



长江期货聚烯烃月报

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

【产业服务总部能化产业服务中心】

研究员：张英 执业编号:F03105021 投资咨询号:Z0021335

2026-01-05



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



01

核心观点总结

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 聚烯烃：上行区间有限，预计偏弱震荡



1 市场变化：12月31日塑料主力合约收盘价6472元/吨，月环比-4.67%。LDPE均价为8400元/吨，环比-6.67%，HDPE均价为6862.50元/吨，环比-7.71%，华南地区LLDPE（7042）均价为6518.33元/吨，环比-9.30%。LLDPE华南基差收于46.33元/吨，环比-88.40%，1-5月差-202元/吨（-134）。聚丙烯主力合约收盘价6348元/吨，较上月末-61元/吨，环比-0.95%。生意社聚丙烯现货价报收6170元/吨（-3.04%）。PP基差收-178元/吨（-132），1-5月差-40元/吨（-19）。

2 基本面变化：1、供应端：本月中国聚乙烯生产开工率82.64%，较上月末-1.87个百分点，聚乙烯周度产量67.22万吨，环比-1.84%。本周检修损失量11.09万吨，较上周+2.41万吨。本周中国PP石化企业开工率76.87%，较上月末-1.27个百分点。PP粒料周度产量达到79.37万吨，周环比-2.99%。PP粉料周度产量达到6.79万吨，周环比+1.88%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为38.95%，较上月末-10.09%；PE包装膜开工率为48.41%，较上月末-2.29%，PE管材开工率30.17%，较上月末-1.66%。本周PP下游平均开工率53.24%（-0.33）。塑编开工率43.74%（-0.36%），BOPP开工率63.24%（+0.64%），注塑开工率58.35%（-0.51%），管材开工率39.74%（-2.44%）。3、本周塑料企业社会库存47.51万吨，较上月末+0.85万吨，环比+0.76%。本周聚丙烯国内库存49.07万吨（-7.99%）；两油库存环比-8.04%；贸易商库存环比-5.34%；港口库存环比-3.49%。本周塑编大型企业成品库存为1004.70吨，环比-0.73%，BOPP原料库存10.42天，环比+0.58%。

3 主要运行逻辑：12月，受制于供应端持续放量，需求端疲软，聚烯烃价格反复寻底。但PP下游需求上课，BOPP开工回升，PP主力合约期价下跌幅度小于PE。成本端上，假期委内瑞拉地缘冲突加剧，或对成本端原油价格造成扰动。供应端方面，聚烯烃26年一季度投产放缓，供应缩量预期带动聚烯烃价格反弹。但整体来看，需求端改善不足，上行空间仍然预计有限。预计PE主力合约区间内偏弱震荡，关注6400支撑，PP主力合约震荡偏弱，关注6300支撑，LP价差预计扩大。

重点关注：下游需求情况、委内瑞拉局势、原油价格波动



02

塑料：供需矛盾仍存，预计震荡运行

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

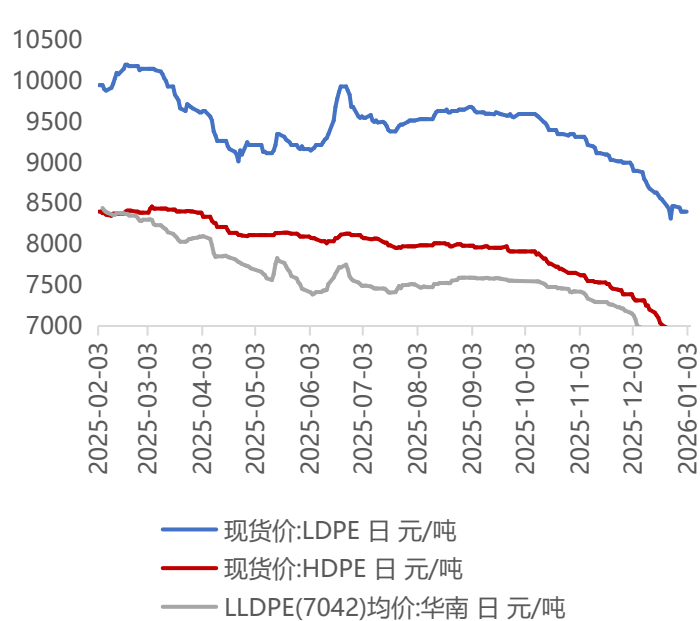
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 12月31日塑料主力合约收盘价6472元/吨，月环比-4.67%。LDPE均价为8400元/吨，环比-6.67%，HDPE均价为6862.50元/吨，环比-7.71%，华南地区LLDPE（7042）均价为6518.33元/吨，环比-9.30%。
- LLDPE华南基差收于46.33元/吨，环比-88.40%，1-5月差-202元/吨（-134）。

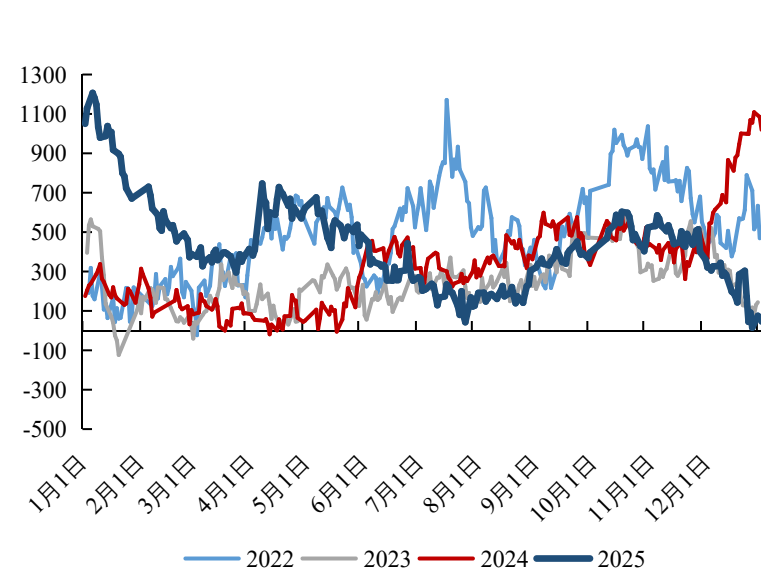
塑料主力合约走势图



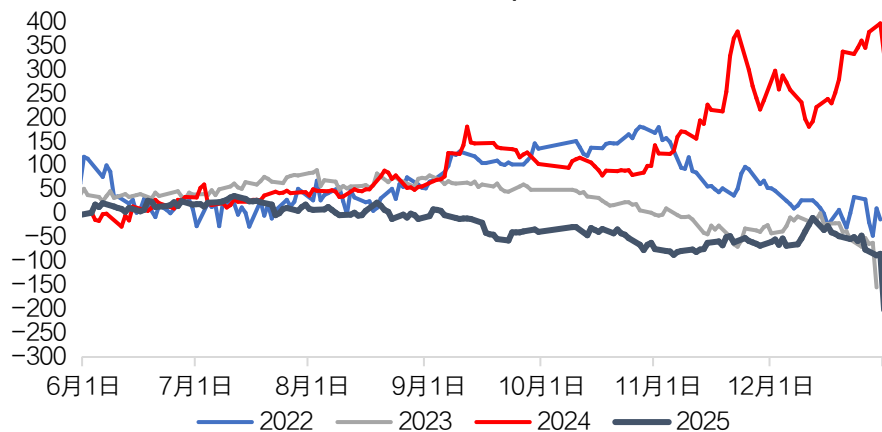
聚乙烯现货价格走势



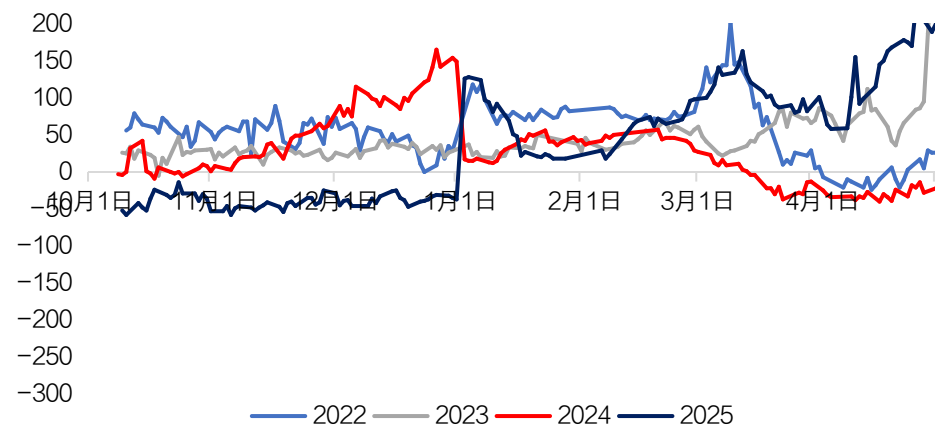
塑料主力合约基差



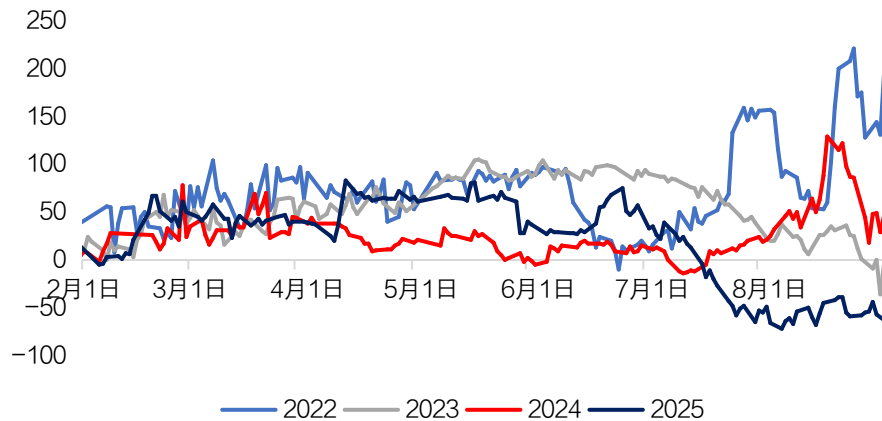
塑料1-5价差(元/吨)



塑料5-9价差(元/吨)



塑料9-1价差(元/吨)



项目	日期	数值(元/吨)	变动值
1-5月差	2025/12/31	-202	-134
	2025/11/28	-68	
5-9月差	2025/12/31	-37	-12
	2025/11/28	-25	
9-1月差	2025/12/31	239	146
	2025/11/28	93	

