

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 7 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：成本走弱淡季掣肘，反弹有限

核心观点：

6月聚乙烯震荡走弱，价格重心持续下移。成本端整体由强转弱，美伊局势缓和、油价回落，成本支撑消退，行情失去上行动能。本月处于需求淡季，终端订单不足、开工低迷，下游仅刚需随采随用，无备货补库，市场成交清淡，持续压制反弹。供应端装置运行稳定、货源充裕，低位托底力度有限，叠加缺乏短期利好，市场利空主导、波动下行。

7月聚乙烯弱势格局或将延续，价格大概率偏弱下行。供应端检修减量有限，行业开工偏高，市场供给进一步宽松。需求淡季持续，农膜旺季未至，包装、注塑等下游订单疲软，终端维持刚需采购、无集中补库。整体供大于求、基本面支撑薄弱，暂无新增利好指引，预计行情延续弱势、反弹乏力。



一、供应端：偏弱承压

1. 供给端宽松

6 月份国内聚乙烯市场总产量较上月小幅回落，行业整体开工负荷延续回升态势，各区域产能利用率同步上行，市场供应宽松格局持续。具体来看，6 月国内聚乙烯产量为 277.38 万吨，较上月减少 2.17 万吨；其中 LLDPE 产量 111.05 万吨，较上月减少 0.71 万吨，行业整体总产量小幅下滑，细分品种产量同步微降。

从检修来看，6 月国内聚乙烯检修损失量进一步收缩，供应端扰动持续减弱，检修损失量环比减少 12.61%，至 61.03 万吨。分品种来看，线型品种检修量有所回落，达 29.52 万吨，环比降幅 8.54%，线型品种装置检修规模持续收缩，供应端减量压力进一步缓解。

产能利用率方面，6 月份聚乙烯整体产能利用率为 78.09%，较上月上涨 1.92%，行业开工水平稳步提升，企业生产积极性维持高位。6 月国内主要产区产能利用率同步走高，区域开工表现全面向好。截至 6 月 30 日，华北地区产能利用率 76.85%、华东地区 86.01%、华南地区 67.34%；国内三大主产区产能利用率均较上期明显上涨，其中华南地区环比涨幅达 9.25%。

6 月国内聚乙烯装置检修损失量大幅缩减，装置停产减量空间持续收窄，行业开工复工节奏稳步推进。随着行业整体开工率持续攀升，国内聚乙烯市场供应宽松格局进一步固化，市场供应端压力维持高位。展望后续，国内聚乙烯检修减量空间有限，行业整体将持续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

