

2023年9月10日 星期日

报告摘要:

供应端，周中装置检修小增，但周产量增速仍未出现较大下滑，产量供应增速目前正常维持，日内线性比例有所回升，PE行业开工9成左右，下周检修预计有限，产量增速或将继续保持，周产量供应步伐预计稳定。

需求端，本周农膜需求逐渐向旺季发展，农膜样本企业原料库存天数周环比涨4.63%，农膜样本企业订单天数周环比涨6.11%。本周食品收缩膜、复合膜、手用缠绕膜较工业缠绕膜需求略好，PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌1.42%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨0.45%，订单量环比变动幅度涨1.58%。管材方面，虽然部分工厂开工有所提升，但订单跟进仍显不足，开工提升缓慢。

库存端，本周五两油库存环比上周增加1.2%。近期随着供应增加，上游石化库存也出现了连续三周回升，但煤化工库存偏低，整体库存也未有累库现象，库存端矛盾不深。下游行业，农膜订单及原料继续发力；随着中秋国庆假期临近，包装膜订单也有好转；管材本周订单和原料库存继续增加。PE终端下游行业整体表现较好，虽然目前PE上游供应稳定增长，但产业链库存矛盾小，且下游旺季对于原料提振，需求端有支撑。除此之外，近期海外原油价格和内地动力煤价格均较强势，成本端对于PE价格有拉升，此外进口端价格也有回升，对于PE价格利多支撑明显较多，短期盘面价格能否站稳8460一线值得期待，中期趋势暂时维持偏强，风险点建议关注人民币汇率变化。

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）

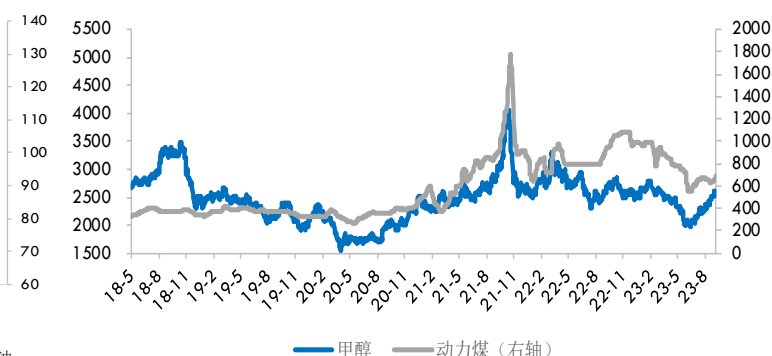
	华北地区			华东地区			华南地区		
时间	9/3	9/8	涨跌	9/3	9/8	涨跌	9/3	9/8	涨跌
LLDPE	8290	8300	10	8500	8380	-120	8380	8630	250
LDPE	9450	9700	250	9550	9600	50	9700	9650	-50
HDPE膜料	8700	8660	-40	8550	8650	100	8530	8580	50
HDPE中空	8450	8450	0	8250	8450	200	8280	8300	20
HDPE拉丝	8250	8250	0	8250	8200	-50	8250	8280	30
HDPE注塑	8150	8240	90	8200	8300	100	8450	8550	100

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）



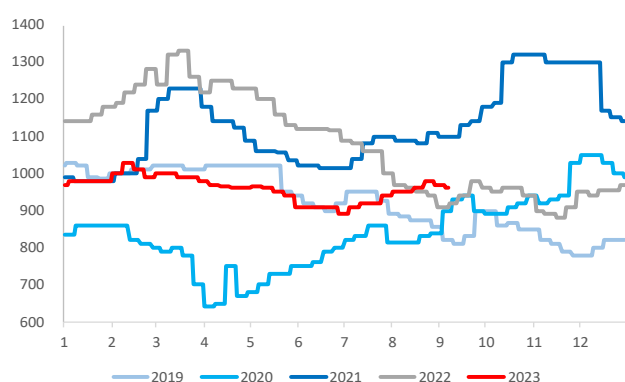
图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

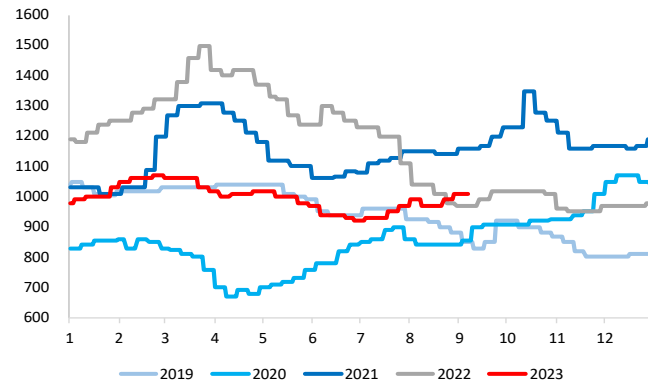
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.4：LLDPE现货价：CFR中国（美元/吨）



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6.02万吨，较上周降低9.75%。本周PE石化企业生产负荷85.02%，较上周增加1.97%。周度产量55.19万吨，环比增加2.39%。

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
塔里木石化	HDPE	30	8月7日-9月16日
神华榆林	LDPE	30	8月10日检修，计划检修30天
塔里木石化	全密度	30	8月11日-9月16日
齐鲁石化	FDPE	12	9月4日-9月11日
茂名石化	FDPE	22	9月7日检修，检修10天
大庆石化	FDPE	25	9月13日-17日检修
大庆石化	HDPE	10	9月4日检修，开车待定
中韩石化	HDPE	30	9月6日检修，检修10天
燕山石化	HDPE	8	9月6日检修，开车时间待定
兰州石化	HDPE	7	9月6日检修，开车时间待定

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）

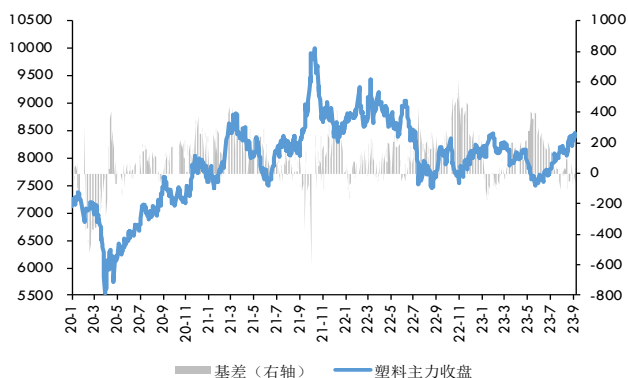
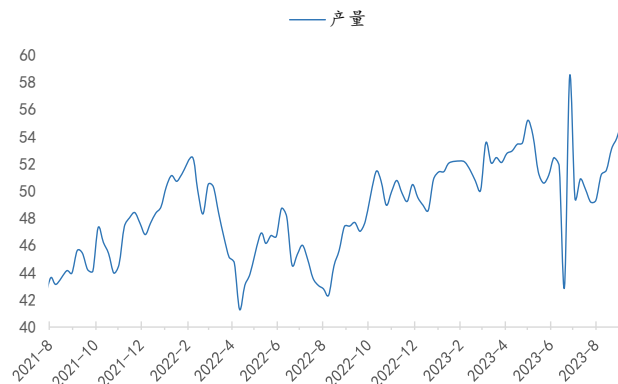


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

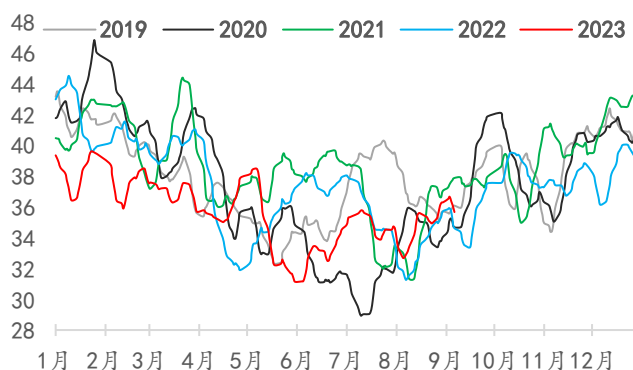
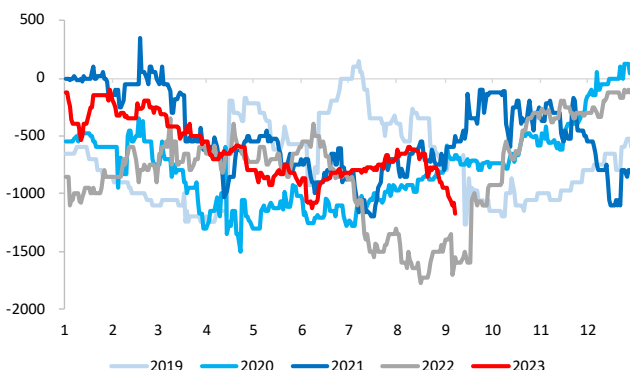


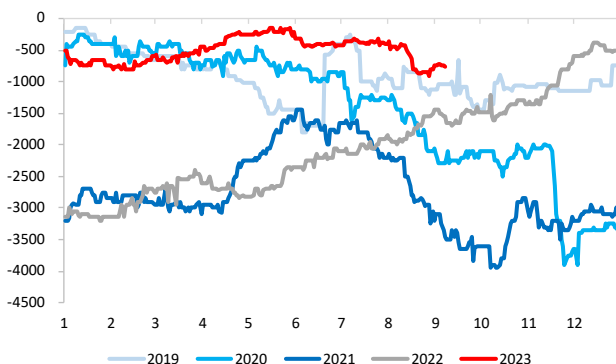
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

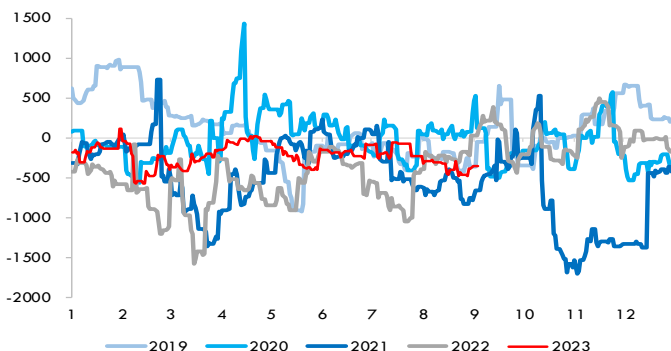
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)



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)

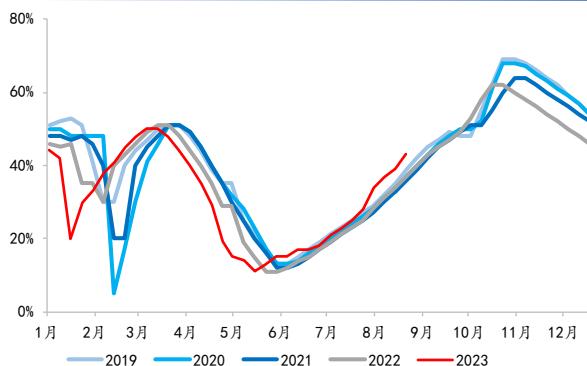


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

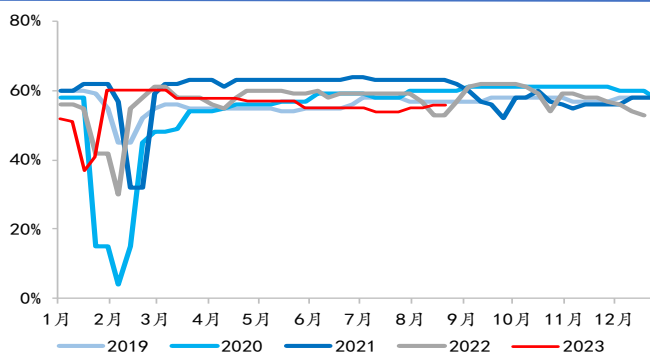
本周农膜需求逐渐向旺季发展, 订单有向好预期, 企业或继续采购原料以保证订单生产。本周食品收缩膜、复合膜订单连续性强, 工业收缩膜、低压购物袋、部分PE吹膜等本周订单排产天数缩短, 手用缠绕膜较工业缠绕膜需求略好, 缠绕膜企目前开工稳定, 维持八成左右开工。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



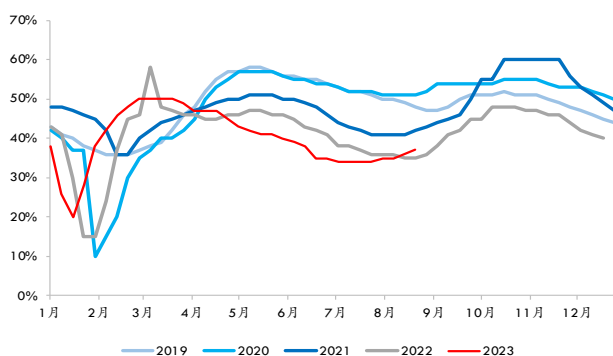
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



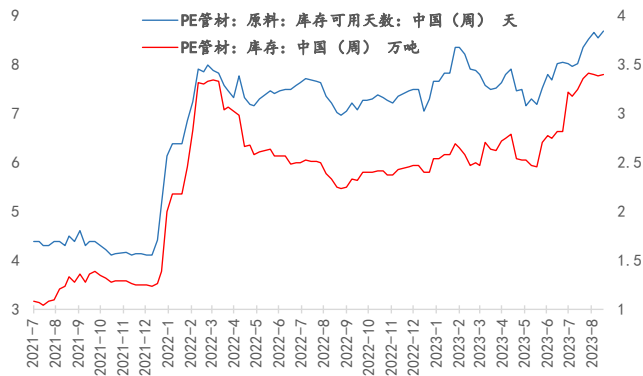
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

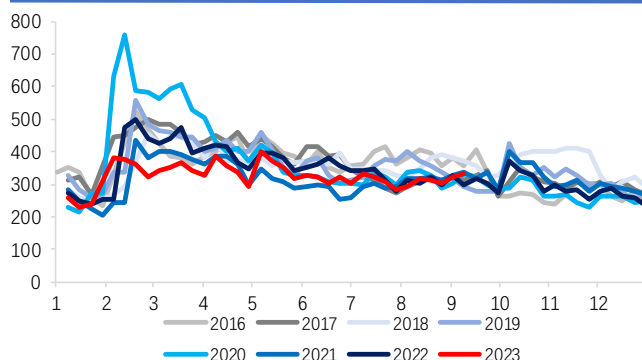
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

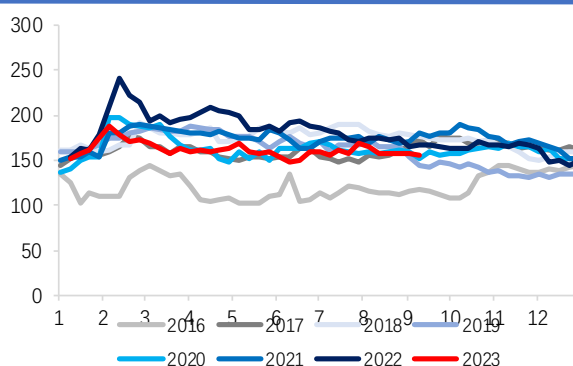
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



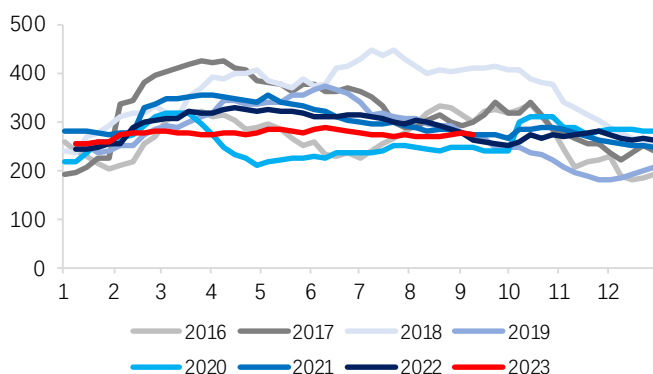
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



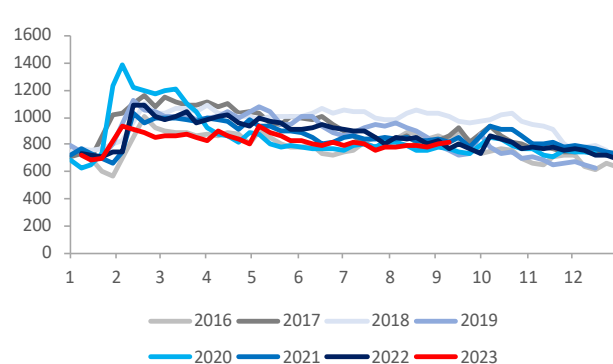
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

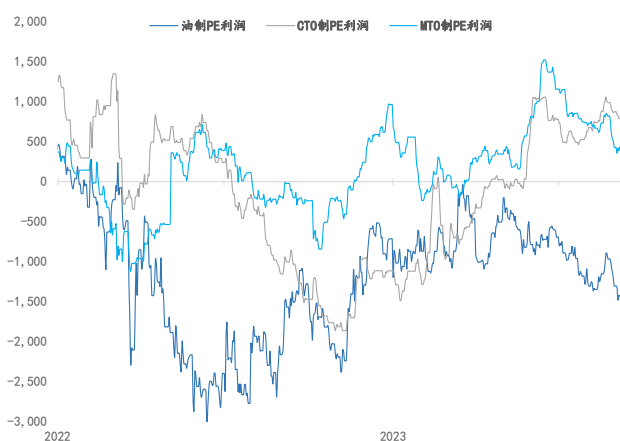
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



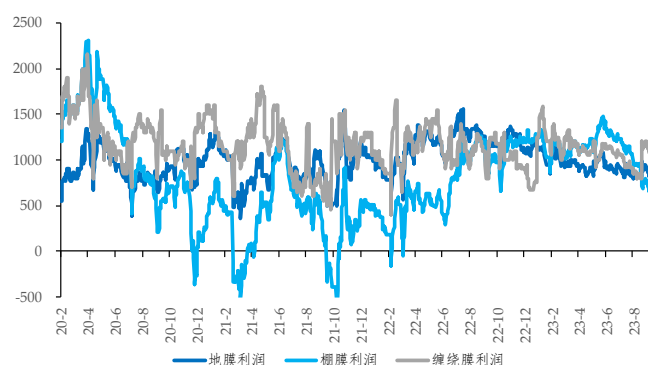
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



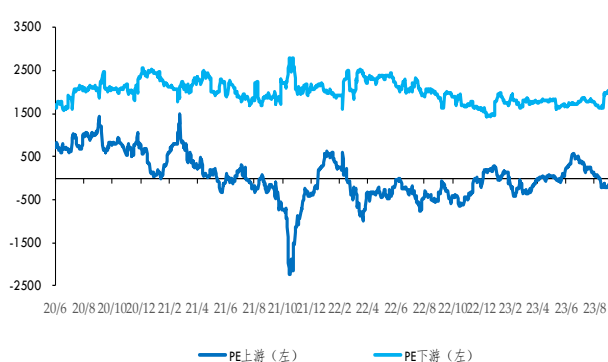
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



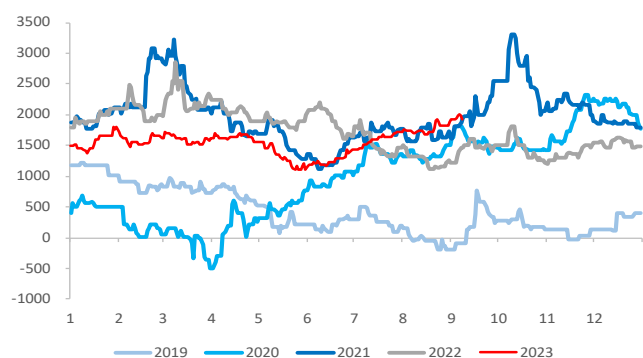
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



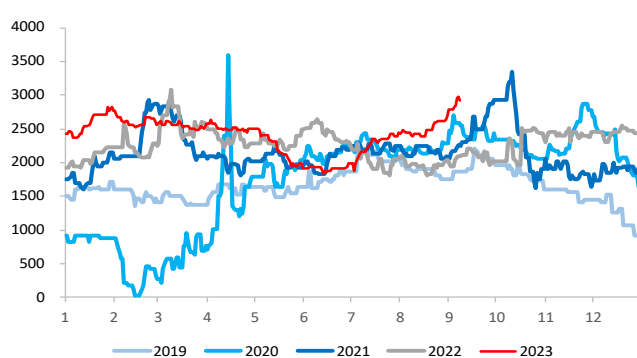
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



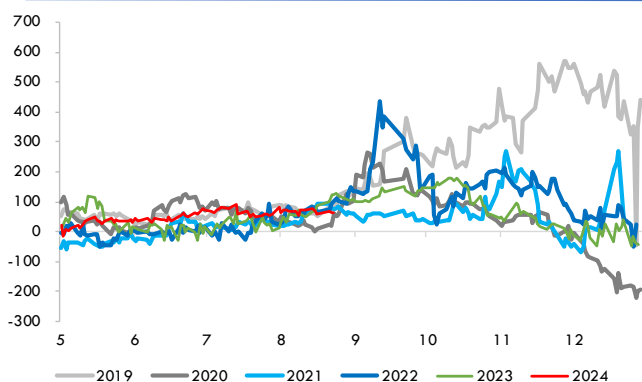
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



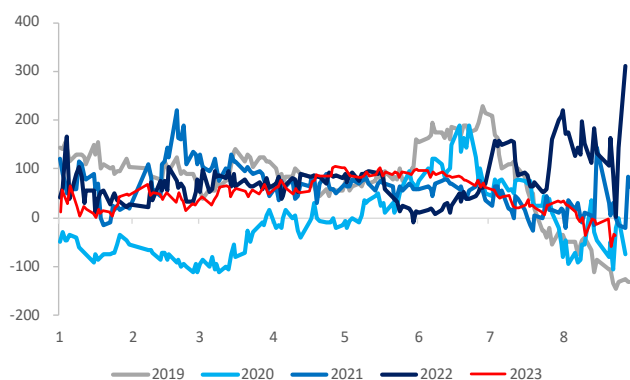
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



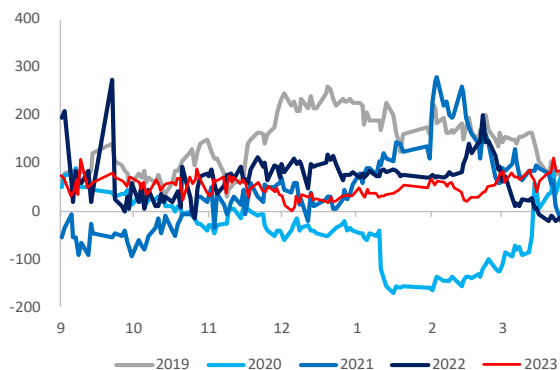
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



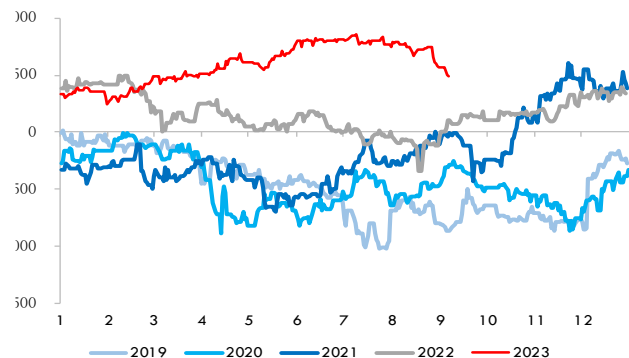
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



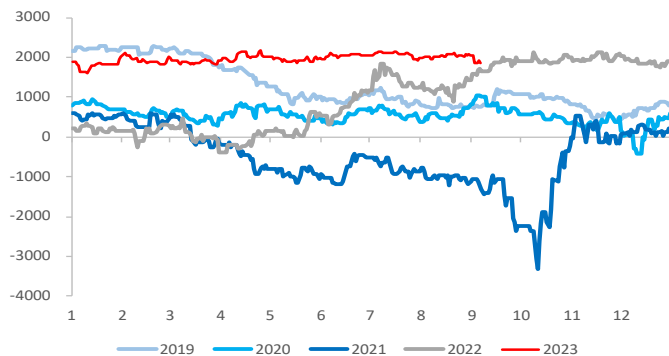
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。