

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260831-0904）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 8 月 31 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：地缘托底，金九需求回暖，预计高位震荡

本周看法： 地缘托底，金九需求回暖，预计高位震荡

上周看法： 下方支撑稳固，上行驱动不足，延续震荡

逻辑判断：

- 1. 供应：** 截至 8 月 28 日当周，PE 生产企业总产量在 63.16 万吨，较上周期增加 1.33 万吨；PE 装置开工率为 74.83%，较上周期上涨 1.57%；聚乙烯装置检修影响产量为 16.88 万吨，较上周期增加 0.25 万吨。临近双节，叠加计划开车装置增多，供应或增加。
 - 2. 需求：** 截至 8 月 28 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 37.68%，较上周期环比上涨 1.93%。其中，农膜开工率 18.51%，较上周期环比上涨 4.83%；包装膜企业开工率为 48.22%，较上周期环比上涨 2.4%。下游开工率稳步回升。临近中秋，订单增加，推动包装膜行业开工率上行。
 - 3. 利润：** 8 月 28 日当周油制 L 生产利润为 -268.05 元/吨，较上周期上涨 32.52 元/吨，处于中位；煤制 L 生产利润为 1182.23 元/吨，较上周期上涨 139.66 元/吨，处于偏高位。地缘冲突缓和，风险溢价消退，成本支撑弱化。
 - 4. 库存：** 8 月 28 日当周，PE 生产企业库存为 39.05 万吨，较上周期去库 4.55 万吨。L 生产企业库存为 13.19 万吨，较上周期去库 1.98 万吨。持续去库。
 - 5. 价差：** 8 月 28 日 1-5 价差为 290 元/吨，维持 back。
- 结论：** 本周聚乙烯市场预计维持高位震荡。美伊地缘局势持续博弈，将对成本端形成有力托底；同时传统“金九”旺季逐步落地，下游加工企业开工有望加快回升，终端需求不断修复，进一步利好现货行情。整体来看，受地缘因素扰动，本周供需同步回暖，叠加社会库存处于低位形成支撑，行情大概率在高位区间反复波动。



一、供需分析：供应或恢复 临近双节推动需求回暖

产量：截至 8 月 28 日当周，PE 生产企业总产量在 63.16 万吨，较上周期增加 1.33 万吨。其中，LLDPE 产量为 28.99 万吨，较上周期增加 2.55 万吨。

装置利用率：8 月 28 日当周 PE 装置开工率为 74.83%，较上周期上涨 1.57%。

检修影响量：截至 8 月 28 日当周，聚乙烯装置检修影响产量为 16.88 万吨，较上周期增加 0.25 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 6.62 万吨，较上周期减少 0.27 万吨。

结论：临近双节，叠加计划开车装置增多，供应或增加。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

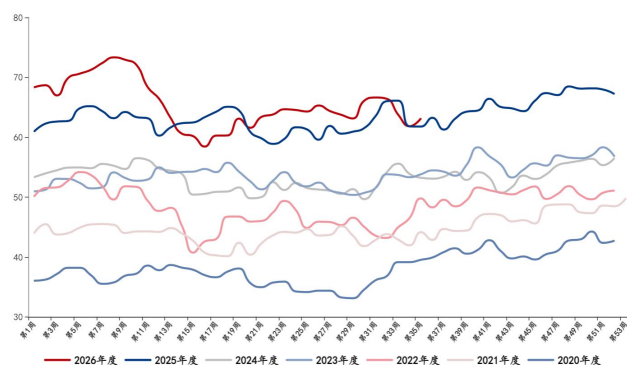


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

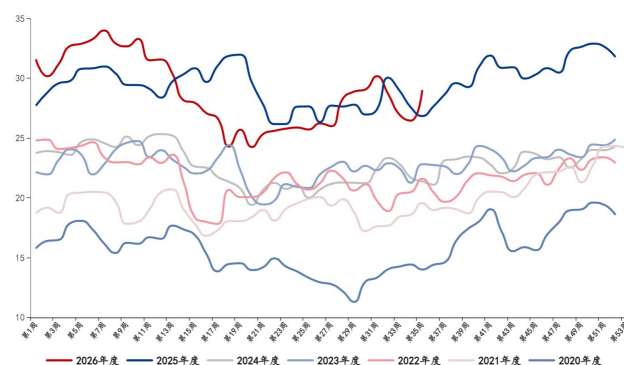


图 3 PE 装置开工率

单位：%

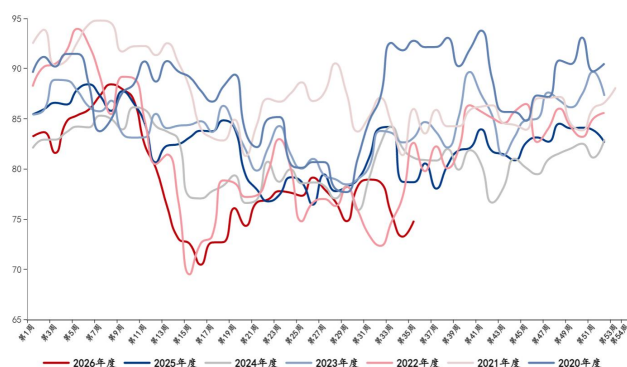
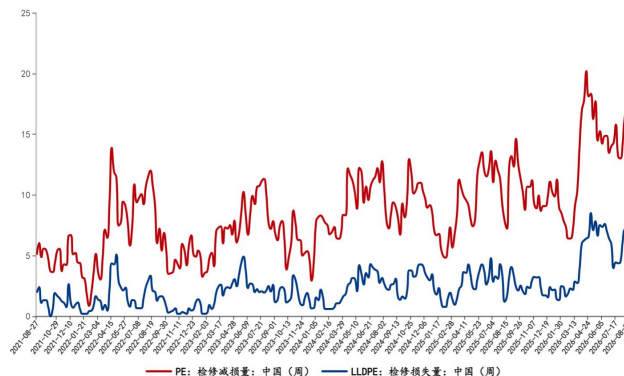


图 4 PE 检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

下游开工率：截至 8 月 28 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 37.68%，较上周期环比上涨 1.93%。其中，农膜开工率 18.51%，较上周期环比上涨 4.83%；包装膜企业开工率为 48.22%，较上周期环比上涨 2.4%。

结论：下游开工率稳步回升。临近中秋，订单增加，推动包装膜行业开工率上行。

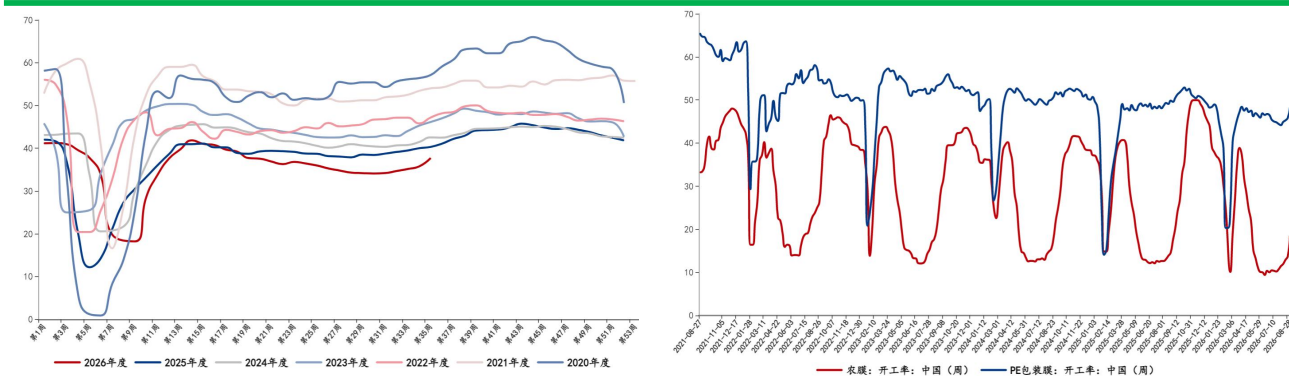
图 5 PE 下游企业开工率

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：支撑弱化

成本：8月28日当周油制L生产成本为9112.62元/吨，较上周期上涨80.76元/吨；煤制生产成本为7247.91元/吨，较上周期下跌0.09元/吨。

利润：8月28日当周油制L生产利润为-268.05元/吨，较上周期上涨32.52元/吨，处于中位；煤制L生产利润为1182.23元/吨，较上周期上涨139.66元/吨，处于偏高位。

结论：上周地缘冲突缓和，风险溢价消退，成本支撑弱化。但随着地缘消息面僵持，预计本周成本端支撑再度增强。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

