



新湖能化LLDPE周报

日期：2023年12月23日



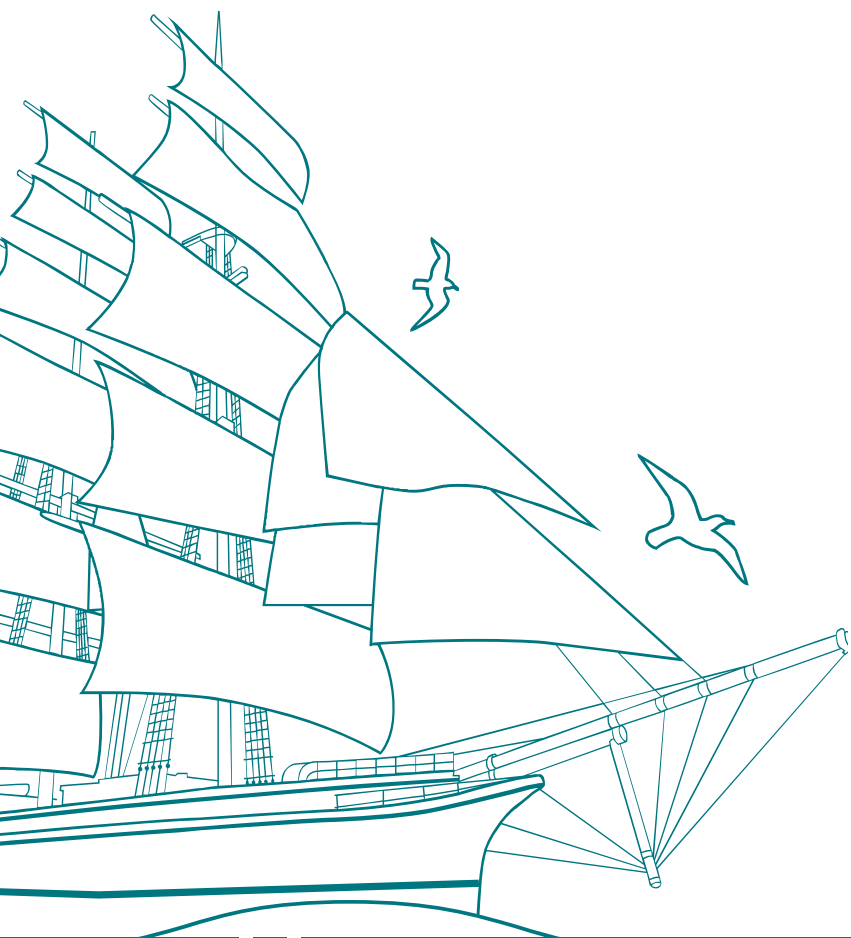
01 近期走势

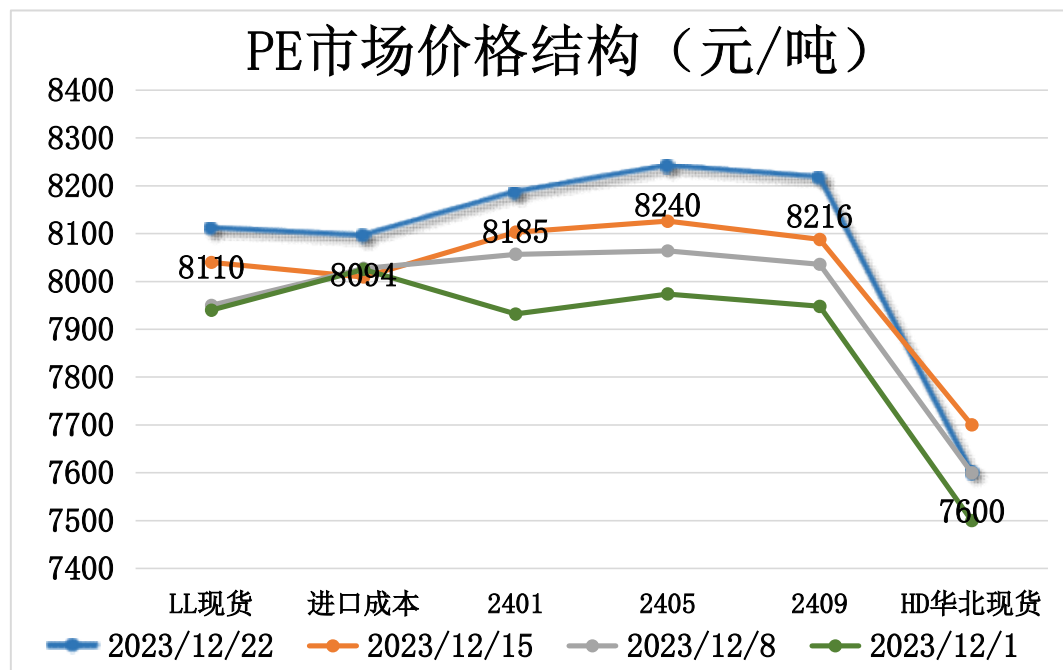
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

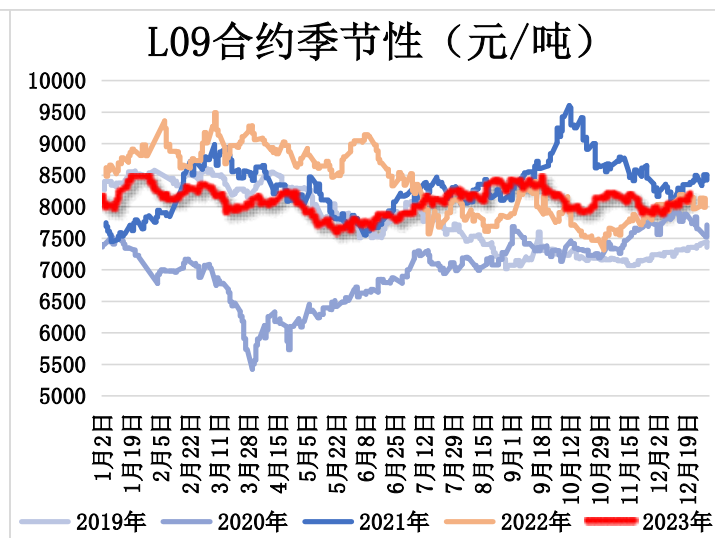
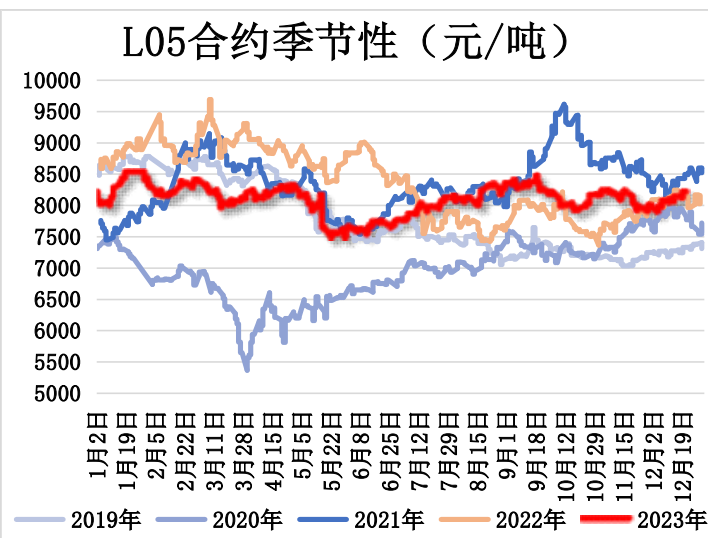
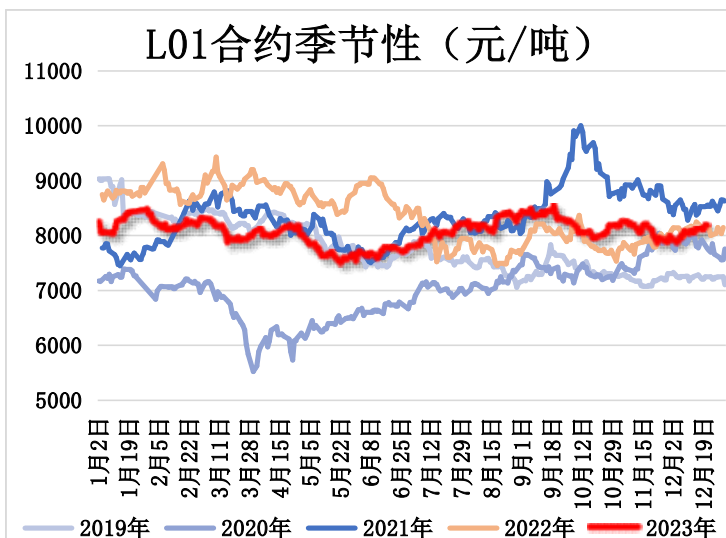
05 价差



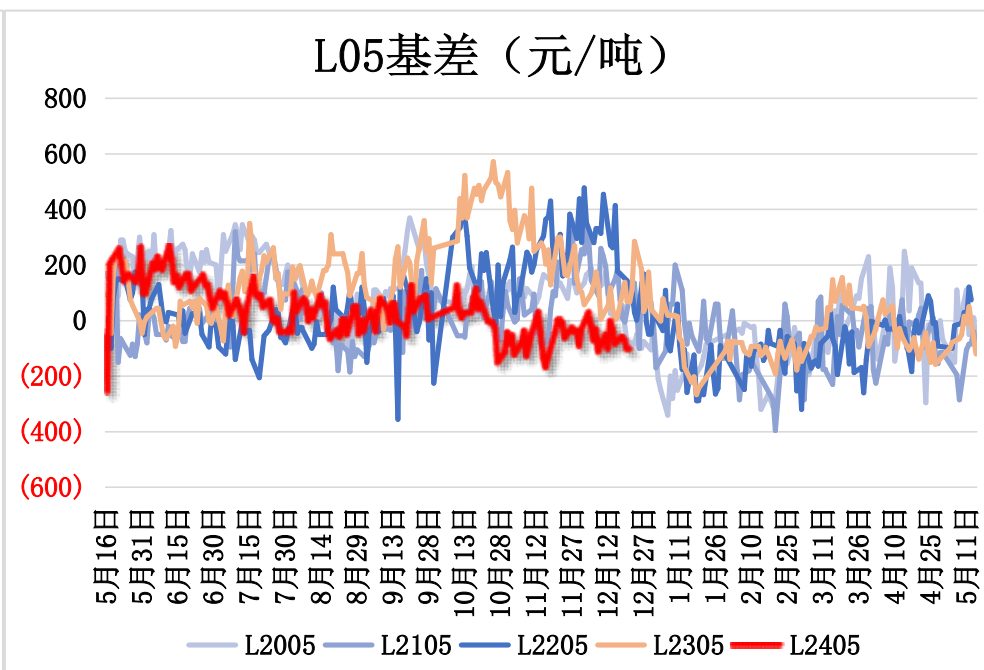
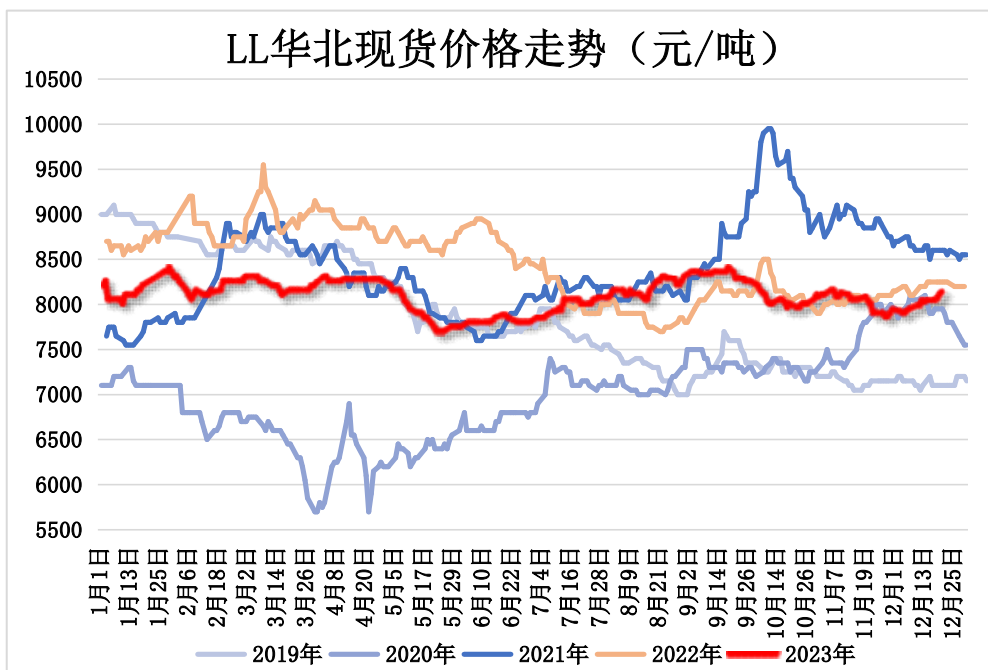


- PE整体负荷处于较高水平，环比继续提升。
- 标品进口窗口打开，预计一直到24年一季度进口都将保持较高水平。
- 下游开工预计继续走弱，在当前订单情况下厂家持续性补库可能性较低。
- 随着进口到港以及下游需求的继续走弱，PE库存去化难度提升。
- 短期在地缘风险升高以及市场存在宏观利好预期的带动下PE价格走强，但实际供需并未出现好转，PE上游供应增加，下游需求疲弱，基差走弱，价格继续上行动力不足。
- 在2024年5月之前PP新投产能压力极大，而PE几无新产能投产，根据预估，2405合约上PP供应同比增速为13%，而PE为7%，PP供应压力将会明显高于PE，因此长线来看L-PP价差仍存走扩空间，关注PE进口情况、丙烷价格波动以及PP新装置投产进度。

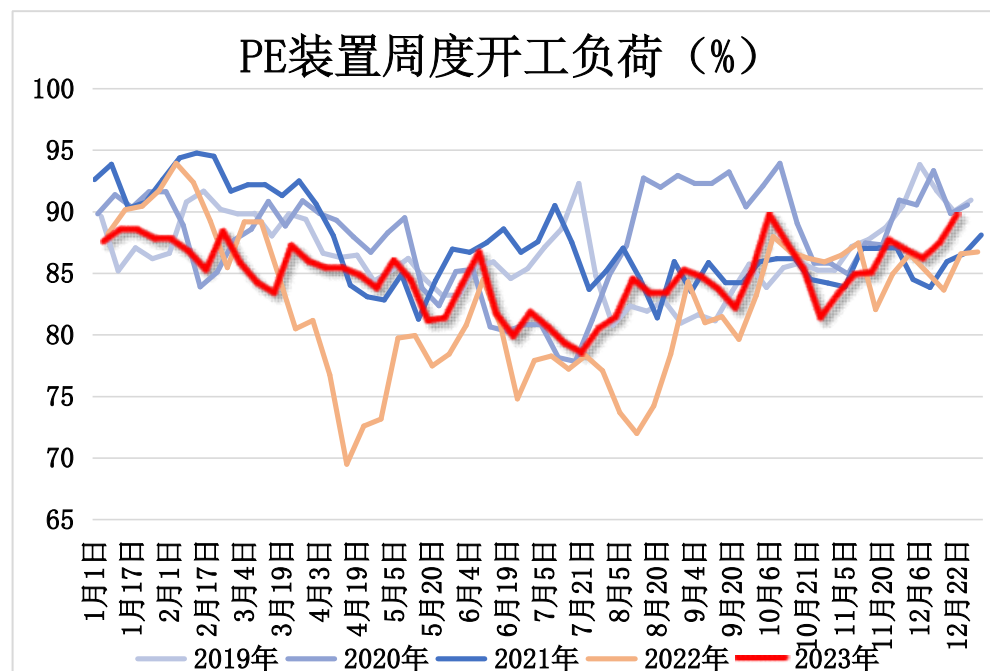
本周主力合约价格偏强运行



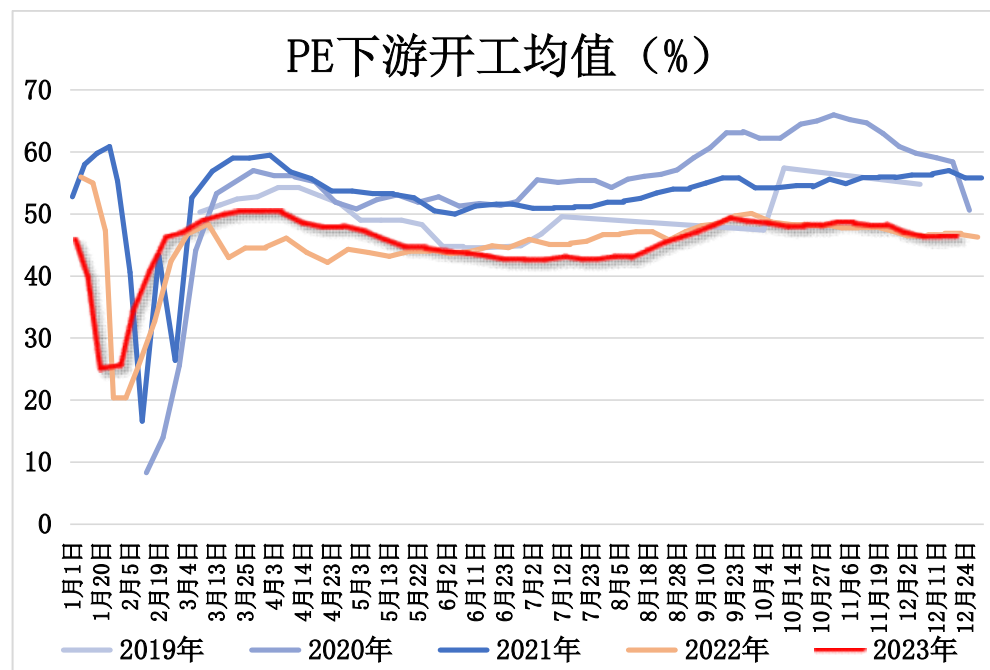
现货跟涨不力，基差走弱



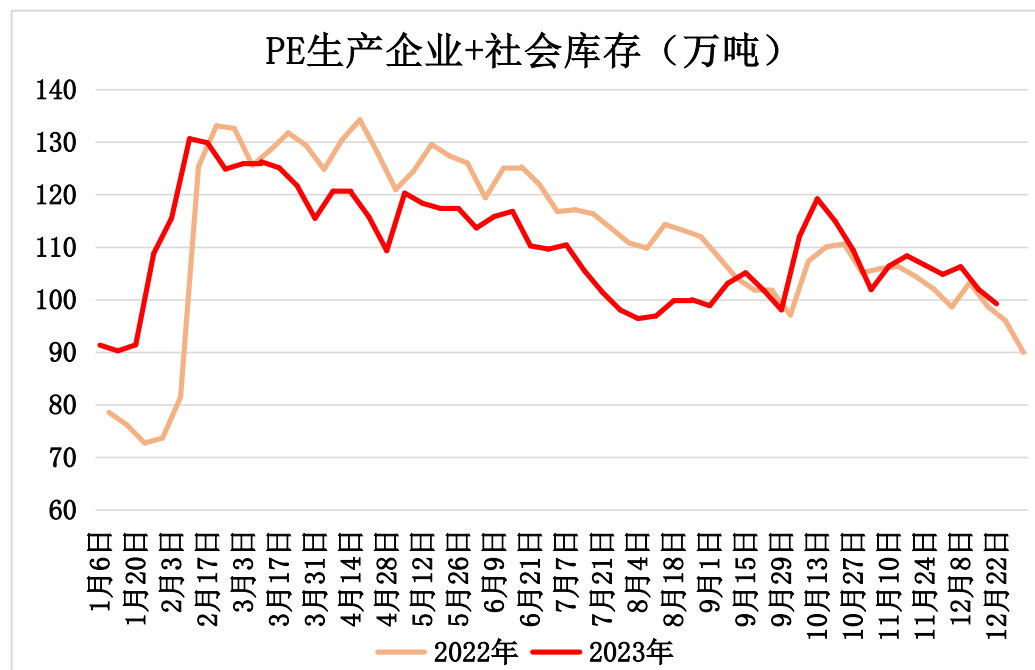
PE整体负荷持续提升

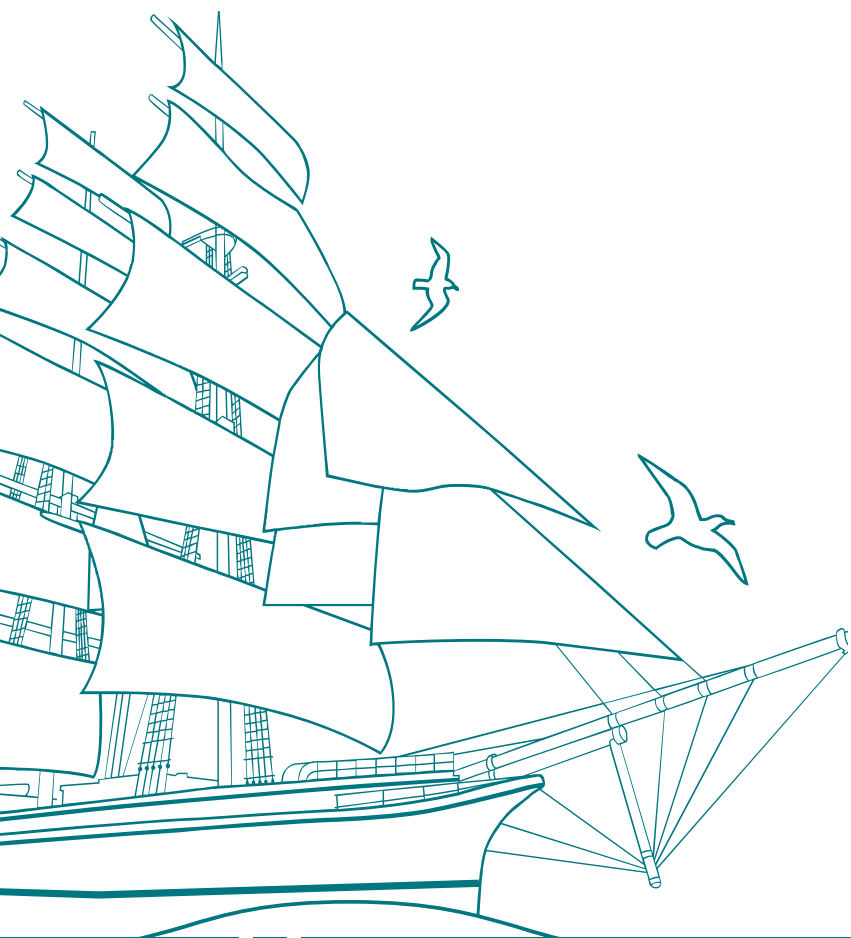


下游开工维持疲弱



中上游库存去化放缓





01 近期走势

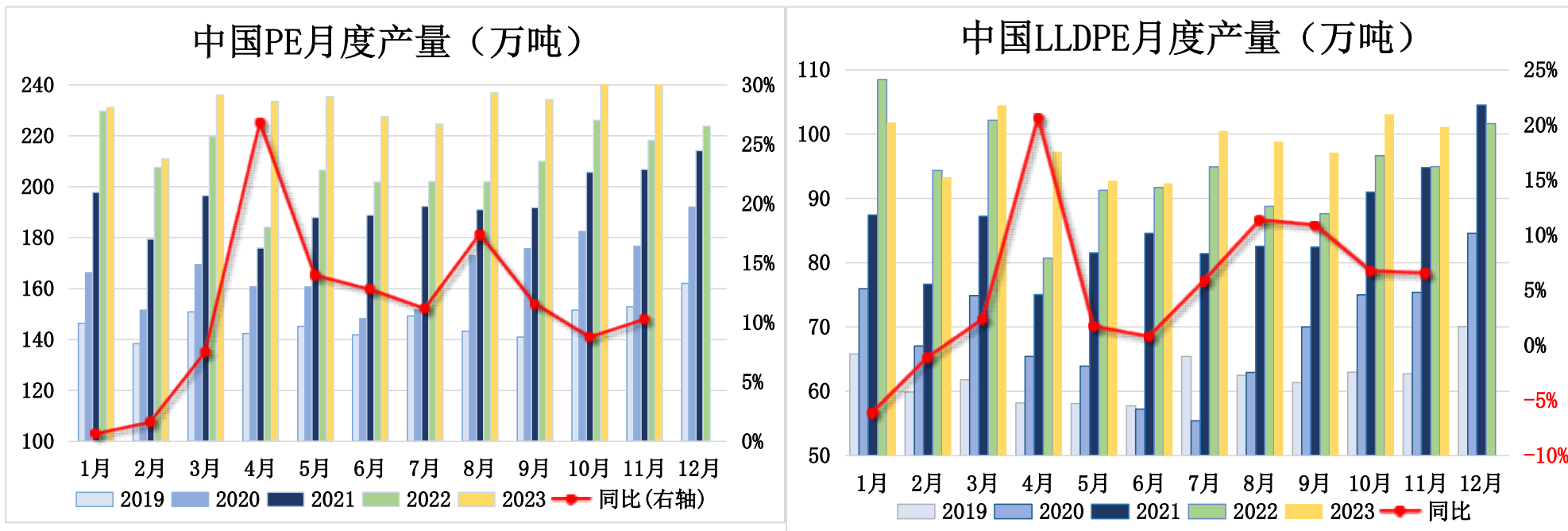
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

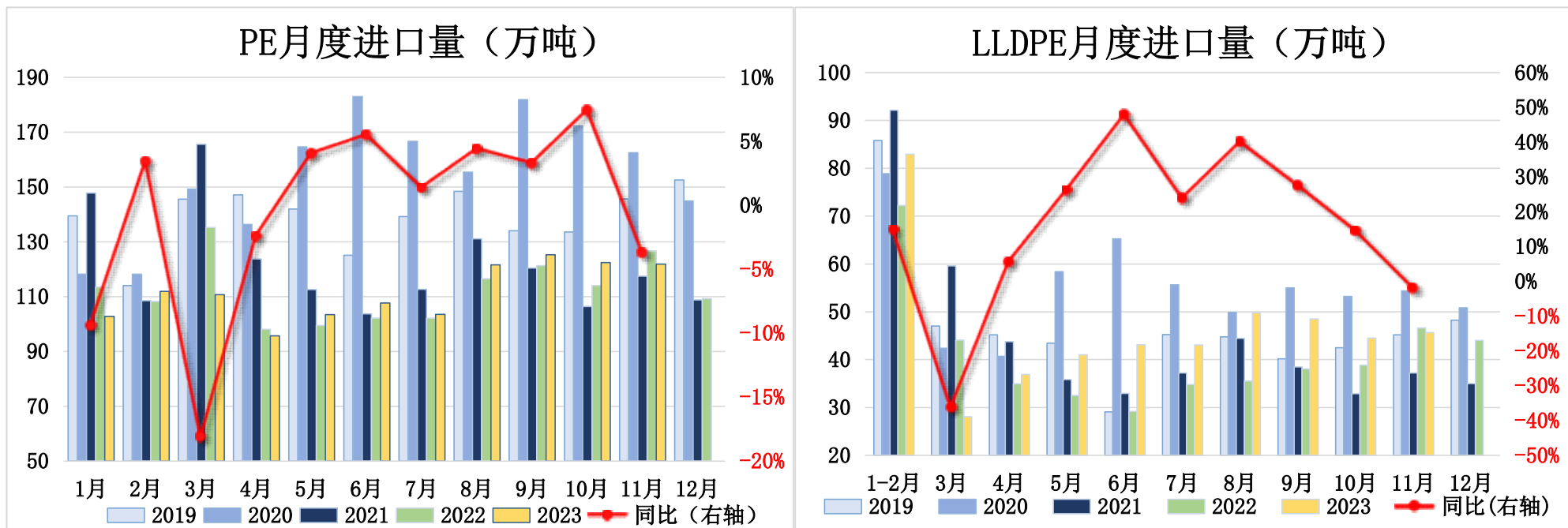
05 价差

1-11月PE产量同比增长11%



- 2023年1-11月，国内PE累计总产量2557万吨，同比增加11%。
- 2023年1-11月，国内LLDPE累计总产量1083万吨，同比增加5%。

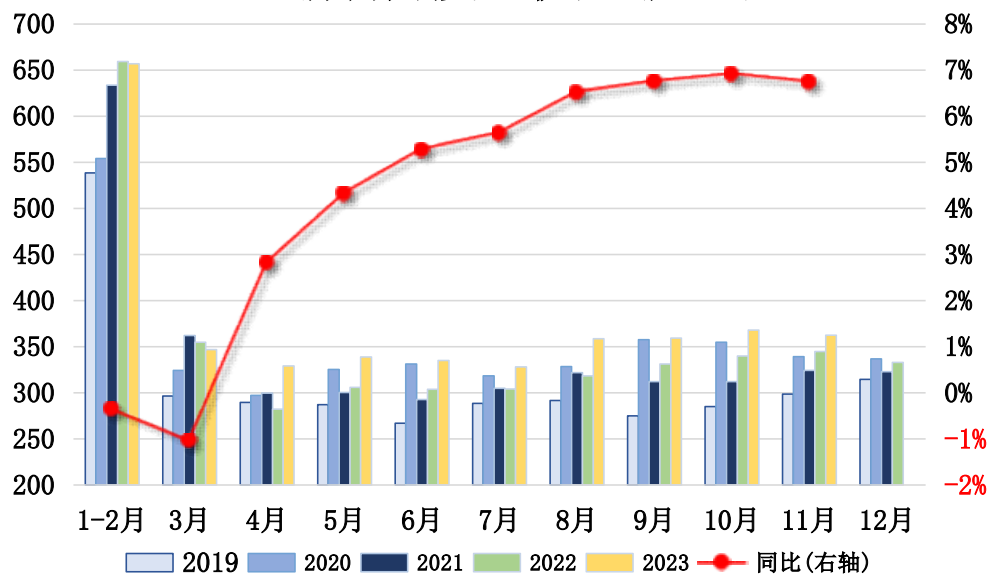
1-11月PE进口量同比减少1%



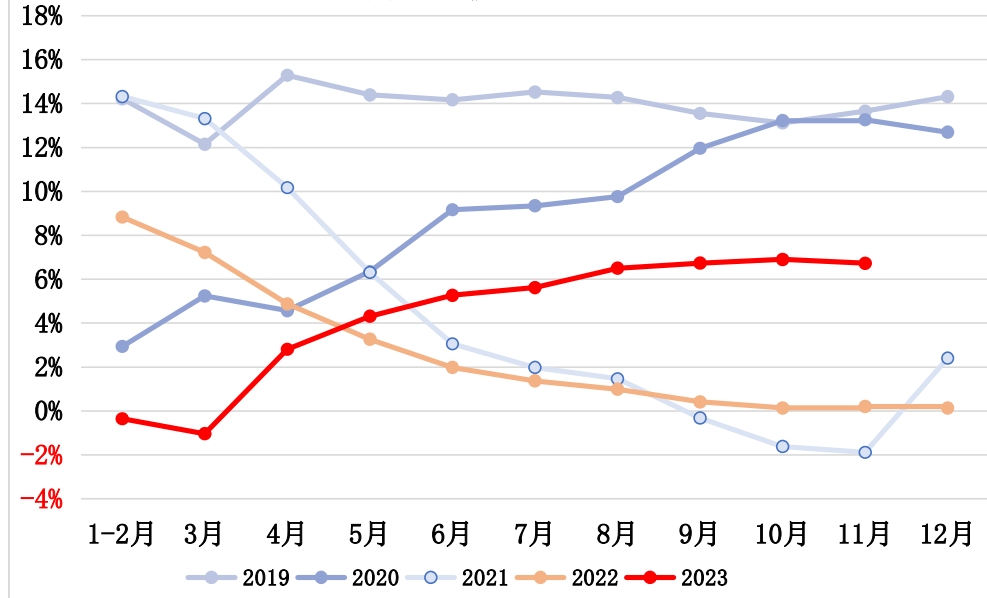
- 2023年1-11月，国内PE新料累计进口1227万吨，同比减少1%。
- 2023年1-11月，LL累计进口464万吨，同比增加14%。
- 2023年1-11月，LD和HD进口同比分别增加6%和减少15%。

1-11月PE新料供应同比增加7%

PE新料月度总供应(万吨)



PE新料总供应累计同比



- 2023年1-11月，国内PE新料总供应3784万吨，累计同比增加7%。

