

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 8 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：原油地缘溢价存下行风险，供需宽松约束上行空间

核心观点：

7月聚乙烯市场受成本与需求相互制衡维持高位震荡。现阶段行情支撑主要依靠外部成本因素，中东地缘局势起伏带动国际原油宽幅波动，供应端修复进度不及市场预期，需求端受制于传统淡季，多空因素交织之下行情缺乏明确方向，趋势性行情仍有待新驱动落地。

进入8月，若中东局势实质性缓和，原油地缘溢价存在回落可能，成本支撑重心或下移；农膜需求虽存回暖预期，但大规模放量普遍延后至9月，需求端依旧偏弱；供给端，检修装置持续复产，叠加塔里木新产能逐步释放，国内供应量稳步提升，若油价变化促使进口窗口再度打开，供应压力或将凸显。综合判断，8月聚乙烯价格以高位震荡为主，需持续留意地缘局势变化与下游旺季备货的实际兑现力度。



一、供应端：宽松承压

1. 供给端宽松

7 月份国内聚乙烯市场总产量较上月有所增长，行业整体开工负荷小幅回落，区域产能利用率呈现分化态势，供应端增量释放不及预期。具体来看，7 月国内聚乙烯产量为 287.33 万吨，较上月增加 9.96 万吨；其中 LLDPE 产量 128.17 万吨，较上月增加 17.13 万吨，行业总产量上行，线型品种产量增幅显著。

从检修来看，7 月国内聚乙烯检修损失量有所抬升，供应端阶段性扰动增加，检修损失量环比增长 2.2%，至 62.37 万吨。分品种来看，线型品种检修量明显回落，达 19.64 万吨，环比降幅 37.41%，线型装置检修规模持续收缩。

产能利用率方面，7 月份聚乙烯整体产能利用率为 77.26%，较上月下滑 0.82%，行业开工水平小幅走低。截至 7 月 31 日，华北地区产能利用率 78.45%、华东地区 74.86%、华南地区 60.35%；国内三大主产区开工表现分化，华东、华南产能利用率较上期走低，其中华东地区环比跌幅达 11.15%。

尽管兰州石化、上海石化等前期检修装置陆续重启，但油制路线持续亏损制约企业提升生产负荷；塔里木石化二期 90 万吨新装置虽已投产，现阶段仍处于低负荷调试阶段，有效增量释放有限，整体供应增量未能充分兑现。

图 1PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

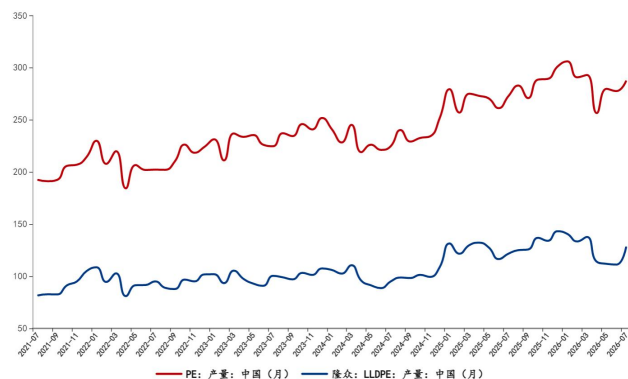


图 2 聚乙烯装置检修损失量

单位：万吨

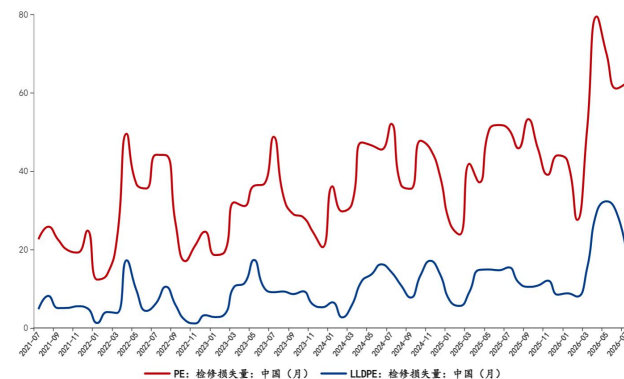


图 3PE 产能利用率

单位：%

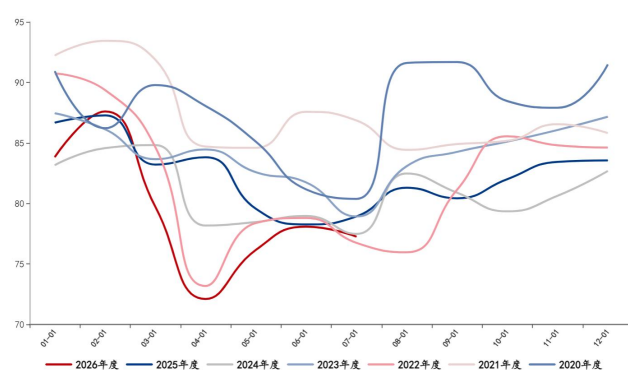
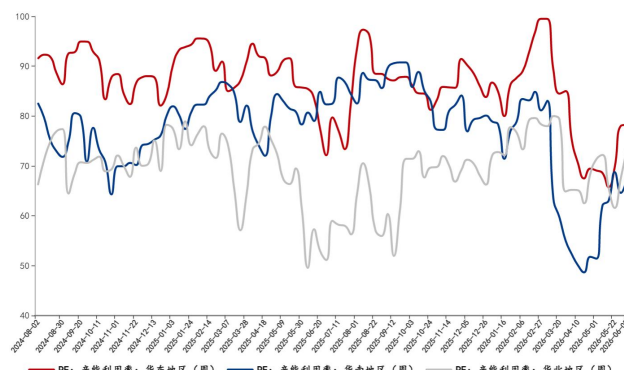


图 4 各地区 PE 产能利用率

单位：%



数据来源：钢联

2. 库存方面：持续去库

生产企业库存方面，截至 7 月 31 日 PE 生产企业库存 42.13 万吨，环比减少 8.09 万吨。其中，煤制企业库存 5.03 万吨，两油企业库存 37.1 万吨，两油企业依旧占据行业库存主导地位。L 品种生产企业库存与整体 PE 走势同步，当前库存 15 万吨，环比明显去库 2.66 万吨；

其中 L 煤制企业库存 3.2 万吨、L 两油企业库存 11.8 万吨。

社会库存方面，生产端库存持续回落，流通端库存同步下行。截至 7 月 24 日 PE 社会库存 30.09 万吨，环比减少 7.61 万吨。L 品种社会库存走势与整体 PE 保持一致，当前库存 12.6 万吨，环比减少 3.76 万吨。

综合来看，现阶段聚乙烯库存延续生产端、流通端同步去库的态势。市场整体维持刚需随用随采的采购模式，行业库存保持持续去化趋势。

图 5PE 生产企业库存

单位：万吨

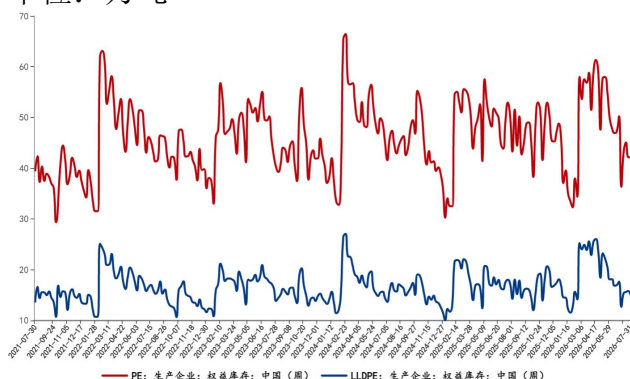
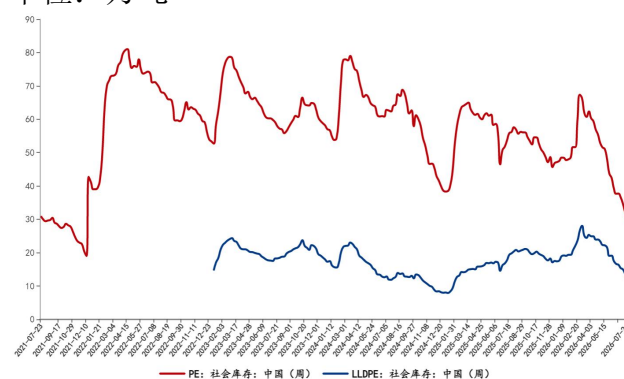


图 6PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联、安粮期货大数据平台

3. 进口：成本支撑走强

进口价格方面，截至 7 月 31 日，LLDPECFR 中国报价 933.33 美元/吨，环比上涨 43.33 美元/吨；LLDPECFR 东南亚报价 1022.33 美元/吨，环比下跌 154.67 美元/吨；LLDPEFD 西北欧报价 1065.67 欧元/吨，环比下跌 381.33 欧元/吨；LLDPEFOB 中东报价 793 美元/吨，环比下跌 43 美元/吨，海外各区域外盘价格走势分化。

进口量方面，根据 6 月最新进口统计数据，当月聚乙烯进口总量 44.93 万吨，环比减少 5.96 万吨，其中 LLDPE 进口量 16.93 万吨，环比减少 2.39 万吨，国内采购意愿偏弱，进口到港量延续收缩态势。

进口利润方面，7 月各品种月均进口利润实现扭亏为盈，LLDPE 月平均进口利润为 362.74 元/吨，环比上涨 700.04 元/吨，处于中性偏高位；LDPE 月平均进口利润为 508 元/吨，环比上涨 1272.93 元/吨，处于中性偏高位；HDPE 月平均进口利润为 237.47 元/吨，环比上涨 1222.93 元/吨，处于中性偏高位，行业整体进入进口盈利区间。

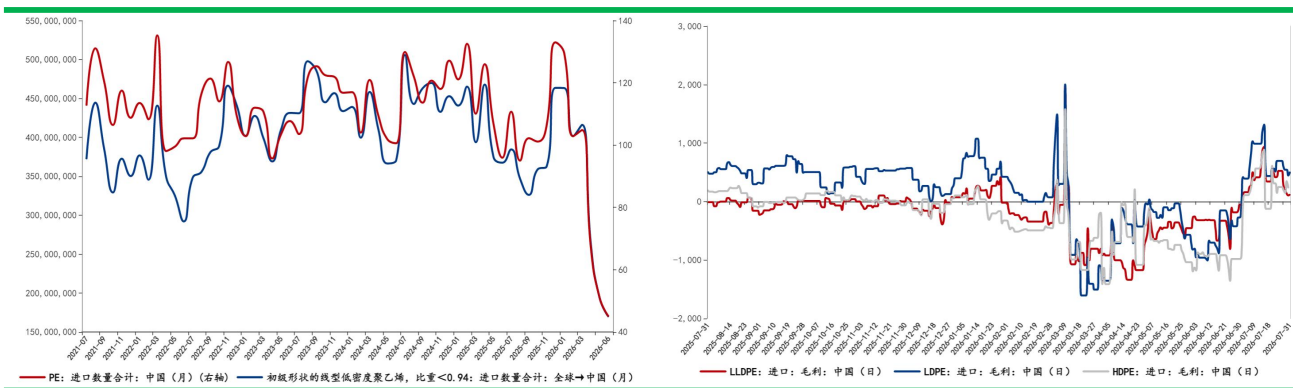
综合来看，7 月聚乙烯成本端受中东地缘局势驱动走出先强后弱行情。上半月美伊冲突加剧、红海航运袭扰事件频发，助推原油大幅拉升；下旬缓和谈判预期升温，市场避险情绪回落，油价冲高回落。尽管月末原油价格有所回调，但全月原油均价维持年内高位，持续为聚乙烯提供较强成本支撑。

图 7PE 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, 7月聚乙烯下游企业整体开工率为34.31%, 环比下跌1.81%。农膜开工率环比上涨0.68%至10.61%, 局部小幅回升难以扭转行业弱势格局; 包装膜开工率为44.77%, 环比下跌1.74%, 拖累下游整体开工水平。

下游企业库存方面, 7月末农膜企业原料库存可用天数升至6.32天; 包装膜企业原料库存可用天数为7.19天。整体来看, 下游行业原料库存保持一定水平, 但企业备货意愿偏弱。

综合来看, 7月聚乙烯下游市场受传统消费淡季影响, 需求持续偏弱, 农膜、包装终端订单跟进不足, 加工企业整体开工负荷偏低。下游加工企业抵触高价原料, 采购维持刚需零星跟进模式, 不存在集中补库行为, 市场实盘交投清淡, 淡季效应持续压制行情上行空间。

图9 PE 下游企业开工率

单位: %

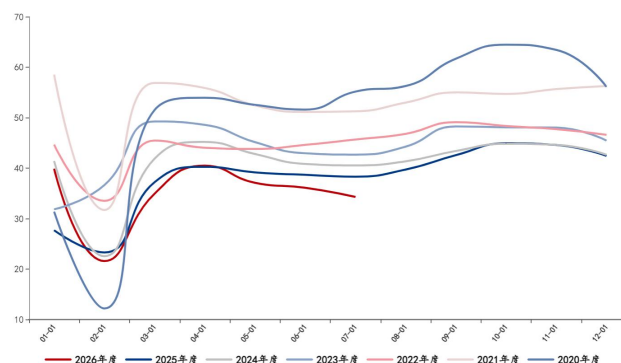
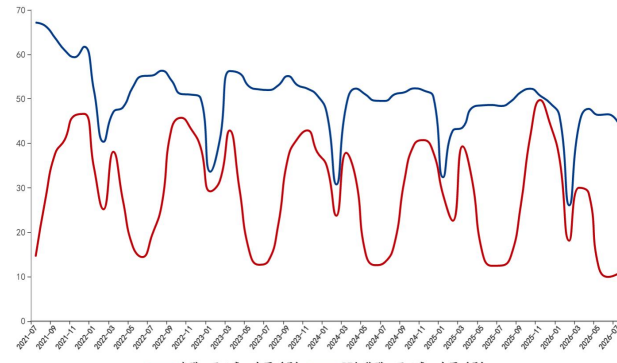


图10 农膜、包装膜企业开工率

单位: %



数据来源: 钢联, 安粮期货大数据平台

三、工艺成本利润

7月油制、煤制成本利润走势延续分化, 其中油制成本8426.43元/吨, 环比下跌367.39元/吨, 煤制成本7082.29元/吨, 环比上涨42.79元/吨; 油制亏损幅度持续收窄, 利润为-704.43元/吨, 环比上涨146.54元/吨; 煤制盈利水平小幅抬升, 利润升至774.81元/吨, 环比上涨30.44元/吨。从跨品种盘面价差来看, PE-PVC:09 合约平均价差为2957.96元/吨, 环比上涨95.43元/吨; PE-PP:09 合约平均价差为-443.91元/吨, 环比上涨129.52元/吨。本月中东局势跌宕反复, 成为市场核心外部扰动因素, 地缘冲突升级、海运受阻阶段性推升原油风险溢价,

为聚乙烯产业链提供成本支撑，带动盘面阶段性上行；伴随地缘局势缓和，原油风险溢价快速消退，产业链成本支撑力度弱化，盘面随之承压回落。

图 11 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

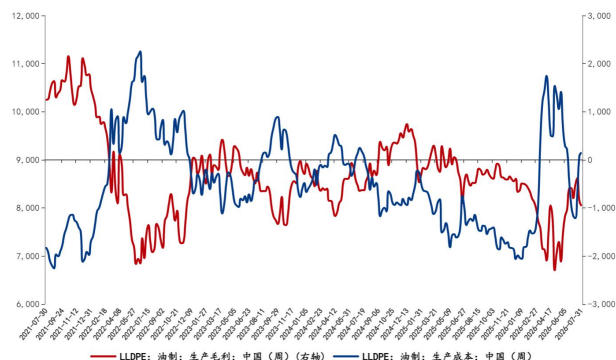
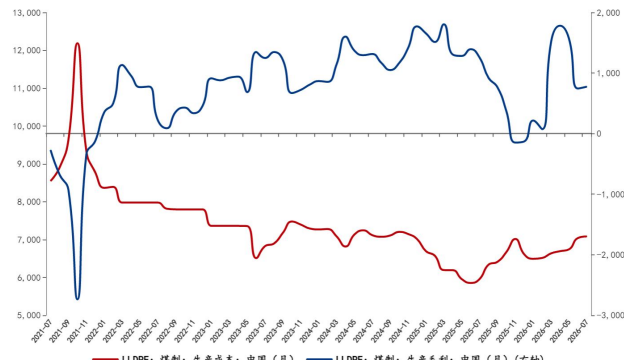


图 12 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

四、小结

7 月聚乙烯市场受成本与需求相互制衡维持高位震荡。现阶段行情支撑主要依靠外部成本因素，中东地缘局势起伏带动国际原油宽幅波动，供应端修复进度不及市场预期，需求端受制于传统淡季，多空因素交织之下行情缺乏明确方向，趋势性行情仍有待新驱动落地。

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。