



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-03-16

化工：稳需求，平供给

报告要点：

2026 年政府工作报告对能化板块的定调，核心是“绿色降碳、高端升级、保供稳链、技术攻关”，无“压产能、限供给”的强约束，更多是“优化结构、提升质量”，长期利好行业高质量发展，对期货品种的影响以“长期趋势引导”为主，短期催化需结合行业供需与地缘、成本等因素综合判断。

张正华

橡胶、聚酯、PVC 分析师

从业资格号：F270766

交易咨询号：Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

严梓桑（联系人）

油品、甲醇、尿素、聚烯

烃、苯系分析师

从业资格号：F03149203

☎ 15805136842

✉ yanzs@wkqh.cn

2026年“两会”及政府工作报告解读

一、聚酯板块

政策强调“深入整治‘内卷式’竞争”，将通过产能调控、标准引领等手段遏制低效扩张，这有利于缓解PTA、乙二醇、瓶片等环节的产能过剩压力，加速行业供需再平衡。绿色转型成为硬约束，单位GDP二氧化碳排放降低3.8%左右的目标及碳排放双控制度的实施，将推高行业能耗与环保成本，加速落后产能出清，龙头企业竞争优势凸显。最后，扩内需政策有望提振纺织服装消费，间接拉动聚酯终端需求，助力行业健康发展，使得需求与产能匹配。两会政策通过“优化供给、扩大需求、绿色约束”的组合拳，推动聚酯产业链向高端化、集约化发展，行业利润有望向一体化、低能耗的头部企业集中。

二、塑料板块

PVC方面，提出了“着力稳定房地产市场”的核心目标，提出“因城施策控增量、去库存、优供给”三位一体的施策思路，有望推动房地产行业企稳改善，助力内需回暖，而供给端强调“深入整治‘内卷式’竞争”，推动高成本、高能耗的老旧产能加速退出，最终在供需两端改善行业的失衡现状。

聚烯烃方面，两会将“综合整治内卷式竞争”提升到新的高度，这与聚烯烃行业新增产能的实质性放缓形成了强烈共振。从产业周期来看，经历了前几年的集中释放后，2026年聚烯烃产能扩张步伐明显放缓。据市场统计，今年国内聚乙烯和聚丙烯的扩能增速预计分别回落至约7%和5%，且新增装置多集中于龙头企业，项目投产进度更具可控性，中小产能的无序投放已得到有效遏制。这意味着，供应端对市场的边际压力正在减弱，为行业消化存量产能、修复利润空间创造了宝贵的“时间窗口”。

在新增产能边际递减的背景下，两会提出的“大力提振消费”成为行情驱动的另一关键变量。随着消费品以旧换新政策加码，汽车、家电等领域的需求韧性有望超出预期，对聚烯烃形成实质性拉动。展望后市，聚烯烃市场的核心逻辑将从“供给过剩”转向“弱复苏下的供需再平衡”。由于新增产能压力减缓，需求端的季节性补库将更有效地传导至价格端。尤其在二季度检修季，若配合宏观政策落地带来的订单回暖，市场可能迎来库存去化与价格中枢温和上移的窗口期。不过，由于存量产能依然充裕，反弹高度将更多取决于下游利润的修复程度，整体呈现阶梯式震荡上行的格局。

三、橡胶板块

丁二烯作为合成橡胶核心原料，属于炼化产业链延伸品种，直接受益于“减油增化”与“高端化转型”政策。短期来看，国内丁二烯装置开工率维持高位，但成本变化剧烈，下游合成橡胶、ABS等行业需求逐步复苏，需求端支撑逐步增强，预计丁二烯期货短期呈现“震荡偏强、逐步回归基本面”格局，重点跟踪丁二烯装置检修计划、下游需求复苏进度及原油价格波动影响。

长期来看，“高端化转型”将推动丁二烯下游高端合成橡胶、高端化工品发展，带

动丁二烯长期需求增长；丁二烯原料供应稳定性增强，产业链韧性提升，预计丁二烯期货长期呈现“震荡上行”趋势，核心跟踪下游高端产品需求增长、产业绿色改造进度及原料供应格局，同时关注期货市场风控政策调整对价格波动的影响。

四、苯乙烯

苯乙烯方面，市场迎来显著的供需格局变化，核心在于产能增速的周期性放缓与上游纯苯的结构性紧缺形成叠加。从产业自身来看，经过前两年的大幅扩能后，今年苯乙烯新投产装置数量锐减，产能增速从过去动辄两位数回落至 5%左右的相对低位。与此同时，两会提出的“有力管控高耗能项目”正持续兑现为上游供应的硬约束。由于石脑油裂解装置开工不稳且纯苯进口依存度居高不下，纯苯作为苯乙烯的直接原料，其新增供应能力几乎陷入停滞，这一“上游资源瓶颈”已成为当前产业链最突出的矛盾。

在苯乙烯自身供给压力减轻的同时，下游需求在两会“提振消费”政策的提振下表现出超预期的韧性。尤其是家电排产数据亮眼，ABS 与 PS 的高开工率对苯乙烯形成了刚性的需求支撑。展望后市，苯乙烯行情将锚定“低供给弹性”与“强成本支撑”两条主线。由于 2026 年新增产能的边际递减，苯乙烯自身的供给调节能力增强，工厂在面对上游纯苯涨价时，挺价意愿和能力都将强于往年。这意味着，即便终端消费存在季节性波动，苯乙烯价格的重心也将被锁定在相对高位，波动区间进一步收窄。整体来看，在产能投放放缓与政策托底消费的共同作用下，苯乙烯有望维持偏强震荡的运行态势。

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