

2023年12月4日 星期一

报告摘要:

供应端，装置利润情况依旧不理想，周内油制装置理论行业利润继续下探。周内东明石化、独山子石化、上海石化、四川石化等装置恢复运行，周内装置检修仍较少，周产量继续稳定回升。

需求端，本周高价农膜成交放缓，农膜企业采购积极性一般，按需补仓为主。农膜样本企业订单周环比稳定，棚膜需求放缓，地膜需求淡季。样本企业原料库存天数环比下降1.52%。本周包装行业开工持平，场行情疲软，交投氛围谨慎。包装膜样本生产企业原料库存量环比跌0.67%，包装膜样本生产企业周度订单量环比降低2.20%。管材方面，随着天气转冷，北方PE管材需求逐步转淡，订单跟进有限，开工小幅回落，消化成品库存为主，以减轻资金压力，近期原料价格维持低位，工厂逢低适量拿货，部分大厂原料库存维持在1-1个半月左右，中小工厂维持在3-7天不等。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周降低6.6%。库存方面，上游石化库存周内降幅较小，环比上周有增加，另外煤化工库存也去库放缓。下游厂家原料库存增长有限，行业淡季特征显著，农膜和包装膜样本企业原料库存连续几周保持回落。目前基本面情况较弱，上游供应稳定回升，而下游消费不济，整个产业链去库存速度缓慢，预计7900附近弱震荡行情还会延续，关注价格能否站稳7800一线。

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。

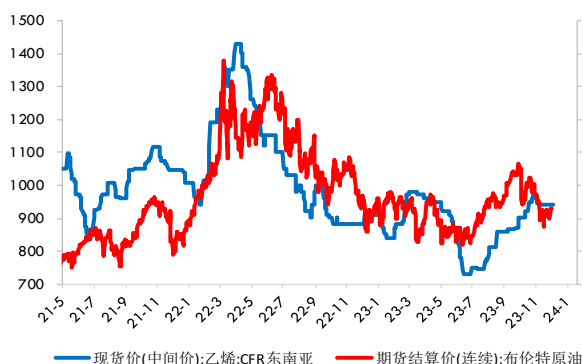
一、现货端：

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	11/26	12/1	涨跌	11/26	12/1	涨跌	11/26	12/1	涨跌
LLDPE	7890	7900	10	8130	8000	-130	8000	8120	120
LDPE	9300	9300	0	9300	9300	0	8950	8950	0
HDPE膜料	8000	8000	0	8000	8000	0	7850	7830	-20
HDPE中空	7800	7800	0	7900	7850	-50	7950	7900	-50
HDPE拉丝	7500	7500	0	7700	7600	-100	7650	7600	-50
HDPE注塑	7980	7950	-30	7950	7900	-50	8150	8150	0

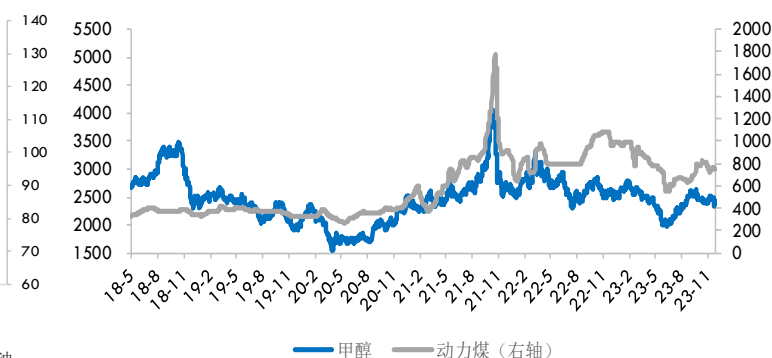
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



