

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20260316-0320）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年3月16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：成本驱动波动 需求谨慎跟进

本周看法：成本驱动波动 需求谨慎跟进

上周看法：高位整理、区间波动为主

逻辑判断：

1. 供应：截至3月13日当周，PE生产企业总产量在68.324万吨，较上周期减少3.748万吨；PE装置开工率为82.39%，较上周期下降4.5171%；聚乙烯装置检修影响产量为9.104万吨，较上周期增加2.076万吨。本周供应缩减预期升温，货源偏紧消息支撑持货商推涨意愿，但下游需求跟进不足，推涨动力有限，供应节奏受需求制约。

2. 需求：截至3月13日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为33.83%，较上周期环比上涨5.21%。其中，农膜开工率26.81%，较上周期环比上涨7.95%；包装膜企业开工率为43.37%，较上周期环比上涨3.07%。需求虽有边际改善，但幅度有限，高价抵触未消，难以形成有力支撑。

3. 利润：3月13日当周油制L生产利润为-1422.5714元/吨，较上周期下跌141.8571元/吨，处于低位；3月13日当周煤制L生产利润为1433.4286元/吨，较上周期上涨1194.8572元/吨，整体处于较高位置。本周，地缘政治仍主导成本端，中东局势发酵有望支撑原油高位，为聚乙烯提供成本支撑。

4. 库存：3月13日当周，PE生产企业库存为57.54万吨，较上周期累库3.92万吨。L生产企业库存为24.9万吨，较上周期累库0.89万吨；PE社会库存为66.29万吨，较上周期去库1.05万吨。L社会库存为28.016万吨，较上周期累库1.463万吨。本周供应预期缩减、需求边际改善，库存压力或缓解，但下游采购偏缓，库存去化受限，整体维持合理区间，对市场无明显多空驱动。

5. 价差：3月13日5-9价差为271元/吨，维持back。

结论：上周聚乙烯受地缘政治扰动，国际原油价格剧烈波动，成本端主导期价大幅涨跌；下游利润受高价原料挤压，需求疲软，以刚需补库为主；供应端贸易商随行情灵活调价、让利去库，库存逐步企稳，宏观不确定性加剧市场观望情绪。本周地缘预计仍将支撑原油高位，成本端偏强，下游刚需或小幅改善但采购谨慎，供应有缩减预期，库存维持合理，宏观仍存不确定性。预计聚乙烯市场多空博弈下以偏强区间波动为主，价格难持续大幅上行，建议投资者按需采购、稳健操作。



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13日当周，PE生产企业总产量在68.324万吨，较上周期减少3.748万吨。其中，LLDPE产量为31.49万吨，较上周期减少1.792万吨。

装置利用率：3月13日当周PE装置开工率为82.39%，较上周期下降4.5171%。

检修影响量：截至3月13日当周，聚乙烯装置检修影响产量为9.104万吨，较上周期增加2.076万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.865万吨，较上周期增加0.69万吨。

结论：上周期价波动影响供应心态，周初持货商惜售，周中价格下行后让利去库，供应节奏随情绪调整。本周供应缩减预期升温，货源偏紧消息支撑持货商推涨意愿，但下游需求跟进不足，推涨动力有限，供应节奏受需求制约。

图1 PE生产企业产量

单位：万吨

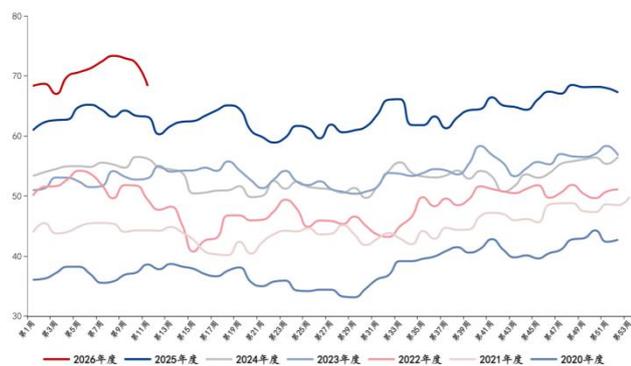


图2 LLDPE生产企业产量

单位：万吨



图3 PE装置开工率

单位：%

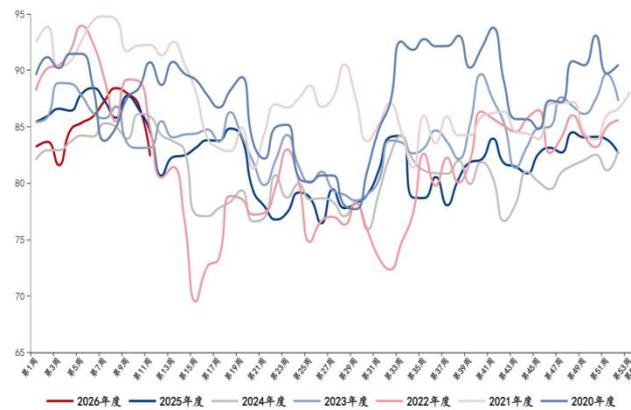
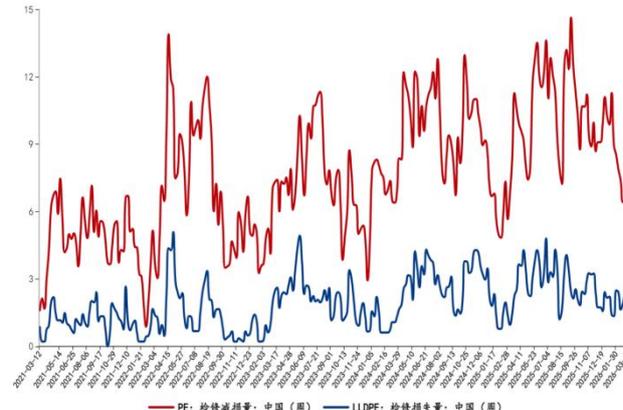


图4 PE检修减损量

单位：万吨



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

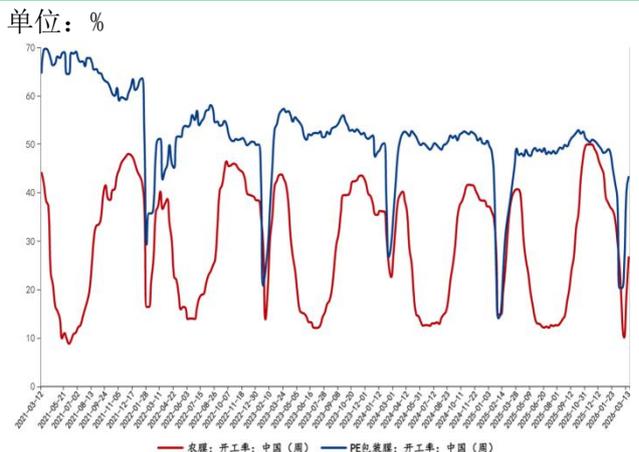
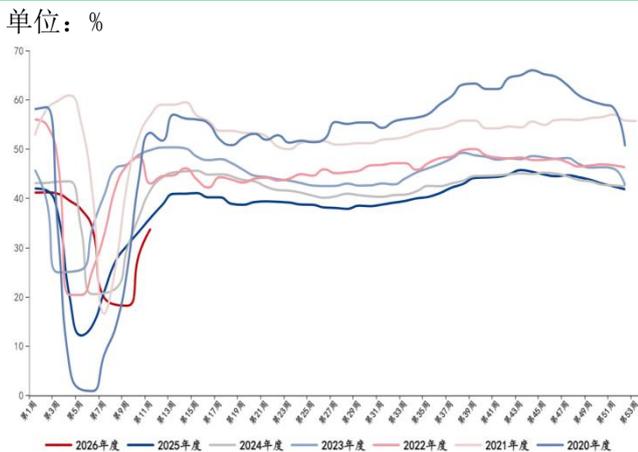
下游开工率：截至3月13日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为33.83%，较上周期环比上涨5.21%。其中，农膜开工率26.81%，较上周期环比上涨7.95%；包装膜企业开工率为43.37%，较上周期环比上涨3.07%。

结论：上周下游需求疲软。受原料高价影响，下游盈利收缩，采购以刚需补库为主，对高价货源接受度低、成交乏力，制约价格上行；期价波动加剧观望情绪，企业多暂缓采购。本周下游开工或稳步提升，刚需略有增加，但原料高价制约采购，企业仍以谨慎补货、轻仓运营为主，无集中备货。需求虽有边际改善，但幅度有限，高价抵触未消，难以形成有力支撑。

图5 PE下游企业开工率

图6 农膜、包装膜企业开工率





数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

二、成本利润：地缘驱动成本巨震

成本：3月13日当周油制L生产成本为9399.7143元/吨，较上周期上涨1263.2857元/吨；3月13日当周煤制生产成本为6602.2857元/吨，较上周期下跌76.2857元/吨。

利润：3月13日当周油制L生产利润为-1422.5714元/吨，较上周期下跌141.8571元/吨，处于低位；3月13日当周煤制L生产利润为1433.4286元/吨，较上周期上涨1194.8572元/吨，处于较高位置。

