

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202410）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年10月08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

张雨涵：从业资格号：F03101411

投资咨询号：Z0021134

审核：

李雨馨：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0013987

## 塑料投资月度报告

## 综述:假期成本大涨，塑料基本面或逐步改善

- 1、供给层面：**9月份国内聚乙烯产量213.6万吨，环比减少54.85万吨；国内检修损失量大幅减少，检修损失量环比-2.53%至35.47万吨；9月份开工负荷较8月份小幅下降，为80.91%。进入10月份，正值年内旺季，国内生产企业装置检修较少，供应压力有所增大，短期关注塑料装置检修变动，中长期关注新产能投产情况。
- 2、需求层面：**9月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为44.52%，环比小幅上涨2%；农膜9月末开工率为37.37%，环比大幅上涨15.25%；包装膜企业9月末开工率为51.96%，环比小幅上涨0.18%。10月来看，国庆节后农膜需求集中期，开工或将进一步提升，PE包装膜市场交易环境略有改善，平均开工预计仍有提升。
- 3、库存表现：**9月末，PE生产企业库存为46.79万吨，环比累库4.26万吨；PE社会库存为62.67万吨，较8月末68.83万吨去库6.16万吨。进入10月份，库存预计有增加趋势，国庆7天假期归来后垒库风险较大，因此预计社会样本仓库库存或呈上涨趋势。
- 4、成本利润情况：**9月末，油制成本为8001.86元/吨，环比下跌516.85元/吨；煤制成本为7133元/吨，环比上涨163元/吨。9月油制利润转亏为盈，达198.14元/吨，环比上涨516.85元/吨；煤制利润盈利缩窄，为1019.86元/吨，环比下跌210.14元/吨。10月来看，预计国际油价或有下跌空间，节后煤价或震荡走弱。

综上，9月塑料主力L2501合约价格重心较上月震荡走高。进入10月，宏观面来看，地缘冲突加剧，假期期间原油价格上涨，成本端支撑增强，国内宏

观驱动整体商品氛围仍偏强。PE 基本面来看，四季度有装置回归及新产能投产，市场供应压力预计逐步增加，国庆假期后的检修计划可能对价格有一定支撑，节前下游需求明显改善，节后或有阶段性补库行为，短期需求或持续向好。综合来看，在旺季之下，塑料基本面或逐步完善，虽有供应端高库存及产能扩张，后续还应继续关注需求端能否带动行情迎来高光时刻。塑料短期主要的定价逻辑仍然在于宏观面及市场情绪的影响，待国内外情绪或政策稳定后，市场才会关注到塑料现实供需情况，预计塑料价格短期或偏强震荡，逻辑回归基本面后看实际需求恢复情况。

## 一、供应端：压力逐步加大

### 1、四季度新增产能投放

**产量：**2024 年 9 月份国内聚乙烯产量 213.6 万吨，较 8 月 268.45 万吨减少 54.85 万吨，较去年同期 271.49 万吨减少了 21.32%；其中，2024 年 9 月份国内 LLDPE 产量 90.87 万吨，较 8 月 111.66 万吨小幅减少 20.79 万吨，较去年同期 112.91 万吨减少了 19.52%。

**检修影响量：**9 月国内检修损失量大幅减少，检修损失量环比-2.53%至 35.47 万吨。其中低压品种检修量环比-13.94%，高压品种检修量环比-44.75%，线型品种检修量环比-29.29%。其中低压检修影响量 26.56 万吨；高压检修影响量 1.21 万吨；线型检修影响量 7.7 万吨。

**装置利用率：**9 月份开工负荷较 8 月份小幅下降，为 80.91%；其中，华北地区开工率为 68.56%，华东地区 93.8%，华南地区 76.53%，其中，华北地区开工率下降明显，华东地区开工率有小幅提升，华南地区开工率维持稳定。

**结论：**9 月供应方面，国内检修装置环比减少。进入 10 月份，正值年内旺

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

季，国内生产企业装置检修较少，预计国内聚乙烯产量将达到 229.05 万吨，产能利用率提升至 81.81%，供应压力有所增大，短期关注塑料装置检修变动，中长期关注新产能投产情况。

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	LLDPE	30	已投
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	UHMWPE	10	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年10月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	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	50	2024年12月
总计	--	365	--

