



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 成本推动重心回升 关注情绪及资金流向

国信期货有限公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货聚烯烃周报  
2026年2月1日

供应端：PE开工率稳步回升，国内产量维持高位，但中上游库存降至低位，短期供应压力不大；PDH装置集中停车，PP负荷降至低位，国内产量明显回落，上游生产商库存持续去化。

需求端：PE下游部分工厂备货成品，开工率维持高位，随着春节假期临近，企业新订单环比减少，节前原料适量备货；PP下游开工率处于同期高位，BOPP订单表现交好，塑编订单减少，工厂原料适量刚需采购。

成本端：油价重心显著抬升、油制及PDH毛利压缩，煤炭价格整理，煤制毛利环比略有修复，当前国内成本区间在6750-7890元/吨运行。

综合看：PE产量持续恢复、PP供应继续收缩，而下游开工维持高位，上游石化库存持续去化，短期供应压力不大，但随着春节逐步临近，终端工厂陆续放假，需求季节性转弱。近期原油持续反弹，成本端支撑增强，聚烯烃市场重心跟随抬升，但上方有进口成本约束，关注宏观情绪及资金流向。建议多单注意适时止盈，不宜追高。

风险提示：原油价格大跌、宏观情绪变化。

# Part 第一部分

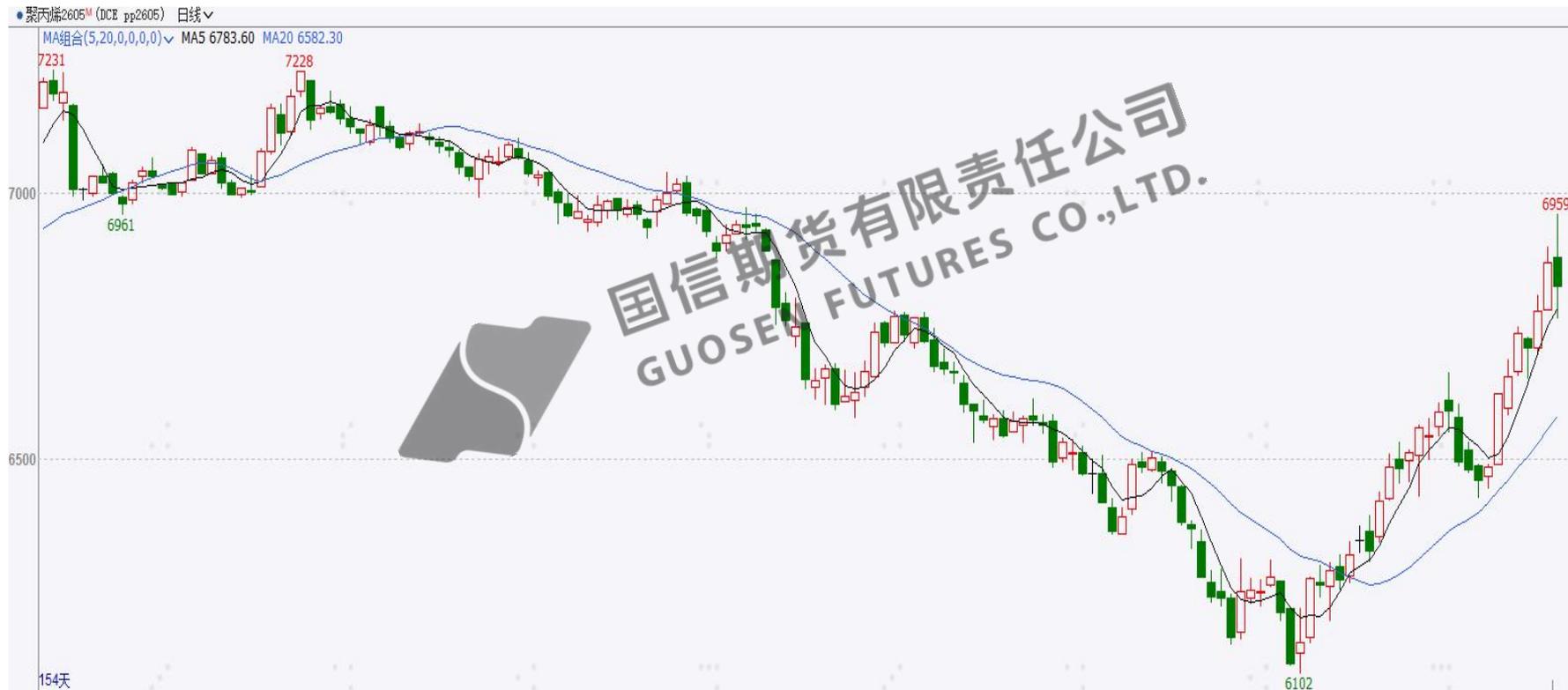
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 行情回顾

