

2023年7月30日 星期日

报告摘要:

供应端，本周检修损失量再次达到年内第二高位，周内新增广东石化40万吨HD装置、独山子石化30万吨FD装置和中煤榆林30万吨FD装置。近期密集检修导致周产量继续下跌，另外目前PE上游石化和煤化工库存不高，市场供应或相对紧俏。

需求端，农膜行业处于淡季过渡期，部分企业陆续开启生产，农膜企业订单跟进缓慢，样本企业订单天数周环比涨5.21%，原料库存一般，农膜样本企业原料库存天数周环比涨1.74%。本周全国各地区包装膜企业开工多数延续稳定，开工下降多集中在东北地区。PE包装膜样本生产企业原料天数环比降低0.81%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨3.97%，订单量环比变动幅度不足1%。管材方面，部分订单跟进较好的工厂开工维持在5成左右，多数工厂开工在1-3成不等，少数工厂维持停机状态，需求端整体变化不大。

库存端，本周五两油库存环比上周降低12%。本周供应继续下降叠加库存降至低位，另外下游行业库存偏低，近期现货市场涨价后有所补库，此外下游行业可能逐渐步入到主动补库阶段。除此之外，近期原油、煤炭等原料价格也在上涨，宏观预期方面也表现较强，后市价格有望继续延续偏强震荡姿态，不过目前价格也是经历了反弹的时间和空间，操作对于后市需持谨慎态度。注意风险点：油价回落、宏观因素影响。

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。

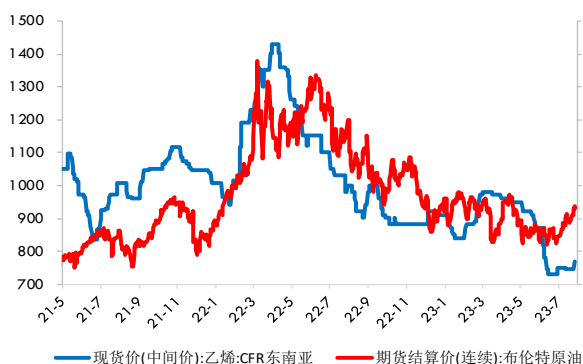
一、现货端：

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	7/23	7/28	涨跌	7/23	7/28	涨跌	7/23	7/28	涨跌
LLDPE	8000	8100	100	8200	8080	-120	8080	8260	180
LDPE	8900	8900	0	9050	8950	-100	8800	8850	50
HDPE膜料	8300	8300	0	8150	8250	100	8030	8100	70
HDPE中空	8150	8200	50	8100	8150	50	8050	8050	0
HDPE拉丝	7870	7900	30	7950	7920	-30	8080	8100	20
HDPE注塑	7960	8050	90	7950	8080	130	8030	8100	70

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）



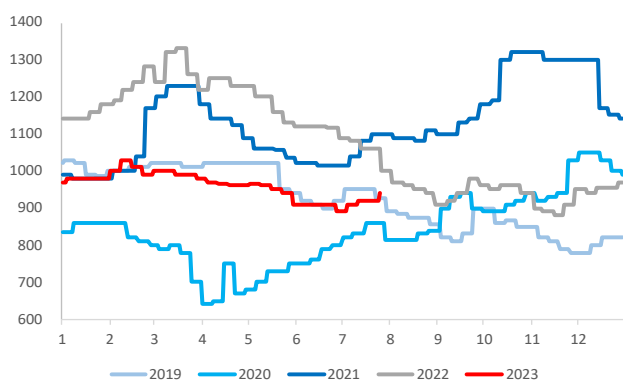
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



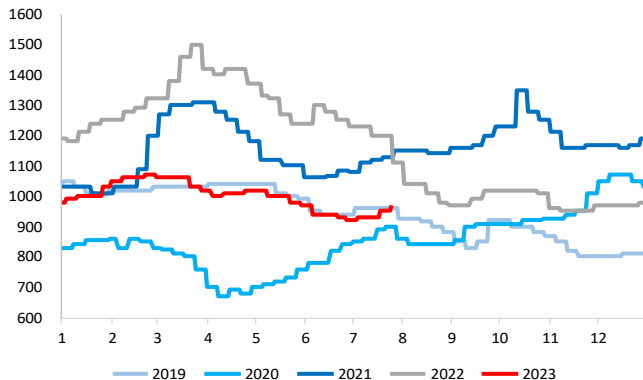
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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11.05万吨，较上周增加4.25%。本周PE石化企业生产负荷75.76%，较上周降低1.56%。周度产量49.17吨，环比降低2.03%。

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	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	兰州石化	新全密度	30	计划8月5日开车
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	兰州石化	LDPE	20	计划8月3日开车
抚顺石化	老HDPE	14	开车时间待定	延安能化	HDPE	45	计划8月14日开车
大庆石化	HDPEB线	7	开车时间待定	中科炼化	HDPE	35	计划检修至7月28日
大庆石化	老LDPE	7	开车准备中	中海壳牌	HDPE	26	计划检修至8月初
兰州石化	老全密度	6	计划8月3日开车	中海壳牌	HDPE	40	计划检修至8月初
兰州石化	老HDPE	7	计划8月3日开车	吉林石化	LLDPE	28	计划检修至7月底
兰州石化	新HDPE	10	计划8月3日开车	燕山石化	HDPE二线	8	开车时间待定
大庆石化	HDPEC线	10	开车时间待定	广东石化	HDPE	40	开车时间待定
大庆石化	HDPEA线	7	开车准备中	独山子石化	新全密度二线	30	计划7月30日开车
大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定	中煤榆林	全密度	30	开车时间待定
大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定	辽宁宝来	LLDPE	45	开车时间待定
大庆石化	全密度二线	30	开车时间待定	辽宁宝来	HDPE	35	开车时间待定
大庆石化	新LDPE	20	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）

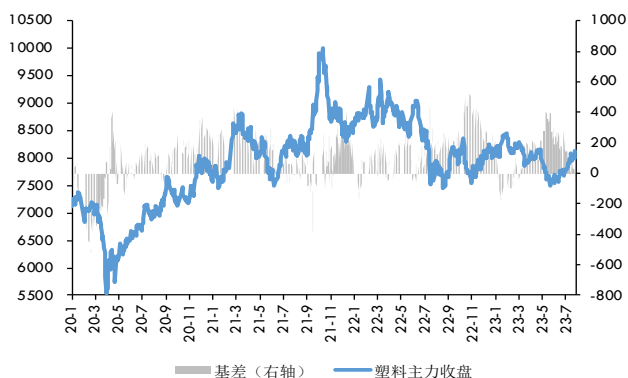
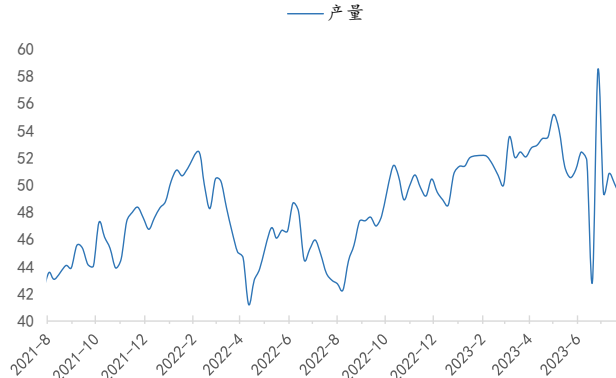


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

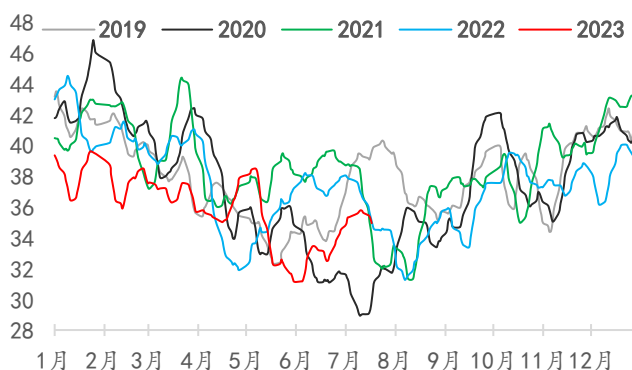
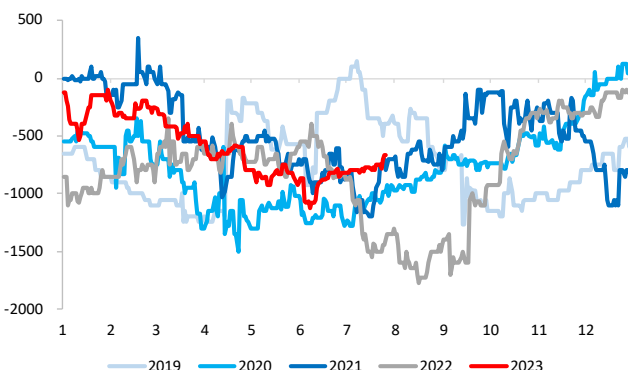


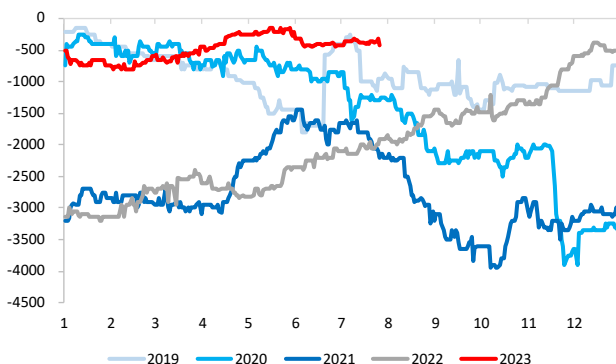
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

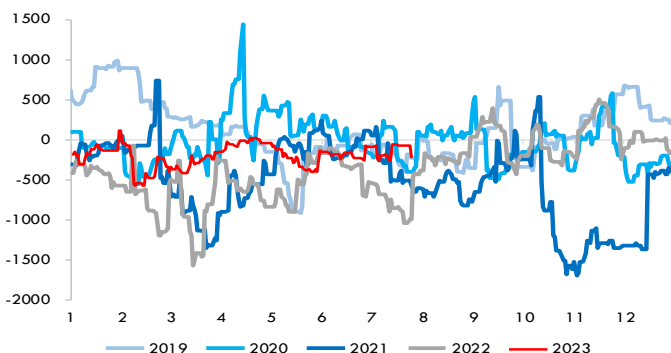
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

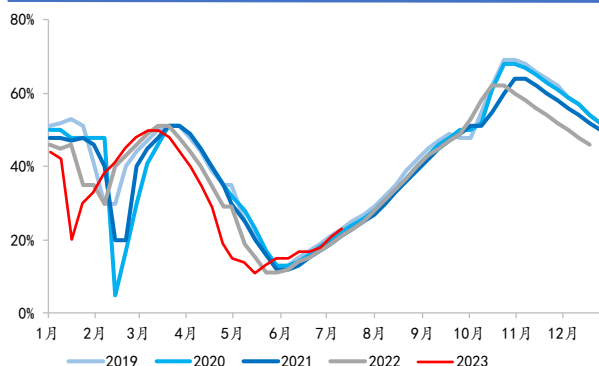


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

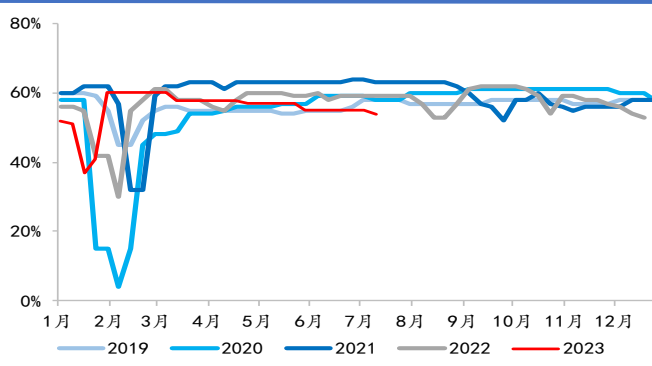
农膜行业处于淡季过渡期, 企业陆续开启生产, 大部分企业保持低位开机状态。农膜企业订单跟进缓慢, 原料库存一般, 刚需采购, 整体补仓小幅减少。本周全国各地区包装膜企业开工多数延续稳定, 开工下降多集中在东北地区, 主要是订单部分交付, 支撑开工有限。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



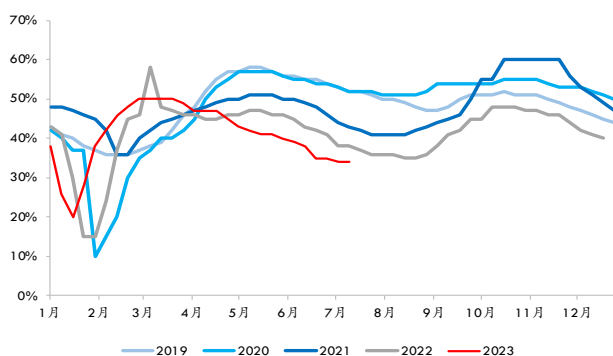
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



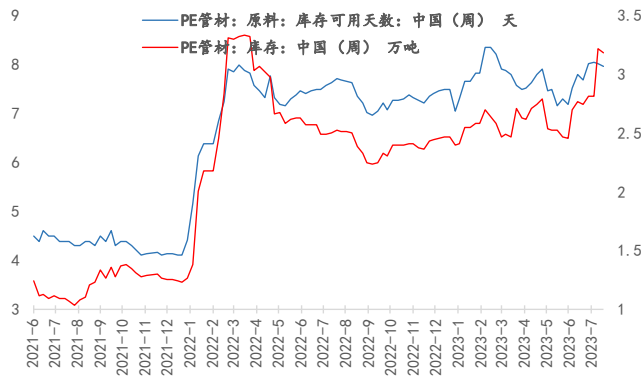
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

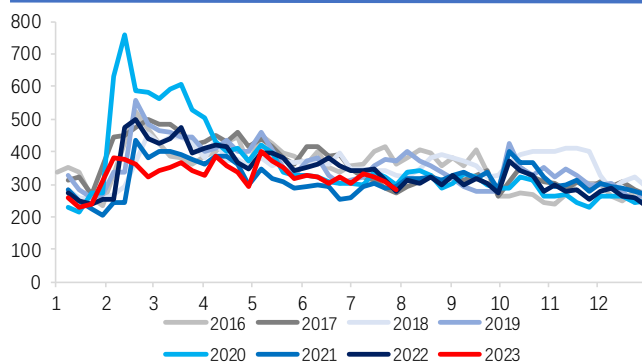
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

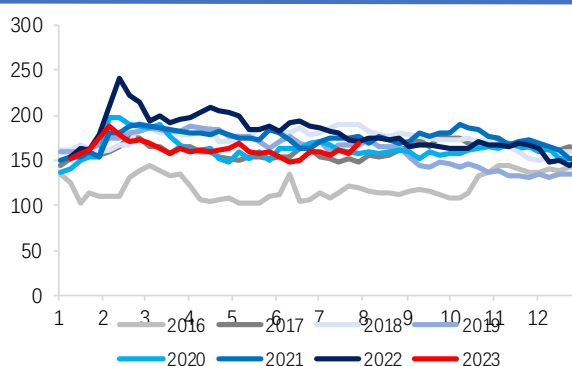
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



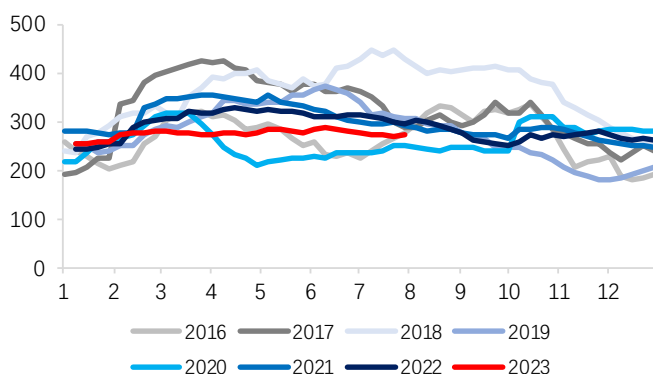
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



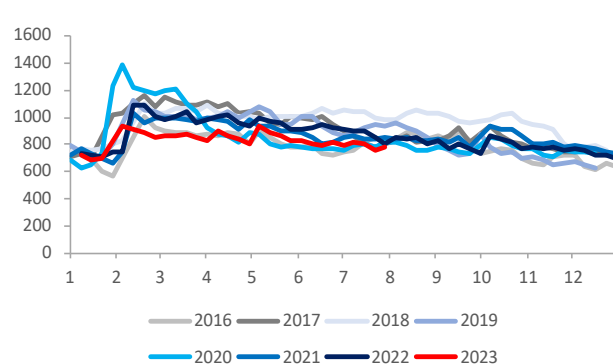
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

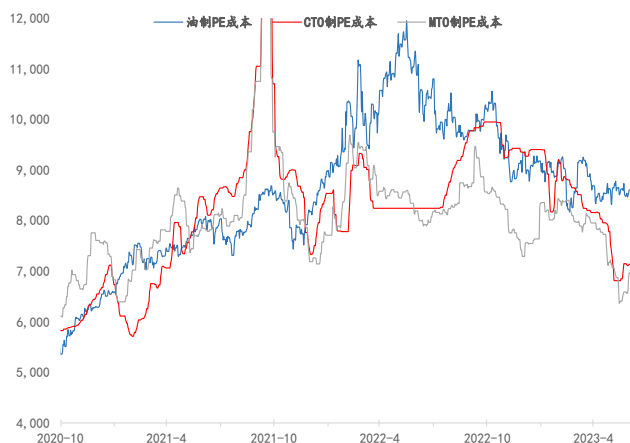
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

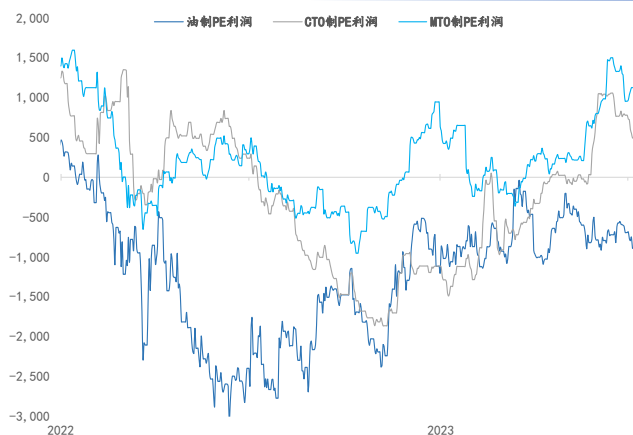
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



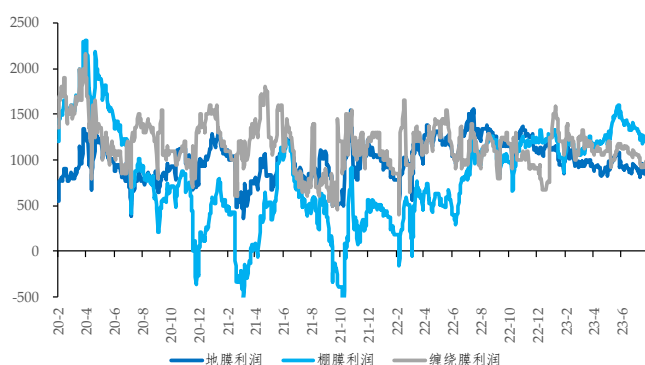
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



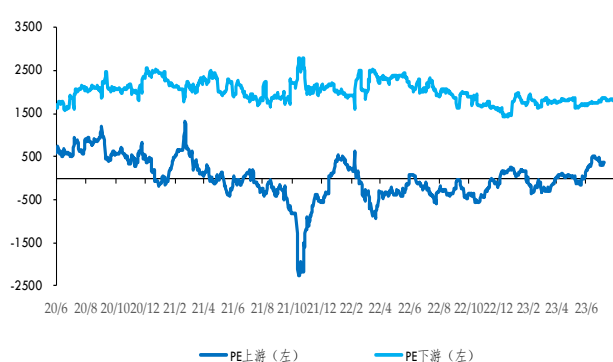
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



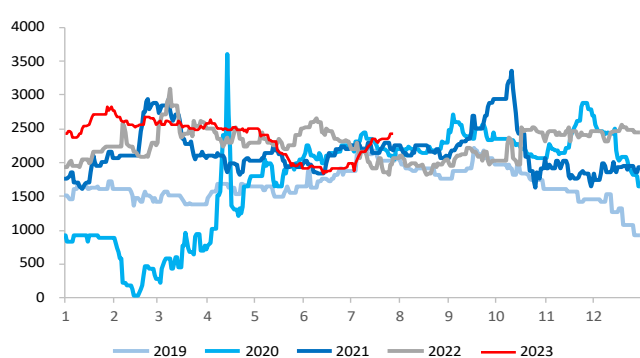
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



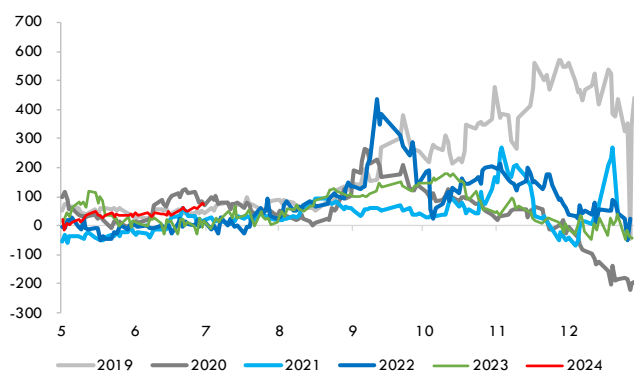
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



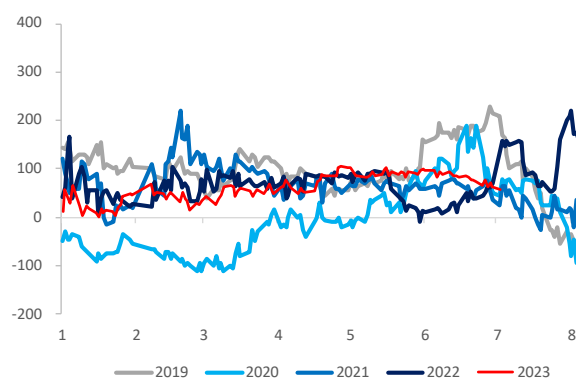
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



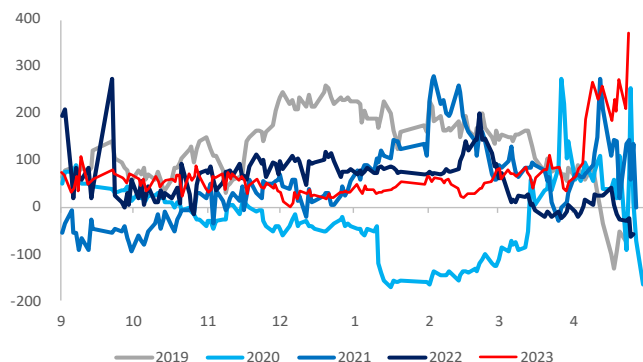
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



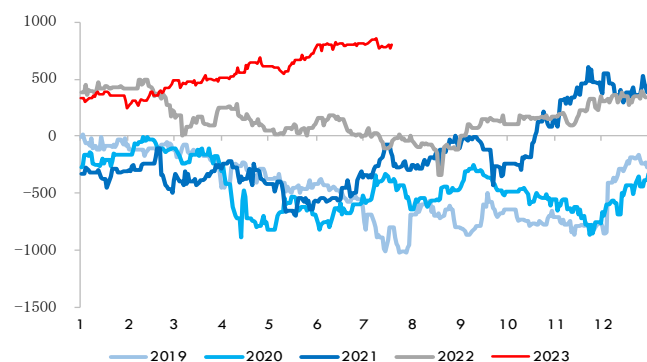
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



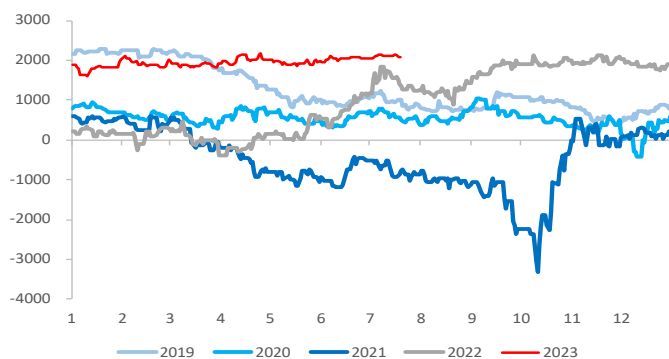
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。