

2023年8月6日 星期日

报告摘要:

供应端，本周装置检修较少，周内装置有部分恢复运行，周产量小幅回升。下周计划检修装置偏少，仍或以装置恢复运行为主，展望后市产量或将是回升节奏，供应收紧情况可能将有变化。

需求端，本周农膜价格部分上调，农膜整体开工率小幅提升，但由于农膜行业处于淡季过渡期，制品价格提升受限，部分价格小幅上涨。农膜样本企业原料库存天数周环比涨2.64%，农膜样本企业订单天数周环比涨12.61%。包装膜终端询单情况有所增加，膜企分制品、分规模成交改善程度略有差异。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨3.38%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨1.46%。管材方面，部分工厂反馈订单有所好转，但好转力度有限，对行业整体开工影响不大，工厂仍保持谨慎状态，原料坚持刚需，维持较低库存水平，消化成品库存为主。

库存端，本周五两油库存环比上周增加5.4%。目前供应量仅小幅回升，不过下周产量回升可能更为显著。上游石化库存和煤化工库存不高，短时间内还是能够承接产量回升的部分，另外下游农膜行业日内开工有提振，周度原料库存有回升，订单情况也有改变，PE终端下游的补库行为可暂时缓解供应量增加的部分，所以短期价格虽然可能见顶但调整空间可能受限制。后市来看，由于下游行业库存普遍较低，且三季度很大概率是主动补库周期，新产能投放影响可能较小，产量变化主要跟踪国内装置开停情况，PE价格中期趋势可能依旧偏强。

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。

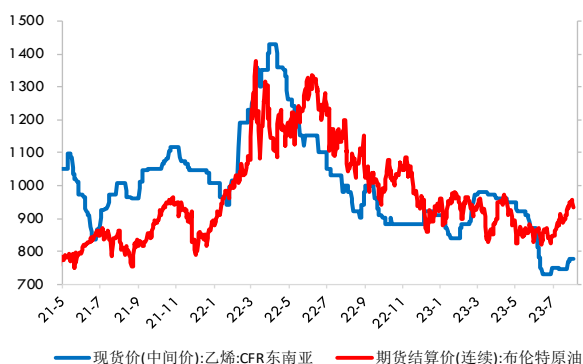
一、现货端：

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	7/29	8/3	涨跌	7/29	8/3	涨跌	7/29	8/3	涨跌
LLDPE	8080	8120	40	8250	8120	-130	8120	8350	230
LDPE	8900	9000	100	8950	9000	50	8800	8850	50
HDPE膜料	8300	8350	50	8250	8300	50	8100	8300	200
HDPE中空	8200	8250	50	8150	8200	50	8050	8150	100
HDPE拉丝	7900	7930	30	7920	8000	80	8100	8150	50
HDPE注塑	8050	8100	50	8080	8070	-10	8100	8150	50

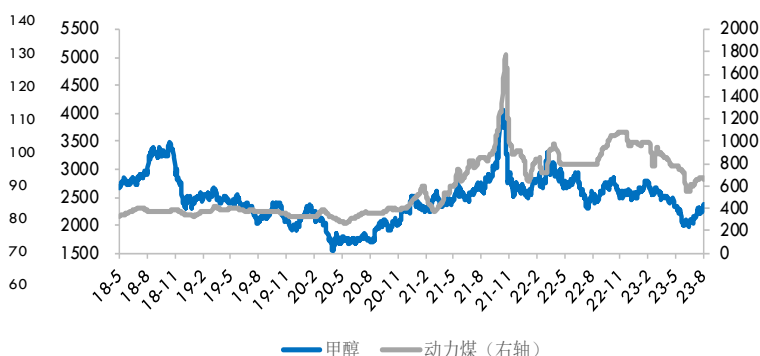
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



