



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行尚矩 逢底得人则通

# 冠通期货-聚烯烃2026年报

--产能投放周期仍未结束，关注成本压力下的开工



研究咨询部 苏妙达



执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2025年12月29日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

## 核心观点

- 2025年聚烯烃（塑料和PP）整体呈现偏弱震荡走势，刷新2021年以来的低点，塑料加权跌幅22%，PP加权跌幅16%。年初，万华化学等多套新增产能量产，季节性检修力度也不大，春节后，下游逐渐复工，但不及往年同期水平，特朗普的全球贸易战，更是引发对于聚烯烃需求的担忧，加之原油价格下跌，聚烯烃期价持续下跌。聚烯烃进入检修旺季，叠加反内卷情绪下，市场得到提振，只是聚烯烃行业自身并未有反内卷政策限制供应，聚烯烃在6-8月窄幅震荡。进入9月，下游需求金九银十旺季表现不及预期，市场未有大规模的备货，加上新增产能的持续投放，石化库存偏高，原油、煤炭价格的疲软也在成本端施压，化工品情绪受挫，聚烯烃期价持续下跌。
- 展望2026年，聚烯烃下游延续备货谨慎，呈季节性波动，下游开工较低，企业信心不足，需要关注宏观政策的效果，出口仍有一定韧性，预计2026年内大幅好转的可能性不大；供给端，2026年聚烯烃产能投放周期仍未结束，但较2025年有所放缓，预计聚乙烯2026年实际新增产能390万吨，产能增速小幅降至9.48%。预计聚丙烯实际新增投产460万吨，新增产能增速小幅降至9.36%，关注中华锦阿美石化和中沙古雷等数套大装置的投产节奏。目前聚烯烃利润已经亏损，加上新增产能的投产，企业为了挺价，或将提高检修。同时关注反内卷带来的情绪提振。聚烯烃净进口趋势延续下降。目前聚烯烃生产企业库存偏高，压力较大。预计2026年聚烯烃自身供需欠佳，建议作为化工品的空配。聚烯烃反弹需要借助于反内卷、房地产等宏观经济刺激政策以及上游原油、煤炭等原料压力下的降开工。PE在上半年投产更加集中，PE下游农膜处于淡季，建议一季度逢高做空L-PP。关注农膜旺季表现，若农膜旺季表现好，可以选择在8-10月择机做多L-PP价差。
- 最大风险：宏观风险，新增产能投产超预期，装置意外停车，原油大幅波动

## 聚烯烃期货价格走势

塑料加权期货价格走势



PP加权期货价格走势



- 2025年聚烯烃（塑料和PP）整体呈现偏弱震荡走势，刷新2021年以来的低点，塑料加权跌幅22%，PP加权跌幅16%。年初，万华化学等多套新增产能量产，季节性检修力度也不大，春节后，下游逐渐复工，但不及往年同期水平，特朗普的全球贸易战，更是引发对于聚烯烃需求的担忧，加之原油价格下跌，聚烯烃期价持续下跌。5月12日，中美经贸高层会谈在日内瓦，市场情绪好转，聚烯烃期价小幅反弹，但随着宏观消息的消化，聚烯烃回归基本面，期价下跌，刷新年内新低。直到6月份，伊以冲突爆发导致原油价格大幅上涨，也引发对于进口伊朗聚乙烯的担忧，聚烯烃小幅反弹。6月24日，伊以冲突的结束，聚烯烃期价回吐部分涨幅，由于聚烯烃进入检修旺季，叠加反内卷情绪下，市场得到提振，只是聚烯烃行业自身并未有反内卷政策限制供应，聚烯烃在6-8月窄幅震荡。进入9月，下游需求金九银十旺季表现不及预期，市场未有大规模的备货，加上新增产能的持续投放，石化库存偏高，原油、煤炭价格的疲软也在成本端施压，化工品情绪受挫，聚烯烃期价持续下跌。

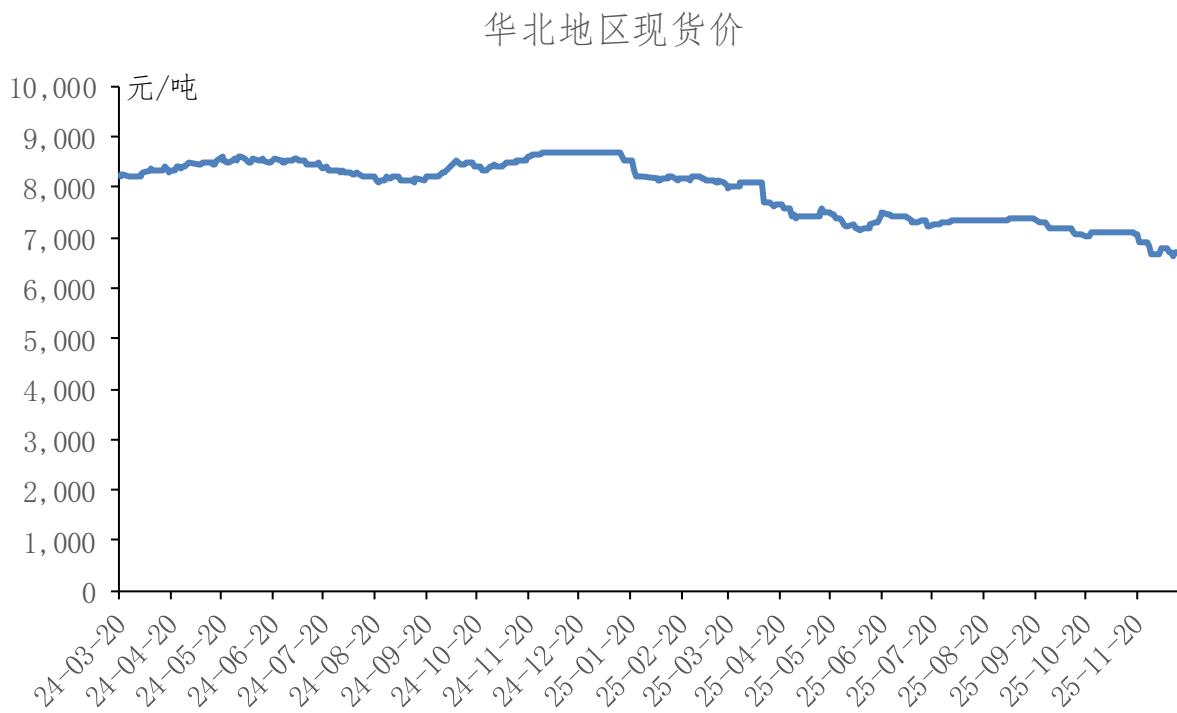
## 塑料-PP期货价格

塑料主力合约-PP主力合约价格走势



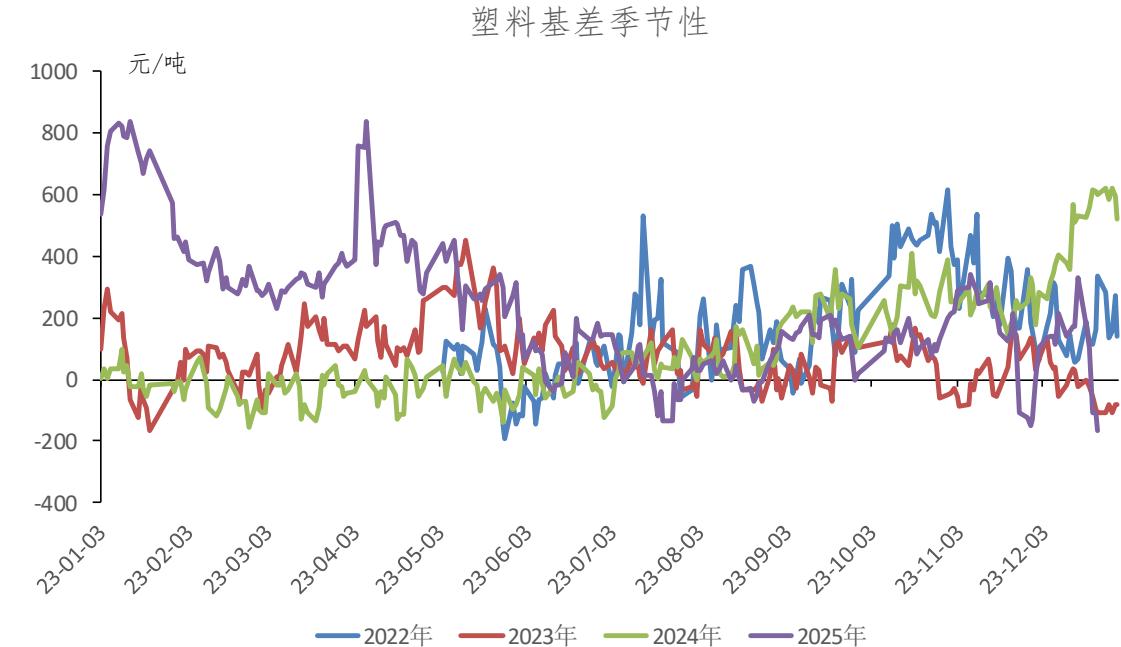
- 2025年L-PP价差经历先跌后涨再跌的走势，整体重心下移。随着棚膜旺季的退出，加上PE新增产能投放的预期压力更大，年初-5月，L-PP价差延续偏弱震荡，创下年内低点。期间短暂经历地膜旺季备货带来的反弹。6月，伊以冲突爆发，由于伊朗是PE重要的进口来源国，市场担忧PE进口受限，L反弹力度较PP大，随着棚膜旺季的到来，PP新增产能不断投产，L-PP价差持续走强。进入11月底，棚膜旺季逐步退出，叠加年底PE端仍有巴斯夫等新增产能投产，L-PP价差快速回落，降至近年来同期的最低位。

## 塑料现货价格



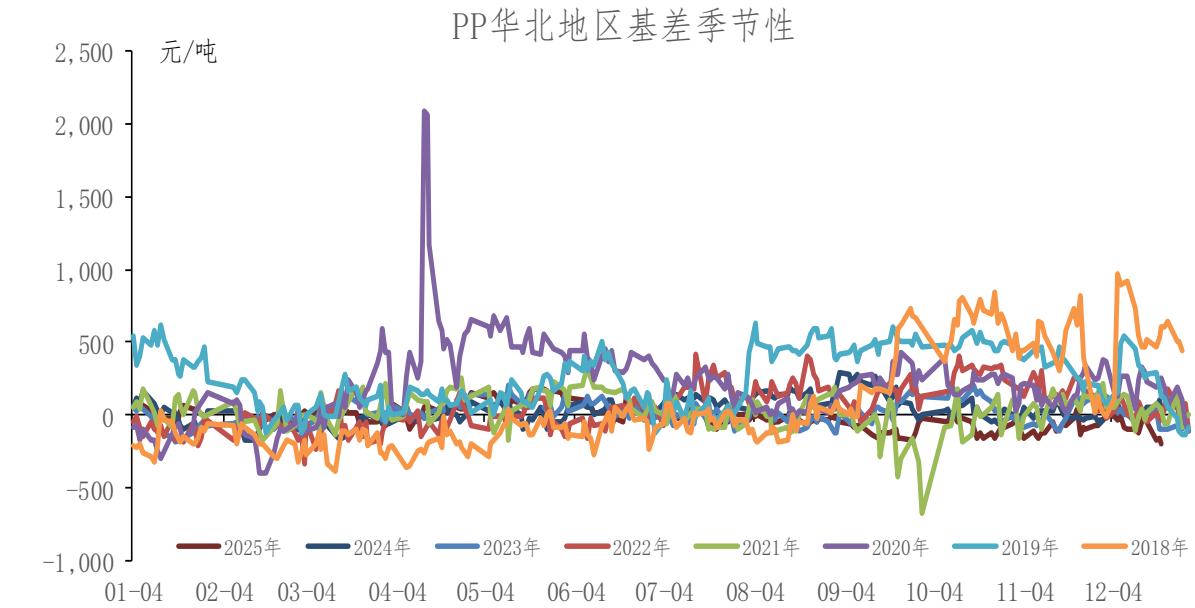
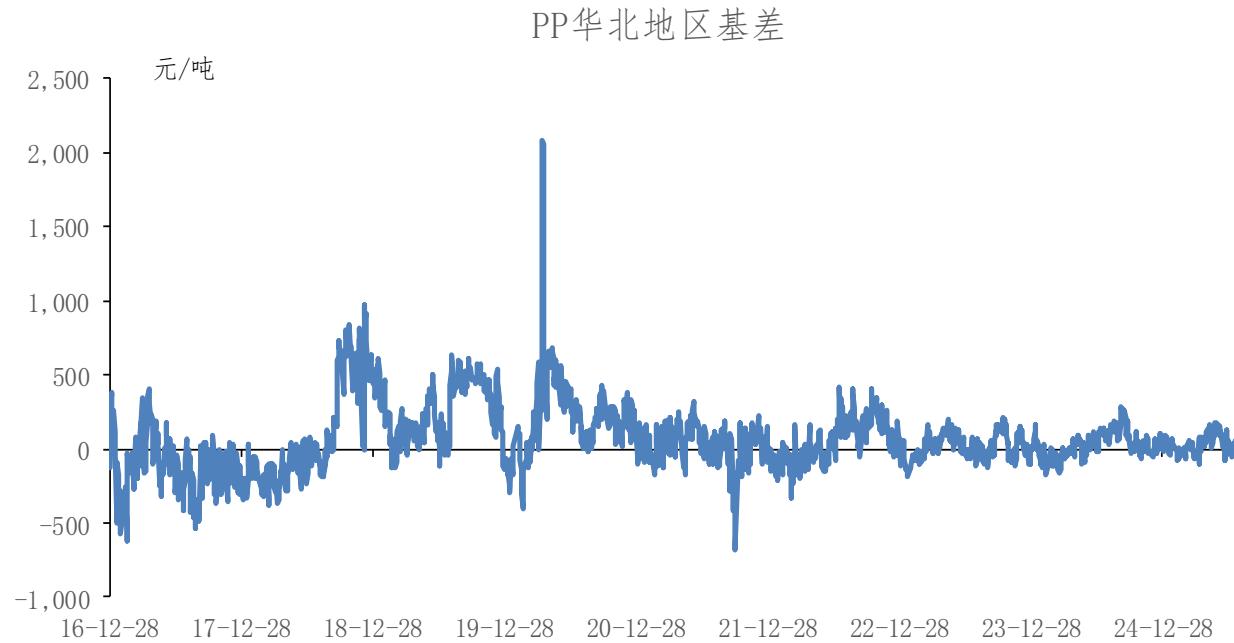
- LLDPE国内外现货价格均表现持续下跌，跌至2021年来的最低水平。

