



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 驱动因素减弱 聚烯烃反弹面临阻力

国信期货聚烯烃周报  
2026年1月18日

供应端：PE检修装置增多，开工率大幅下滑，国内产量收缩明显，石化库存加速去化，但内外盘价差走强，进口窗口部分开启；PP新增检修不多，PP负荷环比微降，国内产量大致稳定，出口利润空间收窄。

需求端：PE膜料开工持稳，但预期季节性回落，企业订单逐步减少，工厂消化原料库存；PP下游开工稳定，企业在手订单尚可，但原料库存环比增加，阶段性补仓放缓。

成本端：原油先涨后跌、煤价偏强整理，聚烯烃生产毛利延续修复，但估值仍处于偏低水平，当前国内成本区间在6900-7700元/吨运行。

综合看：12月底以来，国内产量高位收缩，石化库存明显下降，叠加原油价格走强，聚烯烃触底后震荡修复反弹，但随着驱动因素减弱，且有进口及套保压力，聚烯烃上行阻力开始显现，关注现货成交及基差变化。中长期看明年投产较多，供需增速仍然失衡，估值扩张预期受限。建议单边暂时观望，逢低关注5-9正套。

风险提示：原油价格大跌、贸易政策变化。

# Part1

第一部分

## 行情回顾

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

# 塑料主力合约走势

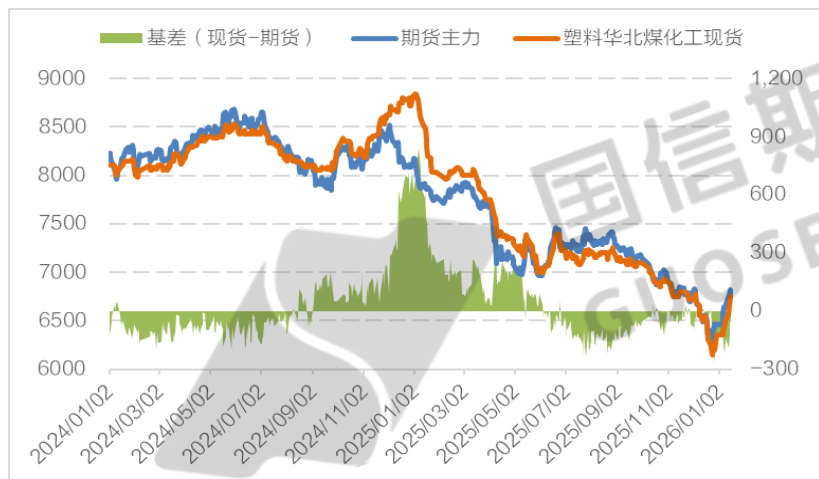
塑料2605 (DCE 12605) 日线



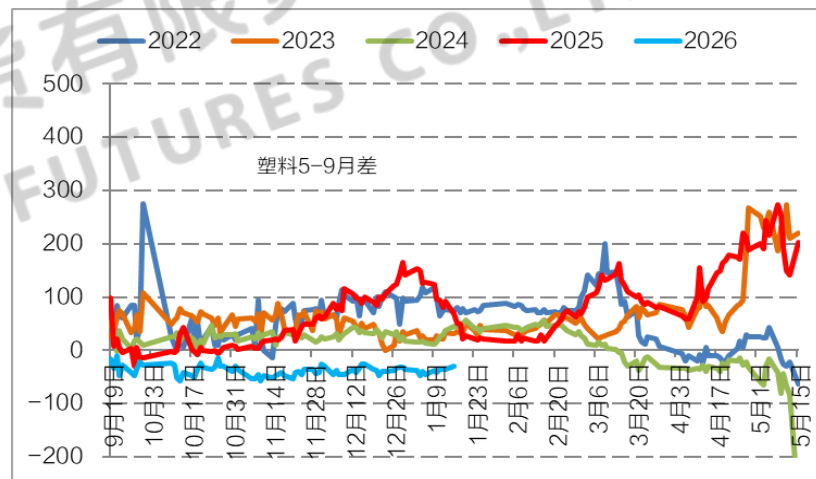