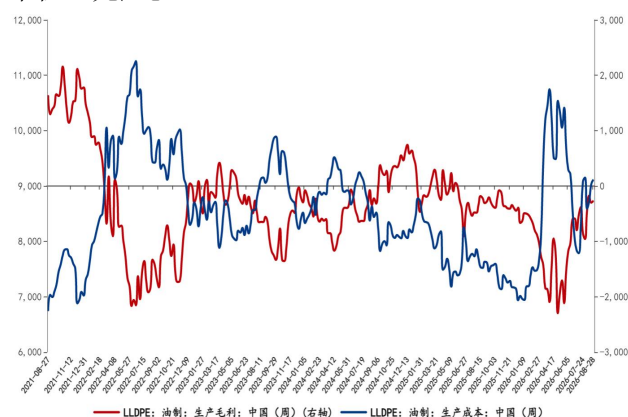
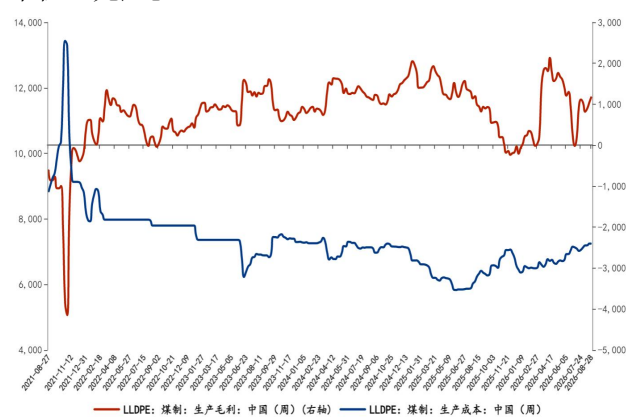


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

三、库存分析：小幅去库

8月28日当周，PE生产企业库存为39.05万吨，较上周期去库4.55万吨。L生产企业库存为13.19万吨，较上周期去库1.98万吨。

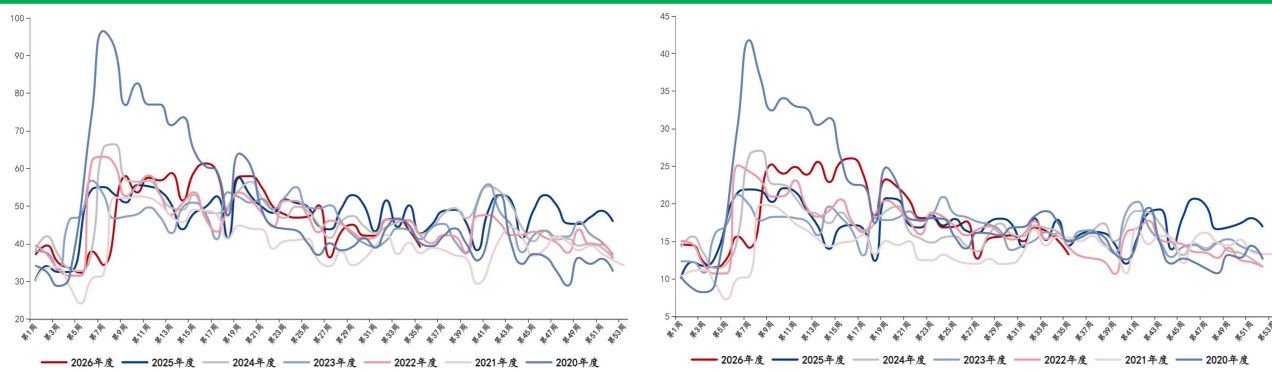
结论：持续去库。

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。8 月 28 日基差为 877.14 元/吨，环比上涨 162.19 元/吨，现货升水。

期限结构：8 月 28 日 1-5 价差为 290 元/吨，维持 back。

图 11 LLDPE9-1 价差

单位：元/吨

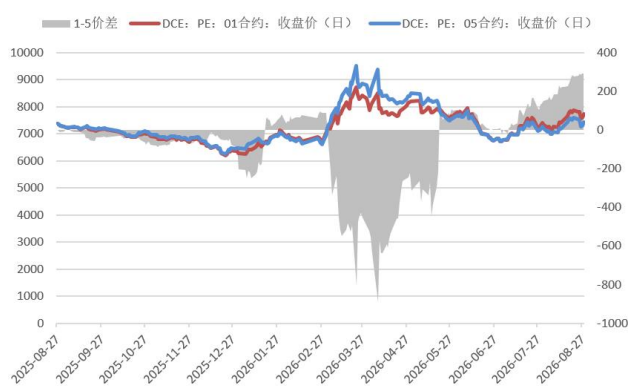


图 12 LLDPE 基差

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。