

2023年2月12日 星期日

报告摘要:

供应端，本周检修损失量环比上周小增，周度产量总体还是较为稳定的，日内线性比例仍旧不高。本月装置检修淡季，下周来看装置检修偏少，近几周产量增幅预计不会出现较大涨势，总体可能还是稳定趋势。

需求端，春棚及地膜需求将陆续跟进，整体需求状况或有起色，本周农膜样本企业订单量周环比涨11.55%，农膜样本企业原料库存量周环比涨7.43%。包装膜方面，正月十五后终端消费复苏，订单累计有所改善，膜企受需求支撑提升开工明显。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨1.51%。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨6.99%。管材方面，部分大型工厂元宵节后随着工人陆续到位，开工提升至5-6成，部分中小工厂开工提升缓慢在2-4成不等，当前终端施工恢复不佳，新增订单有限，工厂订单多为年前订单。

库存端，周度样本库存环比降低2.23%至91.31万吨。节后下游开工均有回升，包装膜开工最新恢复至正常水平，整体下游订单天数有增加，节后厂家库存有消化，有一定补库，中游库存量依旧不高。地膜旺季启动，后市需求有望继续提振，此外其他下游开机仍将进一步提升，消费有望进一步提升。从估值角度看当前价格可能已进入正常水平，另外近期油价反弹也带给盘面可能企稳迹象，聚乙烯价格后市运行可能依旧维持震荡态势，不过聚乙烯价格重新上行或仍需更多的利多因素支撑，鉴于当前消费有逐步兑现继续以及供应并未实质性增加可尝试轻仓低位试多。

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	2/3	2/10	涨跌	2/3	2/10	涨跌	2/3	2/10	涨跌
LLDPE	8200	8150	-50	8300	8050	-250	8050	8250	200
LDPE	9250	9000	-250	9200	9100	-100	9300	9300	0
HDPE膜料	8280	8200	-80	8200	8200	0	8180	8100	-80
HDPE中空	8100	7900	-200	8000	7900	-100	7850	7800	-50
HDPE拉丝	7830	7750	-80	7850	7750	-100	7900	7900	0
HDPE注塑	8050	7940	-110	8130	8000	-130	8200	8130	-70

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）

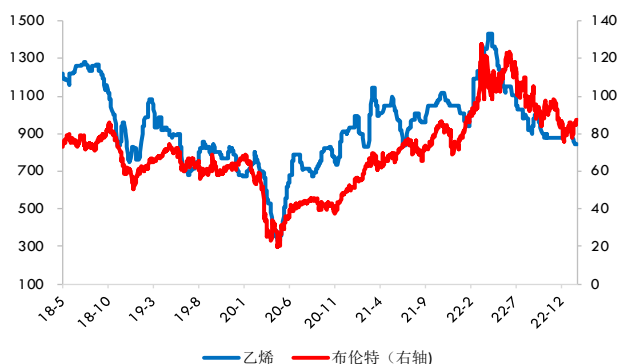
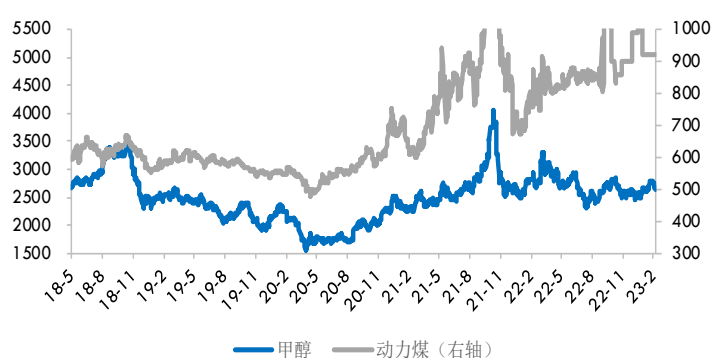


