

寒枝未暖 晓色难寻

---

— 2026 年聚乙烯年报

---

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 化工小组

研究员：刘筱璇 从业资格号：F03101434 投资咨询号：Z0021181

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

## 寒枝未暖 晓色难寻

——2026年聚乙烯年报

## 观点总结：

成本方面，预计支撑力度有限。原油全球供应过剩，需求增速放缓；煤炭供需宽松格局难改，价格弱稳运行，难有反弹。油煤对聚乙烯成本支撑不足，后续关注宏观及地缘政治对油煤价格的阶段性扰动。

供应方面，聚乙烯供应压力预计增加。2026年国内聚乙烯延续扩产，计划新增产能超700万吨，总产能有望达4500万吨，高压及高端装置占比提升。供应扩容下，通用牌号竞争加剧、价格承压，高端产能加速布局推动结构升级；进口受国产供应、毛利及政策影响，预计延续收缩。行业聚焦高性能竞争，长期助力高质量发展。

需求方面，存缓慢恢复预期。国内PE需求将温和回暖，短长期趋势分化，不确定性仍存。稳增长政策滞后效应、消费改善等将支撑需求，但海外贸易扰动或制约出口；长期受益于新兴产业开辟新赛道，短期需求偏淡或延续至2026年上半年，企业以刚需补库为主，全球经济复苏不确定性影响传统需求。

库存方面，产业链库存压力的缓解存不确定性。核心变量为前期产能释放节奏与需求复苏力度：需求未改善叠加新产能释放，库存或维持高位；需求受政策刺激回暖则压力有望缓解，后续重点关注两者节奏。

综上所述，聚乙烯成本端支撑力度偏弱，供需端承压明显。2026年供应端产能持续扩张，通用牌号竞争加剧，进口延续收缩，而需求虽存缓慢复苏预期，但短期偏淡态势或持续至2026年上半年，难以匹配供应增长，供需失衡进一步加剧库存压力，库存缓解取决于产能释放与需求复苏节奏适配性；整体基本面承压下，聚乙烯市场波动偏弱运行，上行压力较大，短期以底部区间波动为主，长期可关注高端产能及新兴需求带来的结构型机会。

## 风险因素：

宏观政策变化、能源端价格走势、新装置投产进度及下游需求复苏节奏。

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 一. 2025年聚乙烯行情回顾

2025年聚乙烯整体宽幅波动，受宏观刺激政策、地缘政治、成本端及自身基本面等多种因素影响。细分来看，主要分为三个阶段：

### 第一阶段：供应需求博弈，行情波动（1月2日至5月30日）

聚乙烯市场供应全程宽松：前期内蒙宝丰、裕龙石化等新产能释放叠加进口货源到港，节后两油累库加剧宽松格局；后期新产能释放惯性延续，进口货源补充稳定，供应压力未减。需求端则持续低迷：前期春节前后下游行业停工，节后原料储备充足、新增订单不足，仅3月末塑编需求小幅回暖；后期需求维持淡季态势，虽5月中旬中美关系缓和短暂提振情绪，但缺乏增量订单支撑，需求难以消化宽松供应。整体供需宽松主导市场，价格先逐步下移，后波动筑底，观望情绪浓厚。

### 第二阶段：成本供应博弈，波动寻稳（6月3日-8月26日）

聚乙烯市场进入成本支撑与供应压力的博弈阶段，行情呈现区间波动企稳的走势。地缘局势扰动推动原油价格走高，为聚乙烯市场带来较强的成本端支撑；供应层面，新产能按期释放，行业装置开工率小幅回升，市场供应始终处于高位区间，供应压力并未减弱。下游需求呈现分化态势，包装领域受益于电商需求带动表现相对活跃，而建筑行业需求持续疲软。在成本支撑与供应宽松的双重作用下，市场价格难以实现向上突破，整体在区间内波动。7月末政策面释放利好信号，短暂改善市场预期，不过市场整体依旧处于低位运行区间；8月“金九银十”传统旺季预期升温，仅对市场形成小幅支撑，价格虽止跌企稳，但上行反弹动力不足。

### 第三阶段：供需失衡加剧，行情加速探底（8月27日-12月31日）

市场供应端装置平稳运行且新增产能持续释放，库存去化进程偏缓；需求端传统“金九”旺季需求预期落空，终端开工维持低位，仅节前少量补库动作带动需求边际回暖，对市场整体提振作用有限；叠加原油成本端多空博弈激烈，成本支撑力度偏弱，供需宽松的格局直接推动期现价格联动下行，一度探至年内低点，后续市场维持底部波动筑底的运行态势。

图 1 2025 年聚乙烯行情



数据来源：文华财经，安粮期货大数据平台

## 二、成本利润：油煤支撑有限，双工艺利润亏损

### 2.1 预计油煤供需宽松 成本端承压

油制成本方面，2025 年原油市场步入供需过剩，价格呈“前高后低”走势，价格中枢下移；制裁、运距拉长推升原油水上库存，中国战储回补发力使 OECD 原油累库慢于预期，原油结构翻转晚于供需，四季度俄罗斯相关采买摩擦引发关注，欧美汽柴油裂解大幅走强。年初拜登卸任前的开采禁令、对俄严厉制裁推升 Brent 主力至年内高位 82.63 美元/桶，特朗普就任后废除相关命令并呼吁 OPEC+ 增产，叠加关税政策利空及 OPEC+ 增产，油价跌至年内低位 58.4 美元/桶；伊以冲突短暂推升油价至 79.4 美元/桶后回落，后续在弱基本面、俄乌和谈进展等影响下波动下行。展望 2026 年，原油市场核心逻辑仍是高油价刺激下非 OPEC 与 OPEC 供应增长大于需求增长，需求增长集中于中印化工原料，供需过剩压力仍大，价格中枢下移且前低后高，需关注相关支撑位及价格区间；高硫燃料油格局强于低硫且价格前高后低，市场仍受俄乌和谈、欧美制裁及货币政策等因素影响，不确定性较大，同时美国商业原油库存同比低位为油价提供一定支撑。

