

聚烯烃早报

2026-3-12

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, 2月官方制造业PMI为50.2%, 较上月上升1.1个百分点, 重回扩张区间。中东伊朗局势依然紧张, 目前霍尔木兹海峡航运基本中断, 多国确认将释放战略储备, 外盘原油夜间依然上涨。供需端, 农膜方面, 下游企业开工显著提升, 春耕需求启动, 包装膜以刚需为主, 由于原料上涨观望情绪较浓, 管材方面开工率小幅回升, 工地陆续开工。当前LL交割品现货价7750 (+150), 基本面整体偏多;
- 2. 基差: LLDPE 2605合约基差-404, 升贴水比例-5.0%, 偏空;
- 3. 库存: PE综合库存62.5万吨 (+3.1), 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, 减空, 偏空;
- 6. 预期: 塑料主力合约盘面宽幅震荡, 伊朗局势扰动油价, 外盘原油夜间上涨, 库存中性, 下游需求恢复, 预计PE今日走势偏强

- LLDPE概述:

- 利多

- 1、成本支撑

- 2、原油大幅波动

- 利空

- 主要逻辑：地缘政治

- 主要风险点：原油大幅波动、国际政策

• PP概述:

- 1. 基本面: 宏观方面, 2月官方制造业PMI为50.2%, 较上月上升1.1个百分点, 重回扩张区间。中东伊朗局势依然紧张, 目前霍尔木兹海峡航运基本中断, 多国确认将释放战略储备, 外盘原油夜间依然上涨。供需端, 多套PDH装置因原料问题停车检修。塑编开工小幅提升, 企业订单好转, bopp开工率反常下降, 下游对高价原料有所抵触。当前PP交割品现货价8200 (+350), 基本面整体偏多;
- 2. 基差: PP 2605合约基差3, 升贴水比例0.0%, 中性;
- 3. 库存: PP综合库存65.8万吨 (+0.3), 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, 增空, 偏空;
- 6. 预期: PP主力合约盘面宽幅震荡, 伊朗局势扰动油价, 外盘原油夜间上涨, 库存中性, 下游需求恢复, 预计PP今日走势偏强

- PP概述：

- 利多

- 1、成本支撑

- 2、原油大幅波动

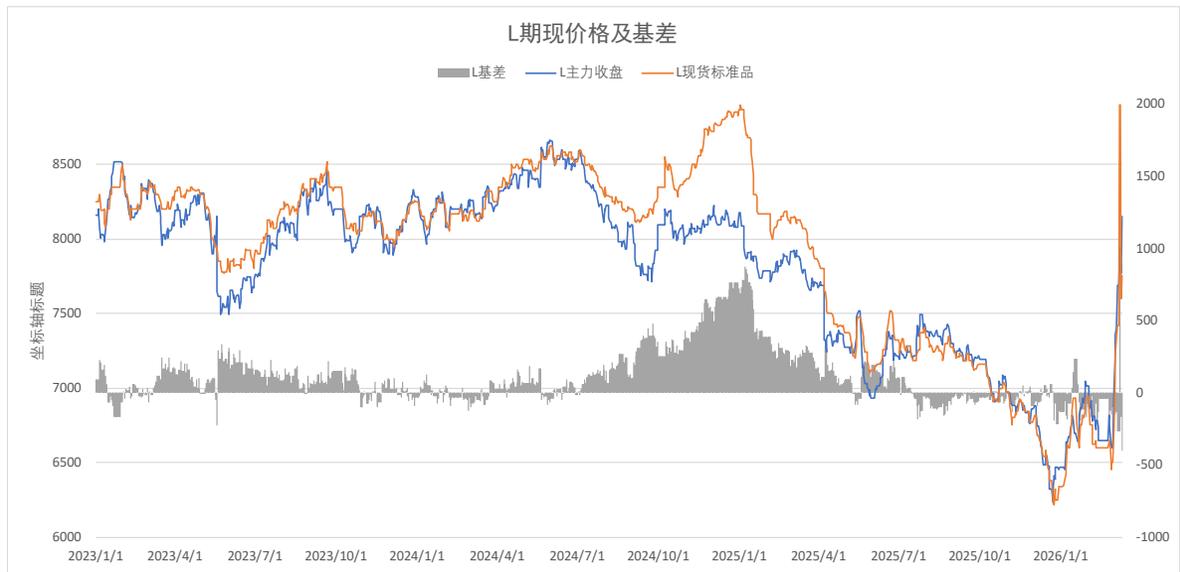
- 利空

- 主要逻辑：地缘政治

- 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	7750	150	05合约	8154	387	仓单	8231	0
LL进口美金	801	0	基差	-404	-237	PE综合厂库	62.5	3.1
LL进口折盘	6779	-29	L01	7700	326	PE社会库存	66.3	-1.1
LL进口价差	971	179	L05	8154	387			
			L09	7806	362			

