

2023年11月12日 星期日

报告摘要:

供应端，本周伴随油价回落，PE油头装置利润有所好转，但PE周内装置恢复运行依旧偏少，周产量及开工提升仍旧缓慢，一定程度上利好价格。

需求端，本周棚膜生产放缓，订单累积有减弱迹象，农膜样本企业订单周环比跌0.18%，样本企业原料库存天数环比下跌0.12%。包装行业开工变动不大，市场交投氛围延续平淡，膜企报价企稳，下游多刚需采买。PE包装膜样本生产企业周度订单量环比跌2.15%，样本生产企业原料库存量环比跌2.15%。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成左右，下游工厂新单跟进有限，部分工厂成品库存偏高。

库存端，本周五两油库存环比上周增加0.8%。库存方面，石化库存和煤化工库存均迎来增长，由于目前上游装置检修较少，且装置利润好转可能会带来产量在较长时期内的增长。另一方面，终端下游行业消费转弱也会造成上游去库存的放缓。本周棚膜消费、包装膜行业需求整体均有走弱，农膜开工可能进入下滑阶段，四季度中后期需求可能会进入正式转弱时期，对于原料消耗速度可能会进一步放缓，终端行业原料库存可能进入到一个被动去库过程，这个阶段可能会持续到12月中旬左右时间。综合来看，供应端目前暂未提速对于PE价格有一定支撑，但消费转弱可能会拖累价格向上，短期价格可能会在7900-8300区间内震荡运行。

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。

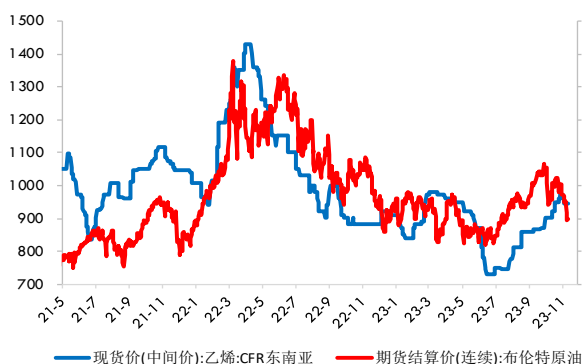
一、现货端：

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	11/5	11/10	涨跌	11/5	11/10	涨跌	11/5	11/10	涨跌
LLDPE	8100	8070	-30	8270	8200	-70	8200	8280	80
LDPE	9350	9350	0	9200	9300	100	9150	9000	-150
HDPE膜料	8250	8400	150	8250	8250	0	8180	8130	-50
HDPE中空	7900	7950	50	8250	8200	-50	8050	8080	30
HDPE拉丝	7730	7730	0	7800	7800	0	7930	7950	20
HDPE注塑	8050	8100	50	8000	8000	0	8200	8300	100

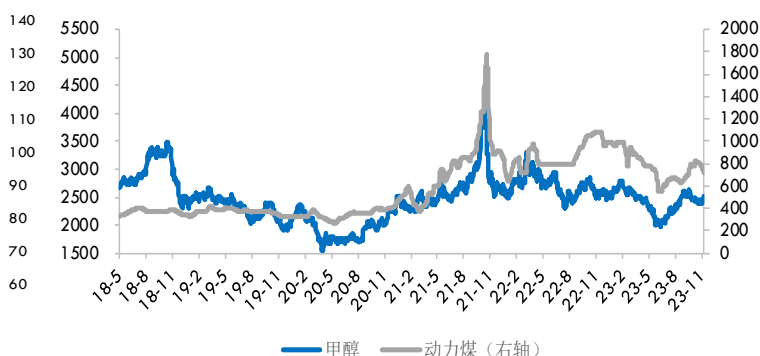
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



