

2023年5月21日 星期日

报告摘要:

供应端，本周装置检修仍较为密集，大型装置中如浙江石化、茂名石化和中化泉州均进入检修，周产量成功被打入60万吨水平之下，如此一来周产量供应快速步伐可能会被打破，有利于缓解当下盘面价格快速走跌压力。不过，下周可能将迎来部分装置恢复运行小高潮，周产量低点能否保持住还要跟踪。

需求端，本周农膜停机企业增多，农膜样本企业原料库存量周环比跌4.90%，农膜样本企业订单量周环比跌4.25%，棚膜订单量较前期环比涨1.43%，地膜订单量较前期环比跌11.35%。包装制品交易氛围偏弱，多数制品现阶段订单累计明显减少，原料采购力度减弱，样本生产企业原料天数环比跌2.66%。管材方面，本周工厂订单跟进有限，需求恢复不及预期，成品库存继续累积，原料备货积极性不高，多根据订单随用随采。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低3.7%。库存端现在压力可能还是主要集中在上游，虽然周库存各产业链均有回落，但石化库存降幅明显有减缓。不过，下游虽然处于淡季保持去库存对于原料消耗不高，但随着库存逐渐逼近低位，时间上进入6月后中下游企业可能会考虑为秋季旺季需求或多或少的回补部分库存，中下游对于原料采购可能会比4-5月淡季有改善，但大幅改观可能依旧较难。这对于当前下跌行情可能有止跌作用，不过目前盘面价格走势可能依旧延续弱势震荡格局，价格修复仍需等待时机。

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

联系人: 干方磊

能源化工组组长

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。

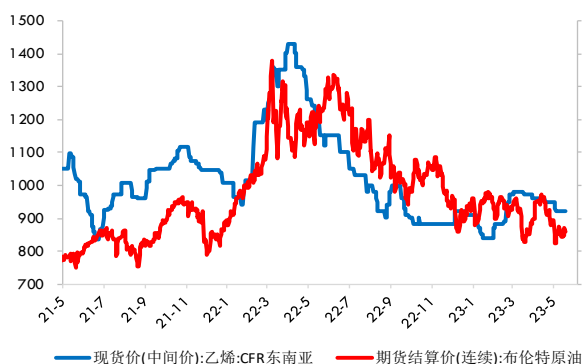
一、现货端：

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	5/12	5/19	涨跌	5/12	5/19	涨跌	5/12	5/19	涨跌
LLDPE	7880	7780	-100	7900	7950	50	7950	7850	-100
LDPE	8600	8500	-100	8450	8400	-50	8470	8300	-170
HDPE膜料	7900	7910	10	8200	8200	0	7900	7750	-150
HDPE中空	7750	7700	-50	7800	7800	0	8020	7750	-270
HDPE拉丝	7850	7700	-150	7850	7850	0	7650	7600	-50
HDPE注塑	7900	7850	-50	7960	7950	-10	8300	8330	30

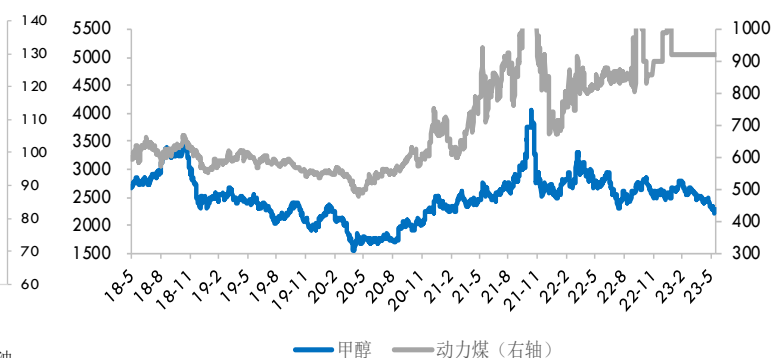
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



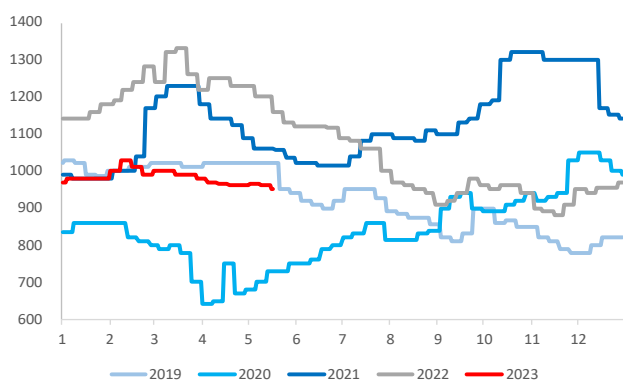
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



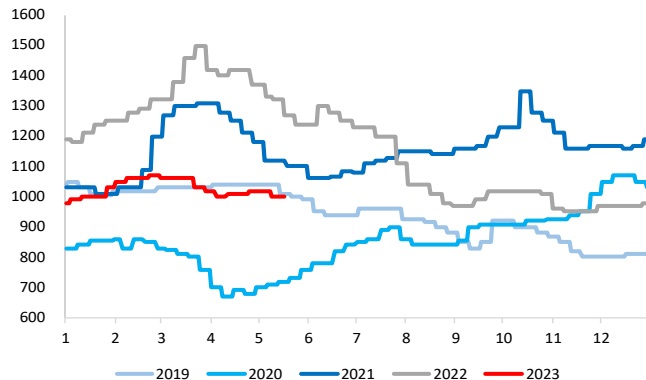
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

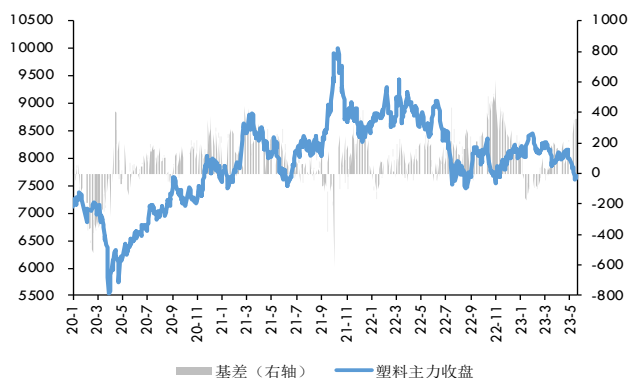
PE方面：本周国内PE装置检修损失量8.5万吨，较上周增加35.35%。本周PE石化企业生产负荷79.18%，较上周降低4.09%。周度产量51.4吨，环比降低4.9%。

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	5月9日-12日检修
镇海炼化	3PE	30	开车时间待定	浙江石化二期	全密度	45	计划5月25日开车
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	齐鲁石化	老全密度	12	5月11日-14日检修
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	独山子石化	老全密度	10	开车时间待定
抚顺石化	老HDPE	14	开车时间待定	茂名石化	2#LDPE	25	5月14日-15日检修
神华宁煤	全密度	45	计划5月20日开车	浙江石化二期	LDPE	40	5月15日-16日检修
大庆石化	HDPEB线	7	开车时间待定	浙江石化二期	HDPE	35	计划5月27日开车
万华化学	全密度	45	计划检修至6月底	中化泉州	HDPE	40	计划检修至6月2日
宁夏宝丰	全密度	30	开车时间待定	天津联合	LLDPE	12	计划5月24日开车
吉林石化	HDPE	30	5月8日-16日检修	齐鲁石化	HDPEB线	7	计划5月29日开车

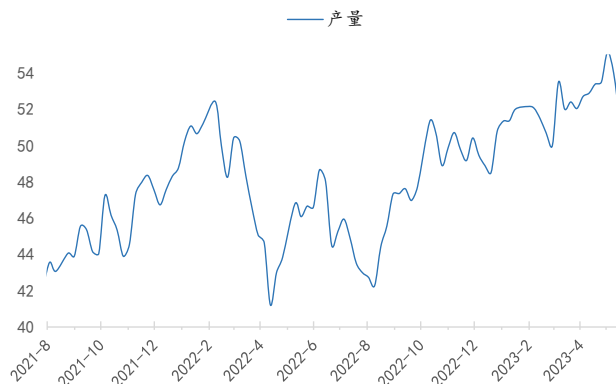
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：塑料主力收盘价及基差（元/吨）



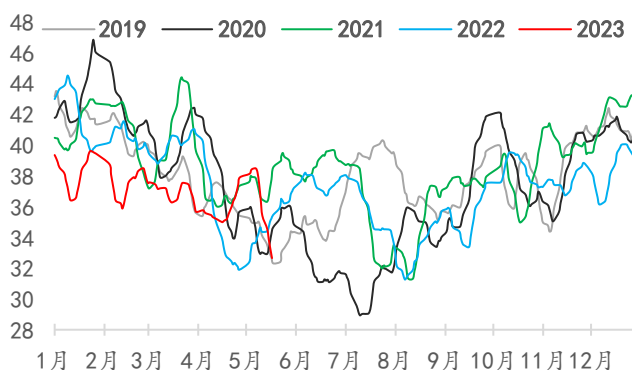
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



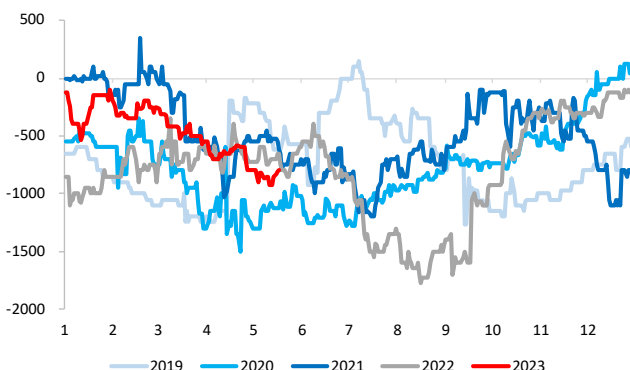
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：线性生产比例情况（%）



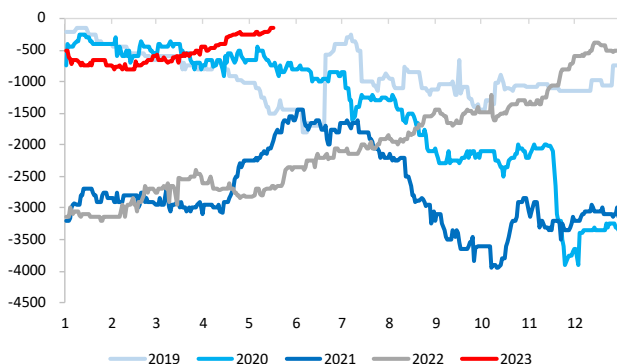
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



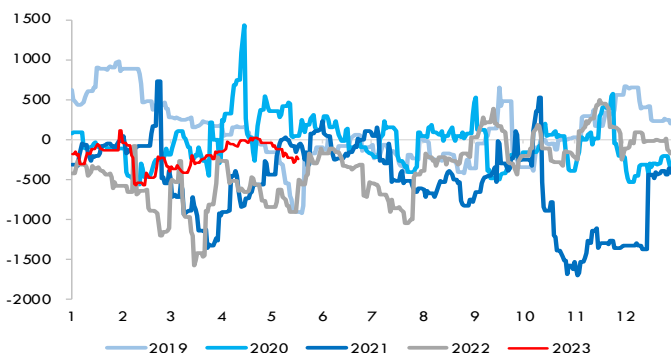
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

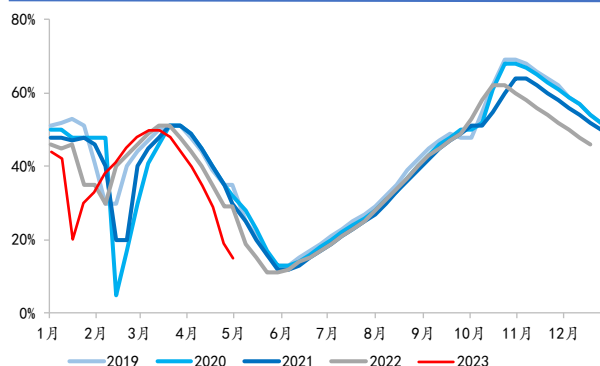


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

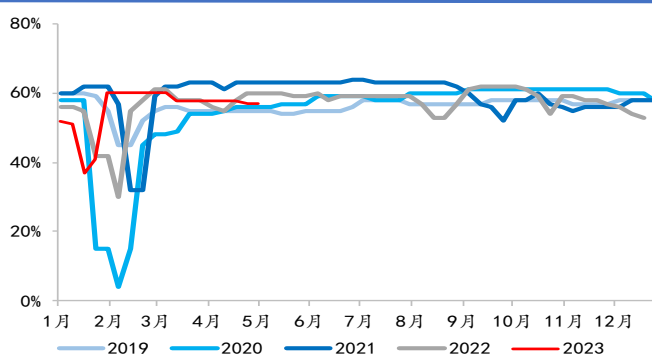
农膜进入需求淡季, 停机检修企业增多, 棚膜订单量较前期环比涨1.43%, 地膜订单量较前期环比跌11.35%。包装制品交易氛围偏弱, 多数制品现阶段订单累计明显减少, 主要原因仍是终端需求有限, 采购力度减弱, 膜企供需矛盾仍较为突出。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



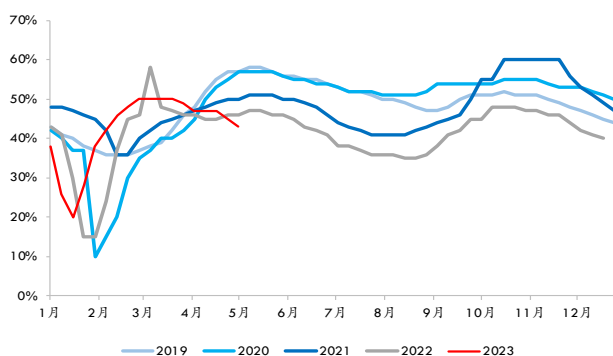
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



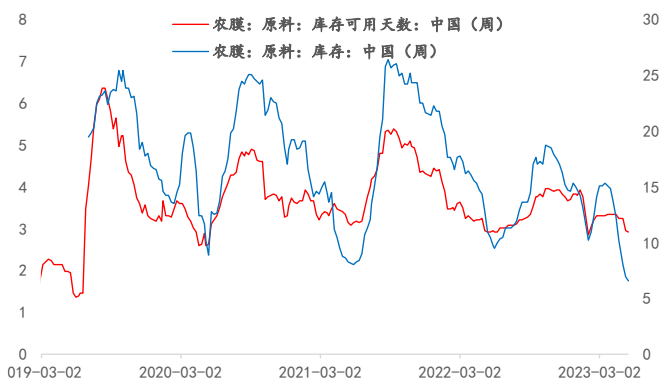
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



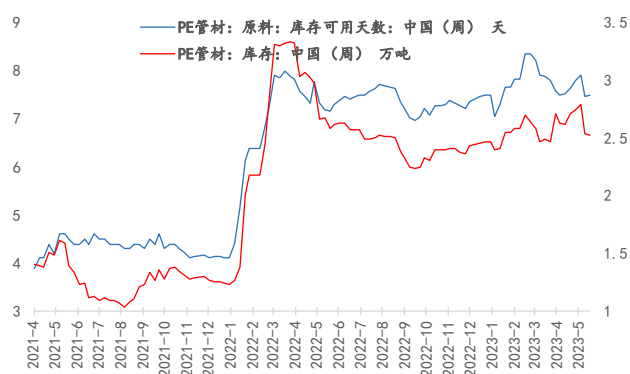
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

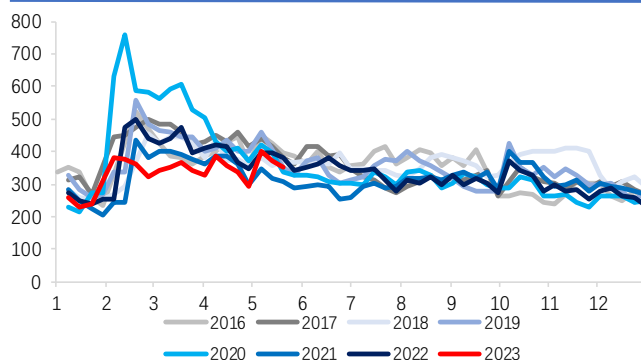
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

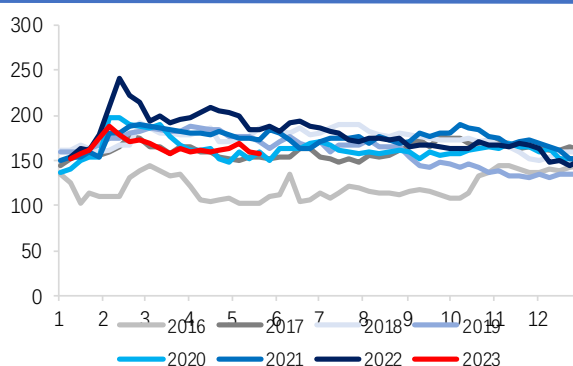
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



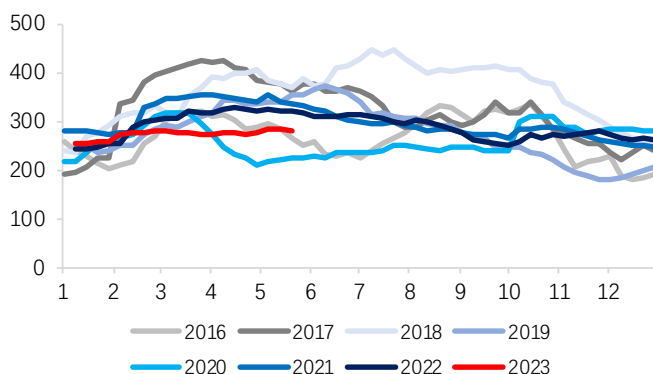
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



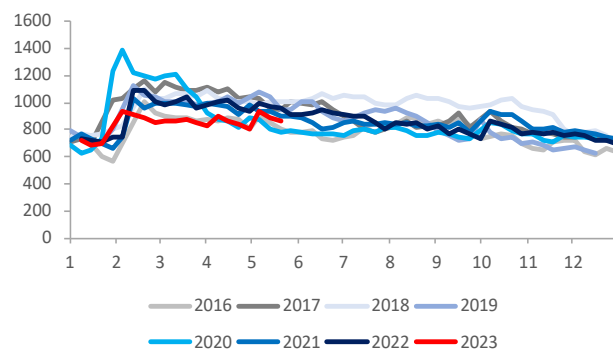
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

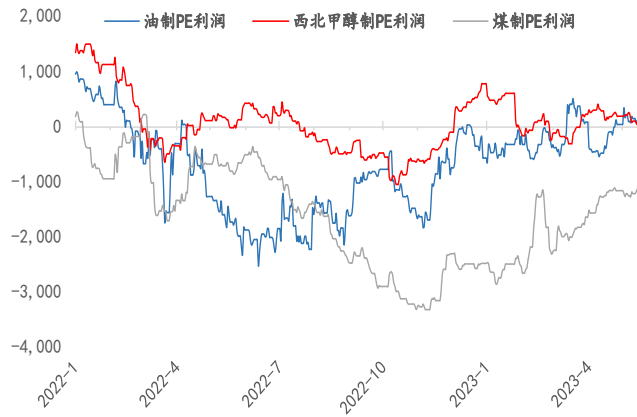
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



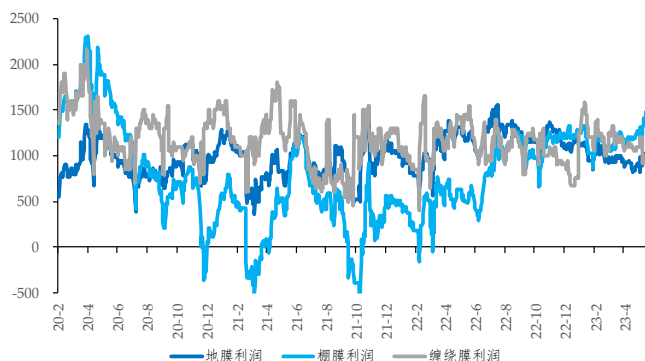
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



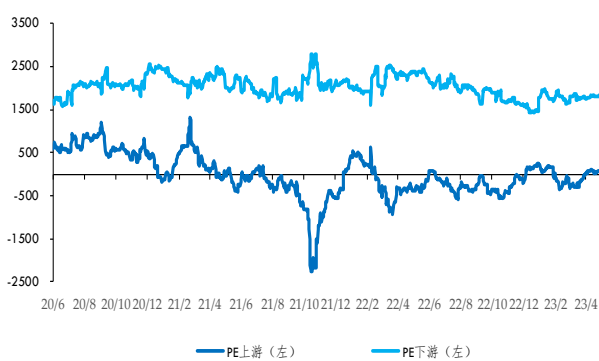
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



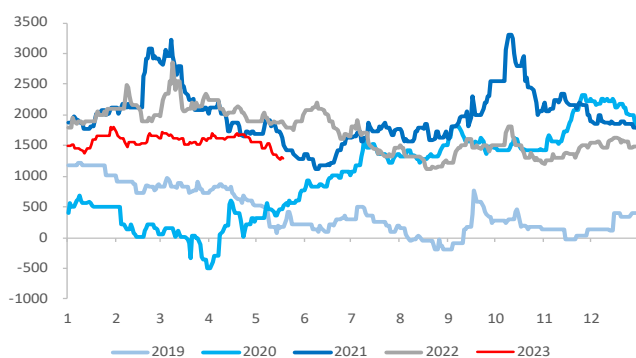
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



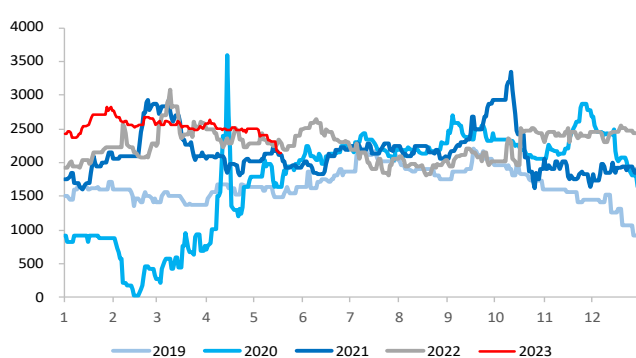
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



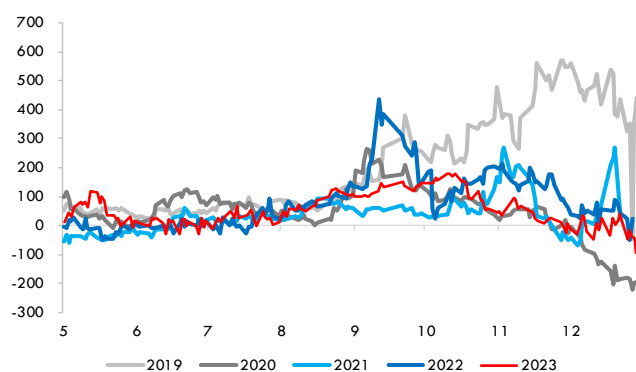
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



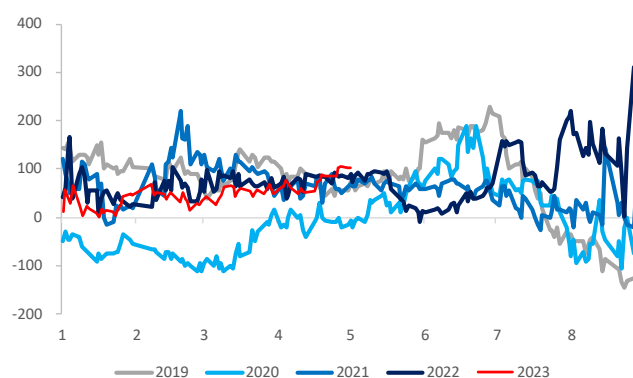
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



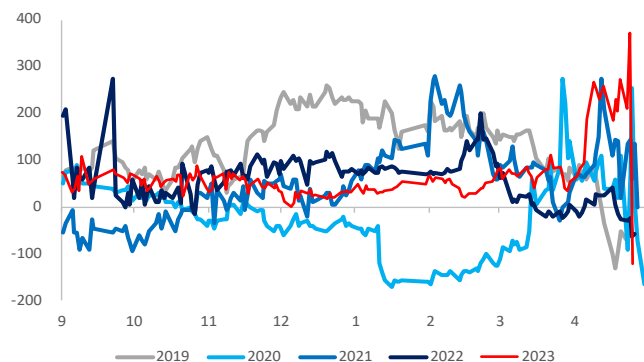
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



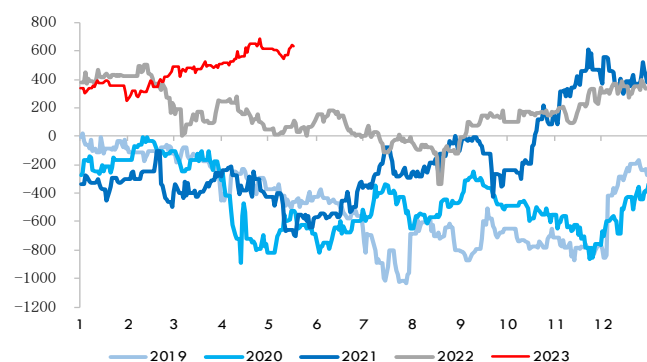
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



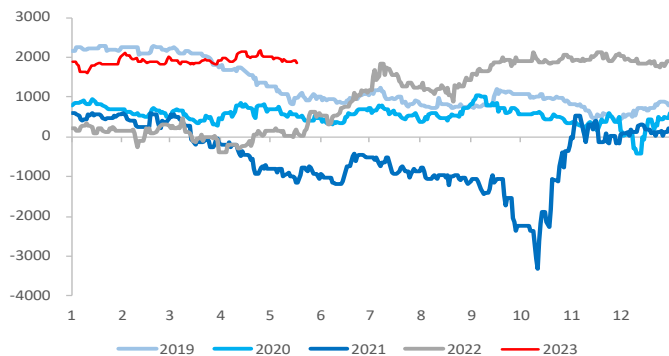
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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、展示或以其他任何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。