

2023年11月5日 星期日

报告摘要:

供应端，本周初部分装置恢复生产，周内产量小幅回升，整体供应变化不大。目前PE上游CTO和MTO装置利润相对较好，油制装置利润偏差，装置检修安排比较有限，整体供应目前还未完全快速提升，供应收紧情况利多PE价格。

需求端，本周农膜整体需求环比放缓，但棚膜尚处生产旺季，订单累积尚可，个别企业小幅提升。农膜样本企业订单环比涨1.48%，农膜样本企业原料库存天数环比下跌0.12%。电商节推动，包装行业提前适量采买，阶段性订单生产，包装膜样本生产企业原料天数环比涨2.21%，样本生产企业周度订单天数环比涨1.86%。管材方面，终端工程类开工提升有限，工厂订单持续性跟进不强，开工水平与同期相比仍有一定差距，多按订单情况逢低采购。

库存端，本周五两油库存环比上周降低5.3%。库存方面相对良好，一方面上游由于供应相对偏紧，石化库存及煤化工库存量不高。另一方面下游行业综合开工有抬升，其中农膜开工继续走高，厂家订单依旧有跟进，厂家原料库存有增加，此外电商节提振下对于包装膜也有需求利好，总体看消费端偏暖，PE在价格上延续回暖态势。综合来看，供需层面矛盾并不凸出，对于价格有利多支撑。除此之外，宏观层面主要在于美债收益率下降，商品整体氛围转暖，商品价格开始反弹，PE价格也有受影响。注意风险：供应扩展、终端消费回落。

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。

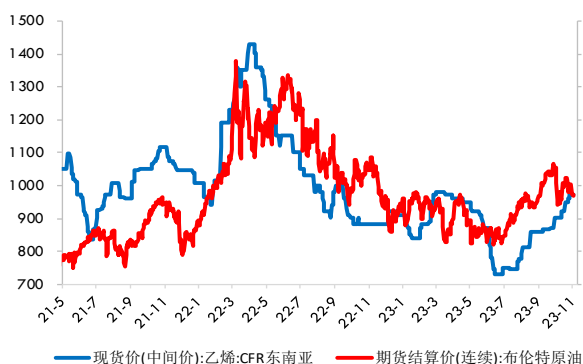
一、现货端：

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	10/29	11/3	涨跌	10/29	11/3	涨跌	10/29	11/3	涨跌
LLDPE	7970	8100	130	8200	8200	0	8200	8270	70
LDPE	9350	9350	0	9100	9200	100	9180	9150	-30
HDPE膜料	8250	8250	0	8250	8250	0	8130	8180	50
HDPE中空	7900	7900	0	8200	8250	50	7920	8050	130
HDPE拉丝	7700	7730	30	7750	7800	50	7880	7930	50
HDPE注塑	8000	8050	50	7950	8000	50	8250	8200	-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）



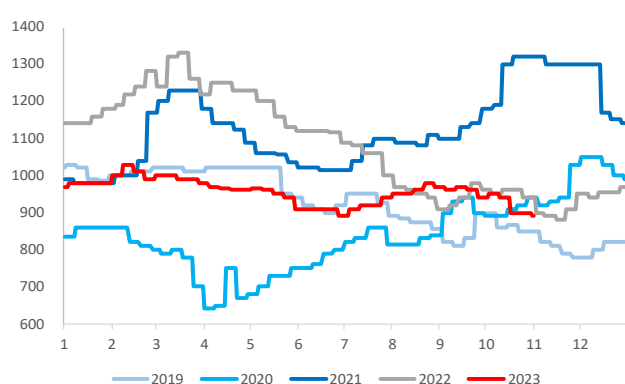
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



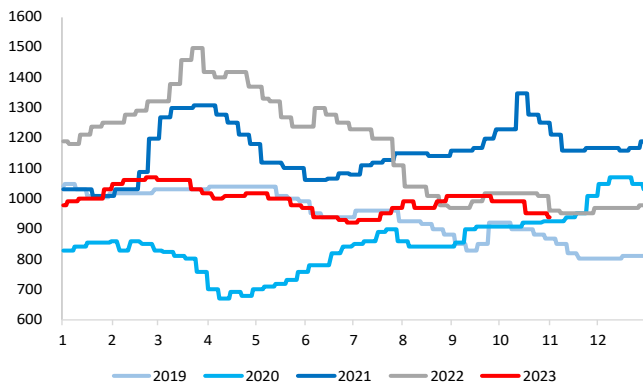
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

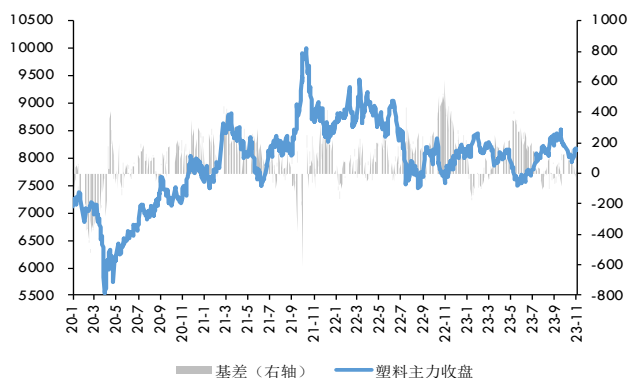
PE方面：本周国内PE装置检修损失量6.33万吨，较上周降低17.25%。本周PE石化企业生产负荷81.45%，较上周增加0.07%。周度产量53.55万吨，环比增加0.07%。

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
浙江石化	LDPE	40	10月11日-10月31日
广州石化	FDPE	10	10月13日-11月12日
燕山石化	HDPE	8	9月27日检修，开车时间待定
镇海炼化	FDPE	45	10月18日-10月30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	10月24日-10月30日
浙江石化	FDPE	45	10月23日-10月28日
兰州石化	LDPE	20	10月25日-10月28日

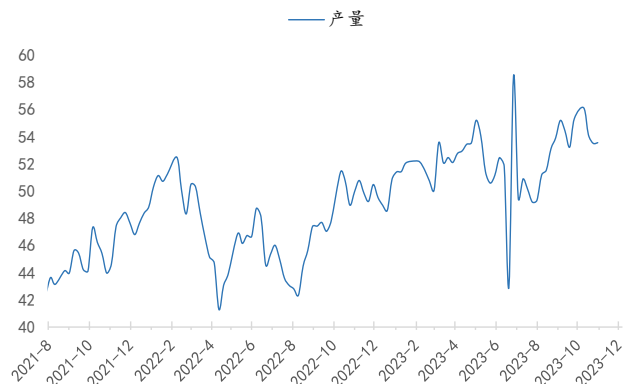
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）



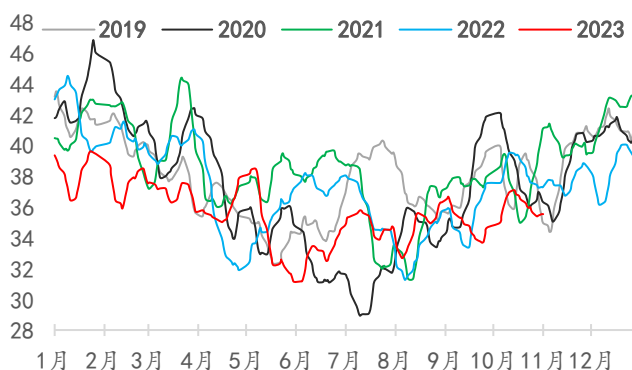
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



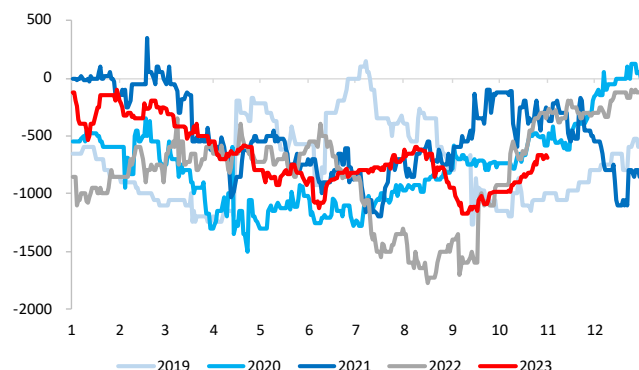
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）



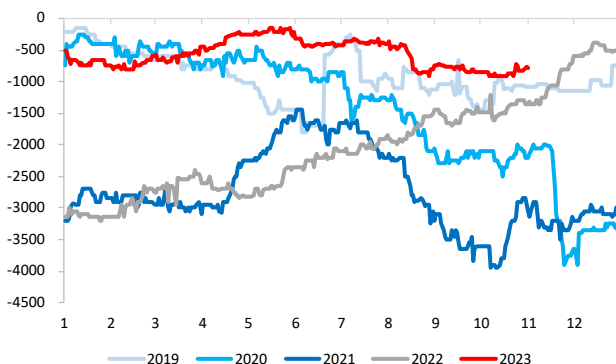
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



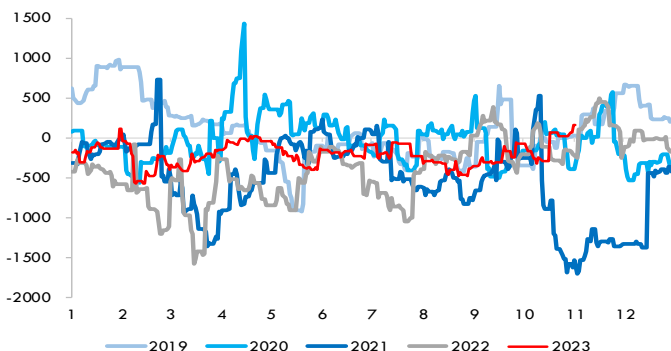
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

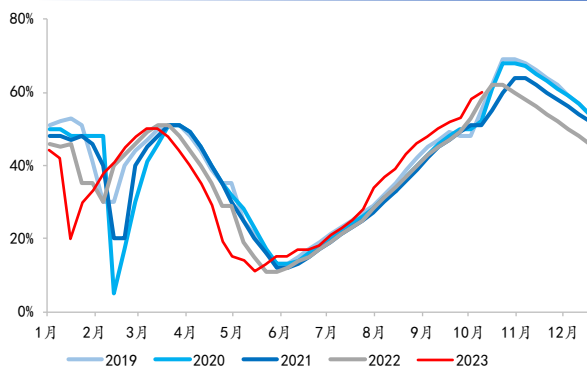


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

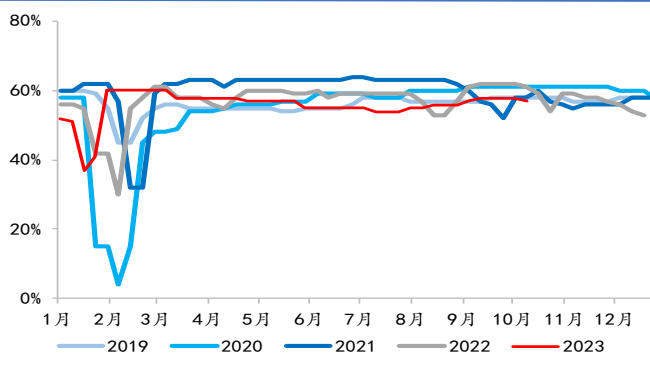
本周农膜整体需求环比放缓, 但棚膜尚处生产旺季, 订单累积尚可, 个别企业小幅提升。农膜样本企业订单环比涨1.48%, 农膜样本企业原料库存天数环比下跌0.12%。电商节推动, 包装行业提前适量采买, 阶段性订单生产, 包装膜样本生产企业原料天数环比涨2.21%, 样本生产企业周度订单天数环比涨1.86%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



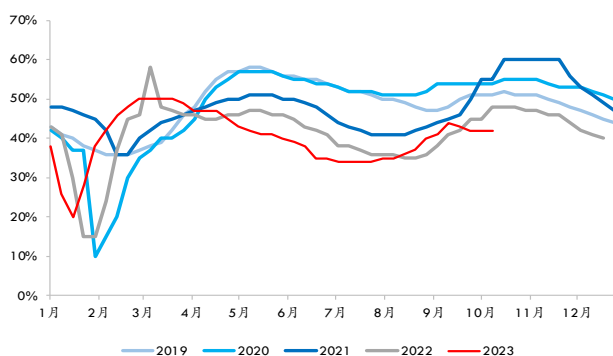
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



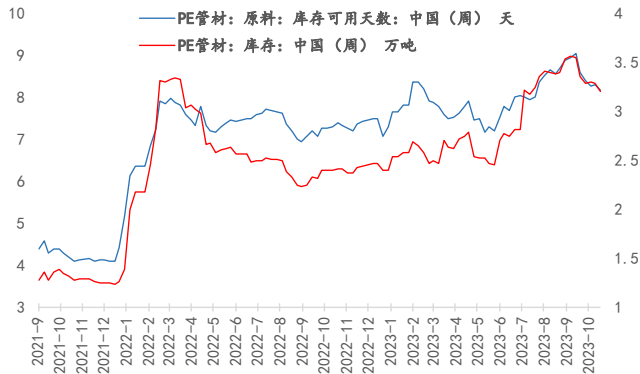
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

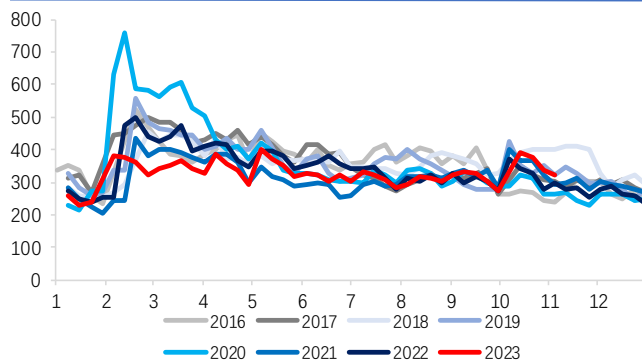
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

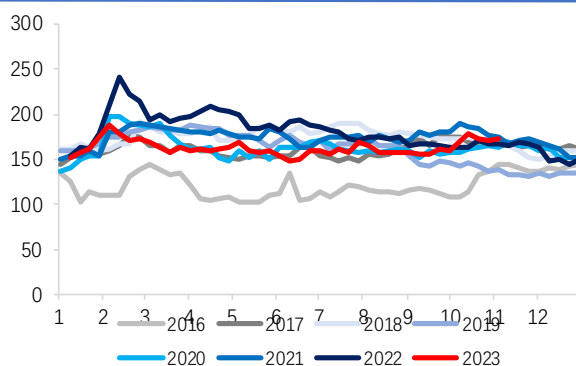
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



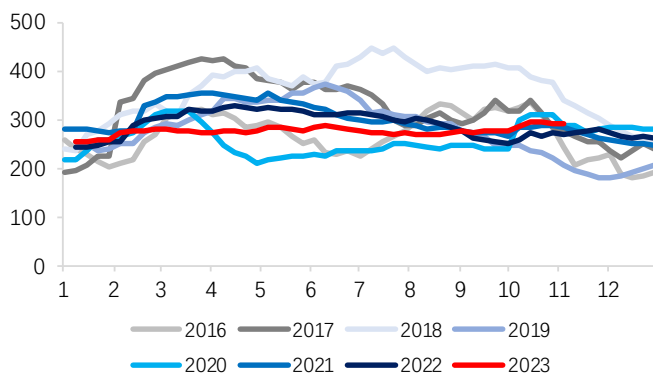
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



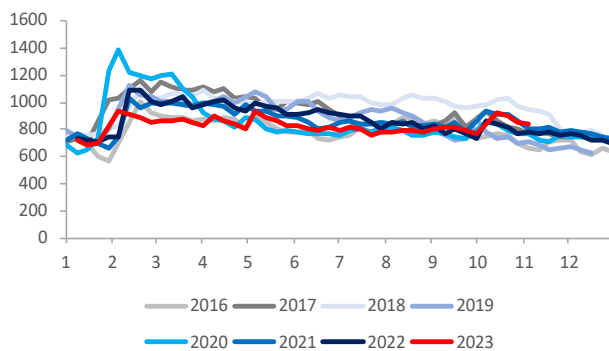
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

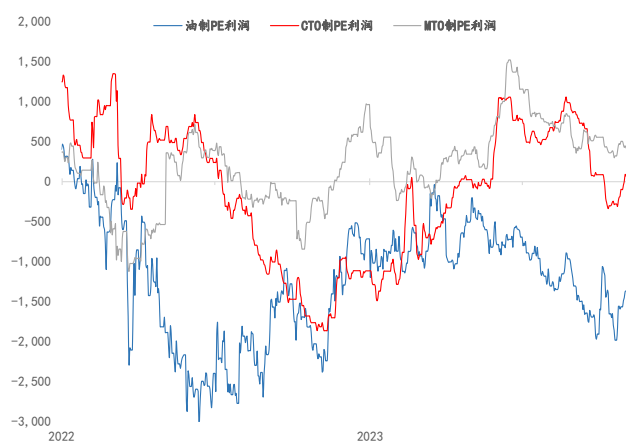
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



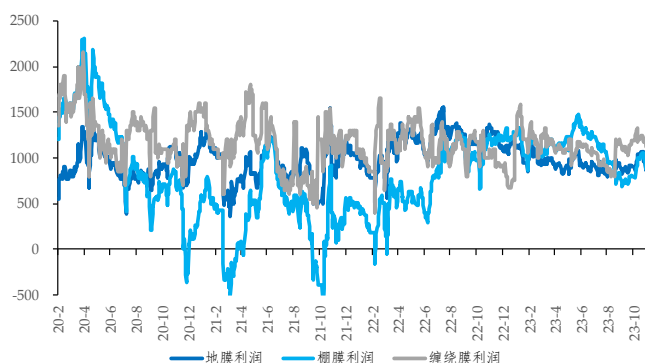
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



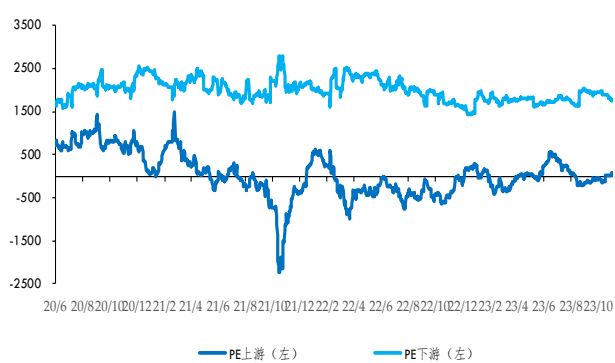
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



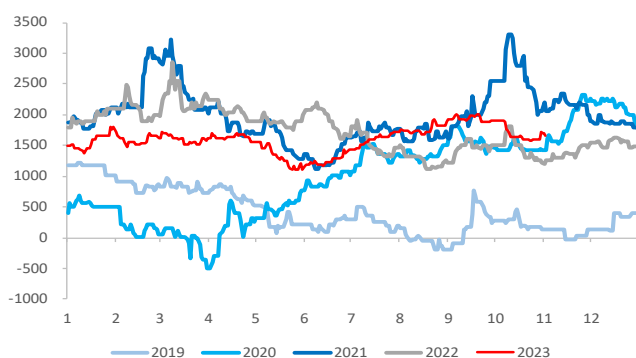
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



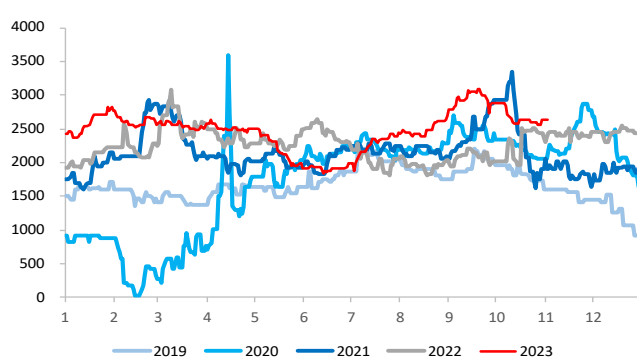
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



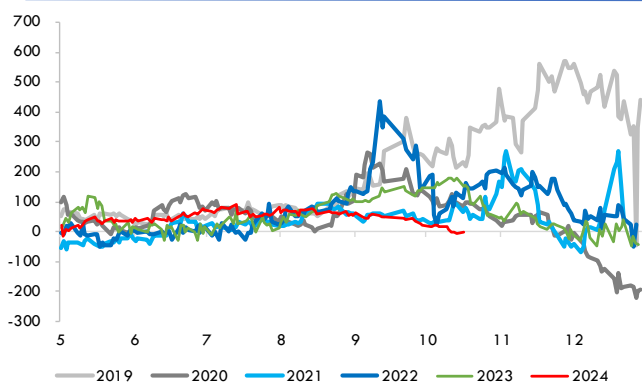
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



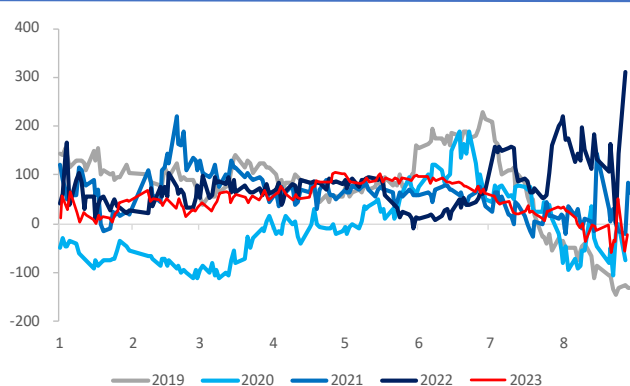
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



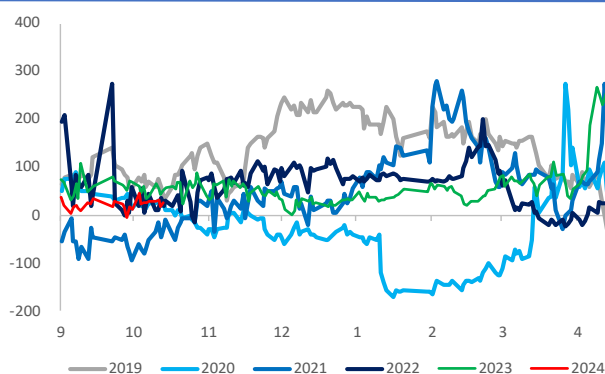
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



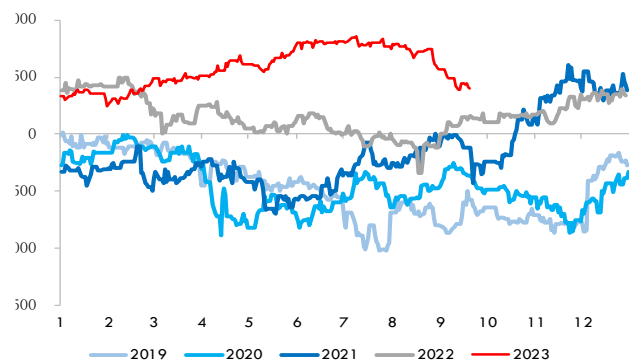
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



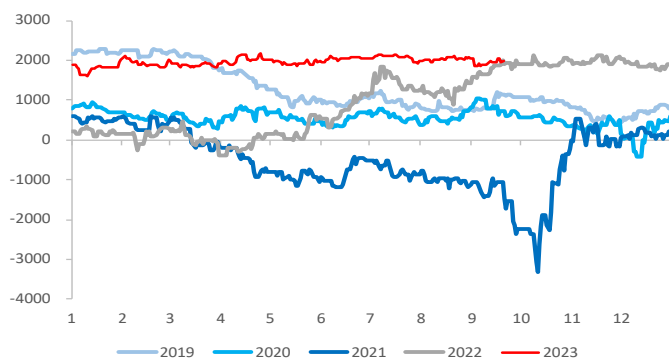
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。