煤制成本方面，2025 年焦煤市场供需宽松，价格呈“V”型走势，核心矛盾为供给端政策调控、进口煤冲击与下游需求疲软的博弈。上半年，国内稳产保供政策持续加码，叠加进口煤冲击效应显现，再加上内需端持续疲软，多重因素共同推动焦煤价格持续下行，直至年中触及全年低位，盘面价格回落至多年前的低位水平。下半年市场格局迎来转变，随着现货价格筑底企稳，部分煤矿因持续亏损进入减产周期，叠加能源监管部门开展超产专项严查，供给端收缩效应逐步释放，推动焦煤价格开启强势反弹行情。在年中后触及阶段性高点后，市场转入区间波动阶段。后续受下游钢厂需求乏力、企业亏损减产影响，煤焦产业链供需关

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

系再度转弱，年末时期现市场同步走弱，价格迎来二次回落。2026 年焦煤预计仍将供需平衡偏宽松，国内产量稳中略增、进口冲击加剧、内需不足致市场低位运行。短期或受反内卷、查超产及季节性补库驱动阶段性反弹，但整体维持低位波动。

图 2 原油期货价格

单位：美元/桶

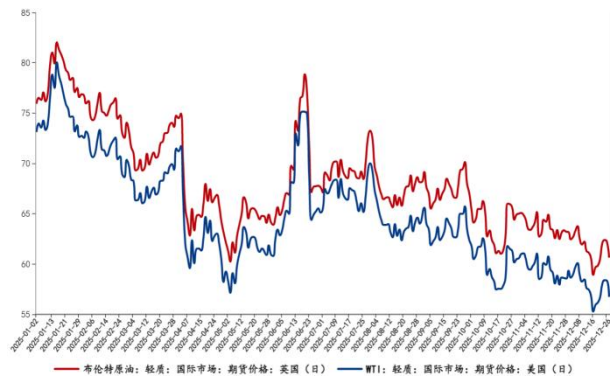


图 3 美国原油产量

单位：万桶/天

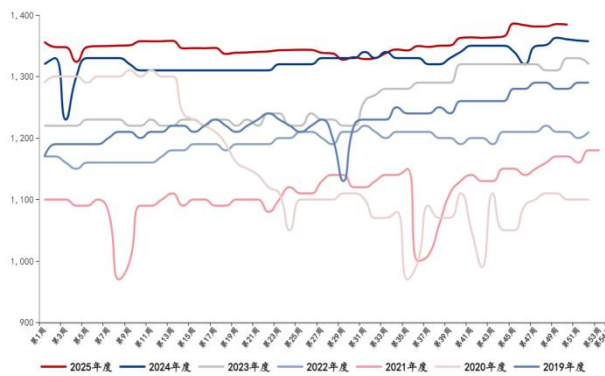


图 4 秦皇岛动力煤价格

单位：元/吨

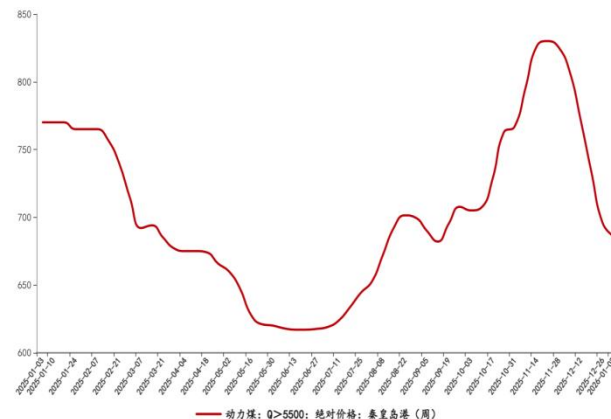
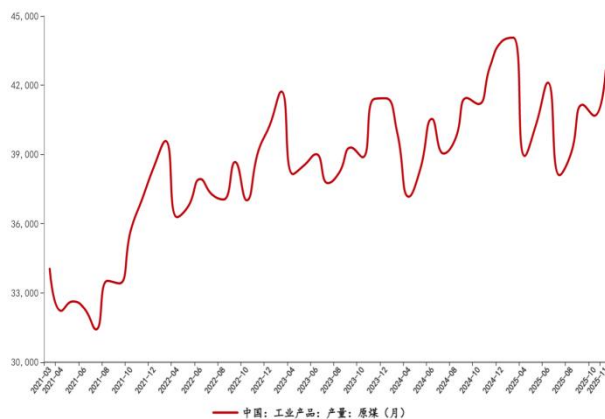


图 5 全国原煤产量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 2.2 双工艺利润分化，成本弱支撑待转机

2025 年煤制与油制 LLDPE 的盈利表现差异显著：煤制 LLDPE 上半年随煤价波动维持高盈利，毛利最高达 2048.5714 元/吨，下半年煤价飙升推高生产成本，毛利持续收窄，年末已至亏损区间；油制 LLDPE 则由年初微盈转为上半年后陷入亏损，下半年虽油价下行带动生产成本回落，但聚乙烯价格走弱拖累盈利，年末亏损幅度进一步扩大，全年盈利状况弱于煤制。

截至 12 月 26 日当周，油制 L 生产成本为 7012.7143 元/吨，同比下跌 1148.7143 元/吨，生产利润为-667 元/吨，同比下跌 1305.5714 元/吨，油制利润转盈为亏；煤制生产成本为 6448.1429 元/吨，同比下跌 475.5714 元/吨，生

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

产利润为-206.7143 元/吨，同比下跌 2105.8572 元/吨，煤制利润大幅收窄，陷入亏损区间。在当前油制、煤制聚乙烯均陷入亏损的背景下，企业生产积极性受抑，经济回报收缩导致生产力度趋于保守，聚乙烯装置开工率面临下行压力，存量检修装置回归意愿较弱。2026 年原油市场将维持供应充裕的态势，即便主要产油国联盟已决定将减产计划延续至该年年初，布伦特原油全年均价仍可能回落至近年较低水平，从而带动聚乙烯的原料成本整体下移。不过，地缘政治因素的不确定性、全球主要国家能源政策的潜在调整，仍可能引发国际油价出现阶段性波动。与此同时，国内煤炭原料价格的局部起伏，也将对聚乙烯行业的生产成本带来扰动。在成本支撑整体偏弱的背景下，供需关系对产品价格走势的影响正变得愈发突出。

