

2023年4月10日 星期一

报告摘要:

供应端，本周新增海南炼化30万吨装置，另外上海金菲15万吨和抚顺石化14万吨以及燕山石化6万吨装置均有开启检修，总体来看春季检修节奏仍存，周产量略有增加，本周古雷石30万吨EVA/LDPE装置投产，其他产能投产可能要进入到6月份，产能真空期或将来临。装置利润方面，石化装置利润环比有降，MTO和煤制利润尚可。

需求端，本周膜企采购积极度较低，刚需补仓为主，农膜样本企业原料库存量周环比跌8.36%。农膜样本企业订单量周环比跌15.51%。本周PE包装膜企业原料补库多持观望情绪，逢低结合需求适量补库。PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌0.29%。库存量环比变动不足1%。样本企业订单天数环比涨0.46%，样本企业平均订单天数维持8天左右，规模样本企业订单天数维持8-12天。管材方面，华南地区因雨水较多，终端工程施工有影响，订单传导有限，部分工厂开工小幅降低，华东及华北工厂开工多数维持稳定，原料采购按订单情况维持刚需

库存端，本周五两油库存环比上周五增加27.6%。本周在节日影响和上游产量双重增加背景下，石化库存量增幅最大，另外终端下游转淡季后，中下游库存本周也去化放缓。当前的聚乙烯上游供应检修但产能基数大产量还是有小幅增长，而下游传统旺季开始迈入淡季，出口低迷背景下整体消费速度可能较缓慢。近期PE价格受原油成本抬升本周出现回落，多空放对于PE各执己见，市场运势比较纠结，09合约预计在8000-8200区间震荡运行。

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	4/2	4/9	涨跌	4/2	4/9	涨跌	4/2	4/9	涨跌
LLDPE	8200	8200	0	8150	8200	50	8200	8150	-50
LDPE	9100	9000	-100	8950	8950	0	8850	8800	-50
HDPE膜料	8200	8230	30	8300	8250	-50	8200	8300	100
HDPE中空	8000	7950	-50	7880	8000	120	8050	8100	50
HDPE拉丝	7900	7900	0	8000	8050	50	7630	7700	70
HDPE注塑	8000	8030	30	8000	8050	50	8150	8180	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）

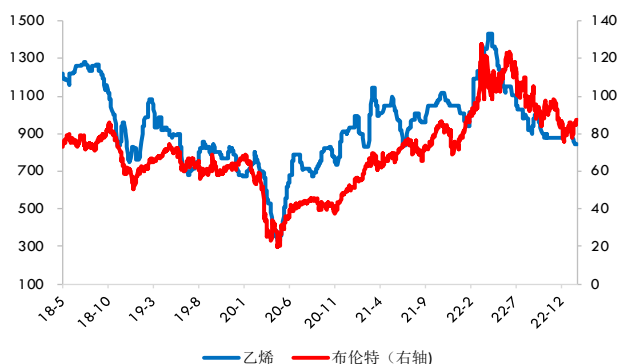
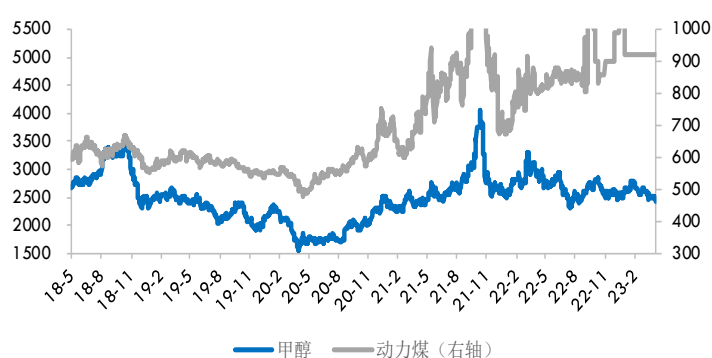


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

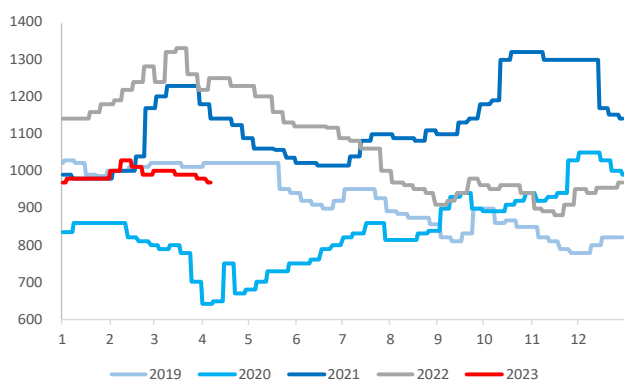
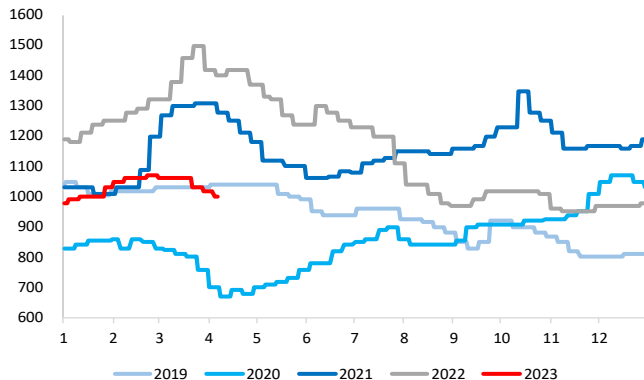


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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7.37万吨，较上周增加6.66%。本周PE石化企业生产负荷81.27%，较上周增加0.97%。周度产量52.75吨，环比增加1.27%。

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	开车待定	海南炼化	HDPE	30	计划检修至4月8日
镇海炼化	3PE	30	开车待定	齐鲁石化	HDPEB线	7	计划检修至4月10日
海国龙油	全密度	40	计划6月开车	中安联合	全密度	35	计划4月15日开车
中原石化	全密度	6	开车待定	上海金菲	HDPE	15	计划4月16日开车
万华化学	HDPE	35	开车待定	抚顺石化	老HDPE	14	计划4月21日开车
镇海炼化	全密度	45	计划检修至5月16日	四川石化	全密度	30	计划4月7日检修1天
中韩石化二期	HDPE	30	开车待定	燕山石化	老LDPE三线	6	计划4月15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）

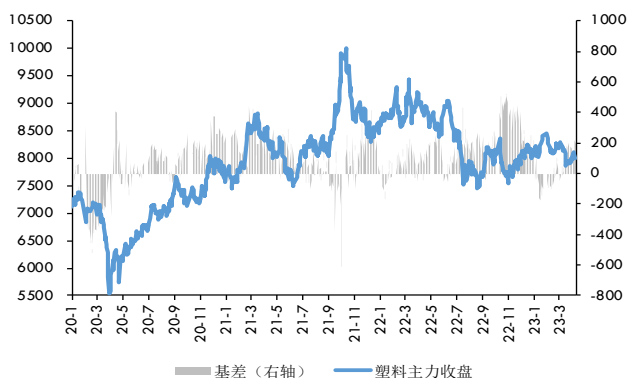
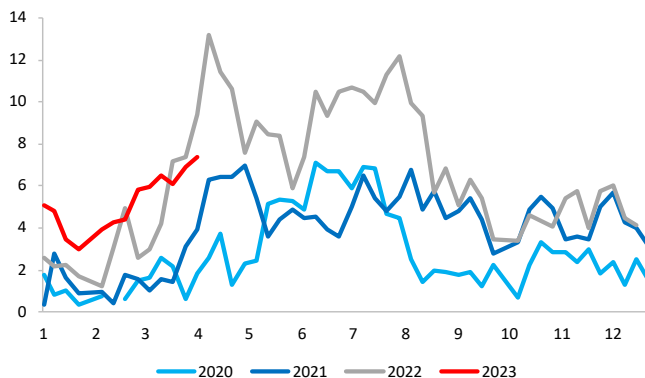


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

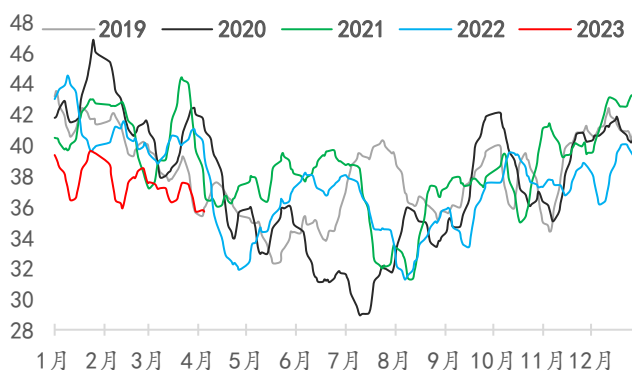
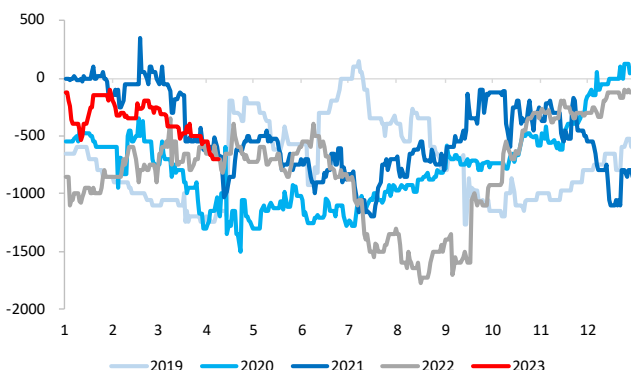


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

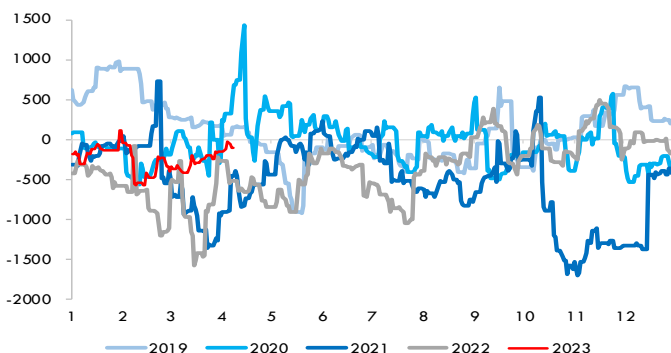
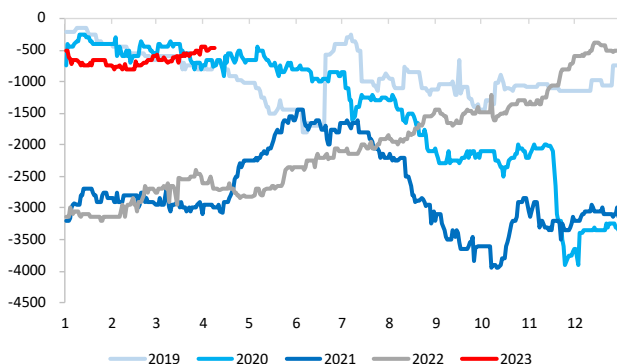


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)

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

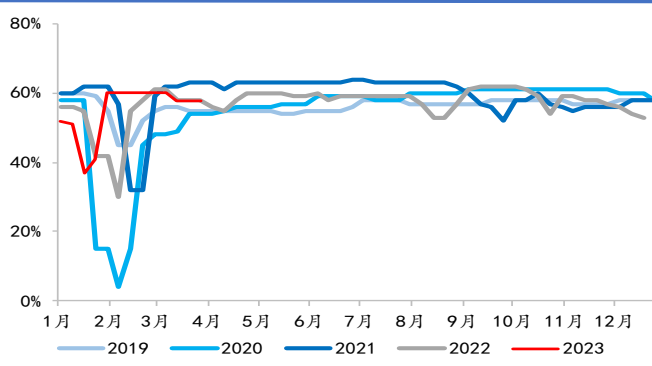
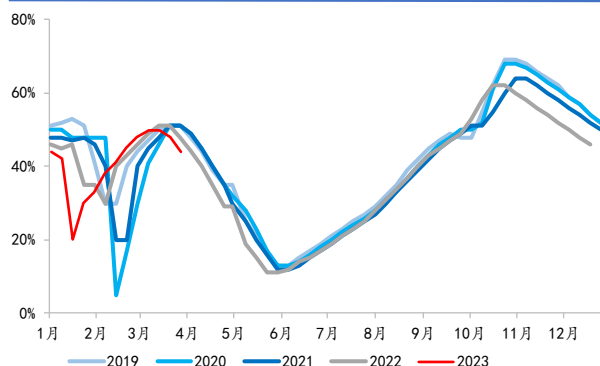
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

棚膜需求淡季, 周棚膜订单量环比跌12.66%, 零星生产。清明节后地膜需求收尾, 订单跟进放缓, 地膜订单量环比跌17.34%。本周PE包装膜样本企业原料补库多持观望情绪, 逢低结合需求适量补库。预计下周膜企库存天数或略有延长, 主要是膜企后市看涨情绪升高, 提前适量补仓。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

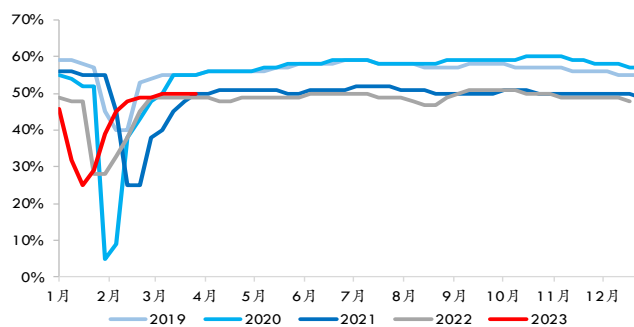
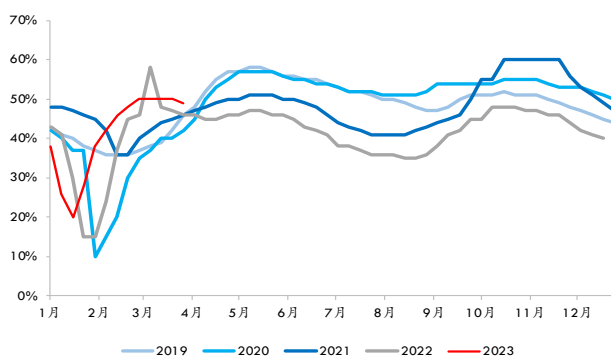


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

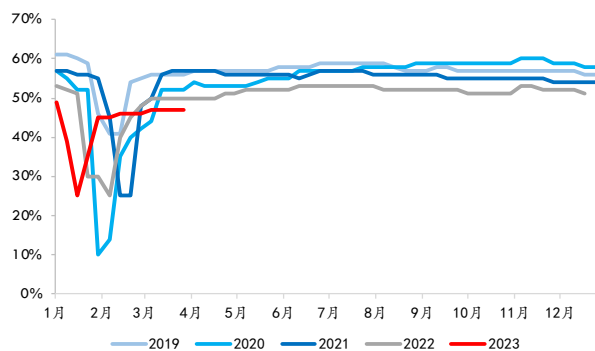
图3.4: 中空行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

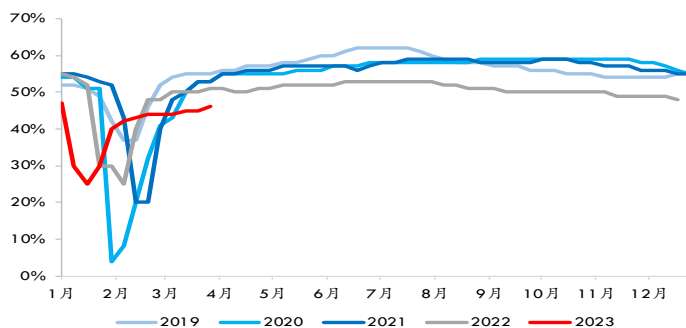
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：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

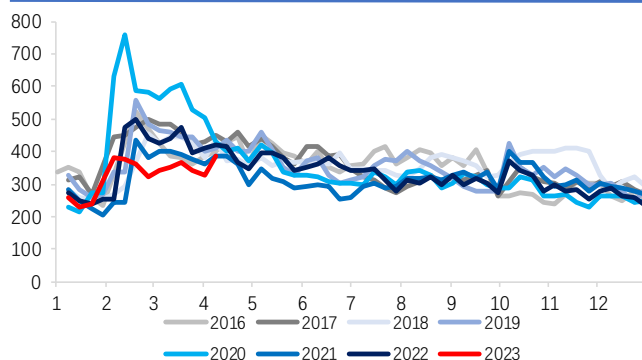
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

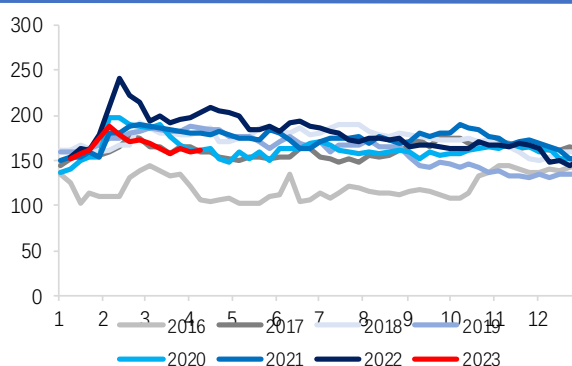
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



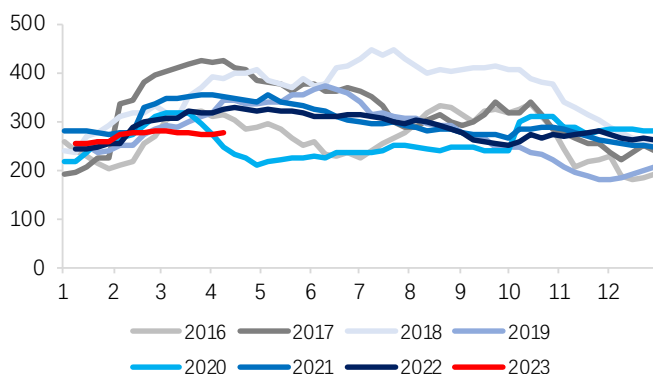
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



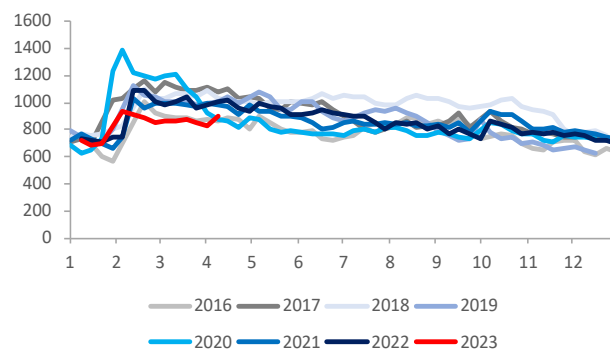
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

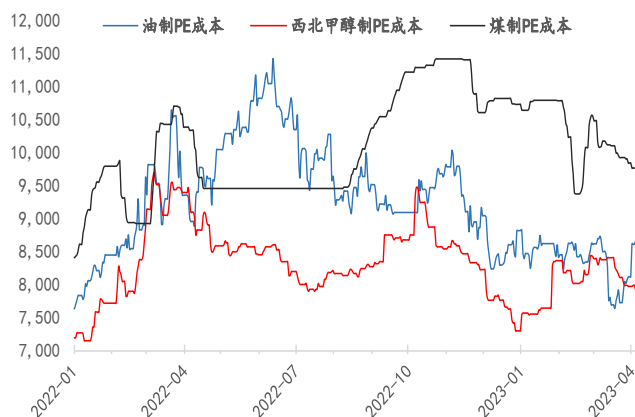
图4.4：样本企业周度总库存情况（千吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

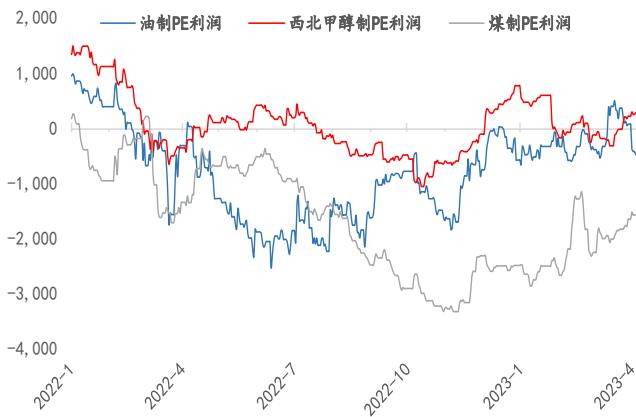
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



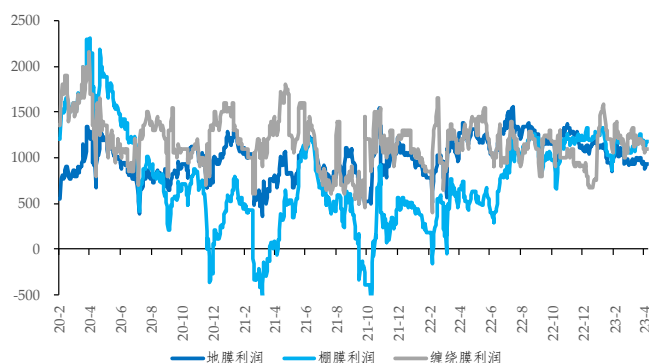
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



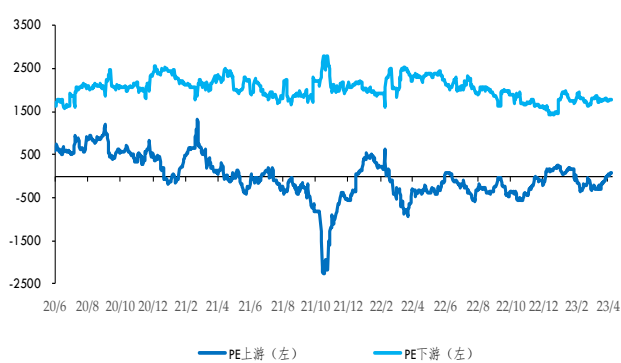
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



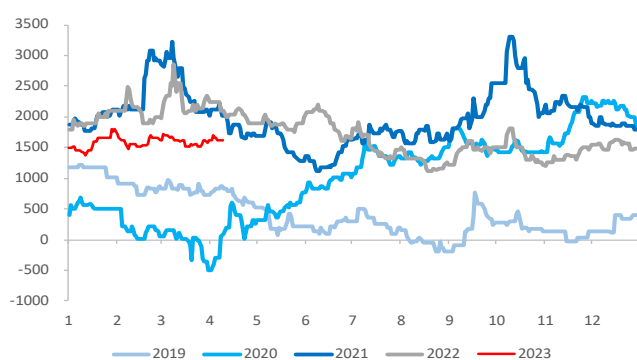
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



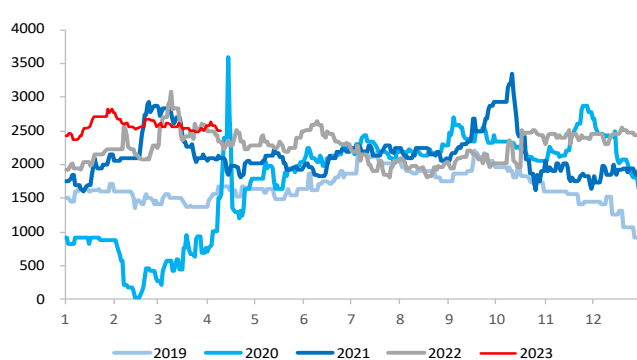
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



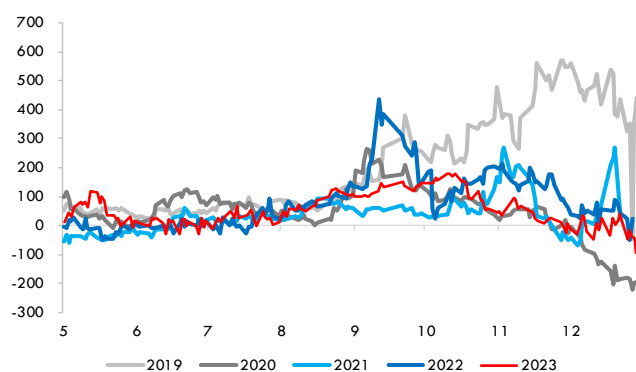
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



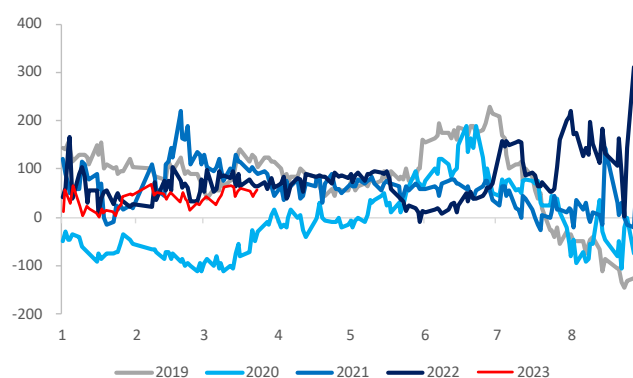
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



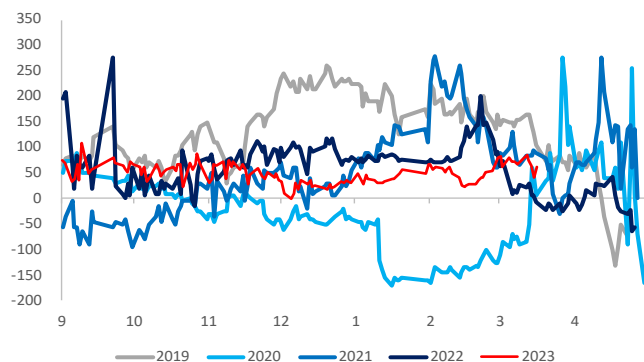
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



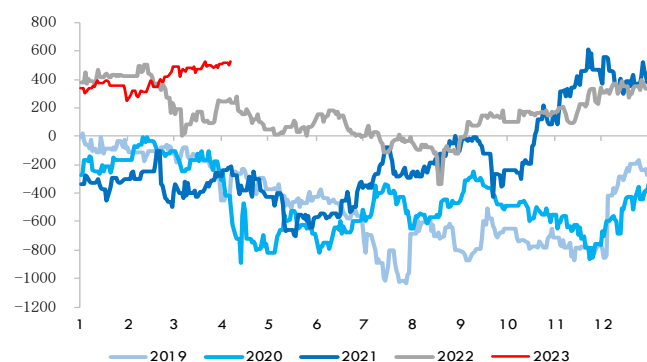
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



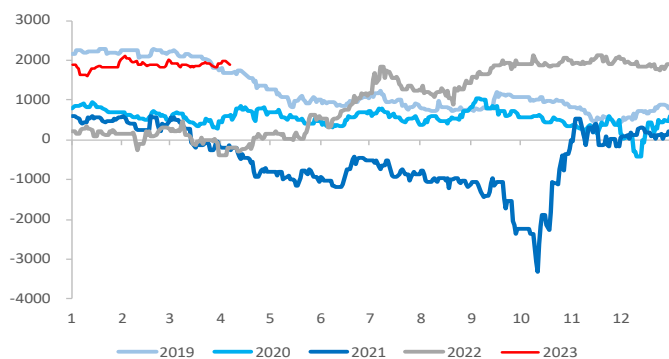
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。