

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202408）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年08月05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:供应端预期增量，关注需求旺季预期

- 1、供给层面：**7月份国内聚乙烯产量202.6万吨，环比-3.75万吨；国内检修损失量攀升至年内首位，检修损失量环比+14.47%至52.03万吨；开工负荷较6月份继续小幅下跌，为77.4%，市场供应压力不大。进入8月份，装置仍处于季节性检修高峰期，但力度较前期走弱，供应端或有增量预期。
- 2、需求层面：**7月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为40.32%，环比基本持平。其中，农膜7月末开工率为14.13%，环比小幅回升1.24%；包装膜企业7月末开工率为48.89%，环比下跌0.37%。8月来看，农膜整体开工率有提升预期；包装膜环比开工或有小幅增加，宏观面或对市场交易有利好提振，后续关注金九银十旺季预期对价格的支撑力度。
- 3、库存表现：**7月末，PE生产企业库存为44.68万吨，环比小幅去库0.44万吨；PE社会库存为62.32万吨，环比累库1.4万吨。下游需求维持淡季，采购力度偏弱，库存向下转移受阻，社会样本仓库库存维持上涨趋势。进入8月份，装置陆续开车，检修减少，供应压力巨大，库存预计呈现上涨趋势。
- 4、成本利润情况：**7月末，油制成本为8877元/吨，环比下跌262.14元/吨；煤制成本为7122元/吨，环比下跌72元/吨。油制利润亏损有所好转，为-448.43元/吨，环比好转了90.71元/吨；煤制利润盈利缩窄，为1260.86元/吨，环比下跌92.28元/吨。预计8月国际原油价格或先抑后扬，但均价较7月下跌，减产和美国传统旺季仍有利好支撑，但经济和需求预期弱势抑制反弹空间。

综上，7月塑料行情呈现下行走势，价格重心下移。8月来看，海外经济数据走弱，市场交易经济衰退预期；国内经济数据偏弱，宏观对商品市场有所压

制，塑料后续走势逻辑或回归品种自身基本面。供需格局看，随着检修装置陆续开车，国内供应存增量预期；下游需求疲软趋势延续至8月中下旬，高温天气下游阶段性刚需采购为主，8月底开始，基于对传统需求旺季的到来，部分下游会启动集中补库，届时或对行情形成一定支撑。库存方面，预计或仍有累库压力。成本端看，原油价格尚未企稳，成本支撑逻辑对比往年同比偏弱。综合来看，塑料基本面供应压力较大，需求逐渐向旺季过度，预计后期供需双增，8月行情或呈现先抑后扬，等待行情企稳。

一、 供应端：整体预期偏宽松

1、8月检修力度较前期减弱，供应存增量预期

产量：2024年7月份国内聚乙烯产量202.6万吨，较6月206.35万吨减少3.75万吨，较去年同期202.92万吨基本持平；其中，2024年7月份国内LLDPE产量84.89万吨，较6月82.47万吨小幅增加2.42万吨，较去年同期90.45万吨减少了6.15%。

检修影响量：7月国内检修损失量攀升至年内首位，检修损失量环比+14.47%至52.03万吨。其中线型品种检修量环比+1.98%，高压品种检修量环比+6.15%，低压品种检修量环比-8.13%。其中低压检修影响量30.36万吨；高压检修影响量7.38万吨；线型检修影响量14.3万吨。

装置利用率：7月份开工负荷较6月份继续小幅下跌，为77.4%；其中，华北地区开工率为61.06%，华东地区93.50%，华南地区86.68%，其中，华北地区开工率下降显著，华东地区开工率维持稳定，华南地区开工率有小幅提高。

结论：7月份PE暂无投产计划，国内装置检修及仍未结束，计划停车装置较多，蒲城清洁能源、久泰能源、中煤蒙大等装置停车检修，市场供应压力不

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

大。进入8月份，装置仍处于季节性检修高峰期，但力度较前期走弱，国内生产计划检修装置相继开车，新增检修装置有所减少，预计8月份国内聚乙烯产量将达到235.99万吨，产能利用率提升至83.29%。