# PP主力合约走势



图：塑料期现基差

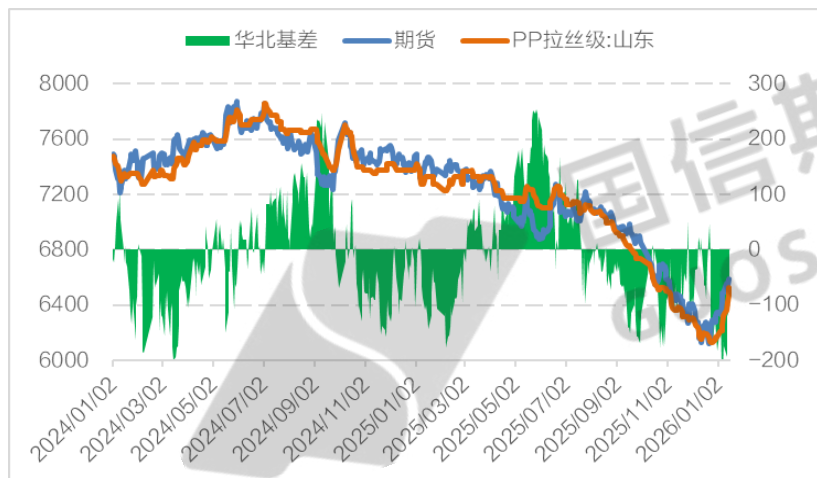


图：塑料月间价差

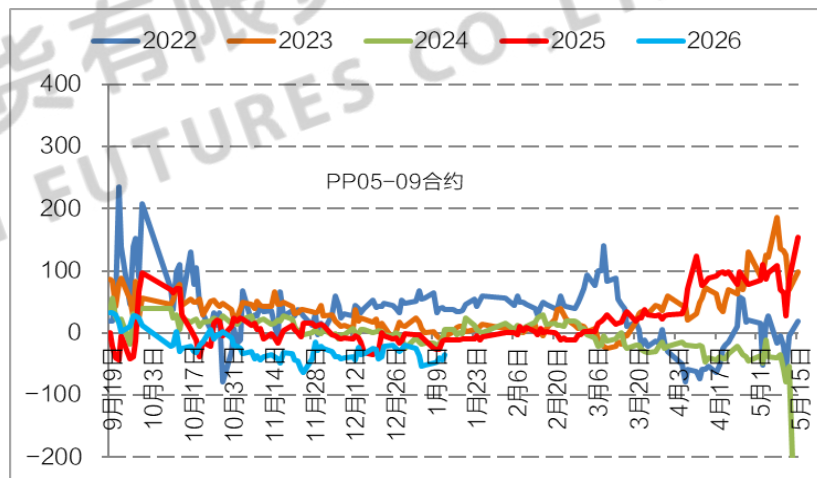


# PP基差、月差走强

图：PP期现基差



图：PP月间价差



# Part2

第二部分

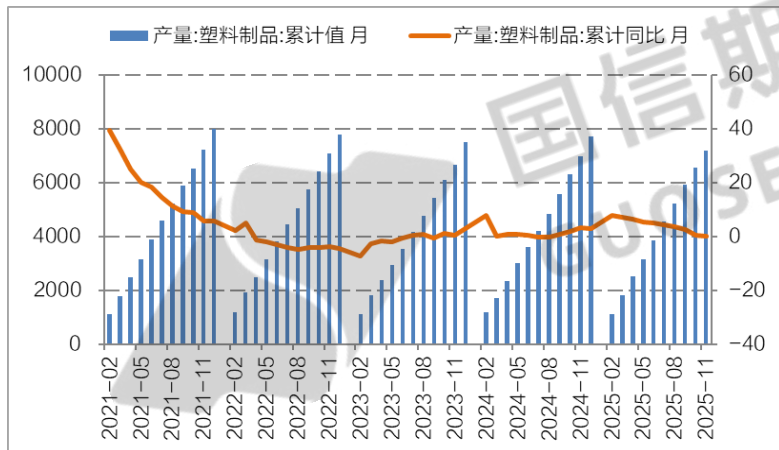
## 需求分析



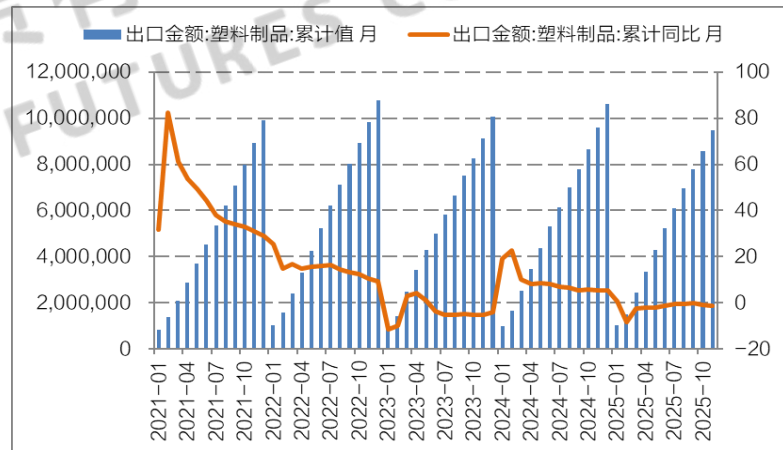
## 制品产量增速持续回落

- ◆ 1-11月塑料制品累计产量7187.4万吨，同比增长0.0%。
- ◆ 1-11月塑料制品累计出口945.8亿美元，同比下降1.2%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（万美元）



# 家电内需平稳、出口增速回落



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

◆ 1-11月:

三大白电产量45780.0万台, 同比增长3.4%

三大白电出口16263.0万台, 同比增长1.1%

图: 三大白电产量(万台)

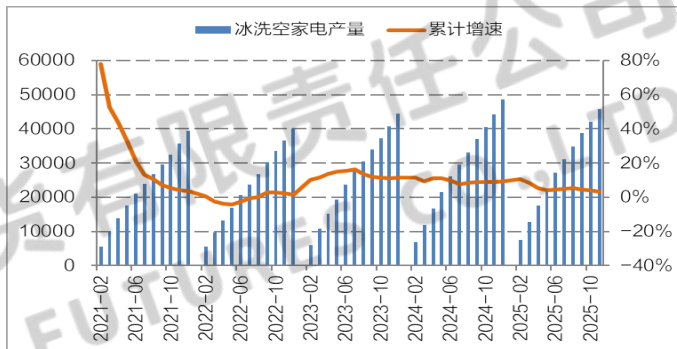


图: 三大白电出口(万台)

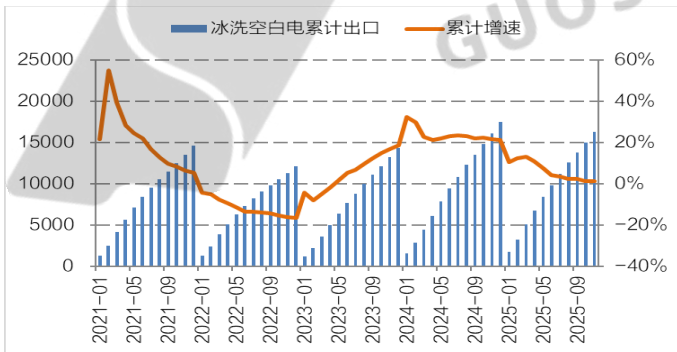


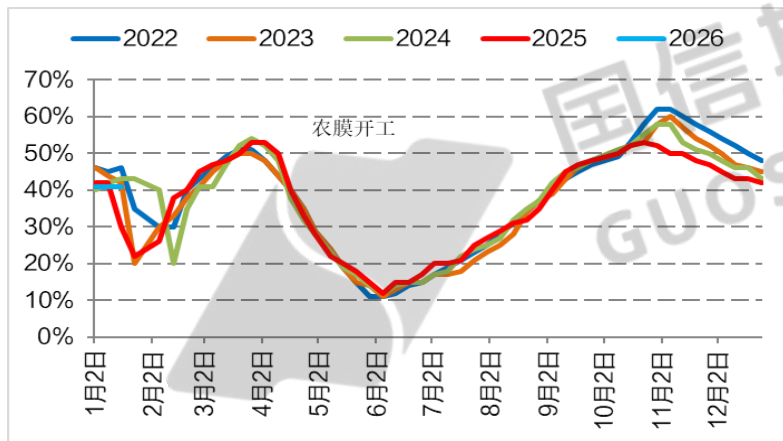
图: 白电排产计划(万台)



