

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240311-0315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年03月11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: 盘面预计震荡运行, 等待新的驱动因素

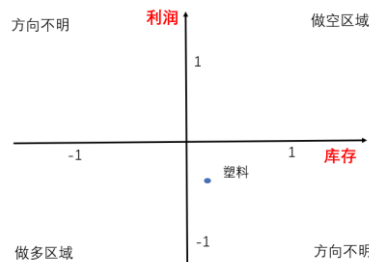
品种:	塑料
本周看法:	短期暂无明显驱动因素影响盘面, 更多跟随基本面预期波动, 关注供需端变量关系。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	预计塑料价格仍处于震荡格局中, 上下空间均不大, 建议等待新的驱动出现再进行阶段性行情操作。

逻辑判断:

- 1、宏观: 美国 2 月非农就业报告强化美联储 6 月降息预期。美国劳工部发布报告显示, 美国 2 月非农就业人数增加 27.5 万人, 远超预期的 20 万人, 但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。同时, 去年 12 月数据也由 33.3 万人下修至 29 万人。2 月失业率升至 3.9%, 创 2022 年 1 月以来新高, 预期为持平于 3.7%。
- 2、利润: 3 月 8 日当周油制 L 生产利润为 -627.29 元/吨, 环比下跌 36 元/吨, 处于偏低位置; 3 月 8 日当周煤制生产利润为 738 元/吨, 环比下跌 88.86 元/吨, 整体处于中间位置。总体来看, 本周原料端走势: 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 3 月 8 日当周, PE 生产企业总产量在 56.5 万吨, 环比+1.81 万吨。其中, LLDPE 产量为 24.39 万吨, 环比-0.72 万吨。8 日当周 PE 装置开工率为 86.15%, 环比上涨 2.21%。装置方面, 本周茂名石化全密度装置计划开车, 预计检修影响量在 5.86 万吨, 较上周检修量减少, 供应呈增长预期。
- 4、需求: 3 月 8 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 36.29%, 环比+6.33%。其中, 农膜开工率 33.25%, 环比+6.09%; 包装膜企业开工率为 42.04%, 环比+6.48%。农膜企业逐渐恢复生产, 迎来开工旺季, 但农膜需求恢复不及预期, 需求端跟进有限, 预计本周 PE 下游各行业整体开工率+4.08%, 企业订单有进一步增加预期, 关注农膜旺季需求兑现情况。
- 5、库存: 3 月 8 日当周, PE 生产企业库存为 56.49 万吨, 环比小幅去库 0.58 万吨。L 生产企业库存为 22.52 万吨, 环比小幅去库 0.12 万吨。8 日当周, PE 社会库存为 77.95 万吨, 环比小幅累库 0.18 万吨。聚乙烯生产企业库存总量仍处高位, 趋势维持跌势。
- 6、价差: 整体结构呈现 flat-back 结构。

结论: 上周塑料期货价格震荡下行, 整体仍处于震荡区间内, 未形成有效突破。宏观面看, 两会带给市场的情绪提振有限, 国外上周五美国非农就业数据超预期, 失业率超预期升高, 促使市场对于 6 月降息预期持续升温。PE 基本面看, 装置开工率有提负预期, 且石化库存总量仍处高位, 市场供应面承压; 需求端来看, 下游订单跟进有限, 开工率提升放缓, 关注农膜旺季需求兑现情况。成本端看, OPEC+延期减产和地缘对原油支撑并不强劲, 煤炭弱稳, 原料端支撑或有所松动。综合来看, 短期暂无明显驱动因素影响盘面, 更多跟随基本面预期波动, 预计塑料价格仍处于震荡格局中, 上下空间均不大, 建议等待新的驱动出现再进行阶段性行情操作。

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：预计油制利润亏损加剧，煤制利润有所缩减

成本：3月8日当周油制LLDPE生产升本为8877.29元/吨，较上周期8841.29元/吨上涨36元/吨；3月8日当周煤制生产升本为7422元/吨，较上周期7313.14元/吨上涨108.86元/吨。

利润：3月8日当周油制LLDPE生产利润为-627.29元/吨，较上周期-591.29元/吨下跌36元/吨，处于偏低位置；3月8日当周煤制生产利润为738元/吨，较上周期826.86元/吨下跌88.86元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价涨跌互现，主要的利好因素为：OPEC+将减产延期至第二季度，且地缘局势对油价的支撑仍在。利空因素为：市场依然担忧经济和需求前景。预计本周国际油价或存小跌空间，窄幅波动特征延续，经济和需求预期仍欠佳，且OPEC+延期减产和地缘带来的利好并不强劲。预计WTI或在78-81美元/桶的区间运行，布伦特或在81-84美元/桶的区间运行。煤炭方面，整体煤炭供应稳定，预计短期内动力煤持稳运行。总体来看，本周原料端走势：预计油制成本支撑减弱，煤制成本方面成本变化不大。

图4 油制LLDPE生产成本及利润

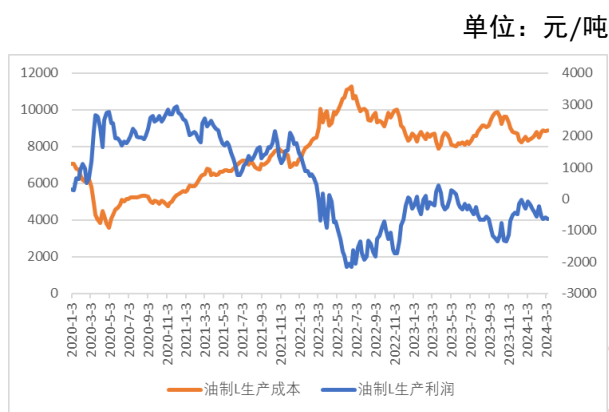


图5 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：供应有增长预期，需求端关注农膜旺季需求兑现情况

产量：截至3月8日当周，PE生产企业总产量在56.5万吨，较上周期54.69万吨涨跌+1.81万吨。其中，LLDPE产量为24.39万吨，较上周期25.11万吨涨跌-0.72万吨。

装置利用率：3月8日当周PE装置开工率为86.15%，较上周期开工率83.94%上涨2.21%。

检修影响量：3月8日聚乙烯装置检修影响产量为6.45万吨，较上周期7.36万吨减少0.91万吨；其中检修影响LLDPE产量为1.07万吨，较上周期0.74万吨增加0.33万吨。

进口利润：截至3月8日当周，LLDPE进口利润为-251.51元/吨，较上周期进口利润-178.16元/吨亏损加剧73.35元/吨。

结论：装置方面，本周茂名石化全密度装置计划开车，预计检修影响量在5.86万吨，较上周检修量减少，供应呈增长预期。



图 6 PE 生产企业产量

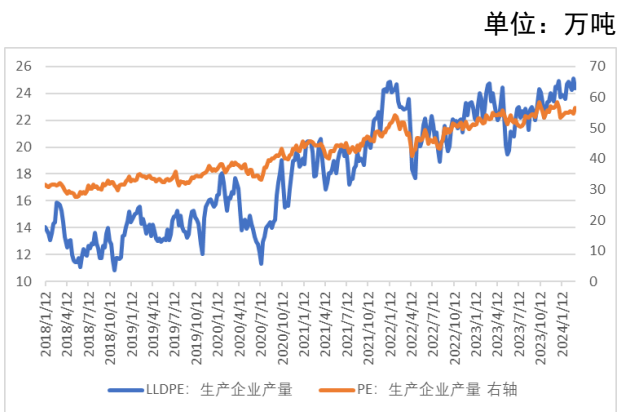


图 8 PE 装置开工率

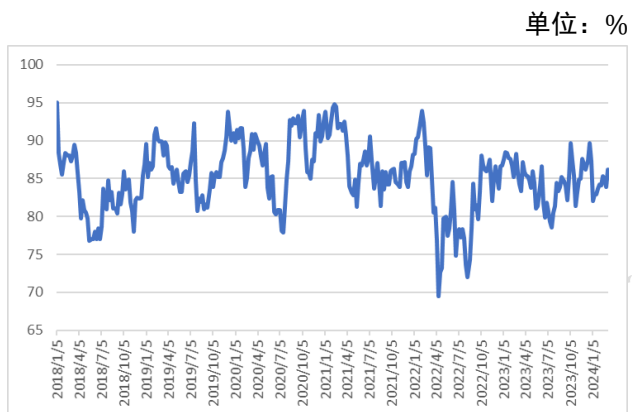


图 7 PE 检修减损量

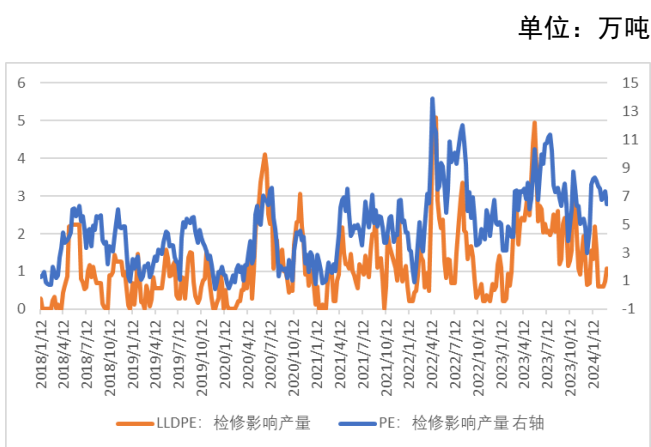
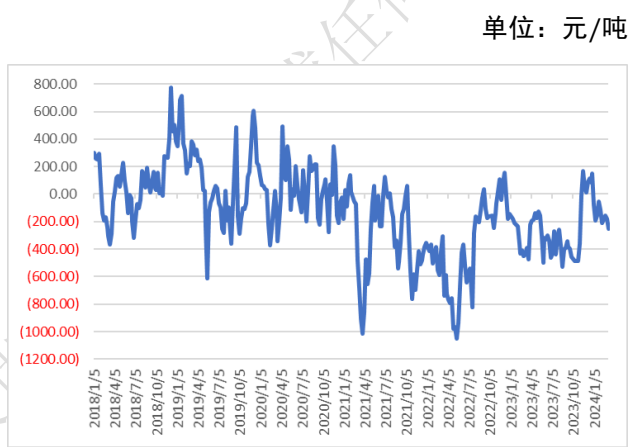


图 11 LLDPE 进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：3月8日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为36.29%，环比+6.33%。其中，农膜开工率33.25%，环比+6.09%；包装膜企业开工率为42.04%，较上周期35.56%环比+6.48%。

结论：农膜企业逐渐恢复生产，迎来开工旺季，但农膜需求恢复不及预期，需求端跟进有限，预计本周PE下游各行业整体开工率+4.08%，企业订单有进一步增加预期，关注农膜旺季需求兑现情况。

图 12 PE 下游企业开工率

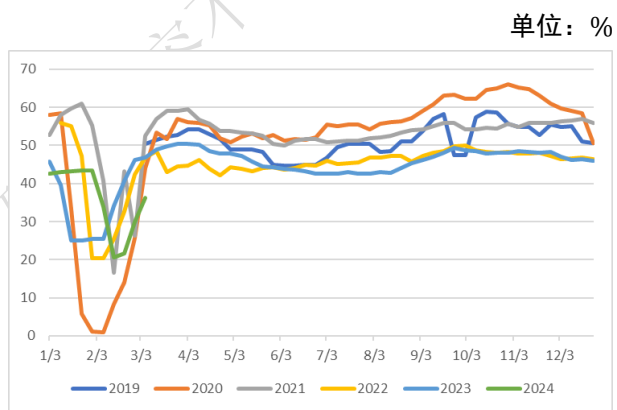
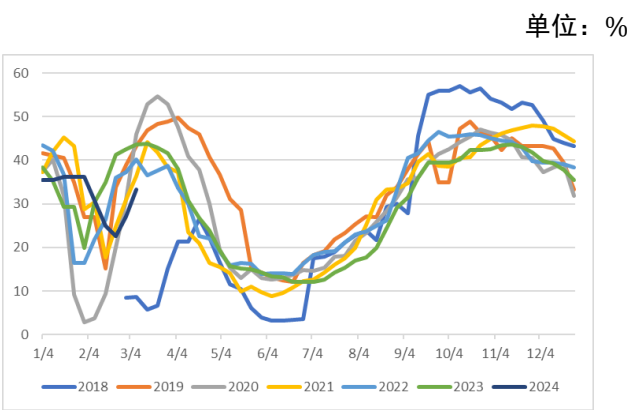


图 13 农膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存偏高有待去化

生产企业库存：3月8日当周，PE生产企业库存为56.49万吨，较上周期57.07万吨小幅去库0.58万吨。L生产企业库存为22.52万吨，较上周期22.64万吨小幅去库0.12万吨。

社会库存：3月8日当周，PE社会库存为77.95万吨，较上周期77.77万吨小幅累库0.18万吨。

结论：聚乙烯生产企业库存总量仍处高位，趋势维持跌势。主因下游工厂开工率维持上涨趋势，刚需增多；其次因为无利好进一步指引，业者对后市信心不足，小幅让利以促成交易，低价成交尚可。

图 14 PE 生产企业库存

单位：万吨

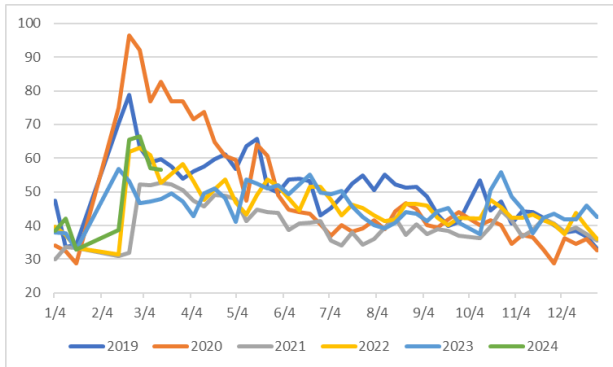
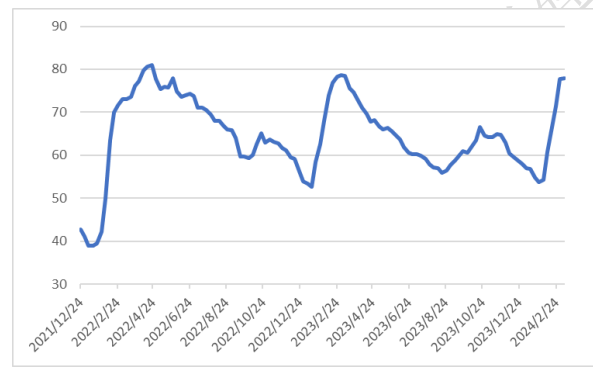


图 16 PE 社会库存

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：3月8日当周 L2405 合约价格下跌，幅度不大，周五收于 8170 元/吨。8日现货市场主流价在 8150 元/吨，现货价格较上周期 8200 元/吨下跌 50 元/吨。

基差分析：L2405 合约基差周内走弱，现货价格跌幅整体大于期货，现货呈贴水状态，3月8日基差为-20 元/吨。期货盘面高位整理，偏弱的基差对价格难言支撑。

期现结构：3月8日 5-9 价差为 9 元/吨，环比-18 元/吨，5-9 价差走低，整体结构呈现 flat-back 结构。

图 1 LLDPE 期现基差

单位：元/吨

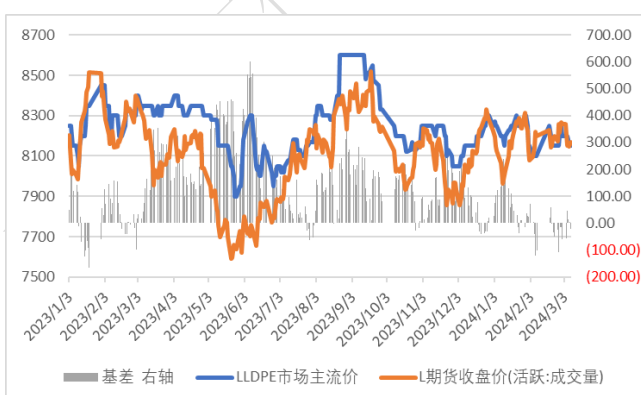
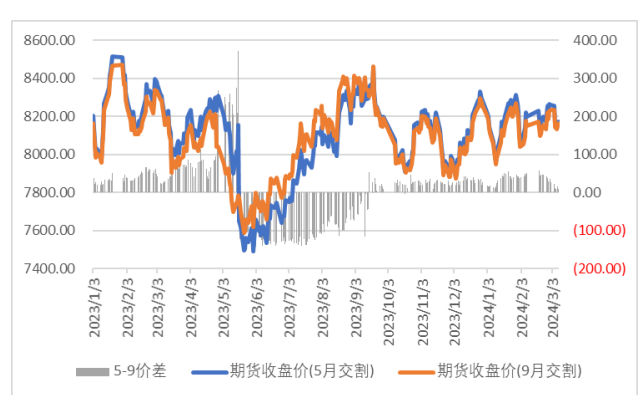


图 21 LLDPE5-9 价差

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。

