



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

战争冲击供应链 聚烯烃延续偏强格局

国信期货聚烯烃周报
2026年3月15日

供应端：检修装置增加，PE开工率下滑，产量高位回落，而海外供应收紧，进口到港预期减少；大厂计划外停车，PP负荷大幅下滑，国内供应显著收缩，内外盘价差扩大，但市场剧烈波动影响成交。

需求端：PE下游包装膜负荷下滑，终端订单跟进放缓，叠加原料价格剧烈波动，工厂备货意愿较低；PP下游开工率延续提升，BOPP订单较好，工厂原料积极补库，但塑编因成本传导不畅抑制采购意愿。

成本端：原油价格大涨显著挤压油制及PDH毛利，而煤化工毛利快速扩大，当前国内成本区间在6880-10000元/吨运行，市场估值分化严重。

综合来看：中东局势未有缓和，原油价格延续强势，成本端支撑较强，同时霍尔木兹海峡持续关闭，亚洲炼厂因原料短缺主动降负，聚烯烃供应预期缩减。短期宏观逻辑主导市场，资金因素推升情绪溢价，聚烯烃延续偏强格局，关注中东事态演变。建议多头思路应对，但注意控制仓位。

风险提示：原油价格回落、宏观情绪变化。

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 (020405) <日线>

商品叠加 查看期权 周期



PP主力合约走势

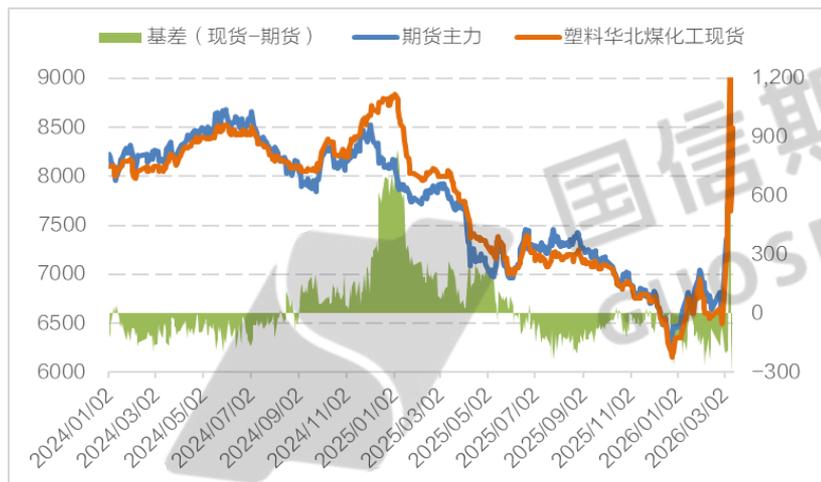
PP2605 (023405) <日线>

商品叠加 查看期权 周期

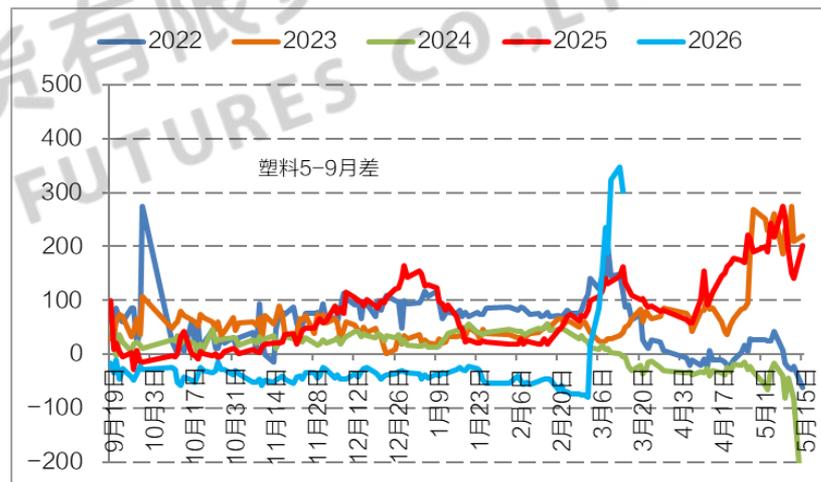


PP基差走弱、月差走强

图：塑料期现基差

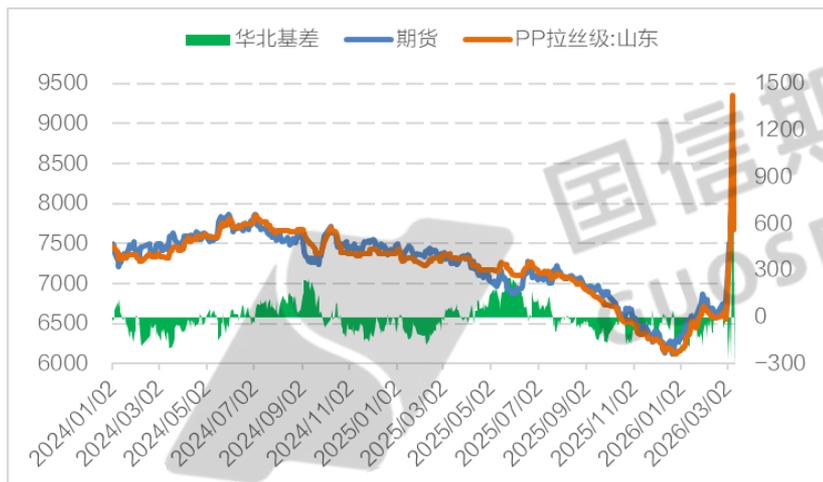


图：塑料月间价差

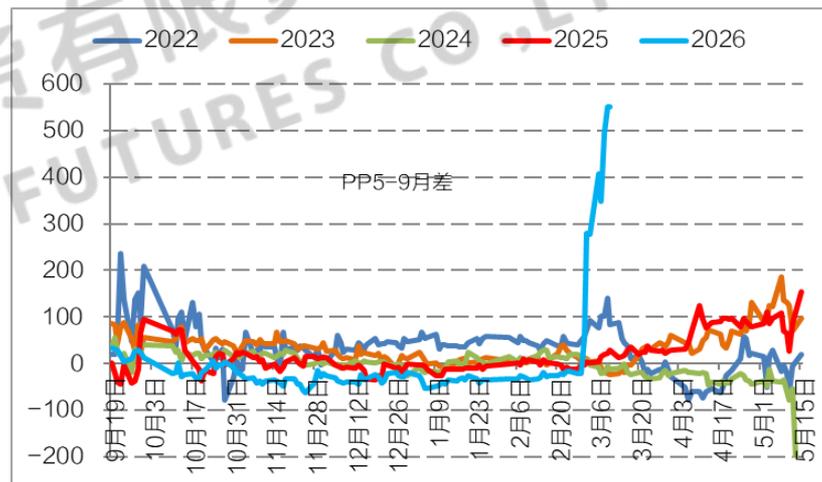


PP基差宽幅波动、月差显著走强

图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

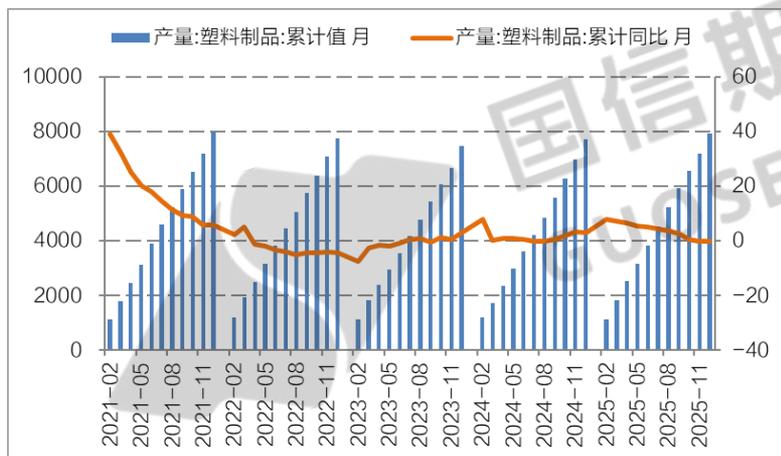
需求分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

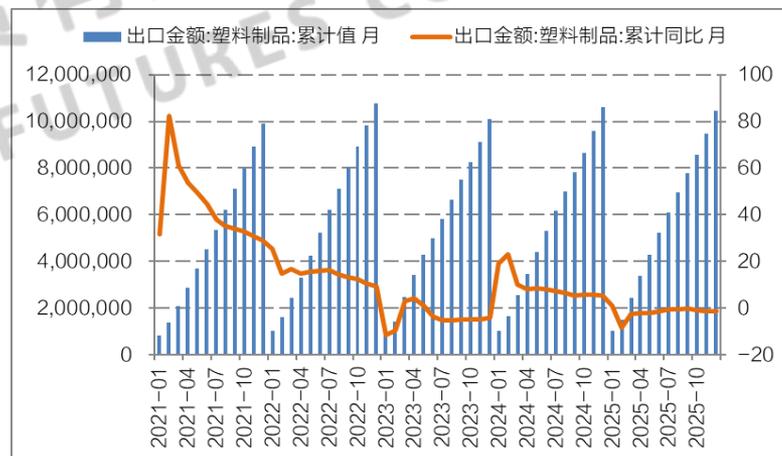
制品产量增速持续回落

- ◆ 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）



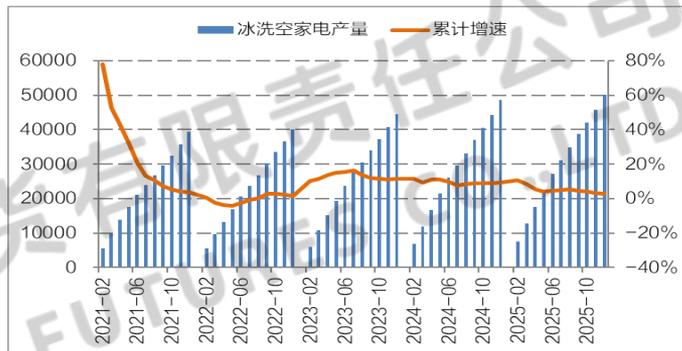
图：制品出口（亿美元）



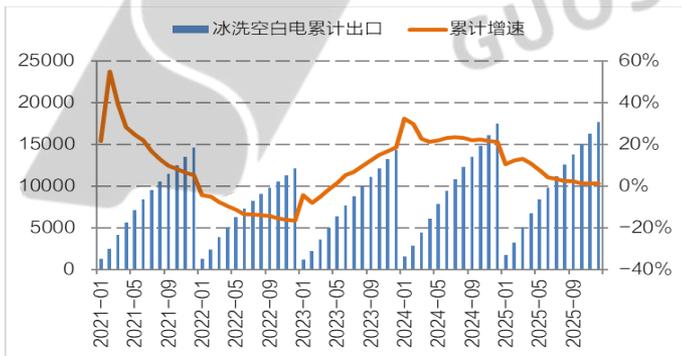
家电产销增速预期回落

- ◆ 2025年，空冰洗产量50138.6万台，同比增长2.9%，出口17676.0万台，同比增长1.1%
- ◆ 产业在线报告显示，2026年3月空冰洗排产合计总量共计3911万台，较去年同期生产实绩下降4.0%。

图：三大白电产量（万台）



图：三大白电出口（万台）

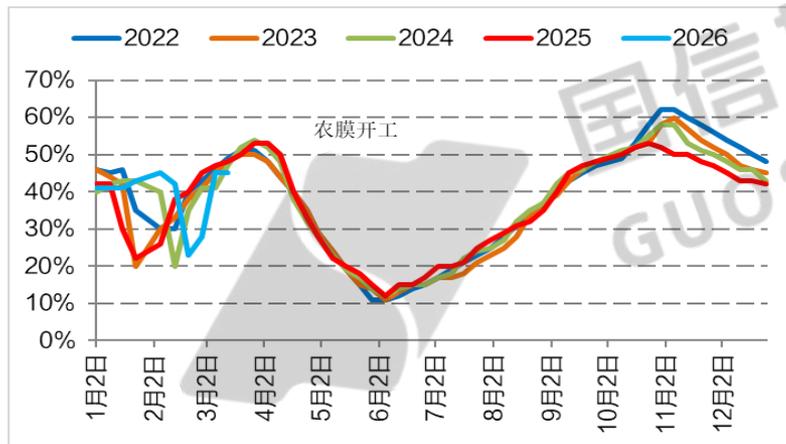


图：白电排产计划(万台)