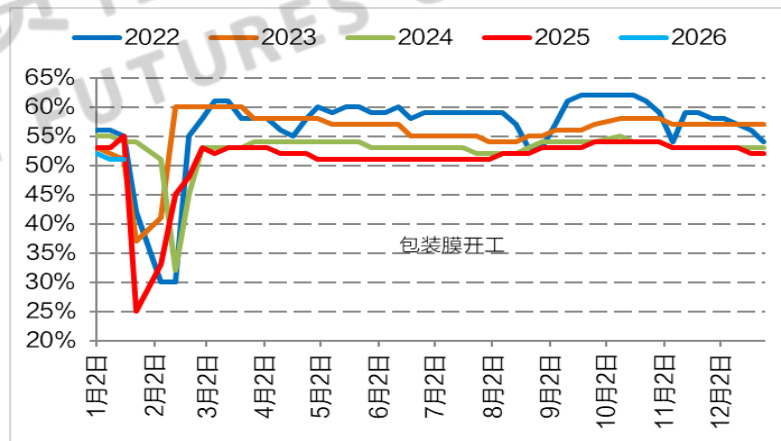
# PE膜料开工持稳但预期季节性回落

- ◆ 截至1月16日，下游农膜、包装膜开工率分别为41%（0%）、51%（0%）。

图：农膜开工率（%）

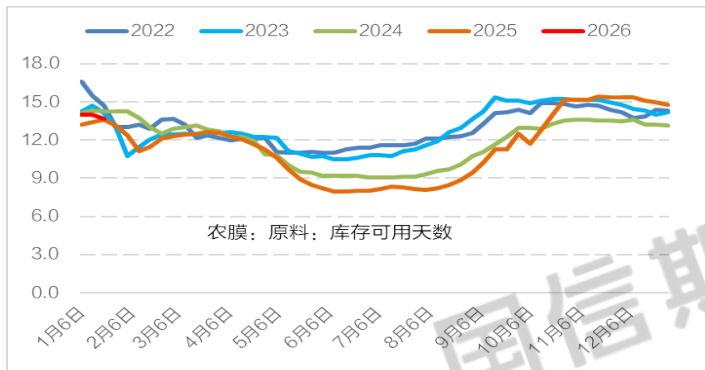


图：包装膜开工率（%）

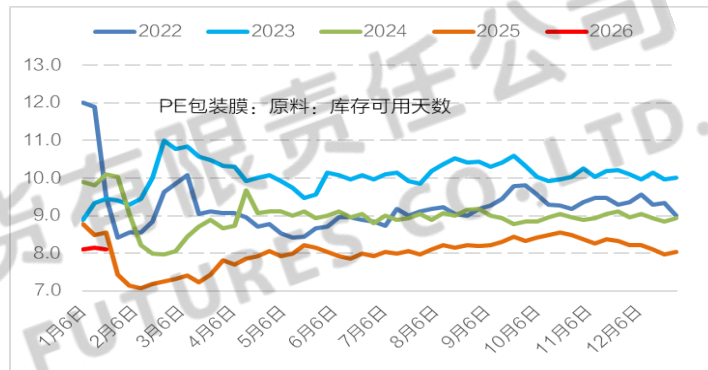


# 下游订单环比减少，工厂消化原料库存

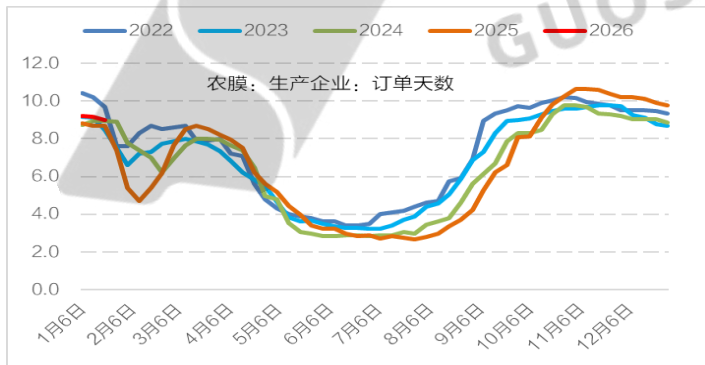
图：农膜原料库存天数



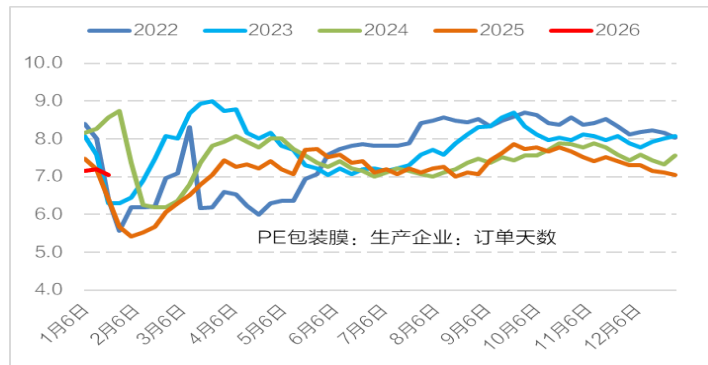
图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

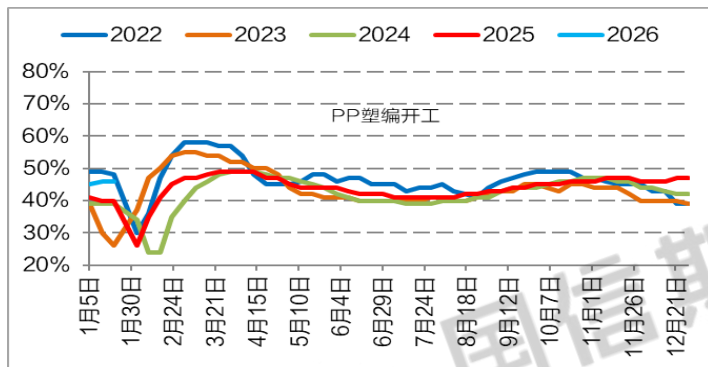


图：包装膜生产企业订单天数

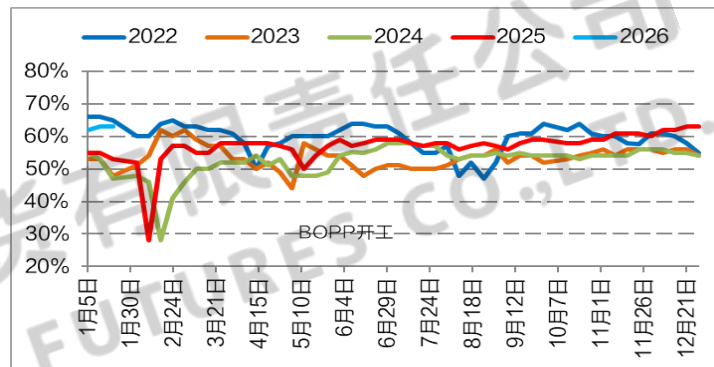


# PP下游开工持稳

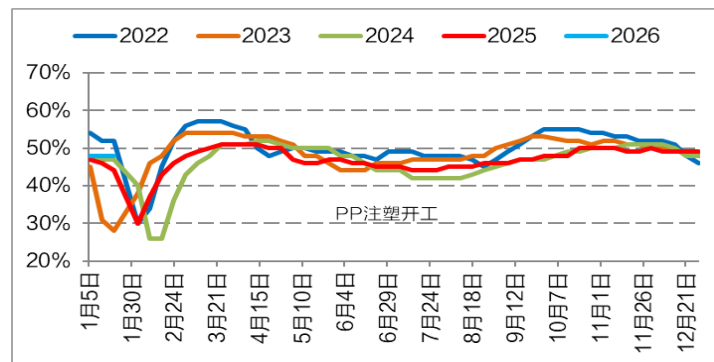
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



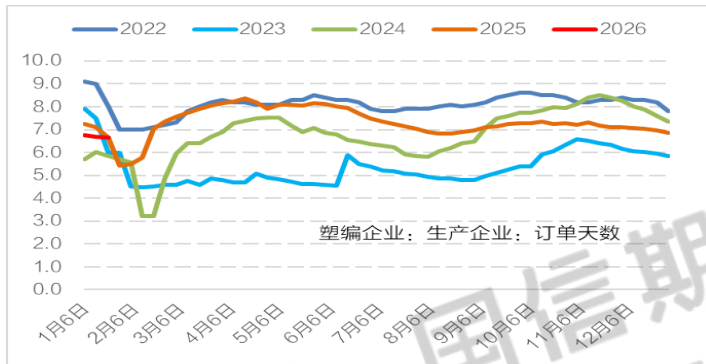
图：注塑开工率（%）



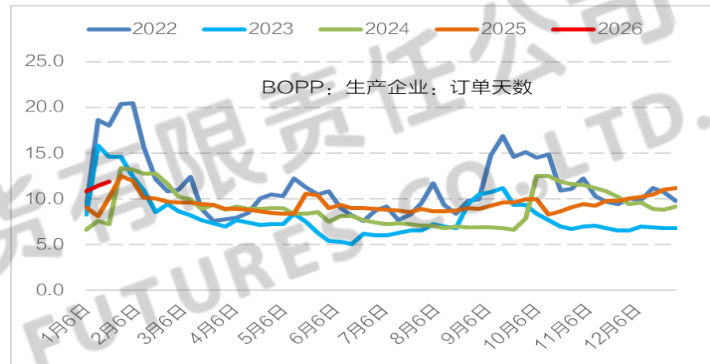
- ◆ 截至1月16日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为46%（0%）、63%（0%）、48%（0%）。