# 塑料主力合约走势



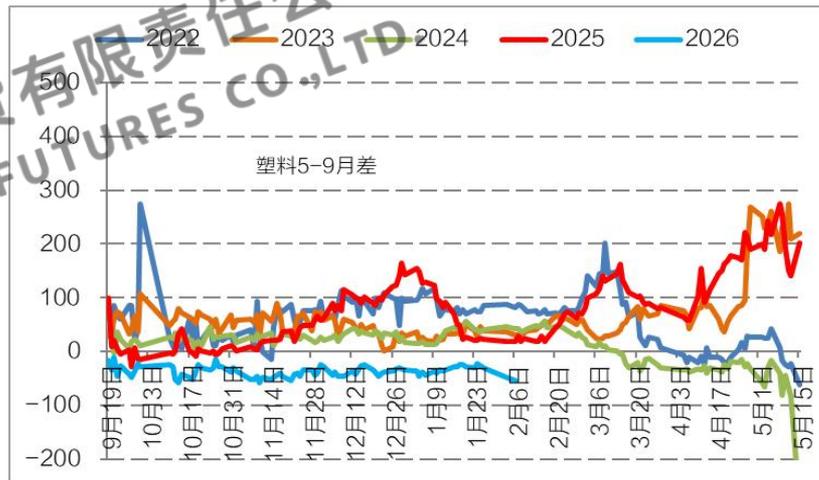
# PP主力合约走势



图：塑料期现基差



图：塑料月间价差

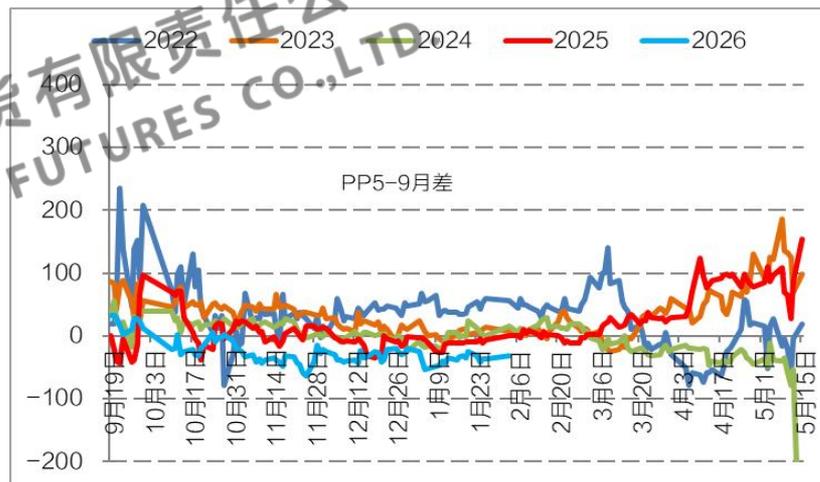


# PP基差、月差走强

图：PP期现基差



图：PP月间价差



# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 需求分析

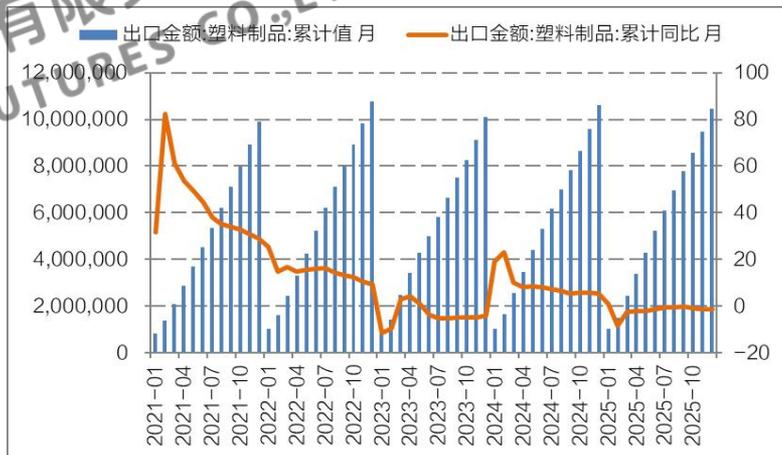
# 制品产量增速持续回落

- ◆ 2025年塑料制品累计产量7919.9万吨，同比下降0.2%。
- ◆ 2025年塑料制品累计出口1046.1亿美元，同比下降1.3%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（亿美元）



# 家电内需平稳、出口增速回落

◆ 2025年:

三大白电产量50138.6万台, 同比增长2.9%

三大白电出口17676.0万台, 同比增长1.1%

图: 三大白电产量(万台)



图: 三大白电出口(万台)



