新湖期货
XINHU FUTURES

# 新湖化工（丙烯）周报

化 工 / 2026.11.14


作者：黄月亮

从业资格证号：F3071105

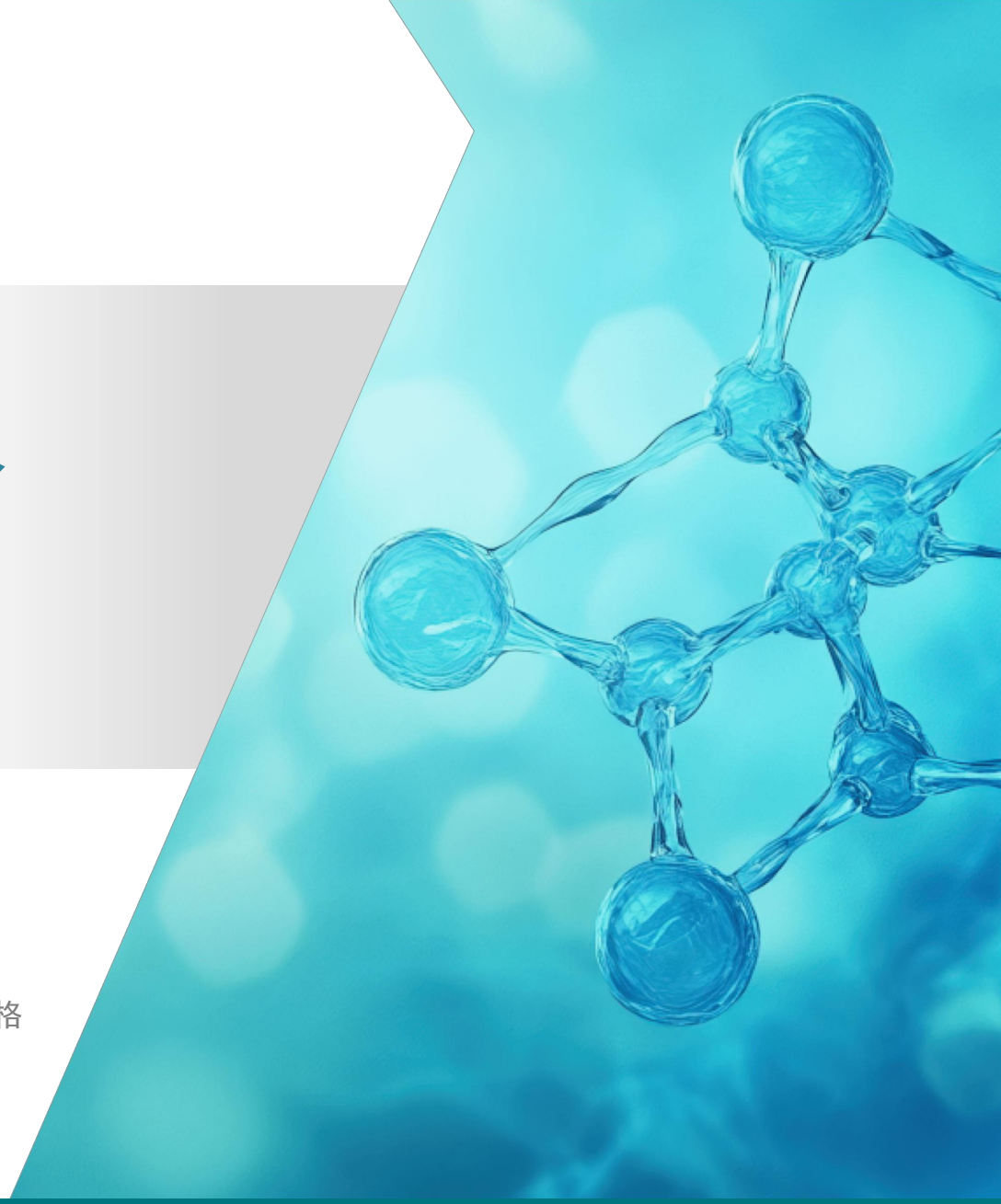
交易咨询证号：Z0018860

联系方式：huangyueliang@xhqh.net .cn

审核：施潇涵

交易咨询证号：Z0013647

我司依法已获取期货交易咨询业务资格

新湖期货
XINHU FUTURES

01

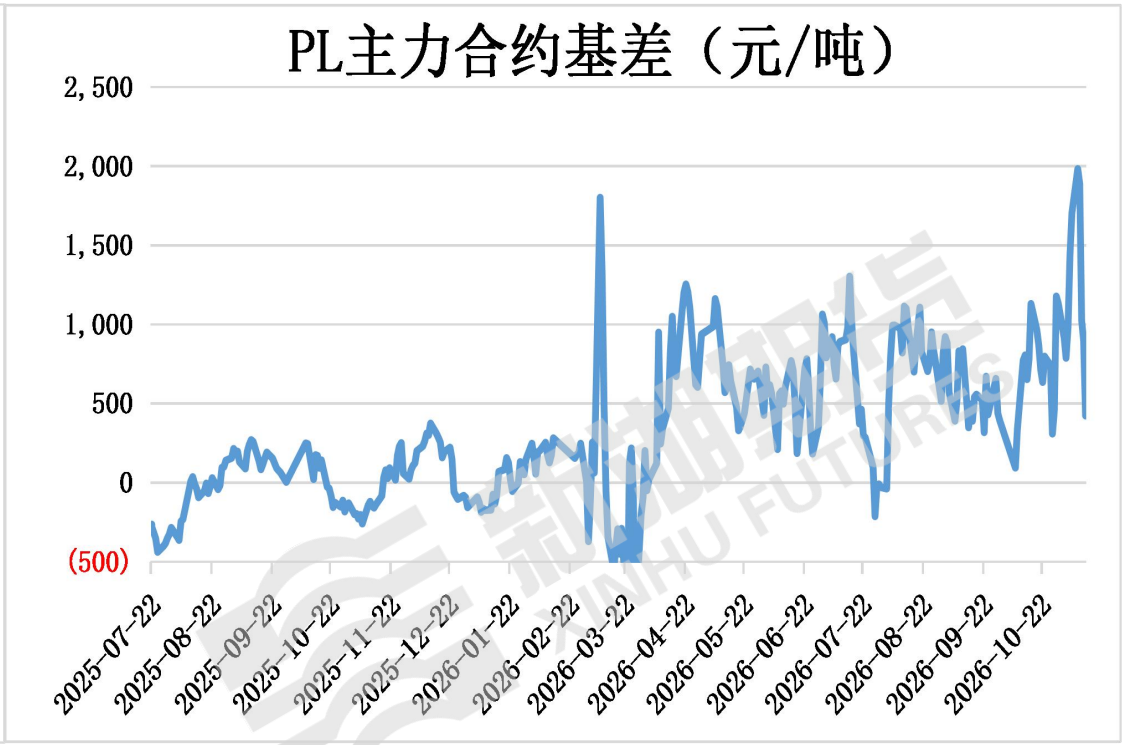
# 行情回顾

# 新湖观点

- 本周丙烯整体负荷继续下滑，近期PDH装置检修增多，但有主力外放装置重启，丙烯流通量增多，生产企业出货压力提升，丙烯现货价格跌幅较大。
- 丙烯主要下游加权开工维持低位，丙烯价格下跌后终端成本压力缓和，补货意愿稍有好转，现货成交量回升。
- 特朗普对伊态度反复，原油价格波动较大，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。
- 特朗普对伊态度反复，原油价格波动较大，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。从丙烯自身供需情况来看，丙烯整体负荷持续下滑，但部分外放装置重启带动流通量增多，同时下游利润压力稍有缓和，企业补库意愿提升，短期丙烯盘面价格宽幅震荡，关注中东局势发展以及丙烯装置运行情况。

