

2023年7月23日 星期日

报告摘要:

供应端，本周新增吉林石化28万吨LL装置、40万吨浙江石化LD装置和上海赛科30万吨FD装置，新增检修装置偏少，主要还是以存量检修装置为主。周产量降幅不大，不过产量扩张较慢利于缓解供应端压力。不过下周来看装置恢复运行为主，预计周度低产量增速可能告一段落，产量有上升预期。

需求端，本周农膜价格部分调整，成交有限。农膜整体开工率周环比提升，农膜样本企业原料库存天数周环比涨3.09%，农膜样本企业订单天数周环比涨9.33%。本周PE包装膜样本企业开工基本延续稳定。下游企业维持刚需为主，择低少量采购，食品包装、日化包装大型规模企业订单连续性较强，有提升可能。PE包装膜样本生产企业原料天数环比降低2.17%，PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨1.11%。管材方面，周内华南受台风过境影响，部分终端工程施工暂停，订单跟进不足下，工厂开工继续降低，其余大区开工依旧维持较低水平。

库存端，本周五两油库存环比上周降低2.34%。本周PE供应端压力不大，终端下游虽处淡季但开工部分行业有所上涨，原料库存量和库存原料天数小涨。下游地膜和棚膜订单略有小幅改善，既有可能是受原料涨价影响，也有可能受厂家原料库存低位影响，后市下游原料库存可能会继续保持缓慢回升趋势。本周盘面震荡运行，盘面价格可能有阶段性顶部特点，后市供应提升预期叠加移仓换月逐渐进行，盘面价格有回落调整的风险，后市保持谨慎。

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。

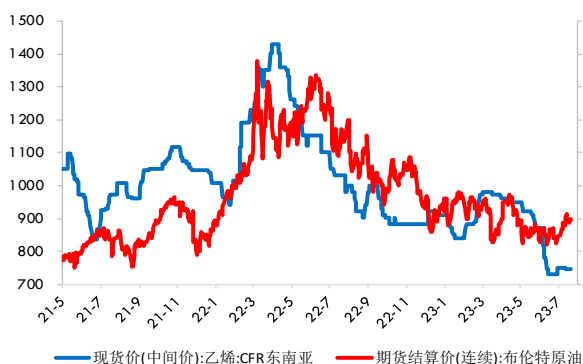
一、现货端：

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	7/16	7/21	涨跌	7/16	7/21	涨跌	7/16	7/21	涨跌
LLDPE	7970	8000	30	8280	8050	-230	8050	8200	150
LDPE	8800	8900	100	8900	9050	150	8680	8800	120
HDPE膜料	8350	8300	-50	8200	8150	-50	8050	8030	-20
HDPE中空	8100	8150	50	8200	8100	-100	8030	8050	20
HDPE拉丝	7950	7870	-80	8000	7950	-50	8100	8080	-20
HDPE注塑	8020	7960	-60	8050	7950	-100	8050	8030	-20

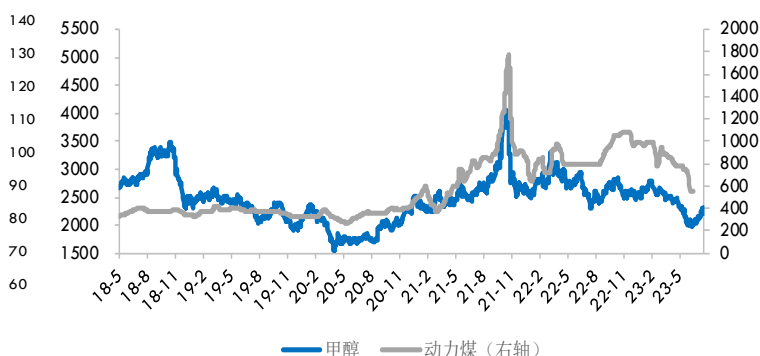
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



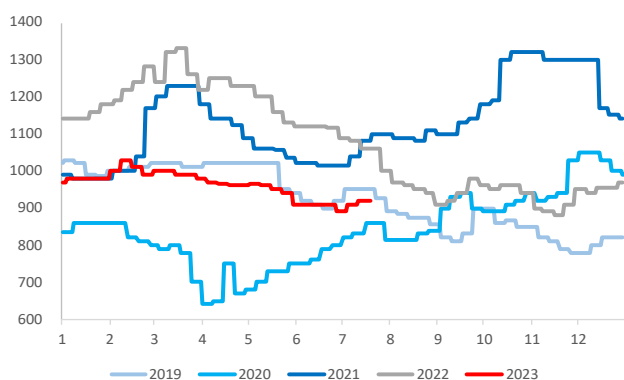
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



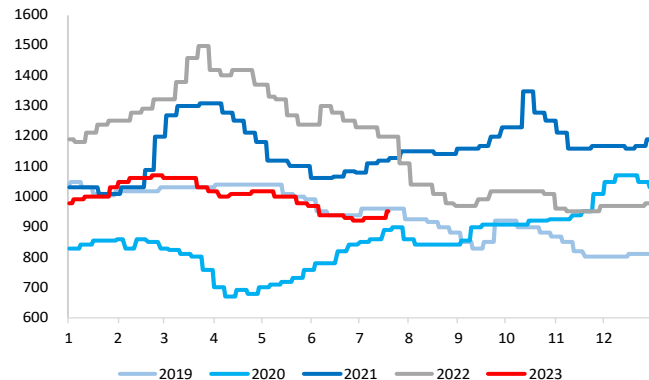
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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10.6万吨，较上周降低1.2%。本周PE石化企业生产负荷77.32%，较上周降低1.06%。周度产量50.19万吨，环比降低1.34%。

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7月22日开车
大庆石化	老LDPE	7	开车时间待定	中天合创	管式LDPE	25	开车时间待定
兰州石化	老全密度	6	开车时间待定	延长中煤	全密度	30	开车时间待定
兰州石化	老HDPE	7	开车时间待定	中海壳牌	LDPE	25	计划7月22日开车
兰州石化	新HDPE	10	开车时间待定	中海壳牌	HDPE	26	计划8月初开车
大庆石化	HDPEC线	10	开车时间待定	中海壳牌	HDPE	40	计划9月初开车
大庆石化	HDPEA线	7	开车时间待定	吉林石化	LLDPE	0/1/2712:00	计划10月初开车
大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定	广东石化	HDPE	40	计划11月初开车
大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定	独山子石化	老全密度	10	开车时间待定
大庆石化	全密度二线	30	开车时间待定	独山子石化	老HDPE	10	开车时间待定
大庆石化	新LDPE	20	开车时间待定	燕山石化	HDPE二线	8	计划7月27日-29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）

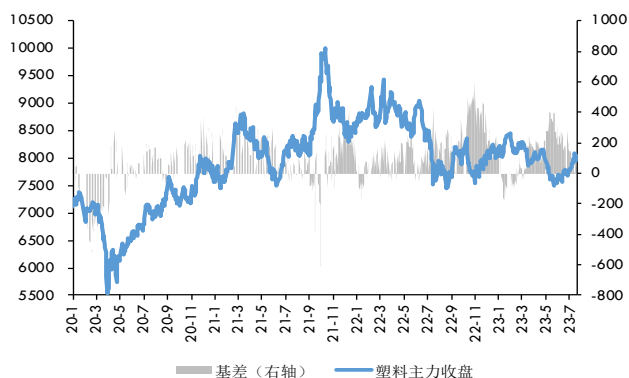
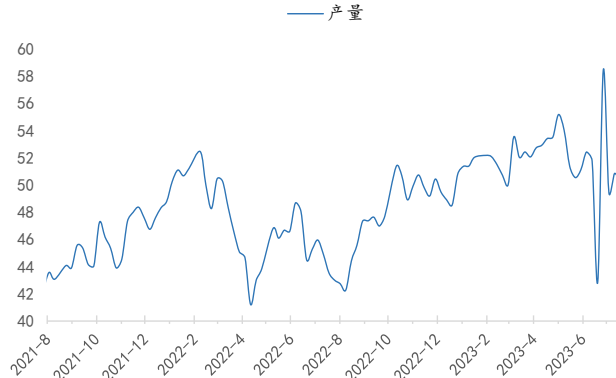


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

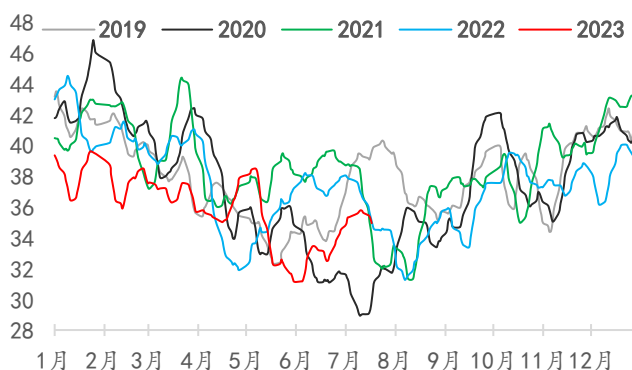
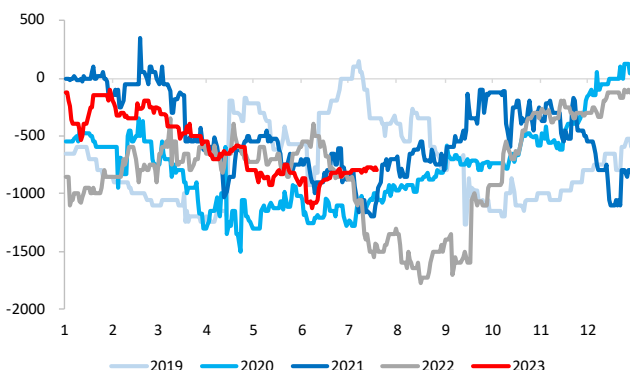


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

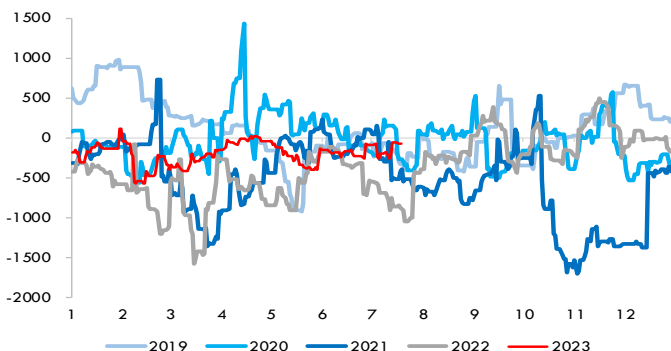
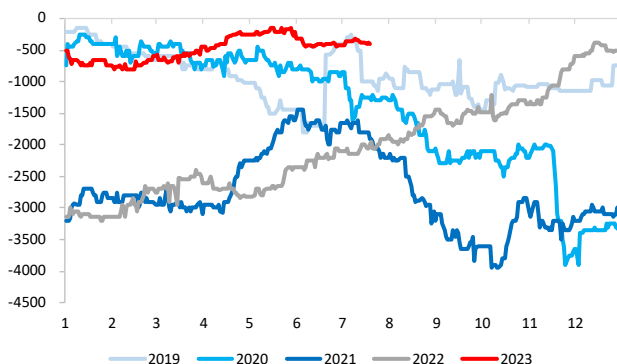


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)

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

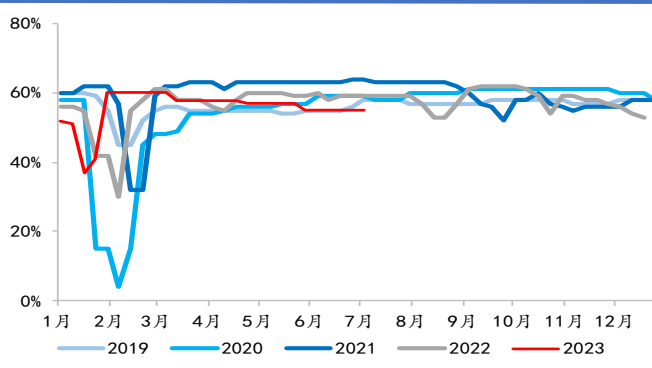
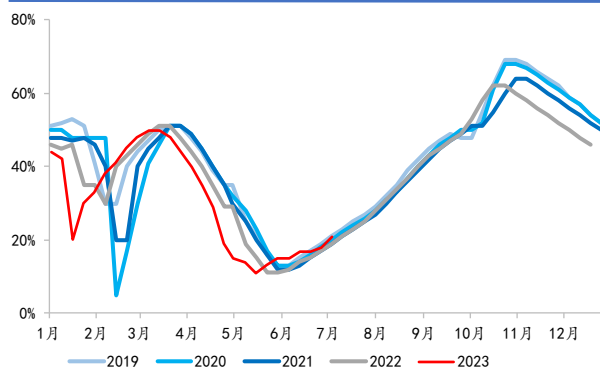
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周农膜价格部分提升, 制品价格小幅调整, 农膜订单虽有所增加, 但仍处于需求淡季, 企业采购较为谨慎。本周PE包装膜交易氛围略有改善, 近期成交好转, 受成本端推涨, 价格略有上调, 终端提前适量采购, 开工略有提升。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

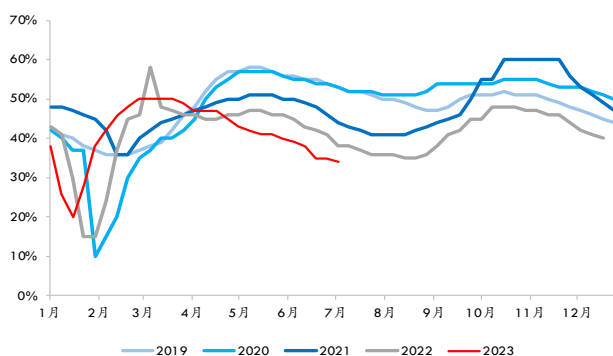


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

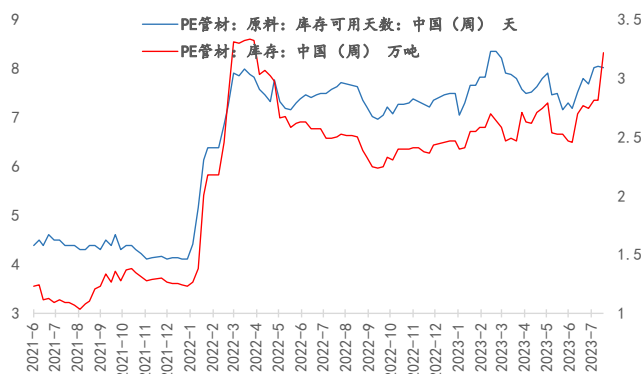
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

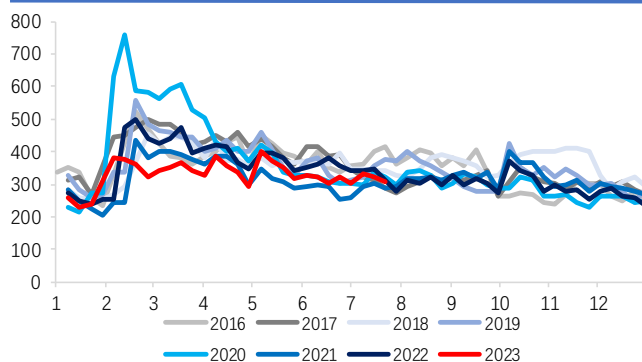
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

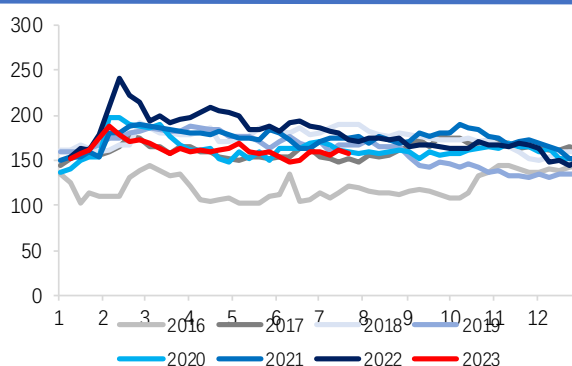
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



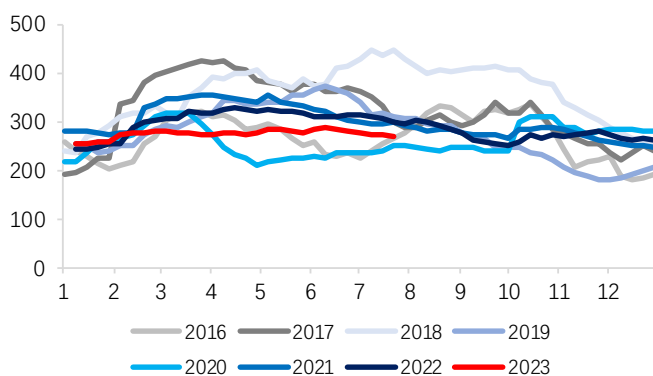
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



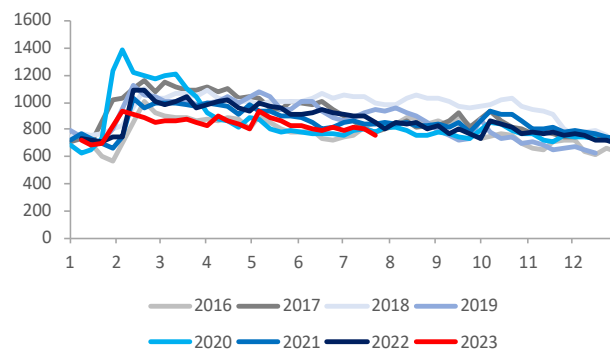
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

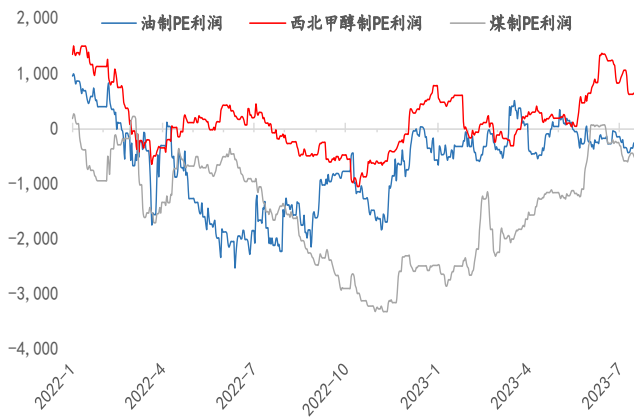
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



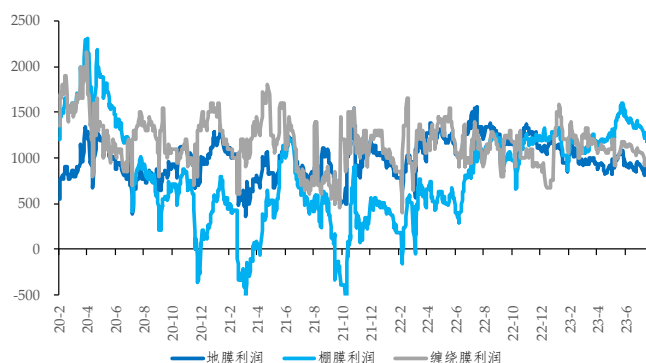
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



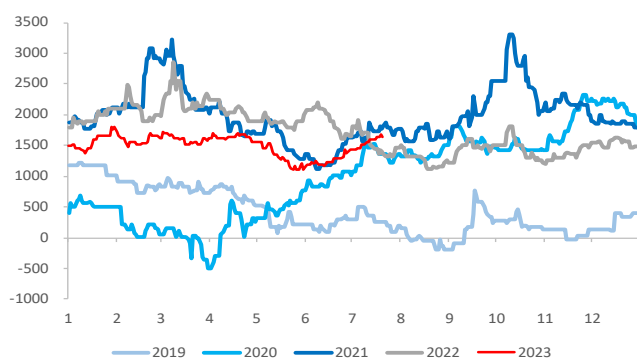
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



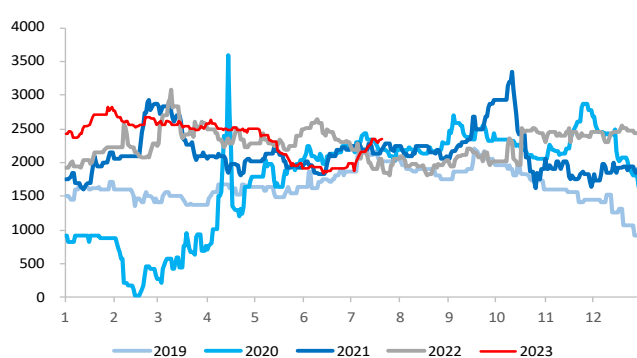
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



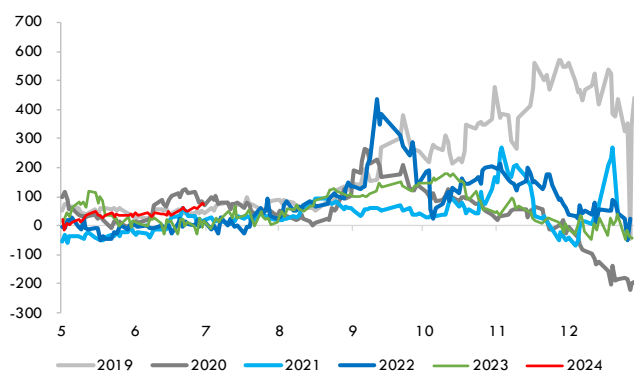
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



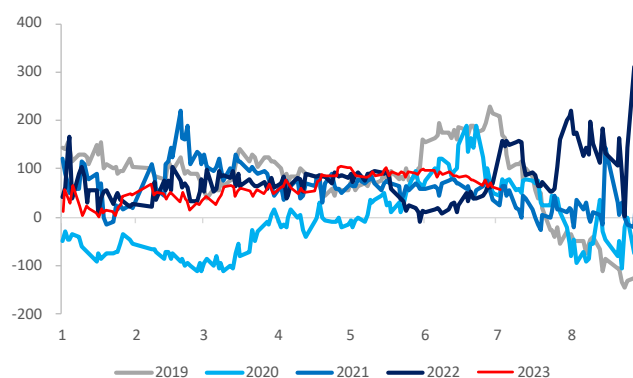
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



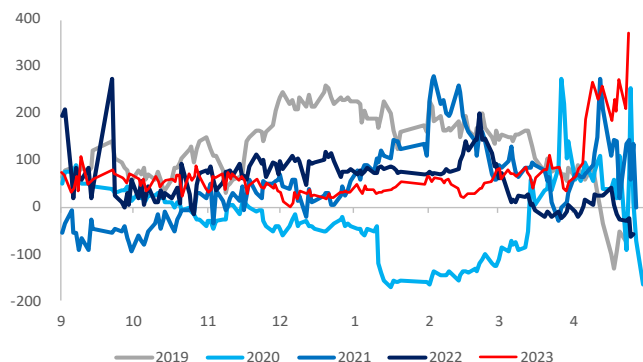
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



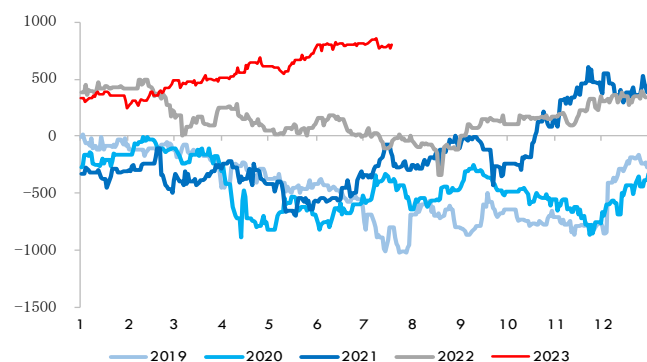
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



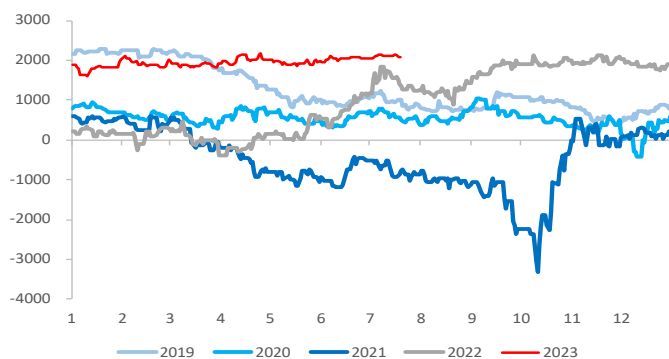
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。