

2024年5月27日 星期一

报告摘要:

供应端，本周聚乙烯产量情况变动不大，产量和开工环比持平，周内装置开停变动较小，下周兰化榆林40万吨装置计划检修，本周日内行业开工略提升至83%，线性排产比例也小幅增至32.5%。从跟踪的后续厂家检修计划表看，预计PE产量和日内开工可能会逐渐回升；另外利润方面，MTO和油制利润本周继续向好恢复，预计后期对开工有提振，那么供应趋势上看产量可能会有一定回升。

需求端，农膜传统淡季，订单累积有限，部分企业维持低水平开工，对原料需求较弱，农膜样本企业原料库存天数较前期周环比降低0.92%，农膜样本企业订单天数环比降低2.30%。本周包装膜行业规模企业多以执行订单生产为主，订单相对分散，续入新单较少，订单排产周期缩短。

PE包装膜样本生产企业周度订单量环比降低2.39%，本生产企业原料天数环比跌2.03%，库存量环比跌2.41%。管材方面，目前下游PE管材行业开工继续在低位徘徊，部分中大厂开工维持在5-6成不等，部分中小工厂开工在1-3成不等。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周五降低2%，当前库存情况上游去库缓慢，而下游消费放缓和厂家的原料库存及库存可用天数缩短对于上游去库也有负反馈。当前价格已经历一轮涨幅，价格继续上行除了需求支撑也需要下游的认可，从季节性维度看，6月底和7月初可能是下游行业库存低点，也正是秋季行情启动的起点。那么在此之前PE价格很可能会继续在8500-8800区间徘徊，此外需关注本轮油价已回调多时，注意油价走强可能助推的行情。

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 能源化工组

杨安

能源化工研究组长

yangan@htfutures.com

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

千方磊

联系人

ganfanglei@htfutures.com

从业资格号: F03089806

分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰地准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

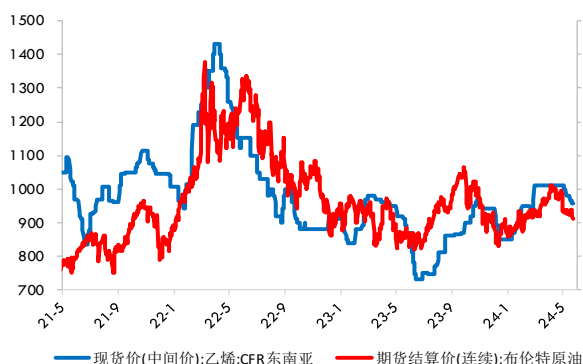
一、现货端：

图1.1：聚乙烯价格变化（元/吨）

	华北地区			华东地区			华南地区		
时间	5/13	5/24	涨跌	5/13	5/24	涨跌	5/13	5/24	涨跌
LLDPE	8485	8525	-40	8535	8675	140	8615	8775	160
LDPE	9775	9800	-25	9800	9900	100	9950	10100	150
HDPE膜料	8600	8550	50	8650	8625	-25	8485	8450	-35
HDPE中空	8375	8375	0	8400	8525	125	8250	8285	35
HDPE注塑	8290	8275	15	8300	8325	25	8360	8390	30
HDPE拉丝	8660	8660	0	8550	8650	100	8825	8850	25

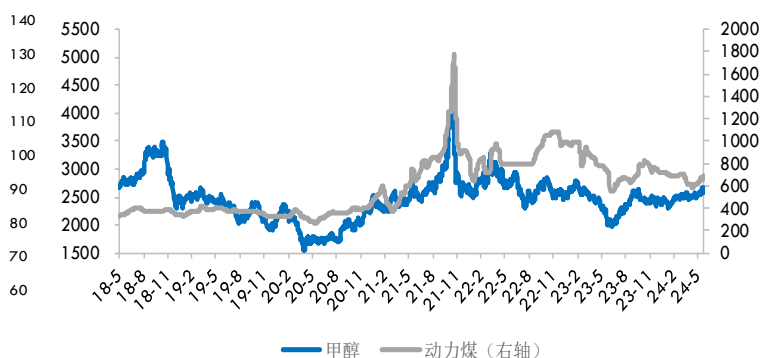
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



