

地缘仍是影响聚烯烃的关键因素

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8月3日星期一



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，7月，供应端呈现“进口增、库存降”的分化格局，进口货源环比增加12.84%至50.7万吨，但下游消化节奏快于预期，社会库存环比大幅下降19.76%至30.09万吨，行业整体去库进程顺畅，总供应环比增加4.84%。需求端则延续偏弱运行态势，下游企业平均开工率仅为34.31%，环比下滑1.81%，当前市场正处于传统需求淡季，农膜行业进入生产空档期，包装、注塑等主流下游行业受高温天气影响开工普遍偏低，叠加下游制品盈利空间收窄，终端工厂普遍维持随用随采的谨慎采购节奏。综合来看，7月聚乙烯市场多数品种价格呈现下行态势。

聚丙烯方面，7月国内聚丙烯市场超跌反弹，本轮价格上行的核心是由地缘冲突扰动引发的成本端剧烈波动主导。进入7月上旬，前期低价有效刺激了中下游逢低补库的意愿，受需求端逢低补库与成本端强势反弹共振，市场迎来低位反弹。中旬再度传出伊朗再度封锁海峡的消息，国际原油价格应声走高，带动成本端大幅抬升。但下游行业仍处在季节性淡季，需求表现依然乏力，且远期供给预计趋于宽松，现货涨至9300元/吨后受到限制。月底美伊短暂停火，聚丙烯盘面显著降温，标品再度回归8800-9000元/吨宽幅波动。

【后市展望】

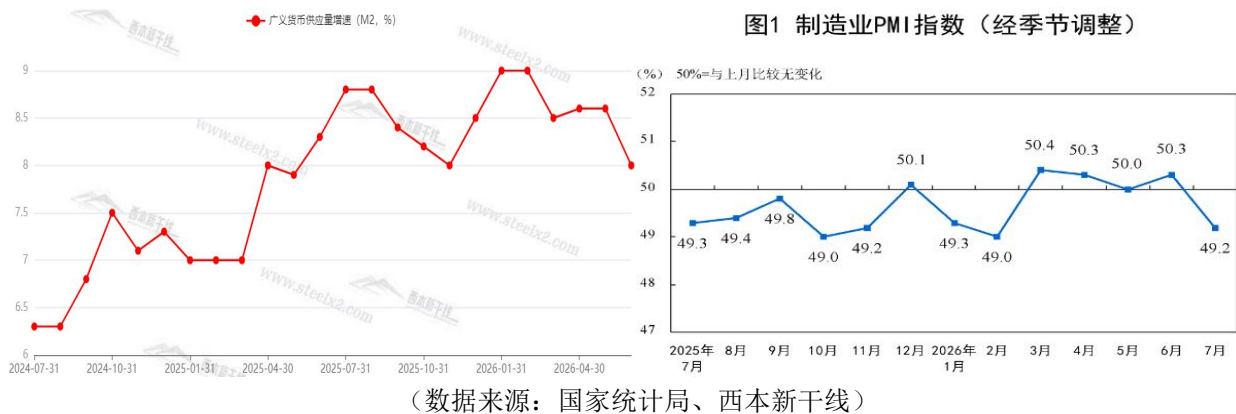
聚乙烯方面，预计8月聚乙烯市场价格将呈现震荡上行走势。供应端方面，虽全月综合供应量预计环比小幅增长4.78%至354.04万吨，但随着下游消化节奏加快，下月社会库存有望下降19.76%至30.09万吨，库存压力明显缓解将对市场参与者心态形成直接提振。需求端，预计下游整体开工提升2.36%，其中8月农膜行业将逐步进入传统备料周期，预售订单已开始显现；同时PE包装膜平均开工率预计环比提升3%，带动全月总需求量环比增长2.91%至319.33万吨。整体来看，8月聚乙烯市场或将在需求稳步回升的带动下，迎来不同程度的价格上行。

聚丙烯方面，供应方面，随着计划内检修装置陆续恢复开车，叠加中煤榆林二期55万吨/年中旬开车，8月PP供应量延续增加趋势，需求方面，下游整体需求偏弱，消费旺季对需求的提振或不明显，供给过剩程度或加剧，对市场价格走势或将形成较为明显压制。