图 2 PE&LLDPE 生产企业产量

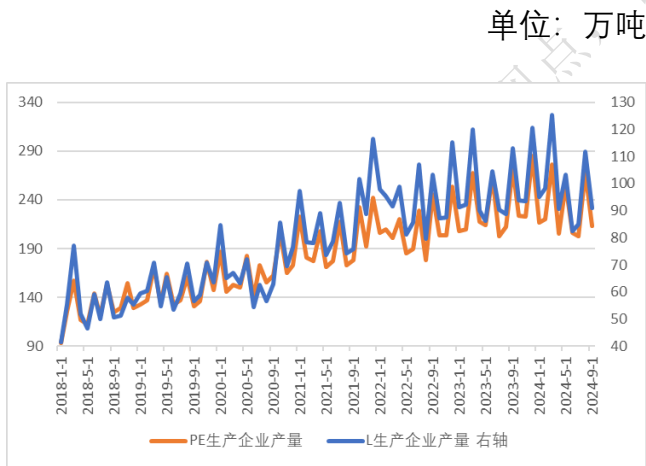


图 3 LLDPE 装置检修影响产量

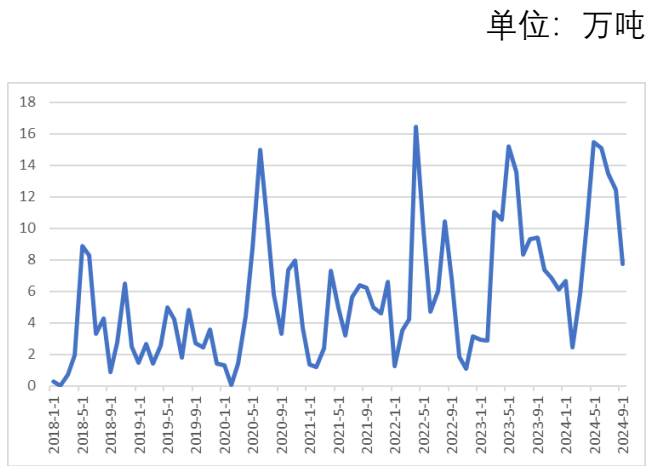


图4 PE装置开工率

单位：%

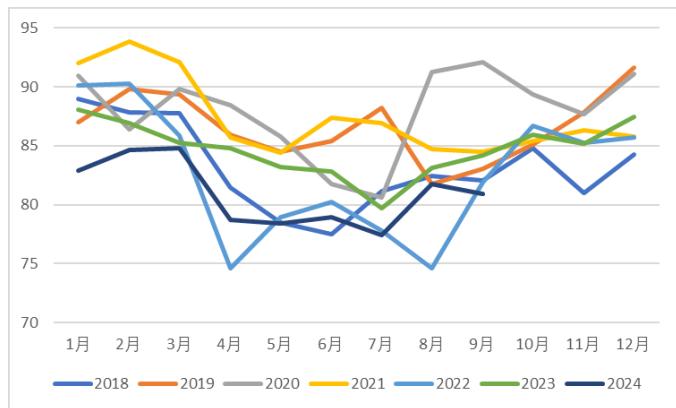
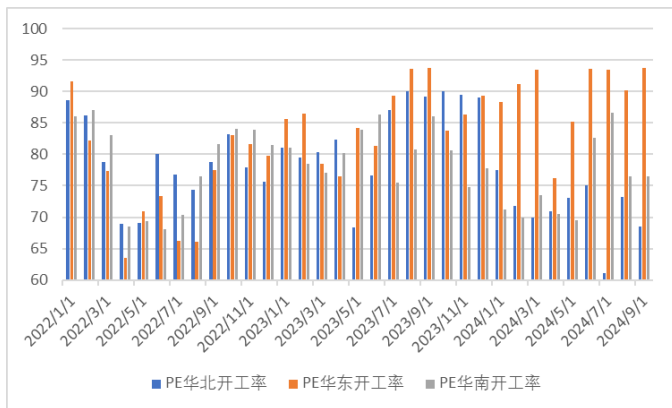


图5 各地区PE装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

## 2、库存方面：社会库存或呈上涨趋势

**生产企业库存：**9月末，PE生产企业库存为46.79万吨，较8月42.53万吨累库4.26万吨；其中煤制企业库存6.86万吨，两油库存39.93万吨。L生产企业库存为15.03万吨，较8月14.93万吨小幅累库0.1万吨，其中L煤制生产企业库存3.81万吨，L两油库存11.22万吨。

**社会库存：**9月末，PE社会库存为62.67万吨，较8月末68.83万吨去库6.16万吨。

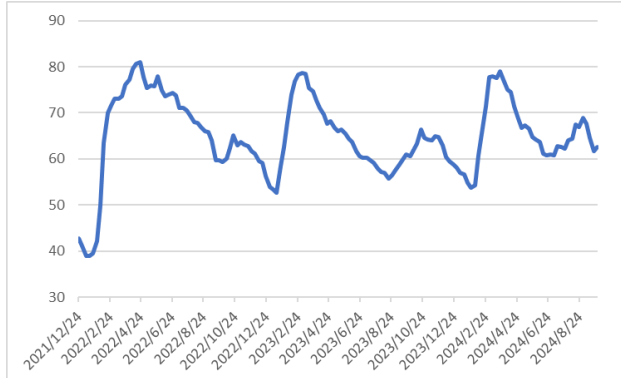
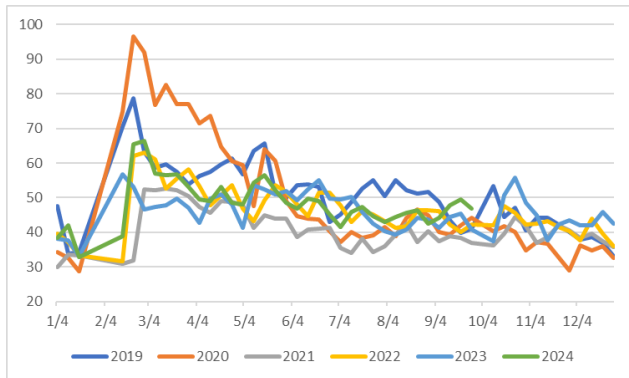
**结论：**9月内正处于中秋节及国庆节前，市场受双节前补货行为影响，促使库存水平下降，社会样本仓库库存得到有利消化，呈现下降趋势。进入10月份，库存预计有增加趋势，国庆7天假期归来后垒库风险较大，因此预计社会样本仓库库存或呈上涨趋势。预计社会样本仓库库存将会涨至63.96万吨左右。

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、9月进口量或有下降预期

**进口价格：**9月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 955 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 969 美元/吨，环比持平；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1806 美元/吨，环比上涨 25 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 906 美元/吨，环比上涨 1 美元/吨。

**进口数量：**从最新公布的 8 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 122.03 万吨，环比减少 6.06%，同比基本持平；LLDPE 进口量在 44.26 万吨，环比减少 12.5%。

**进口利润：**9 月份 LLDPE 月平均进口利润为 -53.94 元/吨，环比小幅好转 3.18 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 766.52 元/吨，环比上涨 343.37 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 407.58 元/吨，环比上涨 197.46 元/吨，LLDPE、LDPE 与 HDPE 进口利润均有不同程度上涨。

**结论：**进口方面，9 月份进口量或下降。虽然 7 月份外商报盘价格小幅回落，但前期中国与东南亚存在价差的情况下，外商对中国报盘意愿不高，另外结合船期到货情况及进口货源仓库库存水平判断，9 月份进口量或有所下降，预计进口量在 119.70 万吨。10 月份来看，受船运费下降及东南亚塞港问题的

