

2023年4月17日 星期一

报告摘要:

供应端，本周再新增部分装置检修，4月中旬左右检修小高潮基本兑现，下周检修节奏可能有放缓。装置利润方面，油价反弹带来石化利润有回落，MTO装置利润相对较好。周内虽然装置检修环比增加，但产量依旧再增长，供应可能会存在中期装置检修褪去后产量供应大幅提速的担忧。

需求端，本周棚膜开工率下降4.41%，地膜开工率下降13.06%。农膜样本企业原料库存量周环比跌10.20%，农膜样本企业订单量周环比跌20.86%。本周PE包装膜样本企业开工率小幅减弱，环比减少0.85%。包装膜整体需求跟进减弱，订单累计放缓，样本企业订单天数环比跌7.18%，样本生产企业原料天数环比跌3.59%。库存量环比跌2.17%。下游终端企业刚需采购为主。管材方面，部分订单向大厂转移，小厂利润不断被压缩，本周部分工厂反馈开工小幅下滑。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低6.2%。PE基本面近期可以说毫无起伏，更多的是对于供应远期增加和消费近端走弱的担忧。毕竟现在传统下游旺季过后，中下游企业原料库存也步入去库为主的周期，在当前上游供应增速缓和可能会承接部分上游库存，进而可能会有去库再增加再去库的表象，不过二季度下游预计还是去库为主。所以下周行情可能还是温和修复行情，一方面基差近期表现较强可能会带来期货价格修复，另一方面油价近期反弹也会带来成本端修复，预计09合约价格上方可能会在8250-8300区间压制更显著。

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	4/7	4/14	涨跌	4/7	4/14	涨跌	4/7	4/14	涨跌
LLDPE	8200	8230	30	8150	8180	30	8180	8100	-80
LDPE	9000	9000	0	8950	8900	-50	8800	8750	-50
HDPE膜料	8230	8230	0	8250	8250	0	8300	8250	-50
HDPE中空	7950	7950	0	8000	7900	-100	8100	8100	0
HDPE拉丝	7900	7900	0	8050	8050	0	7700	7700	0
HDPE注塑	8030	8050	20	8050	8050	0	8180	8300	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）

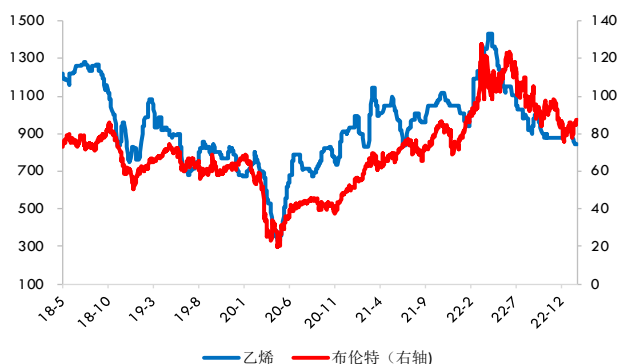
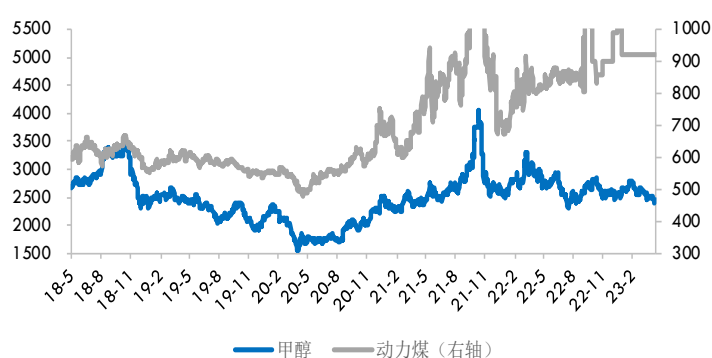


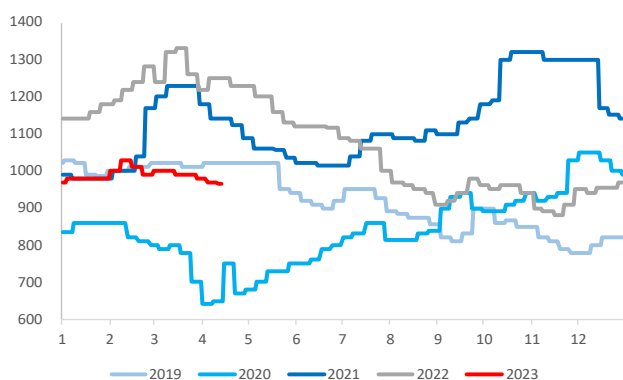
图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

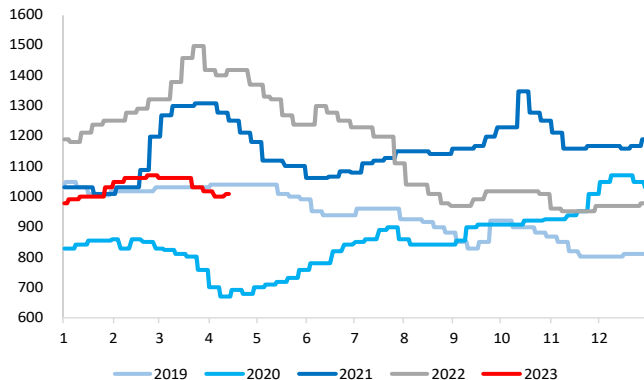
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.4：LLDPE现货价：CFR中国（美元/吨）



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6.59万吨，较上周降低10.58%。本周PE石化企业生产负荷81.57%，较上周增加0.3%。周度产量52.94吨，环比增加0.36%。

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	齐鲁石化	HDPEB线	7	3月31日-4月10日检修
镇海炼化	3PE	30	开车时间待定	中安联合	全密度	35	计划4月15日开车
海国龙油	全密度	40	计划6月开车	独山子石化	全密度二线	30	4月4日-8日检修
中原石化	全密度	6	开车时间待定	上海金菲	HDPE	15	计划4月16日开车
万华化学	HDPE	35	开车时间待定	抚顺石化	老HDPE	14	计划4月21日开车
镇海炼化	全密度	45	开车时间待定	广东石化	全密度一线	40	4月7日-10日检修
中韩石化二期	HDPE	30	开车时间待定	茂名石化	1#LDPE	11	4月7日-11日检修
海南炼化	HDPE	30	3月28日-4月7日检修	浙江石化一期	全密度	45	计划4月23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）

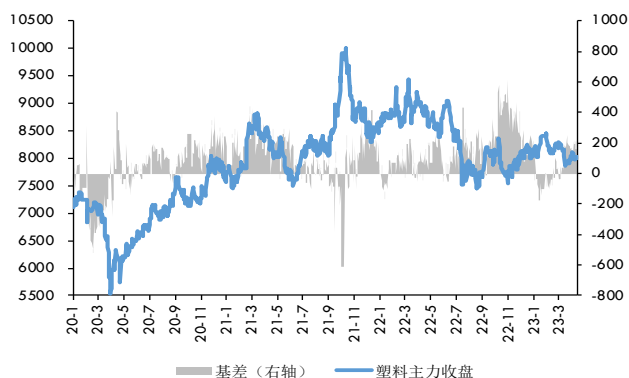
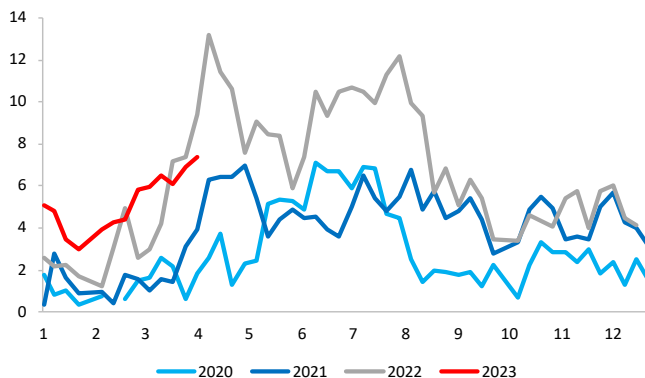


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

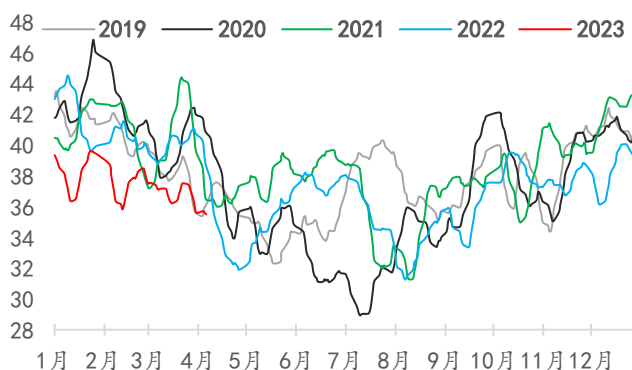
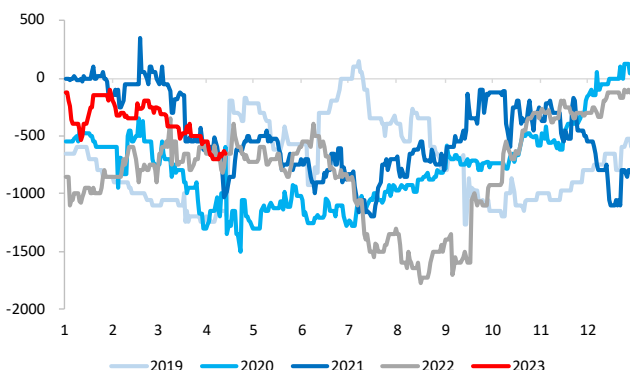


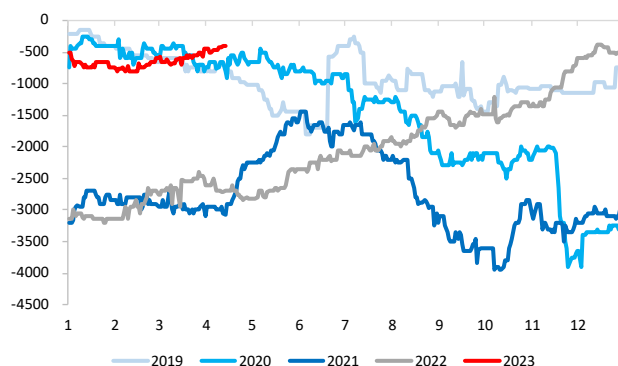
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

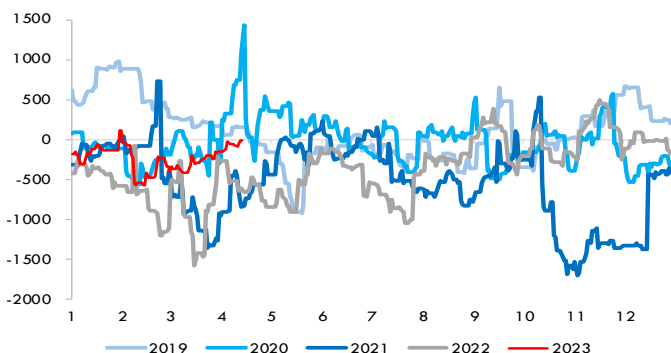
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

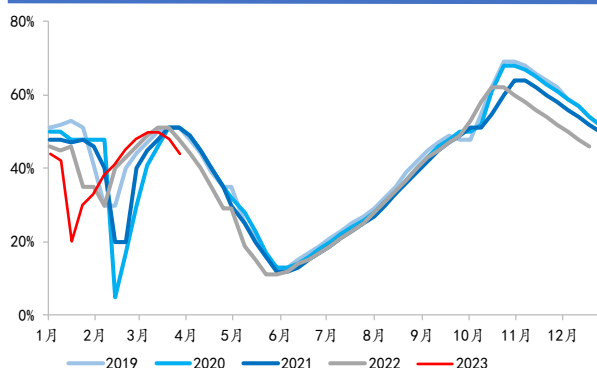


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

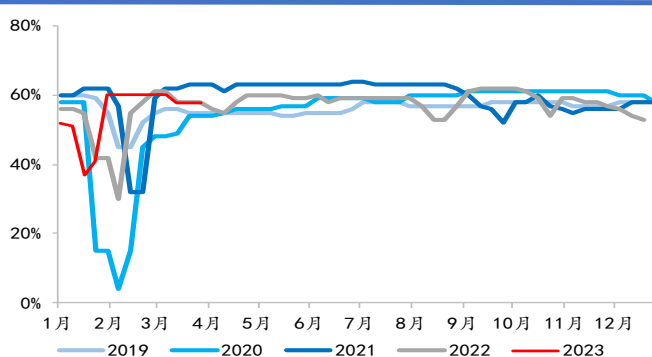
农膜整体需求趋弱, 棚膜需求仍然疲软, 地膜需求较前期明显减弱, 企业生产节奏趋缓, 行业开工继续下滑。本周PE基材膜制品受终端行业采购心态偏弱影响, 开工多为五六成左右。缠绕膜订单较前期跟进放缓, 需求不佳。购物袋等日化包装膜订单连续性较强, 但订单量减少, 膜企降负生产。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



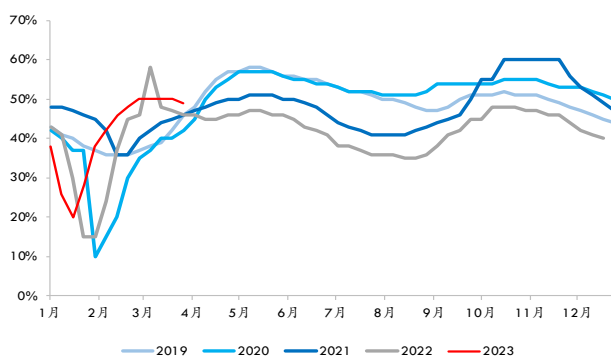
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



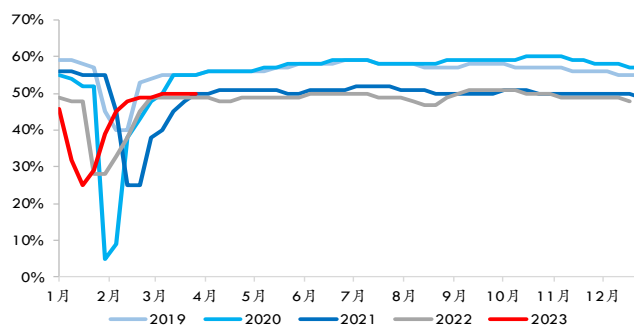
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



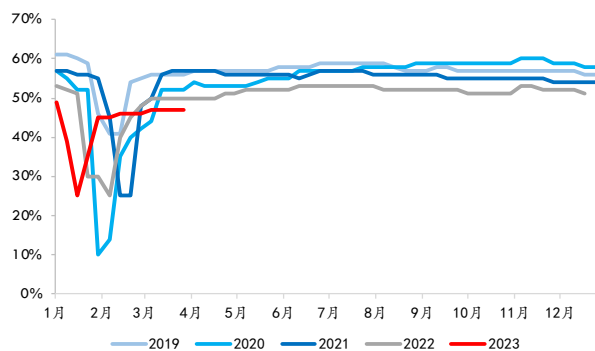
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



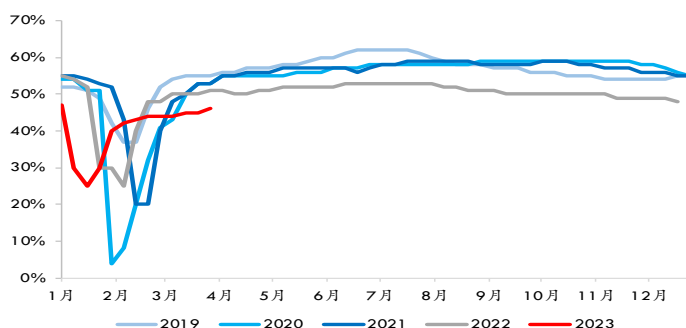
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：薄膜丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

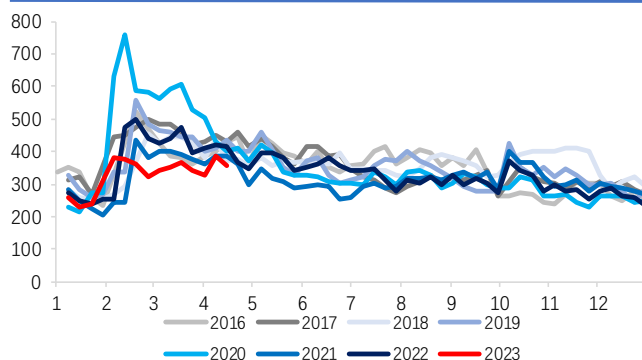
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

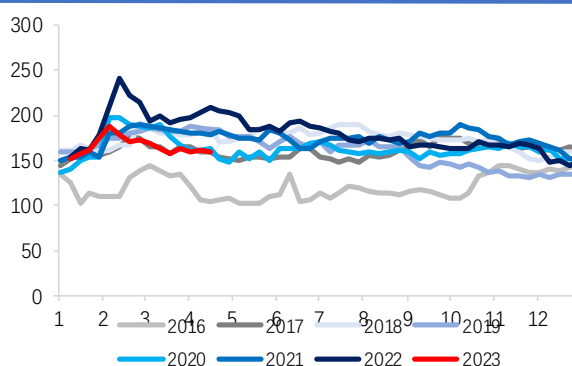
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



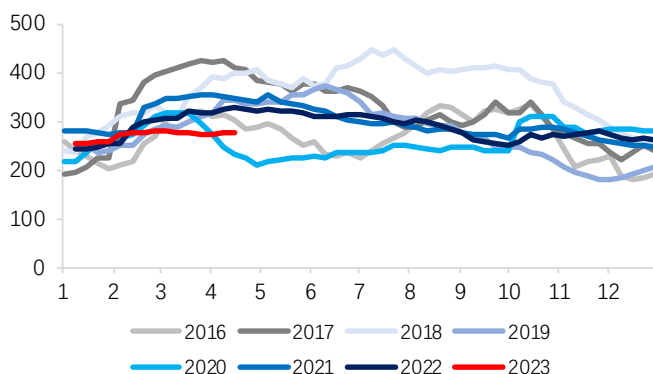
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



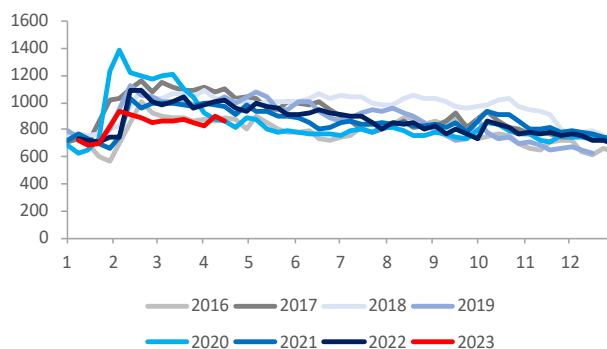
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

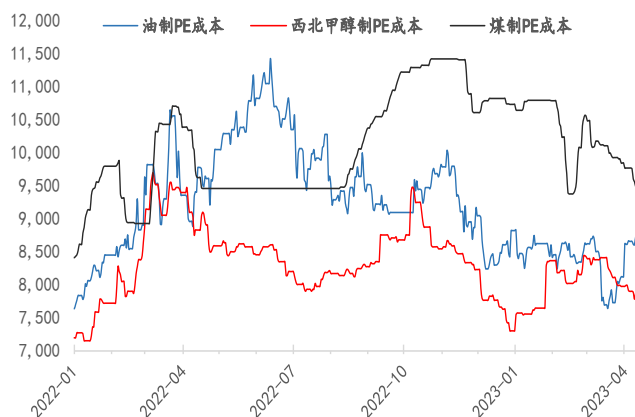
图4.4：样本企业周度总库存情况（千吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

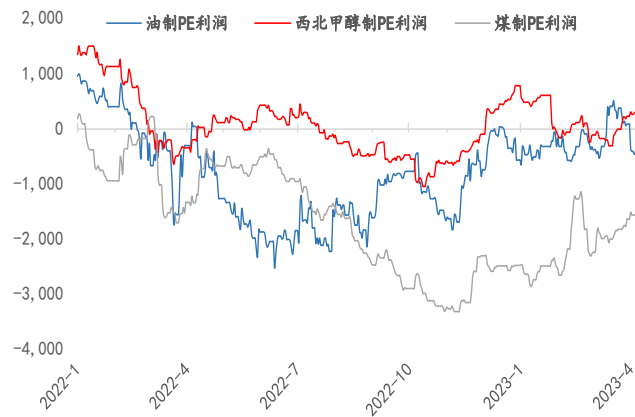
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



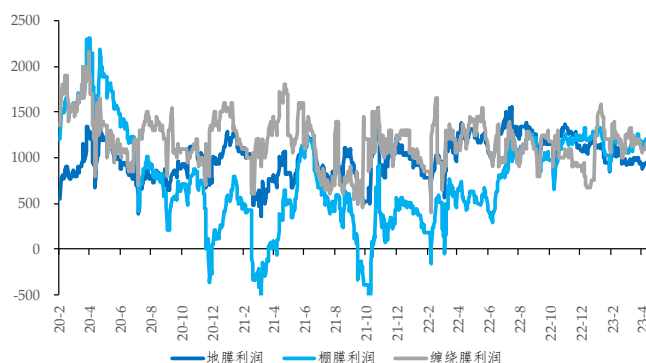
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



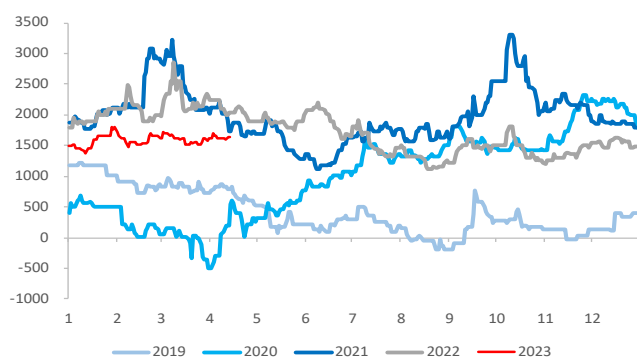
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



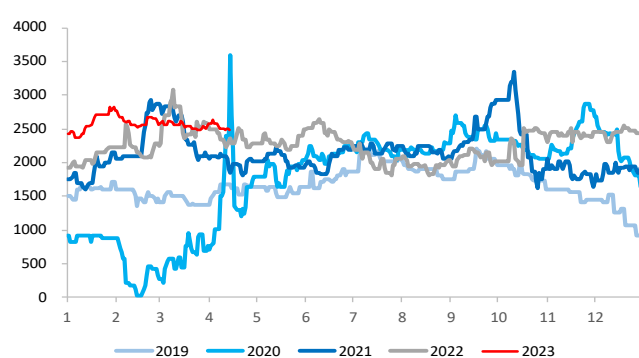
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



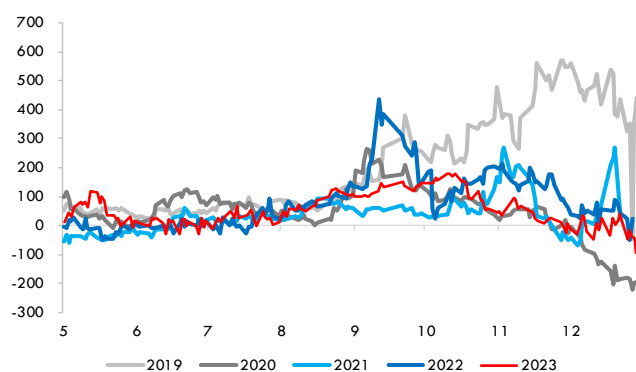
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



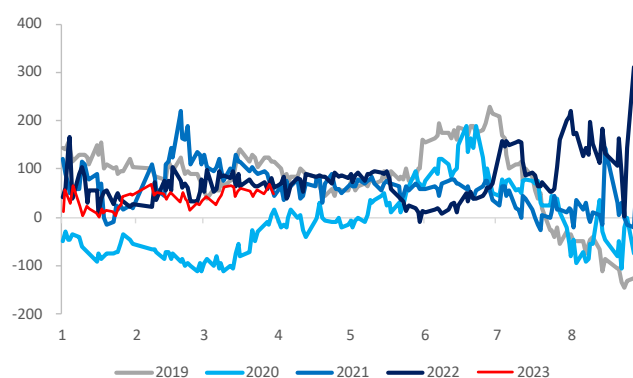
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



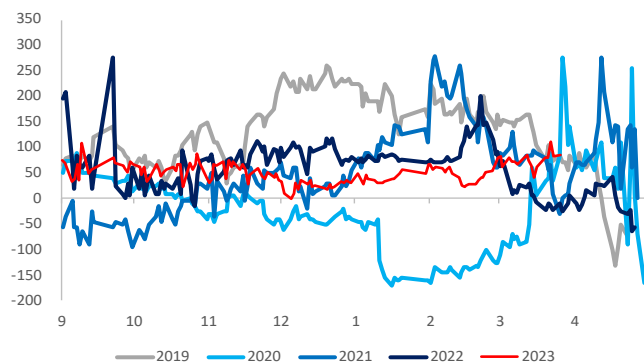
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



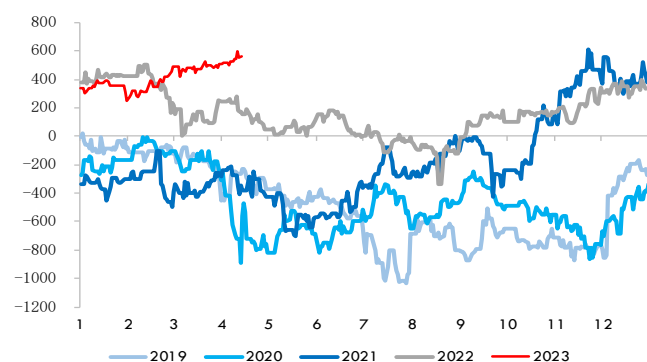
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



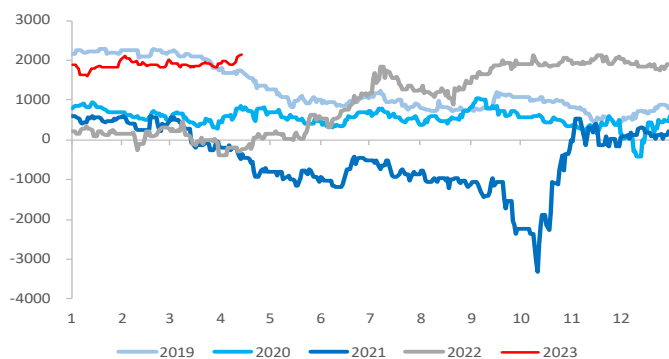
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。