

2023年10月23日 星期一

报告摘要:

供应端，本周中天合创、镇海炼化和中海壳牌装置检修较上周有增加，近期装置利润回落明显，对于装置开停有影响。周后期日内行业开工降至90%附近，线性比例和低压比例均有降低，本周产量供应增速有所放缓，上游供应压力稍有缓解。

需求端，本周聚乙烯出厂价格多数下跌，棚膜需求旺季，中大型棚膜企业开工尚可，部分小型棚膜企业开工一般。农膜样本企业订单周环比涨2.12%，农膜样本企业原料库存天数环比上涨0.81%。本周包装行业走势相对稳定，包装膜样本生产企业周度订单量环比涨1.09%，包装膜样本生产企业原料库存量环比涨0.11%。管材方面，伴随“金九银十”传统下游需求旺季带来的利好逐渐消退，管材下游需求转淡，目前部分订单较好工厂在5成左右，部分中小工厂订单跟进不足，开工维持在2-3成，原料下跌行情下，工厂拿货积极性不高。

库存端，本周五两油库存环比上周降低5.8%。本周产业链库存均呈现回落趋势，一方面上游产量放缓带来供应减少，另一方面下游行业消费端农膜行业对原料需求仍在延续，包装膜行业厂家库存虽有小幅下滑，但对于原料消费景气度或将逐步由高转低。目前下游行业整体景气度可能偏中性，不过随着时间逐渐向四季度中下旬走，终端下游行业的消费景气度可能会逐步回落至低位，基本面可能会出现供强需弱的局面。短期价格趋势偏弱为主，盘面价格可能会继续延续盘整格局。

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

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。

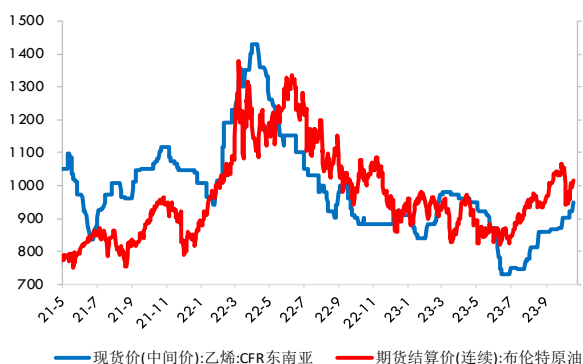
一、现货端：

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	10/14	10/19	涨跌	10/14	10/19	涨跌	10/14	10/19	涨跌
LLDPE	8000	7960	-40	8200	8050	-150	8050	8200	150
LDPE	9550	9450	-100	9300	9200	-100	9300	9250	-50
HDPE膜料	8350	8350	0	8250	8450	200	8250	8200	-50
HDPE中空	8030	7950	-80	8000	8250	250	7980	7900	-80
HDPE拉丝	7490	7630	140	7750	7750	0	7850	7880	30
HDPE注塑	8030	8050	20	8000	8000	0	8300	8300	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）



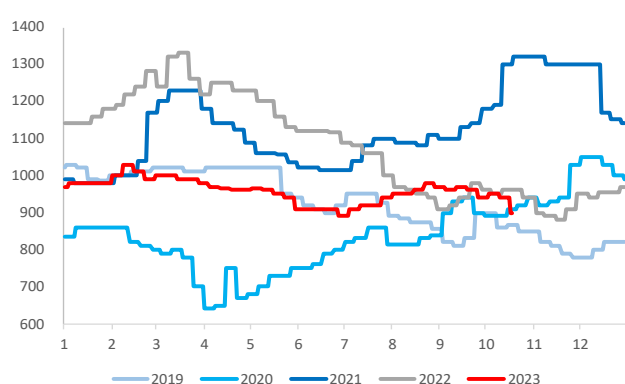
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



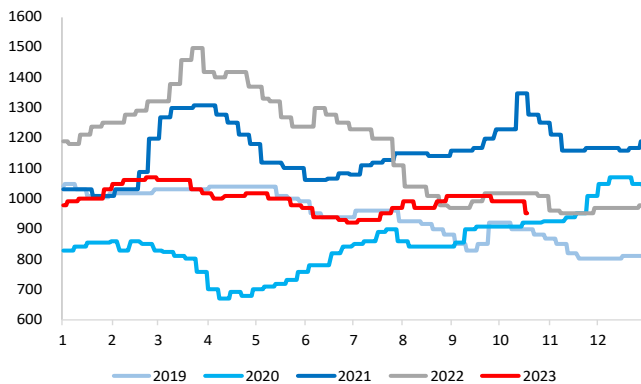
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

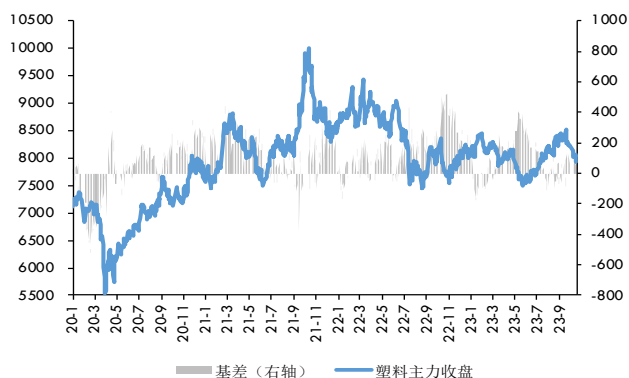
PE方面：本周国内PE装置检修损失量5.84万吨，较上周增加41.06%。本周PE石化企业生产负荷82.34%，较上周降低3.2%。周度产量54.14万吨，环比降低3.53%。

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日检修，计划10-15天
广州石化	FDPE	10	10月13日-11月12日
中天合创	LDPE	12	10月18日-10月22日
镇海炼化	FDPE	45	10月18日-11月3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	LDPE	20	10月23日-10月27日

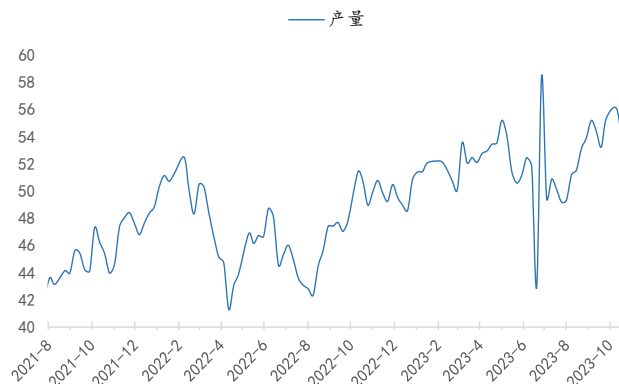
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）



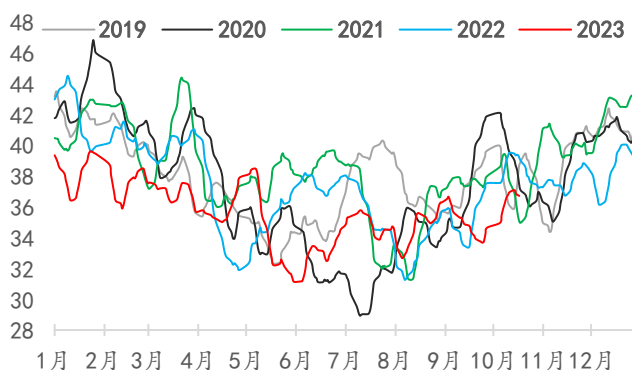
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



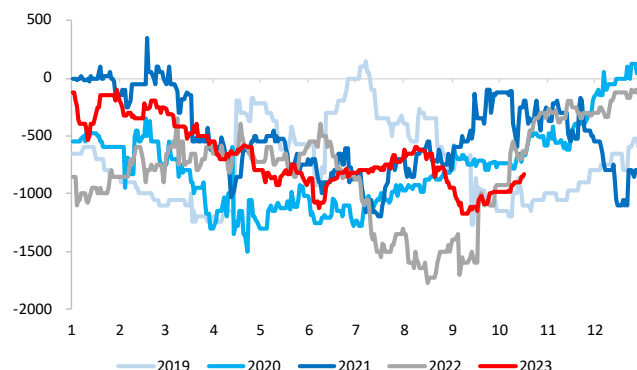
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）



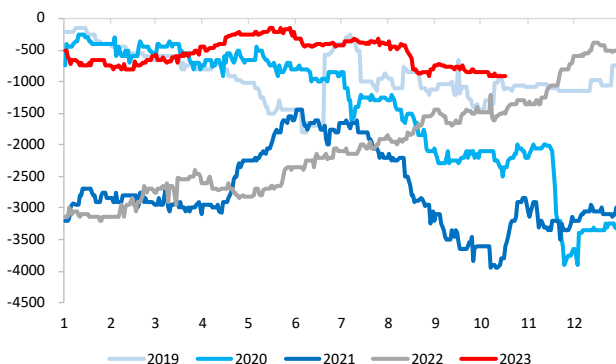
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



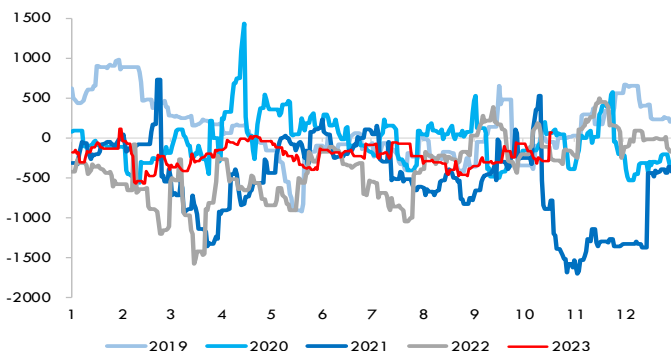
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

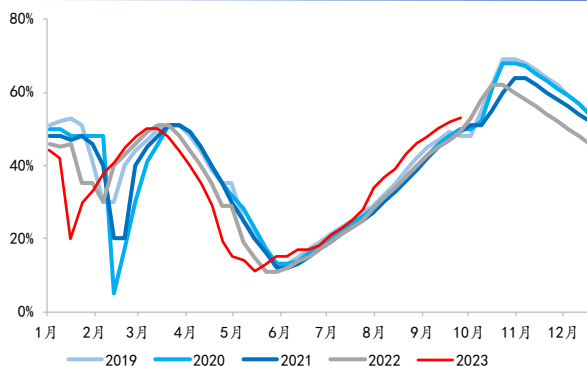


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

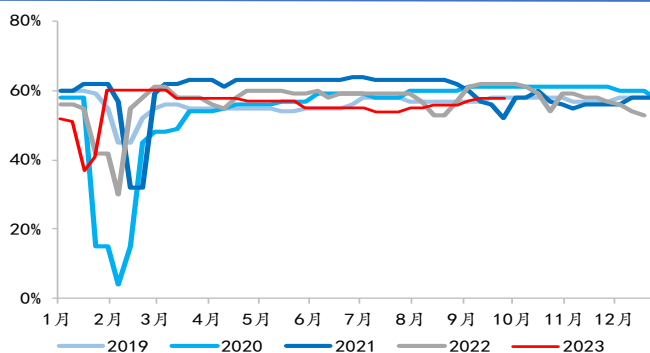
本周聚乙烯出厂价格多数下跌, 棚膜需求旺季, 中大型棚膜企业开工尚可, 部分小型棚膜企业开工一般。农膜样本企业订单周环比涨2.12%, 农膜样本企业原料库存天数环比上涨0.81%。本周包装行业走势相对稳定, 包装膜样本生产企业周度订单量环比涨1.09%, 包装膜样本生产企业原料库存量环比涨0.11%

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



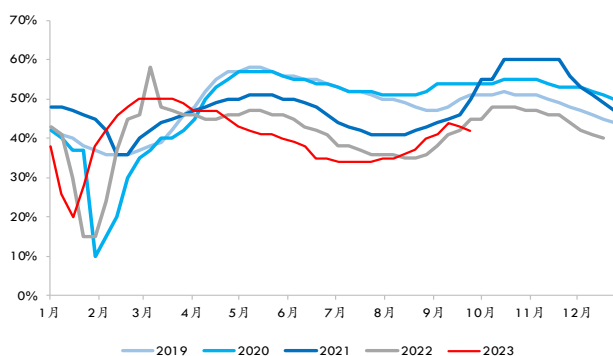
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



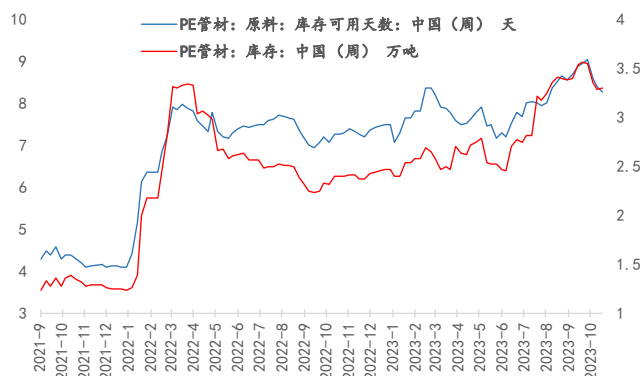
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

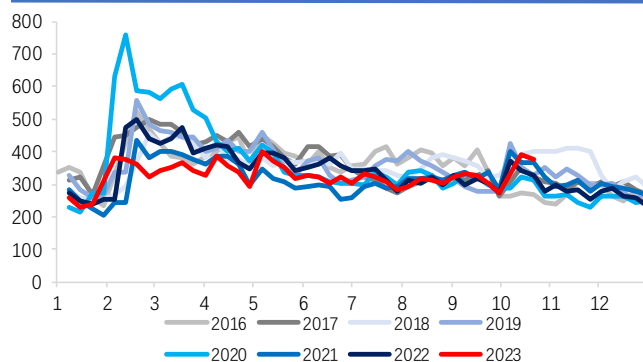
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

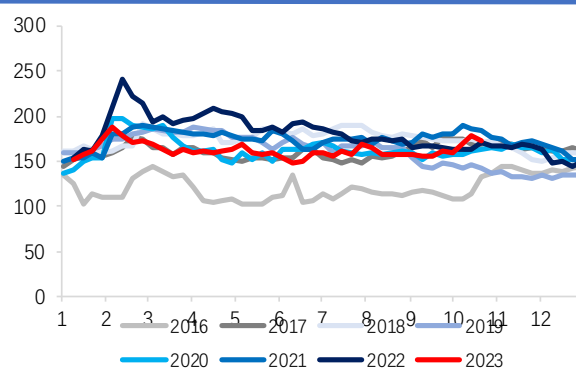
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



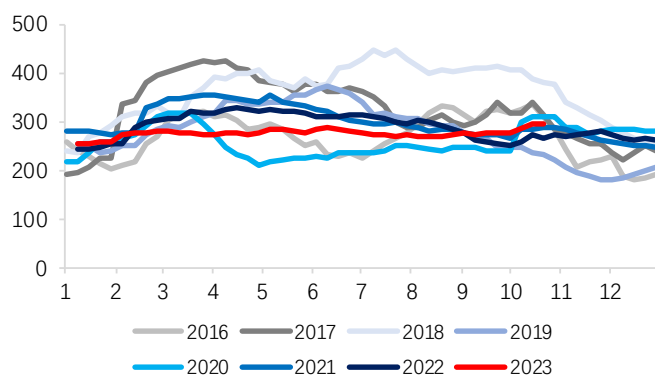
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



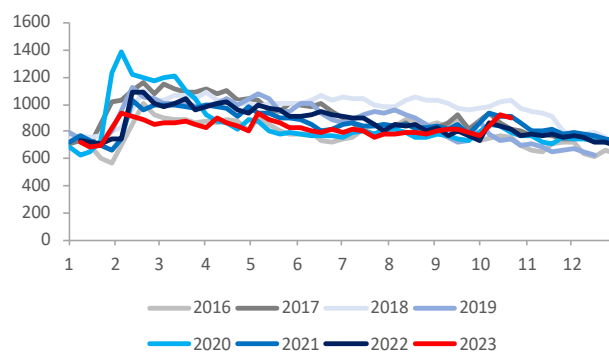
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

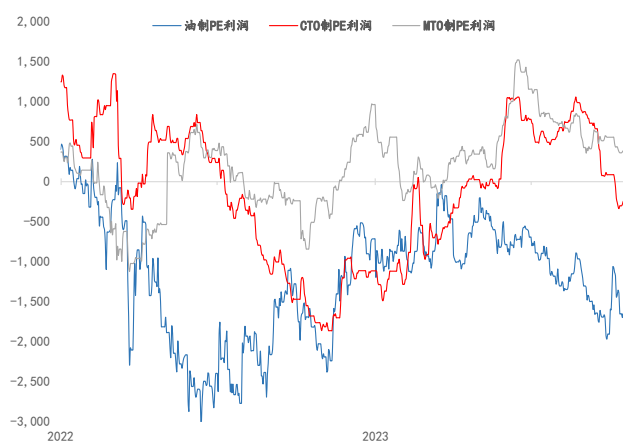
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



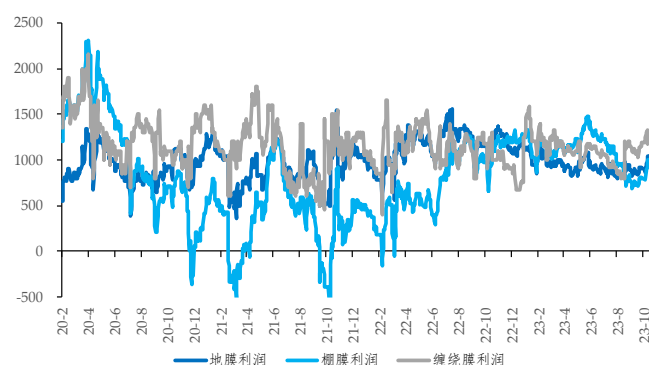
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



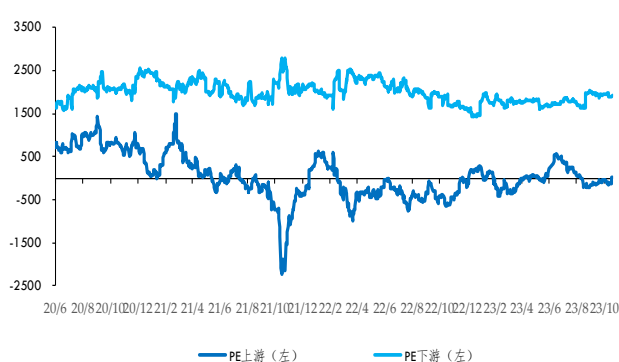
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



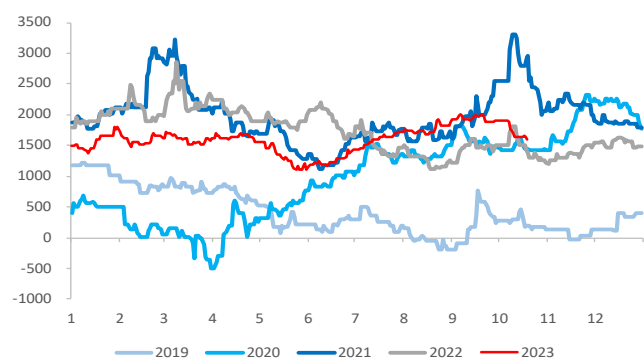
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



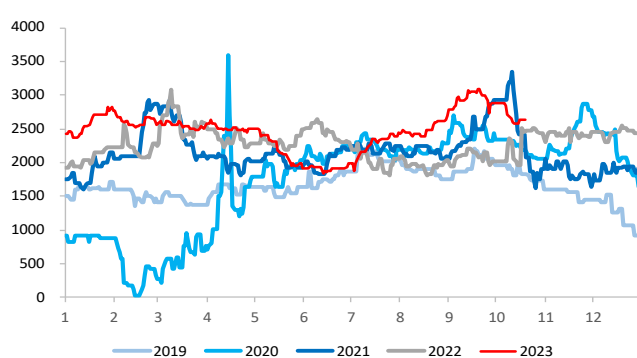
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



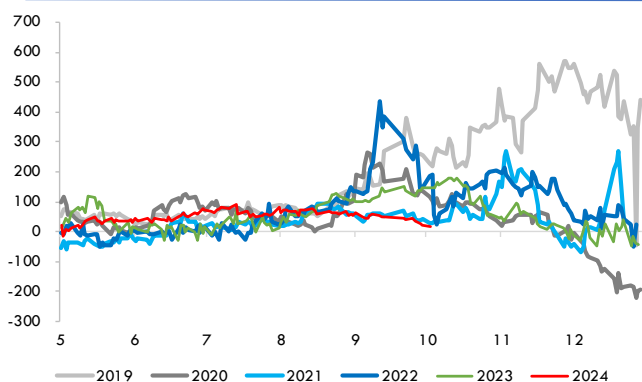
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



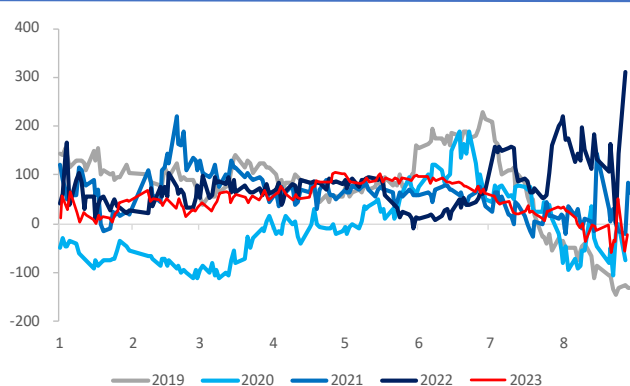
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



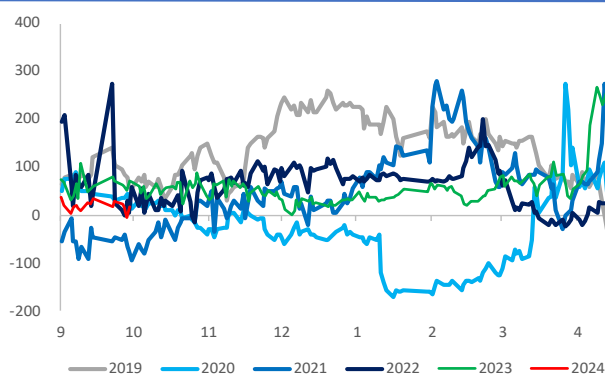
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



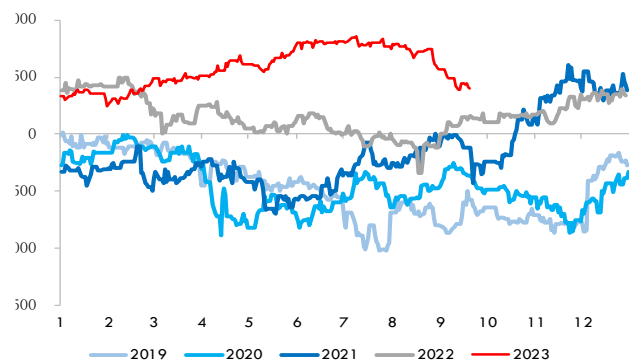
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



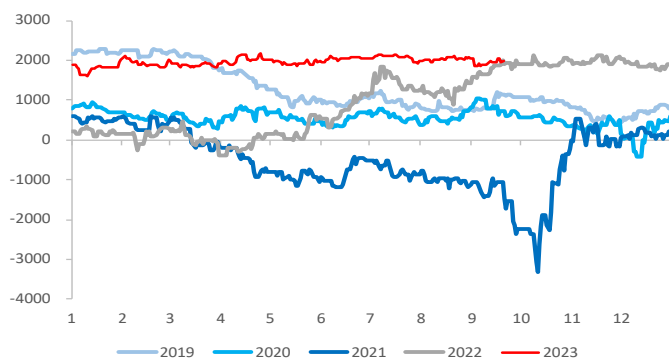
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。