

PE:库存震荡消化但幅度不大，关注外围 价格以及国内库存环比变化

任宁

期货从业资格号：F3015203

投资咨询从业证书号：Z0013355

审核人：赵洪虎

期货从业资格号：F0303315

投资咨询从业证书号：Z0012132

2023年6月11日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

目录

CONTENTS

01 结论与策略

02 基本面分析

01

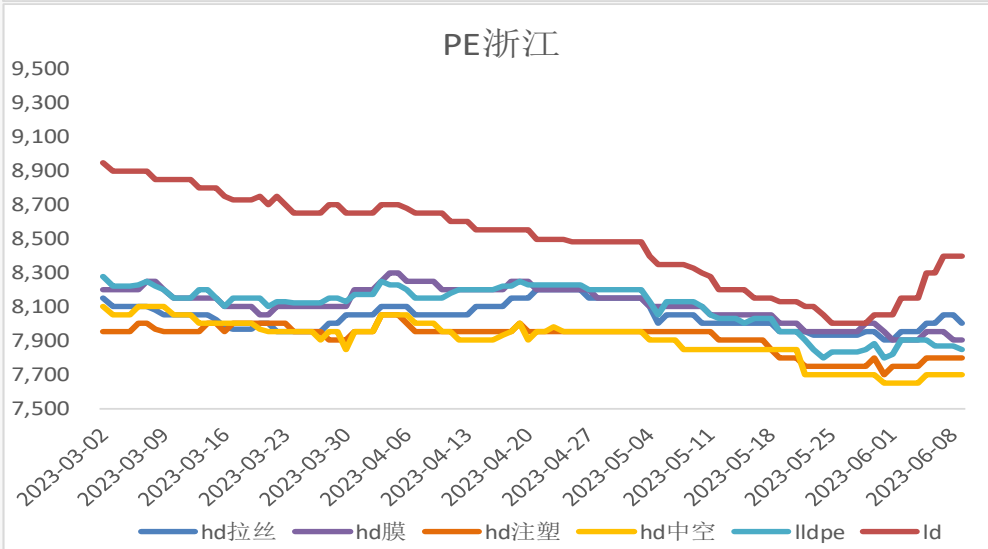
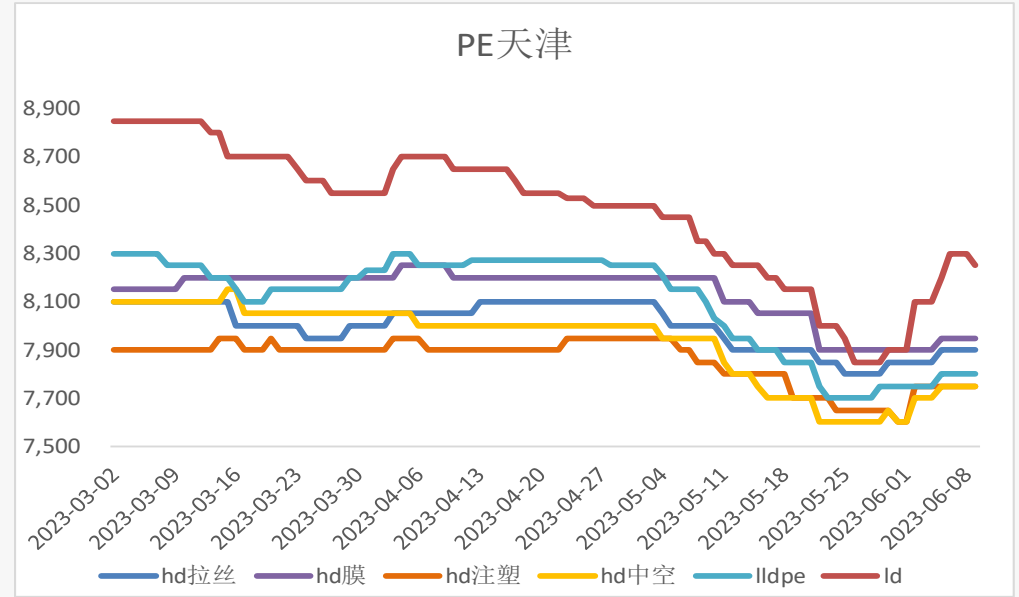
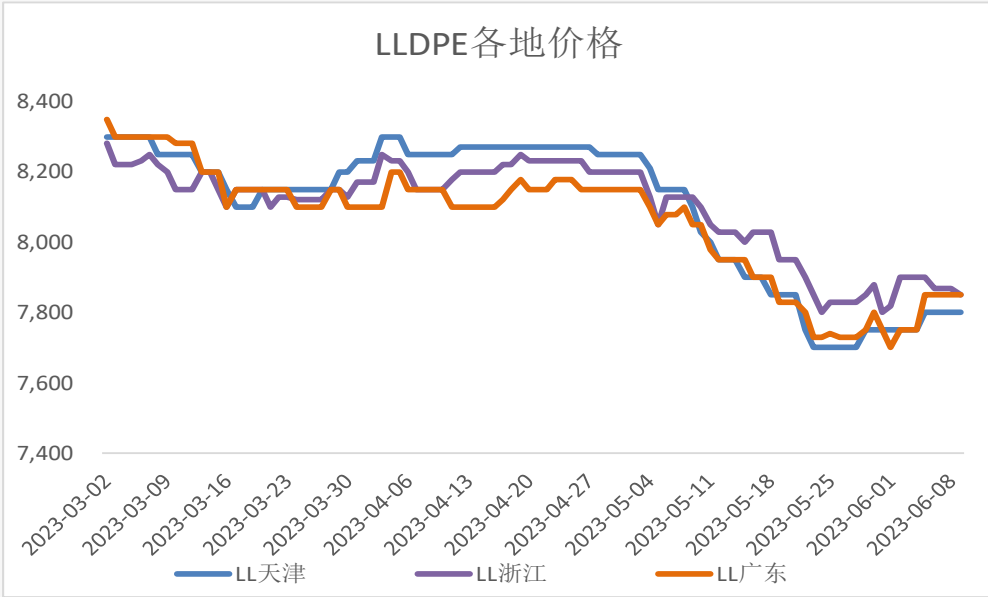
结论与策略

塑料	指标		影响
价差	现货价格	外盘价格休斯顿-22美金，西北欧-80美金，东南亚-30美金。国内现货价格+70。	中性
	基差	震荡偏强，盘面贴水85。	中性
	跨期	9-1价差91。	中性
	价差	LD-LLD价差450-550；新旧价差740。	中性
供应	国产	开工率提升1个百分点，6-7月检修损失多，之后陆续恢复。宝丰或在下半年投产。	偏空
	进口	4月进口量95.7万吨，出口量9万吨。5-6月进口环比增加。	利空
需求	投机需求	一般	中性
	终端需求	下游农膜的订单明显减少，开工率下滑。	利空
库存	上游库存	石化库存68.5，环比上周基本持平。煤化工环比微去库。	略多
	中游库存	社会库存去化。	利多
	下游库存	农膜原料库存小幅减少。	中性
利润	生产利润	原油震荡偏弱，煤炭下跌趋势放缓，个别试探性小涨。	略空
	进口利润	线性美金价折算人民币7850，内外基本平水。	中性
	下游利润	地膜加工费持续偏低。	中性
总结		原油震荡偏弱，煤炭下跌趋缓，成本端评估中性略弱。从产业来看，上中游环比去库，但幅度不大，主要是供应端国内仍处于检修期，进口增量尚未到国内，而需求端表现依旧平淡。接下来重点关注外围价格何时止跌，产业库存的环比变化。中期看相比PP而言，塑料的投产压力小一些。 策略方面：单边观望；L-PP扩大持有。	

