

2023年8月13日 星期日

报告摘要:

供应端，本周装置检修如期减少，下周装置或再将迎接一波恢复开车。塔里木石化30万吨FD装置、国能榆林30万吨LD装置长停检修1个月左右，下周广东石化40万吨FD装置计划停车1小时。随着装置检修减少，周产量供应扩张节奏再度回升，供应有增加预期。

需求端，本周农膜整体开工率小幅提升，需求一般，成交平淡。本周农膜样本企业原料库存天数周环比涨2.57%，本周农膜样本企业订单天数周环比涨4.40%。本周缠绕膜生产仍较为稳定，内销为主，基材膜批量采购较少，终端延续刚需，重点关注食品相关复合膜规模企业新单跟进情况。本周PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨1.82%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比跌1.44%。管材方面，管材方面，需求整体变化不大，订单跟进有限，因部分原料受供应偏紧影响价格较高，工厂高价拿货意愿不高，逢低适量拿货，原料库存不高。

库存端，本周五两油库存环比上周增加6.1%。两油库存连续两周呈现增加态势，另外供应扩张速度回升，价格有继续承压风险。而下游农膜如日光膜、功能膜日内开工继续提升，PE下游终端膜料行业稍有改善，其他行业消费改善并不显著，总体下游消费经济度依旧有待进一步提振。原料库存方面，下游行业补库为主，周度库存量有小幅增长。目前PE基本面情况可能是供应面临向下，而需求缓慢上升的局面，价格受供应影响可能继续震荡为主，又由于原油成本价格最近上涨，PE价格调整空间可能不会太大。

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。

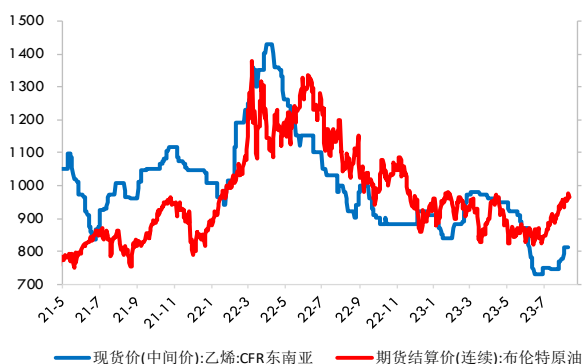
一、现货端：

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	8/6	8/11	涨跌	8/6	8/11	涨跌	8/6	8/11	涨跌
LLDPE	8110	8110	0	8350	8180	-170	8180	8300	120
LDPE	9050	9100	50	9000	9000	0	8800	8850	50
HDPE膜料	8350	8400	50	8300	8350	50	8300	8350	50
HDPE中空	8250	8200	-50	8200	8200	0	8150	8150	0
HDPE拉丝	7930	7800	-130	8000	8000	0	8150	8150	0
HDPE注塑	8100	8070	-30	8070	8050	-20	8150	8200	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）



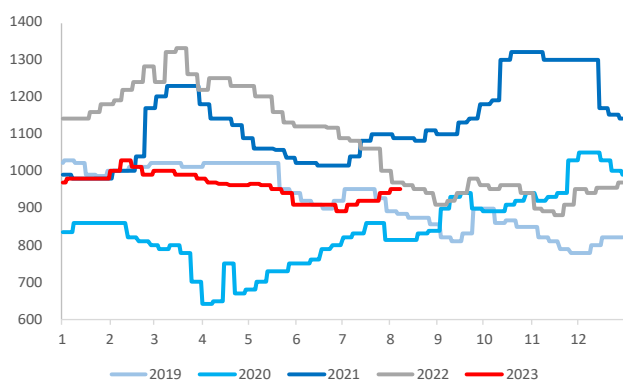
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



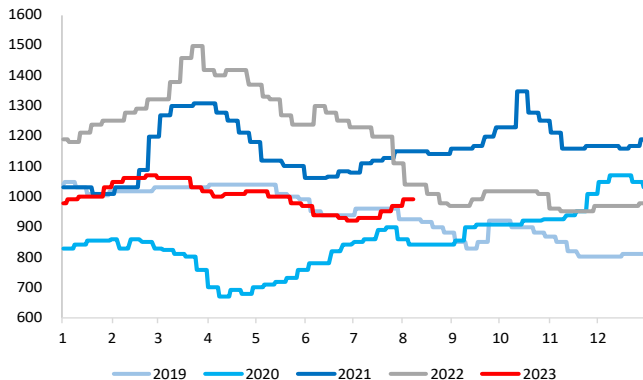
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

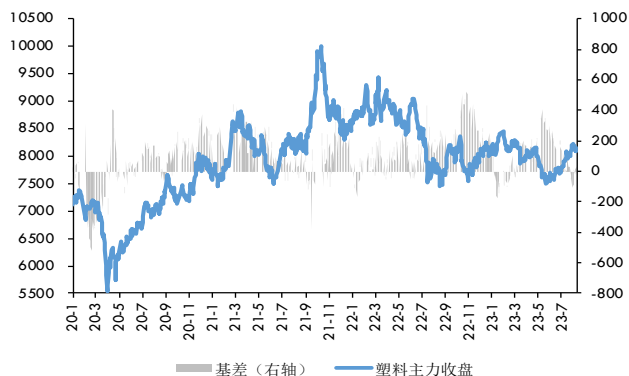
PE方面：本周国内PE装置检修损失量8.48万吨，较上周降低13.38%。本周PE石化企业生产负荷78.82%，较上周增加2.83%。周度产量51.16吨，环比增加3.71%。

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
大庆石化	新LDPE	20	计划检修至8月20日
兰州石化	新全密度	30	开车时间待定
兰州石化	LDPE	20	开车时间待定
延安能化	HDPE	45	计划8月14日开车
辽宁宝来	LLDPE	45	开车时间待定
辽宁宝来	HDPE	35	开车时间待定
扬子石化	全密度	20	计划检修至8月11日
兰化榆林	全密度	40	开车时间待定
塔里木石化	HDPE	30	开车时间待定
上海石化	HDPE	25	计划8月14日开车
神华榆林	LDPE	30	开车时间待定
燕山石化	HDPE一线	8	计划8月11日-30日检修
燕山石化	HDPE二线	8	计划8月11日-14日检修
独山子石化	新HDPE	30	计划8月11日-12日检修
独山子石化	新全密度一线	30	计划8月14日-17日检修
塔里木石化	全密度	30	开车时间待定
抚顺石化	新HDPE	35	计划8月13日-16日检修
广东石化	全密度一线	40	计划8月17日-21日检修

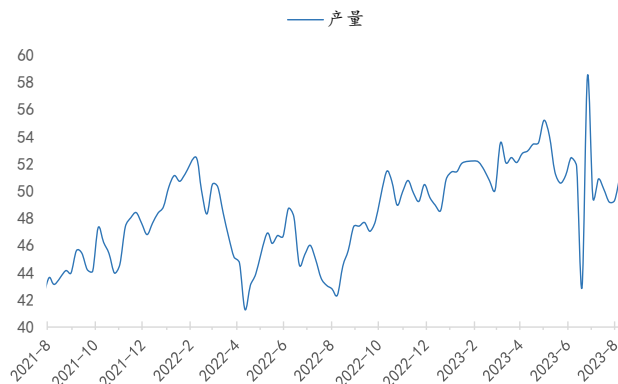
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）



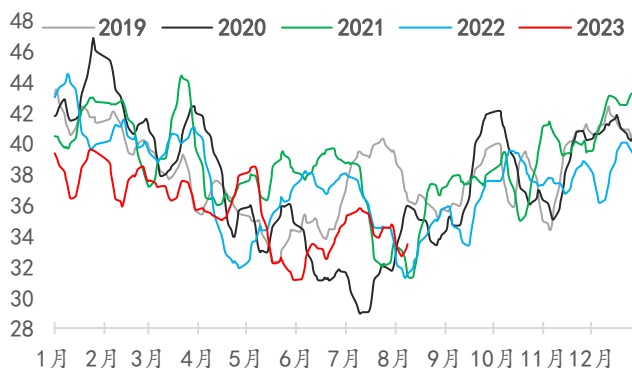
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



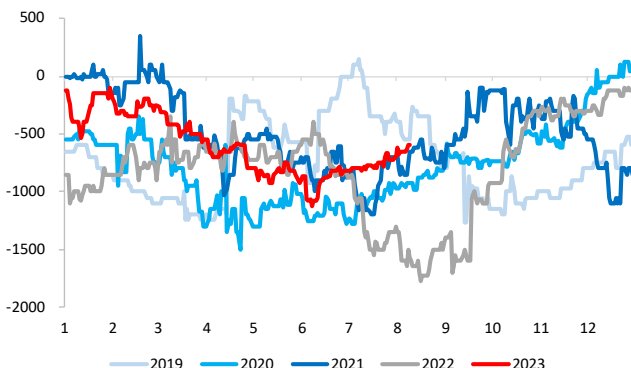
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

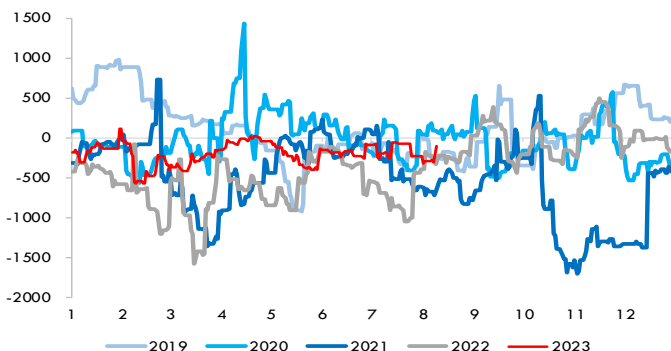
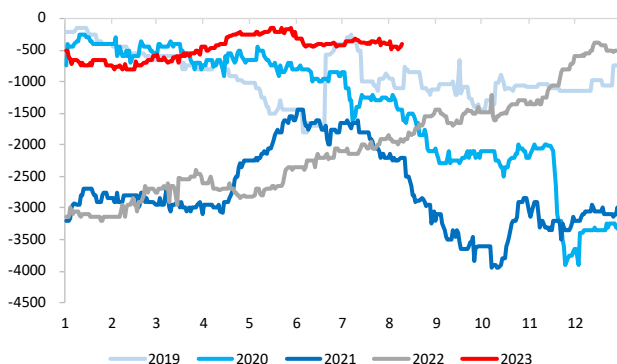
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



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

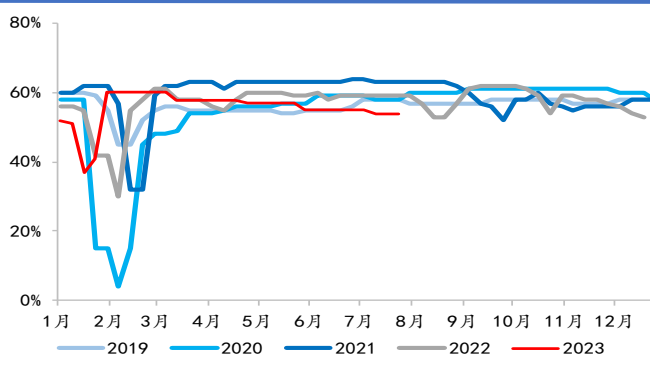
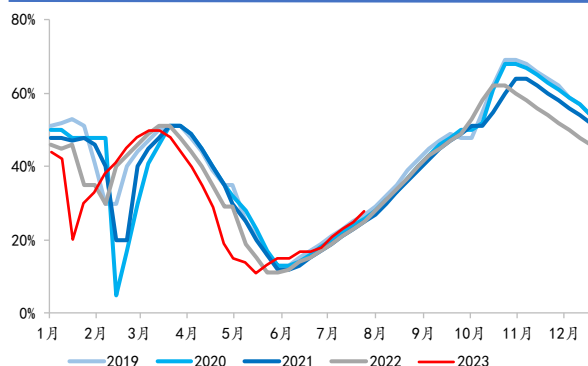
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周农膜整体开工率小幅提升, 农膜价格维稳为主, 需求一般, 成交平淡。本周缠绕膜生产仍较为稳定, 内销为主, 基材膜批量采购较少, 终端延续刚需, 重点关注食品相关复合膜规模企业新单跟进情况。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

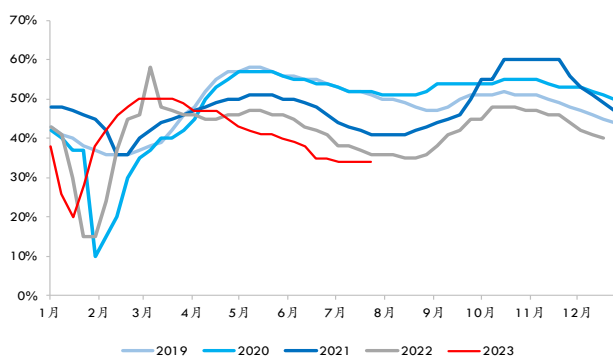


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

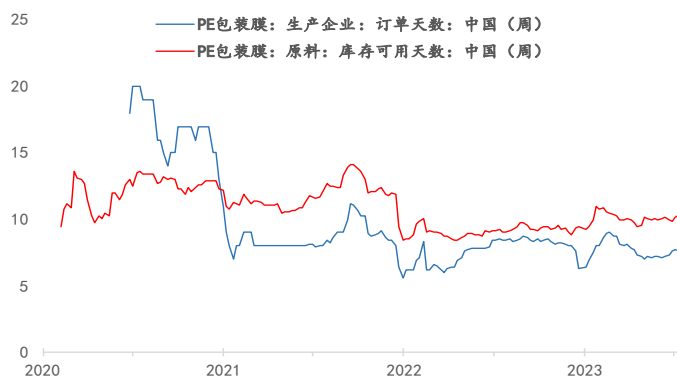
图3.4: 农膜原料库存情况



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

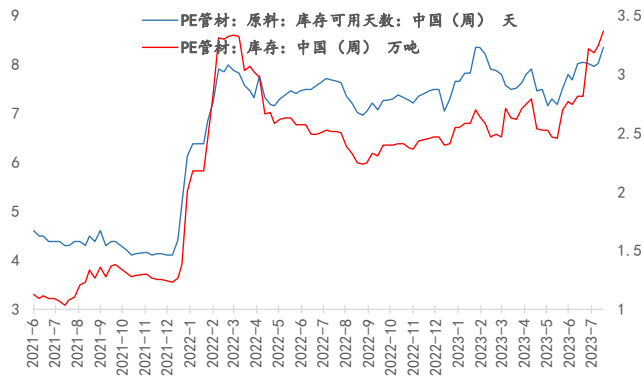
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

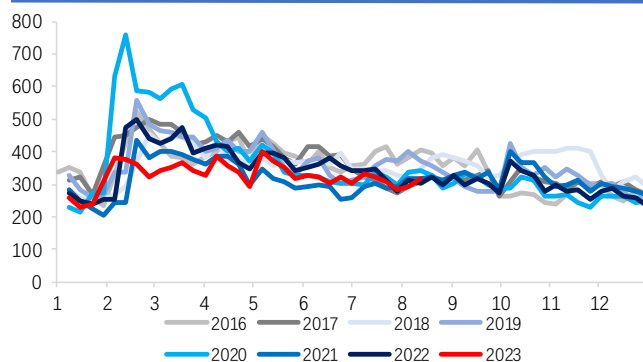
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

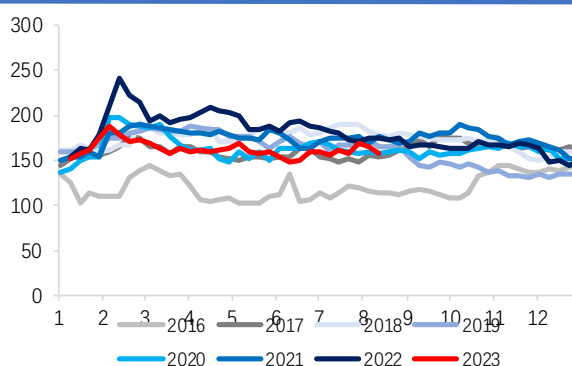
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



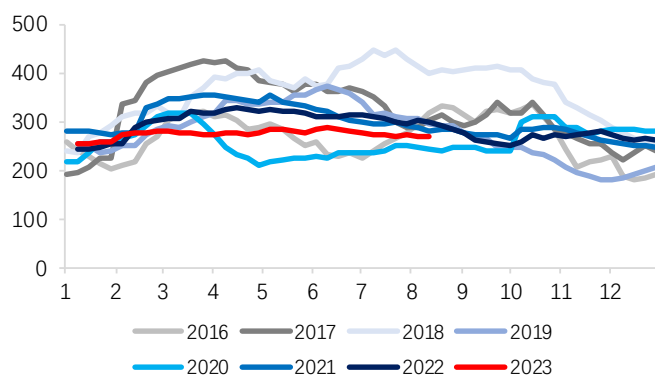
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



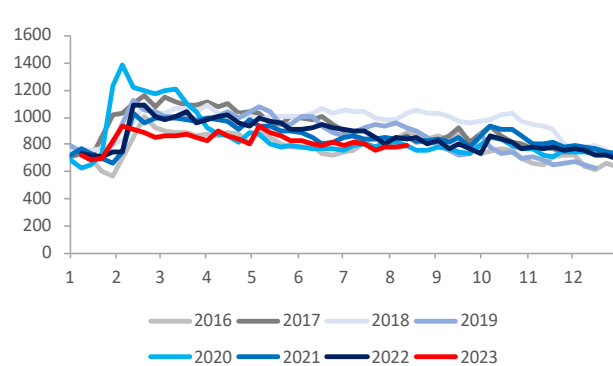
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

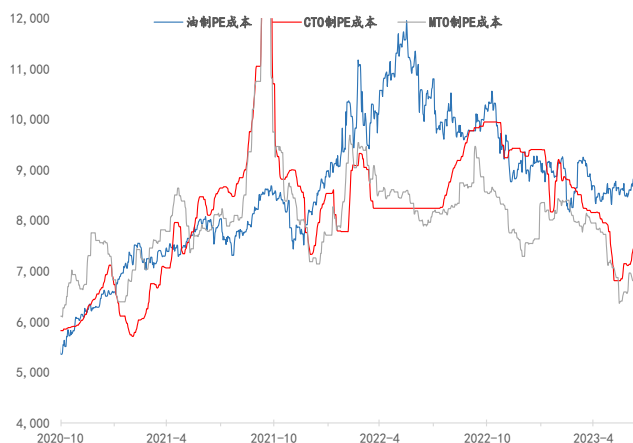
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

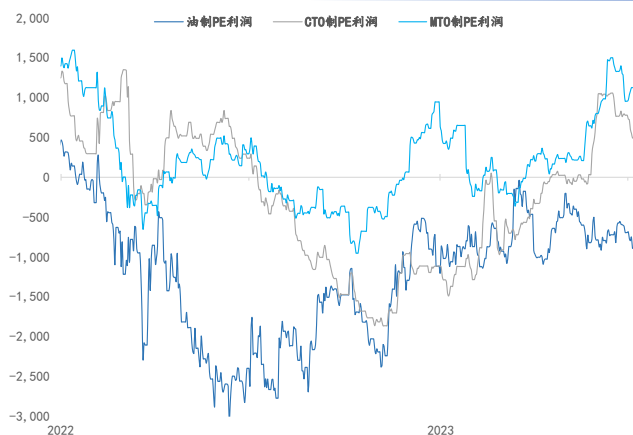
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



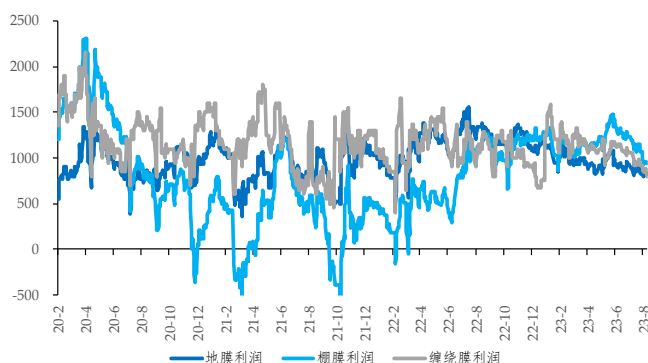
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



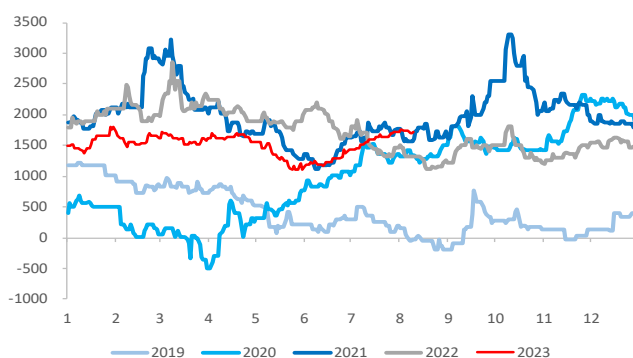
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



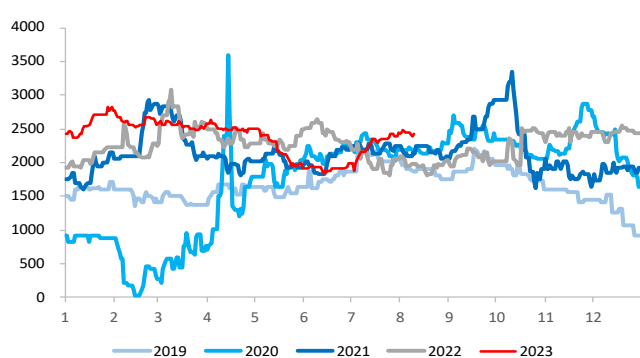
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



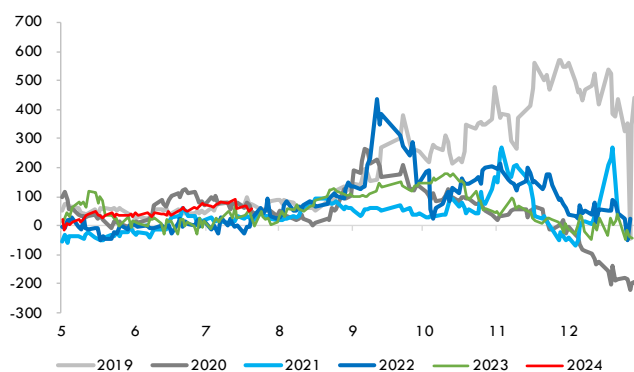
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



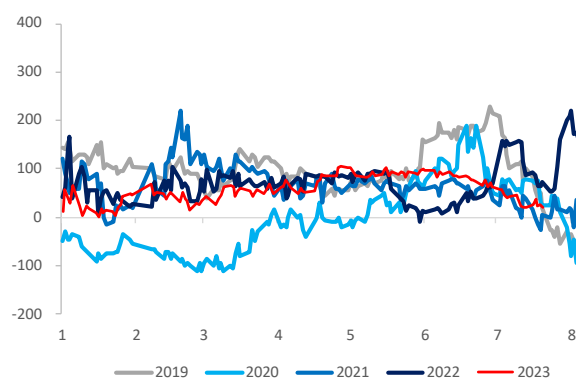
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



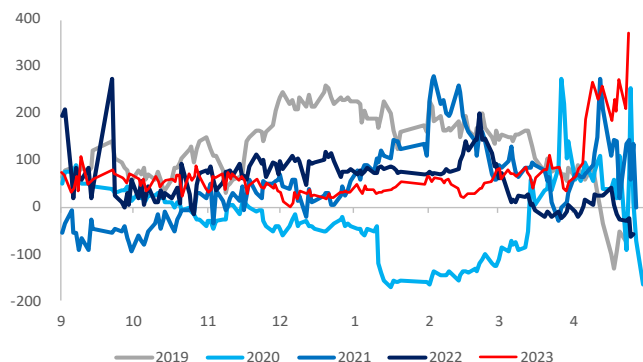
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



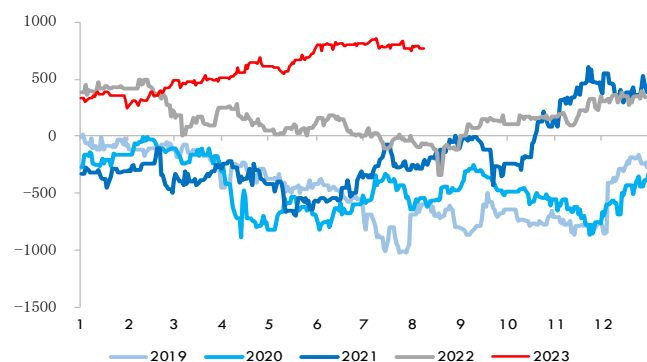
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



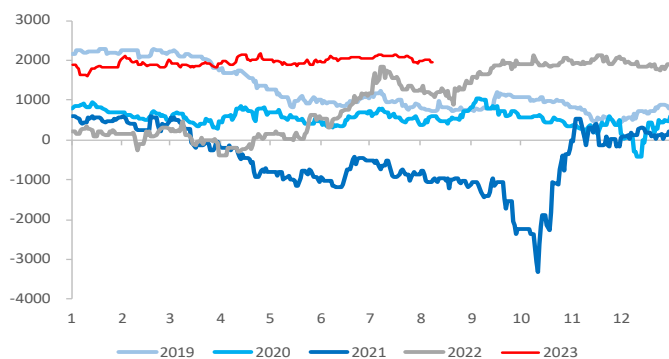
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: LL-PP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。