

一德期货【塑料】周报

撰写人：任 宁 期货从业资格号：F3015203 投资咨询从业证书号：Z0013355

审核人：赵洪虎 期货从业资格号：F0303315 投资咨询从业证书号：Z0012132

2024年3月3日



目录

CONTENTS

- 01 本周关注及观点
- 02 价格与价差
- 03 供应端分析
- 04 需求端分析
- 05 库存分析

01

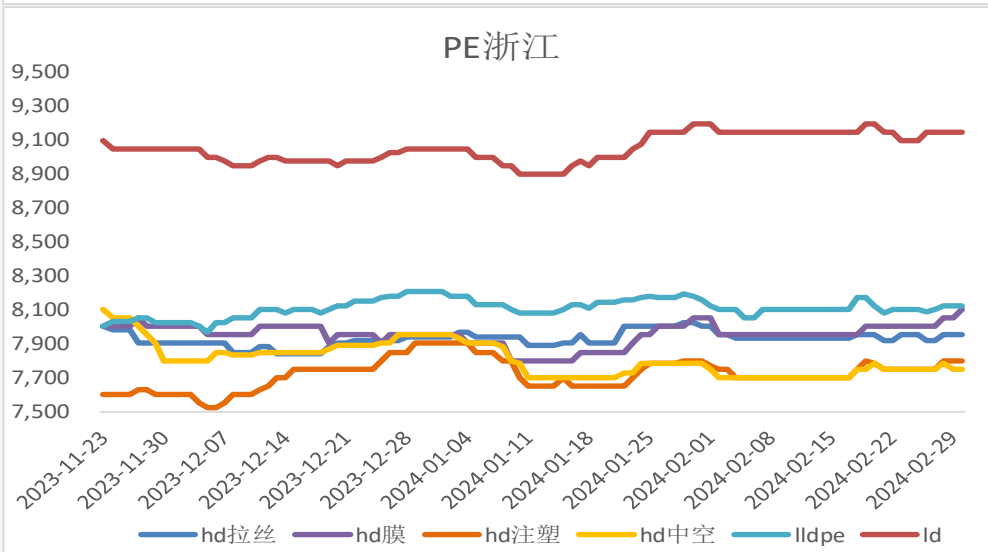
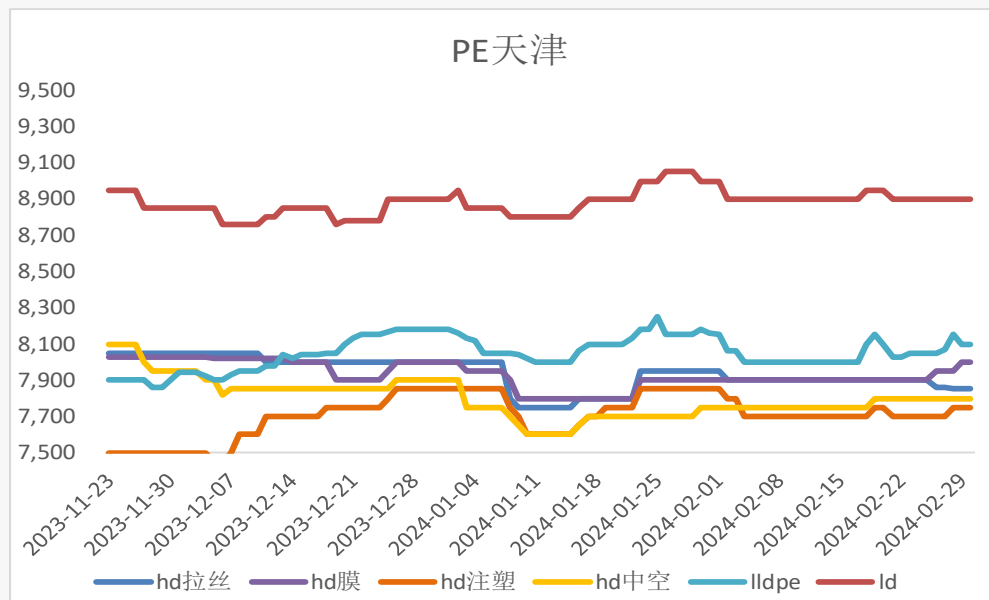
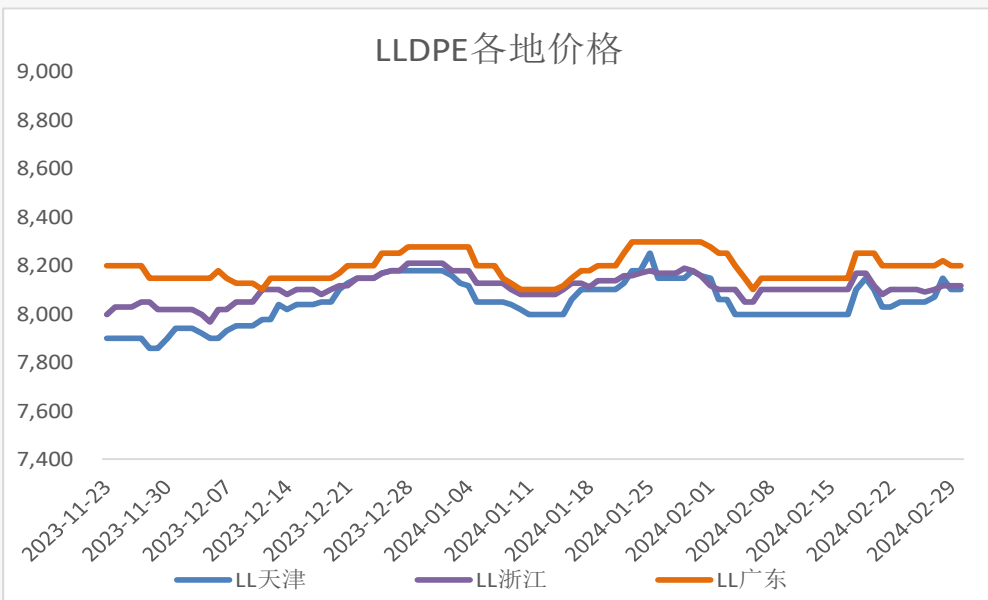
本周关注及观点

塑料	指标		影响
价差	现货价格	CFR中国940美金。国内现货本周小涨。	中性
	基差	震荡，05合约升水现货100。	利空
	跨期	5-9价差27，9-1价差35。	中性
	价差	LD-LLD华北价差800，华东价差1000。	中性
供应	国产	开工率环比提升2个百分点，其中线性与低压日产变化不大，高压日产增加。	偏空
	进口	12月进口量116.8万吨，出口量5.76万吨，净进口大约111左右。	中性
需求	投机需求	弱	中性
	终端需求	下游地膜需求开始启动，订单环比增加12%，开工暂无变化。	偏多
库存	上游库存	石化库存88.5，环比去库7万吨。煤化工环比去库13%。	中性
	中游库存	社会库存环比基本持平。	偏空
	下游库存	农膜原料持平。	中性
利润	生产利润	油制聚乙烯的理论成本8750，煤制成本7650。油略强煤略弱。	中性
	进口利润	线性美金价折算人民币8200，标品进口暂无利润，非标进口微利。	利多
	下游利润	地膜加工费持续偏低。	中性
总结		<p>短期震荡，需求逐渐恢复但尚未到正常水平，地膜订单开始增加，有少量备货行为。从估值看原油偏强煤炭偏弱，但变动幅度并不大。上半年产业主动去库，供应端没有投产增量的压力，4-5月季节性检修，因此价格下跌空间也有限，但上方空间不宜看太高，除非美金货明显涨价。</p> <p>操作上前期多单持有，滚动操作。5-9月差与去年节奏相似，20以下择机试多。</p>	

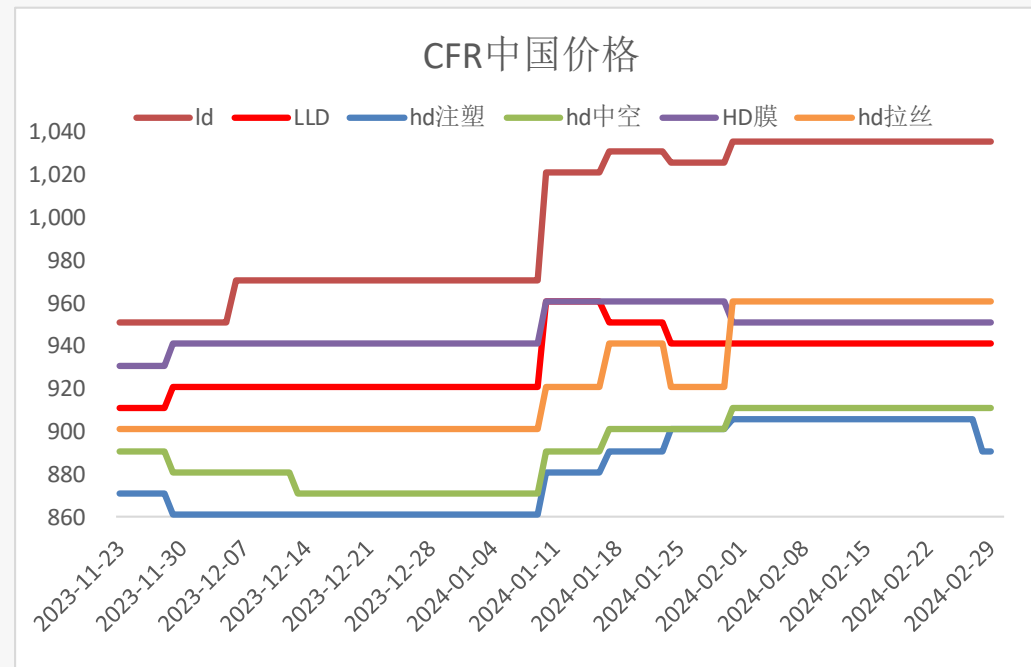
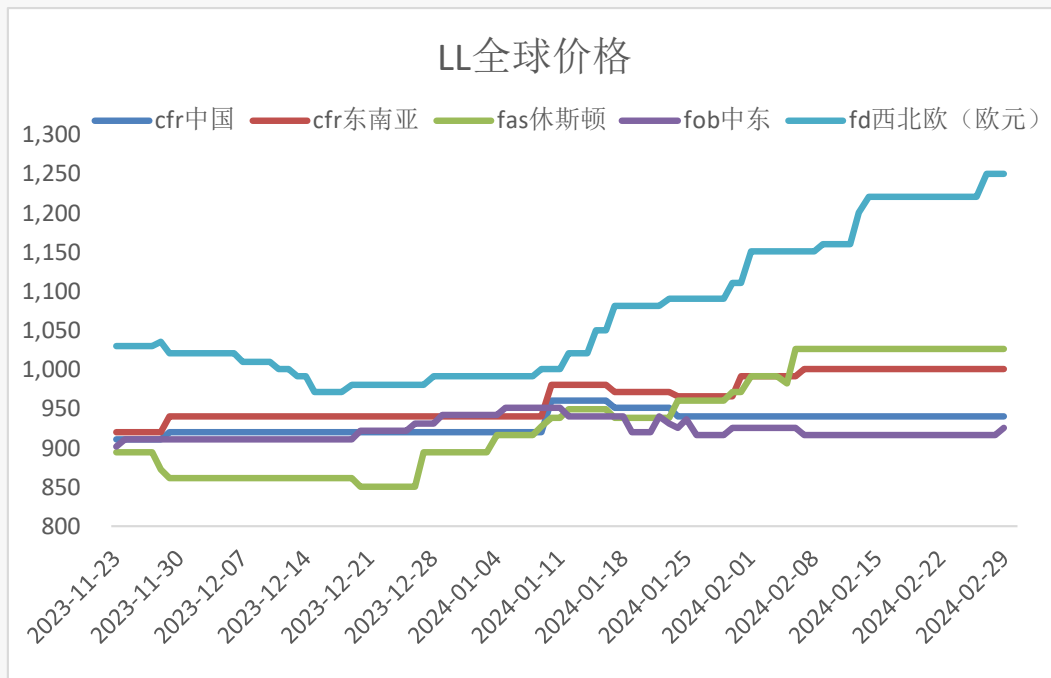
02

价格与价差

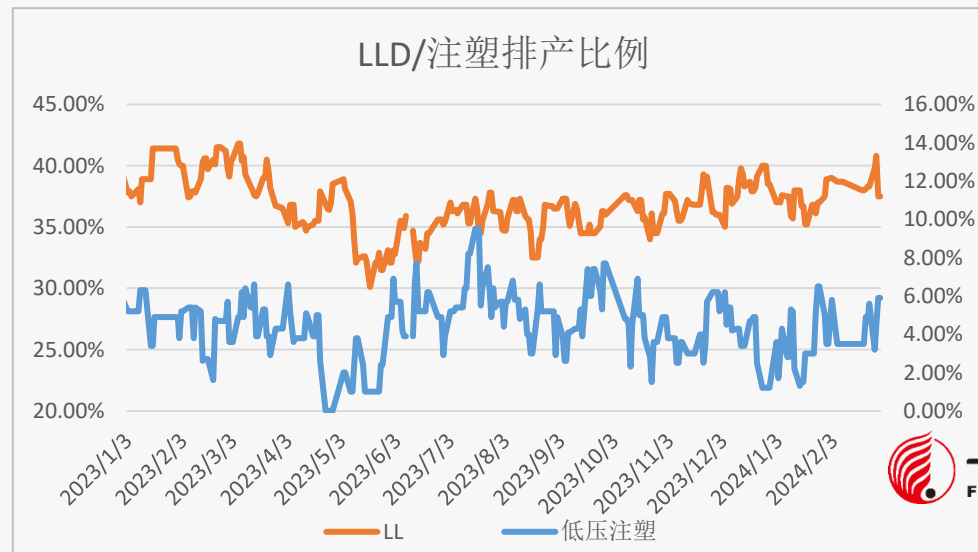
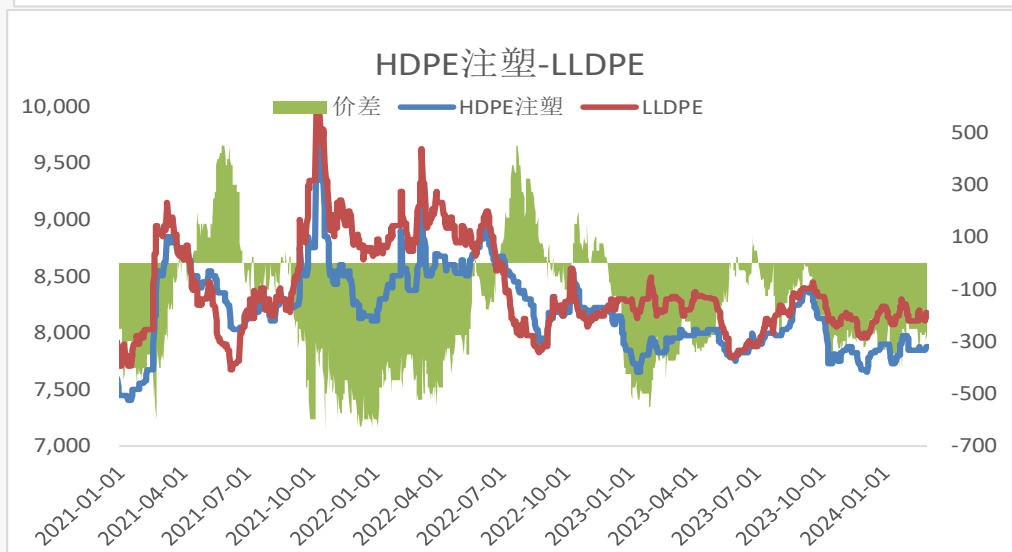
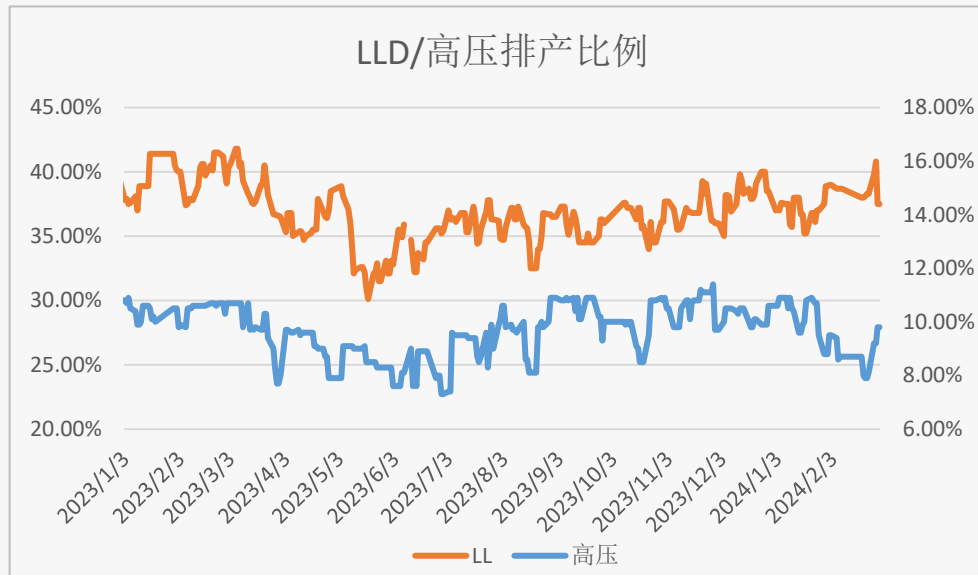
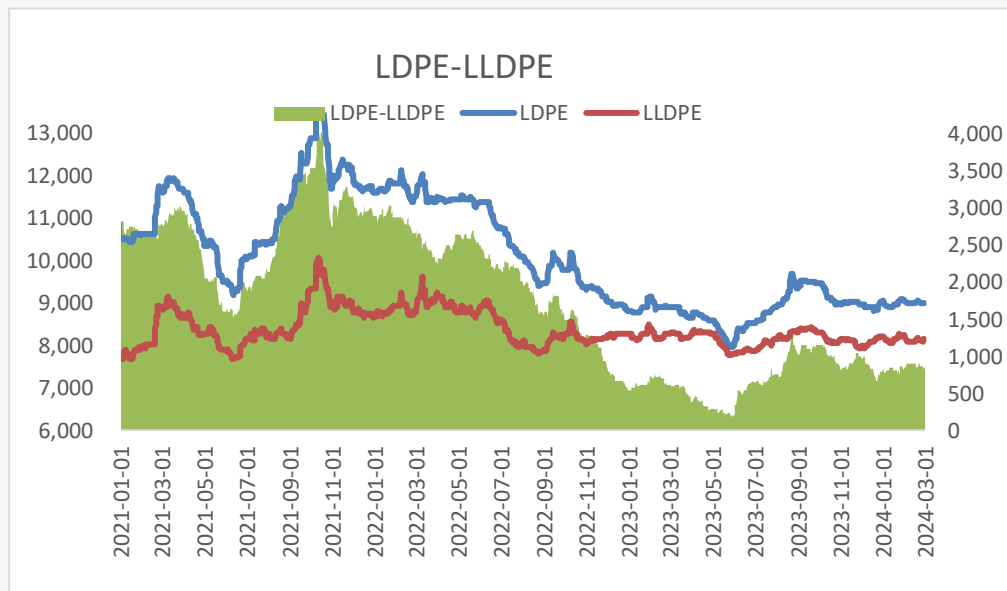
现货价格



