



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-12-26

## 聚烯烃：聚乙烯行情三步走

徐绍祖

能化分析师

从业资格号：F03115061

交易咨询号：Z0022675

☎ 0755-23982459

✉ xushaozu@wkqh.cn

### 报告要点：

本文基于聚烯烃市场历史行情演变，系统梳理了以聚乙烯（PE）为代表的聚烯烃品种在新产能投产预期驱动下的价格运行规律。通过回顾 2022 年至 2025 年间多个典型投产案例，总结出“预期先行—价格反应—库存验证”的三步走行情模式，并指出年度关键装置投产计划是影响中期价格方向的核心因素，结合技术信号与贸易商库存变化可形成有效的交易与风控框架。

聚烯烃行情分析框架：投产预期驱动与行情“三步走”

聚烯烃行情受供需结构影响显著，其中新增产能的投产节奏已成为近年来影响价格的中长期主导因素。市场通常在新装置投产前 1-3 个月提前交易预期，形成“预期酝酿—价格反应—落地验证”的三段式行情演变路径：

预期阶段：市场关注年度内 1 - 2 家具有规模影响力的“明星厂家”投产计划，形成一致性预期；

交易阶段：在投产月份前，价格往往提前出现趋势性转折，技术图形与持仓结构同步变化；

验证阶段：装置实际投产后，贸易商库存成为检验供需是否转向的关键指标，也是行情尾声的信号。

该方法强调提前预判、月中介入、库存止盈的操作逻辑，适用于聚乙烯等产能集中释放阶段的品种分析。

历史案例复盘：投产预期如何引导价格拐点

近年来多个大型聚乙烯装置的投产进程，清晰展示了预期对价格的引导作用：

2022 年广东石化：原计划 7 月投产，聚乙烯价格在 6 月中旬提前破位下跌，标志“预期交易”启动。

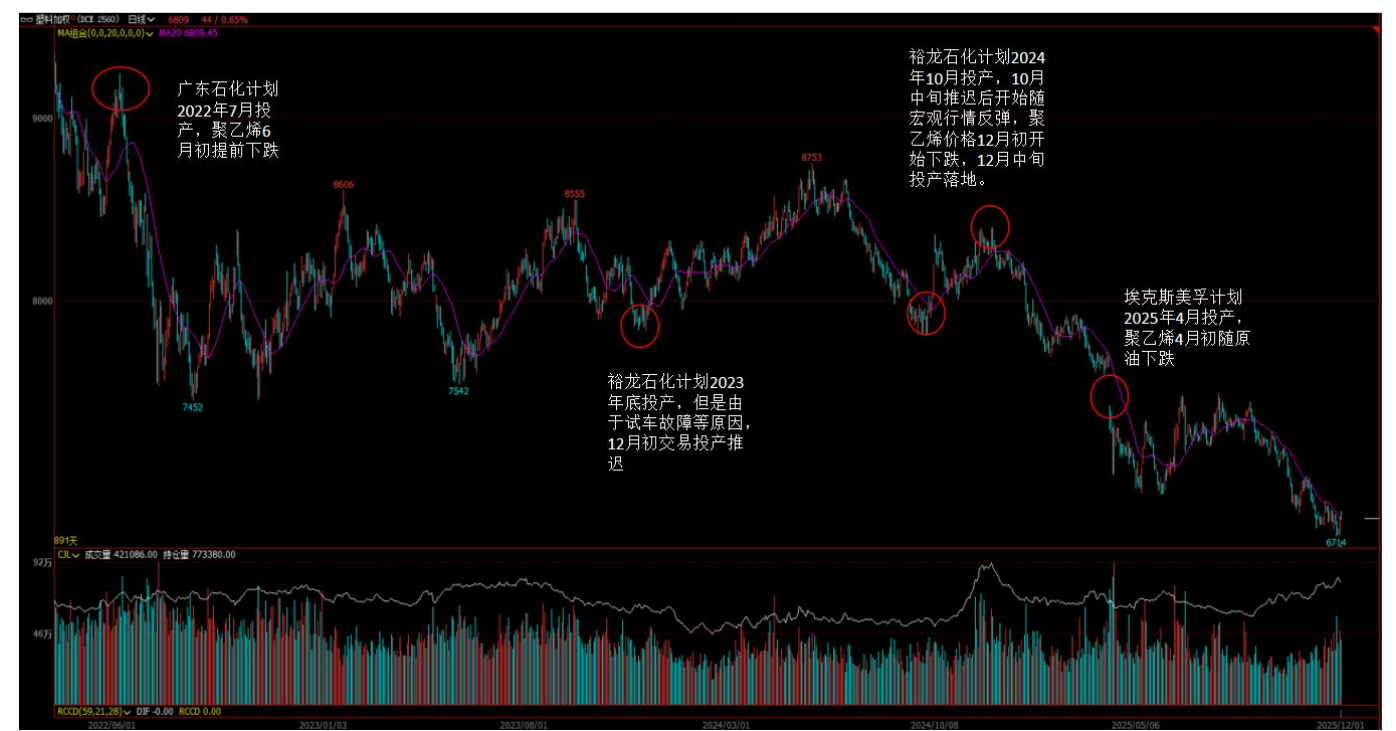
2023 年裕龙石化：原定 11 月投产，因试车故障推迟，12 月初价格反弹交易“推迟预期”，反弹幅度受持仓限制。