03 重点数据跟踪-现货价格



品种	区域	品类	2026/1/4		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
HDPE	东北地区	薄膜	7300	7300	7300	0
	华北地区	薄膜	6600	7900	7529	-80
	华北地区	低熔注塑	6570	6950	6823	39
	华北地区	拉丝	6600	8080	7053	-152
	华北地区	小中空	6560	7100	7037	-33
	华东地区	薄膜	6850	7500	7371	-294
	华东地区	低熔注塑	6450	6850	6738	-292
	华东地区	拉丝	6600	6900	6770	-186
	华东地区	小中空	6850	7200	7058	-135
	华南地区	薄膜	6950	8100	7450	-268
	华南地区	低熔注塑	6450	7000	6667	-327
	华南地区	拉丝	7000	7300	7150	-18
	华南地区	小中空	6900	7800	7213	-110
	华中地区	薄膜	7300	7525	7385	45
	华中地区	低熔注塑	7000	6600	6917	-58
	华中地区	小中空	6860	7000	6948	-20
	西北地区	薄膜	7600	7800	7730	42
	西北地区	低熔注塑	6500	6700	6740	-10
	西北地区	拉丝	6490	6900	6730	-115
	西北地区	小中空	6725	7250	6990	-23
西南地区	薄膜	6900	7700	7220	-144	
西南地区	低熔注塑	6450	6550	6490	-60	
西南地区	拉丝	6800	6800	6838	-62	
西南地区	小中空	6950	7100	7050	-2	

03 重点数据跟踪-现货价格（续）



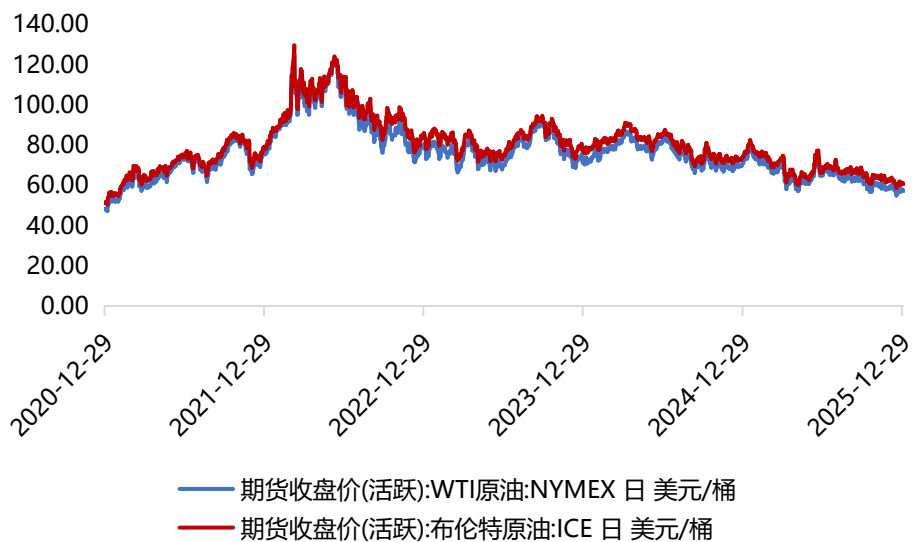
品种	区域	品类	2026/1/6		主流价	涨跌幅
			最低价	最高价		
LDPE	东北地区	薄膜	8300	8300	8300	-25
	华北地区	薄膜	8050	8380	8197	50
	华东地区	薄膜	8350	8600	8495	107
	华南地区	薄膜	8250	8600	8429	-37
	华中地区	薄膜	8300	8500	8292	54
	西北地区	薄膜	8000	8300	8150	-13
	西南地区	薄膜	8200	8300	8200	-33
LLDPE	东北地区	薄膜	6345	6475	6405	97
	华北地区	薄膜	6330	7000	6488	45
	华东地区	薄膜	6475	6650	6550	10
	华南地区	薄膜	6510	6800	6555	-36
	华中地区	薄膜	6340	6620	6555	-35
	西北地区	薄膜	6295	6395	6326	-38
	西南地区	薄膜	6300	6350	6330	-53

品种	品类	2026/1/6		主流价	涨跌幅
		最低价	最高价		
HDPE	薄膜	6938	7786	7429	-170
	低熔注塑	6515	6840	6725	-187
	拉丝	6643	7426	6926	-144
	小中空	6819	7368	7095	-89
LDPE	薄膜	8243	8521	8383	-4
LLDPE	薄膜	6401	6716	6497	5

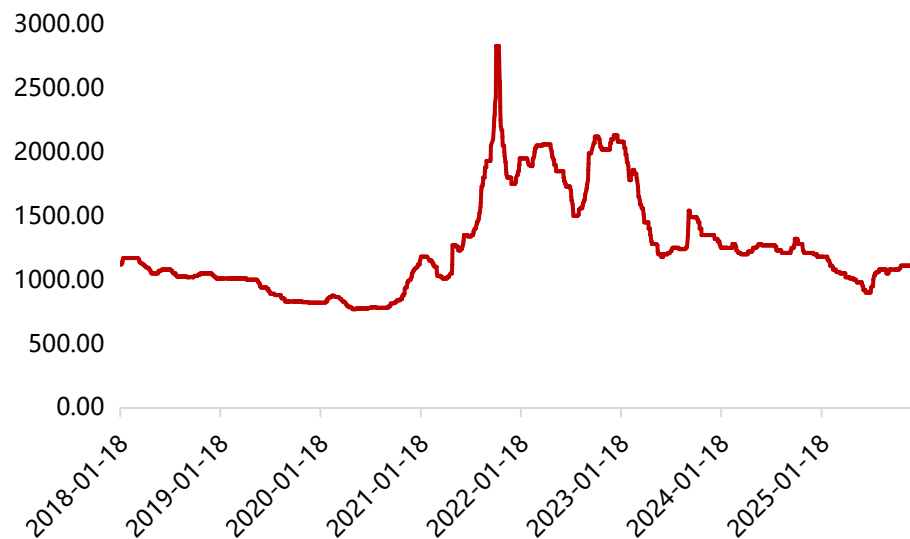
04 重点数据跟踪-成本

成本方面，12月WTI原油报收57.41美元/桶，较上月-1.07元/桶，布伦特原油报收60.91美元/桶，较上月-1.41美元/桶。无烟煤长江港口报价为1070元/吨（-50）。