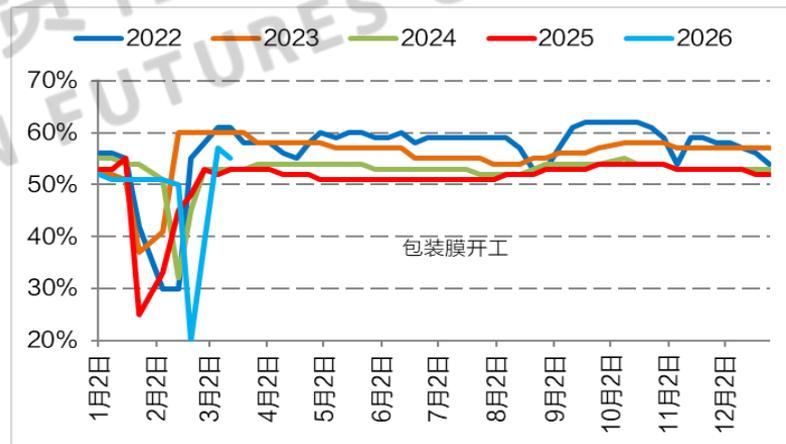


- ◆ 截至3月13日，下游农膜、包装膜开工率分别为45%（0%）、55%（-2%）。

图：农膜开工率（%）



图：包装膜开工率（%）



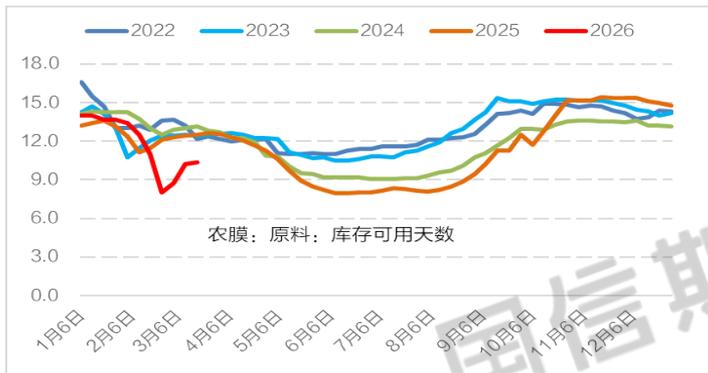
终端订单跟进放缓，叠加原料价格剧烈波动，工厂备货意愿较低



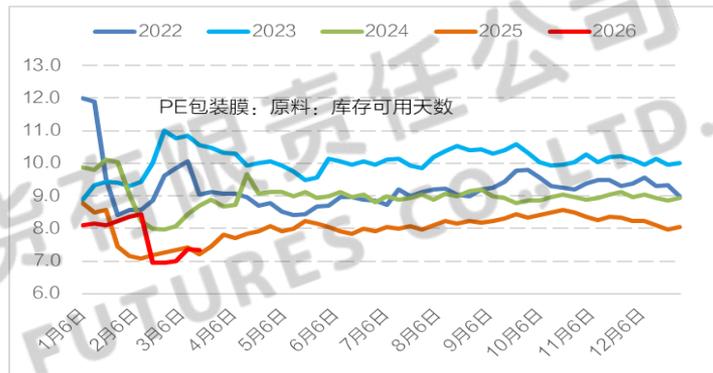
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

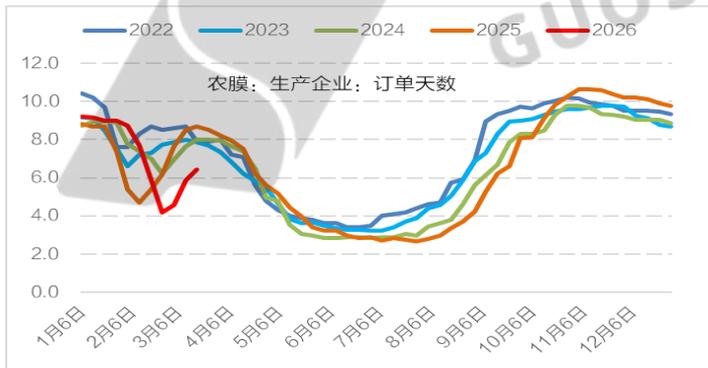
图：农膜原料库存天数



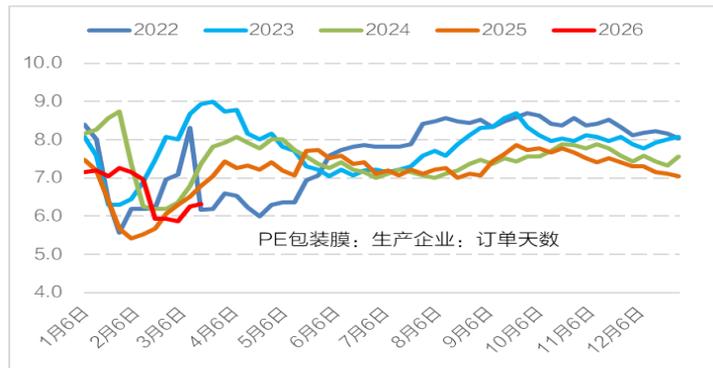
图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

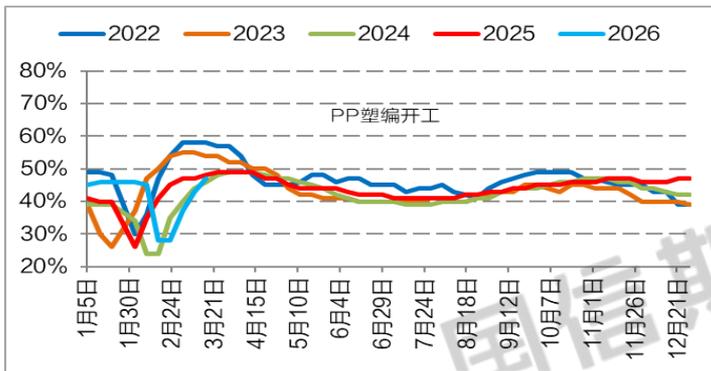


图：包装膜生产企业订单天数

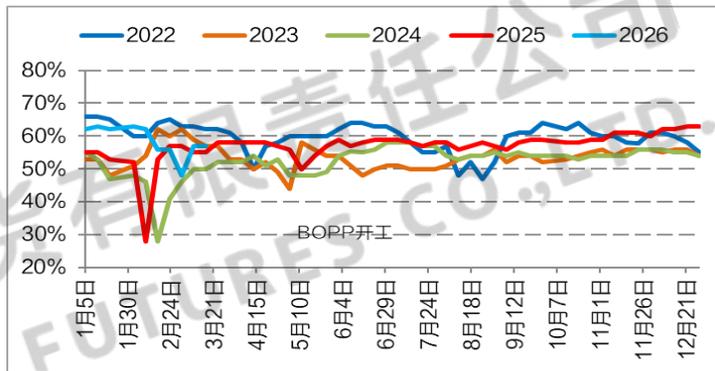


PP下游开工率延续提升

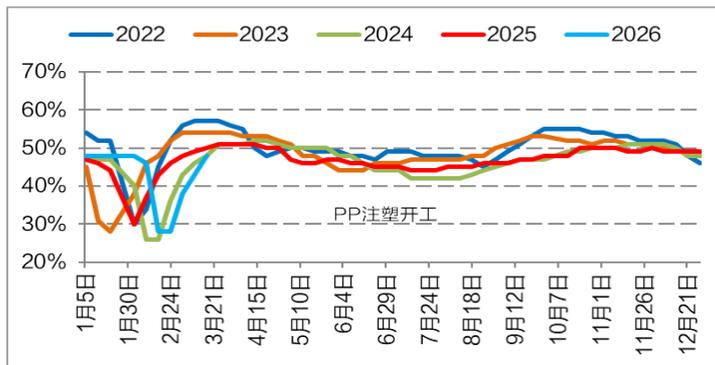
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



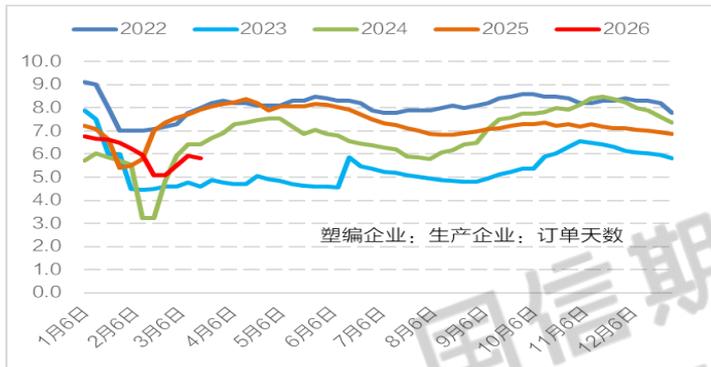
图：注塑开工率（%）



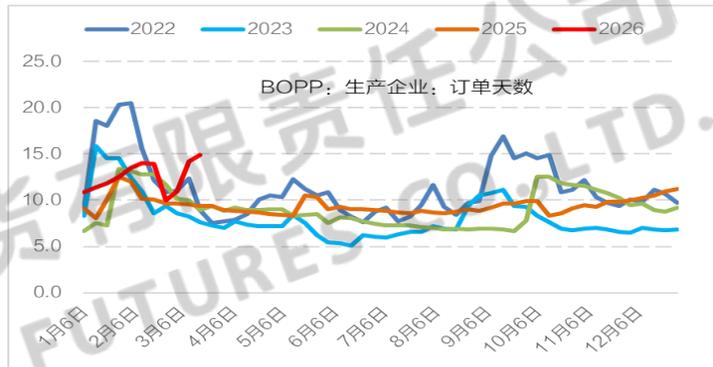
- ◆ 截至3月13日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为47%（+4%）、57%（+0%）、48%（+5%）。

BOPP订单较好，工厂原料积极补库，但塑编因成本传导不畅抑制 采买意愿

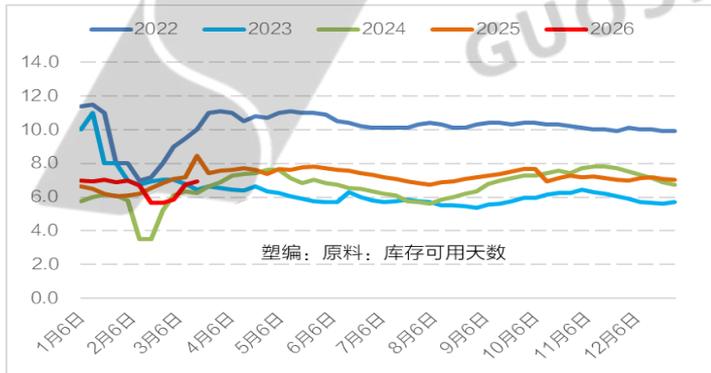
图：塑编生产企业订单天数



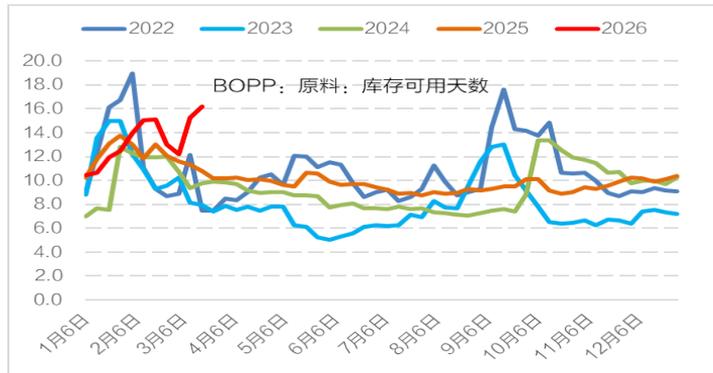
图：BOPP生产企业订单天数



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2026年新装置投产进度安排

图：PE计划投产装置

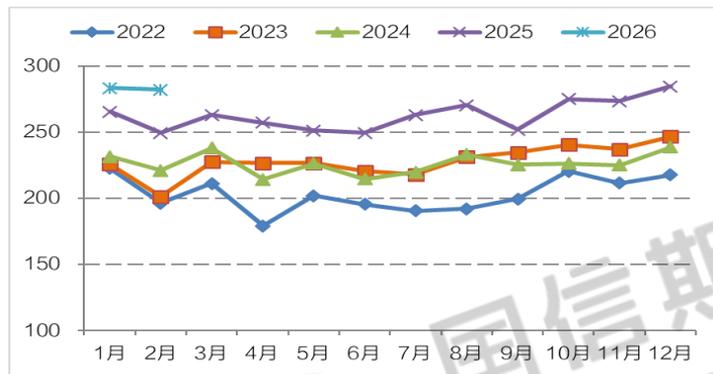
企业名称	产能	类型	投产时间	原料
巴斯夫广东	50	HDPE	2025年12月	石脑油
浙石化3期	30	LDPE/EVA	2025年12月	石脑油
裕龙石化	30	LDPE/EVA	2026年1季度	石脑油
山东新时代	25	LLDPE	2026年6月	石脑油
山东新时代	45	HDPE	2026年6月	石脑油
华锦阿美石化	20	HDPE	2026年9月	石脑油
华锦阿美石化	45	FDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	40	HDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	60	FDPE	2026年9月	石脑油
中煤榆林基地	30	HDPE	2026年10月	煤
中煤榆林基地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

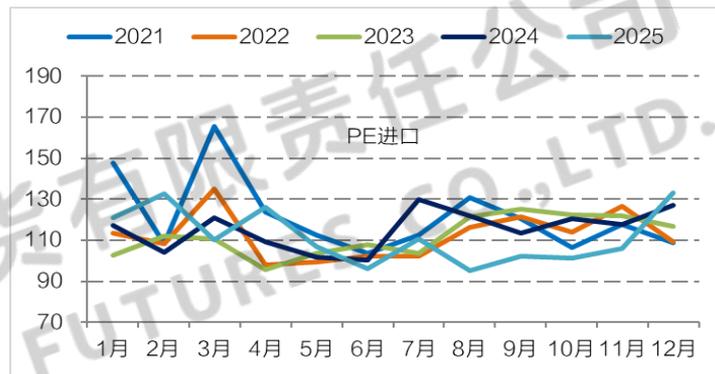
企业名称	地点	原料	产能	投产时间
金诚石化（新时代）2#	山东淄博	油	15.0	2026年6月
中石化镇海炼化5#	浙江宁波	油	50.0	2026年6月
惠州力拓新材料2#	广东惠州	外采丙烯	15.0	2026年7月
中石油独子山石化2#	新疆克拉玛依	油	45.0	2026年7月
华锦阿美石化	辽宁盘锦	油	100.0	2026年9月
中沙古雷石化	福建漳州	油	95.0	2026年9月
中煤榆林煤炭深加工基地	陕西榆林	煤	60.0	2026年10月
国能包头煤化工2#	内蒙古包头	煤	35.0	2026年10月
内蒙古荣信化工	内蒙古鄂尔多斯	煤	40.0	2026年11月
宁夏宝丰4#	宁夏	煤	50.0	2026年11月
浙江圆锦新材料	浙江绍兴	丙烷	60.0	2026年12月
2026年合计			565.0	

1-2月PE产量维持高位

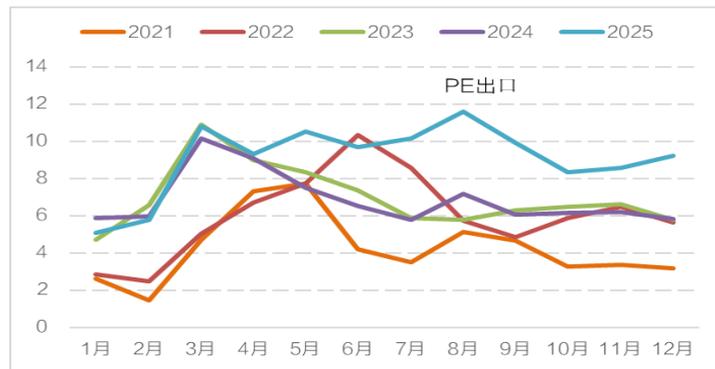
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



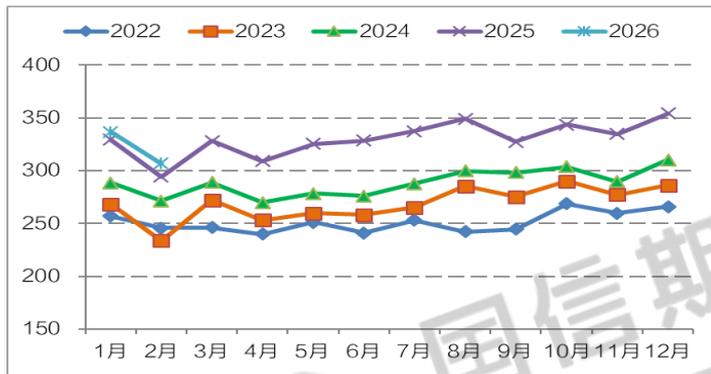
图：PE出口（万吨）



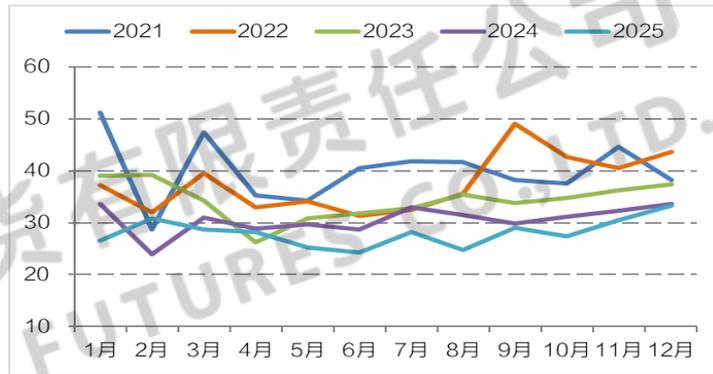
- ◆ 2月PE产量281.9万吨，同比增长13.1%，1-2月累计产量565.1万吨，同比增长9.8%；
- ◆ 12月PE进口133.0万吨，同比增长4.6%，出口9.2万吨，同比增长58.3%。2025年累计进口1340.7万吨，同比减少3.2%，累计出口109.0万吨，同比增长32.6%。

PP产量增速较去年明显放缓

图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



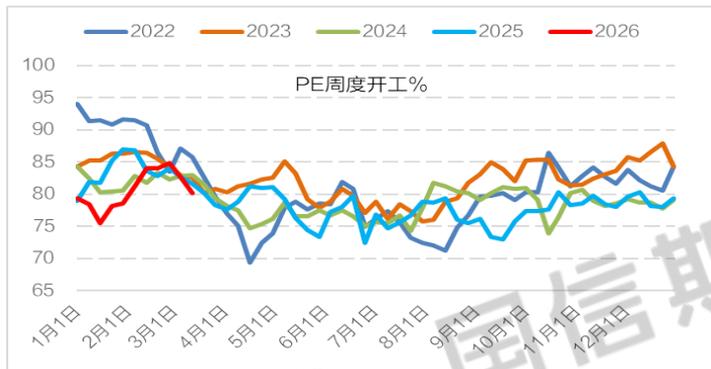
图：PP出口（万吨）



- ◆ 2月PP产量306.8万吨，同比增长4.2%，1-2月累计产量643.6万吨，同比增长3.2%；
- ◆ 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%。

检修装置增加，PE开工率环比下滑，国内产量高位回落

图：PE开工率（%）

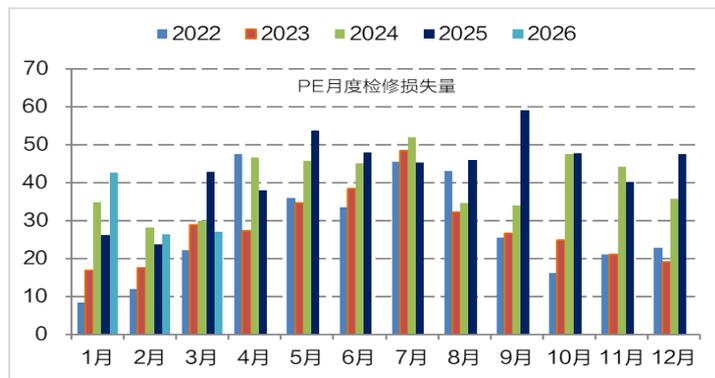


图：PE日均产量（万吨）



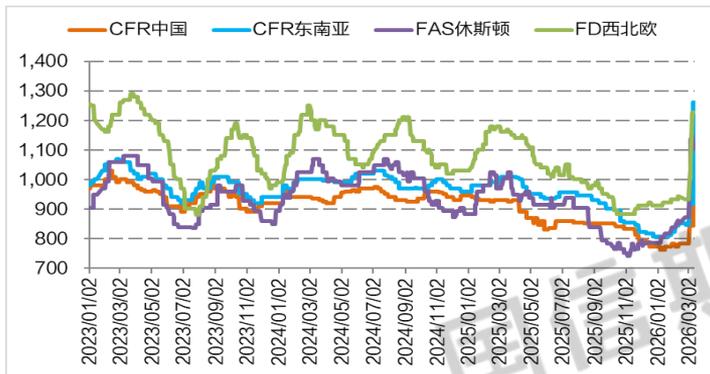
- ◆ 2月PE检修损失量26.5万吨，3月预计检修损失量27.2万吨。
- ◆ 3月6日当周，PE负荷为80.1%（环比-2.6%）。

图：PE检修损失（万吨）

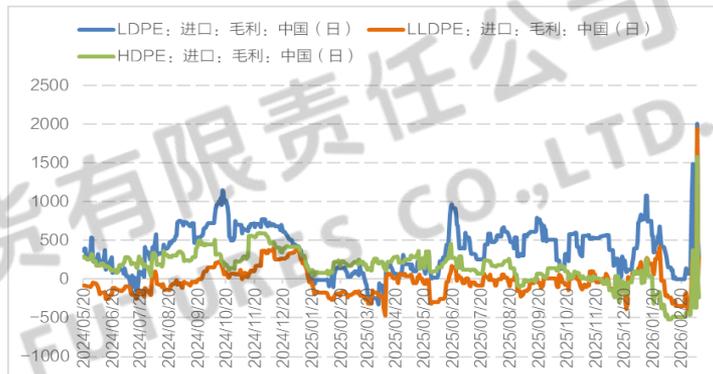


PE美金报价大涨，内外盘价差剧烈波动，远洋到港货源预期减少

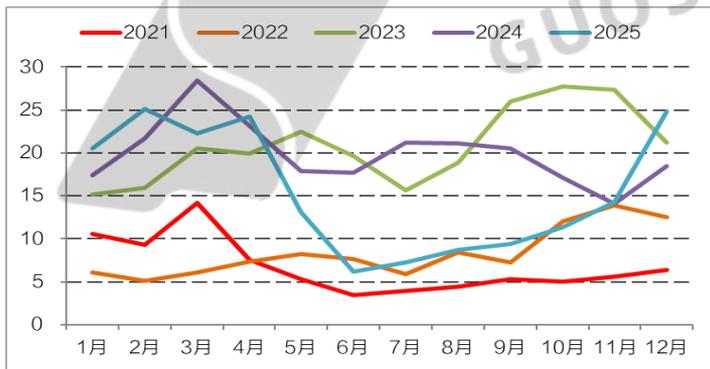
图：PE美金价格（美元/吨）



图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

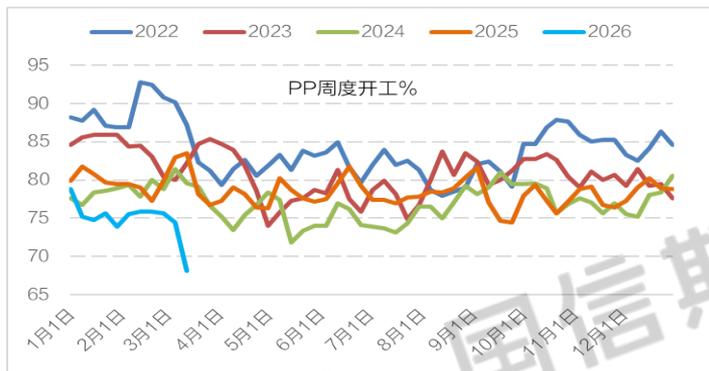


图：线性国际区域价差（美元/吨）



大厂计划外停车，PP负荷大幅下滑，国内供应显著收缩

图：PP开工率（%）

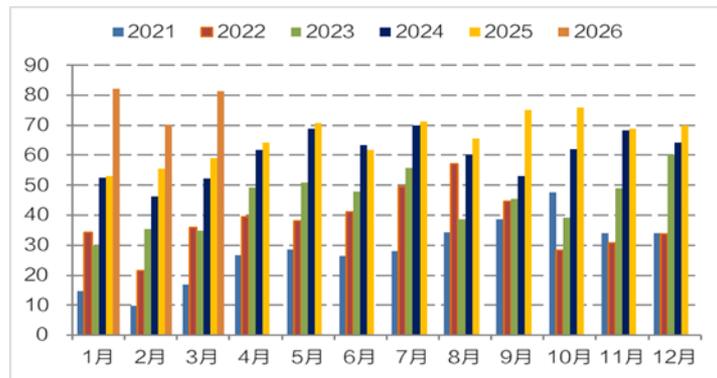


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 2月PP检修损失量70.1万吨，3月预计检修损失量81.4万吨。
- ◆ 3月13日当周，PP负荷为68.1%（环比-6.4%）。

图：PP检修损失（万吨）



PP美金报价大涨，内外盘价差扩大，但市场剧烈波动影响成交

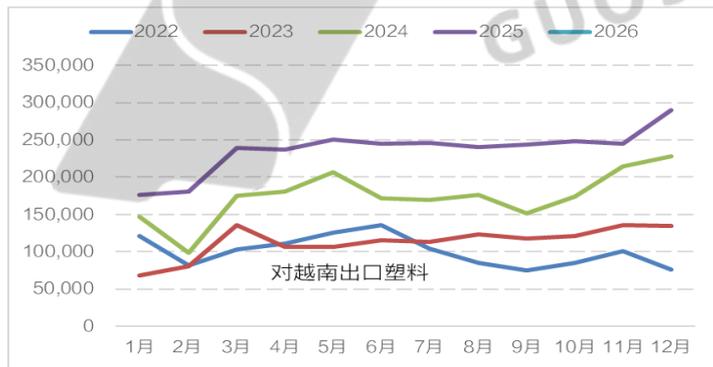
图：拉丝美金价格（美元/吨）



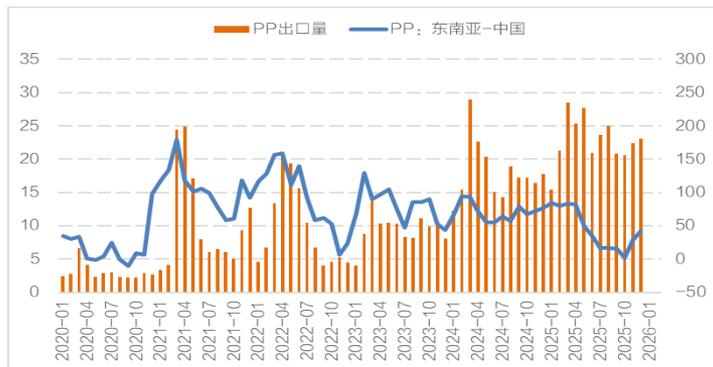
图：进口盈亏（元/吨）



图：对越南出口塑料（吨）

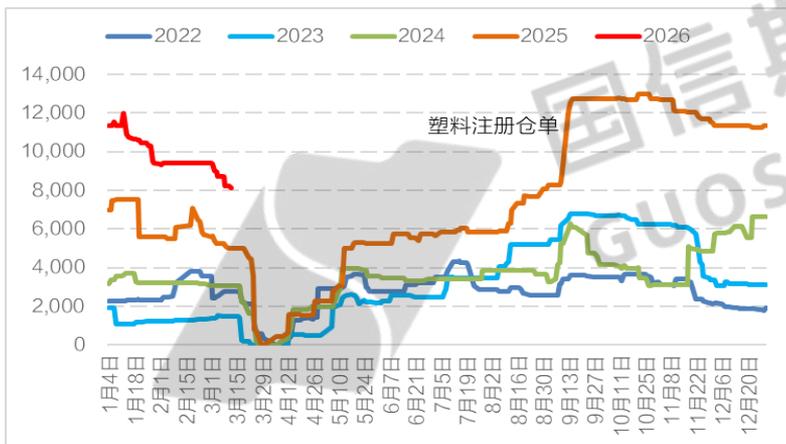


图：PP出口与价差（万吨）



- ◆ 截至3月6日，塑料、PP交易所仓单分别为7901张、19427张，周环比分别减少808张、增加1043张。

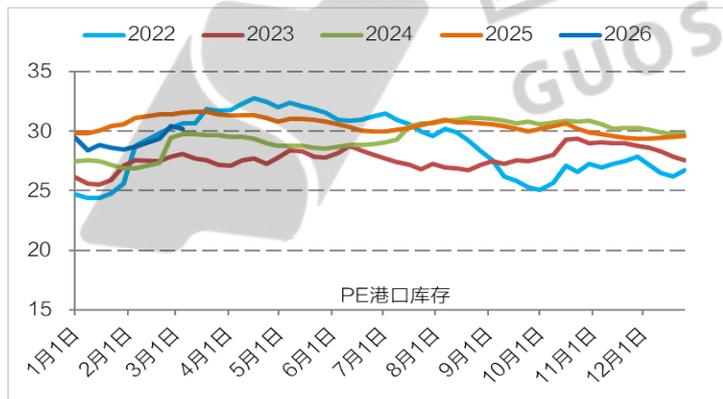
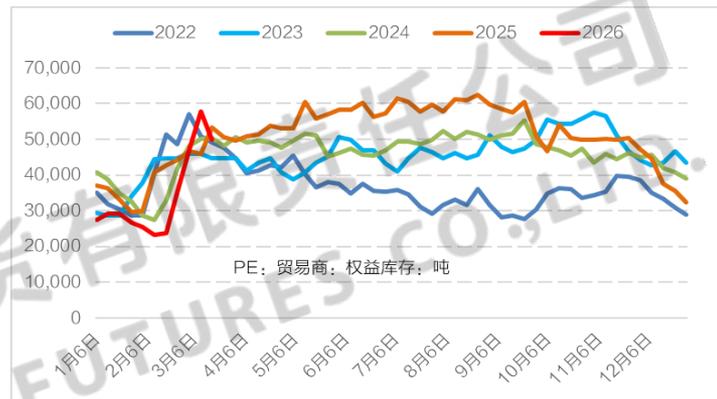
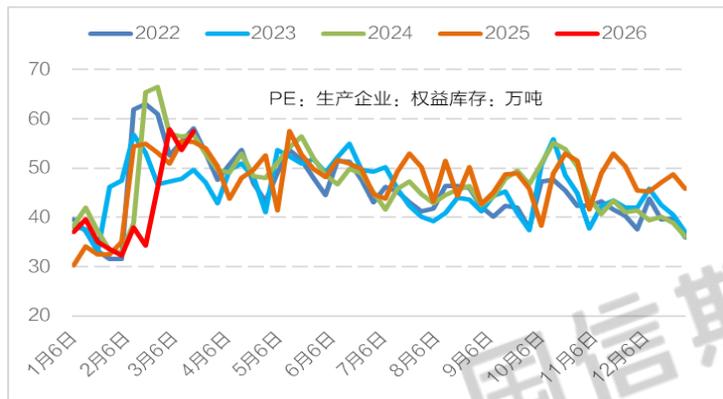
图：塑料注册仓单



