

安粮期货商品研究报告



塑料期货周报（20240722-0726）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年07月22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:短期或延续承压, 关注宏观及油价变化

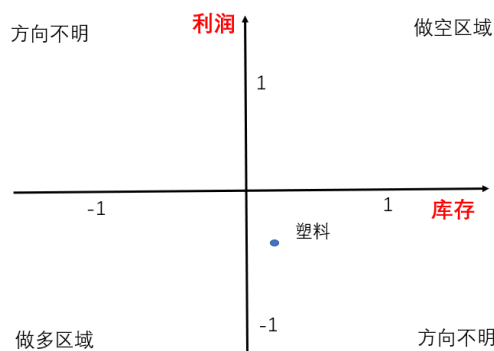
品种: 塑料
本周看法: 近期塑料基本面维持平淡, 上游开工小幅回升, 供应压力略有增加, 下游农膜开工低位延续, 市场仍处于季节性淡季, 对行情的支撑力度有限。
上周看法: 震荡偏弱
周度建议: 盘面短期或延续承压, 关注宏观及油价变化。

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; 中国二十届三中全会的召开提振了市场对经济增长的信心。
- 2、利润: 7月19日当周油制L生产利润为-633.71元/吨, 较上周期-630.14元/吨小幅下跌3.57元/吨, 处于较低位置; 7月19日当周煤制生产利润为1310.57元/吨, 较上周期1384.43元/吨下跌73.86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, 煤制成本支撑减弱。
- 3、供应: 截至7月19日当周, PE生产企业总产量在51.34万吨, 环比+0.81万吨; PE装置开工率为78.29%, 环比+1.23%; 装置检修影响产量为11.03万吨, 环比减少1.17万吨。装置方面, 本周涉及中天合创、宁夏宝丰等检修装置重启, 预计本周整体检修影响量在9.32万吨, 较上周检修量减少1.71万吨。
- 4、需求: 7月19日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为40.69%, 环比-0.26%。其中, 农膜开工率13.23%, 环比+0.23%; 包装膜企业开工率为49.81%, 较上周期50.19%环比-0.38%。预计本周PE下游各行业整体开工率-0.40%。PE下游企业开工偏稳运行, 目前市场交易氛围较差, 需求改善有限。
- 5、库存: 7月19日当周, PE生产企业库存为47.38万吨, 环比累库1.53万吨; PE社会库存为62.59万吨, 较上周期62.8万吨小幅去库0.21万吨。从库存方面看, 上游库存本周累库, 中游库存本周小幅去化, 整体库存压力仍存。
- 6、价差: 整体结构呈现back结构。

结论: 上周期价弱勢震荡运行, 整体走势乏力。宏观面看, 目前降息预期并未大幅度影响金融市场, 商品市场更多以回调为主; 国内三中全会一定程度提振市场对经济增长的信心, 接下来重点关注宏观经济角度给予的刺激政策。PE基本面看, 部分检修产能重启, PE开工小幅回升, 供应压力略有增加; PE农膜开工低位延续, 市场仍处于季节性淡季, 对行情的支撑力度有限。成本端看, 上游油价回调, 成本支撑力度有所减弱, 预计本周或存小涨空间。综合来看, 基本面维持平淡, 成本支撑有所减弱, 盘面短期或延续承压, 关注宏观及油价变化。

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：预计油制成本支撑增强、煤制成本支撑减弱

成本：7月19日当周油制LLDPE生产成_本为9083.71元/吨，较上周期9173元/吨下跌89.29元/吨；7月19日当周煤制生产成_本为7128元/吨，较上周期7094.14元/吨上涨33.86元/吨。

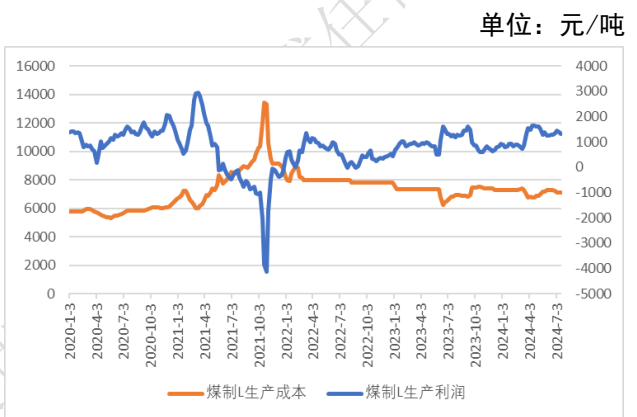
利润：7月19日当周油制LLDPE生产利_润为-633.71元/吨，较上周期-630.14元/吨小幅下跌3.57元/吨，处于较低位置；7月19日当周煤制生产利_润为1310.57元/吨，较上周期1384.43元/吨下跌73.86元/吨，整体处于中间位置。

结论：上周国际油价涨跌互现，均价出现下跌。截至7月19日，WTI主力收于78.6美元/桶；布伦特主力收于82.56美元/桶，主要的影响因素为：美国传统消费旺季及美联储9月降息预期增强带来利好支撑，但市场对经济和需求前景仍有担忧，利空情绪同样存在。预计本周国际油价整体或存小涨空间，美国消费旺季和地缘不稳定性仍有支撑。煤炭方面，短期内煤价或弱稳运行，各环节库存仍处高位。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。

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：供应压力略有增加，需求淡季延续

产量：截至7月19日当周，PE生产企业总产量在51.34万吨，较上周期50.53万吨涨跌+0.81万吨。其中，LLDPE产量为21.25万吨，较上周期21.27万吨涨跌-0.02万吨。

装置利用率：7月19日当周PE装置开工率为78.29%，较上周期开工率77.06%涨跌+1.23%。

检修影响量：7月19日聚乙烯装置检修影响产量为11.03万吨，较上周期12.2万吨减少1.17万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.76万吨，较上周期3.72万吨减少0.96万吨。

进口利润：截至7月19日当周，LLDPE进口利润为-185.75元/吨，较上周期进口利润-221.81元/吨小幅上涨36.06元/吨。

结论：装置方面，本周涉及中天合创、宁夏宝丰等检修装置重启，预计本周整体检修影响量在9.32万吨，较上周检修量减少1.71万吨。



图3 PE生产企业产量

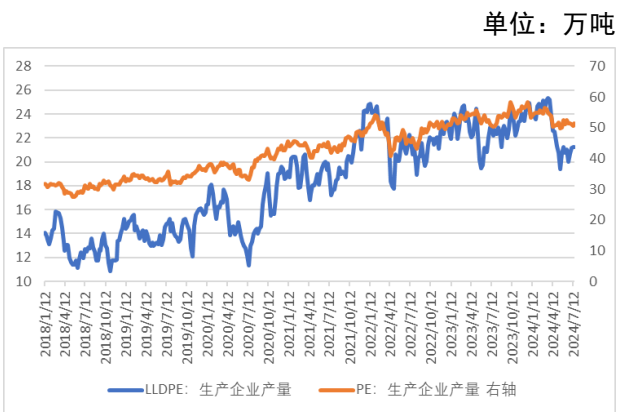


图4 PE装置开工率

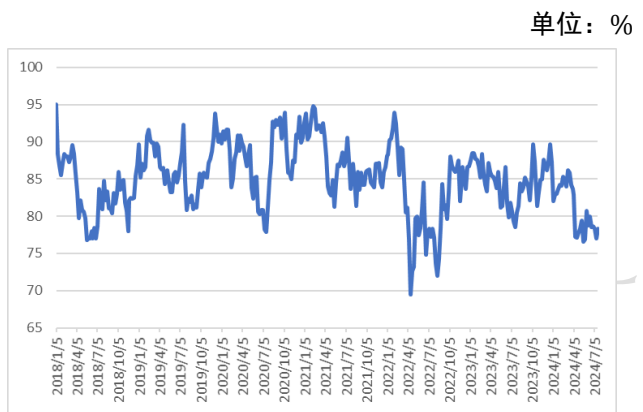


图5 PE检修减损量

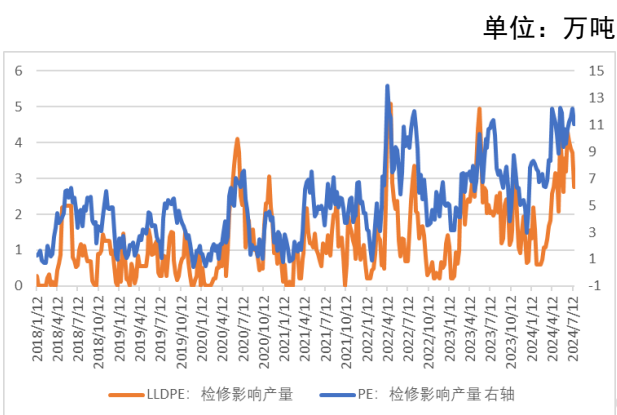
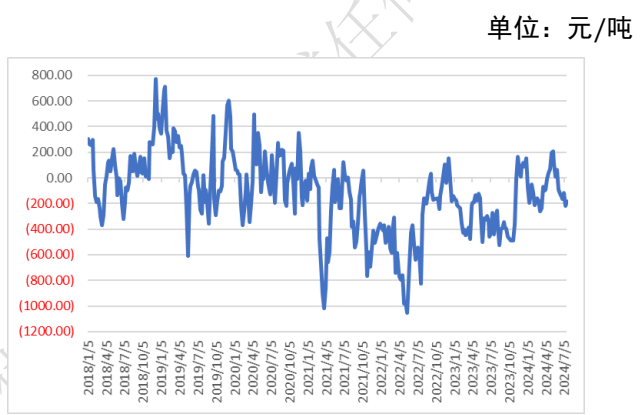


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

下游开工率：7月19日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.69%，环比-0.26%。其中，农膜开工率13.23%，环比+0.23%；包装膜企业开工率为49.81%，较上周期50.19%环比-0.38%。

结论：预计本周PE下游各行业整体开工率-0.40%。PE下游企业开工偏稳运行，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

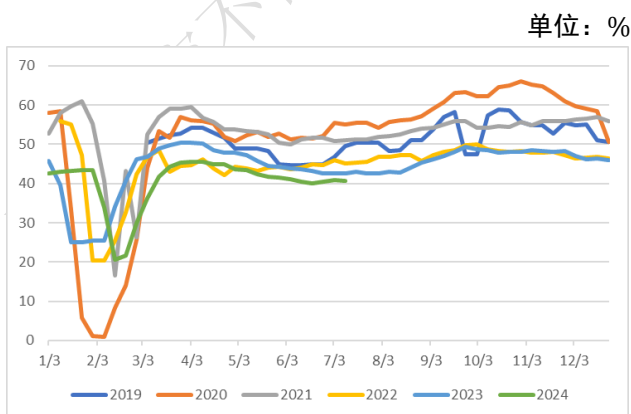
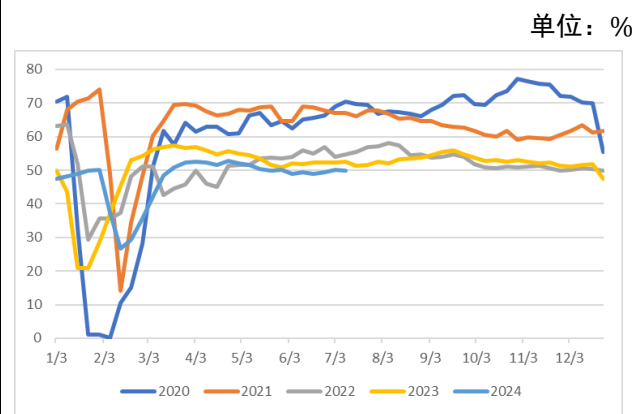


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



三、库存分析：整体库存压力仍存

生产企业库存：7月19日当周，PE生产企业库存为47.38万吨，较上周45.85万吨累库1.53万吨。L生产企业库存为17.38万吨，较上周15.94万吨累库1.44万吨。

社会库存：7月19日当周，PE社会库存为62.59万吨，较上周期62.8万吨小幅去库0.21万吨。

结论：从库存方面看，上游库存本周累库，中游库存本周小幅去化，整体库存压力仍存。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

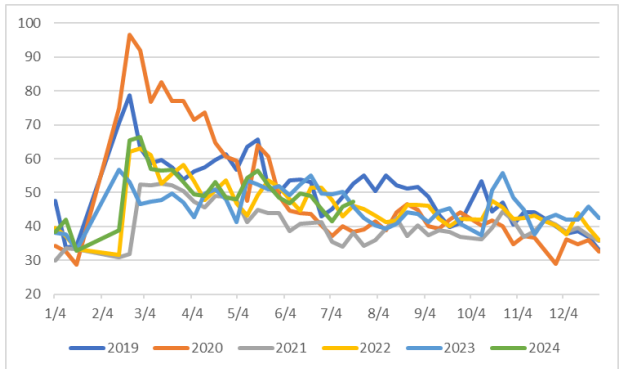
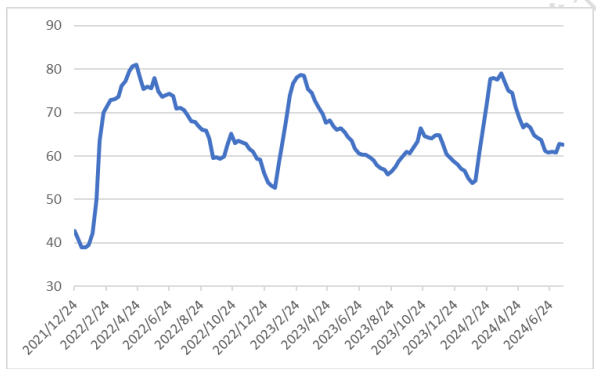


图10 PE社会库存

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19日当周期价弱势震荡运行，整体走势偏乏力，周五收于8369元/吨。19日现货市场主流价在8470元/吨，现货价格较上周期下跌30元/吨。

基差分析：L2409合约期现货基差周内小幅走弱，周五现货呈现升水状态。7月19日基差为101元/吨，环比-16元/吨。

期现结构：7月19日9-1价差为7元/吨，环比+19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

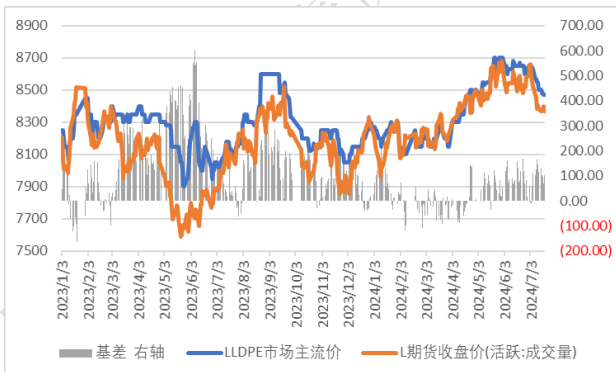
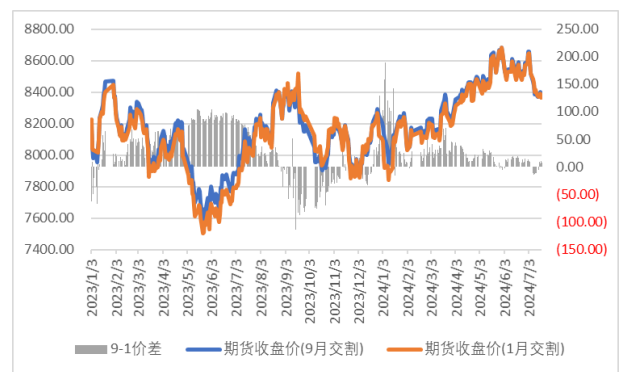


图12 LLDPE 9-1价差

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。

