安粮期货商品研究报告

# 塑料期货周报（20260126-0130）

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

安粮期货

2026 年 1 月 26 日

# 综述：淡季压力叠加政策时滞 短期难破波动格局

**本周看法：**淡季压力叠加政策时滞 短期难破波动格局
**上周看法：**政策边际支撑有限 延续区间波动

**逻辑判断：**

**1.供应：**截至 1 月 23 日当周，PE 生产企业总产量在 69.89 万吨，较上周期增加 2.908 万吨；PE 装置开工率为 84.67%，较上周期增加 3.0757%；聚乙烯装置检修影响产量为 8.95 万吨，较上周期减少 2.319 万吨。前期检修装置相继重启复产，叠加现货市场供应整体充裕，供应端宽松压力再度显现。

**2.需求：**截至 1 月 23 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 39.53%，较上周期环比下降 1.4%。其中，农膜开工率 36.32%，较上周期环比下降 0.61%；包装膜企业开工率为 44.96%，较上周期环比下降 3.19%。终端接货能力下滑，市场成交趋淡。

**3.利润：**1 月 23 日当周油制 L 生产利润为-525.2857 元/吨，较上周期下跌 25.4286 元/吨，处于中性偏低位置；1 月 23 日当周煤制 L 生产利润为 243.5714 元/吨，较上周期上涨 26.8571 元/吨，整体处于中性位置。成本端有一定支撑。

**4.库存：**1 月 23 日当周，PE 生产企业库存为 33.5 万吨，较上周期去库 1.53 万吨。L 生产企业库存为 11.53 万吨，较上周期去库 0.71 万吨；PE 社会库存为 47.74 万吨，较上周期去库 0.69 万吨。L 社会库存为 19.019 万吨，较上周期去库 0.114 万吨。年末出货窗口逐步开启，贸易商基于缓解资金回笼压力、加速库存去化的现实需求，全面加码出货操作，市场流通节奏或有改善。

**5.价差：**5-9 价差率接近平水状态。

**结论：**稳增长政策传导存在时滞，短期难以形成实质性需求增量。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，整体呈区间波动态势。供应端前期检修装置相继重启复产，叠加现货市场供应整体充裕，供应端宽松压力再度显现；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；库存端呈现全面去库态势，年末出货窗口逐步开启，贸易商基于缓解资金回笼压力、加速库存去化的现实需求，全面加码出货操作，市场流通节奏或有改善。短期来看，库存去库节奏虽有改善预期，但需求淡季的影响尚未消退，春节停工的季节性压力逐步加大，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 23 日当周，PE 生产企业总产量在 69.89 万吨，较上周期增加 2.908 万吨。其中，LLDPE 产量为 32.683 万吨，较上周期增加 1.516 万吨。

**装置利用率：**1 月 23 日当周 PE 装置开工率为 84.67%，较上周期增加 3.0757%。

**检修影响量：**截至 1 月 23 日当周，聚乙烯装置检修影响产量为 8.95 万吨，较上周期减少 2.319 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 1.338 万吨，较上周期减少 0.069 万吨。

