

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20260727-0731）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 7 月 27 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所化工小组

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：多空拉锯，方向不明

**本周看法：**多空拉锯，方向不明

**上周看法：**地缘主导，区间波动

### 逻辑判断：

- 1. 供应：**截至 7 月 24 日当周，PE 生产企业总产量在 65.86 万吨，较上周期增加 2.73 万吨；PE 装置开工率为 78.25%，较上周期上涨 3.45%；聚乙烯装置检修影响产量为 13.2 万吨，较上周期减少 2.59 万吨。兰州石化等装置逐步重启，行业检修减量环比减少。
- 2. 需求：**截至 7 月 24 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 34.1%，较上周期环比下跌 0.08%。其中，农膜开工率 10.67%，较上周期环比上涨 0.48%；包装膜企业开工率为 44.44%，较上周期环比下跌 0.38%。传统淡季下游需求复苏乏力，下游订单跟进乏力，企业开工维持低位。
- 3. 利润：**7 月 24 日当周油制 L 生产利润为-851.86 元/吨，较上周期下跌 468.29 元/吨，处于中性偏低位置；煤制 L 生产利润为 1112.86 元/吨，较上周期上涨 171.57 元/吨，处于高位。中东地缘局势扰动加剧，航运管控升级，国际油价震荡上行，持续夯实成本支撑。
- 4. 库存：**7 月 24 日当周，PE 生产企业库存为 42.17 万吨，较上周期去库 2.89 万吨。L 生产企业库存为 15.8 万吨，较上周期累库 0.18 万吨。工厂采购以刚需零星拿货为主。
- 5. 价差：**7 月 24 日 9-1 价差为 436 元/吨，维持 back。

**结论：**现阶段行情上涨依赖原油成本端支撑，成本成为主导行情的核心因素。短期地缘冲突隐患未消，原料成本持续托价，但考虑到淡季需求疲软短期内无法缓解，下游企业观望为主、少有批量补货，限制价格上涨空间，短期来看期价大概率维持区间波动。



## 一、供需分析：供应端宽松 需求疲软

**产量：**截至 7 月 24 日当周，PE 生产企业总产量在 65.86 万吨，较上周期增加 2.73 万吨。其中，LLDPE 产量为 28.87 万吨，和上周持平。

**装置利用率：**7 月 24 日当周 PE 装置开工率为 78.25%，较上周期上涨 3.45%。

**检修影响量：**截至 7 月 24 日当周，聚乙烯装置检修影响产量为 13.2 万吨，较上周期减少 2.59 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 4.37 万吨，较上周期减少 0.07 万吨。

**结论：**兰州石化等装置逐步重启，行业检修减量环比减少。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

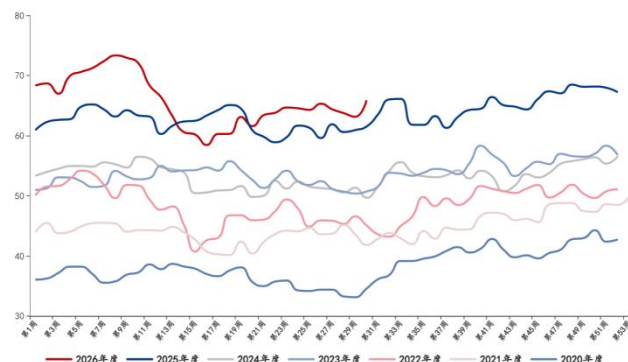


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨



图 3 PE 装置开工率

单位：%

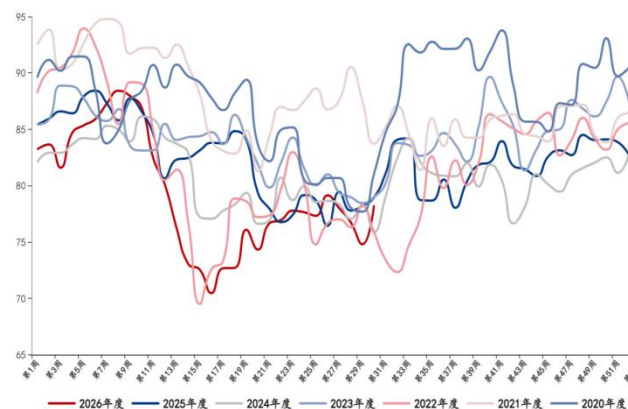
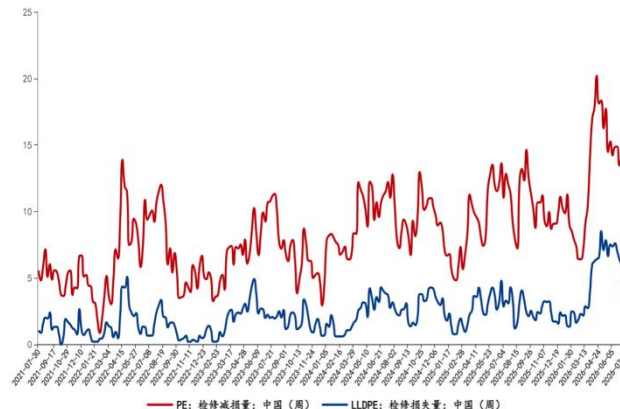


图 4 PE 检修减量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

**下游开工率：**截至 7 月 24 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 34.1%，较上周期环比下跌 0.08%。其中，农膜开工率 10.67%，较上周期环比上涨 0.48%；包装膜企业开工率为 44.44%，较上周期环比下跌 0.38%。

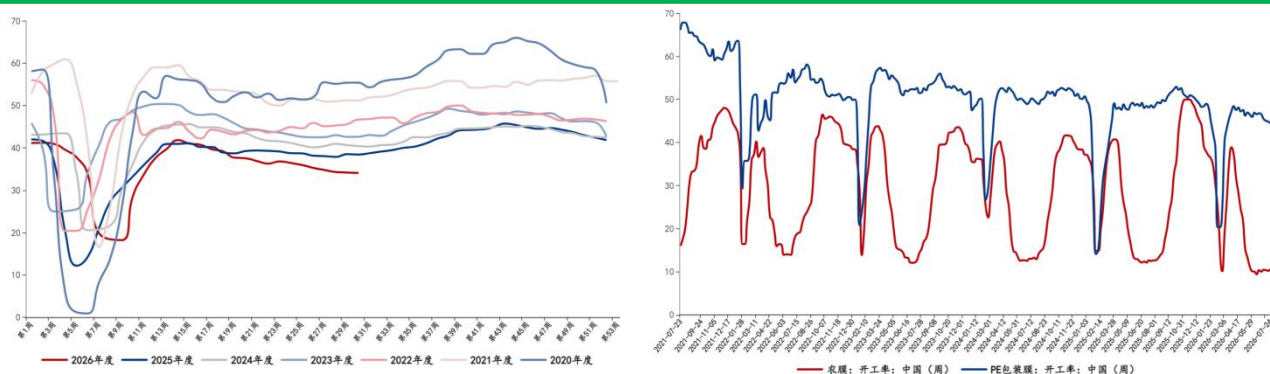
**结论：**传统淡季下游需求复苏乏力，下游订单跟进乏力，企业开工维持低位。

图 5 PE 下游企业开工率

单位：%

图 6 农膜、包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：钢联，安粮期货研究所

## 二、成本利润：油价托底成本

**成本：**7月24日当周油制L生产成本为9074.71元/吨，较上周期上涨791.14元/吨；煤制生产成本为7060元/吨，较上周期上涨37元/吨。

**利润：**7月24日当周油制L生产利润为-851.86元/吨，较上周期下跌468.29元/吨，处于中性偏低位置；煤制L生产利润为1112.86元/吨，较上周期上涨171.57元/吨，处于高位。

**结论：**中东地缘局势扰动加剧，航运管控升级，国际油价震荡上行，持续夯实成本支撑。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

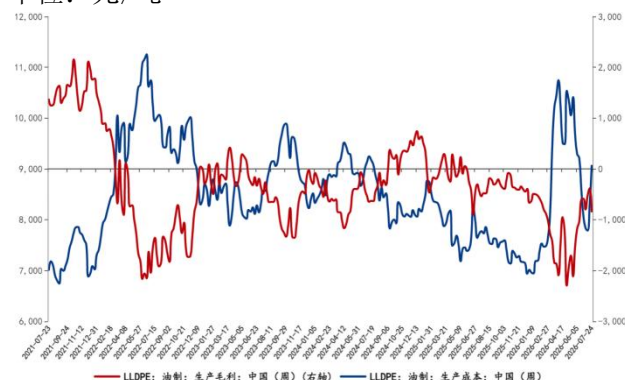
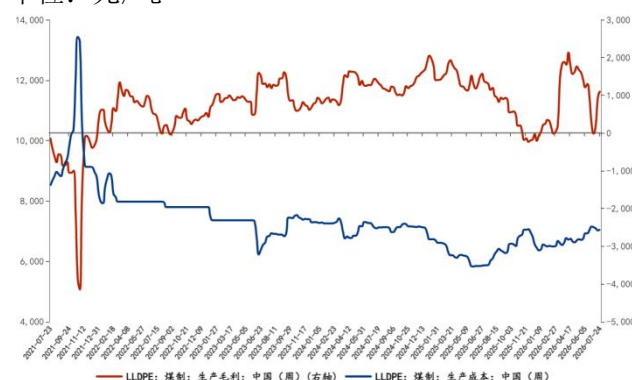


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

## 三、库存分析：刚需小额补库

7月24日当周，PE生产企业库存为42.17万吨，较上周期去库2.89万吨。L生产企业库存为15.8万吨，较上周期累库0.18万吨。

**结论：**工厂采购以刚需零星拿货为主。

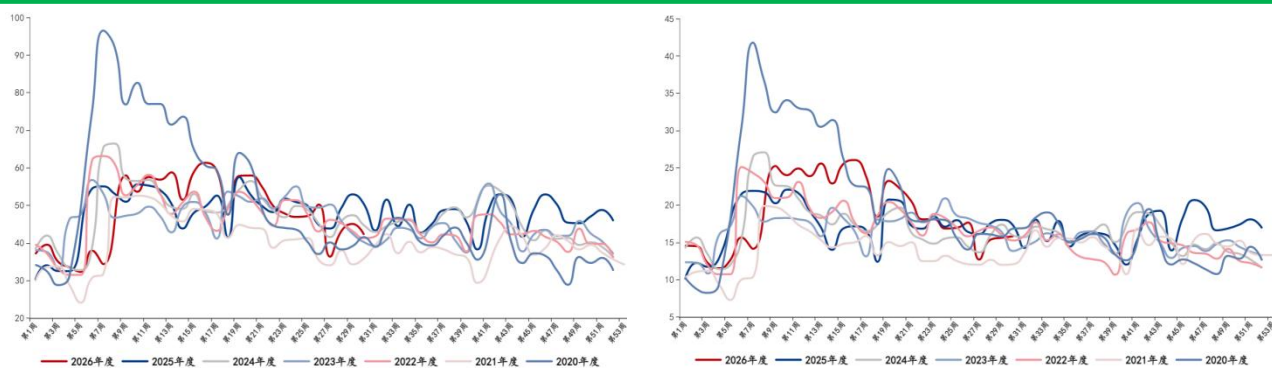
图9 PE生产企业库存

单位：万吨

图10 L生产企业库存

单位：万吨





数据来源：钢联，安粮期货研究所

#### 四、价差分析

**基差分析：**L2609 合约期现货基差周内震荡。7 月 24 日基差为 573.57 元/吨，环比下跌 38.14 元/吨，现货升水。

**期限结构：**7 月 24 日 9-1 价差为 436 元/吨，维持 back。

图 11 LLDPE9-1 价差

单位：元/吨



图 12 LLDPE 基差

单位：元/吨



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

#### 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。