2024 年裕龙石化：10 月投产计划推迟至 12 月，10 月中价格随宏观反弹，12 月初再度下跌并伴随持仓下滑，投产落地后行情结束。

2025 年埃克森美孚与金诚石化：4 月随原油下跌交易埃克森美孚投产预期；8 月金诚石化投产预期再度引发下跌，持仓与贸易商库存同步配合。

2026 年预计可能因华锦阿美、中沙古雷等多装置集中投产而出现急跌行情，投资者可结合技术指标提前布局。

图 1：聚乙烯行情图



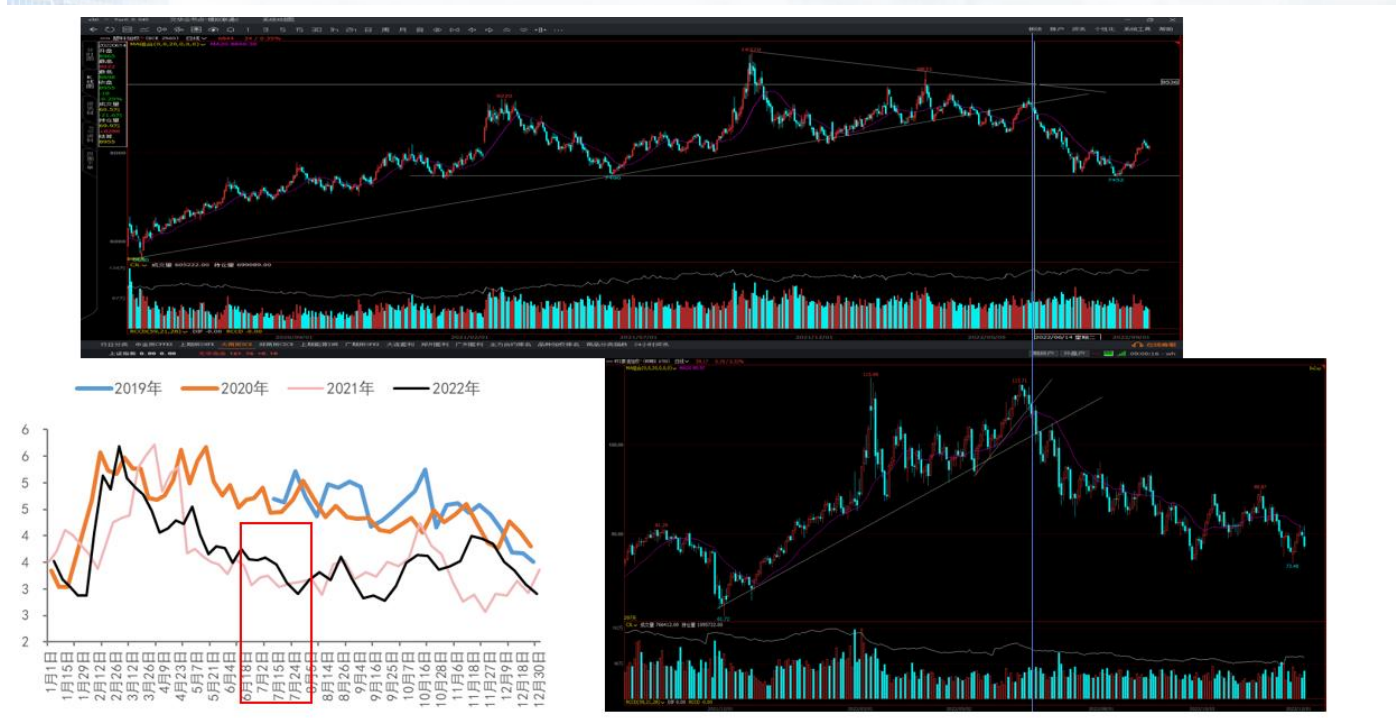
数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

