

2023年9月17日 星期日

报告摘要:

供应端，本周产量小幅回落，周开工负荷环比也有下跌。日内开工较稳定，线性比例目前在35%左右，供应端本周变动较小，周末和下周有部分装置待检修，预计下周产量增长可能较缓慢，供应端对价格影响有限。

需求端，本周农膜需求继续跟进，本周农膜样本企业原料库存天数周环比涨7.49%。本周农膜样本企业订单天数周环比涨13.43%。本周缠绕膜新单继续跟进，工业基材膜生产尚可开工较为稳定，收缩膜旺季需求减少。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨1.08%，库存量环比提升2.41%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨2.67%，订单量环比变动幅度涨2.59%。管材方面，需求好转力度有限，虽然部分工厂订单有所好转，但与同期相比仍有一定差距，开工提升有限。

库存端，本周五两油库存环比上周降低1.5%。近两周两油库存周度和日内变化不大，库存水平量不高，而煤化工库存本周环比有增长，但库存量也仅处于中性水平。下游行业农膜开机继续提振，棚膜和地膜订单及库存均有增长。随着金九银十到来，月饼等食品包装膜行业生产订单天数也环比有改善，需求端仍处于向好中，供需层面来看矛盾不大。当前原油及动力煤价格走强，而本周盘面价格却未突破站稳8460一线，短期可能存在价格见顶回调情况，不过鉴于目前供需矛盾小，且成本原料等价格坚挺情况下，盘面回调空间可能也有限，关注价格在8160附近支撑状况。

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。

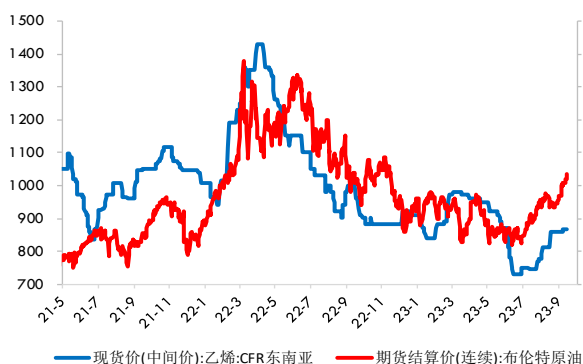
一、现货端：

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	9/10	9/15	涨跌	9/10	9/15	涨跌	9/10	9/15	涨跌
LLDPE	8300	8350	50	8630	8430	-200	8430	8650	220
LDPE	9700	9700	0	9600	9750	150	9650	9750	100
HDPE膜料	8660	8650	-10	8650	8650	0	8580	8570	-10
HDPE中空	8450	8450	0	8450	8550	100	8300	8300	0
HDPE拉丝	8250	8300	50	8200	8300	100	8280	8300	20
HDPE注塑	8240	8300	60	8300	8300	0	8550	8500	-50

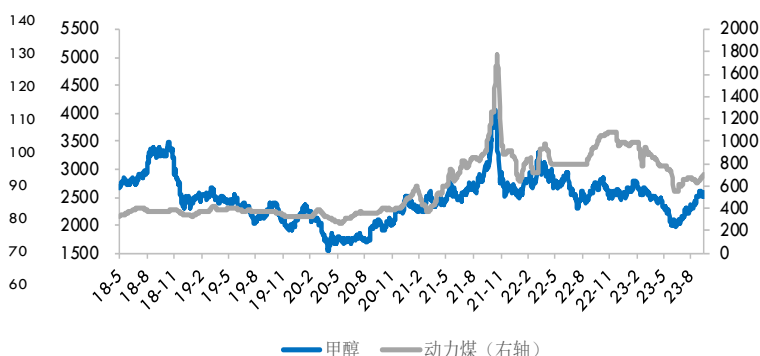
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



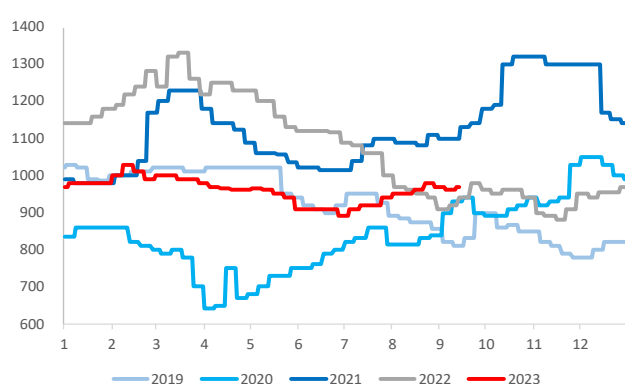
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



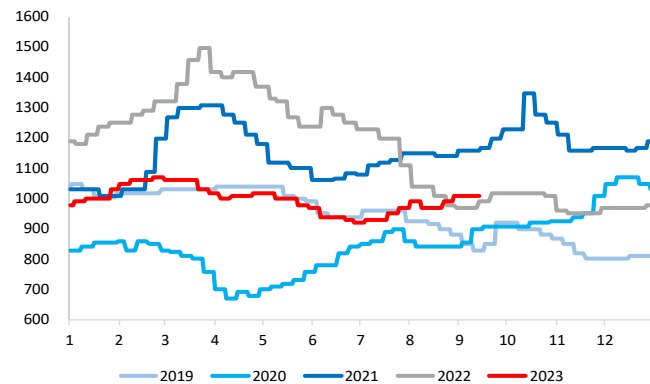
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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6.75万吨，较上周增加12.13%。本周PE石化企业生产负荷83.83%，较上周降低1.19%。周度产量54.41万吨，环比降低1.41%。

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	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	独山子石化	FDPE	10	9月12日检修，开车待定
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	独山子石化	FDPE	30	9月14日检修，开车待定
辽宁宝来	LLDPE	45	8月1日检修，计划检修45天	兰化榆林	HDPE	40	9月14-27日检修
辽宁宝来	HDPE	35	8月1日检修，计划检修45天	燕山石化	LDPE	6	9月14日检修，开车时间待定
塔里木石化	HDPE	30	8月7日-9月16日	中韩石化	HDPE	30	9月6日检修，检修10天
神华榆林	LDPE	30	8月10日检修，计划检修30天	燕山石化	HDPE	8	9月13日检修，开车时间待定
塔里木石化	全密度	30	8月11日-9月16日	四川石化	HDPE	30	9月17日-11月20日检修
扬子巴斯夫	LDPE	20	9月6日检修，开车待定	四川石化	FDPE	30	9月16日-11月21日检修
茂名石化	FDPE	22	9月7日检修，检修10天	上海石化	HDPE	10	9月20日-10月10日检修
独山子石化	HDPE	10	9月10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）

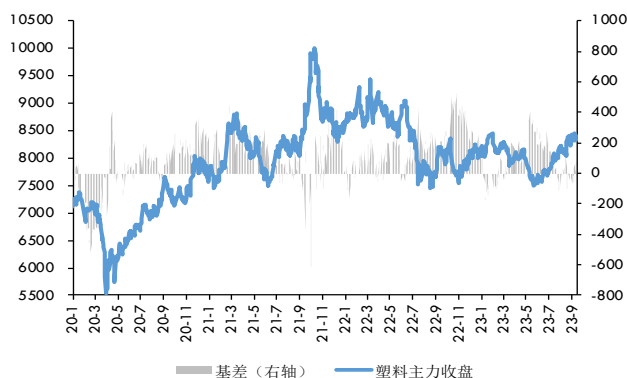
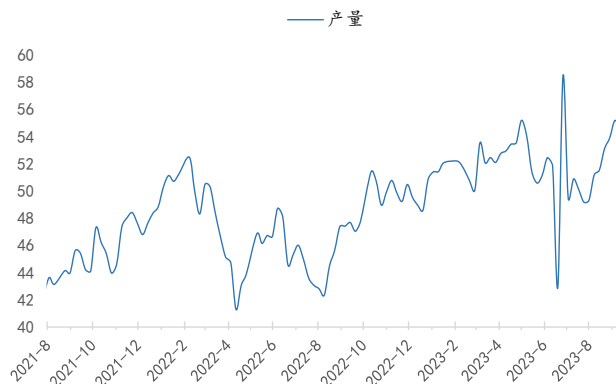


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

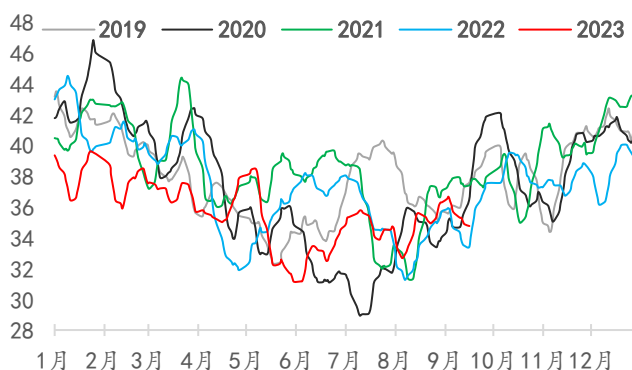
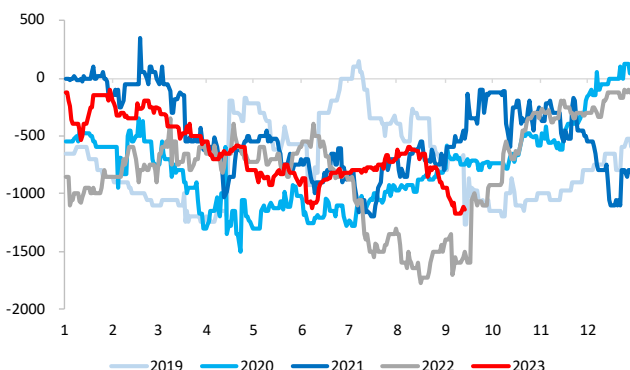


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

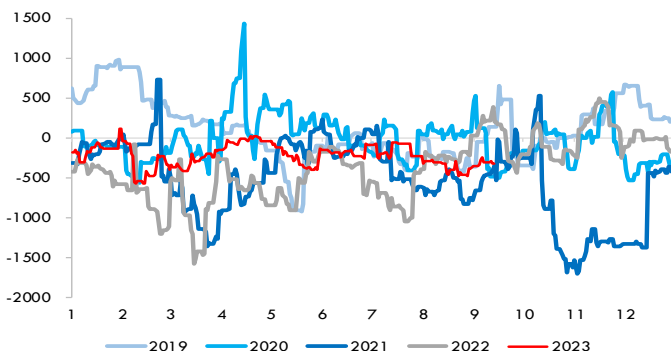
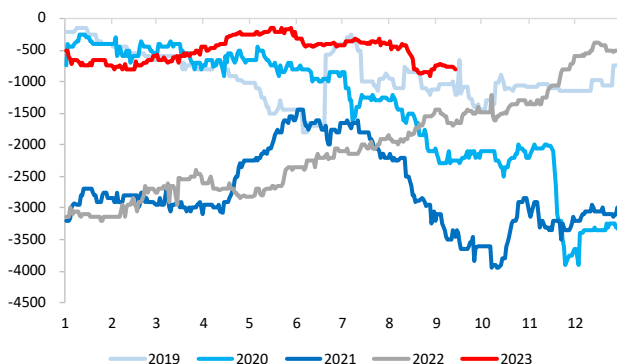


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)

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

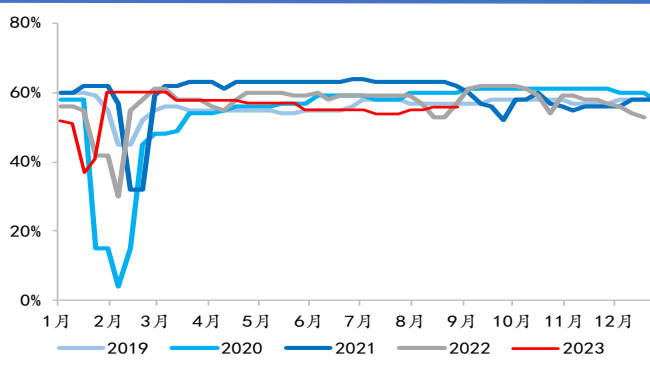
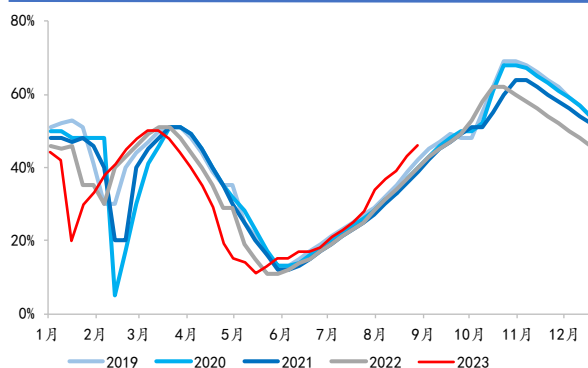
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周农膜需求继续跟进, 开工仍有提升空间, 原料消化速度加快。节假日对日化包装支撑提前表现, 本周缠绕膜新单继续跟进, 订单排产天数延长至10-15天左右, 开工略有提升。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

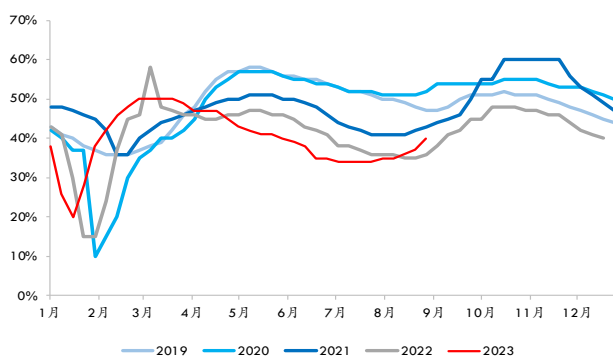


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

图3.4: 农膜原料库存情况



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

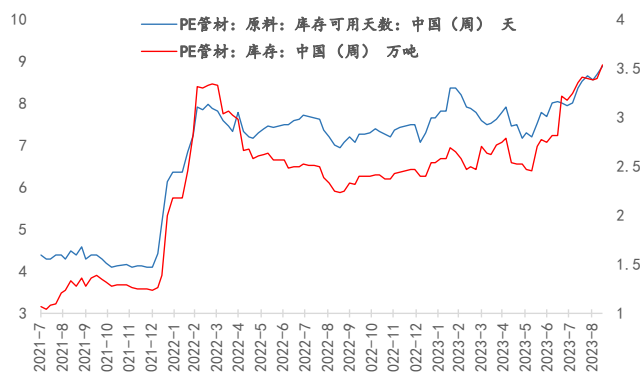
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

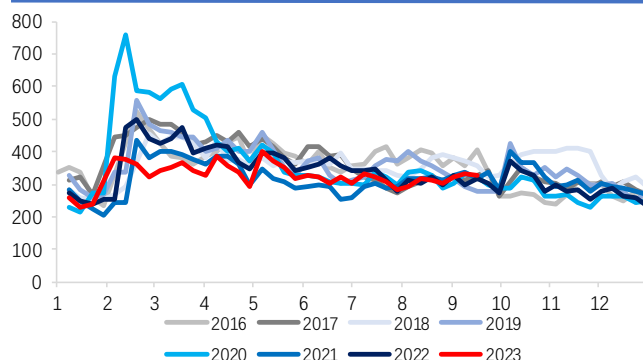
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

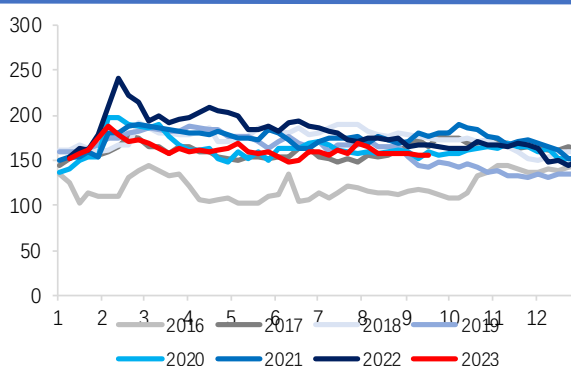
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



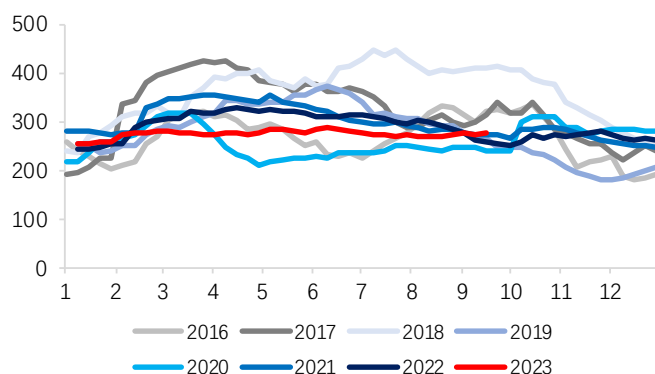
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



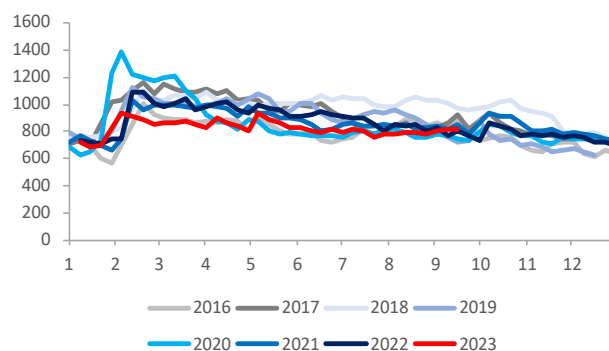
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

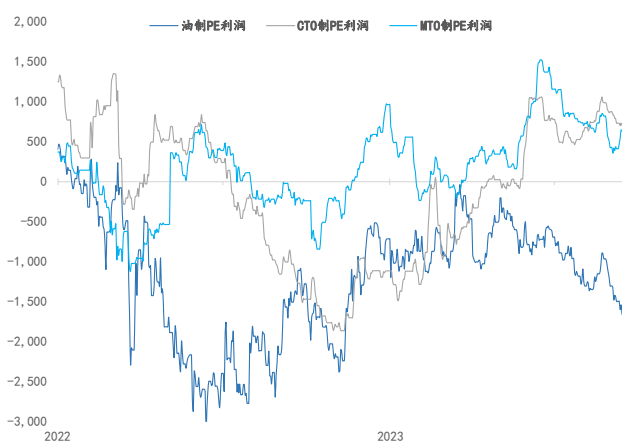
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



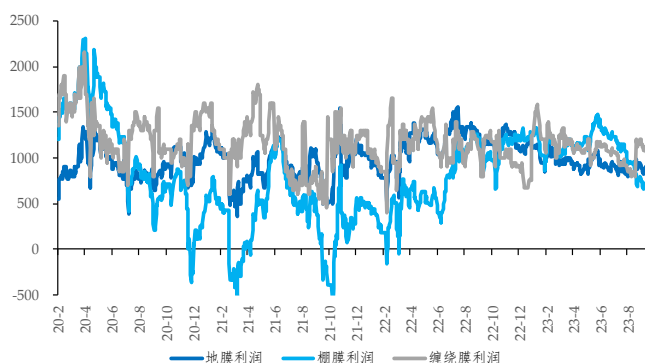
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



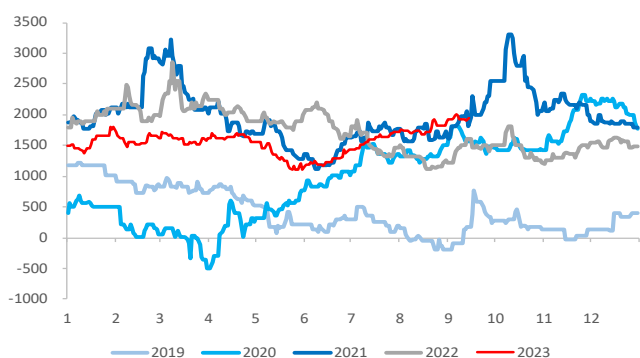
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



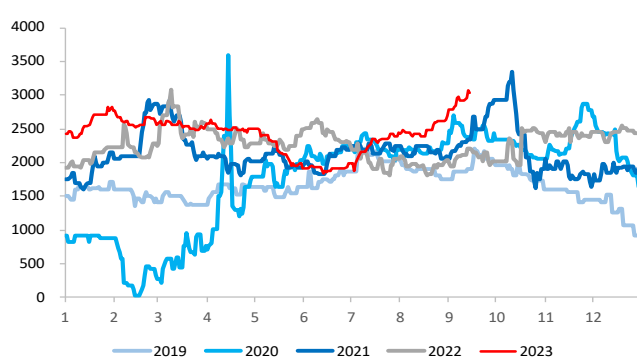
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



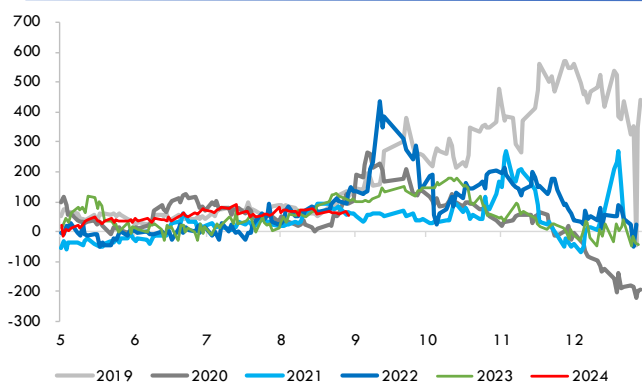
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



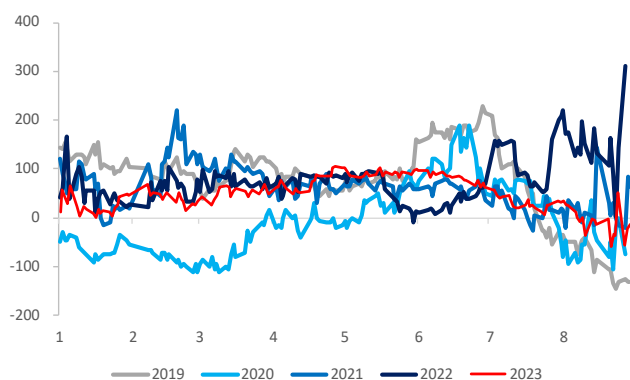
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



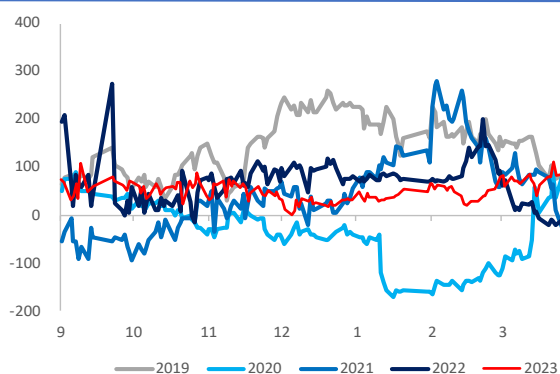
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



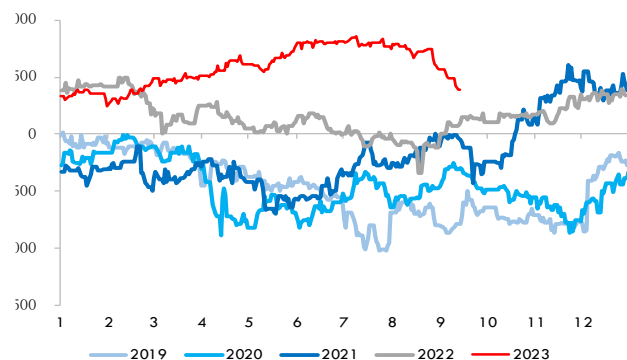
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



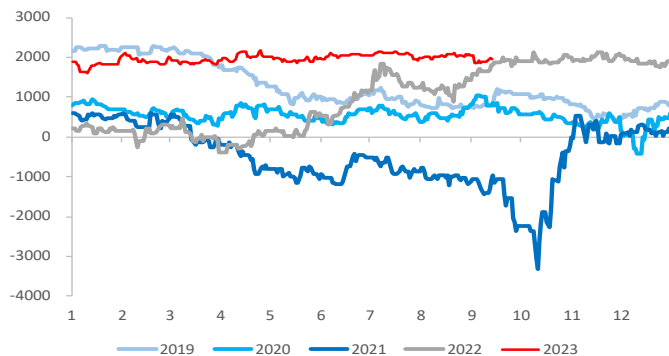
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。