



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘因素扰动 聚烯烃宽幅波动

国信期货聚烯烃周报
2026年5月10日

供应端：PE开工率维持低位，进口预期减少，假期生产商累库，但供应压力不大；PP开工率低位回升，但5月检修仍然较多，市场供应结构性偏紧，生产商库存中性偏低，出口窗口继续开启。

需求端：PE下游开工下滑，农膜需求快速回落，包装膜新单跟进不足，原料库存维持低位；PP下游开工率延续下滑，工厂新接订单减少，生产毛利压缩，节后原料补库意愿偏弱。

成本端：地缘局势预期缓和，原油高位大幅回落，油制及PDH装置亏损收窄，煤化工毛利高位运行。当前国内成本区间在7140-10800元/吨运行，市场估值分化严重。

综合来看：地缘局势预期缓和，原油快速回吐溢价，化工品成本端情绪承压。国内产量收缩，进口预期减少，PP出口窗口打开，但下游需求跟进乏力，高价抑制原料补库，供需呈现双弱格局。聚烯烃短期或维持高位宽幅震荡，关注地缘变化。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

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

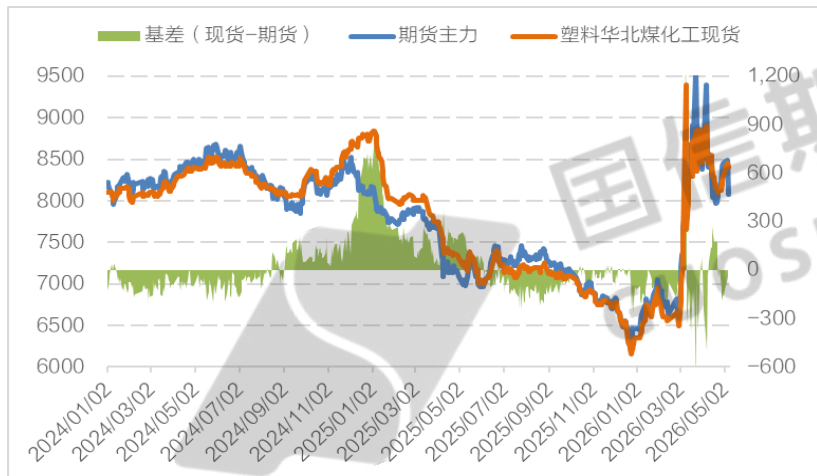
塑料主力合约走势



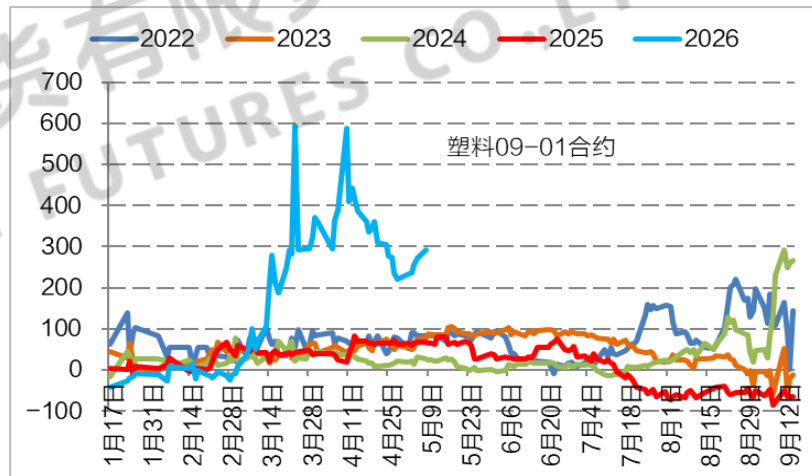
PP主力合约走势



图：塑料期现基差

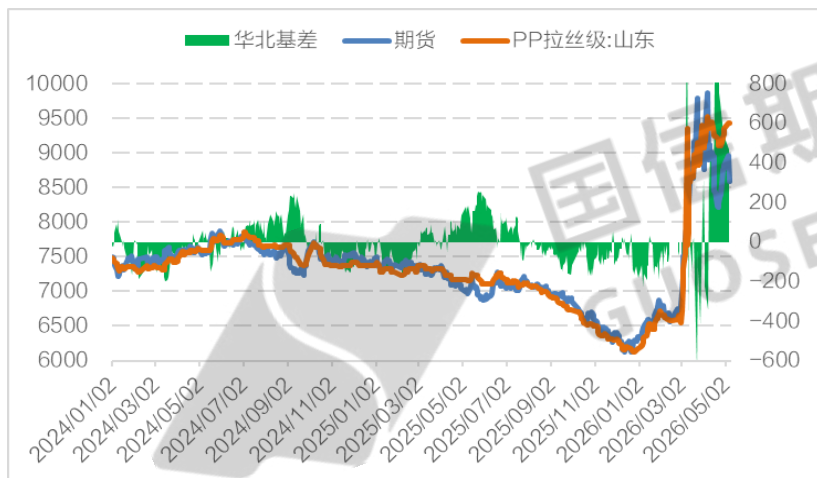


图：塑料月间价差

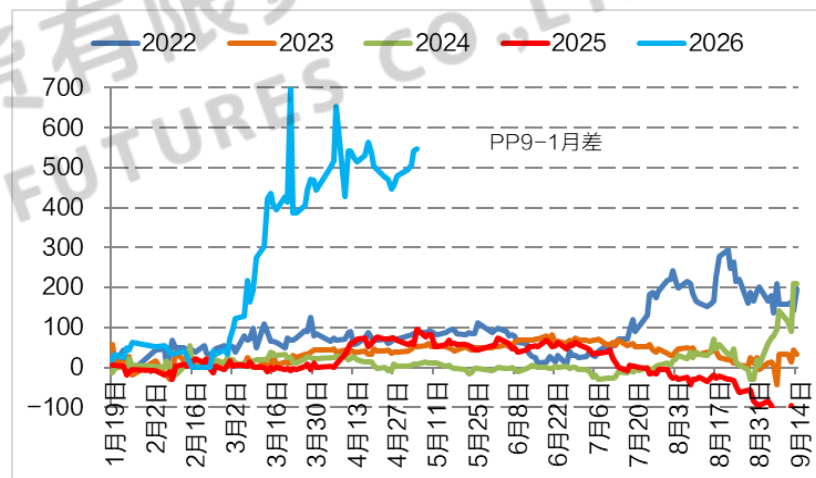


PP基差、月差走强

图：PP期现基差



图：PP月间价差



Part2

第二部分

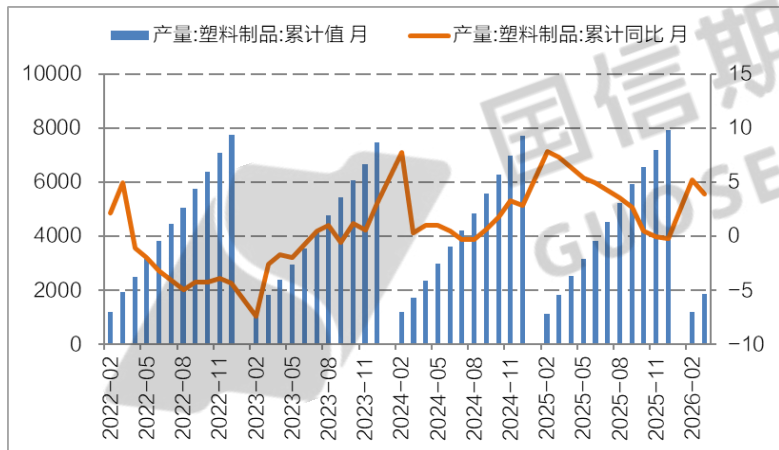
需求分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

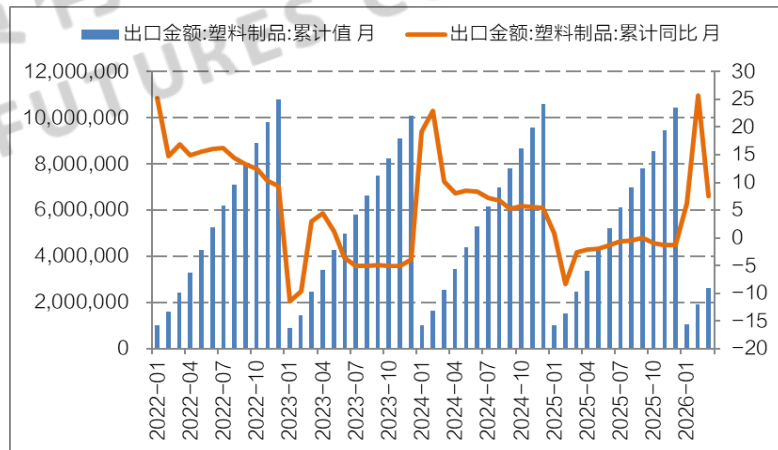
3月塑料制品产销增速放缓

- ◆ 1-3月塑料制品累计产量1877.3万吨，同比增长3.9%。
- ◆ 1-3月塑料制品累计出口263.9亿美元，同比增长7.5%。

图：塑料制品产量（万吨）



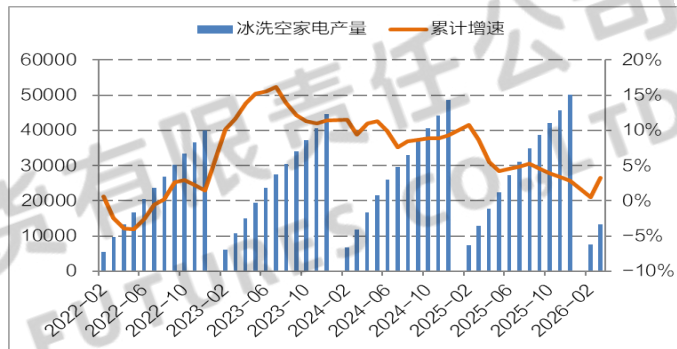
图：制品出口（万美元）



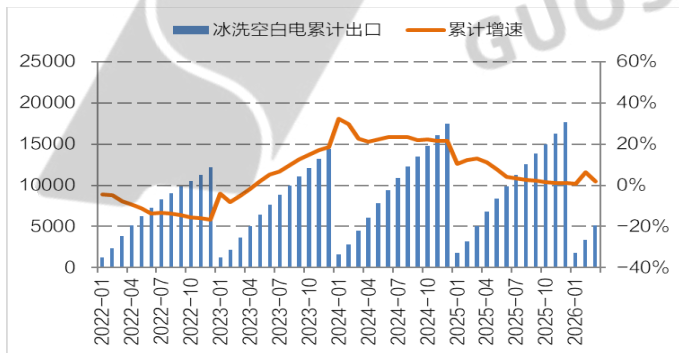
家电产量增速回升、出口增速下滑

- ◆ 1-3月，空冰洗产量13241.6万台，同比增长3.3%，出口5135.0万台，同比增长2.0%
- ◆ 产业在线报告显示，2026年5月空冰洗排产合计总量共计3611万台，较去年同期下降1.4%。

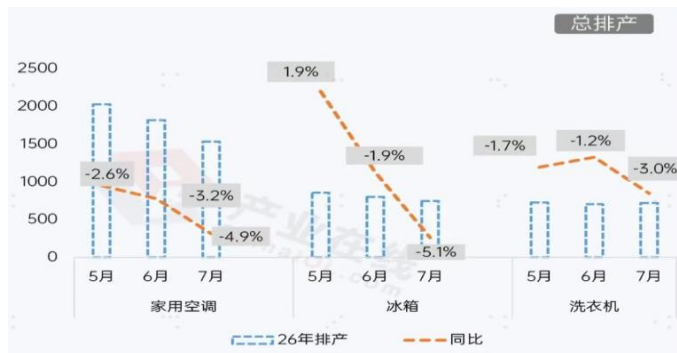
图：三大白电产量（万台）



图：三大白电出口（万台）

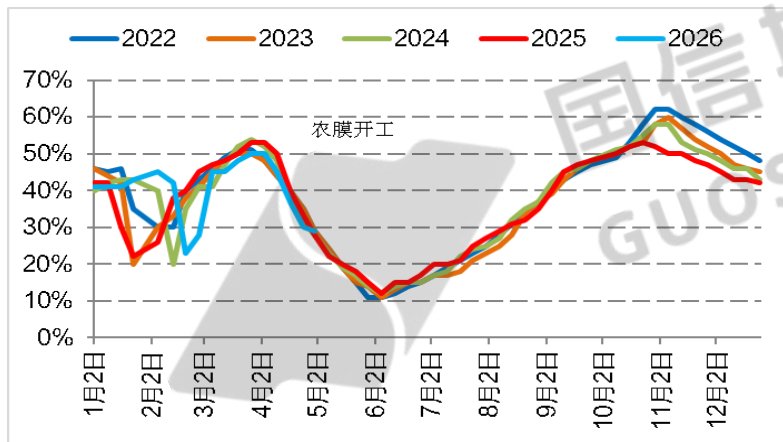


图：白电排产计划(万台)

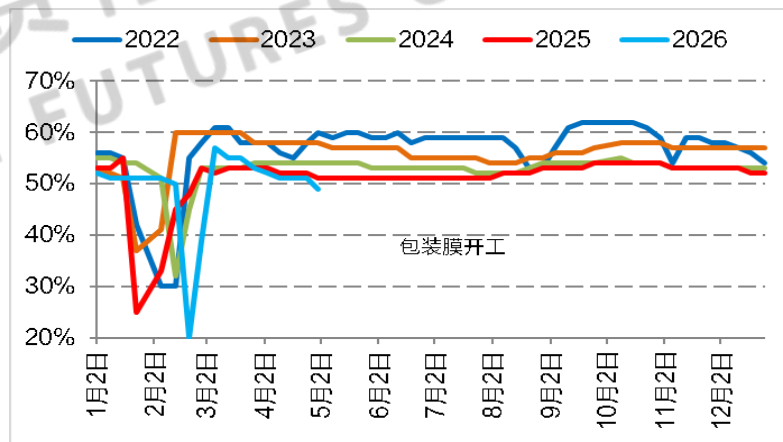


- ◆ 截至4月30日，下游农膜、包装膜开工率分别为29%（-1%）、49%（-2%）。

图：农膜开工率（%）

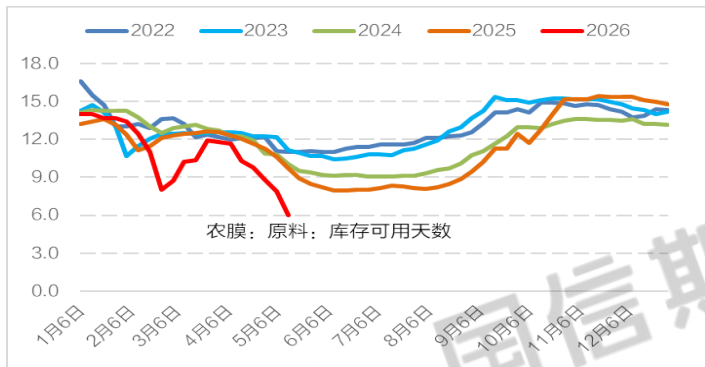


图：包装膜开工率（%）

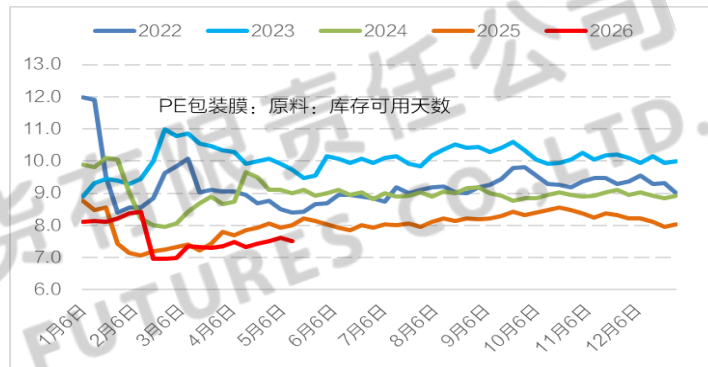


农膜需求快速回落，包装膜新单跟进不足，原料库存维持低位

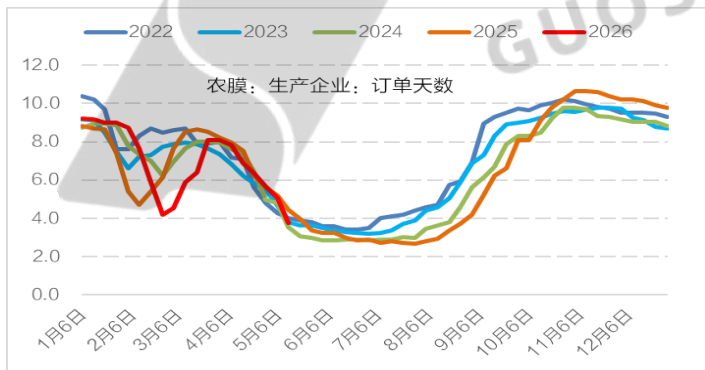
图：农膜原料库存天数



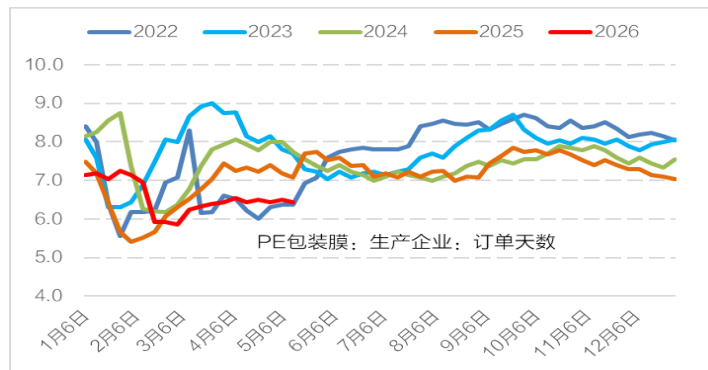
图：包装膜原料库存天数



图：农膜生产企业订单天数

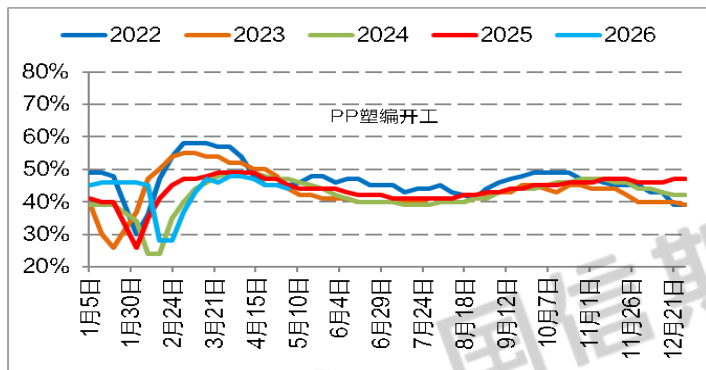


图：包装膜生产企业订单天数

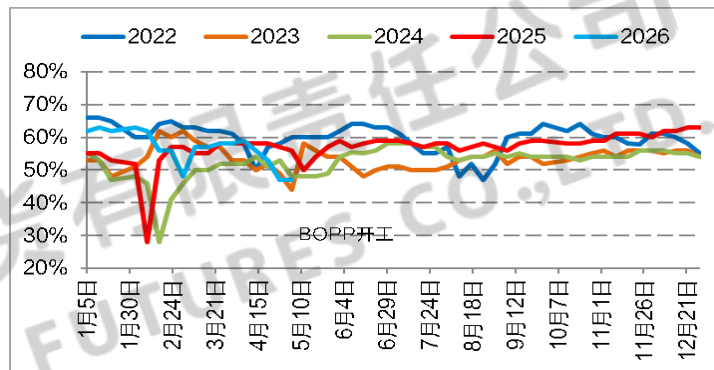


PP下游开工率延续下滑

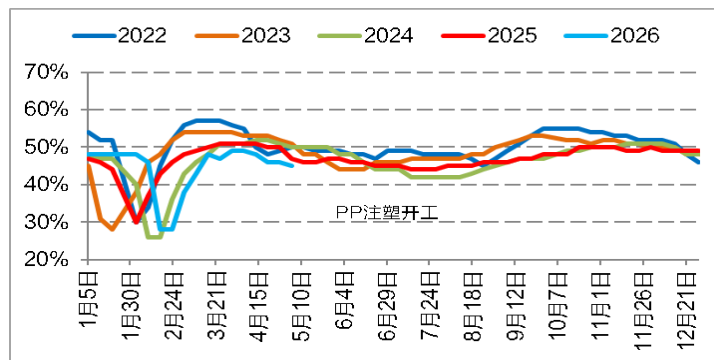
图：塑编开工率（%）



图：BOPP开工率（%）



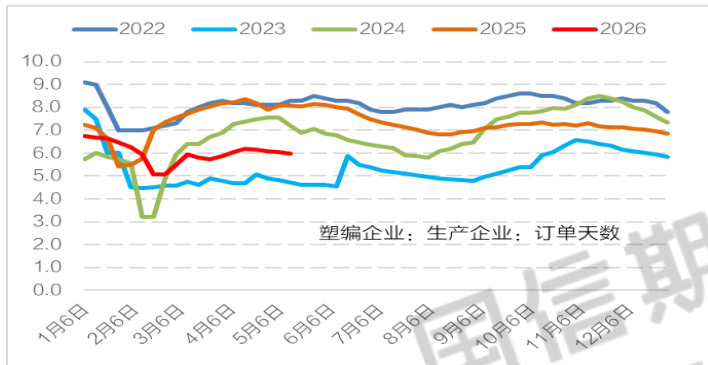
图：注塑开工率（%）



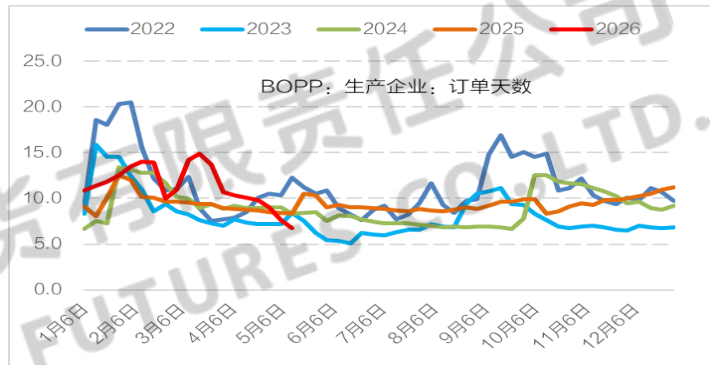
- ◆ 截至4月30日，PP下游塑编、BOPP、注塑开工率分别为44%（-1%）、47%（-3%）、45%（-1%）。

工厂新接订单减少，生产毛利压缩，节后原料补库意愿偏弱

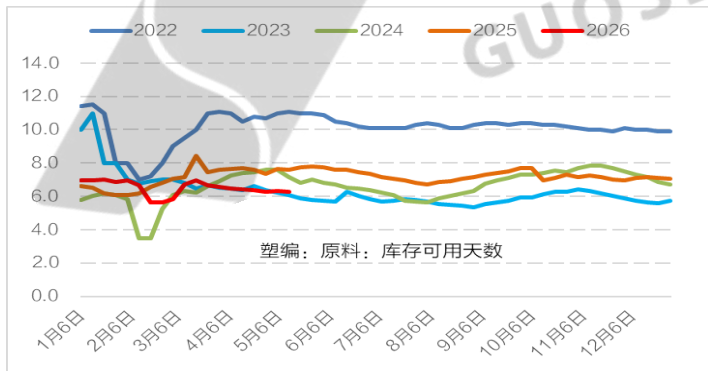
图：塑编生产企业订单天数



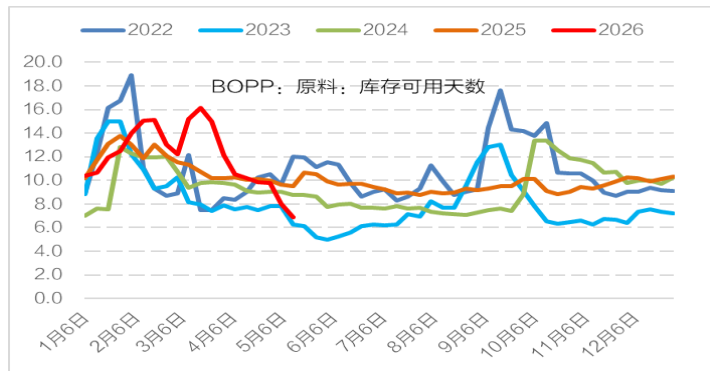
图：BOPP生产企业订单天数



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

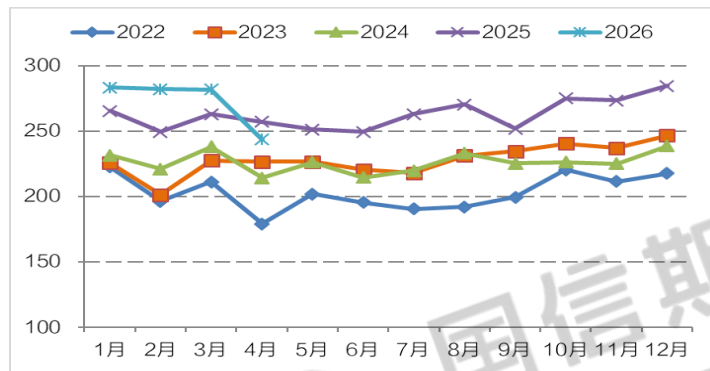
企业名称	产能	类型	投产时间	原料
巴斯夫广东	50	FDPE	2026年1月	石脑油
裕龙石化	30	LDPE/EVA	2026年1月	石脑油
塔里木石化2期	90	FDPE	2026年6月	轻烃
山东新时代	25	LLDPE	2026年三季度	石脑油
山东新时代	45	HDPE	2026年三季度	石脑油
华锦阿美石化	50	HDPE	2026年11月	石脑油
华锦阿美石化	45	FDPE	2026年11月	石脑油
中煤榆林基地	30	HDPE	2026年12月	煤
中煤榆林基地	25	LDPE	2026年12月	煤
中沙古雷石化	40	HDPE	2026年12月	石脑油
中沙古雷石化	60	FDPE	2026年12月	石脑油
内蒙古荣信化工	40	HDPE	2026年12月	煤
宁夏宝丰4#	30	FDPE	2026年12月	煤
中石油蓝海	20	FDPE	2026年12月	石脑油
2026产能合计	580			

图：PP计划投产装置

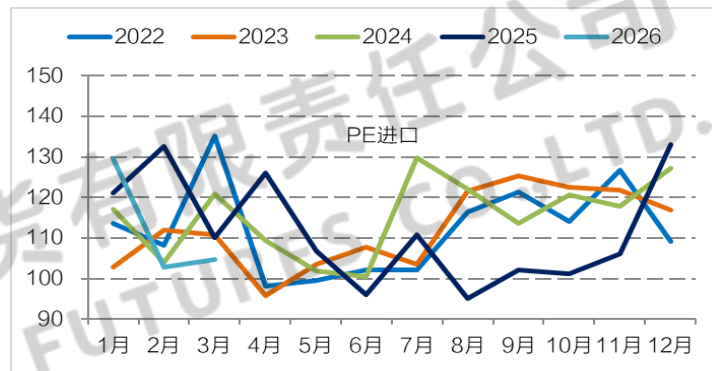
企业名称	地点	原料	产能	投产时间
金诚石化（新时代）2#	山东淄博	油	15.0	2026年6月
中石化镇海炼化5#	浙江宁波	油	50.0	2026年6月
惠州力拓新材料2#	广东惠州	外采丙烯	15.0	2026年7月
中石油独子山石化2#	新疆克拉玛依	油	45.0	2026年7月
华锦阿美石化	辽宁盘锦	油	100.0	2026年9月
中沙古雷石化	福建漳州	油	95.0	2026年9月
中煤榆林煤炭深加工基地	陕西榆林	煤	60.0	2026年10月
国能包头煤化工2#	内蒙古包头	煤	35.0	2026年10月
内蒙古荣信化工	内蒙古鄂尔多斯	煤	40.0	2026年11月
宁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

4月PE产量同环比下滑

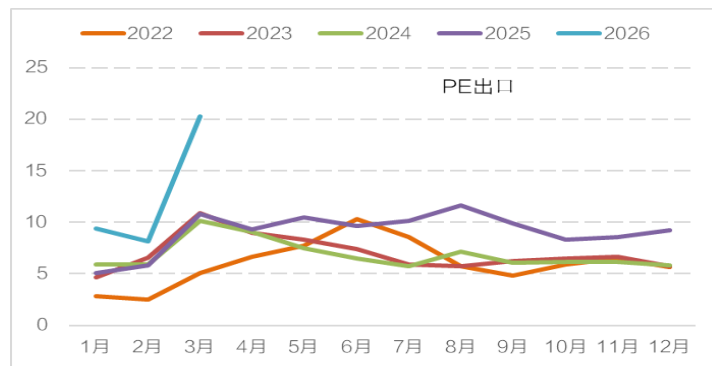
图：PE产量（万吨）



图：PE进口（万吨）



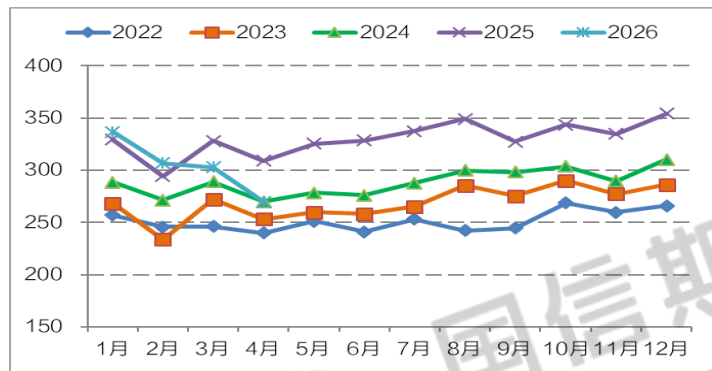
图：PE出口（万吨）



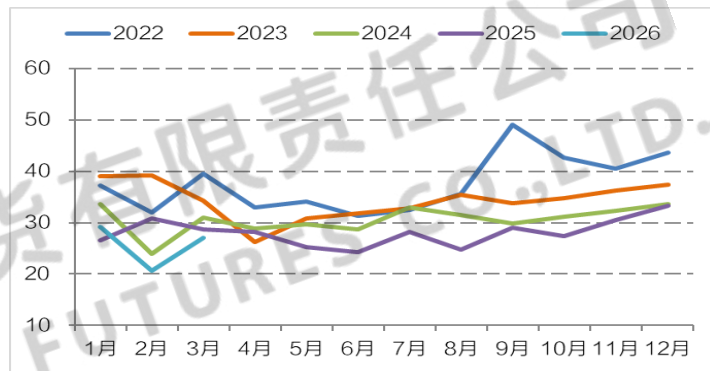
- ◆ 4月PE产量243.4万吨，同比下降5.3%，1-4月累计产量1090.1万吨，同比增长5.4%；
- ◆ 3月PE进口104.8万吨，同比下降4.8%，出口20.3万吨，同比增长87.4%。1-3月累计进口337.1万吨，同比减少7.3%，累计出口37.8万吨，同比增长74.4%。

4月PP产量同环比大幅回落

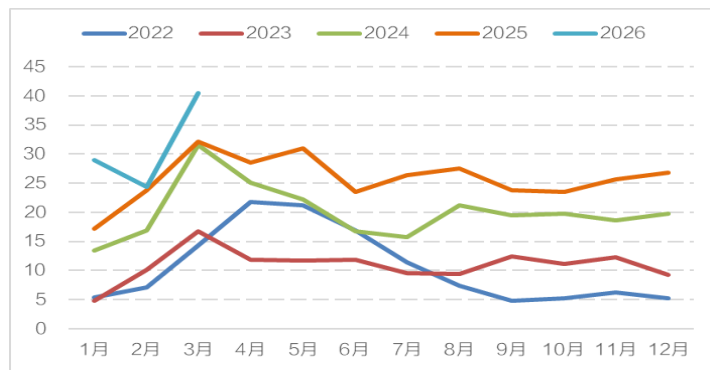
图：PP产量（万吨）



图：PP进口（万吨）



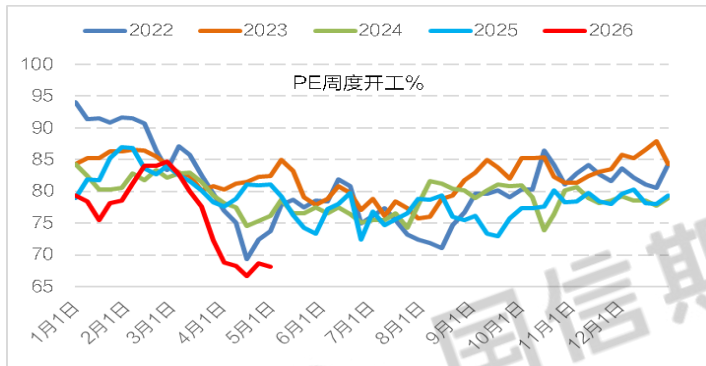
图：PP出口（万吨）



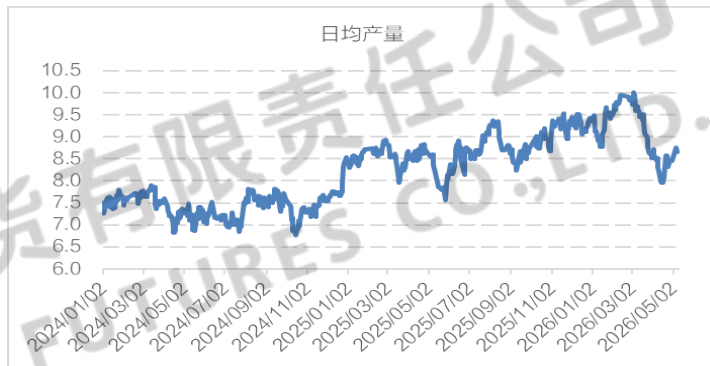
- ◆ 4月PP产量269.9万吨，同比下降12.7%，1-4月累计产量1216.3万吨，同比下降3.6%；
- ◆ 3月PP进口27.0万吨，同比减少5.8%，出口40.6万吨，同比增长25.8%。1-3月累计进口76.7万吨，同比减少10.8%，累计出口94.0万吨，同比增长28.4%。

装置检修仍然较多，PE开工率维持低位，国内供应压力不大

图：PE开工率（%）

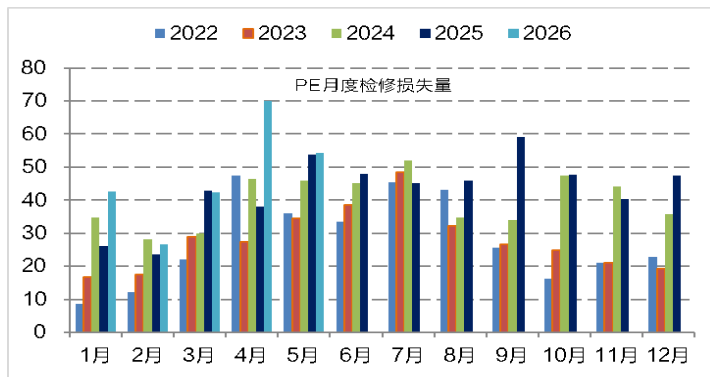


图：PE日均产量（万吨）



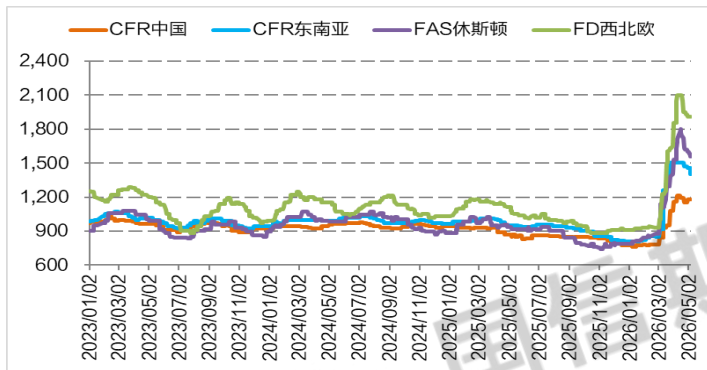
- ◆ 4月PE检修损失量70.1万吨，5月预计检修损失量55.8万吨。
- ◆ 5月8日当周，PE负荷为68.2%（环比-0.5%）。

图：PE检修损失（万吨）

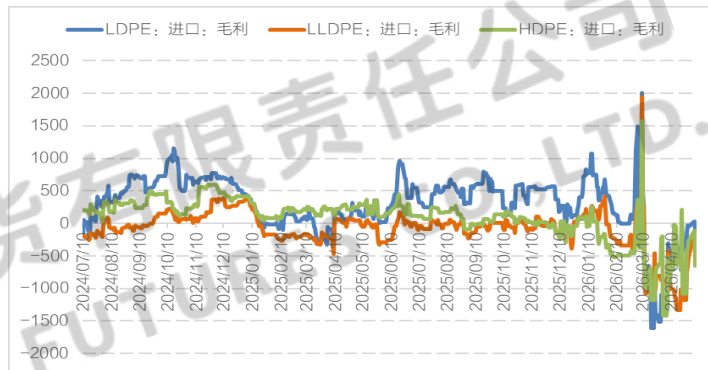


PE美金报价下调，进口到港预期减少，出口利润空间收窄

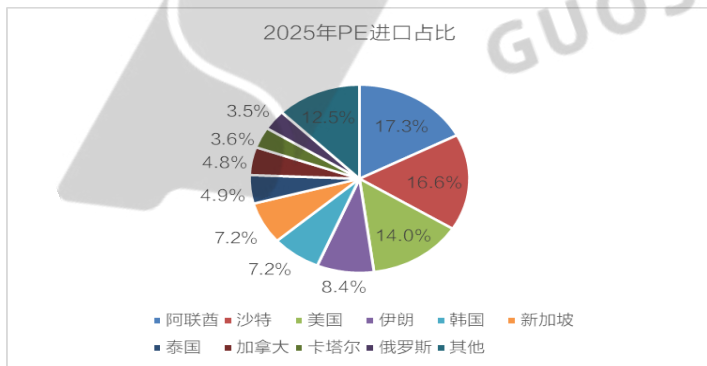
图：PE美金价格（美元/吨）



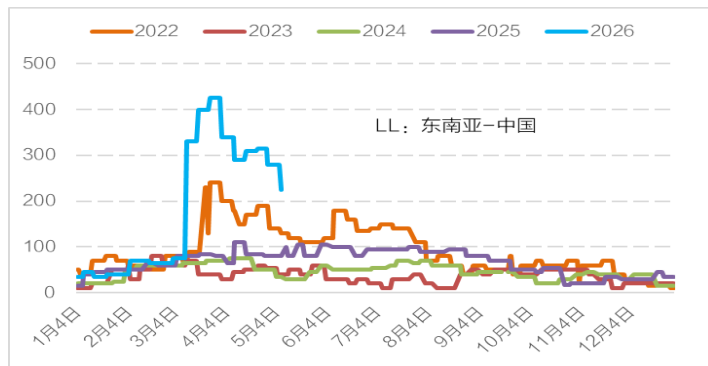
图：PE进口毛利（元/吨）



图：PE进口分布



图：线性国际区域价差（美元/吨）



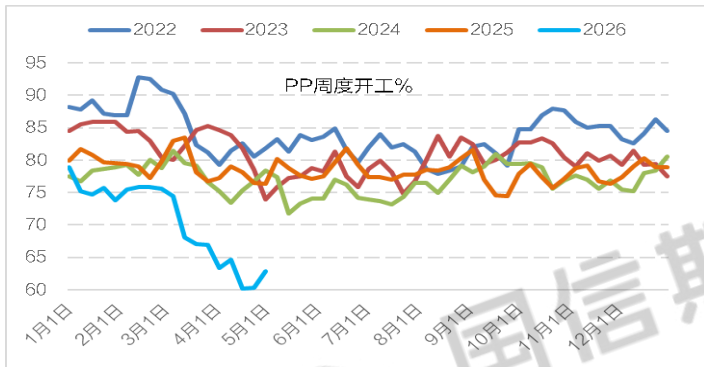
PP开工率低位回升，但5月检修仍然较多，市场供应结构性偏紧



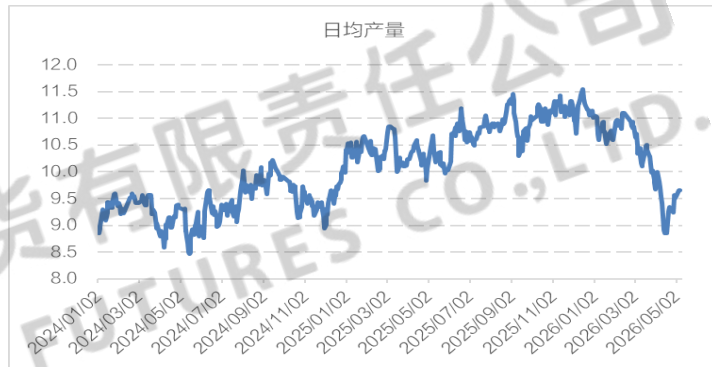
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

图：PP开工率（%）

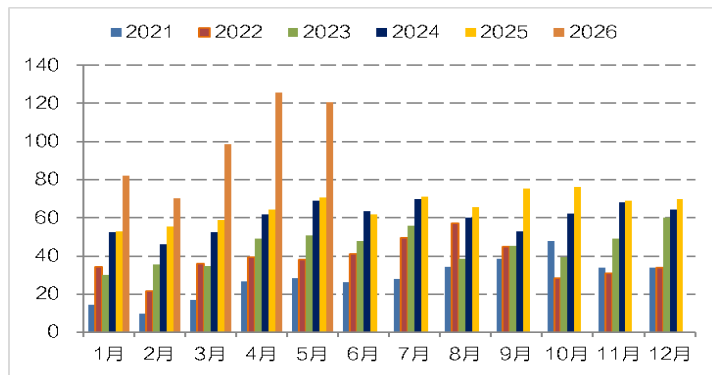


图：PP日均产量（万吨）



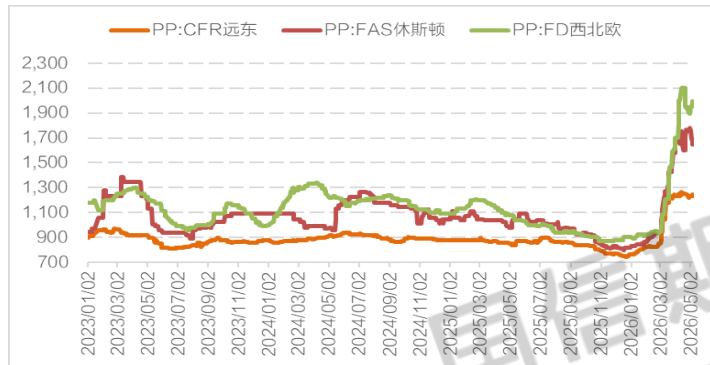
- ◆ 4月PP检修损失量125.7万吨，5月预计检修损失量120.5万吨。
- ◆ 4月30日当周，PP负荷为62.8%（环比+2.5%）。

