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 11 月 2 日星期四

摘要：

【行情复盘】

聚乙烯方面，10 月聚乙烯各品种涨幅 397—730 元/吨。供给端支撑偏强，检修损失量环比增加 11.26%，国产货源阶段性收紧。库存虽环比上升 14.96%，但主要源于中下游提前刚需备货的阶段性累积，并非供给过剩形成的高库存压力。需求端延续季节性改善，下游开工环比提升 2.7%至 44.1%，其中农膜开工率持续攀升、包装膜开工率维持高位，工厂刚需拿货节奏平稳，表观消费量环比增长 1.61%；月内出口量环比提升 5.87%至 23.8 万吨，对需求形成边际补充。综合来看，10 月聚乙烯市场延续“供应收紧、需求弱复苏”格局，成本支撑与低库存共振，推动各品种市场价格上行。

聚丙烯方面，10 月 PP 现货价强势上行，全国拉丝均价在 10682.67 元/吨，较上月涨 813.17 元/吨，涨幅 7.61%。10 月美伊地缘推升国际油价，成本驱动显著增强；高成本导致 PDH 及油制装置降负、新装置投产延后，PP 现货资源偏紧形成供给支撑。但终端对高价抵触强烈，成本传导不畅，下游负反馈凸显，现货成交缩量。

【后市展望】

聚乙烯方面，供应端，年底前仍有新增装置计划投产，但前期检修装置回归节奏已基本落地，且油制企业受成本亏损约束，主动降负荷可能性上升，供给大幅释放空间有限；预计产量环比增加 5.53%，进口量环比减少 6.5%，总供应量增加 10.19 万吨，增量总体可控。需求端进入传统旺季后半段，农膜生产维持高位运行，包装膜、注塑等下游刚需支撑仍在，预计下游开工率维持在 41.6%，为货源消化提供支撑，表观消费量环比增加 2.47%至 356.61 万吨；11 月出口预估环比增加 6.72%，进一步提振聚乙烯消费预期。后续若地缘没有实质性缓和，则 11 月聚乙烯市场大概率延续偏强运行。

聚丙烯方面，需求端，双十一电商平台促销拉动小家电及快递包装订单，但聚丙烯多数下游因原料高位压缩产业利润，终端负反馈风险上升；供应端，检修企业陆续回归，与部分新增检修形成对冲，供应端压力不明显。综合来看，PP 基本面供需影响不明显，后续影响 PP 的重要因素仍是地缘。

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。

*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。

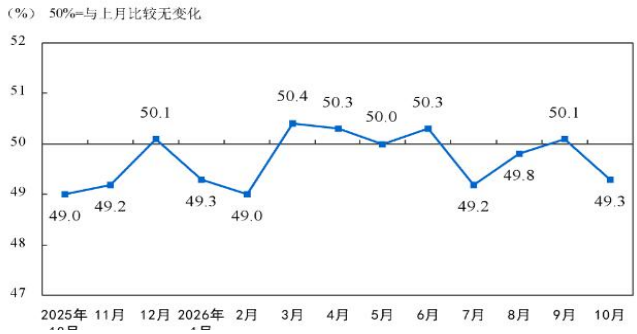
一、宏观面

1、中国

2026 年 9 月末，广义货币（M2）余额 9 月末余额 359.63 万亿元，同比增长 7.2%，较上月回落 0.3 个百分点。10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。



图1 制造业PMI指数（经季节调整）



（数据来源：国家统计局、西本新干线）

2026 年 9 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.2%。全国工业生产者出厂价格同比上涨 5%，环比上涨 1.2%。



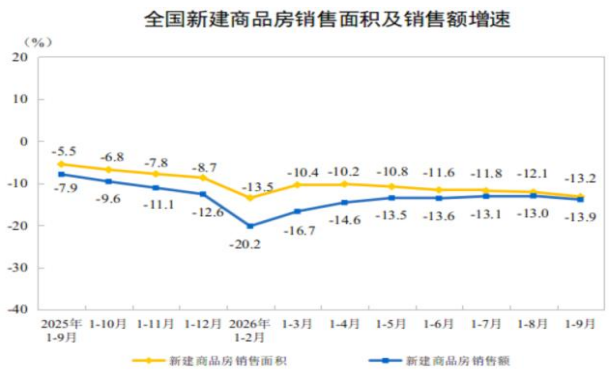


（数据来源：国家统计局）

1—9 月份，全国房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%。1—9 月份，新建商品房销售面积 56483 万平方米，同比下降 13.2%，新建商品房销售额 53799 亿元，下降 13.9%。1—9 月份，房地产开发企业到位资金 56813 亿元，同比下降 21.6%。

*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。







（数据来源：国家统计局）

最新的宏观经济数据显示，国内房地产依旧偏弱，受原油等输入性通胀影响，PPI 有所反弹，但 CPI 仍持续低位运行，综合来看，国内通胀压力有限，需求端仍需要进一步复苏，因此，目前国内宏观经济依旧处于复苏阶段，未来货币政策大概率将延续宽松，财政政策大概率延续积极。未来国内政策面对商品整体的提振仍然存在。

