



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-聚烯烃2026年第二季报

—中东冲突主导原料短缺，聚烯烃开工持续下降



研究咨询部 苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2026年4月7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。

www.gtfutures.com.cn

行情分析

- 成本端，中东地缘局势持续紧张，霍尔木兹海峡通航受阻，中东原油供给中断，推动原油价格大幅上涨，油制聚烯烃工艺亏损较大，给予聚烯烃强劲成本支撑，不过，煤炭价格受影响较小，煤炭制聚烯烃利润大幅增加，处于近年来的高位。PE估值在不同原料下分化严重。供应端，二季度聚烯烃新增产能不多，仅有东明盛海化工新材料50万吨/年油制PP装置以及山东新时代高分子材料25万吨/年的LLDPE和45万吨/年的HDPE装置，均计划6月投产，在目前原料短缺及利润不佳情况下，这些装置或将延迟投产。美伊之间分歧仍然较大，预计霍尔木兹海峡通航仍将受限，即使近期恢复通航，中东地区原料恢复生产和运输也需要数周时间，二季度原料短缺叠加季节性检修旺季，国内聚烯烃供应将进一步收紧，4-5月已有多套装置计划检修，如上海赛科全密度、镇海炼化全密度2线、万华化学LDPE、泉州国亨单线、大港石化单线等。进口端受霍尔木兹海峡航运受阻，海外货源紧张，海运费高企，预计聚烯烃净进口量维持低位。需求端，下游行业订单一般，4月中下旬地膜旺季结束，利润走弱，对高价原料有抵触，采购谨慎，关注需求终端对高价原料的承接能力。整体来看，聚烯烃原料短缺、价格强势给予成本支撑，聚烯烃自身进一步减产预期仍在，下游抵触高价原料，上中游高位库存有待去化，局部主流牌号或产量收紧，对市场价格稳定支撑。霍尔木兹海峡未能通航之下，预计聚烯烃偏强震荡，中东局势影响大，注意控制风险。
- 最大风险：下游高价承接力度有限，中东局势缓和，检修损失量不及预期

聚烯烃期货价格走势

塑料加权合约日K线



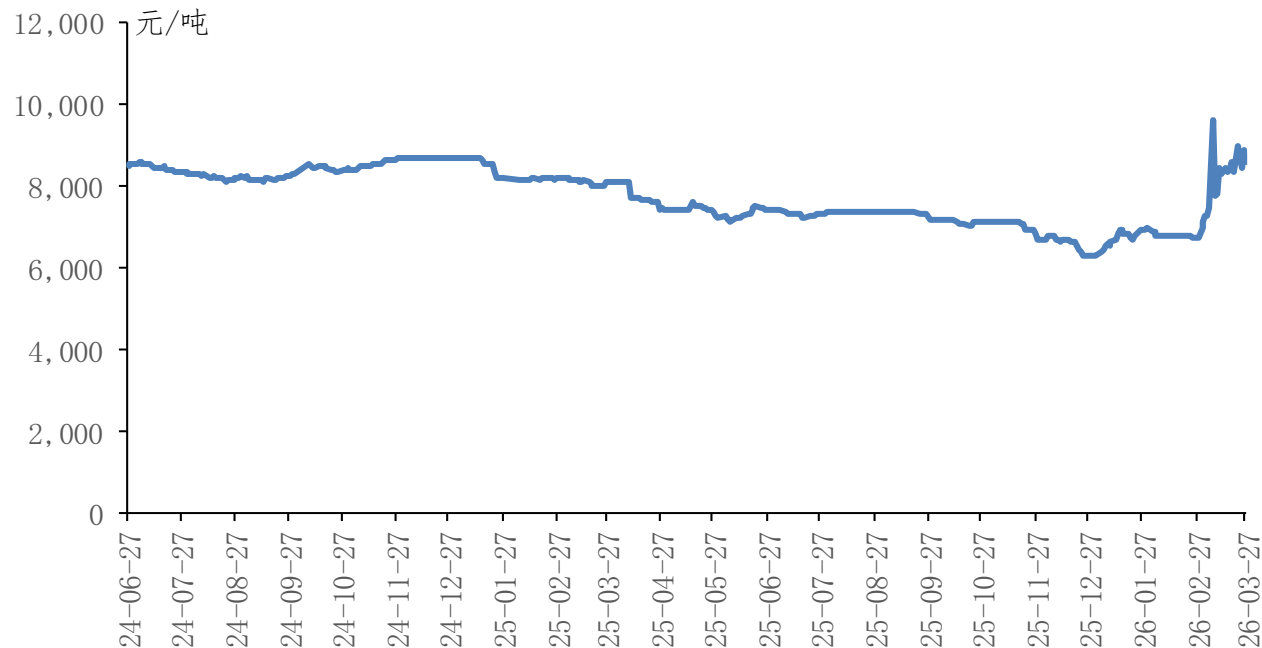
PP加权合约日K线



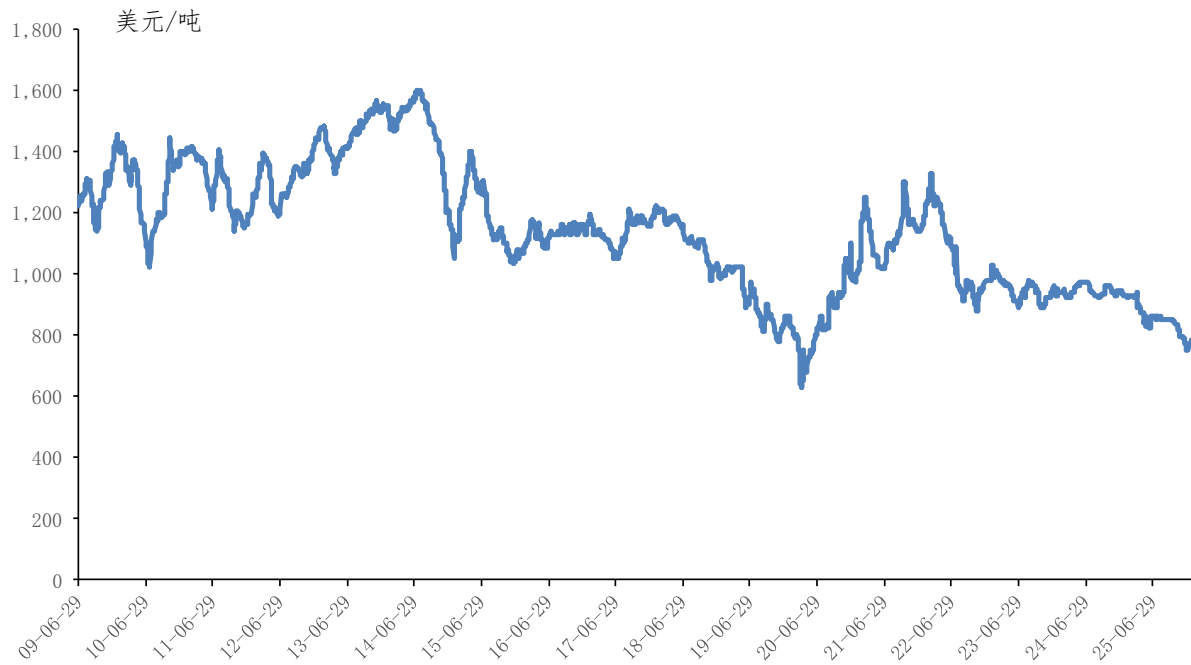
塑料现货价格



华北地区现货价

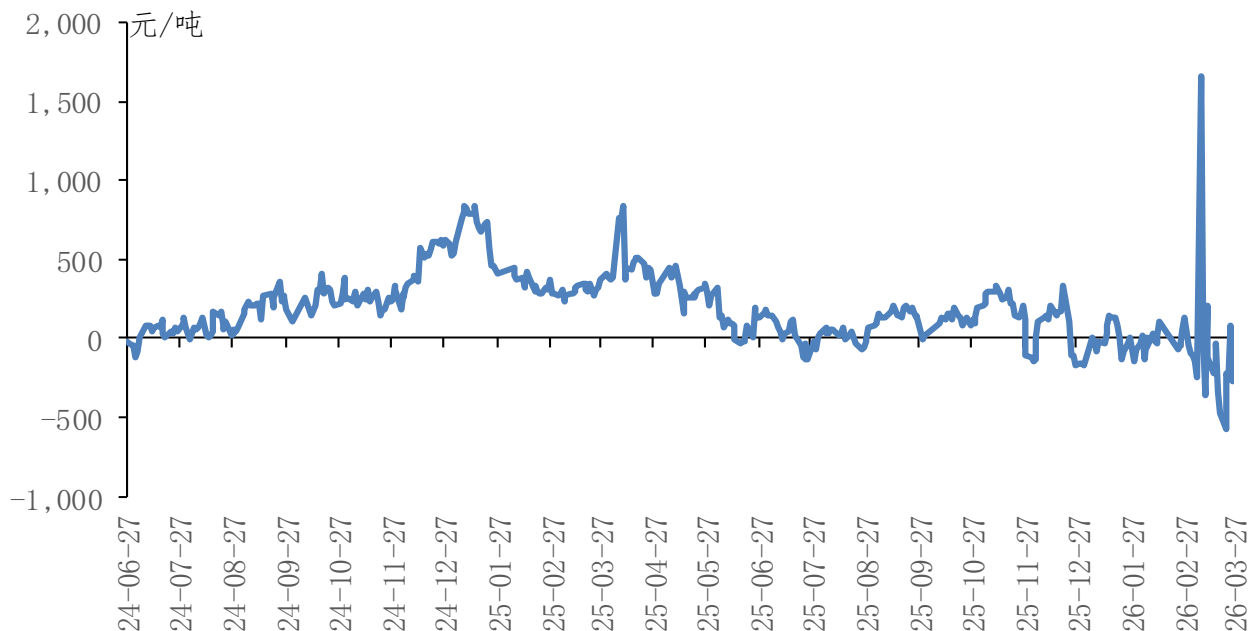


远东: 现货价 (CFR, 中间价): 线型低密度聚乙烯

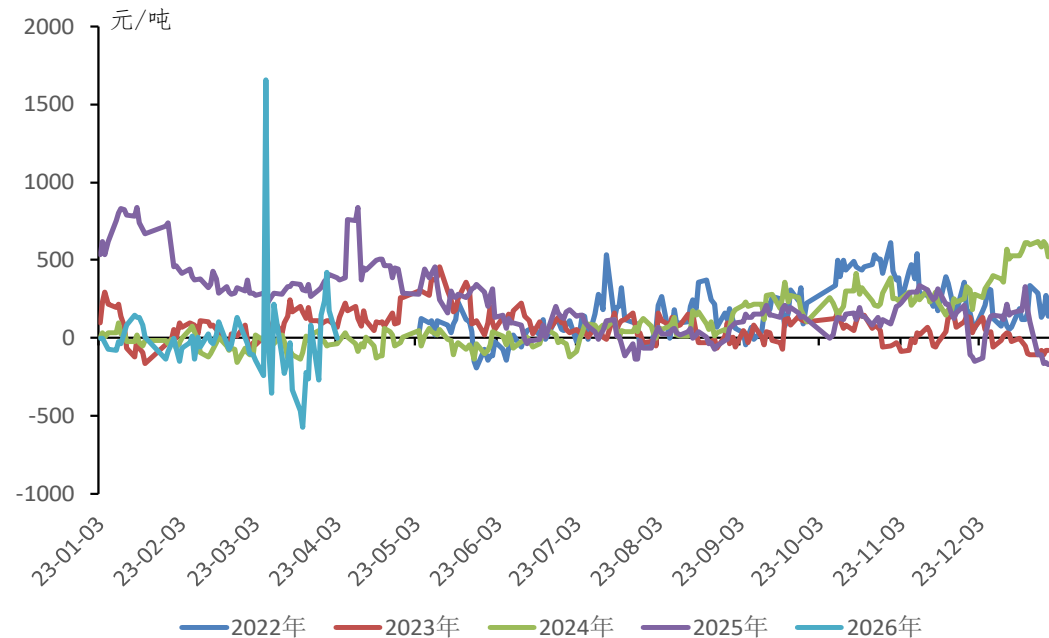


塑料基差走势情况

华北LLDPE基差

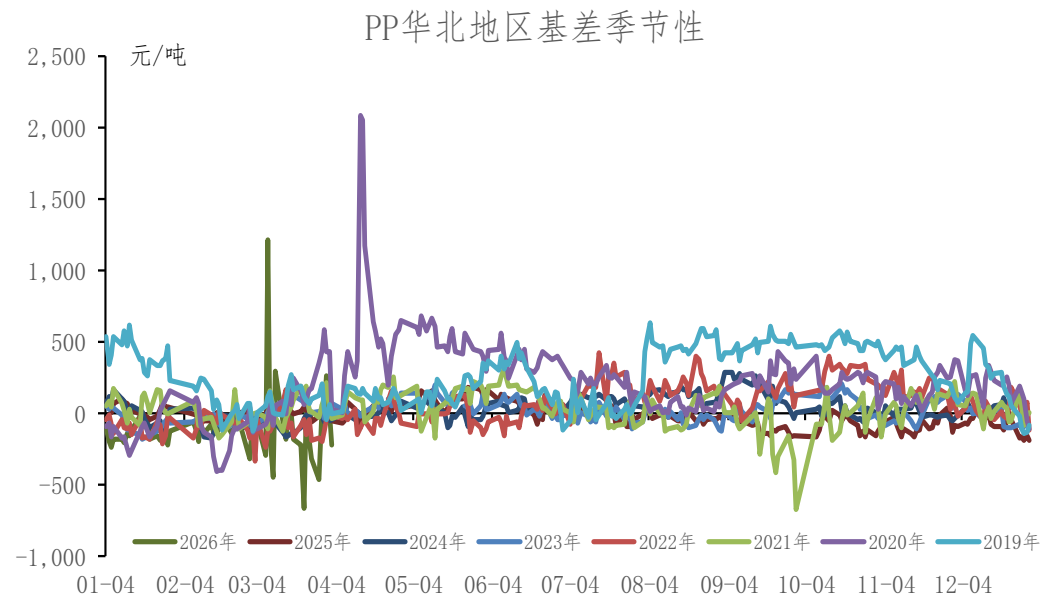
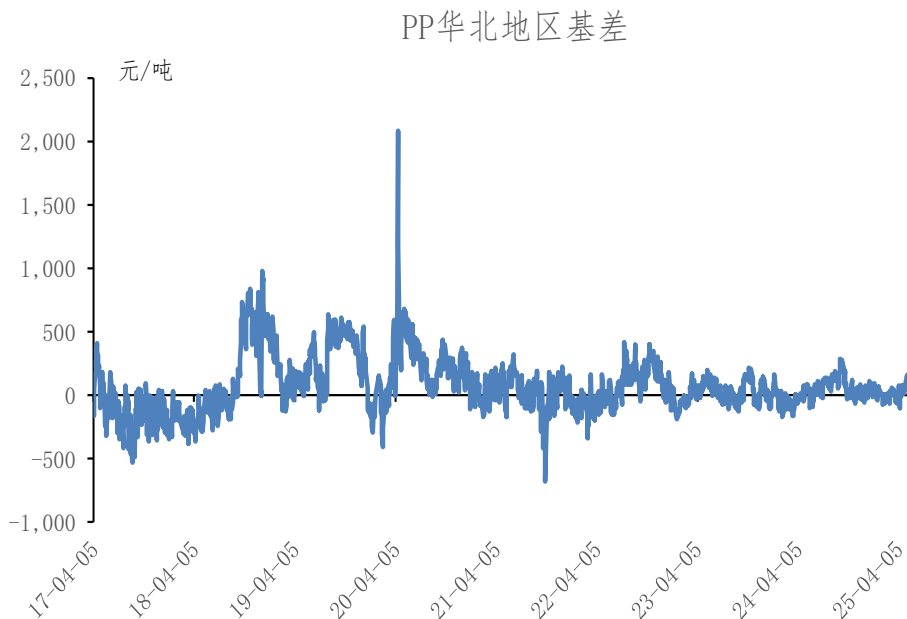


塑料基差季节性



- 2026年3月以来塑料基差巨幅波动，华北LLDPE基差在3月9日创下1656元/吨的历史高位，近期现货稳定，期货持续上涨，塑料基差回落至1元/吨左右，处于中性水平。

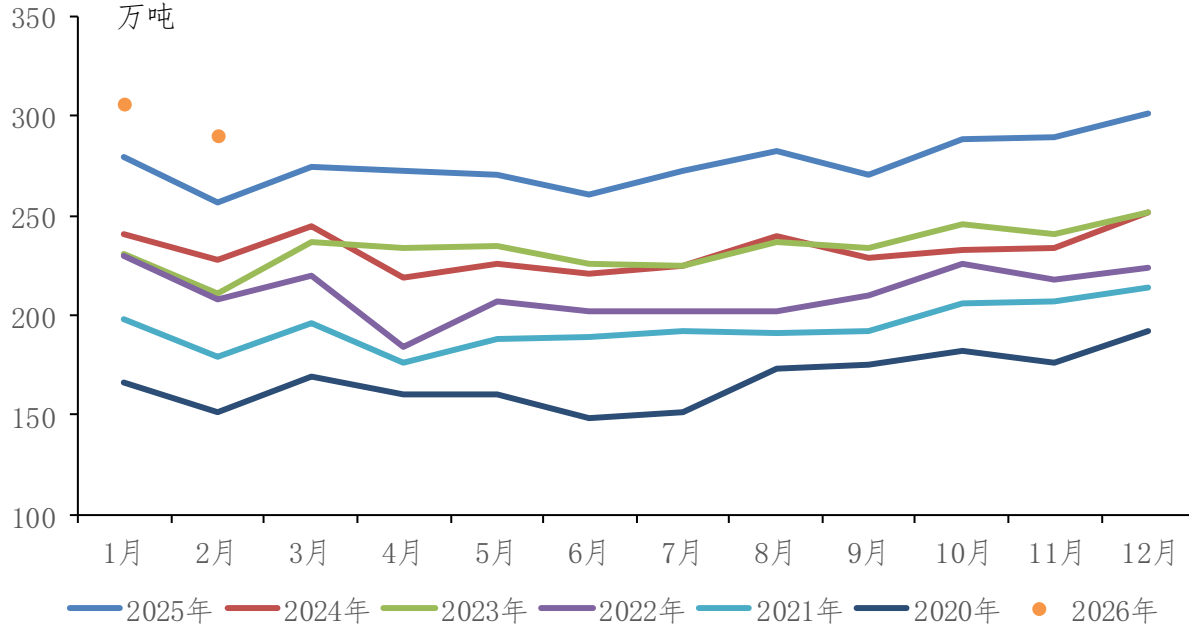
PP基差走势情况



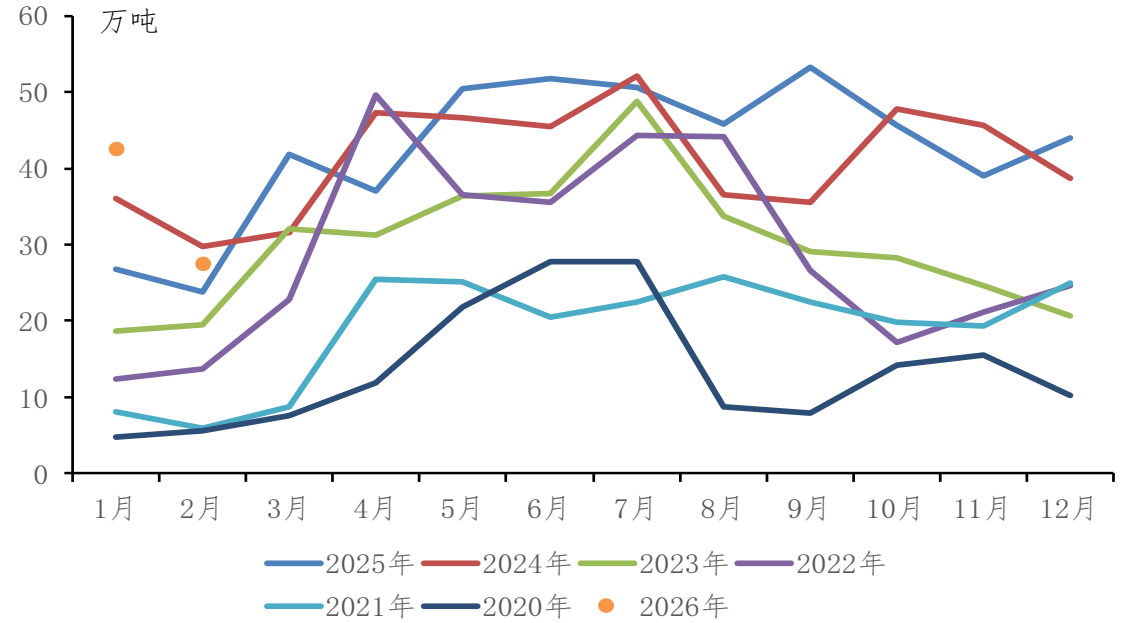
- PP基差与PE基差走势类似，只是PP期价更加强势，近期PP基差跌至偏低水平。

塑料产量

PE产量



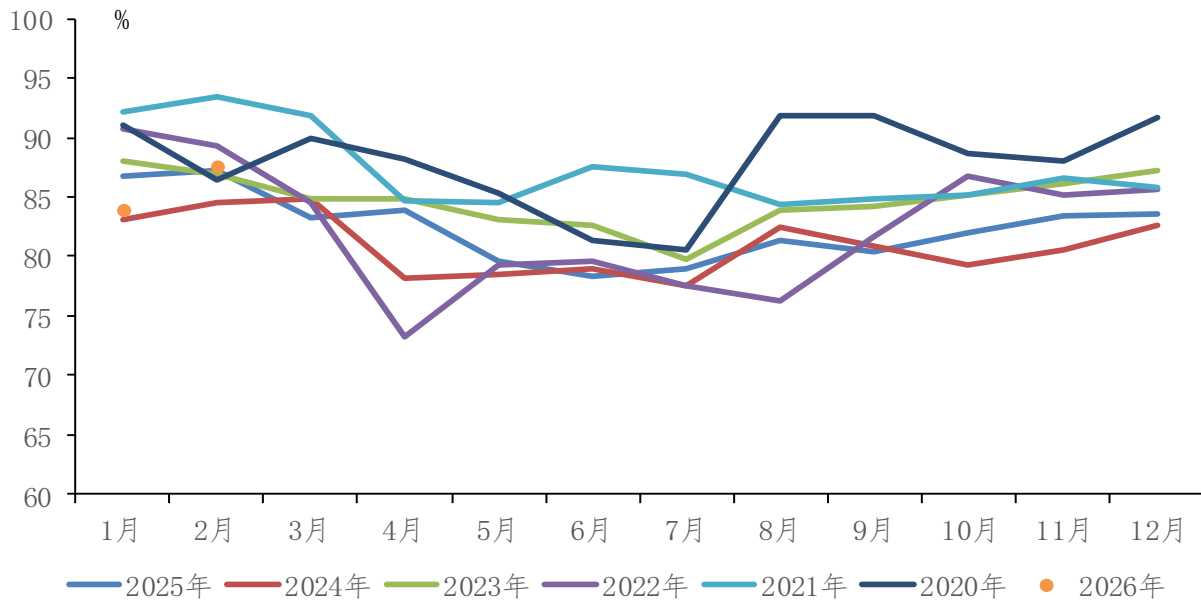
PE装置检修影响产量



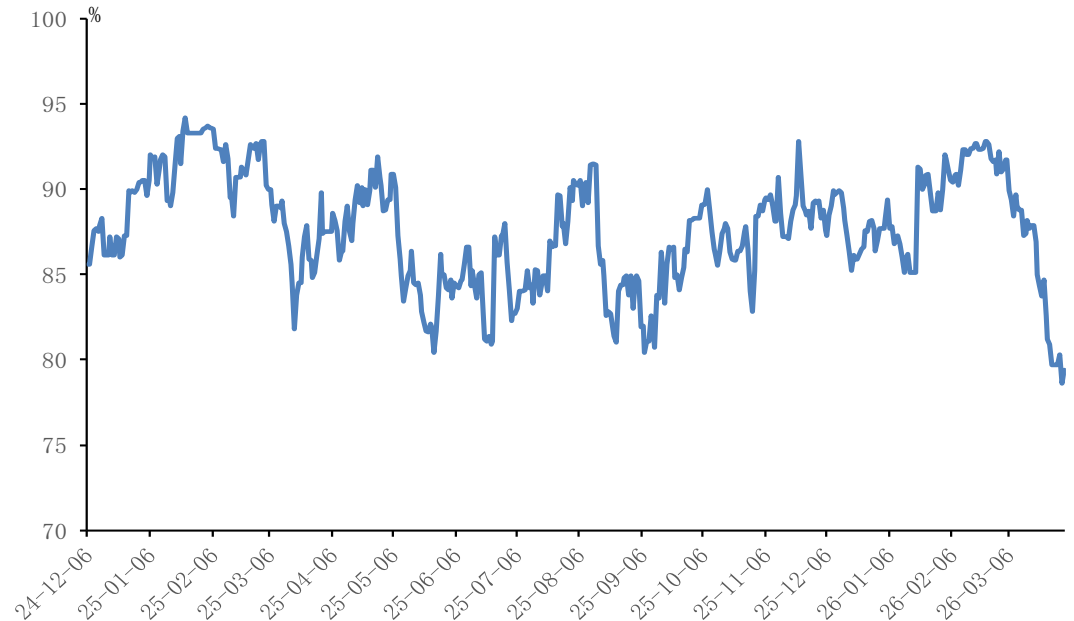
- 2026年2月PE检修量环比减少64.64%至27.53万吨，同比增加15.72%，检修装置环比减少，检修量有所回落，但处于历史同期偏高水平。2026年1-2月PE累计检修量同比增加38.85%至70.12万吨，处于历史同期最高位。
- 2026年2月PE产量环比减少5.01%至290.59万吨，同比增加13.18%，2026年2月份产量依然位于历史同期最高位。2026年1-2月PE累计产量同比增加11.26%至596.49万吨，处于历史同期最高位。虽然检修装置环比减少，但2月工作日较少，2月PE产量环比减少。

塑料开工率

PE月度开工率



PE开工率



- 2026年2月PE开工率环比增加3.76个百分点至87.6%，同比增加0.32个百分点，处于历年同期中性水平。3月国内聚烯烃市场减产力度加大。由于，霍尔木兹海峡持续关闭，PE原料供应紧缺，国内外炼厂多有降负或停车，近期新增宁夏宝丰全密度、万华化学HDPE等停车装置，塑料开工率下降至79%左右，目前开工率降至偏低水平。
- 随着大庆石化LLDPE、浙江石化HDPE等装置在4月进行检修，预计塑料开工率将继续下降。

塑料正在检修装置

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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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
中原石化	全密度		26	2025.10.24	暂不确定
扬子石化	HDPE	3线	7	2026.01.31	暂不确定
齐鲁石化	HDPE	2线	7	2026.02.11	暂不确定
福建联合	全密度	1线	45	2026.03.02	暂不确定
中化泉州	HDPE		40	2026.03.08	暂不确定
浙江石化	HDPE	二期	35	2026.03.07	2026.04.08
广东石化	HDPE		40	2026.03.19	暂不确定
中英石化	HDPE		50	2026.03.20	暂不确定
中韩石化	HDPE	二期	30	2026.03.21	暂不确定
茂名石化	全密度		22	2026.03.22	暂不确定
惠州某外企	LLDPE	1线	73	2026.03.24	暂不确定
齐鲁石化	HDPE	1线	7	2026.03.26	暂不确定
兰州石化	LDPE		20	2026.03.27	暂不确定
扬子石化	全密度		20	2026.03.27	暂不确定
连云港石化	HDPE		40	2026.03.27	暂不确定
兰州石化	全密度	新全密度	30	2026.03.30	暂不确定
兰州石化	全密度	老全密度	6	2026.03.31	暂不确定
万华化学	HDPE		35	2026.04.03	暂不确定

- 除了北方华锦HDPE、沈阳化工全密度、海国龙油等装置长期停车外，2026年新增多套停车装置，尤其是3月份，如福建联合的全密度1线、中化泉州的HDPE、扬子石化的全密度等装置仍在检修。

塑料计划检修装置

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车时间	生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车时间
海南炼化	HDPE		30	2026.04.04	暂不确定	扬子石化	HDPE	3线	7	2026.06.10	2026.06.17
中安联合	LLDPE		35	2026.04.06	2026.05.20	兰州石化	全密度	新全密度	30	2026.06.17	暂不确定
扬子石化	HDPE		8	2026.04.07	2026.04.15	上海赛科	全密度		30	2026.07.13	2026.07.22
大庆石化	LLDPE		8	2026.04.09	2026.04.14	兰州石化	LDPE		20	2026.07.15	暂不确定
浙江石化	HDPE		30	2026.04.10	2025.04.23	中韩石化	HDPE	二期	30	2026.08.10	2026.08.20
扬子石化	HDPE	1线	12	2026.04.10	2026.04.18	镇海炼化	全密度	2线	30	2026.09.01	2026.09.07
湛江巴斯夫	全密度		50	2026.04.10	暂不确定	抚顺石化	全密度		8	2026.09.05	2026.09.25
广东石化	全密度	2线	40	2026.04.15	2026.04.20	中韩石化	LLDPE		30	2026.09.07	2026.09.15
上海金菲	HDPE		13.5	2026年4月中旬	暂不确定	上海赛科	HDPE		30	2026.09.07	2026.09.16
上海赛科	全密度		30	2026.04.15	2026.04.30	扬子石化	HDPE	1线	12	2026.10.10	2026.11.19
吉林石化	LLDPE		28	2026.04.15	2026.04.28	扬子石化	HDPE	2线	8	2026.10.10	2026.11.19
吉林石化	HDPE		30	2026.04.15	2026.04.27	兰州石化	LDPE		20	2026.10.15	暂不确定
镇海炼化	全密度	2线	30	2026年中旬	暂不确定	海南炼化	HDPE		30	2026.10.18	2026.12.27
上海石化	LDPE	3线	10	2026.04.24	2026.04.26	海南炼化	全密度		30	2026.10.18	2027.01.05
吉林石化	HDPE	新低压	40	2026.04.27	2026.05.16	扬子石化	全密度		20	2026.10.30	2026.12.08
万华化学	LDPE		25	2026年4月中下旬	2026年4月底	广东石化	HDPE		40	2026年10-12月	2026.11.30
辽阳石化	HDPE	A线	3.5	2026.04.22	2026年7月	广东石化	全密度	1线	40	2026年10-12月	2026.12.01
辽阳石化	HDPE	B线	3.5	2026.04.27	2026年12月	广东石化	全密度	2线	40	2026年10-12月	2026.12.02
扬子石化	HDPE	2线	8	2026.05.10	2026.05.18	上海石化	LDPE	1线	5	2026.11.11	2026.11.28
中韩石化	HDPE		30	2026.05.11	2026.05.29	上海石化	全密度		25	2026.11.12	2026.12.31
国能宁煤	全密度		45	2026.05.15	暂不确定	镇海炼化	HDPE	3线	30	2026.11.20	2026.11.26
扬子石化	全密度		20	2026.06.03	2026.06.09	总计			1014.5		

- 据隆众资讯统计，2026年计划检修的PE装置涉及产能高达1014.5万吨，部分装置的检修时间较长，如万华化学LDPE、中韩石化HDPE、上海赛科全密度等。

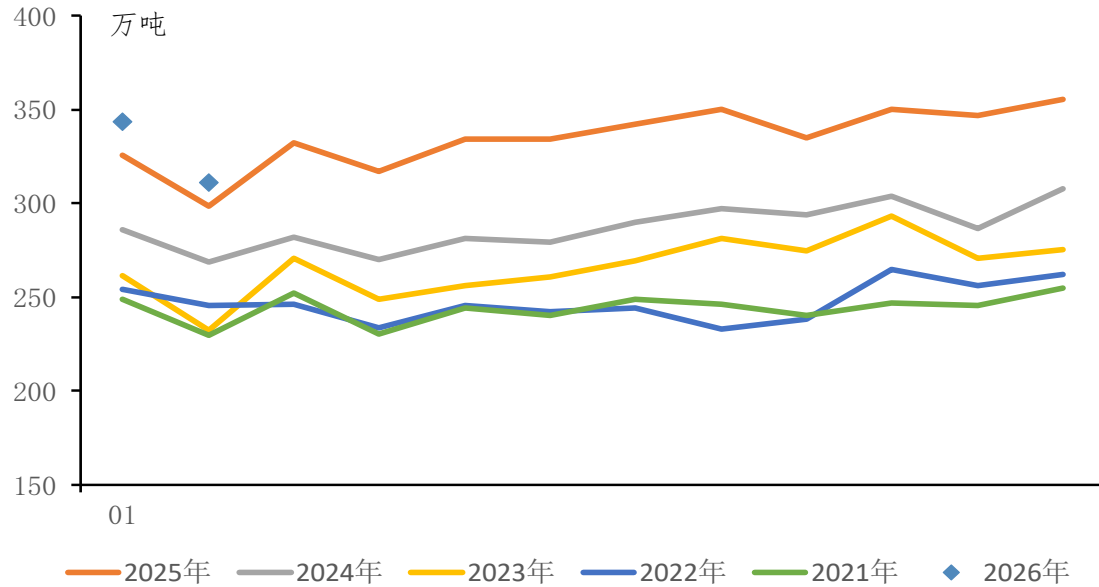
塑料新增产能

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
山东新时代高分子材料	25	LLDPE	2026年6月
山东新时代高分子材料	45	HDPE	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
中石油塔里木石化二期	45	FDPE	2026年8月
中石油塔里木石化二期	45	FDPE	2026年8月
山东裕龙石化	20	2#LDPE/EVA	2026年下半年
中煤陕西榆林能化二期	30	HDPE	2026年四季度
中煤陕西榆林能化二期	25	LDPE/EVA	2026年四季度
浙江石化	10	3#LDPE/EVA	2026年四季度
浙江石化	40	2#LDPE	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	HDPE	40	2026年四季度
中沙古雷乙烯项目	FDPE	60	2026年四季度
蓝海新材料（通州湾）	FDPE	20	2026年12月
宁夏宝丰四期	FDPE	30	2026年12月
内蒙古荣信化工	HDPE	40	2026年底
总计	600		

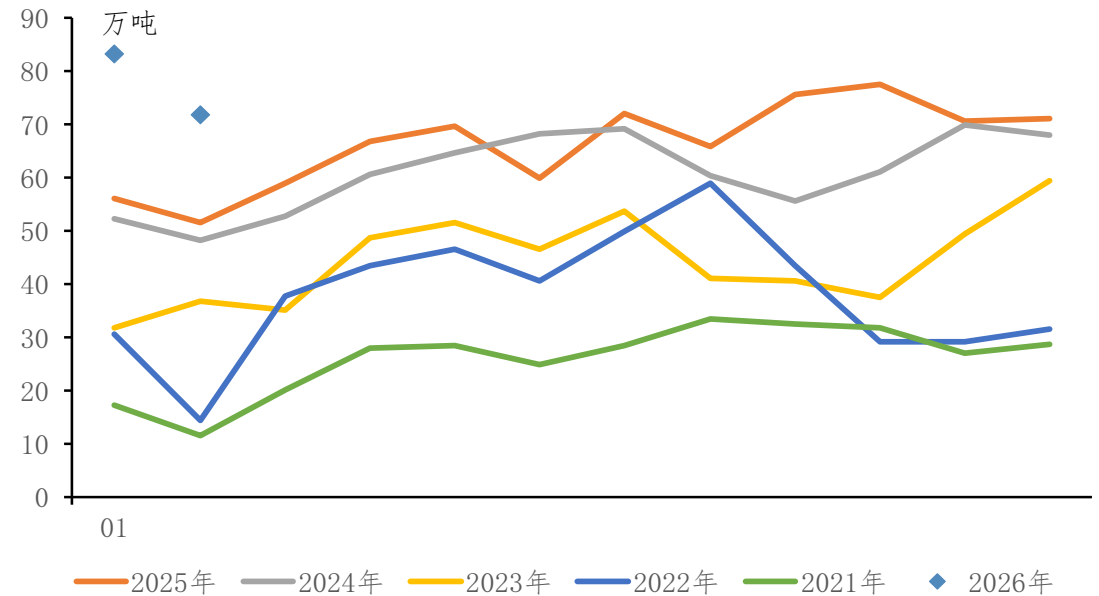
- 2026年一季度，塑料新增产能增速放缓，仅投产30万吨/年的山东裕龙石化2#LDPE/EVA装置。二季度计划投产的是山东新时代高分子材料25万吨/年的LLDPE和45万吨/年的HDPE装置，计划6月投产，在目前原料短缺及利润不佳情况下，该装置或将延迟投产。

PP产量

PP月度产量



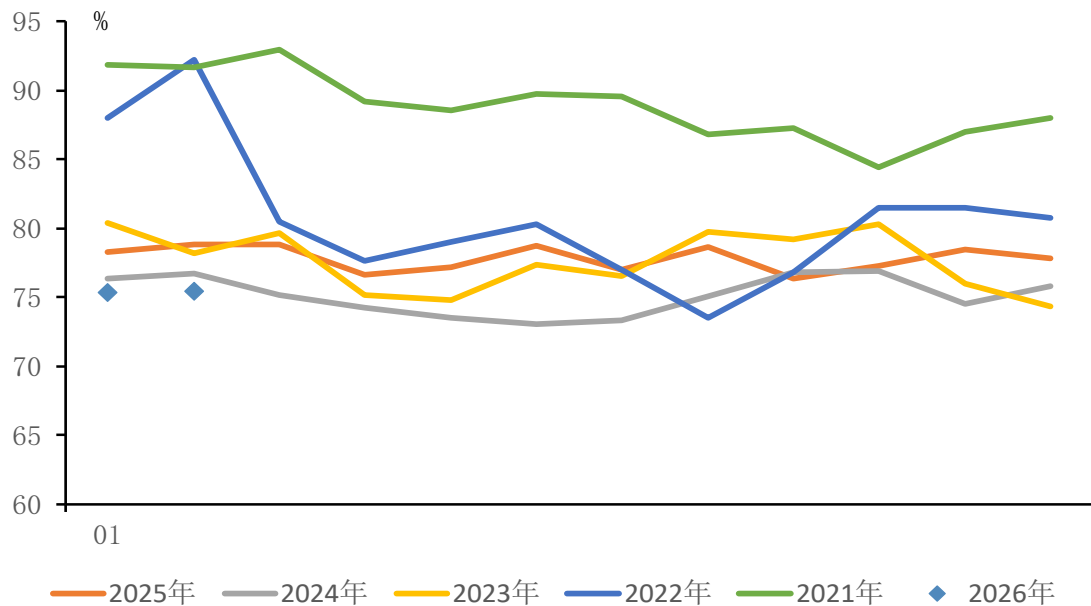
PP检修影响产量



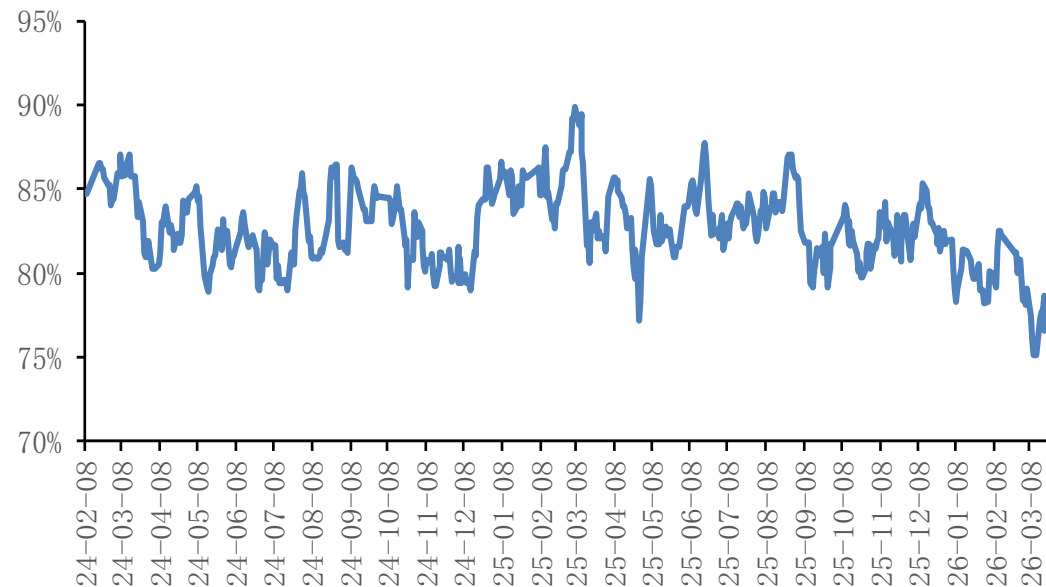
- 2026年2月PP检修量环比减少13.75%至71.74万吨，同比增加39.44%，多套检修装置回归，但2026年2月检修量仍处于历年同期最高。2026年1-2月PP累计检修量同比增加44.02%至154.92万吨，处于历史同期最高位。
- 2026年2月PP产量环比减少9.54%至311.09万吨，同比增加4.18%，产量处于历年同期最高值。2026年1-2月PP累计产量同比增加4.87%至654.95万吨，产能不断投产下，累计产量处于历史同期最高位。

PP开工率

PP月度开工率



PP开工率



- 2026年2月PP开工率环比增加0.06个百分点至75.42%，同比减减少3.38个百分点，处于近年同期最低水平。3月国内聚烯烃市场减产力度加大。由于，霍尔木兹海峡持续关闭，PP原料供应紧缺，国内外炼厂多有降负或停车，近期新增京博石化二线、中化泉州一线等停车装置，PP企业开工率下跌至72.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至25%左右。

PP正在检修装置

企业名称	产能	生产线	起始日	结束日	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	金能化学	45	三线	2025.12.31	待定
武汉石化	12	老装置	2021.11.12	待定	联泓新科	8	二线	2026.01.05	待定
海国龙油	20	一线	2022.02.08	待定	安庆百聚	30	单线	2026.01.09	待定
海国龙油	35	二线	2022.04.03	待定	绍兴三圆	20	老线	2026.01.31	待定
天津石化	6	一线	2022.08.01	待定	安徽天大	15	单线	2026.02.13	待定
锦西石化	15	单线	2023.02.16	待定	福建联合	22	二线	2026.03.03	待定
常州富德	30	单线	2023.11.01	待定	古雷石化	35	单线	2026.03.05	2026.04.27
万华化学	30	单线	2024.05.11	待定	天津渤化	30	单线	2026.03.06	待定
弘润石化	45	单线	2024.08.08	待定	浙江石化	45	三线	2026.03.10	2026.04.15
绍兴三圆	30	新线	2024.08.23	待定	石家庄炼厂	20	单线	2026.03.15	2026.05.15
大连石化	7	二线	2024.11.01	待定	中英石化	35	单线	2026.03.20	待定
齐鲁石化	7	单线	2025.01.06	待定	镇海炼化	30	二线	2026.03.23	2026.04.21
洛阳石化	8	一线	2025.02.06	待定	浙江石化	45	二线	2026.03.24	2026.04.25
北方华锦	6	老线	2025.04.26	待定	裕龙石化	40	四线	2026.03.25	待定
燕山石化	7	二线	2025.05.12	待定	东莞巨正源	30	二期一线	2026.03.25	待定
大连石化	20	一线	2025.07.04	待定	东莞巨正源	30	二期二线	2026.03.25	待定
金诚石化	15	一线	2025.09.12	待定	茂名石化	17	一线	2026.03.25	待定
京博聚烯烃	20	一线	2025.09.22	待定	扬子石化	20	2PP	2026.03.28	2026.05.28
恒力石化	20	JPP	2025.10.01	待定	兰州石化	30	新线	2026.03.30	2026.04.06
中原石化	6	一线	2025.10.26	待定	独山子石化	7	二线	2026.03.30	待定
中原石化	10	二线	2025.10.26	待定	中景石化	50	一期二线	2026.04.01	待定
中海油大榭	45	新一线	2025.10.31	待定	京博聚烯烃	40	二线	2026.04.03	2026.04.30
河北海伟	30	单线	2025.11.08	待定	东莞巨正源	30	一期二线	2026.04.03	待定
中海油大榭	30	老线	2025.11.10	待定	中化泉州	20	一线	2026.04.03	待定
燕山石化	12	一线	2025.12.18	待定					

- 除了大连石化、武汉石化、海国龙油、天津石化等装置长期停车外，2026年新增的东莞巨正源二期一二线、兰州石化新线、中景石化一期二线等装置仍在检修。

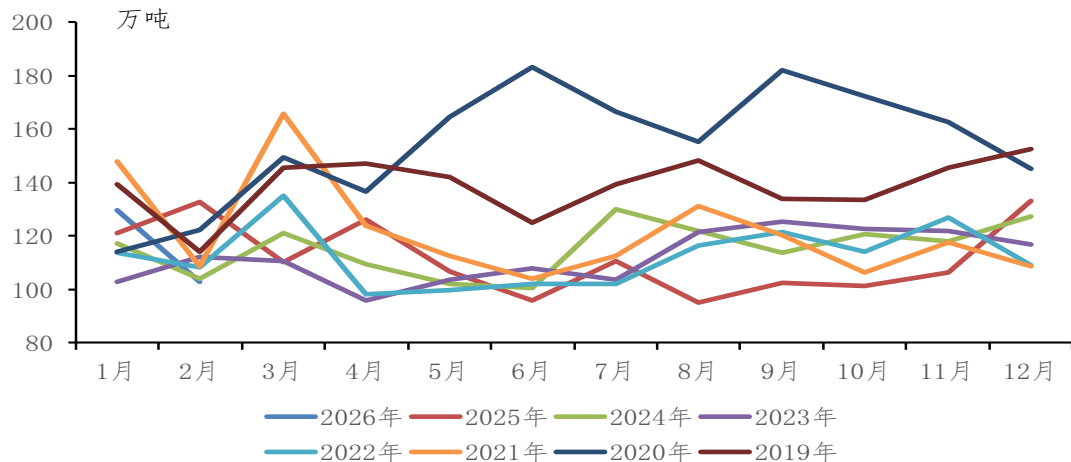
PP新增产能

企业名称	工艺	产能	投产时间
中石化镇海炼化二期	油制	50	2026年6月
东明盛海化工新材料	油制	50	2026年9月
华锦阿美石油化工	油制	100	2026年9月
福建中沙古雷石化	油制	95	2026年9月
中石油塔里木石化	油制	45	2026年9月
宁夏宝丰能源四期	煤制	50	2026年12月
华亭煤业	煤制	20	2026年12月
利华益维远化学	PDH制	20	2026年12月
浙江圆锦新材料	PDH制	60	2026年12月
中煤陕西榆林能化	煤制	55	2026年12月
内蒙古荣信化工	煤制	40	2026年12月
总计		570	

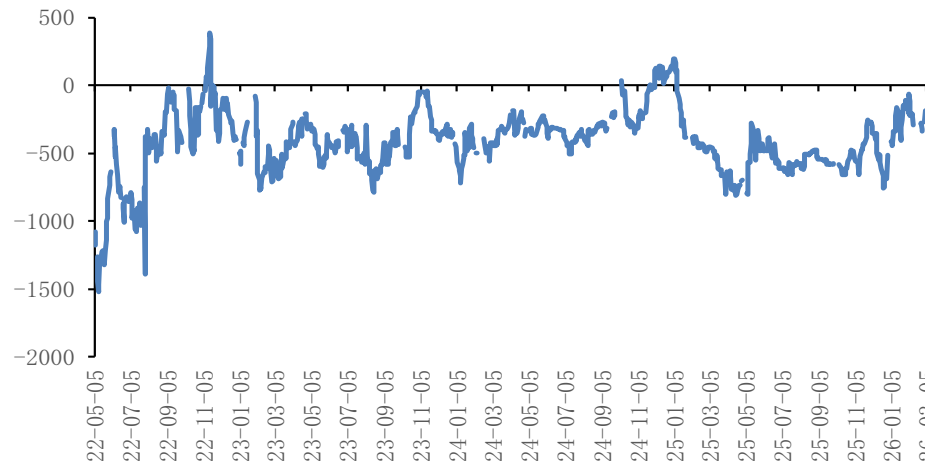
- 2026年一季度，PP新增产能增速放缓，无新增产能投产。二季度计划投产的是东明盛海化工新材料50万吨/年油制装置，计划6月投产，在目前原料短缺及利润不佳情况下，该装置或将延迟投产。

塑料进出口

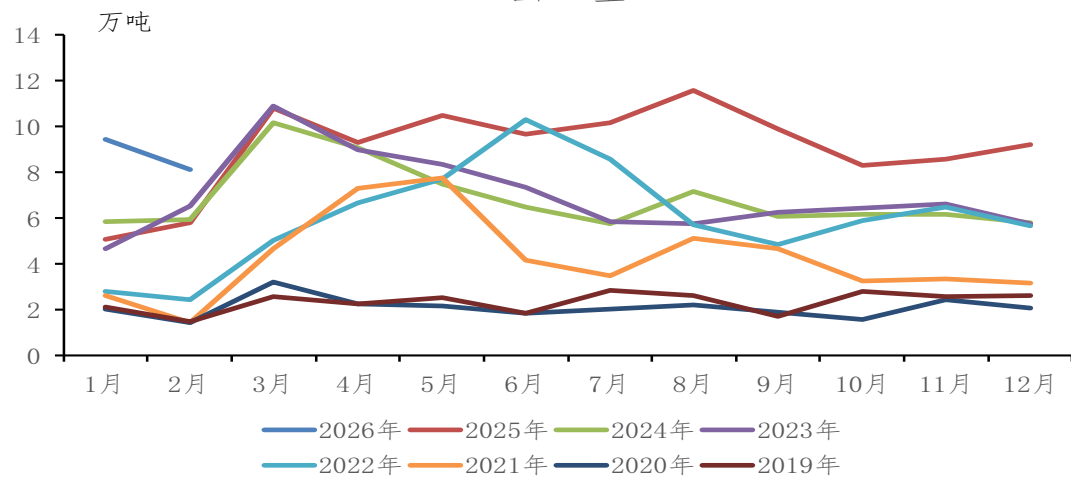
PE进口量



LLDPE进口利润

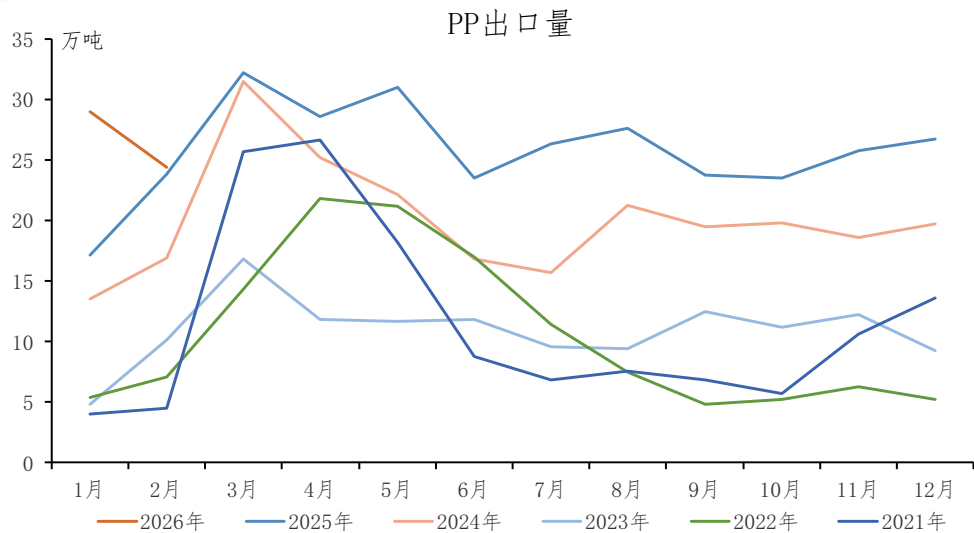
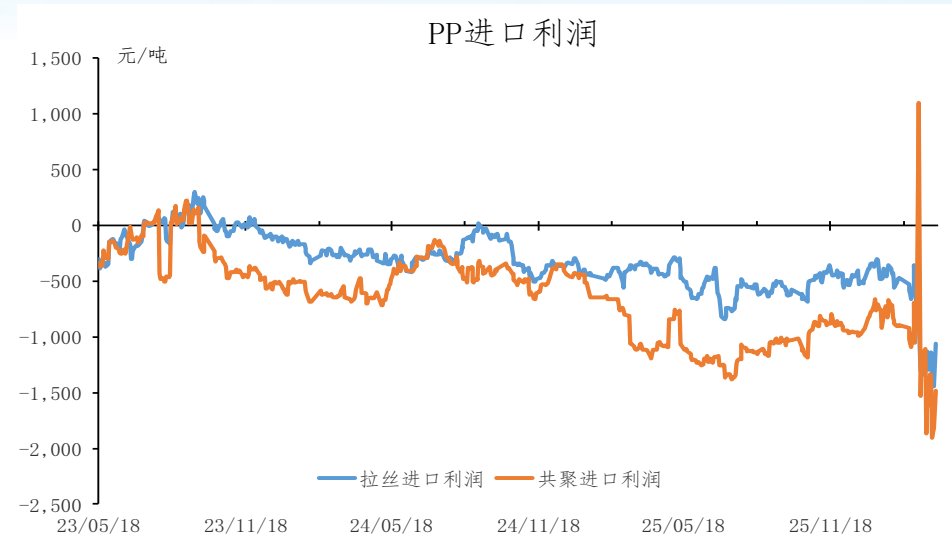
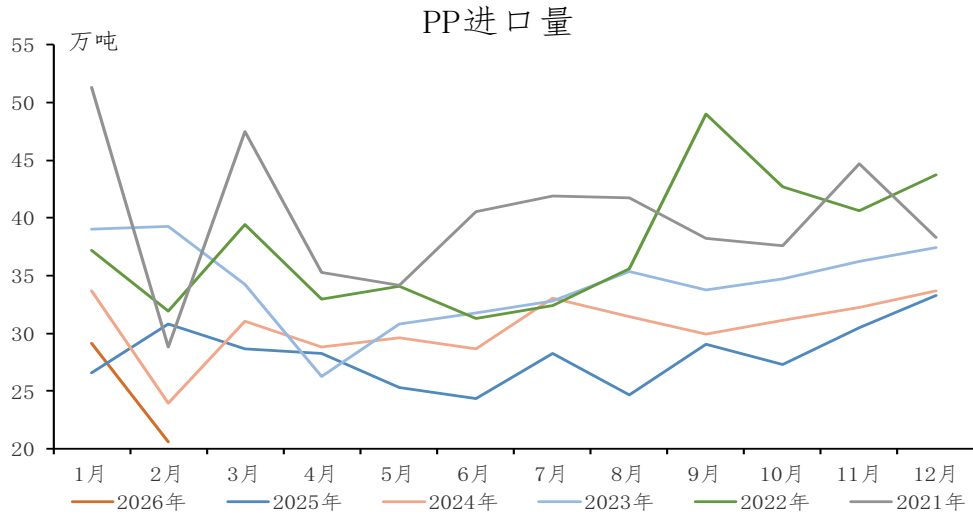


PE出口量



- 2026年2月中国PE进口量在102.84万吨，同比减少22.39%，环比减少20.55%，降至历年同期最低位置。2026年1-2月，PE累计进口量在232.29万吨，同比减少8.41%，处于近年来同期偏低位置。
- 2026年2月中国PE出口量在8.11万吨，同比增加40.20%，环比减少13.98%，处于历年同期最高位。2026年1-2月，PE累计出口量在17.55万吨，同比增加61.50%，处于近来的最高位。
- 2026年2月PE净进口94.73万吨，同比减少25.25%，1-2月PE累计净进口214.75万吨，同比减少11.53%，2月中国PE进口依赖度降至26.7%。目前LLDPE进口利润处于负值，加上随着国内产能的释放，海外货源紧张，预计PE净进口将维持在低位。

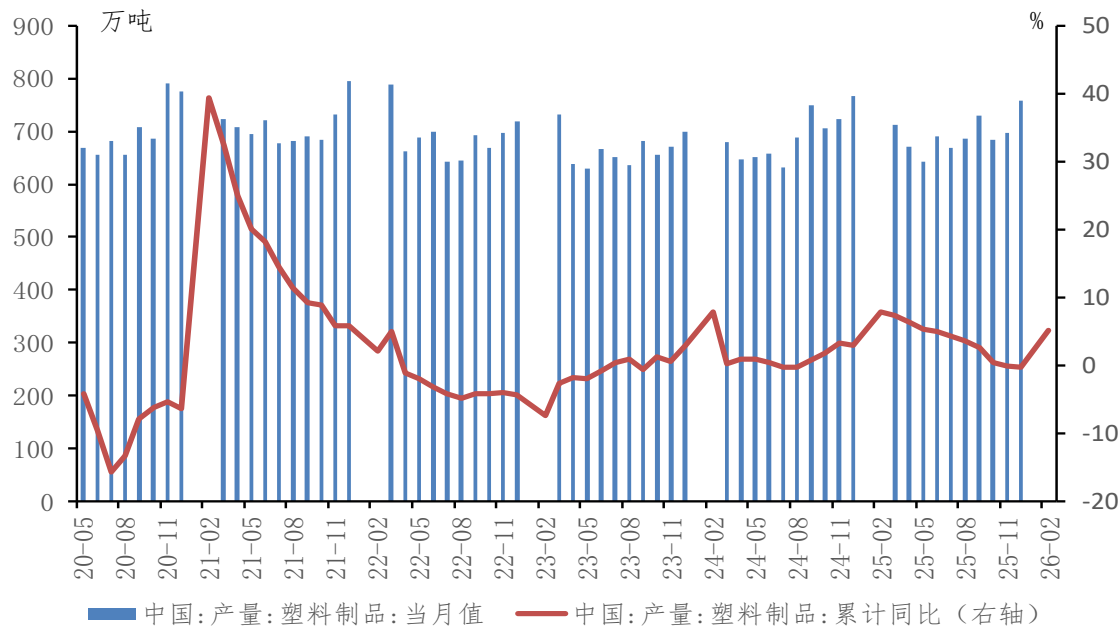
PP进出口



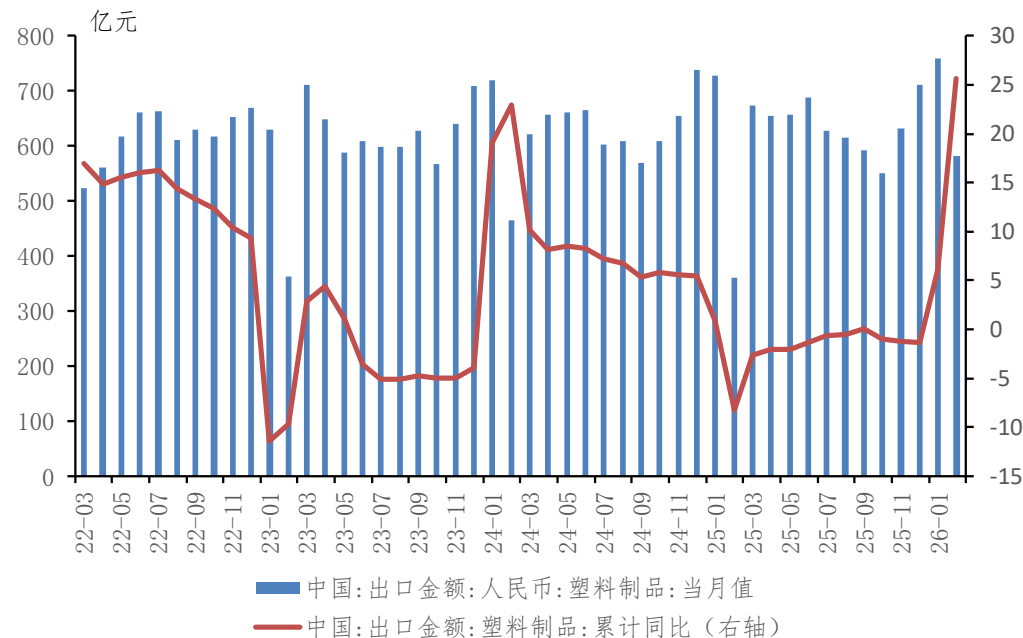
- 2026年2月中国PP进口量在20.60万吨，同比减少33.10%，环比减少29.23%，处于近年同期最低位。1-2月，PP累计进口量在49.71万吨，同比减少13.32%，处于近年同期最低位。
- 2026年2月中国PP出口量在24.41万吨，同比增加2.26%，环比减少15.94%，处于历年同期最高位，PP月度再次出现净出口。1-2月，PP累计出口量在53.45万吨，同比增加30.33%，同样处于近年同期最高位。
- PP拉丝进口窗口关闭中，国内产能充足，预计进口量偏低。

聚烯烃下游

塑料制品产量



塑料制品出口金额

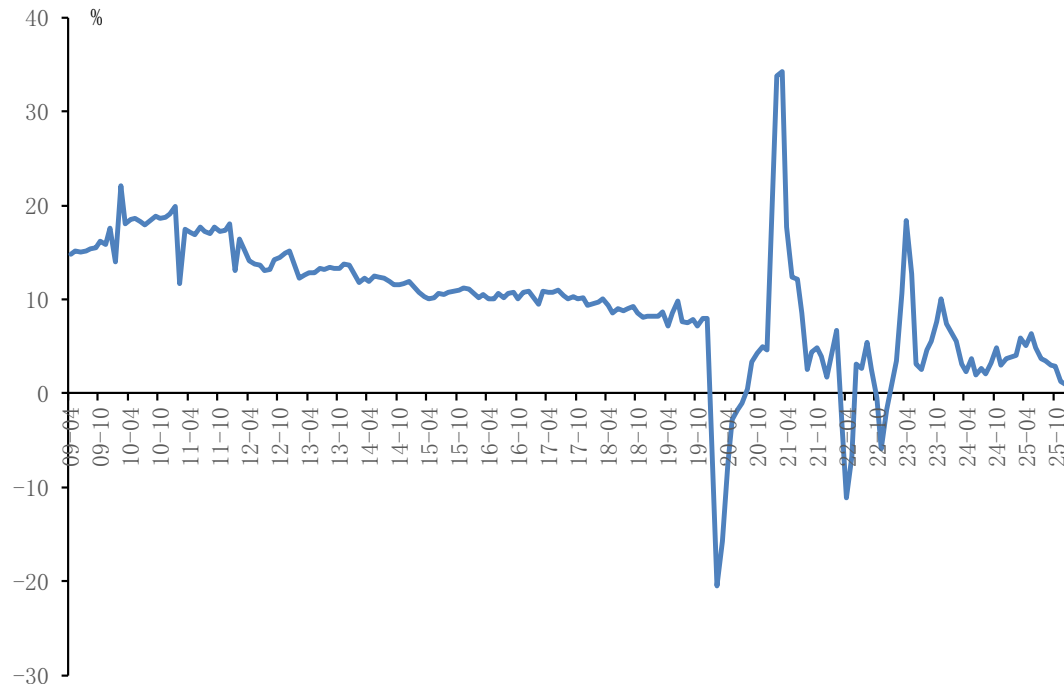


数据来源：Wind 冠通研究

- 2026年1-2月，塑料制品累计产量为1185.2万吨，同比增加5.2%，转为正增长，累计同比增速为去年6月以来的最高；2026年1-2月，塑料制品出口金额为1340.43亿元，同比增加25.70%，增速大幅上升，创下近年来的新高，其中2月同比增速升至64.9%，环比上升58.7个百分点。

聚烯烃下游

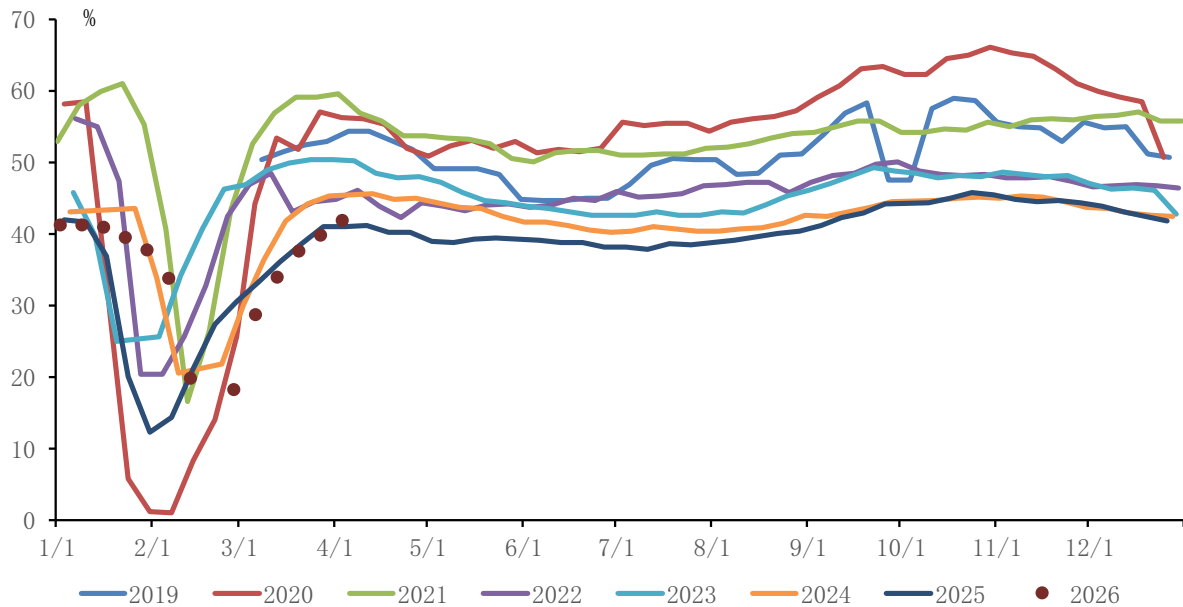
中国社会消费品零售总额当月同比



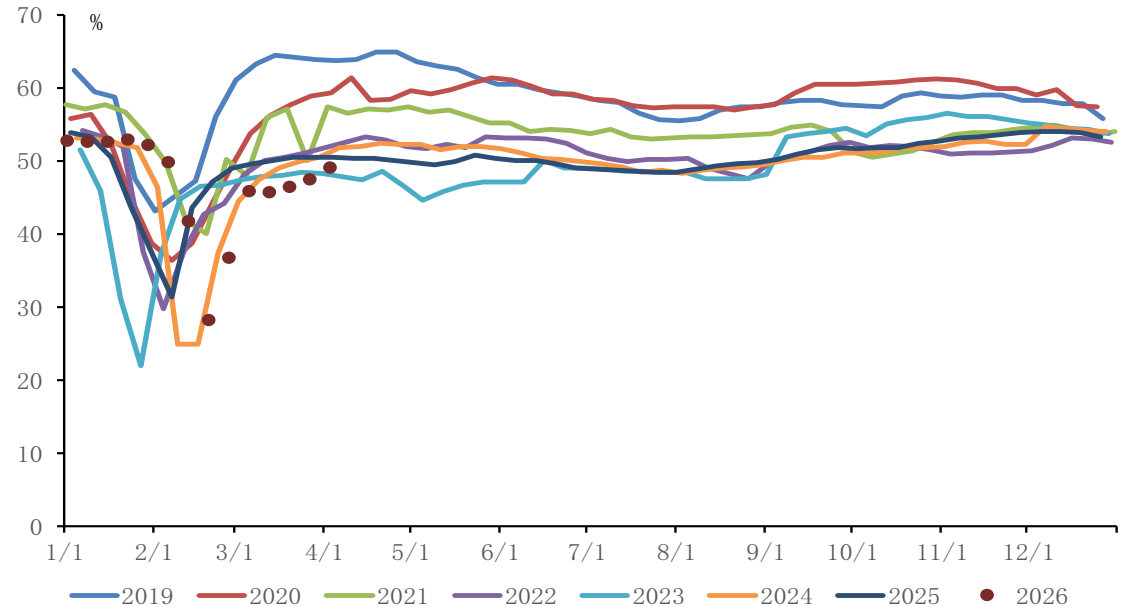
- 2026年1—2月份，社会消费品零售总额86079亿元，同比增长2.8%，增速较去年12月份上升1.9个百分点。1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%，而2025年全年为下降3.8%，投资增速由负转正。内需压力有所缓解。

聚烯烃下游

PE下游开工率



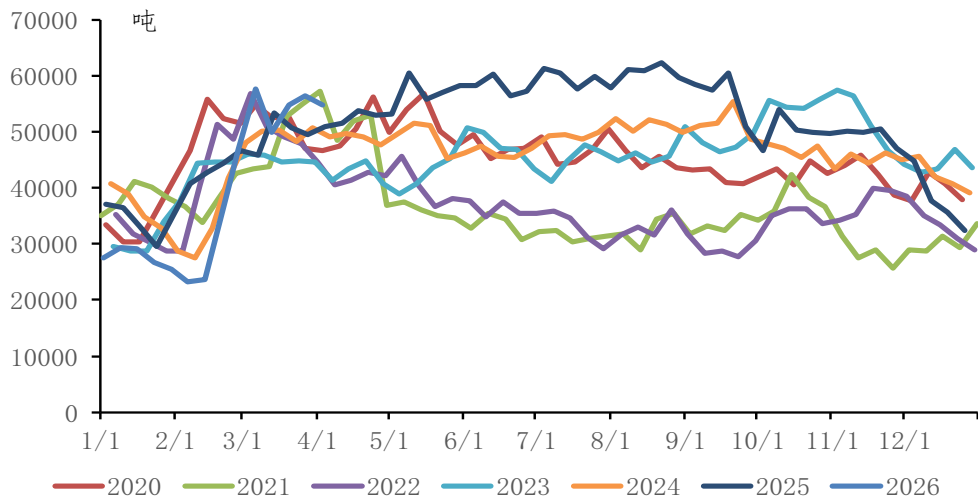
PP下游开工率



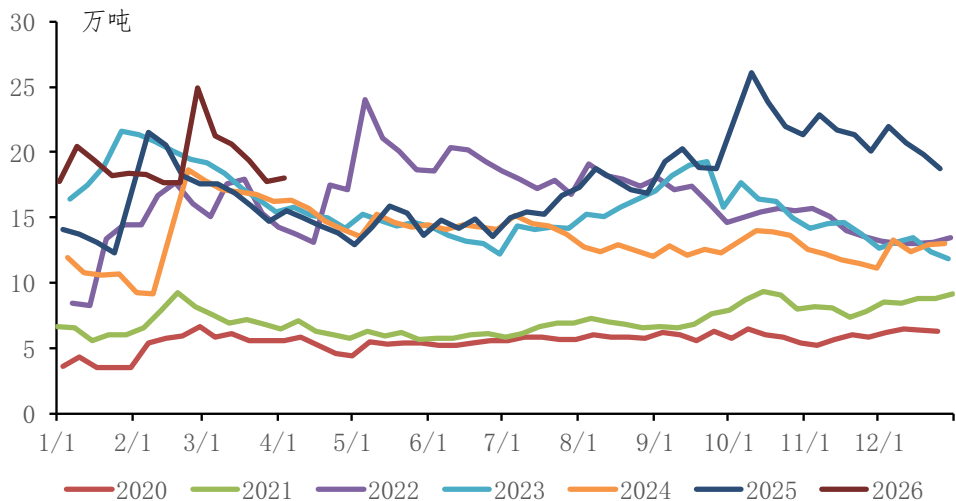
- PE需求方面：进入2026年，PE下游开工率与往年一样先降后升，只是春节后回升幅度缓慢，始终处于历年同期最低水平。截至4月3日当周，PE下游开工率环比上升2.08个百分点至41.83%，其中农膜开工下降1.7%，包装膜开工增加1.2%，管材开工增加9.7%，春节假期结束第六周，下游陆续复产，恢复至节前正常水平，但较去年同期偏低，下游抵触高价，观望气氛较浓，农膜开工预计已达上半年峰值。
- PP需求方面：与PE下游开工走势类似，截至4月3日当周，PP下游开工率环比回升1.55个百分点至49.06%，春节假期结束第六周，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，春耕旺季下，化肥、农药等包装需求集中释放，拉丝主力下游塑编开工率回升0.42个百分点至42.56%。此外，部分企业出口订单较好。

聚烯烃库存

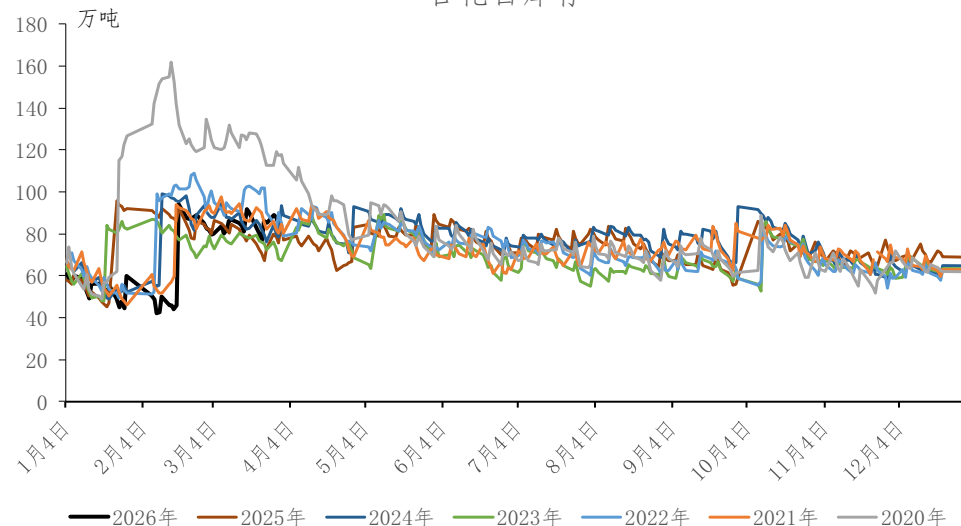
PE贸易商库存



PP贸易商库存



石化日库存

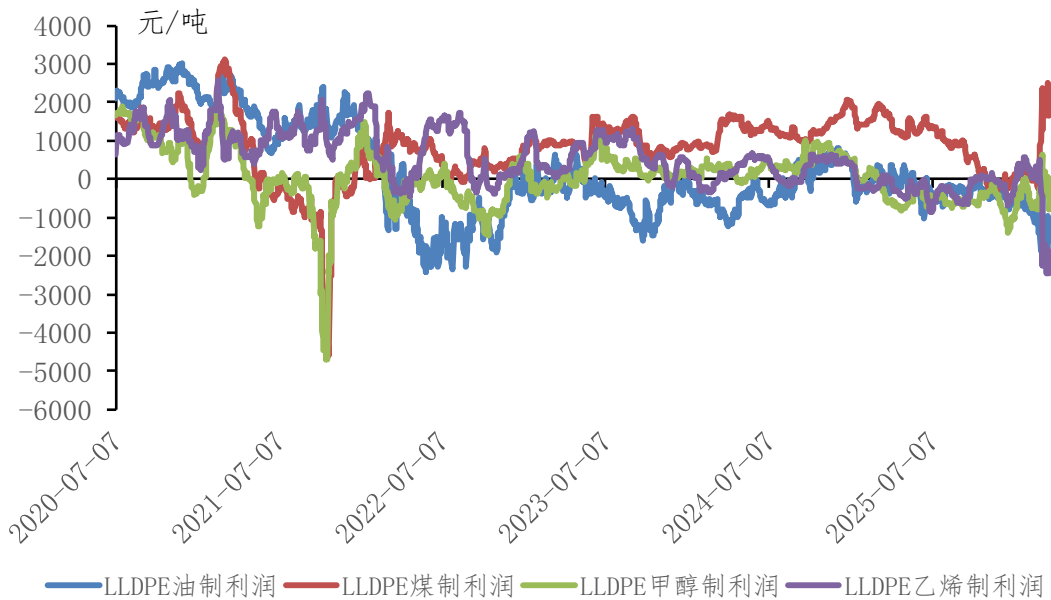


数据来源：隆众资讯，冠通研究

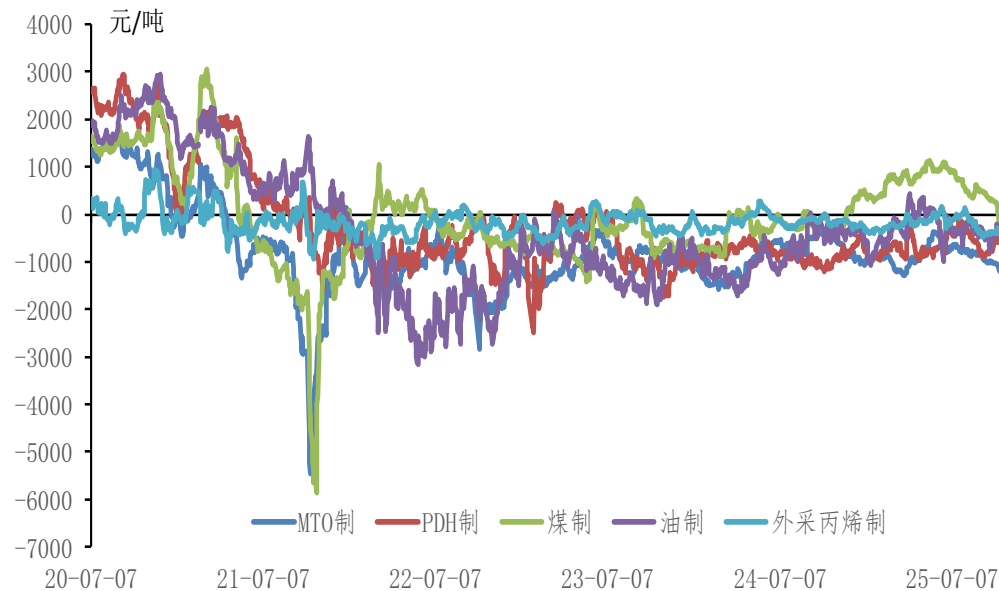
- 截至4月3日，石化早库环比减少3.5万吨至84.5万吨，较去年农历同期高了8万吨，目前石化库存升至近年同期中性偏高水平。近期生产企业停车较多，下游刚需补库，石化库存去库较好。
- 高价原料下，下游采购积极性下降，近期聚烯烃贸易商库存向下游传导受阻，处于近年同期偏高位。

聚烯烃利润

LLDPE生产利润



PP各工艺利润



- 受中东局势影响，原油、乙烯价格大幅上涨，油制LLDPE和乙烯制LLDPE利润大幅下降，陷入严重亏损状态，而煤炭价格受影响较小，煤炭制LLDPE利润大幅增加，处于近年来的高位。
- PP原料同样受到中东局势影响，不过PP价格涨幅较PE价格涨幅大，PP原料更加多元。甲醇制PP、PDH、外采丙烯工艺利润下跌，其中PDH跌幅最大，煤炭价格受影响较小，煤炭制PP利润大幅增加，处于近年来的高位。

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

慎初笃行为冠 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。

投资有风险，入市需谨慎。
www.gtfutures.com.cn

致
谢