

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20260309-0313）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货

2026年3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：地缘扰动，区间波动为主

**本周看法：**高位整理、区间波动为主

**上周看法：**节前基本面偏弱 市场缺乏提振动力

### 逻辑判断：

**1. 供应：**截至3月6日当周，PE生产企业总产量在72.072万吨，较上周期减少0.866万吨；PE产能利用率为86.9071%，较上周期下跌1.0458%；聚乙烯装置检修影响产量为7.028万吨，较上周期增加0.618万吨。扬子石化、独山子石化、北方华锦等多套装置计划重启，仅浙江石化部分装置计划检修，整体产量预期有所增加。

**2. 需求：**截至3月6日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为28.62%，较上周期环比上涨10.4%。其中，农膜开工率18.86%，较上周期环比上涨8.77%；包装膜企业开工率为40.3%，较上周期环比上涨15.56%。复工补货带动交投回暖；但下游订单偏弱、复产缓慢，高价下仅刚需采购，需求整体疲软。

**3. 利润：**3月6日当周油制L生产利润为-1280.7143元/吨，较上周期下跌251.1429元/吨，处于低位；3月6日当周煤制L生产利润为238.5714元/吨，较上周期上涨204.2857元/吨，整体处于中性位置。

**4. 库存：**3月6日当周，PE生产企业库存为53.62万吨，较上周期去库4.35万吨。L生产企业库存为24.01万吨，较上周期去库1.23万吨；PE社会库存为67.34万吨，较上周期累库7.56万吨。L社会库存为26.553万吨，较上周期累库2.978万吨。下游复工节奏放缓，高价抑制拿货意愿。

**5. 价差：**5-9价差呈back结构。

**结论：**上周聚乙烯市场整体以成本托底、高位整理为主，现阶段以消化前期涨幅为主。短期来看，随着春耕备耕推进，地膜、棚膜需求将陆续启动，加上包装、快递、日用塑料制品等刚需支撑，有望对市场形成持续托底。在地缘冲突未明显缓和、成本支撑依然存在的背景下，聚乙烯价格大幅回落空间有限；但下游实际接货能力偏弱，继续大幅上涨动力不足。预计短期内聚乙烯市场仍以高位整理、区间波动为主。



## 一、供需分析：节后需求回暖，但供需压力未实质缓解

**产量：**截至3月6日当周，PE生产企业总产量在72.072万吨，较上周期减少0.866万吨。其中，LLDPE产量为33.282万吨，较上周期增加0.629万吨。

**产能利用率：**3月6日当周PE产能利用率为86.9071%，较上周期下跌1.0458%。

**检修影响量：**截至3月6日当周，聚乙烯装置检修影响产量为7.028万吨，较上周期增加0.618万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.175万吨，较上周期减少0.12万吨。