# 企业在手订单尚可，但原料库存略有增加，阶段性补仓放缓

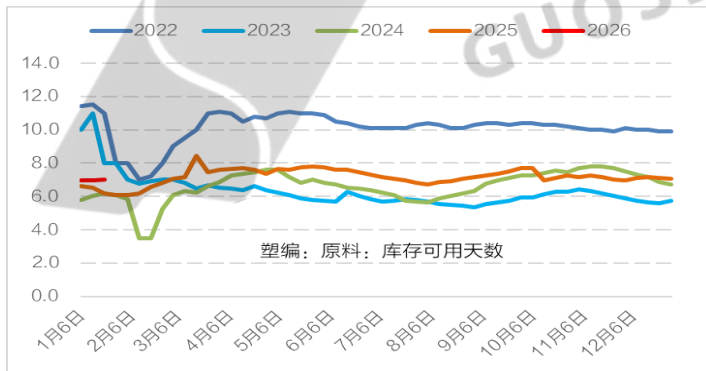
图：塑编生产企业订单天数



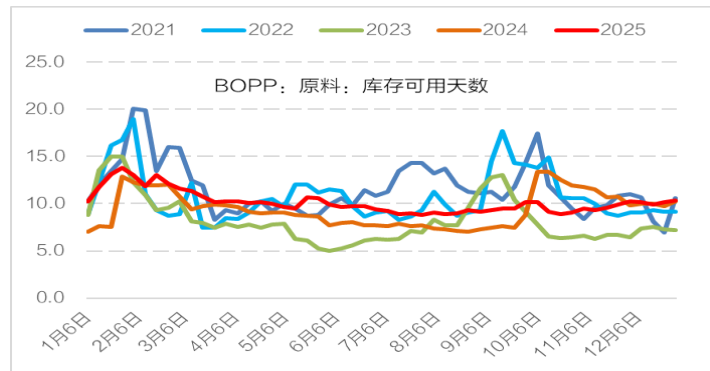
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数



# Part3

第三部分

## 供应分析

# 2026年新装置投产进度安排

图：PE计划投产装置

企业名称	产能	类型	投产时间	原料
巴斯夫广东	50	HDPE	2025年12月	石脑油
浙石化3期	30	LDPE/EVA	2025年12月	石脑油
裕龙石化	30	LDPE/EVA	2026年1季度	石脑油
山东新时代	25	LLDPE	2026年6月	石脑油
山东新时代	45	HDPE	2026年6月	石脑油
华锦阿美石化	20	HDPE	2026年9月	石脑油
华锦阿美石化	45	FDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	40	HDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	60	FDPE	2026年9月	石脑油
中煤榆林基地	30	HDPE	2026年10月	煤
中煤榆林基地	25	LDPE	2026年10月	煤
兰州石化长庆2期	40	HDPE	2026年10月	石脑油
兰州石化长庆2期	40	FDPE	2026年10月	石脑油
内蒙古荣信化工	40	HDPE	2026年11月	煤
塔里木石化2期	90	FDPE	2026年12月	煤
<b>2026产能合计</b>	<b>610</b>			

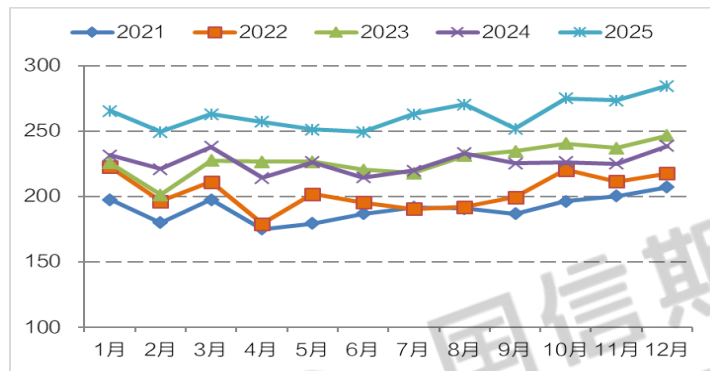
图：PP计划投产装置

企业	产能	投产时间	原料
惠州力拓新材料2#	15.0	2026年3月	外采丙烯
金诚石化（新时代）2#	15.0	2026年6月	油
中石化镇海炼化5#	50.0	2026年6月	油
中石油独子山石化2#	45.0	2026年7月	油
华锦阿美石化	100.0	2026年9月	油
中沙古雷石化	95.0	2026年9月	油
中煤榆林基地	60.0	2026年10月	煤
国能包头煤化工2#	35.0	2026年10月	煤
内蒙古荣信化工	40.0	2026年11月	煤
宁夏宝丰4#	50.0	2026年11月	煤
浙江圆锦新材料	60.0	2026年12月	PDH
<b>2026年合计</b>	<b>565.0</b>		

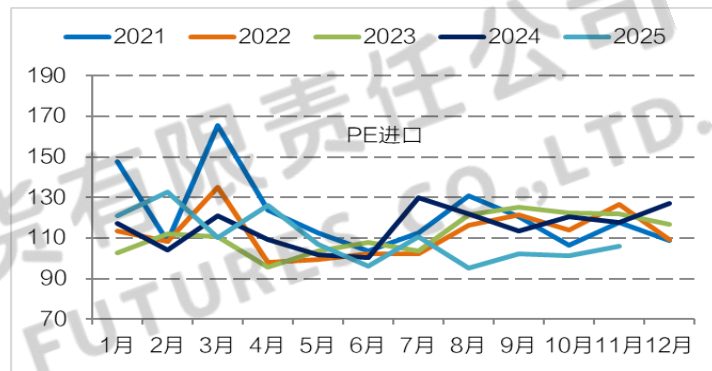


# 12月PE产量维持高速增长

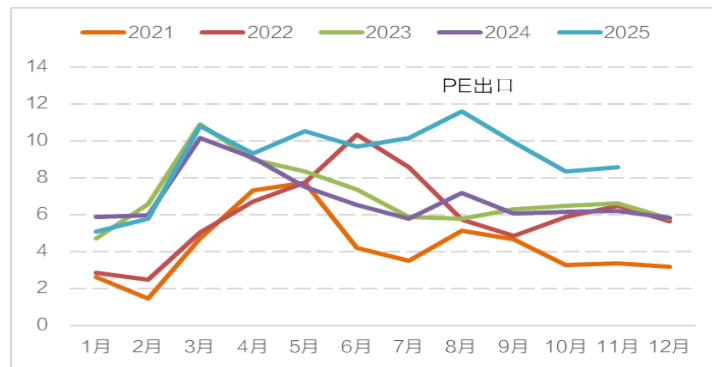
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



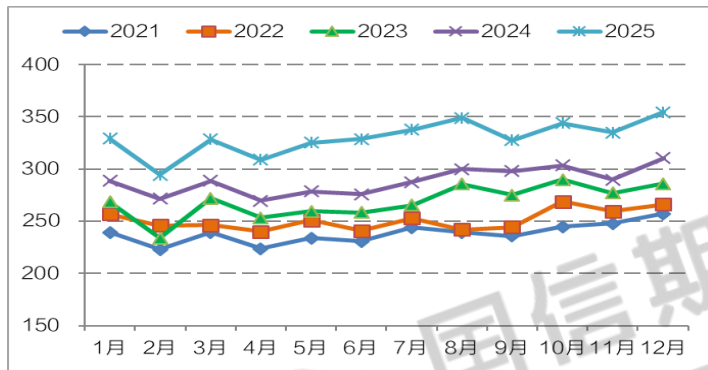
图：PE出口（万吨）



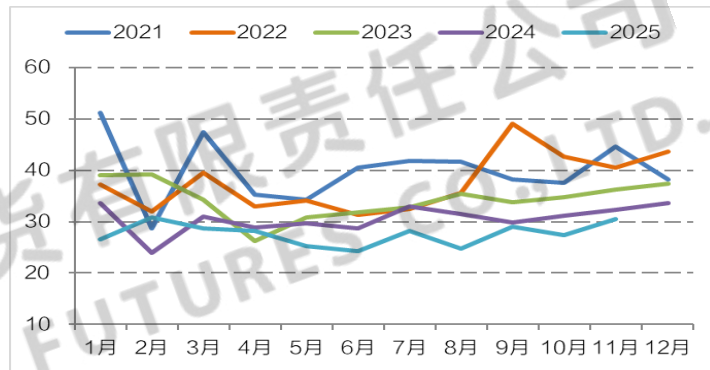
- ◆ 12月PE产量284.4万吨，同比增长19.1%，1-12月累计产量3152.9万吨，同比增长16.2%；
- ◆ 11月PE进口106.2万吨，同比减少10.0%，出口8.5万吨，同比增长38.8%。1-11月累计进口1207.7万吨，同比减少4.0%，累计出口99.8万吨，同比增长30.9%。

