

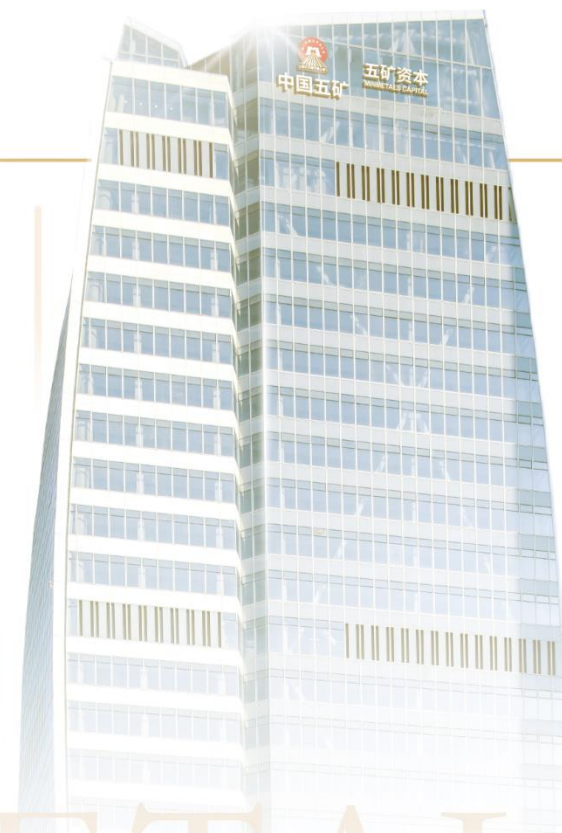


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD


待PP高检修回归， 逢高做空PP价格

聚烯烃周报


2026/06/13





MINMETALS
FUTURES


严梓桑（联系人）  0755-23375123

 yanzs@wkqh.cn

 从业资格号：F03149203

张正华（能源化工组）  0755-23375333

 zhangzh@wkqh.cn

 从业资格号：F0270766

交易咨询号： Z0003000

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 聚乙烯供给端

07 聚丙烯供给端

02 期现市场

05 聚乙烯库存&进出口

08 聚丙烯库存&进出口

03 成本端

06 聚乙烯需求端

09 聚丙烯需求端

01

周度评估及策略推荐

聚烯烃周度策略

【行情资讯】

政策端：美伊冲突反复，原油价格小幅反弹，能化板块跟随震荡。

估值：聚乙烯周度跌幅（期货>现货>成本），聚丙烯周度跌幅（期货>现货>成本）。

成本端：上周WTI原油下跌-6.24%，Brent原油下跌-4.82%，煤价上涨0.12%，甲醇上涨4.42%，乙烯下跌-7.00%，丙烯下跌-1.89%，丙烷下跌-12.30%。成本端反弹。

供应端：PE产能利用率77.77%，环比上涨1.11%，同比去年下降-2.64%，较5年同期下降-12.99%。PP产能利用率63.35%，环比下降-2.30%，同比去年下降-19.59%，较5年同期下降-20.35%。

进出口：4月国内PE进口为35.80万吨，环比下降-46.68%，同比去年下降-66.49%。4月国内PP进口13.61万吨，环比下降-20.11%，同比去年下降-24.13%。进口利润下降，PE北美地区货源减少，进口端压力减小。4月PE出口33.90万吨，环比下降-37.81%，同比上涨222.49%。4月PP出口55.44万吨，环比上涨61.63%，同比上涨119.10%。PP出口量4月大幅回升，补缺一季度由于地缘冲突造成的缺口。

需求端：PE下游开工率37.00%，环比上涨0.54%，同比下降-4.37%。PP下游开工率47.64%，环比下降-0.21%，同比下降-4.74%。季节性淡季到来，聚烯烃下游开工低位震荡。

库存：PE生产企业库存46.93万吨，环比去库-1.90%，较去年同期去库-7.75%；PE贸易商库存4.75万吨，环比去库-5.43%；PP生产企业库存46.10万吨，环比累库4.11%，较去年同期去库-20.69%；PP贸易商库存9.36万吨，环比去库-6.13%；PP港口库存6.07万吨，环比去库-0.33%。贸易商库存高位震荡。

【策略观点】

美伊冲突反复，原油价格小幅反弹，能化板块跟随震荡。聚烯烃各工艺利润低位背景下，供应端开工率底部反弹，短期地缘冲突主导行情，但中长期回归投产错配等基本面的行情。PP出口回补一季度缺口，并且5-6月或将持续较大出口量，低开工导致供应端偏紧。

本周预测：聚乙烯(LL2609)：参考震荡区间（7500-8000）；聚丙烯(PP2609)：参考震荡区间（8500-9000）。

推荐策略：地缘冲突缓解，逢高做缩LL2609-2701价差。

风险提示：中东地缘冲突升级，原油价格大幅上升。

周度评估及策略推荐—估值

表1：聚烯烃估值表

聚烯烃基本面评估	PE估值		PP估值		驱动		
	基差	利润	基差	利润	供给	库存&进出口	需求
数据	基差211元/吨， 周内缩小185元/吨	油制利润大幅回落	基差822元/吨， 周内缩小89元/吨	油制利润大幅回落	季节性淡季，低利润背景下，开工率走低	贸易商库存持续去库	PE下游开工率40.00%，环比上升6.41%； PP下游开工率49.6%，环比上升3.26%。
多空评分	-1.0	+1.0	-1.0	+1.0	0.0	+0.5	+0.5
简评	现货较弱	油制利润下降4.31%	现货较弱	油制利润下降4.31%	2026聚乙烯计划投产520万吨，聚丙烯437万吨	聚烯烃贸易商看好近月合约	季节性淡季，下游开工率反弹，但不及往年同期
小结	美国推迟美伊停战协议，原油价格小幅回落，能化板块高位震荡。聚烯烃各工艺利润低位背景下，供应端开工率底部反弹，短期地缘冲突主导行情，但中长期回归投产错配等基本面行情。PP出口回补一季度缺口，并且5-6月或将持续较大出口量，低开工导致供应端偏紧。						

周度评估及策略推荐一下周基本面预测聚烯烃中性震荡

表2：聚烯烃基本面影响因素表

指标	聚乙烯	方向预测	聚丙烯	方向预测
成本端	美伊冲突存降温预期，但短期内地缘冲突对原油的驱动尚存。	中性	美伊冲突存降温预期，但短期内地缘冲突对原油的驱动尚存。	中性
供给端	低利润背景下，开工率下降幅度大于往年同期。	中性	低利润背景下，开工率下降幅度大于往年同期。	偏多
进出口端	2026年4月进口量在131万吨，预计5月PE进口量在135万吨左右（根据初级塑料进出口量占比推算结合人民币汇率趋势预测），贸易战暂告段落，进口量维持低位震荡。	偏空	2026年4月出口量在47.95万吨，预计5月PP出口量在50万吨左右（根据初级塑料进出口量占比推算结合人民币汇率趋势预测）。	偏多
库存端	贸易商持续去库，主动去库积极性较高。	中性	贸易商持续去库，主动去库积极性较高。	偏多
需求端	季节性淡季，下游开工率反弹不及往年同期。	偏空	季节性淡季，下游开工率反弹不及往年同期。	偏空

周度评估及策略推荐—产业链周度数据



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

表3：聚烯烃产业链周度数据表

聚烯烃产业链周度数据				
LLDPE				
LLDPE主力合约	收盘价	较上周变动	现货价	较上周变动
	7875	-1.17%	8165	-0.43%
LLDPE成交和持仓	成交(手)	较上周变动(手)	持仓(手)	较上周变动(手)
	2,502,342	-10,481,848	1,904,578	-7,300,212
LLDPE基差和月差	基差	较上周变动	月差(5-9)	较上周变动
	290	120.00	-290	-0.10
PE产能利用率和产量	产能利用率	较上周变动	产量(万吨)	较上周变动
	77.77	1.1%	64.585	-0.06%
LLDPE库存	两油企业库存(万吨)	较上周变动	煤制企业库存(万吨)	较上周变动
	14	-7.28%	2.85	-5.63%
PP				
PP主力合约	收盘价	较上周变动	现货价	较上周变动
	8649	0.43%	9740	0.41%
PP成交和持仓	成交(手)	较上周变动(手)	持仓(手)	较上周变动(手)
	4,044,666	-15,257,729	3,030,342	-10,965,043
PP基差和月差	基差	较上周变动	月差(5-9)	较上周变动
	1091	121.00	-791	-0.21
PP产能利用率和产量	产能利用率	较上周变动	产量(万吨)	较上周变动
	63.35	-2.30%	66.69	-1.17%
PP库存	生产企业库存(万吨)	较上周变动	贸易商库存(万吨)	较上周变动
	46.1	4.1%	9.364	-6.13%

资料来源：五矿期货研究中心

周度评估及策略推荐—PE供需平衡表

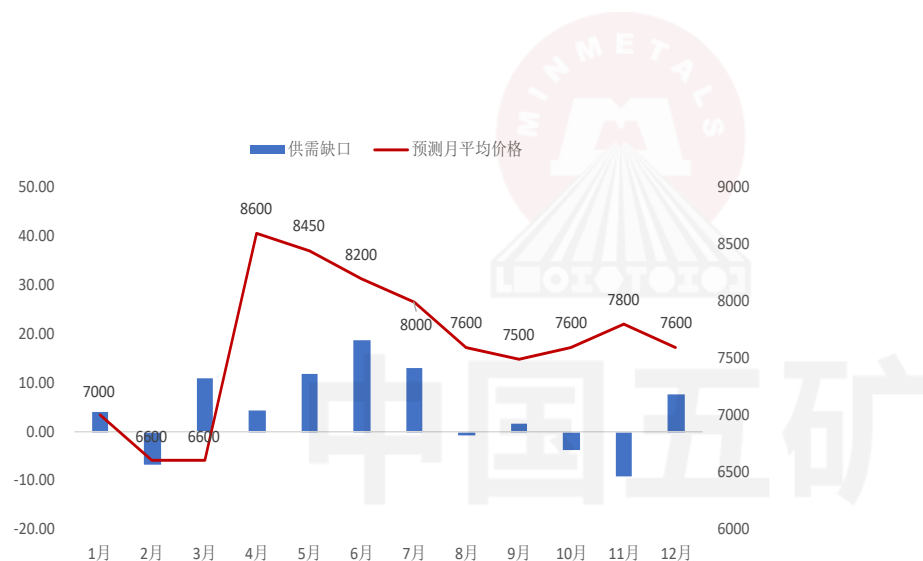
表4：聚乙烯供需平衡表

PE月度供需平衡表（月度）													
2025年	期初库存	产量	进口量	总供应量	供应增速	国内消费量	出口量	总消费量	消费增速	期末库存	供需缺口	累计供需缺口	库销比
1月	58.22	279.24	120.54	399.78	-7.88%	395.00	5.00	400.00	-5.44%	58.00	-0.22	-4.46	14.50%
2月	51.76	256.70	133.00	389.70	-2.52%	383.40	6.00	389.40	-2.65%	52.06	0.30	-4.16	13.37%
3月	38.86	275.03	110.00	385.03	-1.20%	374.00	11.00	385.00	-1.13%	38.89	0.03	-4.13	10.10%
4月	85.40	272.80	126.00	398.80	3.58%	389.00	9.00	398.00	3.38%	86.20	0.80	-3.33	21.66%
5月	74.02	270.30	108.00	378.30	-5.14%	366.60	11.00	377.60	-5.13%	74.72	0.70	-2.63	19.79%
6月	87.98	261.00	96.00	357.00	-5.63%	347.26	10.00	357.26	-5.39%	87.72	-0.26	-2.89	24.55%
7月	81.56	272.60	111.00	383.60	7.45%	373.10	10.00	383.10	7.23%	82.06	0.50	-2.39	21.42%
8月	96.06	282.71	95.00	377.71	-1.54%	366.13	11.00	377.13	-1.56%	96.64	0.58	-1.81	25.62%
9月	88.00	270.64	102.00	372.64	-1.34%	362.90	10.00	372.90	-1.12%	87.74	-0.26	-2.07	23.53%
10月	79.94	288.36	104.00	392.36	5.29%	381.50	11.00	392.50	5.26%	79.80	-0.14	-2.21	20.33%
11月	58.44	274.99	115.00	389.99	-0.60%	379.00	10.00	389.00	-0.89%	59.43	0.99	-1.22	15.28%
12月	61.21	287.20	110.00	397.20	1.85%	381.00	11.00	392.00	0.77%	66.41	5.20	3.98	16.94%
2026年	期初库存	产量	进口量	总供应量	供应增速	国内消费量	出口量	总消费量	消费增速	期末库存	供需缺口	累计供需缺口	库销比
1月	66.41	302.90	120.00	422.90	6.47%	410.80	8	418.80	4.70%	70.51	4.10	8.08	16.84%
2月	70.51	276.10	124.00	400.10	-5.39%	398.74	8	406.74	-2.88%	63.87	-6.64	1.44	15.70%
3月	63.87	281.00	108.00	389.00	-2.77%	388.96	12	378.00	-7.07%	74.87	11.00	12.44	19.81%
4月	74.87	295.00	120.00	415.00	6.68%	404.56	6	410.56	8.61%	79.31	4.44	16.88	19.32%
5月	79.31	286.00	115.00	401.00	-3.37%	381.26	8	389.26	-5.19%	91.05	11.74	28.62	23.39%
6月	91.05	278.00	110.00	388.00	-3.24%	361.15	8	369.15	-5.17%	109.90	18.85	47.47	29.77%
7月	109.90	291.00	120.00	411.00	5.93%	388.02	10	398.02	7.82%	122.87	12.98	60.45	30.87%
8月	122.87	292.00	100.00	392.00	-4.62%	380.78	12	392.78	-1.32%	122.10	-0.78	59.67	31.09%
9月	122.10	286.00	105.00	391.00	-0.26%	377.42	12	389.42	-0.86%	123.68	1.58	61.26	31.76%
10月	123.68	298.00	105.00	403.00	3.07%	396.76	10	406.76	4.45%	119.92	-3.76	57.50	29.48%
11月	119.92	285.00	110.00	395.00	-1.99%	394.16	10	404.16	-0.64%	110.76	-9.16	48.34	27.41%
12月	110.76	299.00	115.00	414.00	4.81%	396.24	10	406.24	0.51%	118.52	7.76	56.10	29.18%