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

缓解，近洋资源开始对中国报盘，另外前期沙特等资源报盘也有所增加，预计10月中下旬到港或相对集中，因此10月预估进口量为124.84万吨。

图8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

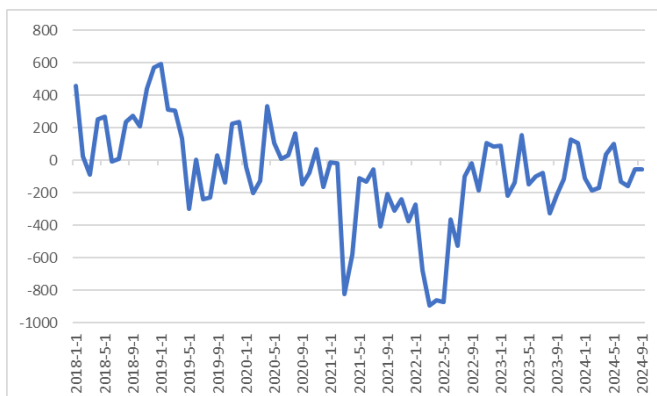
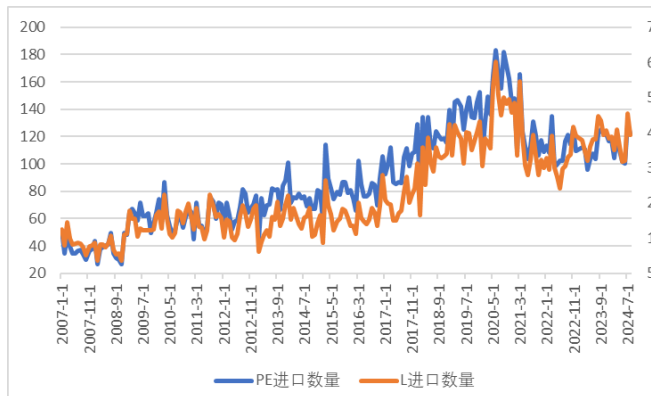


图9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

## 二、需求端：后期或将逐渐释放

**下游开工率：**9月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为44.52%，环比小幅上涨2%。其中，农膜9月末开工率为37.37%，环比大幅上涨15.25%；包装膜企业9月末开工率为51.96%，环比小幅上涨0.18%。

**下游企业库存：**9月末，农膜企业原料库存可用天数达12.96天，包装膜企业原料库存可用天数达8.85天。

**结论：**9月份，棚膜需求旺季逐渐到来，订单较前期增多；地膜需求淡季，个别企业有一定开工，其他企业零星开机或停机为主；中下旬包装制品开工率提升，主要受节假日需求支撑，节前下游提前采购，订单连续性较强，企业多集中生产为主。10月来看，国庆节后农膜需求集中期，农膜订单较集中，开工或将进一步提升，但由于今年需求方面整体较往年偏弱，后期将逐渐释放，预计10月农膜整体开工提升10%左右。10月PE包装膜市场交易环境略

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

有改善，成本支撑提升，叠加国庆节、电商节到来，终端企业适量补库，包装膜厂平均开工预计仍有提升。

图 10 PE 下游企业开工率

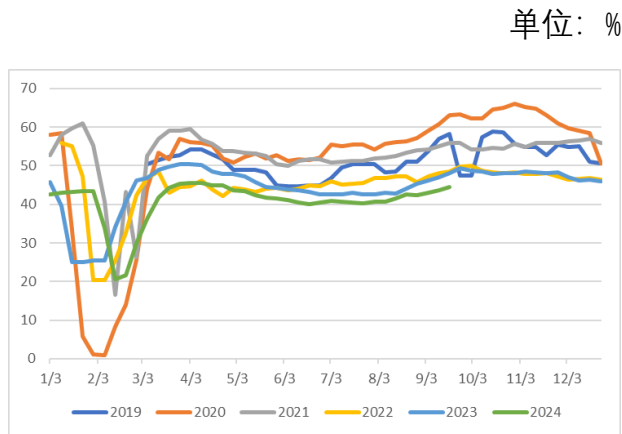
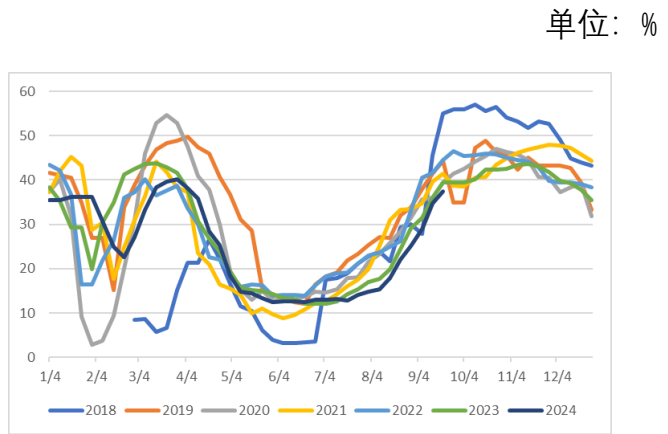


图 11 农膜企业开工率



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：**9月国际原油价格呈现下跌趋势，且均价较8月也出现明显下跌。上旬市场对全球需求疲软的忧虑加重，沙特对亚洲需求前景持偏空看法，叠加OPEC月报下调全球原油需求增速预测，国际油价下跌。中旬飓风一度导致美国墨西哥湾地区部分原油生产暂停，美联储正式开启降息，且中东局势紧张气氛有所升温，国际油价上涨。下旬市场依然担忧需求前景，且利比亚原油供应有望持续恢复，沙特有意12月起按计划进行增产，国际油价下跌。截至2024年9月30日，WTI主力收于68.29美元/桶，布伦特主力收于72美元/桶。

**成本：**9月末，油制成本为8001.86元/吨，较8月8518.71元/吨下跌516.85元/吨；煤制成本为7133元/吨，较8月6970元/吨上涨163元/吨。

**利润：**9月油制利润转亏为盈，达198.14元/吨，较8月-318.71元/吨上涨516.85元/吨；煤制利润盈利缩窄，为1019.86元/吨，较8月1230元/吨下跌

210.14 元/吨。

**结论：**10月来看，预计国际油价或有下跌空间。供应方面，伊拉克等产油国的补偿性减产开始进行，以色列与黎巴嫩局势导致的地缘风险也值得关注；需求方面，美国传统旺季已经结束，商业库存将逐渐回升，叠加全球经济和需求改善缓慢，或导致需求忧虑仍将延续。美联储降息对国际油价是长线利好，但短线提振作用或有限。另外美国大选也是10月关注点，若特朗普支持率大幅领先，也有可能带来利空压力。WTI或在65-71美元/桶的区间运行，布伦特或在69-75美元/桶的区间运行。煤炭方面，国庆节过后，气温继续下降，民用电负荷回落，电厂发电机组陆续检修，而实体经济处于恢复阶段，工业用电难有突出表现，但节后仍有冬储行情，产地煤价有支撑，回落空间较小，且由于中下游补库尚未全部完成，仍有一定的涨价基础，预计节后煤价或震荡走弱。

图 12 油制 LLDPE 生产利润

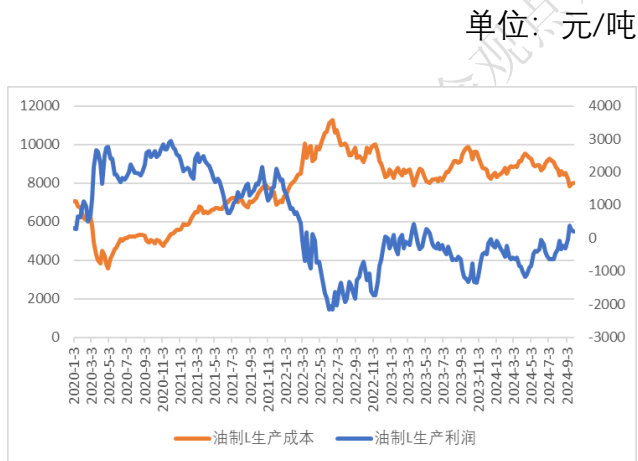


图 13 煤制 LLDPE 生产利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

#### 四、小结

9月塑料主力 L2501 合约价格重心较上月震荡走高。进入 10 月，宏观面来看，地缘冲突加剧，假期期间原油价格上涨，成本端支撑增强，国内宏观驱动

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

整体商品氛围仍偏强。PE 基本面来看，四季度有装置回归及新产能投产，市场供应压力预计逐步增加，国庆假期后的检修计划可能对价格有一定支撑，节前下游需求明显改善，节后或有阶段性补库行为，短期需求或持续向好。综合来看，在旺季之下，塑料基本面或逐步完善，虽有供应端高库存及产能扩张，后续还应继续关注需求端能否带动行情迎来高光时刻。塑料短期主要的定价逻辑仍然在于宏观面及市场情绪的影响，待国内外情绪或政策稳定后，市场才会关注到塑料现实供需情况，预期与现实的博弈中目前预期更占主导，预计塑料价格短期或偏强震荡，逻辑回归基本面后看实际需求恢复情况。

### 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。