

2023年1月16日 星期一

报告摘要:

供应端，与往年同期相比来看，周度检修损失量处于相对较高位置，此外线性生产比例处于同期相对较低位置，石化库存量保持继续去库，华东现货市场相对稳定。

需求端，本周农膜整体产能利用率环比跌3.16%。棚膜生产收尾，部分企业准备停工放假，地膜社会面订单较少，个别企业有一定招标订单。本周农膜样本企业原料库存量周环比跌3.07%。农膜样本企业订单量周环比跌8.49%，棚膜订单量周环比跌18.15%，地膜订单量周环比涨5.39%。本周包装膜行业维持低负荷开工，春节临近工人提前返乡放假，行业产能下降，终端下游订单量下降。管材方面，春节假期临近，多数中小工厂已放假，部分中大型工厂订单跟进不足，开工维持不足三成。

库存端，周度样本库存环比降低2.4%至68.27万吨。本周贸易商库存和港口库存去化不明显外，上游石化库存保持去库。本周供应相对稳定，线性供应可能相对偏低，低压近期比例有上升，节前现货市场供应预计稳定，上游石化库存可能继续去库。终端下游随着春节临近，工厂放假，行业开工整体下滑，新单跟进较少，下周是春节前一周，预计开工将继续回落，整体终端需求向弱为主。本周盘面价格反弹偏强运行，一方面油价反弹提升成本，另一方面PE估值偏低修复需要，此外华东线性供应偏低，市场货源可能相对偏紧，盘面价格重新回归到现实层面。下周来看，现实层面的逻辑可能还将继续左右盘面，聚乙烯价格预计可能延续震荡偏暖格局。

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	1/6	1/13	涨跌	1/6	1/13	涨跌	1/6	1/13	涨跌
LLDPE	8050	8050	0	8300	8050	-250	8050	8250	200
LDPE	8700	8700	0	9000	8900	-100	9300	8900	-400
HDPE膜料	8100	8150	50	8150	8150	0	8100	8050	-50
HDPE中空	8200	8000	-200	7900	7950	50	7720	7750	30
HDPE拉丝	7900	7600	-300	7900	7700	-200	8150	7800	-350
HDPE注塑	7500	7850	350	7700	8000	300	7780	8200	420

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）

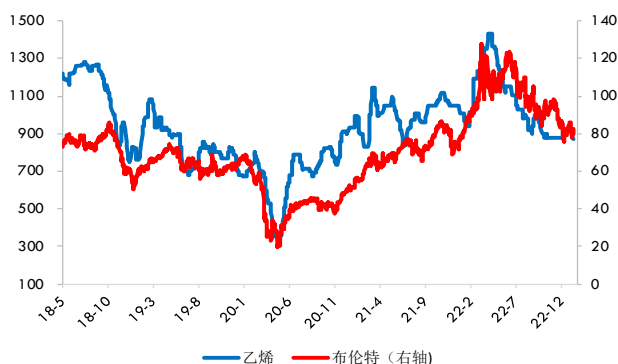
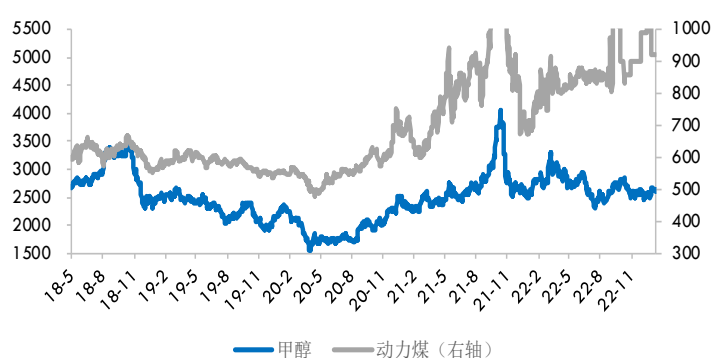