表 1：聚乙烯 2022&2023 年投产计划表

2022年国内聚乙烯投产计划				
企业全称	装置类型	产能	投产时间	备注
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	HDPE	40	2022年7月	2022年7月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年7月	2022年7月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年7月	2022年7月
中国石化海南炼化化工有限公司二期	HDPE	30	2022年8月	2022年8月
中国石化海南炼化化工有限公司二期	全密度	30	2022年9月	2022年9月
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022年11月	2022年11月
福建古雷石化有限公司一期	LDPE/EVA	30	2022年12月	2022年12月
总计		250		
2023年国内聚乙烯投产计划				
企业全称	装置类型	产能	投产时间	备注
中国石化海南炼化化工有限公司	HDPE	30	2023年2月19日（已投产）	2023年2月19日（已投产）
中国石化海南炼化化工有限公司	全密度	30	2023年2月21日（已投产）	2023年2月21日（已投产）
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度1线	40	2023年2月22日（已投产）	2023年2月22日（已投产）
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	HDPE	40	2023年2月12日（已投产）	2023年2月12日（已投产）
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度2线	40	2023年2月19日（已投产）	2023年2月19日（已投产）
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2023年3月15日（已投产）	2023年3月15日（已投产）
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	LDPE/EVA	25	2023/8/1（已投产）	2023/8/1（已投产）
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	HDPE	40	2023/8/1（推迟至9月，已投产）	2023/8/1（推迟至9月，已投产）
福建古雷石化有限公司一期	LDPE/EVA	30	推迟至2024年	推迟至2024年
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	推迟至2024年	推迟至2024年
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	推迟至2024年	推迟至2024年
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	推迟至2024年	推迟至2024年
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	推迟至2024年	推迟至2024年
山东裕龙石化有限公司	UHMWPE	10	推迟至2024年	推迟至2024年
已投产	285	未投产	0	

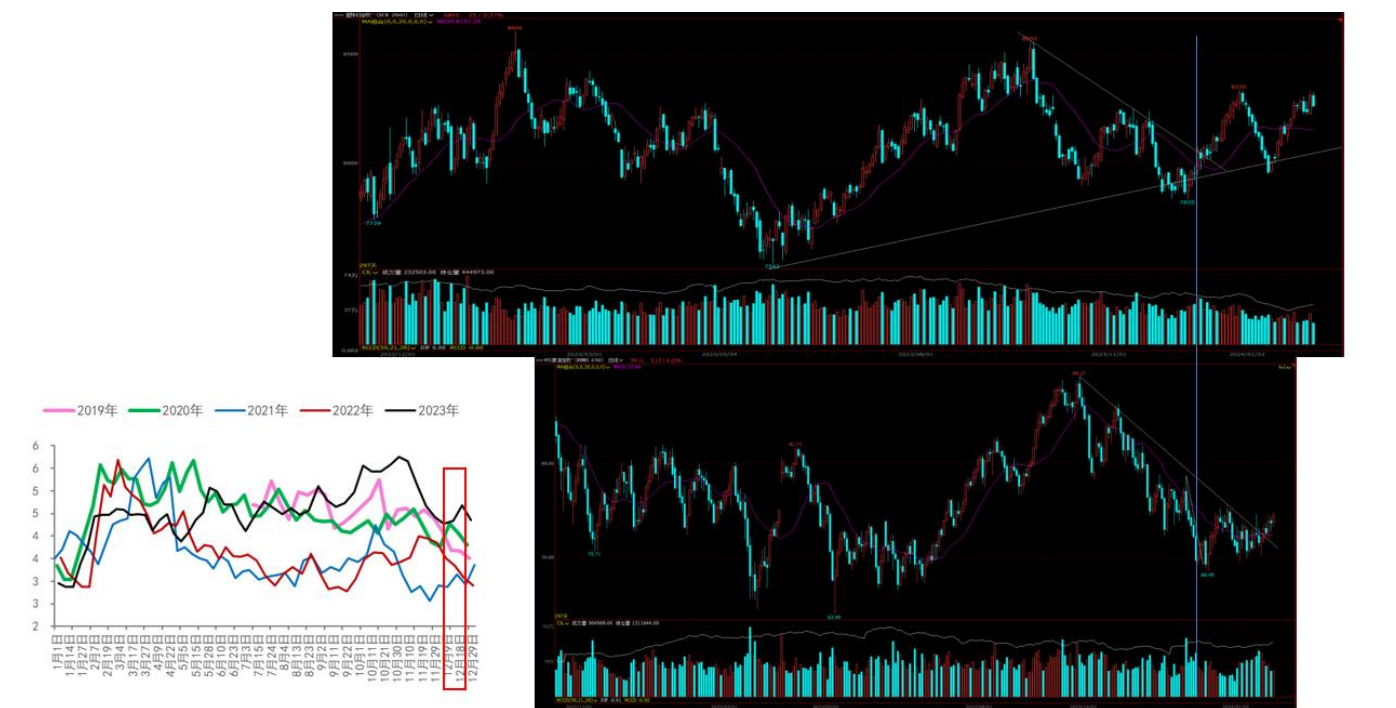
数据来源：五矿期货研究中心

图 2：2022 年聚乙烯&原油&贸易商库存图



数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

图 3：2023 年聚乙烯&原油&贸易商库存图



数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

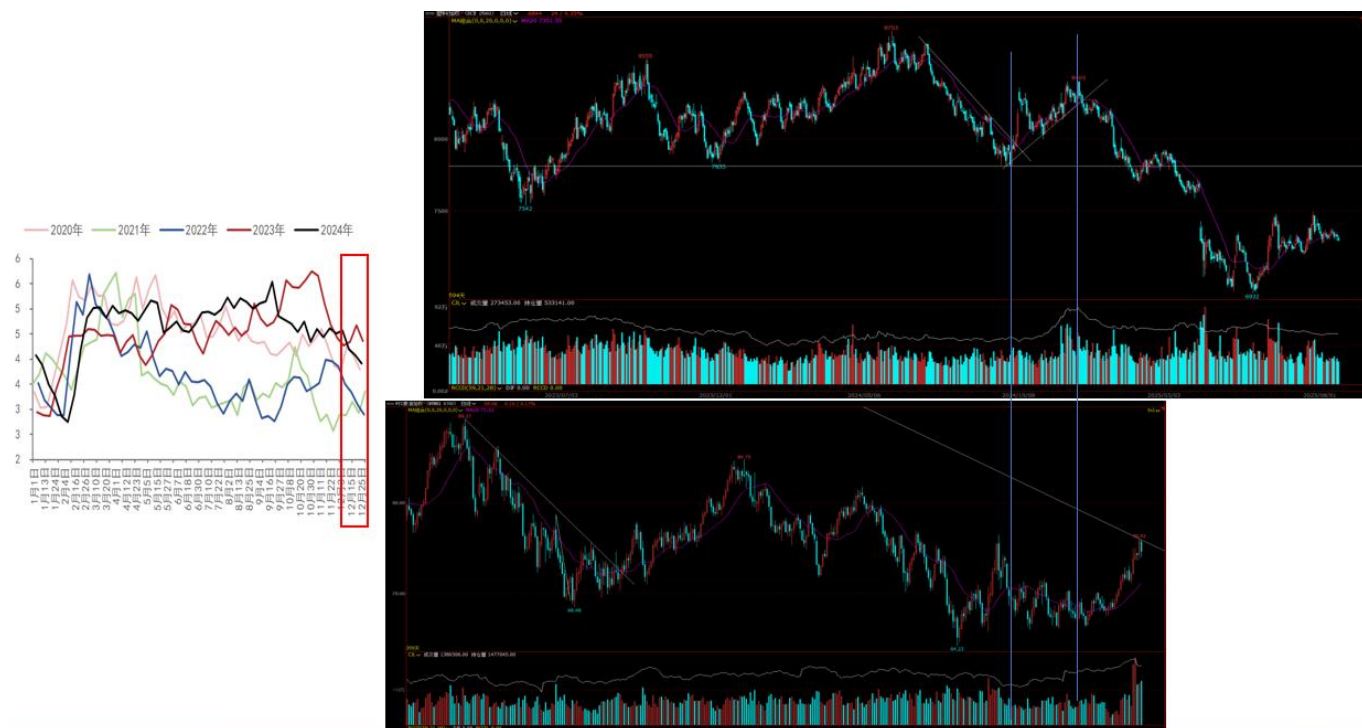
表 2：聚乙烯 2024&2025 年投产计划表



2024年国内聚乙烯投产计划				
企业全称	工艺	产能（万吨）	投产时间	备注
天津中石化	LLDPE油制	30	2024年11月	11月12日投产
天津中石化	HDPE油制	50	2024年11月	11月12日投产
天津中石化	UHMWPE油制	10	2024年11月	11月12日投产
万华化学二期	LDPE轻烃制	25	2024年11月	推迟至11月-12月。目前已经具备开车能力
内蒙宝丰煤基1#	FDPE煤制	55	2024年12月	10月17日烯烃装置一线中交，预计12月-25年1月陆续投产另外两条线