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

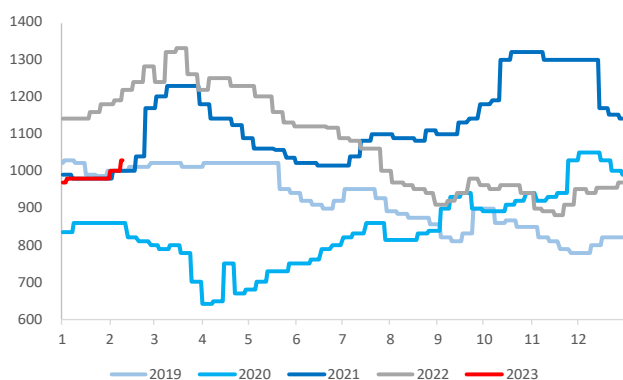
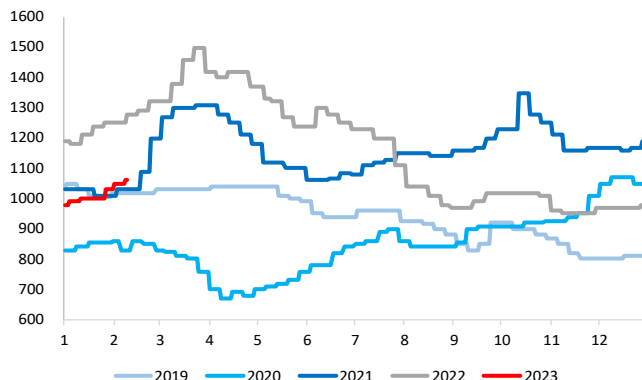


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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3.95万吨，较上周增加32.55%。本周PE石化企业生产负荷86.44%，较上周减少0.14%。周度产量52.11吨，环比减少0.17%。

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	独山子石化	新全密度	30	计划2月10日恢复
镇海炼化	3PE	30	开车待定	中化泉州	HDPE	40	计划2月9日开车
海国龙油	全密度	40	开车待定	齐鲁石化	LDPE	14	2月8日检修1天
中原石化	全密度	6	开车待定	大庆石化	LLDPE	8	1月5日-10日检修
万华化学	HDPE	35	开车待定	齐鲁石化	HDPEB线	7	1月5日-9日检修
齐鲁石化	老全密度	12	2月1日-7日检修	兰州石化	老全密度	6	开车待定
兰州石化	老HDPE	7	2月3日检修1天	兰州石化	新HDPE	10	2月3日检修1天
塔里木石化	全密度	30	计划2月10日恢复	中天合创	釜式LDPE	12	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）

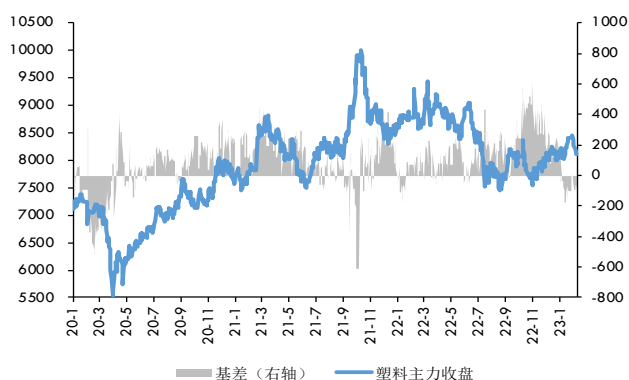
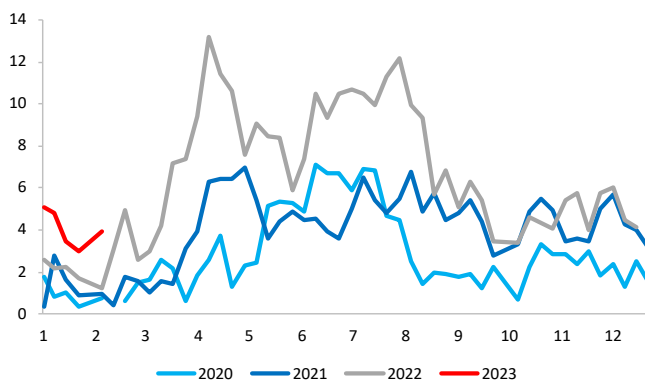


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

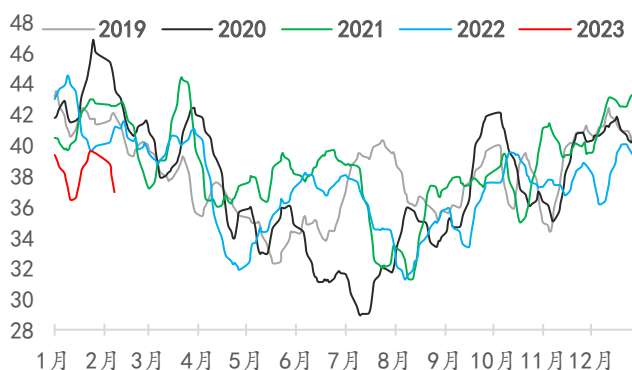
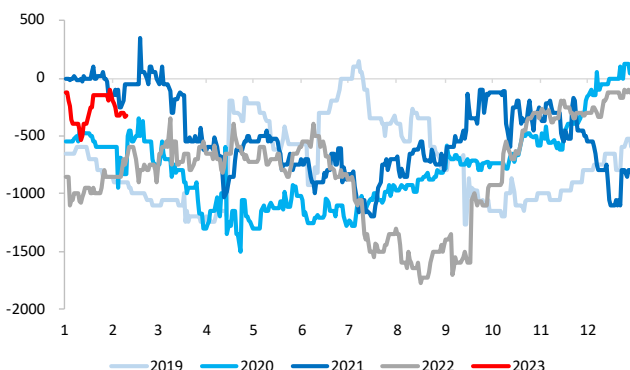


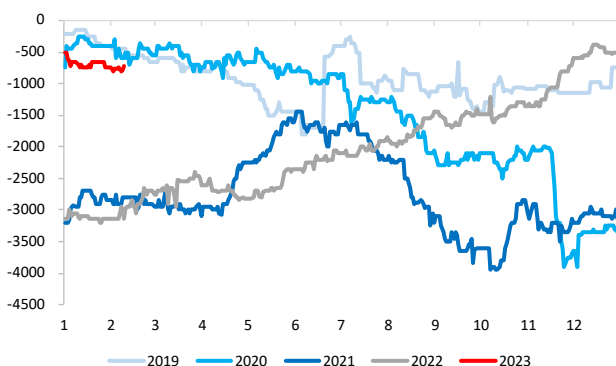
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

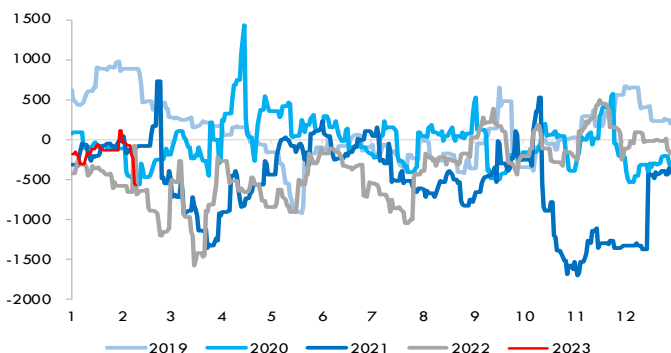
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6: LL-LD价差 (元/吨)



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)

