

# 冠通期货研究报告

## --2026年2月聚烯烃月度报告

发布日期：2026年2月2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

塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。PP企业开工率下降至78.5%左右，处于偏低水平。新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月投产。2月新增计划检修装置有限，供应压力仍大。截至1月30日当周，PE下游开工率环比下降1.77个百分点至37.76%，农膜订单和农膜原料库存小幅减少，处于近年同期中性水平，包装膜订单同样小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。PP下游开工率环比回落0.79个百分点至52.08%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比持平于42.04%，但塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月底，石化去库较快，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，地缘局势降温，本次寒潮转弱，原油价格大幅下跌，对聚烯烃支撑有限。地膜集中需求尚未开启，温度下降，终端施工放缓，北方需求减少，北方棚膜生产基本停滞，部分行业进入淡季，农膜、包装膜和塑编开工率下降，预计后续下游开工率继续下降，临近春节放假，节前备货有限，终端工厂新增订单有限，刚需采购为主。宏观情绪降温，塑料短期跟随市场情绪偏弱震荡，春节前塑料供需格局改善有限，现货跟进有限，基差走低，但目前上游库存较低，聚烯烃估值较低，预计2月份，聚烯烃区间震荡，临近春节假期，注意控制风险。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。

# 行情回顾

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



### 塑料 2605合约日K线

### PP 2605合约日K线



冠通期货研究

数据来源：博易大师 冠通研究

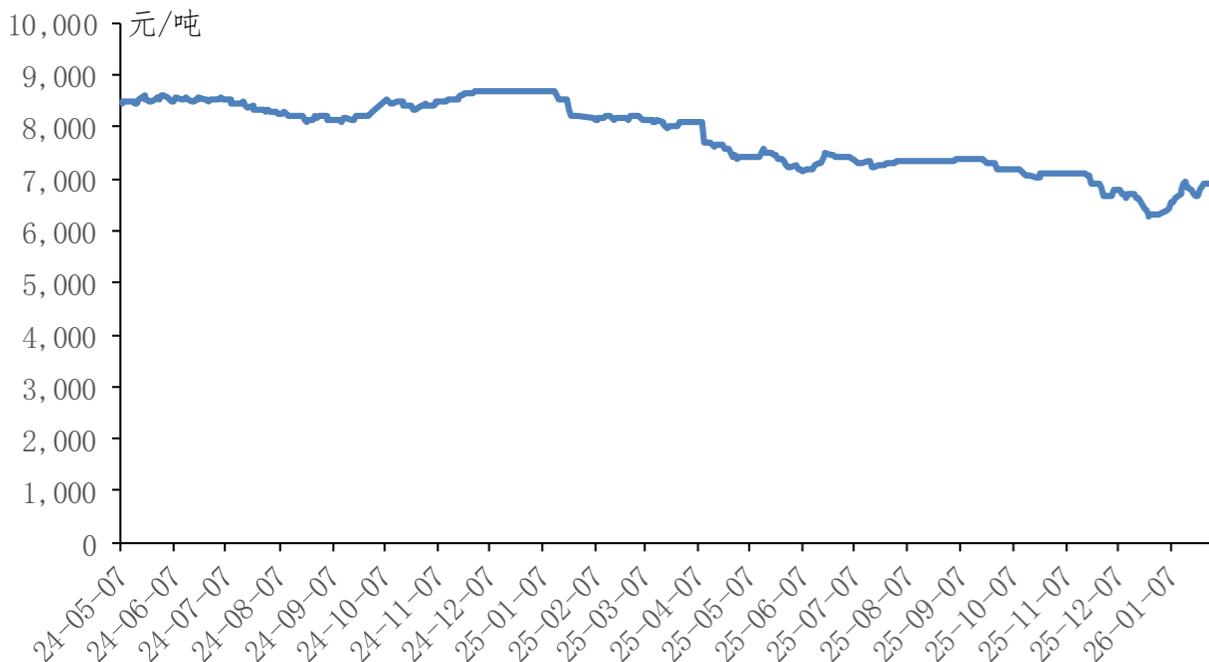


# 塑料现货价格

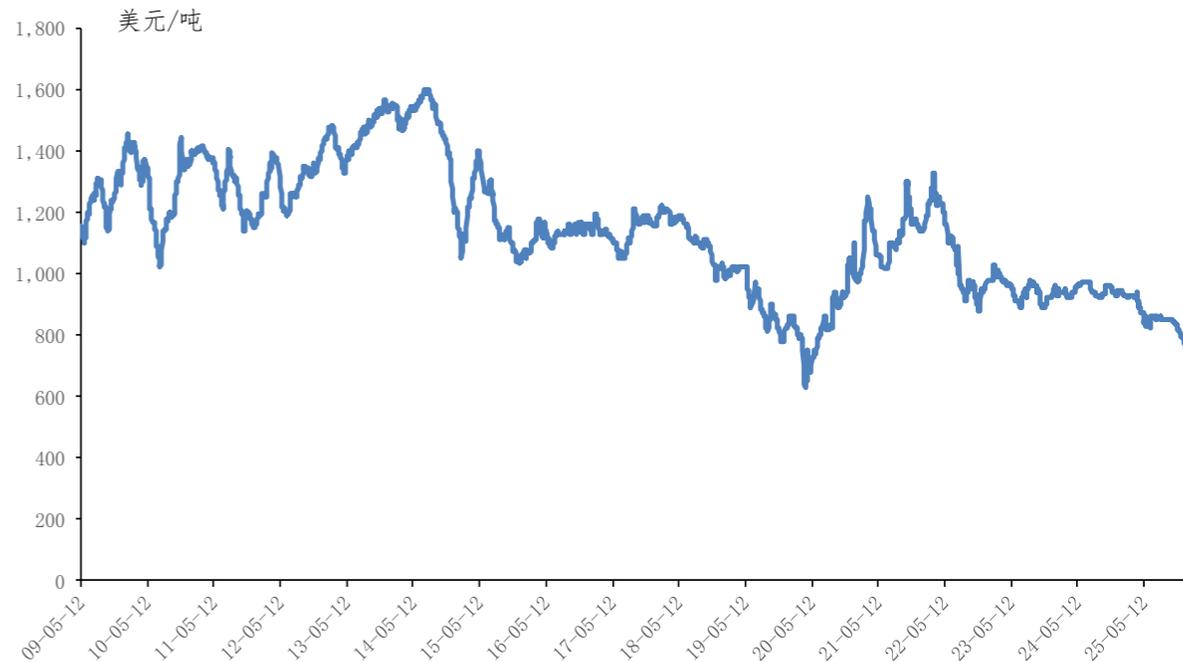
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