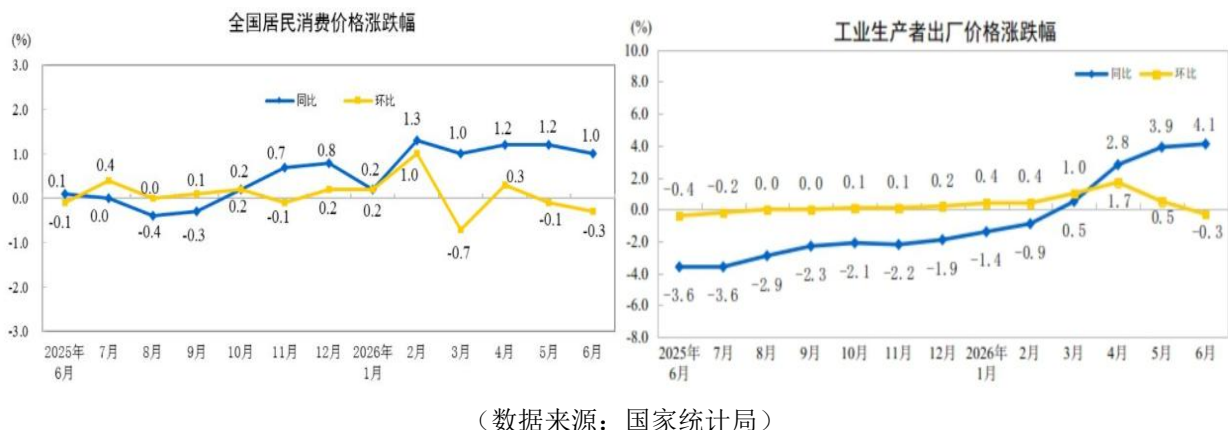
一、宏观面

1、中国

2026 年 6 月末，M2 余额 356.71 万亿元，同比增长 8%。7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，景气水平有所回落。

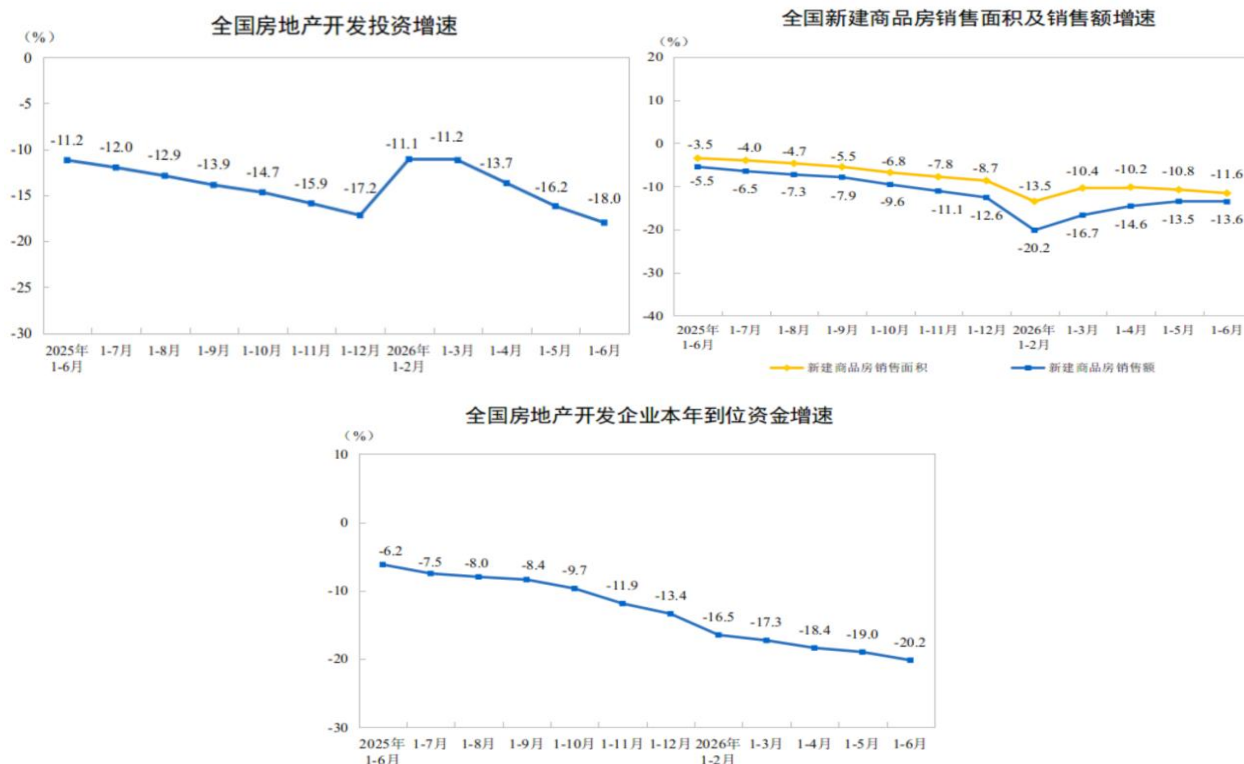


2026 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%，环比下降 0.3%。2026 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.1%，环比下降 0.3%。



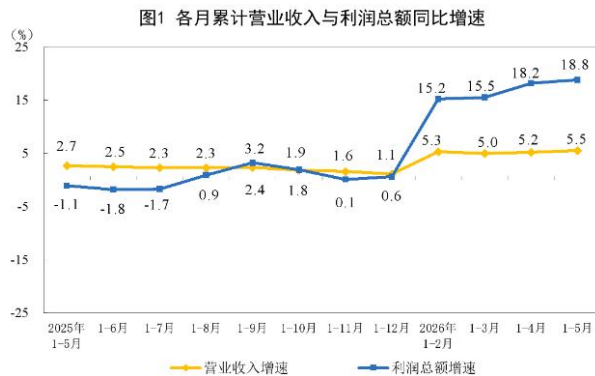
1—6 月份，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%；1—6 月份，新建商品房销售面积 40140 万平方米，同比下降 11.6%，新建商品房销售额 37945 亿元，下降 13.6%；1—6 月份，房地产开发企业到位资金 40233 亿元，同比下降 20.2%。其中，国内贷款 5716 亿元，下降 31.7%；自筹资金 14740 亿

元，下降 16.4%；定金及预收款 12442 亿元，下降 15.8%；个人按揭贷款 5137 亿元，下降 24.9%。



1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%。1—5 月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 117.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 103.9%，化学原料和化学制品制造业增长 71.6%，煤炭开采和洗选业增长 33.5%，石油和天然气开采业增长 17.2%，纺织业增长 11.7%，通用设备制造业下降 0.2%，电力、热力生产和供应业下降 4.1%，专用设备制造业下降 5.5%，农副食品加工业下降 13.3%，电气机械和器材制造业下降 13.7%，汽车制造业下降 19.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 37.4%，非金属矿物制品业下降 48.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。

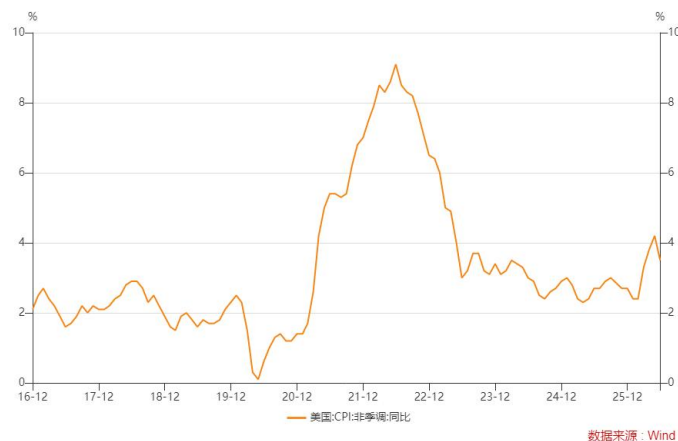
1—5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。



