

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20260427-0501）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货

2026年4月27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：成本托底 需求淡季牵制行情

**本周看法：**成本托底 需求淡季牵制行情

**上周看法：**成本支撑弱化，区间波动为主

### 逻辑判断：

- 1. 供应：**截至4月24日当周，PE生产企业总产量在60.27万吨，较上周期增加1.83万吨；PE装置开工率为72.68%，较上周期上涨2.21%；聚乙烯装置检修影响产量为18.11万吨，较上周期减少2.08万吨。短期供应压力不大。
  - 2. 需求：**截至4月24日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为39.68%，较上周期环比下跌1.06%。其中，农膜开工率24.61%，较上周期环比下跌3.78%；包装膜企业开工率为47.19%，较上周期环比下跌0.88%。春季棚膜需求基本收尾，开工率持续走低；农户春耕渐近尾声，地膜开工率环比回落。包装膜终端采购积极性不足，整体以刚需小单、临时补库为主。
  - 3. 利润：**4月24日当周油制L生产利润为-1257.43元/吨，较上周期下跌308.14元/吨，处于中低位；煤制L生产利润为1564.86元/吨，较上周期下跌210.86元/吨，处于高位。成本端支撑已逐步松动。
  - 4. 库存：**4月24日当周，PE生产企业库存为59.26万吨，较上周期去库2.07万吨。L生产企业库存为23.84万吨，较上周期去库2.2万吨；PE社会库存为56.94万吨，较上周期去库2.47万吨。L社会库存为23.91万吨，较上周期去库0.97万吨。临近五一假期，市场心态偏淡，生产企业主动去库；社会库存或延续缓慢去库。
  - 5. 价差：**4月24日9-1价差为236元/吨，维持back。
- 结论：**国际原油期货止跌回升，成本支撑有所加强，对行情形成一定托底。当前需求步入传统淡季，下游整体消化力度偏弱，多以逢低小单补库为主，整体采购心态偏谨慎保守。整体多空因素相互制衡，大概率维持区间波动。



一、供需分析：紧供应弱需求

**产量：**截至4月24日当周，PE生产企业总产量在60.27万吨，较上周期增加1.83万吨。其中，LLDPE产量为26.63万吨，较上周期减少0.44万吨。

**装置利用率：**4月24日当周PE装置开工率为72.68%，较上周期上涨2.21%。

**检修影响量：**截至4月24日当周，聚乙烯装置检修影响产量为18.11万吨，较上周期减少2.08万吨；其中检修影响LLDPE产量为6.56万吨，较上周期增加0.15万吨。

**结论：**短期供应压力不大。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

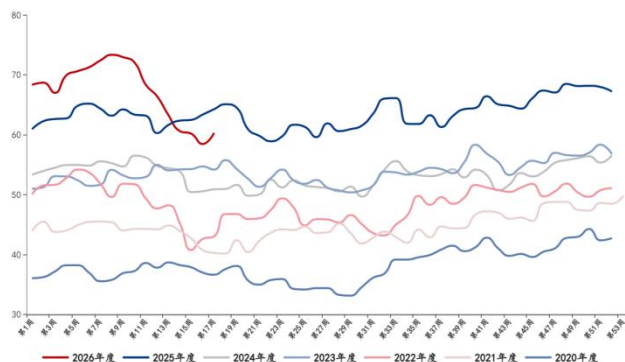


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨



图3 PE装置开工率

单位：%

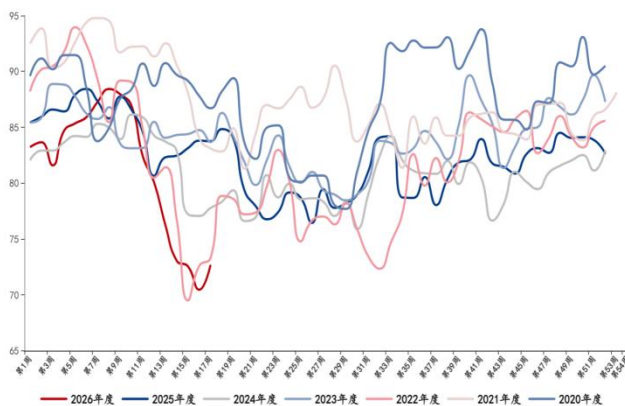
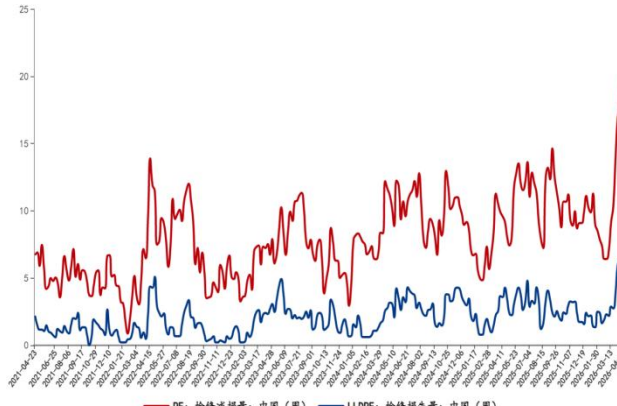


图4 PE检修减损量

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24日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为39.68%，较上周期环比下跌1.06%。其中，农膜开工率24.61%，较上周期环比下跌3.78%；包装膜企业开工率为47.19%，较上周期环比下跌0.88%。

**结论：**春季棚膜需求基本收尾，开工率持续走低；农户春耕渐近尾声，地膜开工率环比回落。包装膜终端采购积极性不足，整体以刚需小单、临时补库为主。

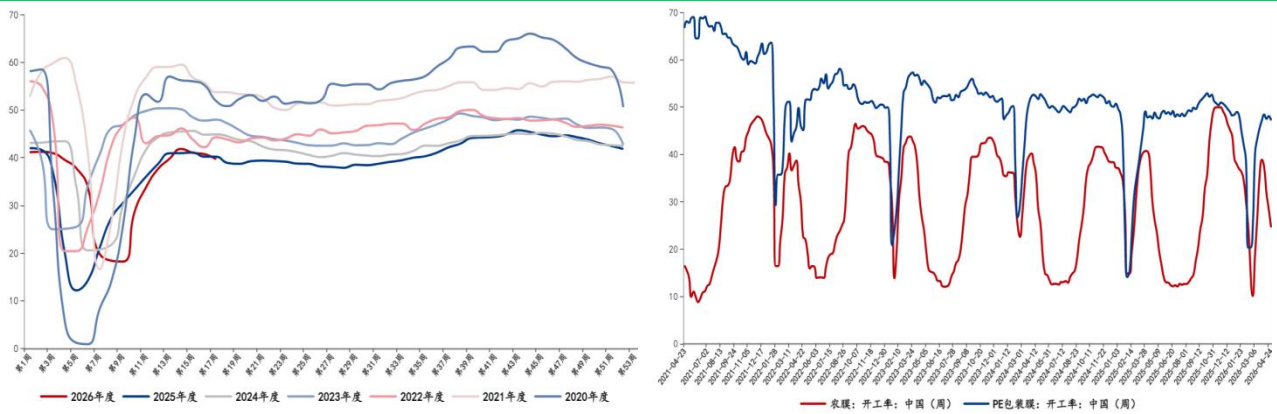
图5 PE下游企业开工率

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24日当周油制L生产成本为9486元/吨，较上周期下跌27.57元/吨；煤制生产成本为6658元/吨，较上周期下跌92元/吨。

**利润：**4月24日当周油制L生产利润为-1257.43元/吨，较上周期下跌308.14元/吨，处于中低位；煤制L生产利润为1564.86元/吨，较上周期下跌210.86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。

图7 油制 LLDPE 生产成本及利润  
单位：元/吨

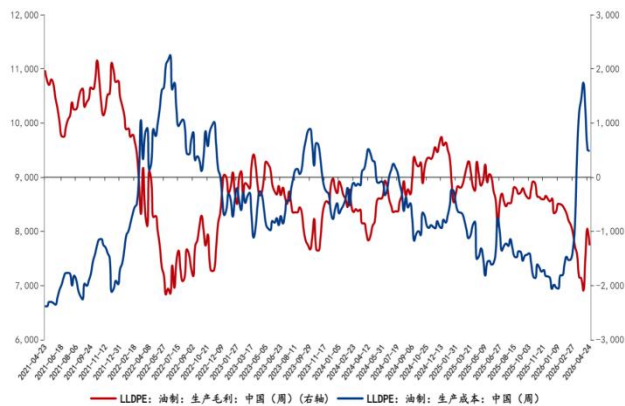
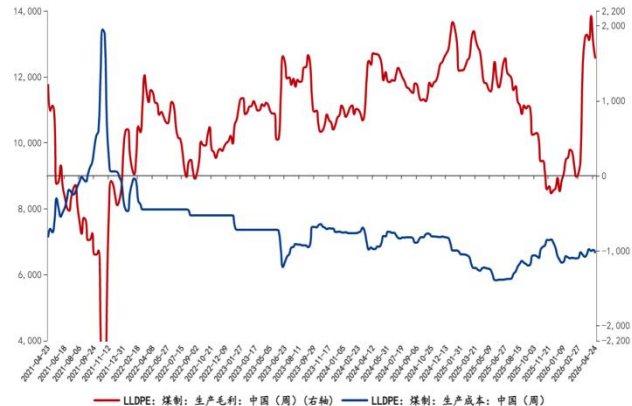


图8 煤制 LLDPE 生产成本及利润  
单位：元/吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

## 三、库存分析：缓慢去库

**生产企业库存：**4月24日当周，PE生产企业库存为59.26万吨，较上周期去库2.07万吨。L生产企业库存为23.84万吨，较上周期去库2.2万吨。

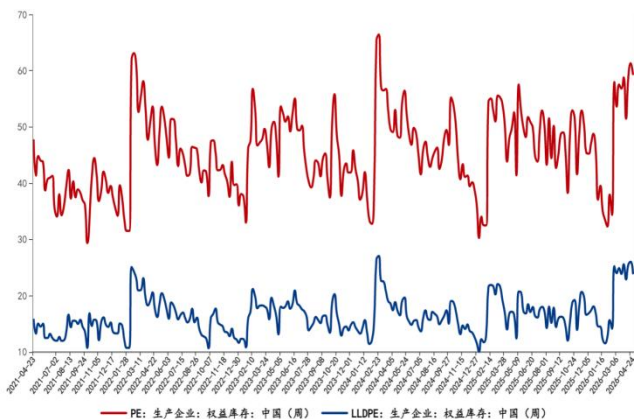
**社会库存：**4月24日当周，PE社会库存为56.94万吨，较上周期去库2.47万吨。L社会库存为23.91万吨，较上周期去库0.97万吨。

**结论：**临近五一假期，市场心态偏淡，生产企业主动去库；社会库存或延续缓慢去库。

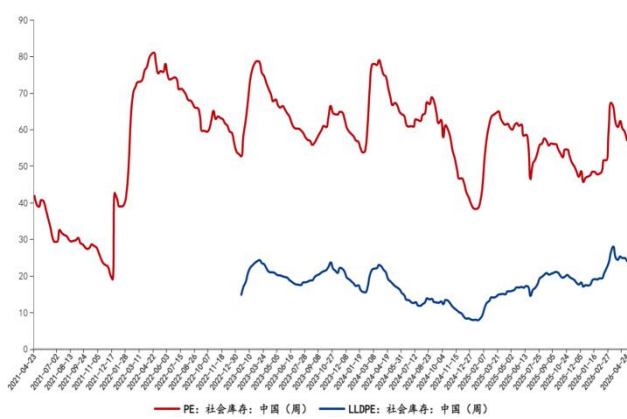
图9 PE及L生产企业库存

图10 PE及L社会库存

单位：万吨



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24日当周期价区间波动。上周五L2609收于8120元/吨。24日现货市场价格8434.88元/吨，环比下跌702.33元/吨。

**基差分析：**L2609合约期现货基差周内波动。4月24日基差为314.88元/吨，环比上涨95.67元/吨，现货升水。

**期限结构：**4月24日9-1价差为236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。

