

# 成本松动整体回调 基差依然维持强势

2026年5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，聚烯烃开工率继续维持低位水平。

成本端，煤头利润依然丰厚，油头亏损改善，部分扭亏为盈。

需求端，进入传统淡季，需求冷清，下游对高价货源比较抵触。

库存端，石化去库恢复正常，但是快速大幅去库预期并未兑现。

进出口，进口减少出口增加，后期关注中东局势影响。

### 【策略】

虽然聚烯烃检修装置较多，但是成本支撑减弱，且需求进入淡季，多空交织下聚烯烃或偏强震荡。

### 【风险】

中东局势再次紧张，油价大涨；前期检修装置重启，开工率大幅反弹。

## 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

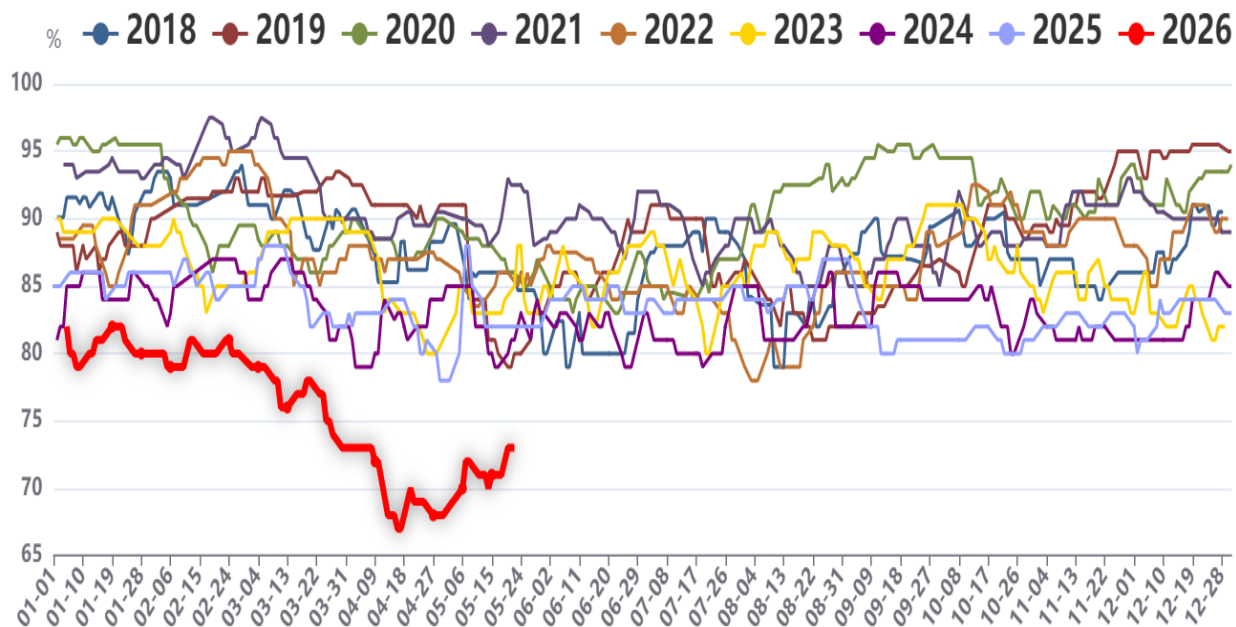
2026年国内PE扩能计划（单位：万吨/年）			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026年1月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026年3月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026年6月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026年8月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026年8月
蓝海新材料（通州湾）有限责任公司	FDPE	9	2026年9月
蓝海新材料（通州湾）有限责任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

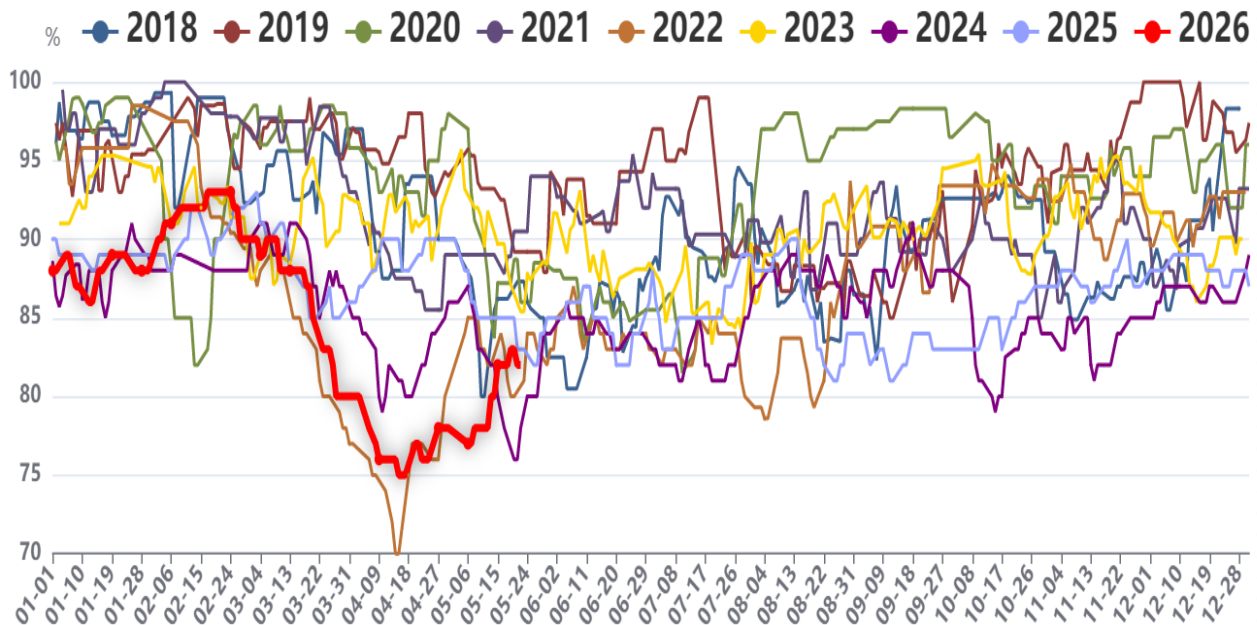
PE新装置投产压力大于PP，其中近一半计划为非标，投产时间集中在下半年。

# 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

聚烯烃开工率较前期有所反弹，PP站上70%，PE站上80%，但是依然处于历史同期低位水平。



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
茂名石化	三线	20	2026年5月25日	2026年6月29日
中韩石化	STPP	20	2026年5月25日	2026年6月23日
中韩石化	JPP	20	2026年5月25日	2026年6月23日
中韩石化	三线	30	2026年5月25日	2026年6月23日
抚顺石化	老线	9	2026年5月25日	2026年5月26日
国能宁煤	五线	30	2026年5月26日	2026年6月26日
国能宁煤	六线	30	2026年5月26日	2026年6月26日
中海壳牌	二线	40	2026年5月底	待定
海南乙烯	STPP	30	2026年6月1日	2026年9月底
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
湛江东兴	单线	20	2026年6月8日	7月8日
北海炼化	单线	20	2026年6月9日	2026年6月15日
独山子石化	一线	7	2026年6月15日	2026年6月21日
海南炼化	单线	20	2026年6月底	2026年9月底

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚烯烃将处于春检，并且原料供应不足，计划外检修增多，短期内开工率有望维持低位。

# 检修计划

单位:万吨/年, 万吨

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期
广西石化	HDPE装置		30.00	2026年5月23日	2026年5月30日
中韩石化	LLDPE装置		30.00	2026年5月24日	暂不确定
国能宁煤	全密度装置		45.00	2026年5月26日	暂不确定
中韩石化	HDPE装置	二期	30.00	2026年5月26日	暂不确定
中韩石化	HDPE装置		30.00	2026年5月26日	暂不确定
海南炼化	HDPE装置		30.00	2026年6-7月	暂不确定
海南炼化	全密度装置		30.00	2026年6-7月	暂不确定
中韩石化	HDPE装置	二期	30.00	2026年8月10日	2026年8月20日
镇海炼化	全密度装置	2线	30.00	2026年9月1日	2026年9月7日
抚顺石化	全密度装置		8.00	2026年9月5日	2026年9月25日
中韩石化	LLDPE装置		30.00	2026年9月7日	2026年9月15日
上海赛科	HDPE装置		30.00	2026年9月7日	2026年9月16日
广东石化	HDPE装置		40.00	2026年10-12月	2026年11月30日
广东石化	全密度装置	1线	40.00	2026年10-12月	2026年12月1日
广东石化	全密度装置	2线	40.00	2026年10-12月	2026年12月2日