图：PP检修损失（万吨）

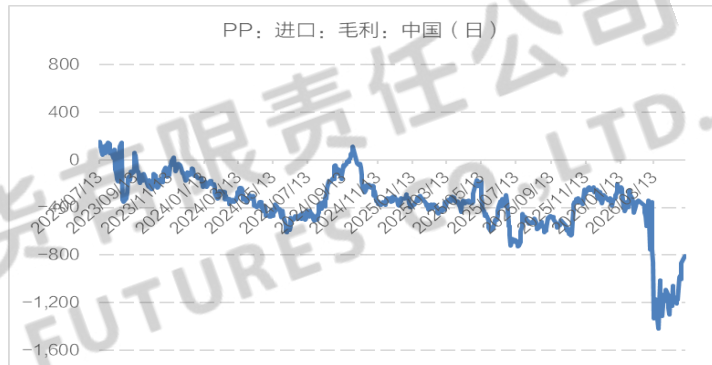


PP美金报价下滑，内外盘价差倒挂收窄，出口维持正常走量

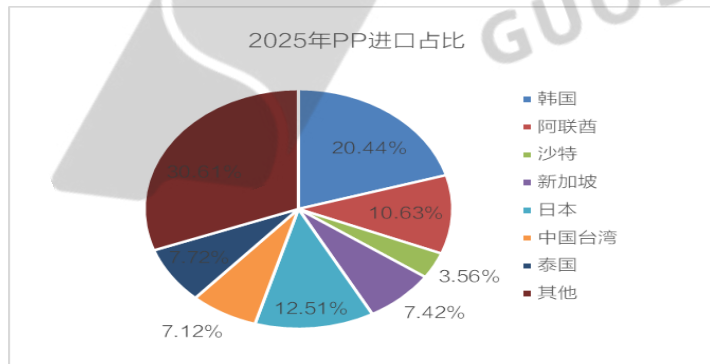
图：拉丝美金价格（美元/吨）



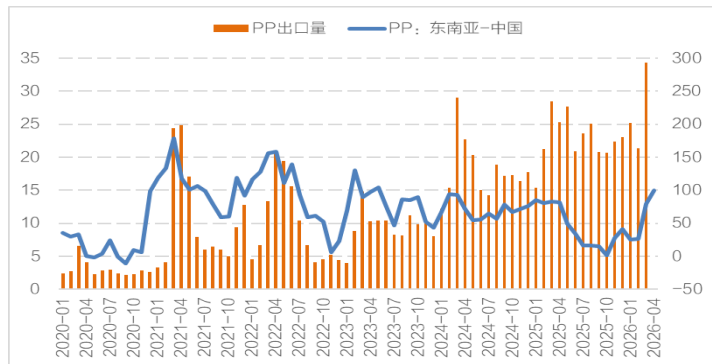
图：进口盈亏（元/吨）



图：进口分布

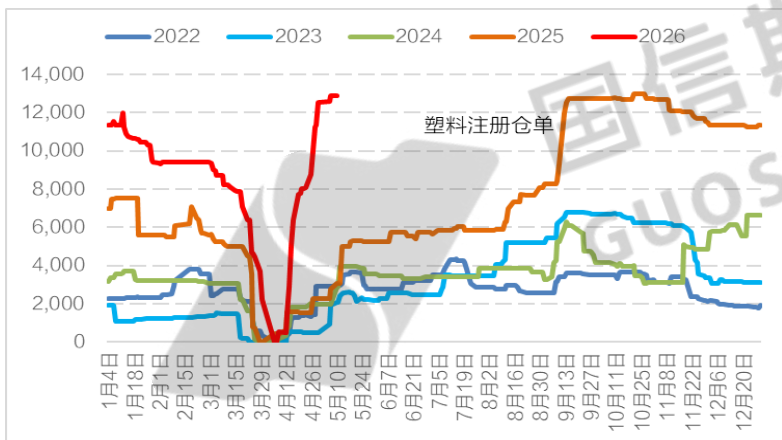


图：PP出口与价差（万吨）

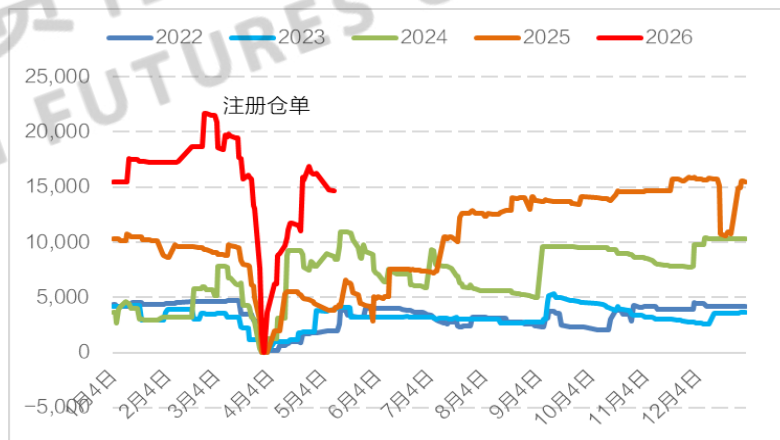


- ◆ 截至5月8日，塑料、PP交易所仓单分别为12757张、14679张，周环比分别增加164张、减少376张。

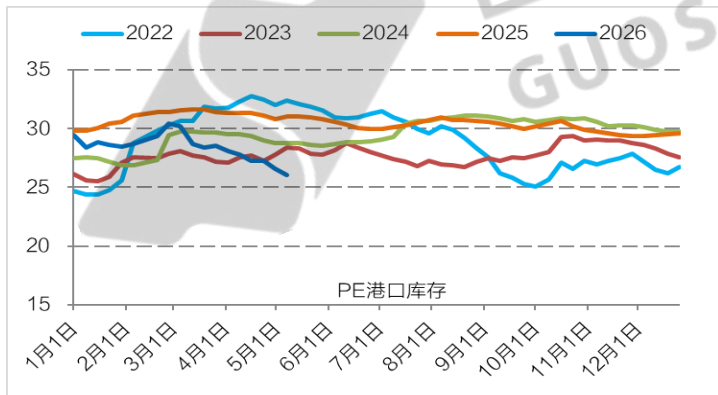
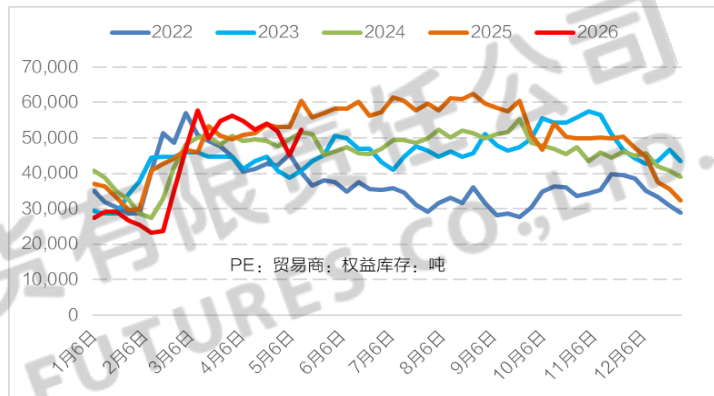
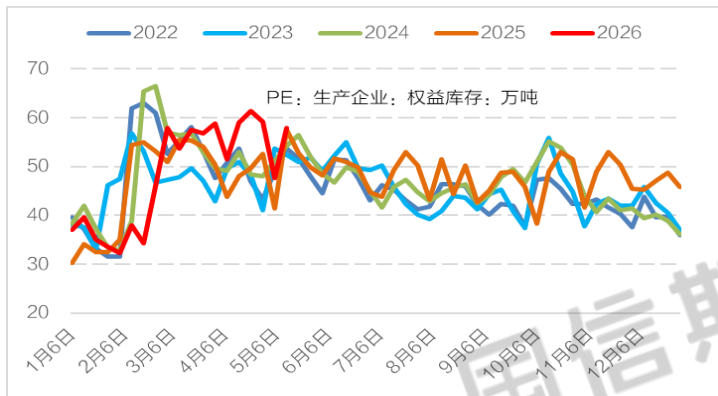
图：塑料注册仓单



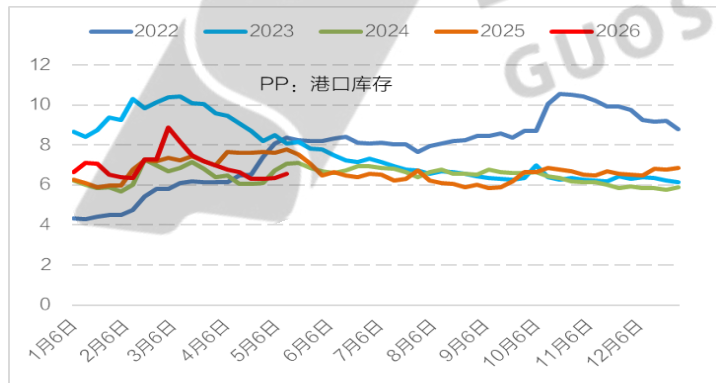
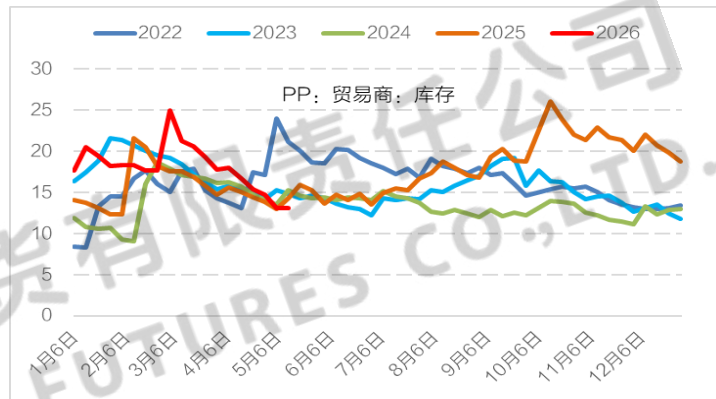
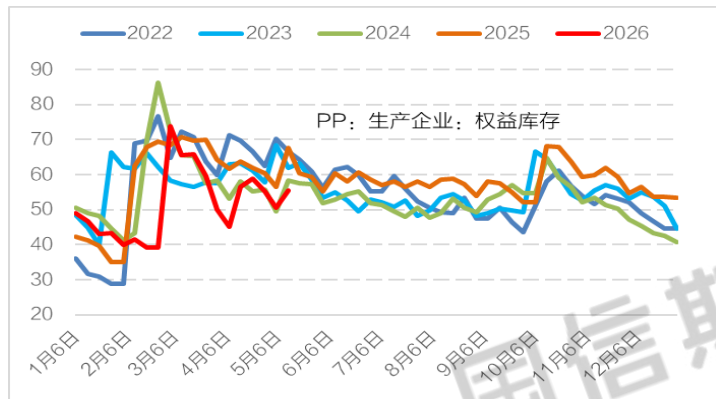
图：PP注册仓单



PE：假期中上游季节性累库

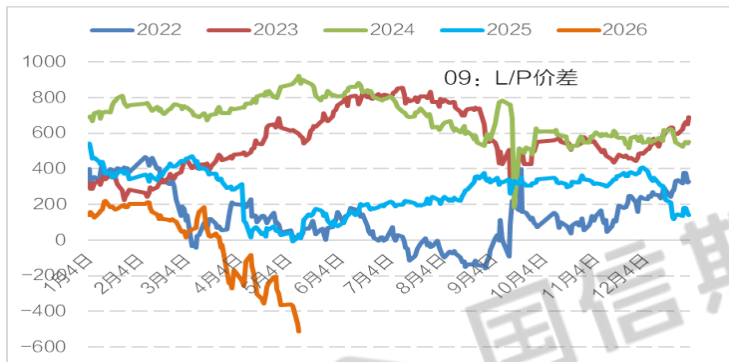


PP: 生产商库存中性偏低

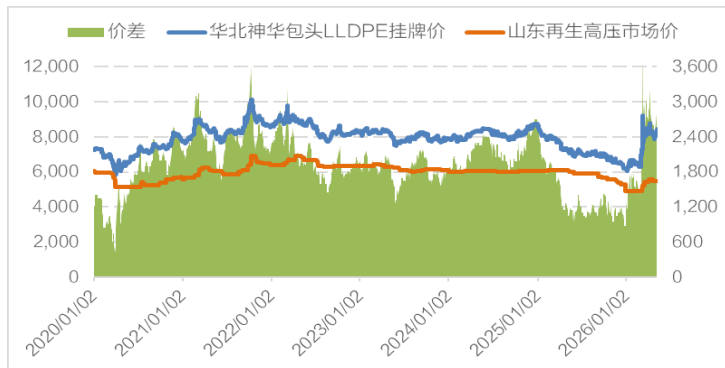
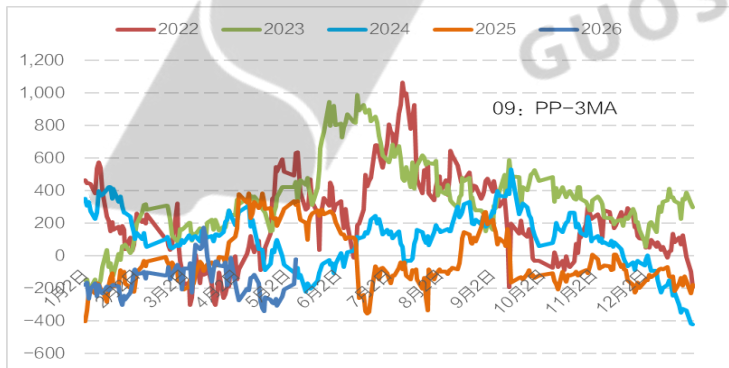
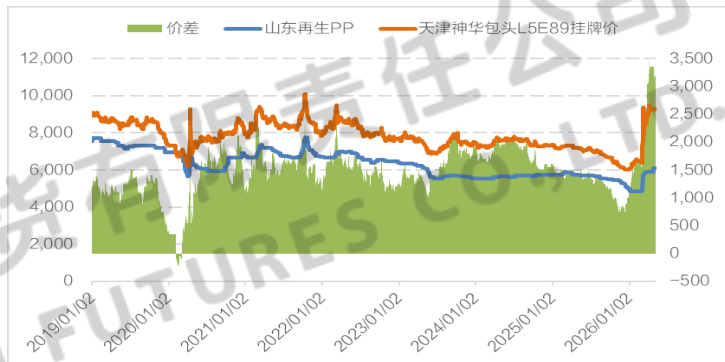


L/P价差震荡走弱，PP-3MA价差修复

图：品种价差



图：非标价差



Part4

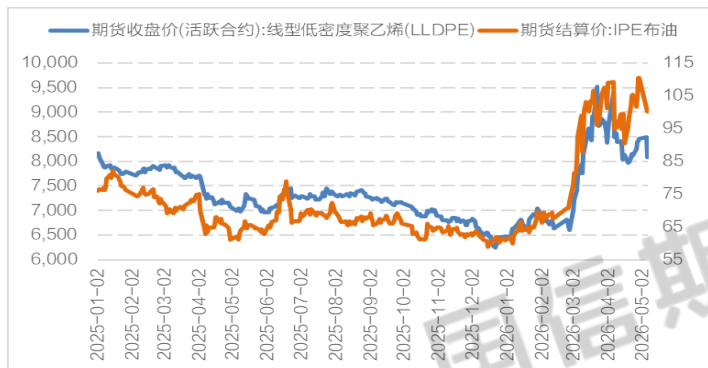
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

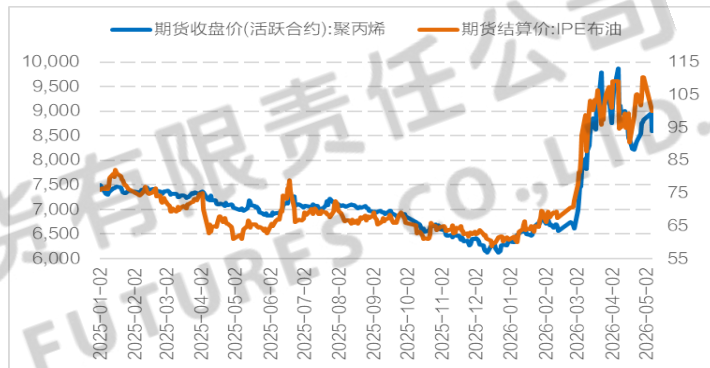
成本分析



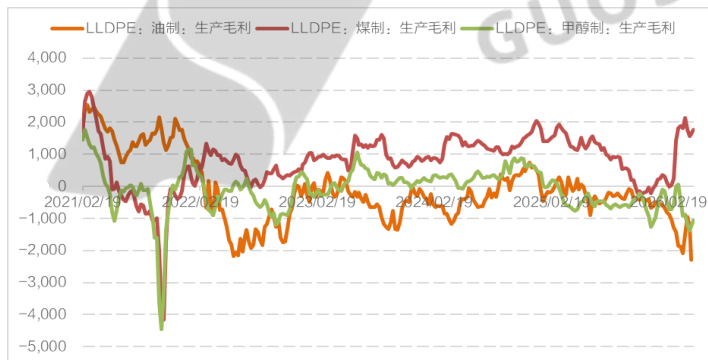
图：塑料原油价格对比（元/吨）



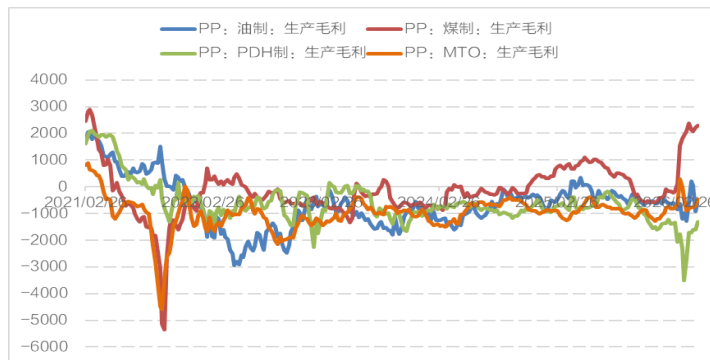
图：PP原油价格对比（元/吨）



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、引用资料和数据的主观与公正，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。