2、国际

9 月国际油价继续上涨，导致美国 9 月 CPI 继续上涨 0.3%，升至 3.7%。

*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。



美国 9 月制造业 PMI 总体平稳，较上月下降 0.1%，降至 54.5%，反映美国经济总体仍然偏好。就业方面，美国 9 月失业率较上月上升 0.1%，升至 4.2%。





美国目前经济仍然表现良好，制造业 PMI 仍然强劲，失业率只是小幅上升，抑制通胀仍然是美联储目前首要关注，未来不排除继续加息。

尽管 10 月美联储利率决议维持利率不变，但出现了 2 票主张加息的分歧，沃什拒绝给出前瞻指引。CME 数据显示，美联储 12 月加息 25 个基点的概率升至 70%，10 年期美债收益率仍处于 5%附近。美联储加息将对商品整体形成抑制。

3、地缘方面

*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。

据报道，特朗普计划在中期选举次日恢复对伊朗的打击。美国通报海湾国家要求其做好最早 11 月 4 日发动打击的准备。除了白宫内的动态，美军近期在中东地区的军事部署也相对频繁。以色列方面 29 日消息显示，近日已有 10 架美军大型军用运输机飞抵以色列南部的奥夫达和内瓦提姆两个空军基地。

伊朗方面，当地时间 10 月 30 日晚，伊朗伊斯兰革命卫队海军宣布，当天下午，第四艘油轮在霍尔木兹海峡违规航行时发生触雷爆炸并起火。这艘载有超过200万桶原油的油轮，无视伊朗伊斯兰革命卫队海军的无线电警告，试图驶离霍尔木兹海峡南部未经授权的航道。卫队表示，这是自当天凌晨以来于霍尔木兹海峡起火的第四艘油轮。

目前美伊地缘再度趋紧，美国中期选举后，美国是否打击伊朗是市场主要担忧所在，如果此次冲突爆发，并且破坏了伊朗或者中东国家的能源基础设施，或将刺激能化大幅上涨。

二、基本面

1、PE

（1）10 月聚乙烯产量小幅上升

据隆众资讯，10 月由于裕龙石化 10 万吨新装置投产放量；聚乙烯产量增加 1.18 万吨，至 285.62 万吨。产能利用率提升 0.11%，至 78.3%。

*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。

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）10 月聚乙烯下游需求继续回升

据隆众统计，9 月聚乙烯下游各行业整体开工率在 44.1%，环比上升 2.7%。其中，10 月农膜整体开工率 40.9%，PE 包装膜行业开工环比提升 0.4%，至 51.6%。

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）10 月聚乙烯社会库存上升

*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。

据隆众资讯，截止 10 月末，社会样本仓库库存 31.5 万吨，环比增加 4.1 万吨，库存上升主要源于进口货源集中到港，而下游制品企业维持刚需采购，到货消化不及预期。

国内聚乙烯社会样本仓库库存走势图（万吨）

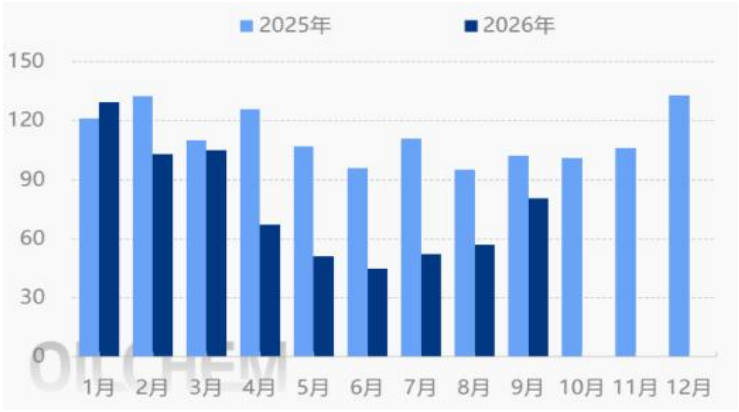


（数据来源：隆众资讯）

（4）9 月 PE 进口大幅上升

9 月份我国聚乙烯进口量在 80.53 万吨，环比上升 41.09%。国内部分企业集中检修，供应阶段性收缩，同时下游需求边际回暖，带动贸易商补库意愿增强；叠加前期预订的外盘货源集中到港，多重因素共同拉动 9 月聚乙烯进口量大幅走高。

