



华联期货聚烯烃周报

—— 弱需求强供应，叠加成本支撑减弱

20260628

萧勇辉

0769-22110802

期货从业资格号：F03091536

期货交易咨询从业证书号：Z0019917

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527



- 1 观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 产业链利润情况
- 5 库存端
- 6 供给端
- 7 需求端



观点及策略



基本面概述

- ◆ **库存：**据隆众资讯统计，中国聚乙烯生产企业样本库存量预计：51万吨左右，库存预计维持上涨，主因市场价格维持跌势，短期无止跌迹象，下游工厂多维持观望，采购谨慎；中国聚丙烯生产企业库存量预计：46万吨左右，较本期上涨，检修陆续恢复，供应或增加，预计生产企业库存小幅上涨。
- ◆ **供应：**据隆众资讯统计，中英石化等装置计划重启，以及尚未有新增计划检修装置而预期增加，预计下期聚乙烯总产量在66.69万吨，较本期总产量+1.39万吨；中国聚丙烯总产量预估：67.2万吨，趋势由升转降。
- ◆ **需求：**据隆众资讯统计，下期PE下游各行业整体开工率小幅下降，农膜处于传统淡季，包装膜企业消费无新需求刺激，膜企接单多为短协订单，企业可生产订单天数减少；PP短期淡季行情难以扭转，终端订单无明显回暖预期，各细分行业开工或延续低位运行。
- ◆ **产业链利润：**油制PE亏损收窄、油制PP利润回落，乙烯制PE亏损扩大、丙烯制PP利润回落，PDH制PP利润回落，煤制PP利润回落,成本支撑减弱。



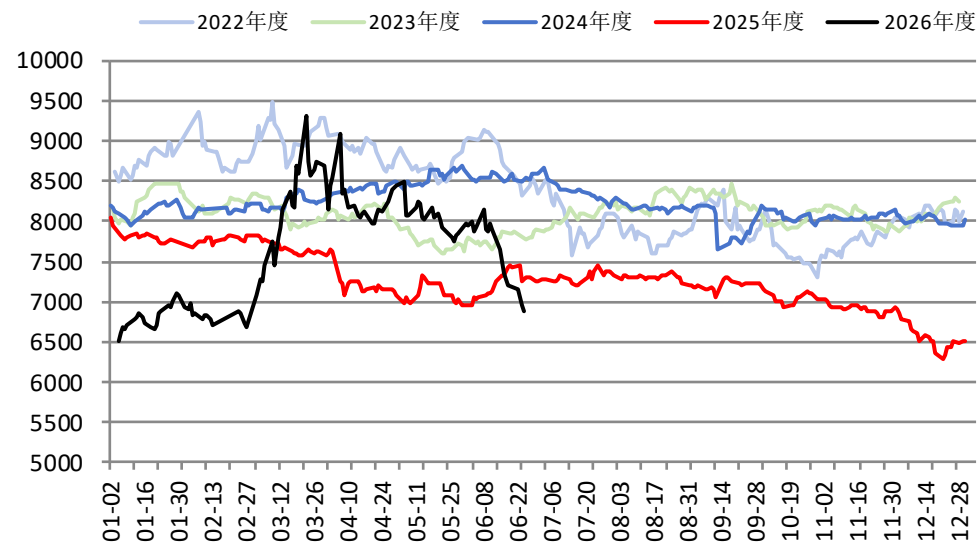
观点及策略

- ◆ **观点:**原油价格回落，成本端支撑减弱；三季度，聚烯烃新产能投放压力巨大，进口量处于较低水平，随着原油价格回落，生产利润好转，计划内检修装置陆续恢复开车，国内产量或延续恢复态势，供应端压力较大；汽车产销增速放缓，地产景气度较差，国内需求较弱，出口利润回落，出口量环比缩量，下游整体开工维持偏低水平，市场以刚需成交为主，整体需求偏弱；聚烯烃供强需弱，但下游库存偏低，后期或有补库需求，或承压震荡为主。
- ◆ **期货及期权策略:**逢高偏空操作。
- ◆ **风险点:**原油的走势；新增产能投放情况；下游开工率回升情况。