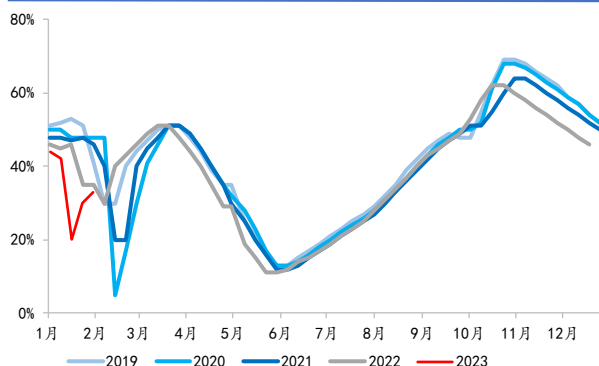


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

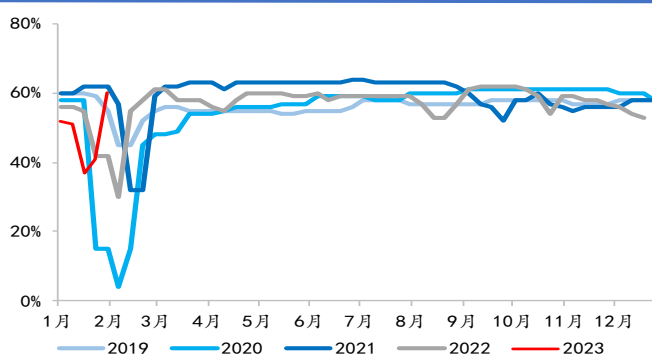
本周农膜整体产能利用率周环比涨10.56%。棚膜生产淡季，大部分棚膜企业复工生产，地膜订单有所增加，地膜产能利用率周环比涨12.61%，西北、西南地区个别招标企业订单集中，开工有所变动。本周PE包装膜样本企业产能利用率环比涨8.52%，正月十五后，终端消费复苏，订单累计有所改善，膜企受需求支撑提升开工明显。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



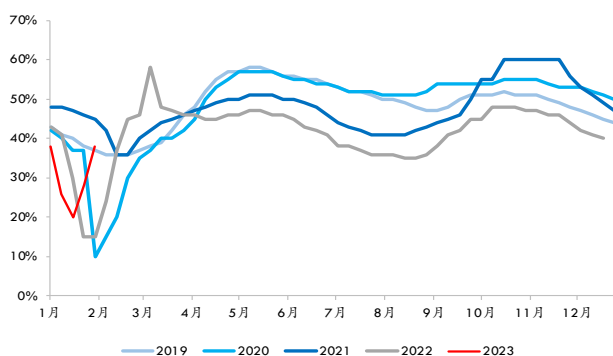
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



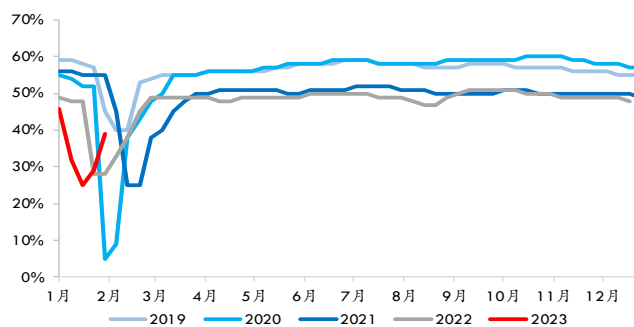
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



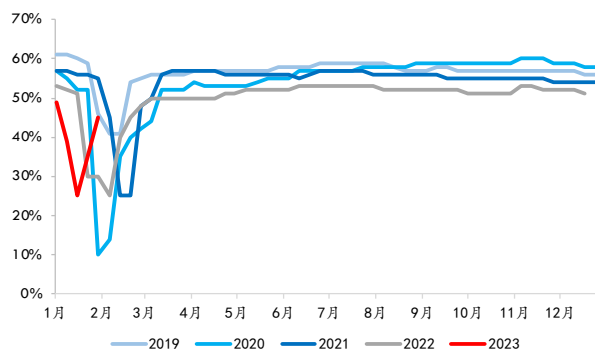
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



