

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20241021-1025）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年10月21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

研究员：张雨涵

从业资格号：F03101411

投资咨询号：Z0021134

初审：

李雨馨： 从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

复审：

宋怀兵： 从业资格号：F3018519

投资咨询号：Z0001291



塑料:成本支撑偏弱,短期或偏弱震荡

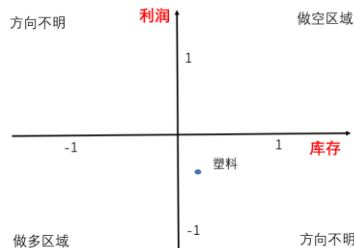
品种:	塑料
本周看法:	塑料自身供应趋紧情况或有缓解,下游订单有所改善,整体表现尚可。油价回落 后对塑料的拖累较为明显。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	塑料短期内或表现为偏弱震荡运行,后续继续关注宏观氛围变动、地缘政治及下 游需求情况。

逻辑判断:

- 1、宏观:欧美 10 月制造业 PMI 进一步走弱,工业需求较弱;美联储面临通胀反弹和就业疲软的两难境地,市场减少降息幅度押注;中国 9 月经济数据表现平平,但是房地产投资呈现底部回升趋势,关注后续刺激措施的落地情况。
- 2、利润:10 月 18 日当周油制 L 生产利润为 183.43 元/吨,环比上涨 295.43 元/吨,处于中性偏低位置;10 月 18 日当周煤制生产利润为 1240.57 元/吨,环比上涨 167.43 元/吨,整体处于中间位置。总体来看,本周原料端走势为:预计油制成本支撑减弱,煤制成本支撑减弱。
- 3、供应:截至 10 月 18 日当周,PE 生产企业总产量在 50.7 万吨,环比-2.54 万吨;PE 装置开工率为 76.65%,环比-3.83%;聚乙烯装置检修影响产量为 12.96 万吨,环比增加 3.46 万吨;装置方面,本周涉及镇海炼化、燕山石化、兰州石化等检修装置重启,暂无新增计划检修装置,预计本周整体检修影响量在 8.77 万吨,较上周检修量减少 4.18 万吨。
- 4、需求:10 月 18 日当周,聚乙烯下游企业整体开工率为 44.91%,环比+0.25%。其中,农膜开工率 39.61%,环比+1.4%;包装膜企业开工率为 52.63%,环比+0.33%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率+0.44%。农膜需求集中期,企业生产处于最大化生产中,农膜企业开工率有提升空间,其他类型下游企业开工多以稳定为主。
- 5、库存:10 月 18 日当周,PE 生产企业库存为 53.89 万吨,环比去库 1.36 万吨;PE 社会库存为 60.06 万吨,环比去库 1.14 万吨。库存方面,节间库存季节性积累,节后上游积极排库,库存有所去化但整体仍处于较高水平。
- 6、价差:整体结构呈现 back 结构。

结论:上周受国际油价下跌影响,塑料期价震荡下行。宏观面看,中国 9 月经济数据表现平平,但是房地产投资呈现底部回升趋势,关注后续刺激措施的落地情况。塑料自身基本面看,上周 PE 装置开工率处于低位,供应压力有所减轻,但本周暂无检修计划,此前检修量正在逐步回归,预计供应趋紧情况或有缓解。需求端来看,当前处于季节性忘记,棚膜、包装膜开工提升,订单有所改善,整体表现尚可。成本端看,地缘局势继续缓和的概率较大,且需求端疲弱的现状改善缓慢,国际油价或有继续下跌可能,给予塑料的支撑力度或减弱。综合来看,油价回落对塑料的拖累较为明显,塑料短期内或表现为偏弱震荡运行,后续继续关注宏观氛围变动、地缘政治及下游需求情况。

基本面二维四象



数据来源: mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所



一、成本利润：双工艺成本支撑减弱

成本：10月18日当周油制LLDPE生产成本为8280.86元/吨，较上周期8347.71元/吨下跌66.85元/吨；10月18日当周煤制生产成本为7229.43元/吨，较上周期7248.29元/吨下跌18.86元/吨。

