

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20260323-0327）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货

2026年3月23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：地缘主导行情，需求制约上行

**本周看法：**地缘主导行情，需求制约上行

**上周看法：**成本驱动波动 需求谨慎跟进

### 逻辑判断：

**1. 供应：**截至3月20日当周，PE生产企业总产量在66.401万吨，较上周期减少1.923万吨；PE装置开工率为80.0714%，较上周期下降2.3186%；聚乙烯装置检修影响产量为10.322万吨，较上周期增加1.218万吨。中东地缘冲突持续，石油设施遭袭加剧原油及上游原料供应担忧，间接影响聚乙烯供应预期。

**2. 需求：**截至3月20日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为37.59%，较上周期环比上涨3.76%。其中，农膜开工率35.44%，较上周期环比上涨8.63%；包装膜企业开工率为45.56%，较上周期环比上涨2.19%。本周现货报价上行，但下游工厂采购保守、观望为主，成交清淡，实单多为刚需小单。

**3. 利润：**3月20日当周油制L生产利润为-1845.8571元/吨，较上周期下跌423.2857元/吨，处于低位；3月20日当周煤制L生产利润为1823.2857元/吨，较上周期上涨389.8571元/吨，整体处于高位。

**4. 库存：**3月20日当周，PE生产企业库存为56.83万吨，较上周期去库0.71万吨。L生产企业库存为23.87万吨，较上周期去库1.03万吨；PE社会库存为61.93万吨，较上周期去库4.36万吨。L社会库存为25.068万吨，较上周期去库2.948万吨。去化不及预期。

**5. 价差：**5-9价差为214元/吨，维持back。

**结论：**上周供应端受中东地缘冲突带动，原油先涨后落，聚乙烯成本支撑减弱，主力合约波动加剧，市场观望情绪浓厚；需求端仅春耕刚需补货，传统下游订单疲软，对高价原料接受度低，成交清淡；贸易商让利去库但效果不佳，库存压力仍存；成本波动明显，上下游价差拉大，下游利润受挤压。展望本周，中东冲突持续，成本端支撑预计再度增强，但下游采购仍偏谨慎，以刚需小单为主，实单博弈激烈；库存去化依旧不及预期，压力未明显缓解，库存维持中性；宏观层面成本利好占主导，但需求整体乏力，行情上行空间受限。后续重点关注国际油价、中东地缘冲突及下游补库节奏。



一、供需分析：需求延续弱现实，供应节奏随市调整

**产量：**截至3月20日当周，PE生产企业总产量在66.401万吨，较上周期减少1.923万吨。其中，LLDPE产量为31.55万吨，较上周期增加0.06万吨。

**装置利用率：**3月20日当周PE装置开工率为80.0714%，较上周期下降2.3186%。

**检修影响量：**截至3月20日当周，聚乙烯装置检修影响产量为10.322万吨，较上周期增加1.218万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.73万吨，较上周期减少0.135万吨。

