

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 6 月

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所农产品小组

研究员：

龚悦：从业资格号：F3023504

投资咨询号：Z0014055

助理研究员：

郑钰岷：从业资格号：F03146524

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

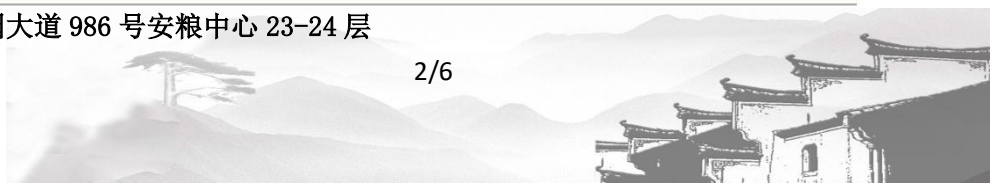


综述：供强需弱，预计偏弱运行

核心观点：

5月聚乙烯区间波动偏弱。国际油价因地缘局势与加息预期先后扰动呈现先稳后回落态势；供应端装置集中复产、行业开工稳步回升，市场供给持续宽松；叠加需求进入传统消费淡季，下游终端订单不足、开工偏低，场内观望氛围浓厚，行情缺乏向上驱动。

6月国内PE供应压力上升，整体供给趋于宽松；需求端正处于传统消费淡季，下游终端及加工企业采购策略偏保守，市场整体交易活跃度偏低，仅有棚膜订单略有增量。成本端，受中东谈判、海峡地缘影响，整体价格重心或下移，成本支撑减弱。综合来看市场弱势难改，期价偏弱下行、反弹乏力，等待新指引和需求复苏。



一、供应端：偏弱承压

1. 供给端承压

5 月份国内聚乙烯市场总产量较上月明显增长，行业整体开工负荷有所回升，各区域产能利用率走势分化，华北小幅回落、华东华南稳步上行，市场供应格局由紧转松。具体来看，5 月国内聚乙烯产量为 279.55 万吨，较上月增加 23.25 万吨；其中 LLDPE 产量 111.76 万吨，较上月减少 2.02 万吨，整体总产量环比增量显著，细分品种产量小幅回落。

从检修来看，5 月国内聚乙烯检修损失量有所收缩，供应端扰动力度减弱，检修损失量环比减少 12.07%，至 69.84 万吨。分品种来看，线型品种检修量延续增长态势，达 32.28 万吨，环比涨幅 8.29%，线型品种装置检修仍有延续，收缩幅度有所放缓。

产能利用率方面，5 月份聚乙烯整体产能利用率为 76.17%，较上月上涨 4.05%，行业开工水平持续回升，企业生产积极性有所修复。与 4 月区域分化走势不同，5 月国内主要产区产能利用率格局再度调整，华北地区 小幅回落，华东、华南地区大幅回升，区域开工表现整体向好。截至 5 月 29 日，华北地区产能利用率 67.6%、华东地区 78.03%、华南地区 64.58%；其中华北地区环比小幅下行，华东、华南地区均较上期明显上涨，华南地区环比上涨 12.82%。

前期装置集中检修造成的现货阶段性紧缺态势不具备持续性，对市场价格的底部支撑力度偏弱。随着检修装置集中复工复产，行业开工率稳步抬升，国内聚乙烯供应端压力持续增加，市场价格反弹动能持续受限。展望 6 月份，国内聚乙烯新增检修产能大幅减少，装置停产减量空间进一步收窄，行业整体将延续供应宽松的市场格局。

图 1 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

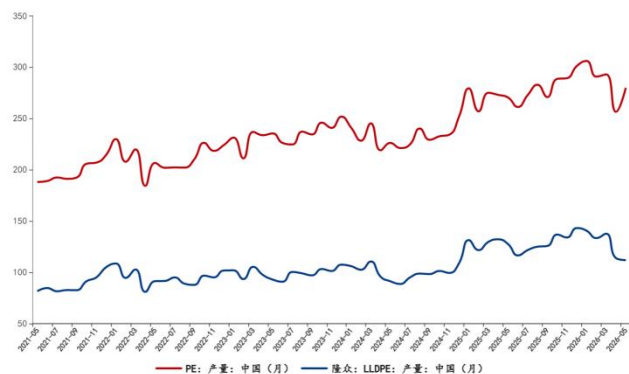


图 3 PE 产能利用率

单位：%

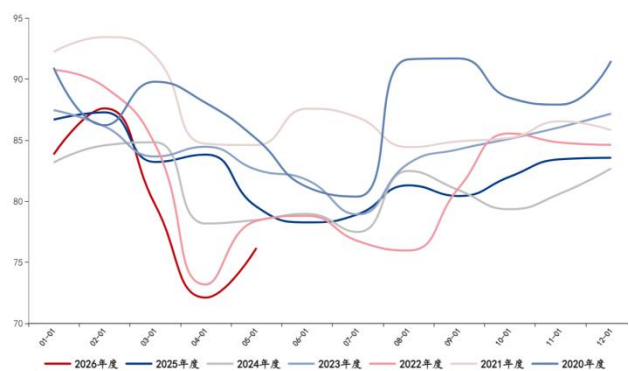


图 2 聚乙烯装置检修损失量

单位：万吨

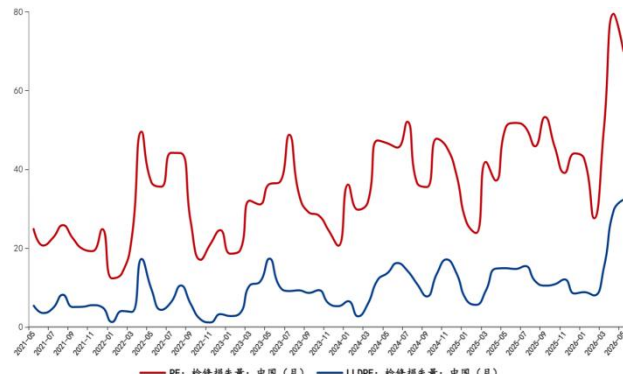
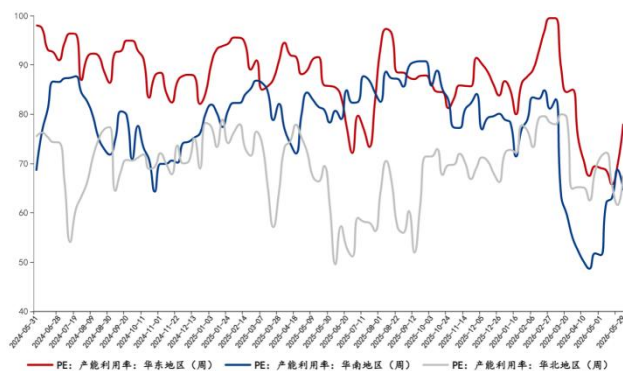


图 4 各地区 PE 产能利用率

单位：%



数据来源：钢联

2. 库存方面：降价出货推动库存去化



生产企业库存方面，5月末PE生产企业库存49.79万吨，环比减少9.47万吨。其中，煤制企业库存4.89万吨，两油企业44.9万吨，两油企业依旧是行业库存核心主体。L品种生产企业库存与整体PE走势同步，5月末库存18.09万吨，环比大幅去库5.75万吨；其中L煤制企业库存2.79万吨、L两油企业库存15.3万吨。

社会库存方面，生产端库存回落的同时，流通端库存同步大幅去库。5月末PE社会库存48.07万吨，环比减少8.87万吨。L品种社会库存走势与整体PE保持一致，5月末库存21.56万吨，环比减少2.35万吨。

综合来看，5月末聚乙烯库存呈现生产端、流通端同步回落的态势。生产企业降价出货，低价提振部分采购需求，推动库存去化。

图5 PE生产企业库存

单位：万吨

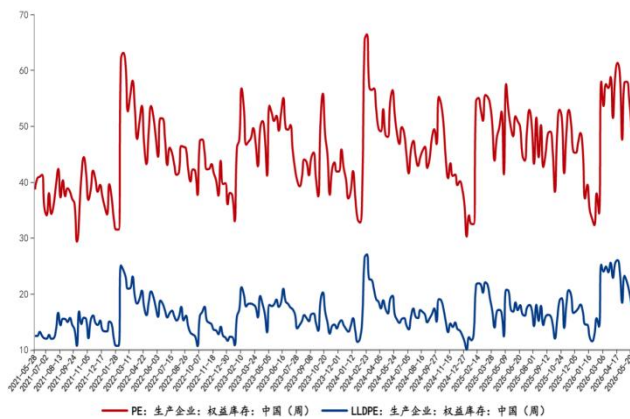
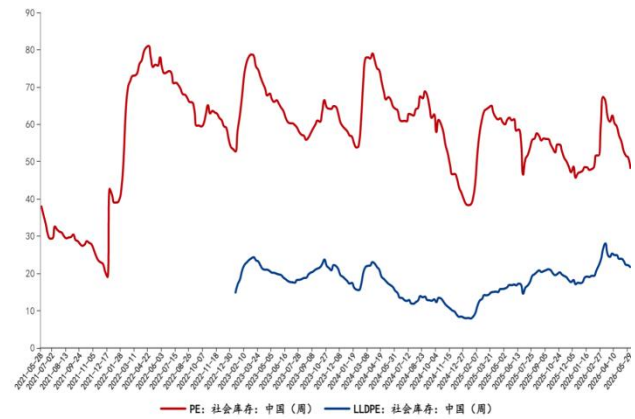


图6 PE社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联、安粮期货大数据平台

3. 进口：地缘冲突下利润仍陷亏损

进口价格方面，LLDPECFR中国报价1030美元/吨，环比下调102美元/吨；LLDPECFR东南亚报价1354美元/吨，环比下跌124美元/吨；LLDPEFD西北欧报价1779欧元/吨，环比回落230欧元/吨；LLDPEFOB中东报价975.5美元/吨，环比下调40.5美元/吨。

进口量方面，根据5月最新进口统计数据，当月聚乙烯进口总量67.15万吨，环比减少37.67万吨，LLDPE进口量达26.3万吨，环比减少15.29万吨，海外货源外运受限、外盘报价偏高压制国内采购积极性，进口货源到港量缩水明显。

进口利润方面，6月各品种月均进口利润仍处在亏损区间，LLDPE月平均进口利润为-450.59元/吨，环比上涨561.44元/吨，处于中性偏低位；LDPE月平均进口利润为-244.59元/吨，环比上涨332.86元/吨，处于低位；HDPE月平均进口利润为-762.22元/吨，环比下跌17.81元/吨，处于低位。

在海外供货不畅、外盘报价坚挺、国内采购需求偏弱的多重因素共振下，下月聚乙烯进口到货量或将延续回落态势。

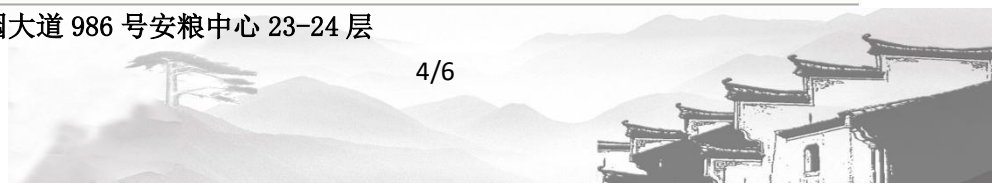


图7 PE及LLDPE进口数量

单位：万吨

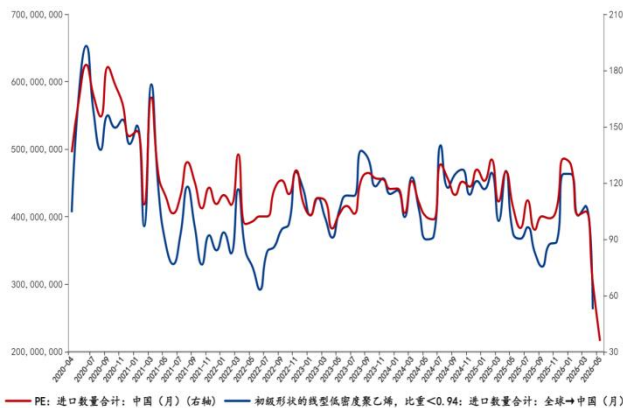
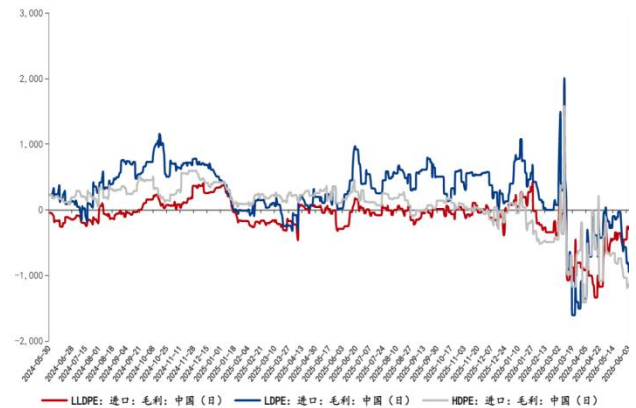


图8 各品种进口利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

二、需求端：需求淡季压制行情

下游开工率方面，5月聚乙烯下游企业整体开工率为37.1%，环比下跌3.39%。农膜步入传统淡季，5月开工率环比下跌16.38%至12.41%，终端订单快速缩减，企业生产大幅收缩；包装膜开工率为46.37%，环比小幅下跌1.37%，虽有一定支撑，但由于利润压缩，部分中小企业停机经营，整体来看延续偏弱态势。

下游企业库存方面，5月末农膜企业原料库存可用天数降至8.82天，较上月有所回落，企业生产备货意愿降温，主动缩减原料库存储备；包装膜企业原料库存可用天数增至7.52天，环比小幅上行，整体依维持按需备货模式，主动大幅补库意愿偏弱。

综合来看，5月聚乙烯下游市场受农膜需求萎缩拖累，终端整体需求提振力度有限。下游加工企业对高位原料货源抵触情绪仍存，虽包装膜领域刚需有一定支撑，但难以对冲农膜走弱及其他细分行业订单乏力的拖累。展望本月，下游新增有效需求跟进不足，需求端对行情的支撑力度偏弱，制约行情上行。

图9 PE下游企业开工率

单位：%

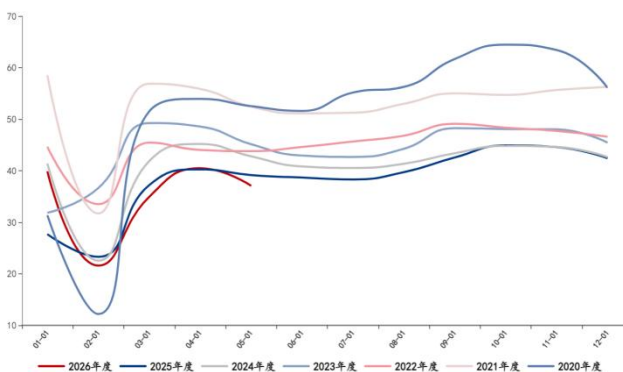
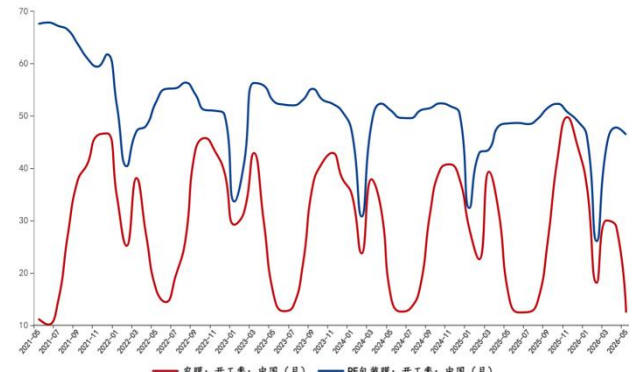


图10 农膜、包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、工艺成本利润

5月油制、煤制同步抬升，其中油制成本10026.35元/吨，环比上涨64.95元/吨，煤制成本6740.74元/吨，环比上涨48.51元/吨。受原料成本抬升拖累，两类工艺盈利同步收窄，



油制利润为-1748.61 元/吨，环比下跌 246.55 元/吨，煤制虽仍保有盈利，但利润降至 1568.29 元/吨，环比下跌 213.14 元/吨。从跨品种盘面价差来看，PE-PVC:09 合约平均价差为 3007 元/吨，环比下跌 14.76 元/吨；PE-PP:09 合约平均价差为-677.28 元/吨，环比下降 424.52 元/吨。

图 11 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

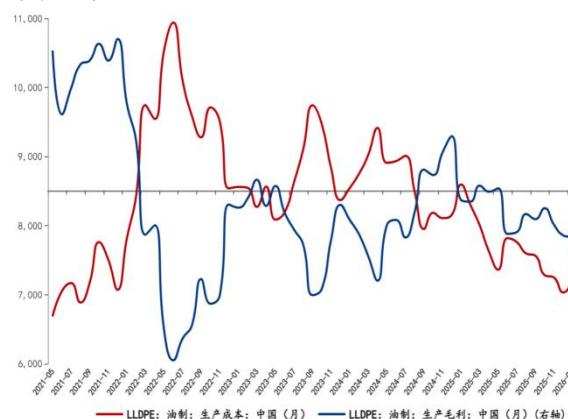


图 12 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

四、小结

5 月聚乙烯区间波动偏弱。国际油价因地缘局势与加息预期先后扰动呈现先稳后回落态势；供应端装置集中复产、行业开工稳步回升，市场供给持续宽松；叠加需求进入传统消费淡季，下游终端订单不足、开工偏低，场内观望氛围浓厚，行情缺乏向上驱动。

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。