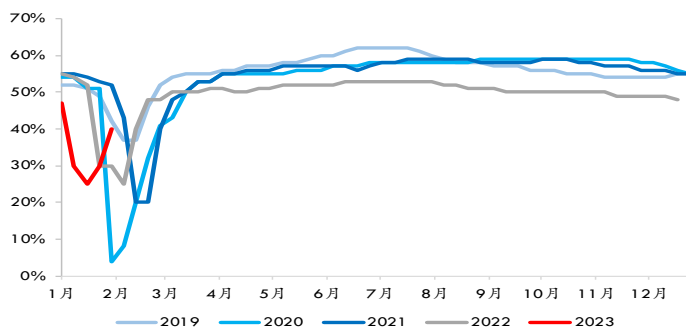
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

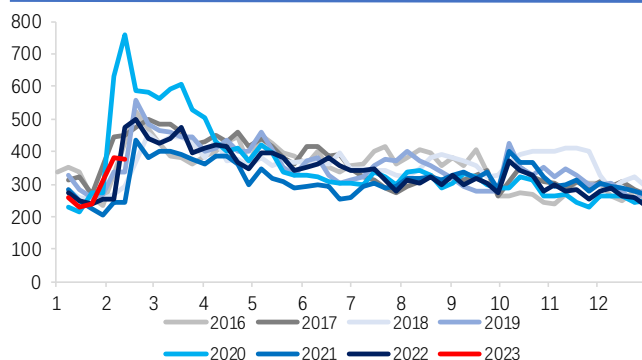
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

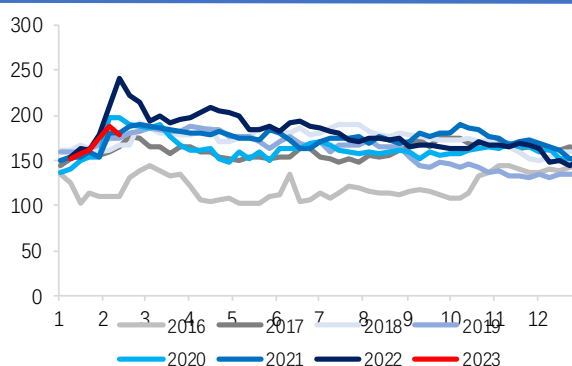
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



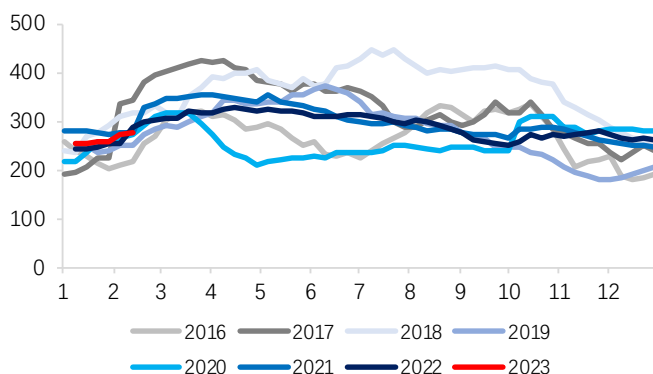
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



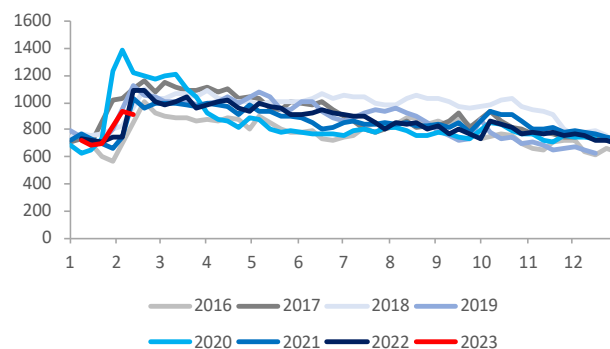
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

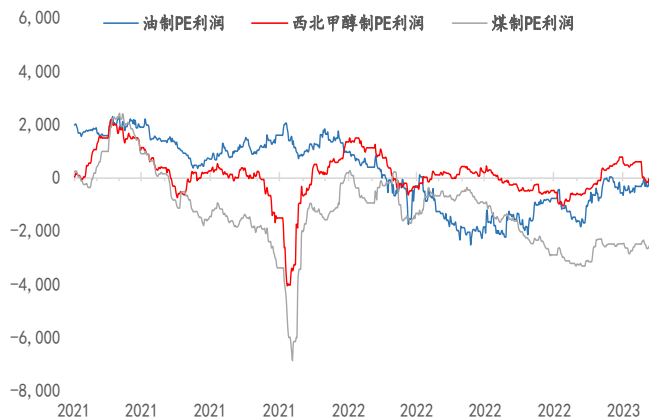
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



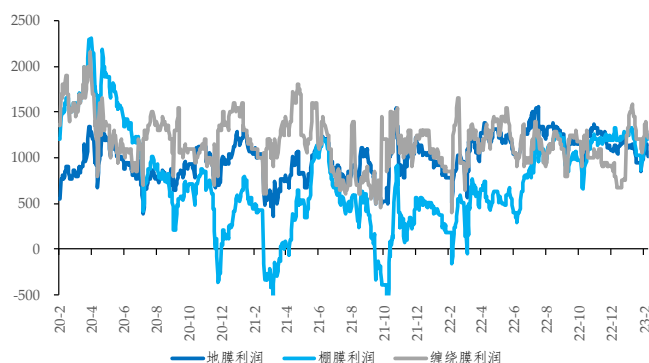
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



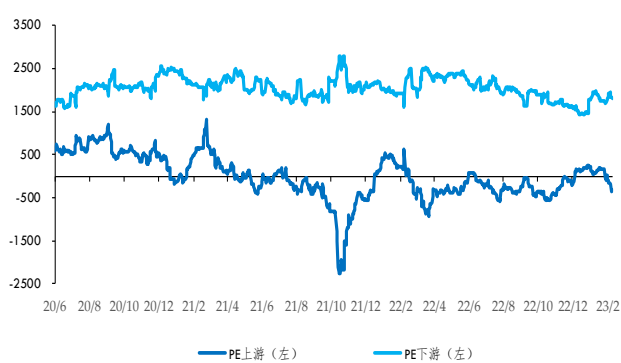
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：农膜利润情况（元/吨）



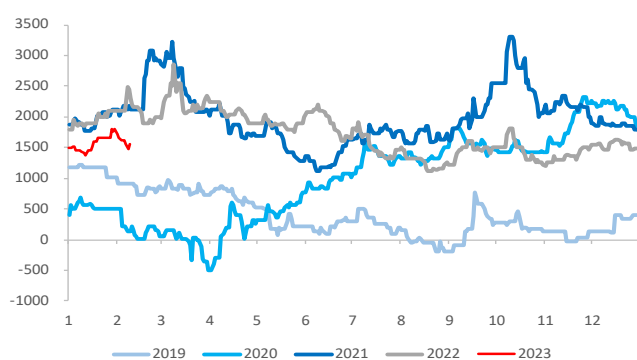
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



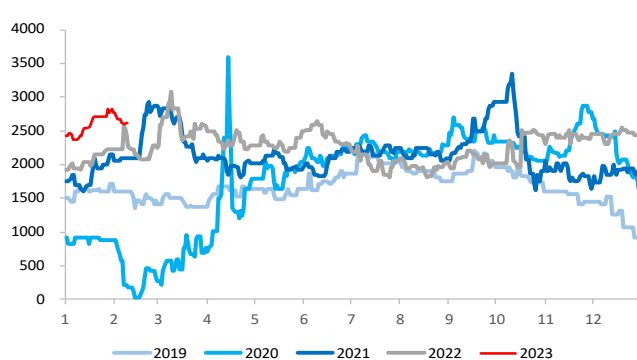
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



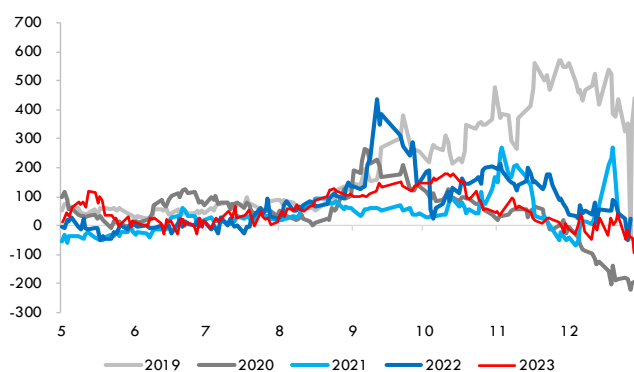
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



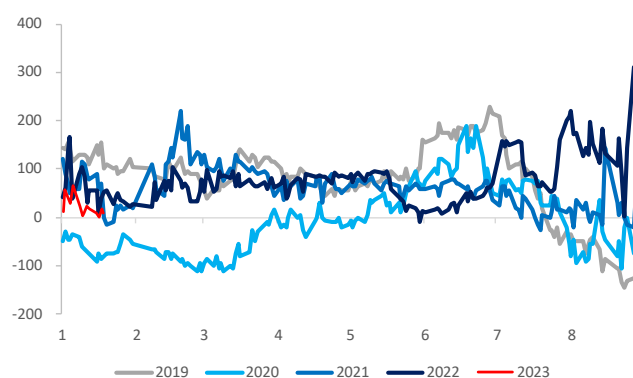
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



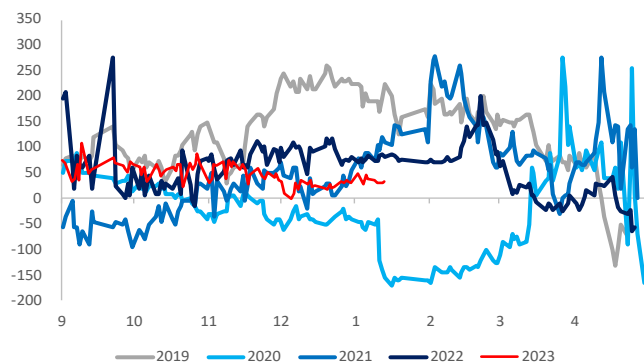
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



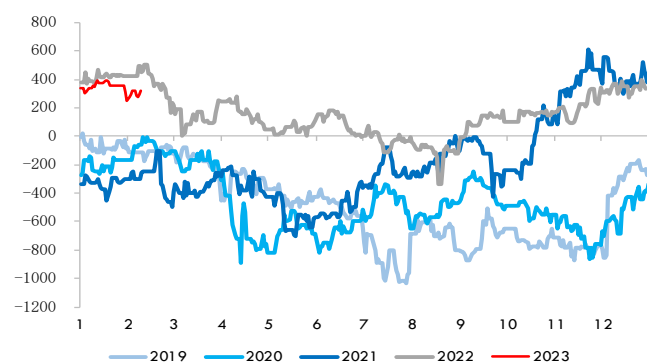
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



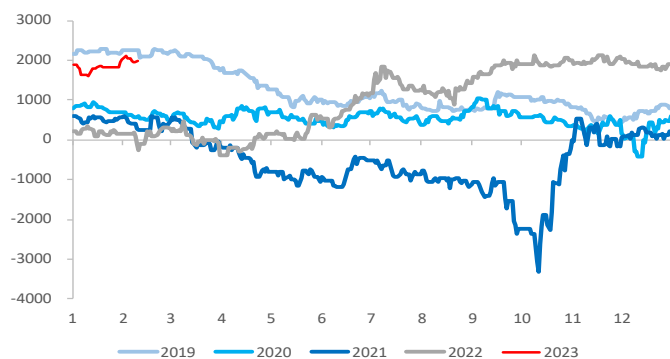
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。