



需求改善有限，塑料反弹乏力

2022年9月18日

塑料周报

报告要点：

创元研究

本周，基本面继续表现为供需同增，不过下游开工提升力度边际放缓，中上游库存小有增加，盘面反弹乏力。不过，关注到本周多数地区现货涨价，幅度在100-300元/吨，基差扩大至115元/吨。

创元研究能化组

研究员：高赵

邮箱：gzhao@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0016216

具体来看，供应面，本周检修继续减少，生产企业开工率环比上行0.51个百分点，产量方面也有所增加。随着原油重心有所下移，本周五油制生产亏损在882元/吨，上周五数据是在1261元/吨，若亏损继续修复，或对生产企业开工有所促进，关注供应端的反馈情况。需求面，平均下游开工率改善有限，环比仅微0.31个百分点，增季需求表现的并不明显，下游对于原料库存的控制相较往年也有所降低，囤货心理减弱。

短期，需求的实际改善有限，供应的小幅增加叠加需求旺季预期情绪的减弱对盘面有所压制，同时关注宏观及原油这两个不确定性因素，预期盘面反弹承压。不过在国庆节前包装膜仍有一波需求，且农膜开工季节性抬升也要持续到十月初左右，那么需求其实还有期待，不宜过度悲观。

风险点：原油价格回落；国内疫情再次发酵；新装置投产落地

目录

一、本周行情回顾	3
二、本周数据概览	4
三、基本面分析	5
3.1 供应情况	5
3.1.1 生产企业开工率	5
3.1.2 产量	6
3.1.3 检修量	6
3.2 需求情况	6
3.2.1 下游开工比率	7
3.2.2 农膜	7
3.2.3 包装膜	8
3.3 产业链库存	9
3.3.1 整体库存	9
3.3.2 上游库存	10
3.3.3 贸易商库存	10
3.4 成本利润	11
3.5 现货市场表现	12
四、总结	13

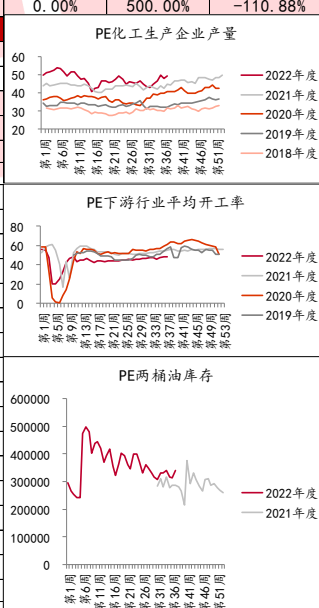
一、本周行情回顾

本周塑料期货较节前表现偏弱，开盘后连续三日阴跌，主要是下游需求反弹乏力，及宏观面美国 CPI 超预期导致对美联储激进加息的预期抬升，宏观氛围度商品有所压制，虽周四周五情绪有所好转，不过周五收盘价环比上周五仍是下跌 0.93%。



二、本周数据概览

表 1: 数据参考

创元期货		塑料期货数据日报				2022/9/19			
CHUANG YUAN FUTURES						能化研究员: 高赵 投资咨询从业号: Z0016216			
日度数据		单位	最新	前值	日变动	日变化	周变化	月变化	
盘面	期货	L2209	元/吨	8002	8400	-398	-4.74%	-3.59%	3.94%
		L2301(主)	元/吨	8135	8089	46	0.57%	-0.93%	6.49%
		L2305	元/吨	8030	7984	46	0.58%	-0.64%	5.46%
LLDPE 薄膜用7042	东北	中石油大庆	元/吨	8250	8250	0	0.00%	2.48%	3.13%
	华北	中石油大庆	元/吨	8400	8400	0	0.00%	3.70%	5.00%
	华东	中石油镇海	元/吨	8300	8300	0	0.00%	1.22%	4.40%
	华南	中石油大庆	元/吨	8200	8200	0	0.00%	2.50%	2.50%
	华中	国家能源宁煤	元/吨	8130	8160	-30	-0.37%	-0.25%	4.90%
	西北	中煤榆林	元/吨	8250	8300	-50	-0.60%	1.23%	4.43%
	西南	中石油兰州	元/吨	8400	8400	0	0.00%	2.44%	2.44%
LDPE 2426H	华东	中石油兰州	元/吨	10200	10000	200	2.00%	4.08%	3.03%
	西北	中石油兰州	元/吨	9950	10000	-50	-0.50%	#REF!	#REF!
HDPE 6081	华东	宝丰能源	元/吨	8260	8310	-50	-0.60%	0.00%	2.61%
	西北	宝丰能源	元/吨	8260	8310	-50	-0.60%	0.61%	3.25%
LLDPE	FOB中东	美元/吨	#N/A	911	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	基差(临沂市场主流价)	元/吨	115	211	-96	-45.50%	-288.52%	-55.94%	
原料	原油	布伦特	美元/桶	91.35	90.84	0.51	0.56%	-1.60%	-1.07%
		WTI	美元/桶	85.11	85.1	0.01	0.01%	-1.94%	-1.64%
	石脑油	日本CIF	美元/吨	661.25	675.25	-14	-2.07%	2.52%	0.00%
	乙烯	东北亚CIF	美元/吨	970	970	0	0.00%	-3.00%	18.29%
	甲醇	江苏主流价	元/吨	2770	2715	55	2.03%	1.84%	11.92%
日度数据		单位	最新	前值	日变动	日变化	周变化	月变化	
国内供应	PE	开工率	%	79.23	78.76	0.47	0.47	-2.70	5.57
		产量	万吨	6.9	6.87	0.03	0.44%	-3.63%	67.00%
	LLDPE	产量	万吨	2.77	2.68	0.09	3.36%	-2.81%	-7.00%
检修减损量		万吨	0.2	0.29	-0.09	-31.03%	-16.67%	-47.37%	
成本利润	成本	甲醇制	元/吨	9010	9010	0	0.00%	4.34%	7.52%
		油制	元/吨	-882	-882	0	0.00%	-30.06%	-24.55%
	LLDPE利润	煤制	元/吨	-1681	-1553	-128	8.24%	4.87%	41.02%
		乙烯制	元/吨	-180	-180	0	0.00%	500.00%	-110.88%
周度数据		单位	最新	环比	同比				
国内供应	PE化工生产企业产量		万吨	49.58	2.63%				10.84%
	PE开工率	全国	%	81.5	0.51				-4.38
		华北	%	80.41	-1.58				3.46
		华东	%	75.96	2.07				-15.02
		华南	%	84.97	8.40				-4.49
华中	%	74.14	-9.23	-24.14					
国内需求	下游企业平均开工率		%	48.47	0.31				-6.53
	农膜	开工率	%	41.54	1.02				6.74
订单天数		天	9.32	0.36	-0.28				
成品库存		万吨	4.72	3.96%	-31.79%				
原料库存可用天数		天	14.14	0.84	-6.06				
国内需求	包装膜	开工率	%	53.93	0.12	-10.67			
		订单天数	天	8.48	0.15	-0.12			
	管材	成品库存	万吨	2.24	-0.77%	81.49%			
		原料库存可用天数	天	6.97	-0.06	2.67			
国内库存	PE	中空	开工率	%	45.74	0.59	-1.26		
		期末库存	万吨	42.27	5.33%	10.28%			
		两桶油	吨	340200	8.45%	18.21%			
		煤制企业	吨	82500	-5.82%	-13.61%			
	贸易商	吨	28710	1.57%	-13.50%				

数据数据来源: Wind、钢联、创元研究

三、基本面分析

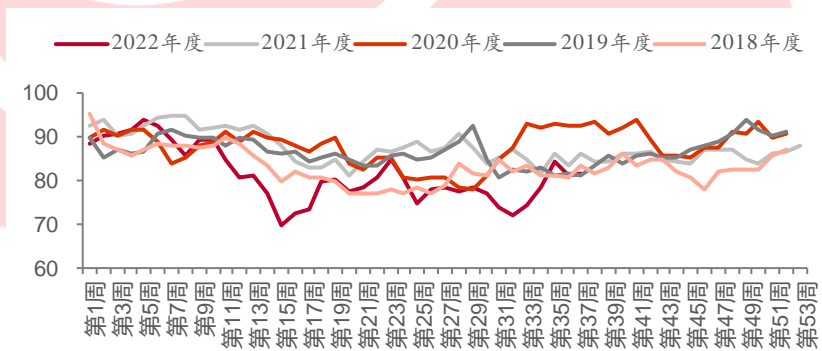
3.1 供应情况

本周新增扬子巴斯夫（20wt）、恒力石化（40wt）、中韩石化（30wt）、中化燕山石化（6wt），万华化学（45wt），塔里木石化（30wt）检修，检修损失量环比上周有所减少，其中 PE 在 5.25wt，LLDPE 在 1.67wt，PE 检修量同比高 11%。下周，据隆众，期检修损失量预估在 5.86 万吨，较本周增加 0.45 万吨。

本周 PE 开工率继续提升至在 81.5%，环比高 0.51 个百分点，同比低 4.38 个百分点。检修减少，开工率增加，本周 PE 化工企业产量环比上周上涨 2.63%，同比增长在 10.84%。伴随着检修减少，下周供应压力预计环比回升，不过，考虑到当前开工仍处于近四年来低位，检修水平也处于同期高位，产量低对于供应端有所支撑。

