

# 成本支撑增强 聚烯烃止跌反弹

2026年1月31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，虽然依然处于亏损状态，但是亏损较前期明显改善。

需求端，下游对高价货源抵触明显，关注春节前下游备货情况。

库存端，石化去库恢复正常,PP社会库存偏高。

进出口，贸易摩擦影响减弱，进出口逐渐恢复。

政策端，全球处于货币宽松政策周期，国内反内卷。

### 【策略】

近期宏观情绪好转，商品共振大涨，聚烯烃供应压力不大，成本支撑增强，短期或维持强势。

### 【风险】

油价大幅回调；聚烯烃开工率反弹；春节前下游备货不及预期。

# 聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2026-01-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-23
宏观	金融	高位受阻, 短期有技术性回调压力。	5	-4	-0.2	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, 供应端暂时增加。	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	节前备货积极性一般, 但是仍有备货预期。	10	2	0.2	-0.4
	库存	去库恢复正常, 整体处于合理区间。	5	-2	-0.1	-0.1
	进出口	贸易摩擦缓解, 进口再次增加。	10	-2	-0.2	-0.2
成本利润	成本	地缘政治有缓解迹象, 油价面临回调压力。	5	-2	-0.1	-0.1
	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	连续大涨后高位回调收出阴线, 成交量, 短期回调压力加大。	5	-5	-0.25	0.2
	文华指数	连续大涨后高位回调收出阴线, 成交量, 短期回调压力加大。	2.5	-5	-0.125	0.15
资金面	持仓金额	多头有减仓迹象。	10	-2	-0.2	0.6
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	-22	-1.325	0.7
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(2026-01-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-23
宏观	金融	高位受阻, 短期有技术性回调压力。	5	-4	-0.2	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	开工率维持80%低位, 供应压力大大缓解。	10	4	0.4	0.4
	需求	节前备货积极性一般, 但是仍有备货预期。	10	2	0.2	-0.2
	库存	库存压力暂时不大, 处于合理区间。	5	0	0	
	进出口	贸易摩擦缓解, 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	地缘政治有缓解迹象, 油价面临回调压力。	5	-2	-0.1	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	0.2
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	联系大涨后高位回调收出阴线, 成交量, 短期回调压力加大。	5	-5	-0.25	0.2
	文华指数	联系大涨后高位回调收出阴线, 成交量, 短期回调压力加大。	2.5	-5	-0.125	0.15
资金面	资金	多头有减仓迹象。	10	-2	-0.2	0.6
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	0.025	2.25
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	—

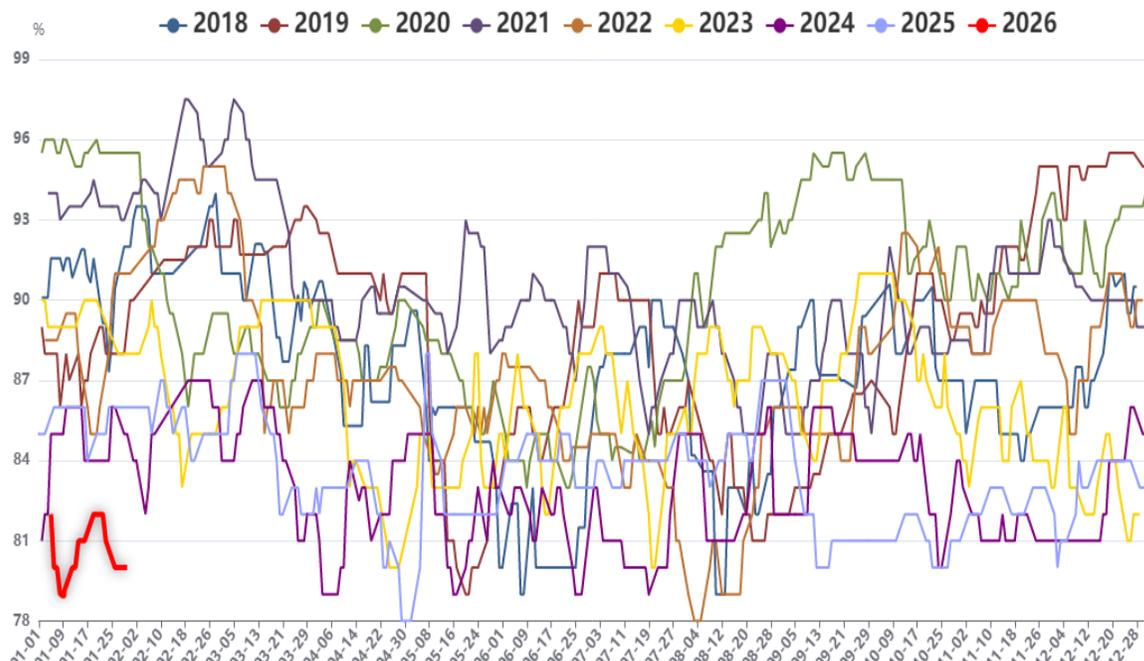
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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。

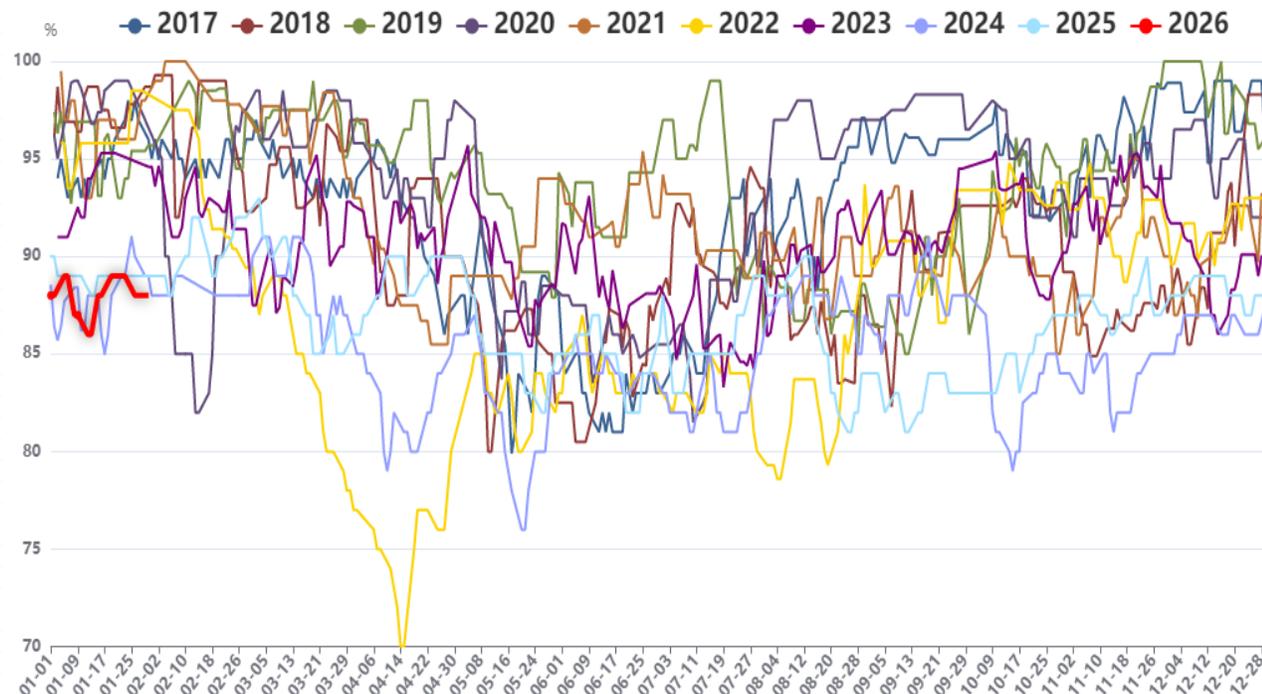


# 供应分析

## 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

亏损背景下聚烯烃开工率维持低位，均处于历史同期最低位水平，其中PP开工率维持在80%附近。

## 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。

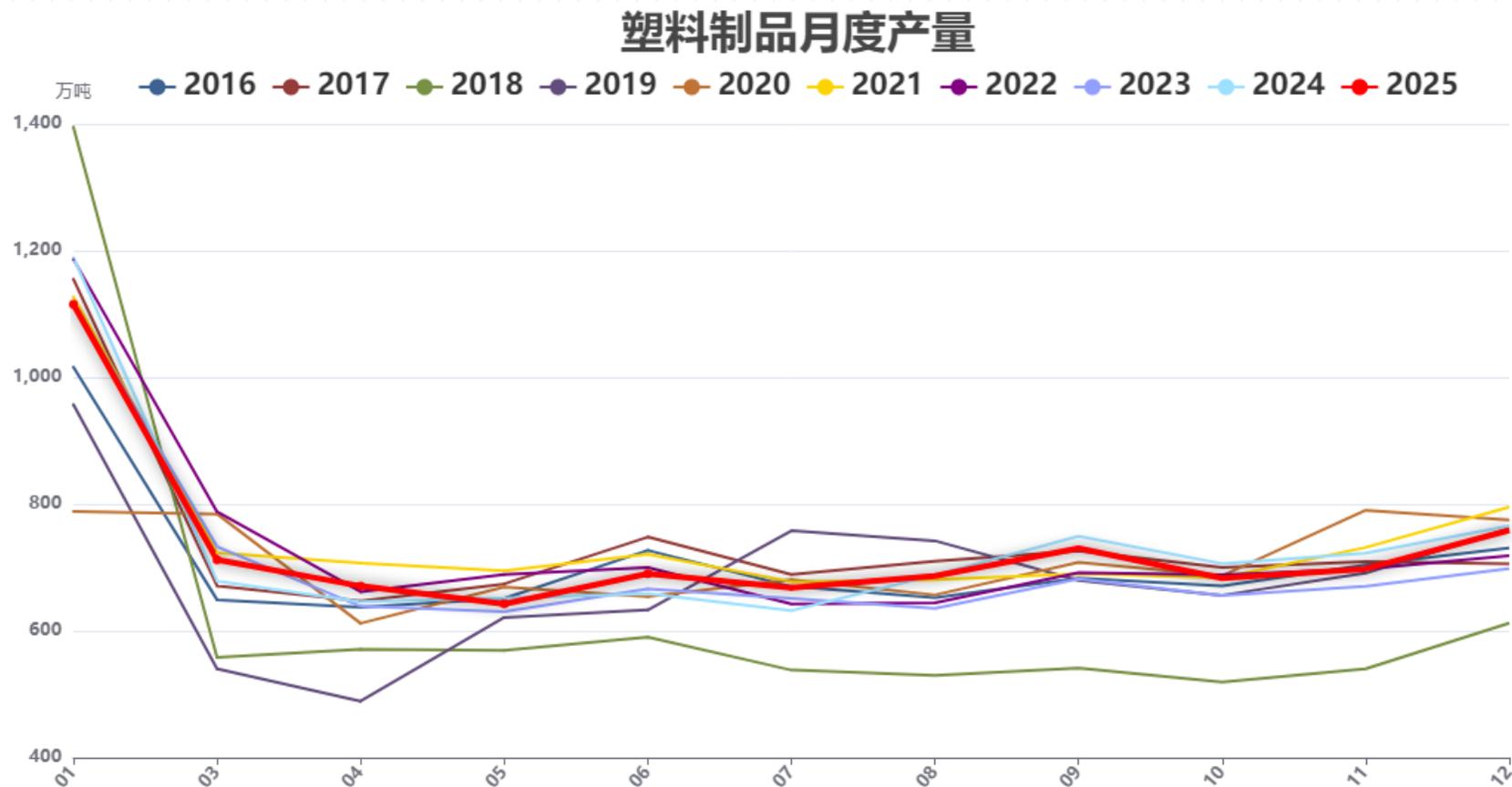
## 检修计划

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。

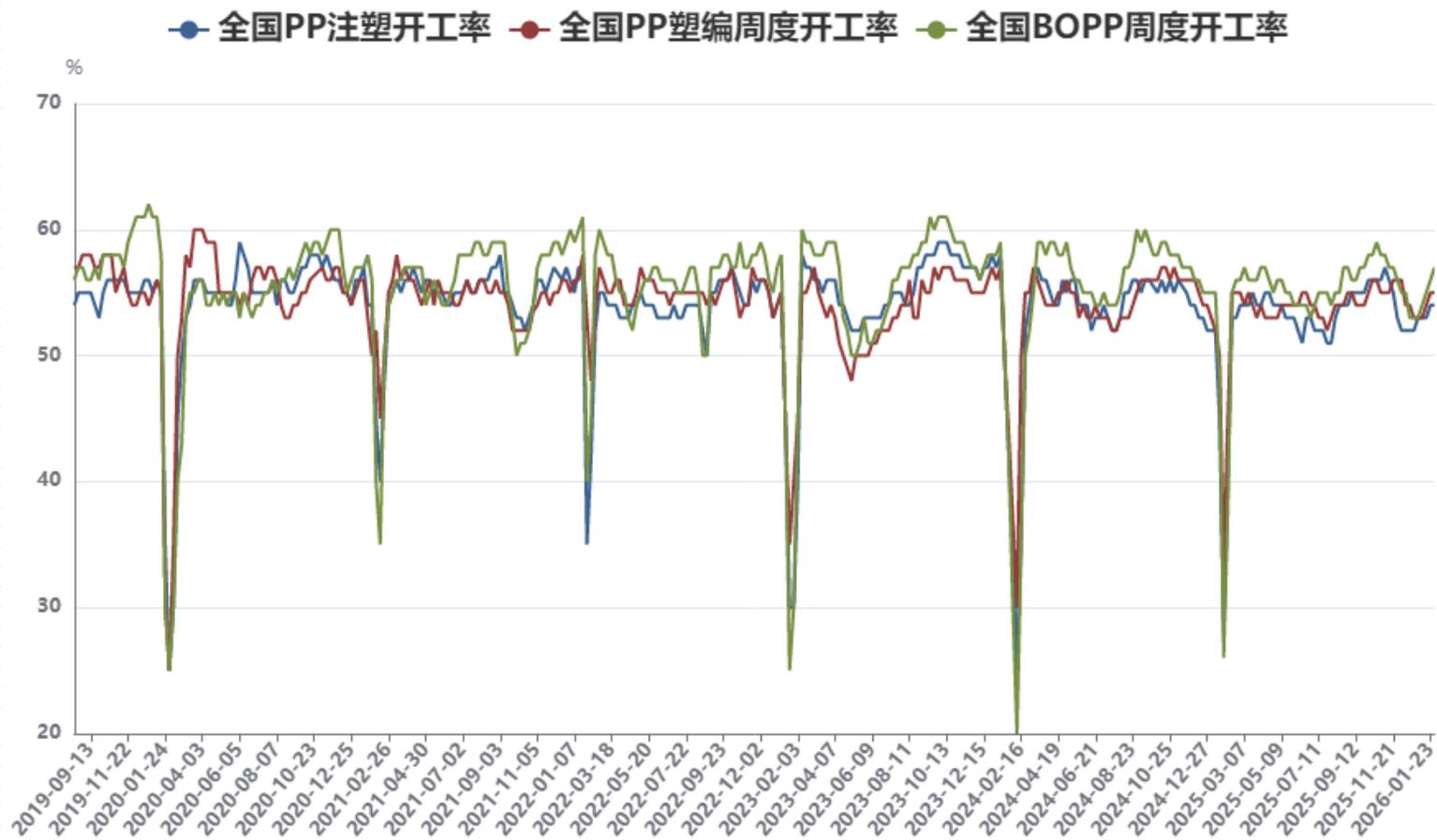
# 需求分析



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

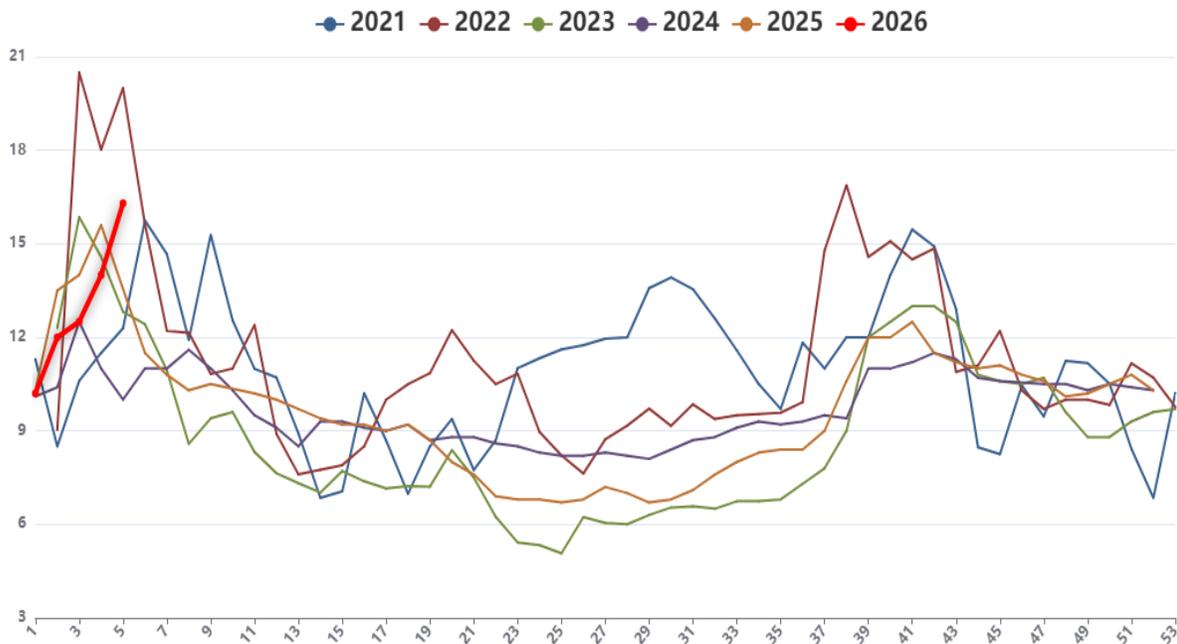


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前PP下游需求维持刚需为主，春节临近，目前处于下游备货期，但是备货积极性不及往年。

# PP需求分析

## BOPP企业订单天数



## BOPP利润走势图

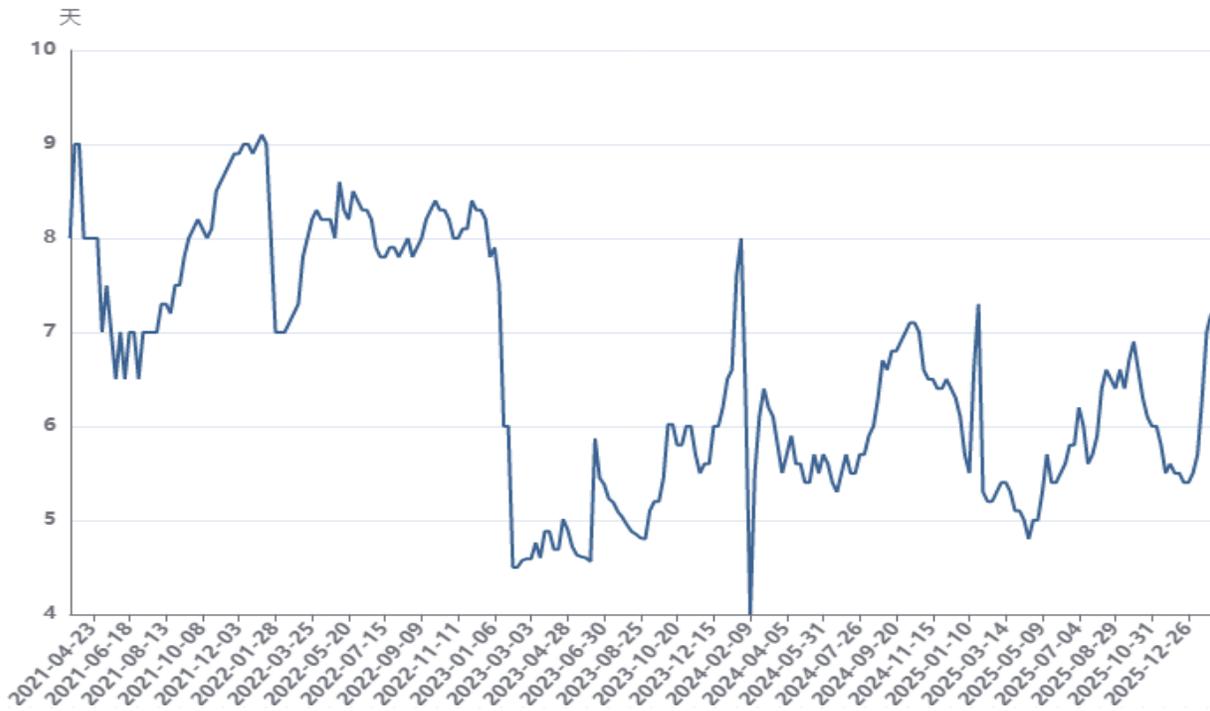


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

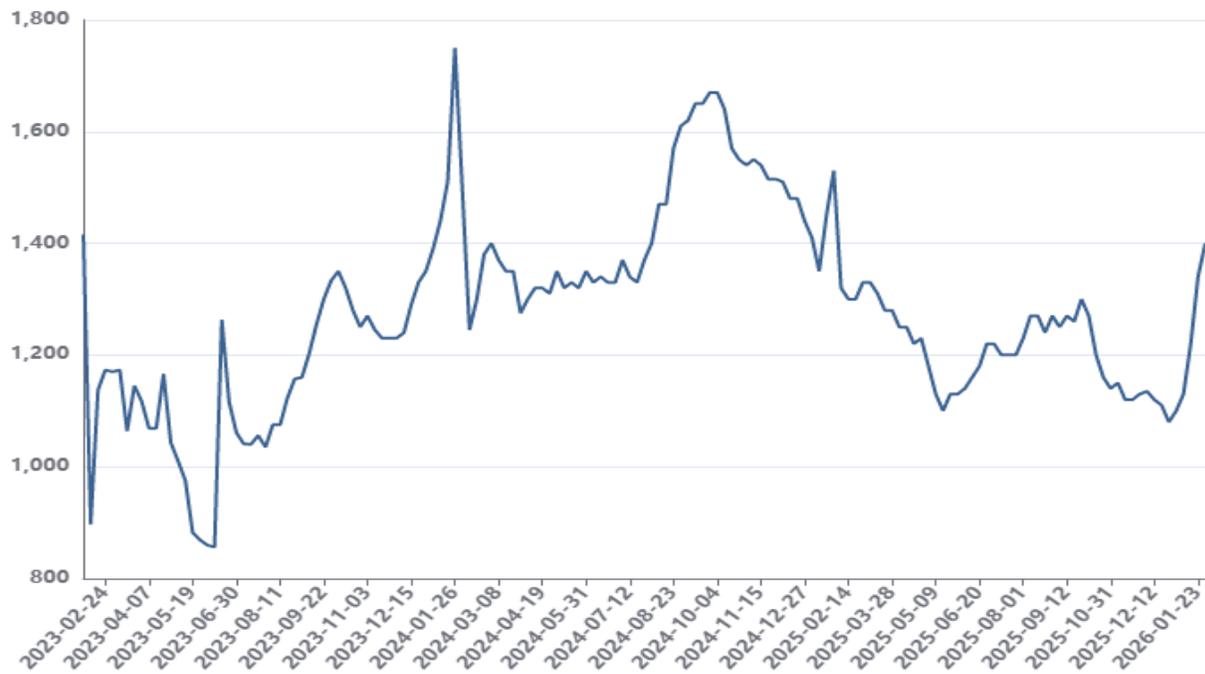
目前PP下游需求维持刚需为主，春节临近，目前处于下游备货期，但是备货积极性不及往年。

# PP需求分析

● 塑编企业订单天数



● 塑编企业原材料备货库存

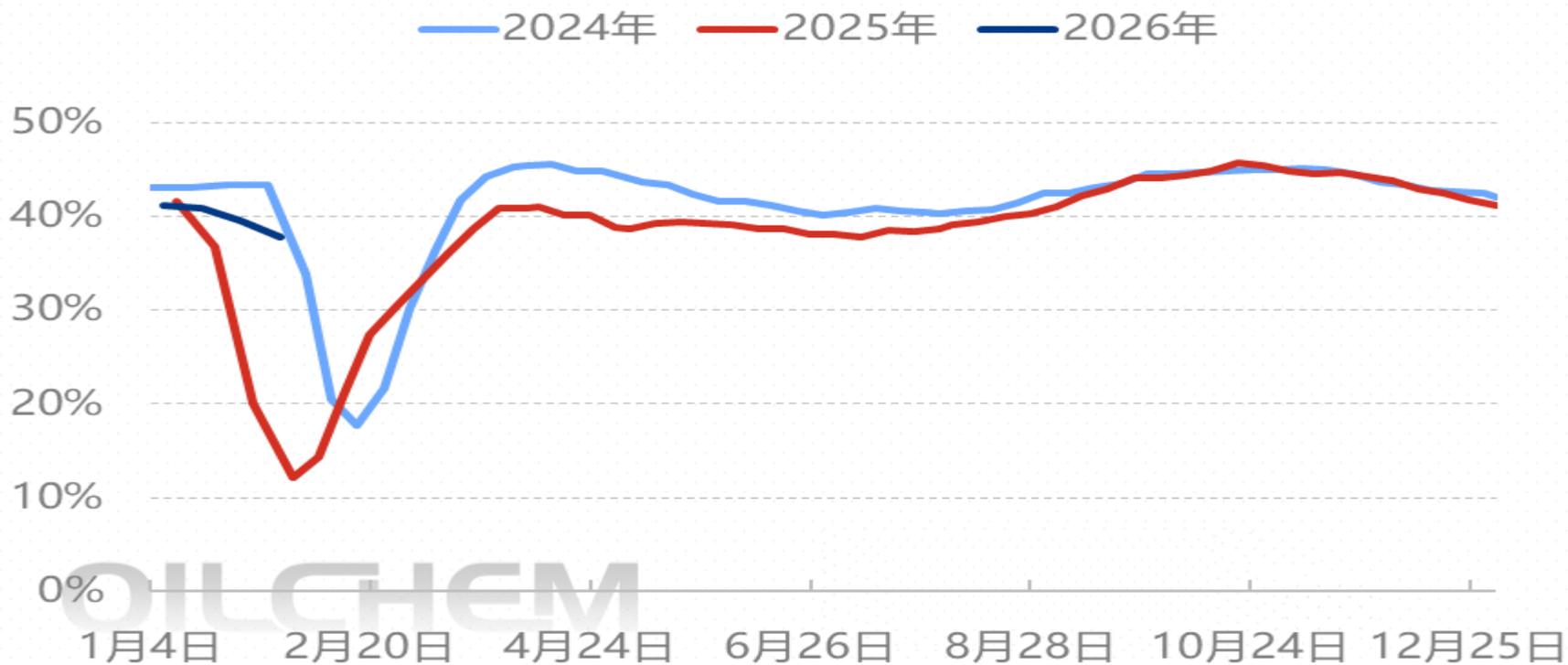


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前PP下游需求维持刚需为主，春节临近，目前处于下游备货期，但是备货积极性不及往年。

## PE需求分析

### PE下游开工率对比图



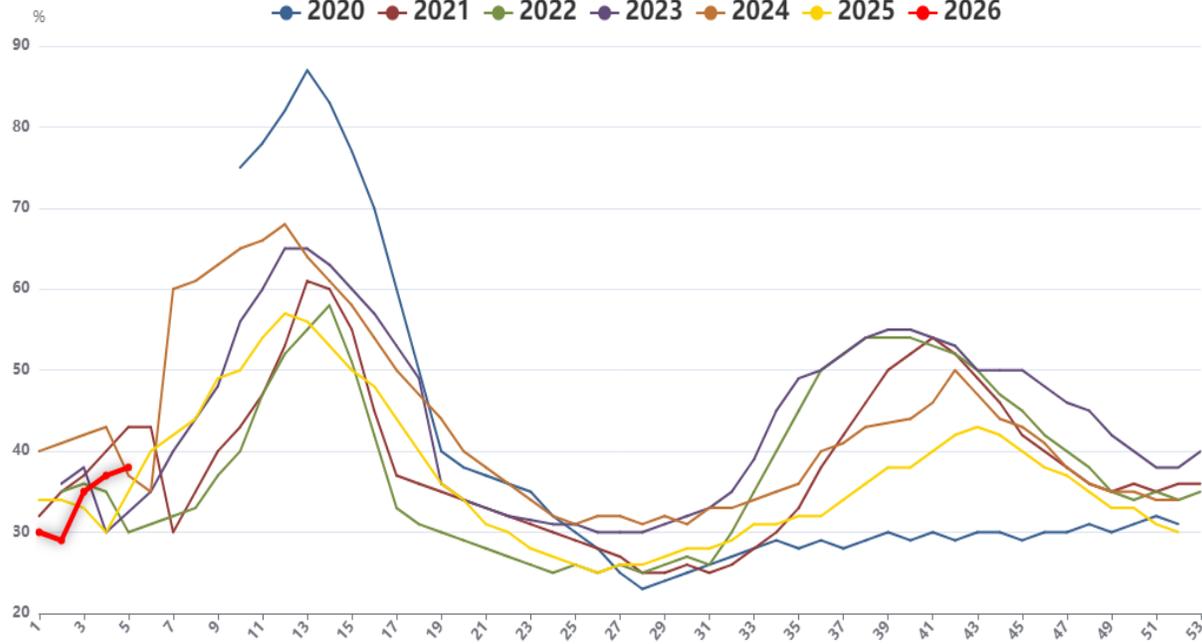
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PE需求端较前期整体回落，但是节前下游有备货预期，节后需求有望改善。

# PE需求分析

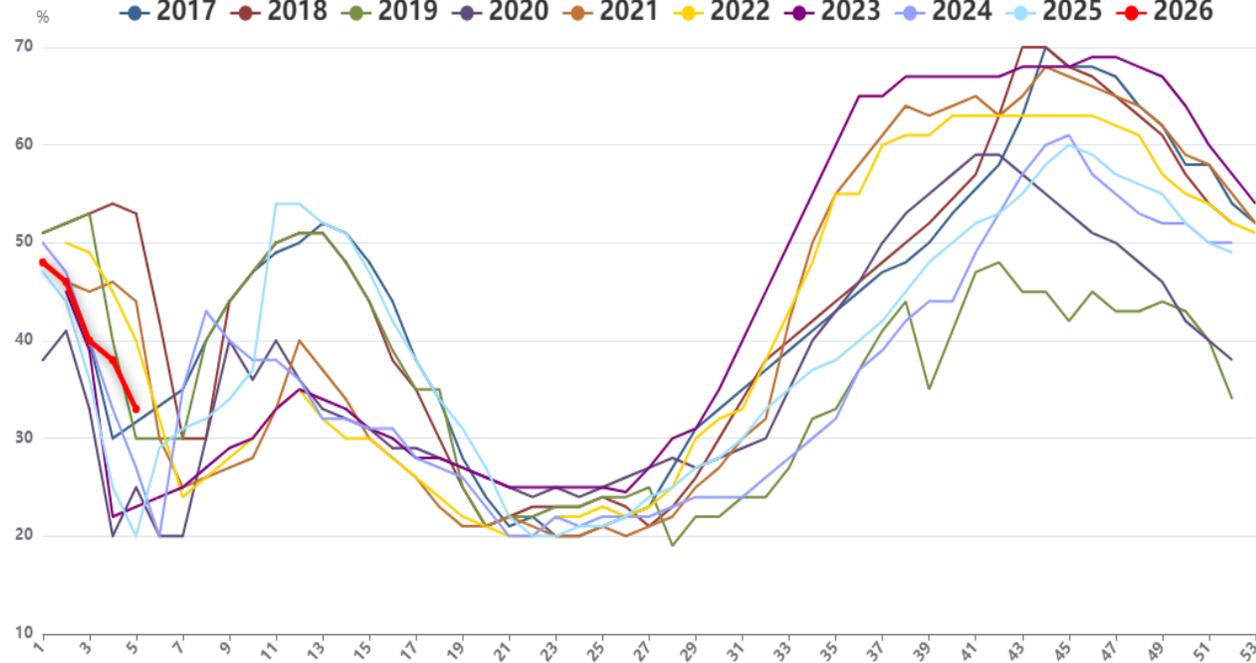
## 地膜工厂开工率

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



## 棚膜工厂开工率

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

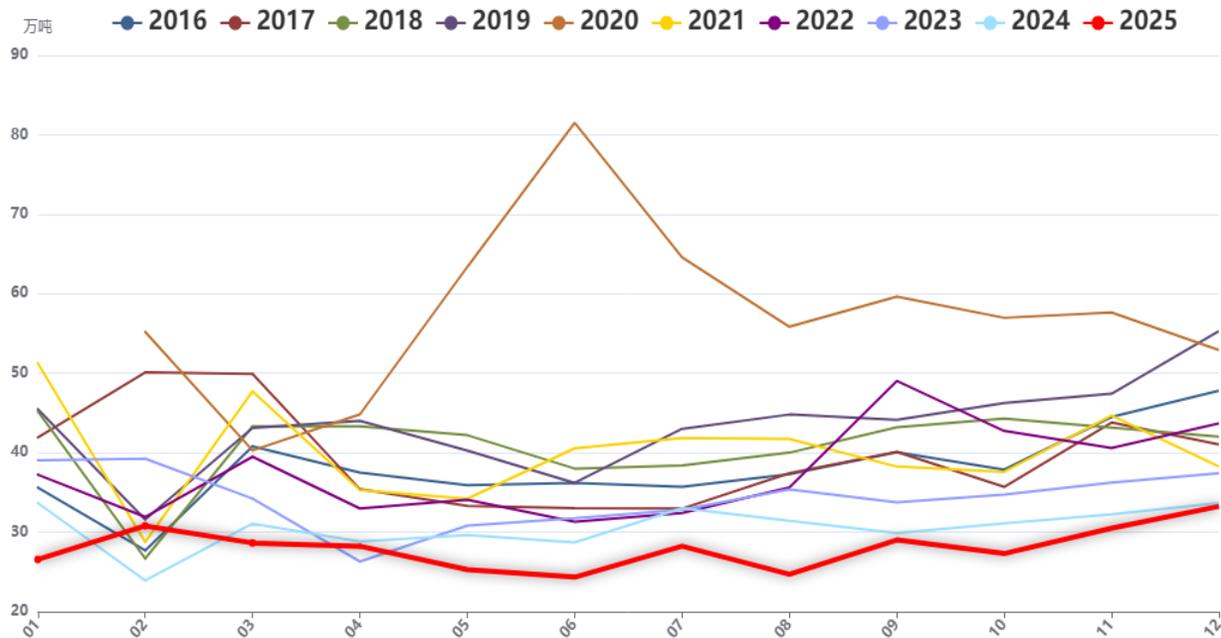


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

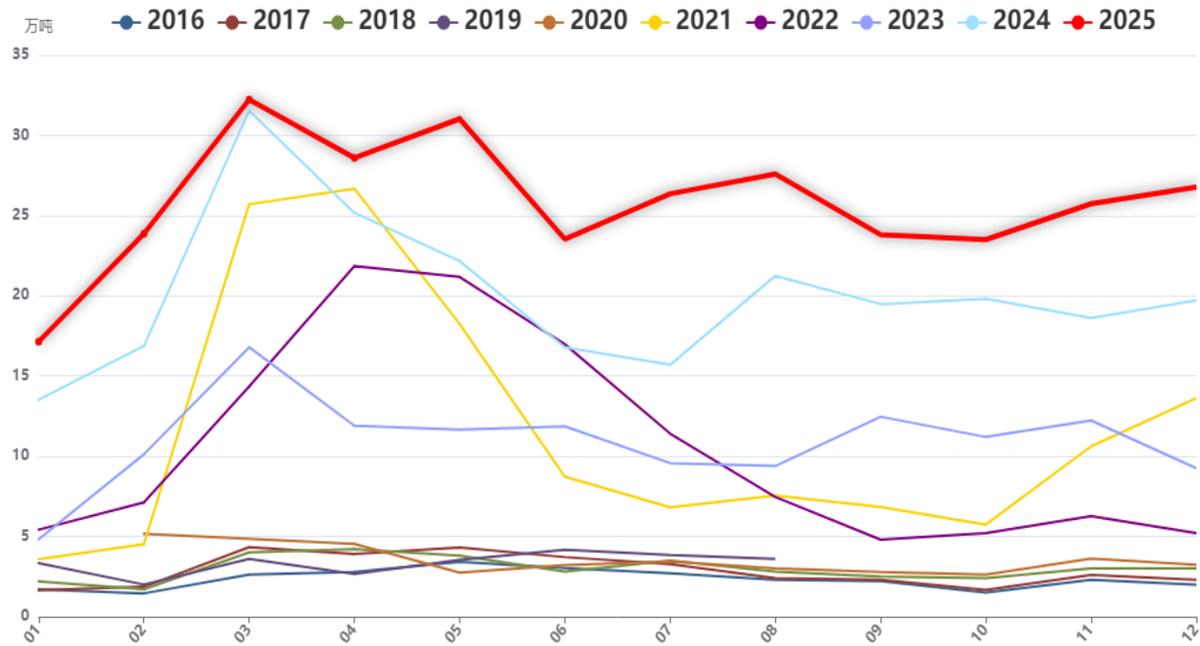
PE需求端整体回落，不过后期有改善预期，节后地膜旺季有望启动，且提前备货。

# PP进出口分析

## PP月度进口量



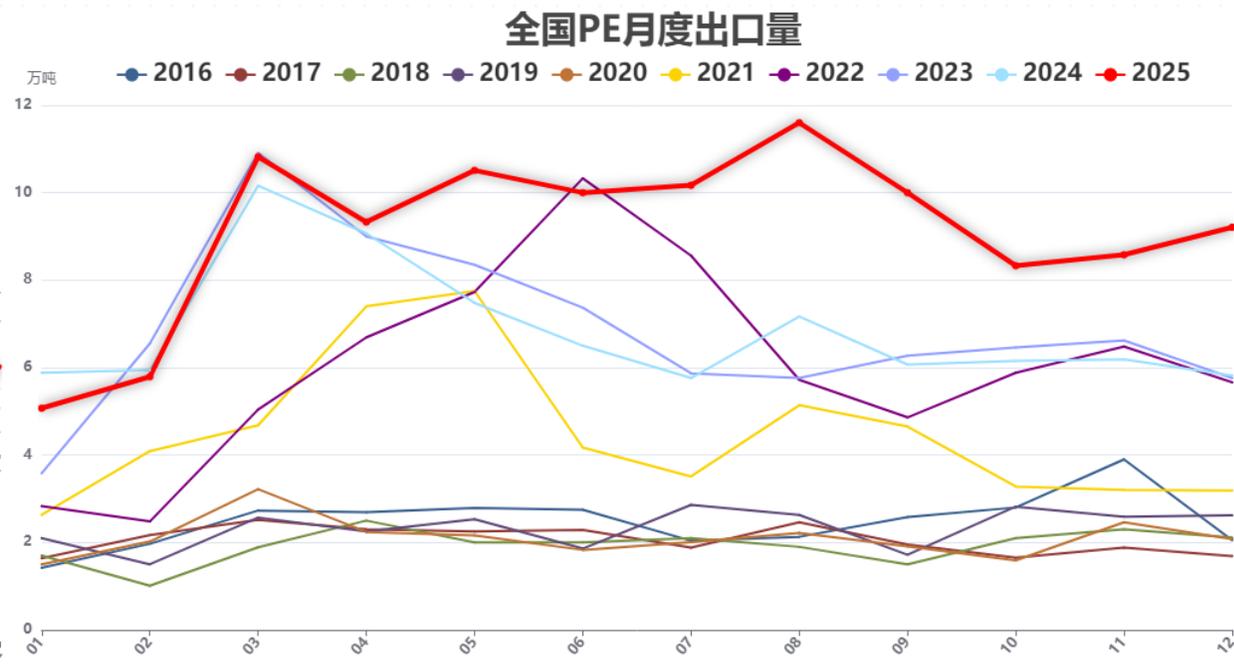
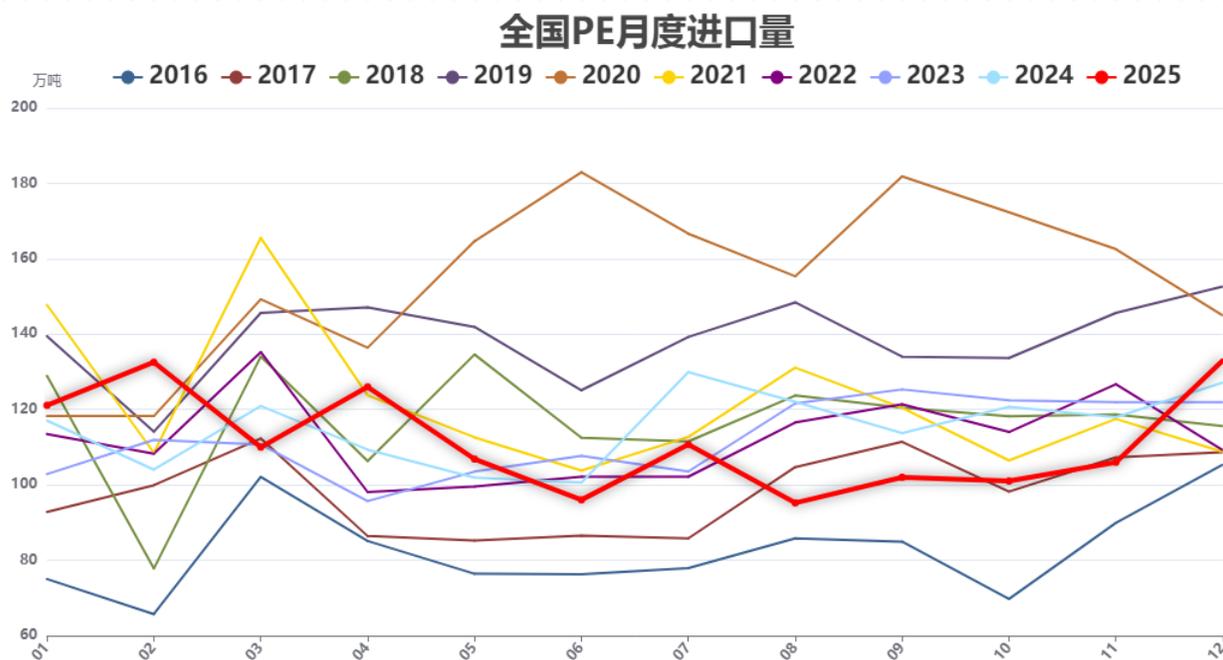
## PP月度出口量



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。

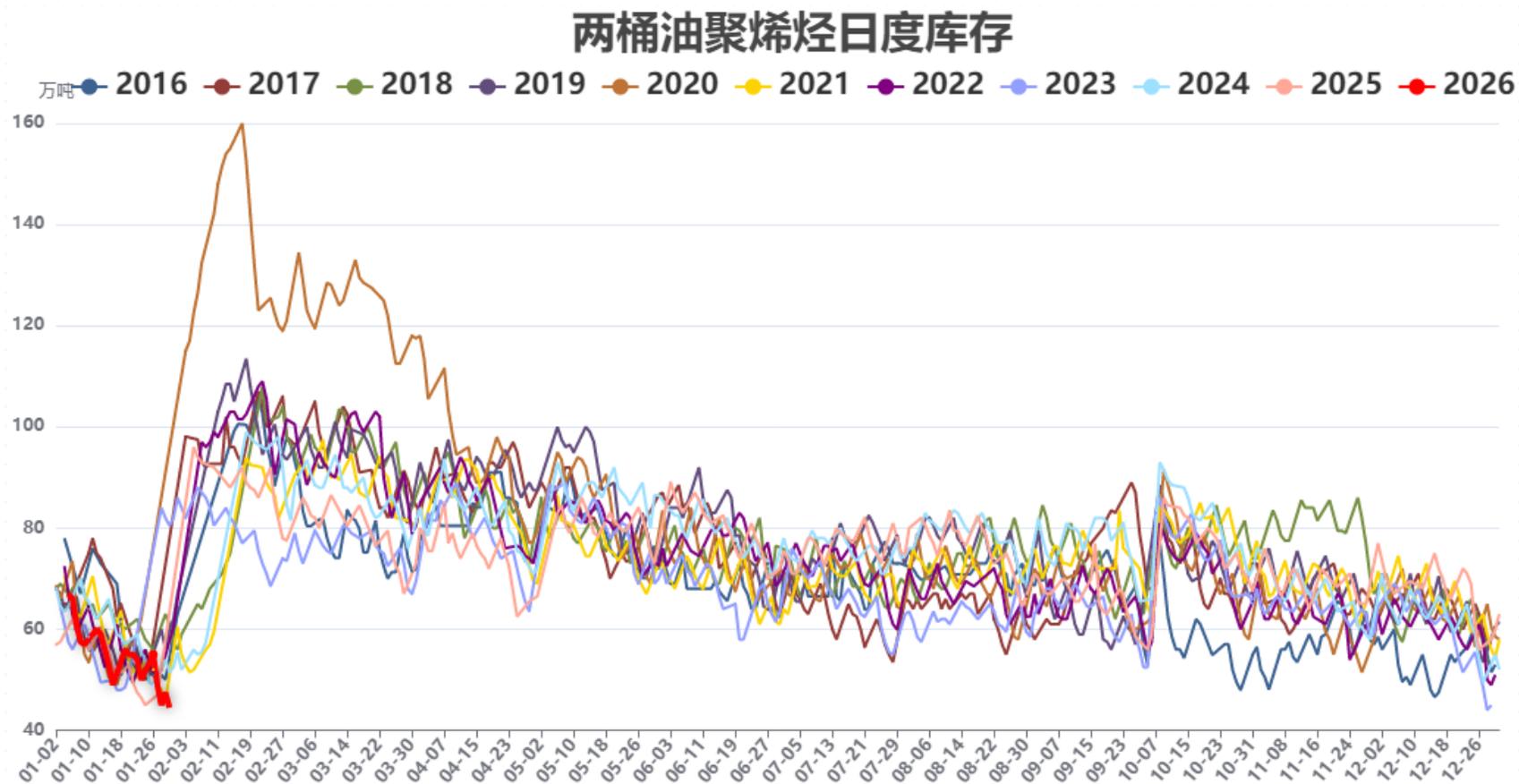
# PE进出口分析



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。

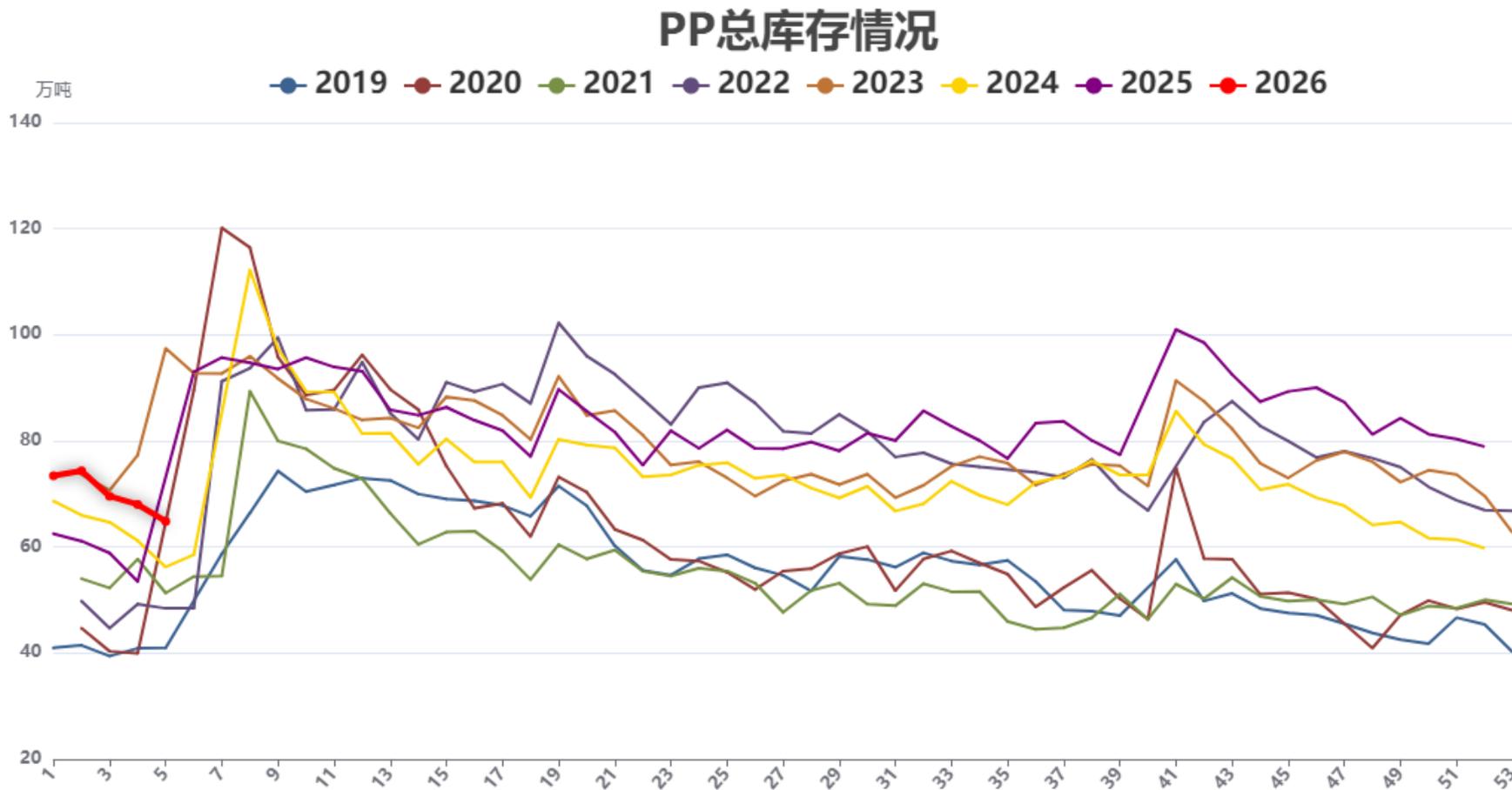
# 两桶油库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

石化去库提速，库存降至45万吨附近，为一年来新低，春节前有望维持低位水平。

# PP社会库存分析

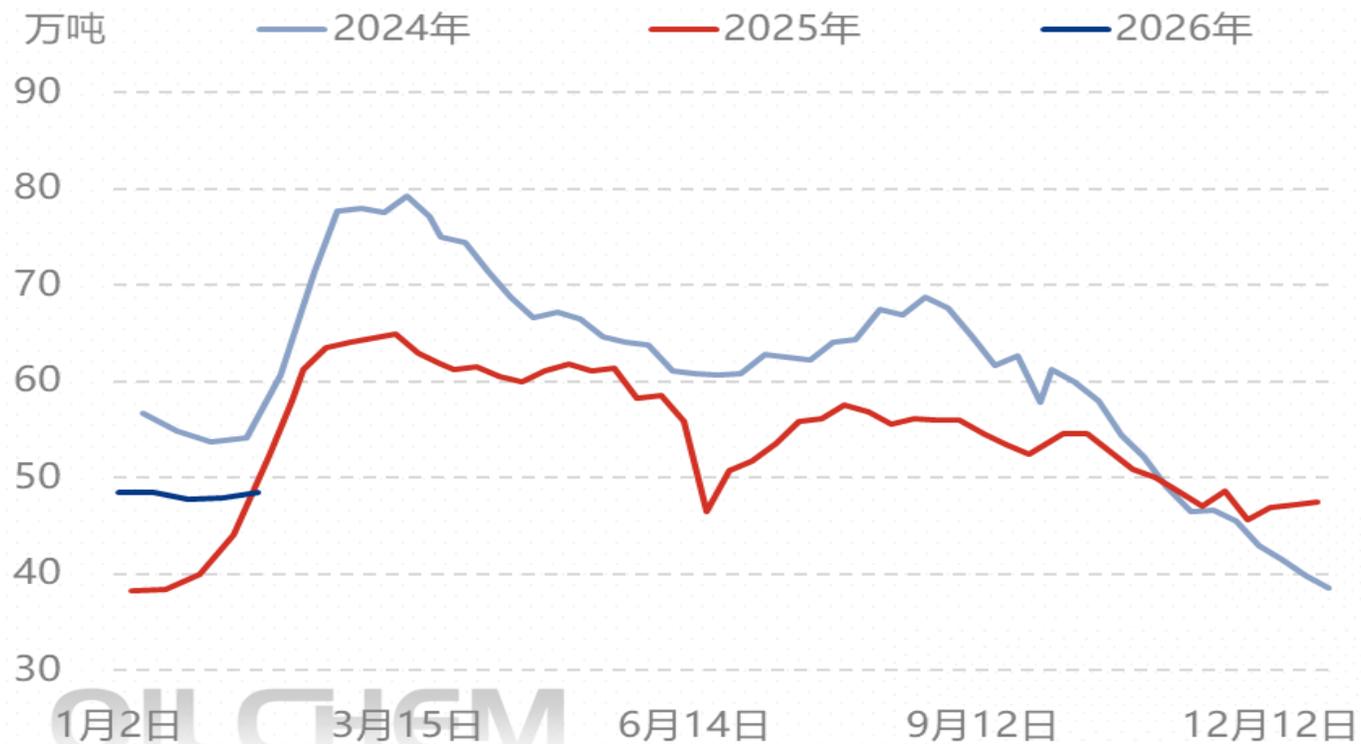


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP检修增多且需求好转，社会去库提速，目前逐渐恢复至正常区间。

# 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

近期PE社会库存去库放缓，但是依然处于合理区间，库存压力暂时不大。

# PP利润分析

元/吨

## 中国PP五种原料工艺利润走势分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PP价格整体反弹，亏损情况有所修复，但是PDH及MTP供应依然亏损明显，尤其是PDH亏损超1500元/吨。

## PE利润分析

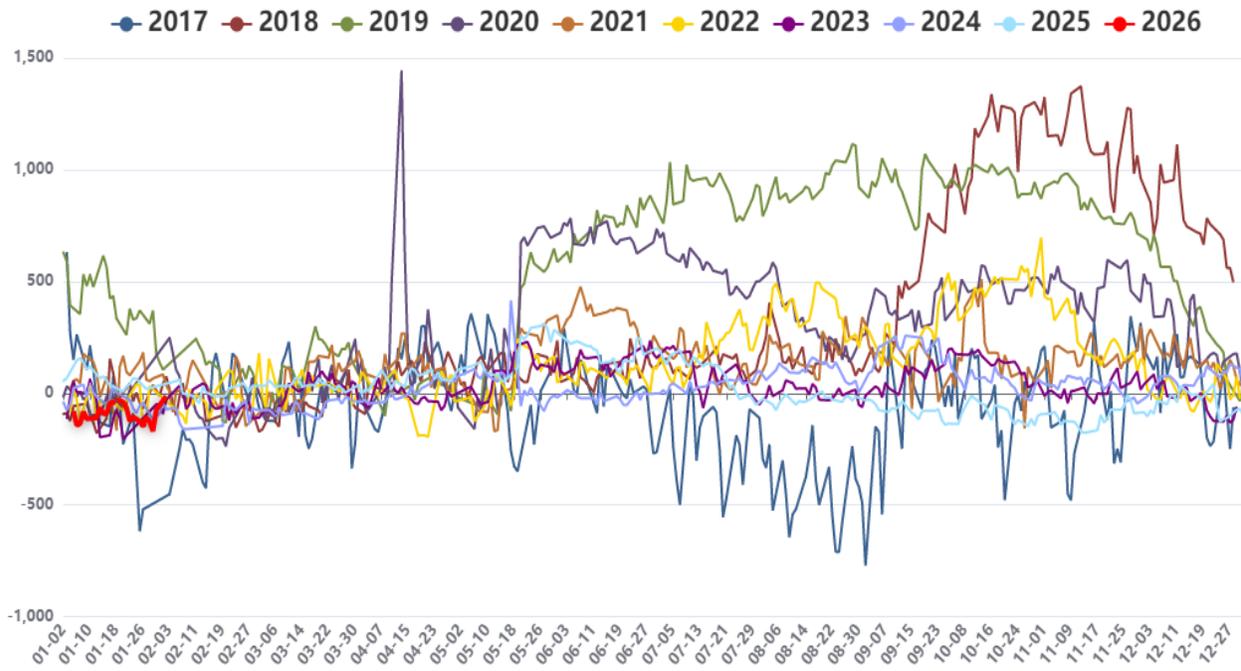


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

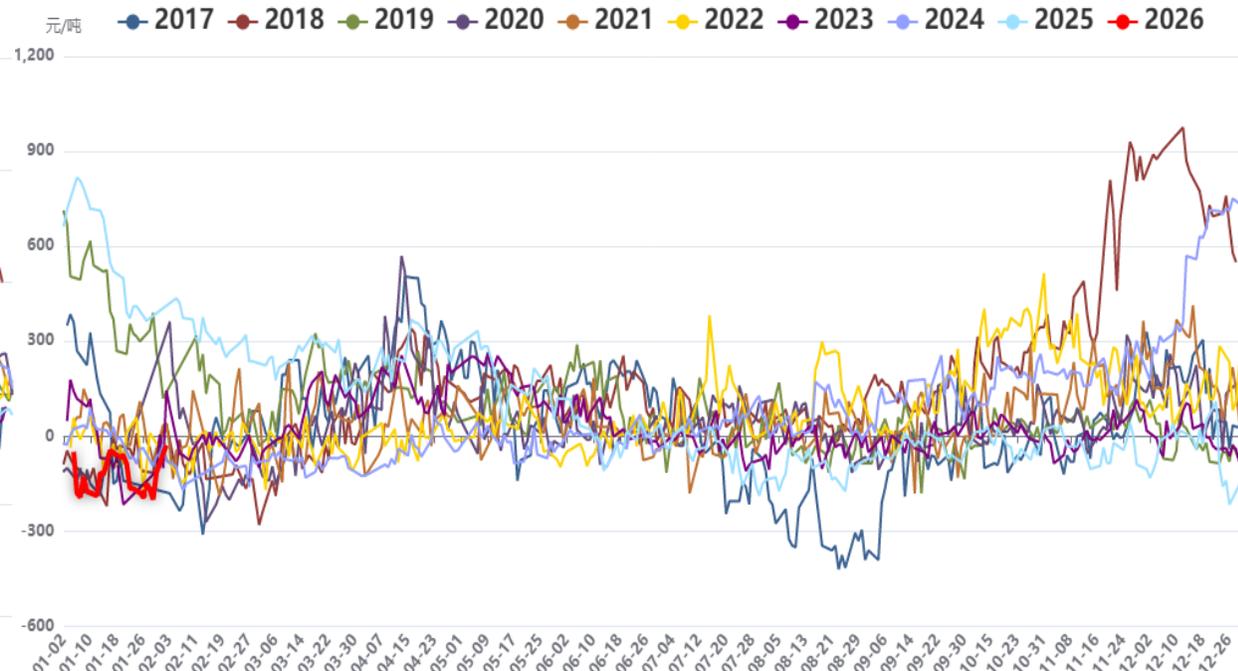
近期随着PE价格整体反弹，PE亏损情况明显改善，部分工艺甚至扭亏为盈。

# 基差分析

## PP05合约基差走势



## 华北LLDPE市场期现日度价差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

前期聚烯烃期货跟随商品大涨，基差大幅走弱，近期基差得到修复，期现接近平水。

## 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



# 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 ▶