PP单边策略

图：PP 9月合约走势（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

策略：**做空PP**

价格及走势：高位震荡，截止06月25日为6868

逻辑：PP新增产能较大，且下游需求偏弱，PP走势中长期相对偏弱。

操作建议：空单轻仓持有或逢高短空

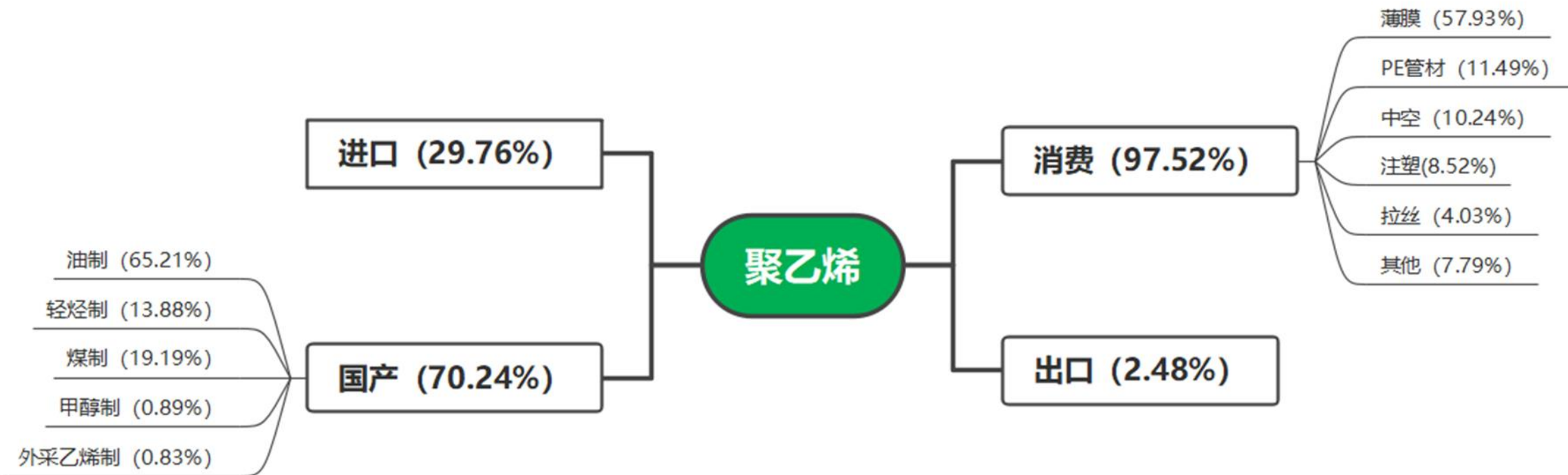
风险点：原油大幅上涨



产业链结构



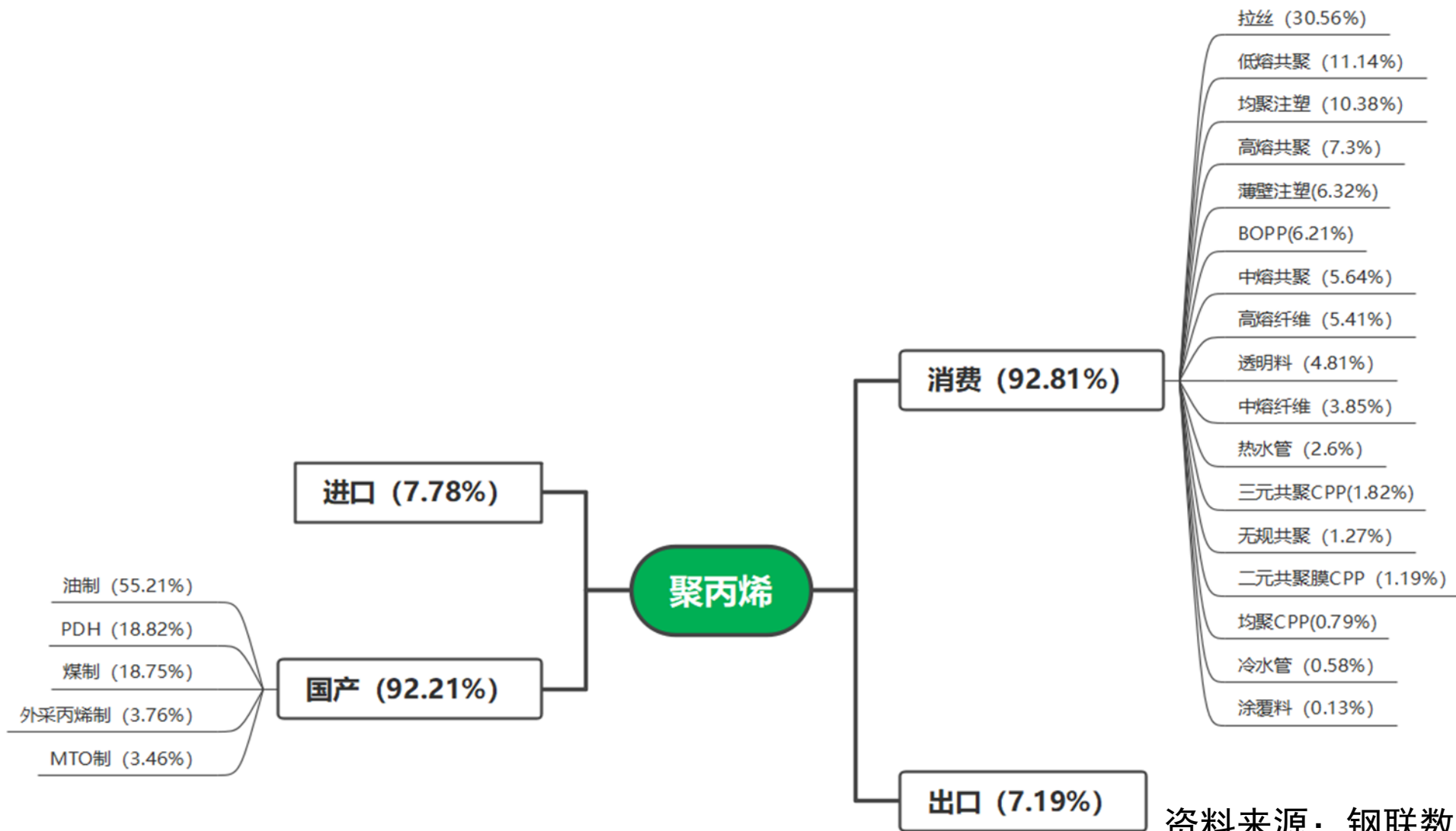
聚乙烯产业链结构



资料来源：钢联数据、华联期货研究所



聚丙烯产业链结构



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

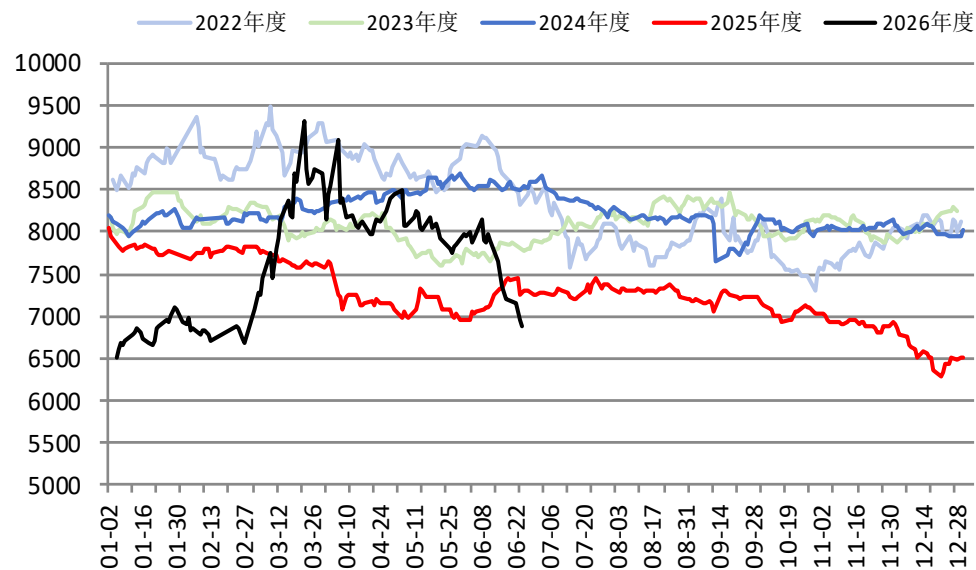


期现市场



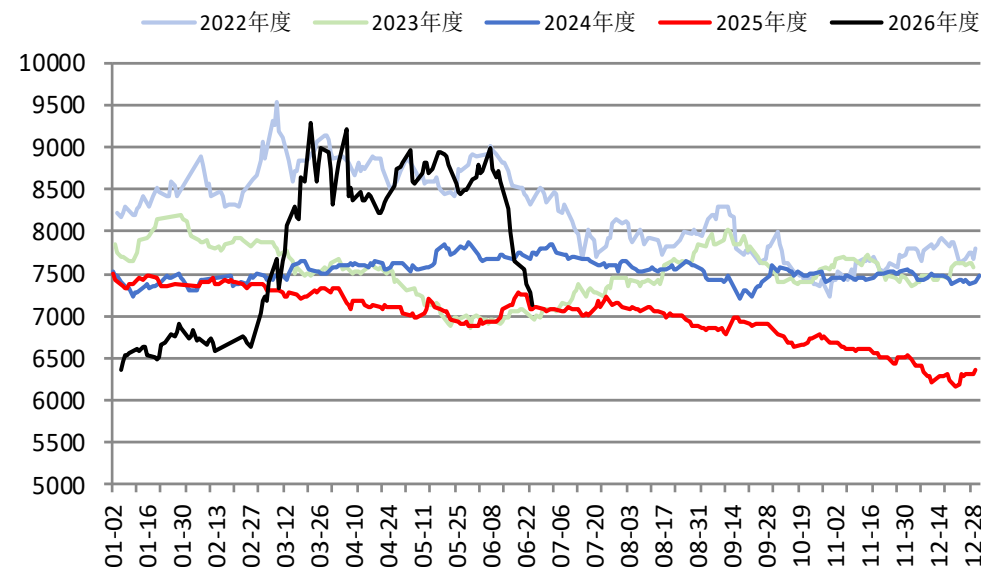
期货价格

图：塑料9月合约（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

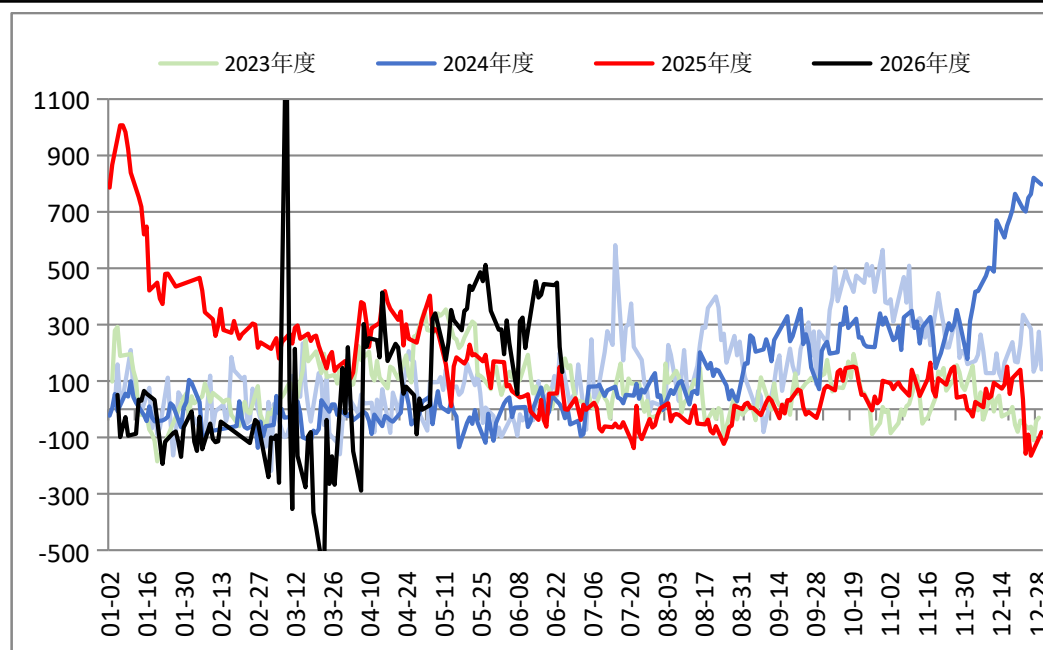
图：PP 9月合约（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

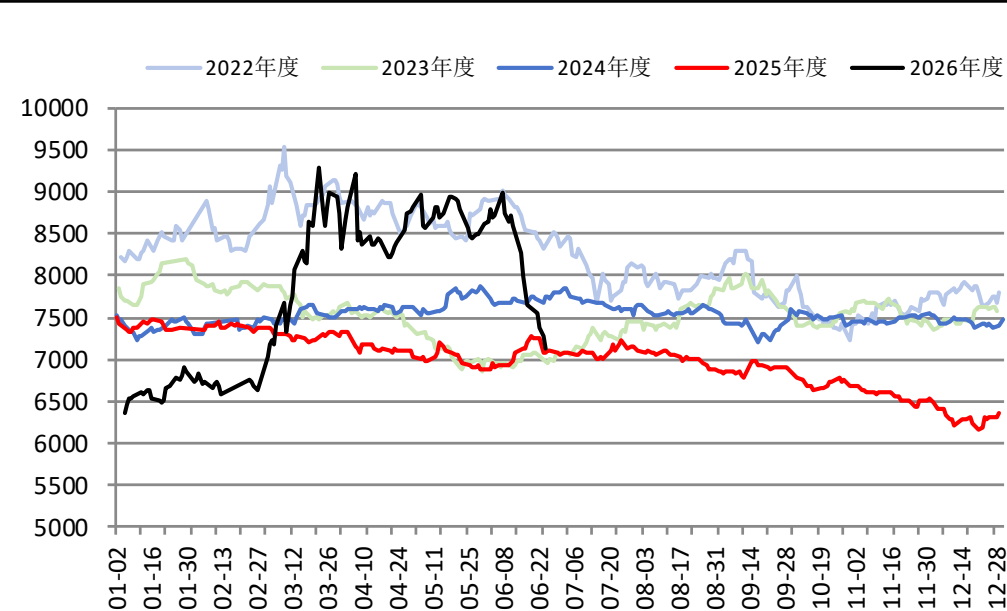
基差

图：PE基差（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP基差（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

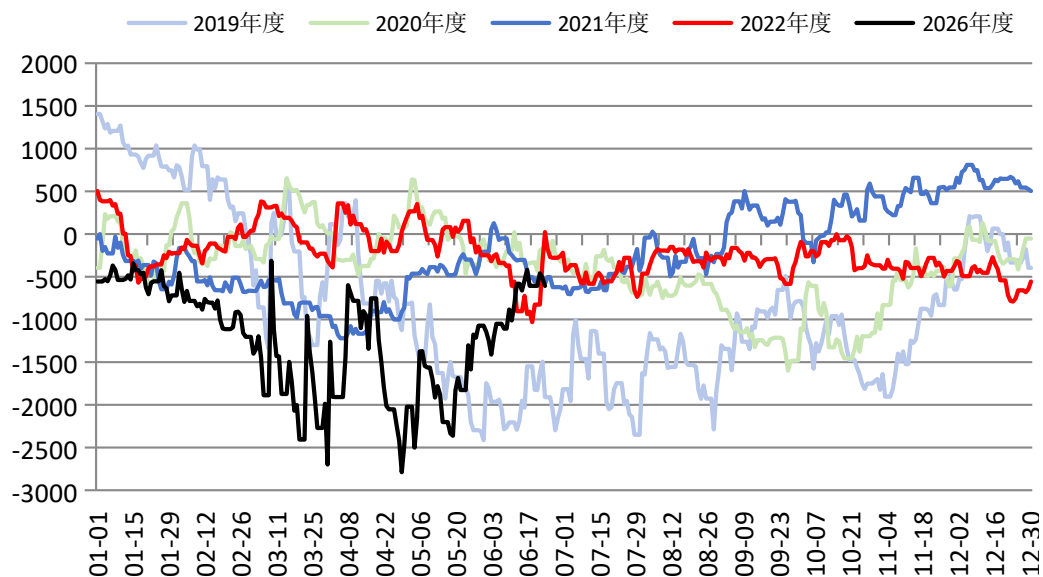


产业链利润情况



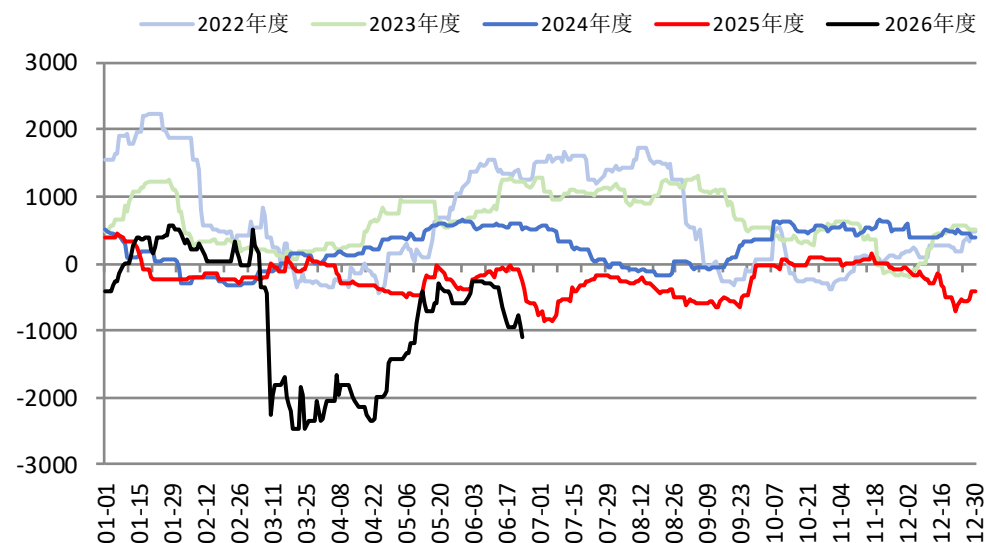
PE生产利润

图：LLDPE油制生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

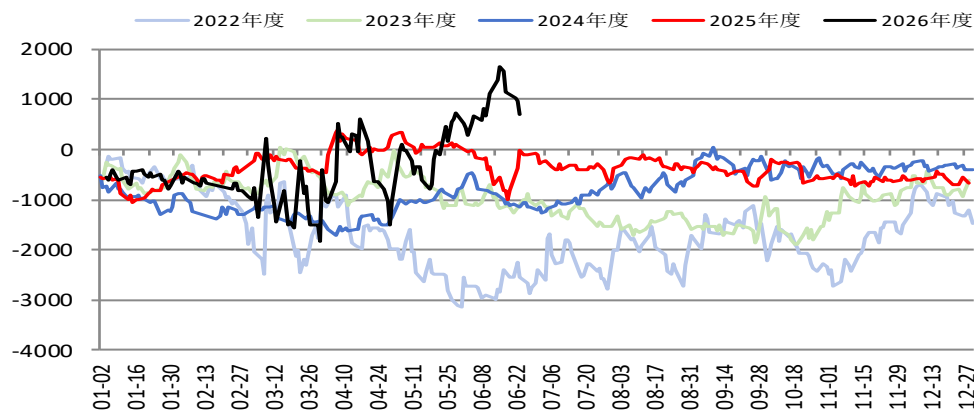
图：LLDPE乙烯制生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

