

聚烯烃早报

2026-7-3

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，5月官方制造业PMI为50%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平总体稳定。中东局势方面，美伊签署停战谅解备忘录后军事摩擦持续升级，6月27日双方互袭对方军事目标，霍尔木兹海峡通航安排陷入“管控与反制”的紧张博弈，外盘原油回落后震荡。供需端，装置检修损失量峰值已过，春检装置陆续重启，国产供应呈持续恢复态势，但下游全面步入季节性淡季，整体开工率降至年内低位，各细分领域开工率同步走低。农膜方面，地膜生产早已进入传统淡季，开工率降至年内低点，棚膜仅零散订单跟进，工厂多间歇性生产或完全停机；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但618及端午假期后新单跟进不足，前期累积订单集中交付后开工率预计小幅下滑，整体维持在偏低水平；管材方面，6月进入传统建材淡季，受房地产及基建施工节奏偏慢影响，开工率继续走低，企业多按订单按需采购，终端补库放缓。基本面偏空。当前L交割品现货价7250（-70）；
- 2. 基差： L09合约基差452，升贴水比例+6.2%，偏多；
- 3. 库存： PE厂内库存30.4万吨（-13.3），偏多；
- 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： 塑料主力合约盘面低位偏弱，基差偏多，库存偏多，预计L09今日走势偏弱

PP

- 1. 基本面：宏观方面，5月官方制造业PMI为50%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平总体稳定。中东局势方面，美伊签署停战谅解备忘录后军事摩擦持续升级，6月27日双方互袭对方军事目标，霍尔木兹海峡通航安排陷入“管控与反制”的紧张博弈，外盘原油回落后震荡。供需端，装置检修仍较集中，但下周多套装置计划重启，供应压力逐步回归，下游全面步入季节性淡季，各细分领域开工率同步走低，PDH部分装置重启但下游承接乏力。塑编方面，春耕备肥需求早已收尾，化肥袋等刚需支撑边际减弱，新单承接不快，企业主动下调负荷，对高价原料抵触情绪明显，采购以“多批次、小批量”为主；BOPP方面食品包装及快递物流需求相对平稳，但开工率回落，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；此外CPP、无纺布及改性PP等细分领域开工亦维持低位，整体不及往年同期。基本面偏空。当前PP交割品现货价7900（-50）；
- 2. 基差： PP09合约基差773，升贴水比例+9.8%，偏多；
- 3. 库存： PP厂内库存41.8万吨（-2.4），偏多；
- 4. 盘面： PP09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主力持仓净空，偏空；
- 6. 预期： PP主力合约盘面低位偏弱，基差偏多，库存偏多，预计PP09今日走势偏弱

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	6708	-20	中煤7042 ★最低交割品	7250	-70	仓单	5802	0
L05	6730	+11	镇海7042	7600	-50	厂内库存	36	-14
L09 ★主力	6798	-15	浙石化7042	7300	-150	社会库存	38	+0
主力基差	452	-55						

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	6797	-55	宝丰S1003 <small>★最低交割品</small>	7900	-50	仓单	25626	+3750
PP05	6733	-46	中景T30S	7950	-100	厂内库存	42	-2
PP09 <small>★主力</small>	7127	-69	浙石化S1003	8050	-50	社会库存	8	+0
主力基差	773	+19						

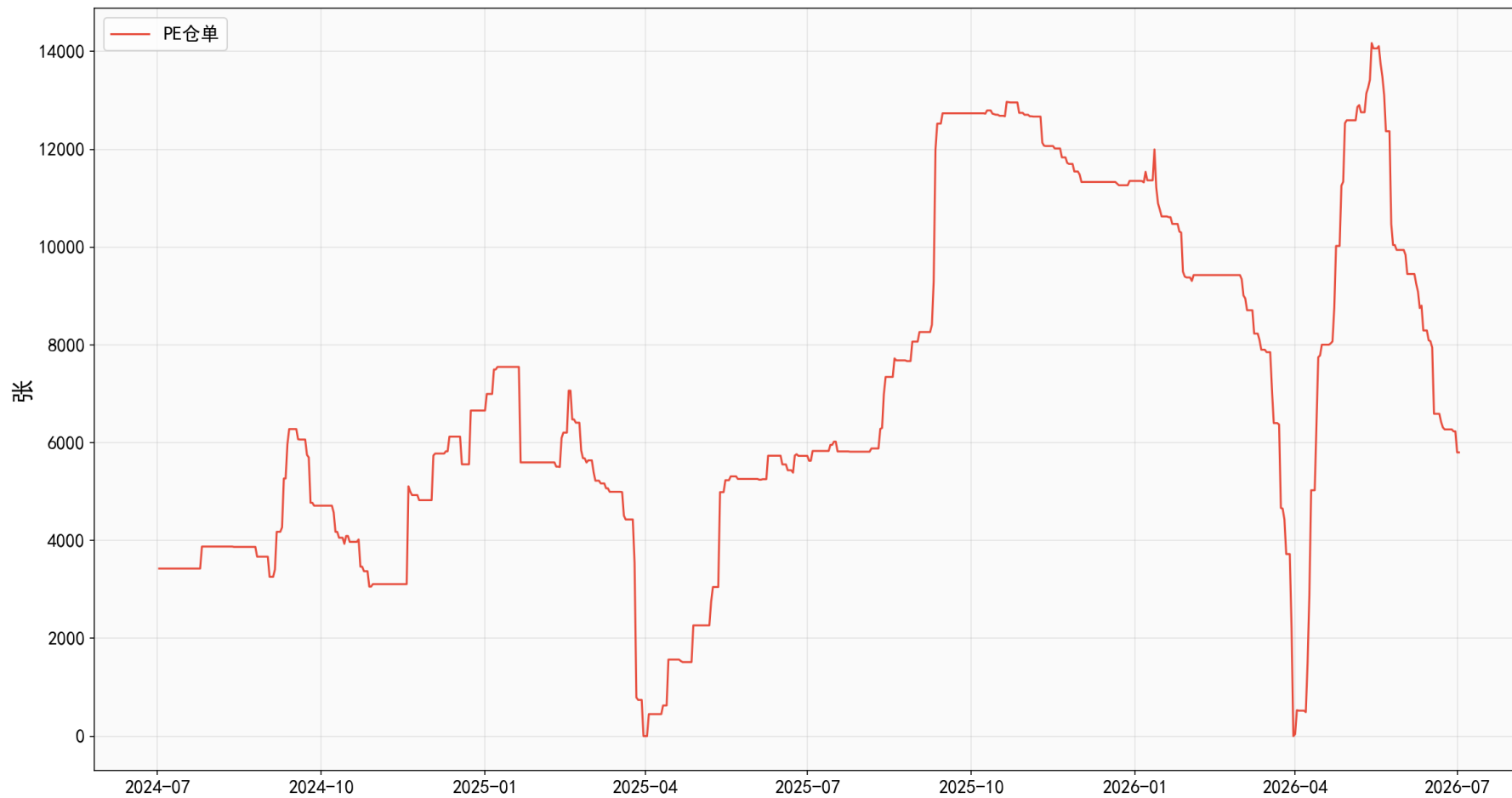
PE供需平衡表

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%	1702.51	343.52					

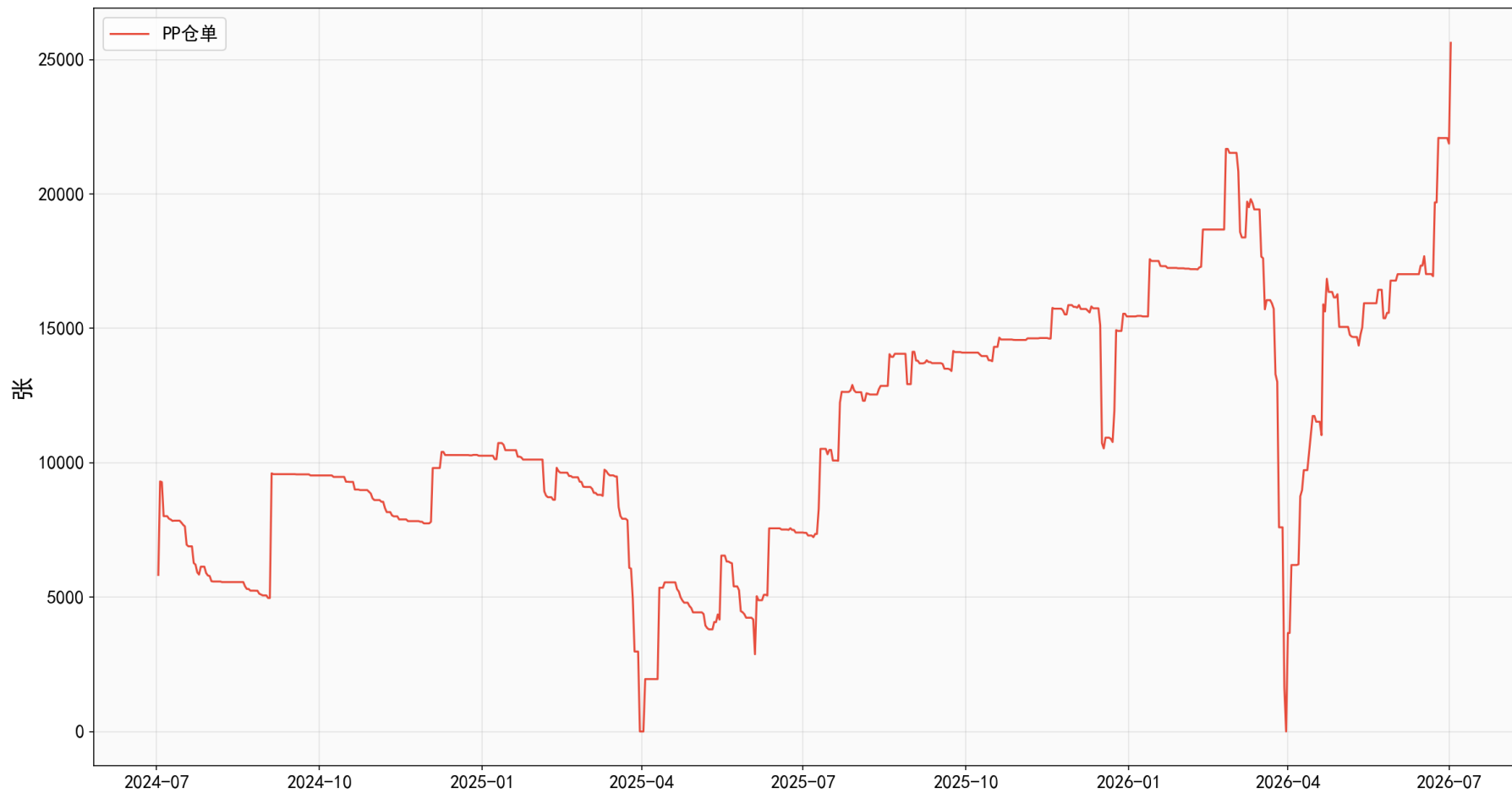
PP供需平衡表

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	4973.50	2.9%	1844.13	-55.32					

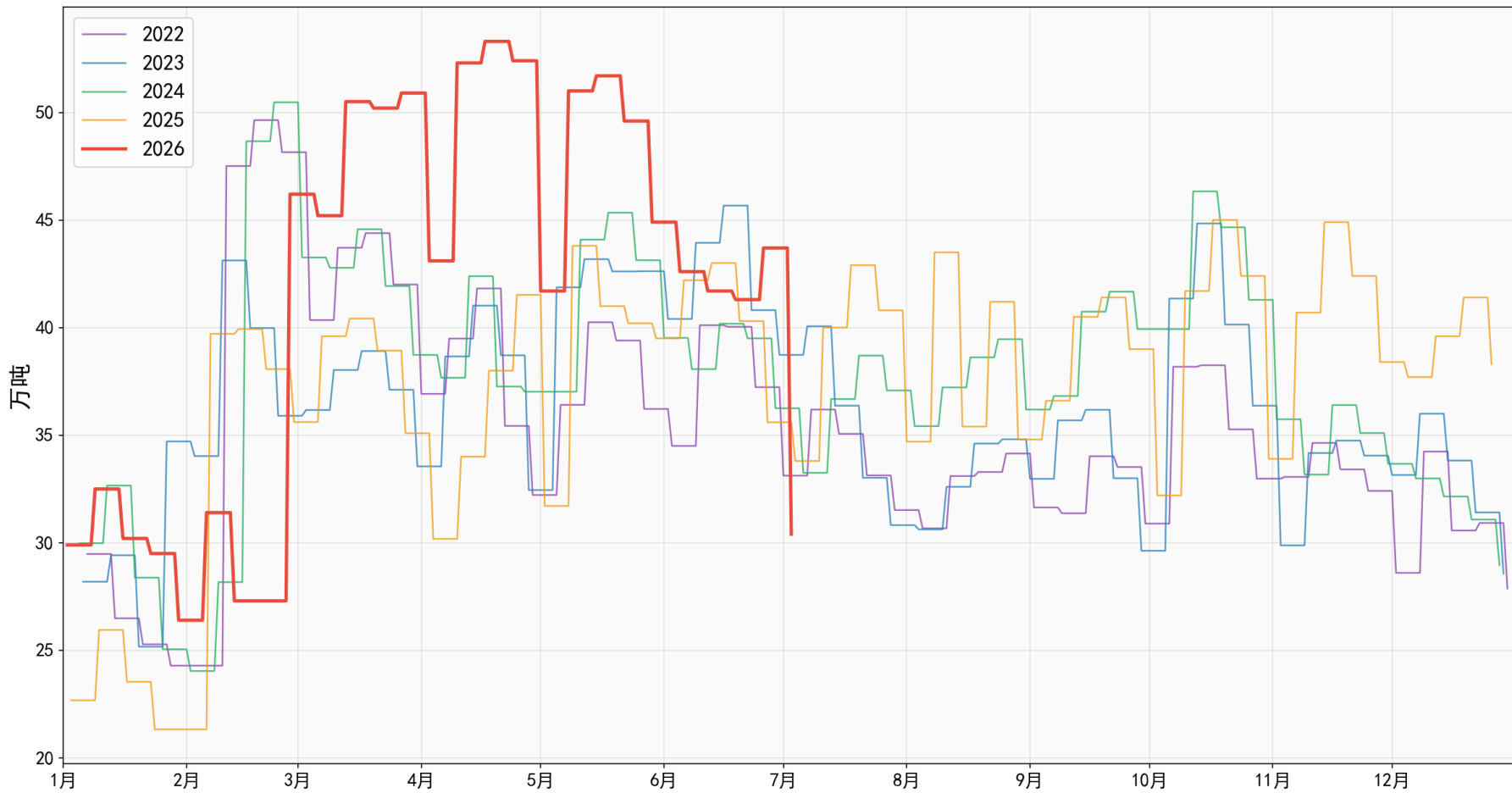
PE仓单



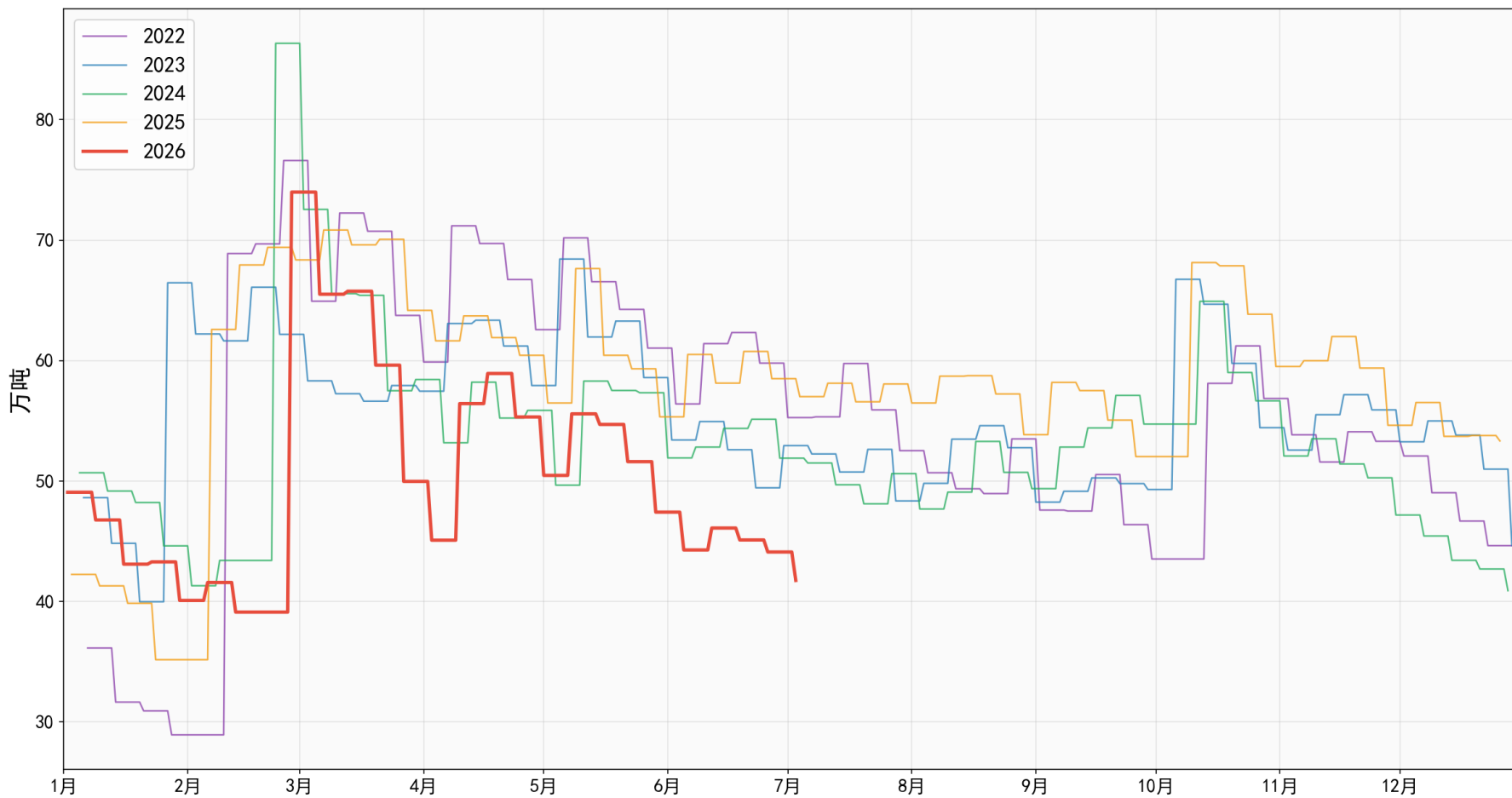
PP仓单



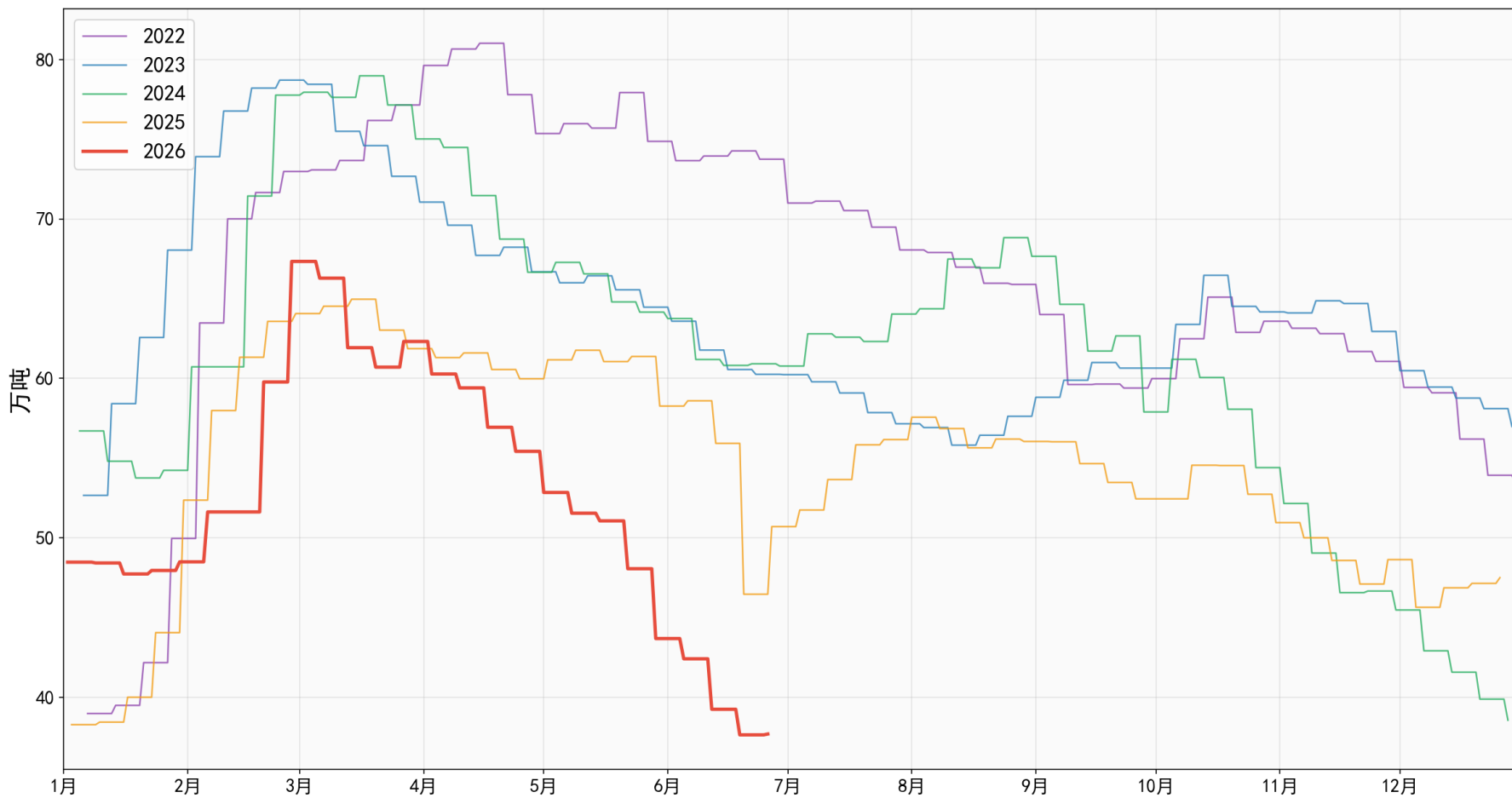
PE厂内库存季节性



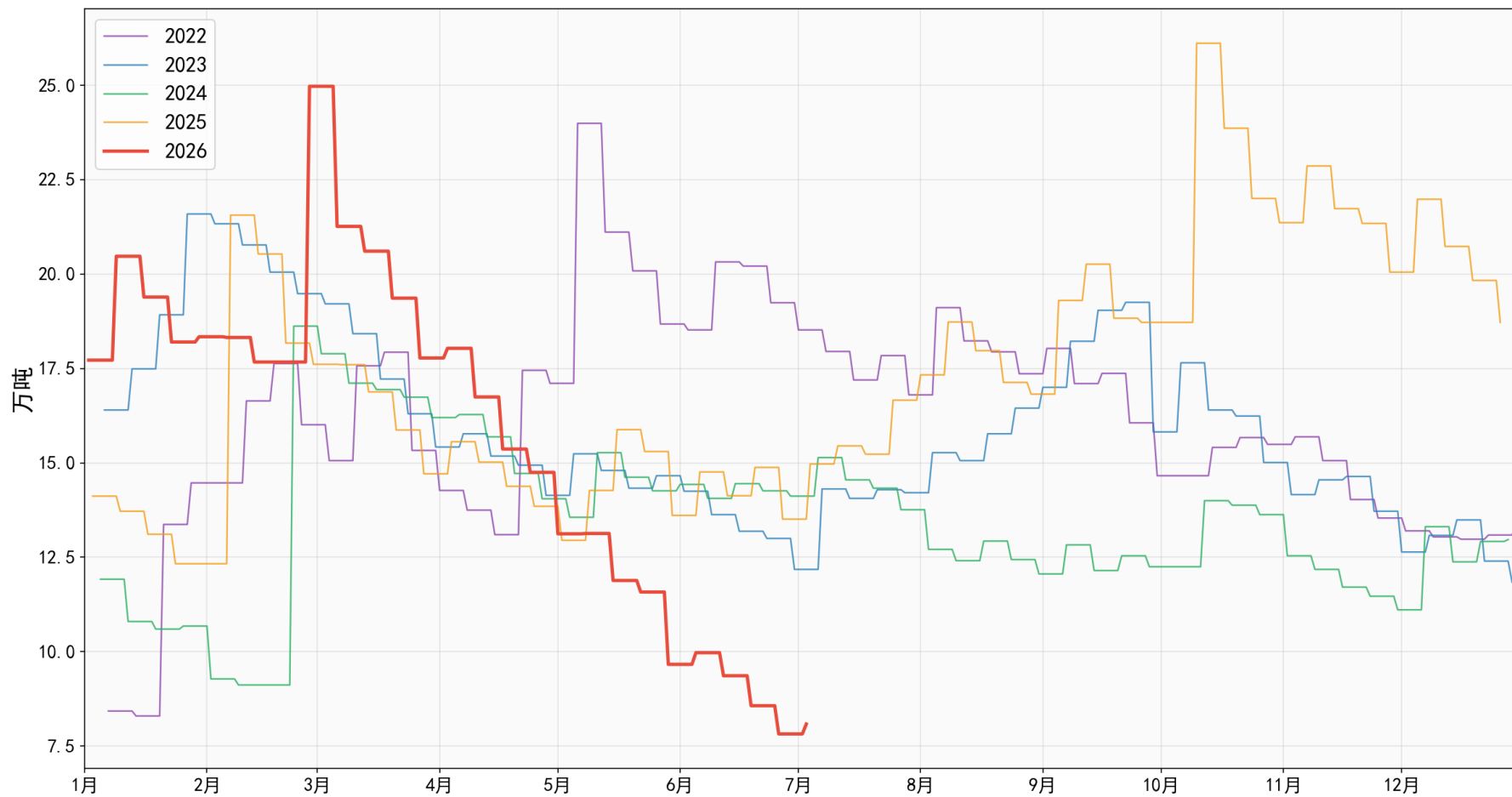
PP厂内库存季节性



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