

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 . . .

安粮期货研究所

2026 年 9 月

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：供需博弈下短期延续区间波动

核心观点：

8月聚乙烯市场受成本、供应与需求多重因素博弈呈现宽幅震荡运行。现阶段行情波动主要由原油及地缘情绪主导，中东局势反复扰动原油风险溢价，供应端受装置检修扰动产出收缩、库存维持低位，下游处于淡旺季切换阶段，开工虽有小幅抬升但整体需求尚未充分释放，多空因素交织下行情缺少明确趋势指引。

进入9月，前期检修装置将陆续重启复产，叠加四季度新增产能集中释放，国内供给压力将逐步攀升；金九旺季背景下下游开工存在进一步修复预期，刚需形成底部支撑，但全面回暖力度不足；宏观层面，中东地缘局势依旧存在不确定性，原油波动仍将持续扰动成本端。若进口盈利修复带动到港货源增加，市场供给压力或将进一步放大。综合判断，9月聚乙烯价格震荡格局难改，整体维持稳中小幅波动的格局，需持续跟踪装置复产及新产能投放进度、地缘原油变动以及下游旺季需求实际兑现情况。



一、供应端：开工持续下行

1. 供应端收缩，后续供给压力逐步累积

8月国内聚乙烯市场总产量环比回落，行业整体开工负荷持续下行，区域产能利用率分化格局延续。具体来看，8月国内聚乙烯产量为281.92万吨，较上月减少5.41万吨；其中LLDPE产量123.88万吨，较上月减少4.29万吨，行业总产量下行，线型品种同步收减。检修维度，8月国内聚乙烯检修损失量持续攀升，供应端阶段性扰动进一步加剧，检修损失量环比增长14.82%，至71.62万吨；分品种来看，线型品种检修量小幅回落，达29.3万吨，环比降幅3.54%，线型装置检修规模边际收窄但仍处于相对高位。产能利用率方面，8月份聚乙烯整体产能利用率为75.43%，较上月下滑1.84%，行业开工水平进一步走低；截至8月28日，华北地区产能利用率68.66%、华东地区79.29%、华南地区58.38%，国内三大主产区开工表现分化，华北、华南产能利用率较上期走低，其中华北地区环比跌幅达9.79%，是拖累整体开工的核心区域。受供应收缩带动，8月国内市场货源整体呈偏紧格局，行业库存运行于低位良性区间，整体无显著累库风险，叠加阶段性货源流通进一步收缩，市场低价可售资源稀缺，现货端对价格形成较强支撑。进入9月份，前期检修装置逐步重启复产，进口货源增量流入市场，伴随四季度新增产能集中释放，市场供给端压力将逐步显现并持续上行，供需紧平衡格局有望边际转松，后续需重点跟踪装置复产节奏、进口到港量以及新增产能投放进度。