裕龙石化	HDPE1油制	30	2024年12月	已投产
裕龙石化	FDPE1油制	50	2024年12月	已投产
裕龙石化	FDPE2油制	50	2024年12月	已投产
已投产	300	未投产	0	
2025年国内聚乙烯投产计划				
万华化学二期	LDPE轻烃制	25	2025年1月	1月23日投产
内蒙宝丰煤基2#	FDPE煤制	55	2025年2月	2月11日投产
内蒙宝丰煤基3#	FDPE煤制	55	2025年3月	已投产
惠州埃克森美孚1#	LLDPE轻烃制	73	2025年4月	已投产
惠州埃克森美孚2#	LLDPE轻烃制	50	2025年5月	已投产
裕龙石化	LDPE乙烯制	45	2025年6月	已投产
山东金城石化	HDPE轻烃制	25	2025年8月	已投产
山东金城石化	FDPE轻烃制	45	2025年8月	已投产
吉林石化升级项目	LDPE油制	40	2025年8月	已投产
惠州埃克森美孚3#	HDPE轻烃制	50	2025年9月	已投产
广西钦州石化120万吨乙烯	油制烯烃	40	2025年11月	已投产
广西钦州石化120万吨乙烯	油制烯烃	30	2025年11月	已投产
浙石化	LDPE油制	30	2025年12月	
已投产	533	未投产	30	

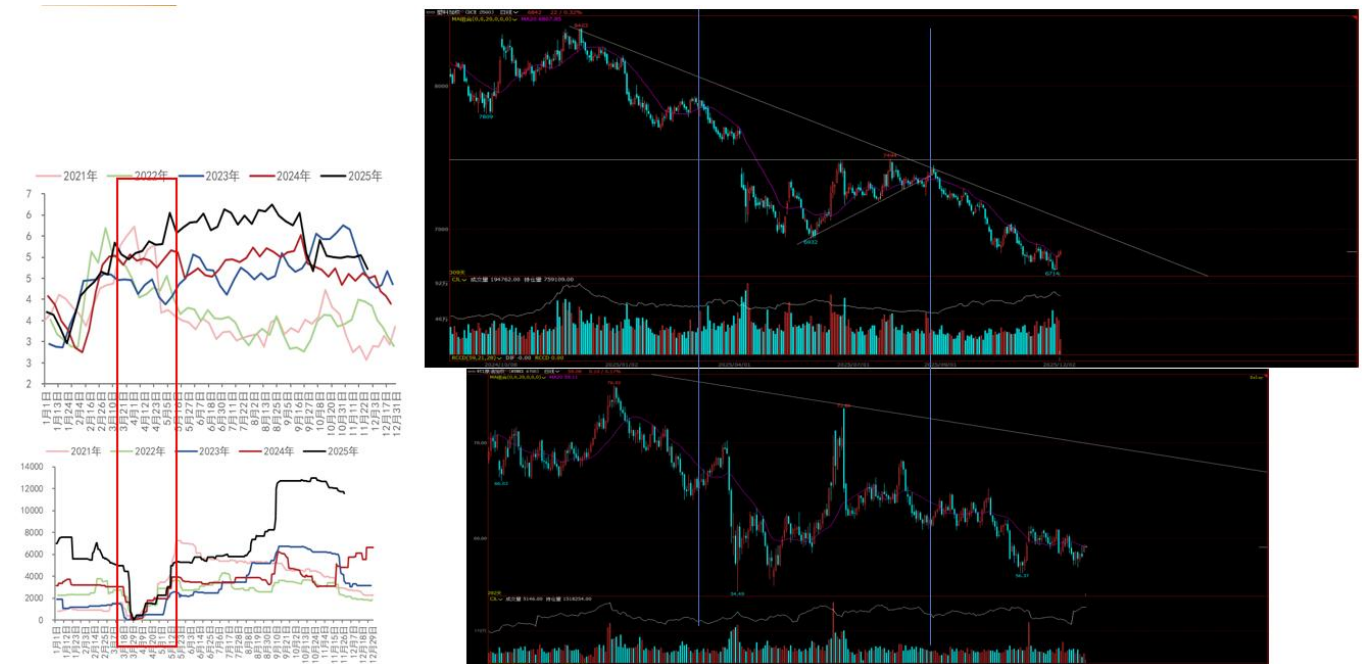
数据来源：五矿期货研究中心

图 4：2024 年聚乙烯&原油&贸易商库存图



数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

图 5：2025 年聚乙烯&原油&贸易商库存图



数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

表 3：聚乙烯 2026 年投产计划表

2026年国内聚乙烯投产计划				
山东金诚石化（山东时代高分子）	油制烯烃	25	2026年年中	LLDPE
山东金诚石化（山东时代高分子）	油制烯烃	45	2026年年中	HDPE
浙江石化三期	油制烯烃	30	2026年9月	LDPE/EVA
浙江石化三期	油制烯烃	40	2026年9月	LDPE
华锦阿美精细化工项目	油制烯烃	45	2026年8-9月	FDPE
华锦阿美精细化工项目	油制烯烃	30	2026年8-9月	HDPE
华锦阿美精细化工项目	油制烯烃	20	2026年8-9月	HDPE
中石油塔里木二期120万吨/年乙烯项目	乙烷裂解	45	2026年6月底中交，9月底投产	FDPE
中石油塔里木二期120万吨/年乙烯项目	乙烷裂解	45	2026年6月底中交，9月底投产	FDPE
中煤榆林二期	煤制烯烃	30	2026年8月底	HDPE
中沙古雷石化二期	油制烯烃	40	2026年10月	HDPE
中沙古雷石化二期	油制烯烃	60	2026年10月	MLLDPE
茂名石化二期	油制烯烃	40	2026年11月	FDPE 2#
宁夏宝丰四期	煤制烯烃	25	2026年4季度	FDPE
已投产	0	未投产	520	

数据来源：五矿期货研究中心

关键跟踪指标：技术、持仓与库存的三重验证

除了投产计划本身，行情确认需结合以下三类指标：

技术图形信号：如长期趋势破位反抽确认、关键 K 线出现（阳线反包或破位阴线）、持仓骤增或骤减；

持仓结构变化：多头在预期落地前减仓、空头在下跌中增仓，反映资金态度；

贸易商库存：投产预期交易结束后，库存累积与否是验证供需是否转弱的核心依据，也是离场信号。

原油等宏观因素可作为行情“助推剂”，但不起决定性作用。2022 年中以后，聚乙烯市场已进入“投产主导”阶段，预期管理能力成为交易胜负手。

总结

聚烯烃行情已形成以投产预期为主线的分析与交易体系：

年初锁定 1 - 2 家关键企业投产计划作为年度行情锚点；

在投产月前 1 - 2 个月关注技术突破与持仓异动，捕捉预期交易窗口；

以贸易商库存转为累积作为离场信号，避免过度持有至产能完全释放。

未来随着 2026 年前后新一轮产能投放高峰到来，该逻辑仍将延续，建议市场参与者持续跟踪装置进度、结合库存与资金行为，构建系统化的预期交易策略。

## 免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn