

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20261019-1023）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 10 月 19 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：供给边际收缩、需求延续回暖，价格重心区间偏强波动

本周看法：价格重心区间偏强波动，方向性驱动尚不明朗

上周看法：供给高位、厂库累积，价格以震荡思路对待

逻辑判断：

- 1. 供应：**截至 10 月 16 日当周，PE 化工生产企业产量为 64.38 万吨，较上期减少 2.53 万吨，环比降幅约 3.78%；LLDPE 产量为 30.91 万吨，较上期减少 0.18 万吨。PE 产能利用率录得 75.64%，较上期下降 2.97 个百分点；PE 检修减损量为 17.92 万吨，较上期增加 2.50 万吨，检修损失量由降转增，供给端由前期高位运行转为边际收缩。
- 2. 需求：**截至 10 月 16 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 44.22%，较上期提升 0.74 个百分点；农膜开工率录得 40.53%，较上期提升 5.62 个百分点；PE 包装膜开工率为 51.78%，较上期回落 0.55 个百分点。下游开工延续季节性回升，棚膜旺季特征延续。
- 3. 利润：**10 月 16 日当周油制 LLDPE 生产成本为 10120.14 元/吨，较上期上涨 272.43 元/吨；油制 LLDPE 生产利润为 114.86 元/吨，较上期回升 259.57 元/吨，由亏转盈。煤制 LLDPE 生产成本为 7718 元/吨，较上期持平；煤制 LLDPE 生产利润为 2011.71 元/吨，较上期上涨 508.29 元/吨，处于偏高水平。
- 4. 库存：**10 月 16 日当周，PE 生产企业权益库存为 48.88 万吨，较上期减少 1.28 万吨，环比降幅约 2.55%；LLDPE 生产企业权益库存为 16.51 万吨，较上期减少 0.19 万吨。截至 10 月 9 日当周，PE 社会库存为 31.55 万吨，较上期（10 月 2 日当周）+0.24 万吨，基本持平；LLDPE 社会库存为 11.90 万吨，较上期（10 月 2 日当周）-0.31 万吨，小幅回落。厂库小幅去化，社库基本平稳。
- 5. 价差：**10 月 16 日 1-5 价差为 394 元/吨，较上期收窄 259 元/吨，维持 back 结构，近强远弱格局延续。

结论：当前聚乙烯市场呈现供给边际收缩、需求旺季延续、库存厂库小幅去化与社库平稳、成本端油制由亏转盈的组合。供给收缩与需求回暖对价格形成一定支撑，但 1-5 价差收敛、社库仍处偏高水平，反映近端偏紧程度缓和、中下游主动备货意愿偏谨慎，多空驱动交织。预计短期价格以区间偏强波动为主、方向性驱动尚不明朗，后续需重点跟踪检修装置回归进度、旺季订单兑现力度及库存去化的持续性。



一、供需分析：供给边际收缩，需求旺季延续

截至 10 月 16 日当周，PE 化工生产企业产量为 64.38 万吨，较上期减少 2.53 万吨，环比降幅约 3.78%；LLDPE 产量为 30.91 万吨，较上期减少 0.18 万吨。PE 产能利用率录得 75.64%，较上期下降 2.97 个百分点。

与产量回落相对应，本周 PE 检修减损量为 17.92 万吨，较上期增加 2.50 万吨，结束了此前连续三周的回落态势；LLDPE 检修损失量同步升至 5.62 万吨，增加 0.14 万吨。

结论：检修减损量由降转增，供给端由此前的高位运行转为边际收缩，前期集中检修装置回归的节奏出现阶段性放缓，产量与开工率同步回落。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

