

2023年6月18日 星期日

报告摘要:

供应端，本周正值月中旬，装置集中一波检修，本轮集中检修带来周产量小幅回落。月中过后装置检修密集度可能会逐渐减弱，虽然本周检修密集，但线性以及低压排产比例变化不大，整体较为稳定。

需求端，本周农膜整体需求仍处淡季，地膜需求疲软，多数工厂淡季停机。农膜样本企业订单周环比跌4.00%，样本企业原料库存天数环比增加0.04天，环比上涨0.34%。PE包装膜企开工延续弱势，企业成交稳中减弱，长协订单部分还未交付完成，支撑开工，但因新单成交少，加之膜企产线开工减少，样本企业开工率环比下跌。样本生产企业周度订单天数环比跌2.08%，样本生产企业原料天数环比跌1.09%。管材方面，本周管材工厂开工小幅下滑，随着天气升温及雨水天气增多，管材工厂需求减弱，目前工厂订单逐步减少，成品库存累积下，以消化前期库存为主。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低6.6%。本周上游石化库存继续去库，中游贸易商库存环比小幅增加。当前中下游库存量普遍偏低，未来1-2个月下游库存量可能会呈现增增减减的变化，主要原因是因为秋季旺季提前备货所致。从本周下游行业跟踪情况看，PE管材厂家原料库存有增加，农膜和PE包装膜原料库存变化不大，且包装膜和农膜行业厂家订单变化不大。近期宏观层面情绪改善，商品价格迎来反弹，PE也有不小的反弹幅度，不过随着装置检修逐渐褪去和三季度产能供应再度袭来，聚乙烯价格继续向上难度在增大，价格7950-8050可能会有压制。

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	6/9	6/16	涨跌	6/9	6/16	涨跌	6/9	6/16	涨跌
LLDPE	7720	7770	50	7830	7920	90	7920	7900	-20
LDPE	8600	8600	0	8550	8500	-50	8330	8350	20
HDPE膜料	8100	8100	0	7900	7950	50	7850	7900	50
HDPE中空	7700	7750	50	7800	7800	0	7850	7850	0
HDPE拉丝	7750	7790	40	7750	7800	50	7800	7880	80
HDPE注塑	8050	7880	-170	8100	7900	-200	8200	8080	-120

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）

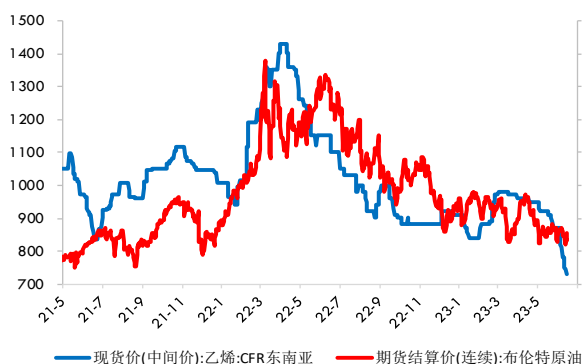
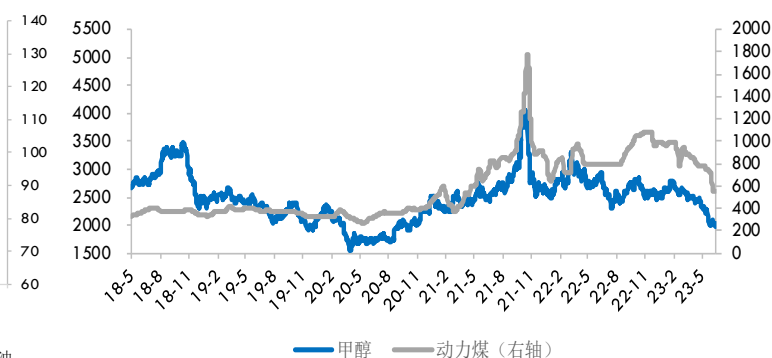


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

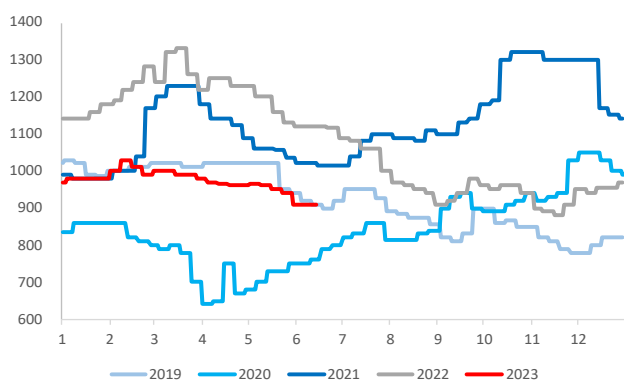
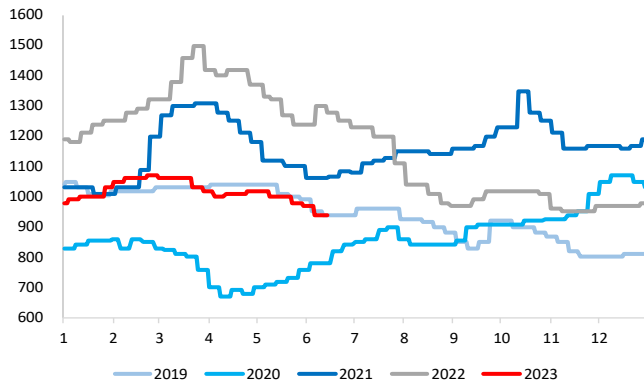


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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8.15万吨，较上周增加19.15%。本周PE石化企业生产负荷79.81%，较上周降低1%。周度产量51.8吨，环比降低1.24%。

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	抚顺石化	新HDPE	35	6月9日-11日检修
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	大庆石化	HDPEG线	10	开车时间待定
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	大庆石化	HDPEA线	7	开车时间待定
抚顺石化	老HDPE	14	开车时间待定	大庆石化	LLDPE	8	开车时间待定
大庆石化	HDPEB线	7	开车时间待定	大庆石化	全密度一线	25	开车时间待定
齐鲁石化	HDPEB线	7	5月18日-6月11日检修	大庆石化	全密度二线	30	开车时间待定
大庆石化	老LDPE	7	开车时间待定	大庆石化	新LDPE	20	开车时间待定
上海赛科	LLDPE	30	开车时间待定	燕山石化	老LDPE一线	6	计划6月15日开车
上海赛科	HDPE	30	开车时间待定	兰州石化	新全密度	30	计划8月5日开车
兰州石化	老全密度	6	计划检修至7月21日	神华新疆	LDPE	27	开车时间待定
兰州石化	老HDPE	7	计划检修至7月21日	中沙天津	LLDPE	30	计划检修至6月20日
兰州石化	新HDPE	10	计划检修至7月21日	中海壳牌	HDPE	40	计划检修至6月24日
浙江石化二期	全密度	45	6月5日-13日检修	兰州石化	LDPE	20	计划8月3日开车
				延长中煤二期	LDPE/EVA	30	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）

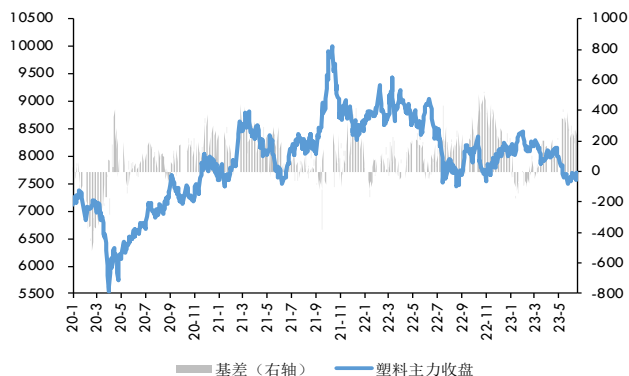
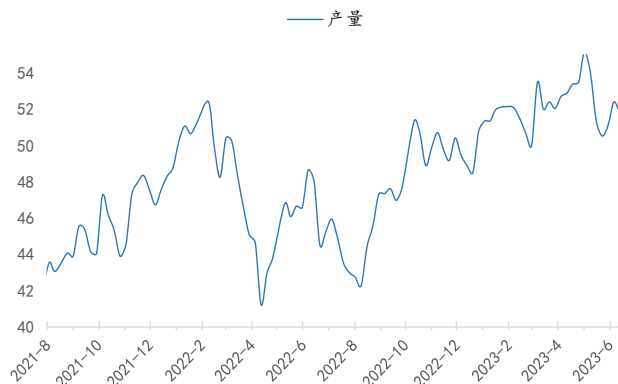