**结论：**中东地缘冲突持续，石油设施遭袭加剧原油及上游原料供应担忧，间接影响聚乙烯供应预期。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

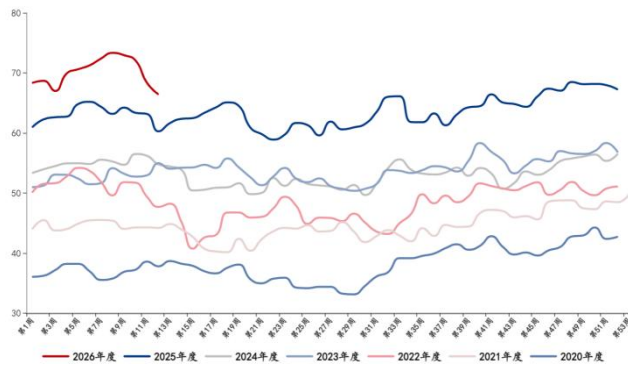


图3 PE装置开工率

单位：%

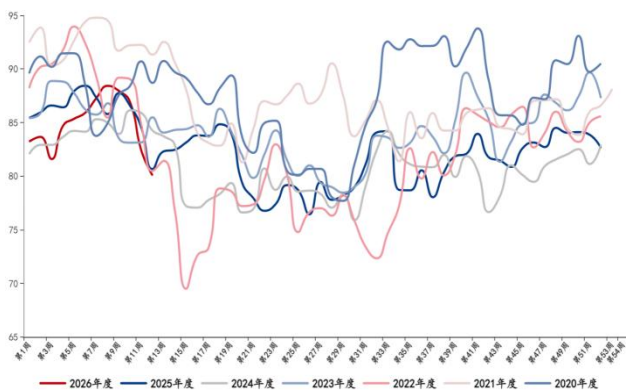


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨

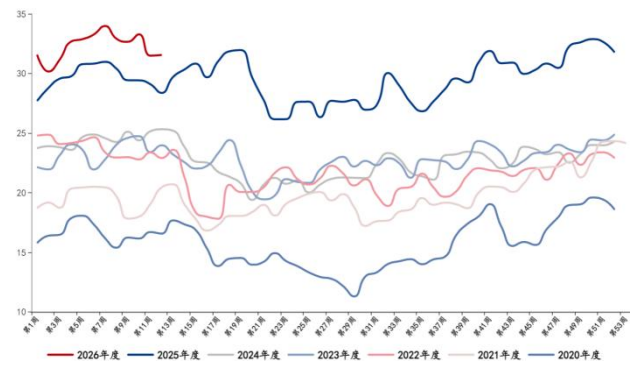
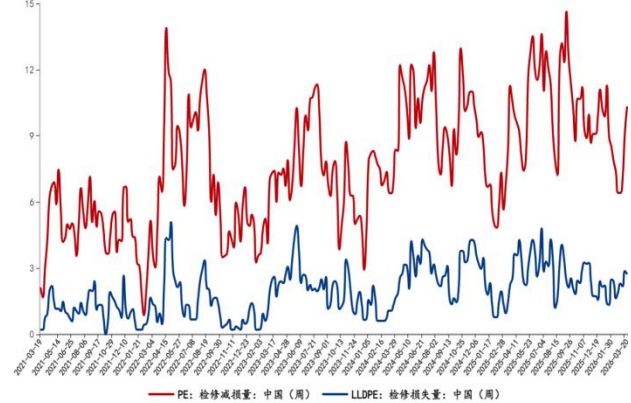


图4 PE检修减损量

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3月20日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为37.59%，较上周期环比上涨3.76%。其中，农膜开工率35.44%，较上周期环比上涨8.63%；包装膜企业开工率为45.56%，较上周期环比上涨2.19%。

**结论：**春耕备耕带动地膜需求释放，但原料高价制约下游采购，仅刚需补货，未形成规模拉动。传统下游订单疲软，需求复苏缓慢，对高价原料接受度低。本周现货报价上行，但下游工厂采购保守、观望为主，成交清淡，实单多为刚需小单。

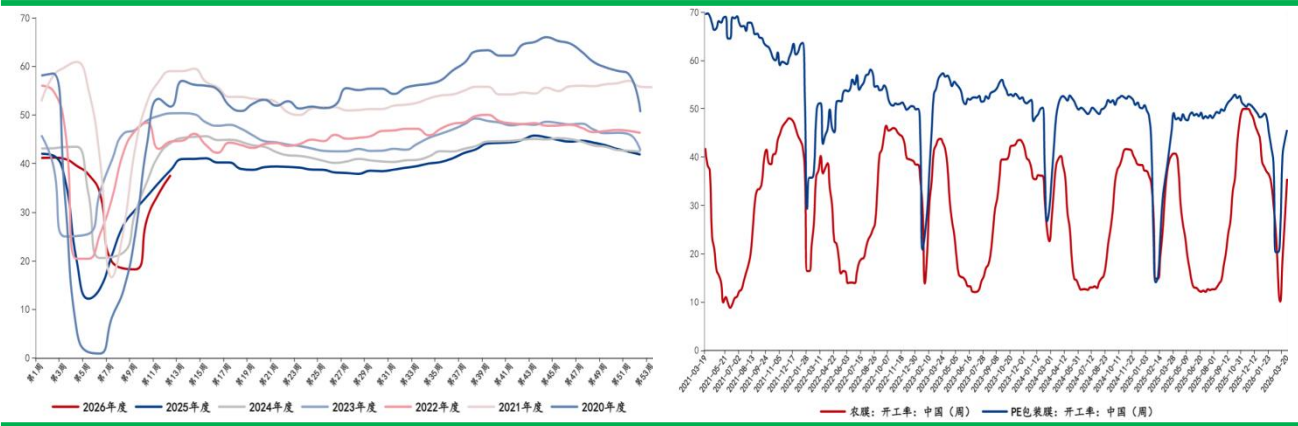
图5 PE下游企业开工率

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：成本波动明显，利润挤压突出

**成本：**3月20日当周油制L生产成本为10195.8571元/吨，较上周期上涨796.1428元/吨；3月20日当周煤制生产成本为6541元/吨，较上周期下跌61.2857元/吨。

**利润：**3月20日当周油制L生产利润为-1845.8571元/吨，较上周期下跌423.2857元/吨，处于低位；3月20日当周煤制L生产利润为1823.2857元/吨，较上周期上涨389.8571元/吨，整体处于高位。

**结论：**上周成本端先强后弱：初期地缘冲突推升油价提供支撑，后油价回落致支撑弱化，成为行情回调主因。本周地缘冲突预计持续，成本支撑增强。上下游价差突出，原料高价挤压下游利润，抑制采购积极性，市场维持区间波动。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

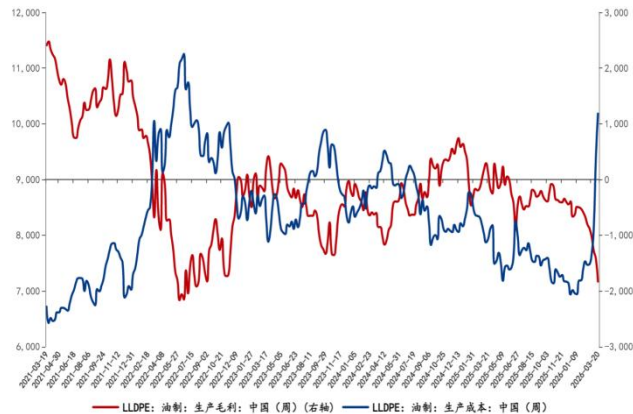
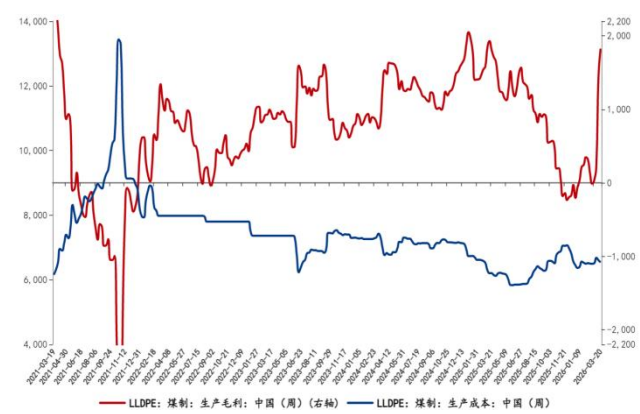


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

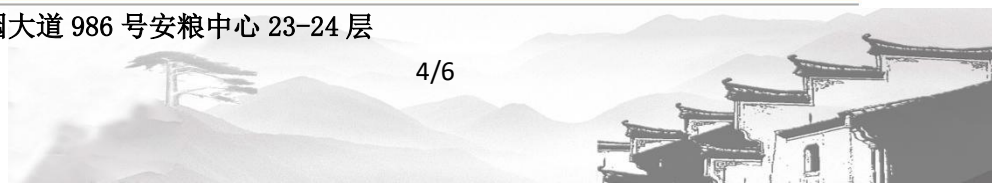


数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 三、库存分析：去化不及预期，库存压力未缓解

**生产企业库存：**3月20日当周，PE生产企业库存为56.83万吨，较上周期去库0.71万吨。L生产企业库存为23.87万吨，较上周期去库1.03万吨。

**社会库存：**3月20日当周，PE社会库存为61.93万吨，较上周期去库4.36万吨。L社会库存为25.068万吨，较上周期去库2.948万吨。



**结论：**上周贸易商让利去化库存，但高价货源成交低迷，去化不及预期；本周报盘上调但下游跟进不足，库存压力未缓解。

图9 PE及L生产企业库存

单位：万吨

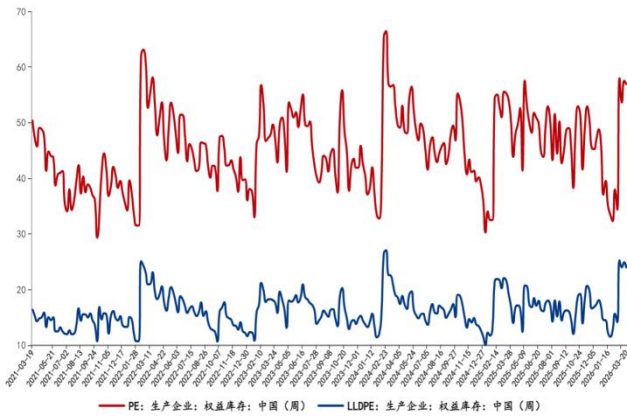
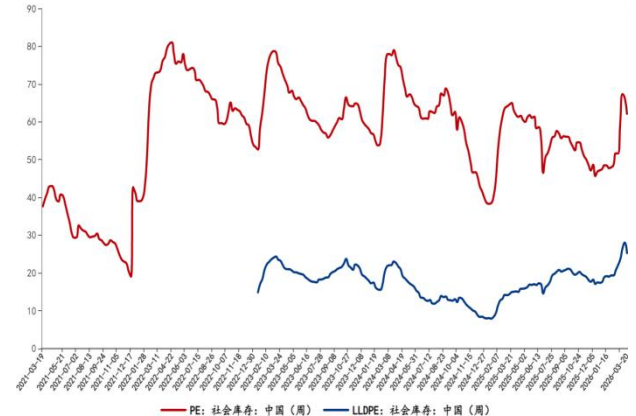


图10 PE及L社会库存

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20日当周期价高位区间波动，盘中一度上行至近三年来最高水平，上周五L2605收于8818元/吨。20日现货市场价格为8659.3元/吨，较上年同期上涨679.79元/吨。

**基差分析：**L2605合约期现货基差周内波动剧烈。3月20日基差为-158.7元/吨，较上年同期下跌469.21元/吨，现货贴水。

**期限结构：**3月20日5-9价差为214元/吨，维持back。

图11 LLDPE5-9价差

单位：元/吨

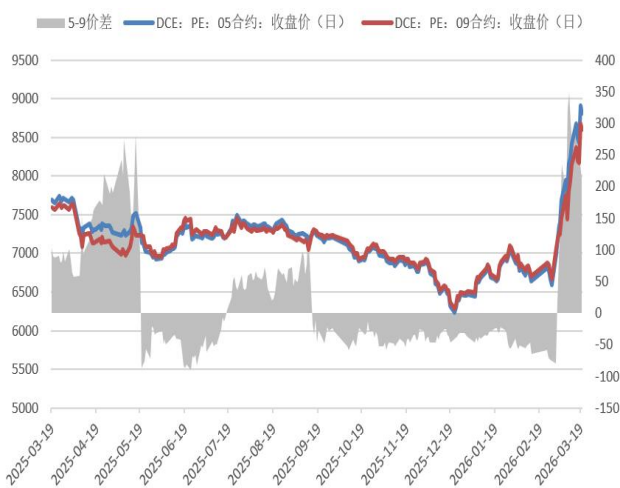


图12 LLDPE基差

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。

