

【聚烯烃周报】供应边际减量 中东加速驱动

研究员：潘盛杰

期货从业证号：F3035353

投资咨询证号：Z0014607

2026年3月13日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章	综合分析 与 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	PE周度数据追踪	8
第三章	PP周度数据追踪	27

聚烯烃：供应边际减量，中东加速驱动

■【综合分析】

价格方面：PE市场价格波动反复、重心整体上移：线性主流价8400-9200元/吨，涨幅800-1400元；高压主流10500-11500元/吨，涨100-900元；低压品种普涨，幅度250-1300元不等。PP市场宽幅震荡上行，华东拉丝周均价8235元/吨，环比上涨1278元（+18.38%），区域价差扩大，低熔共聚与拉丝价差亦略增。

供应方面：PE石化检修涉及产能537万吨，损失量8.96万吨，较上期增加1.94万吨，供给阶段性收紧。PP装置开工负荷率68.10%，环比下降6.37个百分点，同比降15.38个百分点；停车损失量22.28万吨，较上周增加3.73万吨，供应端收缩明显。

需求方面：PE下游包装开工降至55%，单丝及中空升至41%，薄膜至45%，管材至35%，整体开工区间35%-55%。PP下游塑编、注塑、改性等领域开工负荷提升4-5个百分点，刚需释放增强，但原料波动大致采购节奏放缓。

库存方面：PE石化合成树脂库存维持80万吨，环比降3.03%，去库持续。PP生产企业库存环比降2.44%，低于去年同期，受开工回落支撑，上游库存压力缓解。

【策略推荐】

- 1.单边：**L主力2605合约多单持有，止损宜上移至8220点近日低位处；PP主力2605合约多单持有，止损宜上移至8310点近日低位处。
- 2.套利：**SPC L2605&PP2605合约报收-185点，空单持有，止损宜下移至-67点近日高位处。
- 3.期权：**观望。

第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 PE周度数据追踪 8

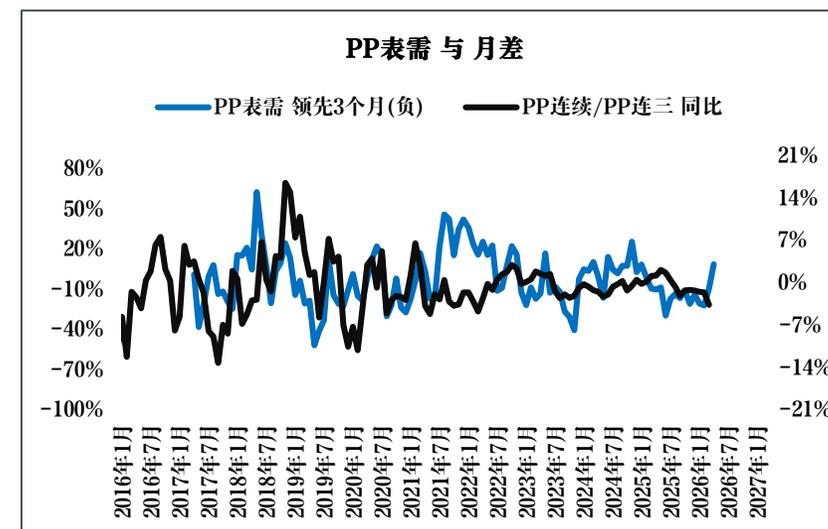
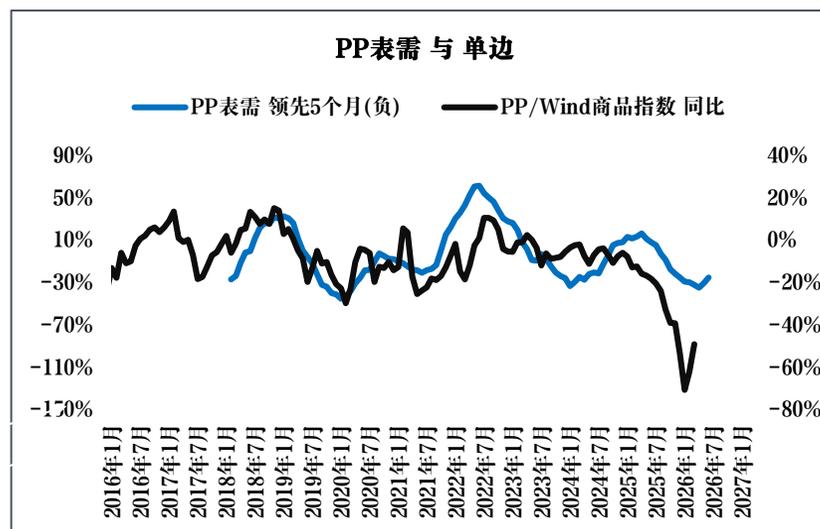
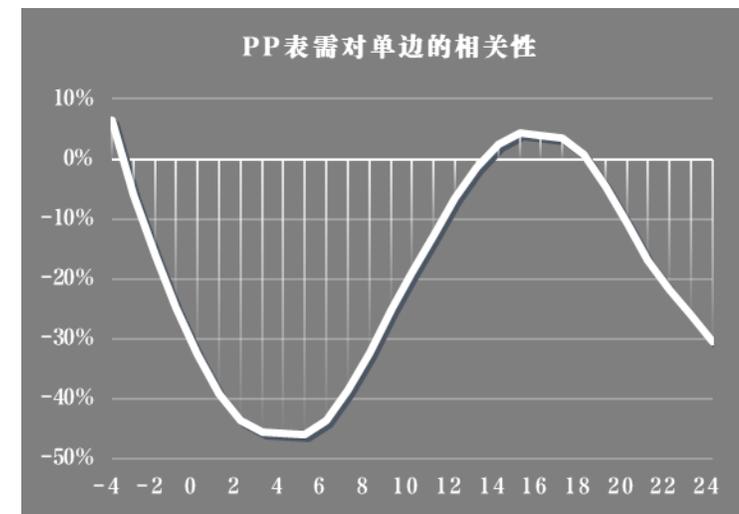
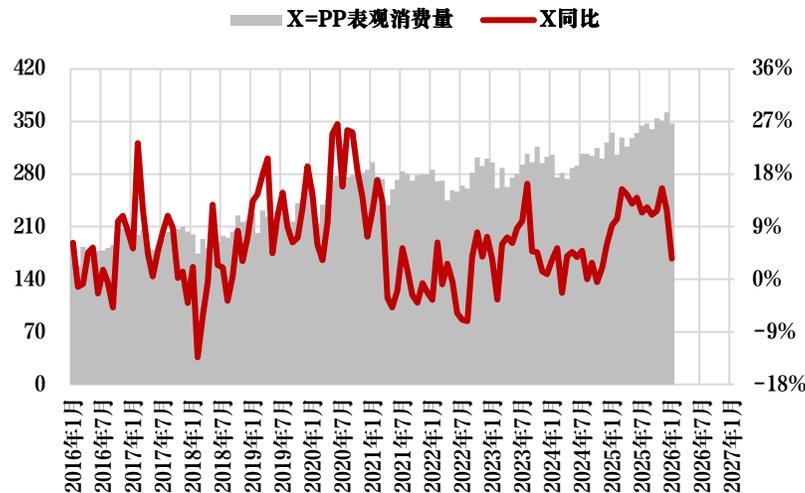
第三章 PP周度数据追踪 27

从表需看，PP供应进一步收紧

- 1月，PP表观消费量下滑至347.4万吨，同比增长+3.5%，是14个月以来最低增幅，同时涨幅连续2个月收窄（+15.6% → +11.8% → +3.5%）。

- 边际减量，利多单边、利多月差。
- PP表需领先单边约5个月，领先月差约3个月。

- PP59价差：0 → +570



PP产量下降是表需减少的主因

■ 2月，国内PP产量连续2个月下滑至311.1万吨，同比增产+4.1%，涨幅连续3个月收窄。

➢ (+18.9% → +14.4% → +5.4% → +4.1%)

➢ 边际减量，利多PP单价，月差。

■ 2月，国内PP产能利用率小幅回升至75.5%，同比减产-4.4%。

➢ 连续6个月边际减产，利多PP单边，月差。

■ 综合PP产量同比(+4.1%)和PP产能利用率(-4.4%)，均值报收-0.2%。

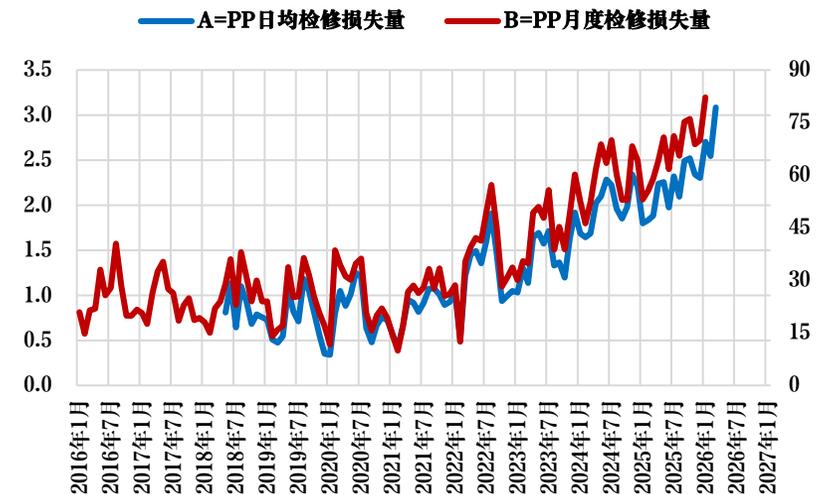
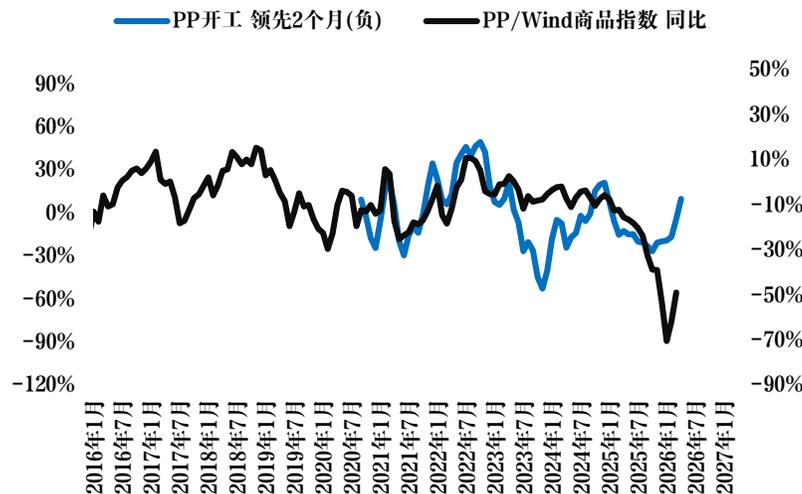
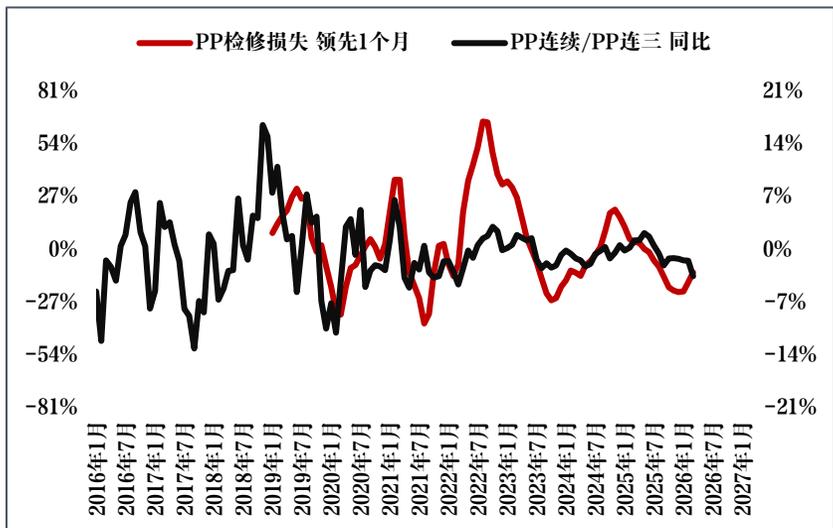
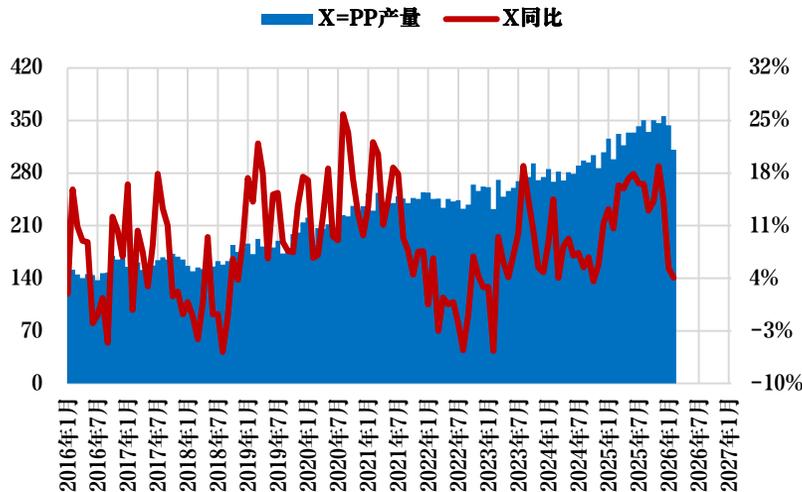
➢ 连续6个月边际减产量，利多PP单边，月差。