原油期货收盘价走势图



无烟煤长江港口报价走势图

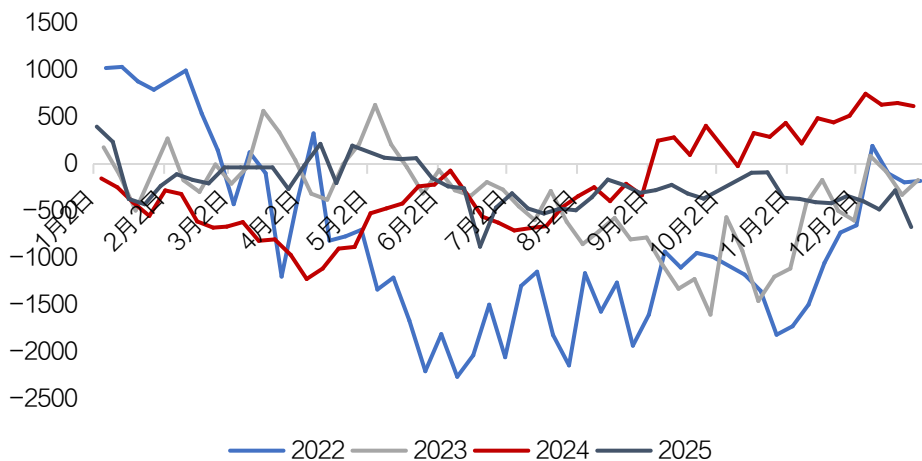


05 重点数据跟踪-利润

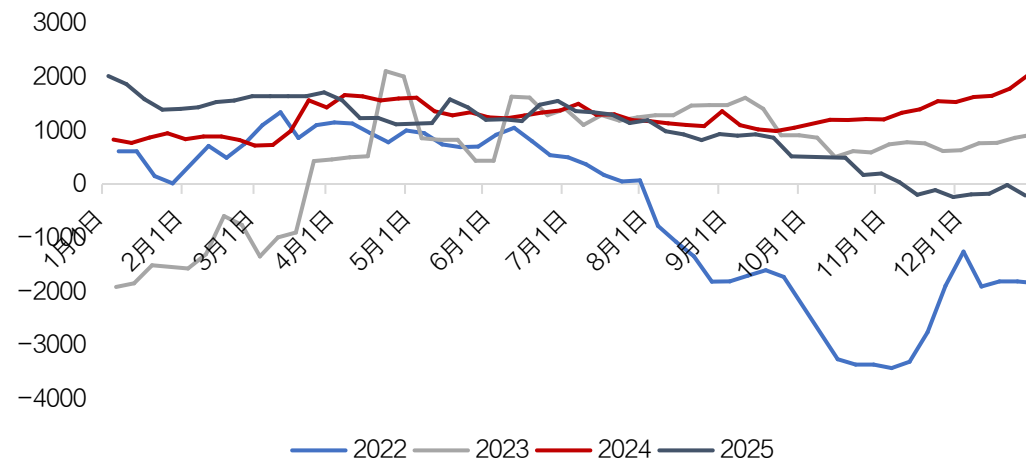


□ 利润方面，油制PE利润为-668元/吨，较上月-331元/吨，煤制PE利润为-207元/吨，较上月+30元/吨。

油制PE利润变动

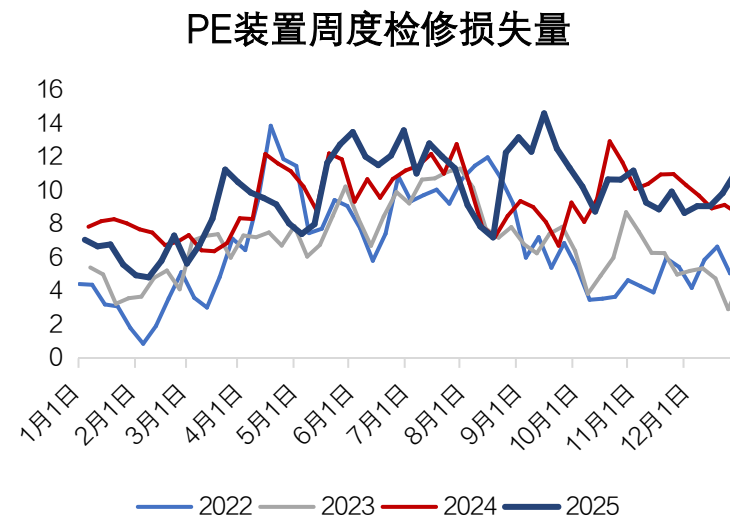
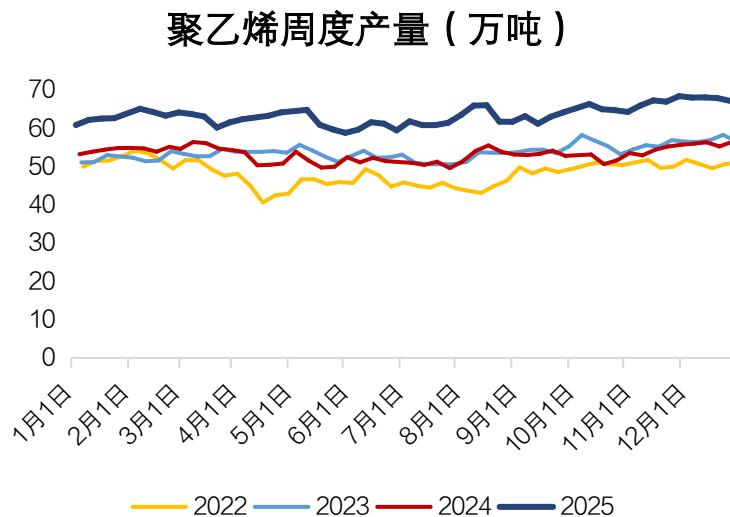
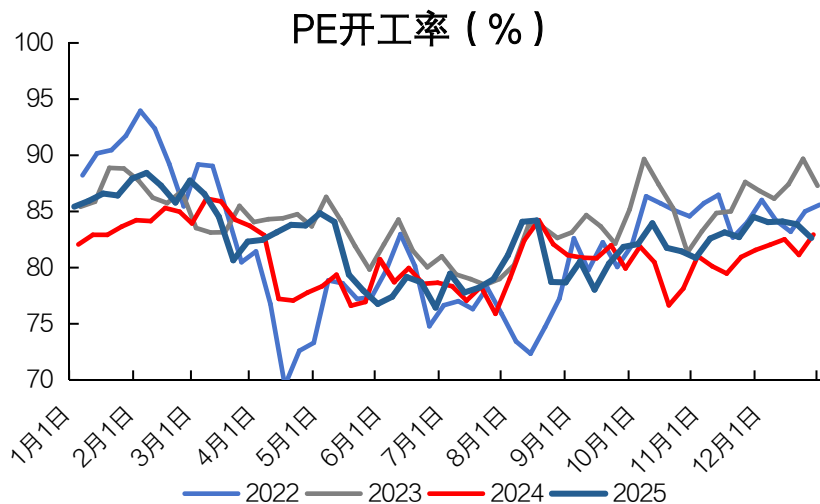


煤制PE利润变动



06 重点数据跟踪-供应

本月中国聚乙烯生产开工率82.64%，较上月末-1.87个百分点，聚乙烯周度产量67.22万吨，环比-1.84%。本周检修损失量11.09万吨，较上周+2.41万吨。

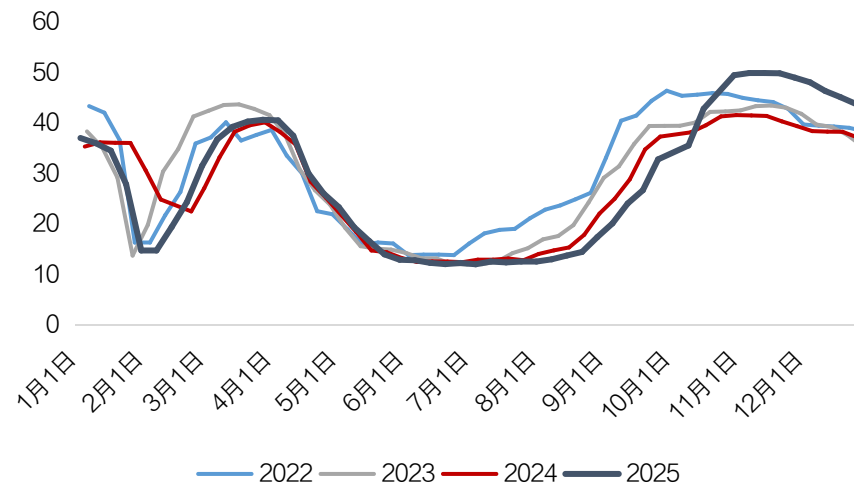


企业全称	装置类型	产能	投产时间
山东裕龙石化有限公司	2#LDPE/EVA	30.00	2026年1月
山东裕龙石化有限公司	2#LDPE/EVA	20.00	2026年2月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25.00	2026年6月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45.00	2026年6月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40.00	2026年6月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30.00	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20.00	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45.00	2026年8月
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	HDPE	30.00	2026年三季度
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	LDPE/EVA	25.00	2026年三季度
浙江石油化工有限公司	3#LDPE/EVA	10.00	2026年四季度
浙江石油化工有限公司	2#LDPE	40.00	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	HDPE	40.00	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	FDPE	60.00	2026年四季度
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	20.00	2026年四季度
宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	FDPE	30.00	2026年12月
内蒙古荣信化工有限公司	HDPE	40.00	2026年底
总计	--	550.00	--

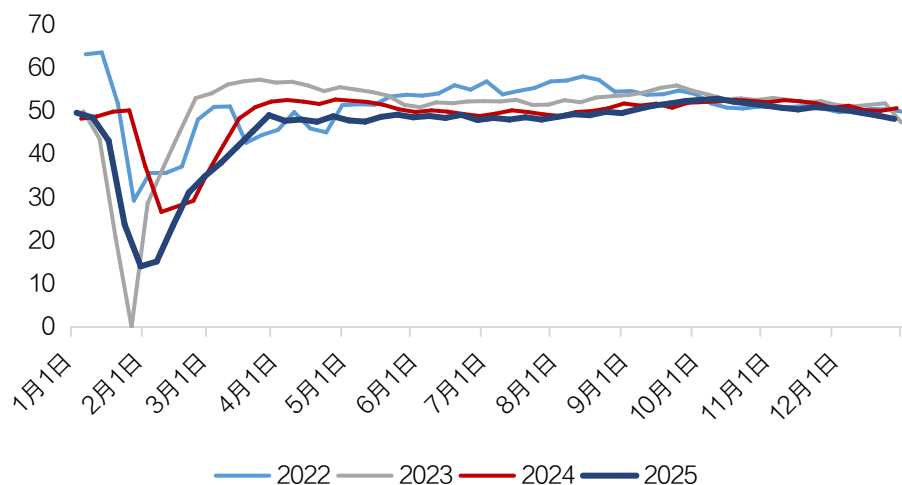
企业名称	装置名称	产线	产能	停车时间	开车时间
燕山石化	HDPE装置	2线	7	2025年4月28日	暂不确定
燕山石化	HDPE装置	1线	7	2025年5月7日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	新高压	20	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	1线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	2线	6	2025年5月25日	暂不确定
燕山石化	LDPE装置	3线	6	2025年5月25日	暂不确定
万华化学	HDPE装置		35	2025年9月17日	暂不确定
中原石化	全密度装置		26	2025年10月24日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	2线	7	2025年11月2日	暂不确定
连云港石化	HDPE装置	一期	40	2025年11月23日	暂不确定
茂名石化	HDPE装置		35	2025年11月24日	2026年1月10日
上海石化	全密度装置		25	2025年11月25日	2026年1月20日
茂名石化	LDPE装置	2线	25	2025年11月27日	2026年1月1日
中化泉州	HDPE装置		40	2025年11月28日	2026年1月20日
上海石化	LDPE装置	3线	10	2025年12月16日	2026年1月23日
齐鲁石化	HDPE装置	1线	7	2025年12月17日	暂不确定
独山子石化	独山子石化	新全密度2线	30	2025年12月29日	2026年1月4日
湛江巴斯夫	全密度装置		50	2025年12月29日	暂不确定
上海石化	LDPE装置	1线	5	2026年1月4日	2026年1月7日

□ 本周国内农膜整体开工率为38.95%，较上月末-10.09%；PE包装膜开工率为48.41%，较上月末-2.29%，PE管材开工率30.17%，较上月末-1.66%。

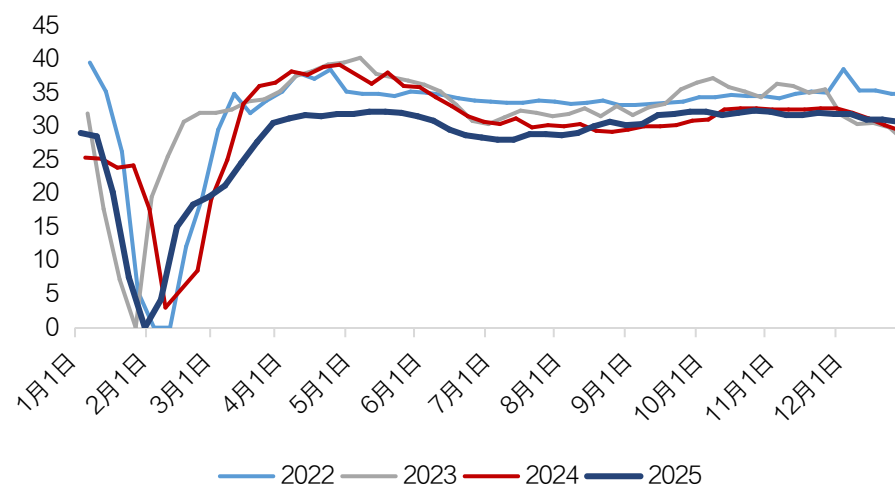
农膜周度开工率 (%)



包装膜周度开工率 (%)



管材周度开工率 (%)



10 重点数据跟踪—下游生产比例

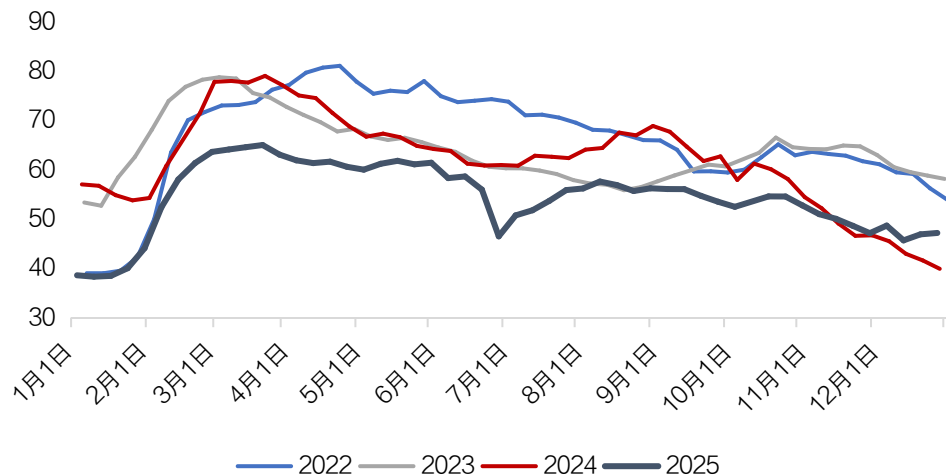


目前线型薄膜排产比例最高，目前占比34.2%，与年度平均水平相差1%；低压拉丝与年度平均数据差异明显，目前占比5%，与年度平均水平相差1%。

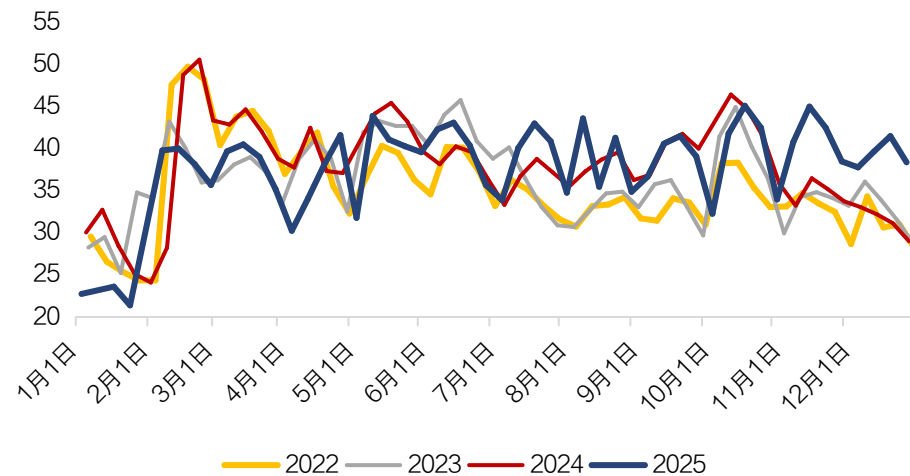
日期	2025/12/30	2025/12/31	2026/1/1	2026/1/2	2026/1/3	2026/1/4	年度平均
低压薄膜	8.5%	9.2%	10.5%	10.5%	10.5%	11.3%	10.7%
低压管材	9.9%	10.2%	8.7%	8.7%	8.7%	7.5%	8.4%
低压拉丝	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	5.0%	4.0%
低压中空	9.1%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	9.2%	8.8%
低压注塑	5.8%	5.8%	4.7%	4.7%	5.8%	5.8%	5.3%
低压其它	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	2.5%	2.0%
高压薄膜	7.6%	7.6%	8.3%	8.3%	8.3%	8.1%	8.3%
高压涂覆	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
高压其它	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
线型茂金属	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
线型薄膜	35.5%	35.5%	35.5%	35.5%	35.5%	34.2%	35.2%
线型其它	0.7%	0.7%	2.0%	2.0%	0.9%	0.9%	1.5%
停车	13.60%	13.00%	12.30%	12.30%	12.30%	11.70%	12.2%

□ 本周塑料企业社会库存47.51万吨，较上月末+0.85万吨，环比+0.76%。

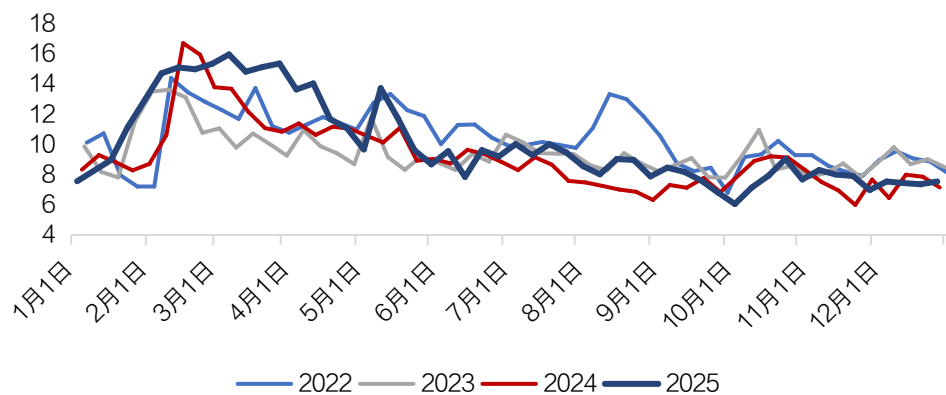
PE社会库存变动（万吨）



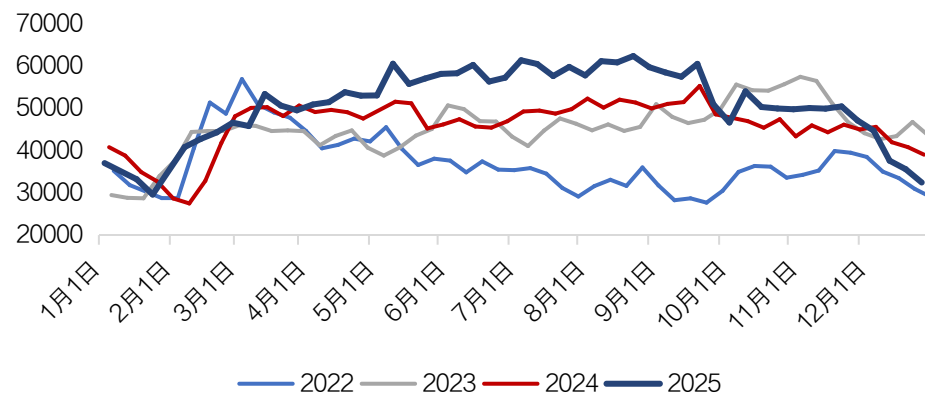
两油PE企业库存变动（万吨）



煤制PE企业库存变动（万吨）

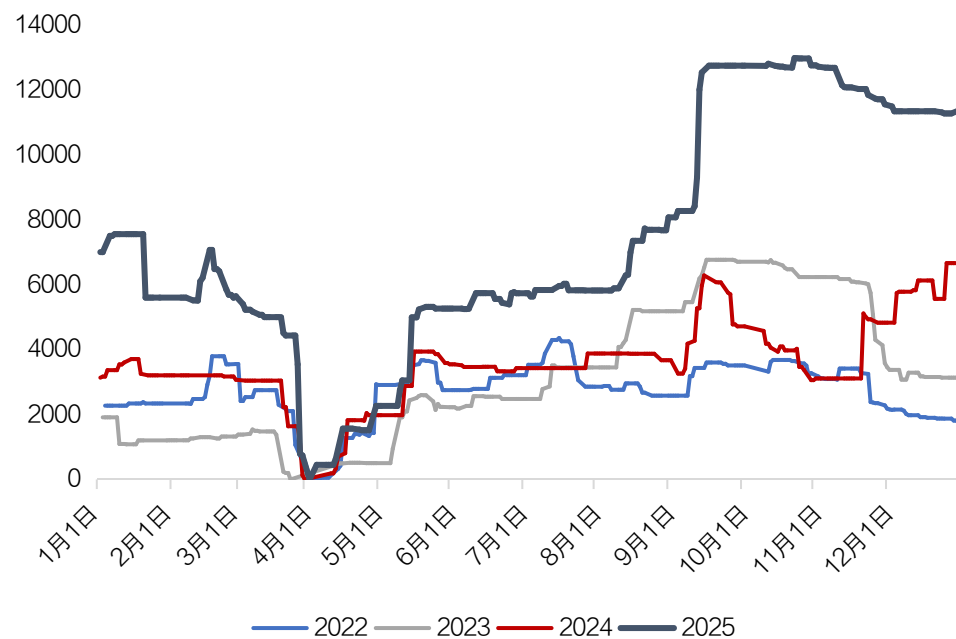


贸易商PE库存变动（吨）



□ 聚乙烯仓单数量为11353手，较上月末-193手。

聚乙烯仓单数量





03

PP: 趋势压力较大, 短期震荡偏弱

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 12月31日聚丙烯主力合约收盘价6348元/吨，较上月末-61元/吨，环比-0.95%。

聚丙烯主力合约走势图



聚丙烯相关产品价格

产品	区域	标准	价格	日涨跌	交易方式
PP	全国	拉丝	6215	+23	出库
		均聚注塑	6309	+29	出库
		低熔共聚	6467	-11	出库
		中熔纤维	6382	+6	出库
		高熔纤维	6519	+7	出库
		中熔共聚	6649	-24	出库
		高熔共聚	6653	-14	出库
		透明料	7349	-9	出库
		薄壁注塑	6534	-13	出库

02 重点数据跟踪—下游现货价格

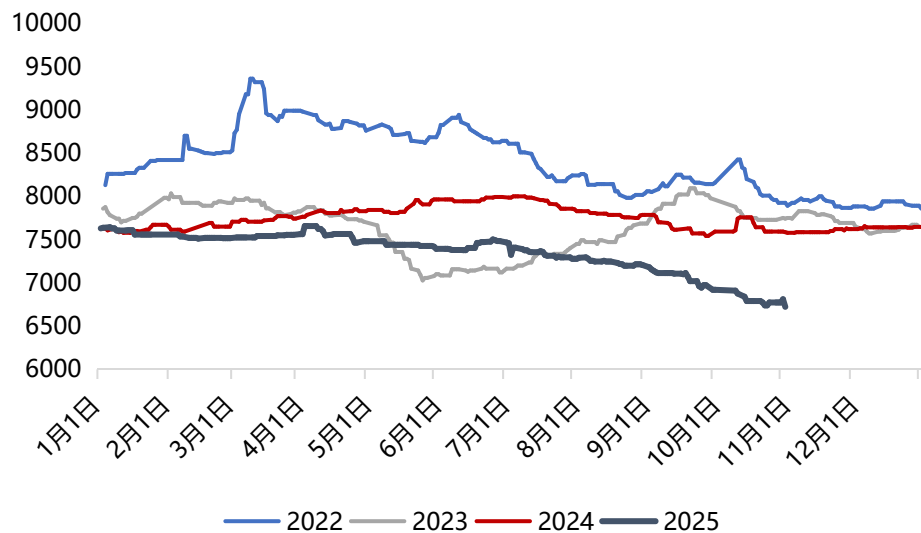


产品	规格	2026/1/4	日涨跌值	较上周同期	较上月同期	较去年同期
PP粒	T30S	7500	0	0	0	-500
PP粉	225	6550	0	0	-100	-1200
PE	7042	6500	50	+50	-600	-2350
PVC粉	SG-5	4500	0	-20	+40	-400
PVC糊	手套料	6425	0	0	0	-1475
PS	525	7080	0	+30	+80	-2170

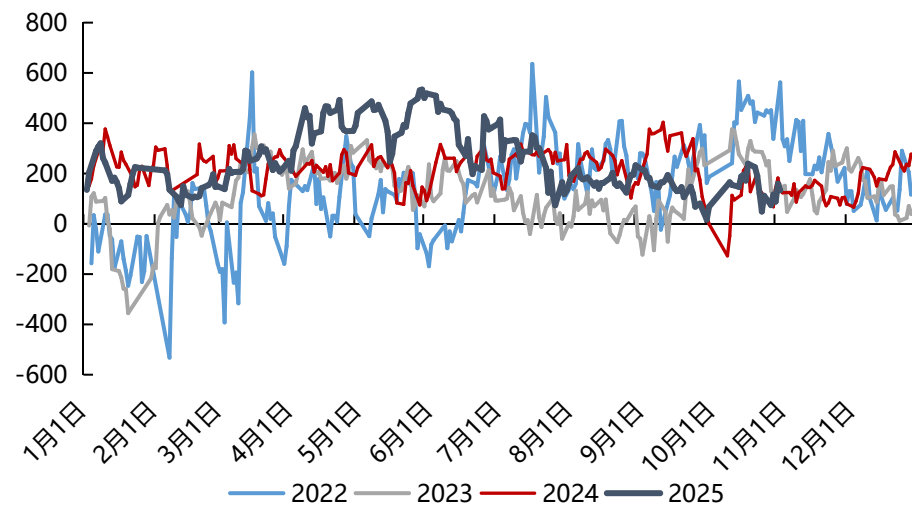
03 重点数据跟踪-基差

12月31日，生意社聚丙烯现货价报收6170元/吨（-3.04%）。PP基差收-178元/吨（-132），1-5月差-40元/吨（-19）。

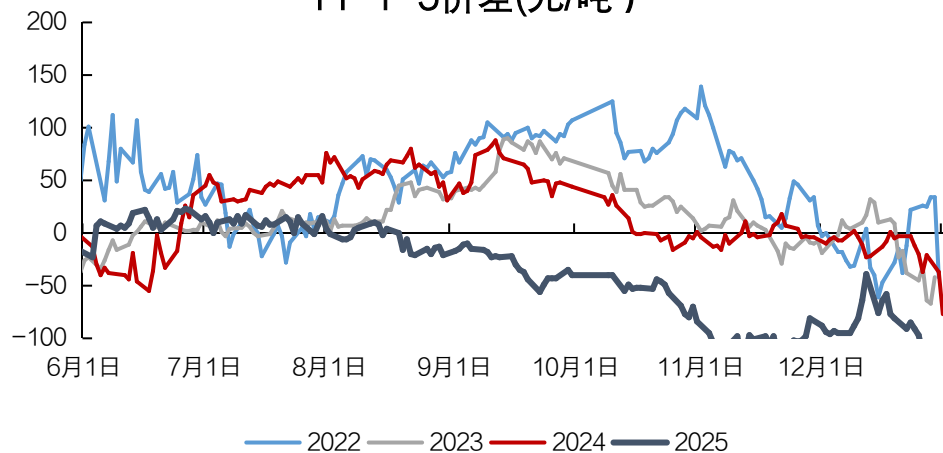
聚丙烯现货价格走势



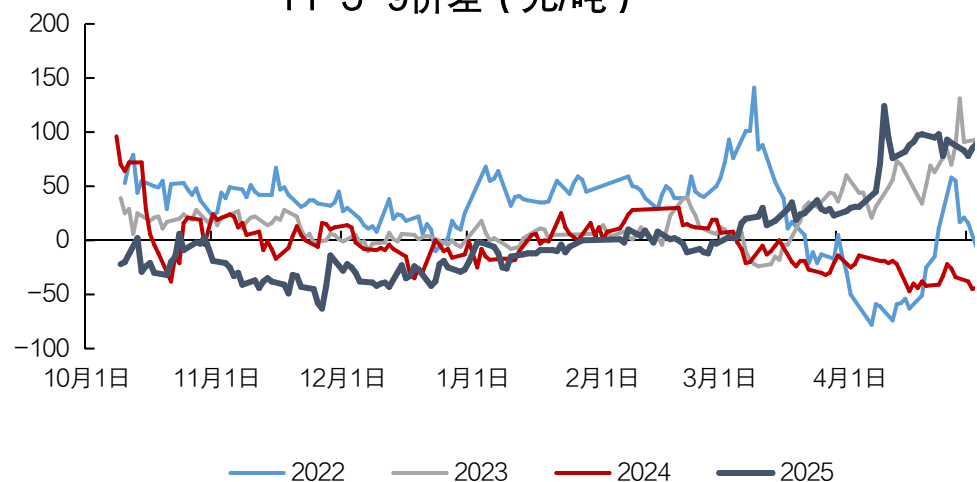
聚丙烯基差走势图



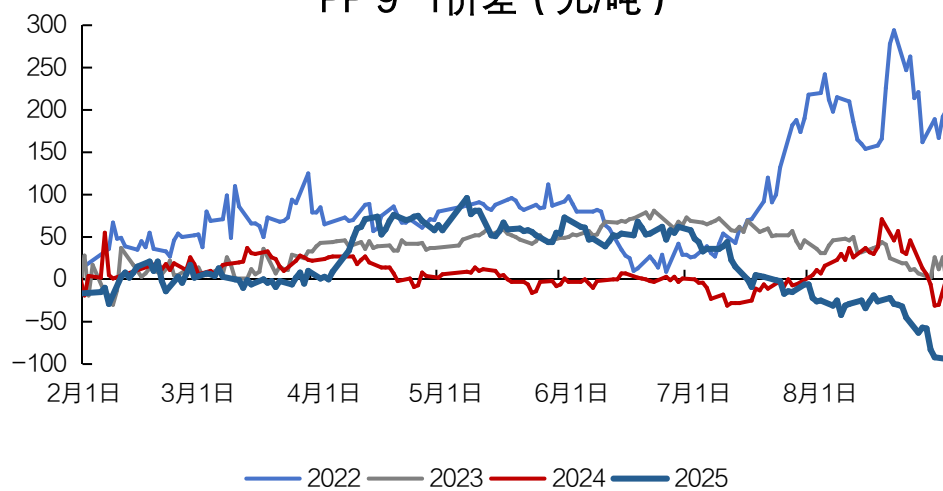
PP 1-5价差(元/吨)



PP 5-9价差 (元/吨)



PP 9-1价差 (元/吨)



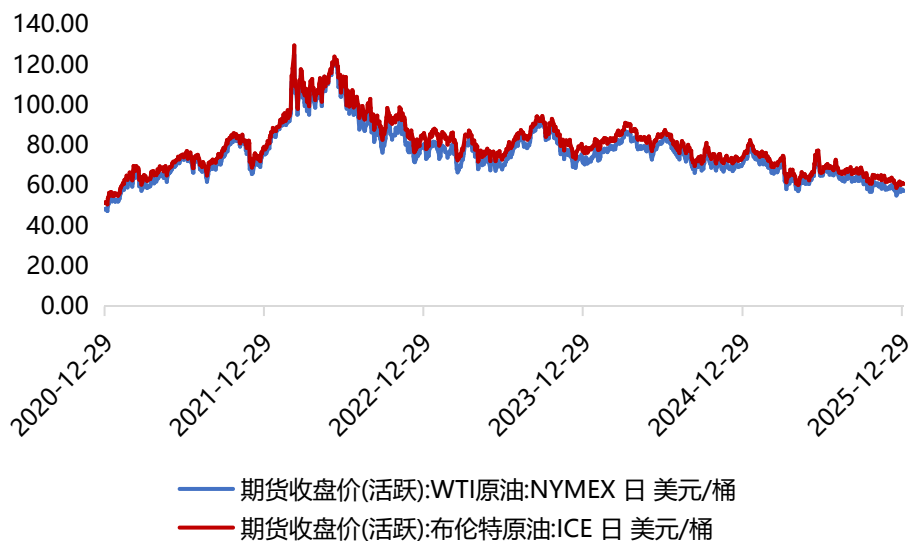
项目	日期	数值 (元/吨)	变动值
1-5月差	2025/12/31	-158	-77
	2025/11/28	-81	
5-9月差	2025/12/31	-20	-6
	2025/11/28	-14	
9-1月差	2025/12/31	178	83
	2025/11/28	95	

05 重点数据跟踪-成本

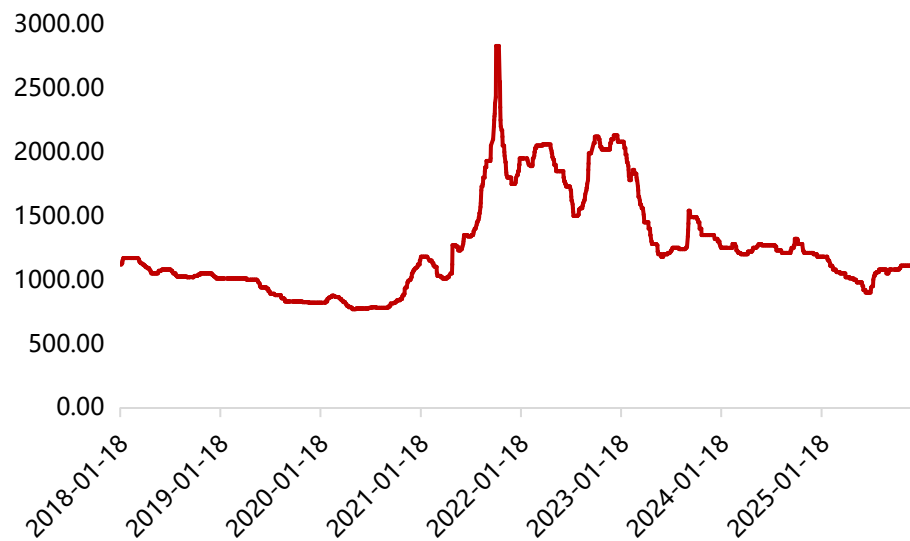


成本方面，12月WTI原油报收57.41美元/桶，较上月-1.07元/桶，布伦特原油报收60.91美元/桶，较上月-1.41美元/桶。无烟煤长江港口报价为1070元/吨（-50）。

