

2025-12-08

产业服务总部

能化产业服务中心

2026 年聚烯烃年报： 供应阶段性放量，向上驱动力有限

主要内容：

供应：2025 年 1-11 月，PE 累计产量达 3018.38 万吨，同比增加 18.85%，11 月，PE 产量 289.09 万吨，环比+0.25%。2025 年 1-11 月，PP 累计产量达 3666.55 万吨，同比增加 16.83%，11 月，PP 产量 346.55 万吨，环比-1.09%。在聚烯烃的产能投放周期下，各月产量均为历史高位。

需求：2025 年，受制于下游需求弱势，聚烯烃下游开工率不同程度地出现不及预期的情况。PE 下游需求方面，农膜开工率已有见顶回落趋势，地膜需求难以支撑。包装膜及 PE 管材开工同比偏低，基本维持刚需采购为主。PP 下游需求方面，塑编、BOPP 及 PP 管材开工情况尚好，但整体需求跟进不足。

总结：2026 年上半年聚烯烃装置新投产产能较少，几乎是新投产真空期，随着春节后传统旺季的到来，国内聚烯烃库存有望得到消化。下半年是聚烯烃主要装置集中投产期，随着产能放量，供应端压力再次剧增。总体来看，整体供需矛盾的彻底缓解仍然有待于过剩产能的出清或需求的超预期爆发。聚烯烃价格下行空间虽因持续亏损而受限，但趋势性上涨动力不足，预计价格将偏弱震荡。05 合约预计随着库存去化，呈现先弱后强的趋势，09 合约预计先强后弱。可关注阶段性反弹后的逢高

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

投资咨询编号：Z0021335

沽空机会，但需警惕成本端剧烈波动带来的反弹风险。套利上，可关注基于供需季节性差异的跨期套利机会，如 01-05 跨期反套。

重点关注：聚烯烃库存情况、下游需求情况、地缘局势、原油价格波动

目录

一、2025 年聚烯烃期现走势分析	4
二、2025 年聚烯烃市场情况	6
1、聚烯烃生产及供应情况	6
2、聚烯烃产能投放情况	7
3、聚烯烃下游需求情况	9
4、聚烯烃库存情况	11
三、观点总结和策略展望	13

一、2025 年聚烯烃期现走势分析

2025 年，聚烯烃整体走势震荡下行，聚乙烯及聚丙烯主力合约最高点出现在年初，分别为 8164 元/吨和 7495 元/吨，在 11 月末出现历史新低，分别为 6694 元/吨和 6258 元/吨，跌幅分别为 18.00%和 16.50%。LP 价差走势呈现出“倒 N 字型”的特征，主要运行区间为（-50,700）元/吨，以整个 4 月为分水岭，聚烯烃价格走出分化行情。

今年 1-3 月，聚烯烃期货价格区间震荡，走势主要由基本面主导。L 主力合约在区间（7000,8200）内震荡运行，PP 主力合约在区间（7000,7500）内震荡运行。今年上半年由于聚烯烃投放产能较多，供应端压力较大，盘面承压运行。后随着春节后下游逐步开工，聚烯烃价格季节性反弹，但由于市场预期需求较弱，反弹力度有限。LP 价差在（350，700）之间运行，由于 2024 年国庆节后，由于国际形势紧张以及新增装置延迟投产，供应缩减，库存低位，聚乙烯价格走势相对聚丙烯更强，LP 价差高位运行。

今年 4-6 月，由于特朗普政府上台之后再度发动贸易战，对全球范围加征关税，全球预期需求衰退情绪浓重，原油价格暴跌，聚烯烃价格也随之大幅下调。聚乙烯的进口依赖度相比聚丙烯更高，此次事件对聚乙烯影响更大，因此聚乙烯价格跌幅相比聚丙烯更大，LP 价差逐渐回归。

今年 6-8 月，伊以战争突发，原油价格暴涨，成本端支撑较强，刺激聚烯烃价格低位反弹。但由于供应端持续放量，需求端相对萎靡，聚烯烃价格反弹力度有限。且由于伊朗是中国主要的聚乙烯进口国，中东局势突变引发市场对聚乙烯进口的忧虑，导致聚乙烯的期现价格走势相对聚丙烯更强，LP 价差逐渐走扩。

今年 8 月以来，金九银十并未如期带来需求增量，相反由于供应端持续维持宽松局面，聚烯烃价格持续下行，不断探出新低。聚乙烯由于农膜旺季，对盘面有一定支撑，基本面略好于聚丙烯，价格下跌幅度低于聚丙烯，LP 价差持续扩大。