# 主力合约价格止跌回升

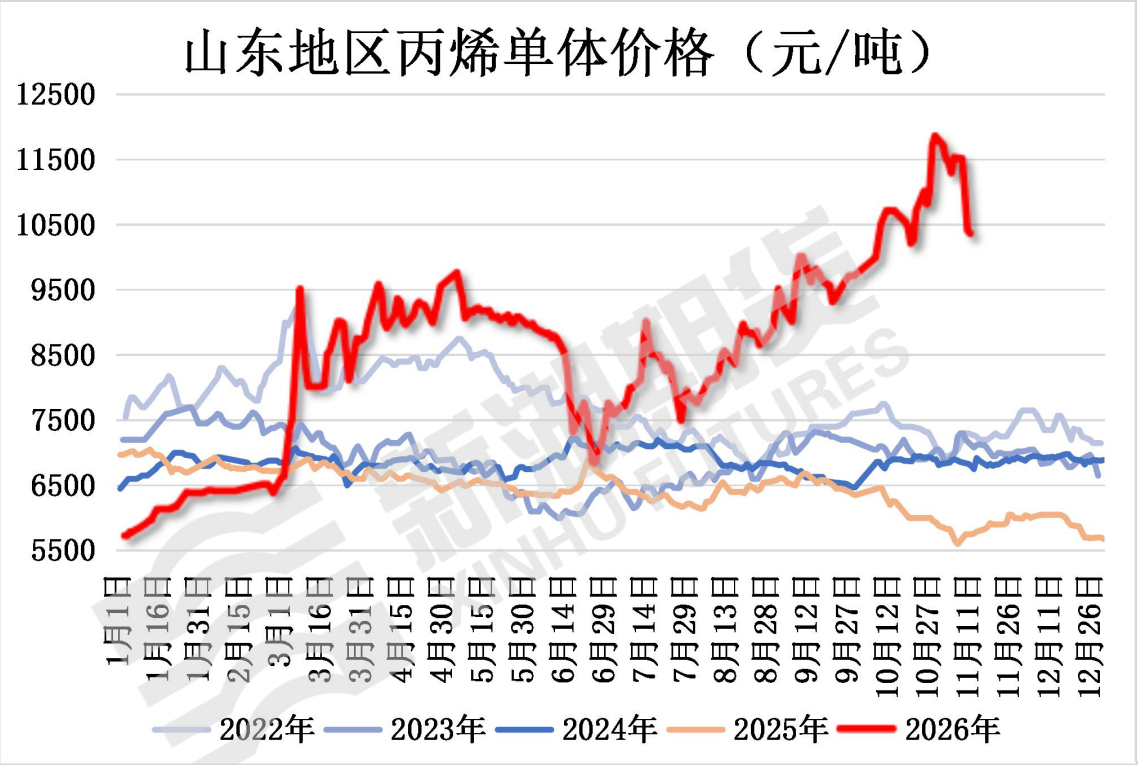


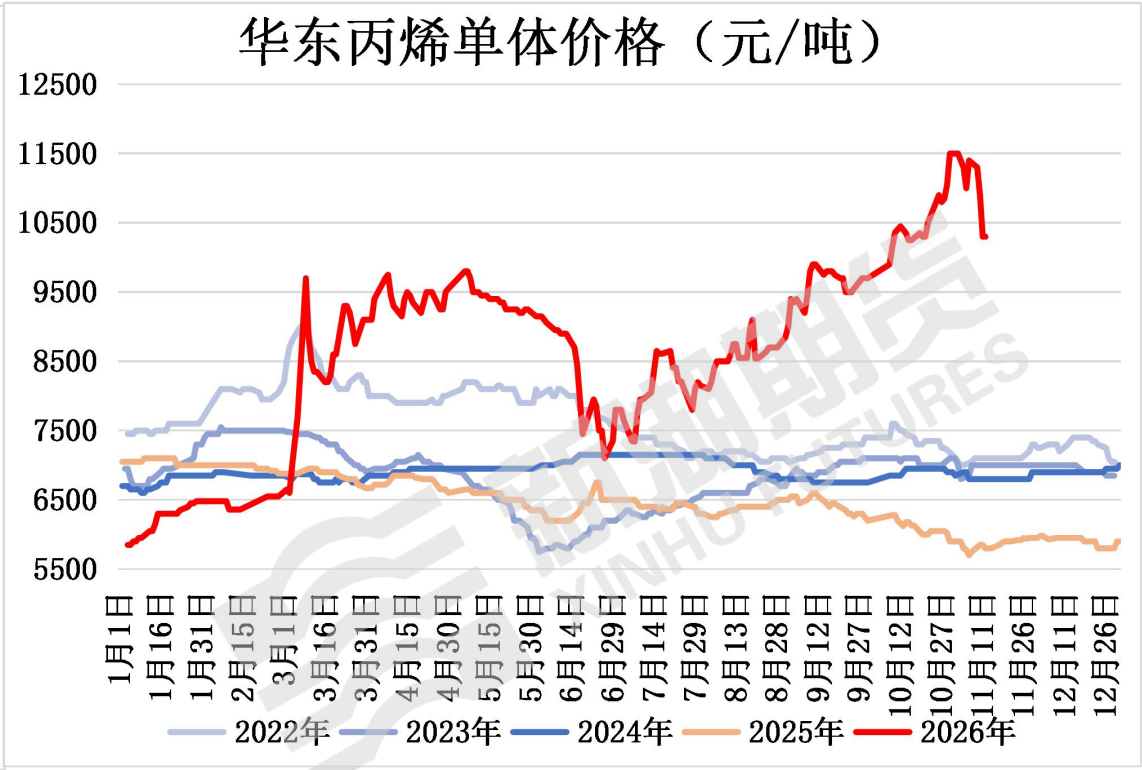




◆ 特朗普对伊态度反复，原油价格波动较大，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。从丙烯自身供需情况来看，丙烯整体负荷持续下滑，但部分外放装置重启带动流通量增多，同时下游利润压力稍有缓和，企业补库意愿提升，短期丙烯盘面价格宽幅震荡，关注中东局势发展以及丙烯装置运行情况。

数据来源：ifind、隆众资讯、卓创资讯、新湖期货研究所

# 生产企业降价去库，现货价格下跌



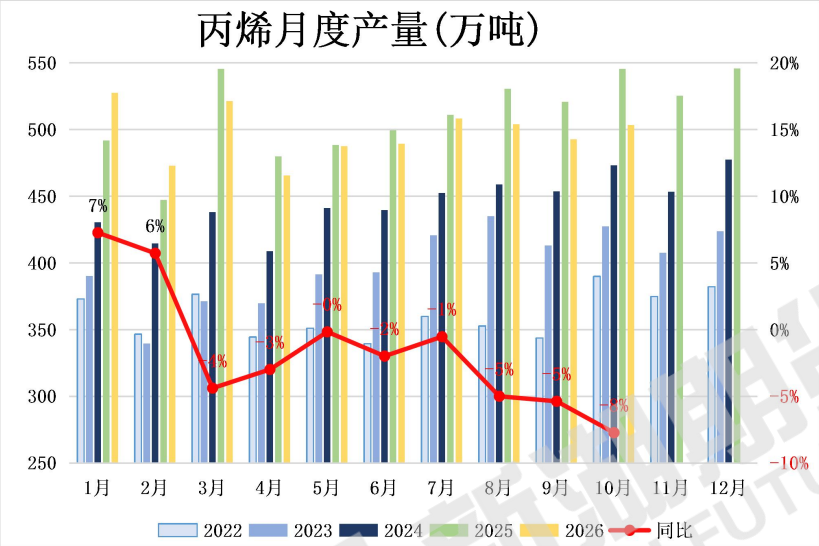

数据来源：隆众资讯、卓创资讯、ifind、新湖期货研究所

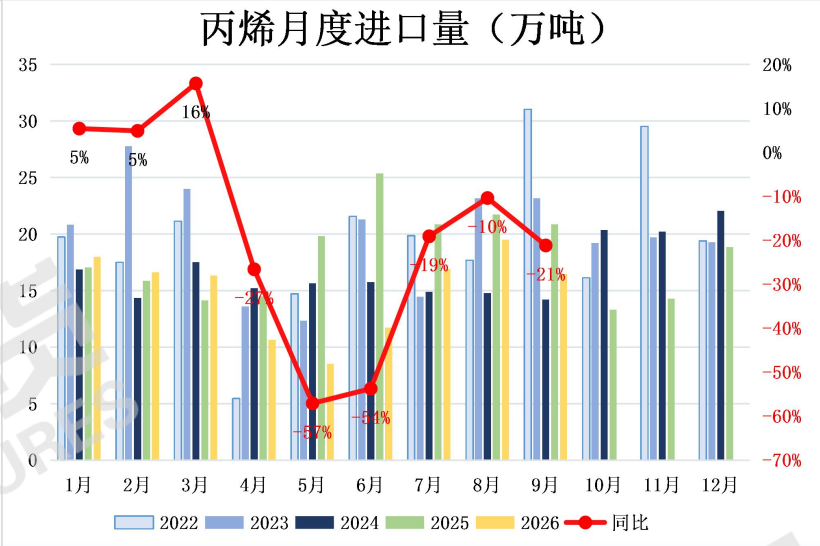
新湖期货
XINHU FUTURES

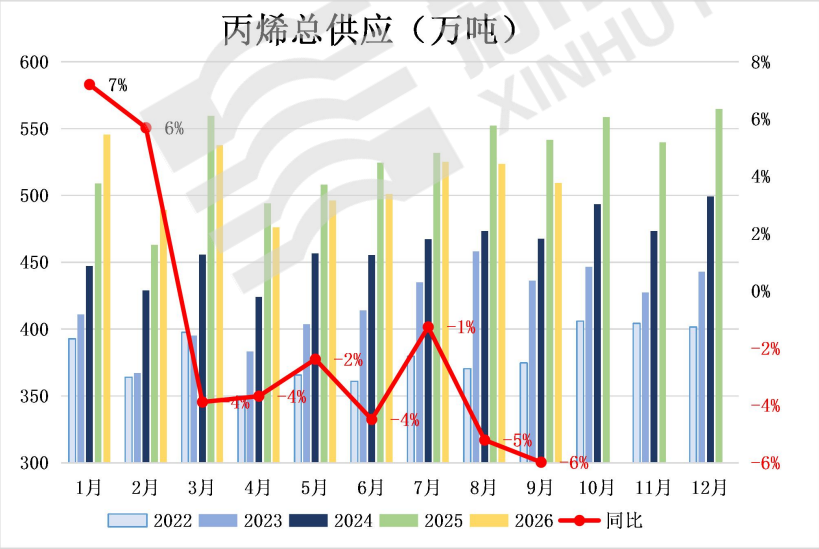
02

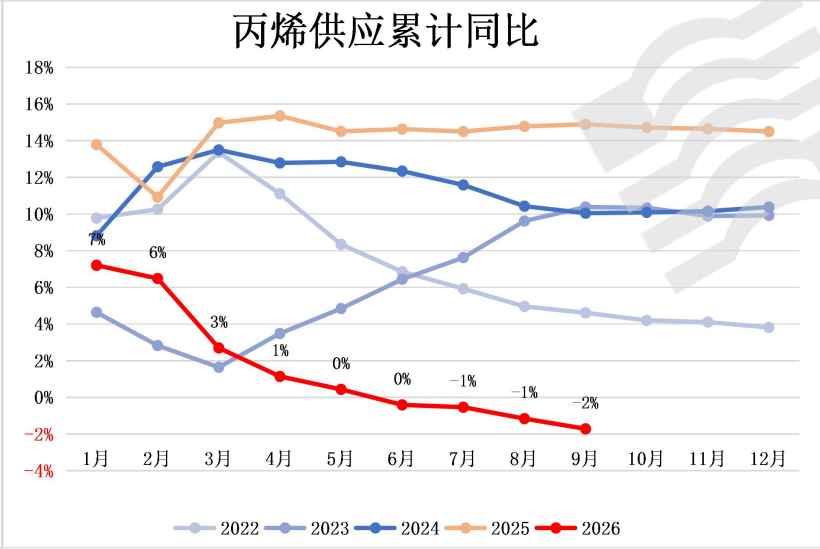
# 基本面情况

# 2026年1-9月丙烯总供应同比减少2%




- 2026年1-10月，丙烯累计产量为4972万吨，同比减少2%。
- 2026年1-9月，丙烯累计进口量为135万吨，同比减少21%。
- 2026年1-9月，丙烯累计供应量为4604万吨，同比减少2%。

数据来源：隆众资讯、海关总署、新湖期货研究所

# 丙烯供需双弱，存在去库预期

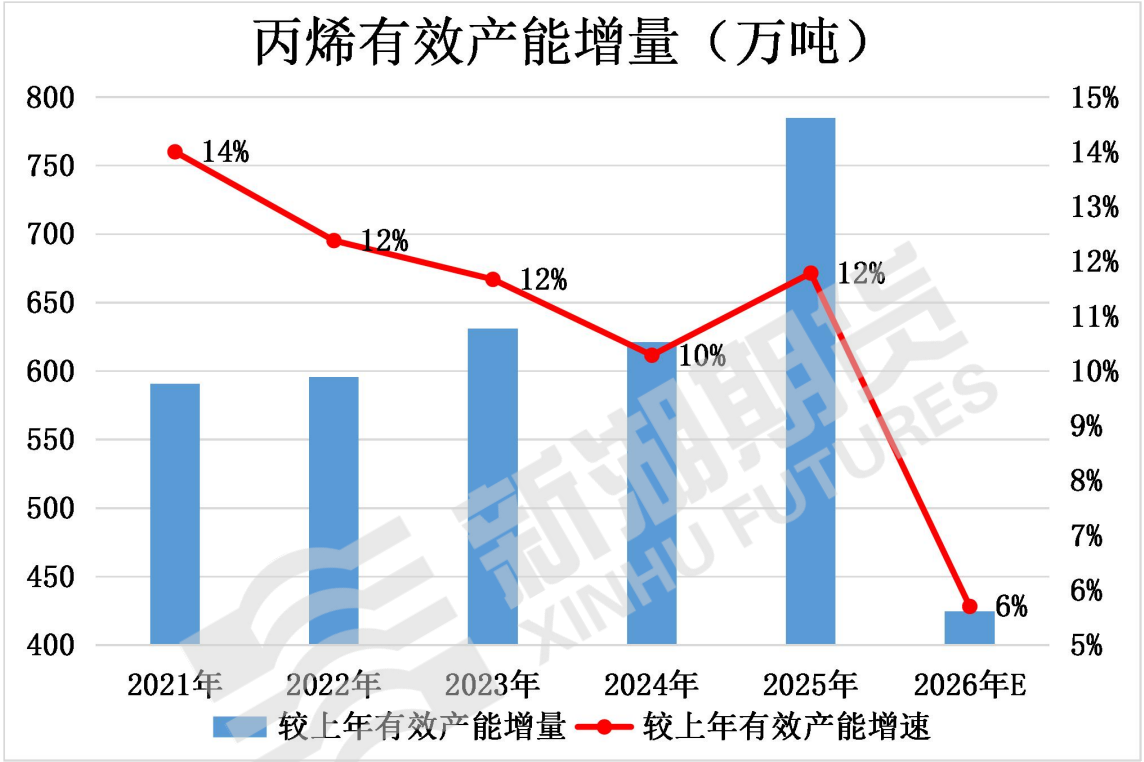
新湖期货 XINHU FUTURES

| 2026年丙烯供需预估 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 国产新料 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 总计 |
| 2025 | 492 | 447 | 500 | 480 | 488 | 499 | 511 | 531 | 521 | 545 | 525 | 546 | 6085 |
| 2026 | 528 | 473 | 521 | 465 | 488 | 489 | 508 | 504 | 493 | 492 | 476 | 493 | 5929 |
| 上月环比 | -3% | -10% | 10% | -11% | 5% | 0% | 4% | -1% | -2% | -0% | -3% | 4% | |
| 当月同比 | 7% | 6% | 4% | -3% | -0% | -2% | -1% | -5% | -5% | -10% | -9% | -10% | -3% |
| 累计同比 | 7% | 7% | 6% | 4% | 3% | 2% | 2% | 1% | 0% | -1% | -2% | -3% | |
| 新产能 | 万华化学3 | | | | | | 塔里木二期40 | | | | 中煤陕西30 | 荣信化工40<br>镇海炼化60<br>广西华谊30<br>中沙古雷75 | |
| 进口新料 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | |
| 2025 | 17 | 16 | 14 | 14 | 20 | 25 | 21 | 22 | 21 | 13 | 14 | 19 | 217 |
| 2026 | 18 | 17 | 16 | 11 | 9 | 12 | 17 | 19 | 16 | 16 | 16 | 16 | 183 |
| 上月环比 | -4% | -8% | -2% | -35% | -20% | 38% | 44% | 15% | -16% | -3% | 0% | 0% | |
| 当月同比 | 5% | 5% | 16% | -27% | -57% | -54% | -19% | -10% | -21% | 20% | 12% | -15% | -16% |
| 累计同比 | 5% | 5% | 8% | 0% | -14% | -23% | -23% | -21% | -21% | -18% | -16% | -16% | |
| 主要下游消耗量 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | |
| 2025 | 499 | 451 | 512 | 482 | 500 | 507 | 525 | 537 | 514 | 538 | 539 | 551 | 6154 |
| 2026 | 541 | 485 | 512 | 457 | 471 | 452 | 484 | 491 | 495 | 495 | 500 | 520 | 5904 |
| 丙烯出口 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | |
| 2025 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 0.7 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 3.0 |
| 2026 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 2.1 | 5.2 | 1.5 | 1.5 | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 15.0 |
| 新料库存变化 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | |
| 2025 | 10 | 12 | 1 | 12 | 9 | 16 | 6 | 15 | 27 | 21 | 1 | 14 | 144 |
| 2026 | 4 | 4 | 26 | 17 | 20 | 47 | 40 | 32 | 13 | 12 | (9) | (12) | 193 |
| 上月环比 | -70% | 3% | 506% | -35% | 17% | 141% | -16% | -19% | -58% | -13% | -178% | 35% | |
| 当月同比 | -59% | -65% | 1735% | 41% | 127% | 187% | 572% | 112% | -51% | -44% | -1252% | -190% | |

数据来源：隆众资讯、海关总署、新湖期货研究所

# 新产能多配有下游配套装置，实际外放增量有限

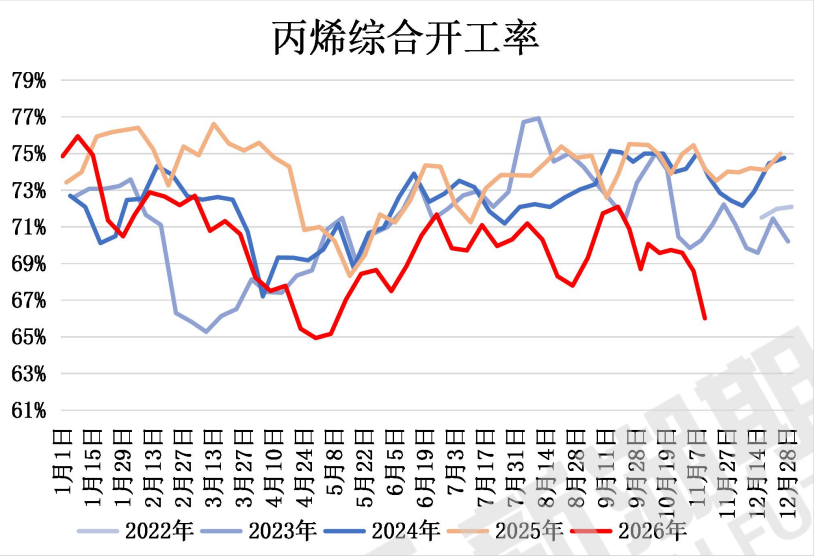
| | 企业名称 | 产能 | 投产时间 | 工艺类型 |
|---|---|---|---|---|
| 2026年 | 万华化学 | 3 | 2026年1月 | 轻烃裂解 |
| | 塔里木二期 | 55 | 2026年7月 | 轻烃裂解 |
| | 中煤陕西榆林二期 | 30 | 2026年11月 | CTO |
| | 镇海炼化 | 60 | 2026年12月 | PDH |
| | 中沙古雷 | 75 | 2026年12月 | 石脑油裂解 |
| | 广西华谊 | 30 | 2026年12月 | MTO |
| | 荣信化工 | 40 | 2026年12月 | CTO |
| | 合计 | 293 | | |

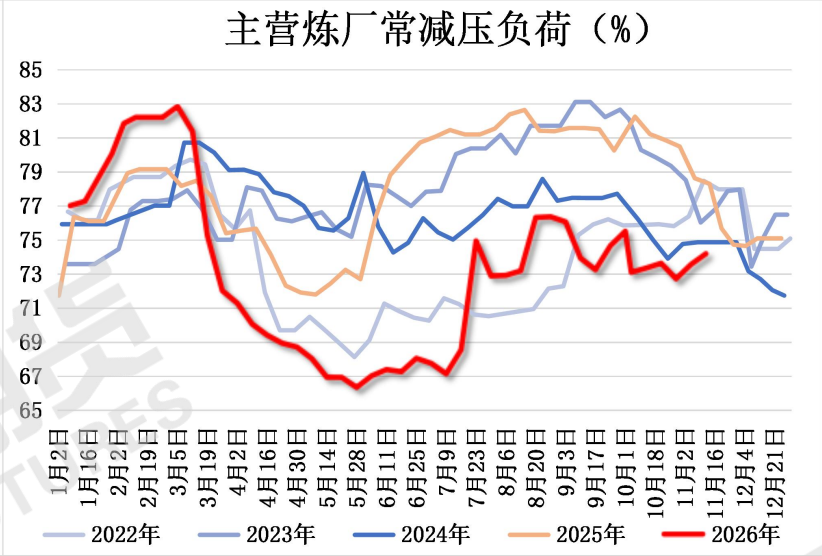


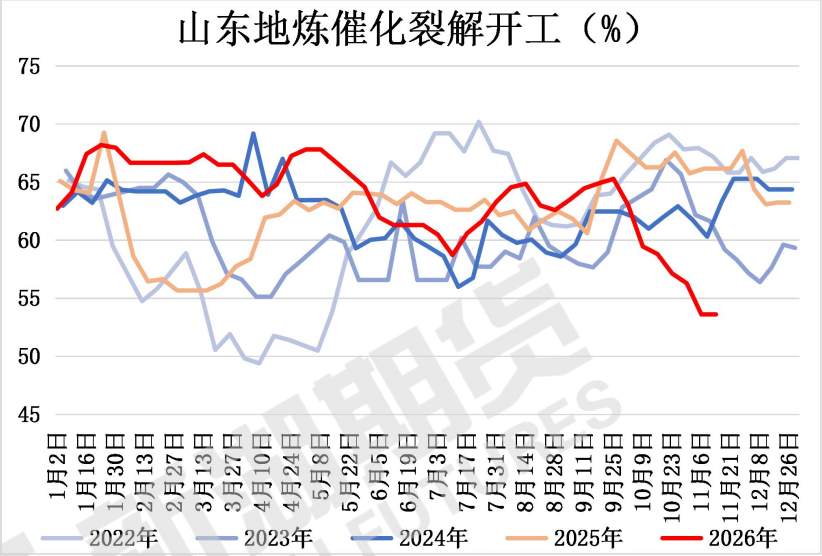

- 2026年计划新投装置大多集中于年底，年内丙烯投产速度放缓，有效产能增速下滑明显。
- 中煤陕西榆林二期、中沙古雷即将陆续投产，但这几套均有下游配套，实际外放增量有限。

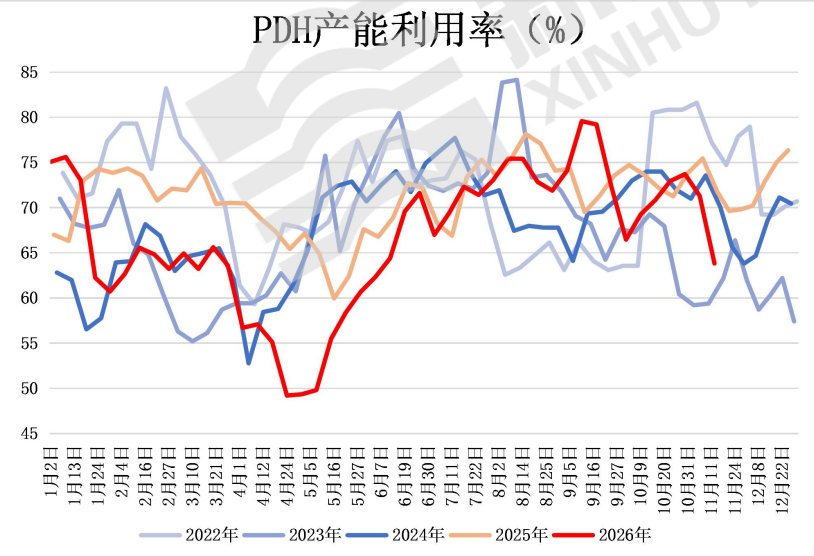
数据来源：根据公开信息收集整理

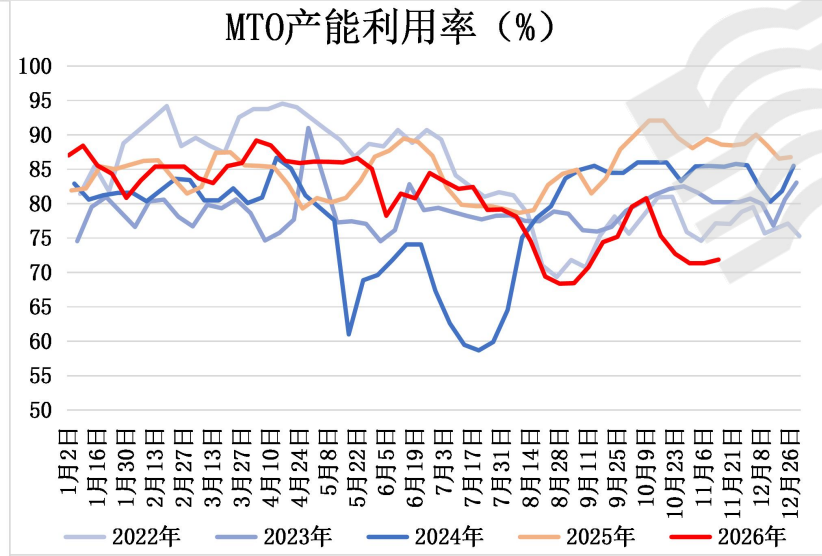
# 丙烯综合开工持续下滑




- 丙烯综合开工持续下滑。
- 山东地炼催化裂解负荷维持低位。
- PDH检修装置增多，整体开工持续下滑，在利润未见好转的情况下PDH装置负荷难见大幅回升，关注后续PDH装置的运行情况。

数据来源：隆众资讯、ifind、新湖期货研究所

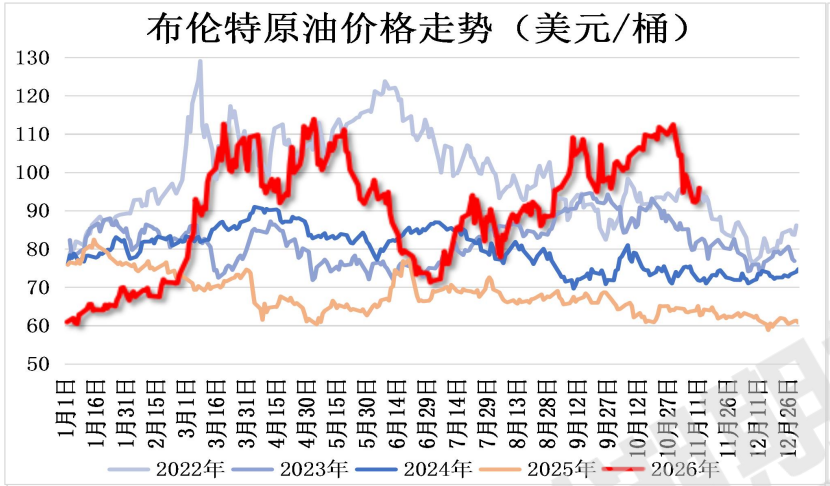
# PDH主力外放企业运行情况

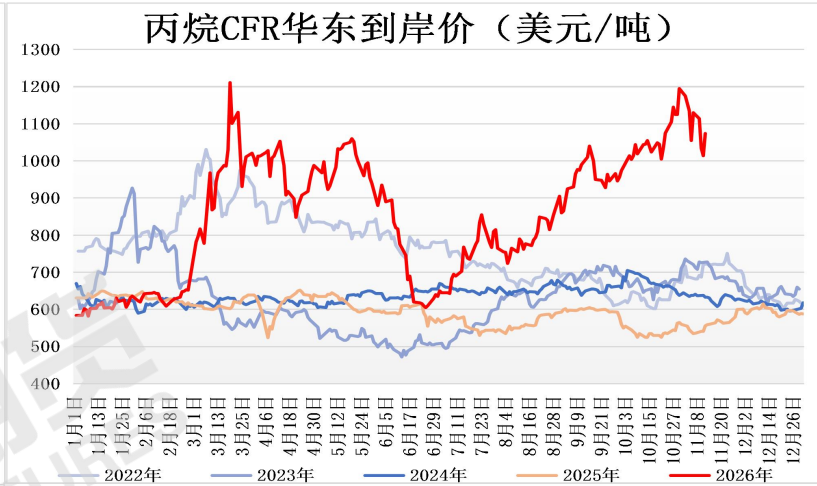
| PDH外售企业 | 产能 | 装置情况 |
| --- | --- | --- |
| 远东化工 | 15 | 2023/5/12停车 |
| 延长中燃 | 60 | 2023/11/27停车 |
| 中海精细化工 | 40 | 2025/1/22停车 |
| 汇丰石化 | 25 | 2025/3/21停车 |
| 华泓新材料 | 90 | 2026/4/27停车 |
| 海伟石化 | 50 | 2026/10/16停车 |
| 天弘化学 | 45 | 开车 |
| 万华化学 | 168 | 2026/11/10万华蓬莱重启 |
| 斯尔邦 | 70 | 开车 |
| 宁夏润丰 | 30 | 开车 |
| 泰亨化工 | 30 | 开车 |
| 鑫泰石化 | 30 | 开车 |
| 渤海石化 | 60 | 2026/11/9停车，计划大修65天 |
| 宁波金发 | 150 | 一期2026/11/10重启，二期2026/11/5检修，计划停20天 |
| 振华石化 | 75 | 2026/11/10重启 |
| 利华益维远 | 60 | 2026/11/7停车 |

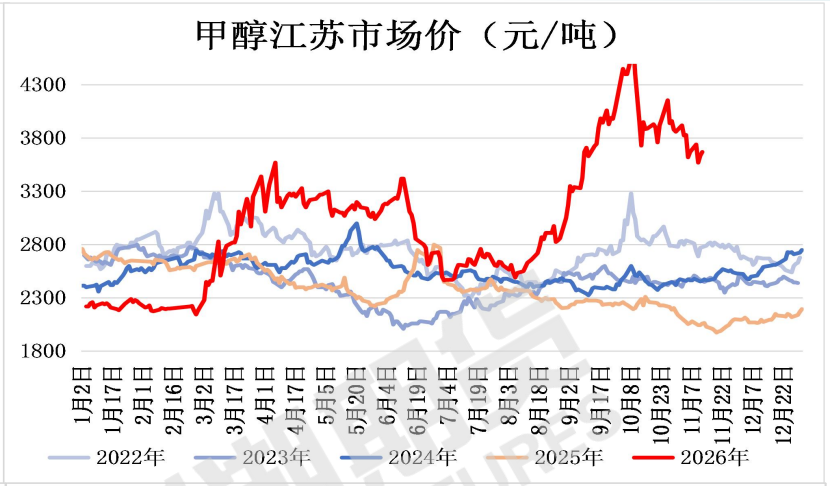
◆ 本周振华石油重启，丙烯流通量增多。

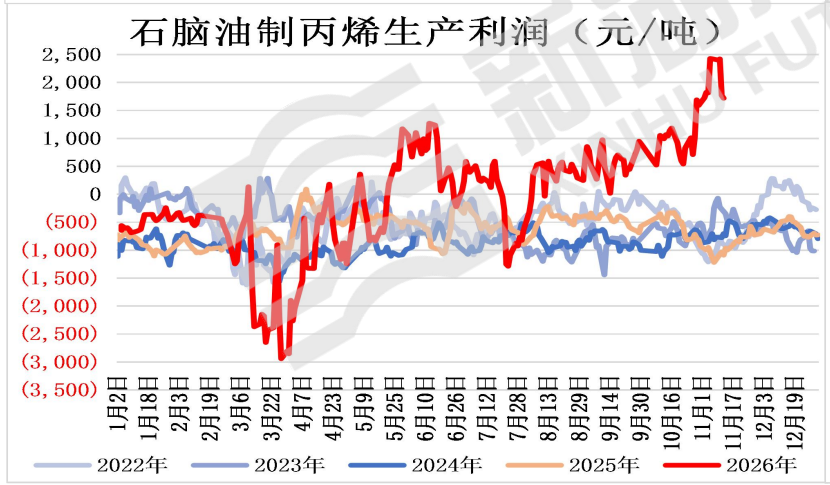
数据来源：根据公开信息收集整理

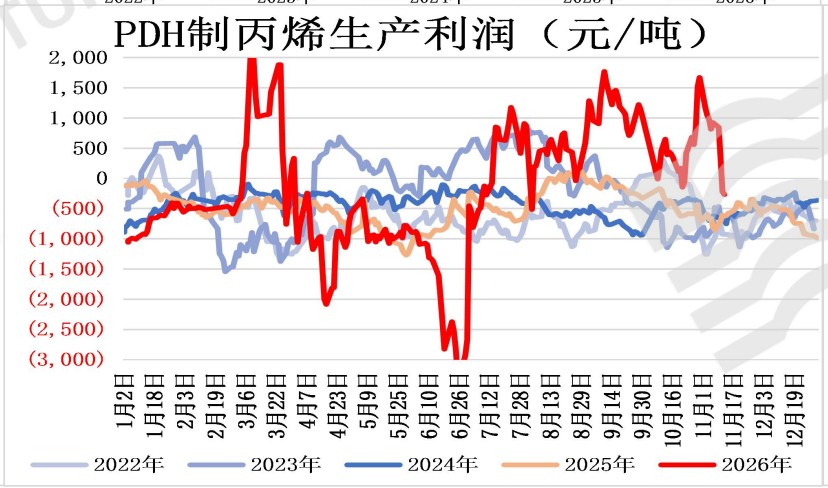
# 成本仍提供底部支撑

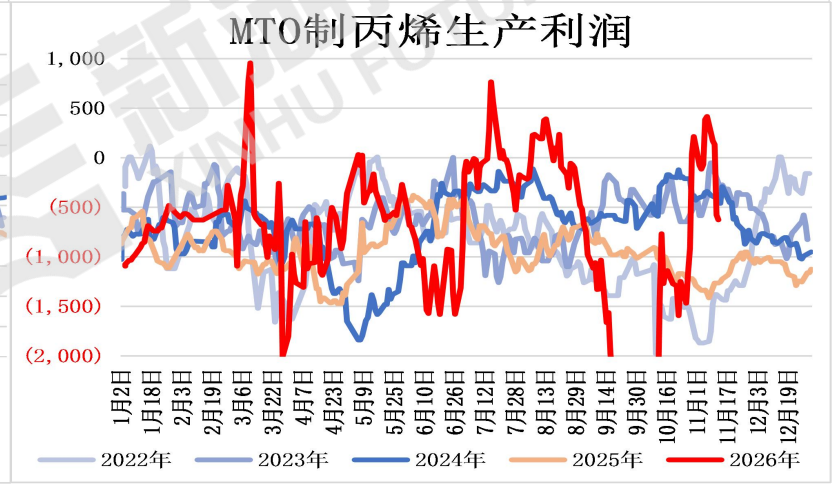


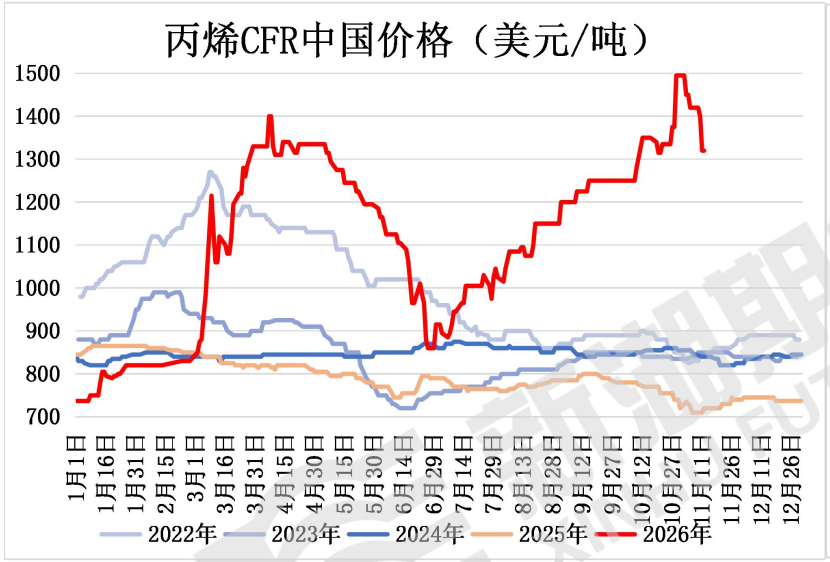



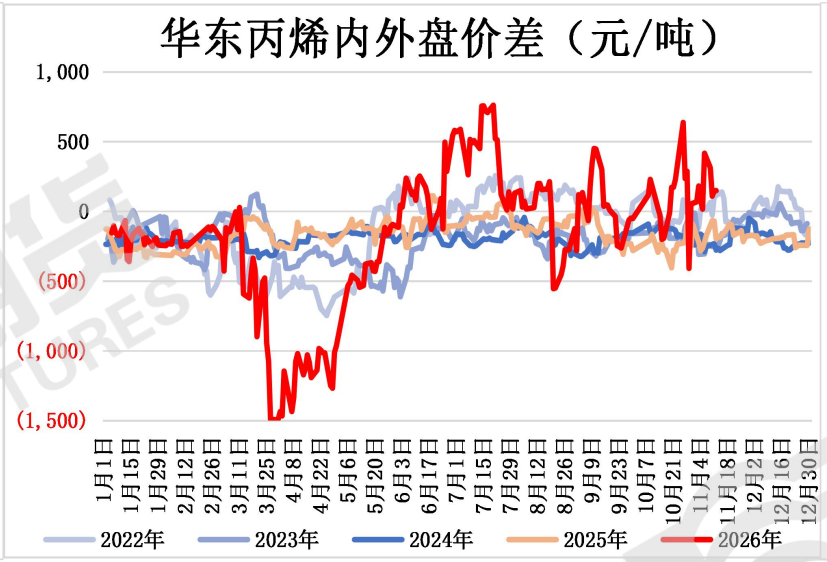



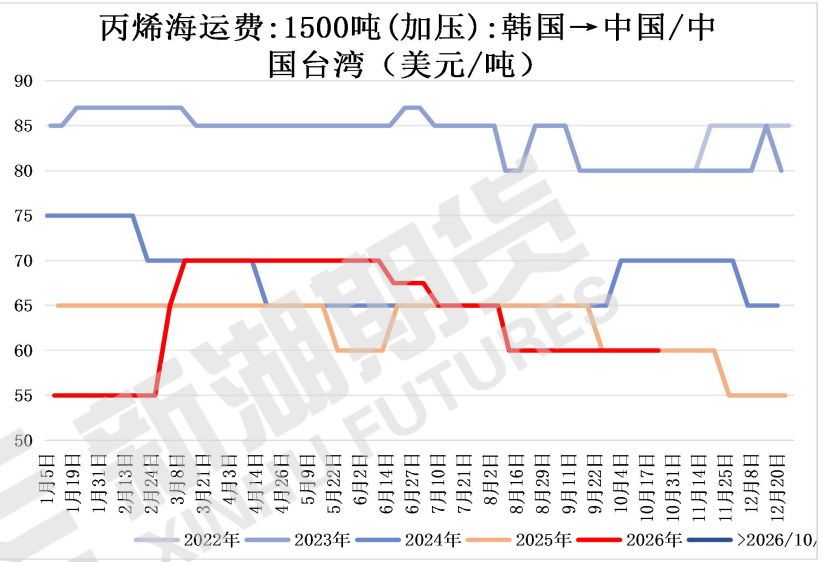

- 特朗普对伊态度反复，美伊局势僵持可能性提高，原油价格止跌回升，关注中东局势发展后续。
- 燃烧需求以及海运费支撑丙烷价格，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。

数据来源：ifind、隆众资讯、新湖期货研究所

# 外盘报价1320美元/吨，环比下跌100美元/吨



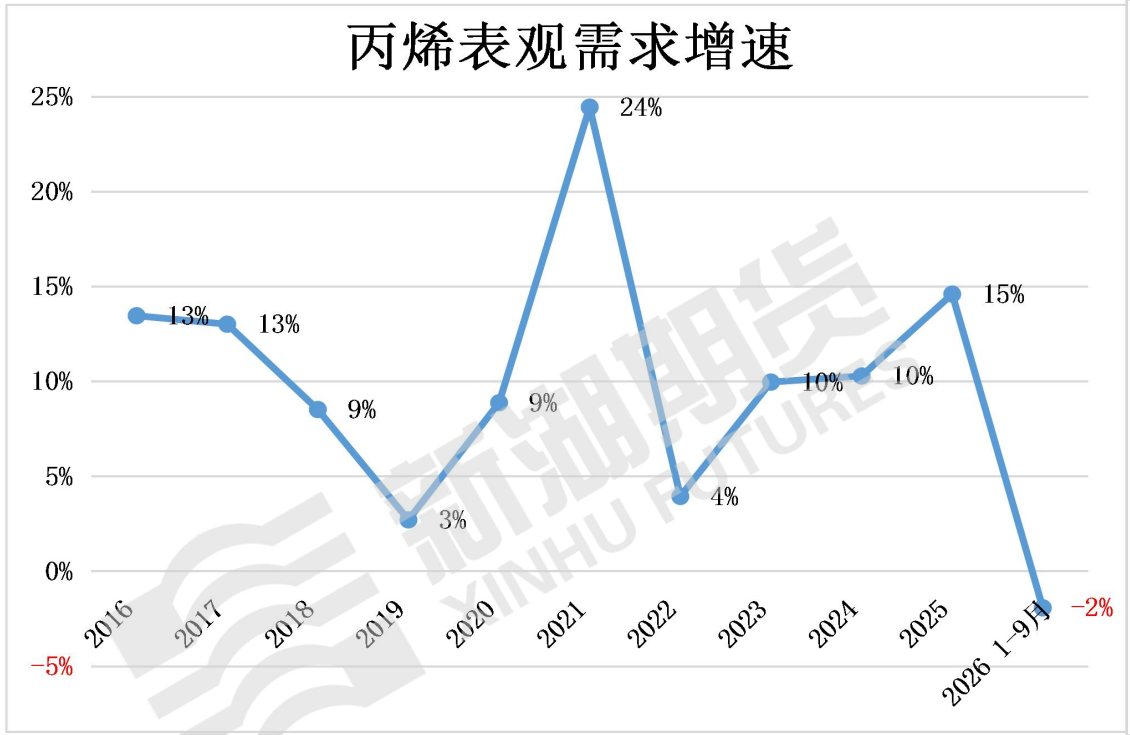



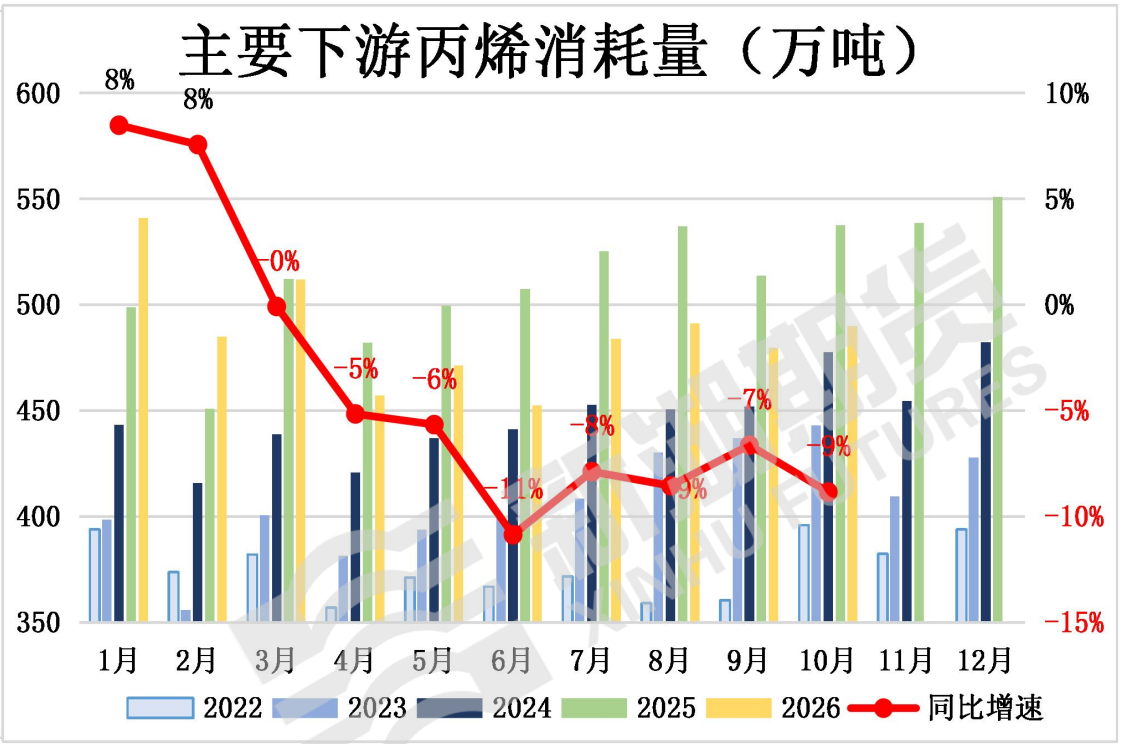




◆ 丙烯进口价格环比持续下跌，丙烯进口利润修复，但算上运费进口窗口保持关闭，短期丙烯实际进口难见增量，关注后续韩国丙烯生产情况。

数据来源：ifind、新湖期货研究所

# 丙烯消耗量同比持续下滑



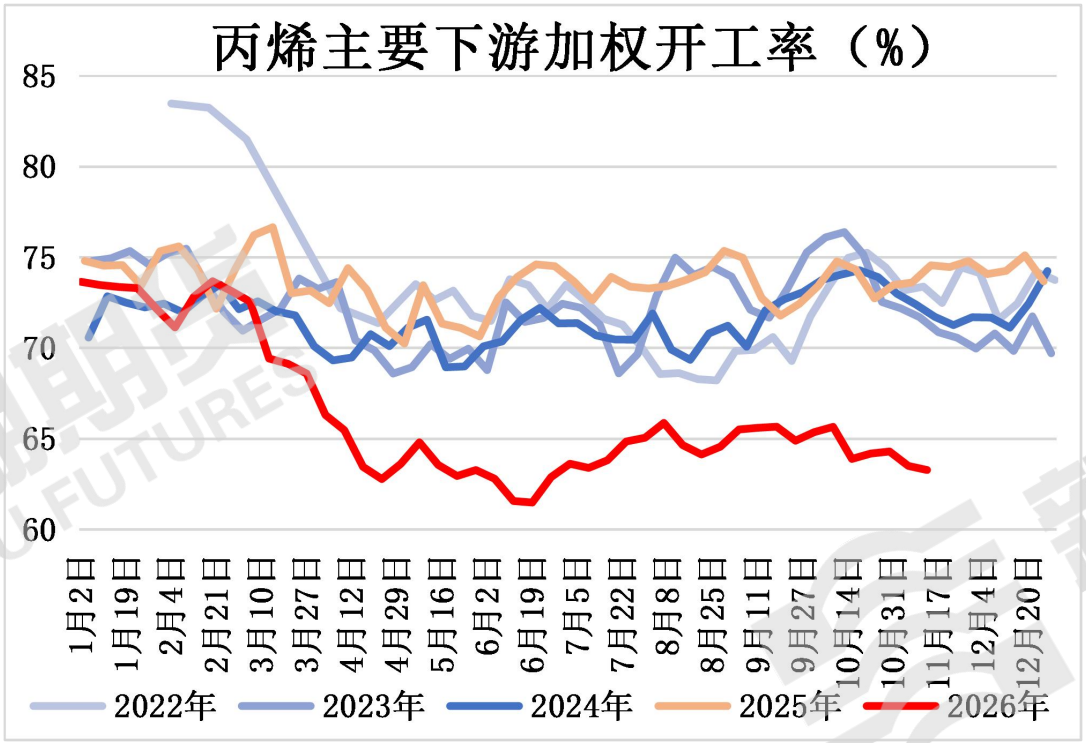




◆ 2026年1-9月，丙烯表观需求增速下滑至-2%。

◆ 2026年1-10月，丙烯消耗量同比累计下滑至-4%。

数据来源：隆众资讯、海关总署、新湖期货研究所

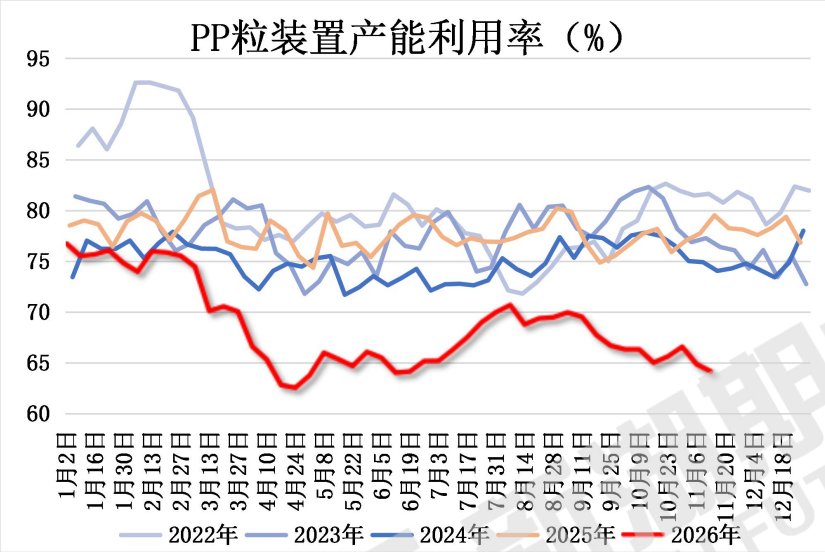
# 丙烯加权开工继续下滑

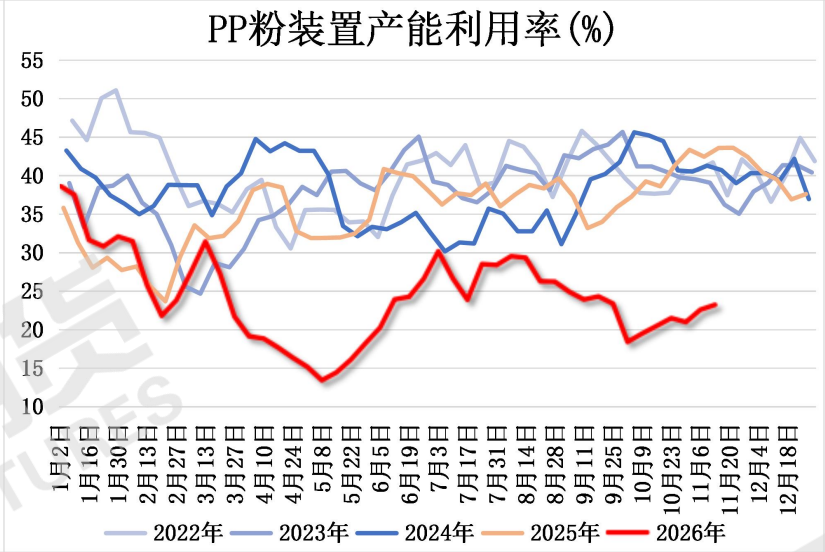


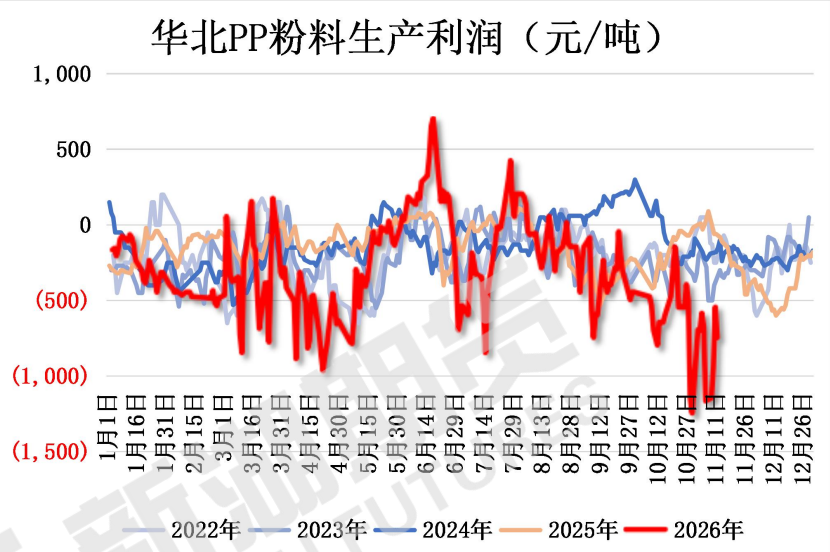

◆ 丙烯主要下游加权开工维持低位，丙烯价格下跌后终端成本压力缓和，补货意愿稍有好转，现货成交量回升

数据来源：隆众资讯、海关总署、新湖期货研究所

# 丙烯下游PP粒负荷环比下滑



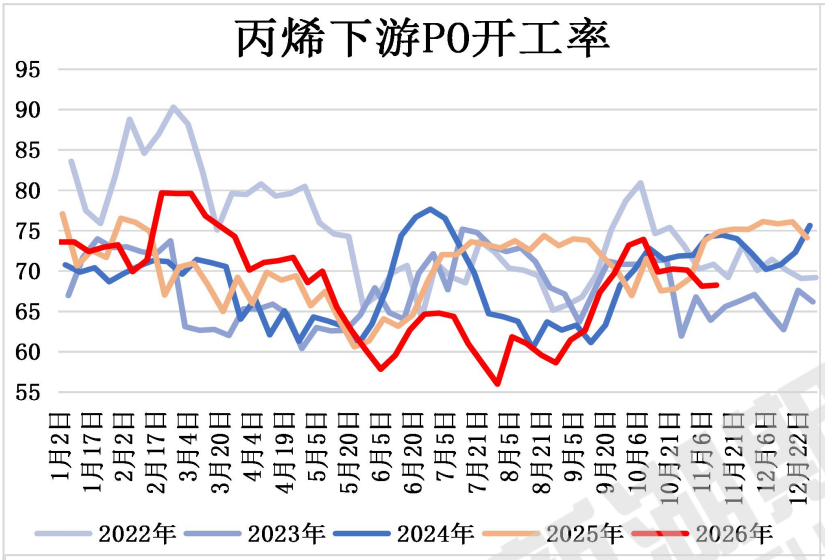



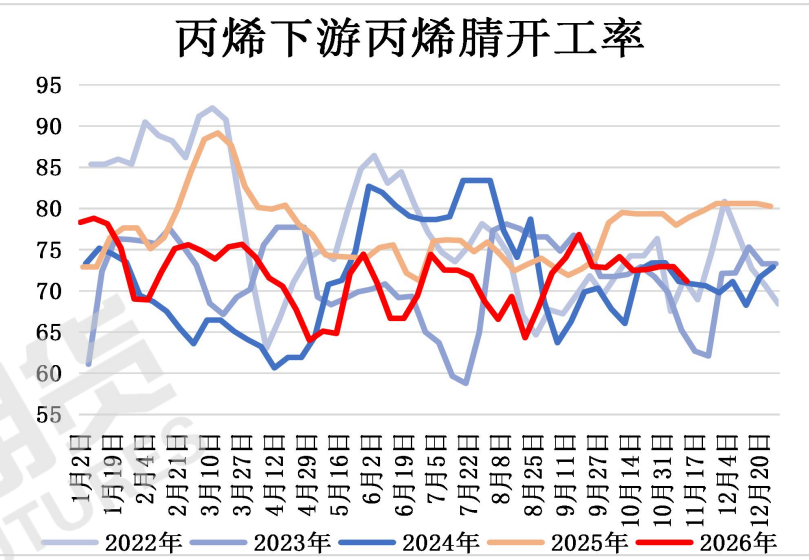

- 丙烯主要下游PP粒料开工维持同比低位，环比下滑。
