

2023年9月24日 星期日

## 报告摘要:

供应端，本周装置检修偏少，中天合创和茂名石化两套装置有检修，其他装置运行动态稳定。本周PE产量小降，供应节奏较温和，日内线性比例降至低位。进口方面，8月进口量121.6万吨，环比增长17.5%，同比增长4.4%，9月进口利润有修复，注意警惕进口量较8月有继续增长趋势。

需求端，本周农膜原料消化速度加快，订单继续增多，农膜样本企业原料库存天数周环比跌1.71%，农膜样本企业订单天数周环比增加7.61%。临近假期，除部分日化包装刚需采买外，其他终端制品已提前下单，本周PE包装膜样本生产企业周度订单量环比增长2.53%，样本生产企业原料天数库存量环比提升1.50%。管材方面，工厂订单缓慢跟进，但开工提升有限，较同期仍有所差距，节前对原料备货积极性降低，部分订单跟进较好的工厂上半周适量拿货。

库存端，本周五两油库存环比上周降低9.3%。目前终端下游行业开工稳中有升，农膜及包装膜等膜料行业表现最佳，中秋国庆假期即将来临，一方面膜料企业下游对于膜料制品需求增长，另一方面膜料企业节前可能会逐渐完成原料补库，节后PE上游生产企业累库可能较明显。另外随着10月份逐渐临近，PE终端下游行业对原料补库可能会逐渐趋缓，主要是行业旺季过后淡季也将来临。目前盘面多空持仓节前可能会有所减少，盘面价格运行节奏受影响，另外PE价格可能继续回调，不过需注意当前成本价格坚挺，继下游旺季回调空间可能受限制，建议关注价格能否站稳在8160附近。

## 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	9/17	9/22	涨跌	9/17	9/22	涨跌	9/17	9/22	涨跌
LLDPE	8350	8250	-100	8650	8360	-290	8360	8550	190
LDPE	9700	9700	0	9750	9750	0	9750	9700	-50
HDPE膜料	8650	8630	-20	8650	8580	-70	8570	8550	-20
HDPE中空	8450	8400	-50	8550	8400	-150	8300	8150	-150
HDPE拉丝	8300	8100	-200	8300	8200	-100	8300	8280	-20
HDPE注塑	8300	8220	-80	8300	8130	-170	8500	8450	-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）

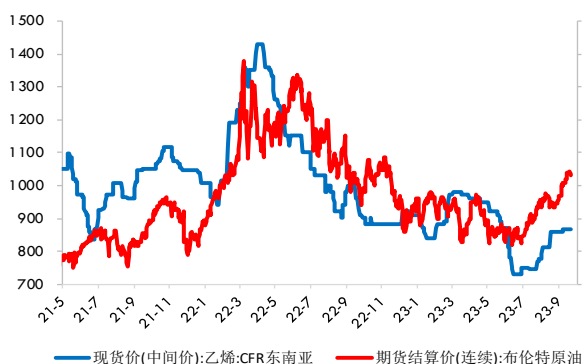
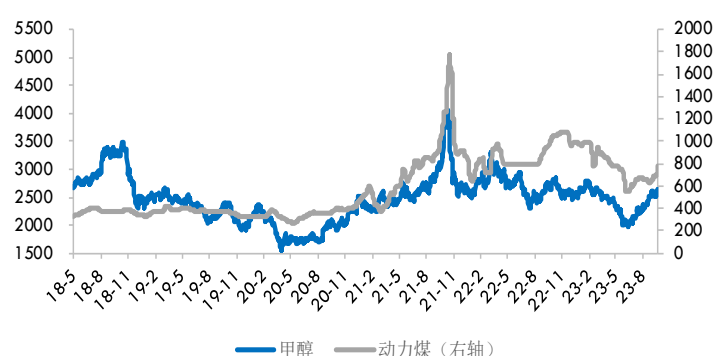


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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）

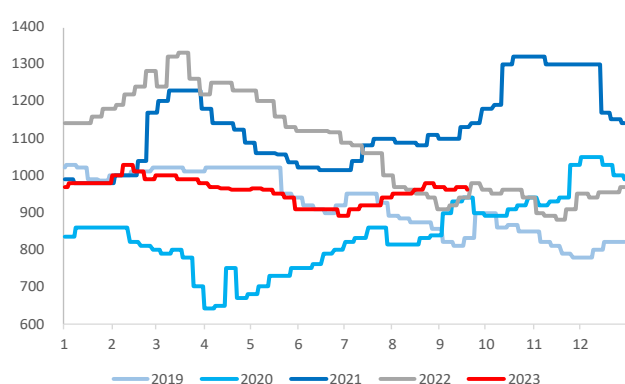
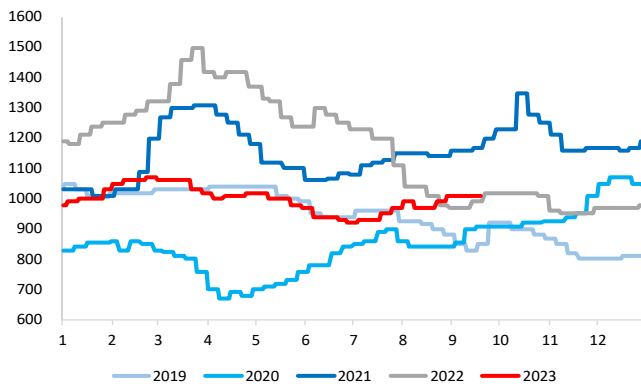


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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7.11万吨，较上周增加5.33%。本周PE石化企业生产负荷82%，较上周降低1.83%。周度产量53.22万吨，环比降低2.19%。

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
辽宁宝来	LLDPE	45	8月1日检修，计划检修45天
辽宁宝来	HDPE	35	8月1日检修，计划检修45天
辽宁宝来	LDPE	20	9月6日检修，开车时间待定
独山子石化	HDPE	10	9月10日检修，开车待定
独山子石化	FDPE	10	9月12日检修，开车待定
茂名石化	FDPE	22	9月20日检修，开车待定
兰化榆林	HDPE	40	9月14-27日检修
兰州石化	FDPE	6	9月17日检修，开车时间待定
中天合创	LDPE	25	9月20日检修，开车时间待定
齐鲁石化	HDPE	7	计划9月24日-28日检修
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）

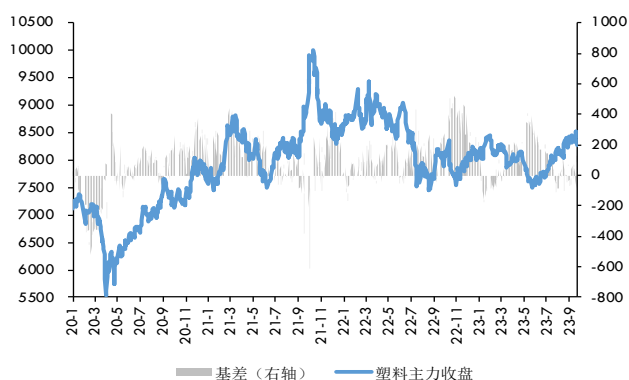
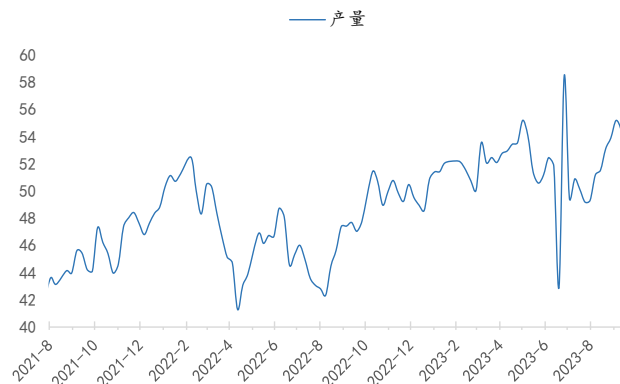


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

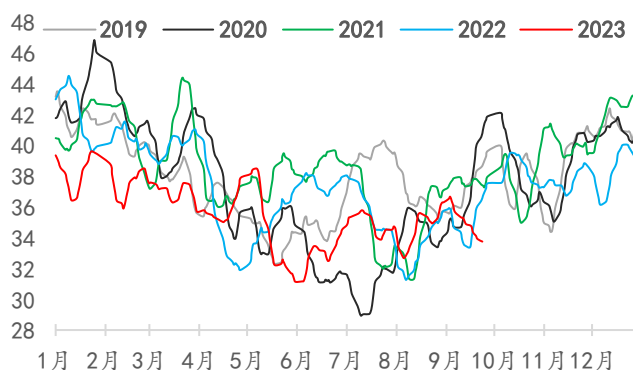
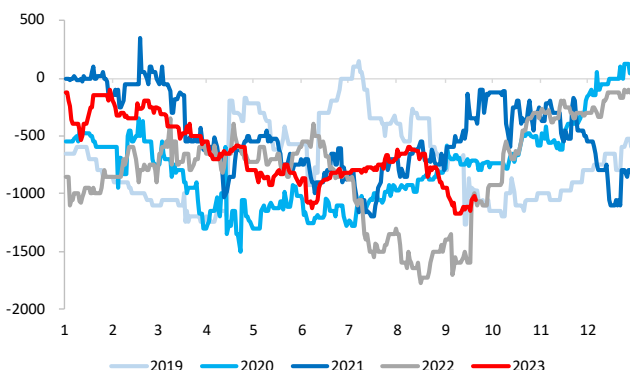


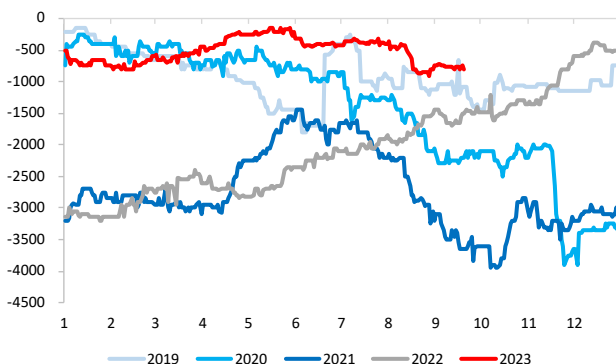
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

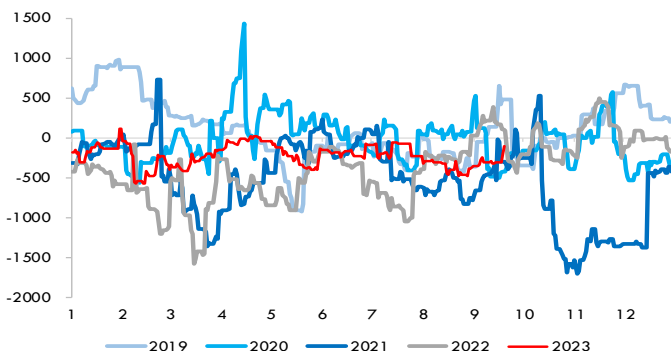
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

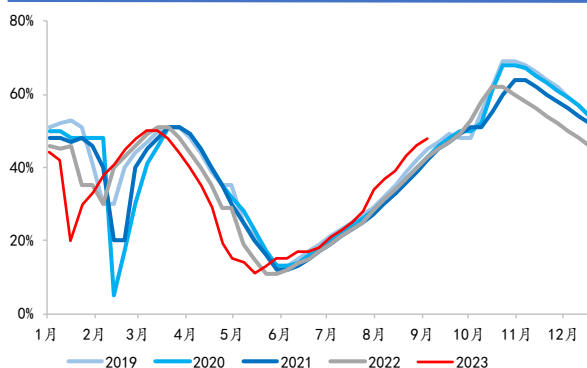


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

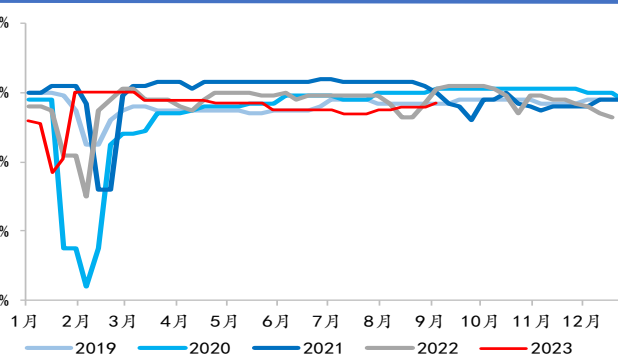
本周农膜原料消化速度加快, 订单继续增多, 农膜样本企业原料库存天数周环比跌1.71%, 农膜样本企业订单天数周环比增加7.61%。临近假期, 除部分日化包装刚需采买外, 其他终端制品已提前下单, 本周PE包装膜样本生产企业周度订单量环比增长2.53%, 样本生产企业原料天数库存量环比提升1.50%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



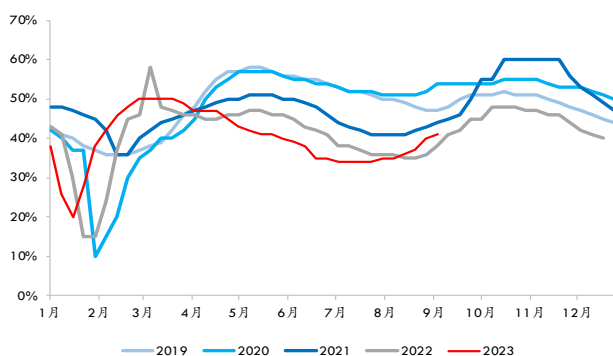
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



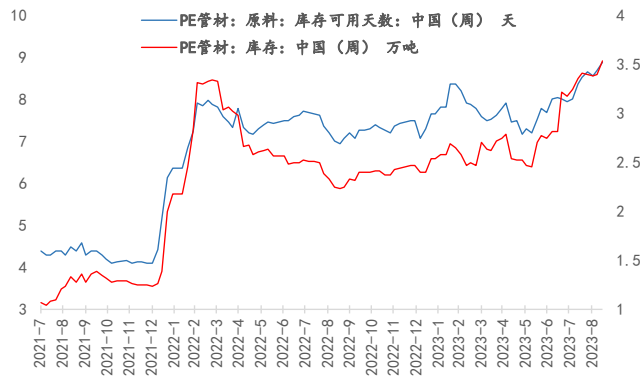
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

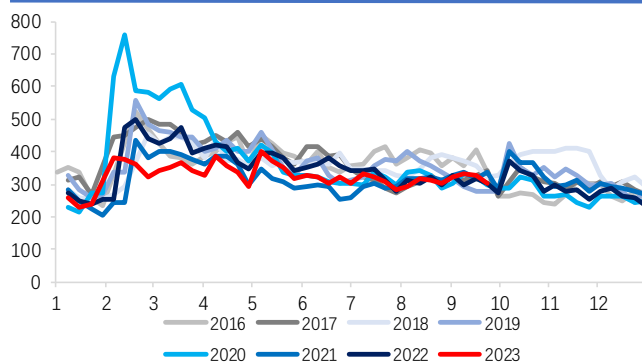
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

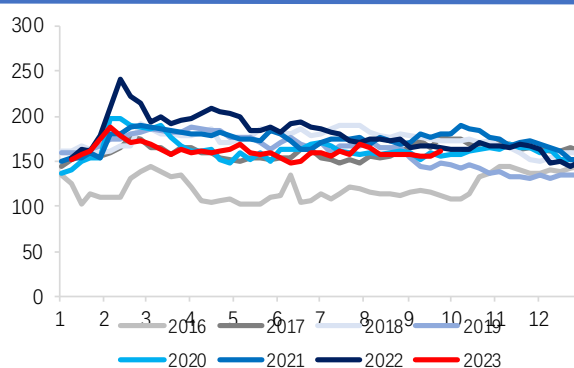
## 四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



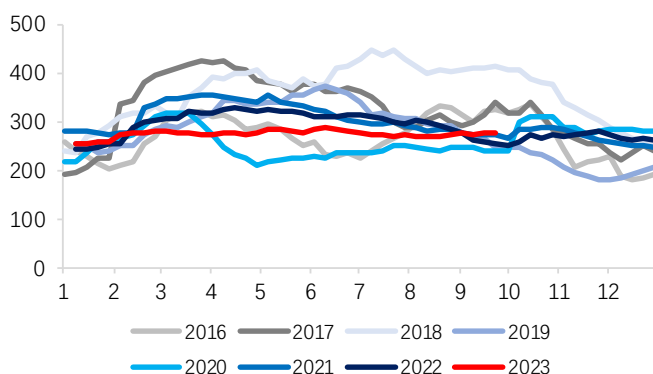
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



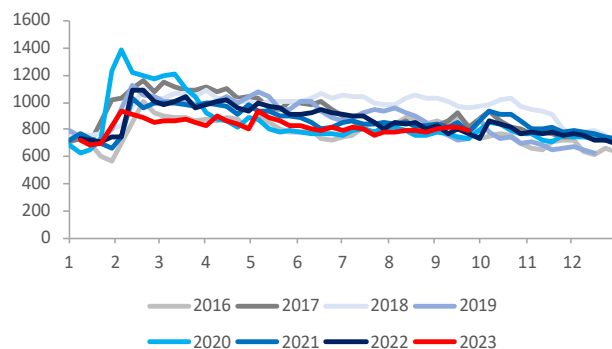
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

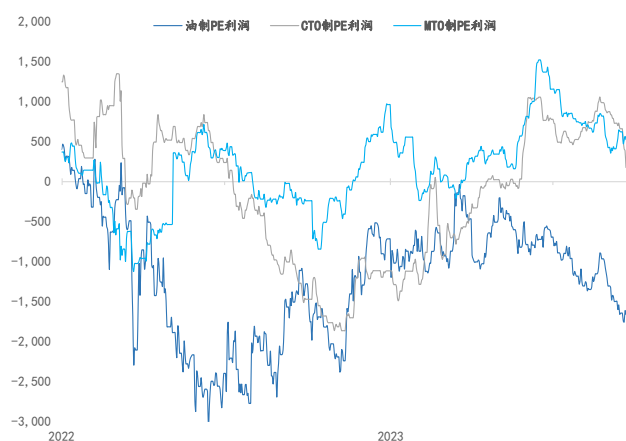
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



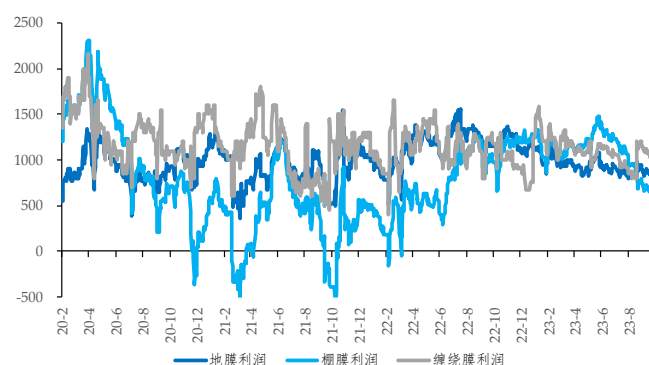
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



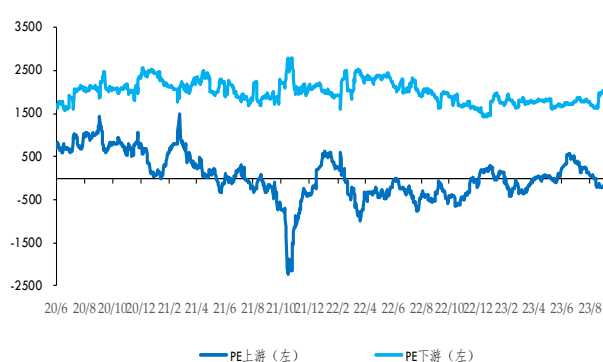
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



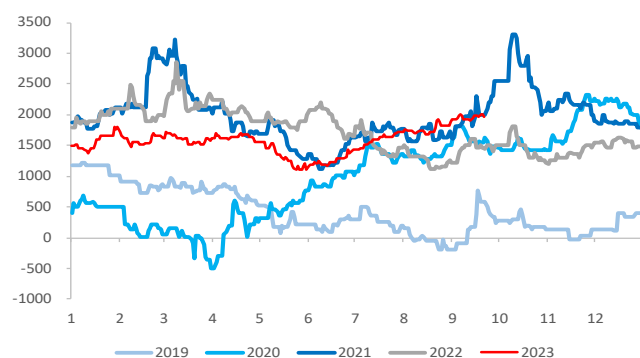
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



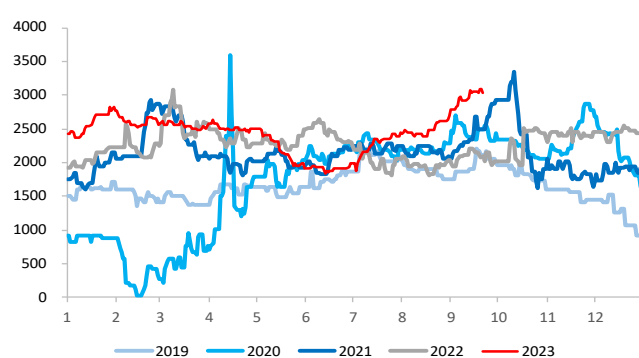
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

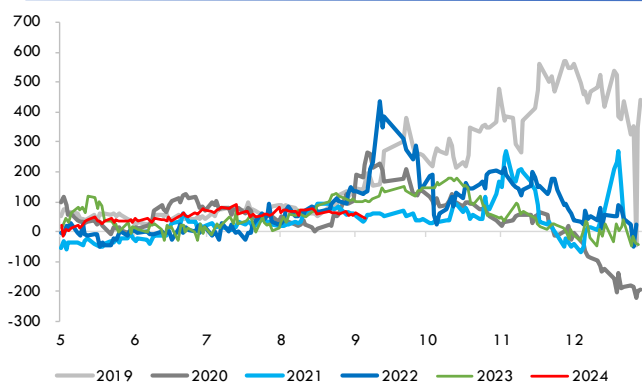
图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

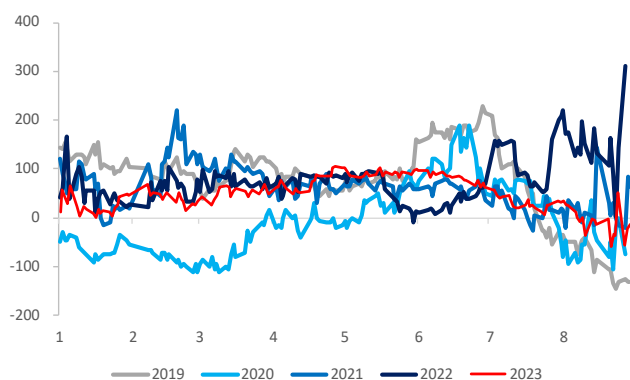


图5.7: LL05-01月差



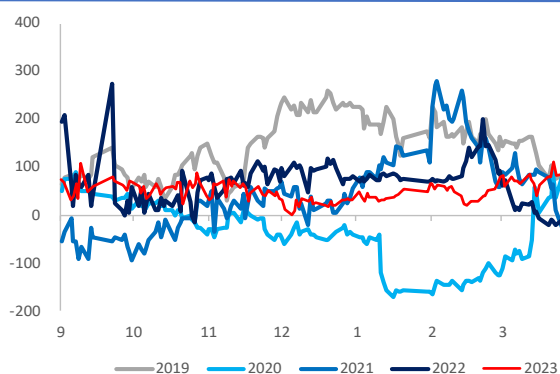
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



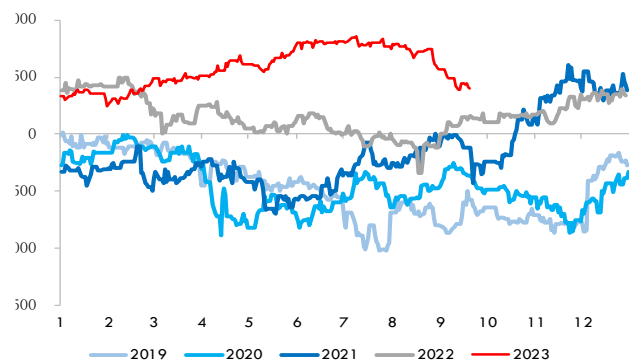
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



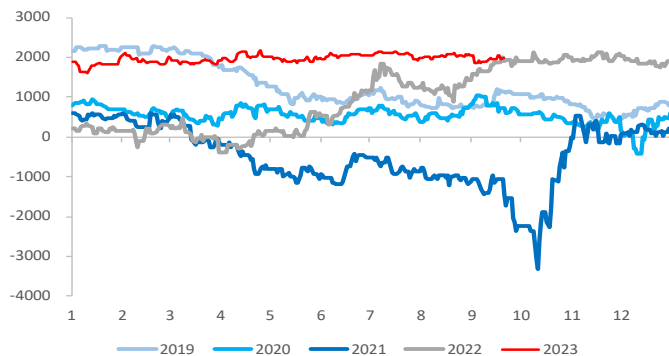
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。