

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240624-0628）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月24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:基本面偏弱,短期或震荡运行

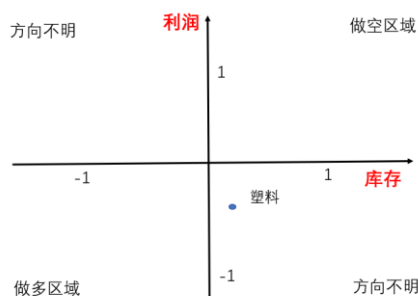
- 品种:** 塑料
- 本周看法:** 供应量短期变化不大,预计要到7月才会对价格形成一定压力,下游需求淡季延续,表现仍然偏弱,预计短期塑料或呈现震荡运行态势,后续关注原油价格走势及宏观面因素影响。
- 上周看法:** 区间运行
- 周度建议:** 本周 L2409 关注 8500 一线反复试探后的破位可能,注意风险。

逻辑判断:

- 1、宏观:美国6月标普全球综合PMI初值超预期升至两年多新高,制造业再扩张,通胀压力降温;欧元区6月制造业PMI初值创六个月新低,法德PMI均低于预期;国内方面,上周五上证指数收跌0.24%,报2998.14点,周跌1.14%;深证成指收跌0.04%,报9064.84点,周跌2.03%;创业板指收跌0.39%,报1755.88点,周跌1.98%。
- 2、利润:6月21日当周油制L生产利润为-418元/吨,较上周期-172.43元/吨下跌245.57元/吨,处于较低位置;6月21日当周煤制生产利润为1266.28元/吨,较上周期1276.28元/吨下跌10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,煤制成本支撑减弱。
- 3、供应:截至6月21日当周,PE生产企业总产量在51.51万吨,环比-0.86万吨;PE装置开工率为78.56%,环比-1.4%;装置检修影响产量为10.71万吨,环比增加1.13万吨。装置方面,本周涉及浙江石化、宝来利安德巴塞尔检修装置重启,中天合创、上海石化等企业仍处检修期,预计本周整体检修影响量在10.28万吨,较上周检修量减少0.43万吨。
- 4、需求:6月21日当周,聚乙烯下游企业整体开工率为40.56%,环比-0.58%。其中,农膜开工率12.63%,环比-0.02%;包装膜企业开工率为49.33%,环比+0.44%。预计本周PE下游各行业整体开工率-0.42%。企业开工偏稳运行,部分企业小幅下降。
- 5、库存:6月21日当周,PE生产企业库存为48.88万吨,环比去库0.96万吨;PE社会库存为60.82万吨,环比去库0.37万吨。从库存方面看,整体呈现缓慢去库,中期预计供应增加,淡季影响下,需求弱稳,或将导致去库放缓甚至累库。
- 6、价差:整体结构呈现back结构。

结论: 上周期价震荡运行为主。宏观面看,上周股市期市整体回落居多,尤其股市再次跌破3000点一定程度上压制市场信心,商品市场资金净流出为主,7月份国内有三中全会和政治局会议两大重要事件,会议前市场大概率出现政策预期炒作推涨盘面,宏观预期回暖预计仍有一段时间。PE基本面看,供应量短期变化不大,预计要到7月才会对价格形成一定压力,下游需求淡季延续,表现仍然偏弱。成本端看,原油给予塑料的托底力量仍然存在,本周预计或仍有小幅上升空间,成本支撑或有所增强。综合来看,PE基本面偏弱,预计短期塑料或呈现震荡运行态势,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：油制利润亏损加剧，煤制持稳

成本：6月21日当周油制LLDPE生产成本为9018元/吨，较上周期8772.43元/吨上涨245.57元/吨；6月21日当周煤制生产成本为7268元/吨，较上周期持平。

利润：6月21日当周油制LLDPE生产利润为-418元/吨，较上周期-172.43元/吨下跌245.57元/吨，处于较低位置；6月21日当周煤制生产利润为1266.28元/吨，较上周期1276.28元/吨下跌10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21日，WTI主力价格收于80.59美元/桶；布伦特主力价格收于84.18美元/桶。主要的利好因素为：市场看好美国夏季燃料需求前景，且预计供应趋紧格局延续，叠加以色列-黎巴嫩局势存在不稳定性。预计本周国际油价或存小涨空间，减产氛围和美国消费旺季继续带来利好支撑。预计WTI或在79-83美元/桶的区间运行，布伦特或在83-87美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内进口市场稳中偏弱运行，市场情绪稍有降温。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减弱。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

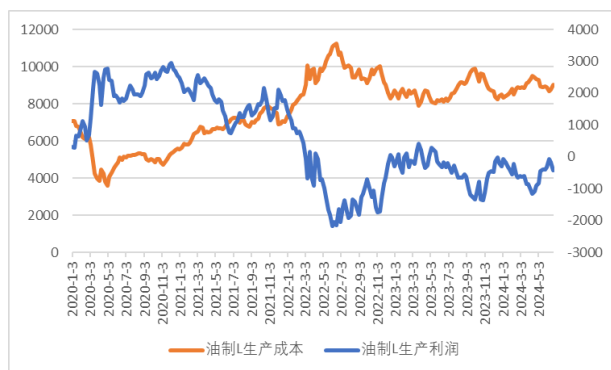


图2 煤制LLDPE生产成本及利润

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：供应边际变化不大，需求淡季延续

产量：截至6月21日当周，PE生产企业总产量在51.51万吨，较上周期52.37万吨涨跌-0.86万吨。其中，LLDPE产量为20.01万吨，较上周期21.04万吨涨跌-1.03万吨。

装置利用率：6月21日当周PE装置开工率为78.56%，较上周期开工率79.96%涨跌-1.4%。

检修影响量：6月21日聚乙烯装置检修影响产量为10.71万吨，较上周期9.58万吨增加1.13万吨；其中检修影响LLDPE产量为4.3万吨，较上周期3.19万吨增加1.11万吨。

进口利润：截至6月21日当周，LLDPE进口利润为-161.72元/吨，较上周期进口利润-122.58元/吨下跌了39.14元/吨。

结论：装置方面，本周涉及浙江石化、宝来利安德巴赛尔检修装置重启，中天合创、上海石化等企业仍处检修期，预计本周整体检修影响量在10.28万吨，较上周检修量减少0.43万吨。



图3 PE生产企业产量

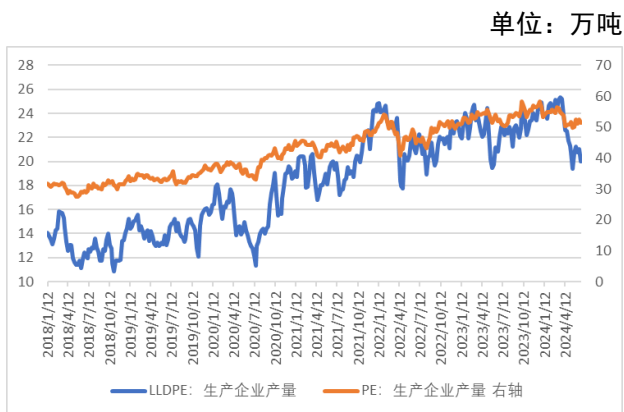


图4 PE装置开工率

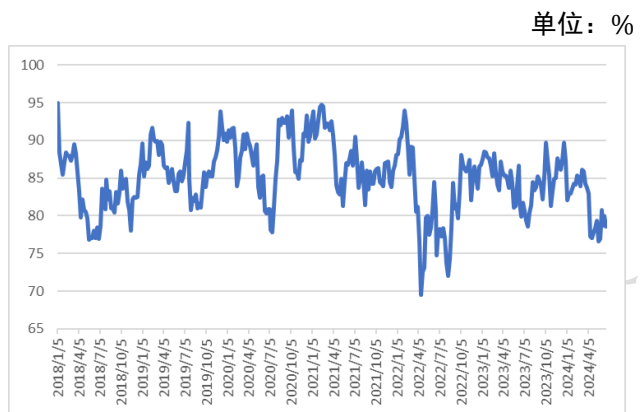


图5 PE检修减损量

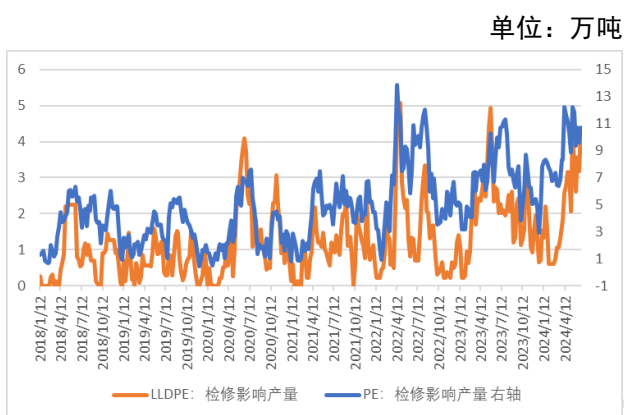


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：6月21日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.56%，环比-0.58%。其中，农膜开工率12.63%，环比-0.02%；包装膜企业开工率为49.33%，较上周期48.89%环比+0.44%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.42%。企业开工偏稳运行，部分企业小幅下降。成本上行，部分高压包装膜价格有调价预期，下游采购谨慎。

图7 PE下游企业开工率

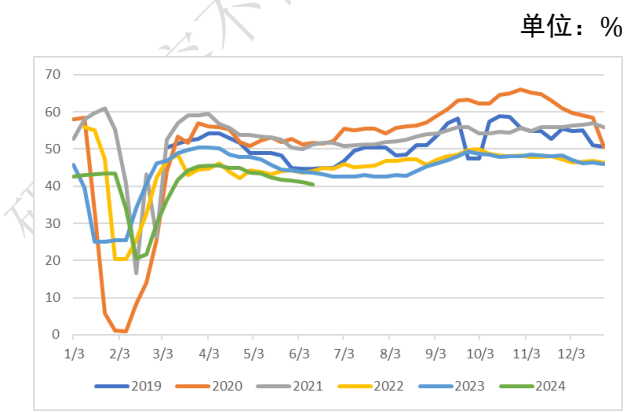
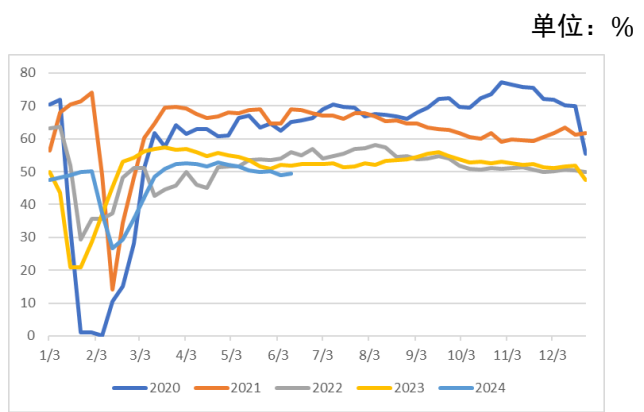


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：需求弱稳或将导致去库放缓乃至累库

生产企业库存：6月21日当周，PE生产企业库存为48.88万吨，较上周49.84万吨去库0.96万吨。L生产企业库存为15.67万吨，较上周15.52万吨累库0.15万吨。

社会库存：6月21日当周，PE社会库存为60.82万吨，较上周期61.19万吨去库0.37万吨。

结论：从库存方面看，整体呈现缓慢去库，中期预计供应增加，淡季影响下，需求弱稳，或将导致去库放缓甚至累库。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

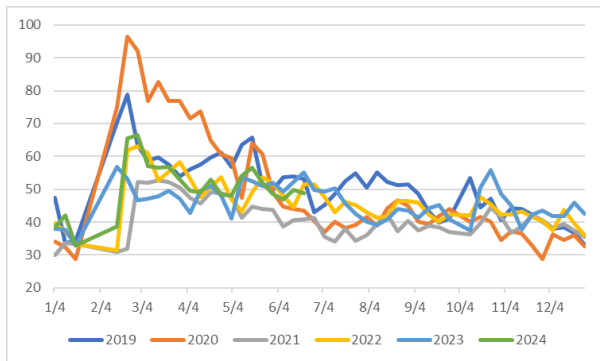
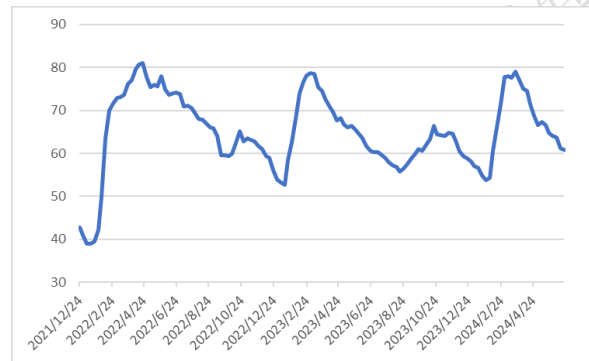


图10 PE社会库存

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21日当周期价震荡运行为主，周五收于8531元/吨。21日现货市场主流价在8650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。6月21日基差为119元/吨，环比+35元/吨。

期现结构：6月21日9-1价差为9元/吨，环比-8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

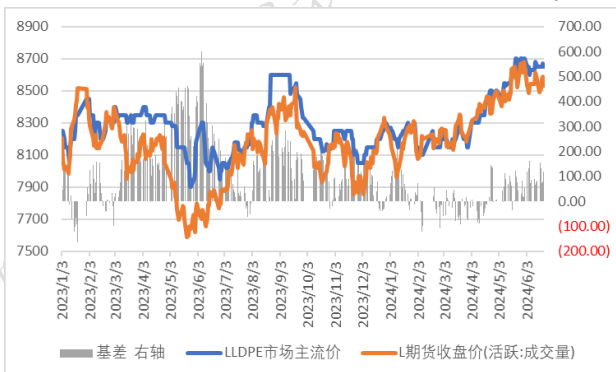
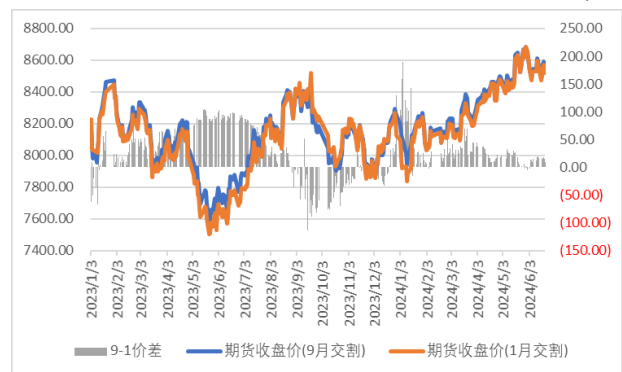


图12 LLDPE 9-1价差

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。

