

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260420-0424）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年4月20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：成本支撑弱化，区间波动为主

本周看法：成本支撑弱化，区间波动为主

上周看法：高位波动，上行乏力

逻辑判断：

- 1. 供应：**截至4月17日当周，PE生产企业总产量在58.44万吨，较上周期减少1.73万吨；PE装置开工率为70.47%，较上周期下降2.09%；聚乙烯装置检修影响产量为20.19万吨，较上周期增加2.38万吨。短期供应压力不大。
 - 2. 需求：**截至4月17日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.39%，较上周期环比下跌0.63%。其中，农膜开工率28.39%，较上周期环比下跌3.36%；包装膜企业开工率为48.07%，较上周期环比上升0.55%。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。下游行业开工负荷提升乏力，订单跟进迟缓，终端需求持续偏弱，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17日当周油制L生产利润为-949.29元/吨，较上周期上涨532.14元/吨，处于中低位；煤制L生产利润为1775.71元/吨，较上周期下跌354.71元/吨，处于高位。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。成本端支撑已逐步松动，对聚乙烯价格的带动效应持续弱化，难以驱动行情上行。
 - 4. 库存：**4月17日当周，PE生产企业库存为61.33万吨，较上周期累库2.38万吨。L生产企业库存为26.04万吨，较上周期累库0.5万吨；PE社会库存为59.41万吨，较上周期去库0.87万吨。L社会库存为24.879万吨，较上周期去库0.017万吨。库存压力持续凸显
 - 5. 价差：**4月17日9-1价差为360元/吨，维持back。
- 结论：**短期内基本面变化不大，利好支撑不足，难以对价格形成明显提振；叠加供需、库存等偏空因素影响，市场整体仍偏弱运行。中东地缘局势虽仍有不确定性，但市场对冲突缓和的预期逐步增强，成本端支撑有所弱化。综合来看，本周盘面预计整体承压，同时市场情绪有所修复，期价或以区间波动运行为主，或存在小幅下行可能。



一、供需分析：紧供应弱需求

产量：截至4月17日当周，PE生产企业总产量在58.44万吨，较上周期减少1.73万吨。其中，LLDPE产量为27.075万吨，较上周期减少0.85万吨。

装置利用率：4月17日当周PE装置开工率为70.47%，较上周期下降2.09%。

检修影响量：截至4月17日当周，聚乙烯装置检修影响产量为20.19万吨，较上周期增加2.38万吨；其中检修影响LLDPE产量为6.414万吨，较上周期增加0.16万吨。