图1 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

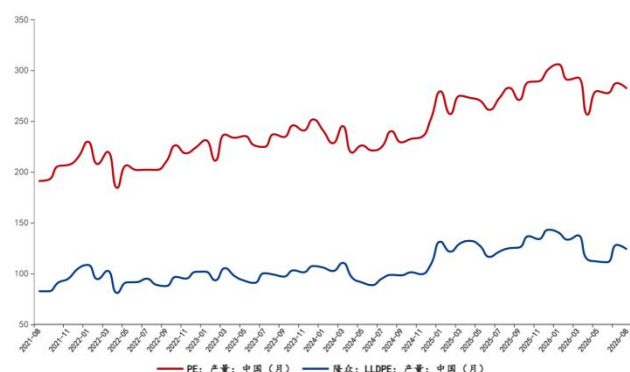


图2 聚乙烯装置检修损失量

单位：万吨

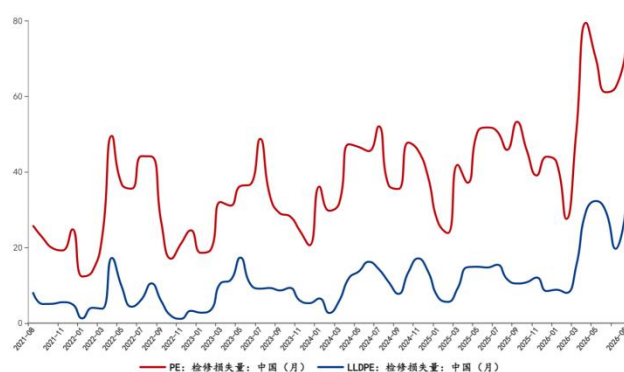


图3 PE 产能利用率

单位：%

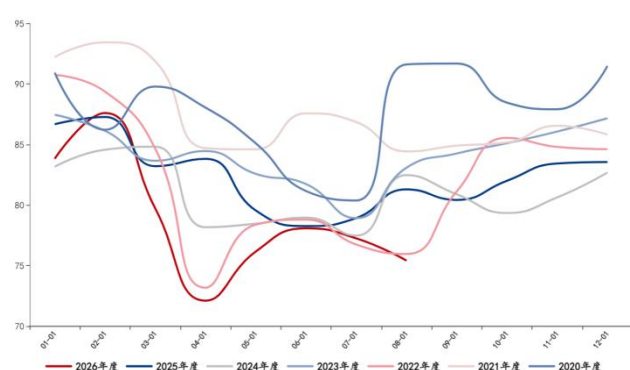
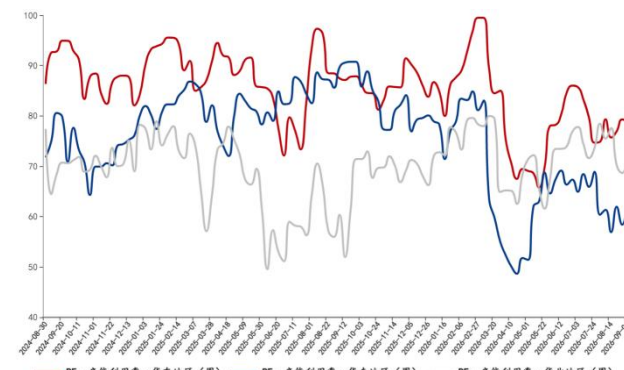


图4 各地区 PE 产能利用率

单位：%



数据来源：钢联、安粮期货研究所

2. 库存方面：持续去库

生产企业库存方面，截至8月28日PE生产企业库存39.05万吨，环比减少3.08万吨。其中，煤制企业库存5.85万吨，两油企业库存33.2万吨，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13.19万吨，环比去库1.81万吨；其

中 L 煤制企业库存 3.49 万吨、L 两油企业库存 9.7 万吨。

社会库存方面，生产端库存延续回落，流通端库存同步下行。截至 8 月 28 日 PE 社会库存 28.37 万吨，环比减少 1.18 万吨。L 品种社会库存走势与整体 PE 保持一致，当前库存 11.15 万吨，环比减少 1.19 万吨。

综合来看，8 月聚乙烯库存延续生产端、流通端同步去库的态势。市场整体维持刚需零星补库的采购模式，行业库存保持小幅去化趋势。

图 5PE 生产企业库存

单位：万吨

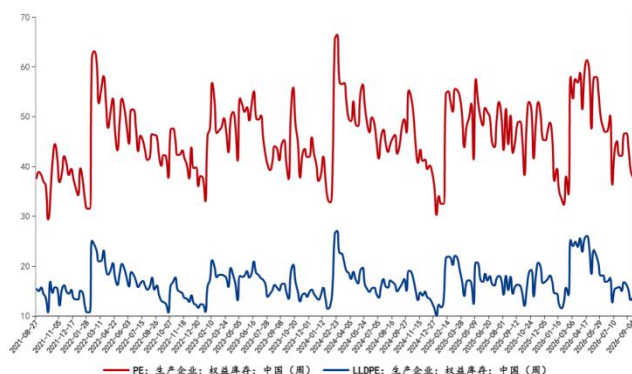
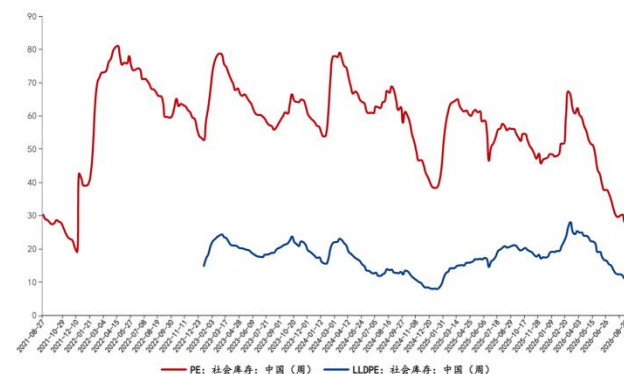


图 6PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联、安粮期货研究所

3. 进口：地缘主导成本端震荡

进口价格方面，截至 8 月 28 日，LLDPECFR 中国报价 1011 美元/吨，环比上涨 75 美元/吨；LLDPECFR 东南亚报价 1117 美元/吨，环比上涨 84 美元/吨；LLDPEFD 西北欧报价 1149 欧元/吨，环比上涨 78 欧元/吨；LLDPEFOB 中东报价 854 美元/吨，环比上涨 63 美元/吨，海外各区域外盘价格同步上行。

进口量方面，根据 7 月最新进口统计数据，当月聚乙烯进口总量 52.38 万吨，环比增加 7.46 万吨，其中 LLDPE 进口量 16.82 万吨，环比减少 0.11 万吨，整体进口规模有所回升，线型品种进口量小幅波动。

进口利润方面，8 月各品种月均进口利润环比收窄，LLDPE 月平均进口利润为 151.48 元/吨，环比下跌 211.26 元/吨，处于中性水平；LDPE 月平均进口利润为 447.81 元/吨，环比下跌 208.23 元/吨，处于中性水平；HDPE 月平均进口利润为 180.55 元/吨，环比下跌 56.97 元/吨，处于中性水平，行业进口盈利区间有所下移。

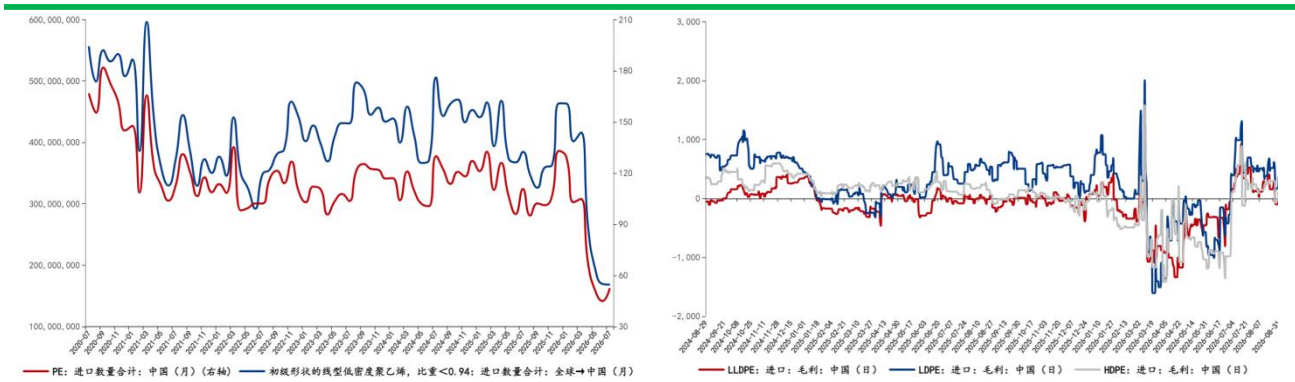
综合来看，8 月聚乙烯成本端受原油及地缘情绪驱动呈现宽幅震荡格局。月初原油走势偏弱，成本支撑逐步松动，拖累市场重心下行；月中中东地缘局势紧张升级、航运受阻，原油风险溢价抬升，为聚乙烯产业链提供阶段性成本托底，带动盘面阶段性反弹走强；伴随地缘冲突缓和，避险情绪快速退潮，原油回落致使成本支撑再度走弱，盘面随之承压回落。

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, 安粮期货研究所

二、需求端: 静待金九需求释放

下游开工率方面, 8月聚乙烯下游企业整体开工率为35.81%, 环比上涨1.5%。农膜开工率环比上涨3.64%至14.25%, 季节性修复态势逐步显现; 包装膜开工率为46.05%, 环比上涨1.28%, 共同带动下游整体开工水平回升。

下游企业库存方面, 8月末农膜企业原料库存可用天数升至9.21天; 包装膜企业原料库存可用天数为7.56天。整体来看, 下游行业原料库存水平有所抬升, 但企业备货意愿仍偏谨慎。

综合来看, 8月聚乙烯下游市场受传统淡季叠加高温天气拖累, 需求整体偏弱, 终端订单跟进不足, 加工企业开工修复进程缓慢。下游加工企业采购维持刚需零星补库模式, 暂未出现集中补库行为, 市场实盘交投平淡。进入“金九”传统消费旺季, 下游行业整体开工率稳步回升, 终端基础性需求有望逐步释放。