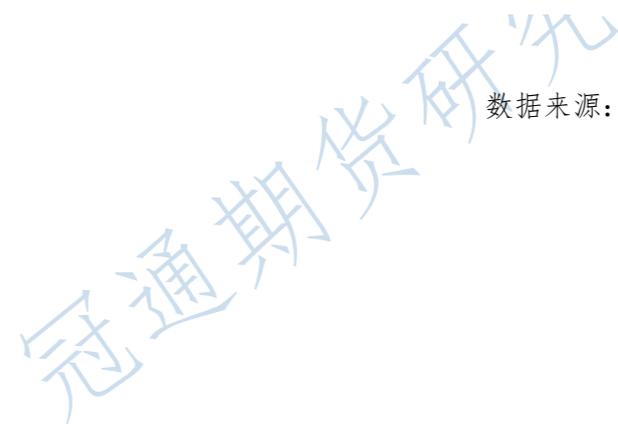
### 华北地区现货价



### 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



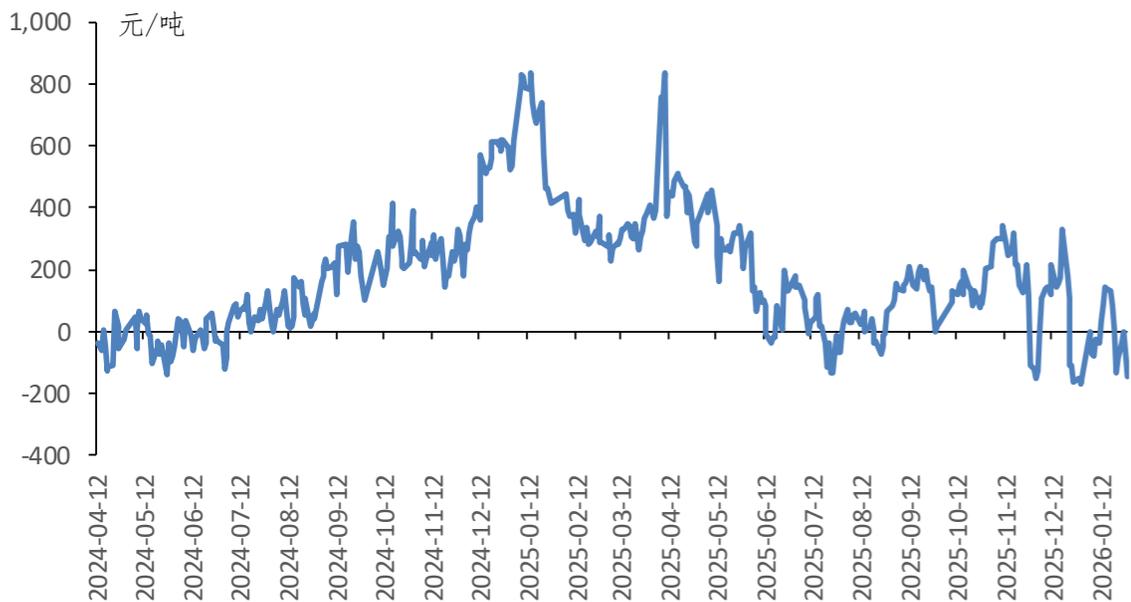


# 塑料基差走势情况

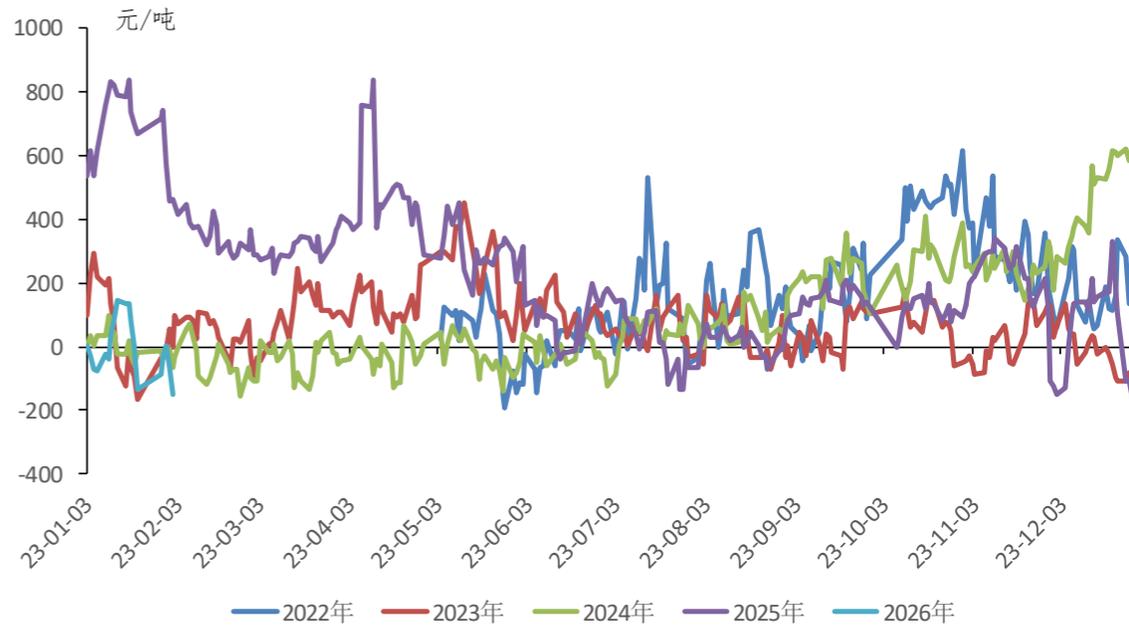
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### 华北LLDPE基差



### 塑料基差季节性



- 1月下旬，现货价格涨幅不及期货价格涨幅，基差降至偏低水平。

数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货研究

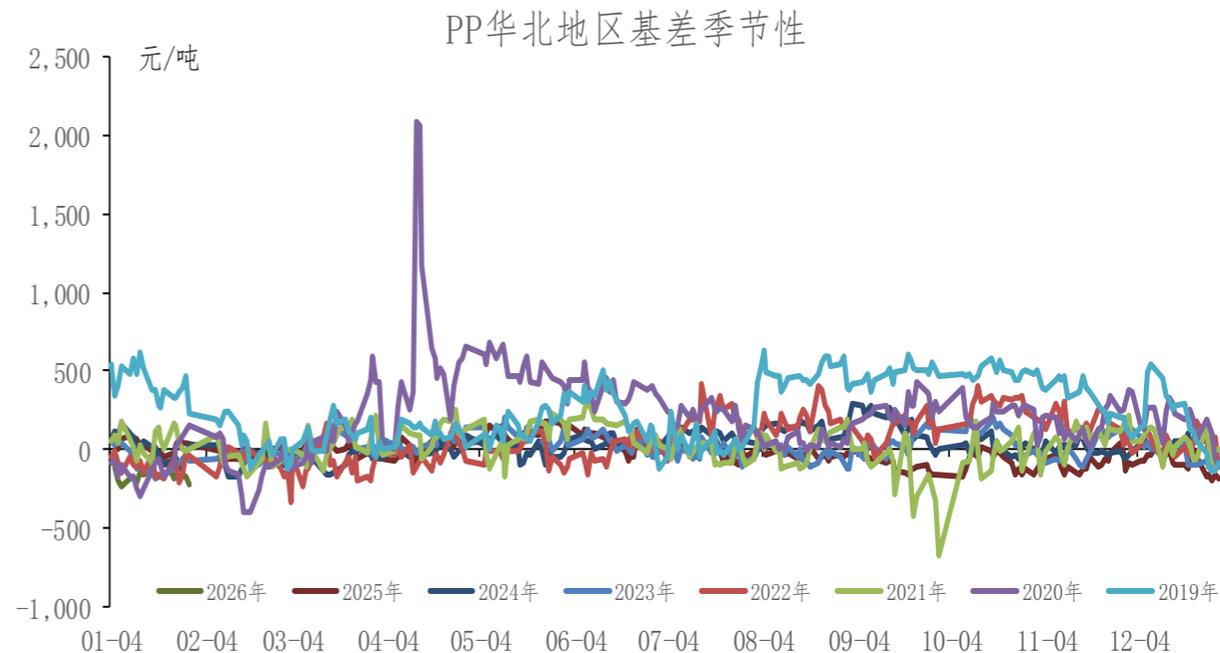
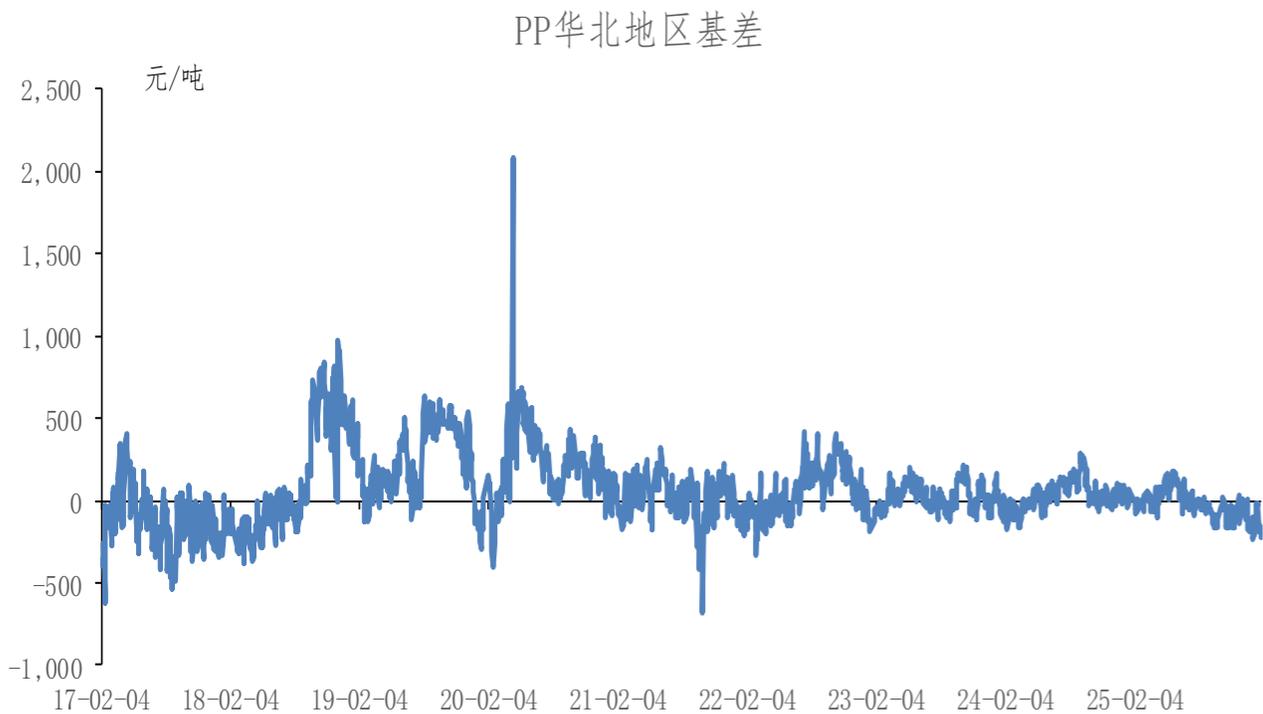


# PP基差走势情况

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



冠通期货  
Guantong Futures

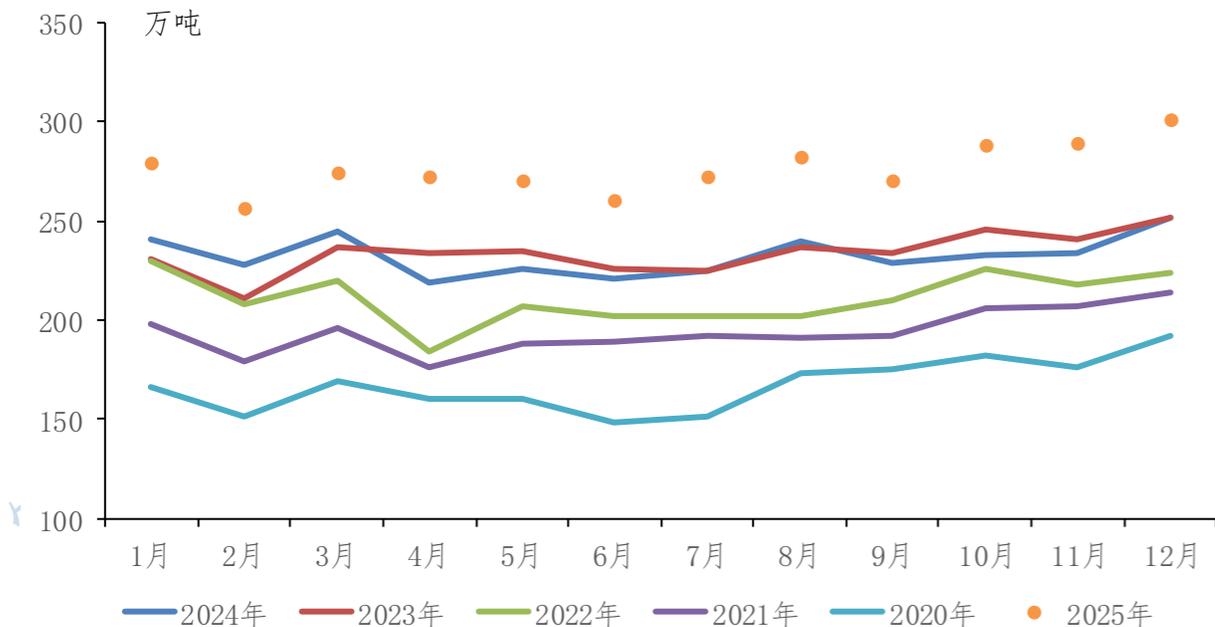


- PP基差同样下降，处于偏低水平。

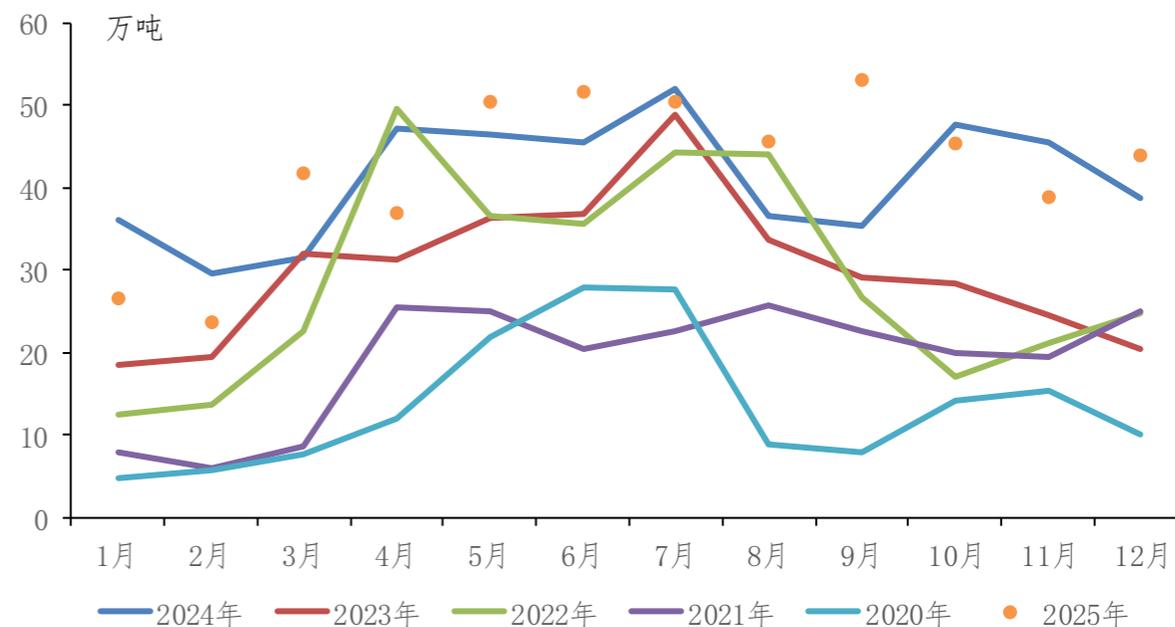
数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货研究

### PE产量



### PE装置检修影响产量



数据来源：隆众资讯 冠通研究

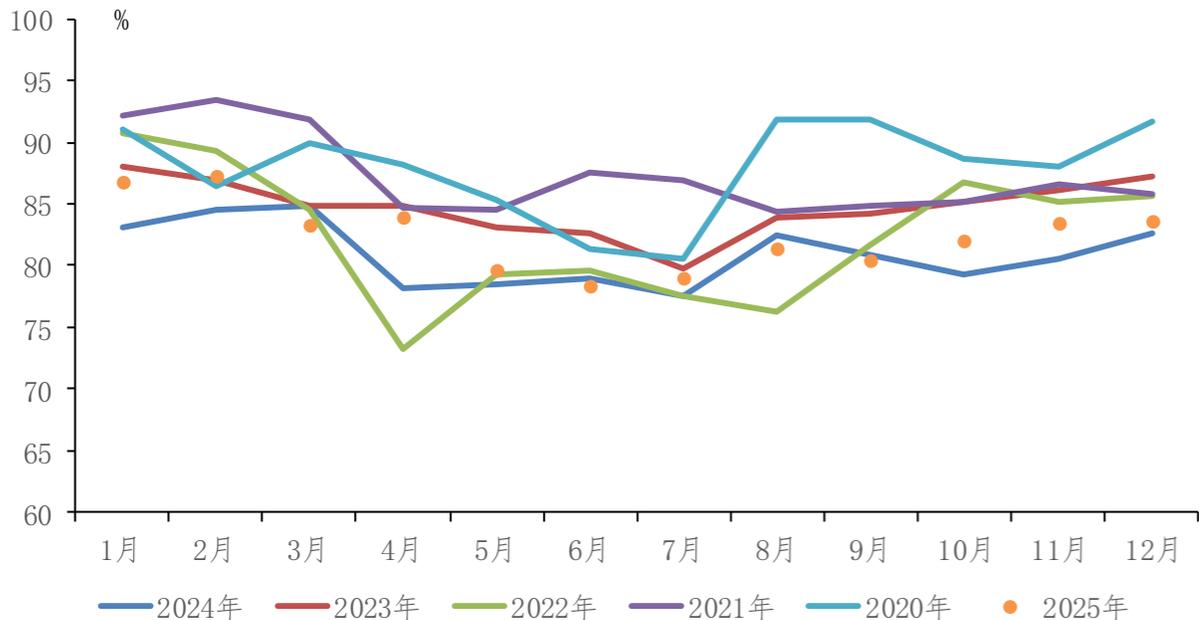
- 2025年12月PE检修量环比增加12.70%至44.00万吨，同比增加13.75%，检修装置有所增加，2025年12月份PE检修量处于历史同期最高水平。
- 2025年12月PE产量环比增加4.08%至300.88万吨，同比增加19.55%，PE装置检修影响产量增加，但70万吨/年的中石油广西石化等新增产能持续量产，2025年12月PE产量刷新历史最高位。

# 塑料开工率

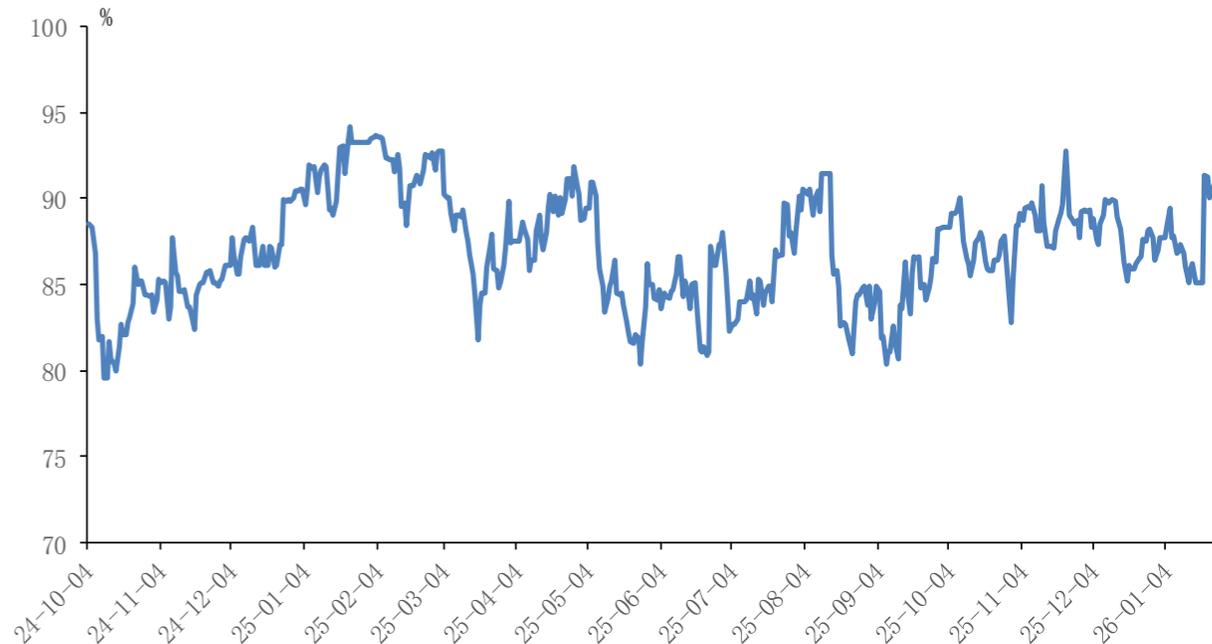
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### PE月度开工率



### PE开工率



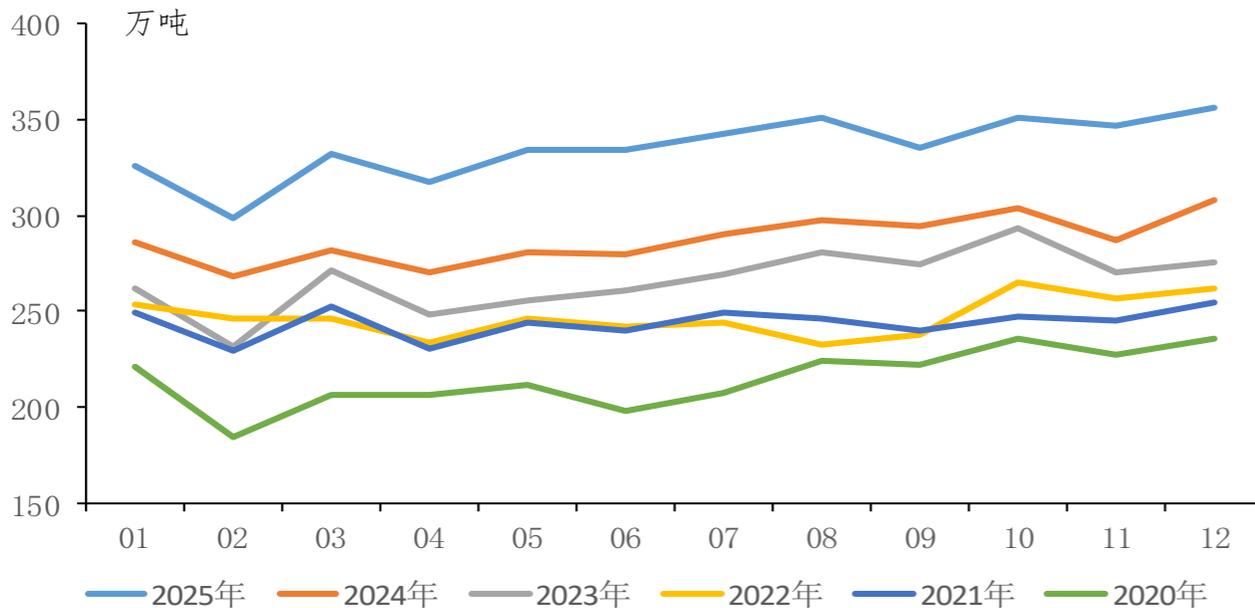
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 随着广州石化全密度1线、2线等装置检修结束，2025年12月PE开工率环比增加0.12个百分点至83.56%，同比增加0.88个百分点，处于近年同期偏低位。近期茂名石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。

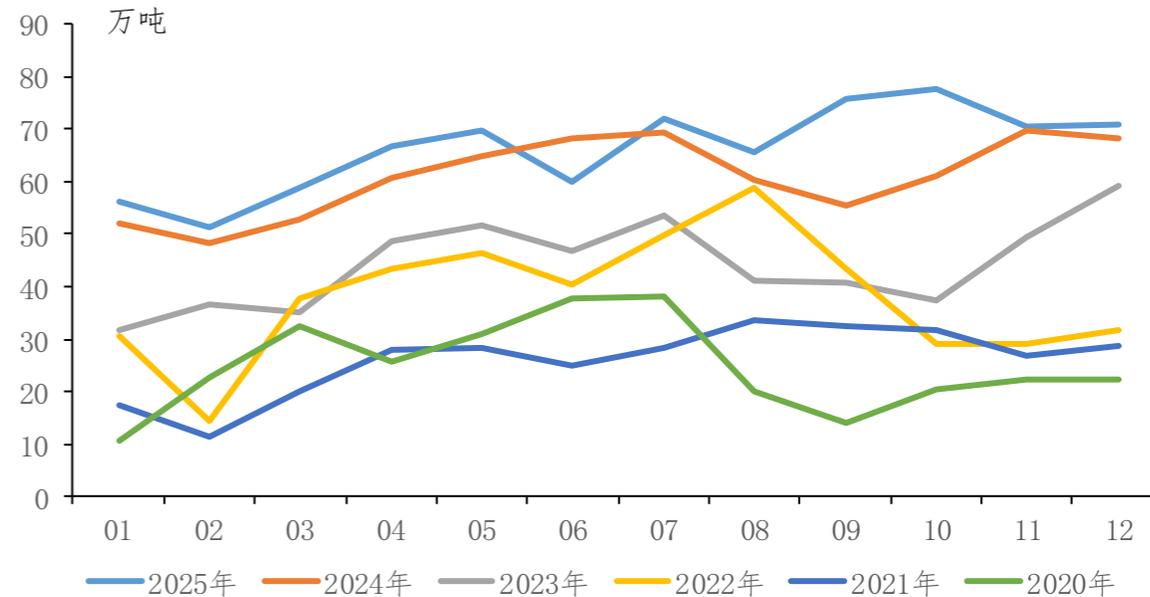
# PP产量

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



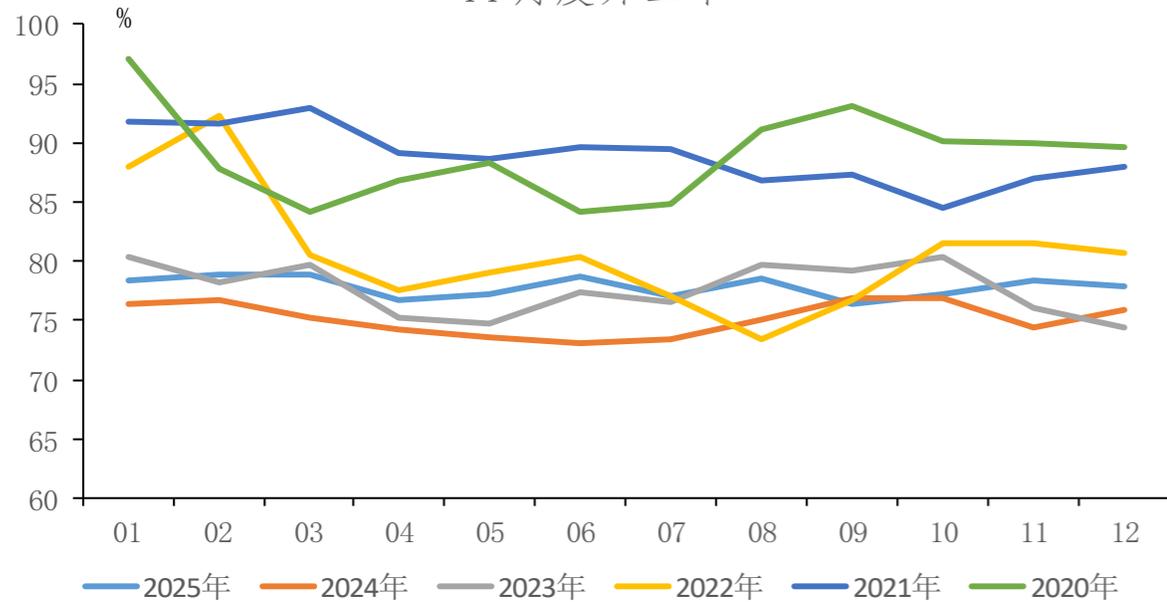
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2025年12月PP检修量环比增加0.54%至71.02万吨，同比增加4.23%，12月检修量环比增加，处于历年同期最高位。
- 2025年12月PP产量环比增加2.67%至355.79万吨，同比增加15.51%，检修量虽同比增加，但PP新能产能（如40万吨/年的中石油广西石化等）不断投放市场，2025年12月PP产量刷新历史最高位。

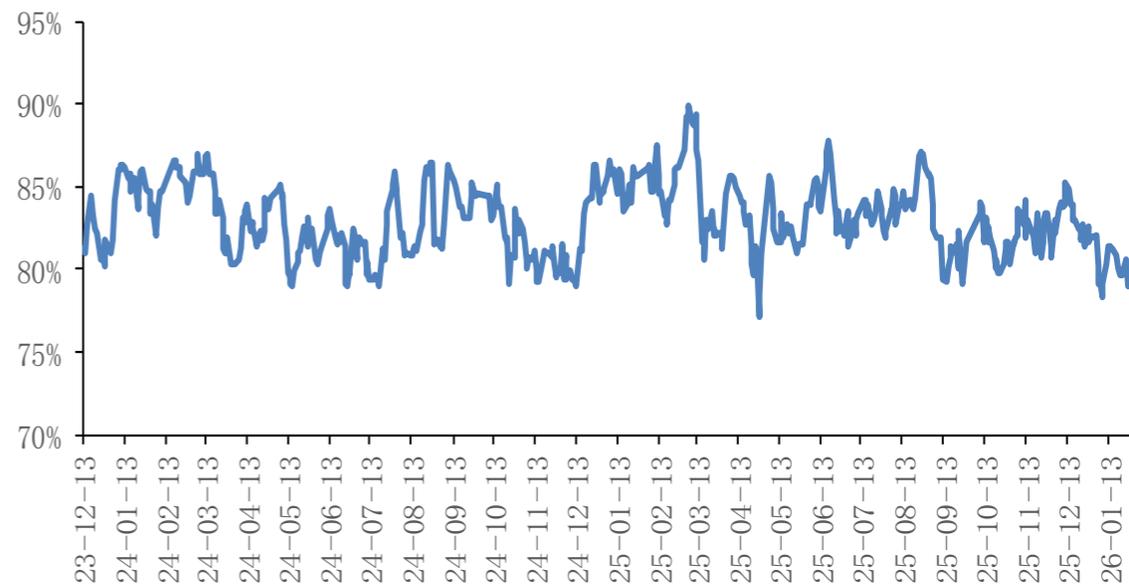
# PP开工率

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

### PP月度开工率



### PP开工率

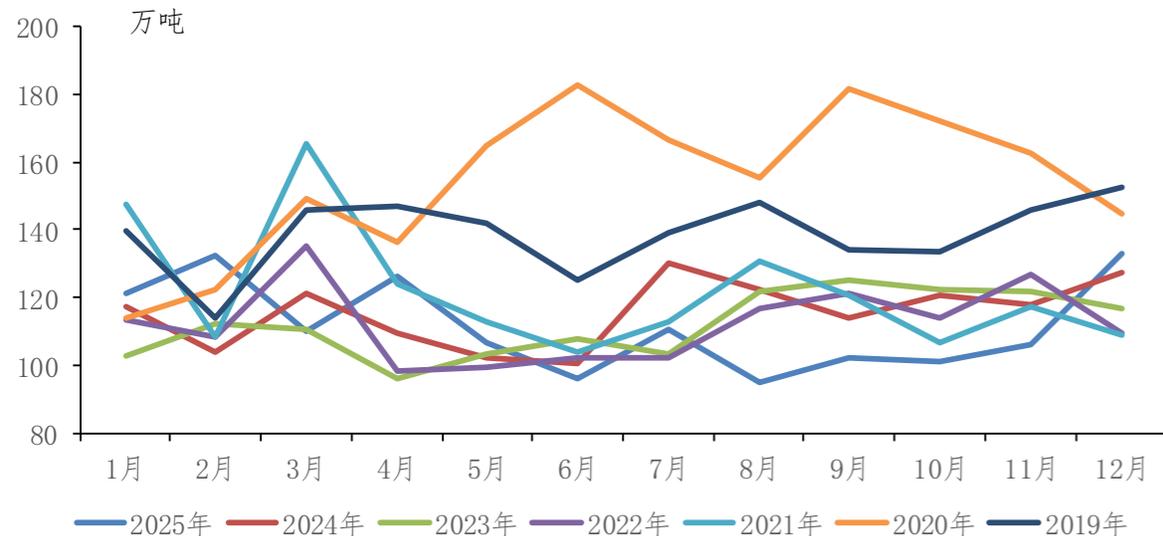


数据来源：隆众资讯 冠通研究

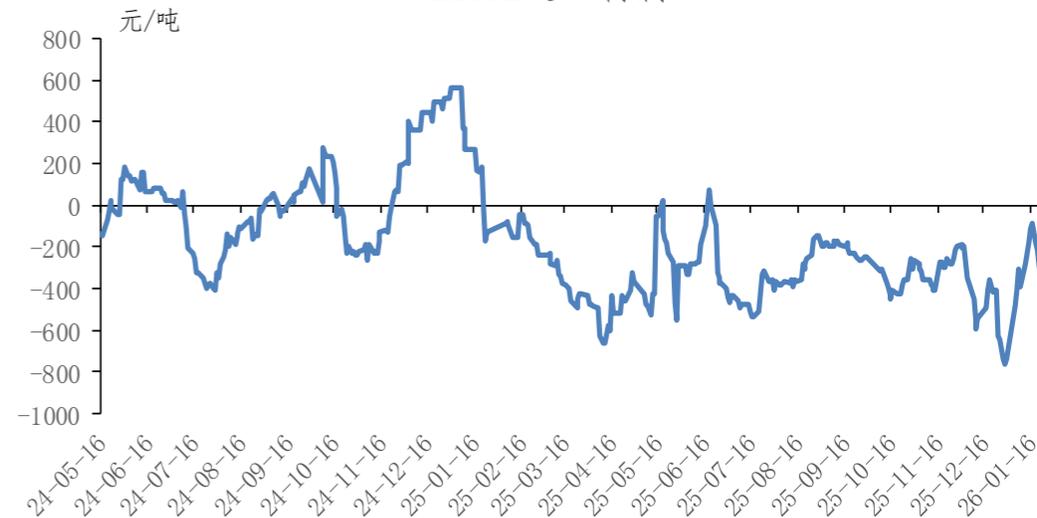
- 2025年12月PP开工率环比减少0.61个百分点至77.82%，同比增加2.02个百分点，处于近年来同期中性偏低水平。
- 近期新增独山子石化一线等检修装置，PP企业开工率下跌至78.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28%左右。