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

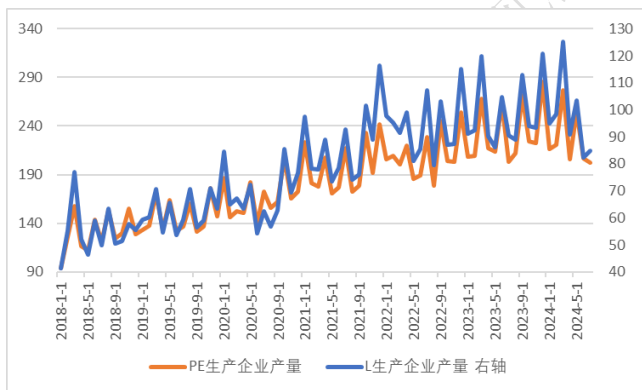


图3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

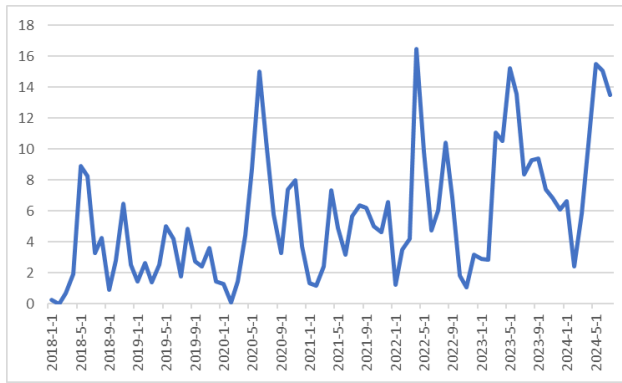


图 4 PE 装置开工率

单位：%

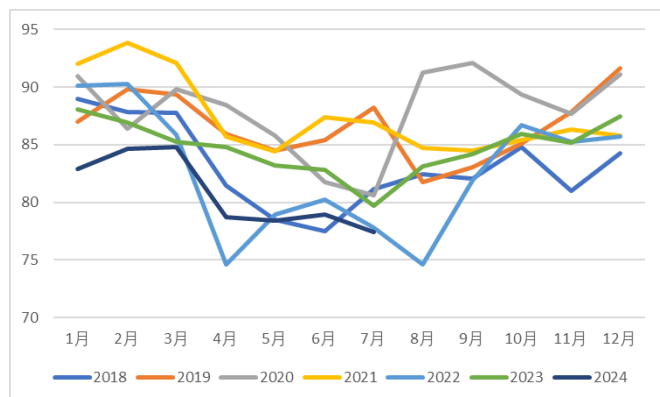
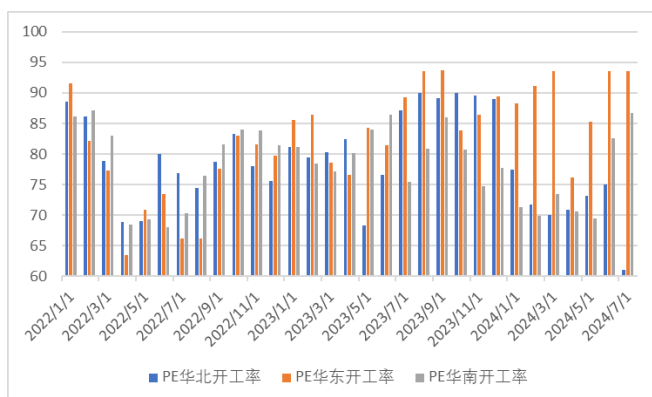


图 5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

2、库存方面：社会库存预计维持上涨趋势

生产企业库存：7月末，PE生产企业库存为44.68万吨，较6月45.12万吨继续小幅去库0.44万吨；其中煤制企业库存7.6万吨，两油库存37.08万吨。L生产企业库存为15.92万吨，较6月14.42万吨小幅累库1.5万吨，其中L煤制生产企业库存4.21万吨，L两油库存11.71万吨。

社会库存：7月末，PE社会库存为62.32万吨，较6月末60.92万吨累库1.4万吨。

结论：7月份，下游需求维持淡季，采购力度偏弱，市场心态偏空，交投偏弱，库存向下转移受阻，社会样本仓库库存维持上涨趋势。进入8月份，库存预计呈现上涨趋势，装置陆续开车，检修减少，供应压力巨大，市场看空情绪不散。后市来看，由于市场交易行为谨慎，因此预计社会样本仓库库存或呈上涨趋势。预计8月社会样本仓库库存将会升至67.8万吨左右。

