

聚烯烃早报

2026-1-26

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。

• LLDPE概述:

- 1. 基本面：宏观方面，12月份，官方12月制造业PMI为50.1%，较上月上升0.9个百分点，时隔8个月重回扩张区间。OPEC+1月4日发表声明，8个主要产油国决定，维持2025年11月初制定的产量计划，在2026年2月和3月继续暂停增产。近日伊朗政局反复，引发国际油价反复扰动，装置利润差导致成本边际敏感盘面走强。供需端，农膜方面，地膜需求有所增加但总体需求依然偏弱，包装膜整体订单及开工均偏弱。当前LL交割品现货价6750（+130），基本面整体中性；
- 2. 基差：LLDPE 2605合约基差-115，升贴水比例-1.7%，偏空；
- 3. 库存：PE综合库存36.2万吨（-1.8），中性；
- 4. 盘面：LLDPE主力合约20日均线向上，收盘价位于20日线上，偏多；
- 5. 主力持仓：LLDPE主力持仓净空，增空，偏空；
- 6. 预期：塑料主力合约盘面震荡偏强，OPEC一季度暂停增产，地缘因素扰动油价，成本边际敏感，产业库存中性，预计PE今日走势震荡偏强

- LLDPE概述：
 - 利多
 - 1、成本支撑
 - 2、原油反弹
 - 利空
 - 1、下游需求同比偏弱
- 主要逻辑：供过于求，供需边际变化敏感
- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策博弈

• PP概述:

- 1. 基本面: 宏观方面, 12月份, 官方12月制造业PMI为50.1%, 较上月上升0.9个百分点, 时隔8个月重回扩张区间。OPEC+1月4日发表声明, 8个主要产油国决定, 维持2025年11月初制定的产量计划, 在2026年2月和3月继续暂停增产。近日伊朗政局反复, 引发国际油价反复扰动, 装置利润差导致成本边际敏感盘面走强。PDH装置检修增加。供需端, 临近春节塑编需求进入淡季, 管材需求及订单整体偏弱。当前PP交割品现货价6530 (+80), 基本面整体中性;
- 2. 基差: PP 2605合约基差-126, 升贴水比例-1.9%, 偏空;
- 3. 库存: PP综合库存43.3万吨 (+0.2), 中性;
- 4. 盘面: PP主力合约20日均线向上, 收盘价位于20日线上, 偏多;
- 5. 主力持仓: PP主力持仓净空, 减空, 偏空;
- 6. 预期: PP主力合约盘面震荡偏强, OPEC一季度暂停增产, 地缘因素扰动油价, 成本边际敏感, 产业库存中性, PDH装置检修增加, 预计PP今日走势震荡偏强

- PP概述:

- 利多

- 1、成本支撑

- 2、原油反弹

- 利空

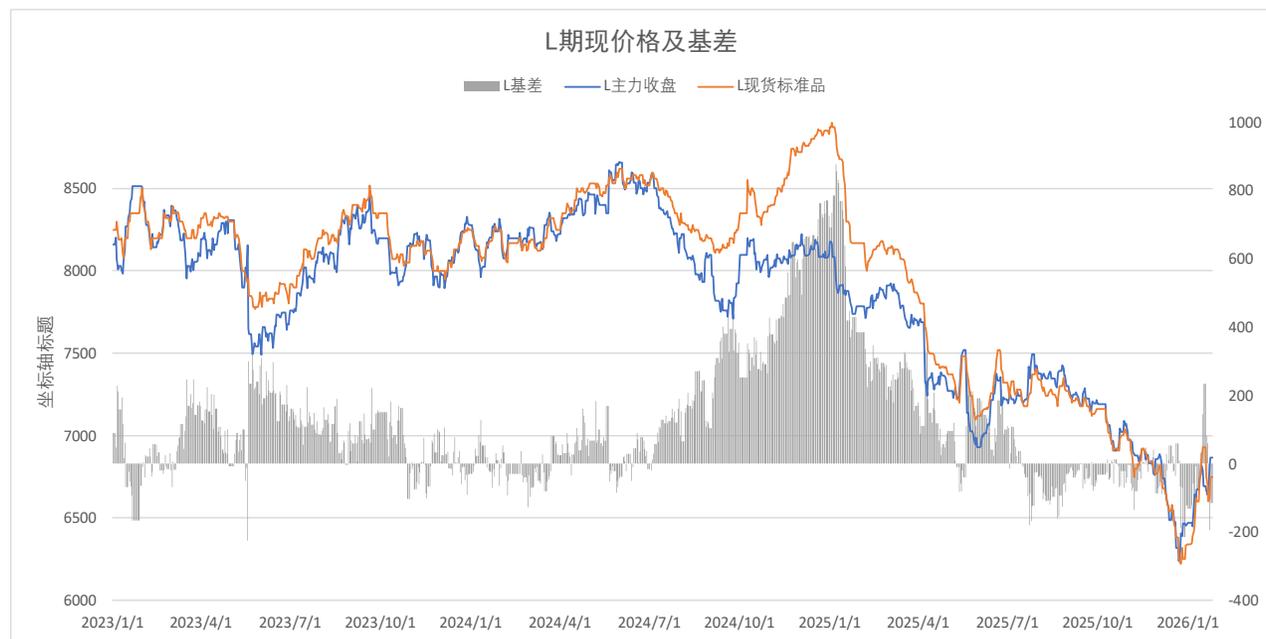
- 1、下游需求淡季

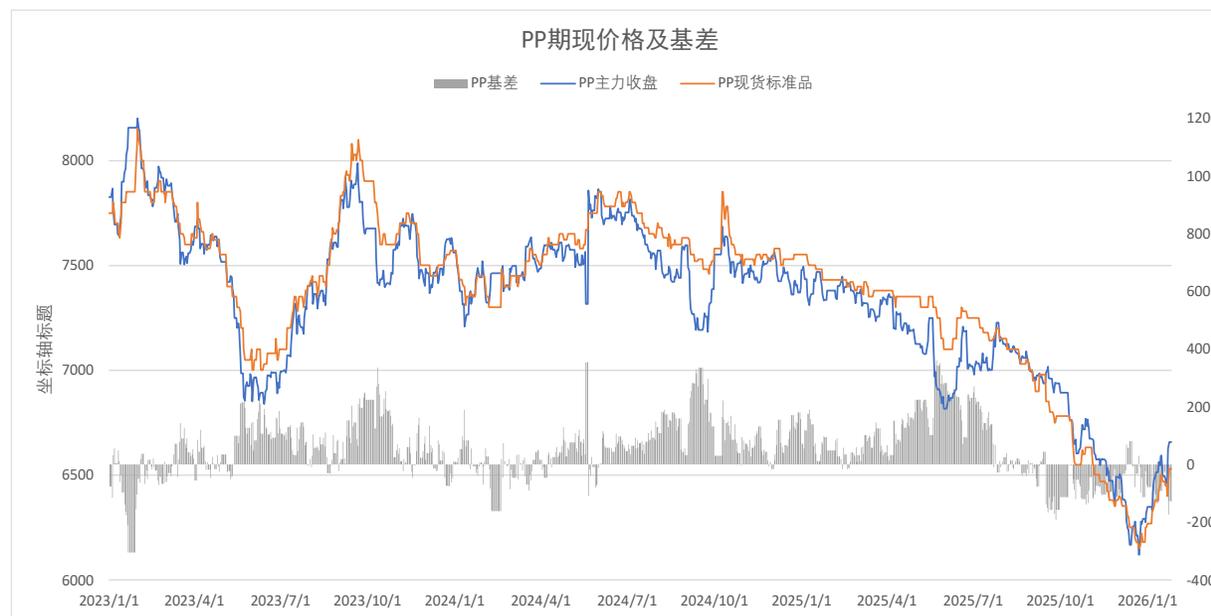
- 主要逻辑：供过于求，供需边际变化敏感

- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策博弈

现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	6750	130	05合约	6865	51	仓单	10474	0
LL进口美金	761	0	基差	-115	79	PE综合厂库	36.2	0.0
LL进口折盘	6537	9	L01	6886	21	PE社会库存	47.7	0.0
LL进口价差	213	121	L05	6865	51			
			L09	6887	42			

现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	6530	80	05合约	6656	32	仓单	17250	-66
PP进口美金	800	0	基差	-126	48	PP综合厂库	43.3	0.0
PP进口折盘	6864	9	PP01	6645	46	PP社会库存	27.0	0.0
PP进口价差	-334	71	PP05	6656	32			
			PP09	6688	39			





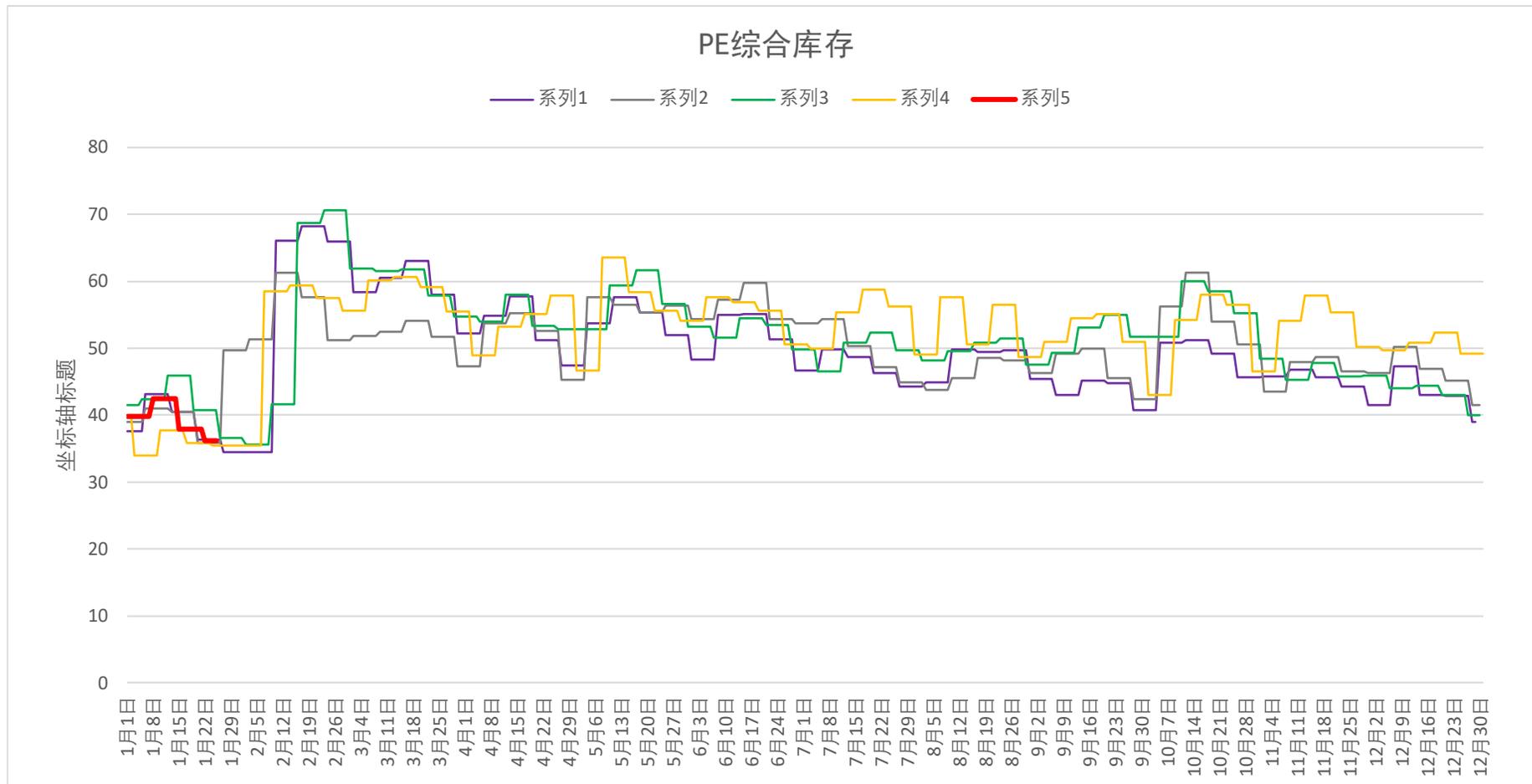
- 供需平衡表-聚乙烯:

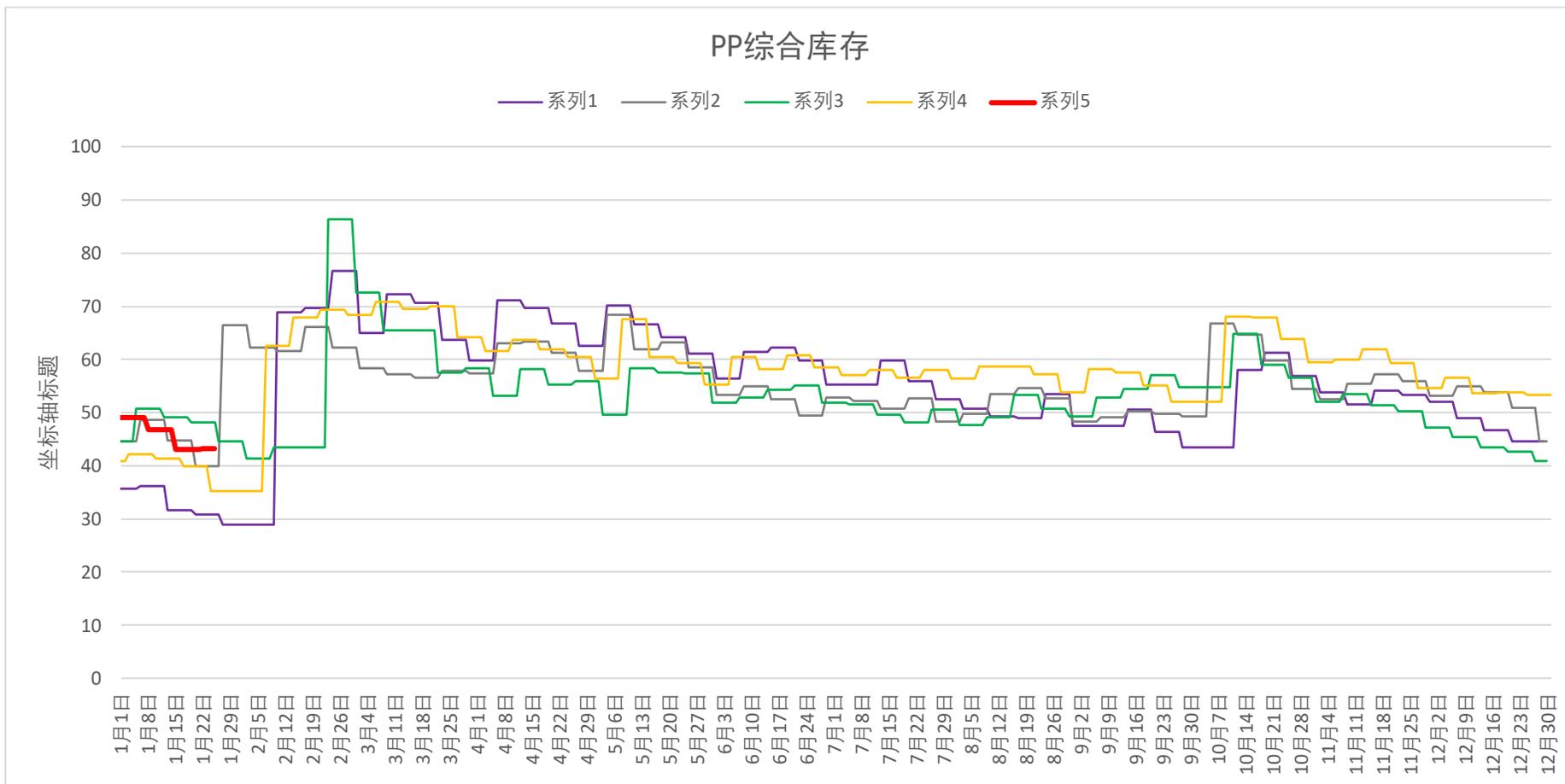
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36	-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:

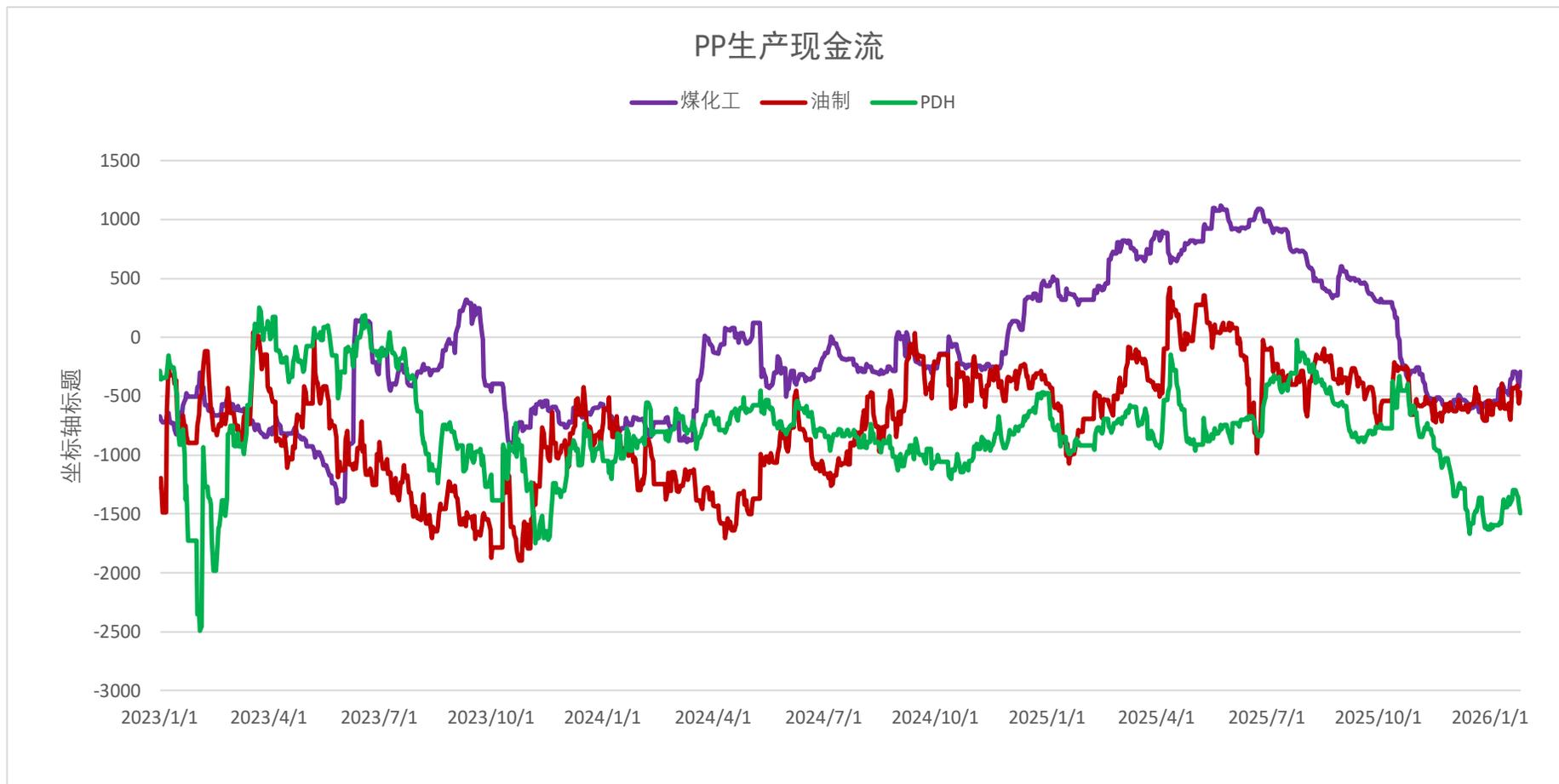
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	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%							

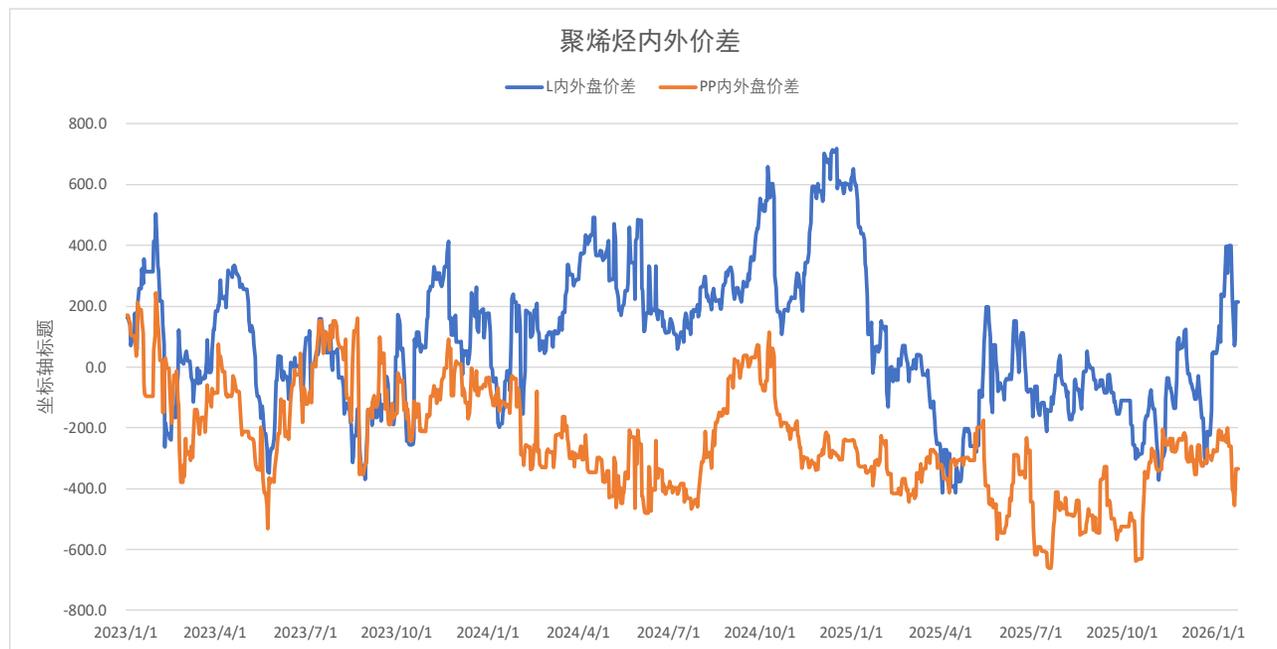












• 免责声明

- 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