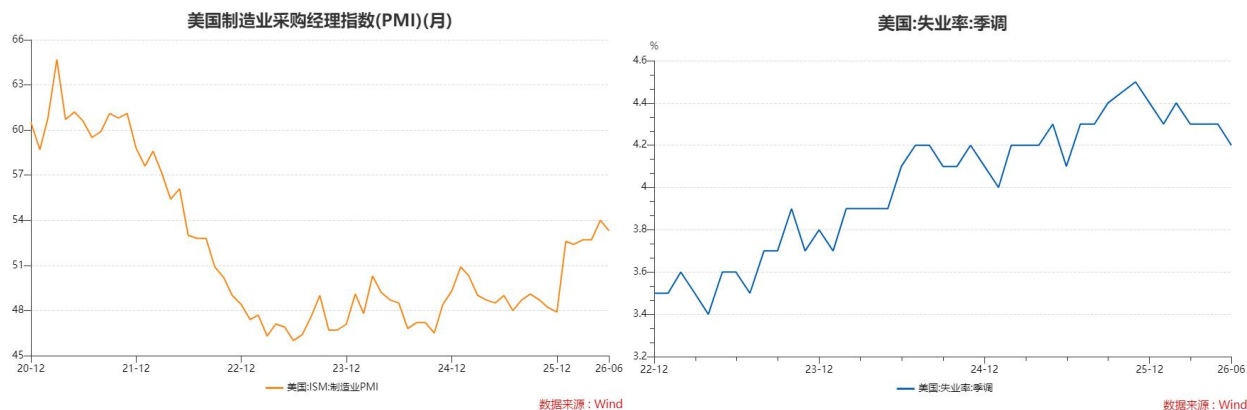
最新的数据显示，国内宏观经济呈现 K 型分化，有色金属及科技等新兴产业持续向好，利润高增。但是，房地产等传统产业持续承压，消费持续承压。从价格指标来看，CPI 偏弱，反映消费需求偏弱，PPI 同比明显回暖，但环比仍下滑。综合来看，国内宏观经济仍处于复苏阶段，但是复苏势头仍不够强劲，宏观面对大宗商品的支撑总体有限。

2、国际

6 月美伊签署谅解备忘录后，油价快速下跌，美国通胀数据明显下降，美国 6 月 CPI 较 5 月下降 0.5%，降至 3.5%。



美国 6 月制造业 PMI 较上月下滑 0.7%，降至 53.3%。就业方面，6 月，美国失业率再降 0.1%，降至 4.2%。



从美国目前的经济数据来看，美国目前经济仍然表现良好，制造业 PMI 仍然偏强，失业率有所下降，但是通胀压力仍然存在，美联储降息仍面临较大阻力。未来美国方面的关注重点仍是美联储是否降息，降息的关注重点是通胀，通胀的关注重点是原油，原油的关注重点是美伊地缘能否缓和。

综合来看，目前国内经济复苏势头不强，对商品支撑较为有限，美伊地缘影响原油，进而影响美国通胀，进而影响美联储加息还是降息，对商品整体影响更大。

二、基本面

1、PE

(1) 7 月聚乙烯供给上升

据隆众资讯，7 月由于前期检修企业陆续开车；聚乙烯产量增加 9.82 万吨，至 287.2 万吨，较上期增加 3.54 个百分点。产能利用率提升 0.15%，至 77.22%。

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）7月聚乙烯下游需求下降

据隆众统计，7月聚乙烯下游各行业仍处于消费淡季，整体开工率在34.31%，环比上月-1.81%。7月PE包装膜行业月平均开工率环比下跌1.7%，月度开工44.77%。农膜整体开工率月环比+0.7%，7月农膜仍处生产淡季，整体开工率仍处年内低点。

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）7月聚乙烯社会库存继续下降

据隆众资讯，7月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 30.09 万吨，环比-7.41 万吨，同比-26.08 万吨。7月 PE 价格连续下跌，相对较低的绝对价格加上较低的库存水平，在一定程度上刺激了购买情绪，买方逢低采购，社会样本仓库库存下跌。