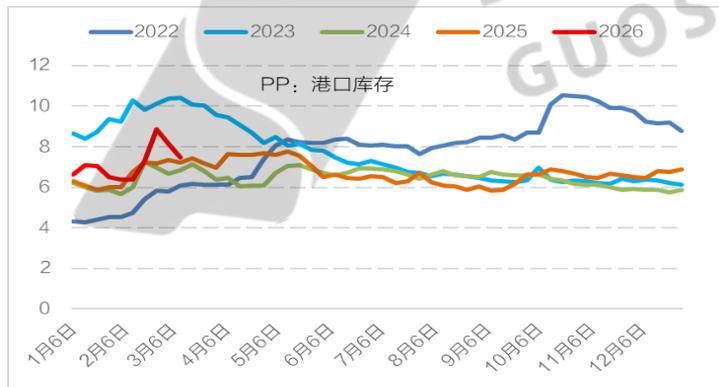
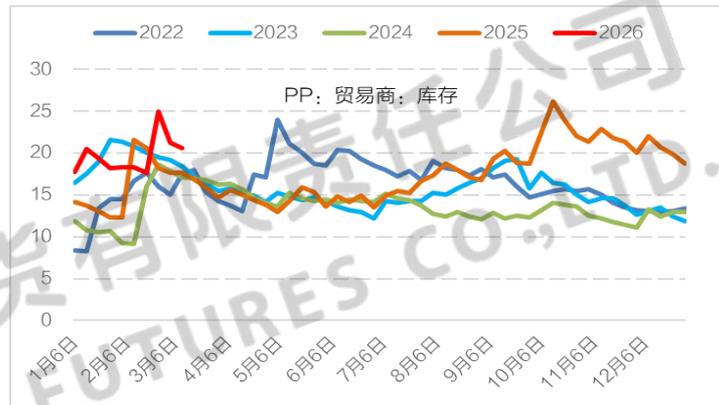
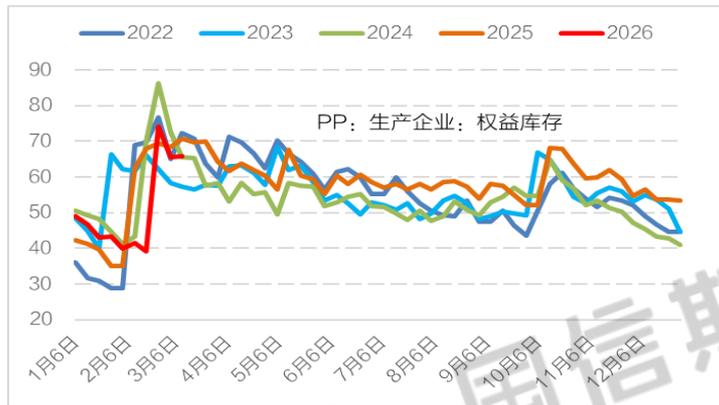
图：PP注册仓单



PE：贸易商库存下降



PP: 贸易商、港口库存下降

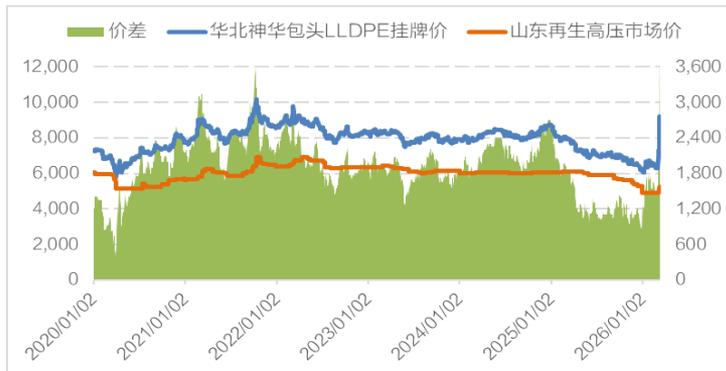
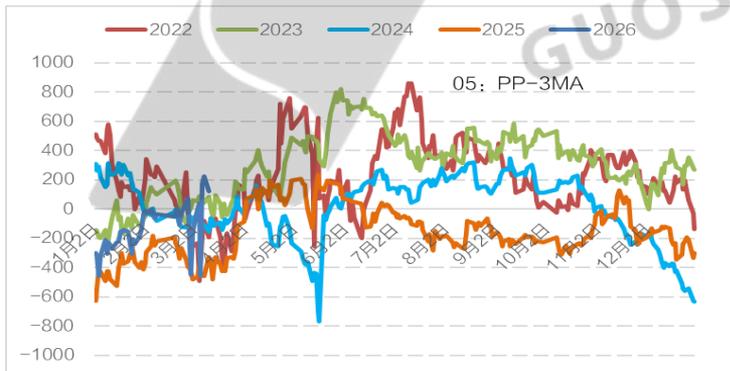
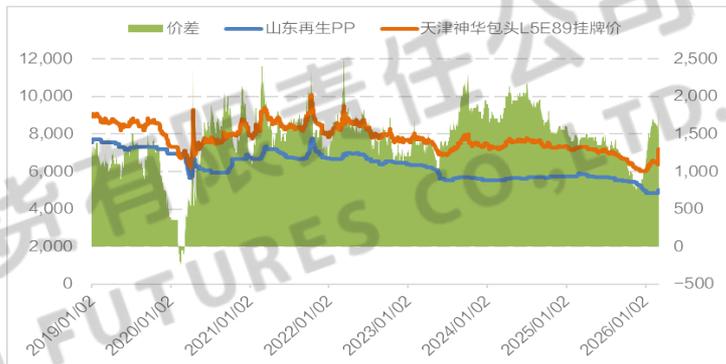


L/P价差震荡走弱，PP-3MA价差剧烈波动

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

原油价格大涨，油制及PDH毛利持续压缩、煤化工毛利显著扩大



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

图：原油价格对比（元/吨）



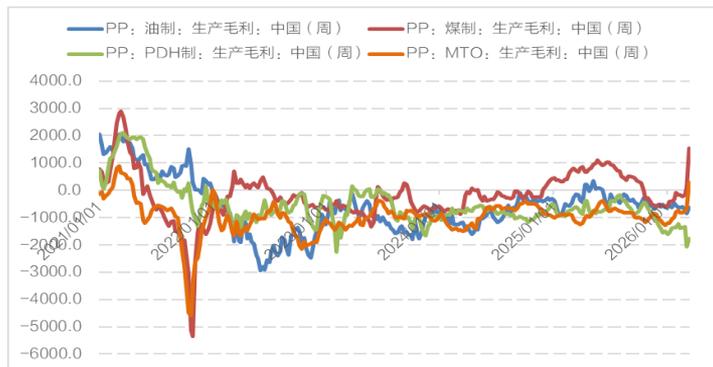
图：丙烷价格对比（元/吨）



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。