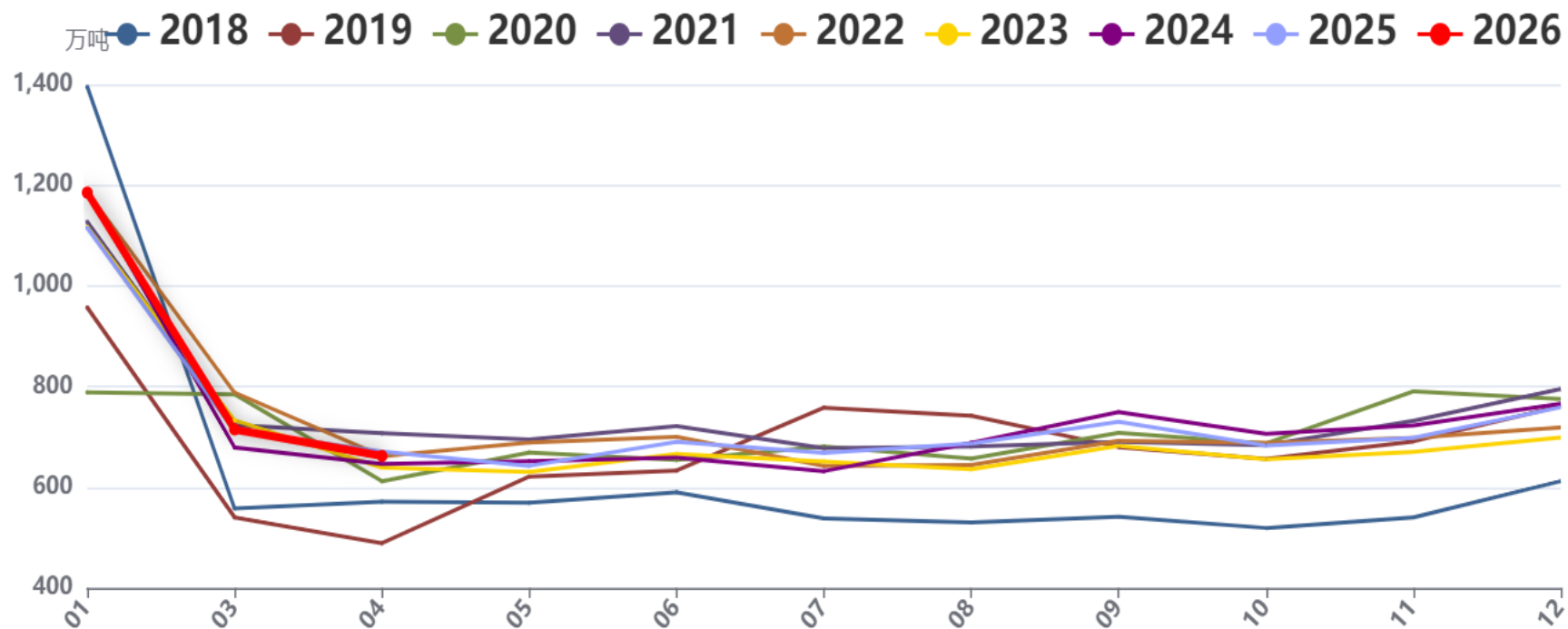
数据来源: 隆众资讯, 齐盛期货整理

聚烯烃将处于春检, 并且原料供应不足, 计划外检修增多, 短期内开工率有望维持低位。



## 需求分析

### 塑料制品月度产量



数据来源：国家统计局，齐盛期货整理

2026年4月份我国塑料制品产量为662万吨，同比-2.1%；1-4月全国塑料制品累计产量为2341万吨，同比增长1%。

## PP需求分析



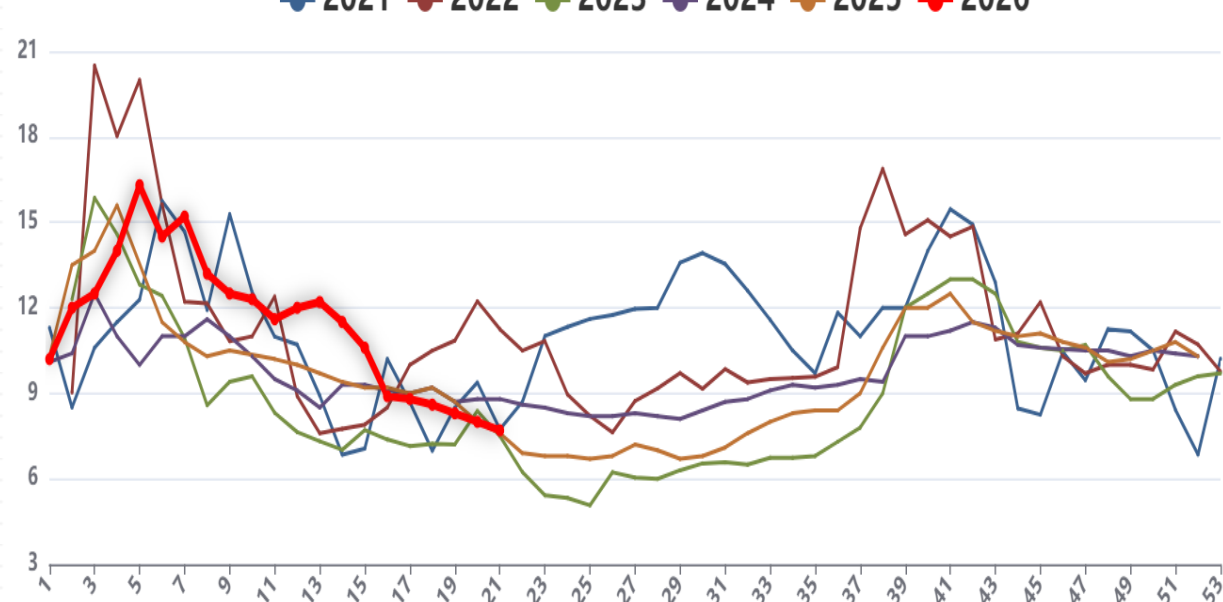
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PP进入传统需求淡季，下游开工率明显回落，订单不足，下游对高价货源抵触较强。