# 12月PP产量增速放缓

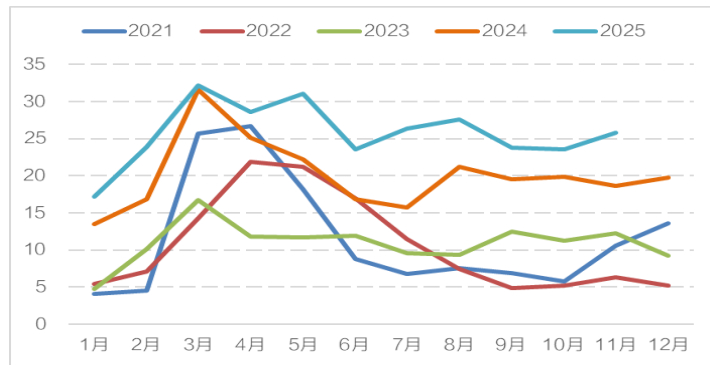
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



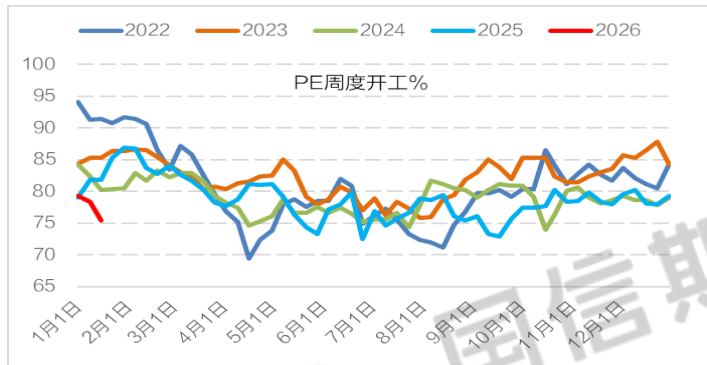
图：PP出口（万吨）



- ◆ 12月PP产量354.3万吨，同比增长14.1%，1-12月累计产量3962.7万吨，同比增长14.4%；
- ◆ 11月PP进口30.5万吨，同比减少5.5%，出口25.7万吨，同比增长38.3%。1-11月累计进口303.6万吨，同比减少8.9%，累计出口283.4万吨，同比增长28.3%。

# 检修装置增多，PE开工率大幅下滑，国内产量继续收缩

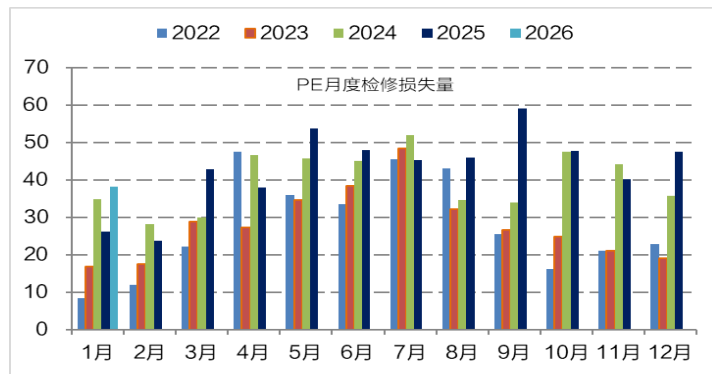
图：PE开工率（%）



图：PE日均产量（万吨）



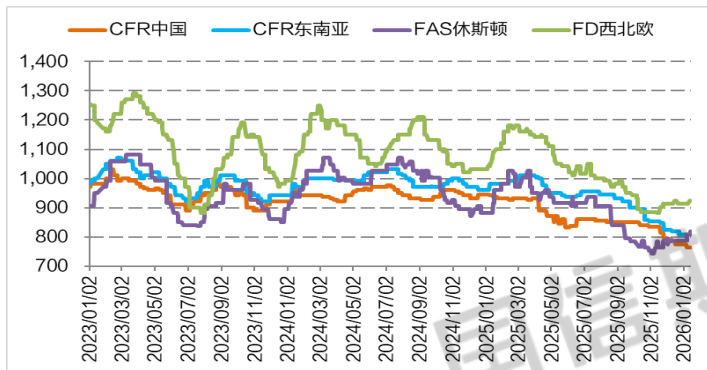
图：PE检修损失（万吨）



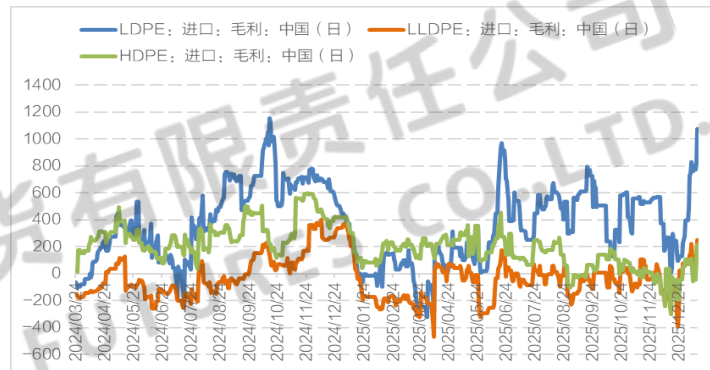
- ◆ 12月PE检修损失量47.5万吨，1月预计检修损失量38.2万吨。
- ◆ 1月16日当周，PE负荷为75.5%（环比-2.9%）。

# PE外商报价稳中上调，内外盘价差走强，进口窗口部分开启

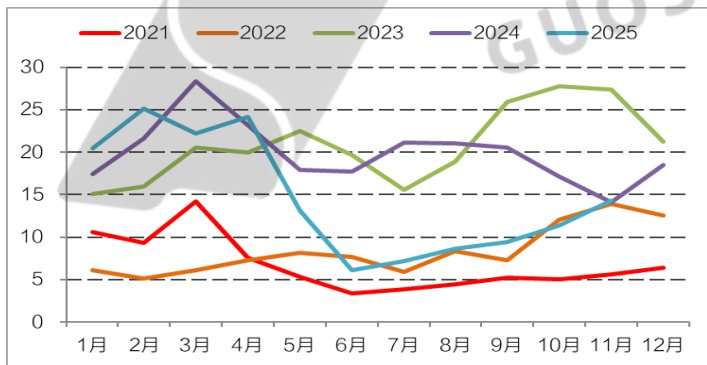
图：PE美金价格（美元/吨）



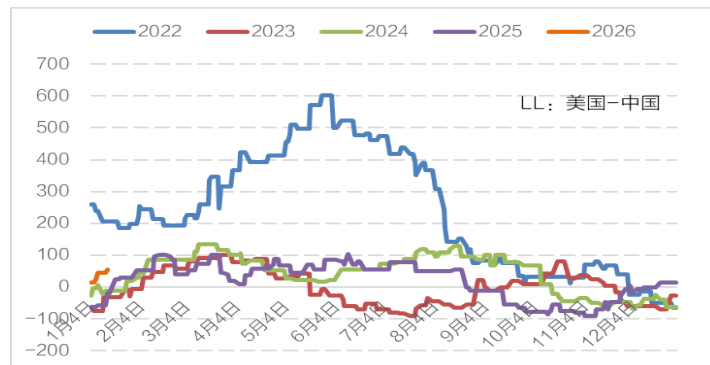
图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

