



冲突持续发酵 聚烯烃高位运行

2026年3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开工率维持80%以下。

成本端，PP大幅拉涨之后亏损改善，尤其是煤化工利润丰厚。

需求端，下游陆续恢复，地膜刚需逐渐启动。

库存端，石化去库恢复正常，目前库存压力暂时不大。

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，成本端大幅走高，地缘危机解决前有望跟随油价维持强势。

【风险】

地缘冲突缓和，油价暴跌；需求恢复不及预期。

聚烯烃量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-20
宏观	金融	A股回调暂时到位, 在前低附近获得支撑。	5	2	0.1	-0.3
	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大大减弱。	10	-6	-0.6	-0.6
供需	供应	开工率维持低位, 供应压力大大缓解。	10	4	0.4	0.5
	需求	地膜旺季刚需尚可, 但是下游对高价货源抵触增强。	10	3	0.3	0.4
	库存	石化去库提速, 目前库存压力暂时不大。	5	3	0.15	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, 油价再创阶段性新高。	5	8	0.4	0.4
	利润	价格大涨后亏损修复, 尤其是煤化工利润丰厚。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	下游对高价货源抵触明显, 现货跟涨有限, 基差明显走弱。	5	-4	-0.2	-0.2
	外盘	外盘价格高企。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	暴力拉涨, 沿均线震荡上行。	5	6	0.3	0.3
	文华指数	商品分化但是依然处于高位震荡, 下方均线支撑较强。	2.5	2	0.05	0.05
资金面	持仓金额	多头占据优势。	10	-4	-0.4	-0.4
消息	产业消息	霍尔木兹海峡通航不顺背景下后期炼化企业或面临减产风险。	10	5	0.5	0.5
总分			100	19	1.05	0.8
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(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-20
宏观	金融	A股回调暂时到位, 在前低附近获得支撑。	5	2	0.1	-0.3
	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大大减弱。	10	-6	-0.6	-0.6
供需	供应	开工率维持低位, 后期仍有下降预期。	10	4	0.4	0.4
	需求	下游需求恢复, 但是对高价货源抵触也增强。	10	2	0.2	0.2
	库存	石化去库提速, 目前库存压力暂时不大。	5	3	0.15	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, 油价再创阶段性新高。	5	8	0.4	0.4
	利润	价格大涨后亏损修复, 尤其是煤化工利润丰厚。	10	-2	-0.2	-0.2
价格	基差	现货跟涨发力, 基差明显走弱。	5	-4	-0.2	-0.2
	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	暴力拉涨, 沿均线震荡上行。	5	6	0.3	0.3
	文华指数	商品分化但是依然处于高位震荡, 下方均线支撑较强。	2.5	2	0.05	0.05
资金面	资金	多头依然占据主动。	10	6	0.6	0.6
消息	产业消息	霍尔木兹海峡通航不顺背景下后期炼化企业或面临减产风险。	10	5	0.5	0.5
总分			100	29	1.8	1.35
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

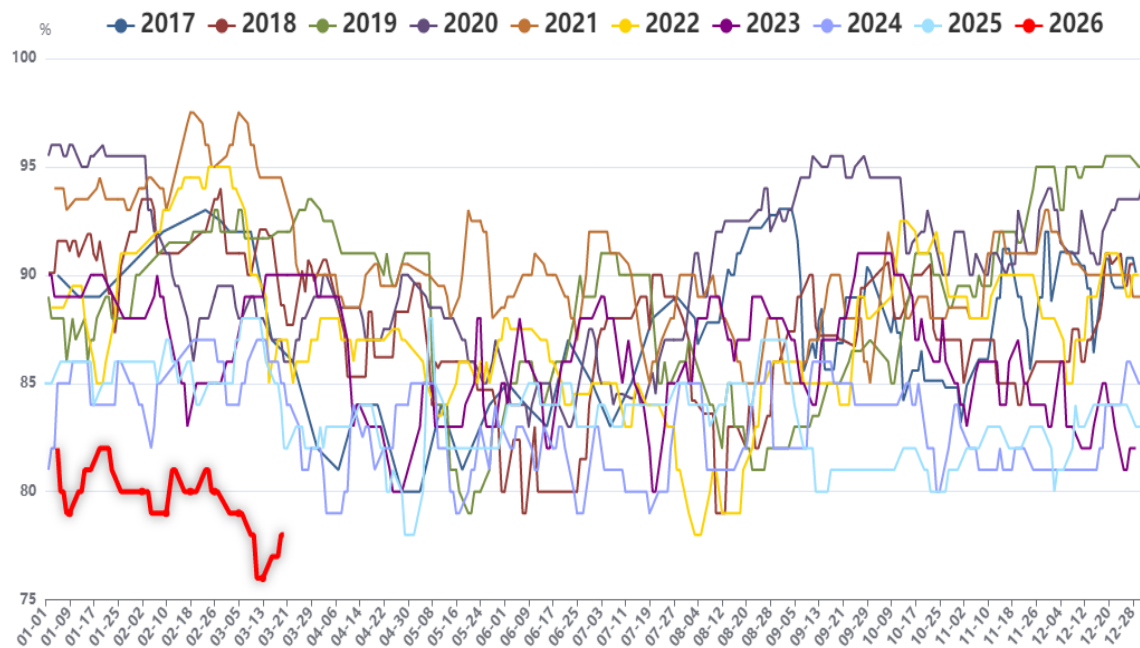
2026年国内PE扩能计划（单位：万吨/年）			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026年1月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年3月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026年6月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026年8月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	9	2026年9月
蓝海新材料（通州湾）有限责任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

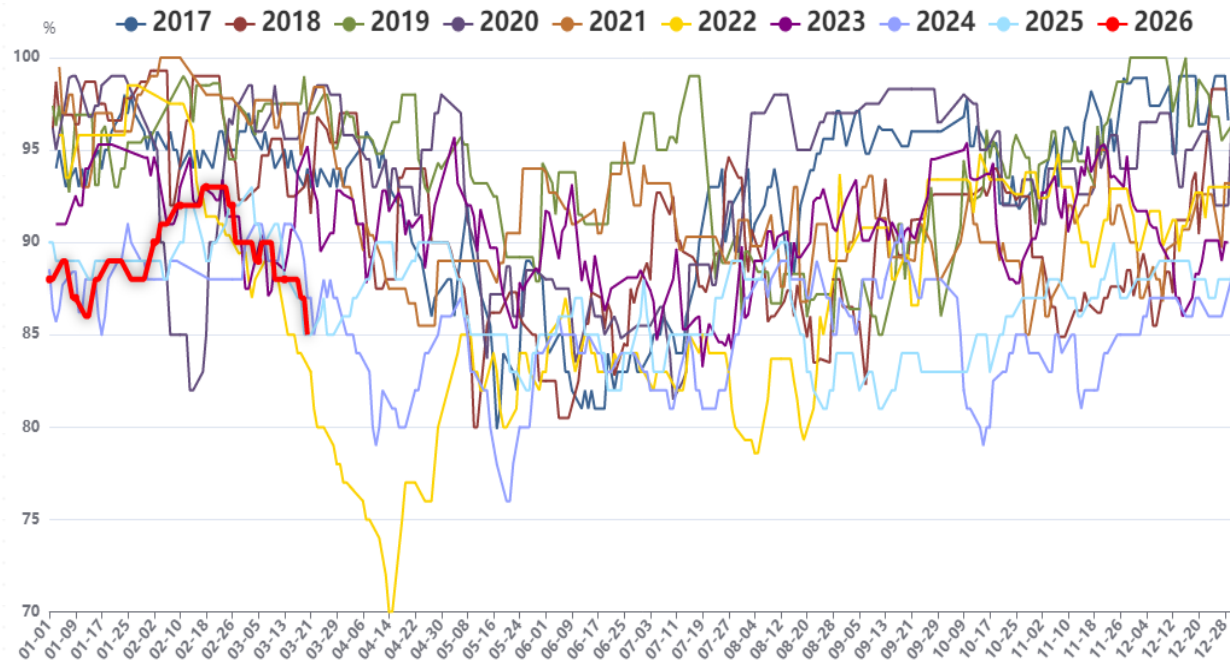
PE新装置投产压力大于PP，其中近一半计划为非标，投产时间集中在下半年。

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

聚烯烃开工率维持低位，其中PE降负明显，降至85%附近，PP开工率小幅反弹，但依然在80%以下。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

检修计划

企业	产能 (万吨)	检修日期	恢复日期	损失量 (吨)
福建联合	22	2026/3/3	待定	4620
古雷石化	35	2026/3/5	2026/4/27	7350
天津渤化	30	2026/3/6	待定	6300
中海壳牌	40	2026/3/7	待定	8400
中海壳牌	30	2026/3/10	待定	6300
浙江石化	45	2026/3/10	2026/4/15	9450
裕龙石化	40	2026/3/11	待定	8400
石家庄炼厂	20	2026/3/15	2026/5/15	4200
中韩石化	20	2026/3/19	待定	4200
中英石化	35	2026/3/20	待定	7350
中安联合	35	2026年3月底	2026/4/29	4200
广东石化	20	2026/3/23	2026/3/31	2400
独山子石化	7	2026/3/25	2026/3/31	420
茂名石化	17	2026/3/25	2026/4/2	1020

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃开工率低位，后期将进入春检，并且原料供应不足，计划外检修增多，开工率有望继续下降。

检修计划

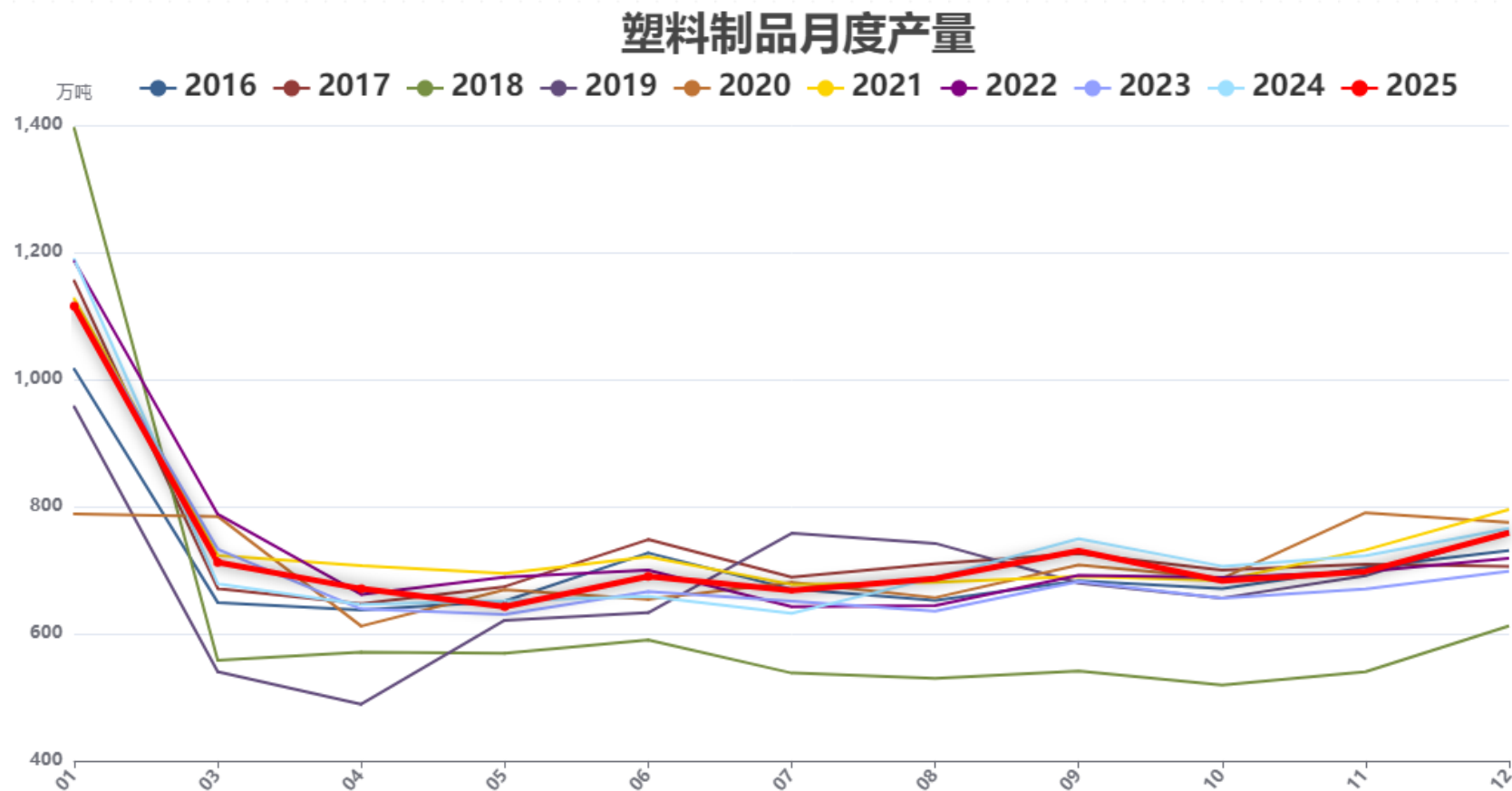
生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期
中韩石化	HDPE装置	二期	30	2026年3月21日	暂不确定
上海赛科	全密度装置		30	2026年3月23日	2026年4月5日
扬子石化	HDPE装置	2线	8	2026年4月1日	暂不确定
镇海炼化	全密度装置	2线	30	2026年4月1日	2026年6月30日
中安联合	LLDPE装置		35	2026年4月6日	2026年5月20日
辽阳石化	HDPE装置	A线	4	2026年4-7月	暂不确定
辽阳石化	HDPE装置	B线	4	2026年4-12月	暂不确定
扬子石化	HDPE装置	1线	12	2026年4月10日	2026年4月17日
兰州石化	LDPE装置		20	2026年4月15日	暂不确定
吉林石化	LLDPE装置		28	2026年4月15日	2026/4/31
吉林石化	HDPE装置		30	2026年4月15日	2026/4/31
吉林石化	HDPE装置	新低压	40	2026年4月15日	2026/4/31
扬子石化	HDPE装置	2线	8	2026年5月10日	2026年5月17日
中韩石化	HDPE装置		30	2026年5月11日	2026年5月28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6月3日	2026年6月9日
扬子石化	HDPE装置	3线	7	2026年6月10日	2026年6月17日
兰州石化	全密度装置	新全密度	30	2026年6月17日	暂不确定

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃开工率低位，后期将进入春检，并且原料供应不足，计划外检修增多，开工率有望继续下降。



需求分析（1-2月数据尚未公布）



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

弱需求成为常态，2025年1-12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



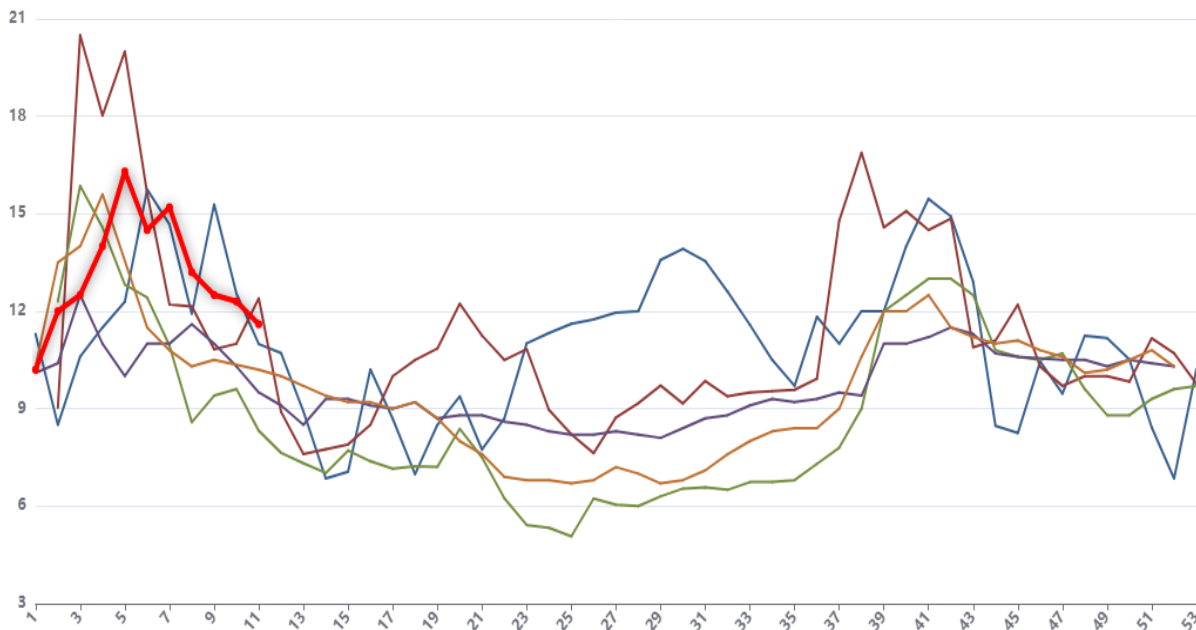
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

下游陆续恢复，部分行业迎来短暂小旺季，但是PP大涨后下游对高价货源抵触增强

PP需求分析

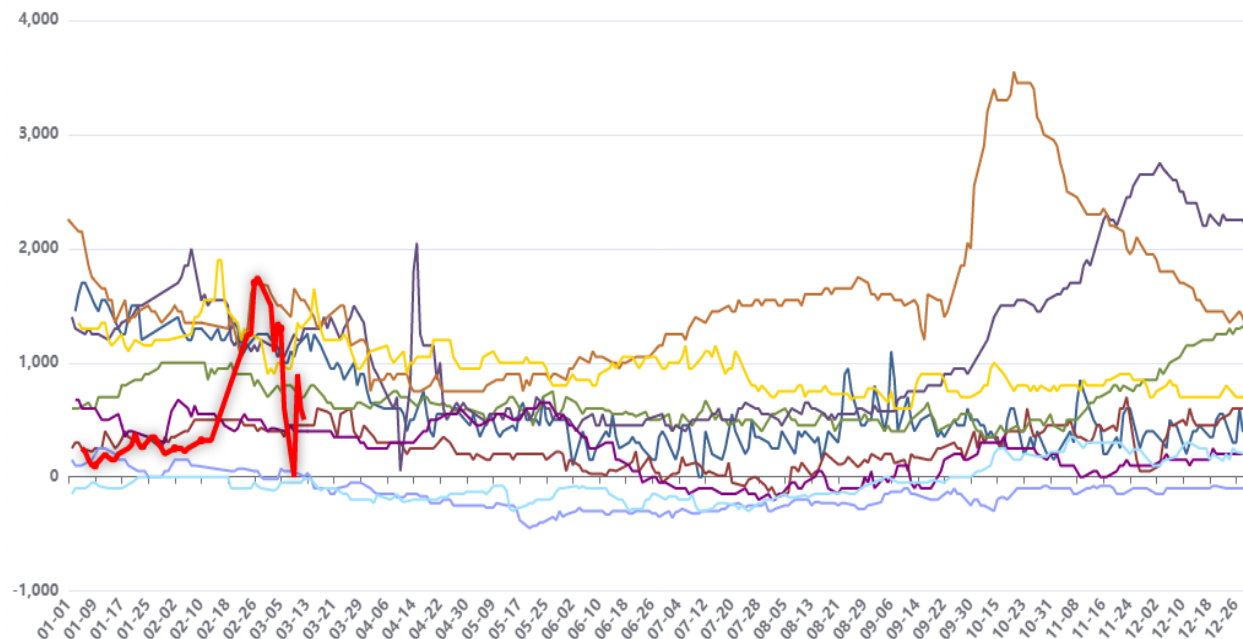
BOPP企业订单天数

● 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

下游陆续恢复，部分行业迎来短暂小旺季，但是PP大涨后下游对高价货源抵触增强

PP需求分析

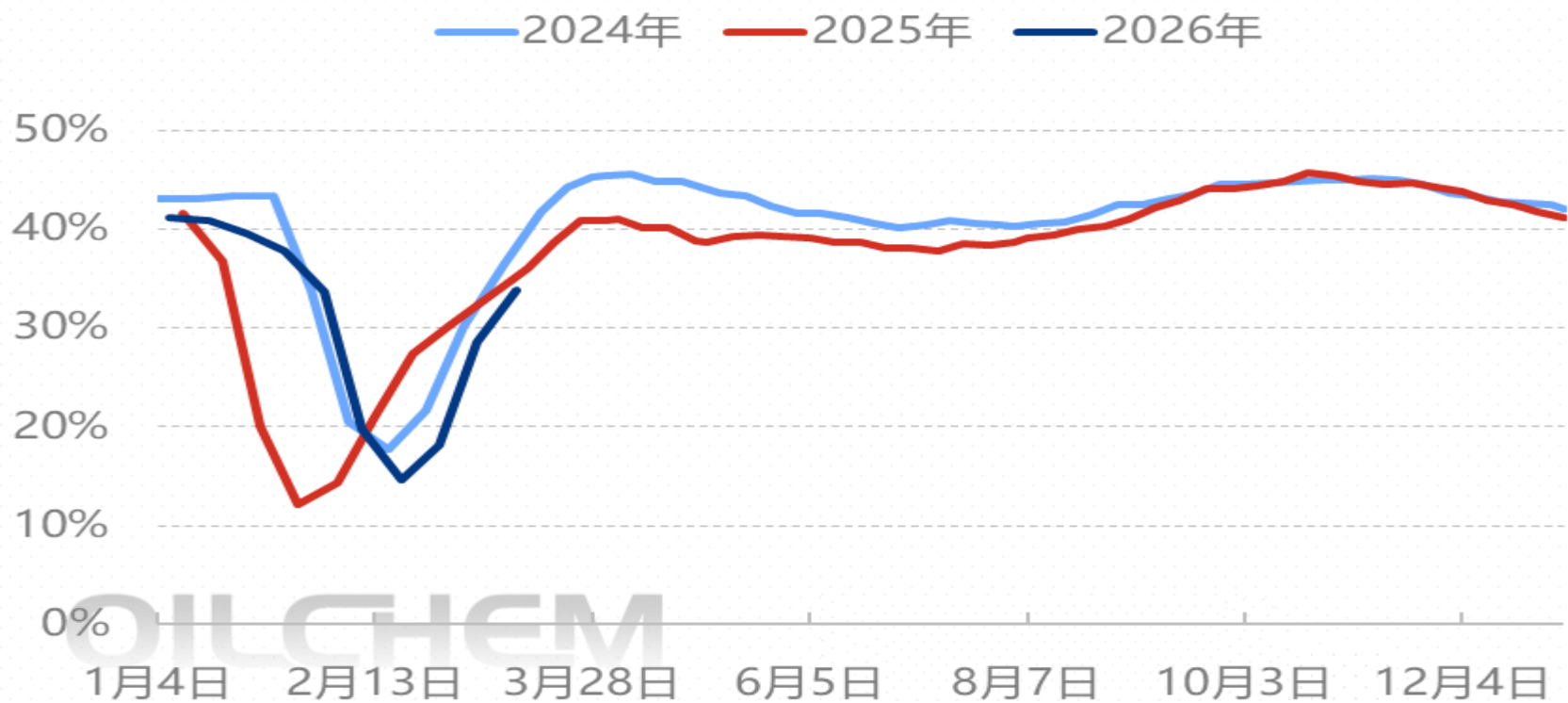


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

下游陆续恢复，部分行业迎来短暂小旺季，但是PP大涨后下游对高价货源抵触增强

PE需求分析

PE下游开工率对比图

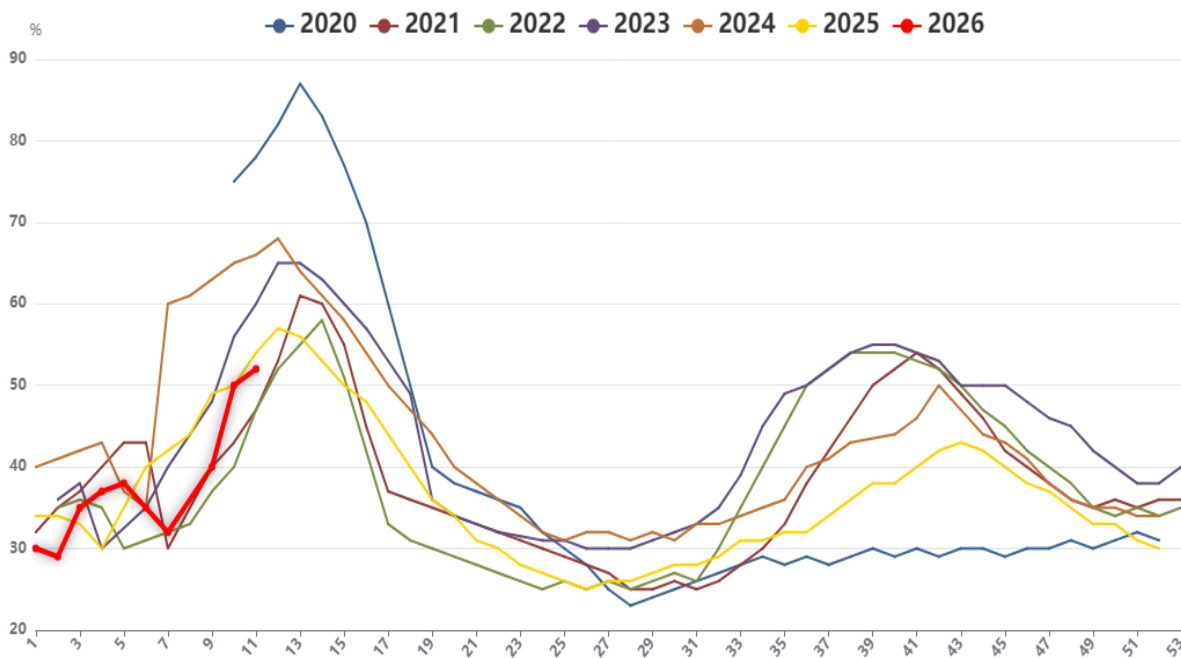


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

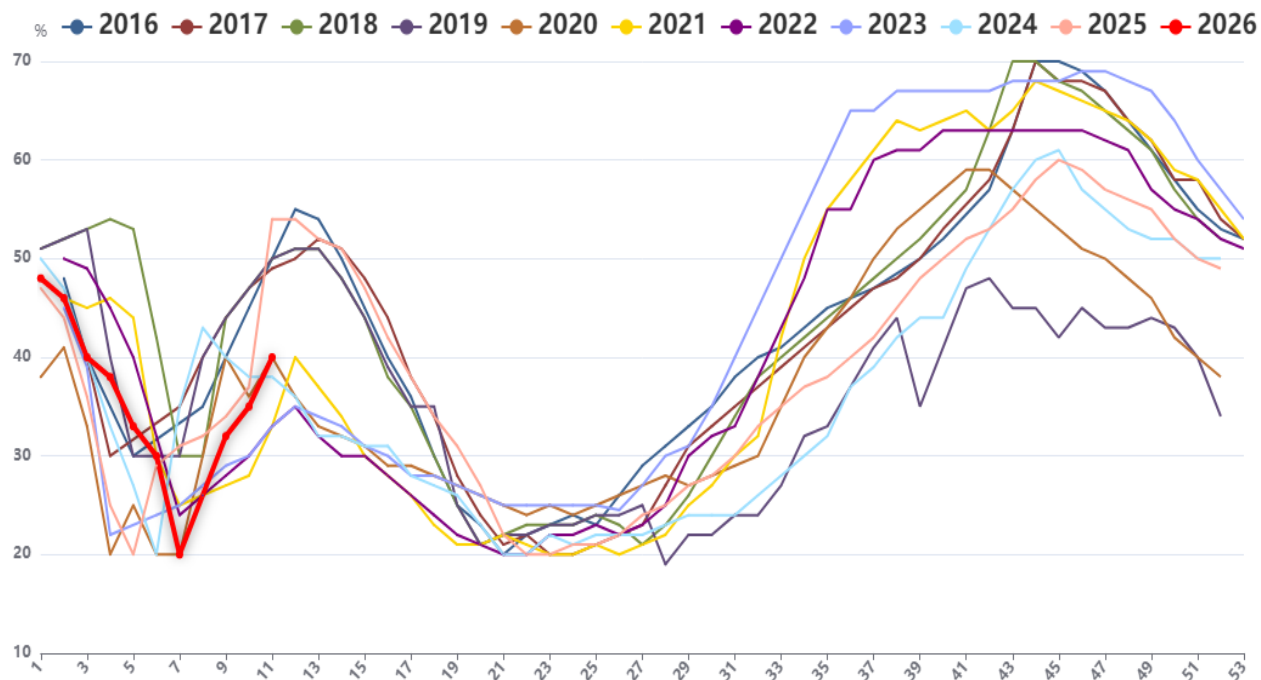
PE需求陆续恢复，后期地膜旺季有望启动，需求仍有好转空间。

PE需求分析

地膜工厂开工率



棚膜工厂开工率

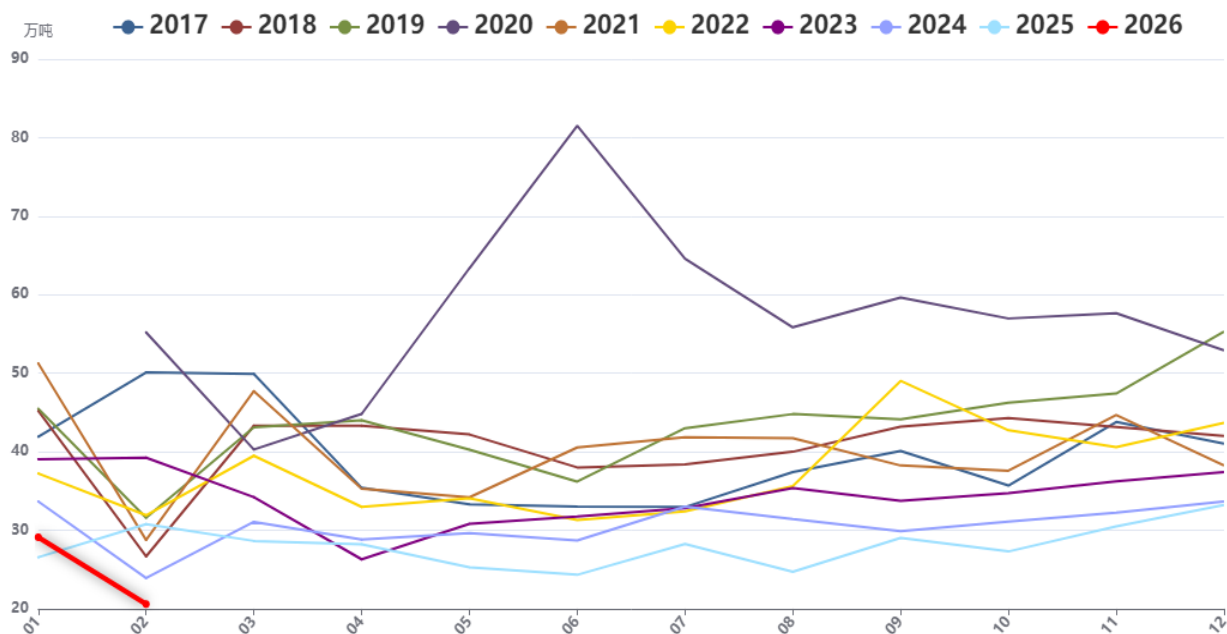


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

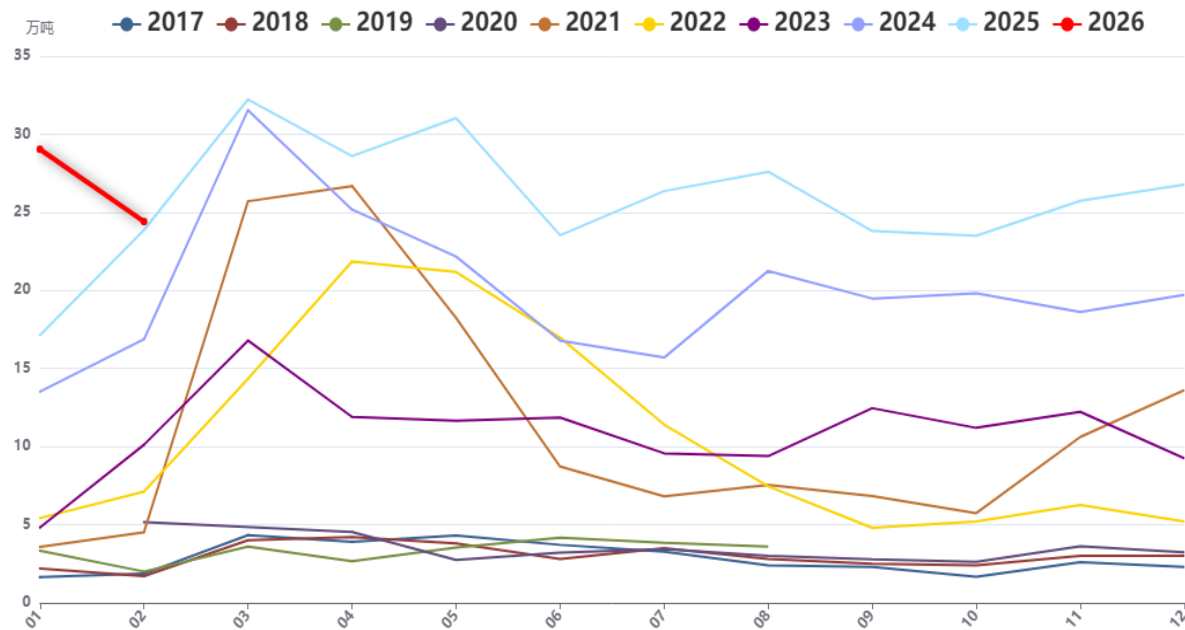
PE需求陆续恢复，后期地膜旺季有望启动，需求仍有好转空间。

PP进出口分析

PP月度进口量



PP月度出口量

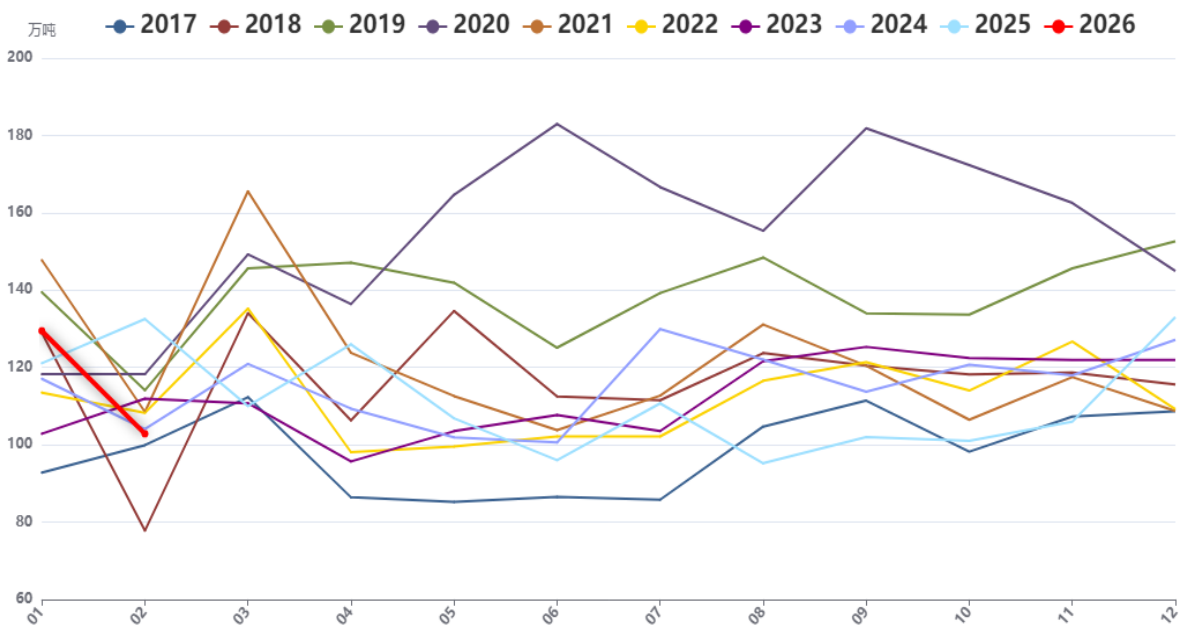


数据来源: 隆众资讯, 齐盛期货整理

1月份PP进口量与出口量基本相当, 2月份PP进口量20.6万吨, 出口量24.4万吨, 再次出现净出口情况。

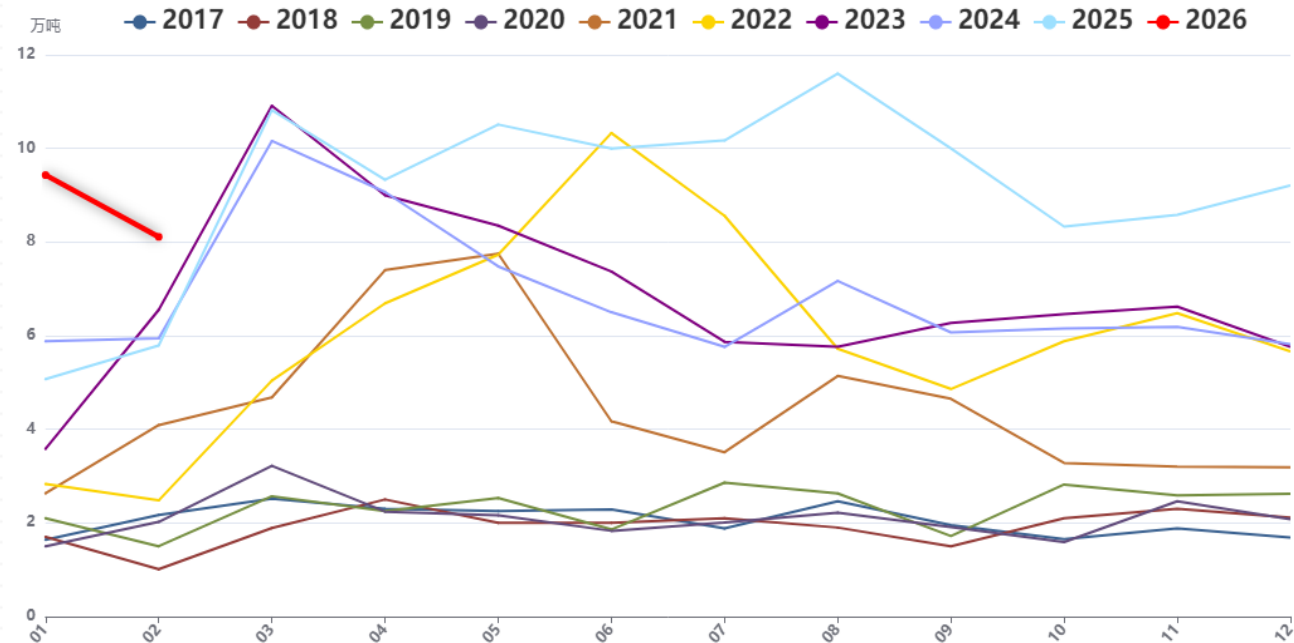
