

聚烯烃早报

2026-9-23

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，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.6个百分点，景气水平回升。原油方面，中东局势紧张，同时胡塞沙特冲突升级，沙特努力恢复管道供应，油价短线进入震荡。供需端，PE装置检修与重启并存，检修损失量仍处相对高位，开工率环比回落，同比历年同期明显偏低，短期国产供应边际收缩，后续榆林化工、裕龙石化等装置计划重启，供应或呈小幅恢复态势。下游处于淡季旺季转换阶段，各细分领域开工率环比微升但同比仍显著偏弱，叠加制造业PMI虽边际回升但仍处收缩区间、建筑业景气下行，终端需求整体承压。PE下游整体开工率同比历年同期大幅偏低。农膜方面，地膜生产早已进入传统淡季，棚膜开工逐渐提升，订单处于逐步积累阶段；包装膜方面部分企业负荷增加，订单以刚需为主；管材方面整体开工集中，管材需求恢复。基本面中性。当前L交割品现货价9400（-150）；
- 2. 基差： L01合约基差1157，升贴水比例+12.3%，偏多；
- 3. 库存： PE厂内库存36.1万吨（+2.3），中性；
- 4. 盘面： L01合约20日均线向上，收盘价位于20日线下，中性；
- 5. 主力持仓： L主力持仓净空，偏空；
- 6. 预期： 塑料主力合约盘面高位震荡，基差偏多，库存中性，预计L01今日走势震荡

PP

- 1. 基本面：宏观方面，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.6个百分点，景气水平回升。原油方面，中东局势紧张，同时胡塞沙特冲突升级，沙特努力恢复管道供应，油价短线进入震荡。供需端，开工率维持低位运行，环比微升，同比历年同期显著偏低，新装置陆续投放，塔里木二期产品已入市，中沙古雷计划8月底投料试车，供应压力逐步回归。下游整体开工率同比历年同期偏低，塑编方面整体需求小幅回暖，化肥袋等需求恢复，旺季尚未到来恢复速度偏慢；BOPP方面食品包装及快递物流需求相对平稳，但外贸包装订单走弱，膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓，原料补库意愿偏弱；家电、日用品等终端消费平淡，整体需求缺乏亮点。下游企业普遍反映产品涨价困难，利润空间被严重挤压，采购以刚需为主，缺乏大规模补库意愿。基本面中性。当前PP交割品现货价9950（+0）；
- 2. 基差： PP01合约基差1368，升贴水比例+13.7%，偏多；
- 3. 库存： PP厂内库存34.8万吨（-3.6），偏多；
- 4. 盘面： PP01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，库存偏多，预计PP01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 ★主力	8243	-13	中煤7042 ★最低交割品	9400	-150	仓单	4297	-112
L05	7807	+8	镇海7042	9700	-50	厂内库存	41	+2
L09	7680	+52	浙石化7042	9450	-80	社会库存	29	+0
主力基差	1157	-137						

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	8582	+11	宝丰S1003 ★最低交割品	9950	0	仓单	27847	-556
PP05	7956	+23	中景T30S	9950	-50	厂内库存	35	-4
PP09	7642	+20	浙石化S1003	10100	-100	社会库存	8	-0
主力基差	1368	-11						