图 6 油制 L 生产成本及利润

单位：元/吨

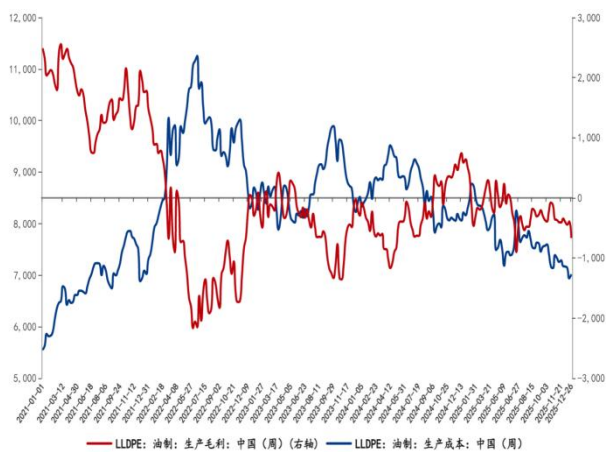
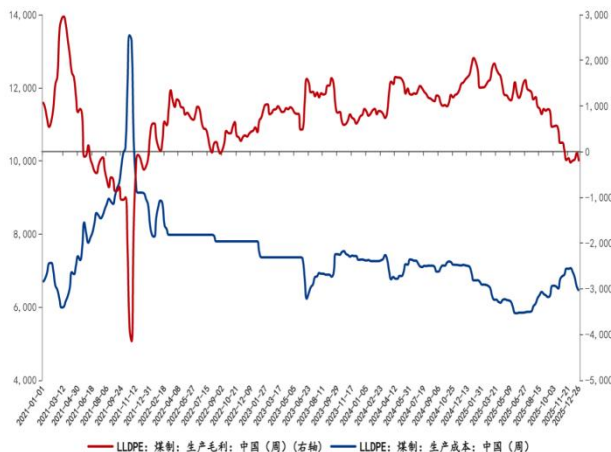


图 7 煤制 L 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

### 三、供应端：国产新投压力较大，进口或延续收缩

#### 3.1 扩产周期持续，关注新投产产能兑现情况

2020-2026 年是国内聚乙烯行业的一轮扩产周期，在此期间行业产能规模逐年攀升，产能增速则呈现出阶段性波动的特征。回顾行业发展节奏，2019 年前后行业增速处于相对低位，发展步伐有所放缓；到 2021 年左右，行业迎来一轮高速增长阶段，产能扩张进程明显加快；此后增速进入调整周期，增长幅度有所收窄。

进入 2025 年，国内聚乙烯产业在经历此前快速扩张期的积累后，依旧延续了强劲的发展势头，产能增长的持续性与稳定性特征愈发突出，成为扩产周期中承前启后的关键年份。从具体产能数据来看，2025 年国内聚乙烯设计产能顺利突破 4000 万吨大关，达到 4114 万吨的历史高位，同比增速达 15.206%。尽管这一增速较 2021 年前后的高速增长峰值有所回落，但横向对比行业历史发展水平

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

及同期化工行业平均增速，仍处于显著的高位区间，彰显出产业发展的强劲韧性。在细分品类布局上，聚乙烯三大核心品类均实现稳步扩张，产能结构进一步优化。其中，线性低密度聚乙烯（LLDPE）作为应用场景最广泛的品类之一，年设计产能达到 1724 万吨，凭借其在包装、管材等领域的刚需支撑，产能增幅较上年明显扩大；高密度聚乙烯（HDPE）受益于高端注塑、中空制品等领域的需求升级，年设计产能达 1706.5 万吨，产能规模与 LLDPE 基本持平，成为推动行业产能增长的重要支柱；低密度聚乙烯（LDPE）虽产能规模相对较小，但也保持了稳步增长态势，年设计产能达 683.5 万吨，在薄膜、电缆料等细分领域的产能配套能力持续提升，三大品类均呈现出增幅扩大的积极发展态势，共同构筑了 2025 年聚乙烯行业产能扩张的核心格局。

展望 2026 年，国内聚乙烯行业将继续处于扩产周期的推进阶段，产能扩张的整体态势不会改变，且扩张力度有望进一步加码，行业供应端的格局将迎来新的调整。从新增产能规划来看，2026 年全年计划新增投产的聚乙烯产能规模十分可观，据行业不完全统计，各地规划中的新装置合计新增产能预计超过 700 万吨，涉及多个大型炼化一体化项目及专业聚乙烯生产基地，若相关新装置能够按预期完成建设、调试并顺利投产，国内聚乙烯总产能将实现跨越式提升，有望达到 4500 万吨的新台阶。与此同时，2026 年行业年产能增长率也将维持在较高水平。值得注意的是，随着产能的持续扩张，行业供应端面临的扩张压力预计会进一步加大，不仅会加剧行业内的市场竞争，还可能对产品价格走势、企业盈利水平产生一定影响。但从长期来看，新增产能多以高端化、差异化产品为主，将有助于推动国内聚乙烯行业产品结构升级，提升行业整体竞争力，为行业高质量发展注入新的动力。

表 1 2026 年国内聚乙烯投产计划

企业名称	装置类型	产能	投产时间
华锦阿美	HDPE	50	2026 年上半年
华锦阿美	FDPE	45	2026 年上半年
东明中油	FDPE	40	2026 年 6 月
东明中油	HDPE	40	2026 年 6 月
中沙古雷	FDPE	60	2026 年下半年
中沙古雷	HDPE	40	2026 年下半年
塔里木二期	FDPE	90	2026 年 10 月
塔里木二期	LDPE/EVA	30	2026 年 10 月
兰州石化	LDPE/EVA	14	2026 年 11 月
兰州石化	HDPE	45	2026 年 11 月
茂名石化扩能	FDPE	40	2026 年年底
山东新时代	LLDPE	25	2026 年
浙石化三期	LDPE/EVA	30	2026 年
山东裕龙石化	UHMWPE	20	2026 年
中海壳牌三期	LLDPE	60	2026 年
裕龙石化	LDPE/EVA	20	2026 年
浙石化三期	LDPE	40	2026 年
浙石化三期	LDPE/EVA	10	2026 年
中煤陕西榆林二期	HDPE	30	2026 年下半年
总计	--	729	--