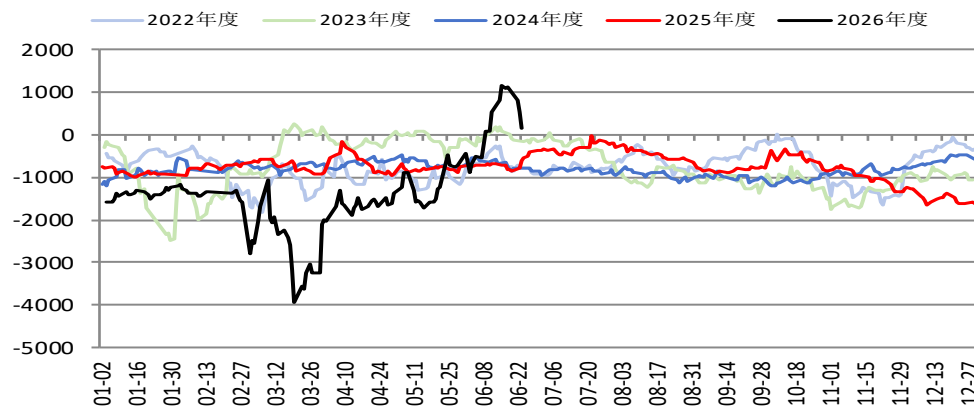
PP生产利润

图：PP油制生产毛利（元/吨）



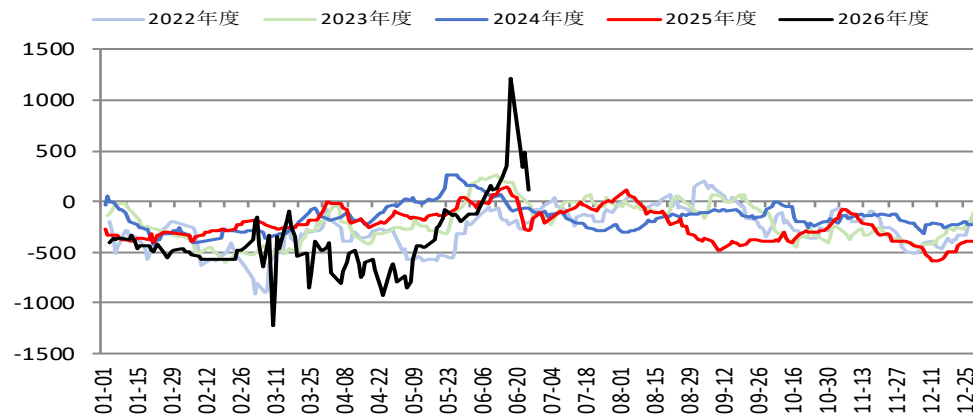
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PDH制生产毛利（元/吨）



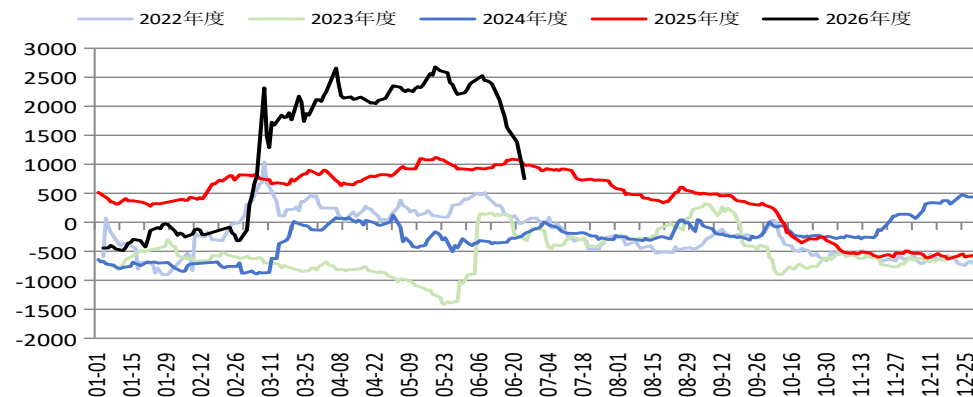
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP外采丙烯制生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

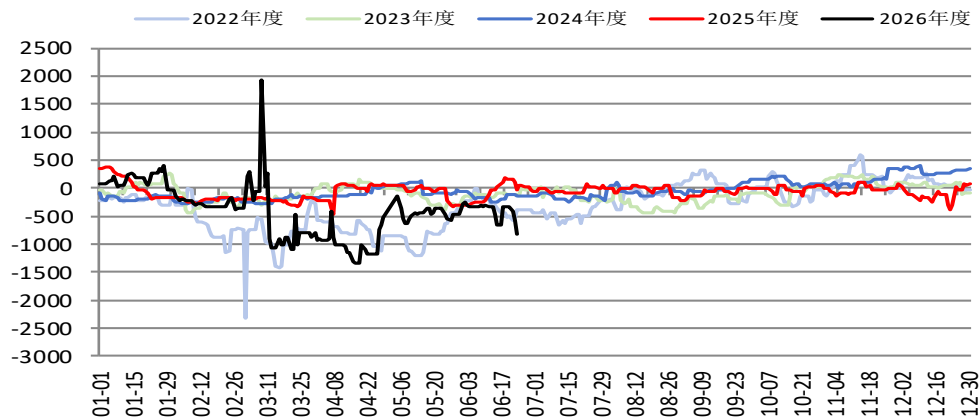
图：PP煤制生产毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

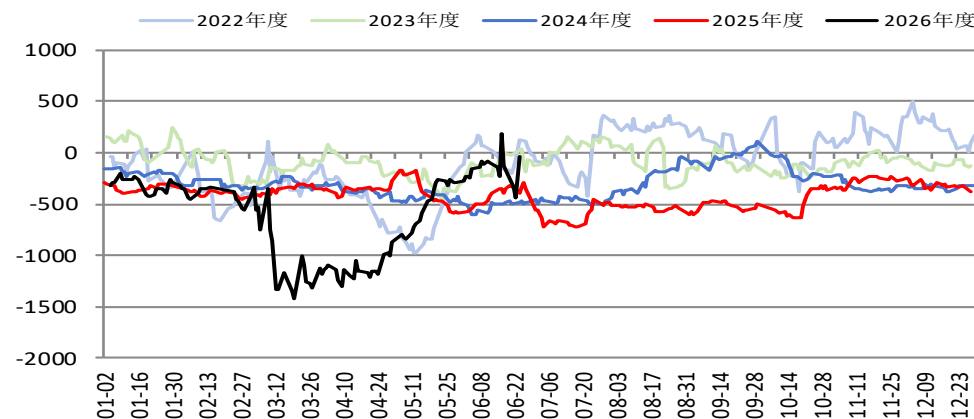
PE\PP进出口利润

图：LLDPE进口毛利（元/吨）



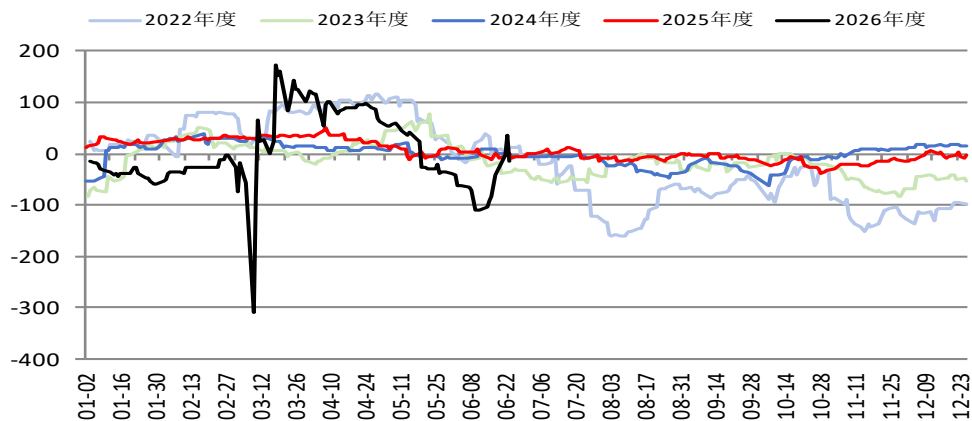
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP进口毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP出口毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

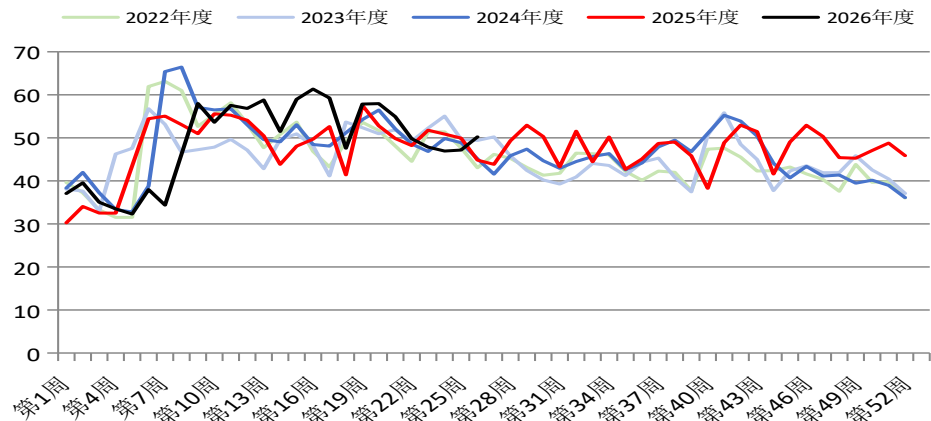


库存



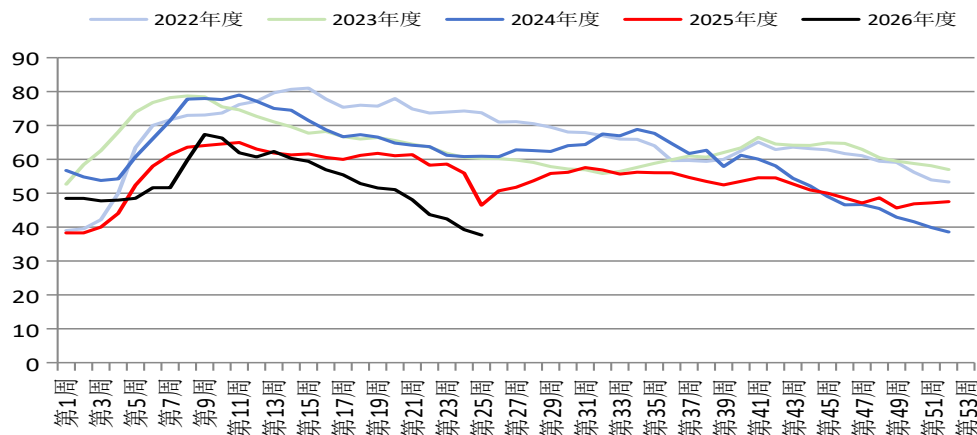
PE库存

图：PE生产企业库存（万吨）



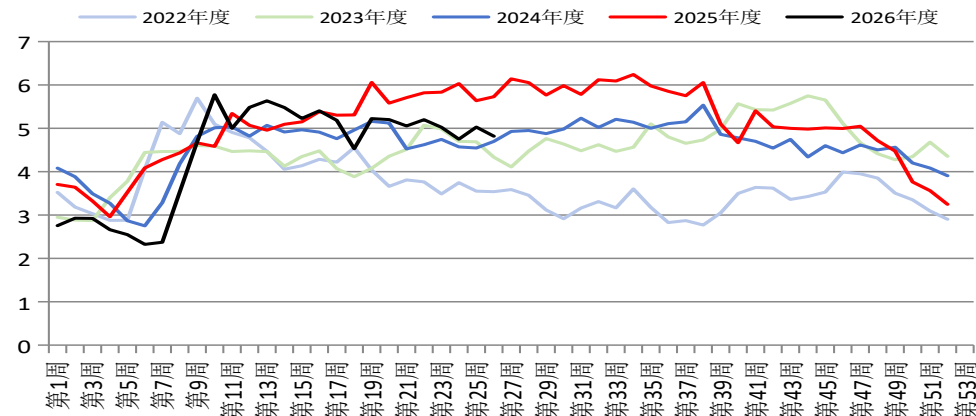
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PE社会库存（万吨）



