

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240527-0531）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年05月27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:基本面支撑走弱, 关注宏观面及市场情绪

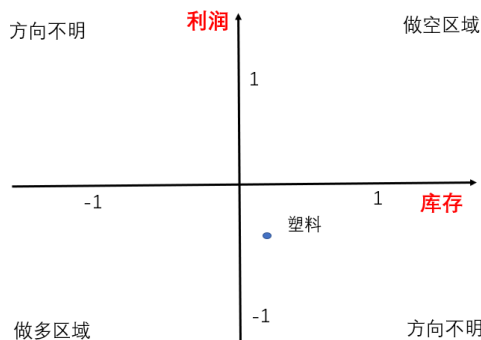
品种: 塑料
本周看法: 塑料基本面对于盘面的支撑逐渐减弱, 目前主导因素更多来自宏观和资金面, 后续宏观面影响存边际减弱可能, 但短期市场情绪或仍有博弈空间。
上周看法: 偏强震荡
周度建议: 预计期价或震荡为主, 短期不宜追高, 关注油价走势及后续去库情况。

逻辑判断:

- 1、宏观: 最新的会议纪要显示联储官员仍认为目前去通胀进展缓慢, 如果现实需要将进一步提高政策利率, 这进一步抑制了市场的降息预期并使得美债收益率和美元指数止跌反弹, 进而给予原油等以美元计价的风险资产估值压力, 但美欧 PMI 数据持续转好反映其经济正在底部复苏, 市场对海外经济的长期增长保持信心。
- 2、利润: 5月24日当周油制L生产利润为-397.71元/吨, 较上周期-393.86元/吨微幅下跌3.85元/吨, 处于较低位置; 5月24日当周煤制生产利润为1381.71元/吨, 较上周期1272.71元/吨上涨109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, 煤制成本方面成本支撑增强。
- 3、供应: 截至5月24日当周, PE生产企业总产量在50.03万吨, 环比+0.22万吨; PE装置开工率为76.95%, 环比+0.34%; 聚乙烯装置检修影响产量为11.88万吨, 环比减少0.35万吨。装置方面, 部分检修装置逐步重启, 本周装置检修主要涉及独山子石化的全面检修, 预计检修影响量在7.06万吨。
- 4、需求: 5月24日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为42.36%, 环比-1.08%。其中, 农膜开工率14.47%, 环比-0.35%; 包装膜企业开工率为50.41%, 环比-1.07%。预计本周PE下游各行业整体开工率-0.86%。临近月底, 终端采购计划多以完成, 且目前制品价格受成本端影响, 下游多谨慎观望, 按市场消费情况刚需灵活采购。
- 5、库存: 5月24日当周, PE生产企业库存为52.07万吨, 环比去库4.39万吨; PE社会库存为64.8万吨, 环比去库1.76万吨。下游虽进入淡季, 但陆续有阶段性补库, 同时供应端检修, 产量有所缩减, 上周库存呈现去化趋势。本周来看, 上游生产装置陆续重启, 库存去化压力或加大, 需重点关注。
- 6、价差: 整体结构呈现back结构。

结论: 上周期价冲高回落为主。宏观面看, 利好逐步消化后市场逐渐回归理性, 本周重点关注美国通胀数据。PE基本面看, 短期春检逐步复产, 关注供应端增量, 需求端当下处于农地膜淡季, 下游总体开工率延续小幅下降。成本端看, 本周预计支撑或有所增强, 尚需关注OPEC关于减产的决定。综合来看, 塑料基本面对于盘面的支撑逐渐减弱, 目前主导因素更多来自宏观和资金面, 后续宏观面影响存边际减弱可能, 但短期市场情绪或仍有博弈空间, 预计期价或震荡为主, 短期不宜追高, 关注油价走势及后续去库情况。

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：预计油煤成本支撑均增强

成本：5月24日当周油制LLDPE生产成本为8919.14元/吨，较上周期8893.86元/吨小幅上涨25.28元/吨；5月24日当周煤制生产成本为7159.71元/吨，较上周期7171.57元/吨小幅下跌12元/吨。

