

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260413-0417）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年4月13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：高位波动，上行乏力

本周看法：高位波动，上行乏力

上周看法：高位波动延续，关注地缘与刚需变化

逻辑判断：

1. 供应：截至4月10日当周，PE生产企业总产量在60.17万吨，较上周期减少0.42万吨；PE装置开工率为72.55%，较上周期下降0.51%；聚乙烯装置检修影响产量为17.81万吨，较上周期增加0.86万吨。本周涉及大庆石化、广东石化、上海赛科等新增检修计划，叠加装置重启进度不及预期，预计供应延续减少。

2. 需求：截至4月10日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.02%，较上周期环比下跌0.81%。其中，农膜开工率31.75%，较上周期环比下跌5.44%；包装膜企业开工率为47.52%，较上周期环比下跌0.89%。农膜旺季逐步收尾，棚膜需求持续偏淡，包装膜等下游开工偏弱。高价抑制采购意愿，企业多谨慎观望，原料按需采购为主，市场成交仍受限。

3. 利润：4月10日当周油制L生产利润为-1481.43元/吨，较上周期上涨614元/吨，处于低位；煤制L生产利润为2130.43元/吨，较上周期上涨322.29元/吨，处于高位。中东地缘局势为核心影响因素。上周受美伊谈判情况反复影响，油价宽幅波动主导现货走势，期现联动，期价波动引导市场情绪。本周若伊美停火协议落地，成本端支撑将大幅减弱，地缘风险溢价回吐，期价或波动加剧。

4. 库存：4月10日当周，PE生产企业库存为58.95万吨，较上周期累库7.47万吨。L生产企业库存为25.54万吨，较上周期累库2.65万吨；PE社会库存为60.28万吨，较上周期去库2.04万吨。L社会库存为24.9万吨，较上周期去库0.42万吨。库存压力持续，去库存受需求制约。上周去库存缓慢，库存高位压制价格。本周刚需为主、观望囤货意愿低迷，贸易商出货承压。

5. 价差：4月10日5-9价差为219元/吨，维持back。

结论：上周期价高位波动，供应因检修增加叠加重启偏慢有所收紧，产量与开工率小幅回落；需求端农膜旺季结束，包装膜开工偏弱，高价下下游仅刚需采购，成交清淡；成本端油制亏损收窄但仍处于低位，油价波动主导成本与市场情绪；库存端企业库存继续累积，社会库存小幅去化但整体偏高。展望本周，新增检修将进一步收紧供应，下游需求依旧偏弱，刚需采购为主；若伊美停火落地，油价地缘溢价回吐，成本支撑走弱，价格波动预计加大；下游拿货谨慎，库存压力难缓解，价格上行乏力。后续关注装置动态、国际油价走势及下游补库情况，建议投资者理性控制仓位，谨慎操作。



一、供需分析：紧供应弱需求

产量：截至4月10日当周，PE生产企业总产量在60.17万吨，较上周期减少0.42万吨。其中，LLDPE产量为27.93万吨，较上周期减少0.22万吨。

装置利用率：4月10日当周PE装置开工率为72.55%，较上周期下降0.51%。

检修影响量：截至4月10日当周，聚乙烯装置检修影响产量为17.81万吨，较上周期增加0.86万吨；其中检修影响LLDPE产量为6.25万吨，较上周期增加0.24万吨。

结论：本周涉及大庆石化、广东石化、上海赛科等新增检修计划，叠加装置重启进度不及预期，预计供应延续减少。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

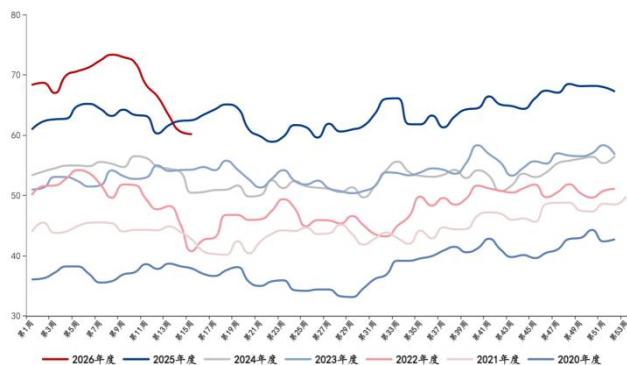


图3 PE装置开工率

单位：%

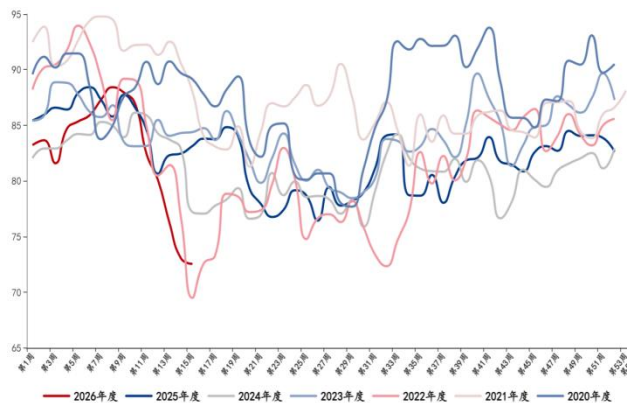


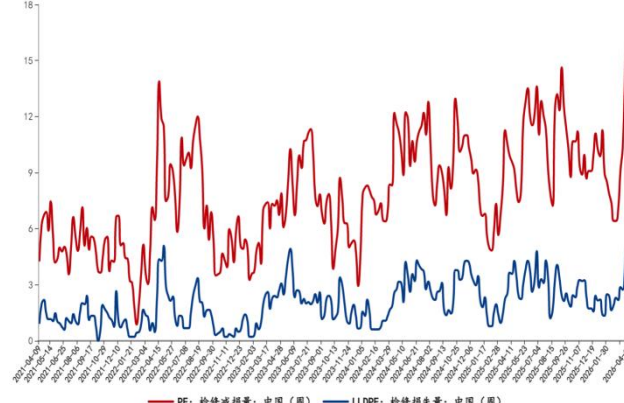
图2 LLDPE生产企业产量

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4月10日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.02%，较上周期环比下跌0.81%。其中，农膜开工率31.75%，较上周期环比下跌5.44%；包装膜企业开工率为47.52%，较上周期环比下跌0.89%。

结论：农膜旺季逐步收尾，棚膜需求持续偏淡，包装膜等下游开工偏弱。高价抑制采购意愿，企业多谨慎观望，原料按需采购为主，市场成交仍受限。

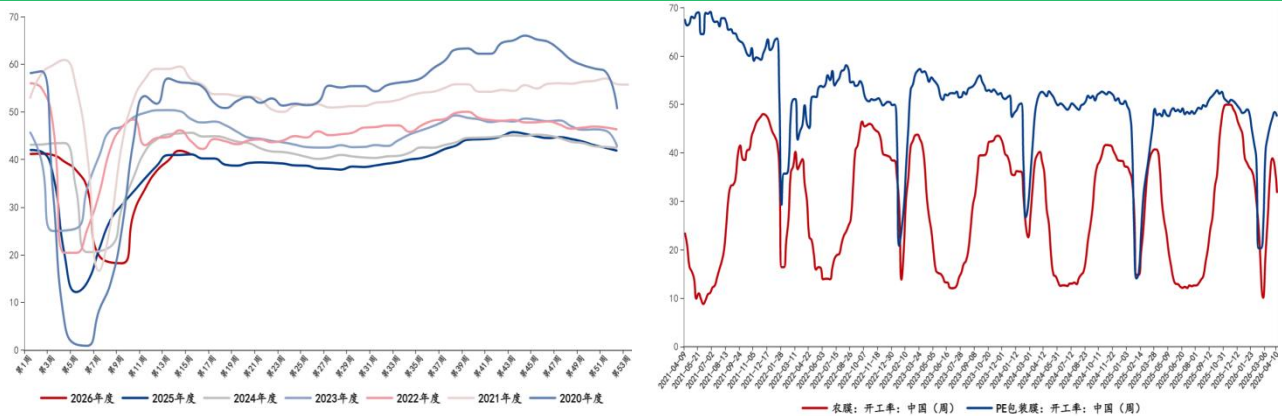
图5 PE下游企业开工率

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：中东地缘主导 油价高位波动

成本：4月10日当周油制L生产成本为10238.57元/吨，较上周期下跌506.86元/吨；煤制生产成本为6719.57元/吨，较上周期下跌50.86元/吨。

利润：4月10日当周油制L生产利润为-1481.43元/吨，较上周期上涨614元/吨，处于低位；煤制L生产利润为2130.43元/吨，较上周期上涨322.29元/吨，处于高位。

结论：中东地缘局势为核心影响因素。上周受美伊谈判情况反复影响，油价宽幅波动主导现货走势，期现联动，期价波动引导市场情绪。本周若伊美停火协议落地，成本端支撑将大幅减弱，地缘风险溢价回吐，期价或波动加剧。

图7 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

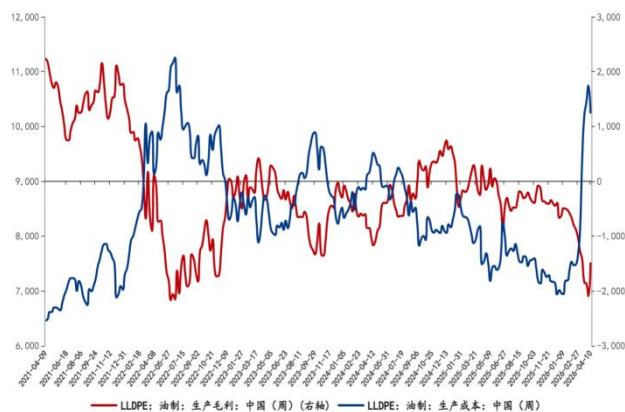
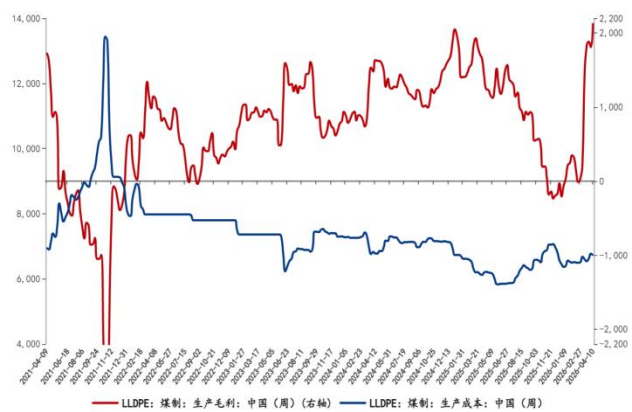


图8 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：库存高位压制价格，去化缓慢

生产企业库存：4月10日当周，PE生产企业库存为58.95万吨，较上周期累库7.47万吨。L生产企业库存为25.54万吨，较上周期累库2.65万吨。

社会库存：4月10日当周，PE社会库存为60.28万吨，较上周期去库2.04万吨。L社会库存为24.9万吨，较上周期去库0.42万吨。

结论：库存压力持续，去库存受需求制约。上周去库存缓慢，库存高位压制价格。本周刚需为主、观望囤货意愿低迷，贸易商出货承压。

图9 PE及L生产企业库存

单位：万吨

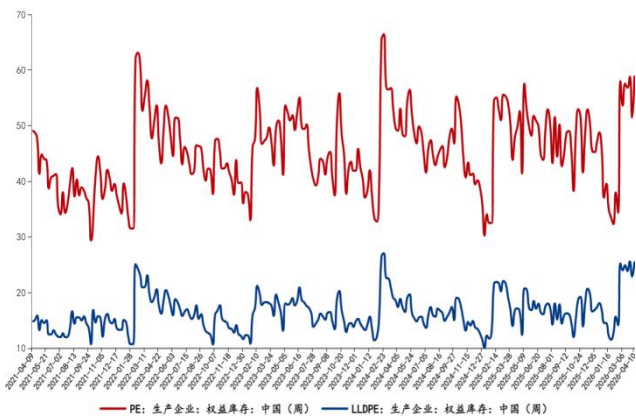
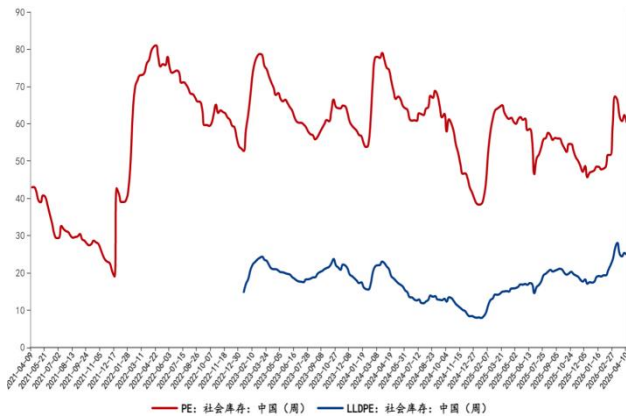


图10 PE及L社会库存

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：4月10日当周期价受美伊谈判影响，波动剧烈。上周五L2605收于8398元/吨。10日现货市场价格为9013.95元/吨，环比上涨1056.98元/吨。

基差分析：L2605合约期现货基差周内波动剧烈。4月10日基差为615.95元/吨，环比上涨425.98元/吨，现货升水。

期限结构：4月10日5-9价差为219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。