

2023年9月3日 星期日

报告摘要:

供应端，装置检修方面相较PP来说意外性并不是很强，周产量近期可以看到保持稳定回升姿态，另外后期检修依旧会处于低谷期，9月产量或将比8月份231万吨水平还高。

需求端，本周农膜需求处于储备阶段，北方棚膜需求增加，部分企业开工开始提升。农膜样本企业原料库存天数周环比涨5.42%，农膜样本企业订单天数周环比涨17.31%。本周收缩膜、食品复合膜袋等需求较为稳定；工业包装袋、PE基材膜等开工差异明显。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨0.36%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨2.28%。管材方面，目前下游需求虽有好转迹象，但因成品库存偏高、原料价格高位，同时下游工厂9-10月份订单跟进有限，需求预期偏弱，对原料拿货积极性不高。

库存端，本周五两油库存环比上周降低3.3%。近期库存端表现并不高，虽然上游产量恢复中，但下游行业开始启动，原料库存及订单天数增长有迹象可循，这也是近期多头炒作点之一。其次，海外现货价格近期也开始回升，对国内价格有提振；成本方面，煤价和油价均比较坚挺，对于聚乙烯价格也有影响。目前盘面交易逻辑可能有二，其一在于聚乙烯下游旺季，需求的提振带来了价格上行。其二在于9月合约即将交割，而8月LL产量92.23万吨，LL产量在上半年以来属于中间值，谈不上太多也不能算太低，但是随着需求旺季启动，现货市场对于聚乙烯需求增多，交割逻辑也可能对价格发挥一定作用。所以，PE价格预计还会延续强势行情。

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	8/26	8/31	涨跌	8/26	8/31	涨跌	8/26	8/31	涨跌
LLDPE	8250	8250	0	8450	8300	-150	8300	8430	130
LDPE	9450	9450	0	9600	9550	-50	9700	9700	0
HDPE膜料	8650	8700	50	8550	8550	0	8600	8530	-70
HDPE中空	8400	8450	50	8300	8250	-50	8230	8280	50
HDPE拉丝	8200	8250	50	8280	8250	-30	8230	8250	20
HDPE注塑	8180	8150	-30	8150	8200	50	8450	8450	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）

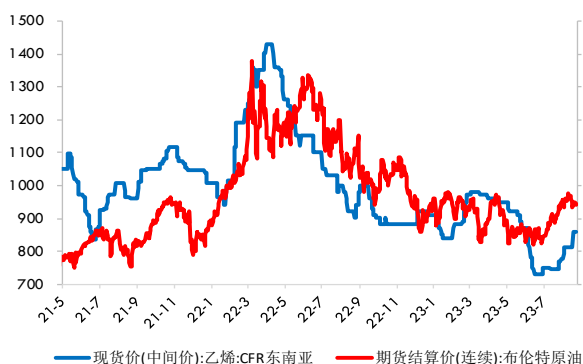


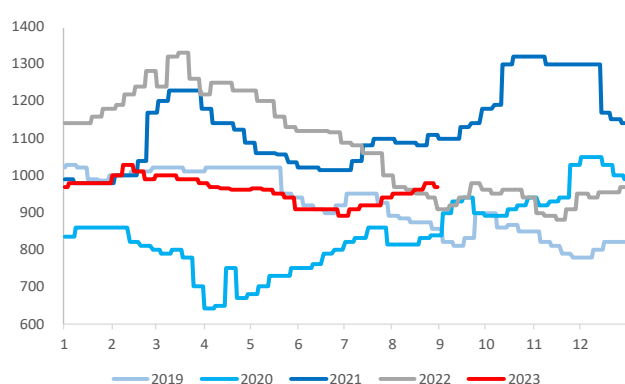
图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

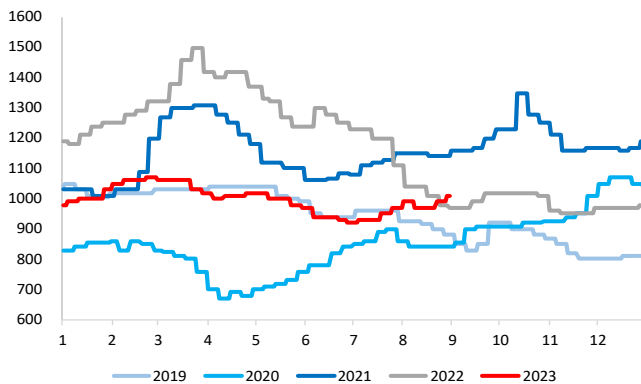
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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6.67万吨，较上周增加9.7%。本周PE石化企业生产负荷83.05%，较上周增加1.243%。周度产量53.9万吨，环比增加1.51%。

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
兰化榆林	FDPE	40	计划8月31日检修
独山子石化	HDPE	30	9月5日-14日检修
独山子石化	FDPE	30	9月6日-17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）

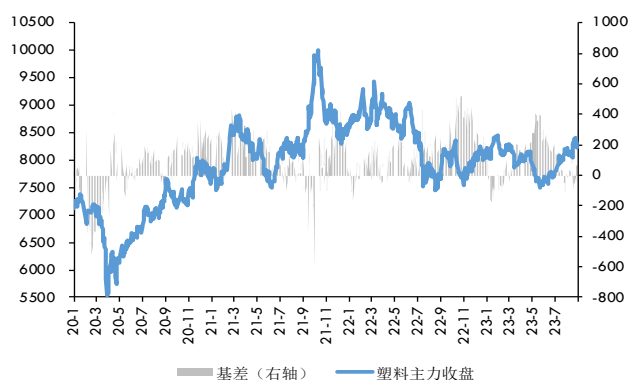
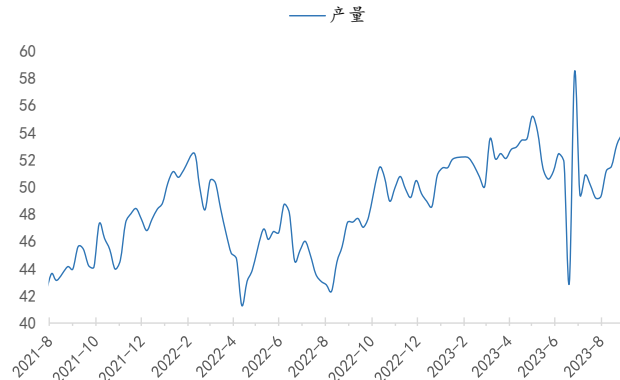


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

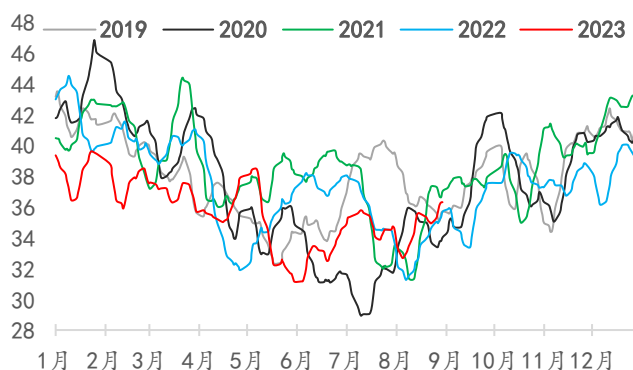
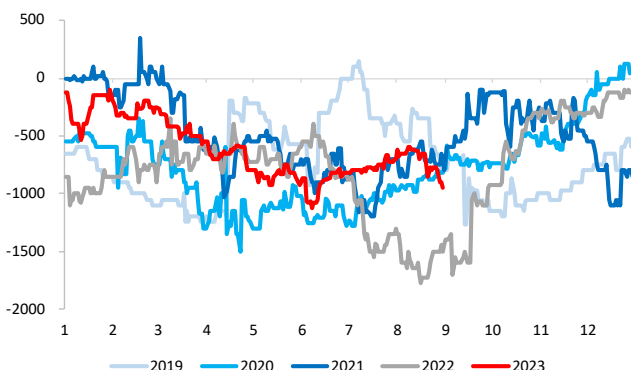


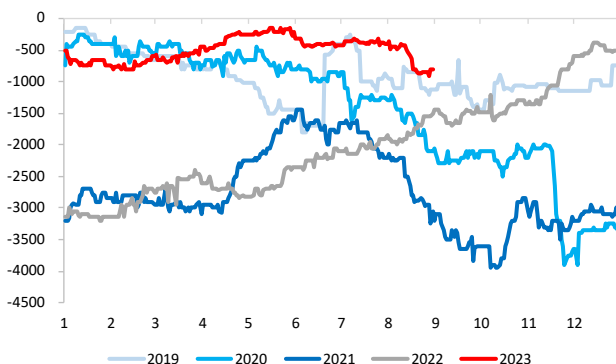
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

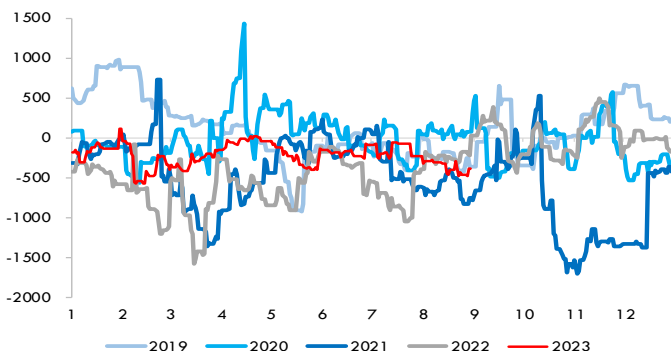
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

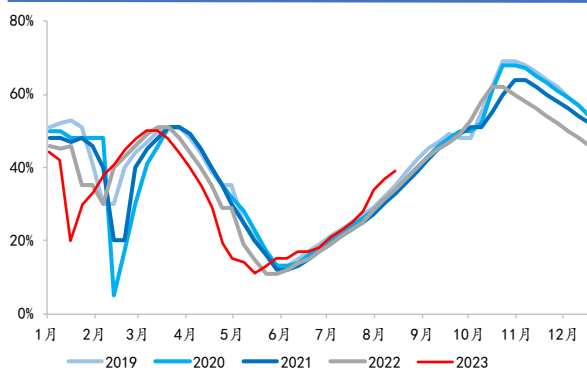


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

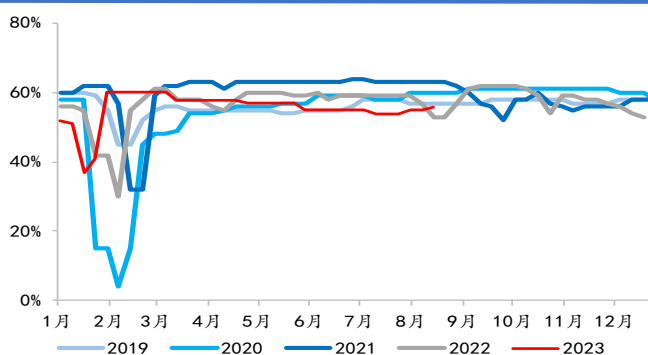
本周农膜需求处于储备阶段, 北方棚膜需求增加, 部分企业开工开始提升。包装膜方面收缩膜、食品复合膜袋等需求较为稳定, 工业包装袋、PE基材膜等开工差异明显。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨0.36%, PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨2.28%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



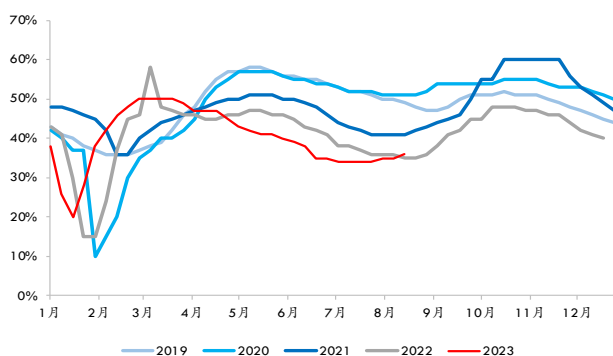
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



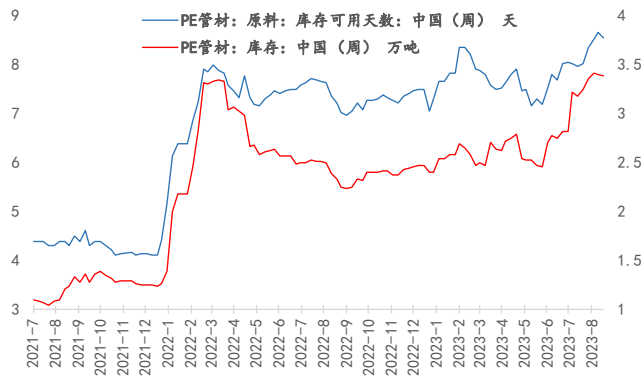
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

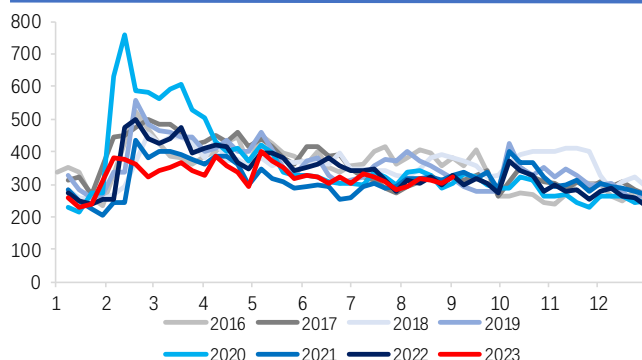
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

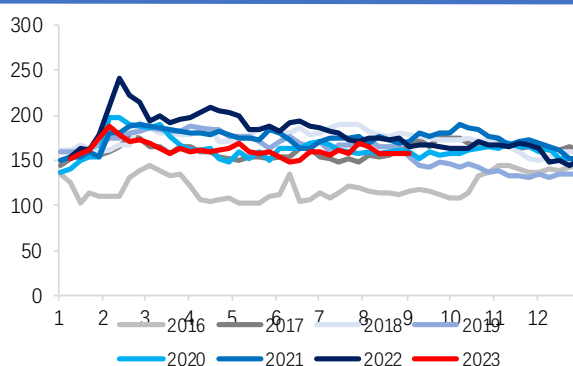
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



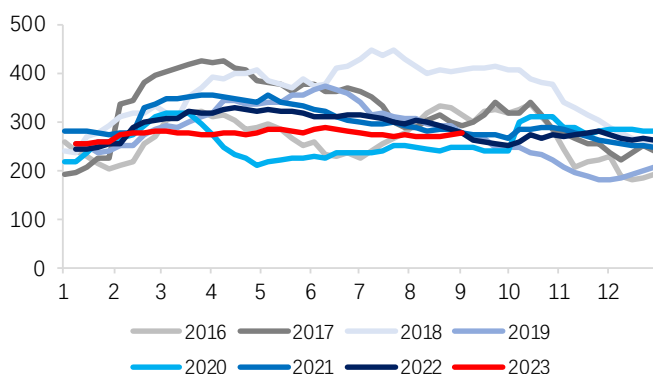
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



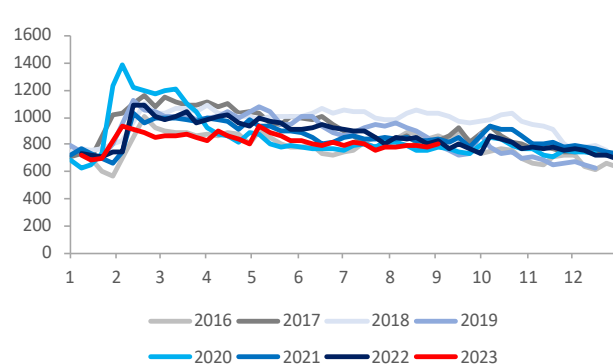
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

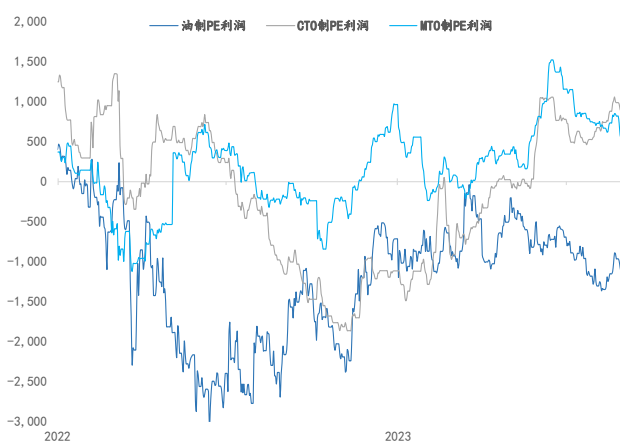
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



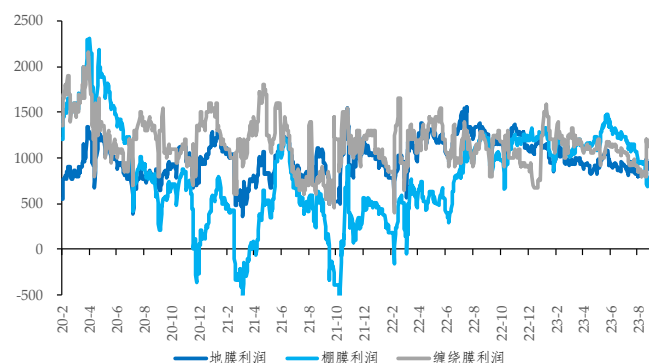
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



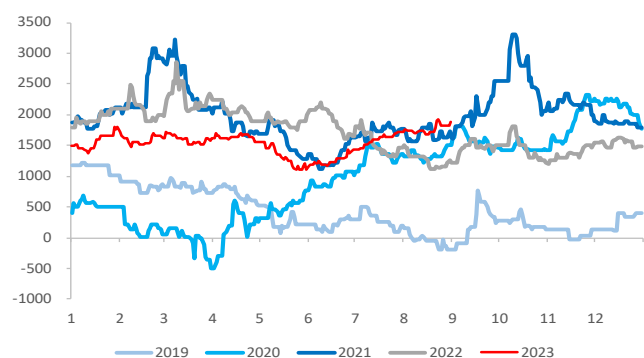
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



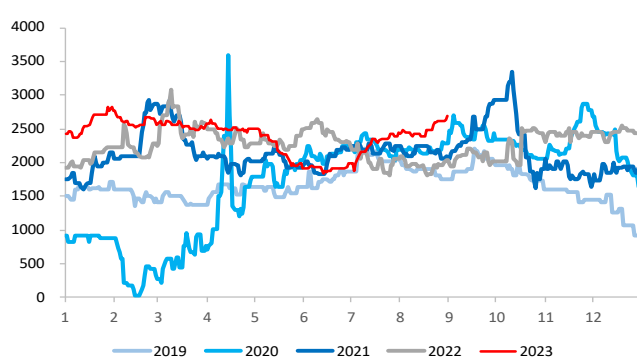
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



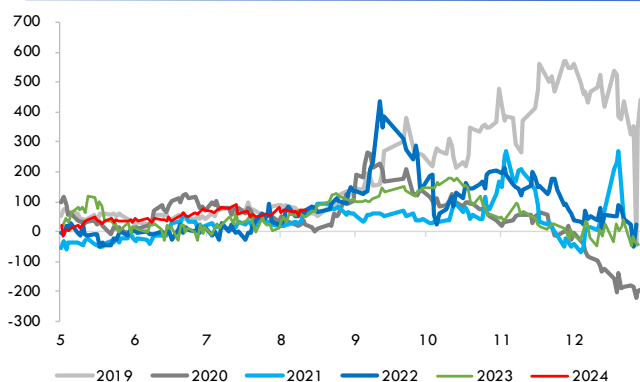
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



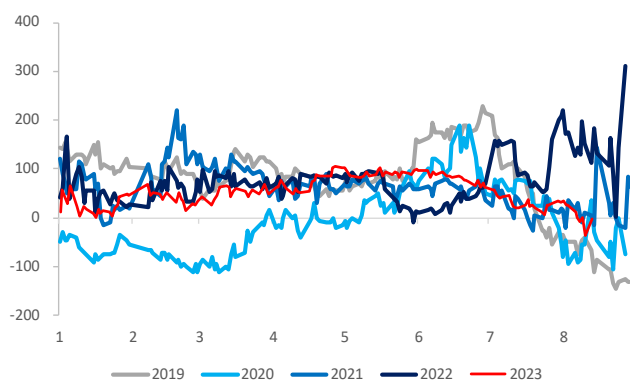
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



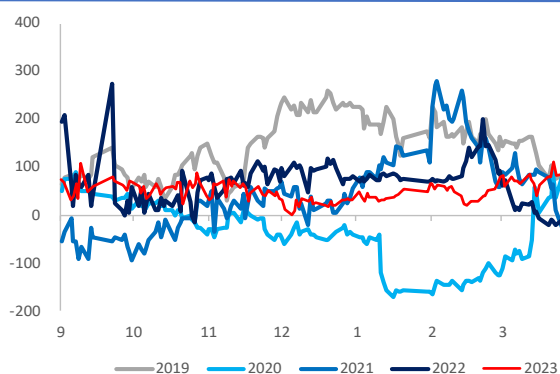
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



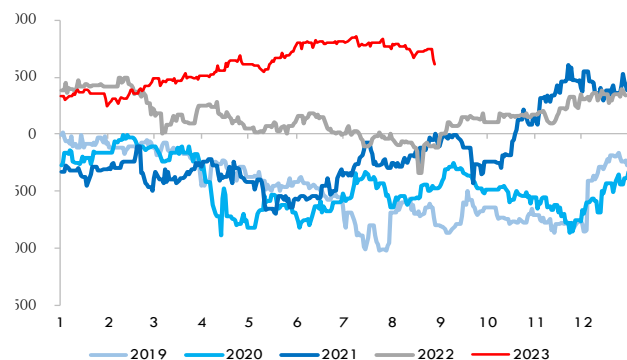
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



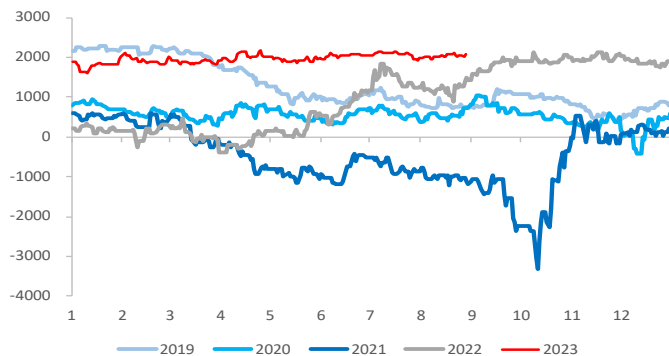
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。