资料来源：五矿期货研究中心

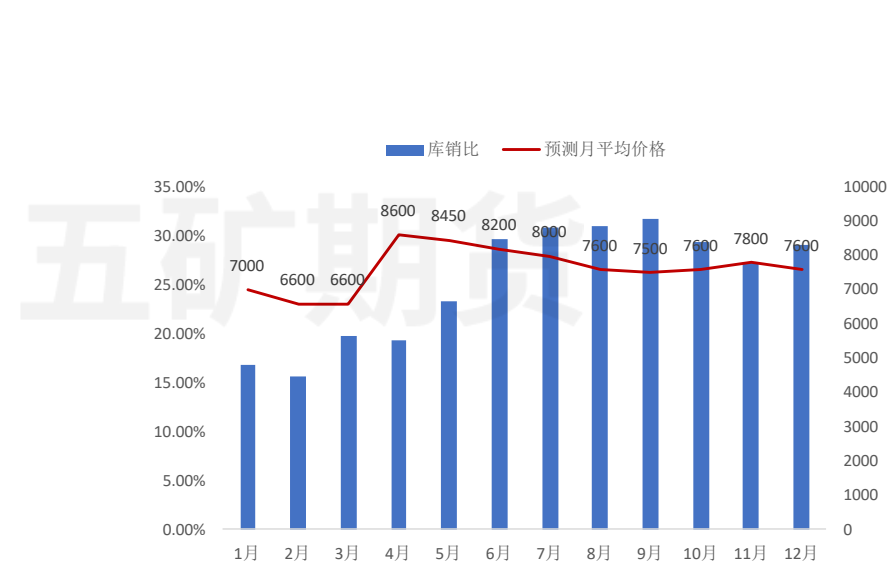
周度评估及策略推荐—2026年PE供需平衡表

图1：2026年PE供需差与价格推演（元/吨）



资料来源：五矿期货研究中心

图2：2026年PE库销比与价格推演（元/吨）



资料来源：五矿期货研究中心

周度评估及策略推荐—PP供需平衡表



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

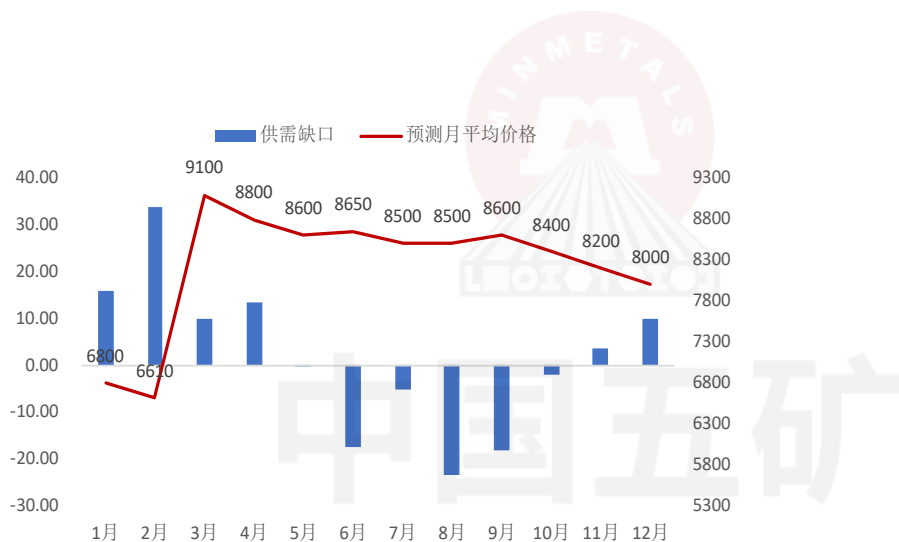
表5：聚丙烯供需平衡表

PP供需平衡表（月度）													
2025年	期初库存	产量	进口量	总供应量	供应增速	国内消费量	出口量	总消费量	消费增速	期末库存	供需缺口	累计供需缺口	库销比
1月	57.30	325.90	27.00	352.90	0.18%	329.00	17.00	346.00	1.14%	64.20	6.90	62.75	18.55%
2月	64.20	298.50	31.00	329.50	-6.63%	273.00	24.00	297.00	-14.16%	96.70	32.50	95.25	32.56%
3月	96.70	332.00	29.00	361.00	9.56%	324.00	32.00	356.00	19.87%	101.70	5.00	100.25	28.57%
4月	101.70	317.00	28.00	345.00	-4.43%	321.00	29.00	350.00	-1.69%	96.70	-9.00	95.25	27.63%
5月	96.70	334.00	25.00	359.00	4.06%	322.00	31.00	353.00	0.86%	102.70	6.00	101.25	29.09%
6月	102.70	334.00	25.00	359.00	0.00%	342.00	24.00	366.00	3.68%	95.70	-7.00	94.25	26.15%
7月	95.70	342.00	28.00	370.00	3.06%	354.00	26.00	380.00	3.83%	85.70	-10.00	84.25	22.55%
8月	85.70	350.00	25.00	375.00	1.35%	356.00	28.00	384.00	1.05%	76.70	-9.00	75.25	19.97%
9月	76.70	335.00	29.40	364.40	-2.83%	342.00	24.00	366.00	-4.69%	75.10	-1.60	73.65	20.52%
10月	75.10	350.00	28.00	378.00	3.73%	353.00	26.00	379.00	3.55%	74.10	-1.00	72.65	19.55%
11月	74.10	339.00	29.00	368.00	-2.65%	343.00	28.00	371.00	-2.11%	71.10	-3.00	69.65	19.16%
12月	71.10	356.00	30.00	386.00	4.89%	354.00	27.00	381.00	2.70%	76.10	5.00	74.65	19.97%
2026年	期初库存	产量	进口量	总供应量	供应增速	国内消费量	出口量	总消费量	消费增速	期末库存	供需缺口	累计供需缺口	库销比
1月	76.10	358.00	28.00	386.00	0.00%	342.16	28.00	370.16	-2.85%	91.94	15.84	90.49	24.84%
2月	152.00	345.00	20.00	365.00	-5.44%	305.00	26.00	331.00	-10.58%	186.00	34.00	124.49	56.19%
3月	119.00	353.00	26.00	379.00	3.84%	336.96	32.00	368.96	11.47%	129.04	10.04	134.53	34.97%
4月	131.00	350.00	27.44	377.44	-0.41%	333.84	30.00	363.84	-1.39%	144.60	13.60	148.13	39.74%
5月	116.00	340.00	24.50	364.50	-3.43%	334.88	30.00	364.88	0.29%	115.62	-0.38	147.75	31.69%
6月	103.00	331.00	24.50	355.50	-2.47%	345.00	28.00	373.00	2.23%	85.50	-17.50	130.25	22.92%
7月	107.00	352.26	27.44	379.70	6.81%	358.00	27.00	385.00	3.22%	101.70	-5.30	124.95	26.42%
8月	110.00	341.00	24.50	365.50	-3.74%	360.00	29.00	389.00	1.04%	86.50	-23.50	101.45	22.24%
9月	141.00	330.00	28.81	358.81	-1.83%	345.00	32.00	377.00	-3.08%	122.81	-18.19	83.26	32.58%
10月	146.00	360.50	27.44	387.94	8.12%	357.00	33.00	390.00	3.45%	143.94	-2.06	81.20	36.91%
11月	125.00	349.17	28.42	377.59	-2.67%	346.00	28.00	374.00	-4.10%	128.59	3.59	84.79	34.38%
12月	130.00	366.68	29.40	396.08	4.90%	358.00	28.00	386.00	3.21%	140.08	10.08	94.87	36.29%

资料来源：五矿期货研究中心

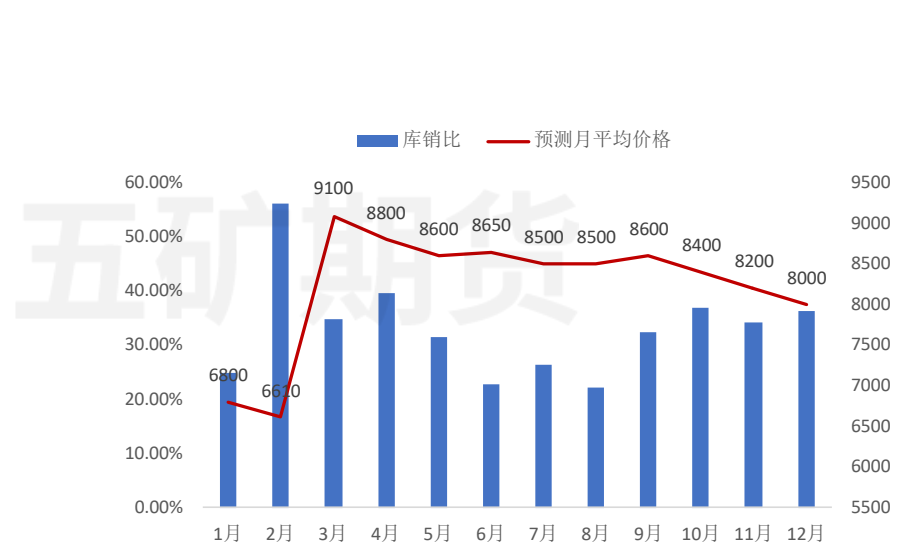
周度评估及策略推荐—2026年PP供需平衡表

图3：2026年PP供需差与价格推演（元/吨）



资料来源：五矿期货研究中心

图4：2026年PP库销比与价格推演（元/吨）

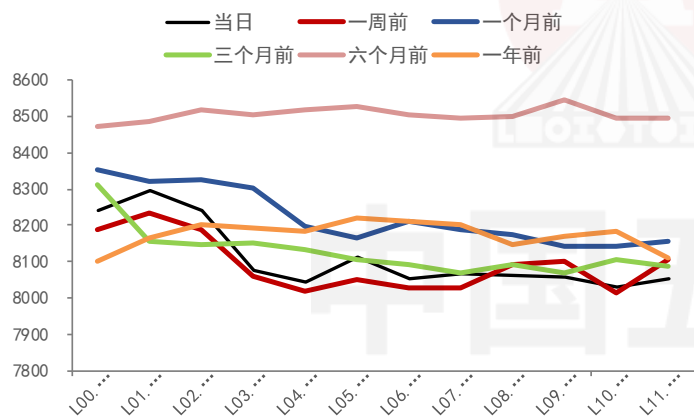


资料来源：五矿期货研究中心

02

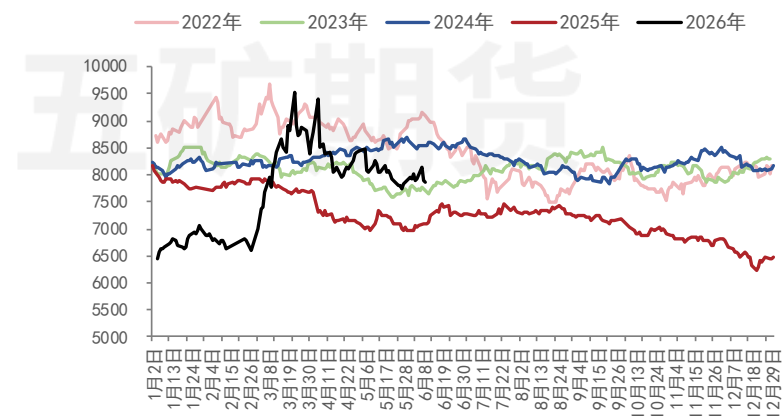
期现市场

图5: PE期限结构



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

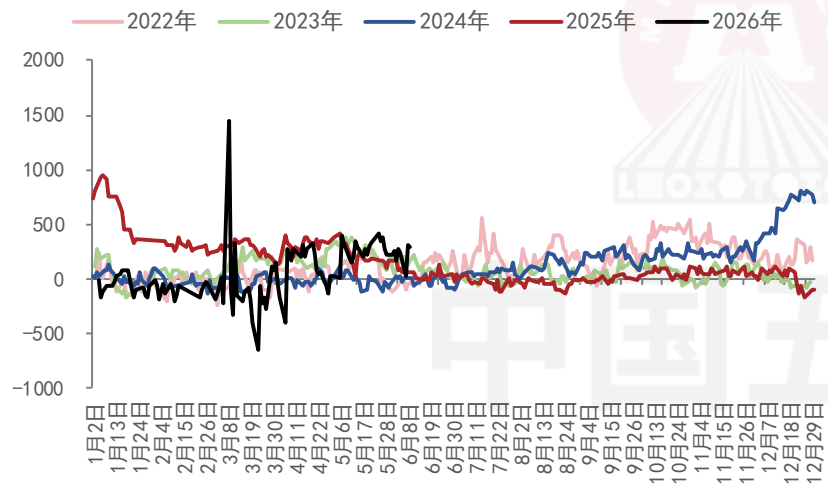
图6: LLDPE主力合约价格 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

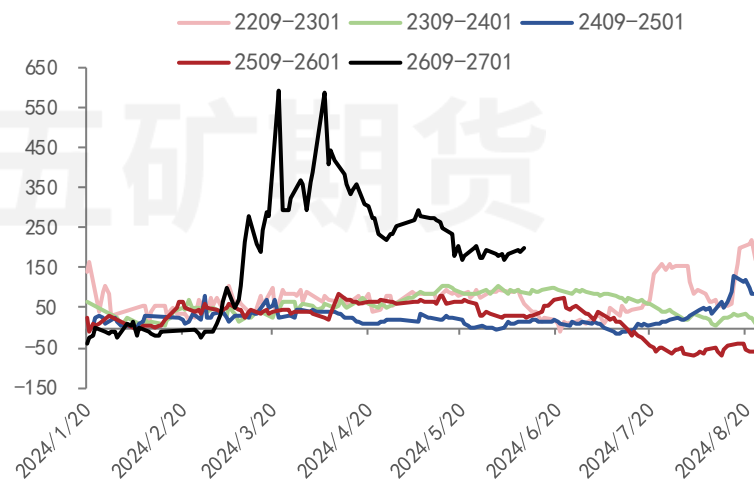
期现市场—地缘冲突降温，逢高做空LL9-1价差—PE

图7：LLDPE主力合约基差（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

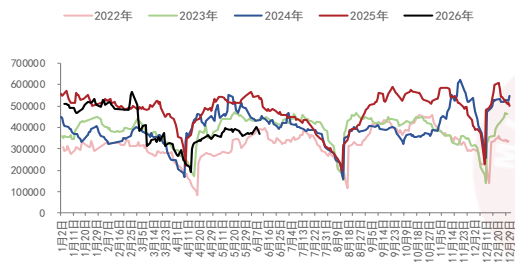
图8：LLDPE9-1价差（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

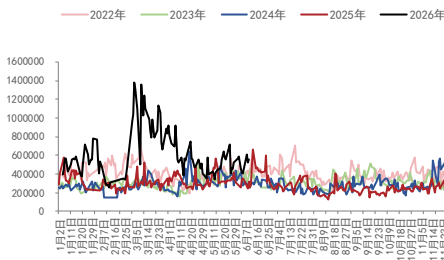
期现市场—09合约注册仓单历史高位回落—PE

图9：LLDPE活跃合约持仓量（手）



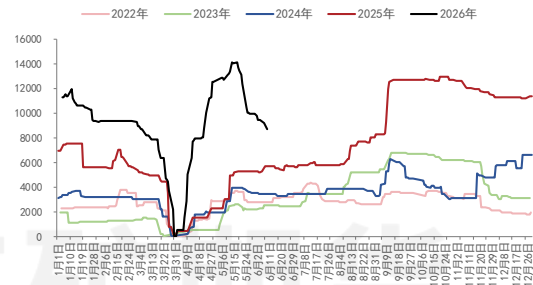
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图11：LLDPE活跃合约成交量（手）



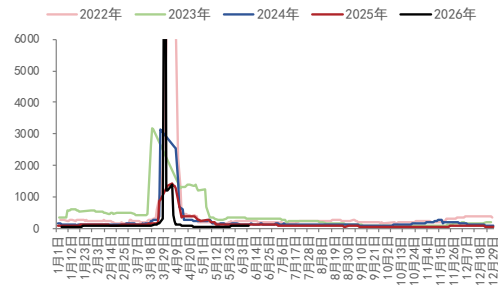
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：LLDPE合约注册仓单量（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

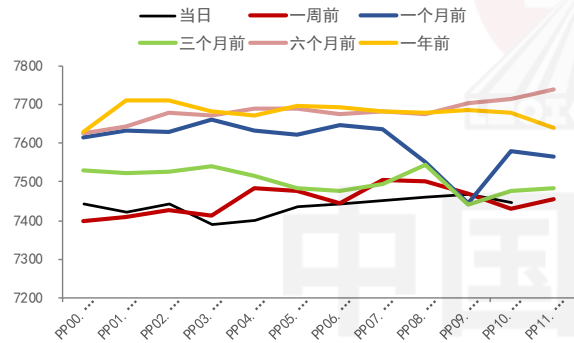
图12：LLDPE虚实比



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

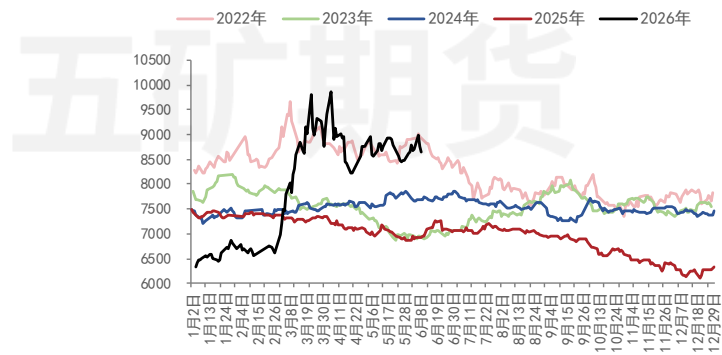
期现市场—期现结构由Contango转为水平—PP

图13：PP期限结构



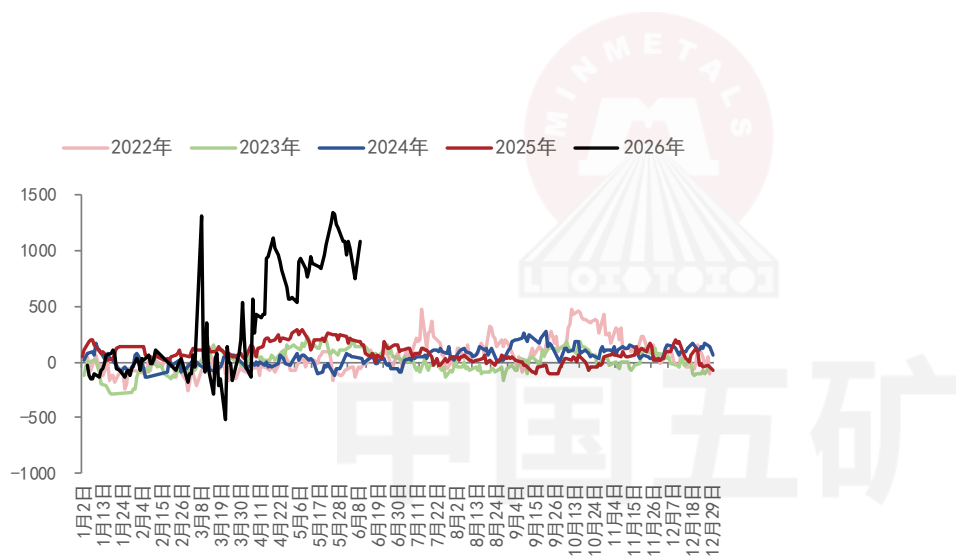
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图14：PP主力合约价格（元/吨）



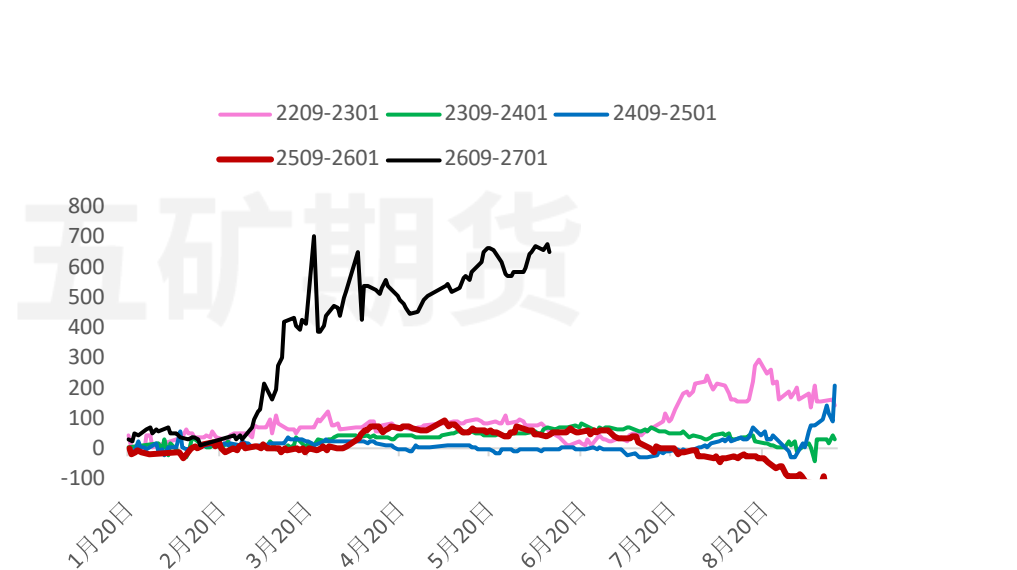
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图15: PP主力合约基差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

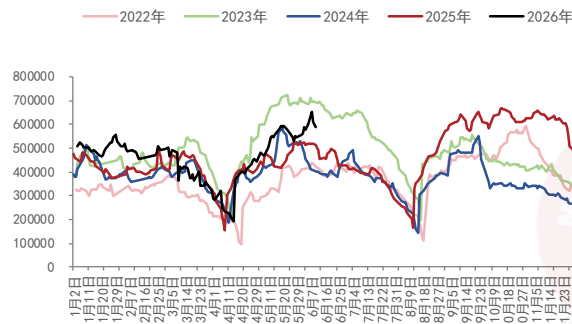
图16: PP9-1价差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

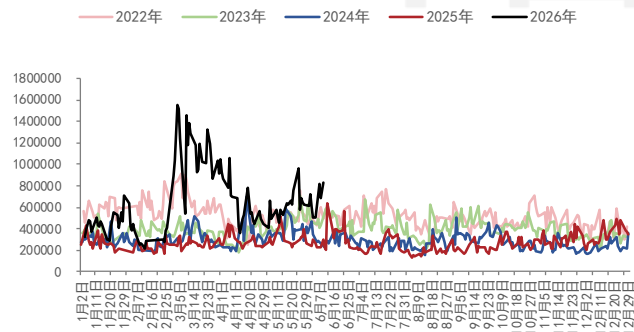
期现市场—09合约成交量大幅波动—PP

图17: PP活跃合约持仓量 (手)



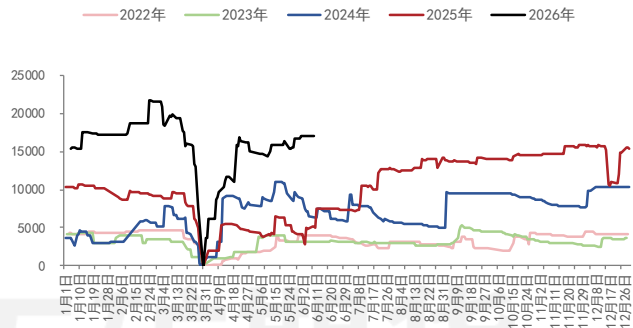
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图19: PP活跃合约成交量 (手)



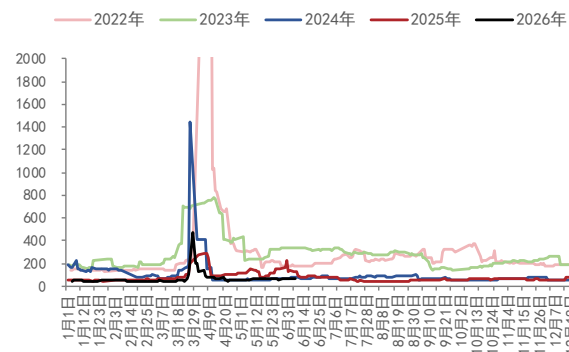
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PP合约注册仓单量 (手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

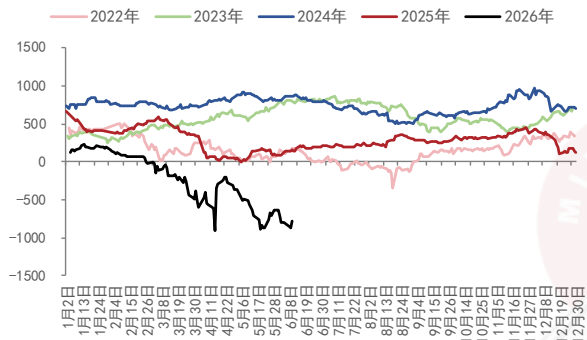
图20: PP合约虚实比 (手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

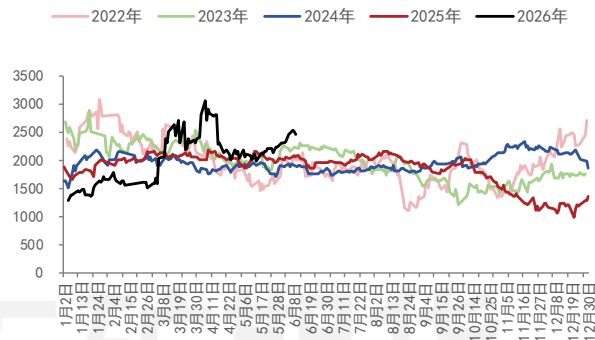
期现市场—LL-PP价差低位震荡

图21: LL-PP价差 (元/吨)



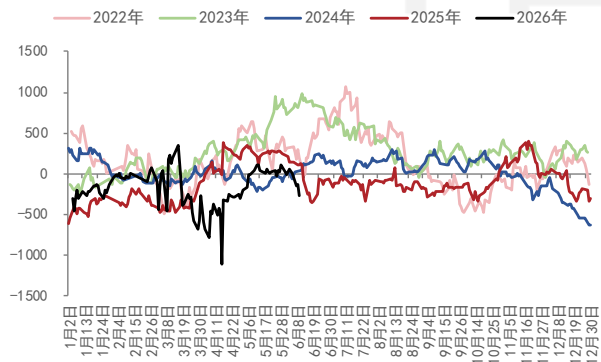
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图22: PP-1.2PG价差 (元/吨)



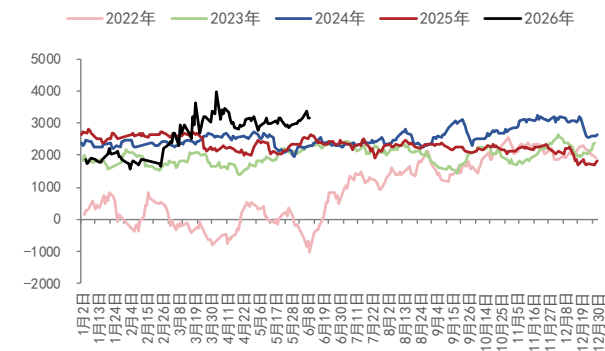
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图23: PP-3MA价差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图24: LL-PVC价差 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

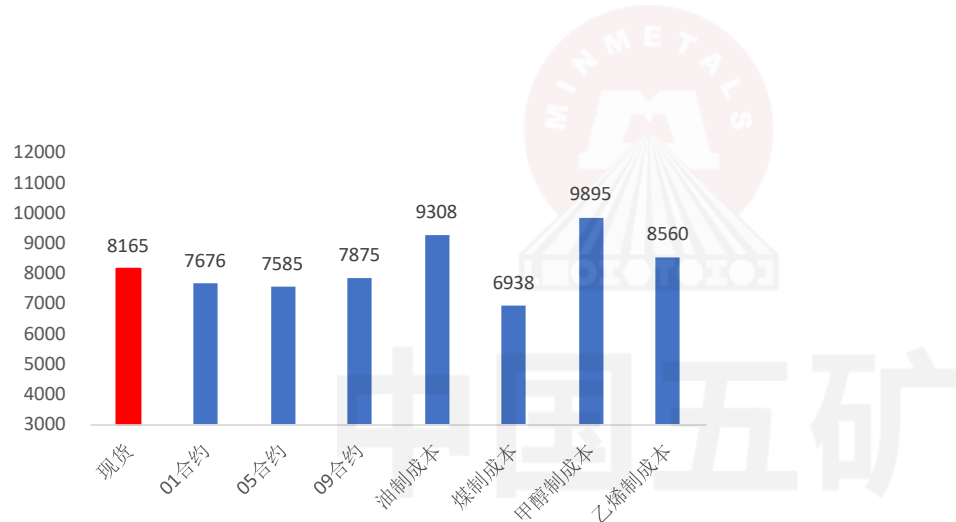
03

成本端



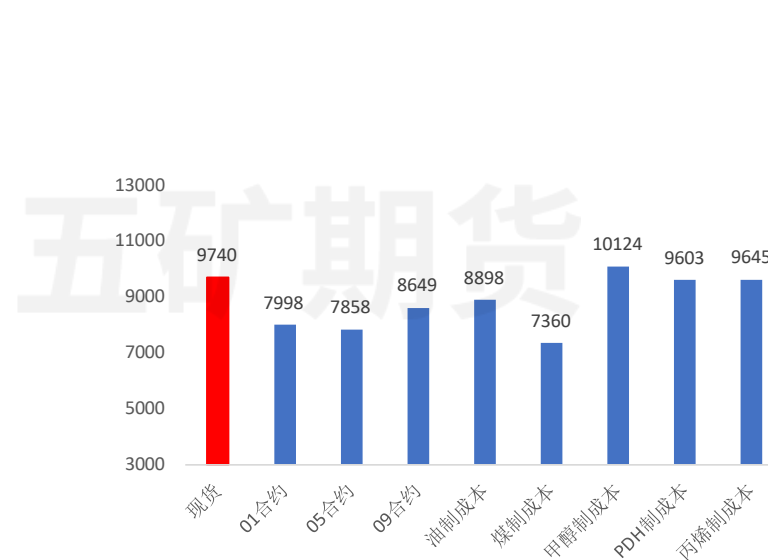
成本端—油制成本历史同期高位

图25：PE期现价格及成本（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

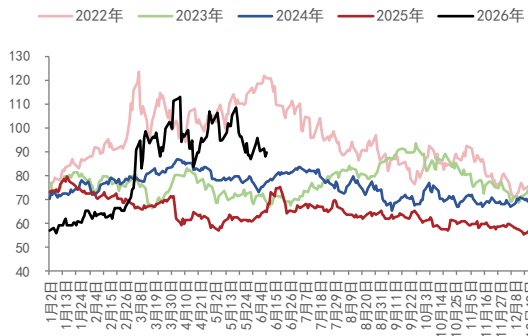
图26：PP期现价格及成本（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

成本端—油制成本高位震荡

图27: WTI原油价格 (元/吨)



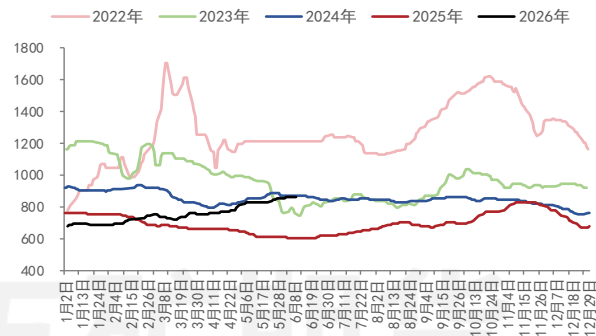
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图29: 石脑油价格 (美元/桶)



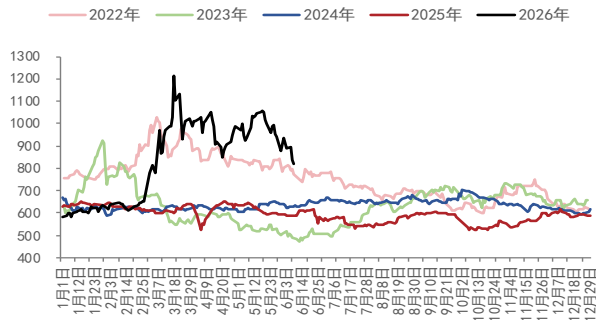
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图28: 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

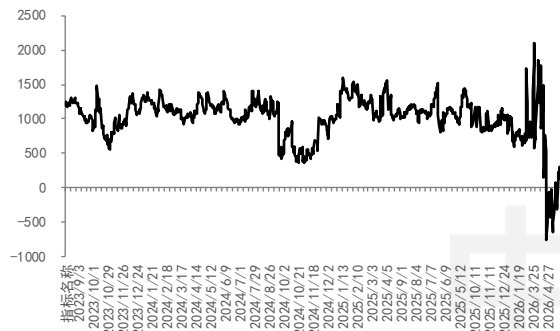
图30: 丙烷价格 (美元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

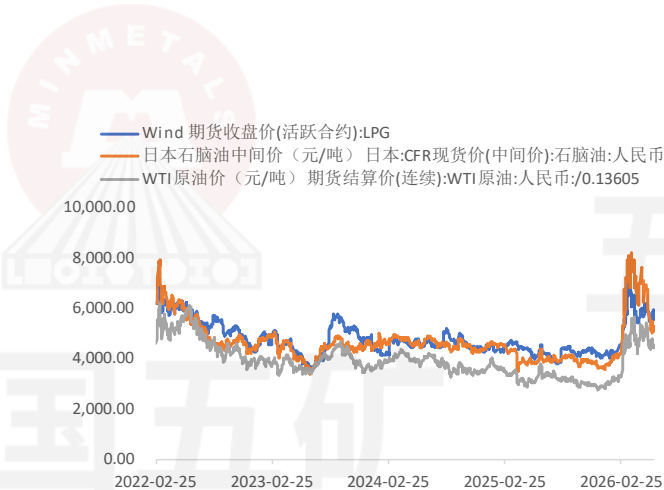
成本端LPG期现结构—石脑油估值高位回落

图31：汽油裂解价差（美元/吨）



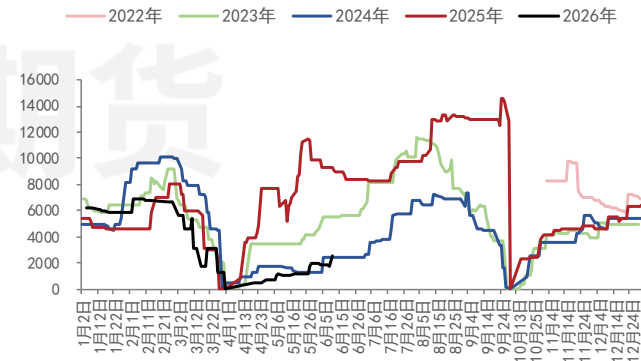
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32：P/N/C价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

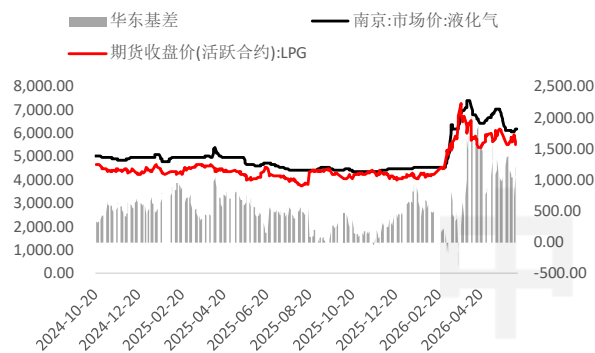
图33：LPG注册仓单（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

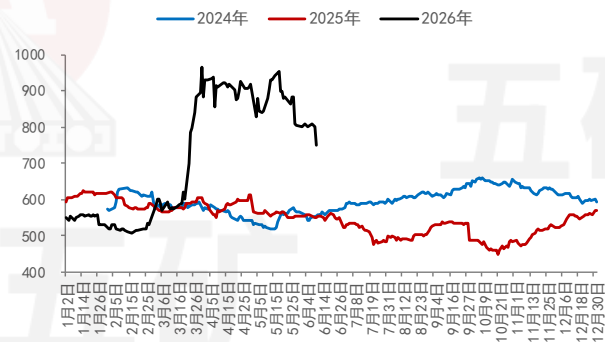
成本端LPG期现价格—沙特CP价格高位回落

图34：国内LPG期现价格&基差（元/吨）



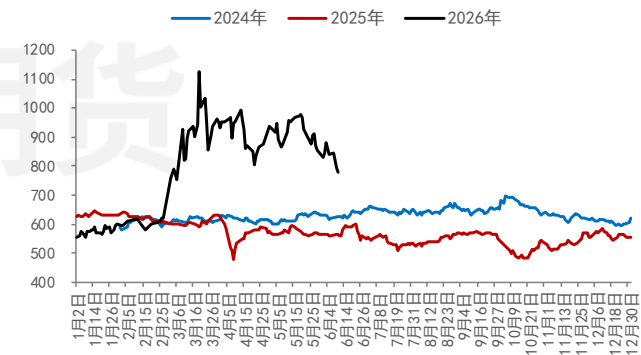
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图35：沙特CP价格（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

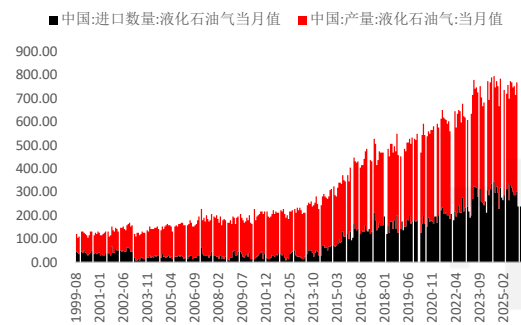
图36：远东FEI价格（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

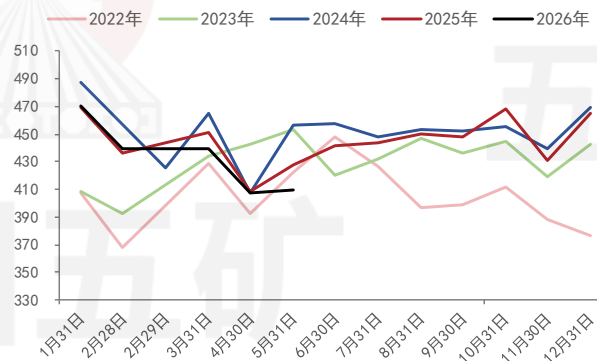
成本端LPG供给—原油加工量下降

图37：国内LPG供应端构成（万吨/月）



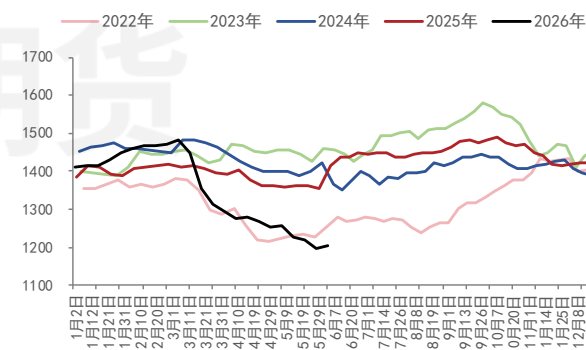
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：中国LPG产量（吨/月）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

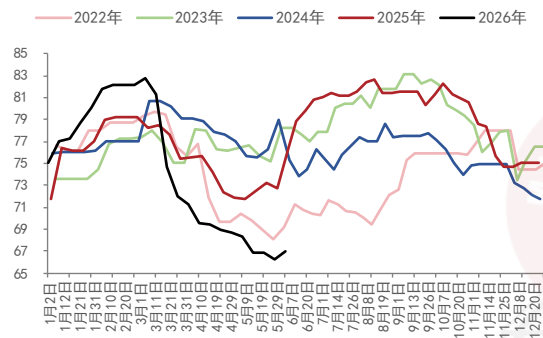
图39：中国原油加工量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

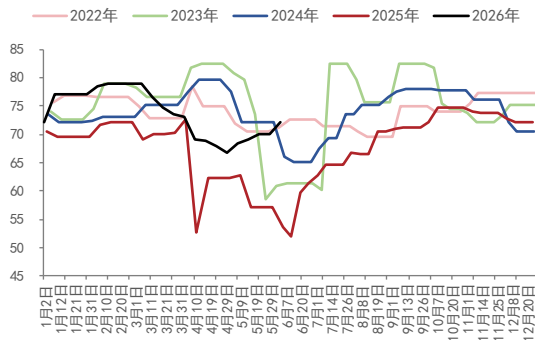
成本端LPG供给—中国炼厂产能利用率下降或将放缓

图40：中国主营炼厂产能利用率（%）



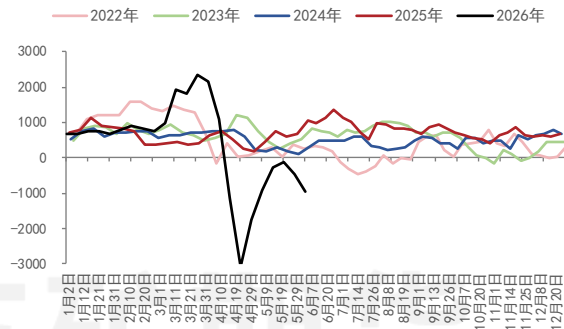
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：山东主营炼厂产能利用率（%）



