

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20241209-1213）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年12月09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:供需边际转弱, 关注宏观政策动态

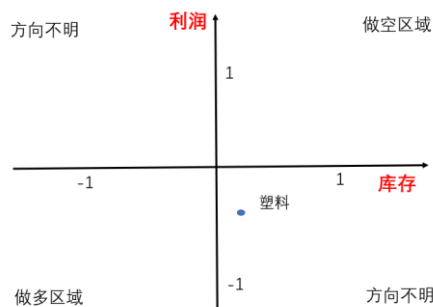
品种:	塑料
本周看法:	油制成本支撑仍存, 短期 PE 市场供需边际转弱。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	塑料期价或有承压可能, 后续继续关注政策动态、成本端动向及下游需求变化情况。

逻辑判断:

- 1、宏观: 非农和 ADP 就业数据显示美国劳动力市场仍保持韧性, 缓解了市场对劳动力衰退的担忧, 但也使得美联储更有理由延缓降息速度; 中美 PMI 走阔提振市场需求预期, 但欧洲制造业仍然疲软。
- 2、利润: 12月6日当周油制 L 生产利润为 624.29 元/吨, 环比上涨 161.43 元/吨, 处于中性偏低位置; 12月6日当周煤制生产利润为 1582.43 元/吨, 环比上涨 66 元/吨, 整体处于中间位置。总体来看, 本周原料端走势为: 预计油制成本支撑增强, 煤制成本支撑减弱。
- 3、供应: 截至 12月6日当周, PE 生产企业总产量在 56.07 万吨, 环比+0.31 万吨; PE 装置开工率为 82.03%, 环比+0.46%; 聚乙烯装置检修影响产量为 9.71 万吨, 环比-0.32 万吨。装置方面, 本周涉及福建联合、宁夏宝丰等检修装置重启, 新增扬子石化、浙江石化计划检修装置, 预计本周整体检修影响量在 7.56 万吨, 较上周检修量减少 2.15 万吨, 供应有增加预期。
- 4、需求: 12月6日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 43.45%, 环比-0.26%。其中, 农膜开工率 38.46%, 环比-0.98%; 包装膜企业开工率为 51.26%, 环比+0.48%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.26%。聚乙烯下游 PE 包装行业刚需尚存, 开工集中生产有提升预期, 但棚膜需求收尾, 订单累积减少, 膜企采购较为谨慎。
- 5、库存: 12月6日当周, PE 生产企业库存为 39.46 万吨, 环比去库 1.9 万吨; PE 社会库存为 45.48 万吨, 环比去库 1.19 万吨。下游工厂刚需补库力度较好, 生产企业库存向下转移, 出货压力不高; 社会库存持续下降, 大幅低于去年同期。未来看, 供应端检修装置恢复中, 下游开工率持续走低, 预计后续去库动能或有放缓。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

结论: 上周塑料期价缩量减仓下行为主。宏观层面看, 需要关注 12 月政治局会议和中央经济工作会议, 海外方面关注欧美 CPI 数据和欧央行议息会议。PE 基本面看, 供应方面, 本周部分检修装置重启, 国产供应有增加预期, 同时进口利润表现较好, 进口量或有增长, 整体供应端预计逐步承压。需求方面, 下游开工率预计维持小幅下滑, 下游制品间存些许分化, 包装膜刚需仍存, 棚膜进入淡季。成本端看, 减产延期利好仍有释放, 但需求疲弱可能抑制涨幅, 原油端给予塑料的支撑力度仍存。综合来看, 油制成本支撑仍存, 短期 PE 市场供需边际转弱, 价格或有承压可能, 后续继续关注政策动态、成本端动向及下游需求变化情况。

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：油制支撑仍存，煤制支撑减弱

成本：12月6日当周油制LLDPE生产成本为8097.14元/吨，较上周期8187.14元/吨下跌90元/吨；12月6日当周煤制生产成本为7139元/吨，较上周期7155元/吨下跌16元/吨。

利润：12月6日当周油制LLDPE生产利润为624.29元/吨，较上周期462.86元/吨上涨161.43元/吨，处于中性偏低位置；12月6日当周煤制生产利润为1582.43元/吨，较上周期1516.43元/吨上涨66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12月6日，WTI价格主力收于67.17美元/桶，布伦特主力收于71.05美元/桶。主要的利空因素为：中东局势的紧张气氛再度缓和，美国成品油库存增幅超预期，市场依然担忧需求前景疲弱。预计本周国际油价或维持区间运行，减产延期利好仍有释放，但需求疲弱可能抑制涨幅。预计WTI或在67-71美元/桶的区间运行，布伦特或在71-75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：预计油制成本支撑仍存，煤制成本支撑减弱。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

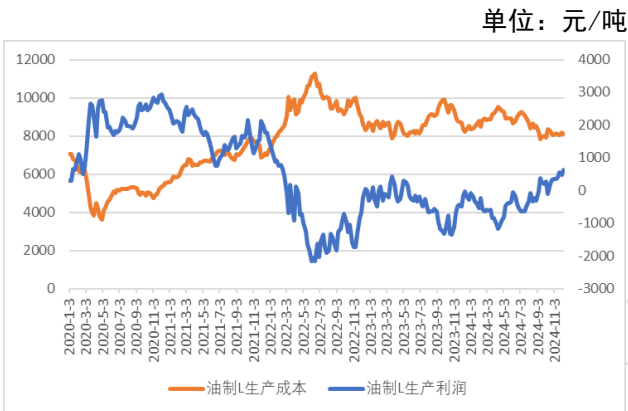
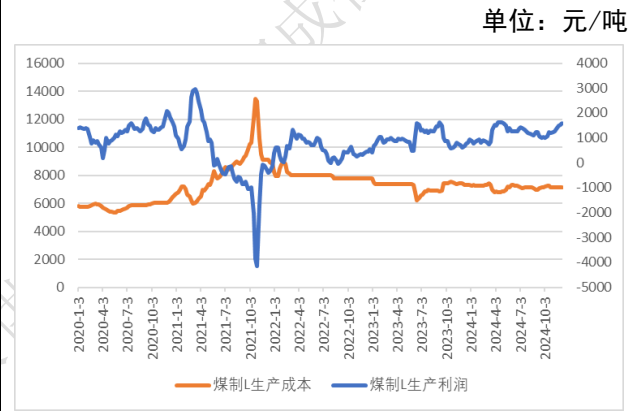


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：供应有增加预期，下游需求表现分化

产量：截至12月6日当周，PE生产企业总产量在56.07万吨，较上周期55.76万吨涨跌+0.31万吨。其中，LLDPE产量为23.25万吨，较上周期22.52万吨涨跌+0.73万吨。

装置利用率：12月6日当周PE装置开工率为82.03%，较上周期开工率81.57%涨跌+0.46%。

检修影响量：12月6日聚乙烯装置检修影响产量为9.71万吨，较上周期10.03万吨-0.32万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.55万吨，较上周期4.18万吨-0.63万吨。

进口利润：截至12月6日当周，LLDPE进口利润为523.45元/吨，较上周期进口利润439.48元/吨上涨了83.97元/吨。

结论：装置方面，本周涉及福建联合、宁夏宝丰等检修装置重启，新增扬子石化、浙江石化计划检修装置，预计本周整体检修影响量在7.56万吨，较上周检修量减少2.15万吨，供应有增加预期。



图3 PE 生产企业产量

单位：万吨

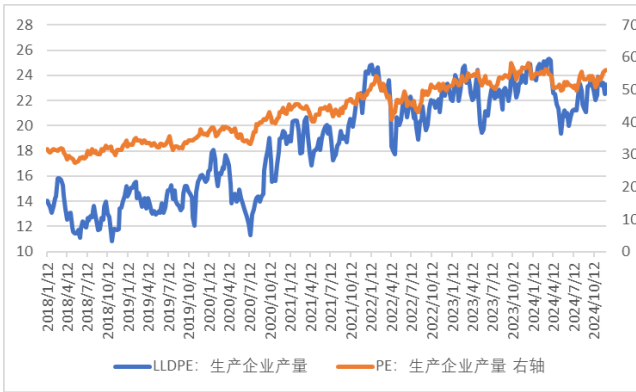


图4 PE 装置开工率

单位：%

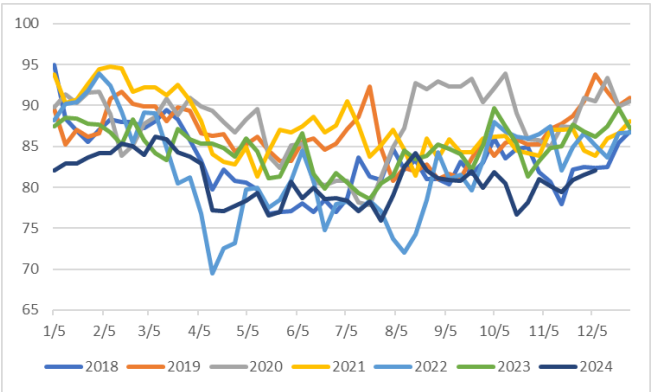


图5 PE 检修减损量

单位：万吨

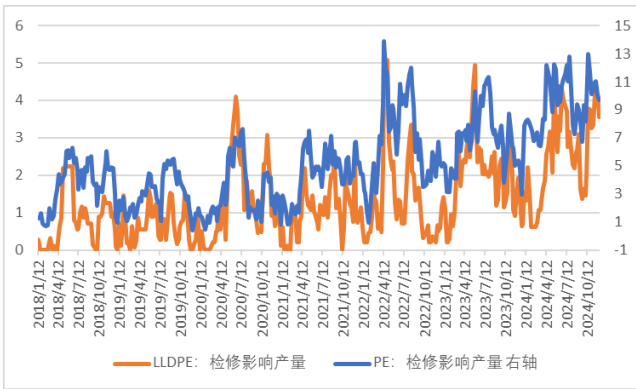
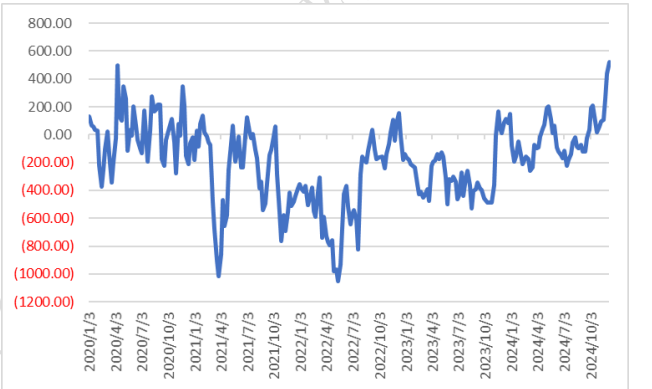


图6 LLDPE 进口利润

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：12月6日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为43.45%，环比-0.26%。其中，农膜开工率38.46%，环比-0.98%；包装膜企业开工率为51.26%，较上周期50.78%环比+0.48%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.26%。聚乙烯下游PE包装行业刚需尚存，开工集中生产有提升预期，但棚膜需求收尾，订单累积减少，膜企采购较为谨慎。

图7 PE 下游企业开工率

单位：%

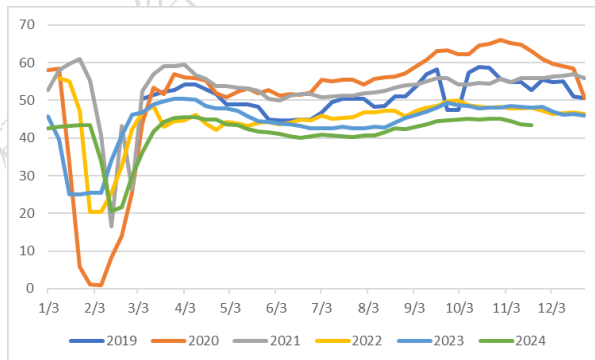
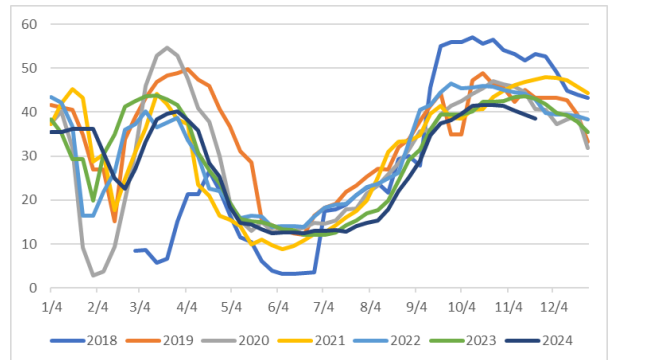


图8 农膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：预计后续去库动能或有放缓

生产企业库存：12月6日当周，PE生产企业库存为39.46万吨，较上周41.36万吨去库1.9万吨。L生产企业库存为13.72万吨，较上周14.89万吨去库1.17万吨。

社会库存：12月6日当周，PE社会库存为45.48万吨，较上周46.67万吨去库1.19万吨。

结论：库存方面，下游工厂刚需补库力度较好，生产企业库存向下转移，出货压力不高；社会库存持续下降，大幅低于去年同期。未来看，供应端检修装置恢复中，下游开工率持续走低，预计后续去库动能或有放缓。

图9 PE 生产企业库存

单位：万吨

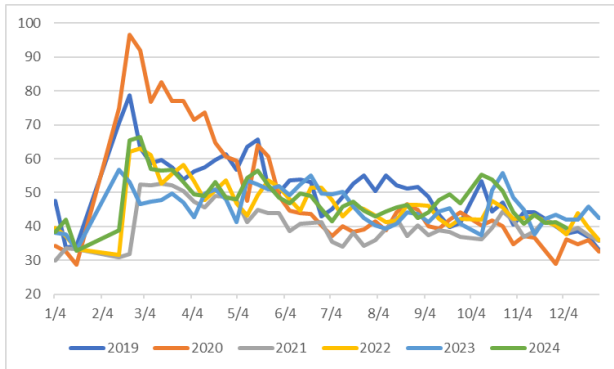
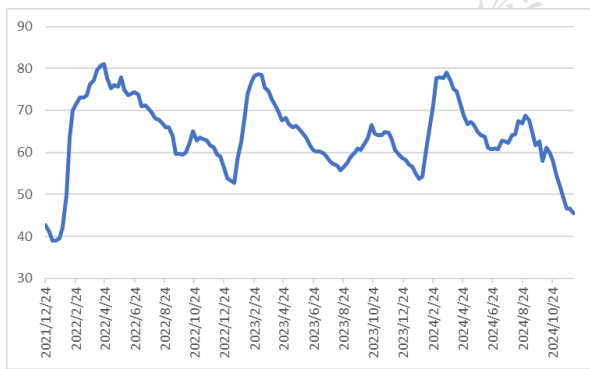


图10 PE 社会库存

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：12月6日当周期价下行为主，周五L2501收于8351元/吨。6日现货市场主流价在8800元/吨，现货价格较上周上涨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。12月6日基差为449元/吨，环比+87元/吨。

期现结构：12月6日1-5价差为258元/吨，较上周期环比+22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

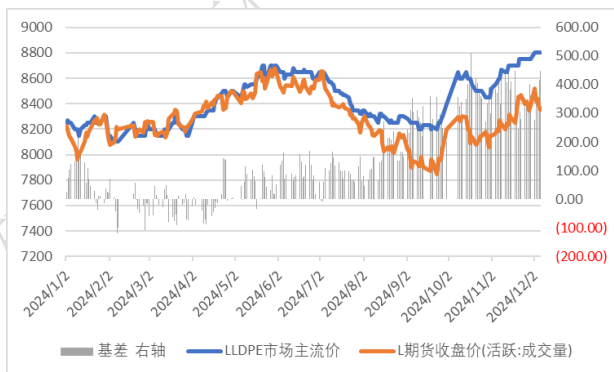
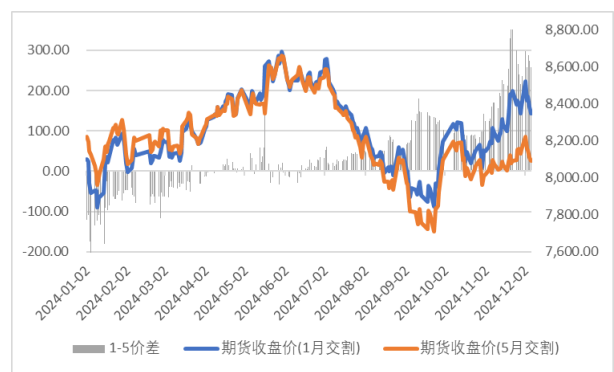


图12 LLDPE 1-5 价差

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。

