

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260209-0213）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年2月9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：节前基本面偏弱 市场缺乏提振动力

本周看法：节前基本面偏弱 市场缺乏提振动力

上周看法：淡季压力叠加政策时滞 短期难破波动格局

逻辑判断：

1. 供应：截至2月6日当周，PE生产企业总产量在71.244万吨，较上周期增加0.642万吨；PE装置开工率为85.91%，较上周期增加0.5571%；聚乙烯装置检修影响产量为7.859万吨，较上周期减少0.65万吨。本周广东石化、中化泉州、中英石化等装置计划重启且目前暂无新的检修计划，供应端压力预计增加。

2. 需求：截至2月6日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为33.73%，较上周期环比下降4.03%。其中，农膜开工率30.18%，较上周期环比下降4.38%；包装膜企业开工率为38.82%，较上周期环比下降3.25%，整体需求缺乏强力提振。

3. 利润：2月6日当周油制L生产利润为-673.8571元/吨，较上周期下跌85.5714元/吨，处于中性偏低位置；2月6日当周煤制L生产利润为313.7143元/吨，较上周期下跌32.7143元/吨，整体处于中性偏高位置。成本端有一定支撑。

4. 库存：2月6日当周，PE生产企业库存为37.97万吨，较上周期累库5.67万吨。L生产企业库存为15.65万吨，较上周期累库3.01万吨；PE社会库存为48.5万吨，较上周期累库0.54万吨。L社会库存为19.318万吨，较上周期去库0.014万吨，整体承压态势显著。

5. 价差：5-9价差率接近平水状态。

结论：上周成本政策面支撑逐步消退，叠加市场避险情绪升温，市场供需失衡格局延续，整体呈区间波动态势。供应端虽有扬子石化、大庆石化等企业新增检修计划落地，且检修装置有所增加，但多集中在周后期执行，叠加前期存量检修装置陆续重启复产，行业产能利用率环比提升，供应端宽松格局未改；需求端呈现结构性分化，食品包装、节日商超膜等节庆类下游迎来节前补库小高峰，贡献局部刚需支撑，而管材、工业注塑等非节庆领域全面进入节前停工周期，企业订单收尾、采购积极性骤降，整体需求缺乏强力提振；库存端去库效果不及预期，生产企业与贸易商虽积极推进去库操作，但落地成效有限，产业链各环节均背负较大去库压力，库存预计仍以累积为主，市场承压态势显著。短期来看，市场短期将延续窄幅弱勢整理格局，后续关注节后下游复工复产落地情况。



一、供需分析：供需双弱

产量：截至 2 月 6 日当周，PE 生产企业总产量在 71.244 万吨，较上周期增加 0.642 万吨。其中，LLDPE 产量为 33.264 万吨，较上周期增加 0.388 万吨。

装置利用率：2 月 6 日当周 PE 装置开工率为 85.91%，较上周期增加 0.5571%。

检修影响量：截至 2 月 6 日当周，聚乙烯装置检修影响产量为 7.859 万吨，较上周期减少 0.65 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 2.4 万吨，较上周期减少 0.084 万吨。

结论：上周扬子石化、大庆石化等企业虽有新装置检修计划落地，且新增检修装置有所增加，但多集中在周后期执行，同时前期存量检修装置逐步重启，产能利用率较上周实现环比提升。本周广东石化、中化泉州、中英石化等装置计划重启且目前暂无新的检修计划，供应端压力预计增加。

图 1 PE 生产企业产量

单位：万吨

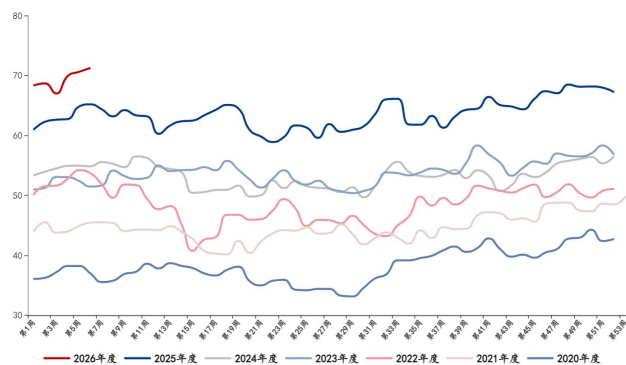


图 3 PE 装置开工率

单位：%

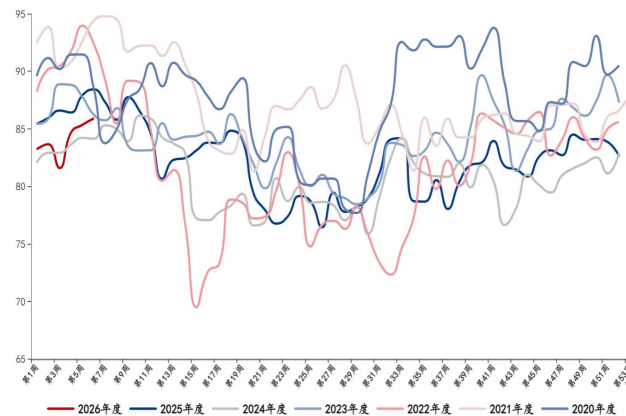


图 2 LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

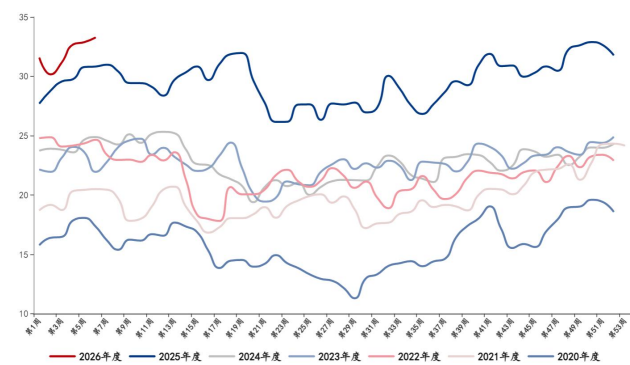
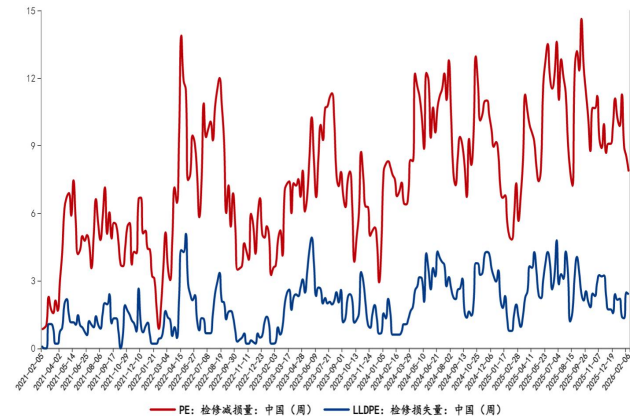


图 4 PE 检修减损量

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 2 月 6 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 33.73%，较上周期环比下降 4.03%。其中，农膜开工率 30.18%，较上周期环比下降 4.38%；包装膜企业开工率为 38.82%，较上周期环比下降 3.25%。

结论：节庆类下游（食品包装、商超膜、快递物流膜）迎节前补库小高峰，形成局部刚需支撑；但管材、工业注塑等非节庆领域已全面节前停工，订单收尾、采购意愿低迷，整体需求缺乏强力提振。



图 5 PE 下游企业开工率

单位：%

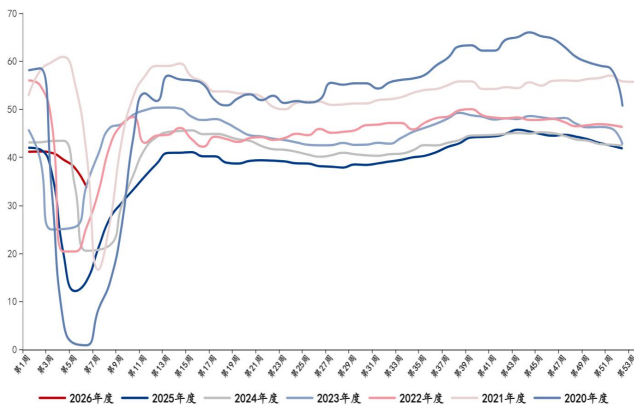
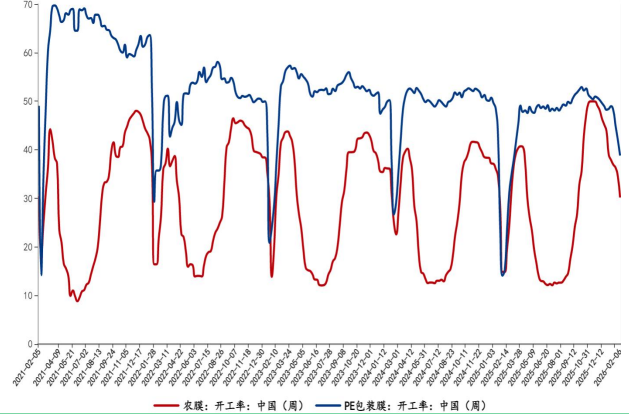


图 6 农膜、包装膜企业开工率

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：2月6日当周油制L生产成本为7529.5714元/吨，较上周期上涨134.1428元/吨；2月6日当周煤制生产成本为6512元/吨，较上周期上涨17元/吨。

利润：2月6日当周油制L生产利润为-673.8571元/吨，较上周期下跌85.5714元/吨，处于中性偏低位置；2月6日当周煤制L生产利润为313.7143元/吨，较上周期下跌32.7143元/吨，整体处于中性偏高位置。

结论：上周原油期货震荡上涨，成本端支撑维持增强，但驱动效果减弱。

图 7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

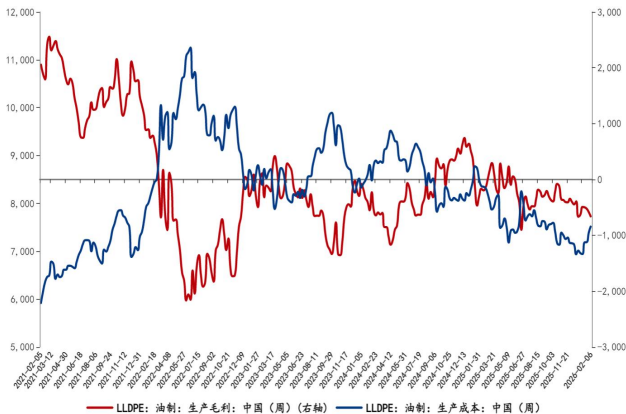
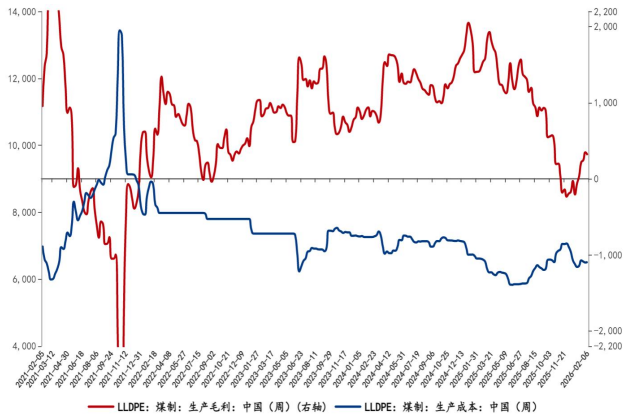


图 8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：库存预计积累为主

生产企业库存：2月6日当周，PE生产企业库存为37.97万吨，较上周期累库5.67万吨。L生产企业库存为15.65万吨，较上周期累库3.01万吨。

社会库存：2月6日当周，PE社会库存为48.5万吨，较上周期累库0.54万吨。L社会库存为19.318万吨，较上周期去库0.014万吨。

结论: 生产企业与贸易商虽积极去库, 但实际落地效果不及预期, 整体去库进程推进缓慢; 库存预计仍将以累积为主要趋势, 产业链各环节均背负较大的去库压力, 整体承压态势显著。

图9 PE 生产企业库存

单位: 万吨

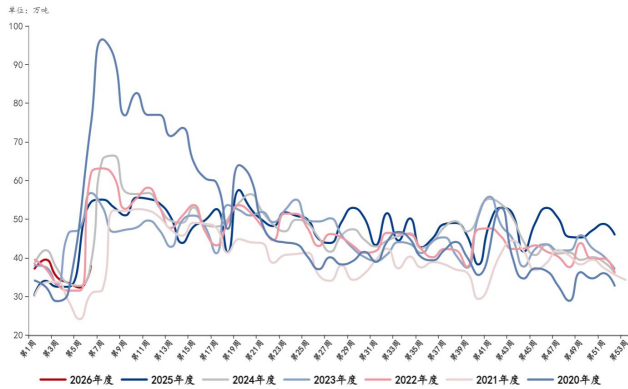


图10 PE 社会库存

单位: 万吨

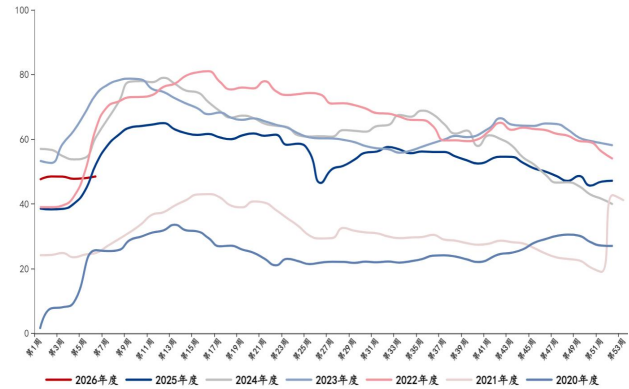


图11 LLDPE 生产企业库存

单位: 万吨

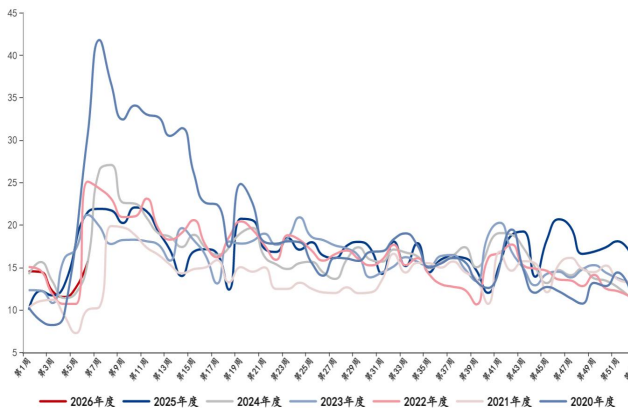
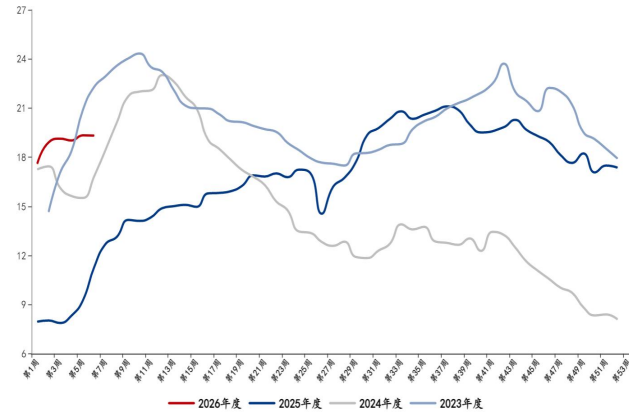


图12 LLDPE 社会库存

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: 2月6日当周期价区间波动为主, 上周五L2605收于6812元/吨。6日现货市场价格为6807.67元/吨, 月环比上涨256.98元/吨。

基差分析: L2605合约期现货基差周内震荡。2月6日基差为-4.33元/吨, 月环比上涨23.98元/吨, 现货贴水。

期限结构: 2月6日5-9价差为-52元/吨, 价差率接近平水状态。

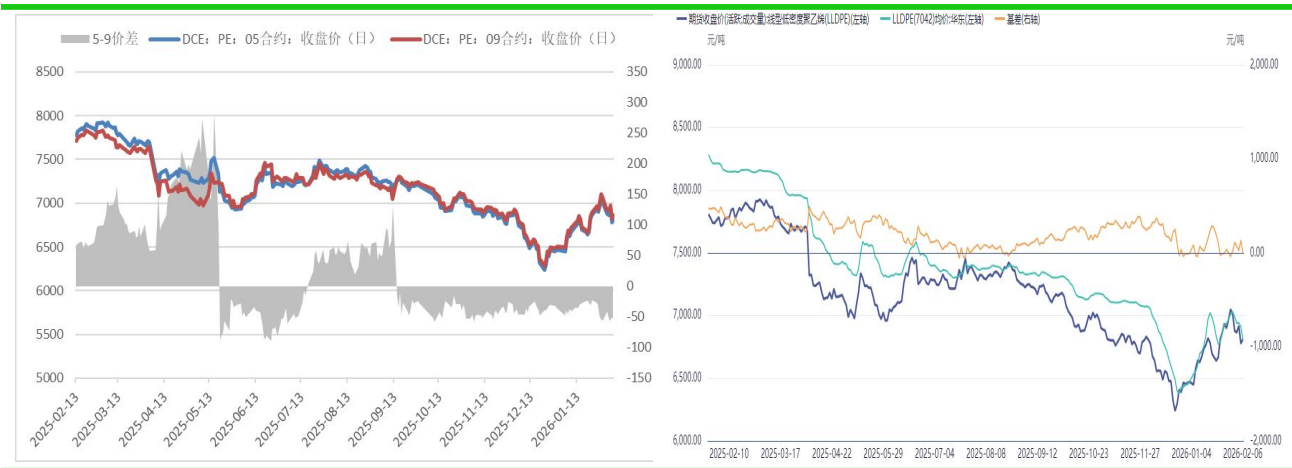
图13 LLDPE5-9 价差

单位: 元/吨

图14 LLDPE 基差

单位: 元/吨





数据来源：同花顺，钢联，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。

