



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

强成本&供应收缩 聚烯烃维持高位震荡

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货聚烯烃周报
2026年4月5日

供应端：计划外检修增加，PE开工率大幅下滑，国内产量持续收缩，同时进口窗口关闭、出口窗口打开；计划外停车增多，PP开工率持续下滑，国内供应显著收缩，内外盘价差严重，出口市场行情较好。

需求端：PE农膜开工稳定、包装膜开工下滑，但农膜需求预期季节性回落，工厂高价原料采购偏谨慎；PP下游开工率稳中提升，工厂新单跟进较慢，原料库存持续消耗，高价抑制补仓意愿。

成本端：中东局势未有缓和，原油价格维持强势，油制及PDH毛利继续压缩，而煤化工毛利处于高位。当前国内成本区间在7100-11800元/吨运行，市场估值分化严重。

综合来看：中东局势预期摇摆，原油价格维持强势，成本端支撑较强，且霍尔木兹海峡继续关闭，亚洲炼厂因原料短缺降负，市场供应显著收缩，但高价原料抑制需求，产业链成本传导受限。短期聚烯烃延续高位偏强震荡，关注中东事态演变。建议宽幅震荡思路，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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

行情回顾

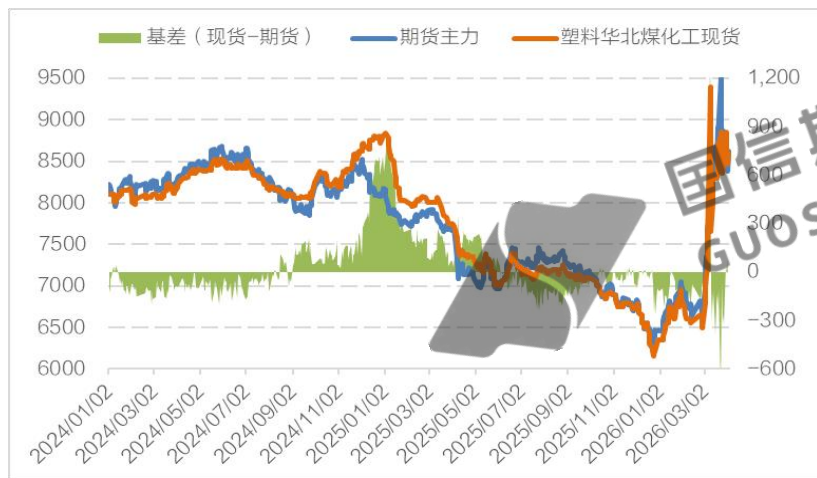
塑料主力合约走势