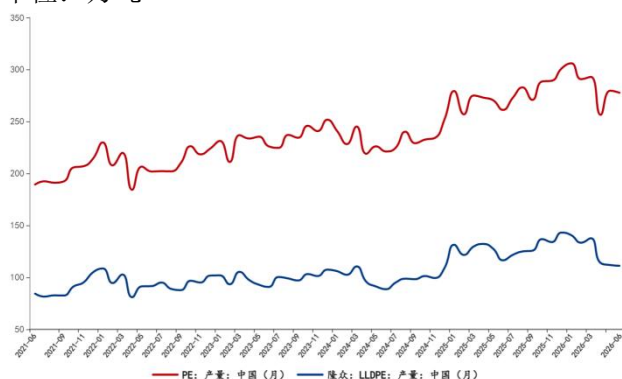


图 2 聚乙烯装置检修损失量

单位：万吨

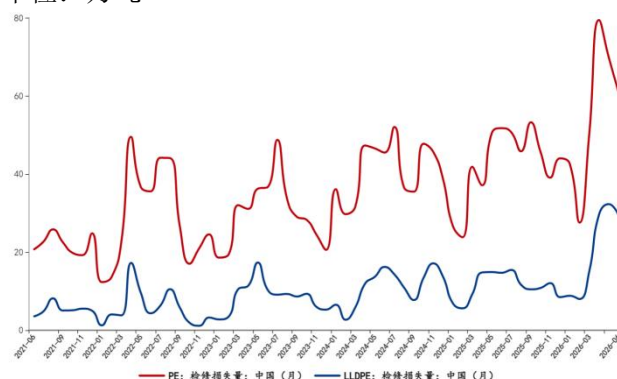


图 3 PE 产能利用率

单位：%

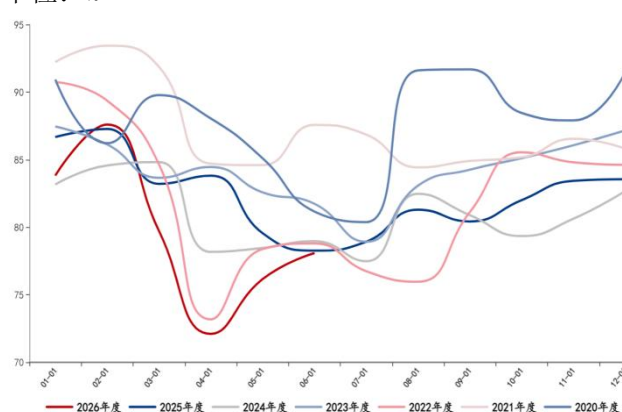
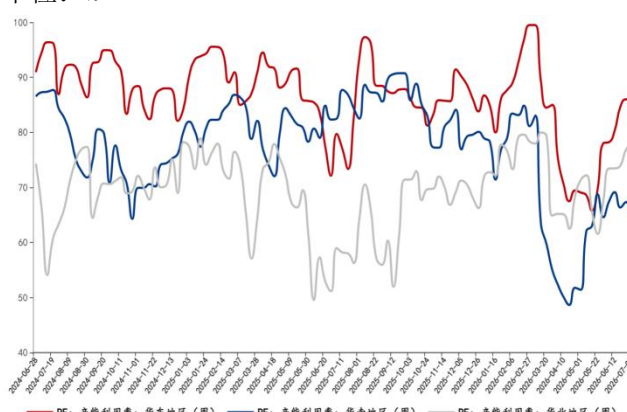


图 4 各地区 PE 产能利用率

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，截至 7 月 3 日 PE 生产企业库存 36.35 万吨，环比减少 13.44 万吨。

其中，煤制企业库存 5.95 万吨，两油企业库存 30.4 万吨，两油企业持续占据行业库存主要比重。L 品种生产企业库存与整体 PE 走势一致，当前库存 12.69 万吨，环比大幅去库 5.4 万吨；其中 L 煤制企业库存 3.39 万吨、L 两油企业库存 9.3 万吨。

社会库存方面，生产端库存持续回落，流通端库存同步走低。截至 6 月 26 日 PE 社会库存 37.7 万吨，环比减少 5.99 万吨。L 品种社会库存走势与整体 PE 保持同步，当前库存 16.36 万吨，环比减少 2.67 万吨。

综合来看，现阶段聚乙烯库存呈现生产端、流通端同步去库的态势。生产企业让利出货，低价优势提振市场采购需求，有效带动行业库存整体去化。

图 5 PE 生产企业库存

单位：万吨

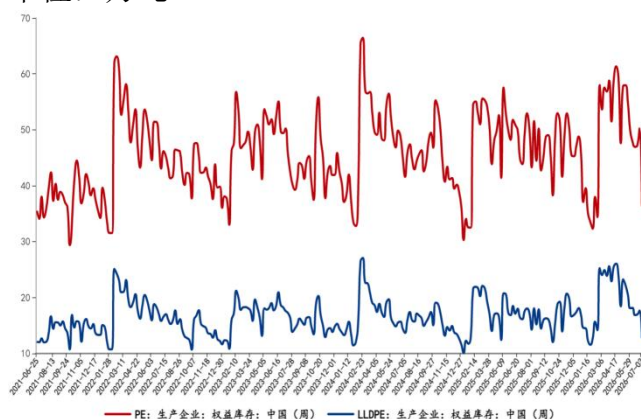
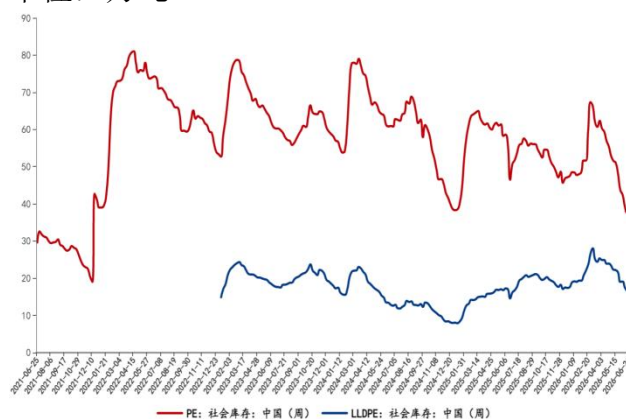


图 6 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联、安粮期货大数据平台

3. 进口：成本支撑持续走弱

进口价格方面，截至 6 月 26 日，LLDPE CFR 中国报价 890 美元/吨，环比下跌 131 美元/吨；LLDPE CFR 东南亚报价 1177 美元/吨，环比下跌 144 美元/吨；LLDPE FD 西北欧报价 1447 欧元/吨，环比下跌 302 欧元/吨；LLDPE FOB 中东报价 836 美元/吨，环比下跌 133 美元/吨，海外各区域外盘价格普遍回落。

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 50.89 万吨，环比减少 16.26 万吨，其中 LLDPE 进口量 19.32 万吨，环比减少 6.99 万吨，国内采购需求偏弱带动进口货源到港量明显缩减。

进口利润方面，6 月各品种月均进口利润仍处于亏损区间，LLDPE 月平均进口利润为-337.3 元/吨，环比上涨 113.29 元/吨，处于中性偏低位；LDPE 月平均进口利润为-616.9 元/吨，环比下跌 372.31 元/吨，处于低位；HDPE 月平均进口利润为-985.47 元/吨，环比下跌 223.24 元/吨，处于低位，整体进口亏损格局未有改善。

综合来看，6 月聚乙烯成本端呈现由强转弱态势，成本支撑松动主导市场行情下行，原油地缘溢价消退，油价持续回落，产业链整体成本支撑持续走弱。展望 7 月，地缘风险溢价或出清，国际油价偏弱运行，进口亏损格局难以实质性修复，成本压制预计持续存在。

图 7 PE 及 LLDPE 进口数量

单位：万吨

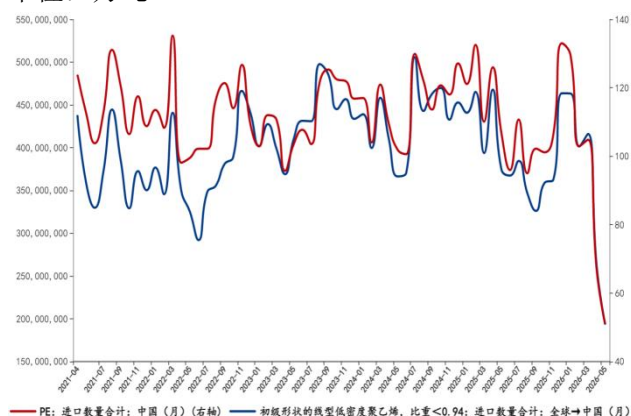
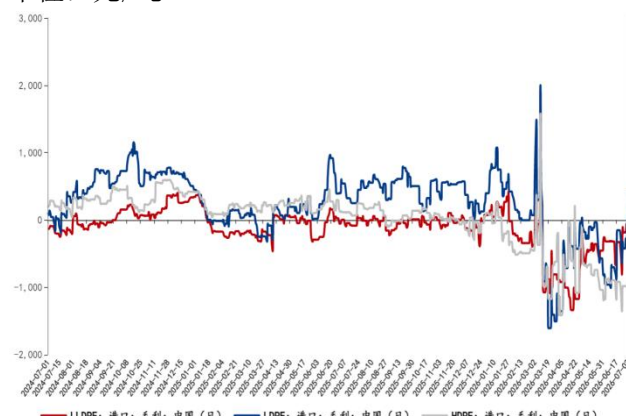


图 8 各品种进口利润

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，6月聚乙烯下游企业整体开工率为36.12%，环比下跌0.98%。农膜延续传统淡季态势，6月开工率环比下跌2.48%至9.93%，终端需求持续疲软，生产负荷维持低位；包装膜开工率为46.51%，环比小幅上涨0.14%，整体走势平稳，对下游整体开工形成小幅支撑。

下游企业库存方面，6月末农膜企业原料库存可用天数升至4.72天，较上月有所增加；包装膜企业原料库存可用天数增至7.47天，环比小幅上行。整体来看，两大主流下游行业原料库存均呈回升态势，但企业整体备货心态依旧谨慎。

综合来看，6月聚乙烯下游市场受传统淡季拖累，整体需求持续疲软，终端订单跟进乏力，企业整体开工负荷偏低。下游加工企业采购情绪极度谨慎，市场以刚需随采随用为主，整体无集中备货、补库行为，需求端暂无回暖动力，淡季效应持续凸显。展望7月，下游需求预计延续偏弱现状，对市场行情支撑力度不足。

图 9 PE 下游企业开工率

单位：%

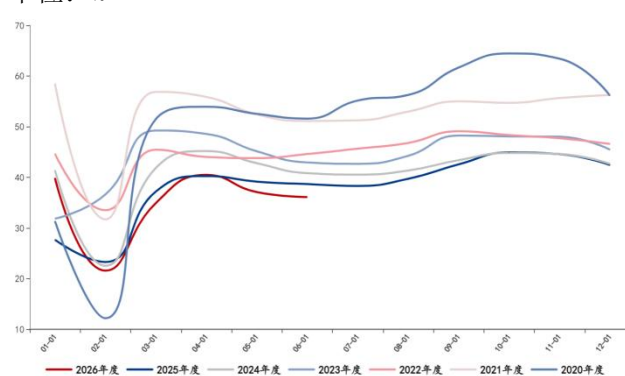
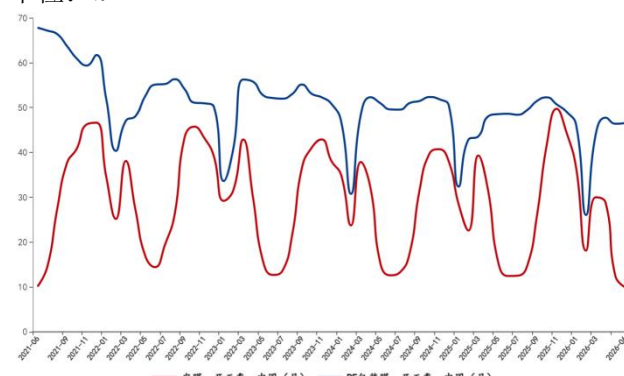


图 10 农膜、包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、工艺成本利润

6月油制、煤制成本利润走势分化，其中油制成本8617.13元/吨，环比下跌1409.22元/吨，煤制成本7039.5元/吨，环比上涨298.76元/吨；油制利润亏损幅度收窄，利润为-840.47元/吨，环比上涨908.15元/吨；煤制盈利空间持续收缩，利润降至744.37元/吨，环比下跌

823.92 元/吨。从跨品种盘面价差来看，PE-PVC:09 合约平均价差为 2862.52 元/吨，环比下跌 144.48 元/吨；PE-PP:09 合约平均价差为-573.43 元/吨，环比下降 103.85 元/吨。本月中东局势逐步缓和，原油地缘溢价消退，油价持续回落，产业链成本支撑松动；煤制成本端保持稳定，受产品价格普跌影响，利润空间被持续压缩。

图 11 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

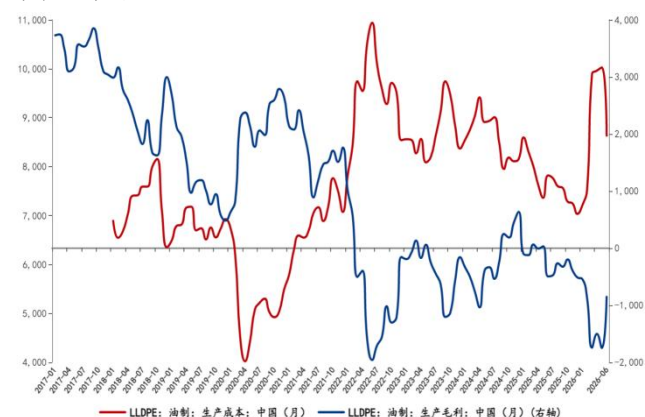


图 12 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

四、小结

6 月聚乙烯震荡走弱，价格重心持续下移。成本端整体由强转弱，美伊局势缓和、油价回落，成本支撑消退，行情失去上行动能。本月处于需求淡季，终端订单不足、开工低迷，下游仅刚需随采随用，无备货补库，市场成交清淡，持续压制反弹。供应端装置运行稳定、货源充裕，低位托底力度有限，叠加缺乏短期利好，市场利空主导、波动下行。

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。