图 8 中国 PE 计划产能及增速

单位：万吨

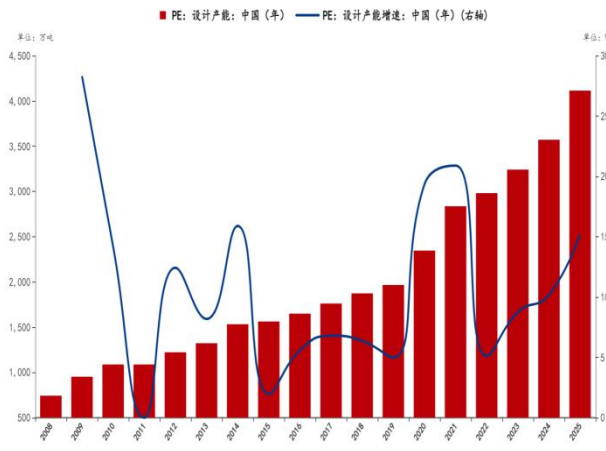
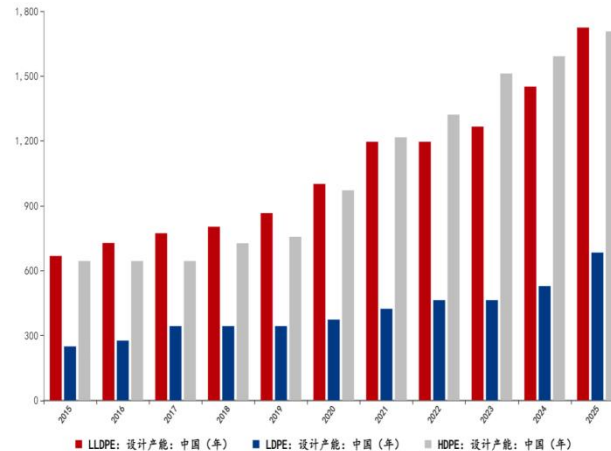


图 9 PE 分品种计划产能

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

### 3.2 检修与扩能并行，2026 年市场供应充裕压力难缓

近两年聚乙烯检修损失量呈现整体上升的趋势，全年聚乙烯因检修累计损失产量 506.305 万吨，较 2024 年增加 15.745 万吨，同比增幅达 3.2%。2025 年国内聚乙烯装置检修呈现出核心节点规模冲高的鲜明特点，5 月单月产量损失仍逼近历史同期高位，7 月装置停车致产量损失创年内阶段性新高。从区域分布来看，西南地区新建装置计划性检修频次的增加，成为今年聚乙烯装置检修的一大新趋势。

相应地，年内 PE 开工率基本维持近年来偏低水平，延续近年波动走势。截至 12 月 26 日当周，PE 生产企业周度平均开工率为 82.64%，较 24 年的 81.13% 上涨 1.51% 但仍低于 2023 年高位水平。在新装置投产落地、部分存量装置阶段性检修等影响下，2025 年 PE 产量呈现明显增长态势：从数据看，2025 年 PE 累积产量 3304.05 万吨，较 24 年 2771.09 万吨同比增加 0.6%，但对比往年同期仍处于高位水平，尤其是 LLDPE 的产量增幅更为突出，年内多数月份产量均高于往年同期。展望 2026 年，今年国内 PE 产能集中释放后，2026 年行业仍将迎来 500 万吨左右新增产能投放，其中高压聚乙烯占比显著提升，独山子石化等重点项目将陆续落地。随着新产能逐步释放，国产 PE 在全球市场的占比预计攀高，行业竞争向高性能与差异化转变。从供给结构来看，通用牌号产品面临产能冗余压力，同质化竞争态势加剧，对市场价格形成持续性压制；而茂金属 PE 等高端品类产能布局进程加快，行业供给结构升级趋势明确。叠加当前供应充裕的市场格局延续，2026 年 PE 供应端将延续总量扩容的显著特征，全年市场压力贯穿始终。

图 10 PE 检修损失量

单位：万吨

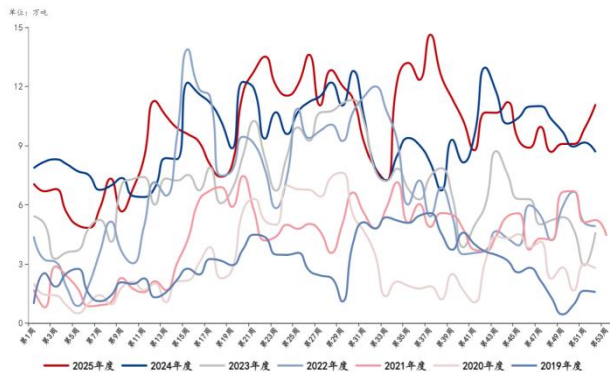


图 11 PE 装置开工率

单位：%

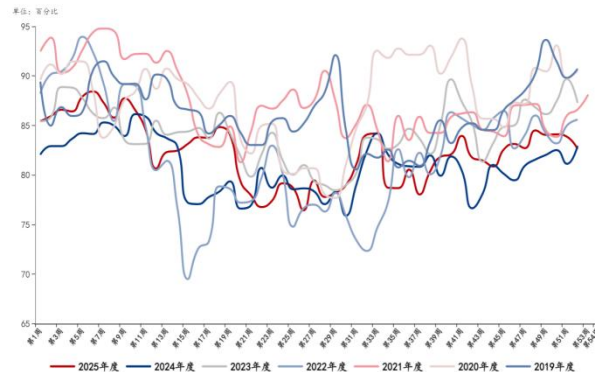


图 12 PE 生产企业产量

单位：万吨

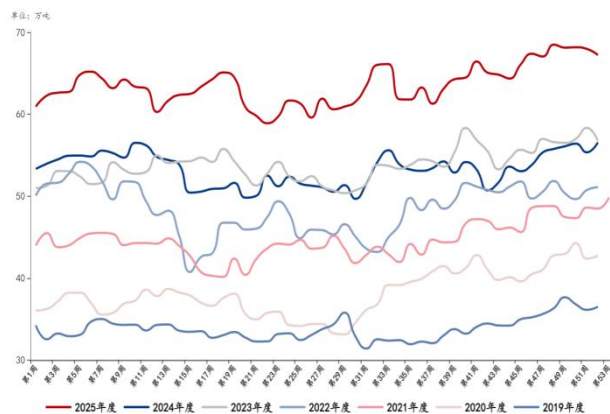
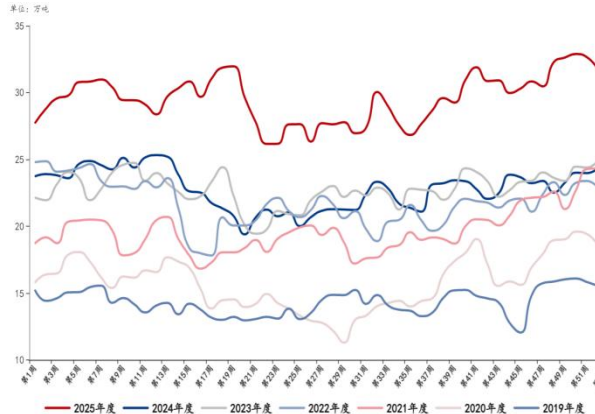


图 13 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

表 2 2026 年 PE 检修计划表

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期	备注
扬子石化	全密度装置		20.00	2026年1月4日	2026年1月8日	新增
中韩石化	HDPE装置	二期	30.00	2026年1月5日	2026年1月16日	
浙江石化	LDPE装置	二期	40.00	2026年1月8日	2026年1月18日	
福建联合	全密度装置	2线	45.00	2026年1月8日	2026年1月15日	新增
兰州石化	LDPE装置		20.00	2026年1月12日	暂不确定	
大庆石化	LLDPE装置		8.00	2026年1月27日	2026年2月1日	新增
中安联合	LLDPE装置		35.00	2026年3月16日	2026年4月30日	
兰州石化	全密度装置	新全密度	30.00	2026年3月17日	暂不确定	
扬子石化	HDPE装置	1线	12.00	2026年4月10日	2026年4月18日	
兰州石化	LDPE装置		20.00	2026年4月15日	暂不确定	
扬子石化	HDPE装置	2线	8.00	2026年5月10日	2026年5月18日	
中韩石化	HDPE装置		30.00	2026年5月11日	2026年5月29日	
扬子石化	全密度装置		20.00	2026年6月3日	2026年6月10日	
扬子石化	HDPE装置	3线	7.00	2026年6月10日	2026年6月18日	
兰州石化	全密度装置	新全密度	30.00	2026年6月17日	暂不确定	
上海赛科	全密度装置		30.00	2026年7月13日	2026年7月23日	
兰州石化	LDPE装置		20.00	2026年7月15日	暂不确定	
中韩石化	HDPE装置	二期	30.00	2026年8月10日	2026年8月21日	
镇海炼化	全密度装置	2线	30.00	2026年9月1日	2026年9月8日	
中韩石化	LLDPE装置		30.00	2026年9月7日	2026年9月16日	
上海赛科	HDPE装置		30.00	2026年9月7日	2026年9月17日	
扬子石化	HDPE装置	1线	12.00	2026年10月10日	2026年11月20日	
扬子石化	HDPE装置	2线	8.00	2026年10月10日	2026年11月20日	
扬子石化	HDPE装置	3线	7.00	2026年10月10日	2026年11月20日	
兰州石化	LDPE装置		20.00	2026年10月15日	暂不确定	
海南炼化	HDPE装置		30.00	2026年10月18日	2026年12月28日	
海南炼化	全密度装置		30.00	2026年10月18日	2027年1月6日	
扬子石化	全密度装置		20.00	2026年10月30日	2026年12月9日	
广东石化	HDPE装置		40.00	2026年10-12月	2026年12月1日	
广东石化	全密度装置	1线	40.00	2026年10-12月	2026年12月2日	
广东石化	全密度装置	2线	40.00	2026年10-12月	2026年12月3日	
上海石化	LDPE装置	1线	5.00	2026年11月11日	2026年11月28日	
上海石化	全密度装置		25.00	2026年11月12日	2026年12月31日	
镇海炼化	HDPE装置	3线	30.00	2026年11月20日	2026年11月26日	
总计			832.00			

数据来源：隆众资讯

### 3.3 进口毛利修复乏力，聚乙烯进口或延续收缩

自2024年四季度至2025年上半年国内聚乙烯新装置集中投产后，国产供应进入更充裕的阶段，这一变化直接对聚乙烯进口形成了明显挤压。

2025年全年PE进口毛利呈现显著的波动下行特征—从进口毛利走势图可见，年内LLDPE、LDPE、HDPE的进口毛利起伏频繁，尤其下半年以来回落态势突出；截至12月26日，三者进口毛利已分别收至26元/吨、126元/吨和-46元/吨，对比去年同期均出现大幅下跌，跌幅依次达286元/吨、417元/吨和465元/吨，其中HDPE已陷入进口亏损区间，直接削弱了企业采购海外货源的动力。

反映在进口规模上，从进口量走势图能看出，2025年各时段进口量整体低于去年同期；其中1-11月我国累计进口聚乙烯1207.72万吨，较2024年同期的1258.04万吨减少50.32万吨，降幅约4%。细分品种来看，LLDPE的进口收缩更突出：同期累计进口429.06万吨，较2024年同期的475.82万吨减少46.76万吨，降幅高达9.83%，这与国产LLDPE供应放量、进口毛利持续走弱的趋势形成了直接呼应。

展望2026年，聚乙烯进口市场的走向将受多重因素交织影响：一方面，2025年投产的新装置将在2026年进入稳定运行阶段，国产供应能力进一步释放，若下游需求增速依旧缓慢，国内市场的供应压力或持续挤压海外货源；另一方面，当前低迷的进口毛利若未能有效修复，企业进口意愿难有回升，尤其是处于亏损状态的HDPE，其进口规模或延续收缩。此外，宏观贸易政策比如关税、贸易壁



# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

垒的变动，也可能影响进口流向与规模。综合来看，2026年我国聚乙烯进口量或延续收缩趋势，具体幅度需观察国内供应节奏与进口毛利的修复情况。

图 14 PE 分品种进口利润

单位：元/吨

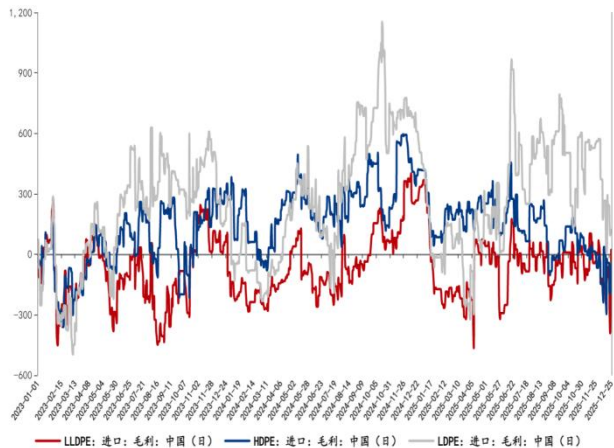
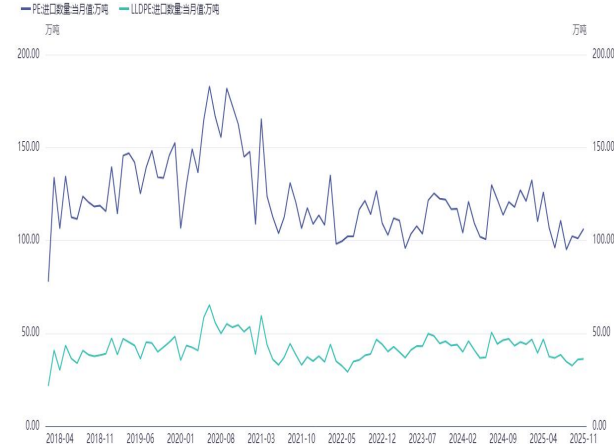


图 15 PE 及 L 进口数量

单位：万吨



数据来源：钢联，同花顺，安粮期货大数据平台

## 四、需求端：政策仍有发力空间，预计需求缓慢恢复

### 4.1 温和筑底修复，静待政策与需求共振

2025年国内经济处于温和筑底修复阶段，内外需求端的复苏节奏相对平缓。从终端数据看，社会消费品零售总额的累计同比增速呈现波动走势，整体增幅维持温和水平，消费信心虽有边际改善，但修复力度尚未回到此前景气区间；房地产市场新开工面积、竣工面积的累计同比延续低位波动态势，下滑幅度虽较前期略有收窄，但地产链对上下游行业的需求拉动作用依旧偏弱，对消费及工业品需求的支撑有限；国内对塑料制品的整体需求也偏于平缓，2025年1-11月其累计产量虽实现增长，但同比增速维持在相对低位，反映出终端需求疲软向生产端的传导，行业供给扩张节奏较为谨慎；制造业层面，新订单、出口订单等指数呈现阶段性起伏，原材料库存与产成品库存的交替变动也体现出企业在需求修复不确定性下的库存调整策略，不过年内国内延续的结构性降准、产业定向扶持等稳增长政策，一定程度上稳住了经济修复基本盘，制造业景气度维持在荣枯线附近波动，经济筑底态势持续。

展望2026年，前期稳增长政策的滞后效应将逐步在实体端显现，国内消费端随着就业、收入预期的改善，社会消费品零售总额的同比增速有望小幅抬升，消费信心也将得到进一步修复；若房地产领域后续出台更多精准托底政策，新开工、竣工面积的下滑幅度或进一步收窄，地产链需求的边际改善将带动塑料制品等下游品类的需求回暖，同时制造业库存周期若逐步进入补库存阶段，也将对塑料制品的生产需求形成支撑；不过外部环境仍存不确定性，若海外贸易政策扰动

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

延续，出口订单指数可能维持波动走势，出口端压力或对国内需求的全面复苏形成一定制约，综合来看，2026年国内对塑料制品的整体需求有望逐步回暖，但受外部环境复杂性及内需修复节奏的限制，需求增长幅度预计相对温和，后续可积极关注国内消费刺激政策落地效果及外贸纾困政策的跟进情况。

图 16 社会消费品零售总额（同比）

单位：%



图 17 房地产竣工与新开工

单位：%

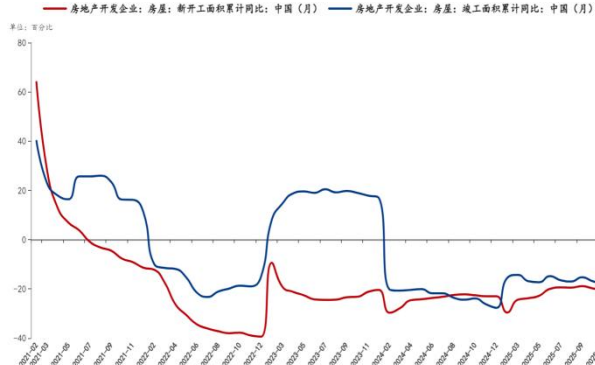


图 18 中国制造业 PMI

单位：%

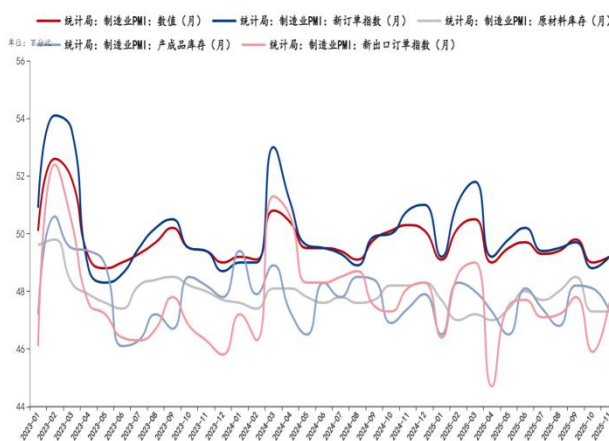
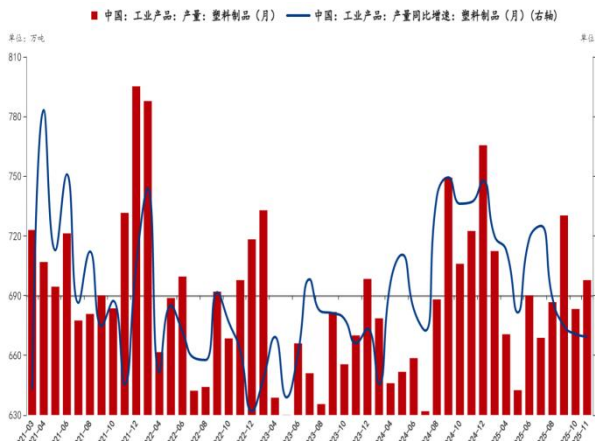


图 19 国内塑料制品产量及增速

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 4.2 下游开工低位，2026 年短期承压待复苏

2025 年聚乙烯下游开工同比下滑，预估在 40%左右，处于近几年低位，需求增长有限。1-11 月 PE 累积表观消费量为 4126.2784 万吨，对比去年同期 3721.4312 增长 404.8472 万吨，增幅约为 10.88%。2025 年全年来看，春节前后处于下游传统淡季，PE 下游开工率处于年内相对低位，表观消费量虽有基础但未明显放量，整体开工表现不温不火；节后随下游复工复产，开工呈现季节性回升，3 月底前后 PE 下游开工率逐步抬升，表观消费量也同步出现阶段性上行，需求阶段性见顶。4 月份需求开始小幅回落，尤其农膜企业开工下滑明显；5、6 月份进入季节性淡季，农膜开工降至年内低位，包装膜行业需求亦表现平平，双重拖累下 PE 下游整体开工维持低迷，表观消费量也处于全年相对平缓的区间。7、

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

8月份处于旺季预期逻辑中，农膜开工负荷从低位逐步提升回温，但对比往年同期仍处于偏低水平，PE表观消费量虽有边际改善，但增幅相对温和。进入“金九银十”传统旺季，PE下游需求进一步改善，不过下游开工率的回升幅度不及往年同期，包装膜开工也表现不及预期，呈现“旺季不旺”的特征，需求增长相对缓慢。整体看，2025年PE表观消费量全年维持相对波动的水平，下游开工率整体处于往年同期中等偏下区间；农膜需求更多表现为季节性规律，持续性不强，包装膜以刚需采购为主，整体略显疲弱，共同影响了PE下游的全年需求表现。

展望2026年，从长远维度看，新能源汽车、光伏组件等新兴产业的加速扩张，正为PE市场开辟全新的需求赛道，这类高端需求的释放节奏，仍需随终端新兴产业的项目推进节奏动态调整。而从近半年的短期趋势看，当前聚乙烯市场需求偏淡的格局，或延续至2026年上半年：下游生产企业的采购逻辑仍以刚需补库为主，短期内难有大规模集中采购的动作。这一市场走势的背后，全球经济复苏进程中的不确定性是核心扰动因素：若全球经济能实现稳健复苏，包装、建筑等传统PE应用领域的需求规模将逐步回升；但一旦经济增长动能不足，这些传统领域的需求增量空间会持续受限，进一步拖累整体市场的回暖节奏。

图 20 PE 表观消费量季节性分析

单位：万吨

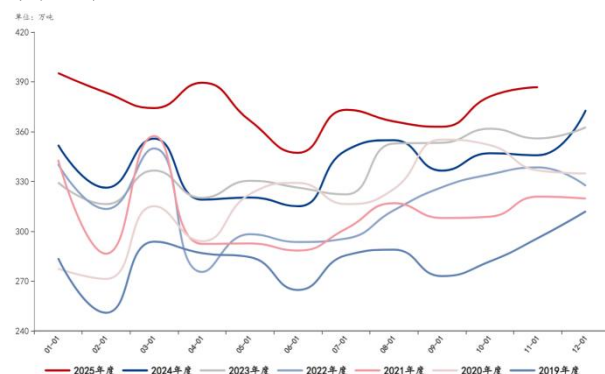


图 21 PE 下游企业开工率

单位：%

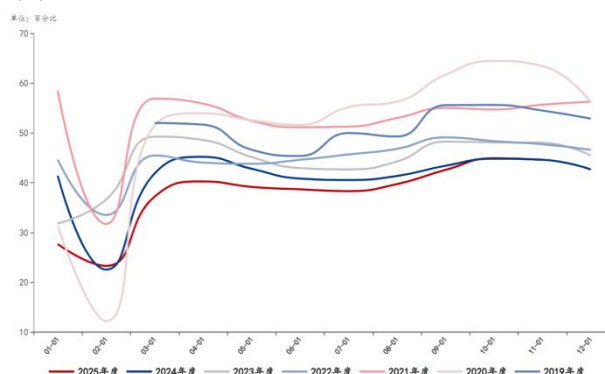


图 22 农膜企业开工率

单位：%

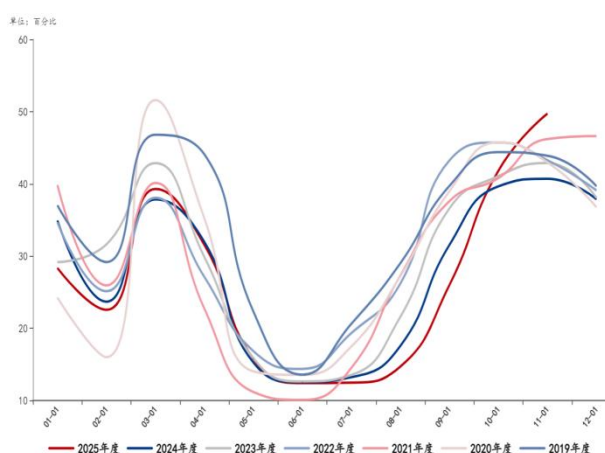
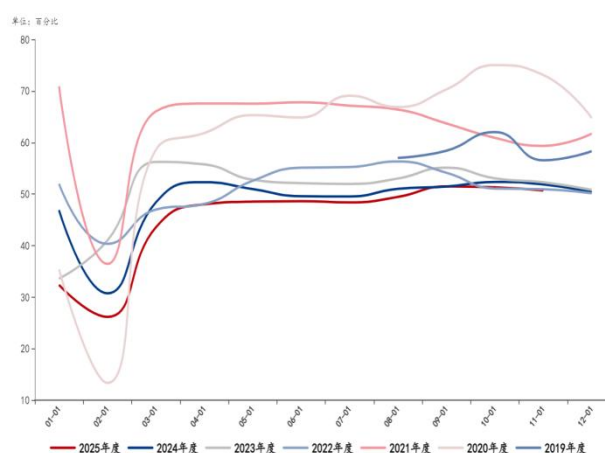


图 23 包装膜企业开工率

单位：%



# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 五、库存端：库存中枢上移，压力缓解仍存不确定性

2025年产业链整体库存表现偏松，库存中枢较往年有所抬升，主因是产能扩张下供应增量充裕，而下游需求恢复不及预期、备货节奏偏谨慎。生产企业库存延续节假日累库、节后缓速去化的季节性波动，全年处于近年相对高位，截至12月26日当周，PE生产企业库存为45.86万吨，较24年同期增加9.74万吨；LLDPE生产企业库存为16.91万吨，较24年同期增加5.34万吨；贸易商库存全年处于近年相对高位，截至同期达3.25万吨，较去年同期减少0.66万吨；社会库存全年较往年同期普遍偏高，截至同期达47.15万吨，较24年同期增加7.26万吨。

