

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202411）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年11月04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

塑料投资月度报告

综述:供需预期不佳，预计短期或偏弱整理

- 1、供给层面：**10月份国内聚乙烯产量209.79万吨，环比减少3.81万吨；国内检修损失量大幅增长，损失量环比+34.56%至47.73万吨；10月份开工负荷较9月份继续小幅下降，为79.29%；进入11月份，国内生产企业装置检修减少，叠加新装置投产开工，产量回归，预计供应端短期或有承压。
- 2、需求层面：**10月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为44.95%，环比小幅上涨0.43%。其中，农膜10月末开工率为41.63%，环比上涨4.26%；包装膜企业10月末开工率为52.07%，环比小幅上涨0.11%。11月来看，农膜需求依然尚可，生产仍处于旺季阶段，中旬之后北方棚膜需求或略有萎缩，企业产量将有所降低。PE包装膜11月开工同比预计-2.10%，终端刚需为主。
- 3、库存表现：**10月末，PE生产企业库存为44.08万吨，环比去库2.71万吨；PE社会库存为54.41万吨，环比去库8.26万吨。10月刚性需求带动下，叠加月内宏观政策面刺激，采买节奏加快，社会样本仓库库存呈下降趋势。进入11月份，需求进入传统淡季，库存预计累库风险较高，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：**10月末，油制成本为8101.71元/吨，环比上涨99.85元/吨；煤制成本为7160元/吨，环比上涨27元/吨。10月油制利润达334元/吨，环比上涨135.86元/吨；煤制利润为1188.57元/吨，环比上涨168.71元/吨。11月来看，预计国际油价或有下跌空间，煤炭市场整体或保持稳定。

综上，10月假期归来，节后情绪冷却，同时基本面没有实质改善，塑料价格逐渐走弱。进入11月，宏观面来看，中国刺激政策预期和美国总统大选变数仍将扰动市场。PE基本面来看，塑料供应端检修陆续结束，产量回归，下游农膜需求依然尚可，生产仍处于旺季阶段，但达到年内高点后将逐步转淡，预计11月下游整体需求逐渐归于平淡。成本端看，以色列对伊朗发动反击以回应10月1日伊朗的侵略行为，不过其并未对核设施和石油设施进行打击，同时原油市场对需求前景仍存担忧，叠加欧美原油或逐渐开始季节性累库，国际油价或震荡下行。综合来看，成本端给予塑料的支撑力度预计有所减弱，塑料整体供

需预期不佳，预计 11 月塑料市场或偏弱整理，后续继续关注宏观氛围变动、成本端原油价格及中下游库存变化情况。

一、供应端：预计承压

1、检修陆续结束，产量回归

产量：2024 年 10 月份国内聚乙烯产量 209.79 万吨，较 9 月 213.6 万吨减少 3.81 万吨，较去年同期 223.89 万吨减少了 6.3%；其中，2024 年 10 月份国内 LLDPE 产量 90.64 万吨，较 9 月 90.87 万吨基本持平，较去年同期 93.95 万吨减少了 3.52%。

检修影响量：10 月国内检修损失量大幅增长，损失量环比+34.56%至 47.73 万吨。其中低压品种检修量环比+24.77%，高压品种检修量环比-0.83%，线型品种检修量环比+73.90%。其中低压检修影响量 33.14 万吨；高压检修影响量 1.2 万吨；线型检修影响量 13.39 万吨。

装置利用率：10 月份开工负荷较 9 月份继续小幅下降，为 79.29%；其中，华北地区开工率为 70.32%，华东地区 88.8%，华南地区 71.46%，其中，华北地区开工率小幅上升，华东、华南地区开工率均有所下降。

结论：10 月供应方面，检修计划兑现后检修损失增量明显。进入 11 月份，国内生产企业装置检修减少，叠加新装置投产开工，预计国内聚乙烯产量将达到 243.35 万吨，产能利用率提升至 86.91%。供应端检修陆续结束，产量回归，预计供应端短期或有承压。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

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
新疆天利高新石化股份有限公司	EVA	20	2024年8月
中石化英力士(天津)石化有限公司	LLDPE	30	2024年9月
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一线	FDPE	55	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二线	FDPE	55	2024年11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
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司三线	FDPE	55	2024年12月
总计	--	430	--

