

2023年2月20日 星期一

报告摘要:

供应端，本周周内大型装置检修有增加，主要有连云港石化40万吨HD装置、燕山石化20万吨LD装置和中安联合35万吨FD装置，另外日内线性比例及其他品类生产比例帮变化不大。

需求端，农膜企业恢复生产，原料需求增加，企业原料采购有所增加。本周农膜样本企业原料库存量周环比涨12.83%。棚膜企业原料库存量周环比涨14.36%。本周农膜样本企业订单量周环比涨2.98%。本周PE包装膜行业受订单稳定跟进支撑，多数规模企业开工逐渐恢复至节前水平。本周PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨5.93%。本周PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨8.56%。管材方面，周内工厂开工提升有限，部分大工厂在5-6成，部分中小工厂开工在2-4成不等，工厂新增订单有限，开工提升缓慢。

库存端，周度样本库存环比降低3.4%至88.23万吨。本周日内石化库存环比上周降低4.3%，上游装置周度边际供应增速温和，另外进口利润上周表现不佳进口或处于关闭中。下游方面继续保持回暖中，其中农膜和包装膜表现或更为凸出。厂家订单天数上行，原料库存量环比有涨。整体来看，聚乙烯上下游矛盾并不凸出，此外库存依旧维持去库状态，且当下聚乙烯估值处于相对合理水平，利于终端下游行业采购，月初以来现货市场交投尚可，聚乙烯价格下行空间有限，待进入3月份后，聚乙烯装置迎来进行小高潮，供应或将进一步缩量，盘面价格企稳后反弹概率较大，操作可尝试择机逢低多配。

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	2/10	2/17	涨跌	2/10	2/17	涨跌	2/10	2/17	涨跌
LLDPE	8150	8130	-20	8250	8100	-150	8100	8270	170
LDPE	9000	9000	0	9100	9050	-50	9300	9300	0
HDPE膜料	8200	8200	0	8200	8100	-100	8100	8250	150
HDPE中空	7900	7900	0	7900	7950	50	7800	7800	0
HDPE拉丝	7750	7730	-20	7750	7750	0	7900	7750	-150
HDPE注塑	7940	7980	40	8000	8020	20	8130	8100	-30

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）

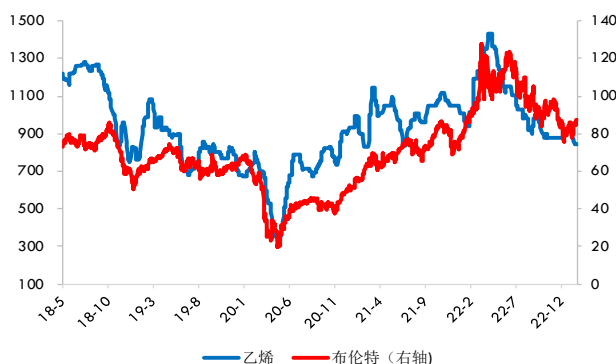
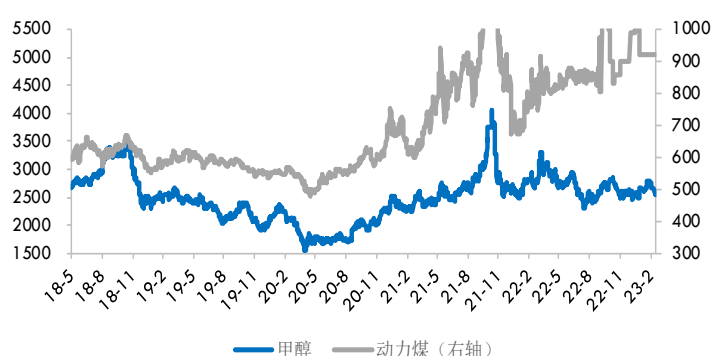


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

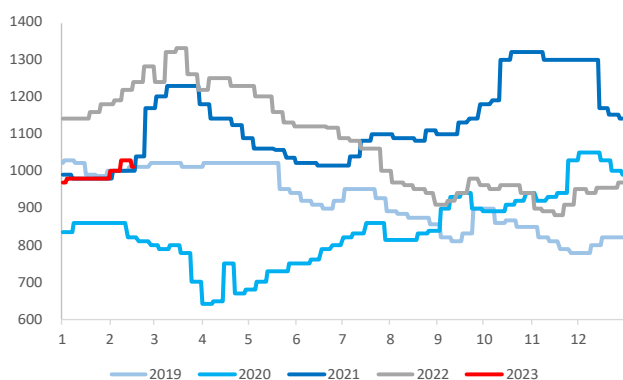
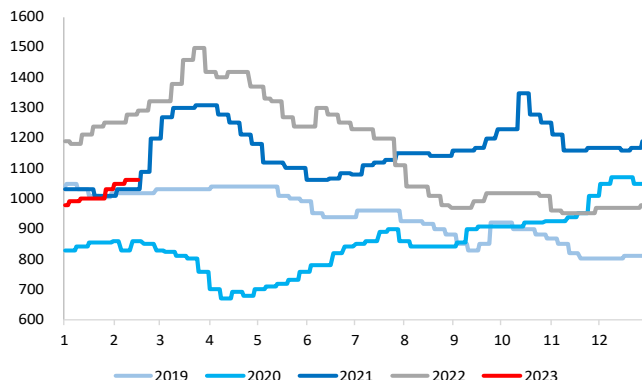


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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4.25万吨，较上周增加7.59%。本周PE石化企业生产负荷85.47%，较上周减少0.97%。周度产量51.53吨，环比减少1.11%。

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
塔里木石化	全密度	30	2月3日-10日检修
独山子石化	新全密度一线	30	2月7日-13日检修
连云港石化一期	HDPE	40	2月11日检修，计划检修15天
大庆石化	HDPEB线	7	2月13日检修，计划检修至2月18日
燕山石化	新LDPE	20	2月14日-15日检修
中安联合	全密度	35	2月14日检修，计划2月20日开车
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）

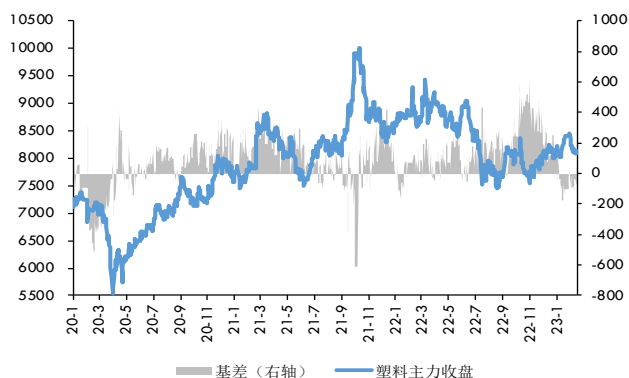
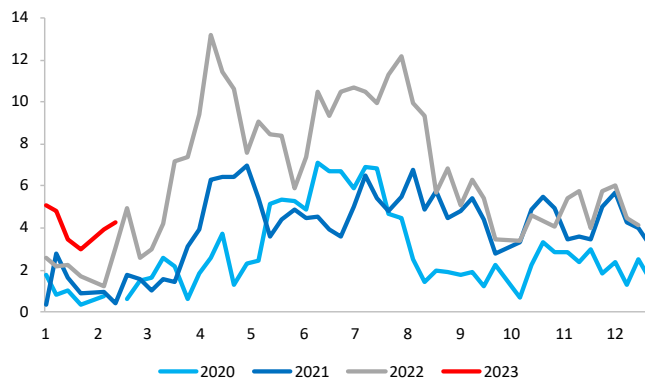


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

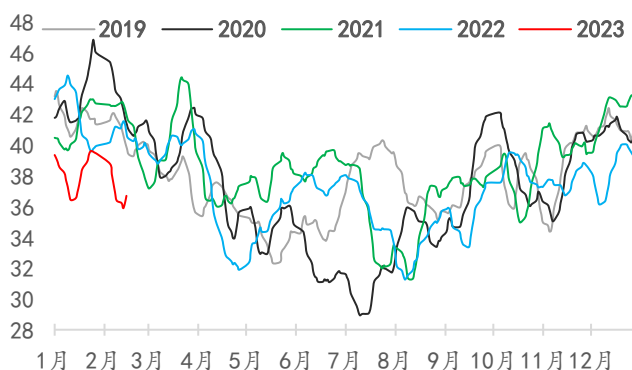
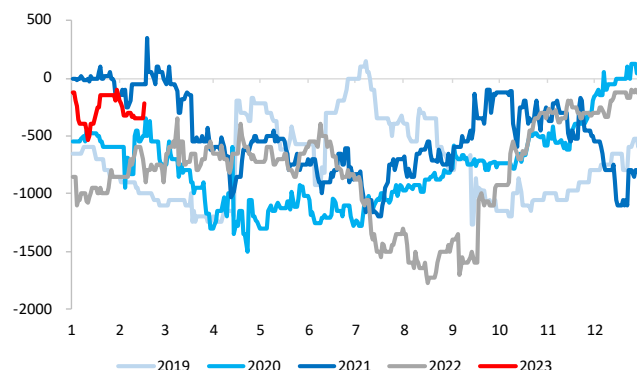


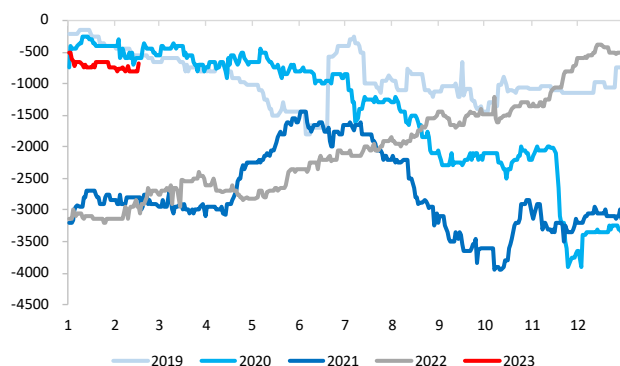
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

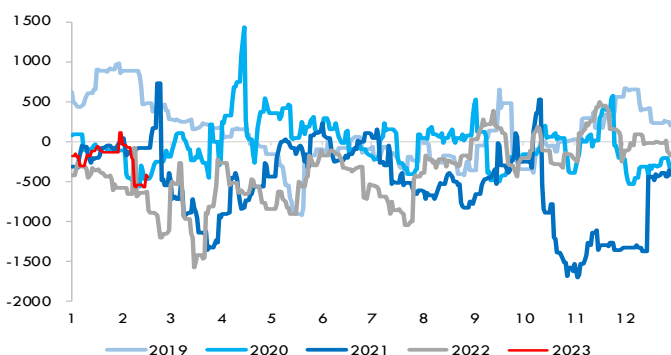
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)



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)

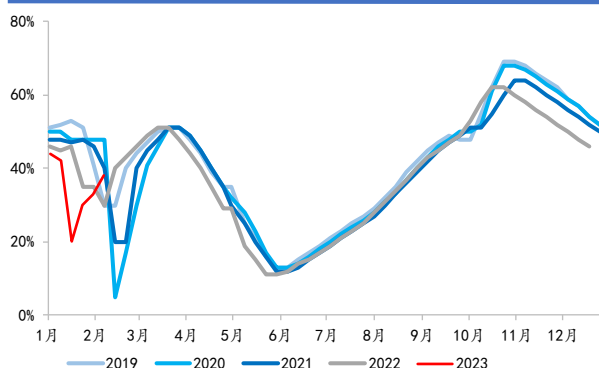


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

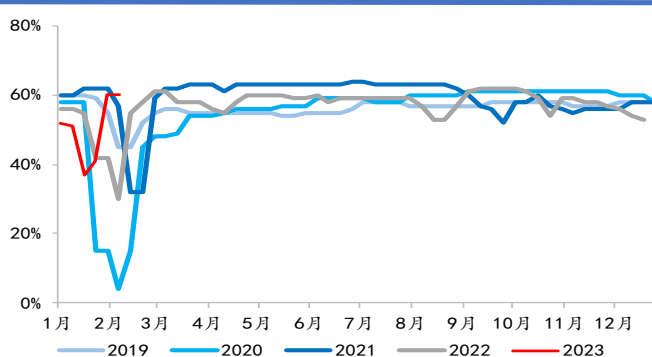
本周农膜整体产能利用率周环比涨4.47%，农膜企业恢复生产，原料需求增加，企业原料采购有所增加。棚膜订单量周环比涨0.38%，地膜订单量较前期环比涨5.19%。本周PE包装膜行业受订单稳定跟进支撑，多数规模企业开工逐渐恢复至节前水平。终端多按需采购，膜企开工依接单连续性而定。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



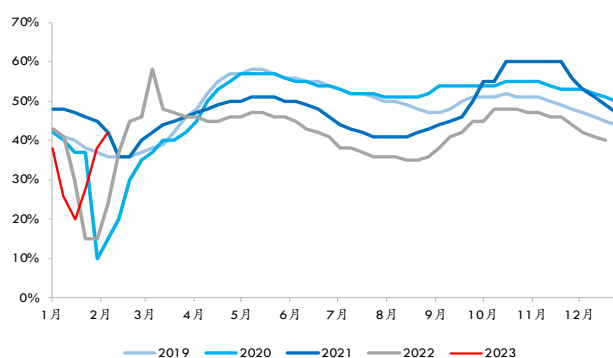
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



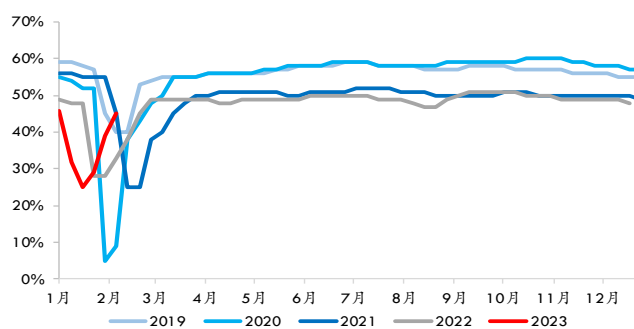
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



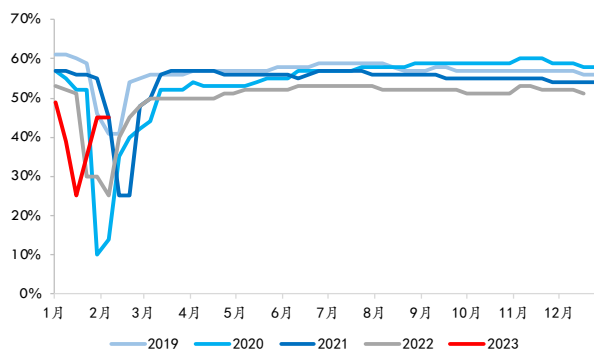
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



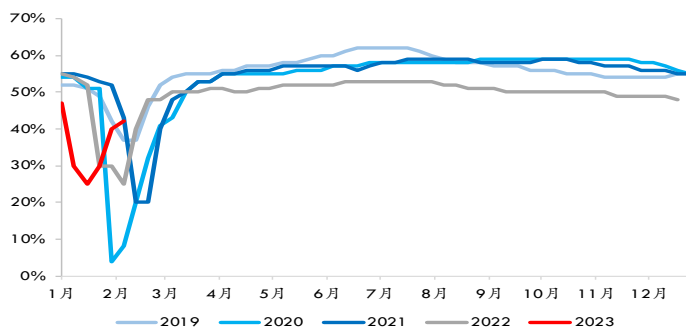
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

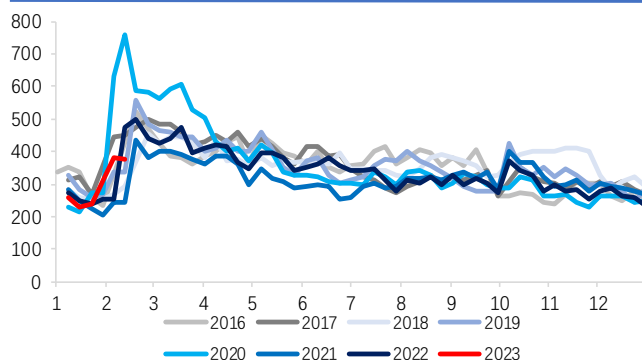
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

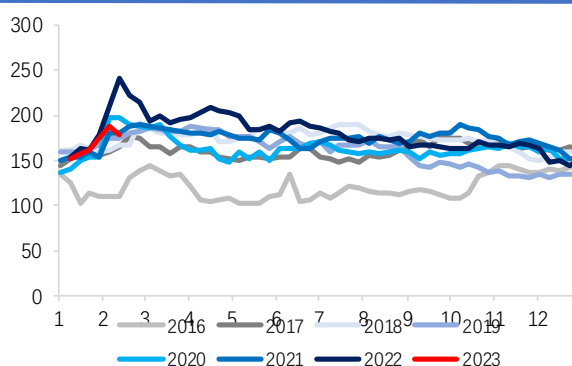
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



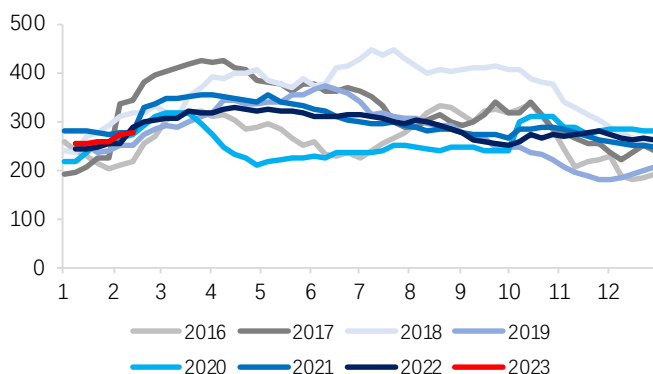
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



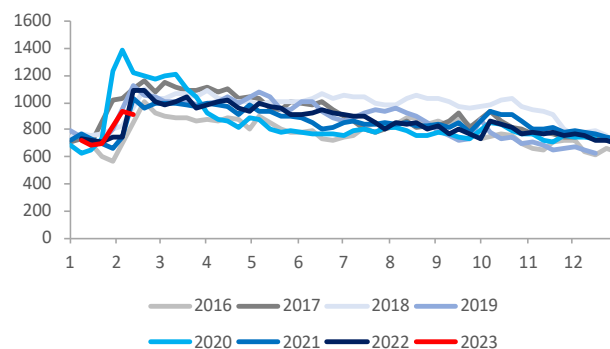
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



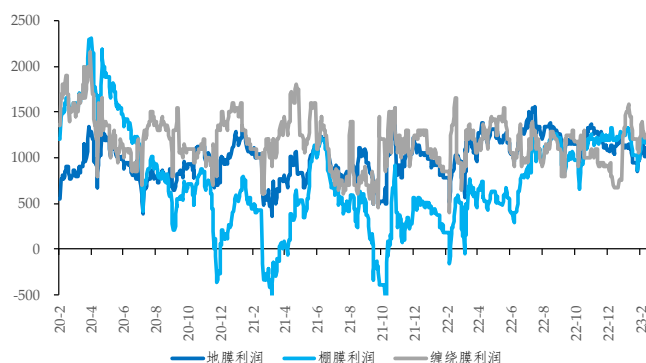
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



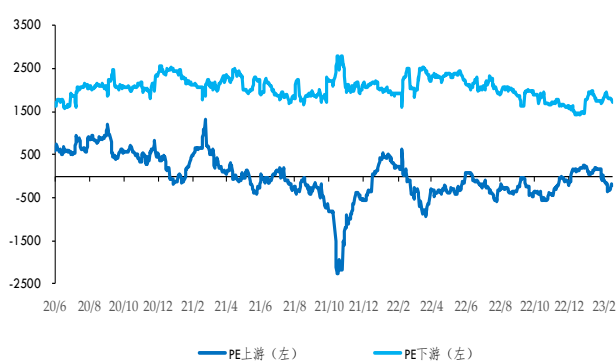
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



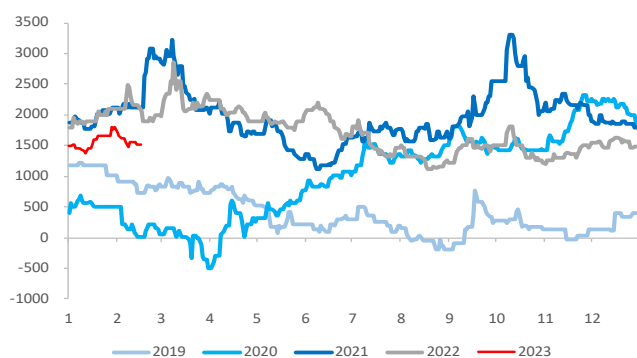
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



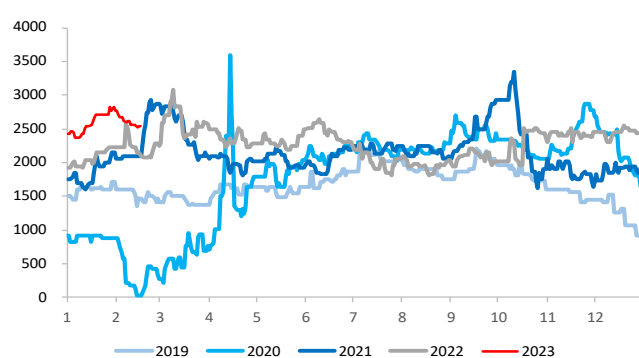
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



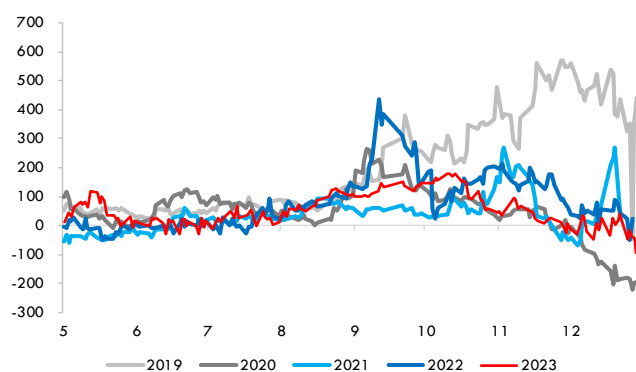
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



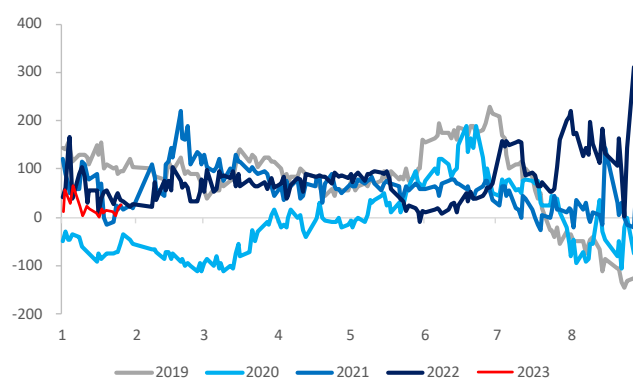
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



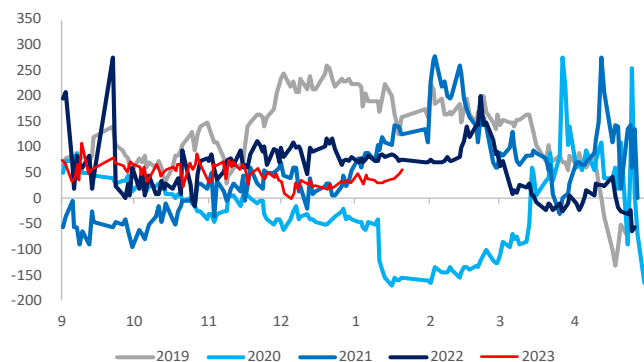
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



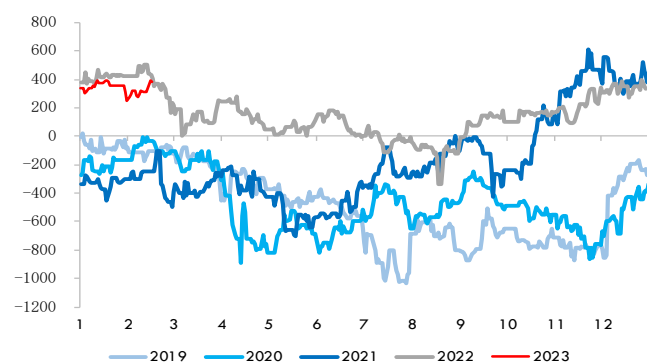
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



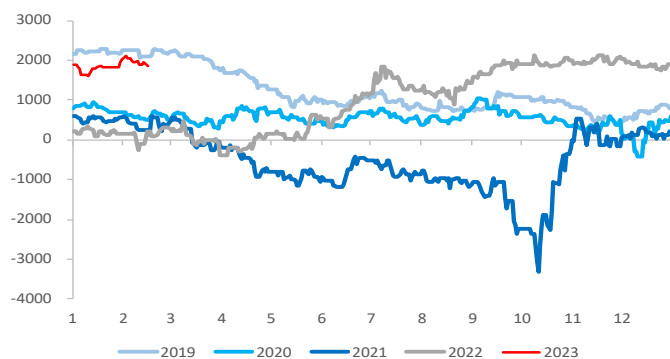
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。