

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260119-0123）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年1月19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：政策边际支撑有限 延续区间波动

本周看法：政策边际支撑有限 延续区间波动

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16日当周，PE生产企业总产量在66.982万吨，较上周期减少1.699万吨；PE装置开工率为81.5943%，较上周期下降2.0728%；聚乙烯装置检修影响产量为11.269万吨，较上周期增加1.398万吨。宽松底色未发生实质改变。

2. 需求：截至1月16日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.93%，较上周期环比下降0.28%。其中，农膜开工率36.93%，较上周期环比下降0.96%；包装膜企业开工率为48.15%，较上周期环比下降0.81%。终端接货能力下滑，市场成交趋淡。

3. 利润：1月16日当周油制L生产利润为-499.8571元/吨，较上周期下跌6.8571元/吨，处于中性偏低位置；1月16日当周煤制L生产利润为216.7143元/吨，较上周期上涨184.8572元/吨，整体处于中性位置。成本支撑薄弱。

4. 库存：1月16日当周，PE生产企业库存为35.03万吨，较上周期去库4.51万吨。L生产企业库存为12.24万吨，较上周期去库2.25万吨；PE社会库存为48.43万吨，较上周期去库0.05万吨。L社会库存为19.133万吨，较上周期累库0.222万吨。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，采购节奏放缓。

5. 价差：5-9价差率接近平水状态。

结论：目前期价偏强运行主要依托稳增长政策持续发力，消费以旧换新细则落地、基建项目提速形成边际支撑，但政策传导存在时滞，利好多集中于中上游环节，暂未穿透至终端市场，难以转化为持续性的采购拉动。在此背景下，上周市场供需失衡格局延续，叠加市场心态偏弱，整体运行态势依旧疲软。供应端虽装置检修力度有所加大，带动产量小幅回落，但市场宽松底色未改，供给侧压力仍未得到实质性缓解；需求端持续走弱，下游整体开工率环比下滑，核心制品领域开工同步走低，终端接货能力不足、成交活跃度趋淡，对市场的支撑作用持续减弱；库存端呈现生产企业库存去化、社会库存小幅波动的分化态势，叠加前期补库结束后采购节奏放缓，市场观望情绪愈发浓厚。短期来看，供需基本面支撑乏力，预计市场延续区间波动运行走势。



一、供需分析：春节临近供需承压 行业宽松格局未变

产量：截至1月16日当周，PE生产企业总产量在66.982万吨，较上周期减少1.699万吨。其中，LLDPE产量为31.167万吨，较上周期增加1.008万吨。

装置利用率：1月16日当周PE装置开工率为81.5943%，较上周期下降2.0728%。

检修影响量：截至1月16日当周，聚乙烯装置检修影响产量为11.269万吨，较上周期增加1.398万吨；其中检修影响LLDPE产量为1.407万吨，较上周期减少0.798万吨。

结论：上周市场宽松底色未发生实质改变，新增产能依循既定节奏持续落地，行业开工负荷维持高位区间，短期供给侧承压格局难以扭转；与此同时，部分完成检修的企业重启生产，进一步削弱了供给端的支撑动能。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