# PP需求分析

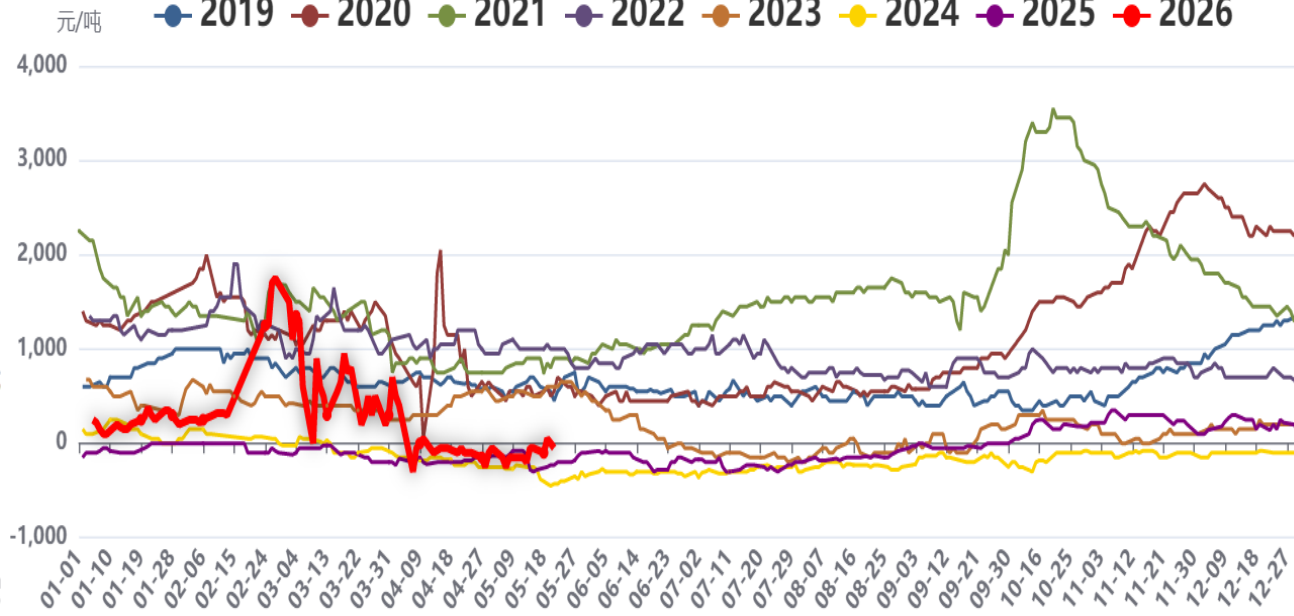
## BOPP企业订单天数

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



## BOPP利润走势图

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



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

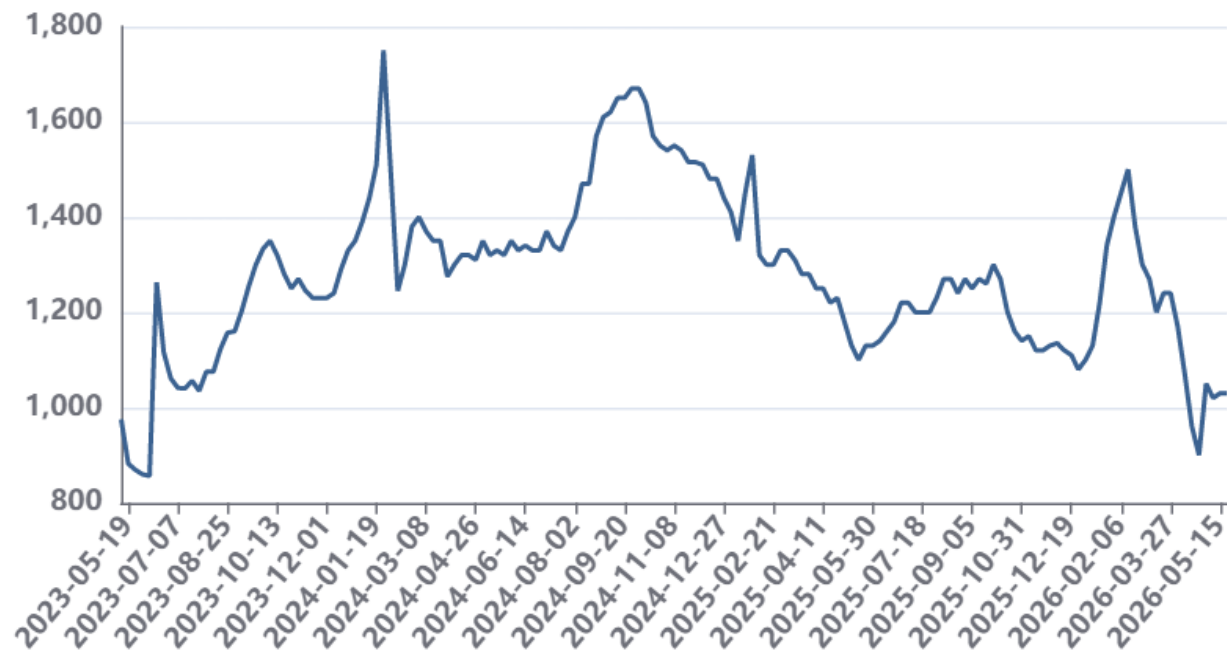
PP进入传统需求淡季，下游开工率明显回落，订单不足，下游对高价货源抵触较强。

# 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

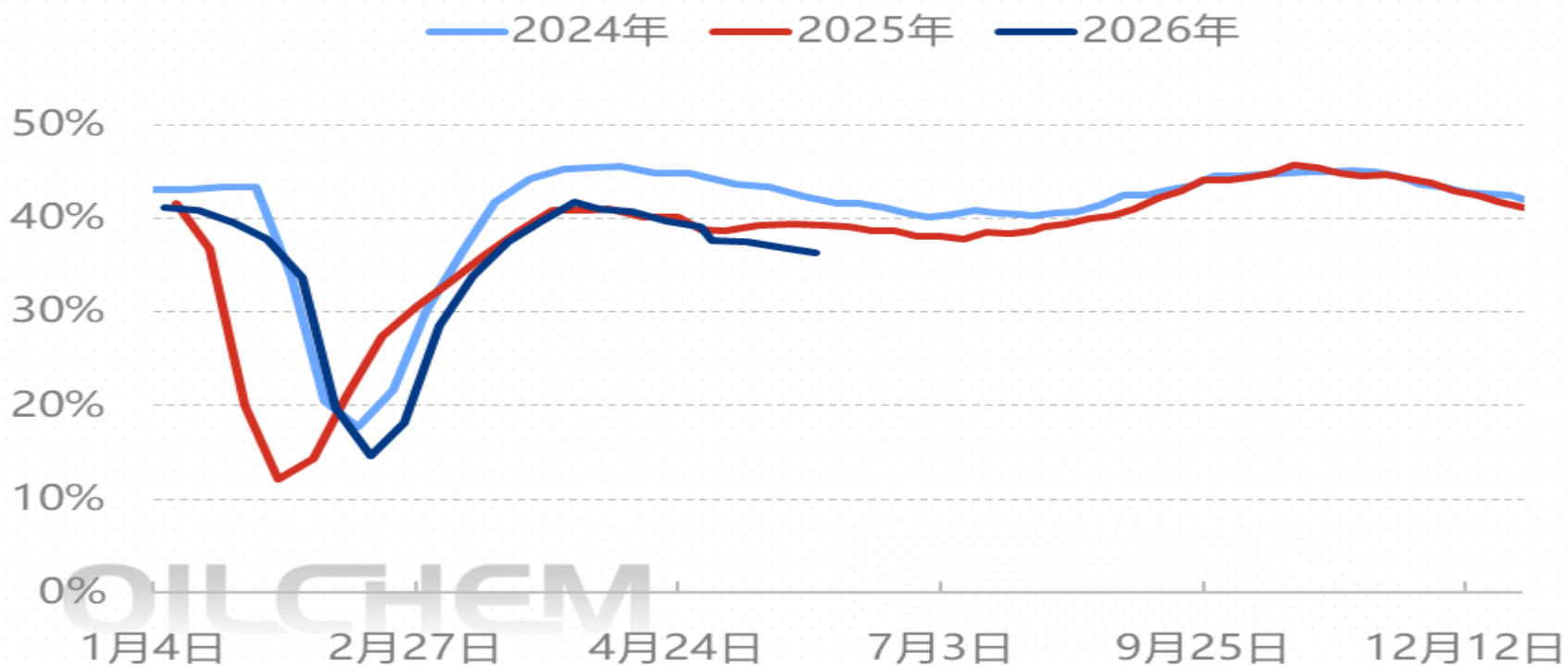
PP进入传统需求淡季，下游开工率明显回落，订单不足，下游对高价货源抵触较强。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## PE需求分析

### PE下游开工率对比图

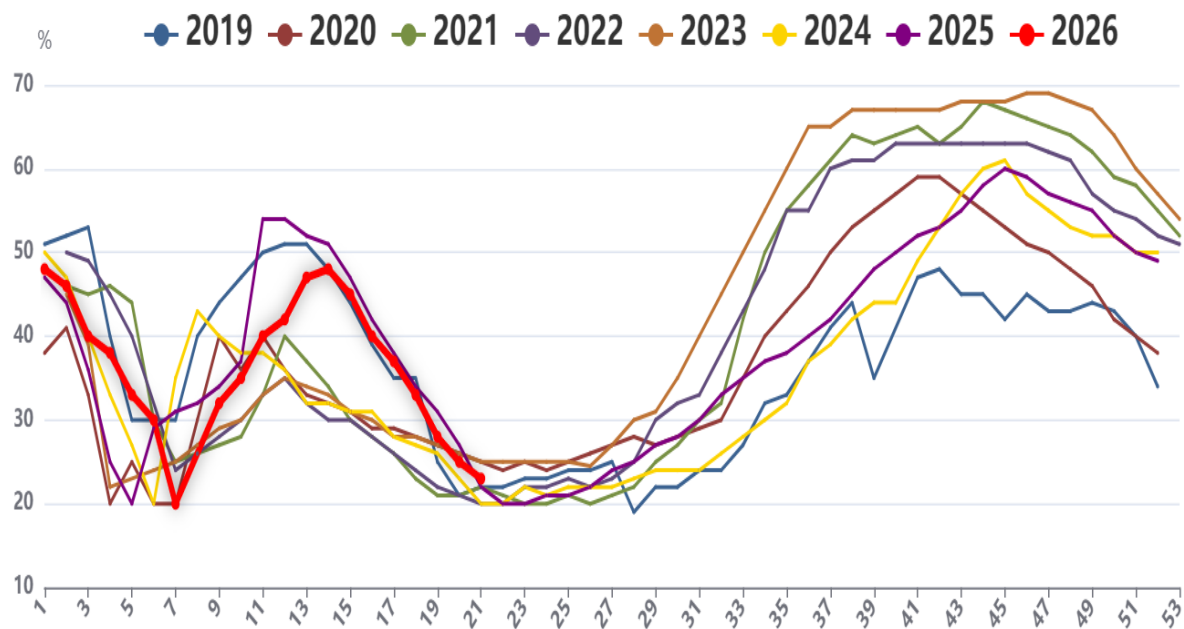


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

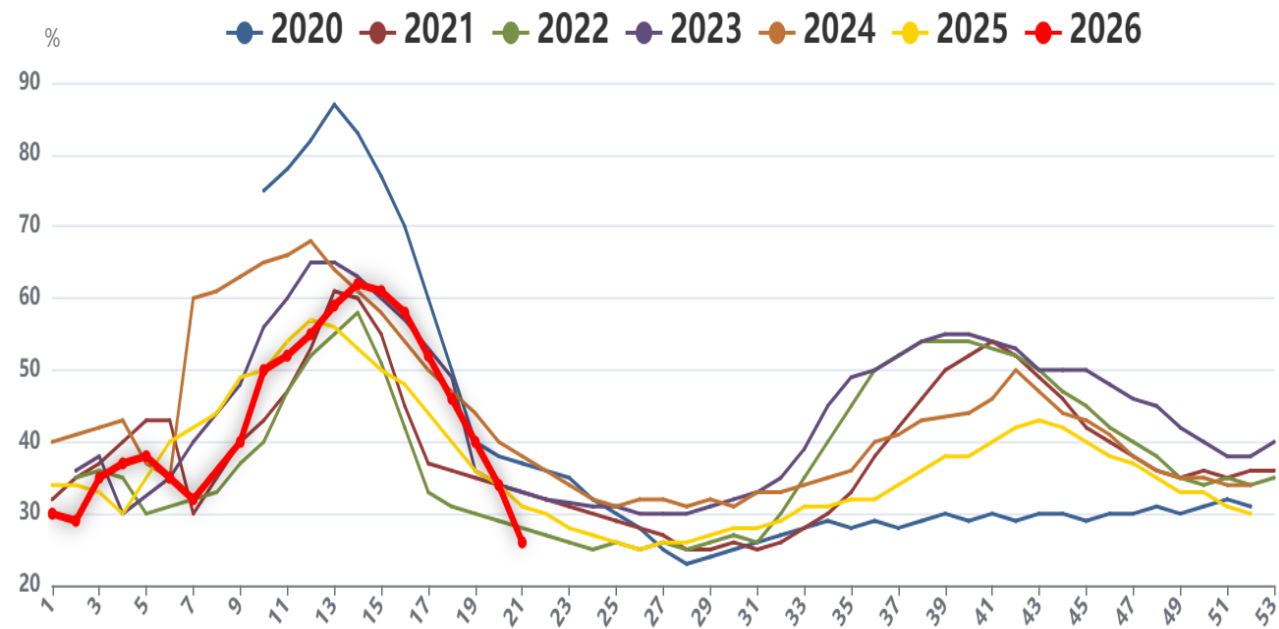
PE下游开工率继续小幅回落，在地膜旺季结束之后，PE需求逐渐进入传统淡季。

# PE需求分析

## 棚膜工厂开工率



## 地膜工厂开工率

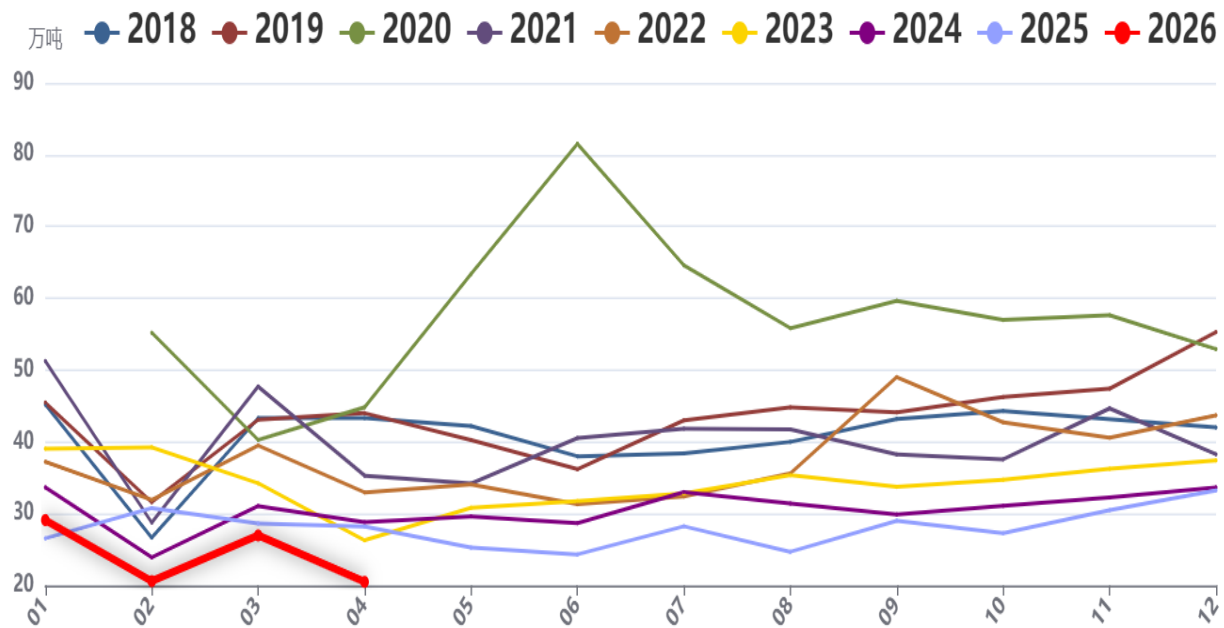


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

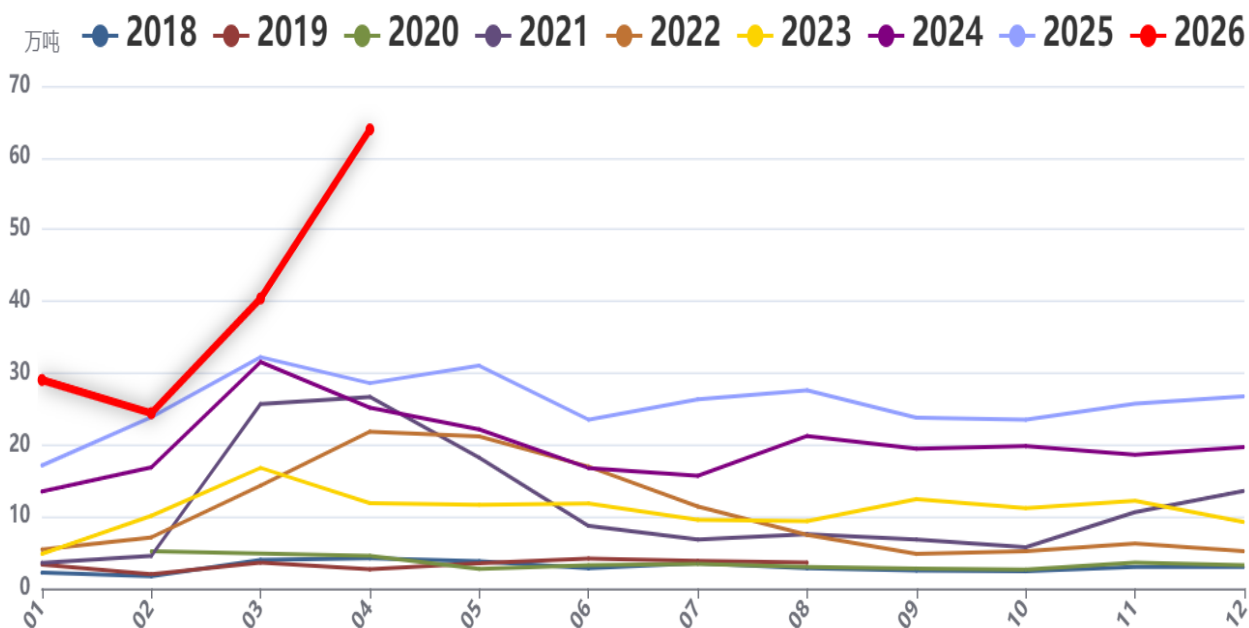
PE下游开工率继续小幅回落，在地膜旺季结束之后，PE需求逐渐进入传统淡季。

# PP进出口分析

## PP月度进口量



## PP月度出口量

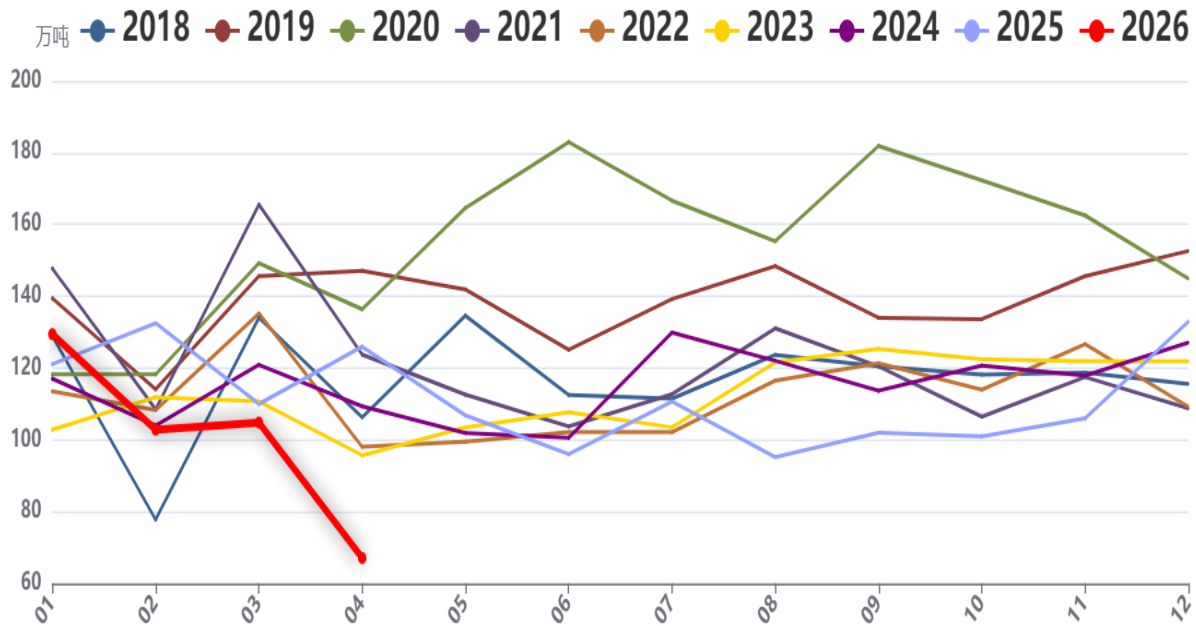


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

中东局势紧张下全球能源供应紧张，4月份聚烯烃进口量继续减少再创新低，出口量则继续增加再创新高。

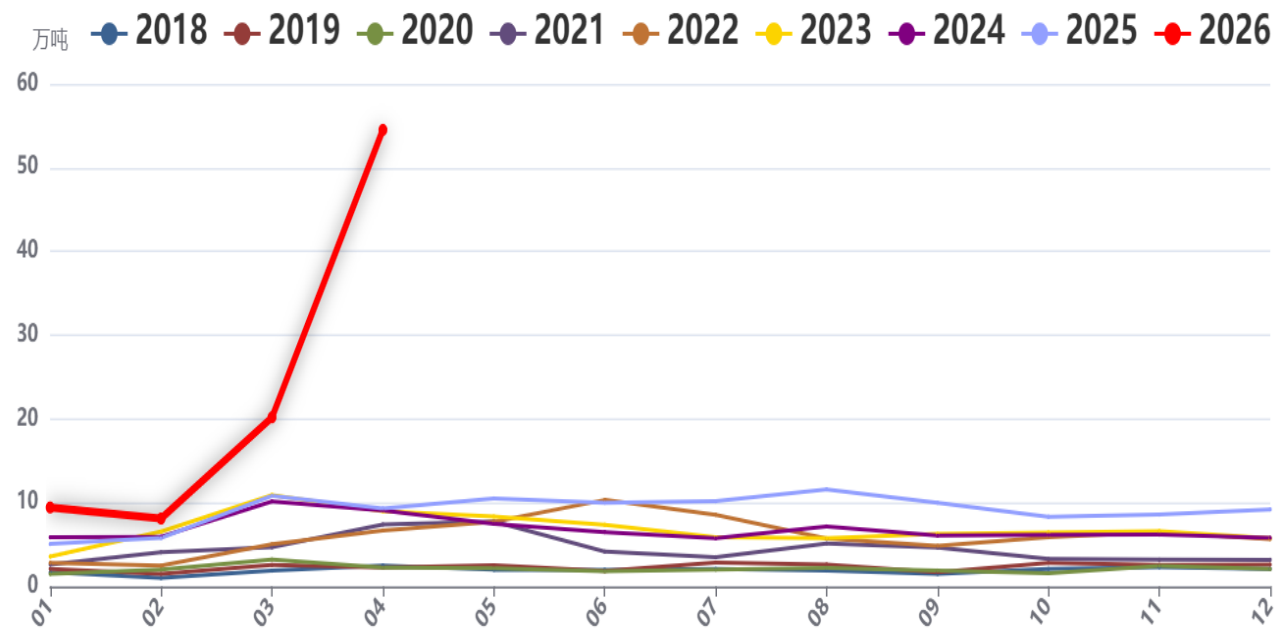
# PE进出口分析

## 全国PE月度进口量



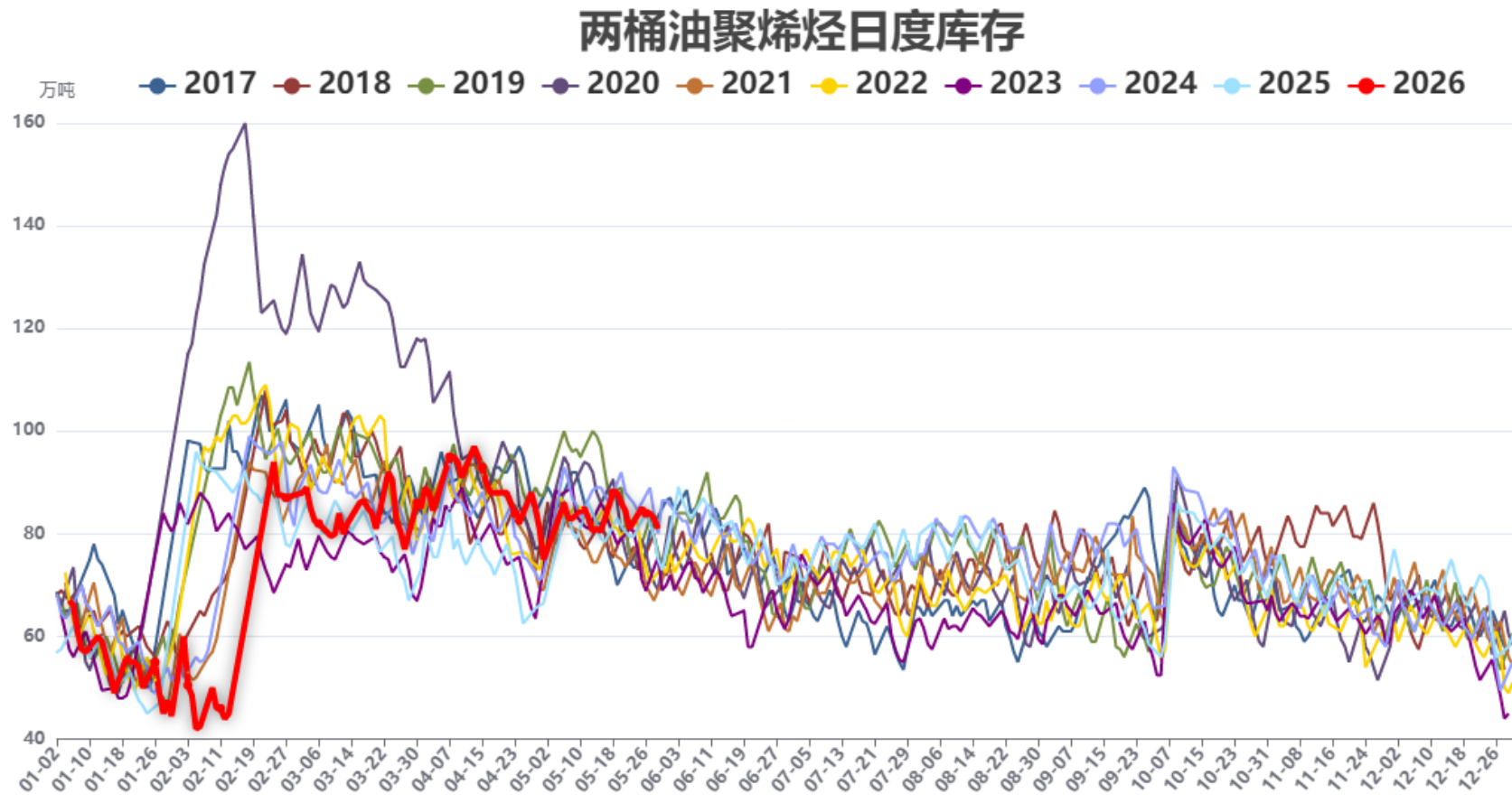
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

## 全国PE月度出口量



中东局势紧张下全球能源供应紧张，4月份聚烯烃进口量继续减少再创新低，出口量则继续增加再创新高。

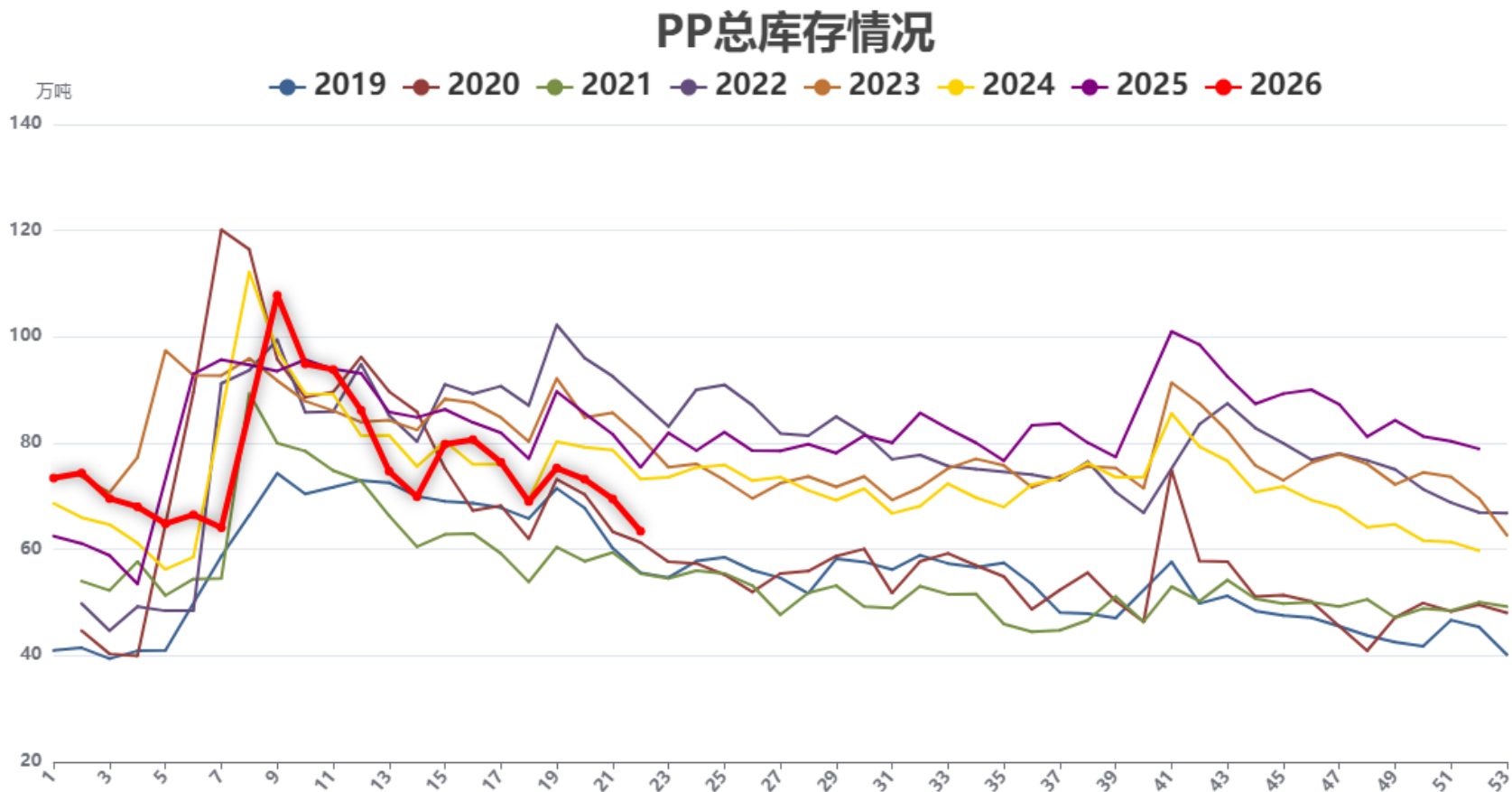
## 两桶油库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

虽然聚烯烃开工率偏低且出口增多，但是下游需求同样偏弱，二者抵消后石化正常去库。

# PP社会库存分析

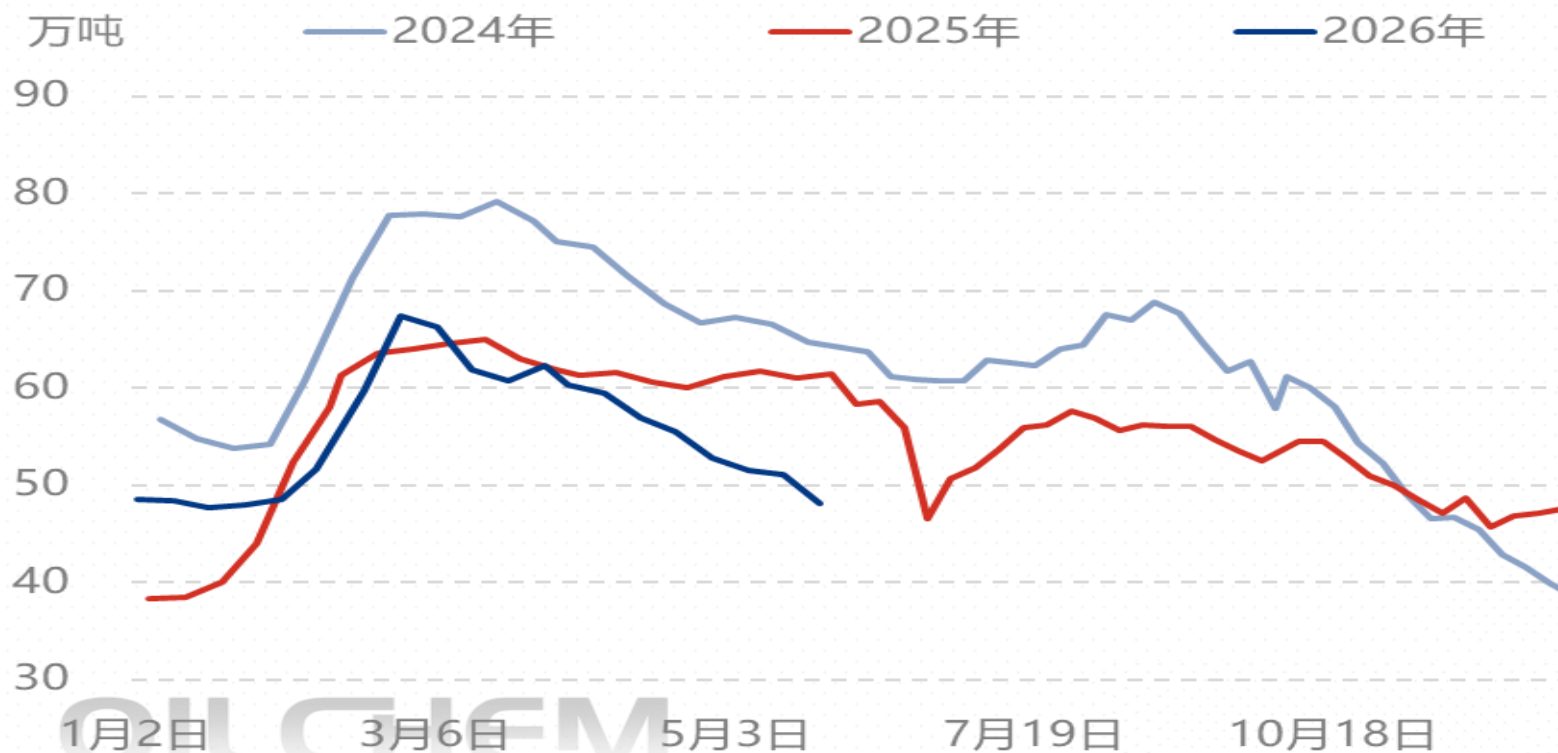


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期下游逐渐转入淡季，成交一般，不过检修+出口明显增多，PP社会库存明显下降。

# PE社会库存分析

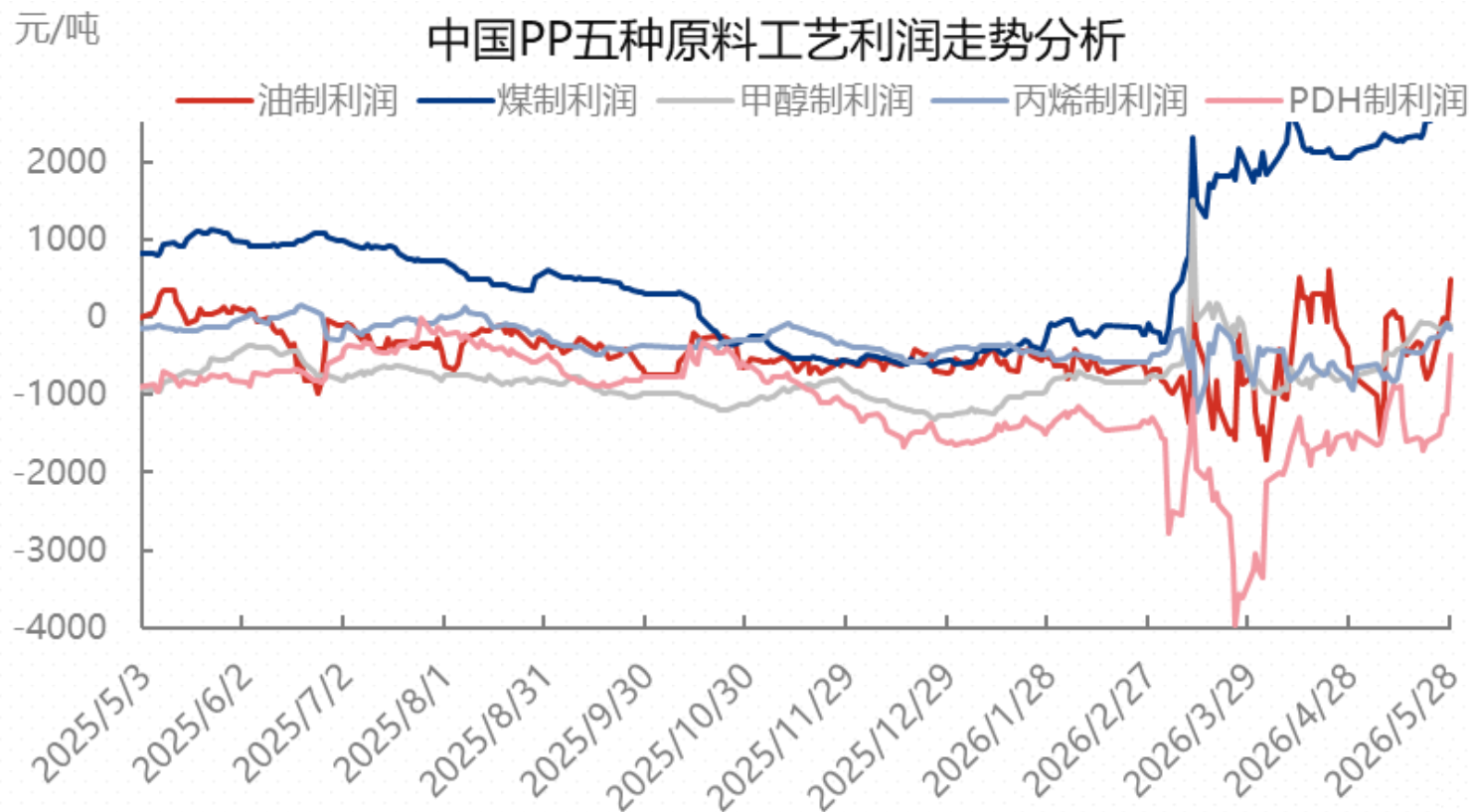
## PE社会库存情况



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

得益于检修以及出口增多，PE社会库存继续维持低位水平。

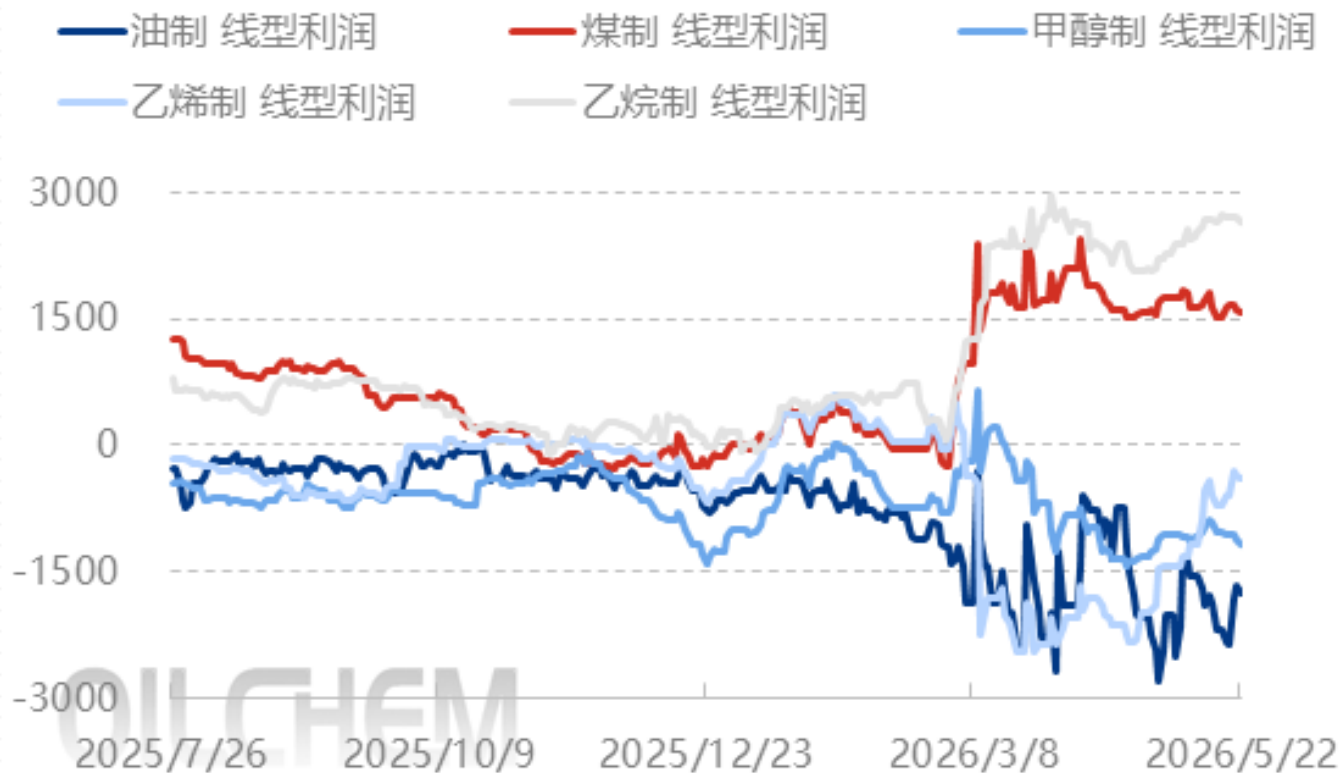
## PP利润分析



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，油头整体处于亏损状态，但是较前期明显改善。

## PE利润分析

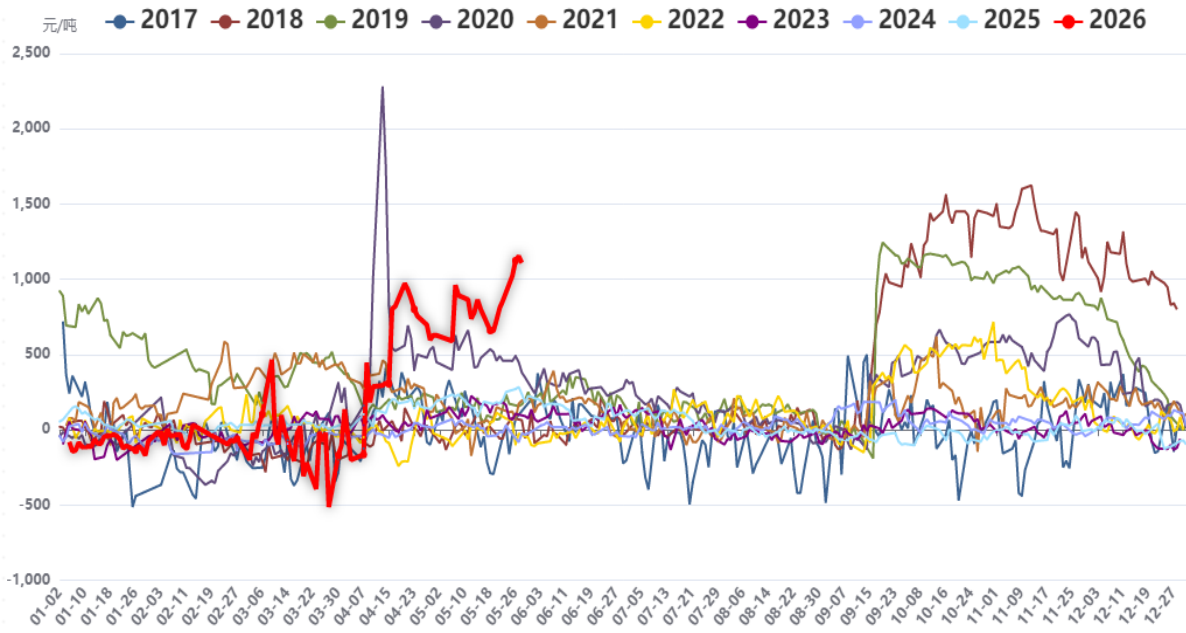


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

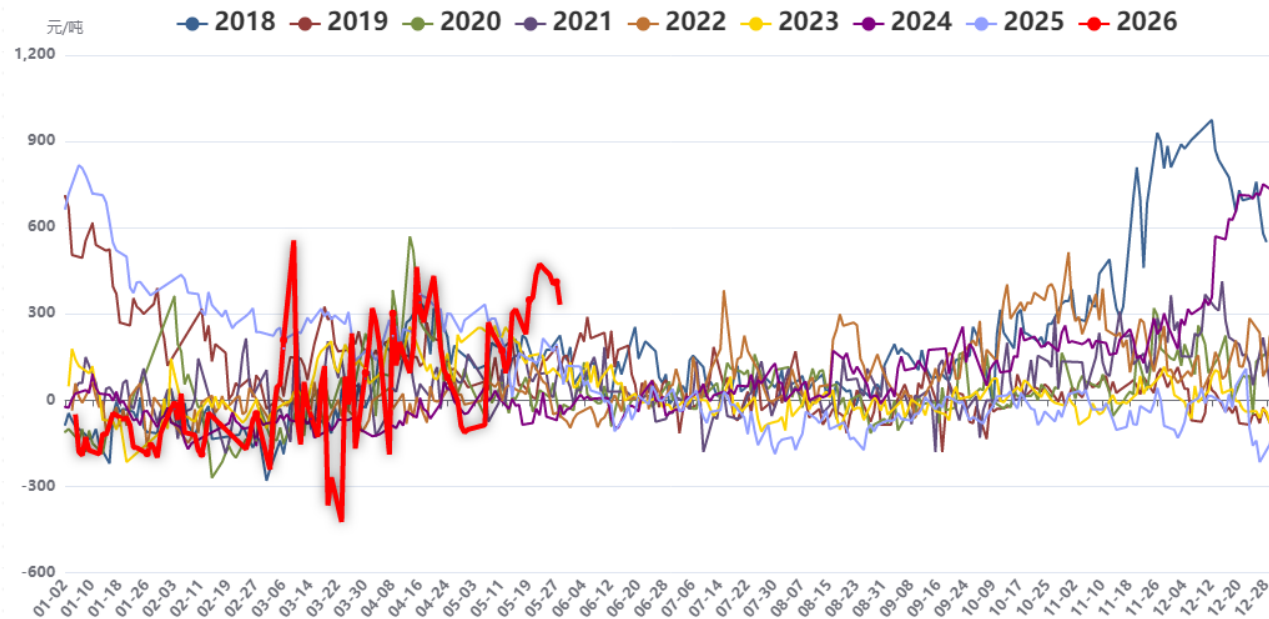
PE利润出现明显分化，煤制成本走低，利润丰厚，但是油制亏损继续维持。

# 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

聚烯烃当下检修较多但是未来预期供应增加，强现实与弱预期下聚烯烃基差偏强。

## 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 ▶