

2023年11月25日 星期六

## 报告摘要:

供应端，本周装置依旧新增检修较少，装置生产利润继续修复，后续或将继续延续检修少的状况，目前周内产量仍保持小幅增长，日内聚乙烯开工负荷维持在93%左右，产量暂未出现较大提速，整体国产量对PE价格冲击暂时较为有限。

需求端，本周农膜开工下滑，需求进一步放缓。样本企业订单周环比小涨0.72%，其中棚膜订单天数保持下降趋势，地膜订单天数有涨，但地膜市场需求起色不明显；样本企业原料库存天数环比下降1.39%。本周包装新单成交氛围不佳，整体交易市场表现仍较为疲软。食品类包装略好，工业包装制品、偏日化类制品包装膜新单零星。包装膜样本企业周度订单量环比涨2.25%。样本企业原料库存量环比涨0.79%。管材方面，管材需求逐步转淡，原料备货积极性不高，消化成品库存为主。

库存端，本周五两油库存环比上周降低4%。库存方面，产业链库存稍微有所分化，上游石化库存环比保持去库存，但煤化工库存环比增加11.5%，去库有所放缓。下游方面，农膜进入季节性淡季，开工下滑；包装膜类开工环比持平，消费情况暂未有较大改善。厂家原料库存方面，农膜厂家及管材厂家原料库存出现下降的趋势。综合来看，终端下游消费放缓拖累PE价格，本周现货市场价格出现较大幅度下跌也侧面验证需求疲软情况。宏观层面看，人民币升值可能会带来PE进口增加和出口减少，另外原料价格较弱也拖累PE价格，关注价格能否企稳7900一线，短期偏弱格局。

## 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

yangfan@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。

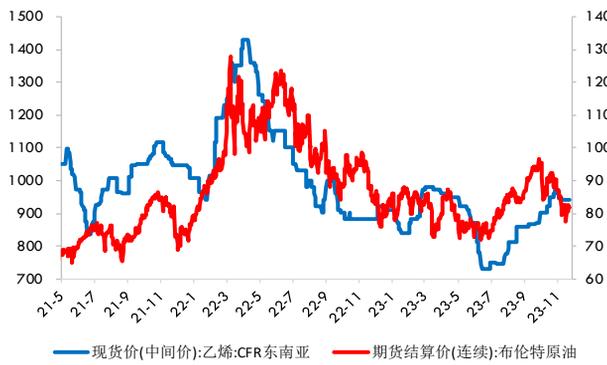
## 一、现货端：

图1.1：聚乙烯价格变化（元/吨）

时间	华北地区			华东地区			华南地区		
	11/19	11/24	涨跌	11/19	11/24	涨跌	11/19	11/24	涨跌
LLDPE	8070	7890	-180	8230	8040	-190	8040	8130	90
LDPE	9350	9300	-50	9350	9300	-50	8950	8950	0
HDPE膜料	8300	8000	-300	8150	8000	-150	8030	7850	-180
HDPE中空	7900	7800	-100	8050	7900	-150	8050	7950	-100
HDPE拉丝	7700	7500	-200	7800	7700	-100	7800	7650	-150
HDPE注塑	8060	7980	-80	8000	7950	-50	8250	8150	-100

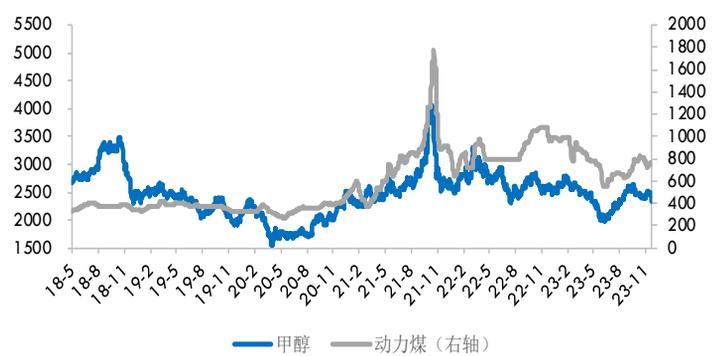
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



