

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240812-0816）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年08月12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:供应压力偏大,等待旺季需求提振

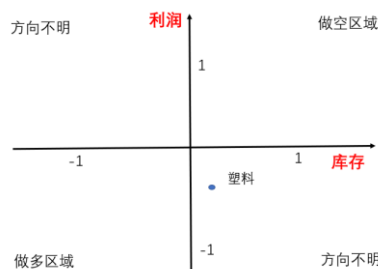
品种:	塑料
本周看法:	目前 PE 部分装置回归,供应压力将逐步释放,下游目前看开工提升一般,预计进入 8 月中下旬大概率边际走高,后续关注成本端价格走势及旺季需求提振情况。
上周看法:	震荡运行
周度建议:	目前盘面呈现超跌状况,行情走势逻辑可能并不在于供需层面的利空,而是情绪面主导,等待回归基本面逻辑,短期建议暂时观望。

### 逻辑判断:

- 1、宏观:日本央行转鸽以及美国最新失业数据并未明显增加缓解了市场对衰退的担忧,宏观压力下降;但 VIX 指数仍处于高位,避险情绪偏强;衰退仍是当前宏观交易的核心逻辑,市场关注本周发布的美国通胀数据。
- 2、利润:8 月 9 日当周油制 L 生产利润为-75.71 元/吨,较上周期-338.14 元/吨好转 262.43 元/吨,处于中性偏低位置;8 月 9 日当周煤制生产利润为 1164.57 元/吨,较上周期 1183.14 元/吨下跌 18.57 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,煤制成本支撑不变。
- 3、供应:截至 8 月 9 日当周,PE 生产企业总产量在 54.17 万吨,环比+2.64 万吨;PE 装置开工率为 82.44%,环比+3.4%;聚乙烯装置检修影响产量为 7.85 万吨,环比减少 2.57 万吨;装置方面,本周涉及久泰石化、鲁清石化、海南炼化等检修装置重启,预计本周整体检修影响量在 4.45 万吨,较上周检修量减少 3.40 万吨。
- 4、需求:8 月 9 日当周,聚乙烯下游企业整体开工率为 40.65%,环比+0.33%。其中,农膜开工率 14.84%,环比+0.71%;包装膜企业开工率为 49.81%,较上周期 48.89%环比+0.92%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率+0.46%。棚膜需求将逐渐进入储备阶段,订单逐渐跟进积累,企业开工率有提升预期,膜企多按单采购原料。
- 5、库存:8 月 9 日当周,PE 生产企业库存为 44.49 万吨,环比累库 1.57 万吨;PE 社会库存为 63.33 万吨,环比去库 0.71 万吨。上游库存上周偏累,中游库存偏稳,整体库存去化速度一般。短期看,供应压力或将逐渐释放,上游库存或将出现趋增拐点,等待旺季需求提振。
- 6、价差:整体结构呈现 back 结构。

**结论:**上周期价延续跌势。宏观面看,美国衰退预期带来制造业需求回落,国内方面前期利空逐步消化,等待后续政策变化。PE 基本面看,目前 PE 部分装置回归,开工提升,供应压力将逐步释放,下游目前看开工提升一般,预计进入 8 月中下旬大概率边际走高,农膜、包装膜需求或存季节性改善预期。成本端看,原油价格有止跌反弹迹象,预计成本支撑力度或有小幅增强。综合来看,目前盘面呈现超跌状况,行情走势逻辑可能并不在于供需层面的利空,而是情绪面主导,等待回归基本面逻辑,短期建议暂时观望,后续关注成本端价格走势及旺季需求提振情况。

### 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、煤制成本支撑不变

**成本：**8月9日当周油制LLDPE生产成本为8375.71元/吨，较上周期8709.57元/吨下跌333.86元/吨；8月9日当周煤制生产成本为7134元/吨，较上周期持平。

**利润：**8月9日当周油制LLDPE生产利润为-75.71元/吨，较上周期-338.14元/吨好转262.43元/吨，处于中性偏低位置；8月9日当周煤制生产利润为1164.57元/吨，较上周期1183.14元/吨下跌18.57元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价止跌反弹。截至8月9日，WTI主力收于76.98美元/桶，布伦特主力收于79.46美元/桶，主要的利空因素为：市场对需求前景的悲观情绪仍在发酵，全球股市下滑，且美国经济数据走弱、令市场对美国经济可能出现衰退的担忧情绪浮现。预计本周国际油价或存上涨空间，地缘风险和美国旺季带来利好支撑，但需求前景压力仍抑制油价反弹空间。预计WTI或在72-76美元/桶的区间运行，布伦特或在76-80美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内煤价或暂稳运行。总体来看，本周原料端走势为：预计油制成本支撑增强，煤制成本支撑不变。

图1 油制LLDPE生产成本及利润

单位：元/吨

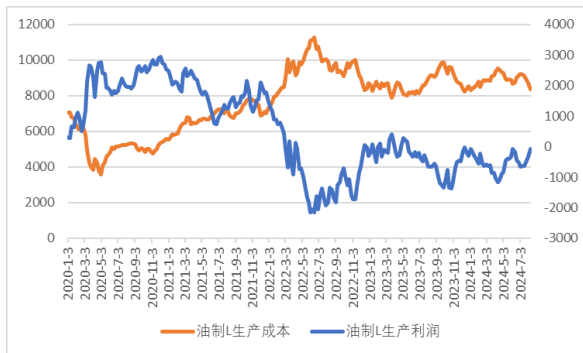


图2 煤制LLDPE生产成本及利润

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：供应恢复增加，下游开工率提升一般

**产量：**截至8月9日当周，PE生产企业总产量在54.17万吨，较上周期51.53万吨涨跌+2.64万吨。其中，LLDPE产量为23.32万吨，较上周期22.42万吨涨跌+0.9万吨。

**装置利用率：**8月9日当周PE装置开工率为82.44%，较上周期开工率79.04%涨跌+3.4%。

**检修影响量：**8月9日聚乙烯装置检修影响产量为7.85万吨，较上周期10.42万吨减少2.57万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.28万吨，较上周期2.68万吨减少0.4万吨。

**进口利润：**截至8月9日当周，LLDPE进口利润为-2.19元/吨，较上周期进口利润-57.64元/吨好转55.45元/吨。

**结论：**装置方面，本周涉及久泰石化、鲁清石化、海南炼化等检修装置重启，预计本周整体检修影响量在4.45万吨，较上周检修量减少3.40万吨。



图3 PE生产企业产量

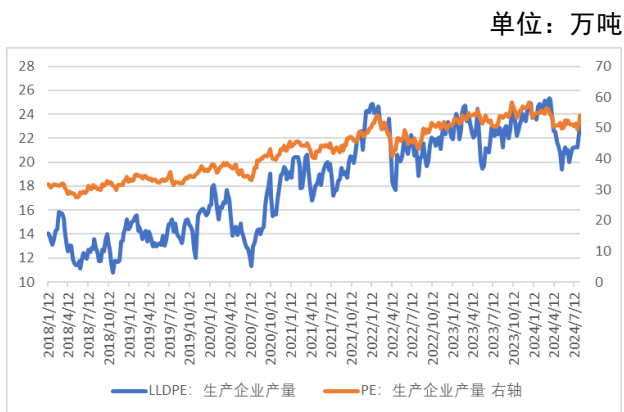


图4 PE装置开工率

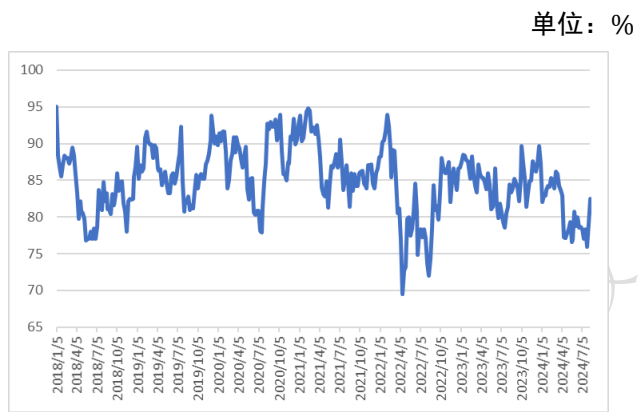


图5 PE检修减损量

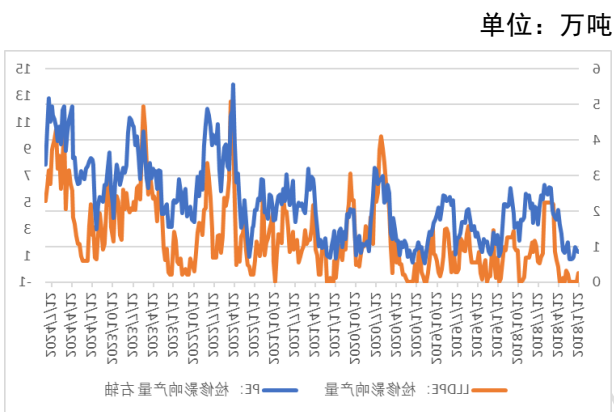
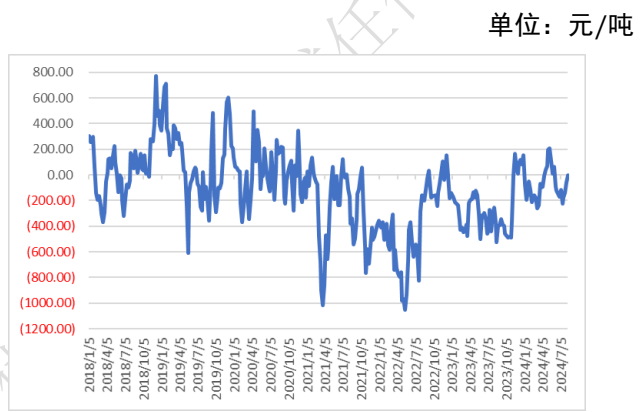


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

**下游开工率：**8月9日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.65%，环比+0.33%。其中，农膜开工率14.84%，环比+0.71%；包装膜企业开工率为49.81%，较上周期48.89%环比+0.92%。

**结论：**预计本周PE下游各行业整体开工率+0.46%。棚膜需求将逐渐进入储备阶段，订单逐渐跟进积累，企业开工率有提升预期，膜企多按单采购原料。

图7 PE下游企业开工率

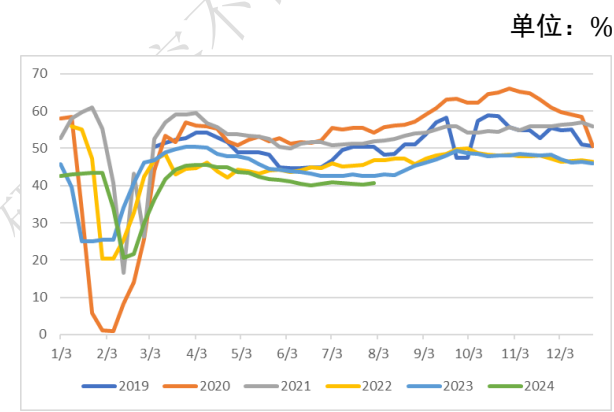
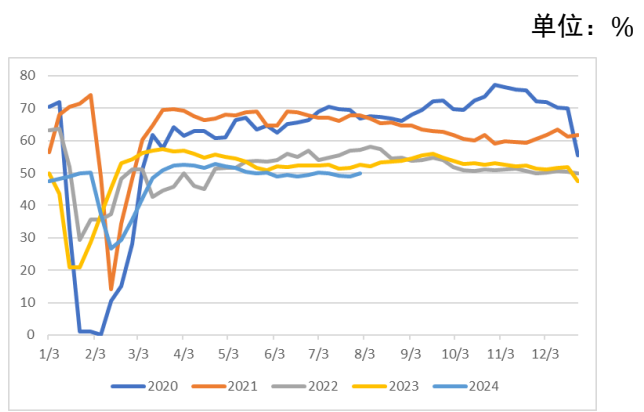


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所



三、库存分析：整体库存去化速度一般

**生产企业库存：**8月9日当周，PE生产企业库存为44.49万吨，较上周42.92万吨累库1.57万吨。L生产企业库存为17.12万吨，较上周15.69万吨累库1.43万吨。

**社会库存：**8月9日当周，PE社会库存为63.33万吨，较上周64.04万吨去库0.71万吨。

**结论：**库存方面，上游库存上周偏累，中游库存偏稳，整体库存去化速度一般。短期看，供应压力或将逐渐释放，上游库存或将出现趋增拐点，等待旺季需求提振。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

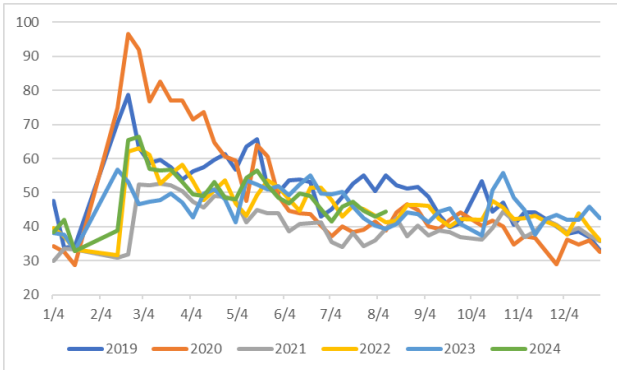
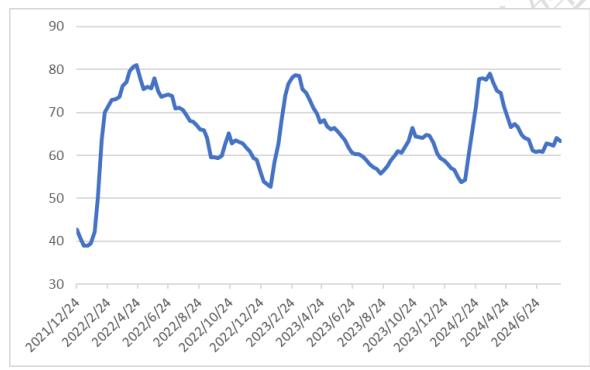


图10 PE社会库存

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：**8月9日当周期价延续跌势，周五收于8150元/吨。9日现货市场主流价在8300元/吨，现货价格较上周下跌50元/吨。

**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。8月9日基差为150元/吨，环比+103元/吨。

**期现结构：**8月9日9-1价差为34元/吨，较上周期基本持平，9-1价差整体结构呈现back结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

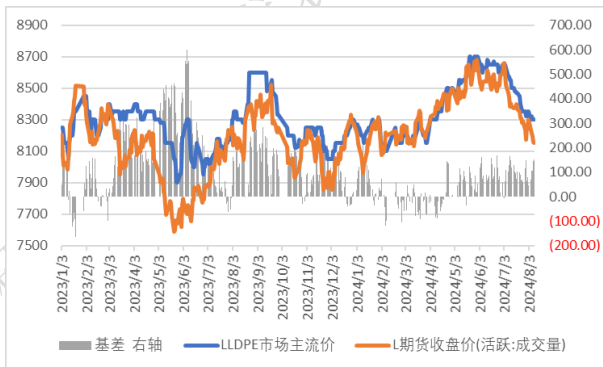
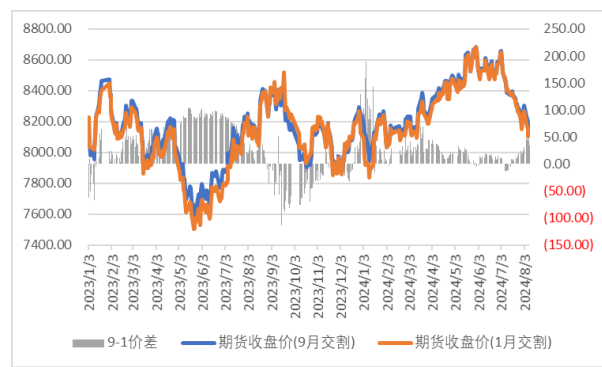


图12 LLDPE 9-1价差

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。