■ 1月，PP日均检修损失量报收2.70万吨/日，同比增加+40.7；PP月度检修损失量连续2个月增加至82.2万吨，同比增加+43.7%。

➢ 2月，PP日均检修损失量报收2.55万吨/日，同比增加+32.7%；

■ 综合PP检修损失量连续3个月边际增量。

➢ 利多PP单边，月差。

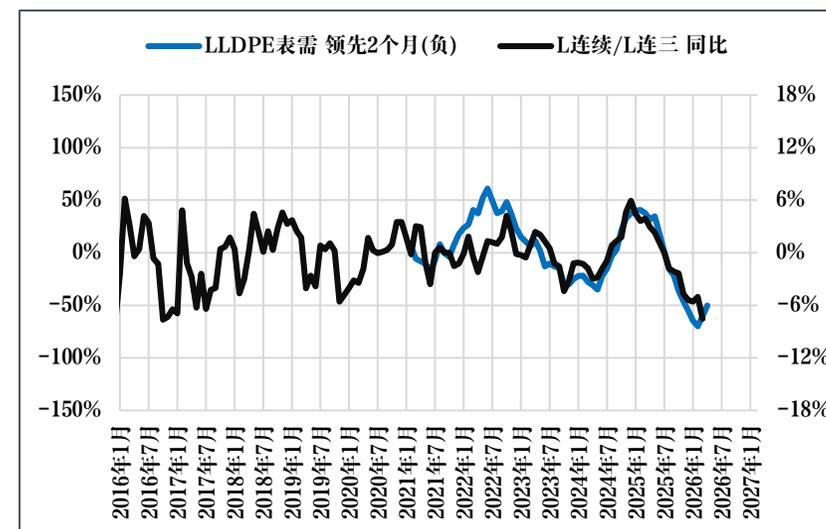
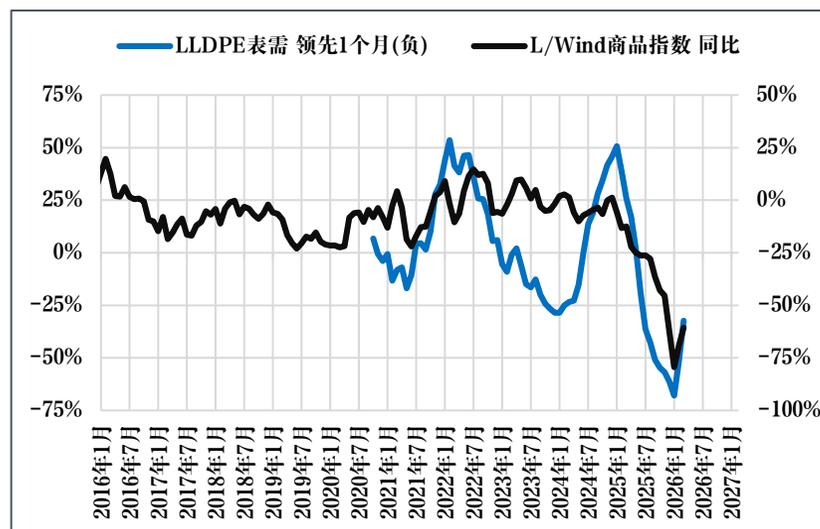
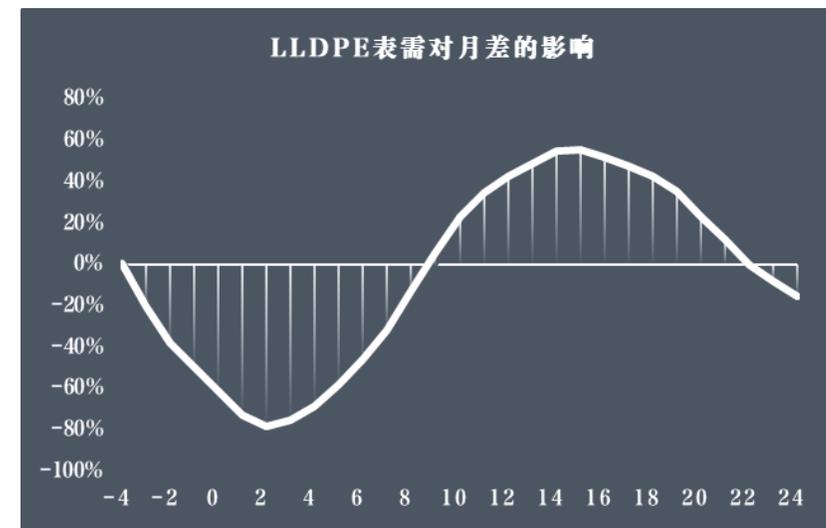
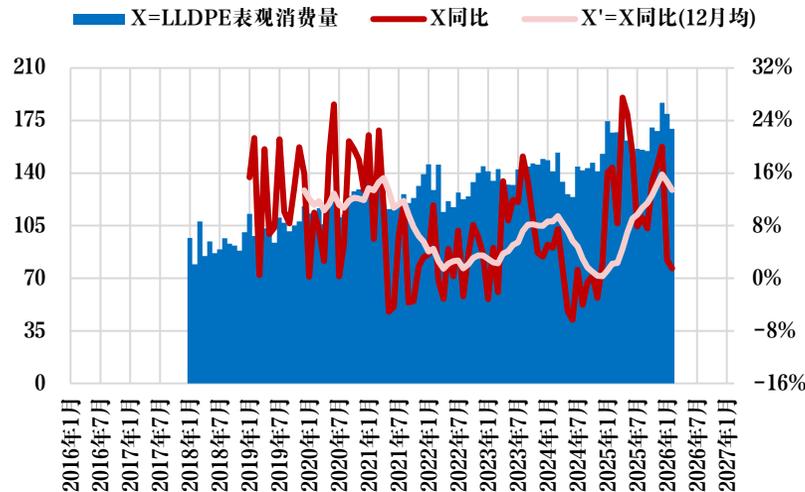


从表需看，LLDPE供应拐点同样显现

- 2月，LLDPE表观消费量连续2个月下滑至169.6万吨，同比增长+1.5%，连续2个月涨幅收窄。（+20.1% → +2.8% → +1.5%）。

- 边际减量，利多单边、利多月差。
- LLDPE表需领先单边约1个月，领先月差约2个月。

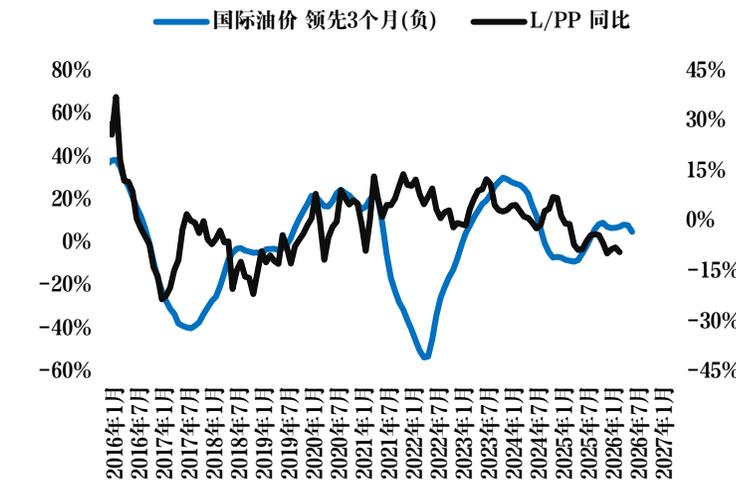
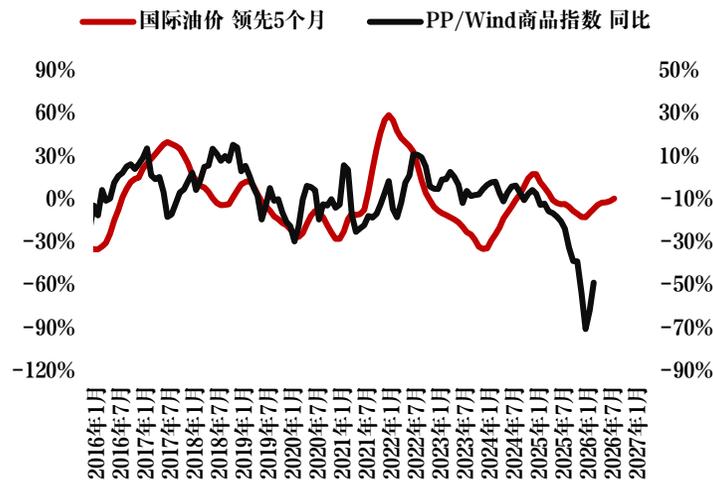
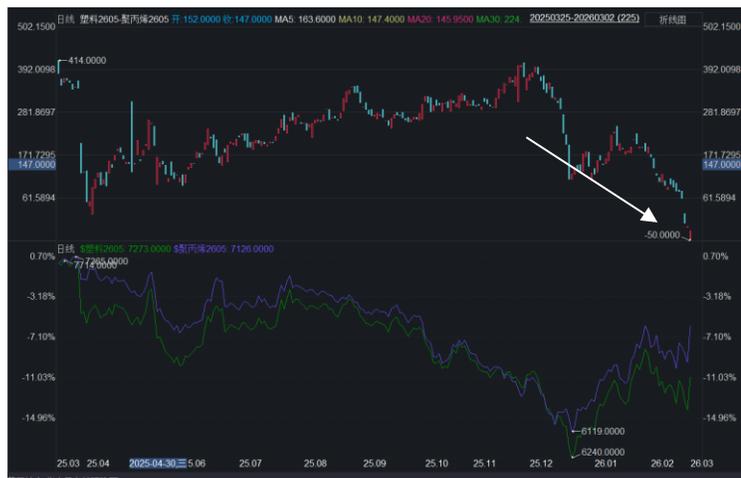
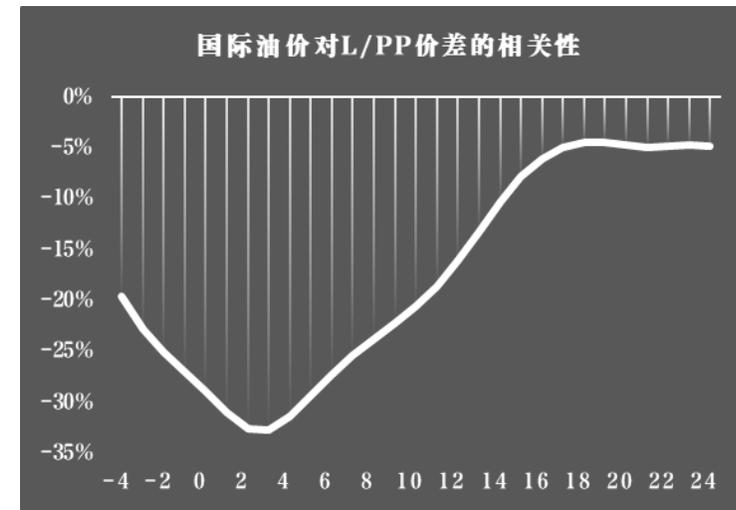
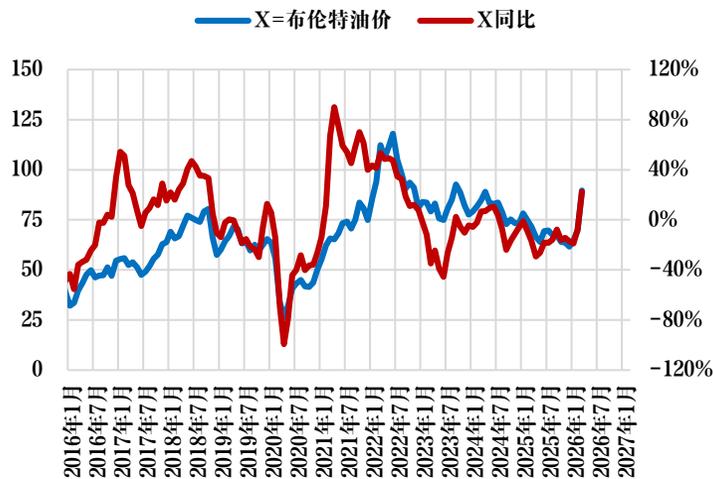
- L59价差：-50 → +295



地缘冲突加强成本支撑，PP更胜于L

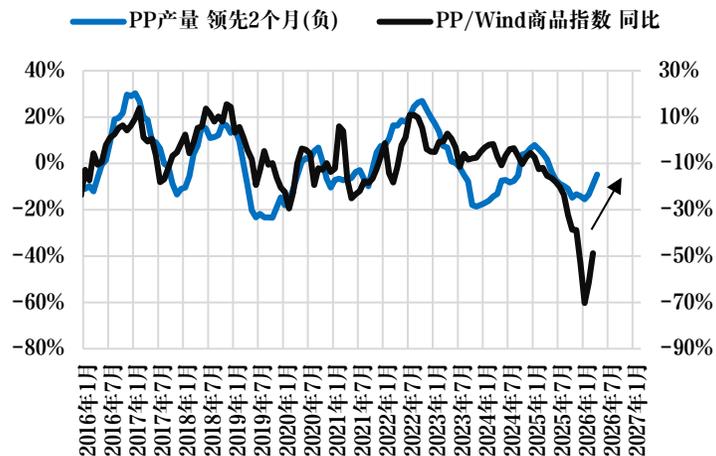
■ 2月，布伦特油价连续2个月上涨至69.6美元/桶，同比下跌-7.4%。

- 移动均价连续6个月边际走强，利多PP。
- 利空L/PP价差，即相对更利多PP。

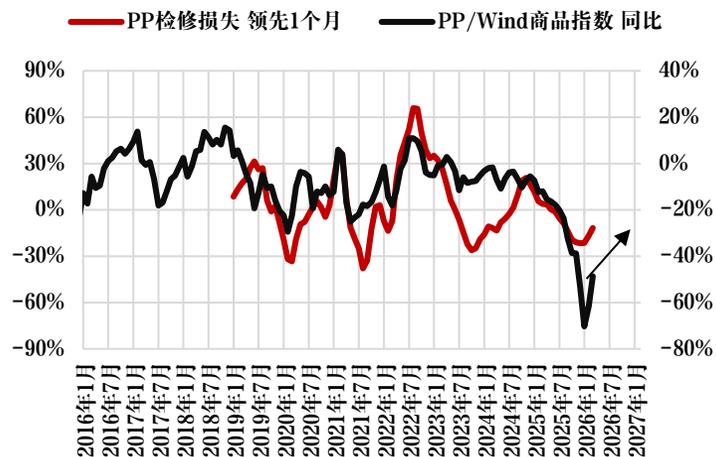
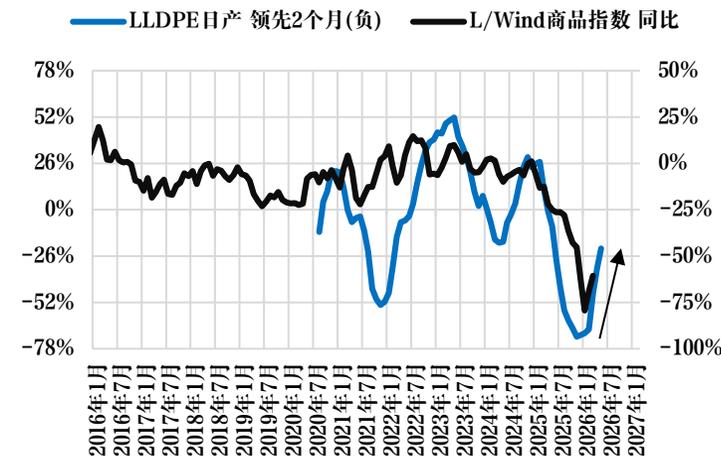


- 周国内PP装置开工负荷率为68.10%，较上一周下降6.37个百分点，较去年同期下降15.38个百分点。其中油制PP开工负荷率在66.03%，煤制PP开工负荷率在89.44%，PDH制PP开工负荷率在57.34%。
- 本周国内PP装置停车损失量在22.28万吨，较上一周增加3.73万吨。本周新增天津渤化、广州石化2PP、浙江石化3PP、中景石化三期二线等装置停车；中景石化二期装置重启；舒肤康二线产粉料。
- 本期PE开工负荷在80.1%，较上期下降2.62个百分点。本期新增浙江石化、中化泉州、茂名石化、上海石化和某企业部分PE装置检修，目前国内检修涉及到的年产能可在537万吨；本期PE检修损失量在8.96万吨，比上期增加1.94万吨，周度检修损失量处于年内中等水平。

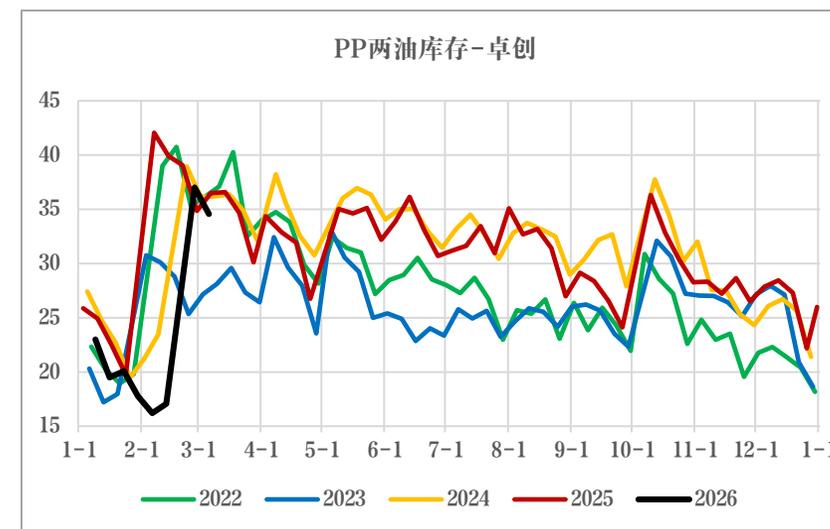
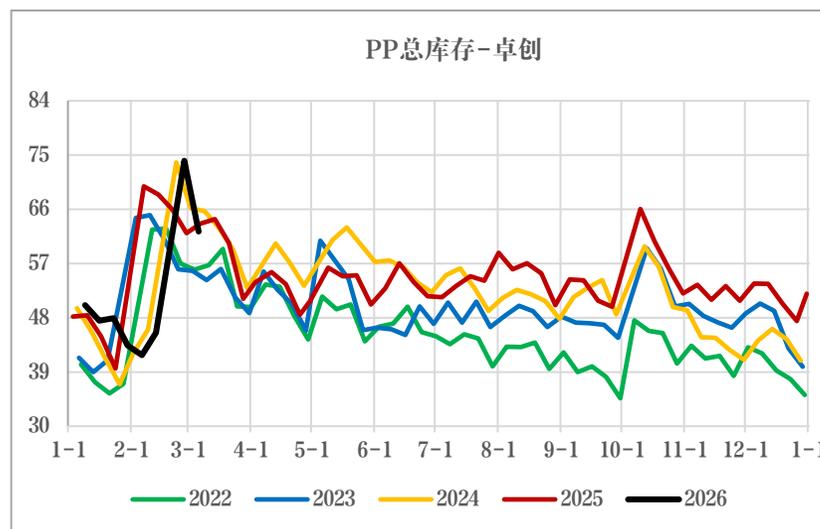
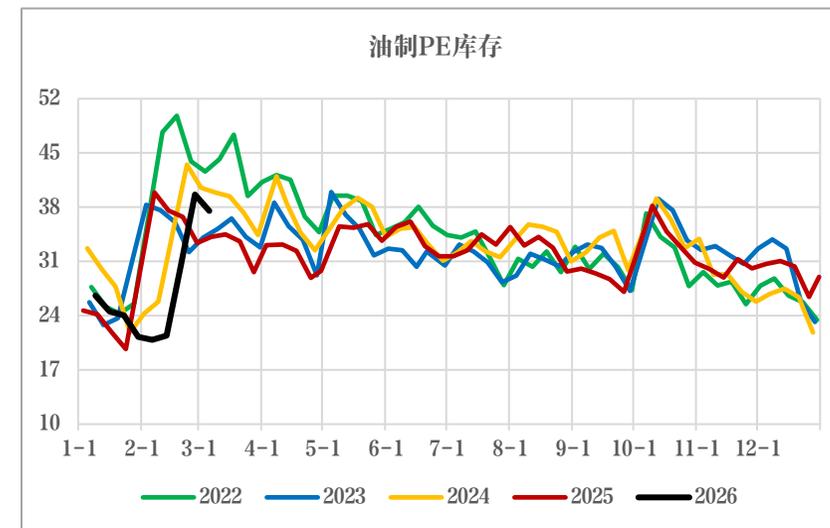
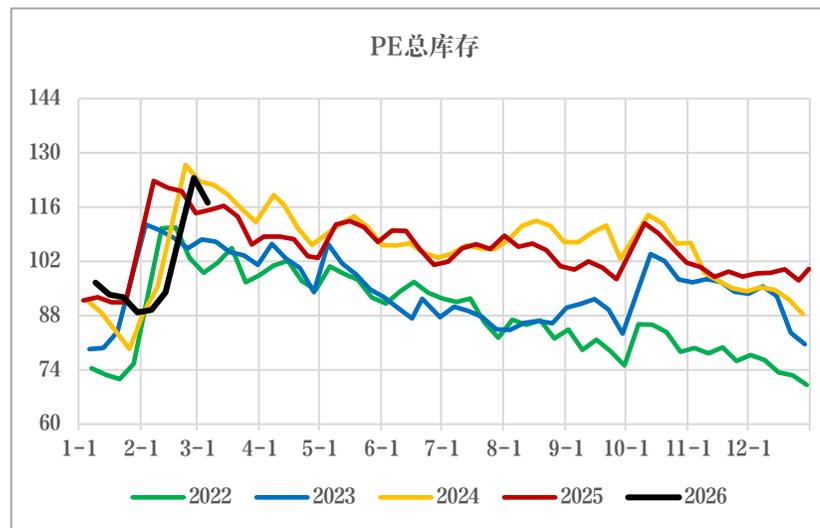
PP供应



LLDPE供应



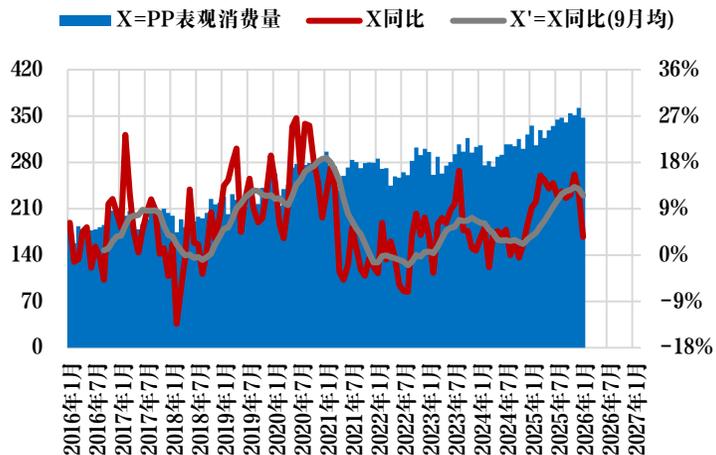
- 本周国内PP生产企业库存环比下降2.44%，较去年同期略低。周中原油价格回落，PP现货宽幅走低，尽管上游企业恢复正常出货，但中间商及下游接货情绪明显降温，去库节奏放缓。随后，尽管部分上游恢复正常出货，市场价格再度上涨，但因消息面不稳定，中间商及下游工厂接盘情绪谨慎，整体去库节奏一般。
- 本期国内某石化库存呈下降趋势，环比降3.64%，同比增50.82%。本期国内PE检修损失量环比增加，国产货源供应减少，加之周内线性期货连续走强，带动现货价格频繁上涨，市场交投气氛活跃，部分工厂按需补仓，库存逐渐消化，石化企业库存有所下降。近期国内PE检修损失量环比增加，加之部分石化装置开工存在不确定性，国产货源供应减少，下游整体需求跟进不足，对高价货源采购积极性不高，货源消化缓慢，预计石化企业库存或存下降预期。



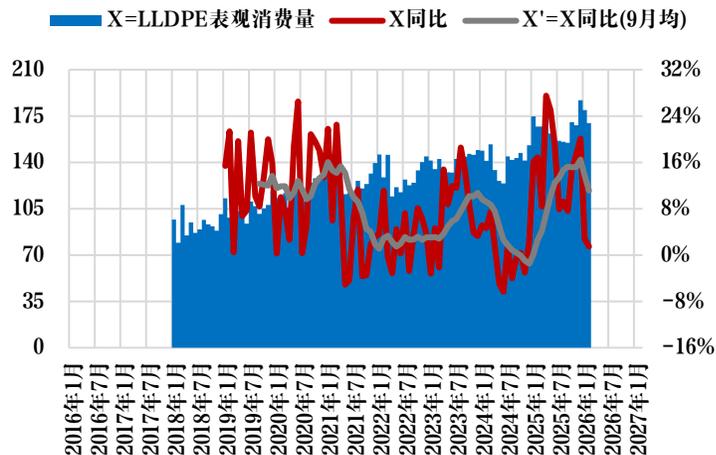
■ 本周，国内PP主要下游工厂运行指标呈现“稳中有升、持续回暖”的态势，复工复产进程继续推进。据卓创资讯最新调研数据显示，塑编、BOPP膜、注塑、改性四大核心下游领域开工负荷率较上周普遍提升4-9个百分点，特别是正月十五之后，随着工人返岗率提升、终端订单陆续改善，开工负荷率提升速度明显加快。原料采购环节，下游复工潮带动刚需集中释放，叠加近期PP期货合约涨停、现货价格跳涨引发市场普遍“恐涨”情绪，下游工厂询盘积极性显著提升，实盘成交同步放量，现货市场交投氛围较节前明显改善。

■ 本周，国内PP主要下游工厂运行指标呈现“稳中有升、持续回暖”的态势，复工复产进程继续推进。据卓创资讯最新调研数据显示，塑编、BOPP膜、注塑、改性四大核心下游领域开工负荷率较上周普遍提升4-9个百分点，特别是正月十五之后，随着工人返岗率提升、终端订单陆续改善，开工负荷率提升速度明显加快。原料采购环节，下游复工潮带动刚需集中释放，叠加近期PP期货合约涨停、现货价格跳涨引发市场普遍“恐涨”情绪，下游工厂询盘积极性显著提升，实盘成交同步放量，现货市场交投氛围较节前明显改善。

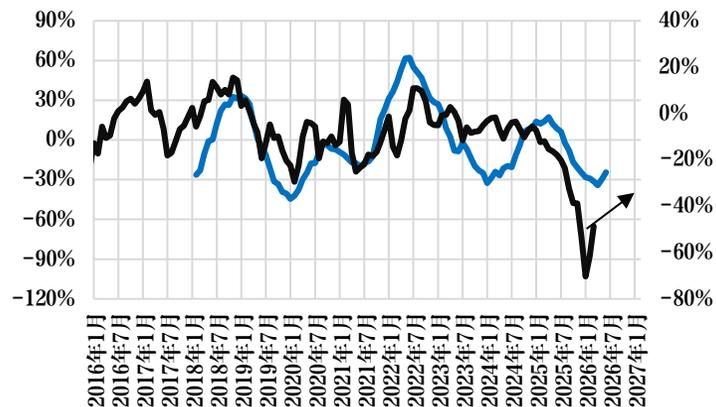
PP表需



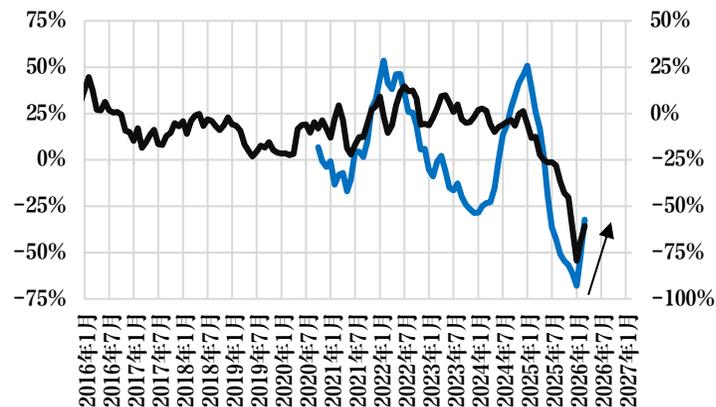
LLDPE表需



PP表需领先5个月(负) PP/Wind商品指数 同比



LLDPE表需领先1个月(负) L/Wind商品指数 同比



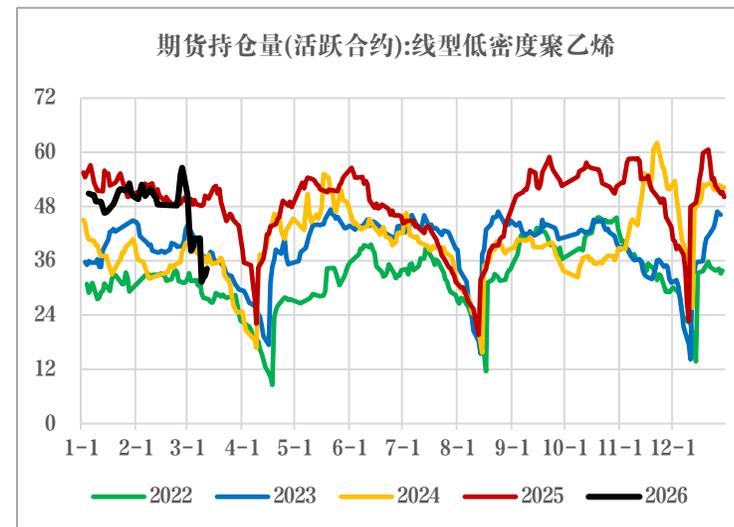
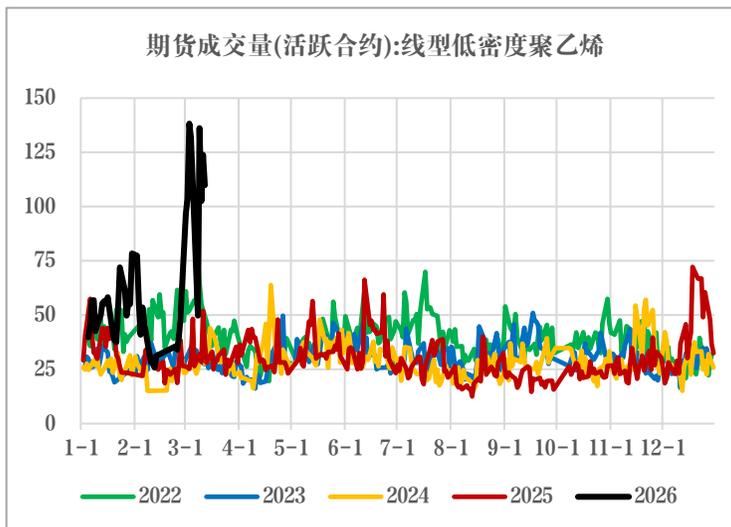
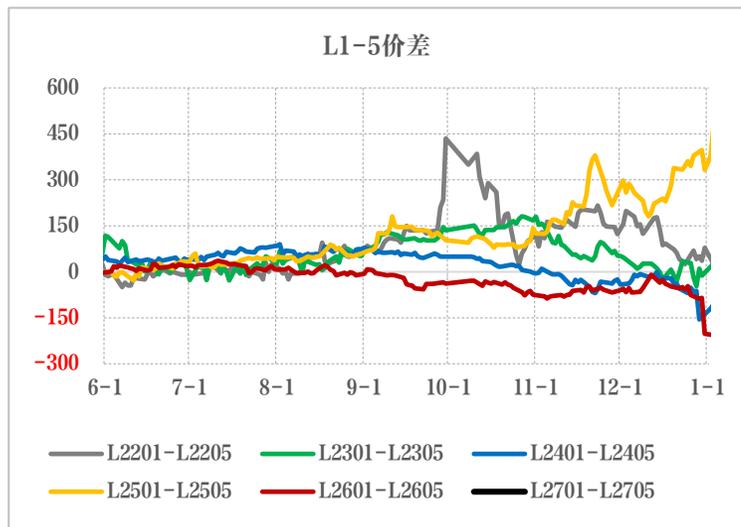
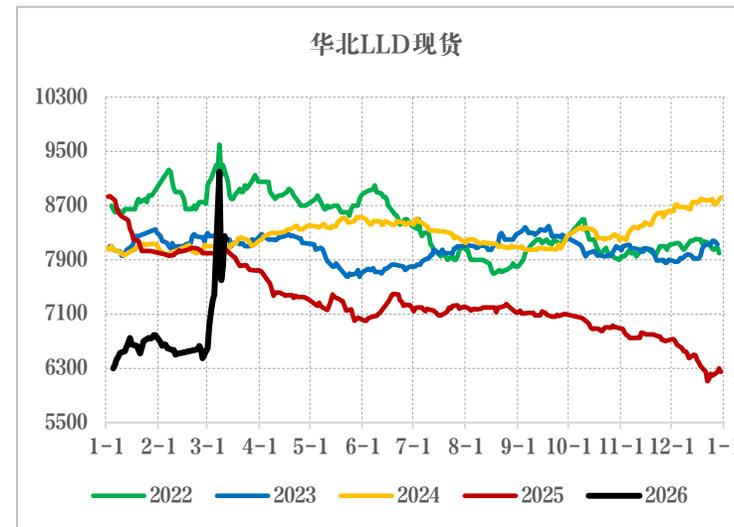
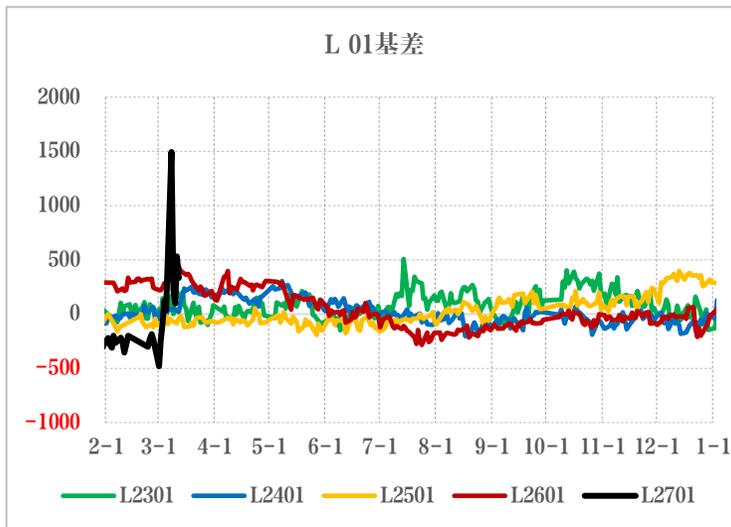
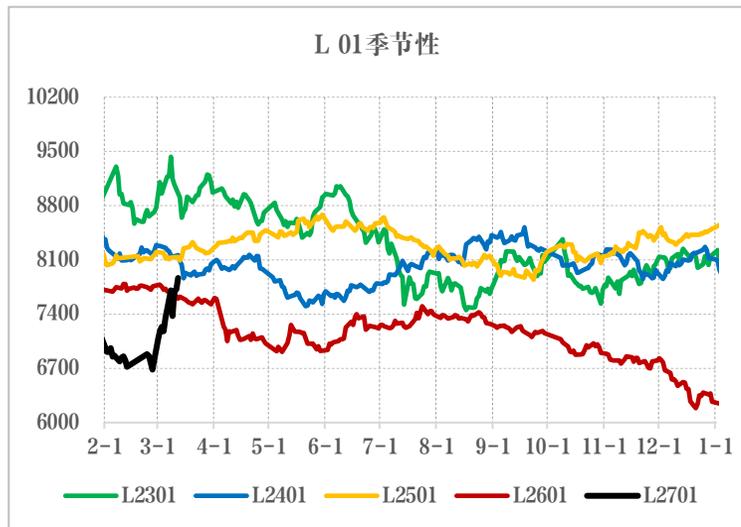
第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