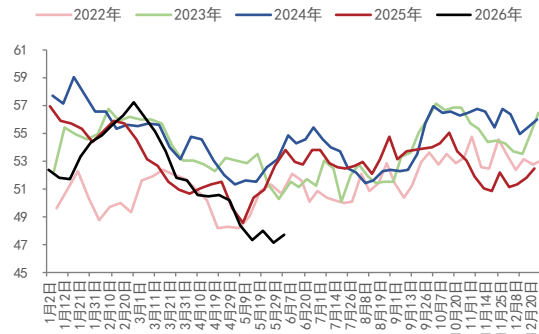
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图41：中国主营炼厂毛利（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图43：中国LPG商品量（万吨/周）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

成本端LPG进口—进口利润反弹

图44：国内LPG进口依存度（%）

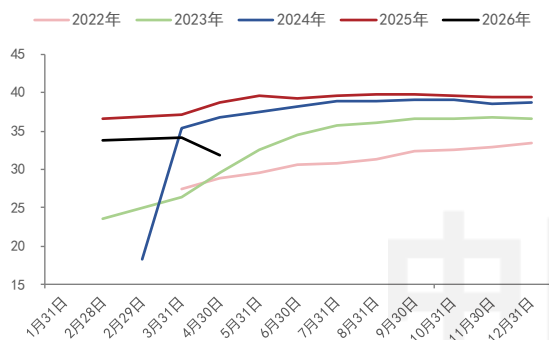


图45：中国LPG进口来源占比（%）

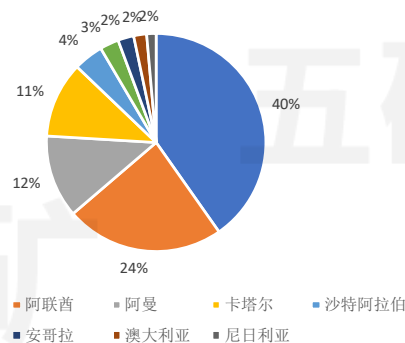
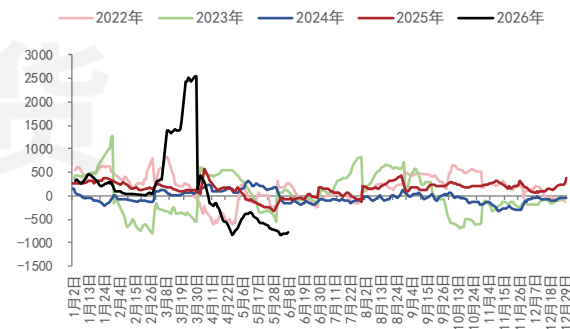


图46：华南地区LPG进口利润（元/吨）



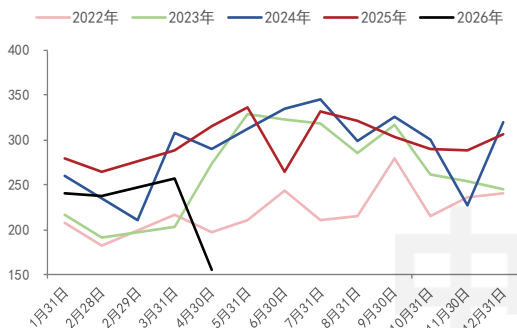
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

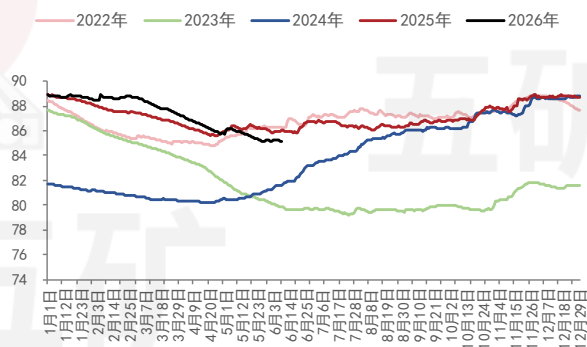
成本端LPG进口—加通湖水位或将季节性下降

图47：中国LPG进口量（万吨/月）



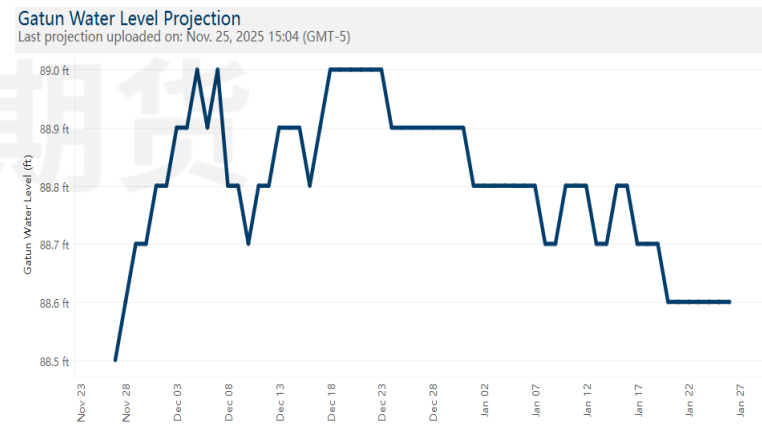
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图48：巴拿马运河水位（英尺）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

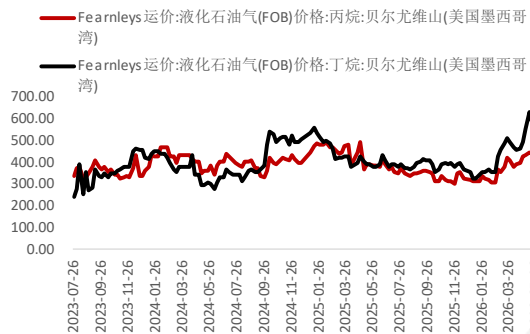
图49：加通湖水位（英尺）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

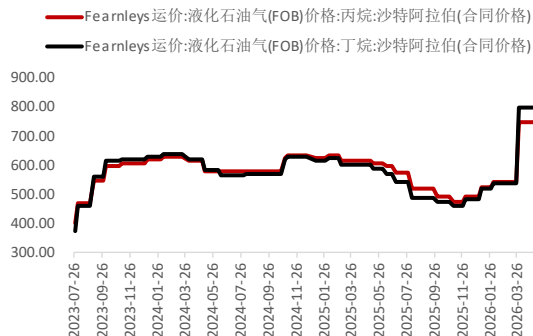
成本端LPG进口—中东运费高位震荡

图50：美国发往远东货价（美元/吨）



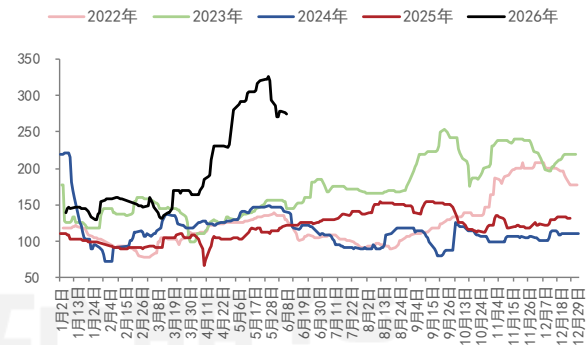
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图52：中东发往远东货价（美元/吨）



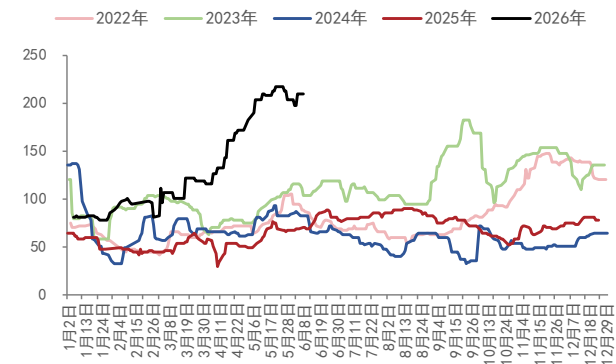
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图51：美国至远东运费（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

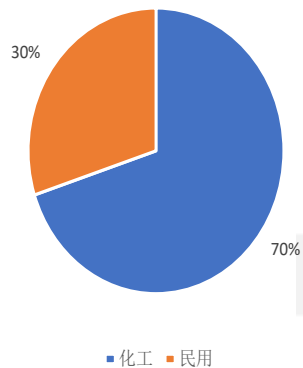
图53：中东至远东运费（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

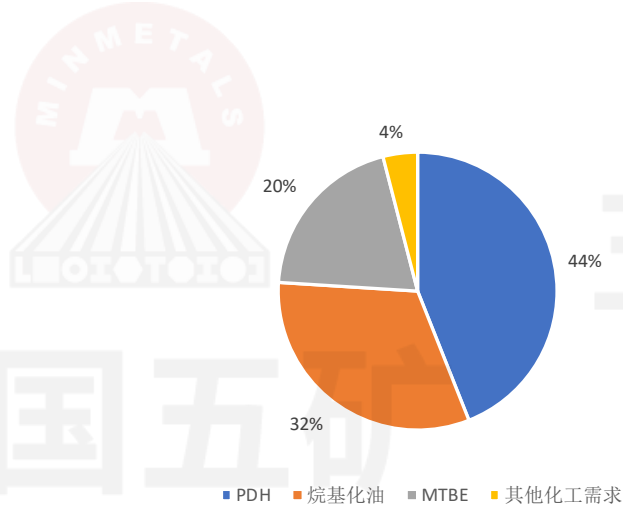
成本端LPG需求一下游化工需求底部震荡

图54：中国LPG需求占比（%）



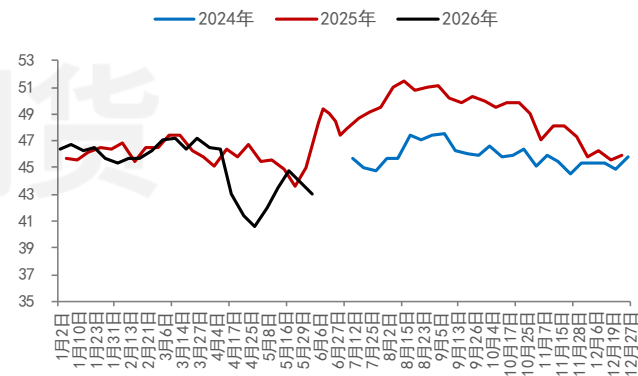
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图55：中国LPG化工需求占比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

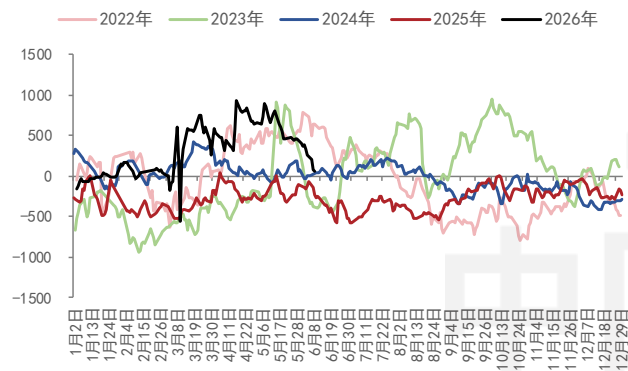
图56：中国烯烃LPG实际需求（万吨/周）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

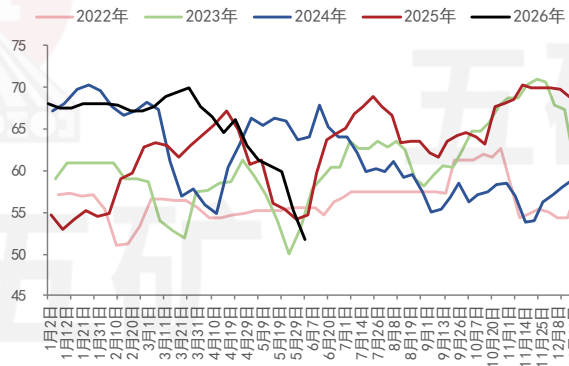
成本端LPG需求—MTBE开工随毛利回落

图57: MTBE生产毛利 (元/吨)



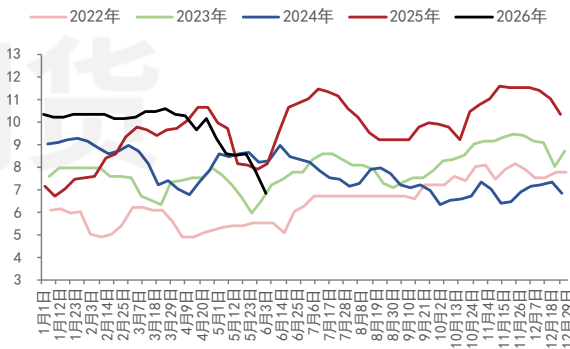
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图58: MTBE装置产能利用率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

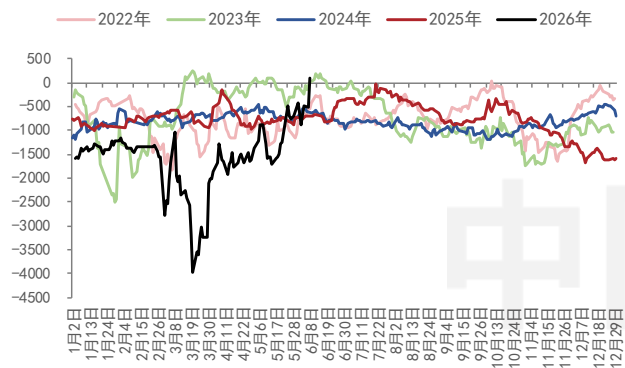
图59: 山东MTBE装置产量 (万吨/月)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

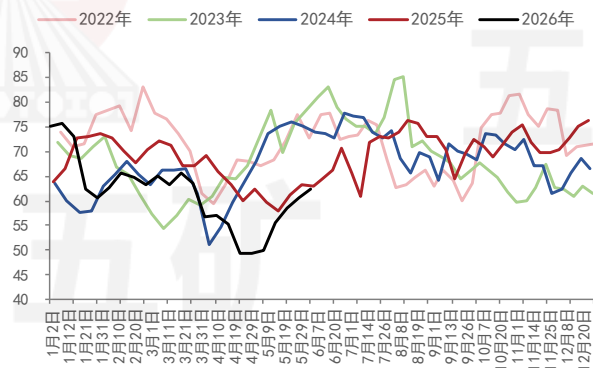
成本端LPG需求—PDH制毛利大幅回升

图60: PDH生产毛利 (元/吨)



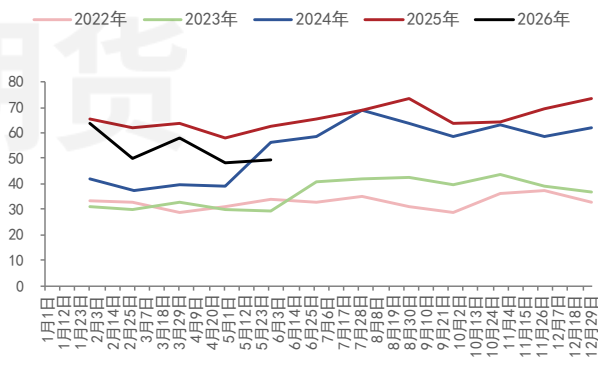
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图61: PDH装置产能利用率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

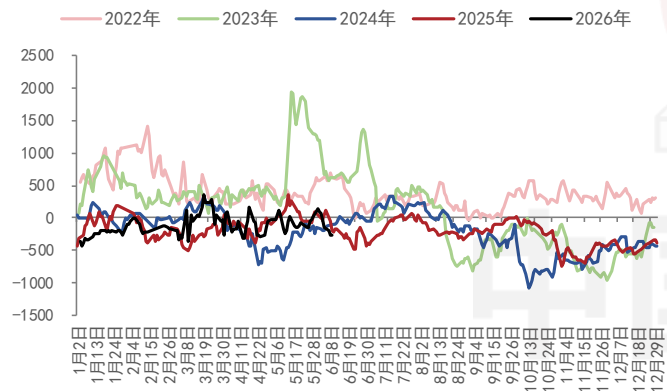
图62: PDH装置产量 (万吨/月)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

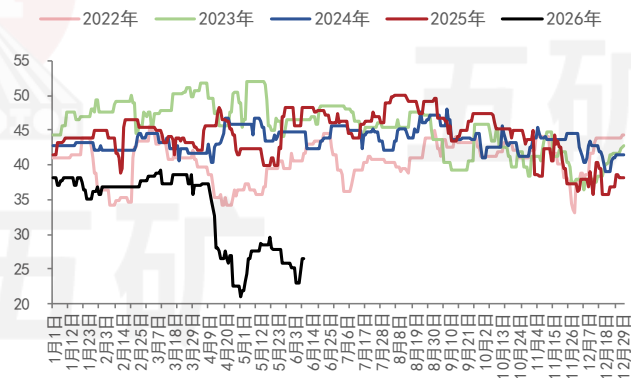
成本端LPG需求—烷基化油产能利用率反弹

图63：烷基化油生产毛利（元/吨）



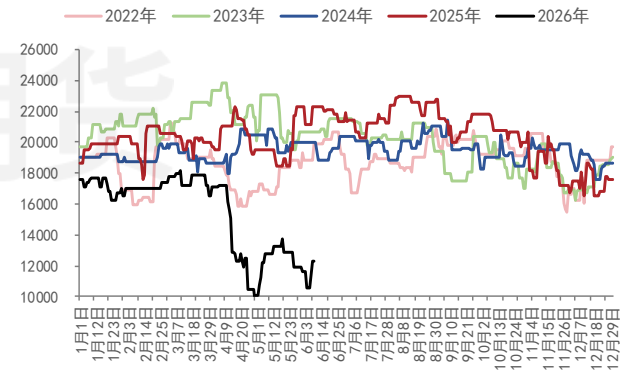
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图64：烷基化油装置产能利用率（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图65：烷基化油装置产量（万吨/月）

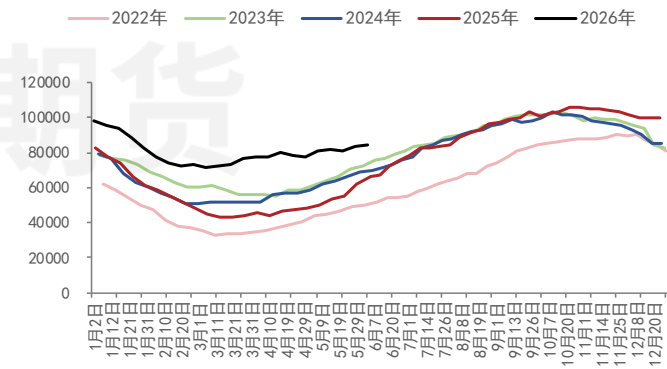
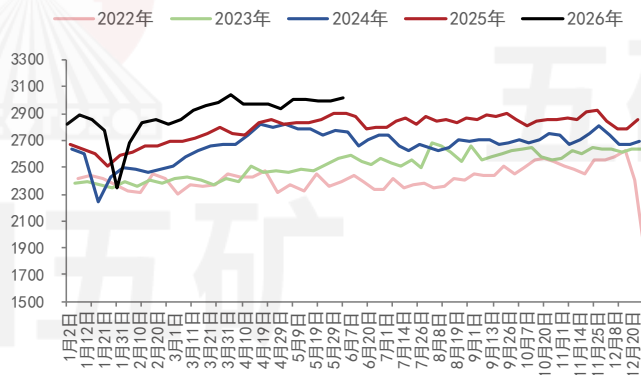
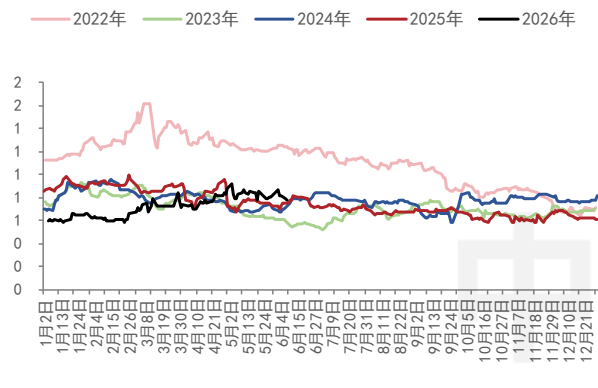


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

成本端LPG海外一淡季来临，美国LPG产量同期新高

图66: U. S. MB Price (Dollars per Gallon) 图67: U. S. Production of Propane(Thousand Barrels per Day)

图68: U. S. Stocks(Thousand Barrels)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

成本端LPG海外—美国LPG下游需求或将季节性走弱

图69: U. S. Exports (Thousand Barrels per Day)

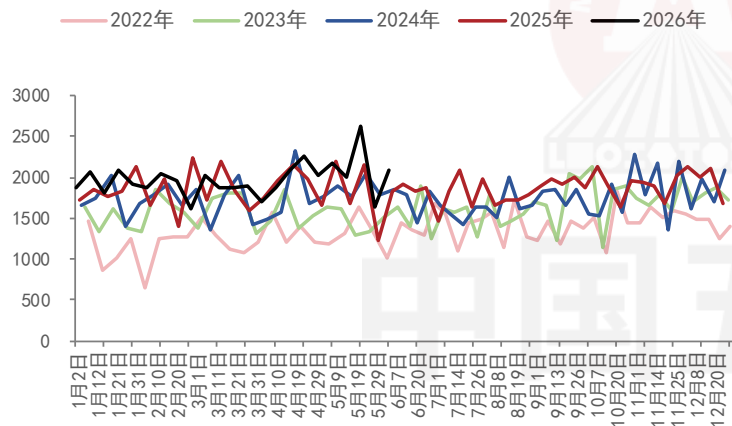
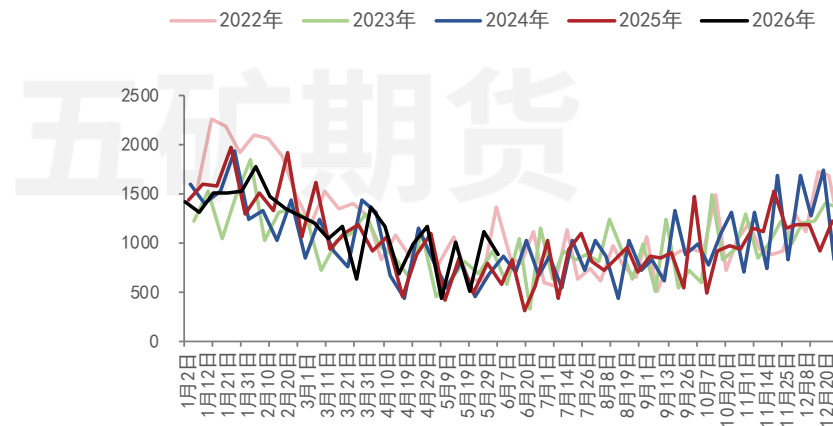


图70: U. S. Product Supplied (Thousand Barrels per Day)



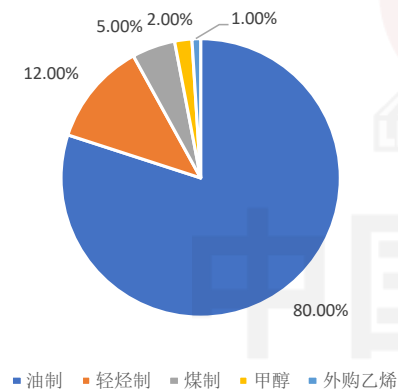
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

04

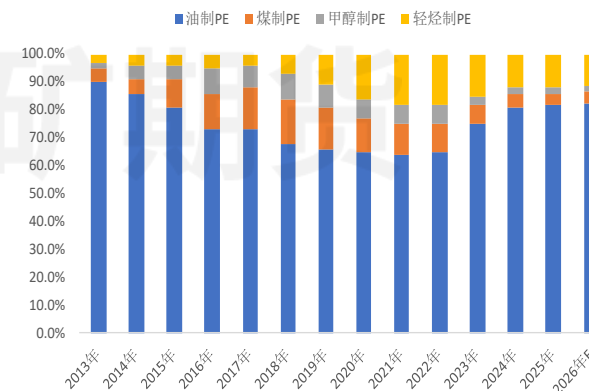
聚乙烯供给端

图73：PE生产原材料占比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

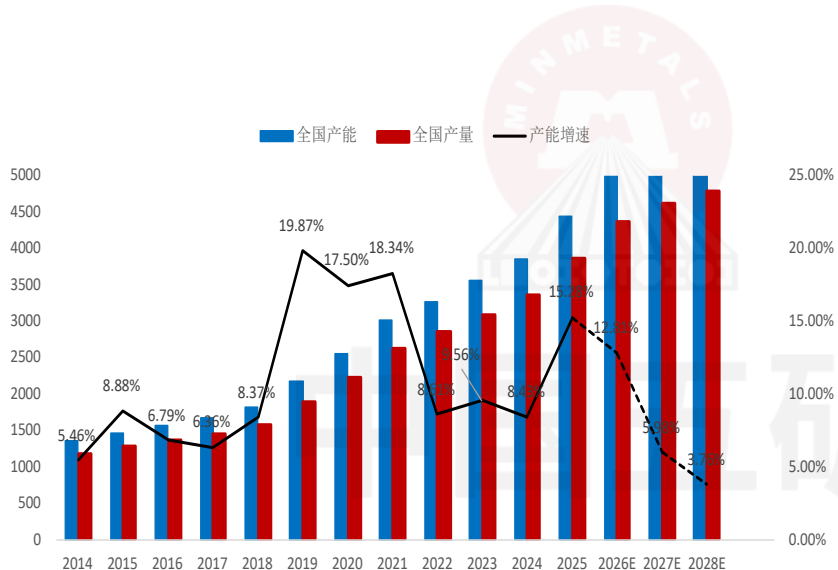
图74：PE生产原材料逐年占比 (%)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

供给端—2026年聚乙烯计划投产集中在下半年—PE

图75: PE产能（万吨，%）



资料来源：五矿期货研究中心

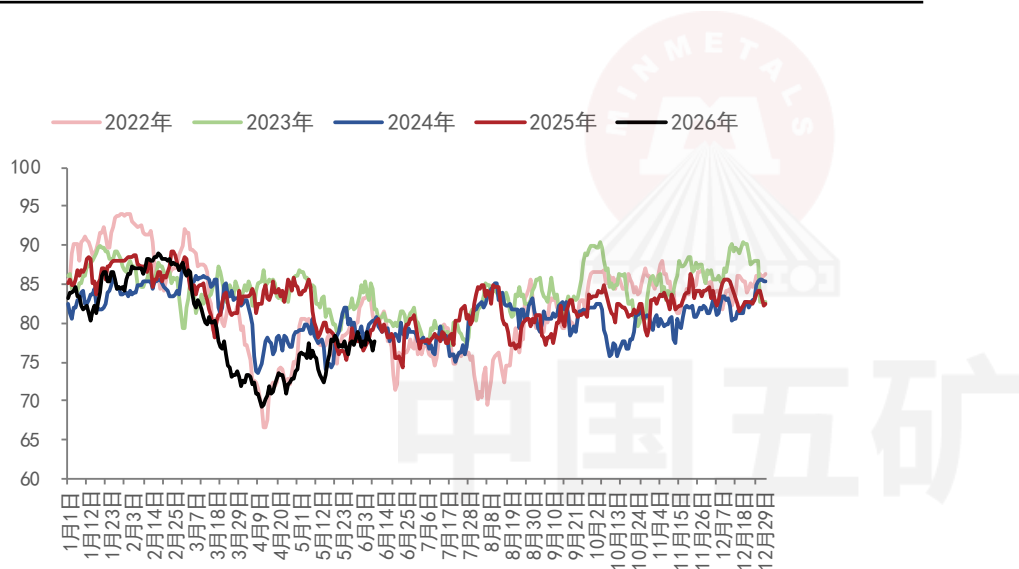
表6: 聚乙烯投产计划表

2026年国内聚乙烯投产计划				
巴斯夫湛江	油制烯烃	50	2026年1月	FDPE
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	50	未投产	520	

资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

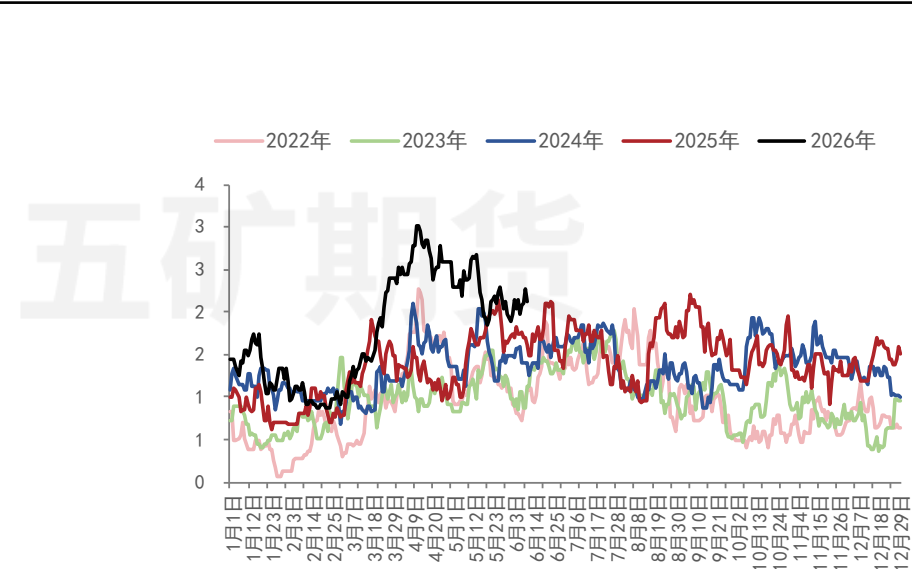
供给端—低利润背景下，开工率底部震荡—PE

图76: PE产能利用率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

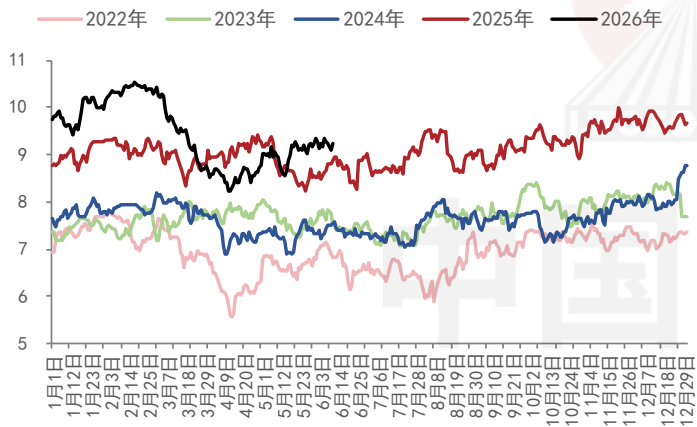
图77: PE检修减损量(万吨/日)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

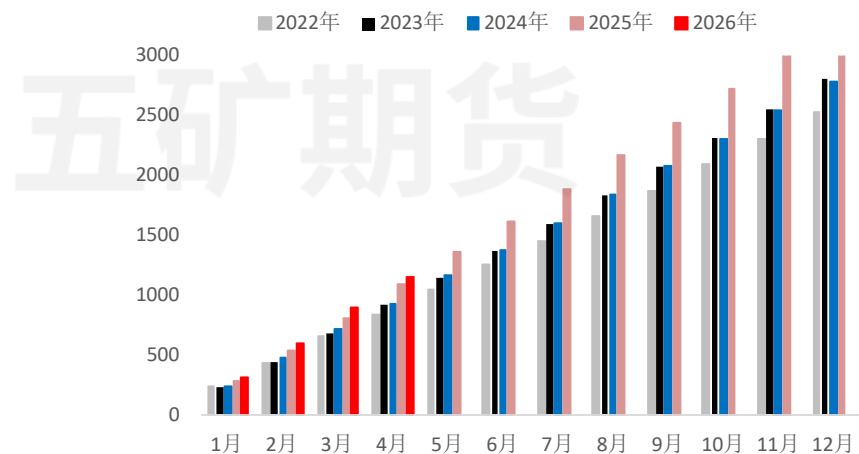
供给端—低利润背景下，开工率底部震荡—PE

图78: PE产量(万吨/日)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

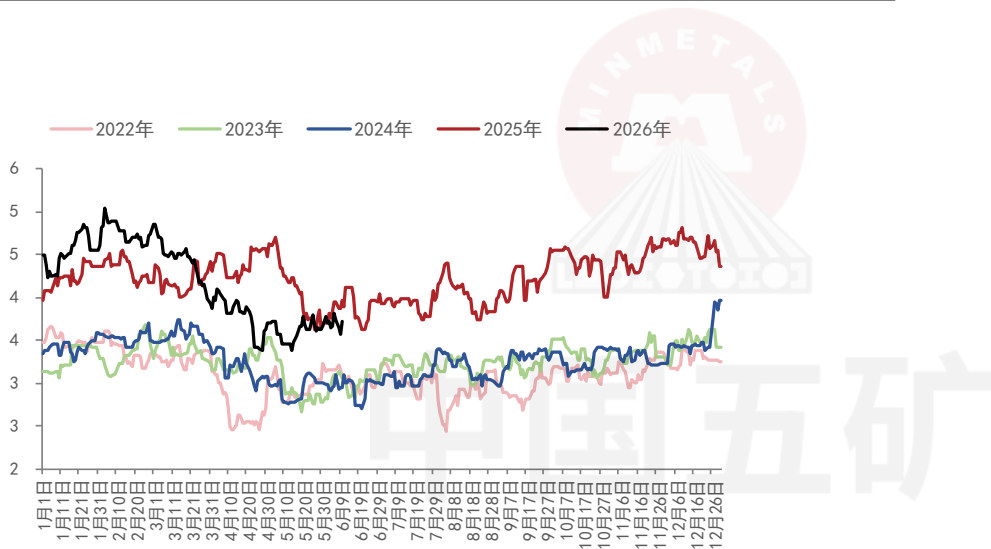
图79: PE产量(YTD)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

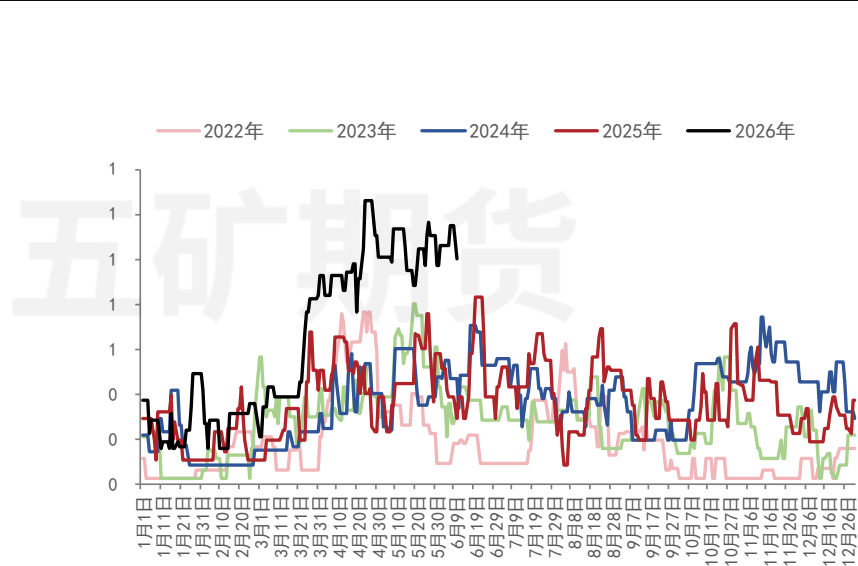
供给端—标品产量持续下降—LLDPE

图80: LLDPE产量 (万吨/日)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图81: LLDPE检修减损量 (万吨/日)

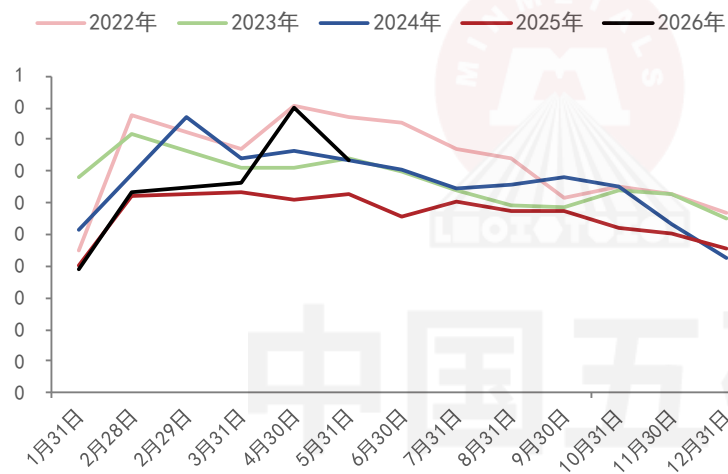


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

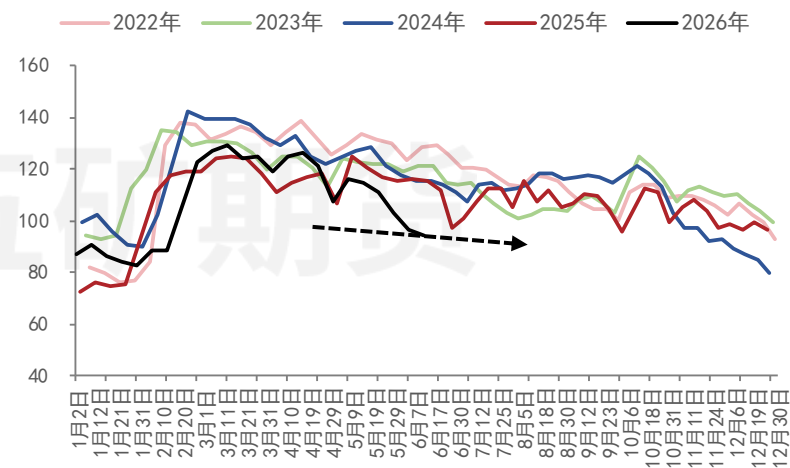
聚乙烯库存&进出口

图82：PE库销比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

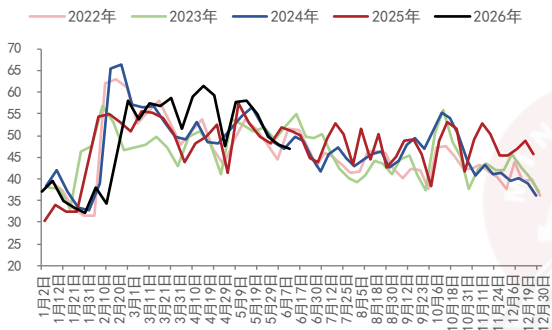
图83：PE总库存预测（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

