

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240715-0719）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年07月15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:需求支撑力度有限,关注宏观因素影响

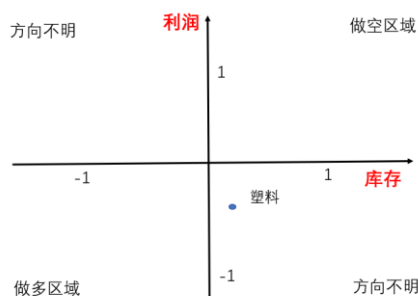
品种: 塑料
本周看法: 近期塑料下游需求偏弱占据市场主要矛盾,本周宏观层面有会议召开,政策变化或对下游补库节奏有影响。
上周看法: 震荡运行
周度建议: 塑料短期或震荡运行,等待持稳为宜,关注成本端价格走势及宏观面因素影响。

逻辑判断:

- 1、宏观:宏观驱动并不明显;通胀回落和劳动力市场趋缓均指向将开始降息,但美联储多次强调并不急于降息,美联储将维持高利率收割资产;中国社融持续走弱,反应企业扩张意愿不高;出口继续向上修复但增速放缓,外需有走弱迹象。
- 2、利润:7月12日当周油制L生产利润为-630.14元/吨,较上周期-646.29元/吨小幅好转16.15元/吨,处于较低位置;7月12日当周煤制生产利润为1384.43元/吨,较上周期1438.86元/吨下跌54.43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、煤制成本支撑或均有所增强。
- 3、供应:截至7月12日当周,PE生产企业总产量在50.53万吨,环比-0.54万吨;PE装置开工率往年同期偏低,为77.16%,环比-1.18%;装置检修影响产量为12.2万吨,环比增加0.67万吨。装置方面,本周涉及独山子石化、万华化学等检修装置重启,预计本周整体检修影响量在8.02万吨,较上周检修量减少4.18万吨。
- 4、需求:7月12日当周,聚乙烯下游企业整体开工率为40.95%,环比+0.54%。其中,农膜开工率13%,环比+0.49%;包装膜企业开工率为50.19%,环比+0.75%。预计本周PE下游各行业整体开工率-0.16%。PE下游企业开工偏稳运行,农膜处于季节性淡季,目前市场交易氛围较差,需求改善有限。
- 5、库存:7月12日当周,PE生产企业库存为45.85万吨,环比累库4.28万吨;PE社会库存为62.8万吨,环比累库2.02万吨。从库存方面看,周内中上游库存累库,整体水平中性偏高,压力仍存。短期看,供应有小幅回升预期,需求偏弱,库存或仍有累积预期。
- 6、价差:整体结构呈现 contango 结构。

结论:上周期价整体下跌为主,跌破区间支撑位。宏观面看,海外宏观形势变化对金融市场影响较大,美国通胀数据的回落和特朗普枪击时间均进一步提升美联储9月降息概率;国内方面看,本周有两大会议的召开,关注实际政策出台。PE基本面看,上游开工同期偏低,供应回升缓慢,整体压力不大;下游农膜开工低位缓慢回升,需求仍处于季节性淡季,对于价格的支撑力度有限,库存累库,压力较明显。成本端来看,原油煤炭价格均回落,短期预计或有小幅上涨空间,成本托底力量仍存。综合来看,近期塑料下游需求偏弱占据市场主要矛盾,中旬宏观层面会议召开,政策变化或对下游补库节奏有影响,后续关注成本端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：预计油制、煤制成本支撑或均有所增强

成本：7月12日当周油制LLDPE生产成本为9173元/吨，较上周期9246.29元/吨下跌73.29元/吨；7月12日当周煤制生产成本为7094.14元/吨，较上周期7111.14元/吨下跌17元/吨。

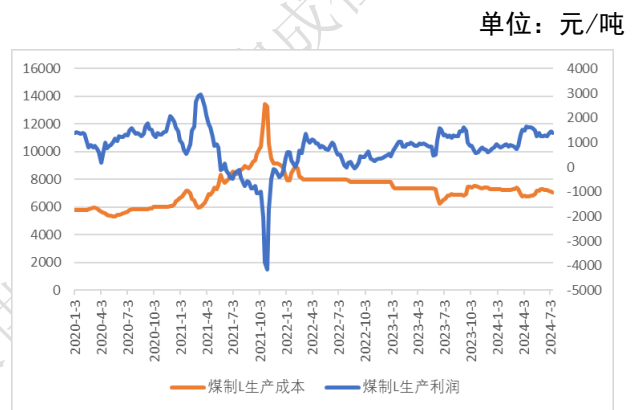
利润：7月12日当周油制LLDPE生产利润为-630.14元/吨，较上周期-646.29元/吨小幅好转16.15元/吨，处于较低位置；7月12日当周煤制生产利润为1384.43元/吨，较上周期1438.86元/吨下跌54.43元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价均价下跌。截至7月12日，WTI主力收于82.18美元/桶，布伦特主力收于84.85美元/桶，主要的利空因素为：大西洋飓风贝丽尔未能对美湾地区的原油生产形成显著影响，潜在供应风险消除，且巴以和谈出现积极进展、地缘紧张气氛缓和。预计本周国际油价或存小涨空间，维持高位区间运行，美国消费旺季和减产的利好支撑延续。预计WTI或在81-84美元/桶的区间运行，布伦特或在84-88美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内煤价或强稳运行，产地煤价延续坚挺。总体来看，本周原料端走势为：预计油制、煤制成本支撑或均有所增强。

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：上游开工同期偏低，需求支撑力度有限

产量：截至7月12日当周，PE生产企业总产量在50.53万吨，较上周期51.07万吨涨跌-0.54万吨。其中，LLDPE产量为21.27万吨，较上周期21.16万吨涨跌-0.11万吨。

装置利用率：7月12日当周PE装置开工率为77.16%，较上周期开工率78.34%涨跌-1.18%。

检修影响量：7月12日聚乙烯装置检修影响产量为12.2万吨，较上周期11.53万吨增加0.67万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.72万吨，较上周期3.84万吨增加-0.12万吨。

进口利润：截至7月12日当周，LLDPE进口利润为-213.95元/吨，较上周期进口利润-117元/吨下跌了96.95元/吨。

结论：装置方面，本周涉及独山子石化、万华化学等检修装置重启，预计本周整体检修影响量在8.02万吨，较上周检修量减少4.18万吨。



图3 PE生产企业产量

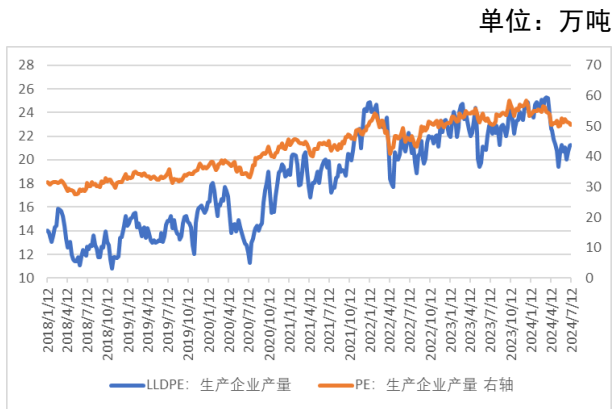


图4 PE装置开工率

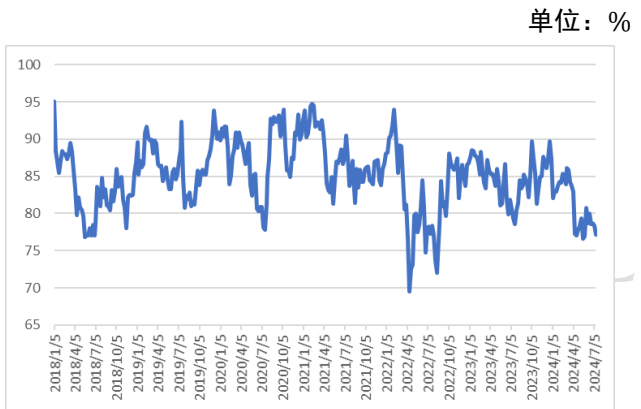


图5 PE检修减损量

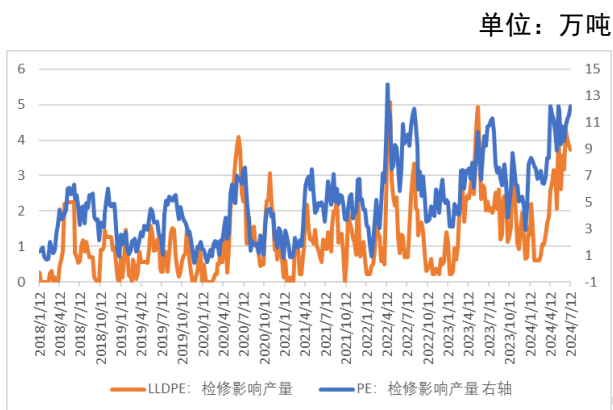


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：7月12日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.95%，环比+0.54%。其中，农膜开工率13%，环比+0.49%；包装膜企业开工率为50.19%，较上周期49.44%环比+0.75%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.16%。PE下游企业开工偏稳运行，农膜处于季节性淡季，目前市场交易氛围较差，需求改善有限。

图7 PE下游企业开工率

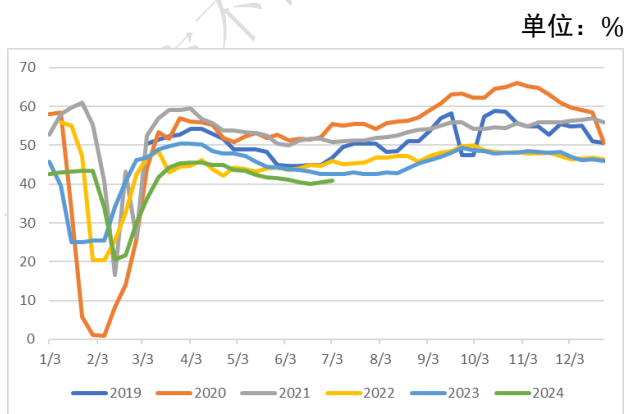
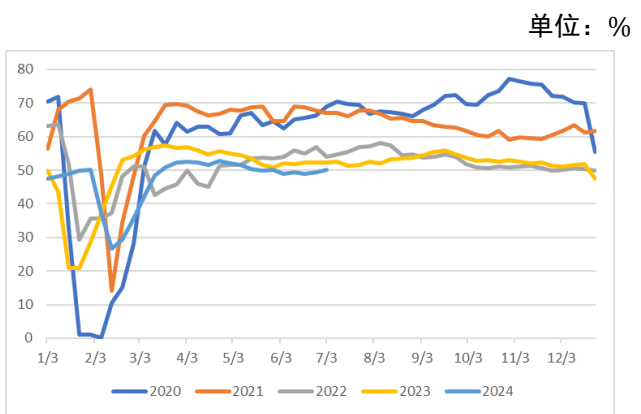


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：库存压力仍存

生产企业库存：7月12日当周，PE生产企业库存为45.85万吨，较上周41.57万吨累库4.28万吨。L生产企业库存为15.94万吨，较上周13.66万吨累库2.28万吨。

社会库存：7月12日当周，PE社会库存为62.8万吨，较上周60.78万吨累库2.02万吨。

结论：从库存方面看，周内中上游库存累库，整体水平中性偏高，压力仍存。短期看，供应有小幅回升预期，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

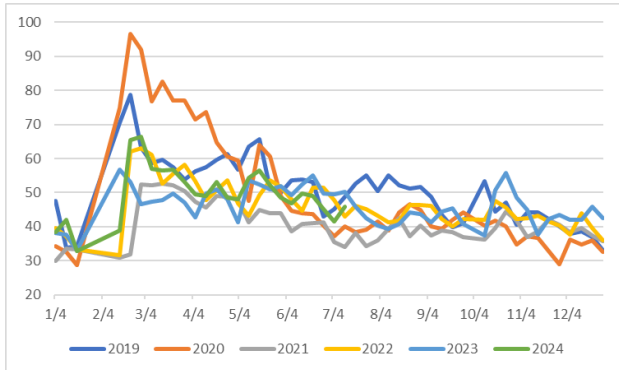
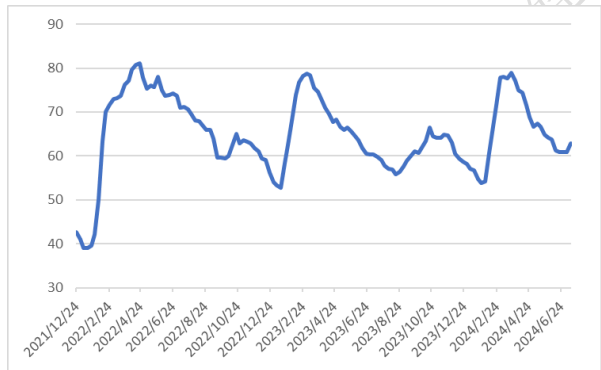


图10 PE社会库存

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：7月12日当周期价整体下跌为主，周五收于8383元/吨。12日现货市场主流价在8500元/吨，现货价格较上周期价下跌130元/吨。

基差分析：L2409合约期现货基差周内先走强后走弱，周五现货呈现升水状态。7月12日基差为117元/吨，环比+7元/吨。

期现结构：7月12日9-1价差为-12元/吨，环比-12元/吨，9-1价差整体结构呈现 contango 结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

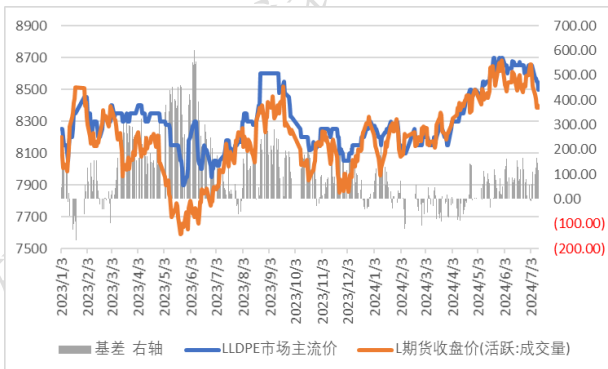
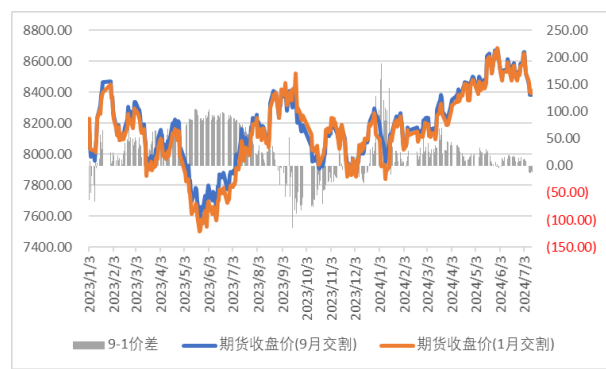


图12 LLDPE 9-1 价差

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。