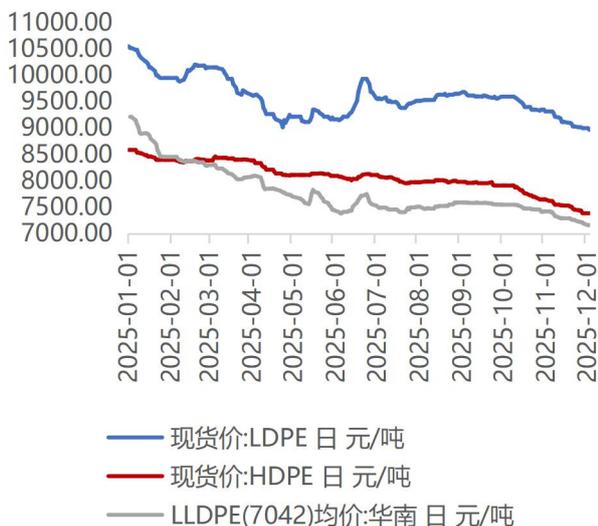
图 1: 聚烯烃主力合约收盘价以及 LP 价差走势



资料来源: IFIND, 长江期货

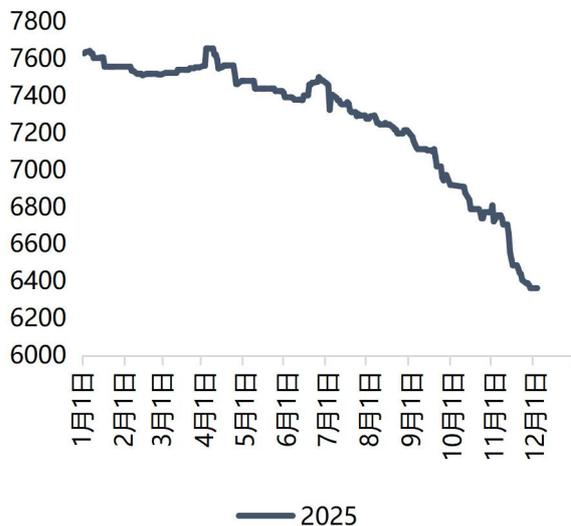
现货端价格方面, LDPE、HDPE、LLDPE 价格相较于年初的跌幅分别为 14.69%、13.97% 和 21.99%, PP 的价格相较于年初的跌幅为 16.60%。

图 2: PE 现货价走势



资料来源: IFIND, 长江期货

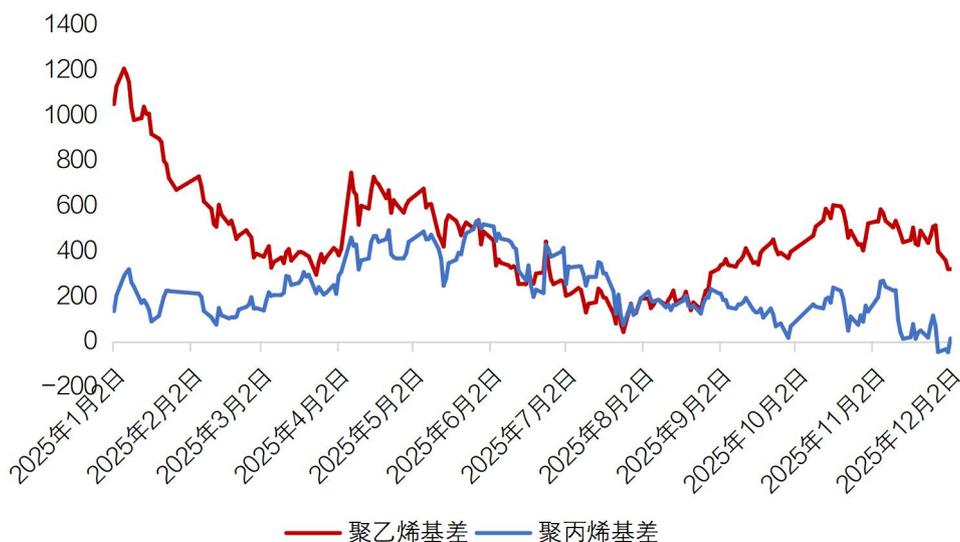
图 3: PP 现货价走势



资料来源: IFIND, 长江期货

2025 年, 聚烯烃基差整体呈现出趋同后分化的趋势。2025 年 1-7 月, 聚乙烯基差由高位回落, 聚丙烯基差震荡, 6 月后两者走势基本趋同, 基差逐渐走缩到同一水平。9 月后, 由于金九银十农膜需求提升, 聚乙烯现货价格回升, 基差走扩, 与聚丙烯基差走势分化。

图 4: 聚烯烃主力合约基差走势



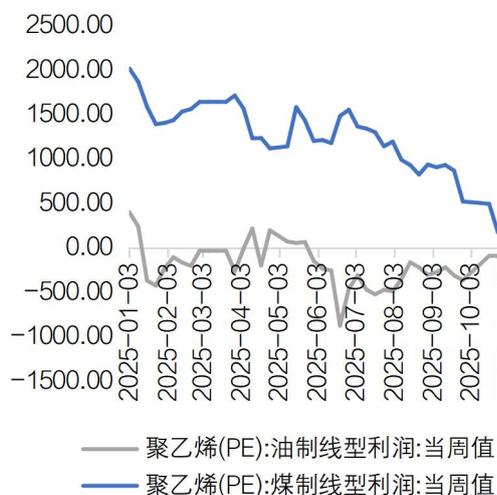
资料来源: IFIND, 长江期货

二、2025 年聚烯烃市场情况

1、聚烯烃生产及供应情况

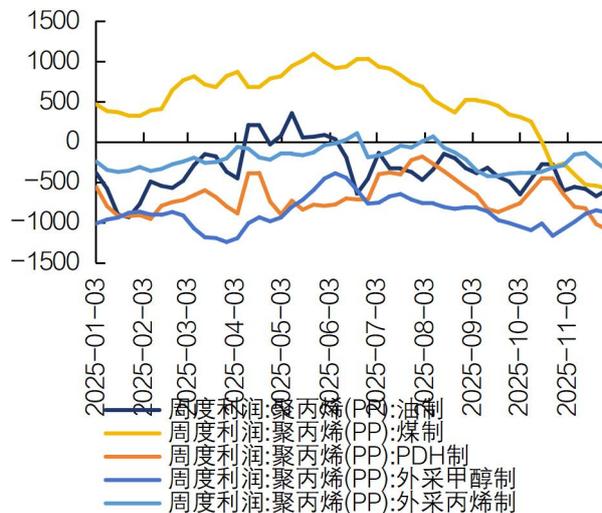
2025 年，成本端原料价格全年偏弱运行，原油价格重心下移的情况下，油制聚烯烃的生产利润维持区间内震荡。煤制烯烃生产利润上半年运行情况良好，但进入四季度后，煤炭价格较为强势，煤制烯烃生产利润下滑至亏损。PDH 制、外采甲醇制、外采丙烯制聚丙烯则长期处于亏损状态，煤化工制路线聚丙烯生产利润在年末进一步压缩。利润分化情况影响了不同工艺的开工，进而成为影响供应弹性的变量。

图 5: 各工艺 PE 生产利润走势



资料来源: IFIND, 长江期货

图 6: 各工艺 PP 生产利润走势



资料来源: IFIND, 长江期货

2、聚烯烃产能投放情况

2025 年，聚乙烯产能突破 4000 万吨大关，达到了 4114 万吨，全年新增 543 万吨产能，增速达到 15.20%。聚丙烯产能达到 4903 万吨，全年新增 741 万吨，增速达到 17.80%。

从 2026 年的聚烯烃投产情况来看，聚乙烯的计划新增产能为 598 万吨，聚丙烯的计划新增产能为 545 万吨，聚烯烃的供应仍然保持较高速度增长。

企业全称	装置类型	产能	投产时间
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2026 年 1 月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2026 年 3 月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2026 年 3 月
新疆东明塑胶有限公司	FDPE	40	2026 年 6 月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	30	2026 年 8 月
华锦阿美石油化工有限公司	HDPE	20	2026 年 8 月
华锦阿美石油化工有限公司	FDPE	45	2026 年 8 月
蓝海新材料(通州湾)有限责任公司	FDPE	9	2026 年 9 月
蓝海新材料(通州湾)有限责任公司	FDPE	45	2026 年 9 月
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	HDPE	30	2026 年三季度
中煤陕西榆林能源化工有限公司二期	LDPE/EVA	25	2026 年三季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	10	2026 年四季度
浙江石油化工有限公司三期	LDPE	40	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
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	LDPE/EVA	14	2026 年四季度
中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司	HDPE	45	2026 年四季度
宁夏宝丰能源集团股份有限公司四期	HDPE	25	2026 年 12 月
总计	--	598	--

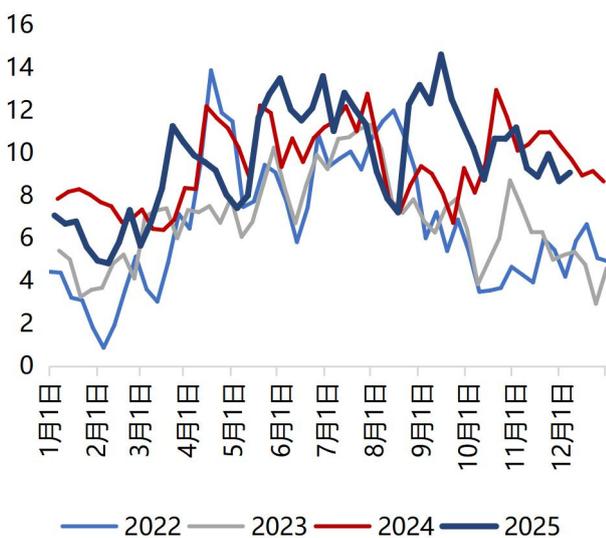
资料来源：隆众资讯、公开资料搜集、长江期货整理

企业全称	装置类型	产能	投产时间
新浦烯烃	PDH	40	2026 年
北方华锦阿美	油制	100	2026 年上半年
东明中油	油制	35	2026 年上半年
中煤陕西榆林二期	CTO	40	2026 年下半年
中沙古雷	油制	95	2026 年 9 月
塔里木二期	油制	45	2026 年 10 月
中飞石化	PDH	60	2026 年 10 月
神华包头二期	CTO	35	2026 年 12 月
利华益维远	PDH	20	2026 年 12 月
浙江圆锦二期	PDH	60	2026 年 12 月
金诚石化	PDH	15	2026 年 12 月
合计		545	

资料来源：公开资料搜集、长江期货整理

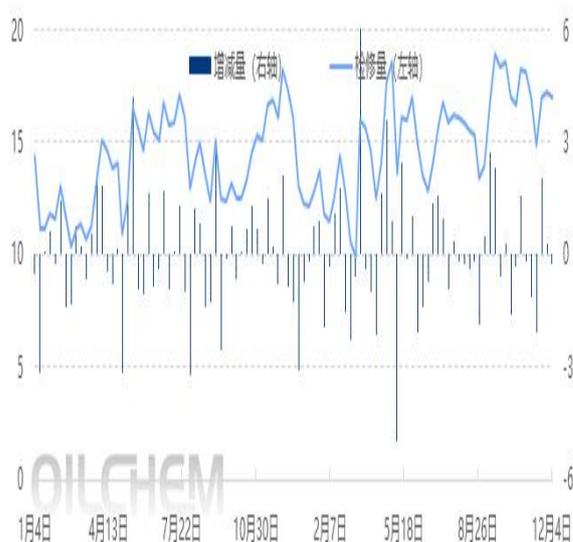
从检修角度和开工率来看，今年聚烯烃装置检修力度较大，上游开工率整体偏低。主要由于生产利润较弱，部分装置选择停工检修。

图 7: PE 检修损失量走势



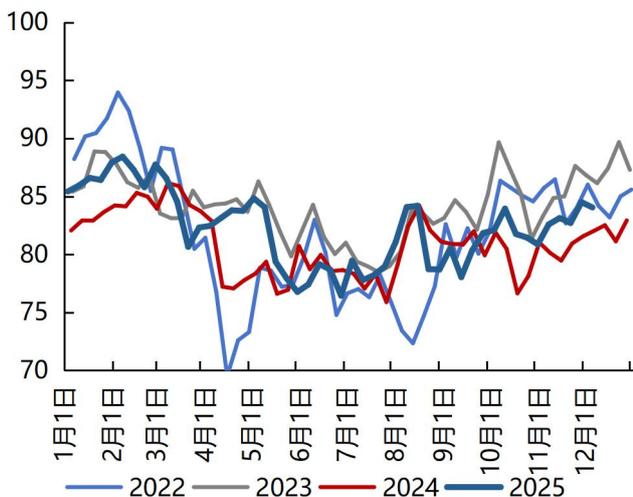
资料来源：IFIND，长江期货

图 8: PP 检修损失量走势



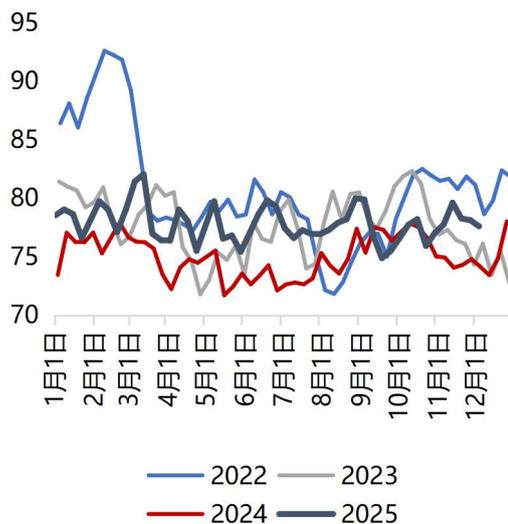
资料来源：IFIND，隆众资讯，长江期货

图 9: PE 开工率走势



资料来源: IFIND, 长江期货

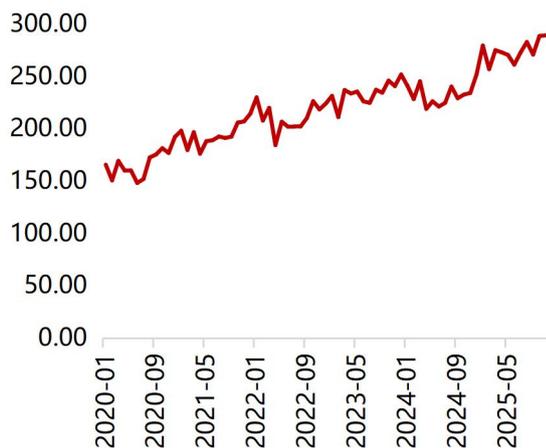
图 10: PP 开工率走势



资料来源: IFIND, 长江期货

2025 年 1-11 月, PE 累计产量达 3018.38 万吨, 同比增加 18.85%, 11 月, PE 产量 289.09 万吨, 环比+0.25%。2025 年 1-11 月, PP 累计产量达 3666.55 万吨, 同比增加 16.83%, 11 月, PP 产量 346.55 万吨, 环比-1.09%。在聚烯烃的产能投放周期下, 各月产量均为历史高位。

图 11: PE 月度产量



资料来源: IFIND, 长江期货

图 12: PP 月度产量



资料来源: IFIND, 长江期货

3、聚烯烃下游需求情况

2025 年, 受制于下游需求弱势, 聚烯烃下游开工率不同程度地出现不及预期的情况。

PE 下游需求方面, 农膜开工率已有见顶回落趋势, 地膜需求难以支撑。包装膜及 PE 管材开

工同比偏低，基本维持刚需采购为主。PP 下游需求方面，塑编、BOPP 及 PP 管材开工情况尚好，但整体需求跟进不足。

图 13: 农膜周度开工率季节图

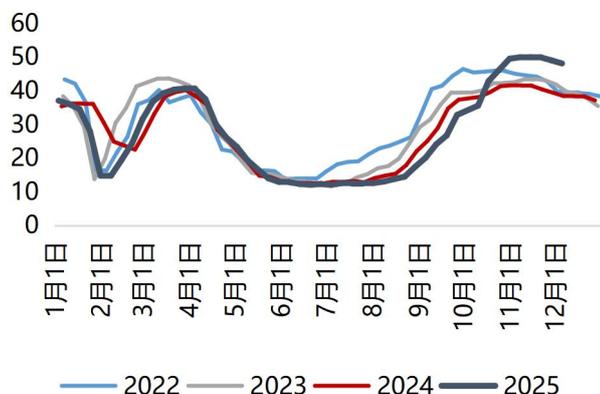


图 14: 包装膜周度开工率季节图

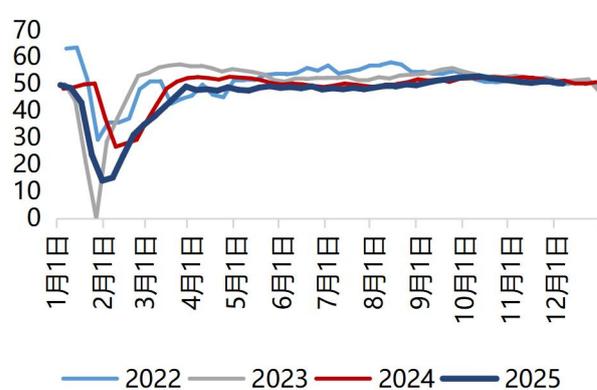


图 15: PE 管材周度开工率季节图

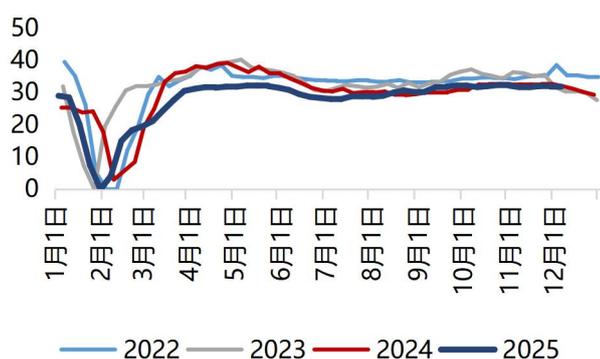


图 16: PP 塑编周度开工率季节图

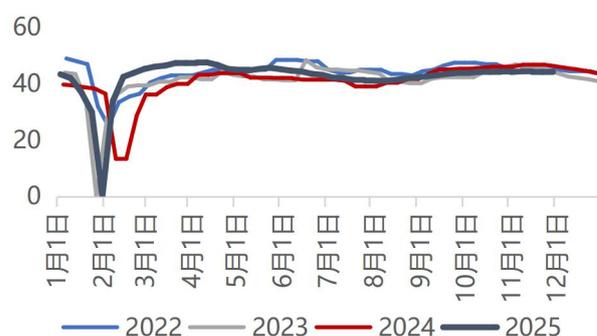


图 17: BOPP 周度开工率季节图

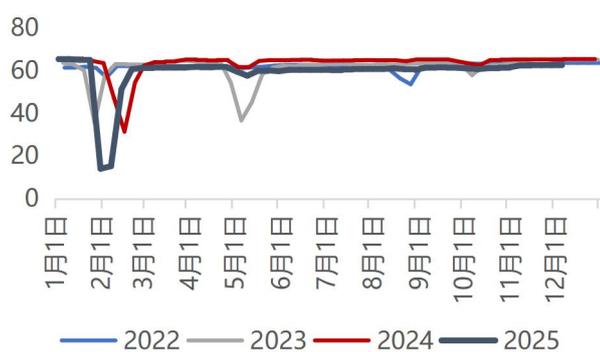
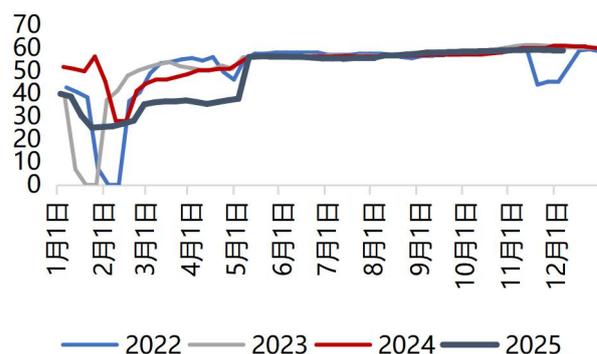


图 18: PP 管材周度开工率季节图



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

从社会经济情况来看,2025年1-10月社会消费品零售总额41.21亿元,同比增长4.30%,消费呈现出一定复苏迹象。从塑料制品的产量来看,2025年1-10月塑料制品产量累计6557.30万吨,同比增长0.50%。国内塑料制品产量相比去年小幅增长,年中的补贴政策对

内需仍然起到了一定的拉动作用，后续仍有政策空间。

图 19: 社会消费品零售总额

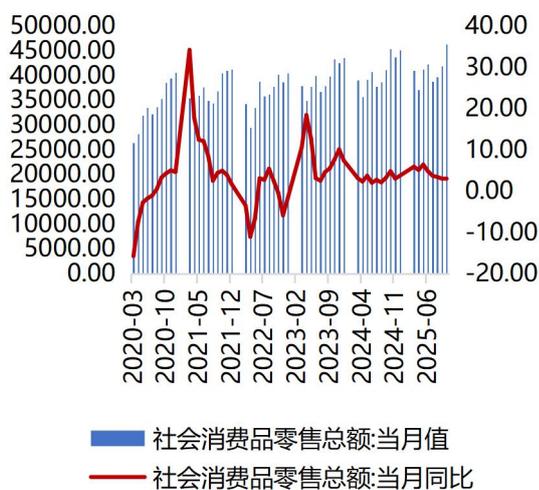
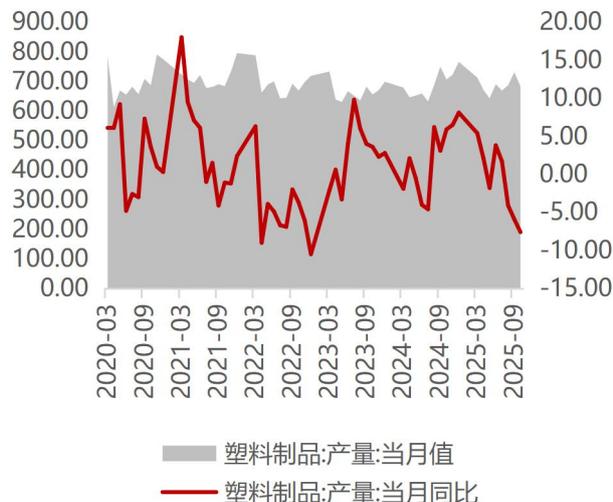


图 20: 塑料制品产量



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

4、聚烯烃库存情况

2025 年，聚烯烃内部库存情况分化。PE 库存方面，今年社会库存整体偏低，上游两油库存与煤制企业库存全年库存相比同期偏高，下游贸易商库存也居高不下。PP 库存方面，国内库存、两油库存、贸易商库存居于往年同期高位水平，港口贸易库存水平较低。总体来看，今年下游需求表现萎靡，使得聚烯烃库存去化趋势不足。PE 库存消化情况相对 PP 较好，对盘面有一定支撑。

图 21: PE 社会库存变动

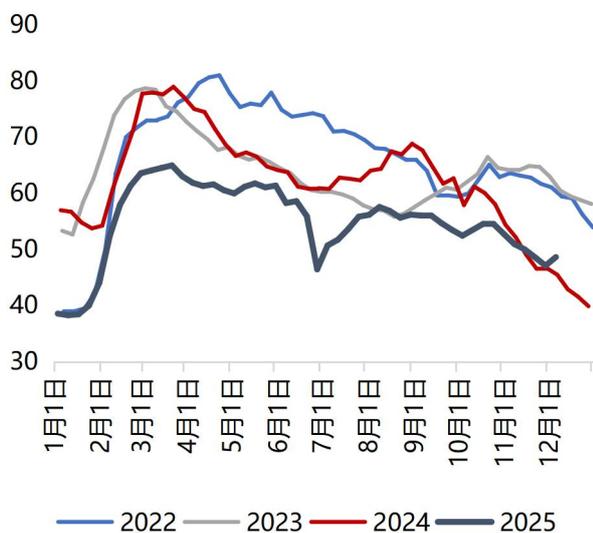
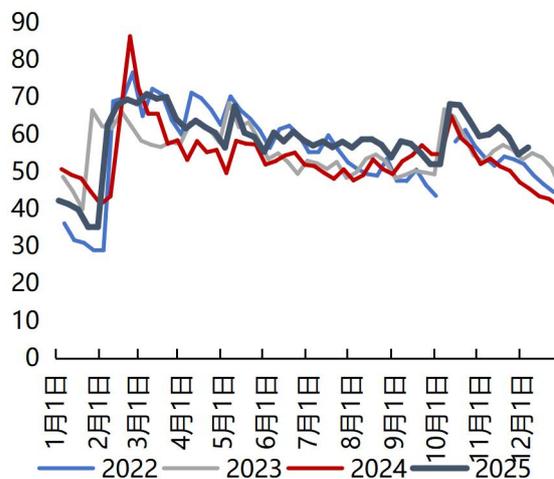


图 22: PP 国内库存变动



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

图 23: PE 两油库存变动

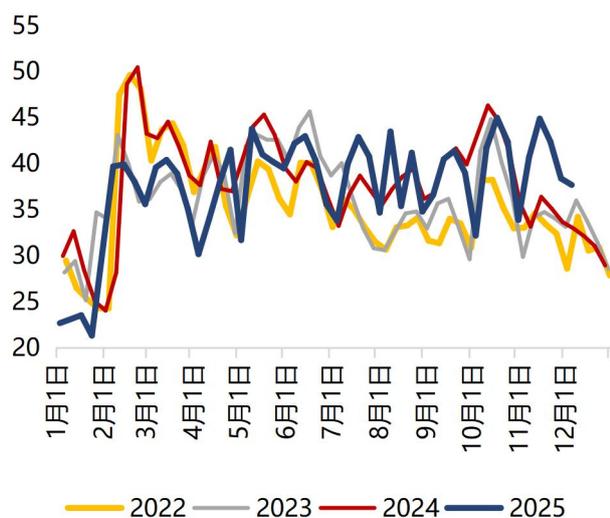
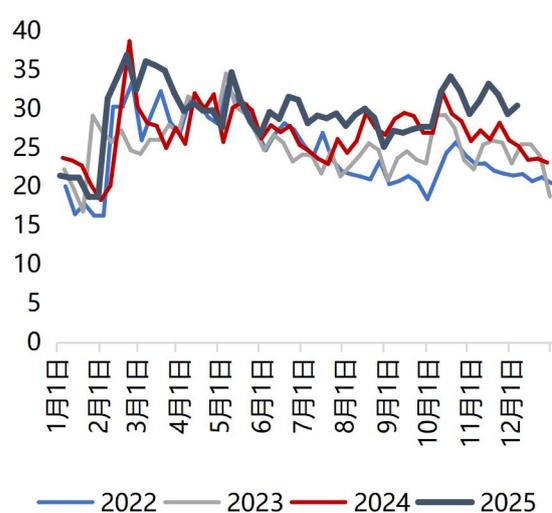


图 24: PP 两油库存变动



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

图 25: PE 煤制企业库存变动

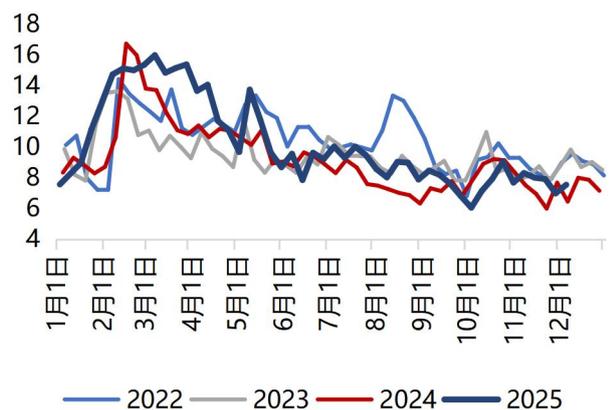
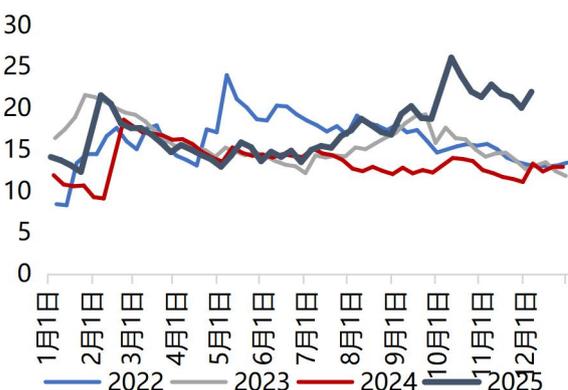


图 26: PP 贸易商库存变动



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

图 27: PE 贸易商库存变动

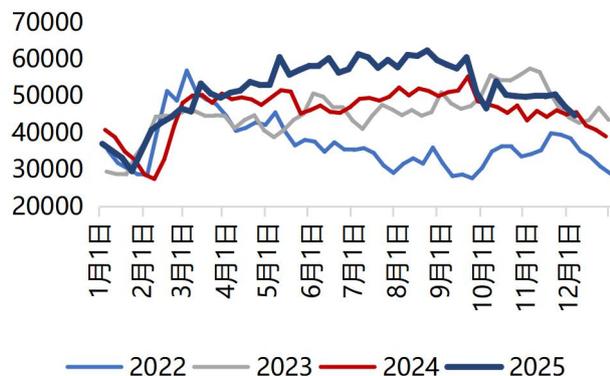
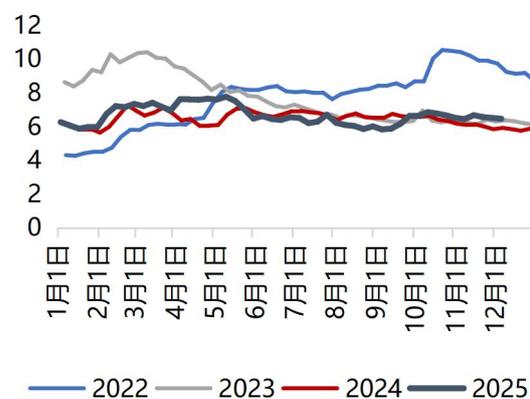


图 28: PP 港口库存变动



资料来源: IFIND, 长江期货

资料来源: IFIND, 长江期货

三、观点总结和策略展望

2026 年上半年聚烯烃装置新投产产能较少，几乎是新投产真空期，随着春节后传统旺季的到来，国内聚烯烃库存有望得到消化。下半年是聚烯烃主要装置集中投产期，随着产能放量，供应端压力再次剧增。总体来看，整体供需矛盾的彻底缓解仍然有待于过剩产能的出清或需求的超预期爆发。聚烯烃价格下行空间虽因持续亏损而受限，但趋势性上涨动力不足，预计价格将在偏弱震荡。05 合约预计随着库存去化，呈现先弱后强的趋势，09 合约预计先强后弱。可关注阶段性反弹后的逢高沽空机会，但需警惕成本端剧烈波动带来的反弹风险。套利上，可关注基于供需季节性差异的跨期套利机会，如 01-05 跨期反套。

关键上行风险包括：国际油价因地缘政治冲突超预期上涨；国内经济刺激政策强力起效，带动需求大幅回暖；产能出清速度超预期。

关键下行风险包括：全球宏观经济衰退导致需求进一步萎缩；新增产能投放进度快于预期；出口市场遭遇更多贸易壁垒。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。