

2023年7月2日 星期日

报告摘要:

供应端，本周产量激增，主要原因与统计时间调整有关。从本周实际检修情况看，周内新增检修装置不多，下周延安能化42万吨和燕山石化14万吨有检修计划，随着检修力度逐渐减小，产量增速预计也会重新上升，短期存量检修装置支撑，供应增速暂未大幅提升。

需求端，本周高端棚膜需求继续跟进，经销商下单积极性有所提高。农膜样本企业原料库存天数较前期增加0.21天，环比上涨1.99%。本周包装整体交易氛围并未好转，开工提升多为阶段性终端下单采购累计。包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨0.48%，PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌1.13%。管材方面，终端工程进展放缓，订单跟进有限，工厂维持合理原料库存，大厂维持在一月左右，中小厂维持在一周左右，目前以做库存为主，成品库存小幅累积，工厂采购逢低适量采购，对现货支撑减弱。

库存端，本周五两油库存环比节前最后一天增加3.2%。端午节假期，上游石化库存环比有增加，而下游当前处于年内库存枯水期，7-8月份原料库存预计可能会有增加，对于原料有提振，不过目前下游行业景气度依旧未翻转，行业订单清淡可能仍是常态。本周PE价格延续震荡反弹格局，原料端煤价有提振，随着天气逐渐升温对于电力需求增加，煤价可能会继续坚挺，另外本周市场对于甲醇开始炒作，MTO利润相对有回落。短期来看预计PE行情走势会延续偏暖震荡格局，上方压制预计在7950-8050附近。

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

干方磊

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	6/25	6/30	涨跌	6/25	6/30	涨跌	6/25	6/30	涨跌
LLDPE	7830	7800	-30	8000	7930	-70	7930	7950	20
LDPE	8700	8700	0	8500	8550	50	8400	8400	0
HDPE膜料	8150	8200	50	7900	7950	50	7900	7880	-20
HDPE中空	7950	7930	-20	7850	7850	0	7840	7800	-40
HDPE拉丝	7790	7790	0	7850	7770	-80	7850	7850	0
HDPE注塑	7950	7900	-50	7970	7930	-40	8000	7950	-50

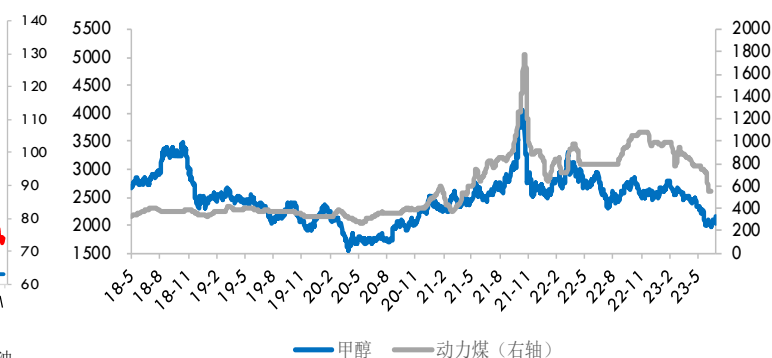
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



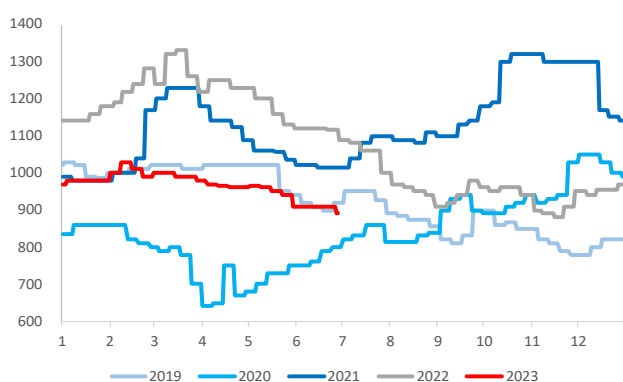
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



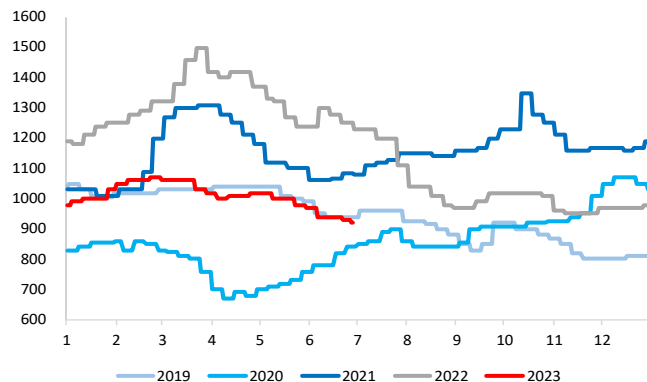
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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11.14万吨，较上周增加29.23%。本周PE石化企业生产负荷78.84%，较上周增加1.76%。周度产量58.48吨，环比增加36.38%。

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	HDPEA线	7	计划7月21日开车
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定
抚顺石化	老HDPE	14	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	HDPEB线	7	计划7月22日开车	大庆石化	新LDPE	20	开车时间待定
大庆石化	老LDPE	7	开车时间待定	兰州石化	新全密度	30	计划8月5日开车
华东某企业	LLDPE	30	开车时间待定	神华新疆	LDPE	27	计划7月1日开车
华东某企业	HDPE	30	开车时间待定	中沙天津	LLDPE	30	6月14日-22日检修
兰州石化	老全密度	6	开车时间待定	兰州石化	LDPE	20	计划8月3日开车
兰州石化	老HDPE	7	开车时间待定	延长中煤二期	LDPE/EVA	30	开车时间待定
兰州石化	新HDPE	10	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	HDPEC线	10	开车时间待定	茂名石化	1#LDPE	11	开车时间待定
				燕山石化	老LDPE三线	6	开车时间待定
				浙江石化	HDPE	30	6月26日检修1天
				抚顺石化	新HDPE	35	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）

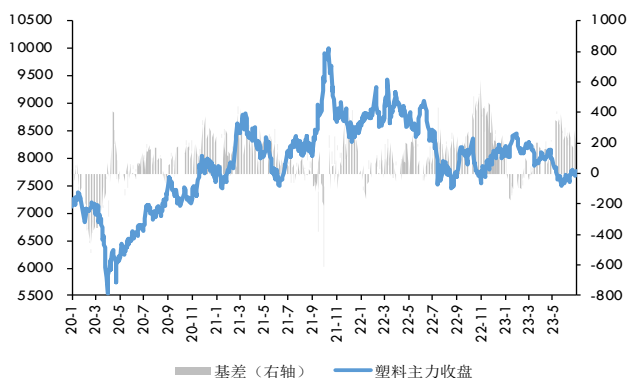
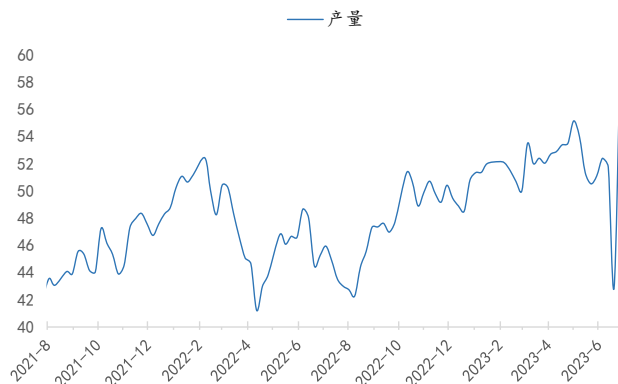


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

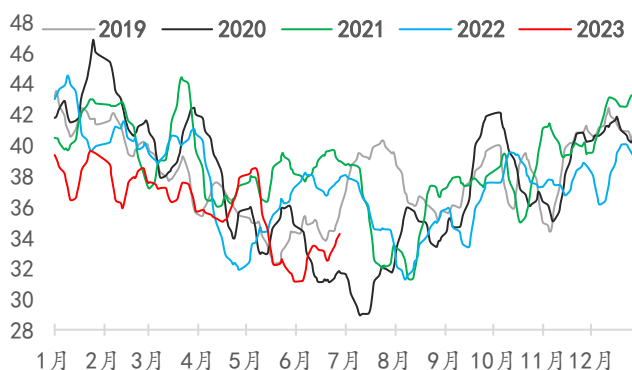
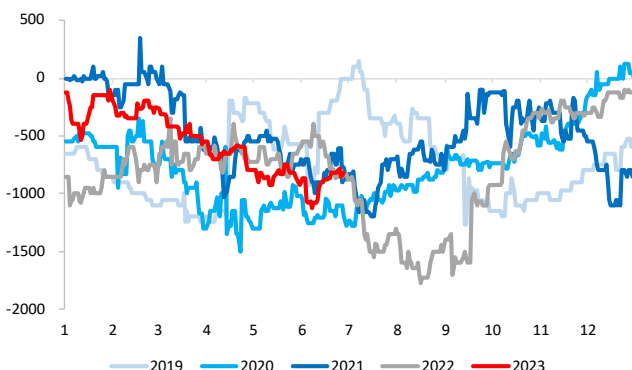


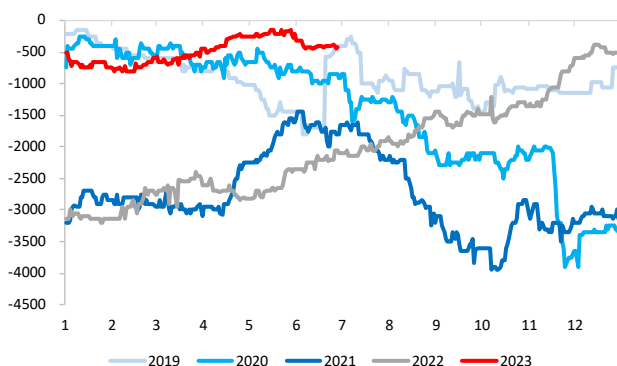
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

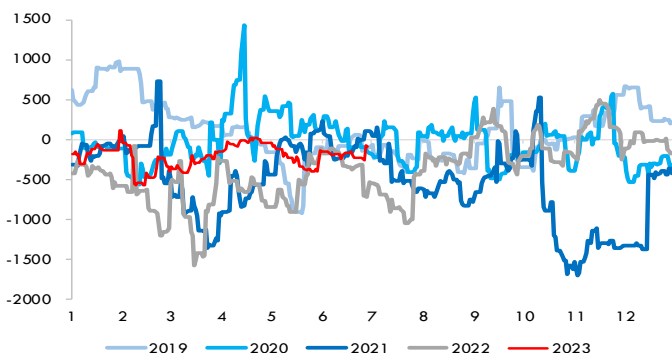
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

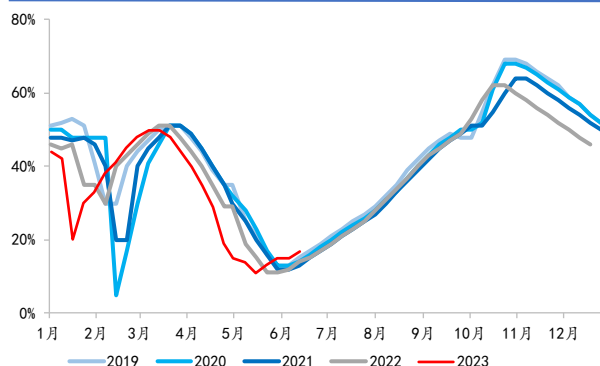


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

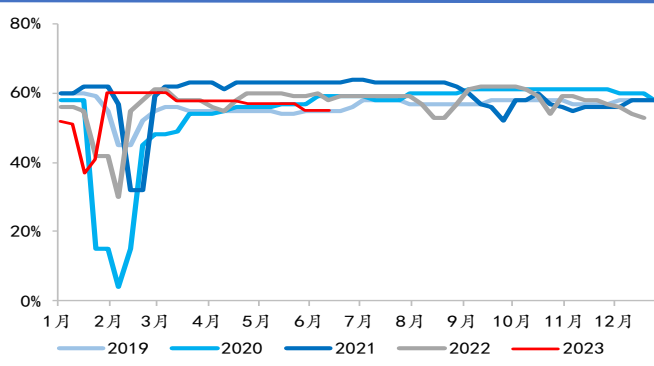
本周高端棚膜需求继续跟进, 经销商下单积极性有所提高; 地膜需求清淡, 工厂多数仍处停机状态。本周包装整体交易氛围并未好转, 开工提升多为阶段性终端下单采购累计。其中, 受下游消费影响, 需求点表现较强的包装制品, 仍主要集中在食品类包装膜、购物袋等日化包装制品。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



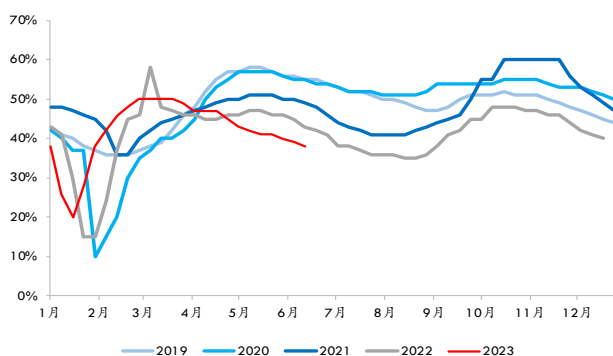
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



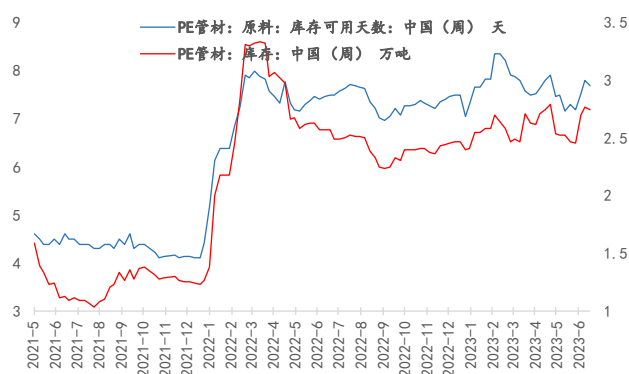
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

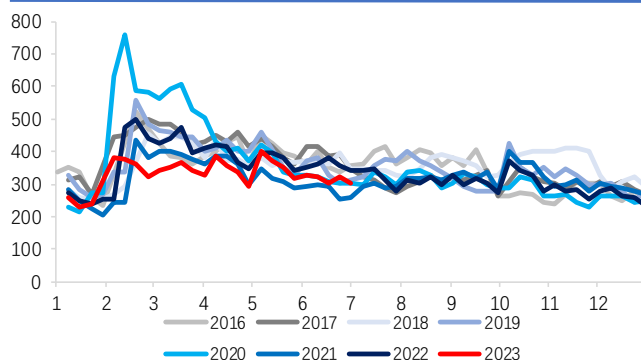
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

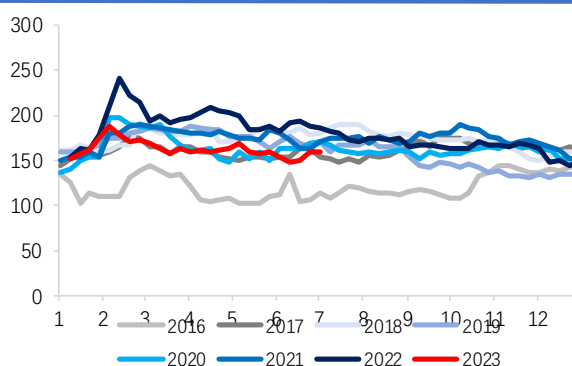
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



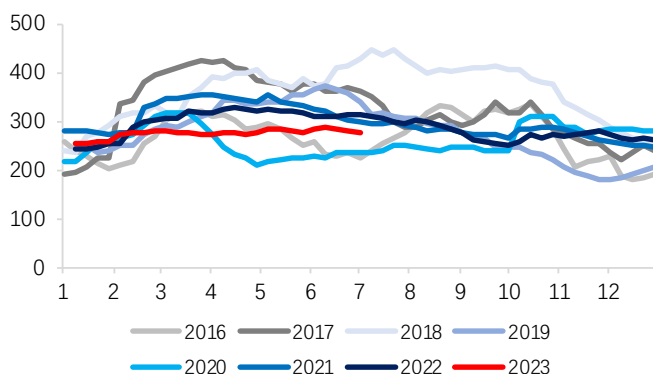
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



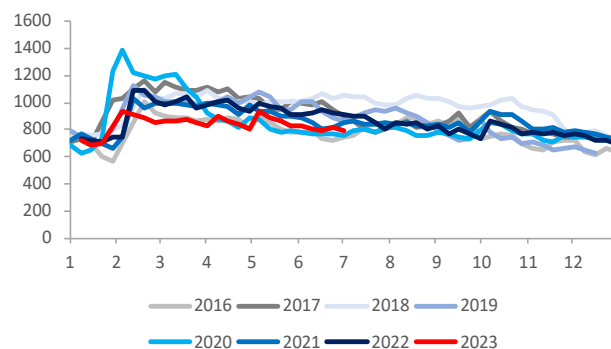
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

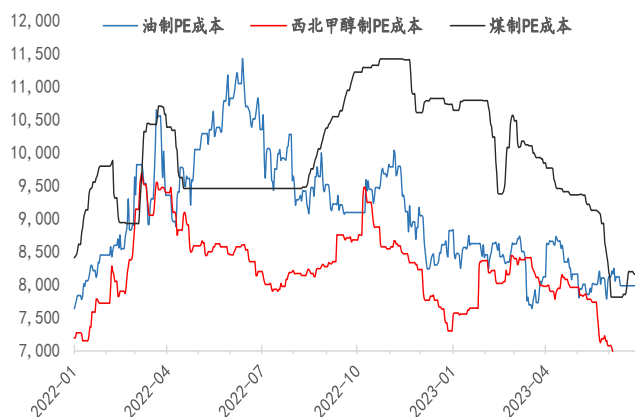
图4.4: 样本企业周度总库存情况 (千吨)



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）



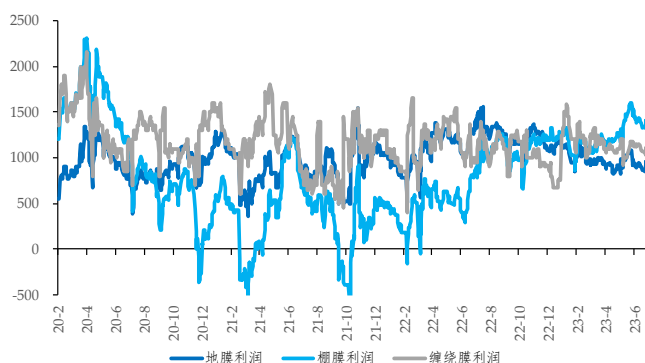
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



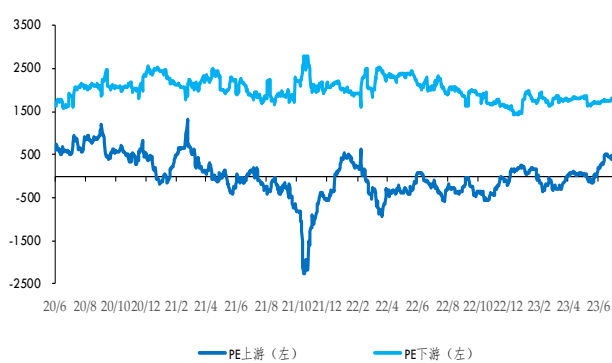
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



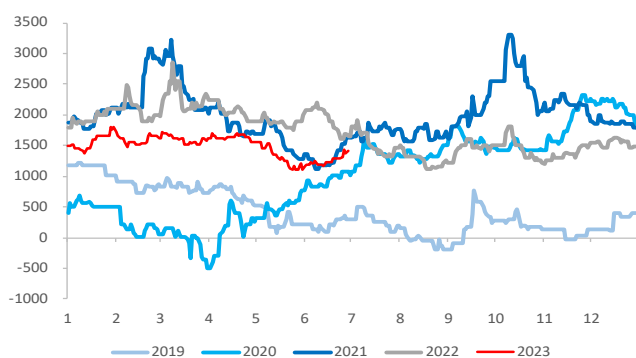
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



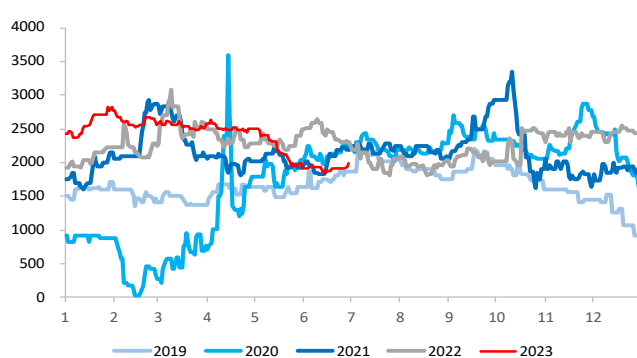
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



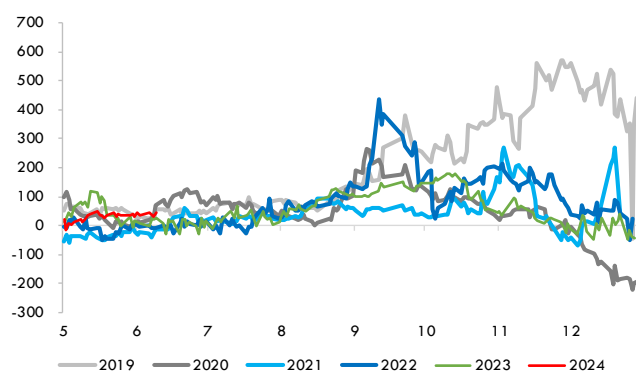
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



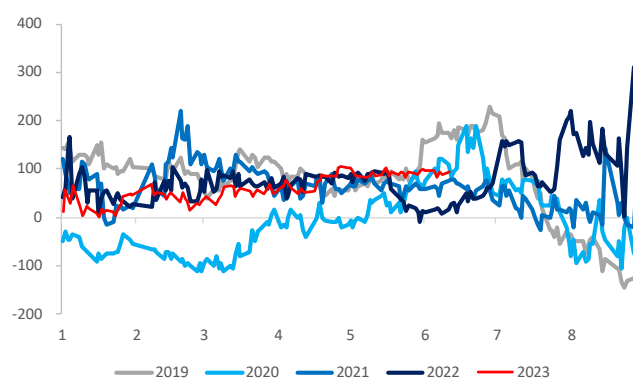
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



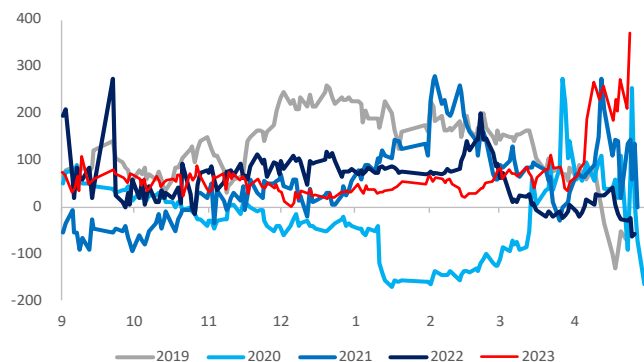
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



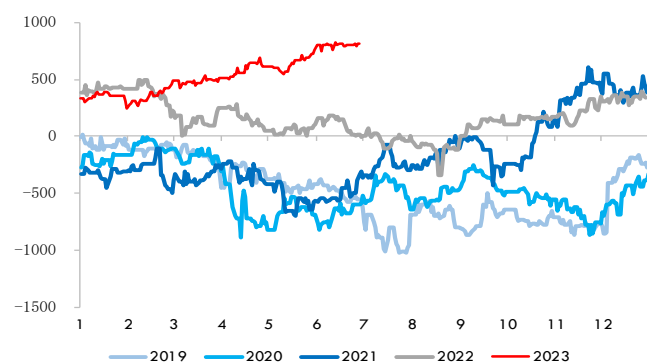
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



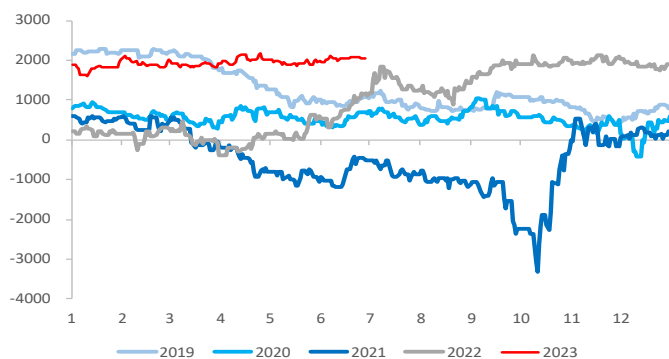
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。