## 塑料基差走势情况



- 2025年年初LLDPE基差持续回落，随着特朗普对全球加征关税，LLDPE期价大幅下跌，基差大幅反弹，现货价格补跌后，LLDPE基差继续下跌。在金九银十旺季需求的推动下，LLDPE基差持续上涨。近期由于反内卷情绪的推动，LLDPE期价反弹，而供需格局未改，LLDPE现货价格延续下跌，LLDPE基差快速下跌，跌至-165元/吨的偏低水平。

## PP基差走势情况

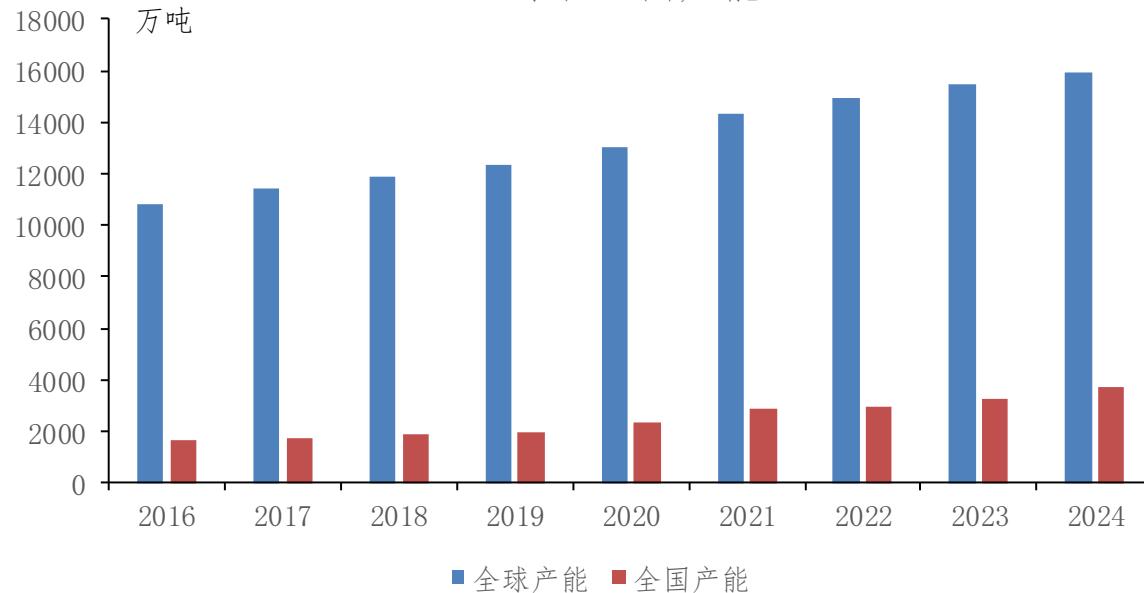


- 2025年PP基差走势与LLDPE基差走势类似，只是相对来说波动幅度更小，绝对水平也更低，目前华北地区PP基差在-192元/吨，同样处于历年同期偏低水平。

## 塑料产能

- 近几年，全球PE产能持续投放，中国产能投放增速更高，2024年在全球的比重升至23.2%，较2023年提高2个百分点。
- 2025年数套LLDPE产能新增投产，LLDPE产能增加273万吨至1724万吨，2025年LLDPE在全国PE产能的比重升至41.9%，较2024年提高1.3个百分点。

PE全球和全国产能



全国PE和LLDPE产能



## 塑料新增产能

- PE产能持续扩增，2025年新增产能543万吨，PE产能升至4114万吨，产能增速升至15.21%。2025年PE投产装置以全密度为主，投产区域主要是华南、华东、华北区域，较此前计划有推迟，巴斯夫（广东）、浙江石化三期主要对2026年1季度产量产生影响。

| 生产企业         | 产能  | 品种       | 计划投产时间   |
|--------------|-----|----------|----------|
| 万华化学         | 25  | LDPE     | 2025年1月  |
| 内蒙古宝丰煤基新材料2# | 55  | FDPE     | 2025年1月  |
| 内蒙古宝丰煤基新材料3# | 55  | FDPE     | 2025年3月  |
| 埃克森美孚（惠州）化工  | 73  | 1#LLDPE  | 2025年4月  |
| 埃克森美孚（惠州）化工  | 50  | 2#LLDPE  | 2025年4月  |
| 裕龙石化         | 45  | 2#HDPE   | 2025年6月  |
| 中石油吉林石化      | 40  | HDPE     | 2025年7月  |
| 埃克森美孚（惠州）化工  | 50  | LDPE     | 2025年10月 |
| 中石油广西石化      | 30  | HDPE     | 2025年10月 |
| 中石油广西石化      | 40  | FDPE     | 2025年10月 |
| 浙江石化三期       | 30  | LDPE/EVA | 2025年12月 |
| 巴斯夫（广东）      | 50  | FDPE     | 2025年12月 |
| 总计           | 543 |          |          |

## 塑料新增产能

- 2026年的新增产能投产主要集中在华北、华南、华东和西北，2026年预计新增产能为510万吨，如果加上2025年年底投产的80万吨产能，2026年共计新增产能590万吨，但考虑到多套产能于四季度才投产，加上PE利润欠佳，预计2026年实际新增产能预计仅有390万吨，产能增速降至9.48%。新增装置中华锦阿美石化和中沙古雷乙烯产能较大，需要特别关注其投产进度。2026年一季度有多套装置投产，加上2024年年底投产的新增产能逐步量产，塑料05合约供给压力较大。也要注意装置可能因技术、原料等问题而推迟投产。

| 生产企业       | 产能  | 品种         | 计划投产时间   |
|------------|-----|------------|----------|
| 山东裕龙石化     | 30  | 2#LDPE/EVA | 2026年2月  |
| 山东裕龙石化     | 20  | 2#LDPE/EVA | 2026年2月  |
| 山东新时代高分子材料 | 25  | LLDPE      | 2025年3月  |
| 山东新时代高分子材料 | 45  | HDPE       | 2025年3月  |
| 新疆东明塑胶     | 40  | FDPE       | 2026年6月  |
| 华锦阿美石化     | 30  | HDPE       | 2026年8月  |
| 华锦阿美石化     | 20  | HDPE       | 2026年8月  |
| 华锦阿美石化     | 45  | FDPE       | 2026年8月  |
| 中煤陕西榆林能化二期 | 30  | HDPE       | 2026年三季度 |
| 中煤陕西榆林能化二期 | 25  | LDPE/EVA   | 2026年三季度 |
| 浙江石油化工     | 10  | 3#LDPE/EVA | 2026年四季度 |
| 浙江石油化工     | 40  | 2#LDPE     | 2026年四季度 |
| 中沙古雷乙烯     | 40  | HDPE       | 2026年四季度 |
| 中沙古雷乙烯     | 60  | FDPE       | 2026年四季度 |
| 蓝海新材料(通州湾) | 20  | FDPE       | 2026年四季度 |
| 宁夏宝丰能源四期   | 30  | FDPE       | 2026年12月 |
| 总计         | 510 |            |          |

## 海外塑料新增产能

### 2025年海外PE新增产能

| 地区 | 国家  | 公司名称                                 | 装置    | 投产时间 | 产能    |
|----|-----|--------------------------------------|-------|------|-------|
| 北美 | 美国  | DOW                                  | 全密度   | 已投   | 70.0  |
| 西欧 | 葡萄牙 | Repsol<br>Polimeros. Unipessoal Lda. | LLDPE | 已投   | 15.0  |
| 西欧 | 葡萄牙 | Repsol<br>Polimeros. Unipessoal Lda. | HDPE  | 已投   | 15.0  |
| 东欧 | 俄罗斯 | IRKUTSK OIL                          | LLDPE | 已投   | 35.0  |
| 东欧 | 俄罗斯 | IRKUTSK OIL                          | HDPE  | 已投   | 30.0  |
| 总计 |     |                                      |       |      | 165.0 |

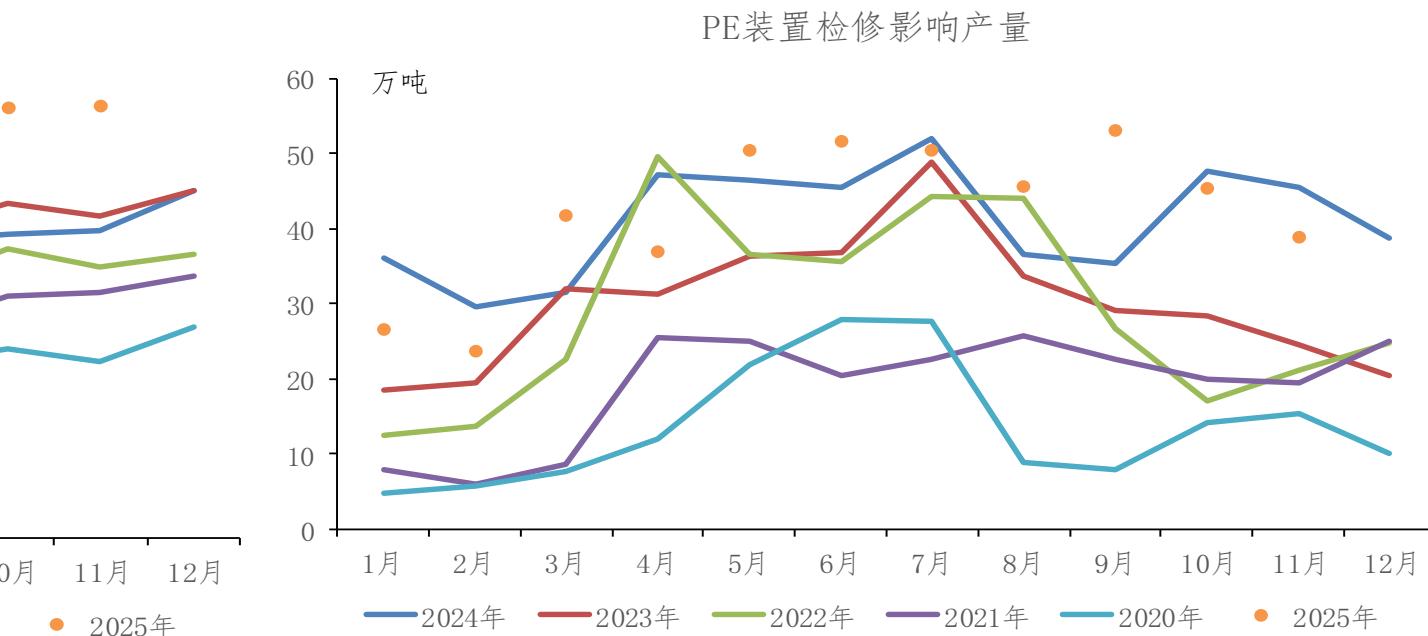
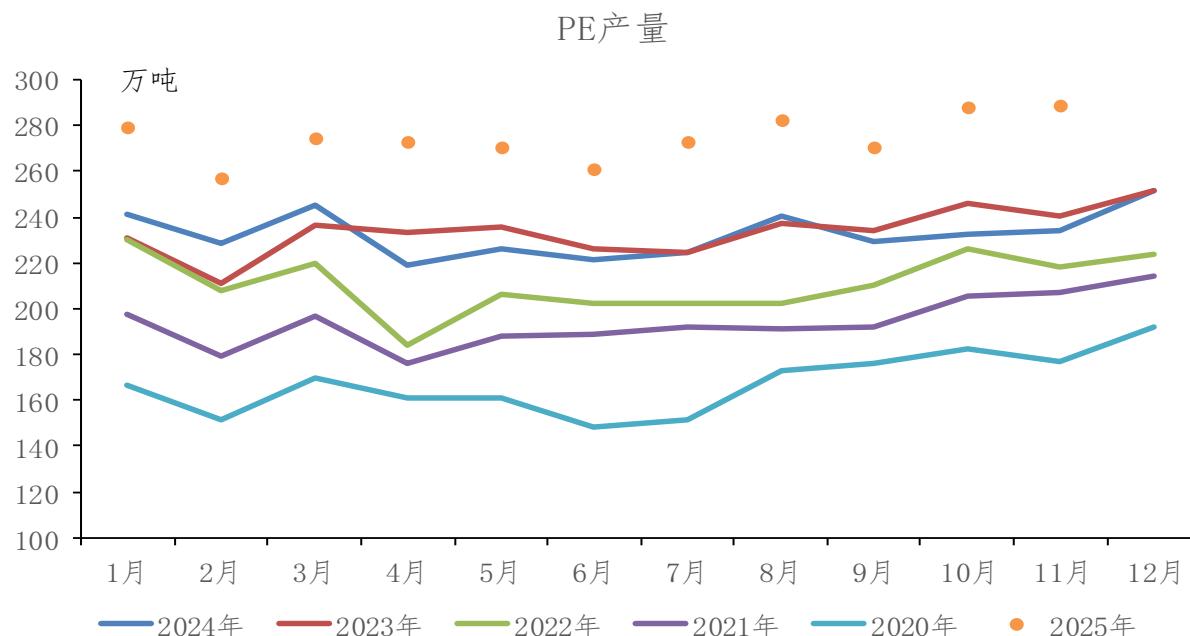
- 2025年的海外PE新增产能投产共计只有165万吨，分布在美国、葡萄牙和俄罗斯。
- 2026年的海外PE新增产能投产共计1609.5万吨，主要集中在美国、中东、印度、俄罗斯等地。跟2025年类似，存在多数装置推迟投产的可能。

### 2026年海外PE新增产能

| 地区  | 国家    | 公司名称                   | 装置    | 投产时间    | 产能     |
|-----|-------|------------------------|-------|---------|--------|
| 中东  | 伊朗    | SINA CHEM CHABAHAR     | HDPE  | 2026年   | 27.0   |
| 东欧  | 俄罗斯   | Baltic Chemical        | PE    | 2026年   | 150.0  |
| 中东  | 阿联酋   | BOROUGE                | PE    | 2026年   | 140.0  |
| 中欧  | 捷克    | Orlen Unitperol        | HDPE  | 2026年   | 58.5   |
| 中东  | 伊朗    | Dehdashti Petro        | HDPE  | 2026年   | 30.0   |
| 东欧  | 俄罗斯   | NOVY URENGOY           | LDPE  | 2026年   | 40.0   |
| 中东  | 伊朗    | Boroujan Petrochemical | HDPE  | 2026年   | 30.0   |
| 北美  | 美国    | Chevron & Qatar        | HDPE  | 2026年   | 168.0  |
| 北美  | 美国    | ExxonMobil/SABIC       | PE    | 2026年   | 120.0  |
| 东北亚 | 韩国    | S-oil                  | LLDPE | 2026年   | 88     |
| 东北亚 | 韩国    | S-oil                  | HDPE  | 2026年   | 44     |
| 中东  | 沙特    | Sharq (第五期) 扩建项目       | PE    | 2026年   | 40     |
| 北美  | 美国    | Shell                  | PE    | 2026年   | 100    |
| 中东  | 卡塔尔   | QatarEnergy            | HDPE  | 2026年   | 150    |
| 中东  | 卡塔尔   | QatarEnergy            | LLDPE | 2026年   | 30     |
| 南亚  | 印度    | HPCL RAJASTHAN         | LLDPE | 2026年   | 21.0   |
| 南亚  | 印度    | HPCL RAJASTHAN         | LLDPE | 2026年   | 41.0   |
| 南亚  | 印度    | HPCL RAJASTHAN         | HDPE  | 2026年   | 21.0   |
| 东欧  | 俄罗斯   | AGCC                   | HDPE  | 2026年8月 | 60     |
| 东欧  | 俄罗斯   | AGCC                   | HDPE  | 2026年8月 | 60     |
| 东欧  | 俄罗斯   | AGCC                   | HDPE  | 2026年8月 | 50     |
| 东欧  | 俄罗斯   | AGCC                   | LLDPE | 2026年8月 | 60     |
| 南亚  | 印度    | IOCL                   | PE    | 2026年   | 80     |
| 东南亚 | 印度尼西亚 | 泰昆石化(印尼)有限公司           | 全密度   | 2026年   | 40     |
| 东南亚 | 印度尼西亚 | 泰昆石化(印尼)有限公司           | HDPE  | 2026年   | 40     |
| 东南亚 | 印度尼西亚 | 泰昆石化(印尼)有限公司           | LLDPE | 2026年   | 40     |
| 总计  |       |                        |       |         | 1609.5 |

## 塑料产量

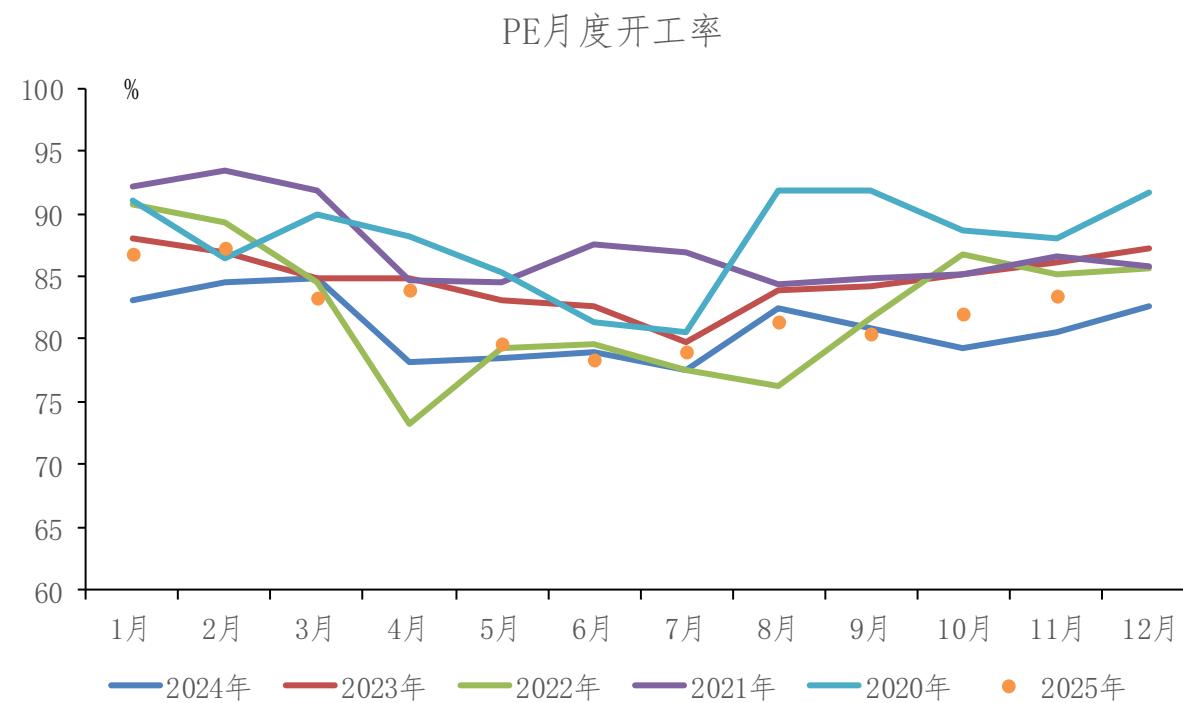
- 2025年11月PE检修量环比减少14.44%至39.04万吨，同比减少39.04%，检修装置部分回归，11月检修量环比继续下降，不过仍处于历年同期偏高位。2025年1-11月份PE累计检修量达466.00万吨，同比增加2.62%，处于历史最高位。PE上游生产企业通过检修来降低供给压力。
- 2025年11月PE产量环比增加0.25%至289.09万吨，同比增加23.56%，2025年1-11月份PE累计产量达3018.51万吨，同比增加18.85%，由于埃克森美孚（惠州）、中石油广西石化等新增产能仍在不断投产，PE产量创下历史最高位。



## 塑料开工率

- 2025年11月PE开工率环比增加1.43个百分点至83.44%，同比增加2.81个百分点，处于中性偏低水平。2025年1-11月PE平均开工率为82.27%，同比增加1.45个百分点，处于近年来的中性偏低水平。
- 近期扬子石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至87.5%左右，与去年同期基本持平，目前开工率处于中性水平。

PE  
开工率



## 塑料检修装置

| 生产企业  | 装置名称 | 产线     | 装置产能 | 停车日期       | 开车时间       |
|-------|------|--------|------|------------|------------|
| 北方华锦  | HDPE | 老低压1线  | 7.5  | 2014.06.12 | 长期停车       |
| 北方华锦  | HDPE | 老低压2线  | 7.5  | 2014.06.12 | 长期停车       |
| 沈阳化工  | 全密度  |        | 10   | 2021.10.15 | 暂不确定       |
| 海国龙油  | 全密度  |        | 40   | 2022.04.03 | 暂不确定       |
| 齐鲁石化  | 全密度  |        | 12   | 2023.12.23 | 暂不确定       |
| 齐鲁石化  | 全密度  | 新全密度   | 25   | 2024.11.07 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | HDPE | 2线     | 7    | 2025.04.28 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | HDPE | 1线     | 7    | 2025.05.07 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | LDPE | 新高压    | 20   | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | LDPE | 1线     | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | LDPE | 2线     | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化  | LDPE | 3线     | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 万华化学  | HDPE |        | 35   | 2025.09.17 | 暂不确定       |
| 中原石化  | 全密度  |        | 26   | 2025.10.24 | 暂不确定       |
| 齐鲁石化  | HDPE | 2线     | 7    | 2025.11.02 | 暂不确定       |
| 连云港石化 | HDPE | 一期     | 40   | 2025.11.23 | 暂不确定       |
| 茂名石化  | HDPE |        | 35   | 2025.11.24 | 2026.01.10 |
| 上海石化  | 全密度  |        | 25   | 2025.11.25 | 2026.01.25 |
| 茂名石化  | LDPE | 2线     | 25   | 2025.11.27 | 2025.12.31 |
| 独山子石化 | 全密度  | 老全密度1线 | 8    | 2025.12.04 | 暂不确定       |
| 劲海化工  | HDPE |        | 40   | 2025.12.14 | 暂不确定       |
| 中韩石化  | HDPE | 2期     | 30   | 2025.12.16 | 2025.12.30 |
| 扬子石化  | 全密度  |        | 20   | 2025.12.16 | 2025.12.26 |
| 上海石化  | LDPE | 3线     | 10   | 2025.12.16 | 2026.01.23 |
| 齐鲁石化  | HDPE | 1线     | 7    | 2025.12.17 | 暂不确定       |
| 独山子石化 | 全密度  | 老全密度2线 | 15   | 2025.12.19 | 暂不确定       |

## 塑料2026年计划检修装置

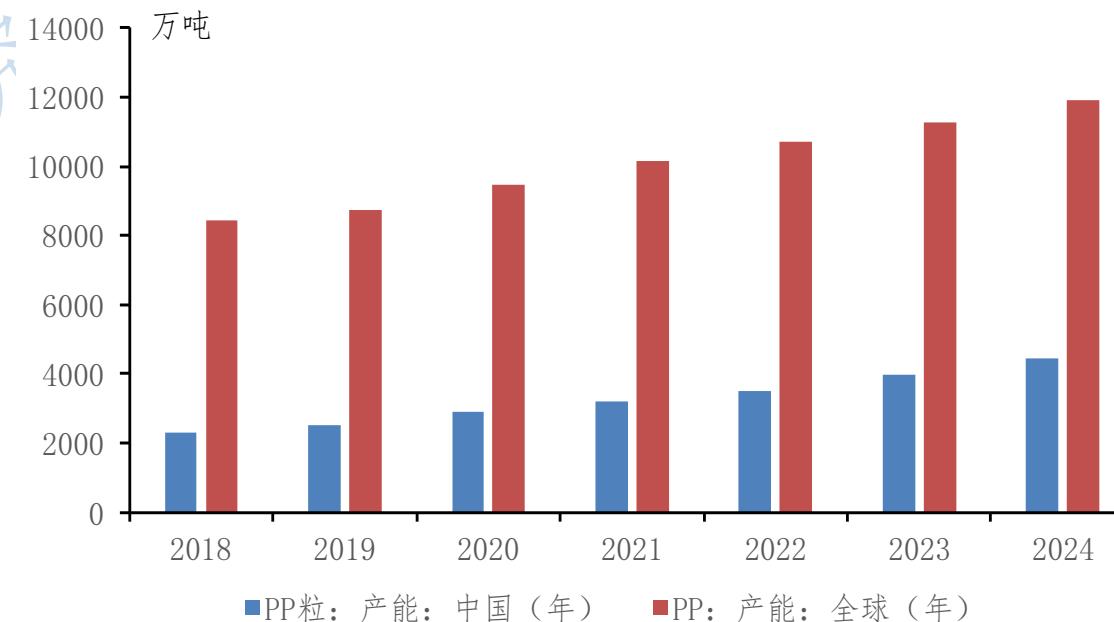
| 生产企业 | 装置名称 | 产线    | 装置产能 | 停车日期       | 开车时间       |
|------|------|-------|------|------------|------------|
| 北方华锦 | HDPE | 老低压1线 | 7.5  | 2014.06.12 | 长期停车       |
| 北方华锦 | HDPE | 老低压2线 | 7.5  | 2014.06.12 | 长期停车       |
| 沈阳化工 | 全密度  |       | 10   | 2021.10.15 | 暂不确定       |
| 海国龙油 | 全密度  |       | 40   | 2022.04.03 | 暂不确定       |
| 齐鲁石化 | 全密度  |       | 12   | 2023.12.23 | 暂不确定       |
| 齐鲁石化 | 全密度  | 新全密度  | 25   | 2024.11.07 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | HDPE | 2线    | 7    | 2025.04.28 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | HDPE | 1线    | 7    | 2025.05.07 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | LDPE | 新高压   | 20   | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | LDPE | 1线    | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | LDPE | 2线    | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 燕山石化 | LDPE | 3线    | 6    | 2025.05.25 | 暂不确定       |
| 上海石化 | 全密度  |       | 25   | 2025.11.25 | 2026.01.25 |
| 上海石化 | LDPE | 3线    | 10   | 2025.12.16 | 2026.01.23 |

| 生产企业 | 装置名称  | 产线 | 装置产能 | 停车日期       | 开车时间       |
|------|-------|----|------|------------|------------|
| 中韩石化 | HDPE  | 二期 | 30   | 2026.01.05 | 2026.01.26 |
| 扬子石化 | HDPE  | 1线 | 12   | 2026.04.10 | 2026.04.18 |
| 扬子石化 | HDPE  | 2线 | 8    | 2026.05.10 | 2026.05.18 |
| 中韩石化 | HDPE  |    | 30   | 2026.05.11 | 2026.05.29 |
| 扬子石化 | 全密度   |    | 20   | 2026.06.03 | 2026.06.10 |
| 扬子石化 | HDPE  | 3线 | 7    | 2026.06.10 | 2026.06.18 |
| 上海赛科 | 全密度   |    | 30   | 2026.07.13 | 2026.07.23 |
| 中韩石化 | HDPE  | 二期 | 30   | 2026.08.10 | 2026.08.21 |
| 镇海炼化 | 全密度   | 2线 | 30   | 2026.09.01 | 2026.09.08 |
| 中韩石化 | LLDPE |    | 30   | 2026.09.07 | 2026.09.16 |
| 上海赛科 | HDPE  |    | 30   | 2026.09.07 | 2026.09.17 |
| 扬子石化 | HDPE  | 1线 | 12   | 2026.10.10 | 2026.11.20 |
| 扬子石化 | HDPE  | 2线 | 8    | 2026.10.10 | 2026.11.20 |
| 扬子石化 | HDPE  | 3线 | 7    | 2026.10.10 | 2026.11.20 |
| 扬子石化 | 全密度   |    | 20   | 2026.10.30 | 2026.12.09 |
| 上海石化 | LDPE  | 1线 | 5    | 2026.11.11 | 2026.11.28 |
| 上海石化 | 全密度   |    | 25   | 2026.11.12 | 2026.12.31 |
| 镇海炼化 | HDPE  | 3线 | 30   | 2026.11.20 | 2026.11.26 |

## PP产能

- 近几年来，国内PP产能投放增速较高，都在10%左右，中国PP产能占全球PP产能比重从2018年的27.3%上升至2024年的37.5%，已经成为全球PP产能最大的国家，进口PP依存度越来越低，预计2026年将延续这一趋势。

PP粒全球和全国产能



## PP新增产能

- 2025年，PP产能投放仍然较多，共计455.5万吨投产，内蒙古宝丰、裕龙石化、埃克森美孚（惠州）等新增产能的投产，使得2025年新增产能增加至4916.5万吨，增速仍高达10.21%，较2024年新增产能增速下降1.99个百分点。除了4季度投放较少，全年产能投放均较大。

| 企业名称        | 产能    | 投产时间     | 工艺原料 |
|-------------|-------|----------|------|
| 内蒙古宝丰新材料二线  | 50    | 2025年1月  | 煤制   |
| 内蒙古宝丰新材料三线  | 50    | 2025年3月  | 煤制   |
| 埃克森美孚（惠州）一线 | 47.5  | 2025年4月  | 油制   |
| 埃克森美孚（惠州）二线 | 48    | 2025年4月  | 油制   |
| 山东裕龙石化二线    | 40    | 2025年6月  | 油制   |
| 山东裕龙石化四线    | 40    | 2025年7月  | 油制   |
| 中石化镇海炼化二期   | 50    | 2025年6月  | 油制   |
| 中海油宁波大榭石化二期 | 45    | 2025年8月  | 油制   |
| 中海油宁波大榭石化二期 | 45    | 2025年9月  | 油制   |
| 中石油广西石化二期   | 40    | 2025年11月 | 油制   |
| 总计          | 455.5 |          |      |

## PP新增产能

- 2026年，仍是PP产能投放的高速期，预计有595万吨的PP产能投产，其金诚石化、利华益的等部分是2025年推迟投产的装置。另外，利润欠佳下，较多装置存在很大的不确定性，预计实际投产约在460万吨，新增产能增速放缓至9.36%。PP新增产能多集中在华北、华南等地，其中华锦阿美、中沙古雷等产能较高，需要特别关注其投产进度。工艺方面，油制、PDH制、MTO、煤制工艺均有投产，其中油制占比最多。

| 企业名称     | 产能  | 投产时间     | 工艺原料 |
|----------|-----|----------|------|
| 山东金诚石化   | 15  | 2026年    | 油制   |
| 利华益维远    | 20  | 2026年    | PDH制 |
| 新浦烯烃     | 60  | 2026年    | PDH制 |
| 华锦阿美     | 100 | 2026年上半年 | 油制   |
| 东明中油     | 35  | 2026年    | 油制   |
| 中煤陕西榆林二期 | 40  | 2026年下半年 | 煤制   |
| 中沙古雷     | 75  | 2026年    | 油制   |
| 广西华谊新材料  | 30  | 2026年    | MTO  |
| 国能包头     | 35  | 2026年四季度 | 煤制   |
| 中飞石化     | 60  | 2026年四季度 | PDH  |
| 浙江圆锦二期   | 60  | 2026年    | PDH  |
| 独山子石化    | 45  | 2026年    | 油制   |
| 华亭煤业     | 20  | 2026年    | 煤制   |
| 总计       | 595 |          |      |

## 海外PP新增产能

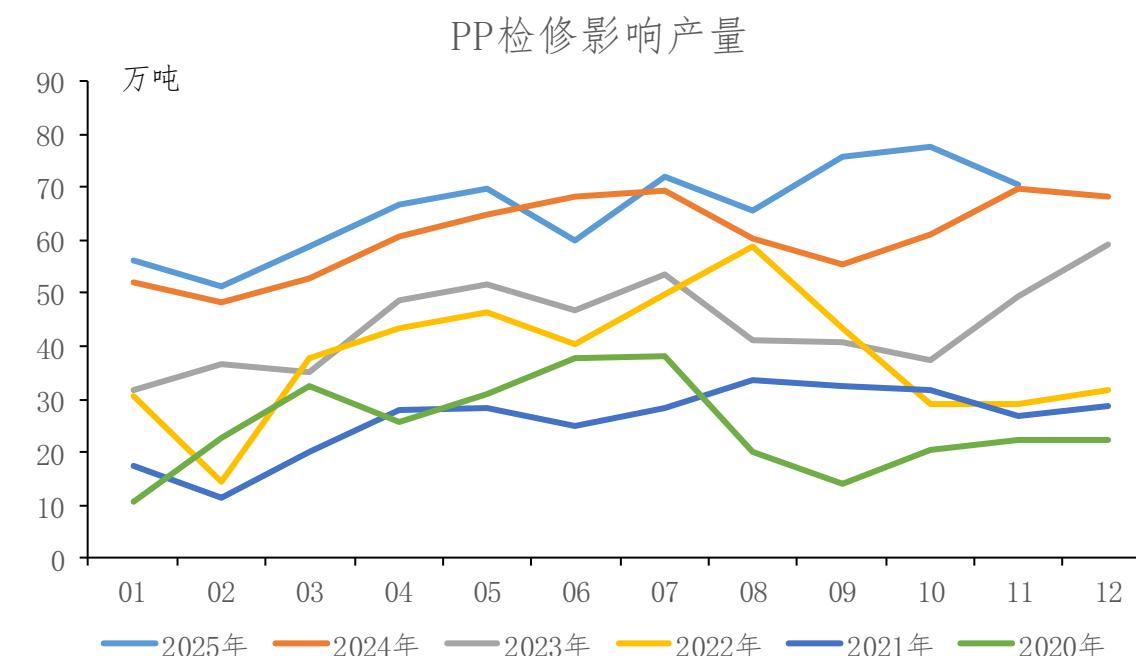
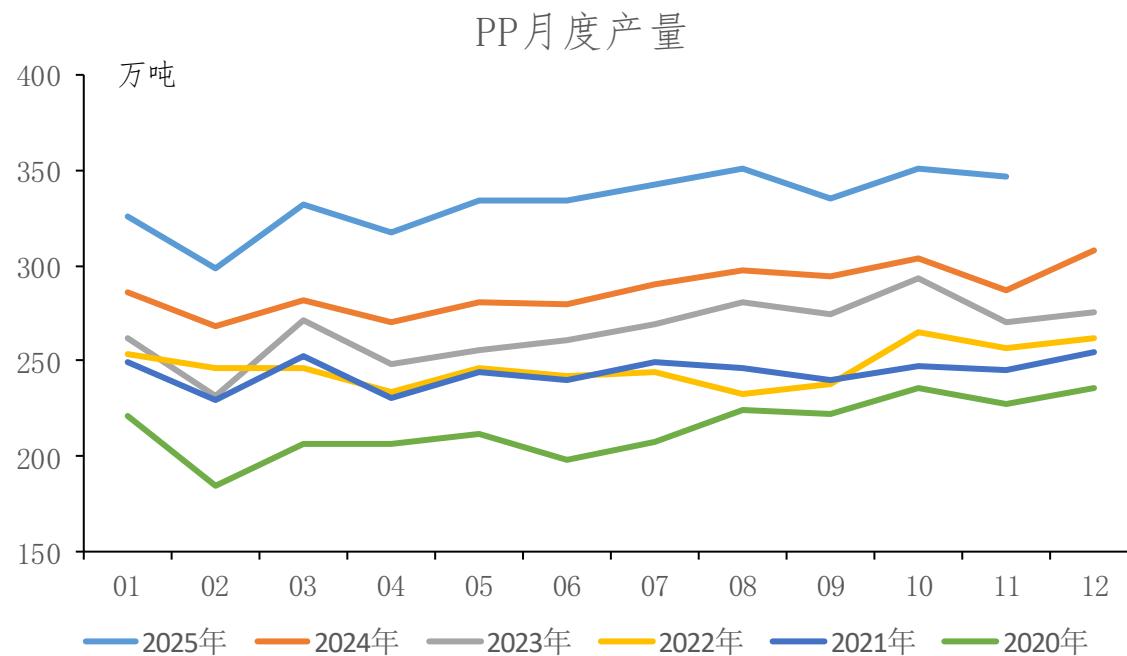
2025年及2026年海外PP新增产能

| 地区  | 企业名称                     | 产能 | 投产时间        |
|-----|--------------------------|----|-------------|
| 中东  | APC                      | 70 | 2025年5月（已投） |
| 东南亚 | Lotte Chemical Indonesia | 25 | 2025年6月（已投） |
| 南亚  | HPCL RAJASTHAN           | 60 | 2026年       |
| 南亚  | Indian Oil               | 45 | 2026年       |
| 南亚  | GAIL                     | 50 | 2026年       |
| 西欧  | REPSOL/Sines             | 30 | 2026年       |

- 近两年，海外PP新增产能不多，仅有中东、东南亚、南亚、西欧有一些新增产能投产。

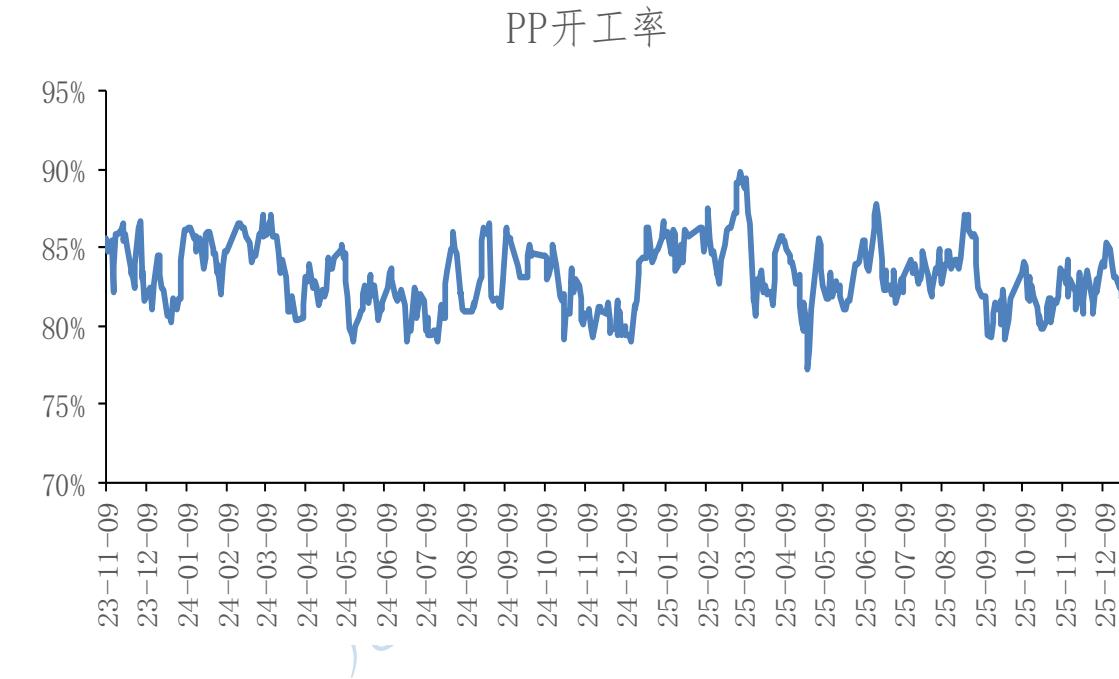
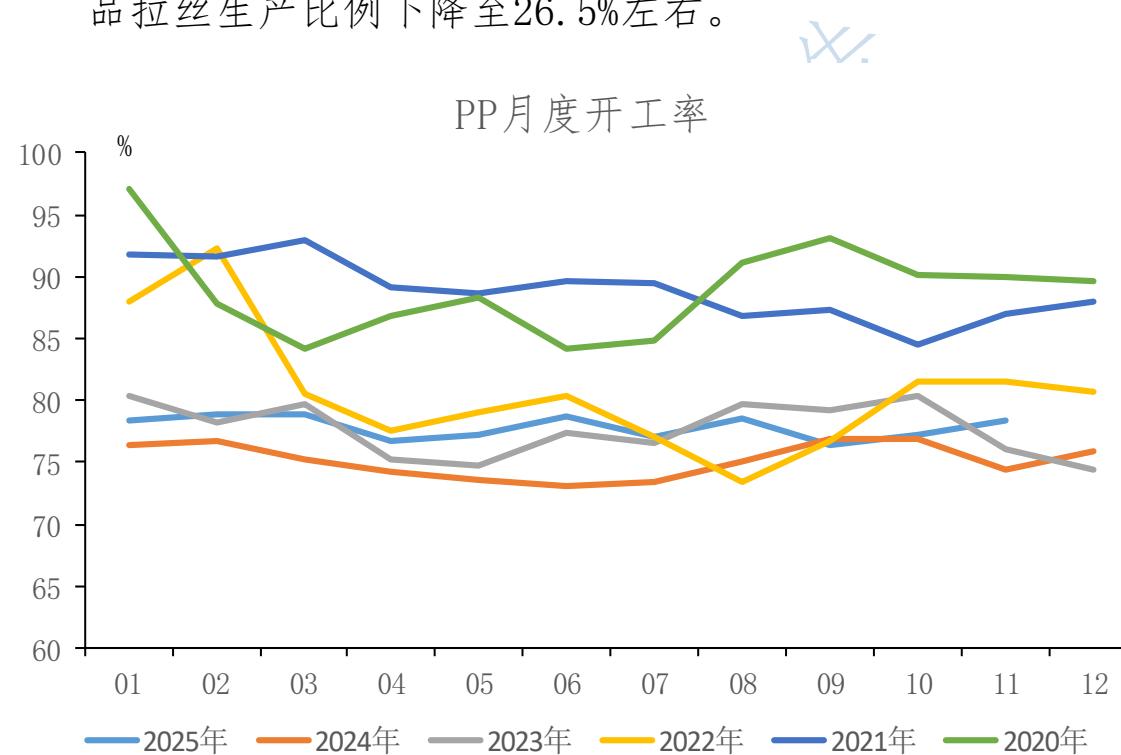
## PP产量

- 2025年11月PP检修量环比减少6.97%至70.64万吨，同比增加1.06%，检修装置减少，11月检修量环比减少，但仍处于历年同期最高位。2025年1-11月份PP累计检修量达724.86万吨，同比增加9.32%，处于历史最高位。
- 2025年11月PP产量环比减少1.09%至346.55万吨，同比增加20.80%，2025年1-11月份PP累计产量达3666.55万吨，同比增加16.84%，处于历史最高位。PP检修量虽然较多，但新增产能投产量更大，导致2025年月度产量均处于历年同期最高。



PP开工率

- 2025年11月PP开工率环比增加1.17个百分点至78.43%，同比增加3.96个百分点，处于历年同期中性偏低位。
  - 近期新增海南炼化JPP等检修装置，PP企业开工率下降至81.5%左右，较去年同期低了2.84个百分点，处于中性偏低水平，精品拉丝生产比例下降至26.5%左右。



## PP检修装置

分析师苏妙达: F03104403/Z0018167

投资有风险，入市需谨慎。

惟初笃行而冠 逢辰得人则通

| 企业名称  | 产能 | 生产线 | 起始日        | 结束日        |
|-------|----|-----|------------|------------|
| 大连石化  | 5  | 三线  | 2006.08.02 | 待定         |
| 武汉石化  | 12 | 老装置 | 2021.11.12 | 待定         |
| 海国龙油  | 20 | 一线  | 2022.02.08 | 待定         |
| 海国龙油  | 35 | 二线  | 2022.04.03 | 待定         |
| 天津石化  | 6  | 一线  | 2022.08.01 | 待定         |
| 锦西石化  | 15 | 单线  | 2023.02.16 | 待定         |
| 青海盐湖  | 16 | 单线  | 2023.10.27 | 待定         |
| 常州富德  | 30 | 单线  | 2023.11.01 | 待定         |
| 万华化学  | 30 | 单线  | 2024.05.11 | 待定         |
| 弘润石化  | 45 | 单线  | 2024.08.08 | 待定         |
| 绍兴三圆  | 30 | 新线  | 2024.08.23 | 待定         |
| 大连石化  | 7  | 二线  | 2024.11.01 | 待定         |
| 齐鲁石化  | 7  | 单线  | 2025.01.06 | 待定         |
| 洛阳石化  | 8  | 一线  | 2025.02.06 | 待定         |
| 北方华锦  | 6  | 老线  | 2025.04.26 | 待定         |
| 燕山石化  | 7  | 二线  | 2025.05.12 | 待定         |
| 大连石化  | 20 | 一线  | 2025.07.04 | 待定         |
| 金诚石化  | 15 | 一线  | 2025.09.12 | 待定         |
| 京博聚烯烃 | 20 | 一线  | 2025.09.22 | 待定         |
| 恒力石化  | 20 | JPP | 2025.10.01 | 待定         |
| 中原石化  | 6  | 一线  | 2025.10.26 | 待定         |
| 中原石化  | 10 | 二线  | 2025.10.26 | 待定         |
| 中海油大榭 | 45 | 新一线 | 2025.10.31 | 2026.01.10 |
| 河北海伟  | 30 | 单线  | 2025.11.08 | 待定         |
| 中海油大榭 | 30 | 老线  | 2025.11.10 | 待定         |
| 中化泉州  | 20 | 一线  | 2025.11.15 | 2026.01.15 |
| 云天化石化 | 15 | 单线  | 2025.11.18 | 2026.01.15 |
| 茂名石化  | 30 | 二线  | 2025.11.24 | 2026.01.30 |
| 中化泉州  | 35 | 二线  | 2025.11.29 | 待定         |
| 宁波富德  | 40 | 单线  | 2025.12.08 | 待定         |
| 惠州立拓  | 15 | 单线  | 2025.12.10 | 待定         |
| 金能化学  | 45 | 2PP | 2025.12.15 | 待定         |
| 绍兴三圆  | 20 | 老线  | 2025.12.15 | 待定         |
| 裕龙石化  | 30 | 5PP | 2025.12.17 | 待定         |
| 燕山石化  | 12 | 一线  | 2025.12.18 | 待定         |

数据来源：隆众资讯 冠通研究

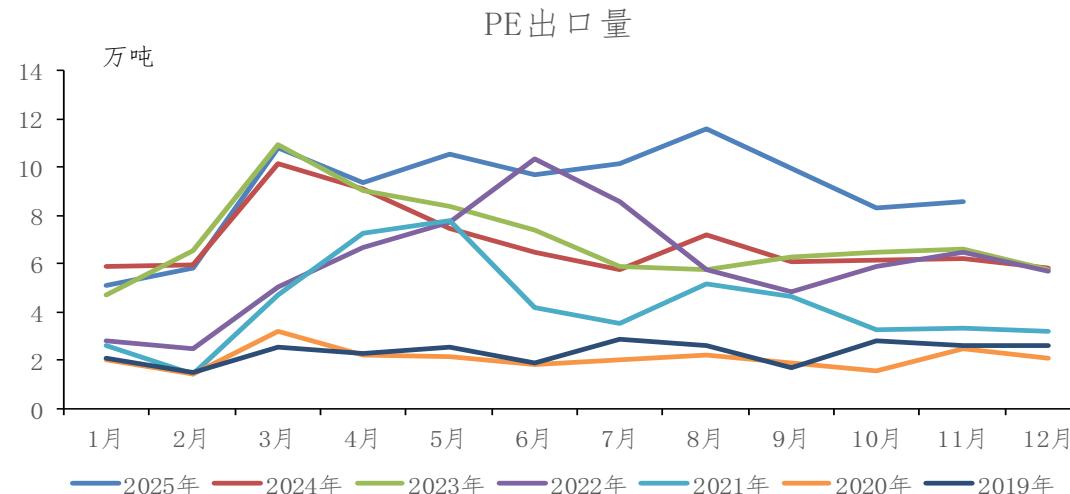
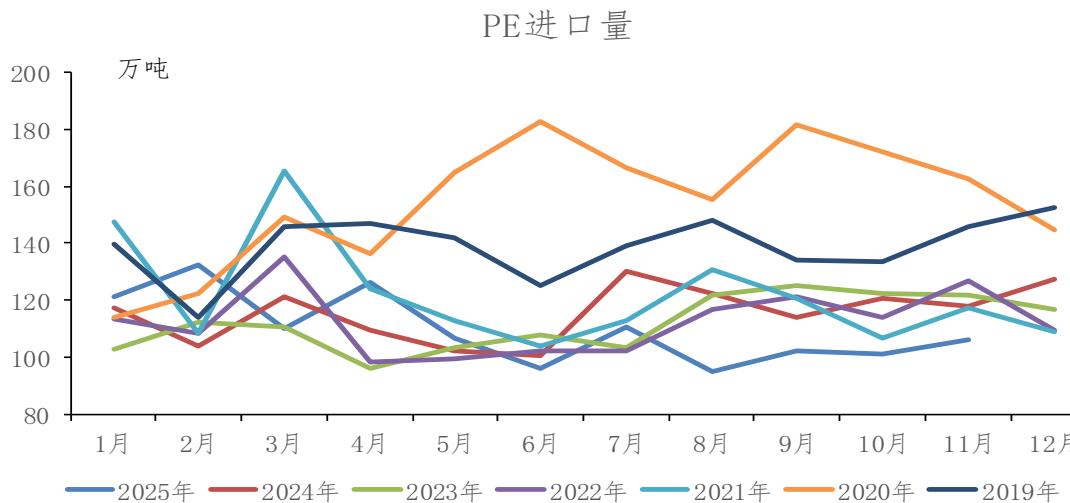
➤ 国内聚丙烯全年检修计划基本完成，中海油大榭新一线、中化泉州一线、云天化石化等检修装置计划到2026年1月中下旬才重启开车。

## PP 2026年计划检修装置

| 企业名称  | 产能 | 生产线 | 起始日        | 结束日/检修天数   |
|-------|----|-----|------------|------------|
| 安庆百聚  | 单线 | 30  | 2026年1月中旬  | 2026年2月下旬  |
| 辽阳石化  | 单线 | 30  | 2026年3月    | 7天         |
| 四川石化  | 单线 | 45  | 2026年3月    | 6天         |
| 古雷石化  | 单线 | 35  | 2026年3月2日  | 2026年4月27日 |
| 广州石化  | 二线 | 6   | 2026年3月5日  | 2026年3月20日 |
| 中韩石化  | 三线 | 30  | 2026年3月10日 | 2026年3月16日 |
| 镇海炼化  | 二线 | 30  | 2026年3月10日 | 2026年3月30日 |
| 石家庄炼化 | 单线 | 20  | 2026年3月15日 | 2026年5月15日 |
| 中安联合  | 单线 | 35  | 2026年3月16日 | 2026年4月29日 |

- 目前已知的2026年计划新增检修的PP产能不多，主要集中在3月份，如广州石化二线、辽阳石化单线、四川石化单线等。

## 塑料进出口

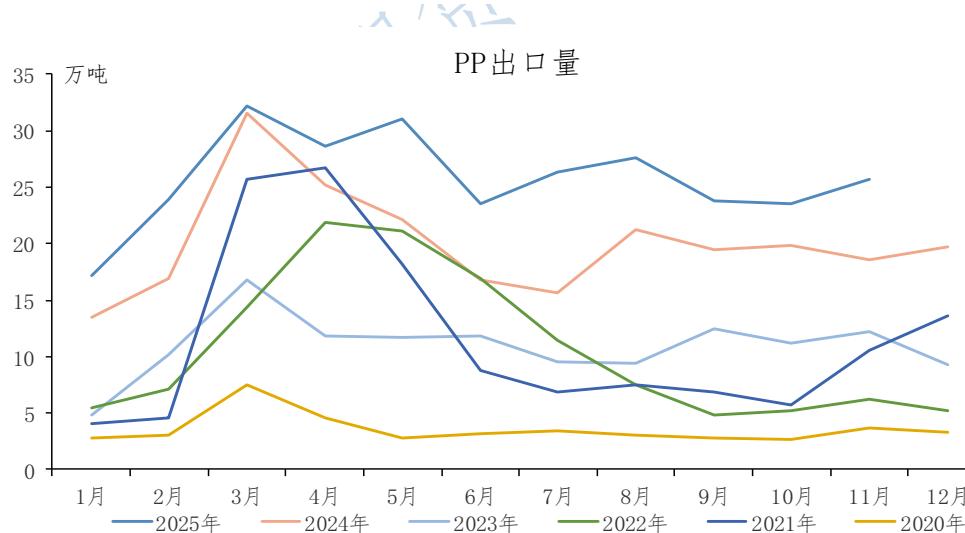
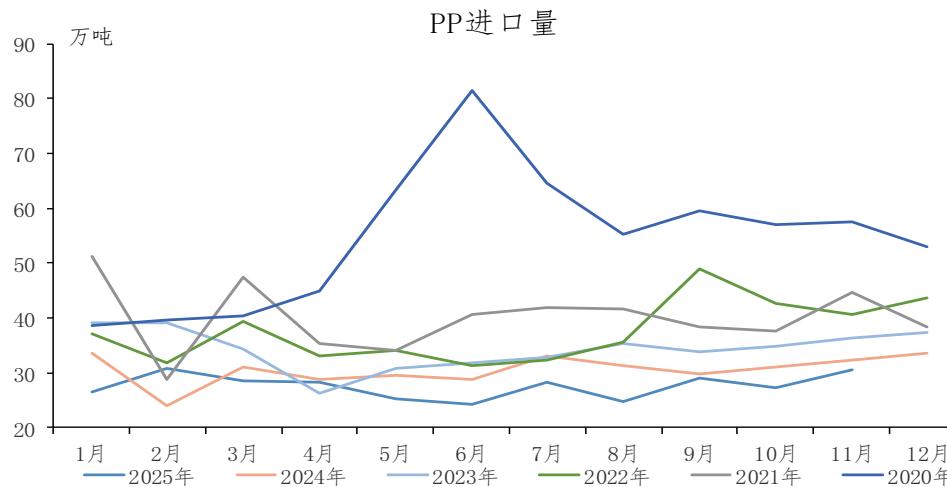


数据来源: Wind 冠通研究

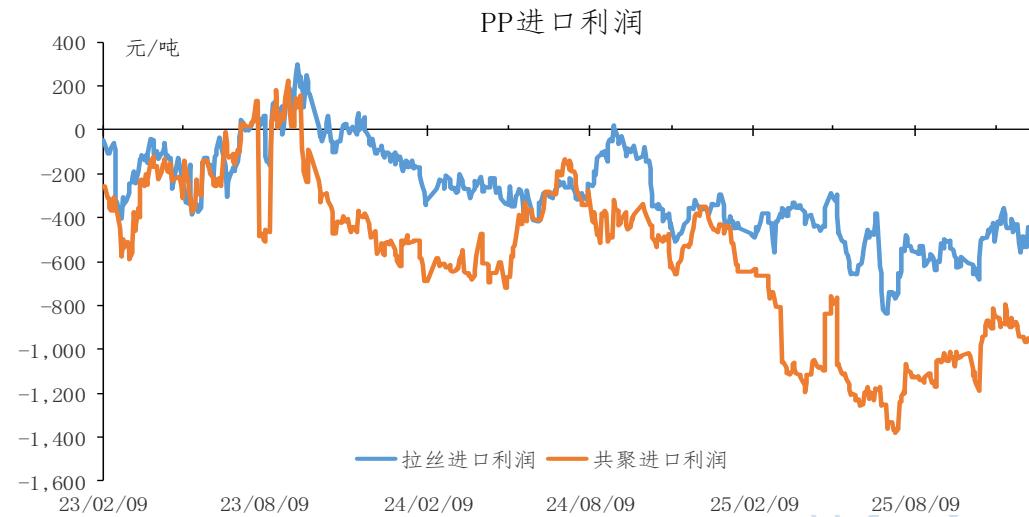


- 2025年11月中国PE进口量在106.22万吨，同比减少9.93%，环比增加5.04%，处于近年同期最低位置。1-11月，PE累计进口量在1207.71万吨，同比减少4.00%，同样处于近年同期最低位置。
- 2025年11月中国PE出口量在8.58万吨，同比增加38.58%，环比增加3.06%，处于历年同期最高位。1-11月，PE累计出口量在99.81万吨，同比增加30.69%，处于历年同期最高位。2025年11月PE净进口97.6万吨，同比减少12.67%，1-11月PE累计净进口1107.91万吨，同比下降5.78%，2025年1-11月中国PE进口依赖度降至29.3%左右。LLDPE进口利润亏损，国内产量充裕，预计PE仍延续进口低位，积极出口。

## PP进出口



数据来源: Wind 冠通研究



- 2025年11月中国PP进口量在30.49万吨，同比减少5.46%，环比增加11.64%，但仍处于近年来同期最低位。1-11月，PP累计进口量在303.58万吨，同比下降8.96%，同样处于近年来同期最低位。进口来源国主要是韩国、阿联酋、新加坡等。
- 2025年11月中国PP出口量在25.74万吨，同比增加38.31%，环比增加9.49%，处于近年来同期最高位。1-11月，PP累计出口量在283.36万吨，同比增长28.25%，同样处于近年来同期最高位。出口目的地主要是越南、印尼、孟加拉国等。
- 2025年11月PP净进口4.75万吨，同比减少65.18%，1-11月PP累计净进口20.2万吨，同比下降82.05%，2025年1-11月中国PP进口依赖度进一步下降至8.2%左右。目前拉丝进口利润亏损，加之国内新增产能大量投产，预计PP净进口将继续下降。

## 中美库存同比

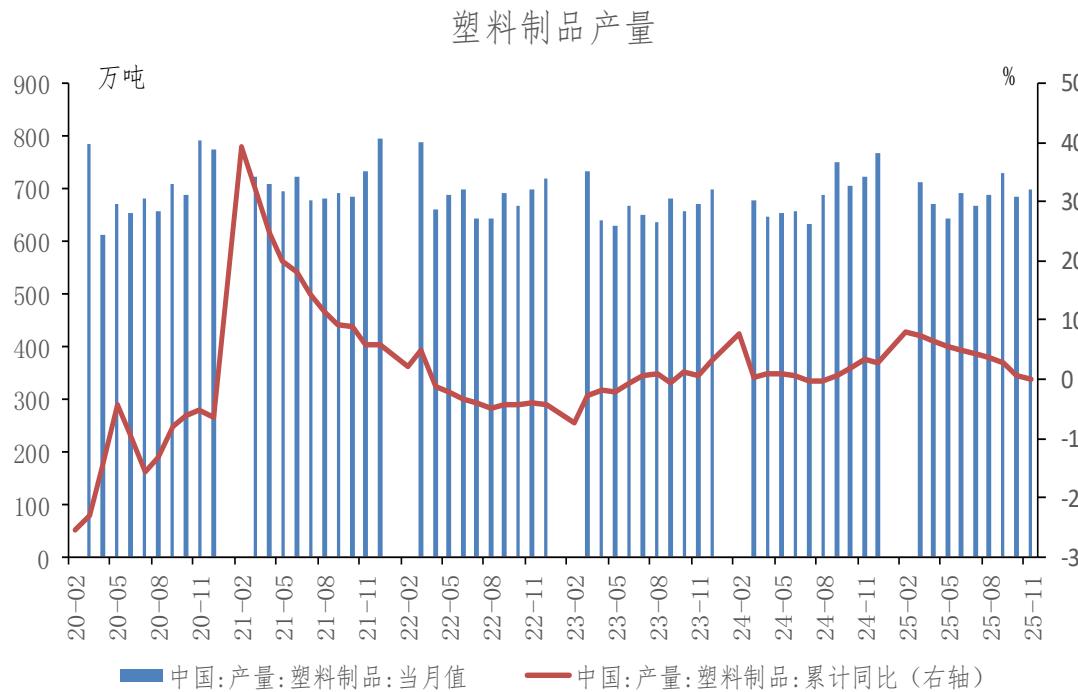
- 中美库存同比虽有增加，但仍处于低位，关注其大幅补库情况，一旦开启大幅补库，将对包括聚烯烃在内的大宗商品产生巨大的需求支撑。同时也需关注中美贸易关系，一旦中美继续加征关税，将不利于聚烯烃下游塑料制品的出口。



## 塑料制品产量与出口

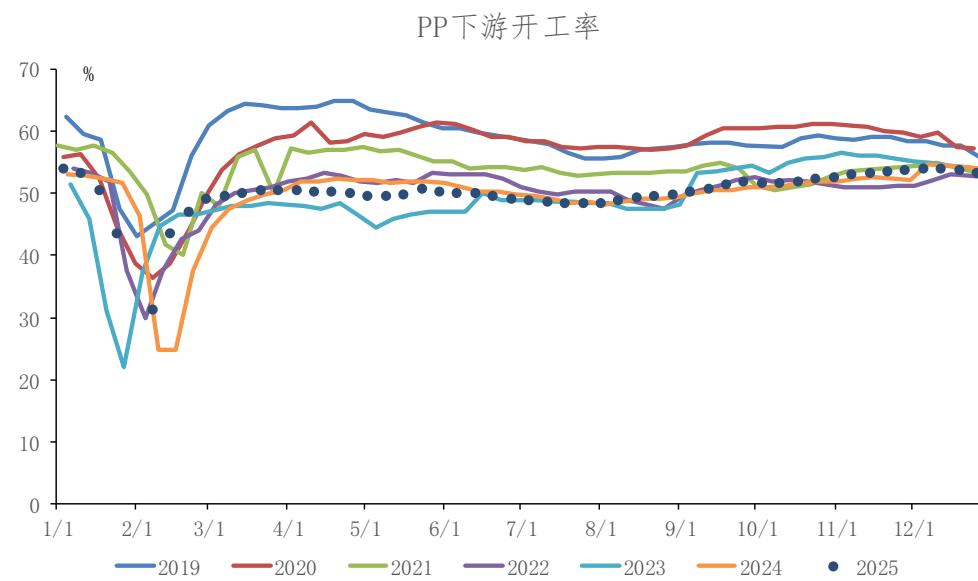
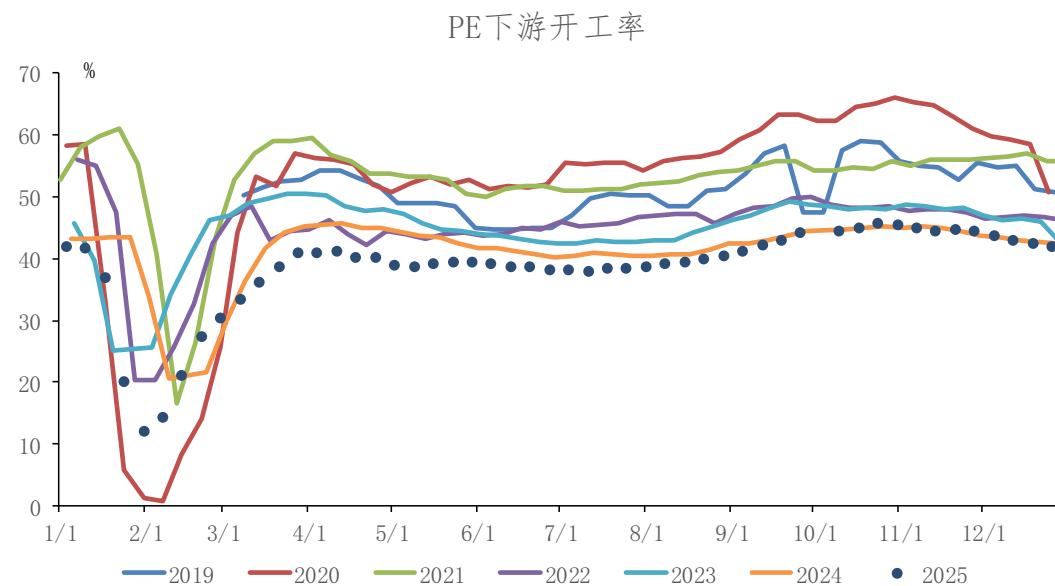
- 2025年1-11月，塑料制品累计产量为7187.4万吨，同比增加0.0%，增速有所放缓，11月同比增速仅有-6.5%，8月以来，当月同比增速一直负增长；2025年1-11月，塑料制品出口金额为6776.0亿元，同比增加-1.2%，增速略有放缓，11月同比增速降至-3.4%，10月以来，当月同比增速陷入负增长。

X



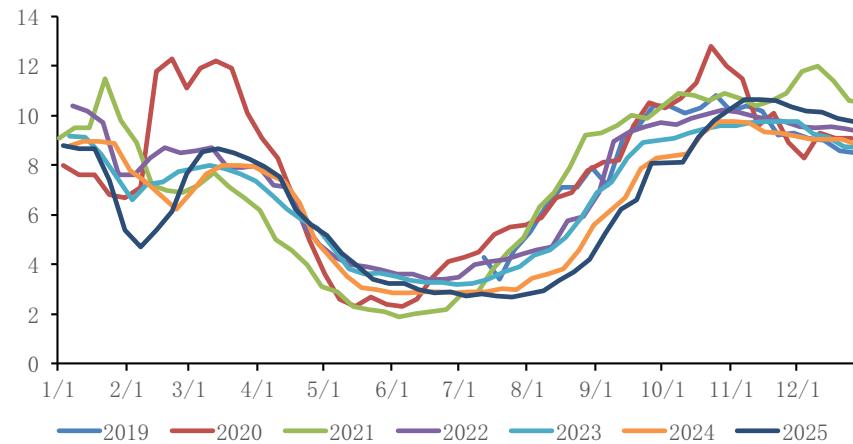
## 聚烯烃下游

- PE需求方面，2025年PE下游开工率不佳，尤其是进入3月份之后，几乎均处于近年同期最低位。截至12月26日当周，PE下游开工率环比下降0.62个百分点至41.83%，较去年同期低了0.62个百分点，低于过去三年平均2.12个百分点，农膜逐步退出旺季，农膜订单继续下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存继续下降，包装膜订单同样小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平，2025年旺季表现不及预期，管材、包装膜同比偏低，关注政策刺激下的需求改善情况。
- PP需求方面，春节后，下游开工率低迷，四季度消费旺季走强，但全年多数时间处于近年同期偏低水平。截至12月26日当周，PP下游开工率环比下降0.56个百分点至53.24%，较去年同期低了0.72个百分点，低于过去三年平均0.29个百分点，其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.26个百分点至43.74%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期，2025年旺季表现不及预期，订单跟进不足，关注政策刺激下的需求改善情况。

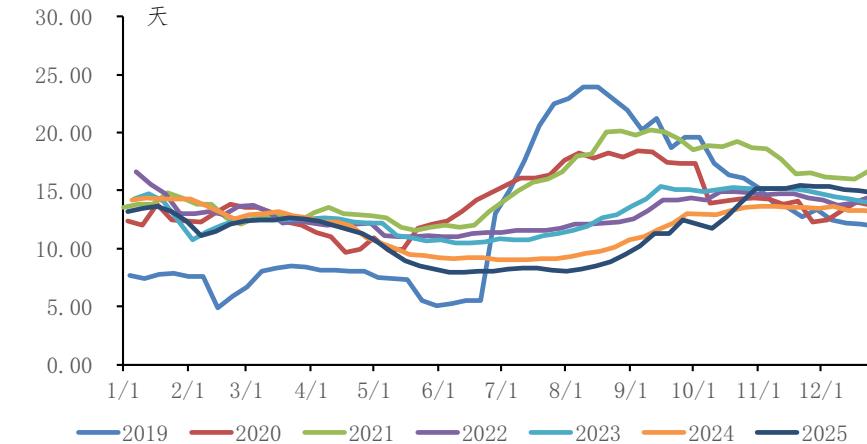


## 聚烯烃下游

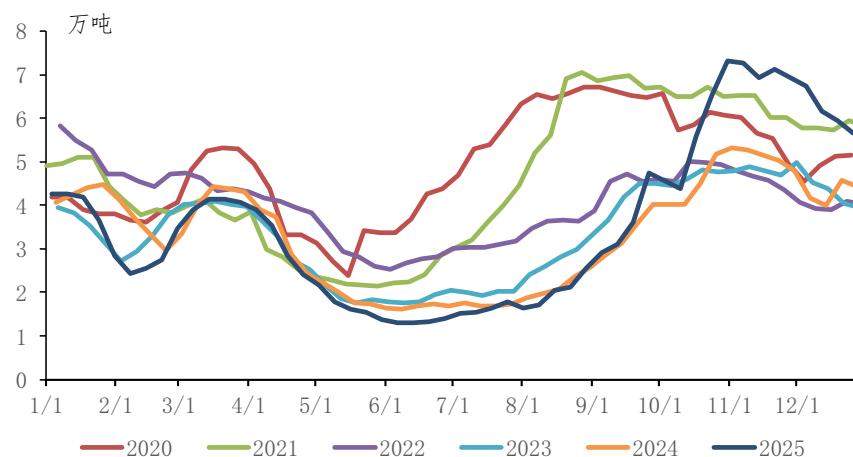
农膜订单天数



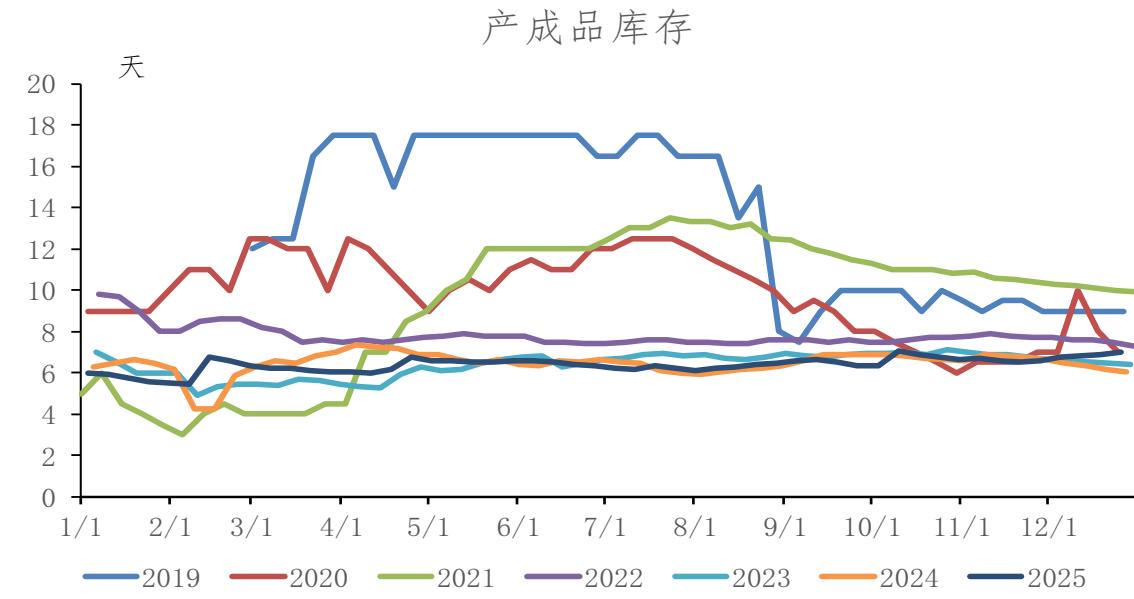
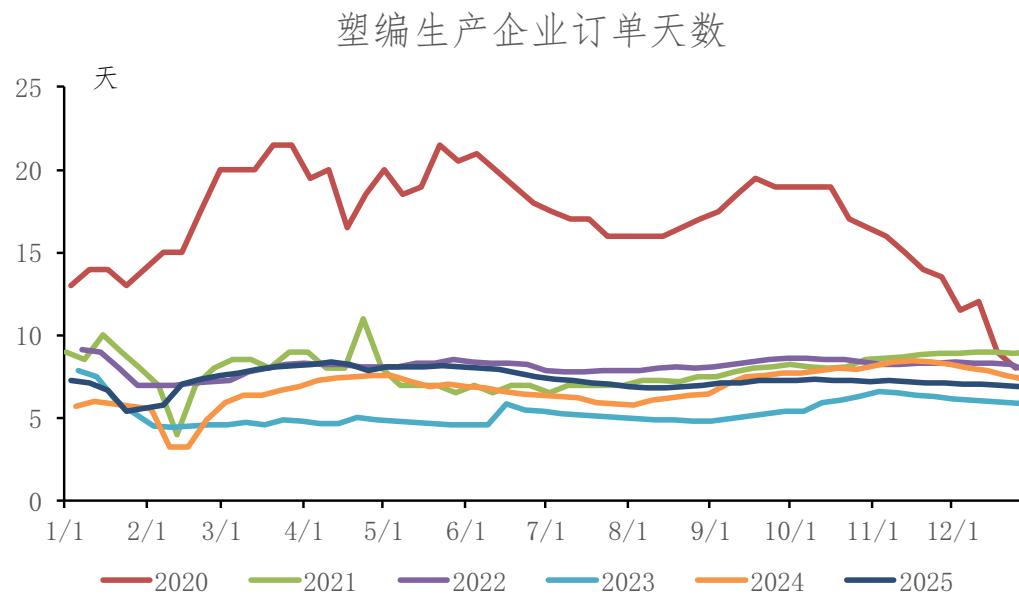
农膜原料库存天数



农膜原料库存

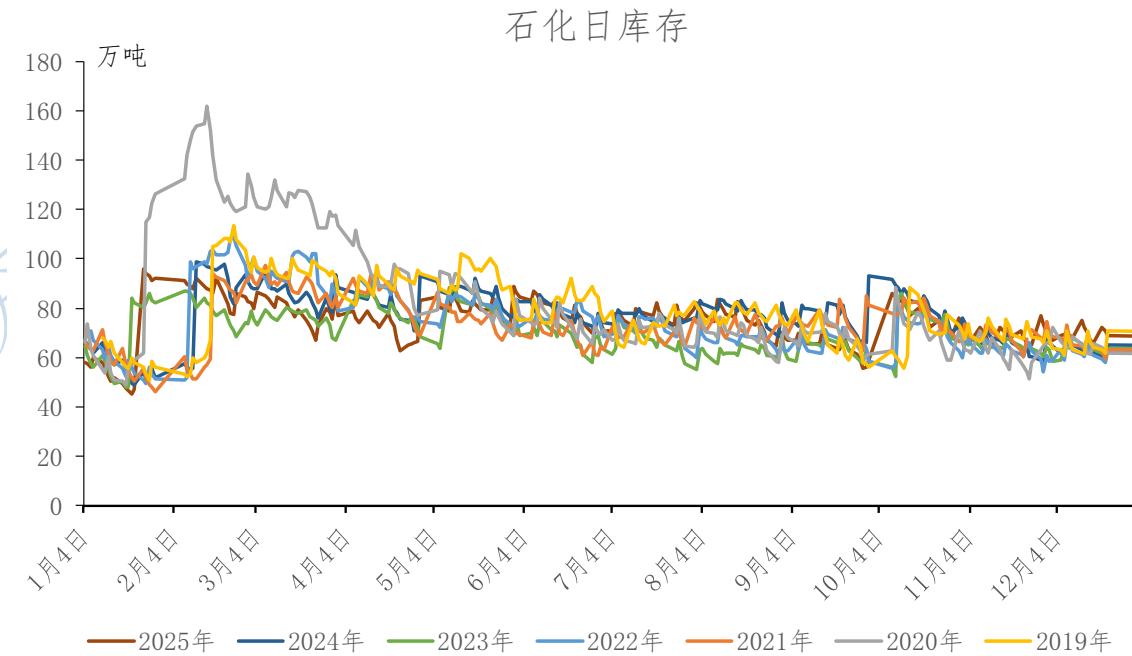


## 聚烯烃下游



- 2025年塑编订单天数在四季度较往年同期表现低迷，截至12月26日当周，塑编订单天数继续减少至6.86天，环比减少1.44%，同比减少6.79%，处于近年来同期低位，仅高于2023年同期。塑编原料库存可用天数也处在低位，塑编企业采购谨慎，随用随拿为主，近期，原料库存持续减少，截至12月26日当周，原料库存可用天数在7.04天，环比前一周减少0.84%，同比增加4.61%，处于历年同期偏低位，近期企业采购谨慎。塑编厂家多数时间生产谨慎，产成品库存偏低。

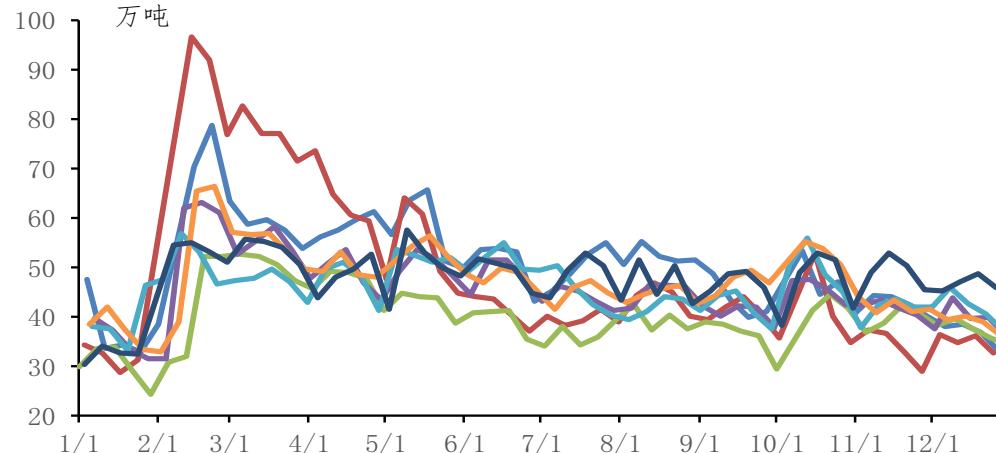
## 聚烯烃库存



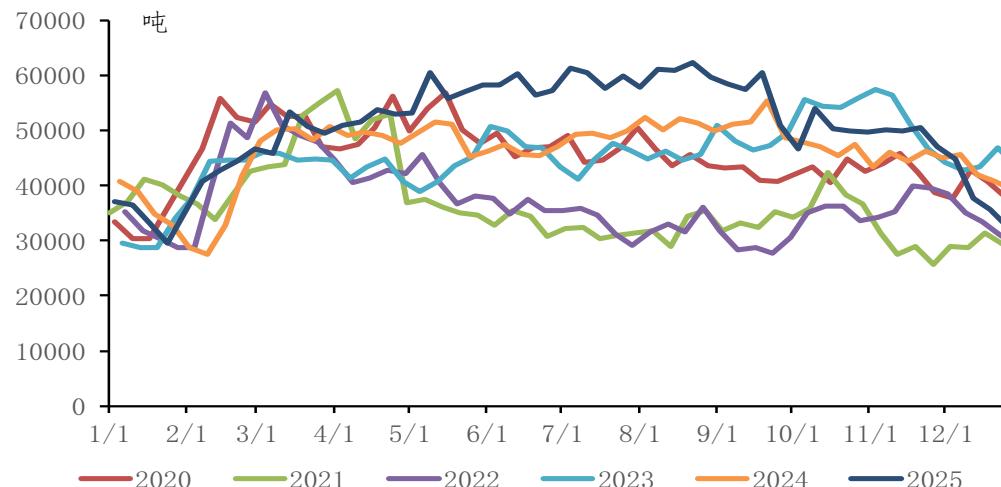
- ▶ 石化日库存（主要是PE+PP）在12月份较往同期偏高，截至12月26日，石化日库存环比下降5万吨至56万吨，较去年同期高了2万吨，临近月底，石化去库加快，但目前石化库存处于近年同期偏高水平。

## 聚烯烃库存

PE生产企业库存

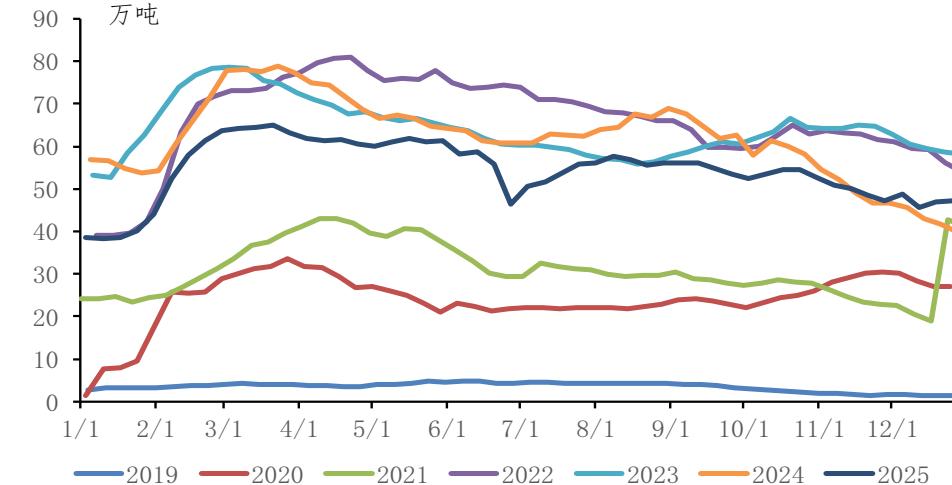


PE贸易商库存



数据来源: 隆众资讯 冠通研究

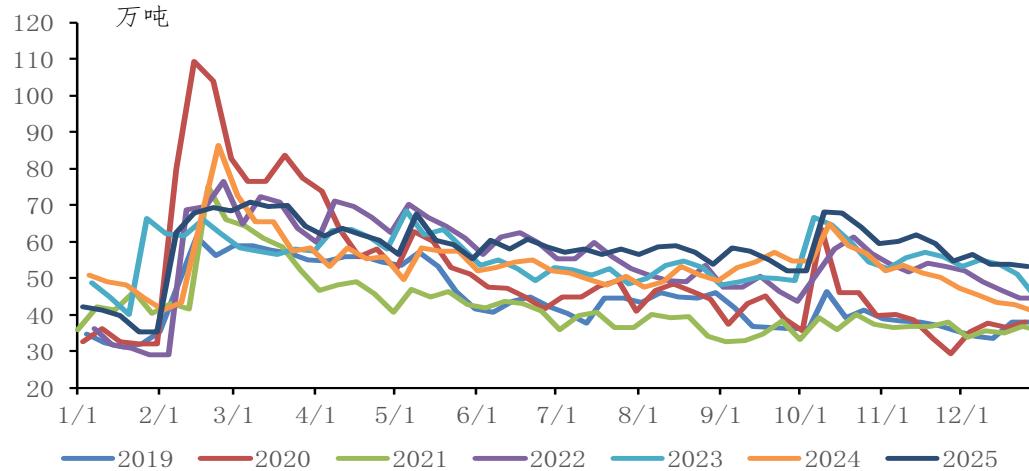
PE社会库存



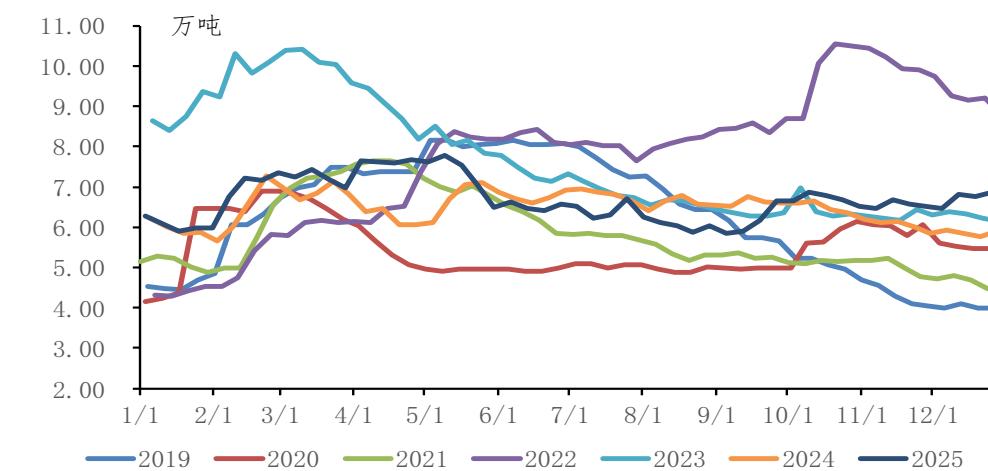
- 近期生产企业库存小幅下降，截至12月26日当周，中国PE生产企业（两油+煤制企业）库存降至45.86万吨，环比上周下降2.92万吨，降幅为5.98%，但仍处于近年同期最高位。截至12月26日当周，中国PE社会库存升至47.15万吨，环比上周上升0.28万吨，升幅为0.60%，12月后基本稳定，全年基本处于近年同期中性水平。贸易商库存5-9月份压力较大，随后持续下降，处于近年同期中性水平。

## 聚烯烃库存

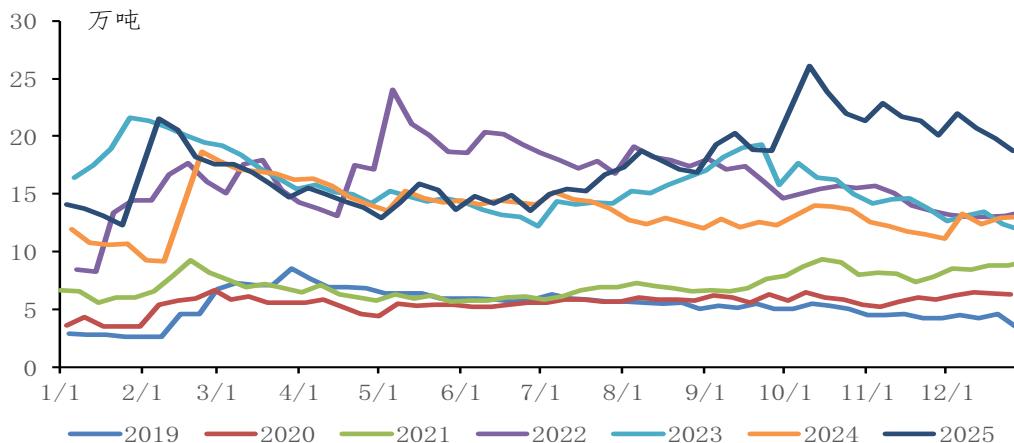
PP生产企业库存



PP港口库存



PP贸易商库存



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 截至12月26日当周，中国PP生产企业（两油+煤制企业+PDH制+地炼）库存降至53.33万吨，环比上周减少0.45万吨，减幅为0.84%，国庆节之后，生产企业库存持续去化，但十分缓慢，仍处于近年来同期最高水平。PP贸易商库存从10月份后一直处于近年同期最高位，PP港口库存偏高，仅低于2022年同期水平。

## 聚烯烃利润



- 由于LLDPE现货价格的持续下跌，各工艺均出现下降，且陷入亏损状态，尤其是煤制和甲醇制工艺下降幅度较大。目前甲醇制工艺利润亏损幅度最大。
- PP利润类似，PDH制、MTO制、外采丙烯制PP工艺利润最近两年持续亏损，尤其是PDH工艺持续投放及原料丙烷价格相对坚挺之下，PDH制工艺利润亏损幅度最大。
- 不过，目前考虑到物料平衡与综合利润等因素，企业因此长期停车的不多，关注后续利润继续下滑及反内卷政策下的行业开工情况。

分析师介绍:

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号: F03104403

期货交易咨询资格编号: Z0018167

联系方式

公司地址: 北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层 (北京总部)

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货  
Guantong Futures

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致  
谢

投资有风险，入市需谨慎。  
[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)