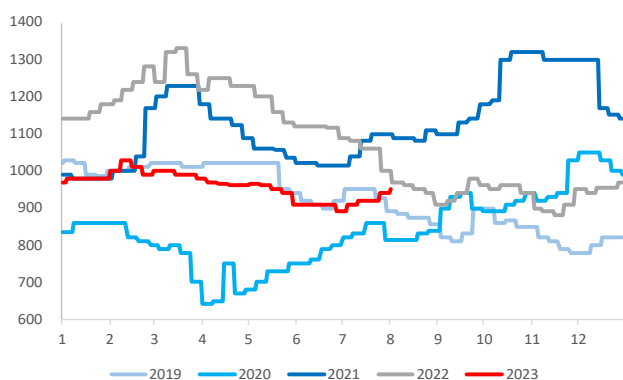
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



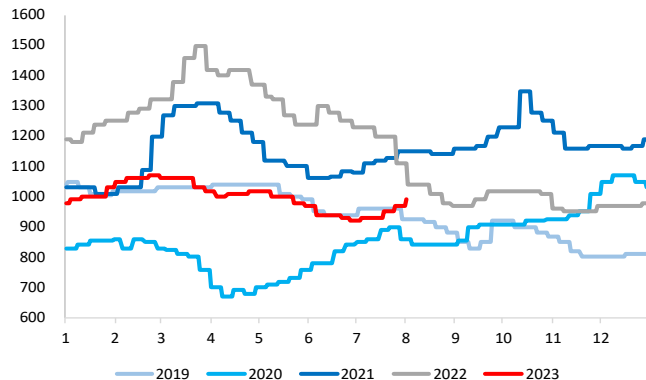
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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9.79万吨，较上周降低11.4%。本周PE石化企业生产负荷75.99%，较上周增加0.23%。周度产量49.33吨，环比增加0.33%。

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	HDPEB线	7	开车时间待定
大庆石化	老LDPE	7	开车时间待定
大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定
大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定
大庆石化	全密度二线	30	开车时间待定
大庆石化	新LDPE	20	计划检修至8月20日
延安能化	HDPE	45	计划8月14日开车
中煤榆林	全密度	30	计划8月13日开车
恒力石化	HDPE	40	开车时间待定
宝来利安德	LLDPE	45	开车时间待定
宝来利安德	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	计划8月8日-18日检修
塔里木石化	HDPE	30	开车时间待定
神华榆林	LDPE	30	计划8月10日起检修30天

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）

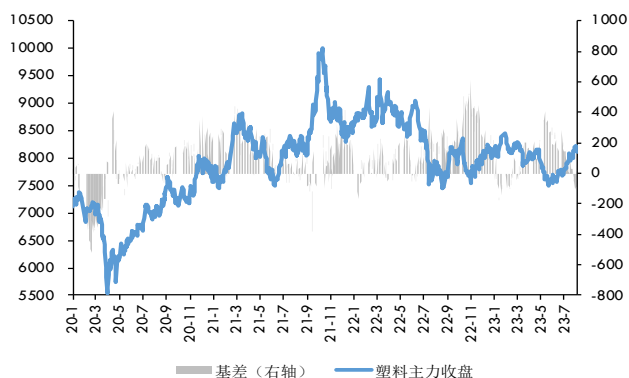
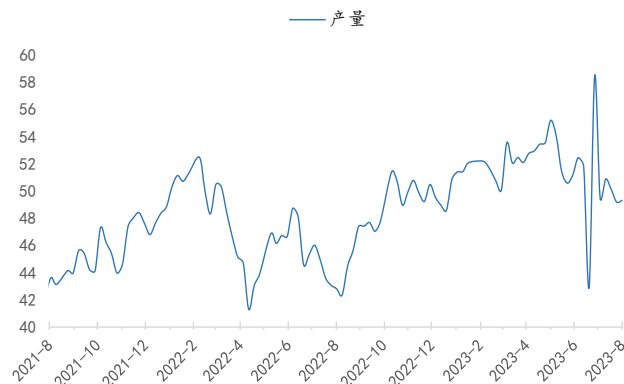


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

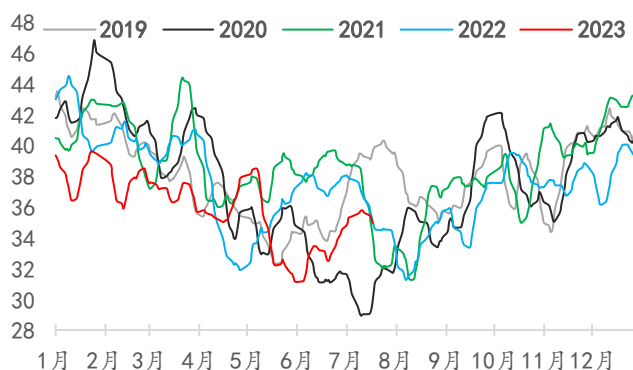
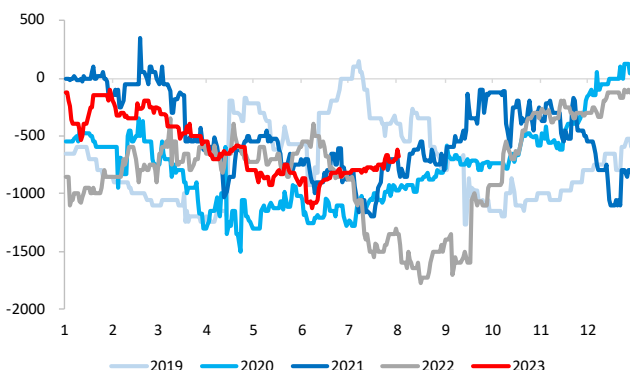


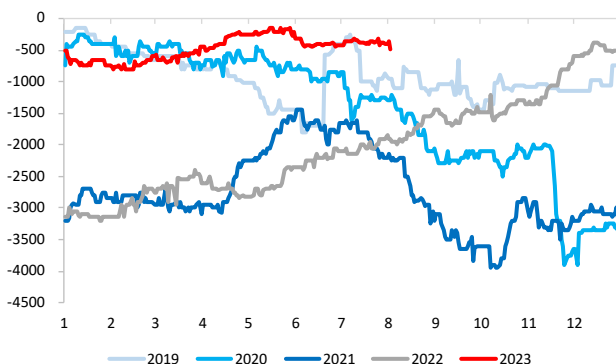
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

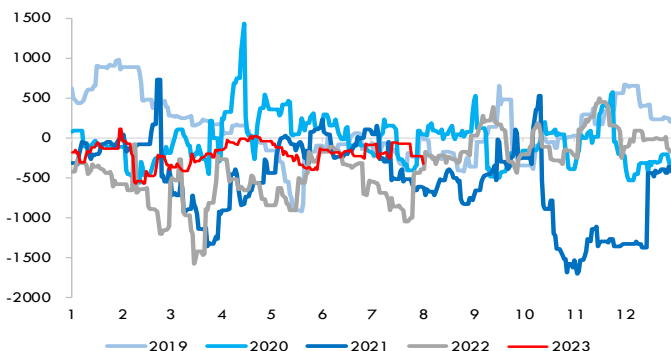
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

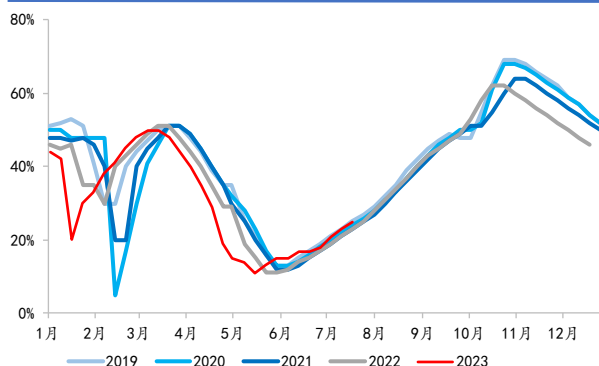


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

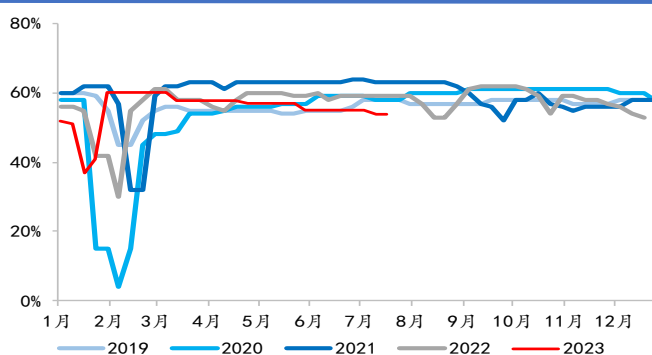
本周农膜价格部分上调, 农膜整体开工率小幅提升, 但由于农膜行业处于淡季过渡期, 制品价格提升受限, 部分价格小幅上涨。塑编终端询单情况有所增加, 膜企分制品、分规模成交改善程度略有差异。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



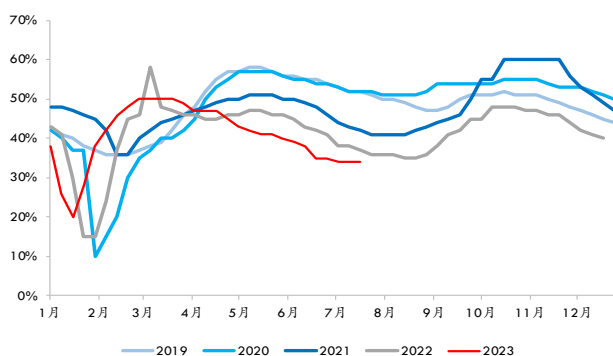
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



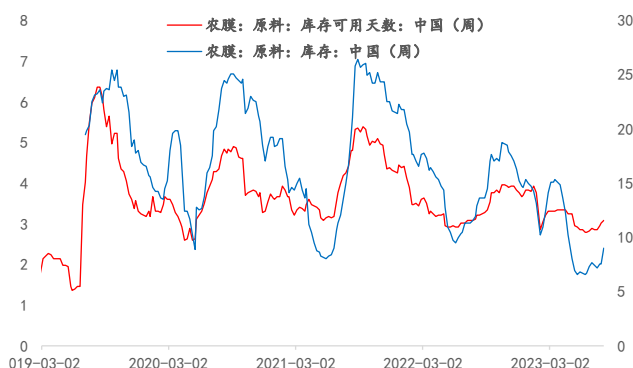
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



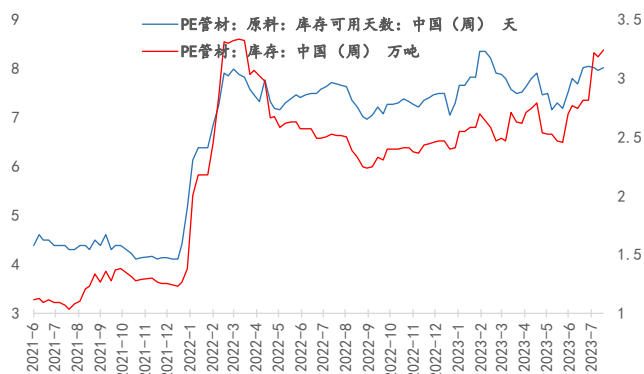
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

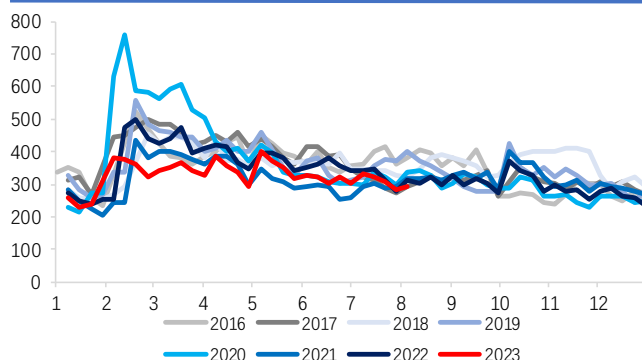
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

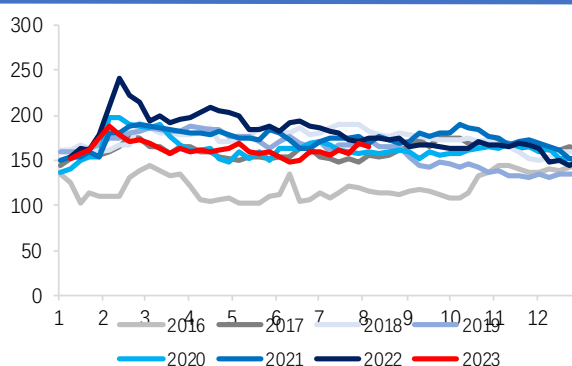
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



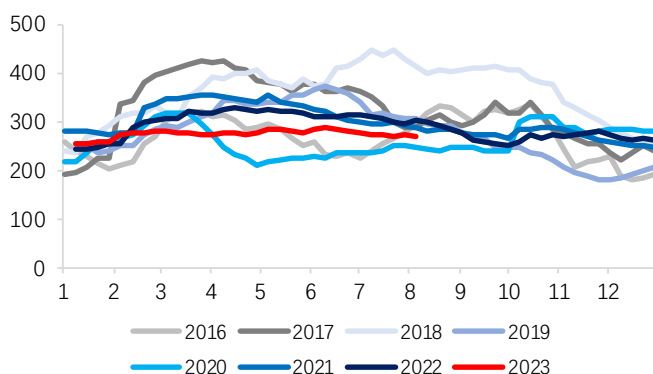
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



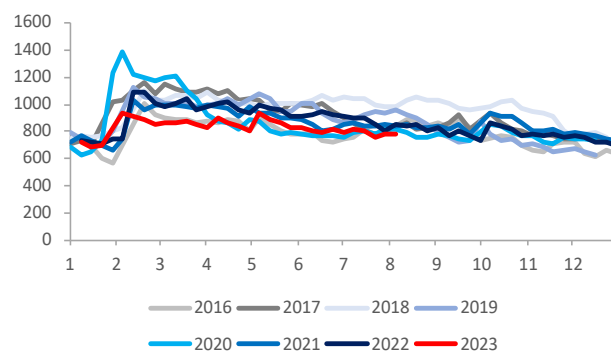
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

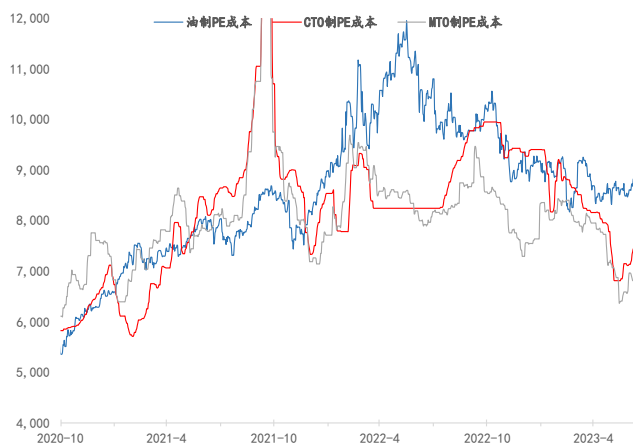
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

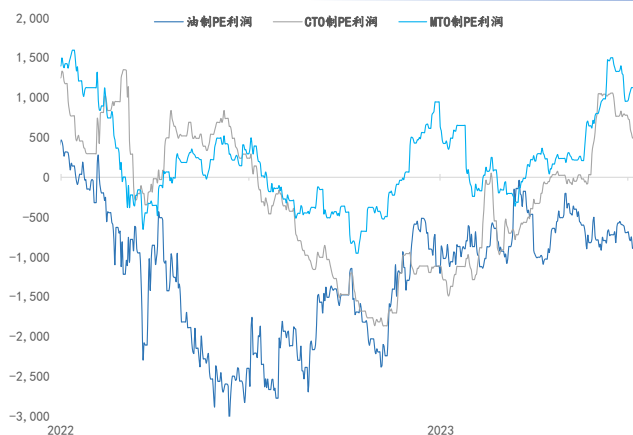
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



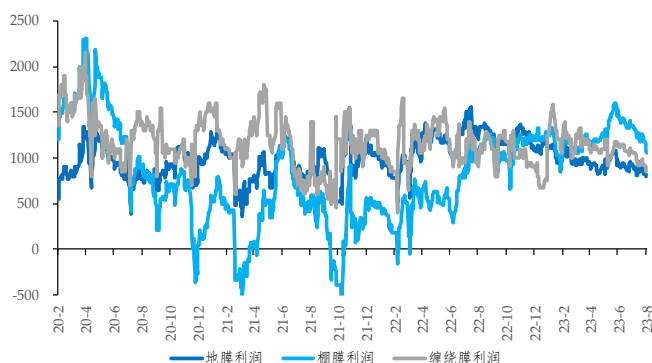
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



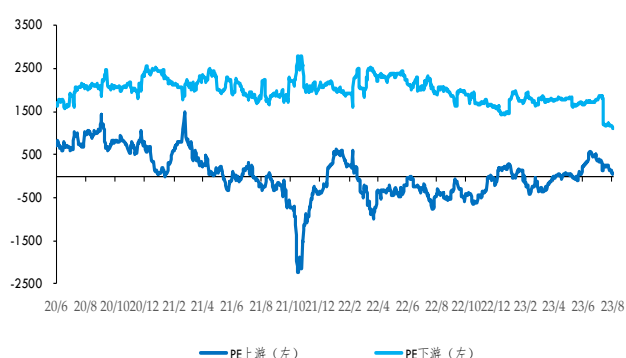
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



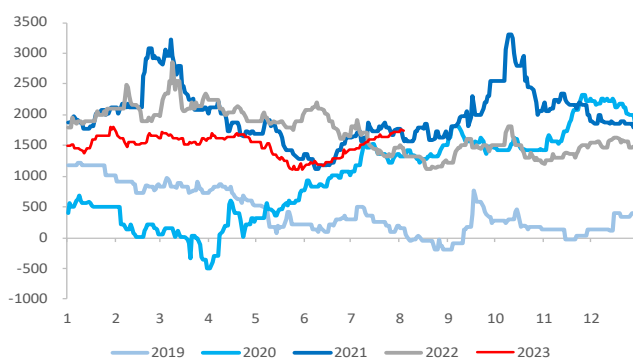
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



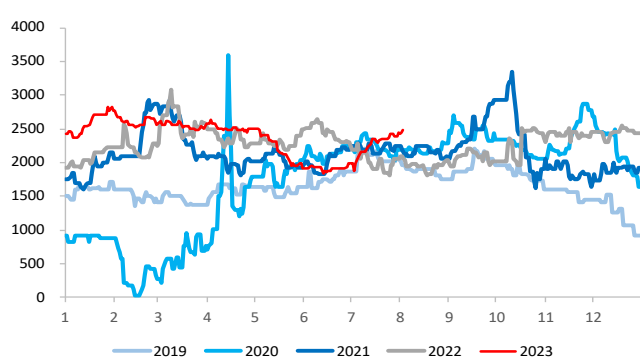
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



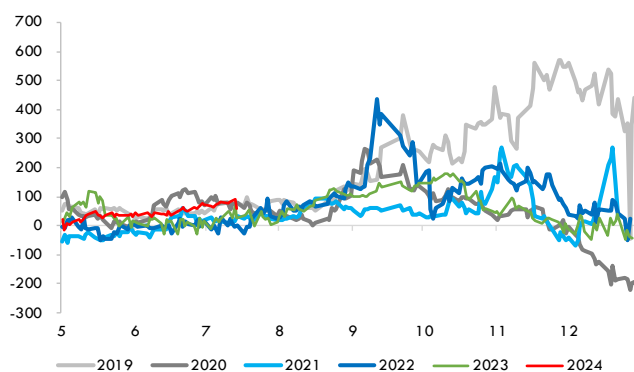
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



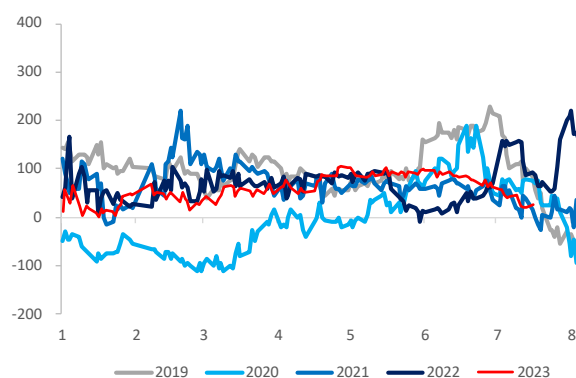
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



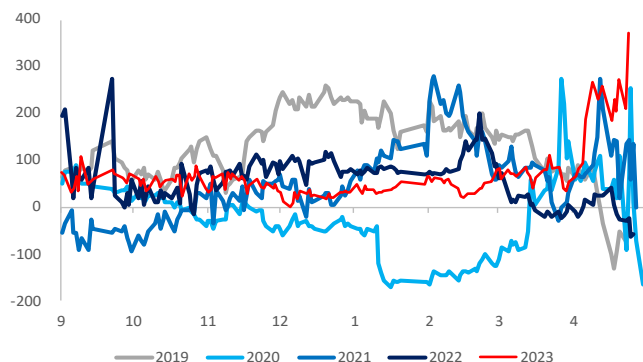
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



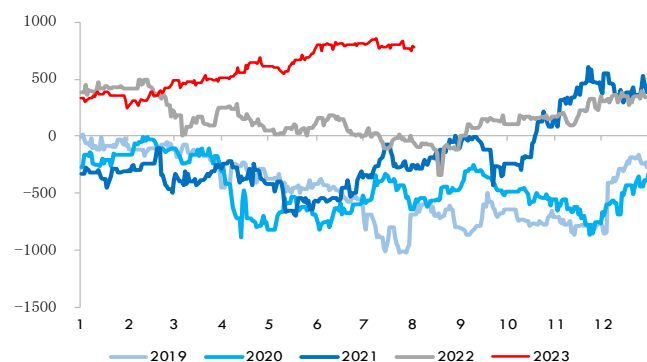
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



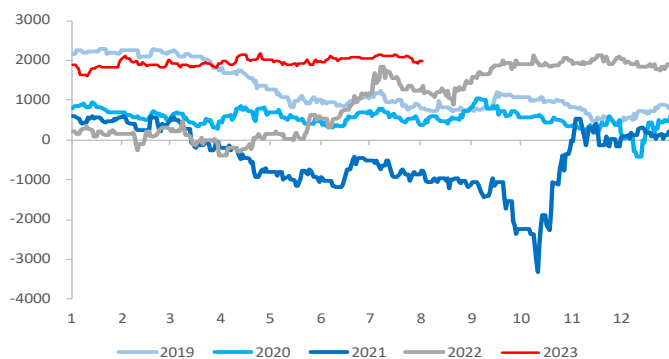
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: LL-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。