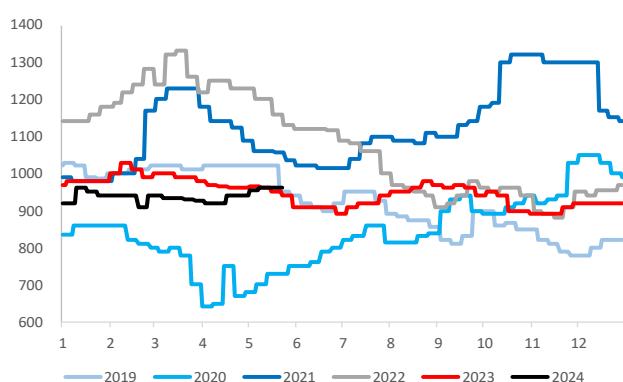
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



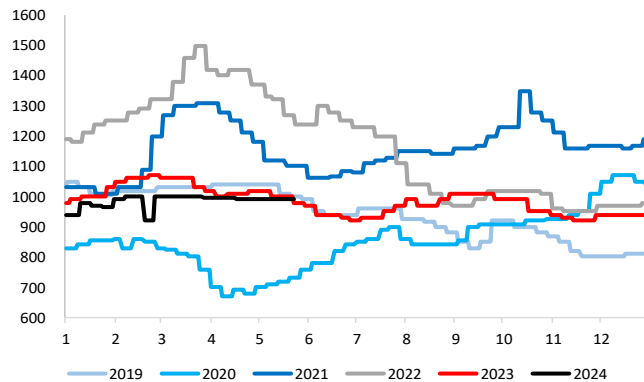
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.4：LLDPE现货价：CFR中国（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

二、供应端：

PE方面：本周国内PE装置检修损失量11.97万吨，较上周降低1.8%。本周PE石化企业生产负荷76.56%，较上周持平。周度产量50.74万吨，环比持平。

图2.1：石化装置检修统计（万吨）

石化名称	生产装置	产能	检修时间	石化名称	生产装置	产能	检修时间
沈阳化工	LLDPE	10	开车时间待定	茂名石化	FDPE	22	5月6日-5月22日检修
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	福建联合	FDPE	45	5月7日-5月31日检修
齐鲁石化	HDPE	14	12月23日检修，开车待定	福建联合	FDPE	45	5月16日-5月31日检修
齐鲁石化	FDPE	37	12月23日检修，开车待定	兰花榆林	FDPE	40	5月27日检修，待定
齐鲁石化	LDPE	14	12月23日检修，开车待定	大庆石化	FDPE	25	5月22日-5月24日检修
中科炼化	HDPE	35	3月20日-5月21日检修	独山子石化	FDPE	10	5月10日-7月9日检修
连云港石化	HDPE	40	3月15日-5月底检修	独山子石化	HDPE	10	5月10日-7月9日检修
连云港石化2期	HDPE	40	4月3日-5月底日检修	独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月13日检修
燕山石化	HDPE	8	4月8日检修，开车待定	独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月13日检修
浙石化	FDPE	45	5月14日-5月31日检修	独山子石化	HDPE	30	5月14日-7月13日检修
神华包头	FDPE	30	4月15日-5月22日检修	上海金菲	HDPE	15	5月17日-6月4日检修
延长中煤2期	LDPE	30	5月8日-6月12日检修	燕山石化	LDPE	6	5月20日-5月25日检修
兰花榆林	HDPE	40	5月27日检修，待定				

数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）

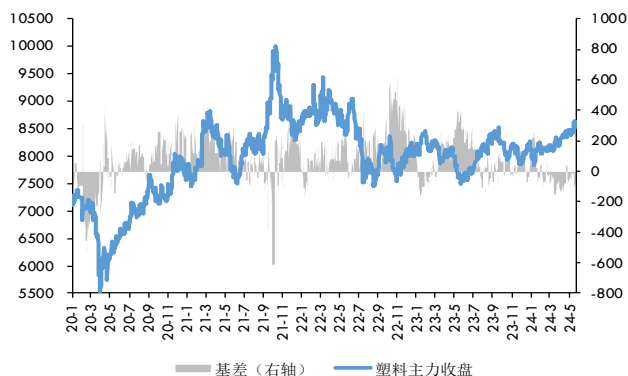
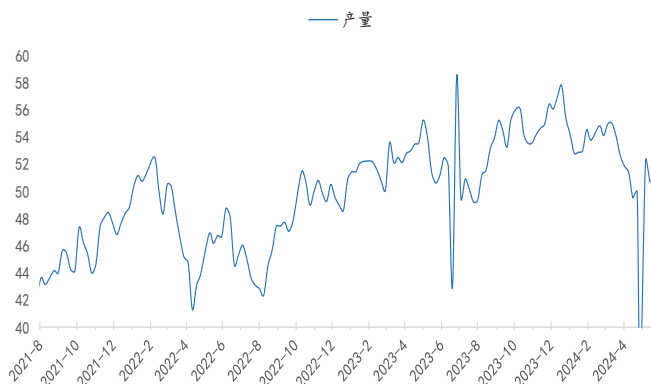


图2.3：周度产量（万吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）

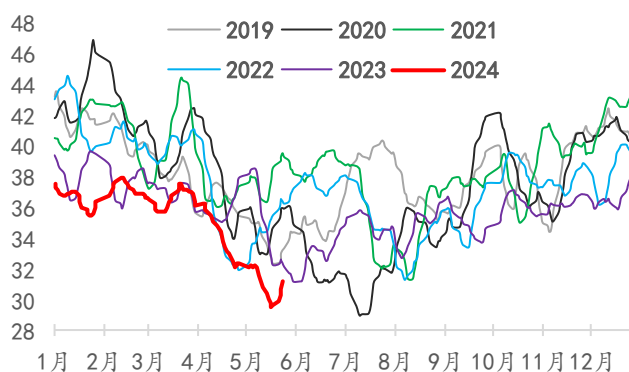
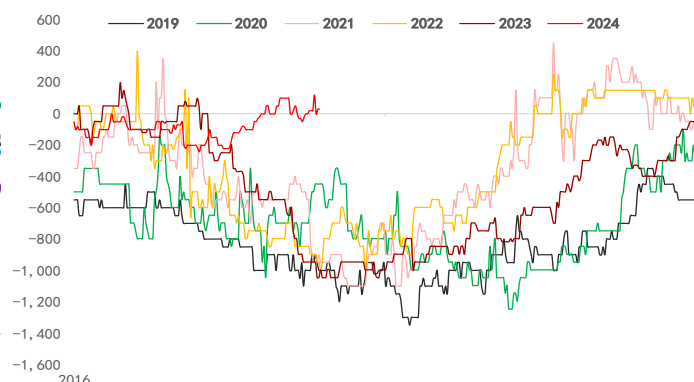


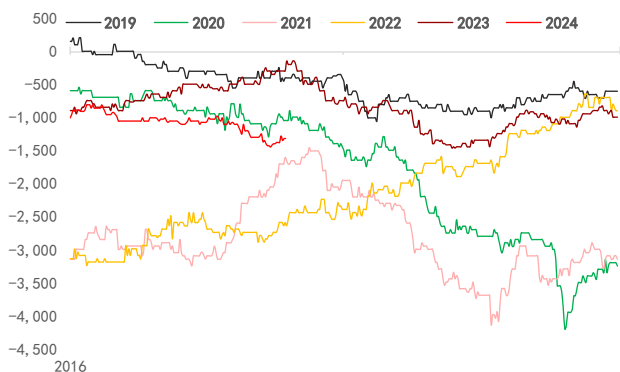
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

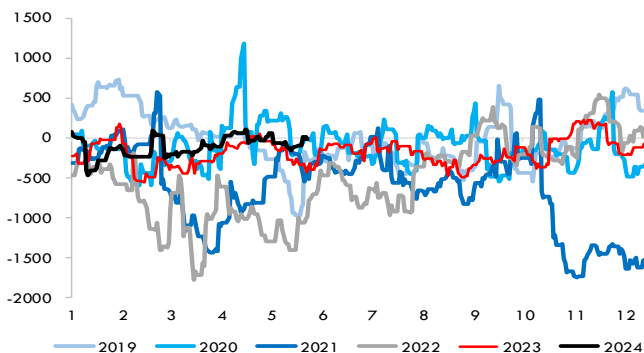
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.7: LL进口利润 (元/吨)

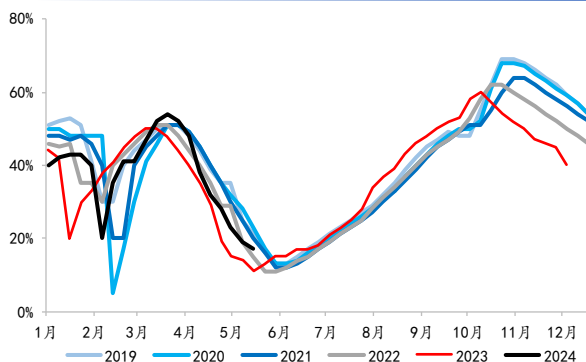


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

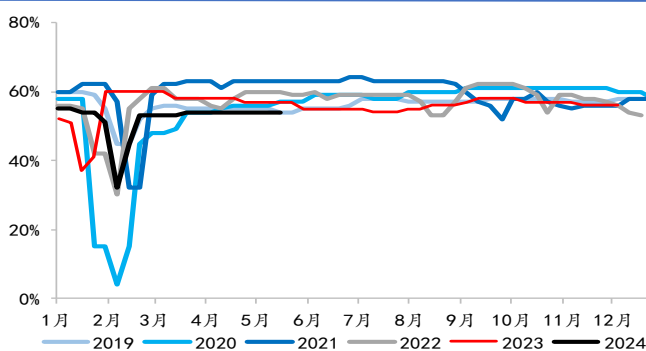
农膜传统淡季, 订单累积有限, 部分企业维持低水平开工, 对原料需求较弱。本周包装膜行业规模企业多以执行订单生产为主, 订单相对分散, 续入新单较少, 订单排产周期缩短。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



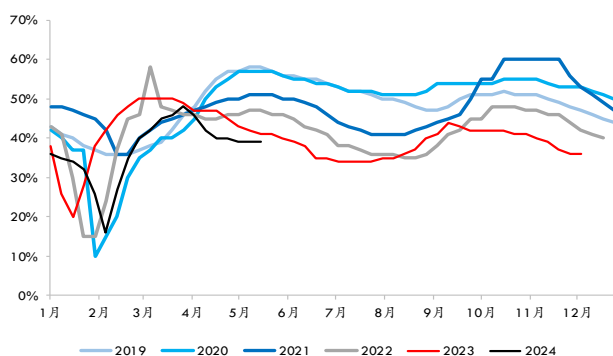
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



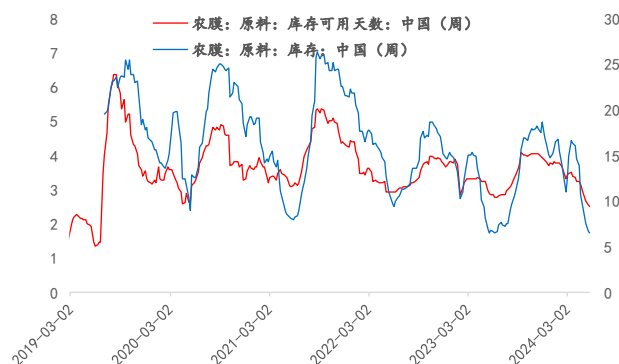
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 农膜原料库存情况



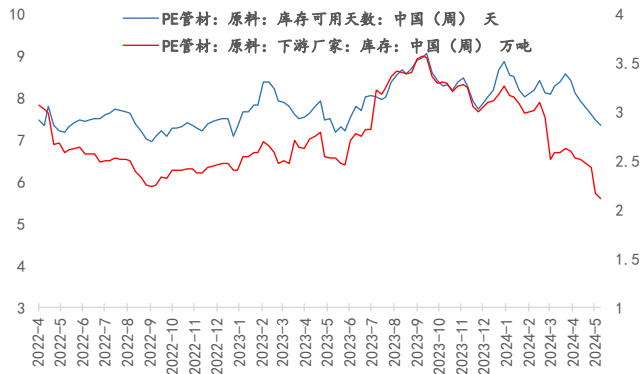
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图3.5: PE包装膜原料库存及订单情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

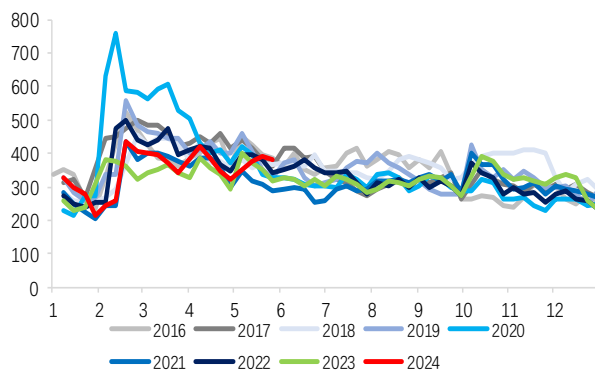
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

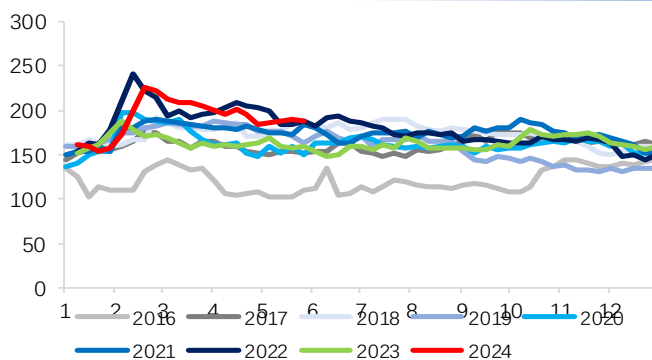
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



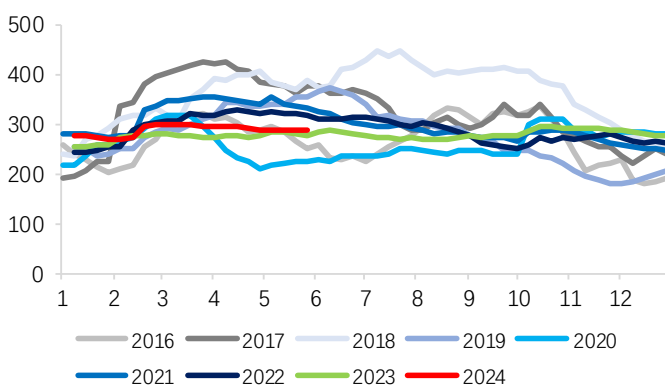
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