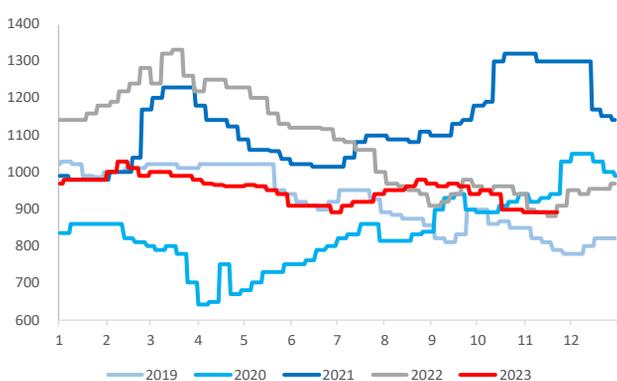
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



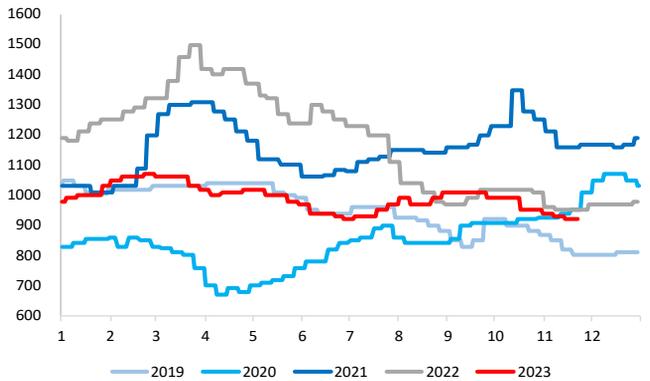
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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4.74万吨，较上周降低12.55%。本周PE石化企业生产负荷83.57%，较上周增加0.49%。周度产量54.94万吨，环比增加0.59%。

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
独山子石化	FDPE	30	11月17日-20日检修	延长中煤	LDPE	30	11月13日-17日检修
四川石化	FDPE	30	9月16日-11月10日检修	大庆石化	LLDPE	8	11月22日检修，开车待定
上海石化	HDPE	25	10月10日-11月19日检修	燕山石化	LDPE	12	11月23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-22日检修
茂名石化	LDPE	11	11月12日检修，开车待定	兰州石化	FDPE	6	11月15日-19日检修
燕山石化	HDPE	8	11月13日检修，开车待定	连云港石化	HDPE	40	11月15日检修，开车时间待定
上海石化	PE	15	11月20日检修，开车待定				

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）

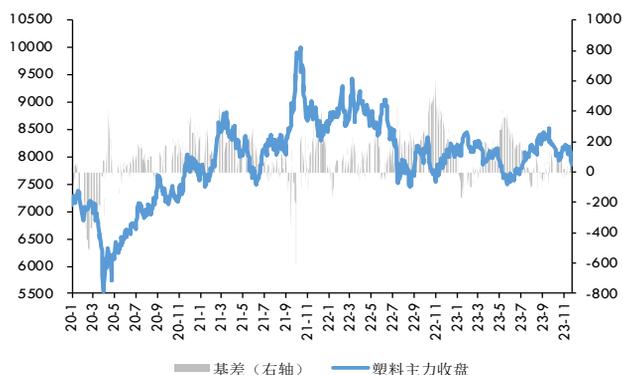


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

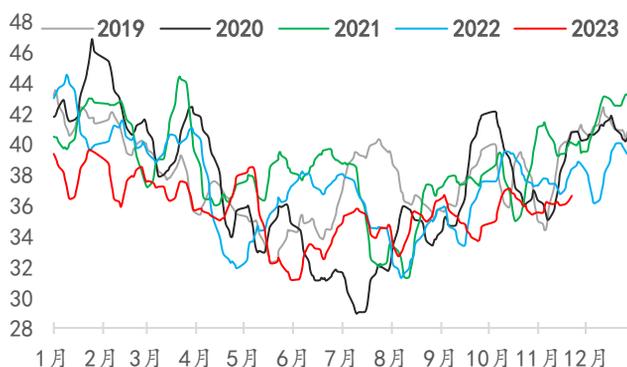
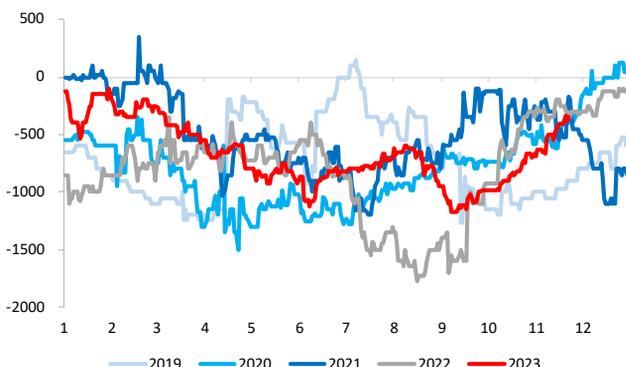


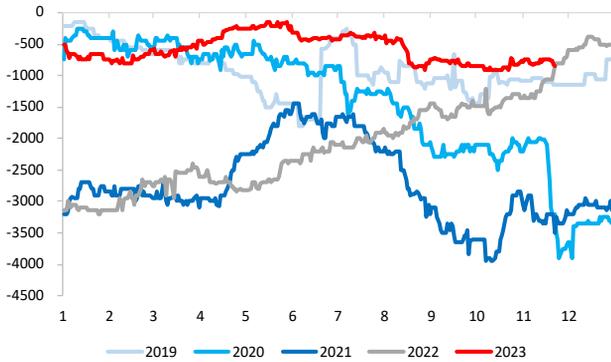
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

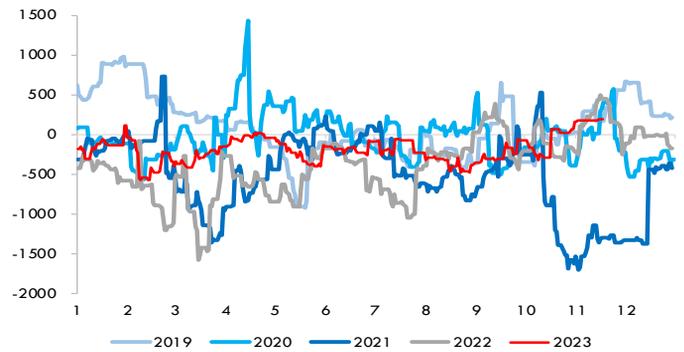
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

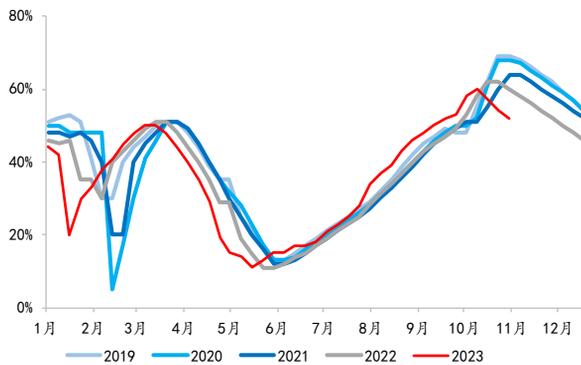


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

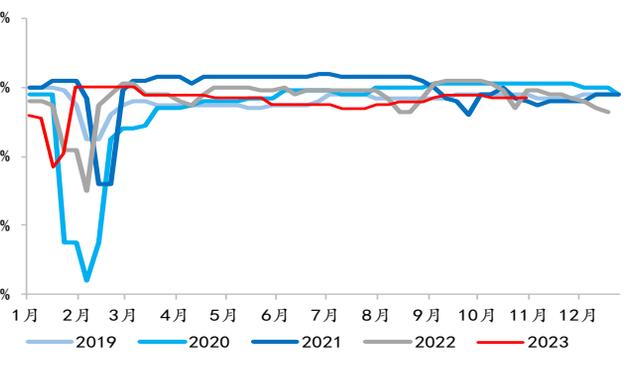
本周农膜开工下滑, 需求进一步放缓。样本企业订单周环比小涨0.72%, 其中棚膜订单天数保持下降趋势, 地膜订单天数有涨, 但地膜市场需求起色不明显; 样本企业原料库存天数环比下降1.39%。本周包装新单成交氛围不佳, 整体交易市场表现仍较为疲软。食品类包装略好, 工业包装制品、偏日化类制品包装膜新单零星。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



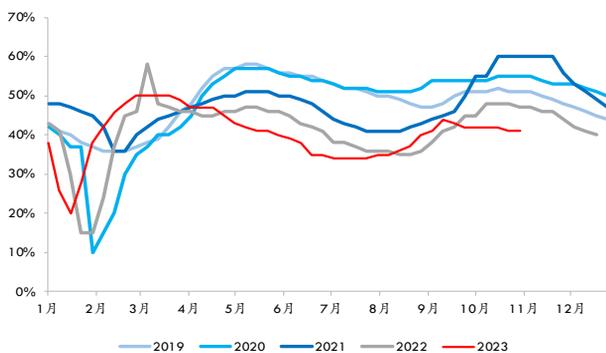
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



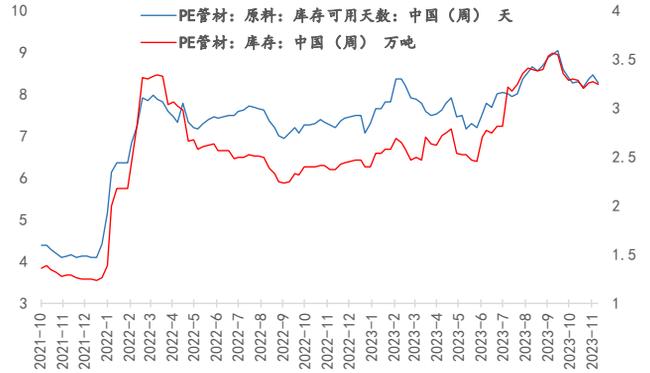
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

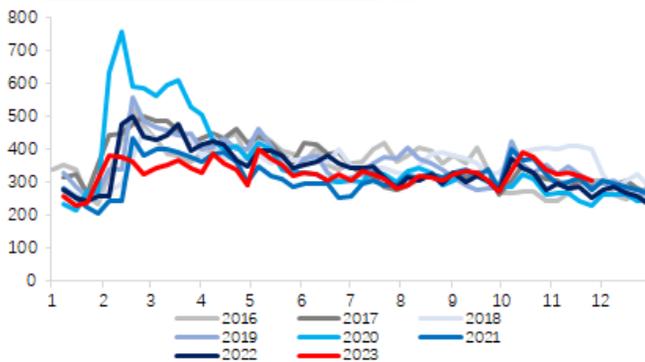
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

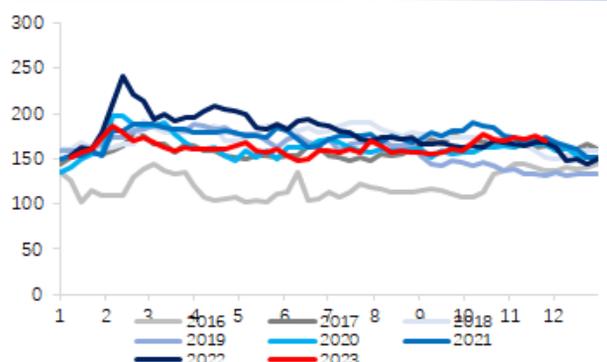
#### 四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



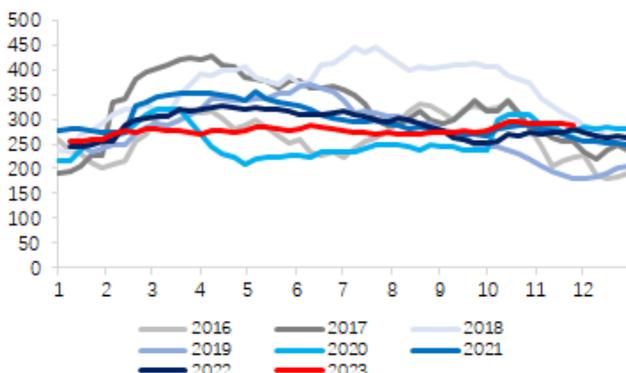
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



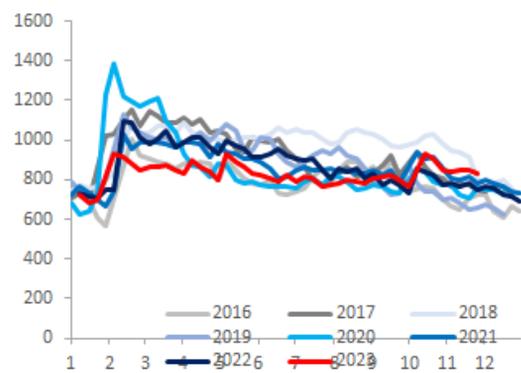
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

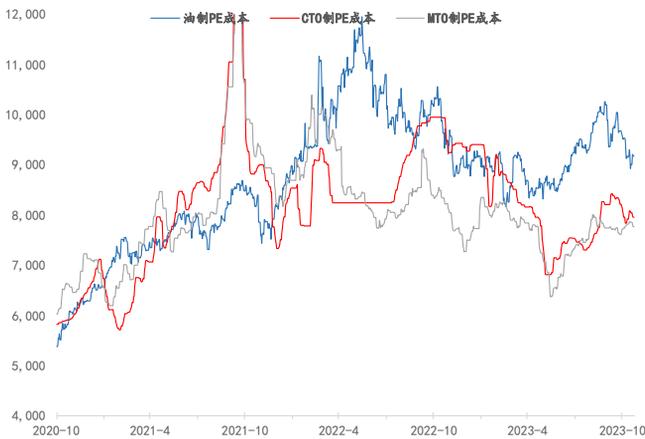
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

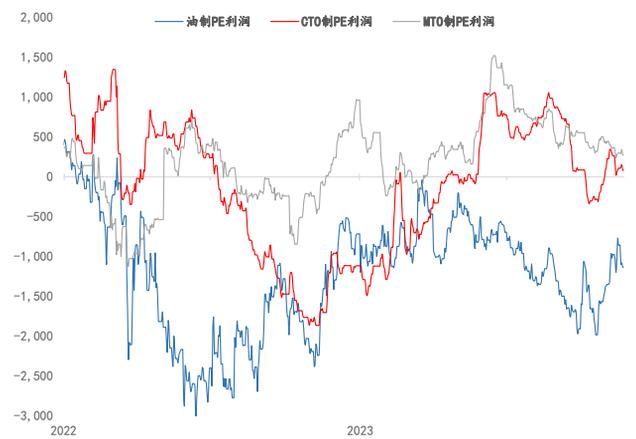
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



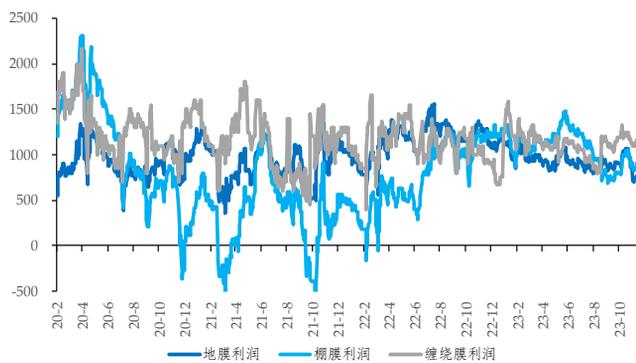
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



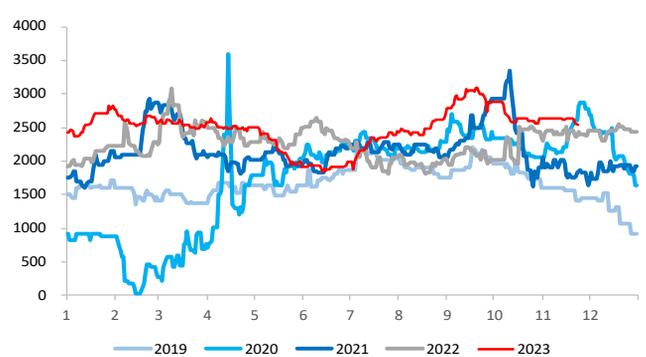
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



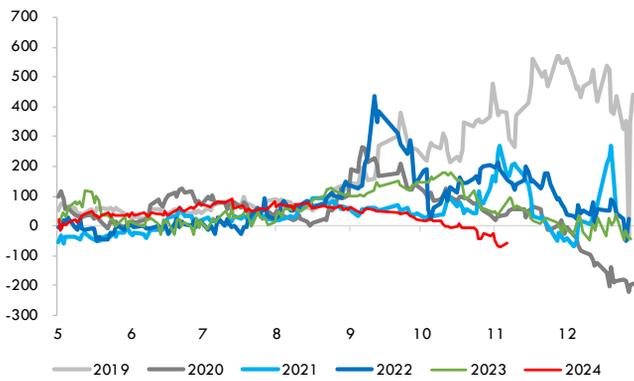
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



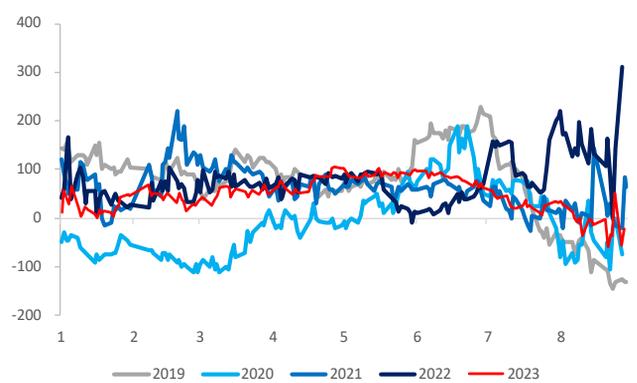
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



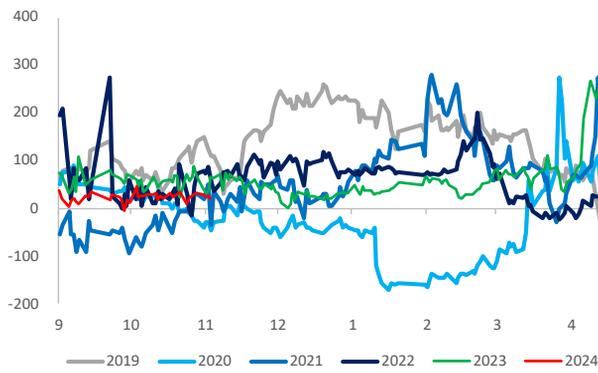
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



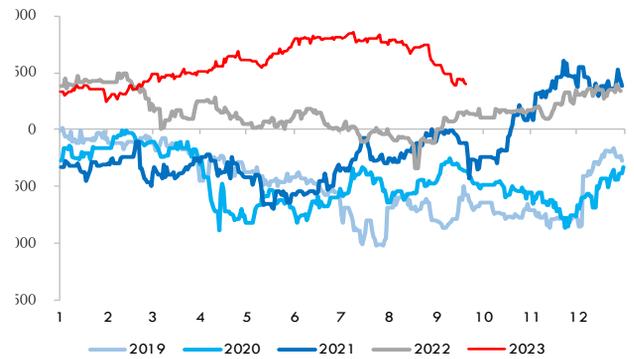
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。