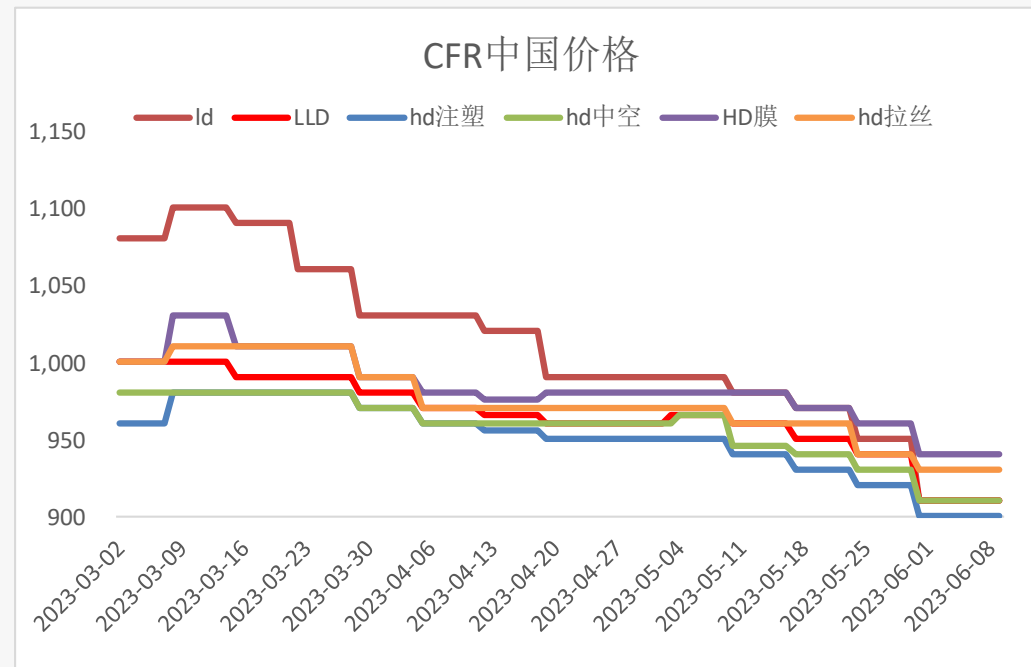
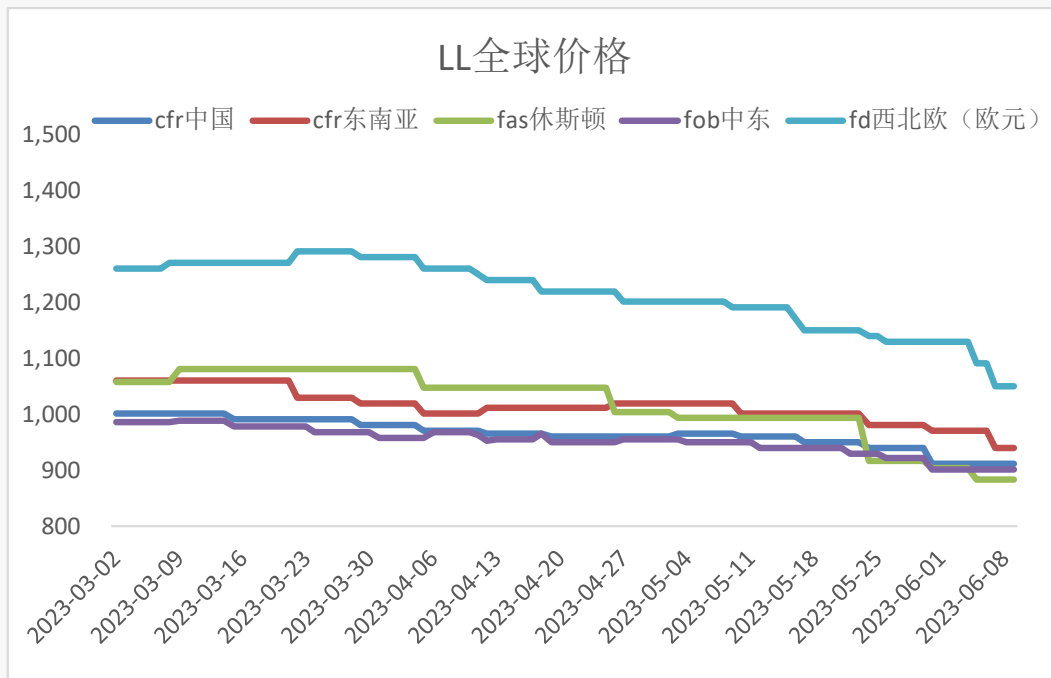
02

基本面分析

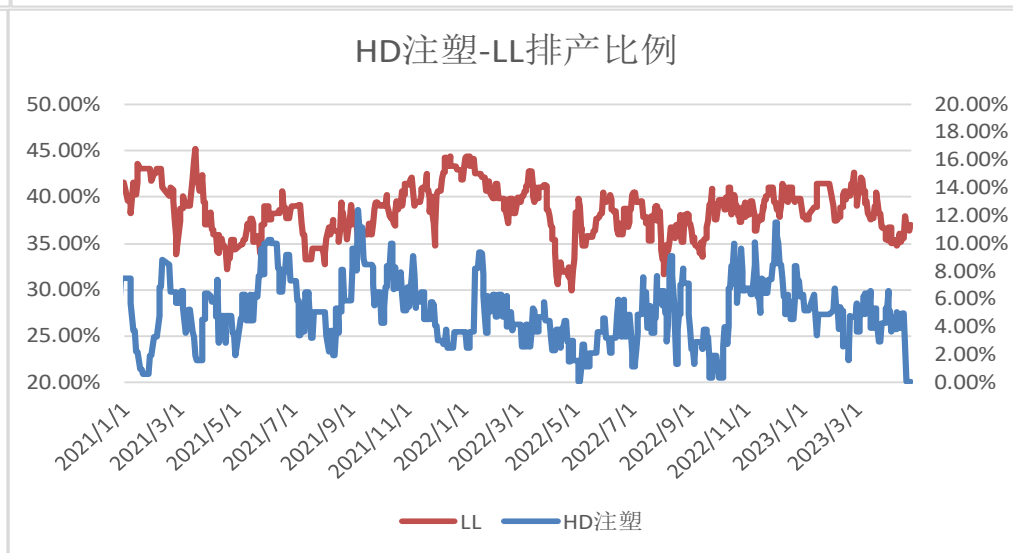
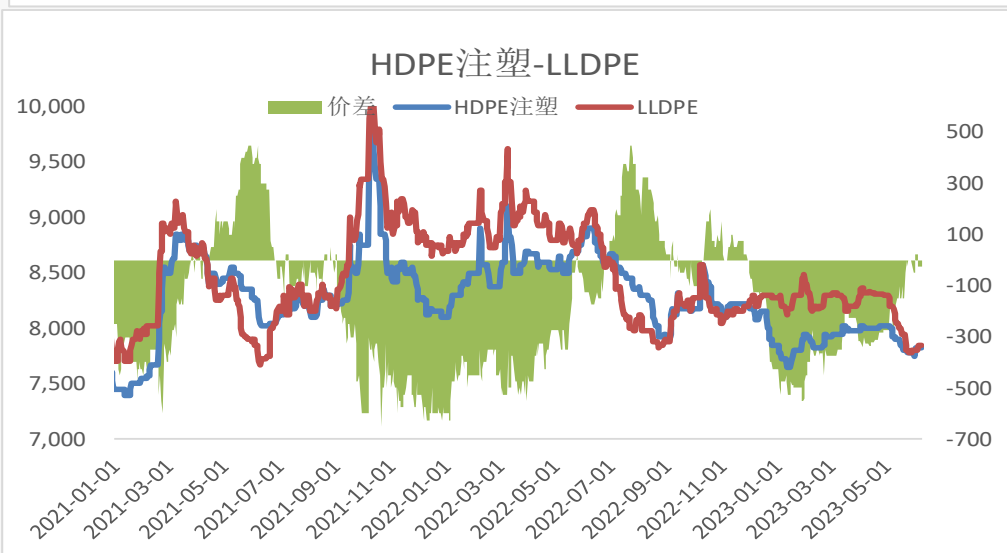
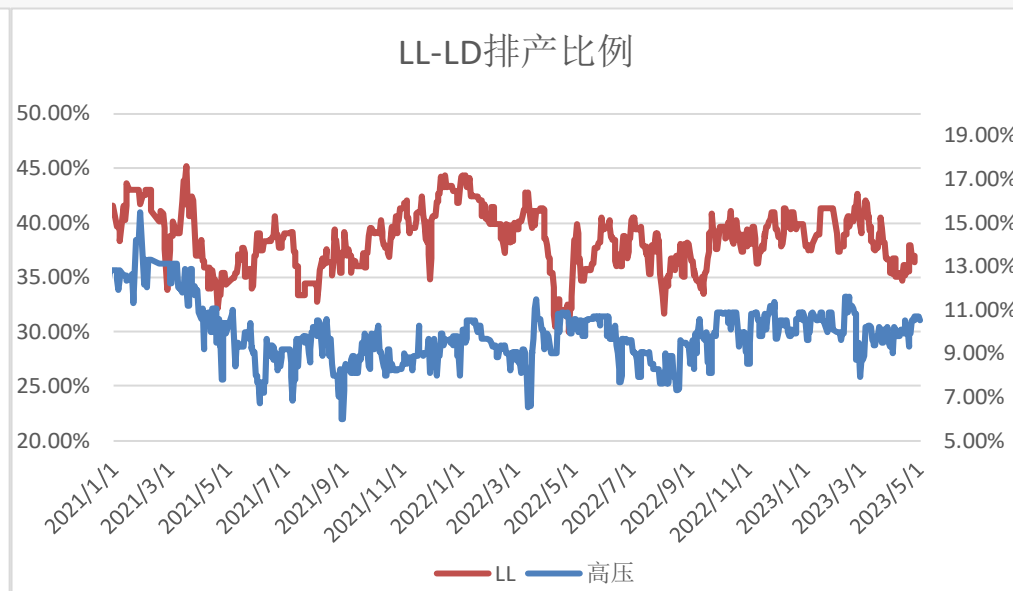
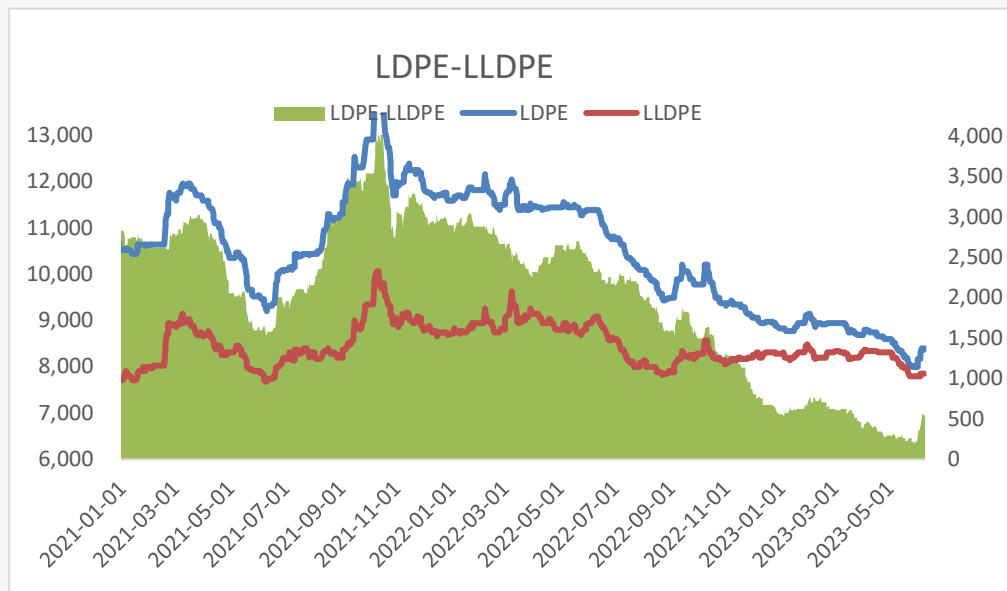
现货价格



