聚烯烃价格或维持区间震荡

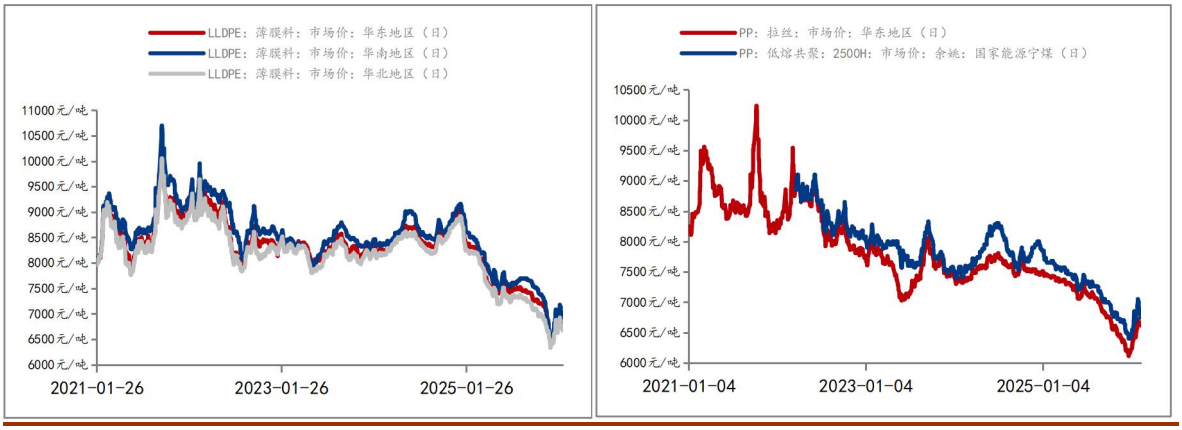
1 月聚乙烯与聚丙烯市场整体呈现震荡偏强格局，双双刷新近四个月高点。月初受利好情绪提振，期价跳空高开，延续去年 12 月下旬以来的反弹通道，盘面持续拉涨至月中，反弹幅度较为可观。中旬现货市场跟涨动能不足，下游承接乏力，叠加成本端支撑减弱，市场跟随原油回吐部分地缘溢价，价格出现理性回调。下旬随着寒潮天气及地缘局势再度扰动供应预期，成本端支撑显著增强，月末夜盘时段原油强势涨停，带动二者重拾涨势并冲至月度高位。全月来看，聚乙烯与聚丙烯运行重心明显上移，价格波动区间较宽，振幅显著放大。随着春节假期临近，聚烯烃市场后续走势成为关注焦点，下文将对此展开详细剖析。

图 1：聚烯烃期货价格



数据来源：ifind、华安期货研究院

图 2：聚烯烃市场价格



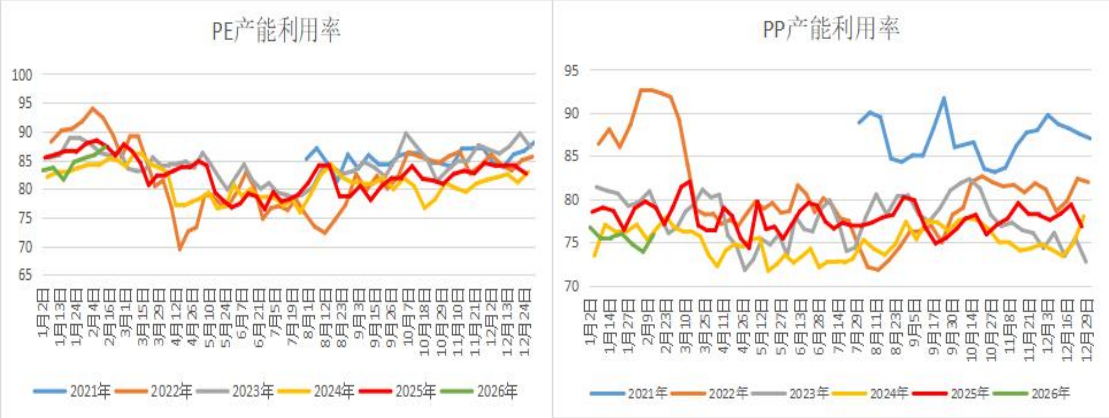
数据来源：钢联、华安期货研究院

1 月份供应端总量充裕、边际收缩

1 月份，聚烯烃供应端呈现“总量充裕、边际收缩”的复合特征。聚乙烯开工率维持在 83.7%，宁夏宝丰、茂名石化等装置集中检修，月内检修损失量环比扩大。新产能方面，巴

斯夫（湛江）50 万吨装置月初产出合格品，裕龙石化 LDPE 下旬投产放量。聚丙烯行业开工负荷稳定在 75.7%附近，随着丙烷价格持续走强，PDH 利润亏损程度加深，包括青岛金能、万华蓬莱、东莞巨正源、中景石化等 PDH 装置检修均陆续兑现，随着主要装置停车，月内 PP 检修量偏多，开工环比下滑。

图 3：PE、PP 周度开工情况



数据来源：钢联、华安期货研究院

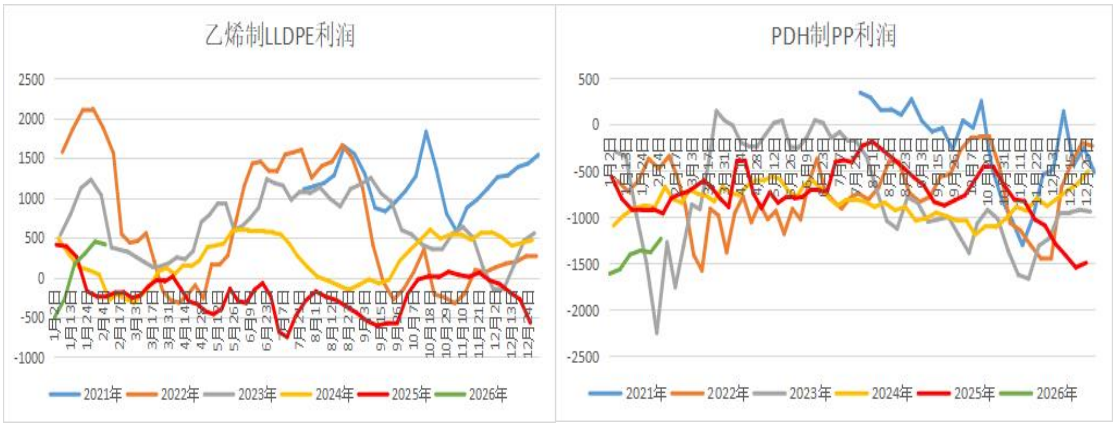
2026 年聚乙烯与聚丙烯行业均将迎来产能投放的放缓期，为市场提供供给侧支撑。PE 全年产能增速预计降至 11.9%，PP 预计为 8.8%，且新增产能均集中在下半年。这意味着 2026 年上半年两者将共同处于投产“真空期”，05 合约暂不会面临巨大的新增产能压力。

从存量供应来看，聚乙烯和聚丙烯出现分化。

聚乙烯方面，2、3 月国内聚乙烯计划内检修装置数量有限，行业开工率预期回升。装置层面，宝丰、独山子等企业将全密度聚乙烯装置由低压转产线性，推动线性低密度聚乙烯（LLDPE）标品排产比例明显提升。从乙烯下游衍生物利润横向对比看，聚乙烯生产利润仍具相对优势，企业开工意愿维持高位。综合判断，短期内国内聚乙烯供应将延续偏高水平。

聚丙烯方面，据隆众资讯统计，2 月暂无新增计划内检修装置，前期停车产能陆续重启，检修损失量环比 1 月显著收窄，国产供应存在增量预期。然而，受丙烷价格持续偏强影响，PDH 制聚丙烯陷入深度亏损，企业主动性检修显著增加，中景石化、巨正源二期等装置已兑现检修。截至 2 月 12 日当周，国内 PDH 装置产能利用率降至 65.57%，处于同期偏低水平。综上，2 月聚丙烯国内供应总量趋增，但 PDH 装置亏损性检修已形成实质性供应减量，为市场提供边际支撑，后续需动态跟踪丙烷价格走势及装置复产节奏。

图 4：乙烯制 LLDPE 毛利与 PDH 制 PP 毛利



数据来源：钢联、华安期货研究院

表 1：2026 年中国 PE 投产表

区域	生产企业	HDPE(万吨)	LDPE(万吨)	LLDPE(万吨)	FDPE(万吨)	总投产(万吨)	计划投产时间	原料
华南	巴斯夫一体化		50			50	2026年1月	油制
山东	山东新时代	45		25		70	2026年第二季度(Q2)	油制
东北	华锦阿美	50	45			95	2026年8月	油制
华东	蓝海湾新材料	54				54	2026年9月	油制
西北	中煤陕西榆林	30		25		55	2026年第三季度(Q3)	煤制
华东	浙江石油化工				50	50	2026年第四季度(Q4)	油制
华南	中沙古雷	40			60	100	2026年第四季度(Q4)	油制
合计		219	95	50	110	474		

数据来源：隆众资讯、华安期货研究院

表 2：2026 年中国 PP 投产表

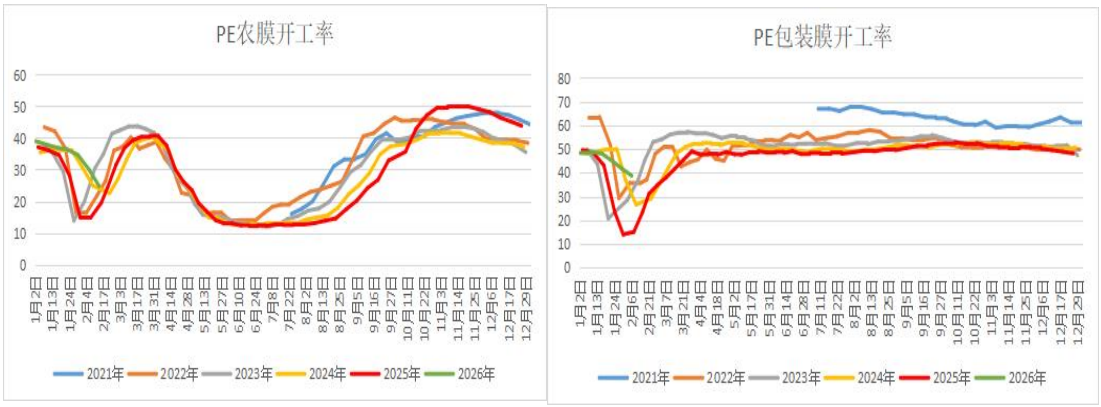
区域	生产企业	生产工艺	新增产能 (万吨/年)	投产时间
华南	惠州立拓	外采丙烯	15	2026年3月
山东	山东新时代	油制	15	2026年6月
华东	镇海炼化	油制	50	2026年6月
西北	独山子石化	油制	45	2026年第三季度 (Q3)
东北	华锦阿美	油制	100	2026年9月
华南	中沙古雷石化	油制	95	2026年9月
西北	中煤榆林	煤制	60	2026年第四季度 (Q4)
华东	浙江圆锦	PDH (丙烷脱氢)	60	2026年第四季度 (Q4)
总计			440	

数据来源：隆众资讯、华安期货研究院

临近放假，下游需求进一步减弱

聚乙烯下游行业开工率持续下行。截至 2 月 13 日，钢联数据显示，农膜与包装膜开工率分别为 24.7%和 38.8%，较上周分别下降 13.93%和 5.44%。PE 下游需求延续淡季特征，整体开工率持续走低。农膜开工下滑明显，主因北方棚膜需求逐步收尾，地膜需求尚未启动，企业订单及原料库存天数环比双降，叠加春节临近，备货意愿进一步减弱；包装膜开工亦小幅回落，订单预期缓慢收缩。预计节前 PE 需求维持偏弱格局，后续关注节后企业复工后的阶段性补库强度。

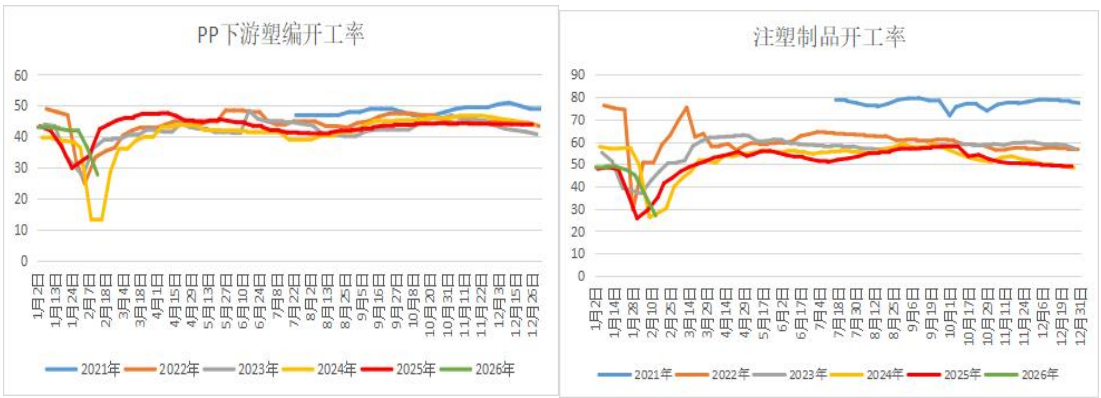
图 5：PE 下游开工率



数据来源：钢联、华安期货研究院

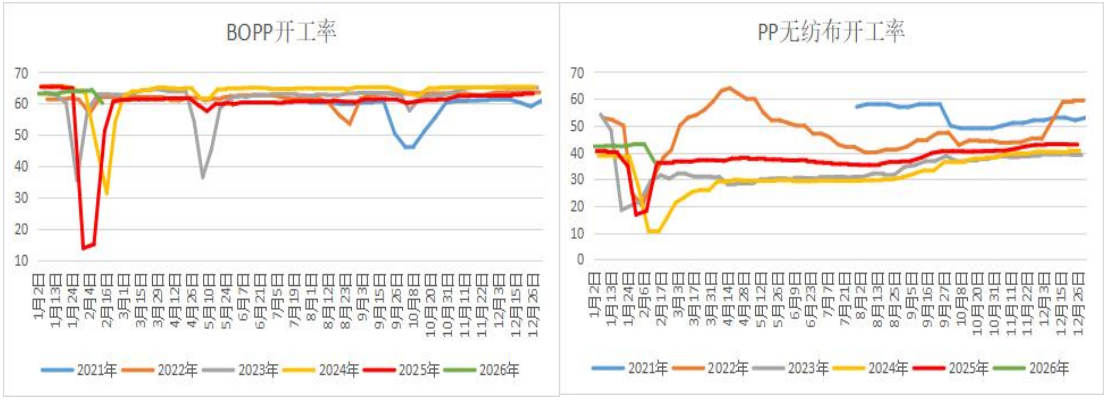
当前聚丙烯需求端呈现“冷暖不均、总体趋淡”的格局。分板块看，偏弱领域开工持续走低：塑编行业受建筑及物流行业陆续放假影响，需求明显放缓；注塑等部分领域小工厂已进入停工状态。支撑因素仍存：BOPP 薄膜受包装年单备货驱动，订单周期有所延长；无纺布受益于春节前后卫生用品需求提升，开工维持相对稳定；改性 PP 方面，受新一轮消费补贴政策及节前清洁需求带动，洗地机等家电销量回暖，对原料形成明显拉动。总体而言，虽有结构性支撑，但随着春节临近，下游多数行业开工将呈季节性下滑趋势，需求整体难以形成向上合力。

图 6：PP 下游塑编与注塑制品开工率



数据来源：钢联、华安期货研究院

图 7：PP 下游 BOPP 与 PP 无纺布开工率

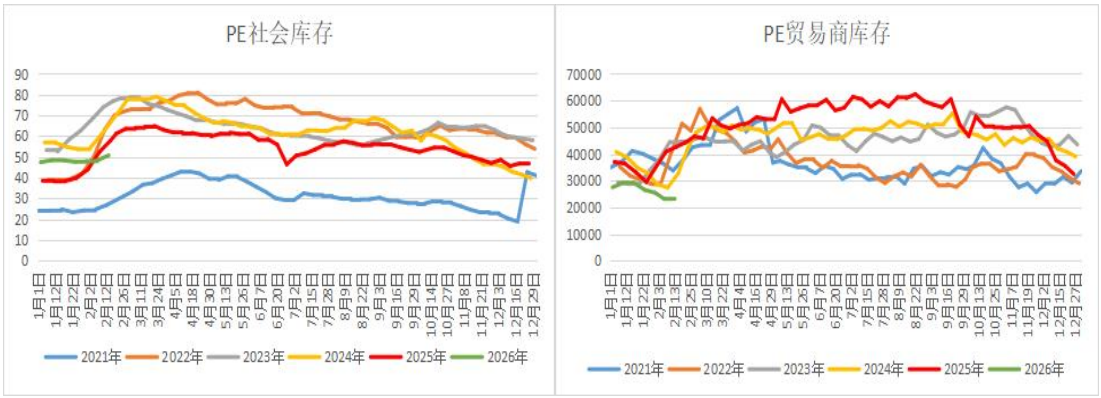


数据来源：钢联、华安期货研究院

库存端仍有累库压力

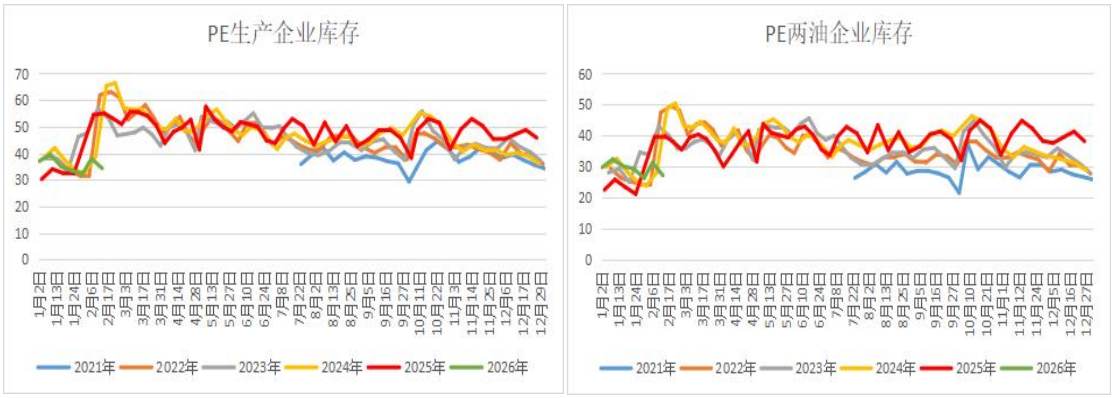
2026 年 1 月，聚乙烯产业链呈现主动去库与库存结构分化特征。上游企业节前出货积极，库存环比回落，压力相对可控；下游补库力度有所增强，现货交投改善，带动部分库存向中游转移，整体社会库存水平处于同期中性位置。中游贸易商及下游原料库存则维持偏低水平，全环节显性库存结构相对健康，为节后需求启动下的库存转移留有一定空间。但需关注的是，随着上游供应压力持续释放、下游需求步入季节性走弱通道，中游社会库存去化节奏或逐步放缓。整体来看，春节前后聚乙烯仍面临阶段性累库压力。

图 8：PE 社会与贸易商库存情况



数据来源：钢联、华安期货研究院

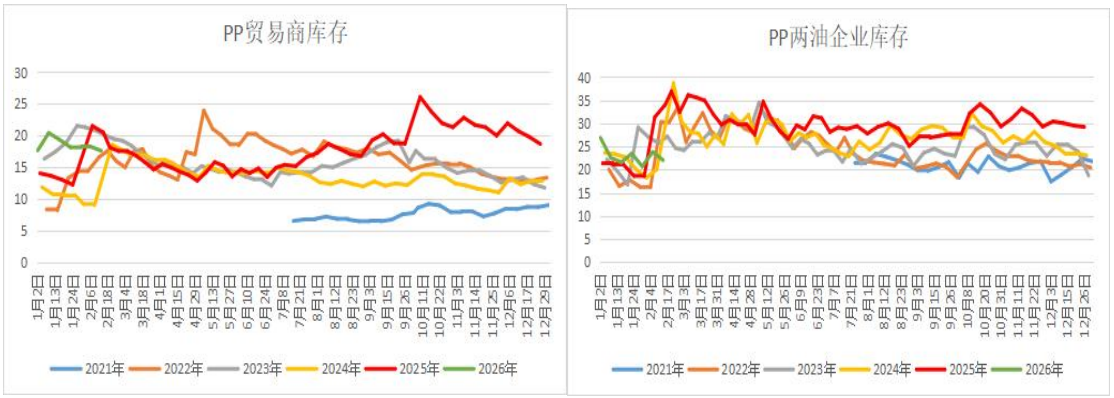
图 9：PE 生产企业库存情况



数据来源：钢联、华安期货研究院

2026 年 1 月，聚丙烯产业链上游企业节前去库意愿较强，库存环比回落并实现部分向下转移；中间贸易商库存小幅去化，但社会绝对库存水平仍处同期偏高位置，库存结构尚未完全出清。进入 2 月，受春节假期因素影响，下游需求跟进有限，物流停运及贸易环节放缓将加剧季节性累库压力。综合判断，节后聚丙烯市场面临的社会库存消化压力依然较为突出，去库节奏取决于需求恢复强度。

图 10：PP 库存情况

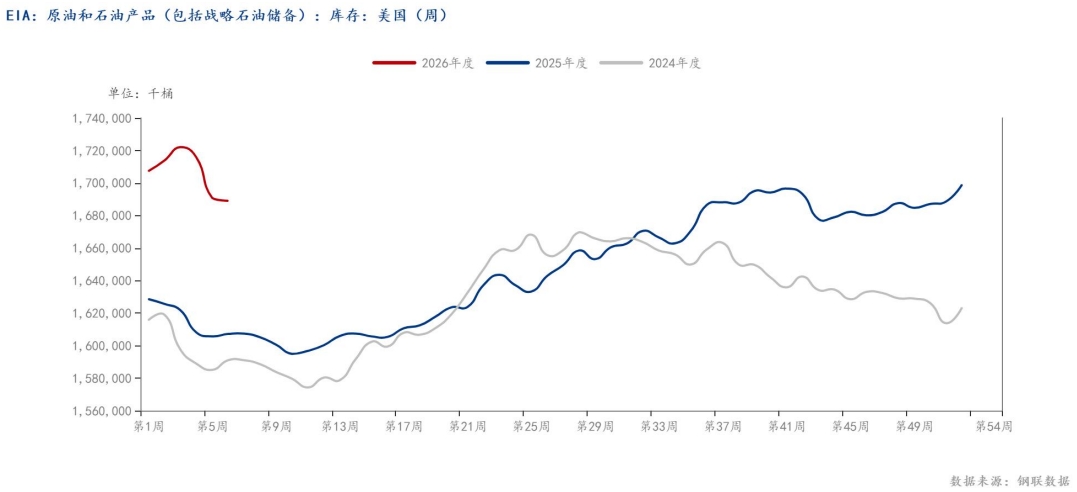


数据来源：钢联、华安期货研究院

成本端短期受地缘博弈主导

近期基本面的边际改善提供坚实支撑。供给端 OPEC 意外减产，OPEC+八大主要产油国明确宣布 2026 年 3 月继续暂停增产，产量维持 2025 年 12 月水平，有效缓解了市场对于供应过剩的担忧。目前，原油市场短期核心矛盾集中于美伊地缘博弈。当前美伊谈判进程反复，2 月初双方虽在阿曼接触，但伊朗在铀浓缩及导弹问题上划定红线，美方同步发布霍尔木兹海峡航行安全指引并威胁加征关税，地缘风险溢价反复注入却难以有效定价出清，预计原油维持宽幅震荡。但需警惕若美伊谈判取得实质性突破，风险溢价将快速回吐。

图 11：全球原油库存



数据来源：钢联、华安期货研究院

从总体走势来看，PE 方面，春节前，聚烯烃市场处于“供应偏高、需求走弱”的弱现实格局。尽管基本面边际承压，但价格已部分消化预期利空，叠加产业链显性库存结构健康，下行空间有限，底部支撑较为明确。预计节前价格以区间震荡为主，缺乏单边驱动。节后方向性突破将主要取决于下游复工后的补库强度，以及宏观政策（两会）、原油走势、进口到货节奏等因素的共振。

PP 方面，聚丙烯市场当前正处于“供需双减”的阶段性再平衡格局。供应端，受 PDH 装置持续亏损性检修及部分计划内检修叠加影响，国内产量呈现环比收缩态势，短期供给压力有所缓释。另外，成本端支撑依然偏强，丙烷价格高位运行对 PDH 工艺形成持续压制，油价受地缘因素扰动维持区间震荡，限制聚丙烯价格下行空间；但需求端疲软压制向上驱动，市场缺乏单边突破动能。产业链库存方面，虽经前期补货有所去化，但面对春节长假及后续开工节奏不确定性，中下游备货意愿普遍谨慎，进一步囤货动能不足。综合来看，预计节前至一季度，聚丙烯价格将维持区间震荡格局。后市重点关注两方面变量：一是节后下游复工节奏及实质性补库强度，将决定需求回暖的兑现程度；二是 3 月后 PDH 装置检修结束后的集中复产情况，或成为打破当前供应紧平衡、重塑市场格局的关键驱动。

编制日期：2026 年 2 月 12 日

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号

朱怀玉 F03115352/Z0022650

初审： 夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：安然 F3059693/Z0017288

终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。