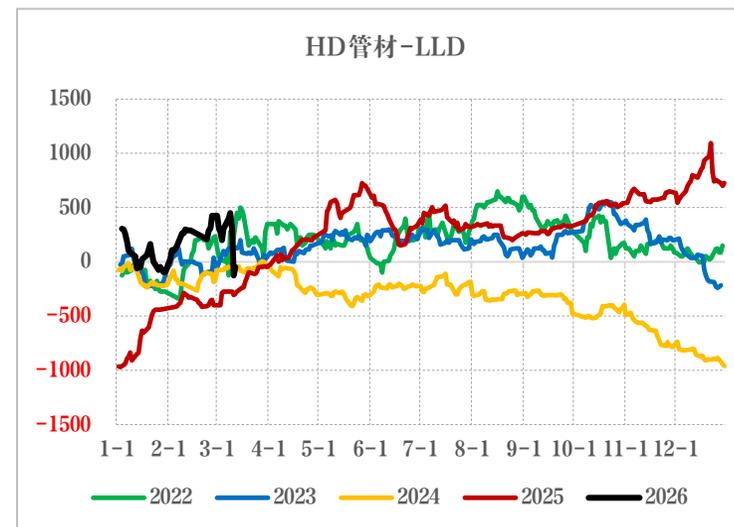
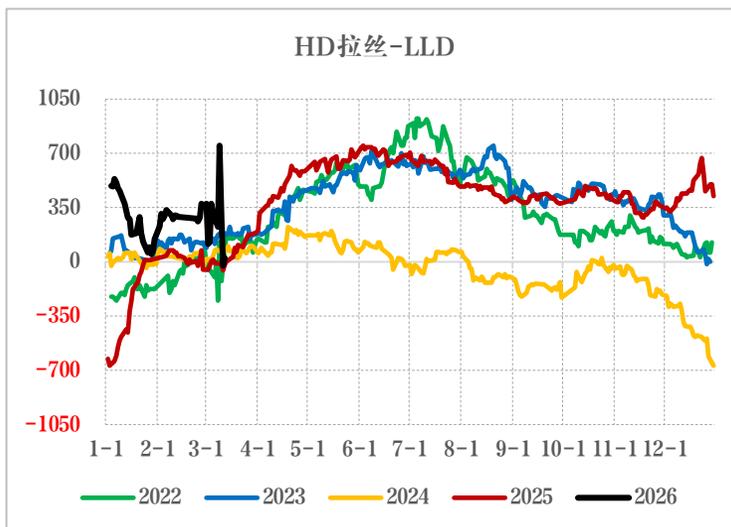
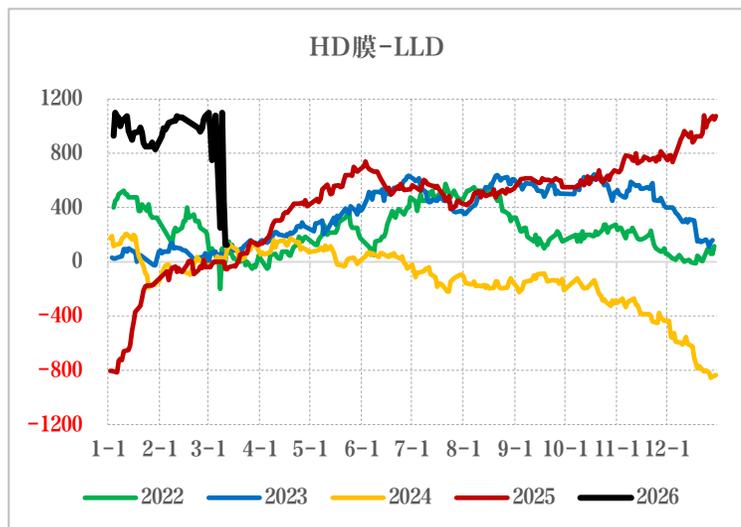
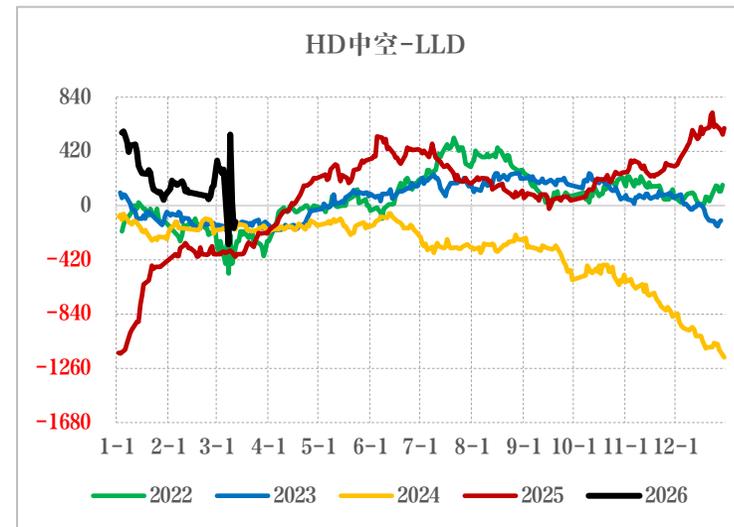
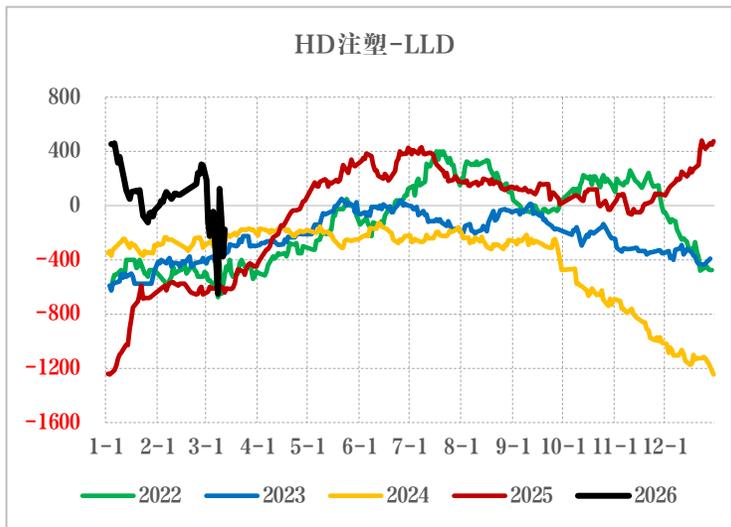
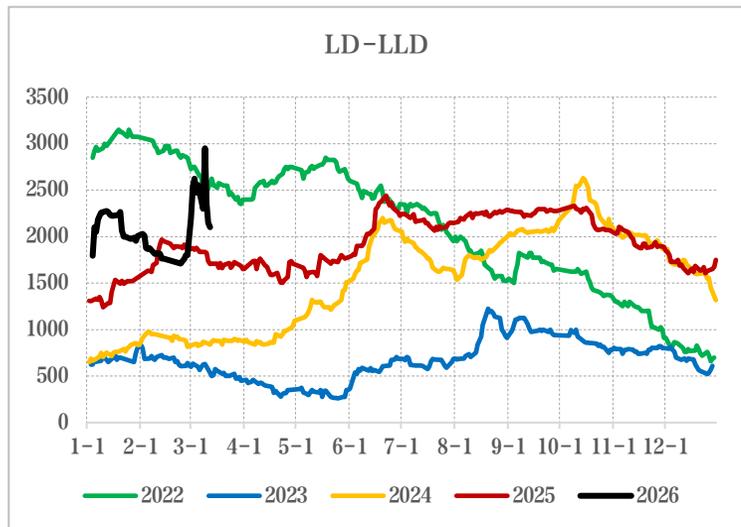
第三章 PE周度数据追踪 8

