

2023年3月27日 星期一

报告摘要:

供应端，本周存量装置有恢复运行，周产量和开工环比有升。国产量目前处于高位，国内装置利润情况良好。后续装置检修可能集中在4月上旬时段。进口方面，1、2月进口增速不高，3月份进口利润倒挂收窄，预计3月进口量环比继续稳定小幅增加。

需求端，本周农膜整体产能利用率周环比跌0.89%。棚膜订单进一步转弱，部分开工下降。地膜生产旺季，订单积尚可，开工较为稳定。本周农膜样本企业原料库存量周环比跌1.71%。本周农膜样本企业订单量周环比跌4.66%。PE包装膜方面，包装行业下游交投气氛改善不大，终端刚需采购。本周PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌0.76%。本周PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨0.78%。管材方面，周内需求变化不大，终端开工好转力度有限，订单跟进缓慢，开工较上周变化不大，工厂拿货积极性不高，多随用随拿为主，对现货市场支撑有限。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低7%。本周聚乙烯中下游行业自身库存有消化，加之当前现货价格偏低，中下游有补库，此外上游石化依旧检修偏多，周产量增速缓慢，石化库存得以去库。本周PE价格围绕8000一线震荡运行，当前宏观海外加息事件已翻篇，聚乙烯价格运行逻辑或将回归基本面。但PE供需可能承压，成本端油价存扰动影响，另外银行业危机仍让市场小心翼翼，市场风险偏好情绪暂未回暖，预计下周PE价格表现可能延续震荡格局。

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	3/17	3/24	涨跌	3/17	3/24	涨跌	3/17	3/24	涨跌
LLDPE	8100	8100	0	8150	8100	-50	8100	8050	-50
LDPE	9200	9100	-100	9200	9250	50	8950	8850	-100
HDPE膜料	8100	8050	-50	8150	8100	-50	8250	8200	-50
HDPE中空	7900	7850	-50	7900	7850	-50	8000	7900	-100
HDPE拉丝	7900	7900	0	8000	8000	0	7600	7530	-70
HDPE注塑	7940	7930	-10	7950	7880	-70	8250	8120	-130

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）

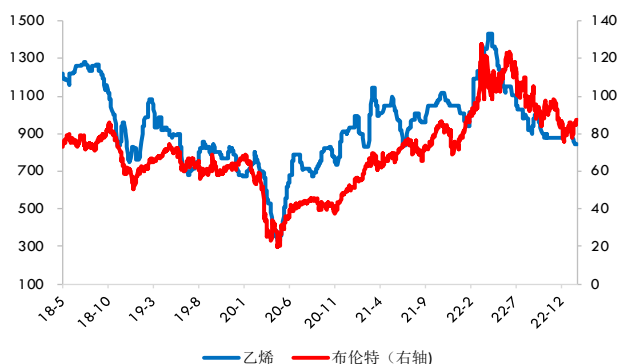
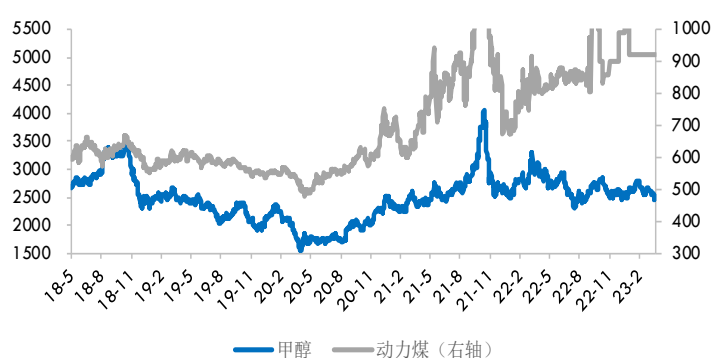


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

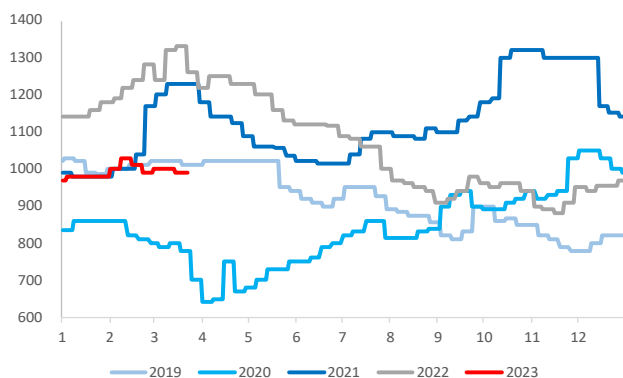
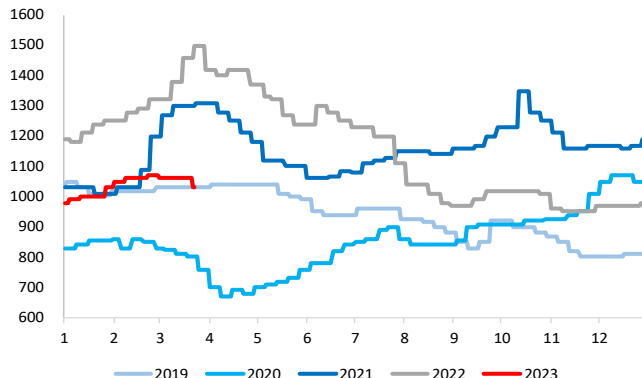


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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6.1万吨，较上周降低6.01%。本周PE石化企业生产负荷80.8%，较上周增加0.6%。周度产量52.45万吨，环比增加0.75%。

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
海国龙油	全密度	40	开车待定
中原石化	全密度	6	开车待定
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
广东石化	全密度二线	40	3月13日-18日检修
浙江石化二期	HDPE	35	3月15日-20日检修
连云港石化二期	HDPE	40	计划检修至3月底
兰州石化	新HDPE	10	开车待定
浙江石化一期	HDPE	30	计划4月2日开车
独山子石化	新全密度一线	30	计划3月25日开车
广东石化	全密度一线	40	开车待定
大庆石化	新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）

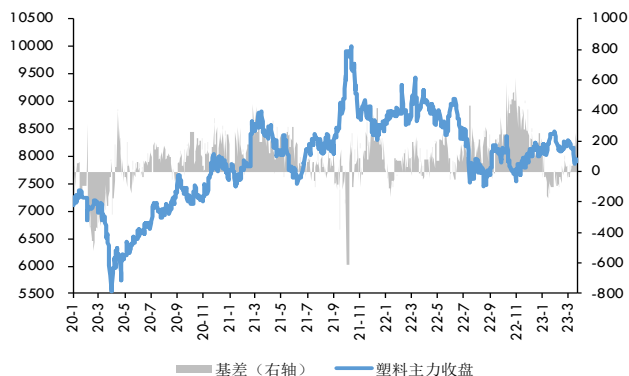
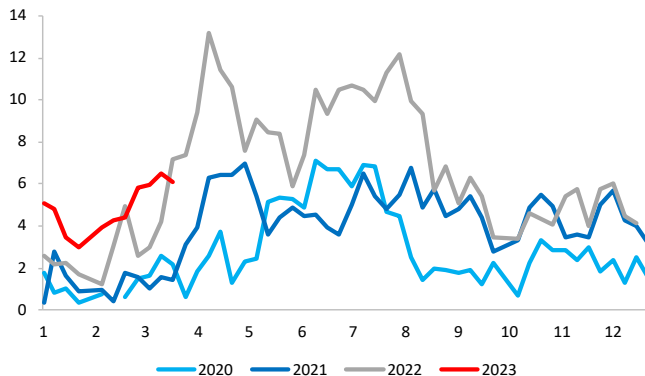


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

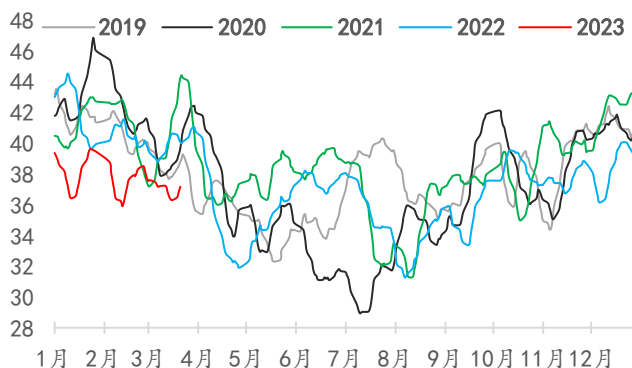
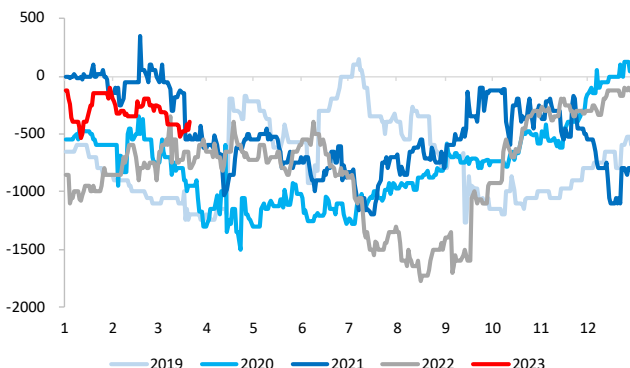


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

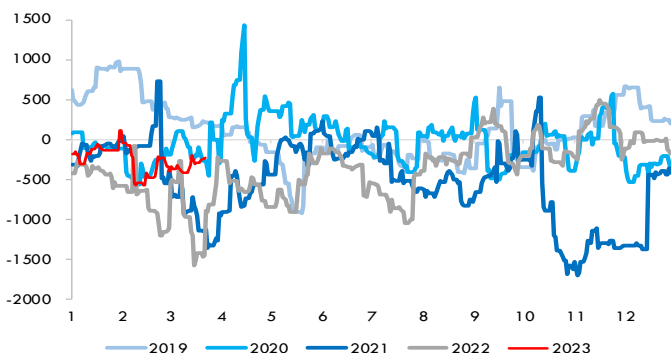
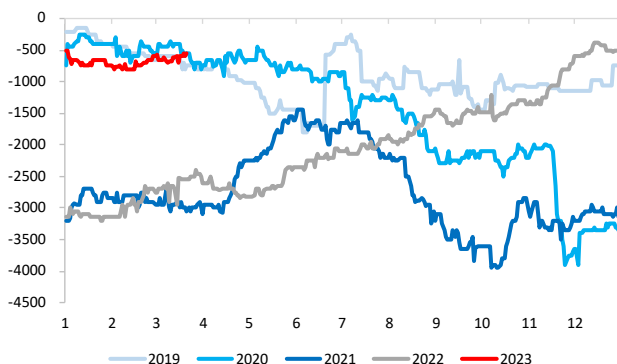


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)

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

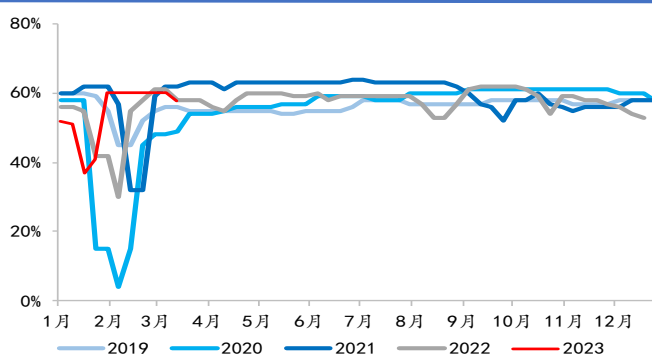
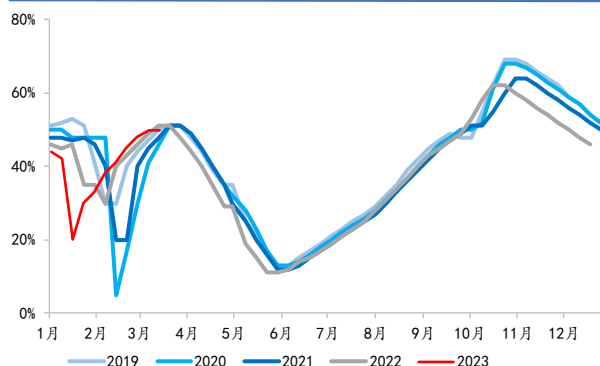
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周棚膜订单进一步转弱, 部分开工下降, 原料需求较少, 开工率一般在1-5成不等。地膜生产旺季, 订单积尚可, 开工较为稳定, 开工率一般在6-9成不等。本周包装膜各地区样本企业订单累计不一, 但整体终端交易气氛偏弱。本周PE包装膜样本生产企业原料天数环比跌0.76%。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

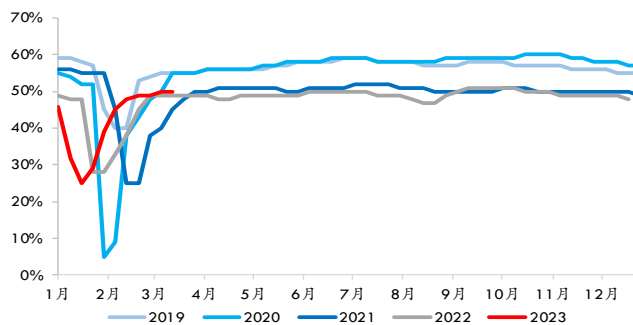
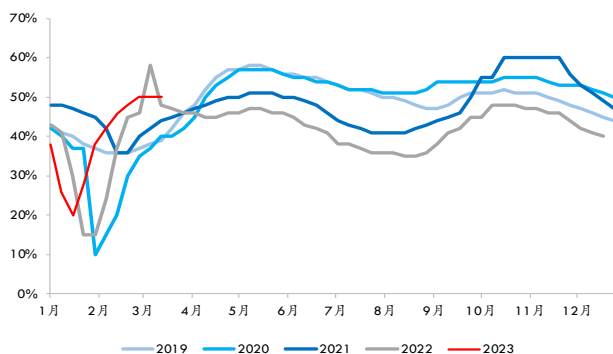


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

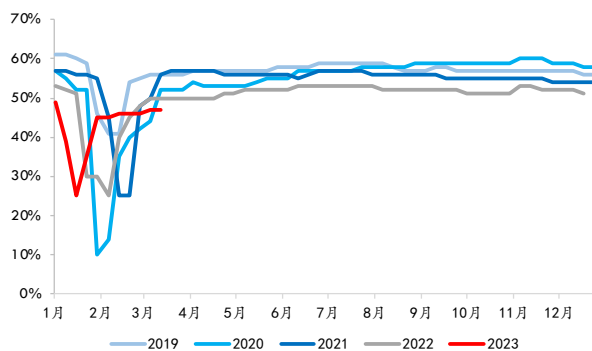
图3.4: 中空行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

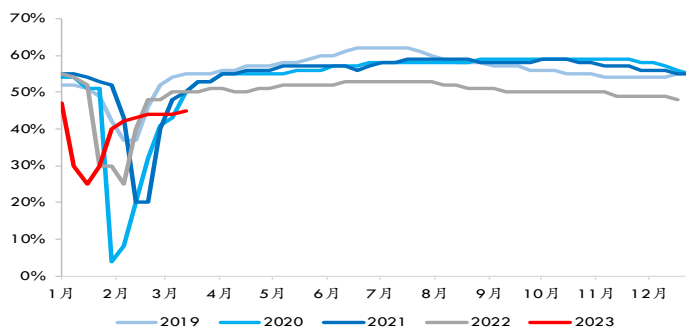
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

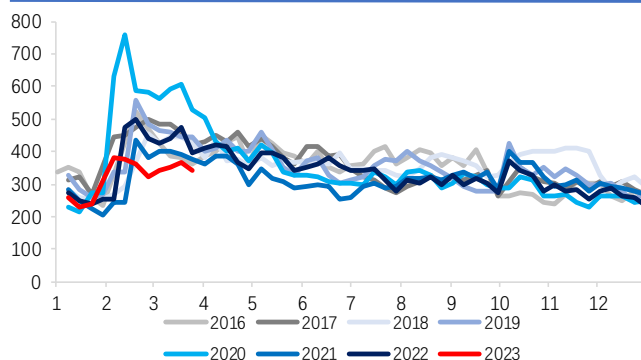
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

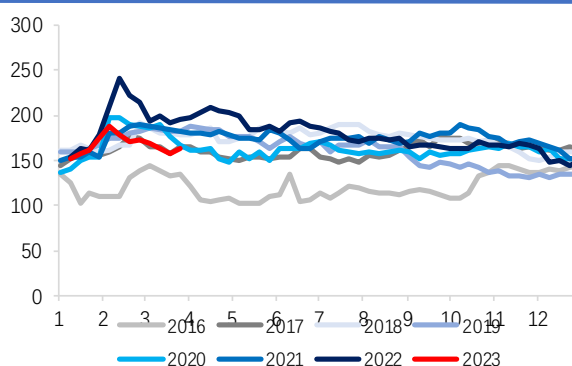
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



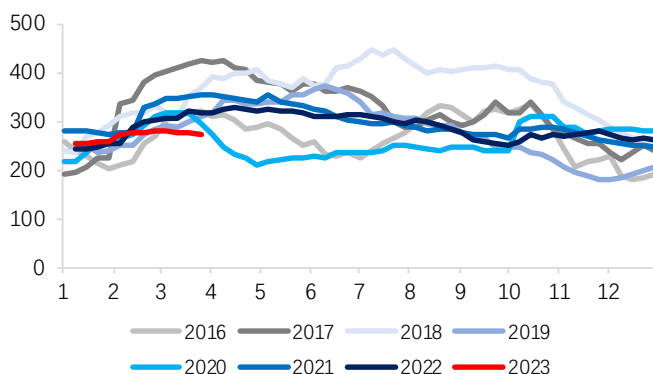
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



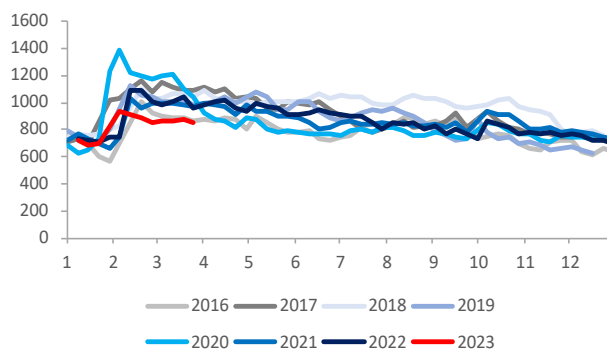
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



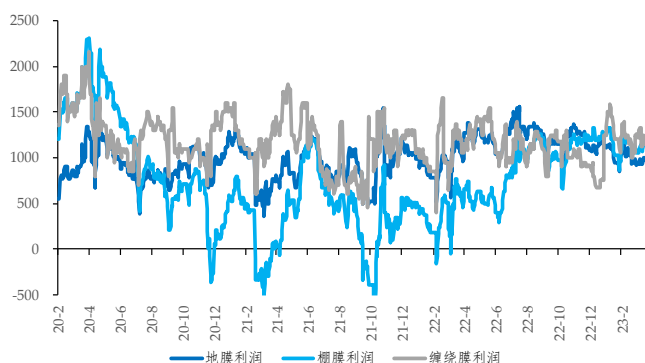
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



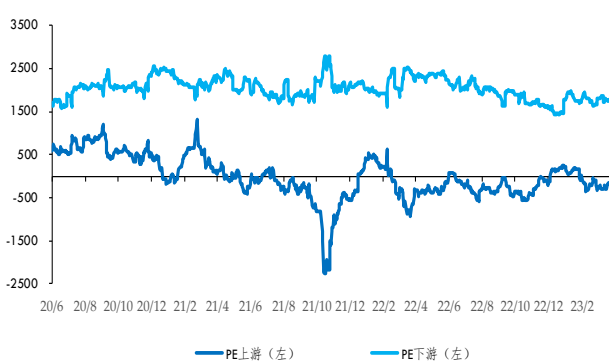
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



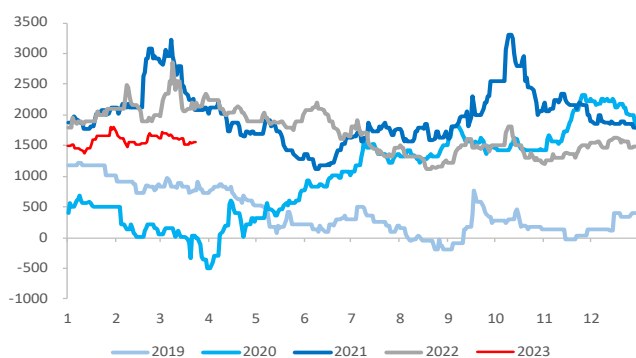
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



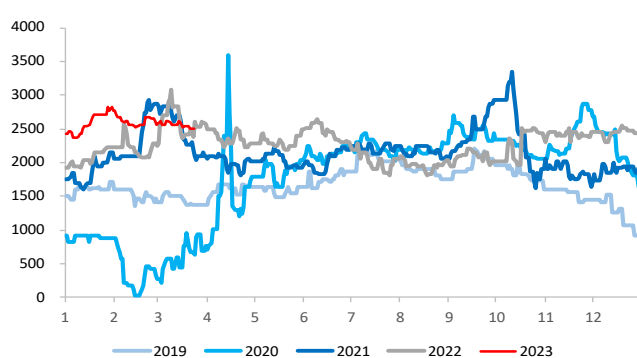
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



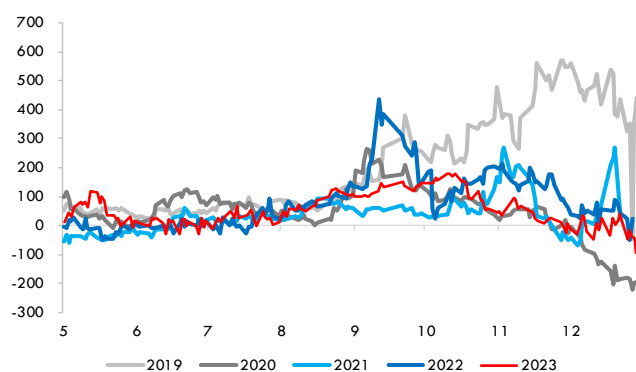
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



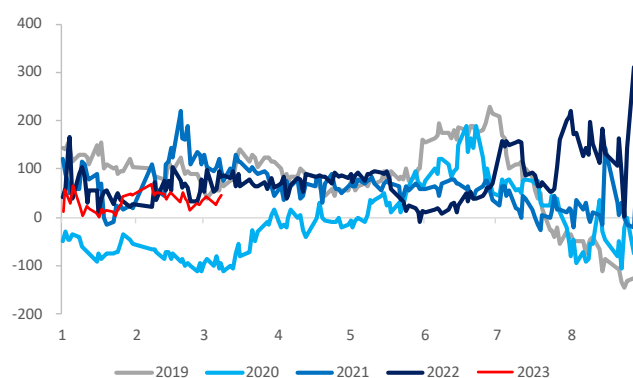
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



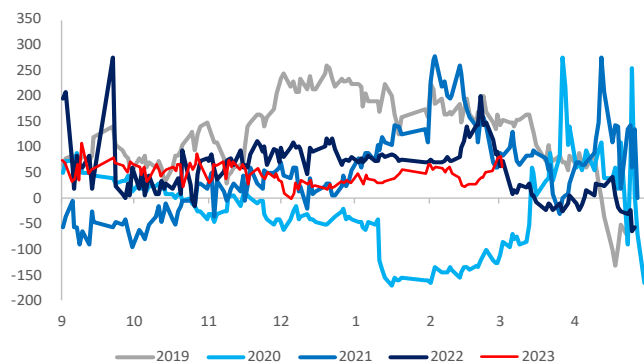
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



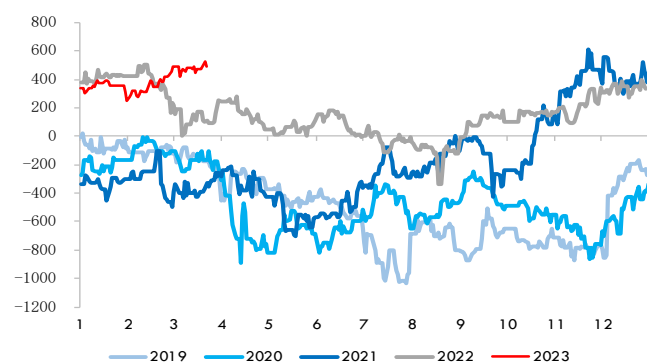
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



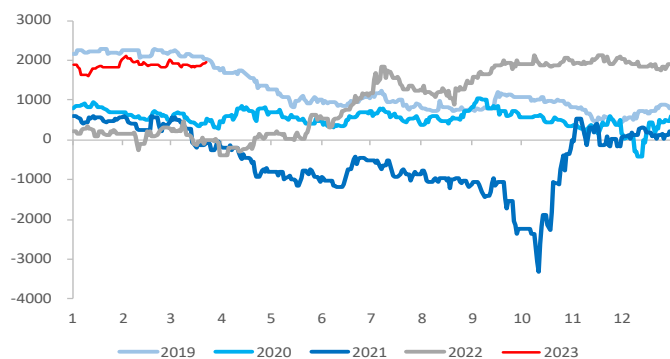
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。