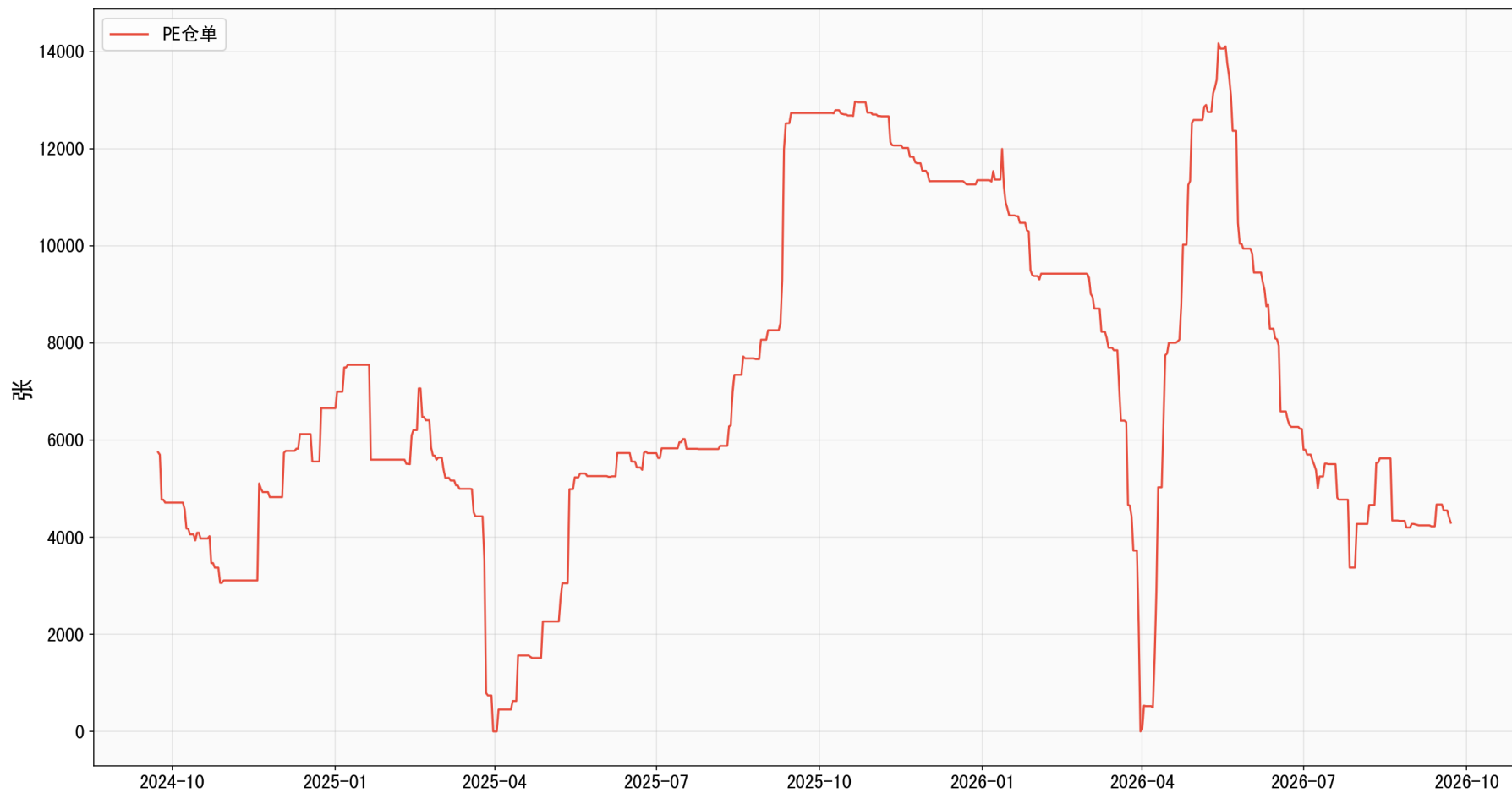
PE供需平衡表

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	4312.50	8.6%	2271.76	382.86					