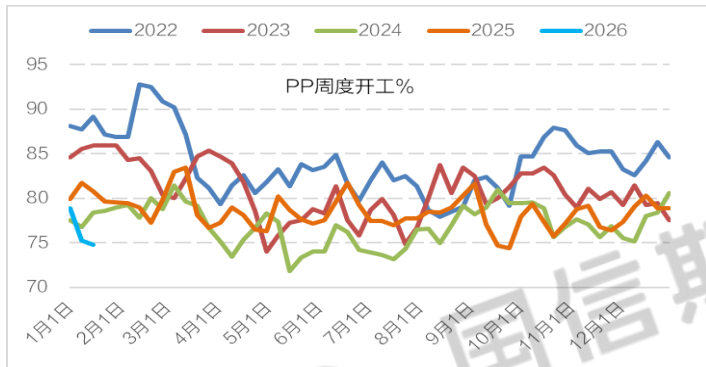


图：线性国际区域价差（美元/吨）

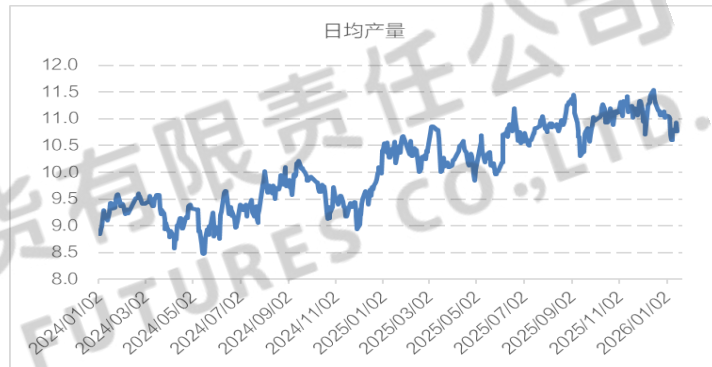


# 新增检修不多，PP负荷环比微降，国内产量大致稳定

图：PP开工率（%）

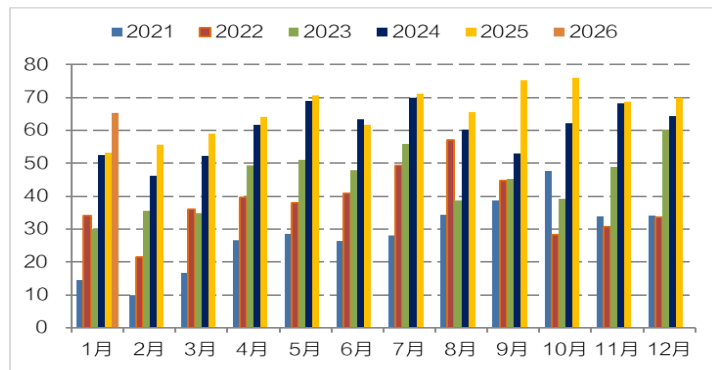


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 12月PP检修损失量69.9万吨，1月预计检修损失量65.2万吨。
- ◆ 1月16日当周，PP负荷为74.8%（环比-0.4%）。

图：PP检修损失（万吨）



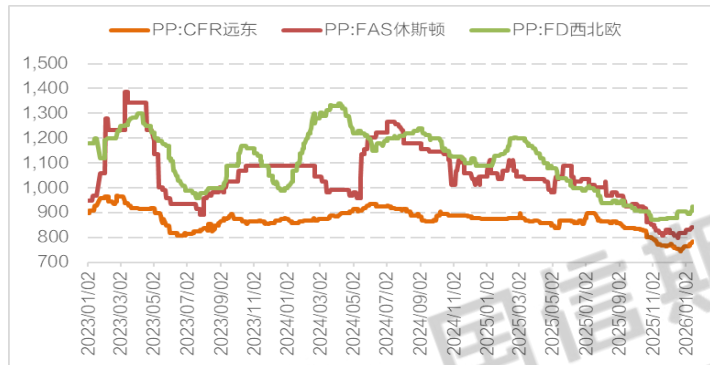
# PP外商报价上调，内外盘价差继续收窄，出口货源环比减少



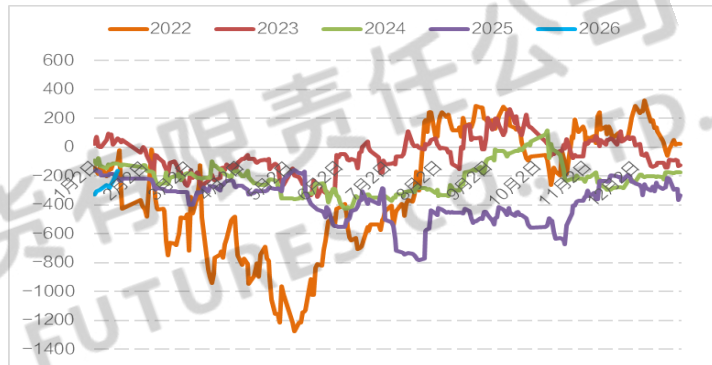
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

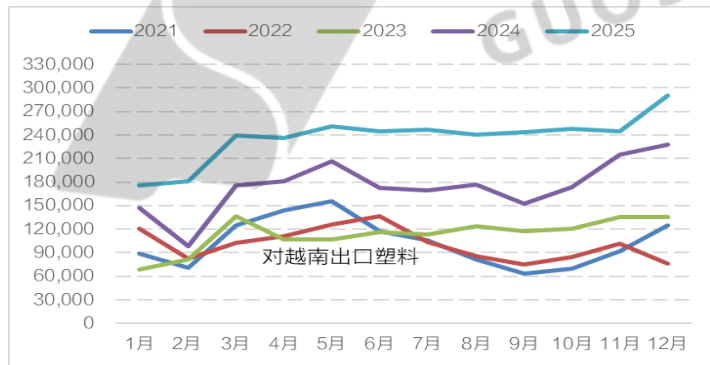
图：拉丝美金价格（美元/吨）



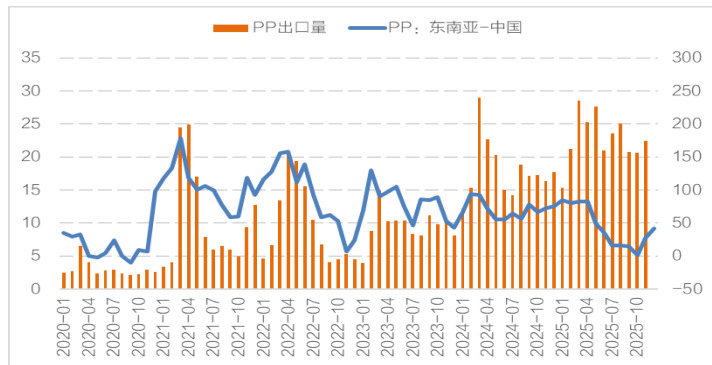
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

