

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240408-0412）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年04月08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:供应端对价格存在支撑,但上行空间仍受需求牵制

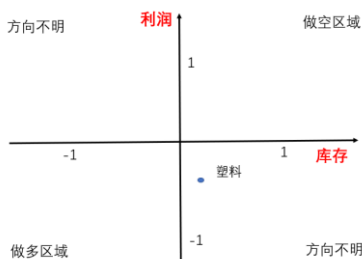
品种:	塑料
本周看法:	地缘政治紧张局势和减产压力盖过了对美联储降息的谨慎预期,成本端支撑仍存,塑料自身供需面整体呈现双弱格局,上有压力下有支撑,后续关注4月春检减弱后的需求情况。
上周看法:	震荡偏多
周度建议:	预计短期塑料价格或呈现震荡偏强态势,L05短期支撑8200附近,压力8500附近,注意风险。

### 逻辑判断:

- 1、宏观:美国3月非农就业人数增加30.3万人,远超预期,1月和2月新增就业人数共上修2.2万人;3月失业率微降至3.8%,低于预期和前值的3.9%。数据公布后,美国利率期货定价美联储2024年将降息两次,6月降息概率削减至接近50%。
- 2、利润:4月5日当周油制L生产利润为-1026.29元/吨,环比下跌172.29元/吨,处于偏低位置;4月5日当周煤制生产利润为1480.57元/吨,环比下跌52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,煤制成本方面成本变化不大。
- 3、供应:截至4月5日当周,PE生产企业总产量在53.86万吨,环比-0.56万吨。PE装置开工率为82.89%,环比下跌0.83%。聚乙烯装置检修影响产量为8.31万吨,环比减少0.05万吨。装置方面,本周4月13日,辽阳石化A线HDPE、中化泉州HDPE装置预计开车;上海赛科HDPE装置、茂名石化LDPE1线计划停车,预计检修影响量在9.63万吨,较上周检修量稍有增加。
- 4、需求:4月5日当周,聚乙烯下游企业整体开工率为45.47%,环比+0.2%。其中,农膜开工率38.26%,环比-1.93%;包装膜企业开工率为52.59%,较上周期52.22%环比+0.37%。地膜旺季需求已从顶部开始下滑,包装膜开工回升,整体下游刚需进一步扩张空间有限。
- 5、库存:4月5日当周,PE生产企业库存为49.08万吨,环比去库0.51万吨。L生产企业库存为17.41万吨,环比去库1.2万吨。PE社会库存为75.02万吨,环比去库2.13万吨。国内集中检修,海外供应量有限,因此短期市场将维持去库状态,预计本周中国聚乙烯社会样本仓库库存或继续小降。
- 6、价差:整体结构呈现contango结构。

**结论:** 上周塑料期货上涨为主。宏观面来看,中美经贸双方牵头人多轮会谈有利于缓和中美贸易关系,另美国非农就业数据超预期进一步打掉市场对于美联储降息的预期,但地缘政治紧张局势和减产压力盖过了对美联储降息的谨慎预期,上周国际油价继续大幅反弹,塑料产业链成本端支撑得到进一步强化。PE基本面看,塑料进入4月后检修量增加,且随着原油等成本端的抬升上游利润进一步压缩会促使检修扩大,供给端角度对价格存在支撑;需求端来看,无明显亮点,下游保持刚需拿货,下游刚需进一步扩张空间有限。综合来看,塑料表现出较为明显的宏观驱动,供需面整体呈现双弱格局,上有压力下有支撑,预计短期塑料价格或呈现震荡偏强态势,后续关注4月春检减弱后的需求情况。

### 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：预计油制成本支撑减弱，煤制变化不大

**成本：**4月5日当周油制LLDPE生产成本的9340.57元/吨，较上周期9154元/吨上涨186.57元/吨；4月5日当周煤制生产成本的6825.14元/吨，较上周期6760.29元/吨上涨64.85元/吨。

**利润：**4月5日当周油制LLDPE生产利润为-1026.29元/吨，较上周期-854元/吨继续下跌172.29元/吨，处于偏低位置；4月5日当周煤制生产利润为1480.57元/吨，较上周期1532.57元/吨下跌52元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价上涨，主要的利好因素为：伊朗驻叙利亚大使馆遭袭，市场担忧中东局势可能进一步升级，潜在的供应风险增强。预计本周国际油价或先涨后跌，地缘紧张氛围的利好支撑犹存，但多方努力防止局势失控，油价可能在冲高后回落调整。预计WTI或在84-89美元/桶的区间运行，布伦特或在88-93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，本周原料端走势为：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

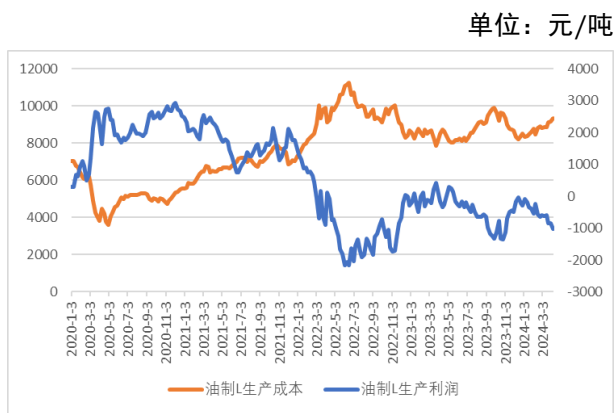


图5 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：短期春检检修偏多，下游环比好转同比仍偏弱

**产量：**截至4月5日当周，PE生产企业总产量在53.86万吨，较上周期54.42万吨涨跌-0.56万吨。其中，LLDPE产量为23.85万吨，较上周期25.2万吨涨跌-1.35万吨。

**装置利用率：**4月5日当周PE装置开工率为82.89%，较上周期开工率83.72%下跌0.83%。

**检修影响量：**4月5日聚乙烯装置检修影响产量为8.31万吨，较上周期8.36万吨减少0.05万吨；其中检修影响LLDPE产量为1.84万吨，较上周期1.66万吨增加0.18万吨。

**进口利润：**截至4月5日当周，LLDPE进口利润为-91.34元/吨，较上周期进口利润-98.25元/吨小幅好转了6.91元/吨，但仍处亏损状态。

**结论：**装置方面，本周4月13日，辽阳石化A线HDPE、中化泉州HDPE装置预计开车；上海赛科HDPE装置、茂名石化LDPE1线计划停车，预计检修影响量在9.63万吨，较上周检修量稍有增加，对价格存在一定支撑。



图 6 PE 生产企业产量

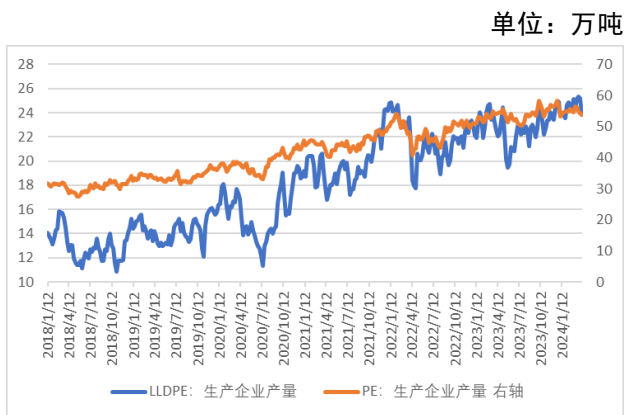


图 8 PE 装置开工率



图 7 PE 检修减损量

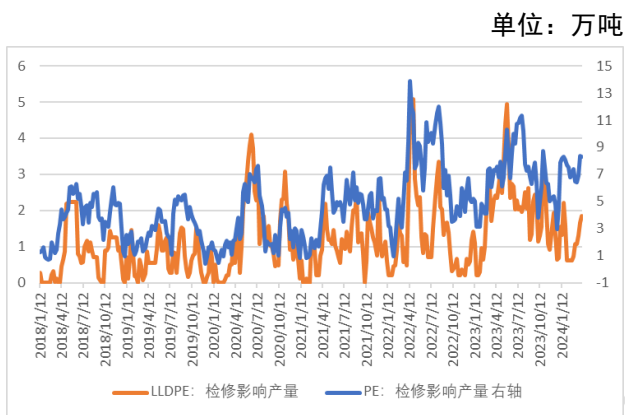
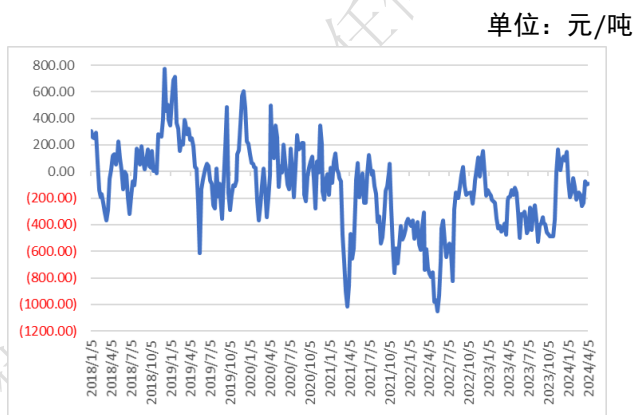


图 11 LLDPE 进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

**下游开工率：**4月5日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为45.47%，环比+0.2%。其中，农膜开工率38.26%，环比-1.93%；包装膜企业开工率为52.59%，较上周期52.22%环比+0.37%。

**结论：**地膜旺季需求已从顶部开始下滑，企业开工下降，后期将逐渐迈入淡季；包装膜开工回升，但订单处于往年同期低位，整体下游刚需进一步扩张空间有限。

图 12 PE 下游企业开工率

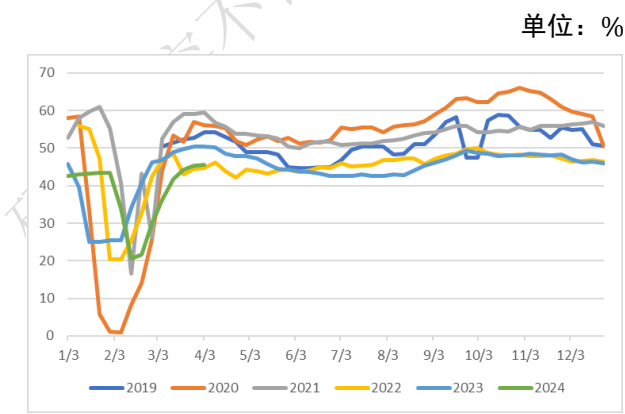
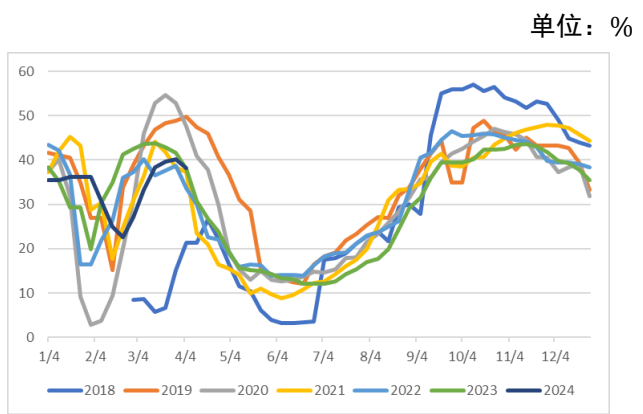


图 13 农膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：短期市场将维持去库状态

**生产企业库存：**4月5日当周，PE生产企业库存为49.08万吨，较上周期49.59万吨去库0.51万吨。L生产企业库存为17.41万吨，较上周期18.61万吨去库1.2万吨。

**社会库存：**4月5日当周，PE社会库存为75.02万吨，较上周期77.15万吨去库2.13万吨。

**结论：**国内集中检修，海外供应量有限，因此短期市场将维持去库状态，预计本周中国聚乙烯社会样本仓库库存或继续小降。

图 14 PE 生产企业库存

单位：万吨

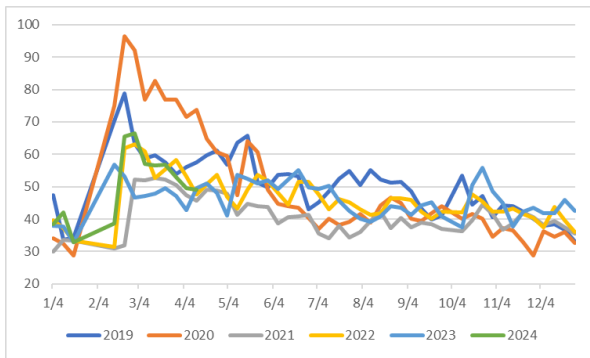


图 16 PE 社会库存

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：**4月5日当周 L2405 合约价格上涨为主，周五收于8319元/吨。5日现货市场主流价在8300元/吨，现货价格较上周期8150元/吨上涨150元/吨。

**基差分析：**L2405 合约期现货基差震荡走势，现货呈现小幅贴水状态。4月5日基差为-19元/吨，环比+56元/吨。

**期现结构：**4月5日5-9价差为-34元/吨，环比-21元/吨，5-9价差走低，整体结构呈现 contango 结构。

图 1 LLDPE 期现基差

单位：元/吨

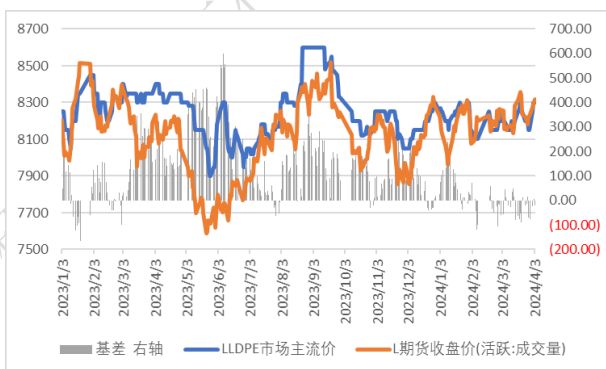
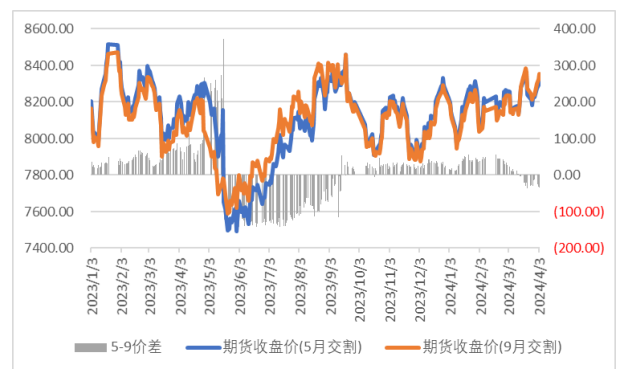


图 21 LLDPE5-9 价差

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。