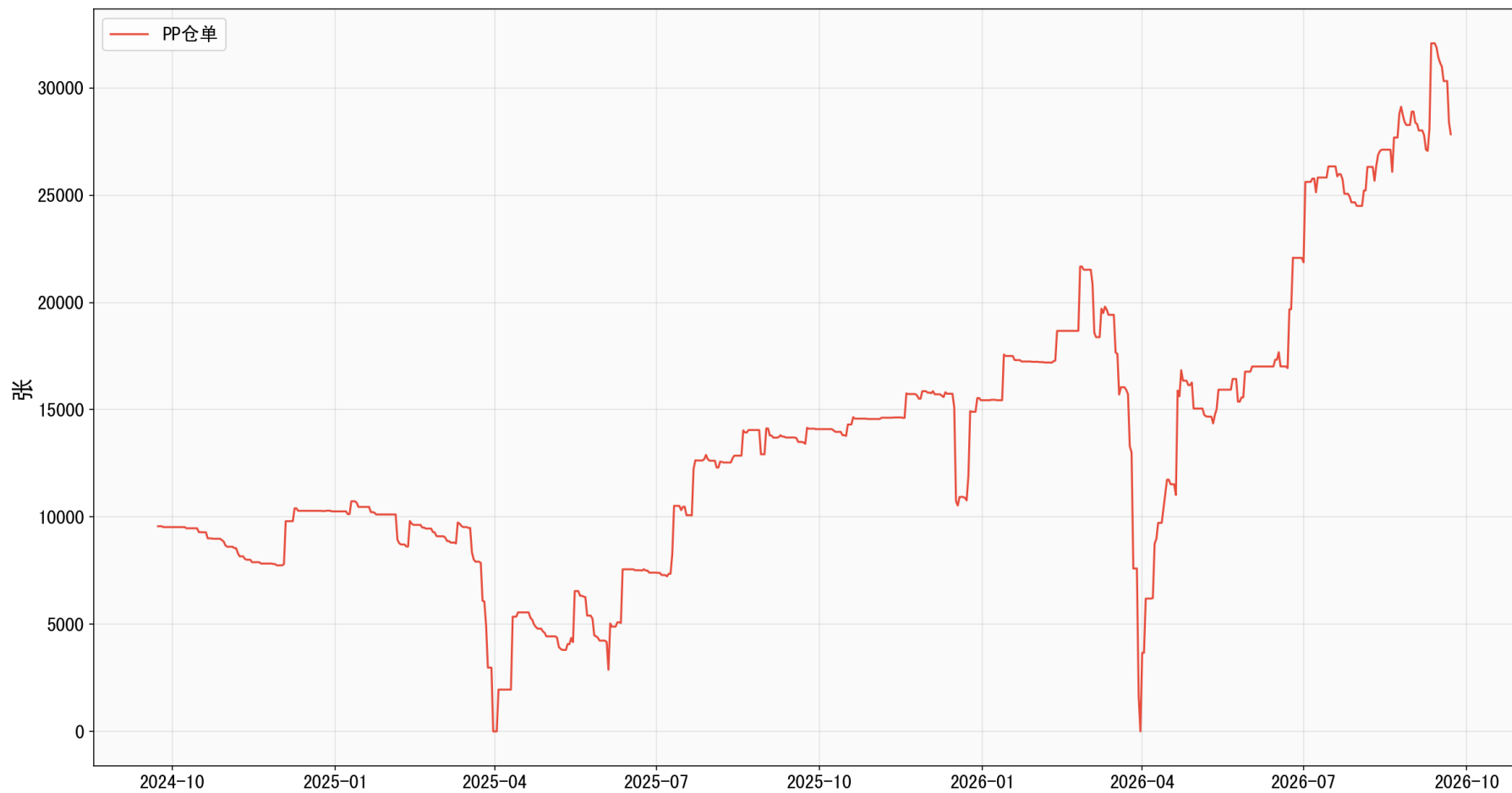
PP供需平衡表

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