

2023年5月15日 星期一

报告摘要:

供应端，本周装置检修较密集，新增检修大型装置如兰州石化30万吨和浙江石化45万吨装置，另外广州石化和齐鲁石化进入检修。装置检修小高潮下周产量较前周有回落，不过当前产量依旧处于历史高位区间，且近期装置利润表现较好，供应增速较快的预期或是当前价格利空点之一。

需求端，地膜需求基本结束，农膜整体进入淡季生产，停机企业增多，农膜样本企业订单量较前期下降22.26%，农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.75天，环比下跌6.19%。包装市场成交氛围偏淡。PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌1.91%，PE包装膜样本生产企业周度开工率环比跌0.56%。管材方面，本周工厂开工变化不大，部分大厂开工在5成左右，小厂开工在3-5成不等，大型工厂原料库存维持在半月至一月左右，中小工厂原料维持在3-7天不等，目前工厂订单跟进不足，成品库存较前期累积。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低6.9%，库存虽表现为降幅，但是较节前最后一天增加了27.6%。从产业链角度看，上游石化库存压力可能凸出，既要面临自身供应增速快的局面，又要面临下游消费差原料采购继续放缓的不利局面。需求上，PE终端又无亮点可言，下游继续保持原料去库，且5月交割期临近，标品市场供应充足，进而是否会进一步加剧供需过剩局面出现，这也可能是节后价格跌跌不休原因之一，除此之外原料成本价格下滑也导致成本坍塌，短期PE价格趋势可能延续震荡偏弱运行。

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	5/5	5/12	涨跌	5/5	5/12	涨跌	5/5	5/12	涨跌
LLDPE	8050	7880	-170	8050	8000	-50	8000	7900	-100
LDPE	8800	8700	-100	8700	8450	-250	8650	8470	-180
HDPE膜料	8180	7900	-280	8200	8200	0	8170	7900	-270
HDPE中空	7930	7750	-180	8000	7800	-200	8100	8020	-80
HDPE拉丝	8000	7850	-150	8000	7850	-150	7820	7650	-170
HDPE注塑	8070	7900	-170	7900	7960	60	8330	8300	-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）

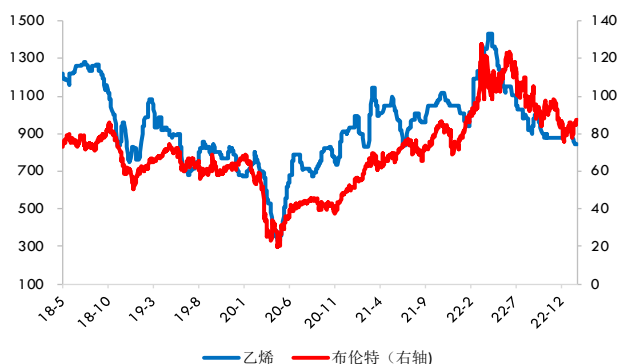
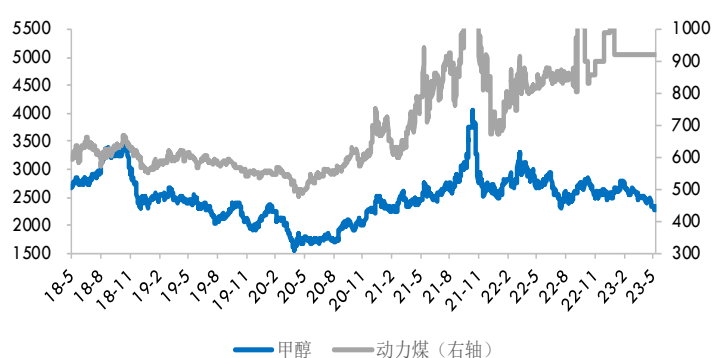


