

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202406）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月03日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

李雨馨：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0013987

联系人：

张雨涵：从业资格号：F03101411

塑料投资月度报告

综述:基本面或边际转弱，盘面震荡思路对待

- 1、供给层面：**5月仍处检修季，少部分检修装置恢复生产，供应小涨，产能利用率窄幅提高，5月份国内聚乙烯产量254.92万吨，环比增加49.21万吨，同比增加了19.15%。进入6月，国产供应存小幅增量预期，预计产量227.44万吨，环比+0.64%，产能利用率提升至80.73%，供应压力仍存。
- 2、需求层面：**5月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为41.68%，环比下跌3.19%。其中，农膜5月末开工率为13.32%，环比下跌幅度达11.96%；包装膜企业5月末开工率为49.81%，环比下跌2.89%。进入6月份，农膜需求或延续疲态，短时间内生产难有明显好转。包装膜市场交易氛围预计持续转弱，样本企业开工降低。整体来看，6月份的需求进入淡季，关注点逐渐转向包装膜。
- 3、库存表现：**5月末，PE生产企业库存为48.58万吨，环比小幅累库0.49万吨；PE社会库存为64.16万吨，环比去库4.58万吨。5月份，装置检修较多，库存得以小降，当前库存水平与去年同期基本持平。进入6月份，库存处于去库周期，或将持续消化。预计6月社会样本仓库库存将会降至58.8万吨左右。
- 4、成本利润情况：**5月末，油制成本为8898.57元/吨，环比下跌406.71元/吨；煤制成本为7301.86元/吨，环比上涨449.86元/吨。5月末，油制利润亏损好转，为-334.29元/吨，环比上涨了563.85元/吨；煤制利润盈利有所回调，达1259.57元/吨，环比下跌361.29元/吨。预计6月油价或有上涨空间，对于塑料的成本支撑力度有所增强。

综上，5月聚乙烯价格重心较上月震荡上行。6月来看，成本端上，国际原油价格或存上涨空间，减产延期和美国传统旺季是主要利好支撑，预计给予塑

料的支撑力度有所增强。宏观面看，美国通胀数据符合预期，短期降息预期不足继续推后，国内对于地产政策的刺激已在盘面进行较久，考虑后续若无更进一步更高级别消息出炉，宏观影响存边际减弱可能。基本上短期偏承压，供应端预计在6月下旬开始伴随检修产能的重启及上游生产利润的恢复开工率将逐步抬升，下游需求步入淡季，整体表现一般。综合来看，塑料基本面或边际转弱，但宏观、成本或能够带来驱动，预计期价大概率维持区间运行，建议震荡思路对待，后续关注成本端走势及宏观情绪变化。

一、供应端：国产+进口供应压力仍存

1、6月国内供应存小幅增量预期

产量：2024年5月份国内聚乙烯产量254.92万吨，较4月205.71万吨增加49.21万吨，较去年同期213.95万吨同比增加了19.15%；其中，2024年5月份国内LLDPE产量103.39万吨，较4月90.72万吨增加12.67万吨，较去年同期86.24万吨增加了19.89%。

检修影响量：5月国内检修装置减少，其中线型品种检修增加4.12%，高压及低压品种检修减少1.69%及2.43%。5月聚乙烯检修损失量46.54万吨，较4月份减少1.59%。其中低压检修影响量31.02万吨；高压检修影响量1.87万吨；线型检修影响量13.65万吨。

装置利用率：5月份开工负荷较4月份基本持平，为78.4%；其中，华北地区开工率为73.10%，华东地区85.26%，华南地区69.51%，其中，华北、华东地区开工率有明显上升，华南地区开工率有小幅下跌。

结论：5月仍处检修季，少部分检修装置恢复生产，供应小涨，产能利用率窄幅提高。进入6月，国产供应存小幅增量预期，预计产量227.44万吨，环

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

比+0.64%，产能利用率提升至 80.73%，供应压力仍存。

图 1 2024 年国内聚乙烯装置投产计划统计

企业全称	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	FDPE	30	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	UHMWPE	10	2024年9月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
--	--	360	--