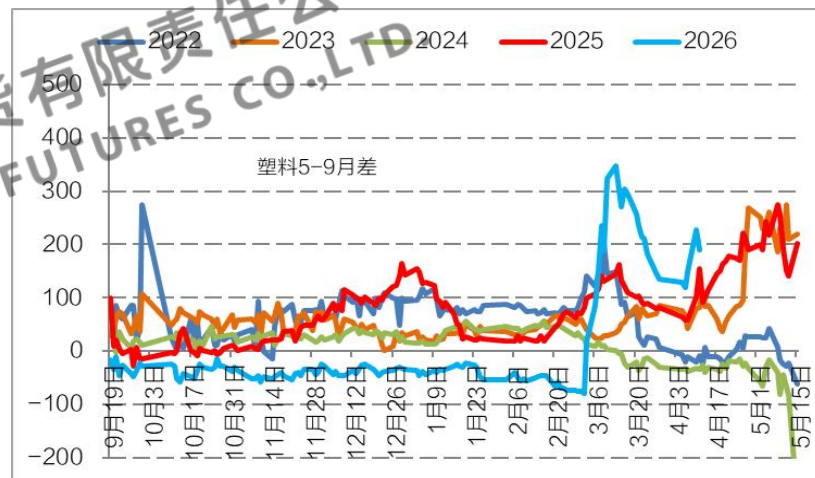
PP主力合约走势



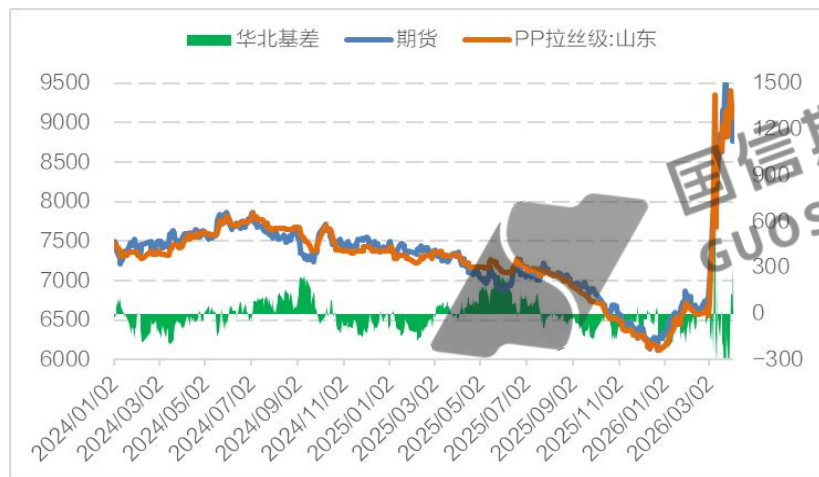
图：塑料期现基差



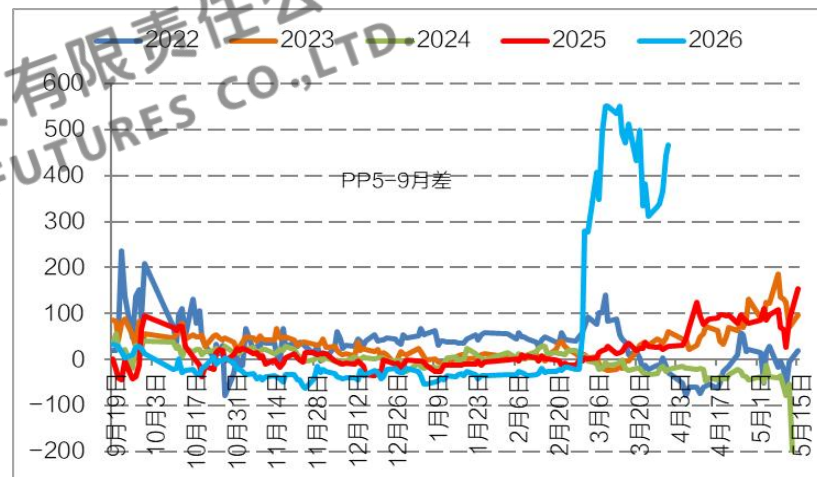
图：塑料月间价差



图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

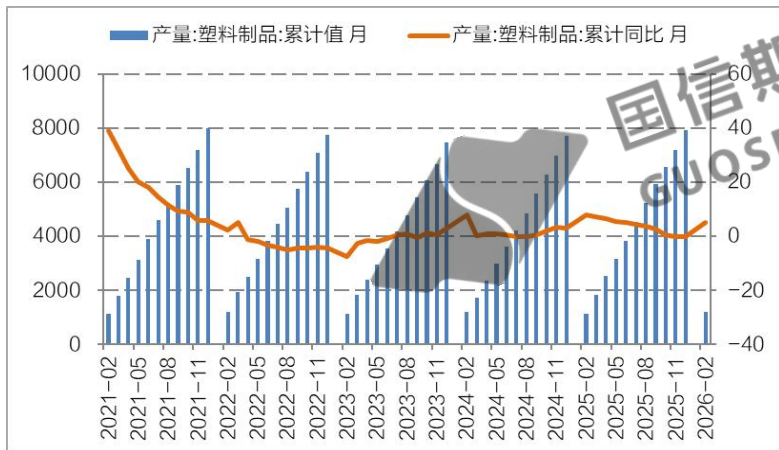
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

需求分析

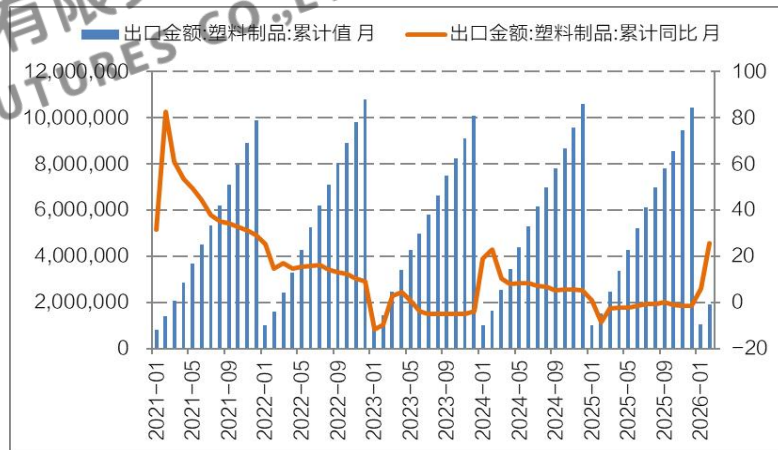
1-2月塑料制品出口快速增长

- ◆ 1-2月塑料制品累计产量1185.2万吨，同比增长5.2%。
- ◆ 1-2月塑料制品累计出口190.4亿美元，同比增长25.7%。

图：塑料制品产量（万吨）



图：制品出口（亿美元）



家电产量增速回落、出口增速回开

- ◆ 1-2月，空冰洗产量7534.0万台，同比增长0.6%，出口3416.0万台，同比增长6.4%
- ◆ 产业在线报告显示，2026年4月空冰洗排产合计总量共计3764万台，较去年同期下降3.6%。

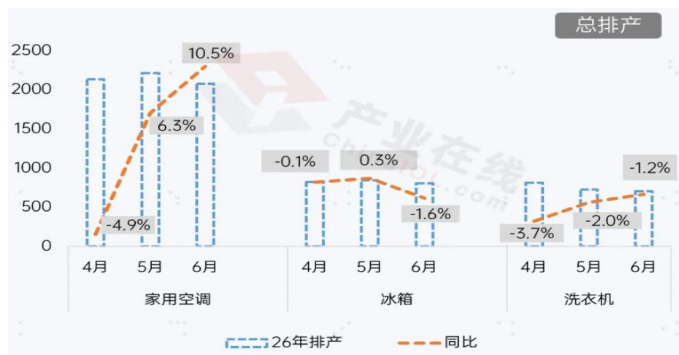
图：三大白电产量（万台）



图：三大白电出口（万台）



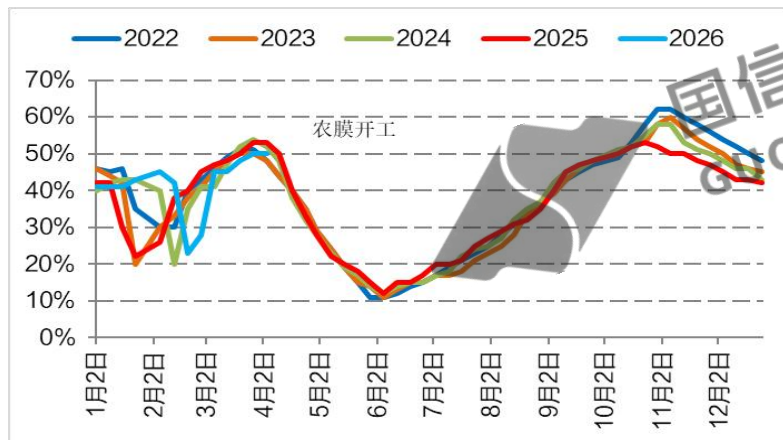
图：白电排产计划(万台)