图9 PE 下游企业开工率

单位: %

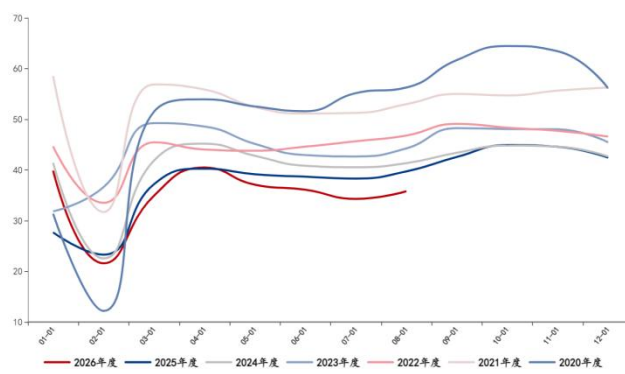
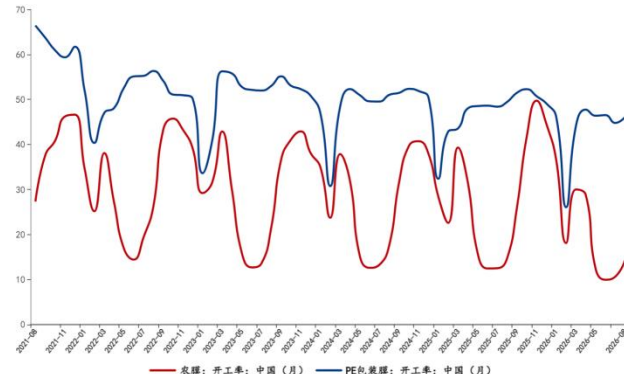


图10 农膜、包装膜企业开工率

单位: %



数据来源: 钢联, 安粮期货研究所

三、工艺成本利润

8月油制、煤制成本利润走势同步上行, 其中油制成本8874.77元/吨, 环比上涨351.25元/吨, 煤制成本7226.19元/吨, 环比上涨143.9元/吨; 油制亏损幅度大幅收窄, 利润为-247.7元/吨, 环比上涨427.75元/吨; 煤制盈利水平显著抬升, 利润升至1021.19元/吨, 环比上涨246.39元/吨。

从跨品种盘面价差来看, PE-PVC:01 合约平均价差为2910.71元/吨, 环比上涨396.15元/吨; PE-PP:01 合约平均价差为-202.19元/吨, 环比上涨9.03元/吨。

8月原油及地缘情绪起伏剧烈, 成为主导PE价格涨跌切换的核心主线。月初原油走势偏弱, 成本支撑逐步松动, 拖累市场重心下行; 月中中东地缘局势紧张升级、航运受阻, 原油风

险溢价抬升，为聚乙烯产业链提供阶段性成本托底，带动盘面阶段性反弹走强；伴随地缘冲突缓和，避险情绪快速退潮，原油回落致使成本支撑再度走弱，盘面随之承压回落。

图 11 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

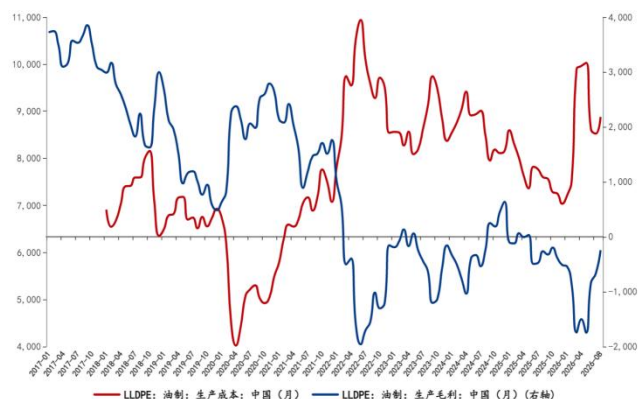
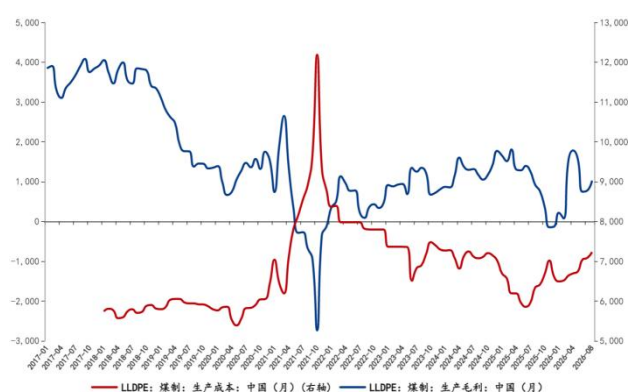


图 12 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

四、小结

8 月聚乙烯市场受成本、供应与需求多重因素博弈呈现宽幅震荡运行。现阶段行情波动主要由原油及地缘情绪主导，中东局势反复扰动原油风险溢价，供应端受装置检修扰动产出收缩、库存维持低位，下游处于淡旺季切换阶段，开工虽有小幅抬升但整体需求尚未充分释放，多空因素交织下行情缺少明确趋势指引。

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。