

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202412）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年12月02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：

郑丽萍：从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

## 塑料投资月度报告

## 综述:供需逐渐走向宽松，关注成本端动向

- 1、供给层面：**11 份国内聚乙烯产量 271.52 万吨，环比增加 61.73 万吨；国内检修损失量小幅减少，损失量环比-4.38%至 45.64 万吨；11 月份开工负荷较 10 月份继续小幅上涨至 80.63%；进入 12 月，国内生产企业装置检修多为小修，叠加宝丰煤基、裕龙石化等新装置投产开工，预计供应端短期或有承压。
- 2、需求层面：**11 月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为 44.49%，环比小幅下跌 0.46%。其中，农膜 11 月末开工率为 40.39%，环比下跌 1.24%；包装膜企业 11 月末开工率为 51.81%，环比小幅下跌 0.26%。12 月来看，农膜需求或进一步减弱，包装膜需求不佳，淡季交易氛围浓厚。
- 3、库存表现：**11 月末，PE 生产企业库存为 41.11 万吨，环比去库 2.97 万吨；PE 社会库存为 46.57 万吨，环比去库 7.84 万吨。11 月内聚乙烯市场情绪较好，另外供应端相对偏紧，对市场有所支撑，促使社会样本仓库库存水平较上期持续下降。进入 12 月，需求进入淡季，伴随新装置投产，库存预计窄幅小涨。预计社会样本仓库库存将会涨至 47 万吨左右。
- 4、成本利润情况：**11 月末，油制成本为 8055.29 元/吨，环比下跌 46.42 元/吨；煤制成本为 7138 元/吨，环比下跌 22 元/吨；油制利润达 551.86 元/吨，环比上涨 217.86 元/吨；煤制利润为 1484.86 元/吨，环比上涨 296.29 元/吨。12 月来看，预计国际油价或有小涨空间，动力煤价格支撑增强，或存在触底反弹可能。

综上，11 月受库存去化及检修高位支撑下，塑料价格积极走高。进入 12 月，PE 基本面来看，供应方面，前期停车检修装置陆续恢复开车，而新增停车计划有限，且存新装置集中投产计划，叠加进口利润情况较好，进口量仍有小幅增量预期，预计整体供应端或承压。需求方面，由于各类节日即将来临，12 月下游包装膜需求或会有一定增加，但预计幅度有限。下游农膜行业逐渐进入淡季，棚膜需求暂无亮点表现。12 月终端整体需求或呈下降的趋势，难以对 PE 市场价格形成有力支撑。成本端看，国际油价或有小涨空间，动力煤价格支撑增强，或存在触底反弹可能，双工艺成本给予塑料的支撑力度或较强。综合来

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

看，成本端支撑仍存，供需逐渐走向宽松，预计12月塑料市场或震荡运行为主，后续继续关注成本端动向及下游需求实际变化情况。

## 一、供应端：预计承压

### 1、12月装置检修多为小修，且存新装置投产计划

**产量：**2024年11月份国内聚乙烯产量271.52万吨，较10月209.79万吨增加61.73万吨，较去年同期222.47万吨增加49.05万吨；其中，2024年11月份国内LLDPE产量116.64万吨，较10月90.64万吨增加26万吨，较去年同期93.43万吨增加了23.21万吨。

**检修影响量：**11月国内检修损失量小幅减少，损失量环比-4.38%至45.64万吨。其中低压品种检修量环比-21.09%，高压品种检修量环比+99.17%，线型品种检修量环比+27.71%。其中低压检修影响量26.15万吨；高压检修影响量2.39万吨；线型检修影响量17.1万吨。

**装置利用率：**11月份开工负荷较10月份继续小幅上涨，为80.63%；其中，华北地区开工率为70.70%，华东地区85.92%，华南地区70.94%，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月检修损失量延续高位，市场供应偏紧。进入12月，国内生产企业装置检修多为小修，叠加宝丰煤基、裕龙石化等新装置投产开工，预计国内聚乙烯产量将达到251.5万吨，产能利用率提升至86.91%。

图1 2024年国内聚乙烯装置投产计划统计

2024年国内聚乙烯投产计划			
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	已投
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	已投
中石化英力士(天津)石化有限公司	UHMWPE	10	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一线	FDPE	55	2024年11月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司二线	FDPE	55	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
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

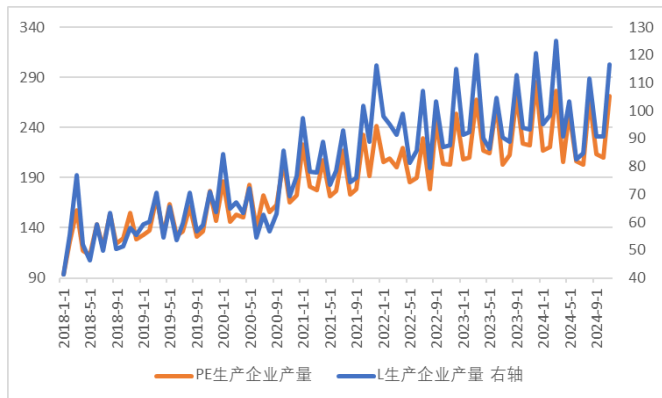


图3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

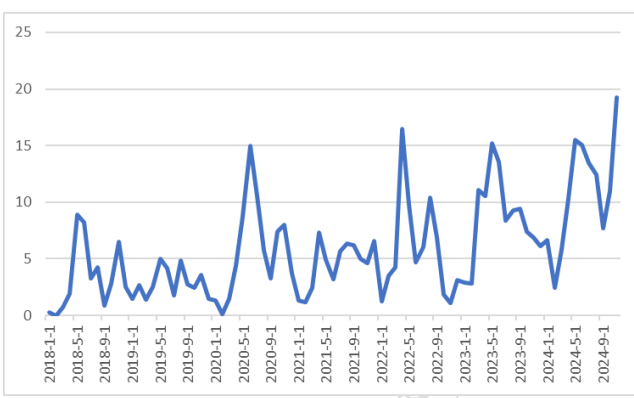


图4 PE 装置开工率

单位：%

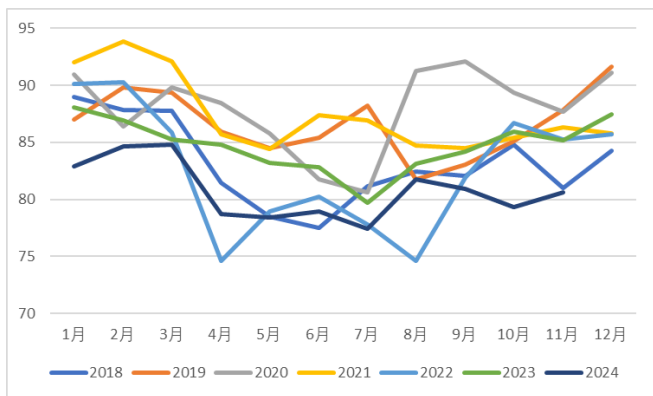
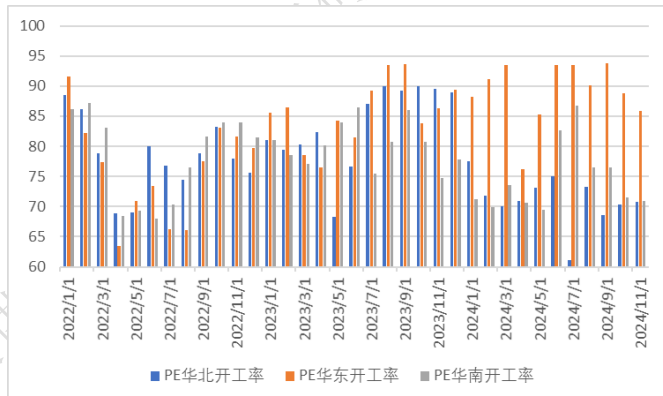


图5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

## 2、库存方面：库存预计或窄幅小涨

**生产企业库存：**11月末，PE 生产企业库存为 41.11 万吨，较 10 月 44.08 万吨去库 2.97 万吨；其中煤制企业库存 6.01 万吨，两油库存 35.10 万吨。L 生产企业库存为 14.09 万吨，较 10 月 14.99 万吨去库 0.9 万吨，其中 L 煤制生产企业库存 3 万吨，L 两油库存 11.09 万吨。

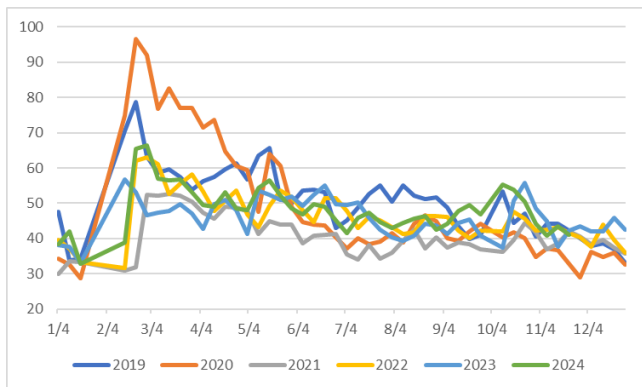
**社会库存：**11 月末，PE 社会库存为 46.57 万吨，较 10 月末 54.41 万吨去库 7.84 万吨。

**结论：**11 月内聚乙烯市场情绪较好，另外供应端相对偏紧，对市场有所支撑，促使社会样本仓库库存水平较上期持续下降。进入 12 月，需求进入淡季，伴随新装置投产，库存预计窄幅小涨。预计社会样本仓库库存将会涨至 47 万吨左右。

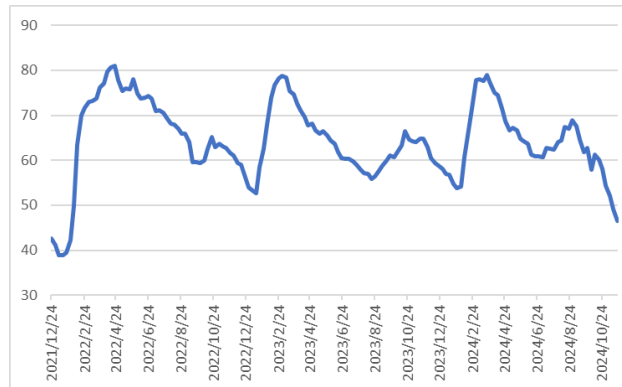
图6 PE 生产企业库存

图7 PE 社会库存

单位：万吨



单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

### 3、12月进口量或存增量预期

**进口价格：**11月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 950 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 979 美元/吨，环比下跌 20 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1688 美元/吨，环比下跌 49 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 917 美元/吨，环比下跌 19 美元/吨。

**进口数量：**从最新公布的 10 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 120.72 万吨，环比增加了 7.06 万吨；LLDPE 进口量在 46.98 万吨，环比增加了 0.67 万吨。

**进口利润：**11 月份 LLDPE 月平均进口利润继续上涨至 202.57 元/吨，环比上涨 0.7 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 831.59 元/吨，环比下跌 212.6 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 342.98 元/吨，环比基本持平。各品种涨跌互现，目前进口利润均处于中性偏高位置。

**结论：**进口方面，11 月份进口量或增加。主要考虑到 9、10 月份中国处于旺季状态，另外企业检修集中，使得国内价格表现强势，因此外商报盘及中国进口商接盘行为均有所提升，促使未来进口量存在增量预期，预计 11 月进口量或在 122.13 万吨，12 月及 1 月甚至春节后仍存在集中到货可能，因此未来进口量也存增加预期。

图8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

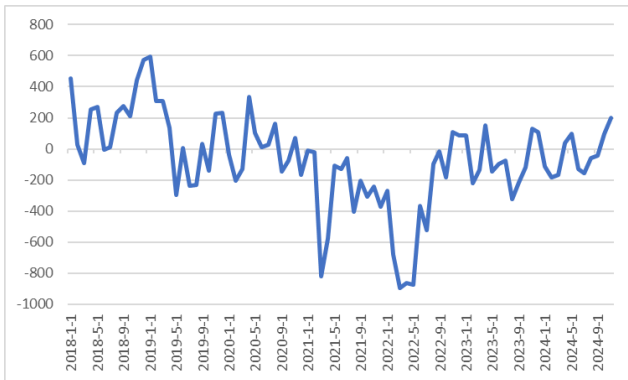
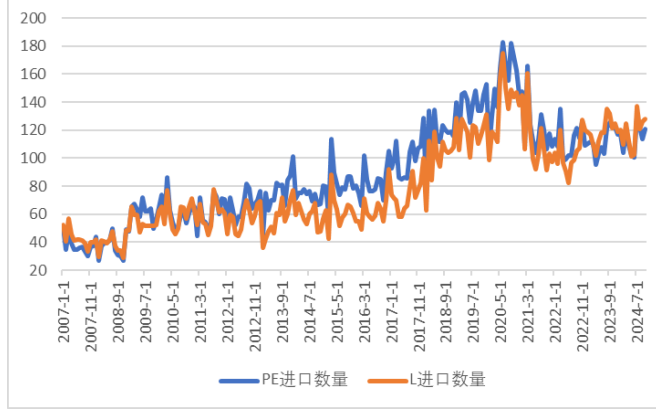


图9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

## 二、需求端：农膜需求或进一步减弱、包装膜需求不佳

**下游开工率：**11月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为44.49%，环比小幅下跌0.46%。其中，农膜11月末开工率为40.39%，环比下跌1.24%；包装膜企业11月末开工率为51.81%，环比小幅下跌0.26%。

**下游企业库存：**11月末，农膜企业原料库存可用天数达14.37天，包装膜企业原料库存可用天数达9.3天。

**结论：**11月份，棚膜需求略有放缓，企业开工逐渐下降，中小型企业下降相对明显，规模企业生产变动不大。地膜需求淡季，个别规模企业地膜招标订单积累，开工有所提升，其他地膜企业零星生产或停机为主。本月包装行业需求转弱，下游采购情绪不佳，电商节订单带动有限，规模企业平均开工率小幅下滑。12月来看，农膜需求或进一步减弱，北方暖棚膜需求结束，部分南方水果膜需求跟进，但需求量不及前期，农膜12月整体开工率有下滑预期，但下浮幅度不大，在2%左右。包装膜方面，预计12月需求不佳，淡季交易氛围浓厚，中小企业开工多以下降为主，其中食品包装企业平均开工率在50%左右，工业缠绕膜、重包装袋等以执行订单生产为主，企业开工变动有限，平均开工预计在40%左右。

图 10 PE 下游企业开工率

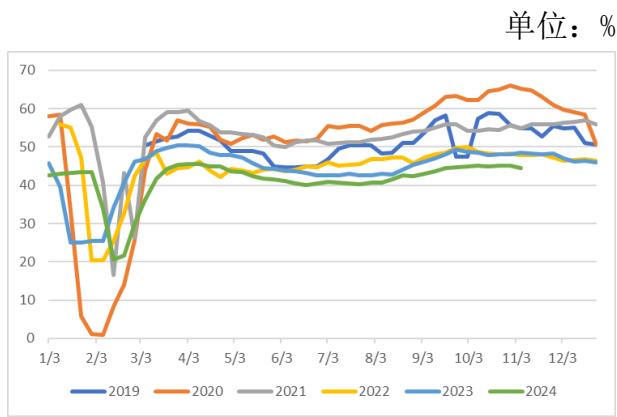
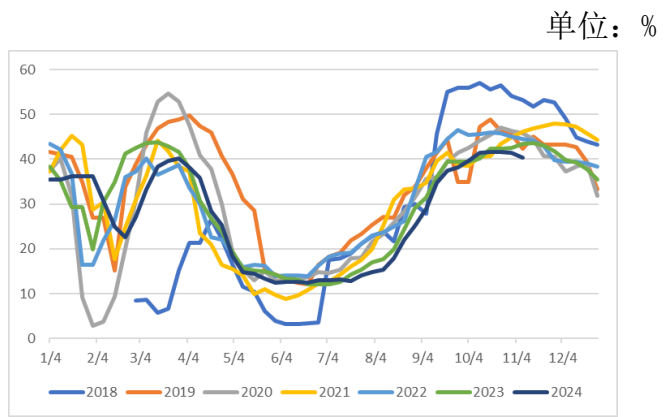


图 11 农膜企业开工率



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：**11 月国际原油价格先跌后涨，整体呈现小幅下跌态势，且均价较 10 月下跌。上旬 OPEC+ 正式决定将减产延期至 12 月底，飓风拉斐尔给美国墨西哥湾地区原油生产带来风险，国际油价高位运行。中旬市场担忧特朗普胜选后可能将推升美国原油产量，OPEC 月报下调需求增速、市场依然担忧需求前景欠佳，叠加中东局势缓和，国际油价下跌。下旬俄乌冲突力度一度增强、推升潜在供应风险，但黎以停火协议正式达成，中东局势进一步缓和，国际油价涨后趋稳。截至 2024 年 11 月 29 日，WTI 主力收于 68.15 美元/桶，布伦特主力收于 72.09 美元/桶。

**成本：**11 月末，油制成本为 8055.29 元/吨，较 10 月 8101.71 元/吨下跌 46.42 元/吨；煤制成本为 7138 元/吨，较 10 月 7160 元/吨下跌 22 元/吨。

**利润：**11 月油制利润达 551.86 元/吨，较 10 月 334 元/吨上涨 217.86 元/吨；煤制利润为 1484.86 元/吨，较 10 月 1188.57 元/吨上涨 296.29 元/吨。

**结论：**12 月来看，预计国际油价或有小涨空间。供应方面，OPEC+ 减产大概率将延期至明年第一季度，供应增速仍受控制，但地缘局势缓和，潜在的供应风险减弱；需求方面，全球经济和需求改善缓慢，市场对需求前景的偏空观点延续。美联储 12 月大概率降息 25 个基点、力度依然温和，由此导致的美元短线走强也将抑制油价。从历年油价的 12 月表现来看，只要有 OPEC+ 减产氛围保护的年份，油价均没有出现大幅下滑。预计 2024 年 12 月国际原油价格或有小涨空间，OPEC+ 减产继续带来利好支撑，但地缘缓和及需求偏弱可能抑制油价的走高空间。WTI 或在 67-74 美元/桶的区间运行，布伦特或在 71-78 美元/桶

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

的区间运行。煤炭方面，进入12月份后，国内煤炭供应量存在收紧预期，而需求端则随着电厂用煤需求好转对市场支撑有望增强，国内煤炭市场供需偏宽松格局或将得到改善，国内动力煤价格支撑增强，或存在触底反弹可能。

图 12 油制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨

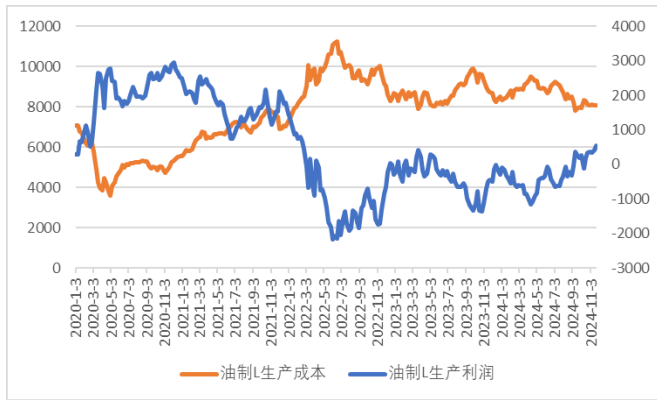
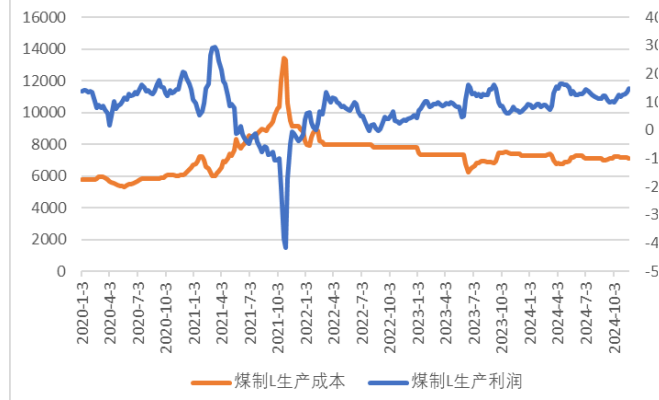


图 13 煤制 LLDPE 生产利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

## 四、小结

11 月受库存去化及检修高位支撑下，塑料价格积极走高。进入 12 月，PE 基本面来看，供应方面，前期停车检修装置陆续恢复开车，而新增停车计划有限，且存新装置集中投产计划，叠加进口利润情况较好，进口量仍有小幅增量预期，预计整体供应端或承压。需求方面，由于各类节日即将来临，12 月下游包装膜需求或会有一定增加，但预计幅度有限。下游农膜行业逐渐进入淡季，棚膜需求暂无亮点表现。12 月终端整体需求或呈下降的趋势，难以对 PE 市场价格形成有力支撑。成本端看，国际油价或有小涨空间，动力煤价格支撑增强，或存在触底反弹可能，双工艺成本给予塑料的支撑力度或较强。综合来看，成本端支撑仍存，供需逐渐走向宽松，预计 12 月塑料市场或震荡运行为主，后续继续关注成本端动向及下游需求实际变化情况。

