安粮期货商品研究报告

塑料期货周报（20261116-1120）



安粮期货研究所

2026 年 11 月 16 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：成本端托底反复，多空拉锯下价格偏弱震荡

本周看法：成本端难以扭转供需走弱，价格偏弱震荡、重心有所下移，方向性驱动尚不明朗。

上周看法：供给边际回升、需求分化，厂库累积而社库去化，价格区间震荡、方向性驱动尚不明朗。

逻辑判断：

1. **供应：**截至 11 月 13 日当周，PE 化工生产企业产量为 68.10 万吨，环比增加 2.36 万吨，产能利用率为 79.42%，环比提升 2.70 个百分点；PE 检修减损量为 13.76 万吨，环比减少 2.97 万吨。装置开工回升、检修减损下降，前期检修装置集中回归，供给端明显回升。LLDPE 产量为 33.05 万吨，环比增加 2.24 万吨，LLDPE 检修损失量为 3.93 万吨，环比减少 1.54 万吨，LLDPE 端同步回升。

2. **需求：**截至 11 月 13 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 42.69%，环比回落 0.56 个百分点；农膜开工率为 46.84%，环比持平；PE 包装膜开工率为 47.56%，环比回落 0.96 个百分点。农膜开工高位持稳，但整体下游及包装膜开工回落，需求端边际转弱，旺季支撑力度较前周减弱。

3. **利润：**11 月 13 日当周油制 LLDPE 生产成本为 9308.86 元/吨，环比回落 939.00 元/吨；油制生产毛利为 779.71 元/吨，环比扩大 317.29 元/吨，油制利润继续修复并维持盈利。煤制成本为 7785 元/吨，环比持平；煤制毛利为 1874 元/吨，环比回落 612 元/吨。油煤成本价差收窄至约 1524 元/吨，成本端支撑短暂且不稳定。

4. **库存：**截至 11 月 13 日当周，PE 生产企业权益库存为 52.12 万吨，环比增加 7.98 万吨；LLDPE 生产企业权益库存为 21.55 万吨，环比增加 4.13 万吨，厂库大幅累积。社会库存 11 月 13 日当周尚未发布，最新可得为 11 月 6 日当周：PE 社会库存 30.65 万吨、LLDPE 社会库存 12.94 万吨。库存结构呈现厂库大幅累积、社库数据待更新的特征。

5. **价差：**现货方面，本周国内聚乙烯市场弱势整理，线性主流价格在 9300-9800 元/吨，各区域价格较上周同期均有所下跌。期货方面，11 月 13 日主力合约 L2701 收盘 8578 元/吨，较上周 11 月 6 日的 8792 元/吨回落 214 元/吨；1-5 价差为 576 元/吨，较上周 716 元/吨收窄 140 元/吨，近强远弱结构边际缓和。

结论：当前聚乙烯市场呈现供给明显回升、需求边际转弱、厂库大幅累积、现货下跌与期价重心回落、成本端托底反复的组合。供给回升与厂库累积对价格上方形成压制，成本端仅提供底部保护，需求走弱仍是核心制约，多空拉锯。预计短期价格偏弱震荡、重心缓慢下移，方向性驱动尚不明朗，后续需重点跟踪检修装置回归进度、下游订单兑现力度及库存去化的持续性。

一、供需分析：供给明显回升，需求边际转弱

截至 11 月 13 日当周，PE 化工生产企业产量为 68.10 万吨，环比增加 2.36 万吨，产能利用率为 79.42%，环比提升 2.70 个百分点，装置开工明显回升，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 13.76 万吨，环比减少 2.97 万吨，检修损失量明显下降，前期集中检修装置回归；LLDPE 产量为 33.05 万吨，环比增加 2.24 万吨，LLDPE 检修损失量为 3.93 万吨，环比减少 1.54 万吨，LLDPE 端同步回升。

结论：产量与产能利用率明显回升、检修减损显著下降，供给端由此前的边际回升转为明显回升，前期集中检修装置加快回归，短期产量释放增加。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

