

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20230122-0126）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 01 月 22 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

李雨馨：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0013987

联系人：

张雨涵：从业资格号：F03101411



塑料:维持基本面逻辑, 盘面反弹高度或有限

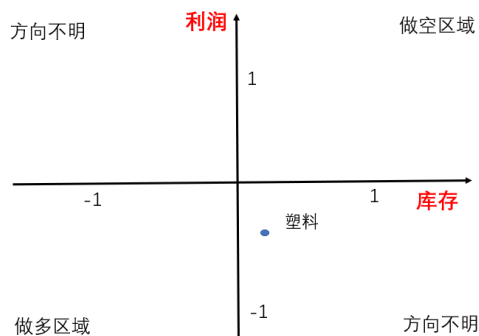
品种:	塑料
本周看法:	预计塑料继续维持基本面逻辑, 短期反弹空间或有限, 关注油价及情绪变化
上周看法:	企稳反弹
周度建议:	上周反弹后逐步靠近前期压力位附近, 现货基差走弱, 继续向上拉升的空间相对有限, 操作上不建议追高, 多单适当止盈, 注意风险。

逻辑判断:

- 1、宏观: 美联储古尔斯比表示, 通胀数据将决定利率路径, 通胀下降为降息敞开大门, 若通胀进展逆转则可能需要加息。国内方面, 金融监管总局: 坚决做到“长牙带刺”、有棱有角, 敢于斗争、敢于碰硬; 以金融高质量发展推进金融强国建设; 积极支持化解地方债务风险, 优化房地产金融监管政策, 加大对保障性住房等“三大工程”建设支持力度。
- 2、利润: 1月19日当周, 双工艺亏损加剧。油制利润亏损为-641.10元/吨, 环比下跌241.89元/吨; 甲醇制工艺利润为-554元/吨, 环比下跌188元/吨。总体来看, 本周原料端走势来看, 预计油制成本支撑减弱, 煤制成本方面成本变化不大。
- 3、供应: 截至1月19日当周, PE生产企业总产量在54.51万吨, 环比+0.55万吨。其中, LLDPE产量为23.84万吨, 环比-0.06万吨。1月19日当周PE装置开工率为82.96%, 环比上涨0.04%。装置方面, 目前聚乙烯生产企业计划性检修装置较少, 部分装置存在临时性停车情况, 预计检修影响量在6.32万吨, 较上周检修量减少, 供应呈增长预期。
- 4、需求: 1月19日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为43.4%, 环比+0.26%。其中, 农膜开工率36.14%, 环比-0.09%; 包装膜企业开工率小幅提升至49.89%, 环比+1.08%。当下处于农地膜淡季, 其他下游需求正常, 下游总体开工率延续环比小幅下降, 预计本周PE下游各行业整体开工率-0.74%。
- 5、库存: 1月19日当周, PE生产企业库存为37.22万吨, 环比去库4.75万吨; L生产企业库存为13.39万吨, 环比去库2.26万吨; PE贸易商库存为3.49万吨, 环比去库0.39万吨; PE社会库存为51.41万吨, 环比去库5.3万吨。生产企业库存下跌, 社会样本仓库库维持跌势。
- 6、价差结构: 整体结构呈现back结构, 近高远低。

结论: 上周塑料期价呈现反弹态势。宏观层面看, 整体情绪偏弱, 外围市场更多的关注美联储未来降息预期, 国内经济数据表现偏弱, 更多等待后续两会政策。成本端来看, 前期地缘冲突对市场的情绪影响逐步下降, 原油价格处于较低位运行, 对塑料支撑力度有限。塑料基本面来看, 供应呈现增长预期, 需求持续疲软, 基本面维持供强需弱格局。期货盘面看, 上周反弹后逐步靠近前期压力位附近, 现货基差走弱, 继续向上拉升的空间相对有限。综合来看, 预计塑料继续维持基本面逻辑, 短期反弹空间或有限, 关注油价及情绪变化, 操作上不建议追高, 多单适当止盈, 注意风险。

基本面二维四象



数据来源: mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

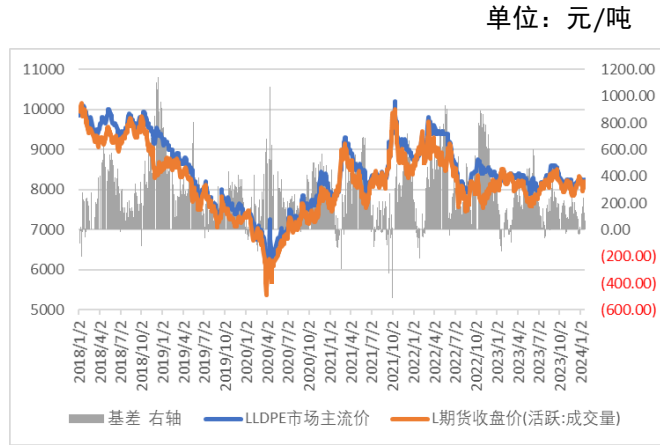


一、市场价格

期现价格：1月19日现货市场主流价在8250元/吨，现货价格较上周上涨50元/吨。19日当周L2405合约价格震荡上行，周五收于8203元/吨，期货贴水现货。

基差分析：L2405合约基差周内走弱，1月19日为47元/吨。

图1 LLDPE期现基差



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、利润：双工艺亏损加剧

原油端：1月19日当周，石脑油价格为663.5美元/吨，较上个周期661.5美元/吨上涨2美元/吨。

甲醇端：1月19日当周，甲醇价格为2500元/吨，较上周期2420元/吨上涨80元/吨。

利润：1月19日当周，双工艺亏损加剧。油制利润亏损为-641.10元/吨，较上周期-399.21元/吨下跌241.89元/吨；甲醇制工艺利润为-554元/吨，较上周期-366元/吨下跌188元/吨。

结论：上周国际油价涨跌互现，中东局势仍存不稳定性，且沙特重申将为稳定原油市场做出努力，供应端支撑延续。预计本周国际油价或存小跌空间，地缘对供应的利好支撑略有减弱，且需求前景依然欠佳。预计WTI或在71-74美元/桶的区间运行，布伦特或在76-79美元/桶的区间运行。甲醇方面，港口库存止跌回升，内地企业库存呈去库，企业待发订单微幅增加，国内甲醇装置重启预期临近，甲醇下游甲醛已开启放假模式，需关注供需平衡及华东MTO情况。短期看，甲醇市场由强转弱。总体来看，本周原料端走势来看，预计油制成本支撑减弱，煤制成本方面成本变化不大。



图 2 石脑油与 LLDPE 价格联动性

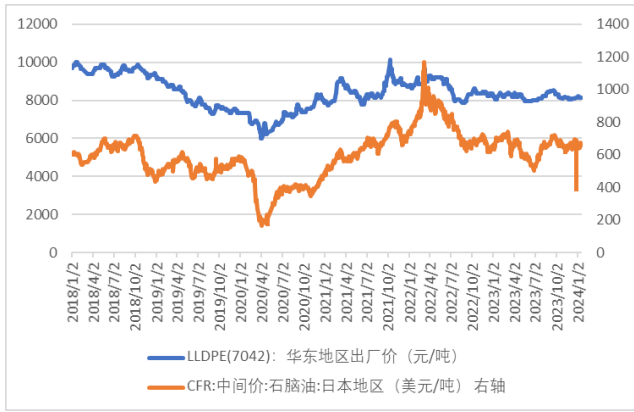


图 3 甲醇与 LLDPE 价格联动性

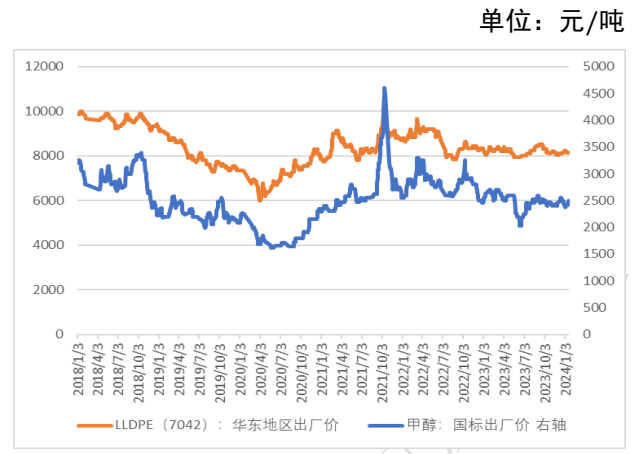


图 4 油制 LLDPE 生产利润

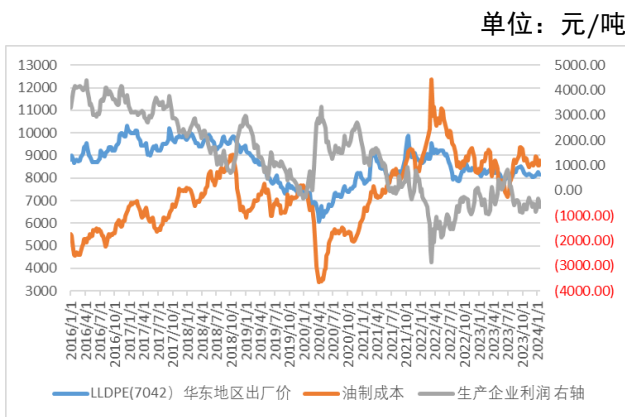
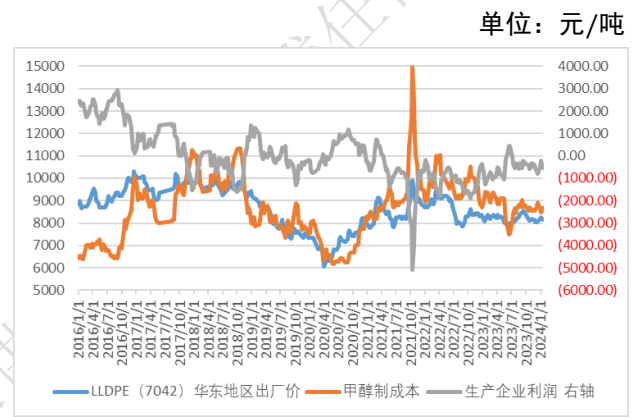


图 5 甲醇制 LLDPE 生产利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

三、供给端：国产供应呈增长预期

产量：截至 1 月 19 日当周，PE 生产企业总产量在 54.51 万吨，较上周期 53.96 万吨涨跌+0.55 万吨。其中，LLDPE 产量为 23.84 万吨，较上周期 23.90 万吨涨跌-0.06 万吨。

装置利用率：1 月 19 日当周 PE 装置开工率为 82.96%，较上周期开工率 82.92% 微幅上涨 0.04%；其中，各地区开工率较上周变化均不大，华北开工率小幅下跌至 77.28%，华东地区开工率维持稳定，为 85.49%，华南地区开工率小幅上涨至 71.9%。

检修影响量：1 月 19 日聚乙烯装置检修影响产量为 8.31 万吨，较上周期 8.19 万吨增加 0.12 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 2.2 万吨，较上周期 1.33 万吨增加 0.87 万吨。

结论：装置方面，目前聚乙烯生产企业计划性检修装置较少，部分装置存在临时性停车情况，预计检修影响量在 6.32 万吨，较上周检修量减少，供应呈增长预期。



图 6 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

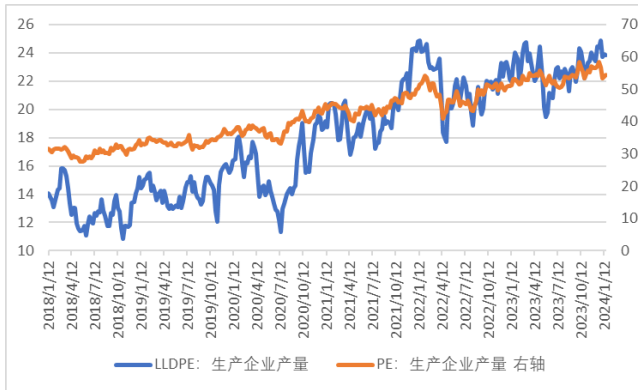


图 7 PE&LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

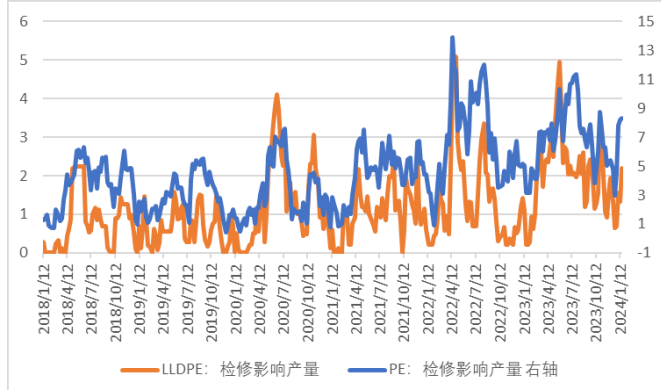


图 8 PE 装置开工率

单位：%

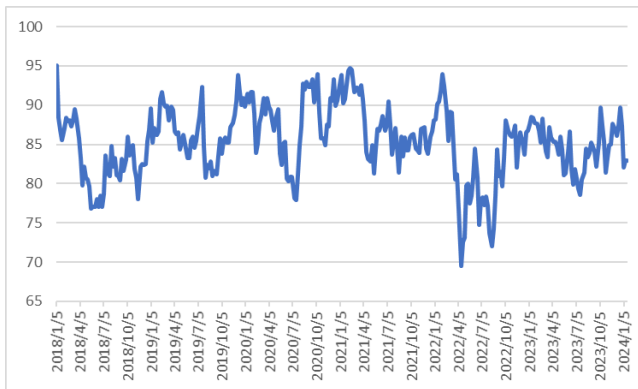
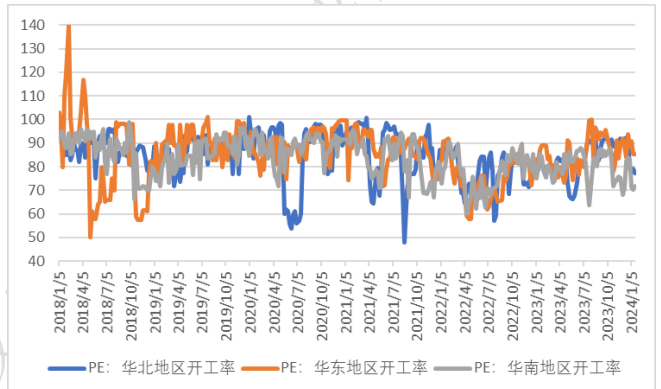


图 9 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

进口方面：截至 1 月 19 日当周，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 929 美元/吨，较上周期 949 美元/吨下跌 20 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 969 美元/吨，较上周 979 美元/吨下跌 10 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1616 美元/吨，较上周期 1632 美元/吨下跌 16 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 939 美元/吨，较上周期 949 美元/吨下跌 10 美元/吨。

进口利润：截至 1 月 19 日当周，LLDPE 进口利润为-163.03 元/吨，较上周期进口利润-193.81 元/吨好转 30.78 元/吨。

结论：进口窗口关闭，叠加进口利润亏损，到港资源变化不大。



图 10 LLDPE 国际价格

单位：美元/吨

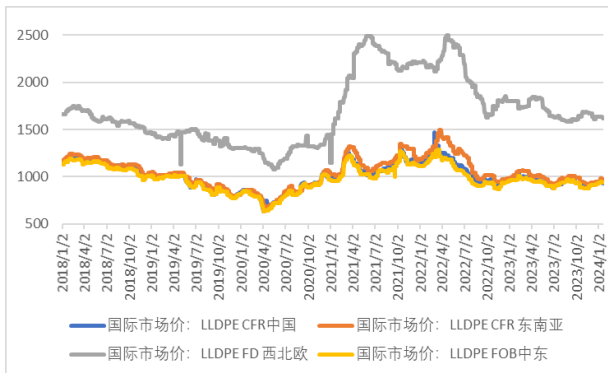
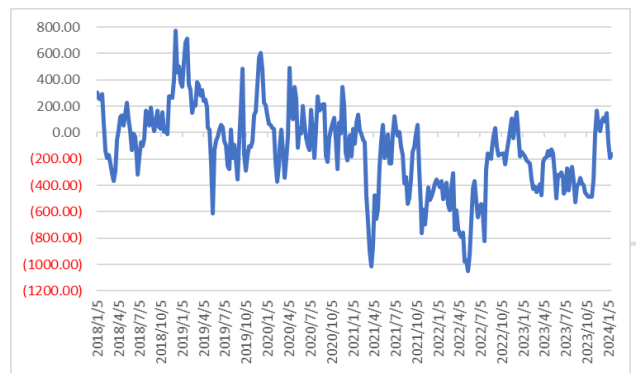


图 11 LLDPE 进口利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

四、需求端：预期走弱

下游开工率：1月19日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为43.4%，环比+0.26%。其中，农膜开工率36.14%，环比-0.09%；包装膜企业开工率小幅提升至49.89%，较上周期48.81%环比+1.08%。

下游企业库存：1月19日当周，农膜企业原料库存可用天数达14.26天，包装膜企业原料库存可用天数达10.11天。

结论：当下处于农地膜淡季，其他下游需求正常，下游总体开工率延续环比小幅下降，预计本周PE下游各行业整体开工率-0.74%。

图 12 PE 下游企业开工率

单位：%

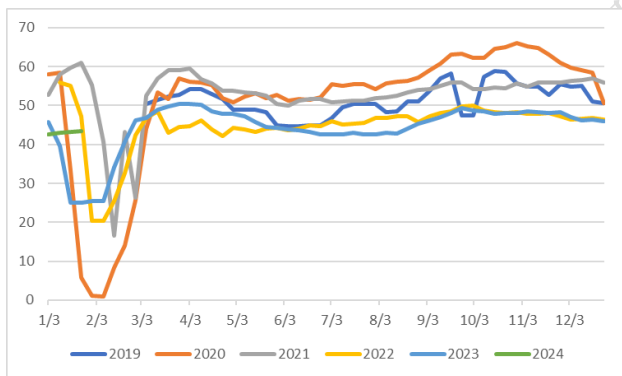


图 13 农膜企业开工率

单位：%

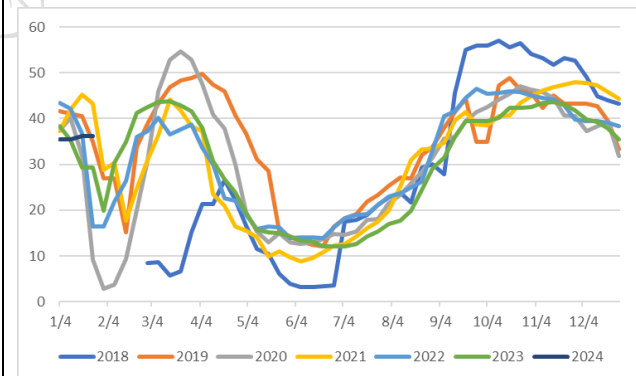


图 14 包装膜企业开工率

单位：%

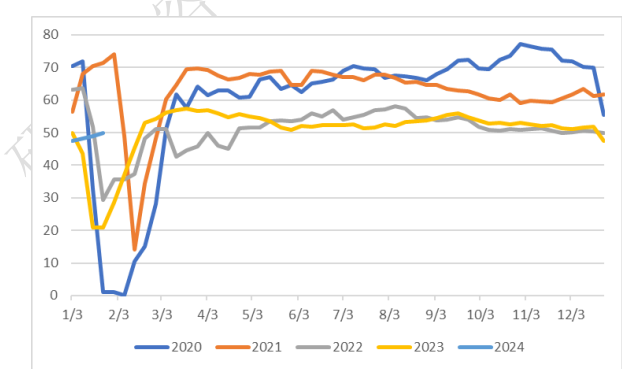


图 15 农膜企业原料库存可用天数

单位：天



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



五、库存：库存趋势由涨转跌

生产企业库存：1月19日当周，PE生产企业库存为37.22万吨，较上周期41.97万吨去库4.75万吨，其中煤制企业库存8.84万吨，两油库存28.38万吨。L生产企业库存为13.39万吨，较上周期15.65万吨去库2.26万吨，其中L煤制生产企业库存4.72万吨，L两油库存8.67万吨。

贸易商库存：1月19日当周，PE贸易商库存为3.49万吨，较上周期3.88万吨小幅去库0.39万吨。

社会库存：1月19日当周，PE社会库存为51.41万吨，较上周期56.71万吨去库5.3万吨。

结论：库存趋势由涨转跌，主因宏观利好预期较强，市场心态好转，下游刚需补库和投机交易均增加明显，其次因为生产企业谨慎推涨，主动去库，市场成交好转，生产企业库存向下转移；叠加临时停车装置较多，供应增加不明显，所以生产企业库存下跌，社会样本仓库库维持跌势。

图 14 PE 生产企业库存

单位：万吨

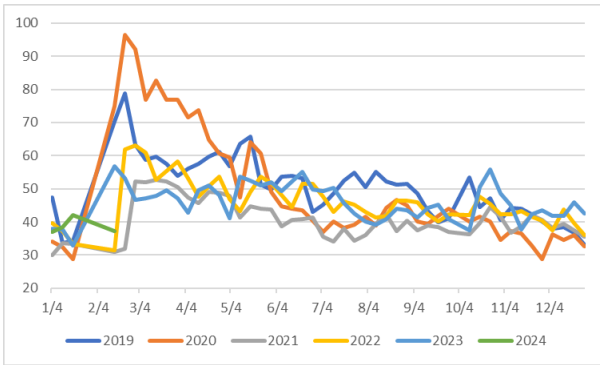


图 15 LLDPE 生产企业库存

单位：万吨

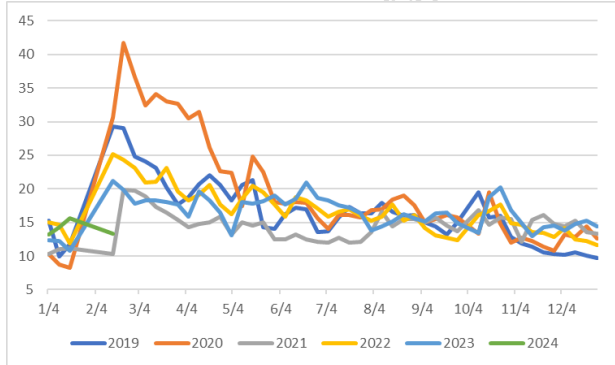


图 16 PE 社会库存

单位：万吨

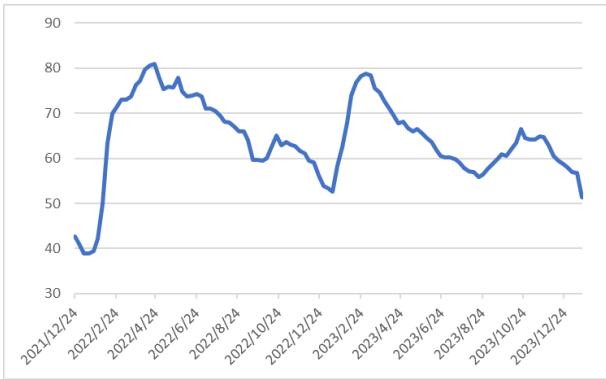
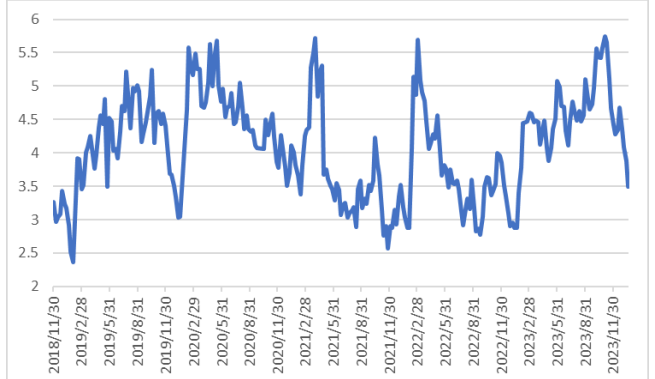


图 17 PE 贸易商库存

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

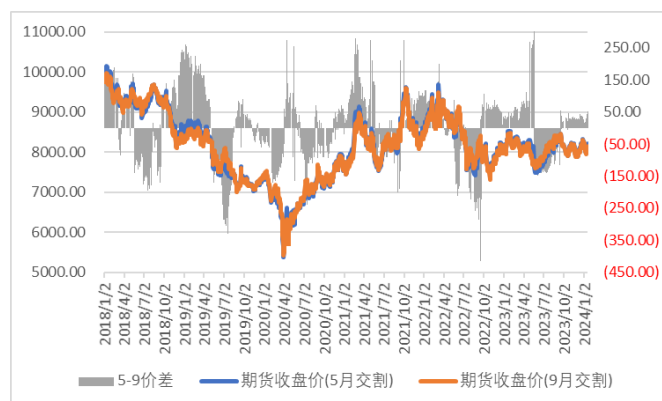


六、价差及结构

期现结构：1月19日5-9价差为49元/吨，环比+19元/吨，体现为近月高远月低的格局，整体结构呈现back结构。

图 21 LLDPE5-9 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。