原油期货收盘价走势图

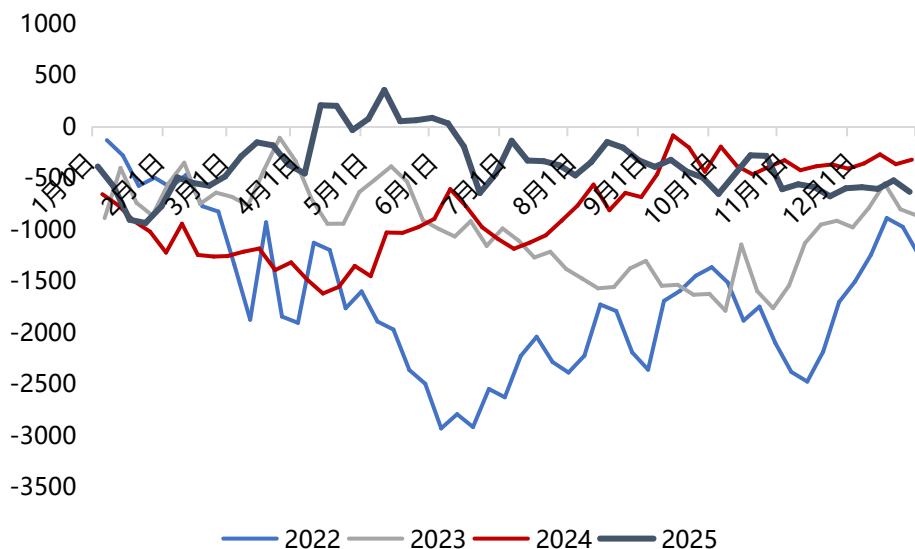


无烟煤长江港口报价走势图

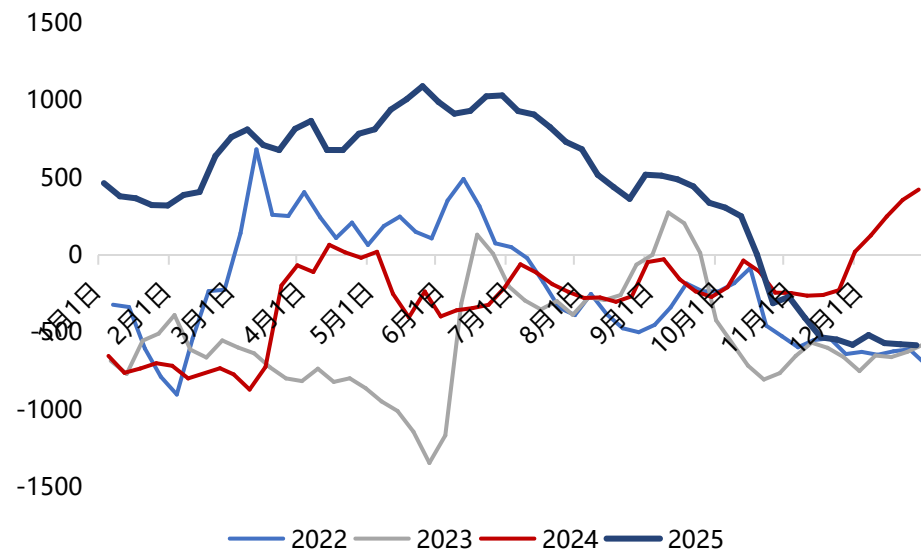


□ 利润方面，油制PP利润为-632.49元/吨，较上月末-34.23元/吨，煤制PP利润为-582.64元/吨，较上月末-2.84元/吨。

油制PP周度利润走势图



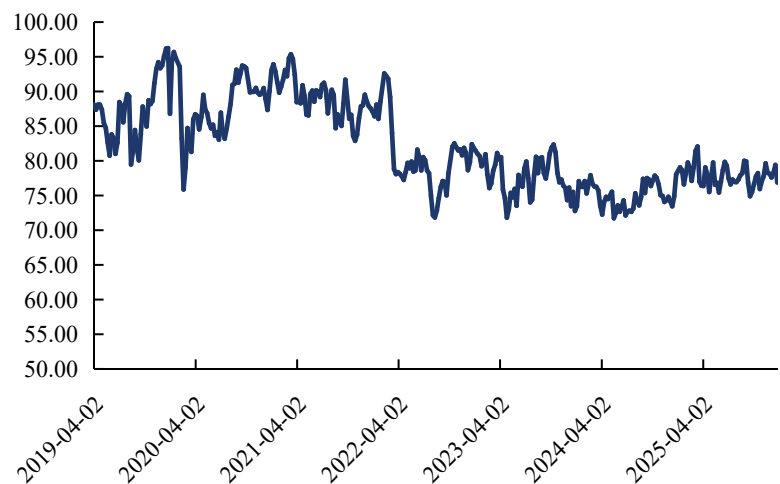
煤制PP周度利润走势图



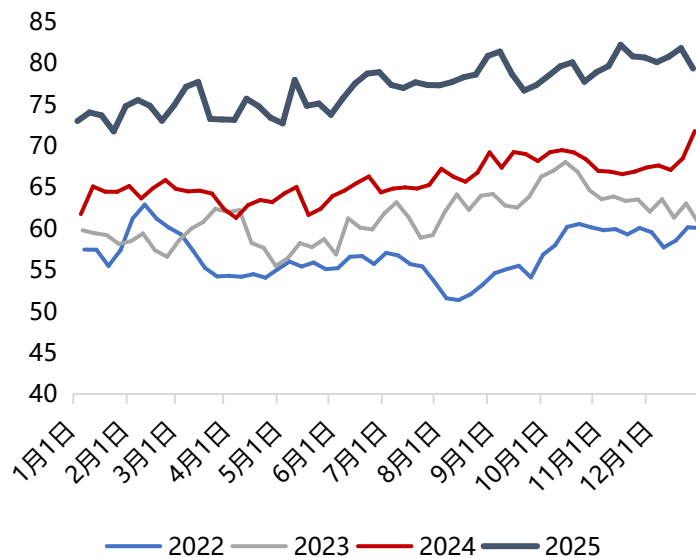
07 重点数据跟踪-供应

□ 本周中国PP石化企业开工率76.87%，较上月末-1.27个百分点。PP粒料周度产量达到79.37万吨，周环比-2.99%。PP粉料周度产量达到6.79万吨，周环比+1.88%。

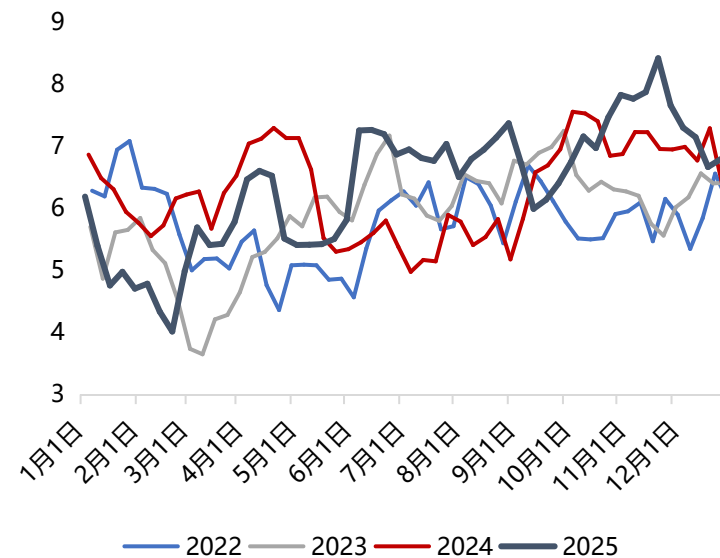
PP石化企业开工率 (%)



PP粒料周度产量 (万吨)



PP粉料周度产量 (万吨)



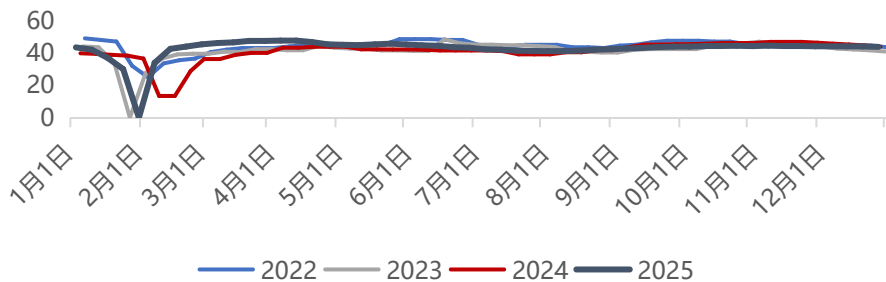
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
齐鲁石化	单线	7	2025年1月6日	待定
洛阳石化	一线	8	2025年2月6日	待定
北方华锦	老线	6	2025年4月26日	待定
燕山石化	二线	7	2025年5月12日	待定
大连石化	一线	20	2025年7月4日	待定
金诚石化	一线	15	2025年9月12日	待定
京博聚烯烃	一线	20	2025年9月22日	待定
恒力石化	JPP线	20	2025年10月1日	待定
中原石化	一线	6	2025年10月26日	待定
中原石化	二线	10	2025年10月26日	待定
中海油大树	新一线	45	2025年10月31日	2026年1月10日
河北海伟	单线	30	2025年11月8日	待定
中海油大树	老线	30	2025年11月10日	待定
中化泉州	一线	20	2025年11月15日	2026年1月15日
云天化石化	单线	15	2025年11月18日	2026年1月15日
茂名石化	二线	30	2025年11月24日	2026年1月30日
中化泉州	二线	35	2025年11月29日	2026年1月25日
宁波富德	单线	40	2025年12月8日	待定
惠州立拓	单线	15	2025年12月10日	待定
绍兴三圆	老线	20	2025年12月15日	待定
裕龙石化	5PP	30	2025年12月17日	待定
燕山石化	一线	12	2025年12月18日	待定
海天石化	单线	20	2025年12月25日	待定
海南炼化	JPP	20	2025年12月26日	2026年1月1日
金能化学	三线	45	2025年12月31日	待定
广西鸿谊	单线	15	2025年12月31日	2026年2月20日
利和知信	单线	30	2025年1月4日	待定

