

2023年4月3日 星期一

报告摘要:

供应端，本周新增大型检修装置有限，主要是塔里木石化和兰州石化，周内装置恢复运行较多，下周检修损失增量或有限，4月中旬左右检修损失增量或较为显著。装置利润方面，油价反弹回升，石化装置利润有所回落，但整体装置利润尚可。

需求端，棚膜开工率周环比跌1.28%，地膜开工率周环比跌1.11%。棚膜订单进一步转弱，部分企业开工下降。地膜企业生产部分招标订单生产结束，开工小幅下滑。农膜样本企业原料库存量周环比跌1.31%，农膜样本企业订单量周环比跌7.69%。本周PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌1.43%，库存量环比变动跌2.13%。包装下游需求偏弱，包装膜样本生产企业周度订单天数环比跌2.89%。综合来看，包装膜制品本周整体接单减少。管材方面，近期工厂开工多数变化不大，新增订单跟进缓慢，工厂多根据订单情况逢低适量补仓，维持安全原料库存水平，对现货支撑力度有限。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低4.1%。近两周得益于存量检修装置和部分新增检修，上游产量增速趋缓，不过库存去化最主要可能还是在月底档口，下游行业补货需求消化了部分上游库存。但是对消费端追踪情况来看并不能算理想，周度下游原料库存天数或多或少均有下滑，订单情况也提振有限。近期随着外部有宏观风险逐步出清和原油反弹提振，PE主力合约持仓减少和基差修复，后市价格可能延续震荡，PE价格8200附近可能会遇阻。

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	3/24	3/31	涨跌	3/24	3/31	涨跌	3/24	3/31	涨跌
LLDPE	8100	8200	100	8050	8200	150	8200	8150	-50
LDPE	9100	9100	0	9150	8950	-200	8850	8850	0
HDPE膜料	8100	8200	100	8150	8300	150	8250	8200	-50
HDPE中空	7900	8000	100	7900	7880	-20	8000	8050	50
HDPE拉丝	7900	7900	0	8000	8000	0	7600	7630	30
HDPE注塑	7940	8000	60	7950	8000	50	8250	8150	-100

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）

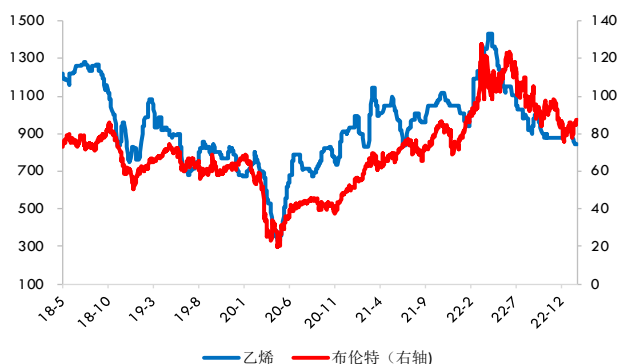
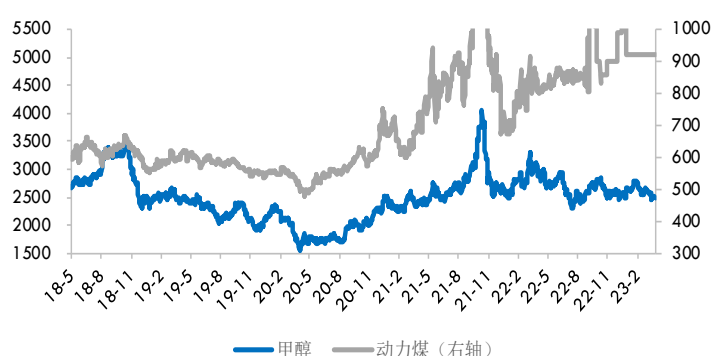


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

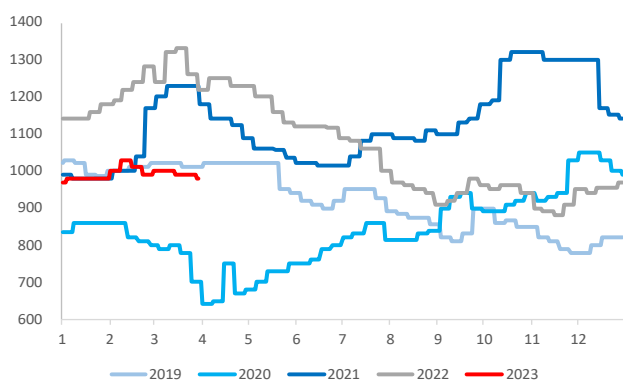
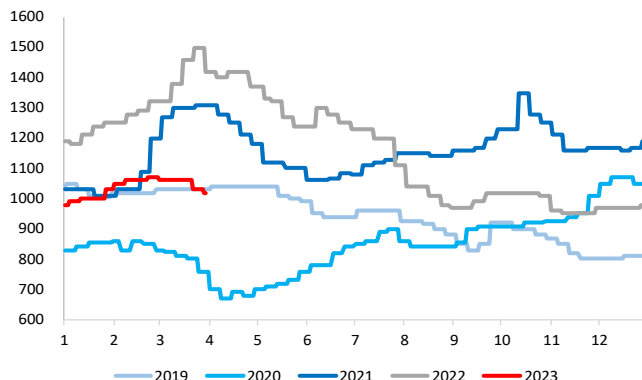


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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6.91万吨，较上周增加13.28%。本周PE石化企业生产负荷80.3%，较上周降低0.5%。周度产量52.09吨，环比降低0.69%。

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
万华化学	HDPE	35	开车待定
镇海炼化	全密度	45	开车待定
中韩石化二期	HDPE	30	计划检修至3月底
连云港石化二期	HDPE	40	3月20日-28日检修
兰州石化	新HDPE	10	3月21日-26日检修
浙江石化一期	HDPE	30	3月21日-28日检修
独山子石化	新全密度一线	30	3月22日-25日检修
广东石化	全密度一线	40	计划4月1日开车
大庆石化	新LDPE	20	3月23日-26日检修
塔里木石化	HDPE	30	计划4月2日开车
大庆石化	HDPEC线	10	开车待定
兰州石化	LDPE	20	开车待定

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）

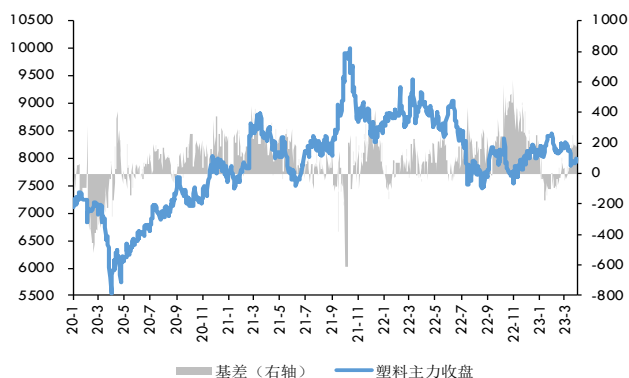
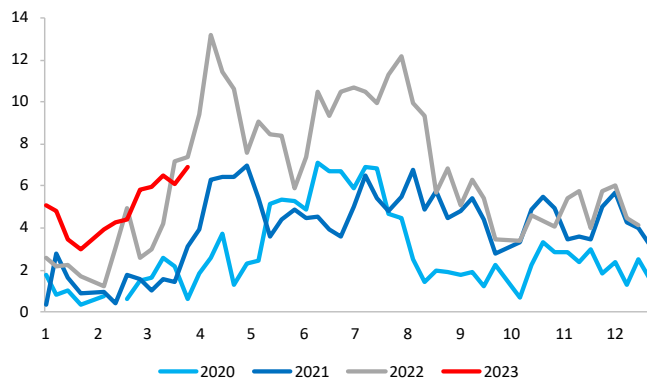


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

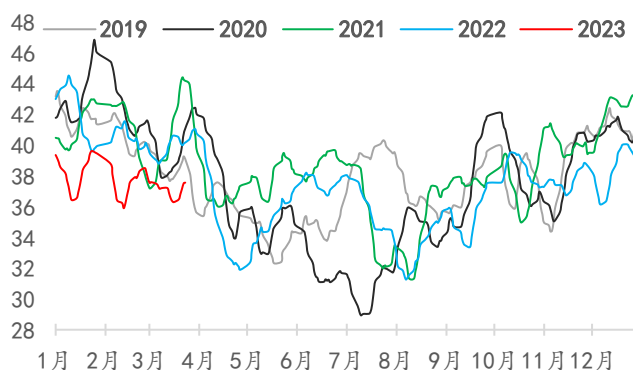
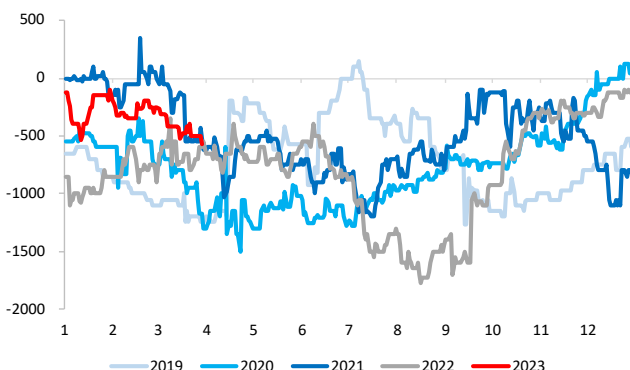


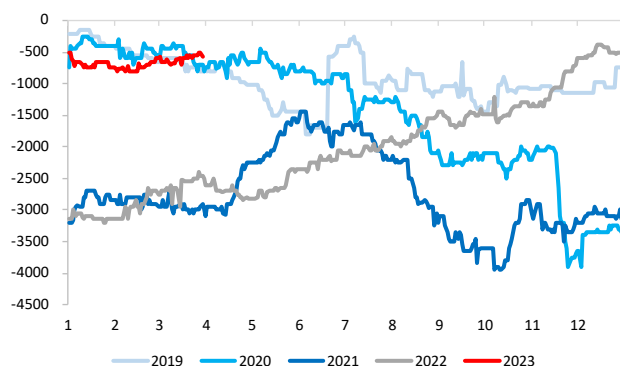
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

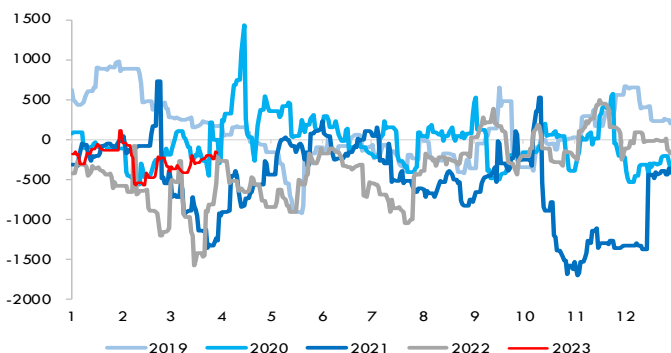
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

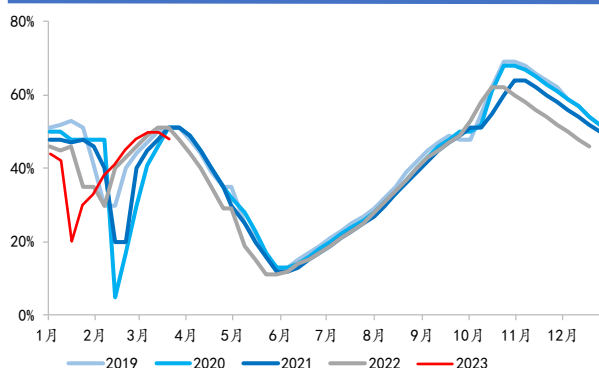


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

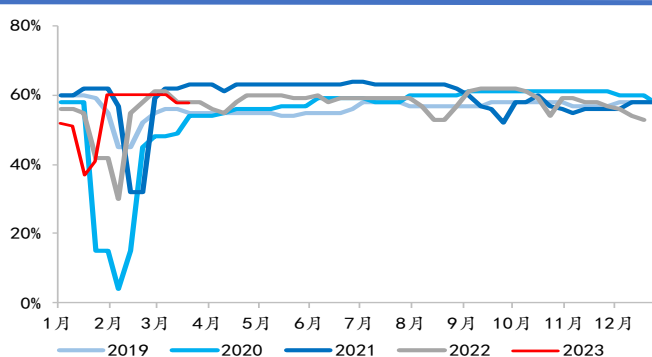
棚膜需求淡季, 订单累积有限, 原料消耗较弱, 企业采购积极性较低。地膜企业原料库存量周环比涨2.40%。地膜订单跟进有所放缓, 企业按单采购, 原料库存增加有限。本包装下游需求偏弱, 膜企原料补库多持观望情绪, 逢低结合需求适量补库, 现阶段库存仍可维持现有订单。综合来看, 包装膜制品本周整体接单减少。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



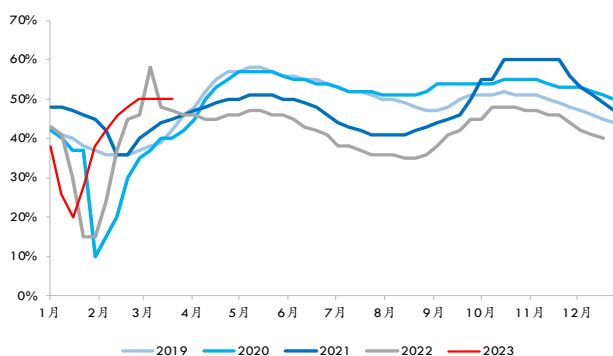
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



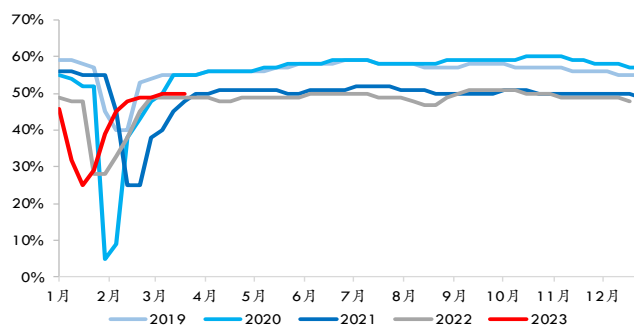
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



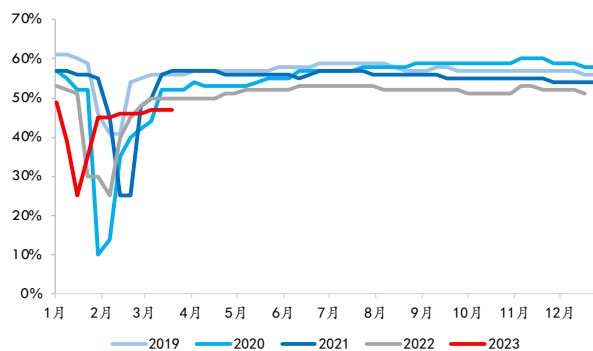
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



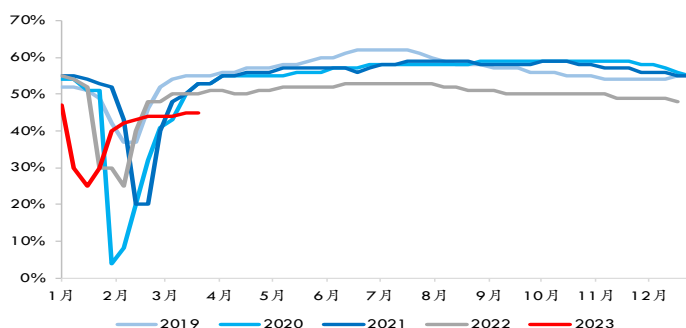
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

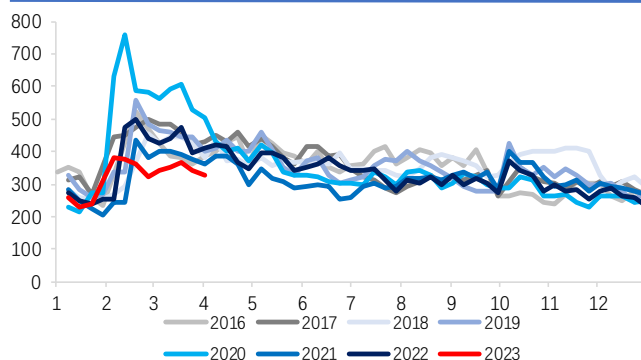
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

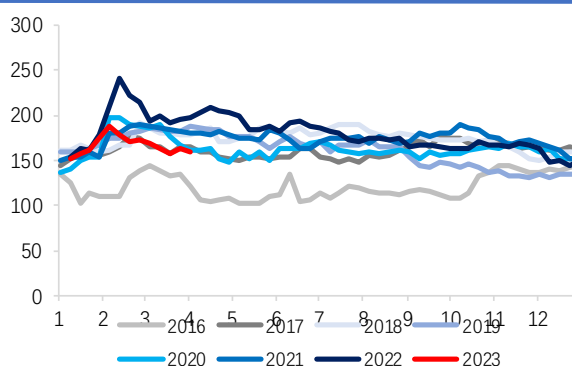
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



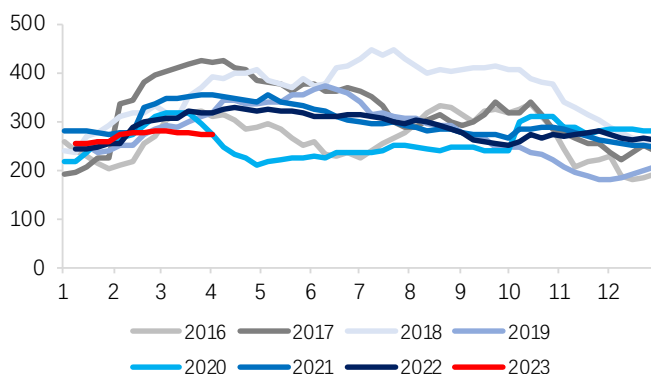
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



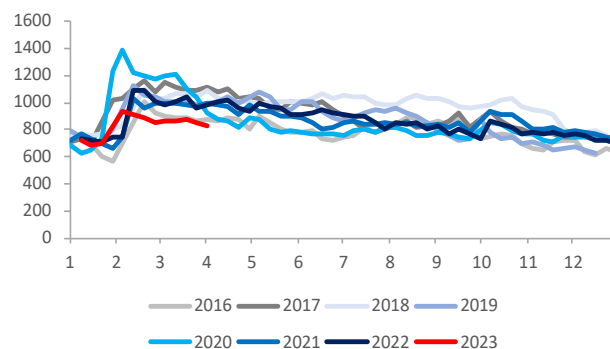
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

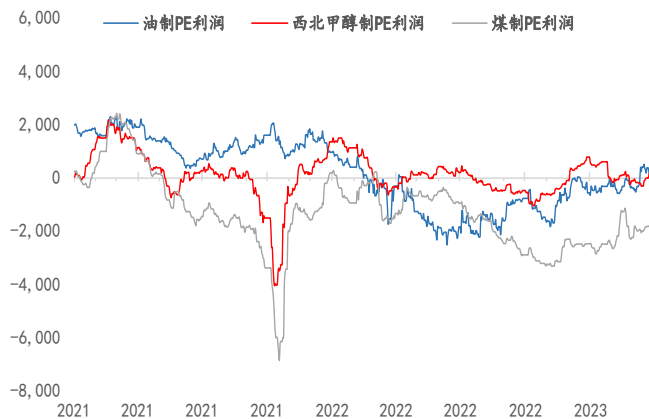
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



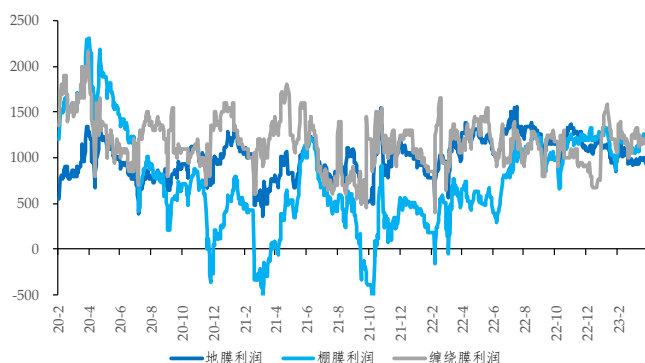
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



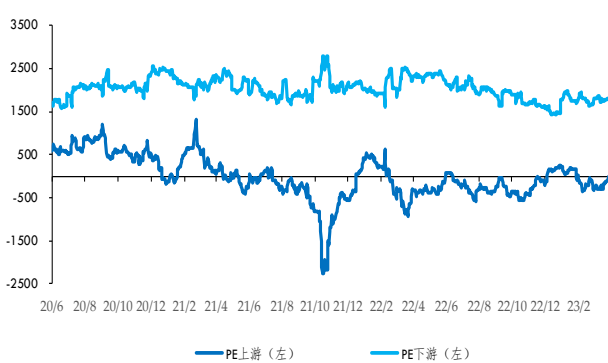
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



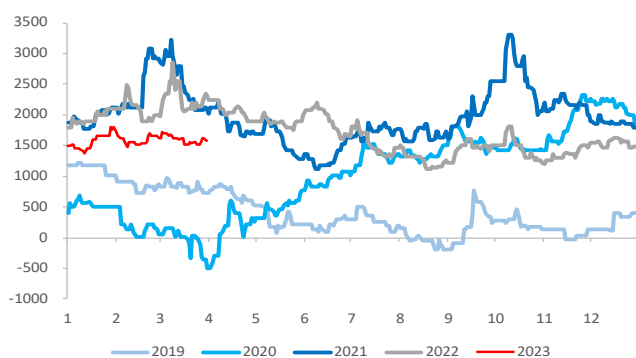
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



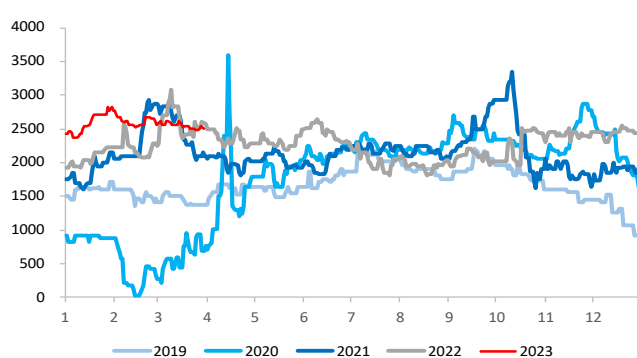
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



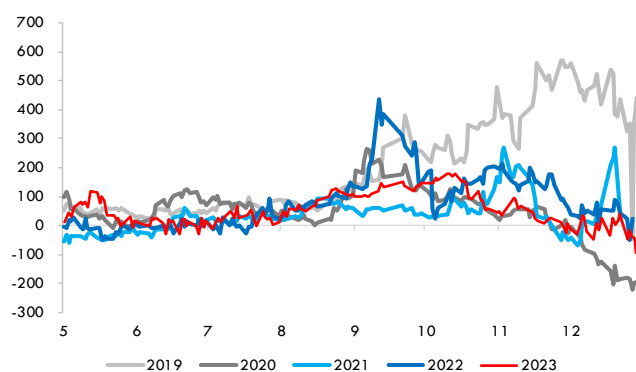
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



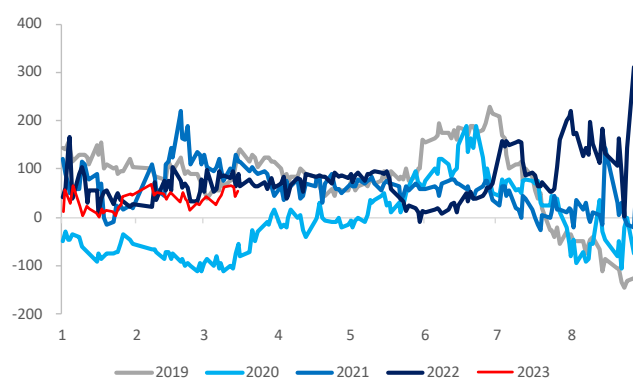
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



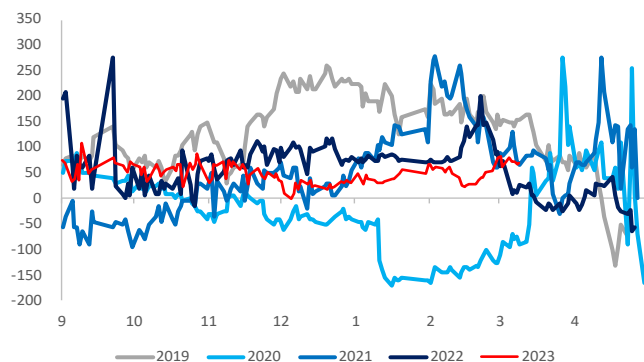
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



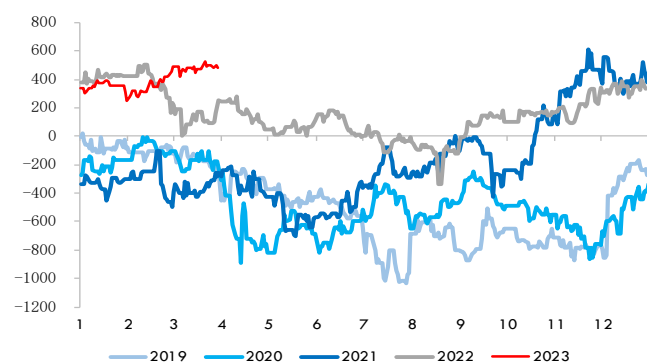
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



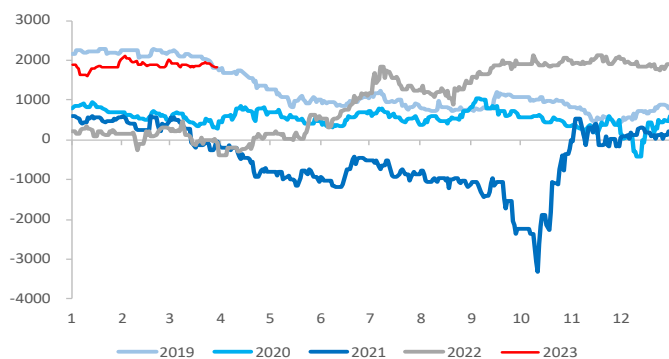
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。