图6 PE 生产企业库存

单位：万吨

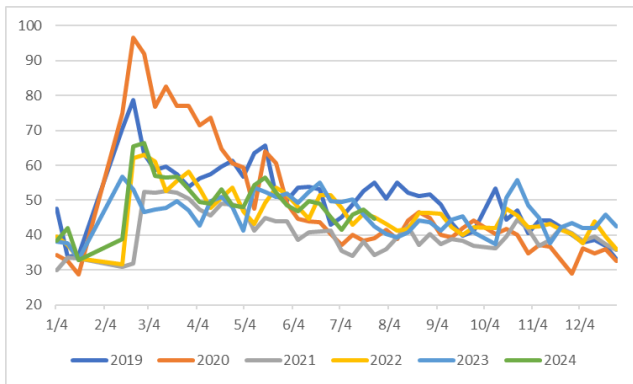


图7 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

3、7-8月进口预计或小幅增加

进口价格：7月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 939 美元/吨，环比下跌 35 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 1009 美元/吨，环比下跌 20 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1719 美元/吨，环比上涨 3 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 914 美元/吨，环比下跌 35 美元/吨。

进口数量：从最新公布的 6 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 100.56 万吨，环比减少 1.32%，同比减少 6.64%；LLDPE 进口量在 37.03 万吨，环比小幅增加 1.06%。

进口利润：7 月份 LLDPE 月平均进口利润为 -159.20 元/吨，环比下跌 27.41 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 211.39 元/吨，环比下跌 82.96 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 -58.62 元/吨，环比下跌 16.93 元/吨，LLDPE、LDPE 与 HDPE 进口利润均继续小幅下跌，其中 LLDPE、HDPE 进口利润为负。

结论：进口方面，6 月份进口量下降，主要因为前期卡塔尔、沙比克及美国台塑等装置检修，另外东南亚价格优势明显的情况下，主要品牌方减少中国

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

供应量，使得中国市场进口量下降。7、8 月份来看，进口量预计小幅增加。从 7 月份市场情况来看，博禄、卡塔尔、沙比克、伊朗及美国等现货及远期现货资源较前期有所增加，因此 7 月进口量是增加预期。8 月份伊朗的 HDPE 或有所减少，美国的部分资源会在 8 月到港，但由于中国市场状态一般，且外盘价格水平居高，因此中国进口商接盘意愿不强，综合判断 8 月进口量或小幅增加。

图 8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

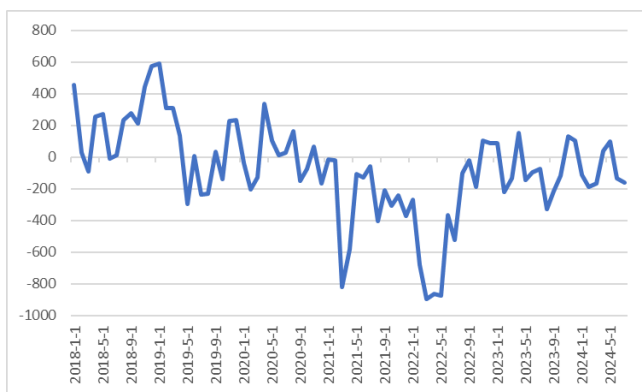
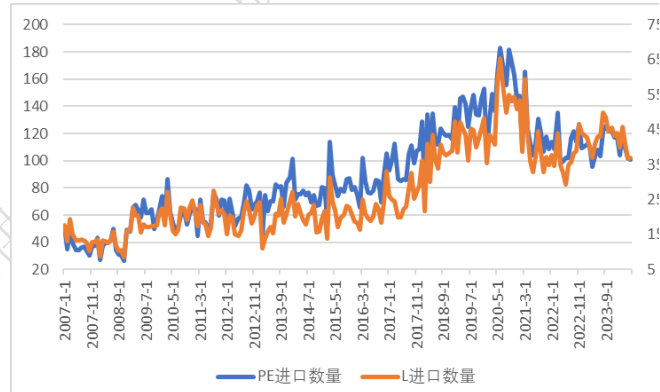


图 9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、需求端：农膜包装膜需求存季节性改善预期

下游开工率：7 月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为 40.32%，环比基本持平。其中，农膜 7 月末开工率为 14.13%，环比小幅回升 1.24%；包装膜企业 7 月末开工率为 48.89%，环比下跌 0.37%。

下游企业库存：7 月末，农膜企业原料库存可用天数达 9.32 天，包装膜企业原料库存可用天数达 8.89 天。

结论：7 月份，PE 下游加权平均开工率持续处于往年同期低位水平，农膜处于淡季，包装膜订单继续小幅减少，整体需求仍然偏弱。8 月来看，预计农

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

膜预售订单开始显现，农膜将进入储备阶段，大部分地区棚膜需求预计累积增加，8月农膜整体开工率有提升预期。包装膜环比开工或有小幅增加，宏观面对市场交易有利好提振，叠加制品价格尚未提价，或有适时逢低补库预期，带动开工小幅提升，后续关注金九银十旺季预期对价格的支撑力度。