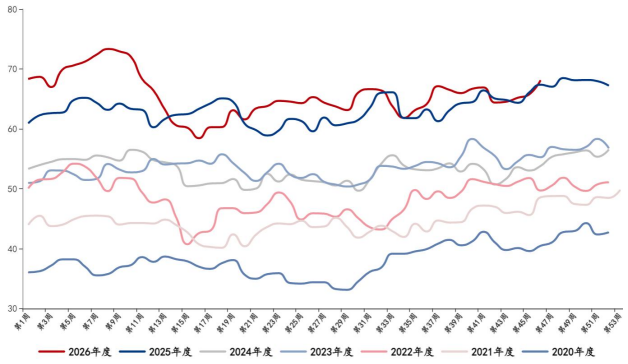


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

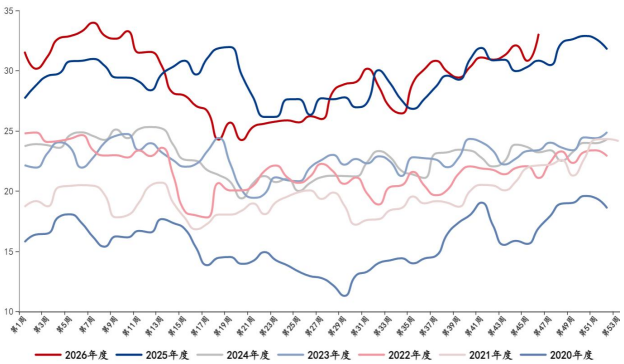


图 3 PE 装置开工率

单位：%

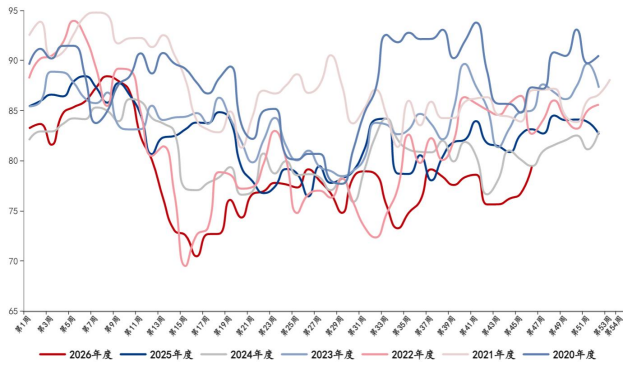
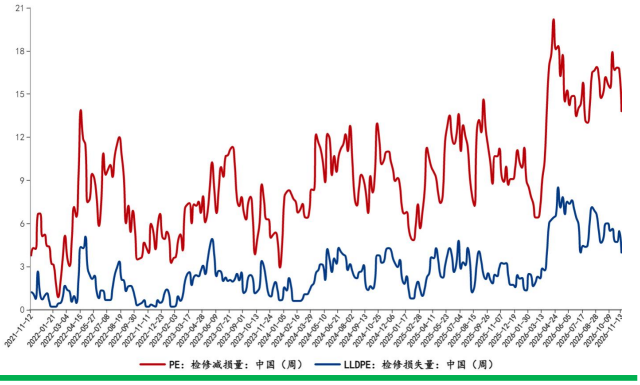


图 4 PE 检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

截至 11 月 13 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 42.69%，环比回落 0.56 个百分点；农膜开工率为 46.84%，环比持平；PE 包装膜开工率为 47.56%，环比回落 0.96 个百分点。农膜市场价格有所下跌，华北地区山东双防膜主流在 10500-11200 元/吨，较上周同期下跌。