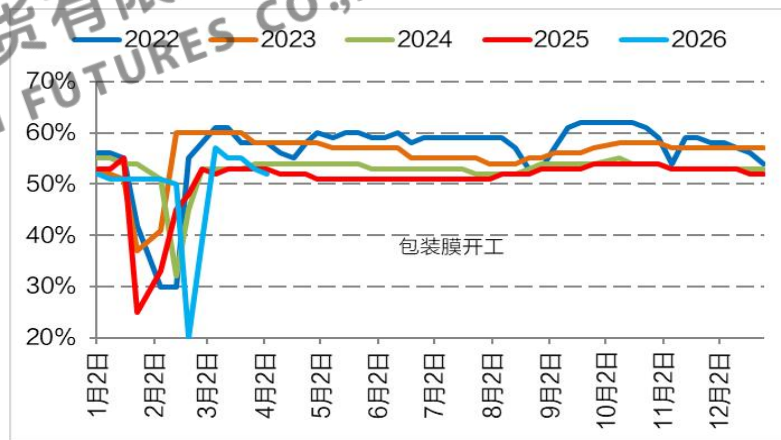
PE农膜开工稳定、包装膜开工下滑

◆ 截至4月3日，下游农膜、包装膜开工率分别为50%（+0%）、52%（-1%）。

图：农膜开工率（%）



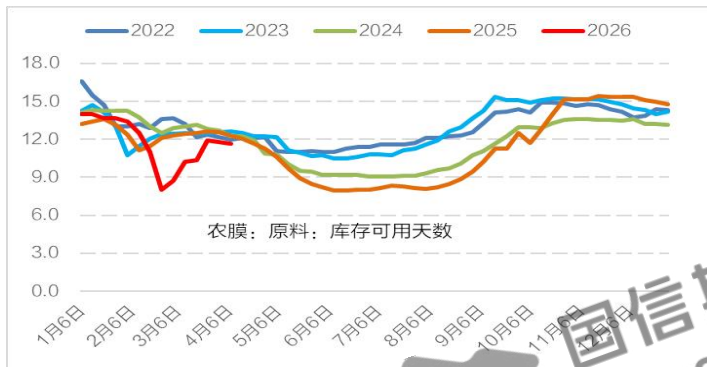
图：包装膜开工率（%）



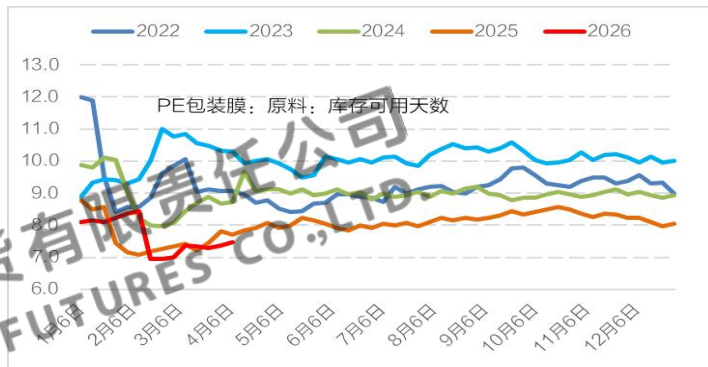
农膜订单减少、包装膜订单跟进有限，工厂高价原料采购偏谨慎



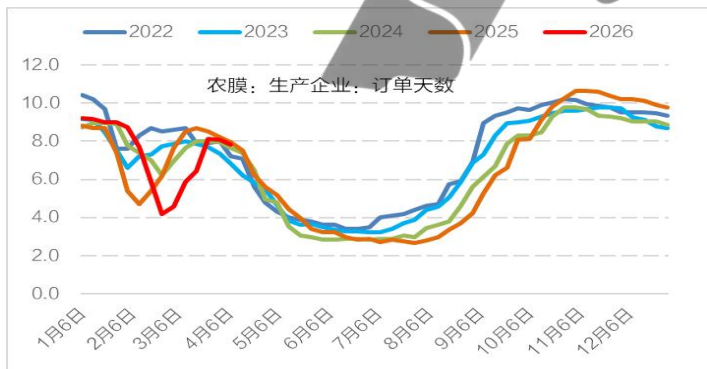
图：农膜原料库存天数



图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

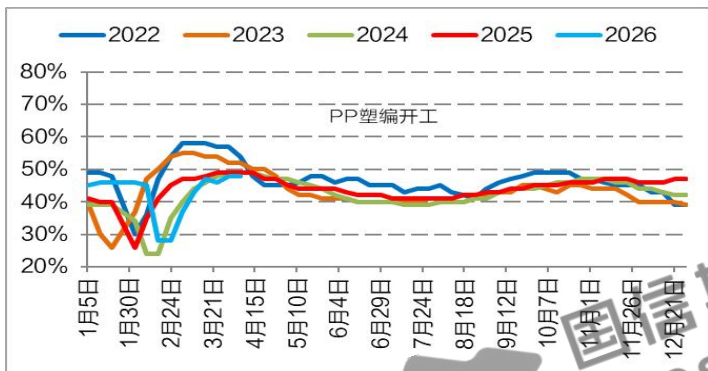


图：包装膜生产企业订单天数

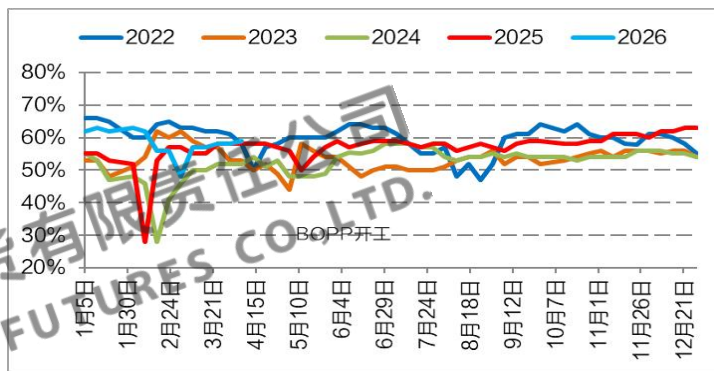


PP下游开工率稳中提升

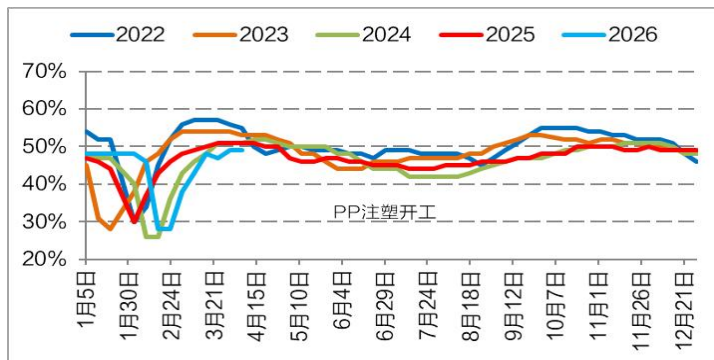
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



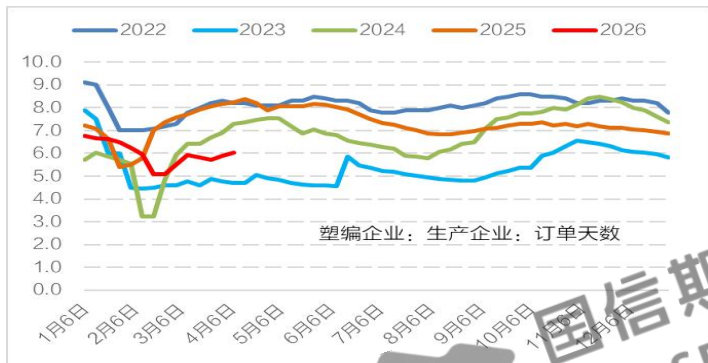
图：注塑开工率（%）



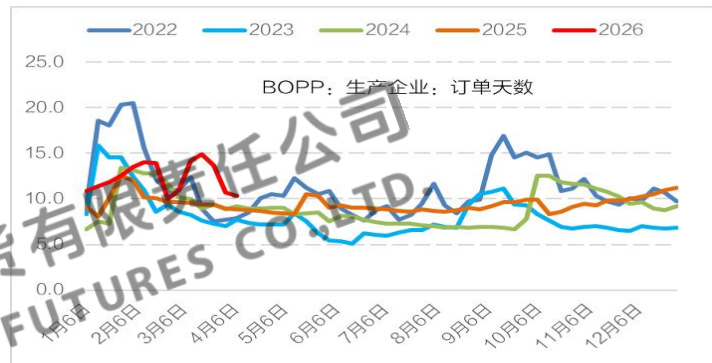
- ◆ 截至4月3日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为48%（0%）、59%（+1%）、49%（0%）。

工厂新单跟进较慢，原料库存持续消耗，高价抑制补仓意愿

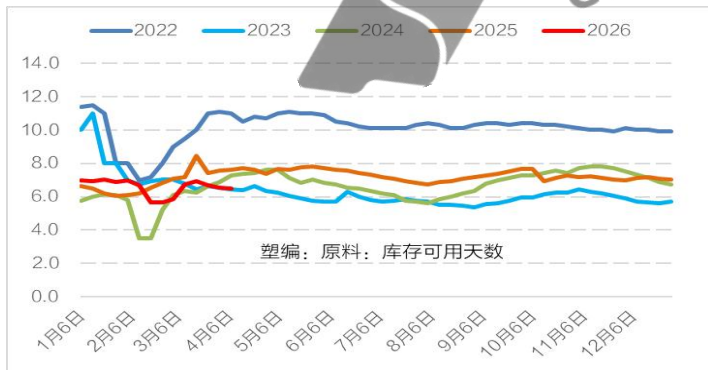
图：塑编生产企业订单天数



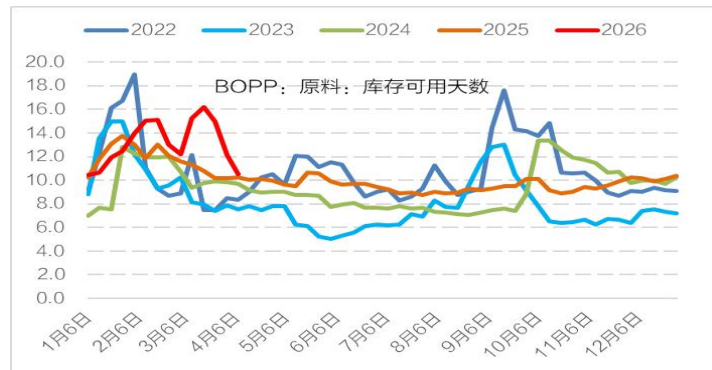
图：BOPP生产企业订单天数



图：塑编企业原料库存天数



图：BOPP原料库存天数



Part3

第三部分

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

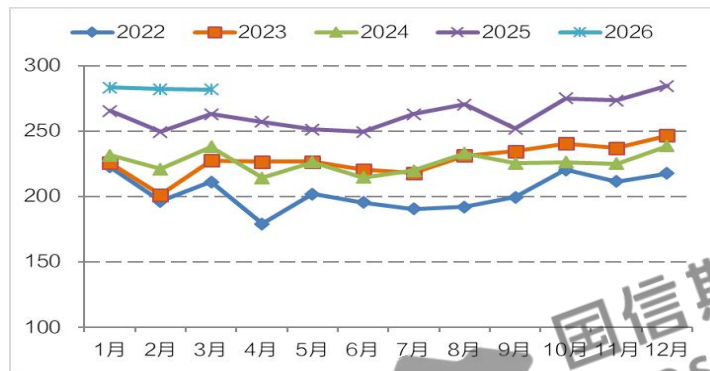
企业名称	产能	类型	投产时间	原料
巴斯夫广东	50	HDPE	2025年12月	石脑油
浙石化3期	30	LDPE/EVA	2025年12月	石脑油
裕龙石化	30	LDPE/EVA	2026年1季度	石脑油
山东新时代	25	LLDPE	2026年6月	石脑油
山东新时代	45	HDPE	2026年6月	石脑油
华锦阿美石化	20	HDPE	2026年9月	石脑油
华锦阿美石化	45	FDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	40	HDPE	2026年9月	石脑油
中沙古雷石化	60	FDPE	2026年9月	石脑油
中煤榆林基地	30	HDPE	2026年10月	煤
中煤榆林基地	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
2026产能合计	610			

图：PP计划投产装置

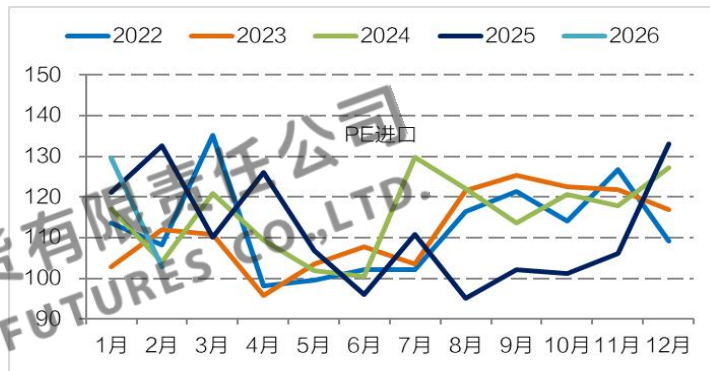
企业名称	地点	原料	产能	投产时间
金诚石化（新时代）2#	山东淄博	油	15.0	2026年6月
中石化镇海炼化5#	浙江宁波	油	50.0	2026年6月
惠州力拓新材料2#	广东惠州	外采丙烯	15.0	2026年7月
中石油独子山石化2#	新疆克拉玛依	油	45.0	2026年7月
华锦阿美石化	辽宁盘锦	油	100.0	2026年9月
中沙古雷石化	福建漳州	油	95.0	2026年9月
中煤榆林煤炭深加工基地	陕西榆林	煤	60.0	2026年10月
国能包头煤化工2#	内蒙古包头	煤	35.0	2026年10月
内蒙古荣信化工	内蒙古鄂尔多斯	煤	40.0	2026年11月
宁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