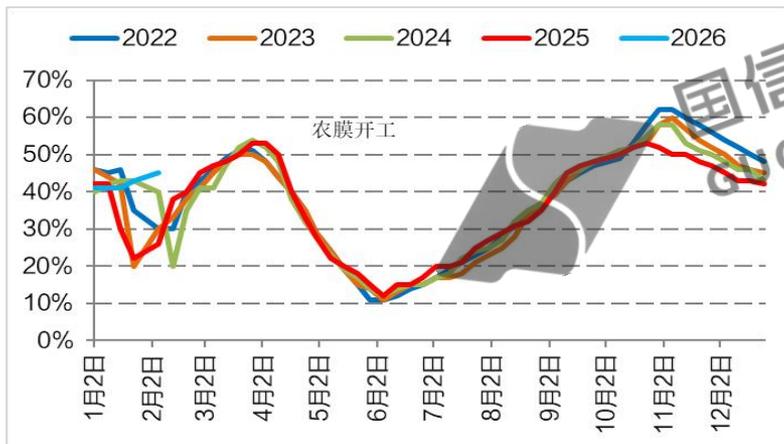
图: 白电排产计划(万台)



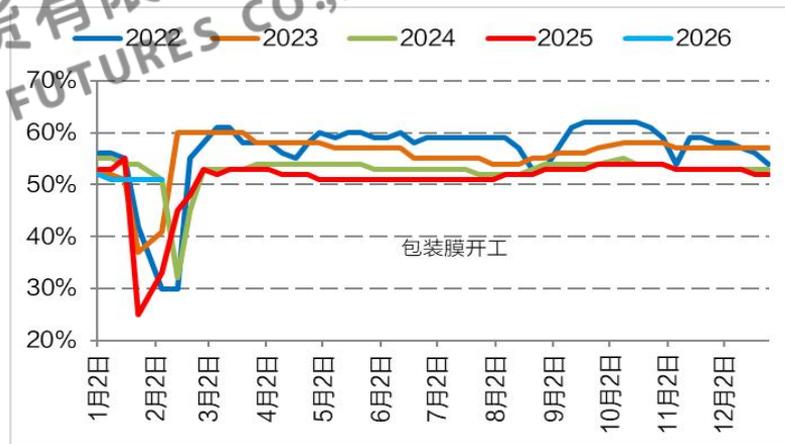
# PE下游部分工厂备货成品，开工率维持高位

◆ 截至1月30日，下游农膜、包装膜开工率分别为45%（+2%）、51%（0%）。

图：农膜开工率（%）

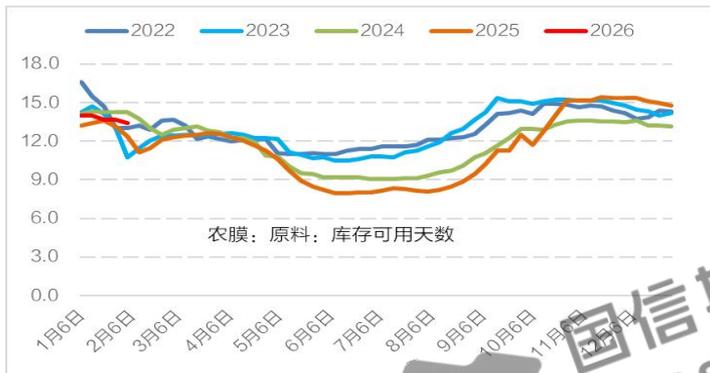


图：包装膜开工率（%）



# 随着春节假期临近，企业新订单环比减少，节前原料适量备货

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

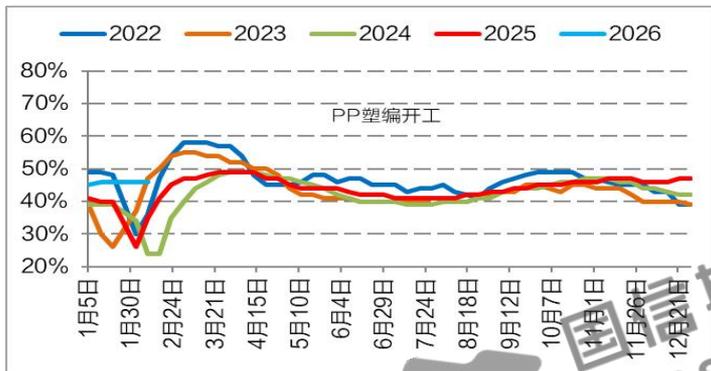


图：包装膜生产企业订单天数

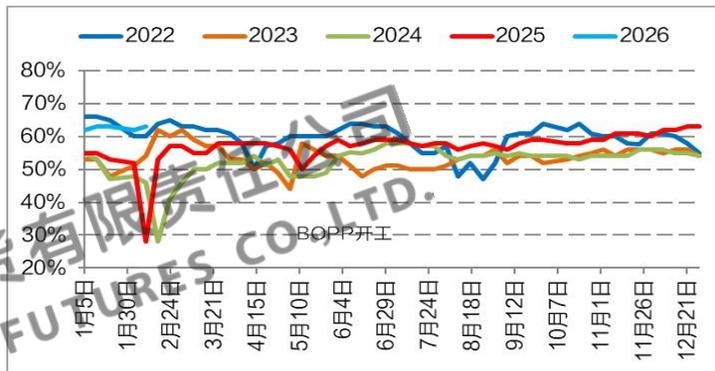


# PP下游开工率处于同期高位

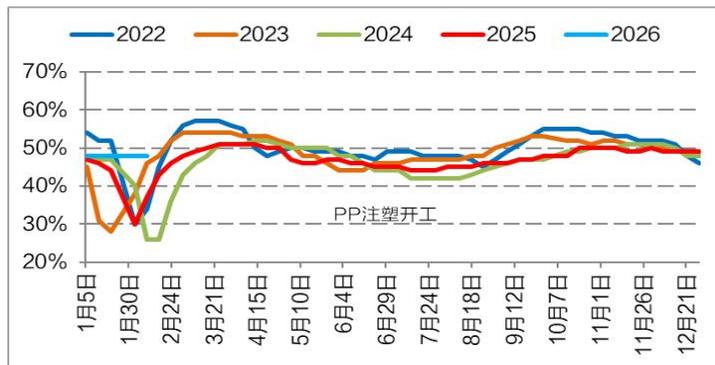
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



图：注塑开工率（%）



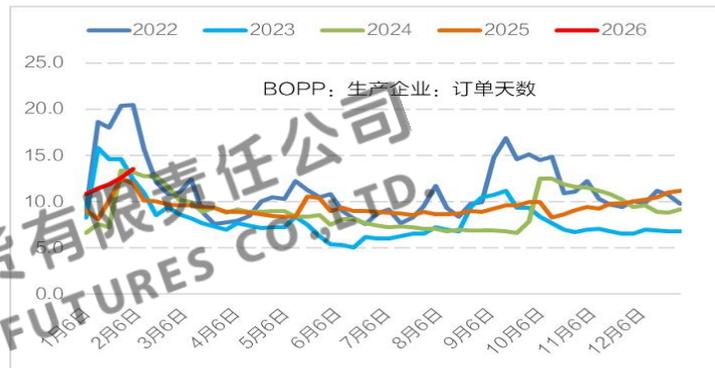
- ◆ 截至1月30日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为46%（0%）、63%（0%）、48%（0%）。

# BOPP订单表现交好，塑编订单减少，工厂原料适量刚需采购

图：塑编生产企业订单天数



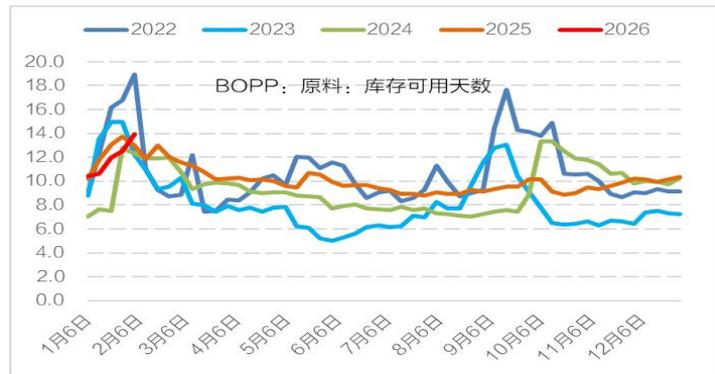
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数



# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 供应分析

# 2026年新装置投产进度安排

图：PE计划投产装置

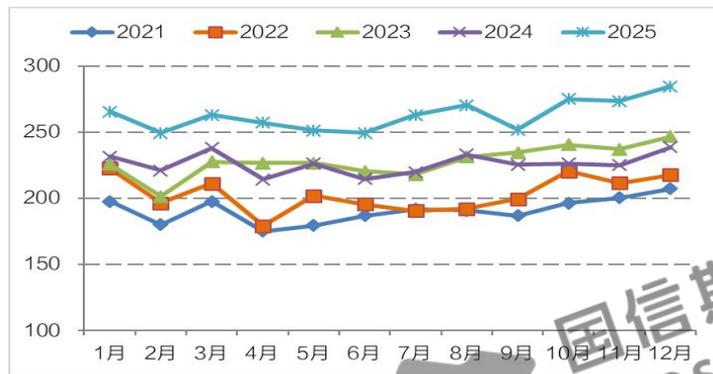
企业名称	产能	类型	投产时间	原料
巴斯夫广东	50	HDPE	2025年12月	石脑油
浙石化3期	30	LDPE/EVA	2025年12月	石脑油
裕龙石化	30	LDPE/EVA	2026年1季度	石脑油
山东新时代	25	LLDPE	2026年6月	石脑油
山东新时代	45	HDPE	2026年6月	石脑油
华锦阿美石化	20	HDPE	2026年9月	石脑油
华锦阿美石化	45	FDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	40	HDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	60	FDPE	2026年9月	石脑油
中煤榆林基地	30	HDPE	2026年10月	煤
中煤榆林基地	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

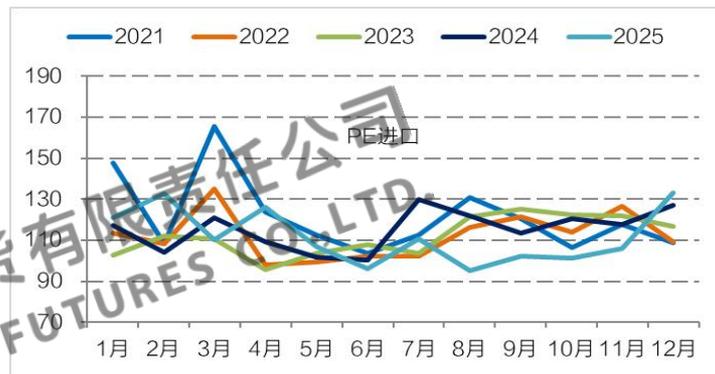
企业	产能	投产时间	原料
惠州力拓新材料2#	15.0	2026年3月	外采丙烯
金诚石化(新时达)2#	15.0	2026年6月	油
中石化镇海炼化5#	50.0	2026年6月	油
中石油独山子石化2#	45.0	2026年7月	油
华锦阿美石化	100.0	2026年9月	油
中沙古雷石化	95.0	2026年9月	油
中煤榆林基地	60.0	2026年10月	煤
国能包头煤化工2#	35.0	2026年10月	煤
内蒙古荣信化工	40.0	2026年11月	煤
宁夏宝丰4#	50.0	2026年11月	煤
浙江圆锦新材料	60.0	2026年12月	PDH
<b>2026年合计</b>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



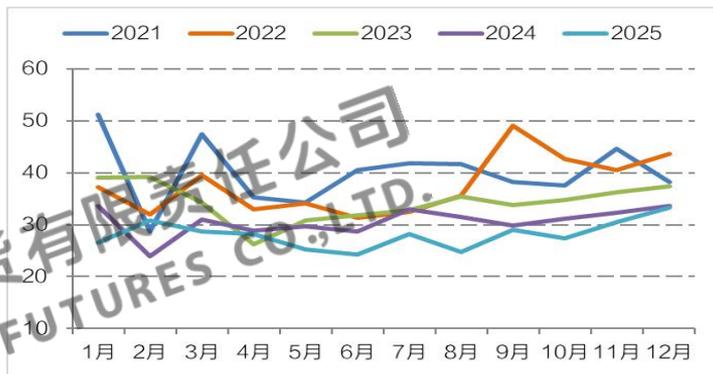
- ◆ 12月PE产量284.4万吨，同比增长19.1%，2025年累计产量3152.9万吨，同比增长16.2%；
- ◆ 12月PE进口133.0万吨，同比增长4.6%，出口9.2万吨，同比增长58.3%。2025年累计进口1340.7万吨，同比减少3.2%，累计出口109.0万吨，同比增长32.6%。

# 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%，2025年累计产量3962.7万吨，同比增长14.4%；
- ◆ 12月PP进口33.2万吨，同比减少1.3%，出口26.8万吨，同比增长35.8%。2025年累计进口336.8万吨，同比减少8.3%，累计出口310.2万吨，同比增长28.9%。