利润：5月24日当周油制LLDPE生产利润为-397.71元/吨，较上周期-393.86元/吨微幅下跌3.85元/吨，处于较低位置；5月24日当周煤制生产利润为1381.71元/吨，较上周期1272.71元/吨上涨109元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价呈现下跌走势。截至5月24日，WTI主力价格为77.80美元/桶；布伦特主力价格为81.85美元/桶。主要的利空因素为：美联储降息预期被推迟，市场对经济和需求前景的担忧仍在，且美国商业原油库存增长。预计本周国际油价或存小涨空间，OPEC+可能延期减产，美国传统燃油消费旺季也即将开启。预计WTI或在76-80美元/桶的区间运行，布伦特或在80-84美元/桶的区间运行。煤炭方面，下游旺季预期开始走强，预计短期内动力煤价格维持稳中上涨趋势。总体来看，本周原料端走势为：预计油制成本支撑增强，煤制成本方面成本支撑增强。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

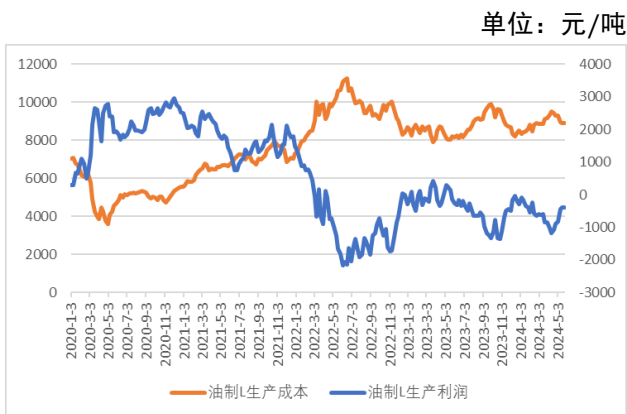
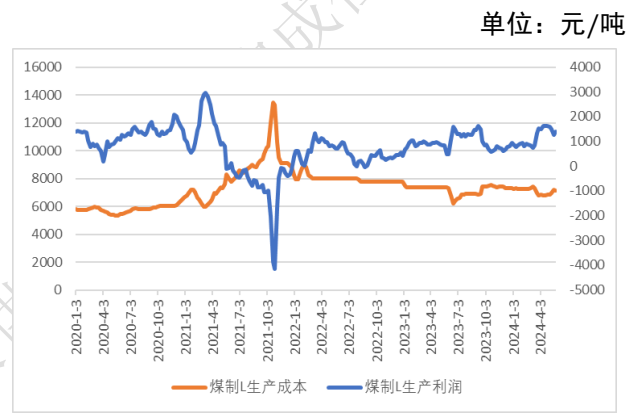


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：短期春检逐步复产，下游总体开工延续小幅下降

产量：截至5月24日当周，PE生产企业总产量在50.03万吨，较上周期49.81万吨涨跌+0.22万吨。其中，LLDPE产量为20.66万吨，较上周期19.39万吨涨跌+1.27万吨。

装置利用率：5月24日当周PE装置开工率为76.95%，较上周期开工率76.61%涨跌+0.34%。

检修影响量：5月24日聚乙烯装置检修影响产量为11.88万吨，较上周期12.23万吨减少0.35万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.46万吨，较上周期4.22万吨减少0.76万吨。

进口利润：截至5月24日当周，LLDPE进口利润为17.04元/吨，较上周期进口利润108.42元/吨下跌了91.38元/吨。

结论：装置方面，部分检修装置逐步重启，本周装置检修主要涉及独山子石化的全面检修，预计本周整体检修影响量在7.06万吨，较上周检修量减少4.82万吨。



图3 PE生产企业产量

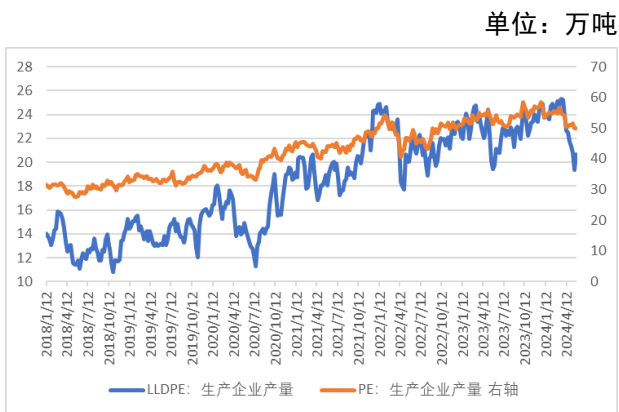


图4 PE装置开工率

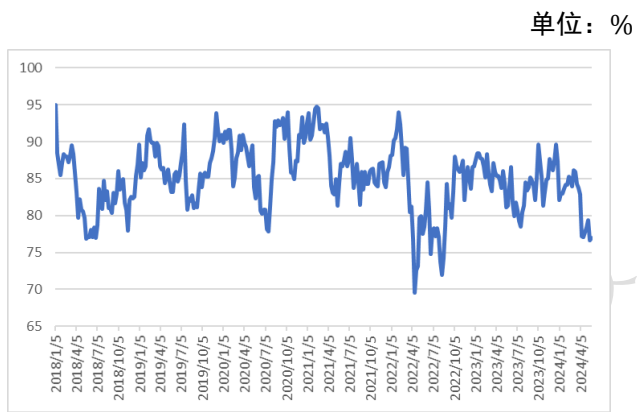


图5 PE检修减损量

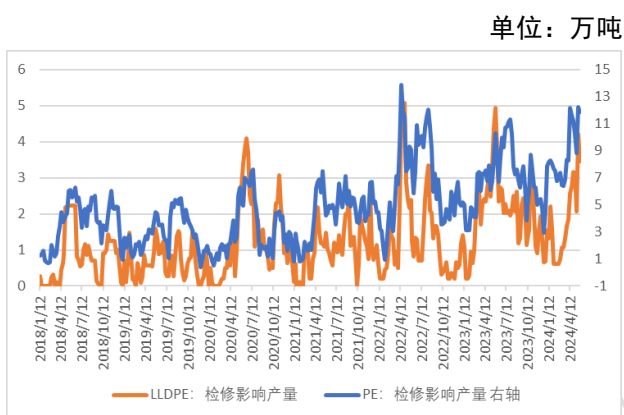


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：5月24日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为42.36%，环比-1.08%。其中，农膜开工率14.47%，环比-0.35%；包装膜企业开工率为50.41%，较上周期51.48%环比-1.07%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.86%。临近月底，终端采购计划多以完成，且目前制品价格受成本端影响，下游多谨慎观望，按市场消费情况刚需灵活采购。

图7 PE下游企业开工率

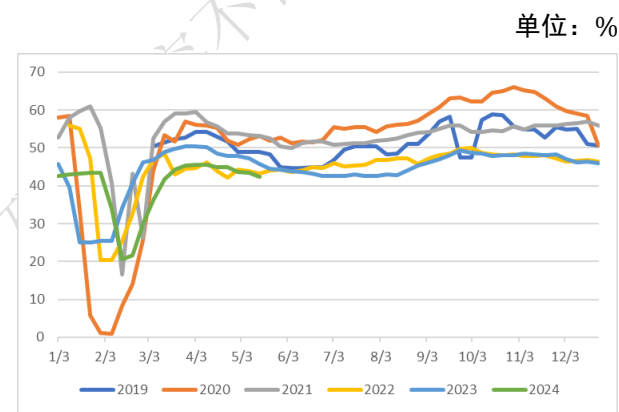
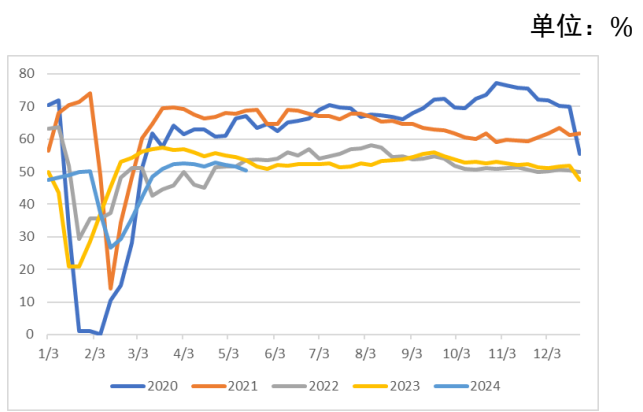