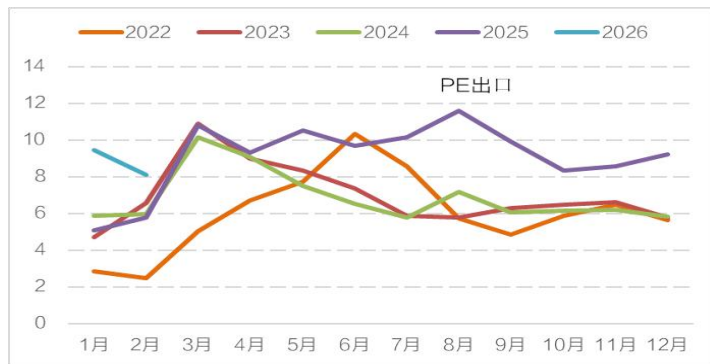
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



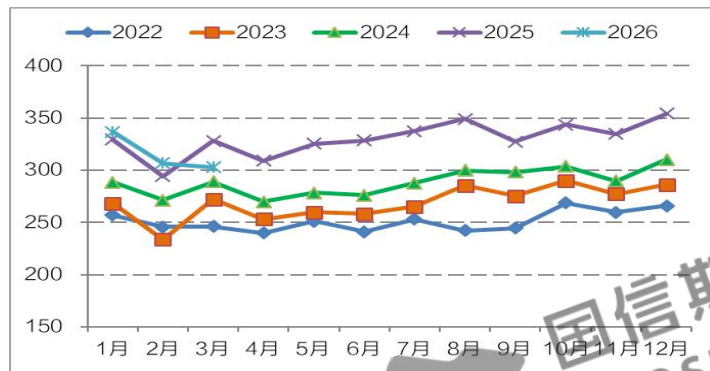
图：PE出口（万吨）



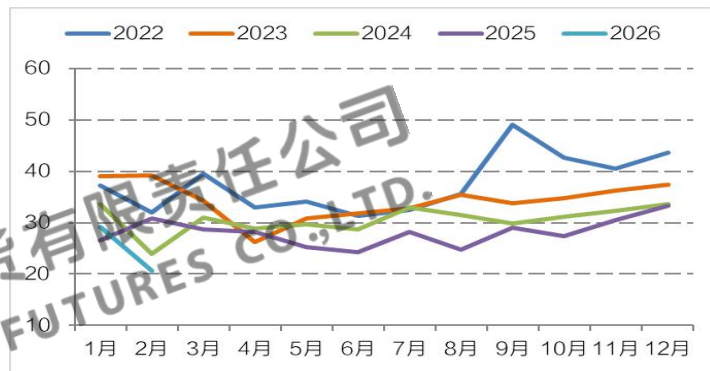
- ◆ 3月PE产量281.7万吨，同比增长7.1%，1-3月累计产量846.8万吨，同比增长8.9%；
- ◆ 2月PE进口102.8万吨，同比下降22.4%，出口8.1万吨，同比增长40.2%。1-2月累计进口232.3万吨，同比减少8.4%，累计出口17.6万吨，同比增长61.5%。

1季度PP产量持续回落，前2月进口下降、出口增长

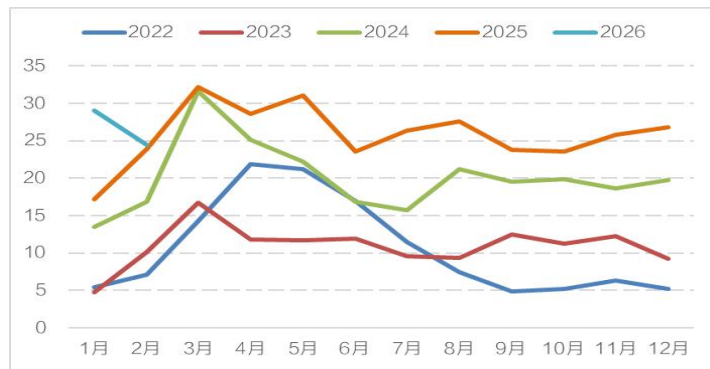
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



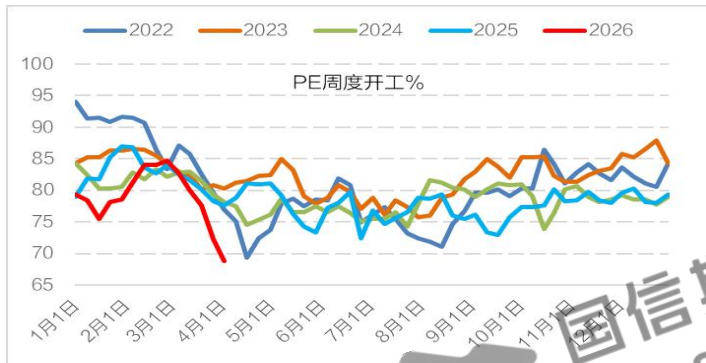
图：PP出口（万吨）



- ◆ 3月PP产量302.9万吨，同比下降7.8%，1-3月累计产量946.4万吨，同比下降0.6%；
- ◆ 2月PP进口20.6万吨，同比减少33.1%，出口24.4万吨，同比增长2.3%。1-2月累计进口49.7万吨，同比减少13.3%，累计出口53.5万吨，同比增长30.3%。

计划外检修增加，PE开工率大幅下滑，国内产量持续收缩

图：PE开工率（%）

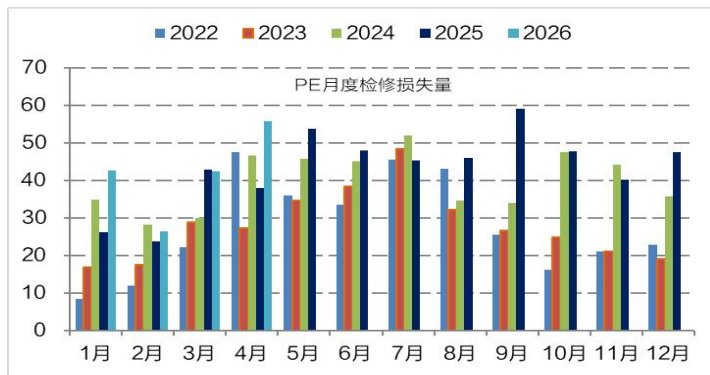


图：PE日均产量（万吨）



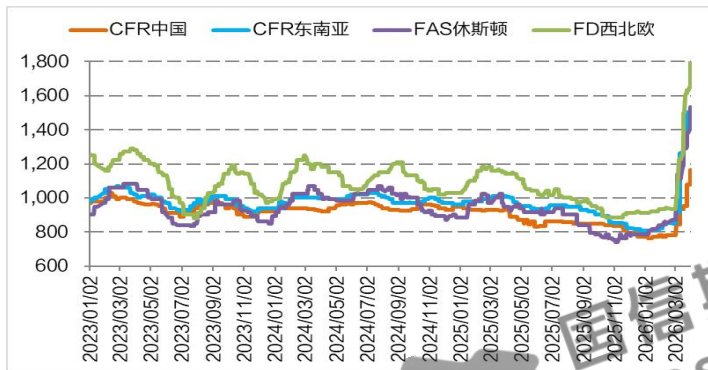
- ◆ 3月PE检修损失量26.5万吨，4月预计检修损失量27.2万吨。
- ◆ 4月3日当周，PE负荷为68.8%（环比-3.5%）。

图：PE检修损失（万吨）

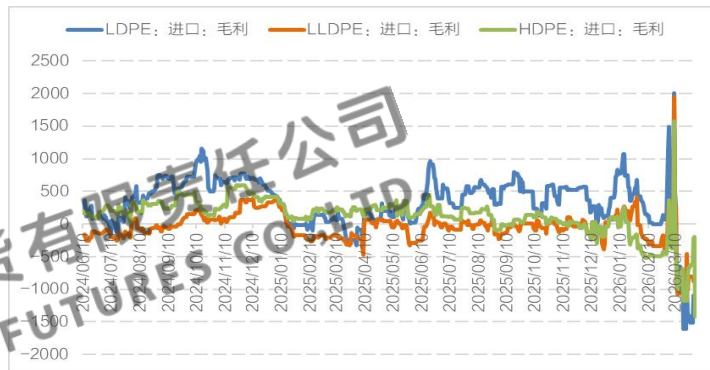


PE美金报价持续上涨，进口窗口关闭、出口窗口打开

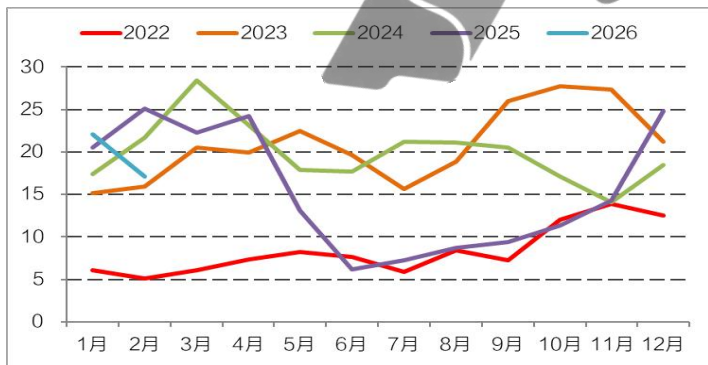
图：PE美金价格（美元/吨）



图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE自美进口（万吨）

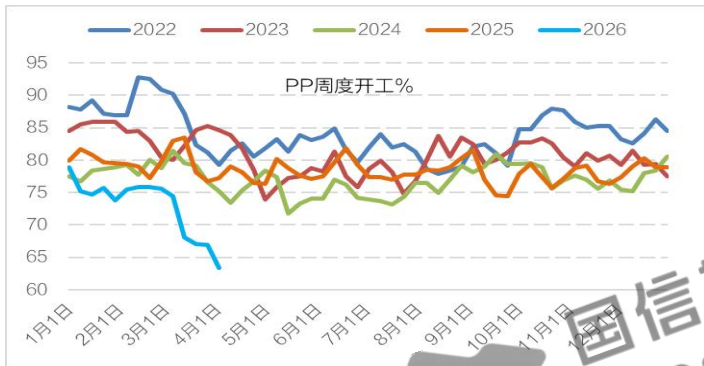


图：线性国际区域价差（美元/吨）

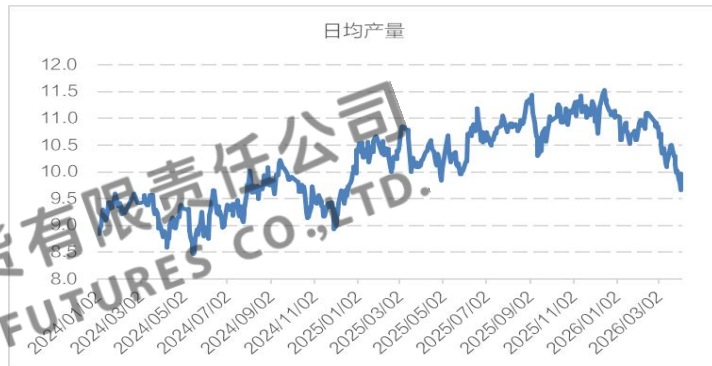


计划外停车增多，PP开工率持续下滑，国内供应显著收缩

图：PP开工率（%）

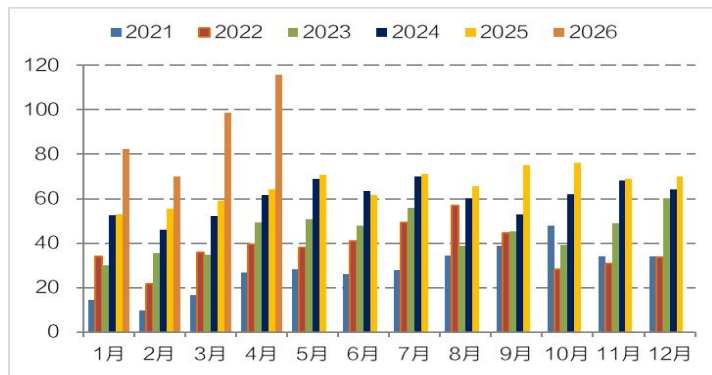


图：PP日均产量（万吨）



- ◆ 3月PP检修损失量98.6万吨，4月预计检修损失量115.8万吨。
- ◆ 4月3日当周，PP负荷为63.4%（环比-3.6%）。

图：PP检修损失（万吨）



PP美金报价上涨，内外盘价差严重，出口市场行情较好

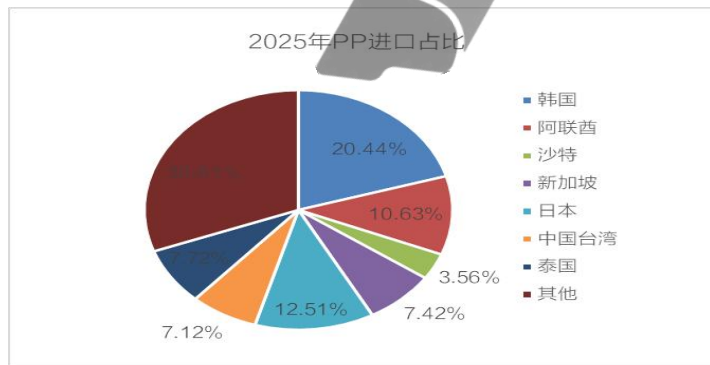
图：拉丝美金价格（美元/吨）



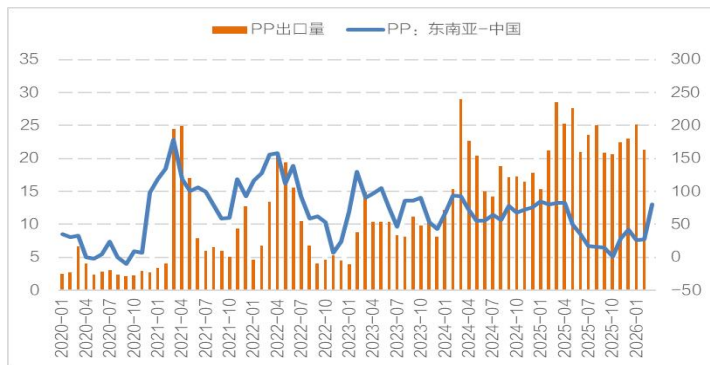
图：进口盈亏（元/吨）



图：进口分布

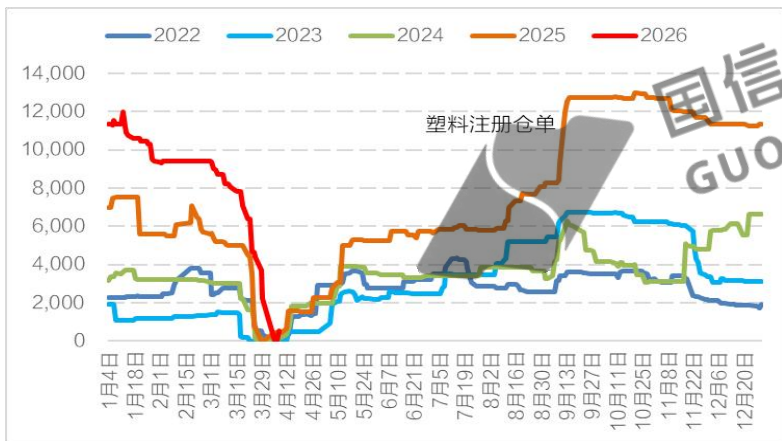


图：PP出口与价差（万吨）



- ◆ 截至4月3日，塑料、PP交易所仓单分别为520张、6195张，周环比分别减少3203张、1402张。

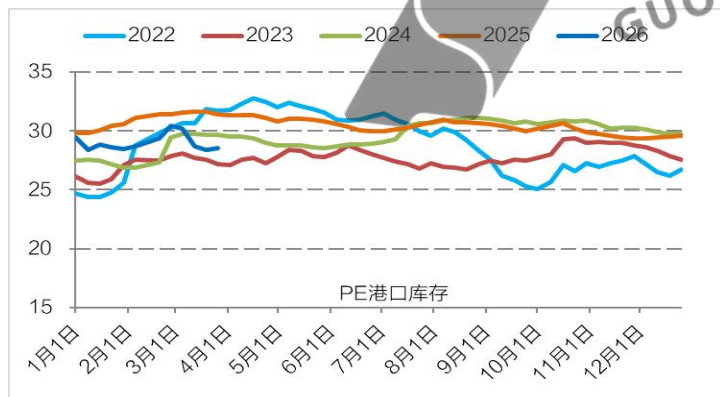
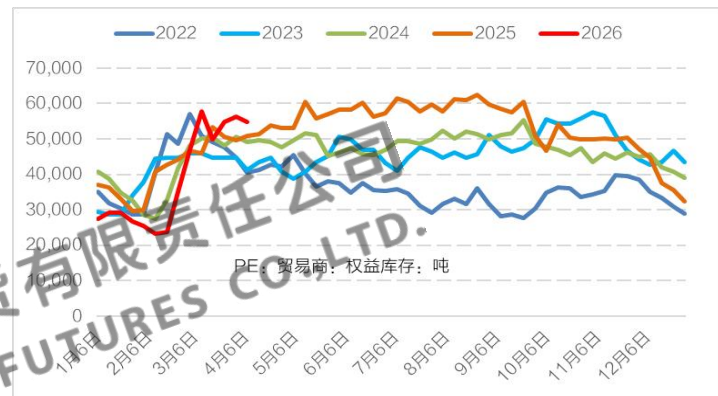
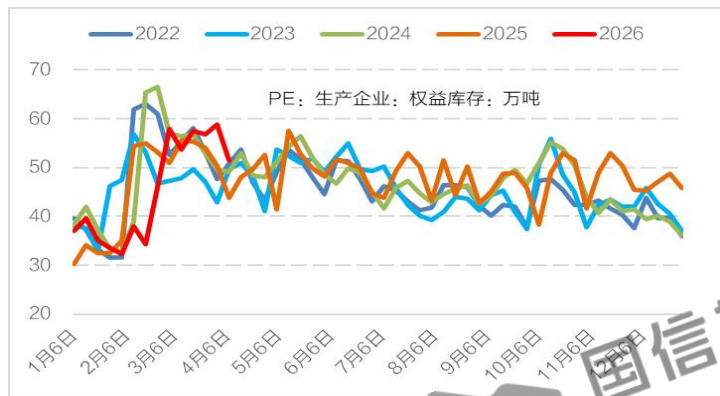
图：塑料注册仓单



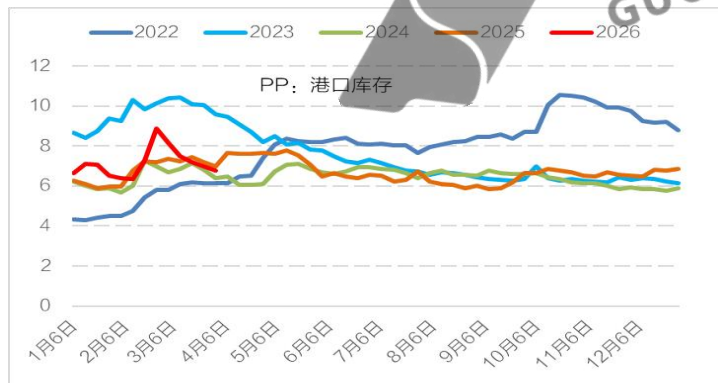
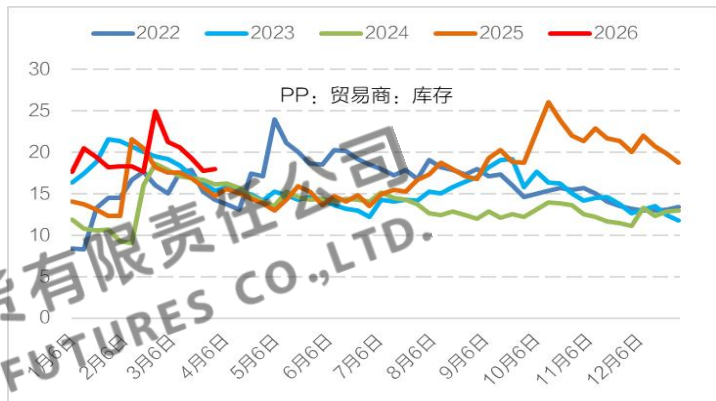
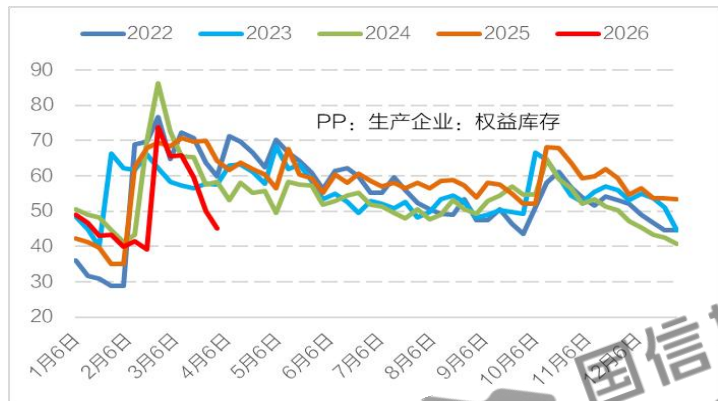
图：PP注册仓单



PE: 生产商库存去化



PP: 生产商库存偏低

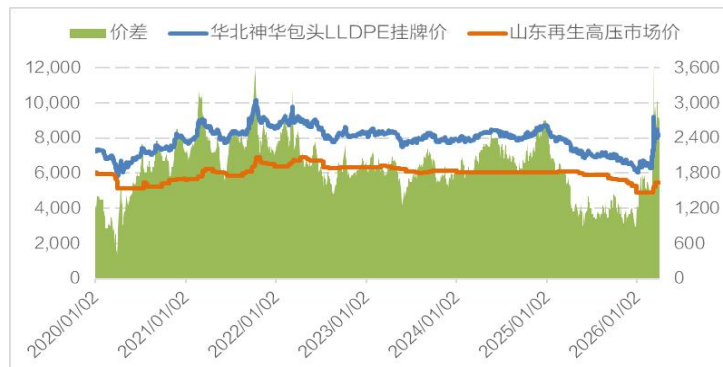
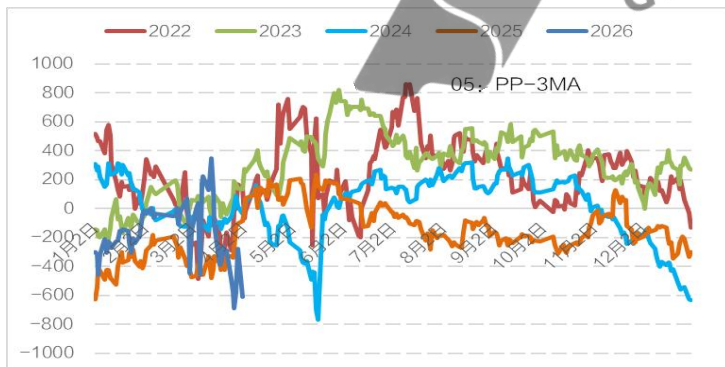


L/P价差震荡走弱，PP-3MA价差剧烈波动

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.

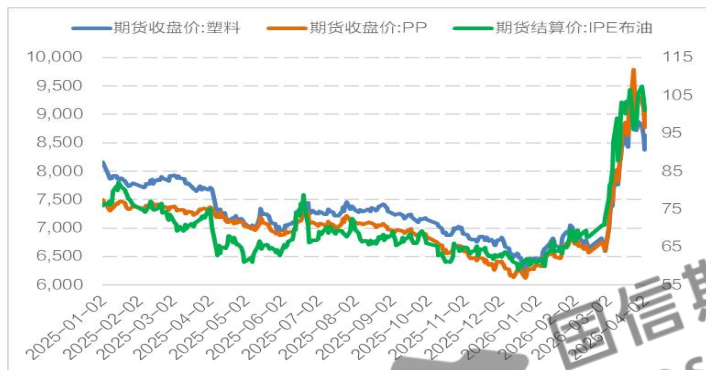
成本分析

原油价格强势、油制及PDH毛利继续压缩，煤化工毛利处于高位



国信期货
GUOSEN FUTURES | 研究所

图：原油价格对比（元/吨）



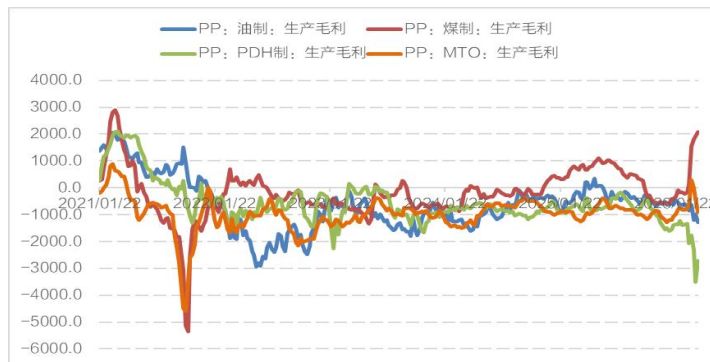
图：煤炭价格对比（元/吨）



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，但不对其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。