

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20241216-1220）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年12月16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:库存或低位缓慢回升, 关注供需边际变化

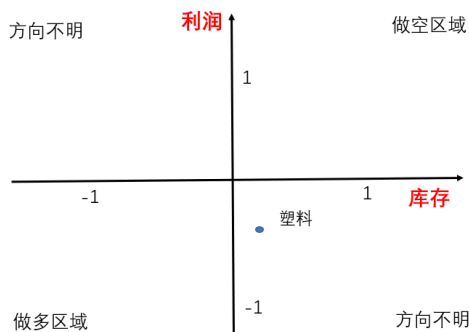
品种: 塑料
本周看法: 塑料目前现实偏强, 预期较弱, 未来供应压力增加, 下游开工率低于往年同期水平, 预计供需格局逐渐走向宽松, 库存或有低位缓慢回升可能。
上周看法: 震荡运行
周度建议: 价格预计偏弱震荡, 后续继续关注成本端动向及供需边际变化情况。

逻辑判断:

- 1、宏观: 美国劳工部发布的 CPI 和 PPI 数据均有所上涨, 进一步增加了市场对再通胀的担忧, 市场预期美联储将受制于通胀压力放缓降息幅度。中国中央经济会议将 2025 年货币政策目标改为适度宽松提振了市场对中国经济需求的信心, 但当前尚且缺乏实质性措施出台。
- 2、利润: 12 月 13 日当周油制 L 生产利润为 740.86 元/吨, 环比上涨 116.57 元/吨, 处于中性偏低位置; 12 月 13 日当周煤制生产利润为 1632 元/吨, 环比上涨 49.57 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, 煤制成本支撑减弱。
- 3、供应: 截至 12 月 13 日当周, PE 生产企业总产量在 56.41 万吨, 环比+0.34 万吨; PE 装置开工率为 82.52%, 环比+0.49%; 聚乙烯装置检修影响产量为 8.95 万吨, 环比-0.76 万吨。装置方面, 本周涉及上海石化、中韩石化等检修装置重启, 新增扬子石化、浙江石化计划检修装置, 预计整体检修影响量在 7.16 万吨, 较上周检修量减少 1.79 万吨, 且新投装置逐步放量, 供应有增加预期。
- 4、需求: 12 月 13 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 42.8%, 环比-0.65%。其中, 农膜开工率 38.35%, 环比-0.11%; 包装膜企业开工率为 50.22%, 环比-1.04%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.46%。聚乙烯下游订单支撑减弱, 维持刚需采购, 且近期原料价格涨跌互现, 企业采购谨慎。
- 5、库存: 12 月 13 日当周, PE 生产企业库存为 40.16 万吨, 环比累库 0.7 万吨; PE 社会库存为 42.92 万吨, 环比去库 2.56 万吨。库存方面, 市场流动性难以缓解, 社会库存继续去化, 当前处于往年同期偏低水平。未来看, 供应端新投产装置开工负荷逐渐提升, 下游需求持续季节性偏弱, 后续库存预计或低位缓慢回升。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

结论: 上周宏观预期改善叠加国际油价上涨, 塑料期价震荡偏强。宏观层面看, 关注美联储议息会议决议。PE 基本面看, 供应方面, 新投产装置开工负荷逐渐提升, 短期预计产量及产能利用率或有小幅上升。需求方面, 下游需求持续季节性偏弱, 订单支撑减弱, 维持刚需采购。成本端看, 国际油价或先涨后跌, 整体或有下跌空间, 给予塑料的支撑力度有限。综合来看, 塑料目前现实偏强, 预期较弱, 未来供应压力增加, 下游开工率低于往年同期水平, 预计供需格局逐渐走向宽松, 库存或有低位缓慢回升可能, 价格预计偏弱震荡, 后续继续关注成本端动向及供需边际变化情况。

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：双工艺支撑或减弱

成本：12月13日当周油制LLDPE生产成本为8059.14元/吨，较上周期8097.14元/吨下跌38元/吨；12月13日当周煤制生产成本为7128元/吨，较上周期7139元/吨下跌11元/吨。

利润：12月13日当周油制LLDPE生产利润为740.86元/吨，较上周期624.29元/吨上涨116.57元/吨，处于中性偏低位置；12月13日当周煤制生产利润为1632元/吨，较上周期1582.43元/吨上涨49.57元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价呈现上涨走势。截至12月13日，WTI主力收于71.09美元/桶，布伦特主力收于74.35美元/桶。主要的利好因素为：叙利亚局势动荡一度导致中东地区潜在供应风险增强，叠加亚洲经济和需求前景有所改善。预计本周国际油价先涨后跌，整体有下跌空间，亚洲经济改善契机仍有利好支撑，但地缘缓和及需求弱势抑制油价反弹空间。预计WTI或在68-72美元/桶的区间运行，布伦特或在72-76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，煤制成本支撑减弱。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

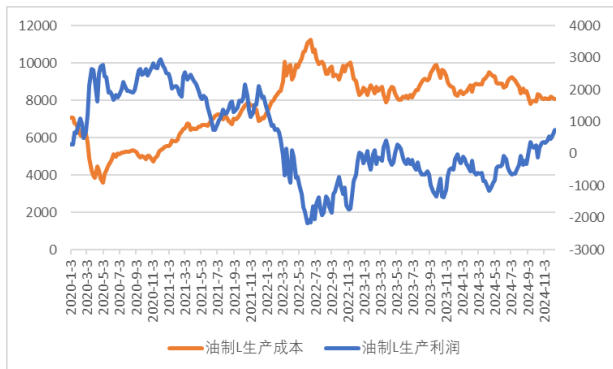


图2 煤制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨



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，下游刚需采购

产量：截至12月13日当周，PE生产企业总产量在56.41万吨，较上周期56.07万吨涨跌+0.34万吨。其中，LLDPE产量为24万吨，较上周期23.25万吨涨跌+0.75万吨。

装置利用率：12月13日当周PE装置开工率为82.52%，较上周期开工率82.03%涨跌+0.49%。

检修影响量：12月13日聚乙烯装置检修影响产量为8.95万吨，较上周期9.71万吨-0.76万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.19万吨，较上周期3.55万吨-0.36万吨。

进口利润：截至12月13日当周，LLDPE进口利润为469.02元/吨，较上周期进口利润518.92元/吨回调了49.9元/吨。

结论：装置方面，本周涉及上海石化、中韩石化等检修装置重启，新增扬子石化、浙江石化计划检修装置，预计整体检修影响量在7.16万吨，较上周检修量减少1.79万吨，且新投装置逐步放量，供应有增加预期。



图3 PE生产企业产量

单位：万吨

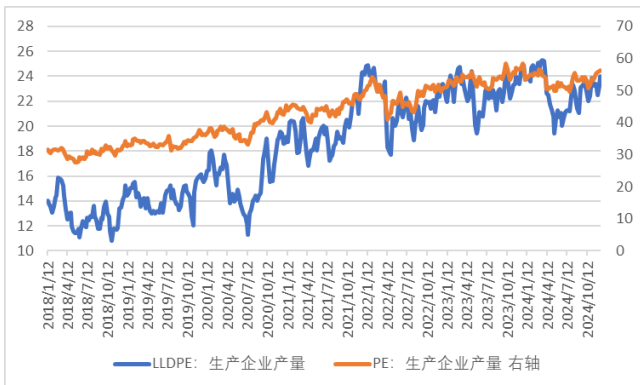


图4 PE装置开工率

单位：%

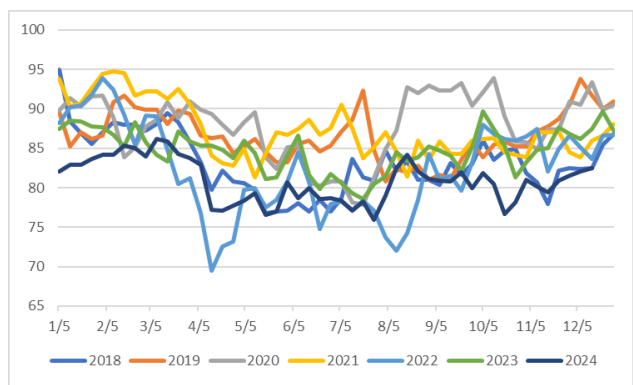


图5 PE检修减损量

单位：万吨

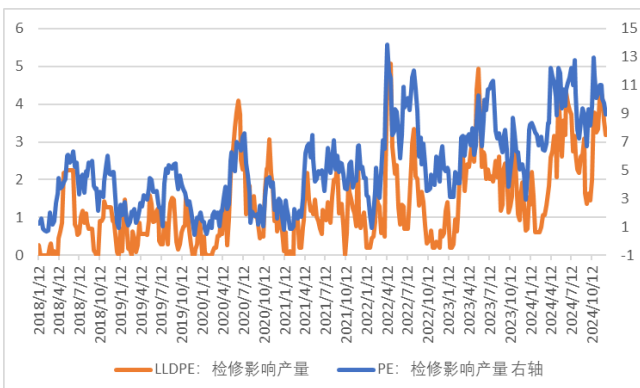
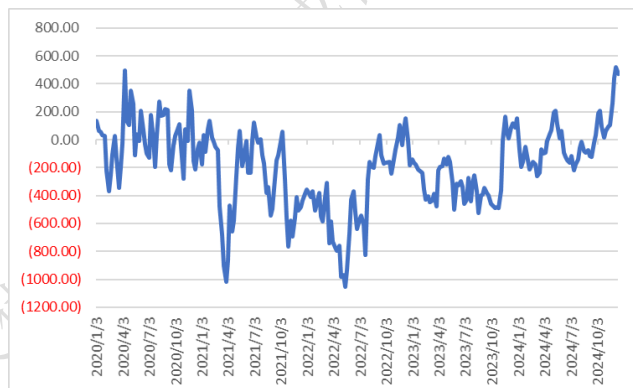


图6 LLDPE进口利润

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13日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为42.8%，环比-0.65%。其中，农膜开工率38.35%，环比-0.11%；包装膜企业开工率为50.22%，较上周期51.26%环比-1.04%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.46%。聚乙烯下游订单支撑减弱，维持刚需采买，且近期原料价格涨跌互现，企业采购较为谨慎。

图7 PE下游企业开工率

单位：%

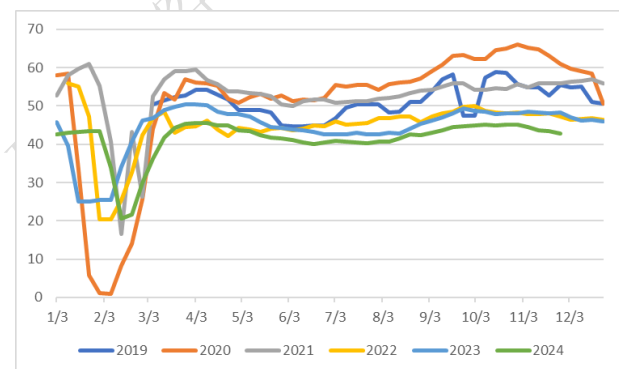
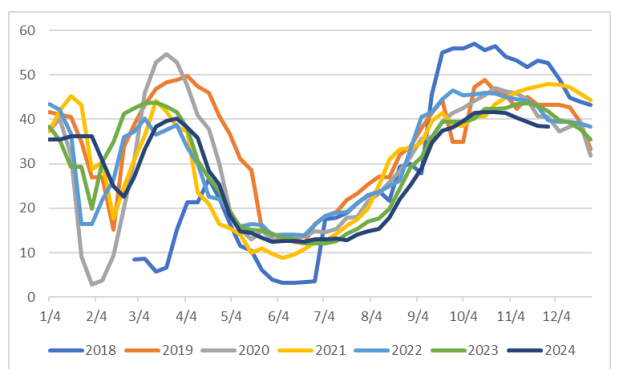


图8 农膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：目前社会库存偏低水平

生产企业库存：12月13日当周，PE生产企业库存为40.16万吨，较上周39.46万吨累库0.7万吨。L生产企业库存为13.46万吨，较上周13.72万吨去库0.26万吨。

社会库存：12月13日当周，PE社会库存为42.92万吨，较上周45.48万吨去库2.56万吨。

结论：库存方面，市场流动性难以缓解，社会库存继续去化，当前处于往年同期偏低水平。未来看，供应端新投产装置开工负荷逐渐提升，下游需求持续季节性偏弱，后续库存预计或低位缓慢回升。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

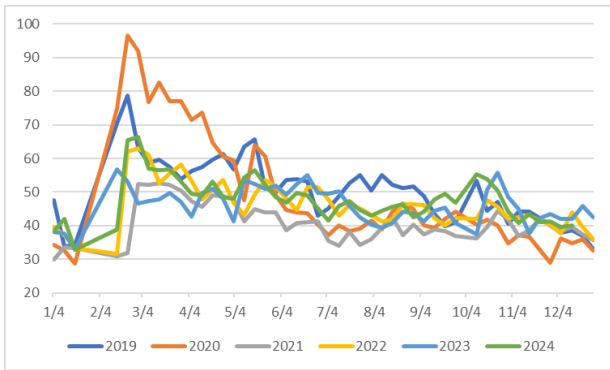
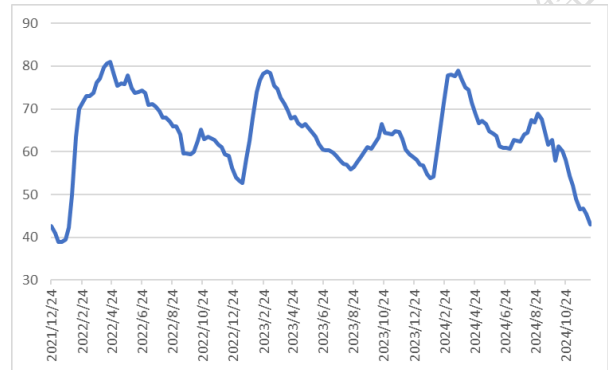


图10 PE社会库存

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13日当周期价震荡偏强，周五L2505收于8130元/吨。13日现货市场主流价在8800元/吨，现货价格较上周持平。

基差分析：L2505合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。12月13日基差为670元/吨，环比+221元/吨。

期现结构：12月13日1-5价差为222元/吨，较上周期环比-36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

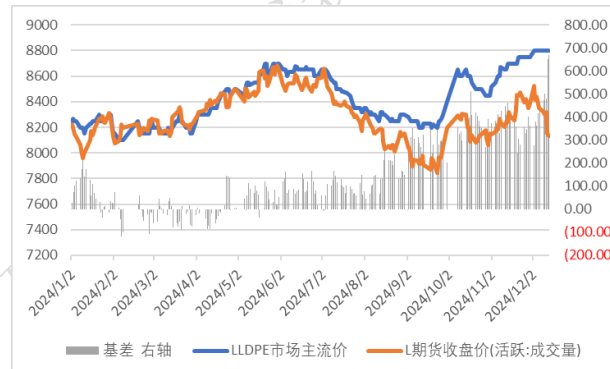
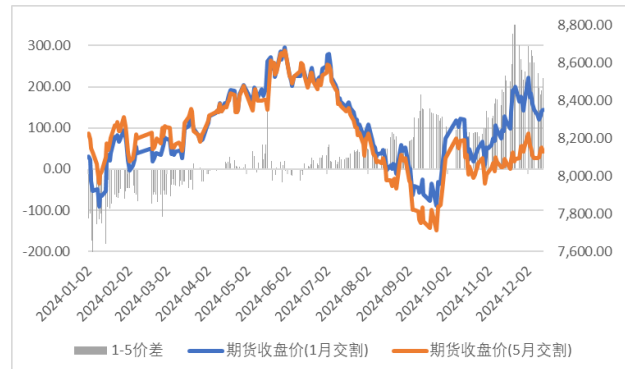


图12 LLDPE 1-5价差

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。