图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



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）

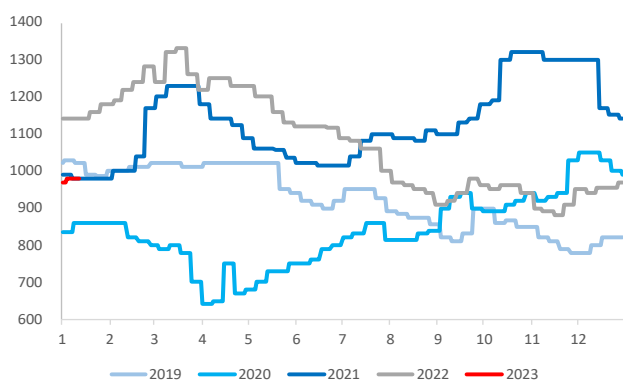
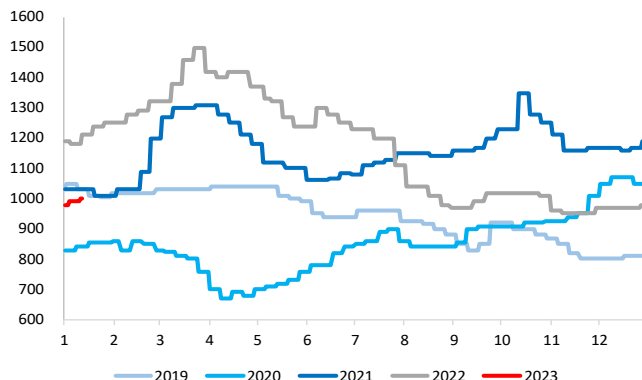


图1.5：LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



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4.83万吨，较上周降低4.92%。本周PE石化企业生产负荷85.29%，较上周增加0.04%。周度产量51.42吨，环比增加0.06%。

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	福建联合	全密度二线	45	开车待定
镇海炼化	3PE	30	开车待定	独山子石化	老全密度	10	1月1日-8日检修
海国龙油	全密度	40	开车待定	兰州石化	新全密度	30	1月3日-7日检修
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
燕山石化	HDPE一线	8	开车待定	兰州石化	老全密度	6	开车待定
浙江石化一期	HDPE	30	计划1月17日开车	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）

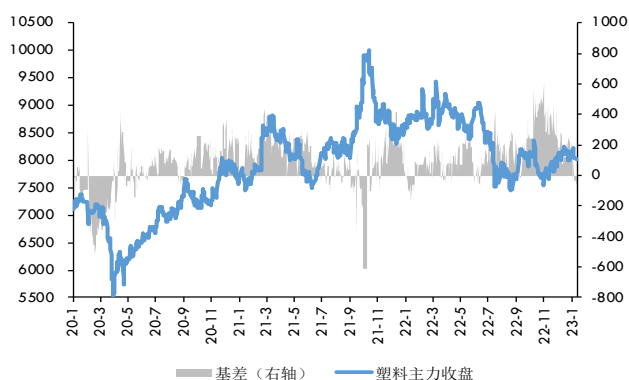
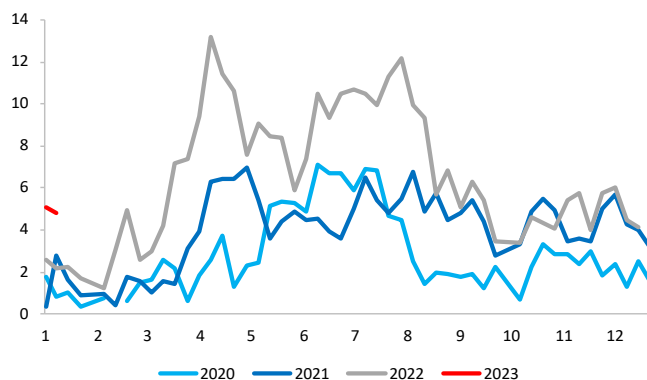


