

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20241028-1101）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年10月28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:基本面无明显驱动, 关注成本端动向

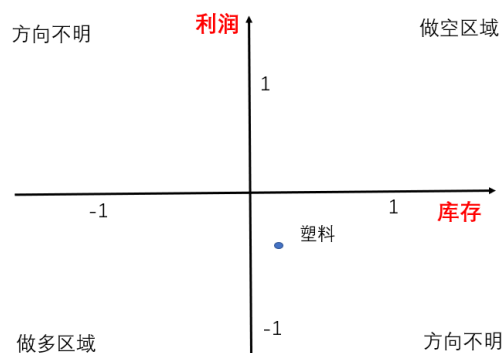
品种:	塑料
本周看法:	成本端支撑力度或有限, 基本面改善力度尚不明显, 难以形成有效驱动。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	塑料短期或延续震荡运行, 后续继续关注宏观氛围变动、成本端动向以及下游需求实际变化情况。

逻辑判断:

- 1、宏观: 美国大选来临之际推动中东停火, 目前局势无实质性进展, 后市地缘局势依旧不明朗, 不确定性较大; 美联储 11 月降息 25bp 目前为较大概率, 利率下调有望提振需求。
- 2、利润: 10 月 25 日当周油制 L 生产利润为 334 元/吨, 环比上涨 150.57 元/吨, 处于中性偏低位置; 10 月 25 日当周煤制生产利润为 1188.57 元/吨, 环比下跌 52 元/吨, 整体处于中间位置。总体来看, 本周原料端走势为: 预计油制成本支撑持稳, 煤制成本支撑减弱。
- 3、供应: 截至 10 月 25 日当周, PE 生产企业总产量在 51.69 万吨, 环比+0.99 万吨; PE 装置开工率为 78.14%, 环比+1.49%; 聚乙烯装置检修影响产量为 11.7 万吨, 环比减少 1.26 万吨; 装置方面, 本周涉及燕山石化、大庆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 8.14 万吨, 较上周检修量减少 3.56 万吨。
- 4、需求: 10 月 25 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 45.06%, 环比+0.15%。其中, 农膜开工率 41.37%, 环比+1.76%; 包装膜企业开工率为 52.37%, 环比-0.26%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.02%。临近月底, 终端采购计划完成, 需求交易市场减弱, 部分企业开工以常规订单库存生产为主, 预计新单跟进较为有限。
- 5、库存: 10 月 25 日当周, PE 生产企业库存为 50.44 万吨, 环比去库 3.45 万吨; PE 社会库存为 58.07 万吨, 环比去库 1.99 万吨。库存方面, 本周产业链库存去化一般, 环比下降但仍处于历年偏高水平。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

结论: 上周塑料期价震荡运行为主, 周初受原油价格下跌影响, 塑料盘面跟随下行, 随后成本端原油止跌企稳, 塑料跟随止跌进入震荡运行, 价格主要来自于成本端油价的影响。宏观面上, 近期国内颁布一系列刺激性措施对, 但短期内对塑料行情支撑有限。成本端看, 在消费淡季背景下, 原油基本面环比改善依旧不明显, 短期或难以对塑料形成显著支撑。塑料自身基本面看, 上游开工偏低已维持较长时间, 下游需求环比改善幅度放缓, 供需边际变化不大, 整体或呈现偏弱格局。综合来看, 成本端支撑力度或有限, 基本面改善力度尚不明显, 难以形成有效驱动, 塑料短期或延续震荡运行, 后续继续关注宏观氛围变动、成本端动向以及下游需求实际变化情况。

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：油制支撑持稳，煤制支撑减弱

成本：10月25日当周油制LLDPE生产成本为8101.71元/吨，较上周期8280.86元/吨下跌179.15元/吨；10月25日当周煤制生产成本为7160元/吨，较上周期7229.43元/吨下跌69.43元/吨。

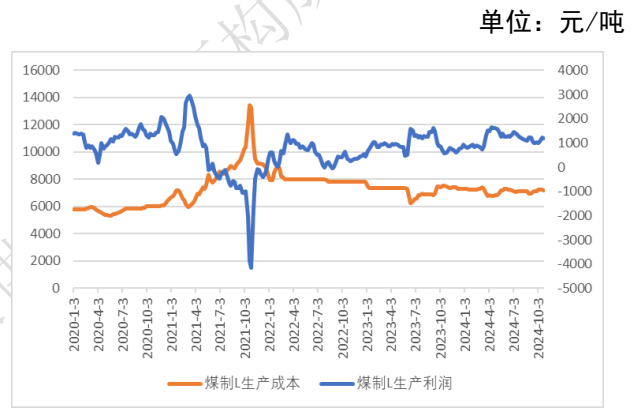
利润：10月25日当周油制LLDPE生产利润为334元/吨，较上周期183.43元/吨上涨150.57元/吨，处于中性偏低位置；10月25日当周煤制生产利润为1188.57元/吨，较上周期1240.57元/吨下跌52元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价震荡运行，均价有小幅抬升。截至10月25日，WTI主力收于71.69美元/桶，布伦特主力收于75.46美元/桶。主要的利好因素为：亚洲部分经济数据有所改善，一定程度上提振市场对需求前景信心，叠加中东局势的不稳定性仍存。本周看，原油市场基本面环比改善依旧不明显，预计国际油价短期或难以对塑料形成显著支撑，大概率仍是区间窄幅波动特征，局部需求预期改善及地缘不稳定性或带来支撑。预计WTI或在69-73美元/桶的区间运行，布伦特或在73-77美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内动力煤市场仍将延续供应宽松的态势，整体偏弱运行。总体来看，本周原料端走势来看，预计油制成本支撑持稳，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：供需边际变化不大

产量：截至10月25日当周，PE生产企业总产量在51.69万吨，较上周期50.7万吨涨跌+0.99万吨。其中，LLDPE产量为22.45万吨，较上周期22.05万吨涨跌+0.4万吨。

装置利用率：10月25日当周PE装置开工率为78.14%，较上周期开工率76.65%涨跌+1.49%。

检修影响量：10月25日聚乙烯装置检修影响产量为11.7万吨，较上周期12.96万吨减少1.26万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.77万吨，较上周期3.78万吨减少0.01万吨。

进口利润：截至10月25日当周，LLDPE进口利润为10.98元/吨，较上周期进口利润95.09元/吨下跌了84.11元/吨。

结论：装置方面，本周涉及燕山石化、大庆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8.14万吨，较上周检修量减少3.56万吨。



图3 PE生产企业产量

单位：万吨

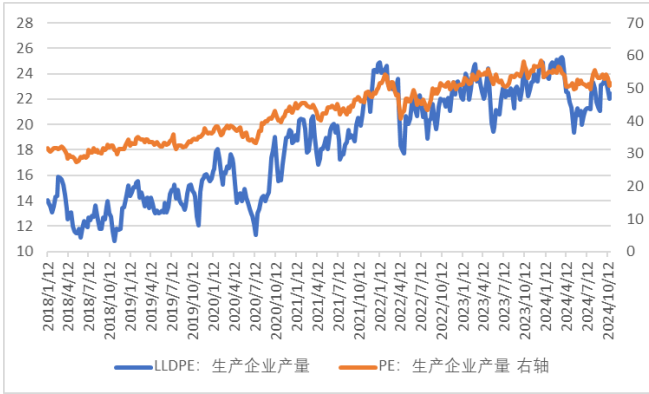


图4 PE装置开工率

单位：%

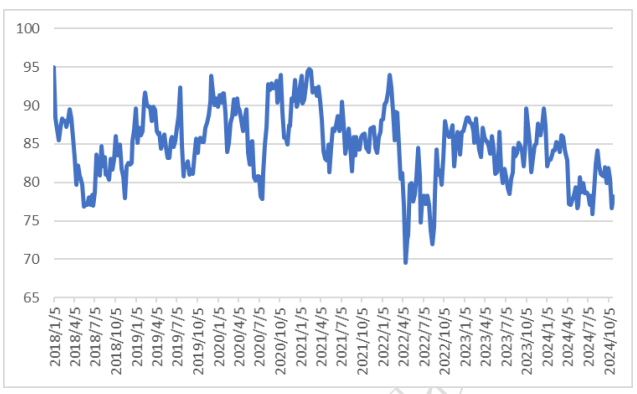


图5 PE检修减损量

单位：万吨

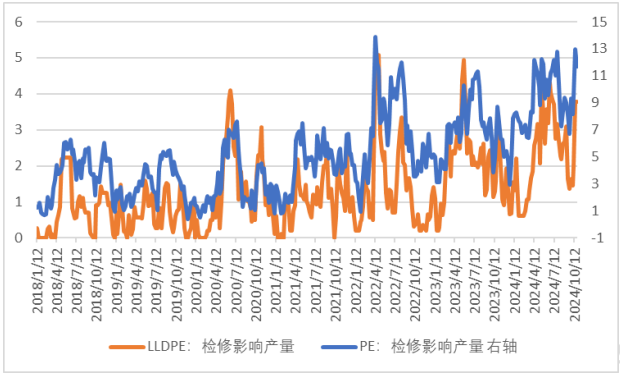


图6 LLDPE进口利润

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25日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为45.06%，环比+0.15%。其中，农膜开工率41.37%，环比+1.76%；包装膜企业开工率为52.37%，较上周期52.63%环比-0.26%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.02%。临近月底，终端采购计划完成，需求交易市场减弱，部分企业开工以常规订单库存生产为主，预计新单跟进较为有限。

图7 PE下游企业开工率

单位：%

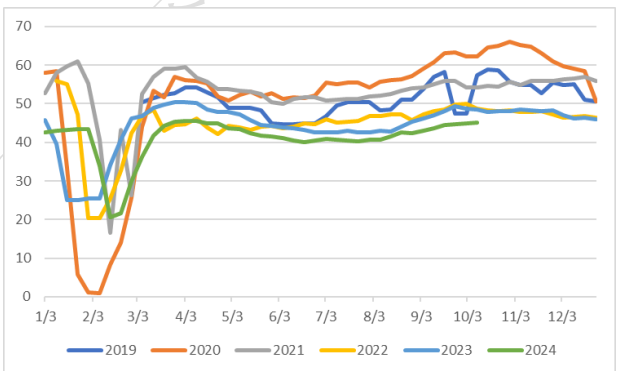
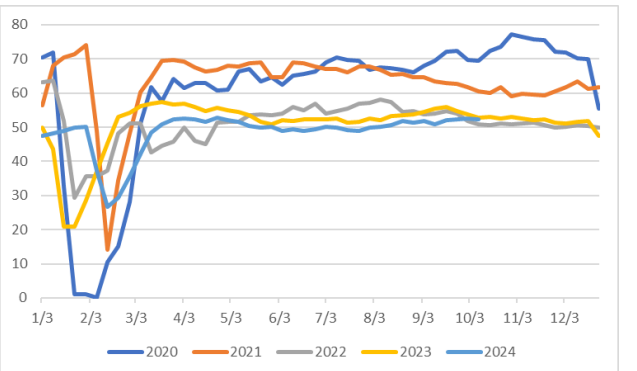


图8 包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存环比下降

生产企业库存：10月25日当周，PE生产企业库存为50.44万吨，较上周53.89万吨去库3.45万吨。L生产企业库存为17.31万吨，较上周18.85万吨去库1.54万吨。

社会库存：10月25日当周，PE社会库存为58.07万吨，较上周60.06万吨去库1.99万吨。

结论：库存方面，受市场供需边际偏弱影响，上游工厂下调出厂价，下游企业逢低补库，本周产业链库存环比下降，但仍处于历年偏高水平。

图9 PE 生产企业库存

单位：万吨

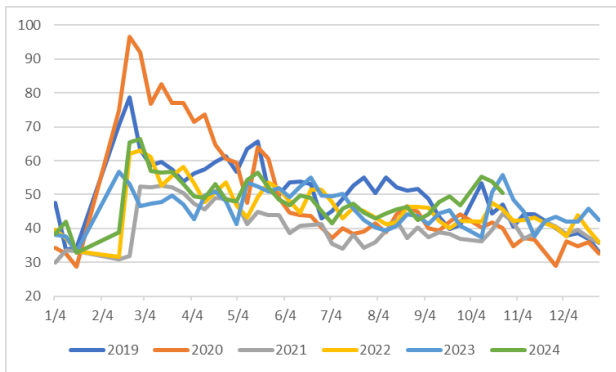
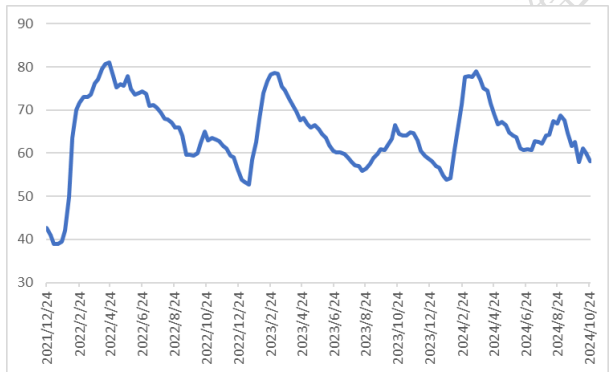


图10 PE 社会库存

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25日当周期价震荡运行为主，周五L2501收于8148元/吨。25日现货市场主流价在8500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弱，周五现货呈现升水状态。10月25日基差为352元/吨，环比-56元/吨。

期现结构：10月25日1-5价差为80元/吨，较上周期环比-9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

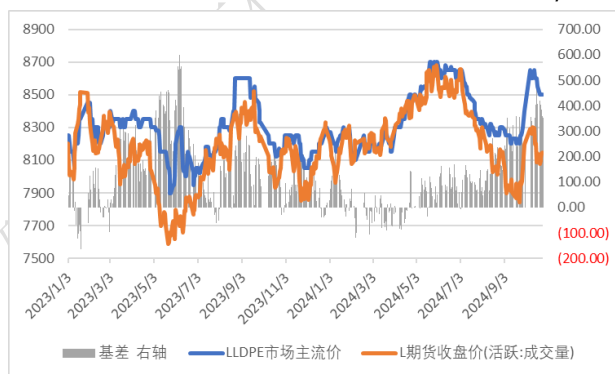
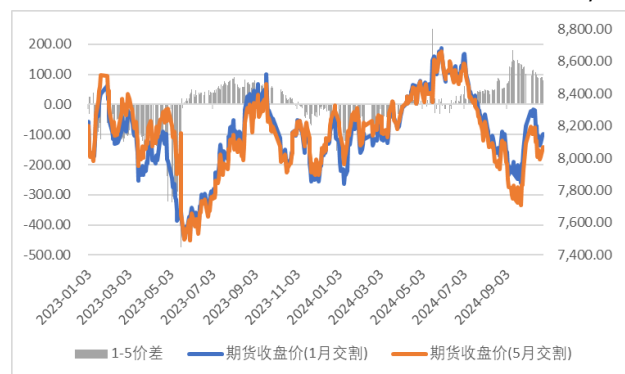


图12 LLDPE 1-5 价差

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。