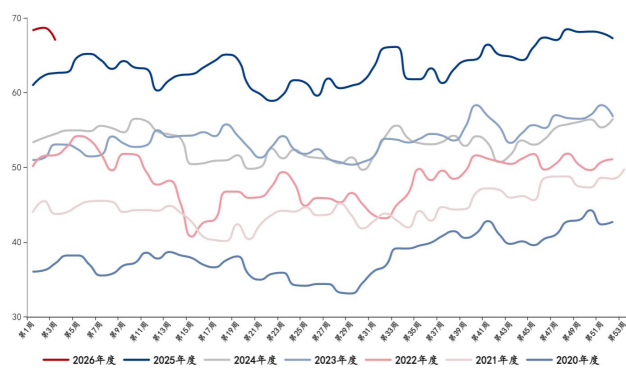


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨

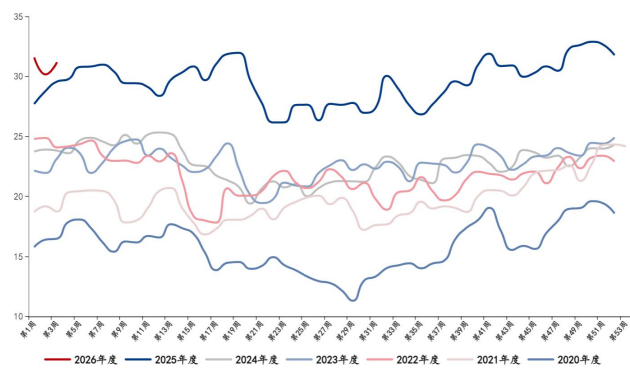


图3 PE装置开工率

单位：%

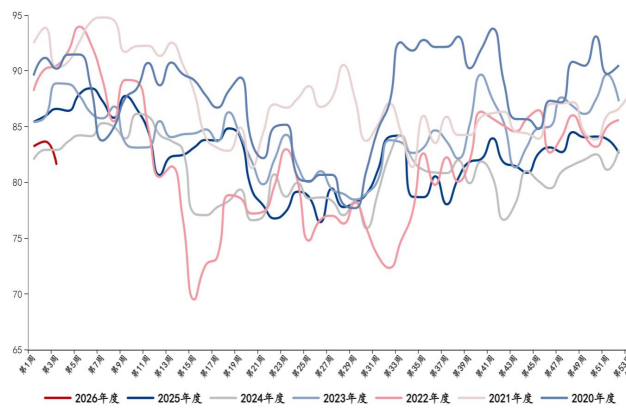
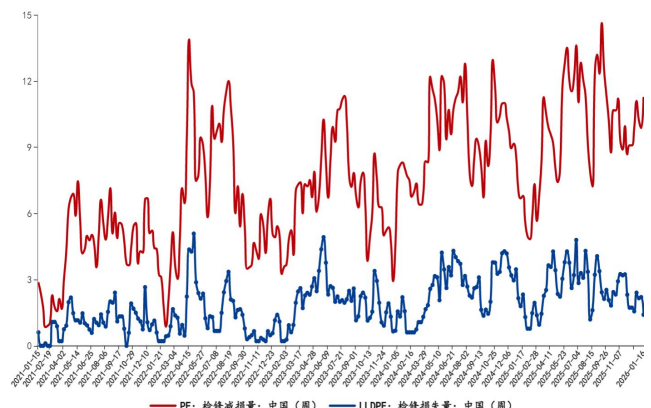


图4 PE检修减损量

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16日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.93%，较上周期环比下降0.28%。其中，农膜开工率36.93%，较上周期环比下降0.96%；包装膜企业开工率为48.15%，较上周期环比下降0.81%。

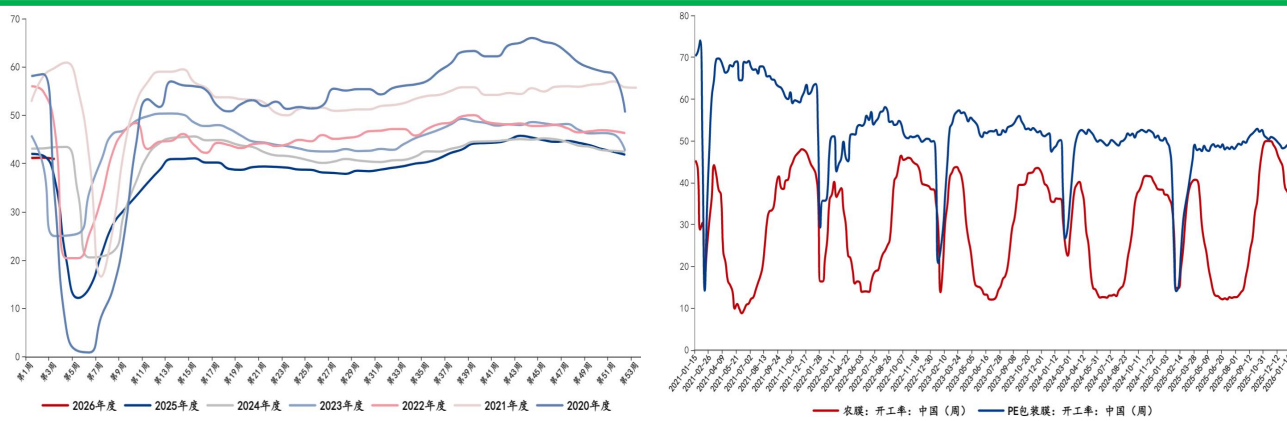
结论：时值春节临近，北方低温致下游中小企业停工范围扩大，终端接货能力下滑，市场成交趋淡；主流品类订单跟进不足，前期补库完成后采购端热度消退；传统消费淡季背景下，企业对高价货源抵触明显，普遍优先消化库存，仅高端制品刚需尚存。

