

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240701-0705）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年07月01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:供应回归不及时 VS 需求持续弱势,短期或震荡运行

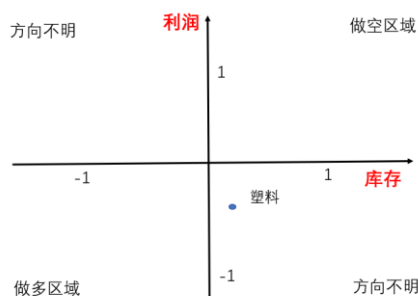
<b>品种:</b>	塑料
<b>本周看法:</b>	近期 PE 逻辑在于: 国产未能及时放量+情绪成本端支撑 VS 需求端持续弱势, 预计短期塑料或呈现震荡运行态势, 后续关注原油价格走势及宏观面因素影响。
<b>上周看法:</b>	区间运行
<b>周度建议:</b>	延续上周观点, 塑料短期或维持震荡运行, L2409 观察 8450-8600 一带, 参与阶段依托区间短线跟进为宜, 注意风险。

### 逻辑判断:

- 1、宏观: 宏观驱动并不明显; 美国去通胀进程放缓, 美联储转鹰, 高利率将在更长时间内压制风险资产定价; 中、美、欧经济均出现一定放缓迹象, 打压市场对未来经济增长预期。
- 2、利润: 6月28日当周油制 L 生产利润为-539.14 元/吨, 较上周期-418 元/吨继续下跌 121.14 元/吨, 处于较低位置; 6月28日当周煤制生产利润为 1353.14 元/吨, 较上周期 1266.28 元/吨上涨 86.86 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减弱。
- 3、供应: 截至 6月28日当周, PE 生产企业总产量在 51.27 万吨, 环比-0.24 万吨; PE 装置开工率为 78.66%, 较上周期开工率 78.56% 涨跌 0.1%。装置检修影响产量为 11.22 万吨, 较上周期 10.71 万吨增加 0.51 万吨。装置方面, 本周涉及中安联合、兰州石化等检修装置重启。另外, 独山子石化、榆林化工的全面检修计划于 7 月中旬结束而恢复供应。
- 4、需求: 6月28日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 40.12%, 环比-0.44%。其中, 农膜开工率 12.51%, 环比-0.12%; 包装膜企业开工率为 48.89%, 环比-0.44%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.10%。PE 下游企业开工延续下滑趋势, 农膜需求处于淡季, 企业新进订单稀少, 部分企业停机, 开工处于年内低位。
- 5、库存: 6月28日当周, PE 生产企业库存为 45.12 万吨, 环比去库 3.76 万吨; PE 社会库存为 60.92 万吨, 环比小幅累库 0.1 万吨。中上游库存水平中性偏高, 上周中上游库存延续去化, 主要在于生产企业检修产能增加, 考虑到 6-7 月产量缓慢抬升, 下游需求偏弱, 库存或仍有累积预期。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

**结论:** 上周期价整体呈现触底反弹的态势。宏观面看, 周日公布了官方 PMI 数据, 仍处于荣枯线 50 下方, 现实经济偏弱稳状态, 宏观驱动暂不明显, 7 月两个会议市场更加期待刺激性政策, 预期情绪对于市场有一定支撑。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, 需求端表现整体偏弱, 中上游库存整体小幅去库为主, 成本端短期依旧坚韧, 给予塑料的托底力量仍存。综合来看, 近期 PE 逻辑在于: 国产未能及时放量+情绪成本端支撑 VS 需求端持续弱势, 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，煤制利润走扩

**成本：**6月28日当周油制LLDPE生产成本为9139.14元/吨，较上周期9018元/吨上涨121.14元/吨；6月28日当周煤制生产成本为7194元/吨，较上周期7268元/吨下跌74元/吨。

**利润：**6月28日当周油制LLDPE生产利润为-539.14元/吨，较上周期-418元/吨继续下跌121.14元/吨，处于较低位置；6月28日当周煤制生产利润为1353.14元/吨，较上周期1266.28元/吨上涨86.86元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价震荡运行。截至6月28日，WTI主力价格收于81.46美元/桶；布伦特主力价格收于84.84美元/桶。主要的利空因素为：欧美部分经济数据不及预期，且市场担心高利率抑制经济和需求前景。预计本周国际油价或存小涨空间，供应趋紧和美国消费旺季是主要的利好支撑。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，短期内煤价或将持续承压稳中偏弱运行。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

