

冠通期货研究报告

—2026年3月聚烯烃月度报告

发布日期：2026年3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

塑料开工率下降至92%左右，目前开工率处于中性偏高水平。PP企业开工率下降至80%左右，处于中性偏低水平。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月已投产。一季度聚烯烃已无新增产能计划投产。3月新增计划检修装置有限。截至2月27日当周，PE下游开工率环比春节假期前下降1.58个百分点至18.22%，春节假期，下游多数停工放假，整体PE下游开工率季节性下滑，目前下游还未完全启动。截至2月27日当周，PP下游开工率环比春节前回落5.04个百分点至36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体PP下游开工率季节性变化。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对聚烯烃提振明显。目前现货市场刚需成交，谨慎观望，节后下游工厂尚未完全启动，聚烯烃自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，叠加中东局势提升聚烯烃成本，且影响中东地区货源进口，节后下游逐步复产，预计聚烯烃有望迎来反弹。由于塑料年初有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，L-PP价差持续下跌，不过美国袭击伊朗后，原油价格暴涨叠加伊朗聚烯烃出口受阻对PE影响更大，L-PP价差已经跌至低位，建议做缩L-PP价差离场观望。

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

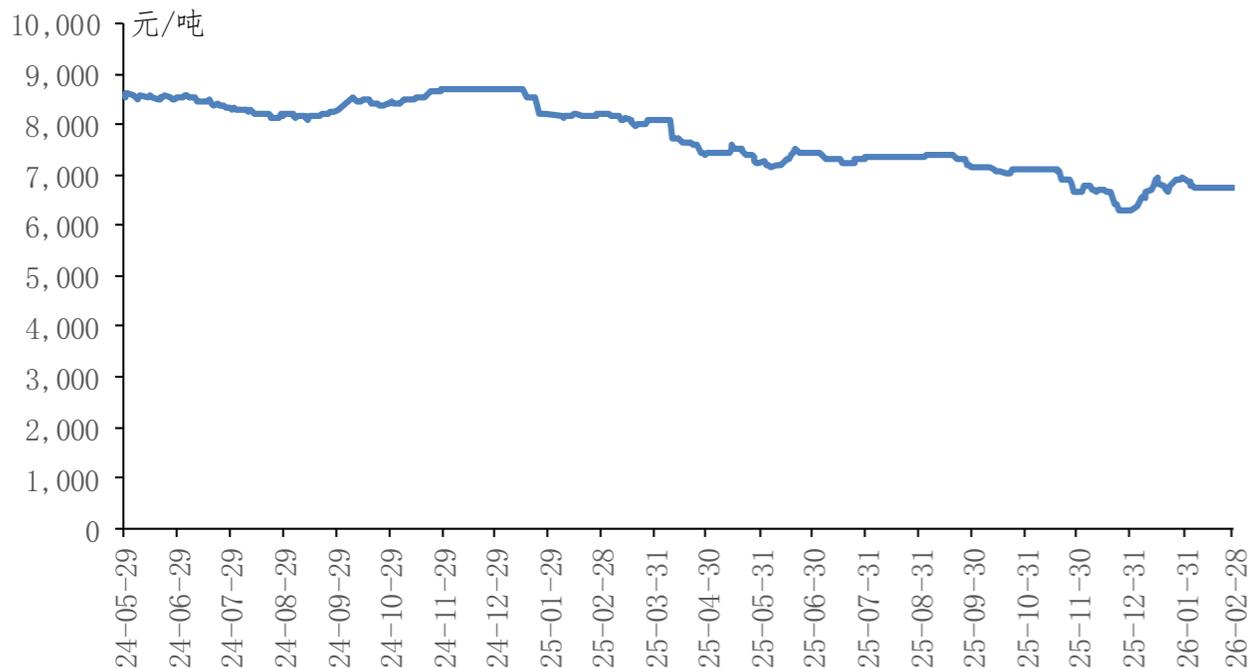


塑料现货价格

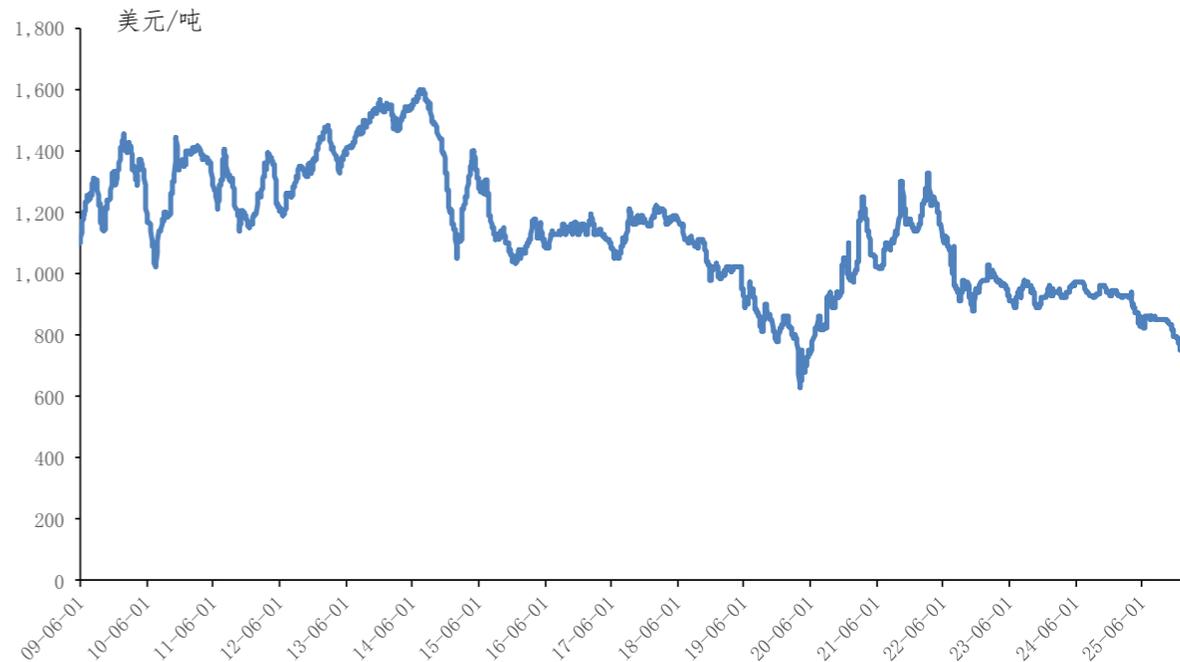
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