图2.3：周度检修损失量（万吨）



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（%）

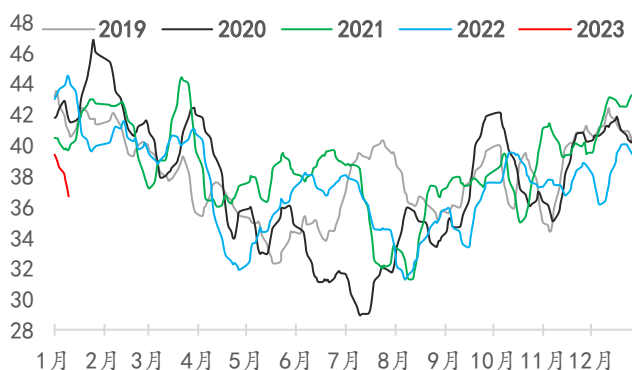
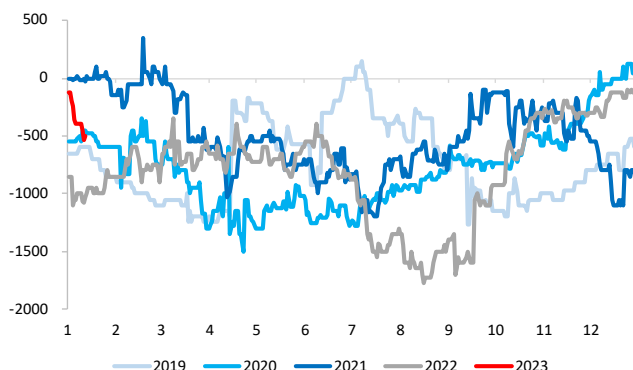


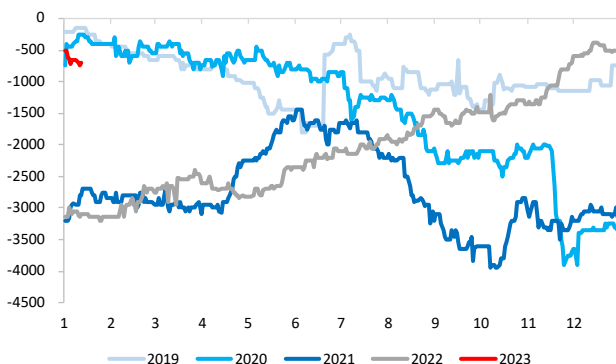
图2.5：LL-HD价差情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

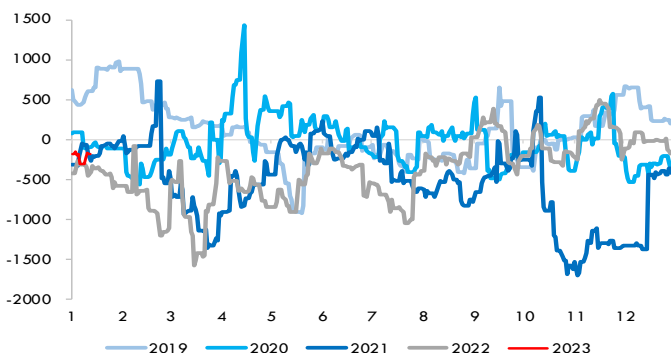
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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)

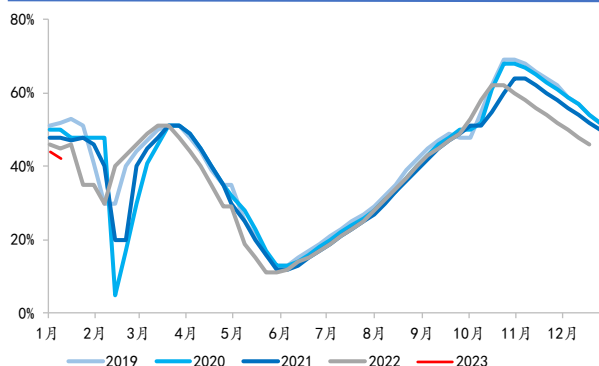


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

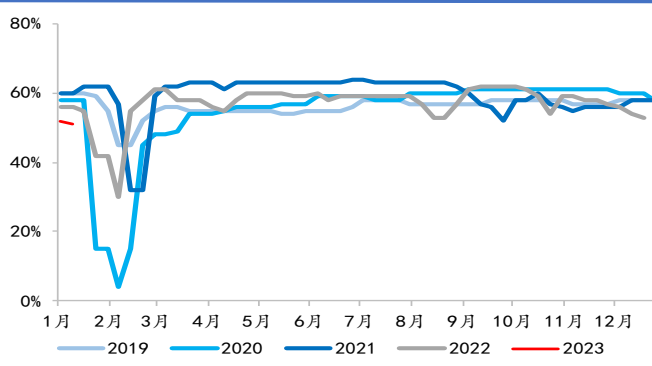
本周农膜整体开工继续下滑。棚膜生产收尾, 部分企业准备停工放假。地膜社会面订单较少, 个别企业有一定招标订单。包装膜方面样本企业产能利用率环比跌6.33%, 春节临近工人提前返乡放假, 行业产能下降。订单周期减少, 订单量下降。主要原因年前终端消费接近尾声, 膜企累计程度放缓。

图3.1: 农膜行业开工率 (%)



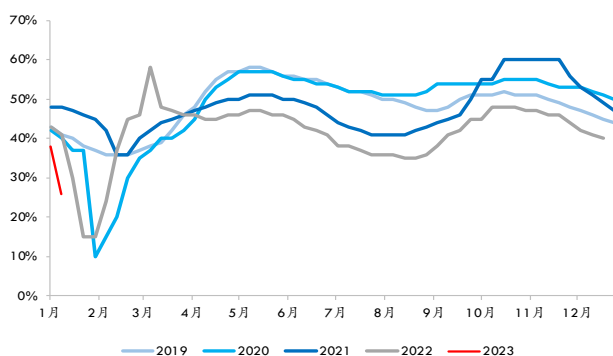
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 包装膜行业开工率 (%)



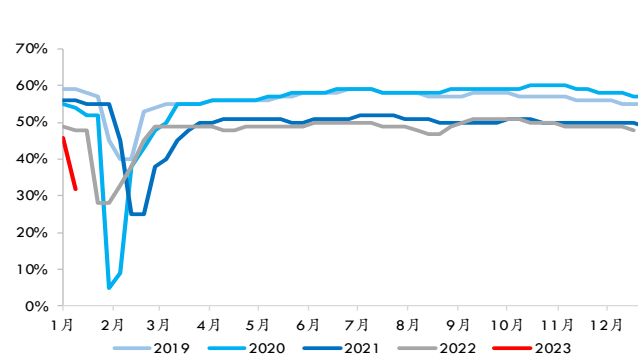
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3: 管材行业开工率 (%)



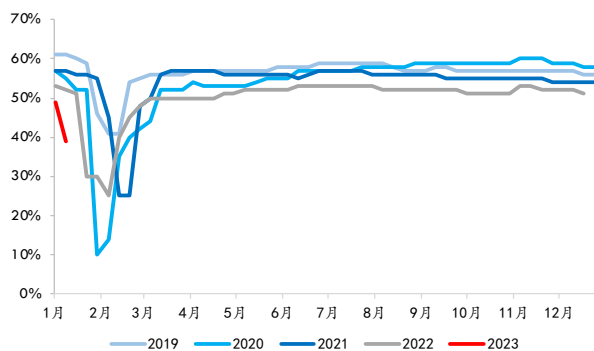
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4: 中空行业开工率 (%)



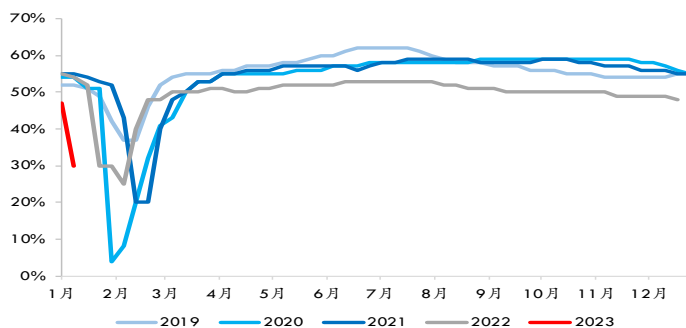
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

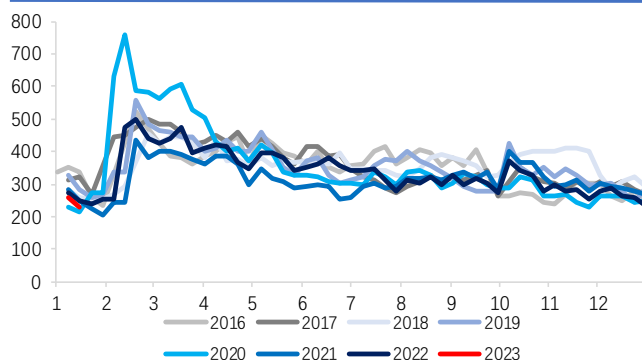
图3.6：单丝行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

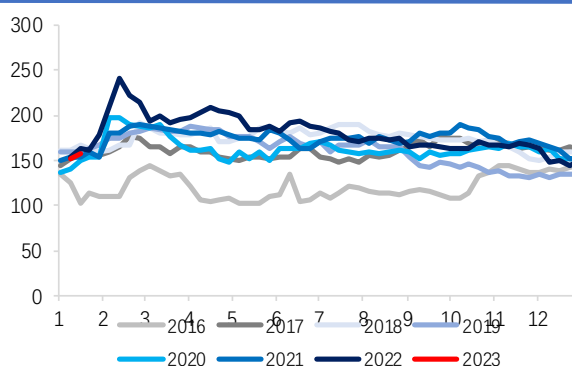
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



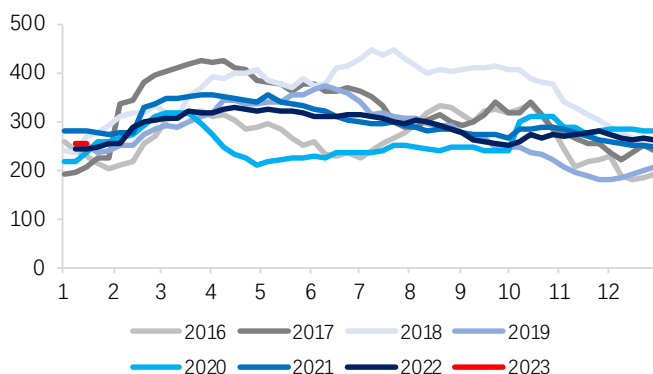
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



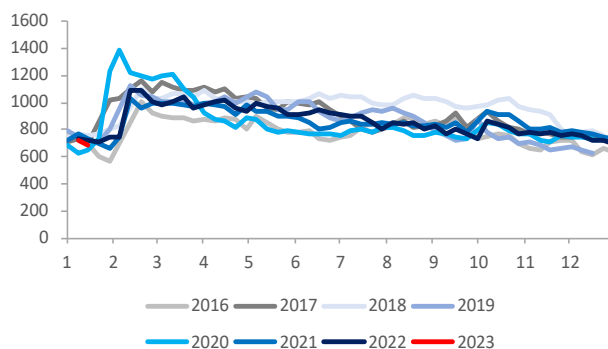
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

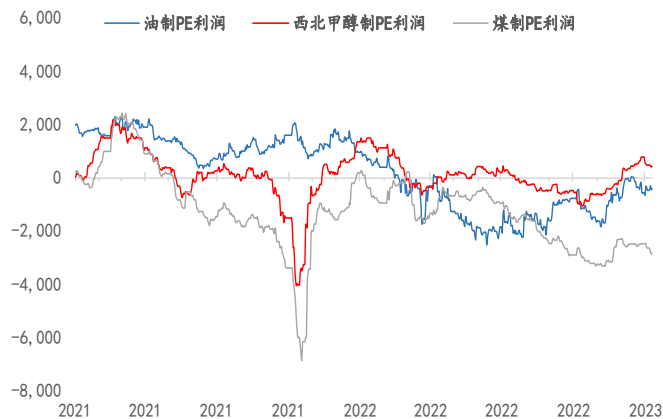
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



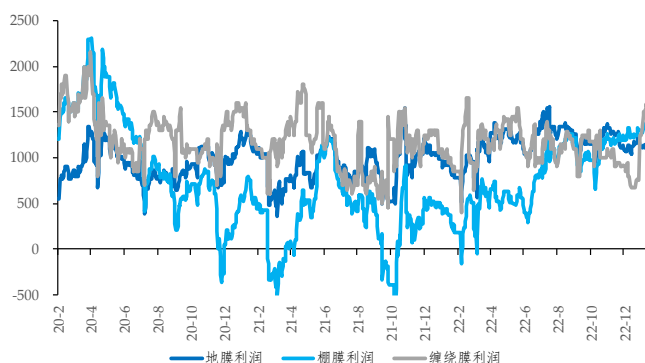
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



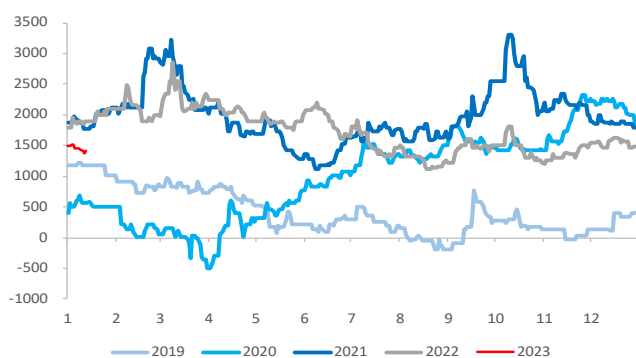
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：塑料产业链利润情况（元/吨）



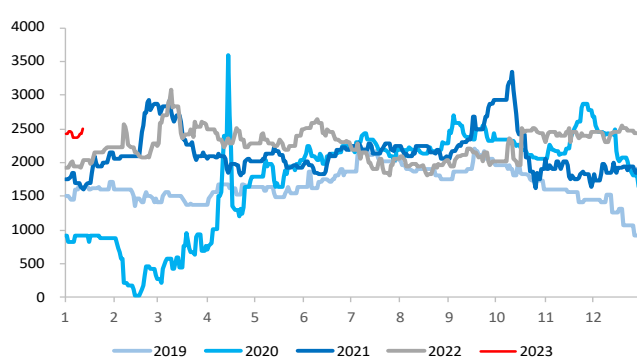
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：山东一级货新旧料价差（元/吨）



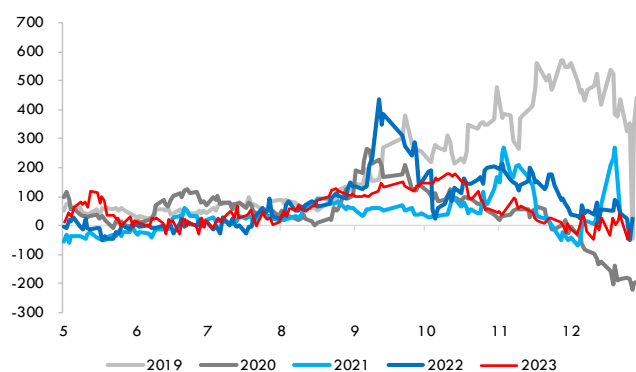
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



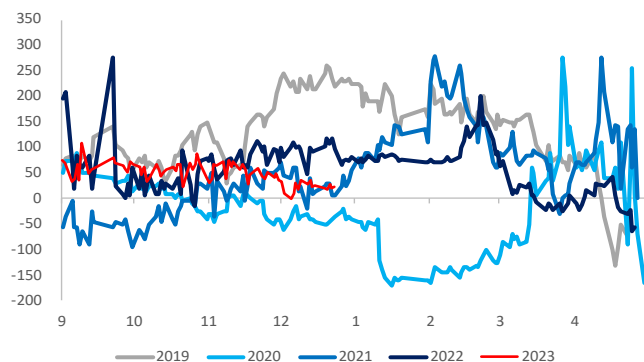
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: LL09-01月差



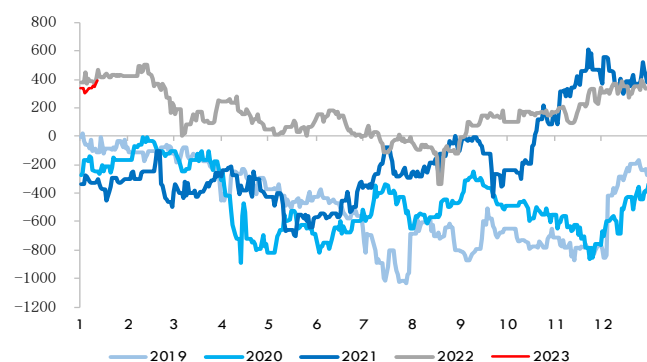
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: LL05-09月差



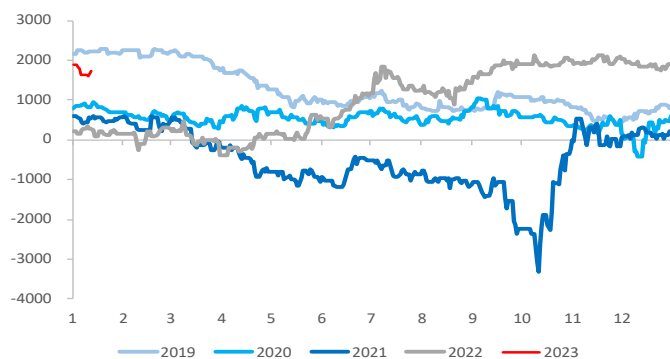
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。