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	8200	350	05合约	8197	377	仓单	19809	300
PP进口美金	1040	0	基差	3	-27	PP综合厂库	65.8	0.3
PP进口折盘	8757	-38	PP01	7370	239	PP社会库存	32.4	-2.1
PP进口价差	-557	388	PP05	8197	377			
			PP09	7646	321			





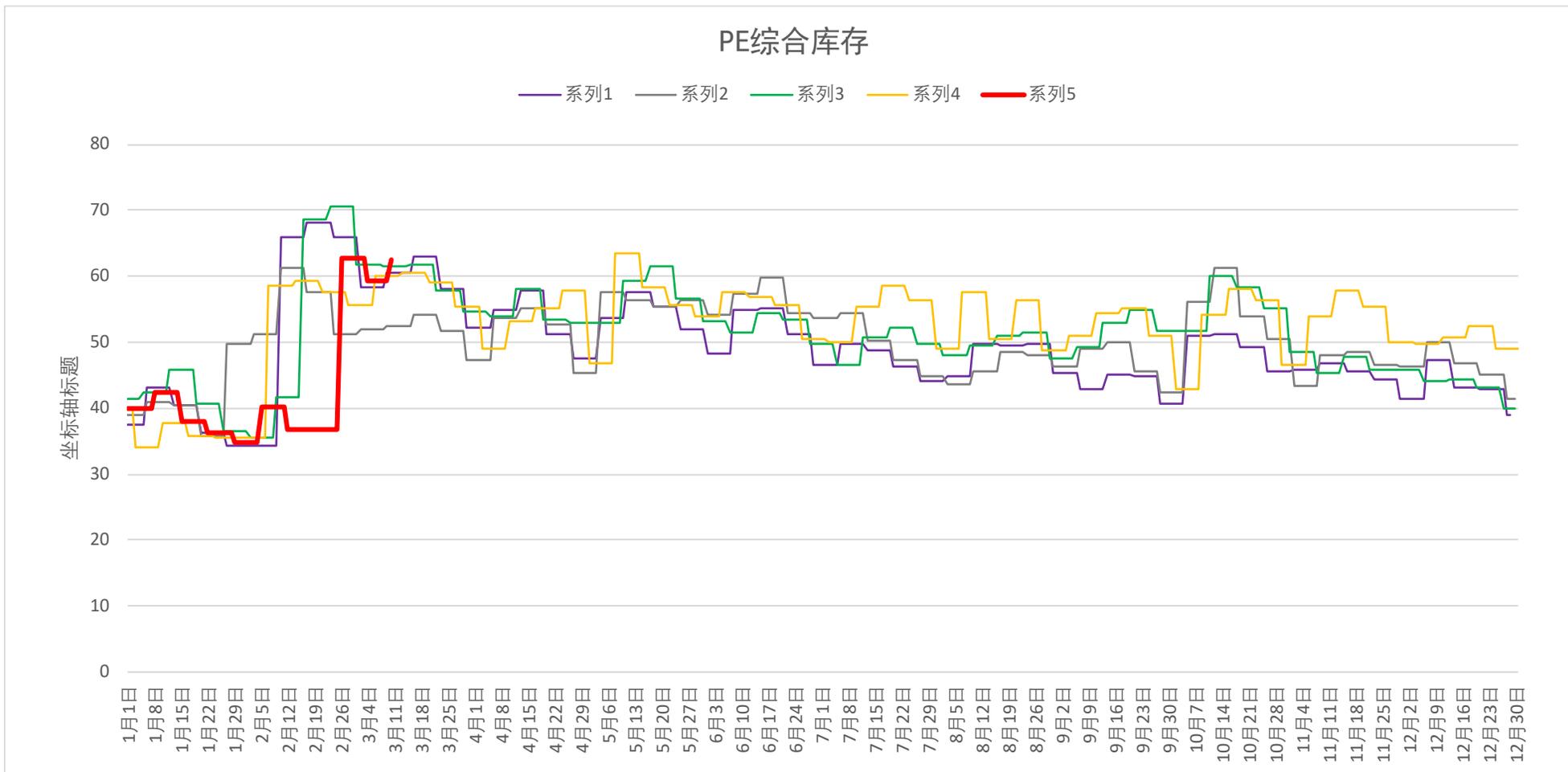
- 供需平衡表-聚乙烯:

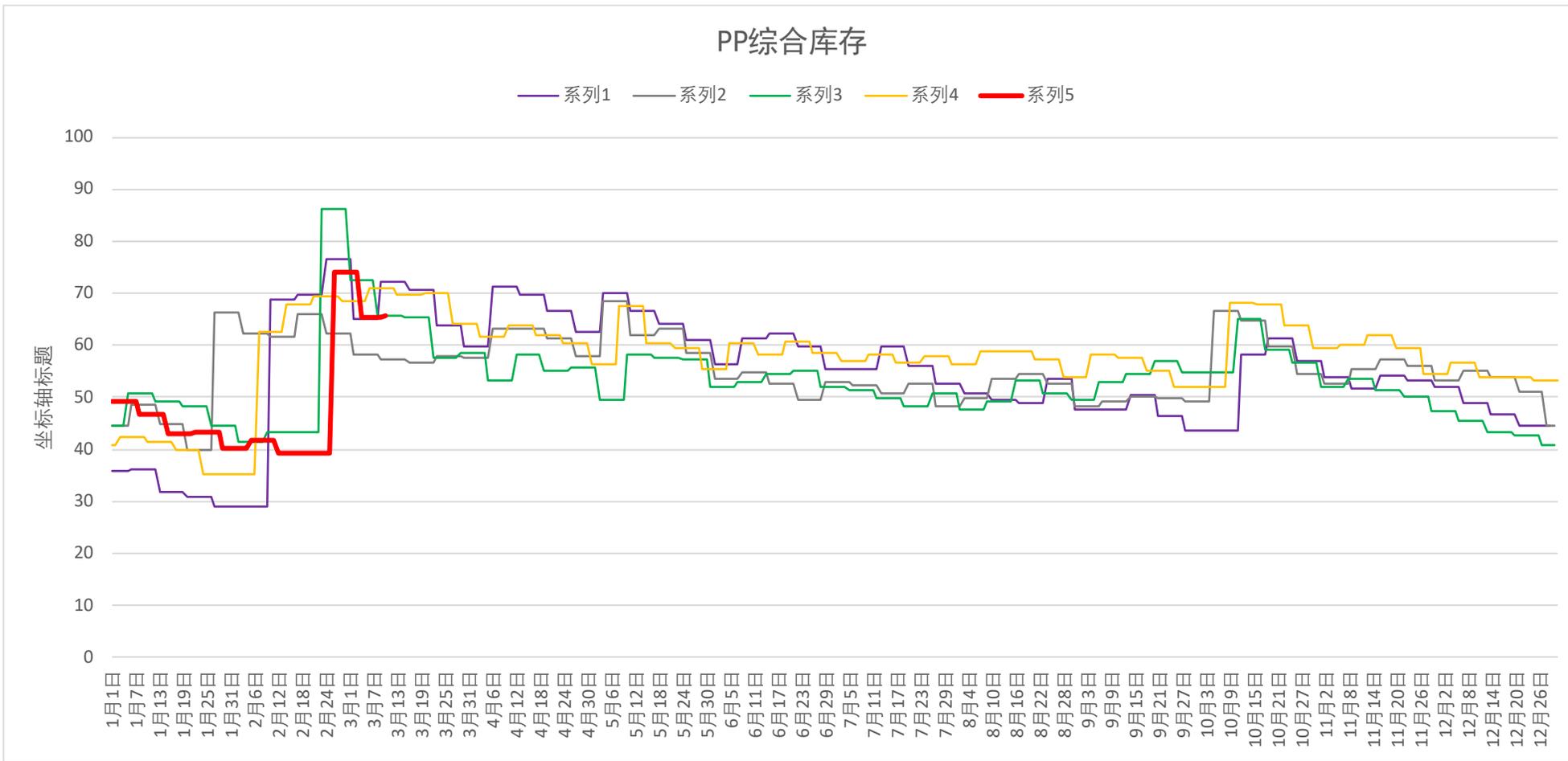
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PE进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.5		1599.84	1379.72	46.3%	2979.56	39.55	2979.56	
2019	1964.5	5.1%	1765.08	1638.16	48.1%	3403.24	36.61	3406.18	14.3%
2020	2314.5	17.8%	2008.47	1828.16	47.7%	3836.63	37.83	3835.41	12.6%
2021	2754.5	19.0%	2328.34	1407.76	37.7%	3736.1	37.57	3736.36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