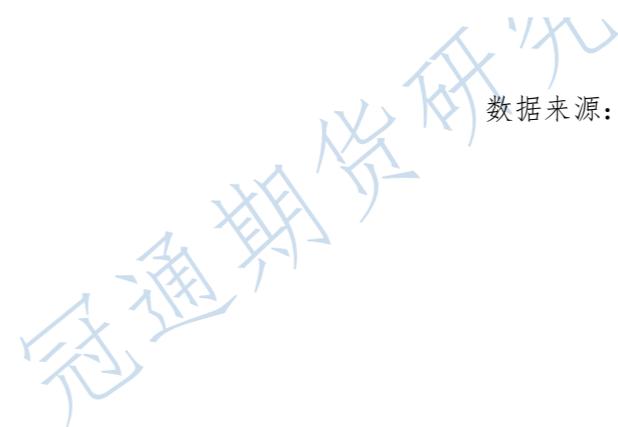
华北地区现货价



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



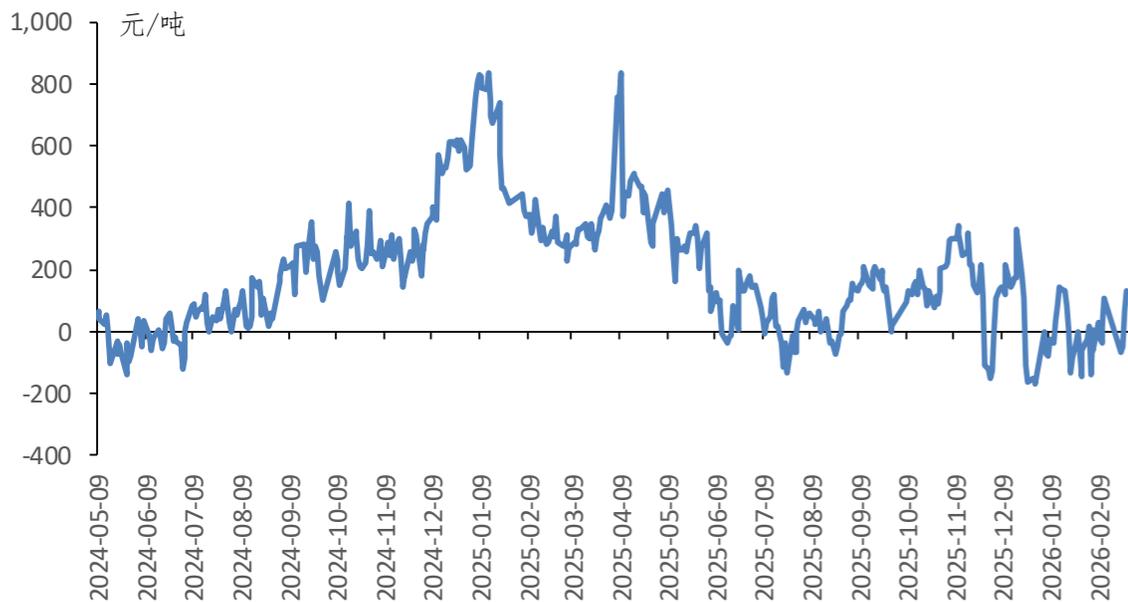


塑料基差走势情况

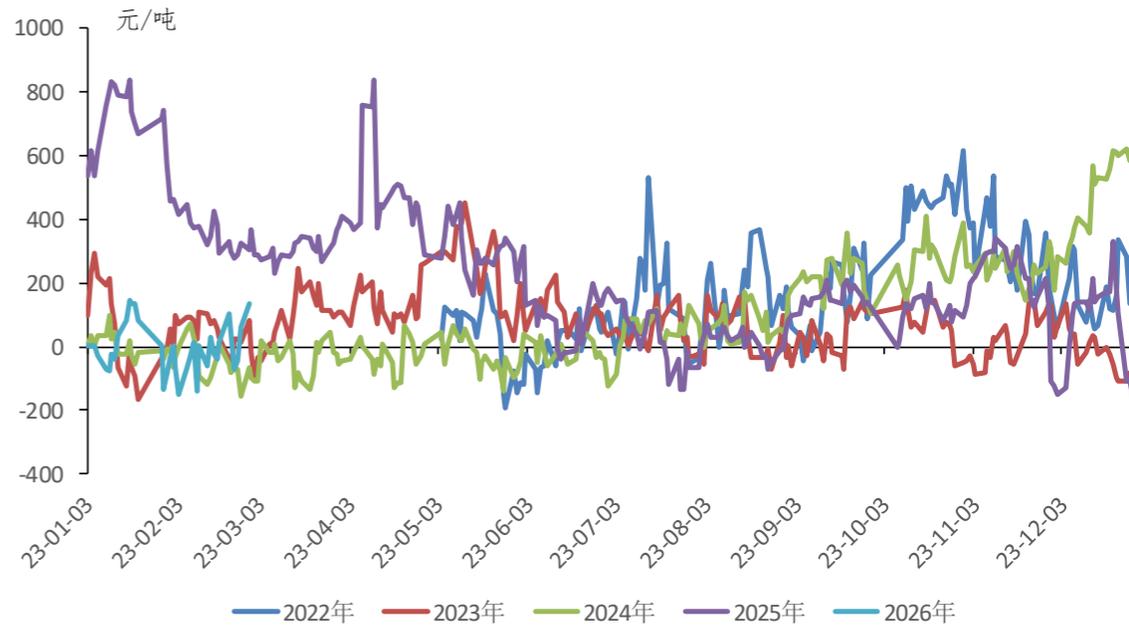
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



华北LLDPE基差



塑料基差季节性



- 2月份，现货价格跌幅不及期货价格跌幅，基差升至中性偏低水平。

数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货研究

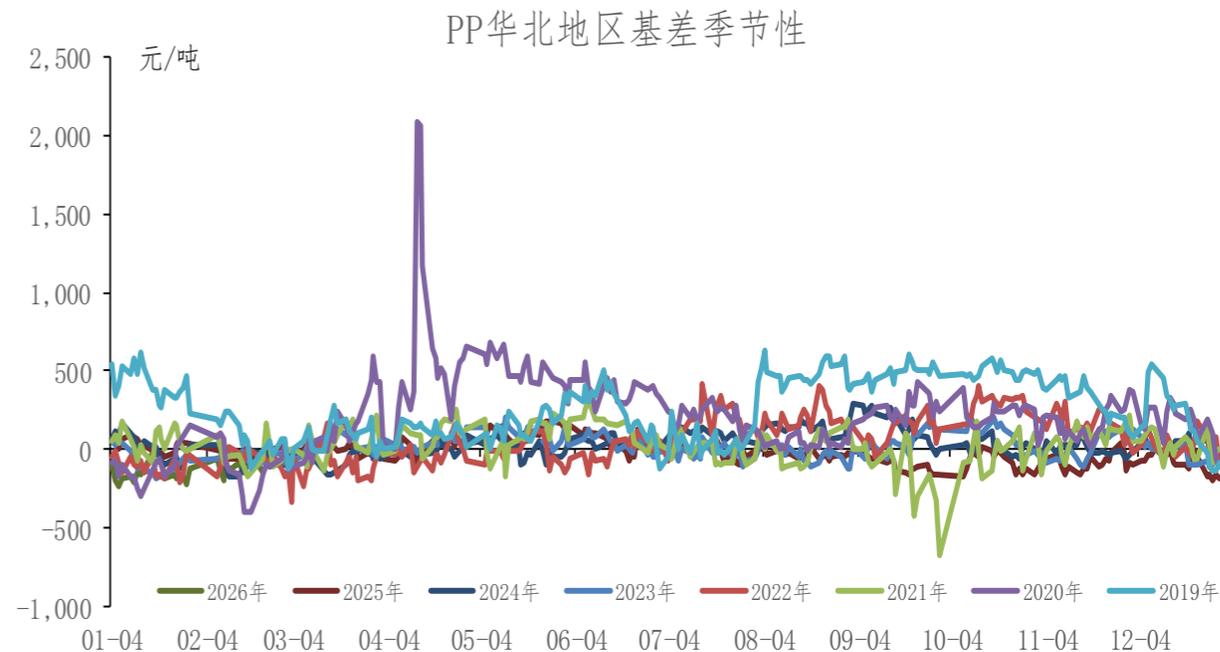
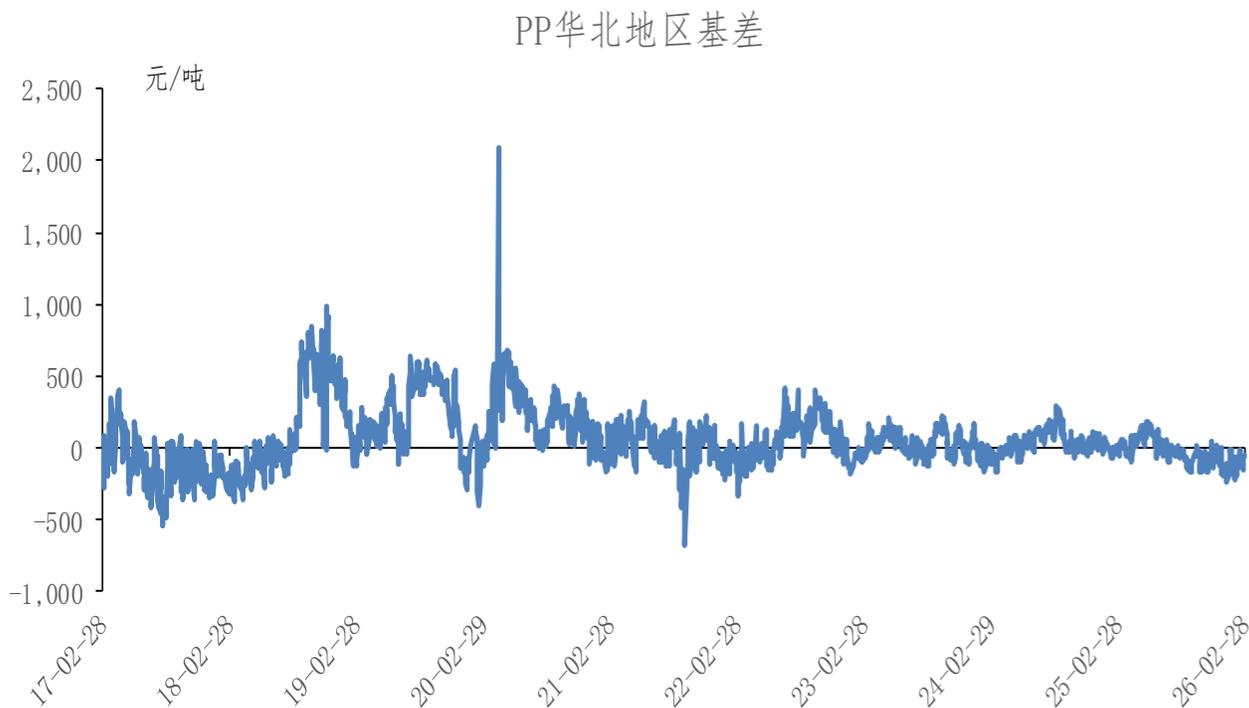


