

2023年11月19日 星期日

报告摘要:

供应端，聚乙烯油制装置行业利润并不理想，本周延长中煤30万吨LDPE装置、中天合创25万吨LDPE装置和连云港45万吨HDPE装置检修，周内新增检修仍较少，PE周产量仍在缓慢小幅增长。

需求端，本周农膜企业采购积极性一般，样本企业订单周环比涨0.72%，农膜需求以南方订单为主，农膜样本企业原料库存天数环比上涨0.12%。包装平均开工率延续当前负荷，市场成交转好有限，样本企业订单量环比减少2.20%，样本生产企业原料天数库存量环比增长1.14%。管材方面，部分开工较好的工厂维持在4-5成左右，部分中小工厂开工在2-3成不等，下游需求因季节性转弱，整体表现平平，以低价刚需拿货为主。

库存端，本周五两油库存环比上周降低0.8%。库存方面，整体库存水平变化不大。虽然上游产量缓慢小幅增长，但上游石化库存及煤化工库存未见明显累库，总体库存水平保持较为良性。而下游方面，随着膜料消费需求进入季节性淡季后，如农膜日内开机率也在出现下滑，PE终端对于原料依赖度可能会下滑，下游行业厂家原料库存可能会正式进入到被动去库存周期，而这一时期或将持续到12月中旬左右时间才会被扭转，那么当下供需均较弱的背景下，利多PE价格因素较少如油价走弱等，PE价格运行态势可能还是维持在8000-8200区间内横向调整运行为主。

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。

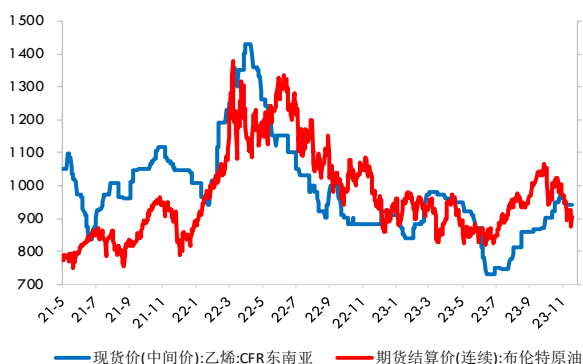
一、现货端：

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	11/12	11/17	涨跌	11/12	11/17	涨跌	11/12	11/17	涨跌
LLDPE	8070	8070	0	8280	8170	-110	8170	8230	60
LDPE	9350	9350	0	9300	9350	50	9000	8950	-50
HDPE膜料	8400	8300	-100	8250	8150	-100	8130	8030	-100
HDPE中空	7950	7900	-50	8200	8050	-150	8080	8050	-30
HDPE拉丝	7730	7700	-30	7800	7800	0	7950	7800	-150
HDPE注塑	8100	8060	-40	8000	8000	0	8300	8250	-50

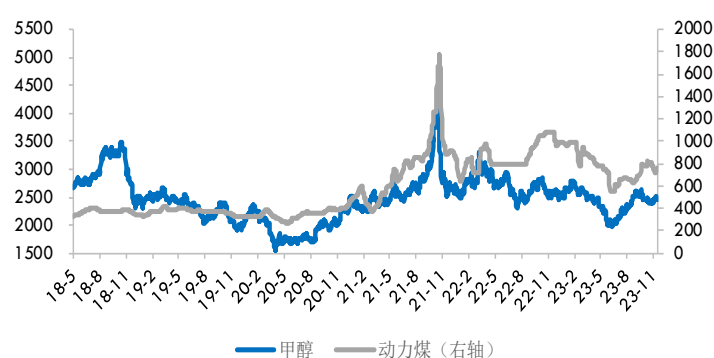
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



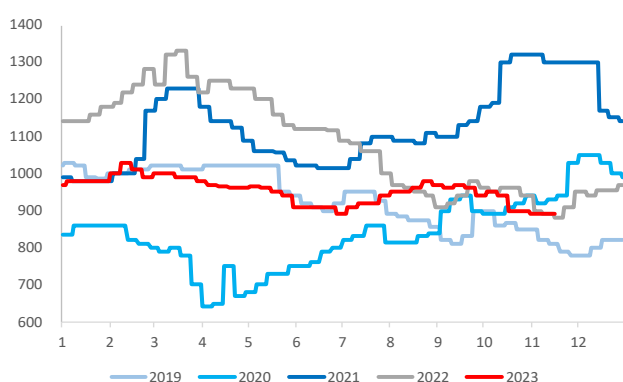
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