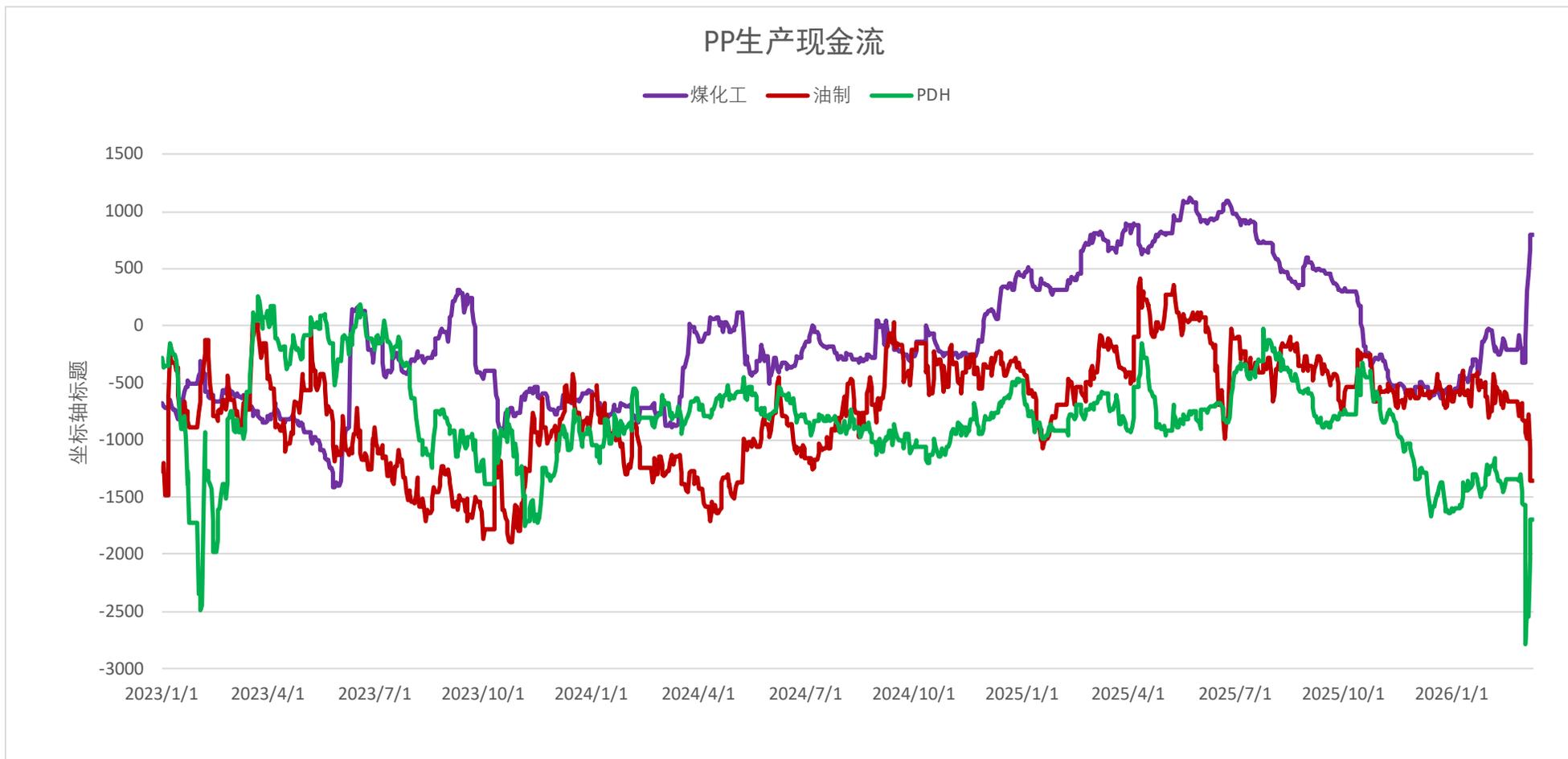
年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022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