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：成本端支撑薄弱

成本：1月16日当周油制L生产成本为7185.5714元/吨，较上周期上涨244元/吨；1月16日当周煤制生产成本为6559元/吨，较上周期上涨162.2857元/吨。

利润：1月16日当周油制L生产利润为-499.8571元/吨，较上周期下跌6.8571元/吨，处于中性偏低位置；1月16日当周煤制L生产利润为216.7143元/吨，较上周期上涨184.8572元/吨，整体处于中性位置。

结论：两类工艺生产利润均实现环比改善。其中油制利润虽较上期有所修复，但仍处于中性偏低区间；煤制利润回升明显，整体维持中性水平。成本端对利润修复的支撑作用已有所显现，但力度相对薄弱。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

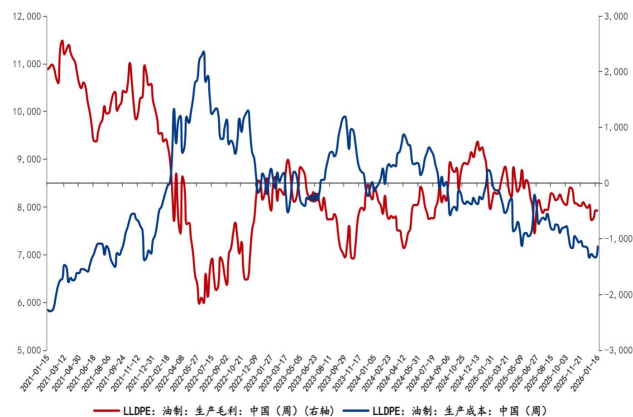
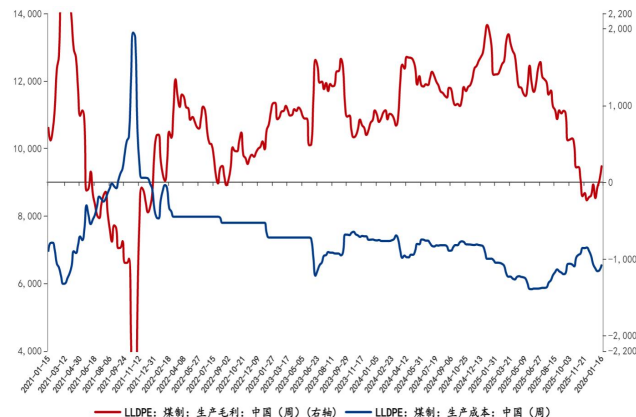