展望2026年，产业链库存压力的缓解存不确定性，核心变量是前期投产产能的释放节奏与需求端实际复苏力度：若下游需求未现实质性改善、叠加新产能逐步释放，库存中枢或仍维持高位；若终端需求在政策刺激等因素带动下回暖，库存压力有望部分缓解，后续需重点关注需求表现与产能投放节奏。

图 24 PE 生产企业库存

单位：万吨

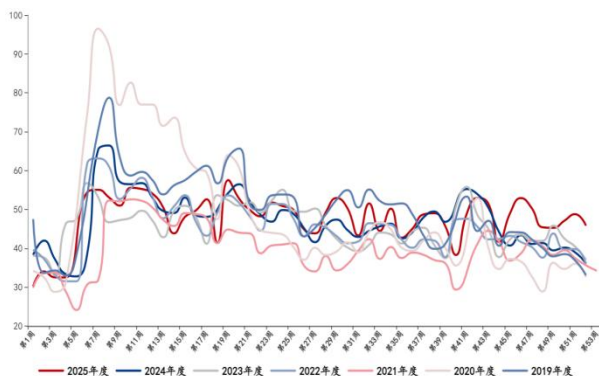


图 25 L 生产企业库存

单位：万吨

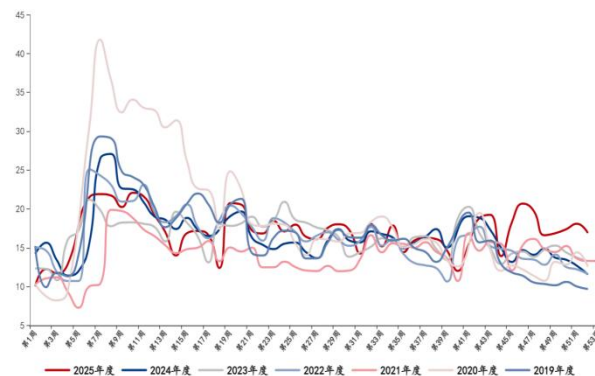


图 26 PE 贸易商库存

单位：吨

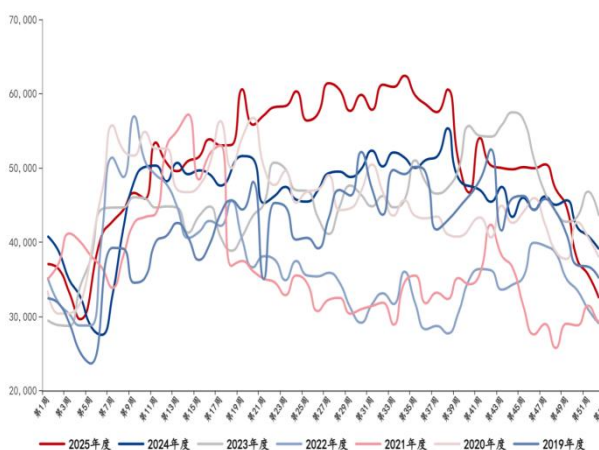
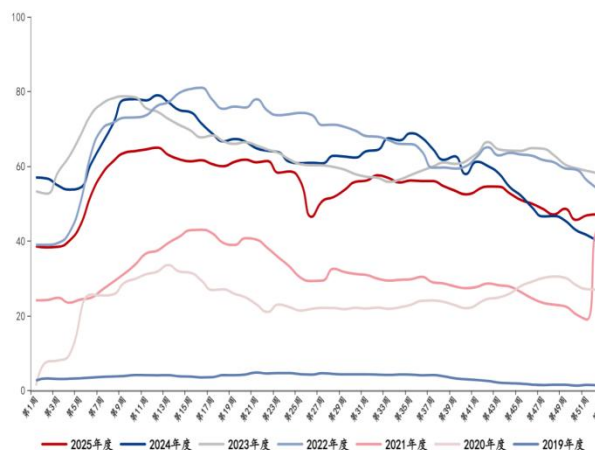


图 27 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 六、观点总结：26年预计聚乙烯偏弱运行，上行压力仍存

展望2026年，聚乙烯市场观点如下：

成本方面，预计支撑力度有限。原油全球供应过剩，需求增速放缓；煤炭供需宽松格局难改，价格弱稳运行，难有反弹。油煤对聚乙烯成本支撑不足，后续关注宏观及地缘政治对油煤价格的阶段性扰动。

供应方面，聚乙烯供应压力预计增加。2026年国内聚乙烯延续扩产，计划新增产能超700万吨，总产能有望达4500万吨，高压及高端装置占比提升。供应扩容下，通用牌号竞争加剧、价格承压，高端产能加速布局推动结构升级；进口受国产供应、毛利及政策影响，预计延续收缩。行业聚焦高性能竞争，长期助力高质量发展。

需求方面，存缓慢恢复预期。国内PE需求将温和回暖，短长期趋势分化，不确定性仍存。稳增长政策滞后效应、消费改善等将支撑需求，但海外贸易扰动或制约出口；长期受益于新兴产业开辟新赛道，短期需求偏淡或延续至2026年上半年，企业以刚需补库为主，全球经济复苏不确定性影响传统需求。

库存方面，产业链库存压力的缓解存不确定性。核心变量为前期产能释放节奏与需求复苏力度：需求未改善叠加新产能释放，库存或维持高位；需求受政策刺激回暖则压力有望缓解，后续重点关注两者节奏。

综上所述，聚乙烯成本端支撑力度偏弱，供需端承压明显。2026年供应端产能持续扩张，通用牌号竞争加剧，进口延续收缩，而需求虽存缓慢复苏预期，但短期偏淡态势或持续至2026年上半年，难以匹配供应增长，供需失衡进一步加剧库存压力，库存缓解取决于产能释放与需求复苏节奏适配性；整体基本面承压下，聚乙烯市场波动偏弱运行，上行压力较大，短期以底部区间波动为主，长期可关注高端产能及新兴需求带来的结构型机会。

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。