

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20241111-1115）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年11月11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:基本面整体偏弱, 关注新产能投产进度

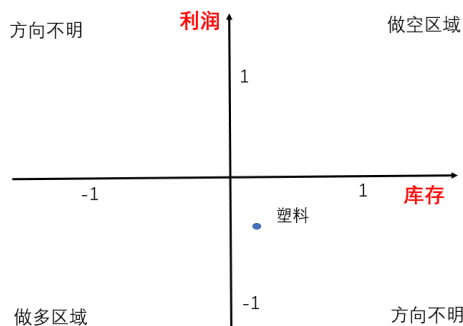
品种:	塑料
本周看法:	成本端支撑力度或有减弱, 基本面整体偏弱。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	塑料短期或呈现震荡偏弱运行, 后续继续关注成本端动向、新产能投产进度以及下游需求实际变化情况

逻辑判断:

- 1、宏观: 美国大选落幕, 特朗普成功当选, 短期对油价影响有限; 美联储如期降息 25BP, 但市场预期特朗普的上台将延缓此后降息步伐; 中国人大会议制定十万亿化债措施, 缓解地方政府财政压力, 有望推动中国原油需求增加。
- 2、利润: 11月8日当周油制L生产利润为 336.29 元/吨, 环比下跌 22.57 元/吨, 处于中性偏低位置; 11月8日当周煤制生产利润为 1265.57 元/吨, 环比上涨 23 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, 煤制成本支撑变化不大。
- 3、供应: 截至 11月8日当周, PE 生产企业总产量在 53.04 万吨, 环比-0.56 万吨; PE 装置开工率为 80.12%, 环比-0.9%; 聚乙烯装置检修影响产量为 10.43 万吨, 环比+0.32 万吨。装置方面, 本周涉及大庆石化、中韩石化、扬子巴斯夫等检修装置重启, 新增上海石化等计划检修装置, 预计本周整体检修影响量在 8.45 万吨, 较上周检修量减少 2.01 万吨。
- 4、需求: 11月8日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 45.21%, 环比+0.26%。其中, 农膜开工率 41.56%, 环比-0.07%; 包装膜企业开工率为 52.56%, 较上周期 52.07% 环比+0.49%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.65%。棚膜旺季生产放缓, 订单累积有减弱迹象, 近期原料价格震荡, 农膜企业对原料行情多持不看好心态, 采购积极性较低。
- 5、库存: 11月8日当周, PE 生产企业库存为 40.7 万吨, 环比去库 3.38 万吨; PE 社会库存为 52.16 万吨, 较上周 54.41 万吨去库 2.25 万吨。当下需求仍有刚性, 周内去库力度较好。未来来看, 供应端检修力度减弱, 且有新产能投产, 需求季节性转弱, 预计或有累库风险。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

结论: 上周塑料期价震荡上行为主。宏观层面, 美国大选结果落地、联储如预期降息 25BP, 国内人大会议主要聚焦于化债, 短期对商品提振效果有限。成本端看, 原油需求端仍显疲软, 特朗普胜选后其执政方向多利空油价, 市场对此担忧或有所增强, 预计成本端支撑或有所减弱。塑料自身基本面看, 未来短期供应压力或有所增加, 检修力度减弱, 且有新产能释放预期, 下游农膜需求旺季中, 但预计达到高点后将逐步回落, 包膜需求刚性。综合来看, 成本端支撑力度或有所减弱, 基本面整体偏弱, 塑料短期或呈现震荡偏弱运行, 后续继续关注成本端动向、新产能投产进度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：油制支撑减弱，煤制支撑变化不大

成本：11月8日当周油制LLDPE生产成本为8113.71元/吨，较上周期8062.57元/吨上涨51.14元/吨；11月8日当周煤制生产成本为7153元/吨，较上周期7156元/吨下跌3元/吨。

利润：11月8日当周油制LLDPE生产利润为336.29元/吨，较上周期358.86元/吨下跌22.57元/吨，处于中性偏低位置；11月8日当周煤制生产利润为1265.57元/吨，较上周期1242.57元/吨上涨23元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价震荡上行后回落。截至11月8日，WTI主力收于70.43美元/桶，布伦特主力收于73.90美元/桶。预计本周国际油价或有下跌空间，特朗普胜选后其执政方向多利空油价，市场对此担忧或有所增强，且需求端仍显疲软。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，本周原料端走势为：预计油制成本支撑减弱，煤制成本支撑变化不大。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

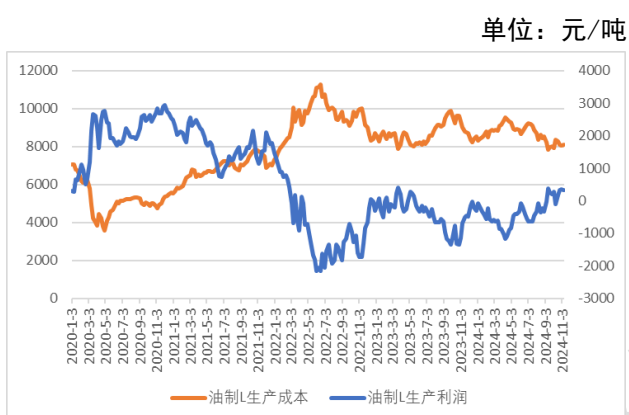
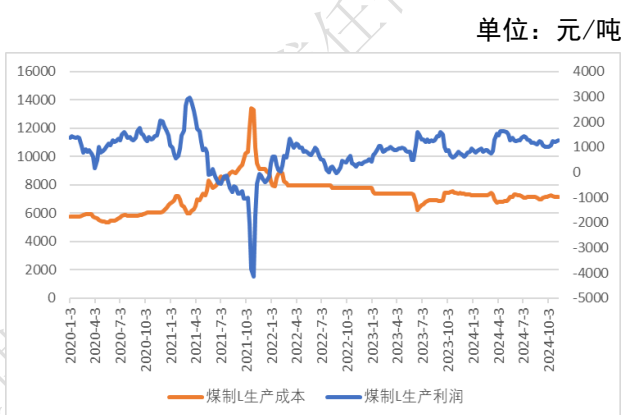


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：装置检修力度减弱，需求存季节性走弱预期

产量：截至11月8日当周，PE生产企业总产量在53.04万吨，较上周期53.6万吨涨跌-0.56万吨。其中，LLDPE产量为22.66万吨，较上周期23.85万吨涨跌-1.19万吨。

装置利用率：11月8日当周PE装置开工率为80.12%，较上周期开工率81.02%涨跌-0.9%。

检修影响量：11月8日聚乙烯装置检修影响产量为10.43万吨，较上周期10.11万吨+0.32万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.35万吨，较上周期3.26万吨+0.09万吨。

进口利润：截至11月8日当周，LLDPE进口利润为94.91元/吨，较上周期进口利润61.65元/吨上涨了33.26元/吨。

结论：装置方面，本周涉及大庆石化、中韩石化、扬子巴斯夫等检修装置重启，新增上海石化等计划检修装置，预计本周整体检修影响量在8.45万吨，较上周检修量减少2.01万吨。



图3 PE生产企业产量

单位：万吨



图4 PE装置开工率

单位：%

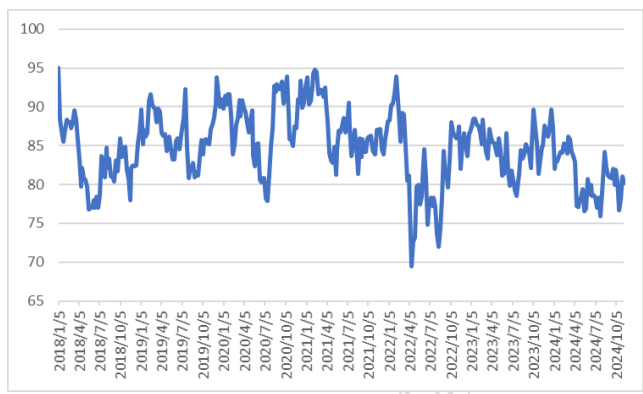


图5 PE检修减损量

单位：万吨

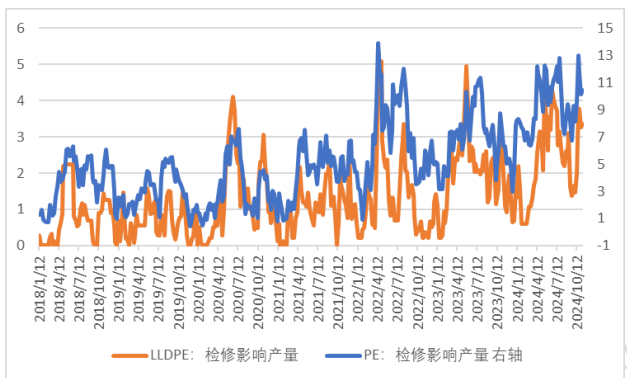
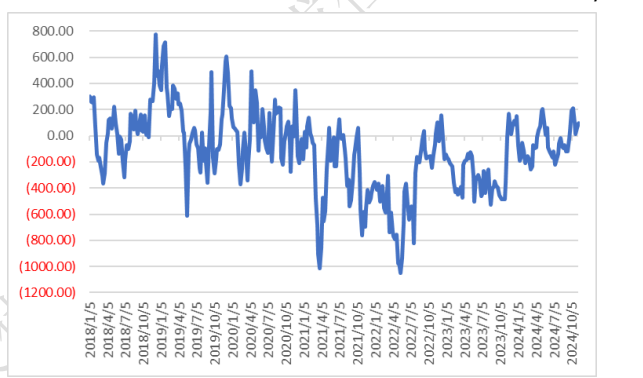


图6 LLDPE进口利润

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：11月8日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为45.21%，环比+0.26%。其中，农膜开工率41.56%，环比-0.07%；包装膜企业开工率为52.56%，较上周期52.07%环比+0.49%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.65%。棚膜旺季生产放缓，订单累积有减弱迹象，近期原料价格震荡，农膜企业对原料行情多持不看好心态，采购积极性较低。

图7 PE下游企业开工率

单位：%

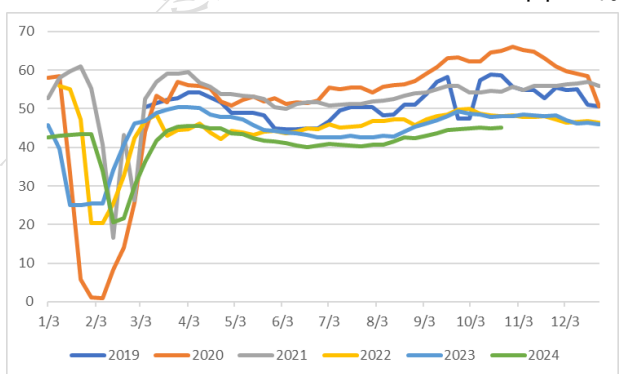
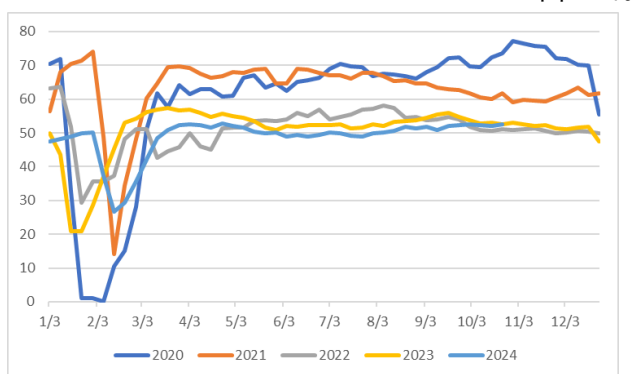


图8 包装膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：未来累库风险或较高

生产企业库存：11月8日当周，PE生产企业库存为40.7万吨，较上周44.08万吨去库3.38万吨。L生产企业库存为13.17万吨，较上周14.99万吨去库1.82万吨。

社会库存：11月8日当周，PE社会库存为52.16万吨，较上周54.41万吨去库2.25万吨。

结论：库存方面，当下需求仍有刚性，周内去库力度较好。未来来看，供应端检修力度减弱，且有新产能投产，需求季节性转弱，预计或有累库风险。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

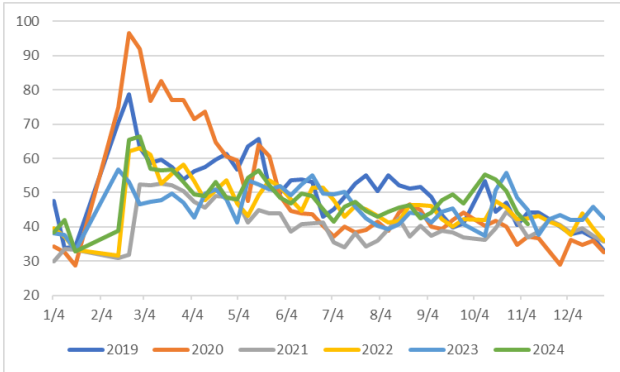
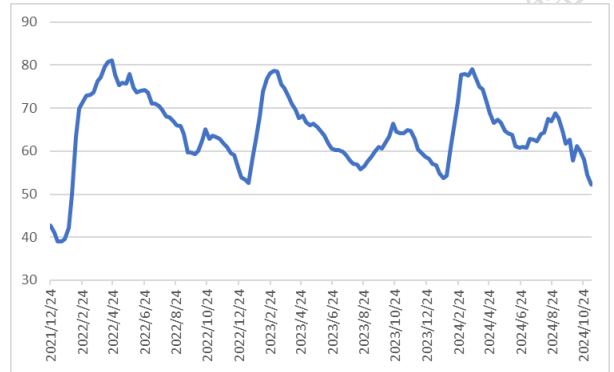


图10 PE社会库存

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：11月8日当周期价震荡上行为主，周五L2501收于8244元/吨。8日现货市场主流价在8670元/吨，现货价格较上周上涨150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。11月8日基差为426元/吨，环比+51元/吨。

期现结构：11月8日1-5价差为170元/吨，较上周环比+45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

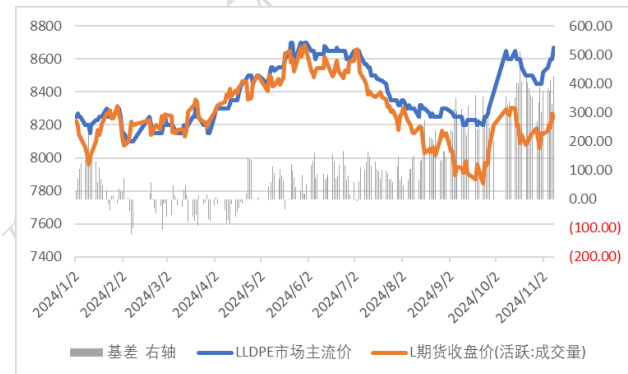
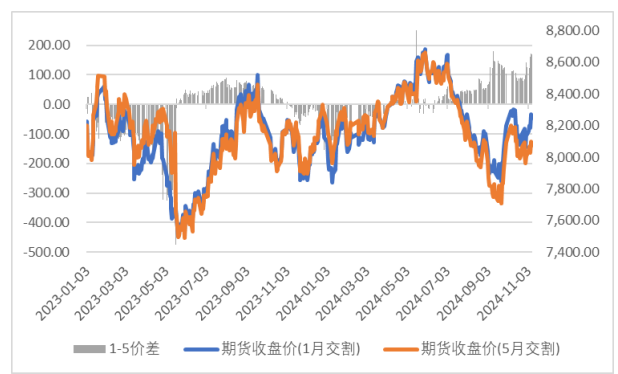


图12 LLDPE 1-5 价差

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。