%	2478.28	-147.40					

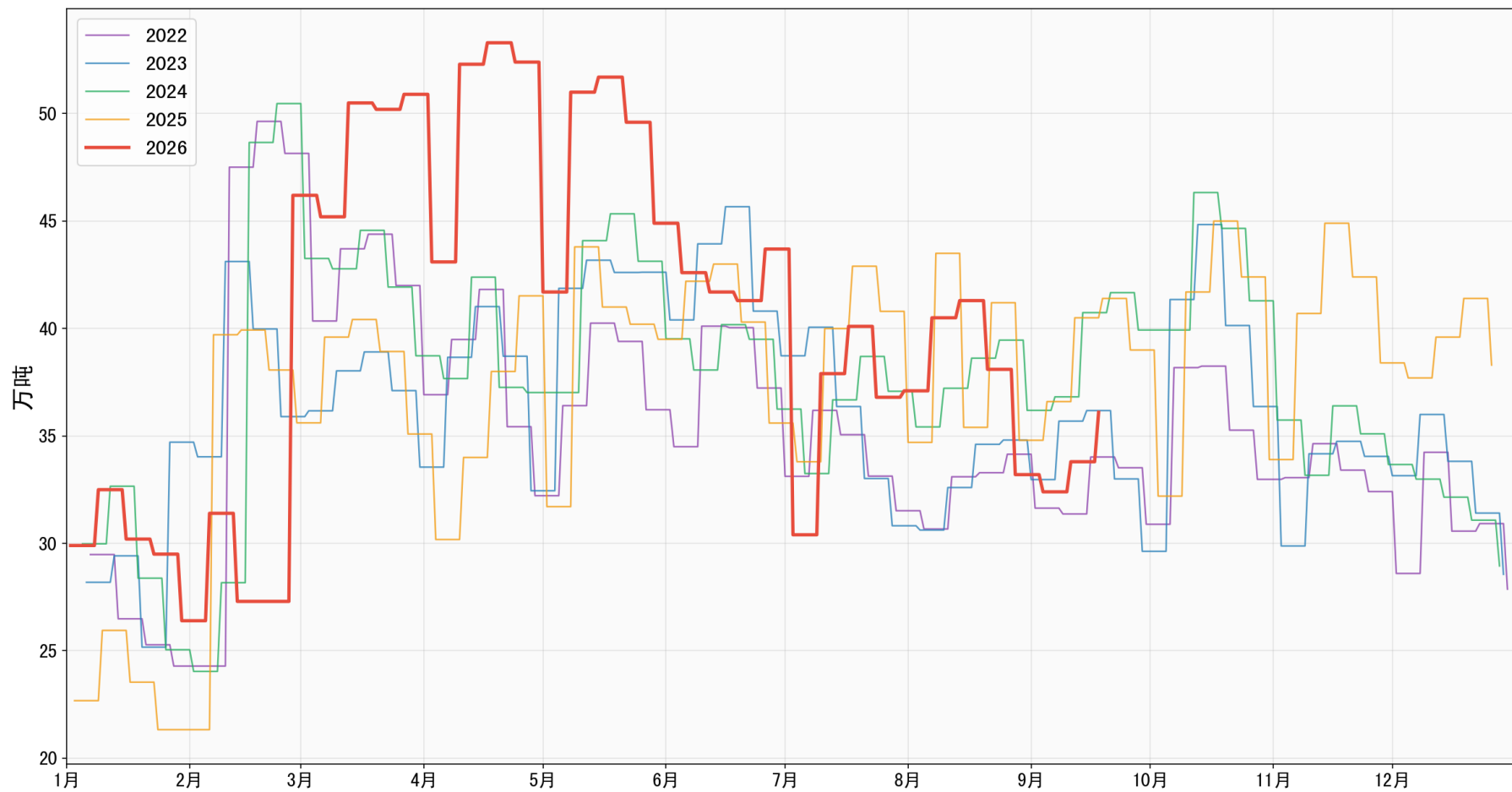