图 2 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

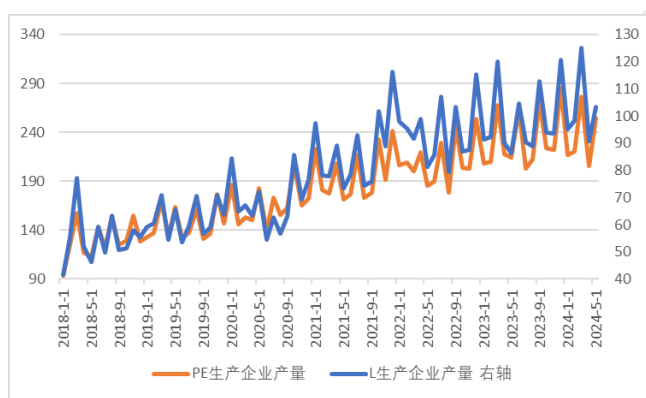


图 3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

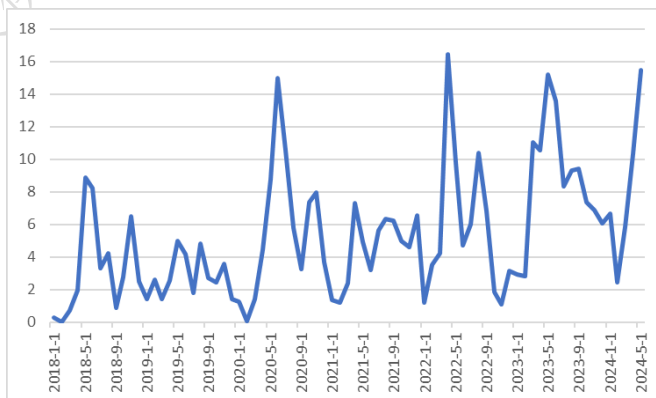


图4 PE装置开工率

单位：%

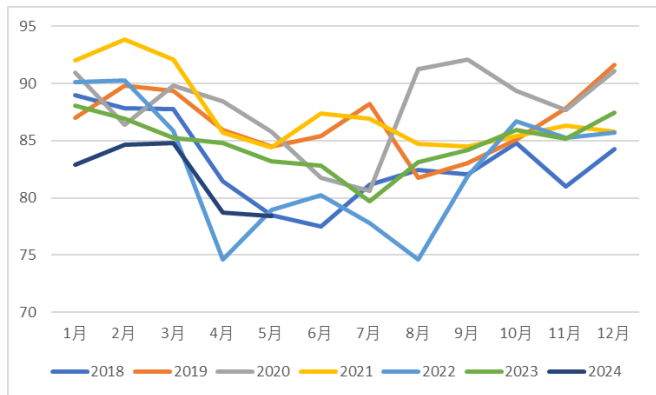
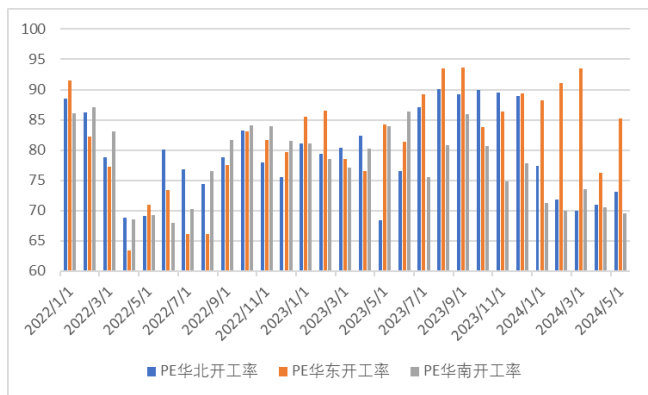


图5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

2、库存方面：库存或将持续消化

生产企业库存：5月末，PE生产企业库存为48.58万吨，较4月48.09万吨小幅累库0.49万吨；其中煤制企业库存9.06万吨，两油库存39.52万吨。L生产企业库存为15.38万吨，较4月16.51万吨小幅去库1.13万吨，其中L煤制生产企业库存4.54万吨，L两油库存10.84万吨。

社会库存：5月末，PE社会库存为64.16万吨，较4月末68.74万吨去库4.58万吨。

结论：5月份，装置检修较多，库存得以小降，当前库存水平与去年同期基本持平。进入6月份，库存处于去库周期，支撑较强，国内仍旧有部分装置开始进入大修阶段，进口方面，虽然部分海外装置陆续恢复，但出口到中国的货源尚需时日，市场现货资源预期增量有限，库存或将持续消化。预计6月社会样本仓库库存将会降至58.8万吨左右。

图6 PE 生产企业库存

单位：万吨

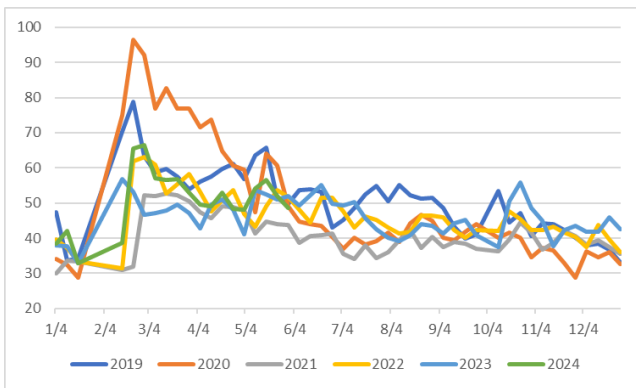
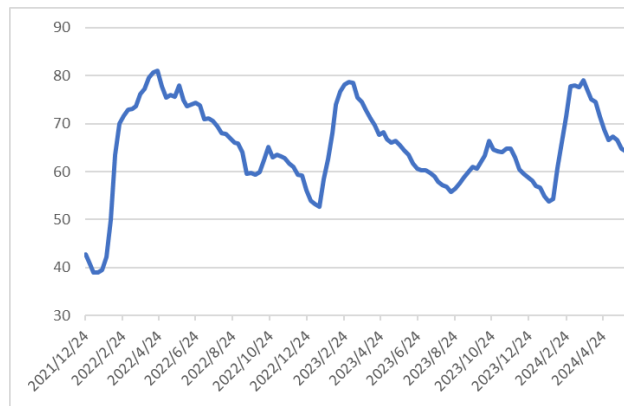


图7 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

3、6月中下旬需重点关注到港情况

进口价格：5月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 969 美元/吨，环比上涨 15 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 1019 美元/吨，环比上涨 30 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1751 美元/吨，环比下跌 22 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 934 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨。

进口数量：从最新公布的 4 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 109.34 万吨，环比减少 9.57%，同比增加 14.25%；LLDPE 进口量在 40.99 万吨，环比减少 10.56%。

进口利润：5 月份 LLDPE 月平均进口利润为 99.14 元/吨，环比上涨 61.74 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 473.15 元/吨，环比上涨 332.06 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 62.46 元/吨，环比下跌 100.91 元/吨，LLDPE 与 LDPE 进口利润均明显上涨，HDPE 进口利润下跌。

结论：进口方面，4 月份进口量下降，主要因为前期中国价格水平偏低加上海外装置供应减量等原因，因此外商对中国报盘意愿不高。5 月份来看，进

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

口量或有所下降，虽然中国价格走高后，外商报盘意愿提升，但听闻实际外商提供的可交易数量有限。目前除伊朗资源市场供应相对稳定外，其他类别相对不多，因此综合预计5月聚乙烯进口量在107.2万吨。6月中下旬需重点关注到港情况，特别是华南地区。

图8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

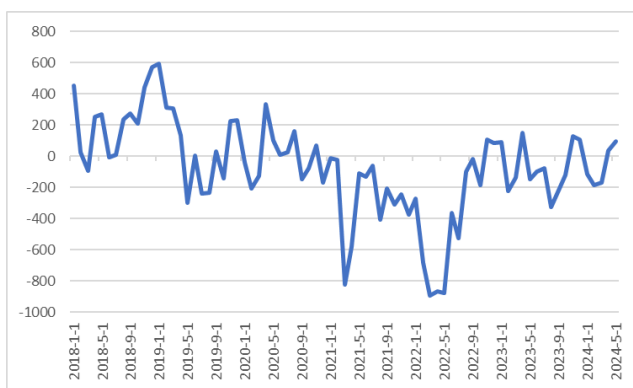
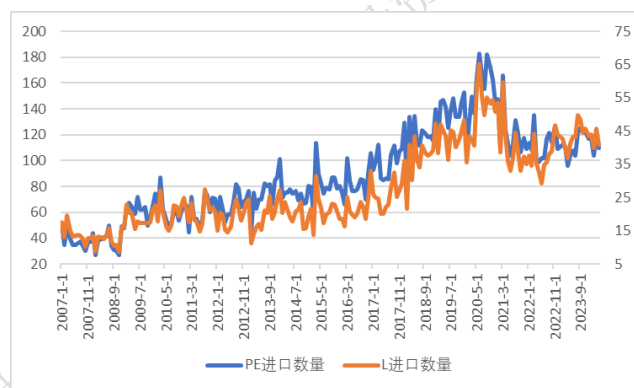


图9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

二、需求端：需求进入淡季，关注点转向包装膜

下游开工率：5月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为41.68%，环比下跌3.19%。其中，农膜5月末开工率为13.32%，环比下跌幅度较大，达到11.96%；包装膜企业5月末开工率为49.81%，环比下跌2.89%。

下游企业库存：5月末，农膜企业原料库存可用天数达9.21天，包装膜企业原料库存可用天数达9天。

结论：5月份，棚膜需求淡季，企业订单积累不足，地膜传统需求旺季结束，大规模订单生产基本完成，开工大幅下滑，少数规模企业生产功能性地膜维持低负荷开机。随地膜生产结束，农膜正式进入需求淡季。PE包装膜市场交易谨慎，订单累计较为有限，降负以节约生产成本，环比开工略有降低。进入

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

6 月份，农膜需求或延续疲态，短时间内生产难有明显好转，开工率有进一步下滑预期。包装膜市场交易氛围预计持续转弱，样本企业开工降低。整体来看，6 月份的需求进入淡季，关注点逐渐转向包装膜。