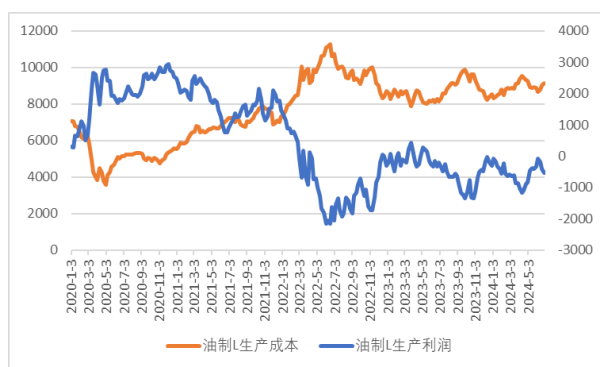


图2 煤制LLDPE生产成本及利润

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：检修装置变动不大，下游开工延续下滑趋势

**产量：**截至6月28日当周，PE生产企业总产量在51.27万吨，较上周期51.51万吨涨跌-0.24万吨。其中，LLDPE产量为20.68万吨，较上周期20.01万吨涨跌+0.67万吨。

**装置利用率：**6月28日当周PE装置开工率为78.66%，较上周期开工率78.56%涨跌+0.1%。

**检修影响量：**6月28日聚乙烯装置检修影响产量为11.22万吨，较上周期10.71万吨增加0.51万吨；其中检修影响LLDPE产量为4.02万吨，较上周期4.3万吨增加-0.28万吨。

**进口利润：**截至6月28日当周，LLDPE进口利润为-181.46元/吨，较上周期进口利润-144.59元/吨下跌了36.87元/吨。

**结论：**装置方面，本周涉及中安联合、兰州石化等检修装置重启，预计本周整体检修影响量在10.45万吨，较上周检修量减少0.77万吨。另外，独山子石化、榆林化工的全面检修计划于7月中旬结束而恢复供应。



图3 PE生产企业产量

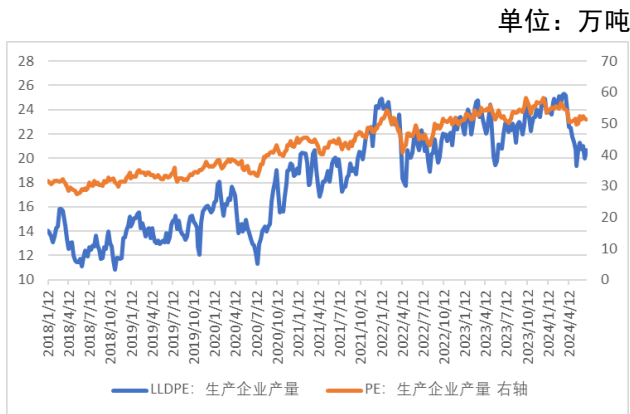


图4 PE装置开工率

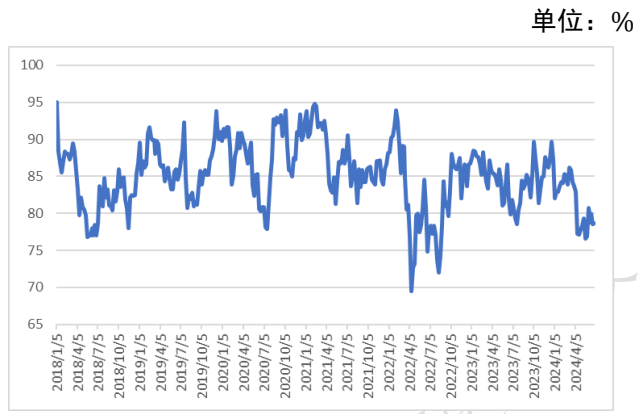


图5 PE检修减损量

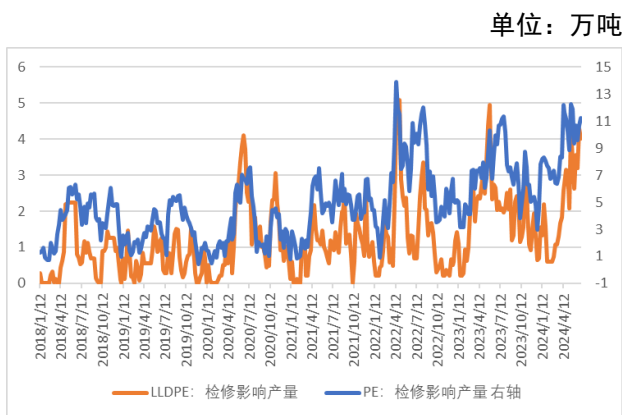
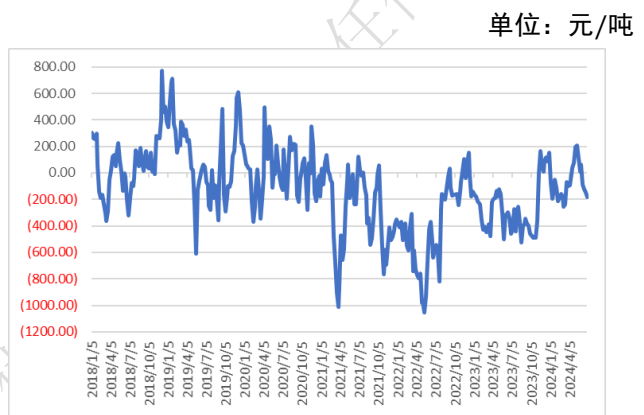


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

**下游开工率：**6月28日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.12%，环比-0.44%。其中，农膜开工率12.51%，环比-0.12%；包装膜企业开工率为48.89%，较上周期49.33%环比-0.44%。

**结论：**预计本周PE下游各行业整体开工率-0.10%。PE下游企业开工延续下滑趋势，农膜需求处于淡季，企业新进订单稀少，部分企业停机，开工处于年内低位。

图7 PE下游企业开工率

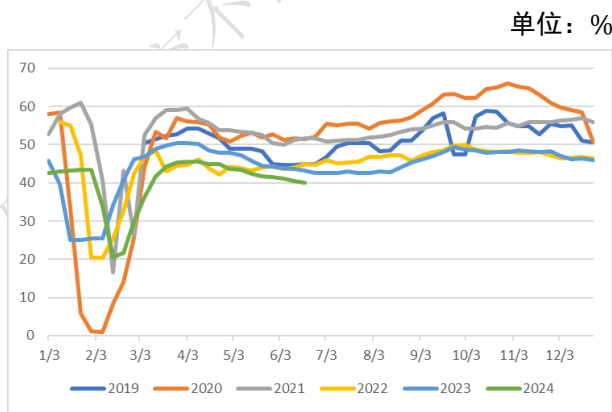
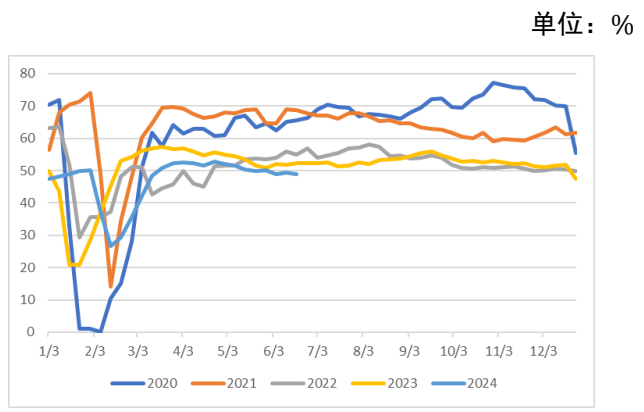


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



### 三、库存分析：中上游库存延续去化

**生产企业库存：**6月28日当周，PE生产企业库存为45.12万吨，较上周48.88万吨去库3.76万吨。L生产企业库存为14.42万吨，较上周15.67万吨去库1.25万吨。

**社会库存：**6月28日当周，PE社会库存为60.92万吨，较上周期60.82万吨小幅累库0.1万吨。

**结论：**从库存方面看，中上游库存水平中性偏高，上周中上游库存延续去化，主要在于生产企业检修产能增加，考虑到6-7月产量缓慢抬升，下游需求偏弱，库存或仍有累积预期。

图9 PE 生产企业库存

单位：万吨

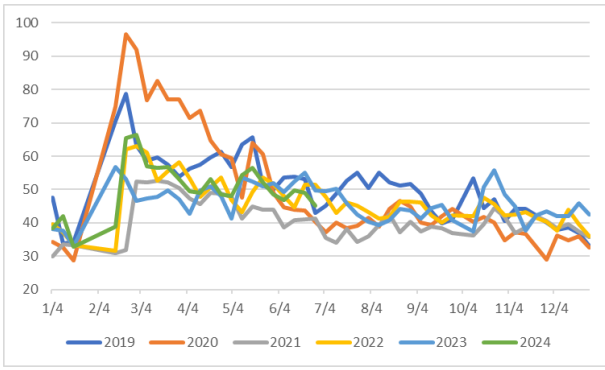
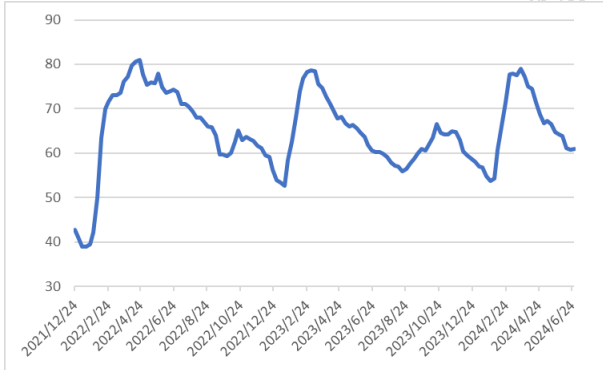


图10 PE 社会库存

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28日当周期价整体呈现触底反弹态势，周五收于8584元/吨。28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弱，周五现货仍呈现升水状态。6月28日基差为66元/吨，环比-53元/吨。

**期现结构：**6月28日9-1价差为15元/吨，环比+6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

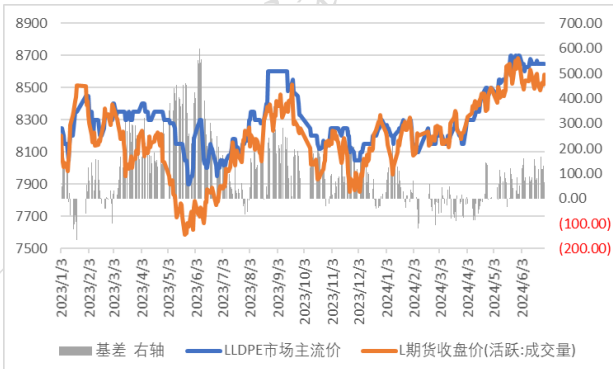
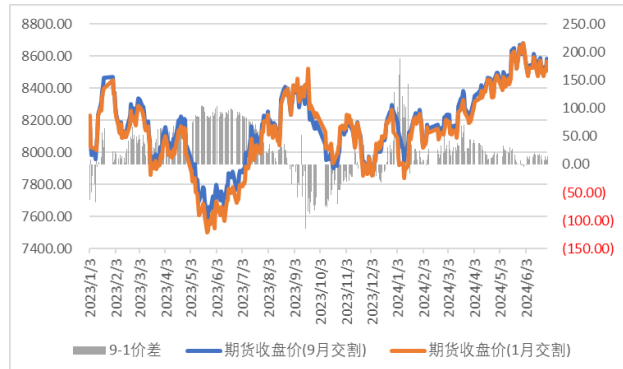


图12 LLDPE 9-1 价差

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。

