

冠通期货研究报告

--2026年5月聚烯烃月度报告

发布日期：2026年4月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

行情分析

塑料开工率下降至76.5%左右，PP企业开工率下降至69.5%左右，均处于偏低水平。5月份聚烯烃无新增产能计划投产。5月是聚烯烃传统检修旺季，叠加原料端的压力，预计聚烯烃开工率或将进一步下降。截至4月24日当周，PE下游开工率环比回落1.06个百分点至39.68%，农膜订单继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。PP下游开工率环比回落0.14个百分点至49.49%，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回落0.20个百分点至42.74%，塑编订单继续下降。清明节后石化库存去库缓慢，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，伊谈判停滞，美国维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运仍基本停滞，叠加逐步进入成品油消费旺季，原油价格对聚烯烃有支撑。塑料化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，中东地区影响聚烯烃国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，只是农膜旺季趋弱，地膜生产收尾，华北、华东、华南地区农膜价格开始下跌。BOPP等订单一般，BOPP膜价格继续下跌。下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，主动大批量备货意愿低。目前美伊谈判仍存不确定性，霍尔木兹海峡再次关闭，关注中东聚乙烯及原料出口情况，检修旺季下，预计聚烯烃价格偏强震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



塑料 2609合约日K线



PP 2609合约日K线



数据来源：博易大师 冠通研究

冠通期货研究

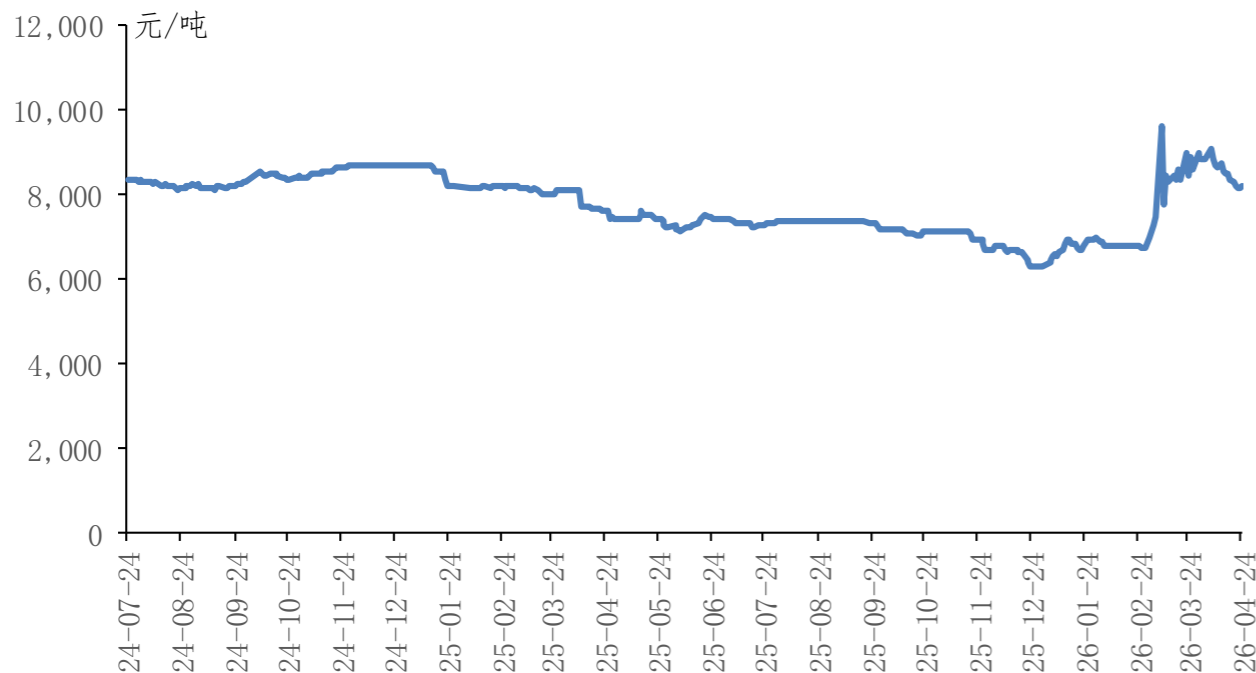


塑料现货价格

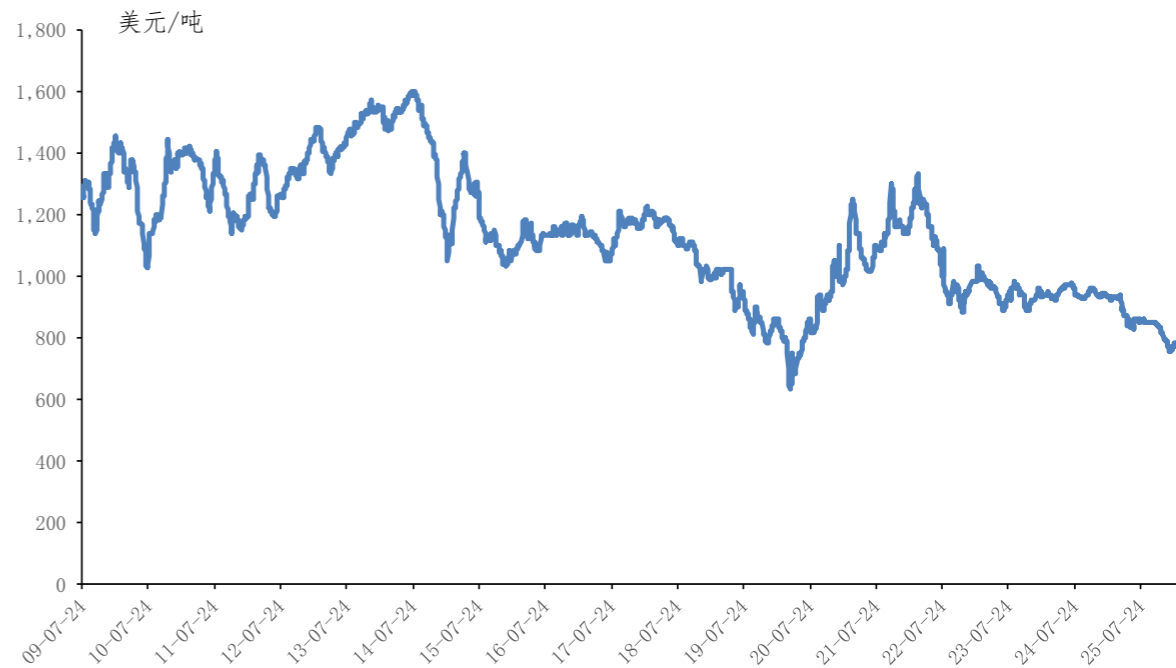
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



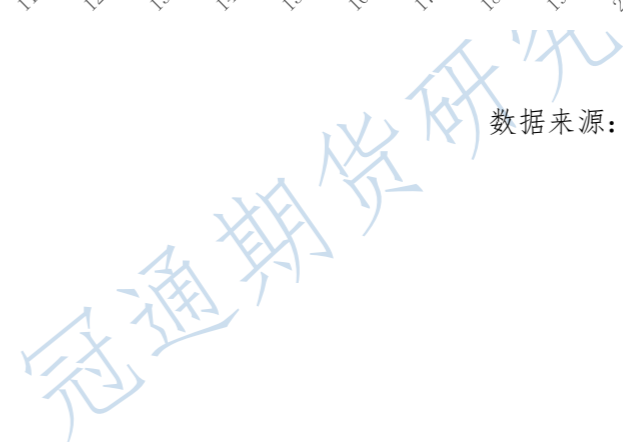
华北地区现货价



远东: 现货价 (CFR, 中间价): 线型低密度聚乙烯



数据来源: Wind 冠通研究



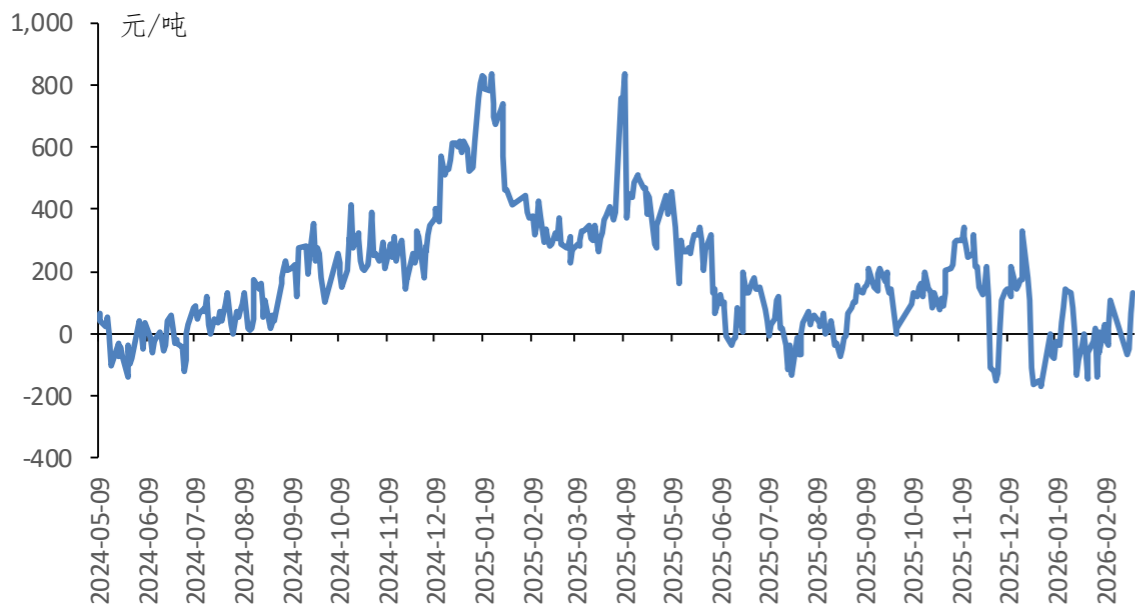


塑料基差走势情况

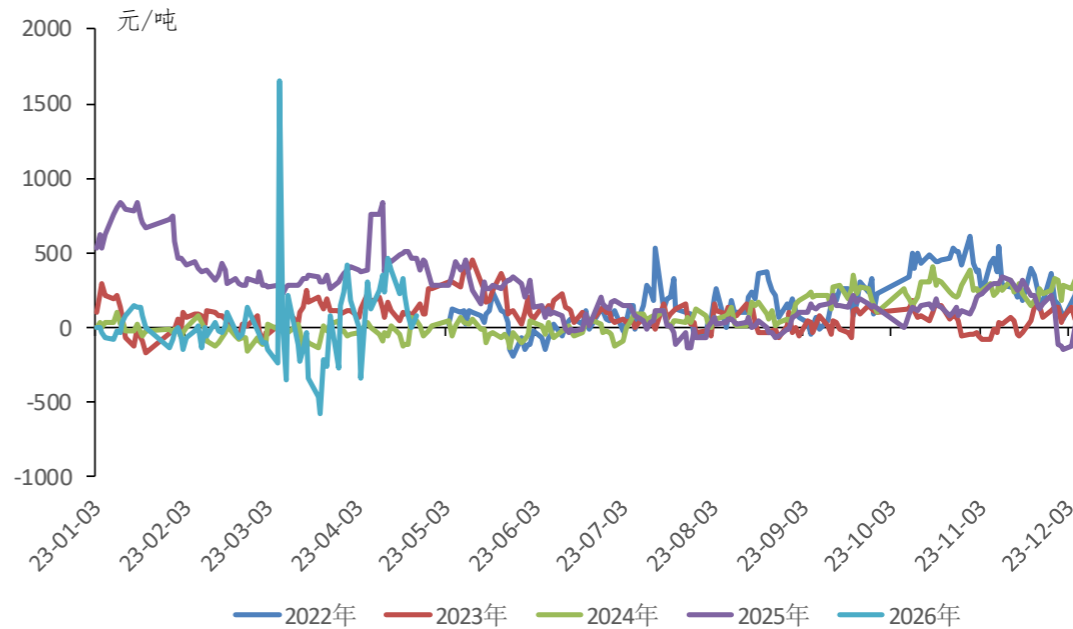
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



华北LLDPE基差



塑料基差季节性



- 4月份，现货价格跌幅不及期货价格跌幅，塑料05合约基差处于中性水平。

数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货研究

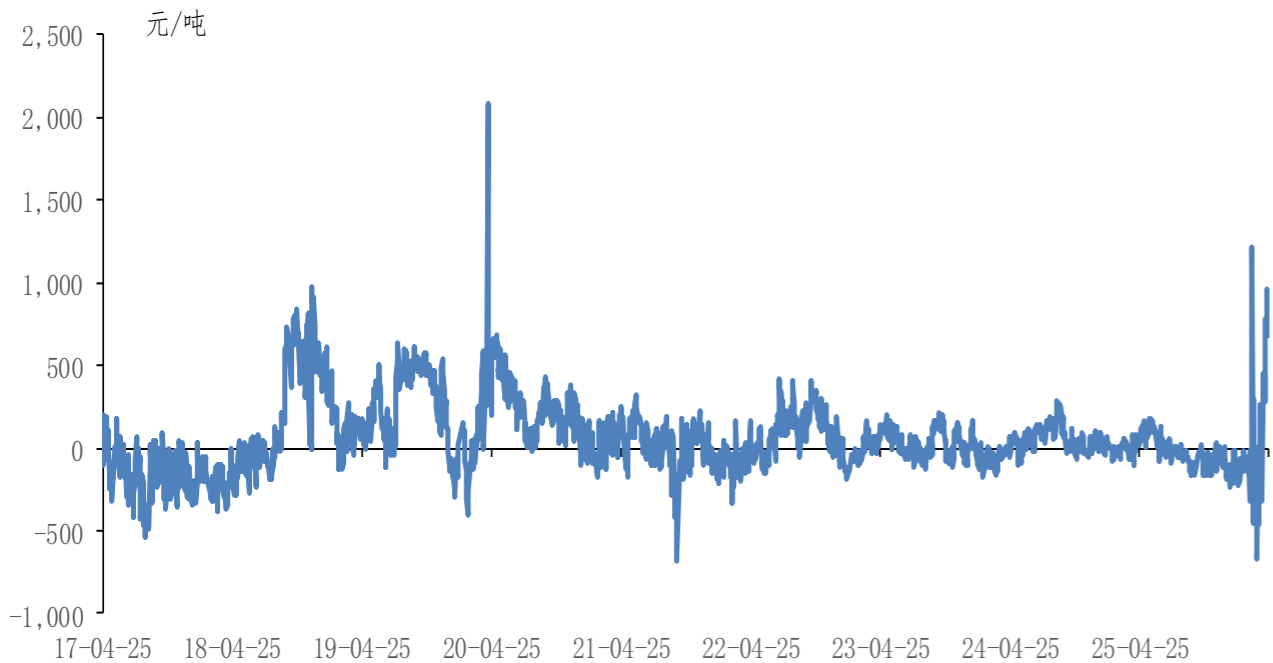


PP基差走势情况

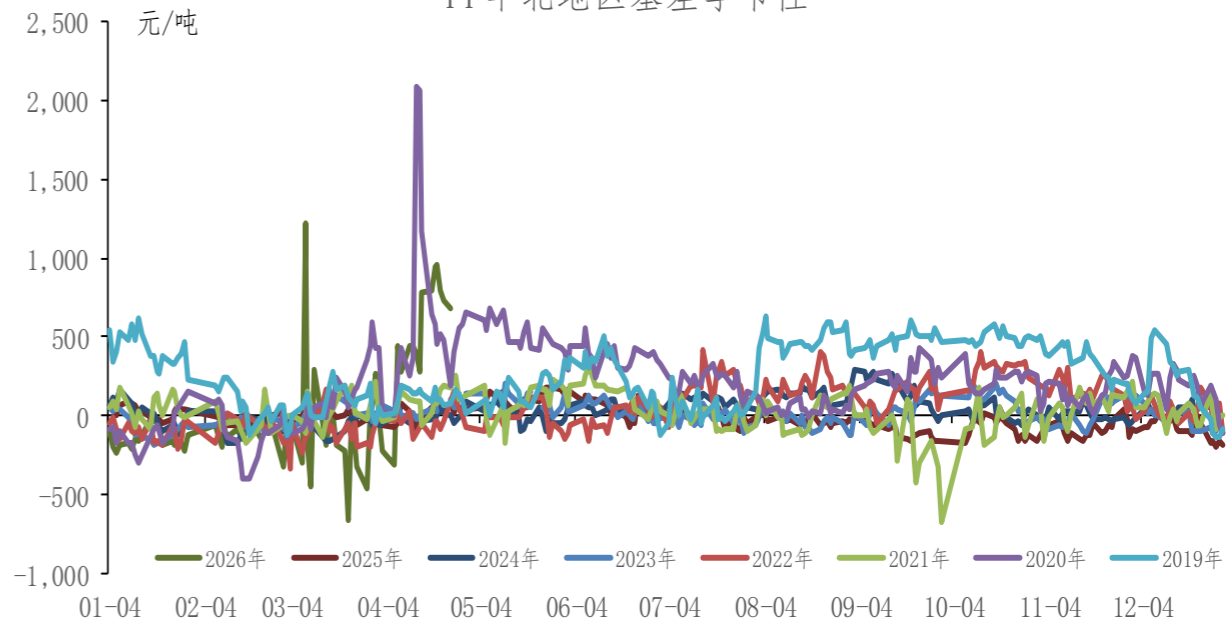
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



PP华北地区基差



PP华北地区基差季节性



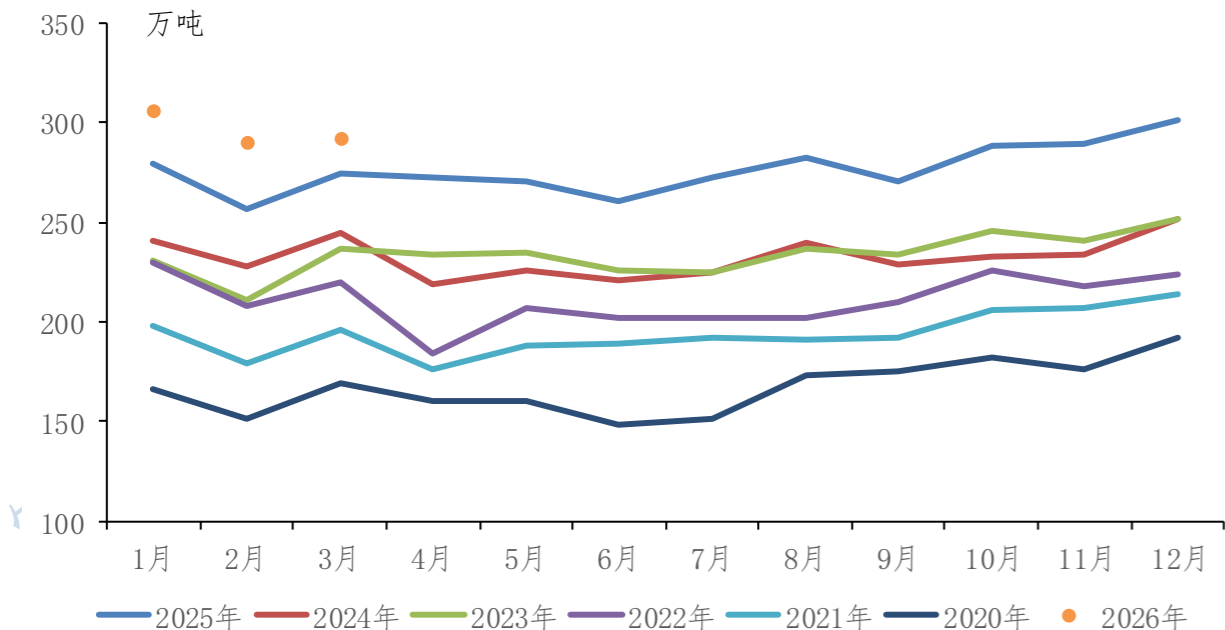
- 而PP现货价格坚挺，PP05合约基差升至偏高水平。

数据来源：Wind 冠通研究

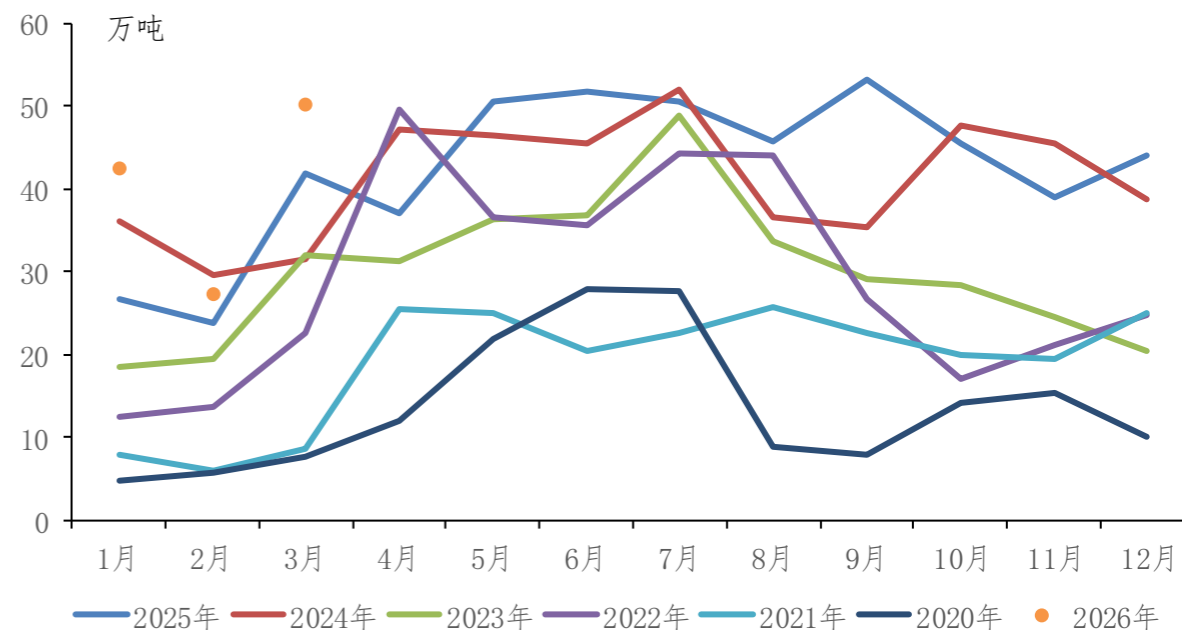
冠通期货研究

塑料产量

PE产量



PE装置检修影响产量



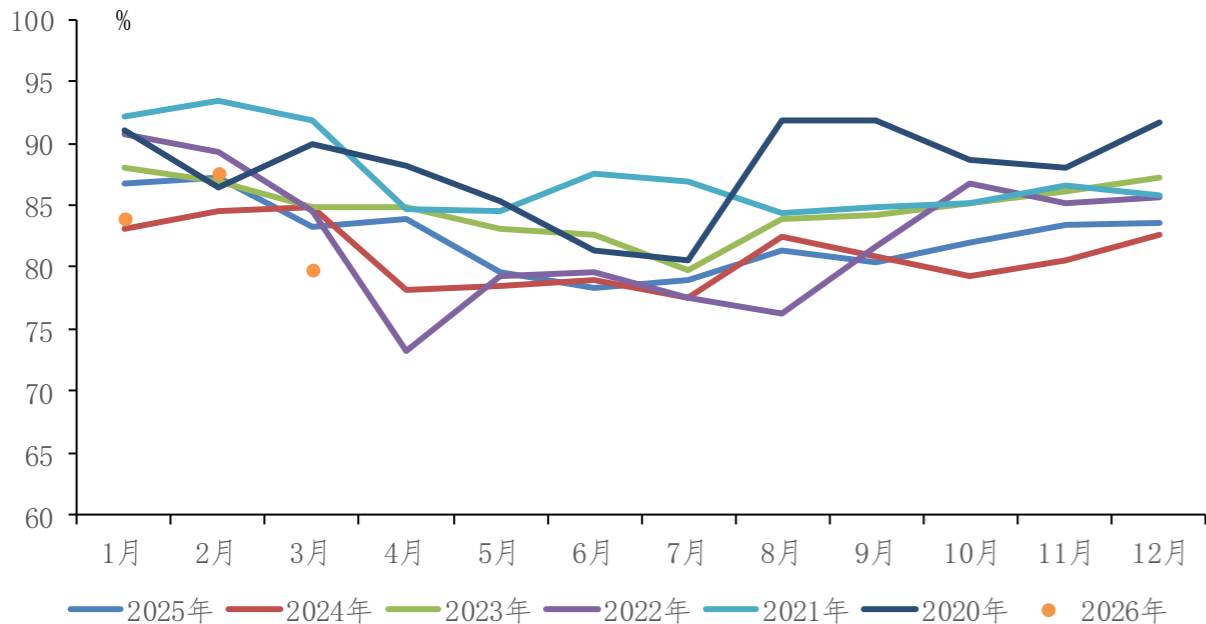
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2026年3月PE检修量环比增加82.89%至50.35万吨，同比增加20.34%，原料价格大幅上涨及短缺下，PE检修装置增加明显，2026年3月份PE检修量处于历史同期最高水平。
- 2026年3月PE产量环比增加0.76%至292.81万吨，同比增加6.53%，PE装置检修影响产量增加，但30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年2月投产，2026年3月PE产量位于历年同期最高水平。

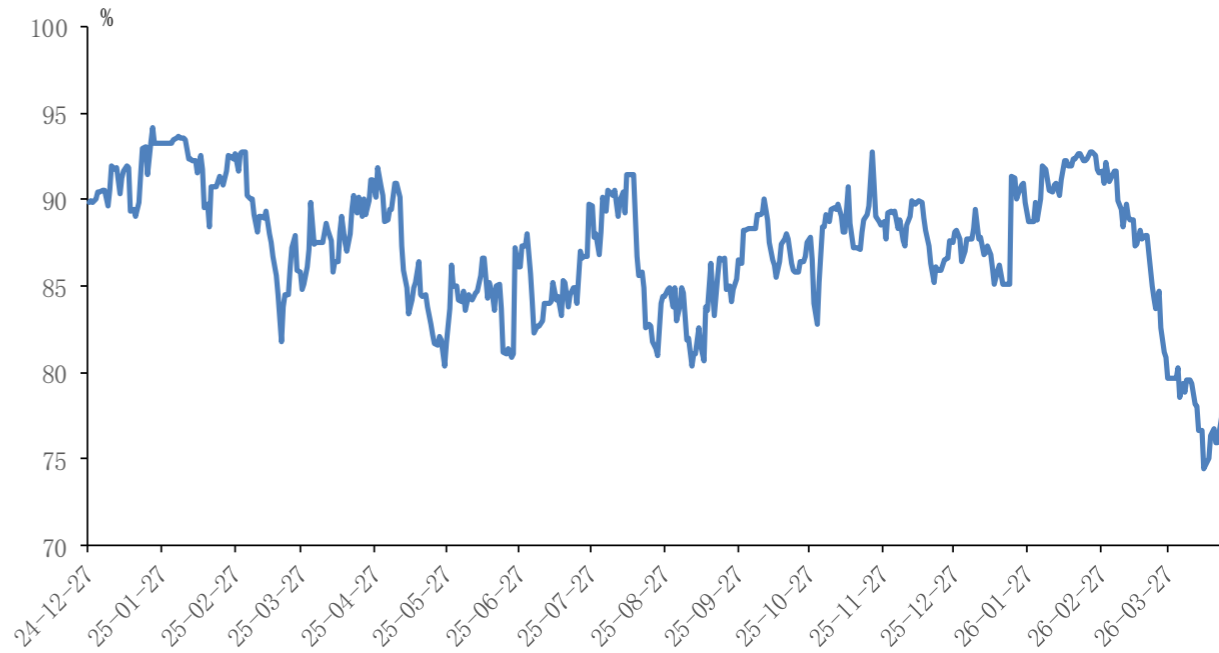
塑料开工率

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

PE月度开工率



PE开工率



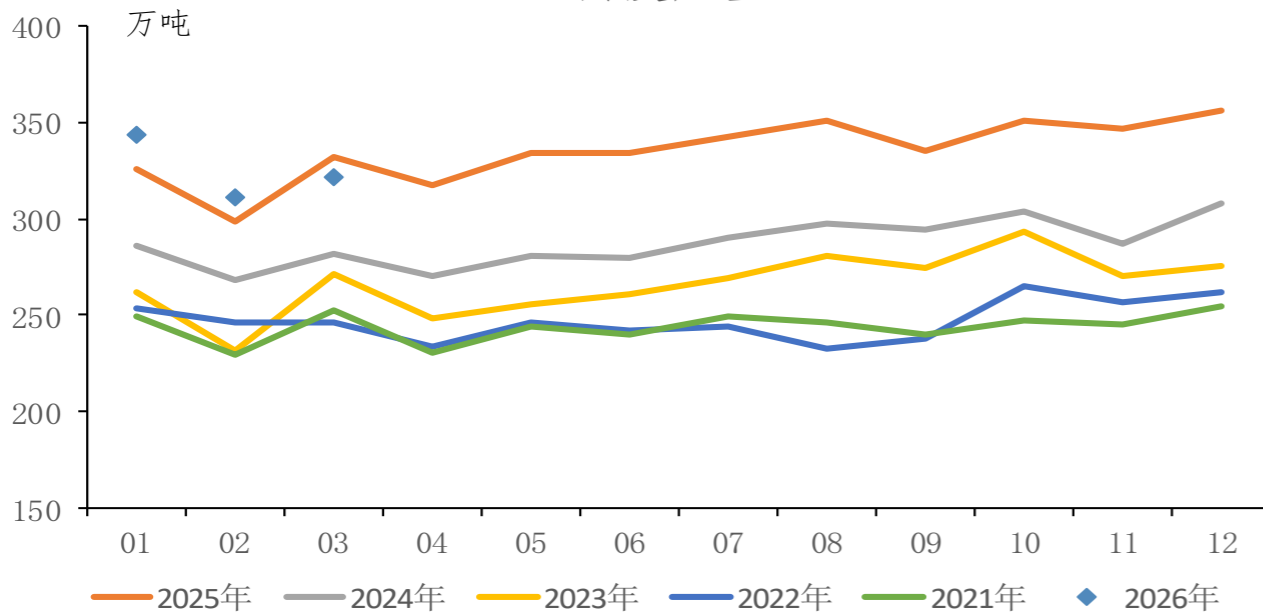
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 随着福建联合全密度、中化泉州HDPE等装置进入停车检修，2026年3月PE开工率环比减少7.87个百分点至79.73%，同比减少3.48个百分点，处于近年同期最低位。近期大庆石化HDPE等停车装置重启开车，塑料开工率小幅反弹至76.5%左右，目前开工率处于偏低水平。

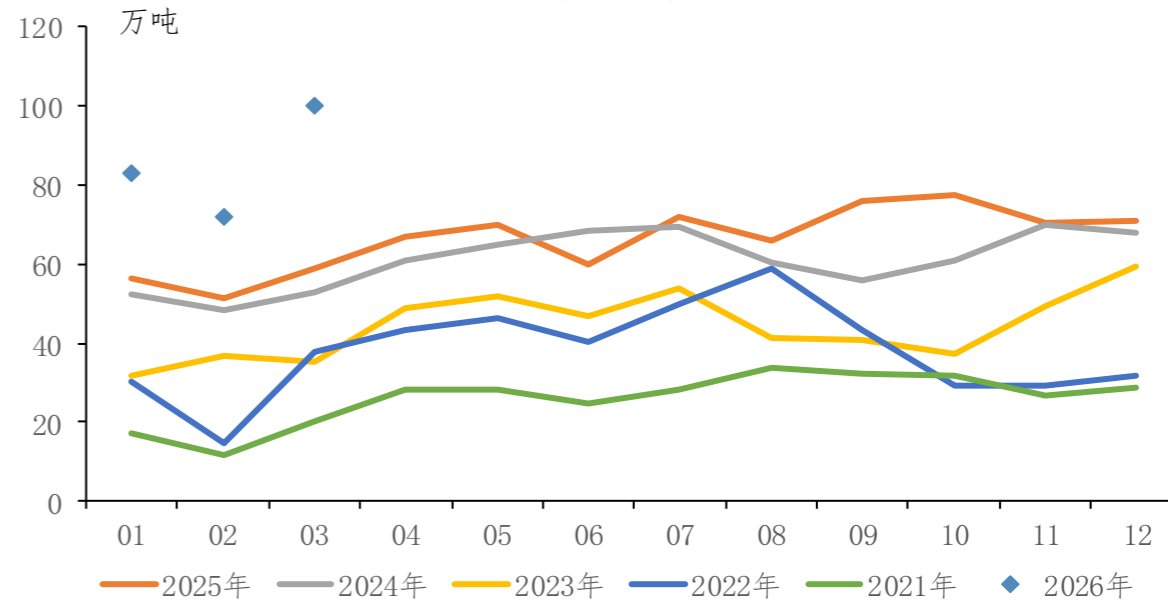
PP产量

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

PP月度产量



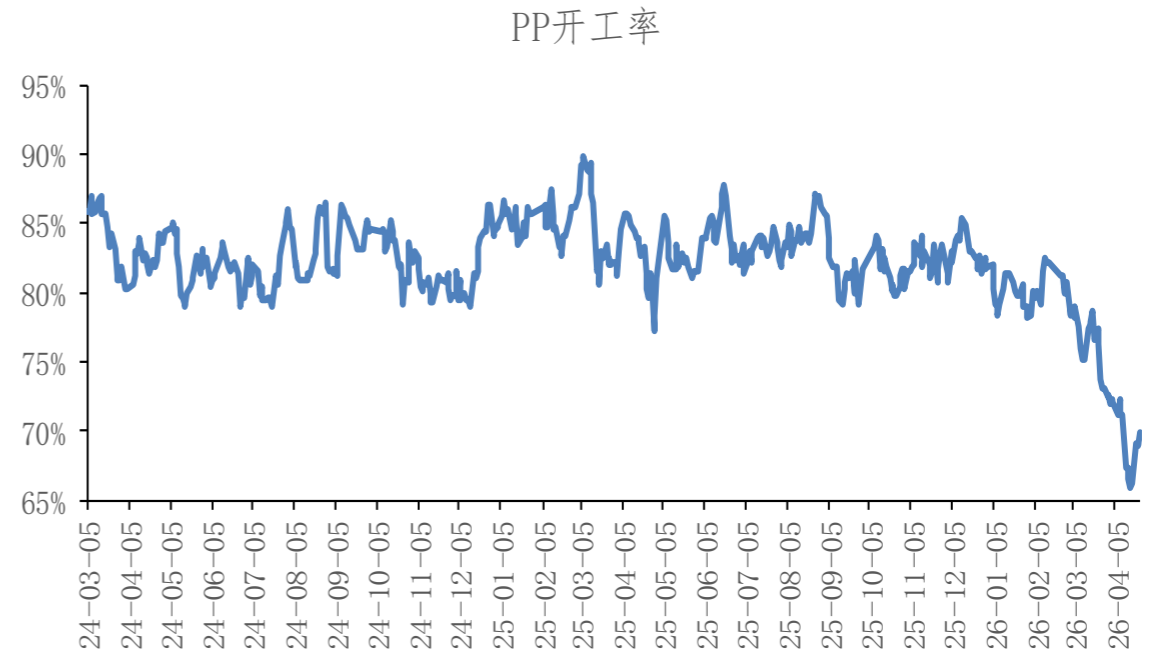
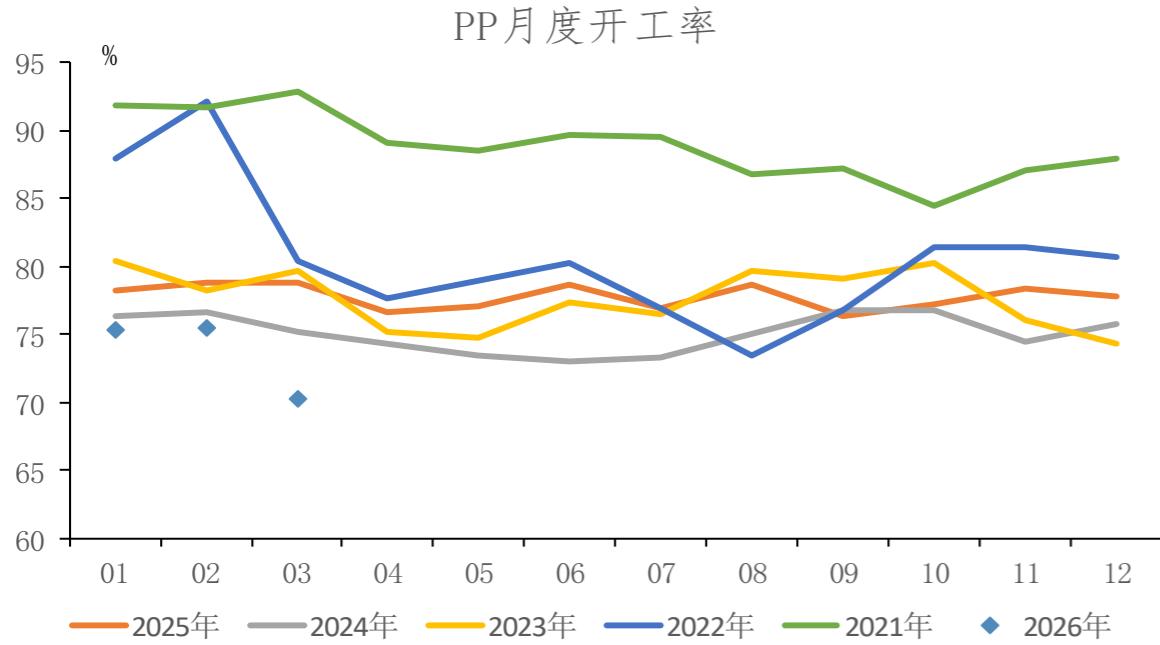
PP检修影响产量



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2026年3月PP检修量环比增加39.35%至99.97万吨，同比增加69.64%，原料压力下，3月检修量环比大幅增加，刷新近年同期最高位。
- 2026年3月PP产量环比增加3.34%至321.46万吨，同比减少3.25%，检修量虽同比大幅增加，但PP新产能（如40万吨/年的中石油广西石化等）不断投放市场，2026年3月PP产量仍处于历史同期偏高位。

PP开工率

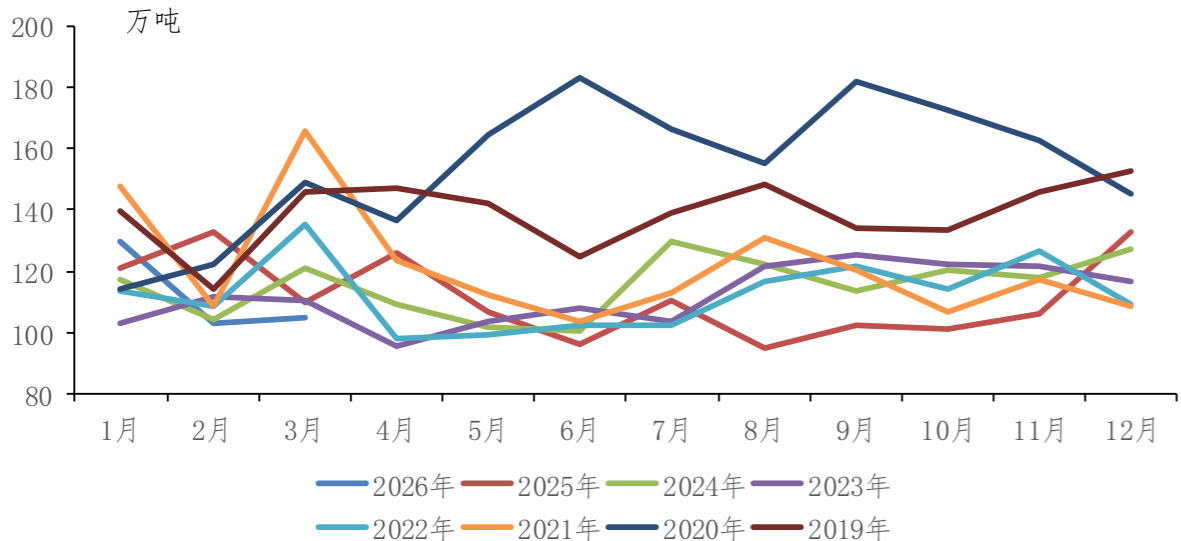


数据来源：隆众资讯 冠通研究

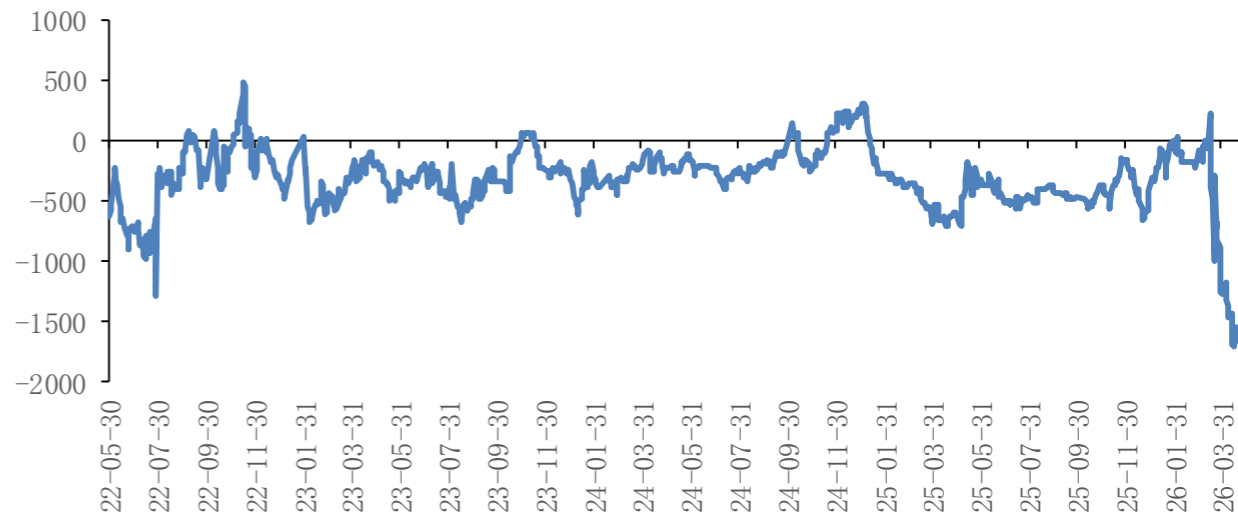
- 2026年3月PP开工率环比减少5.10个百分点至70.32%，同比减少8.50个百分点，处于近年来同期最低水平。
- 近期中英石化单线等停车装置重启开车，PP企业开工率小幅反弹至69.5%左右，仍处于偏低水平，标品拉丝生产比例反弹至21%左右。

PE进出口

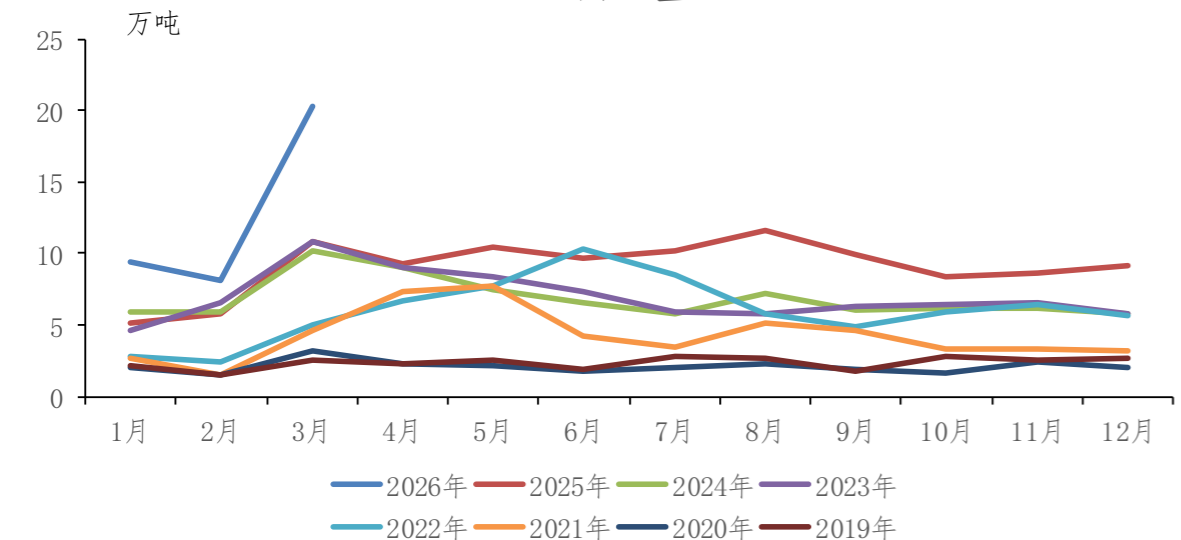
PE进口量



LLDPE进口利润



PE出口量



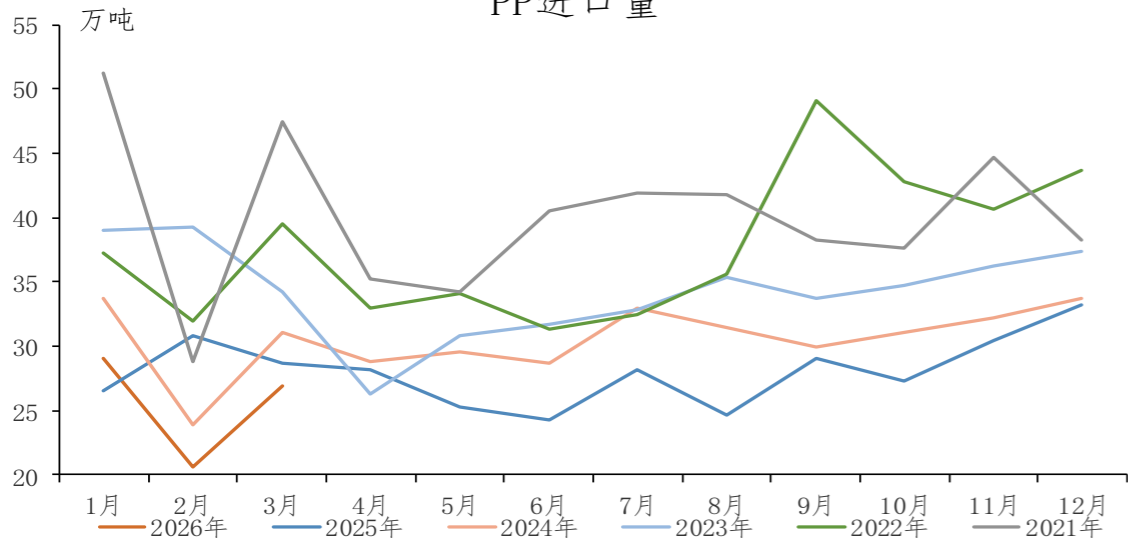
- 2026年3月中国PE进口量在104.82万吨，同比减少4.80%，环比增加1.92%，处于近年同期最低位置。1-3月，PE累计进口量在337.1万吨，同比减少7.32%，1-3月份累计进口量处于近年来的偏低位置。
- 2026年3月中国PE出口量在20.27万吨，同比增加87.39%，环比增加149.86%，处于历年同期最高位。1-3月，PE累计出口量在37.82万吨，同比增加74.42%，处于近年来的最高位。国外货源紧缺，高出口利润之下，国内商家出口意愿明显增加。
- 2026年3月PE净进口84.55万吨，同比减少14.84%。1-3月PE累计净进口319.57万吨，同比减少9.43%，2026年3月中国PE进口依赖度升至27.78%。目前LLDPE进口利润亏损，国内新增产能释放，国外价格高涨，预计2026年LLDPE净进口量同比继续下降。

PP进出口

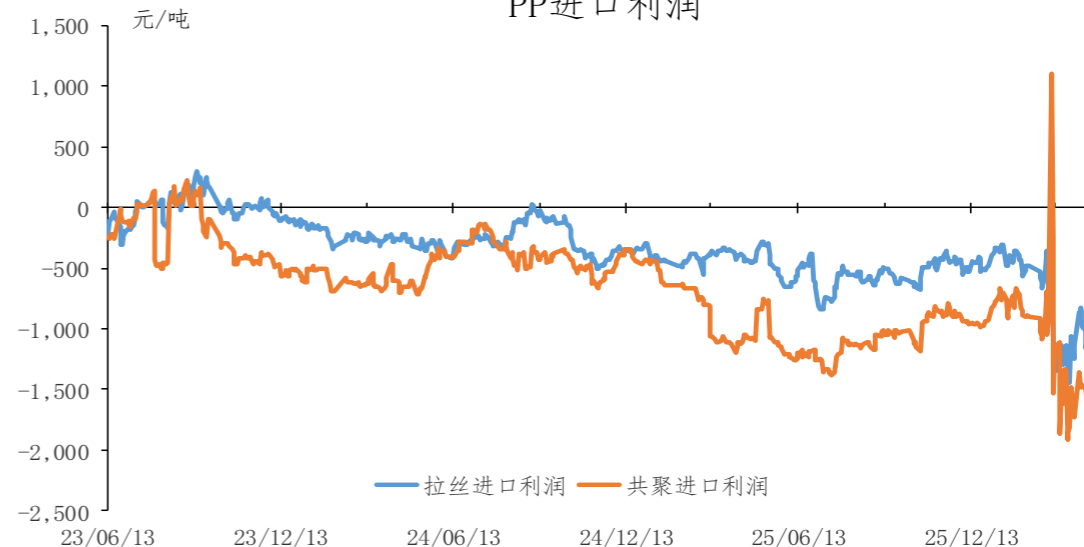
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



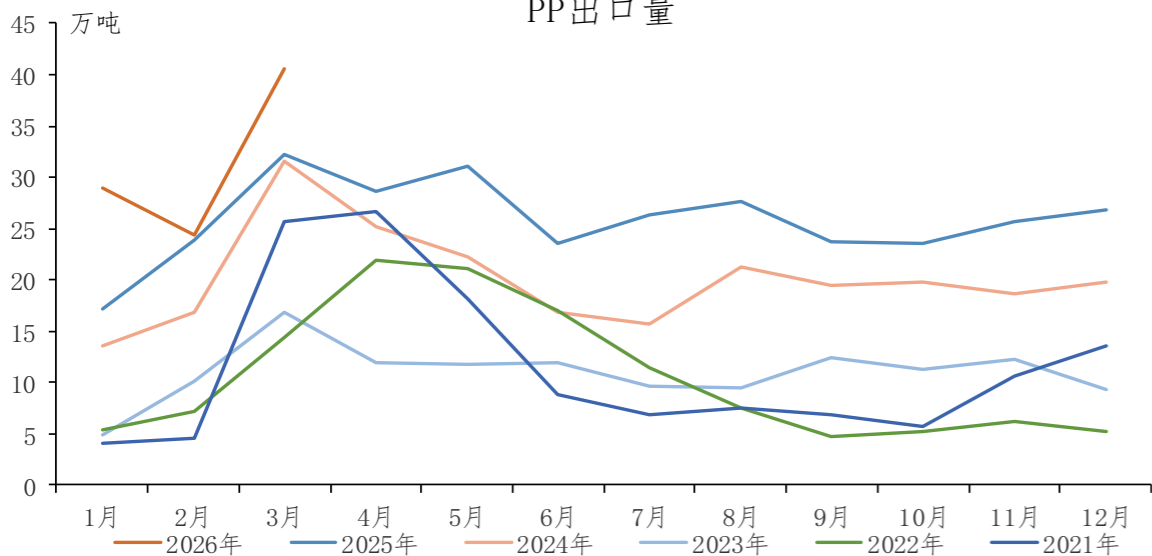
PP进口量



PP进口利润

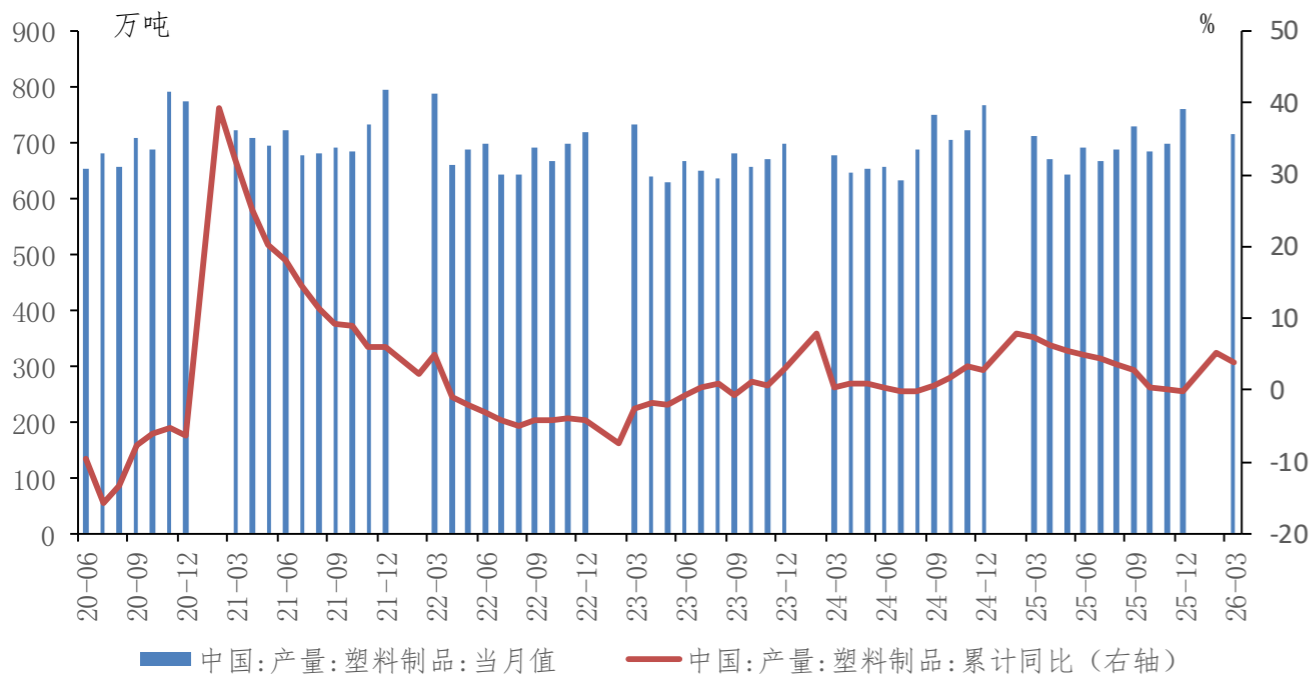


PP出口量

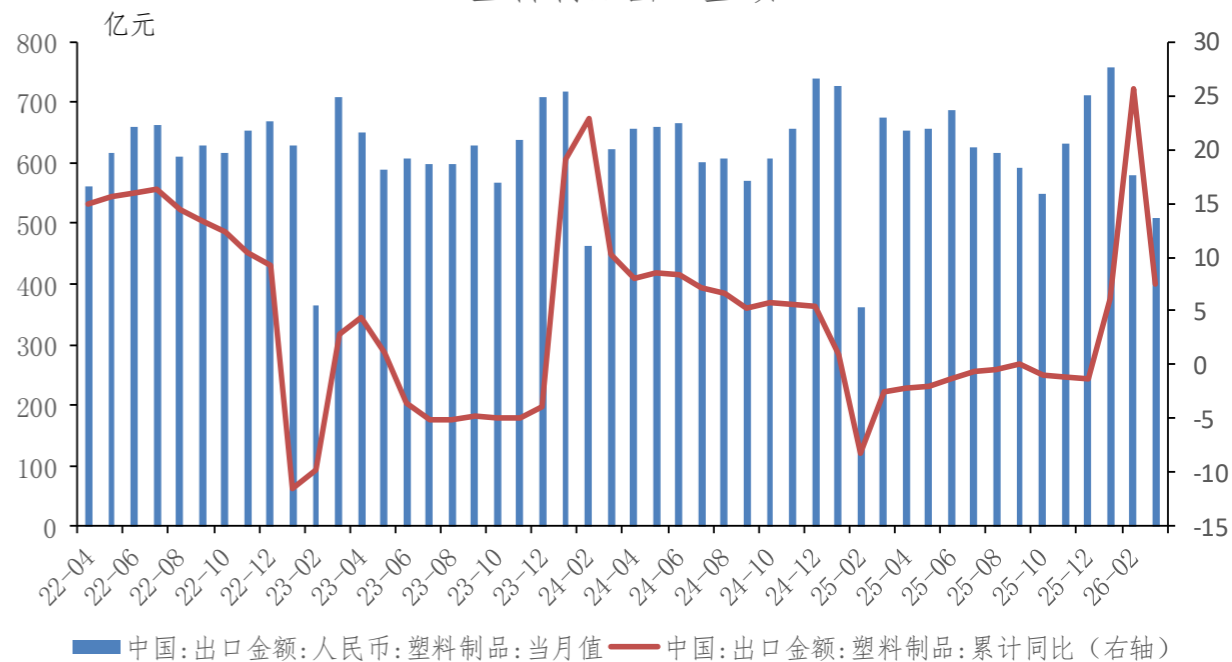


- 2026年3月中国PP进口量在26.97万吨，同比减少5.83%，环比增加30.92%，处于近年同期最低位。1-3月，PP累计进口量在76.68万吨，同比下降10.83%，处于近年来的最低位。
- 2026年3月中国PP出口量在40.55万吨，同比增加25.81%，环比增加66.12%，仍处于历年同期最高位。1-3月，PP累计出口量在94万吨，同比增加28.35%，处于近年来的最高位。
- PP拉丝进口窗口近期持续关闭，随着国内产能的释放，海外缺口增加，预计PP将延续净出口。

塑料制品产量



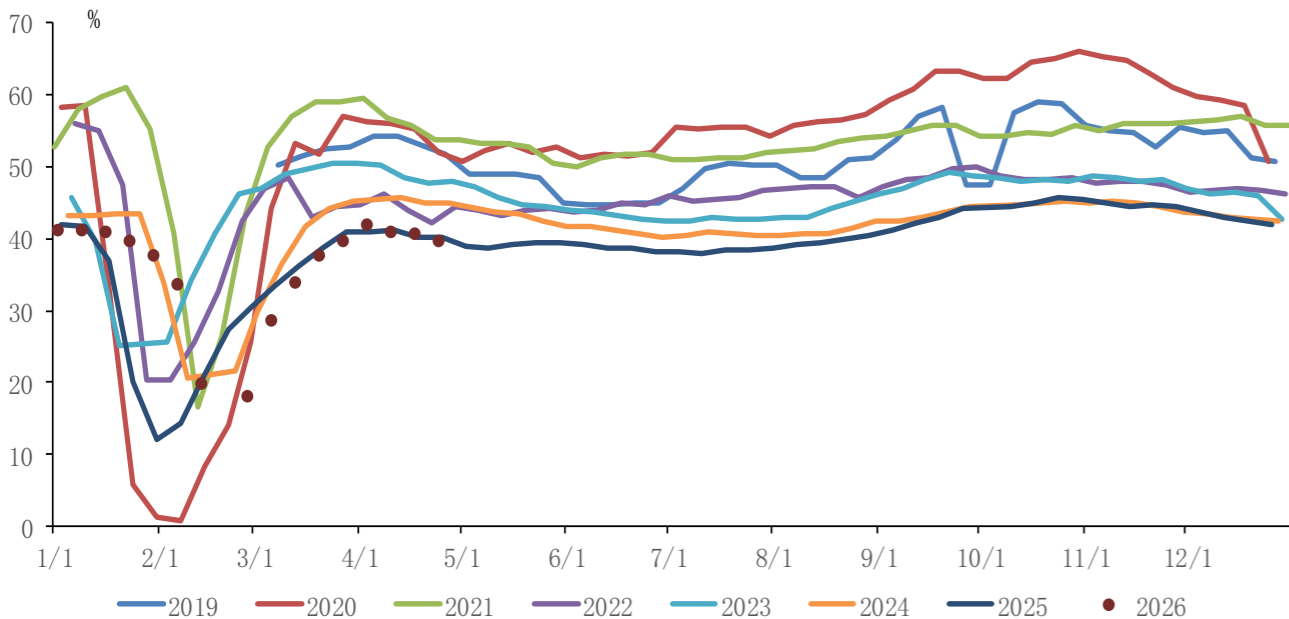
塑料制品出口金额



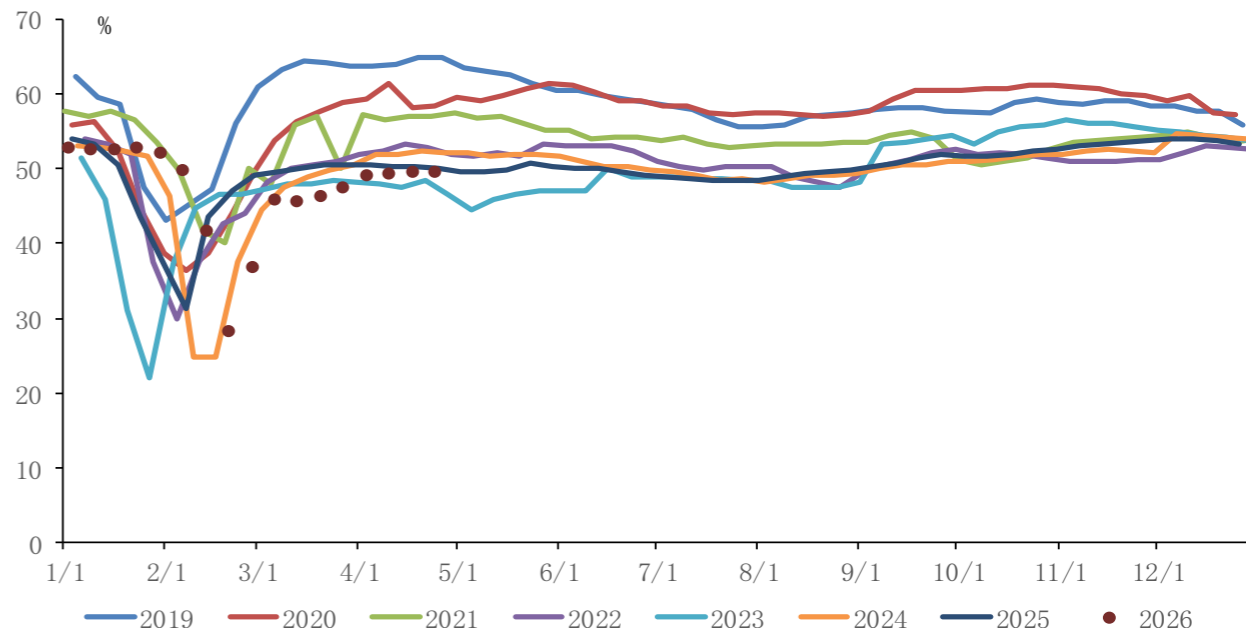
数据来源: Wind 冠通研究

- 2026年1-3月，塑料制品累计产量为1877.3万吨，同比增加3.9%，累计同比增速环比小幅下降，仍为正增长，其中3月当月同比增速为2.6%；2026年1-3月，塑料制品出口金额为1850.55亿元，同比减少7.5%，增速大幅下降，3月同比增速大幅降至-21.8%。

PE下游开工率



PP下游开工率



数据来源：Wind 冠通研究

- PE需求方面，截至4月24日当周，PE下游开工率环比回落1.06个百分点至39.68%，农膜订单继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。
- PP需求方面，截至4月24日当周，PP下游开工率环比回落0.14个百分点至49.49%，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回落0.20个百分点至42.74%，塑编订单继续下降。

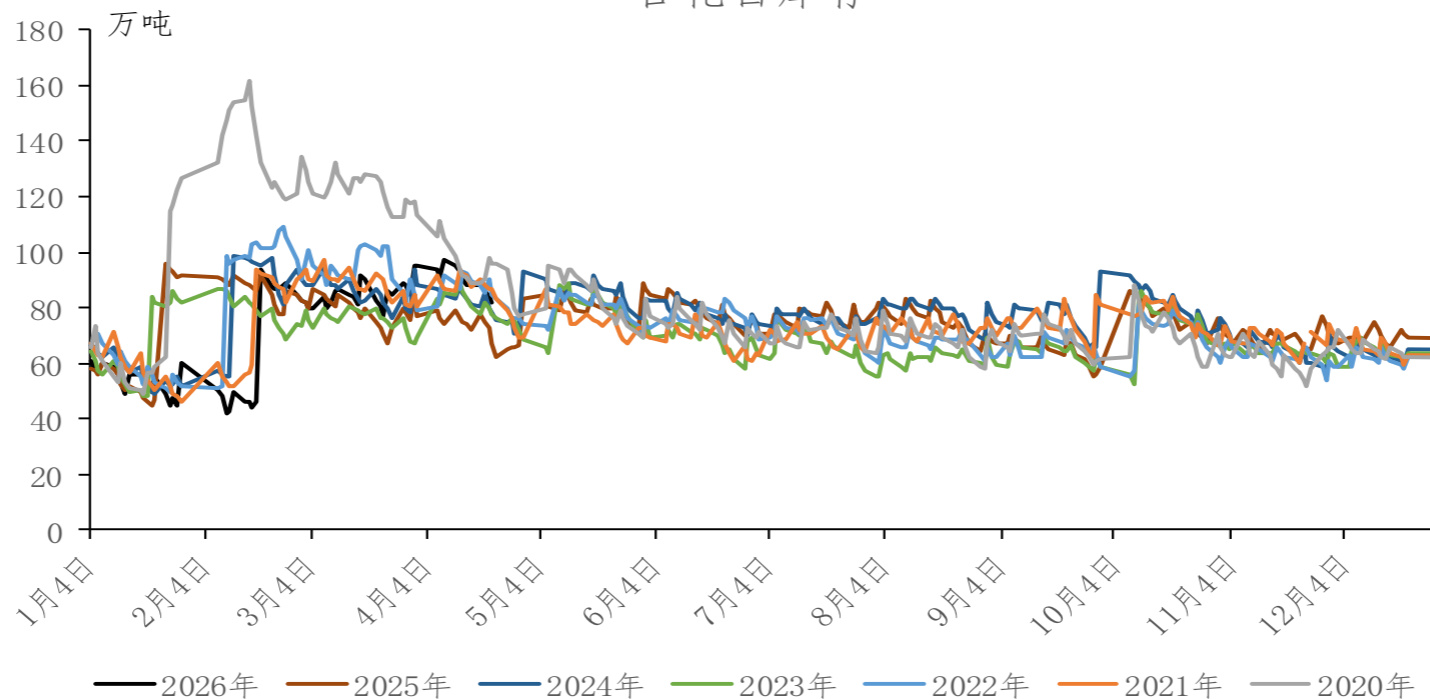


聚烯烃库存

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

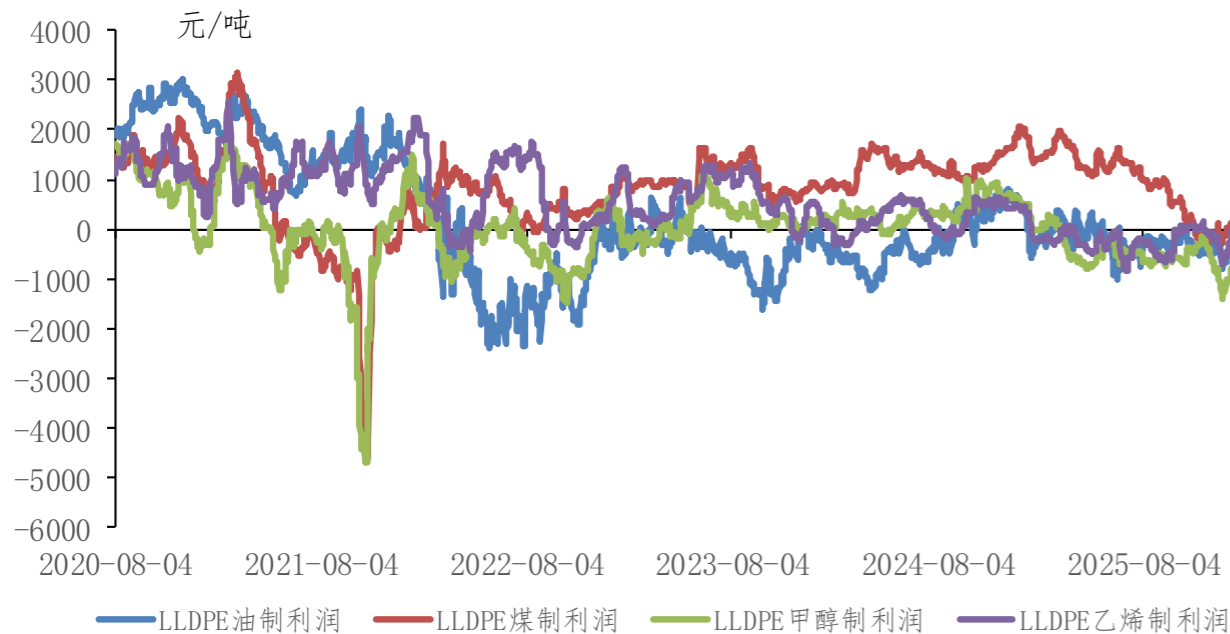


石化日库存

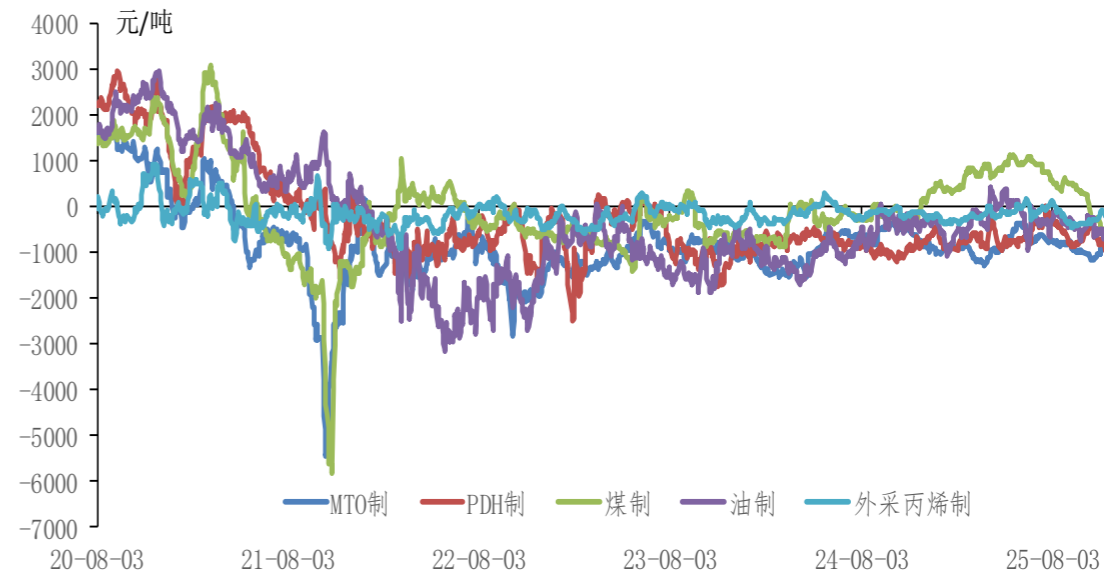


- 清明节后石化库存去库缓慢，截至4月24日，石化库存环比下跌2万吨至82万吨，较去年同期高了14.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。

LLDPE生产利润



PP各工艺利润



- 4月，甲醇制和乙烯制LLDPE工艺利润变化不大，煤制工艺利润高位下跌，而油制工艺亏损幅度高位减少。
- 4月，甲醇制、PDH制、油制PP工艺亏损幅度均有所减少。不过外采丙烯制工艺利润亏损幅度有所扩大，此外煤制工艺利润高位小幅下降。

免责声明

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。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货