第三章 PP周度数据追踪 27

PE期现价格

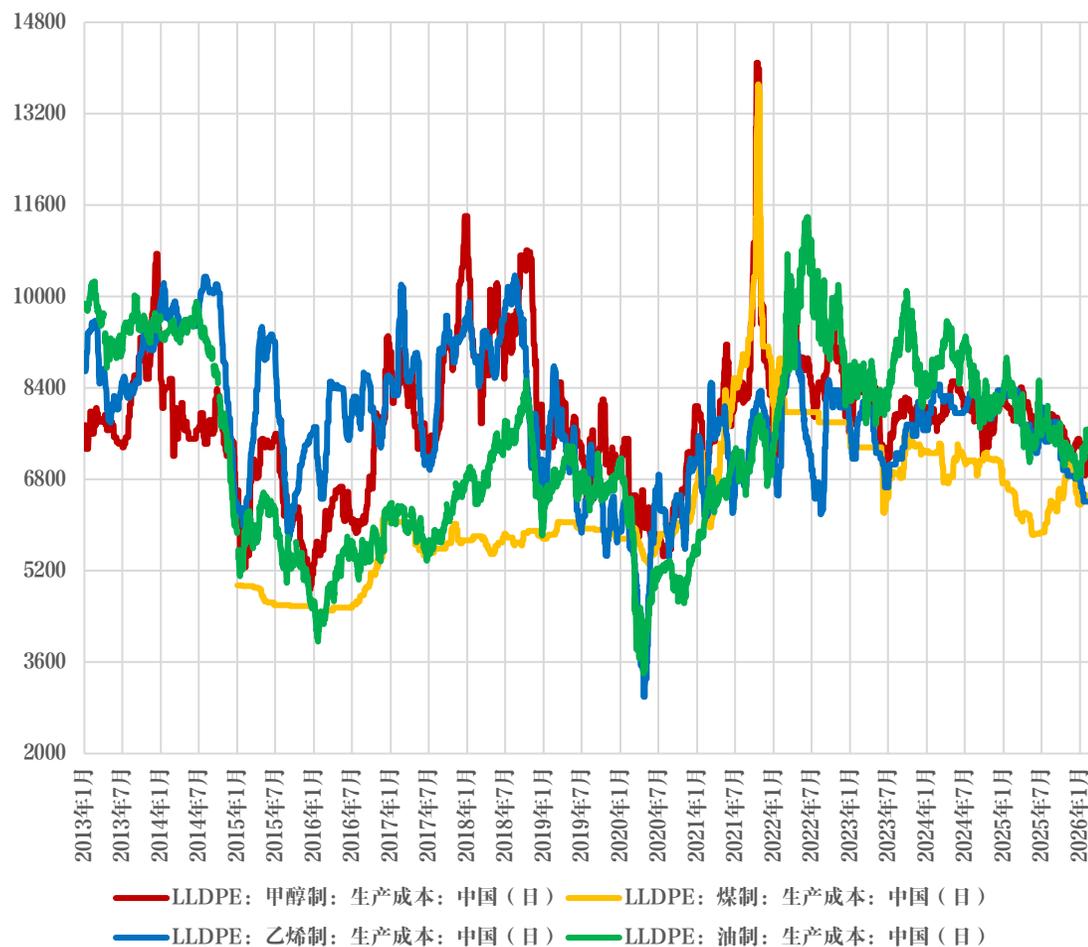


PE非标价差

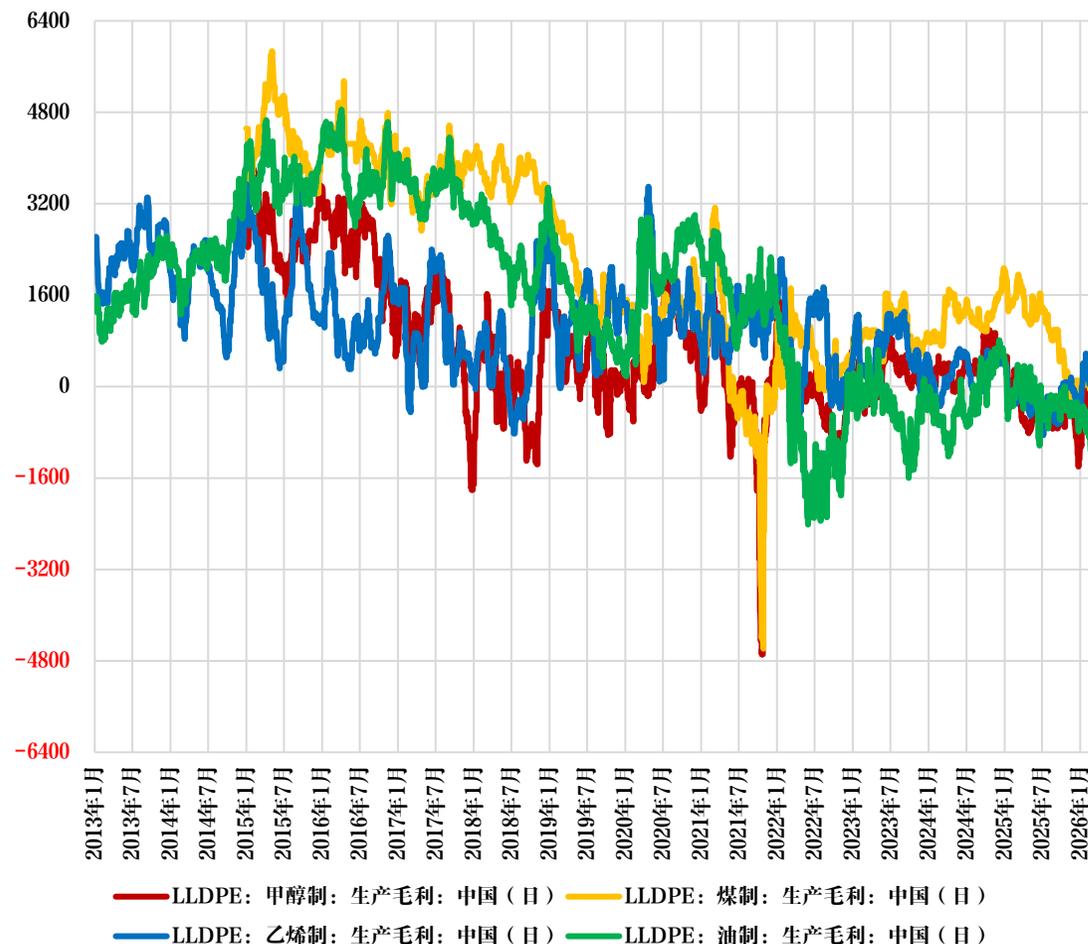


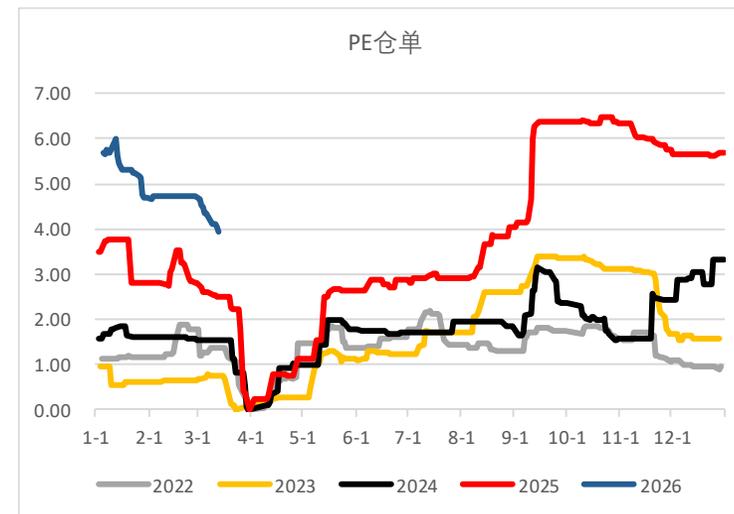
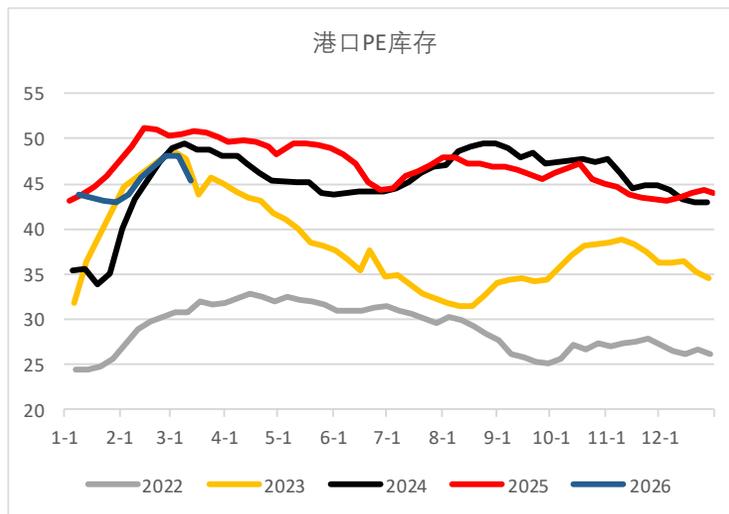
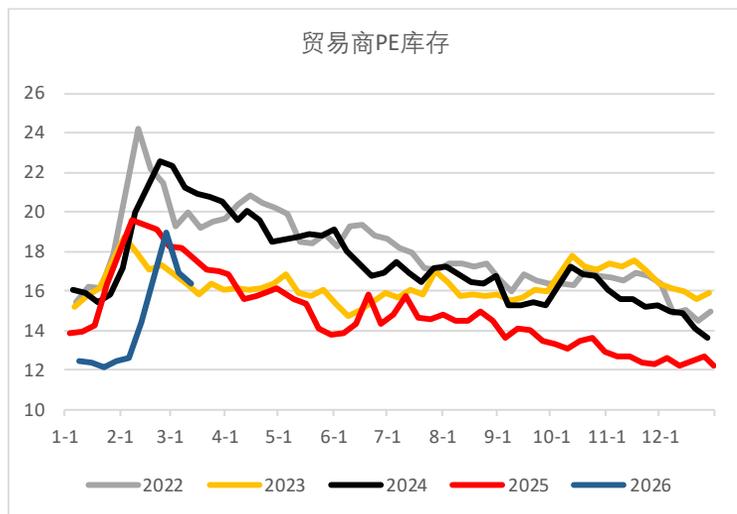
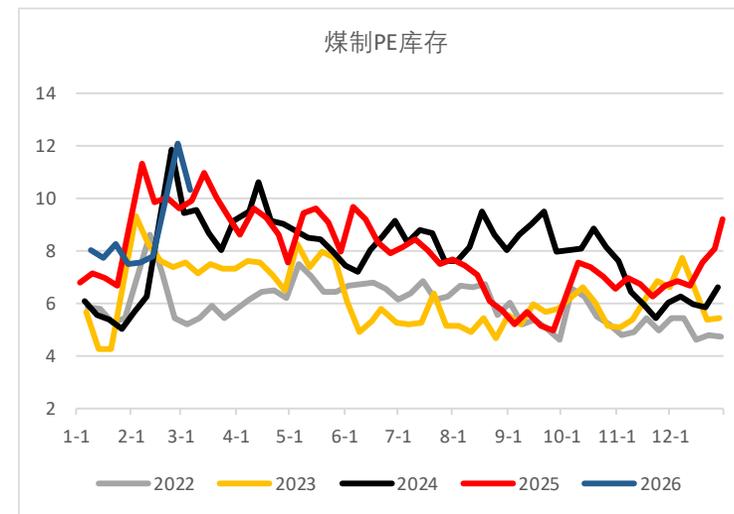
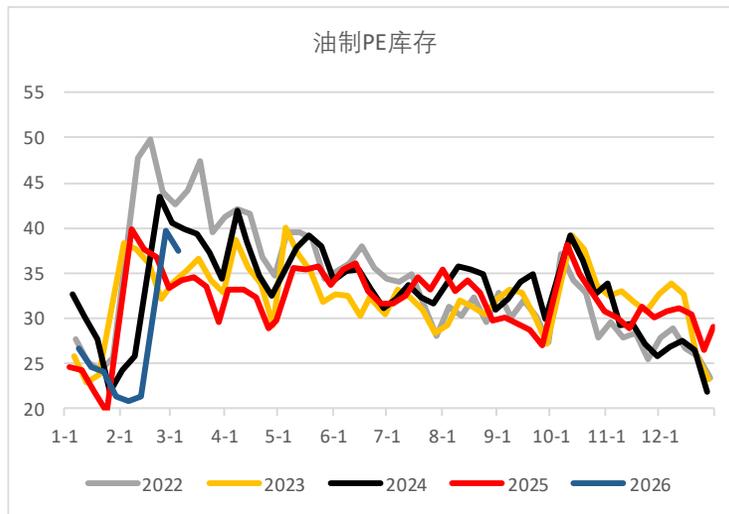
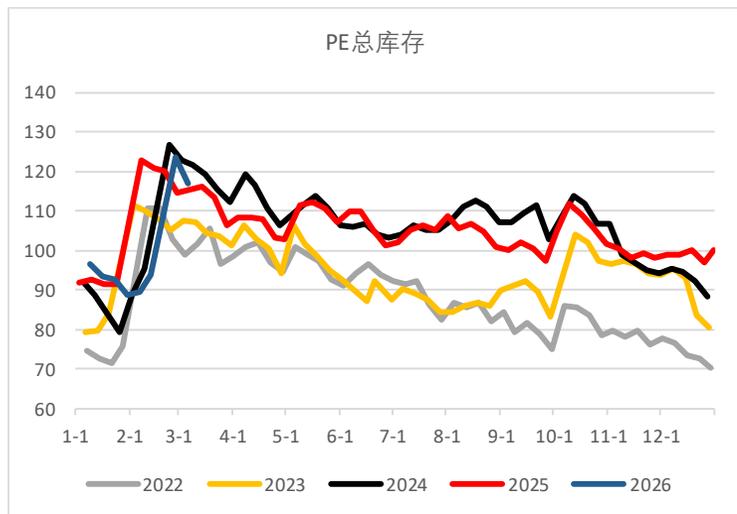
PE成本利润曲线

LL生产成本对比

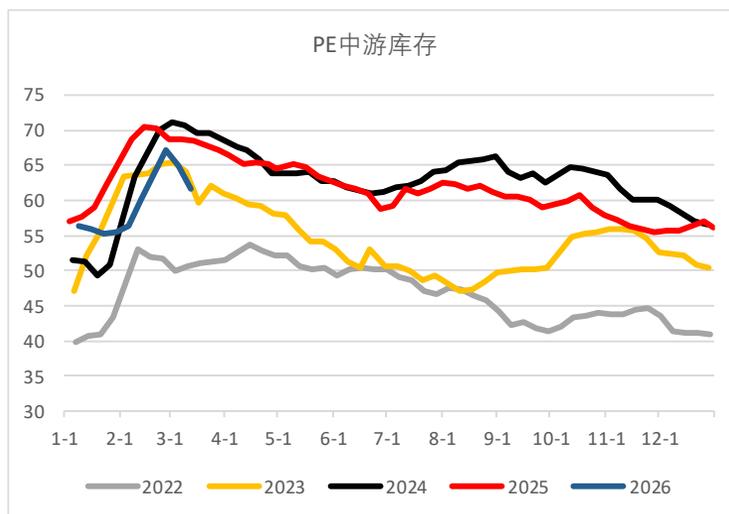
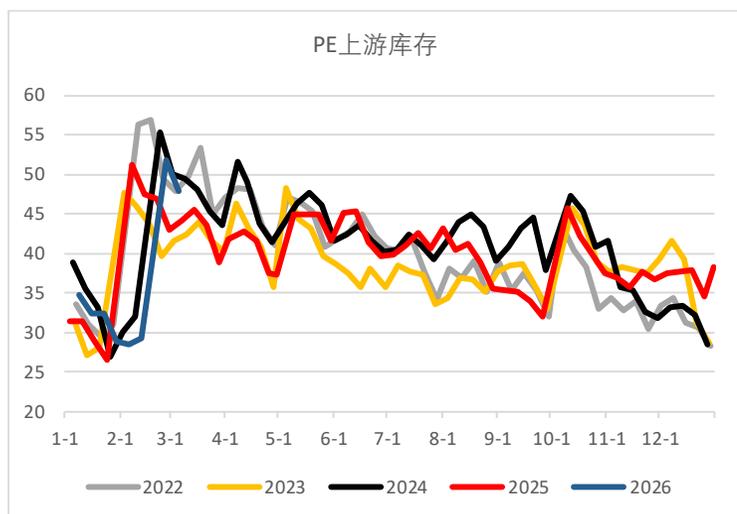
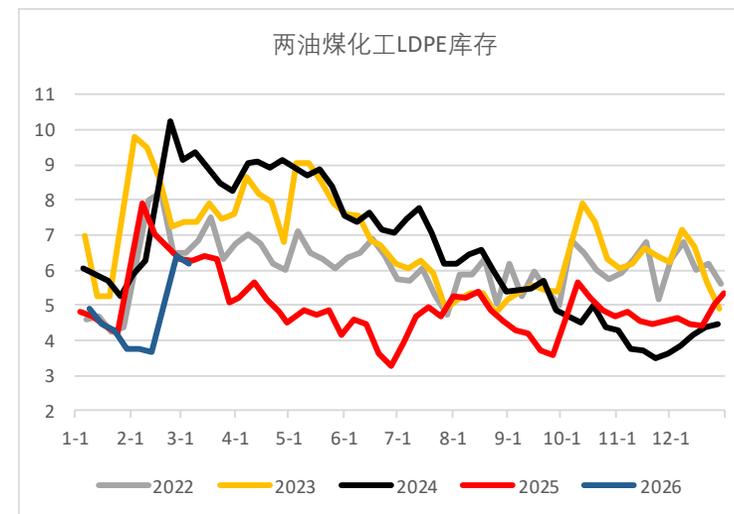
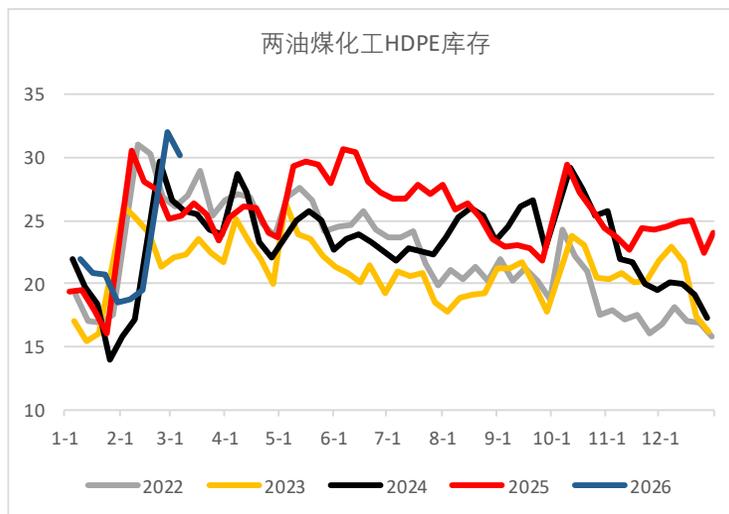
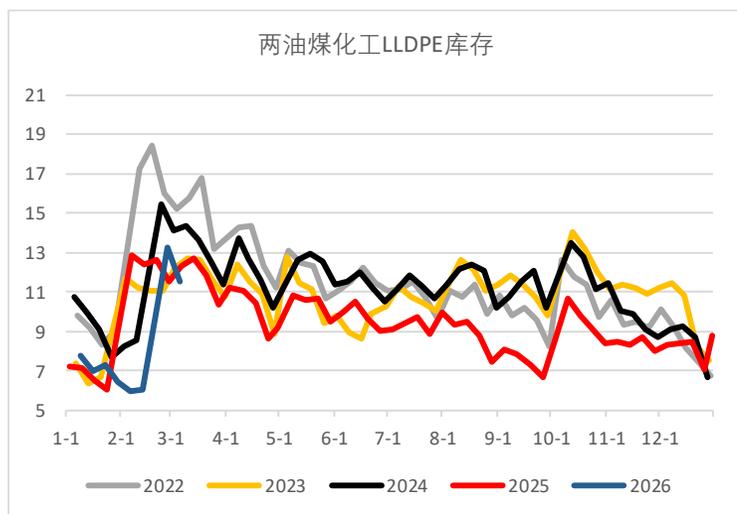


LL利润对比





PE分项库存



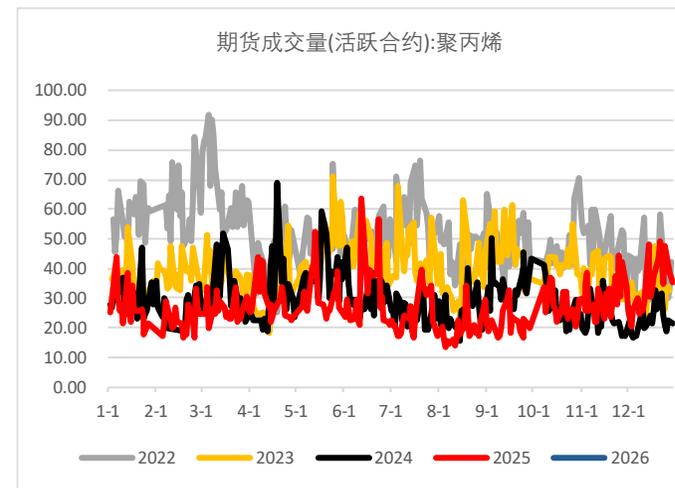
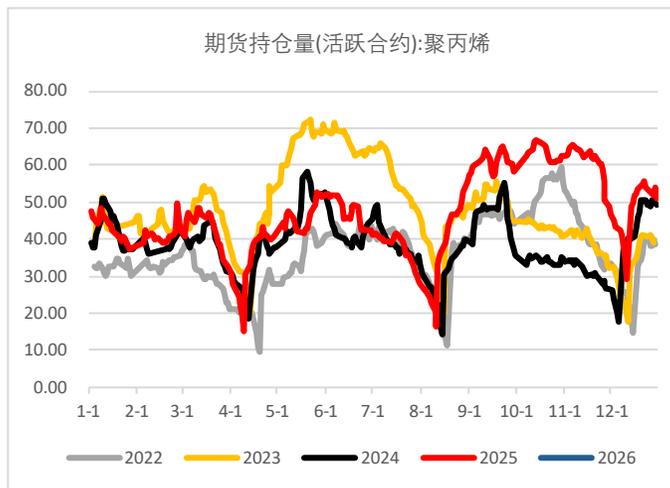
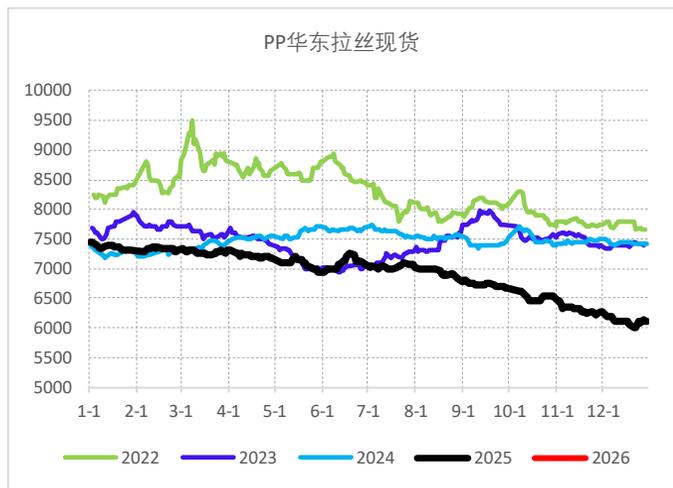
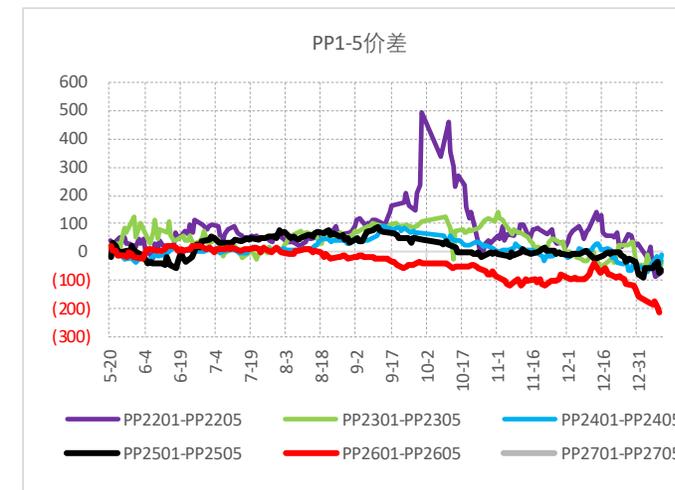
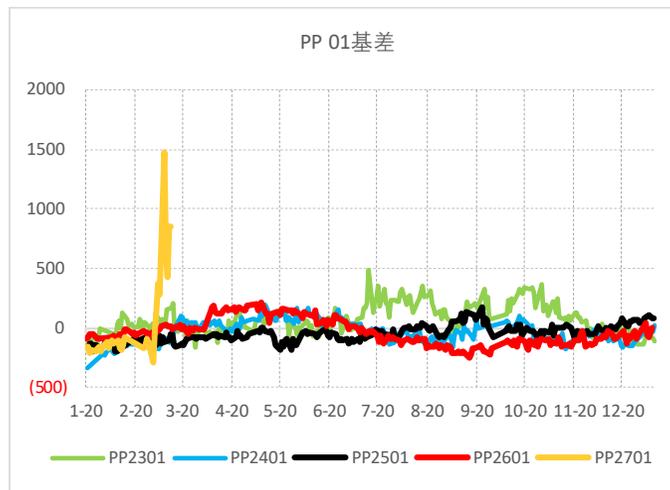
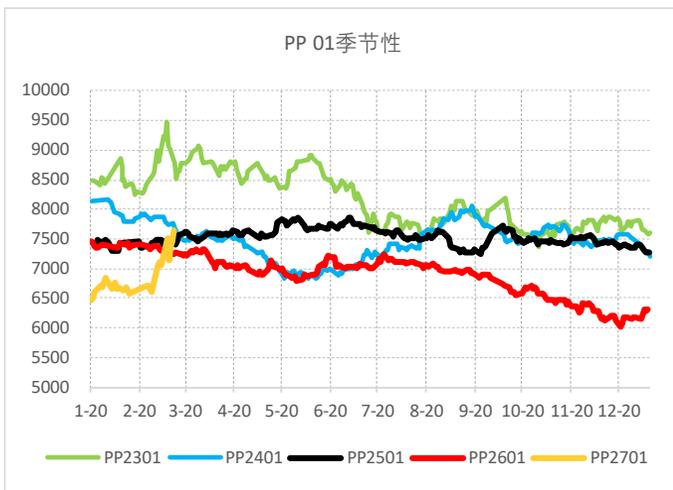
第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

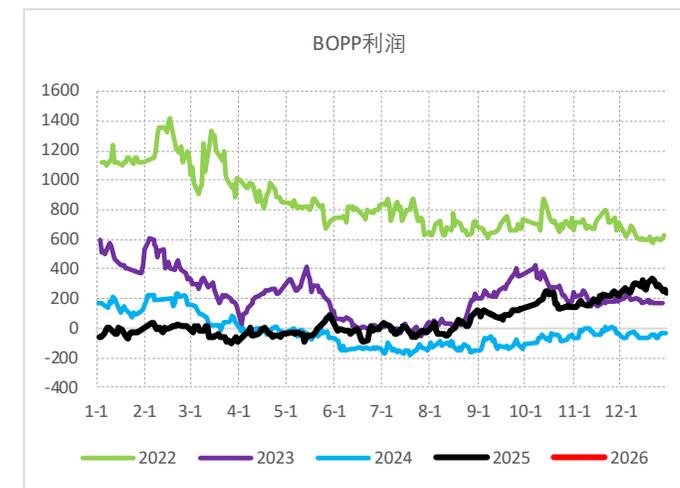
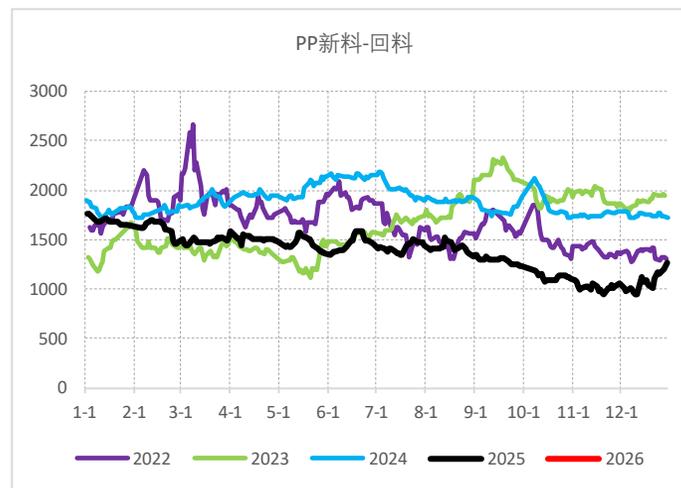
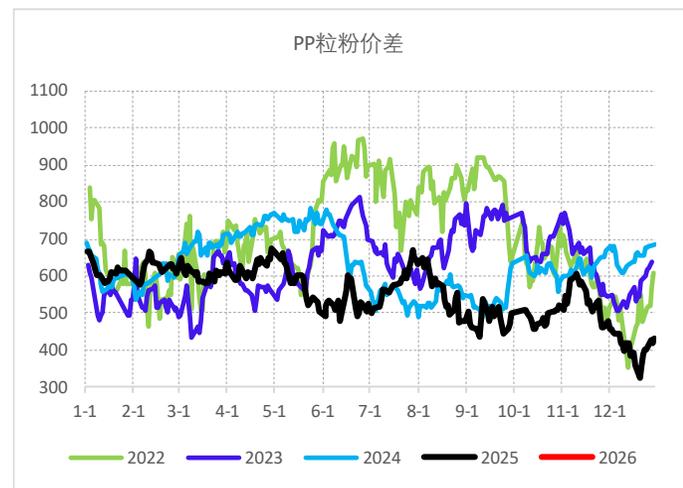
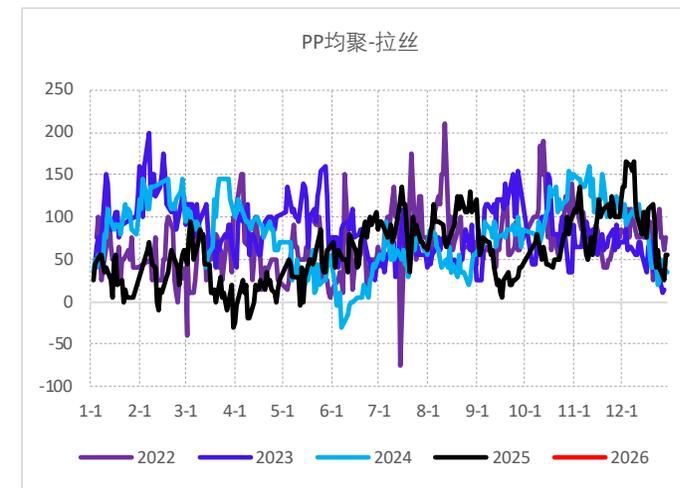
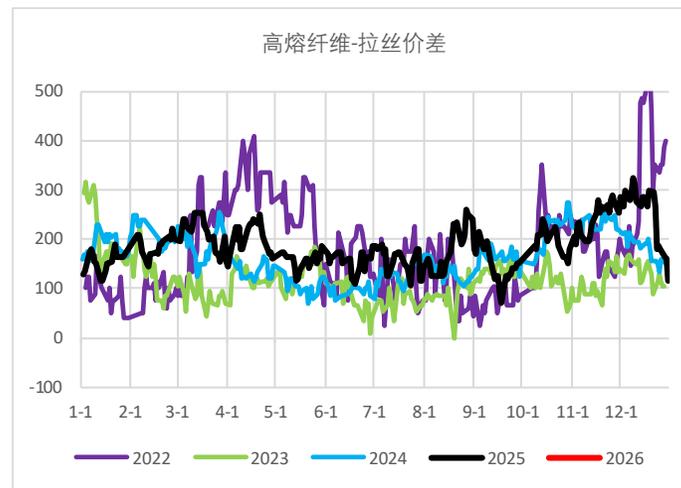
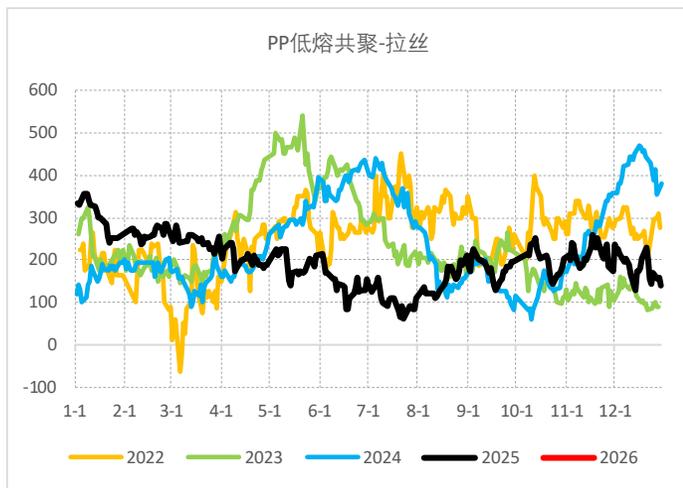
第三章 PE周度数据追踪 8

第三章 PP周度数据追踪 27

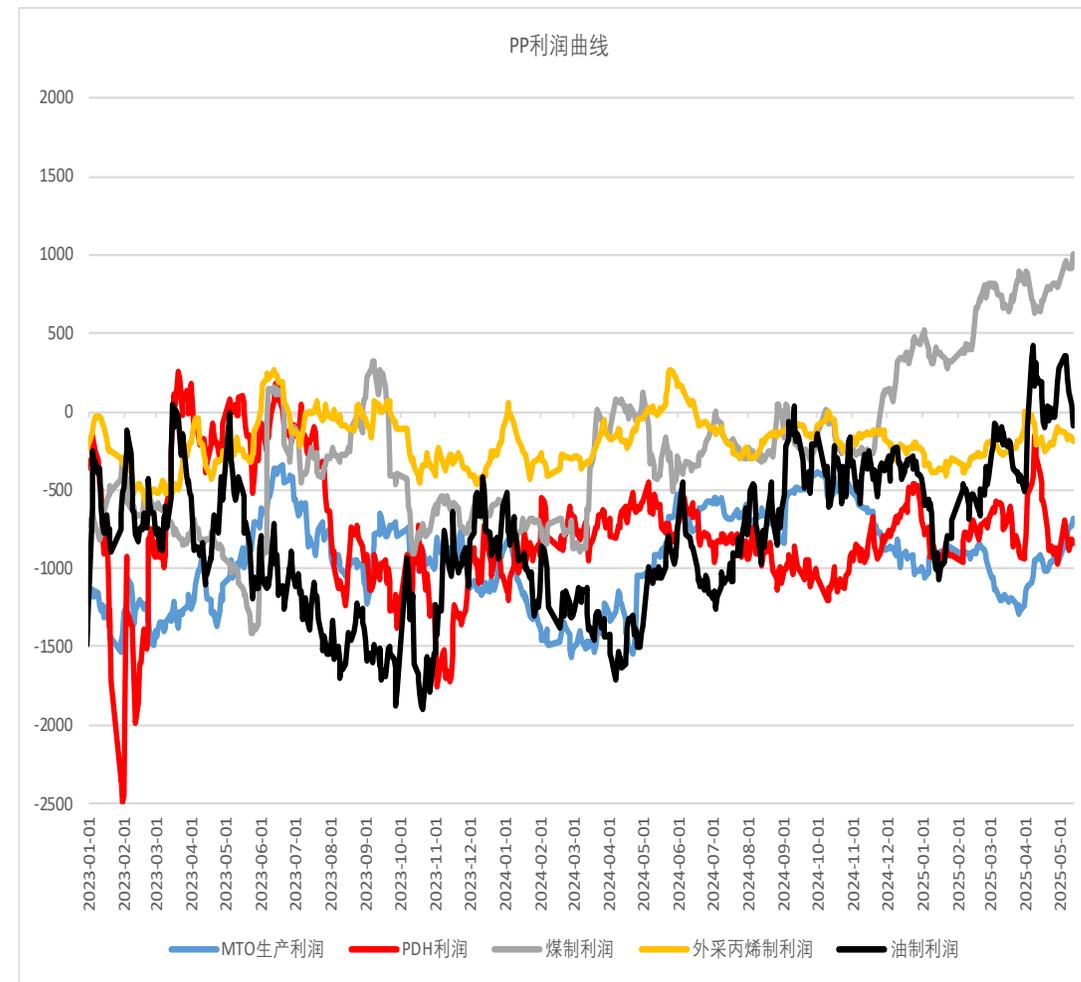
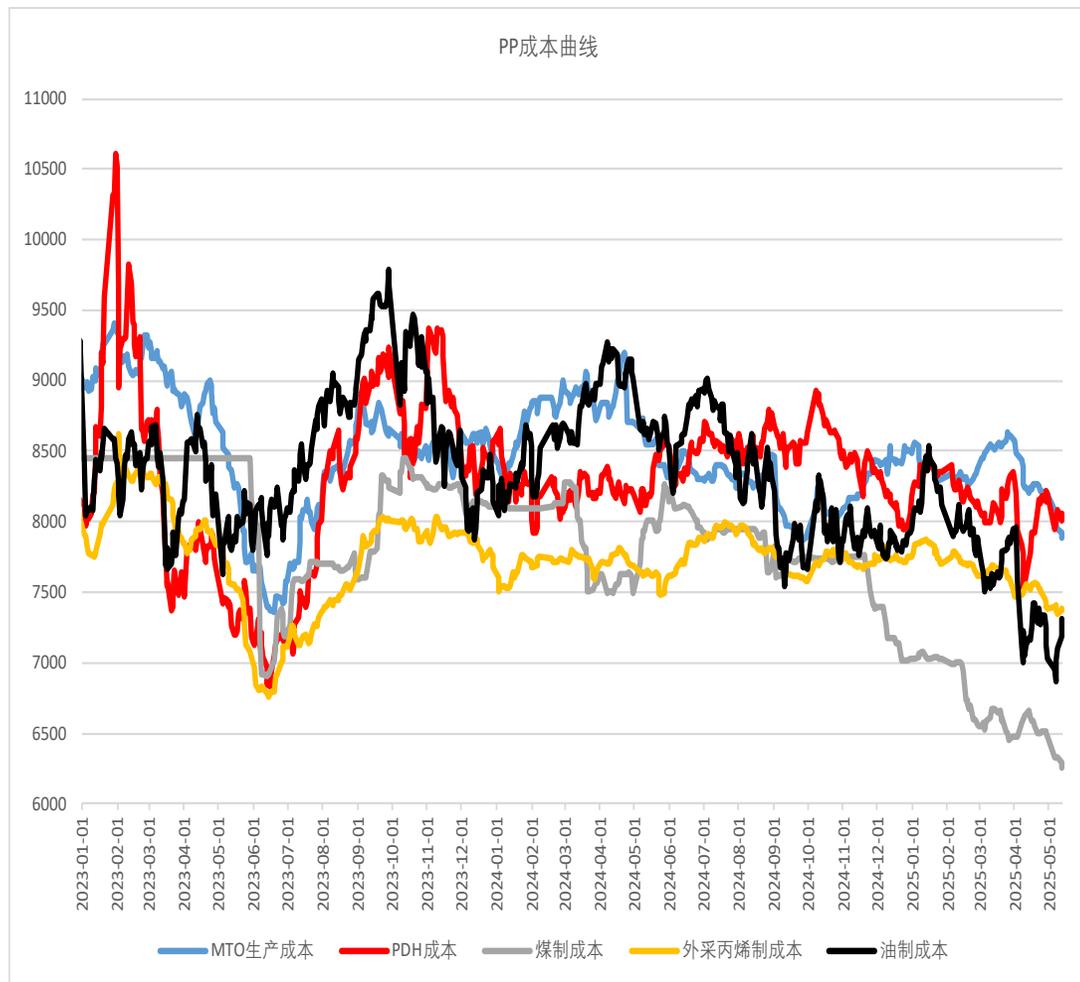
PP期现价格



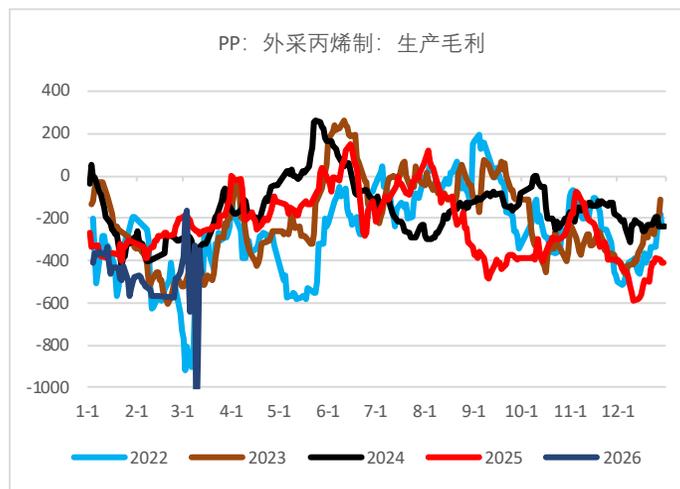
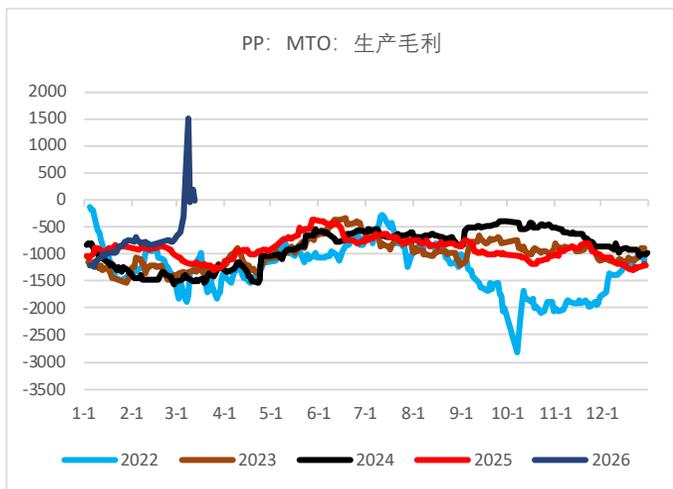
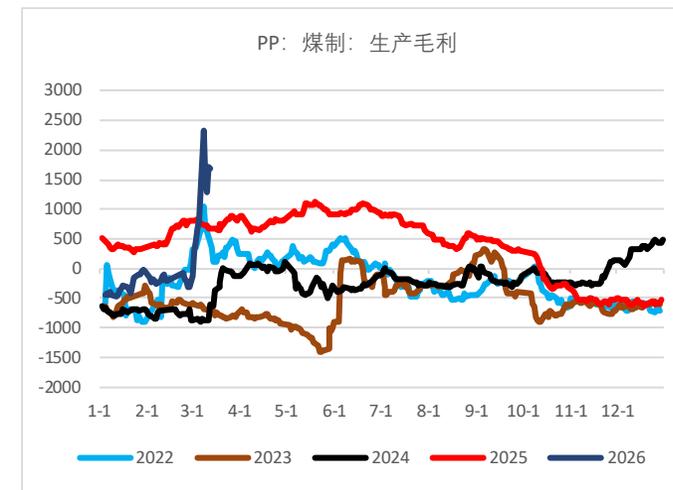
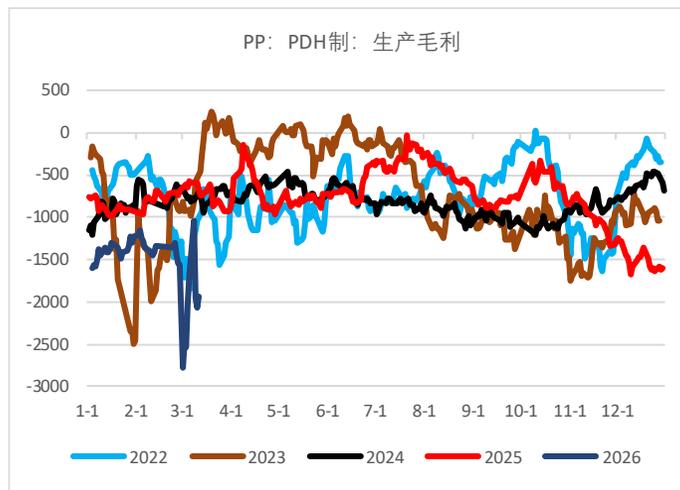
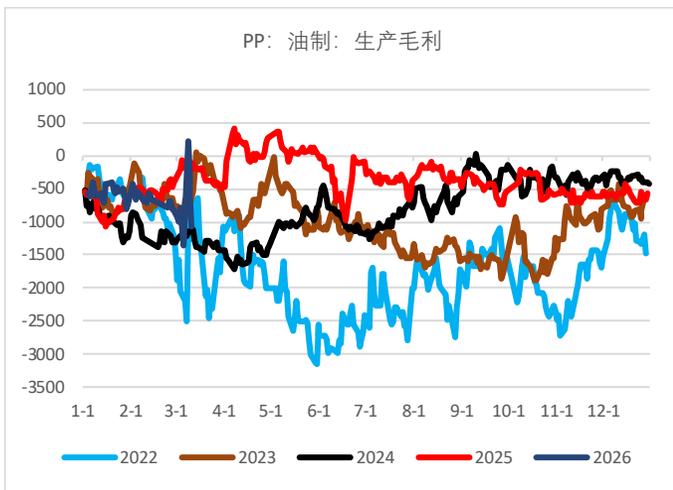
PP非标价差



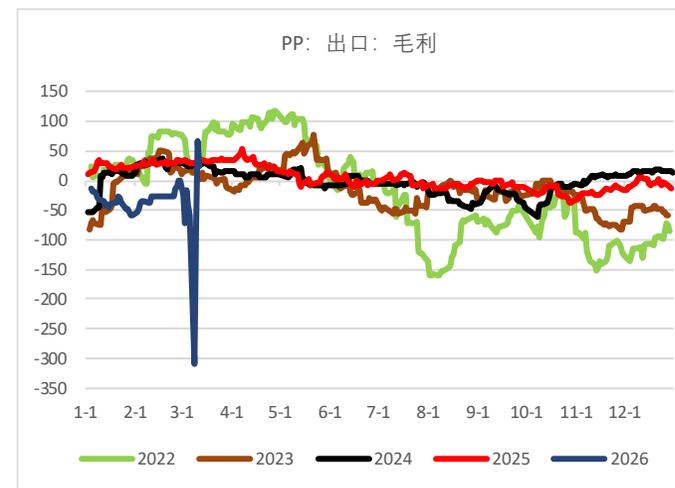
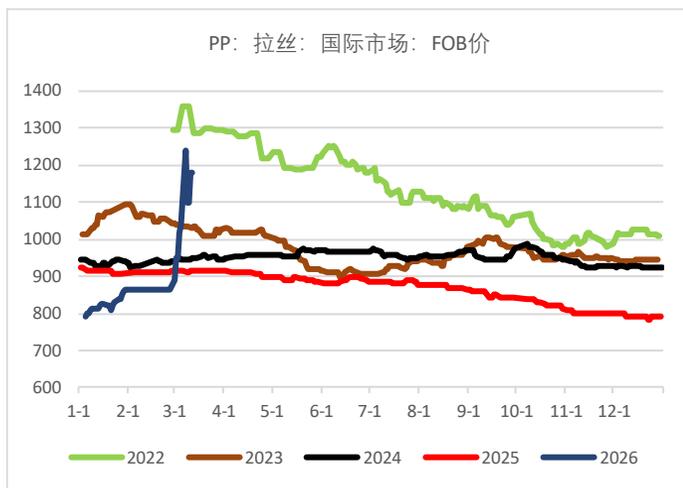
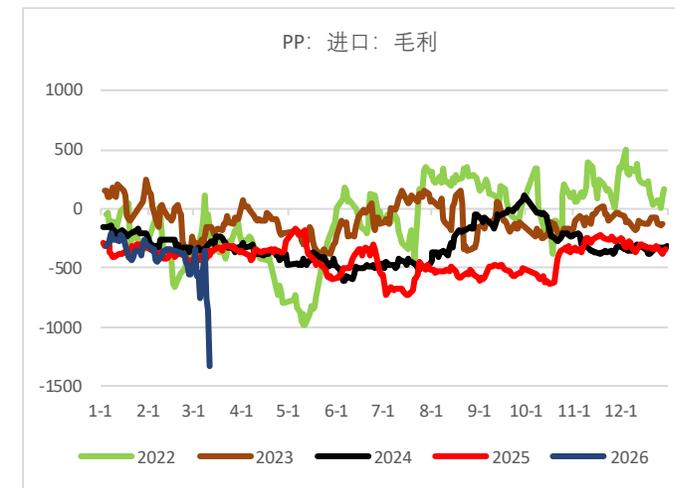
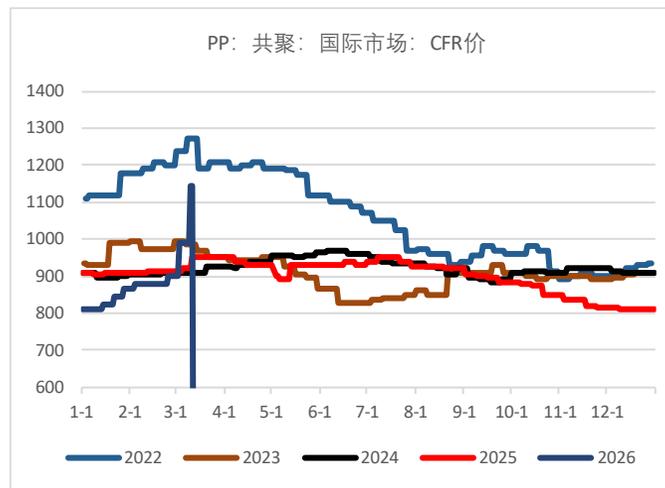
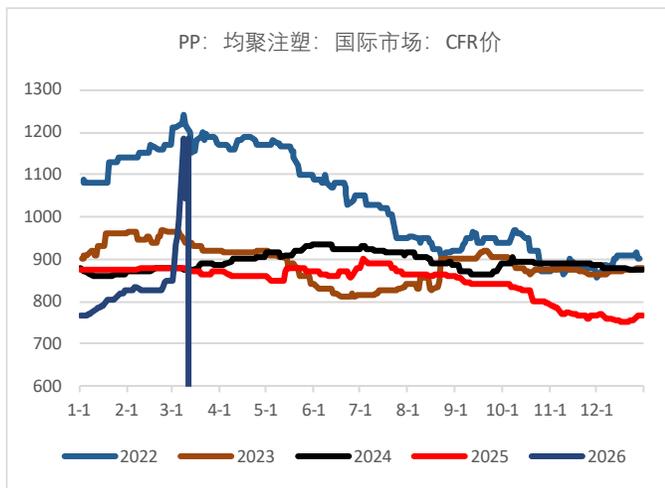
PP成本与利润曲线



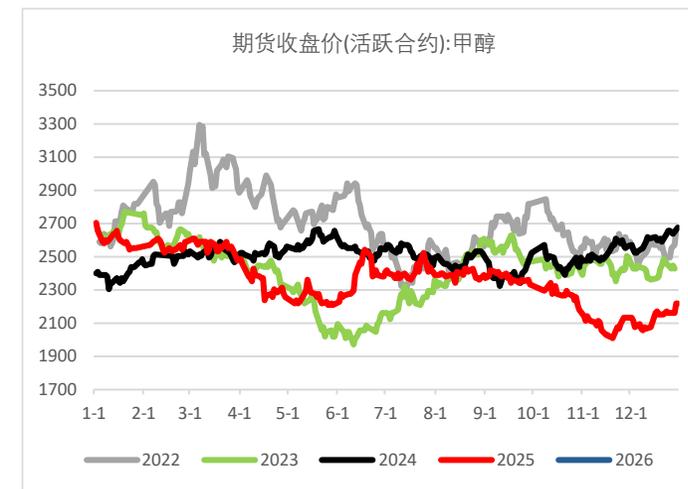
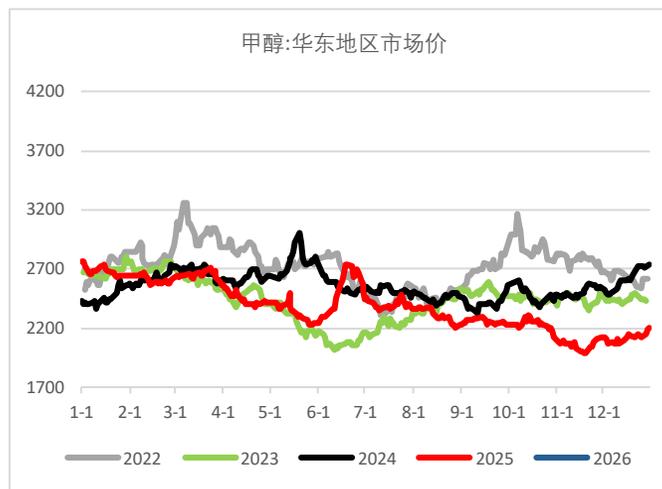
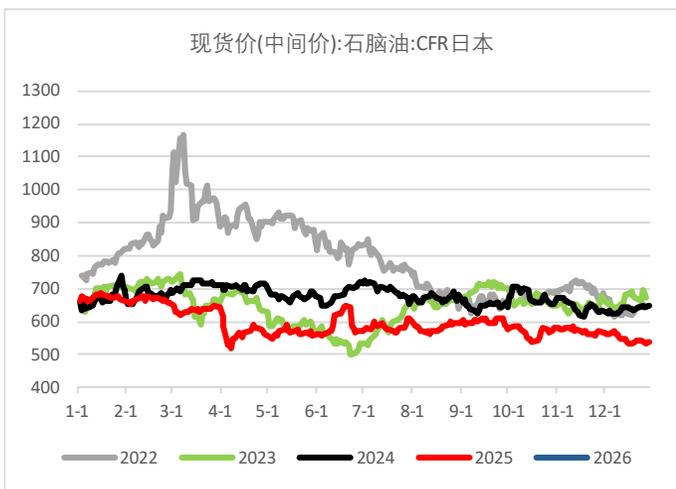
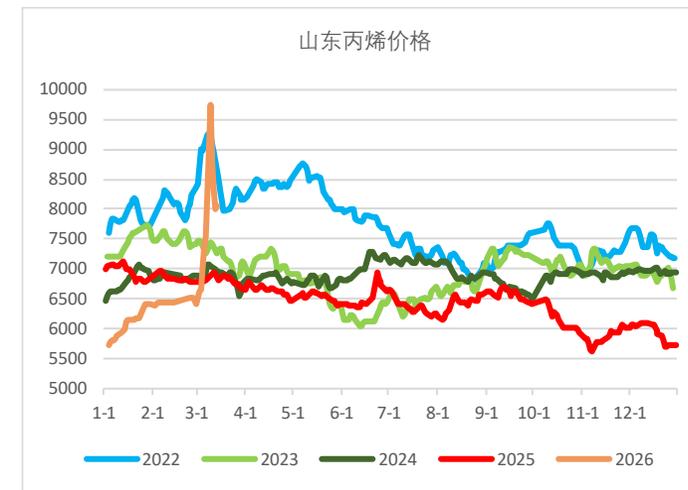
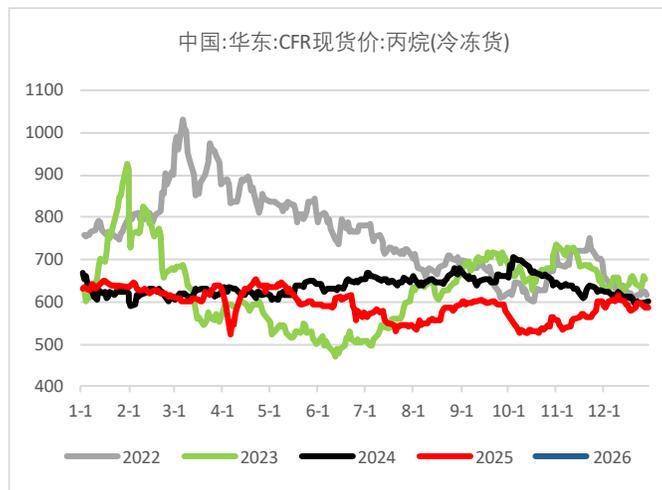
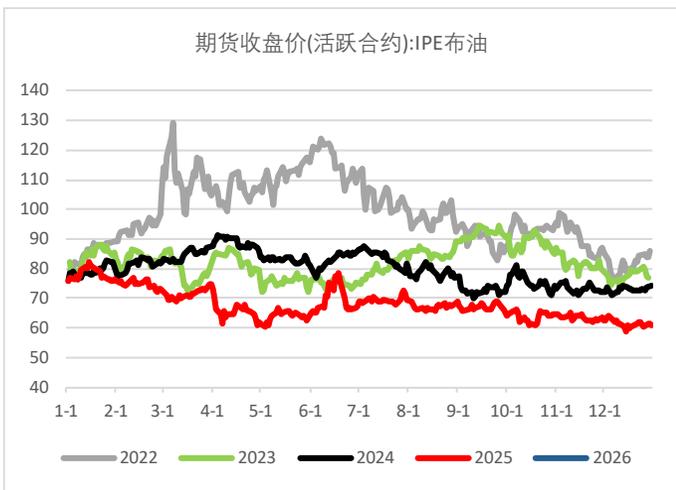
PP利润



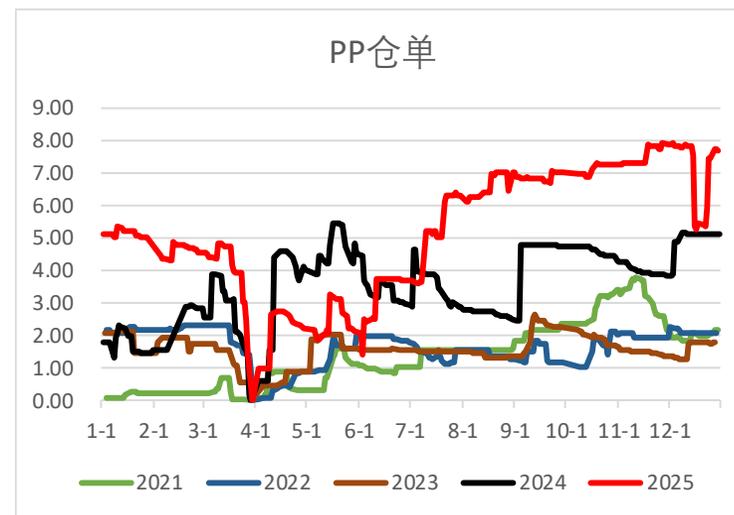
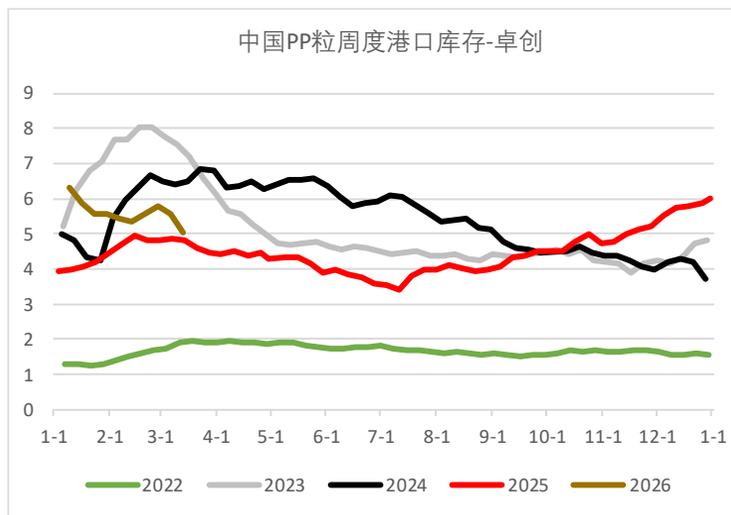
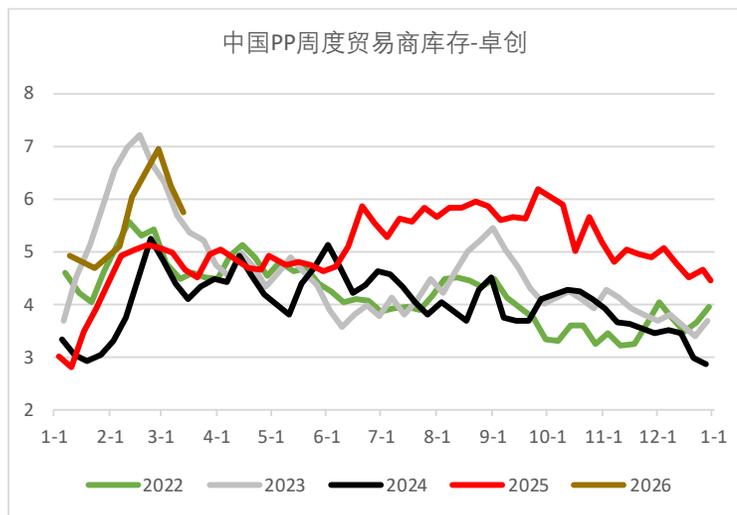
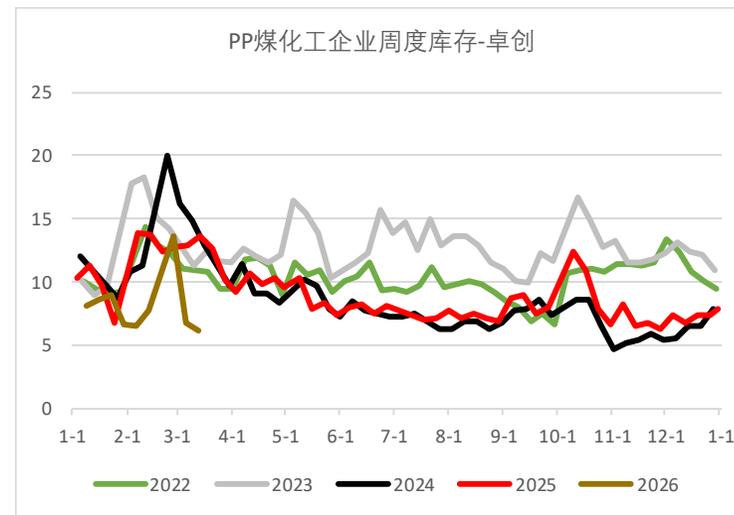
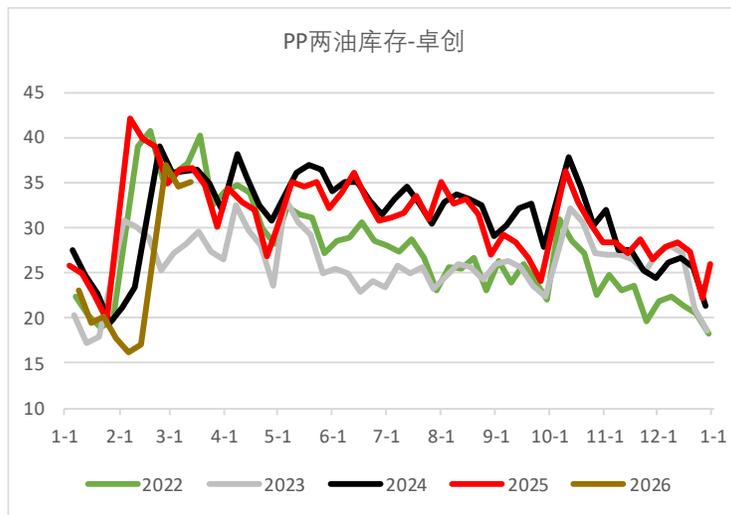
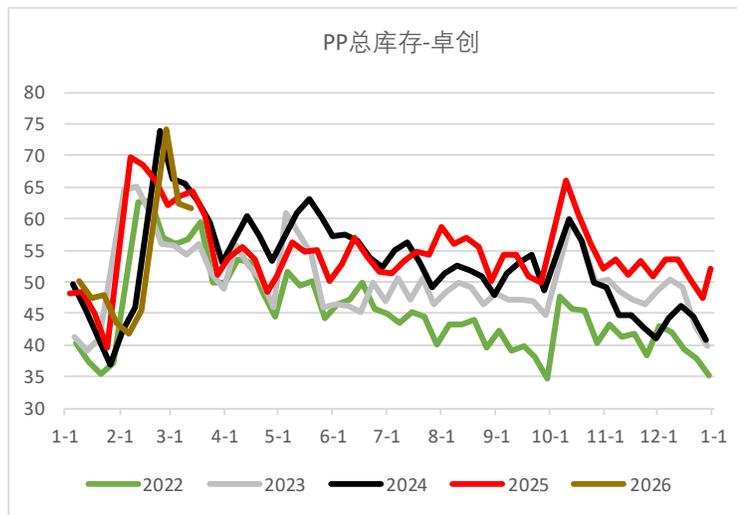
PP进出口价格及利润



PP上游价格



PP库存





潘盛杰 研究所 化工研究团队负责人

期货从业执照编号：F3035353 期货投资咨询编号：Z0014607

手机：16621622706（同微信）

电邮：panshengjie_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor31/33,IFCTower,8JianguomenwaiStreet,Beijing,P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28thFloor,No.501DongDaMingRoad,SinarMasPlaza,HongkouDistrict,Shanghai,China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

■ 作者承诺

- 本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

- 本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。
- 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。
- 银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。
- 银河期货版权所有并保留一切权利。