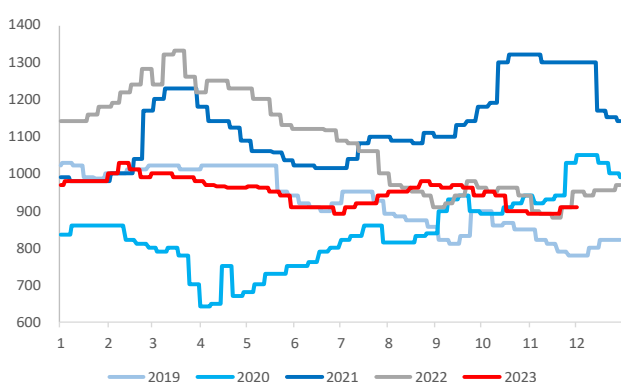
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



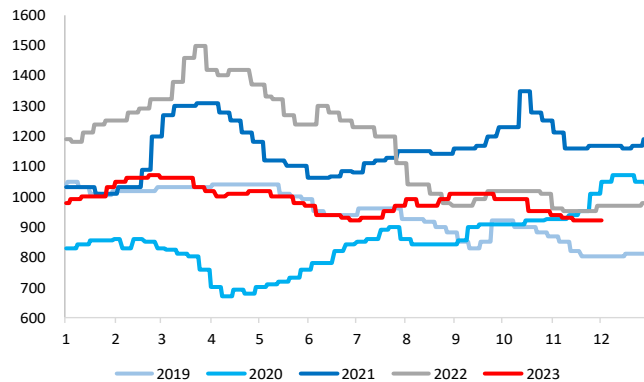
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

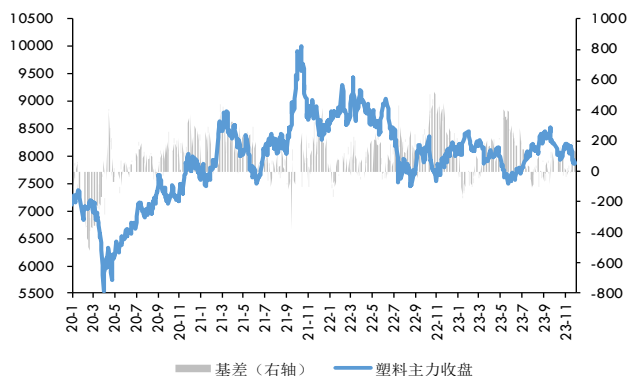
PE方面：本周国内PE装置检修损失量4万吨，较上周降低15.61%。本周PE石化企业生产负荷85.75%，较上周增加2.18%。周度产量56.38万吨，环比增加2.62%。

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
沈阳化工	LLDPE	10	开车时间待定
海国龙油	全密度	40	开车时间待定
独山子石化	FDPE	30	11月17日-20日检修
四川石化	FDPE	30	9月16日-11月10日检修
上海石化	PE	10	11月20日-11月26日检修
东明石化	HDPE	40	11月9日-11月11日检修
茂名石化	LDPE	11	11月30日检修，开车待定
燕山石化	HDPE	8	11月30日检修，开车待定
上海石化	PE	15	11月20日检修，开车待定
中海壳牌	LLDPE	30	10月19日-12月10日
中海壳牌	HDPE	40	10月19日-12月10日
延长中煤	FDPE	30	11月23日-24日检修
大庆石化	LLDPE	8	11月22日-25日检修
燕山石化	LDPE	20	11月29日检修，开车待定
上海石化	PE	5	11月14日-22日检修
兰州石化	FDPE	6	11月15日-19日检修
连云港石化	HDPE	40	11月15日检修，开车时间待定

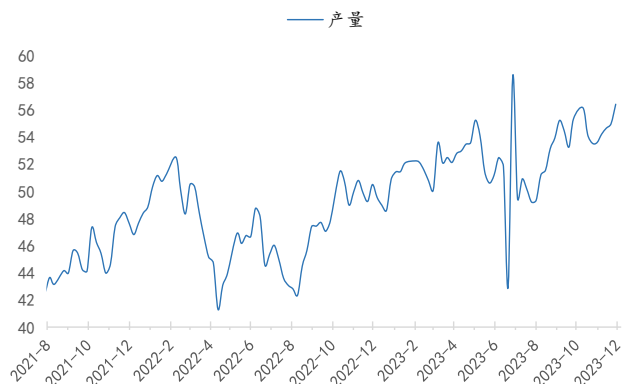
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）



