

2023年10月14日 星期六

报告摘要:

供应端，节后归来上游装置短停为主，仅广州石化20万吨FD装置长停检修，其他装置变动不大。本周产量和开工负荷继续提升，节后线性比例回升至40%附近，供应上扩张为主。

需求端，本周农膜价格部分下调，需求逐渐跟进，成交一般。农膜样本企业原料库存天数周环比涨1.41%，农膜样本企业订单天数周环比涨2.12%。本周包装膜行业订单部分交付完成，新单跟进有限，对开工支撑一般。包装膜样本生产企业周度订单量环比降低3.66%，样本生产企业原料库存量环比跌1.98%。管材方面，部分工厂反馈10月份订单较9月份减少，节后开工小幅回落，在原料下跌行情下，工厂入市补货意愿不高，部分大厂以消化前期原料库存为主，库存维持在合理水平，中小厂多根据订单情况随用随采，原料库存维持较低水平，对现货支撑不足。

库存端，本周五两油库存环比节前最后一个周五增加48.5%。节后产业链上中游库存环比均有增加，上游石化及煤化工库存增长较多，而下游终端厂家库存后期可能会重新进入一轮去库周期，对于原料的依赖度可能降低。当前由于膜料行业旺季处于尾部对于原料尚有支撑，但随着时间往后需求支撑力度减弱，供应扩量可能会造成价格承压。不过成本端油价短期可能会坚挺，PE成本价格短期内有一定支撑，PE价格运行可能调整偏弱，关注价格能否站稳7920一线。

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。

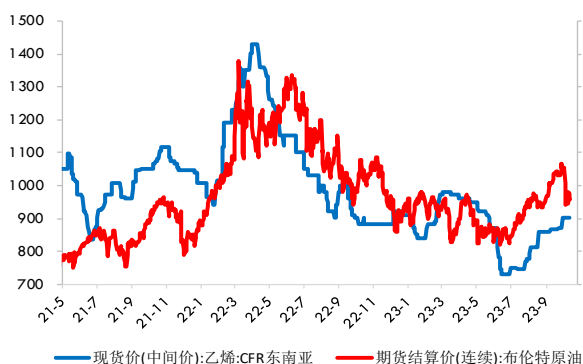
一、现货端：

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	10/8	10/13	涨跌	10/8	10/13	涨跌	10/8	10/13	涨跌
LLDPE	8270	8000	-270	8550	8100	-450	8100	8200	100
LDPE	9650	9550	-100	9500	9300	-200	9700	9300	-400
HDPE膜料	8350	8350	0	8500	8250	-250	8420	8250	-170
HDPE中空	8150	8030	-120	8150	8000	-150	8030	7980	-50
HDPE拉丝	7750	7490	-260	8050	7750	-300	8030	7850	-180
HDPE注塑	8150	8030	-120	8050	8000	-50	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）



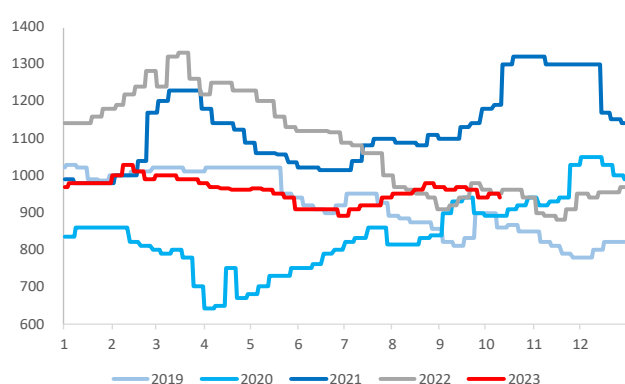
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



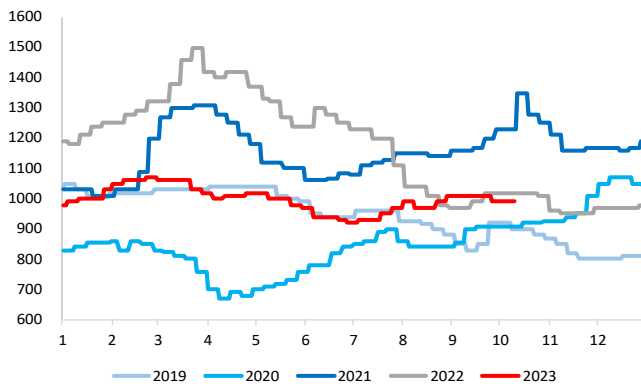
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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4.14万吨，较上周降低26.98%。本周PE石化企业生产负荷85.36%，较上周增加0.12%。周度产量56.12万吨，环比增加1.43%。

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
上海石化	HDPE	25	10月10日检修，计划1个月
燕山石化	HDPE	8	9月27日-10月26日
浙江石化	LDPE	10	10月11日-10月18日
浙江石化	HDPE	35	10月7日-10月19日
大庆石化	HDPE	7	10月9日-10月13日
兰州石化	FDPE	30	10月12日-10月14日
广州石化	FDPE	20	10月13日-11月12日
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

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）

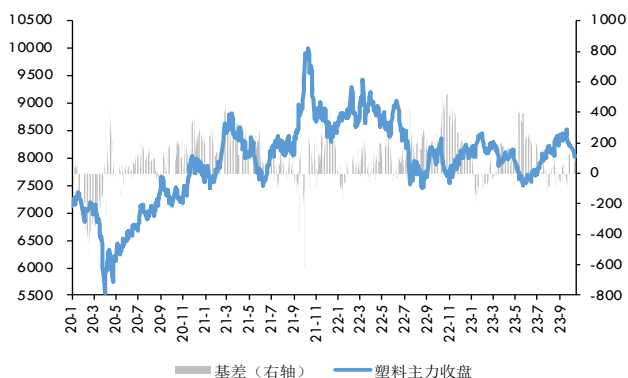
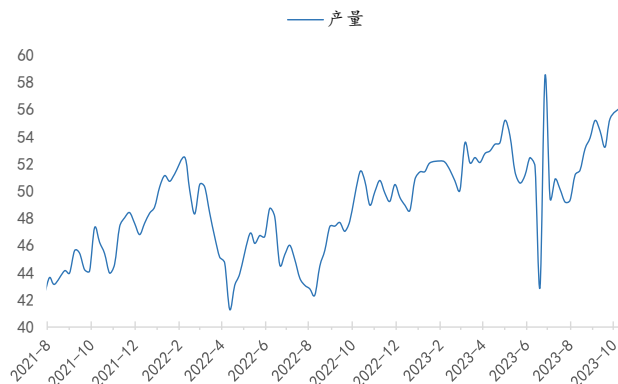


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

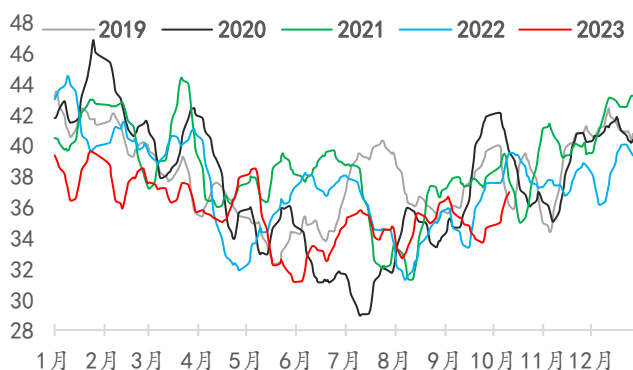
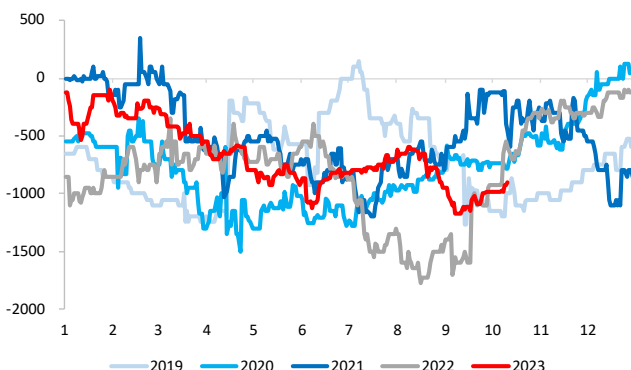


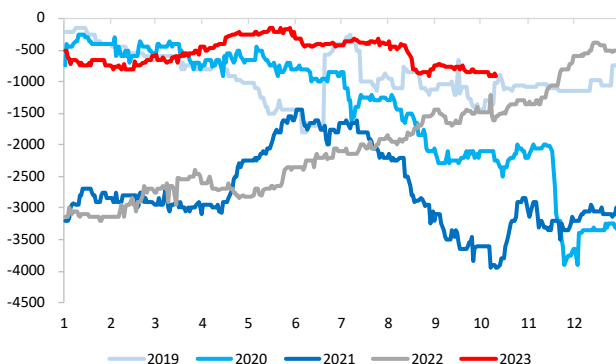
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

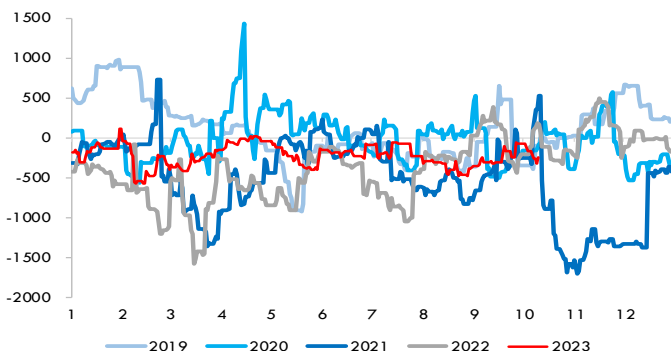
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

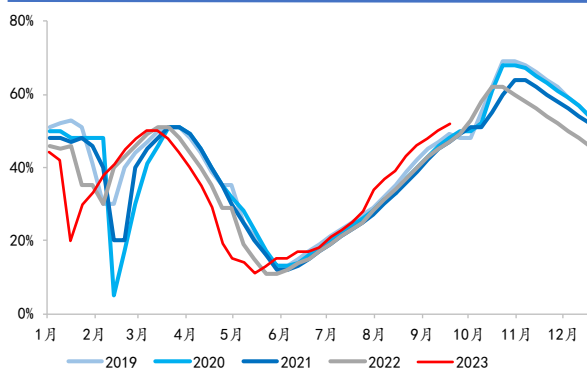


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

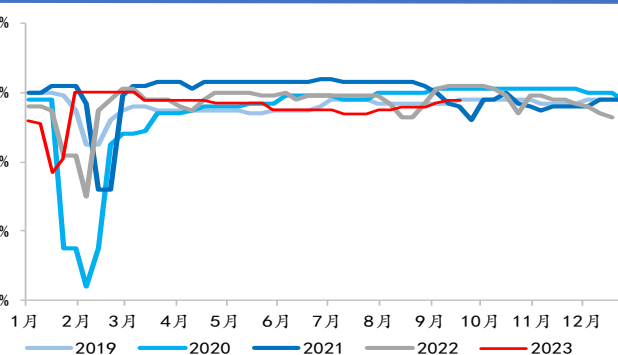
本周农膜价格部分下调, 需求逐渐跟进, 成交一般。农膜样本企业原料库存天数周环比涨1.41%, 农膜样本企业订单天数周环比涨2.12%。本周包装膜行业订单部分交付完成, 新单跟进有限, 对开工支撑一般。包装膜样本生产企业周度订单量环比降低3.66%, 样本生产企业原料库存量环比跌1.98%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



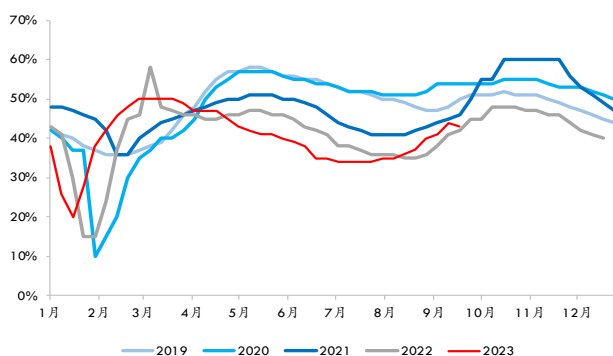
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



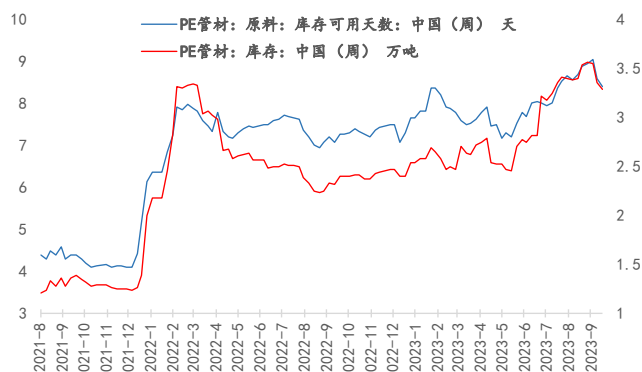
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

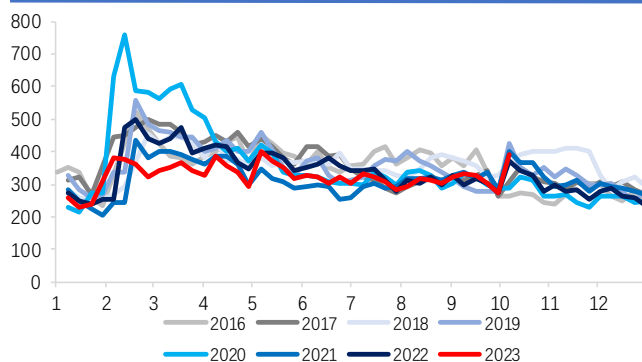
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

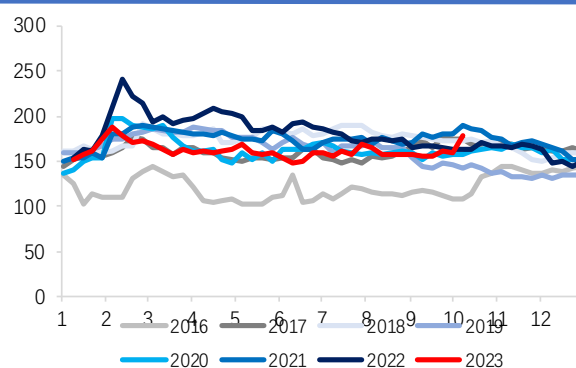
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



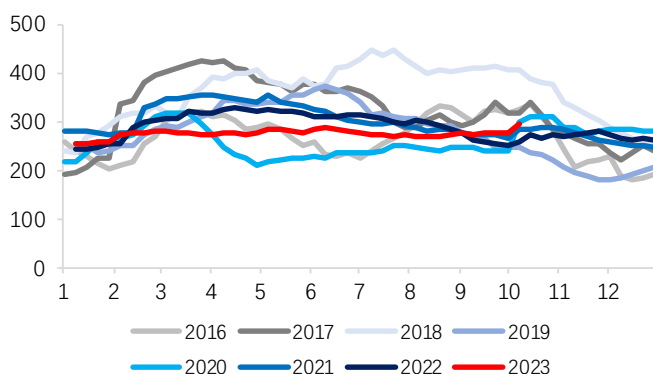
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



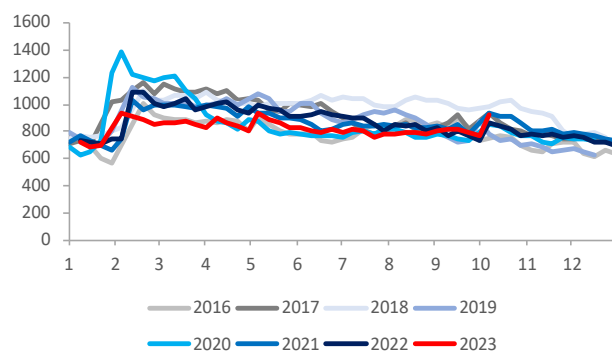
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

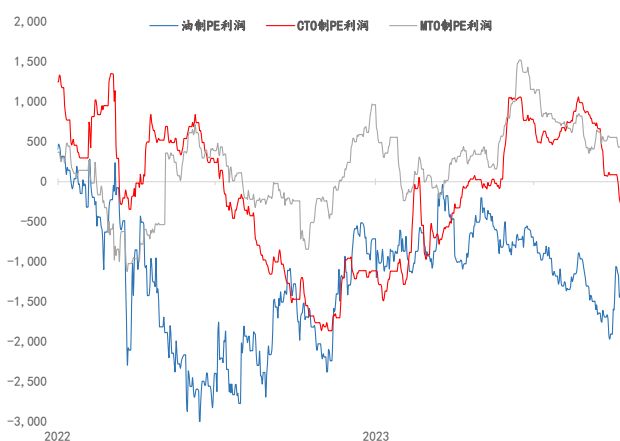
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



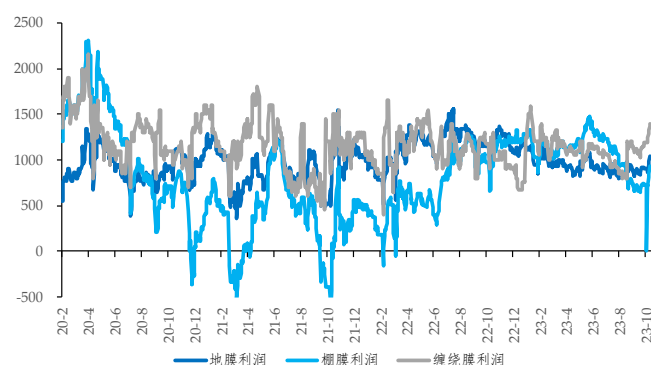
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



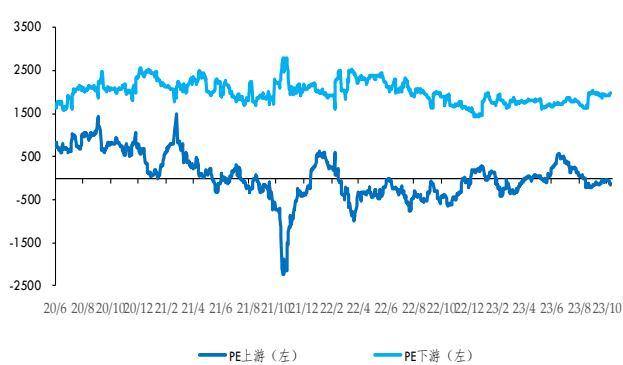
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



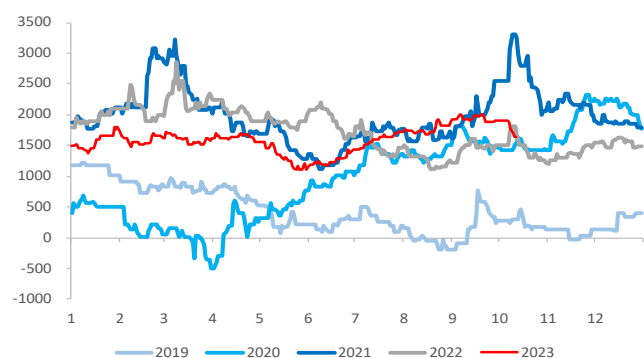
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



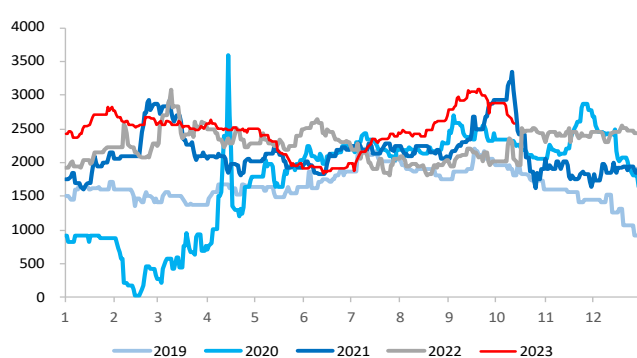
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



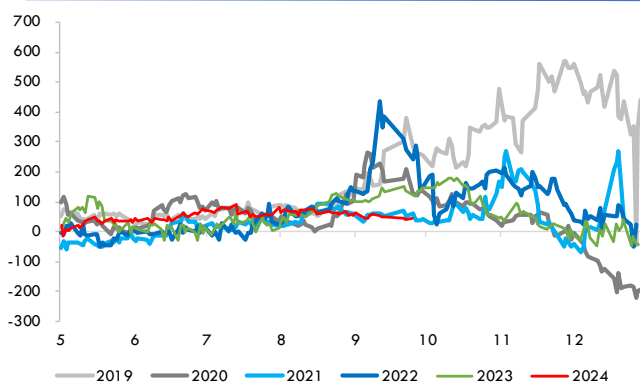
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



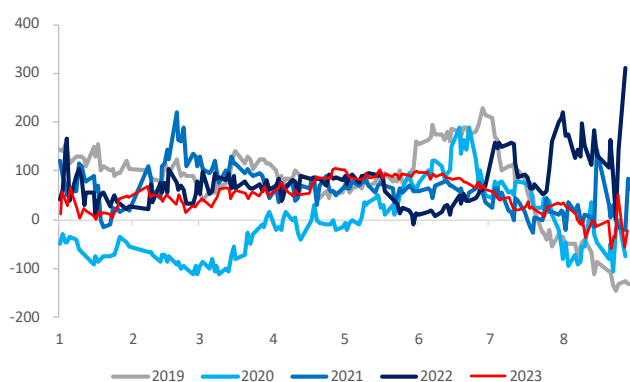
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



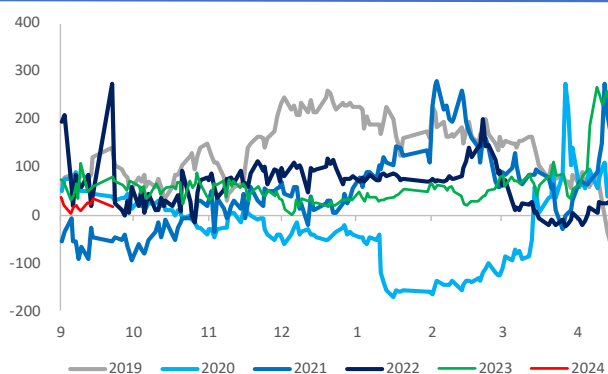
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



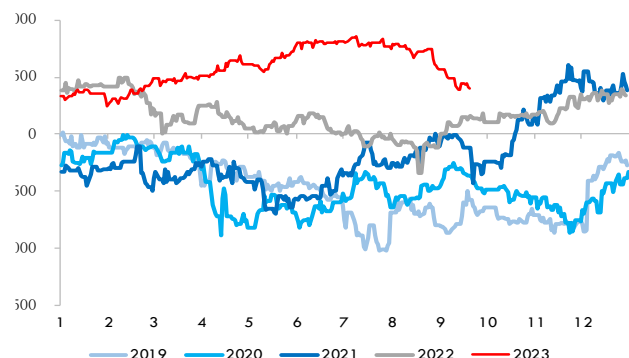
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



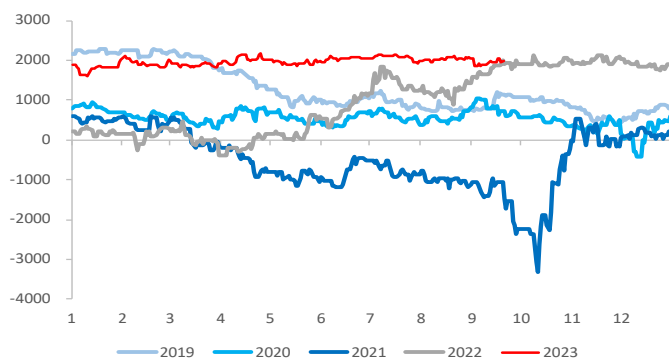
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。