

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260112-0116）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年1月12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：供需宽松 期价区间波动

本周看法：供需宽松 期价区间波动

上周看法：市场过剩 期价延续波动

逻辑判断：

1. 供应：截至1月9日当周，PE生产企业总产量在68.681万吨，较上周期增加0.354万吨；PE装置开工率为83.6671%，较上周期上涨0.4328%；聚乙烯装置检修影响产量为9.871万吨，较上周期减少0.357万吨。虽部分时段库存阶段性下降，但供应潜在压力未实质缓解，供应格局宽松。

2. 需求：截至1月9日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.21%，较上周期环比上升0.06%。其中，农膜开工率37.89%，较上周期环比下降1.06%；包装膜企业开工率为48.96%，较上周期环比上升0.55%。，节后需求小幅回暖，供需宽松矛盾改善不大。

3. 利润：1月9日当周油制L生产利润为-493元/吨，较上周期上涨137.2857元/吨，处于中性偏低位置；1月9日当周煤制L生产利润为31.8571元/吨，较上周期上涨95.4285元/吨，整体处于中性位置。

4. 库存：1月9日当周，PE生产企业库存为39.54万吨，较上周期累库2.47万吨。L生产企业库存为14.49万吨，较上周期去库0.06万吨；PE社会库存为48.48万吨，较上周期累库0.97万吨。L社会库存为18.911万吨，较上周期累库1.307万吨。阶段性补库工作完成后，各终端企业普遍转入市场观望阶段，以刚性需求为基准组织补货，市场需求疲弱。

5. 价差：5-9价差率接近平水状态。

结论：上周聚乙烯市场供需宽松矛盾虽略有缓和，但整体仍延续疲软运行格局，叠加库存累积压力，市场缺乏有效支撑动力。供应端虽有装置检修影响，但整体供应仍呈增量态势，潜在供应压力未获实质缓解，行业供给格局维持宽松。需求端虽小幅回暖但疲软底色未改，下游整体开工态势偏弱且细分领域表现分化，终端订单不足、消费疲软的现状未得到根本改善，对市场的支撑作用有限。库存端则呈现生产企业与社会库存同步累积的态势，阶段性补库完成后，终端企业普遍转入观望状态，仅以刚性需求组织补货，进一步加剧了整体库存压力。综合来看，短期市场供需面依旧偏弱，预计期价以区间波动运行为主。



一、供需分析：节后需求小幅回暖，但供需压力未实质缓解

产量：截至1月9日当周，PE生产企业总产量在68.681万吨，较上周期增加0.354万吨。其中，LLDPE产量为30.159万吨，较上周期减少1.405万吨。

装置利用率：1月9日当周PE装置开工率为83.6671%，较上周期上涨0.4328%。

检修影响量：截至1月9日当周，聚乙烯装置检修影响产量为9.871万吨，较上周期减少0.357万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.205万吨，较上周期增加0.048万吨。

结论：上周装置检修重启交替，独山子石化30万吨装置重启、上海石化5万吨装置停车后复产，新增产能释放覆盖减量，叠加新产能落地及现有装置稳产，行业产量高位、货源充裕。虽部分时段库存阶段性下降，但供应潜在压力未实质缓解，供应格局宽松。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

