

2023年2月27日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周产量为连续第四周下降，周内供应继续减量，日内线性比例仍处于同期低位。此外周内海外现货价格继续上涨，提振内盘现货价格。

需求端，地膜旺季来临，地膜订单量较前期环比涨20.78%，棚膜订单量周环比涨5.03%，农膜样本企业订单量周环比涨13.73%。本周农膜样本企业原料库存量周环比涨14.31%。本周PE包装膜样本企业产能利用率环比增加7.85%，同比提升4.97%。周内市场交易氛围较好。PE缠绕膜、收缩膜规模企业开工仍有提升，订单跟进有序，且华东地区包装规模企业出口订单有所增加。PE包装膜样本生产企业原料量环比涨2.32%。本周PE包装膜样本生产企业周度订单量环比涨3.33%。管材方面，虽工厂开工提升，但整体新增订单有限，多数仍以完成前期订单为主。

库存端，周度样本库存环比降低3.9%至84.79万吨。本周五两油库存环比上周五降低11%，月初以来上游石化供应减量伴随而来的还有石化去库存，除此之外下游需求持续向好原料消耗速度提升也为库存去化作出贡献。本周聚乙烯价格环比上周抬升，近期供需向好也为价格回暖提供一定支撑。短期盘面价格可能维持在震荡偏暖运行，价格进一步上行恐怕还要在进入3月后，聚乙烯上游春季检修增多和下游需求向好得到进一步验证后，PE价格上行行情或有望进一步得助推，操作思路维持逢低偏多。

## 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

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	2/17	2/24	涨跌	2/17	2/24	涨跌	2/17	2/24	涨跌
LLDPE	8130	8250	120	8270	8250	-20	8250	8300	50
LDPE	9000	9100	100	9050	9100	50	9300	9300	0
HDPE膜料	8200	8200	0	8100	8200	100	8250	8330	80
HDPE中空	7900	8050	150	7950	7950	0	7800	7850	50
HDPE拉丝	7730	7800	70	7750	7920	170	7750	7720	-30
HDPE注塑	7980	8100	120	8020	8050	30	8100	8120	20

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）

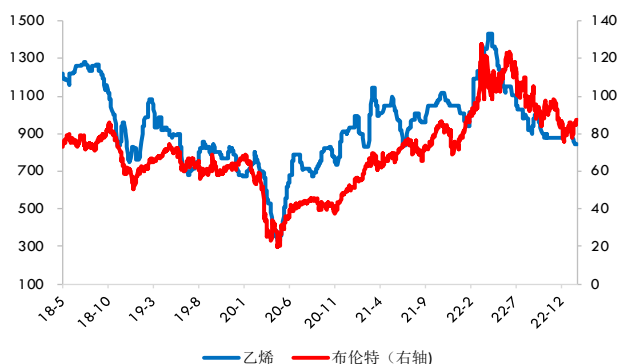
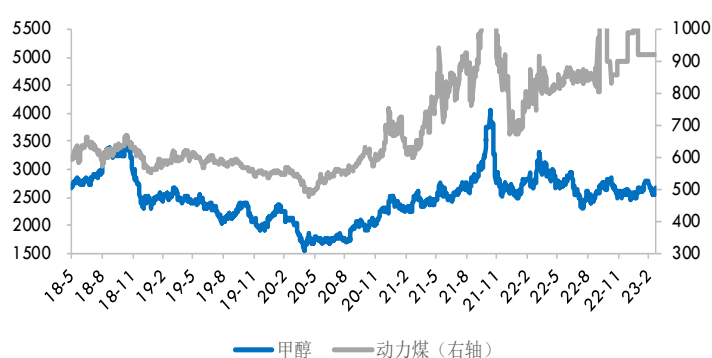


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

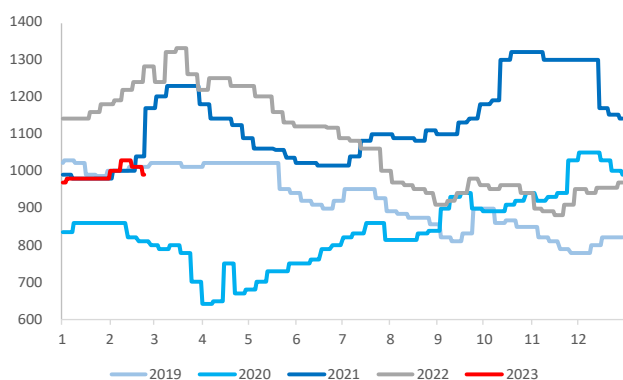
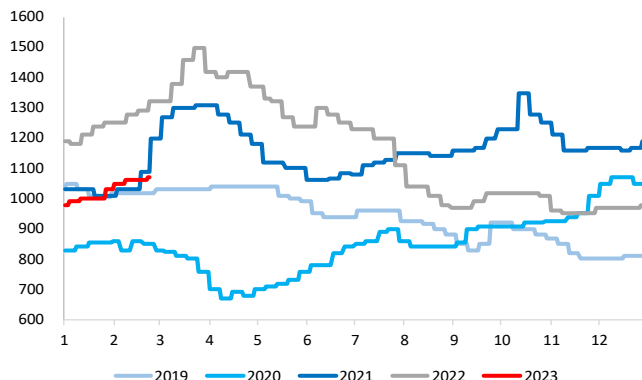


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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4.38万吨，较上周增加3.06%。本周PE石化企业生产负荷84.14%，较上周减少1.33%。周度产量50.73吨，环比减少1.55%。

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
沈阳化工	LLDPE	10	开车待定
镇海炼化	3PE	30	开车待定
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
大庆石化	HDPEB线	7	2月13日-19日检修
中安联合	全密度	35	开车待定
中韩石化二期	HDPE	30	开车待定
独山子石化	新全密度二线	30	2月20日-22日检修
中韩石化一期	HDPE	30	开车待定
燕山石化	HDPE一线	8	开车待定
兰州石化	老HDPE	7	2月15日检修1天

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）

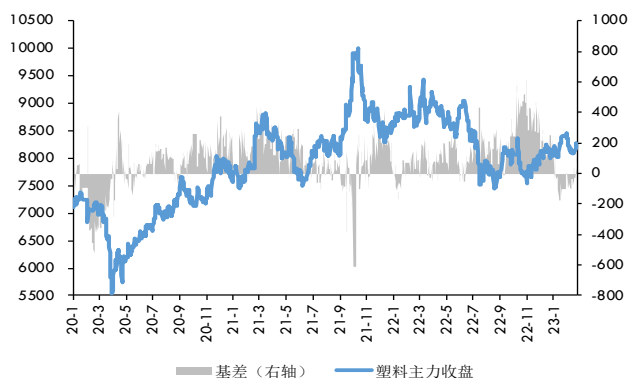
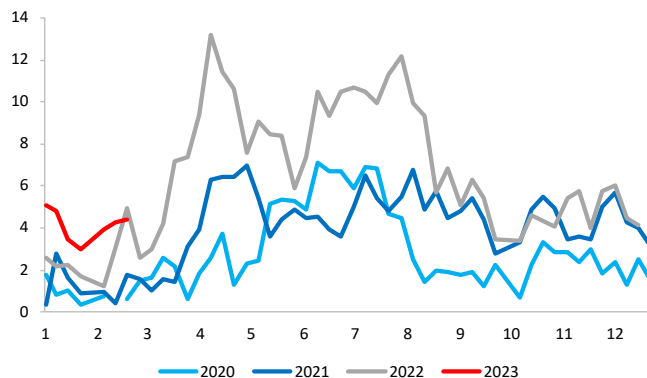


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

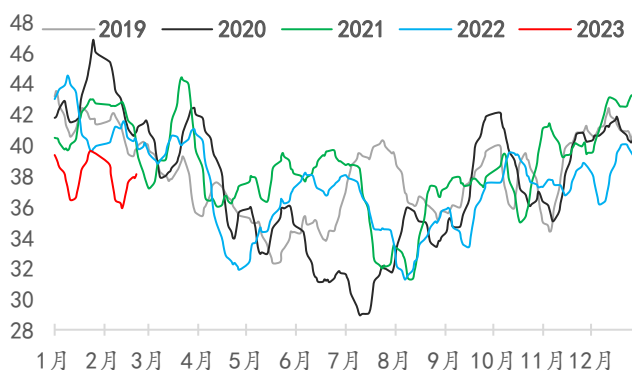
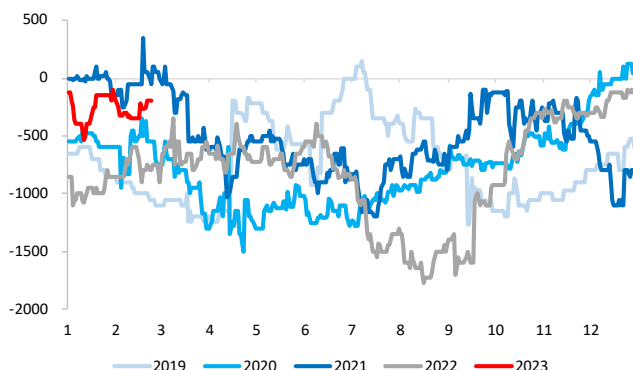


图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）

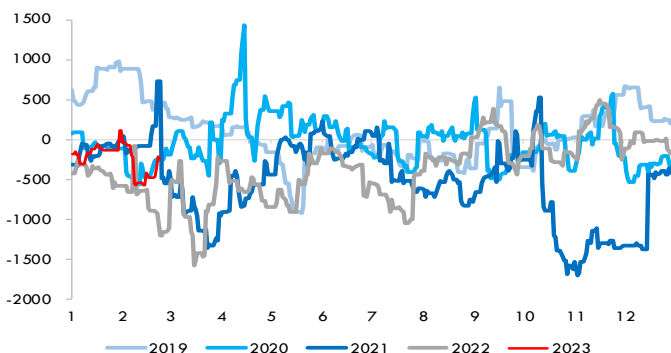
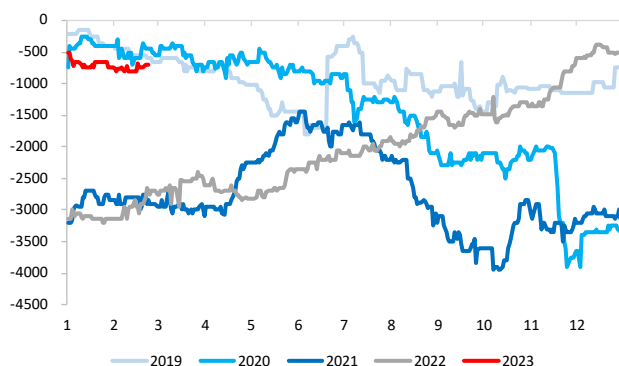


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

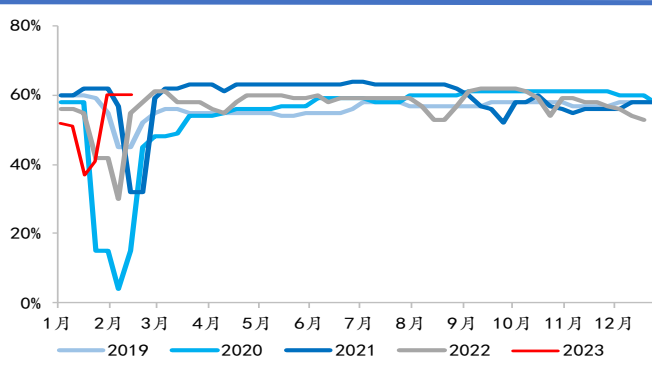
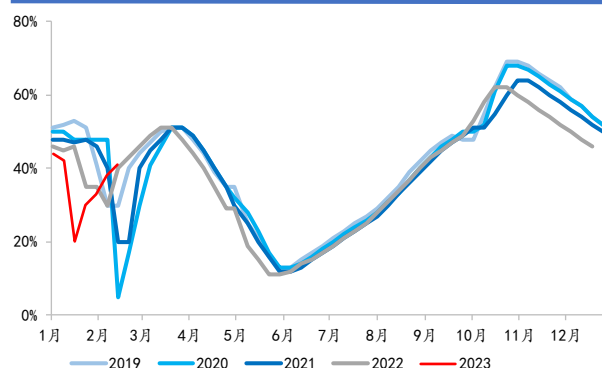
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

本周农膜整体产能利用率周环比涨6.44%，地膜旺季来临，地膜产能利用率周环比涨10.67%。地膜订单有所增加，西北、西南地区个别招标企业订单集中，开工尚可。受宏观利好情绪影响，包装膜市场交易氛围较好，目前PE缠绕膜、收缩膜规模企业开工仍有提升，现多开工维持七八成左右。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)

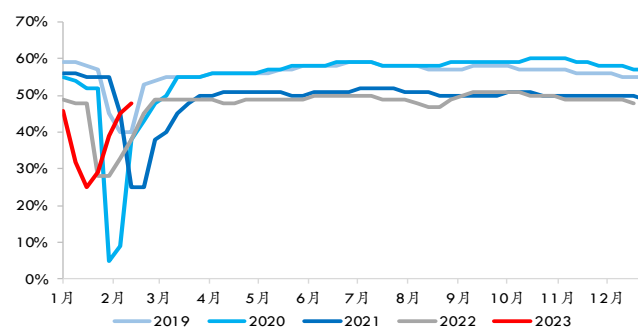
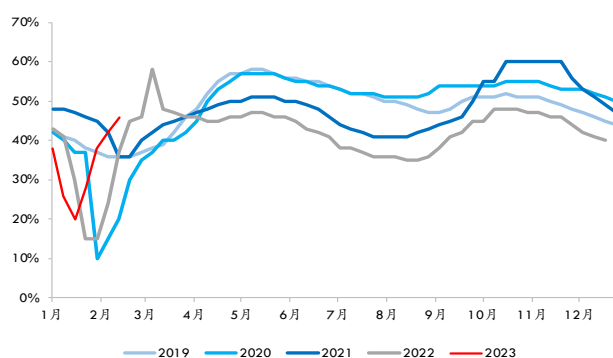


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

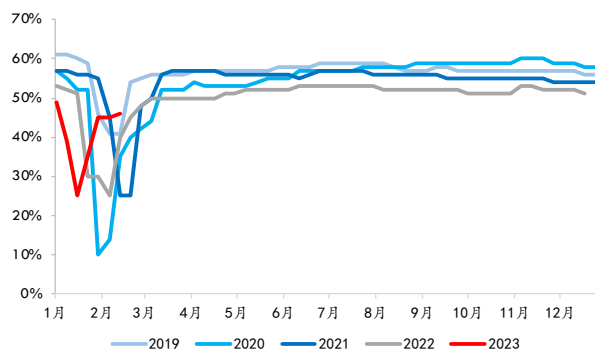
图3.4: 中空行业开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

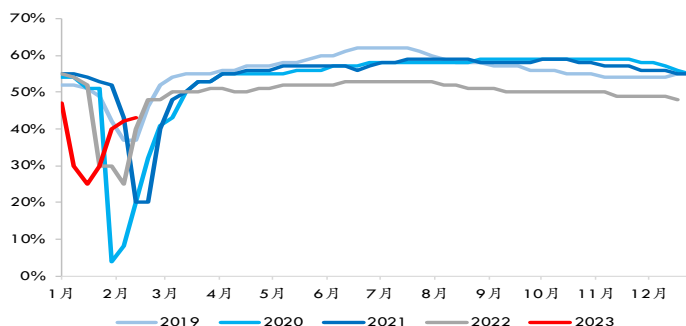
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

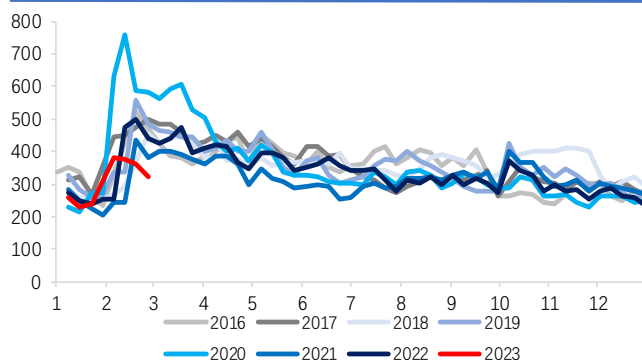
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

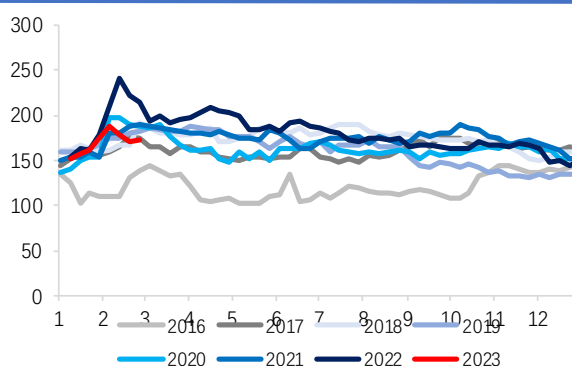
#### 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



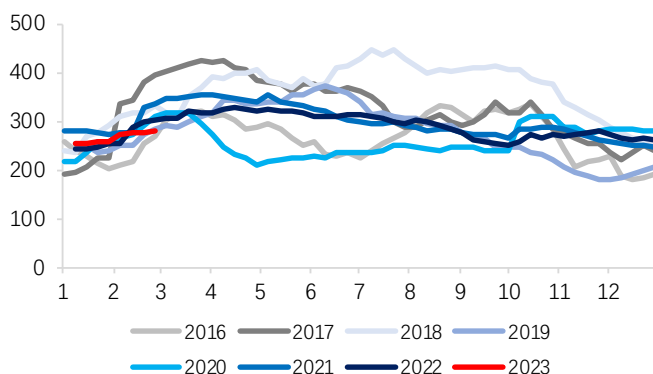
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



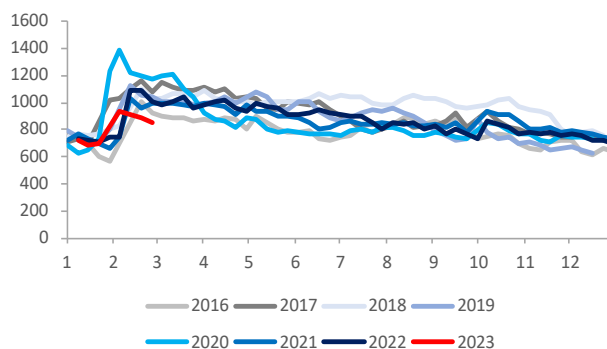
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



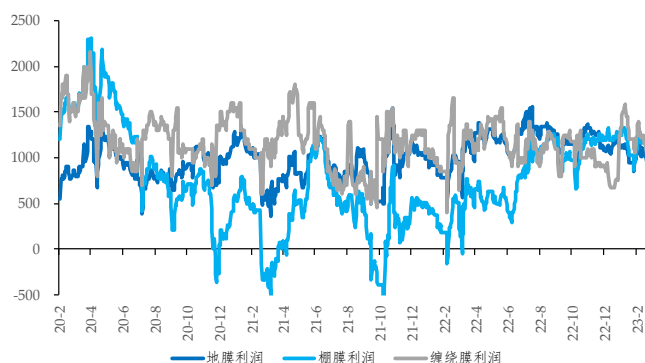
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



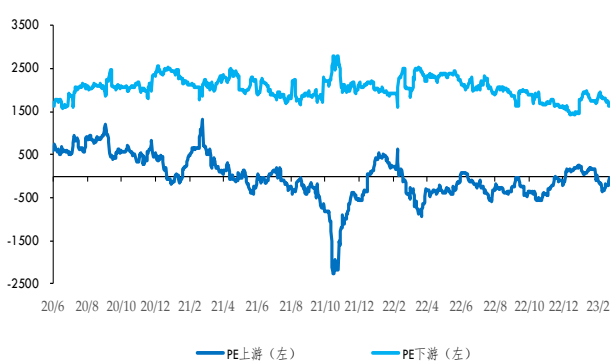
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



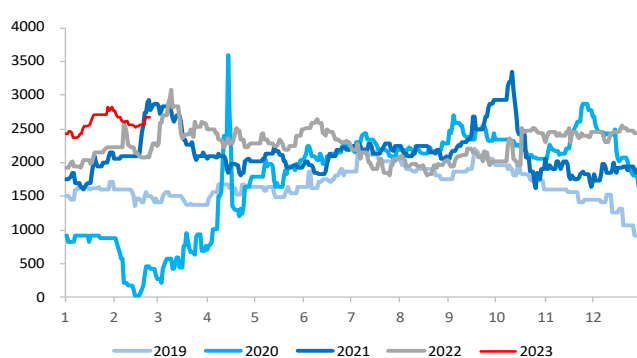
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

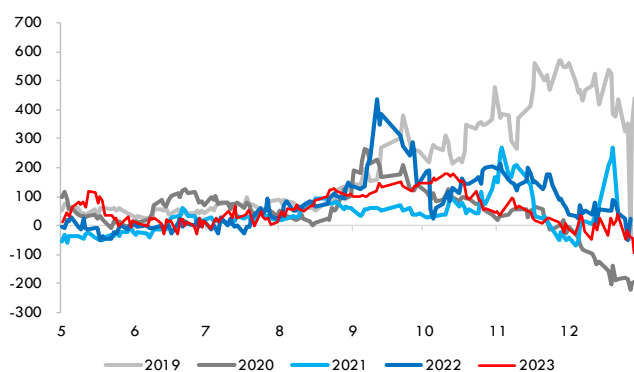
图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

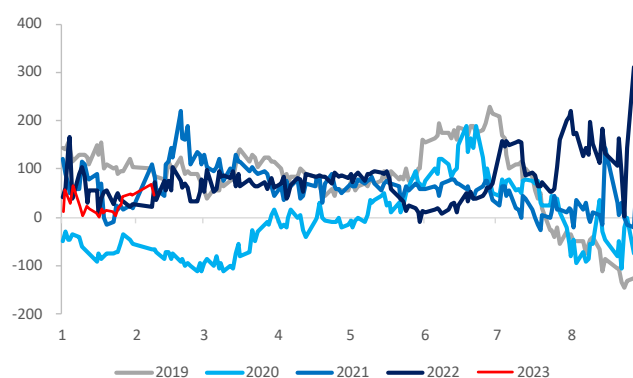


图5.7: LL05-01月差



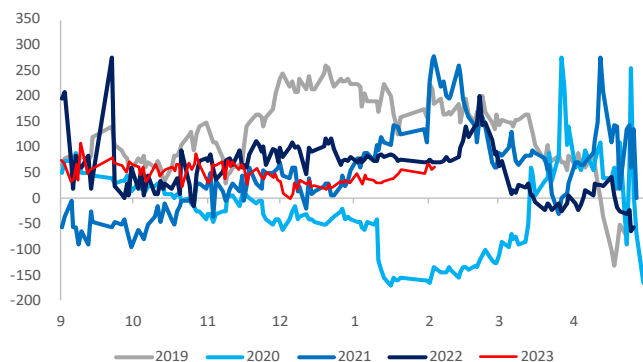
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



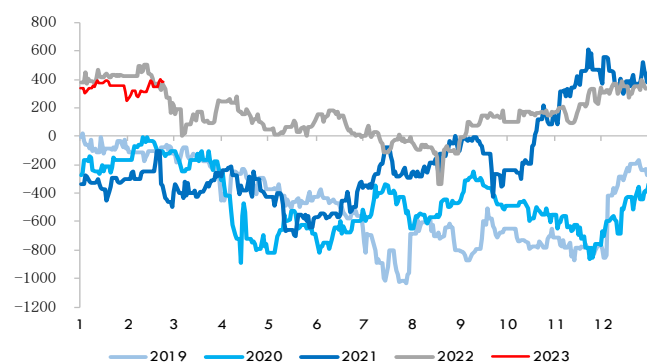
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



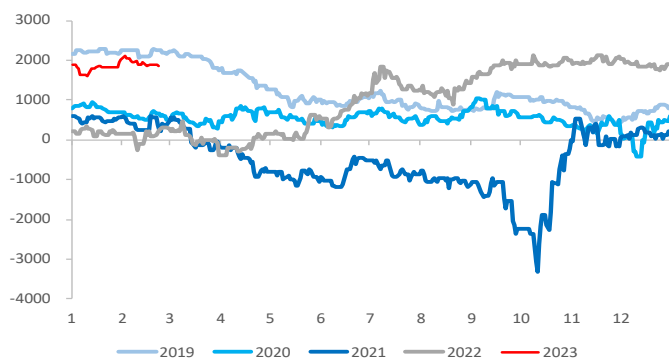
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。