



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

宏观情绪反复 聚烯烃震荡回调整理

国信期货聚烯烃周报
2026年2月8日

供应端：检修重启&新装置稳产，PE开工率大幅提升，国内产量持续增加；PP检修拐点已至，装置负荷低位回升，国内产量预期增加。目前石化库存较低，短期供应压力不大，关注假期累库幅度。

需求端：终端工厂陆续放假，新订单环比减少，塑料下游季节性降负运行，节前备货接近尾声；PP下游开工率整体下滑，BOPP订单交好，但原料已备有库存，工厂接货节奏放缓。

成本端：油价宽幅波动、煤炭偏强整理，聚烯烃生产毛利环比略有压缩，当前国内成本区间在6830-7850元/吨运行，市场估值整体偏低。

综合看：PE产量高位、PP供应回升，而下游需求走弱，节前备货陆续结束，石化开启季节性累库。近期宏观情绪反复，大宗商品波动加大，聚烯烃震荡回调整理，上方有进口成本约束，关注宏观情绪及资金流向。建议短期震荡思路。

风险提示：原油价格大跌、宏观情绪变化。

Part1

第一部分

行情回顾

塑料主力合约走势



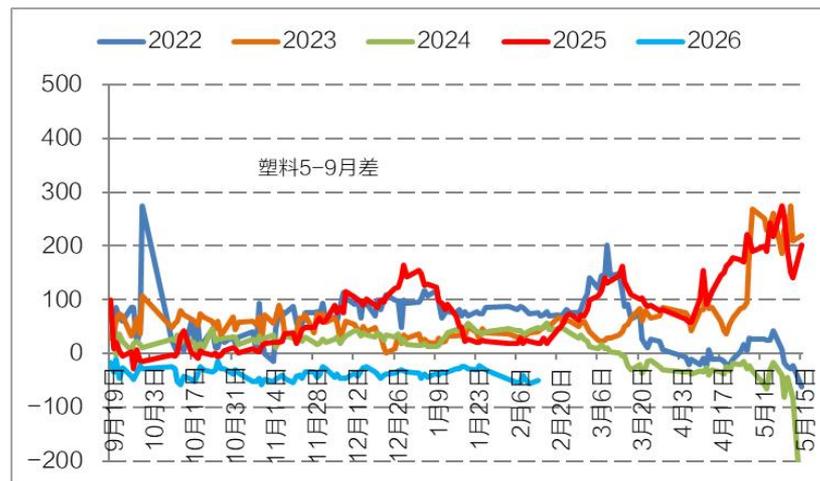
PP主力合约走势



图：塑料期现基差



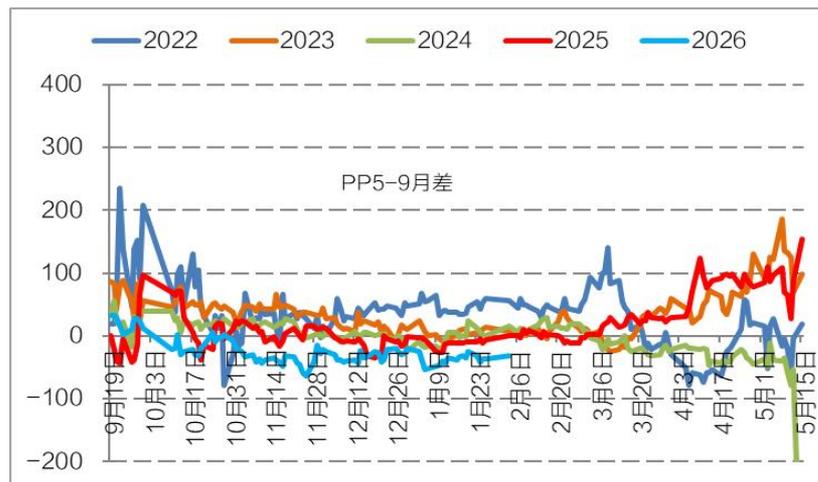
图：塑料月间价差



图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

需求分析

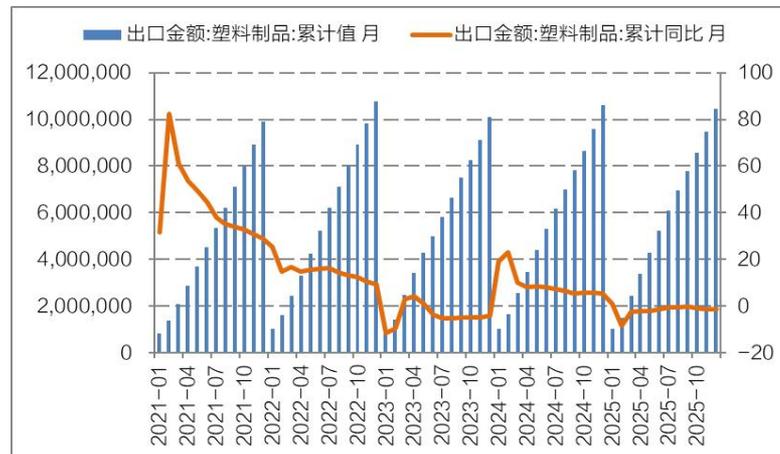
制品产量增速持续回落

- ◆ 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（万美元）



◆ 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)

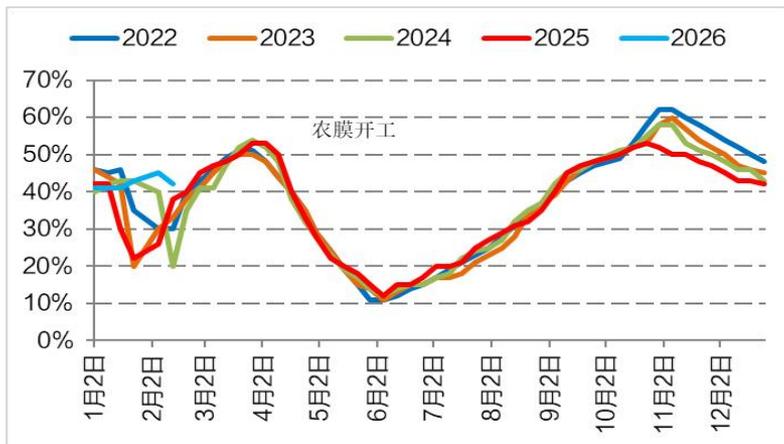


图: 白电排产计划(万台)