国内聚乙烯社会样本仓库库存走势图（万吨）

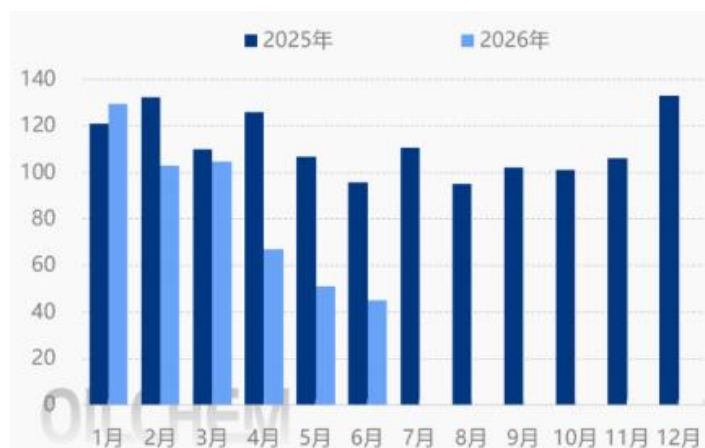


（数据来源：隆众资讯）

（4）6月 PE 进口下降

6月份我国聚乙烯进口量在 44.93 万吨，环比-11.71%。需求端来看，市场整体行情疲软，贸易商与下游工厂采购情绪谨慎，前期备货力度有限；供给方面，中东地缘紧张局势尚未缓解，霍尔木兹海峡航运受到干扰，海外货物到港量持续缩减，多重因素叠加使得6月进口表现偏弱。

2025-2026 年月度聚乙烯进口量走势图（万吨，右轴：%）



（数据来源：隆众资讯）

7月，聚乙烯基本面偏弱运行，供给端装置检修下降，复产增多，供给有所上升，需求端仍处于淡季，7月PE需求继续下降。但是，7月PE价格回落，下游拿货增加，PE库存仍然下降，对PE价格有一定支撑。此外，PE6月进口明显下降，对国内供给增加形成一定对冲，同样对价格有一定提振作用。综合来看，7月对PE价格起主导作用的仍是美伊地缘紧张对原油的提振，进而提振PE偏强运行。

2、PP

（1）7月PP供给上升

据隆众资讯，2026年7月我国聚丙烯总产量在312.38万吨（30、31日产量为预估数据），相较2026年6月的285.93万吨（已修正）增加26.45万吨，环比+9.25%。7月塔里木石化45万吨新装置量产，并且前期停车企业有较集中的复工，损失量大幅回落，加之月内天数增加一天，聚丙烯总产量涨幅明显。

聚丙烯月产量&产能利用率复合走势图（万吨，右轴：%）

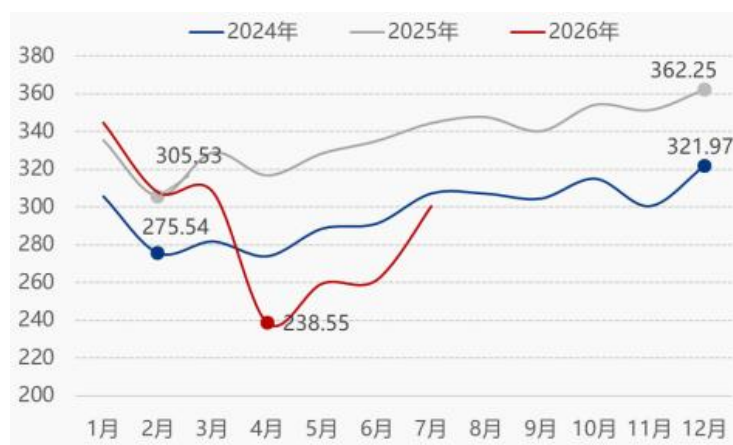


（数据来源：隆众资讯）

（2）7月PP下游需求上升

据隆众资讯，7月，国内聚丙烯表观消费量预估在300.38万吨，环比上涨14.94%。

聚丙烯月度消费量走势（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

（3）7月聚丙烯生产企业库存、贸易商库存均下降

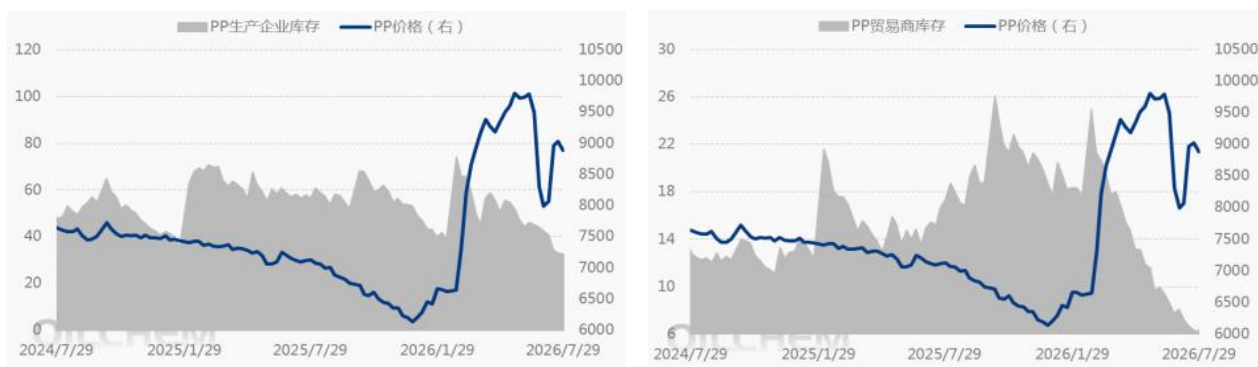
据隆众资讯，2026年7月末，聚丙烯生产企业库存量在36.62万吨，较上月末跌25.82%。造成本月生产企业月末库存环比下跌的主要原因是：上旬

原油价格走高，成本支撑 PP 价格反弹，生产企业趁机去库，维持低库存策略，因此本月生产企业月末库存环比下跌。

2026 年 7 月末，聚丙烯贸易商库存量 6.13 万吨，较上月末跌 21.29%。造成本月贸易商月末库存环比下跌的主要原因是：消费淡季贸易商普遍保持谨慎心态，月末加快清库回笼资金，因此本月贸易商月末库存环比下降。

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）

（4）6 月聚丙烯进口增加

据隆众资讯，2026 年 6 月，中国聚丙烯进口量在 17.30 万吨，环比+10.68%，月初美伊谈判僵局推升了中东地缘风险溢价，市场避险情绪浓厚。同时，国内 PP 货源持续紧缺，中国市场现货价格坚挺，而海外市场供过于求，东南亚资源对中国低价输出，国内企业逢低价适量接盘，月度进口数量回升。

2025-2026 年聚丙烯进口量价走势图 (万吨, 右轴: %)



(数据来源: 隆众资讯)

7 月聚丙烯供需双增，生产企业库存、贸易商库存均下降，同时 6 月 PP 进口增加，显示 PP 供需偏好，需求对价格有支撑。

三. 行情展望

聚乙烯方面，据隆众资讯，预计 8 月聚乙烯市场价格将呈现震荡上行走势。供应端方面，虽全月综合供应量预计环比小幅增长 4.78%至 354.04 万吨，但随着下游消化节奏加快，下月社会库存有望下降 19.76%至 30.09 万吨，库存压力明显缓解将对市场参与者心态形成直接提振。需求端，预计下游整体开工提升 2.36%，其中 8 月农膜行业将逐步进入传统备料周期，预售订单已开始显现；同时 PE 包装膜平均开工率预计环比提升 3%，带动全月总需求量环比增长 2.91%至 319.33 万吨。整体来看，8 月聚乙烯市场或将在需求稳步回升的带动下，迎来不同程度的价格上行。

聚丙烯方面，供应方面，随着计划内检修装置陆续恢复开车，叠加中煤榆林二期 55 万吨/年中旬开车，8 月 PP 供应量延续增加趋势，需求方面，下游

整体需求偏弱，消费旺季对需求的提振或不明显，供给过剩程度或加剧，对市场价格走势或将形成较为明显压制。

综合来看，目前影响聚烯烃的主要因素仍是美伊地缘冲突对油价的影响，进而在成本及预期两个方面影响聚烯烃。聚烯烃自身基本面对价格的提振仍较为有限，供给增加叠加需求偏弱的总体局面或将延续。

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。