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

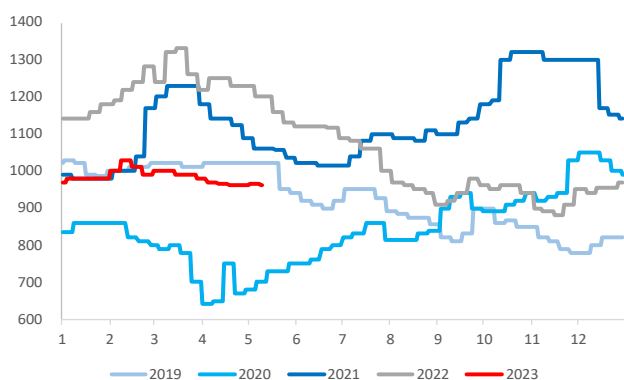
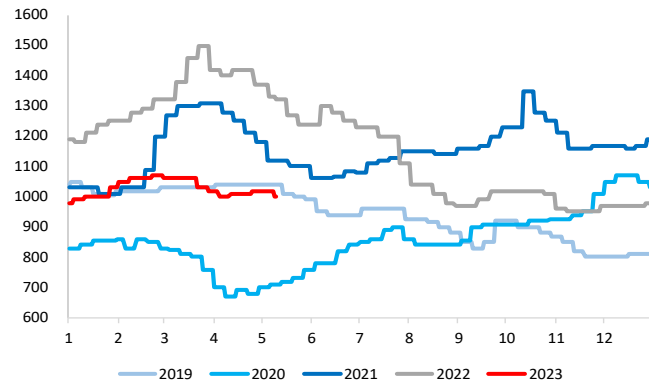


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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6.28万吨，较上周增加27.38%。本周PE石化企业生产负荷83.27%，较上周降低1.78%。周度产量54.05吨，环比降低2.08%。

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	燕山石化	老LDPE三线	6	开车时间待定
镇海炼化	3PE	30	开车时间待定	燕山石化	老LDPE二线	6	5月6日-7日检修
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	独山子石化	新HDPE	30	5月6日-8日检修
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	宁夏宝丰	全密度	30	开车时间待定
抚顺石化	老HDPE	14	开车时间待定	兰州石化	新全密度	30	开车时间待定
神华宁煤	全密度	45	计划5月20日开车	浙江石化二期	全密度	45	计划5月25日开车
大庆石化	HDPEB线	7	开车时间待定	广州石化	全密度一线	10	开车时间待定
万华化学	全密度	45	开车时间待定	齐鲁石化	老全密度	12	开车时间待定
上海石化	1PE一线	5	5月2日-5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）

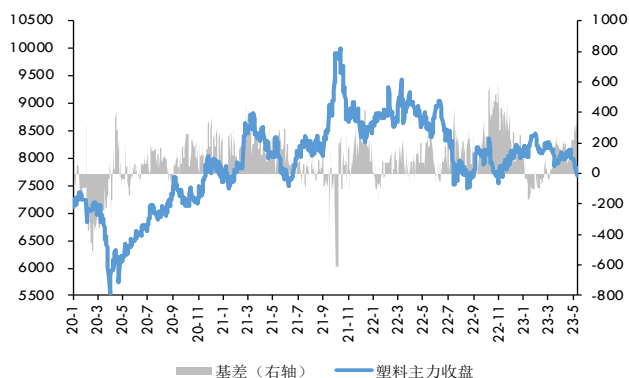
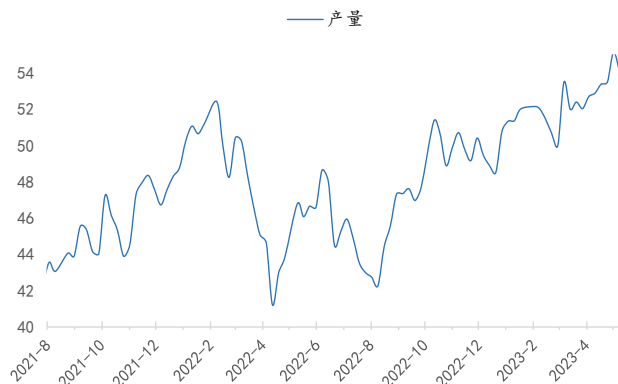


图2.3：周度产量（万吨）



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（%）

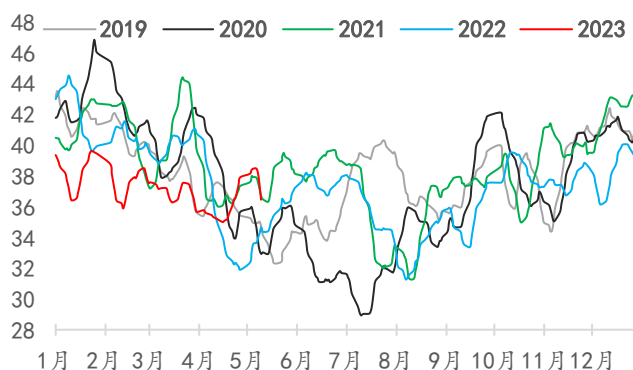
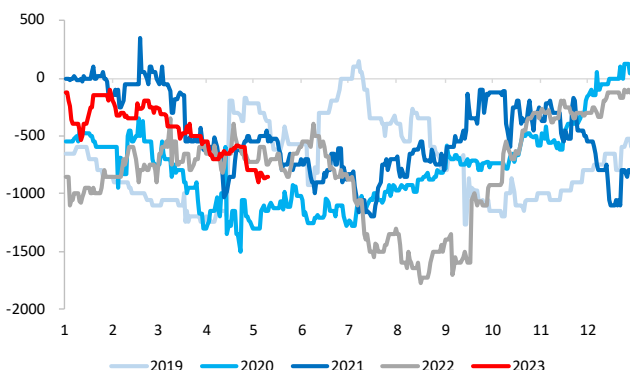


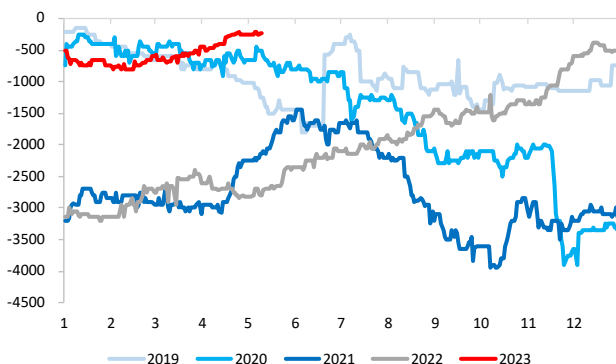
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

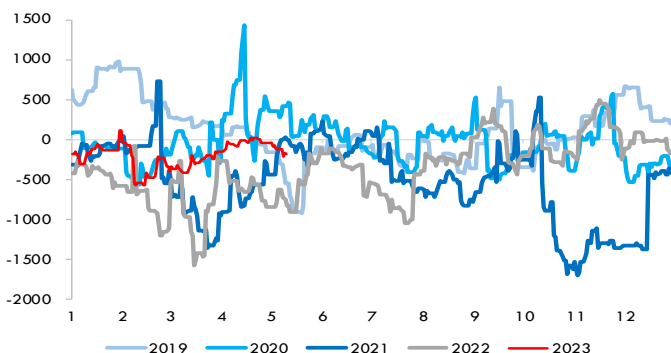
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

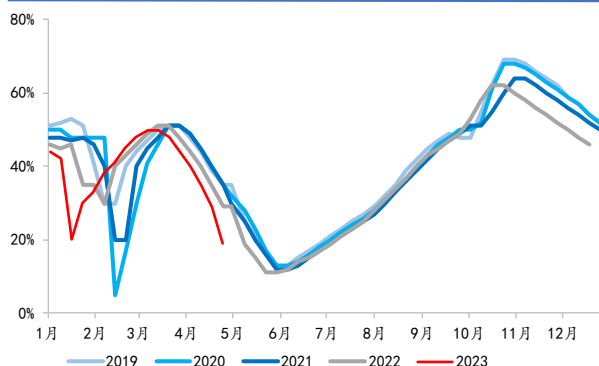


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

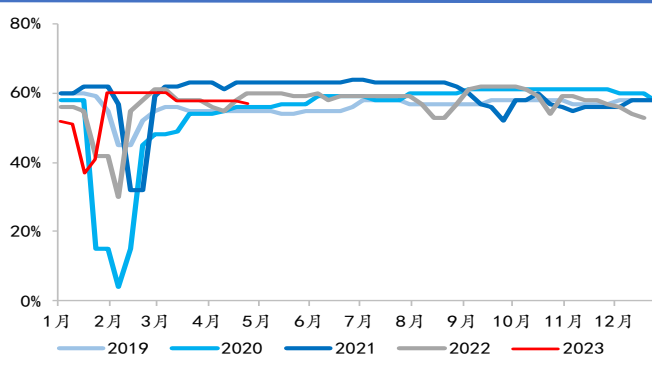
农膜整体进入淡季生产, 停机企业增多, 农膜样本企业订单量较前期下降22.26%, 农膜样本企业原料库存天数较前期减少0.75天, 环比下跌6.19%。本周包装膜市场成交氛围偏淡。分制品来看, 目前缠绕膜生产多数较为稳定, 重包装袋、工业类基材膜等订单尚可, 开工多在五成左右。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



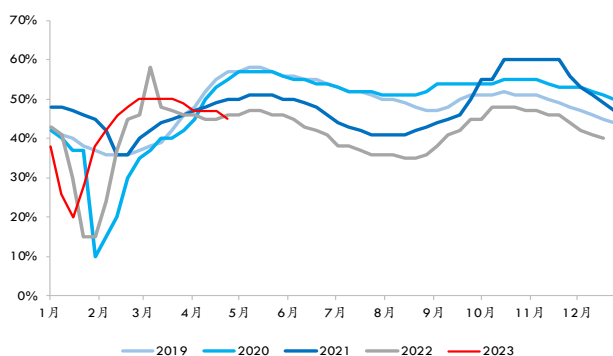
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



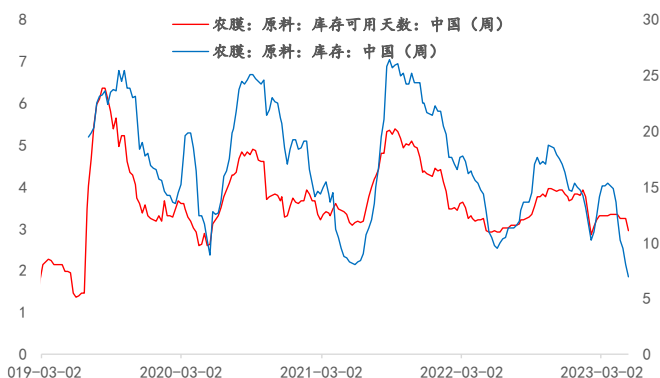
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



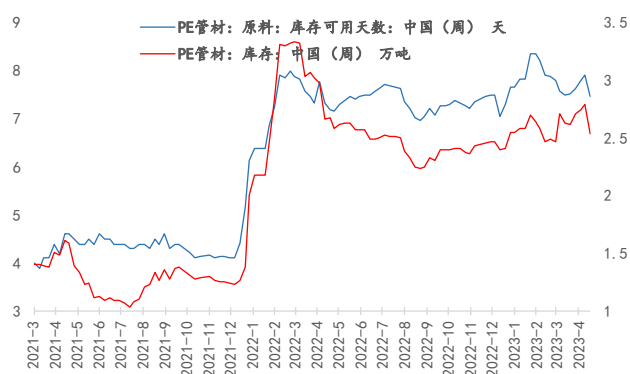
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

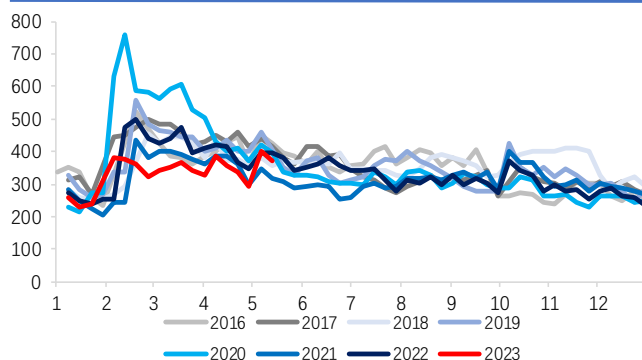
图3.6: PE管材原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

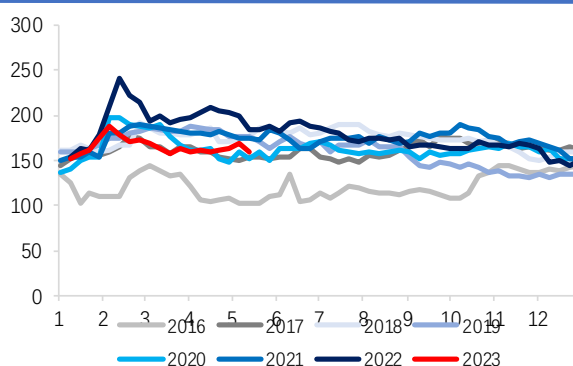
四、库存:

图4.1: 石化库存情况 (千吨)



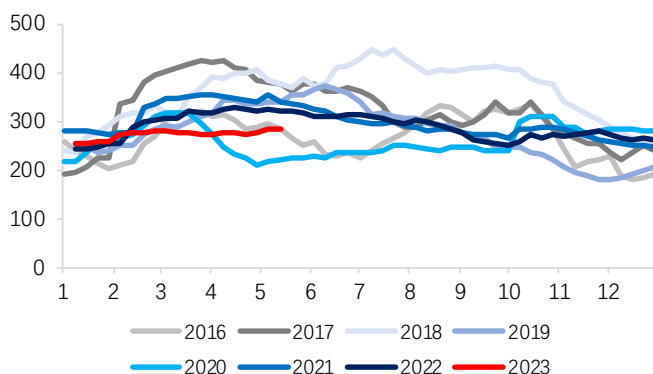
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2: 贸易商样本库存 (千吨)



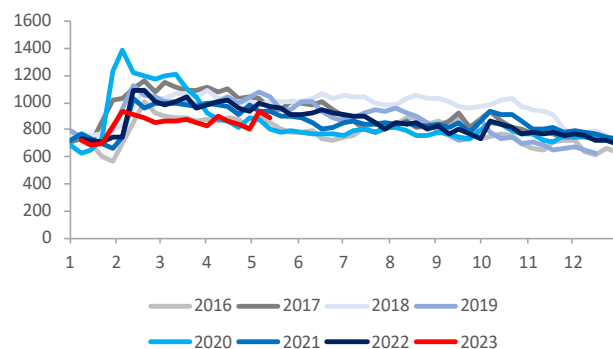
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

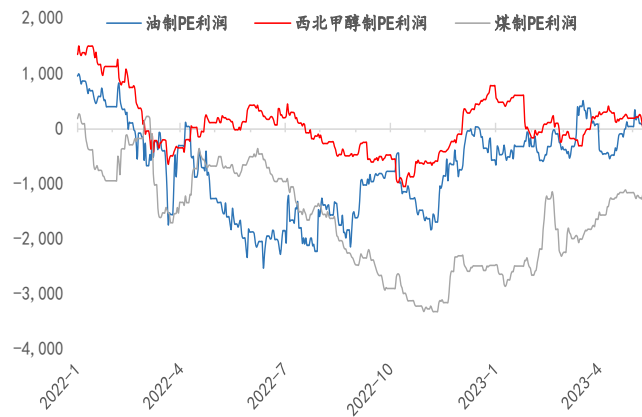
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



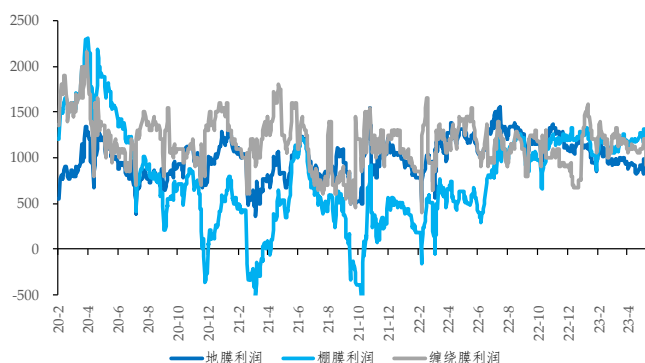
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



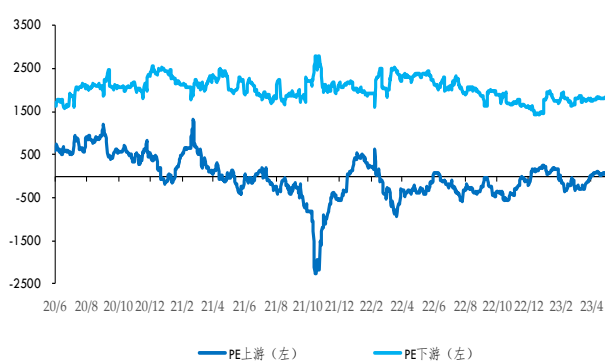
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



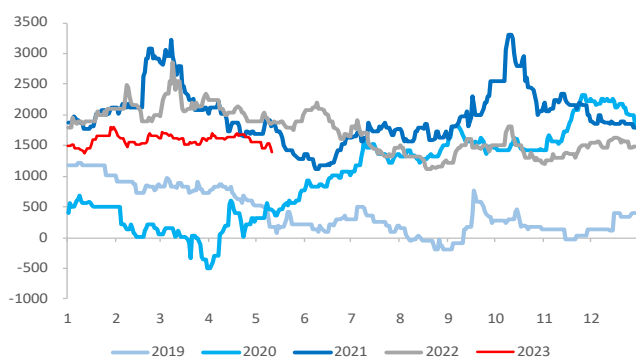
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



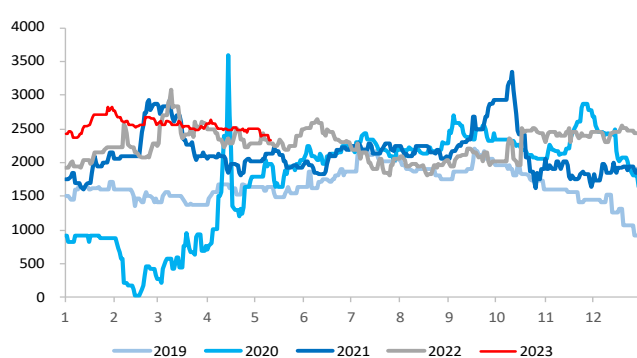
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



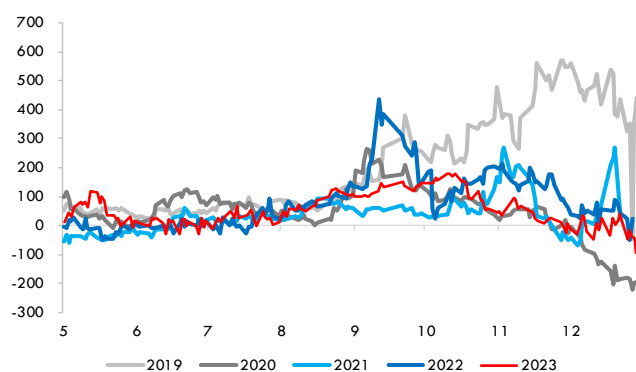
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



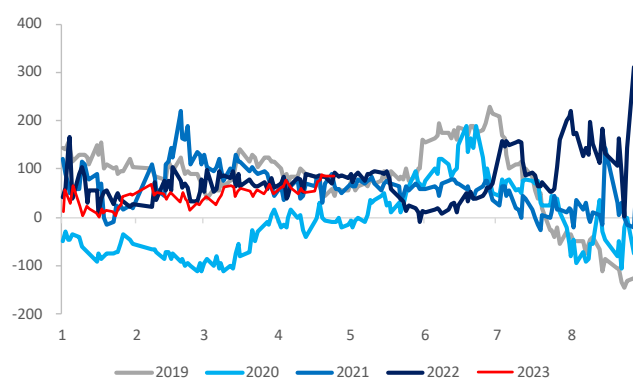
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



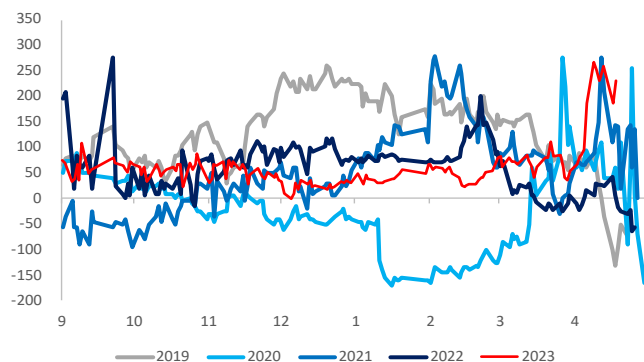
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



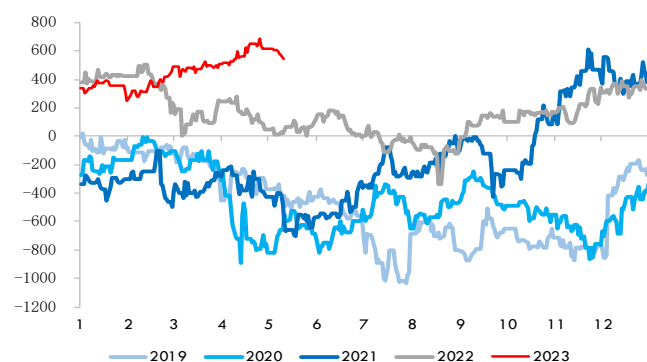
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



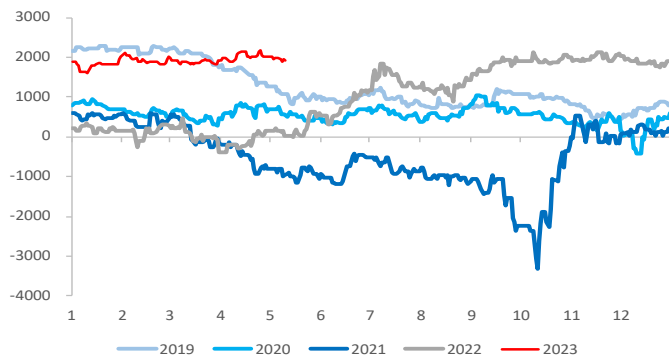
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。