# 检修装置陆续重启，PE开工率稳步回升，国内产量维持高位

图：PE开工率（%）

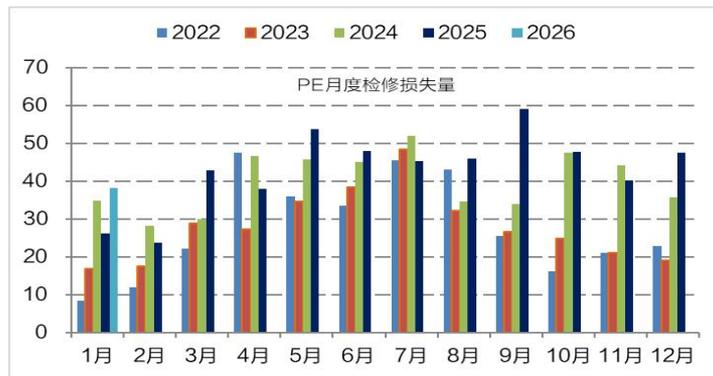


图：PE日均产量（万吨）



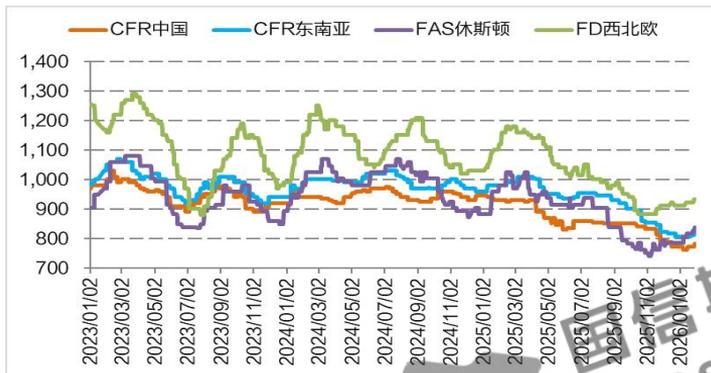
- ◆ 12月PE检修损失量47.5万吨，1月预计检修损失量38.2万吨。
- ◆ 1月30日当周，PE负荷为78.6%（环比+0.4%）。

图：PE检修损失（万吨）

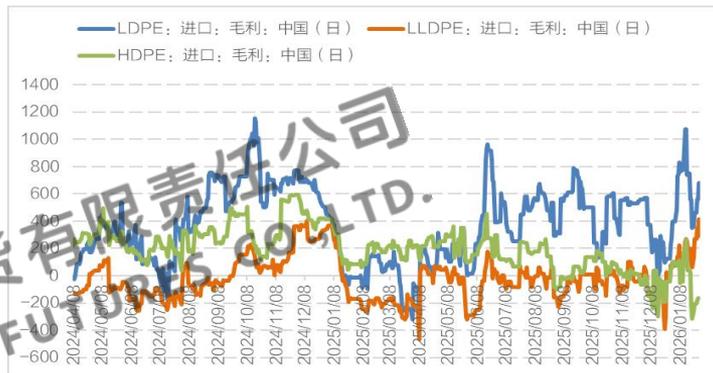


# PE外商报价大幅上调，内外盘价差收窄，进口到港货源预期减少

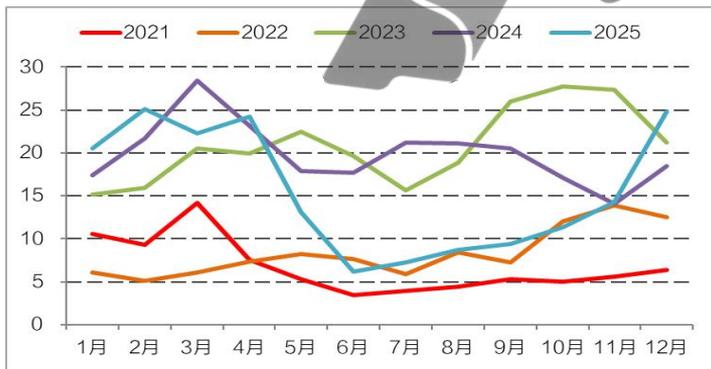
图：PE美金价格（美元/吨）



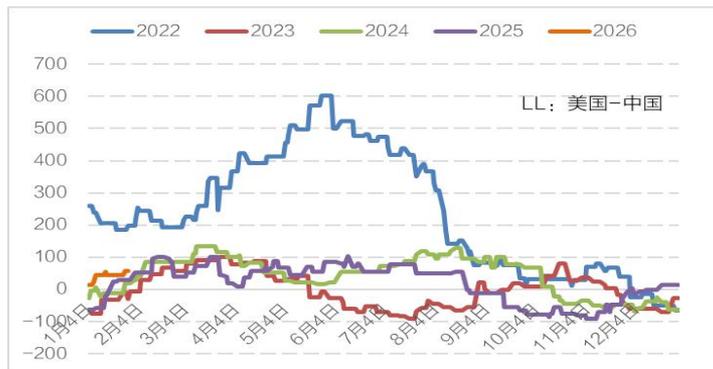
图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）



图：线性国际区域价差（美元/吨）



# PDH装置集中停车，PP负荷降至低位，国内产量明显回落

图：PP开工率（%）

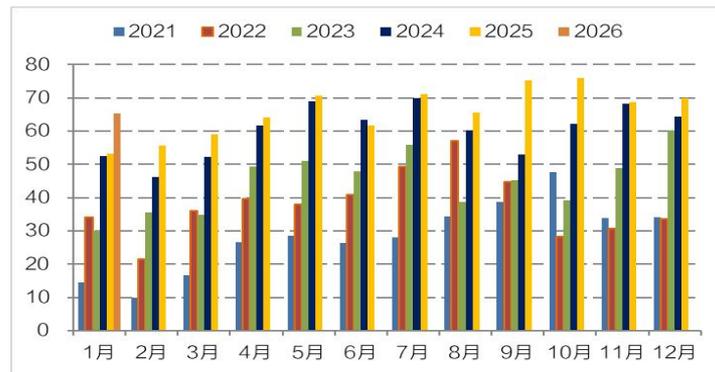


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 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30日当周，PP负荷为73.9%（环比-1.8%）。

图：PP检修损失（万吨）



# PP外商报价上调，内外盘套利空间收窄，出口交投放缓

图：拉丝美金价格（美元/吨）



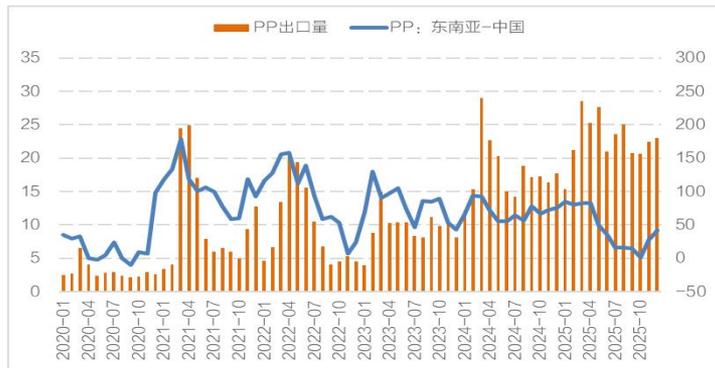
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

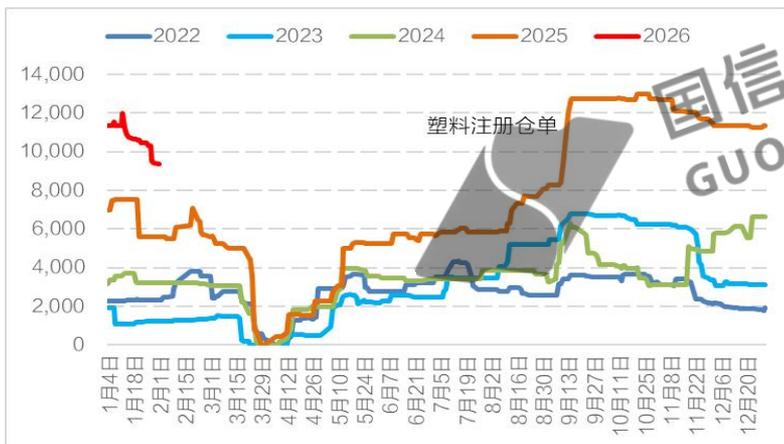


图：PP出口与价差（万吨）



- ◆ 截至1月30日，塑料、PP交易所仓单分别为9379张、17236张，周环比分别减少1095张、14张。

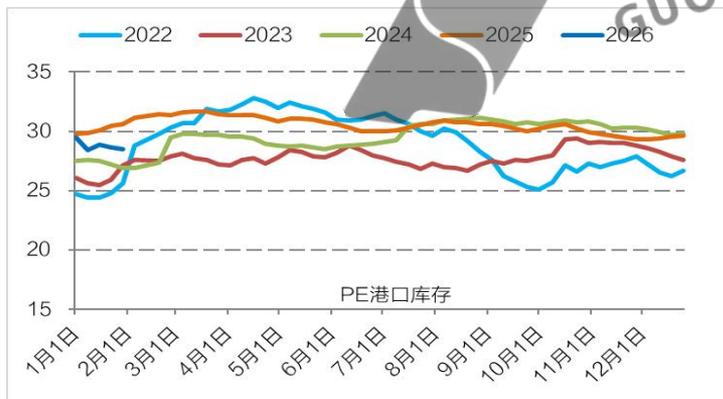
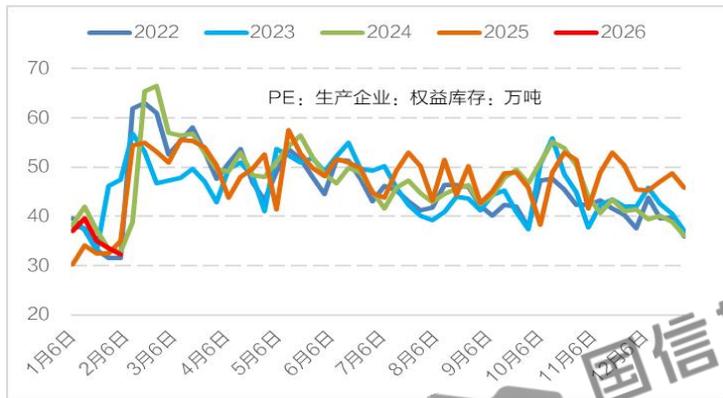
图：塑料注册仓单



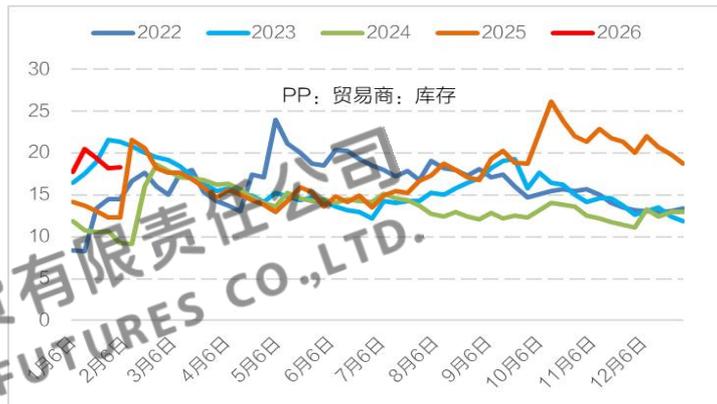
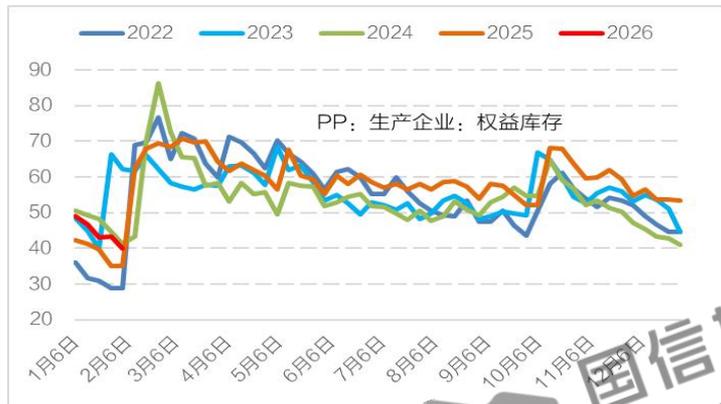
图：PP注册仓单



# PE：中上游库存降至低位



# PP: 上游生产商库存持续去化

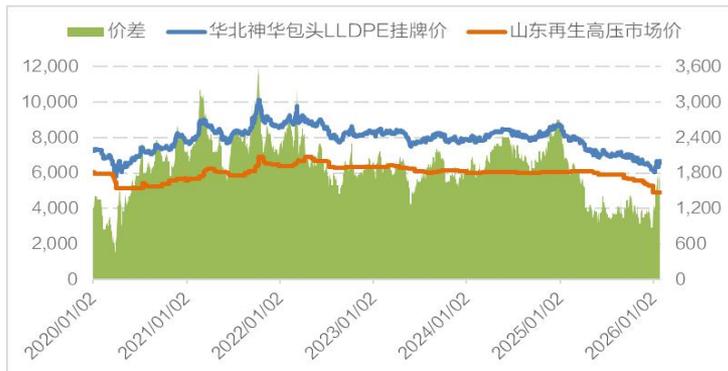


# L/P价差偏强震荡，PP-3MA低位修复

图：品种价差



图：非标价差



# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 成本分析

# 油价重心显著抬升、油制及PDH毛利压缩，煤炭价格整理，煤制毛利环比略有修复

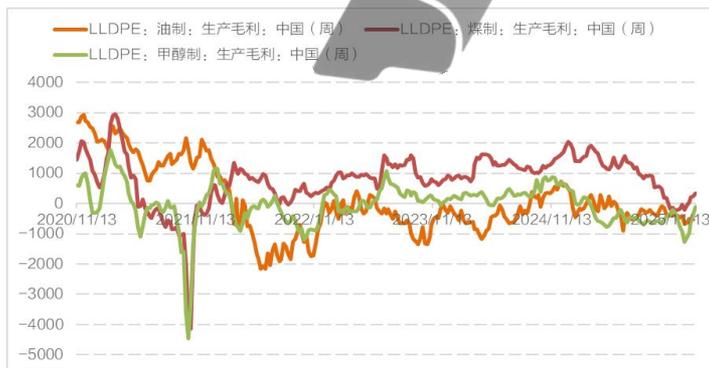
图：煤炭价格对比（元/吨）



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





## 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，但不对所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，仅供阅读者参考，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。阅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。