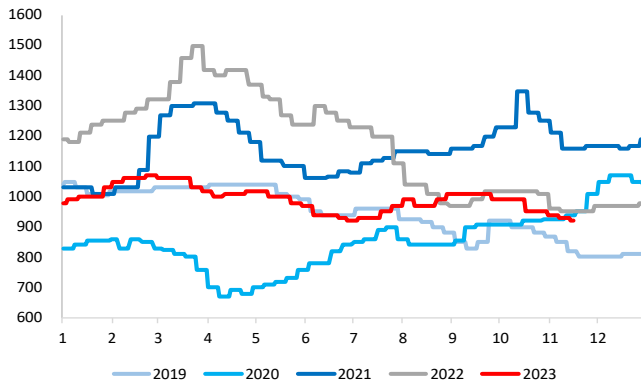
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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5.42万吨，较上周降低3.39%。本周PE石化企业生产负荷83.08%，较上周增加0.68%。周度产量54.62万吨，环比增加0.81%。

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	中海壳牌	LLDPE	30	10月19日-12月10日
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	中海壳牌	HDPE	40	10月19日-12月10日
齐鲁石化	LDPE	14	11月10日-12日检修	延长中煤	LDPE	30	11月13日检修，开车待定
四川石化	FDPE	30	9月16日-11月10日检修	兰化榆林	HDPE	40	11月7日-11月11日
上海石化	HDPE	25	10月10日检修，计划1个月	延安能化	HDPE	45	11月6日检修，开车待定
东明石化	HDPE	40	11月9日-11月11日检修	上海石化	PE	5	11月14日检修，开车时间待定
茂名石化	LDPE	11	11月12日-15日检修	中天合创	LDPE	25	11月14日-17日检修
燕山石化	HDPE	8	11月13日检修，开车待定	兰州石化	FDPE	6	11月15日检修，开车时间待定
镇海炼化	2PE	30	11月9日-11月16日	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）

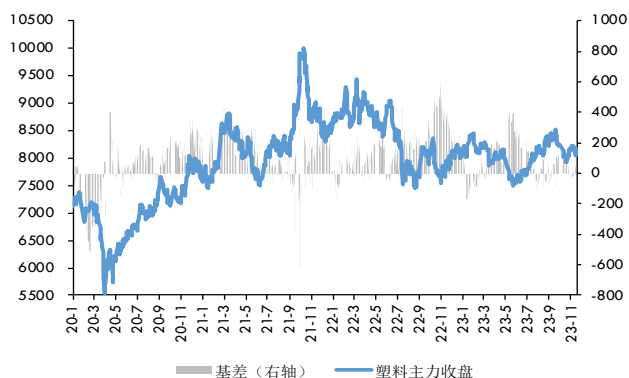
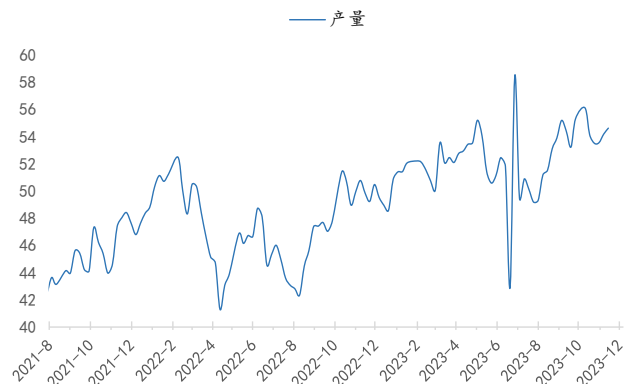


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

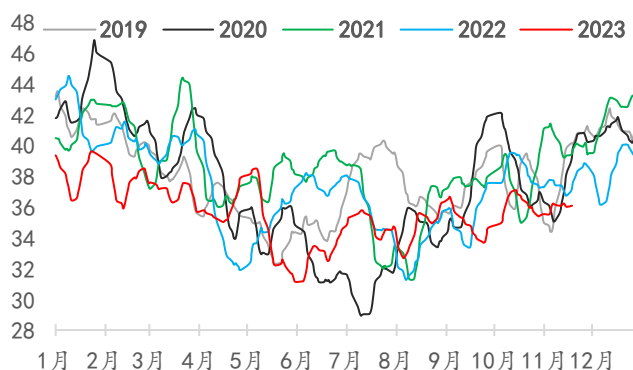
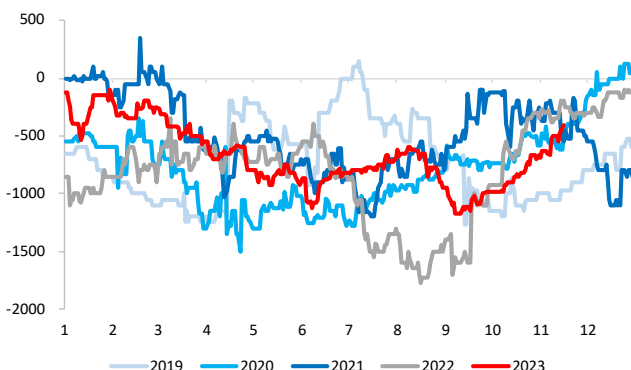


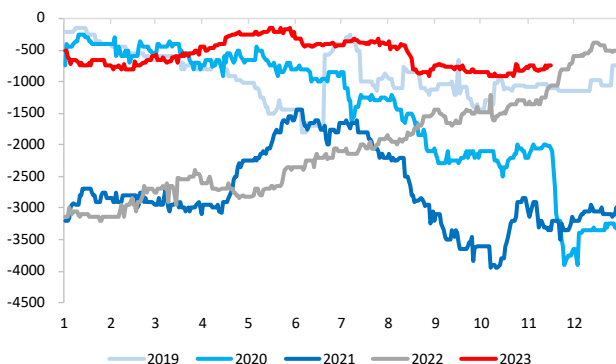
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

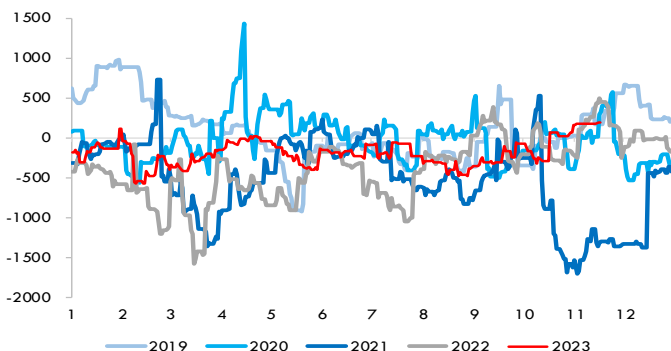
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

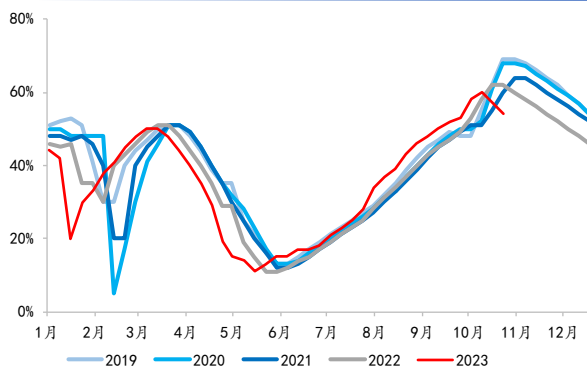


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

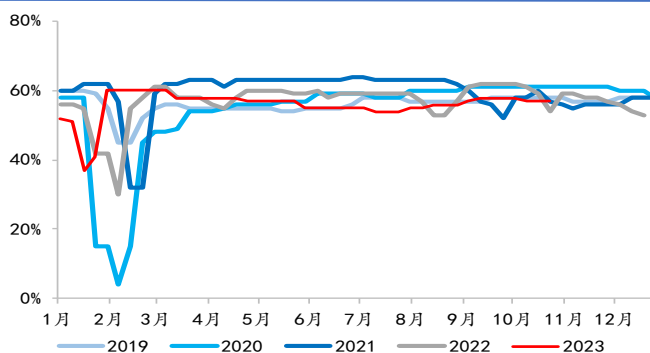
本周农膜企业采购积极性一般, 样本企业订单周环比涨0.72%, 农膜需求以南方订单为主, 农膜样本企业原料库存天数环比上涨0.12%。包装平均开工率延续当前负荷, 市场成交转好有限, 样本企业订单量环比减少2.20%, 样本生产企业原料天数库存量环比增长1.14%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



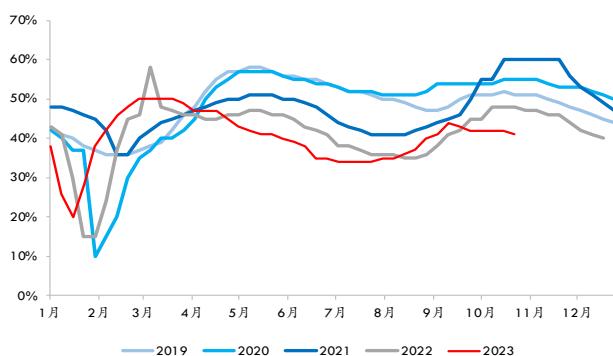
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



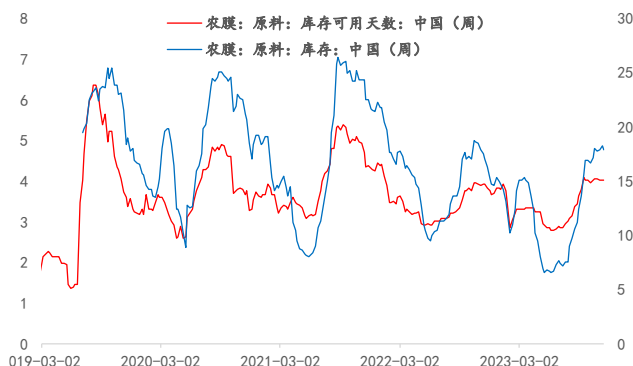
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



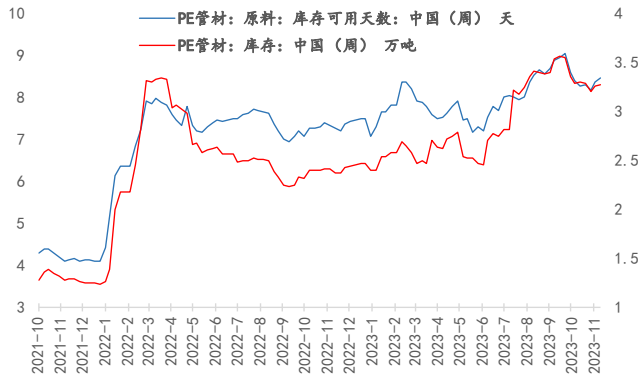
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

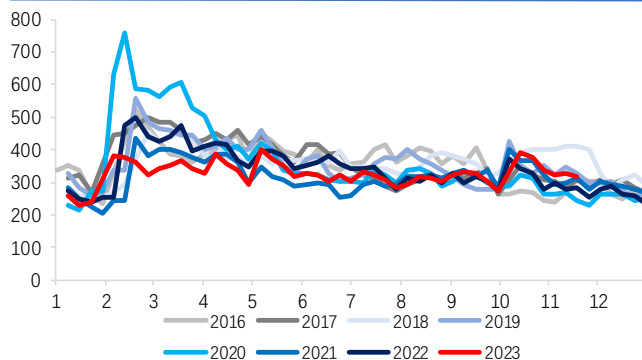
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

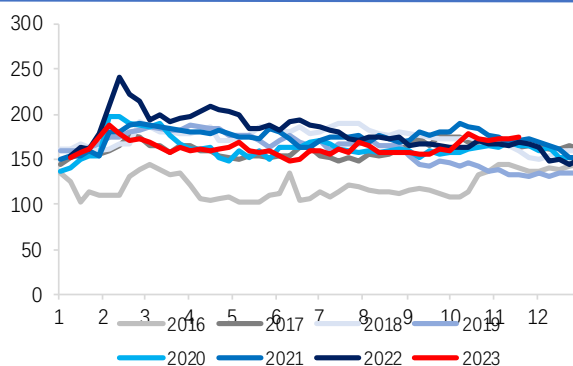
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



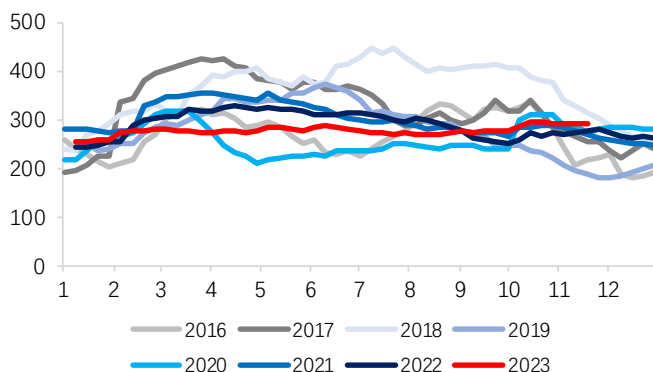
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



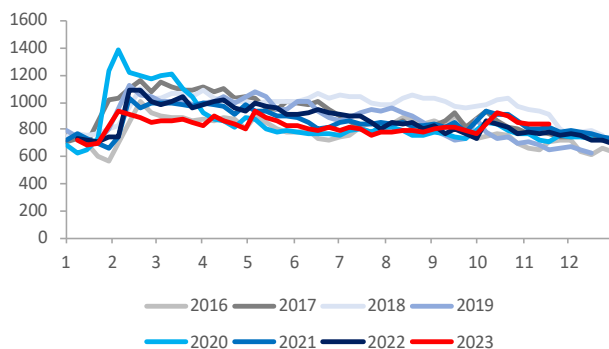
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

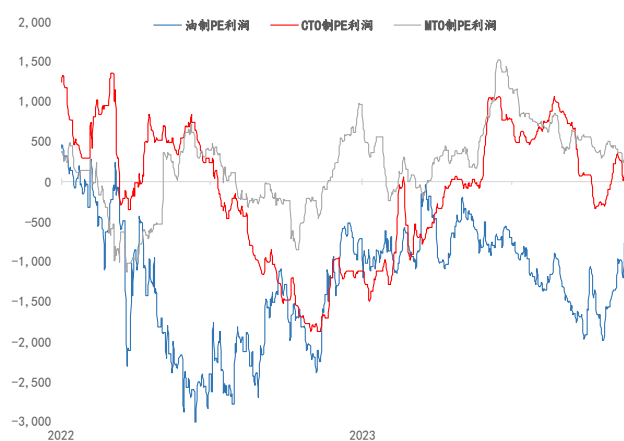
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



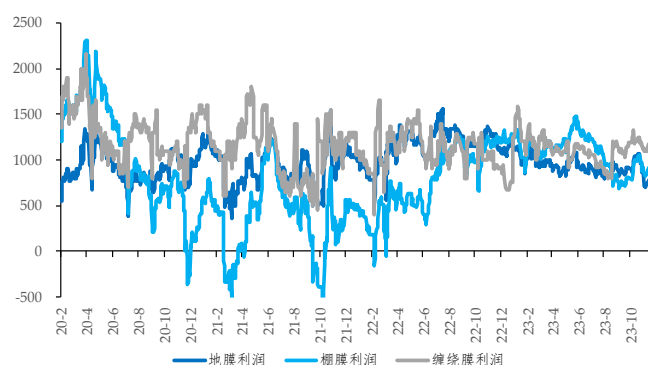
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



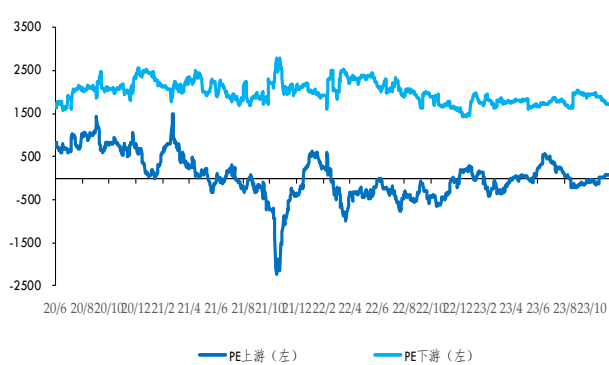
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



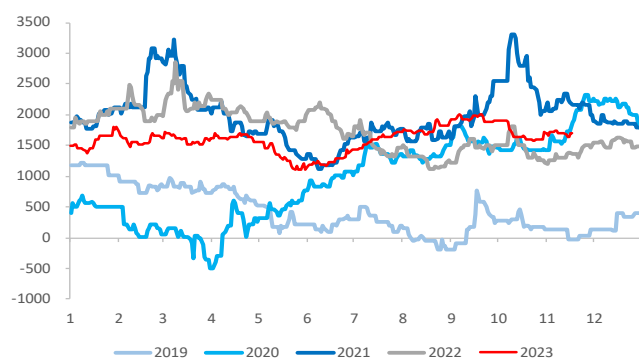
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



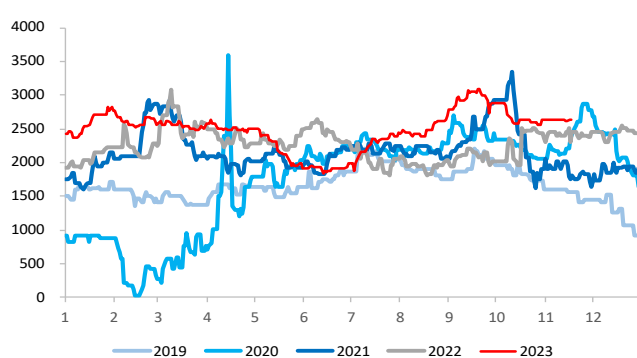
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



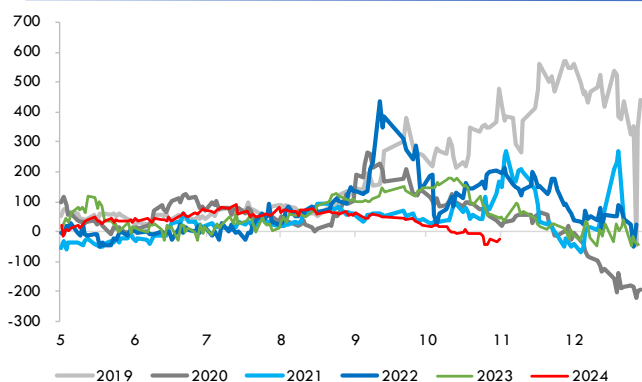
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



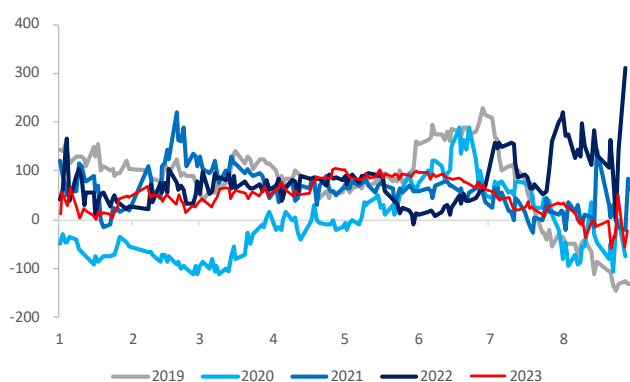
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



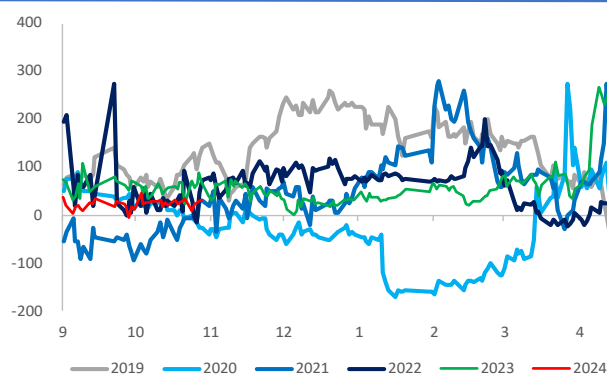
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



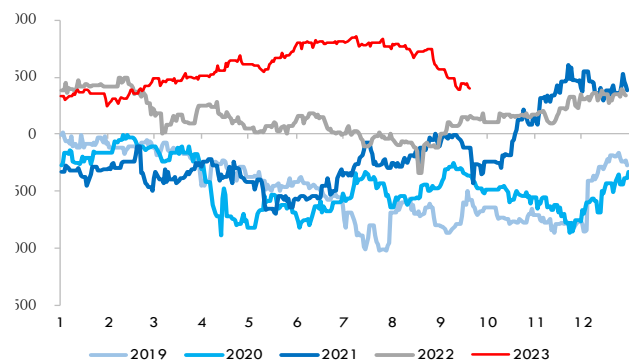
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



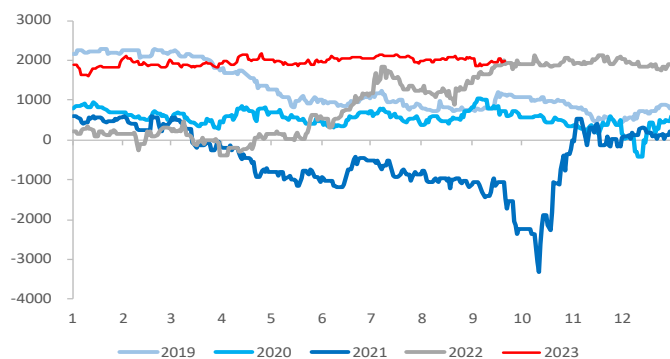
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: LL-PE月差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.1: LL-V月差



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。