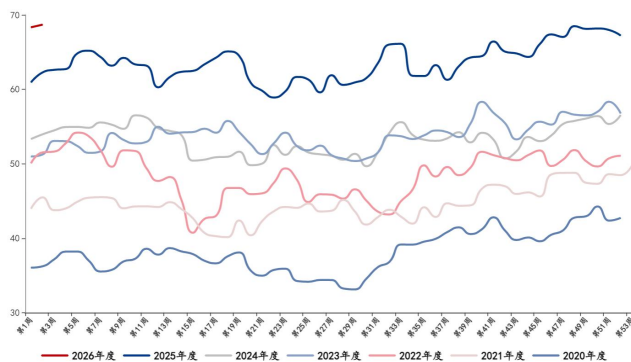


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨

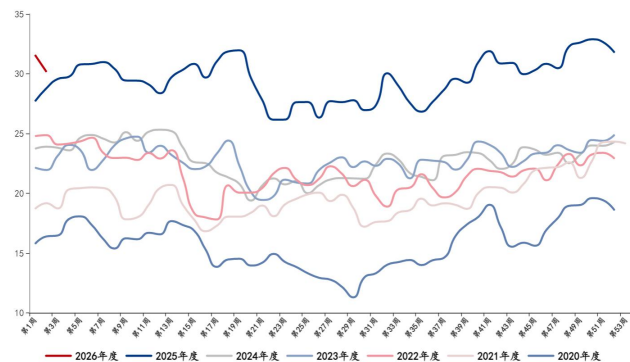


图3 PE装置开工率

单位：%

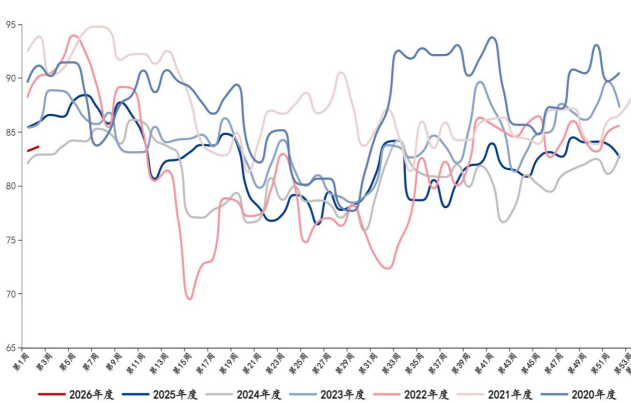
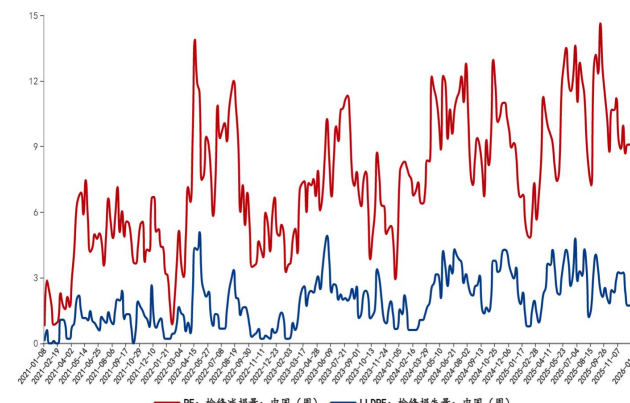


图4 PE检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

下游开工率：截至1月9日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.21%，较上周期环比上升0.06%。其中，农膜开工率37.89%，较上周期环比下降1.06%；包装膜企业开工率为48.96%，较上周期环比上升0.55%。

结论：淡季叠加天气影响，市场需求疲软。传统膜料开工低迷，下游接单乏力，企业刚需采购为主，高库存压制采购意愿。节后需求回暖预期受地产拖累、包装替代竞争制约，复苏乏力。短期下游开工稳中略降，终端补库后观望，仅维持刚需补货，供需宽松矛盾改善不大。

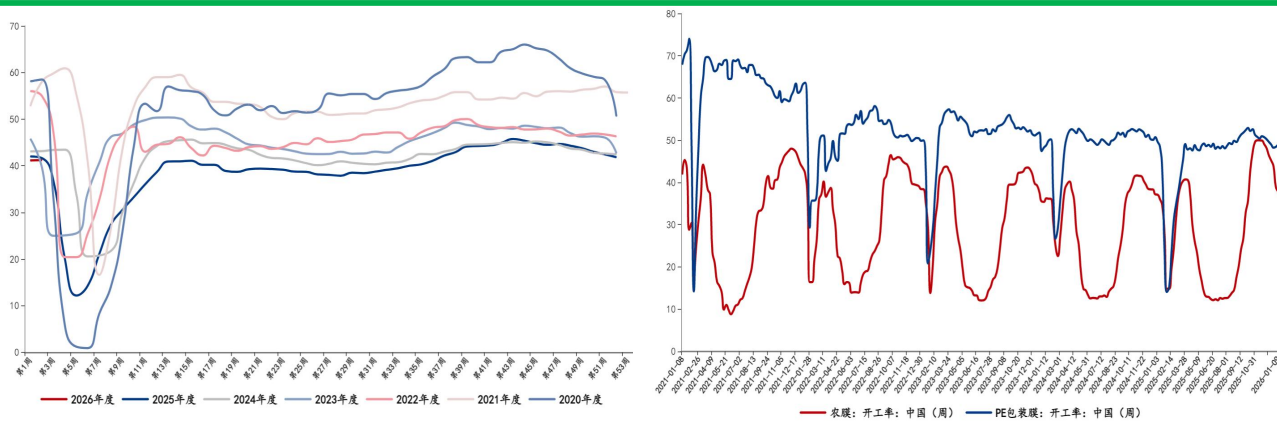
图5 PE下游企业开工率

单位：%

图6 农膜、包装膜企业开工率

单位：%





数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

二、成本利润：盈利分化，油制路线仍陷亏损区间

成本：1月9日当周油制L生产成本为6941.5714元/吨，较上周期下跌17.2857元/吨；1月9日当周煤制生产成本为6396.7143元/吨，较上周期上涨31.7143元/吨。

