

2023年3月6日 星期一

报告摘要:

供应端，本周大型装置检修小高峰带来产量继续收紧。装置利润方面，前期成本价格上涨挤压了一定利润空间，虽然本周利润小幅改善，但相比之下还未能完全恢复此前水平，利润对于装置检修诱惑性不大，预计后期春检装置可能会进一步增加。

需求端，本周农膜样本企业原料库存量周环比涨6.26%。农膜样本企业订单量周环比涨7.13%。棚膜需求跟进不足，订单跟进不畅，棚膜订单量周环比涨0.68%；地膜需求旺季，企业对原料需求增加，地膜订单量较前期环比涨11.68%。本周包装膜企开工提升增速放缓。本周PE包装膜样本生产企业原料量环比跌2.00%。近期原料小涨，加之膜企订单略有放缓，膜企逢低适量补库，现已去库为主，规模企业原料库存使用天数可维持5-15天，中小企业原料库存天数多喂吃5-8天左右。本周PE包装膜样本生产企业周度订单量环比提升不足1%，订单天数环比增加1.44%。管材方面，部分给水、排污订单有序跟进，整体开工较前期有所提升。

库存端，周度样本库存环比增加2%至86.52万吨。本周五两油库存环比上周五增加6.6%。本周下游终端行业消费较上周明显有放缓，经历了一个月的恢复，当前下游自身也积累了一定库存，此外现货价格也有一定涨幅。后市来看，地膜旺季还将延续，其他终端行业消化自身库存进而消费可能会有所放缓。不过，当前聚乙烯盘面价格下方空间不大，3月份装置检修来临供应进一步收紧叠加产能可能空窗期，价格向下空间有限，操作上建议逢回调买入。

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 | 2/24 | 3/3 | 涨跌 | 2/24 | 3/3 | 涨跌 | 2/24 | 3/3 | 涨跌 |
| LLDPE | 8250 | 8280 | 30 | 8300 | 8240 | -60 | 8240 | 8300 | 60 |
| LDPE | 9100 | 9100 | 0 | 9100 | 9100 | 0 | 9300 | 9300 | 0 |
| HDPE膜料 | 8200 | 8250 | 50 | 8100 | 8300 | 200 | 8250 | 8350 | 100 |
| HDPE中空 | 7900 | 8030 | 130 | 7950 | 8000 | 50 | 7800 | 8050 | 250 |
| HDPE拉丝 | 7730 | 7900 | 170 | 7750 | 7950 | 200 | 7750 | 7750 | 0 |
| HDPE注塑 | 7980 | 8050 | 70 | 8020 | 8080 | 60 | 8100 | 8200 | 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）

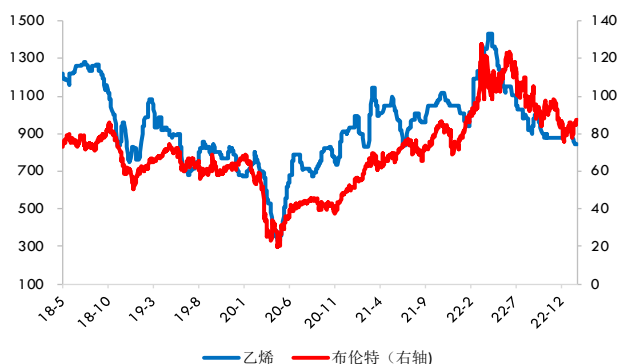


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

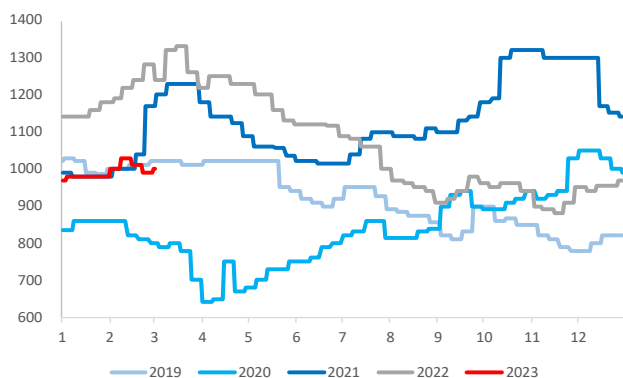
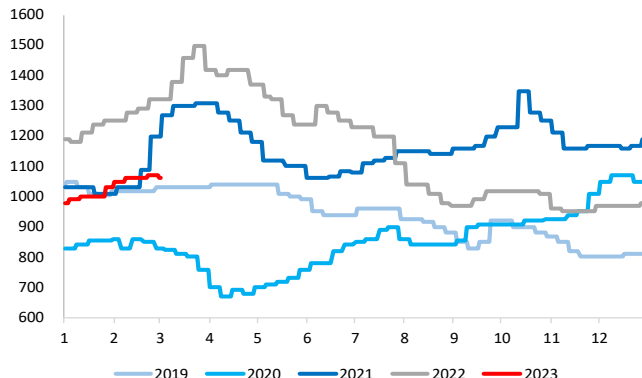


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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5.81万吨，较上周增加32.65%。本周PE石化企业生产负荷83%，较上周减少1.14%。周度产量50.04吨，环比减少1.36%。

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 | 兰州石化 | 老HDPE | 7 | 2月24日检修1天 |
| 镇海炼化 | 3PE | 30 | 开车待定 | 浙江石化二期 | LDPE | 40 | 2月24日检修，计划检修10天 |
| 海国龙油 | 全密度 | 40 | 开车待定 | 神华宁煤 | 全密度 | 45 | 开车待定 |
| 中原石化 | 全密度 | 6 | 开车待定 | 燕山石化 | 老LDPE一线 | 6 | 计划检修至3月3日 |
| 万华化学 | HDPE | 35 | 开车待定 | 燕山石化 | HDPE一线 | 8 | 2月28日检修1天 |
| 中安联合 | 全密度 | 35 | 2月14日-24日检修 | 茂名石化 | 2#LDPE | 25 | 2月28日检修1天 |
| 中韩石化二期 | HDPE | 30 | 2月19日-26日检修 | 镇海炼化 | 全密度 | 45 | 计划检修至5月16日 |
| 中韩石化一期 | HDPE | 30 | 2月21日-3月1日检修 | 浙江石化二期 | HDPE | 35 | 计划检修至3月3日 |
| 燕山石化 | HDPE一线 | 8 | 2月22日-26日检修 | 宁夏宝丰 | 全密度 | 30 | 3月2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）

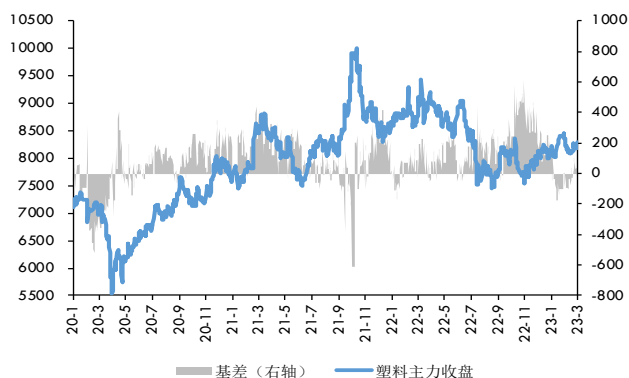
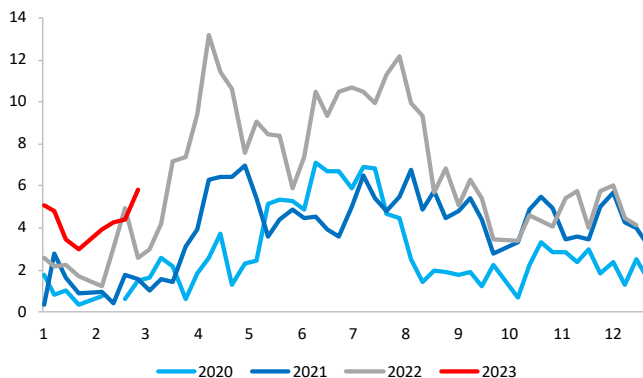