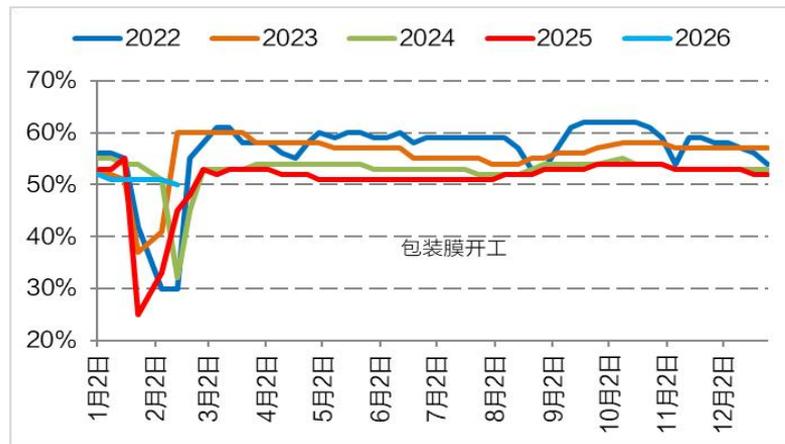


- ◆ 截至2月6日，下游农膜、包装膜开工率分别为42%（-3%）、50%（-1%）。

图：农膜开工率（%）

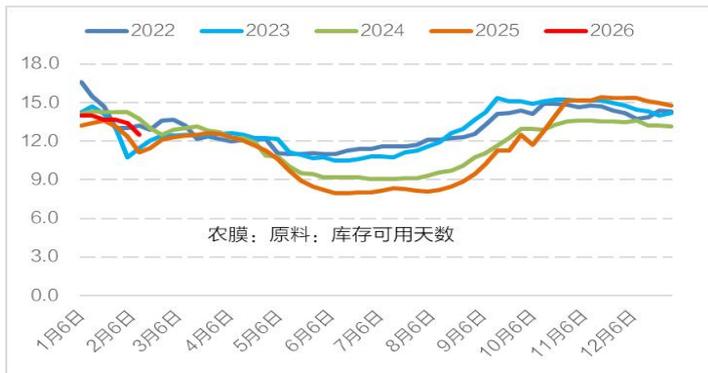


图：包装膜开工率（%）



终端工厂陆续放假，新订单环比减少，节前备货接近尾声

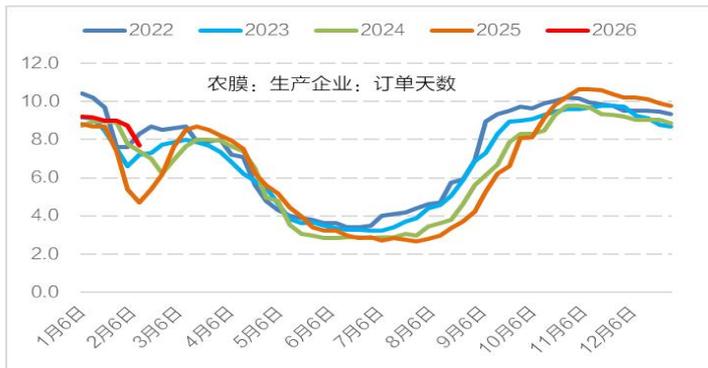
图：农膜原料库存天数



图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

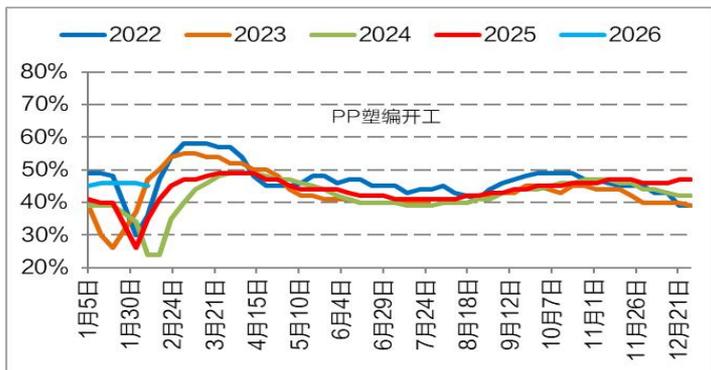