PE仓单



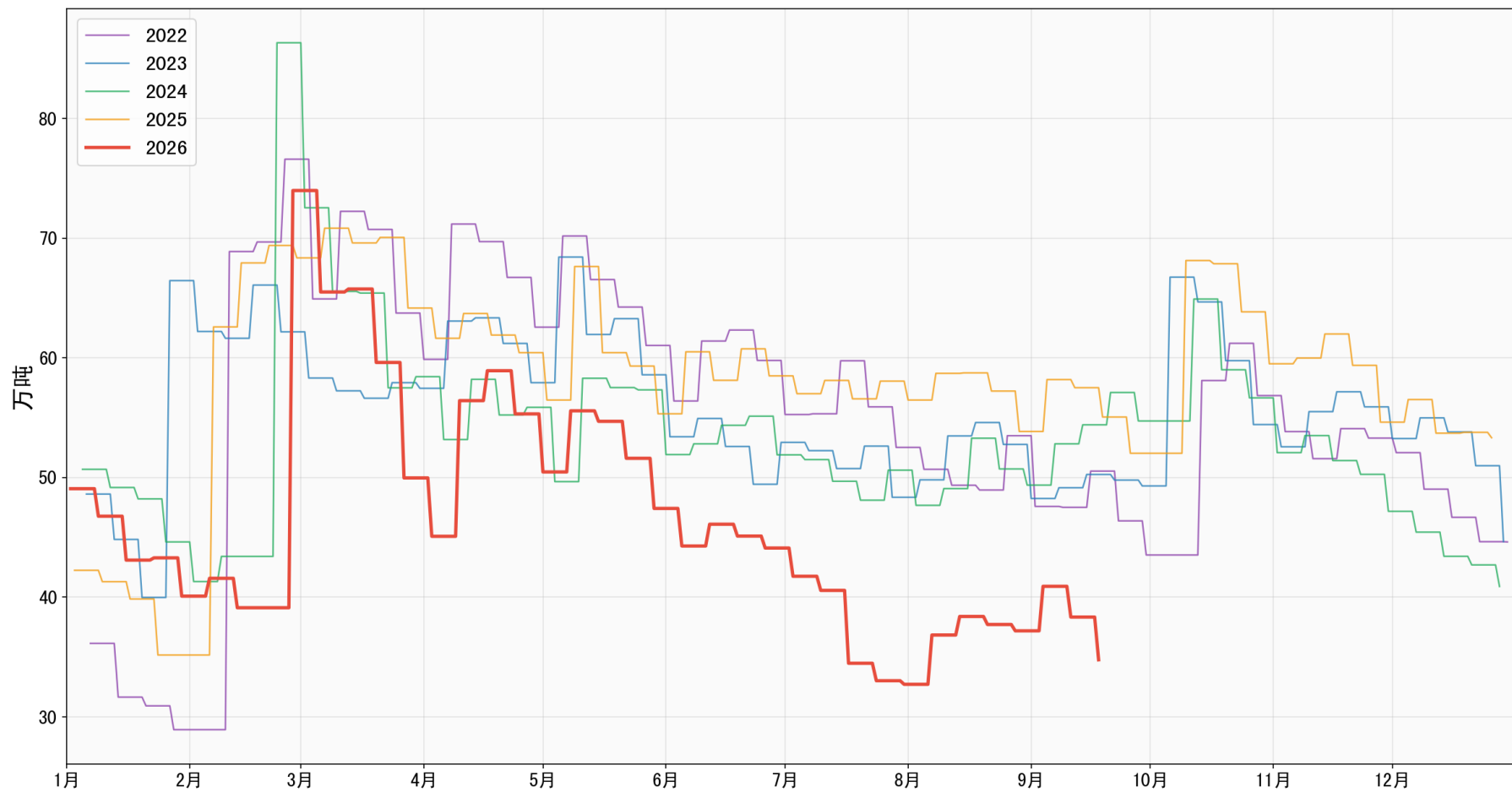
PP仓单



