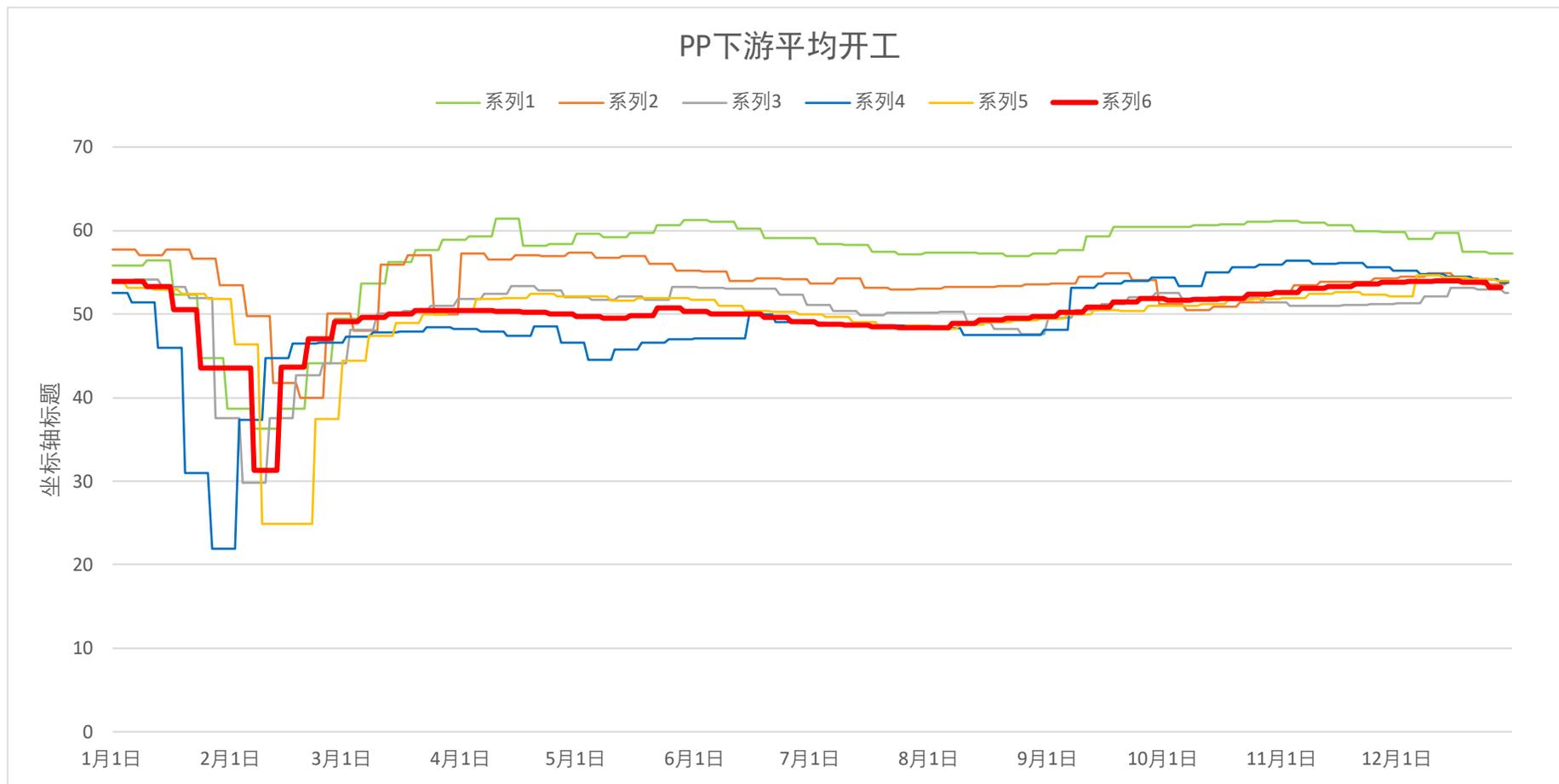
• 外盘价格



- 下游



- 下游



• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info