09 重点数据跟踪-需求

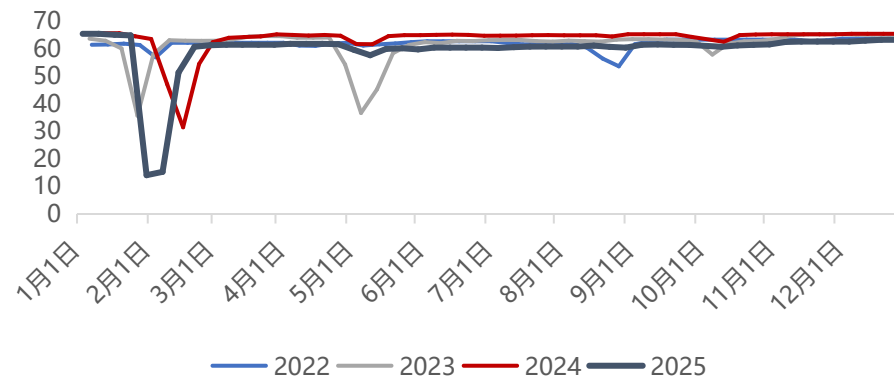
本周下游平均开工率53.24% (-0.33)。塑编开工率43.74% (-0.36%)，BOPP开工率63.24% (+0.64%)，注塑开工率58.35% (-0.51%)，管材开工率39.74% (-2.44%)。

塑编周度开工率 (%)

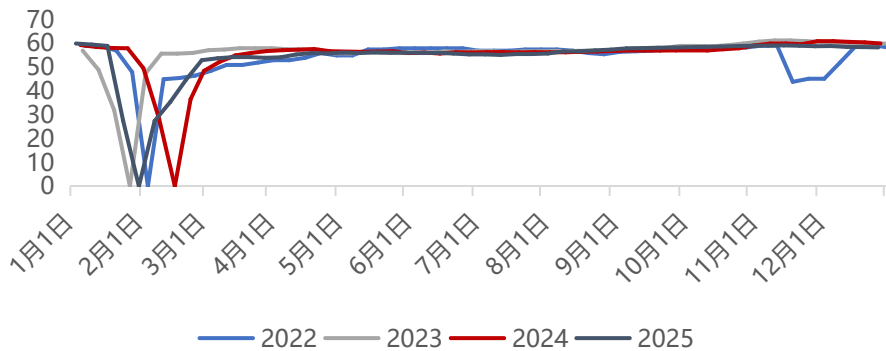
图表标题



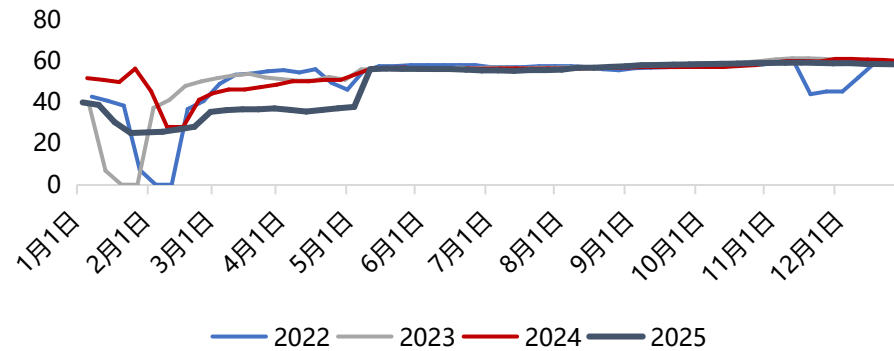
BOPP周度开工率 (%)



注塑周度开工率 (%)



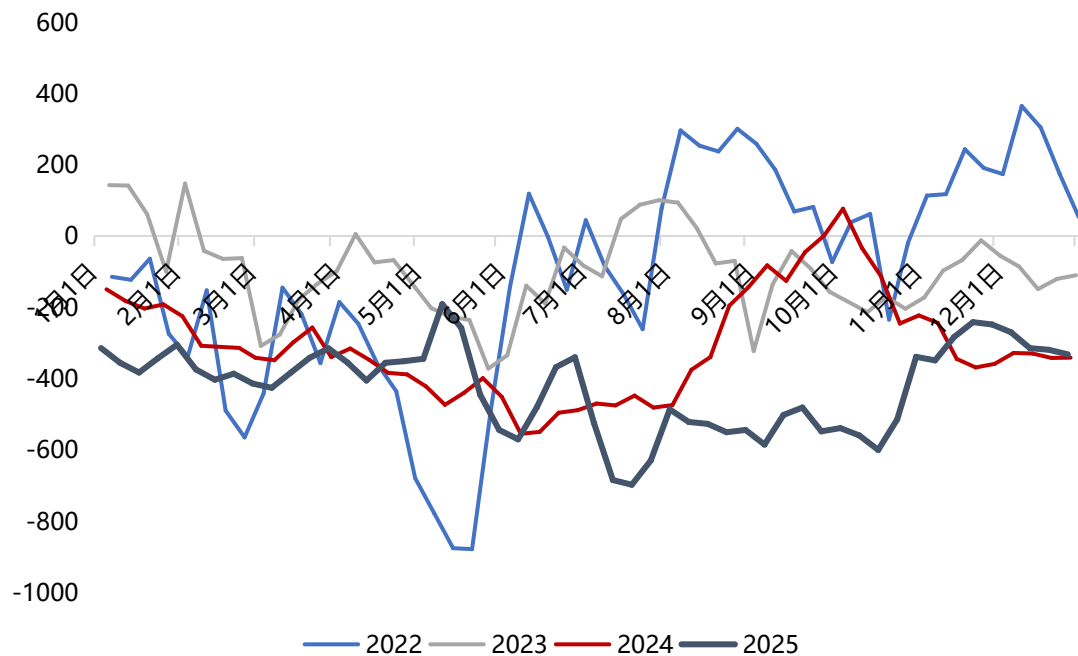
PP管材周度开工率 (%)



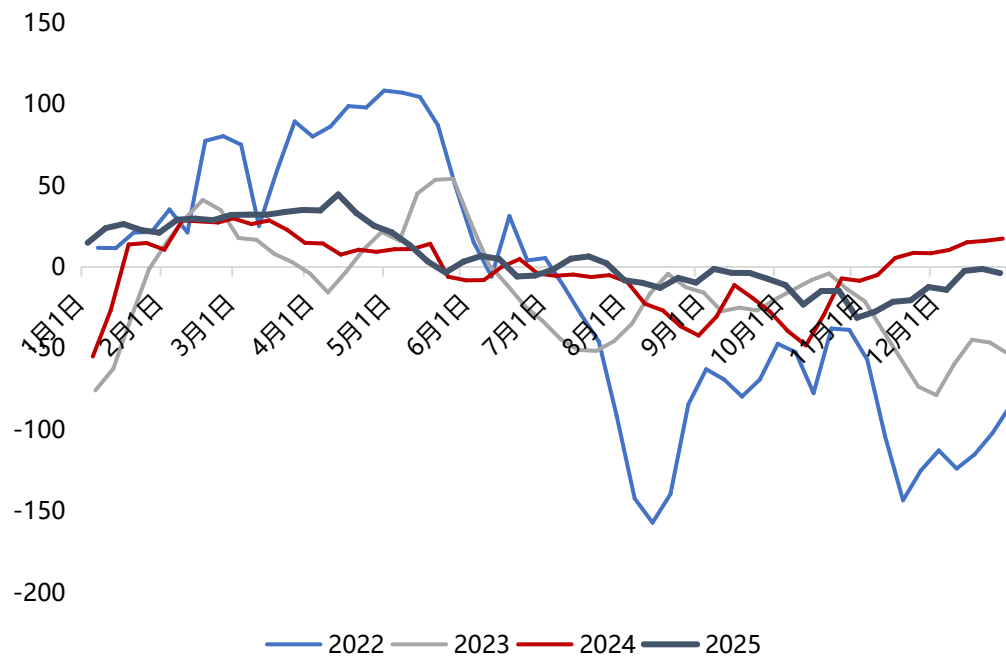
品类	2026/1/4	2025/12/31	2025/12/30	2025/12/29	2025/12/26	2025/12/26-2026/1/4 平均
停车影响量	17.98%	18.09%	18.29%	17.47%	18.68%	18.10%
拉丝	25.61%	27.36%	27.46%	27.46%	26.64%	26.90%
低熔共聚	7.92%	8.26%	9.25%	9.65%	9.65%	8.94%
中熔共聚	3.63%	2.77%	1.58%	2.15%	2.09%	2.44%
高熔共聚	4.31%	4.61%	5.23%	5.23%	5.33%	4.94%
均聚注塑	8.79%	8.75%	8.13%	8.18%	10.42%	8.85%
薄壁注塑	5.50%	5.66%	6.27%	6.27%	5.78%	5.90%
中熔纤维	4.61%	3.90%	3.79%	3.79%	3.40%	3.90%
高熔纤维	5.43%	5.68%	5.68%	6.50%	7.90%	6.24%
BOPP膜料	6.44%	7.46%	7.46%	6.44%	3.88%	6.34%
均聚CPP	1.44%	0.62%	0.41%	0.41%	0.41%	0.66%
二元共聚CPP	1.48%	0.35%	0.76%	0.76%	0.35%	0.74%
三元共聚CPP	1.03%	1.64%	1.64%	1.64%	1.64%	1.52%
透明料	4.41%	3.42%	3.42%	3.42%	3.22%	3.58%
无规共聚	0.41%	0.82%	0.41%	0.41%	0.41%	0.49%
冷水管	1.23%	0.62%	0.62%	0.62%	0.00%	0.62%
热水管	0.62%	0.62%	0.21%	0.21%	1.03%	0.53%
涂覆料	0.00%	0.21%	0.21%	0.21%	0.00%	0.12%