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存去化压力或加大

生产企业库存：5月24日当周，PE生产企业库存为52.07万吨，较上周56.46万吨去库4.39万吨。L生产企业库存为16.32万吨，较上周19.67万吨去库3.35万吨。

社会库存：5月24日当周，PE社会库存为64.8万吨，较上周期66.56万吨去库1.76万吨。

结论：从库存方面看，下游虽进入淡季，但陆续有阶段性补库，同时供应端检修，产量有所缩减，因此上周库存呈现去化趋势。本周来看，上游生产装置陆续重启，库存去化压力或加大，需重点关注。

图9 PE生产企业库存

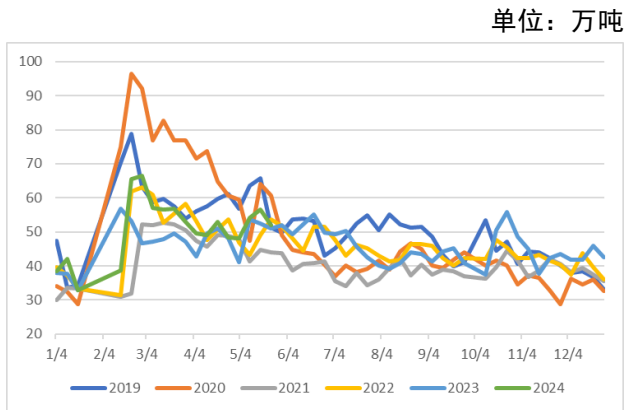


图10 PE社会库存



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24日当周期价冲高回落为主，周五收于8557元/吨。24日现货市场主流价在8600元/吨，现货价格较上周期持平。

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24日基差为43元/吨，环比+78元/吨。

期现结构：5月24日9-1价差为2元/吨，环比-25元/吨，9-1价差整体结构呈现flat-back结构。

图11 LLDPE期现基差

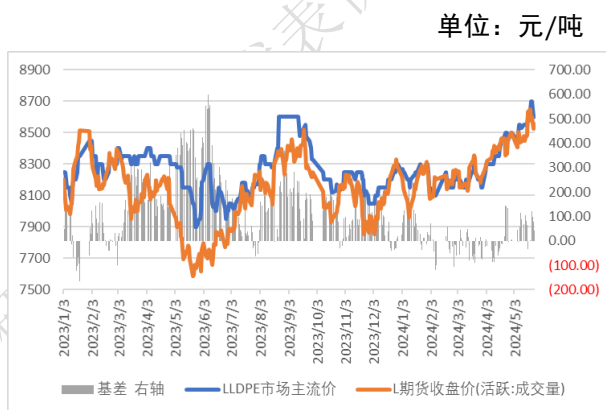
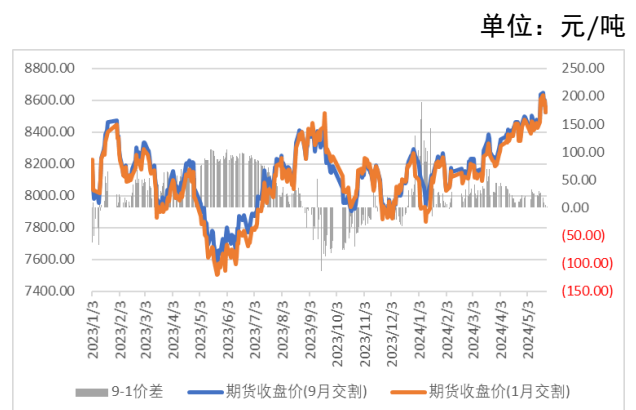


图12 LLDPE 9-1价差



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。