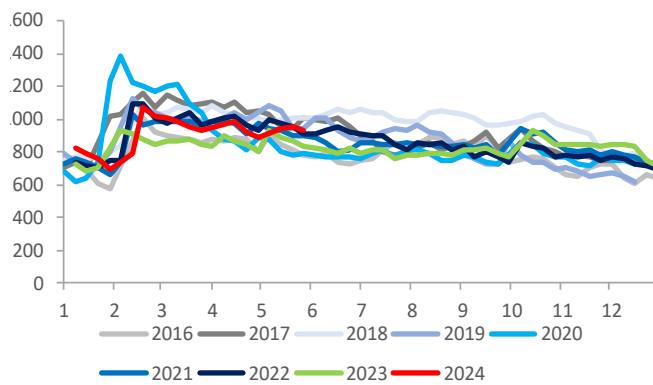
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.3: 港口库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

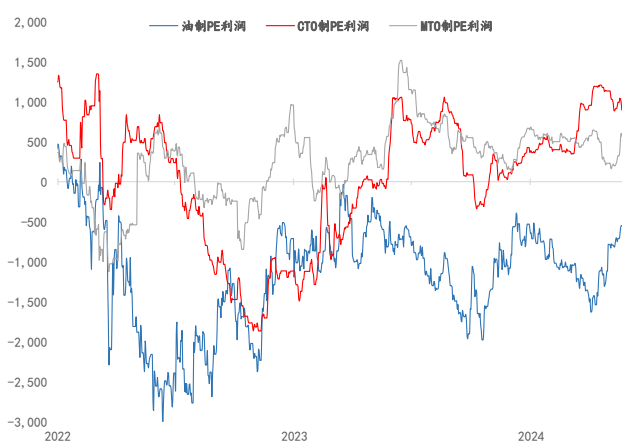
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



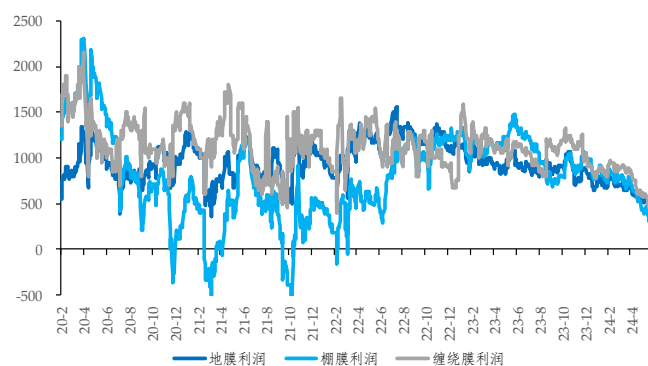
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



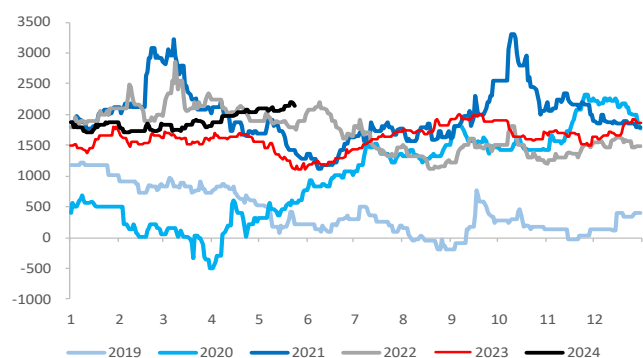
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



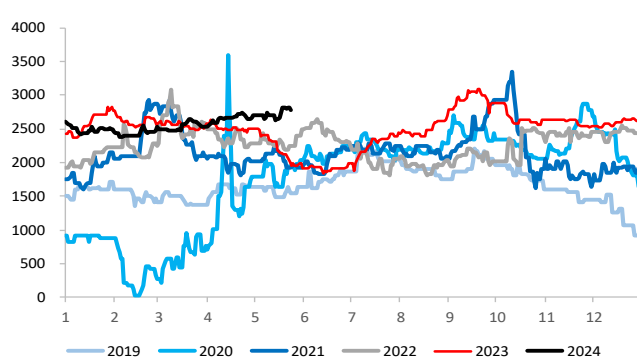
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



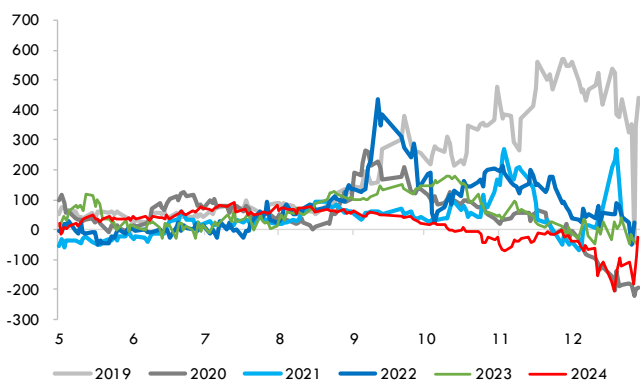
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



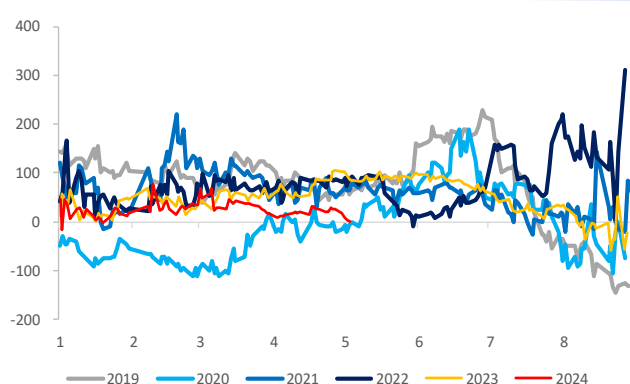
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01价差



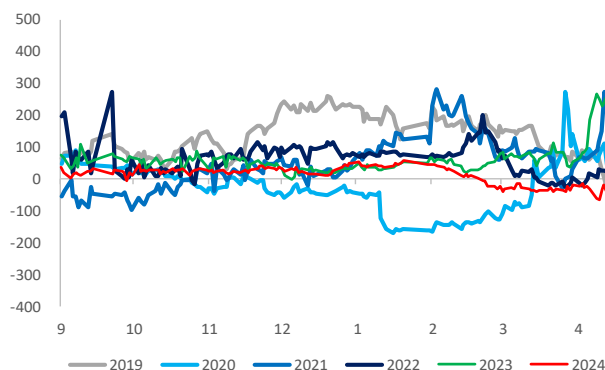
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01价差



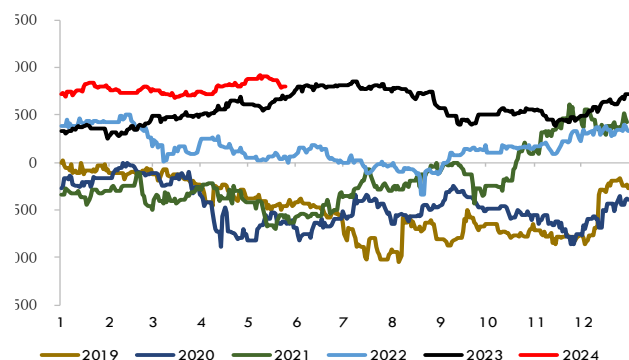
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09价差



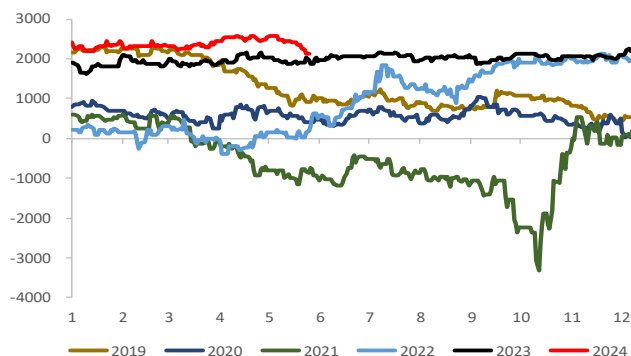
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: LL-PP价差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.1: LL-V价差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。