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

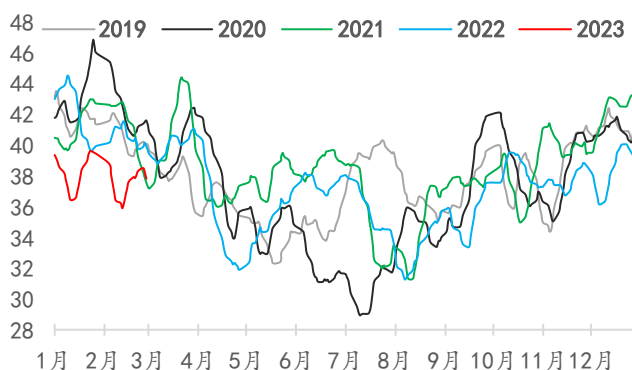
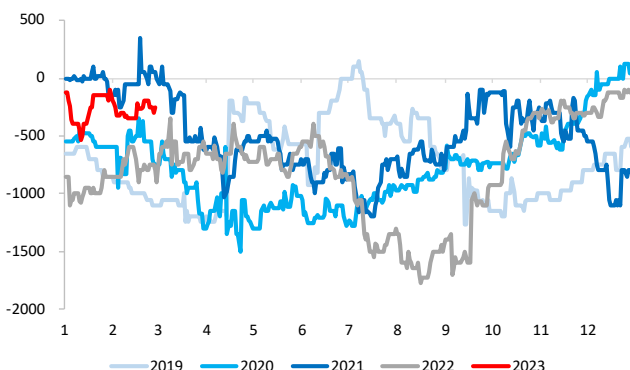


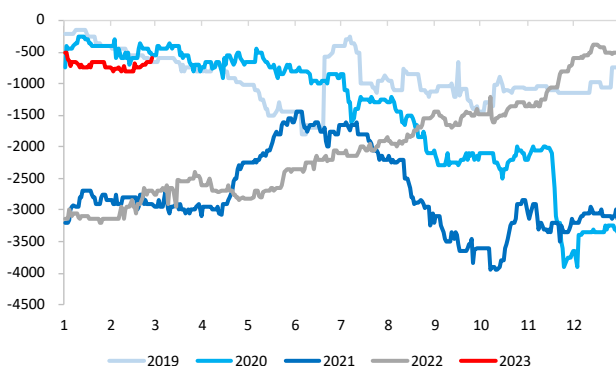
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

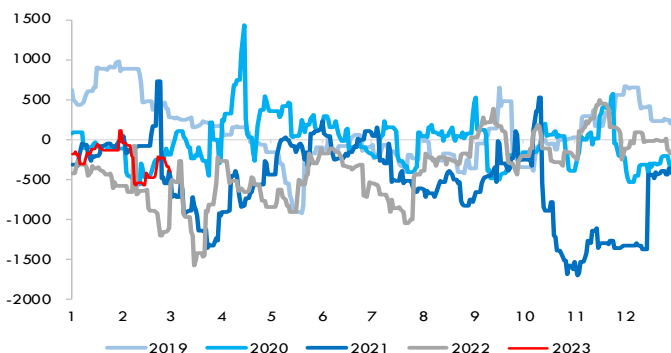
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

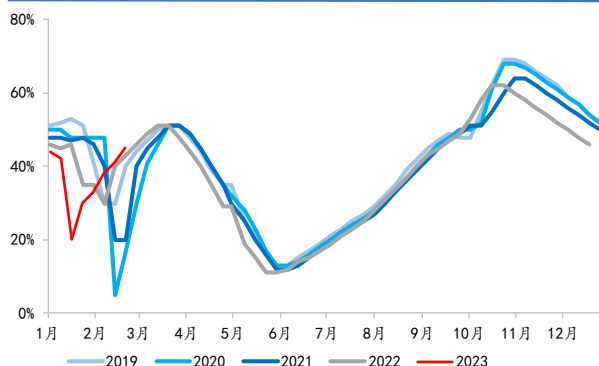


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

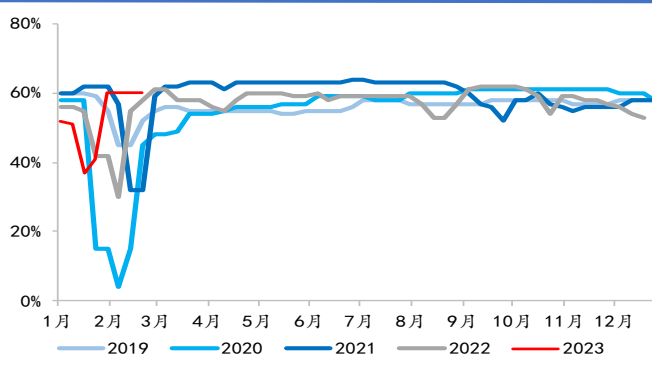
本周农膜整体产能利用率周环比涨1.14%。地膜需求旺季,企业对原料需求增加。棚膜需求跟进不足,订单跟进不畅。本周包装膜企开工提升增速放缓。PE缠绕膜、收缩膜规模企业开工维持七八成左右;高端缠绕膜需求市场小,开工维持六成左右;食品级外包装、日用品包装等生产较为稳定,终端企业多刚需采购为主,采购量较小。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



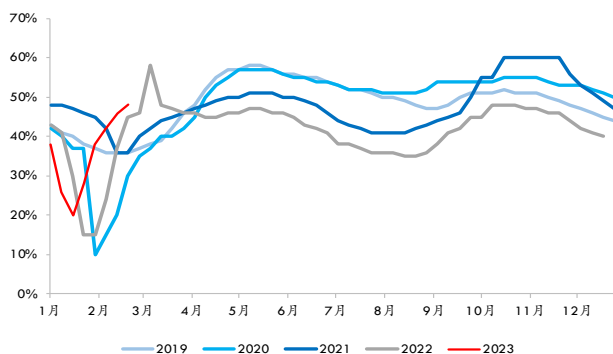
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



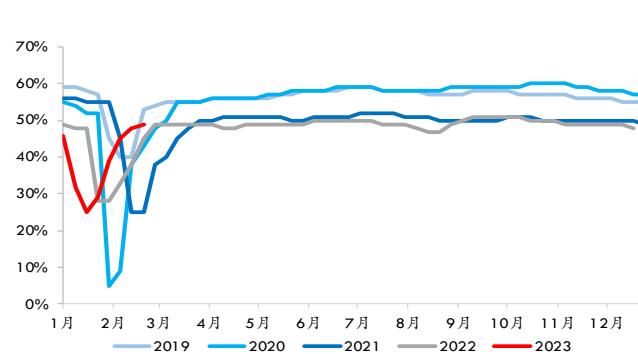
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



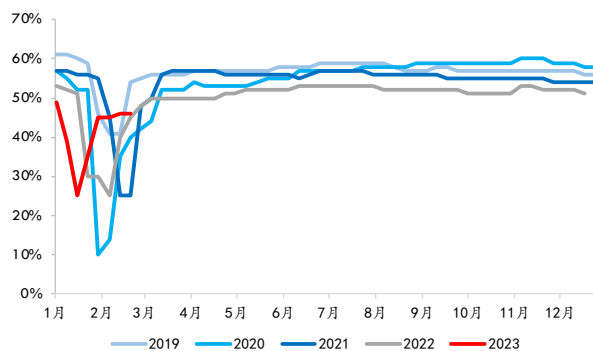
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



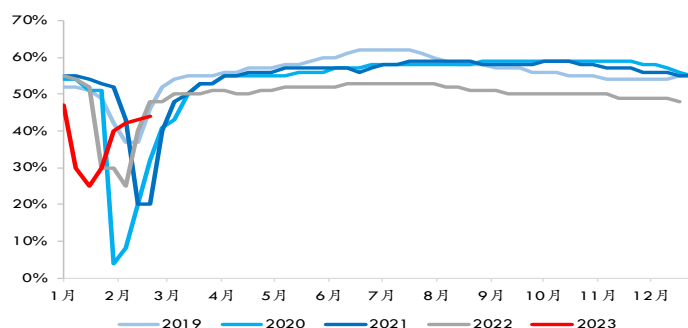
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

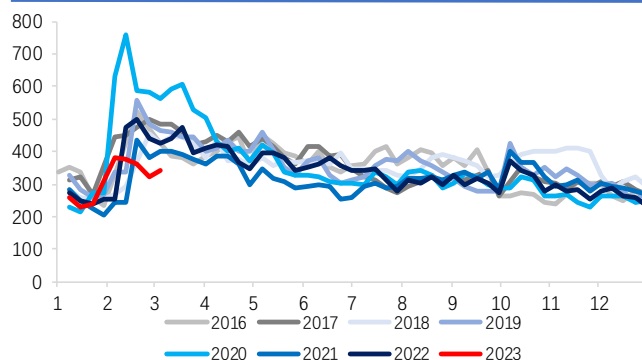
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

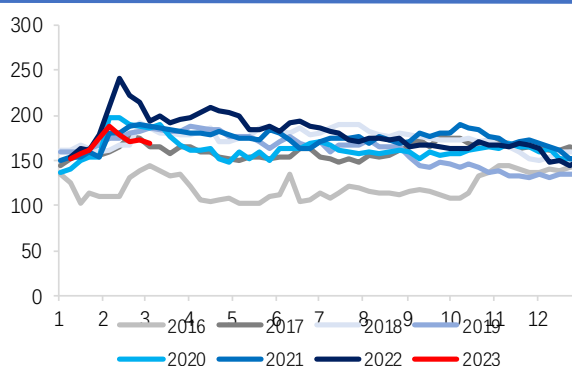
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



