安粮期货商品研究报告

塑料期货周报（20261109-1113）



安粮期货研究所

2026 年 11 月 9 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
投资咨询号：Z0022015

综述：多空交织，价格区间震荡

本周看法：供给边际回升叠加厂库累积，但社库去化、现货基差走阔及农膜旺季延续形成对冲，价格区间震荡。

上周看法：供给边际回升、需求旺季延续，价格重心区间偏强波动。

逻辑判断：

1. **供应：**截至 11 月 6 日当周，PE 化工生产企业产量为 65.74 万吨，环比增加 0.55 万吨，产能利用率为 76.73%，环比提升 0.51 个百分点，装置开工与产量均小幅回升；但 LLDPE 产量为 30.82 万吨，环比减少 1.28 万吨，LLDPE 检修损失量为 5.47 万吨，环比增加 0.76 万吨，LLDPE 端检修增加、产量回落。整体来看，PE 供给边际小幅回升，但 LLDPE 结构性偏紧。

2. **需求：**截至 11 月 6 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 43.25%，环比回落 0.89 个百分点；PE 包装膜开工率为 48.52%，环比回落 1.74 个百分点；农膜开工率为 46.84%，环比提升 1.93 个百分点。需求端呈现结构性分化：农膜旺季特征延续、开工环比提升，但整体下游及包装膜开工回落，需求整体改善力度有限。

3. **利润：**11 月 6 日当周油制 LLDPE 生产成本为 10247.86 元/吨，环比回落 560.14 元/吨；油制生产毛利为 462.43 元/吨，环比改善 863.14 元/吨，由前期亏损转为盈利。煤制成本为 7785 元/吨，环比回落 64.29 元/吨；煤制毛利为 2486 元/吨，环比扩大 355 元/吨。成本端原油回落带动油制成本下移、利润修复。

4. **库存：**截至 11 月 6 日当周，PE 生产企业权益库存（厂库）为 44.14 万吨，环比增加 3.00 万吨；LLDPE 生产企业权益库存为 17.42 万吨，环比增加 2.83 万吨，厂库环比累积。社会库存方面，11 月 6 日当周数据尚未发布，最新可得为 10 月 30 日当周：PE 社会库存 29.54 万吨、LLDPE 社会库存 11.97 万吨，较 10 月中旬的 32.59 万吨、12.79 万吨有所去化。库存结构呈现厂库累积、社库去化的分化。

5. **价差：**1-5 价差由 746 元/吨收窄至 716 元/吨

结论：当前聚乙烯市场呈现供给边际回升、需求结构性分化、厂库累积而社库去化、成本回落带动油制利润由亏转盈的组合。供给回升与厂库累积对价格上方形成压制，但社库去化、现货基差走阔及农膜旺季延续对价格下方构成支撑，多空因素交织。预计短期价格以区间震荡运行为主，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：供给边际小幅回升，需求结构性分化

截至 11 月 6 日当周，PE 化工生产企业产量为 65.74 万吨，环比增加 0.55 万吨，产能利用率为 76.73%，环比提升 0.51 个百分点，装置开工与产量均小幅回升，供给端压力边际增加。

与产量回升相对应，本周 PE 检修减损量为 16.73 万吨，环比减少 0.11 万吨，检修损失量小幅下降；但 LLDPE 检修损失量为 5.47 万吨，环比增加 0.76 万吨，LLDPE 端检修增加、产量回落至 30.82 万吨，环比减少 1.28 万吨，LLDPE 结构性偏紧。

结论：PE 整体供给边际小幅回升，产量与产能利用率回升，检修减损下降，但 LLDPE 因检修增加而产量回落，供给端呈总量回升、结构分化的特征，前期集中检修装置回归节奏不一。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