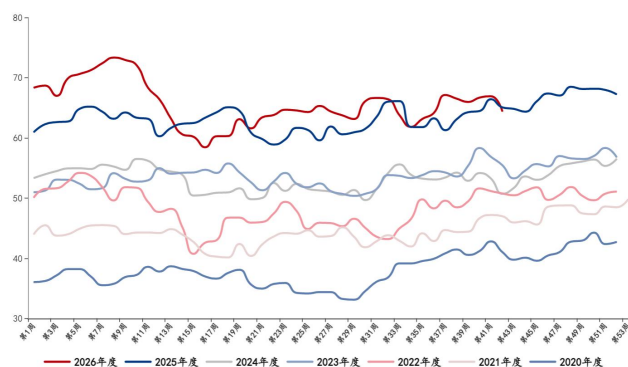


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

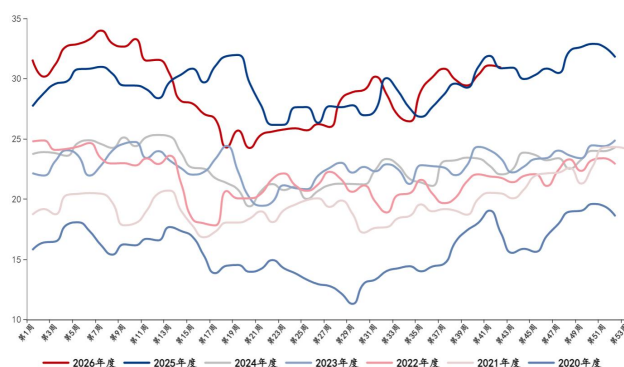


图 3 PE 装置开工率

单位：%

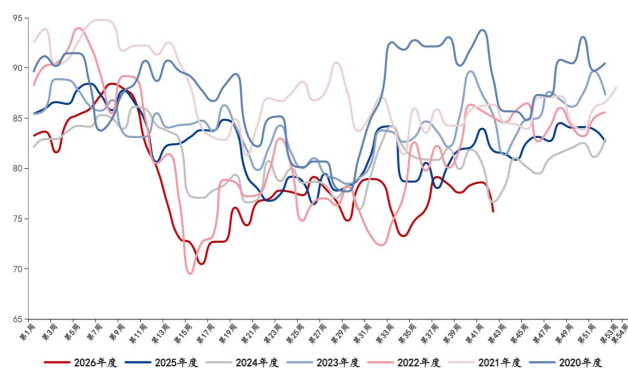
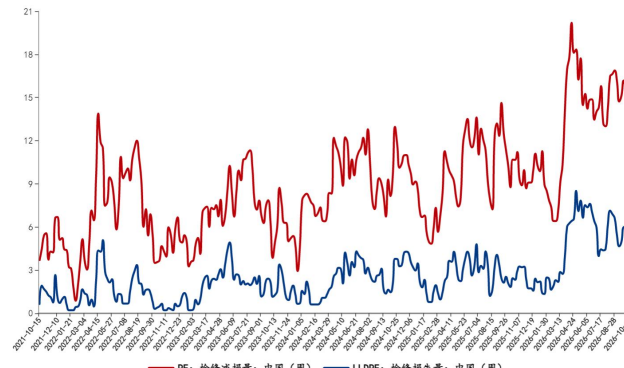


图 4 PE 检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

截至 10 月 16 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 44.22%，较上期提升 0.74 个百分点；农膜开工率录得 40.53%，较上期提升 5.62 个百分点；PE 包装膜开工率为 51.78%，较上期回落 0.55 个百分点。农膜开工率自 7 月末低位持续攀升，旺季特征延续。

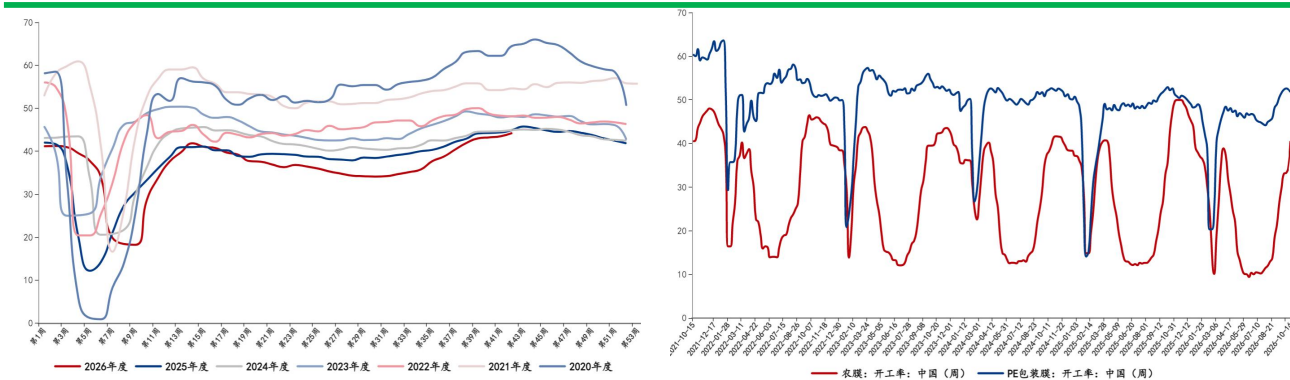
结论：下游开工延续季节性回升，棚膜旺季特征延续；包装膜开工率高位小幅回落，需求结构存在分化。在产量环比回落的背景下厂库仍实现去化，说明需求改善向原料端传导有所增强，但社库仍处偏高位置，需求改善的持续性仍需观察。

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：油制由亏转盈，煤制利润改善

成本：10月16日当周油制LLDPE生产成本为10120.14元/吨，较上期上涨272.43元/吨；煤制LLDPE生产成本为7718元/吨，较上期持平。油制路线成本抬升而煤制路线成本持稳，两条路线成本差维持高位。

利润：10月16日当周油制LLDPE生产利润为114.86元/吨，较上期回升259.57元/吨，由亏转盈；煤制LLDPE生产利润为2011.71元/吨，较上期上涨508.29元/吨，处于偏高水平。

结论：油制路线成本抬升但利润同步修复、亏损转为微利，成本对油制产能的约束边际缓和；煤制路线成本基本持稳而利润进一步改善，成本优势进一步巩固，生产韧性相对更强。两条路线盈利虽仍分化，但本周均有所改善，成本支撑结构边际转强。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

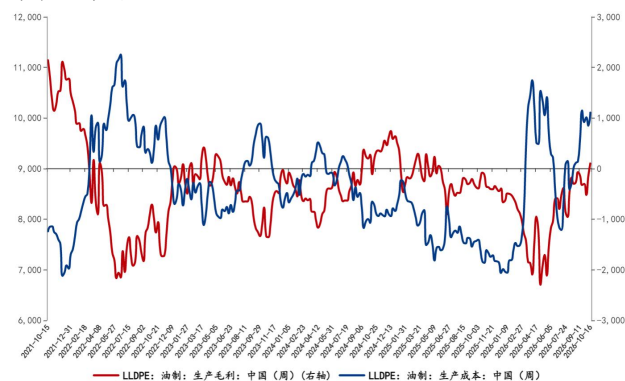
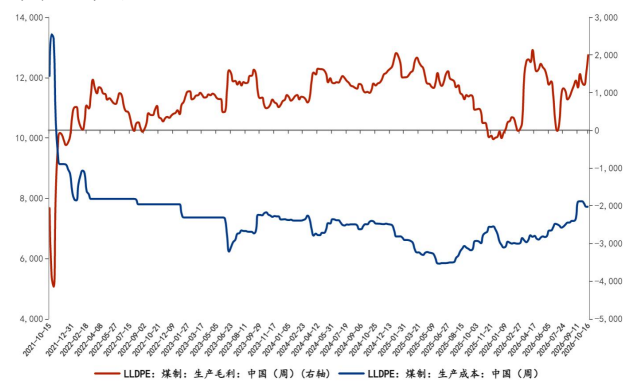


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

三、库存分析：厂库小幅去化，社库基本平稳

10月16日当周，PE生产企业权益库存为48.88万吨，较上期减少1.28万吨，环比降幅约2.55%；LLDPE生产企业权益库存为16.51万吨，较上期减少0.19万吨。截至10月9日当周，PE社会库存为31.55万吨，较上期（10月2日当周）+0.24万吨；LLDPE社会库存为11.90万吨，较上期（10月2日当周）-0.31万吨。

结论：在产量环比回落、下游开工环比回升的背景下，厂库实现小幅去化，社库整体平稳。这表明上游出货节奏较前期略有改善，但社库仍处偏高位置，中下游采购以刚需为主、主动大规模备货意愿偏谨慎。库存由前期累积转向小幅去化，是本周基本面变化中较为明确的边际信号，后续重点关注旺季需求的实际兑现力度能否支撑库存持续去化。

图9 PE 生产企业库存

单位：万吨

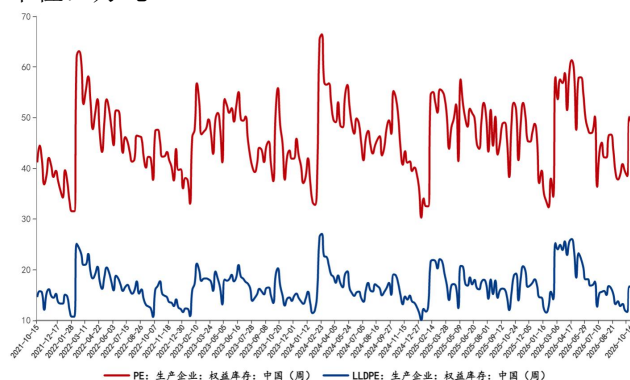
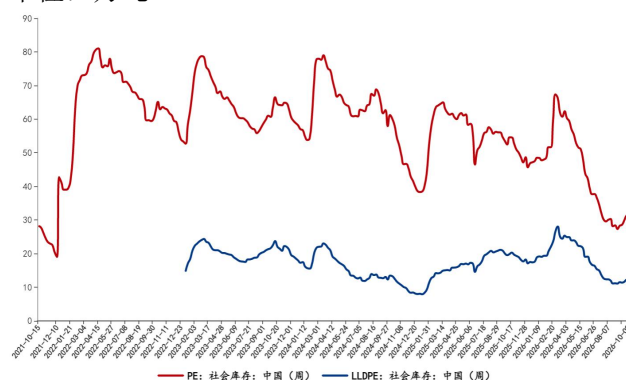


图10 PE 社会企业库存

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

四、价差分析

10月16日主力合约收盘价为8663元/吨，基差为1209.14元/吨。周内主力合约自10月12日的8874元/吨冲高至10月14日的8949元/吨，随后回落至10月16日的8663元/吨，重心在区间内反复波动。

10月16日1-5价差为394元/吨，较上期收窄259元/吨，维持back结构，近强远弱格局延续但价差幅度明显收敛。周内1-5价差自10月12日的591元/吨震荡回落至10月16日的394元/吨，整体呈现震荡回落、区间收敛的特征。

结论：近强远弱的期限结构尚未发生方向性改变，但价差幅度由653元/吨附近收敛至394元/吨，与厂库小幅去化、社库维持高位的组合相互印证，反映近端偏紧程度有所缓和。

图11 LLDPE 1-5 价差

单位：元/吨



图12 LLDPE 基差

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

免责声明

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

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。