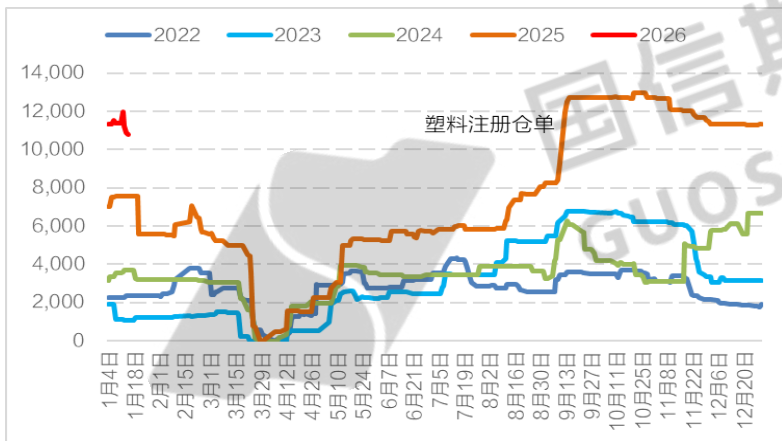


图：PP出口与价差（万吨）

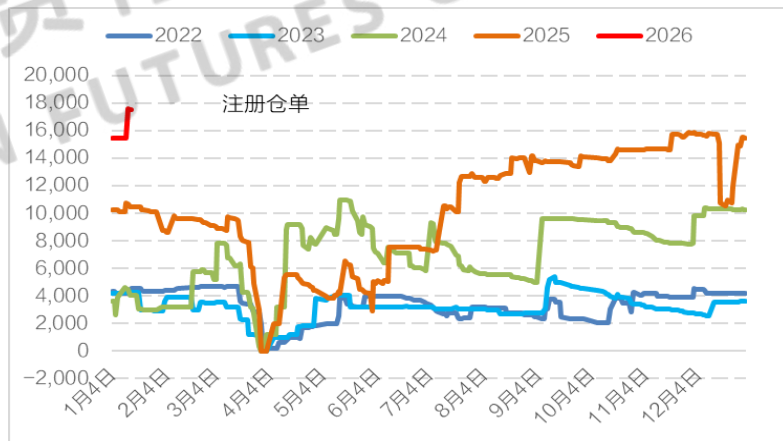


- ◆ 截至1月16日，塑料、PP交易所仓单分别为10627张、17508张，周环比分别减少738张、增加2063张。

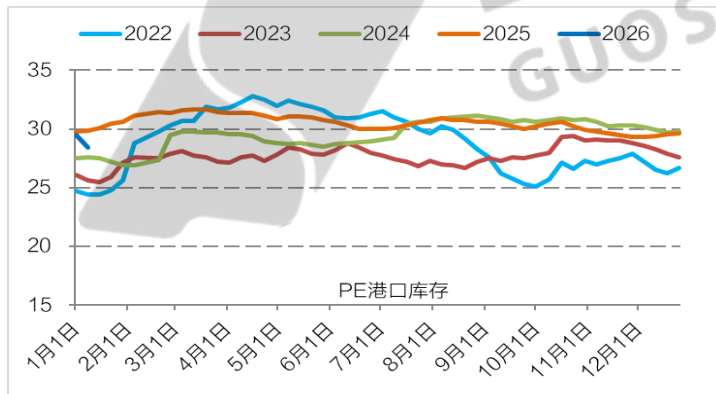
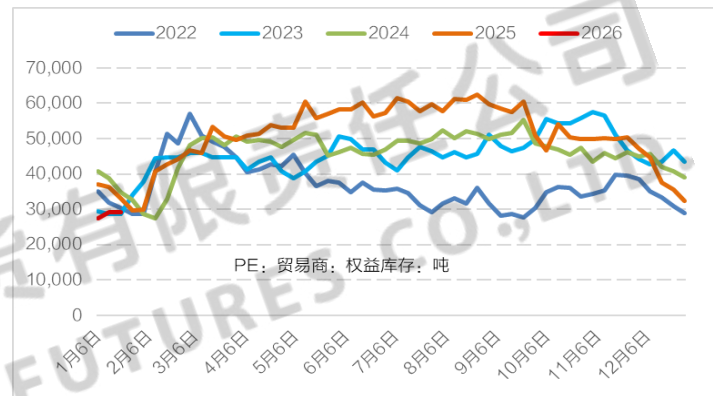
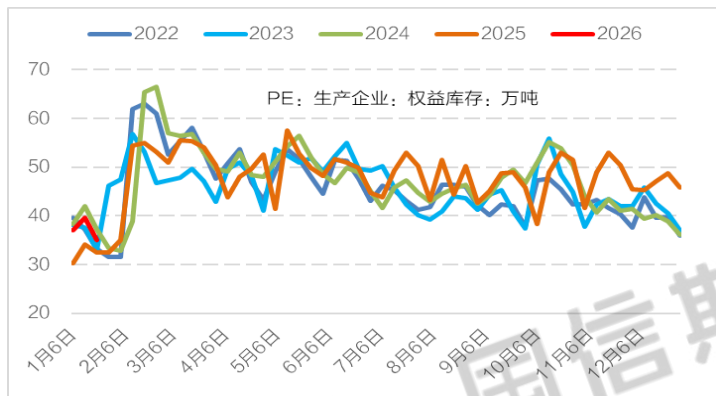
图：塑料注册仓单



图：PP注册仓单

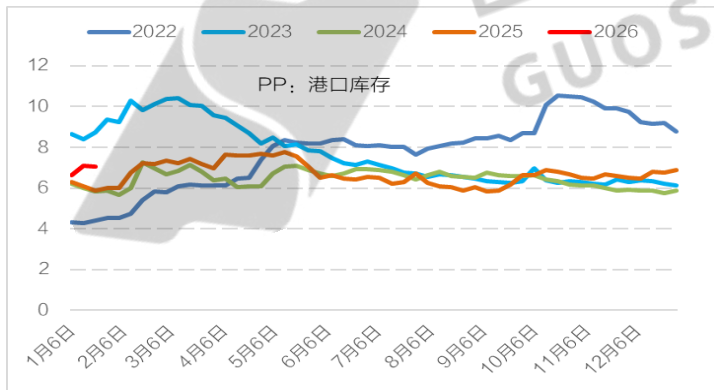
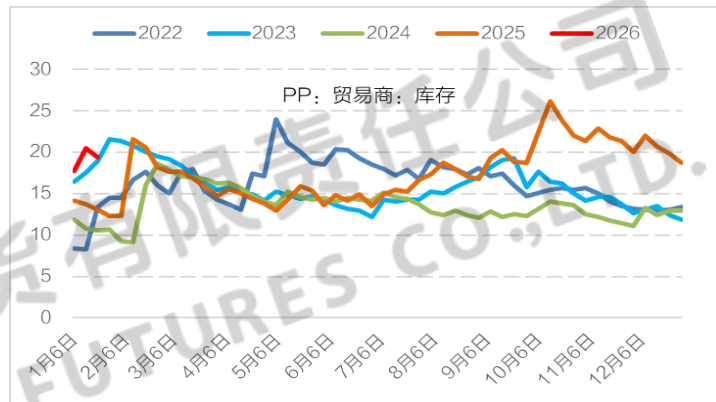
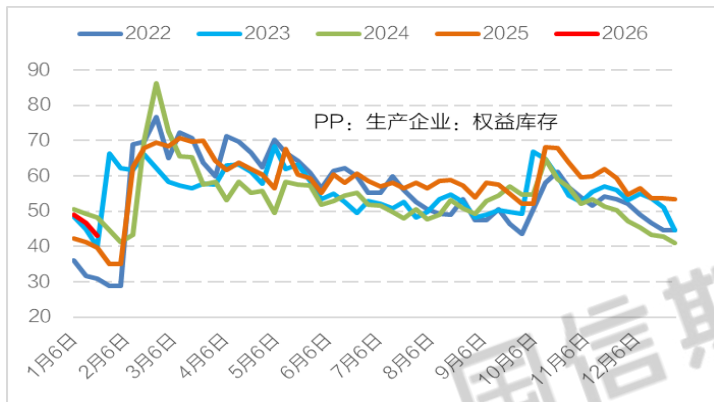