图 10 PE 下游企业开工率

单位：%

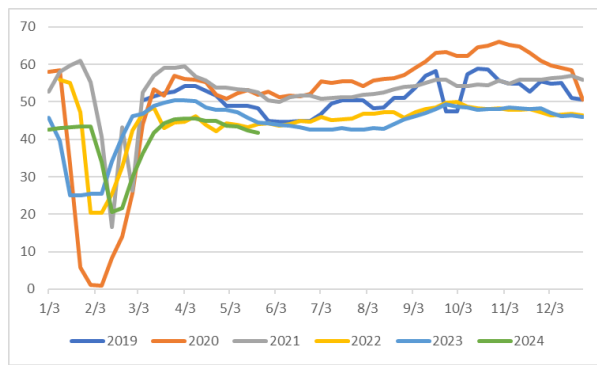
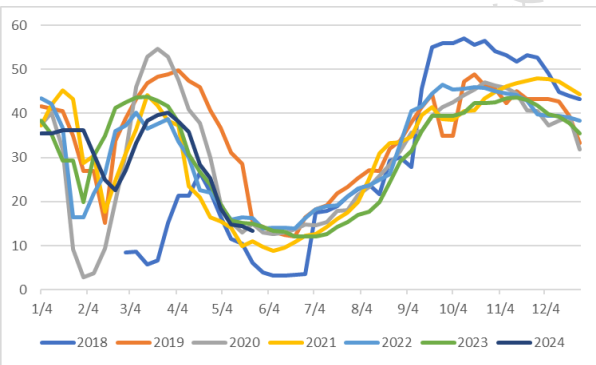


图 11 农膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

三、工艺成本利润：国际油价或有上涨空间

原油端：5 月国际原油价格呈现下跌态势，且均价跌幅明显，均价较 4 月下跌约 6 美元/桶。上旬巴以停火协议谈判一度出现积极进展，美国能源信息署也下调全球需求预测，但沙特对需求前景的看法有所改善，空好博弈下国际油价窄幅趋稳波动。中旬市场担忧高利率对经济 and 需求的压力，但部分经济数据出现改善，且地缘局势的不稳定性仍在，国际油价先跌后涨。下旬地缘局势继续缓和，市场对经济 and 需求前景的担忧难解，叠加美国商业原油库存增长，国际油价总体延续跌势。截至 2024 年 5 月 31 日，WTI 主力收于 77.18 美元/桶，布伦特主力收于 81.37 美元/桶。

成本：5 月末，油制成本为 8898.57 元/吨，较 4 月 9305.28 元/吨下跌 406.71 元/吨；煤制成本为 7301.86 元/吨，较 4 月 6852 元/吨上涨 449.86 元/吨。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

利润：5月末，油制利润亏损好转，为-334.29元/吨，较4月-898.14元/吨上涨了563.85元/吨；煤制利润盈利有所回调，达1259.57元/吨，较4月1620.86元/吨下跌361.29元/吨。

结论：6月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产大概率将延期至9月，减产氛围继续提供利好，此外地缘局势仍存不稳定性，潜在的供应风险并未完全消除；需求方面，美国传统燃油消费旺季6月将有明显展现，商业原油开始进入去库周期，季节性利好将提振需求表现。从历年油价的6月表现来看，涨势略占上风。预计2024年6月国际原油价格或有上涨空间，减产延期和美国传统旺季是主要利好支撑，但经济和需求前景的压力或抑制涨幅。煤炭方面，动力煤市场整体偏强运行，外购价格下跌，主产区市场价格下调，港口市场成交价格重心下移。近期南方降水偏多，下游日耗缓慢提升，叠加库存高位，采购积极性不高。6月将进入迎峰度夏集中备货期，旺季预期仍存在一定支撑，煤价下行空间预计有限。

图 12 油制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨



图 13 煤制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

四、小结

5月聚乙烯价格重心较上月震荡上行。6月来看，成本端上，国际原油价格或存上涨空间，减产延期和美国传统旺季是主要利好支撑，预计给予塑料的支撑力度有所增强。宏观面看，美国通胀数据符合预期，短期降息预期不足继续推后，国内对于地产政策的刺激已在盘面进行较久，考虑后续若无更进一步更高级别消息出炉，宏观影响存边际减弱可能。基本上短期偏承压，供应端预计在6月下旬开始伴随检修产能的重启及上游生产利润的恢复开工率将逐步抬升，下游需求步入淡季，整体表现一般。综合来看，塑料基本面或边际转弱，但宏观、成本或能够带来驱动，预计期价大概率维持区间运行，建议震荡思路对待，后续关注成本端走势及宏观情绪变化。

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。