PP基差走势情况

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基差同样上升，处于中性偏低水平。

数据来源：Wind 冠通研究

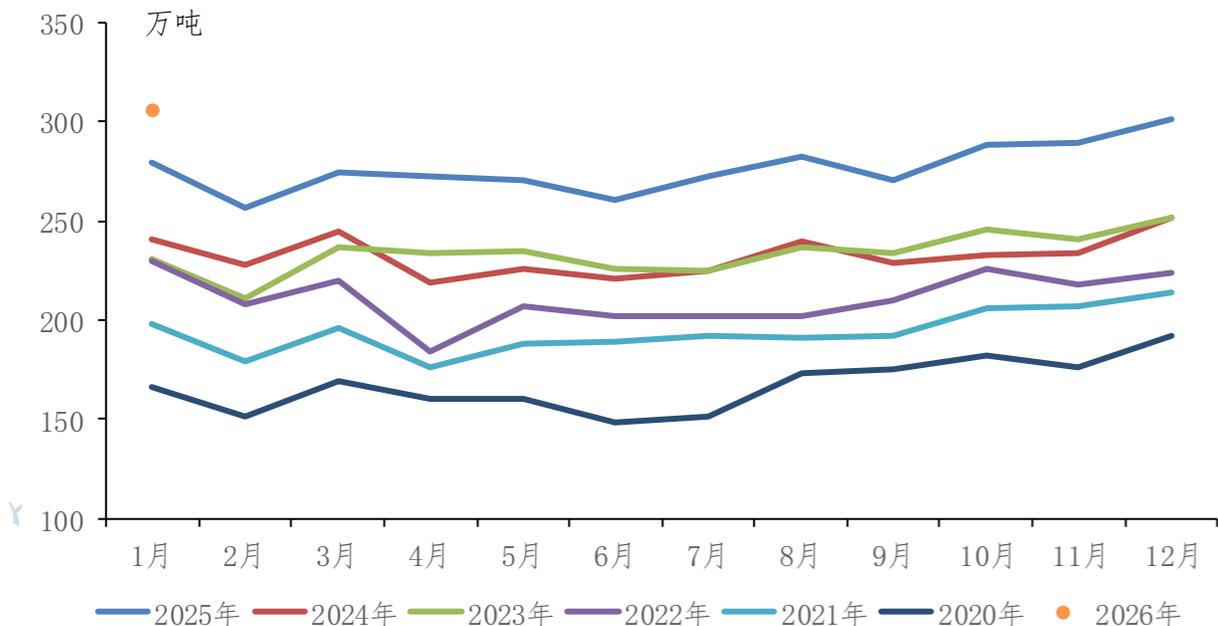
冠通期货研究

塑料产量

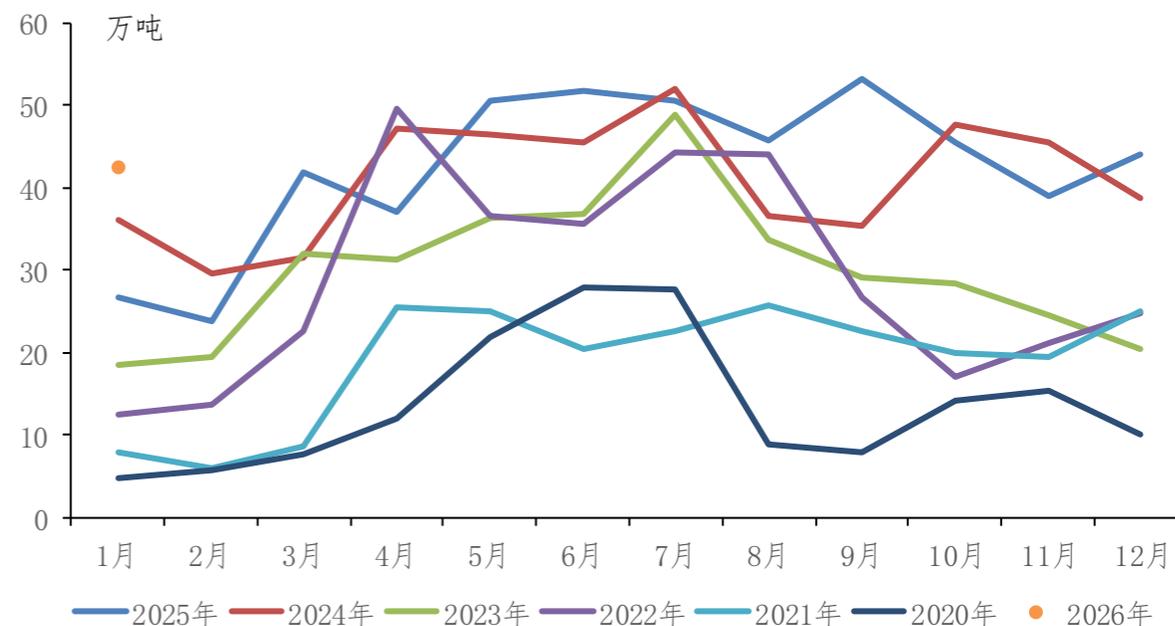
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



PE产量



PE装置检修影响产量



数据来源：隆众资讯 冠通研究

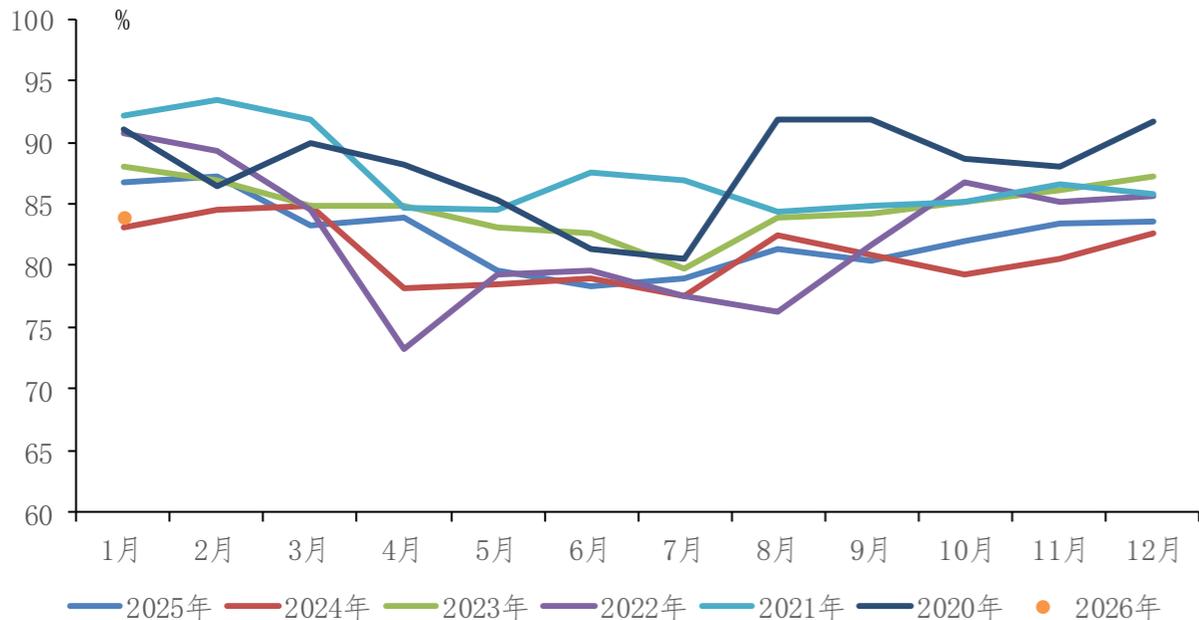
- 2026年1月PE检修量环比减少3.20%至42.59万吨，同比增加59.45%，检修装置有所减少，但2026年1月份PE检修量处于历史同期最高水平。
- 2026年1月PE产量环比增加1.67%至305.90万吨，同比增加9.50%，PE装置检修影响产量减少，加上50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE等新增产能持续量产，2026年1月PE产量刷新历史最高位。

塑料开工率

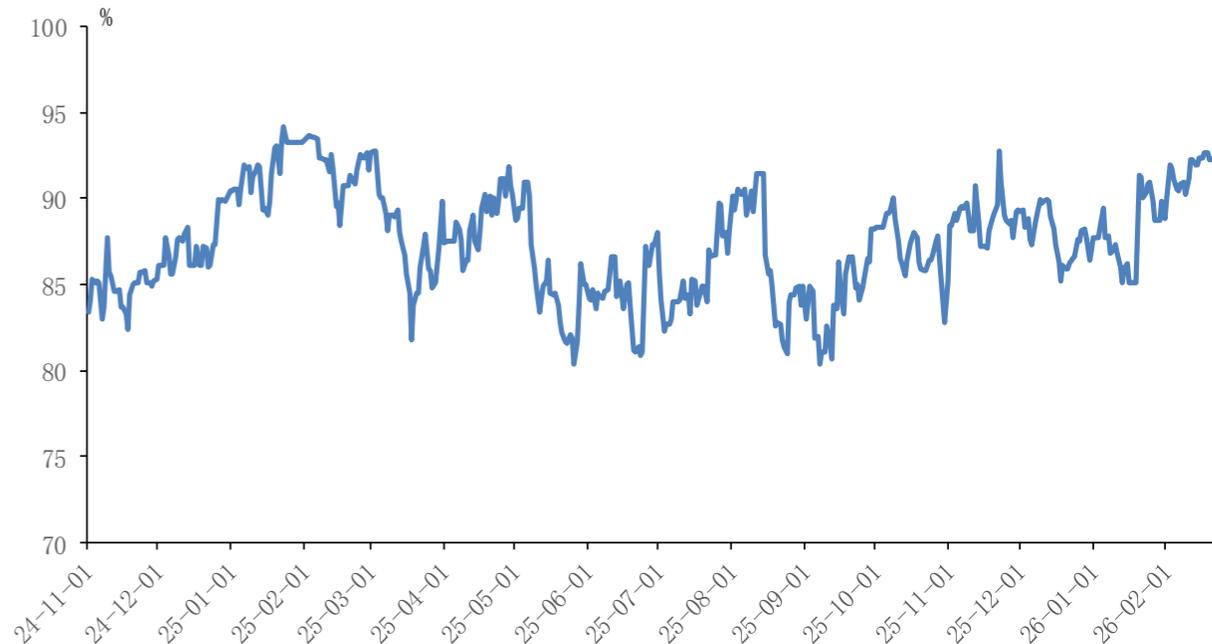
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



PE月度开工率



PE开工率

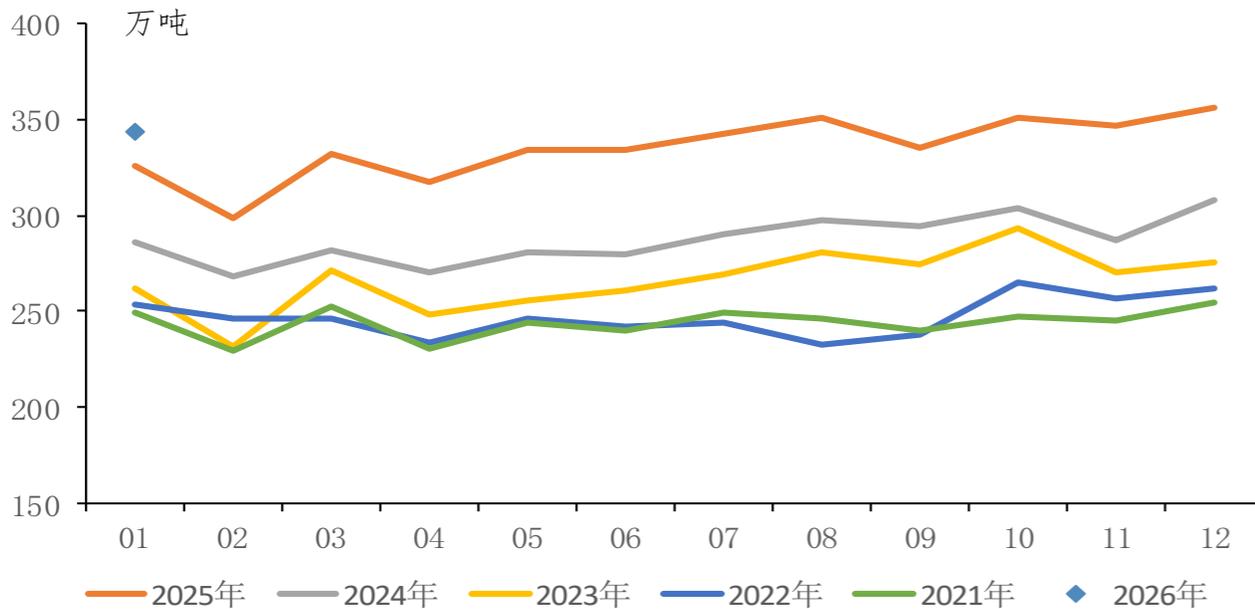


数据来源：隆众资讯 冠通研究

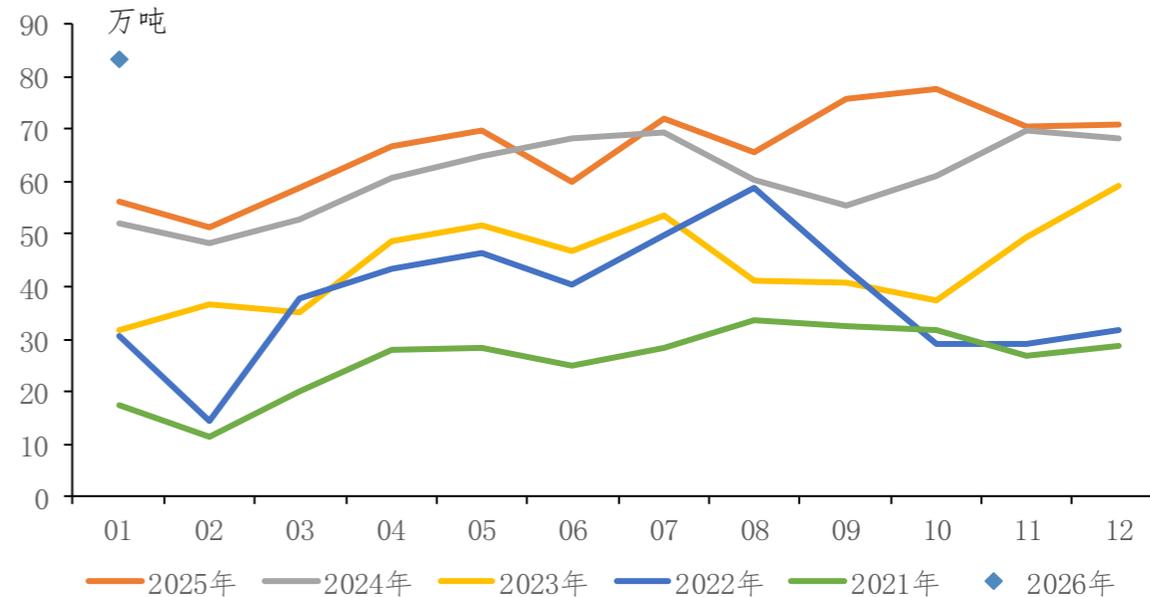
- 随着万华化学HDPE、齐鲁石化HDPE等装置检修结束，2026年1月PE开工率环比增加0.28个百分点至83.83%，同比减少2.84个百分点，处于近年同期偏低位。近期新增独山子石化老全密度2线等检修装置，塑料开工率下降至92%左右，目前开工率处于中性偏高水平。