图 10 PE 下游企业开工率

单位：%

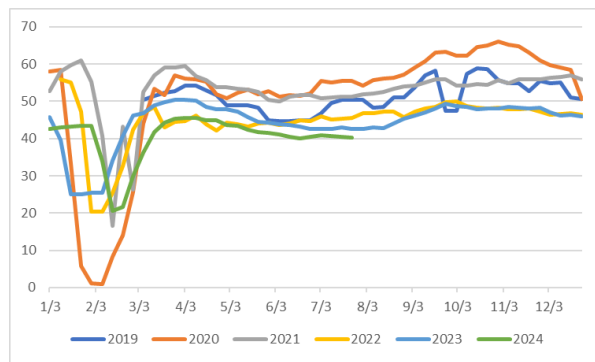
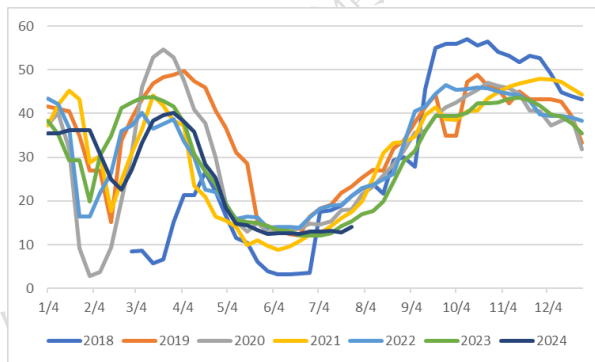


图 11 农膜企业开工率

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：需求预期弱势抑制油价 8 月反弹空间

原油端：7月国际原油价格呈现下跌走势。上旬飓风贝丽尔减弱为热带风暴且对美湾地区原油生产影响有限，叠加巴以和谈进展积极，国际油价小幅下跌。中旬市场对需求前景的担忧情绪仍在，部分经济数据不及预期，且以色列重申将推进停火协议谈判，国际油价跌势加剧。下旬市场对需求前景的担忧情绪有增无减，叠加巴以停火谈判继续释放积极信号，国际油价继续下跌。截至2024年7月30日，WTI主力收于78.64美元/桶，布伦特主力收于81.51美元/桶。

成本：7月末，油制成本为8877元/吨，较6月9139.14元/吨下跌262.14元/吨；煤制成本为7122元/吨，较6月7194元/吨下跌72元/吨。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

利润：7月末，油制利润亏损有所好转，为-448.43元/吨，较6月-539.14元/吨好转了90.71元/吨；煤制利润盈利缩窄，为1260.86元/吨，较6月1353.14元/吨下跌92.28元/吨。

结论：8月来看，预计国际油价或先抑后扬，但均价较7月下跌。供应方面，OPEC+减产仍在继续，且8月减产立场难有改变，增产计划不太可能推出。中东局势存在不稳定性但暂未恶化，潜在的供应风险有减弱迹象；需求方面，美国传统燃油消费旺季8月仍处高峰期，商业原油的去库周期继续，季节性利好仍有支撑；不过全球经济和需求前景疲弱，担忧情绪有增无减，是制约油价反弹的主要利空。预计8月国际原油价格或先抑后扬，但均价较7月下跌，减产和美国传统旺季仍有利好支撑，但经济和需求预期弱势抑制反弹空间。煤炭方面，8月份是淡旺季切换期，尽管短期内煤价受高温天气和季节性需求增长推动而小幅上涨，但各环节持续高库存和高进口煤量将限制煤价上涨空间，预计8月煤价将维持窄幅震荡态势。

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

7月塑料行情呈现下行走势，价格重心下移。8月来看，海外经济数据走弱，市场交易经济衰退预期；国内经济数据偏弱，宏观对商品市场有所压制，塑料后续走势逻辑或回归品种自身基本面。供需格局看，随着检修装置陆续开车，国内供应存增量预期；下游需求疲软趋势延续至8月中下旬，高温天气下游阶段性刚需采购为主，8月底开始，基于对传统需求旺季的到来，部分下游会启动集中补库，届时或对行情形成一定支撑。库存方面，预计或仍有累库压力。成本端看，原油价格尚未企稳，成本支撑逻辑对比往年同比偏弱。综合来看，塑料基本面供应压力较大，需求逐渐向旺季过度，预计后期供需双增，8月行情或呈现先抑后扬，等待行情企稳。

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。