图：包装膜生产企业订单天数

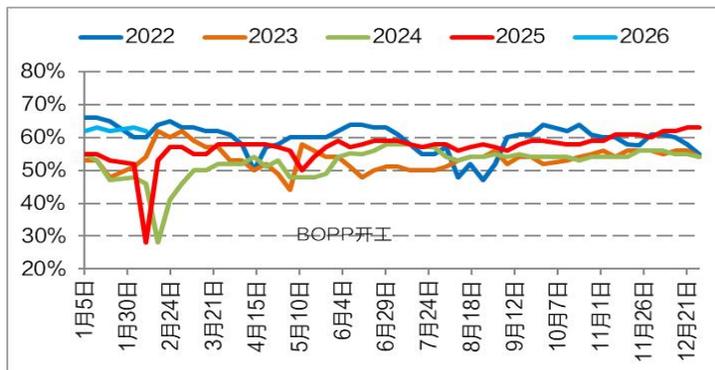


PP下游开工率整体下滑

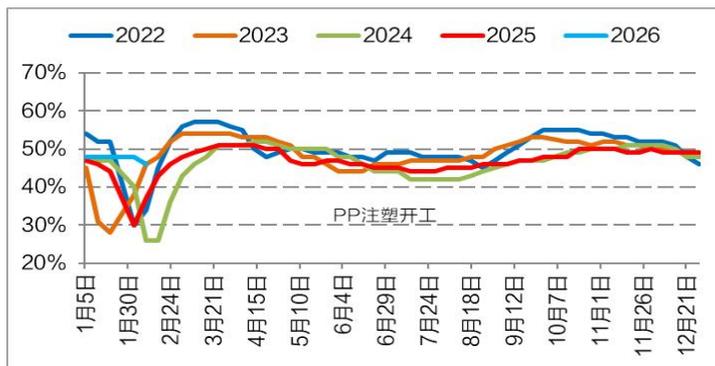
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



图：注塑开工率（%）



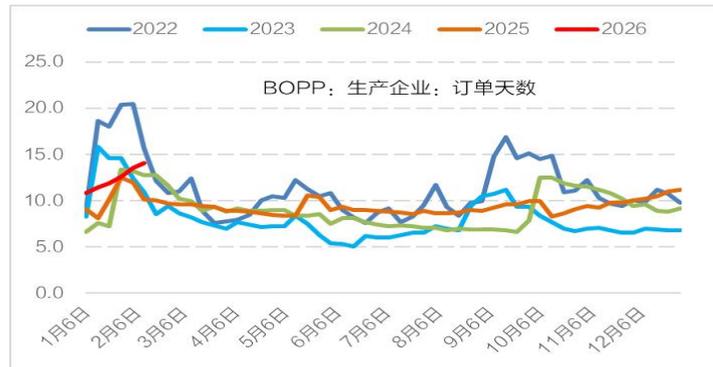
- ◆ 截至2月6日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为45%（-1%）、62%（-1%）、46%（-2%）。