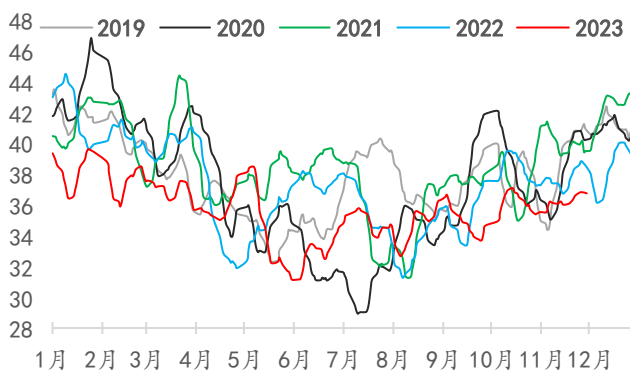
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



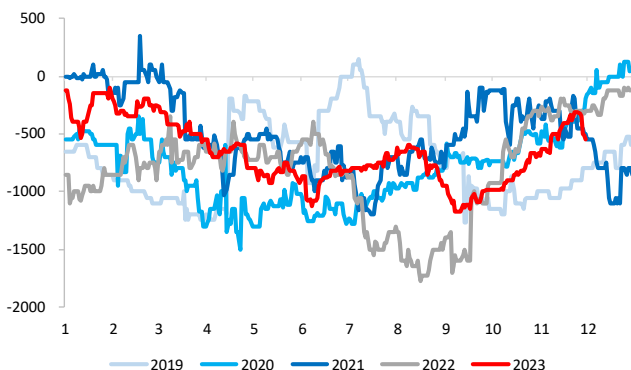
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）



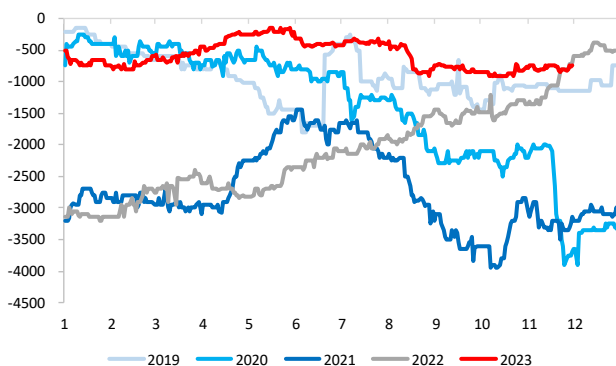
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



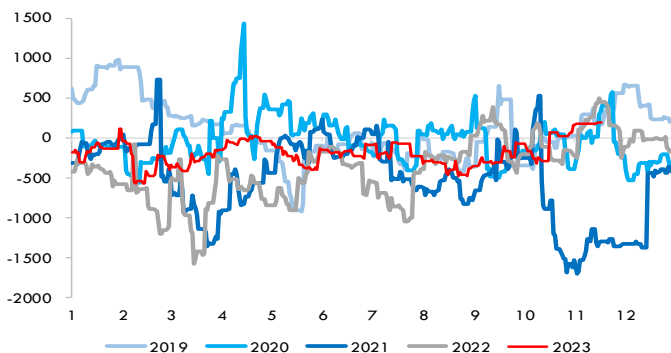
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

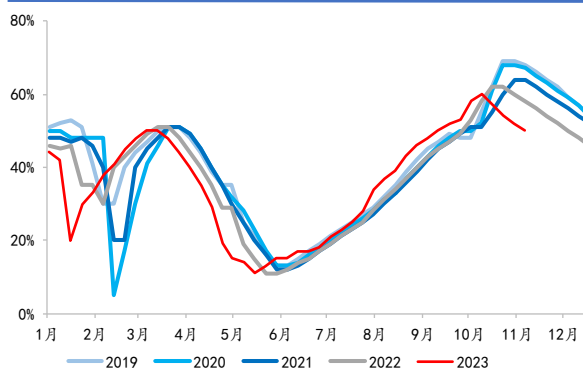


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

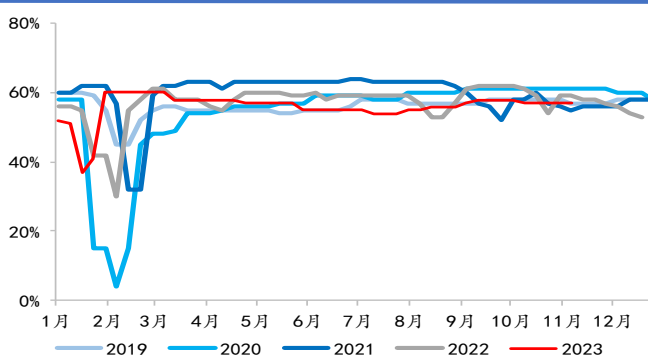
本周高价农膜成交放缓, 农膜企业采购积极性一般, 按需补仓为主。农膜样本企业订单周环比稳定, 棚膜需求放缓, 地膜需求淡季。样本企业原料库存天数环比下降1.52%。本周包装行业开工持平, 场行情疲软, 交投氛围谨慎。包装膜样本生产企业原料库存量环比跌0.67%, 包装膜样本生产企业周度订单量环比降低2.20%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



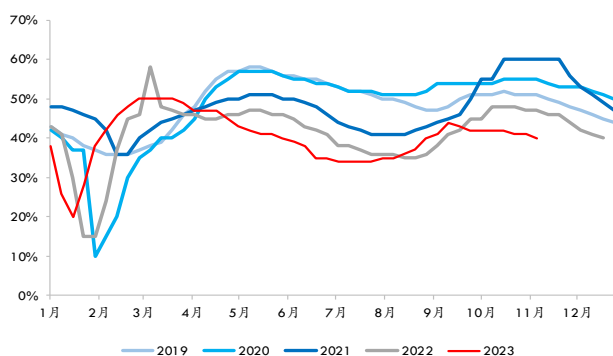
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



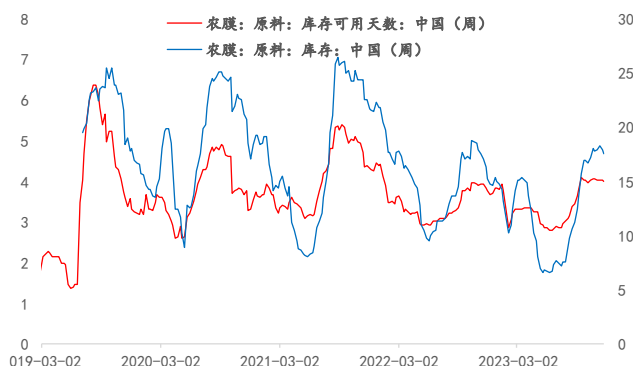
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



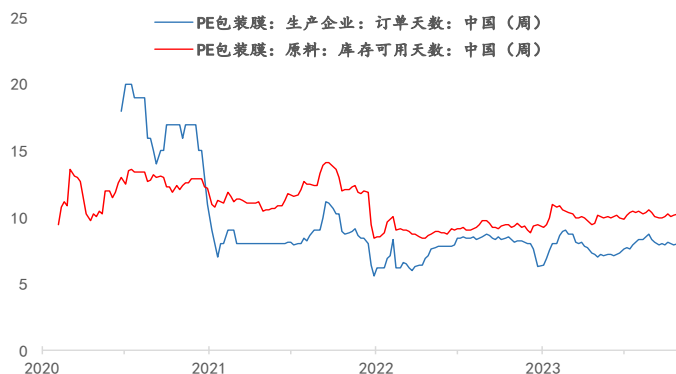
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 农膜原料库存情况



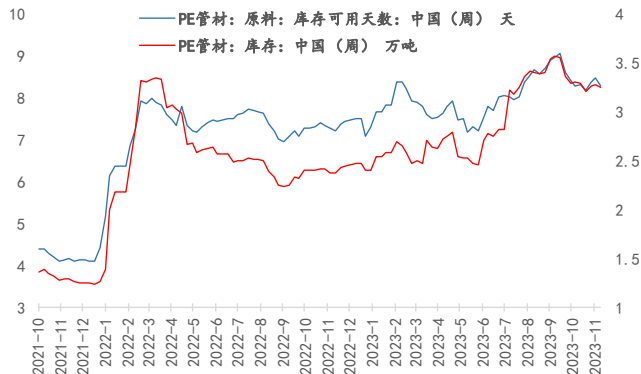
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

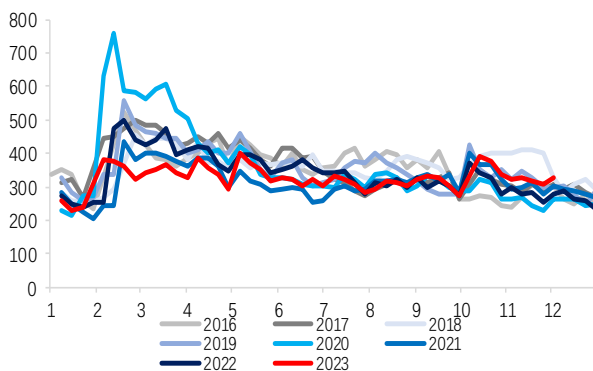
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

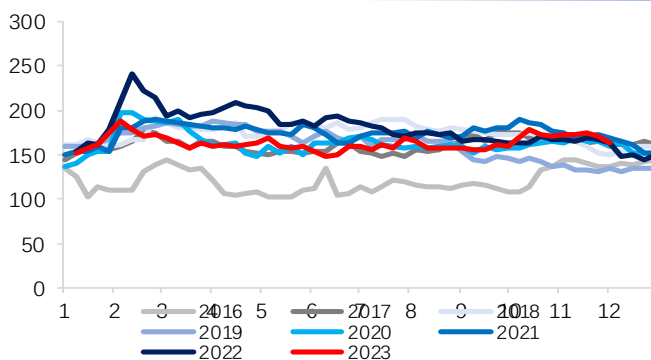
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



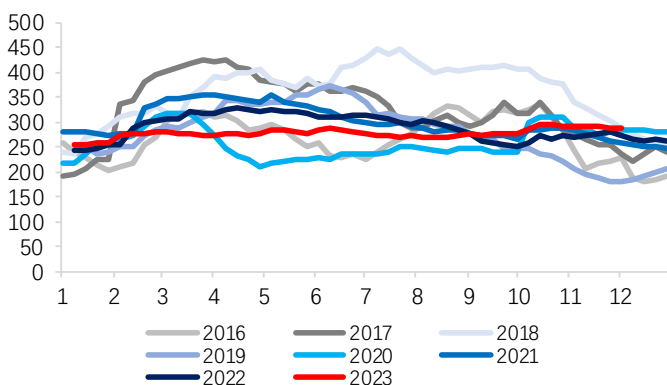
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



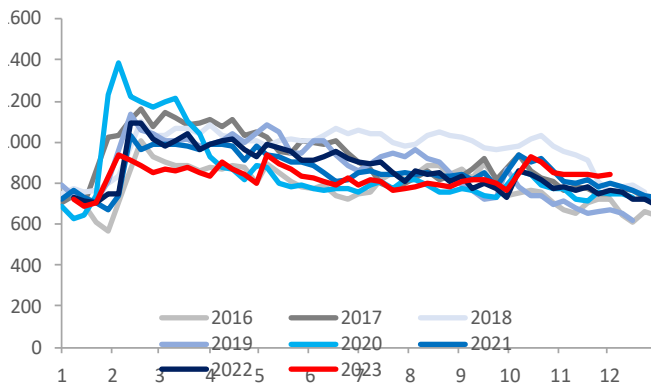
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

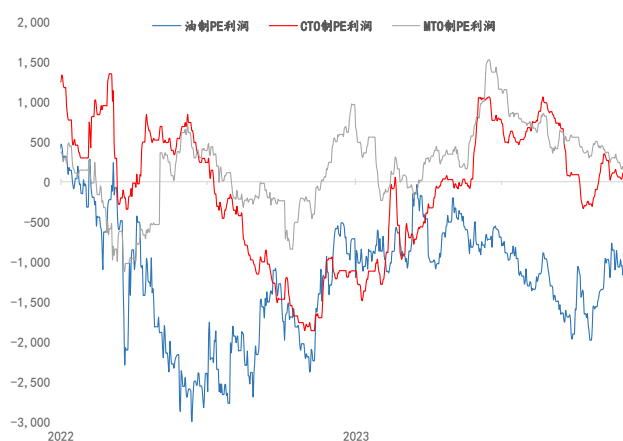
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



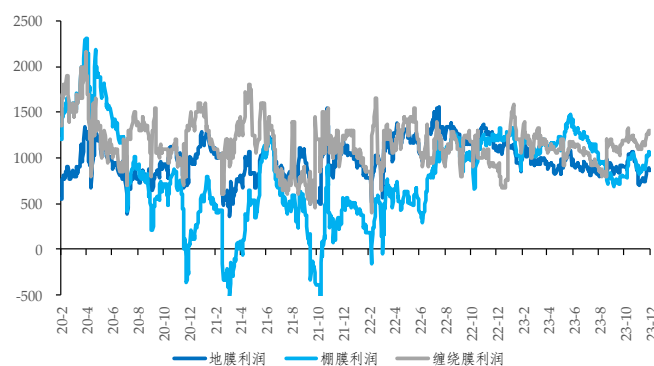
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



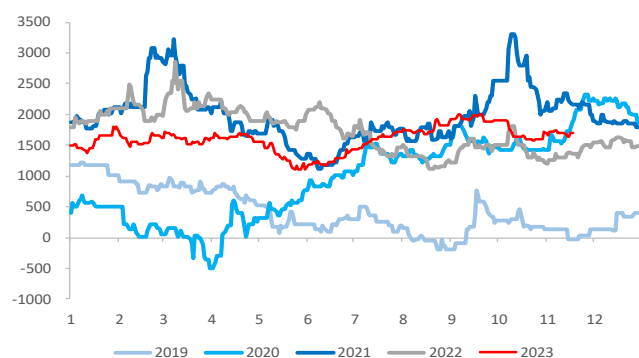
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



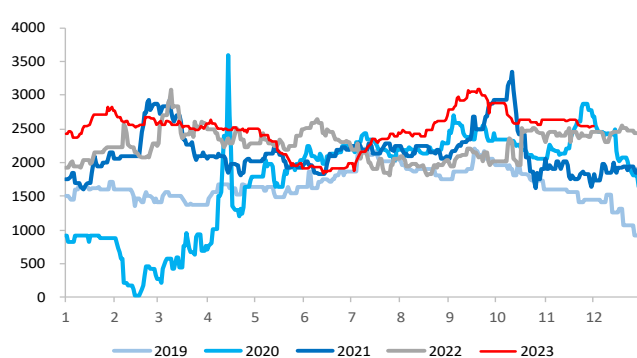
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



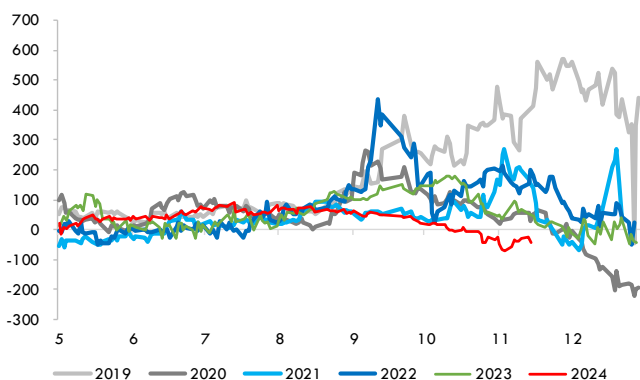
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



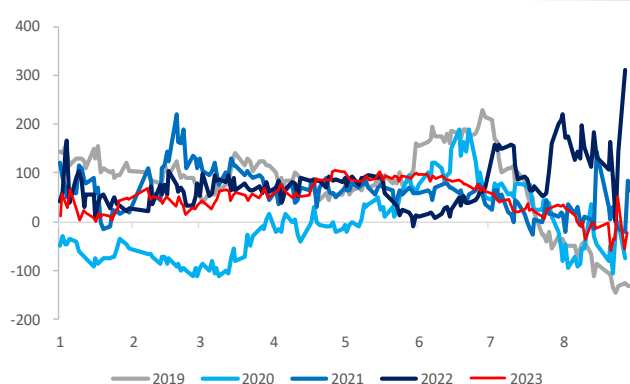
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01价差



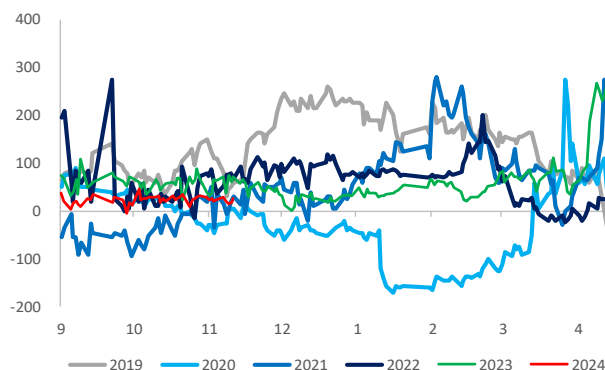
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01价差



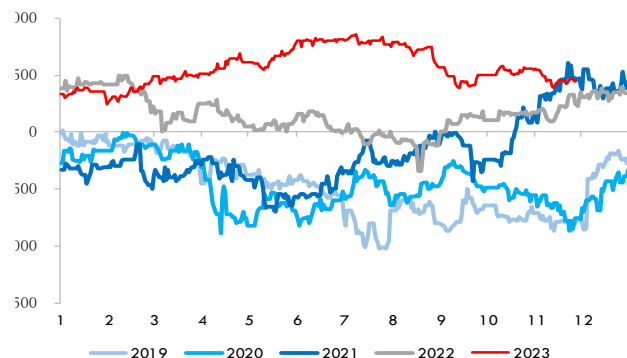
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09价差



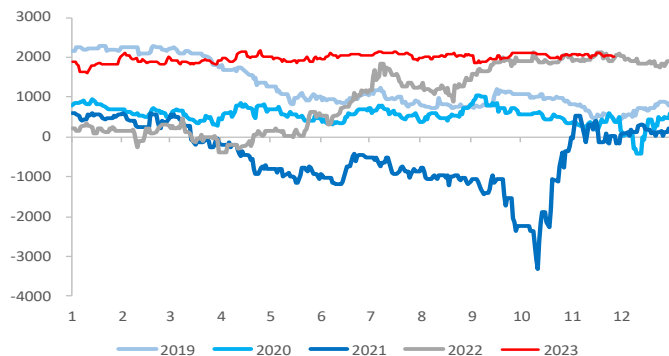
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。