# PE：产业链库存持续去化



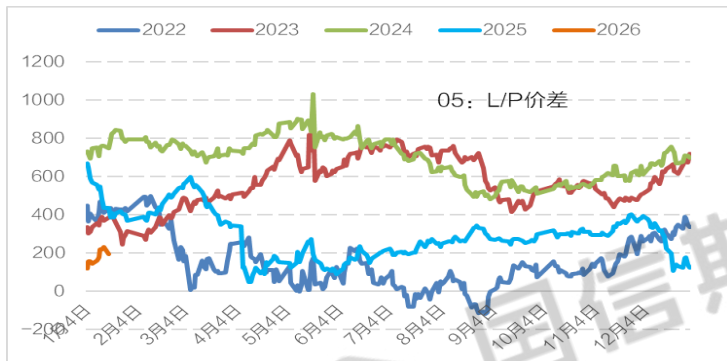


# PP: 上游生产商持续去库

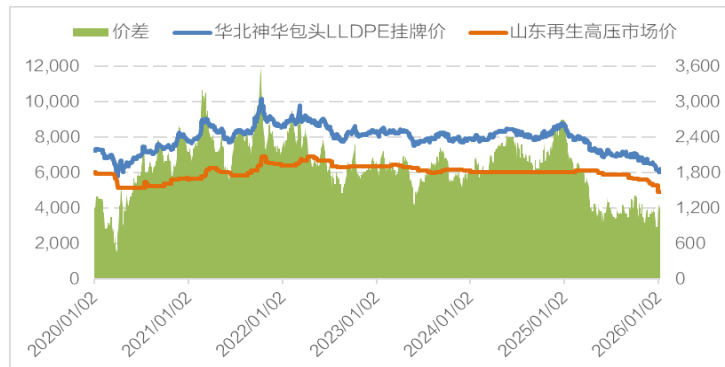
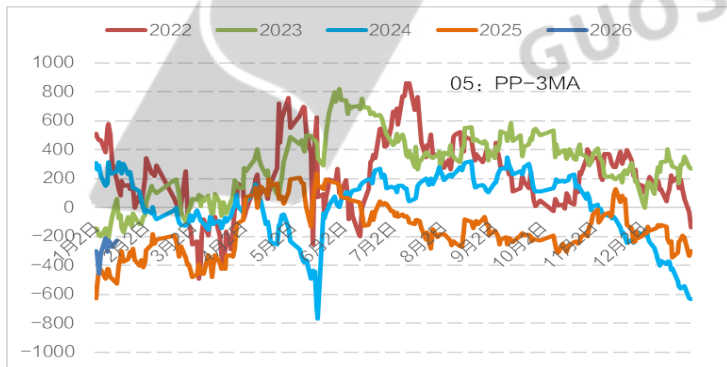
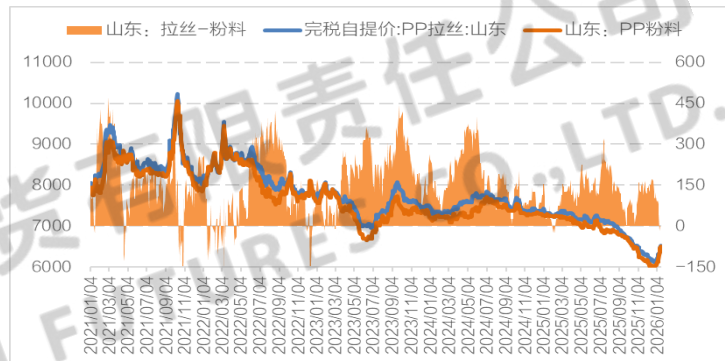


# L/P价差震荡走强，PP-3MA低位修复

图：品种价差



图：非标价差



# Part4

第四部分

## 成本分析

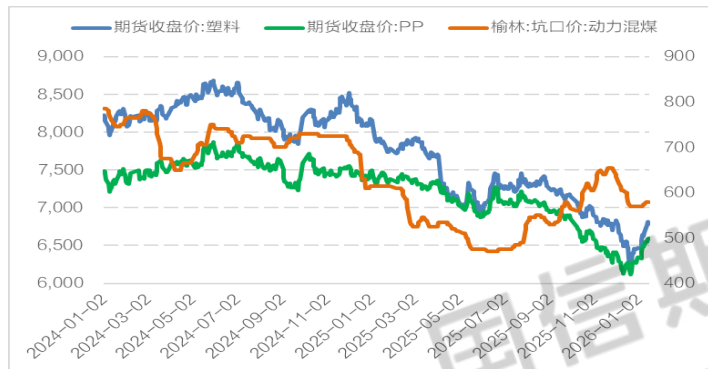
# 原油先涨后跌、煤价偏强整理，聚烯烃生产毛利延续修复



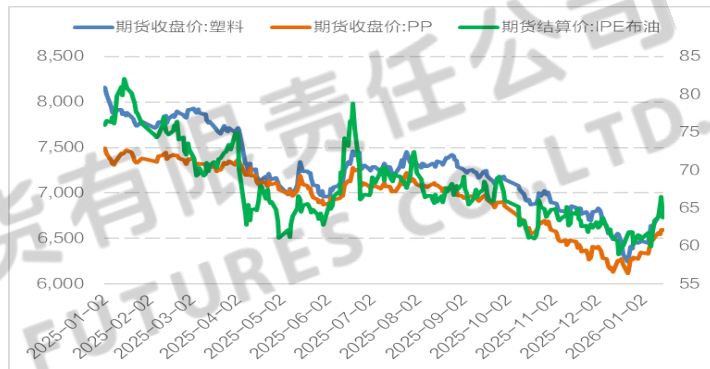
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

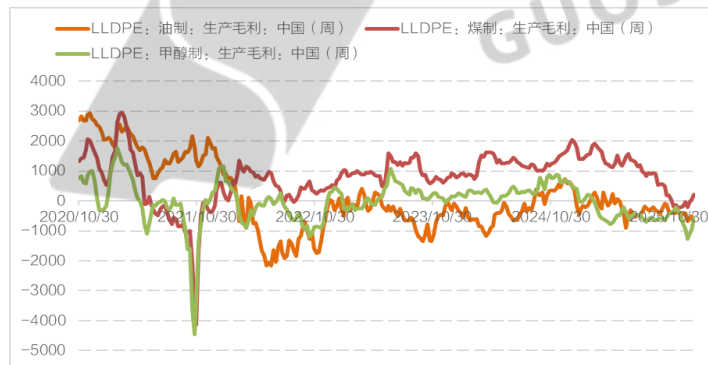
图：煤炭价格对比（元/吨）



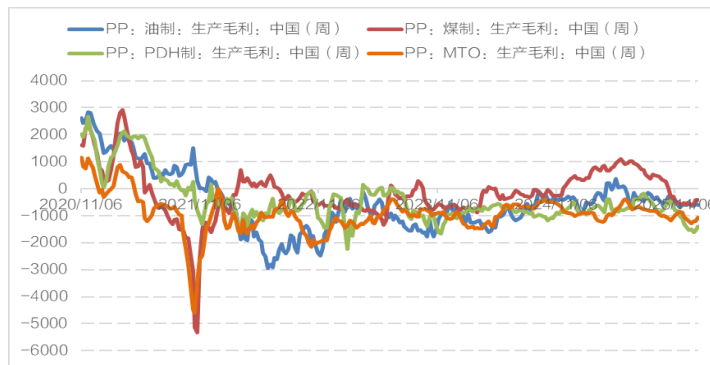
图：原油价格对比（元/吨）



图：PE生产利润（元/吨）



图：PP生产利润（元/吨）





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

欢迎关注国信期货订阅号

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】  
116号

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。