

2023年8月28日 星期一

## 报告摘要:

供应端，由于装置检修低潮期，存量检修中装置为主，日内PE行业开工较高，基本维持在9成以上，周度产量目前保持回升态势，但产量仍未达到最大峰值，供应趋势处于回升中。

需求端，本周棚膜需求进入储备阶段，订单有向好预期，农膜价格有所上涨。本周农膜样本企业原料库存天数周环比涨2.50%，本周农膜样本企业订单天数周环比涨15.92%。九月中旬随节假日逐渐到来，冷冻食品包装袋、复合包装膜、日化用品包装膜等需求或提前跟进，开工提升较为明显，终端适量采买，膜企成品库存或有一定囤积。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨2.82%，PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌1.06%。管材方面，管材季节性旺季暂未显现，订单改善力度不强，目前少数下游工厂订单略有好转，但开工负荷提升缓慢，管材整体开工变化不大。

库存端，本周五两油库存环比上周降低4%。目前上游石化库存和煤化工库存表现均不高，近期农膜方面开始有启动，日光膜和功能膜开工回升明显，地膜订单也有上升。下游管材、包装膜原料库存和订单天数有上涨，对原料价格有提振作用。综合来看，需求有望继续延续暖势，供给端目前虽然呈现回升态势，但上游库存明显较低，现货在下游行业需求加持下价格易涨，盘面当前价格位置高可能存在盘整，关注是否能站稳8350一线。对于PE中期趋势目前维持偏强观点。

## 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。

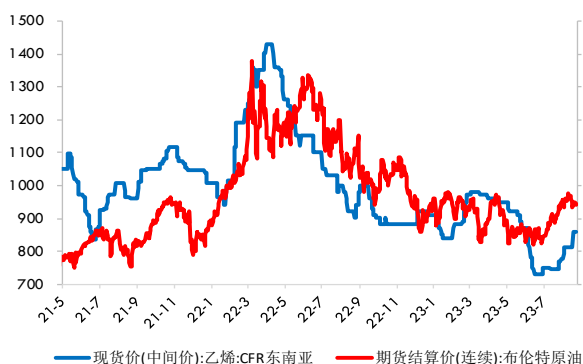
## 一、现货端：

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	8/20	8/25	涨跌	8/20	8/25	涨跌	8/20	8/25	涨跌
LLDPE	8100	8200	100	8300	8350	50	8350	8430	80
LDPE	9200	9350	150	9350	9700	350	8850	9800	950
HDPE膜料	8500	8650	150	8550	8550	0	8400	8600	200
HDPE中空	8200	8400	200	8200	8300	100	8100	8230	130
HDPE拉丝	7850	8200	350	8000	8280	280	8150	8230	80
HDPE注塑	8050	8180	130	8050	8150	100	8250	8450	200

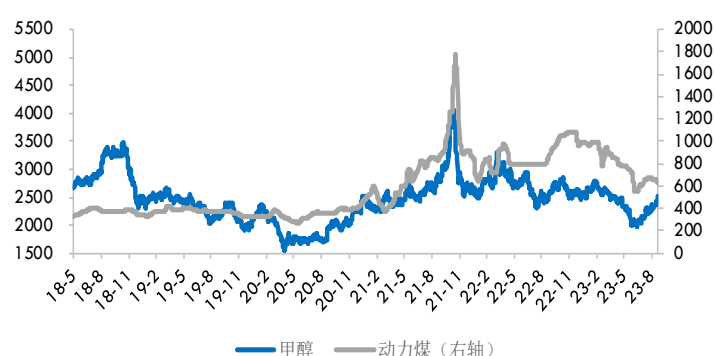
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



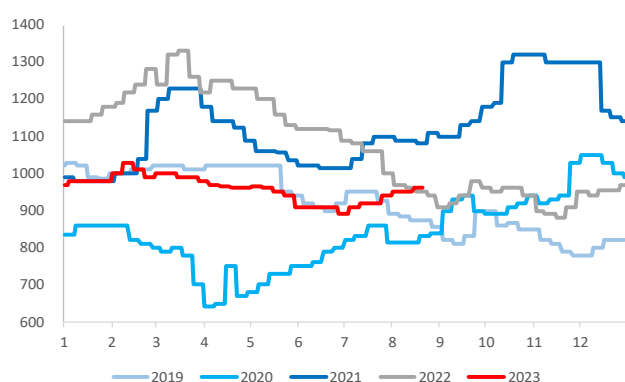
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



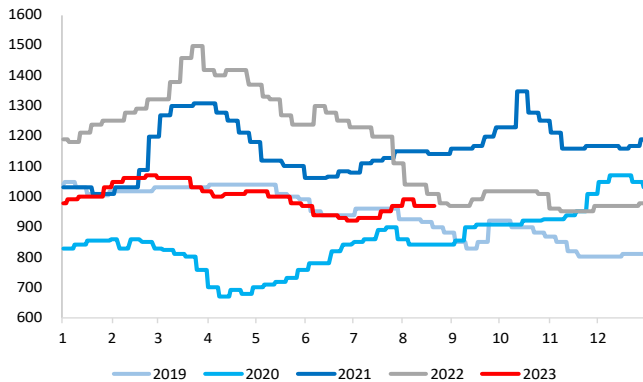
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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6.08万吨，较上周降低12.39%。本周PE石化企业生产负荷81.81%，较上周增加2.43%。周度产量53.1万吨，环比增加3.07%。

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	2021年10月14日检修，开车时间待定
海国龙油	全密度	40	2022年4月1日检修，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日检修，开车时间待定
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日检修，开车时间待定
茂名石化	LDPE	11	计划8月26日-30日检修
燕山石化	HDPE二线	8	8月17日检修，计划检修4天
广东石化	FDPE	40	计划8月31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）

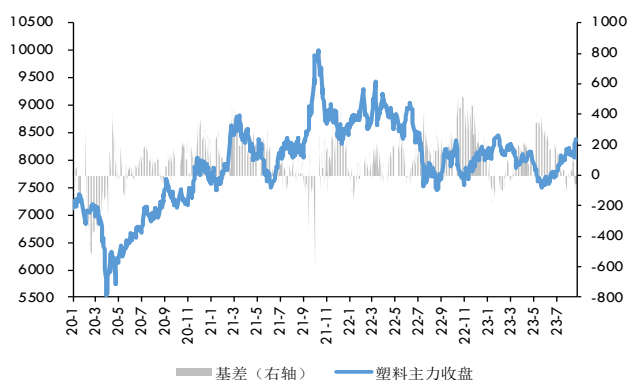
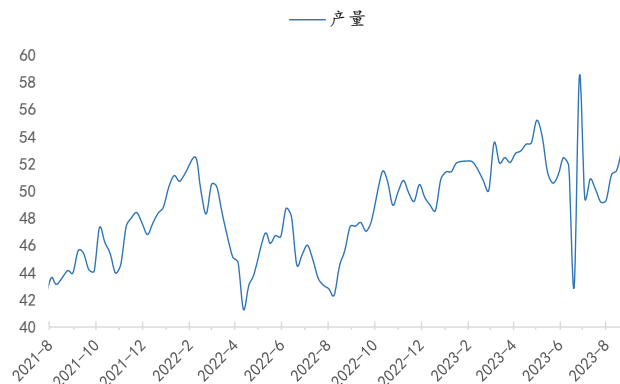


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

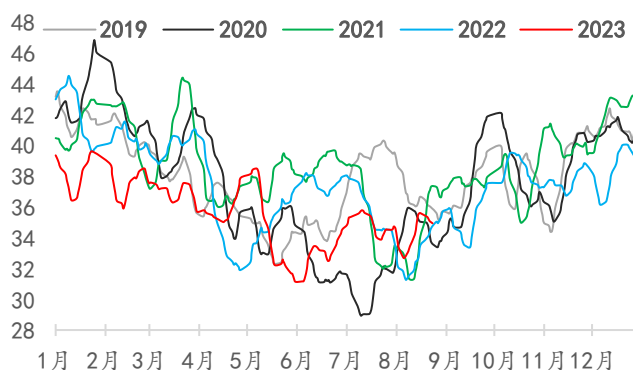
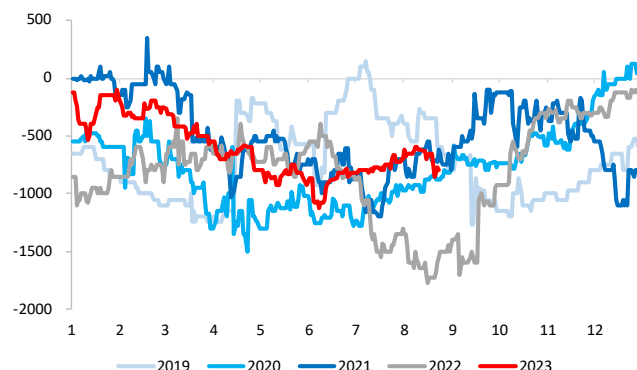


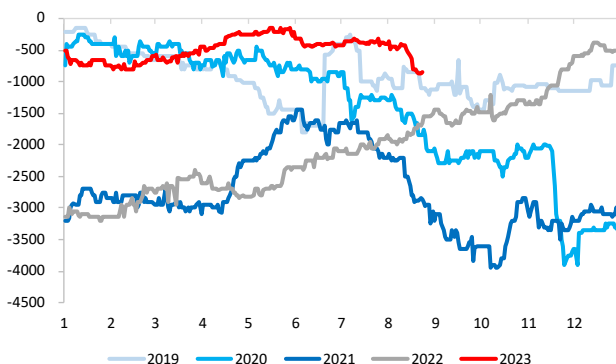
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

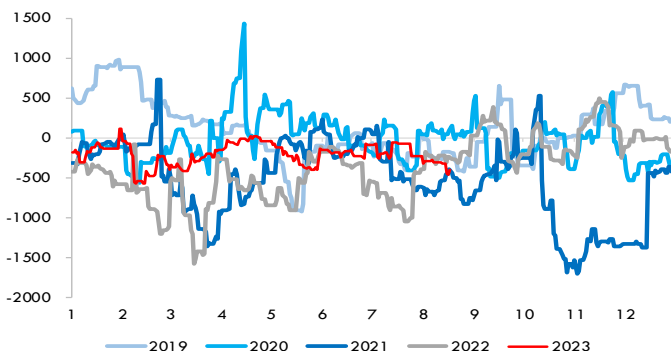
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

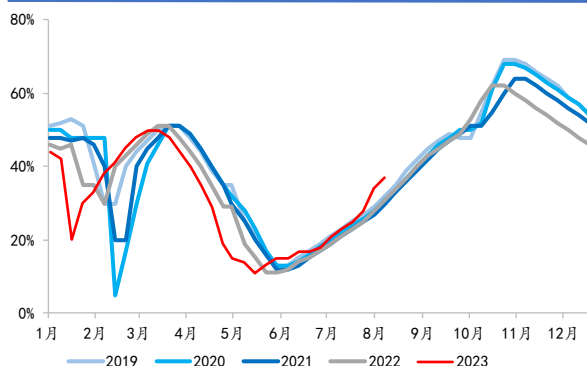


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

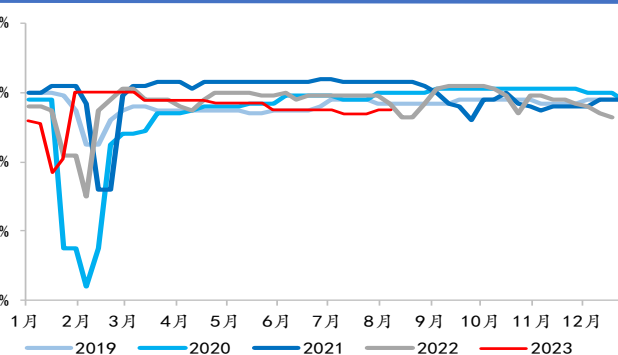
本周棚膜需求进入储备阶段, 订单有向好预期, 农膜价格有所上涨。棚膜订单天数较前期环比涨10.17%, 地膜订单天数较前期环比涨41.51%。九月中旬随节假日逐渐到来, 冷冻食品包装袋、复合包装膜、日化用品包装膜等需求或提前跟进, 开工提升较为明显, 终端适量采买, 膜企成品库存或有一定囤积。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



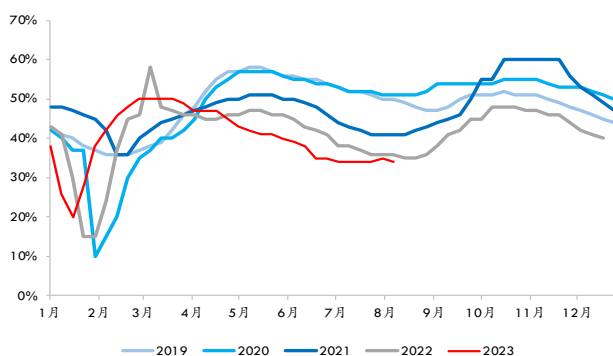
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



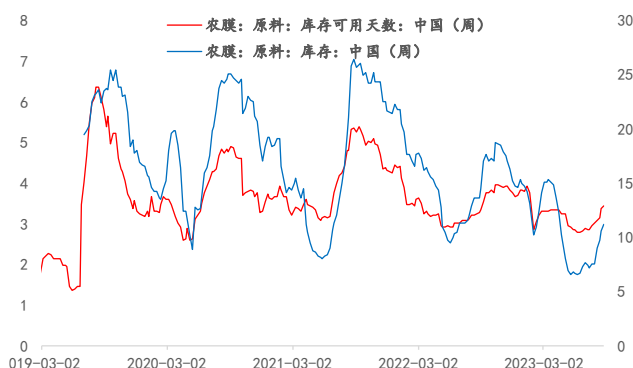
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



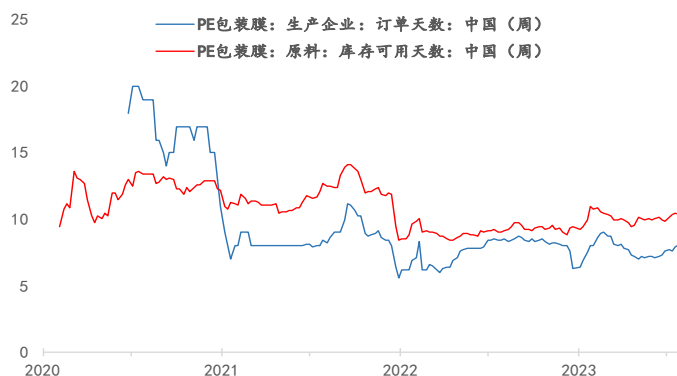
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 农膜原料库存情况



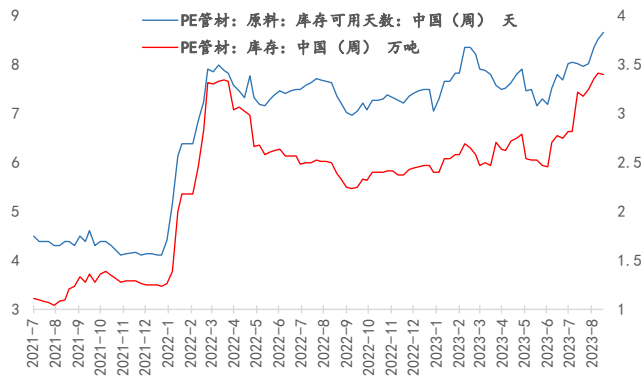
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

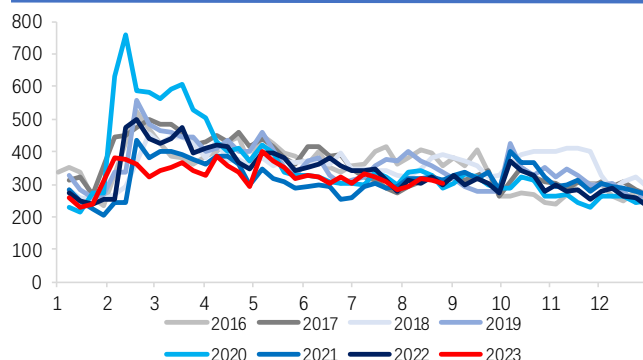
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

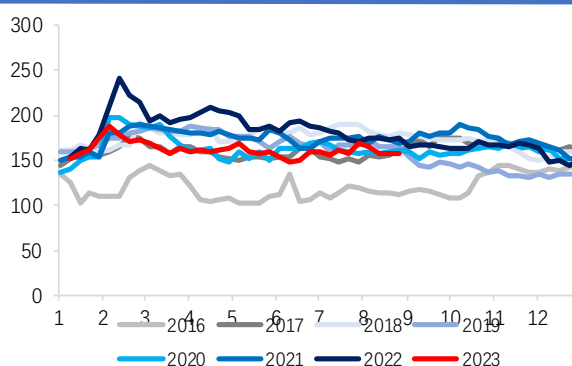
#### 四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



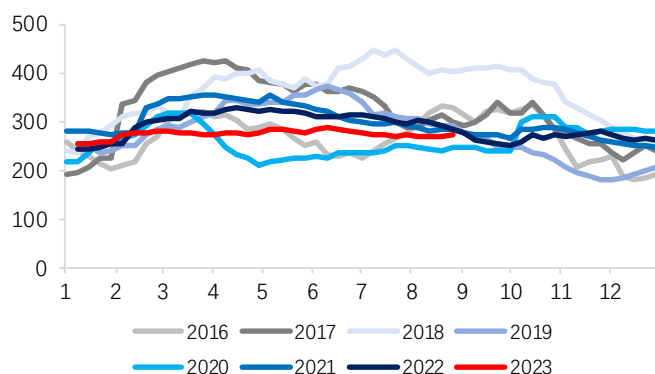
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



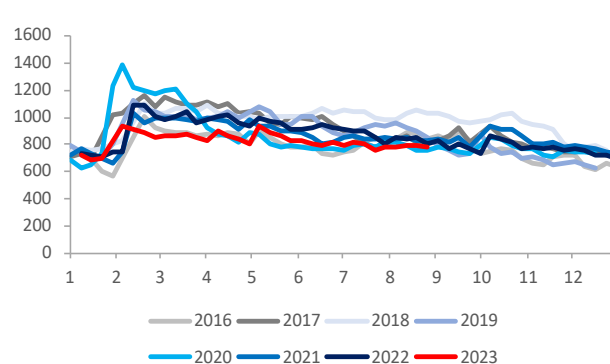
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

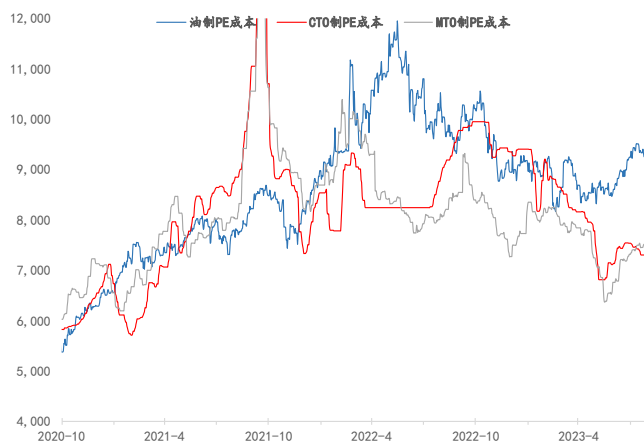
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

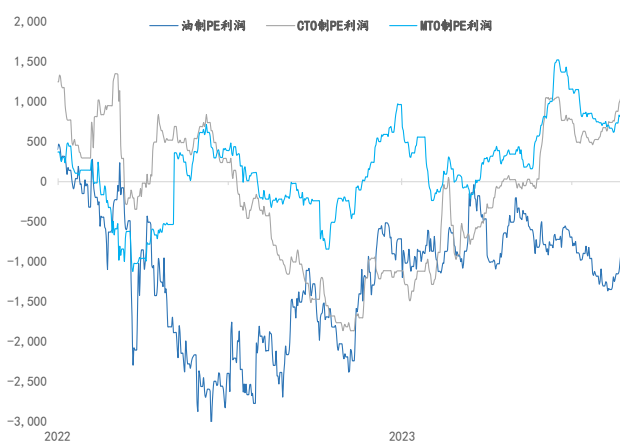
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



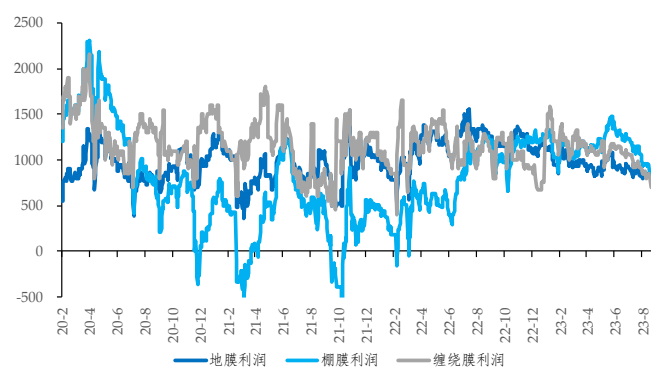
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



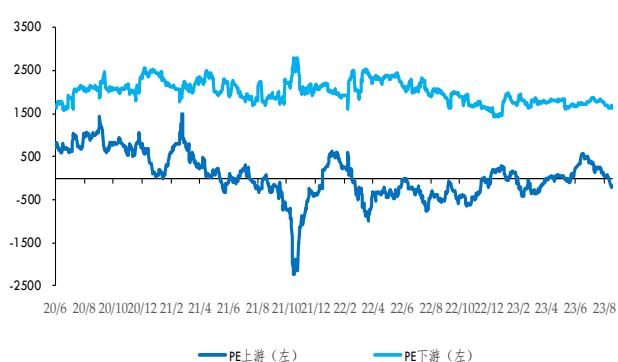
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



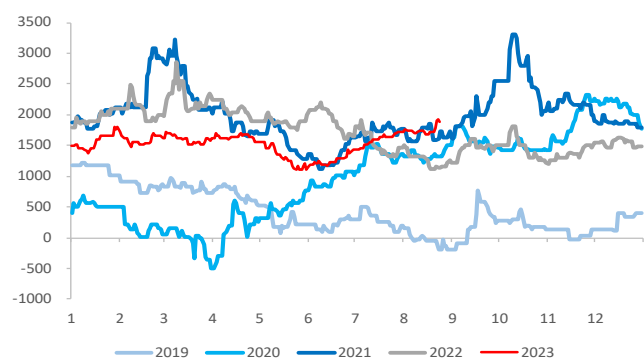
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



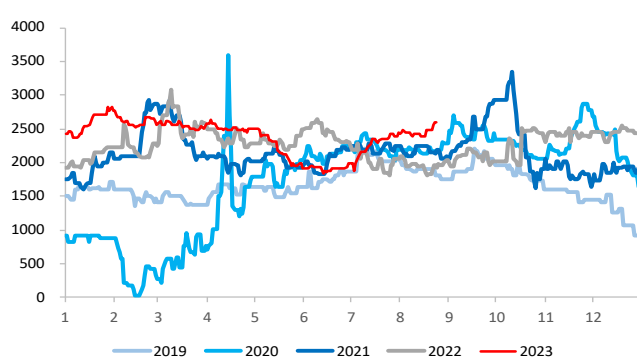
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

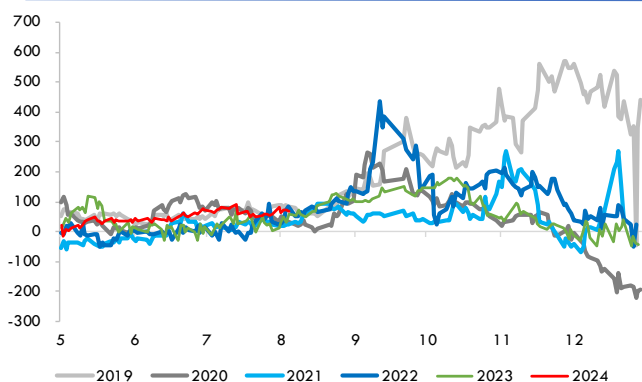
图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

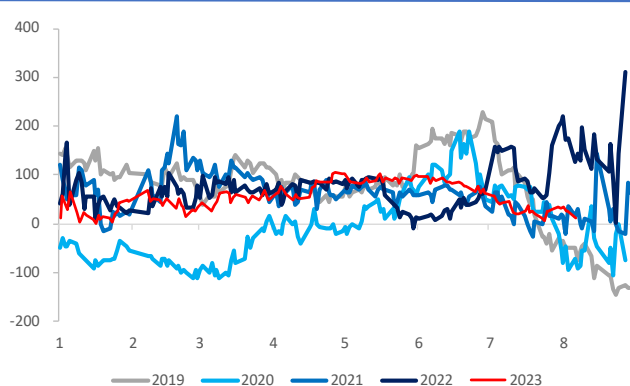


图5.7: LL05-01月差



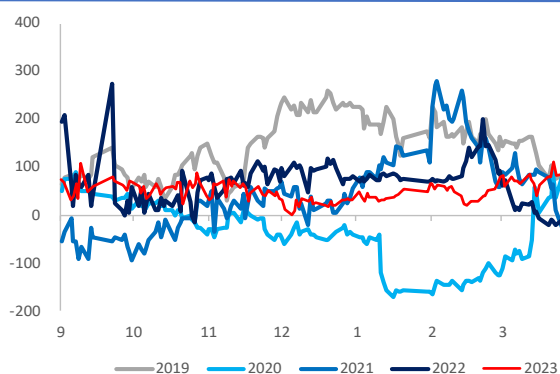
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



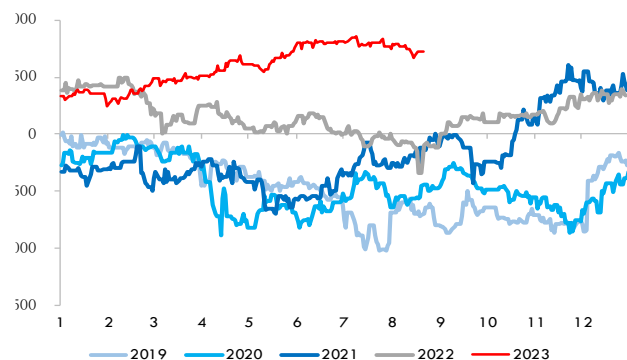
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



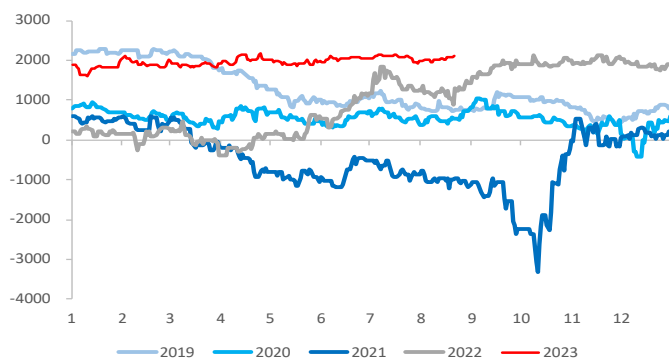
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。