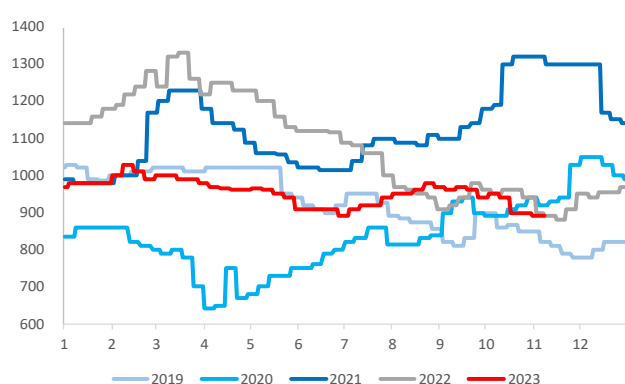
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



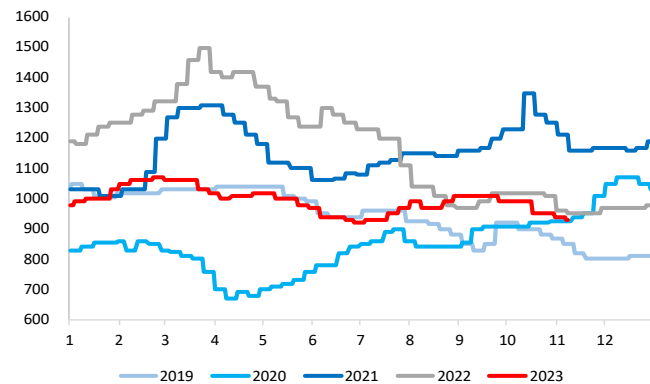
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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5.61万吨，较上周降低11.37%。本周PE石化企业生产负荷82.4%，较上周增加0.95%。周度产量54.18万吨，环比增加1.18%。

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
四川石化	HDPE	30	9月17日-11月20日检修
四川石化	FDPE	30	9月16日-11月21日检修
上海石化	HDPE	25	10月10日检修，计划1个月
东明石化	HDPE	40	11月9日检修，开车待定
广州石化	FDPE	10	10月13日-11月7日
燕山石化	HDPE	8	9月27日-11月5日检修
镇海炼化	2PE	30	11月9日-11月16日
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
燕山石化	HDPE	20	11月4日检修1天
兰化榆林	HDPE	40	11月7日-11月11日
延安能化	HDPE	45	11月6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）

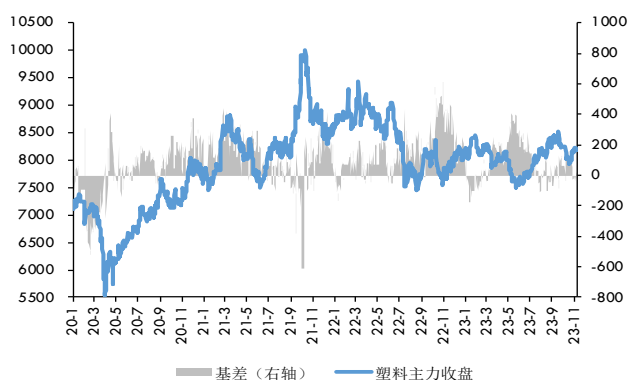
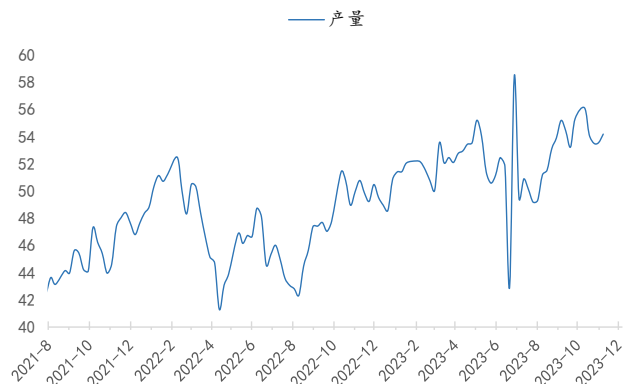