结论：上海赛科登近期停车检修，短期供应压力不大。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

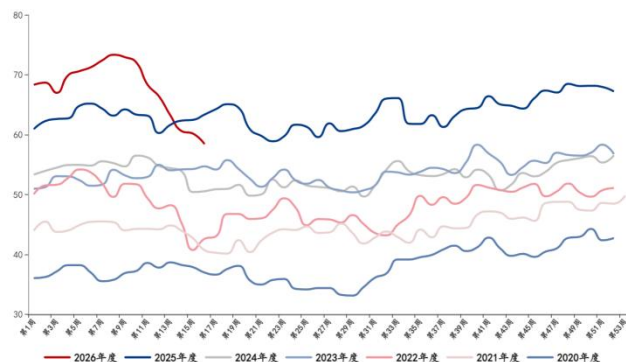


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨

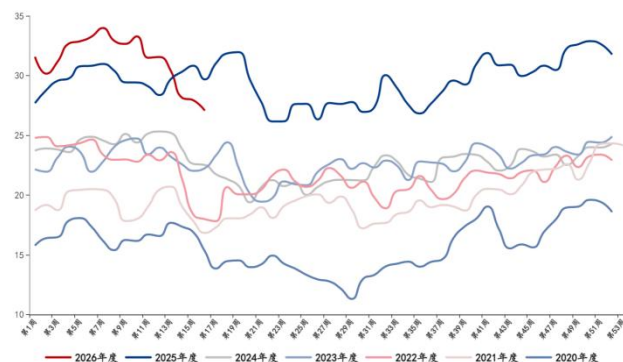


图3 PE装置开工率

单位：%

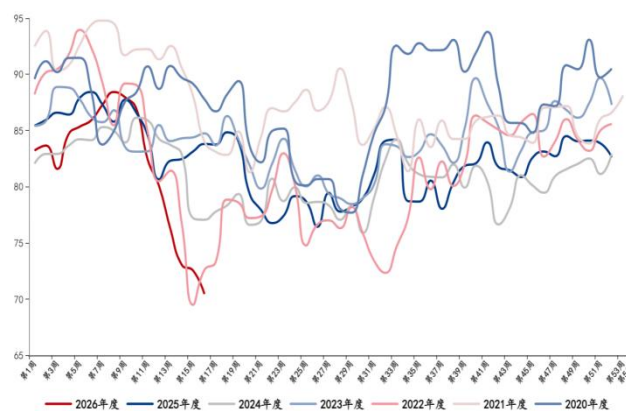
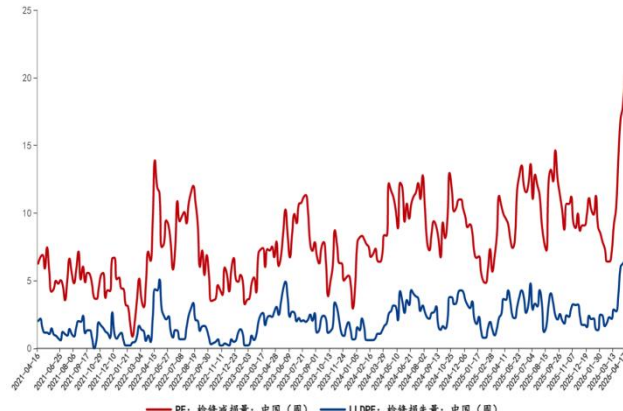


图4 PE检修减损量

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4月17日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.39%，较上周期环比下跌0.63%。其中，农膜开工率28.39%，较上周期环比下跌3.36%；包装膜企业开工率为48.07%，较上周期环比上升0.55%。

结论：下游行业开工负荷提升乏力，订单跟进迟缓，终端需求持续偏弱，企业多谨慎观望，原料按需采购为主，市场成交仍受限。

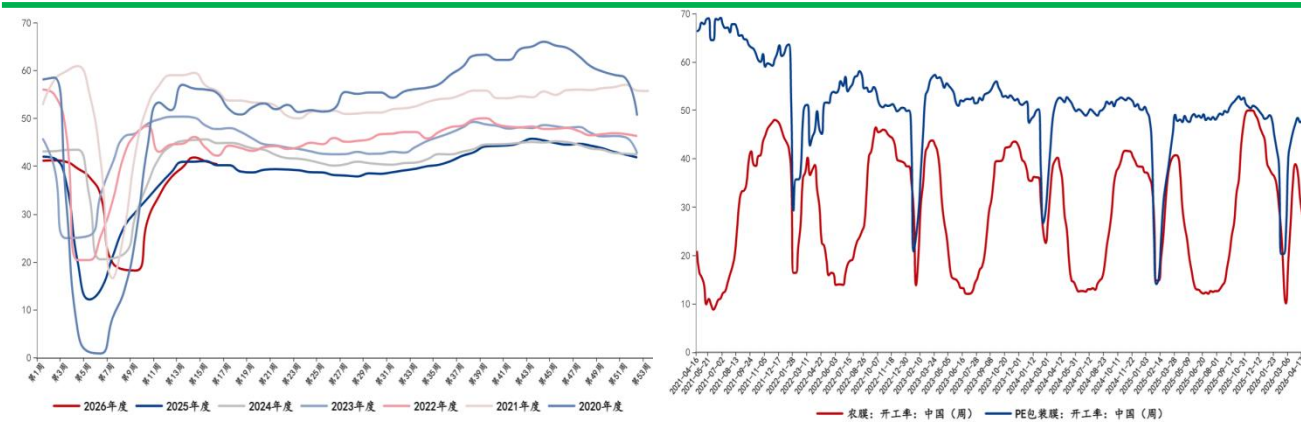
图5 PE下游企业开工率

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：成本端支撑逐步减弱

成本：4月17日当周油制L生产成本为9513.57元/吨，较上周期下跌725元/吨；煤制生产成本为6750元/吨，较上周期上涨30.43元/吨。

利润：4月17日当周油制L生产利润为-949.29元/吨，较上周期上涨532.14元/吨，处于中低位；煤制L生产利润为1775.71元/吨，较上周期下跌354.71元/吨，处于高位。

结论：成本端支撑效应逐步减弱。前期原料价格对聚乙烯市场形成一定支撑，但伴随原料价格高位运行、叠加地缘局势持续扰动，成本端支撑已逐步松动，对聚乙烯价格的带动效应持续弱化，难以驱动行情上行。若美伊达成初步共识，中东紧张局势将阶段性缓和，地缘风险溢价随之回落，油价对市场的支撑力度将进一步削弱，市场担忧情绪或有所缓解，成本端支撑预计继续松动。

图7 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

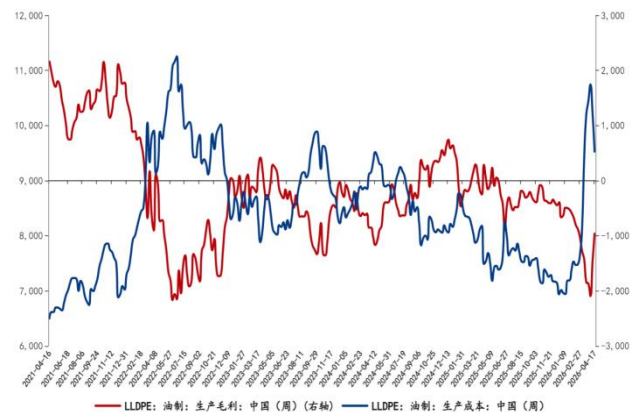
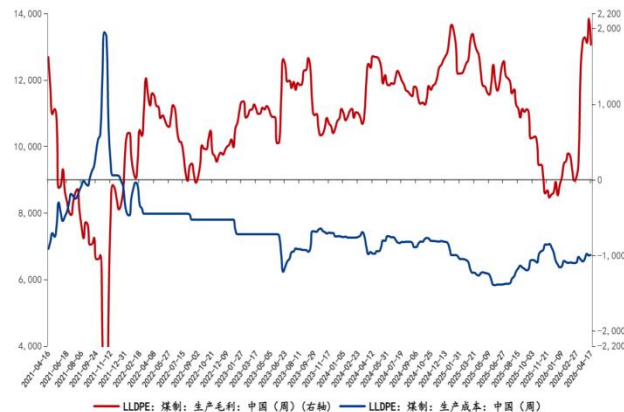


图8 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：需求制约去库节奏

生产企业库存：4月17日当周，PE生产企业库存为61.33万吨，较上周期累库2.38万吨。L生产企业库存为26.04万吨，较上周期累库0.5万吨。

社会库存：4月17日当周，PE社会库存为59.41万吨，较上周期去库0.87万吨。L社会库存为24.879万吨，较上周期去库0.017万吨。

结论: 库存压力持续凸显, 去库存进程明显受制于下游需求偏弱。生产企业库存持续累积, 市场货源整体供应充裕, 库存消化节奏偏缓, 流通环节货源充足, 进一步压制价格上涨。

图9 PE及L生产企业库存

单位: 万吨

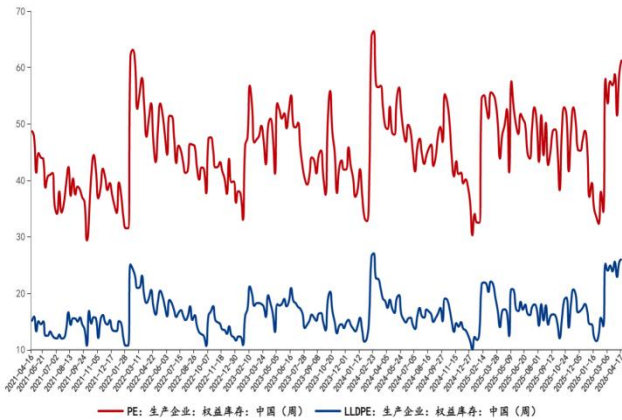
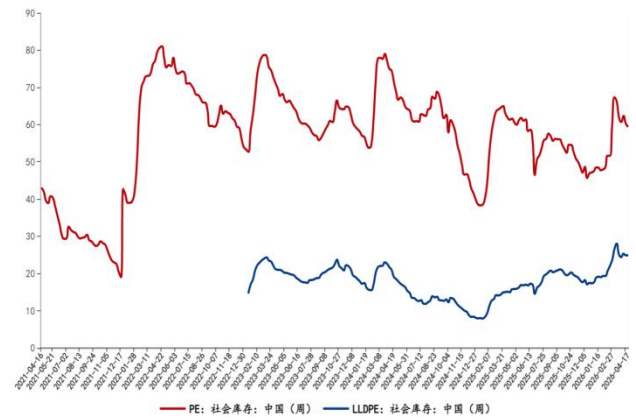


图10 PE及L社会库存

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17日当周期价区间波动。上周五L2609收于8129元/吨。17日现货市场价格8691.86元/吨, 环比上涨108.37元/吨。

基差分析: L2609合约期现货基差周内波动。4月17日基差为562.86元/吨, 环比上涨475.37元/吨, 现货升水。

期限结构: 4月17日9-1价差为360元/吨, 维持back。

图11 LLDPE9-1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。