BOPP订单交好，但原料已备有库存，工厂接货节奏放缓

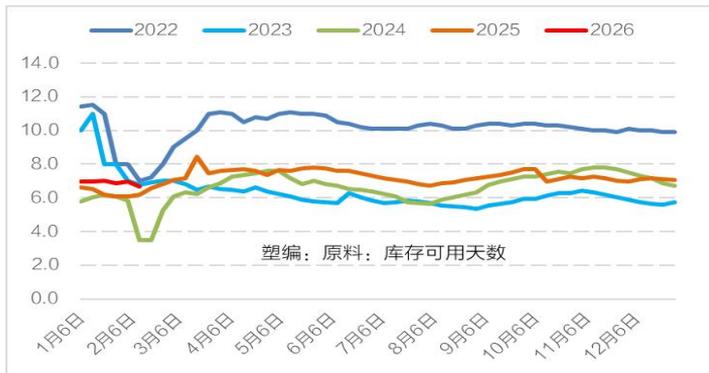
图：塑编生产企业订单天数



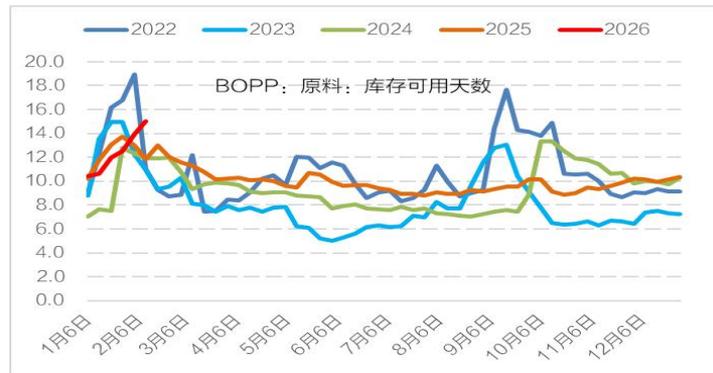
图：BOPP生产企业订单天数



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
2026产能合计	610			

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
2026年合计	565.0		

12月PE产量维持高速增长

图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



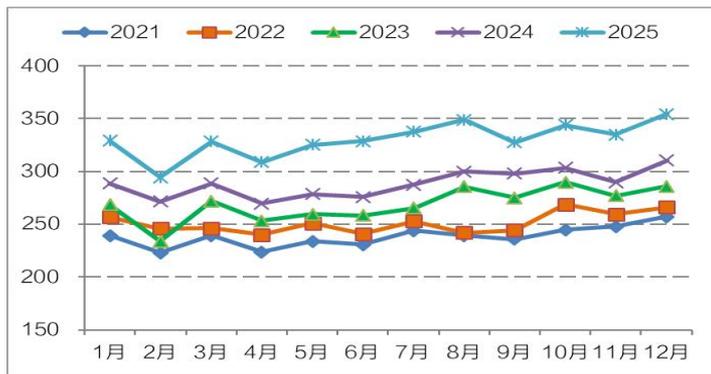
图：PE出口（万吨）



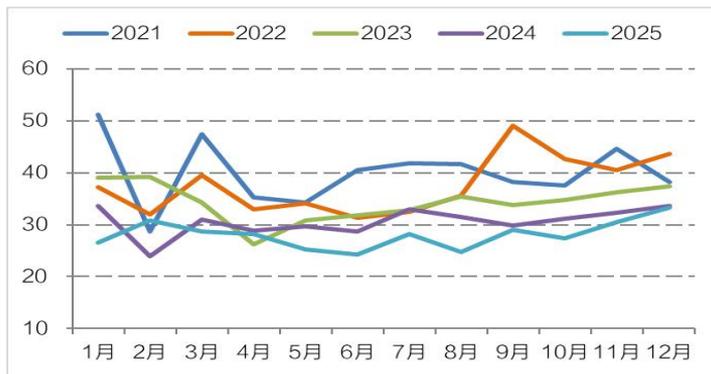
- ◆ 12月PE产量284.4万吨，同比增长19.1%，2025年累计产量3152.9万吨，同比增长16.2%；
- ◆ 12月PE进口133.0万吨，同比增长4.6%，出口9.2万吨，同比增长58.3%。2025年累计进口1340.7万吨，同比减少3.2%，累计出口109.0万吨，同比增长32.6%。

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）

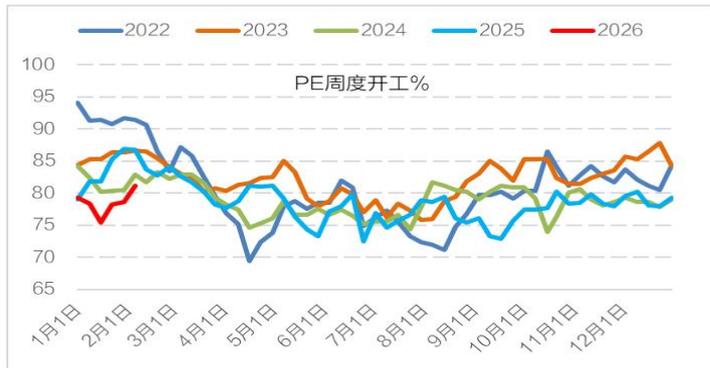


- ◆ 12月PP产量354.3万吨，同比增长14.1%，2025年累计产量3962.7万吨，同比增长14.4%；
- ◆ 12月PP进口33.2万吨，同比减少1.3%，出口26.8万吨，同比增长35.8%。2025年累计进口336.8万吨，同比减少8.3%，累计出口310.2万吨，同比增长28.9%。

检修重启&新装置稳产，PE开工率大幅提升，国内产量持续增加



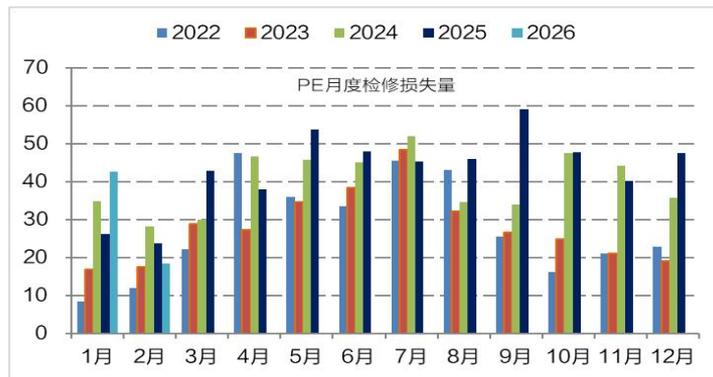
图：PE开工率（%）



图：PE日均产量（万吨）



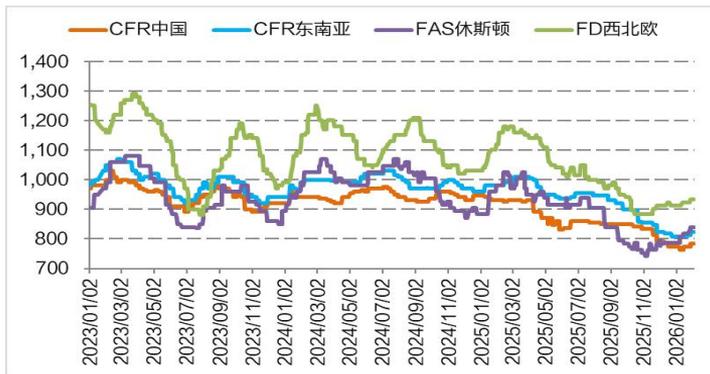
图：PE检修损失（万吨）



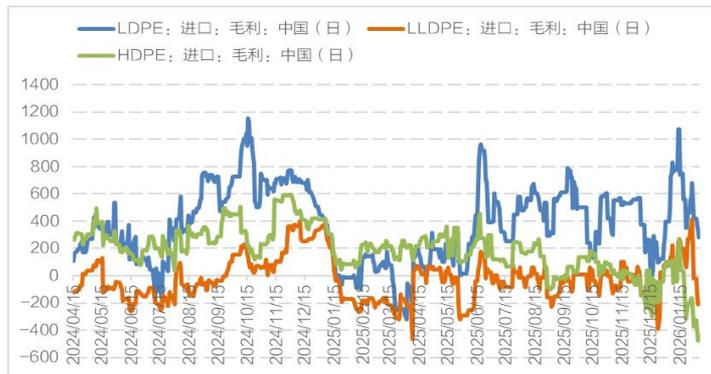
- ◆ 1月PE检修损失量42.7万吨，2月预计检修损失量18.3万吨。
- ◆ 2月6日当周，PE负荷为81.2%（环比+2.6%）。