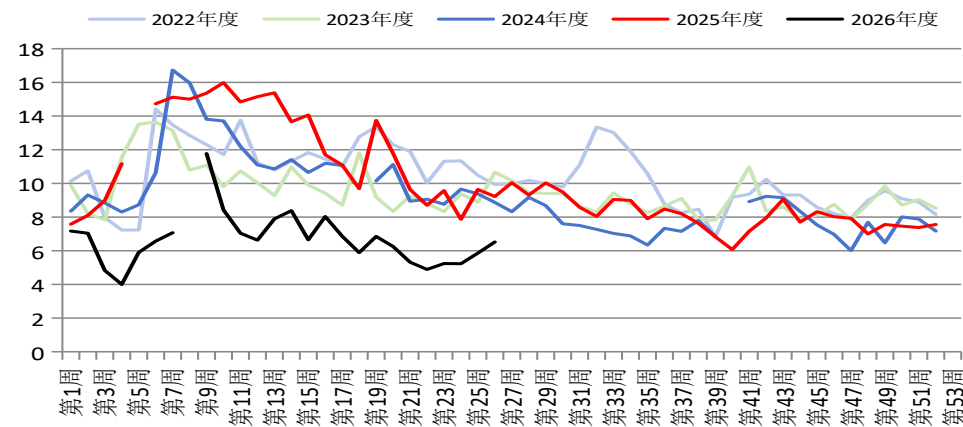
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PE贸易商库存（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

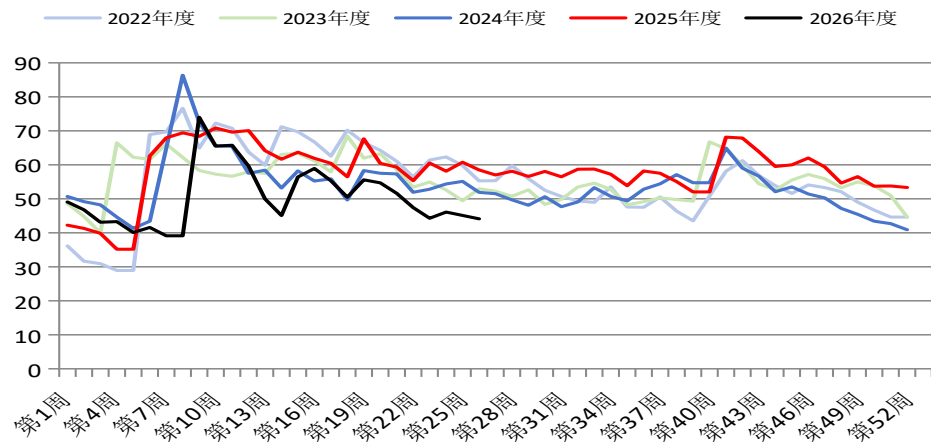
图：PE煤制库存（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

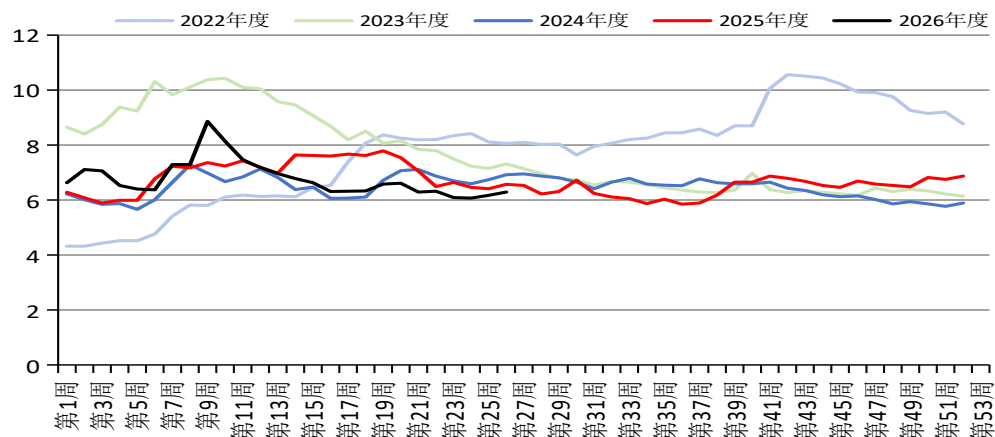
PP库存

图：PP生产企业库存（万吨）



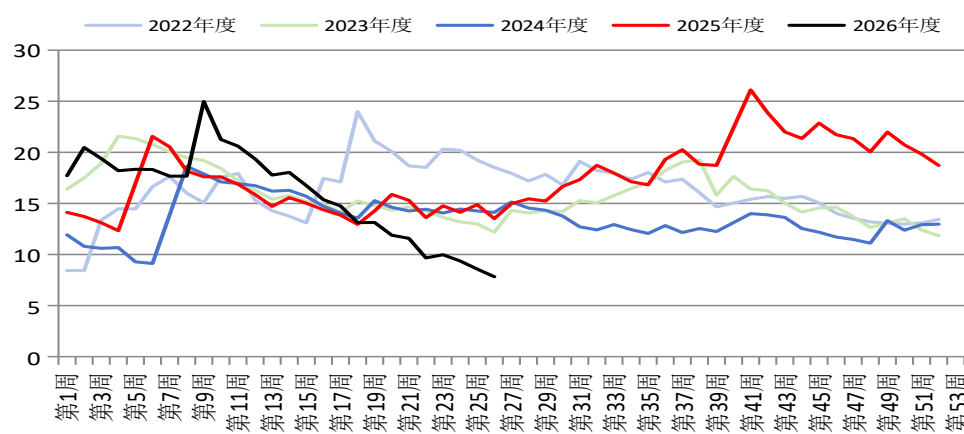
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP港口库存（万吨）



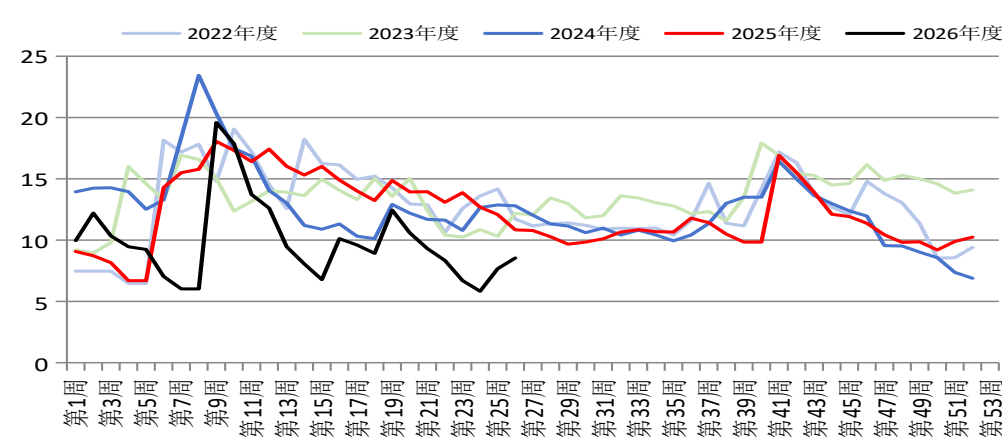
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP贸易商库存（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP煤制库存（万吨）



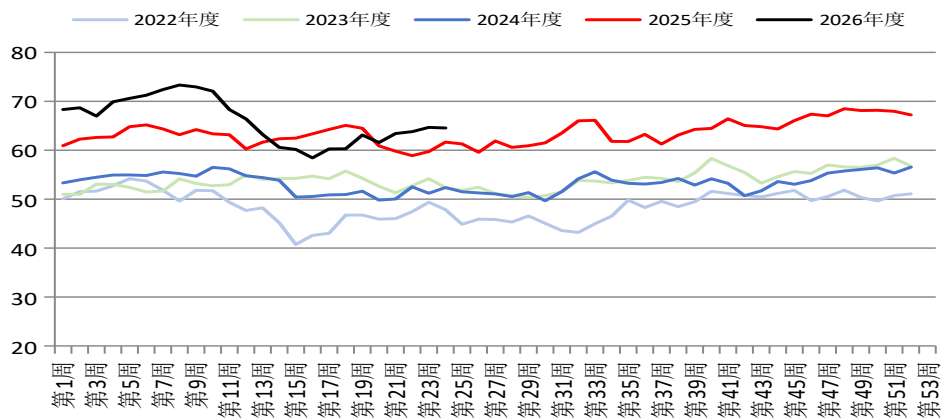
资料来源：钢联数据、华联期货研究所



供给端

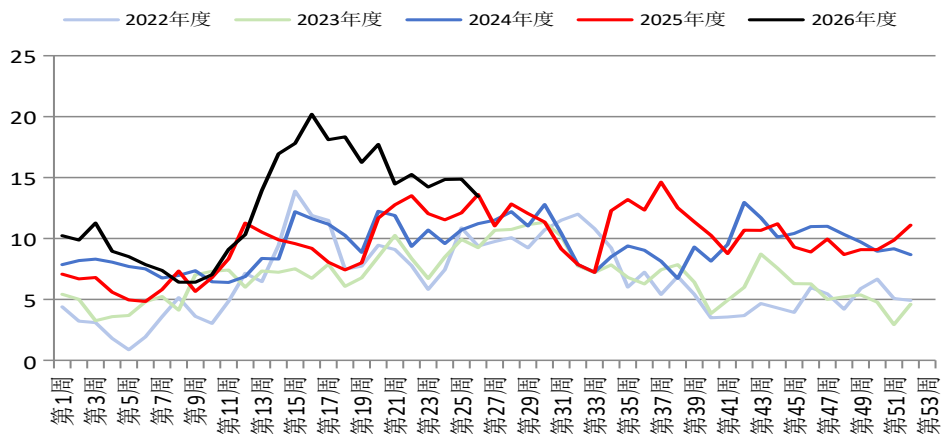
PE产量

图：PE周度产量（万吨）



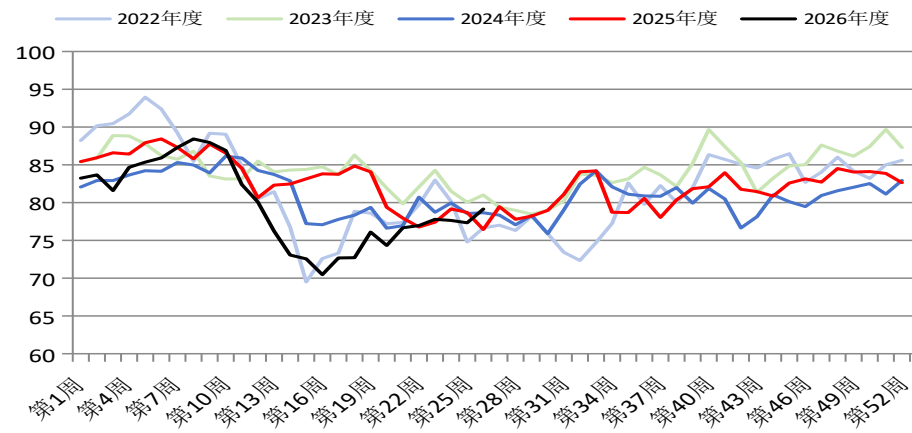
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PE检修减损量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PE周度开工率（%）



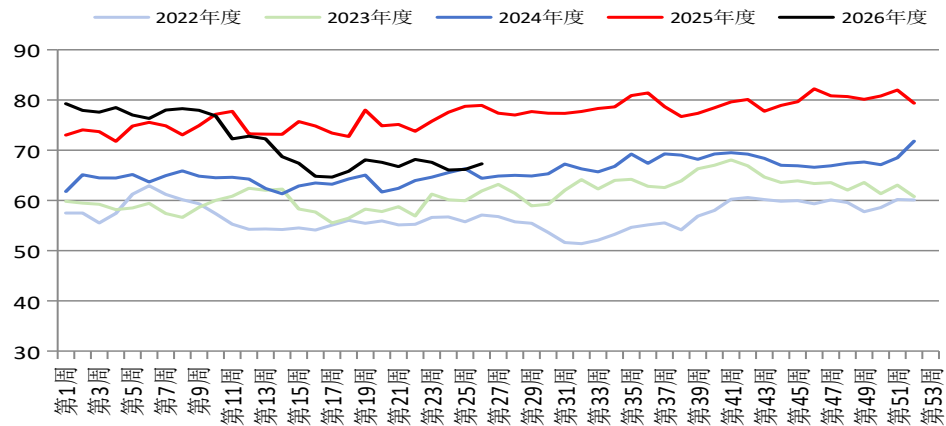
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

