

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240729-0802）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年07月29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:弱现实弱预期, 关注宏观因素影响

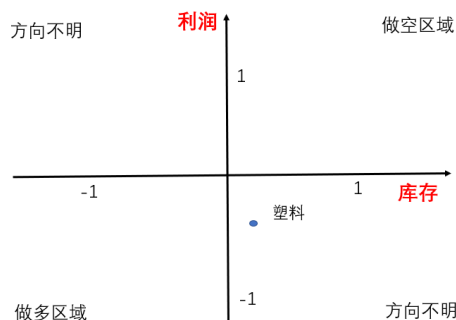
**品种:** 塑料  
**本周看法:** 塑料供应压力预计有所提升, 需求弹性不足, 基本面预期逐渐承压, 价格更多的主导因素在成本或在宏观层面, 基本面影响相对偏弱。  
**上周看法:** 震荡运行  
**周度建议:** 塑料短期或震荡运行, 等待持稳为宜, 关注成本端价格走势及宏观面因素影响。

### 逻辑判断:

- 1、宏观: 7月欧美制造业 PMI 全线走低, 美国制造业 PMI 跌至 50 之下, 增加了市场对衰退的担忧; VIX 指数居于高位, 市场避险情绪旺盛; 市场预期 FOMC 会议将维持利率不变, 关注对远期利率的展望。
- 2、利润: 7月 26 日当周油制 L 生产利润为-448.43 元/吨, 较上周期-633.71 元/吨好转 185.28 元/吨, 仍处于较低位置; 7月 26 日当周煤制生产利润为 1260.86 元/吨, 较上周期 1310.57 元/吨下跌 49.71 元/吨, 整体处于中间位置。总体来看, 预计油制成本支撑减弱, 煤制成本支撑持稳。
- 3、供应: 截至 7月 26 日当周, PE 生产企业总产量在 49.67 万吨, 环比-1.67 万吨; PE 装置开工率为 75.89%, 环比-2.4%; 聚乙烯装置检修影响产量为 12.79 万吨, 环比增加 1.76 万吨; 装置方面, 本周涉及中天合创、神华新疆等检修装置重启, 预计整体检修影响量在 9.42 万吨, 较上周检修量减少 3.37 万吨。
- 4、需求: 7月 26 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 40.41%, 环比-0.23%。其中, 农膜开工率 12.89%, 环比-0.34%; 包装膜企业开工率为 49.26%, 较上周期 49.81% 环比-0.55%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率+0.29%。近期包装制品价格下调, 终端有适量采购预期, 企业平均开工预计有所提升, 包装企业多接单生产为主, 开工负荷提升有限。
- 5、库存: 7月 26 日当周, PE 生产企业库存为 44.68 万吨, 环比去库 2.7 万吨; E 社会库存为 62.32 万吨, 环比去库 0.27 万吨。库存方面看, 上游库存上周小幅去化, 中游库存维持稳定, 处于历年正常水平。短期看, 供应反弹临近, 预计上游库存再去化空间有限。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

**结论:** 上周期价延续弱势运行, 幅度相对收窄。宏观面看, 国外美国和日本央行利率决议较为关键, 国内关注 7 月 PMI 数据及相关政策动态。PE 基本面看, 目前供应边际变化不大, 之前停车装置将在 7 月底 8 月初重启, 此后检修计划相对偏少, 预计供应端或将出现反弹压力; 需求端表现一般, 开工负荷提升有限。库存方面, 在供应反弹后, 预计上游结束去库, 开启累库周期。成本端看, 原油价格回落, 短期预计或仍维持弱势, 成本支撑力度减弱。综合来看, 塑料供应压力预计有所提升, 需求弹性不足, 基本面预期逐渐承压, 价格更多的主导因素在成本或在宏观层面, 基本面影响相对偏弱, 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：预计油制成本支撑减弱、煤制成本支撑持稳

**成本：**7月26日当周油制LLDPE生产成本为8877元/吨，较上周期9083.71元/吨下跌206.71元/吨；7月26日当周煤制生产成本为7122元/吨，较上周期7128元/吨下跌6元/吨。

**利润：**7月26日当周油制LLDPE生产利润为-448.43元/吨，较上周期-633.71元/吨好转185.28元/吨，仍处于较低位置；7月26日当周煤制生产利润为1260.86元/吨，较上周期1310.57元/吨下跌49.71元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价下跌。截至7月26日，WTI主力收于76.44美元/桶，布伦特主力收于79.85美元/桶，主要的利空因素为：巴以停火谈判再现转机，地缘紧张氛围有所缓和，且市场对需求前景的担忧情绪依然存在。预计本周国际油价或呈偏弱震荡走势，需求前景担忧和地缘局势缓和可能继续抑制反弹动力。预计WTI或在75-79美元/桶的区间运行，布伦特或在80-84美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内煤价或暂稳运行，终端多维持刚需采购。总体来看，本周原料端走势为：预计油制成本支撑减弱，煤制成本支撑持稳。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

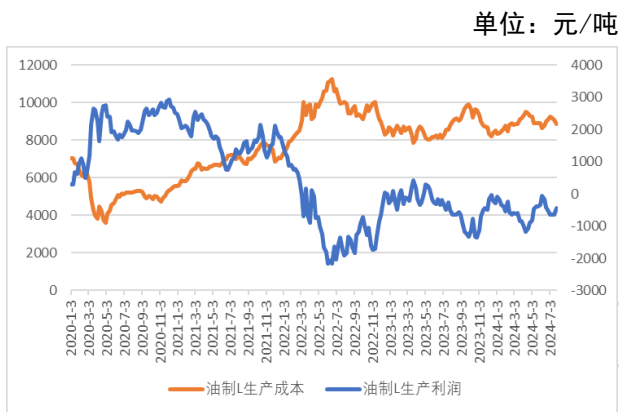
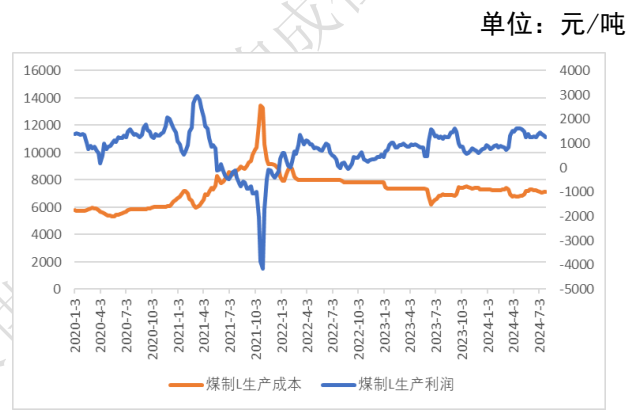


图2 煤制LLDPE生产成本及利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、供需分析：供应或将出现反弹压力，下游开工提升有限

**产量：**截至7月26日当周，PE生产企业总产量在49.67万吨，较上周期51.34万吨涨跌-1.67万吨。其中，LLDPE产量为21.22万吨，较上周期21.25万吨涨跌-0.03万吨。

**装置利用率：**7月26日当周PE装置开工率为75.89%，较上周期开工率78.29%涨跌-2.4%。

**检修影响量：**7月26日聚乙烯装置检修影响产量为12.79万吨，较上周期11.03万吨增加1.76万吨；其中检修影响LLDPE产量为3.16万吨，较上周期2.76万吨增加0.4万吨。

**进口利润：**截至7月26日当周，LLDPE进口利润为-150.17元/吨，较上周期进口利润-178.31元/吨小幅好转28.14元/吨。

**结论：**装置方面，本周涉及中天合创、神华新疆等检修装置重启，预计整体检修影响量在9.42万吨，较上周检修量减少3.37万吨。



图3 PE生产企业产量

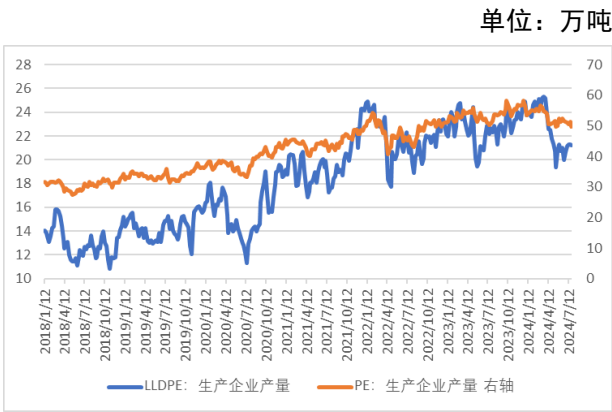


图4 PE装置开工率

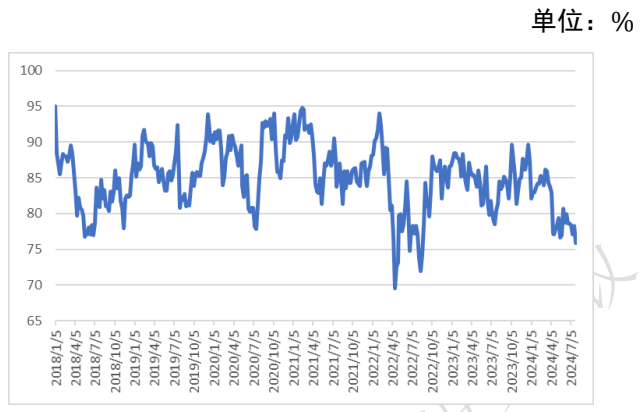


图5 PE检修减损量

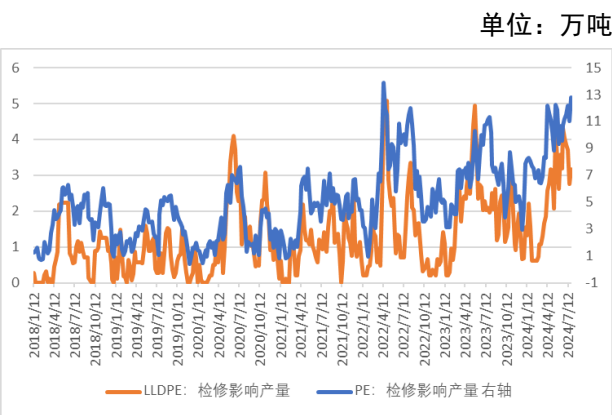


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

**下游开工率：**7月26日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.41%，环比-0.23%。其中，农膜开工率12.89%，环比-0.34%；包装膜企业开工率为49.26%，较上周期49.81%环比-0.55%。

**结论：**预计本周PE下游各行业整体开工率+0.29%。近期包装制品价格下调，终端有适量采购预期，企业平均开工预计有所提升，包装企业多按单生产为主，开工负荷提升有限。

图7 PE下游企业开工率

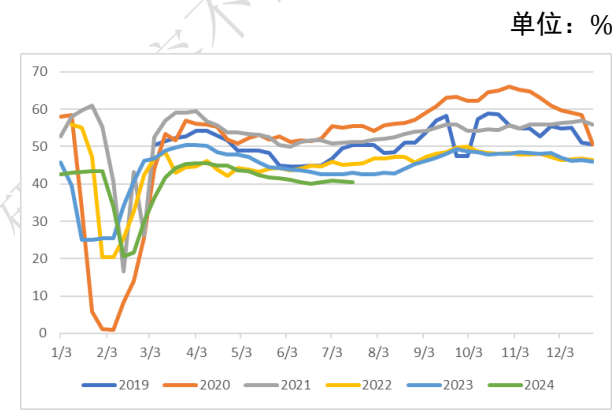
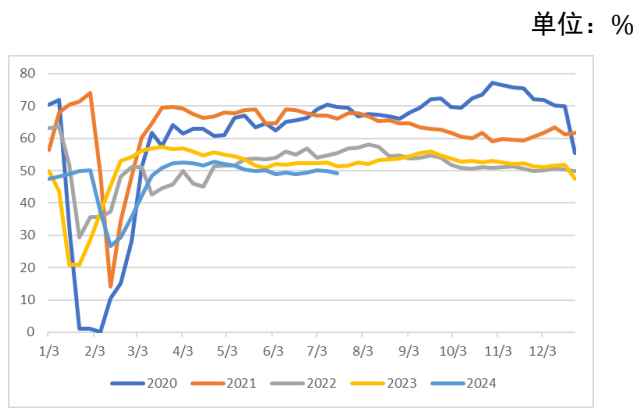


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所



### 三、库存分析：库存再去化空间有限

**生产企业库存：**7月26日当周，PE生产企业库存为44.68万吨，较上周47.38万吨去库2.7万吨。L生产企业库存为15.92万吨，较上周17.38万吨去库1.46万吨。

**社会库存：**7月26日当周，PE社会库存为62.32万吨，较上周期62.59万吨去库0.27万吨。

**结论：**库存方面看，上游库存上周小幅去化，中游库存维持稳定，处于历年正常水平。短期看，供应反弹临近，预计上游库存再去化空间有限。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

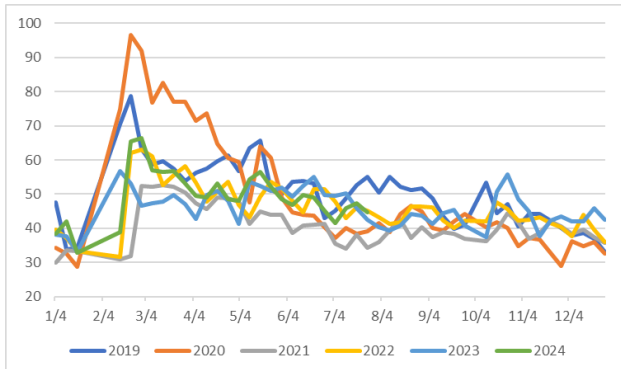
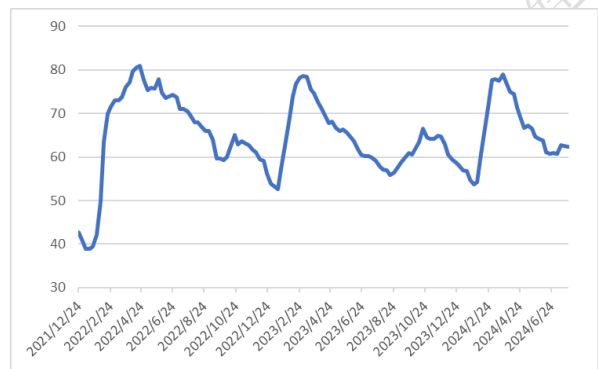


图10 PE社会库存

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26日当周期价延续弱势运行，幅度相对收窄，周五收于8291元/吨。26日现货市场主流价在8350元/吨，现货价格较上周下跌120元/吨。

**基差分析：**L2409合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现升水状态。7月26日基差为59元/吨，环比-42元/吨。

**期现结构：**7月26日9-1价差为20元/吨，环比+13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

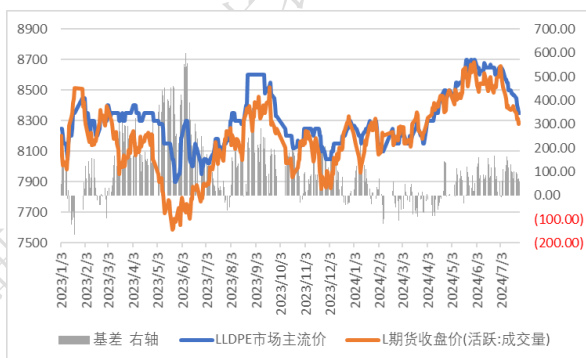
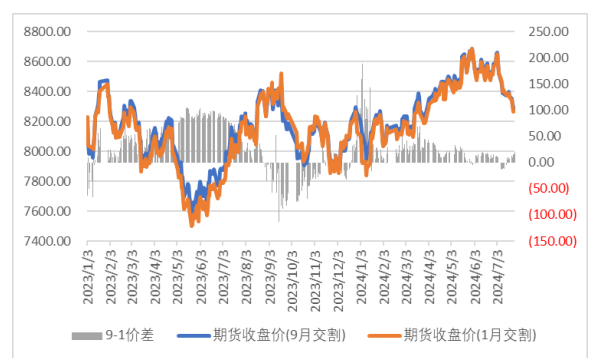


图12 LLDPE 9-1 价差

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。