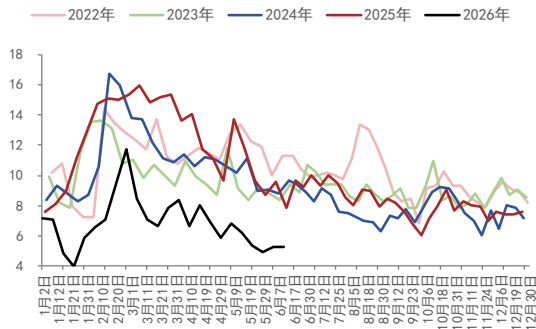
库存端—库存同期低位震荡—PE

图84：生产企业库存（万吨/周）



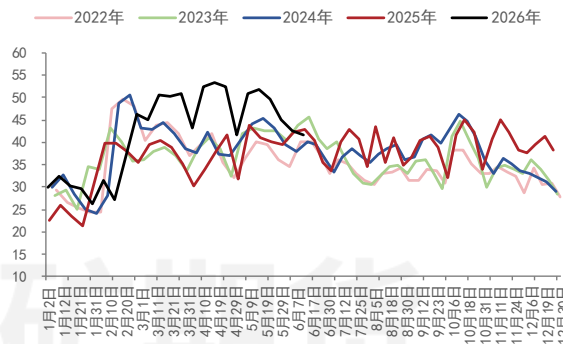
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图86：煤制企业库存（万吨/周）



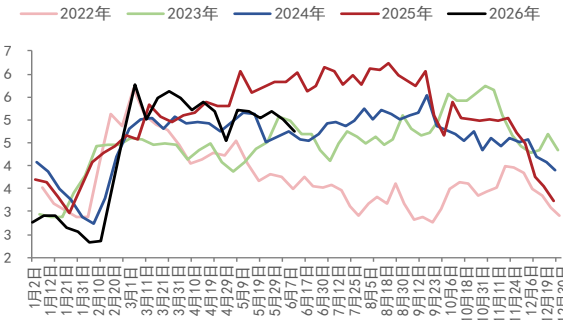
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图85：两油企业库存（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

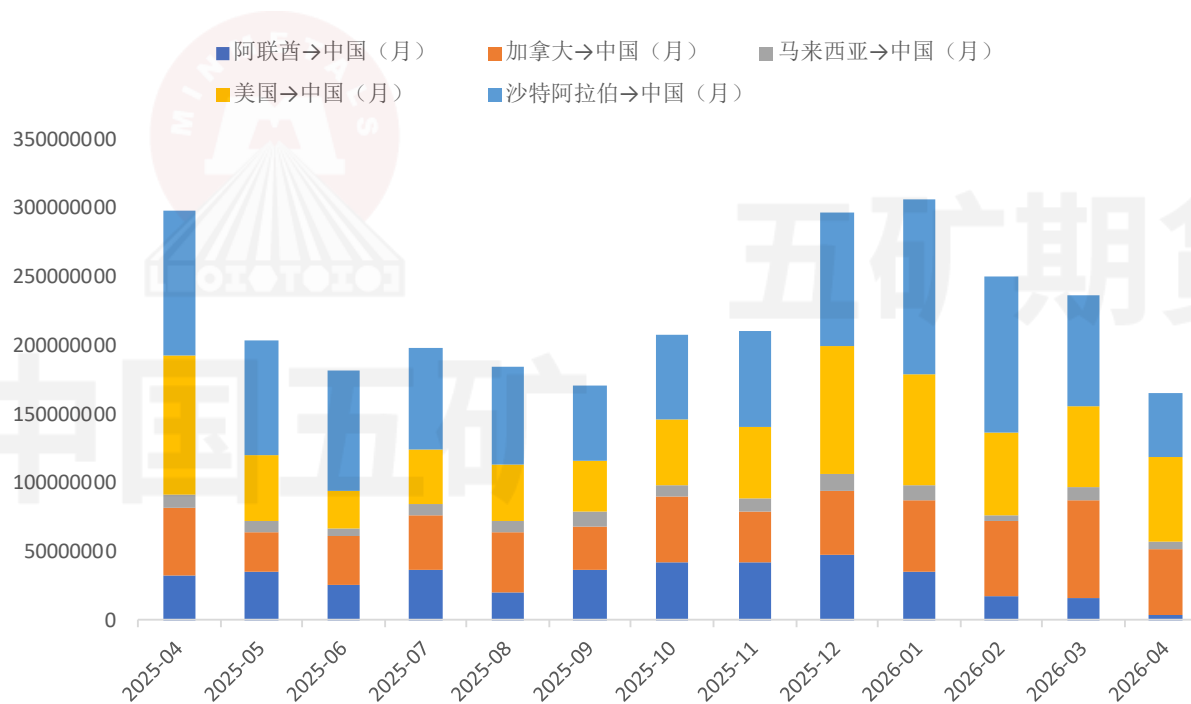
图87：贸易商库存（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

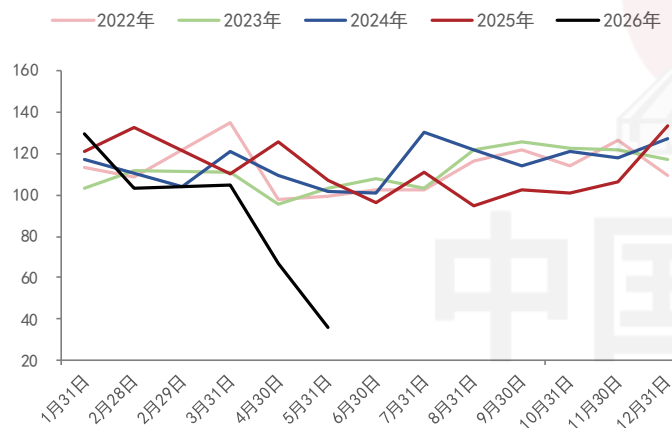
进口端—进口利润低位震荡，PE进口量或将下降—PE

图88：LLDPE进口来源（吨/月）



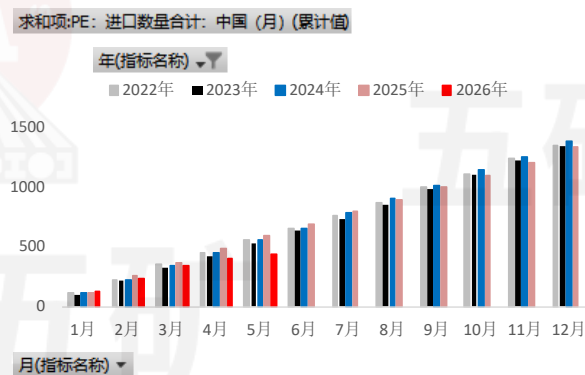
进口端—进口利润底部震荡，进口窗口部分关闭—PE

图89：PE进口量（万吨/月）



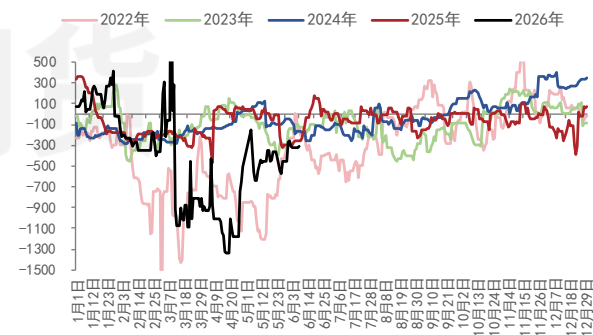
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图90：PE进口量（YTD）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图91：LLDPE进口利润（元/吨）

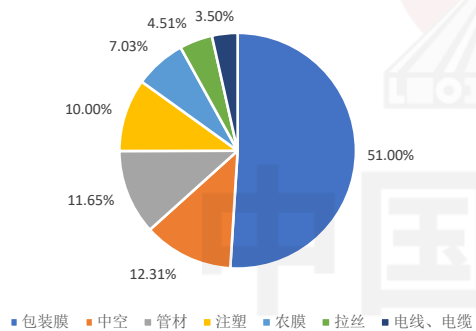


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

06

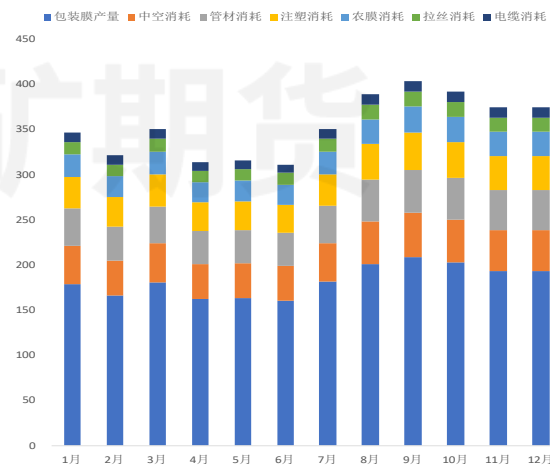
聚乙烯需求端

图92: LLDPE下游需求占比



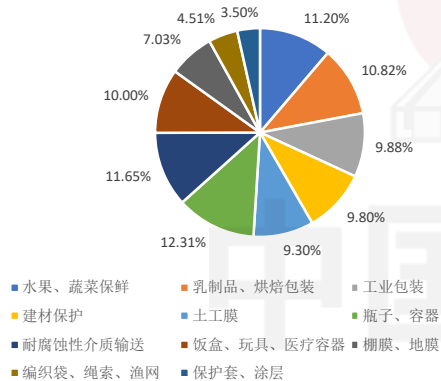
资料来源: 五矿期货研究中心

图93: PE下游终端用品产量预测 (万吨/月)



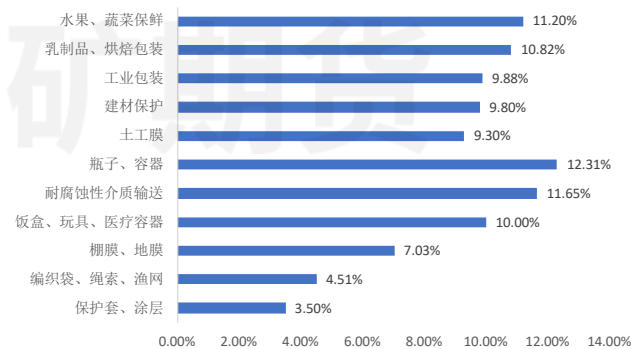
资料来源: 五矿期货研究中心

图94：LLDPE下游终端产品占比



资料来源：五矿期货研究中心

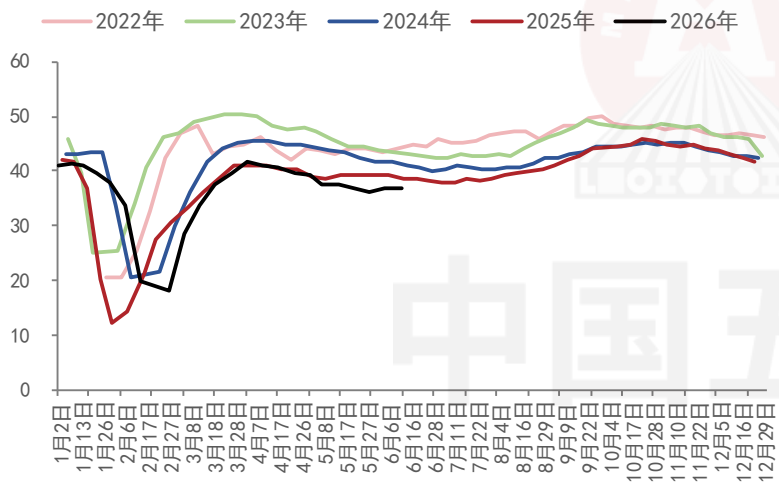
图95：LLDPE下游终端产品条形图



资料来源：五矿期货研究中心

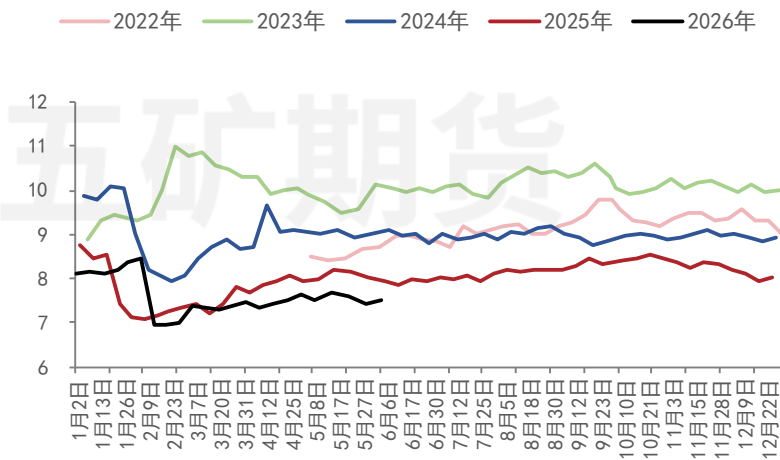
需求端—季节性淡季，开工率底部震荡—PE

图96：PE下游总开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

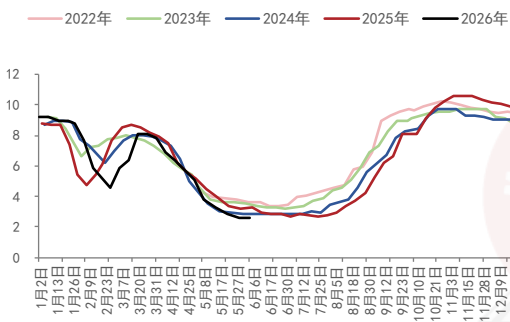
图97：PE下游包装膜可用天数（日）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

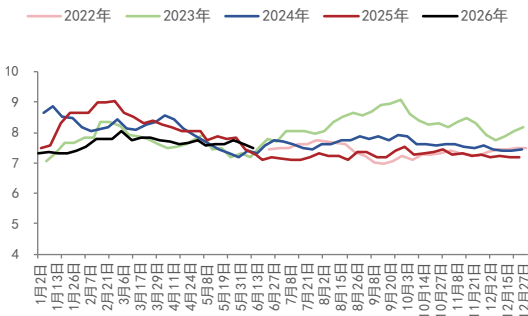
需求端—季节性淡季，开工率底部震荡—PE

图98：PE农膜订单天数（天）



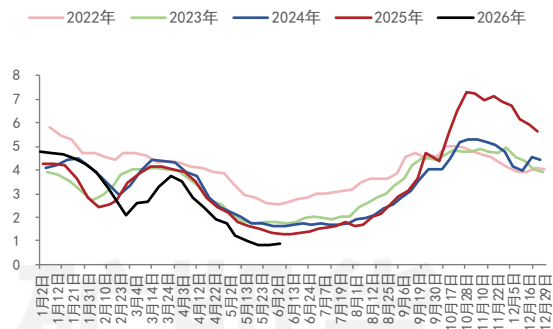
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图100：PE下游原料库存（万吨/周）



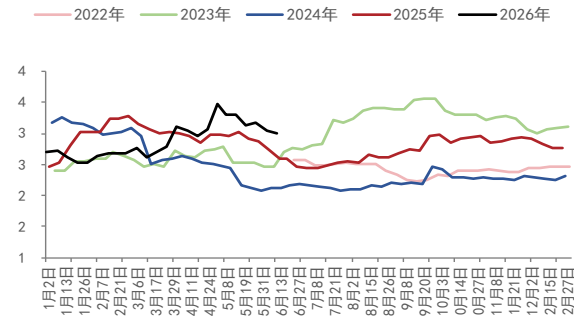
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图99：PE农膜原料库存（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图101：PE管材成品库存（万吨/周）

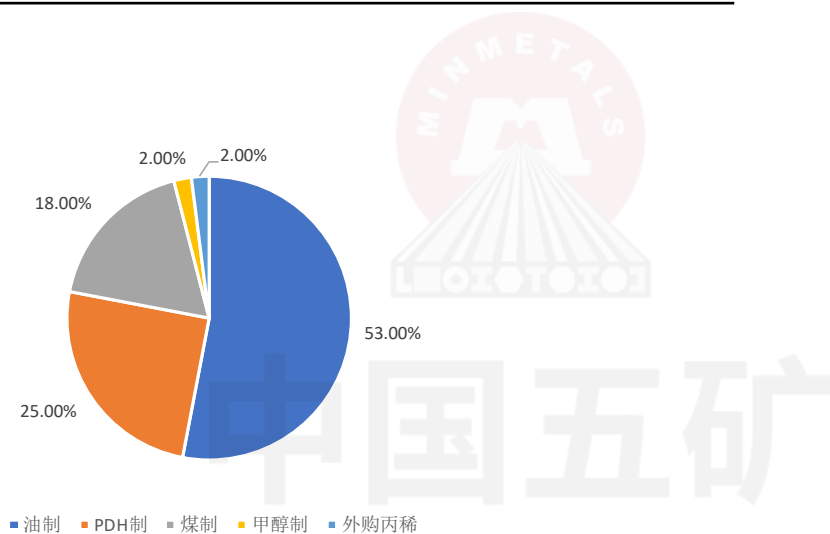


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

07

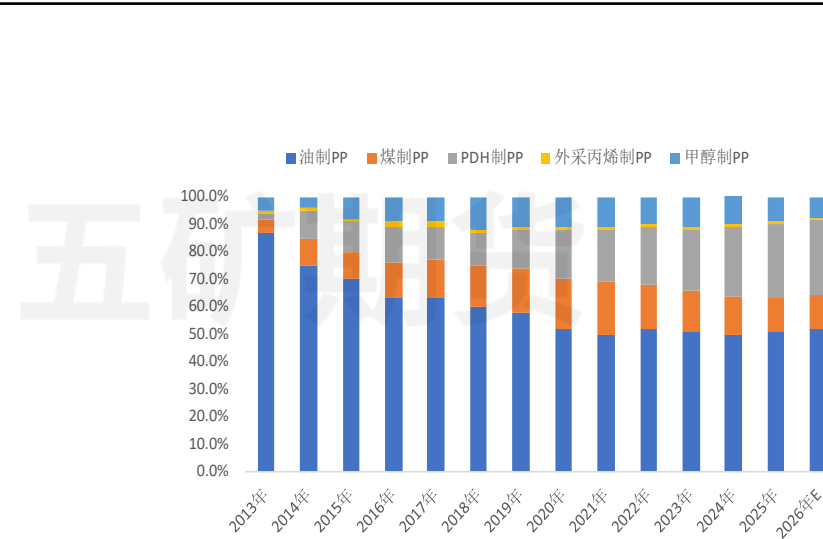
聚丙烯供给端

图102: PP生产原材料占比 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

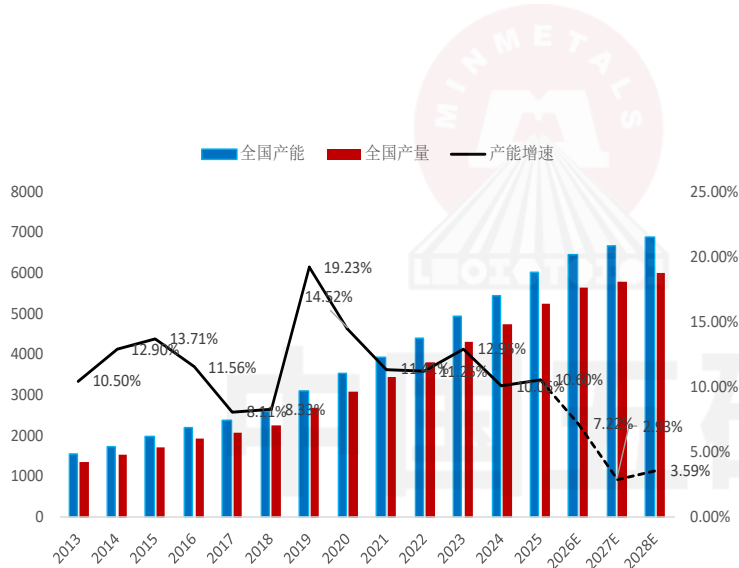
图103: PP生产原材料逐年占比 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

供给端—2026年产能投放计划集中在下半年—PP

图104：PP产能（万吨，%）



资料来源：五矿期货研究中心

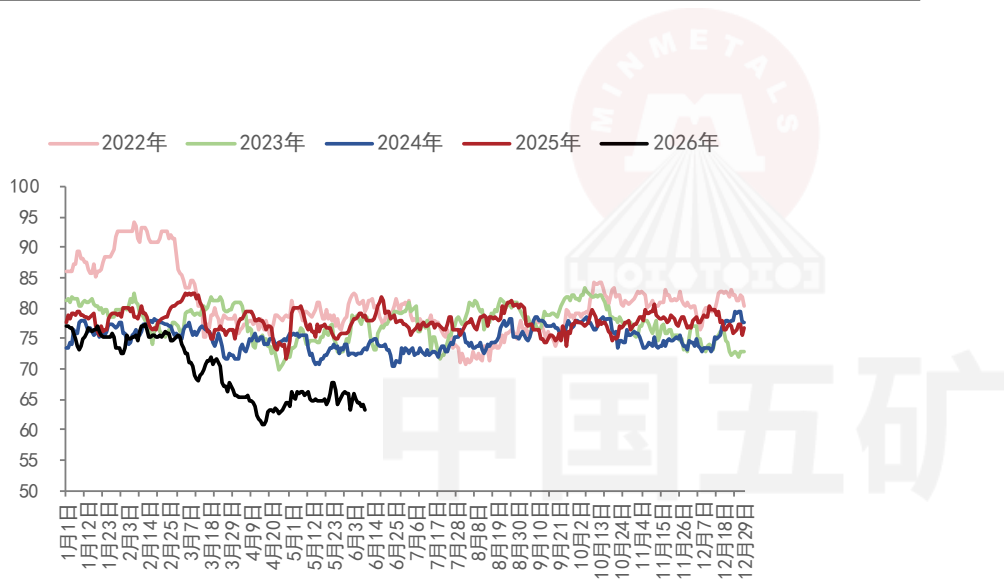
表7：聚丙烯投产计划表

2026年国内聚丙烯投产计划				
企业全称	工艺	产能(万吨)	计划投产时间	备注
北方华锦	油制	100	2026年中	
中石油塔里木	油制	45	2026年9月底	
中石油齐鲁(扩建)	油制	25	2026年下半年	
福建中沙	油制	95	2026年10月	
绍兴三园	PDH制	60	2026年底	
陕西中煤榆林	煤制	30	2026年底	
中石化洛阳	油制	30	2026年底	
宁夏宝丰4期	煤制	52	2026年底	
已投产:	0	未投产:	437	

资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

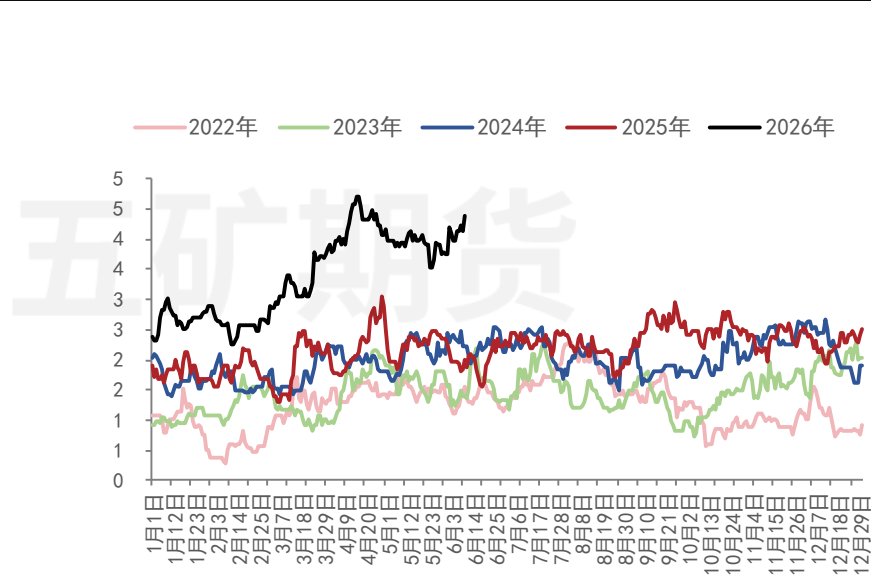
供给端—低利润背景下，停工幅度大于往年同期—PP

图105：PP产能利用率（%）



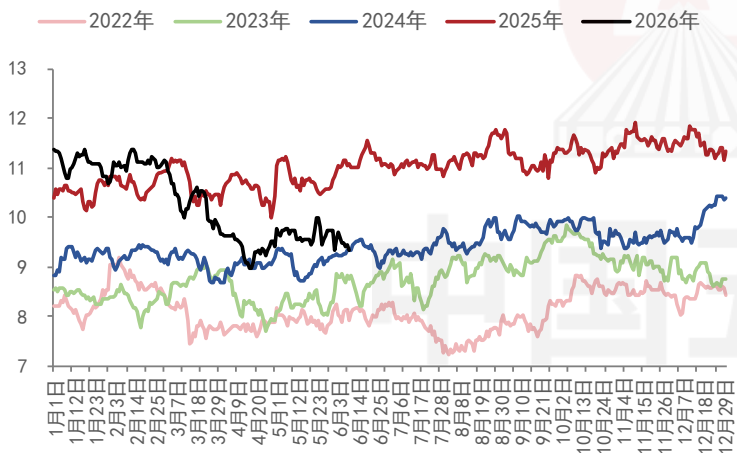
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图106：PP检修减损量(万吨/日)



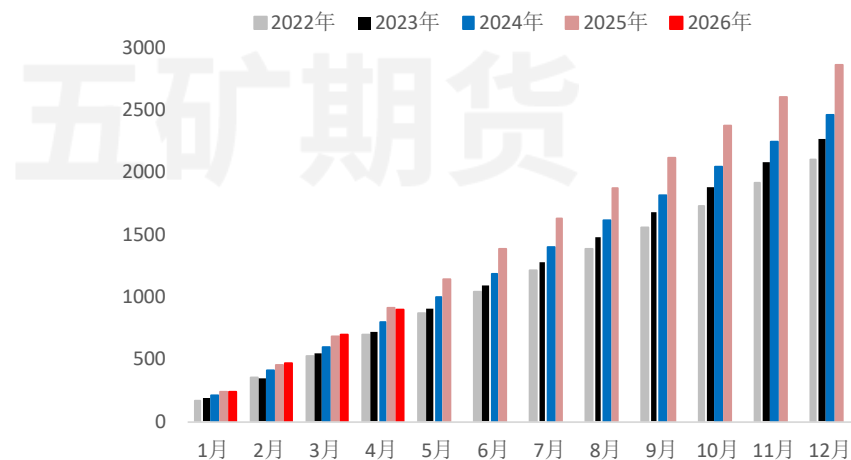
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图107: PP产量 (万吨/日)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图108: PP产量 (YTD)

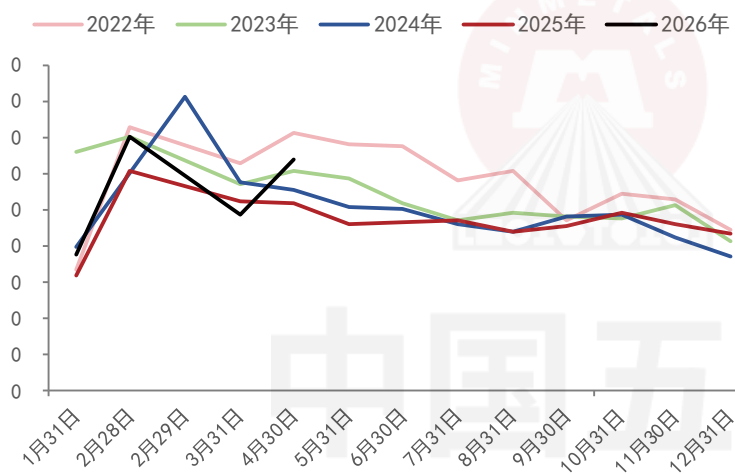


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

08

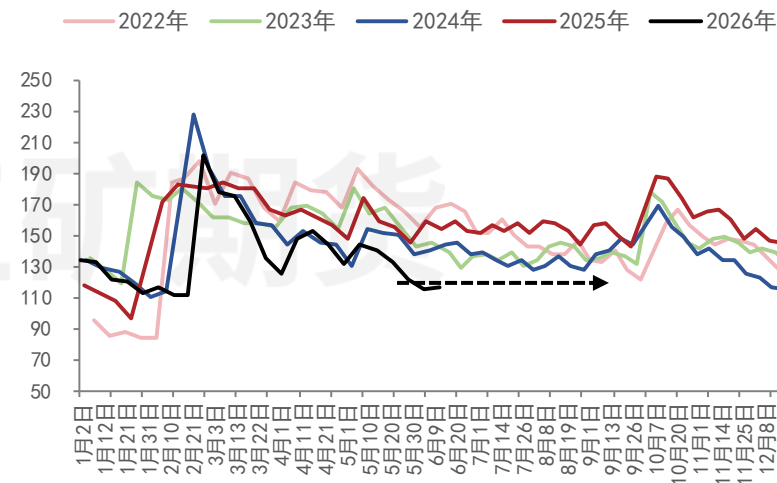
聚丙烯库存&进出口

图109：PP库销比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图110：PP总库存推演（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

库存端—生产企业库存高位震荡—PP

图111：生产企业库存（万吨/周）

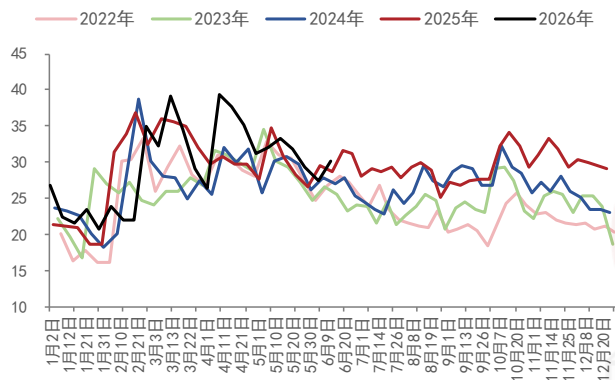
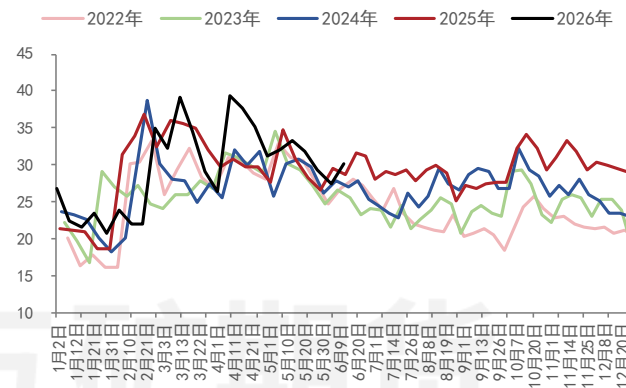
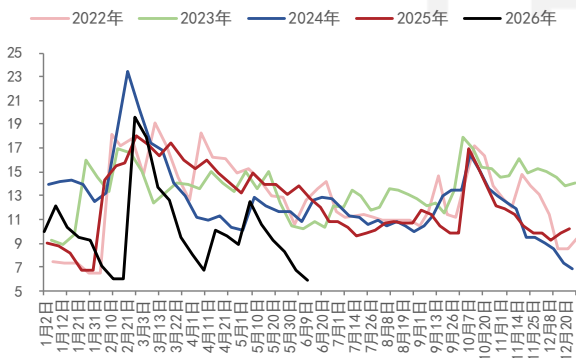


图112：两油库存（万吨/周）

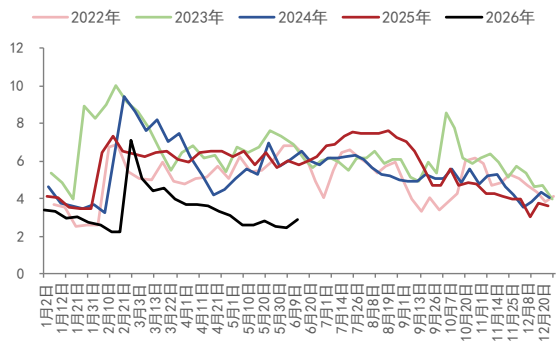


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
图113：煤制企业库存（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

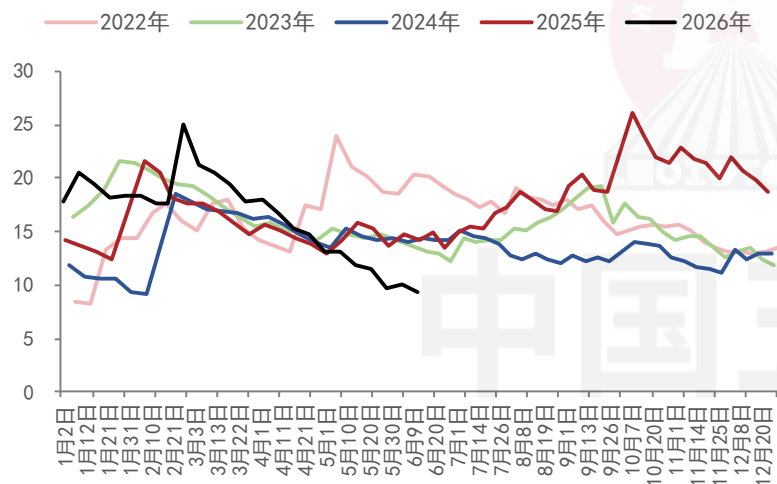
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
图114：PDH制企业库存（万吨/周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

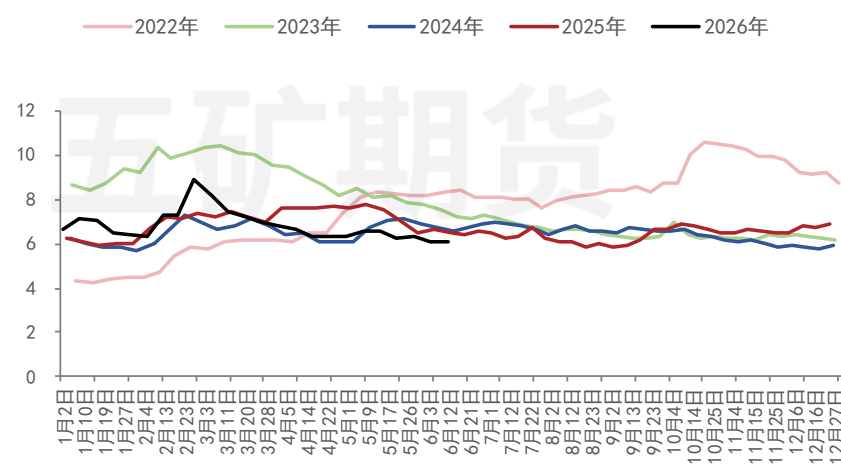
库存端—贸易商库存季节性去化—PP

图115: PP贸易商库存 (万吨/周)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

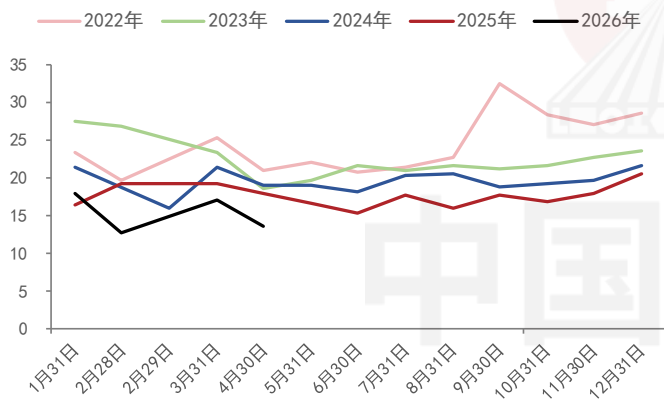
图116: PP港口库存 (万吨/周)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

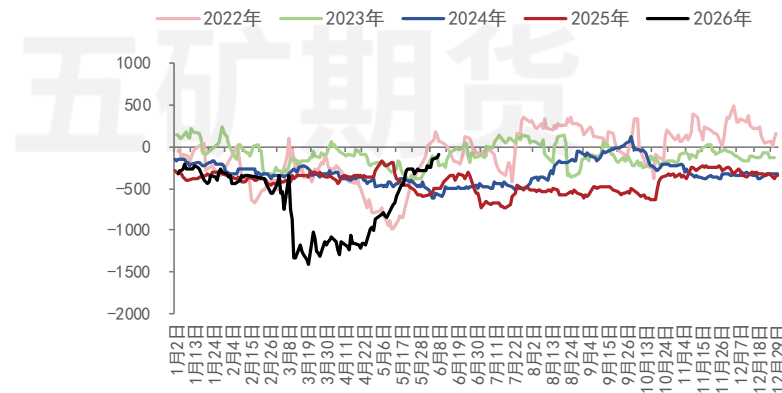
进口端—进口利润低位反弹—PP

图117：PP进口量（万吨/月）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

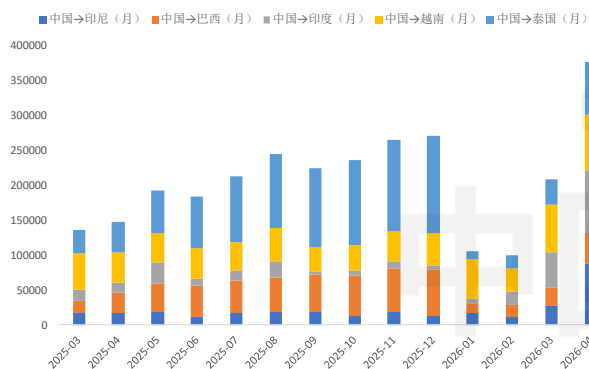
图118：PP进口利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

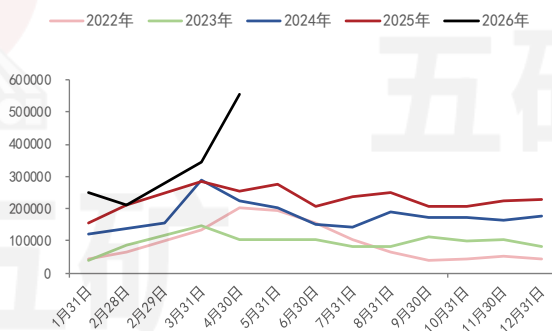
出口端—4月出口量大幅反弹，开始回补一季度缺口—PP

图119：PP出口国组成（万吨/月）



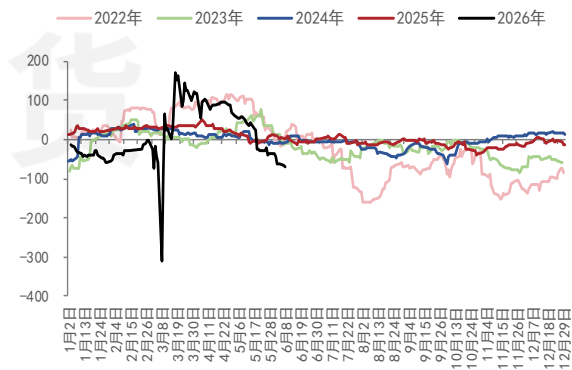
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图120：PP出口量（万吨/月）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图121：PP出口利润（元/吨）

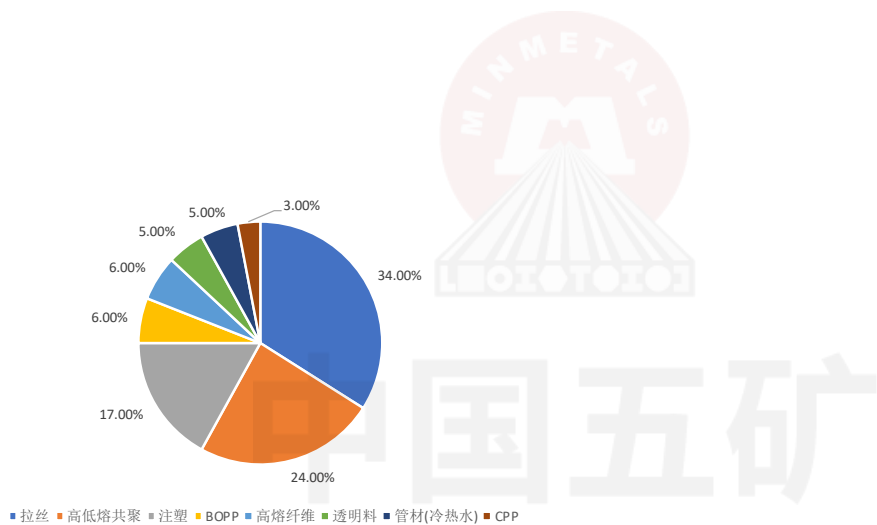


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

09

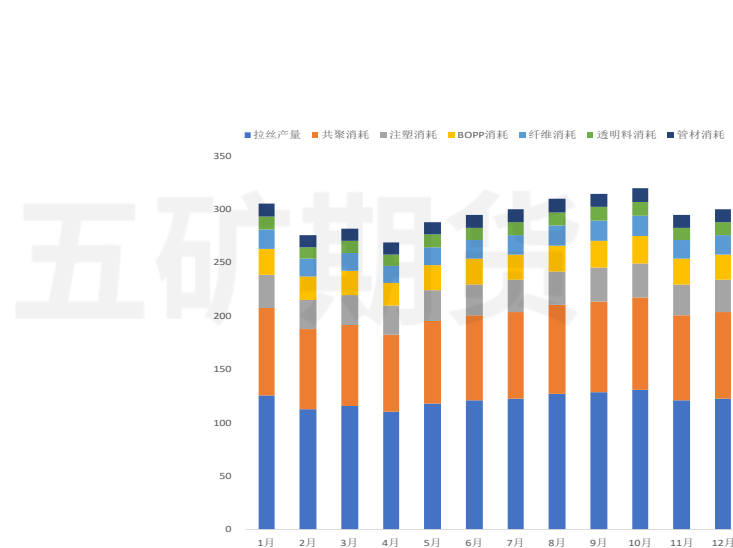
聚丙烯需求端

图122: PP下游需求占比



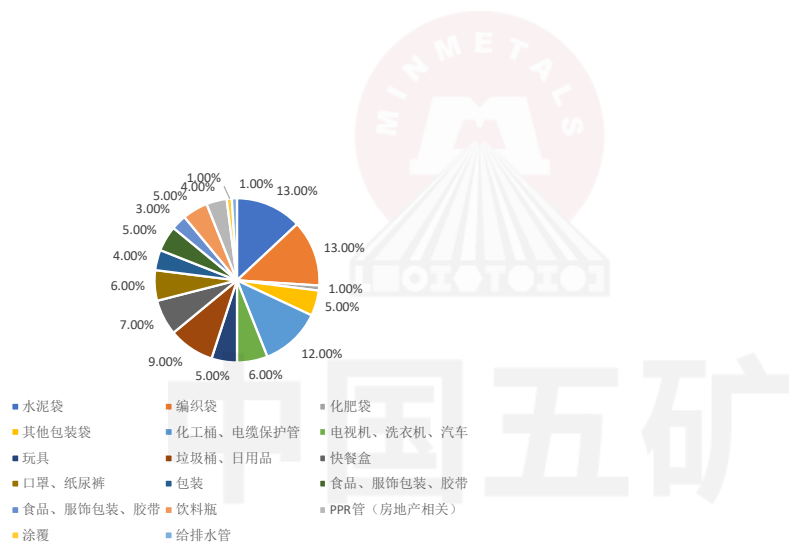
资料来源: 五矿期货研究中心

图123: PP下游终端用品产量预测 (万吨/月)



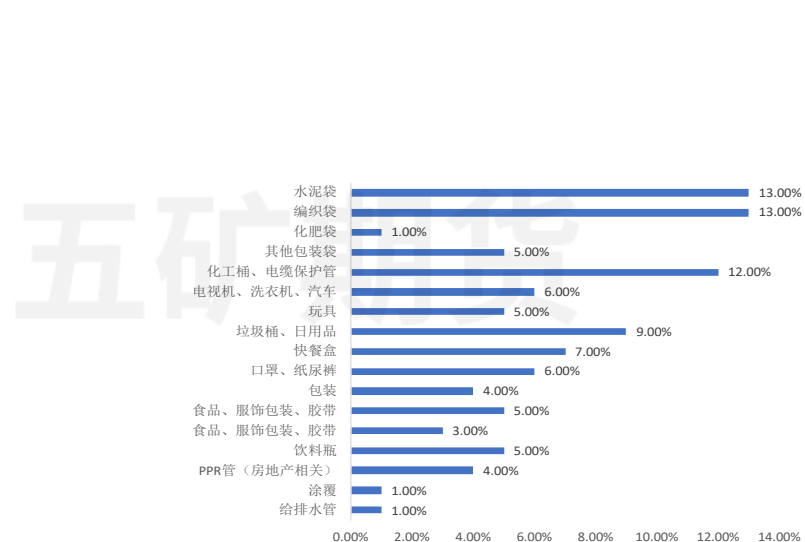
资料来源: 五矿期货研究中心

图124: PP下游终端商品占比



资料来源：五矿期货研究中心

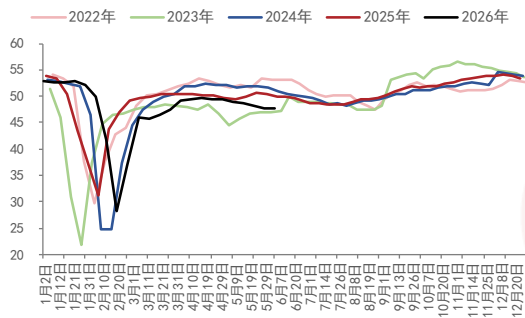
图125: PP下游终端商品条形图



资料来源：五矿期货研究中心

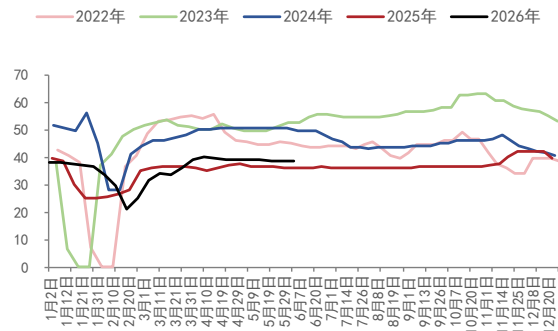
需求端—季节性淡季，下游开工率低位震荡—PP

图126: PP下游总开工率 (%)



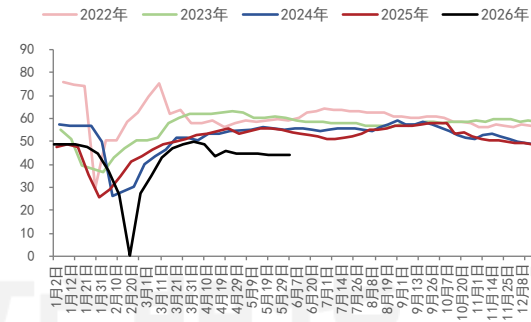
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图128: PP下游管材开工率 (%)



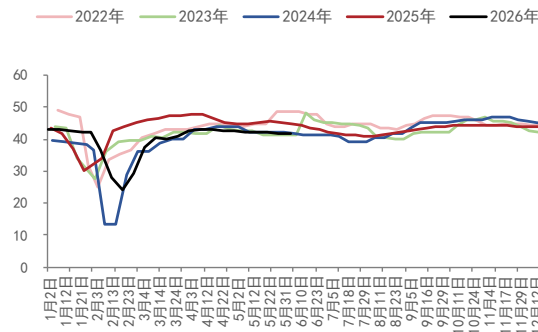
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图127: PP下游注塑开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

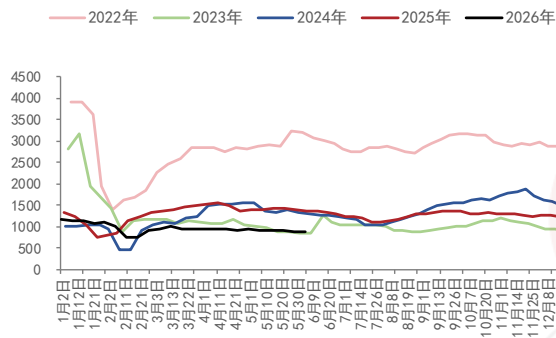
图129: PP下游塑编开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

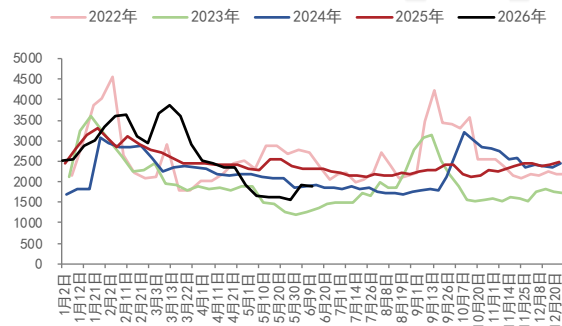
需求端—季节性淡季，下游开工率低位震荡—PP

图130: PP塑编原料库存(万吨/周)



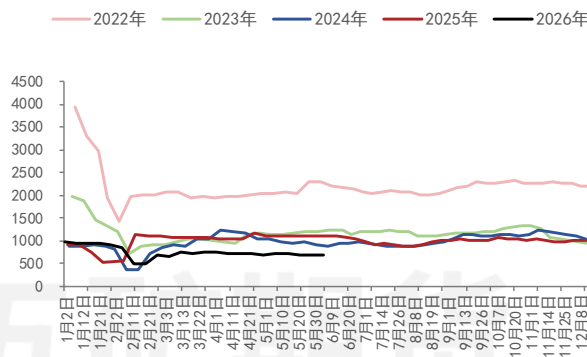
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图132: BOPP原料库存(万吨/周)



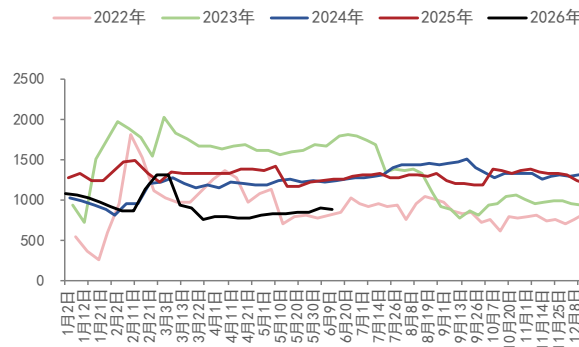
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图131: PP塑编成品库存(万吨/周)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图133: BOPP成品库存(万吨/周)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

聚烯烃产业链框架

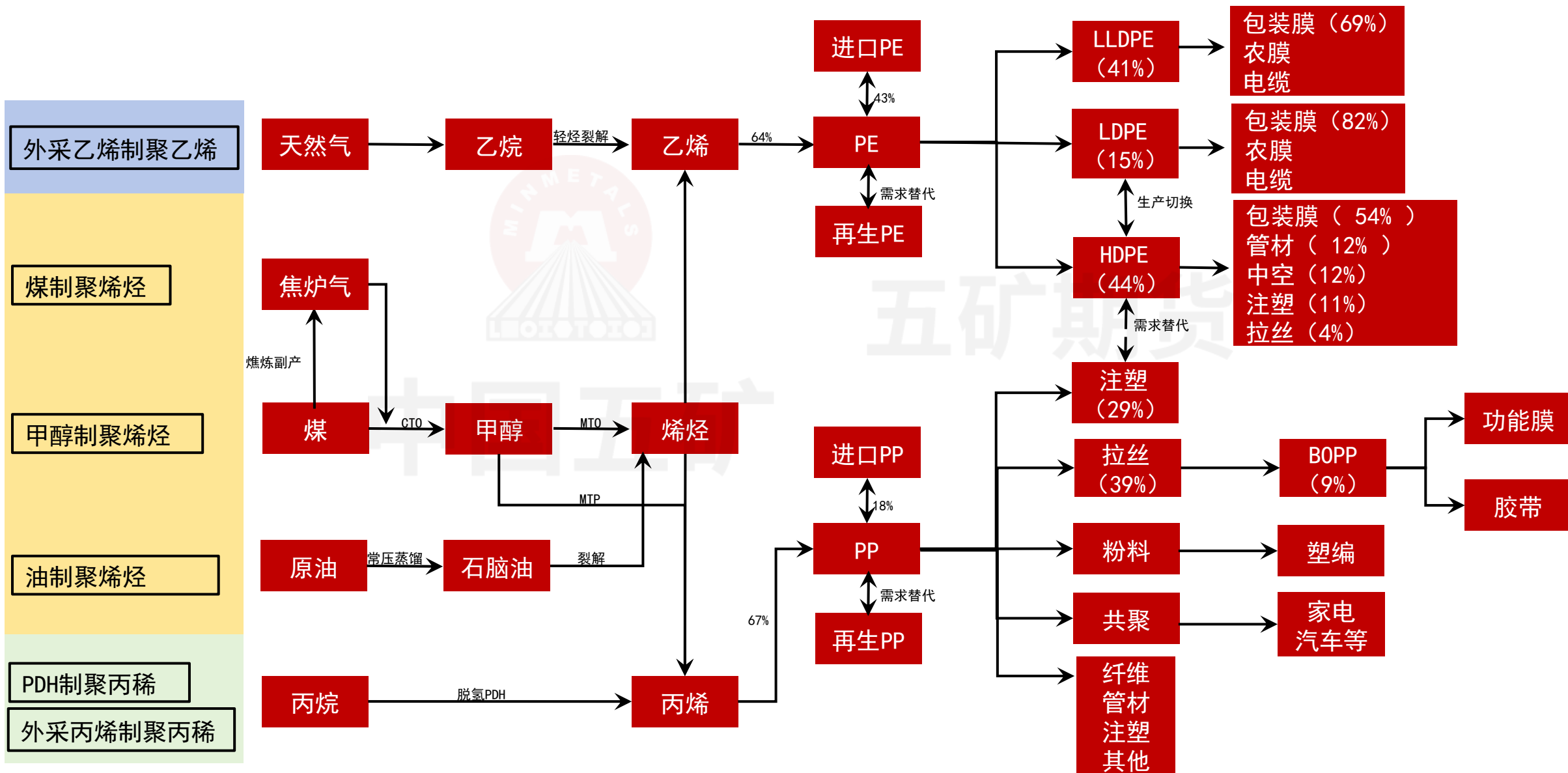


图134：聚乙烯研究框架分析思维导图



图135：聚丙烯研究框架分析思维导图



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。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户