# PE进出口

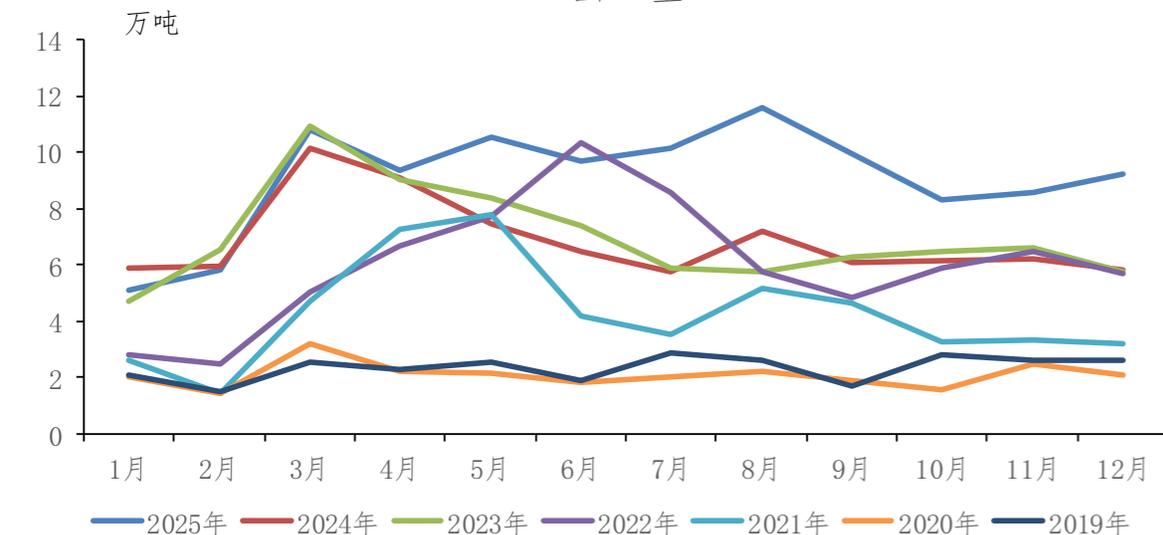
PE进口量



LLDPE进口利润



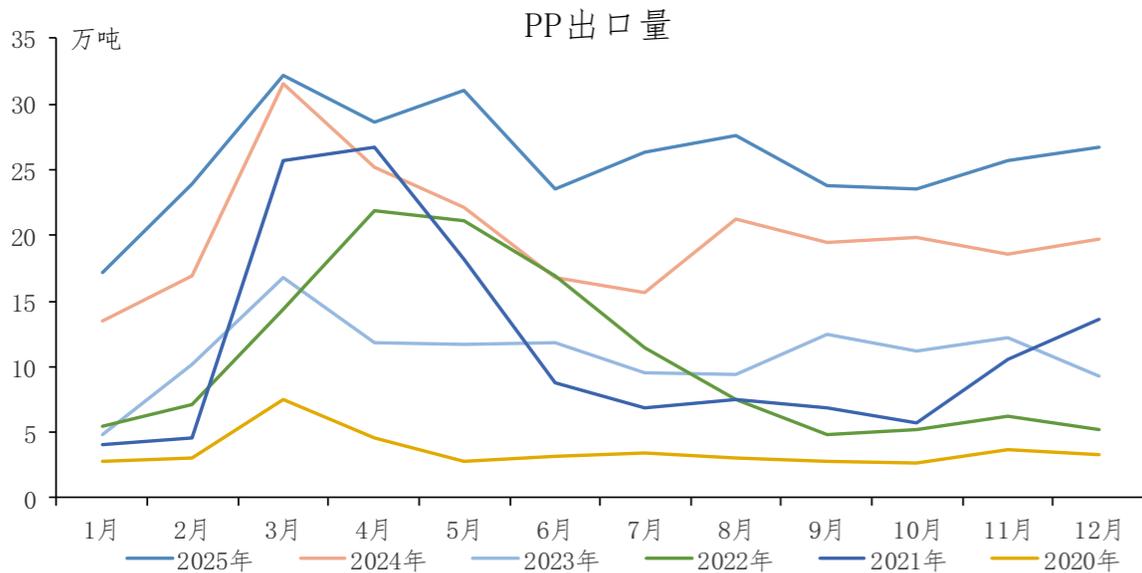
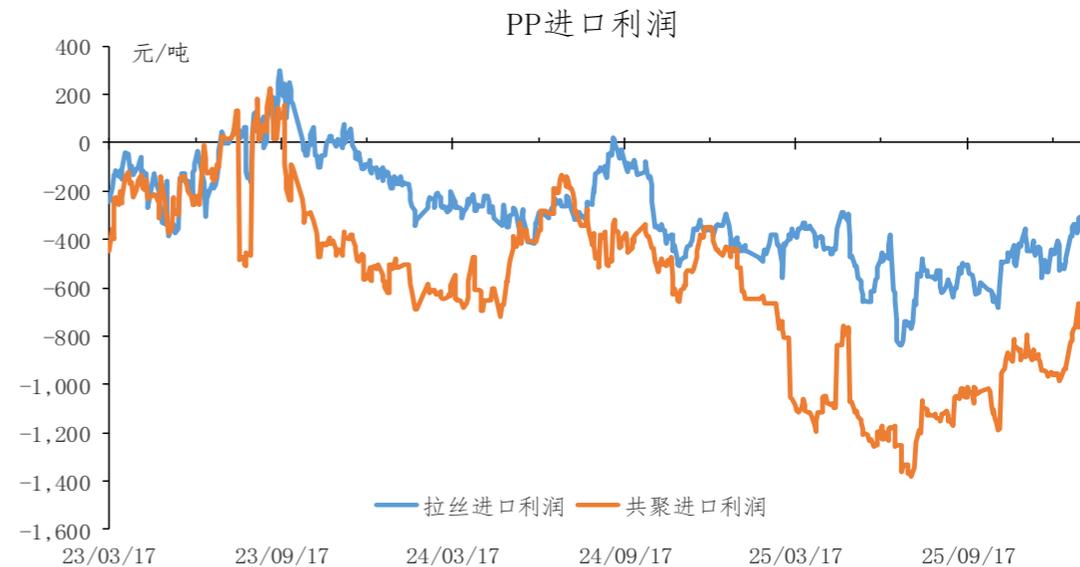
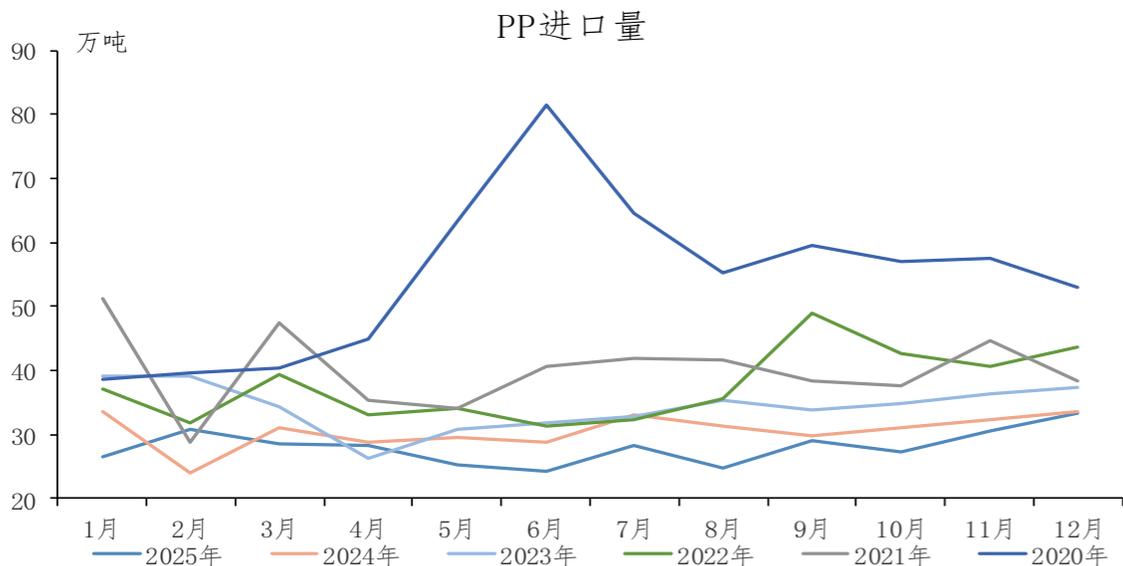
PE出口量



- 2025年12月中国PE进口量在132.99万吨，同比增加4.62%，环比增加25.21%，升至近年同期中性位置。1-12月，PE累计进口量在1340.7万吨，同比减少3.21%，1-12月份累计进口量处于近年来的偏低位置。
- 2025年12月中国PE出口量在9.21万吨，同比增加58.30%，环比增加7.27%，处于历年同期最高位。1-12月，PE累计出口量在109.02万吨，同比增加32.65%，处于近年来的最高位。
- 2025年12月PE净进口123.78万吨，同比增加2.04%。1-12月PE累计净进口1231.69万吨，同比减少5.47%，2025年12月中国PE进口依赖度升至31.32%。目前LLDPE进口利润亏损，国内新增产能释放，预计2026年LLDPE净进口量同比继续下降。

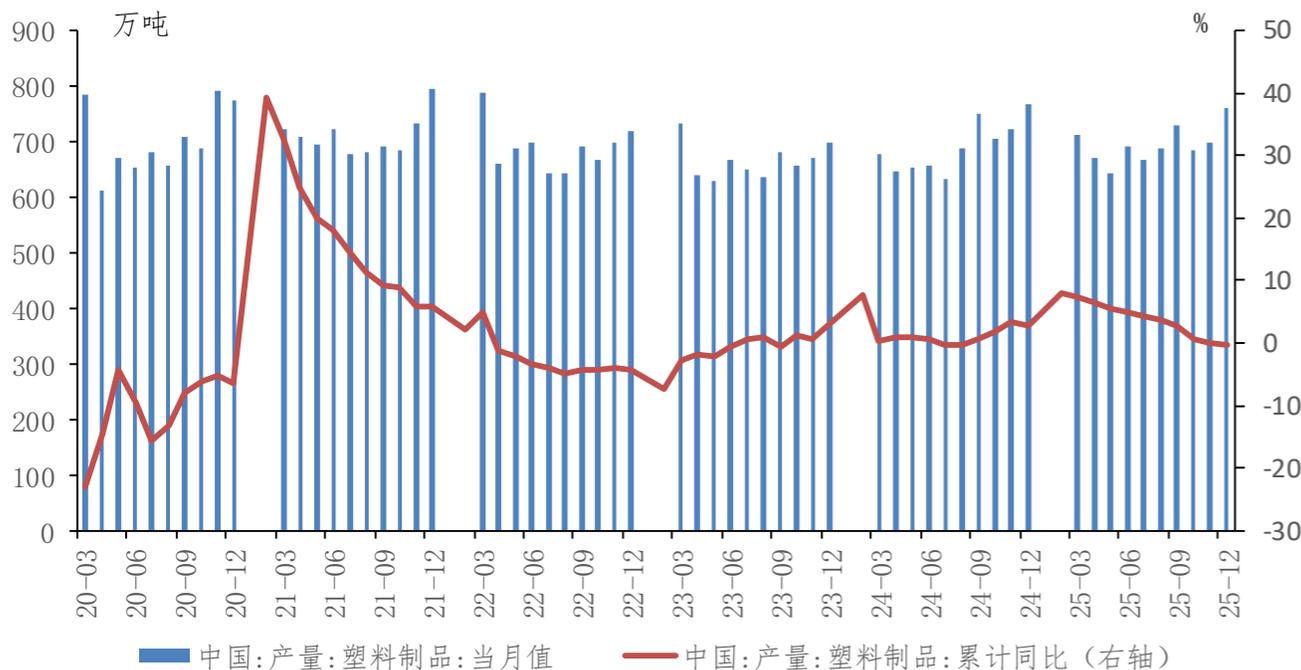
# PP进出口

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



- 2025年12月中国PP进口量在33.24万吨，同比减少1.28%，环比增加9.02%，处于近年同期最低位。1-12月，PP累计进口量在336.82万吨，同比下降8.26%，处于近年来的最低位。
- 2025年12月中国PP出口量在26.78万吨，同比增加35.80%，环比增加4.04%，仍处于历年同期最高位。1-12月，PP累计出口量在310.14万吨，同比增加28.87%，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，预计PP净进口将继续下降。

### 塑料制品产量



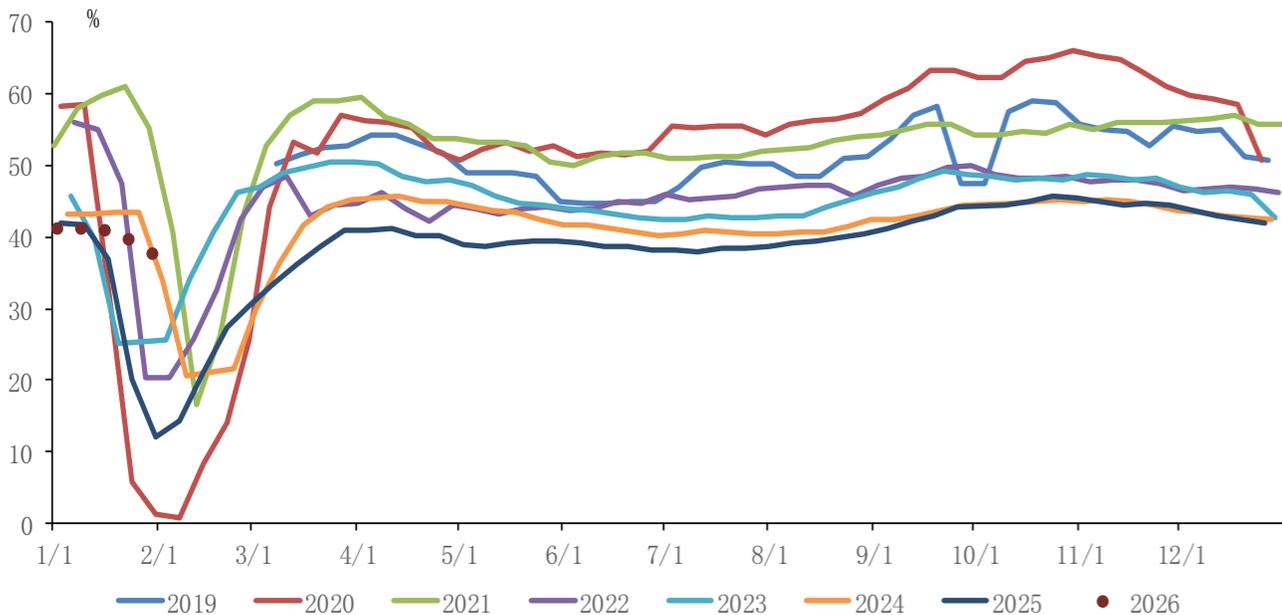
### 塑料制品出口金额



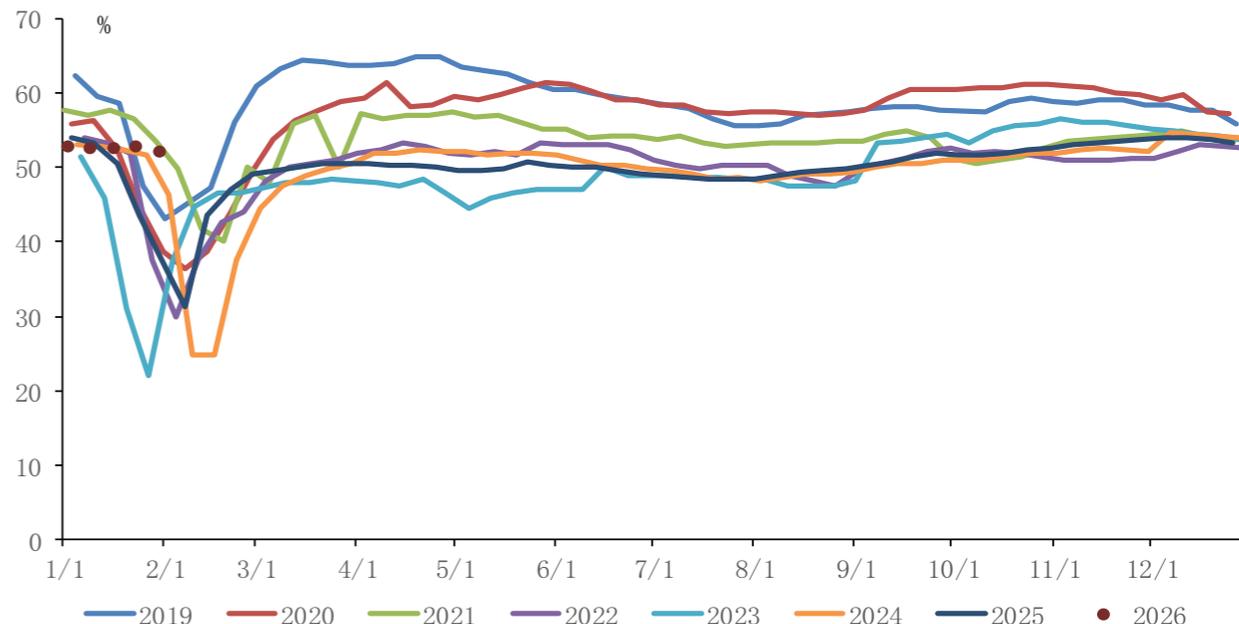
数据来源：Wind 冠通研究

- 2025年1-12月，塑料制品累计产量为7919.91万吨，同比减少0.2%，累计同比增速环比继续下降，转为负增长，其中12月当月同比增速为-3.5%，当月同比增速继续有所上升，但仍陷入负值；2025年1-12月，塑料制品出口金额为7487.00亿元，同比减少1.3%，增速继续略有下降，12月同比增速升至-2.2%。

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1月30日当周，PE下游开工率环比下降1.77个百分点至37.76%，农膜订单和农膜原料库存小幅减少，处于近年同期中性水平，包装膜订单同样小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。
- PP需求方面，截至1月30日当周，PP下游开工率环比回落0.79个百分点至52.08%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比持平于42.04%，但塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

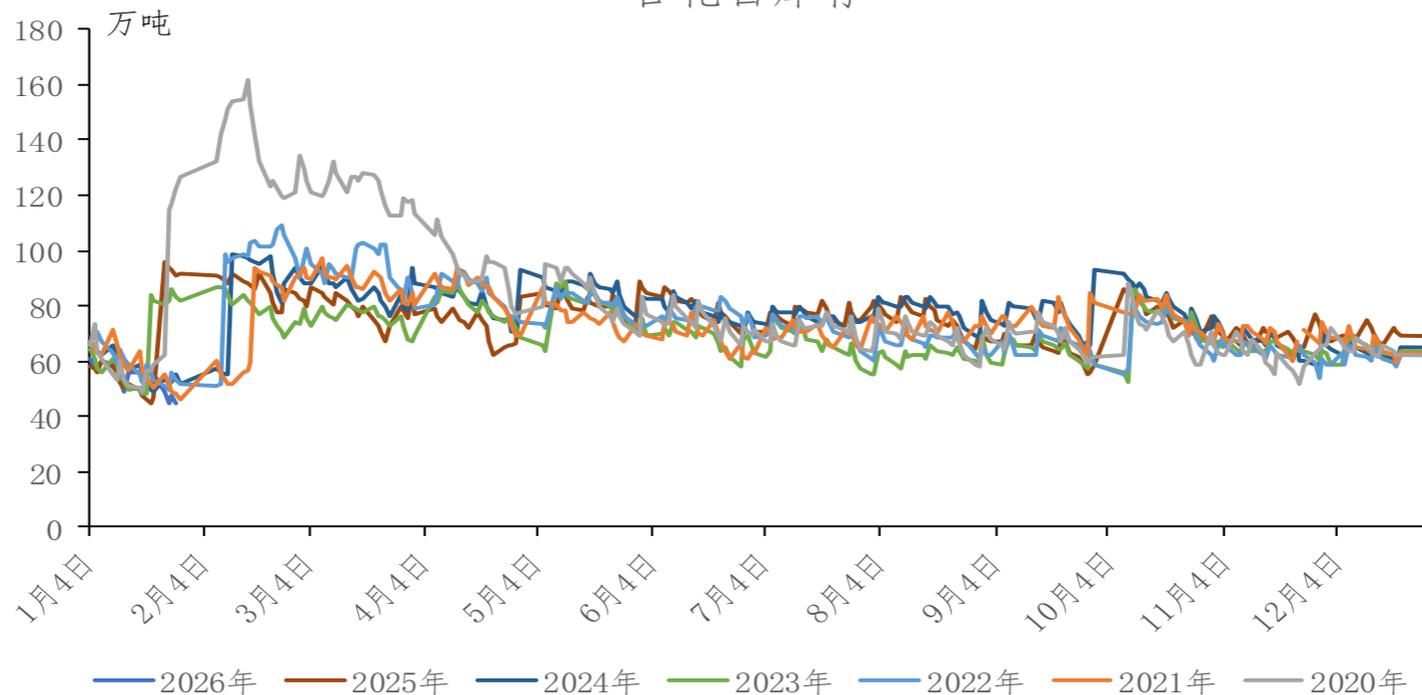


# 聚烯烃库存

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



### 石化日库存

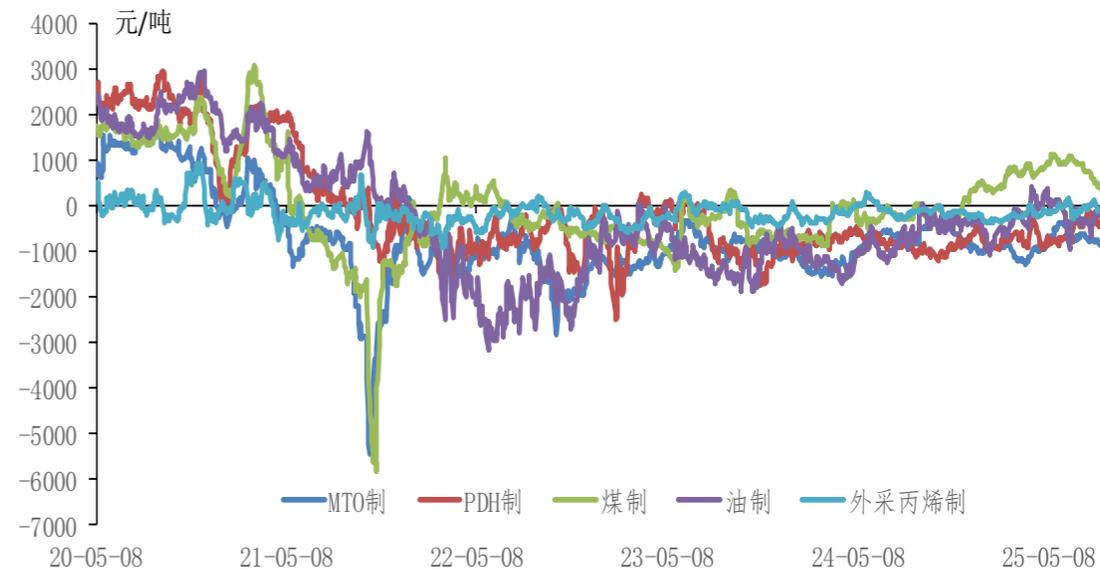


- 截至1月30日，石化早库环比减少3万吨至44.5万吨，较去年农历同期低了11.5万吨，临近月底，石化去库较快，目前石化库存处于近年同期偏低水平。

### LLDPE生产利润



### PP各工艺利润



- 1月，除油制工艺外，LLDPE其余工艺利润均回升，其中煤制和乙烯制工艺利润转为正值。
- 1月，PP各工艺利润均仍陷入亏损。不过MTO、PDH制、煤制工艺利润亏损幅度有所缩小。

## 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