□ 本周聚丙烯进口利润-330.70美元/吨，相比上月-83.74美元/吨。出口利润-3.74美元/吨，相比上月+8.57美元/吨。

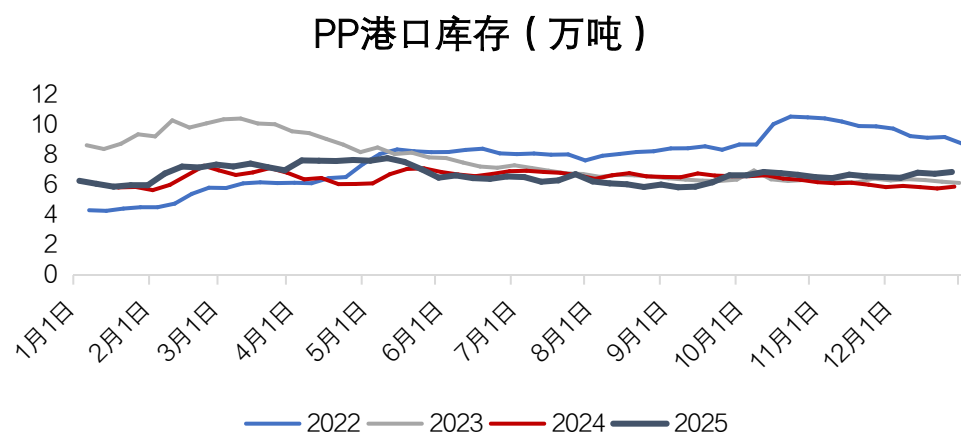
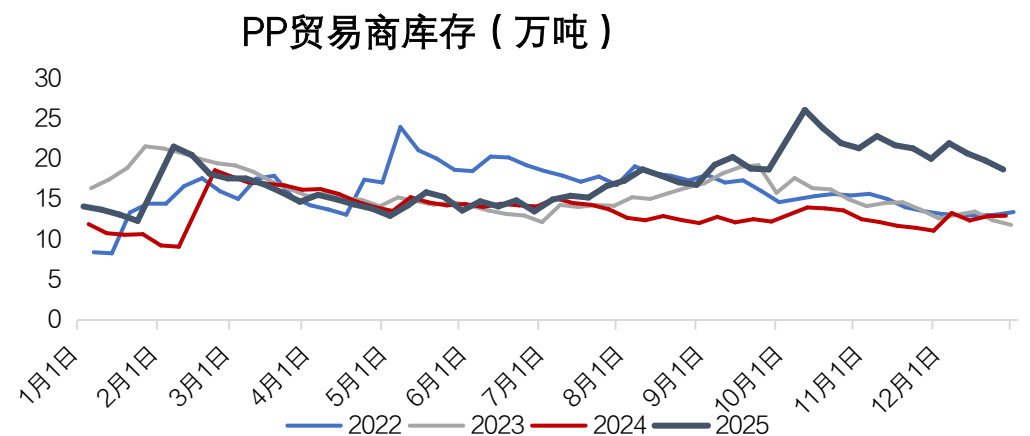
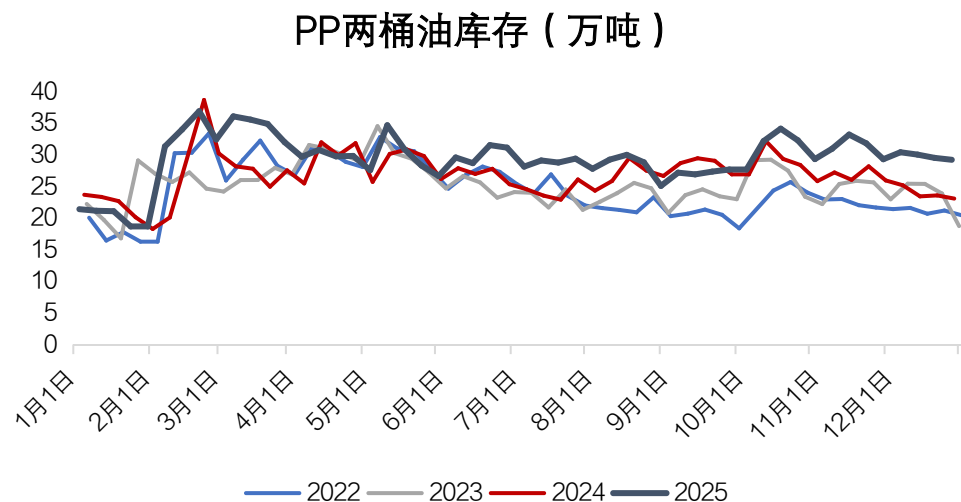
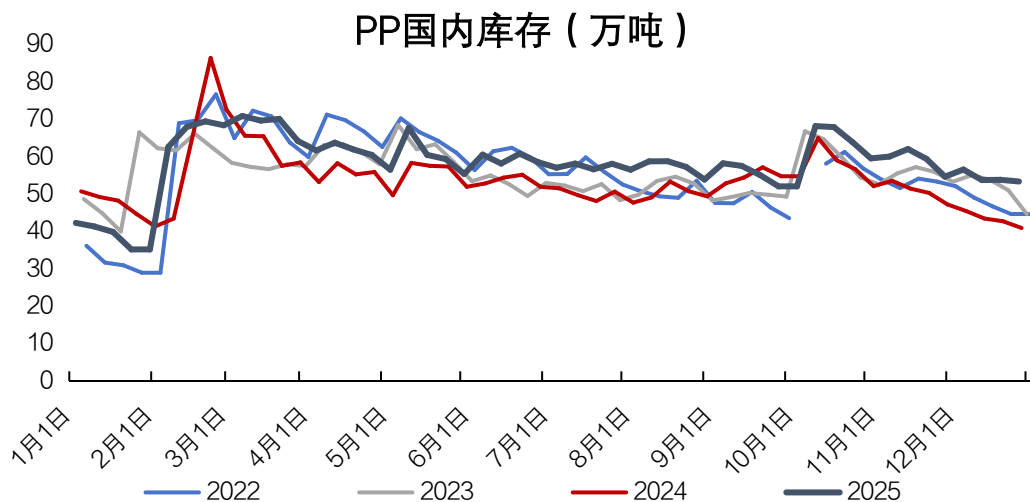
PP进口利润（美元/吨）



PP出口利润（美元/吨）

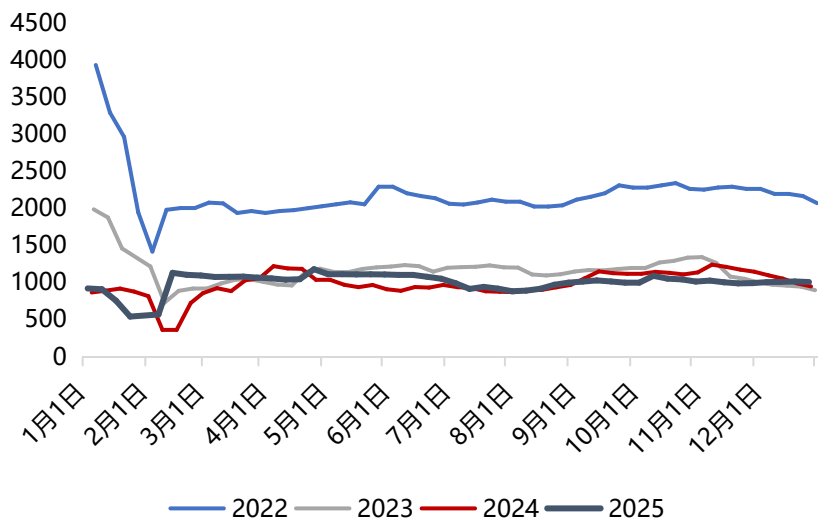


□ 本周聚丙烯国内库存49.07万吨（-7.99%）；两油库存环比-8.04%；贸易商库存环比-5.34%；港口库存环比-3.49%。

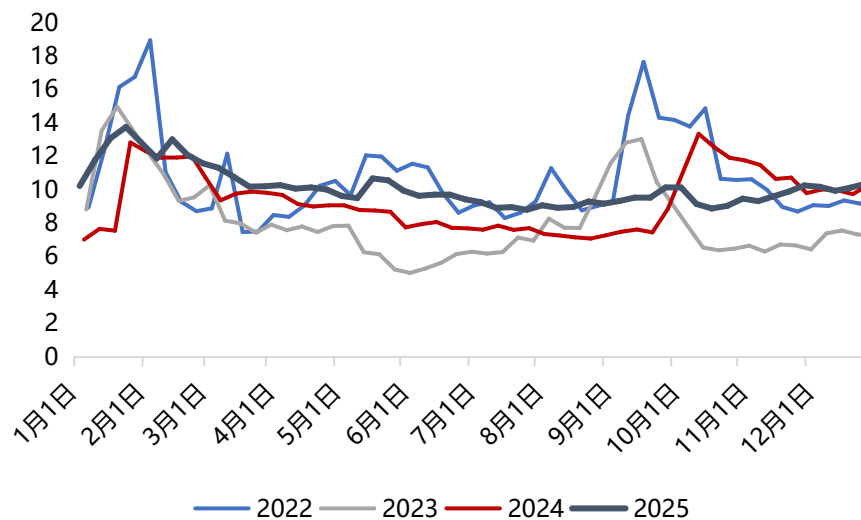


□ 本周塑编大型企业成品库存为1004.70吨，环比-0.73%，BOPP原料库存10.42天，环比+0.58%。

塑编大型企业成品库存（吨）

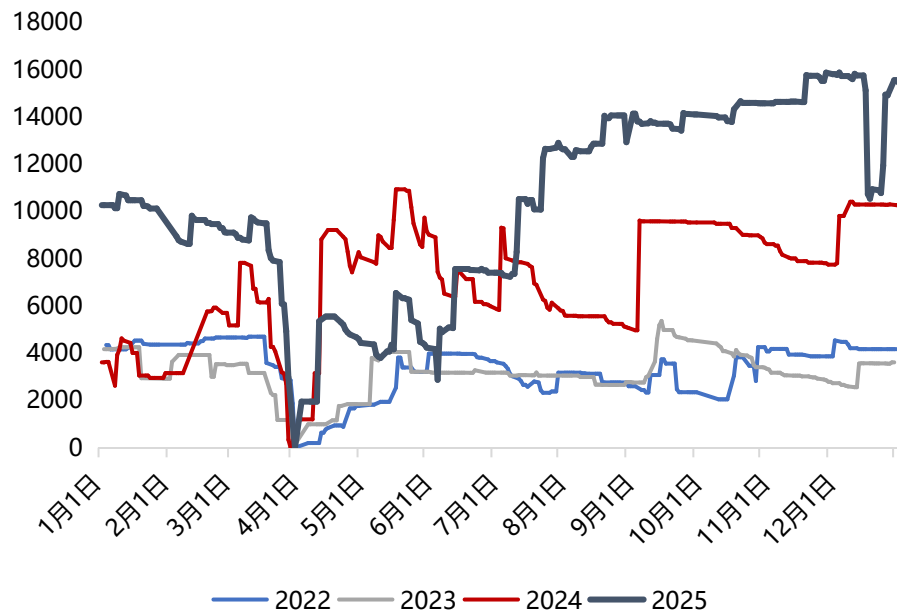


BOPP原料库存（天）



□ 聚丙烯仓单数量为15445手，较上月末-421手。

聚丙烯仓单数量



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

*Changjiang
Securities*



长江期货股份有限公司

Add /武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777102

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth