

2023年4月24日 星期一

报告摘要:

供应端，本周新增检修较上周偏少，且装置有恢复运行，周内产量环比有涨，当前产量处于高位区间。价差间周内HD价格依旧偏高，LL生产比例相对偏低。装置利润方面，得益于煤价和油价回落，石化装置和煤制装置利润表现均有修复，装置检修方面5月中旬之前可能不会有太大波澜，也就是意味着产量很可能会保持高位推进。

需求端，本周棚膜开工率周环比跌2.31%，地膜开工率周环比跌7.94%。农膜样本企业原料库存量周环比跌16.72%。农膜样本企业订单量周环比跌19.84%。包装膜行情延续弱势，样本企业周度订单天数环比跌1.84%，样本生产企业原料天数环比涨0.70%。管材方面，新增订单跟进缓慢，加之原料高位波动下，工厂多根据订单情况逢低适量拿货，本周工厂变化不大。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低5.1%，降幅较上周有所放缓。本周下游行业景气度变化不大，周内终端下游厂家原料库存总体保持去库，另外部分行业订单天数也有缩短，终端景气度下降引发贸易商对于原料补库保持谨慎态度。上游方面周产量供应维持上升势头，检修方面预计5月中旬之前可能不会有太大动作，不过相较于PP来看，聚乙烯基本面表现还是相对较强，周内价格运行进入8250-8350压力区间内，后市价格有望继续挑战8350一线，不过随着油价回落和基差已经修复这几个支撑因素褪去背景下，中期价格走势上行动能可能被削减。操作上可以继续把握多LL空PP价差扩大的机会。

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	4/14	4/21	涨跌	4/14	4/21	涨跌	4/14	4/21	涨跌
LLDPE	8230	8260	30	8100	8250	150	8250	8130	-120
LDPE	9000	8900	-100	8900	8850	-50	8750	8750	0
HDPE膜料	8230	8300	70	8250	8250	0	8250	8280	30
HDPE中空	7950	8000	50	7900	7950	50	8100	8150	50
HDPE拉丝	7900	8020	120	8050	8050	0	7700	7780	80
HDPE注塑	8050	8070	20	8050	8130	80	8300	8350	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）

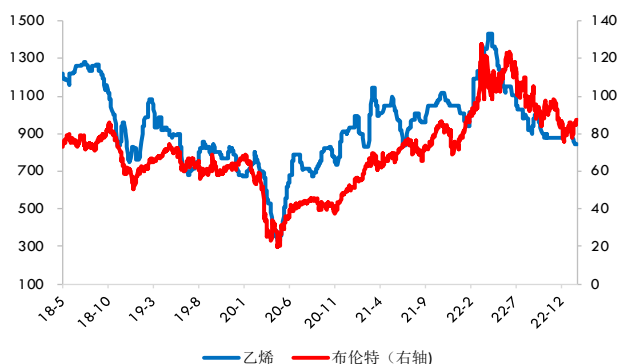


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

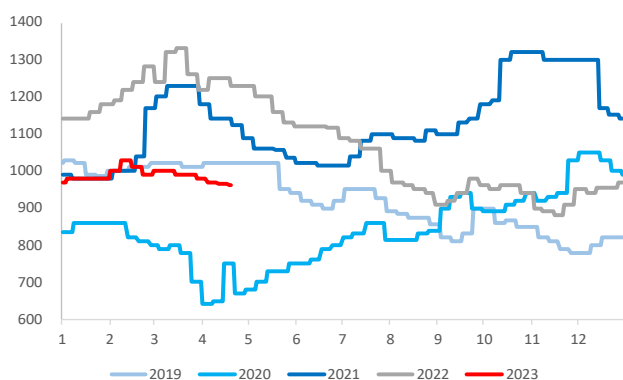
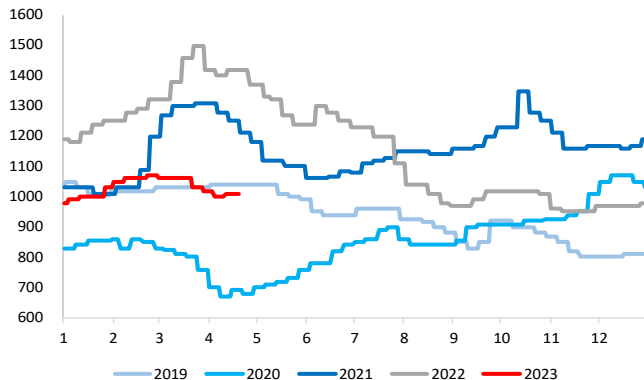


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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6.29万吨，较上周降低1.55%。本周PE石化企业生产负荷82.34%，较上周增加0.77%。周度产量53.44吨，环比增加0.94%。

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	上海金菲	HDPE	15	4月6日-19日检修
镇海炼化	3PE	30	开车时间待定	抚顺石化	老HDPE	14	计划4月21日开车
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	浙江石化一期	全密度	45	计划4月23日开车
中原石化	全密度	6	开车时间待定	燕山石化	新LDPE	20	开车时间待定
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	兰州石化	新HDPE	10	4月19日检修1天
镇海炼化	全密度	45	计划4月28日开车	神华宁煤	全密度	45	开车时间待定
中韩石化二期	HDPE	30	开车时间待定	茂名石化	2#LDPE	25	计划4月25日开车
中安联合	全密度	35	3月31日-4月14日检修	扬子石化	全密度	20	计划4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）

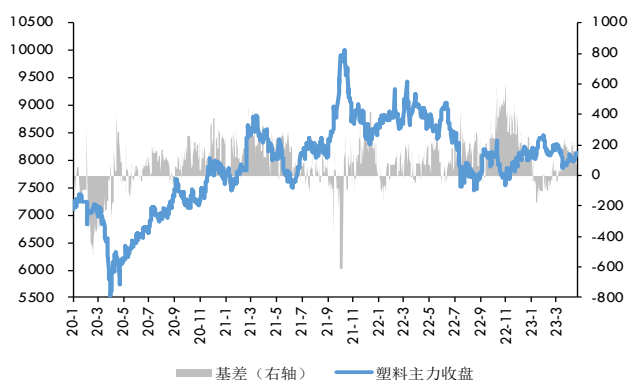
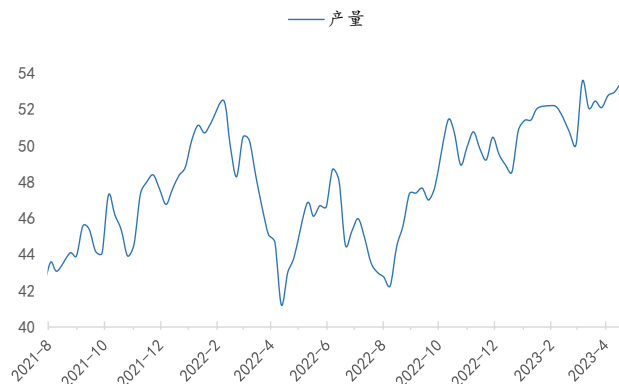


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

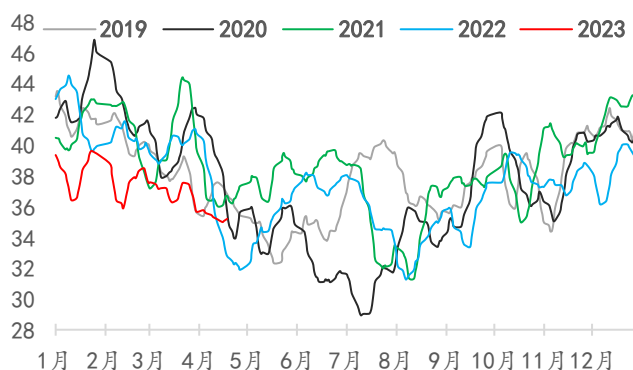
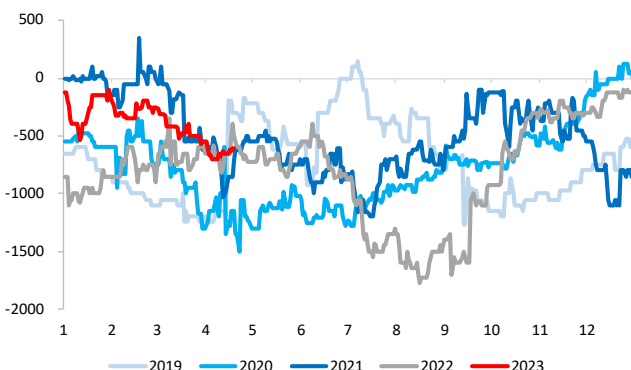


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

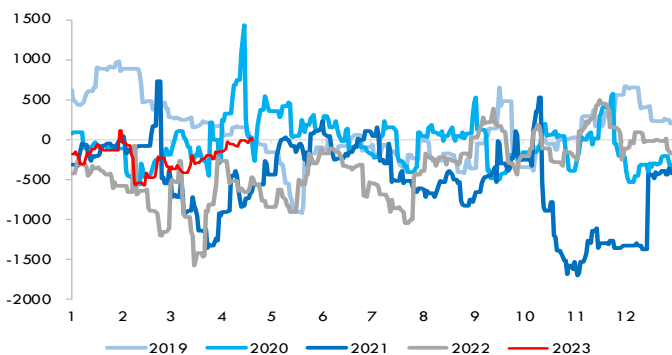
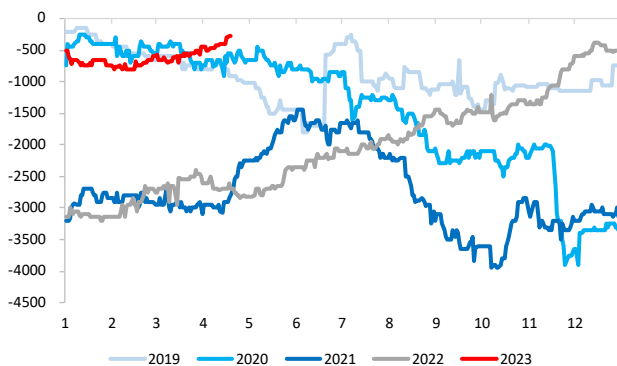


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

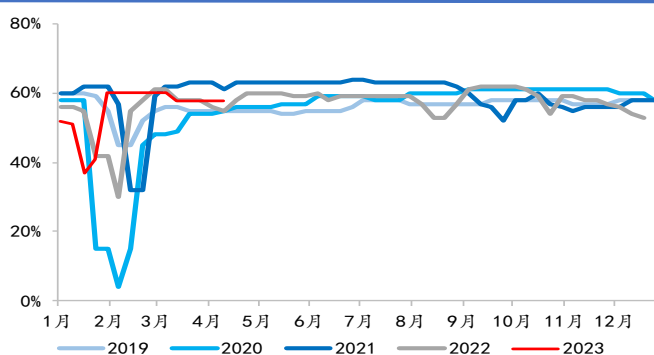
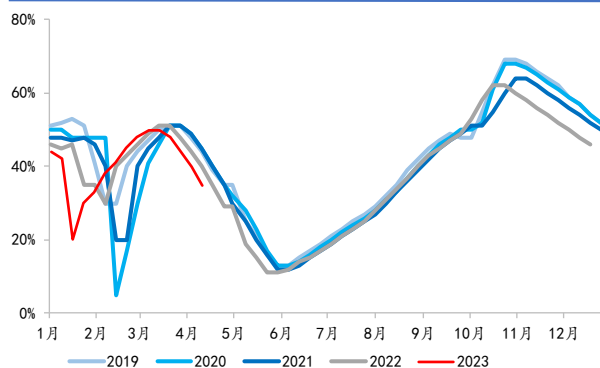
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

农膜成本变动有限, 地膜订单减少, 生产收尾, 棚膜需求淡季, 零星订单, 农膜企业少量补仓, 刚需为主, 原料储备积极性较低。包装膜行情延续弱势。缠绕膜、工业热收缩膜、基材膜等包装需求较前期减弱, 订单量减少。日用包装开工较为稳定, 膜企订单连续性有所减弱, 终端需求维持刚需零星采购。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

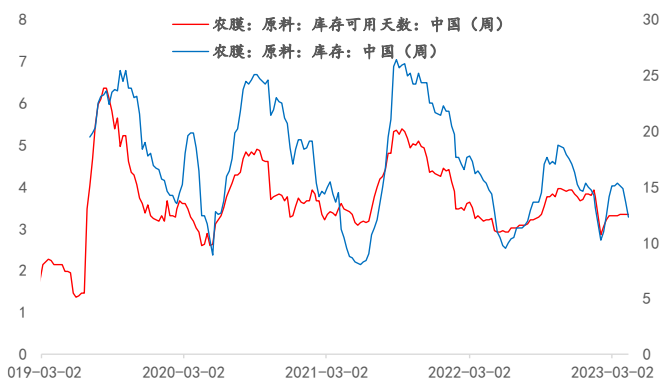
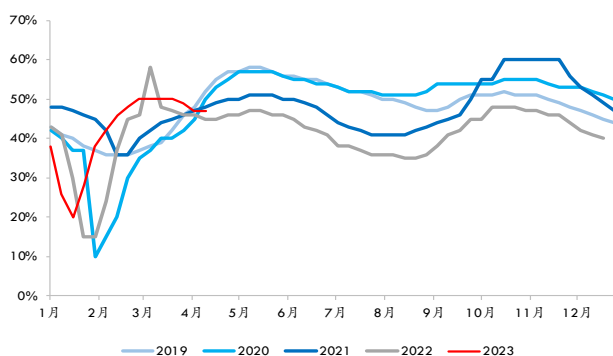


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

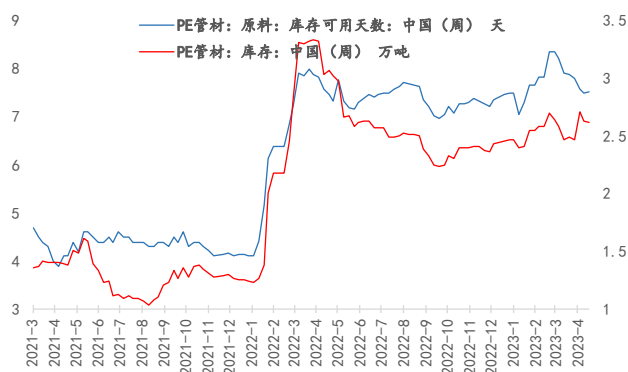
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

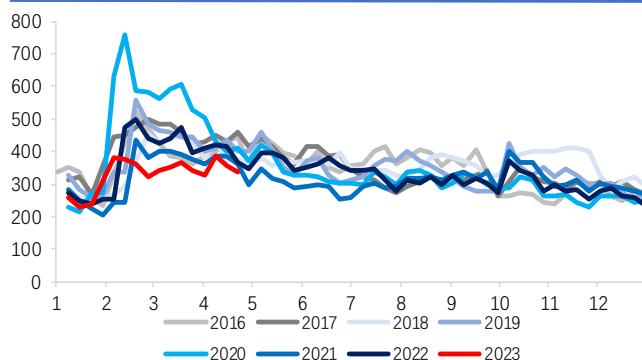
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

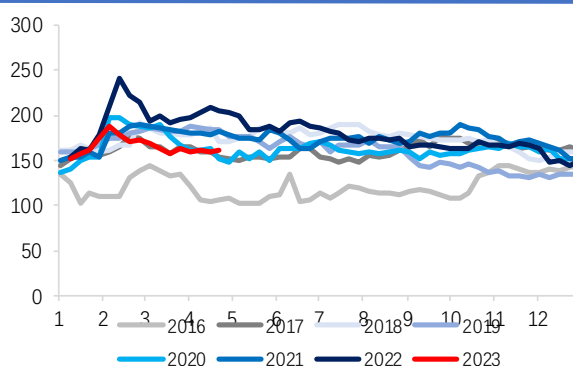
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



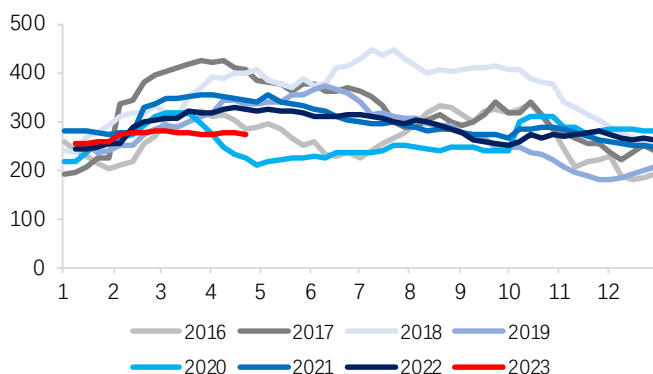
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



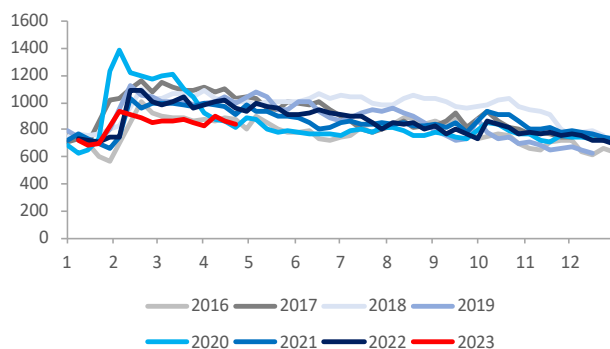
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

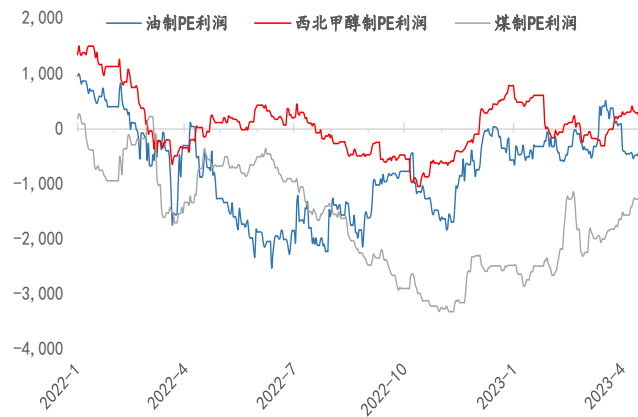
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



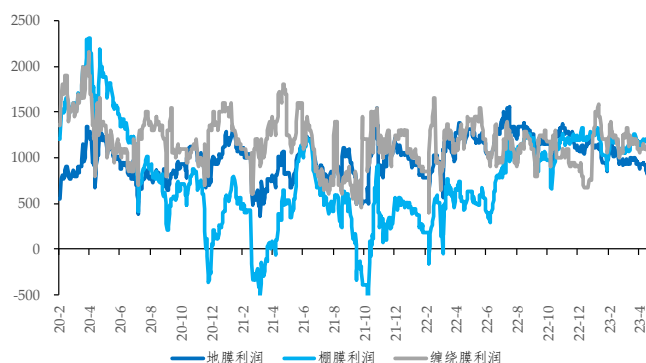
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



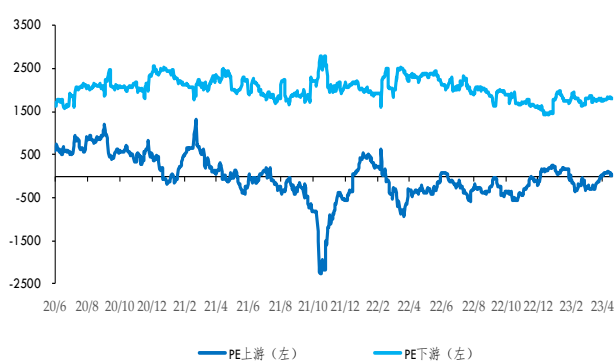
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



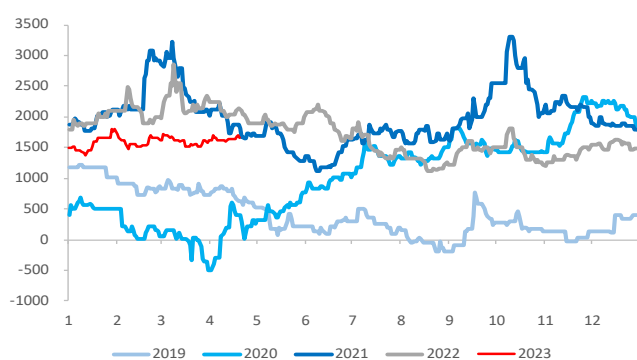
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



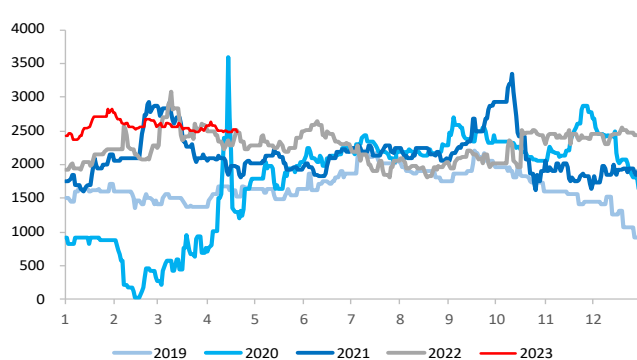
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



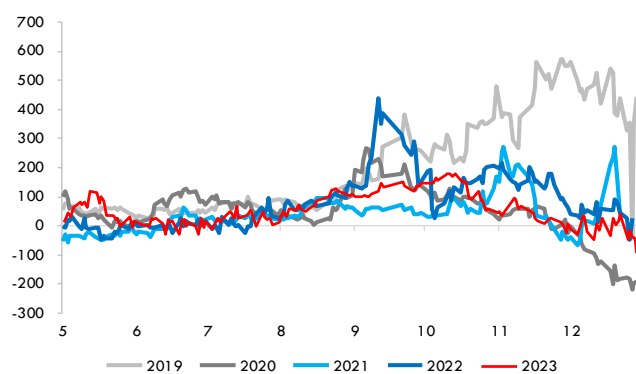
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



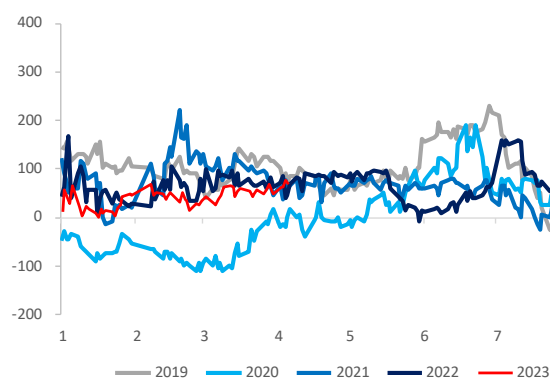
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



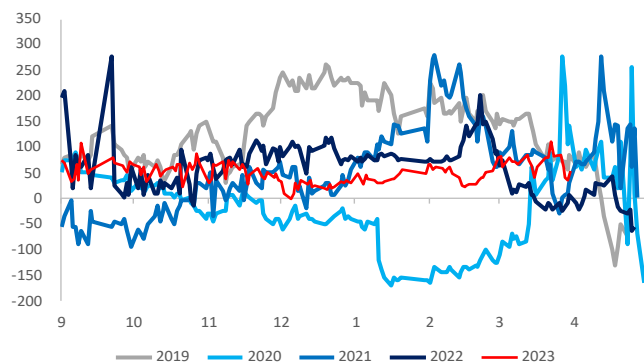
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



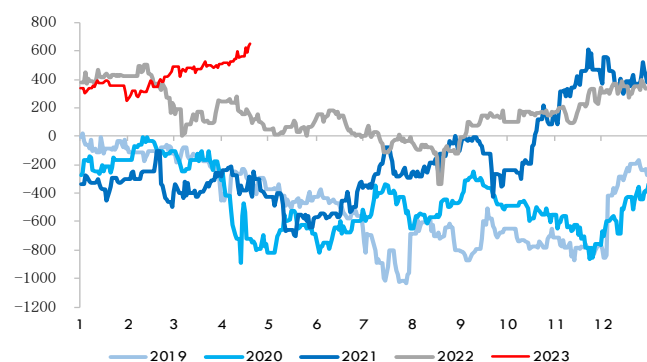
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



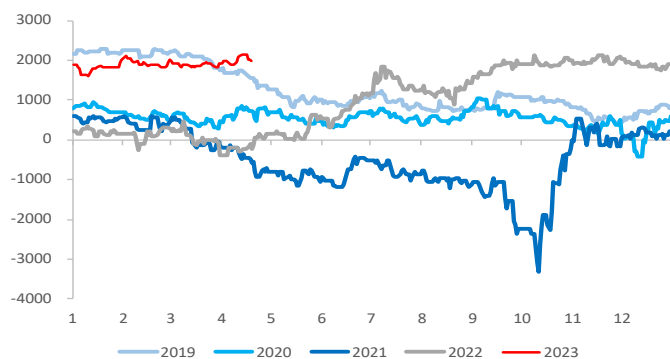
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。