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

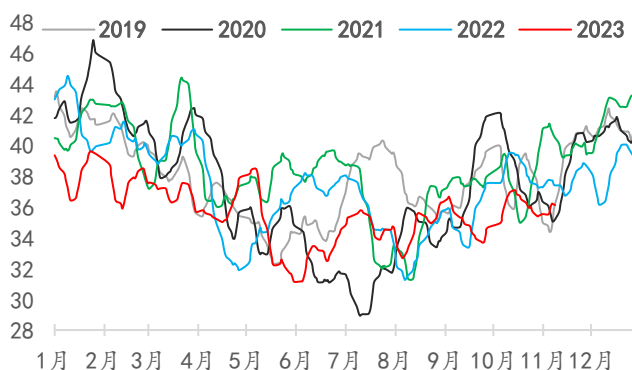
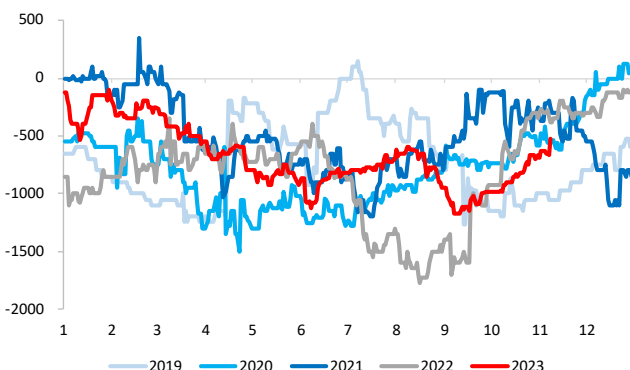


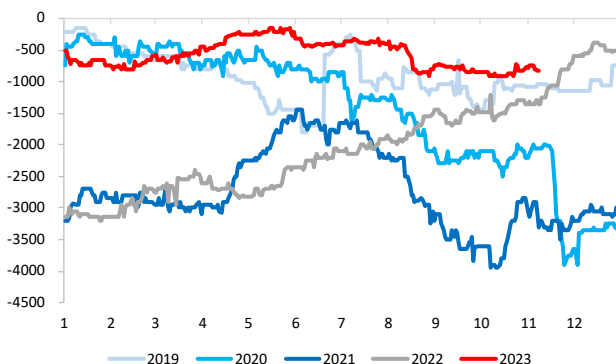
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

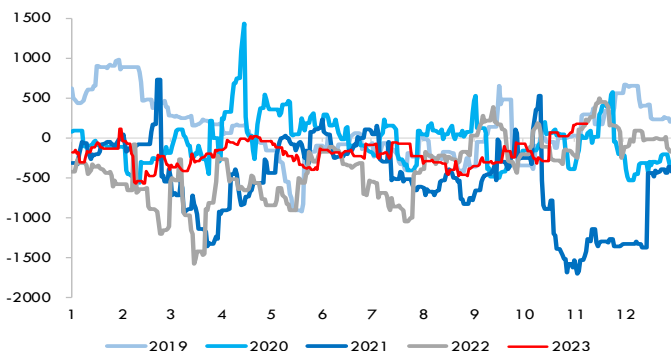
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

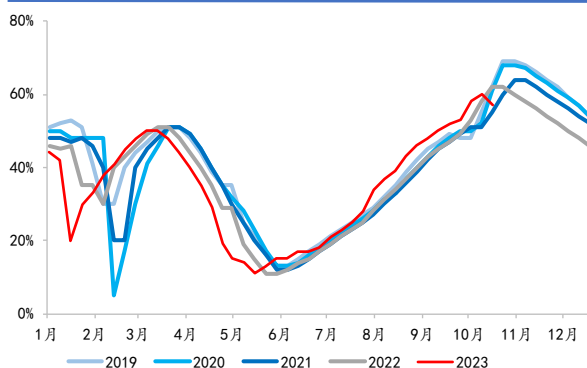


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

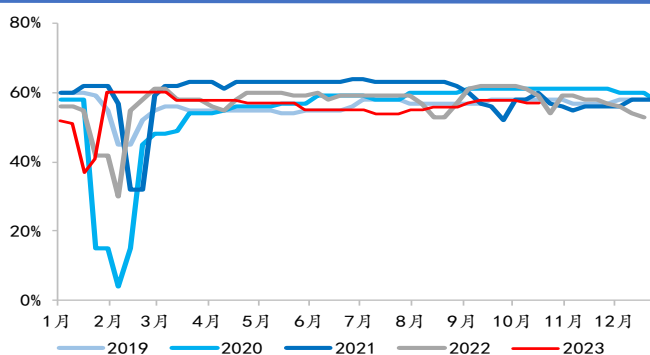
本周棚膜生产放缓, 订单累积有减弱迹象, 农膜样本企业订单周环比跌0.18%, 样本企业原料库存天数环比下跌0.12%。包装行业开工变动不大, 市场交投氛围延续平淡, 膜企报价企稳, 下游多刚需采买。PE包装膜样本生产企业周度订单量环比跌2.15%, 样本生产企业原料库存量环比跌2.15%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



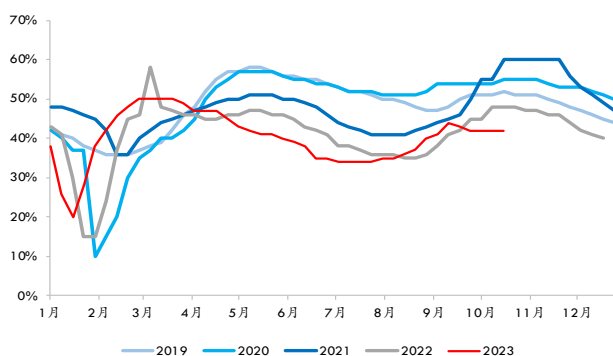
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



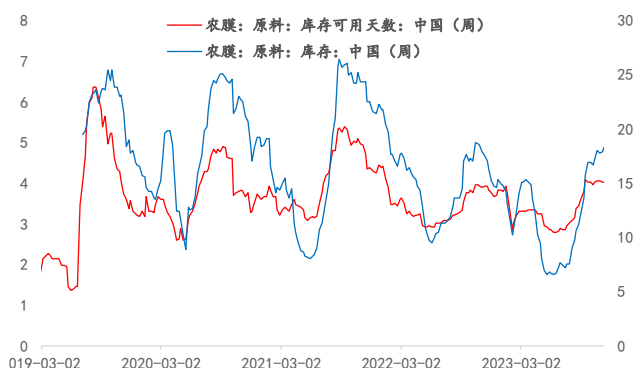
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



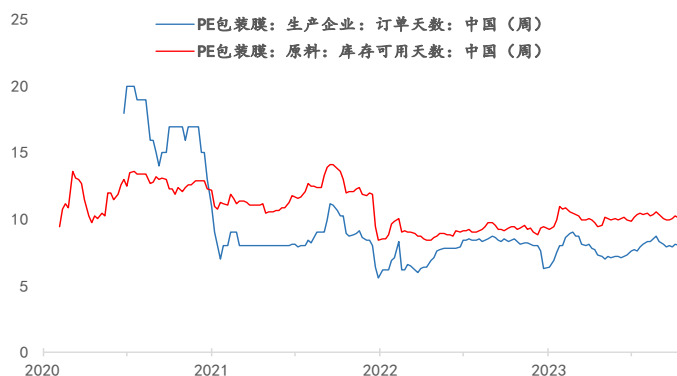
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 农膜原料库存情况



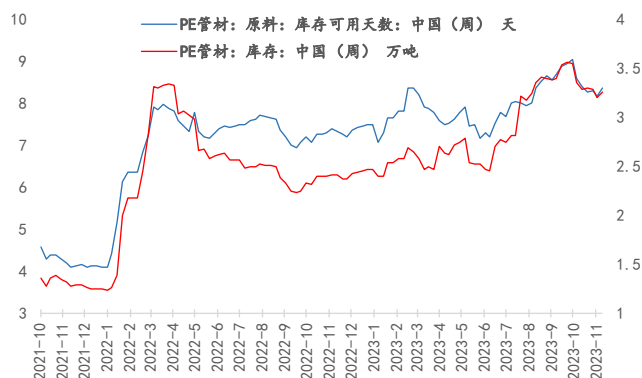
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