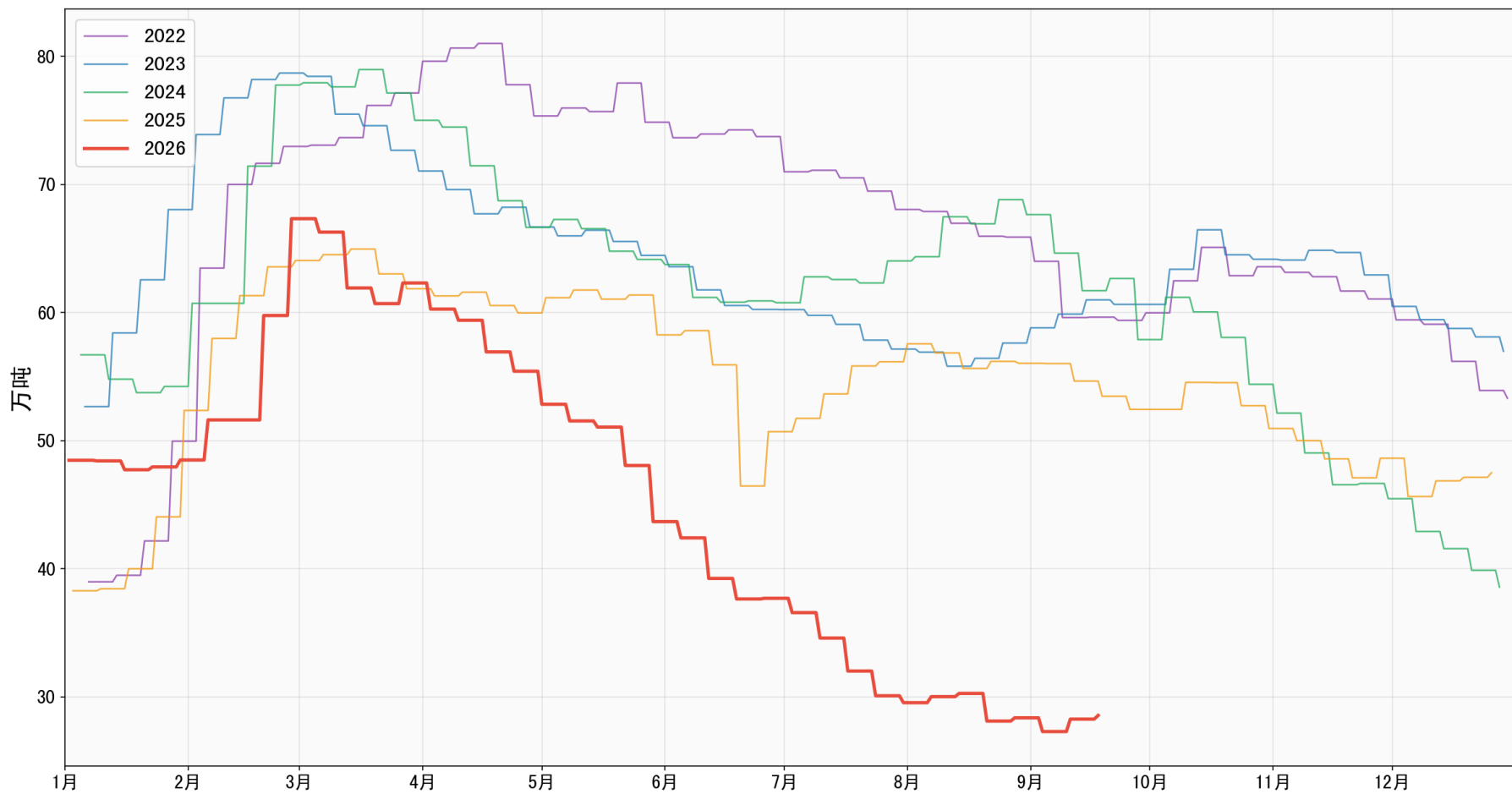
PE厂内库存季节性



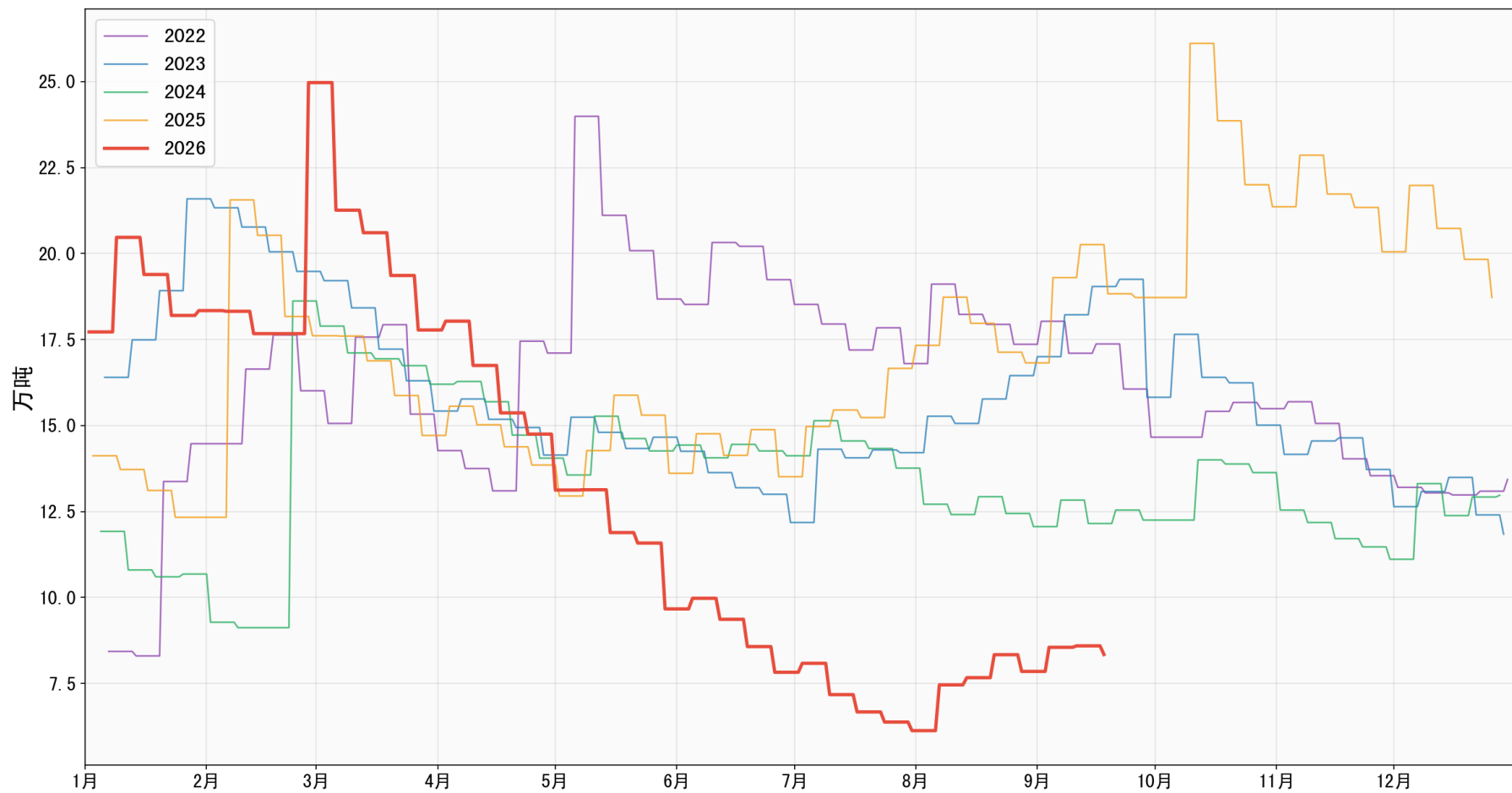
PP厂内库存季节性



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