

地缘紧张未明确缓和，聚烯烃或震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2026年4月1日星期三



本报告中所有观点仅供参
 考，请投资者务必阅读正文之
 后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

聚乙烯方面，3月，霍尔木兹海峡航运受阻导致进口供应紧张，进口量减量14.93%，叠加国内浙石化、中华泉州等装置检修，供应端收缩明显，检修量环比增加83.15%，库存环比降幅11.56%，总供应减少3.15%至381.06万吨；下游农膜进入传统旺季，包装膜需求逐步释放，推动市场交投活跃。下游企业平均开工率34.95%，环比提升13.35%，然而，高价原料抑制部分采购需求，市场呈现“成本强支撑、供应偏紧、需求分化”格局。3月聚乙烯市场受中东地缘冲突、原油暴涨、装置检修及下游需求复苏等多重因素影响价格大幅上涨。

聚丙烯方面，3月聚丙烯市场由中东地缘冲突主导，呈现急涨急跌的过山车行情。月初受地缘冲突升级、霍尔木兹海峡物流受阻及中东炼油设施受冲击影响，能源供应收紧担忧加剧，国际原油大幅向上突破，聚丙烯同步跟涨，华南地区拉丝突破10000元/吨大关。随后中东紧张局势阶段性缓和，油价回落带动聚丙烯板块同步大幅回调。

【后市展望】

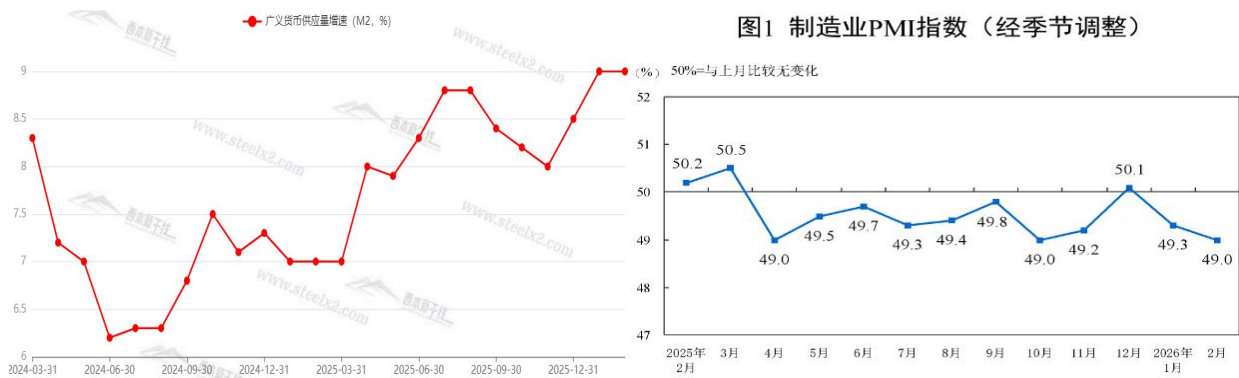
聚乙烯方面，4月聚乙烯市场或持续走高，供应端，4月聚乙烯国内产能利用率预计环比下降7.37%，进口方面，受霍尔木兹海峡航运风险影响，4月进口量或环比减少22.16%，总供应量预计环比下降14.29%。需求端呈现积极态势，下游开工预期提升4.49%，尽管农膜旺季进入尾声导致需求下滑2.99%，但包装膜开工预计提高5%，出口量也有望环比增长8.64%。成本端，虽原油价格可能因地缘溢价回吐而高位回落，但仍将维持在较高水平，为聚乙烯成本提供有力支撑。综合来看，在供应缩减、成本支撑及需求提升的共同作用下，4月聚乙烯市场价格或将上涨。

聚丙烯方面，预计聚丙烯市场呈现窄幅上移后回归理性价格为主，宏观面，地缘风险虽有放缓但尚未完全平复，能源供应担忧犹存；成本面，油制成本高位有松动预期，但PDH制成本因丙烷进口高价成本支撑明显；需求面，下游需求进入季节性旺季，但因高价原料制约，下游成本转嫁困难重重，制约下游整体开工进程；供应端，4月停车检修及降负荷企业增多，市场供应端缩量表现更加明显，综合来看，预计4月市场震荡，先扬后抑。

一、宏观面

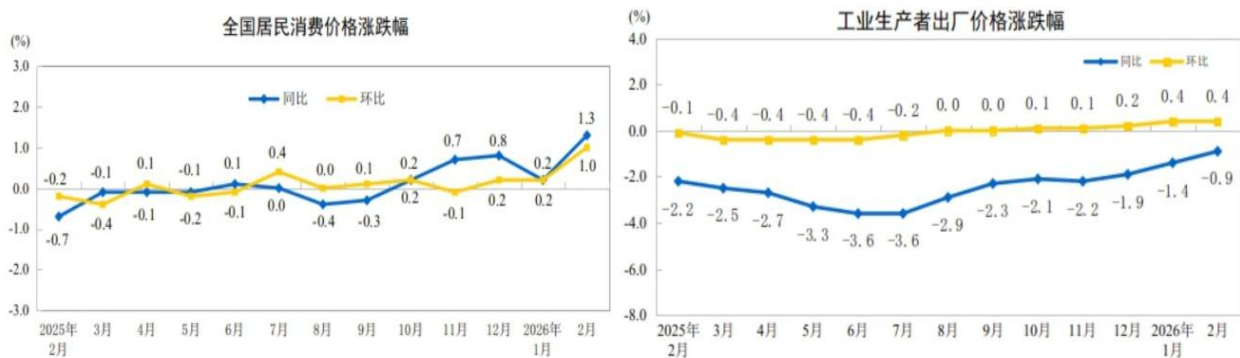
1、中国

2026年2月广义货币M2同比增长9%，较上月持平。2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落。



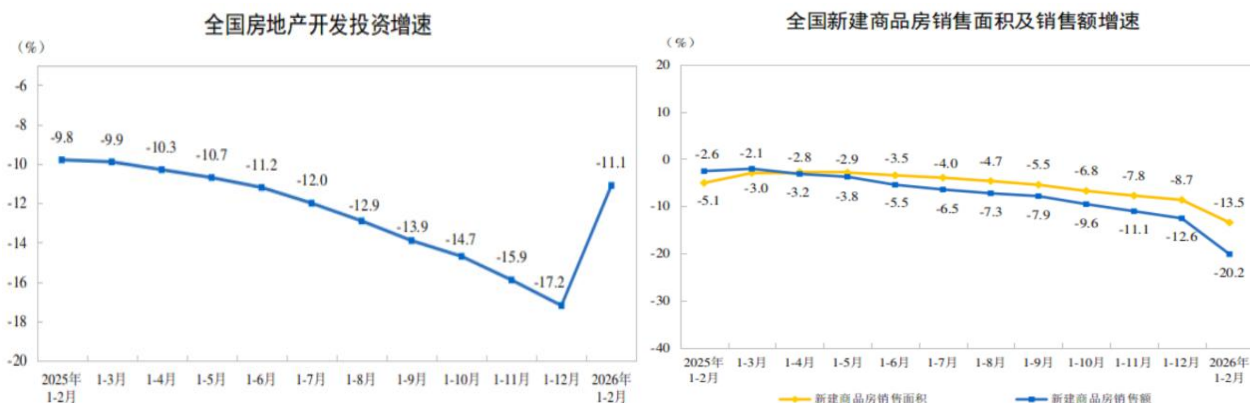
（数据来源：国家统计局、西本新干线）

2026年2月，全国居民消费价格同比上涨1.3%，环比上涨1%。全国工业生产者出厂价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.5个百分点；环比上涨0.4%。



（数据来源：国家统计局）

房地产方面，1—2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点；1—2月份，新建商品房销售面积9293万平方米，同比下降13.5%，降幅比上年全年扩大4.8个百分点，新建商品房销售额8186亿元，下降20.2%，降幅扩大7.6个百分点；



1—2 月份，房地产开发企业到位资金 13047 亿元，同比下降 16.5%。其中，国内贷款 2570 亿元，下降 13.9%；自筹资金 4939 亿元，下降 5.9%；定金及预收款 3589 亿元，下降 21.5%；个人按揭贷款 1128 亿元，下降 41.9%。



最新的国内宏观经济数据显示，流动性仍保持宽松，需求端有所改善，1-2 月，CPI 同比及环比增速均回暖明显，PPI 同比增速亦明显改善。

房地产方面数据出现劈叉，房地产开发企业到位资金增速继续明显下滑，结合房地产销售数据明显下滑，反映购房者及银行对房地产预期依旧较为谨慎。而全国房地产开发投资增速同比降幅大幅收窄，反映房地产企业对房地产预期明显改善。

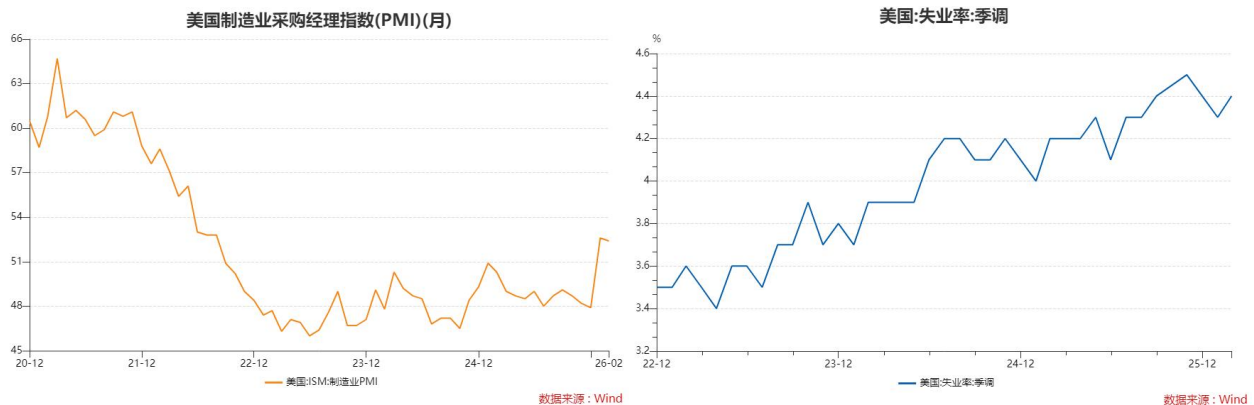
2、国际

通胀方面，美国 2026 年 2 月 CPI 较上月持平，仍为 2.4%。美伊冲突导致

油价暴涨，目前仍未体现在数据中。



美国 2 月制造业 PMI 较上月小幅回落 0.2 个百分点，降至 52.4%。2 月美国失业率上升 0.1%，升至 4.4%。



目前美国通胀回落、失业率高位有利于降息，但美伊冲突导致油价大幅上升，通胀预期再次上升，美联储降息遇阻。

北京时间 3 月 30 日晚间，美联储主席鲍威尔表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响。受此影响，交易员抹去了美联储加息预期，市场预期今年降息的可能性增大。但他同时警告称，如果物价上涨开始改变公众对通胀的长期预期，美

联储可能无法继续袖手旁观。因此，未来美伊冲突的持续时间对美联储降息的影响至关重要。

目前地缘冲突仍明显提振油价，对聚烯烃有明显成本支撑。

二、基本面

1、PE

(1) 3月聚乙烯供给增加

据隆众资讯，3月聚乙烯产量293.57万，小增2.98万吨，产能利用率80.66%，下滑6.94%，产量增量主因本期生产天数增加1天。

聚乙烯月产量&产能利用率复合走势图（万吨，右轴：%）



（数据来源：隆众资讯）

(2) 3月聚乙烯下游需求上升

据隆众统计，3月聚乙烯下游各行业整体开工率在34.95%，较上月+13.35%。3月PE包装膜行业月平均开工率环比提升18.07%。3月农膜整体开工率月环比+11.9%。

国内聚乙烯下游各行业开工率走势图



(数据来源: 隆众资讯)

(3) 3月聚乙烯社会库存下降

据隆众资讯，3月末，聚乙烯社会样本仓库库存下降，截止月末，社会样本仓库库存44.62万吨，环比-5.83万吨，同比-18.41万吨。本期市场价格延续高位状态，业者按需采购，在一定程度上抑制降库行为，但受成本及进口资源运输影响，后续新增供应呈减少预测，市场消化前期库存，促使库存水平维持小降。

国内聚乙烯社会样本仓库库存走势图 (万吨)



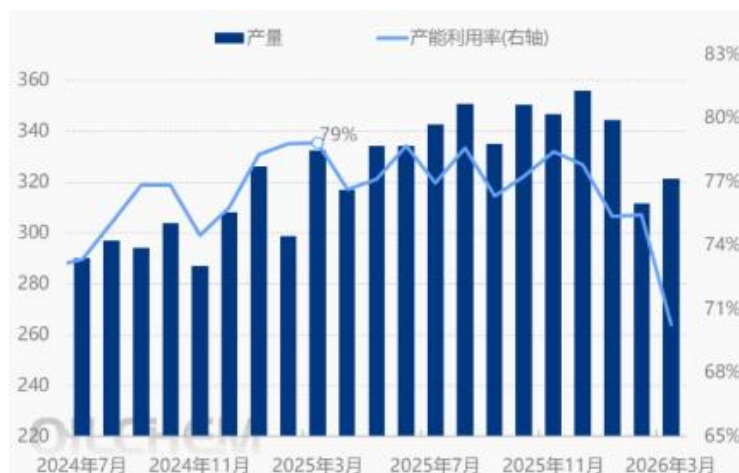
(数据来源: 隆众资讯)

2、PP

(1) 3月PP供给上升

据隆众资讯, 2026年3月我国聚丙烯总产量在321.2万吨(28-31日产量为预估数据), 环比+3.12%, 同比-3.33%。月内无新增产能投放, 聚丙烯供应端无新增量压力。生产企业检修计划持续兑现, 损失量数据大幅攀高, 但因月内天数增加3天, 因此聚丙烯总产量数据仍有窄幅增加。

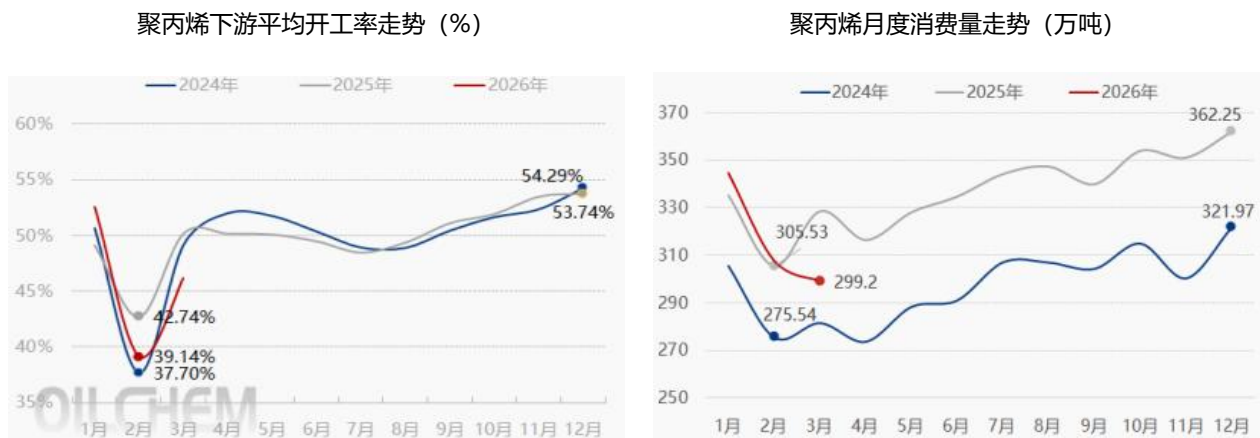
聚丙烯月产量&产能利用率复合走势图 (万吨, 右轴: %)



(数据来源: 隆众资讯)