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

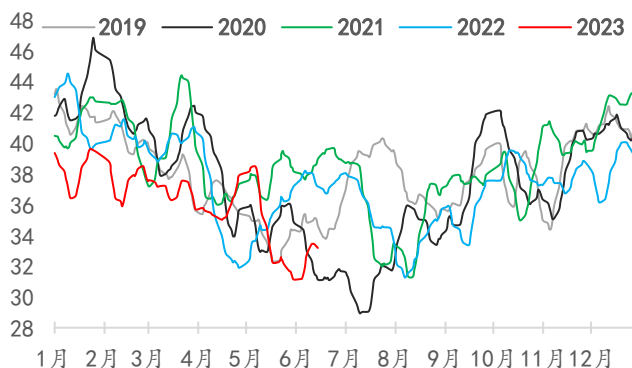
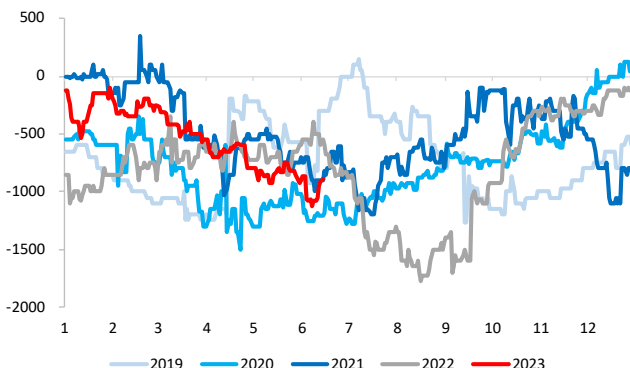


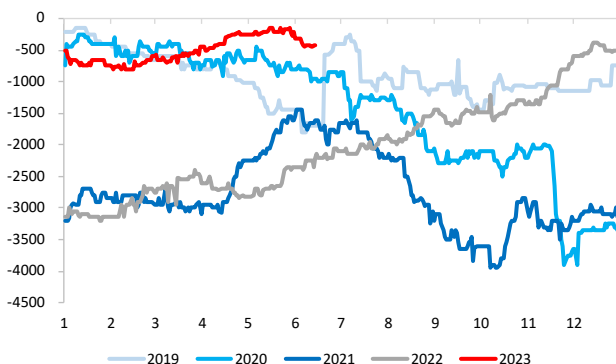
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

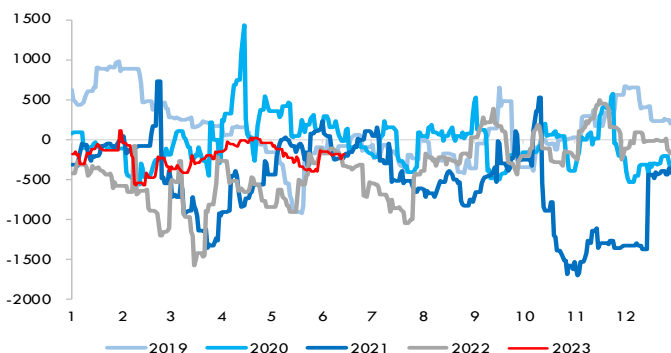
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

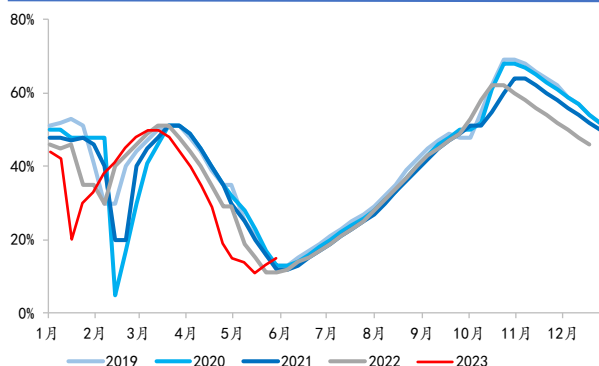


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

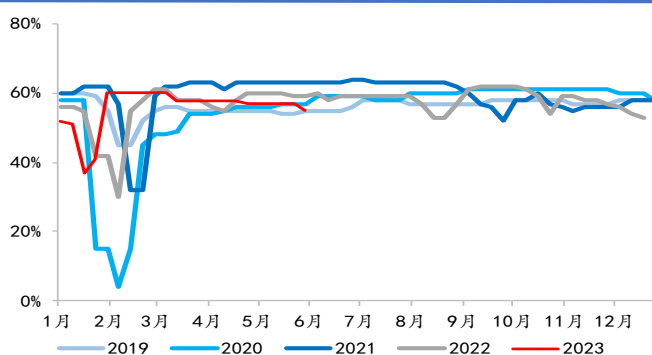
农膜整体需求仍处淡季, PO膜、EVA膜等高端膜需求缓慢跟进, 经销商下单积极性有待提高, 当前工厂多以低位开工储备成品为主; 地膜需求疲软, 多数工厂淡季停机。包装膜企开工延续弱势, 企业成交稳中减弱, 长协订单部分还未交付完成, 支撑开工, 但因新单成交少, 加之膜企产线开工减少, 样本企业开工率环比下跌。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



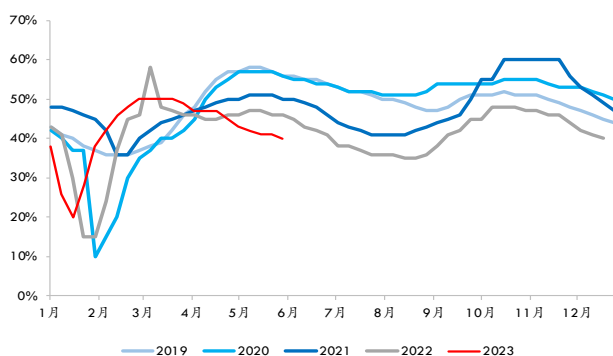
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



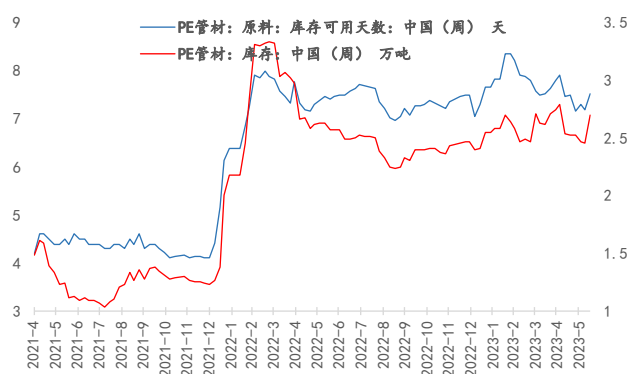
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

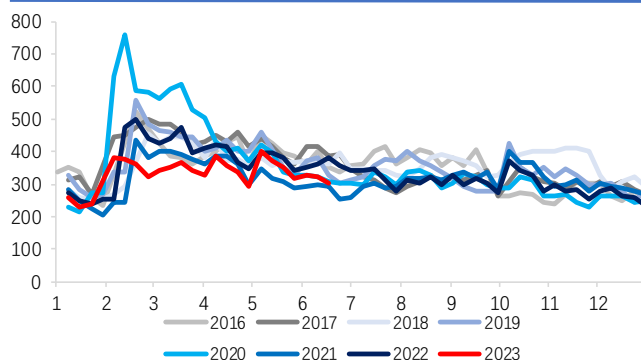
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

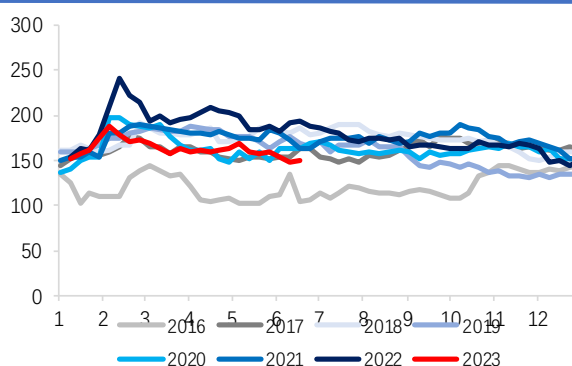
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



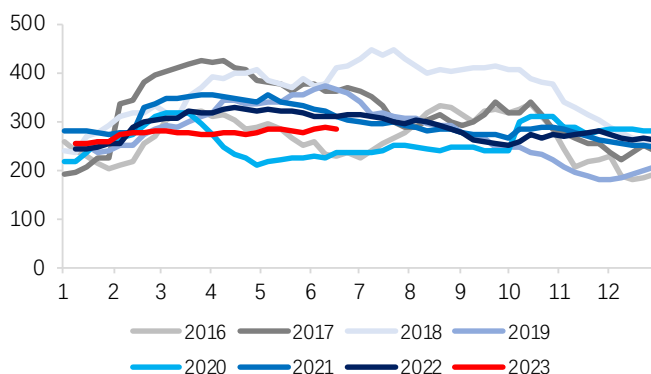
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



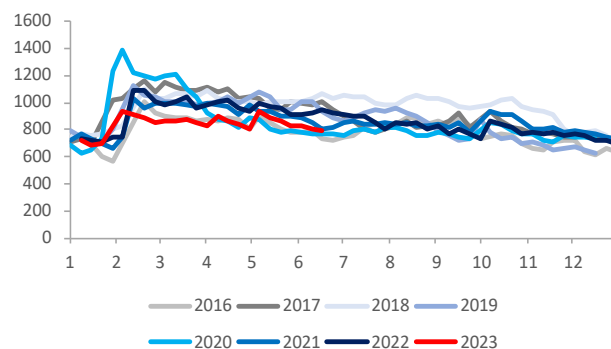
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



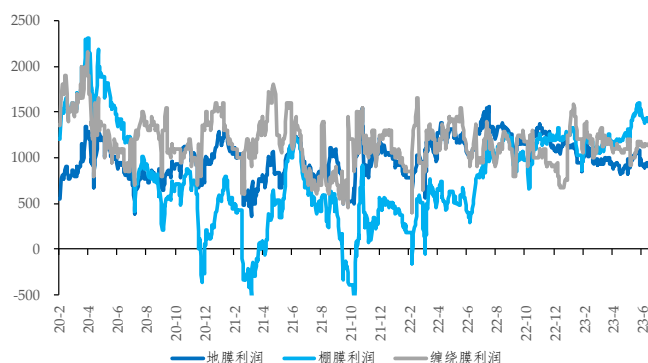
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



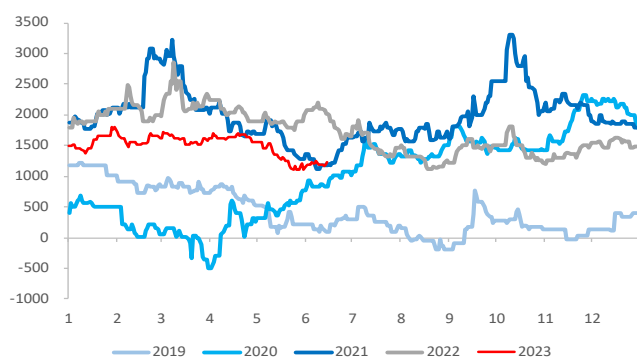
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



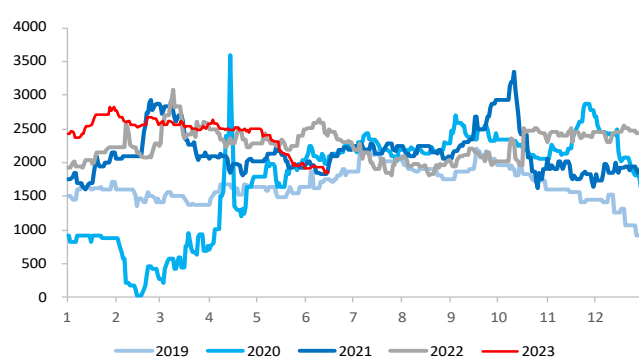
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



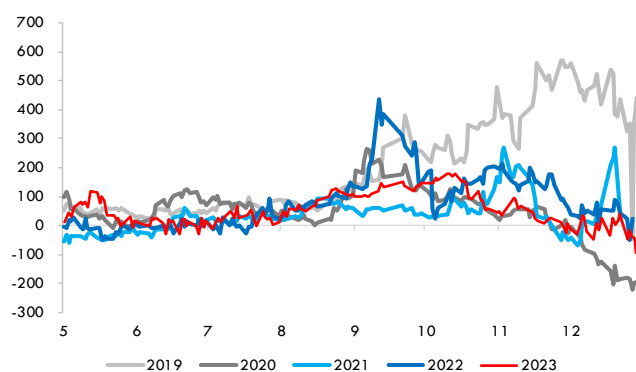
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



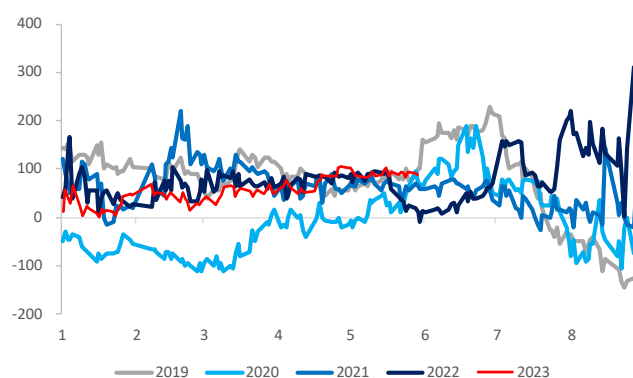
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



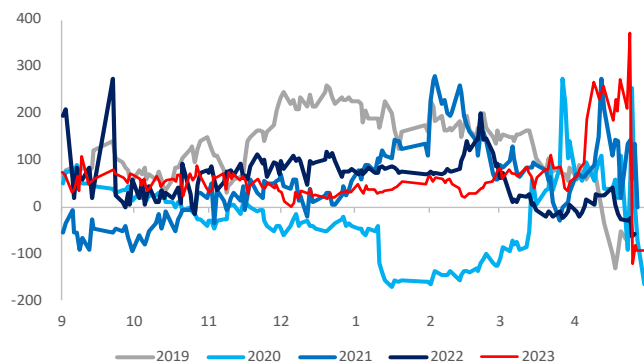
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



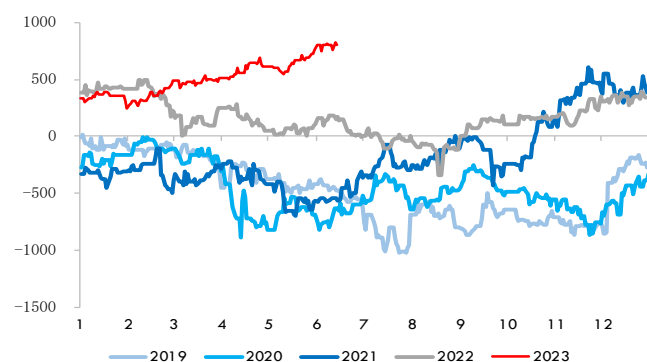
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



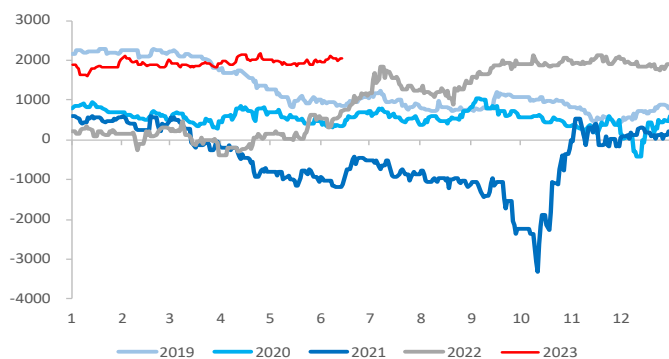
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。