PP产量

PP月度产量



PP检修影响产量

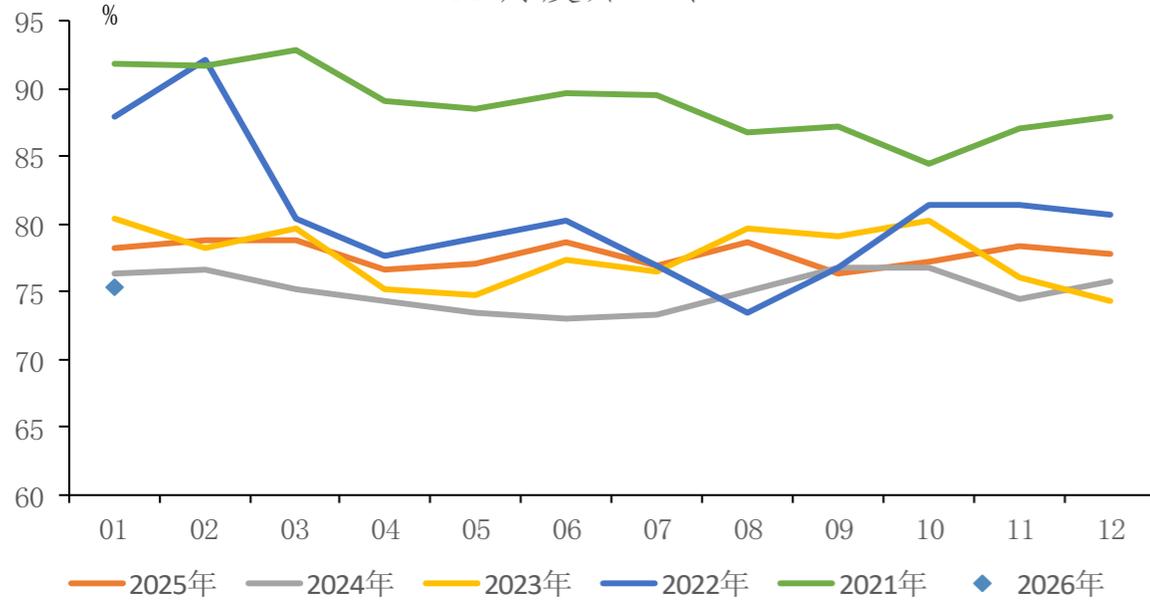


数据来源：隆众资讯 冠通研究

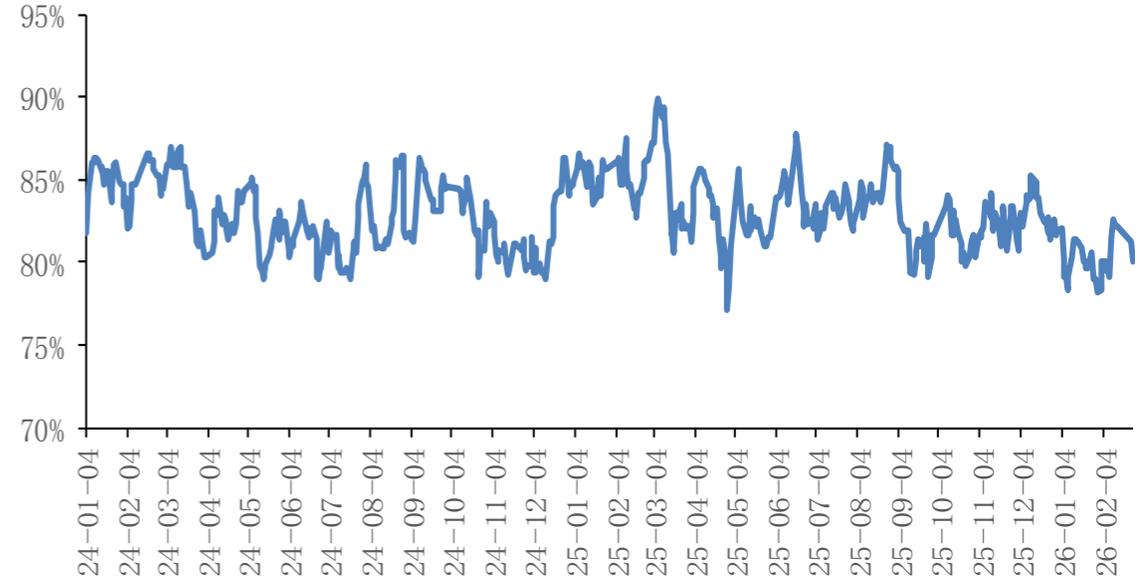
- 2026年1月PP检修量环比增加17.12%至83.18万吨，同比增加48.22%，1月检修量环比增加，处于历年同期最高位。
- 2026年1月PP产量环比减少3.354%至343.87万吨，同比增加5.50%，检修量虽同比增加，但PP新产能（如40万吨/年的中石油广西石化等）不断投放市场，2026年1月PP产量处于历史同期最高位。

PP开工率

PP月度开工率



PP开工率

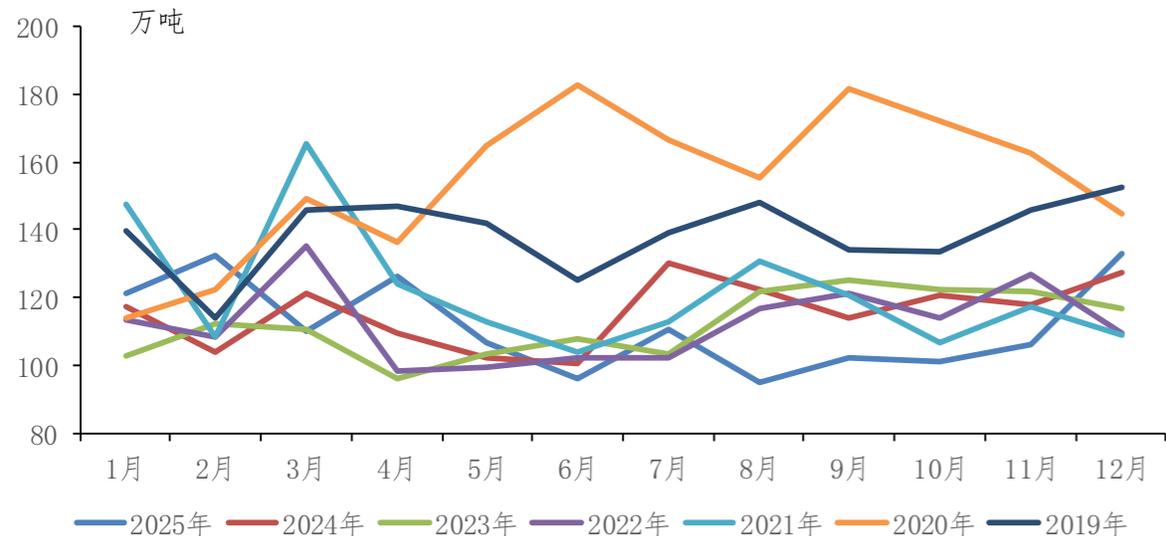


数据来源：隆众资讯 冠通研究

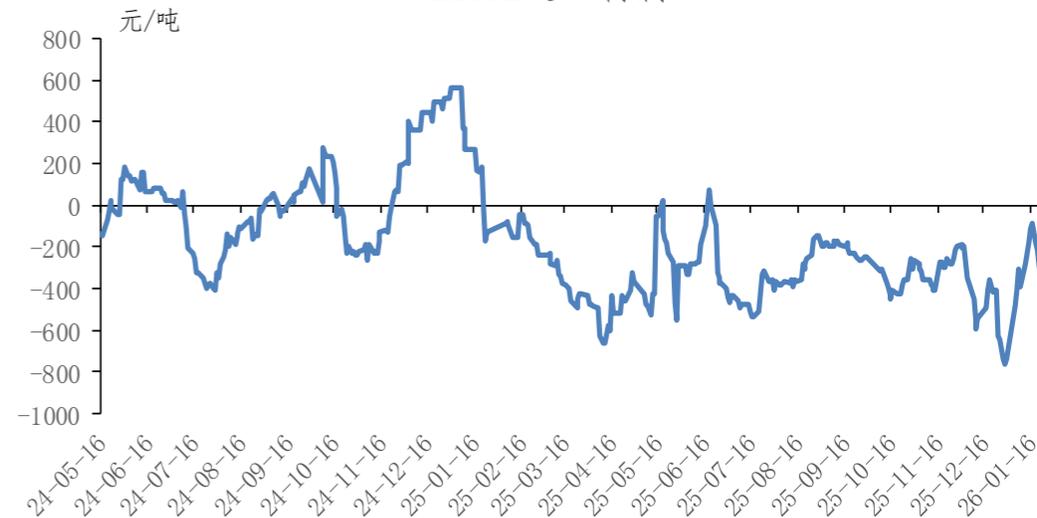
- 2026年1月PP开工率环比减少2.46个百分点至75.36%，同比减少2.94个百分点，处于近年来同期偏低水平。
- 新增宁波金发一线、北海炼厂单线等检修装置，PP企业开工率下跌至80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至25%左右。