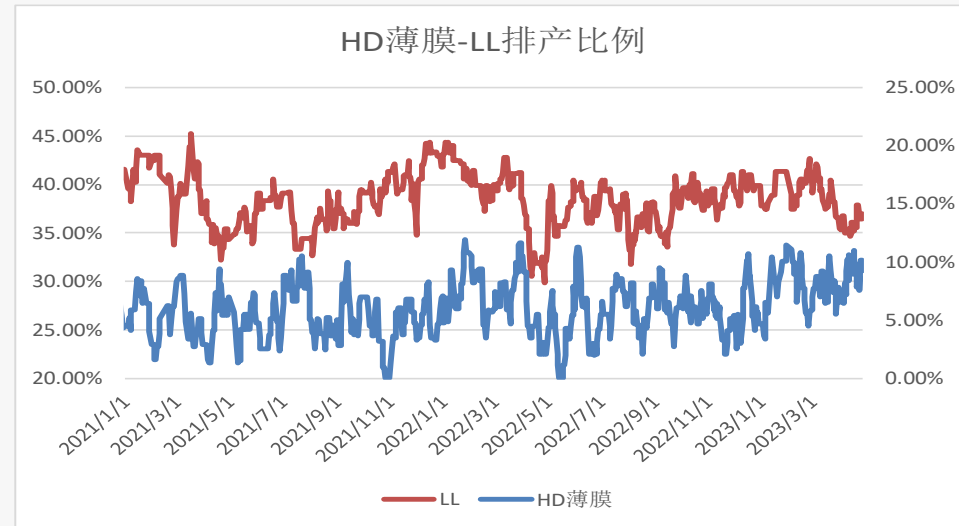
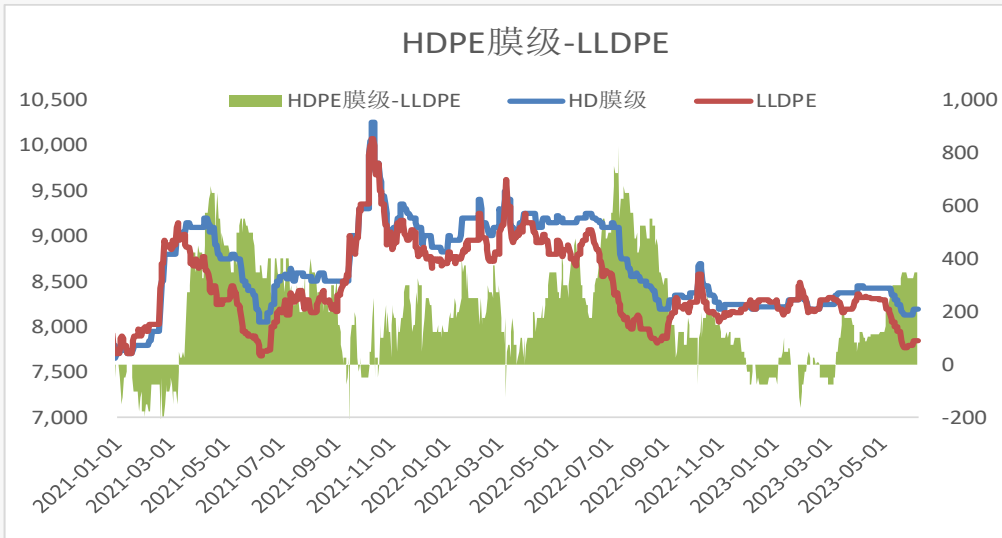
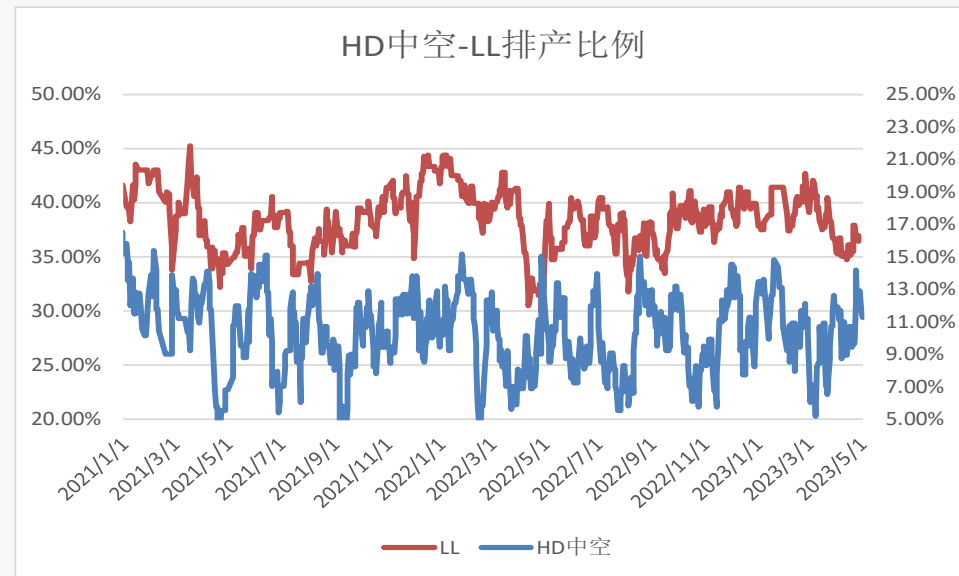
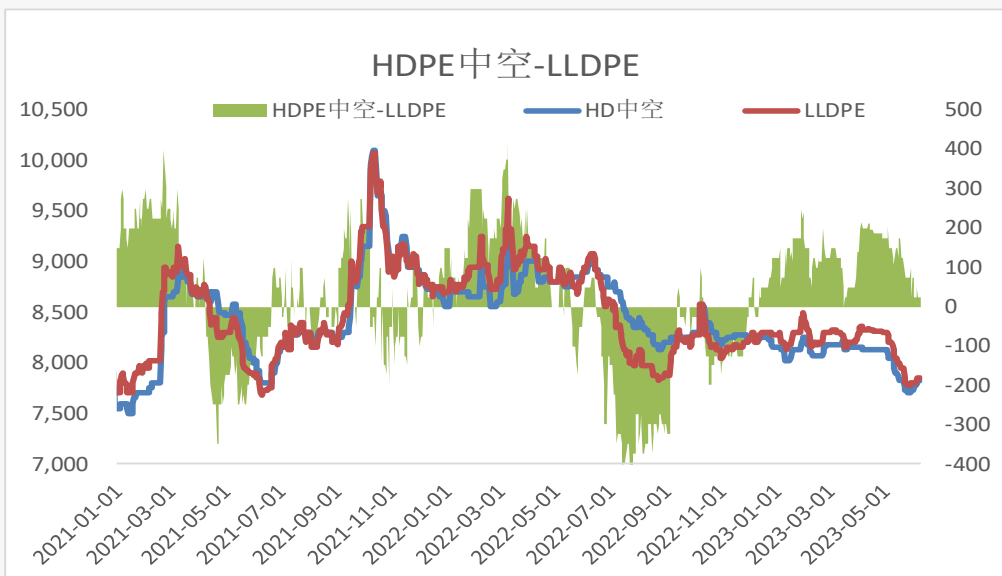
▶ 外盘价格



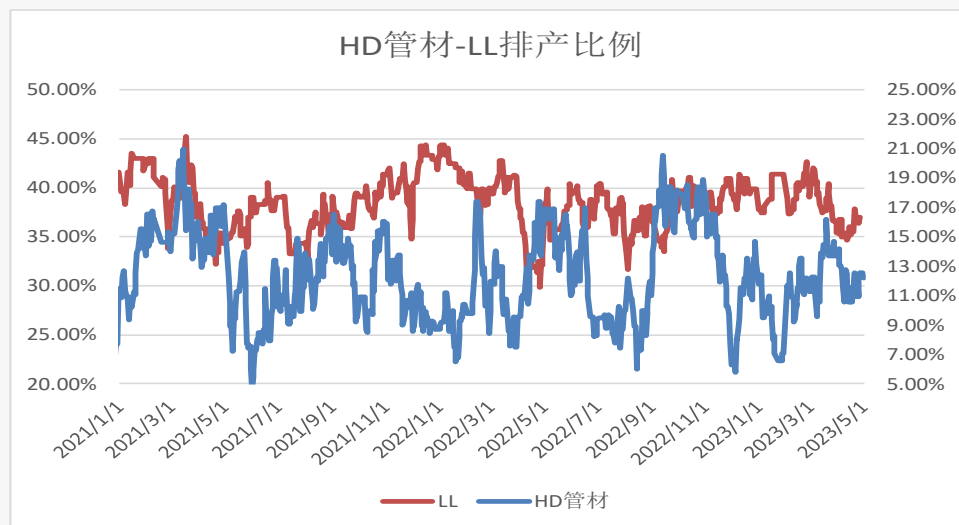
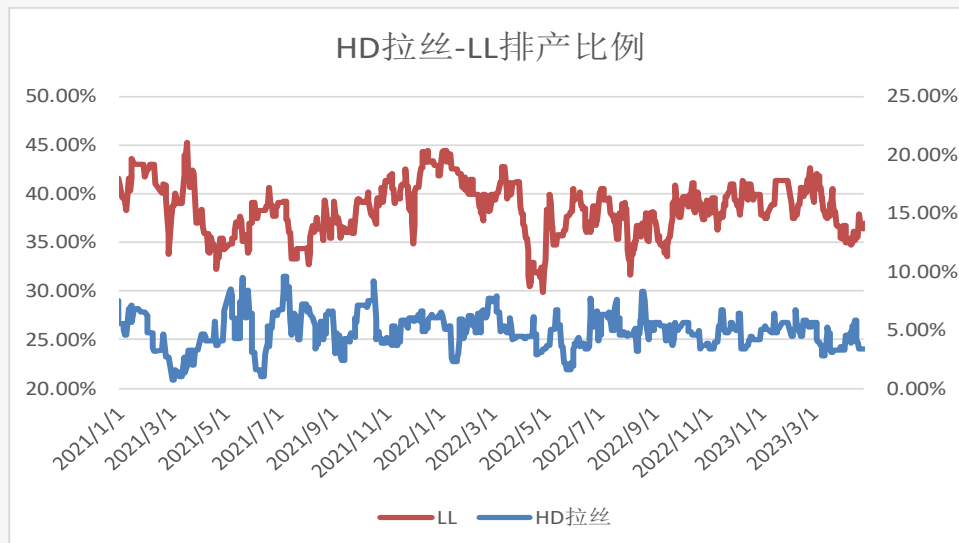
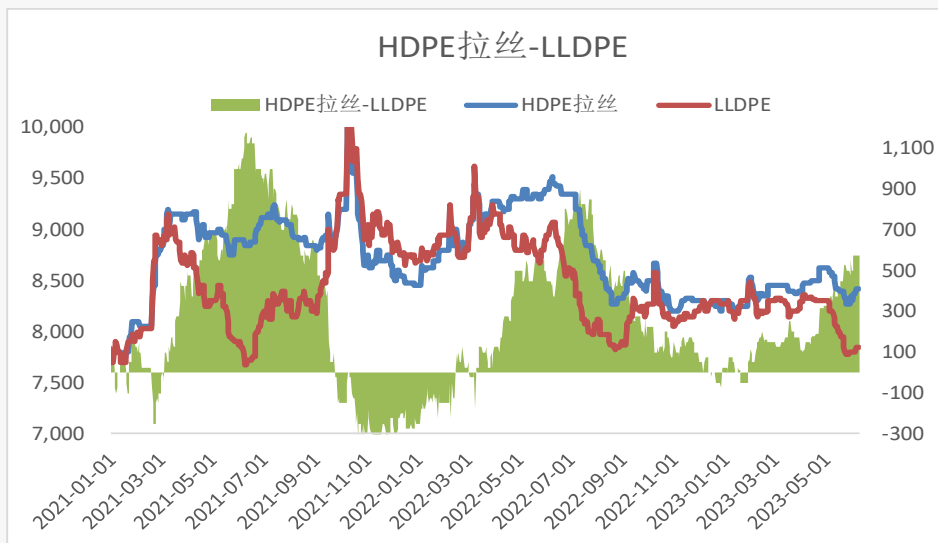
品种价差



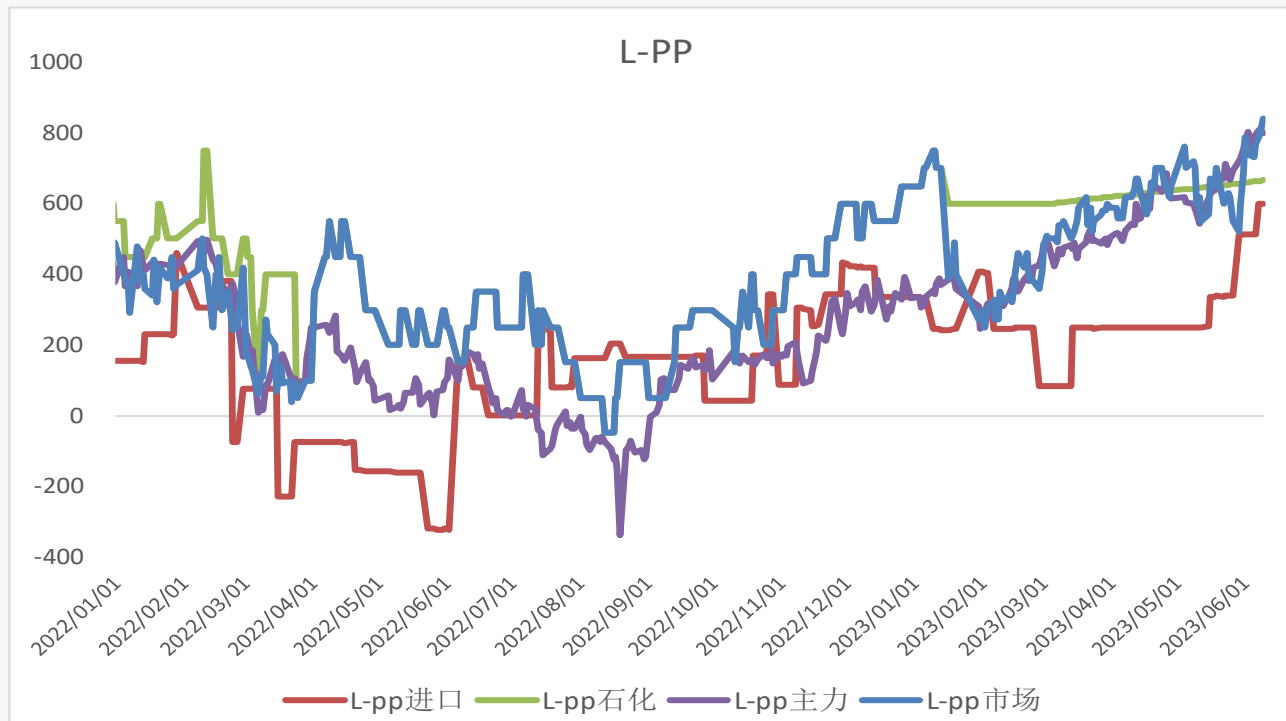
品种价差



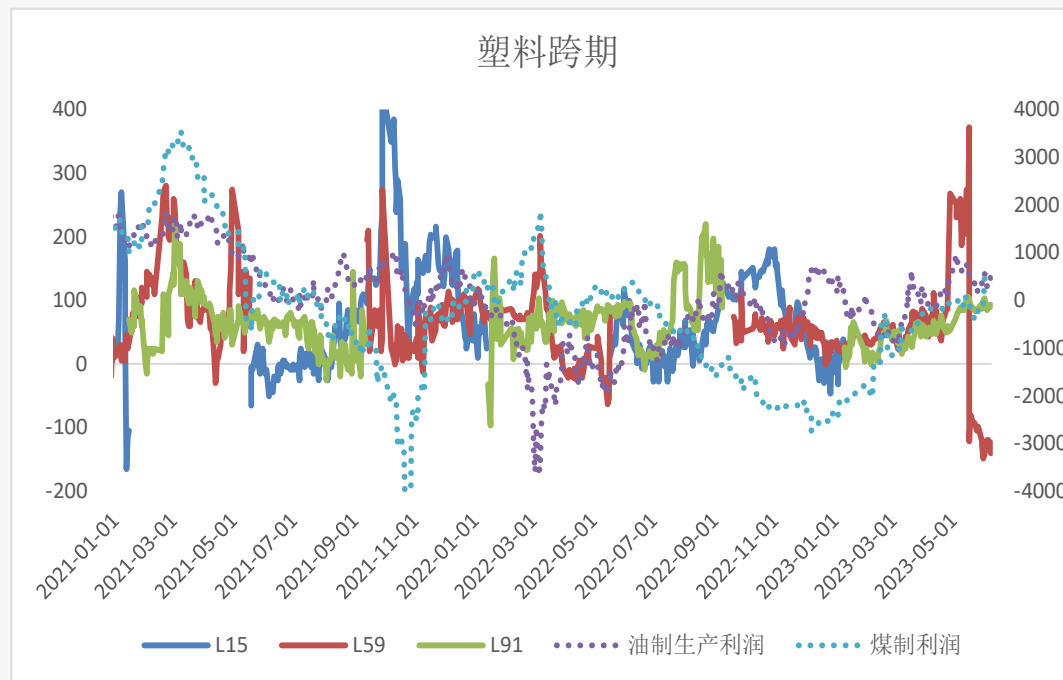
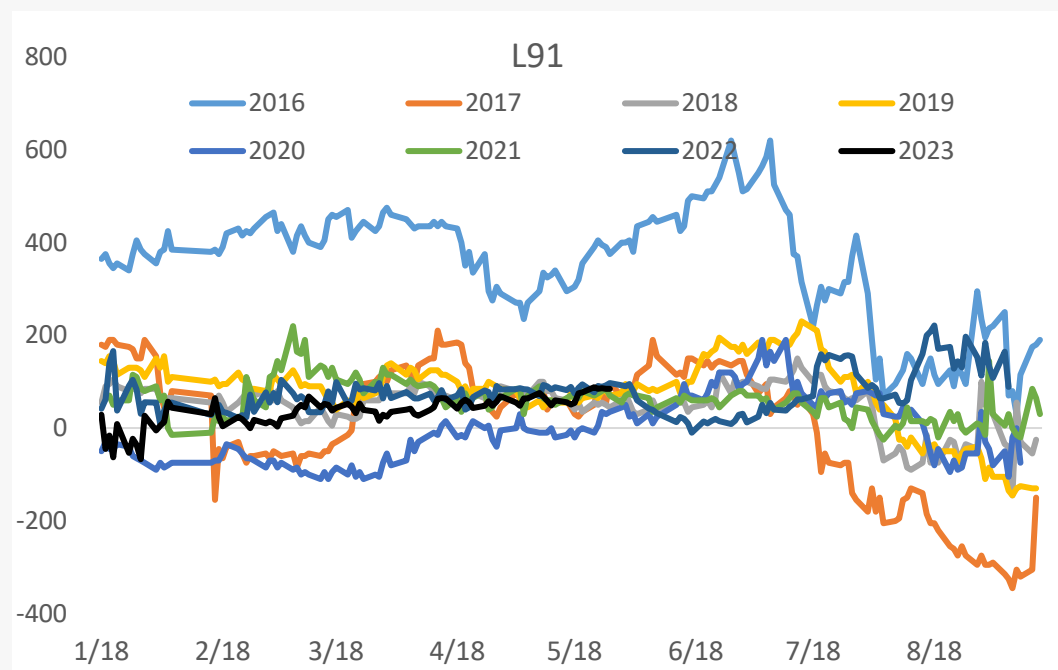
品种价差



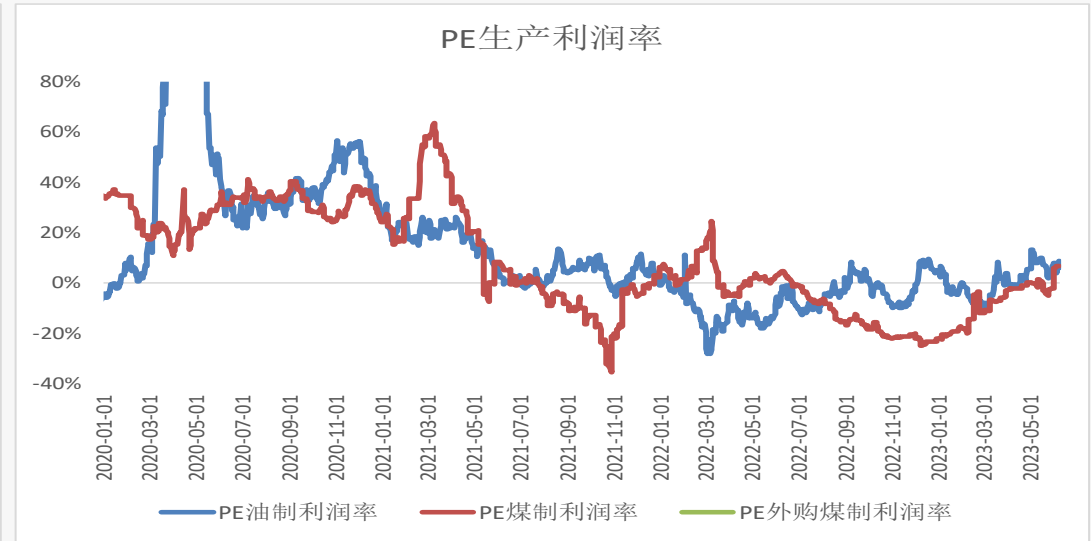
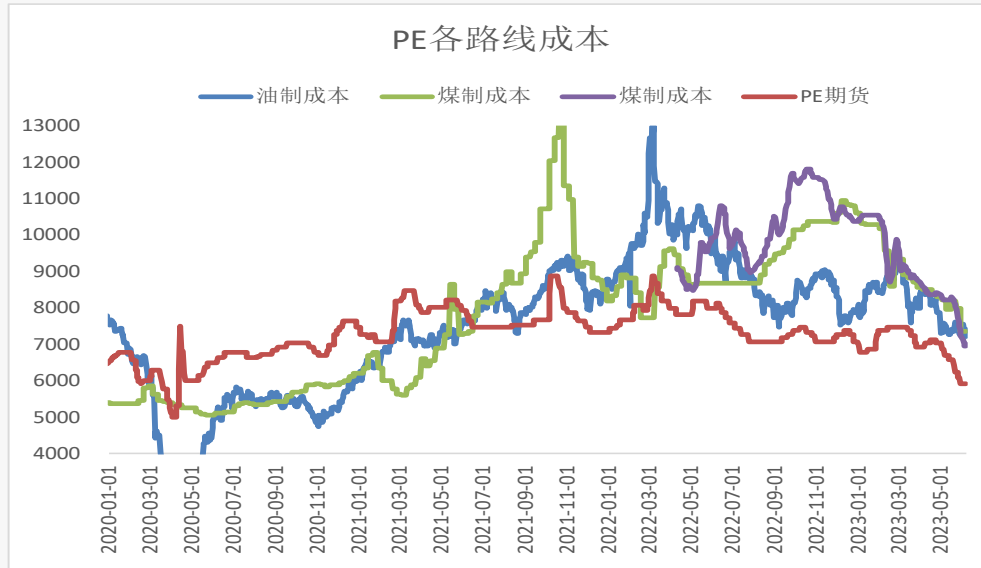
▶ L-PP



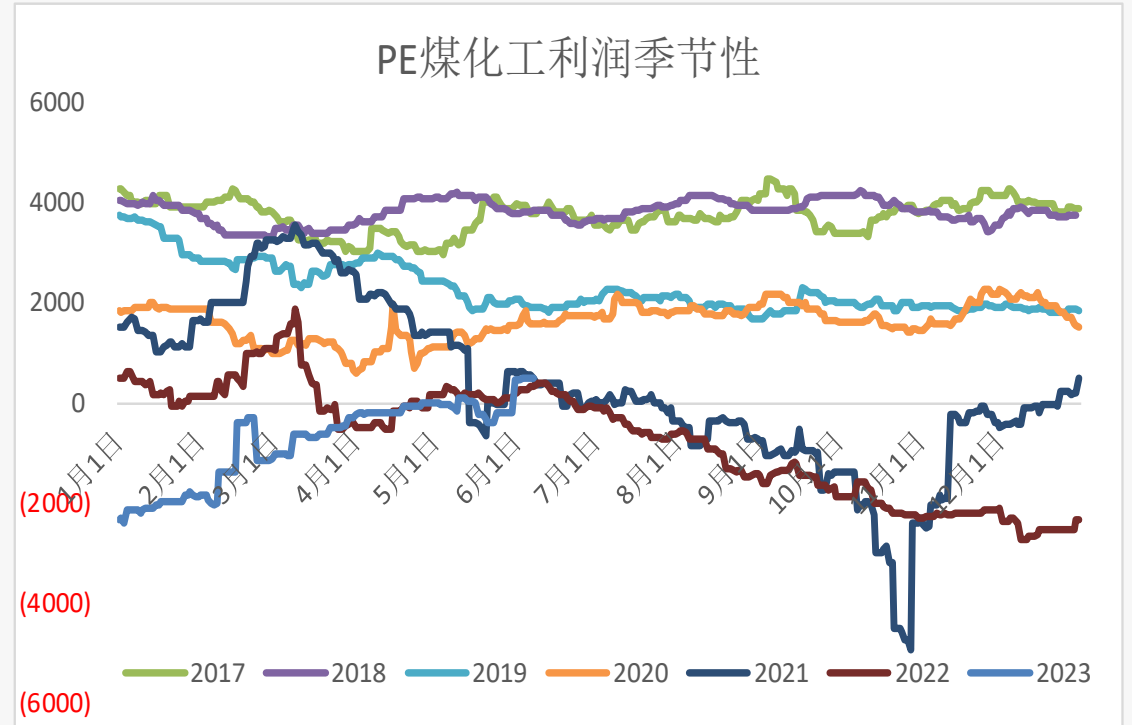
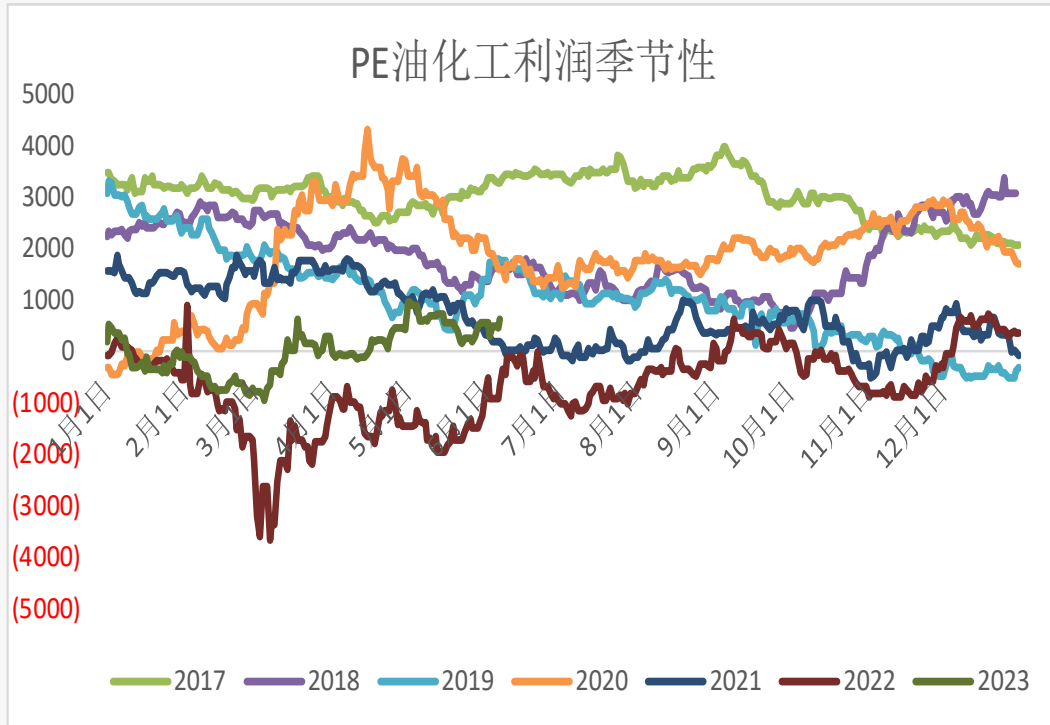
期限结构



▶ 生产成本与利润



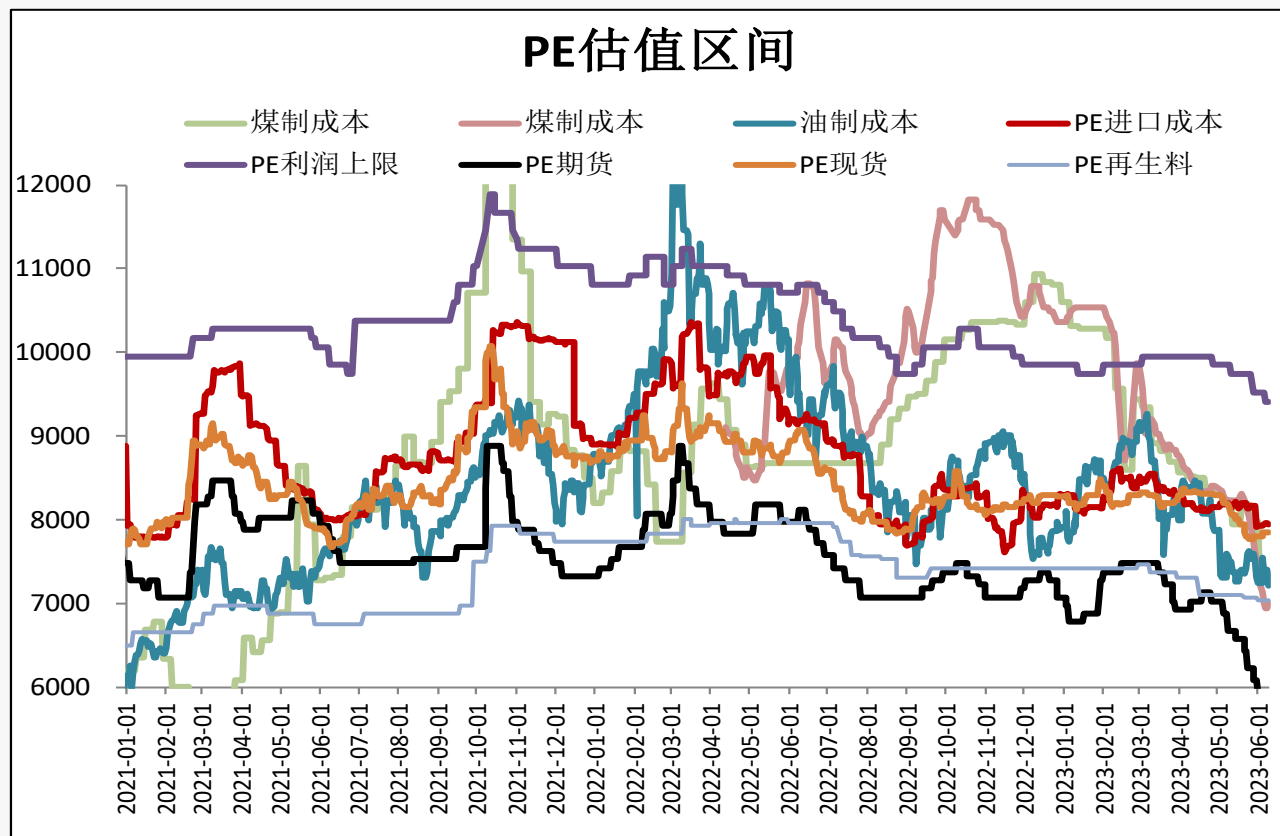
► 生产成本与利润



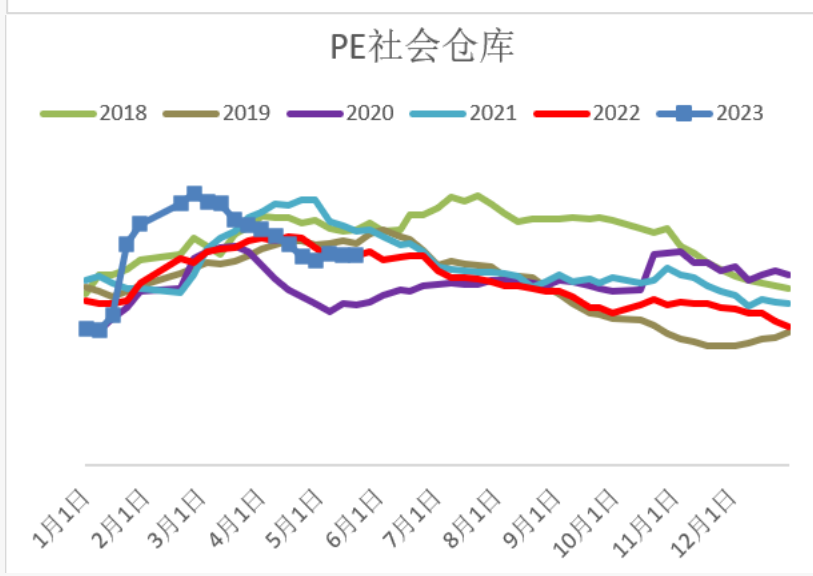
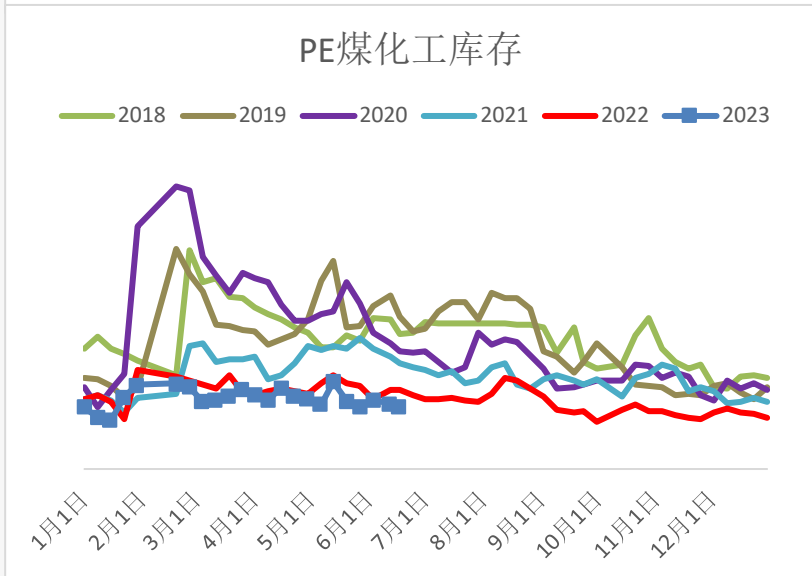
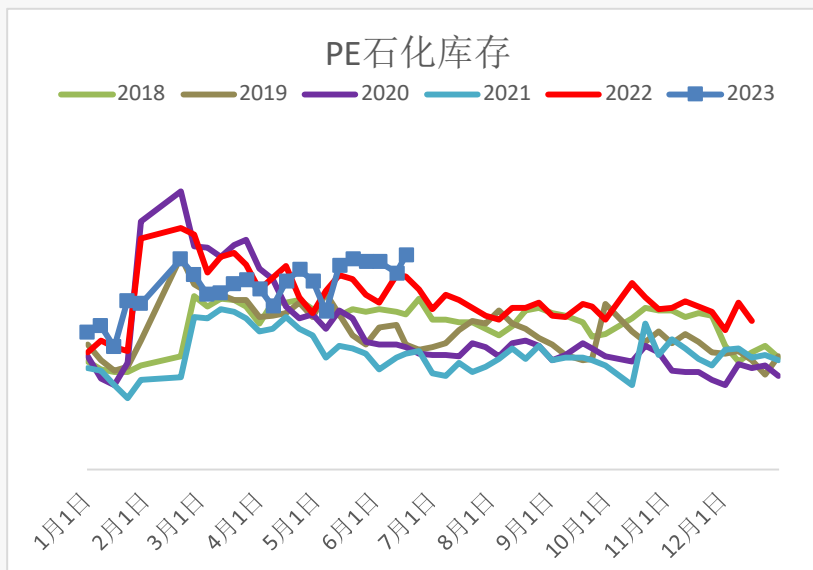
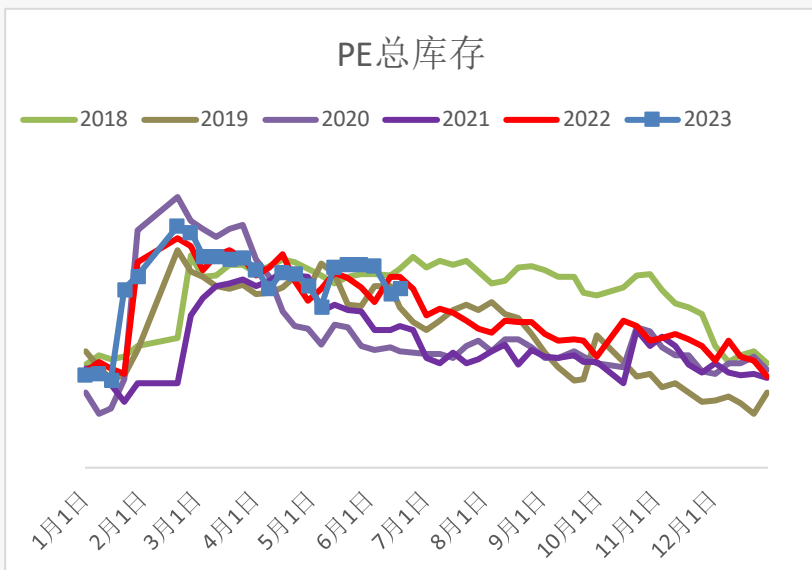
▶ 下游利润



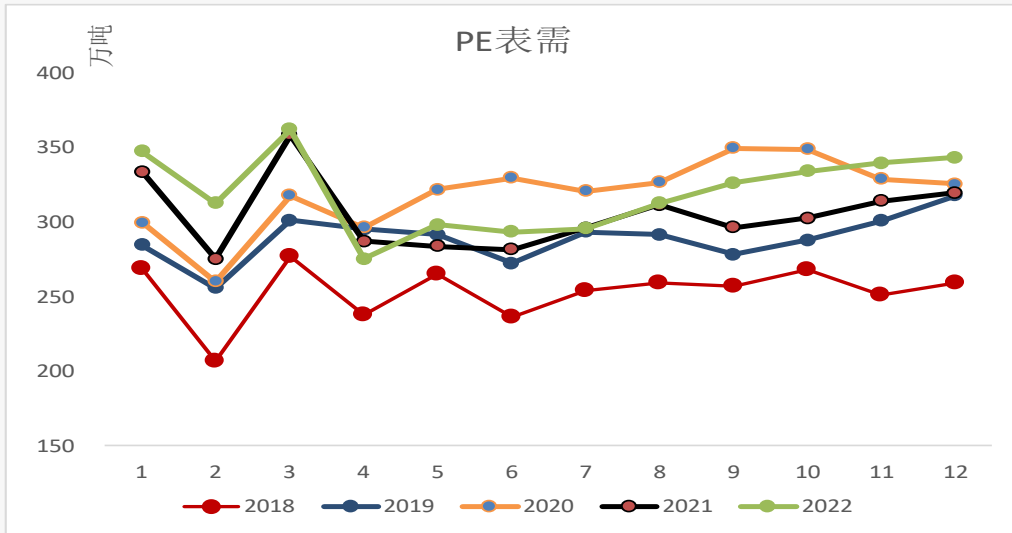
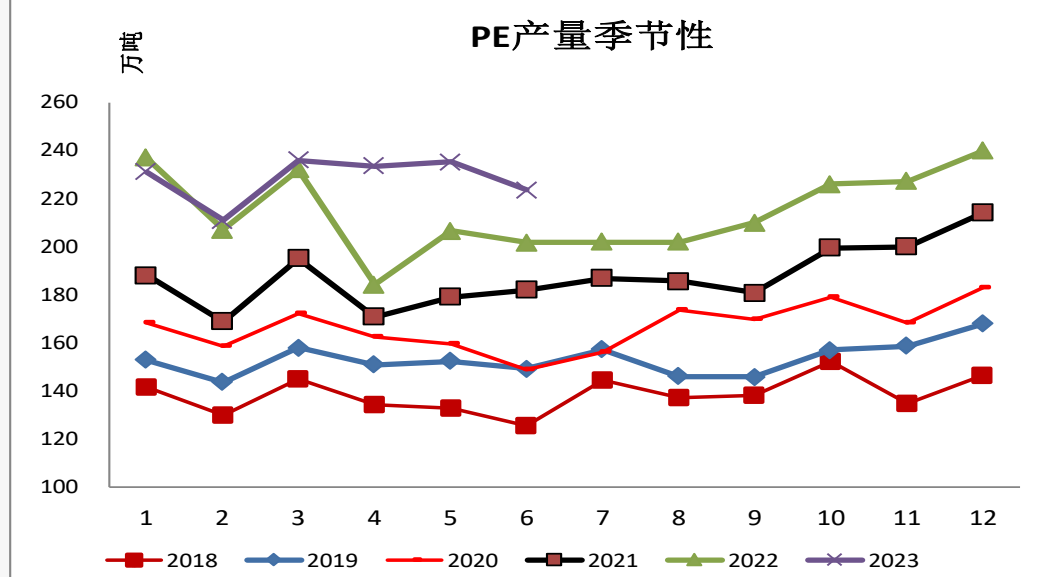
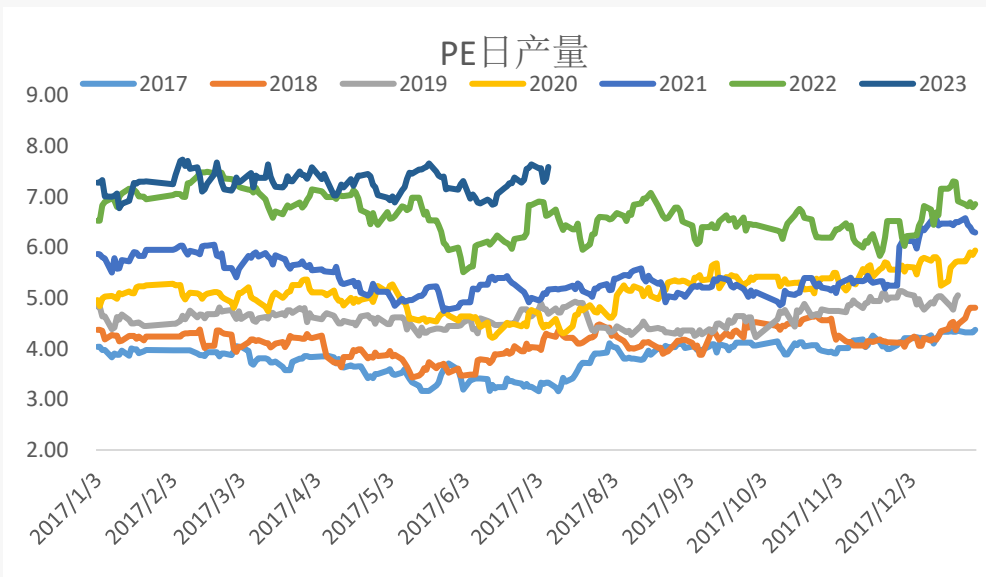
▶ 价格区间



▶ 库存



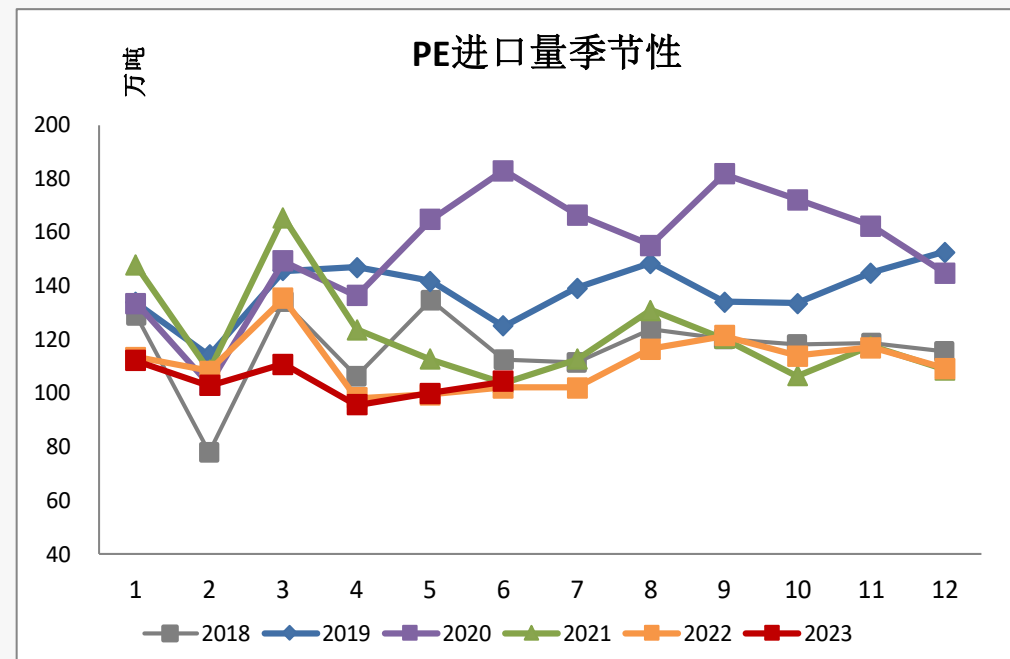
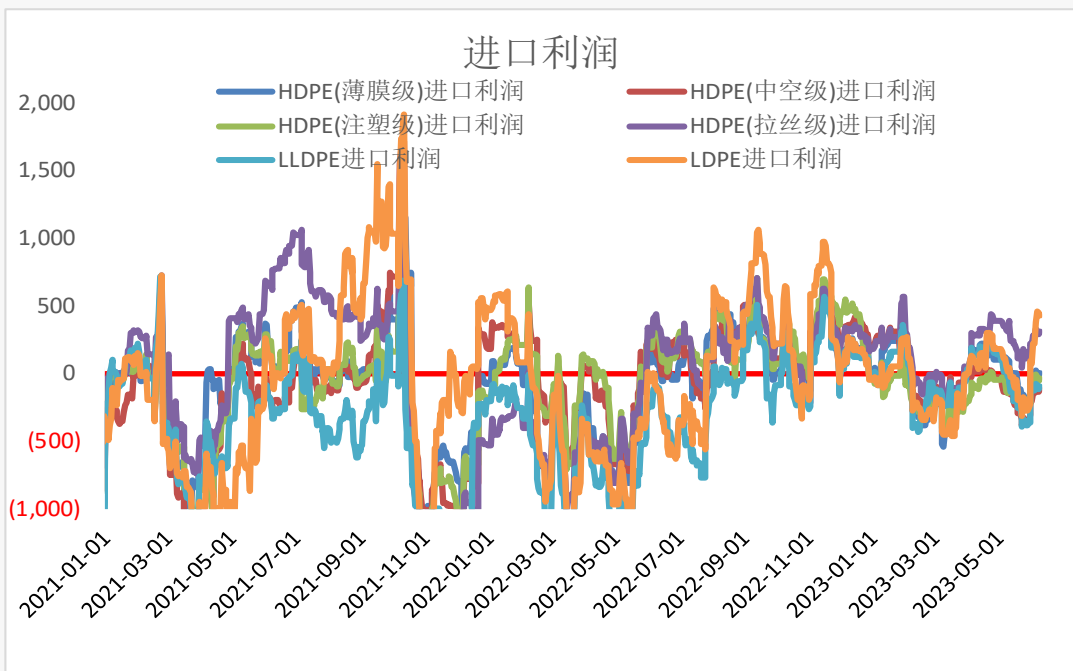
▶ 国产供应



▶ 国产供应

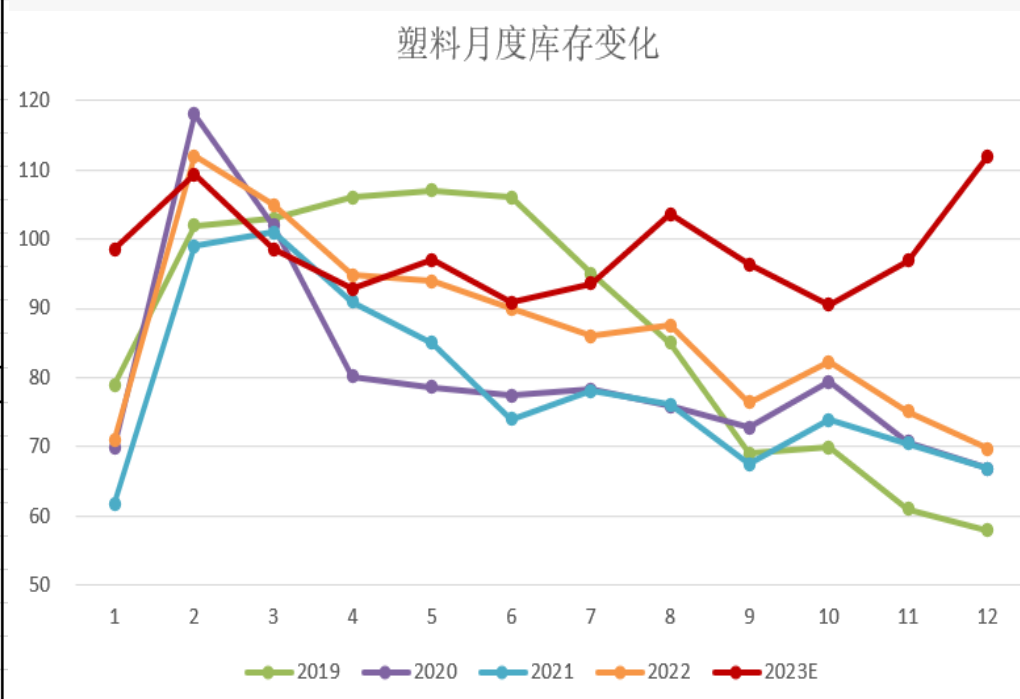
国内公司	PE投产计划			投产时间
	产能			
	LDPE	LLDPE	HDPE	
中石油广东石化		40	80	2023年2月
中石化海南炼化		15	45	2023年2月
山东劲海化工			40	2023年3月
古雷炼化一体化项目	30 (EVA)			2023年3月
宝丰能源三期			40	2023年4季度
宝丰能源三期	25LD/EVA			2023年4季度
裕龙岛炼化一体化项目			75	2023年11月
裕龙岛炼化一体化项目		50	50	2023年11月
裕龙岛炼化一体化项目		10		2023年11月
天津石化二期		15	65	2023年-2024年
2023年	55	130	395	580

▶ 进口量



▶ 表需增速

塑料	产量	净进口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2022年1月	237	111	348	344	67	71	4	1.4%	26.0%	4.2%	348	4.2%	344	1.4%
2022年2月	207	106	313	272	71	112	41	14.0%	22.5%	13.5%	660	8.4%	615	6.6%
2022年3月	232	130	362	369	112	105	-7	3.5%	18.9%	1.0%	1023	5.6%	985	5.4%
2022年4月	184	91	276	286	105	95	-10	-3.9%	7.8%	-4.1%	1298	3.4%	1270	3.2%
2022年5月	206	92	298	299	95	94	-1	3.1%	15.3%	5.0%	1596	3.7%	1569	3.2%
2022年6月	202	92	294	298	94	90	-4	1.7%	10.8%	4.2%	1890	3.8%	1867	2.9%
2022年7月	202	94	296	300	90	86	-4	2.6%	8.0%	-0.2%	2186	3.2%	2167	2.9%
2022年8月	202	111	313	311	86	88	2	-0.7%	8.8%	0.4%	2498	2.9%	2478	2.4%
2022年9月	210	117	326	338	88	76	-11	10.7%	16.2%	10.1%	2825	3.7%	2815	3.3%
2022年10月	226	108	334	328	76	82	6	10.8%	13.3%	10.4%	3159	4.3%	3144	4.1%
2022年11月	227	112	340	347	82	75	-7	9.2%	13.7%	8.1%	3499	4.7%	3491	4.6%
2022年12月	240	104	344	349	75	70	-5	7.9%	12.0%	7.4%	3842	4.9%	3839	4.8%
合计	2576	1267	3842	3839										
2023年1月	231	107	338	310	70	99	29	-9.9%	-2.5%	-2.6%	338	-2.6%	310	-9.9%
2023年2月	211	96	307	296	99	109	11	9.1%	1.9%	-1.8%	646	-2.2%	606	-1.5%
2023年3月	236	100	336	347	109	99	-11	-6.1%	1.7%	-7.3%	982	-4.0%	953	-3.2%
2023年4月	233	87	320	326	99	93	-6	14.0%	26.8%	16.2%	1302	0.3%	1279	0.7%
2023年5月	235	92	327	323	93	97	4	8.0%	13.9%	9.6%	1629	2.0%	1602	2.0%
2023年6月	224	95	319	325	97	91	-6	9.2%	10.9%	8.6%	1948	3.0%	1927	3.2%
2023年7月	233	110	343	340	91	94	3	13.5%	15.2%	15.9%	2290	4.8%	2267	4.6%
2023年8月	243	116	359	349	94	104	10	12.1%	20.3%	14.8%	2649	6.0%	2616	5.6%
2023年9月	247	112	359	366	104	96	-7	8.4%	17.5%	9.9%	3008	6.5%	2982	5.9%
2023年10月	259	115	374	380	96	91	-6	15.7%	14.7%	12.0%	3382	7.1%	3362	6.9%
2023年11月	257	115	372	366	91	97	6	5.5%	13.2%	9.6%	3755	7.3%	3728	6.8%
2023年12月	265	115	380	365	97	112	15	4.6%	10.5%	10.6%	4135	7.6%	4093	6.6%
合计	2875	1260	4135	4093										



▶ 农膜需求




免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn