

成本+供应利好 聚烯烃延续强势

2026年4月30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，PP在70%附近，PE在75%附近。

成本端，油煤分化，煤制利润丰厚，油头（PDH）维持亏损。

需求端，维持刚需为主，后期逐渐进入淡季。

库存端，石化去库正常，但是后期有望快速去库。

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，需求维持刚需，不过地缘政治充满不确定性，聚烯烃有望维持强势。

【风险】

地缘冲突缓和，油价暴跌；需求恢复不及预期。



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

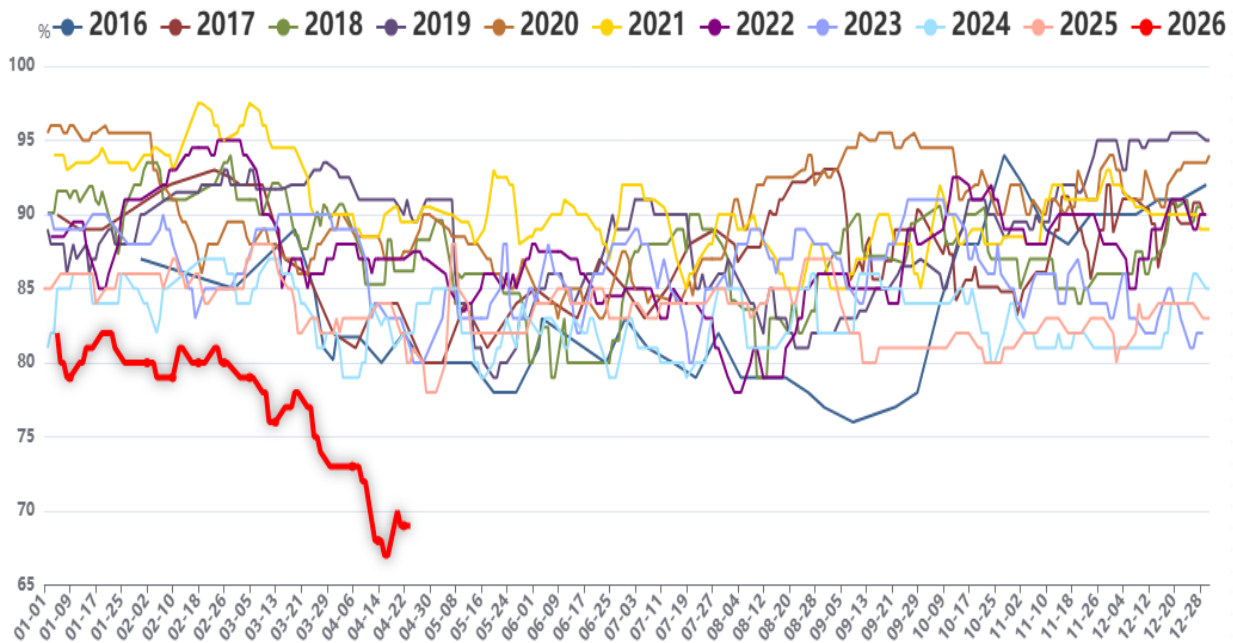
2026年国内PE扩能计划（单位：万吨/年）			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026年1月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年3月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026年6月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026年8月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	9	2026年9月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	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

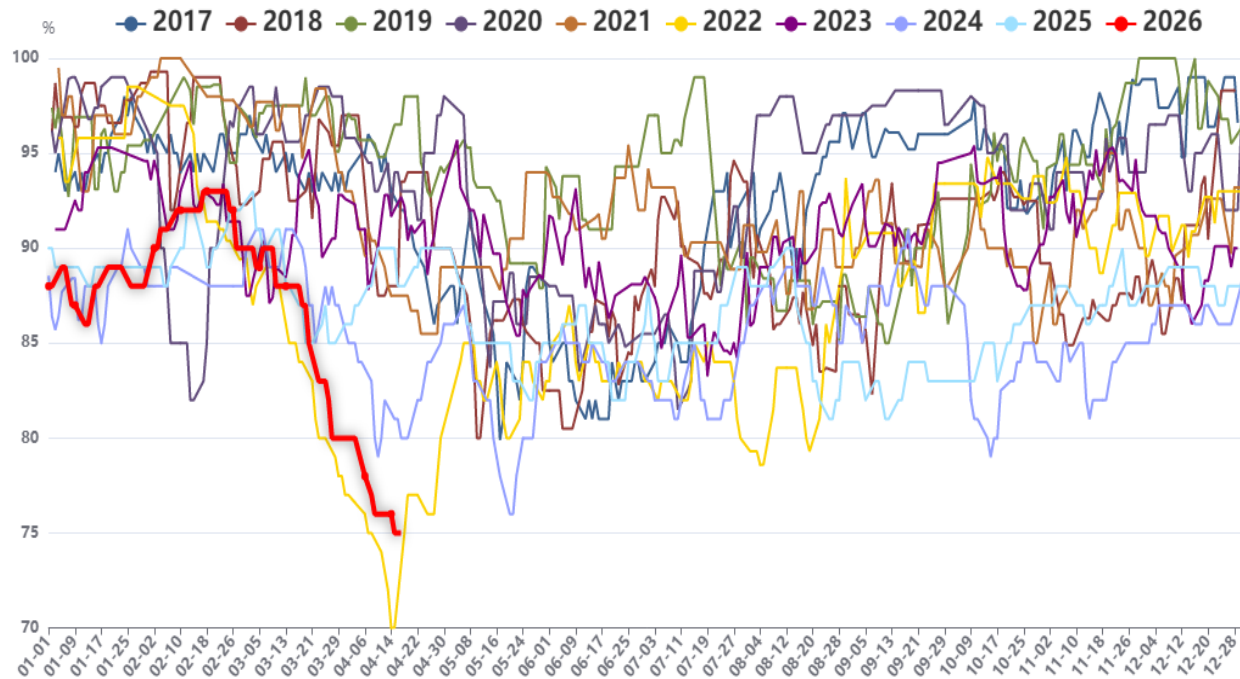
PE新装置投产压力大于PP，其中近一半计划为非标，投产时间集中在下半年。

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

聚烯烃开工率维持低位，其中PP开工率在70%附近，PE开工率在75%附近，供应压力大大缓解。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

检修计划

企业名称	生产线	产能（万吨）	停车时间	开车时间/检修天数
大庆炼化	二线	30	2026年5月	15天
台塑宁波	小线	17	2026年5月7日	待定
台塑宁波	小线	28	2026年5月7日	待定
扬子石化	一线B	10	2026年5月10日	三个月
扬子石化	一线A	10	2026年5月10日	三个月
燕山石化	三线	25	2026年5月25日	2026年6月3日
中天合创	一线	35	2026年5月28日	2026年6月4日
天津石化	二线	20	2026年6月1日	2026年6月7日
广西石化	单线	40	2026年6月1日	2026年6月9日
辽阳石化	单线	30	2026年6月	7天
中英石化	单线	35	2026年6月10日	2026年6月20日
独山子石化	一线	7	2026年6月15日	2026年6月21日

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃将进入春检，并且原料供应不足，计划外检修增多，开工率有望维持低位。

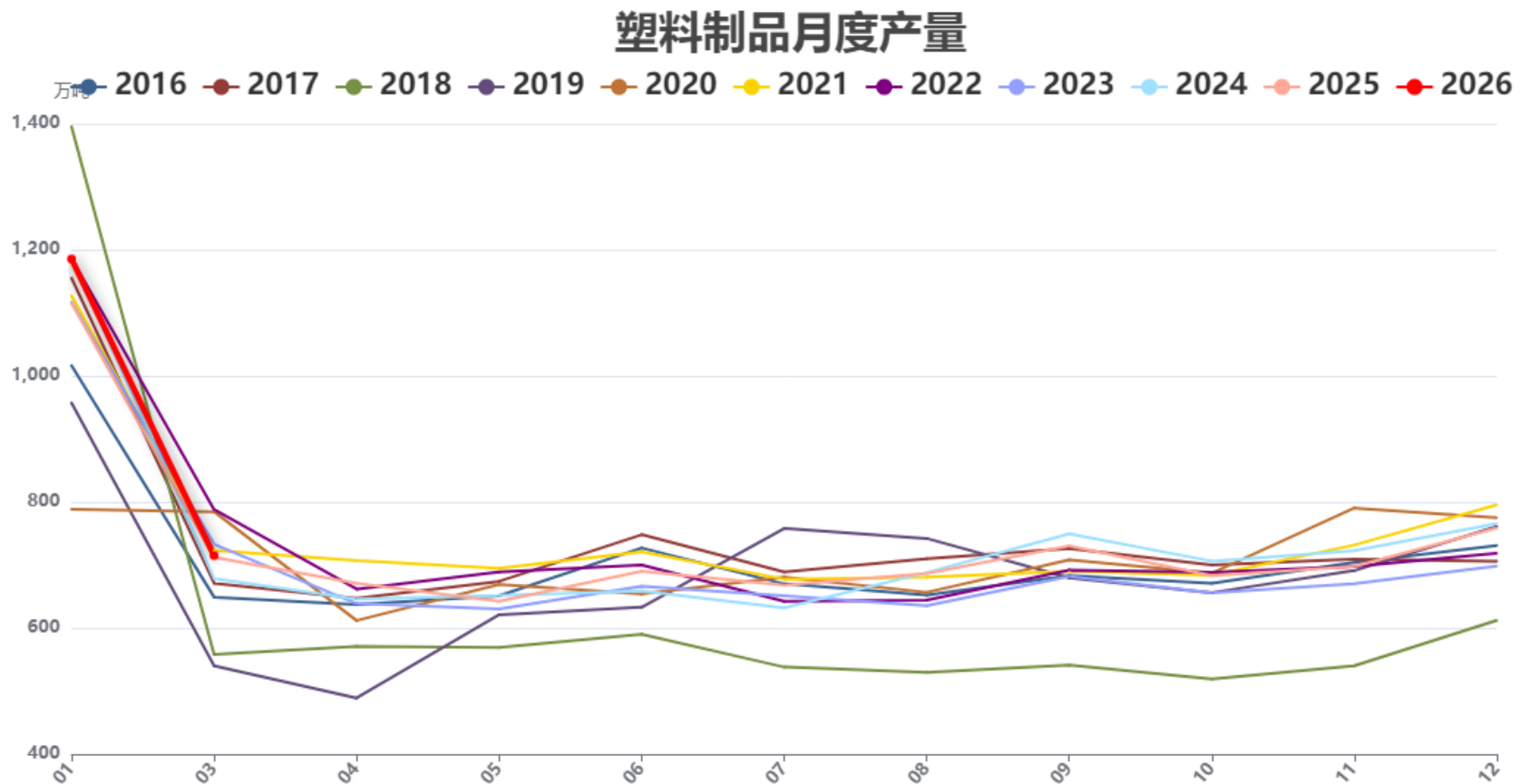
检修计划

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	结束日期
上海赛科	全密度装置		30	2026年4月24日	2026年5月5日
镇海炼化	全密度装置	2线	30	2026年4月26日	暂不确定
中天合创	LDPE装置	1线	25	2026年4月24日	2026年4月25日
扬子巴斯夫	LDPE装置	1线	20	2026年5月1日	2026年5月9日
辽阳石化	HDPE装置	B线	3.5	2026年5月6日	2026年12月1日
浙江石化	HDPE装置		30	2026年5月8日	2026年5月
中韩石化	HDPE装置		30	2026年5月11日	2026年5月28日
中英石化	LLDPE装置		30	2026年5月12日	2026年5月31日
国能宁煤	全密度装置		45	2026年5月15日	暂不确定
扬子石化	全密度装置		20	2026年5月中旬	暂不确定
扬子石化	HDPE装置	1线	12	2026年5月中旬	暂不确定
扬子石化	HDPE装置	2线	8	2026年5月中旬	暂不确定
扬子石化	HDPE装置	3线	7	2026年5月中旬	暂不确定
万华化学	LDPE装置		25	2026年5月份	2026年5月份

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃将进入春检，并且原料供应不足，计划外检修增多，开工率有望维持低位。

需求分析



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

2026年3月份我国塑料制品产量为714.8万吨，同比+0.34%；1-3月全国塑料制品累计产量为1877.3万吨，同比增长3.9%。

PP需求分析



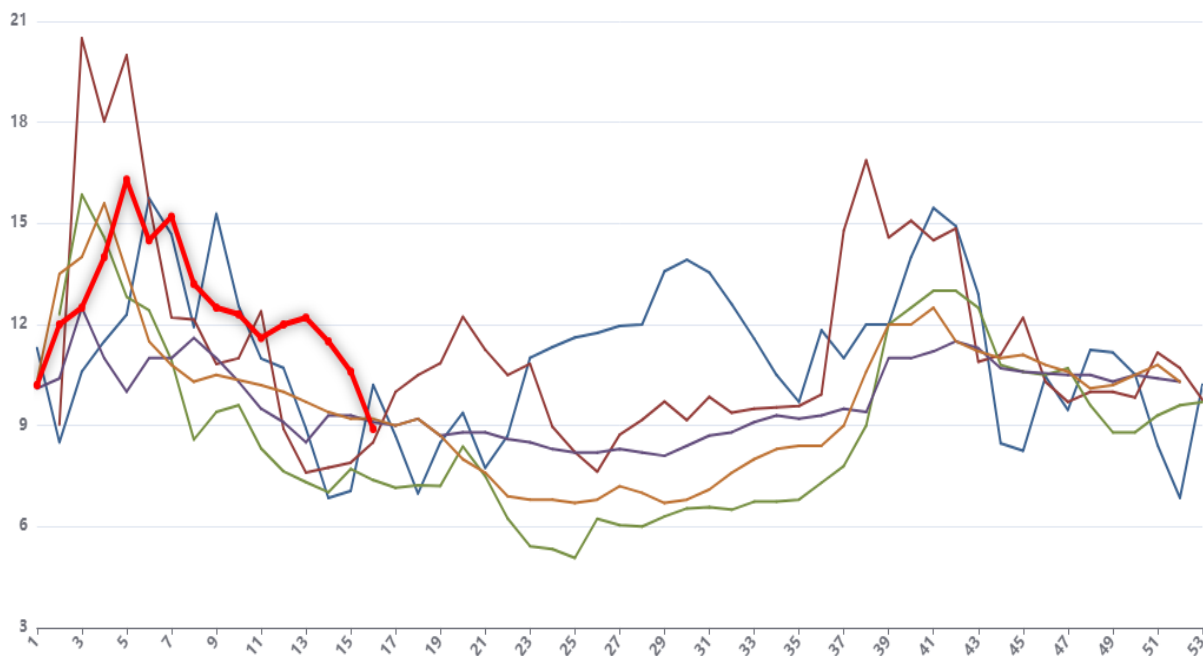
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五一之前PP需求有望维持刚需，但是后期将逐渐进入传统需求淡季。

PP需求分析

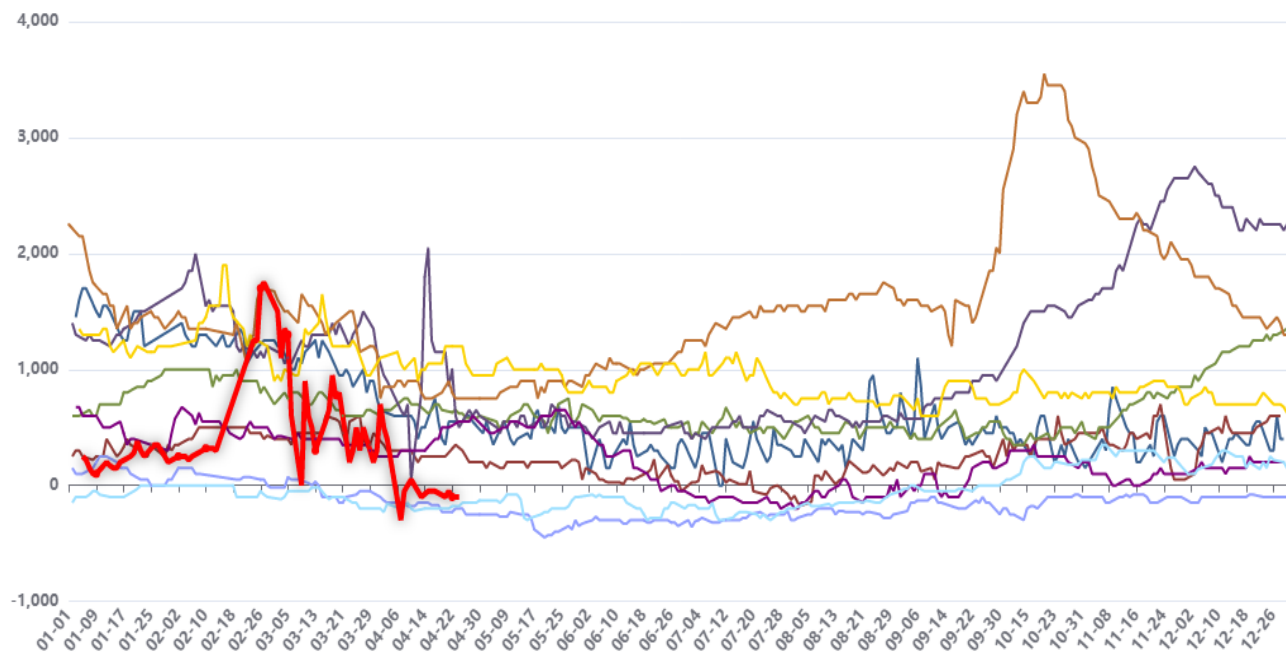
BOPP企业订单天数

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



BOPP利润走势图

元/吨 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

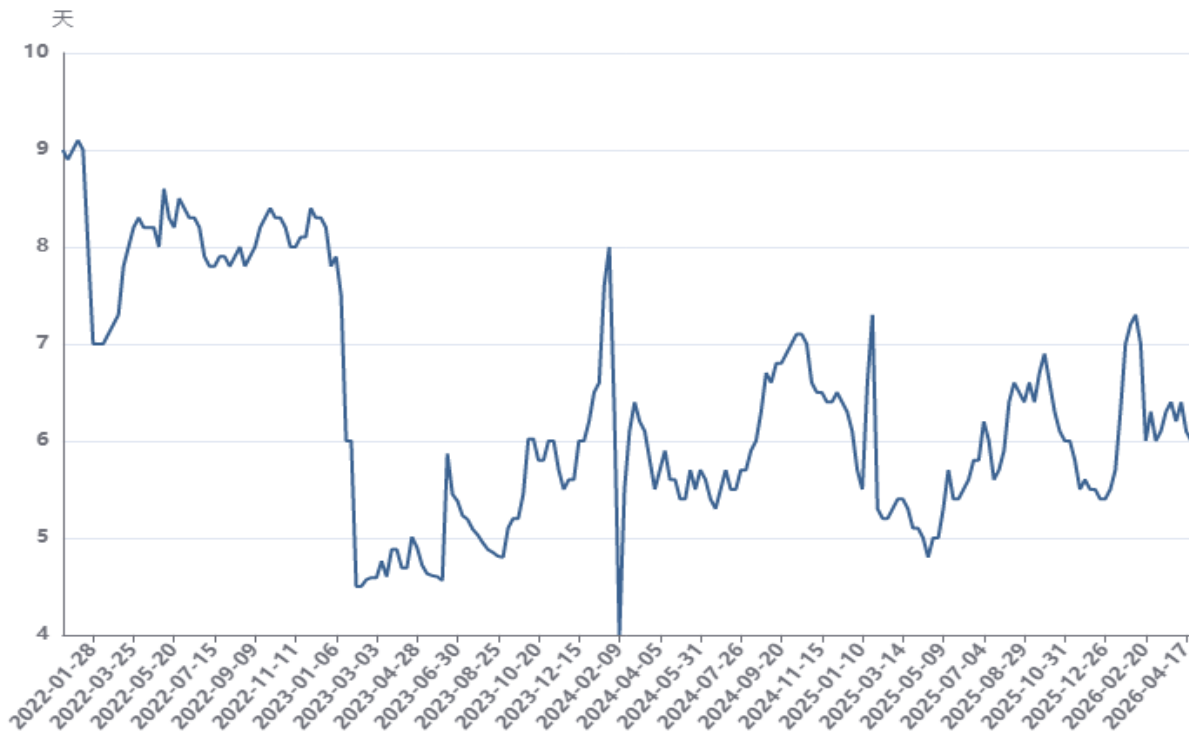


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五一之前PP需求有望维持刚需，但是后期将逐渐进入传统需求淡季。

PP需求分析

● 塑编企业订单天数



● 塑编企业原材料备货库存

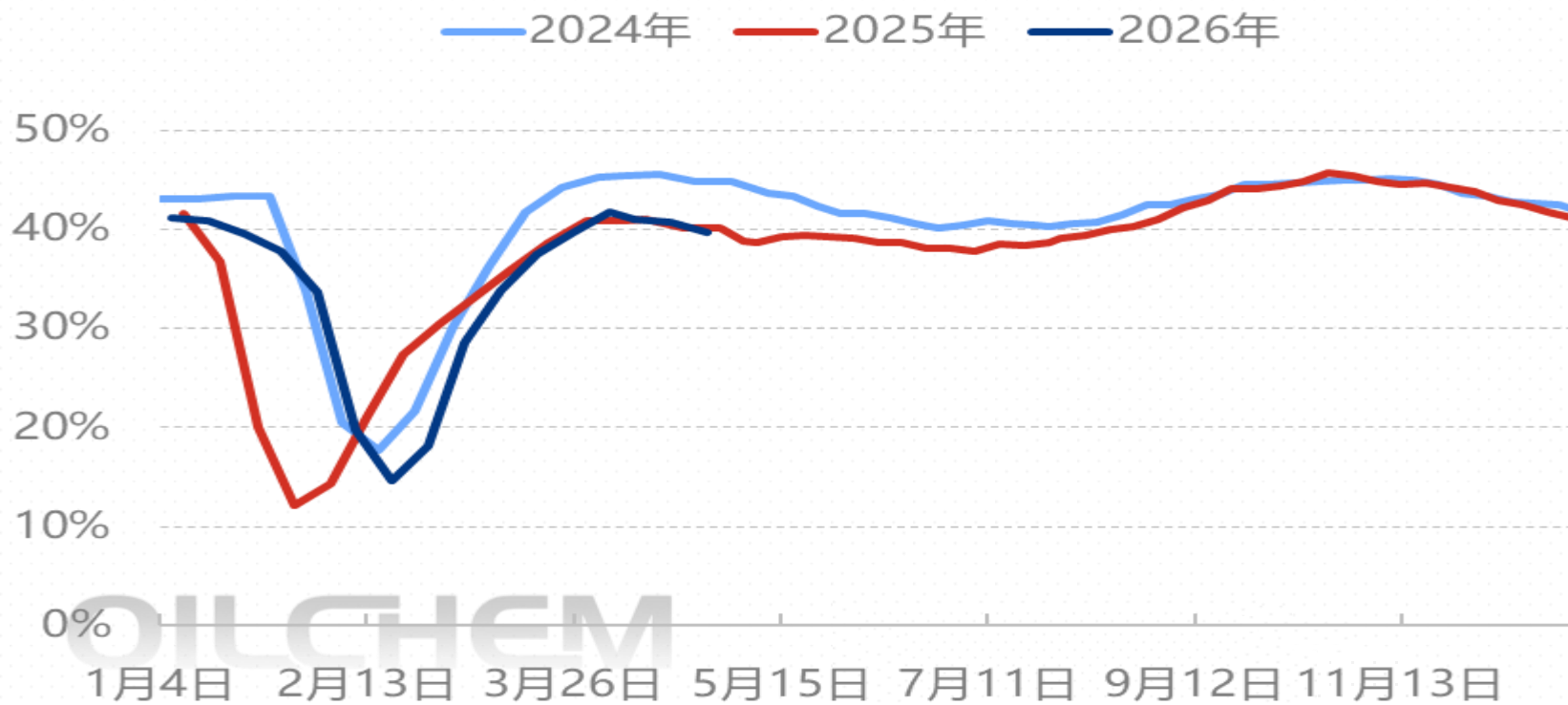


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

五一之前PP需求有望维持刚需，但是后期将逐渐进入传统需求淡季。

PE需求分析

PE下游开工率对比图

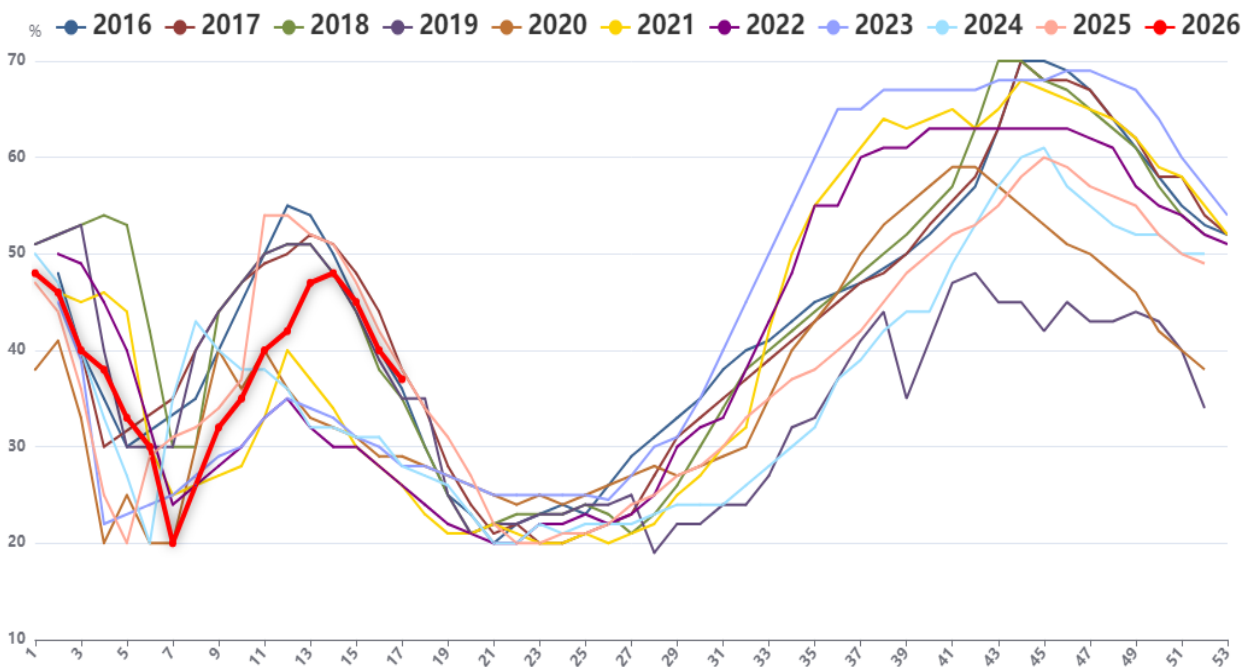


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

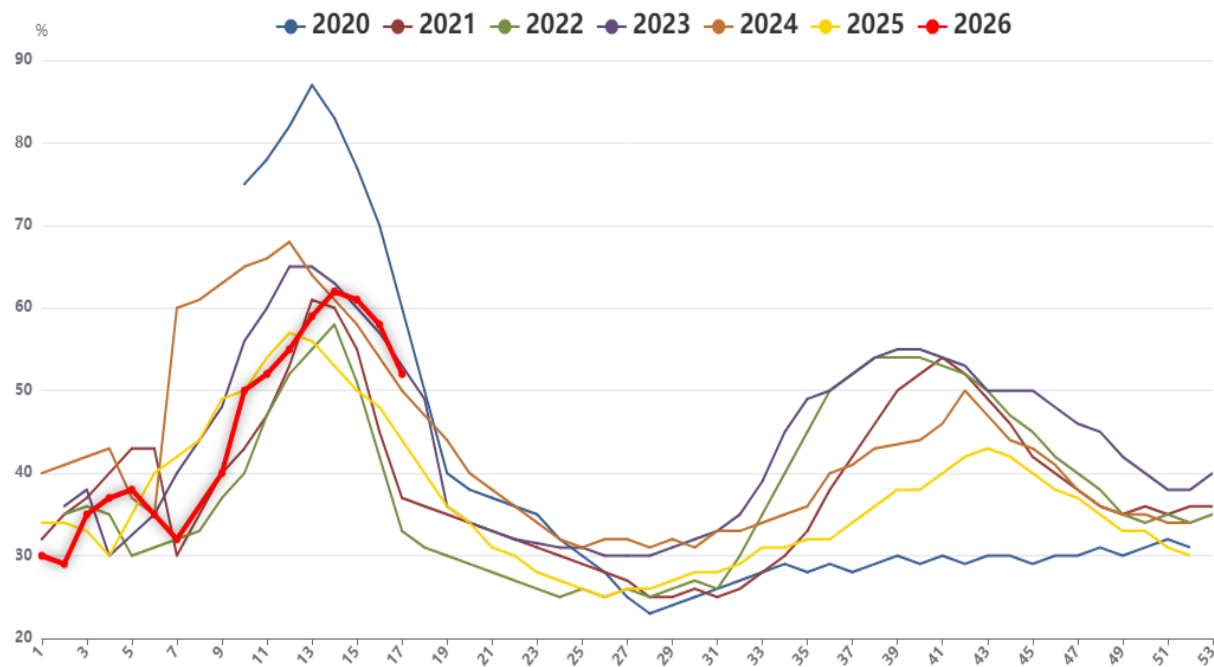
PE需求维持刚需，目前地膜旺季接近尾声，后期将逐渐进入传统需求淡季。

PE需求分析

棚膜工厂开工率



地膜工厂开工率

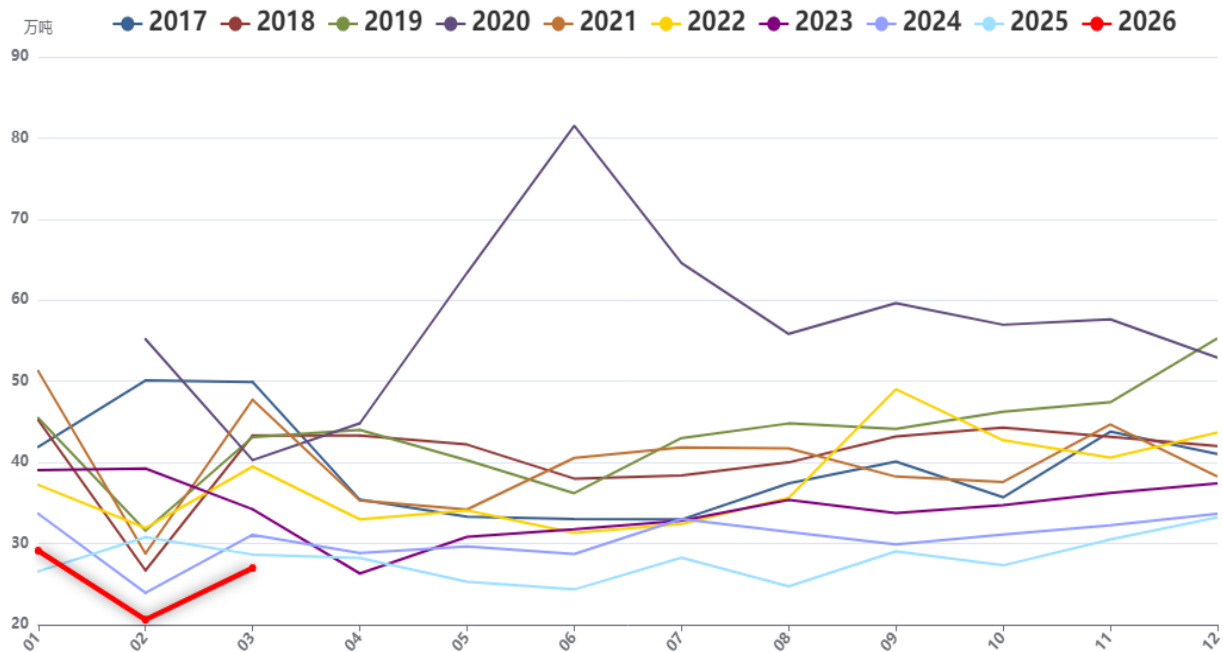


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

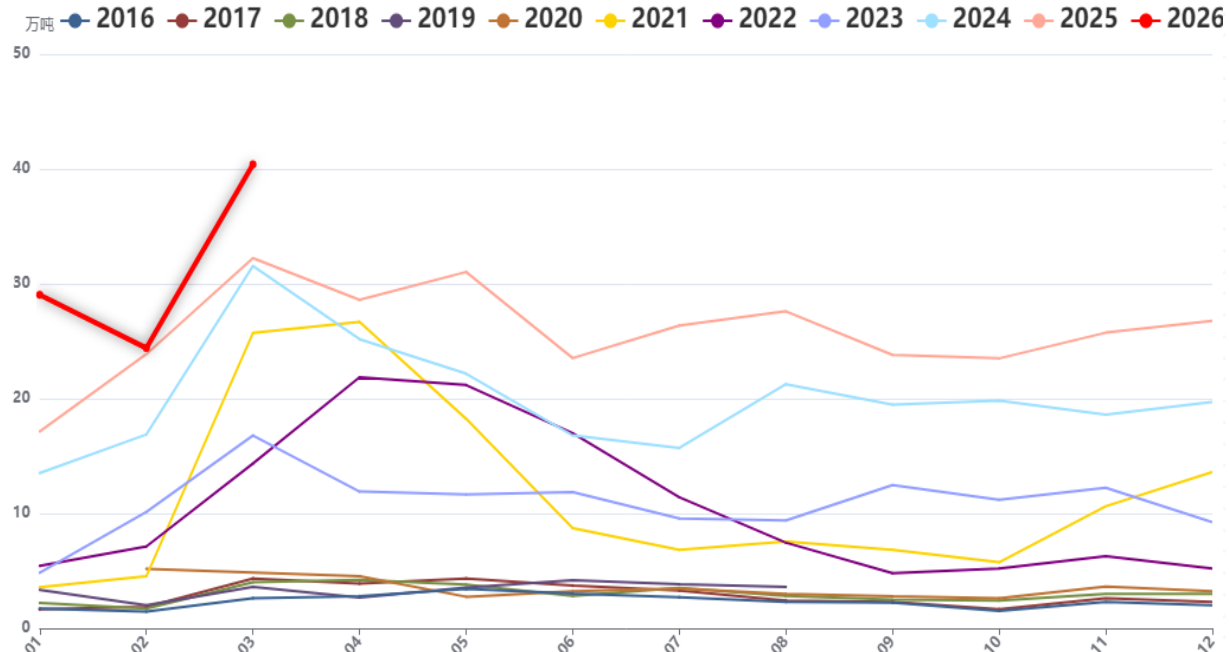
PE需求维持刚需，目前地膜旺季接近尾声，后期将逐渐进入传统需求淡季。

PP进出口分析

PP月度进口量



PP月度出口量

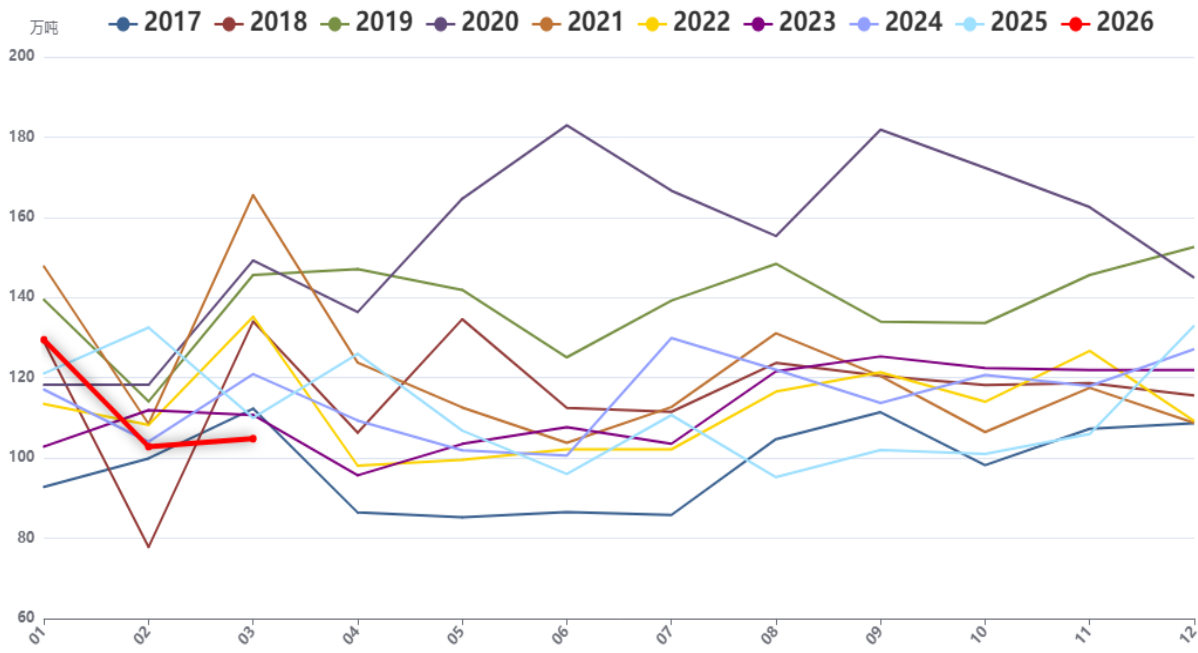


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

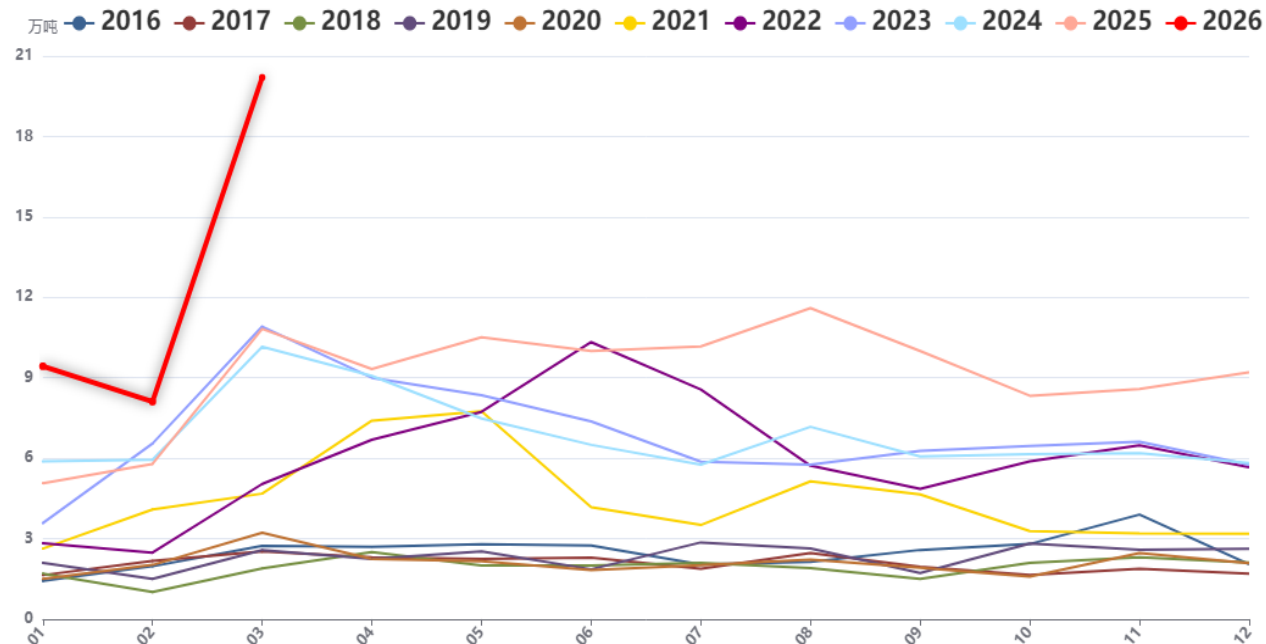
3月份PP出口量明显大于进口量，继续维持净出口状态。3月份PP进口量26.9万吨，出口量40.5万吨。

PE进出口分析

全国PE月度进口量



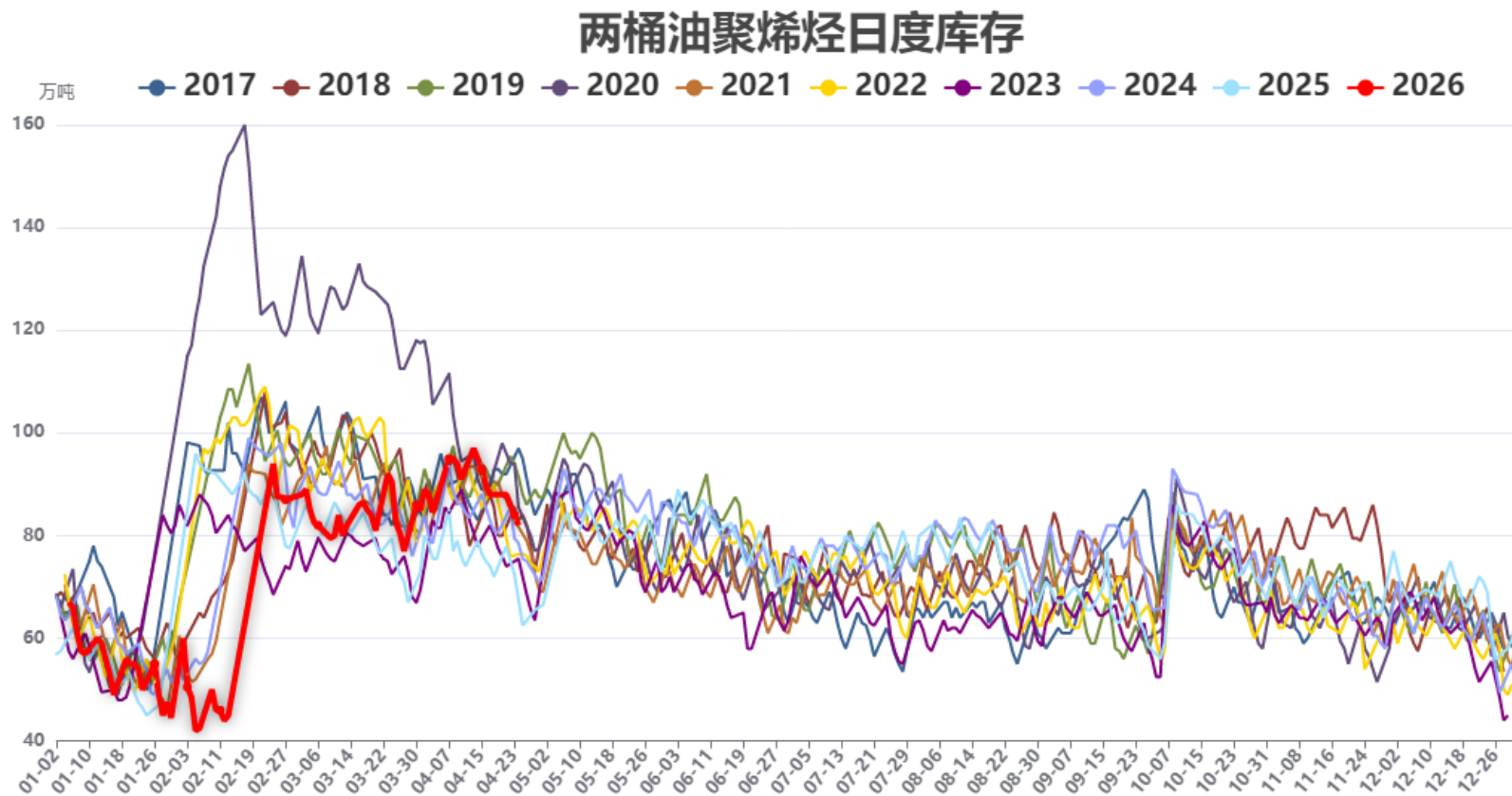
全国PE月度出口量



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。

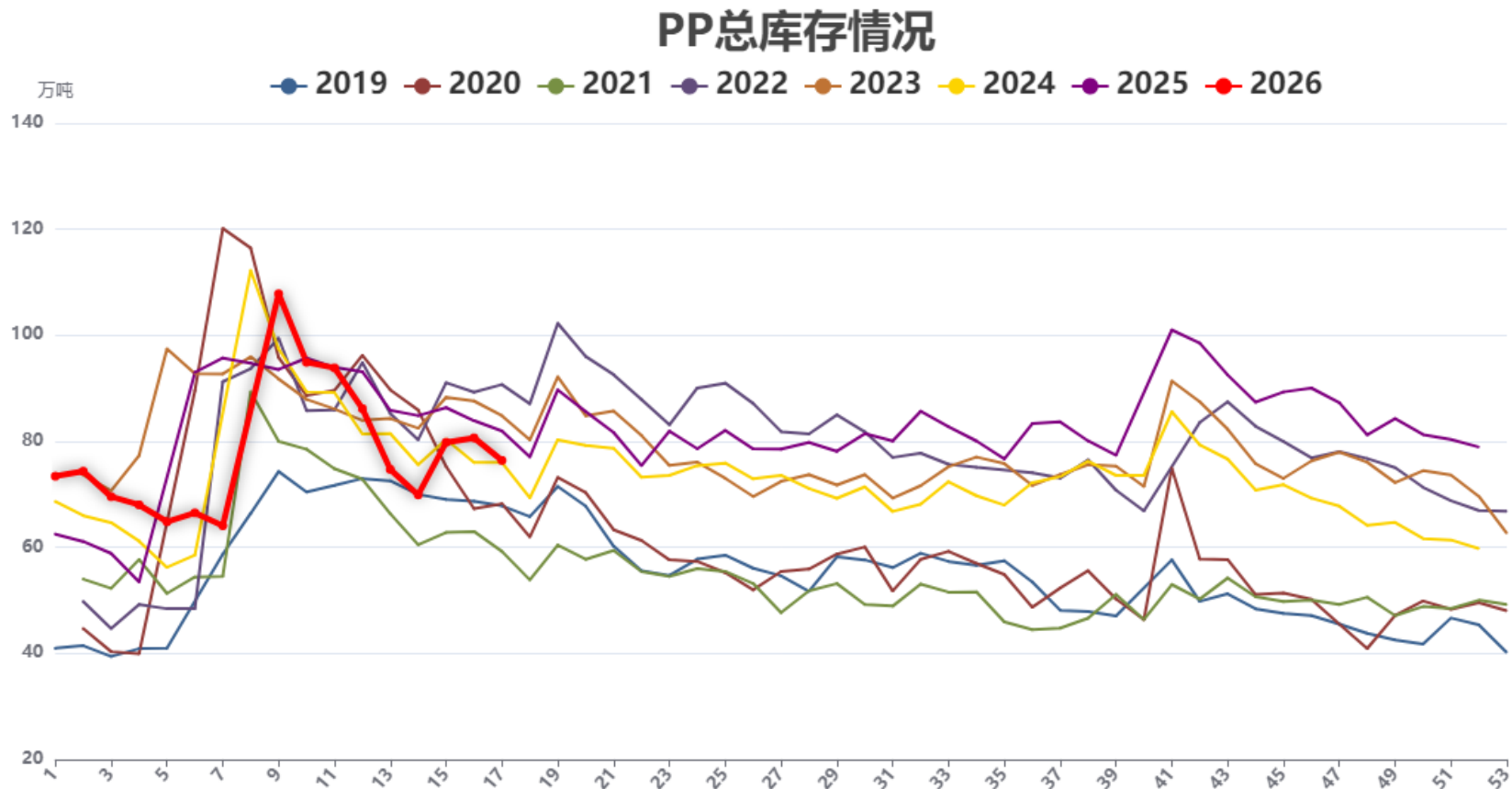
两桶油库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

得益于上游检修较多，以及部分下游补库，石化库存本周去库提速，后期有望进一步加速。

PP社会库存分析

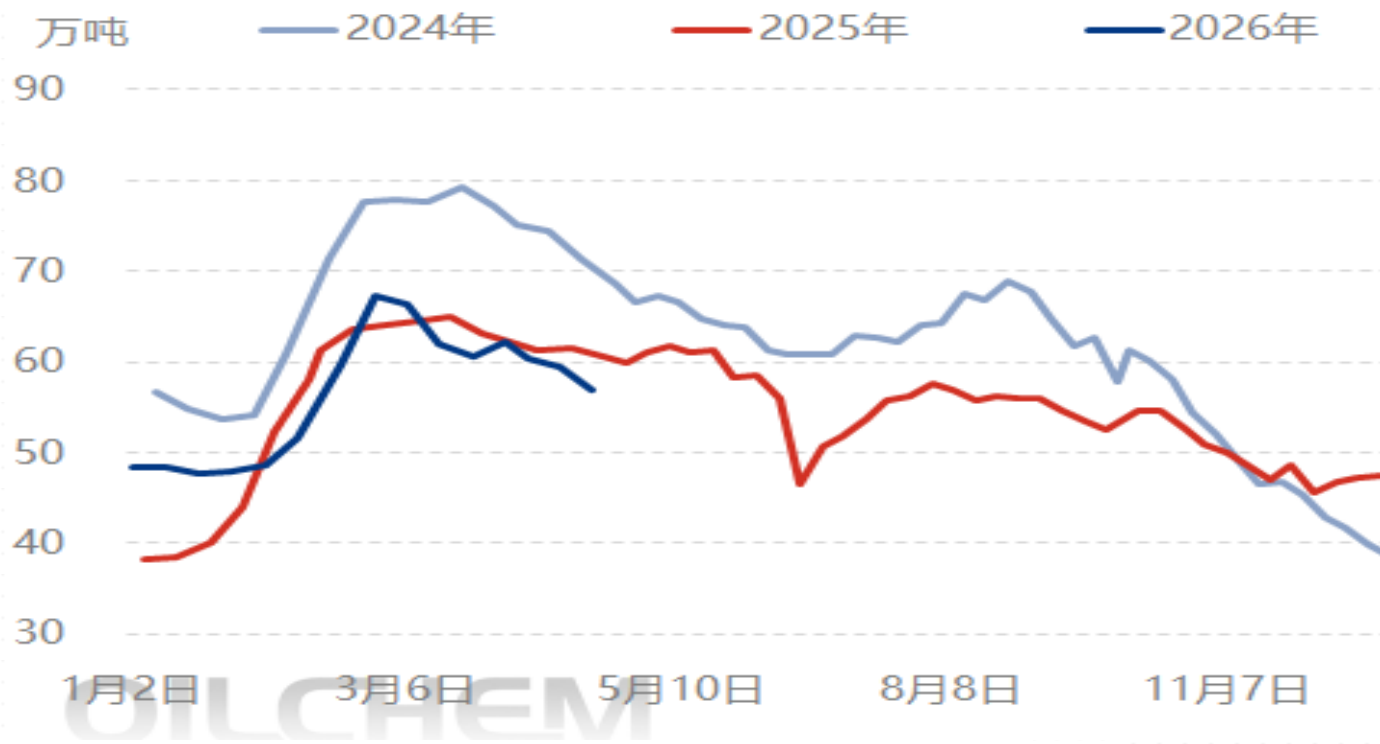


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期下游逐渐转入淡季，成交一般，不过上游检修较多，PP社会库存整体小幅去库。

PE社会库存分析

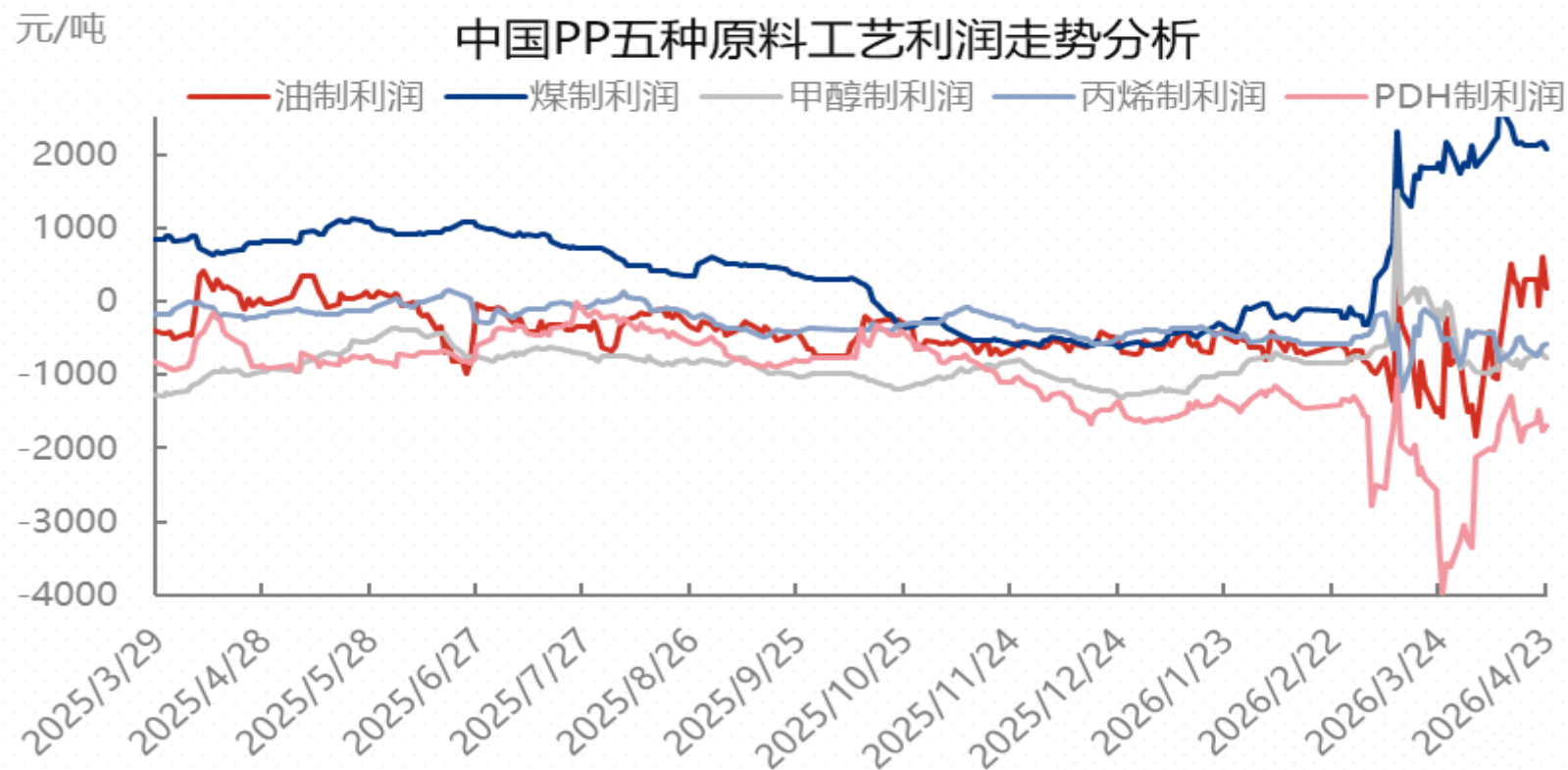
PE社会库存情况



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

地膜旺季刚需尾声，上游开工率下降，PE社会库存继续维持低位水平。

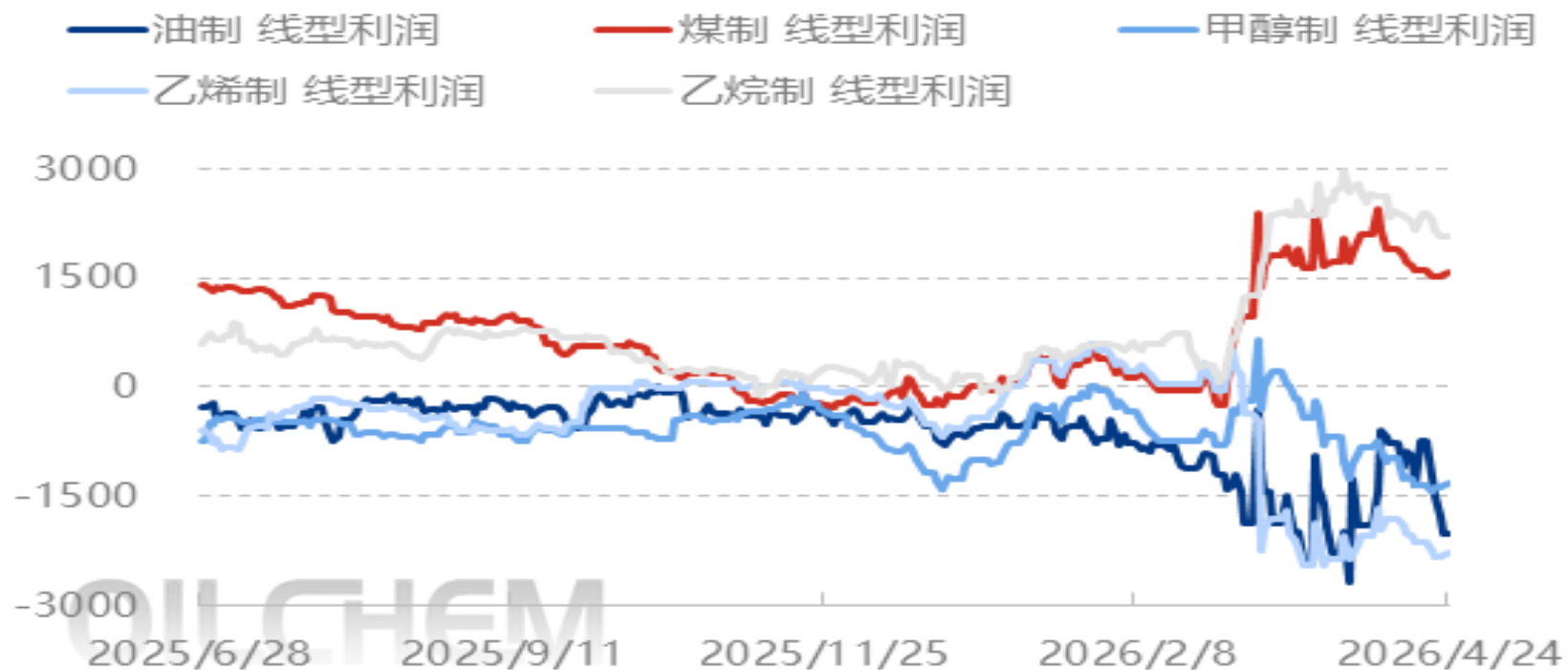
PP利润分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP利润分化明显，其中煤制PP利润超2000元/吨，其他处于亏损状态，其中PDH亏损严重。

PE利润分析

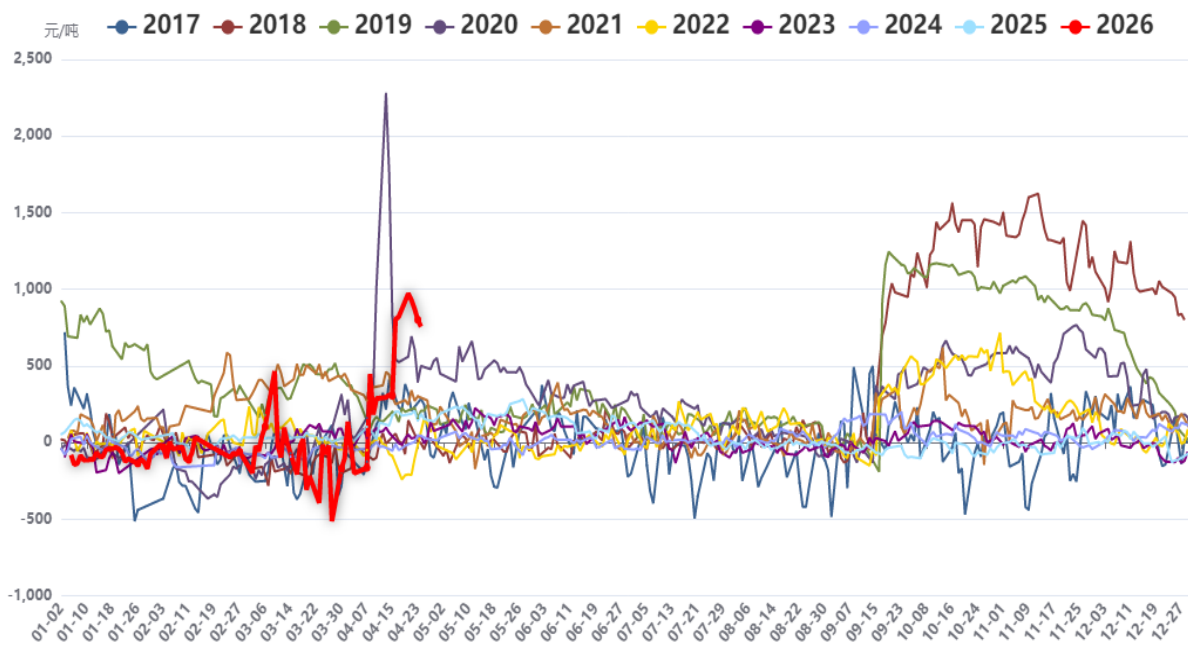


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

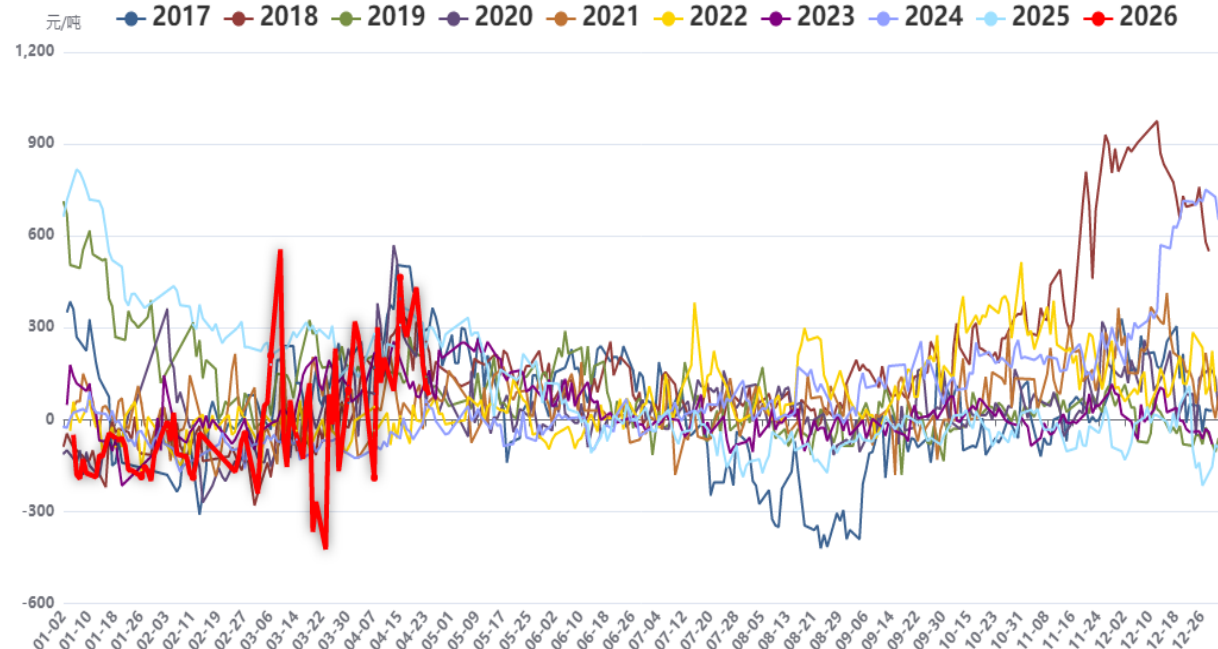
PE利润出现明显分化，煤制成本走低，利润丰厚，但是油制亏损加剧。

基差分析

PP09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

PP现货偏强预期较弱，基差维持较强状态，PE基差修复后，期现接近平水状态。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