图2 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

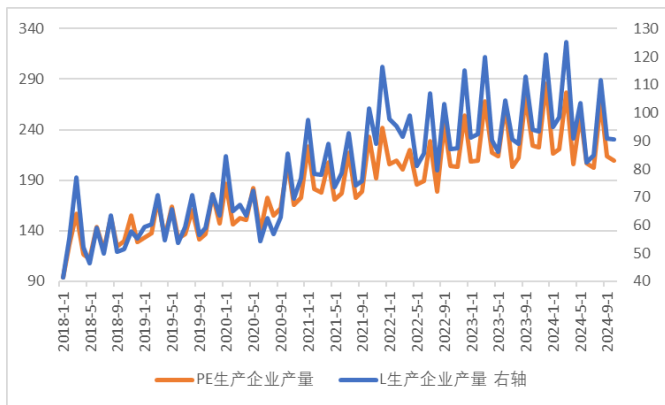


图3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

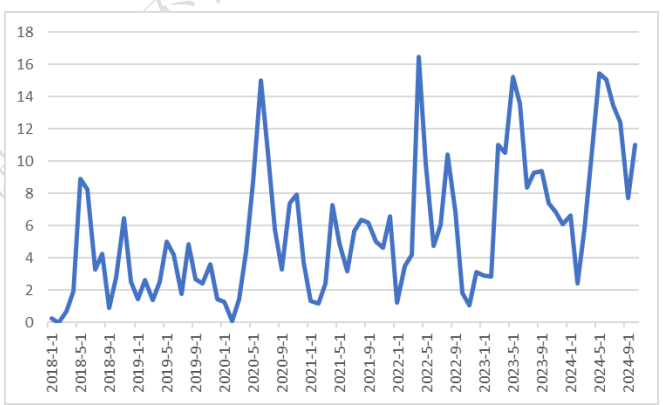


图4 PE 装置开工率

单位：%

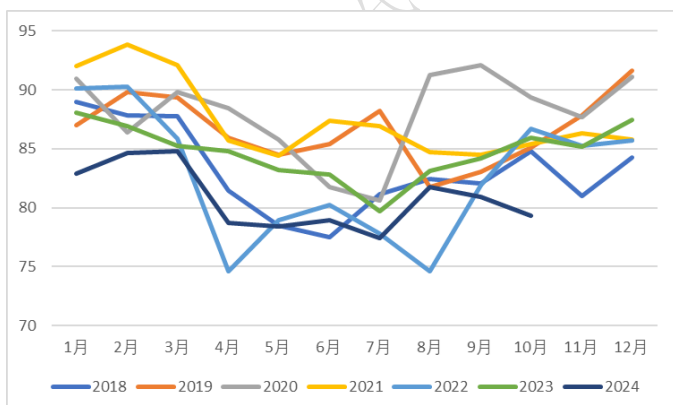
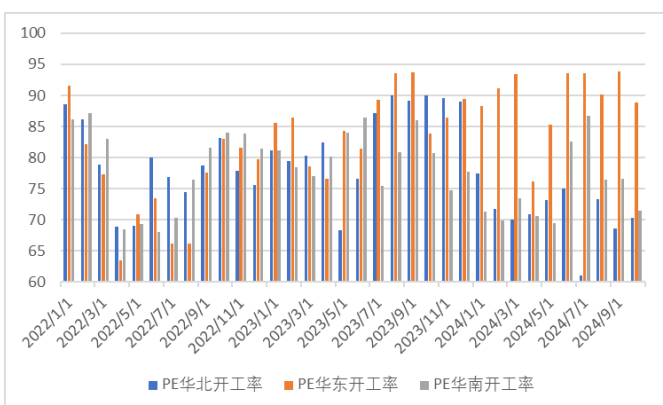


图5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

2、库存方面：预计累库风险较高

生产企业库存：10月末，PE 生产企业库存为 44.08 万吨，较 9月 46.79 万

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

吨去库 2.71 万吨；其中煤制企业库存 8.34 万吨，两油库存 35.74 万吨。L 生产企业库存为 14.99 万吨，较 9 月 15.03 万吨小幅去库 0.04 万吨，其中 L 煤制生产企业库存 4.66 万吨，L 两油库存 10.33 万吨。

社会库存：10 月末，PE 社会库存为 54.41 万吨，较 9 月末 62.67 万吨去库 8.26 万吨。

结论：10 月管材、包装膜及农膜需求略有改善，刚性需求带动下，促使社会样本仓库库存水平环比下降，同时叠加月内宏观政策面刺激下，采买节奏加快，社会样本仓库库存呈下降趋势。进入 11 月份，需求进入传统淡季，库存预计累库风险较高，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 59.4 万吨左右。

图 6 PE 生产企业库存

单位：万吨

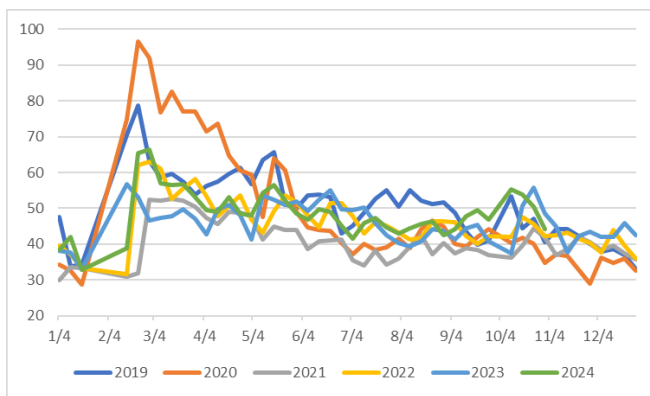
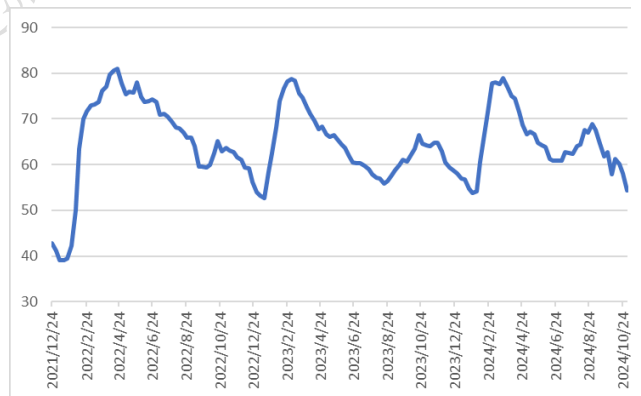


图 7 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

3、10-11 月进口量或增加

进口价格：10 月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 955 美元/吨，环比持平；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 999 美元/吨，环比上涨 30 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1737 美元/吨，环比下跌 69 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 936 美元/吨，环比上涨 30 美元/吨。

进口数量：从最新公布的 9 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 113.66 万吨，环比减少 6.86%，同比减少 9.30%；LLDPE 进口量在 46.31 万吨，环比增加 4.63%。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

进口利润：10月份LLDPE月平均进口利润转亏为盈，为97.42元/吨，环比上涨139.68元/吨；LDPE月平均进口利润为1054.64元/吨，环比上涨287.90元/吨；HDPE月平均进口利润为342.41元/吨，环比下跌69.19元/吨，LLDPE和LDPE进口利润均有上涨，HDPE进口利润有所下跌。

结论：进口方面，10月份进口量或增加，但增幅相对有限。主要考虑到10月中上旬到港不多，货源到港时间在月底，因此综合预判10月进口量或略多于9月份。基于近期主要资源方报盘情况来看，11月份预计进口量或继续增加，特别是美国资源，因此11月预估进口量为119.47万吨。

图8 LLDPE进口利润

单位：元/吨

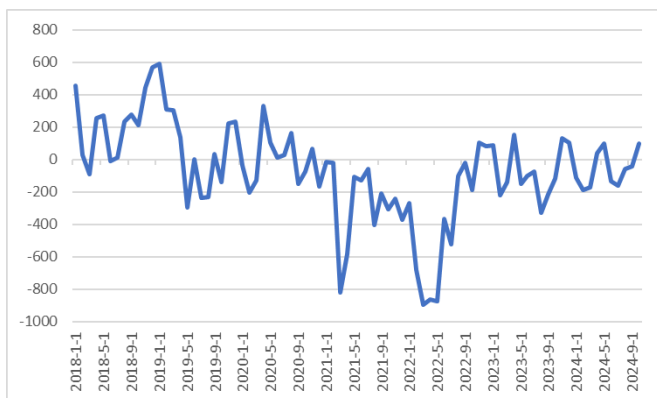
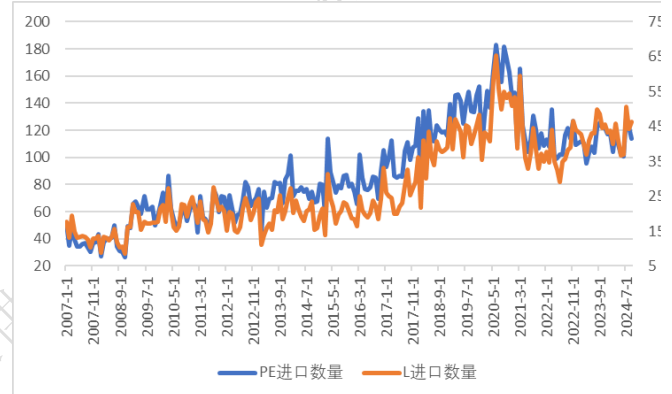


图9 PE&LLDPE进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、需求端：仍处旺季，但有转弱勢头

下游开工率：10月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为44.95%，环比小幅上涨0.43%。其中，农膜10月末开工率为41.63%，环比上涨4.26%；包装膜企业10月末开工率为52.07%，环比小幅上涨0.11%。

下游企业库存：10月末，农膜企业原料库存可用天数达13.61天，包装膜企业原料库存可用天数达8.89天。

结论：10月份，棚膜需求旺季，开工率持续提升，中大型棚膜企业开工率一般在6-8成，部分小型棚膜企业开工一般。受节假日及电商节影响，包装膜需求改善。11月来看，农膜需求依然尚可，生产仍处于旺季阶段。11月上旬农膜企业预计基本延续10月的生产情况，中旬之后北方棚膜需求或略有萎缩，企业产量将有所降低。地膜尚处于需求淡季，因此预计11月农膜整体开工率有下滑预期，但下滑幅度不。PE包装膜11月开工同比预计-2.10%。利好政策有

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

限，经济环境偏弱，消费信心不足，终端刚需为主，因此 11 月份 PE 包装平均开工率环比 10 月预计或有所下降。

图 10 PE 下游企业开工率

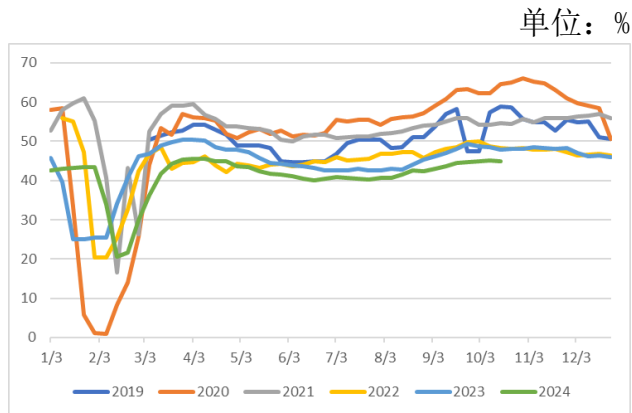
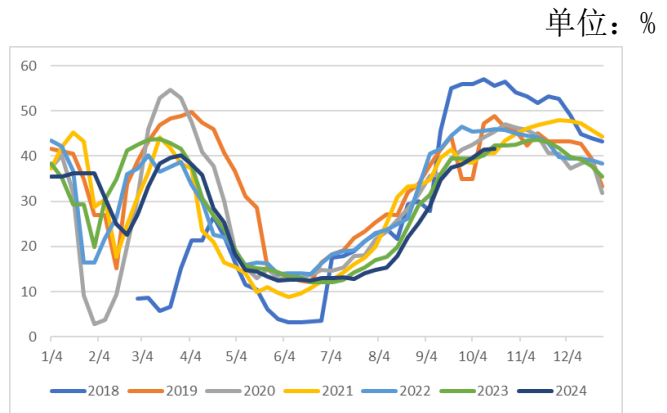


图 11 农膜企业开工率



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：10 月国际原油价格呈现下跌走势，但均价较 9 月上涨。上旬伊朗对以色列发动大规模导弹袭击，市场担忧中东局势可能进一步升级，飓风米尔顿也导致美国原油供应潜在风险出现，国际油价上涨。中旬 OPEC 和国际能源署均连续第三个月下调全球原油需求增速预测，且中东局势有所缓和，国际油价下跌。下旬亚洲部分经济数据改善，但欧洲经济增长放缓拖累原油需求，叠加以色列空袭伊朗迅速收场，地缘趋紧预期落空，国际油价先涨后跌。截至 2024 年 10 月 31 日，WTI 主力收于 70.53 美元/桶，布伦特主力收于 74.06 美元/桶。

成本：10 月末，油制成本为 8101.71 元/吨，较 9 月 8001.86 元/吨上涨 99.85 元/吨；煤制成本为 7160 元/吨，较 9 月 7133 元/吨上涨 27 元/吨。

利润：10 月油制利润达 334 元/吨，较 9 月 198.14 元/吨上涨 135.86 元/吨；煤制利润为 1188.57 元/吨，较 9 月 1019.86 元/吨上涨 168.71 元/吨。

结论：11 月来看，预计国际油价或有下跌空间。供应方面，OPEC+减产仍在进行，但地缘局势缓和，潜在的供应风险或将减弱；需求方面，全球经济和需求仍陷缓增长困局，各大机构对需求前景持续悲观，亚洲虽略有改善但并不明显。美联储 11 月大概率降息 25 个基点、力度过于温和，难以对国际油价形成明显利好。此外美国大选 11 月结果将明朗，若特朗普支持率大幅领先或锁定胜局，其偏空油价的执政思路也可能给市场带来一定负面反馈。预计 2024 年

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

11月国际原油价格或有下跌空间，需求弱势仍是核心压力，且地缘因素带来的支撑已经出现明显削减。WTI或在63-72美元/桶的区间运行，布伦特或在67-76美元/桶的区间运行。煤炭方面，随着气温下降，北方地区供热将大规模启动，进入迎峰度冬煤炭消费旺季，电厂日耗将提升，需求端迎来多重利好，但在煤炭先进产能的持续释放及进口煤补充下，动力煤市场供需存在走向宽松的趋势，预计煤炭市场整体保持稳定。

图12 油制LLDPE生产利润

单位：元/吨

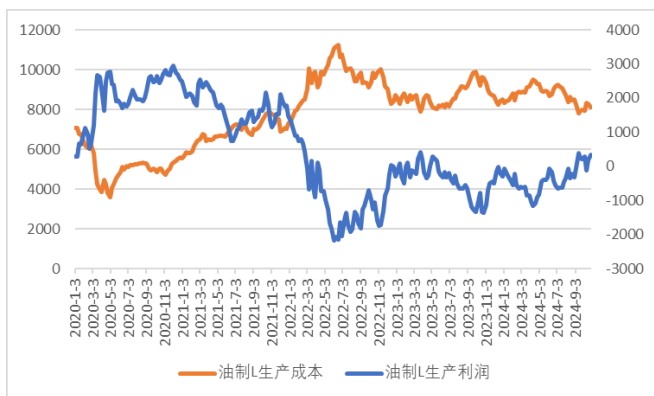


图13 煤制LLDPE生产利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

四、小结

10月假期归来，节后情绪冷却，同时基本面没有实质改善，塑料价格逐渐走弱。进入11月，宏观面来看，中国刺激政策预期和美国总统大选变数仍将扰动市场。PE基本面来看，塑料供应端检修陆续结束，产量回归，下游农膜需求依然尚可，生产仍处于旺季阶段，但达到年内高点后将逐步转淡，预计11月下旬整体需求逐渐归于平淡。成本端看，以色列对伊朗发动反击以回应10月1日伊朗的侵略行为，不过其并未对核设施和石油设施进行打击，同时原油市场对需求前景仍存担忧，叠加欧美原油或逐渐开始季节性累库，国际油价或震荡下行。综合来看，成本端给予塑料的支撑力度预计有所减弱，塑料整体供需预期不佳，预计11月塑料市场或偏弱整理，后续继续关注宏观氛围变动、成本端原油价格及中下游库存变化情况。