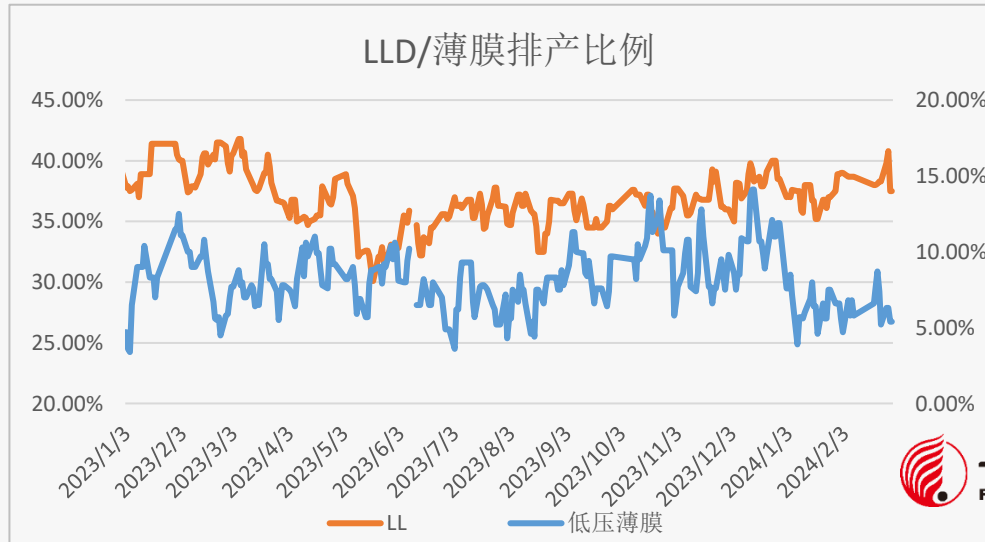
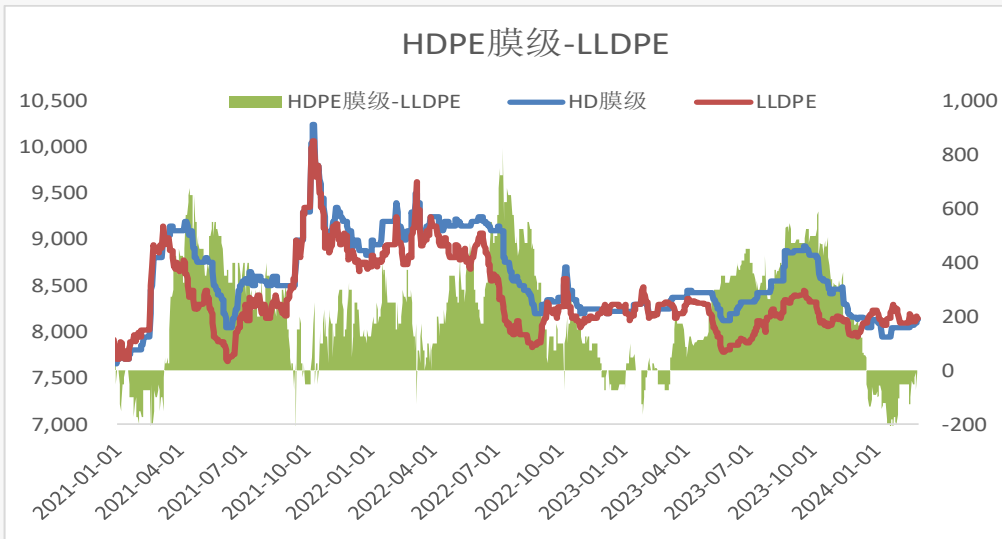
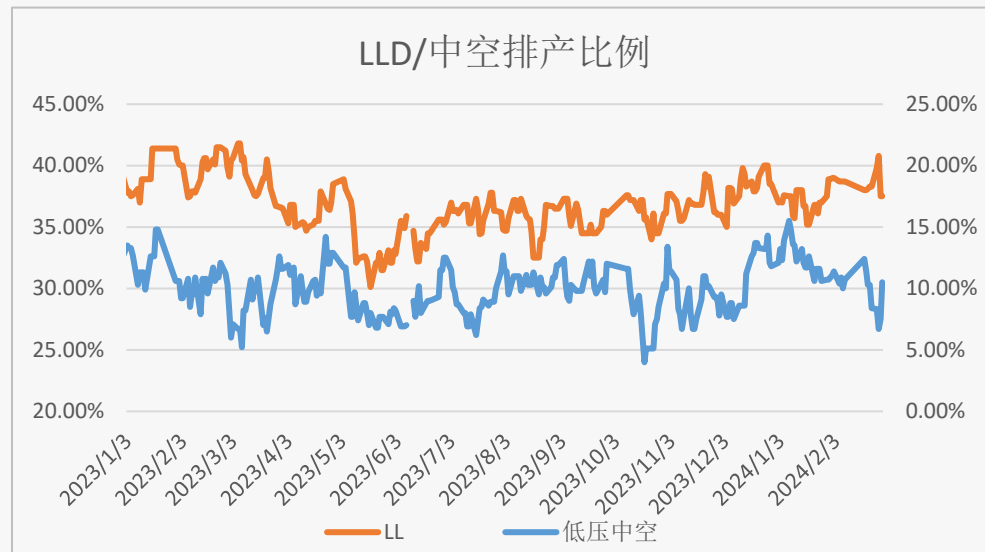
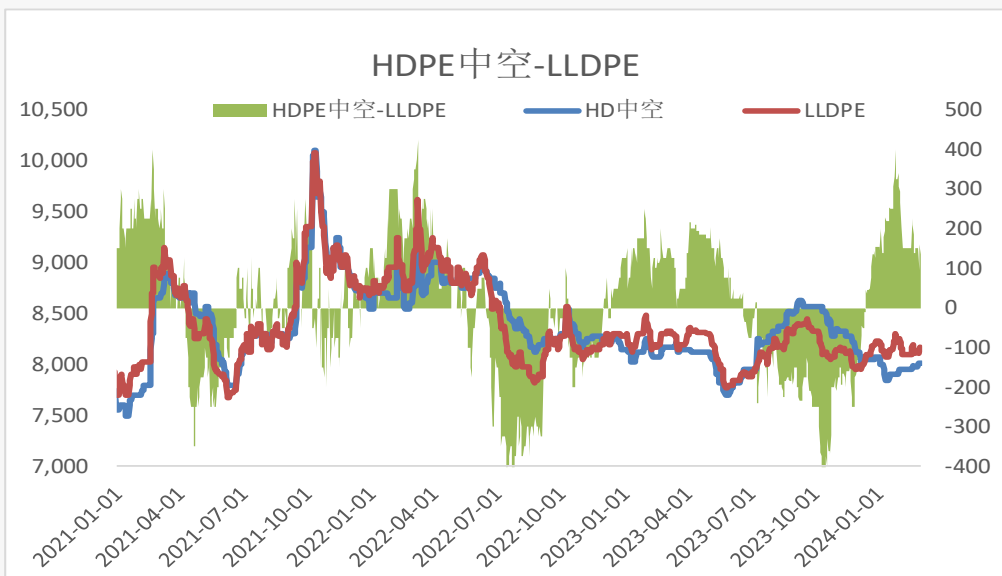
▶ 外盘价格



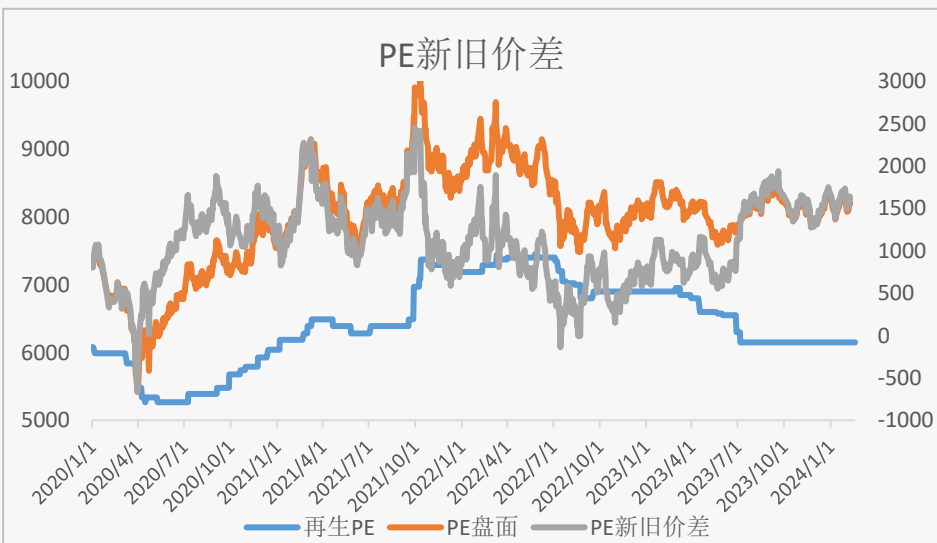
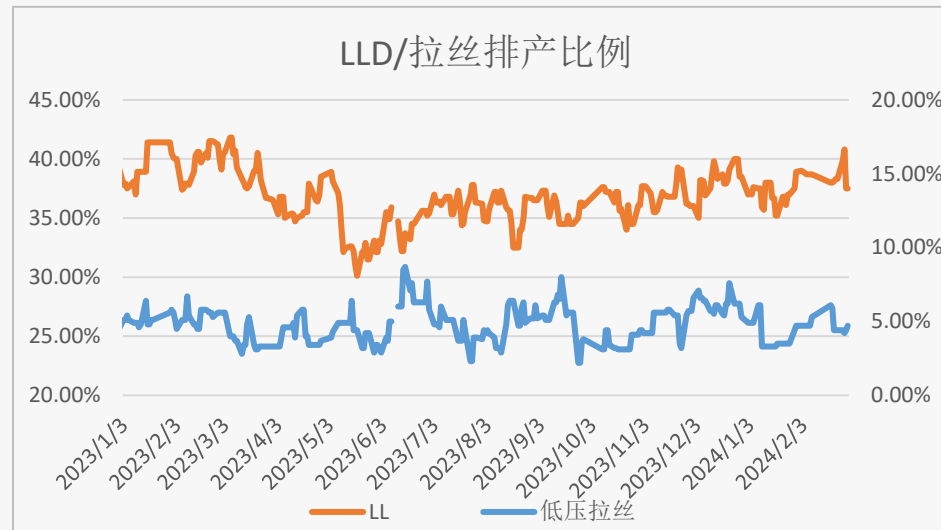
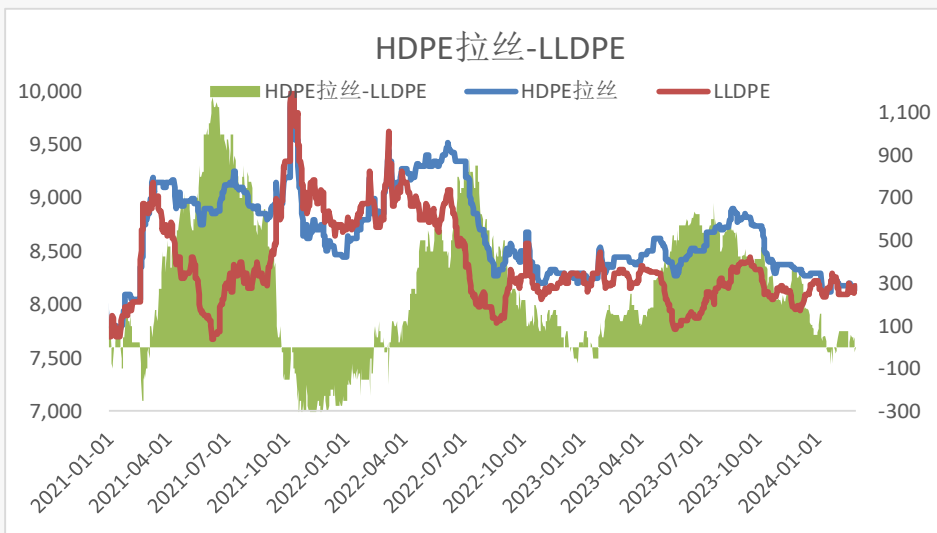
品种价差



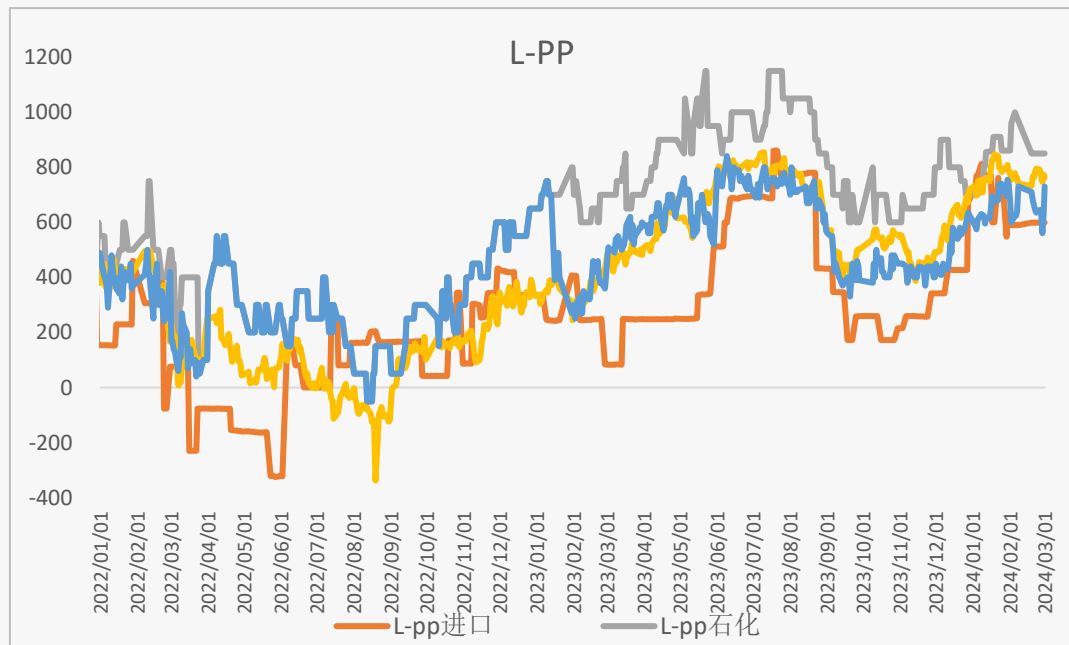
品种价差



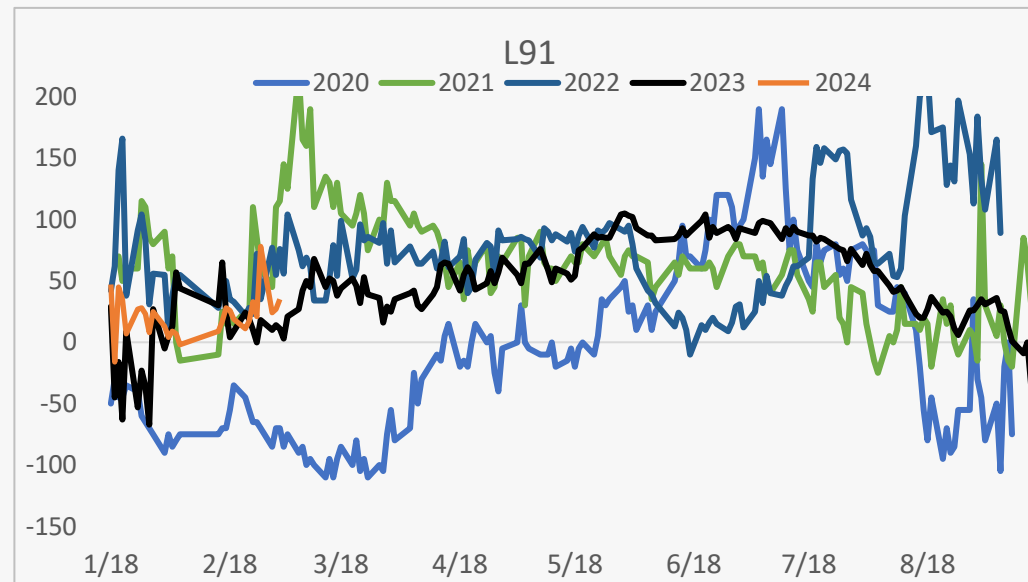
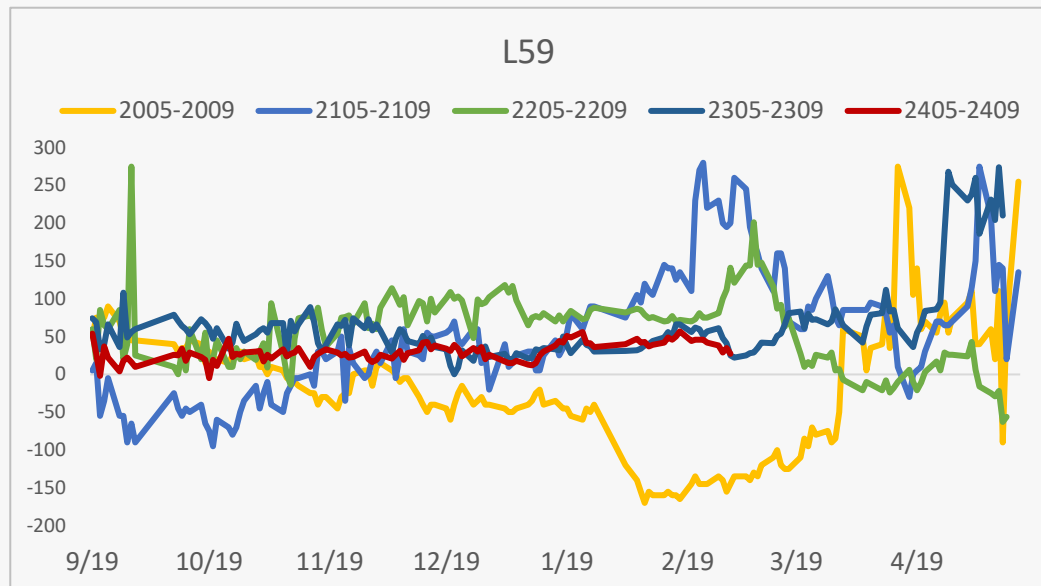
品种价差



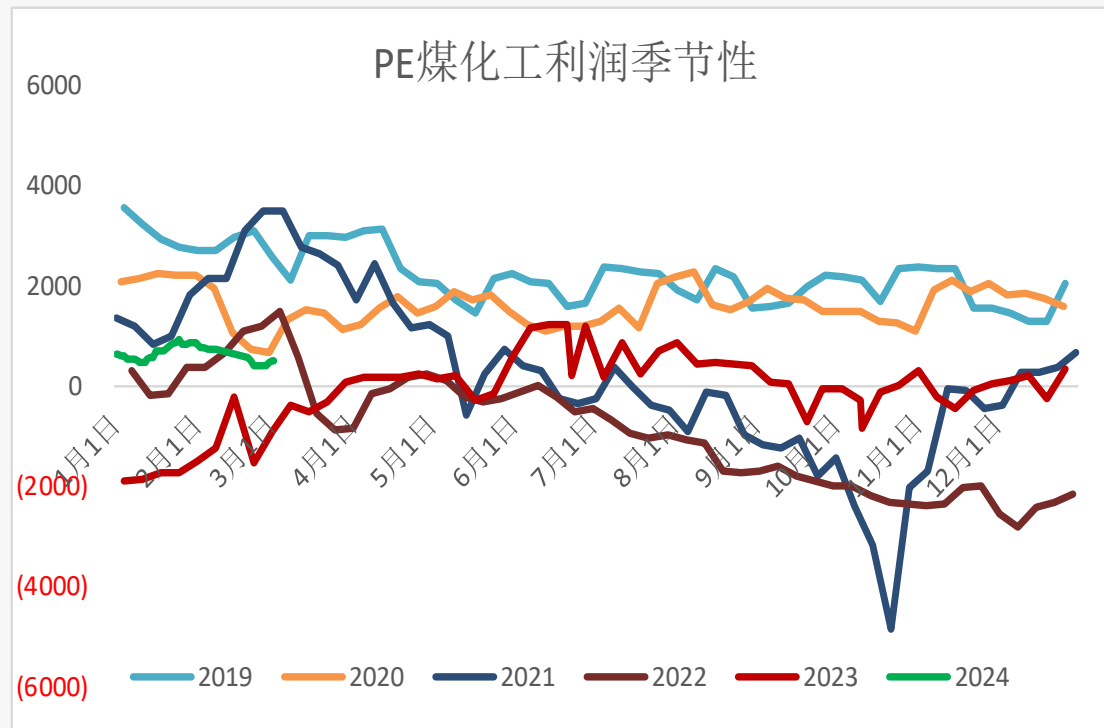
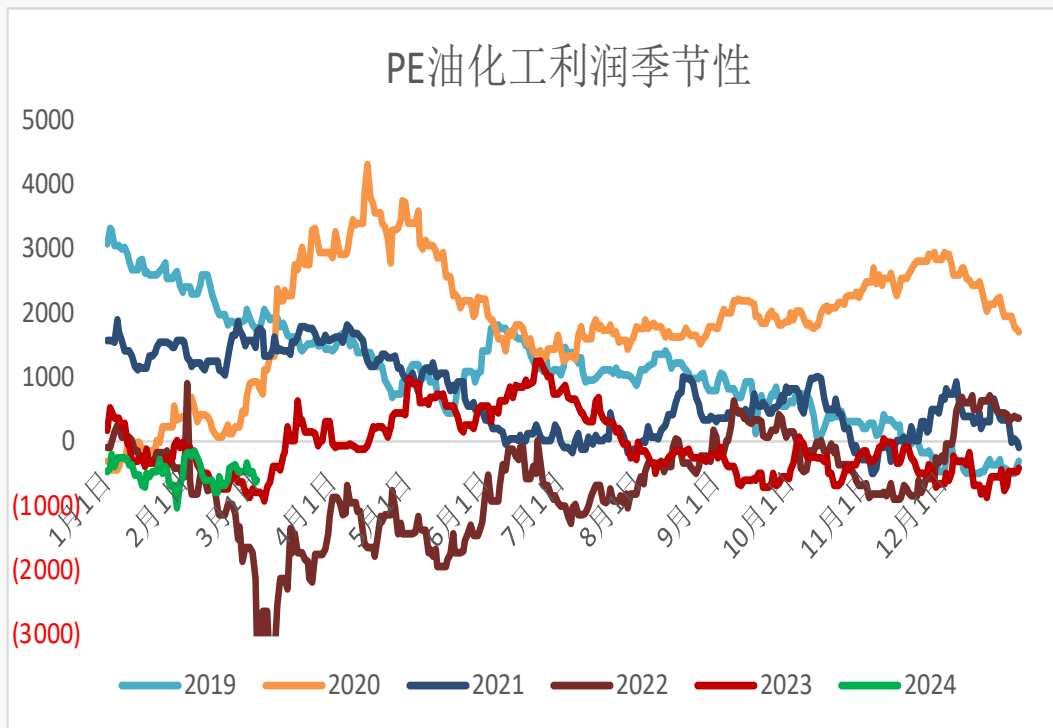
▶ L-PP



▶ 期限结构



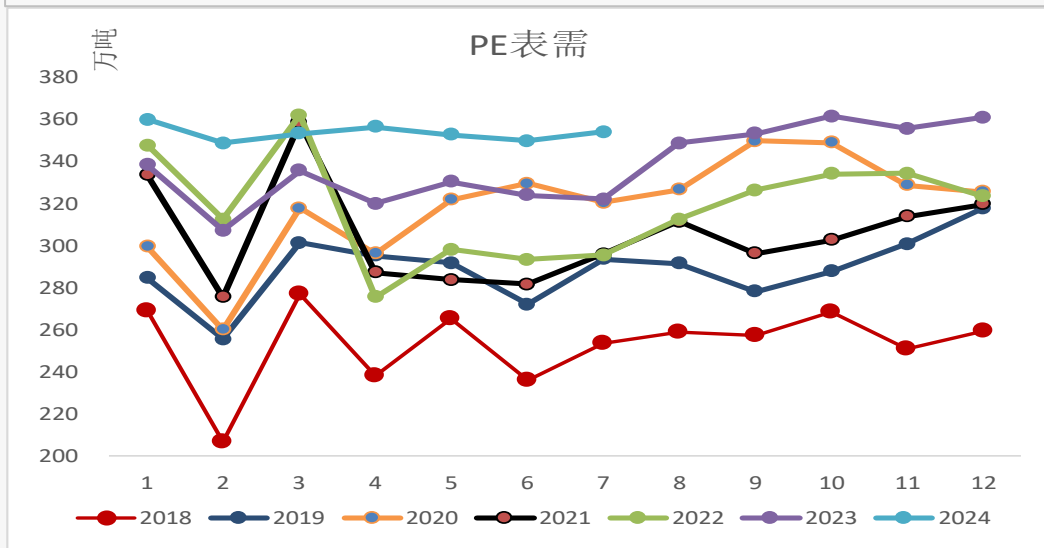
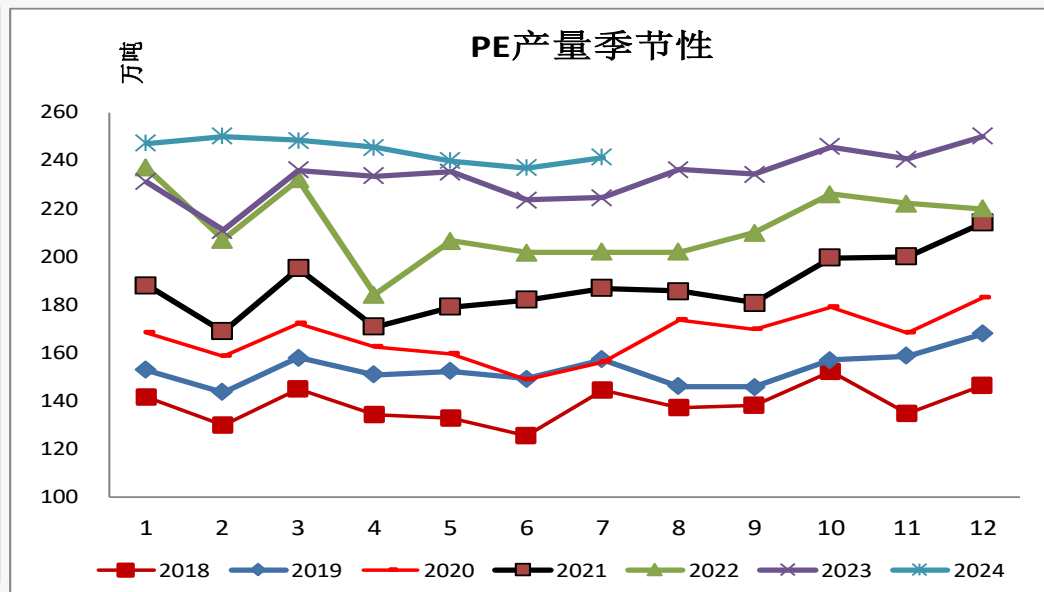
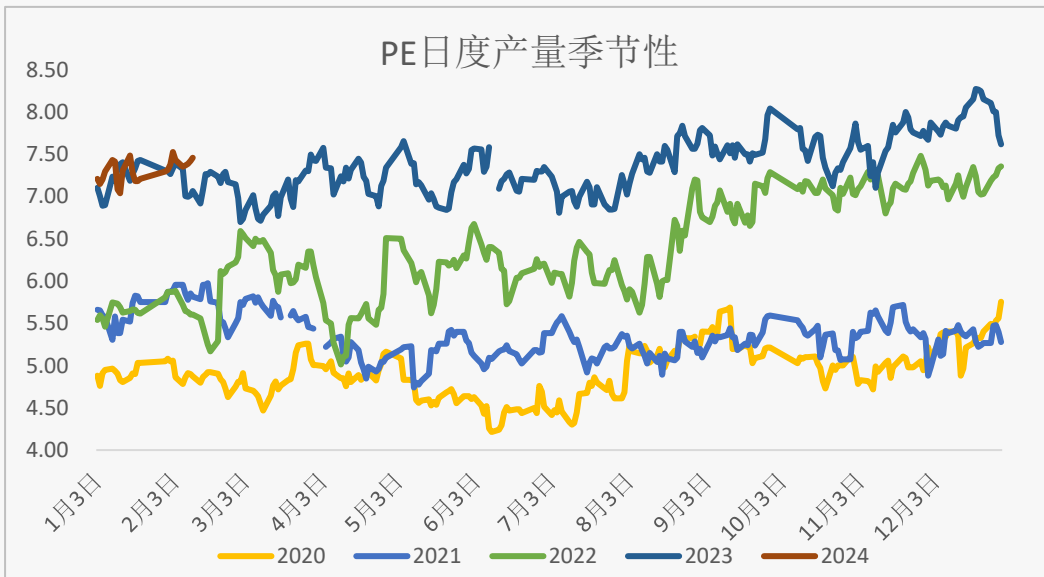
► 生产成本与利润



03

供应端分析

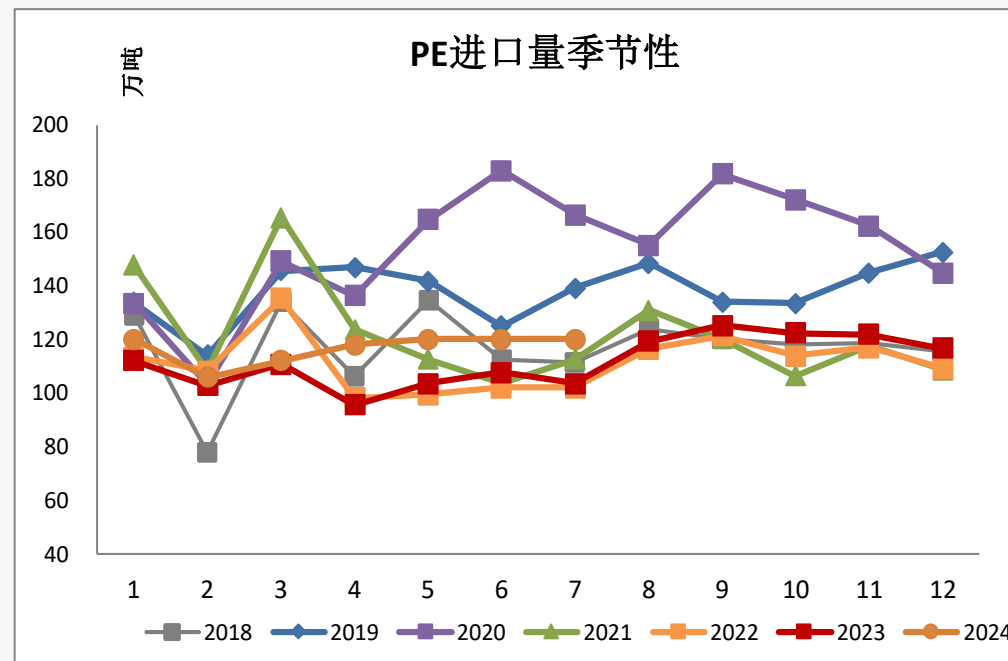
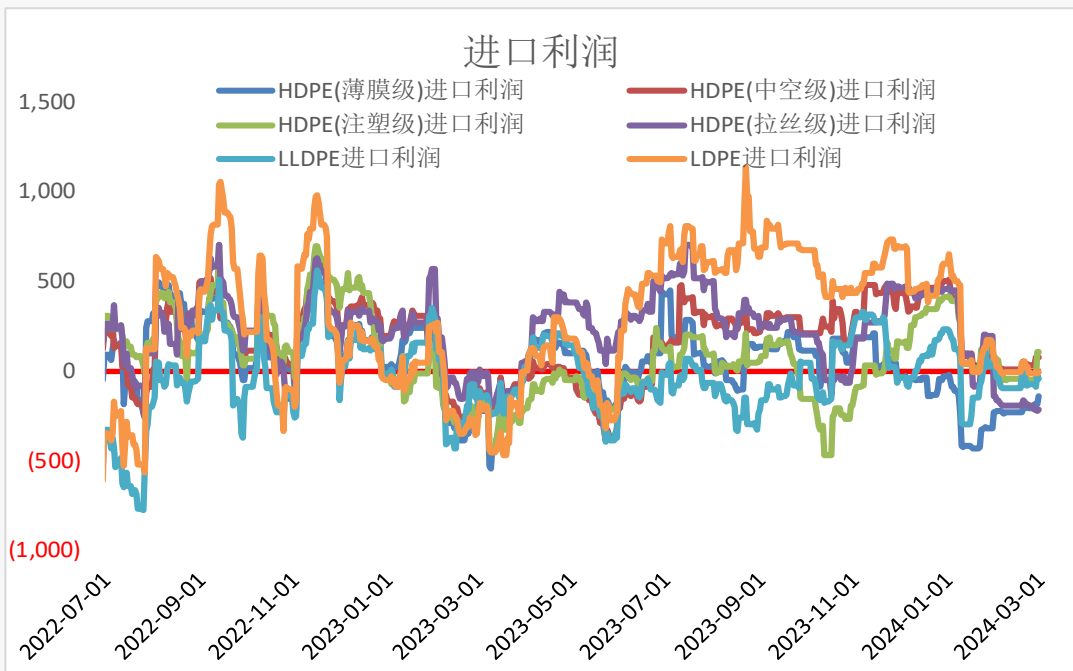
▶ 国产供应



▶ 国产供应

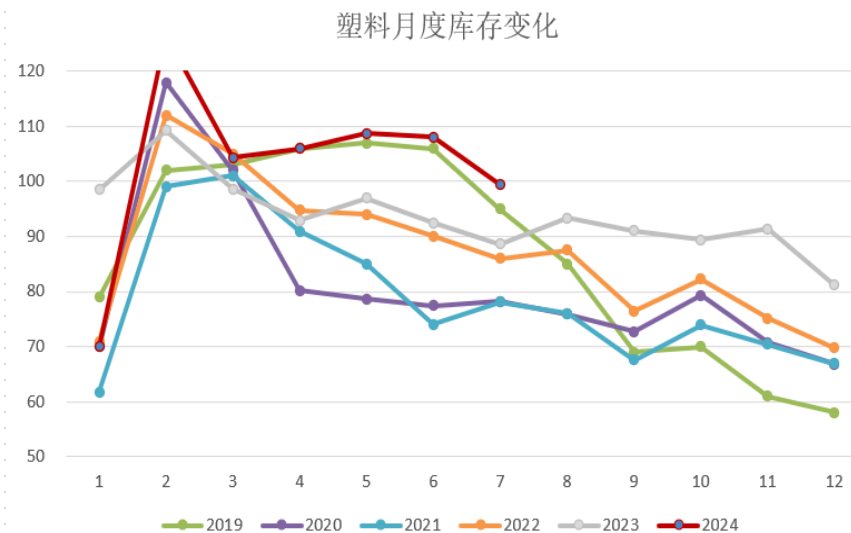
国内公司	产能			投产时间
	LDPE	LLDPE	HDPE	
中石油广东石化		40	80	2023年2月
中石化海南炼化		15	45	2023年2月
山东劲海化工			40	2023年3月
古雷炼化一体化项目	30 (EVA)			2023年5月
宝丰能源三期	25 (EVA)		40	2023年9月
2023年	55	55	205	315
裕龙岛炼化一体化项目	70			2024年4季度
裕龙岛炼化一体化项目			75	2024年4季度
裕龙岛炼化一体化项目		50	50	2024年4季度
裕龙岛炼化一体化项目		10		2024年4季度
天津石化二期		15	65	2024年下半年
烟台万华二期	25		35	2024年
天津渤化二期			30	2024年
华泰盛富		10	10	2024年底
新疆东明塑胶		30		不确定
2024年	95	115	265	475

▶ 进口量



▶ 表需

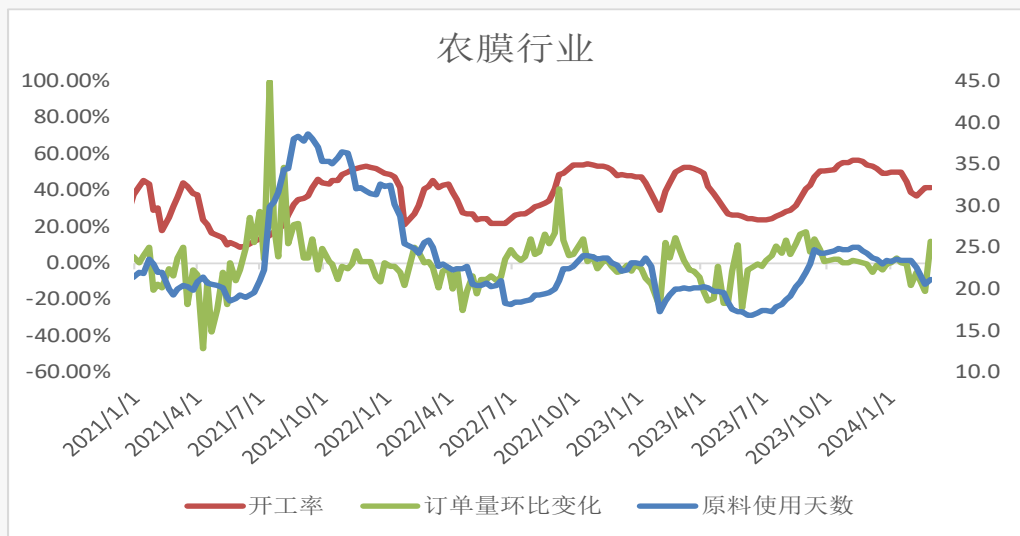
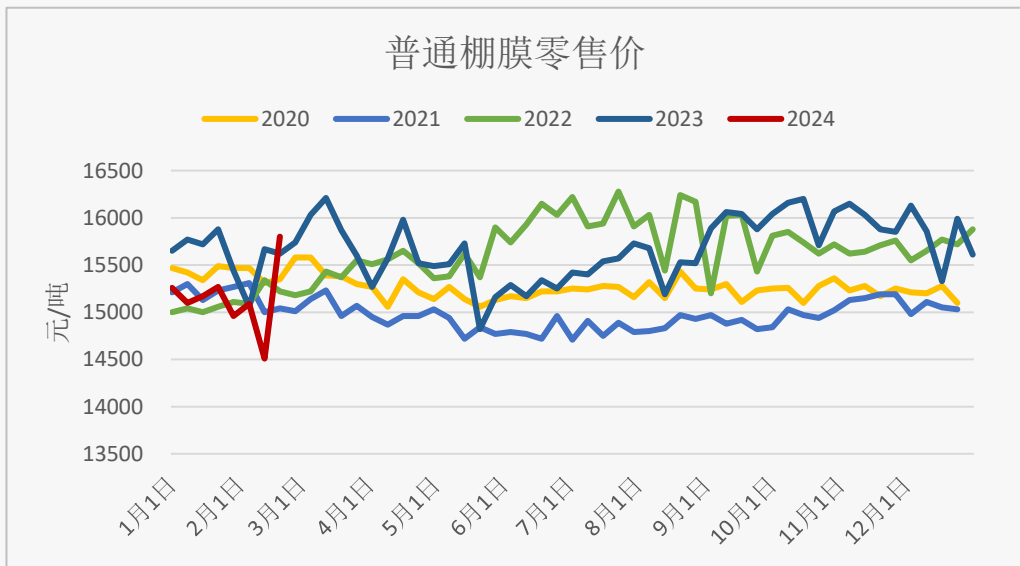
塑料	产量	净进口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2023年1月	231	107	338	310	70	99	29	-9.9%	-2.5%	-2.6%	338	-2.6%	310	-9.9%
2023年2月	211	96	307	296	99	109	11	9.1%	1.9%	-1.8%	646	-2.2%	606	-1.5%
2023年3月	236	100	336	347	109	99	-11	-6.1%	1.7%	-7.3%	982	-4.0%	953	-3.2%
2023年4月	233	87	320	326	99	93	-6	14.0%	26.8%	16.2%	1302	0.3%	1279	0.7%
2023年5月	235	95	331	326	93	97	4	9.1%	13.9%	10.8%	1632	2.2%	1605	2.3%
2023年6月	224	100	324	329	97	92	-5	10.4%	10.9%	10.4%	1956	3.5%	1934	3.6%
2023年7月	225	98	322	326	92	89	-4	8.8%	11.1%	9.0%	2279	4.2%	2260	4.3%
2023年8月	236	113	349	344	89	93	5	10.5%	17.0%	11.5%	2627	5.2%	2604	5.1%
2023年9月	234	119	353	356	93	91	-2	5.3%	11.6%	8.2%	2981	5.5%	2959	5.1%
2023年10月	246	116	362	363	91	89	-2	10.7%	8.7%	8.2%	3342	5.8%	3323	5.7%
2023年11月	241	115	356	354	89	91	2	3.6%	8.3%	6.4%	3698	5.9%	3677	5.5%
2023年12月	250	111	361	371	91	81	-10	12.9%	13.6%	11.6%	4059	6.3%	4048	6.1%
合计	2802	1257	4059	4048										
2024年1月	247	113	360	371	81	70	-11	19.9%	6.9%	6.4%	360	6.4%	371	19.9%
2024年2月	250	99	349	292	70	127	57	-1.4%	18.5%	13.6%	709	9.8%	664	9.5%
2024年3月	248	105	353	376	127	104	-22	8.4%	5.3%	5.2%	1063	8.3%	1039	9.1%
2024年4月	246	111	357	355	104	106	2	8.9%	5.1%	11.3%	1419	9.0%	1394	9.0%
2024年5月	240	113	353	350	106	109	3	7.3%	2.0%	6.8%	1772	8.6%	1744	8.7%
2024年6月	237	113	350	351	109	108	-1	6.7%	5.9%	8.0%	2122	8.5%	2095	8.4%
2024年7月	241	113	354	363	108	99	-9	11.3%	7.5%	10.0%	2476	8.7%	2458	8.8%