结论：上周地缘政治扰动导致国际原油价格大幅变动。中东局势紧张、伊朗石油设施遇袭及霍尔木兹海峡航运风险攀升，推动周初原油走高；周中地缘缓和预期升温，油价回调，聚乙烯成本支撑弱化。利润端，下游受高价原料挤压，盈利空间收缩，抑制采购积极性。本周，地缘政治仍主导成本端，中东局势发酵有望支撑原油高位，为聚乙烯提供成本支撑。但下游盈利压力未缓解，高价原料对利润的挤压持续，难以形成实质支撑，成本与利润的博弈将主导市场走势。

图7 油制 LLDPE 生产成本及利润

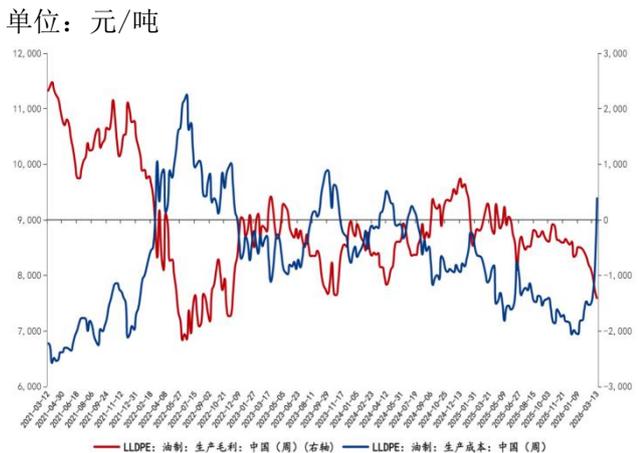


图8 煤制 LLDPE 生产成本及利润



数据来源：钢联，安粮期货大数据平台

三、库存分析：库存企稳去化有序

生产企业库存：3月13日当周，PE生产企业库存为57.54万吨，较上周期累库3.92万吨。L生产企业库存为24.9万吨，较上周期累库0.89万吨。



社会库存: 3月13日当周, PE社会库存为66.29万吨, 较上周期去库1.05万吨。L社会库存为28.016万吨, 较上周期累库1.463万吨。

结论: 贸易商根据成交调控库存, 周初控量、周中让利去库, 库存去化有序, 无明显积压或缺, 周尾回归合理区间。本周供应预期缩减、需求边际改善, 库存压力或缓解, 但下游采购偏缓, 库存去化受限, 整体维持合理区间, 对市场无明显多空驱动。

图9 PE及L生产企业库存

单位: 万吨

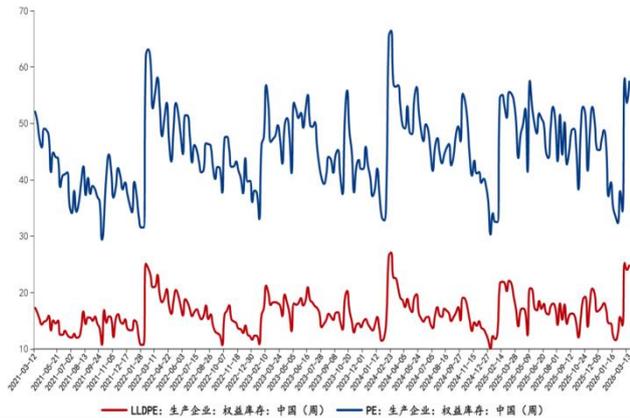
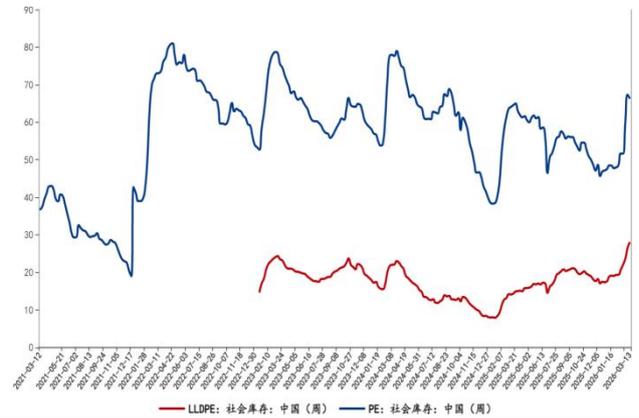


图10 PE及L社会库存

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13日当周期价高位波动, 上周五L2605收于8416元/吨。13日现货市场价格8585.35元/吨, 月环比上涨1834.88元/吨。

基差分析: L2605合约期现货基差周内大幅波动。3月13日基差为169.35元/吨, 月环比上涨62.88元/吨, 现货升水。

期限结构: 3月13日5-9价差为271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。