(2) 3月PP下游需求下降

据隆众资讯，3月，聚丙烯表观消费量环比下降；数据来看，3月国内聚丙烯表观消费量预估在299.2万吨，环比下降2.75%，同比下降8.97%。聚丙烯下游平均开工46.16%，环比+7.02%，同比-4.02%，3月下游平均开工环比增加，得益于刚需需求逐步恢复，拉动整体需求抬升。



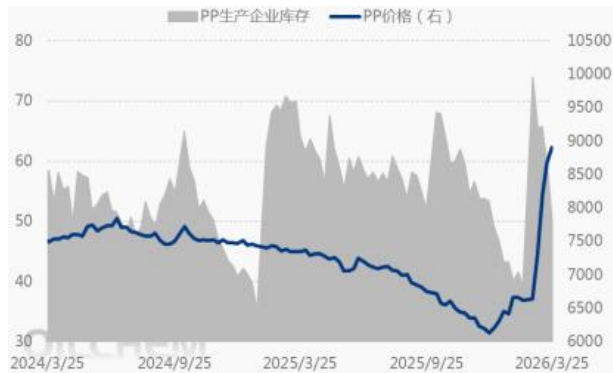
(数据来源：隆众资讯)

(3) 3月聚丙烯生产企业库存、贸易商库存均下降

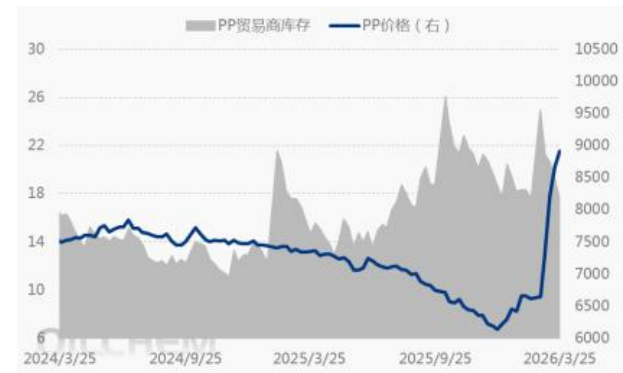
据隆众资讯，2026年3月末，聚丙烯生产企业库存量在49.37万吨，较上月末跌32.46%。造成本月生产企业月末库存环比下跌的主要原因是：地缘危机影响下，成本压力攀升，国内供应偏紧，聚丙烯价格难有大幅回落，企业被迫降负减产，因此本月生产企业月末库存环比上月末下降。

2026年3月末，聚丙烯贸易商库存量17.78万吨，较上月末跌28.79%。造成本月贸易商月末库存环比下跌的主要原因是：期货波动频繁，现货报盘跟随高位震荡，行业开工率持续走低，因此本月贸易商月末库存环比上月末下降。

聚丙烯生产企业库存量与价格关联走势图（万吨，元/吨）



聚丙烯样本贸易商库存量与价格关联走势图（万吨，元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

三. 行情展望

聚乙烯方面，据隆众资讯，4月聚乙烯市场或持续走高，供应端，4月聚乙烯国内产能利用率预计环比下降7.37%，进口方面，受霍尔木兹海峡航运风险影响，4月进口量或环比减少22.16%，总供应量预计环比下降14.29%。需求端呈现积极态势，下游开工预期提升4.49%，尽管农膜旺季进入尾声导致需求下滑2.99%，但包装膜开工预计提高5%，出口量也有望环比增长8.64%。成本端，虽原油价格可能因地缘溢价回吐而高位回落，但仍将维持在较高水平，为聚乙烯成本提供有力支撑。综合来看，在供应缩减、成本支撑及需求提升的共同作用下，4月聚乙烯市场价格或将上涨。

聚丙烯方面，预计聚丙烯市场呈现窄幅上移后回归理性价格为主，宏观面，地缘风险虽有放缓但尚未完全平复，能源供应担忧犹存；成本面，油制成本高位有松动预期，但PDH制成本因丙烷进口高价成本支撑明显；需求面，下游需求进入季节性旺季，但因高价原料制约，下游成本转嫁困难重重，制约下游整体开工进程；供应端，4月停车检修及降负荷企业增多，市场供应端缩量表现更加明显，综合来看，预计4月市场震荡，先扬后抑。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。