PE进出口

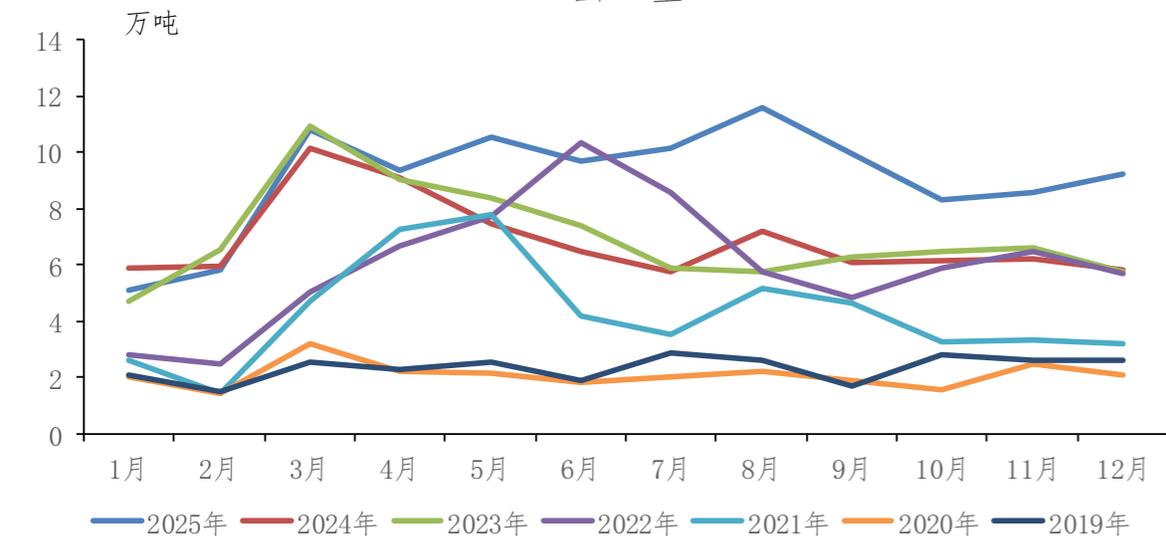
PE进口量



LLDPE进口利润



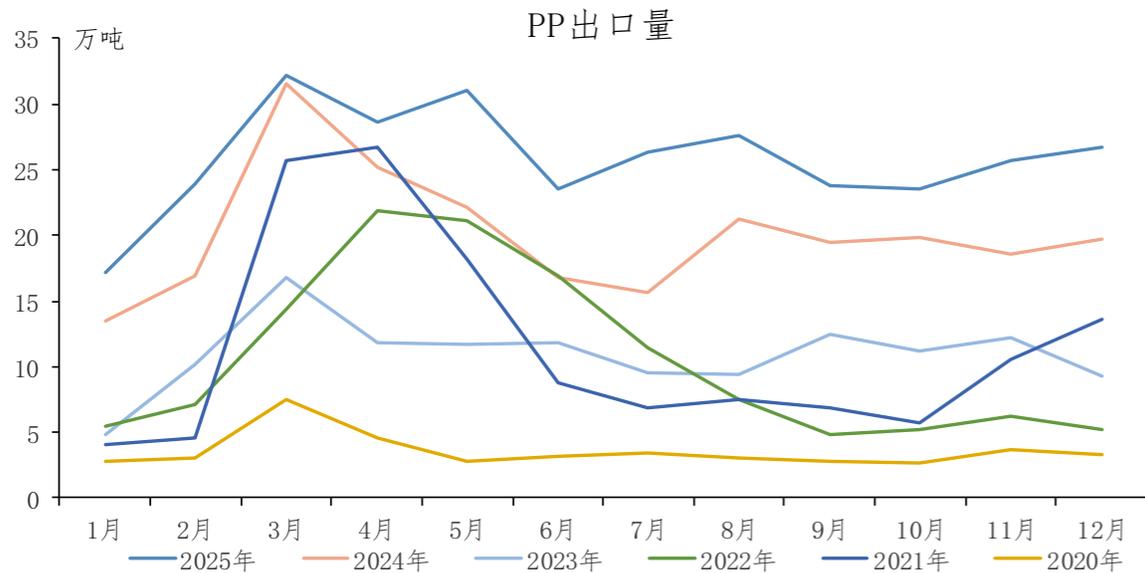
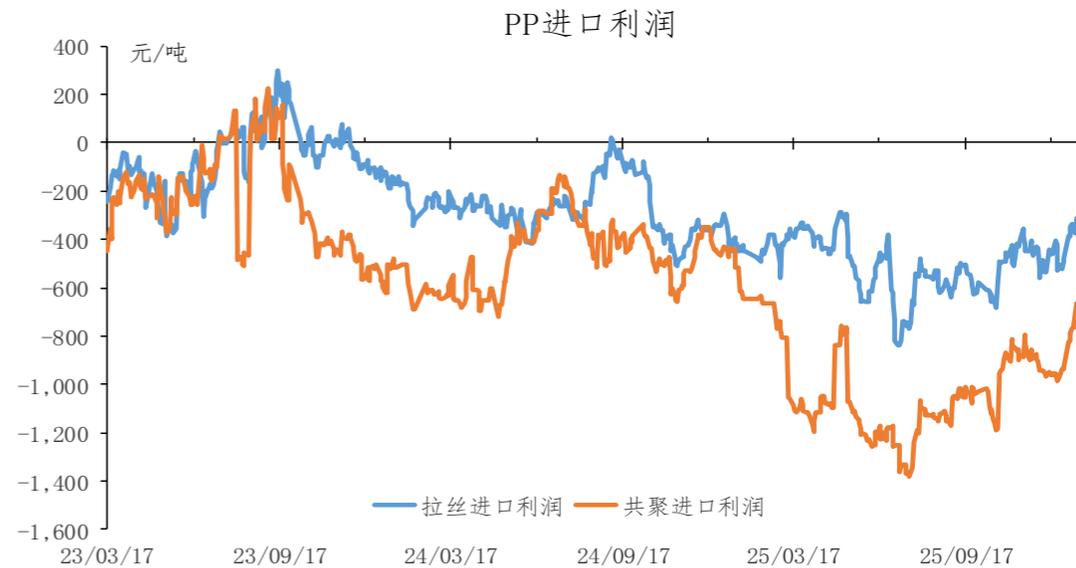
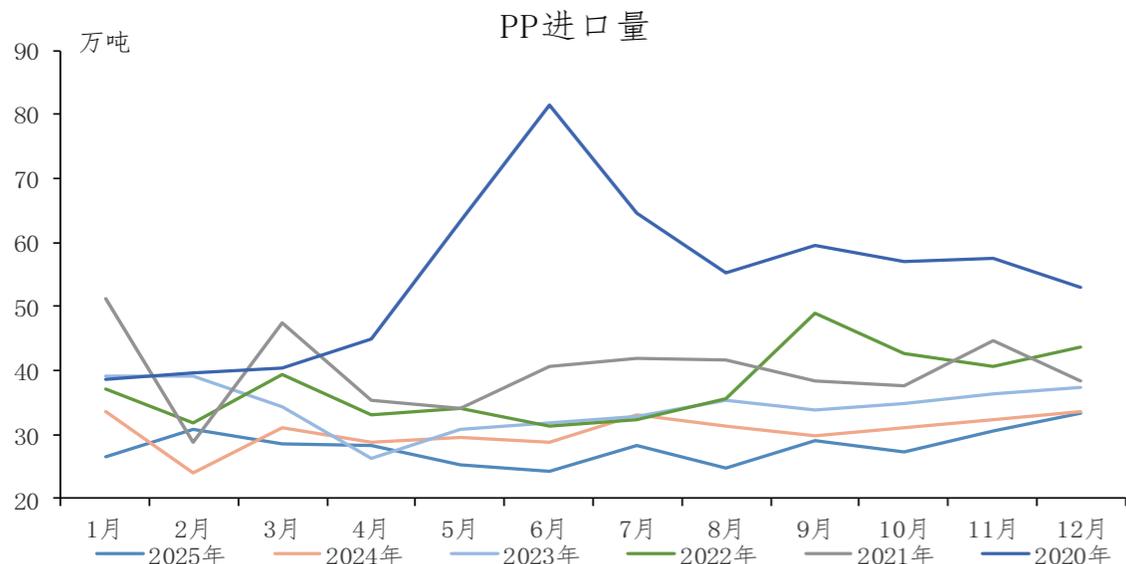
PE出口量



- 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。



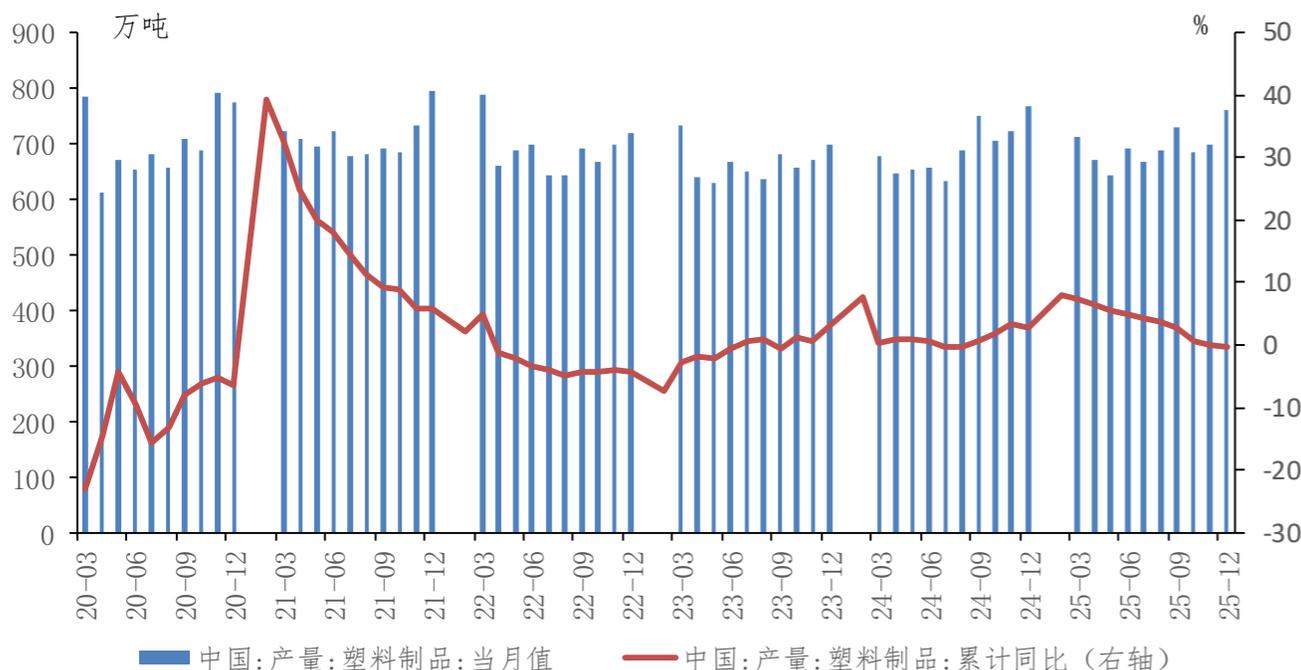
聚烯烃下游

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



冠通期货
Guantong Futures

塑料制品产量



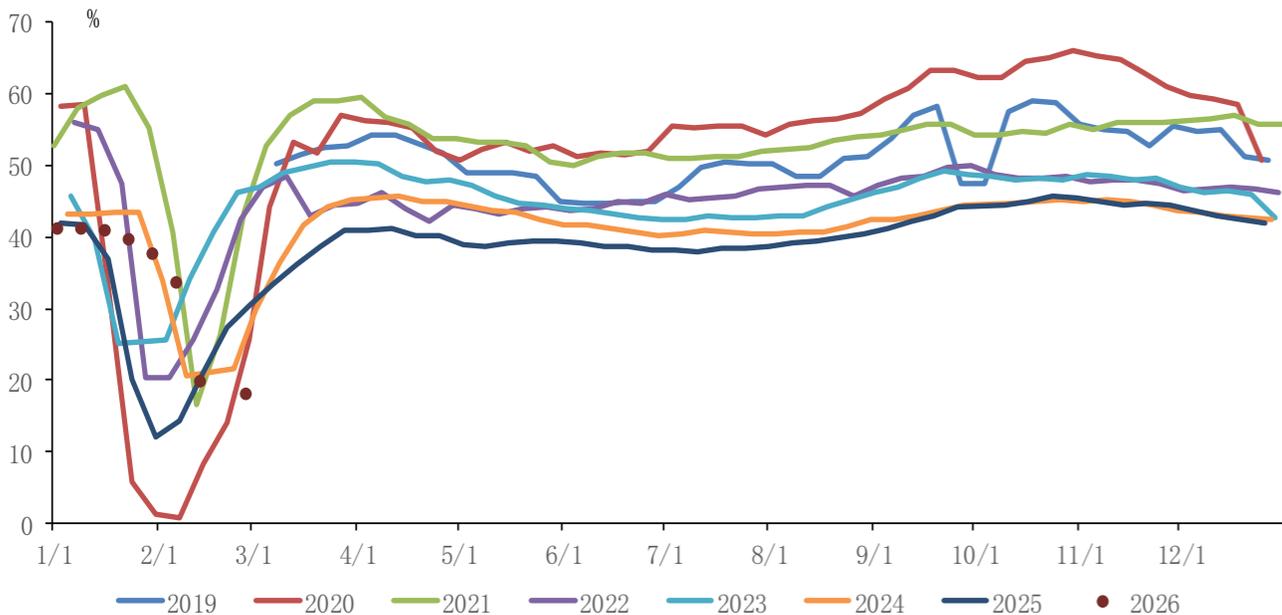
塑料制品出口金额



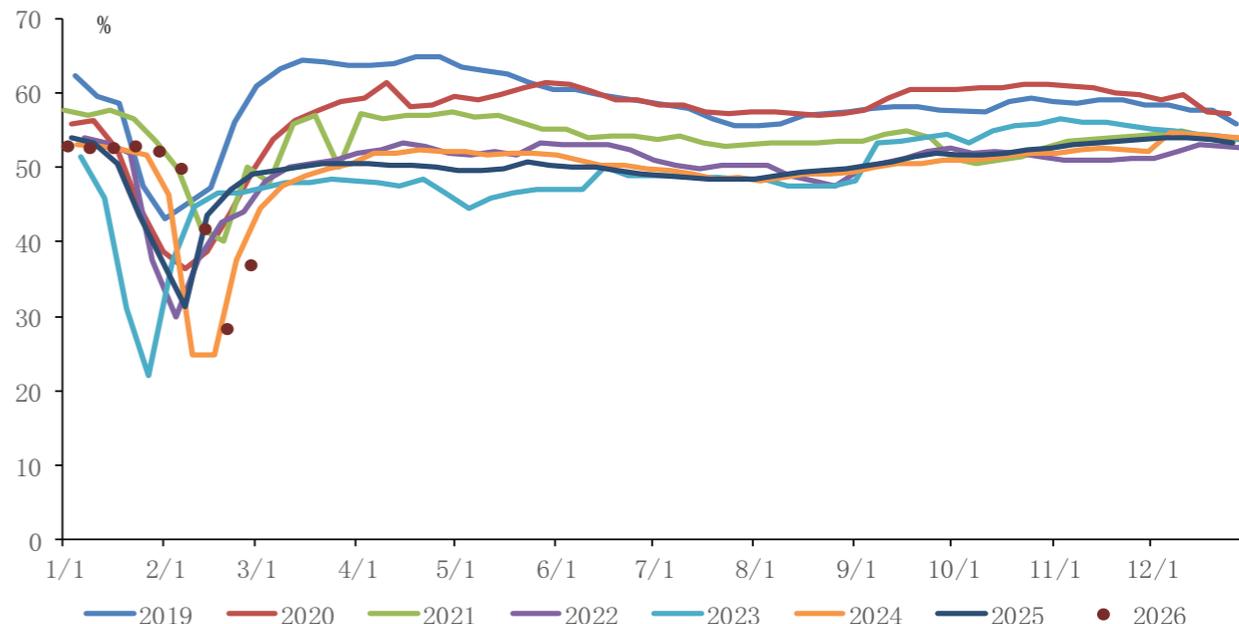
数据来源：Wind 冠通研究

- 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

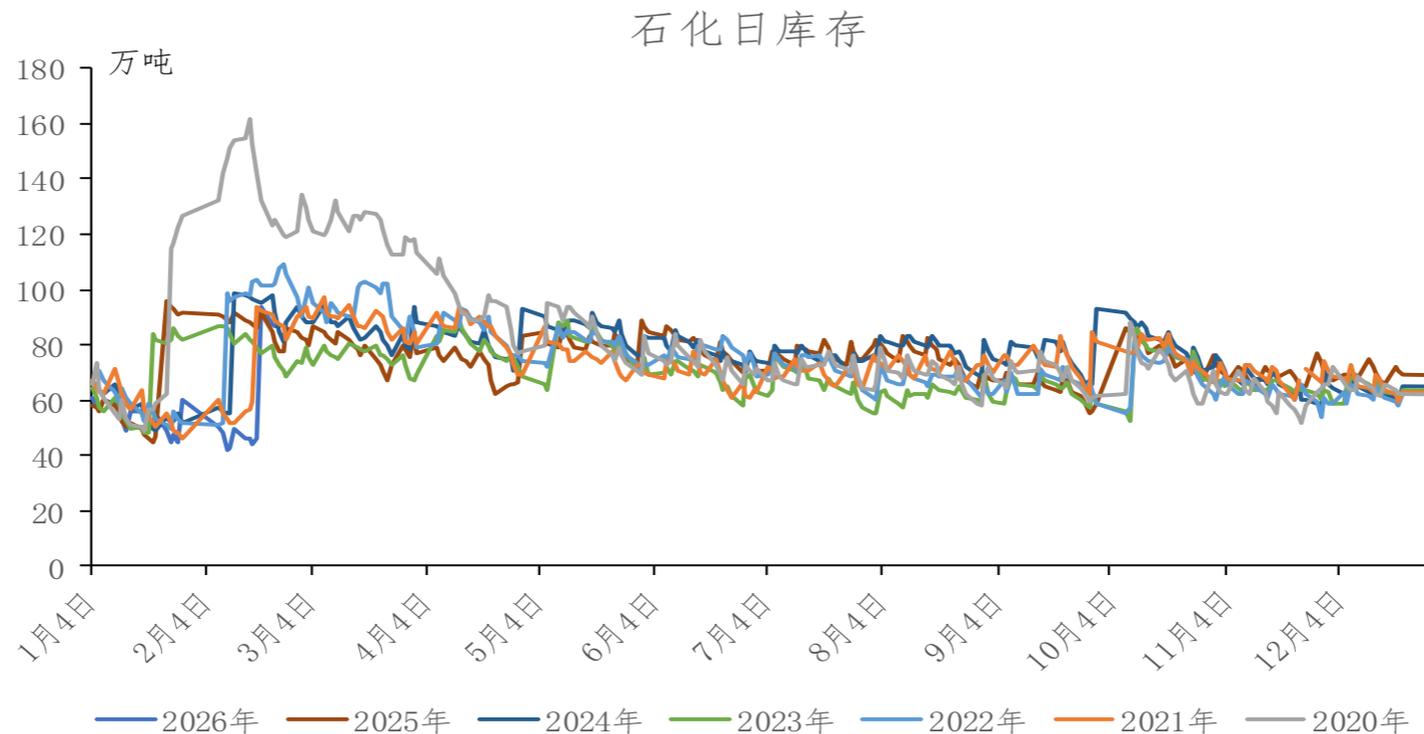


PP下游开工率



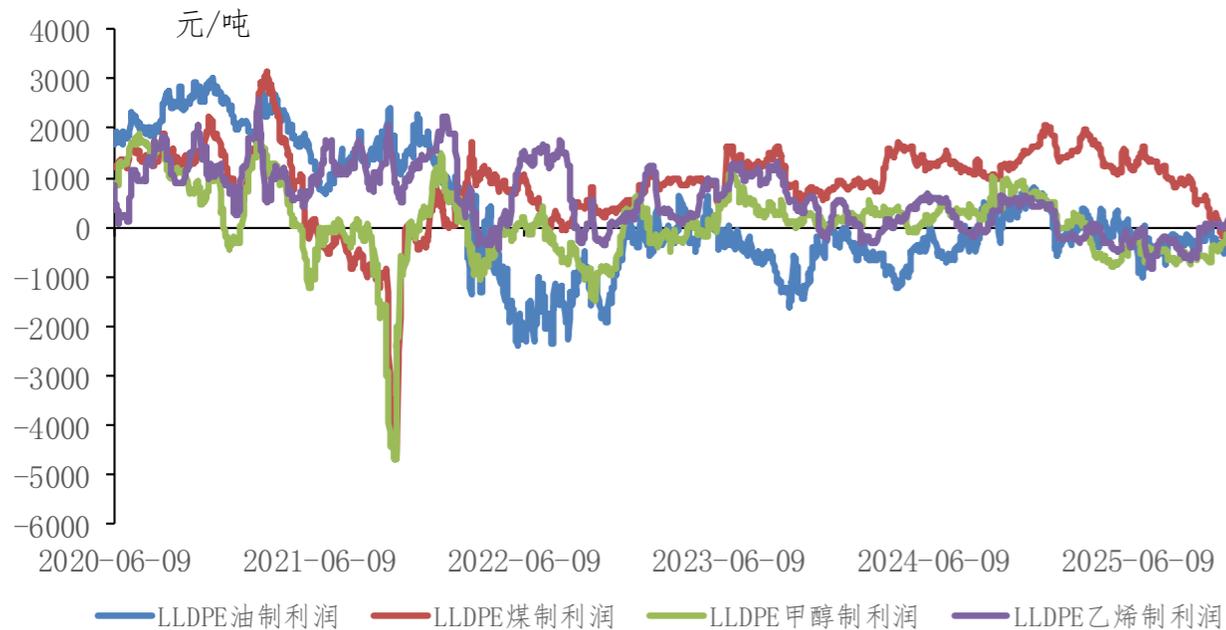
数据来源：Wind 冠通研究

- PE需求方面，截至2月27日当周，PE下游开工率环比春节假期前下降1.58个百分点至18.22%，春节假期，下游多数停工放假，整体PE下游开工率季节性下滑，目前下游还未完全启动。
- PP需求方面，截至2月27日当周，PP下游开工率环比春节前回落5.04个百分点至36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体PP下游开工率季节性变化。

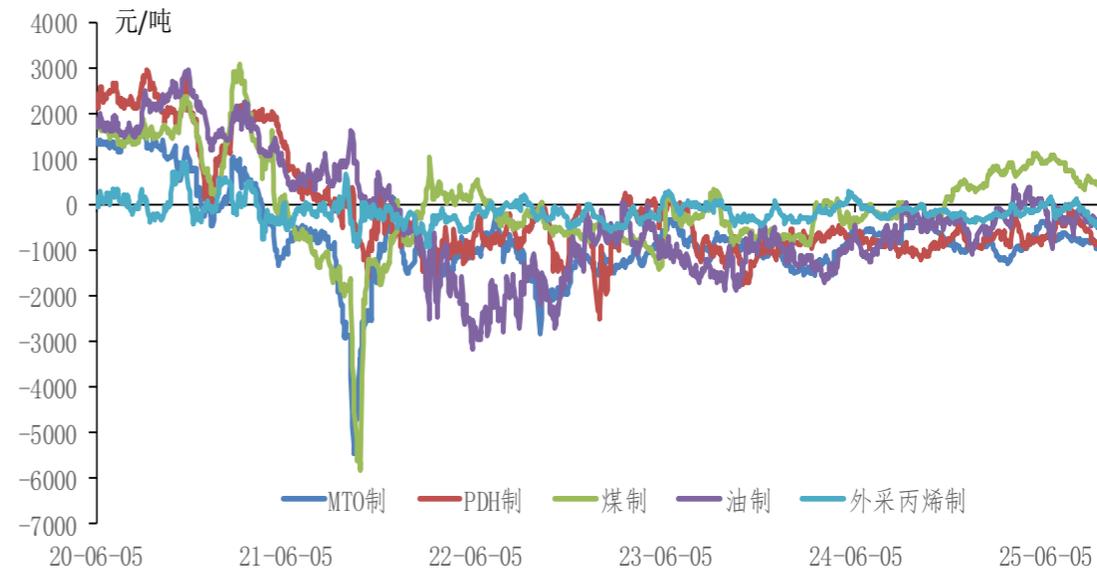


- 春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，截至2月27日，石化早库环比持平于87万吨，较去年农历同期低了4万吨，与往年同期基本相当，目前石化库存处于近年同期中性水平。

LLDPE生产利润



PP各工艺利润



- 2月，LLDPE各工艺利润均下降，其中煤制和乙烯制工艺利润仍保持正值。
- 2月，PP各工艺利润均仍陷入亏损。不过油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