

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202409）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年09月02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:供需双增格局，震荡思路应对

- 1、供给层面：**8月份国内聚乙烯产量268.45万吨，环比+65.85万吨；国内检修损失量大幅减少，检修损失量环比-29.84%至36.51万吨；开工负荷较7月份明显上升，达81.78%，国产恢复供应。进入9月份，“金九”旺季来临，国内生产计划检修装置进一步减少，压力主要来自于检修产能的回归。
- 2、需求层面：**8月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为42.52%，环比小幅上涨2.2%。其中，农膜8月末开工率为22.12%，环比上涨7.99%；包装膜企业8月末开工率为51.78%，环比上涨2.89%。随“金九”到来，交易氛围有一定利好改善，叠加中秋国庆节假日消费意向增加，预计9月份开工呈上行走势。
- 3、库存表现：**8月末，PE生产企业库存为42.53万吨，环比小幅去库2.15万吨；PE社会库存为68.83万吨，环比累库6.51万吨。8月上游石化厂检修结束，恢复供应，销售压力持续增加下市场整体状态僵持，库存消化受阻。进入9月份，库存预计有减量趋势，检修装置大幅减少，供应压力减弱；需求方面下游棚膜及包装膜等采买节奏走强，在一定程度上加速库存的流转。
- 4、成本利润情况：**8月末，油制成本为8518.71元/吨，环比下跌358.29元/吨；煤制成本为6970元/吨，环比下跌152元/吨。油制利润亏损继续好转，为-318.71元/吨，环比好转了129.72元/吨；煤制利润盈利缩窄，为1230元/吨，环比下跌30.86元/吨。9月来看，预计国际油价或有上涨空间，煤炭方面，价格或仍有下行可能。

综上，8月塑料主力换月，L2501合约价格重心较上月震荡下移。进入9月，宏观面来看，美联储主席鲍威尔在全球央行年度经济政策研讨会上发表讲话，公开承认“政策调整的时机已经到来”，市场关注的焦点转向降息的节奏，

市场情绪有所好转；但美国经济数据仍有压力，后续仍要观察新的非农数据和 PMI 数据验证美国经济是否企稳。国内宏观整体偏弱，后续仍要关注经济数据和更多刺激政策的出台。PE 基本面来看，检修产能预期回归，市场供应逐步增加，下游进入“金九”旺季，需求季节性改善，9 月塑料供需预期双增。成本端看，原油价格 8 月波动中枢下移，9 月不排除上涨可能，煤炭震荡偏弱，成本支撑力度有所减弱。综合来看，宏观情绪有所好转，下游开工提升，给予 PE 一定的价格支撑，中长期看供应压力仍偏大，PE 价格预计维持震荡承压。

一、 供应端：9 月提升弹性预计不大

1、供应端压力主要来自于检修产能的回归

产量：2024 年 8 月份国内聚乙烯产量 268.45 万吨，较 7 月 202.60 万吨增加 65.85 万吨，较去年同期 212.36 万吨增加了 26.41%；其中，2024 年 8 月份国内 LLDPE 产量 111.66 万吨，较 7 月 84.89 万吨小幅增加 26.77 万吨，较去年同期 88.89 万吨增加了 25.62%。

检修影响量：8 月国内检修损失量大幅减少，检修损失量环比-29.84%至 36.51 万吨。其中低压品种检修量环比-22.83%，高压品种检修量环比-70.33%，线型品种检修量环比-23.85%。其中低压检修影响量 23.43 万吨；高压检修影响量 2.19 万吨；线型检修影响量 10.89 万吨。

装置利用率：8 月份开工负荷较 7 月份明显上升，达 81.78%；其中，华北地区开工率为 73.28%，华东地区 90.14%，华南地区 76.47%，其中，华北地区开工率上升显著，华东地区开工率维持高位震荡，华南地区开工率有小幅降低。

结论：8 月供应方面，国产恢复供应，检修装置环比减少，三季度新增产能不多，PE 暂无新装置投产。进入 9 月份，“金九”旺季来临，国内生产计划检

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

修装置进一步减少，但后续投产计划集中在四季度，9月供应端整体提升弹性预计不大，压力也主要来自于检修产能的回归，预计9月份国内聚乙烯产量将达到241.9万吨，产能利用率提升至86.4%。

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10月
中石化英力士(天津)石化有限公司	FDPE	30	2024年10月
中石化英力士(天津)石化有限公司	UHMWPE	10	2024年10月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年11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
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年12月
--	--	410	--

图2 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

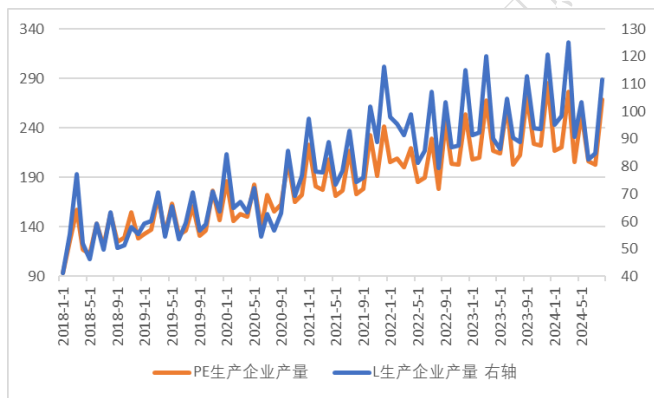


图3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

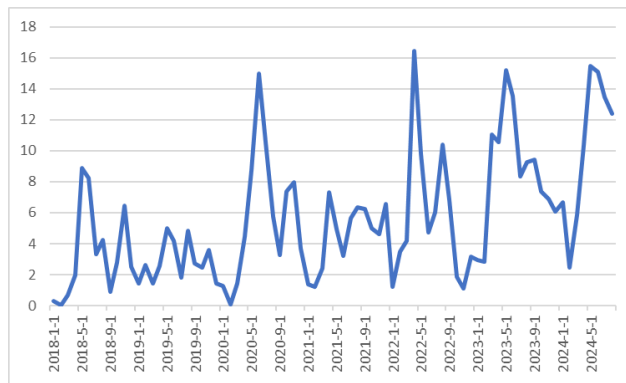


图4 PE装置开工率

单位：%

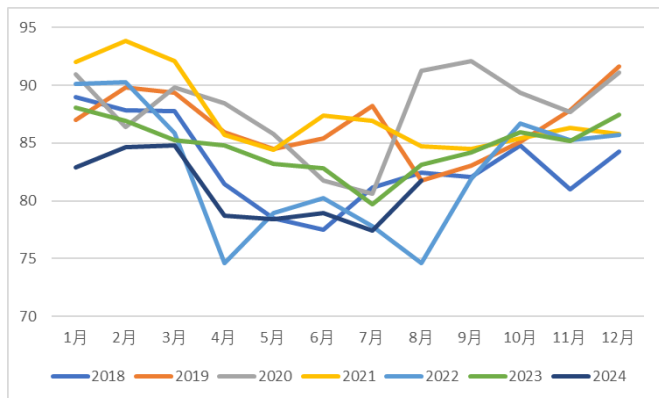
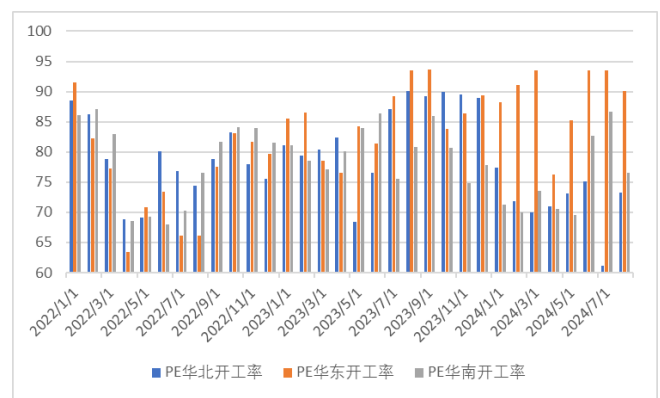


图5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

2、库存方面：社会库存或呈下降趋势

生产企业库存：8月末，PE生产企业库存为42.53万吨，较7月44.68万吨继续小幅去库2.15万吨；其中煤制企业库存6.34万吨，两油库存36.19万吨。L生产企业库存为14.93万吨，较7月15.92万吨小幅去库0.99万吨，其中L煤制生产企业库存3.28万吨，L两油库存11.65万吨。

社会库存：8月末，PE社会库存为68.83万吨，较7月末62.32万吨累库6.51万吨。

结论：8月上游石化厂检修结束，恢复供应，销售压力持续增加下市场整体状态僵持，交易维持逢低采购为主，库存消化受阻，社会样本库存压力大增，产业链库存结束前期持续累库局面而有去库迹象。进入9月份，库存预计有减量趋势，检修装置大幅减少，供应压力减弱；需求方面下游棚膜及包装膜等采买节奏走强，在一定程度上加速库存的流转，因此预计社会样本仓库库存或呈下降趋势。预计9月社会样本仓库库存将会降至64.5万吨左右。

图6 PE 生产企业库存

单位：万吨

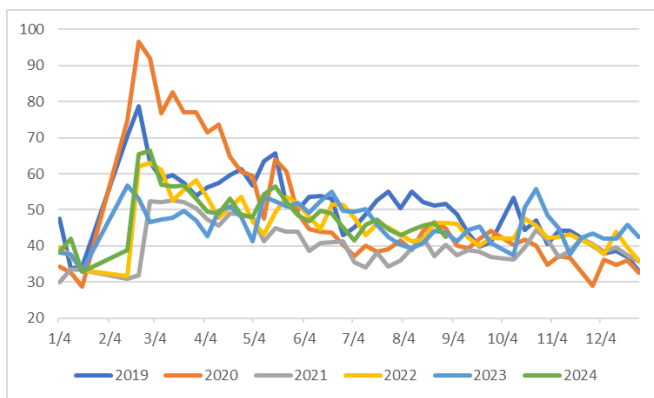
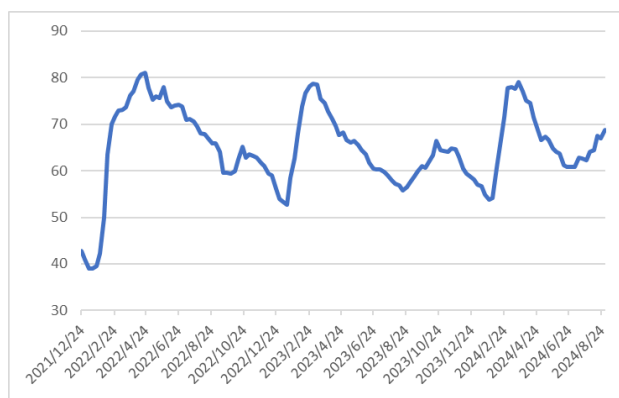


图7 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

3、8-9月进口量或有下降预期

进口价格：8月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 960 美元/吨，环比上涨 21 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 969 美元/吨，环比下跌 40 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1781 美元/吨，环比上涨 62 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 905 美元/吨，环比下跌 9 美元/吨。

进口数量：从最新公布的 7 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 129.9 万吨，环比增加 29.18%，同比增加 25.47%；LLDPE 进口量在 50.58 万吨，环比增加 36.59%。

进口利润：8 月份 LLDPE 月平均进口利润为 -56.23 元/吨，环比好转 102.97 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 405.23 元/吨，环比上涨 193.84 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 200.41 元/吨，环比上涨 259.03 元/吨，LLDPE、LDPE 与 HDPE 进口利润均有所上涨，其中 HDPE 进口利润转亏为盈。

结论：进口方面，7 月份进口量大幅超出预期范围，增量主要来自于沙特、阿联酋及美国。进口量增加主要是前期货源延期集中到货所致。8、9 月份

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

进口量或明显下降。5-7 月整体外商报盘行为及中国接盘情绪来看，市场表现的相对僵持，一方面中国价格水平低，外商出口意愿不强，另一方面中国市场后市预期偏弱，市场接盘意愿不高，因此此状态下在刨除前期货源延期所带来的集中到港情况外，整体进口量或是下降预期。综合判断 8 月进口量或在 112.46 万吨，9 月份情况亦是如此，预计进口量在 106.15 万吨。

图 8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

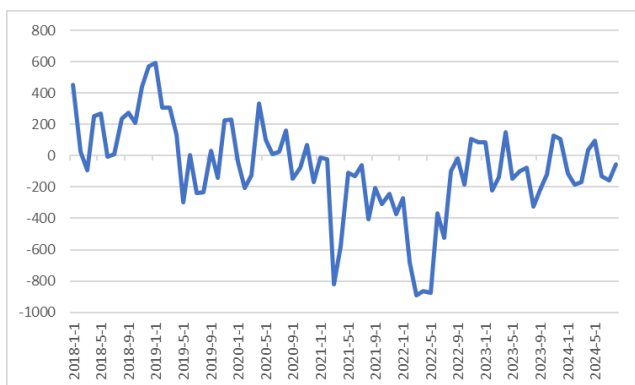
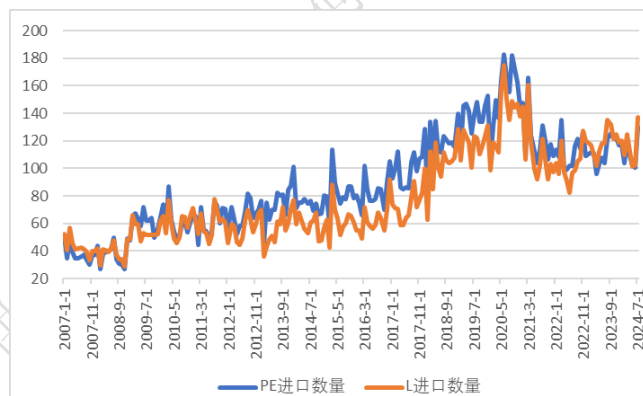


图 9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、需求端：或延续季节性改善

下游开工率：8 月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为 42.52%，环比小幅上涨 2.2%。其中，农膜 8 月末开工率为 22.12%，环比上涨 7.99%；包装膜企业 8 月末开工率为 51.78%，环比上涨 2.89%。

下游企业库存：8 月末，农膜企业原料库存可用天数达 10.77 天，包装膜企业原料库存可用天数达 9.19 天。

结论：8 月份，国内聚乙烯下游开工水平维持稳定。地膜需求淡季，企业停机为主，个别企业大蒜膜略有启动；包装制品开工率于月中下旬逐步提升，主要原因是交易氛围有一定改善，终端部分新单跟进，支撑开工提升。9 月来

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

看，农膜将逐渐进入需求旺季，订单不断跟进，农膜企业开工或逐步提升。包装膜方面，9月开工有增加预期，随“金九”到来，交易氛围有一定利好改善，叠加中秋国庆节假日消费意向增加，部分包装制品订单天数有所延长，需求改善支撑开工提升，预计9月份开工呈上行走势。

图 10 PE 下游企业开工率

单位：%

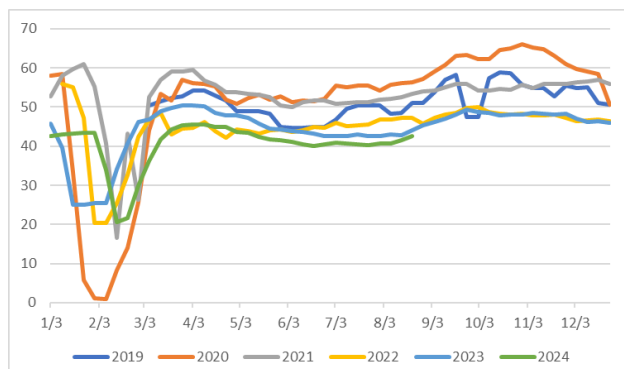
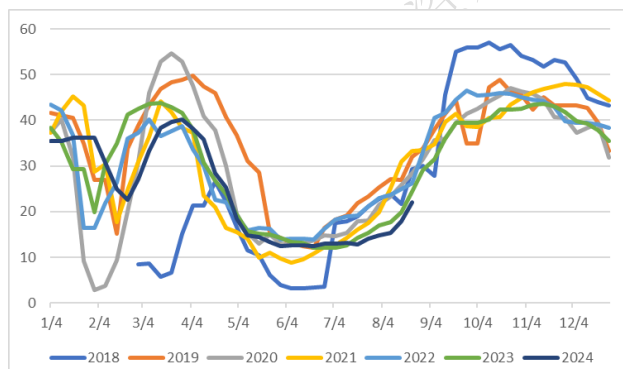


图 11 农膜企业开工率

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

原油端：8月国际原油价格呈现趋弱走势，且均价较7月出现明显下跌。

上旬市场关注伊朗可能对以色列采取报复性军事行动，美国商业原油库存持续下降，且市场对美国经济衰退的担忧有所缓解，国际油价上涨。中旬中东局势的紧张气氛暂时缓解，国际能源署下调全球需求增速预测，需求前景忧虑发酵，国际油价跌势加剧。下旬中东局势不稳定性再度增强，美联储释放9月降息信号，叠加利比亚原油出口受阻，国际油价有所反弹。截至2024年8月30日，WTI主力收于73.65美元/桶，布伦特主力收于77.05美元/桶。

成本：8月末，油制成本为8518.71元/吨，较7月8877元/吨下跌358.29元/吨；煤制成本为6970元/吨，较7月7122元/吨下跌152元/吨。

利润：8月末，油制利润亏损继续好转，为-318.71元/吨，较7月-448.43

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

元/吨好转了 129.72 元/吨；煤制利润盈利缩窄，为 1230 元/吨，较 7 月 1260.86 元/吨下跌 30.86 元/吨。

结论：9 月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产继续，且 9 月后也有延期减产可能，此外地缘局势不稳定，潜在的供应风险需要提防；需求方面，美国传统燃油消费旺季 9 月上旬将结束，季节性利好逐渐消散，且全球经济和需求疲弱的现状难以迅速改观，仍是市场主要利空，但美联储降息或在 9 月 18 日左右落地，将释放新的利好。WTI 或在 73-80 美元/桶的区间运行，布伦特或在 77-84 美元/桶的区间运行。煤炭方面，进入九月用煤淡季，下游日耗预期将见顶回落，市场需求难以形成有力支撑，价格或仍有下行可能。

图 12 油制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨

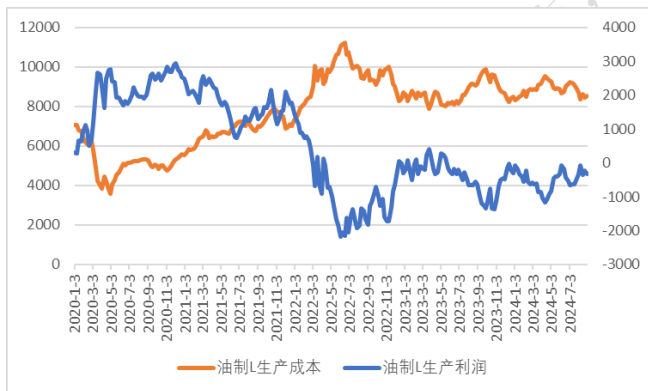
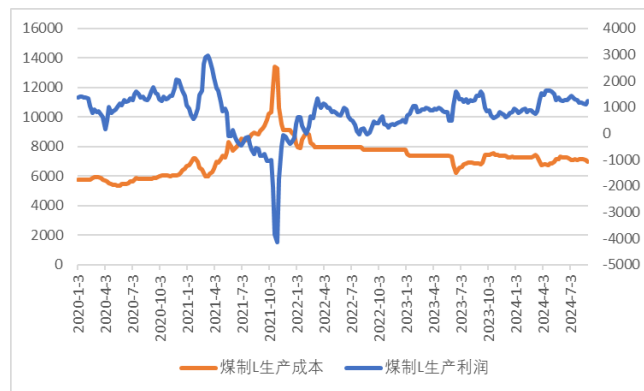


图 13 煤制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

四、小结

8 月塑料主力换月，L2501 合约价格重心较上月震荡下移。进入 9 月，宏观面来看，美联储主席鲍威尔在全球央行年度经济政策研讨会上发表讲话，公开承认“政策调整的时机已经到来”，市场关注的焦点转向降息的节奏，市场情

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

绪有所好转；但美国经济数据仍有压力，后续仍要观察新的非农数据和 PMI 数据验证美国经济是否企稳。国内宏观整体偏弱，后续仍要关注经济数据和更多刺激政策的出台。PE 基本面来看，检修产能预期回归，市场供应逐步增加，下游进入“金九”旺季，需求季节性改善，9 月塑料供需预期双增。成本端看，原油价格 8 月波动中枢下移，9 月不排除上涨可能，煤炭震荡偏弱，成本支撑力度有所减弱。综合来看，宏观情绪有所好转，下游开工提升，给予 PE 一定的价格支撑，中长期看供应压力仍偏大，PE 价格预计维持震荡承压。

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。