

2023年7月16日 星期日

报告摘要:

供应端，本周由于装置检修较少，少部分装置恢复运行，周产量有回升，不过产量增幅不高，周产量扩充不高。进口利润目前变化不大，仍处于倒挂阶段，供应端近期总体冲击有限。不过随着LL-HD价差收敛，线性生产比例明显有增加。

需求端，本周农膜制品价格小幅调整，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，农膜样本企业原料库存天数周环比跌0.16%，农膜样本企业订单天数周环比涨4.32%。本周PE包装膜交易氛围略有改善，近期受成本端推涨，价格略有上调，PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨0.40%，包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨0.98%，订单量环比变动幅度涨3.41%。管材方面，受近期雨水增多影响，终端开工进程有放缓趋势，订单自下往上传导有限，工厂订单有所减少，开工维持低位，成品库存累积，原料采购意向谨慎。

库存端，本周五两油库存环比上周降低8.6%。本周总库存小增，石化、煤化工库存环比小幅增长，贸易商库存也有增加，本周现货价格上行，中下游厂家库存偏低，部分小幅补库所致。不过，目前下游行业景气度一般，行业原料库存增加有限，新订单量变化不大。宏观层面美元指数下行，商品整体回暖加剧PE盘面价格快速反弹，本轮行情位置基本反弹至5月初大跌位置，另外基差也出现贴水，价格有高估可能性，后市行情继续看多需持谨慎态度。

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。

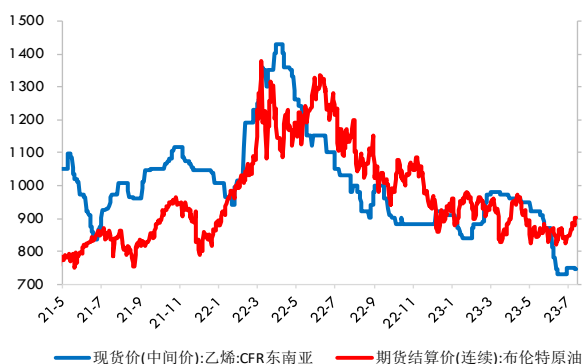
一、现货端：

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	7/9	7/14	涨跌	7/9	7/14	涨跌	7/9	7/14	涨跌
LLDPE	7880	7970	90	8150	8080	-70	8080	8280	200
LDPE	8800	8800	0	8600	9000	400	8500	8700	200
HDPE膜料	8250	8350	100	8050	8200	150	7950	8050	100
HDPE中空	7980	8100	120	8000	8200	200	7900	8030	130
HDPE拉丝	7820	7950	130	7850	8000	150	7950	8100	150
HDPE注塑	7850	8020	170	7950	8050	100	8000	8050	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）



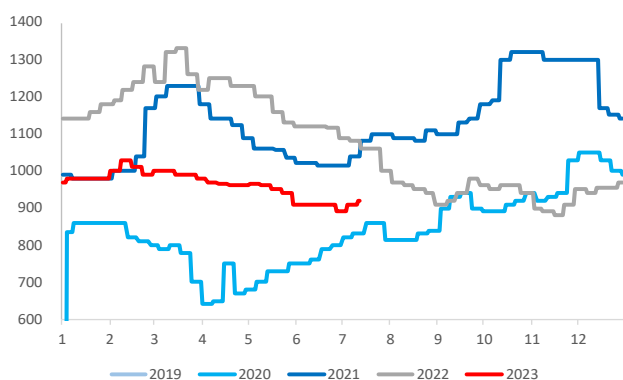
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



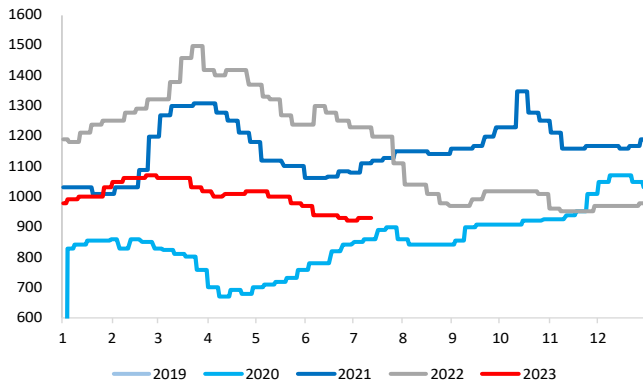
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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10.68万吨，较上周降低1.2%。本周PE石化企业生产负荷78.38%，较上周增加2.18%。周度产量50.87吨，环比增加2.85%。

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	连云港石化	HDPE	40	计划7月20日开车
大庆石化	HDPEB线	7	计划7月16日开车	吉林石化	HDPE	30	计划7月22日开车
大庆石化	老LDPE	7	计划7月16日开车	延安能化	HDPE	45	计划8月14日开车
上海赛科	LLDPE	30	开车时间待定	延长中煤	HDPE	30	计划7月15日开车
兰州石化	老全密度	6	开车时间待定	中科炼化	HDPE	35	计划7月22日开车
兰州石化	老HDPE	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	新HDPE	10	开车时间待定	延长中煤	全密度	30	计划7月中旬起检修10天左右
大庆石化	HDPEC线	10	计划7月21日开车	齐鲁石化	HDPEB线	7	计划7月18日-29日检修
大庆石化	LLDPE	8	计划7月26日开车				
大庆石化	全密度一线	25	计划7月26日开车				
大庆石化	全密度二线	30	计划7月26日开车				

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）

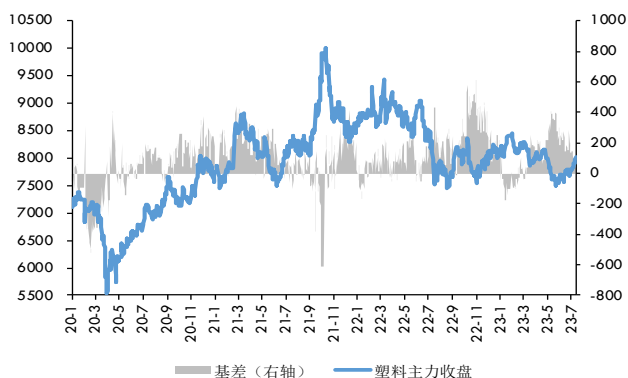
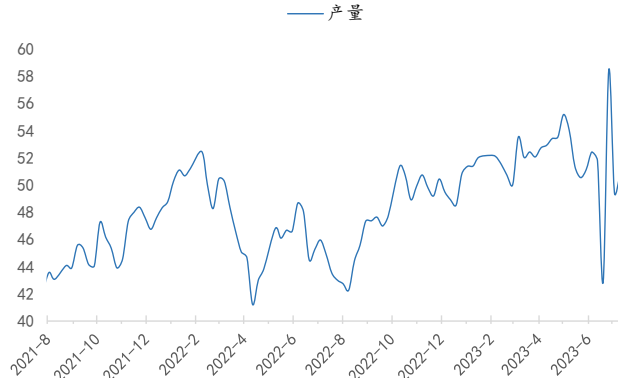


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

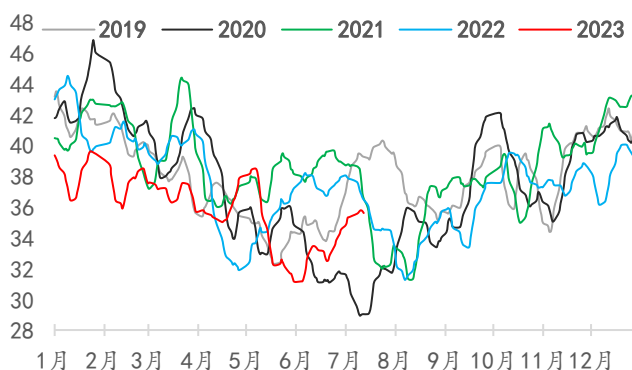
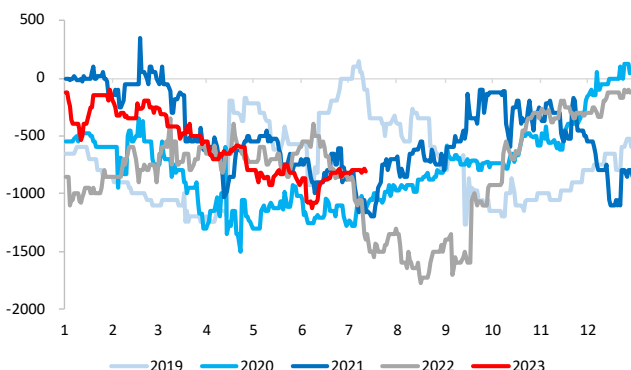


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

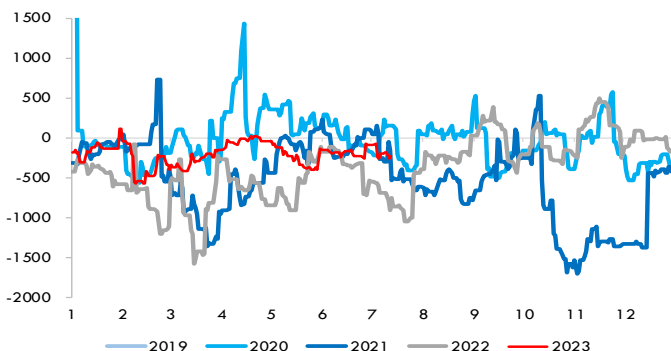
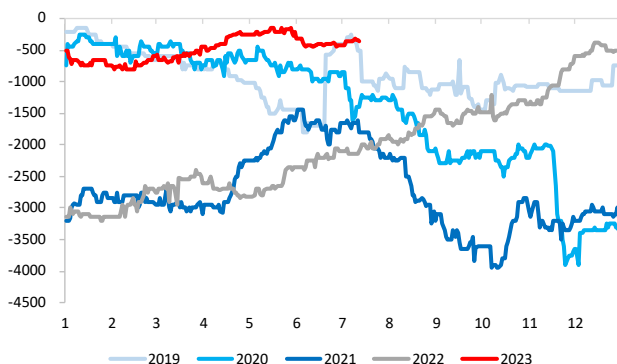


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

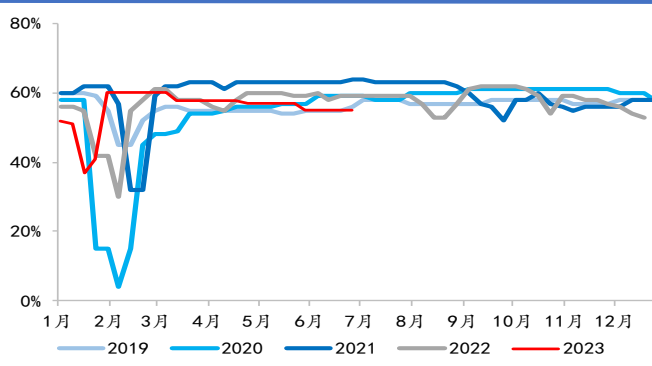
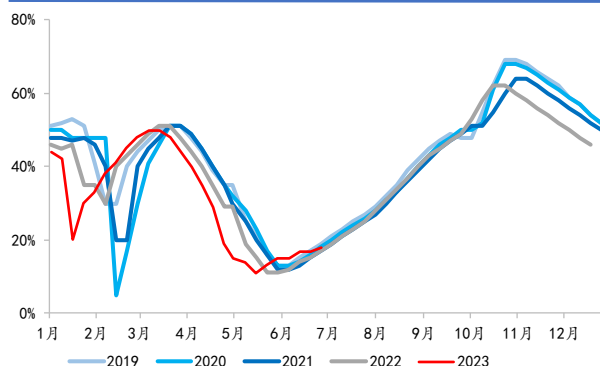
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

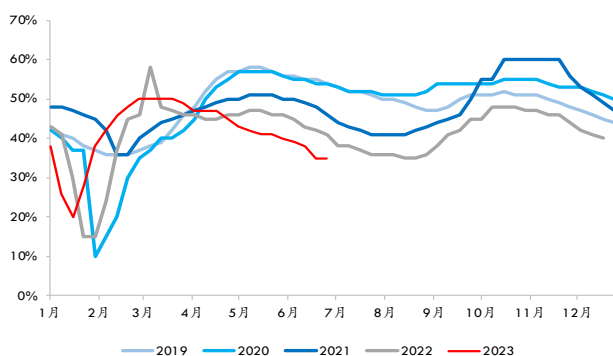


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

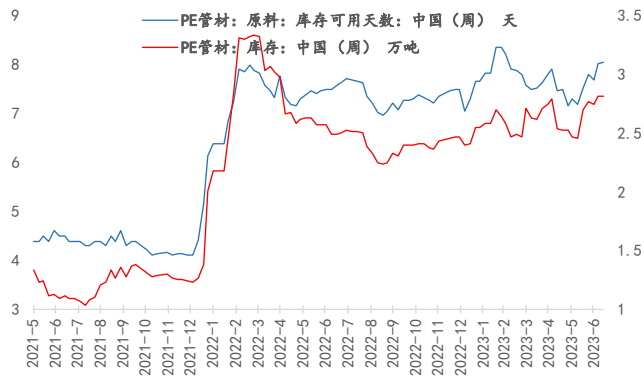
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

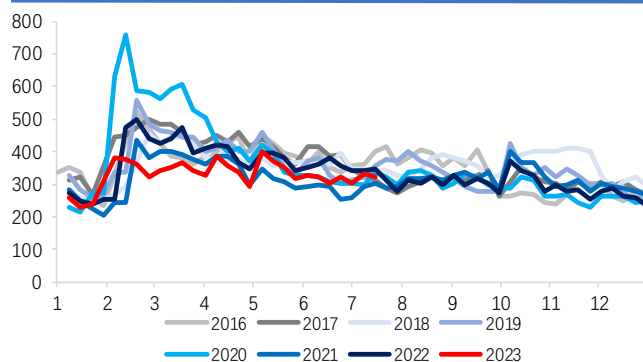
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

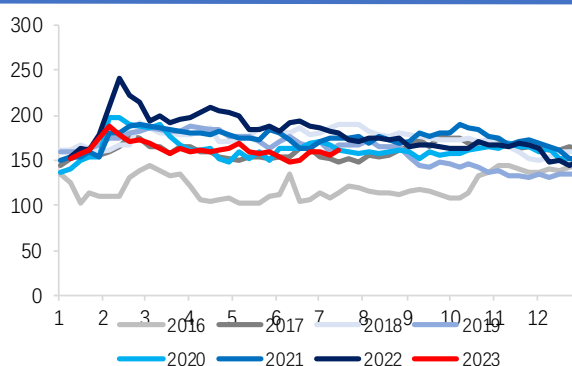
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



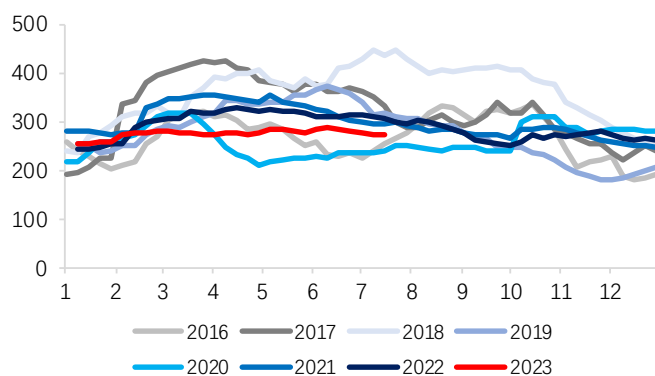
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



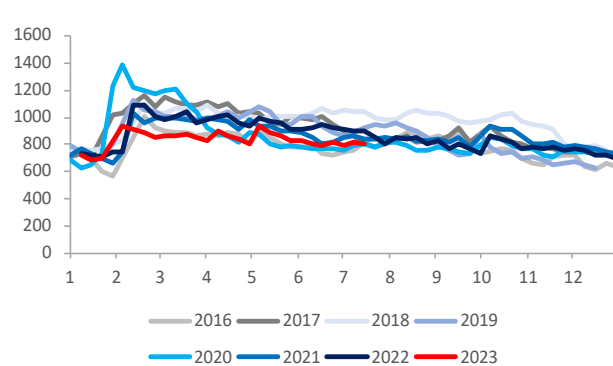
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

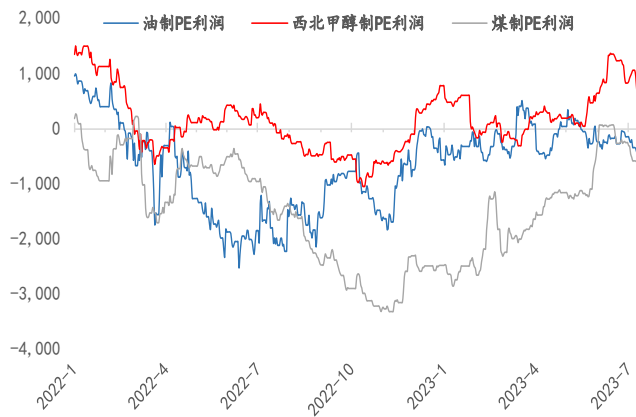
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



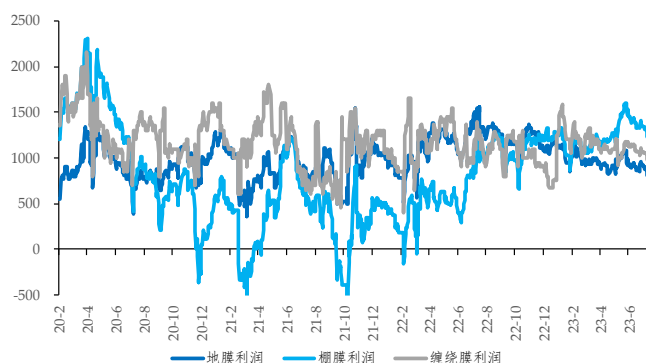
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



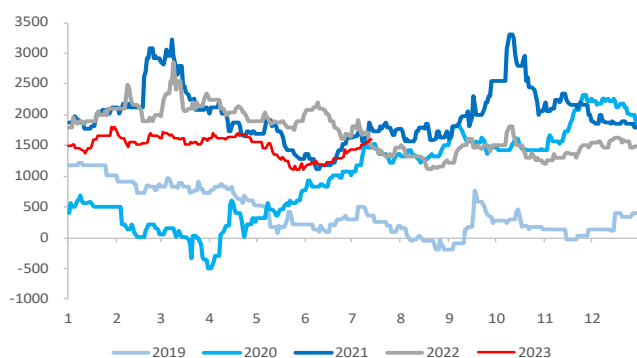
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



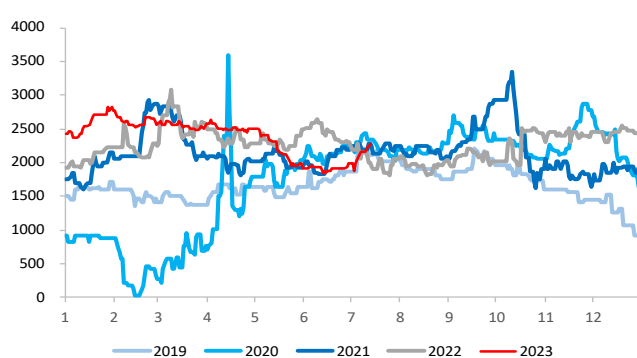
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



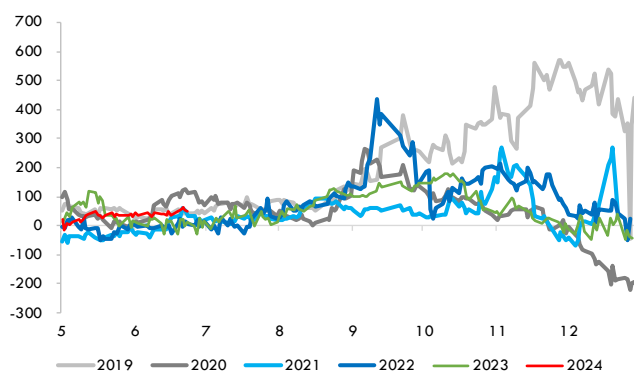
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



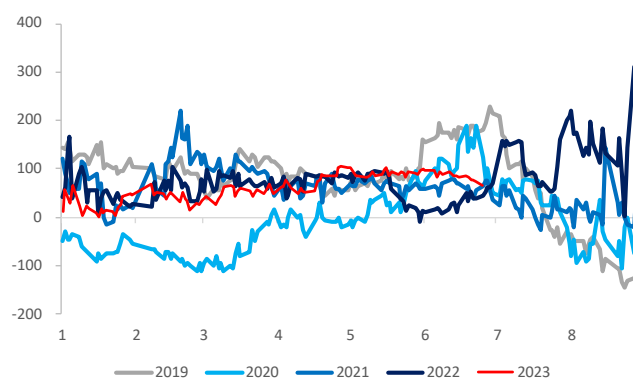
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



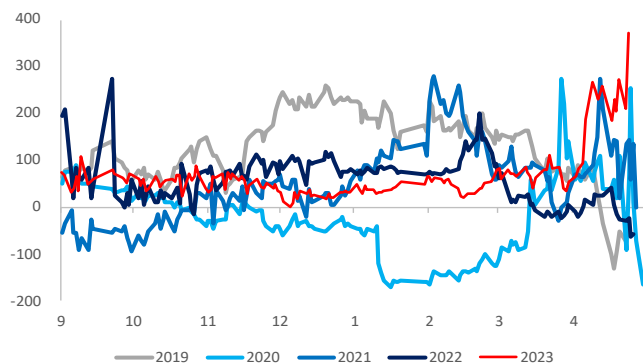
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



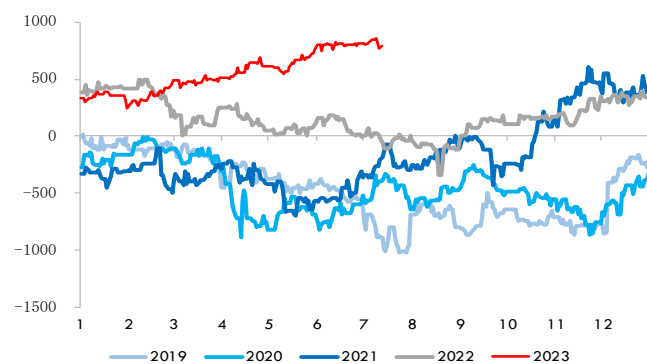
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



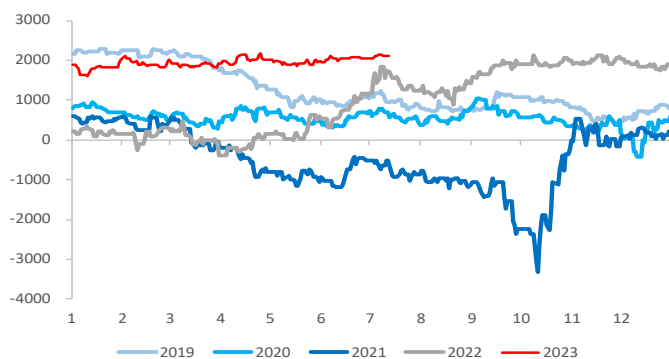
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。