3.1.1 生产企业开工率

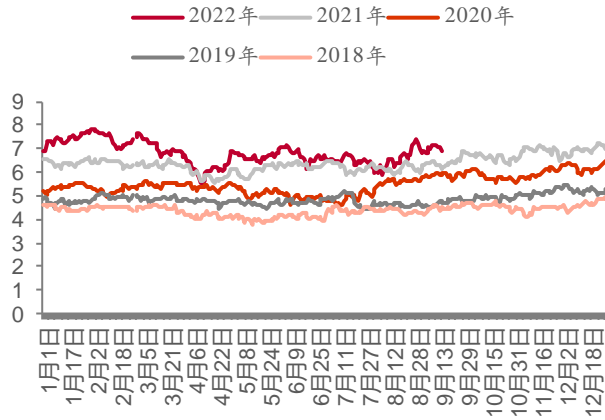
图 1： PE：开工率（%）



资料来源：钢联、创元研究

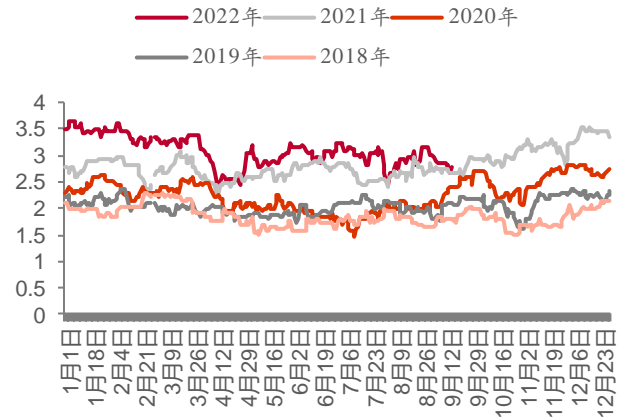
3.1.2 产量

图 2: PE 产量 (wt)



资料来源: 钢联、创元研究

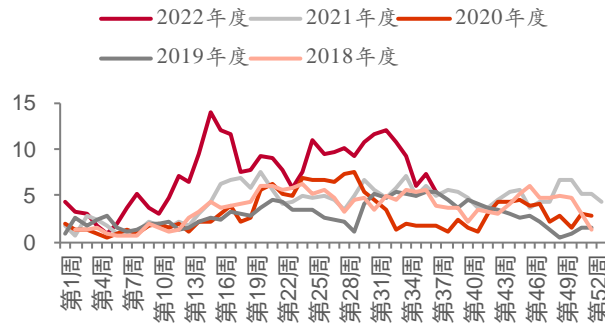
图 3: LLDPE 产量 (wt)



资料来源: 钢联、创元研究

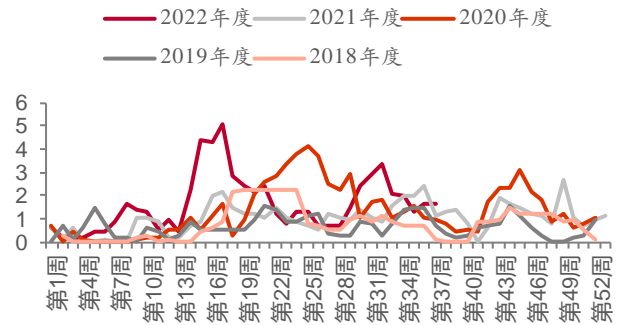
3.1.3 检修量

图 4: PE 检修影响产量 (wt)



资料来源: 钢联、创元研究

图 5: LLDPE 检修影响产量 (wt)



资料来源: 钢联、创元研究

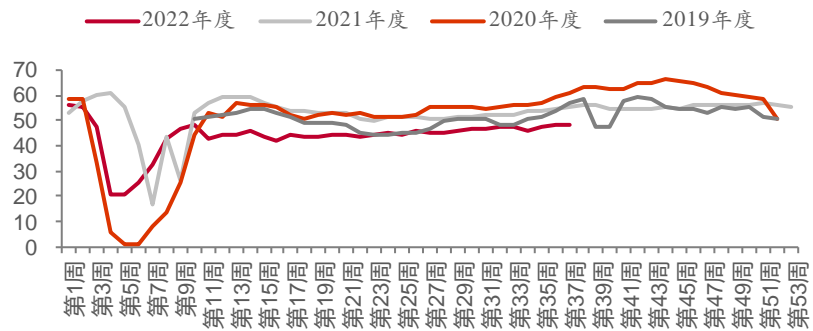
3.2 需求情况

本周下游企业平均开工率环比上周小幅增加 0.31 个百分点。其中，随着传统农膜旺季临近，农膜订单有所增加，农膜开工率环比增加 1.02 个百分点，原料库存可用天数环比增加 0.84 天；包装膜开工环比增加 0.12 个百分

点，管材开工环比增加 0.59 个百分点，中空开工环比增加 0.59 个百分点。预计 9 月份包装膜制品订单较其他制品或有提高，受国庆节等节假日因素影响，需求整体或较前期有所改善。且农膜的开工季节性提升也要持续到 10 月初左右，因此对整体开工起到相对支撑。

3.2.1 下游开工比率

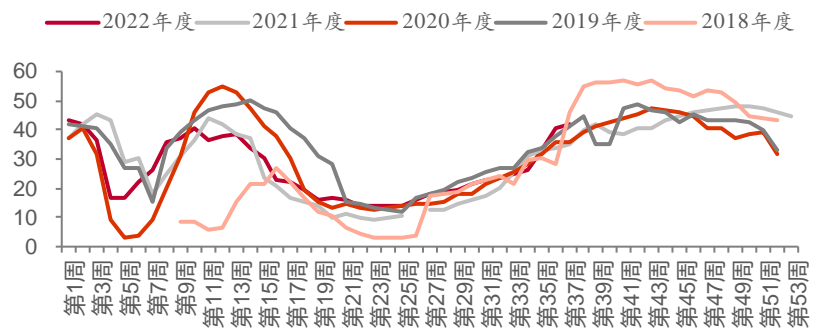
图 6：PE 下游行业平均开工率 (%)



资料来源：钢联、创元研究

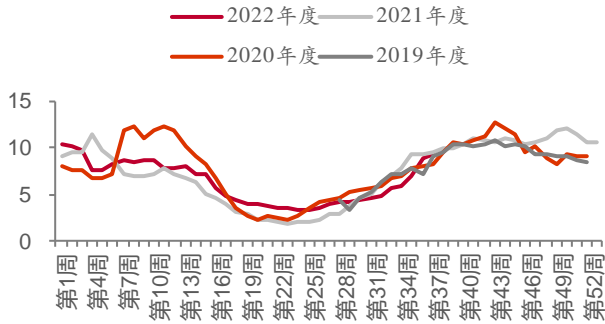
3.2.2 农膜

图 7：农膜开工率 (%)



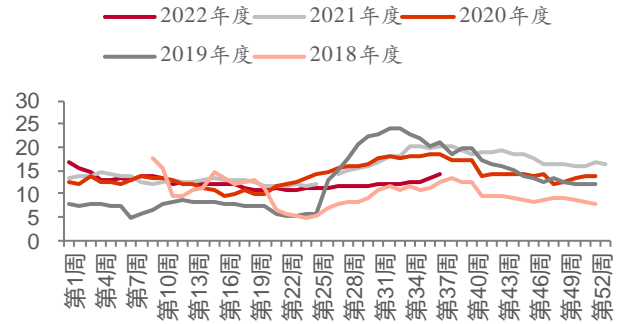
资料来源：钢联、创元研究

图 8：农用薄膜订单指数（天）



资料来源：钢联、创元研究

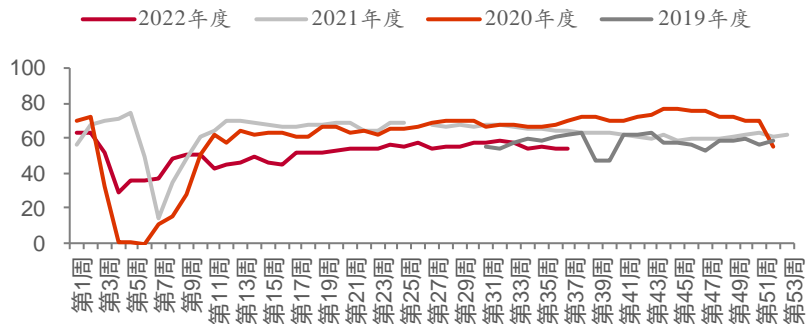
图 9：农膜原料库存可用天数（天）



资料来源：钢联、创元研究

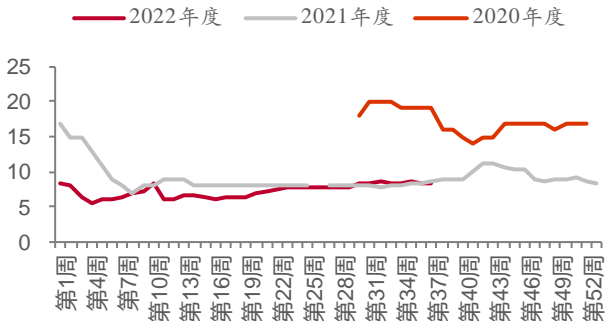
3.2.3 包装膜

图 10：PE 包装膜开工率（%）



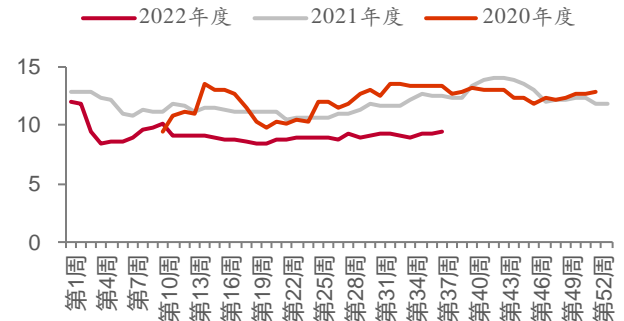
资料来源：钢联、创元研究

图 11：PE 包装膜订单天数（天）



资料来源：钢联、创元研究

图 12：PE 包装膜原料库存天数（天）



资料来源：钢联、创元研究

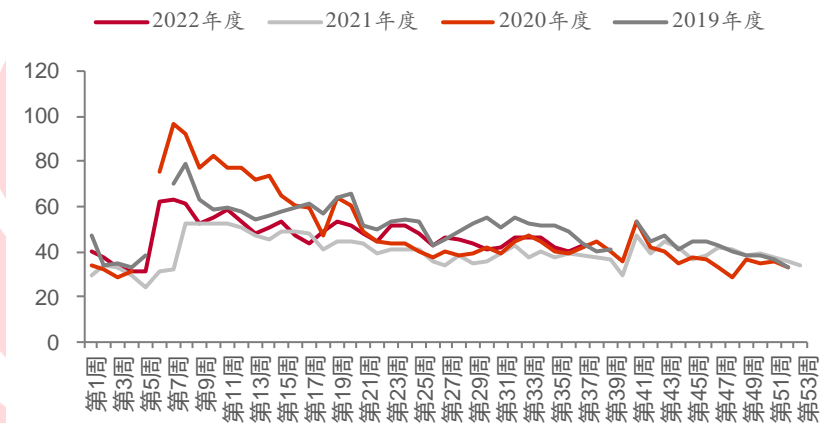
3.3 产业链库存

本周 PE 期末库存在 42.27wt，环比上周增加 5.33%，同比高 10.28%。其中，两油库存在 34.02wt，环比增加 8.45%，同比增加 18.21%，煤制企业库存在 8.25wt，环比下降 5.82%，同比下降 13.61%。贸易商库存在 2.87wt，环比增加 1.57%，同比减少 13.5%。

下游开工提升有限，对原料库存的需求表现为小有提升，但供应的边际增量相对明显，本周库存有所抬升，中上游库存累积。

3.3.1 整体库存

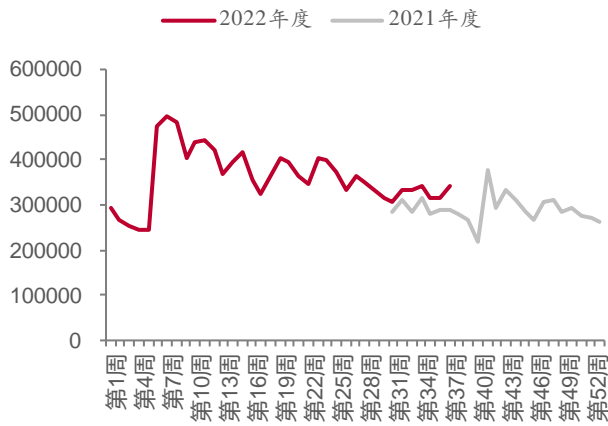
图 13: PE 贸易商库存 (t)



资料来源：钢联、创元研究

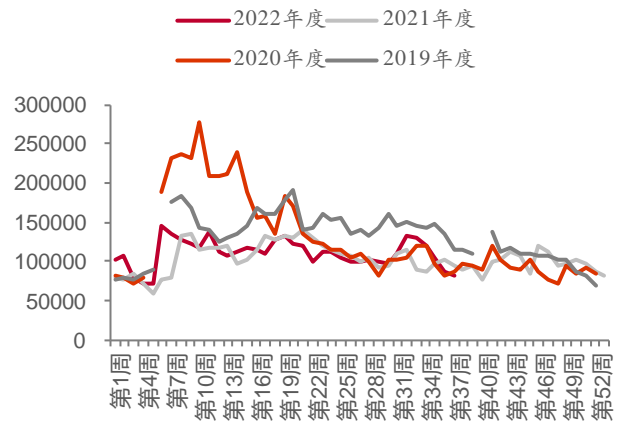
3.3.2 上游库存

图 14: PE 两油企业库存 (t)



资料来源: 钢联、创元研究

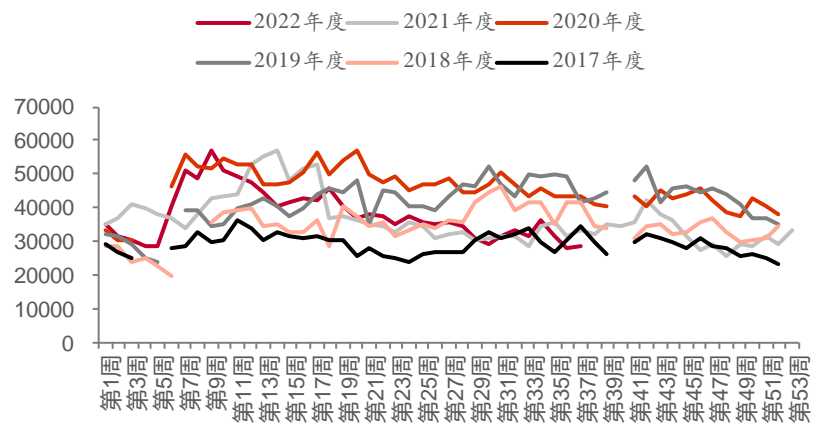
图 15: PE 煤制企业库存 (t)



资料来源: 钢联、创元研究

3.3.3 贸易商库存

图 16: PE 贸易商库存 (t)

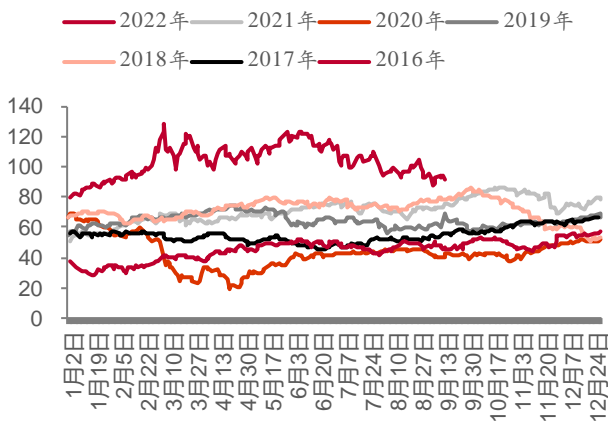


资料来源: 钢联、创元研究

3.4 成本利润

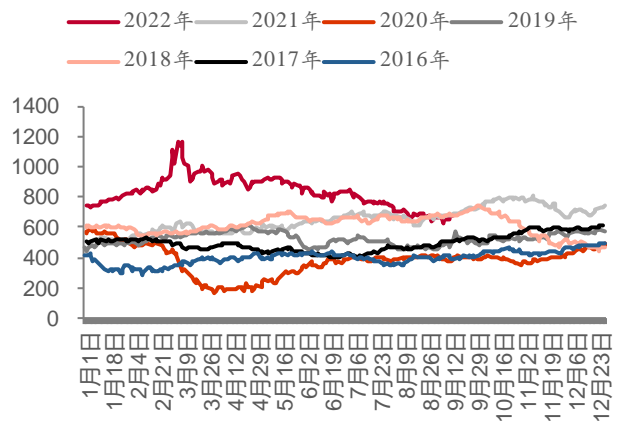
本周原油价格重心小幅下移，不过石脑油价格稍有反弹，油制生产成本下滑，本周五油制亏损在 882 元/吨，相较于上周五的 1261 元/吨有所修复。其他路径来看，煤制及 MTO 制也仍处于亏损状态。

图 17：布伦特期货（美元/桶）



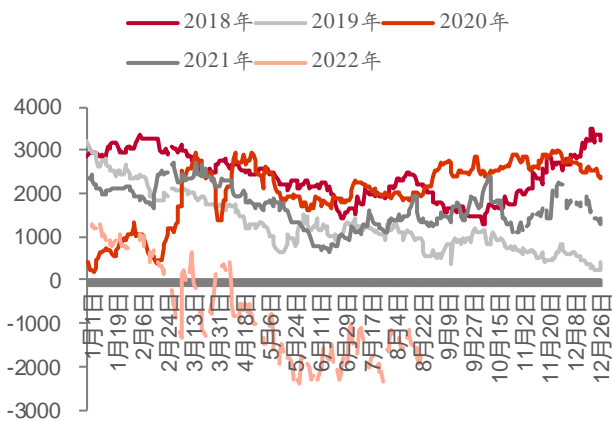
资料来源：钢联、创元研究

图 18：石脑油（美元/t）



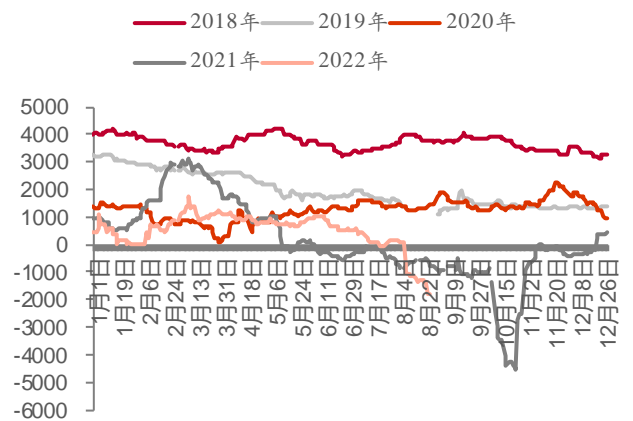
资料来源：钢联、创元研究

图 19：LLDPE 油制利润（元/吨）



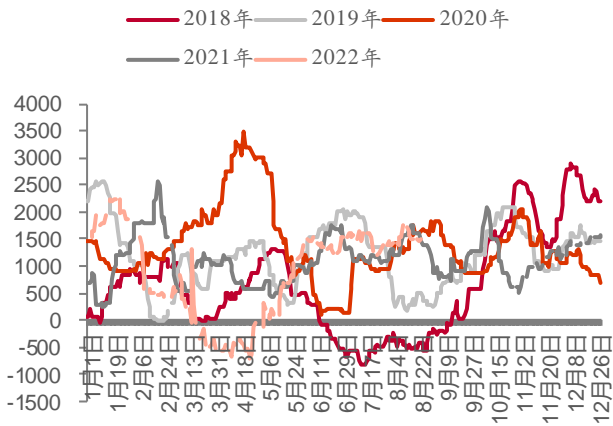
资料来源：钢联、创元研究

图 20：LLDPE 煤制利润（元/吨）



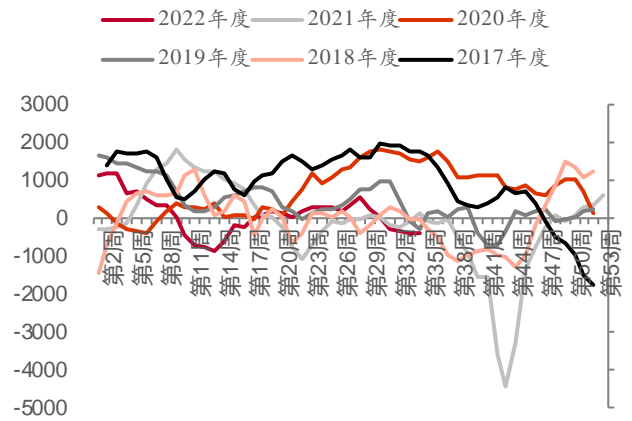
资料来源：钢联、创元研究

图 21: LLDPE 乙烯制利润 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、创元研究

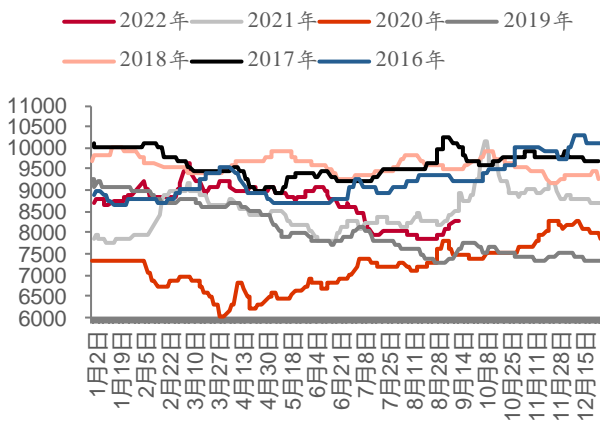
图 22: LLDPE 甲醇制利润 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、创元研究

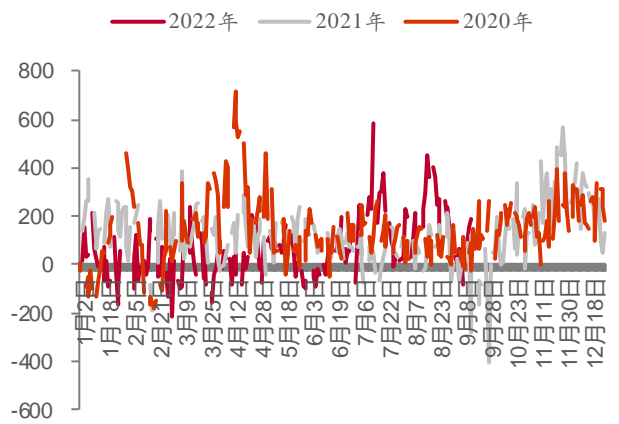
3.5 现货市场表现

图 23: LLDPE 华东 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、创元研究

图 24: 基差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、创元研究

四、总结

本周，基本面继续表现为供需同增，不过下游开工提升力度边际放缓，中上游库存小有增加，盘面反弹乏力。不过，关注到本周多数地区现货涨价，幅度在 100-300 元/吨，基差扩大至 115 元/吨。

具体来看，供应面，本周检修继续减少，生产企业开工率环比上行 0.51 个百分点，产量方面也有所增加。随着原油重心有所下移，本周五油制生产亏损在 882 元/吨，上周五数据是在 1261 元/吨，若亏损继续修复，或对生产企业开工有所促进，关注供应端的反馈情况。需求面，平均下游开工率改善有限，环比仅微 0.31 个百分点，增季需求表现的并不明显，下游对于原料库存的控制相较往年也有所降低，囤货心理减弱。

短期，需求的实际改善有限，供应的小幅增加叠加需求旺季预期情绪的减弱对盘面有所压制，同时关注宏观及原油这两个不确定性因素，预期盘面反弹承压。不过在国庆节前包装膜仍有一波需求，且农膜开工季节性抬升也要持续到十月初左右，那么需求其实还有期待，不宜过度悲观。

创元研究团队介绍：

许红萍：创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有色金属优秀分析师（团队）。

廉超，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F3094491；投资咨询证号：Z0017395）

王小琦，澳洲麦考里大学会计学硕士，澳大利亚注册会计师，拥有多年海外商品、股票、外汇、利率等衍生品交易经验，对国内外各类资产配置较为见长。（从业资格号：F3027456）

创元宏观金融组：

张紫卿，创元期货研究院国债期货研究员，澳大利亚国立大学金融与精算统计学硕士，具有多元化金融机构从业经验。长期着眼于银行间资金和利率市场，具有独到的宏观分析视角，致力于金融大周期分析及研究判断。（从业资格号：F3078632）

吴隆巍，创元期货研究院贵金属研究员，香港城市大学组织管理硕士，致力于贵金属基本面研究，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03101696）

创元有色金属组：

吴彦博，创元期货研究院镍期货研究员，马里兰大学金融学硕士，CFA持证人，着重镍基本面的研究及分析，善于从纷繁复杂的数据中提炼出核心逻辑。（从业资格号：F3079285）

田向东，创元期货研究院铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士。致力于铜基本面研究，专注于产业链上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03088261）

创元黑色金属组：

陶锐，创元期货研究院资深黑色商品研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785）

徐艺丹，创元期货研究院钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面研究，致力于黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695）

杨依纯，创元期货研究院铁合金期货研究员，专注锰硅、硅铁上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

创元农产品组：

再依努尔·麦麦提艾力，创元期货研究院棉花期货研究员，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化CTA研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

创元能源化工组：

高赵，创元期货研究院聚烯烃研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。致力于多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑，曾为多家现货企业提供风险管理建议。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，创元期货研究院橡胶、PTA 研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA 产业链基本面研究。

（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，创元期货研究院原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205）

白虎，创元期货研究院沥青苯乙烯研究员，多年化工产业研究与交易经验，曾先后任职于卓创资讯、招商期货、深圳中安汇富资本担任化工研究员，对化工产业发展变化有较强理解。（从业资格号：F03099545）

韩涵，创元期货研究院纯碱玻璃研究员，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面的研究。（从业资格号：F03101643）

创元投资咨询团队介绍：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

张琳静，油脂期货研究员，有七年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
客户服务中心	400-700-0880	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
信息技术管理总部	0512-68288206	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	0512-68292842	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
投资咨询总部	0512-68656937	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
资产管理总部	0512-68363010	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
结算风控总部	0512-68293758	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
合规稽核总部	0512-68017927	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68276671	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
风险管理子公司	0512-68286310	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 23 层 05-06 号 (100089)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区庐山路 168 号 1107 室 (210019)
山东分公司	0513-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区华光路 77 号汇美福安商务楼 5 楼 (255022)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316(450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805(221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室(226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市中山路 676-501 室 (214043)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 11 号中汇商业广场 102(215500)
吴江营业部	0512-63803977	江苏省苏州市吴江区东太湖大道 7070 号亨通大厦总部经济中心办公楼 1610 号(215200)