

2023年3月20日 星期一

报告摘要:

供应端，装置变动方面，周内装置检修偏多，周度产量和开工环比上周有回落。由于煤价和油价回落，装置利润状况进一步转好。进口利润方面有小幅收窄，不过海外现货价格本周变化不大，运行基本较为稳定。

需求端，农膜订单跟进缓慢，开工提升有限，膜企谨慎观望，接单采购为主。本周农膜样本企业原料库存量周环比涨1.24%。本周农膜样本企业订单量周环比跌3.72%。本周PE包装膜行业开工提升幅度有所减慢，主要原因仍然是内需提升不足，长协订单跟进有限，阶段性提升减弱。本周PE包装膜样本生产企业原料量环比跌2.67%。规模企业原料库存天数可维持7-10天左右，小型企业原料库存天数维持4-8天左右。本周PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨3.00%，规模样本企业订单天数维持10-15天，中小型企业订单天数维持4-8天。

库存端，本周五两油库存环比上周五增加4%。当前上游石化库存已经面临连续4周去库存缓慢的情况，造成上游去库存放缓的原因可能更多是下游消费疲软，新单跟进不足，原料消耗速度放缓造成的负反馈。其次可能也存在上游装置利润较好，对于装置恢复运行有诱惑性。本周价格重心跌幅较大，近期宏观因素导致市场风向和预期变化较为剧烈，商品整体受到波及，聚乙烯估值已经进入极低区间内，后市可能有估值修复需要，近期宏观事件影响较大，商品交易预期变化较快，操作注意控制风险。

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	3/10	3/17	涨跌	3/10	3/17	涨跌	3/10	3/17	涨跌
LLDPE	8200	8100	-100	8240	8100	-140	8100	8150	50
LDPE	9200	9200	0	9300	9250	-50	9300	8950	-350
HDPE膜料	8150	8100	-50	8200	8150	-50	8320	8250	-70
HDPE中空	7970	7900	-70	8000	7900	-100	8100	8000	-100
HDPE拉丝	7900	7900	0	8000	8000	0	7750	7600	-150
HDPE注塑	8050	7940	-110	8020	7950	-70	8300	8250	-50

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）

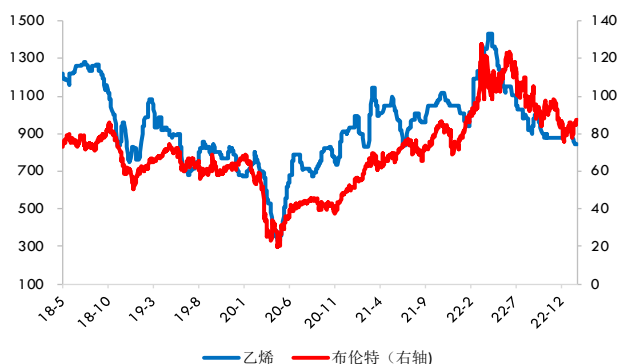


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

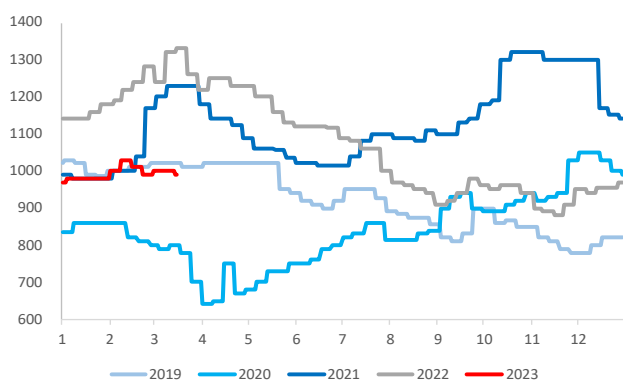
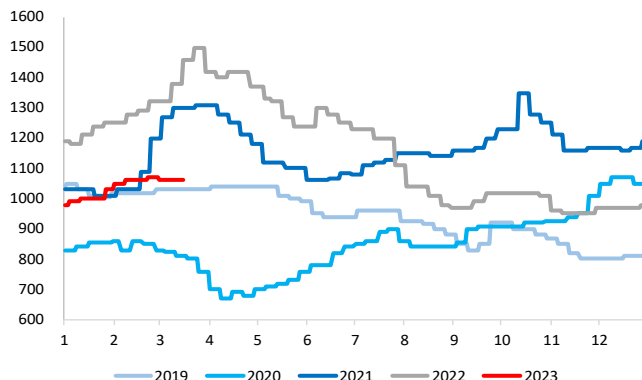


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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6.49万吨，较上周增加9.08%。本周PE石化企业生产负荷80.2%，较上周减少2.31%。周度产量52.06吨，环比降低2.78%。

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
广东石化	全密度一线	40	3月6日-12日检修
齐鲁石化	新全密度	25	3月7日-13日检修
兰化榆林	HDPE	40	计划3月21日开车
中韩石化二期	HDPE	30	开车待定
广东石化	全密度二线	40	开车待定
独山子石化	新HDPE	30	3月15日-16日检修
浙江石化二期	HDPE	35	计划3月17日开车
沈阳化工	LLDPE	10	开车待定
镇海炼化	3PE	30	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）

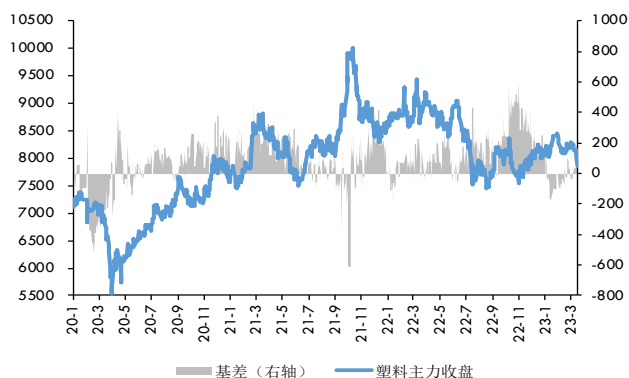
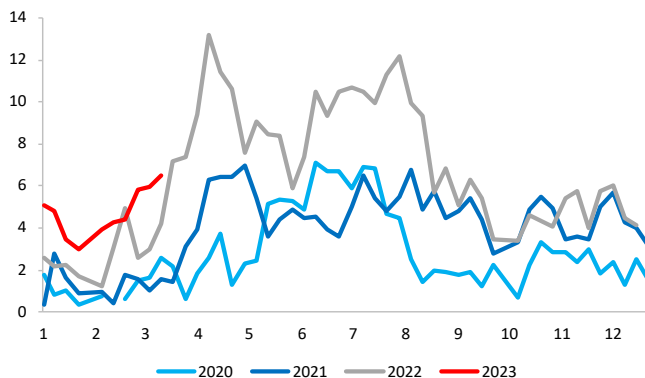


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

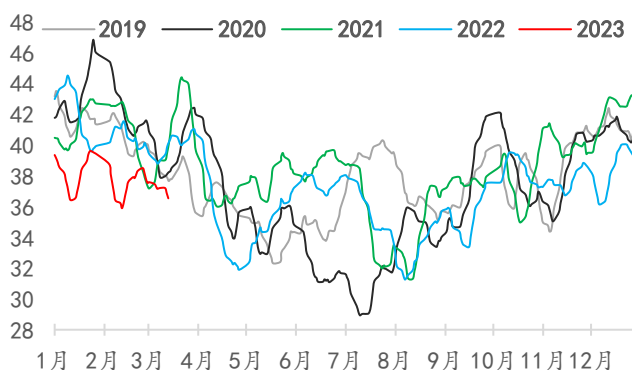
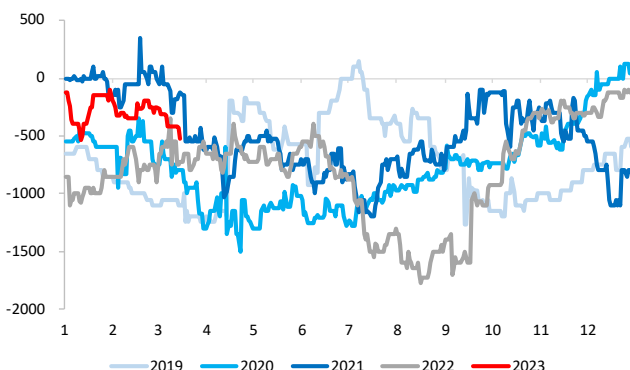


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

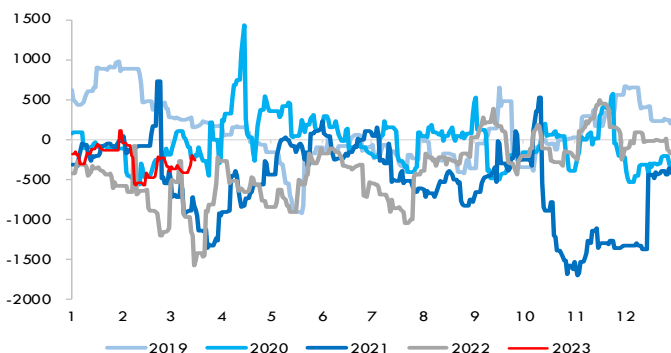
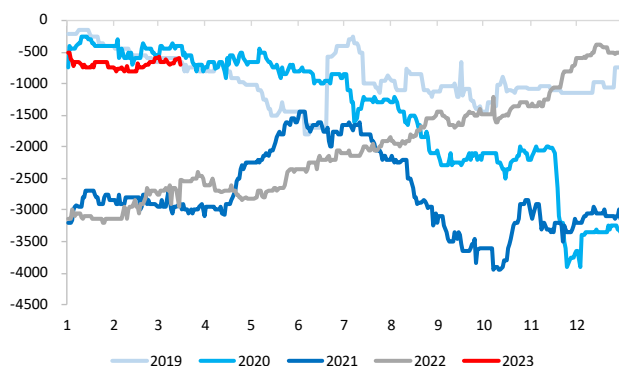


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

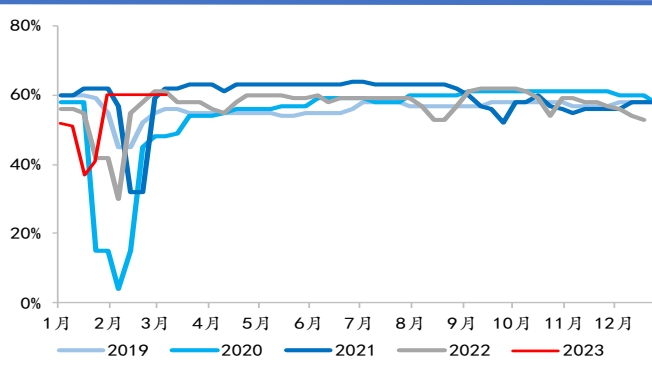
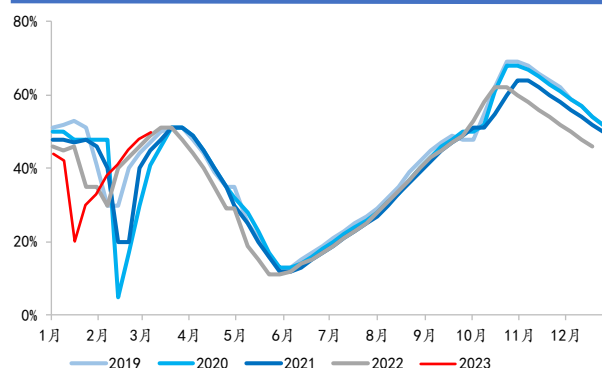
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周农膜开工提升放缓, 农膜企业按需采购, 农膜成本变动不大, 农膜价格报稳为主。棚膜需求淡季, 订单跟进不足, 开工受限。地膜生产旺季, 订单跟进有所放缓, 企业开工提升减弱。本周PE包装膜样本企业产能利用率环比增加0.74%, 本周提升幅度有所减慢, 主要原因仍然是内需提升不足, 长协订单跟进有限, 阶段性提升减弱。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

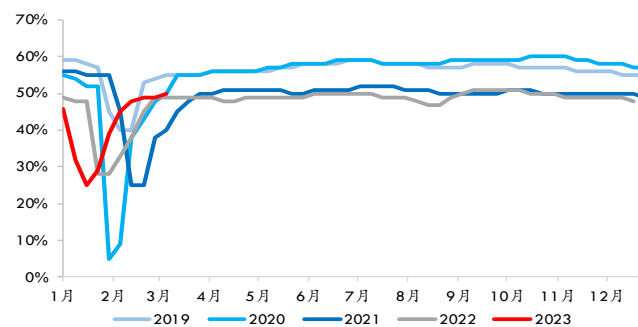
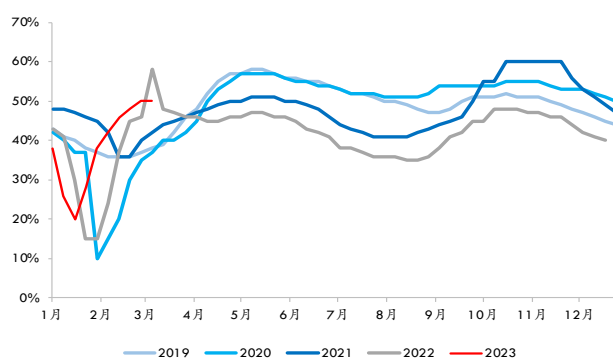


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

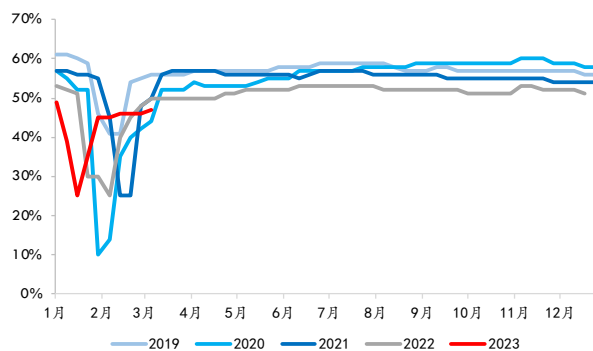
图3.4: 中空行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

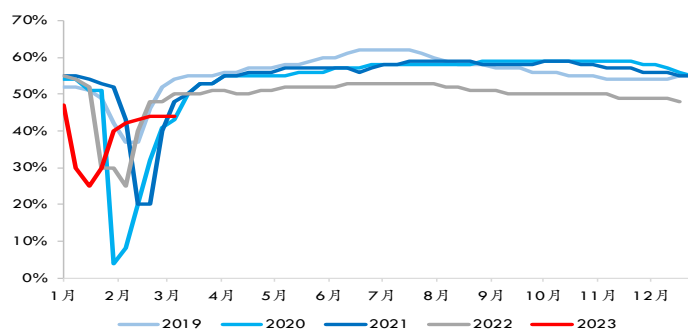
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

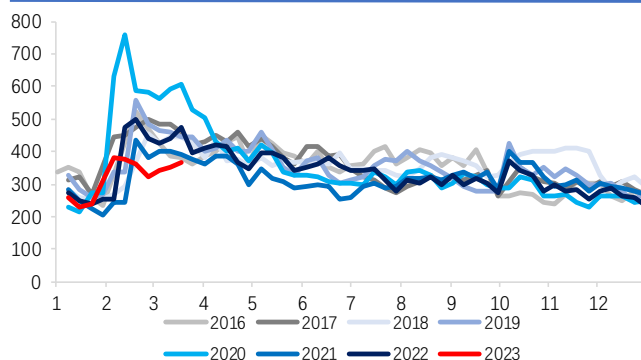
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

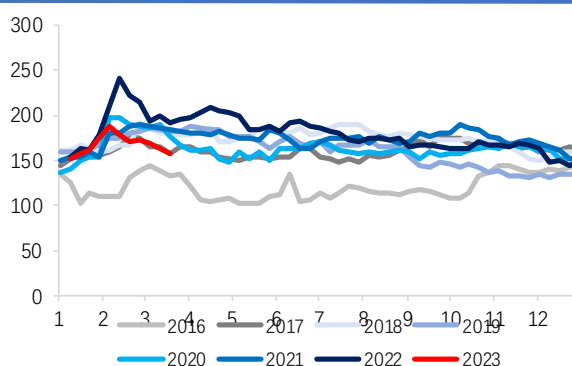
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



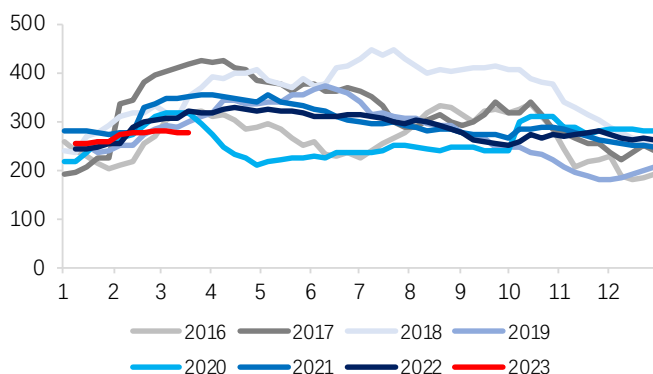
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



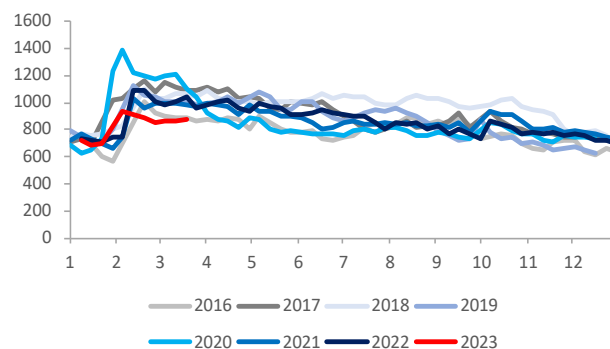
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



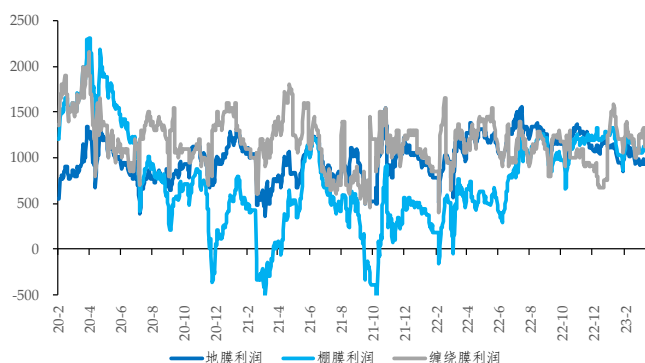
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



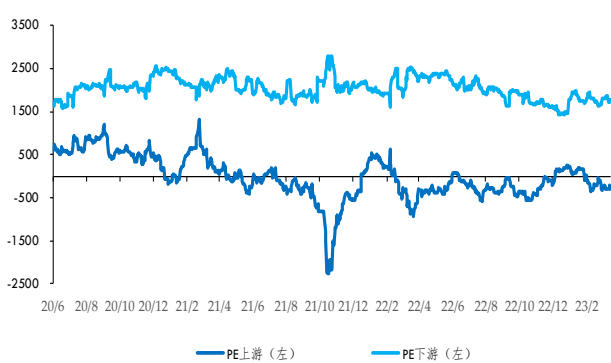
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



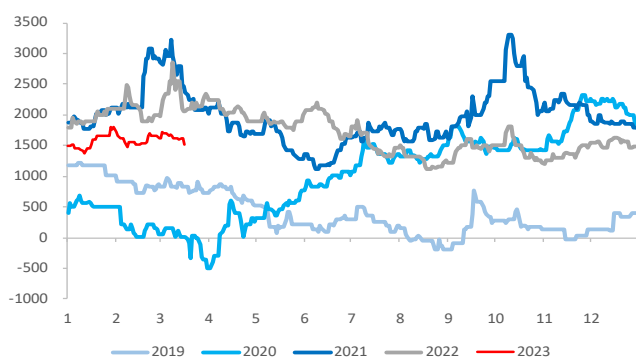
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



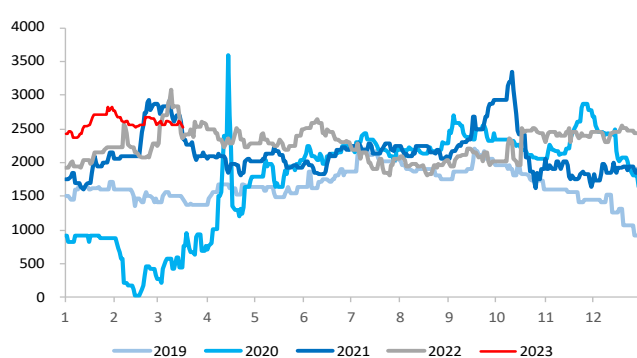
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



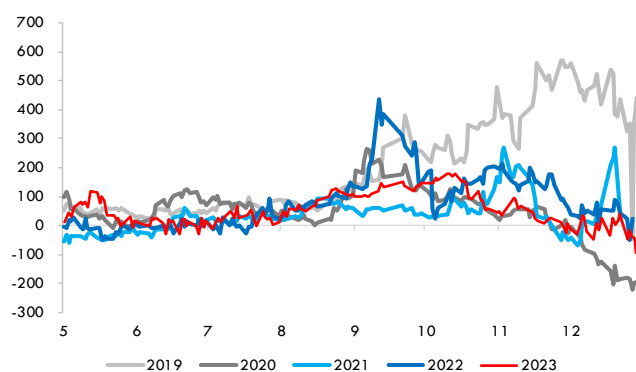
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



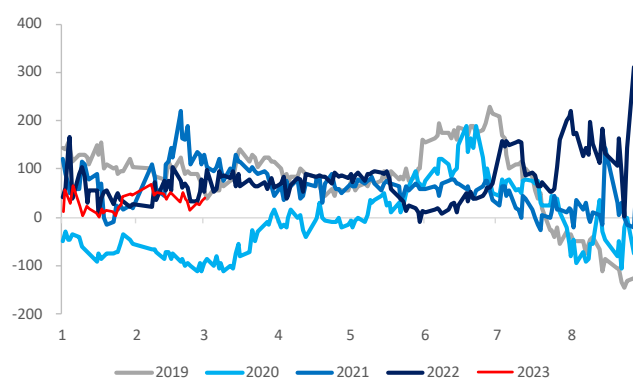
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



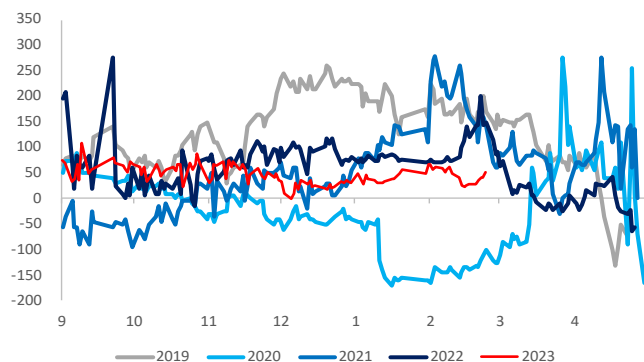
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



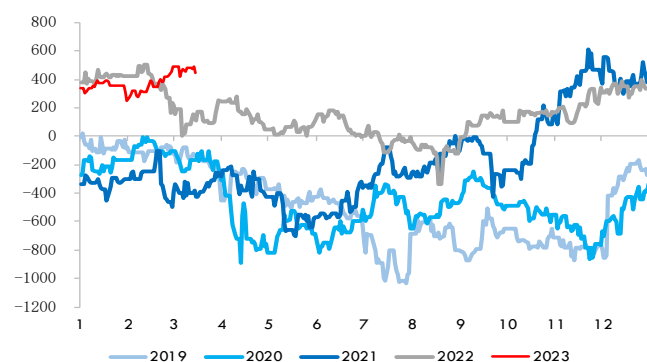
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



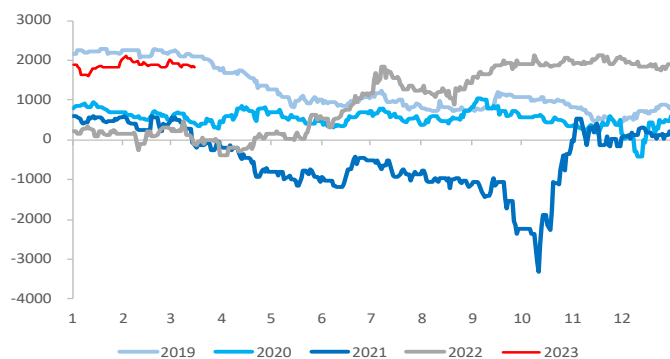
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。