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

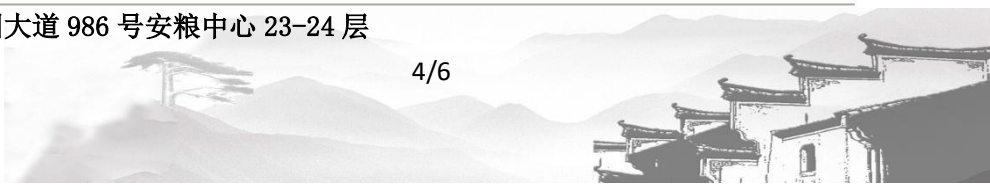


数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：去库预计放缓

生产企业库存：1月16日当周，PE生产企业库存为35.03万吨，较上周期去库4.51万吨。L生产企业库存为12.24万吨，较上周期去库2.25万吨。

社会库存：1月16日当周，PE社会库存为48.43万吨，较上周期去库0.05万吨。L社会库存为19.133万吨，较上周期累库0.222万吨。



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, 采购节奏放缓, 市场需求疲弱。

图9 PE 生产企业库存

单位: 万吨

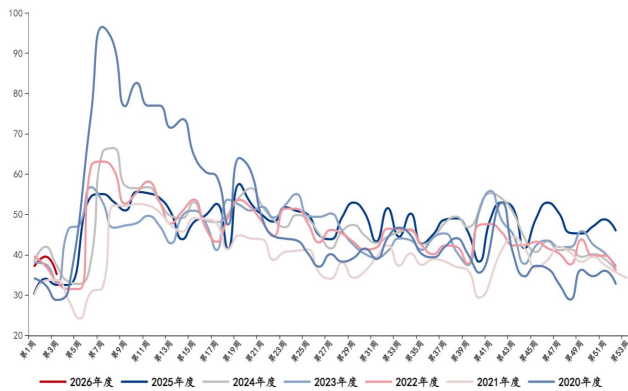


图10 PE 社会库存

单位: 万吨

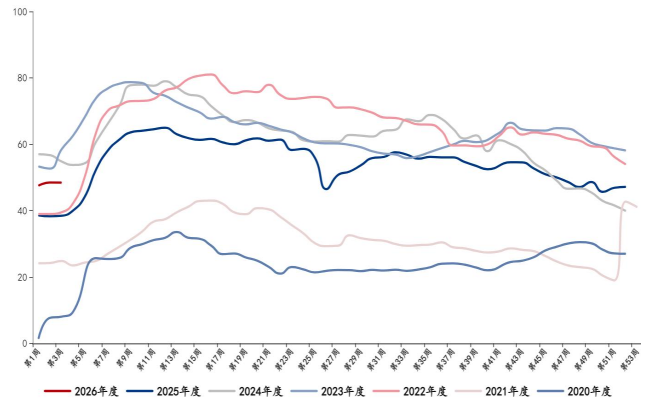


图11 LLDPE 生产企业库存

单位: 万吨

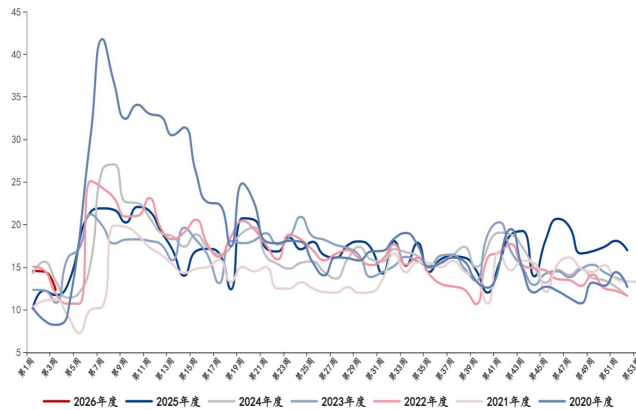
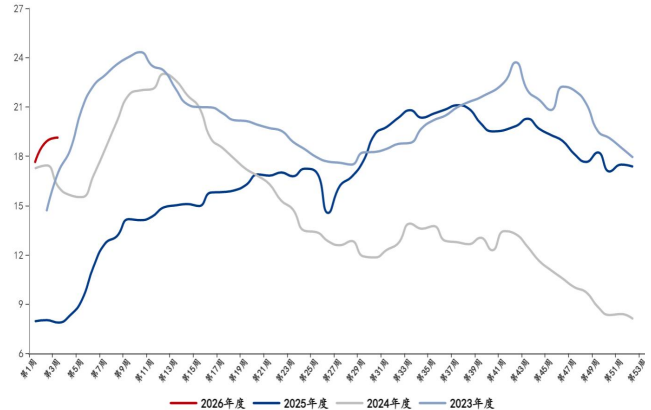


图12 LLDPE 社会库存

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16日当周期价偏强运行, 上周五L2605收于6695元/吨。16日现货市场价格6985.58元/吨, 月环比上涨269.87元/吨。

基差分析: L2605合约期现货基差周内震荡。1月16日基差为290.58元/吨, 月环比上涨117.87元/吨, 现货维持升水状态。

期限结构: 1月16日5-9价差为-28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。