**结论：**上周市场宽松底色未发生实质改变，前期检修装置相继重启复产，叠加现货市场供应整体充裕，供应端宽松压力再度显现。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

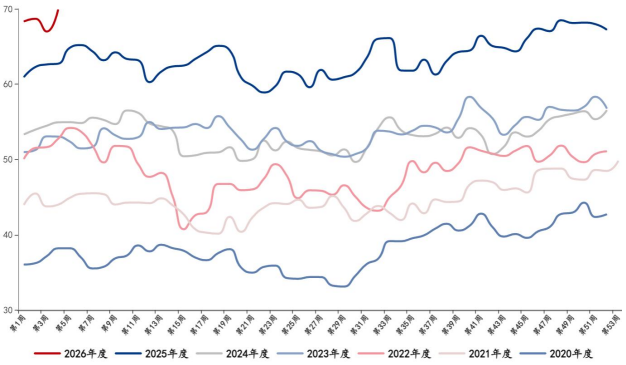



图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

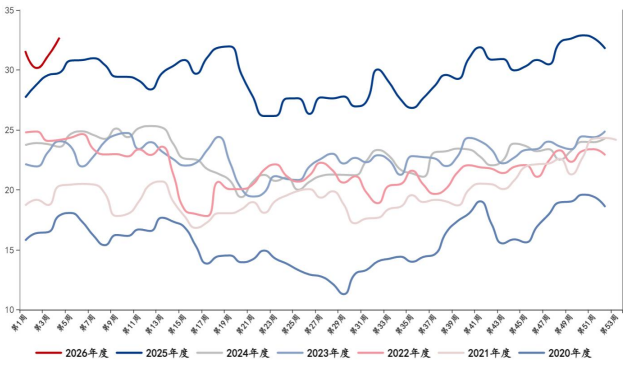



图 3 PE 装置开工率

单位：%

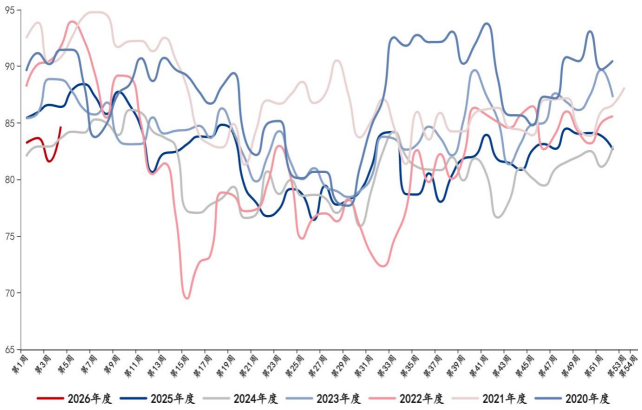
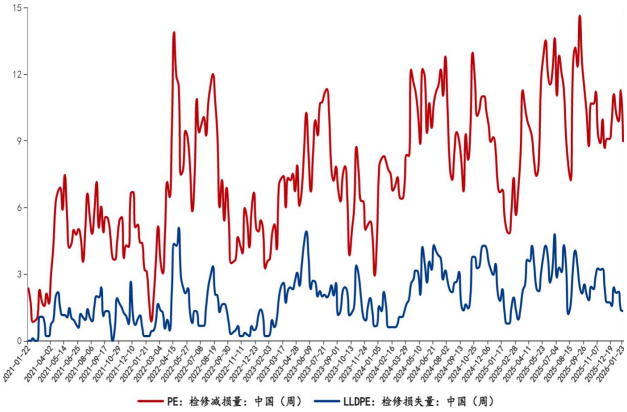



图 4 PE 检修减损量

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 23 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 39.53%，较上周期环比下降 1.4%。其中，农膜开工率 36.32%，较上周期环比下降 0.61%；包装膜企业开工率为 44.96%，较上周期环比下降 3.19%。

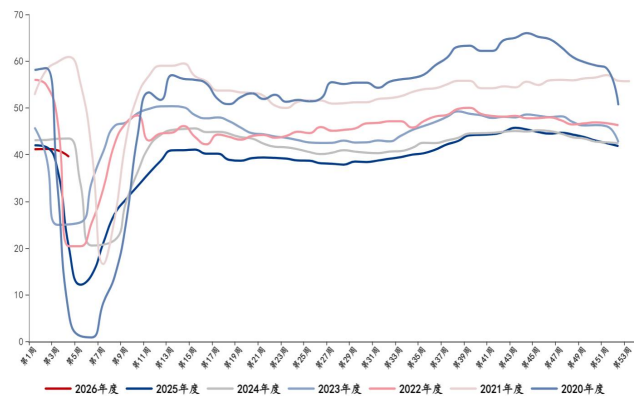
**结论：**时值春节临近，北方低温叠加避险情绪导致下游中小企业停工范围扩大，下游企业订单提前收尾，新单跟进严重乏力。