聚乙烯开工与产量回升。



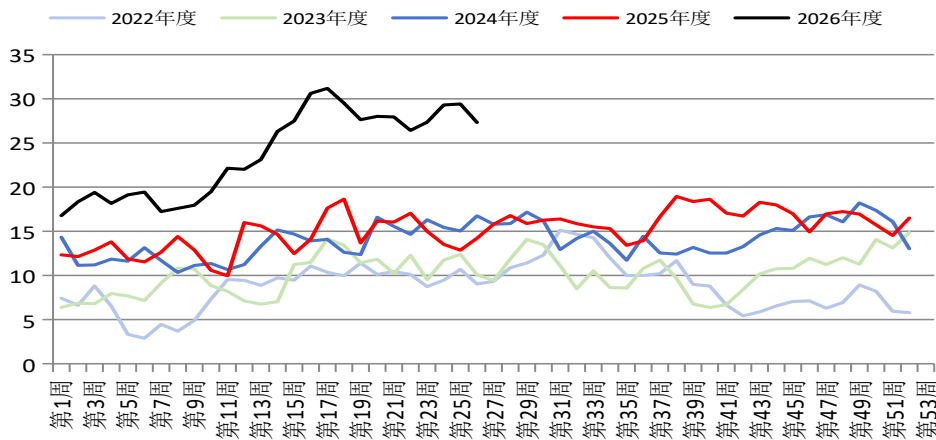
PP产量

图：PP周度产量（万吨）



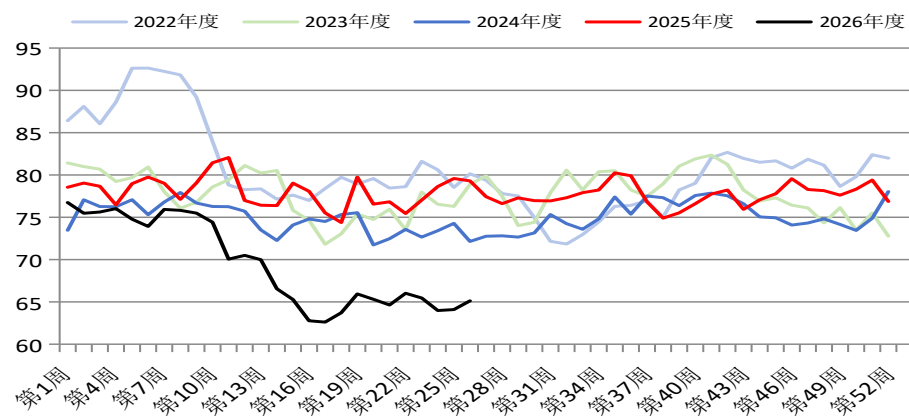
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP检修减损量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP周度开工率（%）

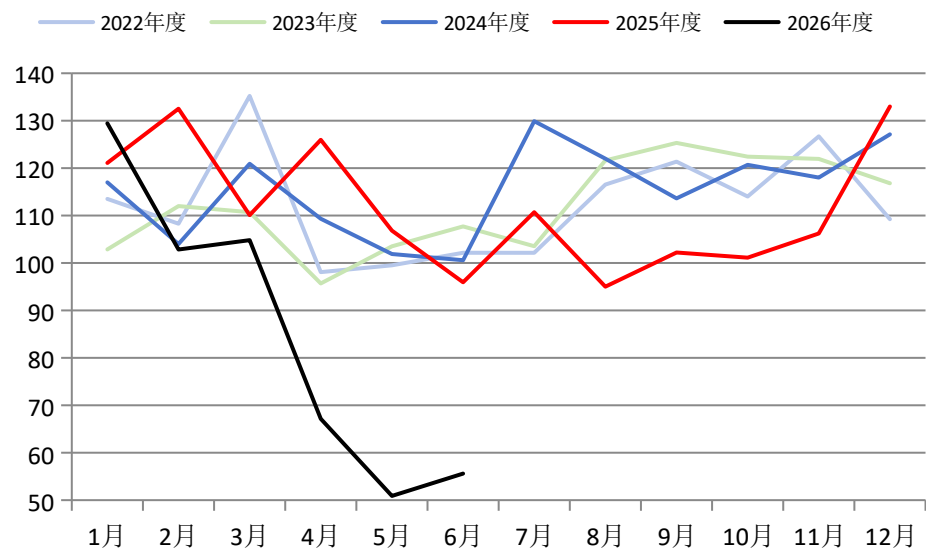


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

PP开工率处于低位，当前利润较好，开工率有回升预期。

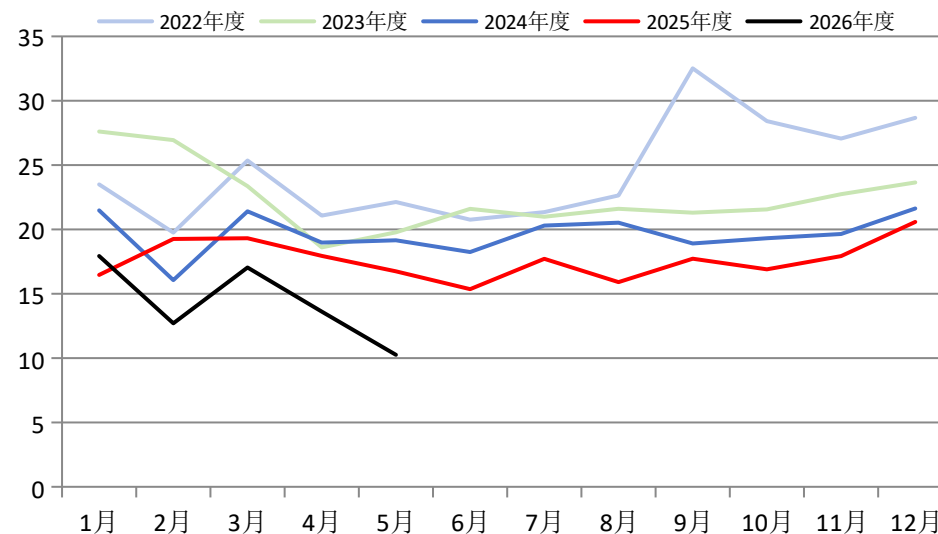
PE与PP进口量

图：PE进口量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP进口量（万吨）



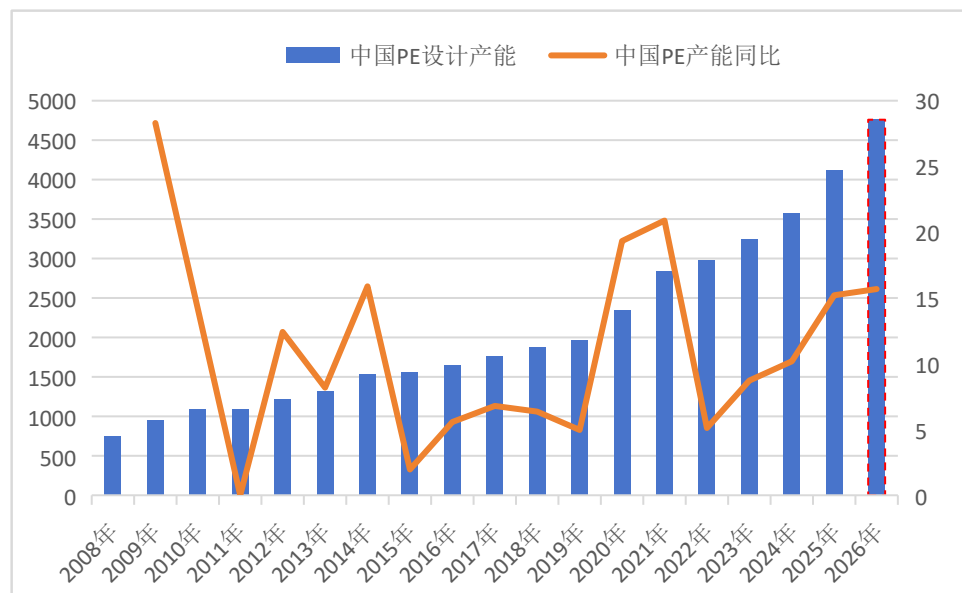
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

4-6月，地缘影响下，进口货源保持货少价高状态，而国内消费市场迎来淡季，接盘能力下滑，月度进口量或仍偏低。



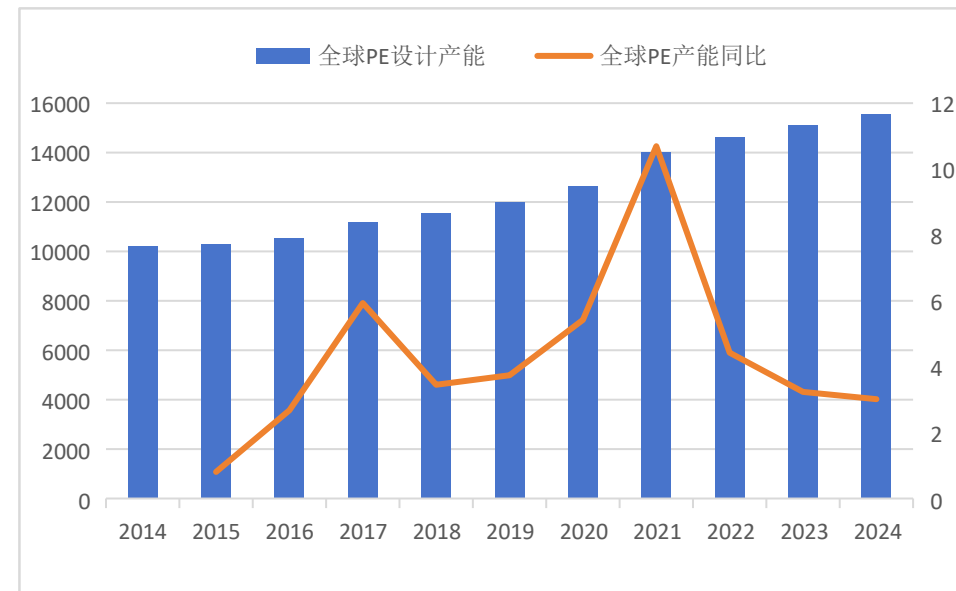
PE产能分析

图：PE国内产能（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PE全球产能（万吨）



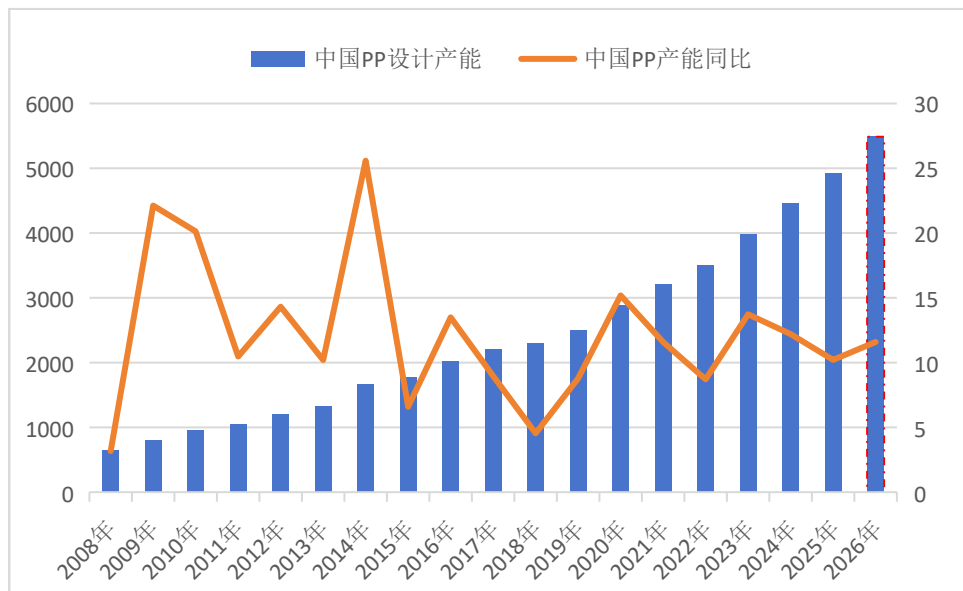
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

