

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240611-0614）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年06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：F3023505

投资咨询号：Z0013987

联系人：

张雨涵：从业资格号：F03101411



塑料:回归基本面逻辑, 关注市场情绪

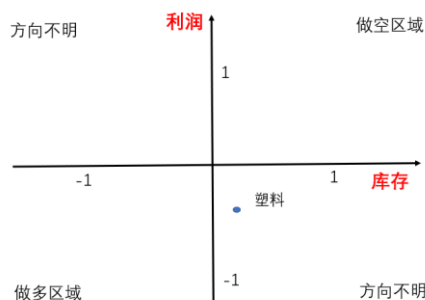
品种: 塑料
本周看法: 综合来看, 宏观面维持稳定, 塑料逻辑回归基本面, 短期或呈现震荡企稳态势, 关注市场情绪变化。
上周看法: 震荡运行
周度建议: 建议低位多单可持有, 向上反弹后止盈离场, 反弹后不追高, 注意风险。

逻辑判断:

- 1、宏观: 美国 5 月季调后非农就业人口录得增加 27.2 万人, 为今年 3 月来最大增幅。5 月失业率升至 4.0%, 为 2022 年 1 月以来首次。数据公布后, 美联储 9 月降息押注猛降。花旗对美联储首次降息时间的预测从七月改为九月。
- 2、利润: 6 月 7 日当周油制 L 生产利润为-65.71 元/吨, 较上周期-334.29 元/吨好转 269.29 元/吨, 仍处于较低位置; 6 月 7 日当周煤制生产利润为 1248.14 元/吨, 较上周期 1259.57 元/吨下跌 11.43 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, 煤制成本方面成本支撑不变。
- 3、供应: 截至 6 月 7 日当周, PE 生产企业总产量在 51.2 万吨, 环比-1.31 万吨; PE 装置开工率为 78.72%, 环比-2.0%; 装置检修影响产量为 10.69 万吨, 环比增加 1.34 万吨。装置方面, 本周久泰集团、吉林石化等检修装置计划重启, 检修主要涉及独山子石化、榆林化工的全面检修, 预计本周整体检修影响量在 6.65 万吨, 较上周检修量减少 4.04 万吨。
- 4、需求: 6 月 7 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 41.56%, 环比-0.12%。其中, 农膜开工率 12.54%, 环比-0.78%; 包装膜企业开工率为 50.19%, 较上周期 49.81% 环比+0.38%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.60%。PE 包装膜企业开工预计下降 1%-2% 左右。终端消费偏刚需, 企业订单连续性较差, 开工仍有减少预期。另外, 下游工厂对于原料采购较为谨慎。
- 5、库存: 6 月 7 日当周, PE 生产企业库存为 46.83 万吨, 环比去库 1.75 万吨; PE 社会库存为 63.76 万吨, 环比去库 0.4 万吨。从库存方面看, 短期石化去库压力可控, 周内社会库存小幅去库, 短期定性矛盾不大, 短期看, 供增需弱是大概率事件, 预计库存去化或放缓。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

结论: 上周期价整体下跌收阴为主, 周四周五止跌企稳。宏观面看, 周五美联储利率决议来袭, 市场预期利息仍维持不变, 而周五公布的美国非农就业数据超预期但失业率数据表现不好, 市场交易逻辑较为模糊; 国内近期公布的相关数据表现略好, 整体处于平稳状态。PE 基本面看, 6-7 月装置陆续重启, 考虑到仍有部分装置计划检修, 产量或缓慢抬升; 下游需求处在季节性淡季, 综合开工或维稳, 驱动有限, 短期石化去库, 但压力可控。成本端来看, 原油有止跌企稳迹象, 给予塑料的成本支撑仍存。综合来看, 宏观面维持稳定, 塑料逻辑回归基本面, 短期或呈现震荡企稳态势, 关注市场情绪变化。

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，煤制利润维稳

成本：6月7日当周油制 L 生产成本为 8665.71 元/吨，较上周期 8898.57 元/吨下跌 232.86 元/吨；6月7日当周煤制生产成本为 7296.14 元/吨，较上周期 7301.86 元/吨小幅下跌 5.72 元/吨。

利润：6月7日当周油制 L 生产利润为-65.71 元/吨，较上周期-334.29 元/吨好转 269.29 元/吨，仍处于较低位置；6月7日当周煤制生产利润为 1248.14 元/吨，较上周期 1259.57 元/吨下跌 11.43 元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价呈现“V”型走势。截至6月10日，WTI 主力价格为 78.23 美元/桶；布伦特主力价格为 81.96 美元/桶。主要的利空因素为：OPEC+计划从 10 月起逐步取消自愿减产，引发市场对未来供应增长的担忧，且美国汽油库存出现增长。预计本周国际油价或存上涨空间，美国消费的季节性利好有望增强，且9月底之前 OPEC+减产氛围依然存在。预计 WTI 或在 73-77 美元/桶的区间运行，布伦特或在 77-81 美元/桶的区间运行。煤炭方面，下游旺季预期暂未兑现，预计短期内动力煤价格维持稳运行。总体来看，本周原料端走势为：预计油制成本支撑增强，煤制成本方面成本支撑不变。

图 1 油制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨

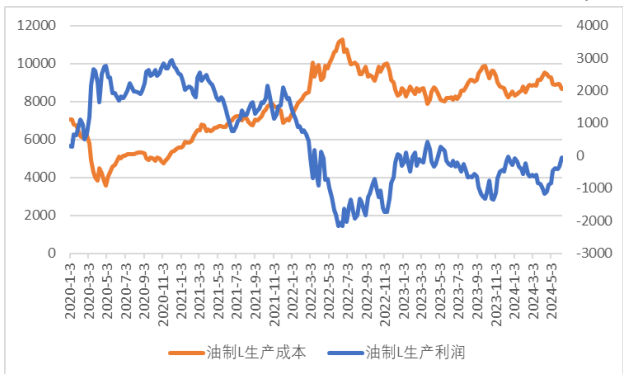


图 2 煤制 LLDPE 生产成本及利润

单位：元/吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：供应回升慢，需求表现平平

产量：截至6月7日当周，PE 生产企业总产量在 51.2 万吨，较上周期 52.51 万吨涨跌-1.31 万吨。其中，LLDPE 产量为 20.74 万吨，较上周期 21.25 万吨涨跌-0.51 万吨。

装置利用率：6月7日当周 PE 装置开工率为 78.72%，较上周期开工率 80.72% 涨跌-2.0%。

检修影响量：6月7日聚乙烯装置检修影响产量为 10.69 万吨，较上周期 9.35 万吨增加 1.34 万吨；其中检修影响 LLDPE 产量为 3.57 万吨，较上周期 2.62 万吨增加 0.95 万吨。

进口利润：截至6月7日当周，LLDPE 进口利润为-87.8 元/吨，较上周期进口利润 63 元/吨下跌了 150.8 元/吨。

结论：装置方面，本周久泰集团、吉林石化等检修装置计划重启，检修主要涉及独山子石化、榆林化工的全面检修，预计本周整体检修影响量在 6.65 万吨，较上周检修量减少 4.04 万吨。



图3 PE生产企业产量

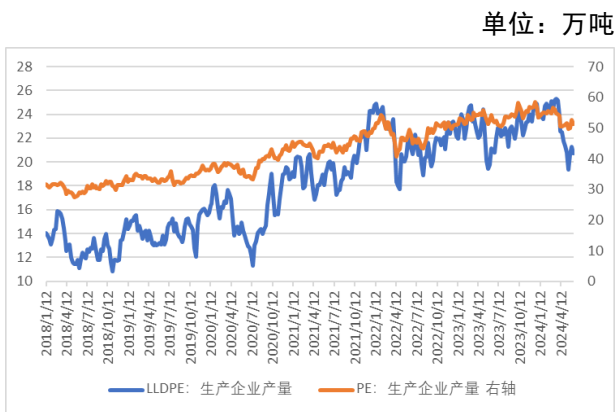


图4 PE装置开工率

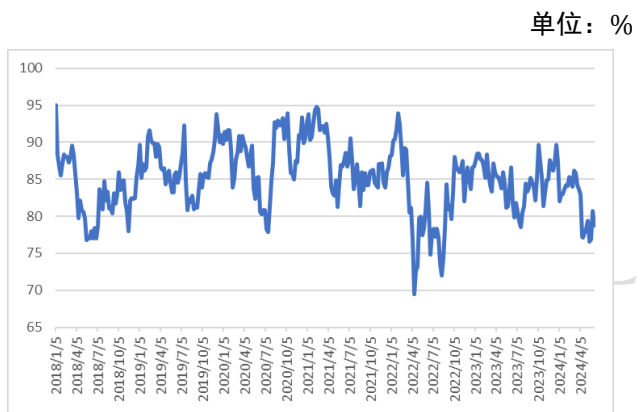


图5 PE检修减损量

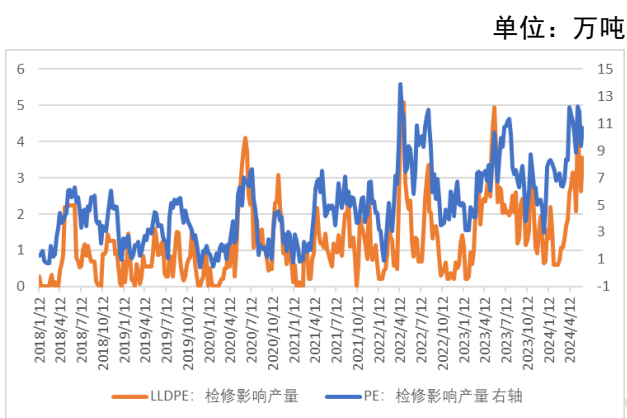


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：6月7日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.56%，环比-0.12%。其中，农膜开工率12.54%，环比-0.78%；包装膜企业开工率为50.19%，较上周期49.81%环比+0.38%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.60%。PE包装膜企业开工预计下降1%-2%左右。终端消费偏刚需，企业订单连续性较差，开工仍有减少预期。另外，下游工厂对于原料采购较为谨慎。

图7 PE下游企业开工率

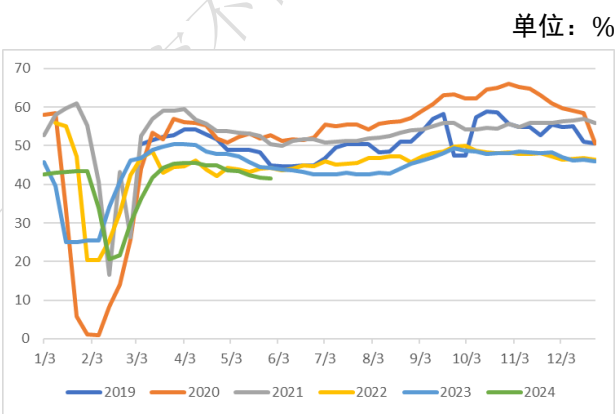
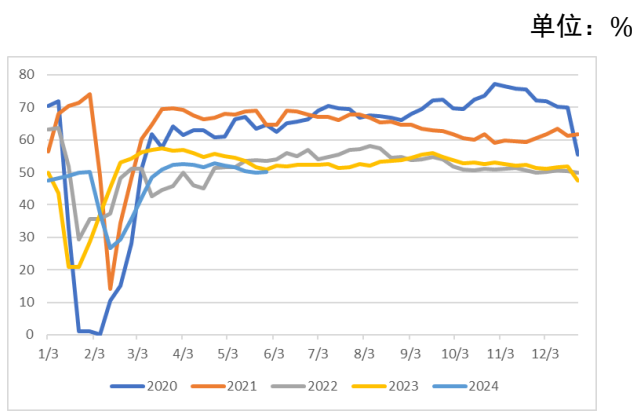


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存暂无压力，预计短期去化或放缓

生产企业库存：6月7日当周，PE生产企业库存为46.83万吨，较上周48.58万吨去库1.75万吨。L生产企业库存为14.83万吨，较上周15.38万吨去库0.55万吨。

社会库存：6月7日当周，PE社会库存为63.76万吨，较上周64.16万吨去库0.4万吨。

结论：从库存方面看，短期石化去库压力可控，周内社会库存小幅去库，短期定性矛盾不大，短期看，供增需弱是大概率事件，预计库存去化或放缓。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

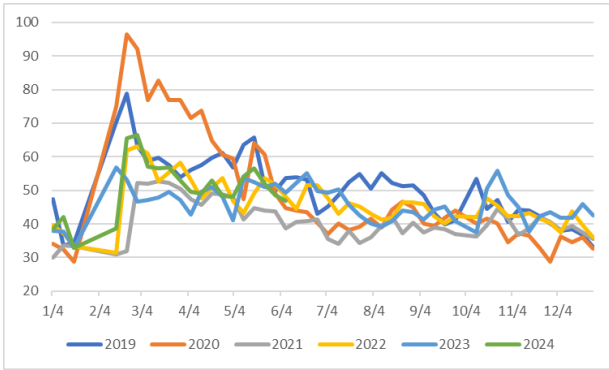
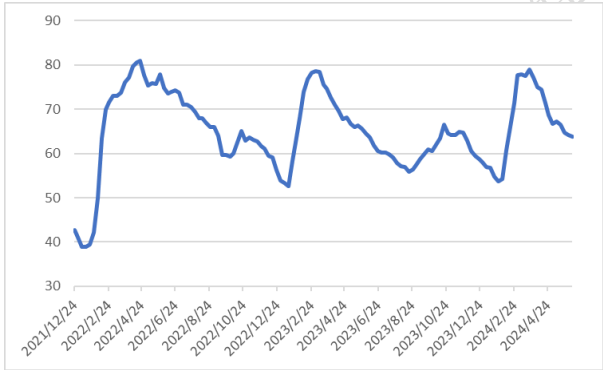


图10 PE社会库存

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：6月7日当周期价整体下跌收阴为主，周五收于8544元/吨。7日现货市场主流价在8630元/吨，现货价格较上周期下跌70元/吨。

基差分析：L2409合约期现货基差周内有所走弱，周五现货仍呈现升水状态。6月7日基差为86元/吨，环比-34元/吨。

期现结构：6月7日9-1价差为15元/吨，环比+17元/吨，9-1价差整体结构呈现back结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

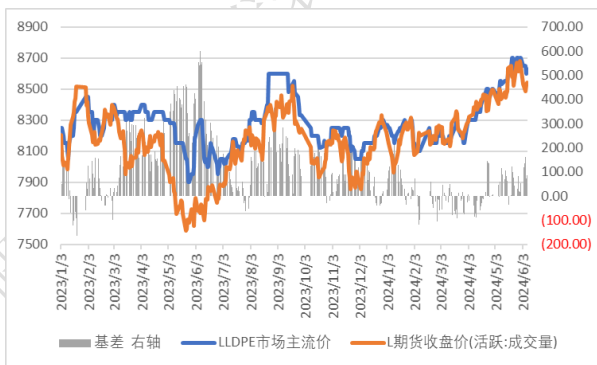
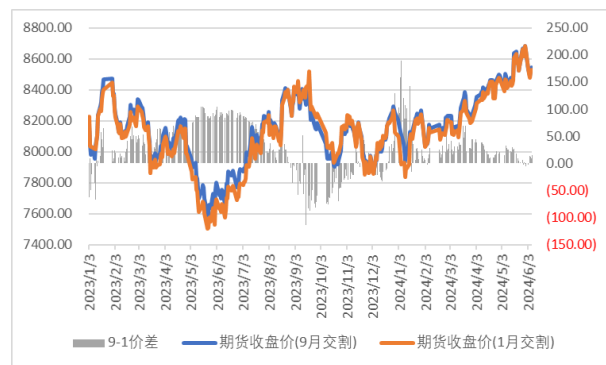


图12 LLDPE 9-1价差

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。