利润：1月9日当周油制L生产利润为-493元/吨，较上周期上涨137.2857元/吨，处于中性偏低位置；1月9日当周煤制L生产利润为31.8571元/吨，较上周期上涨95.4285元/吨，整体处于中性位置。

结论：两种工艺的生产利润均实现环比改善，其中油制利润虽有提升但仍陷亏损区间，煤制利润则维持在中性水平，工艺间盈利分化态势持续。

图7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

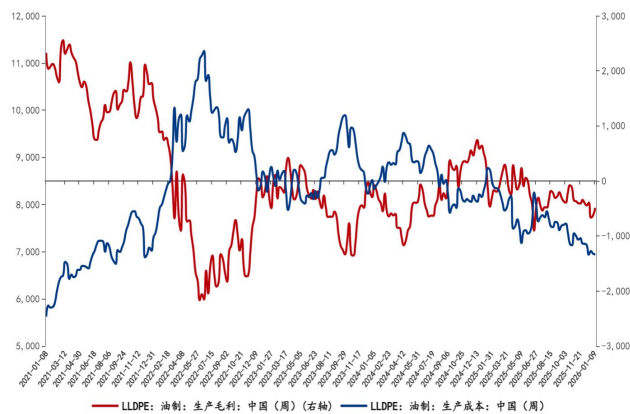
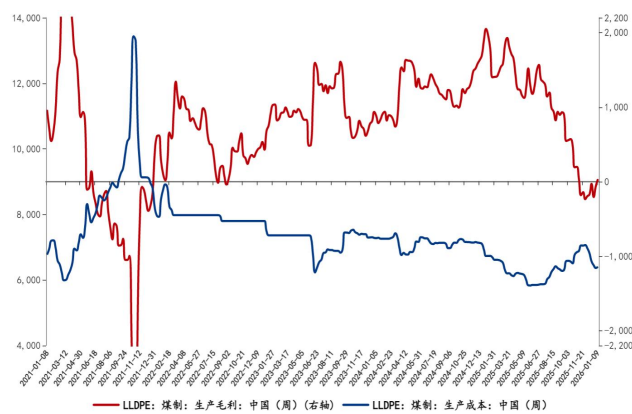


图8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：市场去化压力显现

生产企业库存：1月9日当周，PE生产企业库存为39.54万吨，较上周期累库2.47万吨。L生产企业库存为14.49万吨，较上周期去库0.06万吨。

社会库存：1月9日当周，PE社会库存为48.48万吨，较上周期累库0.97万吨。L社会库存为18.911万吨，较上周期累库1.307万吨。

结论：阶段性补库工作完成后，各终端企业普遍转入市场观望阶段，以刚性需求为基准组织补货，市场需求疲弱。



图9 PE生产企业库存

单位：万吨

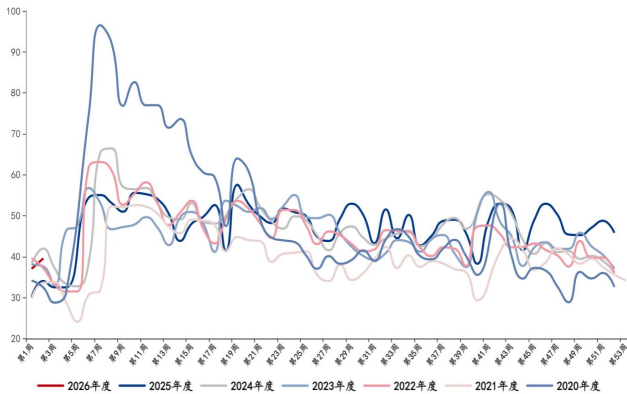


图10 PE社会库存

单位：万吨

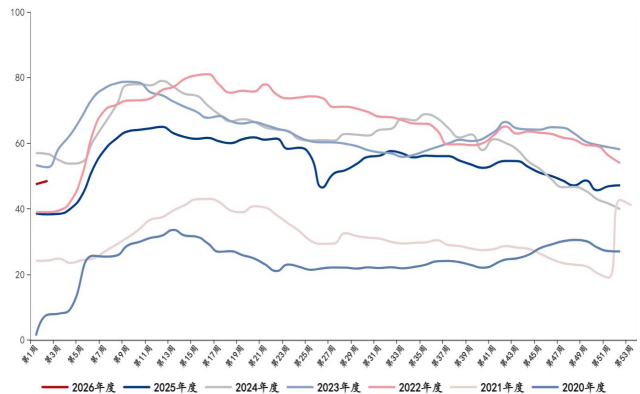


图11 LLDPE生产企业库存

单位：万吨

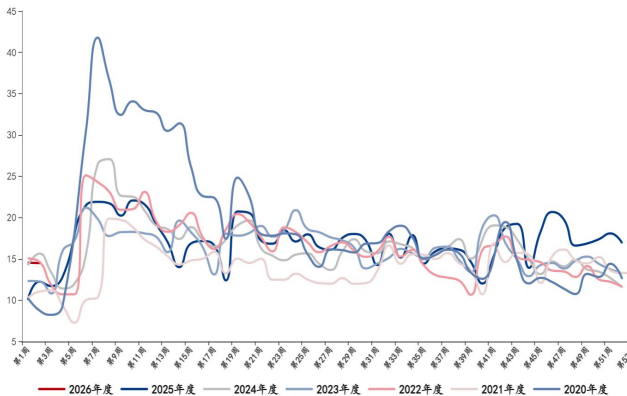
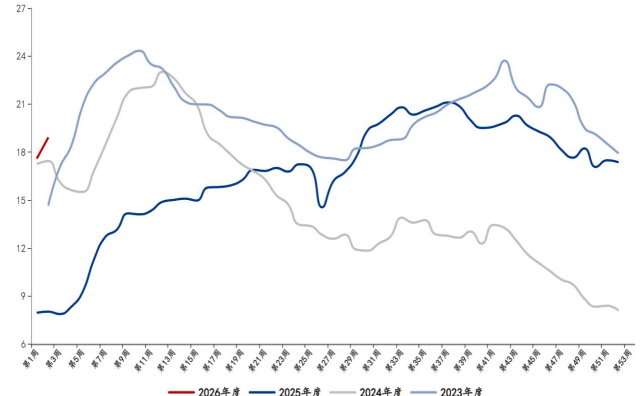


图12 LLDPE社会库存

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

四、价差分析

期现价格：1月9日当周期价偏强整理，上周五L2605收于6674元/吨。9日现货市场价格为6714.42元/吨，月环比下跌216.06元/吨。

基差分析：L2605合约期现货基差周内波动。1月9日基差为40.42元/吨，月环比下跌333.06元/吨，现货维持升水状态。

期限结构：1月9日5-9价差为-41元/吨，价差率接近平水状态。

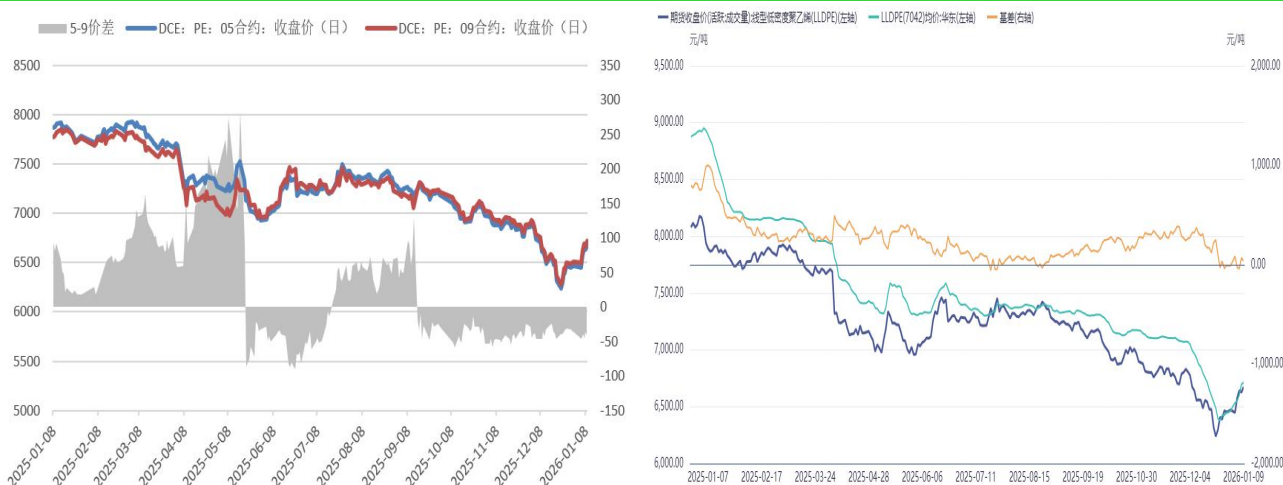
图13 LLDPE5-9价差

单位：元/吨

图14 LLDPE基差

单位：元/吨





数据来源：同花顺，安粮期货大数据平台

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。