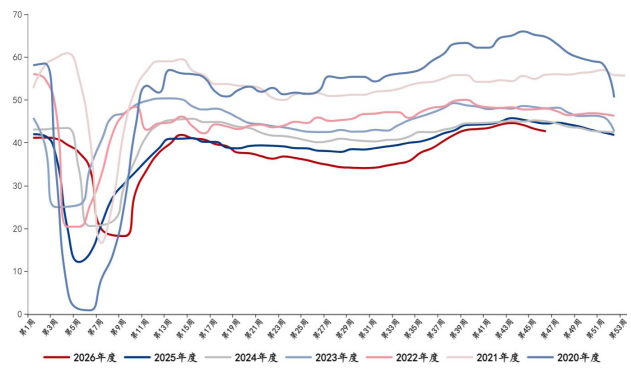
结论：下游新增订单跟进不足，仅依靠存量短期订单支撑开工，终端企业严格控制原料库存、按需小单补库，并存在跌价惜采情绪；在供给明显回升的背景下厂库大幅累积，需求走弱仍是行情的核心制约，旺季订单的实际兑现情况仍需观察。

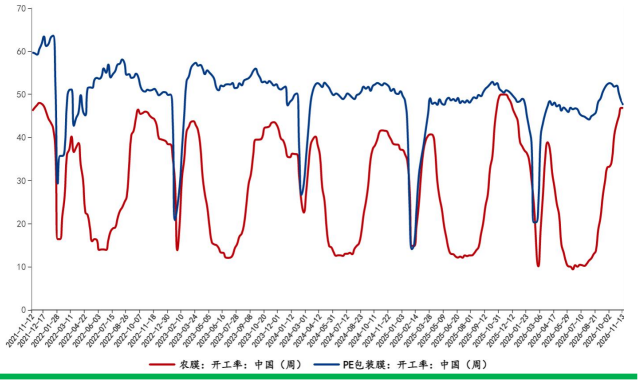
图 5 PE 下游企业开工率

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：油制成本下移，成本支撑反复

成本：11 月 13 日当周油制 LLDPE 生产成本为 9308.86 元/吨，环比回落 939.00 元/吨；煤制成本为 7785 元/吨，环比持平。油煤成本价差收窄至约 1524 元/吨，成本端整体下移。

利润：11 月 13 日当周油制 LLDPE 生产毛利为 779.71 元/吨，环比扩大 317.29 元/吨，油制利润继续修复并维持盈利；煤制毛利为 1874 元/吨，环比回落 612 元/吨。油制路线因成本回落而利润继续修复，成本对油制产量的压制进一步减弱。

结论：油制路线成本下移、利润继续修复，但成本端支撑短暂且不稳定，对价格的托底力度有限；煤制利润仍处高位但环比回落。整体成本重心下移，难以引领行情走强。

图 7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

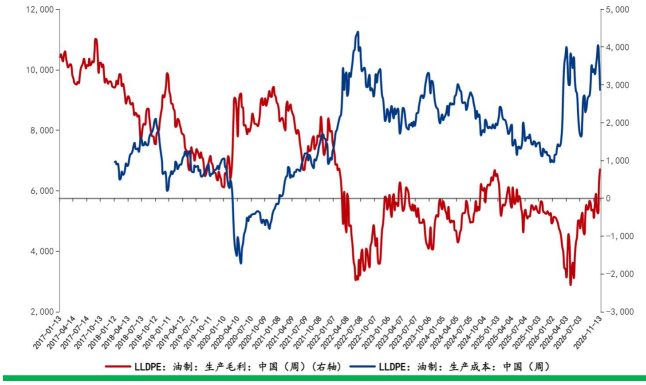
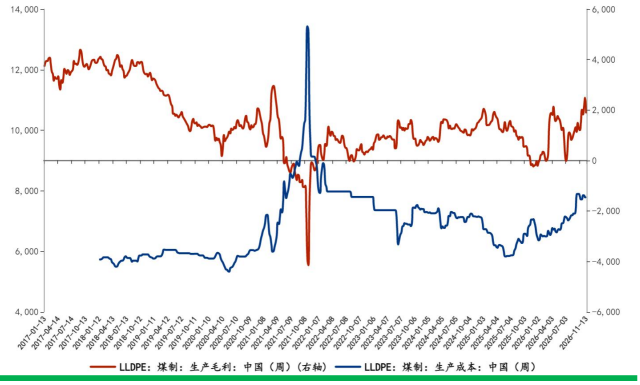


图 8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货研究所

三、库存分析：厂库大幅累积，社库数据待更新

截至 11 月 13 日当周，PE 生产企业权益库存为 52.12 万吨，环比增加 7.98 万吨；LLDPE 生产企业权益库存为 21.55 万吨，环比增加 4.13 万吨，厂库大幅累积。社会库存 11 月 13 日当周尚未发布，最新可得为 11 月 6 日当周：PE 社会库存 30.65 万吨、LLDPE 社会库存 12.94 万吨。

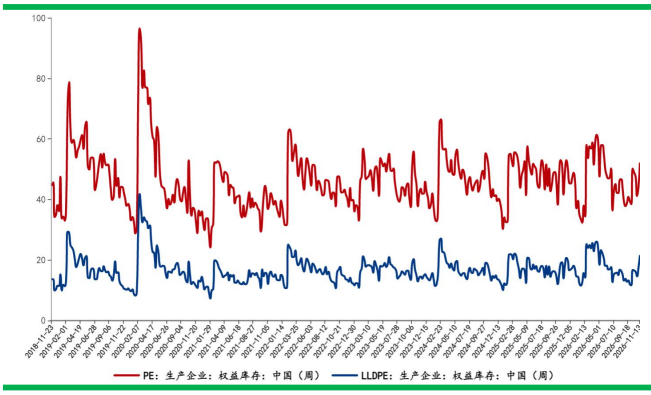
结论：在供给明显回升、下游开工整体回落的背景下，厂库大幅累积，反映上游出货节奏放缓、中下游采购偏谨慎，供需宽松格局未根本扭转。社会库存当周数据尚未发布，后续需重点关注旺季需求兑现能否支撑厂库由累积转向去化，以及社库的同步变化。

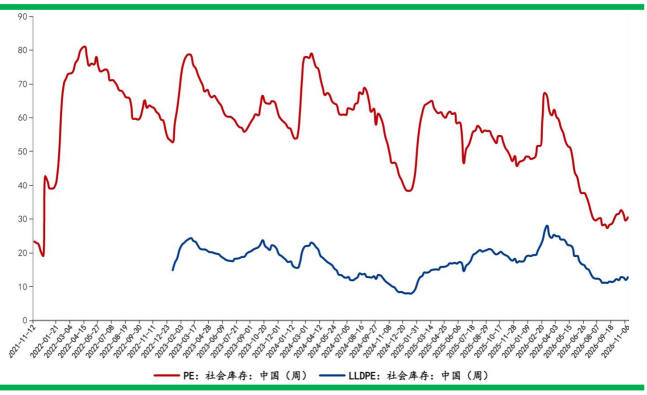
图 9 PE 生产企业库存

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：现货下跌、期价回落，1-5 价差收窄

现货方面，本周国内聚乙烯市场弱势整理，线性主流价格在 9300-9800 元/吨，各区域价格较上周同期均有所下跌，贸易商让利去库为主。期货端，11 月 13 日主力合约 L2701 收盘 8578 元/吨，较上周 11 月 6 日的 8792 元/吨回落 214 元/吨，周内最高 8958 元/吨、最低 8175 元/吨，波动幅度 783 元/吨，重心在区间内回落运行；1-5 价差由上周的 716 元/吨收窄至 576 元/吨，收窄 140 元/吨。

11 月 13 日 1-5 价差为 576 元/吨，较上周 716 元/吨收窄 140 元/吨，近强远弱的期限结构边际缓和但仍维持。期价重心回落、现货同步下跌，盘面反弹阻力偏大。价格短期预计偏弱震荡、重心缓慢下移，方向性驱动尚不明朗。

结论：现货下跌与期价回落相互印证，近强远弱期限结构边际缓和但尚未发生方向性改变；成本端仅能提供底部保护，难以扭转需求走弱的核心基本面。价格短期偏弱震荡、重心缓慢下移，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。