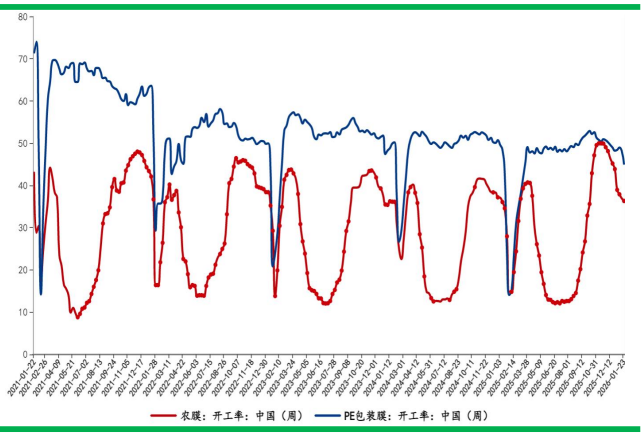
图 5 PE 下游企业开工率

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：成本端有一定支撑

**成本：**1 月 23 日当周油制 L 生产成本为 7189.5714 元/吨，较上周期上涨 4 元/吨；1 月 23 日当周煤制生产成本为 6523.5714 元/吨，较上周期下跌 35.4286 元/吨。

**利润：**1 月 23 日当周油制 L 生产利润为-525.2857 元/吨，较上周期下跌 25.4286 元/吨，处于中性偏低位置；1 月 23 日当周煤制 L 生产利润为 243.5714 元/吨，较上周期上涨 26.8571 元/吨，整体处于中性偏高位置。

**结论：**上周国际原油期货走势偏强，成本端有一定支撑。

图 7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

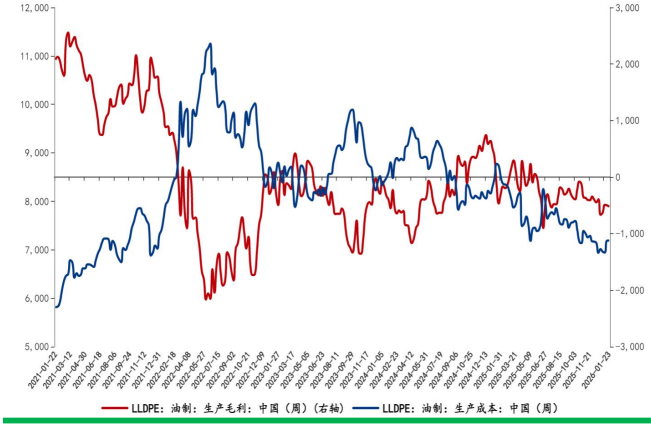
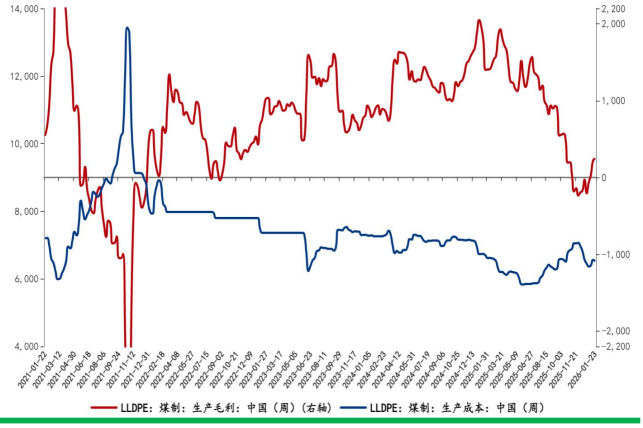