利润：10月18日当周油制LLDPE生产利润为183.43元/吨，较上周期-112元/吨上涨295.43元/吨，处于中性偏低位置；10月18日当周煤制生产利润为1240.57元/吨，较上周期1073.14元/吨上涨167.43元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价呈现下跌走势、且均价也出现下跌。截至10月18日，WTI主力收于68.84美元/桶；布伦特主力收于73.17美元/桶。本周国际油价下跌，主要的利空因素为：伊朗及以色列冲突风险明显减弱，且OPEC和国际能源署相继下调全球原油需求增速预测。预计本周国际油价或有下跌空间，地缘局势继续缓和的概率较大，且需求端疲弱的现状改善缓慢。预计WTI或在67-72美元/桶的区间运行，布伦特或在71-76美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内动力煤市场偏弱运行。总体来看，本周原料端走势来看，预计油制成本支撑减弱，煤制成本支撑减弱。

图1 油制LLDPE生产成本及利润



图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：PE装置负荷走低，需求方面表现尚可

产量：截至10月18日当周，PE生产企业总产量在50.7万吨，较上周期53.24万吨涨跌-2.54万吨。其中，LLDPE产量为22.05万吨，较上周期22.77万吨涨跌-0.72万吨。

装置利用率：10月18日当周PE装置开工率为76.65%，较上周期开工率80.48%涨跌-3.83%。

检修影响量：10月18日聚乙烯装置检修影响产量为12.96万吨，较上周期9.5万吨增加3.46万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.78万吨，较上周期2万吨增加1.78万吨。

进口利润：截至10月18日当周，LLDPE进口利润为111.11元/吨，较上周期进口利润208.91元/吨下跌了97.8元/吨。

结论：装置方面，本周涉及镇海炼化、燕山石化、兰州石化等检修装置重启，暂无新增计划检修装置，预计本周整体检修影响量在8.77万吨，较上周检修量减少4.18万吨。



图3 PE 生产企业产量

单位：万吨

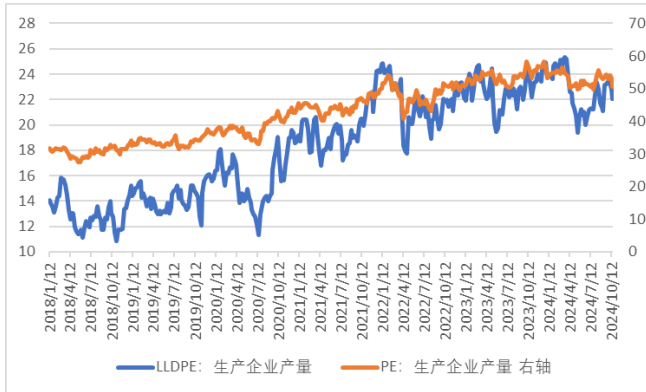


图4 PE 装置开工率

单位：%

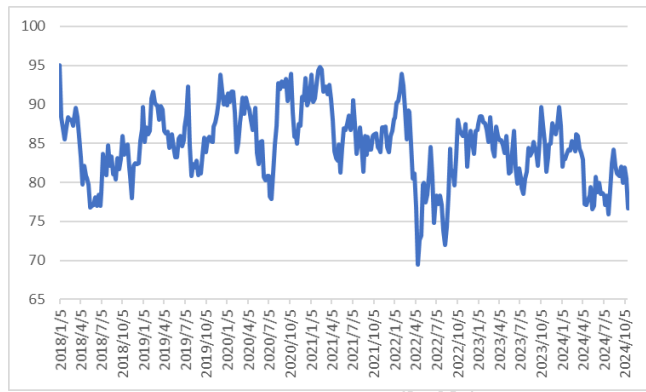


图5 PE 检修减损量

单位：万吨

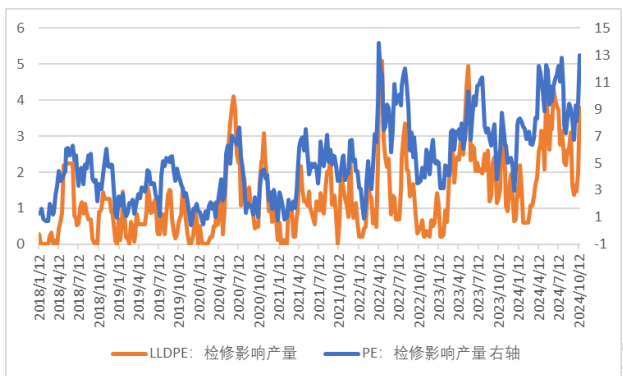
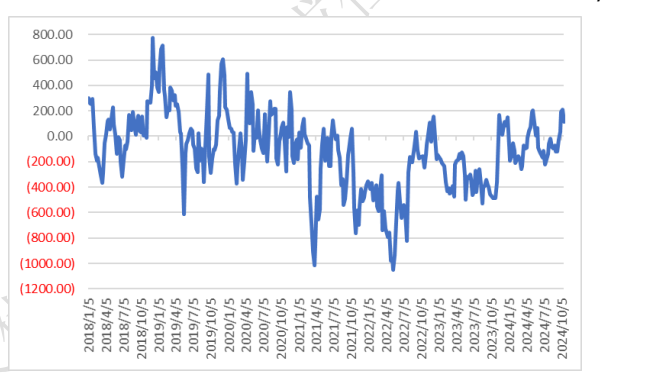


图6 LLDPE 进口利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：10月18日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为44.91%，环比+0.25%。其中，农膜开工率39.61%，环比+1.4%；包装膜企业开工率为52.63%，较上周期52.3%环比+0.33%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率+0.44%。农膜需求集中期，企业生产处于最大化生产中，农膜企业开工率有提升空间，其他类型下游企业开工多以稳定为主。

图7 PE 下游企业开工率

单位：%

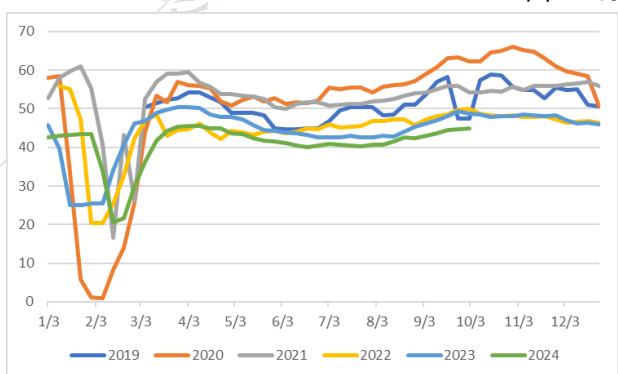
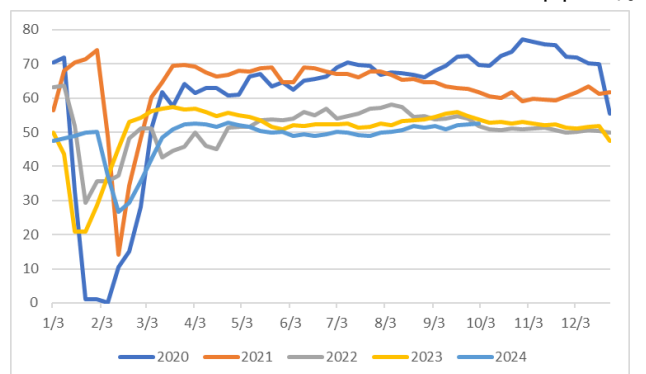


图8 包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存有所去化但仍处高位

生产企业库存：10月18日当周，PE生产企业库存为53.89万吨，较上周55.25万吨去库1.36万吨。L生产企业库存为18.85万吨，较上周19.06万吨去库0.21万吨。

社会库存：10月18日当周，PE社会库存为60.06万吨，较上周61.2万吨去库1.14万吨。

结论：库存方面，节间库存季节性积累，节后上游积极排库，库存有所去化但整体仍处于较高水平。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

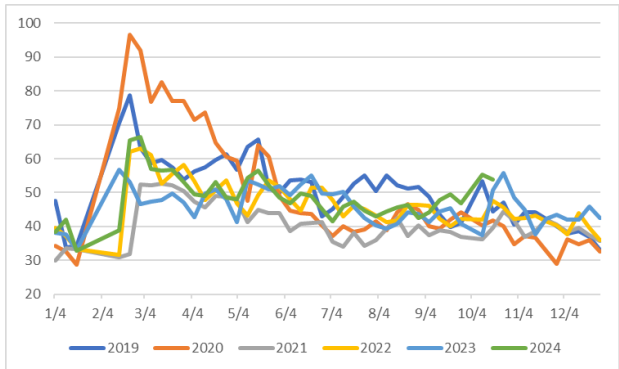
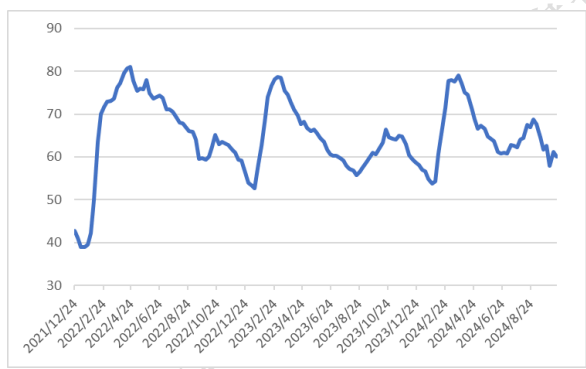


图10 PE社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

四、价差分析

期现价格：10月18日当周期价震荡下行，周五L2501收于8142元/吨。18日现货市场主流价在8550元/吨，现货价格较上周下跌50元/吨。

基差分析：L2501合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。10月18日基差为408元/吨，环比+111元/吨。

期现结构：10月18日1-5价差为89元/吨，较上周期环比-27元/吨，1-5价差整体结构呈现back结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

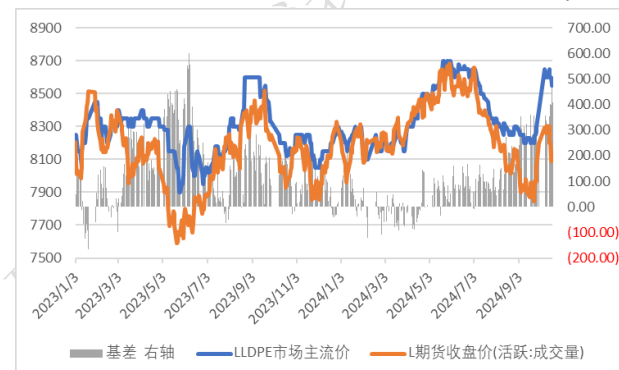
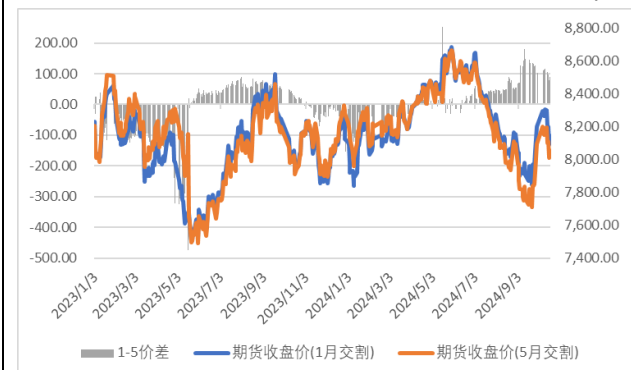


图12 LLDPE 1-5 价差

单位：元/吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所



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。