塑料近5年产能维持高速增长，年均产能增速高达12%，2025年，新增产能为543万吨,产能基数增至4114万吨，同比增长15.2%。



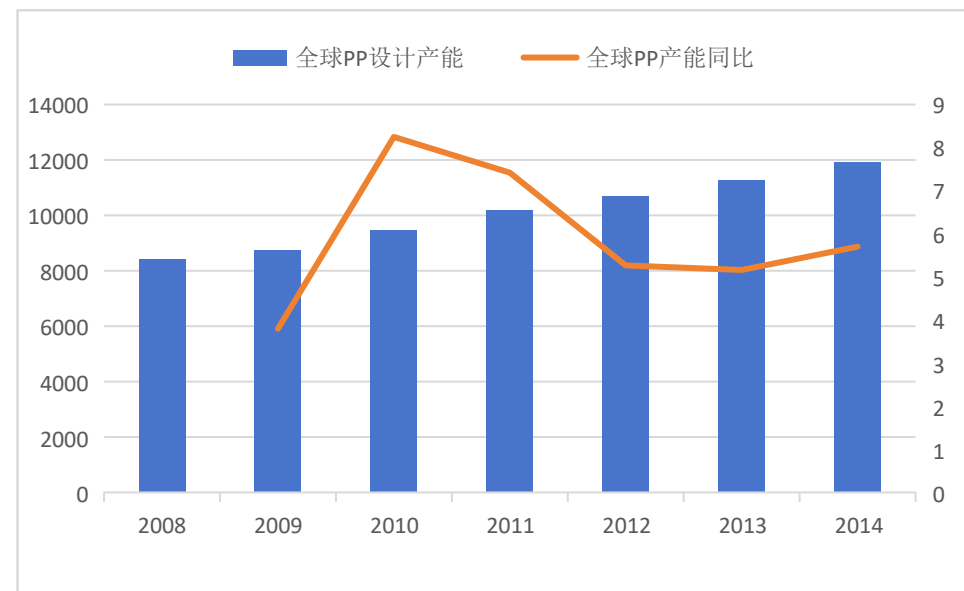
PP产能分析

图：PP国内产能（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP全球产能（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

PP近5年产能维持高速增长，年均产能增速高达11%，2025年，中国PP兑现产能约455.5万吨，产能基数增至4916.5万吨，较2024年增加10.2%。



2026年塑料国内计划新增产能

图：聚乙烯2026计划新增产能（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	2026年1月18日
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年8月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026年9月底
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026年9月底
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026年9月底
中国石油天然气股份有限公司塔里木石化分公司二期	FDPE	45	2026年8月
中国石油天然气股份有限公司塔里木石化分公司二期	FDPE	45	2026年8月
山东裕龙石化有限公司	2#LDPE/EVA	20	2026年下半年
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	HDPE	30	2026年四季度
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	LDPE/EVA	25	2026年四季度
浙江石油化工有限公司	3#LDPE/EVA	10	2026年四季度
浙江石油化工有限公司	3#LDPE	70	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	HDPE	40	2026年8月底
中沙古雷乙烯项目	FDPE	60	2026年8月底
蓝海新材料(通州湾)有限责任公司	FDPE	20	2026年12月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	FDPE	25	2026年12月
中国石油天然气股份有限公司抚顺石化分公司	FDPE	20	2026年
内蒙古荣信化工有限公司	HDPE	40	2026年底
总计	--	645	

2026年，PE计划投产产能为645万吨，同比增加15.3%，新增产能压力较大，且集中在三季度投产，考虑到生产利润较差，实际投产量有待观察。

资料来源：钢联数据、华联期货研究所



2026年PP国内计划新增产能

图：聚丙烯2026计划新增产能（万吨）

区域	省份	企业全称	装置工艺	产能	投产时间
华北	山东	东明盛海化工新材料有限公司	油制	35	2026年9月
东北	辽宁	华锦阿美石油化工有限公司	油制	100	2026年9月
华南	福建	福建中沙古雷石化有限公司	油制	95	2026年9月
西北	新疆	中国石油天然气股份有限公司塔里木石化分公司	油制	45	2026年9月
西北	宁夏	宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	煤制	50	2026年12月
西北	甘肃	华亭煤业集团有限责任公司	煤制	20	2026年12月
华北	山东	利华益维远化学股份有限公司	PDH制	20	2026年12月
华东	浙江	浙江圆锦新材料有限公司	PDH制	60	2026年12月
西北	陕西	中煤陕西榆林能源化工有限公司	煤制	55	2026年12月
华北	内蒙古	内蒙古荣信化工有限公司	煤制	40	2026年12月
华东	浙江	中石化镇海炼化分公司II期	油制	50	2026年12月
总计	--	--	--	570	

资料来源：钢联数据、华联期货研究所

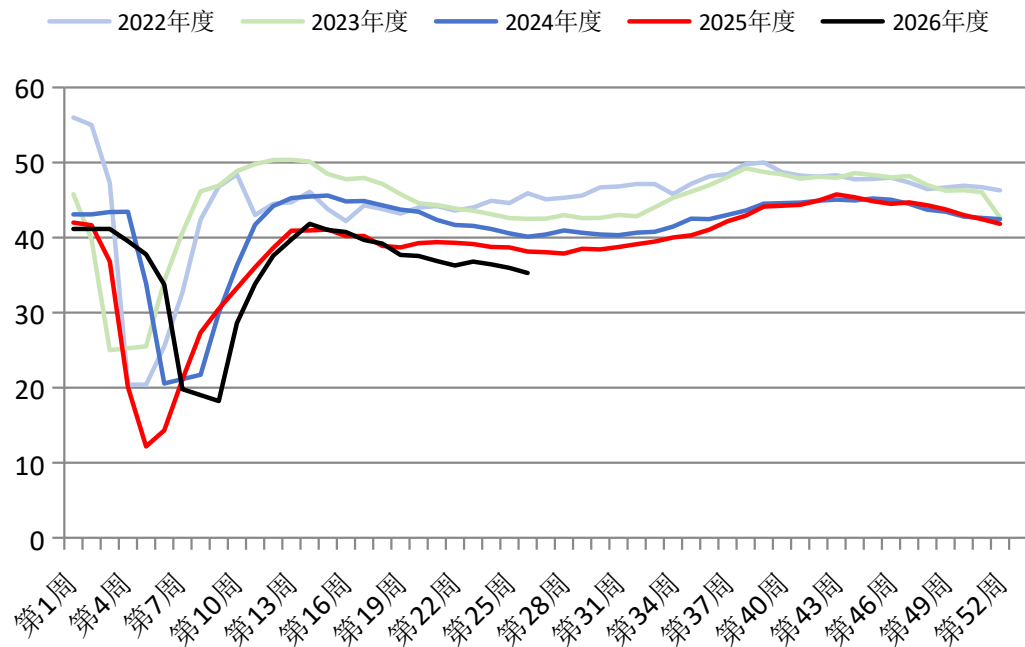
2026年，PP计划投产产能为570万吨，同比增加11.5%，新增产能压力较大，且集中在三季度投产，考虑到生产利润较差，实际投产量有待观察。



需求端

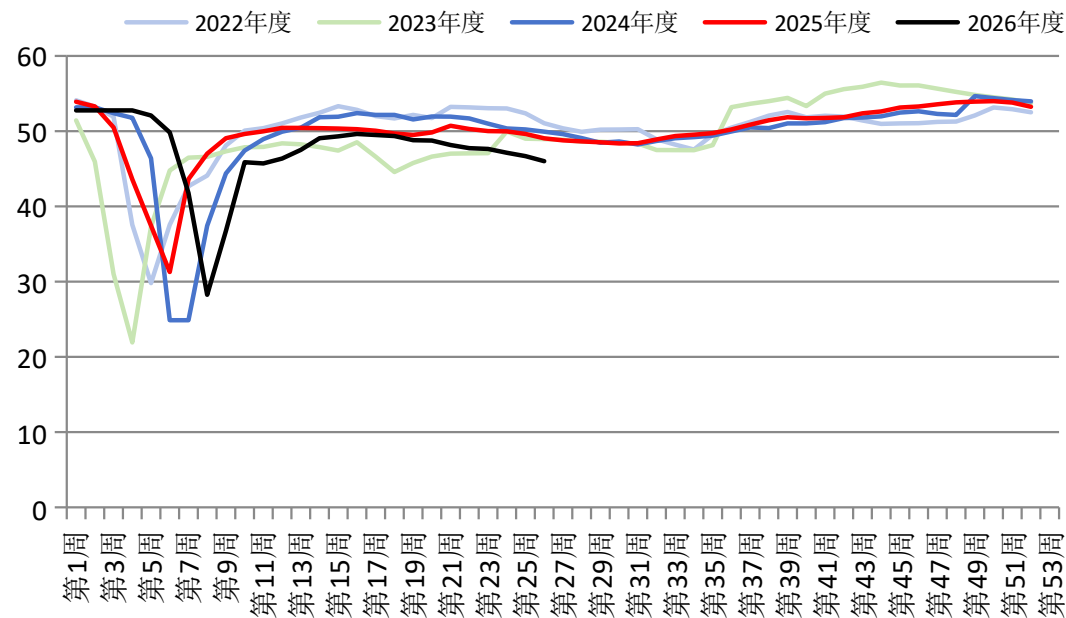
PE/PP下游开工率

图：PE下游行业开工率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：PP下游行业开工率（%）

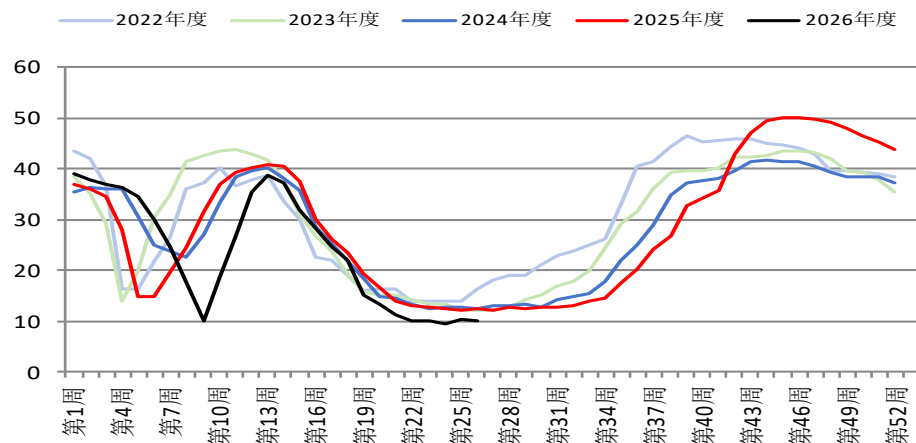


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

聚乙烯与聚丙烯下游整体开工率偏低，主要阻力来自高价原料难以被下游产品正常传导。

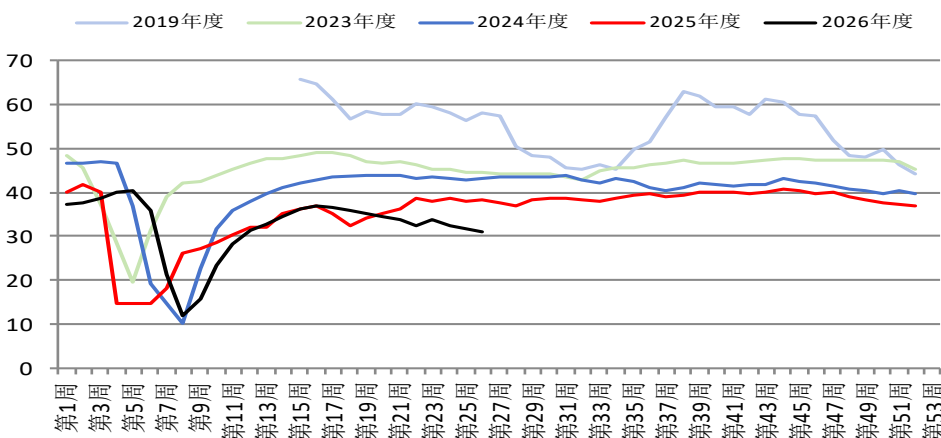
PE下游开工率

图：农膜开工率(%)



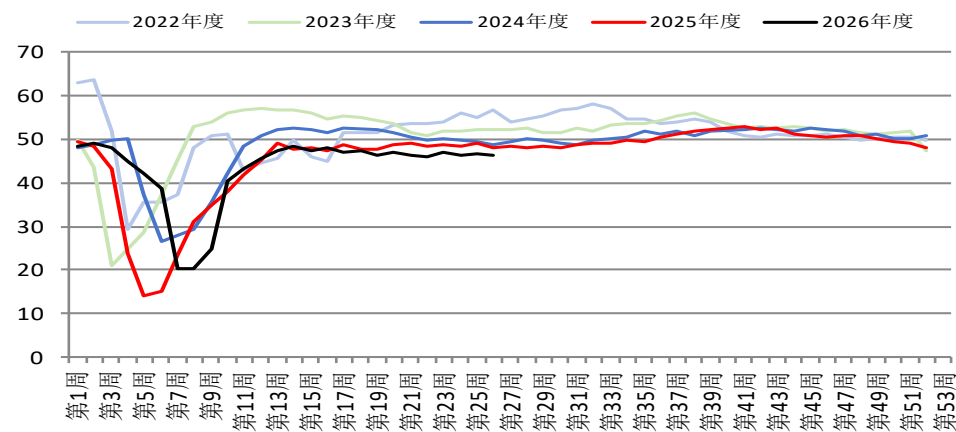
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：中空开工率(%)



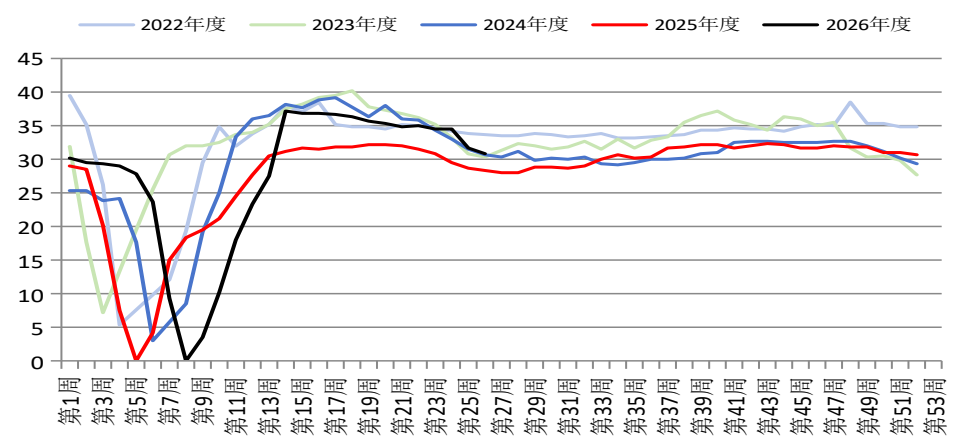
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：包装膜开工率(%)



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

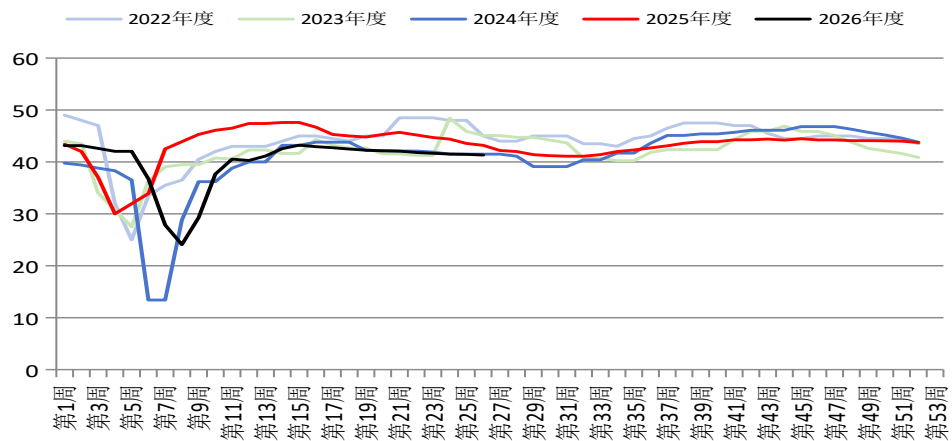
图：PE管材开工率(%)



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

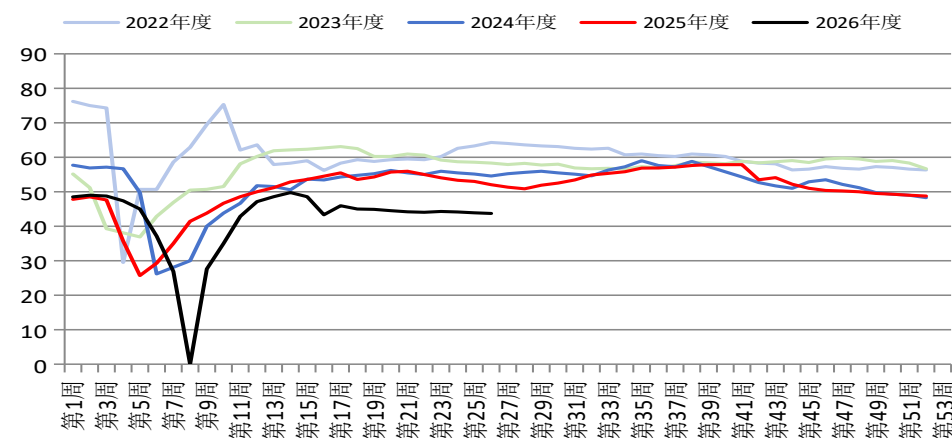
PP下游开工率

图：塑编开工率(%)



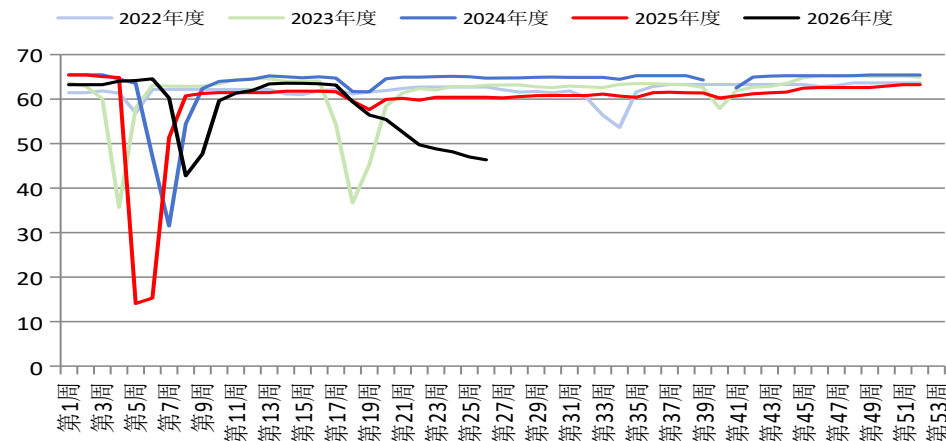
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：注塑开工率(%)



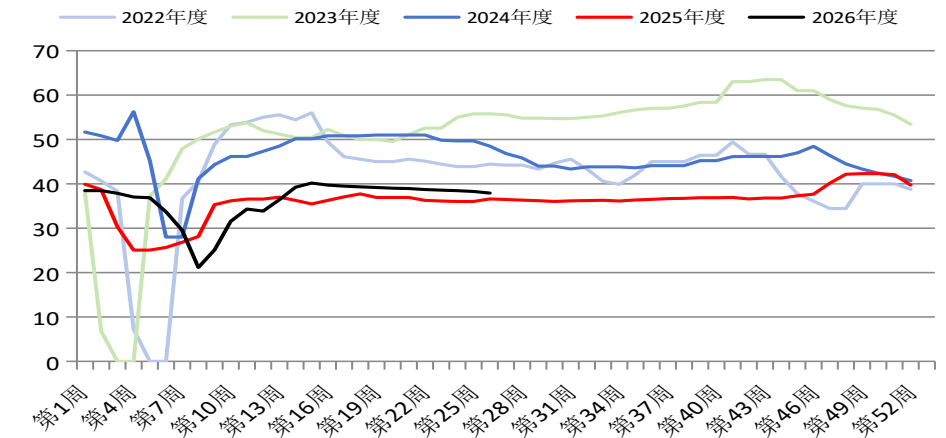
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：BOPP开工率(%)



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

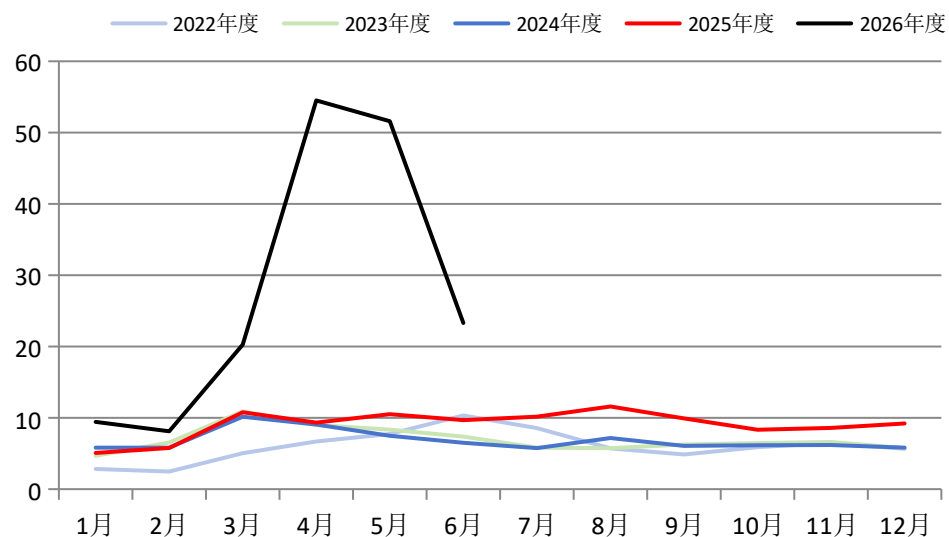
图：PP管材开工率(%)



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

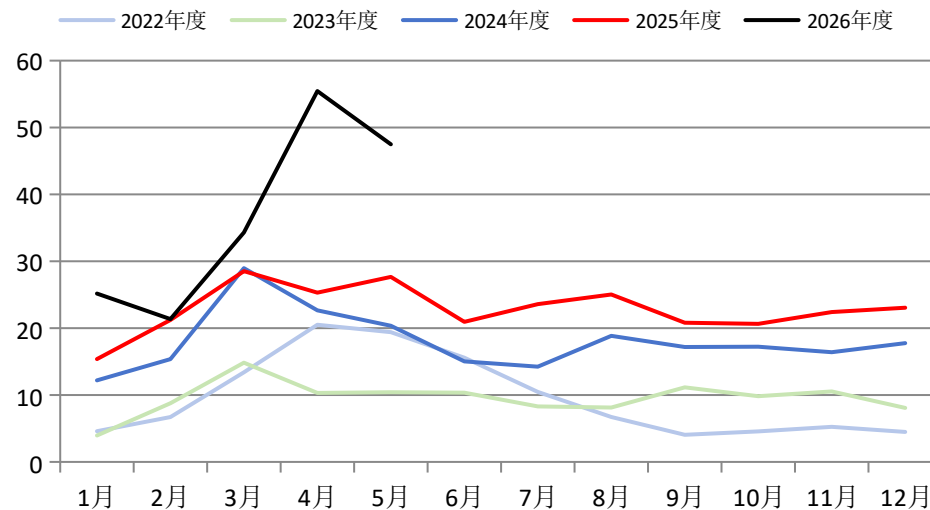
PE/PP出口量

图：PE出口量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

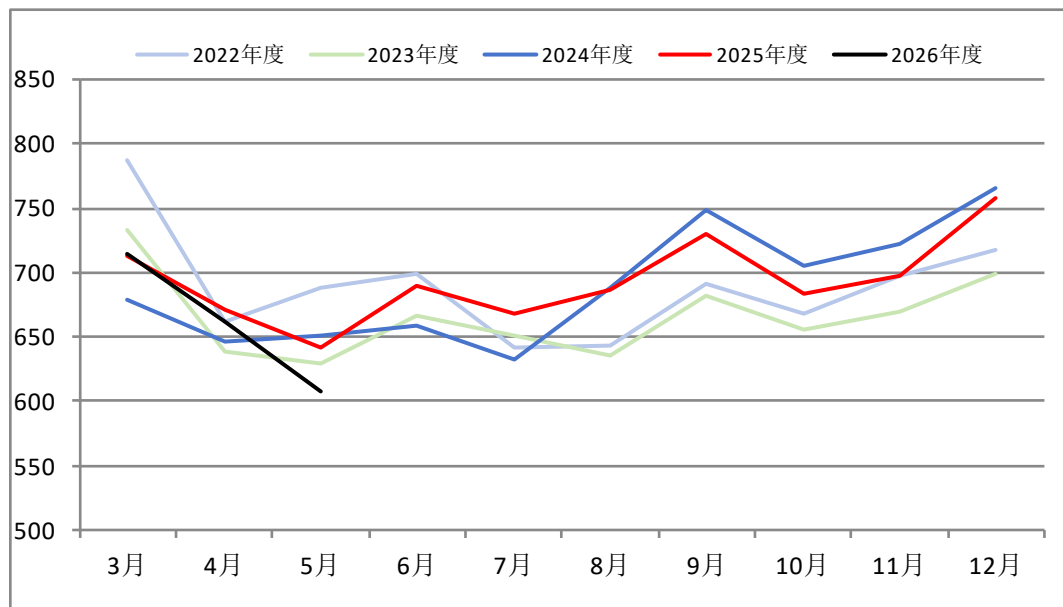
图：PP出口量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

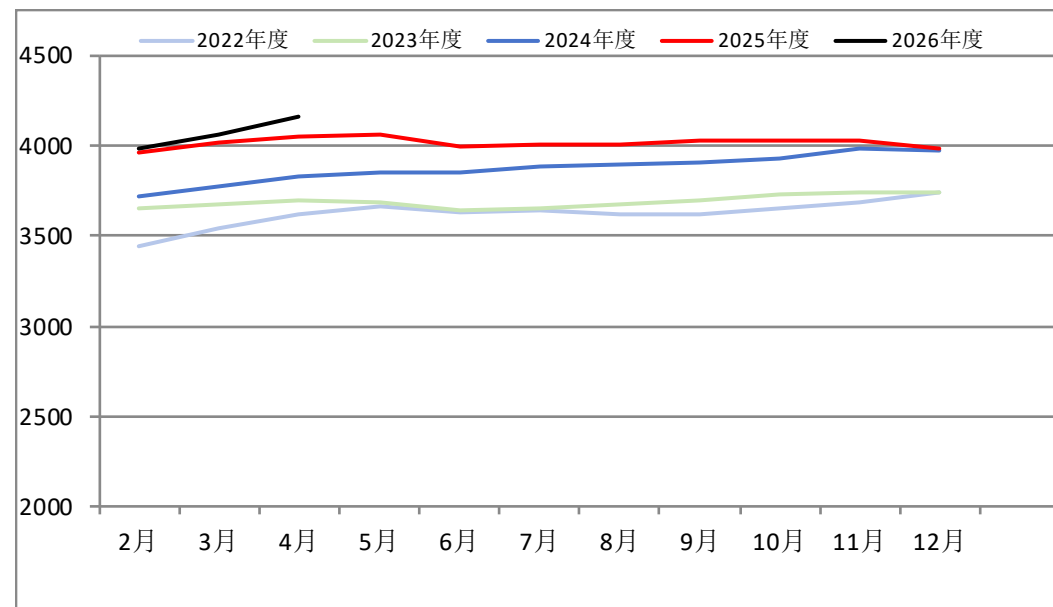
出口利润较好，出口量同比大幅增加，对冲了部分国内弱需求，但随着出口利润下降，出口量缩量。

图：塑料制品产量（万吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：橡胶和塑料制品业存货（亿）

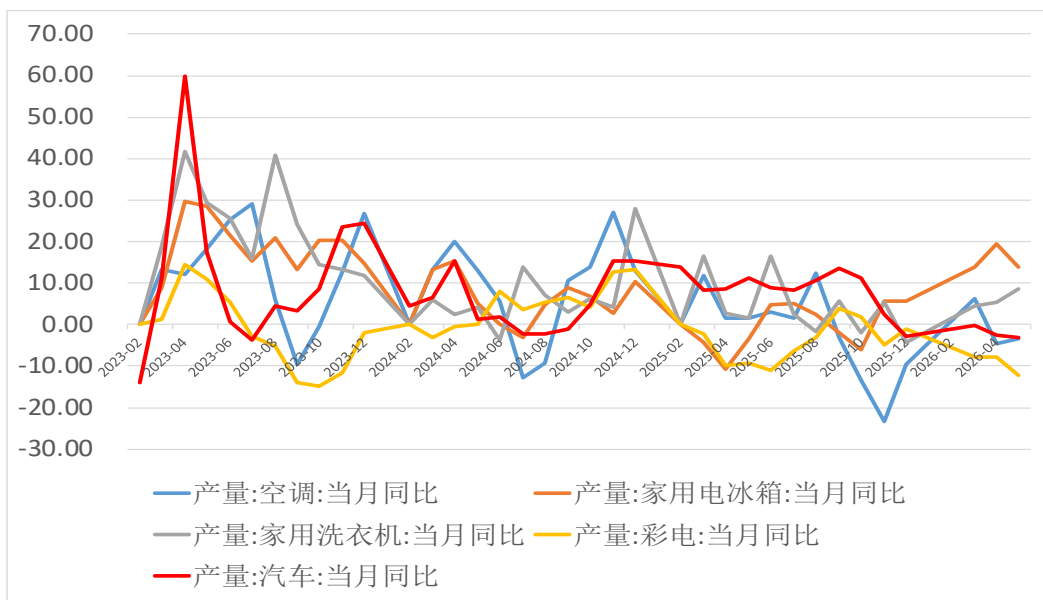


资料来源：钢联数据、华联期货研究所



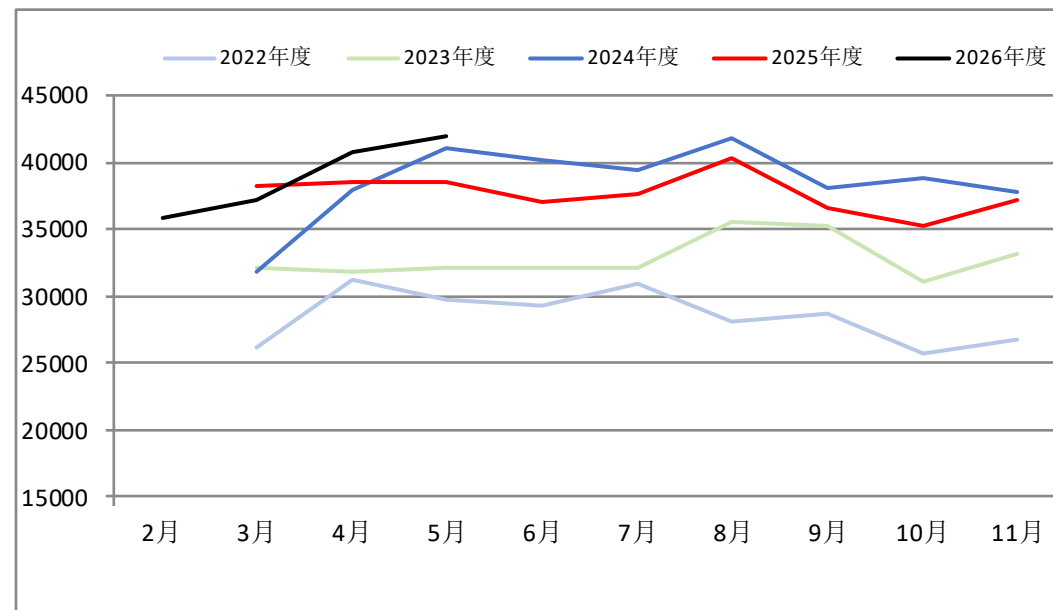
终端产品

图：汽车、家电产量当月同比 (%)



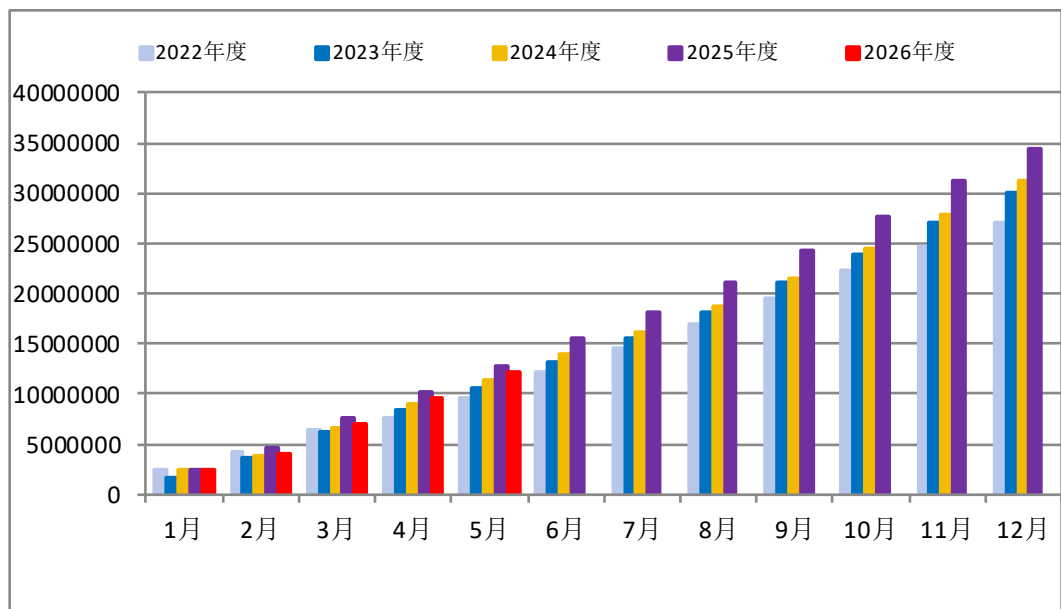
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：家电出口数量 (万台)



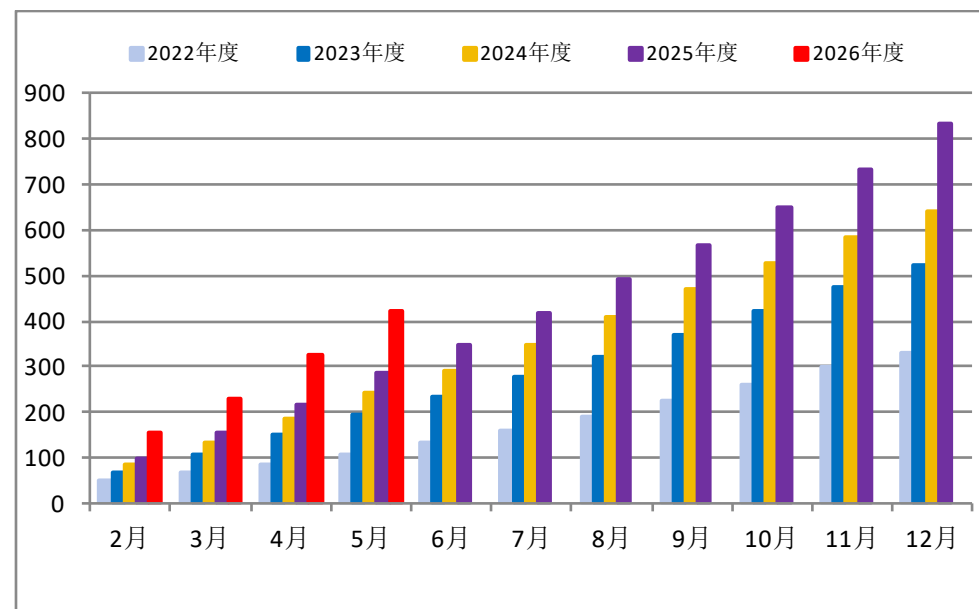
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：国内汽车产量（辆）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：中国汽车出口（万辆）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所



THANKS
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。