

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240513-0517）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年05月13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：F3023505

投资咨询号：Z0013987

联系人：

张雨涵：从业资格号：F03101411



## 塑料:供给支撑 VS 需求偏弱, 短期盘面或震荡运行

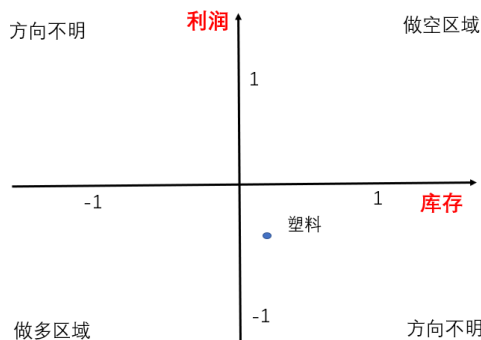
品种:	塑料
本周看法:	供应端仍处于集中检修期, 对价格形成一定支撑, 下游需求表现较差, 农膜整体进入生产淡季, 后续继续关注成本端走势。
上周看法:	高位震荡
周度建议:	塑料区间上下沿均未有明显突破, 短期需要等待突破形成, 向下重点关注支撑位, 不建议追高操作, 以逢低回调买入为宜, 注意风险。

### 逻辑判断:

- 1、宏观: 中美 PMI 继续维持在扩张区间, 德国 PMI 向上修复, 美国劳动力市场走软提振降息预期; 中国 4 月出口同比增长 1.5%, 进口同比增长 8.4%, 汽车仍是出口的主要支撑, 服装出口低位反弹; 总体上宏观并未给予原油明确的方向指引, 油价对利率的反应不敏感。
- 2、利润: 5 月 10 日当周油制 L 生产利润为-454.57 元/吨, 较上周期-828.71 元/吨好转 374.14 元/吨, 虽仍处于较低位置, 但较前期有明显抬升; 5 月 10 日当周煤制生产利润为 1500.14 元/吨, 较上周期 1593.57 元/吨下跌 93.43 元/吨, 整体处于中间位置。总体来看, 本周原料端走势为: 预计油制成本支撑增强, 煤制成本方面成本变化不大。
- 3、供应: 截至 5 月 10 日当周, PE 生产企业总产量在 51.62 万吨, 环比+0.68 万吨; PE 装置开工率为 79.36%, 环比+1.02%; 聚乙烯装置检修影响产量为 8.86 万吨, 环比减少 1.39 万吨。装置方面, 本周浙江石化、塔里木石化等装置计划开车, 预计检修影响量在 8.13 万吨, 较上周检修量稍有所减少, 但仍处集中检修期。
- 4、需求: 5 月 10 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 43.73%, 环比-1.14%。其中, 农膜开工率 18.46%, 环比-6.82%; 包装膜企业开工率为 52.15%, 环比+0.55%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率+0.10%。部分包装膜厂开工有提升可能, 农膜生产逐渐进入生产淡季, 开工有进一步降低预期。
- 5、库存: 5 月 10 日当周, PE 生产企业库存为 54.24 万吨, 环比累库 6.15 万吨; 5 月 10 日当周, PE 社会库存为 67.28 万吨, 环比小幅累库 0.62 万吨。从库存方面看, PE 生产企业库存假期有所积累, 库存趋势由跌转涨, 中游社会库存环比变化不大, 下游接货意愿不强。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

**结论:** 上周塑料期价冲高回落为主。宏观面看, 国内以房地产利好政策及部分经济数据为主, 对于聚乙烯的影响有限。PE 基本面看, 供应端仍处于集中检修期, 对价格形成一定支撑, 下游需求表现较差, 农膜整体进入生产淡季。成本端看, 外围原油价格目前处于震荡区间, 对于化工板块的带动较为有限, 预计本周或有上涨可能, 届时成本支撑预计小幅增强。技术面看, 塑料区间上下沿均未有明显突破, 短期需要等待突破形成, 向下重点关注支撑位, 不建议追高操作, 以逢低回调买入为宜, 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、成本利润：油制利润好转，煤制利润下跌

**成本：**5月10日当周油制LLDPE生产成本为8926元/吨，较上周期9278.71元/吨下跌352.71元/吨；5月10日当周煤制生产成本为6961.29元/吨，较上周期6849.28元/吨上涨112.01元/吨。

**利润：**5月10日当周油制LLDPE生产利润为-454.57元/吨，较上周期-828.71元/吨好转374.14元/吨，虽仍处于较低位置，但较前期有明显抬升；5月10日当周煤制生产利润为1500.14元/吨，较上周期1593.57元/吨下跌93.43元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价涨跌互现，均价出现下跌。截至5月10日，WTI价格为78.20美元/桶；布伦特价格为82.78美元/桶。主要的利空因素为：巴以停火谈判出现一定积极进展，地缘紧张氛围缓和，且全球需求前景依然偏空。预计本周国际油价或存上涨空间，OPEC+减产预期向好和地缘不确定性或带来利好支撑。预计WTI或在77-81美元/桶的区间运行，布伦特或在82-86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：预计油制成本支撑增强，煤制成本方面成本变化不大。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

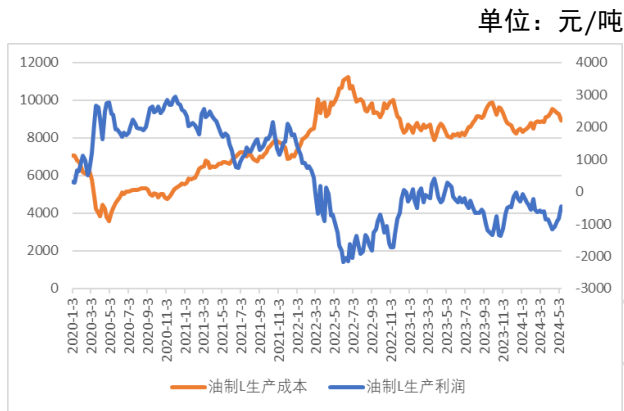


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

## 二、供需分析：仍处集中检修期，下游农膜开工有进一步降低预期

**产量：**截至5月10日当周，PE生产企业总产量在51.62万吨，较上周期50.94万吨涨跌+0.68万吨。其中，LLDPE产量为20.77万吨，较上周期21.33万吨涨跌-0.56万吨。

**装置利用率：**5月10日当周PE装置开工率为79.36%，较上周期开工率78.34%涨跌+1.02%。

**检修影响量：**5月10日聚乙烯装置检修影响产量为8.86万吨，较上周期10.25万吨减少1.39万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.07万吨，较上周期3.11万吨减少1.04万吨。

**进口利润：**截至5月10日当周，LLDPE进口利润为205.40元/吨，较上周期进口利润193.30元/吨上涨了12.10元/吨。

**结论：**装置方面，本周浙江石化、塔里木石化等装置计划开车，预计检修影响量在8.13万吨，较上周检修量稍有所减少，但仍处集中检修期。



图3 PE生产企业产量

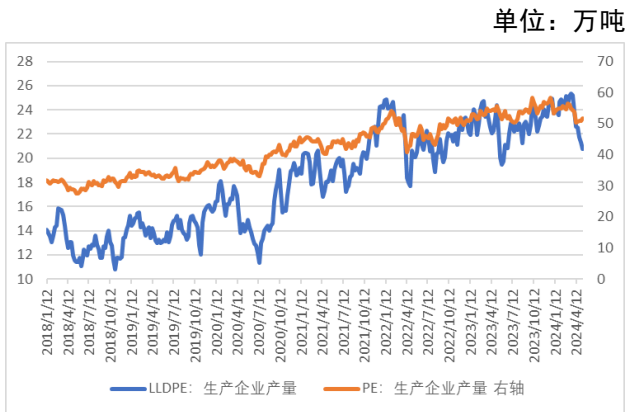


图4 PE装置开工率

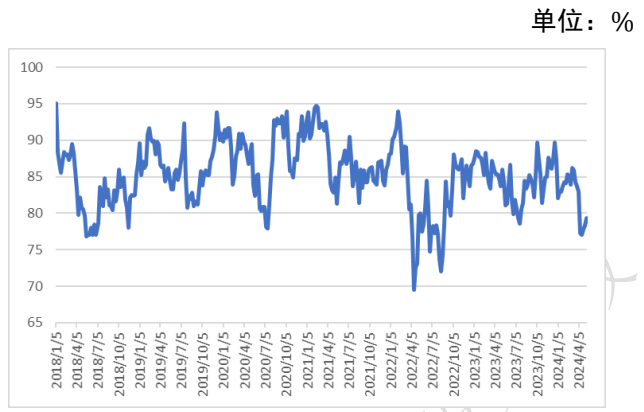


图5 PE检修减损量

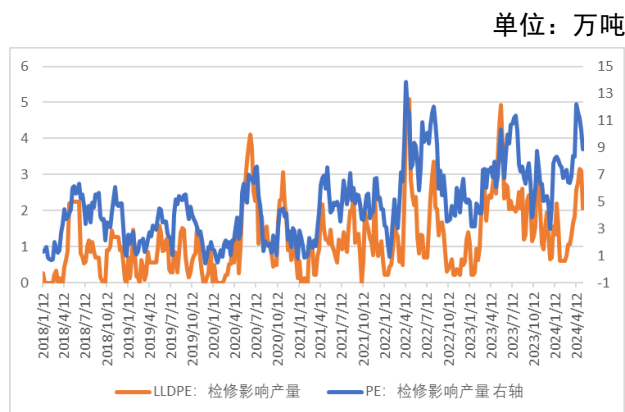


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

**下游开工率：**5月10日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为43.73%，环比-1.14%。其中，农膜开工率18.46%，环比-6.82%；包装膜企业开工率为52.15%，较上周期52.7%环比+0.55%。

**结论：**预计本周PE下游各行业整体开工率+0.10%。部分包装膜厂开工有提升可能，但目前受成本推涨，制品有提价预期，下游或多观望，采购偏谨慎，农膜整体生产逐渐进入生产淡季，开工有进一步降低预期。

图7 PE下游企业开工率

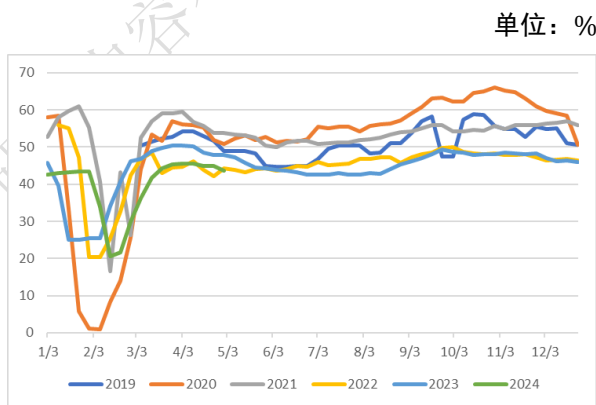
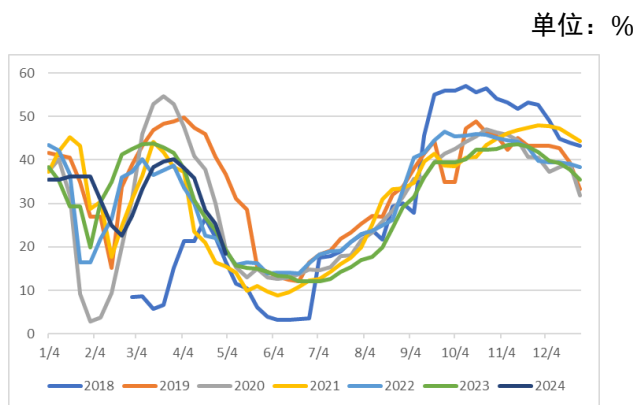


图8 农膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：生产企业库存趋势由跌转涨

**生产企业库存：**5月10日当周，PE生产企业库存为54.24万吨，较五一节前48.09万吨累库6.15万吨。L生产企业库存为19.06万吨，较五一节前16.51万吨累库2.55万吨。

**社会库存：**5月10日当周，PE社会库存为67.28万吨，较上周期66.66万吨小幅累库0.62万吨。

**结论：**从库存方面看，PE生产企业库存假期有所积累，库存趋势由跌转涨，中游社会库存环比变化不大，下游接货意愿不强。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

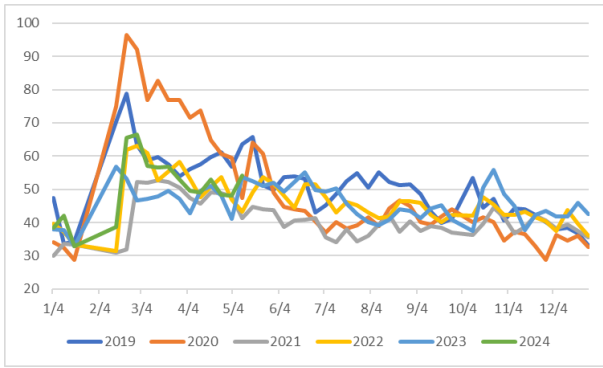
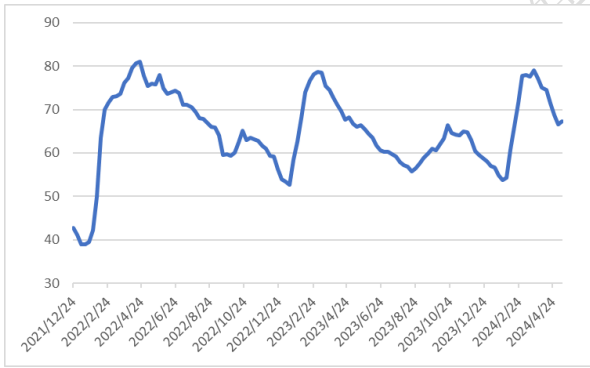


图10 PE社会库存

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：**5月10日当周 L2409 合约价格震荡运行，周五收于8441元/吨。10日现货市场主流价在8530元/吨，现货价格较上周期小幅上涨30元/吨。

**基差分析：**L2409 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。5月10日基差为89元/吨，环比+83元/吨。

**期现结构：**5月10日9-1价差为25元/吨，环比+4元/吨，9-1价差变化不大，整体结构呈现back结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

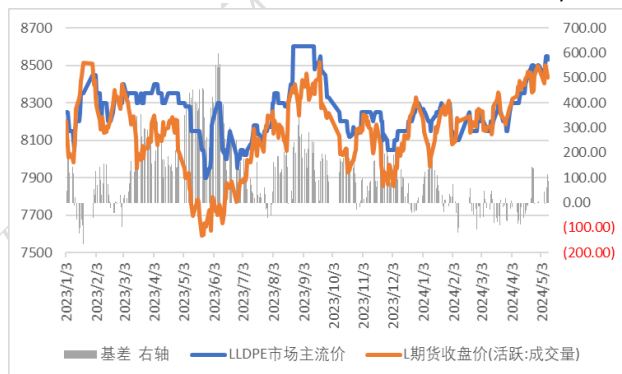
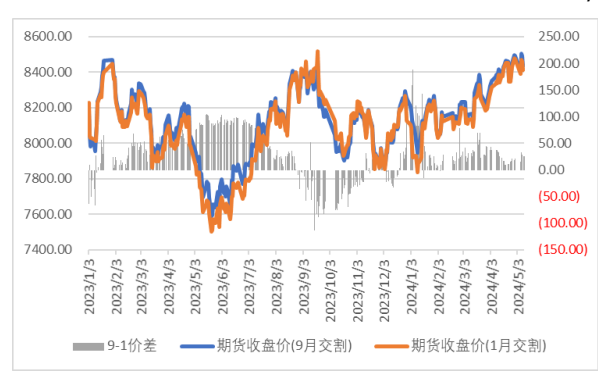


图12 LLDPE 9-1 价差

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。