图 8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨




**数据来源：钢联，安粮期货大数据平台**

## 三、库存分析：市场流通节奏或有改善

**生产企业库存：**1 月 23 日当周，PE 生产企业库存为 33.5 万吨，较上周期去库 1.53 万吨。L 生产企业库存为 11.53 万吨，较上周期去库 0.71 万吨。

**社会库存：**1 月 23 日当周，PE 社会库存为 47.74 万吨，较上周期去库 0.69 万吨。L 社会库存为 19.019 万吨，较上周期去库 0.114 万吨。

**结论：**年末出货窗口逐步开启，贸易商基于缓解资金回笼压力、加速库存去化的现实需求，全面加码出货操作，市场流通节奏或有改善。

图 9 PE 生产企业库存

单位：万吨

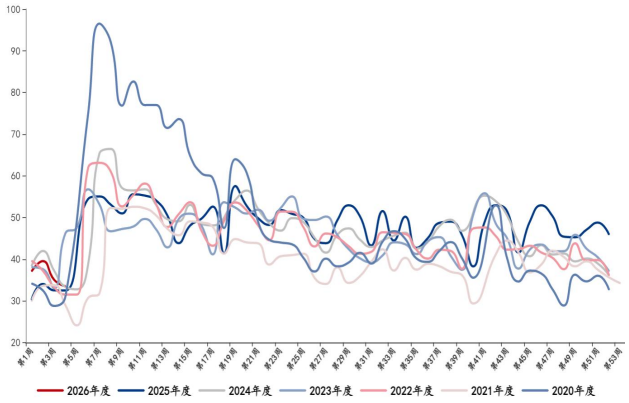



图 10 PE 社会库存

单位：万吨

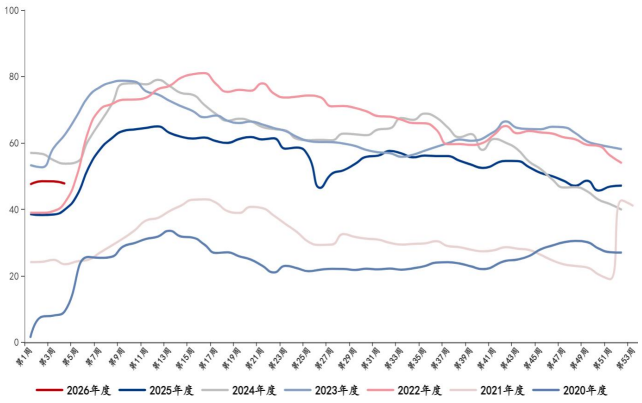



图 11 LLDPE 生产企业库存

单位：万吨

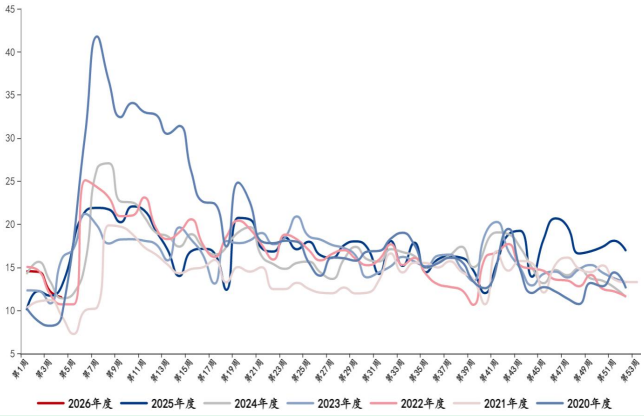
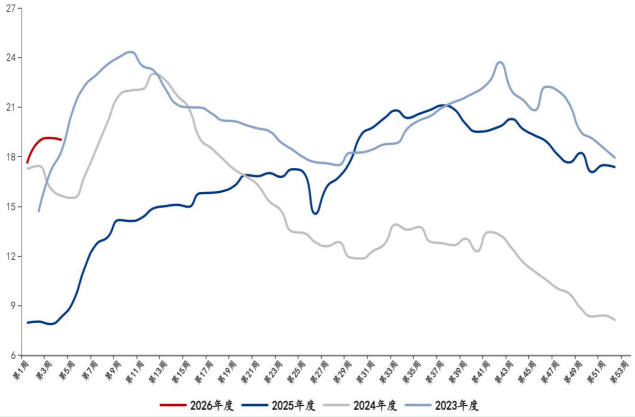



图 12 LLDPE 社会库存

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 23 日当周期价区间波动为主，上周五 L2605 收于 6865 元/吨。23 日现货市场价格为 6857.91 元/吨，月环比上涨 460.7 元/吨。

**基差分析：**L2605 合约期现货基差周内震荡。1 月 23 日基差为-7.09 元/吨，月环比下降 108.3 元/吨，现货贴水。

**期限结构：**1 月 23 日 5-9 价差为-22 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。