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）

*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。

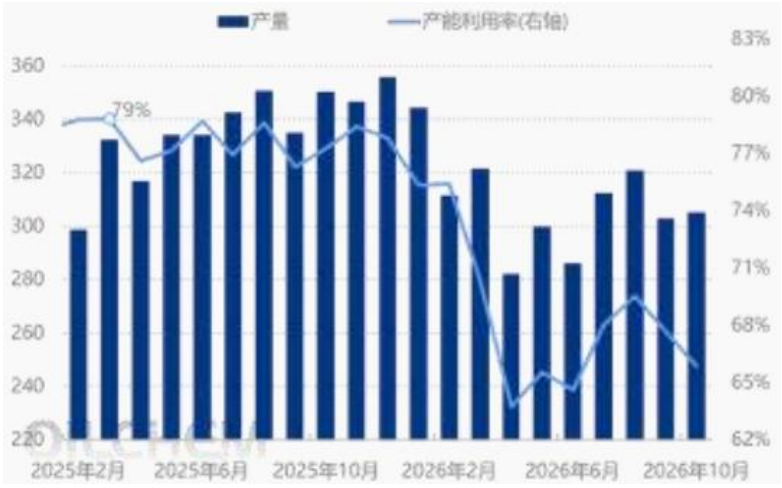
10 月，聚乙烯基本面仍然偏好，供需双增，并且社会库存继续低位运行，提振聚乙烯 10 月价格偏强运行。

2、PP

（1）10 月 PP 产量小幅上升

据隆众资讯，2026 年 10 月我国聚丙烯总产量在 305.23 万吨（29、30、31 日产量为预估数据），环比上升 0.73%，同比下降 12.89%。10 月聚丙烯生产企业临时检修再度增加，损失量数据不降反增，且新增产能投放计划继续推迟，因此产量数据增幅远不及预期。

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）10 月 PP 表观消费量上升

据隆众资讯，10 月，国内聚丙烯表观消费量预估在 302.23 万吨，环比上升 0.75%，同比下降 14.67%。10 月虽是下游开工传统旺季，但高价原料压缩产业利润，下游工厂成本转嫁压力明显，同时海外经济疲态拖累出口需求，导致 PP10 月旺季需求偏弱。

*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。

聚丙烯月度消费量走势（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

（3）10 月聚丙烯生产企业库存、贸易商库存均上升

据隆众资讯，2026 年 10 月末，聚丙烯生产企业库存量在 39.95 万吨，较上月末上升 18.06%，国庆节后 PP 库存累积，此后缓慢降库，因此 10 月生产企业月末库存环比上涨。 2026 年 10 月末，聚丙烯贸易商库存量 8.38 万吨，较上月末上升 8.12%。

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）

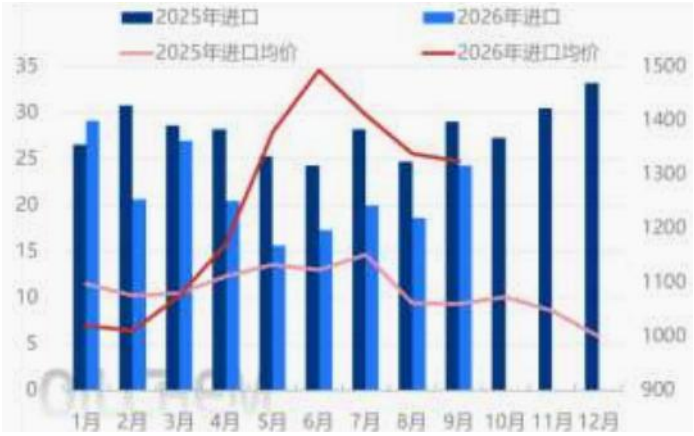
（4）9 月聚丙烯进口大幅上升

据隆众资讯，2026 年 9 月，中国聚丙烯进口量在 24.29 万吨，环比上升 30.24%，2026 年 1-9 月累计进口量在 193.06 万吨，同比下降 21.45%。9 月国

*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。

内 PP 装置临停及 PDH 集中检修导致 PP 现货资源偏紧，叠加双节旺季备货拉动刚需，中国 PP 市场价格高位运行，而海外价格偏低，进口窗口打开，贸易商补库积极性提升，导致 9 月中国 PP 进口大幅上升。

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）

10 月 PP 供给增加不及预期，但需求同样不及预期。供需对 PP 的影响有限。

三．行情展望

聚乙烯方面，供应端，年底前仍有新增装置计划投产，但前期检修装置回归节奏已基本落地，且油制企业受成本亏损约束，主动降负荷可能性上升，供给大幅释放空间有限；预计产量环比增加 5.53%，进口量环比减少 6.5%，总供应量增加 10.19 万吨，增量总体可控。需求端进入传统旺季后半段，农膜生产维持高位运行，包装膜、注塑等下游刚需支撑仍在，预计下游开工率维持在 41.6%，为货源消化提供支撑，表观消费量环比增加 2.47%至 356.61 万吨；11 月出口预估环比增加 6.72%，进一步提振聚乙烯消费预期。后续若地缘没有实质性缓和，则 11 月聚乙烯市场大概率延续偏强运行。

*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。

聚丙烯方面，需求面，双十一电商平台促销拉动小家电及快递包装订单，但聚丙烯多数下游因原料高位压缩产业利润，终端负反馈风险上升；供应端，检修企业陆续回归，与部分新增检修形成对冲，供应端压力不明显。综合来看，PP 基本面供需影响不明显，后续影响 PP 的重要因素仍是地缘。

*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。

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