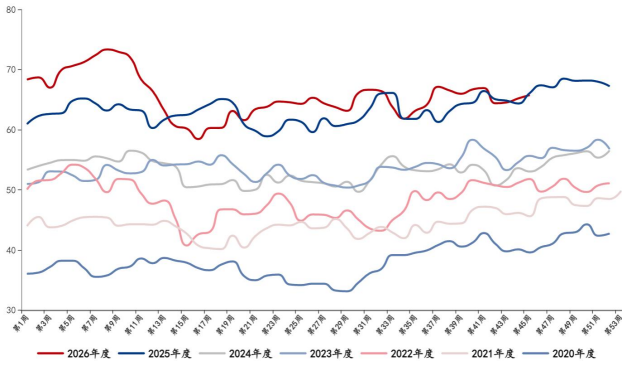


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

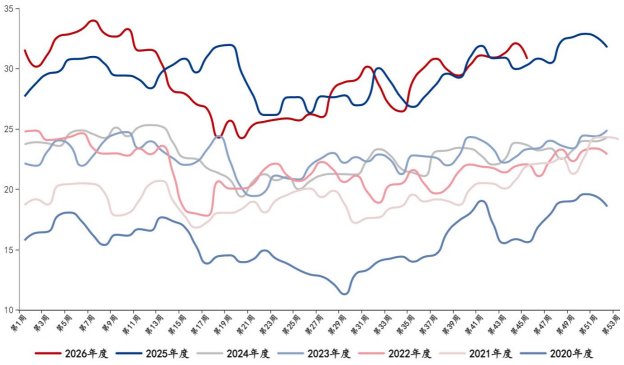


图 3 PE 装置开工率

单位：%

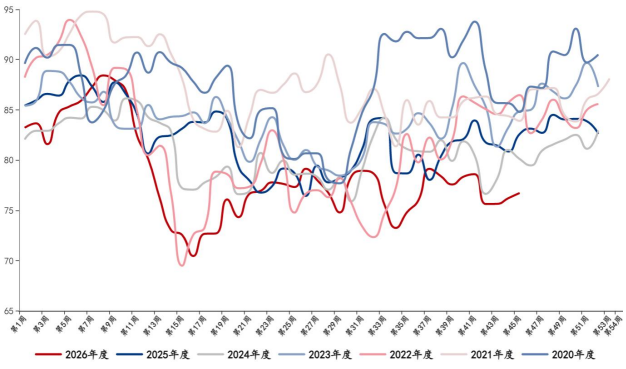
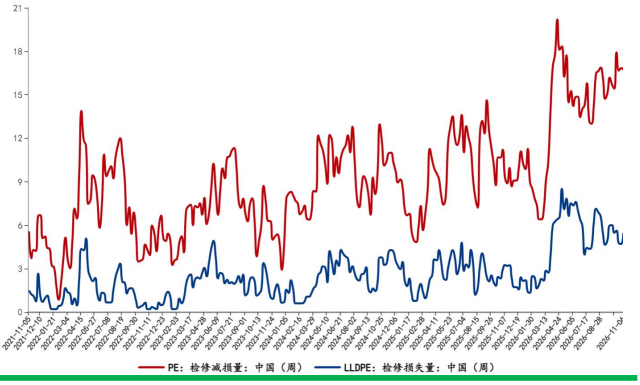


图 4 PE 检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

截至 11 月 6 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 43.25%，环比回落 0.89 个百分点；农膜开工率为 46.84%，环比提升 1.93 个百分点，自低位持续攀升、旺季特征延续；PE 包装膜开工率为 48.52%，环比回落 1.74 个百分点。

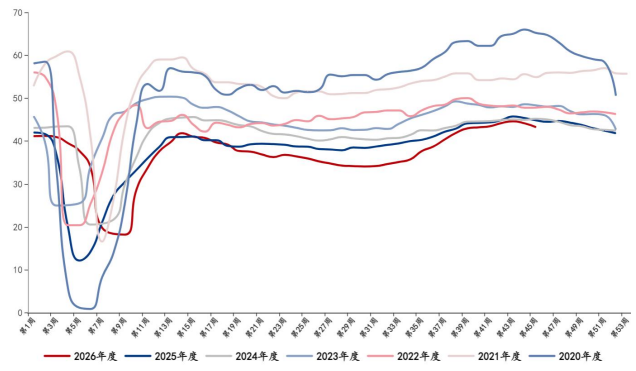
结论：下游开工呈现结构性分化，农膜旺季延续、开工环比提升，但整体下游及包装膜开工回落，需求整体改善力度有限；在供给边际回升的背景下厂库环比累积，说明需求端对库存的消化力度仍偏弱，旺季订单的实际兑现情况仍需观察。

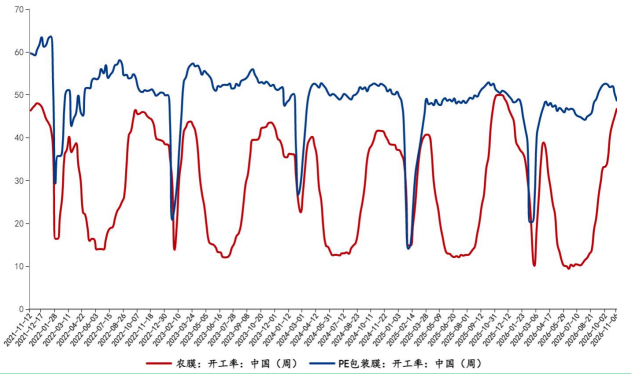
图 5 PE 下游企业开工率

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：油制成本回落，生产利润由亏转盈

成本：11 月 6 日当周油制 LLDPE 生产成本为 10247.86 元/吨，环比回落 560.14 元/吨，主要受原油价格回落带动；煤制成本为 7785 元/吨，环比回落 64.29 元/吨。油煤价差约为 5463 元/吨，成本端整体下移。

利润：11 月 6 日当周油制 LLDPE 生产毛利为 462.43 元/吨，环比改善 863.14 元/吨，由前期亏损转为盈利；煤制毛利为 2486 元/吨，环比扩大 355 元/吨。油制路线因成本回落而利润明显修复，成本对油制产量的压制减弱。

结论：油制路线成本回落、利润由亏转盈，成本端对价格的支撑较前期减弱，但对油制开工的压制也同步缓解；煤制利润维持高位。整体成本重心下移、利润修复，对价格的支撑力度弱于前周。

图 7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

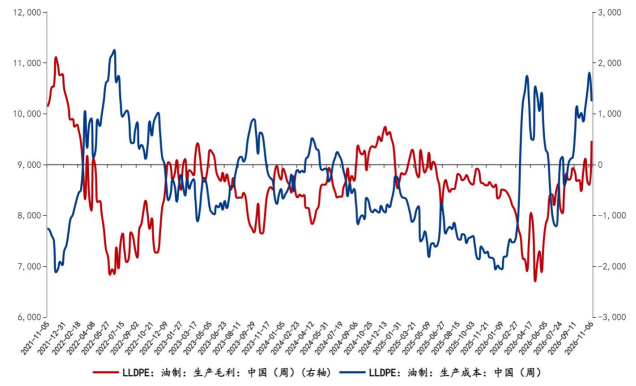
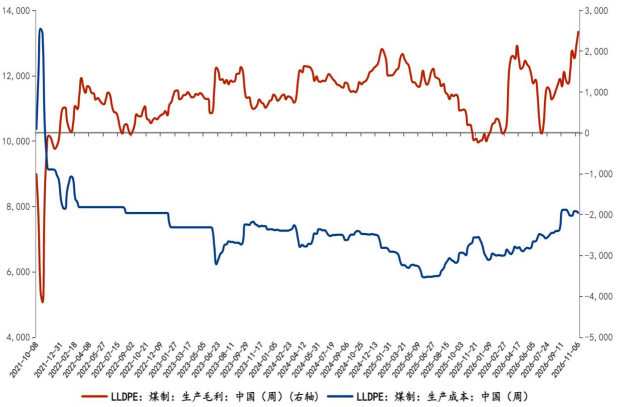


图 8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

三、库存分析：厂库环比累积，社库小幅去化

截至 11 月 6 日当周，PE 生产企业权益库存为 44.14 万吨，环比增加 3.00 万吨；LLDPE 生产企业权益库存为 17.42 万吨，环比增加 2.83 万吨，厂库环比累积。社会库存方面，10 月 30 日当周 PE 社会库存为 29.54 万吨、LLDPE 社会库存为 11.97 万吨。

结论：在供给边际回升、下游开工整体回落的背景下，厂库环比累积，反映上游出货节奏放缓、中下游采购偏谨慎；社库较 10 月中旬有所去化，但本周数据尚未发布。库存结构呈现厂库累积、社库去化的分化，供需宽松格局未根本扭转，后续需关注社库去化的持续性。

图 9 PE 生产企业库存

单位：万吨

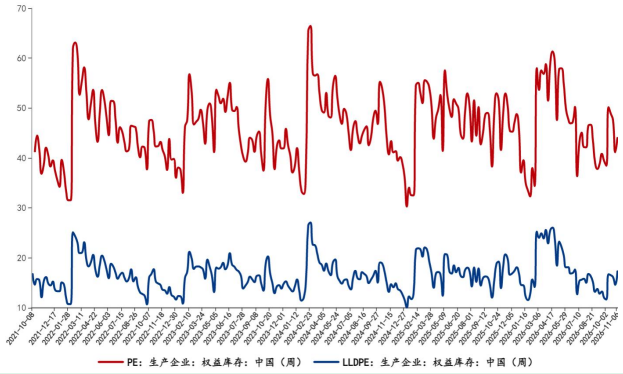
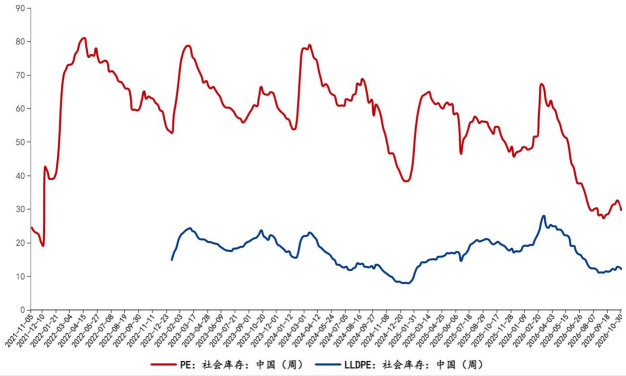


图 10 PE 社会企业库存

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

四、价差分析：现货环比小涨，期货区间回落，基差走阔

现货方面，截至 11 月 6 日当周，华东 LLDPE（7042）现货周均价约 10424 元/吨，环比上周上涨约 71 元/吨，现货价格环比小幅上涨。期货端，本周主力合约 L2701 最新收盘 8792 元/吨，较上周 9558 元/吨回落 766 元/吨，重心在区间内回落运行；近月合约相对远月走弱，1-5 价差由 746 元/吨收窄至 716 元/吨。基差为 1319.9 元/吨，较上周走阔约 394 元/吨，现货升水扩大。

结论：近强远弱期限结构边际缓和，但基差走阔、现货升水扩大，近端偏紧与近月相对远月走弱并存，期限结构呈现分化特征。价格短期以区间偏强波动、震荡运行为主，方向性驱动尚不明朗。

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。