

聚烯烃早报

2026-5-15

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。

塑料

- 1. 基本面：宏观方面，4月官方制造业PMI为50.3%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平总体稳定。伊朗局势方面，停火协议未能达成，美方认为完全不可接受并否决伊朗提案，霍尔木兹航运继续停滞，外盘原油再度反弹。供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。农膜方面，春耕逐步收尾，地膜采购进入传统淡季，棚膜需求同步走弱；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但订单增量有限，工厂面对高价原料抵触情绪较浓；管材方面受房地产及基建施工节奏偏慢影响，整体开工变动不大但处于相对低位。基本面偏多。当前L交割品现货价8550（-50）；
- 2. 基差： L09合约基差502，升贴水比例+5.9%，偏多；
- 3. 库存： PE厂内库存51.7万吨（+0.7），偏空；
- 4. 盘面： L09合约20日均线向下，收盘价位于20日线下，偏空；
- 5. 主力持仓： L主力持仓净多，偏多；
- 6. 预期： 塑料主力合约盘面区间偏弱，基差偏多，库存偏空，预计L09今日走势震荡

PP

- 1. 基本面：宏观方面，4月官方制造业PMI为50.3%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平总体稳定。伊朗局势方面，停火协议未能达成，美方认为完全不可接受并否决伊朗提案，霍尔木兹航运继续停滞，外盘原油再度反弹。供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，其中PDH行业产能利用率处于历史低位。下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。塑编方面春耕备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需仍有支撑但边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。基本面偏多。当前PP交割品现货价9650（+50）；
- 2. 基差： PP09合约基差964，升贴水比例+10.0%，偏多；
- 3. 库存： PP厂内库存54.7万吨（-0.9），中性；
- 4. 盘面： PP09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，偏空；
- 6. 预期： PP主力合约盘面高位偏强，基差偏多，库存中性，预计PP09今日走势偏强

PE汇总表

期货盘面			现货行情			库存		
合约	价格	变化	厂家	价格	变化	类型	数量	变化
L01	7785	-161	中煤7042 ★最低交割品	8550	-50	仓单	14172	+753
L05	8230	+12	镇海7042	9000	-50	厂内库存	58	+0
L09 ★主力	8048	-166	浙石化7042	8780	-20	社会库存	52	-1
主力基差	502	+116						

PP汇总表

期货盘面			现货行情			库存		
合约	价格	变化	厂家	价格	变化	类型	数量	变化
PP01	8123	-119	宝丰S1003 <small>★最低交割品</small>	9650	+50	仓单	15936	+900
PP05	9550	-8	中景T30S	9650	+50	厂内库存	55	-1
PP09 <small>★主力</small>	8686	-132	浙石化S1003	9750	0	社会库存	12	-1
主力基差	964	+182						

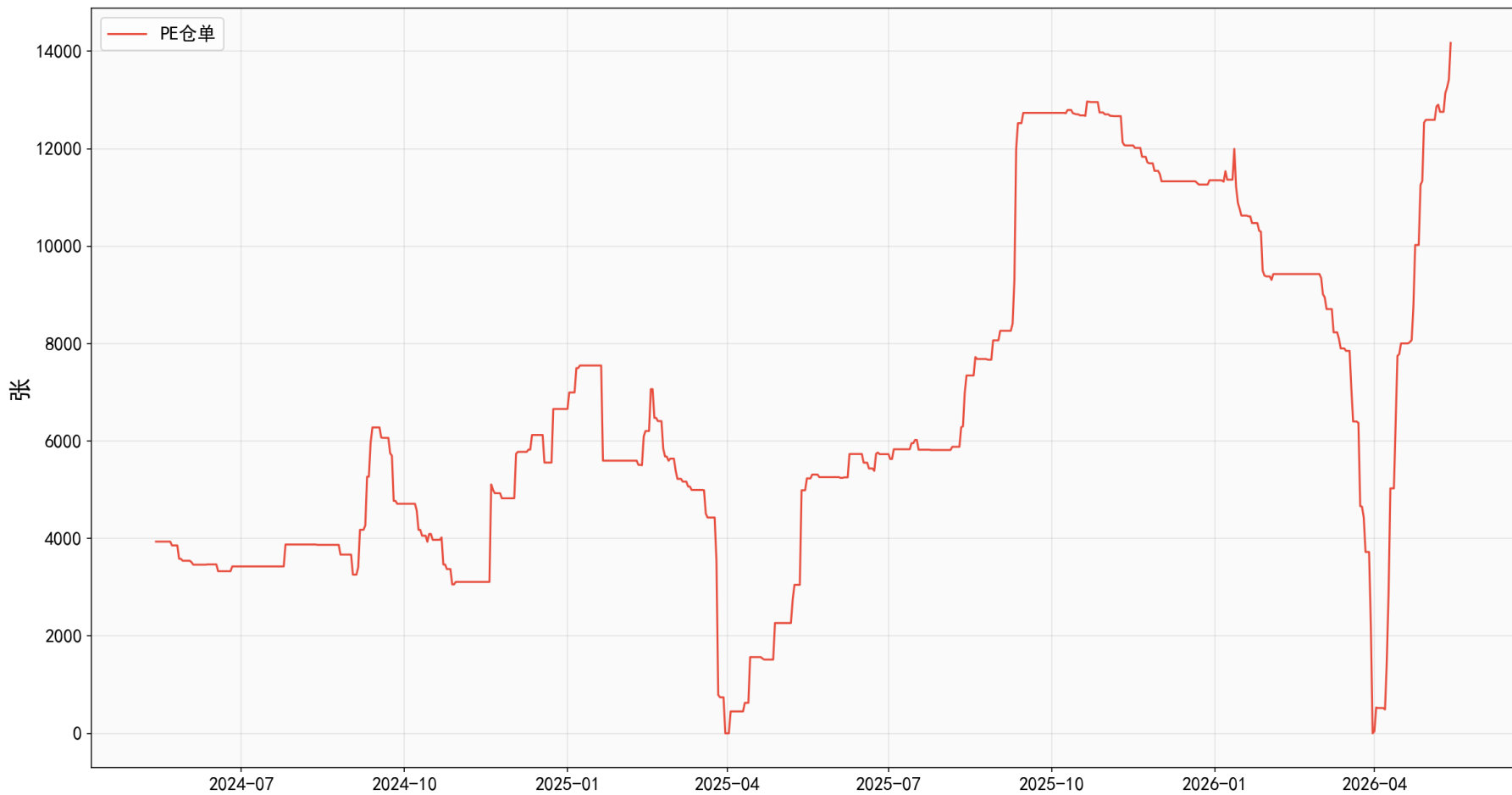
PE供需平衡表

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	1869.50	9.4%	1599.88	1379.70	46.3%	2979.59	39.11		
2019	1964.50	5.1%	1763.87	1638.22	48.2%	3402.10	34.50	3397.49	
2020	2314.50	17.8%	2001.97	1828.25	47.7%	3830.22	59.61	3855.33	13.5%
2021	2754.50	19.0%	2328.71	1407.75	37.7%	3736.46	75.27	3752.12	-2.7%
2022	2929.50	6.4%	2531.64	1274.49	33.5%	3806.13	89.96	3820.82	1.8%
2023	3189.50	8.9%	2807.37	1260.63	31.0%	4067.99	95.19	4073.22	6.6%
2024	3269.50	2.5%	2791.41	1303.00	31.8%	4094.41	76.01	4075.23	0.0%
2025	3972.50	21.5%	3319.26	1231.73	27.1%	4550.99	93.01	4567.99	12.1%
2026	4122.50	3.8%	1145.59	336.95					

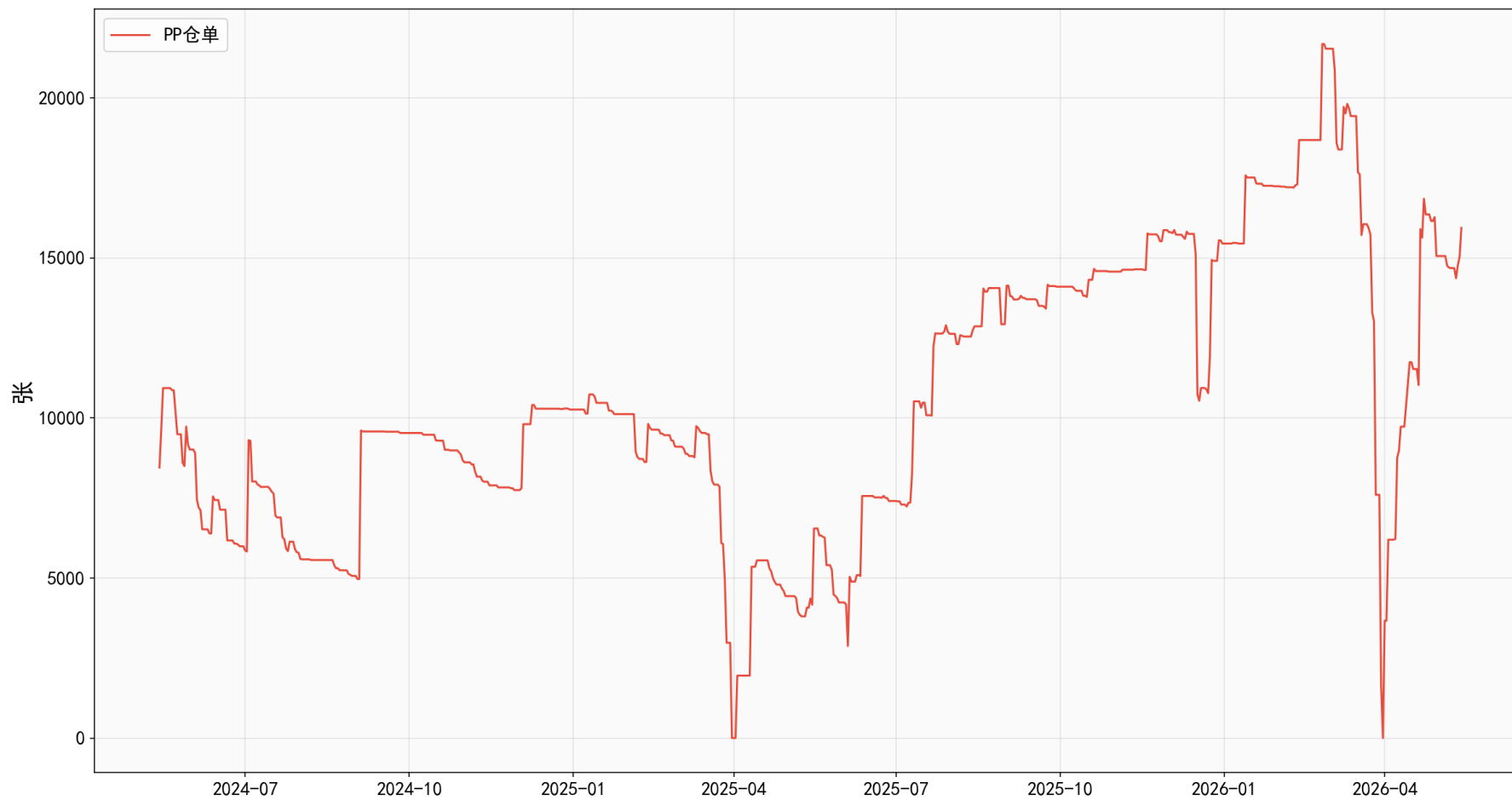
PP供需平衡表

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.50	3.2%	1956.81	448.38	18.6%	2405.19	26.47		
2019	2445.50	8.9%	2242.82	487.94	17.9%	2730.76	41.41	2745.70	
2020	2825.50	15.5%	2583.67	619.15	19.3%	3202.82	44.09	3205.50	16.7%
2021	3148.50	11.4%	2934.04	352.41	10.7%	3286.46	44.85	3287.22	2.5%
2022	3413.50	8.4%	2965.47	335.37	10.2%	3300.84	58.05	3314.04	0.8%
2023	3893.50	14.1%	3193.59	297.01	8.5%	3490.60	56.49	3489.04	5.3%
2024	4378.50	12.5%	3446.29	150.89	4.2%	3597.17	53.87	3594.55	3.0%
2025	4833.50	10.4%	4022.34	62.26	1.5%	4084.60	72.05	4102.78	14.1%
2026	4898.50	1.3%	1258.41	13.85					

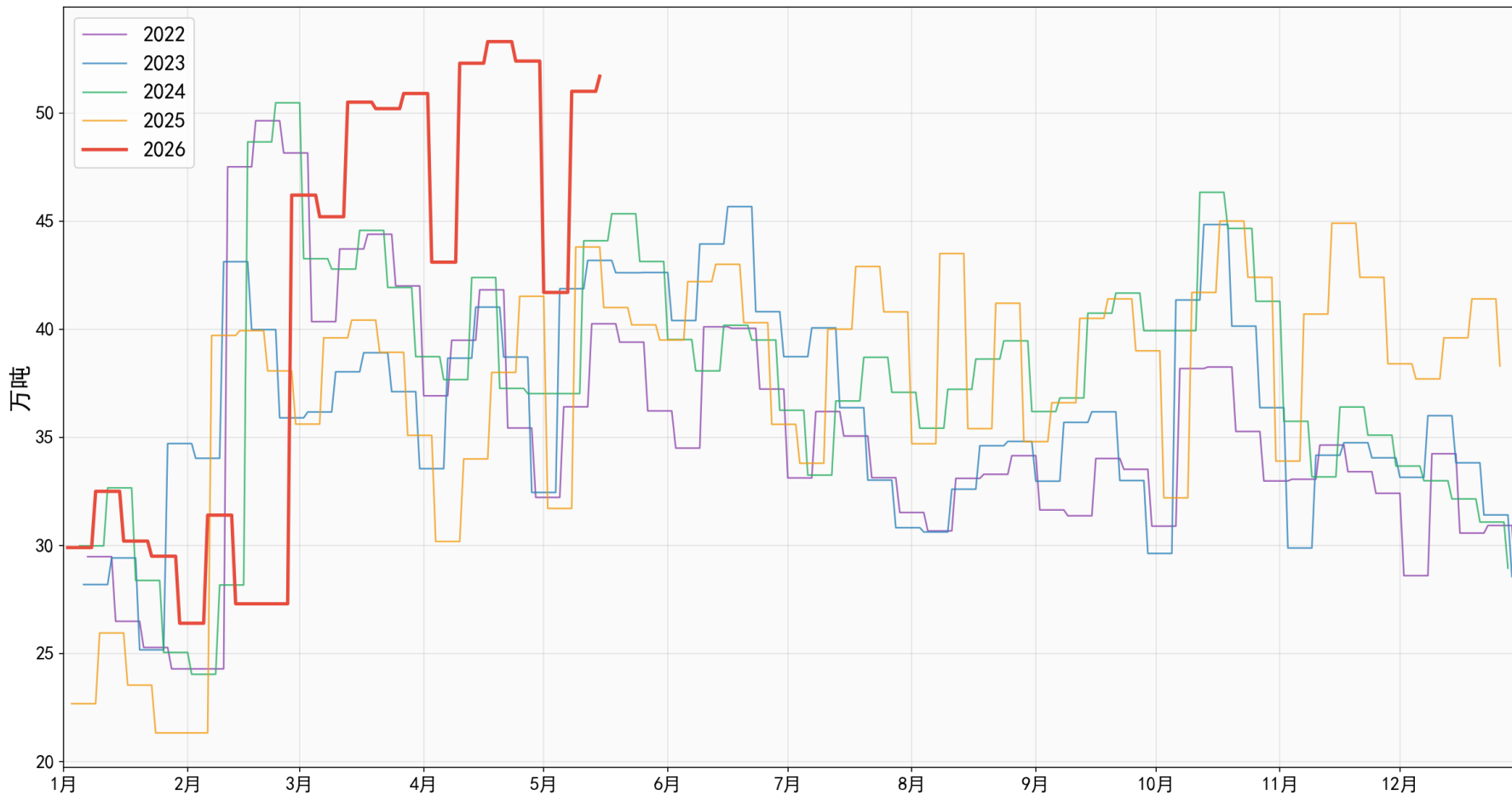
PE仓单



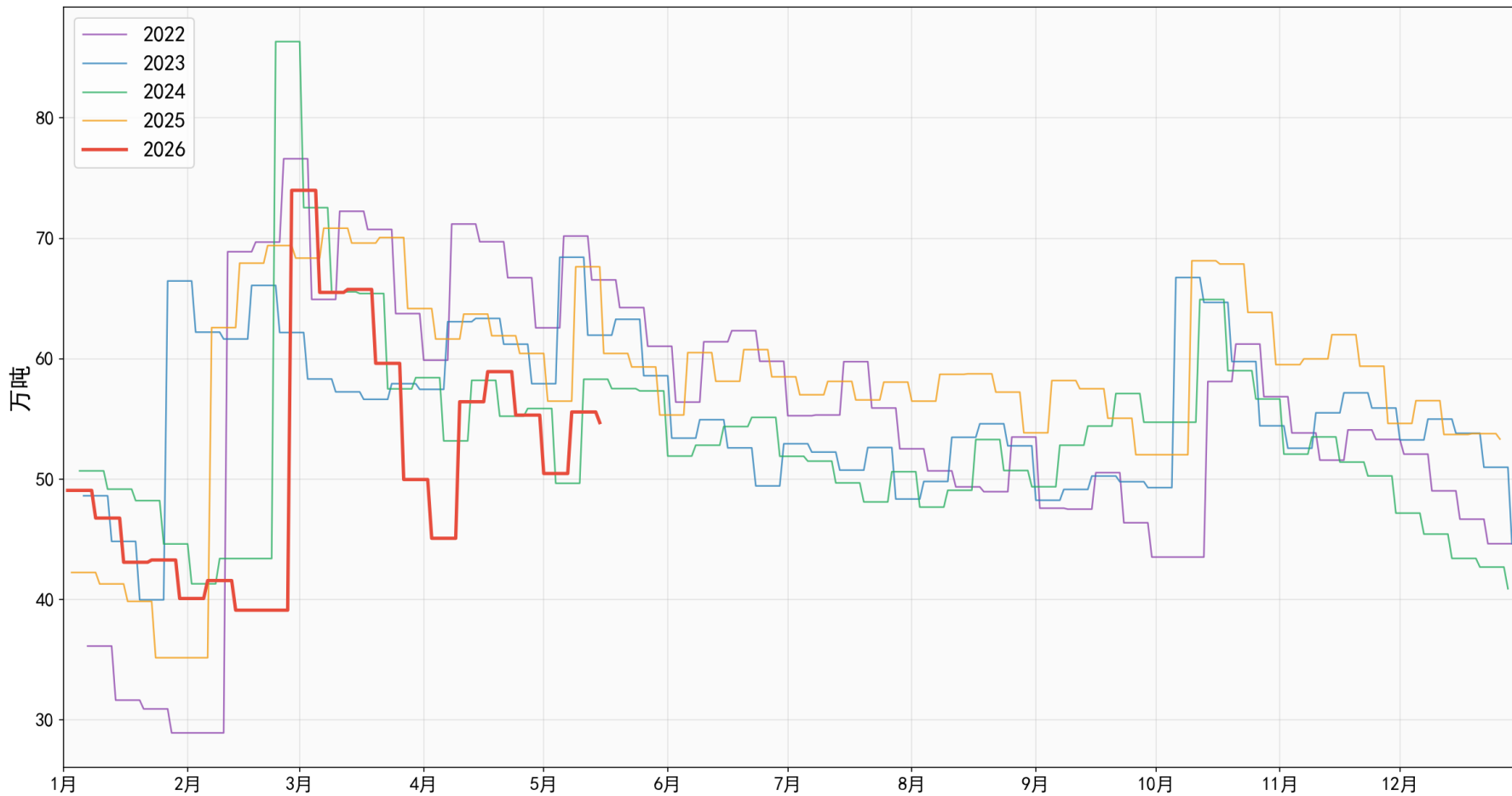
PP仓单



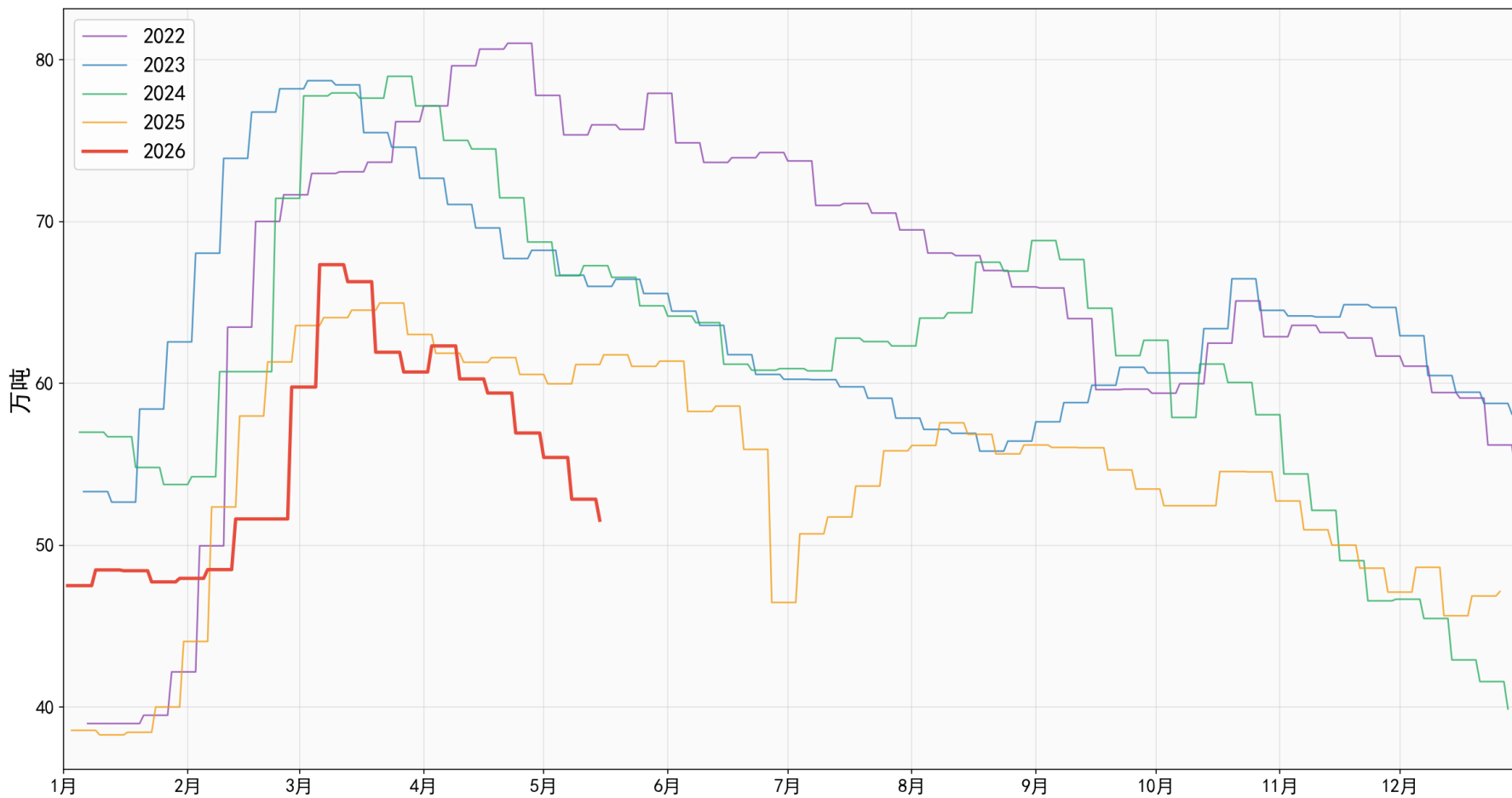
PE厂内库存季节性



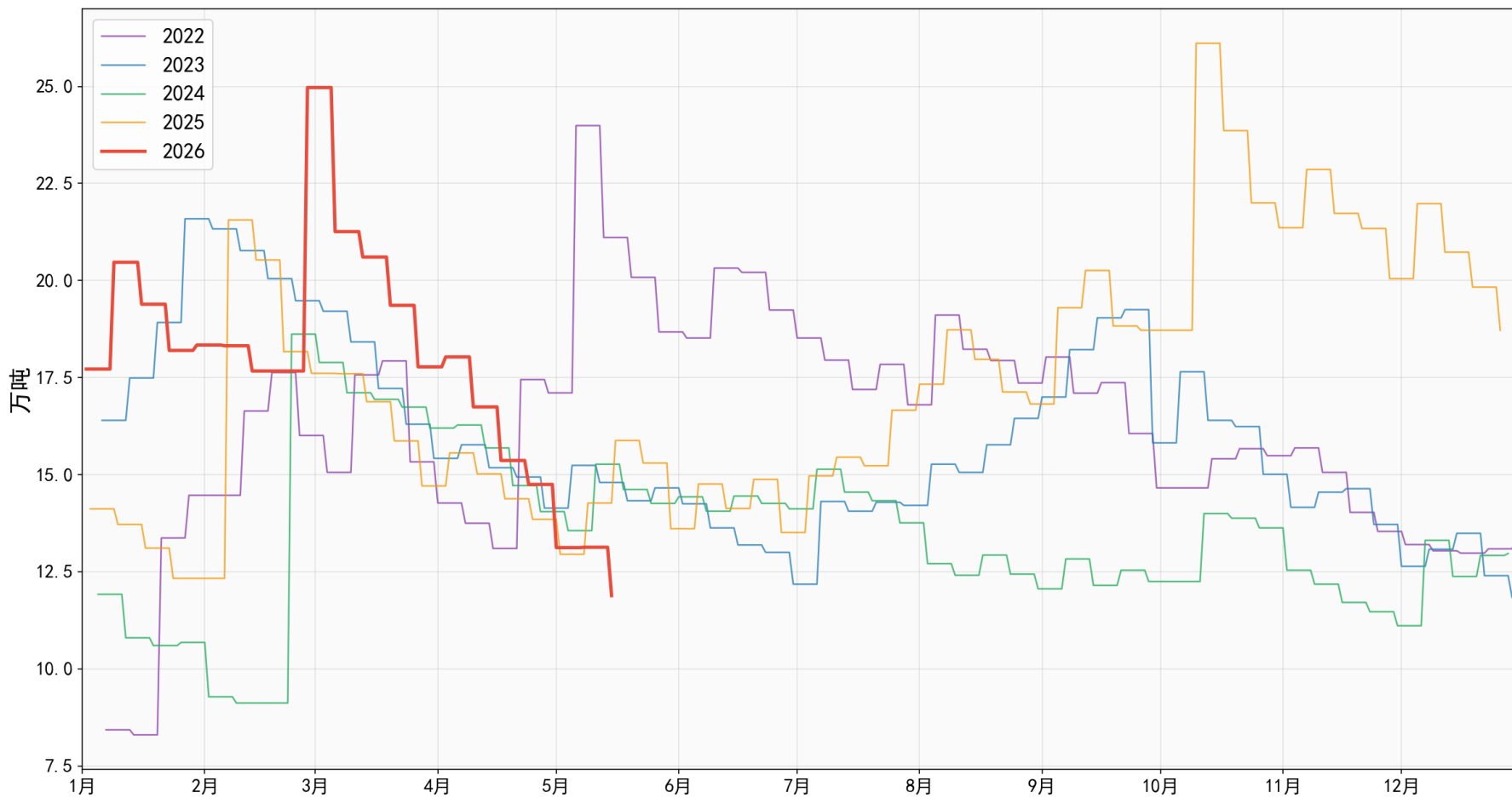
PP厂内库存季节性



PE社会库存季节性



PP社会库存季节性



• 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