

假期供需错配 聚烯烃高位回落

2026年2月28日

齐盛聚烯烃月报



王保营



期货从业资格号:F3044723
投资咨询从业证书号:Z0017109

目录

1 月度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

核心观点

【逻辑】

供应端，聚烯烃开工率维持低位，其中PP开工率在80%附近。

成本端，煤制亏损有所改善，其他原材料依然亏损明显。

需求端，下游陆续恢复，但是完全恢复需元宵节后。

库存端，节后石化大幅累库，但是基本在预期之内。

进出口，进口减少出口增加，后期关注中东局势影响。

政策端，全球处于货币宽松政策周期，国内反内卷。

【策略】

目前聚烯烃供应压力不大，需求逐渐恢复，成本端支撑增强，有望止跌探涨。

【风险】

油价大幅下跌；节后下游恢复不及预期；石化去库放缓。

聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-13
宏观	金融	大盘回调后再次反弹至阻力位附近。	5	-2	-0.1	-0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	美联储降息力度预期减弱。	10	-4	-0.4	-0.4
供需	供应	开工率反弹，但是依然处于历史同期偏低水平，新装置投产压力暂时不大。	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	节后需求陆续恢复，尤其是地膜旺季有望启动。	10	4	0.4	-0.8
	库存	节后累库在预期之内，后期有望正常去库。	5	2	0.1	-0.1
	进出口	PE进口依赖度有望缓慢降低。	10	2	0.2	-0.2
成本利润	成本	伊朗局势紧张，油价存在上冲可能。	5	6	0.3	0.2
	利润	亏损得到修复，部分工艺逐渐扭亏，成本支撑减弱。	5	2	0.1	0.1
价格	基差	基差修复后趋于平稳。	5	0	0	
	外盘	外盘价格高企。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	跌破均线支撑，震荡回调压力加大。	5	-5	-0.25	-0.25
	文华指数	部分品种表现强势，文华指数重回上行通道。	2.5	6	0.15	0.05
资金面	持仓金额	空头依然占据主动。	10	-4	-0.4	-0.4
消息	产业消息	化工反内卷有支撑，但是目前效果有限。	10	2	0.2	0.2
总分			100	7	0.05	-1.95
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

聚丙烯量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-13
宏观	金融	大盘回调后再次反弹至阻力位附近。	5	-2	-0.1	-0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	美联储降息力度预期减弱。	10	-4	-0.4	-0.4
供需	供应	开工率依然处于绝对值低位。	10	4	0.4	0.3
	需求	节前备货结束，春节期间下游多数放假。	10	-8	-0.8	-0.8
	库存	节后累库在预期之内，后期有望正常去库。	5	2	0.1	
	进出口	贸易磨蹭缓解，进出口逐渐恢复，出口利好增强。	5	3	0.15	0.15
成本利润	成本	伊朗局势紧张，油价存在上冲可能。	5	6	0.3	-0.1
	利润	PP亏损依然明显，尤其是PDH等亏损接近1500元/吨。	10	4	0.4	0.4
价格	基差	基差修复后趋于平稳。	5	0	0	
	外盘	外盘价格升水内盘价格。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	前期高点收出上影线，近期震荡回调，均线压制。	5	-5	-0.25	-0.25
	文华指数	部分品种表现强势，文华指数重回上行通道。	2.5	6	0.15	0.05
资金面	资金	空头依然占据主动。	10	-4	-0.4	-0.4
消息	产业消息	化工反内卷有支撑，但是目前效果有限。	10	2	0.2	0.2
总分			100	4	-0.3	-1
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

PP供应计划

2026年国内PE扩能计划（单位：万吨/年）			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
新浦烯烃	PDH	40	2026年
北方华锦阿美	油制	100	2026年上半年
东明中油	油制	35	2026年上半年
中煤陕西榆林二期	CTO	40	2026年下半年
中沙古雷	油制	95	2026年9月
塔里木二期	油制	45	2026年10月
中飞石化	PDH	60	2026年10月
神华包头二期	CTO	35	2026年12月
利华益维远	PDH	20	2026年12月
浙江圆锦二期	PDH	60	2026年12月
金诚石化	PDH	15	2026年12月
合计		545	

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP扩能速度略有放缓，主要集中在下半年，全年新增产能计划接近550万吨/年。



PE供应计划

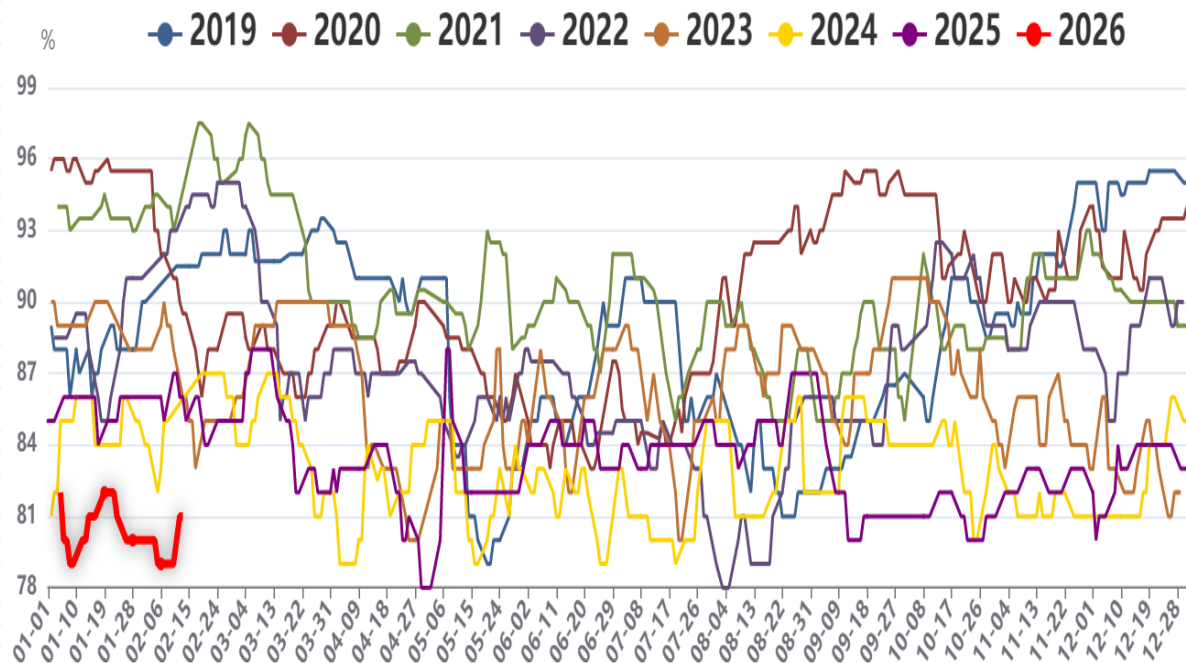
2026年国内PE扩能计划（单位：万吨/年）			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026年1月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年3月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026年6月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026年8月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	9	2026年9月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	45	2026年9月
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	HDPE	30	2026年三季度
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	LDPE/EVA	25	2026年三季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	10	2026年四季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE	40	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	HDPE	40	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	FDPE	60	2026年四季度
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	LDPE/EVA	14	2026年四季度
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	HDPE	45	2026年四季度
宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	HDPE	25	2026年12月
总计	—	598	—

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

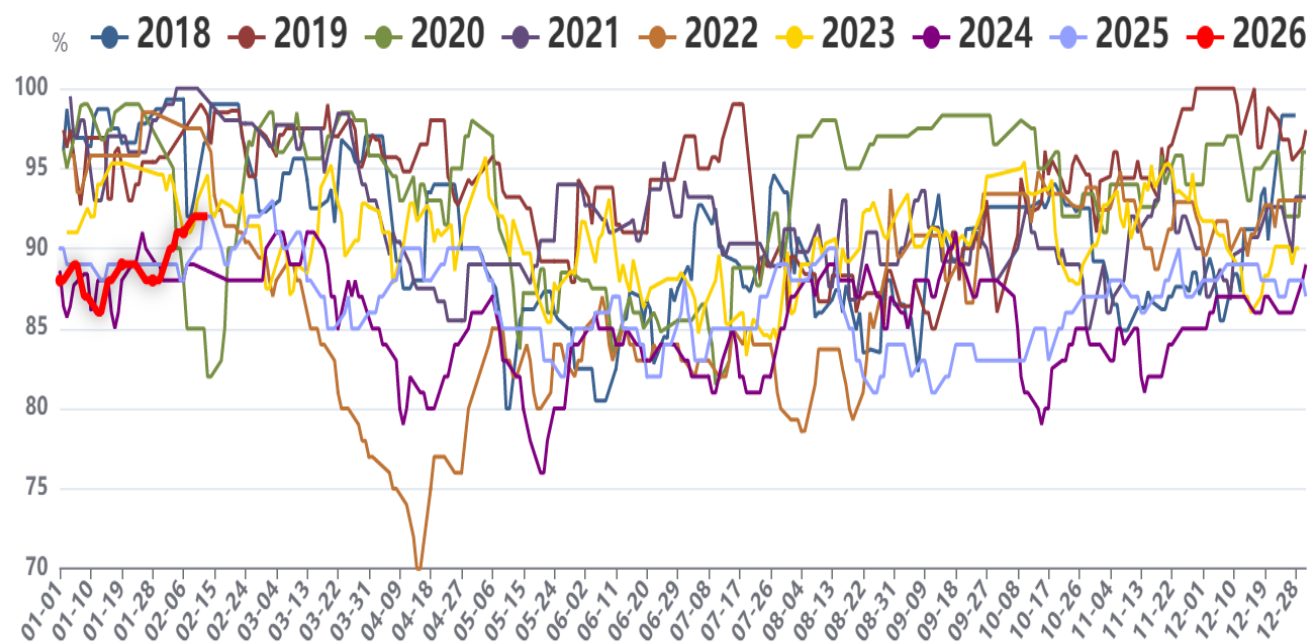
PE新装置投产压力大于PP，其中近一半计划为非标，投产时间集中在下半年。

供应分析

全国PP日度开工率



PE日度开工率



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP开工率小幅反弹，但是依然处于历史同期最低位水平，PE开工率则反弹至90%以上。

检修计划

国内PP检修计划 (单位: 万吨/年)				
企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间/检修天数
福建联合	老线	12	2026年1月6日	2026年1月10日
福建联合	二线	22	2026年1月6日	2026年1月19日
安庆百聚	单线	30	2026年1月中旬	2026年2月下旬
宁波金发	二线	40	2026年2月	20-30天
辽阳石化	单线	30	2026年3月	7天
四川石化	单线	45	2026年3月	6天
茂名东华	单线	40	2026年3月	待定
古雷石化	单线	35	2026年3月2日	2026年4月27日
广州石化	二线	6	2026年3月5日	2026年3月20日
中韩石化	三线	30	2026年3月10日	2026年3月16日
镇海炼化	二线	30	2026年3月10日	2026年3月30日
石家庄炼化	单线	20	2026年3月15日	2026年5月15日
中安联合	单线	35	2026年3月16日	2026年4月29日

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年聚烯烃检修计划主要集中在4-8月份，一季度检修计划较少，不过计划外检修较多。

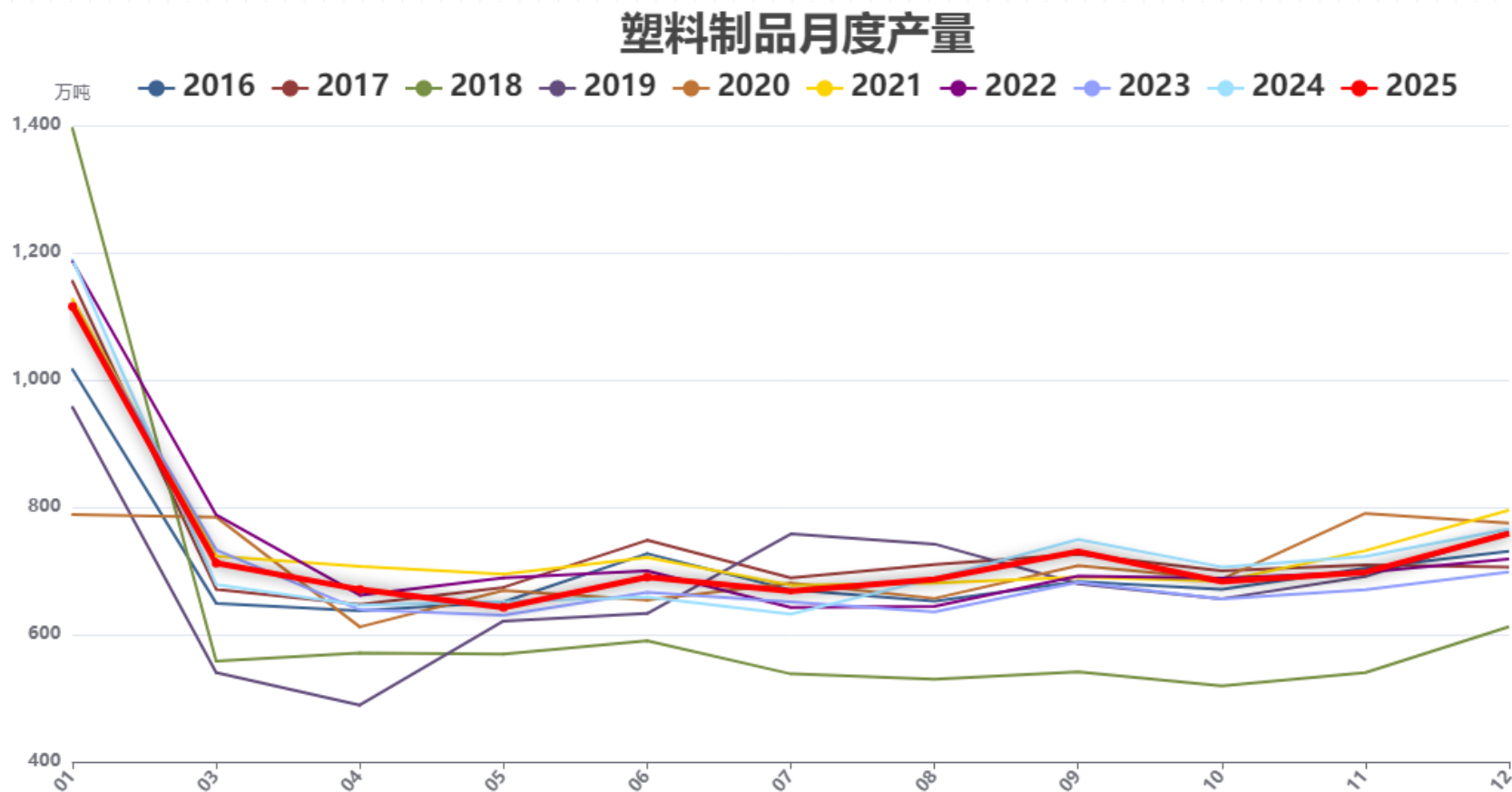
检修计划

国内PE检修计划 (单位: 万吨/年)					
生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期
扬子石化	全密度装置		20	2026年1月6日	2026年1月10日
广东石化	全密度装置	1线	40	2026年1月8日	2026年1月14日
浙江石化	LDPE装置	二期	40	2026年1月8日	2026年1月18日
福建联合	全密度装置	2线	45	2026年1月8日	2026年1月15日
兰州石化	LDPE装置		20	2026年1月12日	暂不确定
大庆石化	LLDPE装置		8	2026年1月27日	2026年2月1日
中安联合	LLDPE装置		35	2026年3月16日	2026年4月30日
兰州石化	全密度装置	新全密度	30	2026年3月17日	暂不确定

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2026年聚烯烃检修计划主要集中在4-8月份，一季度检修计划较少，不过计划外检修较多。

需求分析



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

弱需求成为常态，2025年1-11月，我国塑料制品累计产量为7919万吨，同比-0.2%，远低于产能增速；26年政策刺激以及经济回暖背景下，需求有望小幅改善。

PP需求分析



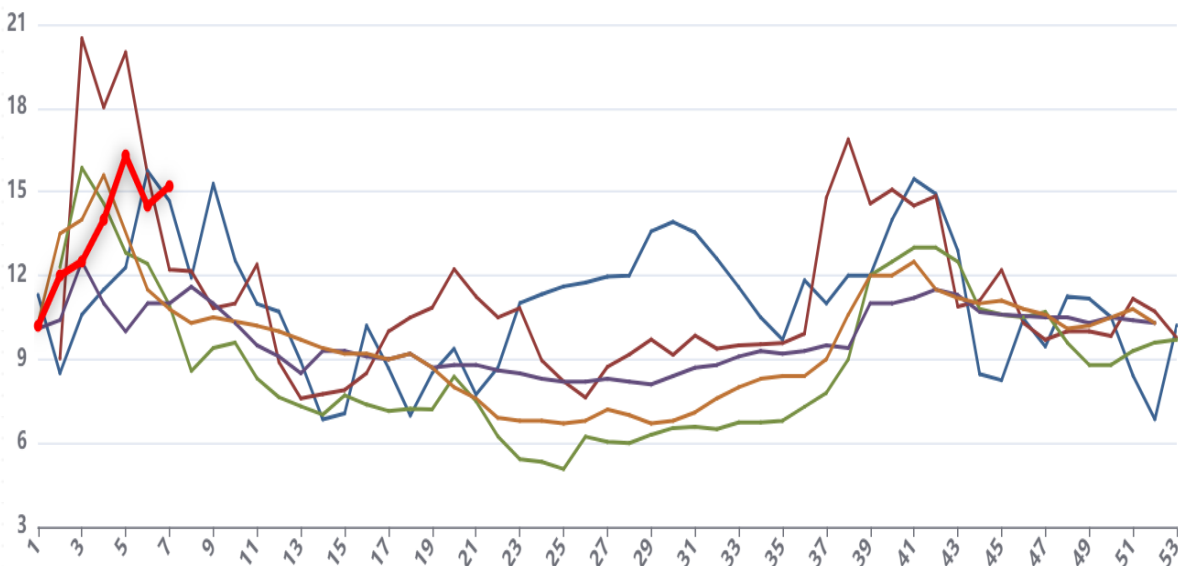
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

节后下游陆续恢复，但是仍未完全恢复，元宵节后下游有望恢复常态。

PP需求分析

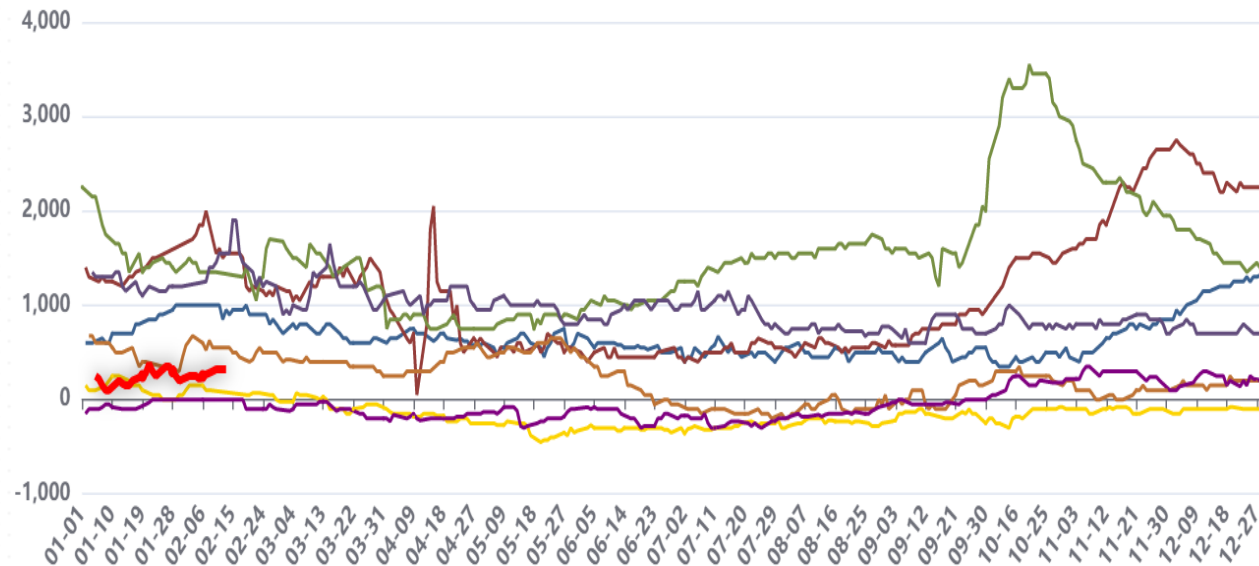
BOPP企业订单天数

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



BOPP利润走势图

元/吨 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

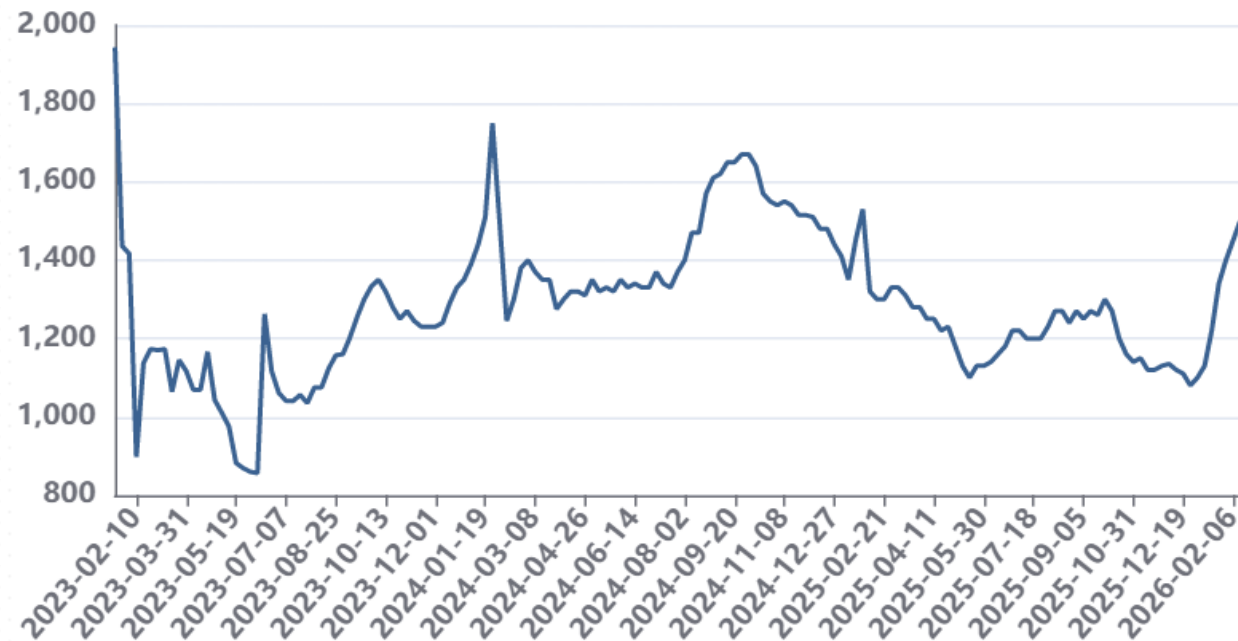
节后下游陆续恢复，但是仍未完全恢复，元宵节后下游有望恢复常态。

PP需求分析

● 塑编企业订单天数



● 塑编企业原材料备货库存

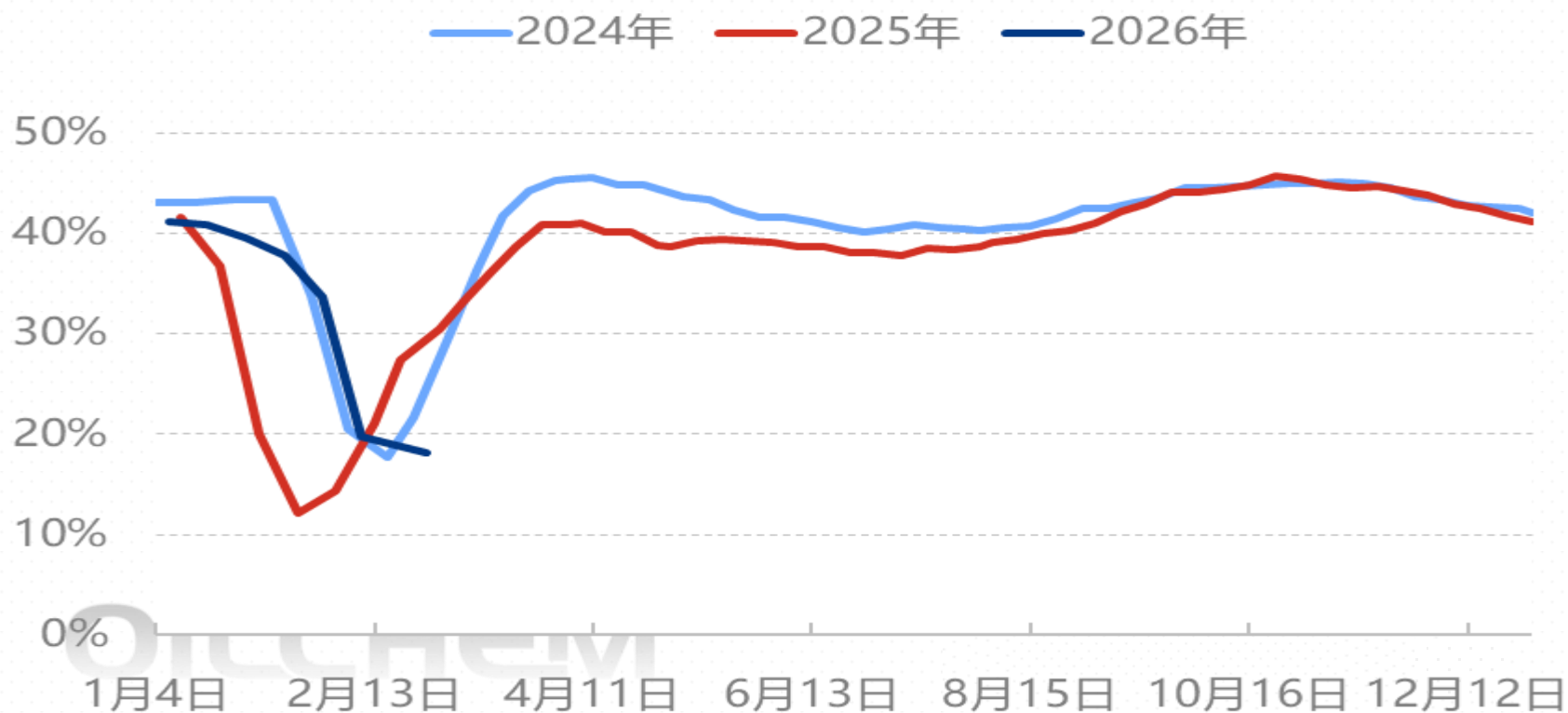


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

节后下游陆续恢复，但是仍未完全恢复，元宵节后下游有望恢复常态。

PE需求分析

PE下游开工率对比图

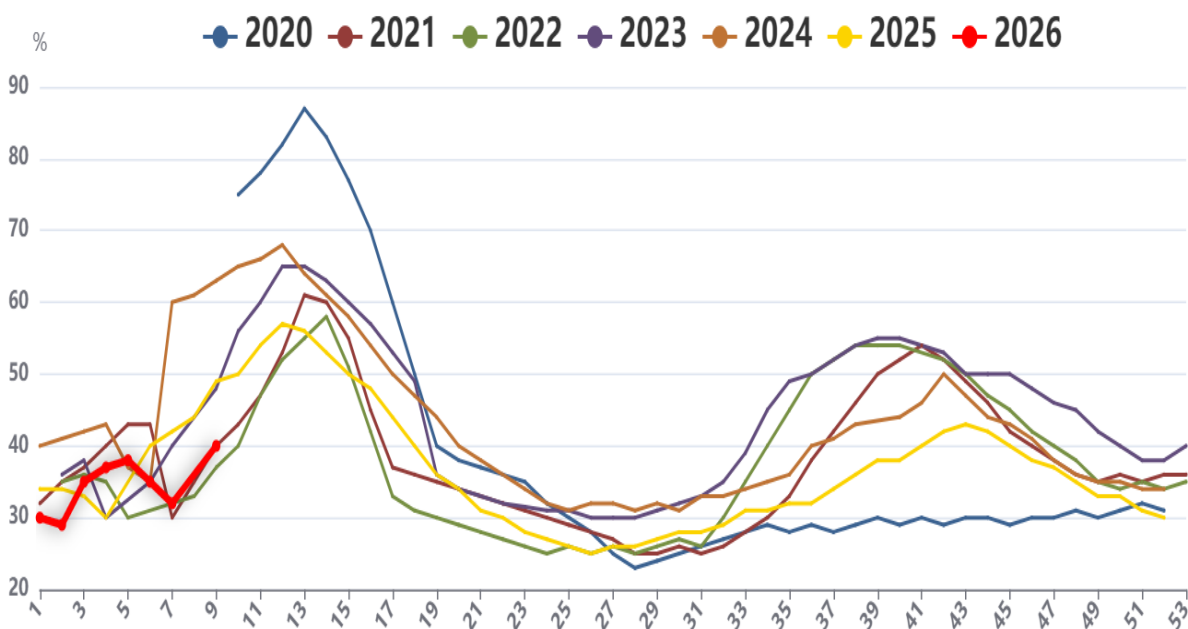


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

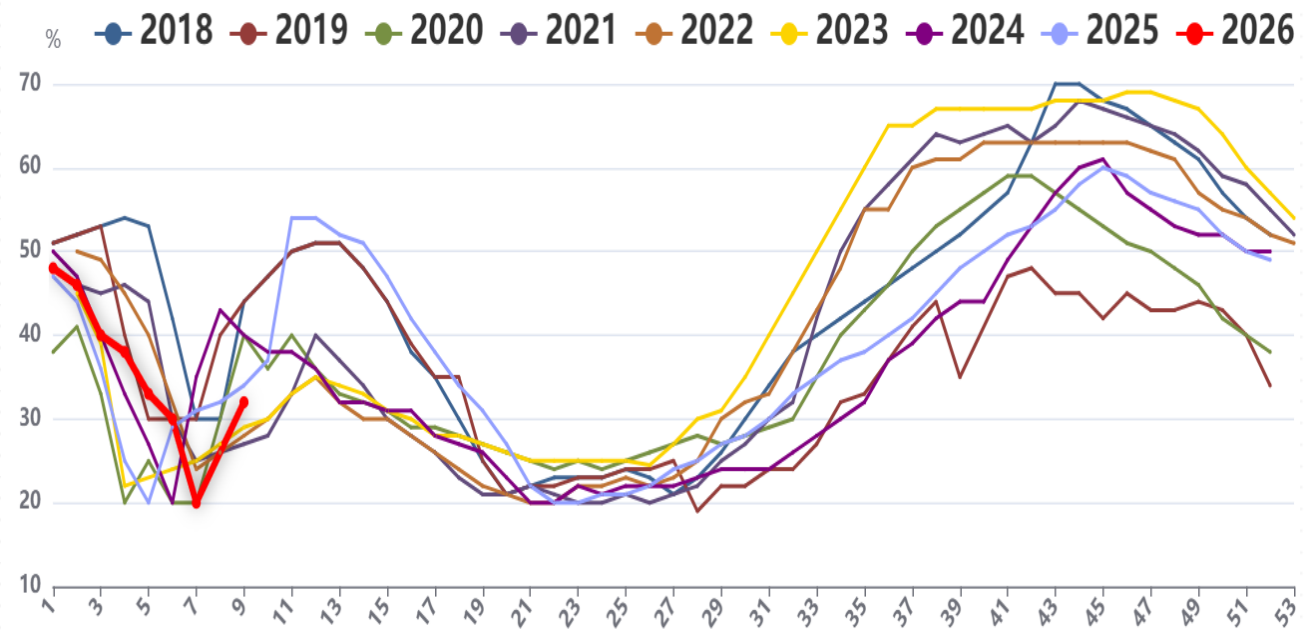
PE需求恢复相对缓慢，不过元宵节后有望恢复，且地膜旺季有望启动。

PE需求分析

地膜工厂开工率



棚膜工厂开工率

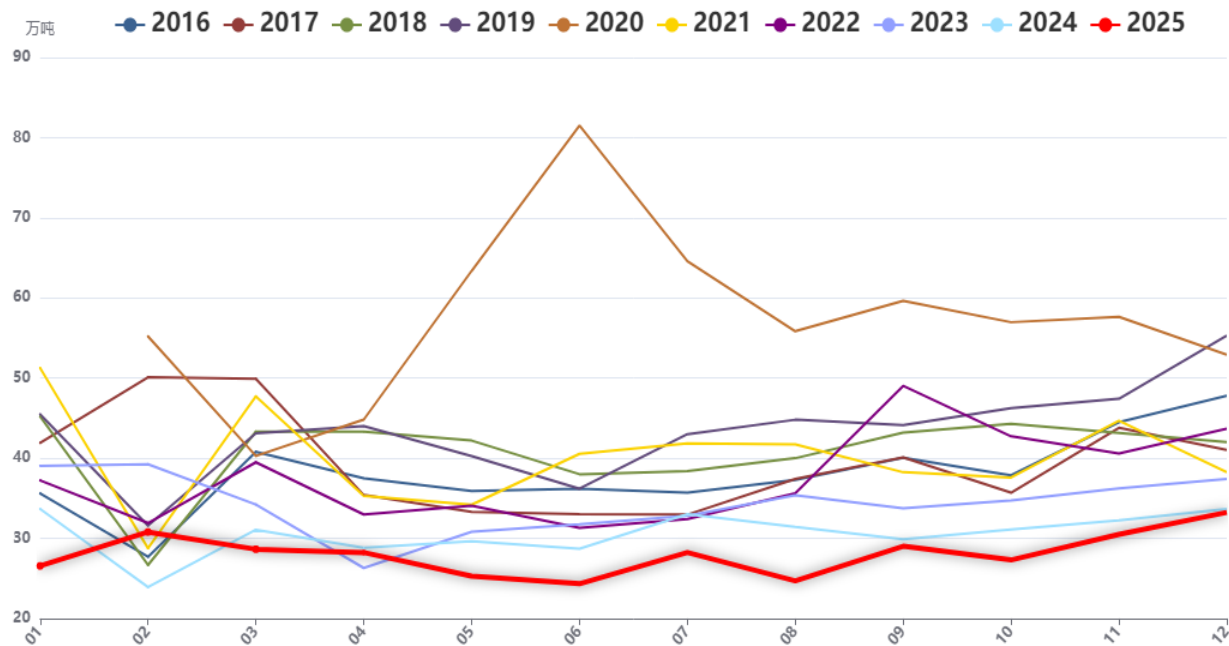


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

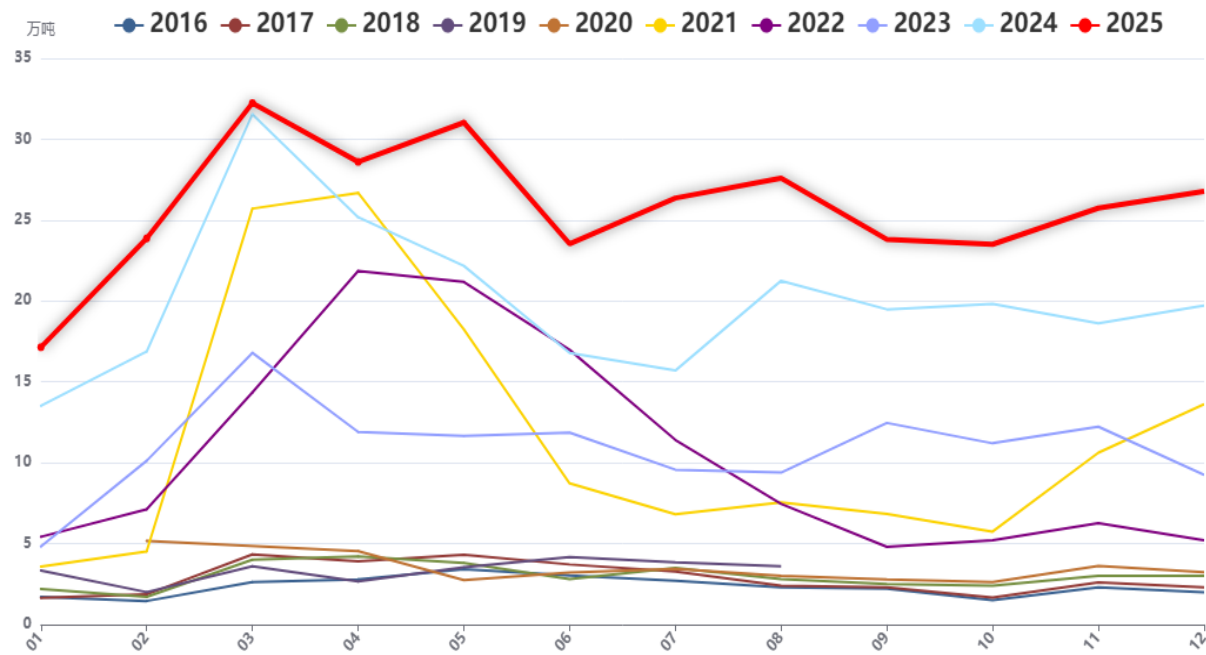
PE需求恢复相对缓慢，不过元宵节后有望恢复，且地膜旺季有望启动。

PP进出口分析

PP月度进口量



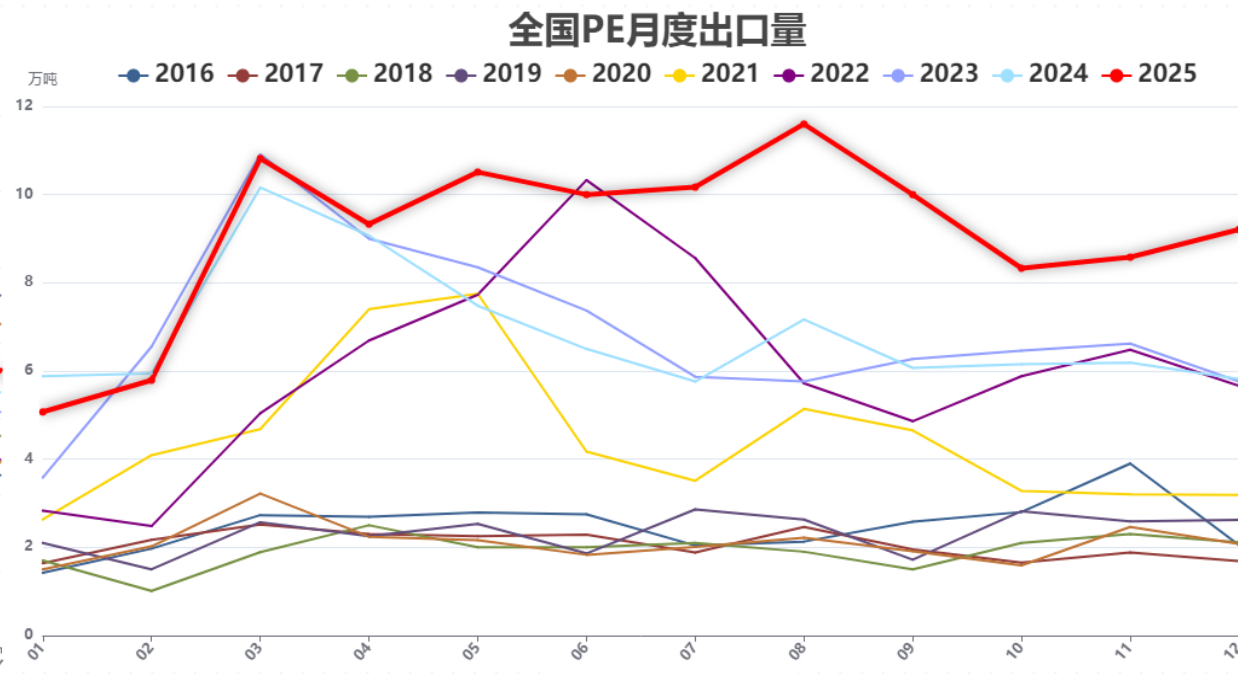
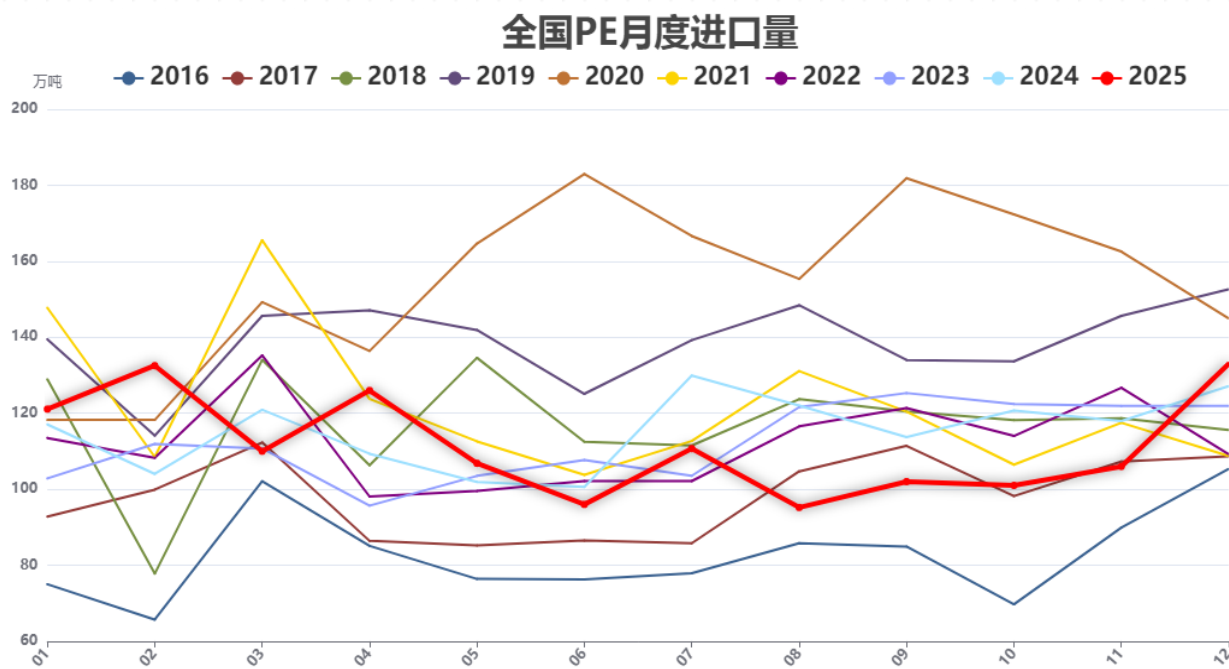
PP月度出口量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP供需失衡明显，处于全球价格洼地，出口窗口打开，进出口格局迎来历史性时刻，部分月份出口量大于进口量；预计2026年此情况有望进一步加剧，届时PP将完全成为净出口国。

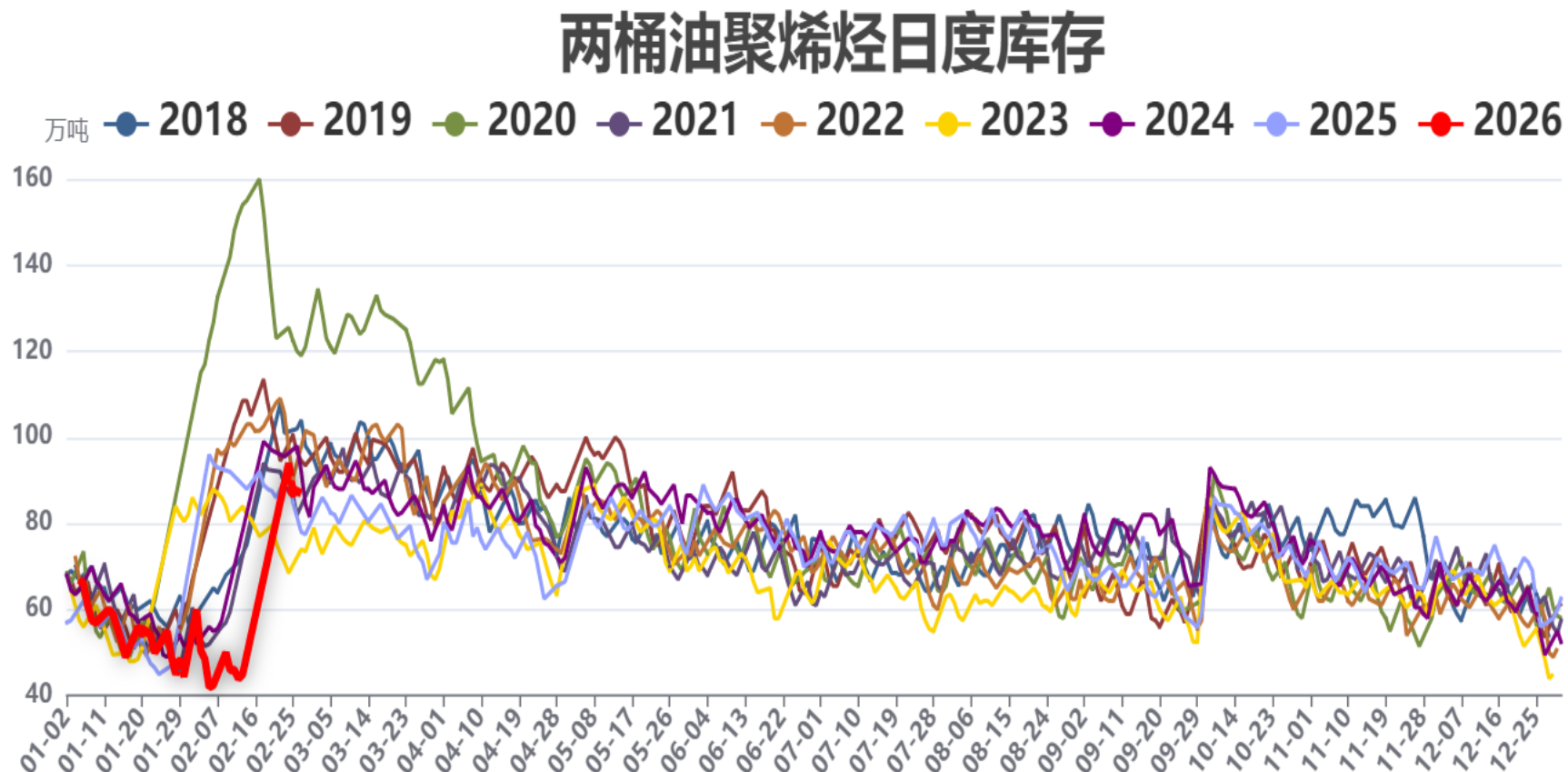
PE进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

与PP不同，PE进口依然较多，不过考虑PE供需矛盾愈加尖锐，后期PE也有望复制PP之路，即进口大幅减少，出口大幅增加，预计2026年PE进口依赖度有望降至30%附近。

两桶油库存分析

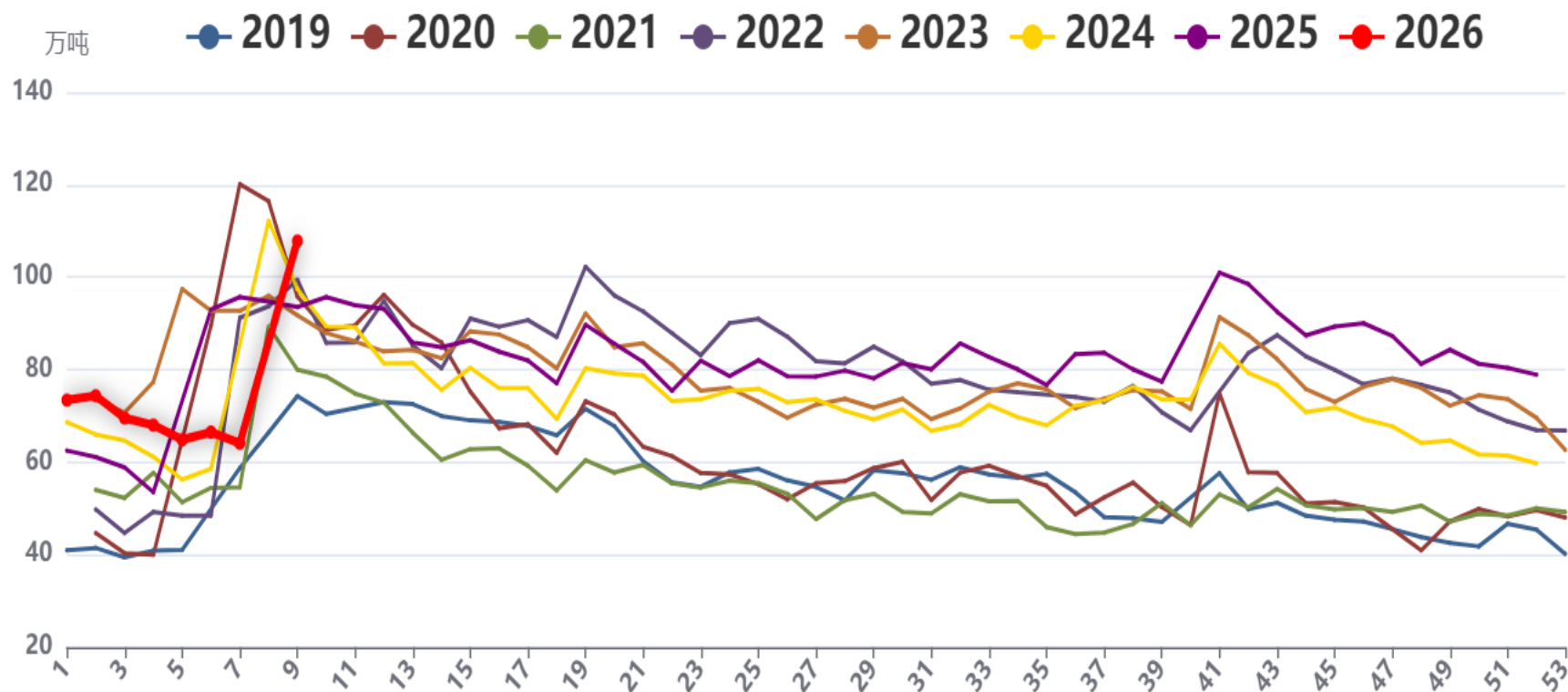


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

节前石化库存一度创出历史新低，节后累库但在预期之内，预计后期正常去库。

PP社会库存分析

PP总库存情况

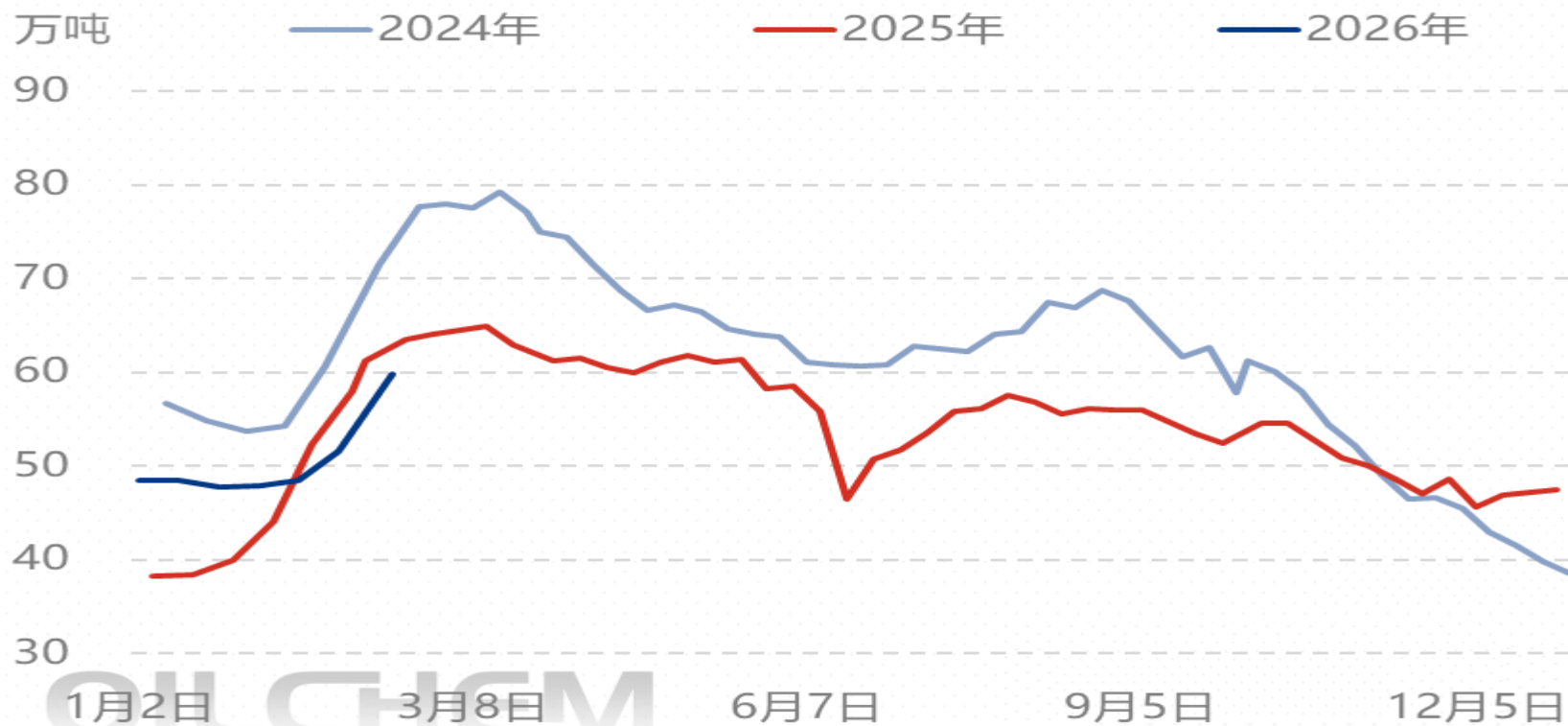


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节及节后初期供需错配下PP库存大幅增加，不过后期需求恢复后有望逐渐去库。

PE社会库存分析

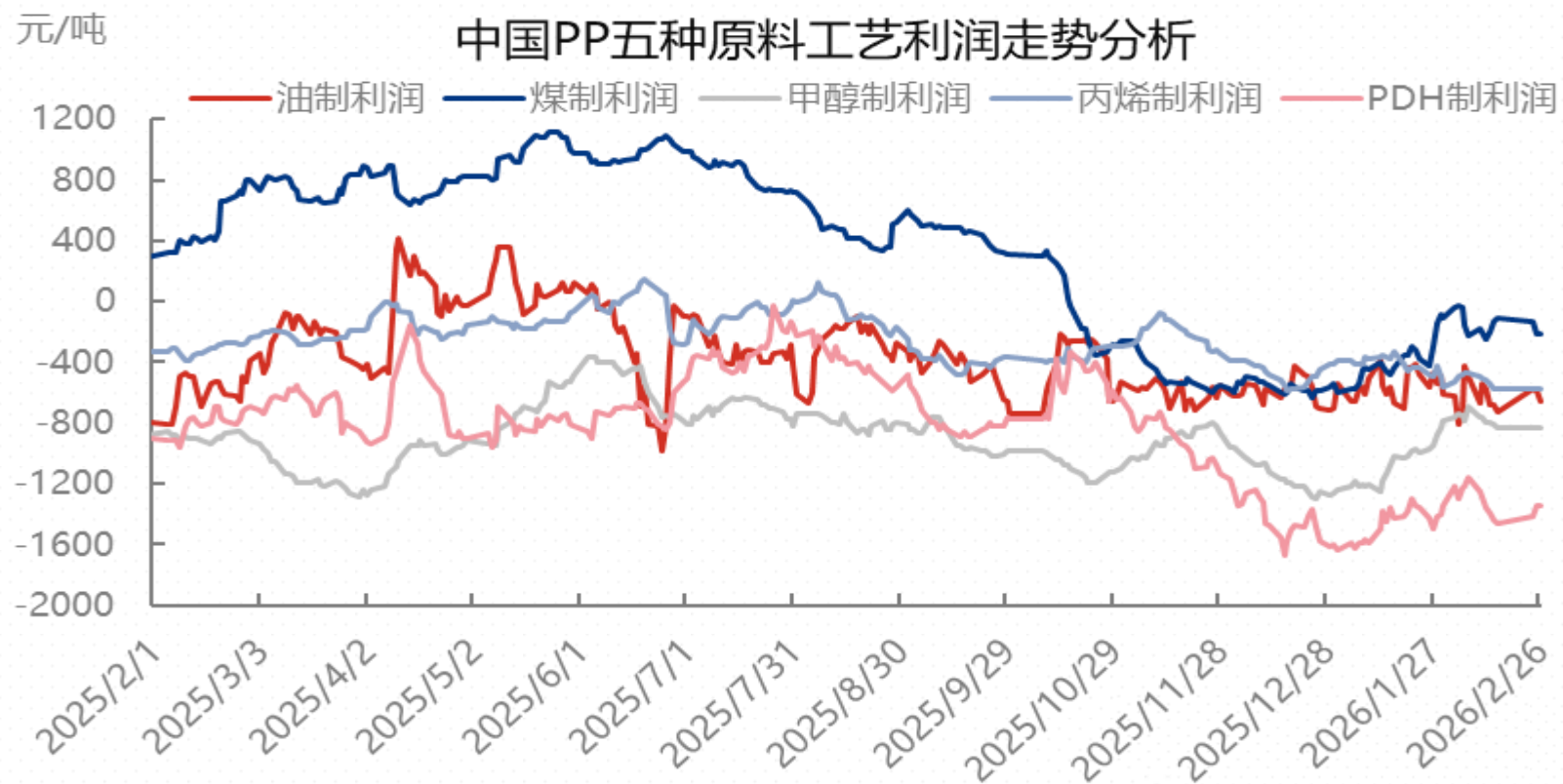
PE社会库存情况



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

节后PE社会库存大幅增加，但是在预期之内，整体处于近三年同期最低。

PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP依然全面处于亏损状态，尤其是PDH及MTP亏损依然亏损明显，其中PDH亏损超1000元/吨。

PE利润分析



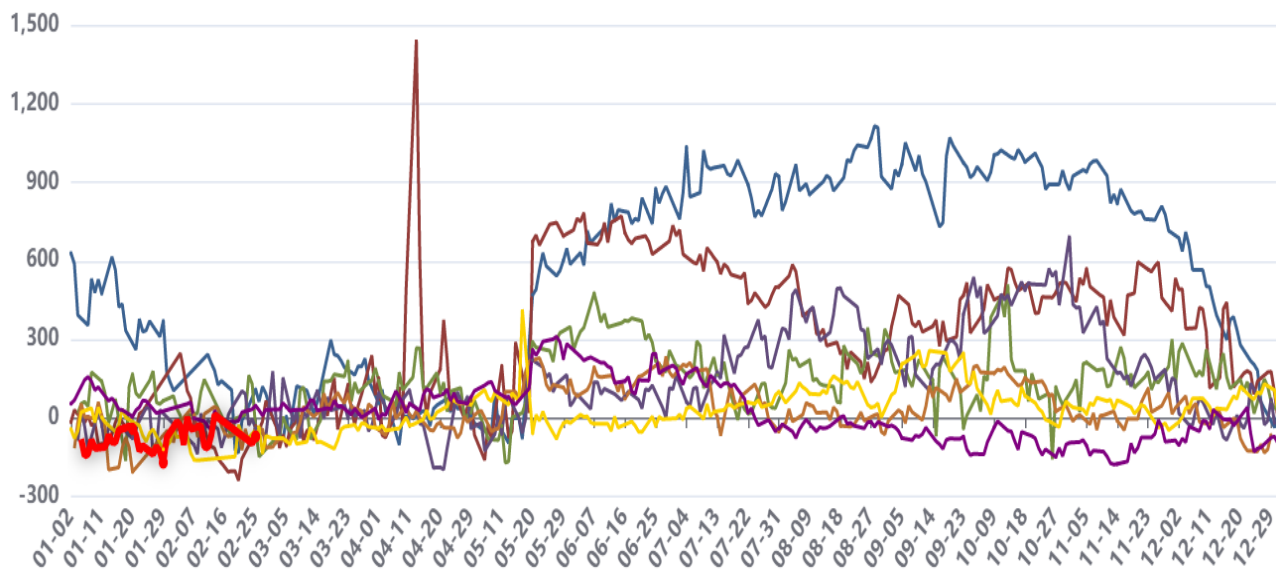
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PE价格下行之后，利润再次压缩，部分盈利工艺再次亏损，PE全面亏损。

基差分析

PP05合约基差走势

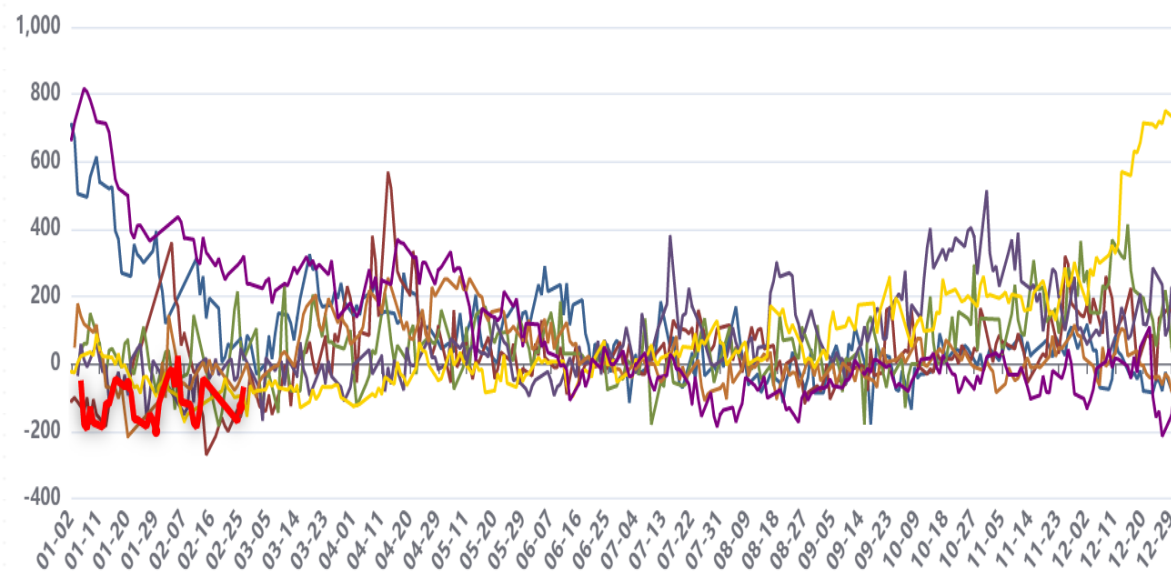
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

华北LLDPE市场期现日度价差

元/吨 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



现货缺乏方向，继续跟随期货震荡，基差变化不大，目前聚烯烃均接近平水状态。

供需平衡表预估

PP供需平衡表预测										
PP	总产量	净进口	总供应	需求	进口依存度	产量增速	供应增速	需求增速	供需差	开工率
2025年E	4019.9	17.5	4363.2	4343.6	8.20%	16.70%	11.90%	11.20%	19.5	78.30%
2026年E	4094.7	0	4420.4	4406.6	7.70%	1.90%	1.30%	1.50%	13.8	74.80%
PE供需平衡表预测										
PE	产量	净进口	总供应	总需求	进口依存度	产量增速	供应增速	需求增速	供需差	开工率
2025年E	3304.8	1209.7	4514.5	4493.6	29.20%	18.40%	10.30%	9.70%	20.9	81.60%
2026年E	3435.5	1056	4491.5	4489.3	25.90%	4.00%	-0.50%	-0.10%	2.2	77.00%

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