**结论：**扬子石化、独山子石化、北方华锦等多套装置计划重启，仅浙江石化部分装置计划检修，整体产量预期有所增加。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

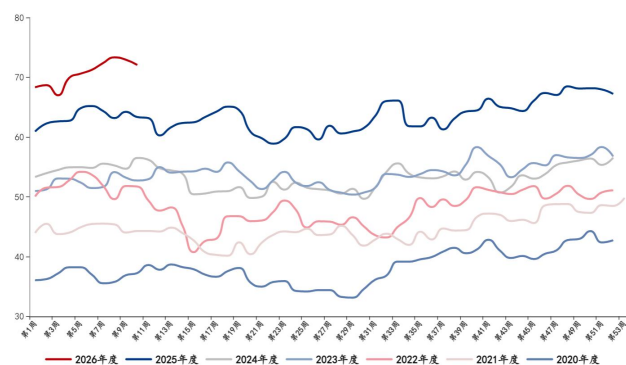


图3 PE产能利用率

单位：%

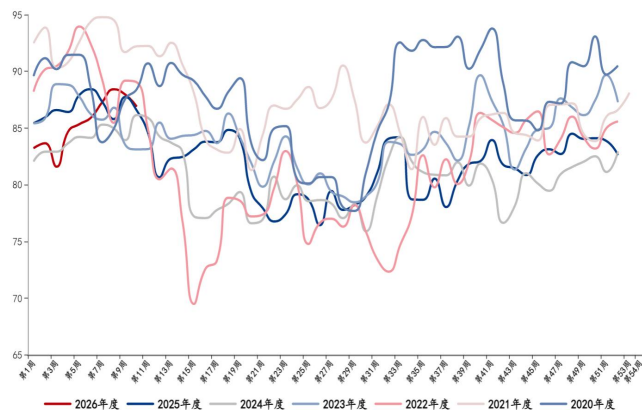


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨

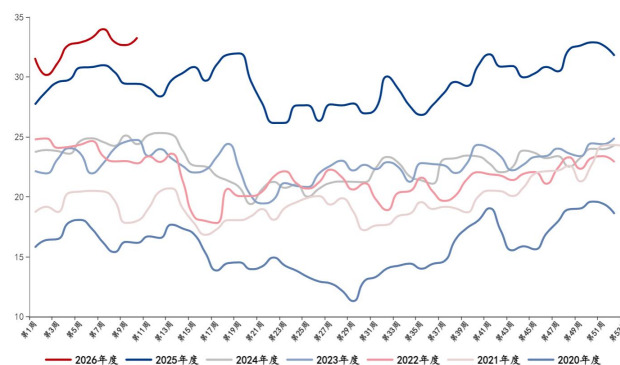
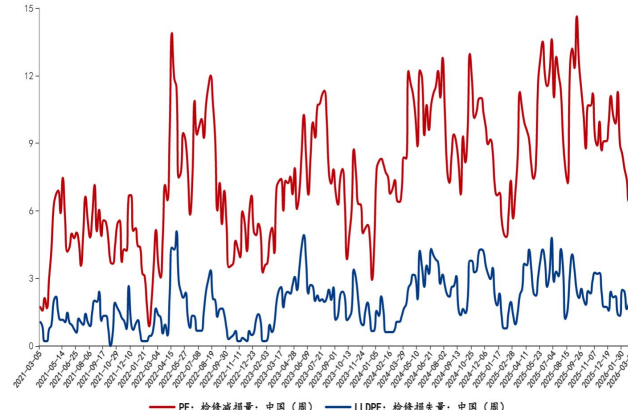


图4 PE检修减损量

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3月6日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为28.62%，较上周期环比上涨10.4%。其中，农膜开工率18.86%，较上周期环比上涨8.77%；包装膜企业开工率为40.3%，较上周期环比上涨15.56%。

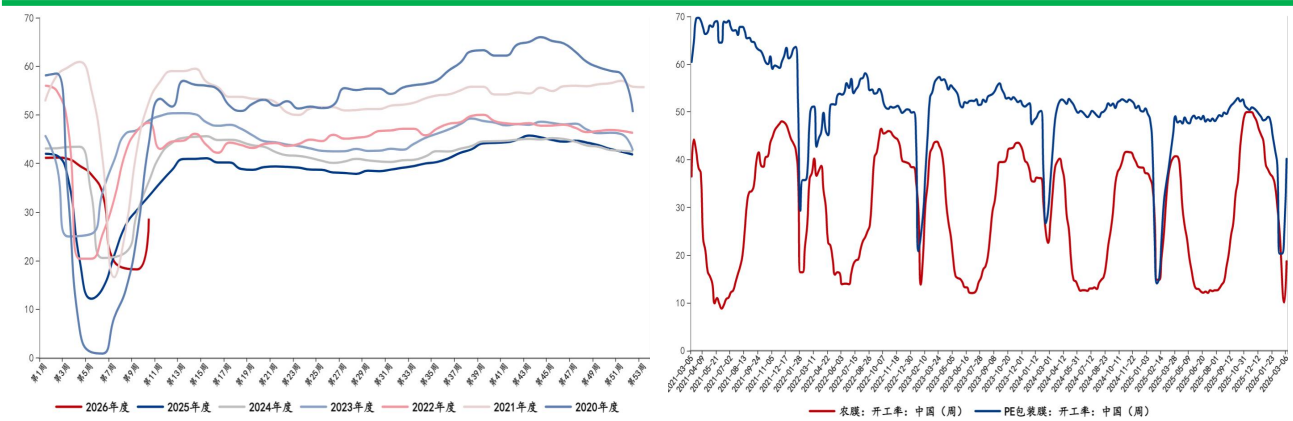
**结论：**元宵节包装与快递需求短期提振，叠加“金三银四”旺季预期，复工工厂刚需补货推升市场交投活跃度。但下游订单复苏乏力，农膜、注塑、管材等行业复产偏慢，企业对高价原料采购谨慎，仅维持刚需，需求端整体仍显疲软。

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：成本支撑盘面偏强运行

**成本：**3月6日当周油制L生产成本为8136.4286元/吨，较上周期上涨474元/吨；3月6日当周煤制生产成本为6678.5714元/吨，较上周期上涨168.5714元/吨。

**利润：**3月6日当周油制L生产利润为-1280.7143元/吨，较上周期下跌251.1429元/吨，处于低位；3月6日当周煤制L生产利润为238.5714元/吨，较上周期上涨204.2857元/吨，整体处于中性位置。

**结论：**本周中东地缘冲突持续升级，伊朗紧张局势持续发酵，霍尔木兹海峡航运近乎停摆，全球原油供给预期收紧，推动油价大幅冲高，对产业链形成明显成本支撑。

图7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

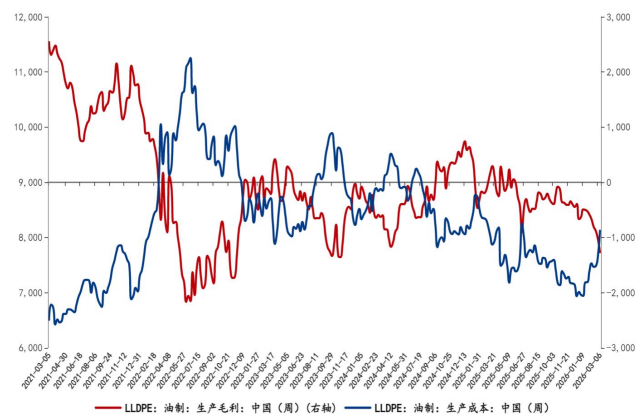
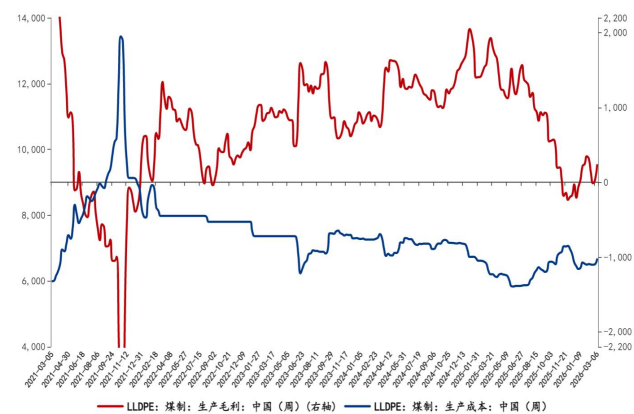


图8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 三、库存分析：下游复工节奏放缓，高价抑制拿货意愿

**生产企业库存：**3月6日当周，PE生产企业库存为53.62万吨，较上周期去库4.35万吨。L生产企业库存为24.01万吨，较上周期去库1.23万吨。

**社会库存：**3月6日当周，PE社会库存为67.34万吨，较上周期累库7.56万吨。L社会库存为26.553万吨，较上周期累库2.978万吨。

**结论:** 随着下游工厂开工率逐步回升, 刚需采购得到一定释放。不过经过前期集中补库后, 阶段性备货已基本完成。当前原料价格持续高位, 下游包装、地膜、注塑、管材等行业对高价原料抵触情绪明显加重, 拿货意愿偏弱, 采购多以小批量、刚需及随用随采为主, 去库缓慢。

图9 PE生产企业及社会库存

单位: 万吨

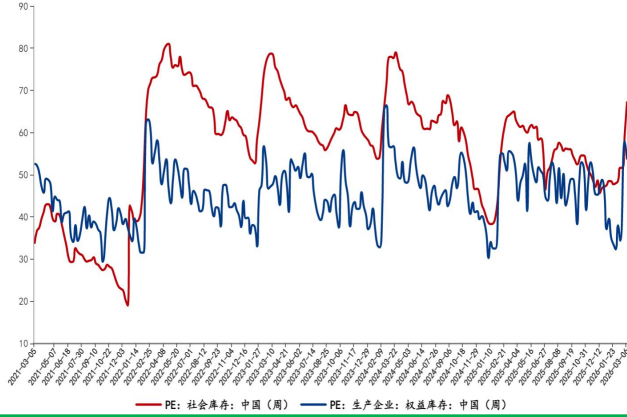
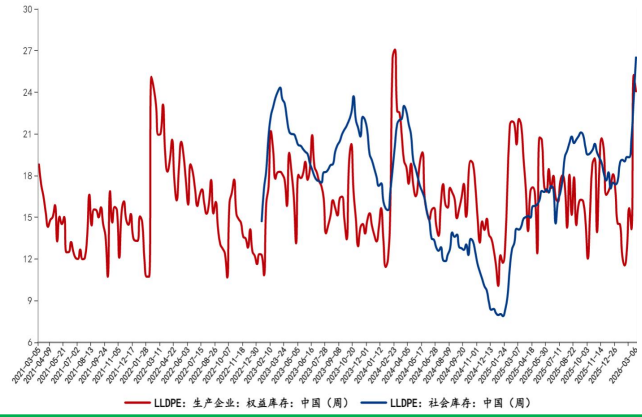


图10 LLDPE生产企业及社会库存

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:** 3月6日当周期价受中东局势影响高位整理, 上周五L2605收于7691元/吨。6日现货市场价格为7667.21元/吨, 月环比上涨859.53元/吨。

**基差分析:** L2605合约期现货基差周内波动。3月6日基差为-23.79元/吨, 月环比下跌19.47元/吨, 现货贴水。

**期限结构:** 3月6日5-9价差为235元/吨, 呈back结构。

图11 LLDPE5-9价差

单位: 元/吨

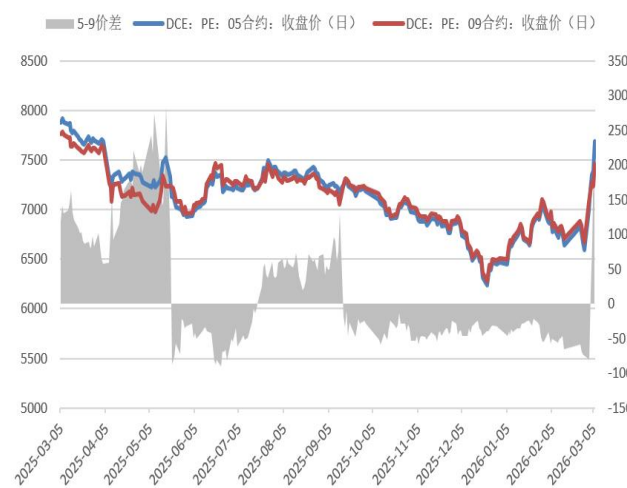


图12 LLDPE基差

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。