

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240617-0621）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年06月17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:短期或偏弱震荡，等待新驱动因素

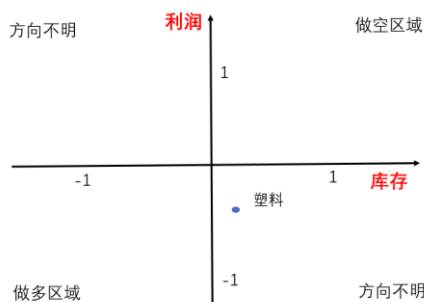
品种:	塑料
本周看法:	综合来看，PE 基本面暂时看不到明显亮点，对价格驱动有限，预计或呈现区间运行态势，等待新的驱动因素，后续关注原油价格走势及宏观面因素影响。
上周看法:	震荡企稳
周度建议:	下方支撑较强，上方压力明显，预计延续偏弱震荡走势，L2409 短期依托 8400-8600 一带进入震荡反复走势。

逻辑判断:

- 1、宏观：美国 CPI 显示通胀进一步下降，但美联储并不急于降息，高利率将在更长的时间内抑制风险资产定价。欧洲 PMI 持续向上修复，欧洲经济增长预期提升。中国 5 月社融数据表现平平，社融-M2 持续扩大，长端利率压力持续增加。
- 2、利润：6 月 14 日当周油制 L 生产利润为-172.43 元/吨，较上周期-65.71 元/吨下跌 106.72 元/吨，仍处于较低位置；6 月 14 日当周煤制生产利润为 1276.28 元/吨，较上周期 1248.14 元/吨上涨 28.14 元/吨，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，煤制成本支撑增强。
- 3、供应：截至 6 月 14 日当周，PE 生产企业总产量在 52.37 万吨，环比+1.17 万吨；PE 装置开工率为 79.96%，环比+1.24%；装置检修影响产量为 9.58 万吨，环比减少 1.11 万吨。装置方面，本周中天合创、上海石化等企业进入检修期，预计本周整体检修影响量 10 万吨，较上周检修量增加 0.42 万吨。
- 4、需求：6 月 14 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 41.14%，环比-0.42%。其中，农膜开工率 12.65%，环比+0.11%；包装膜企业开工率为 48.89%，较上周期 50.19%环比-1.3%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.68%。需求未有转好迹象，制品提价有限，利润空间挤压，对于高价原料采购谨慎，开工仍有下降预期。
- 5、库存：6 月 14 日当周，PE 生产企业库存为 49.84 万吨，环比累库 3.01 万吨；PE 社会库存为 61.19 万吨，环比去库 2.57 万吨。从库存方面看，淡季影响下，库存去化缓慢，预计短期生产企业库存窄幅下降，当前聚乙烯库存水平适中，压力不大。
- 6、价差：整体结构呈现 back 结构。

结论：上周期价冲高回落整体波动幅度收窄。宏观面看，国外美联储议息结果偏鹰，对于后续降息减缓；国内社融数据低于预期，短期国内外宏观面对于金融市场并未产生太多利好。PE 基本面看，供给量在 4-5 月的集中检修之后，后续预计将呈现出供给回升的趋势，但短期实际量因意外检修问题边际变化不大；下游需求受农膜淡季影响，整体呈现出走弱的趋势。成本端看，原油给予塑料的托底力量仍然存在，本周预计仍有小幅上升空间，成本支撑或有所增强。综合来看，PE 基本面暂时看不到明显亮点，对价格驱动有限，利多更多的来自于成本端的支撑，预计短期塑料或呈现区间运行态势，等待新的驱动因素，后续关注原油价格走势及宏观面因素影响。

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：预计本周煤油成本支撑或均有所增强

成本：6月14日当周油制LLDPE生产成本为8772.43元/吨，较上周期8665.71元/吨上涨106.72元/吨；6月14日当周煤制LLDPE生产成本为7268元/吨，较上周期7296.14元/吨小幅下跌28.14元/吨。

利润：6月14日当周油制LLDPE生产利润为-172.43元/吨，较上周期-65.71元/吨下跌106.72元/吨，仍处于较低位置；6月14日当周煤制LLDPE生产利润为1276.28元/吨，较上周期1248.14元/吨上涨28.14元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价呈现上涨走势、且均价也出现上涨。截至6月14日，WTI主力价格收于78.07美元/桶；布伦特主力价格收于82.67美元/桶。主要的利好因素为：沙特和俄罗斯重申OPEC+减产立场坚定，市场利空情绪进一步缓和，且美联储9月降息预期有所增强。预计本周国际油价或存上涨空间，OPEC+减产的积极氛围和美国夏季消费高峰继续带来利好支撑。预计WTI或在77-81美元/桶的区间运行，布伦特或在81-85美元/桶的区间运行。煤炭方面，在偏强预期支撑下价格表现较为坚挺，短期内煤价或将维持稳中小涨。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

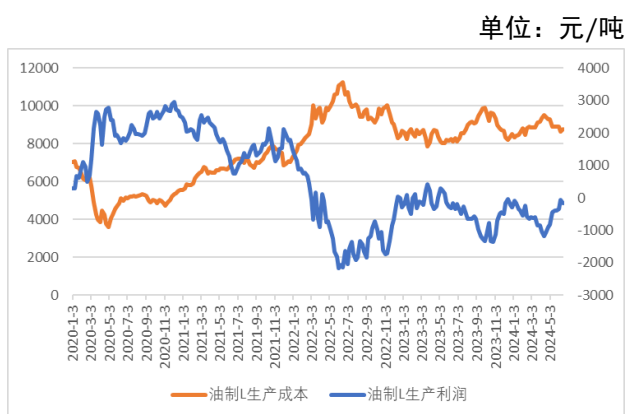
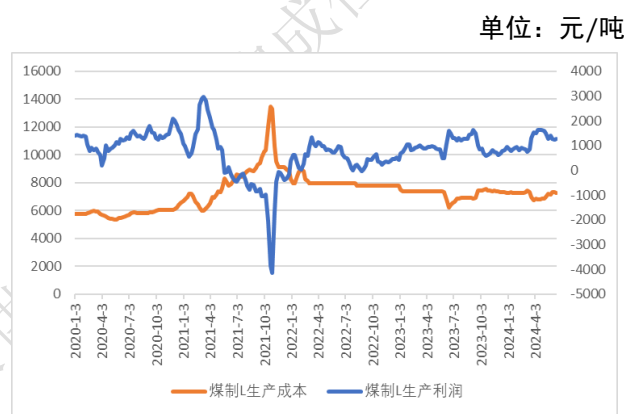


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：供应边际变化不大，需求跟进有限

产量：截至6月14日当周，PE生产企业总产量在52.37万吨，较上周期51.2万吨涨跌+1.17万吨。其中，LLDPE产量为21.04万吨，较上周期20.74万吨涨跌+0.3万吨。

装置利用率：6月14日当周PE装置开工率为79.96%，较上周期开工率78.72%涨跌+1.24%。

检修影响量：6月14日聚乙烯装置检修影响产量为9.58万吨，较上周期10.69万吨减少1.11万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.19万吨，较上周期3.57万吨减少0.38万吨。

进口利润：截至6月14日当周，LLDPE进口利润为-111.03元/吨，较上周期进口利润-90.31元/吨下跌了20.72元/吨。

结论：装置方面，本周中天合创、上海石化等企业进入检修期，预计本周整体检修影响量10万吨，较上周检修量增加0.42万吨。



图3 PE生产企业产量

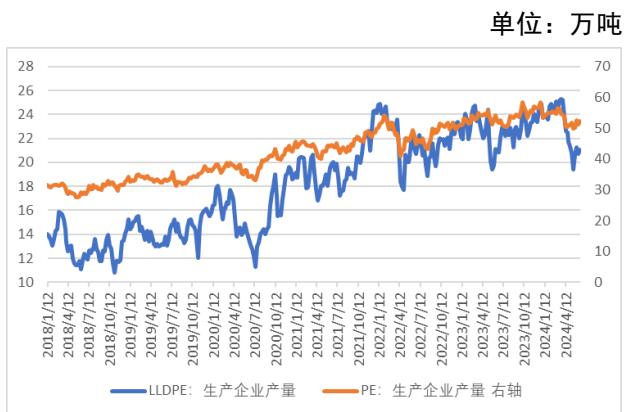


图4 PE装置开工率

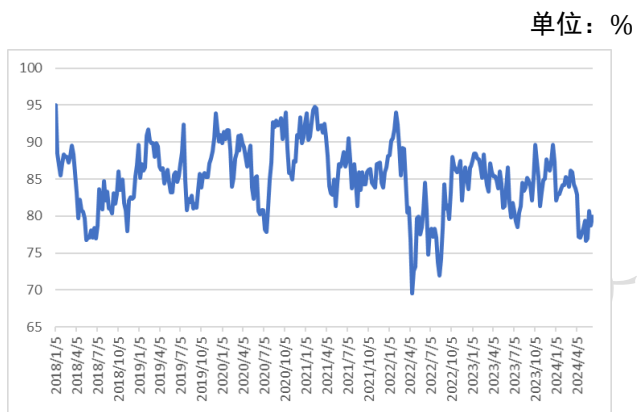


图5 PE检修减损量

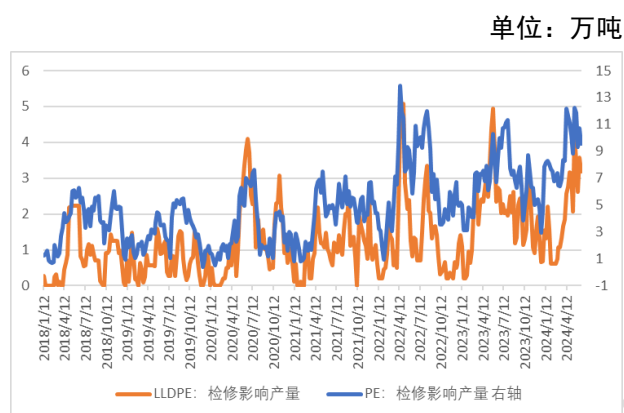


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：6月14日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为41.14%，环比-0.42%。其中，农膜开工率12.65%，环比+0.11%；包装膜企业开工率为48.89%，较上周期50.19%环比-1.3%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.68%。需求未有转好迹象，制品提价有限，利润空间挤压，对于高价原料采购谨慎，开工仍有下降预期。

图7 PE下游企业开工率

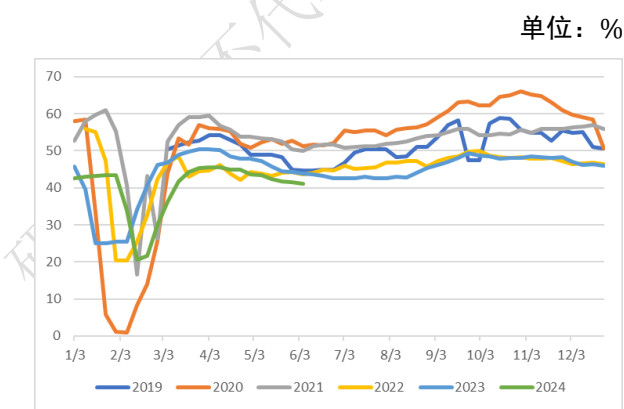
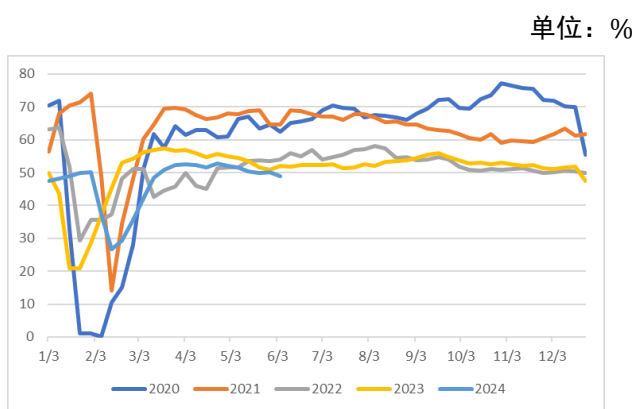


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：水平适中，暂时压力不大

生产企业库存：6月14日当周，PE生产企业库存为49.84万吨，较上周46.83万吨累库3.01万吨。L生产企业库存为15.52万吨，较上周14.83万吨累库0.69万吨。

社会库存：6月14日当周，PE社会库存为61.19万吨，较上周期63.76万吨去库2.57万吨。

结论：从库存方面看，淡季影响下，库存去化缓慢，预计短期生产企业库存窄幅下降，当前聚乙烯库存水平适中，压力不大。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

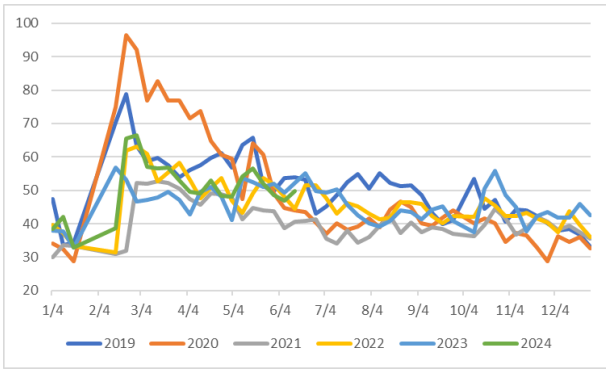


图10 PE社会库存

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14日当周期价冲高回落整体波动幅度收窄，周五收于8566元/吨。14日现货市场主流价在8650元/吨，现货价格较上周期上涨20元/吨。

基差分析：L2409合约期现货基差周内小幅波动，周五现货仍呈现升水状态。6月14日基差为84元/吨，环比-2元/吨。

期现结构：6月14日9-1价差为17元/吨，环比+2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

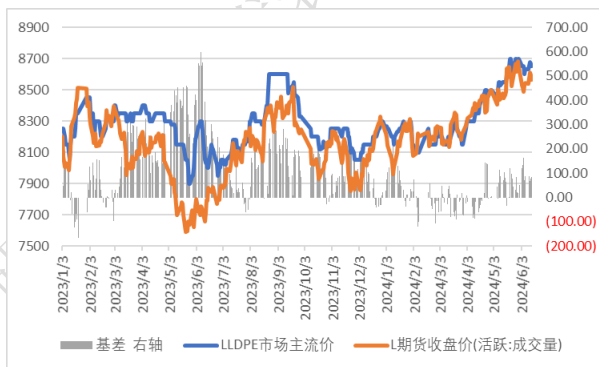
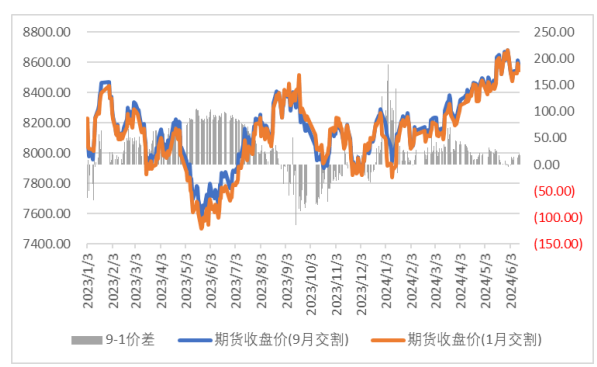


图12 LLDPE 9-1价差

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。