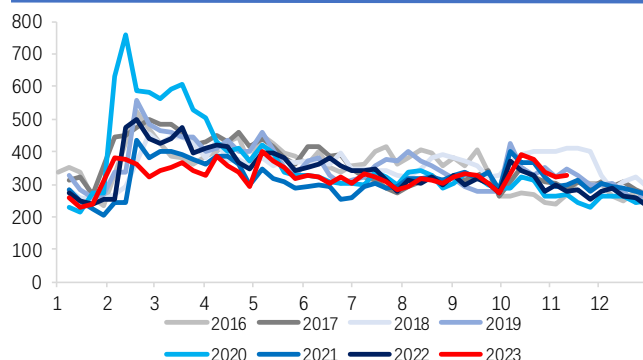
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

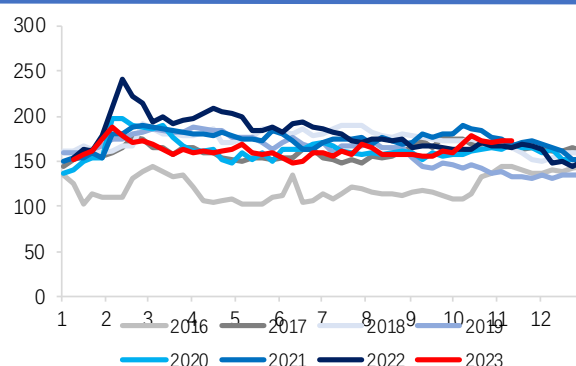
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



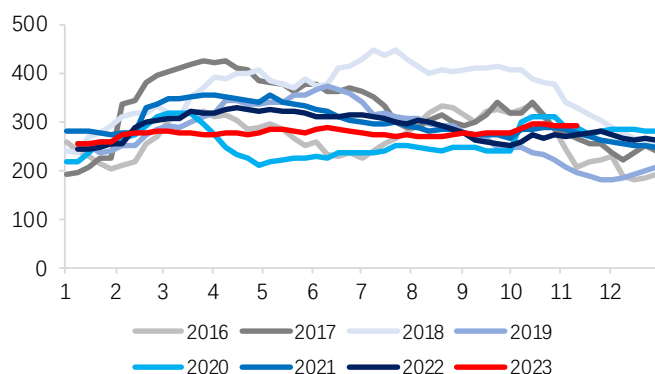
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



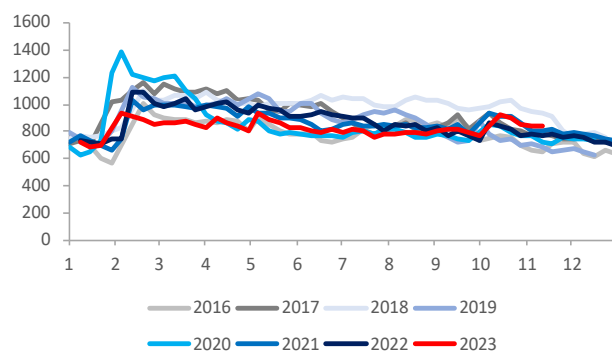
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

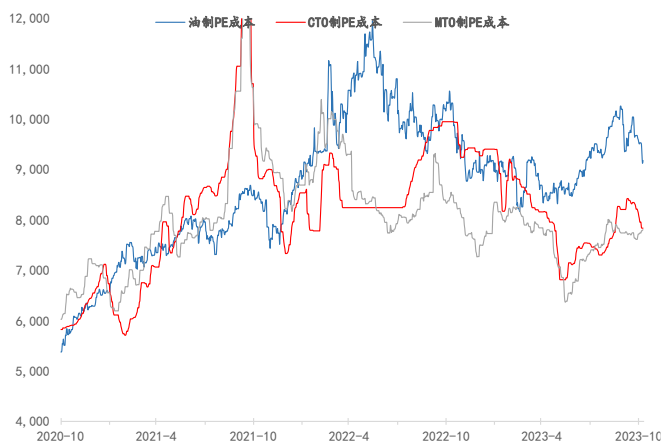
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

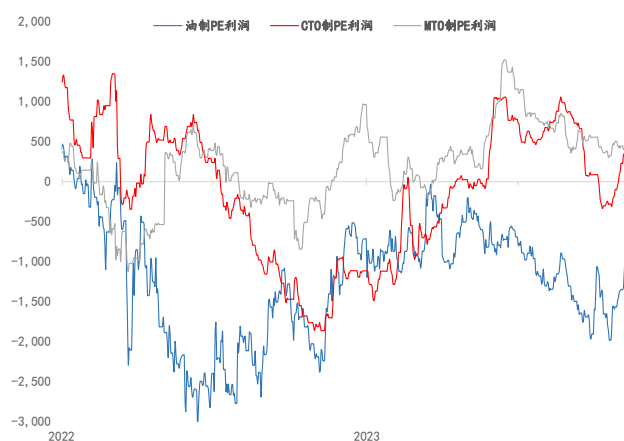
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



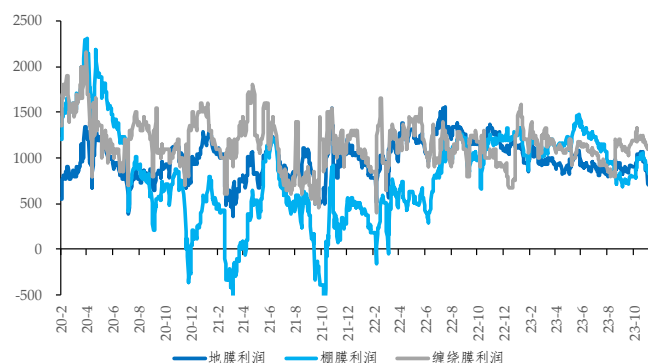
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



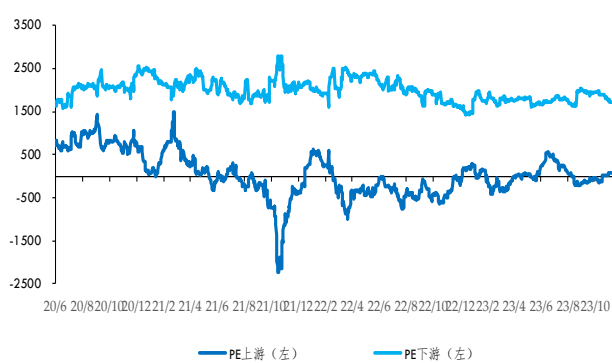
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



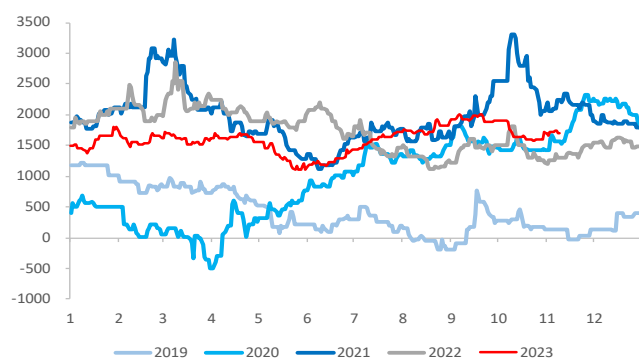
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



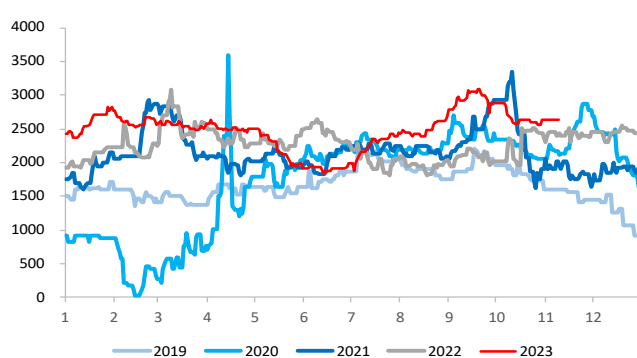
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



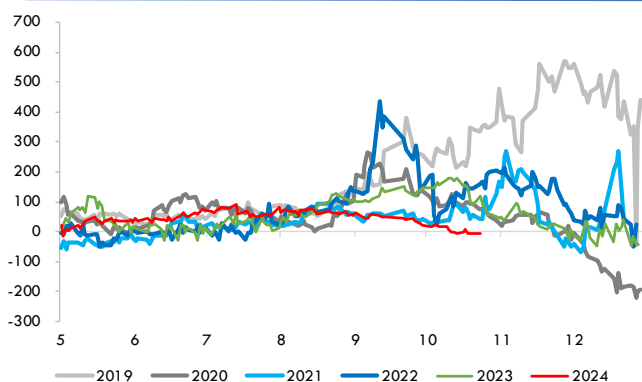
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



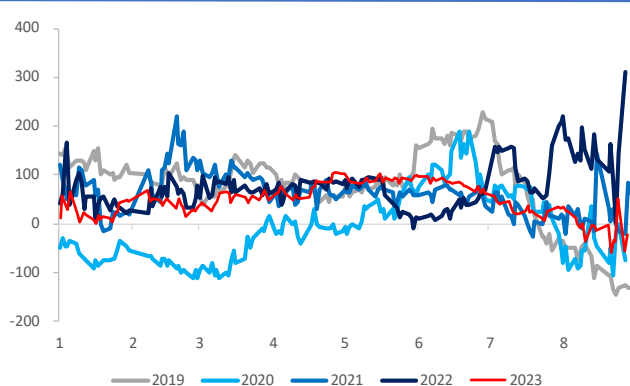
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



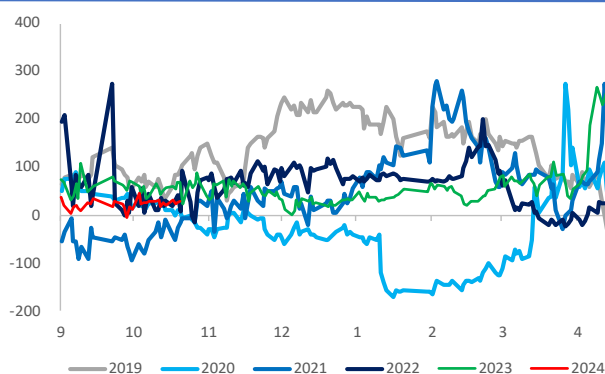
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



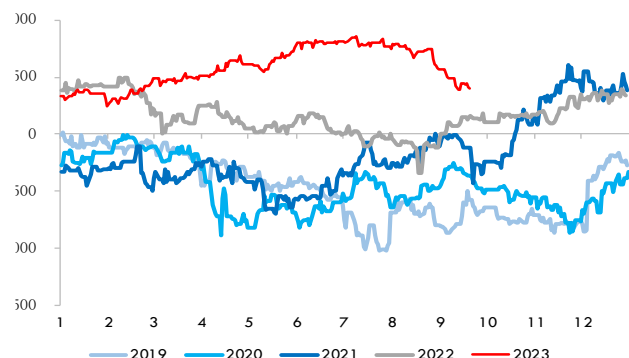
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



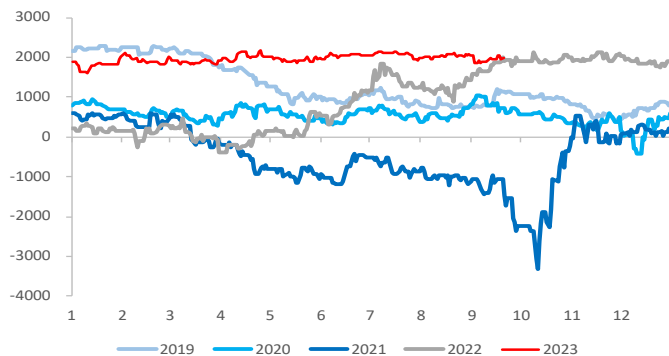
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。