PE外商报价持稳，内外盘价差走弱，进口到港预期减少

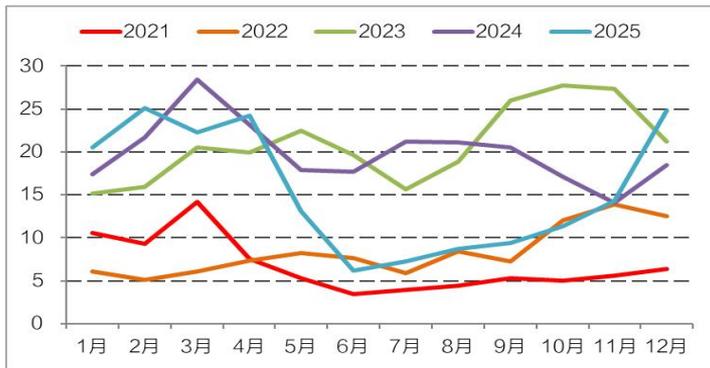
图：PE美金价格（美元/吨）



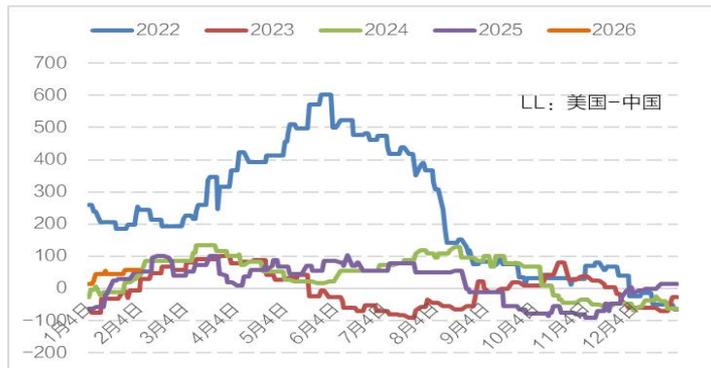
图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）



图：线性国际区域价差（美元/吨）



PP检修拐点已至，装置负荷低位回升，国内产量预期增加

图：PP开工率（%）

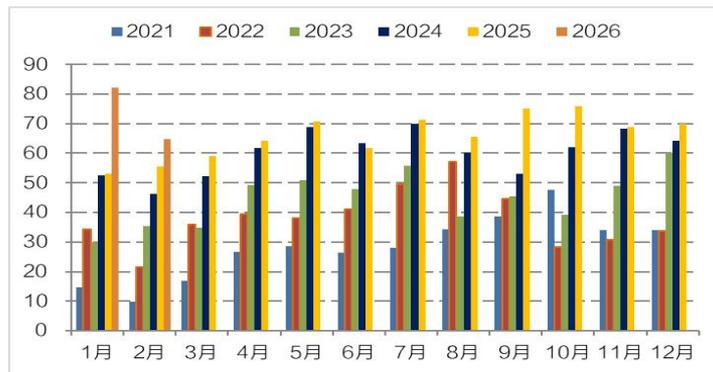


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 1月PP检修损失量82.2万吨，2月预计检修损失量64.8万吨。
- ◆ 2月6日当周，PP负荷为75.5%（环比+1.7%）。

图：PP检修损失（万吨）

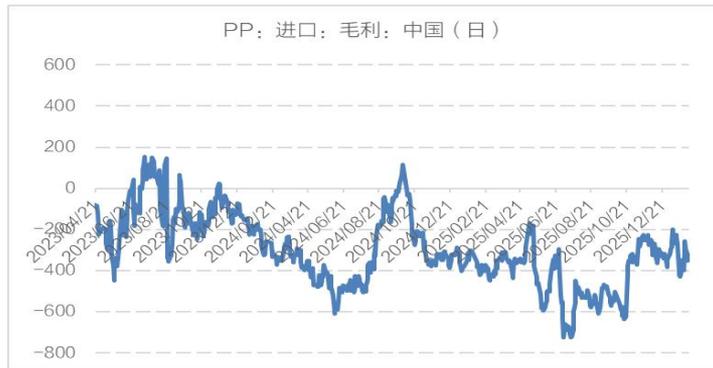


PP外商报价上调，内外盘价差扩大，出口因季节性因素转淡

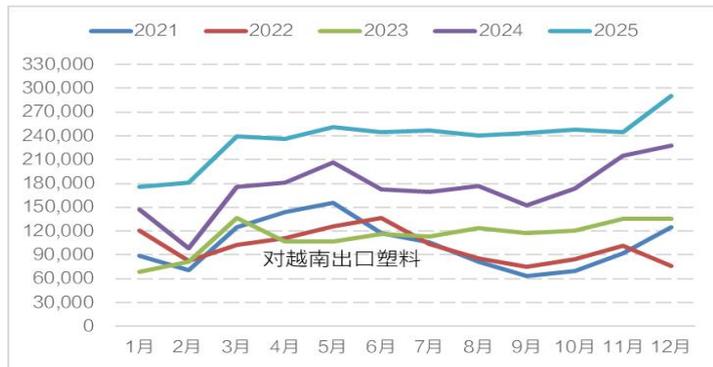
图：拉丝美金价格（美元/吨）



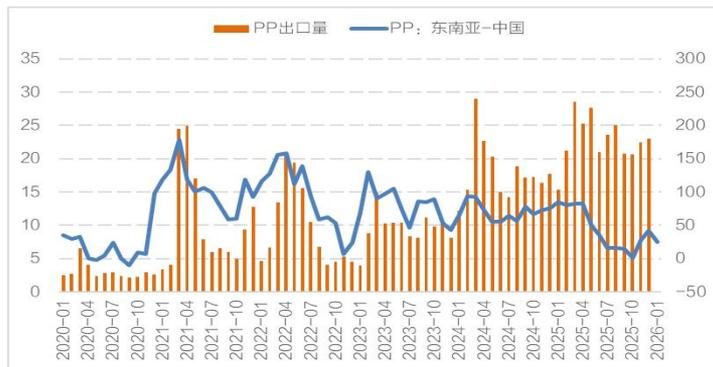
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）



图：PP出口与价差（万吨）



◆ 截至2月6日，塑料、PP交易所仓单分别为9428张、17204张，周环比分别增加49张、减少32张。

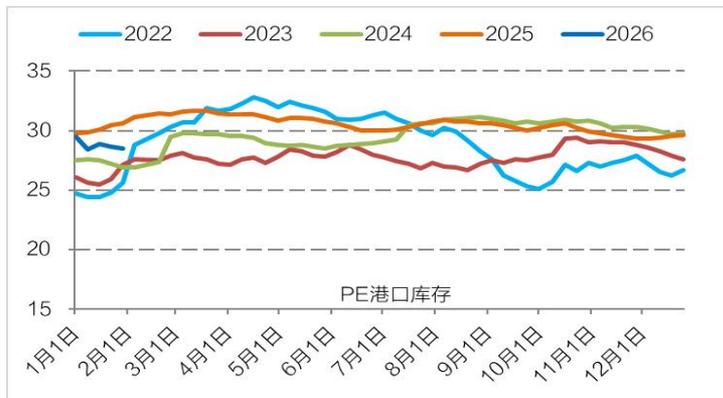
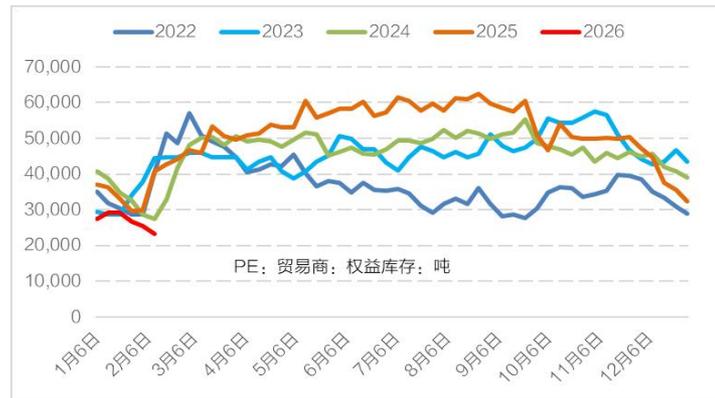
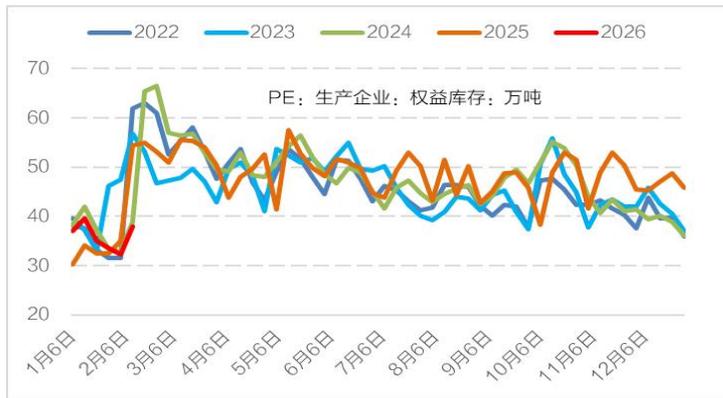
图：塑料注册仓单



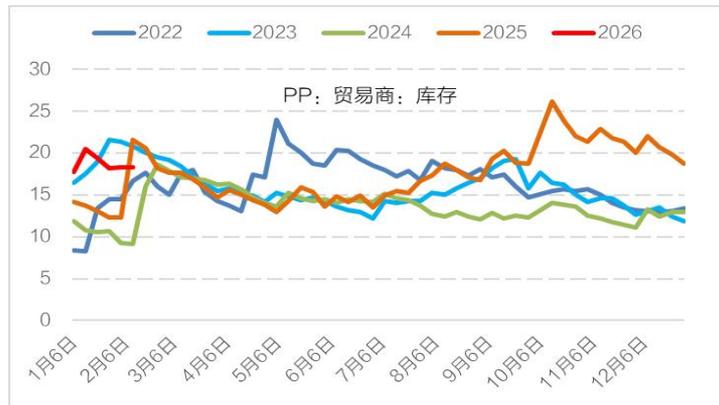
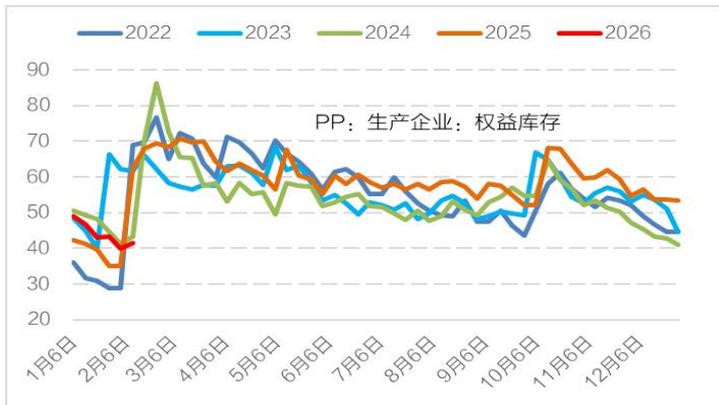
图：PP注册仓单



PE：石化开启季节性累库



PP: 石化库存环比小幅累积

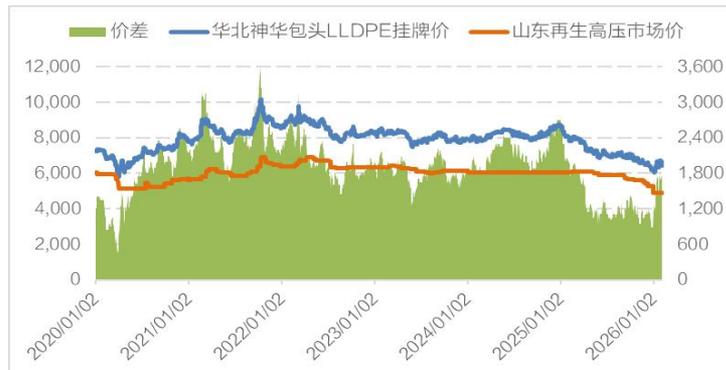
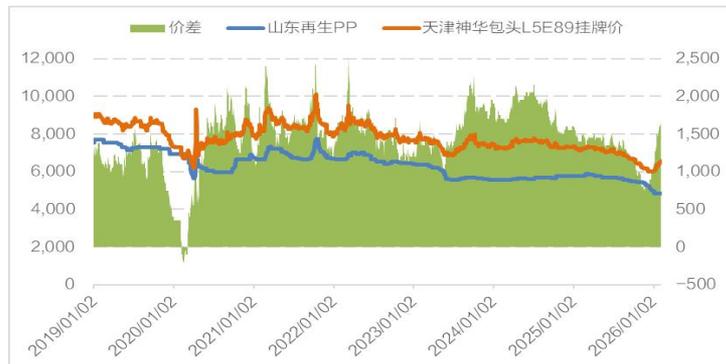


L/P价差震荡回落，PP-3MA价差持续修复

图：品种价差



图：非标价差



Part4

第四部分

成本分析

油价宽幅波动、煤炭偏强整理，聚烯烃生产毛利环比略有压缩

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）



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。