- PP粉料负荷维持同比低位，丙烯价格强势，PP粉料生产利润承压严重，PP粉料开工难见大幅提升。

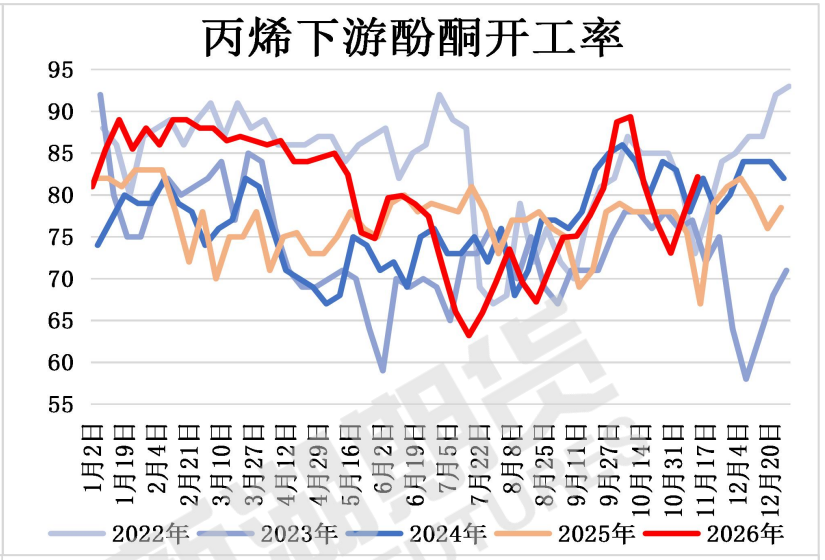
数据来源：隆众资讯、ifind、卓创资讯、新湖期货研究所

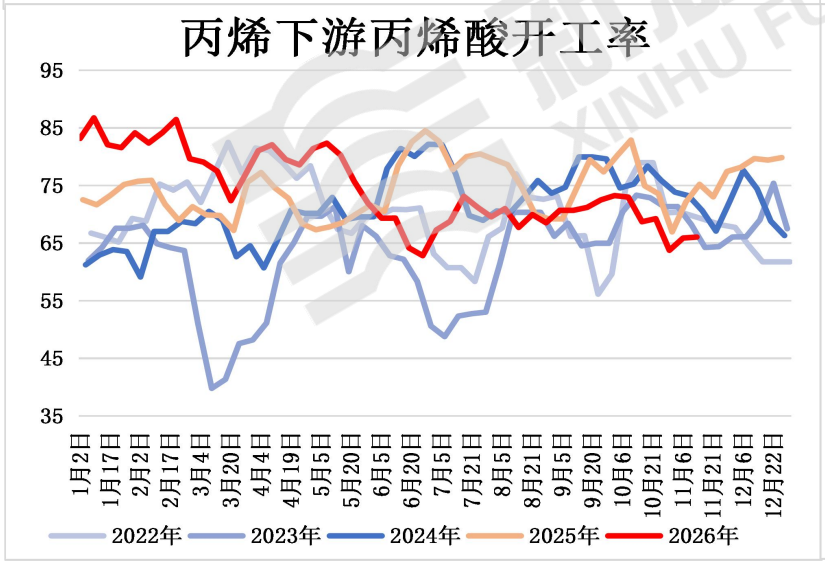
# 下游其他产品大多开工涨跌互现

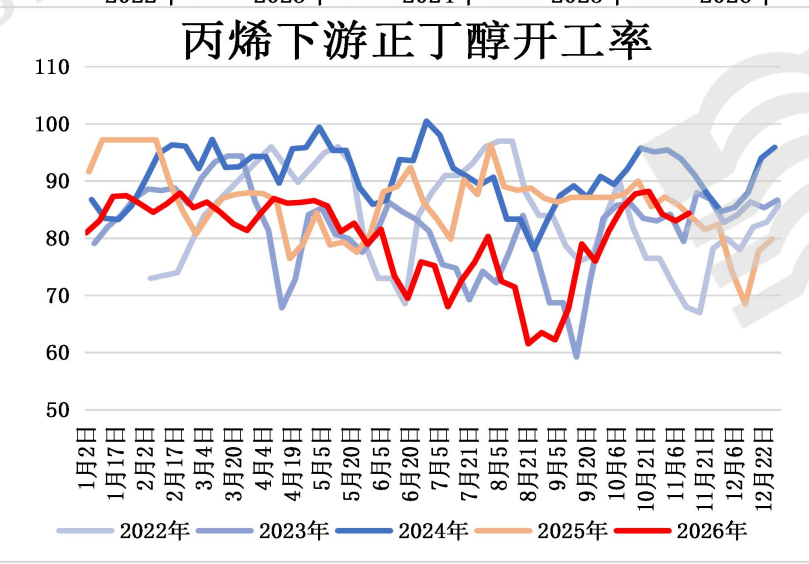
新湖期货 XINHU FUTURES

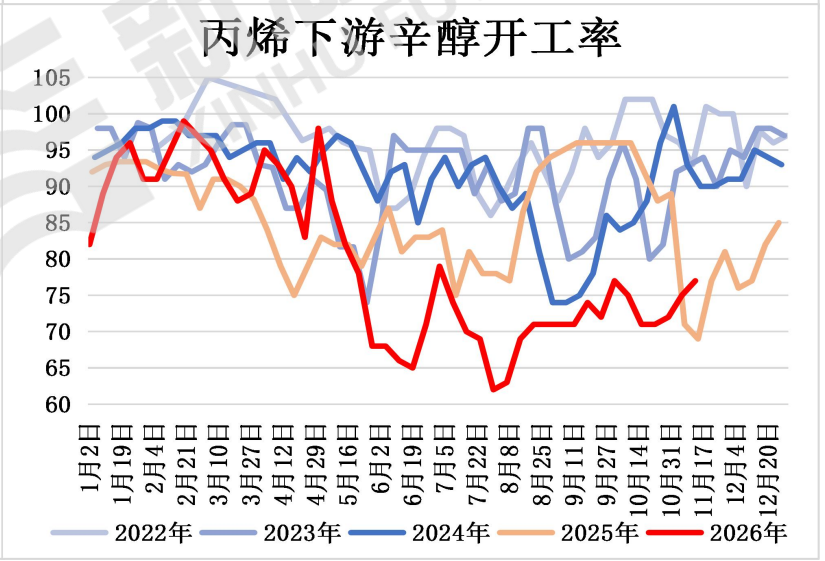


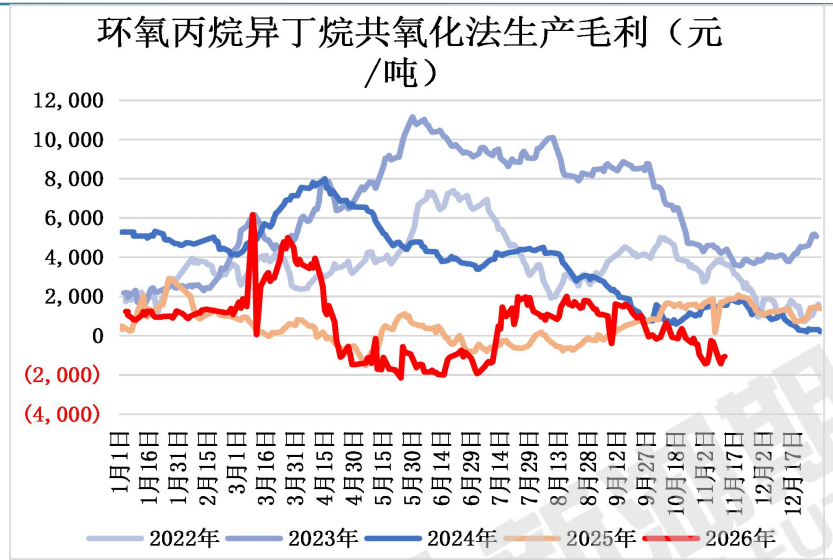



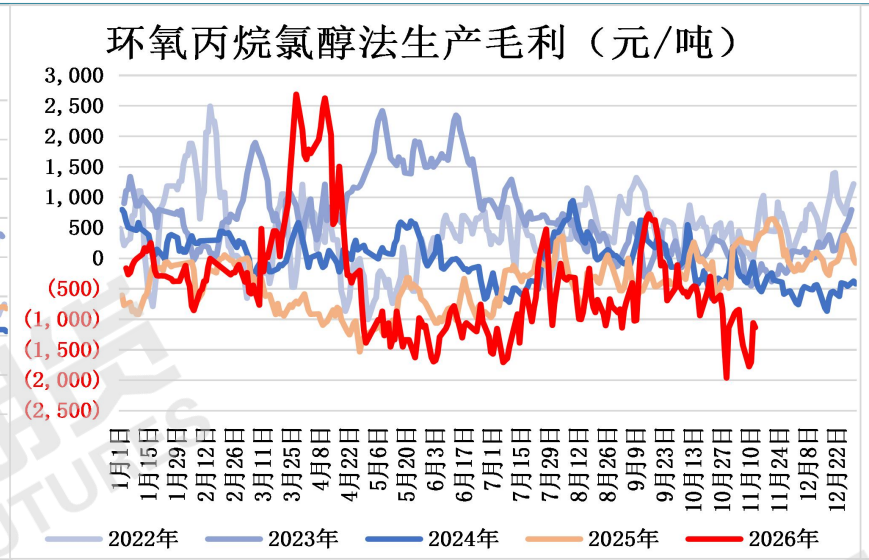



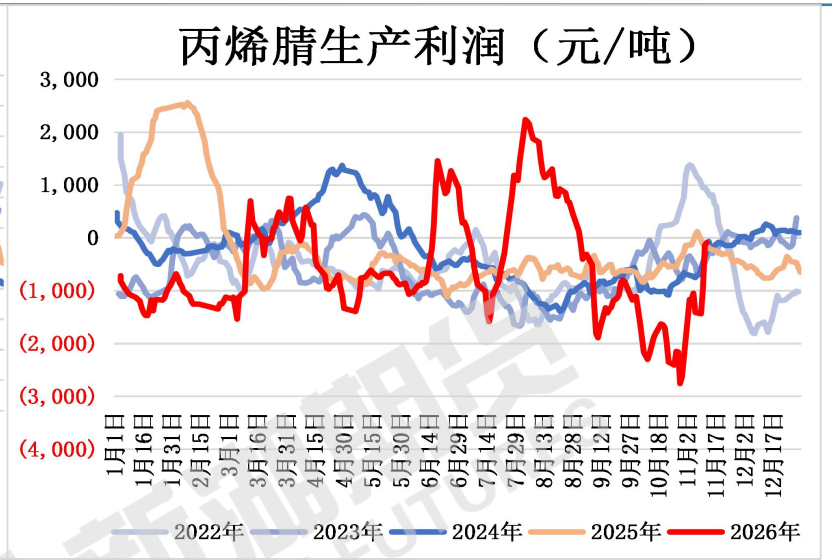



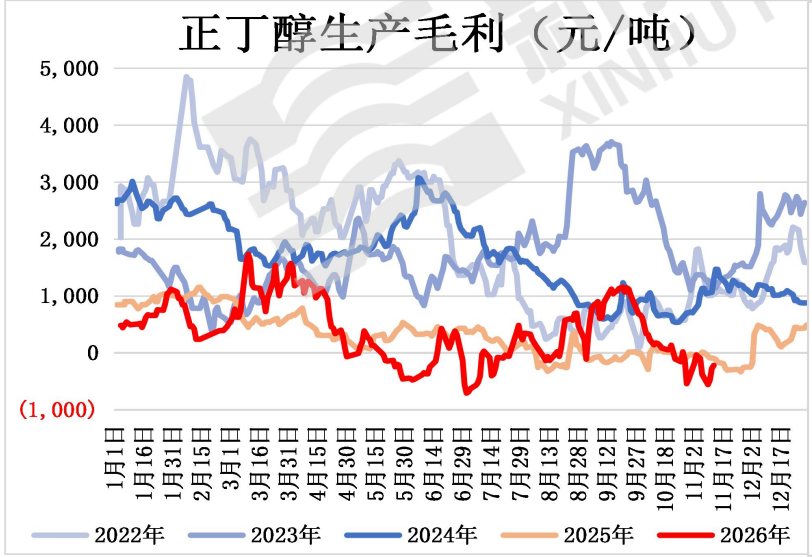

数据来源：卓创资讯、新湖期货研究所

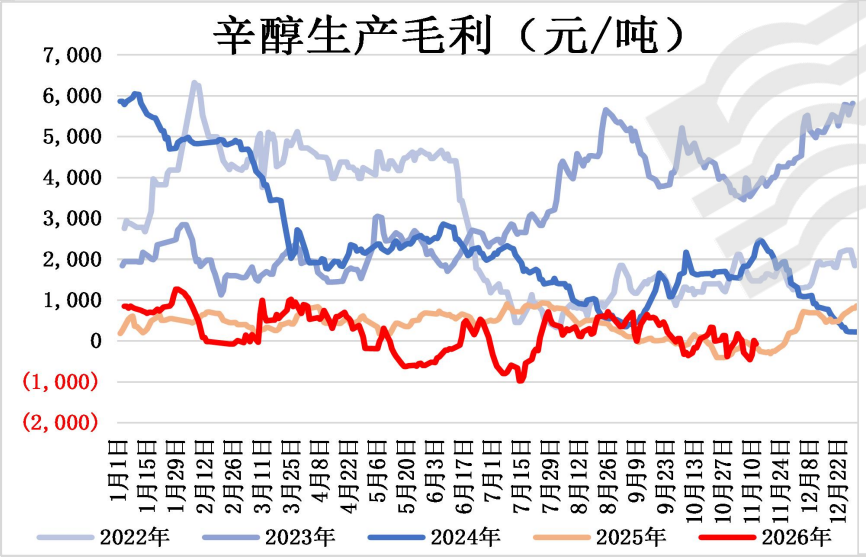
# 下游部分产品生产利润有所缓和

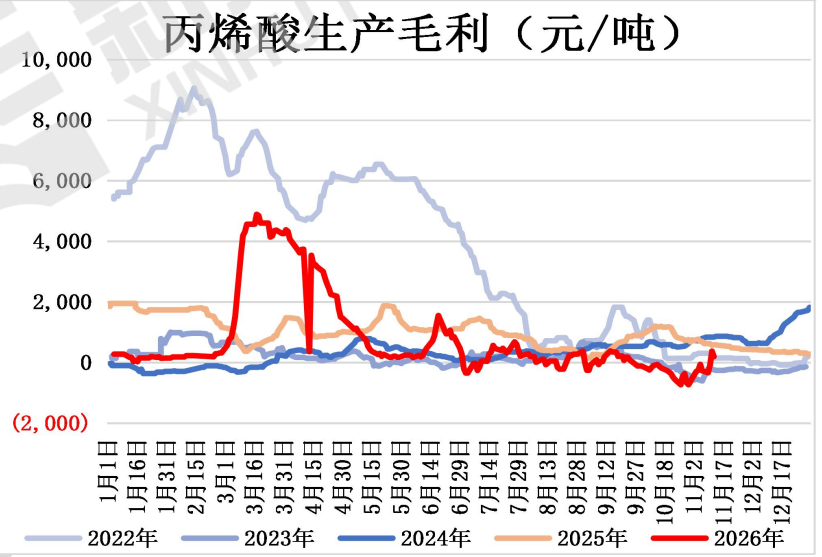


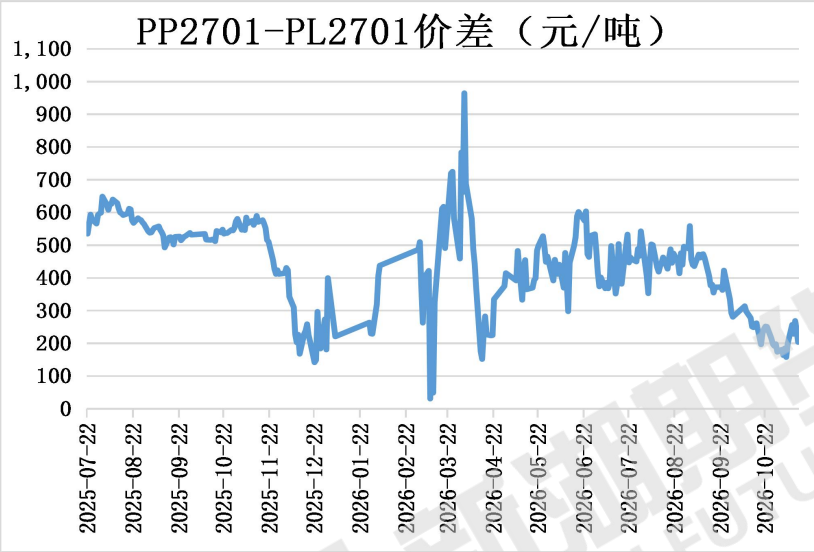



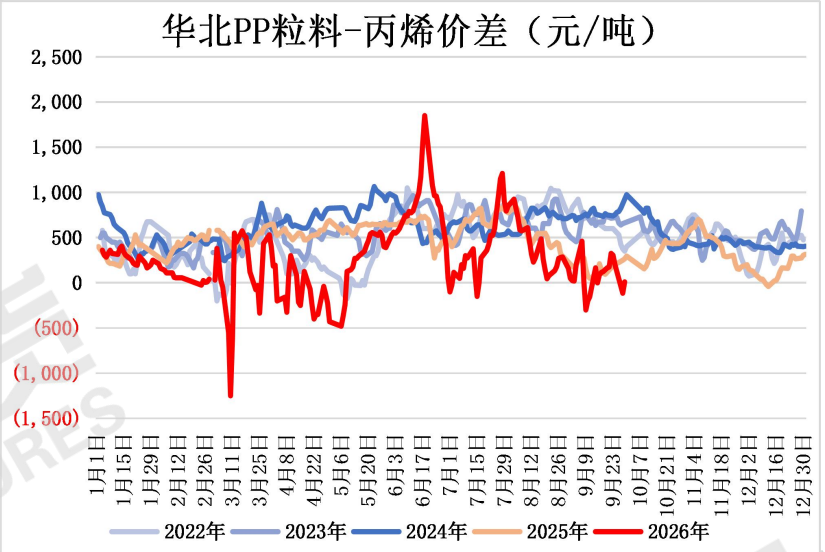



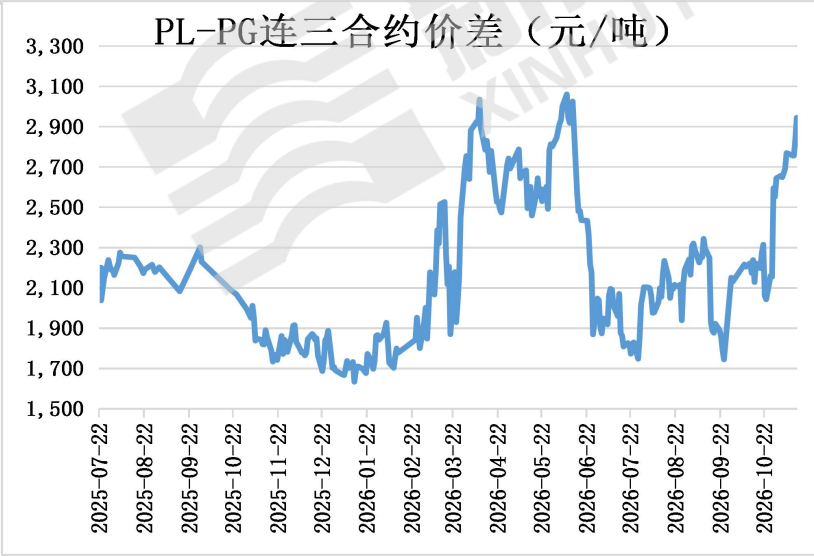



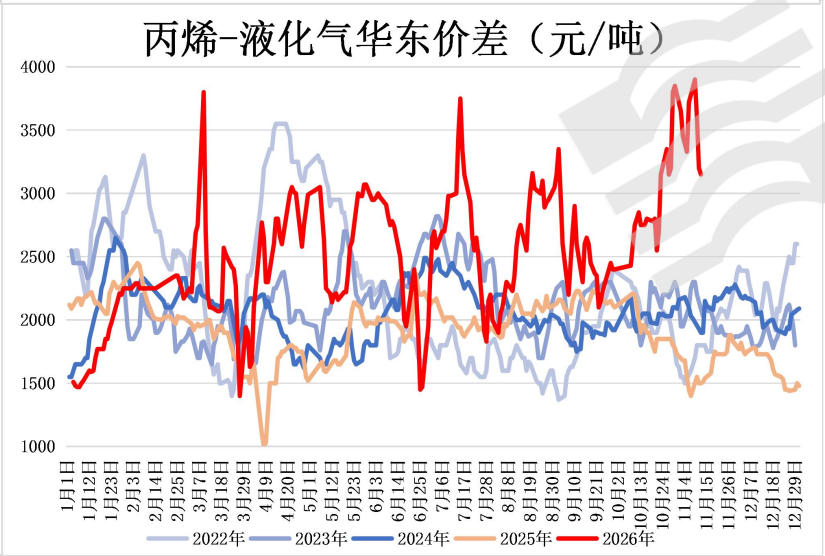

数据来源：隆众资讯、新湖期货研究所

# 跨品种价差




- PP与丙烯01合约价差环比小幅修复，现货价差处于同比低位，丙烯价格波动幅度大于PP，因此价差波动主要以丙烯价格为主，目前PP-PL01合约基差处于同比明显偏低水平，后续存在利润修复预期。
- PL-PG连三合约价差走强至较高水平，现货价差环比收窄。

数据来源：ifind、新湖期货研究所

03

# 新湖观点

# 新湖观点

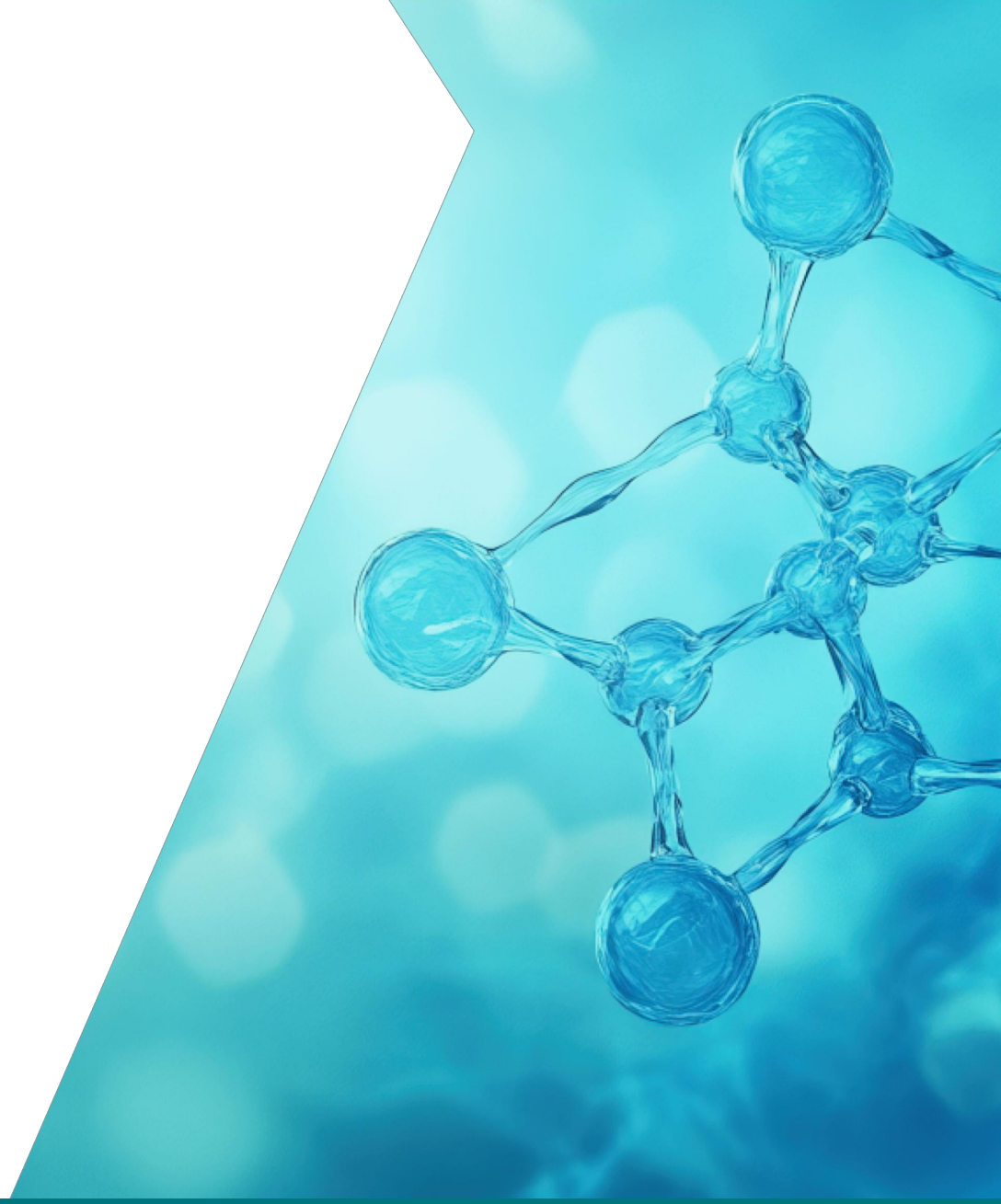
- 本周丙烯整体负荷继续下滑，近期PDH装置检修增多，但有主力外放装置重启，丙烯流通量增多，生产企业出货压力提升，丙烯现货价格跌幅较大。
- 丙烯主要下游加权开工维持低位，丙烯价格下跌后终端成本压力缓和，补货意愿稍有好转，现货成交量回升。
- 特朗普对伊态度反复，原油价格波动较大，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。
- 特朗普对伊态度反复，原油价格波动较大，丙烷价格止跌回升，成本仍提供底部支撑。从丙烯自身供需情况来看，丙烯整体负荷持续下滑，但部分外放装置重启带动流通量增多，同时下游利润压力稍有缓和，企业补库意愿提升，短期丙烯盘面价格宽幅震荡，关注中东局势发展以及丙烯装置运行情况。

# 免责声明

新湖期货
XINHU FUTURES

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES



# 感谢 您的观看

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司