PE进出口分析

全国PE月度进口量



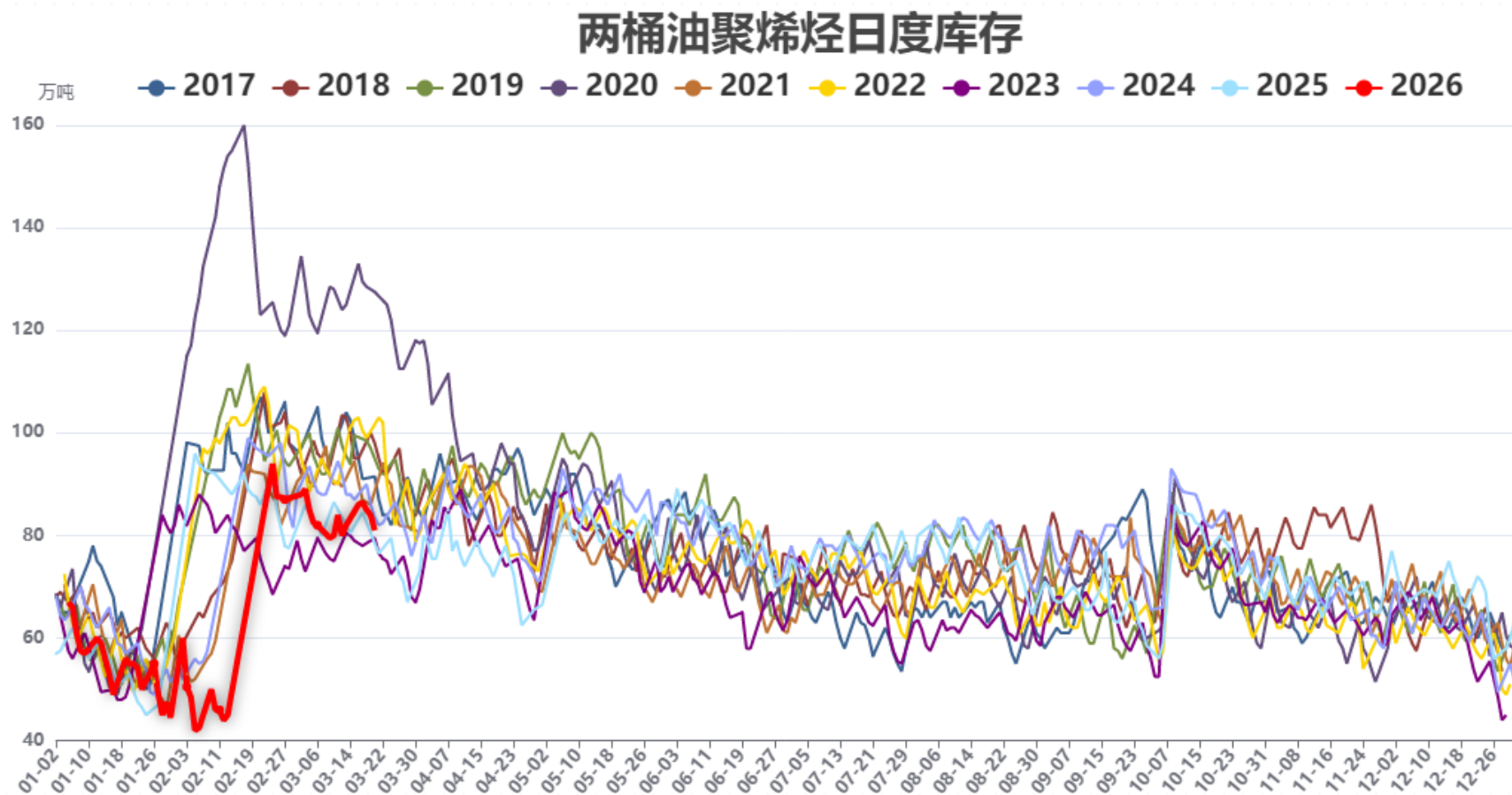
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

全国PE月度出口量



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。

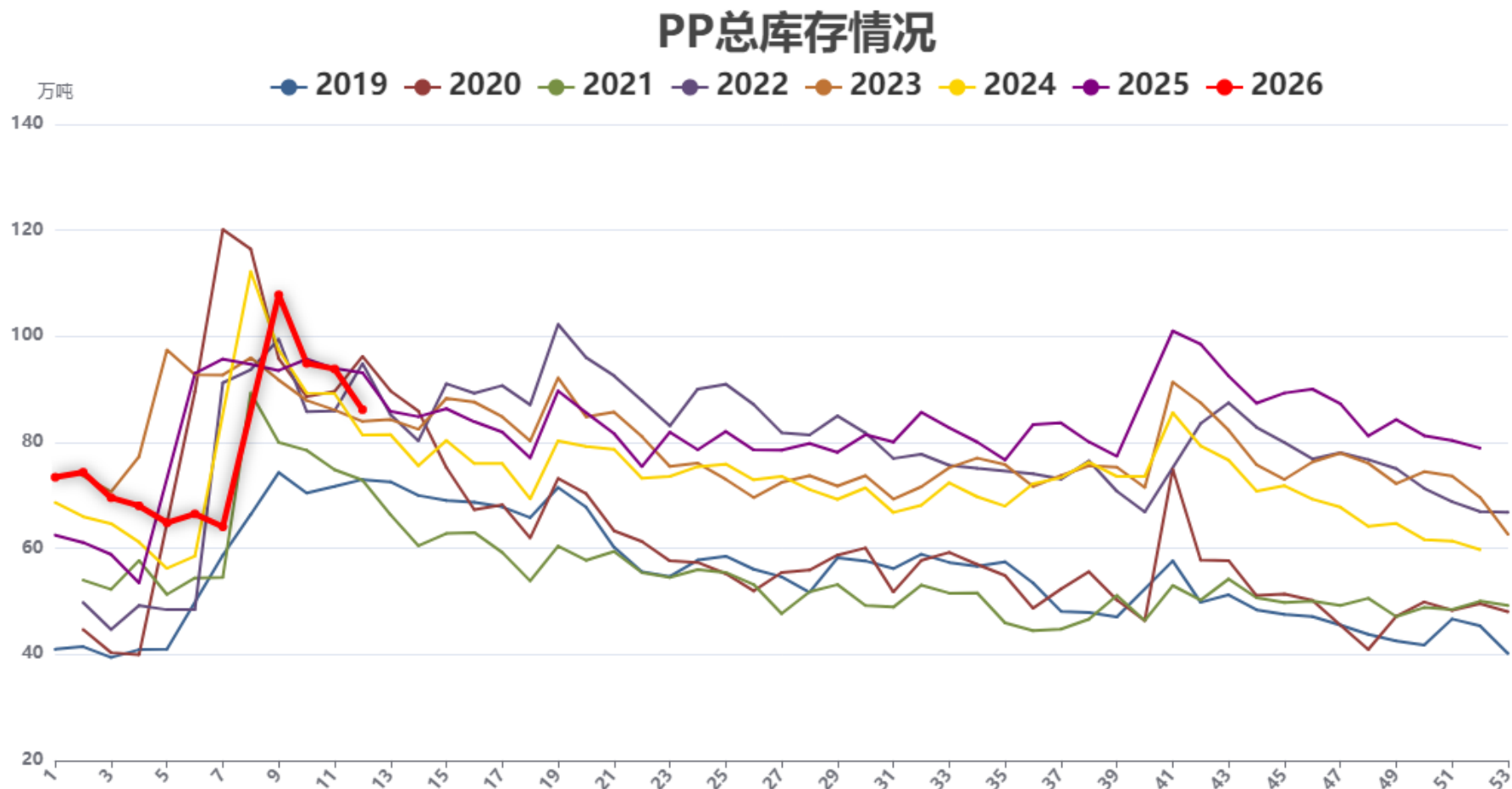
两桶油库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

石化库存维持正常去库状态，目前库存处于历史同期偏低水平，后期有望继续去库。

PP社会库存分析

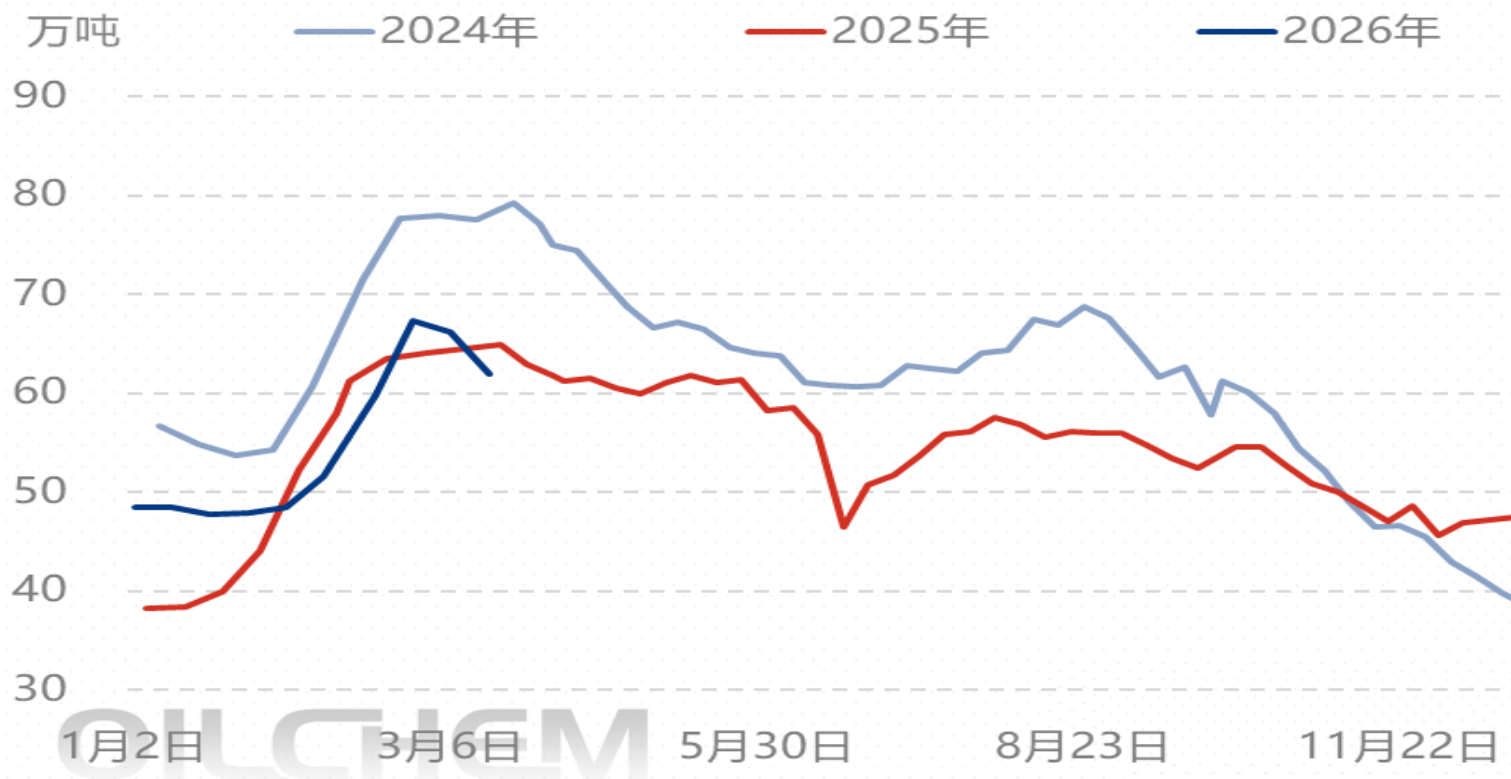


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PP开工率降至历史同期低位，供应压力大大缓解，PP总库存降至合理区间。

PE社会库存分析

PE社会库存情况

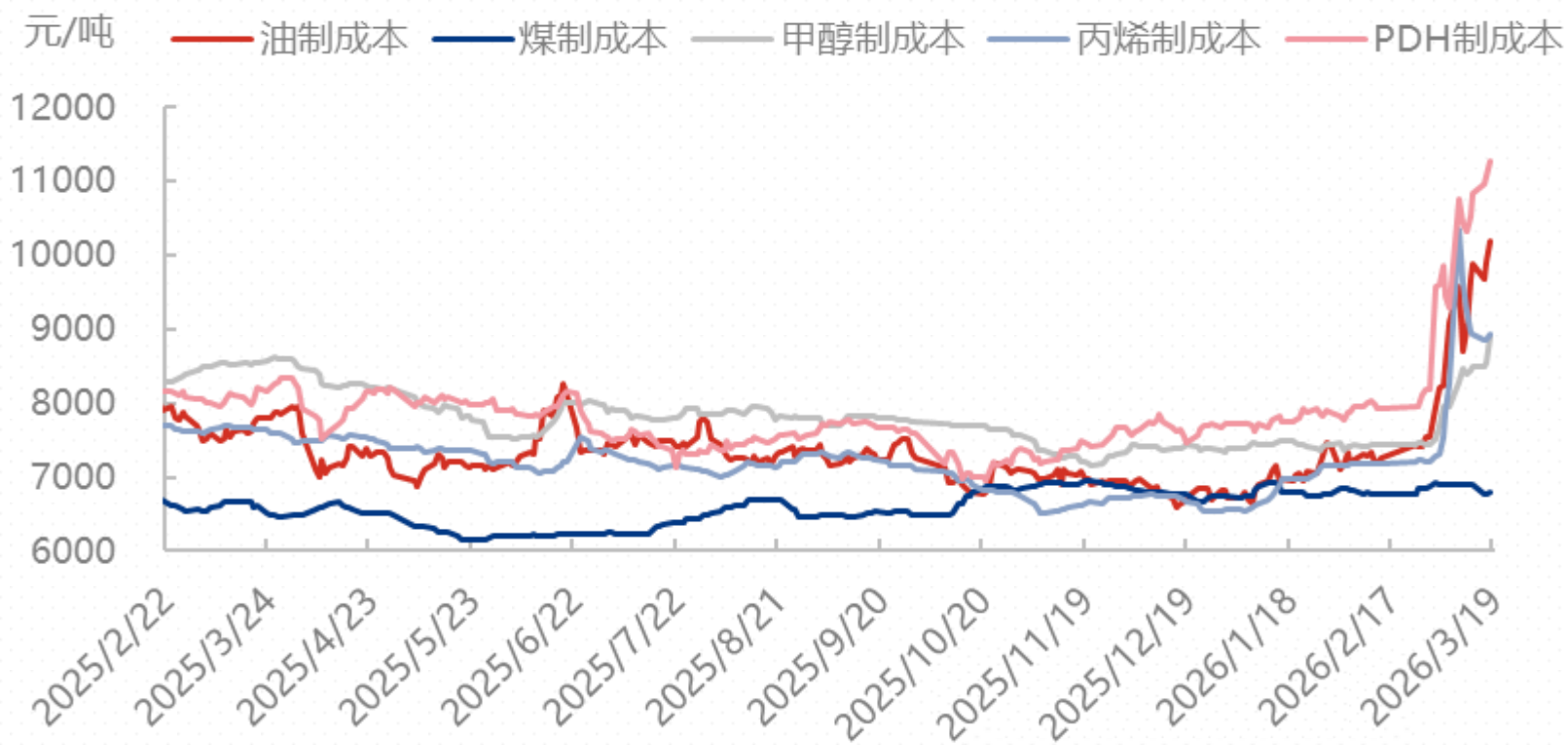


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

节后PE社会库存开始逐渐下降，目前处于历史同期偏低低位水平。

PP利润分析

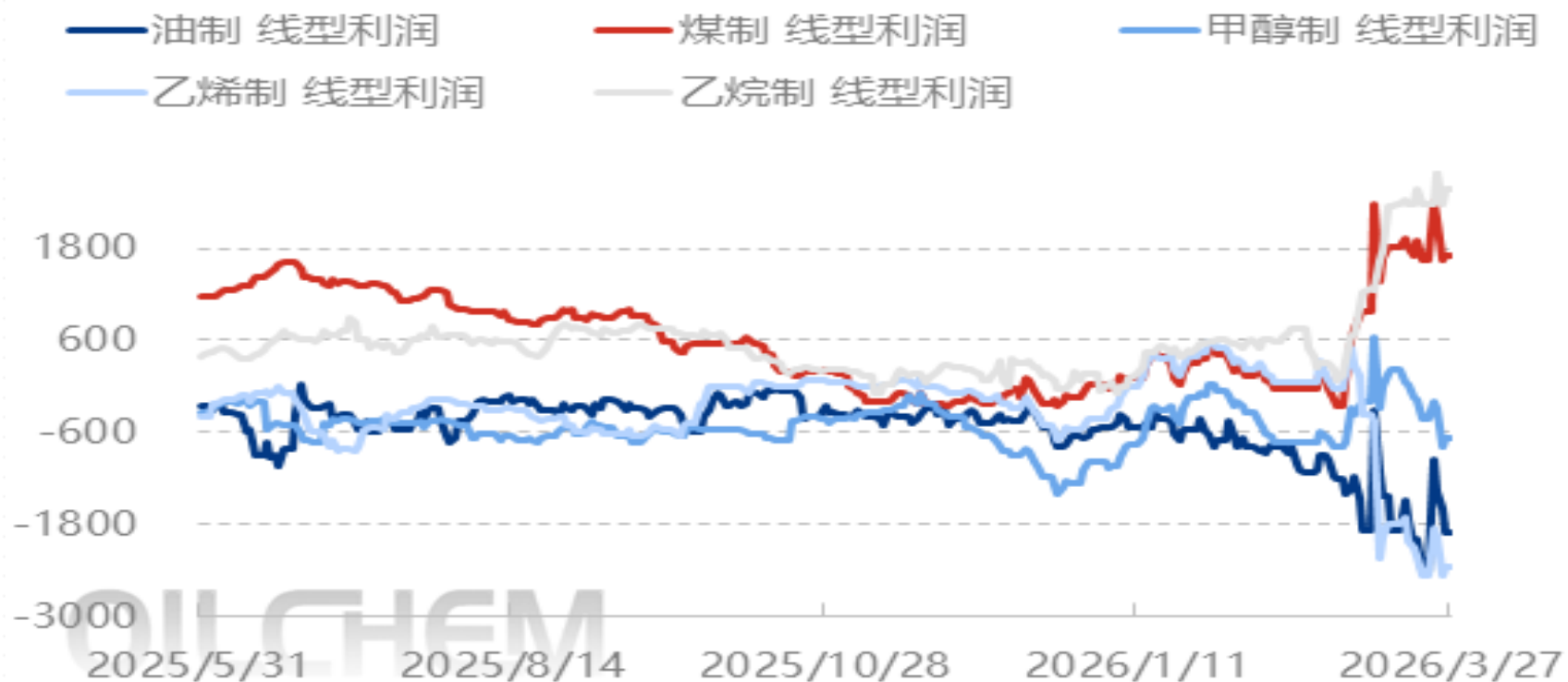
中国PP五种原料工艺成本走势分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP价格大幅走高后亏损改善，尤其是煤头PP成本上涨有限，其利润大幅增加。

PE利润分析

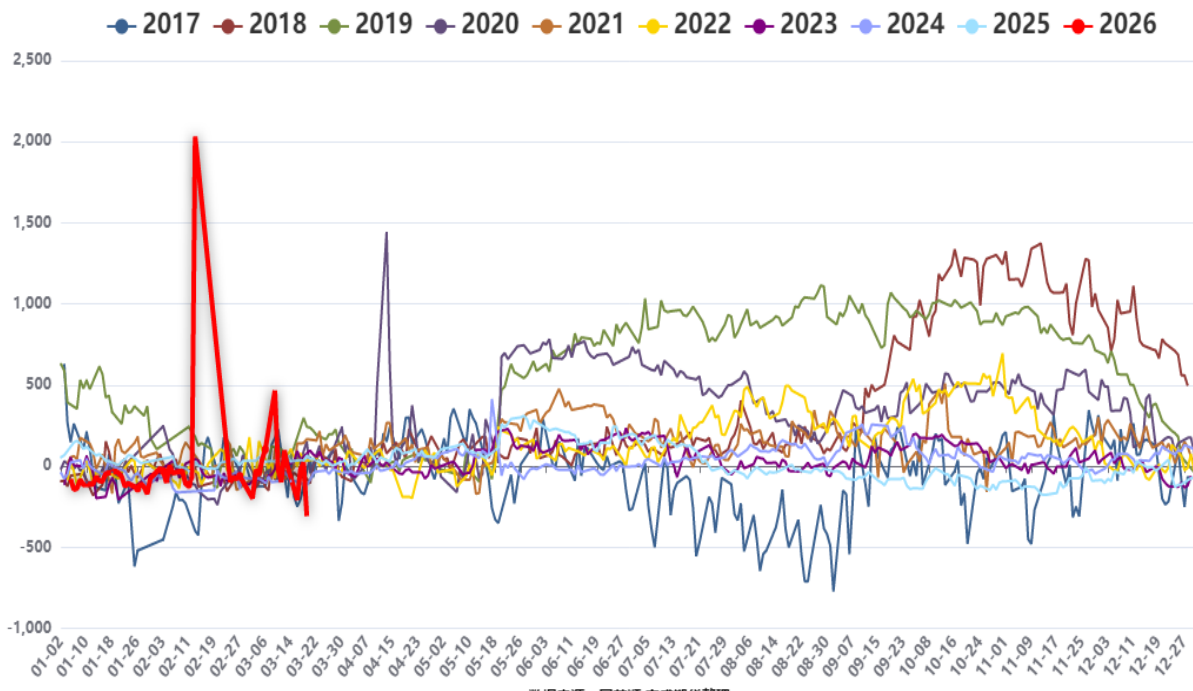


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

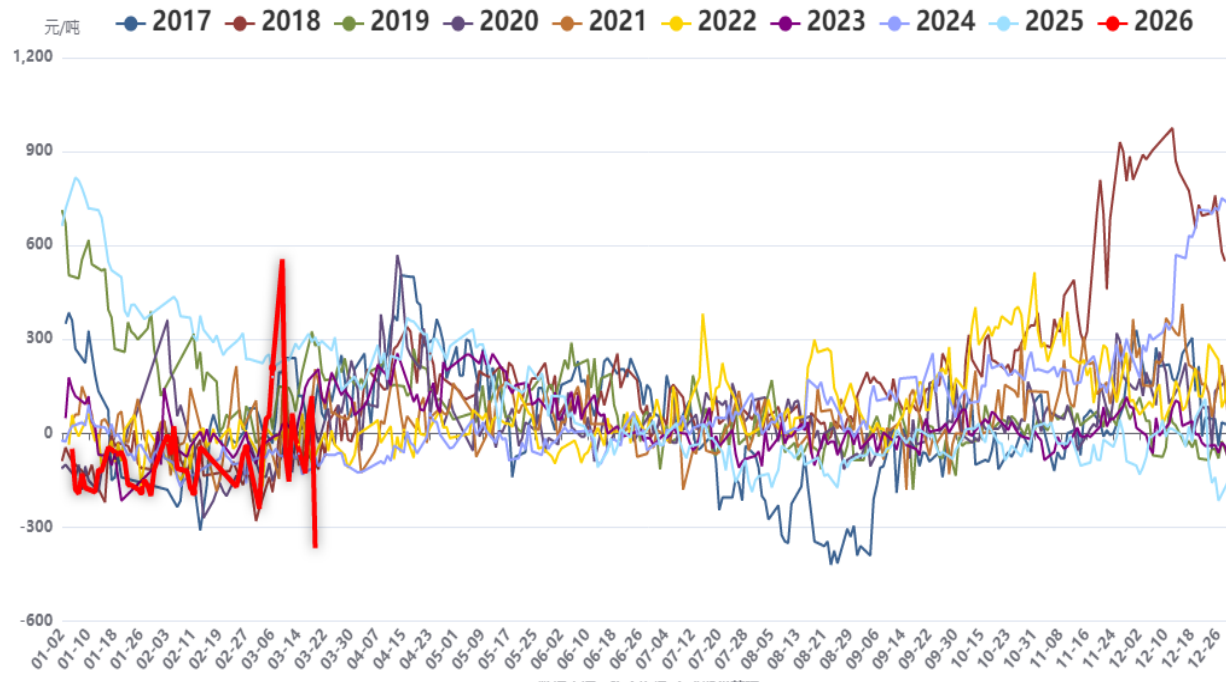
近期PE价格大幅走高，油制PE亏损略有加剧，但是煤制PE利润大幅扩大。

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

聚烯烃基差跟随行情波动加剧，不过近期现货跟涨乏力，基差明显走弱。

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 ▶