

2023年7月10日 星期一

报告摘要:

供应端，本周产量回落，一方面是上周产量表现回升，另一方面剔除节假日因素影响，近几周产量扩张增速较低，主要还是近期存量装置检修以及部分新装置检修所致，供应端近期放缓利于盘面价格温和回升；不过远端看检修可能会有回落，供应增速可能会再有回升趋势。

需求端，本周农膜成本变动有限，加上农膜需求淡季，订单跟进不足，成交有限。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1.09%。本周包装膜企生产延续弱势，终端刚需下单采购，膜企交易氛围或难以改善。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨1.51%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比跌0.97%。管材方面，本周管材工厂订单没有出现转好的迹象，工厂订单继续减少，成品库存继续累积，对原料备货意向不高，基本刚需为主，原料消化有限，对现货价格支撑不足。

库存端，本周五两油库存环比上周增加10.24%。本周上游石化库存表现增加趋势，目前产量扩张步伐略有放缓，虽然下游行业淡季，对于原料消耗提振不大，不过目前终端下游行业原料库存普遍低位，本周现货价格温和小涨，下游厂家原料库存也有小幅提升，对于原料价格有一定提振，后市来看上游库存有继续回落可能性。本周PE价格延续震荡反弹格局，一方面受其上游原料如原油、煤炭价格提振影响，另一方面PE供应增速放缓，下游行业库存也进入低位。当前价格来到7950-8050压力区间，谨慎价格突破失败回撤。

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	7/2	7/7	涨跌	7/2	7/7	涨跌	7/2	7/7	涨跌
LLDPE	7800	7880	80	7950	7950	0	7950	8150	200
LDPE	8700	8800	100	8550	8600	50	8400	8500	100
HDPE膜料	8200	8250	50	7950	8050	100	7880	7950	70
HDPE中空	7930	7980	50	7850	8000	150	7800	7900	100
HDPE拉丝	7790	7820	30	7770	7850	80	7850	7950	100
HDPE注塑	7900	7850	-50	7930	7950	20	7950	8000	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）

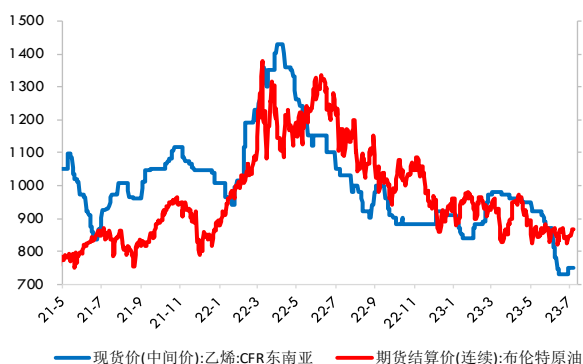
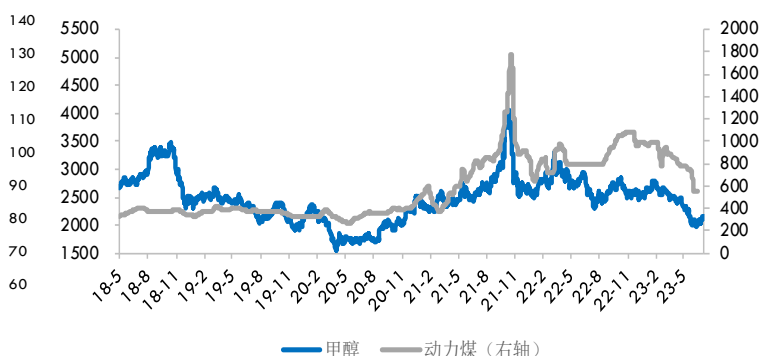


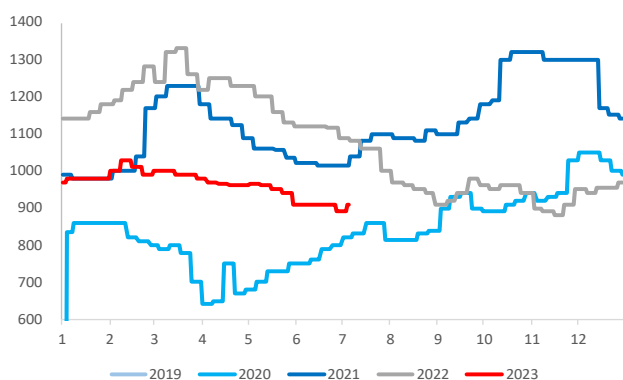
图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

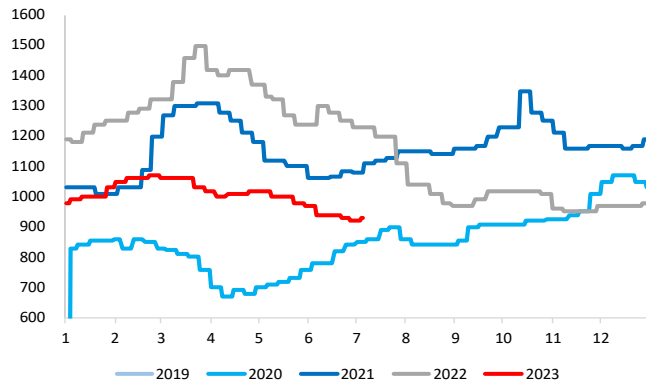
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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10.8万吨，较上周降低2.96%。本周PE石化企业生产负荷76.2%，较上周降低2.64%。周度产量49.46吨，环比降低15.42%。

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	大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	大庆石化	全密度二线	30	开车时间待定
抚顺石化	老HDPE	14	开车时间待定	大庆石化	新LDPE	20	开车时间待定
大庆石化	HDPEB线	7	计划7月22日开车	兰州石化	新全密度	30	计划8月5日开车
大庆石化	老LDPE	7	开车时间待定	兰州石化	LDPE	20	计划8月3日开车
上海赛科	LLDPE	30	开车时间待定	连云港石化	HDPE	40	计划7月20日开车
上海赛科	HDPE	30	开车时间待定	吉林石化	HDPE	30	计划7月22日开车
兰州石化	老全密度	6	开车时间待定	延安能化	HDPE	45	计划8月14日开车
兰州石化	老HDPE	7	开车时间待定	扬子巴斯夫	LDPE	20	计划7月8日开车
兰州石化	新HDPE	10	开车时间待定	扬子石化	HDPEC线	7	计划7月10日开车
大庆石化	HDPEC线	10	开车时间待定	中海壳牌	LDPE	25	计划7月8日开车
大庆石化	HDPEA线	7	计划7月21日开车	广东石化	HDPE	40	计划7月12日-19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）

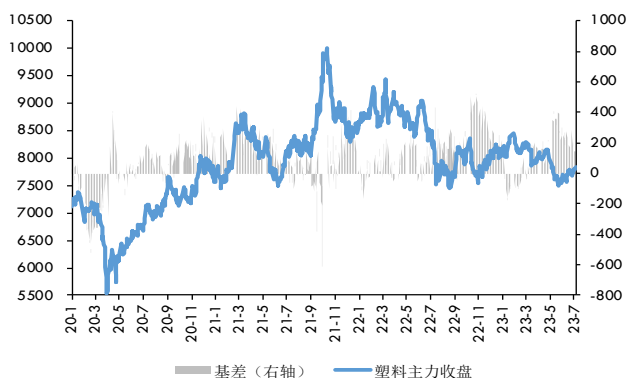
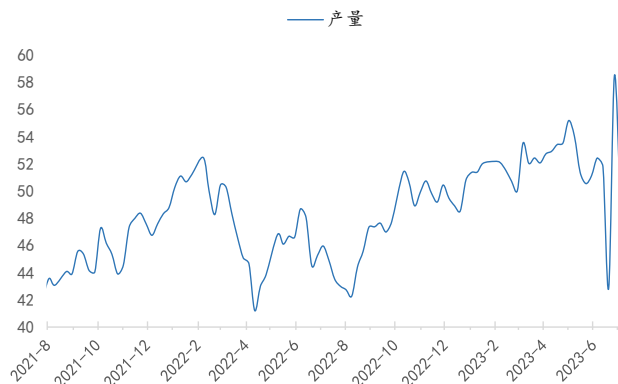


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

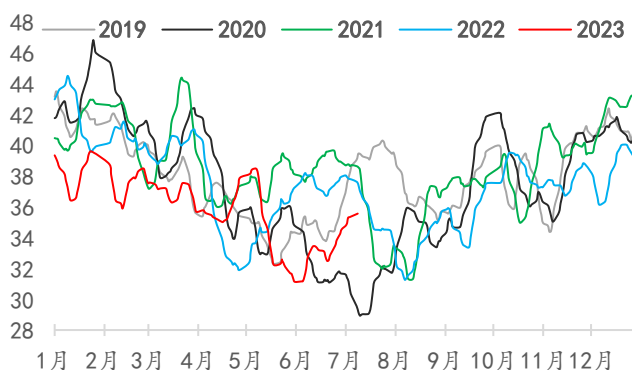
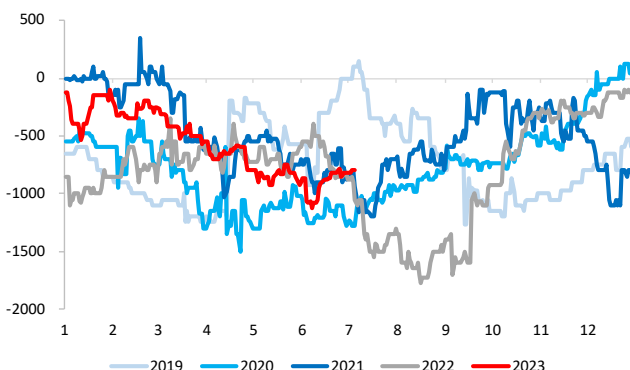


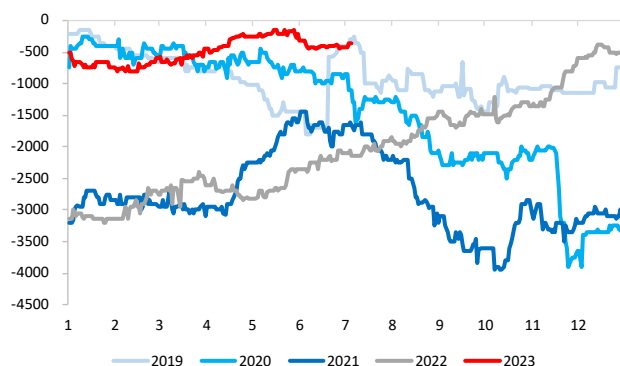
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

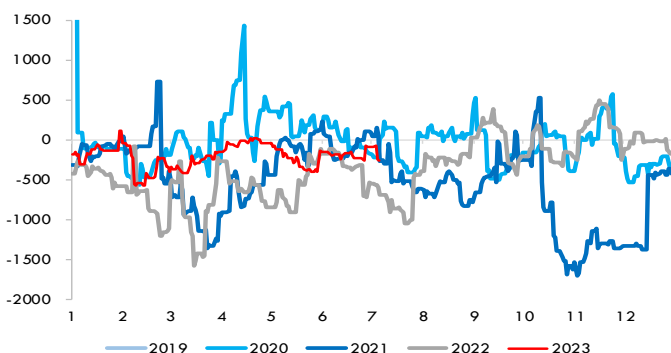
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)



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)

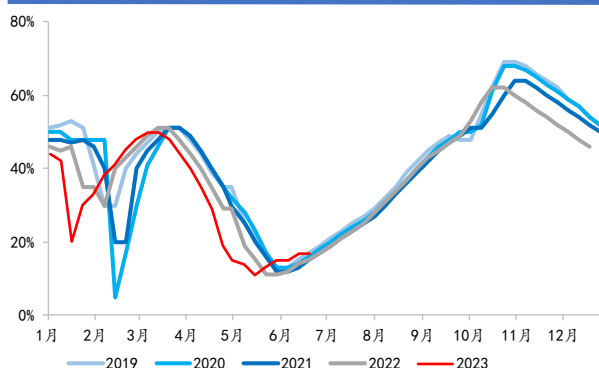


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

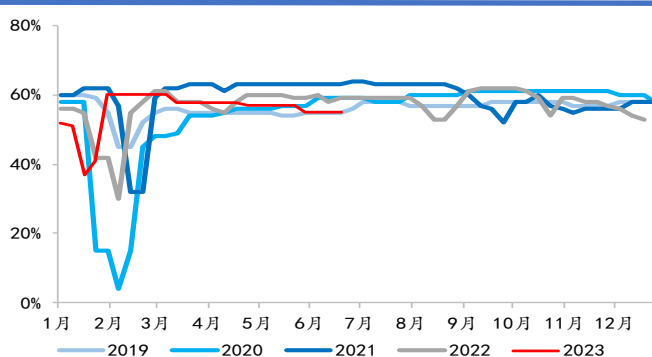
本周农膜价格稳定, 成交稀少。农膜成本变动有限, 加上农膜需求淡季, 订单跟进不足, 成交有限。本周包装膜企生产延续弱势, 包装整体交易氛围并未好转, 受整体消费谨慎的市场环境, 消费者采买力有限, 终端刚需下单采购, 膜企交易氛围或难以改善。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



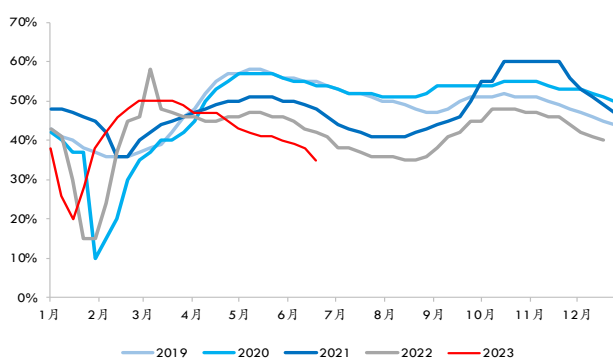
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



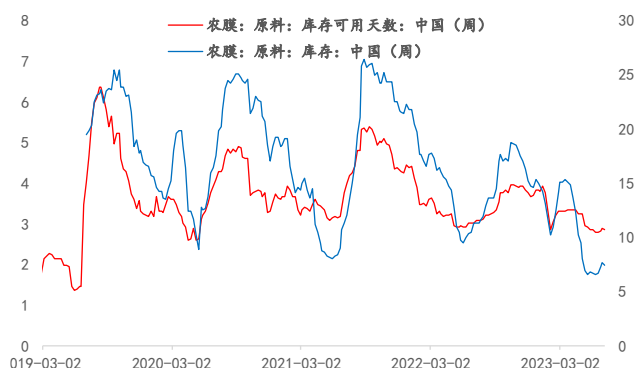
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



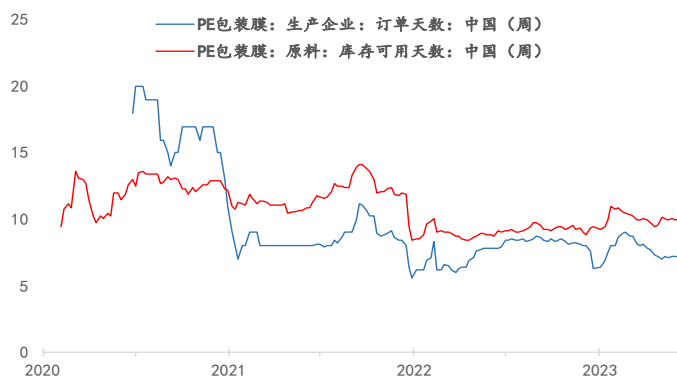
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 农膜原料库存情况



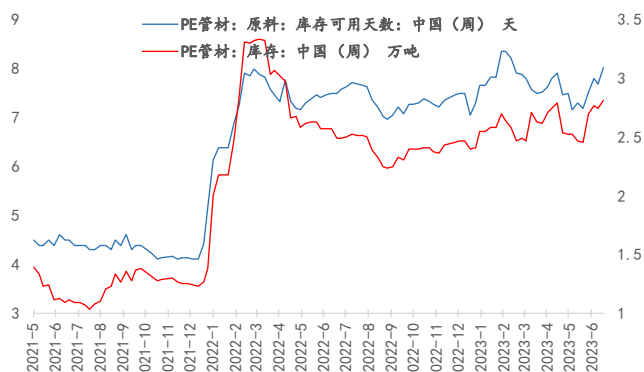
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

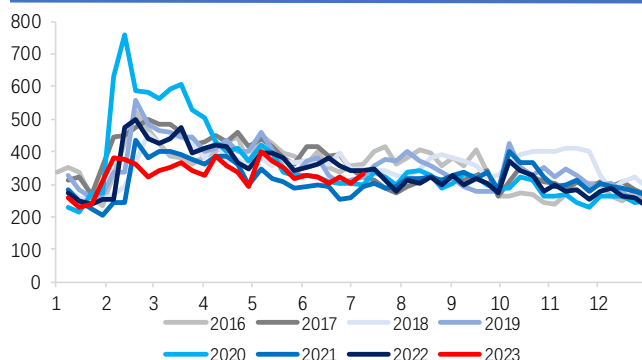
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

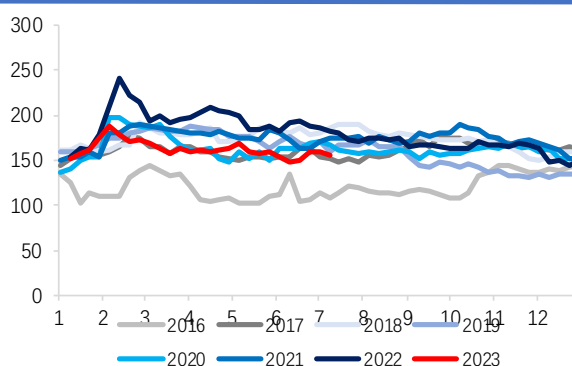
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



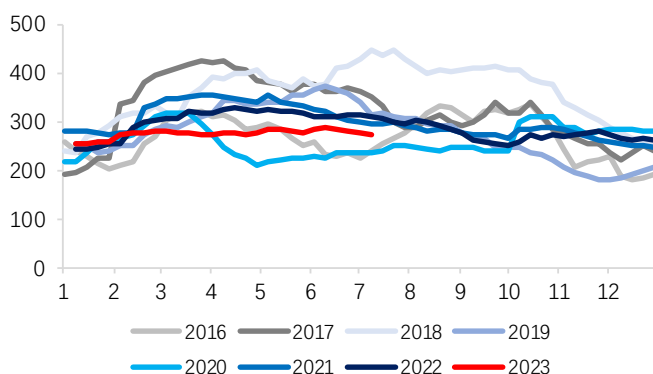
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



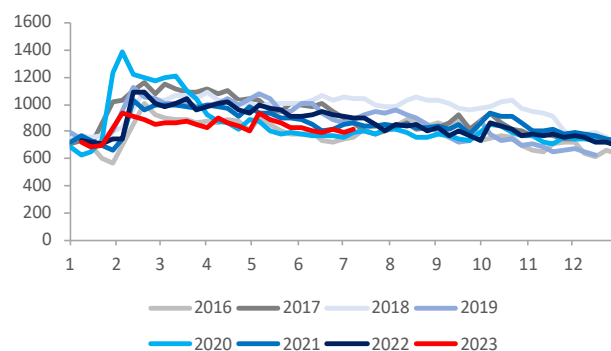
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

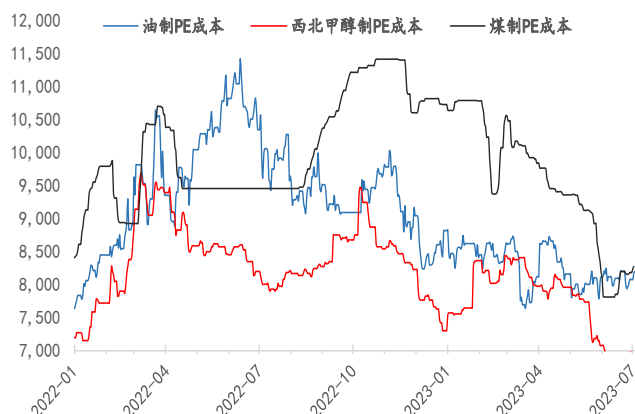
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

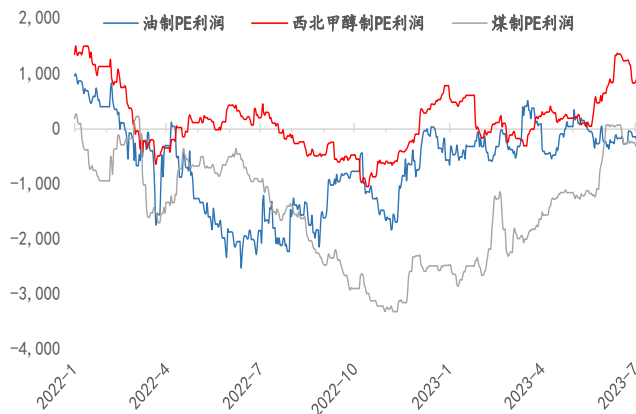
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



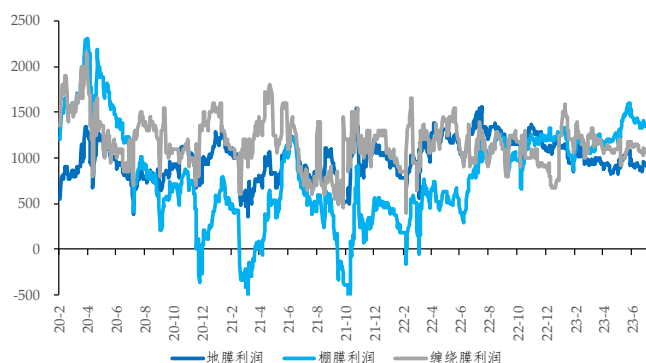
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



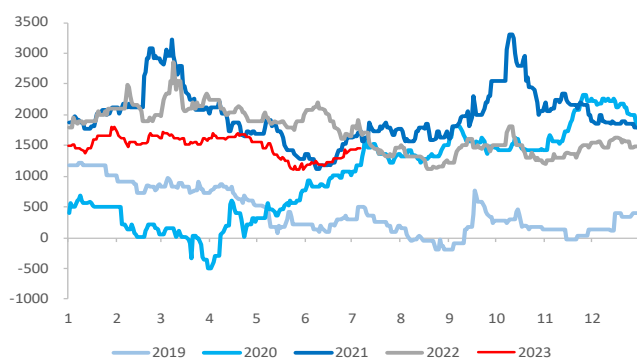
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



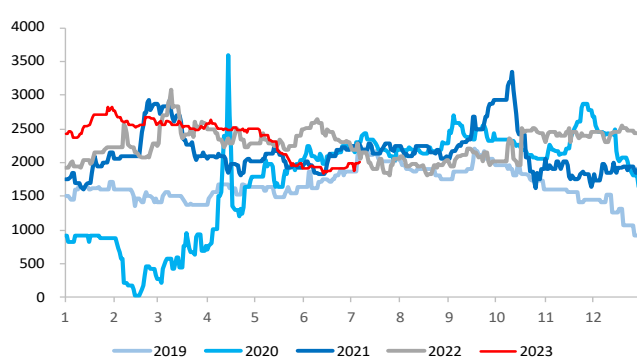
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



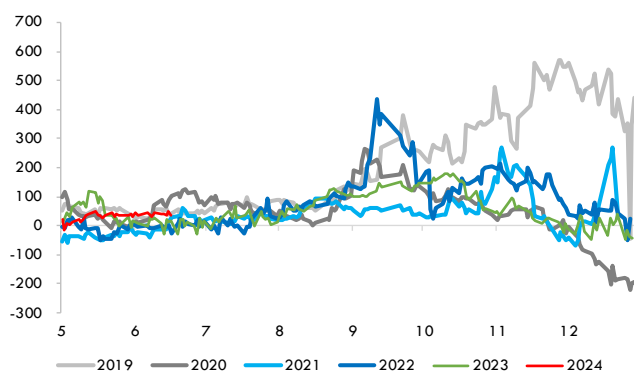
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



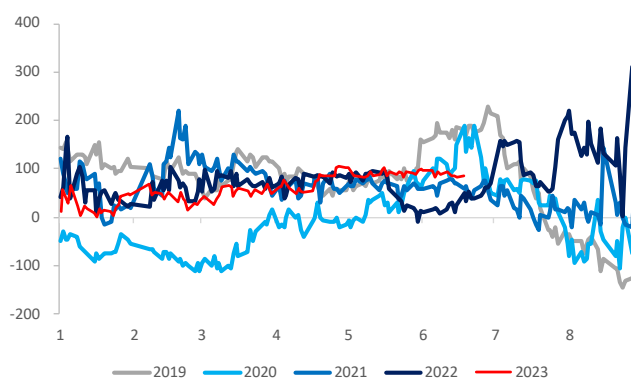
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



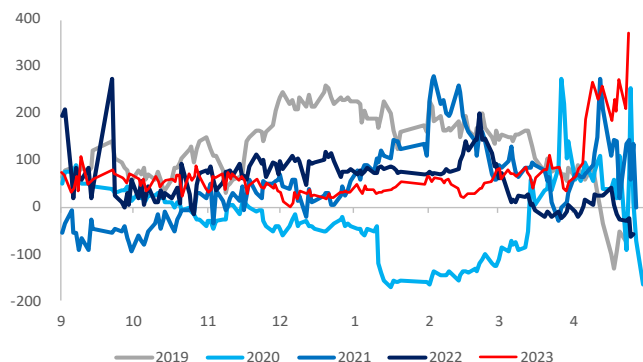
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



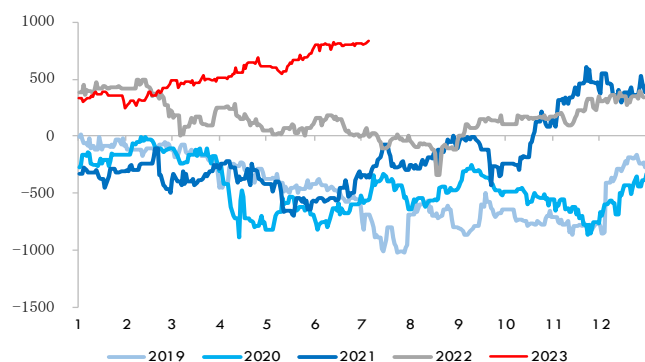
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



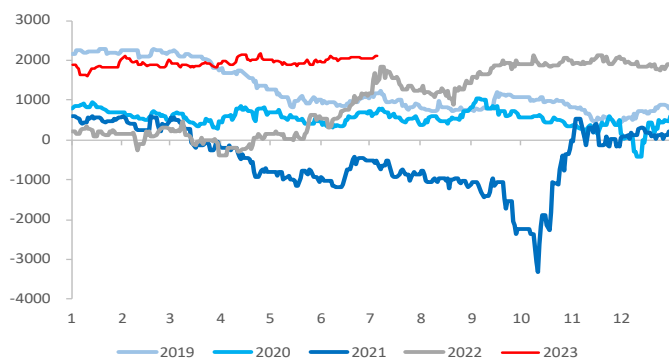
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。