04

需求端分析

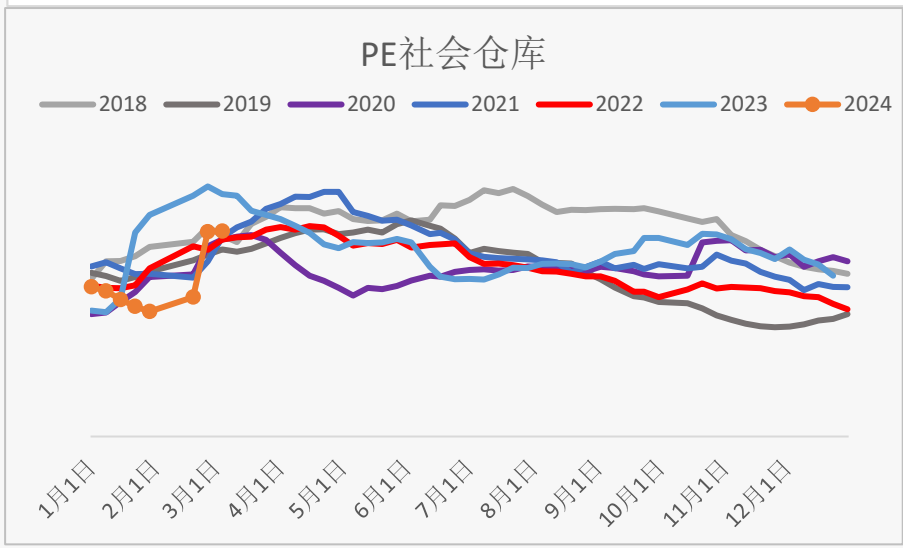
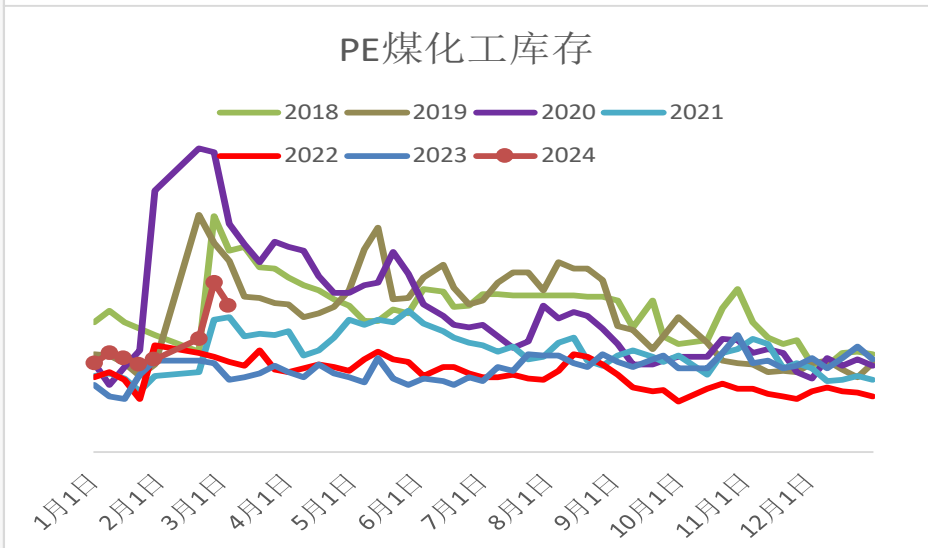
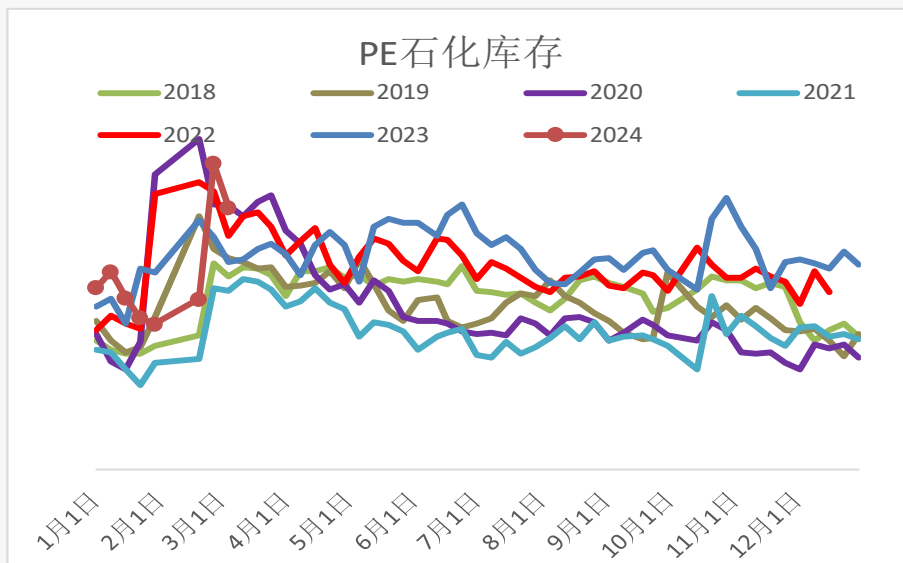
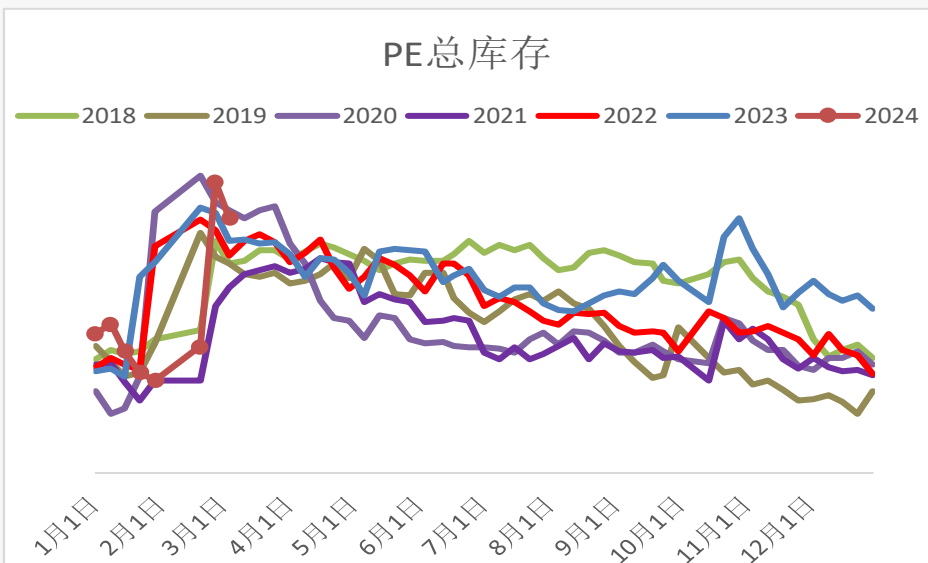
农膜需求



05

库存分析

短期库存



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn