大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

聚烯烃早报

2026-11-18

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：原油方面，11月初中期选举民主党夺回国会两院，反战情绪与国会制衡令对伊军事行动受限、停战预期升温，地缘溢价撤离，国际油价自高位大幅回落，成本支撑坍塌，L盘面随之下行；近期美伊局势再度反复，油价低位宽幅波动，成本支撑偏弱但继续下探的空间有限。供应端，PE供应延续缓慢回归：前期检修装置陆续复产，行业开工率底部回升，但新增检修与重启并存，国产供应回归仍不及预期。库存方面，生产企业库存去化不畅、短期或由累转降，但同比明显偏高，低库存逻辑弱化。需求端，农膜开工率维持高位、后续关注季节性回落拐点，包装膜负荷下滑，下游刚需采买、集中备货意愿不强，负反馈延续。盘面跟随成本端宽幅波动，基差维持偏强。基本面中性。当前L交割品现货价9500（-100）；
- 2.基差： L01合约基差1375，升贴水比例+14.5%，偏多；
- 3.库存：PE厂内库存52.1万吨（+8.0），社会库存30.2万吨（-0.5），偏多；
- 4.盘面： L01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主力持仓净空，偏空；
- 6.预期：塑料主力合约盘面低位偏弱，基差偏多，库存偏多，预计L01今日走势偏弱

PP

- 1.基本面：原油方面，11月初中期选举民主党夺回国会两院，反战情绪与国会制衡令对伊军事行动受限、停战预期升温，地缘溢价撤离，国际油价自高位大幅回落，成本支撑坍塌，PP盘面随之下行；近期美伊局势再度反复，油价低位宽幅波动，成本端支撑偏弱。供应端，PP供应回归偏缓：行业开工率小幅回落，装置检修损失量维持高位，新增检修计划增多，中沙古雷等新装置爬坡缓慢、量产延后，标品排产偏低、现货流通偏紧。库存方面，中上游库存延续累积、同比明显偏高，若需求延续弱势，库存压力将进一步显现。需求端，下游平均开工处历年同期低位，塑编、BOPP低位徘徊，缺少持续性集中需求支撑，企业灵活排产、按需生产，负反馈延续。基本面中性。当前PP交割品现货价10500（-50）；
- 2.基差： PP01合约基差1536，升贴水比例+14.6%，偏多；
- 3.库存：PP厂内库存46.9万吨（+8.0），社会库存8.5万吨（+0.4），偏多；
- 4.盘面： PP01合约20日均线向下，收盘价位于20日线下，偏空；
- 5.主力持仓：PP主力持仓净多，偏多；
- 6.预期：PP主力合约盘面区间偏弱，基差偏多，库存偏多，预计PP01今日走势震荡

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 ★主力	8125	-246	中煤7042 ★最低交割品	9500	-100	仓单	5695	0
L05	7666	-198	镇海7042	9550	-100	厂内库存	52	+8
L09	7439	-218	浙石化7042	9500	-150	社会库存	30	-0
主力基差	1375	+146						

PP汇总表

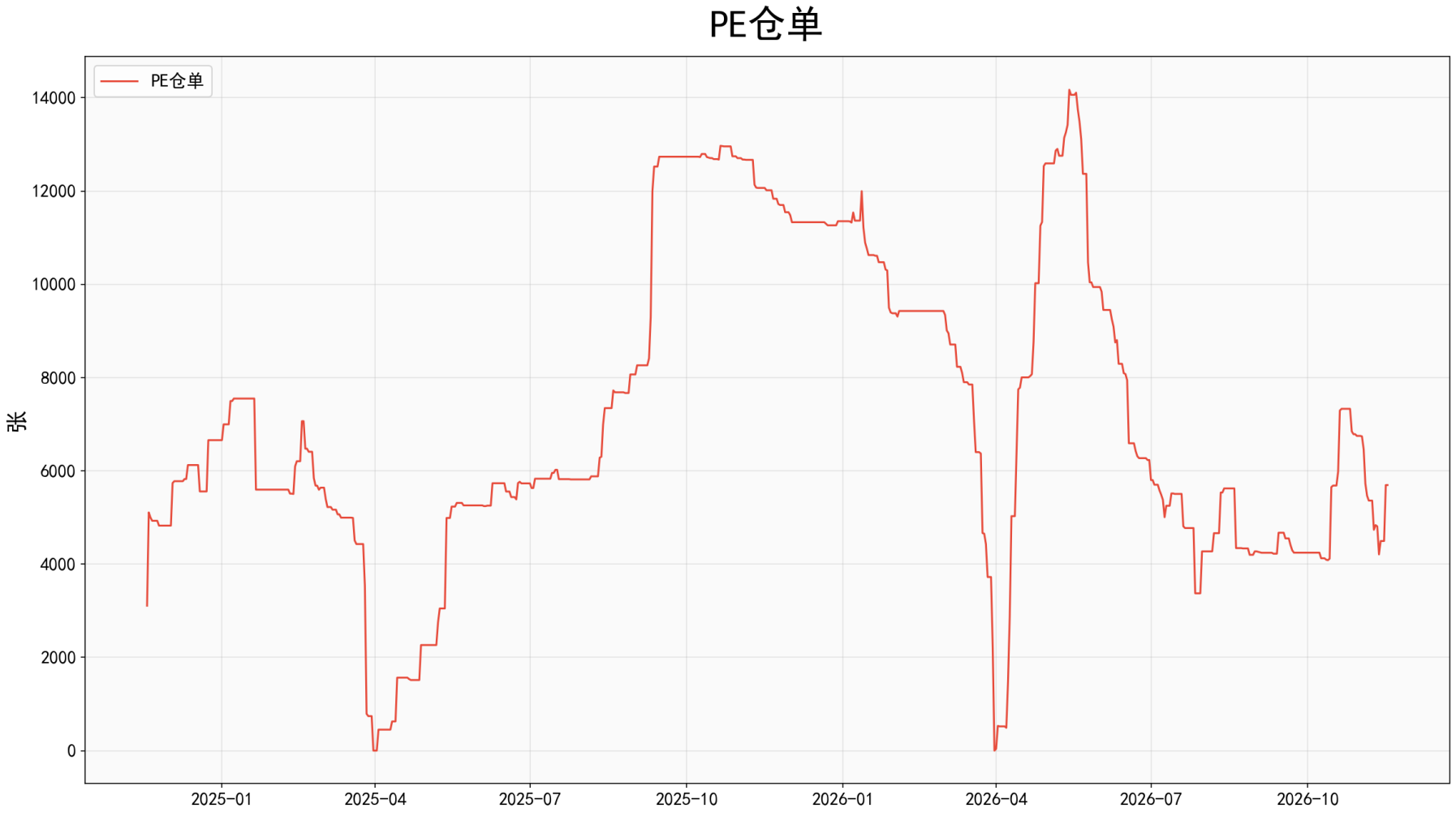
期货盘面			现货行情			库存		
合约	价格	变化	厂家	价格	变化	类型	数量	变化
PP01 ★主力	8964	-274	宝丰S1003 ★最低交割品	10500	-50	仓单	25141	-120
PP05	8116	-241	中景T30S	10600	-50	厂内库存	47	+8
PP09	7730	-238	浙石化S1003	10700	-150	社会库存	8	+0
主力基差	1536	+224						

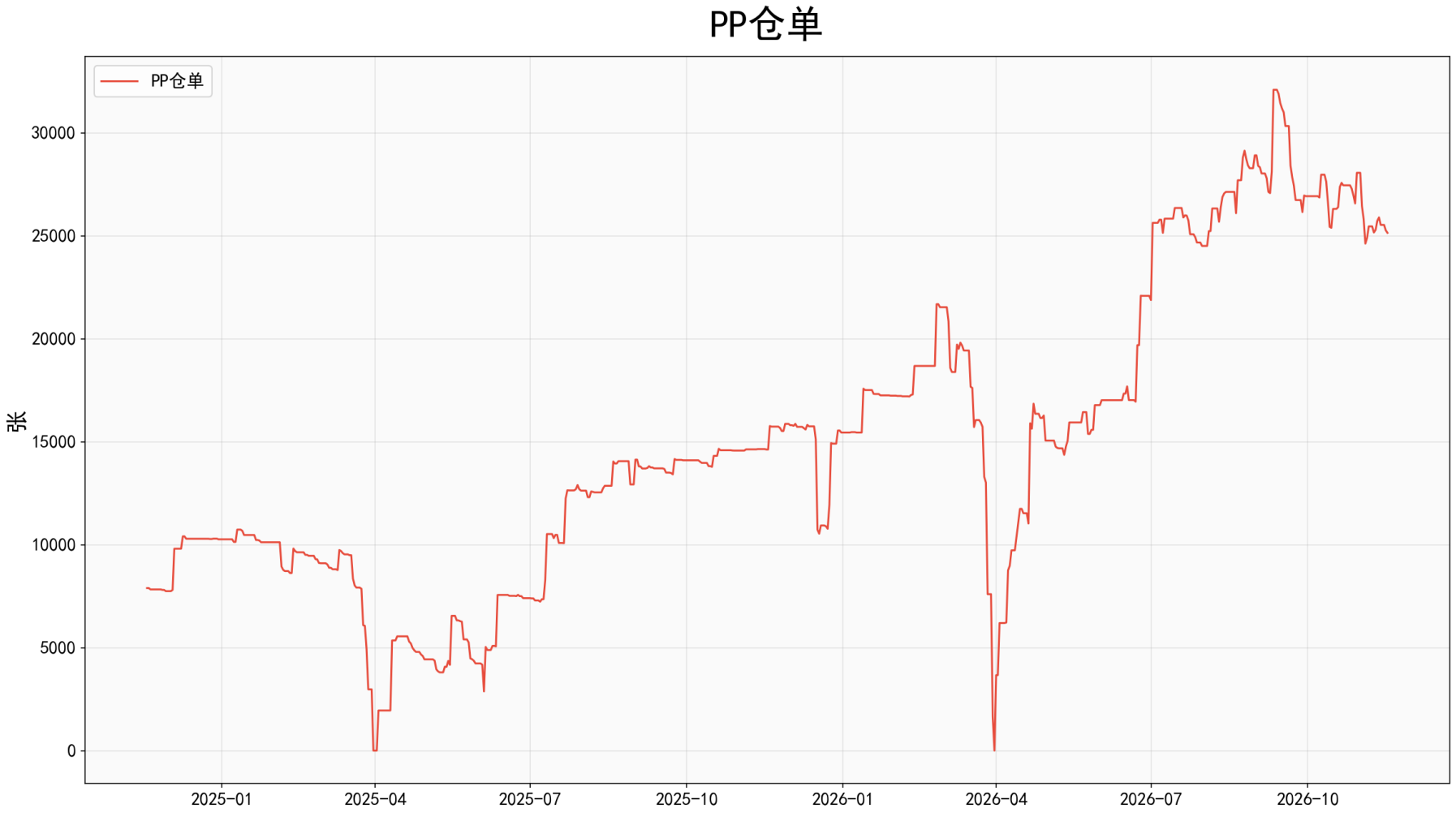
PE供需平衡表

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	38.83		
2019	1964.50	5.1%	1763.87	1638.22	48.2%	3402.10	34.48	3397.75	
2020	2314.50	17.8%	2001.97	1828.25	47.7%	3830.22	56.75	3852.49	13.4%
2021	2754.50	19.0%	2328.71	1407.75	37.7%	3736.46	73.21	3752.92	-2.6%
2022	2929.50	6.4%	2531.64	1274.49	33.5%	3806.13	89.35	3822.27	1.8%
2023	3189.50	8.9%	2807.37	1260.63	31.0%	4067.99	94.07	4072.71	6.6%
2024	3269.50	2.5%	2791.41	1303.00	31.8%	4094.41	74.69	4075.03	0.1%
2025	3972.50	21.5%	3319.26	1231.73	27.1%	4550.99	93.37	4569.67	12.1%
2026	4566.50	15.0%	2845.26	503.31					

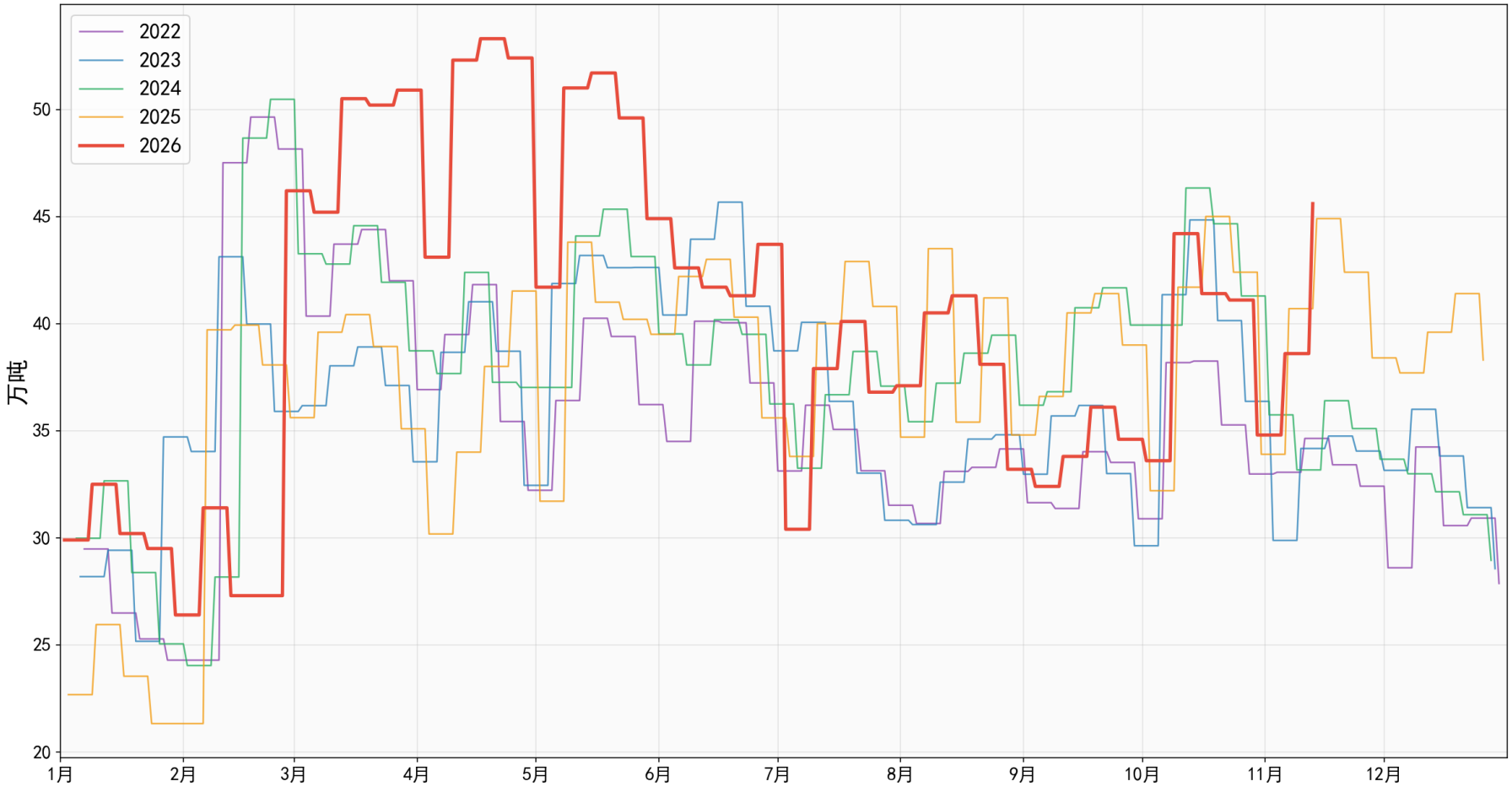
PP供需平衡表

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	296.79	13.2%	2253.60	26.47		
2019	2445.50	8.9%	2242.82	314.74	12.3%	2557.56	41.41	2572.50	
2020	2825.50	15.5%	2583.67	414.06	13.8%	2997.74	44.09	3000.42	16.6%
2021	3148.50	11.4%	2934.04	190.60	6.1%	3124.64	44.85	3125.40	4.2%
2022	3413.50	8.4%	2965.47	177.50	5.6%	3142.97	58.05	3156.17	1.0%
2023	3893.50	14.1%	3193.59	280.72	8.1%	3474.31	56.49	3472.75	10.0%
2024	4378.50	12.5%	3446.29	126.48	3.5%	3572.77	53.87	3570.15	2.8%
2025	4833.50	10.4%	4022.34	26.65	0.7%	4049.00	72.05	4067.18	13.9%
2026	4973.50	2.9%	3086.43	-127.42					

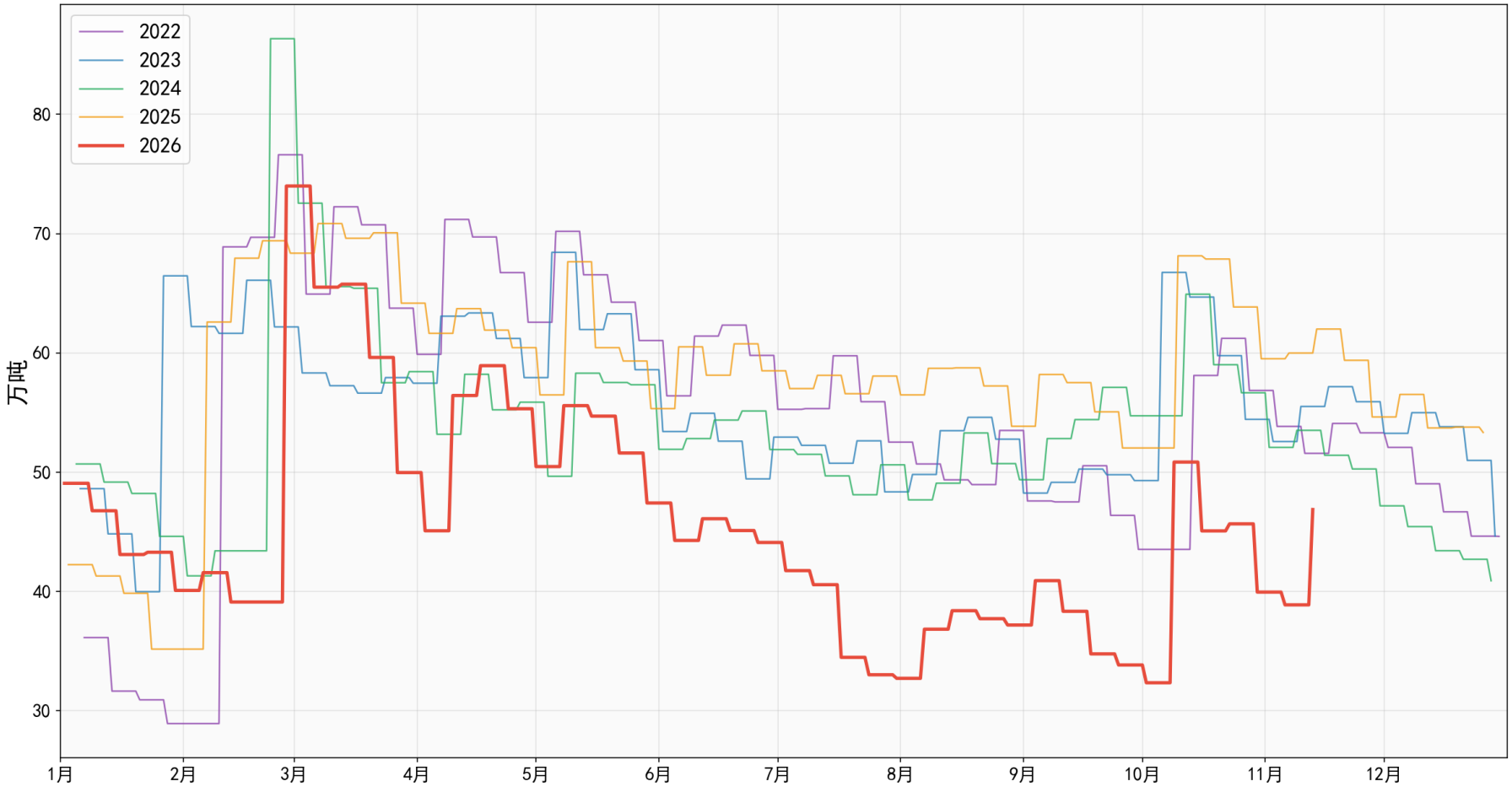

PE仓单
PE仓单
张
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2025-01
2025-04
2025-07
2025-10
2026-01
2026-04
2026-07
2026-10

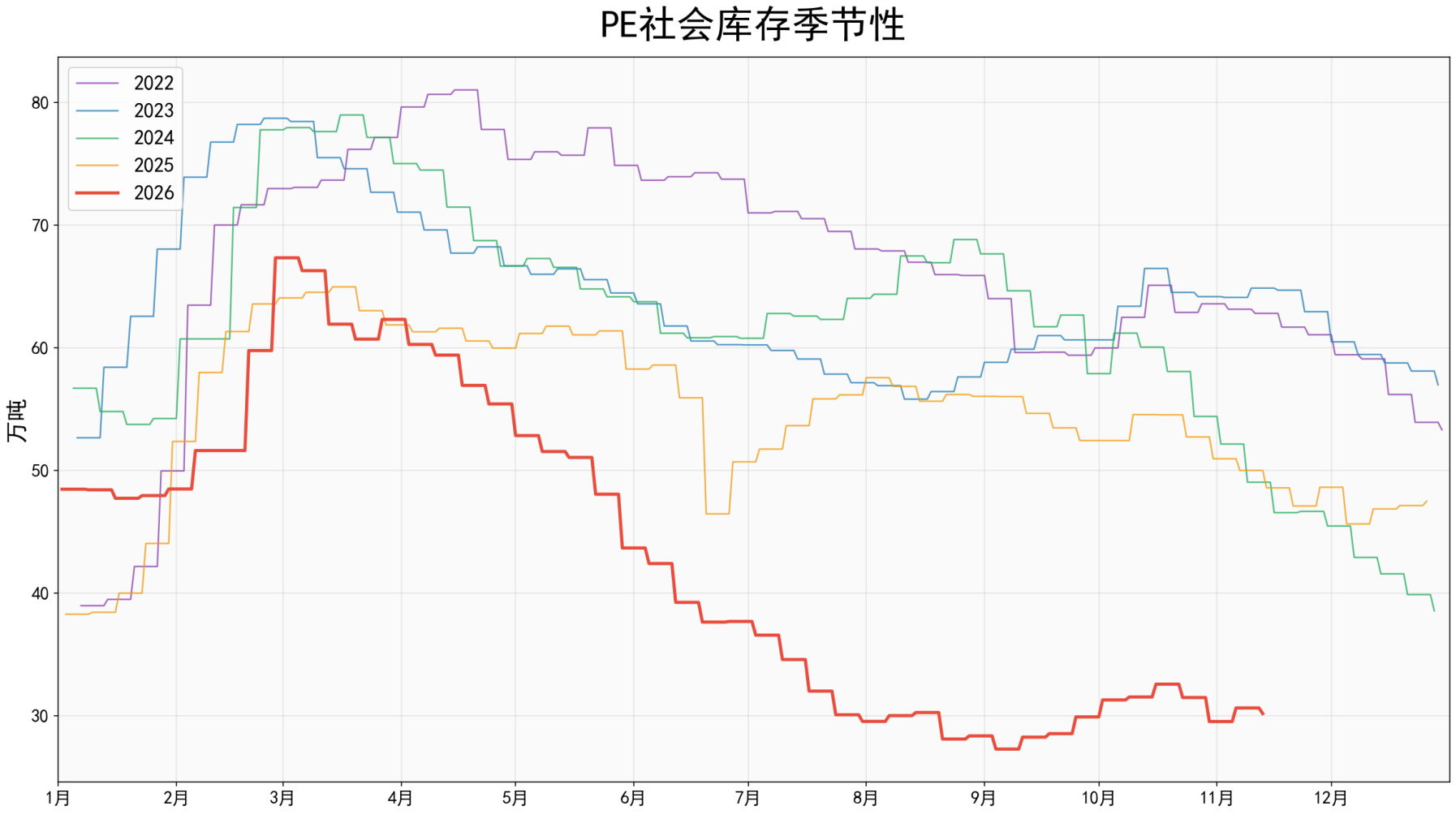

PP仓单
PP仓单
张
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
2025-01
2025-04
2025-07
2025-10
2026-01
2026-04
2026-07
2026-10

PE厂内库存季节性

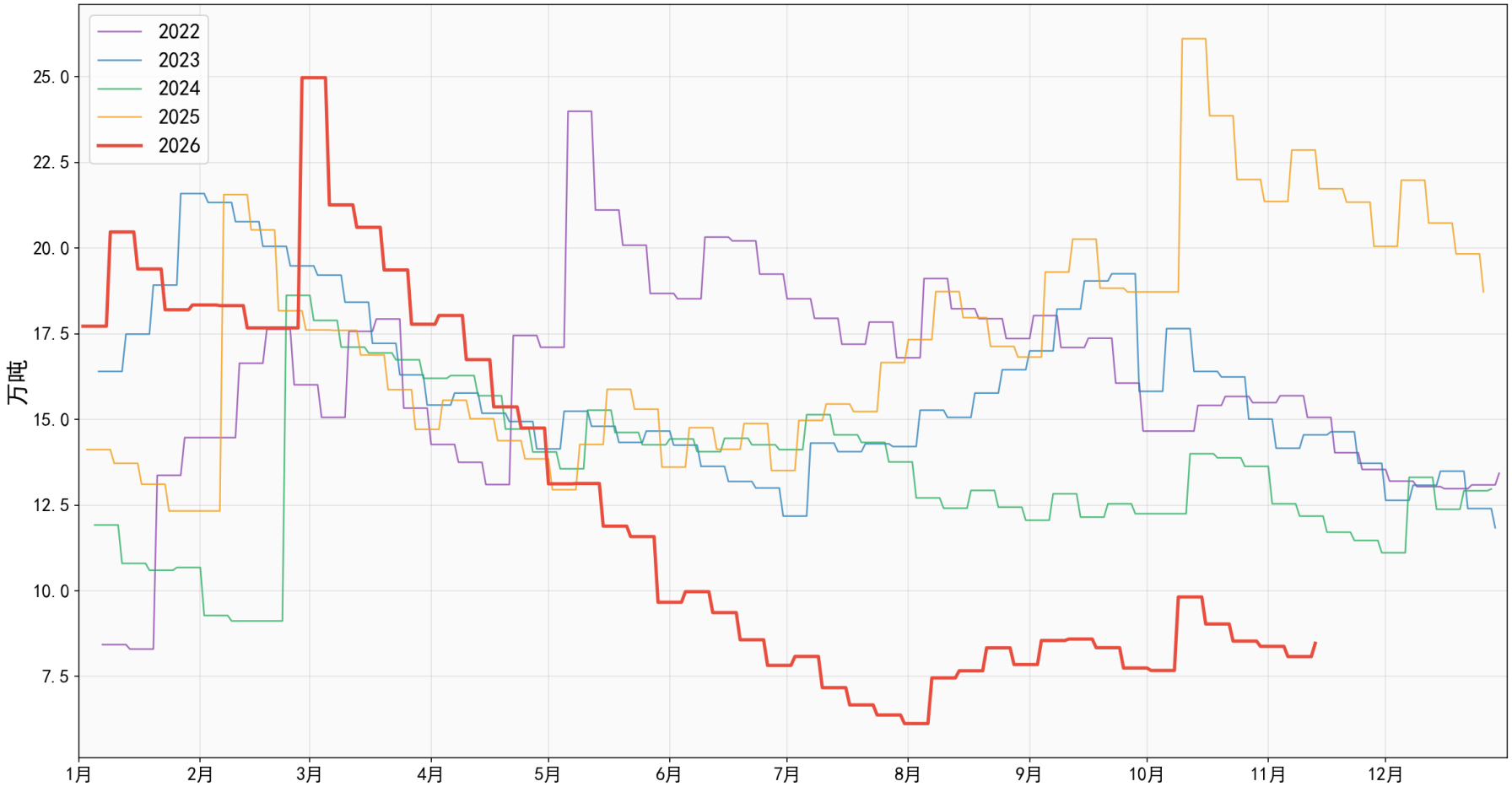

2022
2023
2024
2025
2026
万吨
50
45
40
35
30
25
20
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

PP厂内库存季节性


2022
2023
2024
2025
2026
万吨
80
70
60
50
40
30
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月


PE社会库存季节性
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
80
70
60
50
40
30
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

PP社会库存季节性


2022
2023
2024
2025
2026
万吨
25.0
22.5
20.0
17.5
15.0
12.5
10.0
7.5
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

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