

2023年3月13日 星期一

报告摘要:

供应端，本周大型装置恢复较多，周度产量和开工环比有回升，周六日还将有装置计划恢复运行。目前对于下周统计到已有检修计划装置不多，另外装置利润角度来看，石化装置和MTO类装置负荷变化可能不会有太大波动。进口方面，暂未有打开迹象，预计供应主要影响端还是在国内。

需求端，本周农膜企业开工提升放缓，对原料需求增加有限。大部分企业按需采购，小部分企业采购量增多。农膜样本企业订单量周环比涨1.10%。农膜样本企业原料库存量周环比涨0.57%。包装膜本周变化不大，膜企产量增速放缓，大型企业成品库存有一定积累，多少按需生产。包装膜样本生产企业原料库存量环比涨0.65%。包装膜样本生产企业周度订单天数略有延长，订单量环比提升不足1%，包装企业生产多数维持稳定。管材方面，3月份整体管材需求好转，订单小幅跟进，开工逐步回升，目前下游工厂部分存有前期库存，暂保持观望，部分适量补仓。

库存端，周度样本库存环比降低0.2%至86.34万吨。本周五两油库存环比上周五增加2.7%。本周下游行业提振表现不佳，虽然农膜行业和包装膜行业表现不差，但整体订单和厂家对原料采购放缓，消费端放缓对于上游石化去库存有一定拖累。本周盘面价格延续震荡调整逻辑，价格运势既有自身基本面的问题，也有宏观层面即外围环境的影响，另外商品整体回调。接下来聚乙烯可能还是偏调整走势，短期下游需要时间消化库存，另外市场预期修正也需要时间，目前对于聚乙烯价格不悲观，暂时维持偏多预期。

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	3/3	3/10	涨跌	3/3	3/10	涨跌	3/3	3/10	涨跌
LLDPE	8280	8200	-80	8300	8180	-120	8180	8240	60
LDPE	9100	9200	100	9100	9300	200	9300	9300	0
HDPE膜料	8250	8150	-100	8300	8200	-100	8350	8320	-30
HDPE中空	8030	7970	-60	8000	8000	0	8050	8100	50
HDPE拉丝	7900	7900	0	7950	8000	50	7750	7750	0
HDPE注塑	8050	8050	0	8080	8020	-60	8200	8300	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）

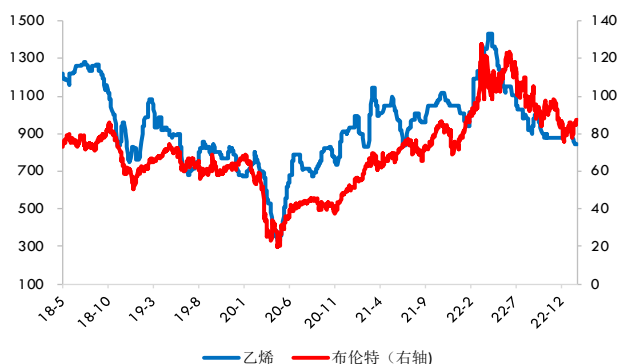
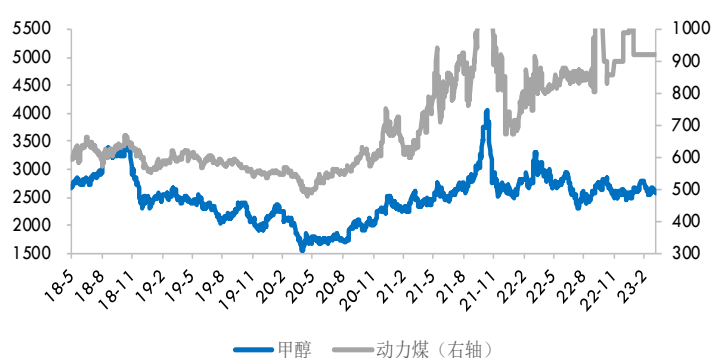


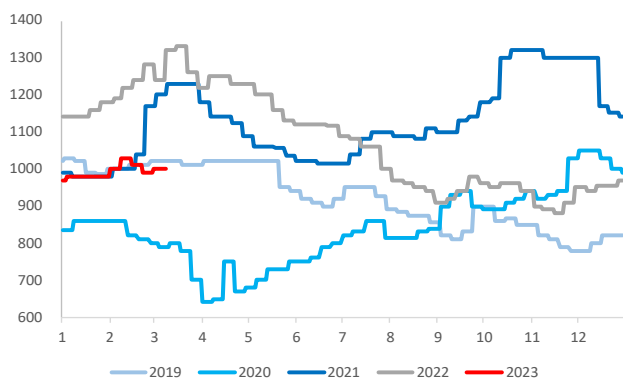
图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

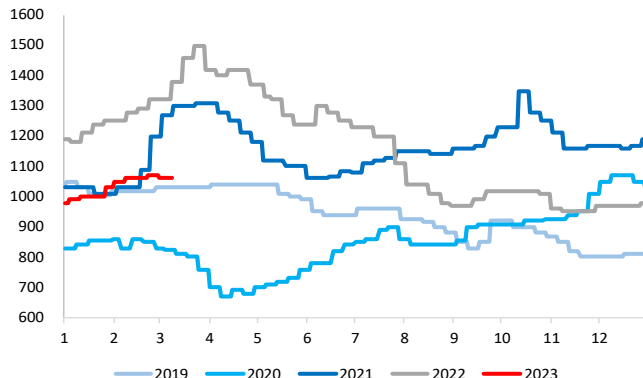
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.4：LLDPE现货价：CFR中国（美元/吨）



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5.95万吨，较上周增加2.41%。本周PE石化企业生产负荷82.51%，较上周减少0.49%。周度产量53.55吨，环比增加7.01%。

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	广州石化	全密度一线	10	3月3日-8日检修
镇海炼化	3PE	30	开车待定	大庆石化	全密度一线	25	3月6日-8日检修
海国龙油	全密度	40	开车待定	广东石化	全密度一线	40	开车待定
中原石化	全密度	6	开车待定	齐鲁石化	新全密度	25	开车待定
万华化学	HDPE	35	开车待定	兰化榆林	HDPE	40	开车待定
浙江石化二期	LDPE	40	2月24日-3月4日检修	中韩石化二期	HDPE	30	开车待定
燕山石化	老LDPE一线	6	2月27日-3月3日检修	中韩石化一期	HDPE	30	3月8日检修1天
镇海炼化	全密度	45	开车待定	兰州石化	HDPE二线	10	3月8日检修1天
浙江石化二期	HDPE	35	3月1日-3日检修	中海壳牌	HDPE	40	3月8日-9日检修

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）

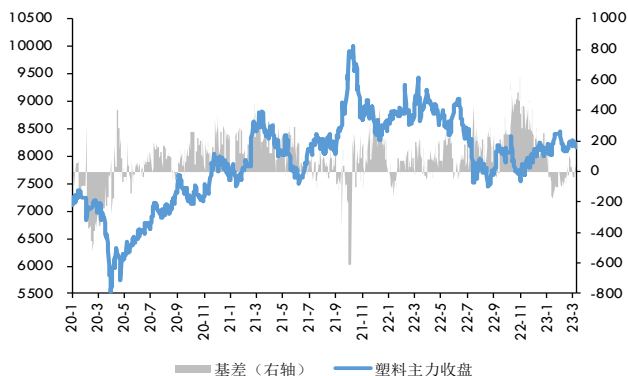
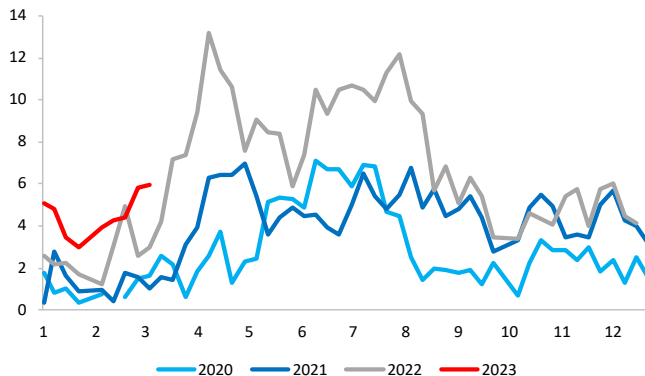


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

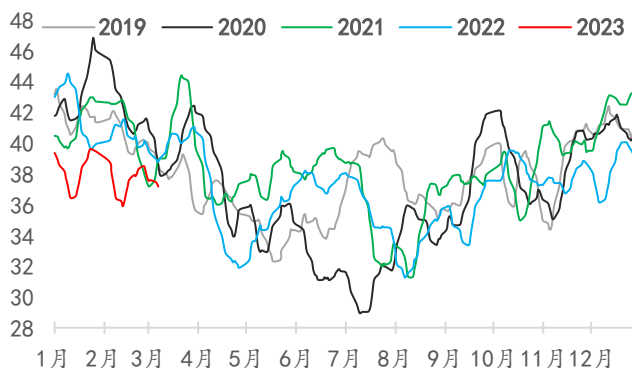
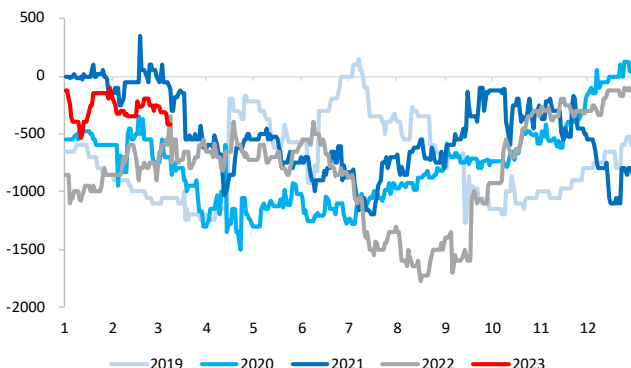


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

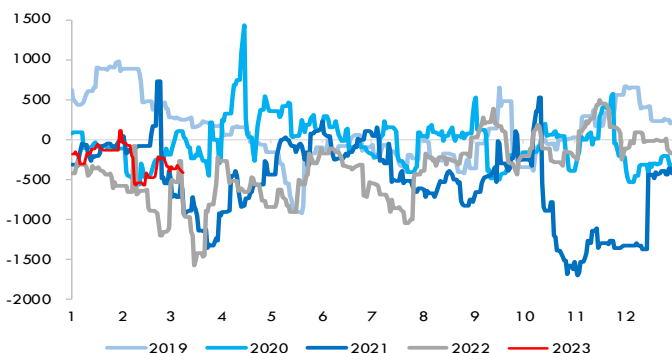
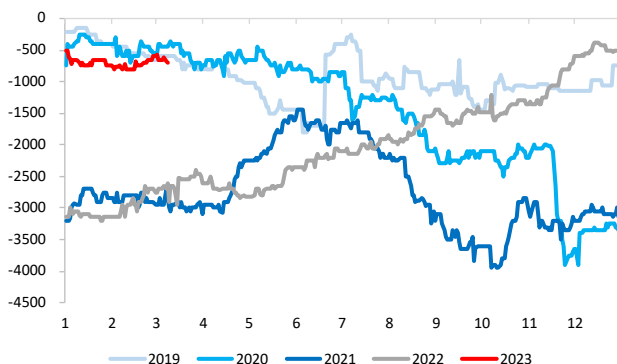


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

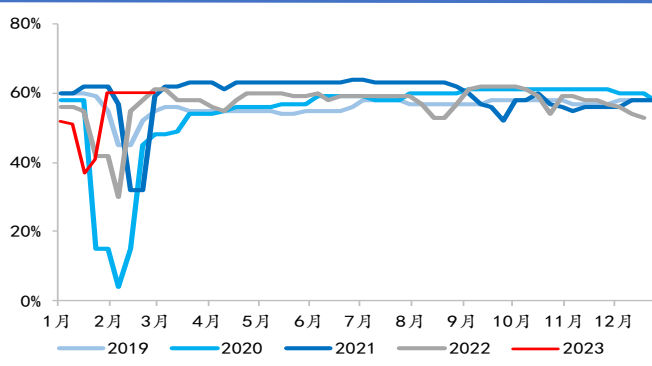
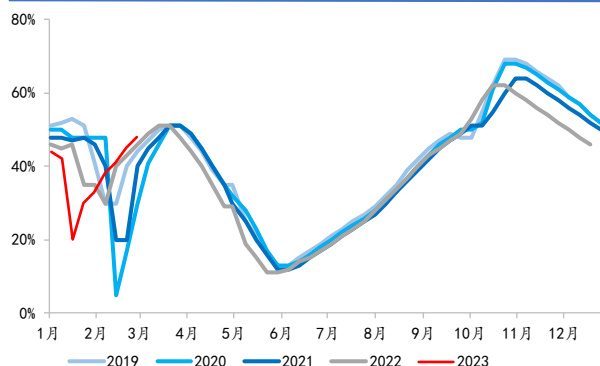
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周农膜整体产能利用率周环比涨1.14%。棚膜需求淡季, 订单跟进不足, 开工有限。地膜订单量以地膜招标订单为主, 较为集中, 然市场订单跟进迟缓, 企业消化现有订单为主。包装膜本周生产未有明显变动, 基本稳定, 膜企产量增速放缓, 大型企业成品库存有一定积累, 多少按需生产, 终端企业采购维持刚需。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

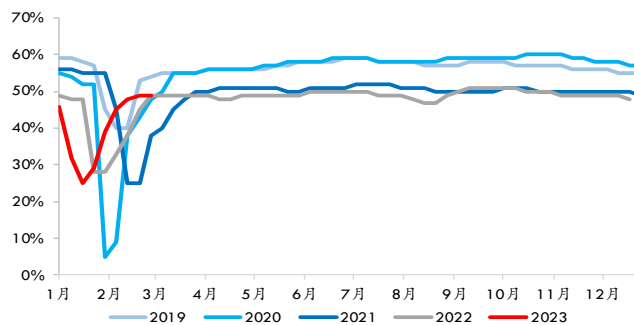
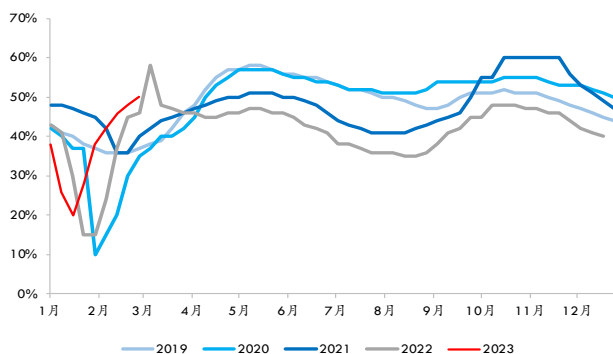


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

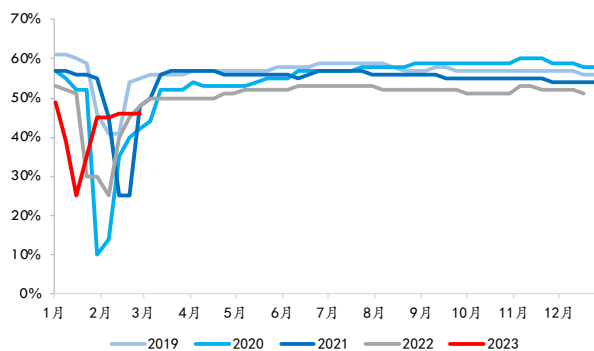
图3.4: 中空行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

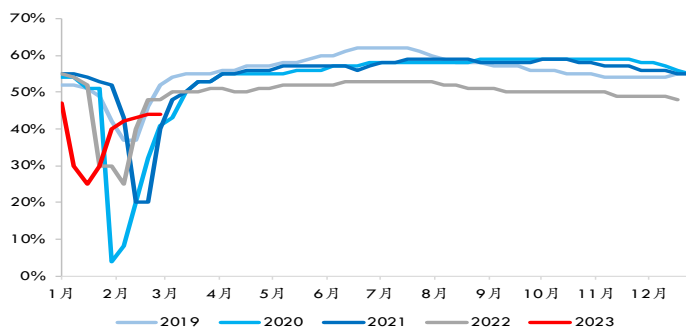
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

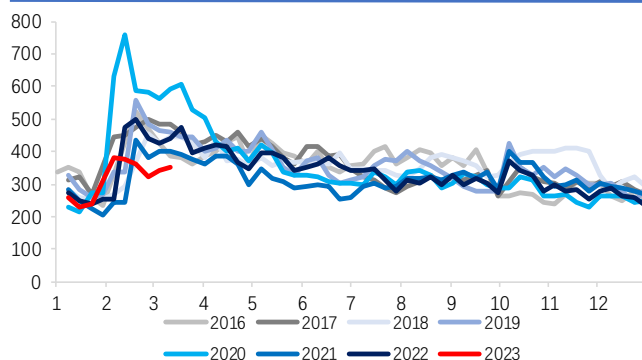
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

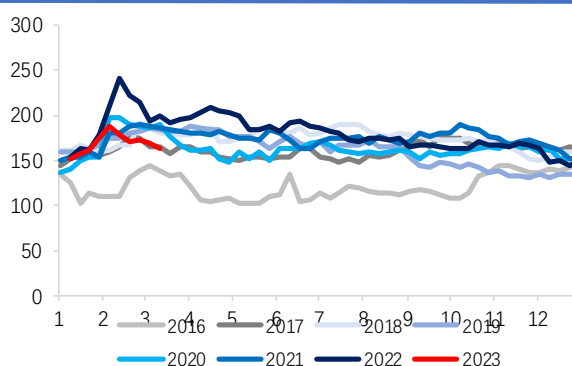
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



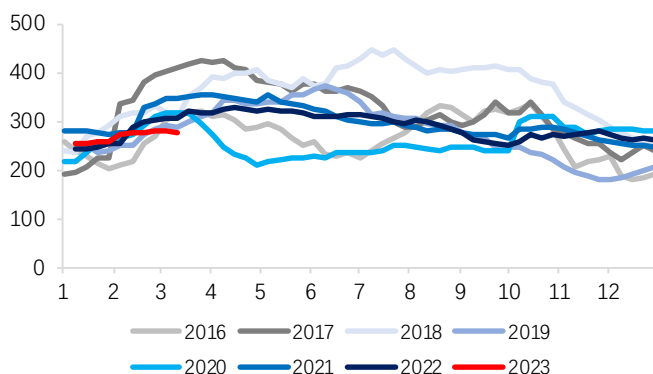
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



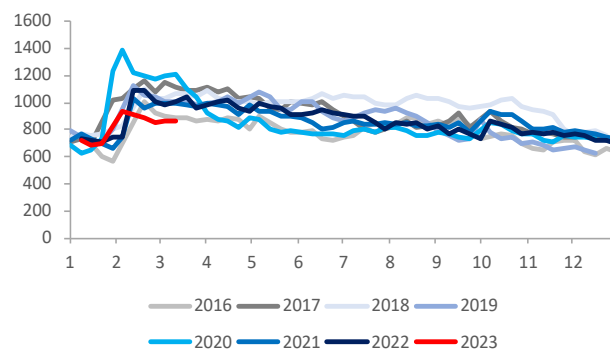
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

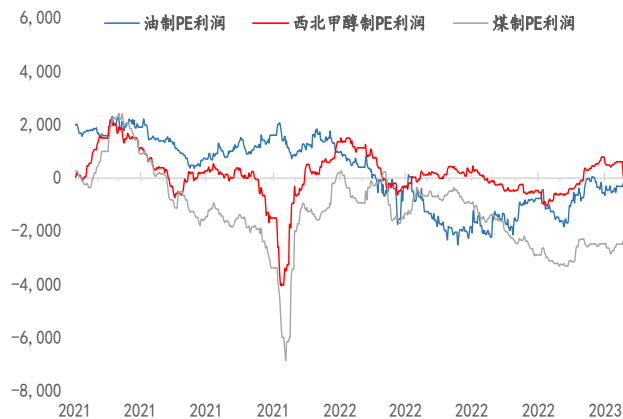
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



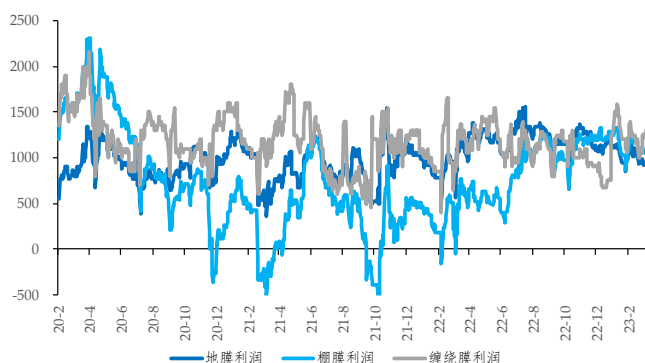
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



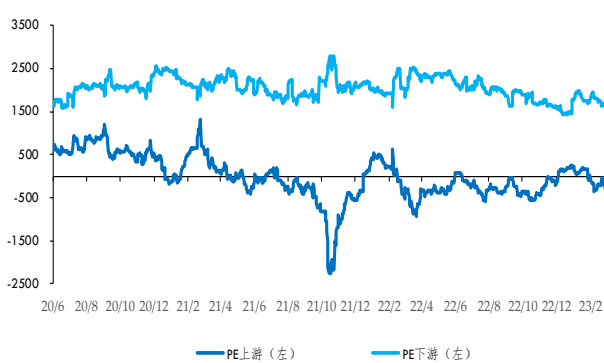
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



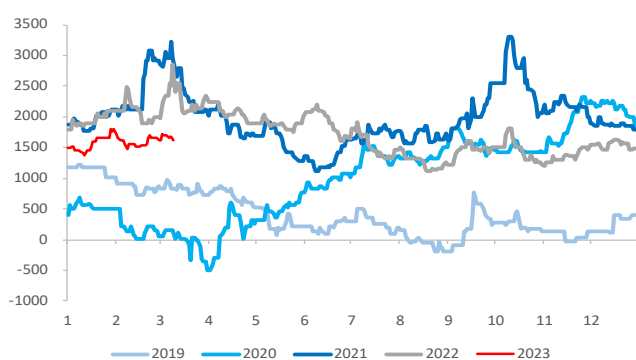
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



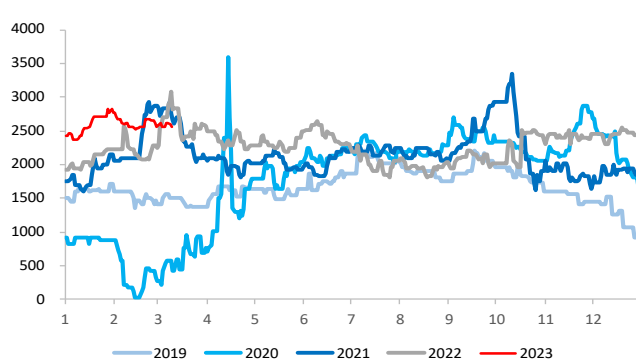
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



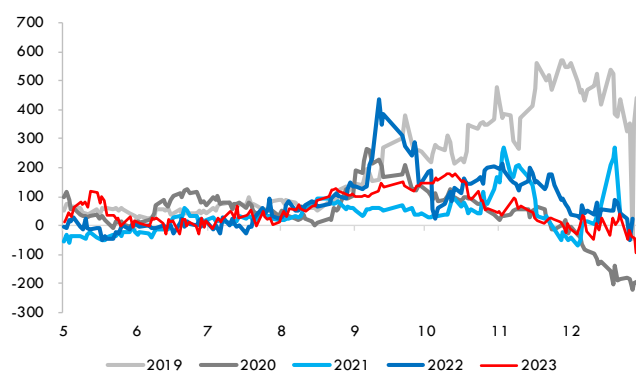
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



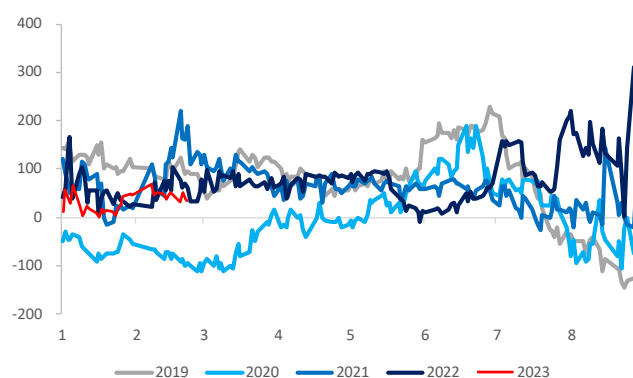
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



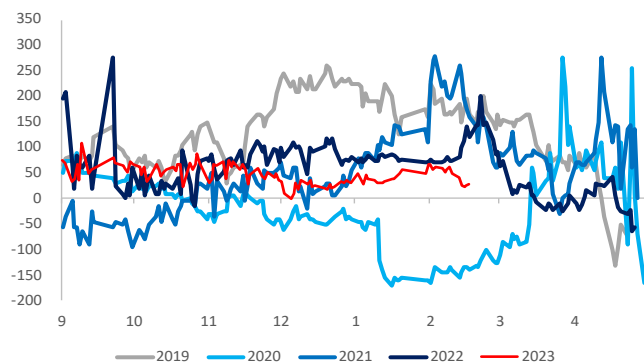
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



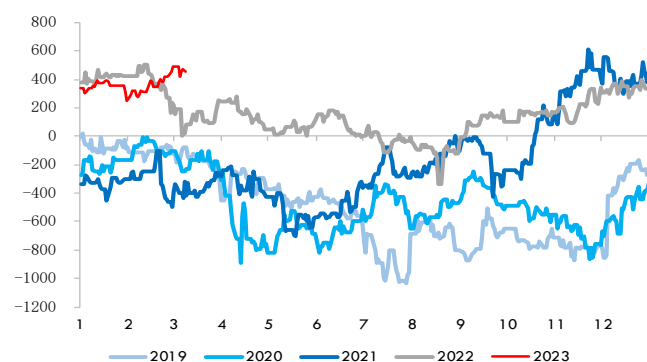
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



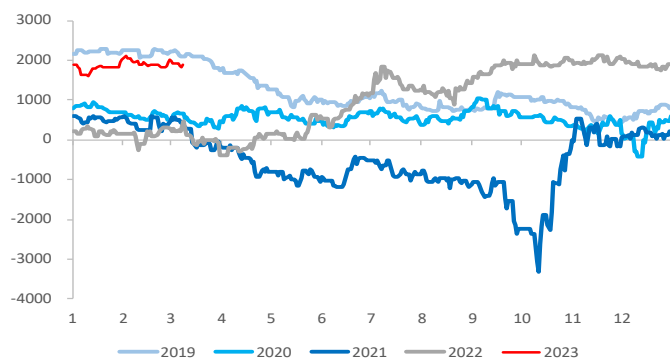
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。