

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260914-0918）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 9 月 14 日

期货研究报告

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

综述：供需恢复不同步 价格重心预计偏强

本周看法：供需恢复不同步，价格重心预计偏强

上周看法：地缘托底，金九需求回暖，预计高位震荡

逻辑判断：

- 1. 供应：**截至 9 月 11 日当周，PE 化工生产企业产量为 67.13 万吨，较上期增加 2.99 万吨，环比增幅约 4.66%；LLDPE 产量为 30.82 万吨，较上期增加 0.70 万吨。PE 产能利用率录得 79.14%，较上期 75.99% 提升 3.15 个百分点；PE 检修减损量为 14.72 万吨，较上期 16.16 万吨减少 1.44 万吨；LLDPE 检修损失量同步由 5.45 万吨降至 4.65 万吨，减少 0.80 万吨。
- 2. 需求：**截至 9 月 11 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 40.37%，较上期 38.72% 提升 1.65%。农膜开工率录得 26.40%，较上期提升 5%；PE 包装膜开工率为 50.56%，较上期回升 1.56%。
- 3. 利润：**9 月 11 日当周油制 L 生产利润为 -138.86 元/吨，较上周期下跌 67.71 元/吨，处于中位；煤制 L 生产利润为 1135.57 元/吨，较上周期下跌 181.57 元/吨，处于偏高位。
- 4. 库存：**9 月 11 日当周，本周 PE 生产企业权益库存为 38.78 万吨，较上期增加 0.99 万吨，环比增幅约 2.62%；LLDPE 生产企业权益库存为 12.81 万吨，较上期减少 0.95 万吨。
- 5. 价差：**9 月 11 日 1-5 价差为 450 元/吨，维持 back。

结论：当前聚乙烯市场处于供给边际恢复、需求季节性改善、成本支撑延续、库存结构分化的多因素交织阶段。供需两端边际均有改善但节奏不同步，供给恢复的速度与需求兑现的力度构成了后续平衡表的核心变量，成本端对价格的托底作用则相对确定。预计短期市场将以震荡运行、区间反复的方式消化当前的多空因素，价格重心在成本支撑与供给回归的相互作用下区间偏强波动。



一、供需分析：供给弹性边际恢复，旺季启动带动开工回升

上周 PE 化工生产企业产量为 67.13 万吨，较上期增加 2.99 万吨，环比增幅约 4.66%；LLDPE 产量为 30.82 万吨，较上期增加 0.70 万吨。PE 产能利用率录得 79.14%，较上期 75.99% 提升 3.15 个百分点，为近八周最高水平。

与产量抬升相对应，本周 PE 检修减损量为 14.72 万吨，较上期 16.16 万吨 减少 1.44 万吨，已连续三周回落；LLDPE 检修损失量同步由 5.45 万吨降至 4.65 万吨，减少 0.80 万吨。

前期集中检修装置正在加速重启、供给端约束趋于缓解。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

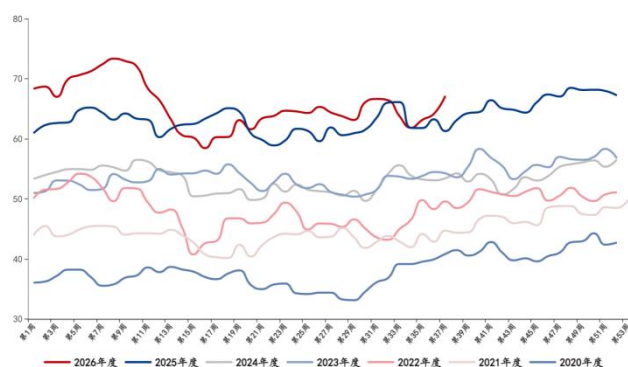


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨



图 3 PE 装置开工率

单位：%

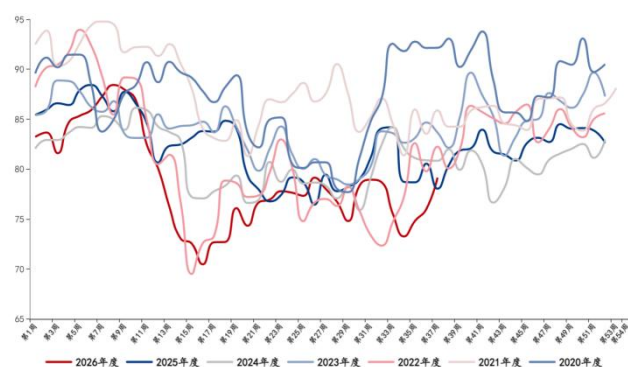
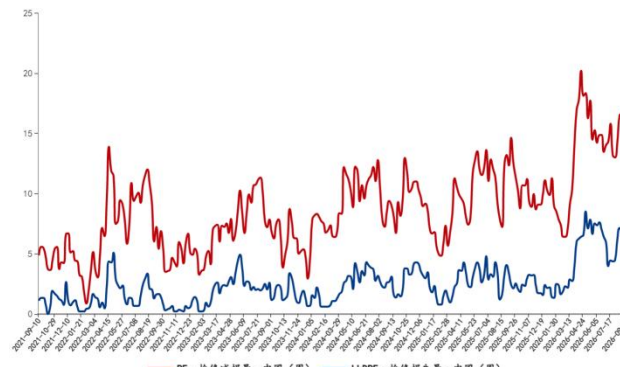


图 4 PE 检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

截至 9 月 11 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 40.37%，较上期 38.72% 提升 1.65%。农膜开工率录得 26.40%，较上期提升 5%；PE 包装膜开工率为 50.56%，较上期回升 1.56%。

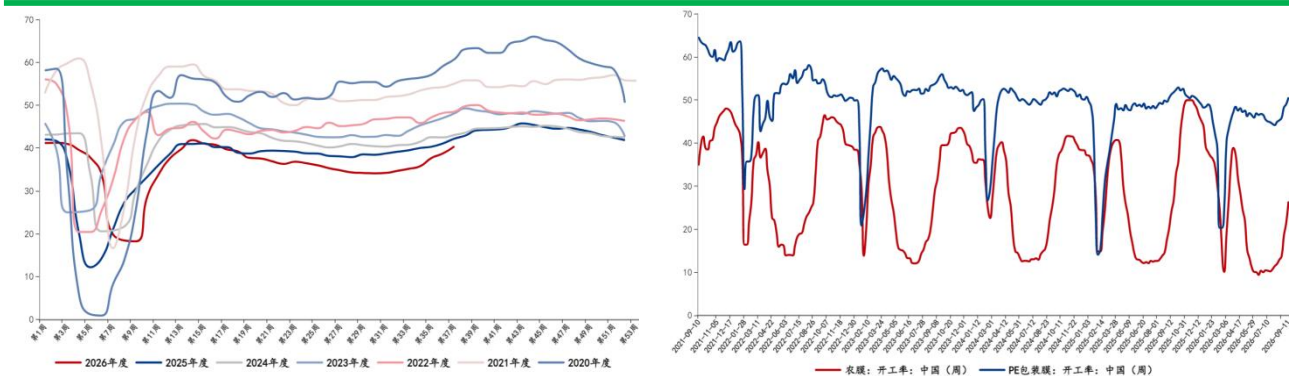
结论：本轮需求回暖的速度偏温和，整体开工水平尚未恢复到上年同期状态。当前农膜与包装膜订单低位回升，下游企业采购情绪总体温和，终端消费尚未出现显著放量。后续需重点跟踪旺季订单的兑现力度与持续时间。

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：地缘主导

成本：9月11日当周油制L生产成本为9571.43元/吨，较上周期上涨428元/吨；煤制生产成本为7881.14元/吨，较上周期上涨547元/吨。

利润：9月11日当周油制L生产利润为-138.86元/吨，较上周期下跌67.71元/吨，处于中位；煤制L生产利润为1135.57元/吨，较上周期下跌181.57元/吨，处于偏高位。

结论：美伊对峙延续，霍尔木兹海峡航运安全风险上行，地缘不确定性进一步强化油价底部支撑。

图7 油制LLDPE生产成本及利润
单位：元/吨

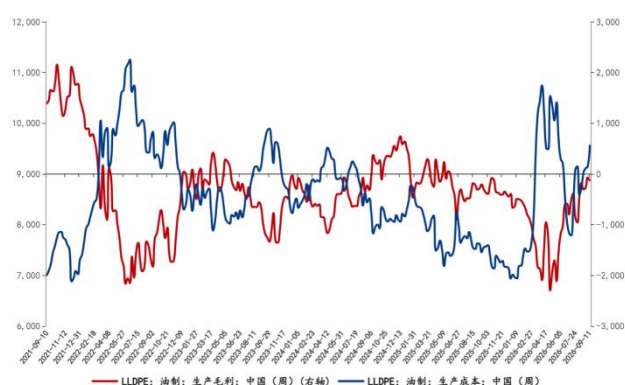


图8 煤制LLDPE生产成本及利润
单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

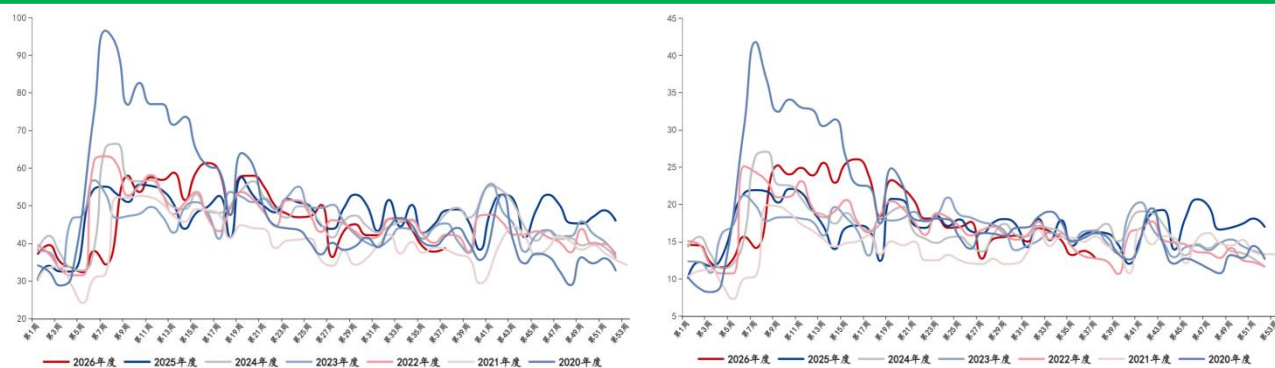
三、库存分析：上游回补与中游去化并存

9月11日当周，本周PE生产企业权益库存为38.78万吨，较上期增加0.99万吨，环比增幅约2.62%；LLDPE生产企业权益库存为12.81万吨，较上期减少0.95万吨。

结论：上游出货速度未能完全消化新增供给，后续重点关注旺季需求的实际兑现力度能否匹配供给的回归节奏。

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走强。9 月 11 日基差为 1048.67 元/吨，环比上涨 580.43 元/吨，现货升水。

期限结构：9 月 11 日 1-5 价差为 450 元/吨，维持 back，近强远弱格局进一步强化。

图 11 LLDPE 1-5 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。