

## 安粮期货商品研究报告



# 塑料期货周报（20240819-0823）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年08月19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:石化检修装置重启, 等待需求回暖

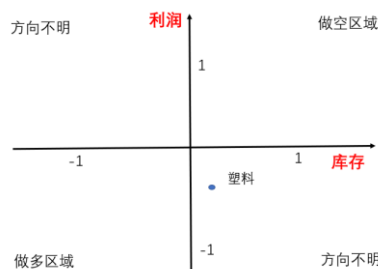
- 品种:** 塑料
- 本周看法:** 国内检修装置重启、开工回升, 供应端的回归使得 PE 短期缺乏反弹动力, 等待农膜需求的季节性回暖对市场的支撑。
- 上周看法:** 震荡运行
- 周度建议:** 目前连续下跌后下方空间逐步受限, 短期或静待驱动, 暂以震荡看待。

### 逻辑判断:

- 1、宏观: 美国通胀降至 3% 的目标区间之下, 各分项均有所回落, 同时消费和就业市场也均未明显走弱, 这缓解了市场的衰退预期, VIX 回归正常水平避险情绪完全消散; 中国 7 月社融、社零和投资均表现一般, 居民资金更多在银行体系内流转, 未转化为生产与消费, 增加了市场对中国需求不足的担忧。
- 2、利润: 8 月 16 日当周油制 L 生产利润为 -345.71 元/吨, 较上周期 -75.71 元/吨下跌 270 元/吨, 处于中性偏低位置; 8 月 16 日当周煤制生产利润为 1127.43 元/吨, 较上周期 1164.57 元/吨下跌 37.14 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 8 月 16 日当周, PE 生产企业总产量在 55.59 万吨, 环比 +1.42 万吨; PE 装置开工率为 84.22%, 环比 +1.78%; 聚乙烯装置检修影响产量为 7.24 万吨, 环比减少 0.61 万吨; 装置方面, 本周涉及宁夏宝丰、广东石化等检修装置重启, 预计本周整体检修影响量在 5.5 万吨, 较上周检修量减少 5.04 万吨。
- 4、需求: 8 月 16 日当周, 聚乙烯下游企业整体开工率为 40.77%, 环比 +0.12%。其中, 农膜开工率 15.42%, 环比 +0.58%; 包装膜企业开工率为 50.04%, 较上周期 49.81% 环比 +0.23%。预计本周 PE 下游各行业整体开工率 +0.67%。棚膜需求将逐渐进入储备阶段, 个别企业少量累积订单, 对原料采购积极性略有提升, 存在适时逢低补库预期。
- 5、库存: 8 月 16 日当周, PE 生产企业库存为 45.65 万吨, 环比累库 1.16 万吨; PE 社会库存为 67.49 万吨, 环比累库 3.12 万吨。库存方面, 产业中上游持续累库, 需求端整体下游开工处于小幅抬升态势, 预计对后续库存存在一定消耗, 库存或呈现小幅去化。
- 6、价差: 整体结构呈现 back 结构。

**结论:** 上周期价跟随能化板块共振, 整体维持弱势。宏观面看, 海外市场前期悲观情绪好转, 美国相关经济数据均企稳, 市场更多关注 9 月加息幅度; 国内看, 7 月经济数据整体偏弱, 国内整体需求仍偏弱, 市场期待更多政策出台。PE 基本面看, 国内检修装置重启、开工回升, 供应端的回归使得 PE 短期缺乏反弹动力, 等待农膜需求的季节性回暖对市场的支撑。成本端看, 原油价格震荡运行, 本周预计给予塑料的支撑力度有所增强。综合来看, PE 供应提升, 下游开工 8 月下旬存改善预期, 需求整体刚性较强。目前连续下跌后下方空间逐步受限, 短期或静待驱动, 暂以震荡看待, 后续关注成本端价格走势及宏观氛围变动情况。

### 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、煤制成本支撑减弱

**成本：**8月16日当周油制LLDPE生产成本为8631.43元/吨，较上周期8375.71元/吨上涨255.72元/吨；8月16日当周煤制生产成本为7134元/吨，较上周期持平。

**利润：**8月16日当周油制LLDPE生产利润为-345.71元/吨，较上周期-75.71元/吨下跌270元/吨，处于中性偏低位置；8月16日当周煤制生产利润为1127.43元/吨，较上周期1164.57元/吨下跌37.14元/吨，整体处于中间位置。

**结论：**上周国际油价震荡运行。截至8月16日，WTI主力收于75.49美元/桶，布伦特主力收于79.58美元/桶，预计本周国际油价或存上涨空间，美国旺季和地缘不稳定性仍有利好支撑，但需求压力继续抑制油价上行空间。预计WTI或在75-79美元/桶的区间运行，布伦特或在78-82美元/桶的区间运行。煤炭方面，短期内煤价或弱稳运行，市场观望情绪浓重。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：供应存增加预期，下游开工提升

**产量：**截至8月16日当周，PE生产企业总产量在55.59万吨，较上周期54.17万吨涨跌+1.42万吨。其中，LLDPE产量为22.82万吨，较上周期23.32万吨涨跌-0.5万吨。

**装置利用率：**8月16日当周PE装置开工率为84.22%，较上周期开工率82.44%涨跌+1.78%。

**检修影响量：**8月16日聚乙烯装置检修影响产量为7.24万吨，较上周期7.85万吨减少0.61万吨；其中检修影响LLDPE产量为2.19万吨，较上周期2.28万吨减少0.09万吨。

**进口利润：**截至8月16日当周，LLDPE进口利润为-73.86元/吨，较上周期进口利润-17.97元/吨下跌了55.89元/吨。

**结论：**装置方面，本周涉及宁夏宝丰、广东石化等检修装置重启，预计本周整体检修影响量在5.5万吨，较上周检修量减少5.04万吨。



图3 PE生产企业产量

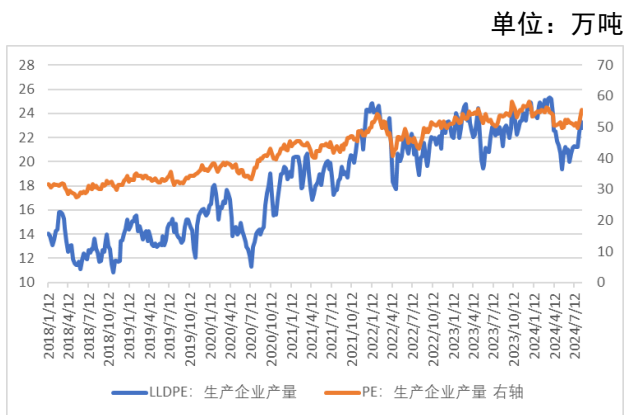


图4 PE装置开工率

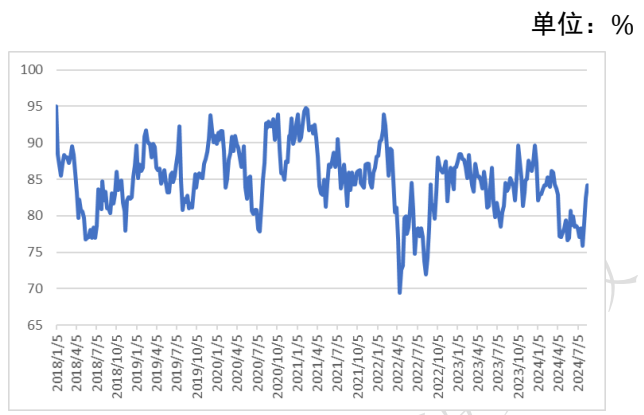


图5 PE检修减损量

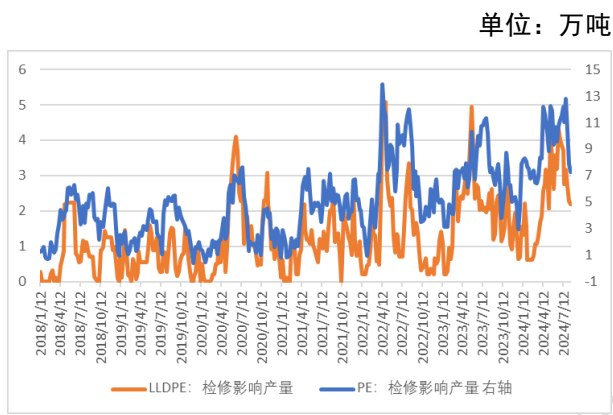
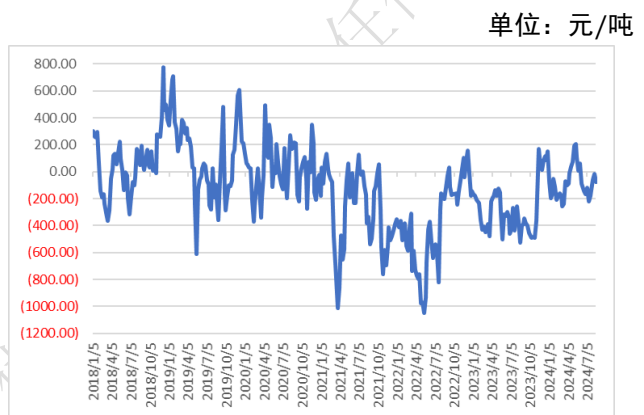


图6 LLDPE进口利润



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

**下游开工率：**8月16日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为40.77%，环比+0.12%。其中，农膜开工率15.42%，环比+0.58%；包装膜企业开工率为50.04%，较上周期49.81%环比+0.23%。

**结论：**预计本周PE下游各行业整体开工率+0.67%。棚膜需求将逐渐进入储备阶段，个别企业少量累积订单，对原料采购积极性略有提升，存在适时逢低补库预期。

图7 PE下游企业开工率

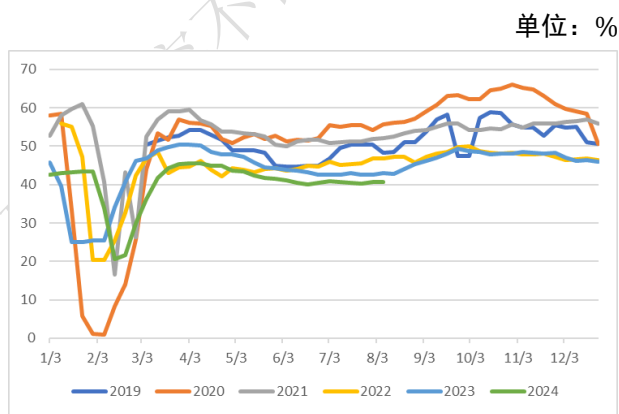
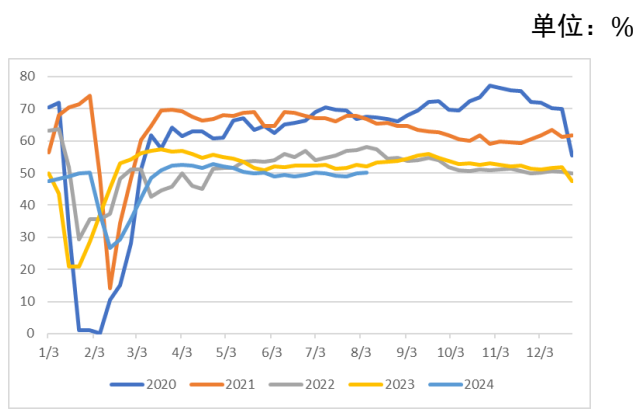


图8 包装膜企业开工率



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所



### 三、库存分析：库存或呈现小幅去化

**生产企业库存：**8月16日当周，PE生产企业库存为45.65万吨，较上周44.49万吨累库1.16万吨。L生产企业库存为16.77万吨，较上周17.12万吨去库0.35万吨。

**社会库存：**8月16日当周，PE社会库存为67.49万吨，较上周期64.37万吨累库3.12万吨。

**结论：**库存方面，产业中上游持续累库，需求端整体下游开工处于小幅抬升态势，预计对后续库存存在一定消耗，库存或呈现小幅去化。

图9 PE生产企业库存

单位：万吨

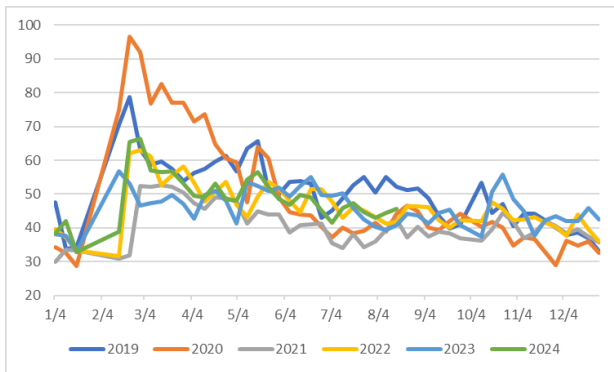
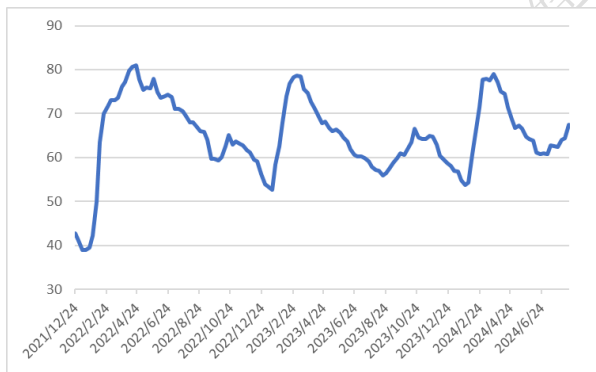


图10 PE社会库存

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16日当周期价整体仍维持弱势，移仓换月基本完成，01合约成为主力合约，周五收于8028元/吨。16日现货市场主流价在8300元/吨，现货价格较上周持平。

**基差分析：**L2501合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。8月16日基差为272元/吨，环比+122元/吨。

**期现结构：**8月16日1-5价差为50元/吨，较上周期环比+15元/吨，1-5价差整体结构呈现back结构。

图11 LLDPE期现基差

单位：元/吨

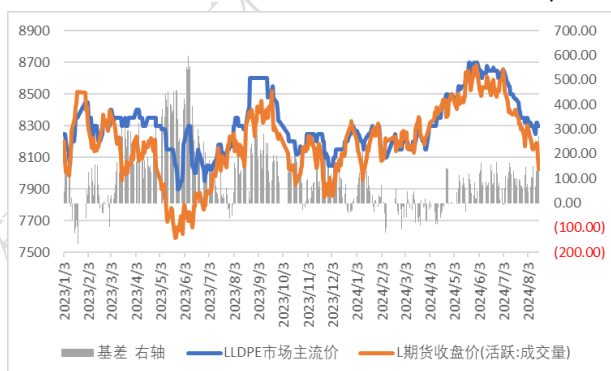
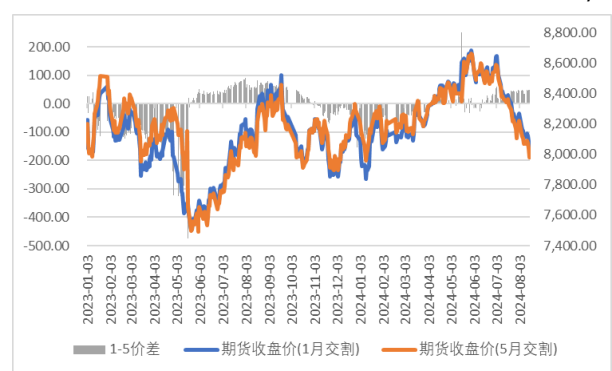


图12 LLDPE 1-5 价差

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。