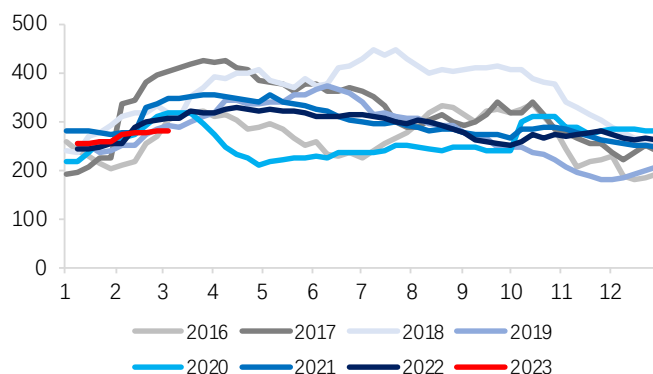
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



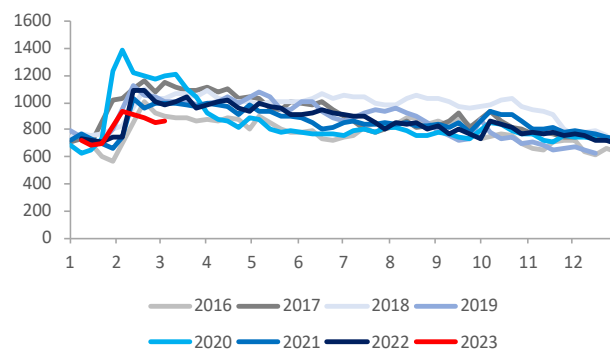
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

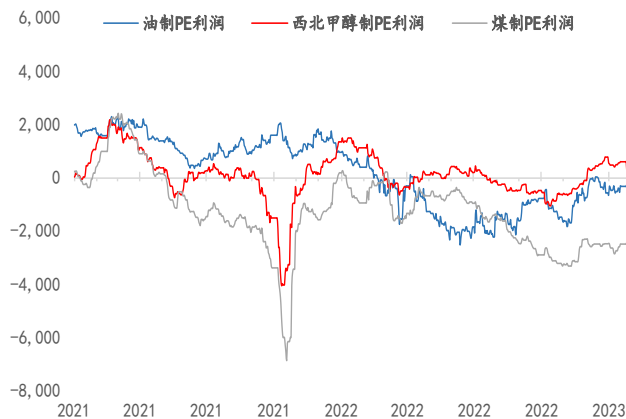
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



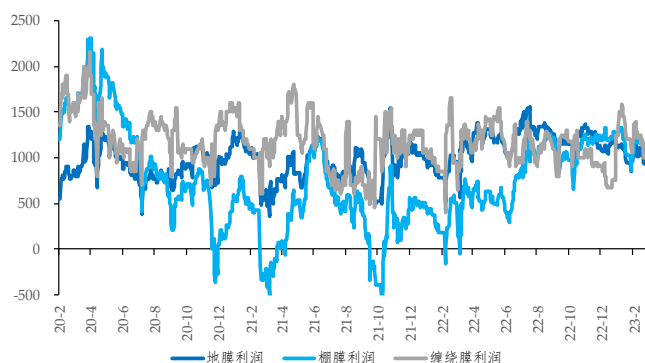
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



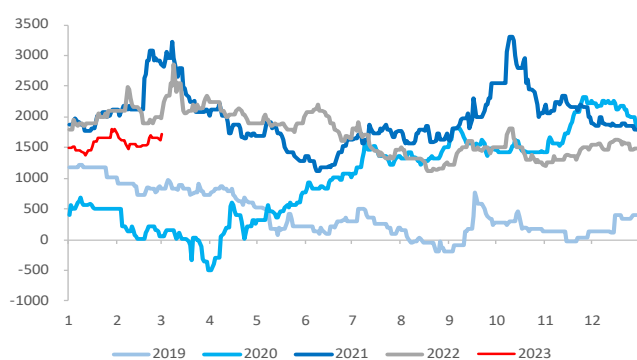
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



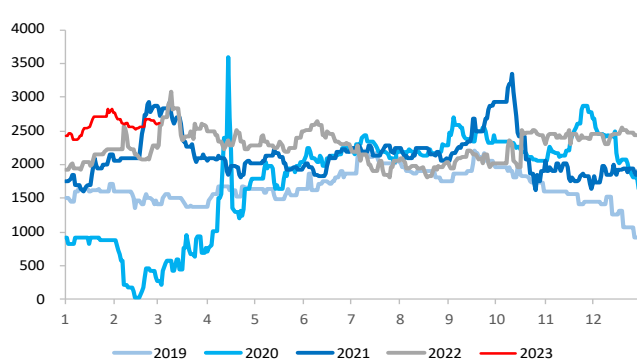
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



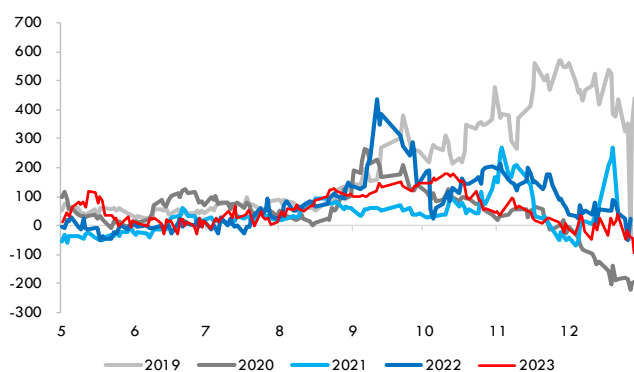
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：临沂一级造新旧粒价差（元/吨）



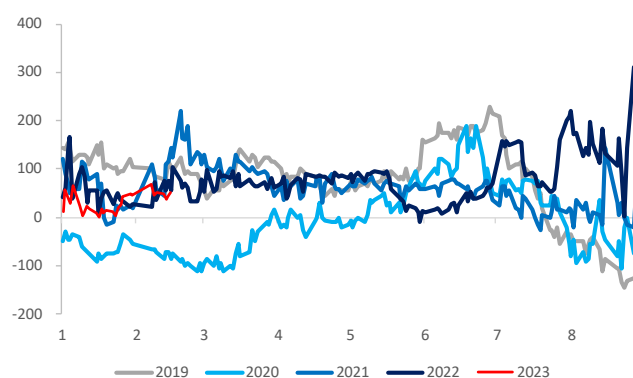
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: LL05-01月差



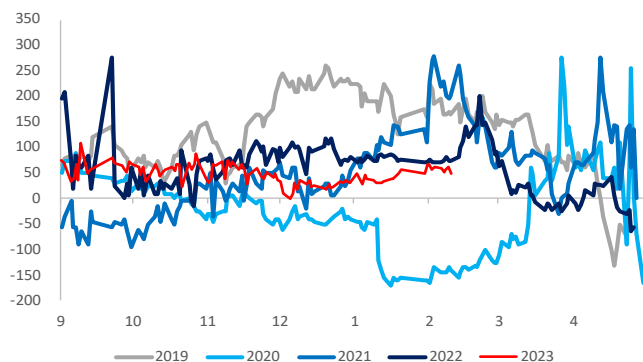
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



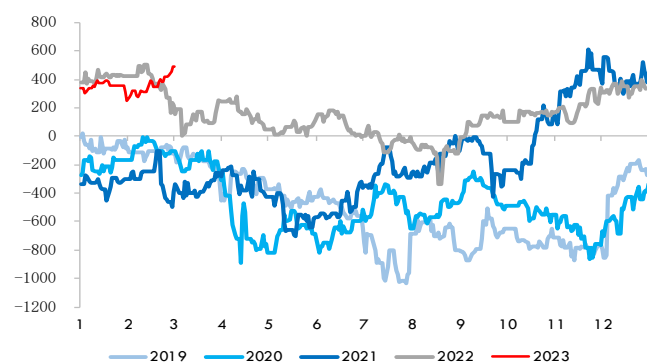
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



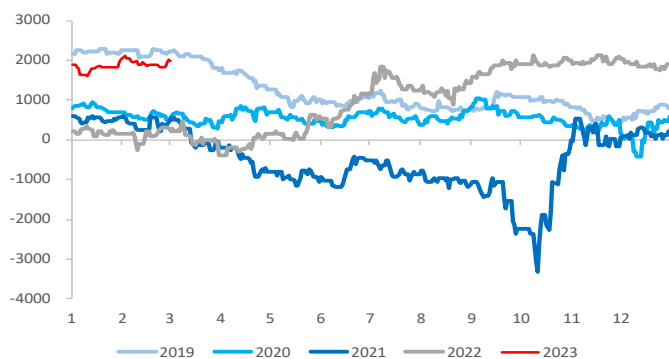
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。