23年PE总供应预估：全年增速7%

2023年PE供应预估													
国产新料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	230	208	220	184	207	202	202	202	210	226	218	224	2532
2023	231	211	236	233	235	227	225	237	234	246	241	249	2806
上月环比	3%	-9%	12%	-1%	1%	-3%	-1%	6%	-1%	5%	-2%	3%	
当月同比	1%	2%	7%	27%	14%	13%	11%	17%	12%	9%	10%	11%	11%
累计同比	1%	1%	3%	8%	9%	10%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	
新产能	海南炼化60 揭阳石化120			劲海化工40				宝丰三期40					
进口新料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2022	114	108	135	98	100	102	102	117	121	114	127	109	1347
2023	103	112	111	96	104	108	104	122	125	122	122	125	1352
上月环比	-6%	9%	-1%	-14%	8%	4%	-4%	17%	3%	-2%	-0%	3%	
当月同比	-9%	3%	-18%	-2%	4%	5%	1%	4%	3%	7%	-4%	14%	0%
累计同比	-9%	-3%	-9%	-7%	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	-1%	-1%	0%	
新料总供应	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2022	343	316	355	282	306	304	304	318	331	340	345	333	3878
2023	334	323	347	329	339	335	328	359	360	368	363	374	4158
上月环比	0%	-3%	7%	-5%	3%	-1%	-2%	9%	0%	2%	-2%	3%	
当月同比	-3%	2%	-2%	17%	11%	10%	8%	13%	9%	8%	5%	12%	7%
累计同比	-3%	-0%	-1%	3%	4%	5%	6%	7%	7%	7%	7%	7%	

数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

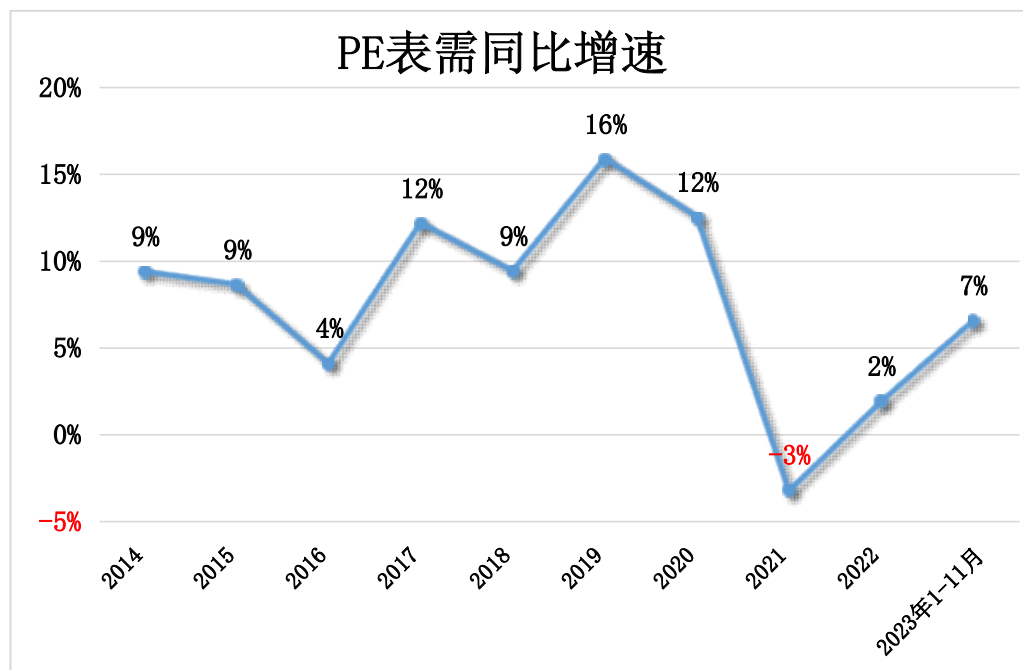
领先的衍生品/金融服务/品牌/公司

PE分合约供应情况：2405合约总供应 环比增速-2%，累计同比增速7%



PE分合约供应增速									
	产量	产量环比	产量累计同比	进口	进口环比	进口累计同比	新料总供应	总供应环比	总供应累计同比
2022年1-4月 (2205合约)	841	3%	12%	455	0%	-17%	1296	2%	0%
2022年5-8月 (2209合约)	812	-3%	10%	420	-8%	-13%	1233	-5%	1%
2022年9-12月 (2301合约)	878	8%	9%	471	12%	-8%	1349	9%	2%
2023年1-4月 (2305合约)	912	4%	8%	421	-11%	-7%	1333	-1%	3%
2023年5-8月 (2309合约)	924	1%	11%	436	4%	-2%	1361	2%	7%
2023年9-12月 (2401合约)	970	5%	11%	495	13%	0%	1464	8%	7%
2024年1-4月 (2405合约)	968	-0%	6%	461	-7%	9%	1429	-2%	7%
2024年5-8月 (2409合约)	962	-1%	5%	418	-9%	3%	1380	-3%	4%
2024年9-12月 (2501合约)	1039	8%	6%	425	2%	-4%	1464	6%	3%

1-11月PE表观需求量同比增加7%



- 2023年1-11月，国内PE表观需求量3706万吨，同比增加7%。

2405合约上PE暂无新产能投放

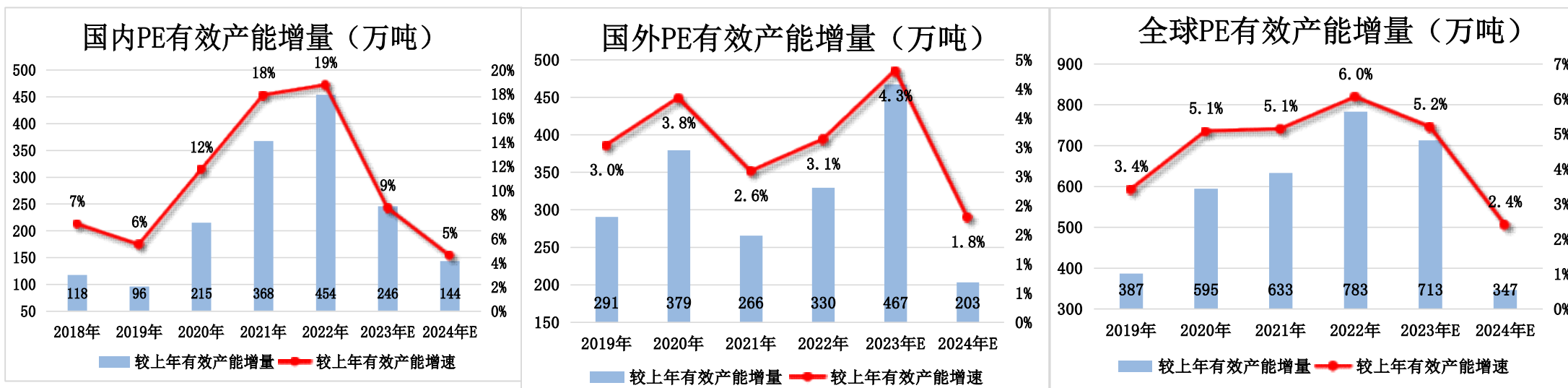
时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024	HDPE	天津南港	50	2024年6月
	LLDPE	天津南港	30	2024年6月
	UHMWPE	天津南港	10	2024年6月
	#1HDPE	山东裕龙石化	30	2024年9月
	#1FDPE	山东裕龙石化	50	2024年9月
	UHMWPE	山东裕龙石化	10	2024年9月
	LDPE	万华化学二期	25	2024年9月
	#2HDPE	山东裕龙石化	45	2024年12月
	#2FDPE	山东裕龙石化	50	2024年12月
	LLDPE	山东新时代	25	2024年12月
	HDPE	山东新时代	45	2024年12月
	HDPE	吉林石化转型升级	40	2024年12月
总计			410	

- 2023年PE计划投放新产能已经投放完毕。
- 在2405合约上PE暂无新装置计划投产。

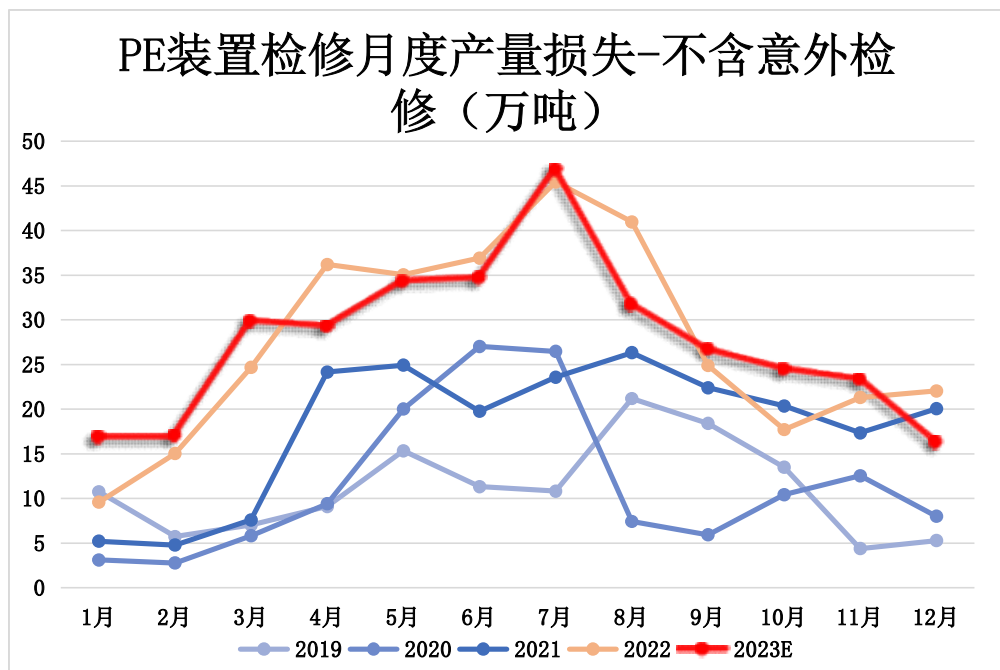
外盘新产能:

时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024年	HDPE	美国 Shell	55	2024年4月
	HDPE	伊朗 Sina Chem Chabahar	27	2024年9月
	HDPE	菲律宾JG Summit PC	25	2024年下半年
	PE	俄罗斯 Baltic Chenical	150	2024年下半年
	PE	印度 HPCL Rajasthan	50	2024年四季度
	HDPE	伊朗 Boroujen	45	2024年
总计			352	

2024年PE内盘产能增速放缓

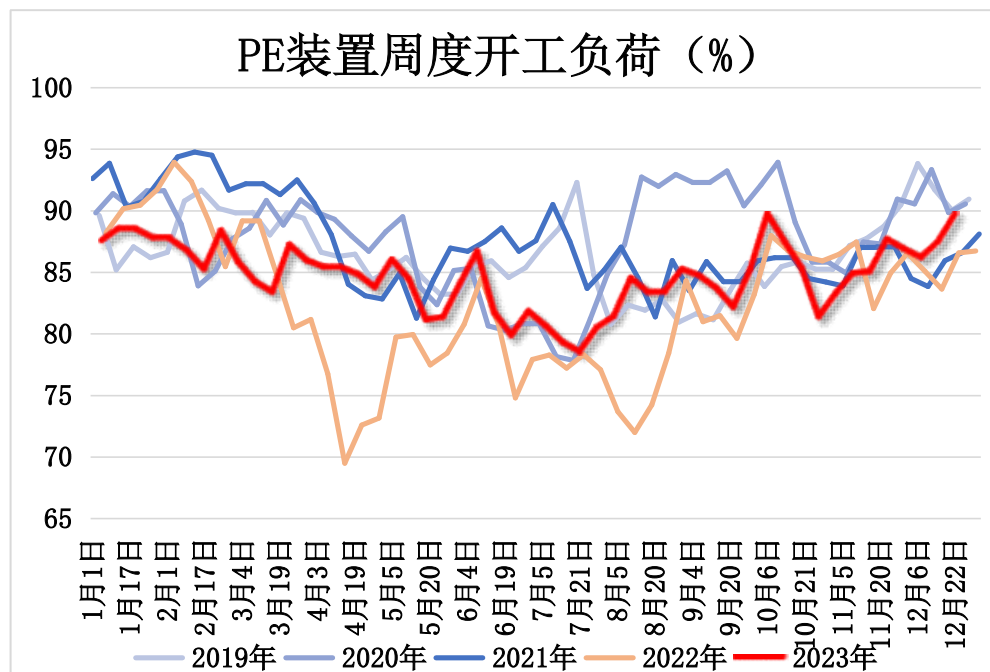


正处于检修淡季，检修装置较少



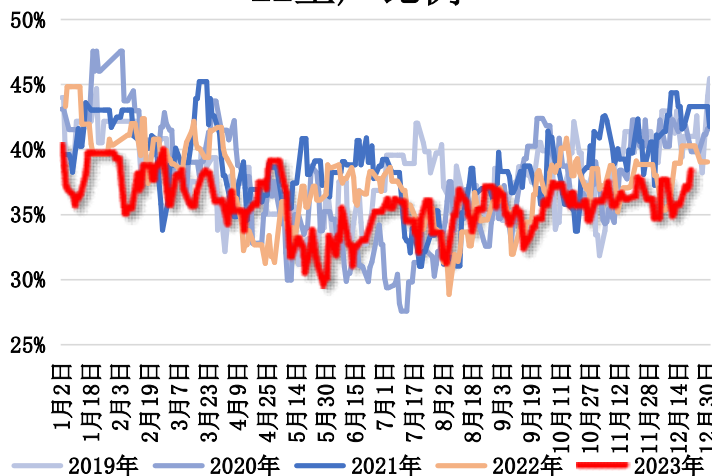
企业名称	装置名称	涉及产能	停车时间	计划开车时间
沈阳化工	LLDPE	10	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度	40	2022/4/1	待定
燕山石化	HDPE#2	7	2023/12/15	待定
浙石化	HDPE	30	2023/12/18	2023/12/28
兰州石化	老全密度	6	2023/12/19	待定
镇海炼化	HDPE#3	30	2023/12/22	待定
合计		123		

PE整体负荷持续提高

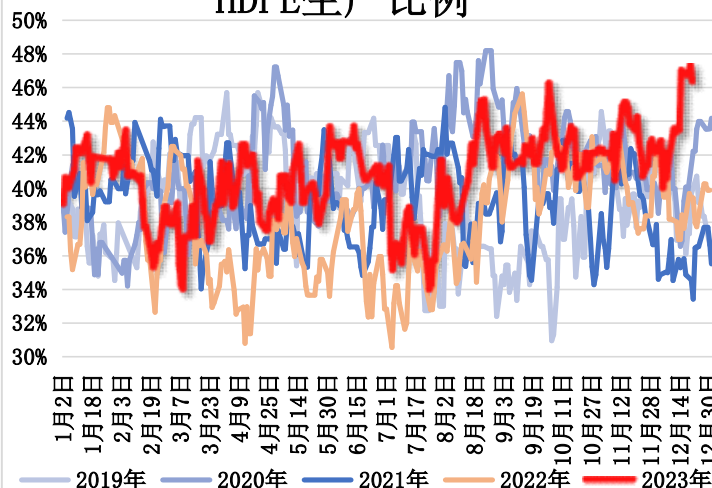


标品LL排产回升至正常水平

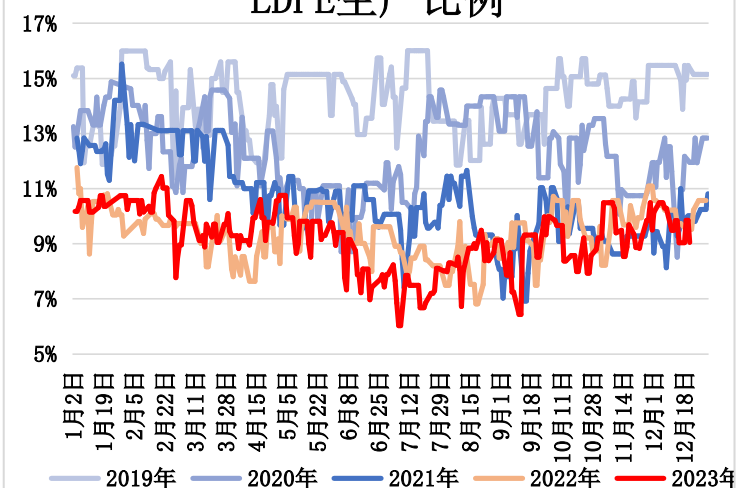
LL生产比例



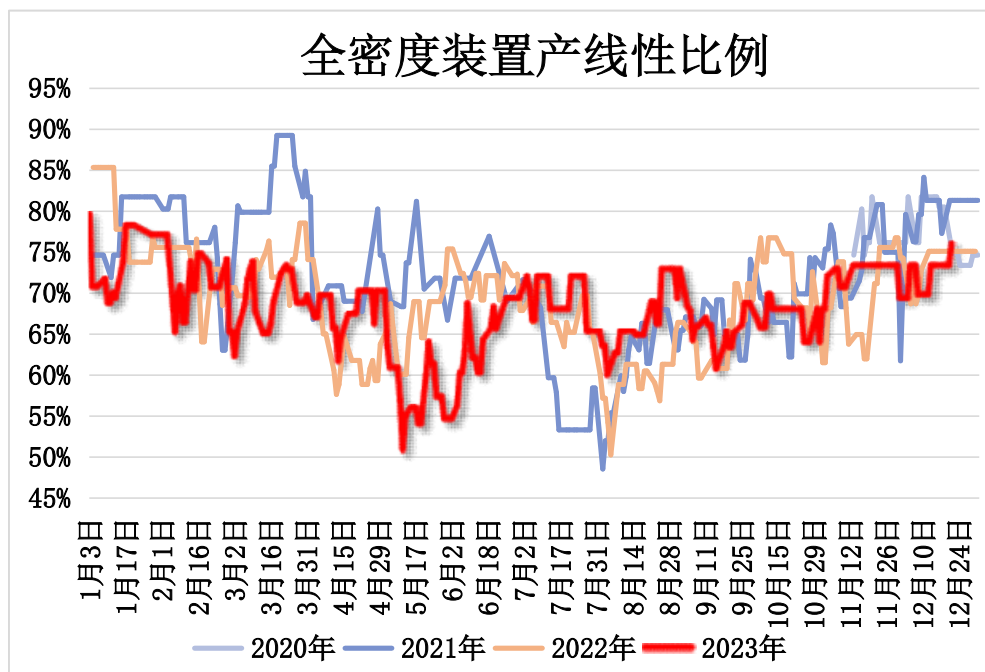
HDPE生产比例



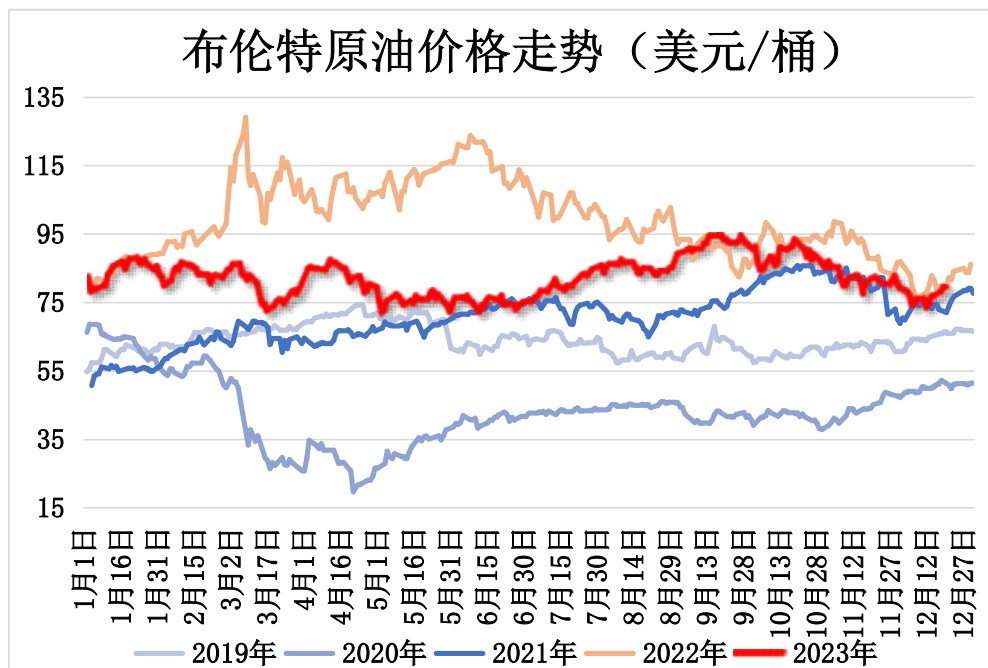
LDPE生产比例



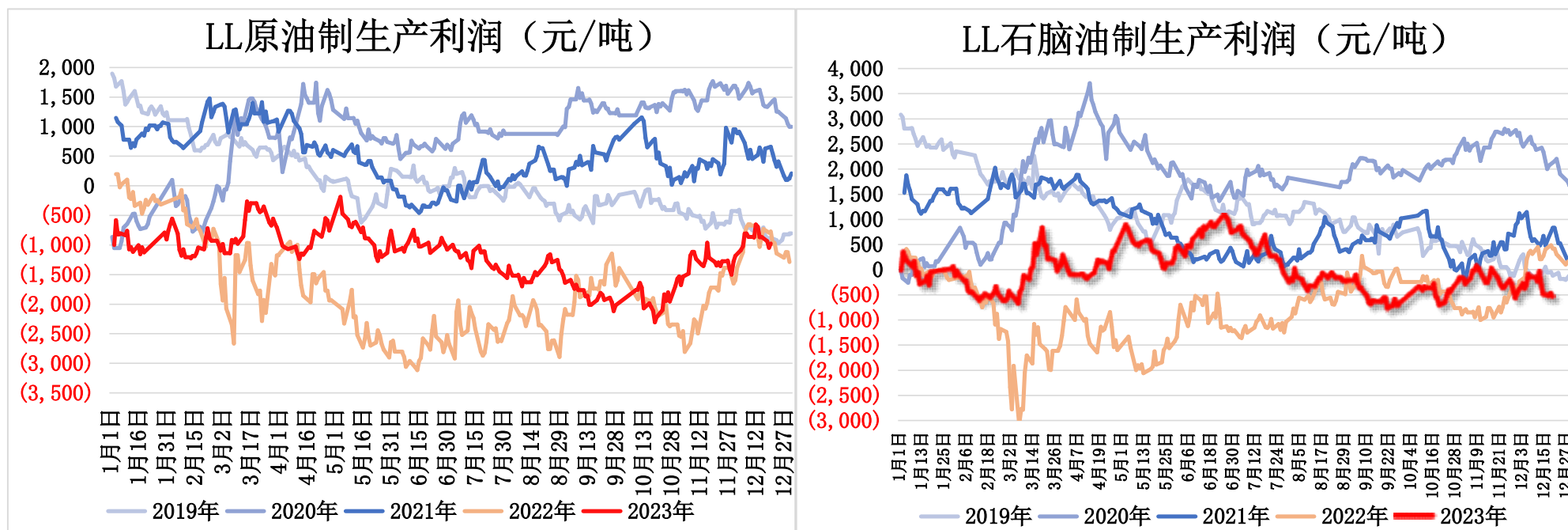
全密度装置排产线性比例上升



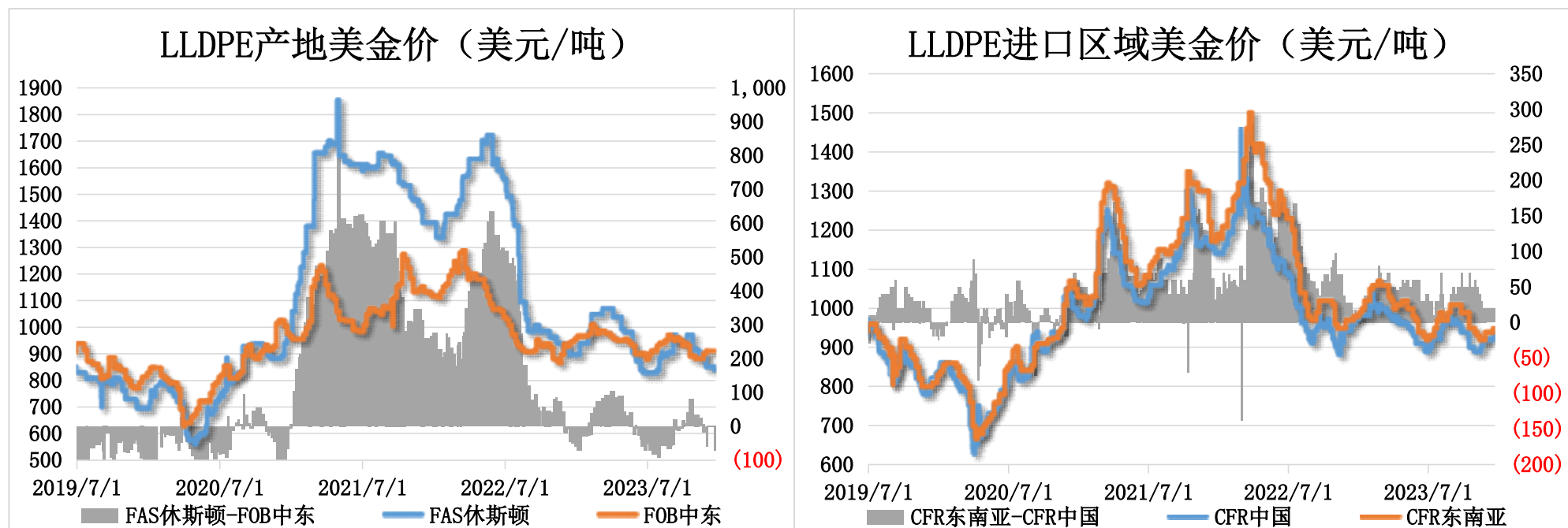
本周原油价格偏强运行



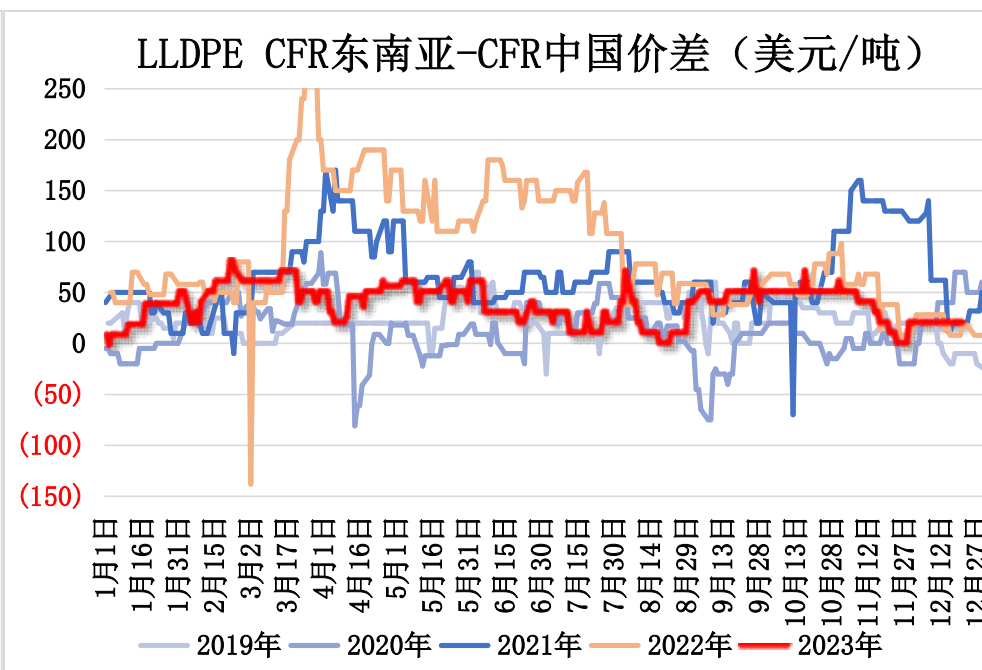
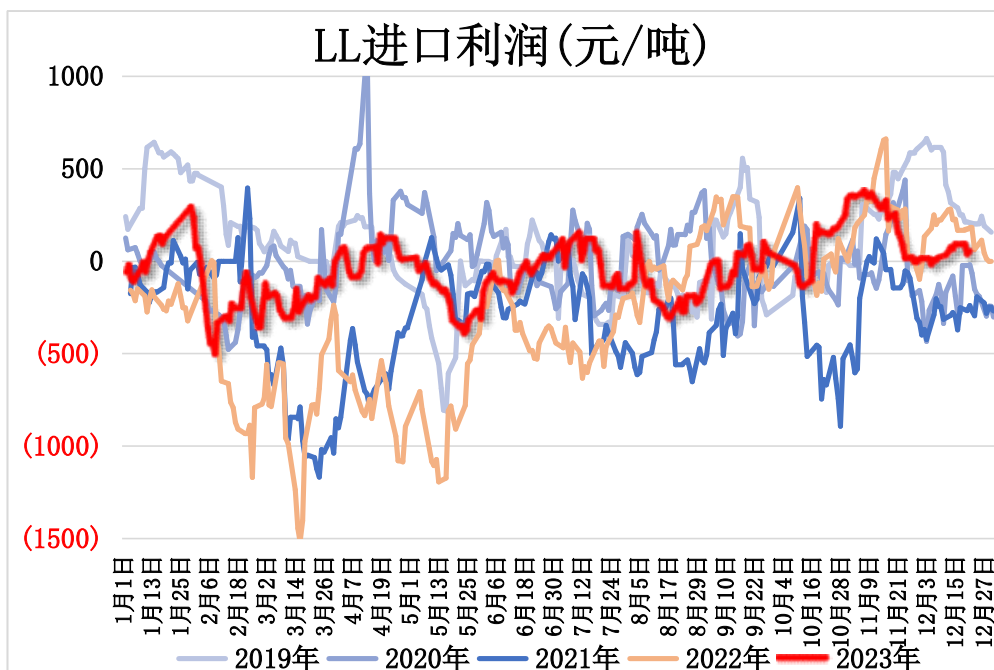
石脑油制利润环比下滑



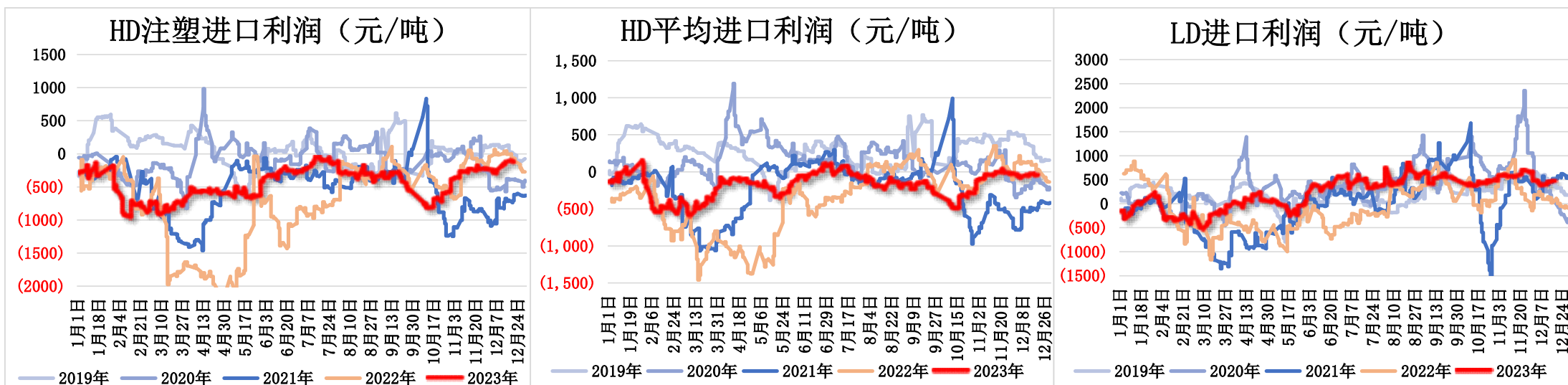
外盘报价928美金/吨，较上周上涨10美元/吨，进口折算人民币价格8100元/吨

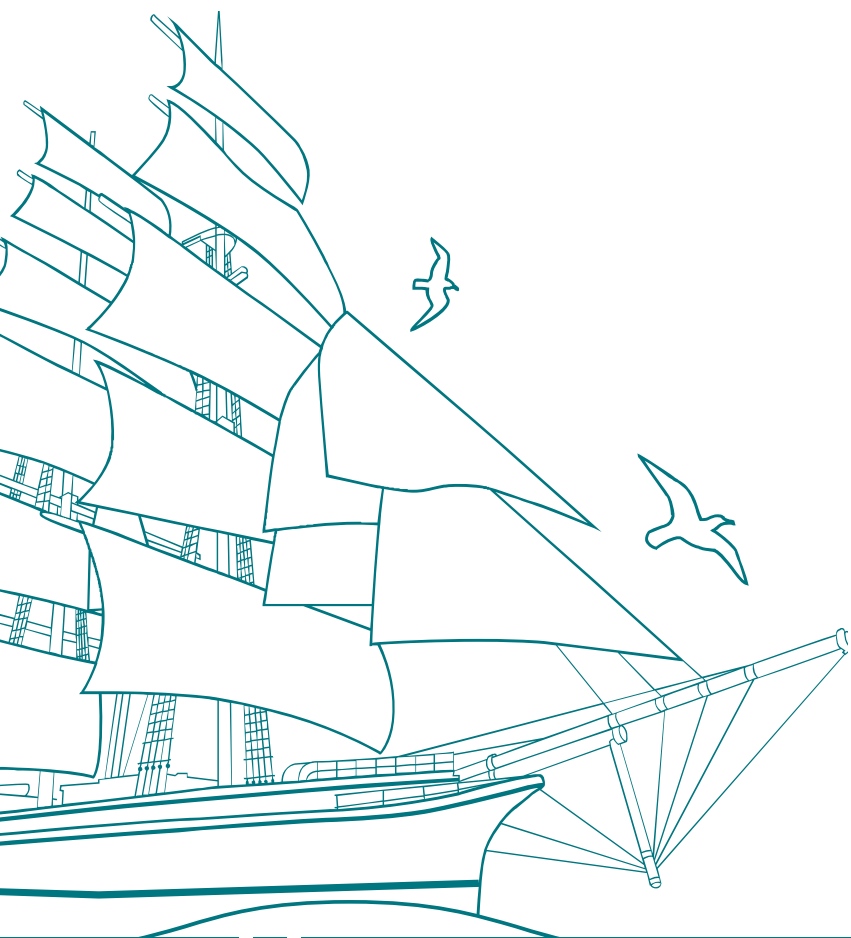


标品进口窗口打开



LDPE进口窗口保持打开





01 近期走势

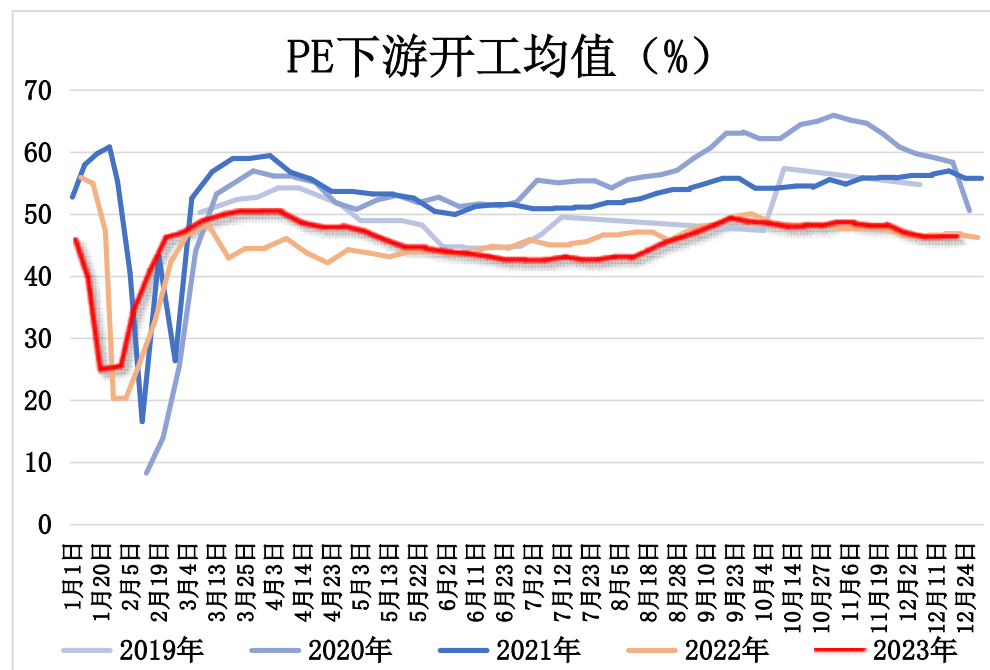
02 供应情况

➡ 03 需求情况

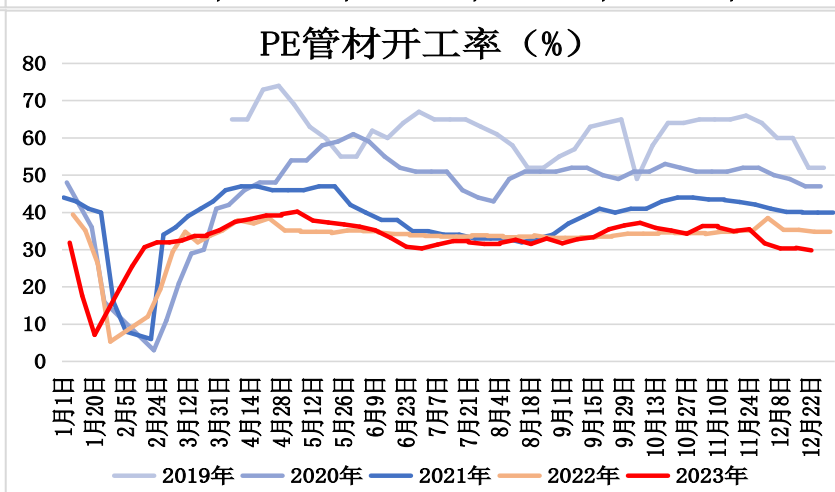
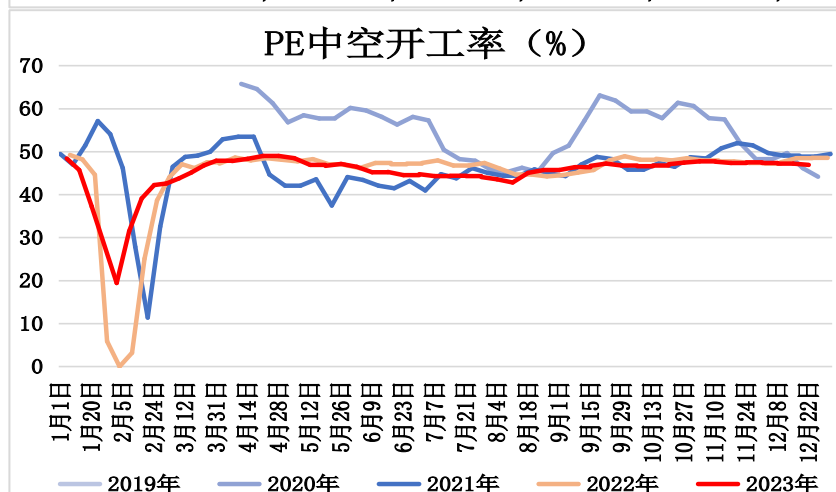
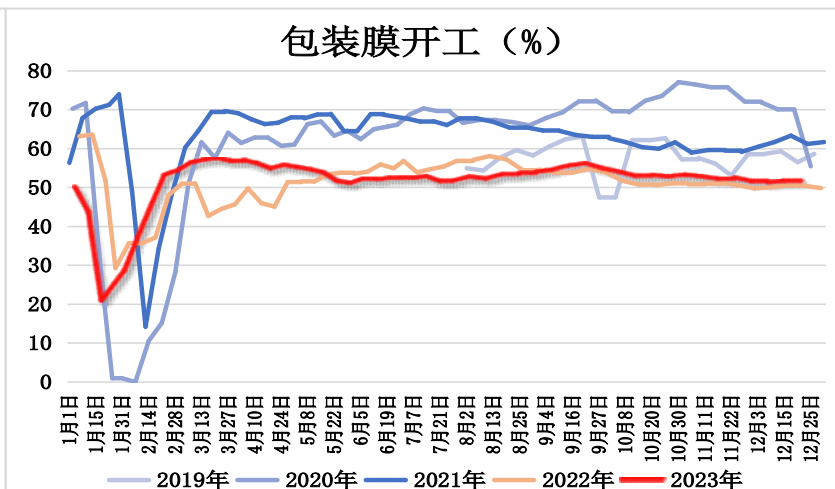
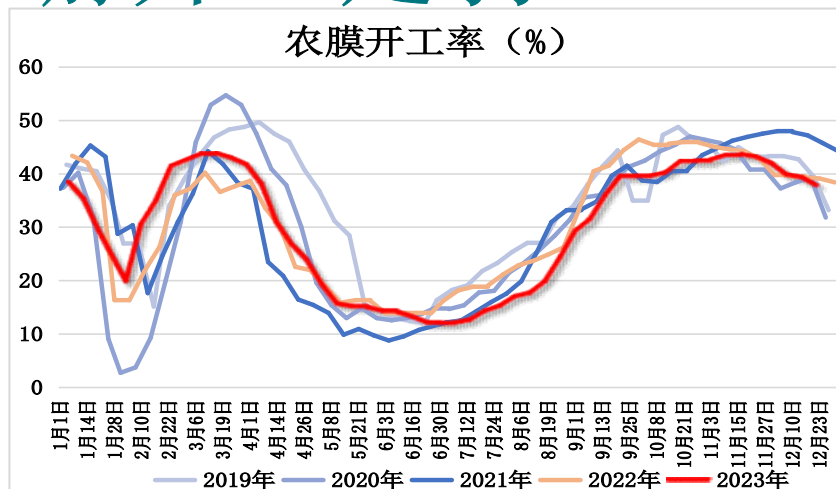
04 库存与仓单情况

05 价差

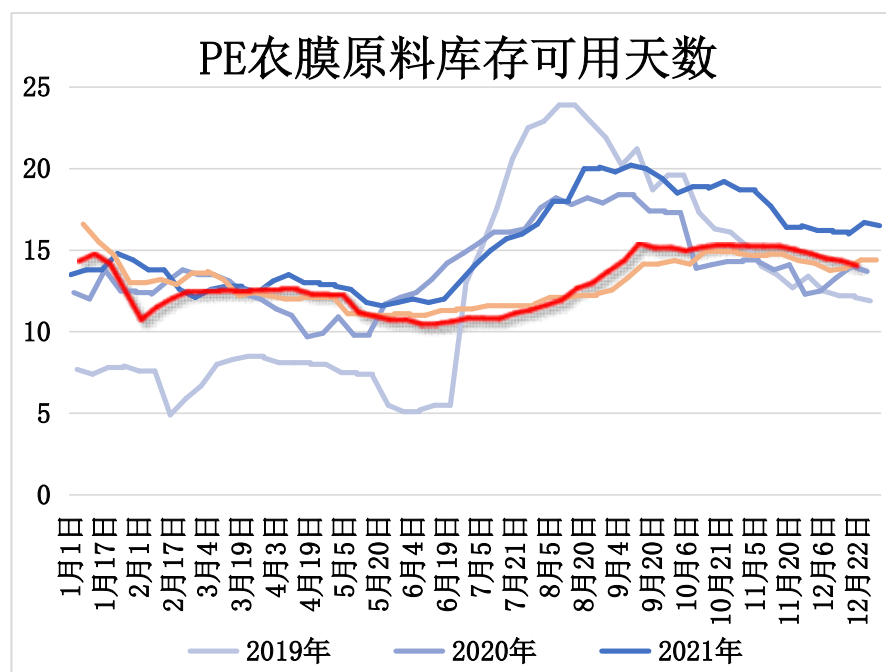
下游开工维持疲弱



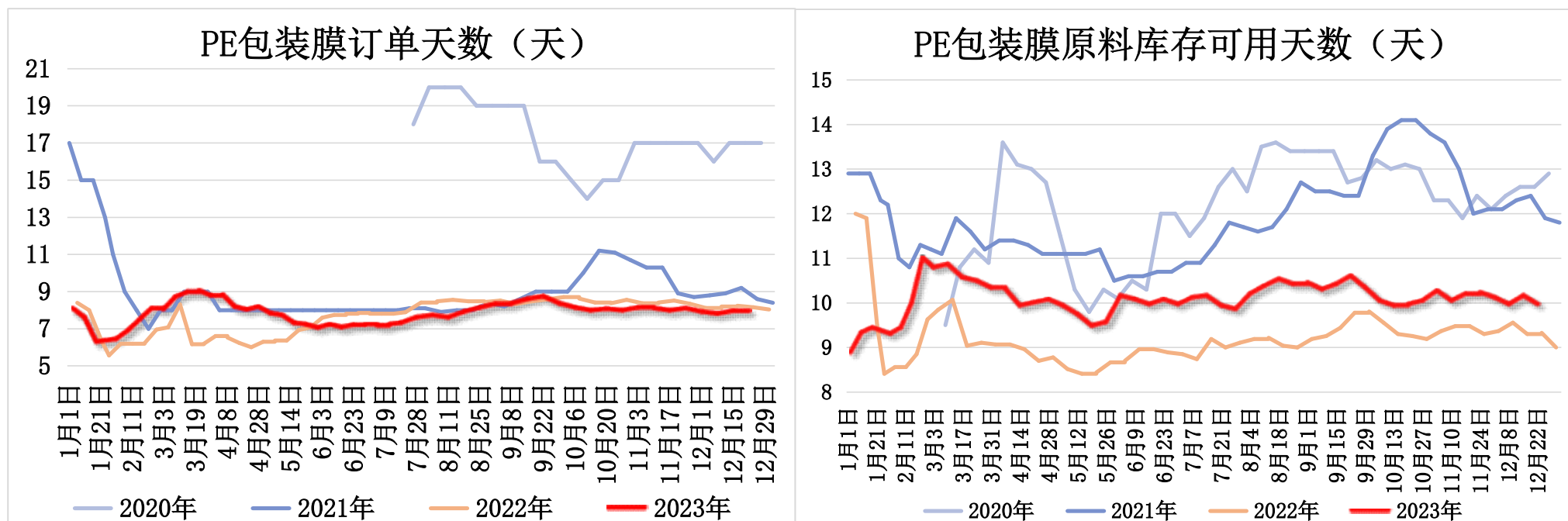
下游开工走弱



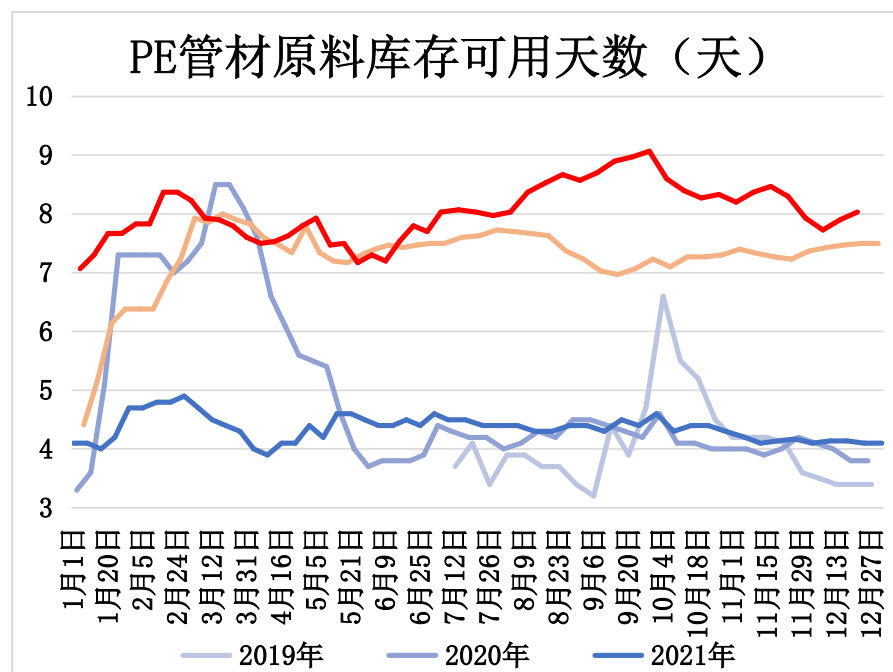
农膜补库意愿较弱，原料库存降低



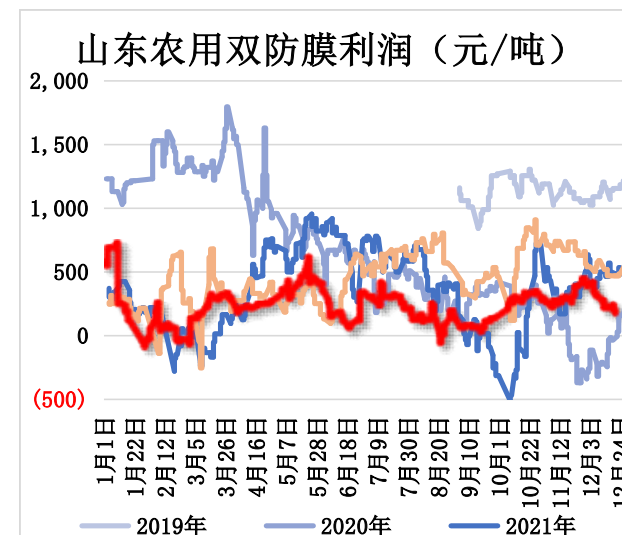
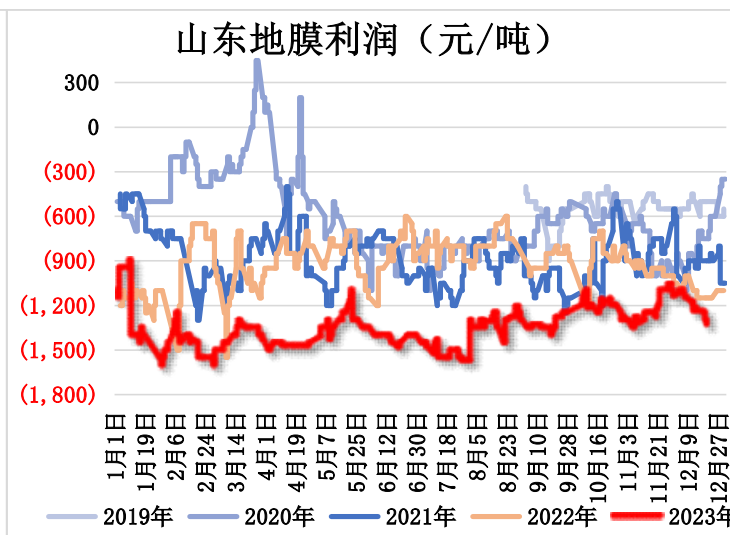
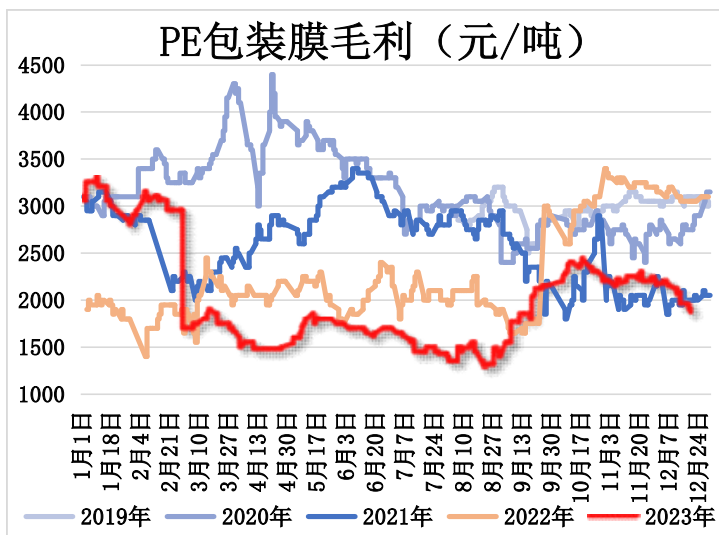
包装膜新订单跟进不足

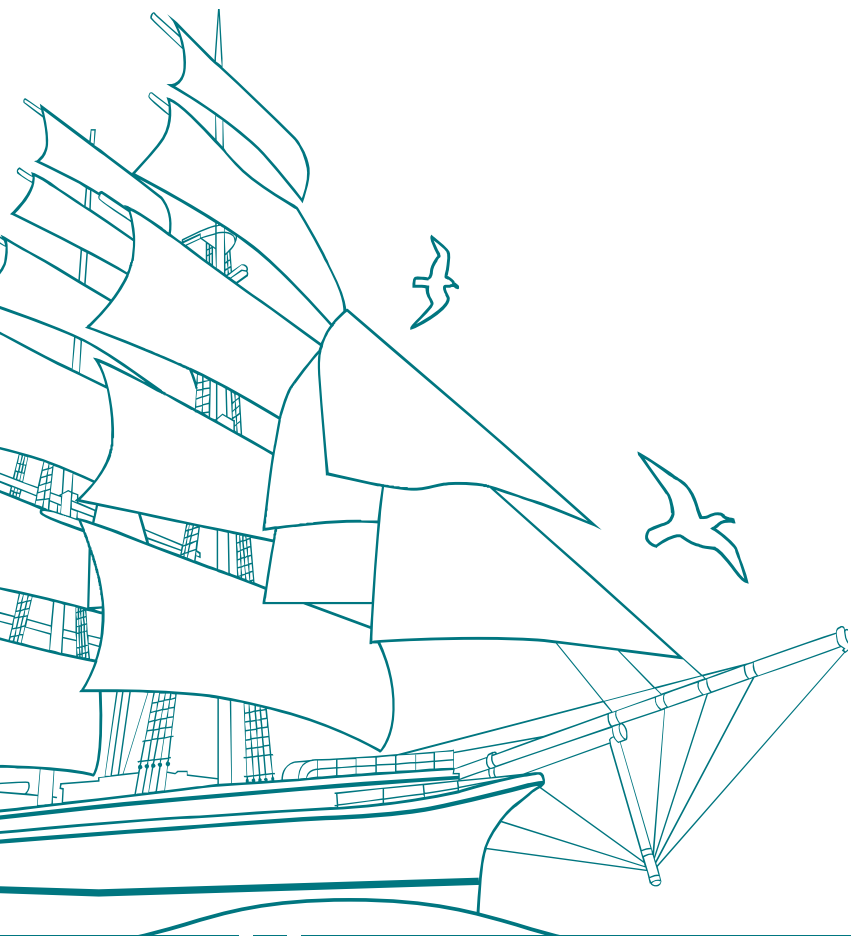


管材原料库存较高



下游包装膜与农膜利润下滑





01 近期走势

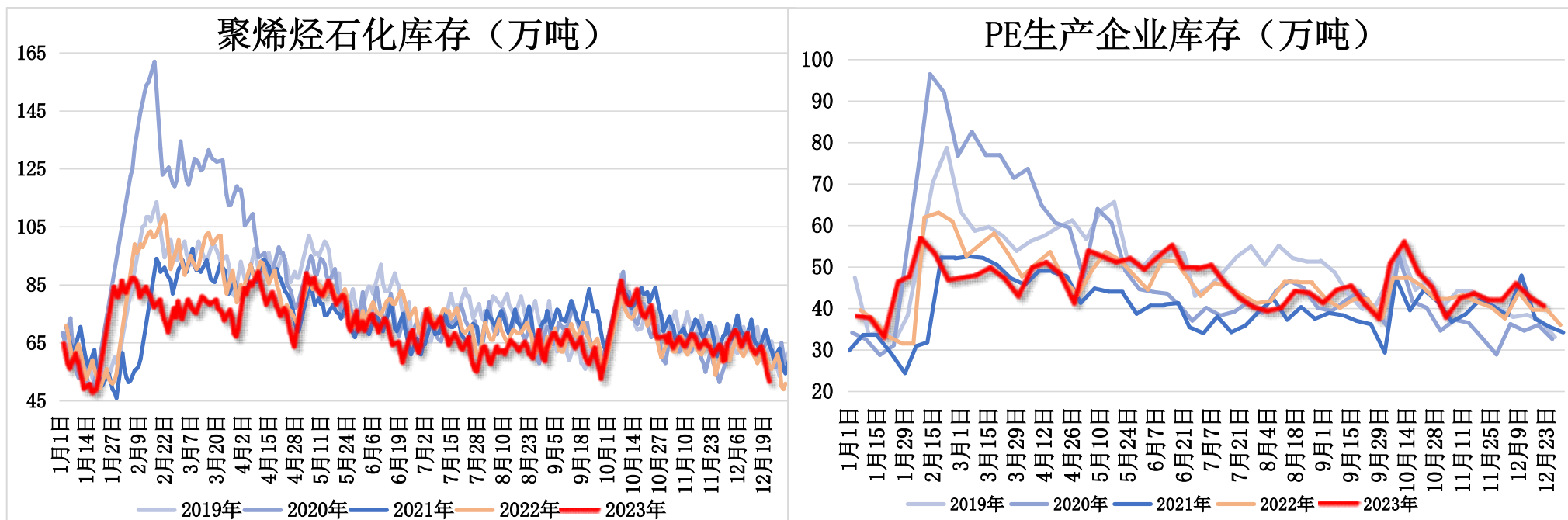
02 供应情况

03 需求情况

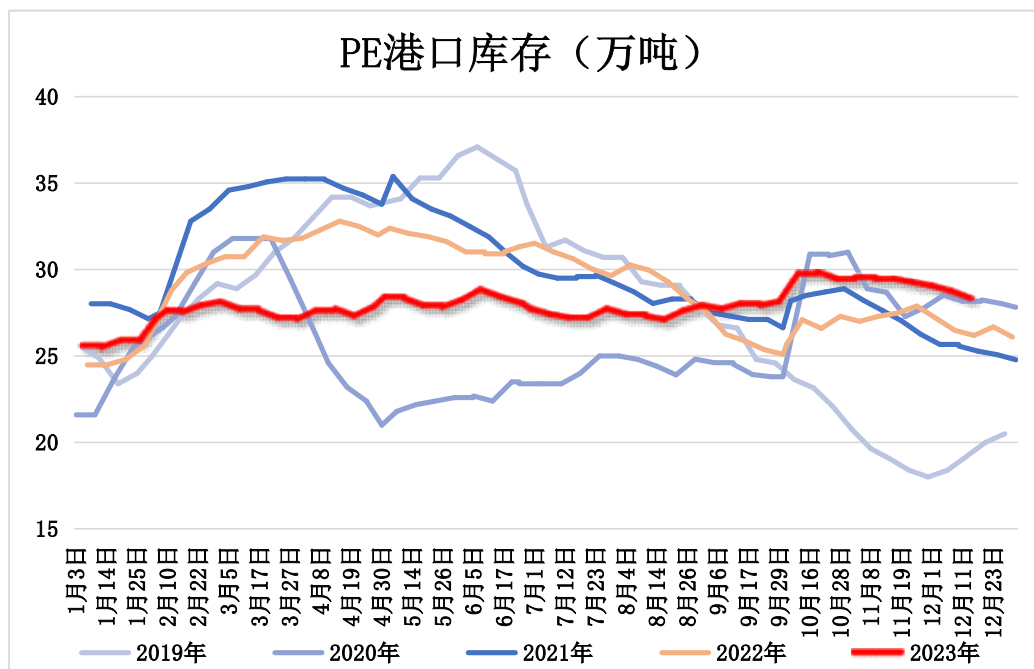
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

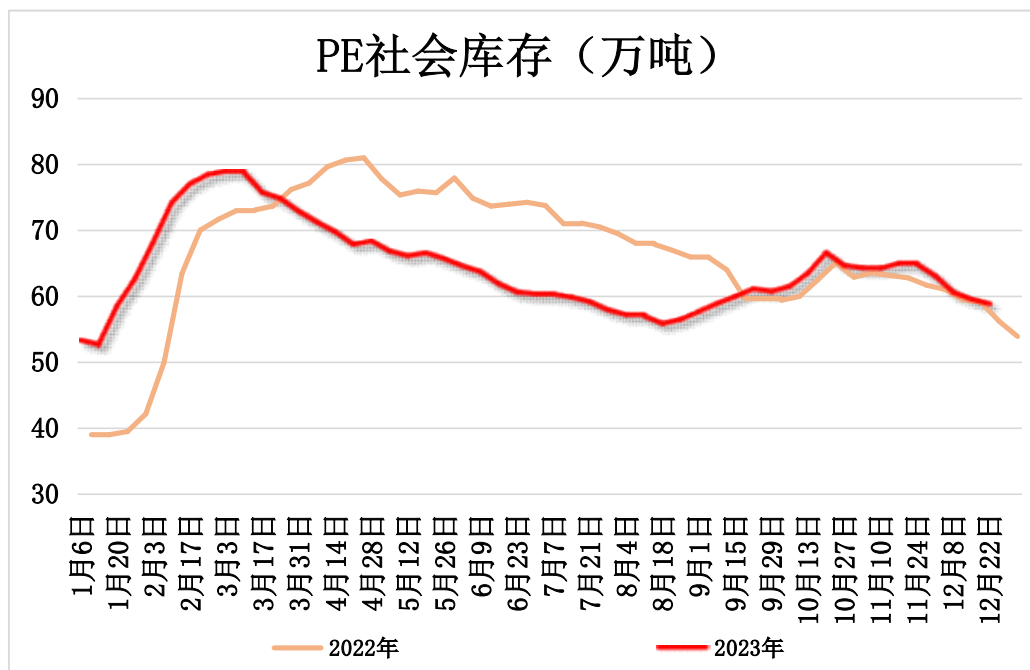
生产企业库存压力不大



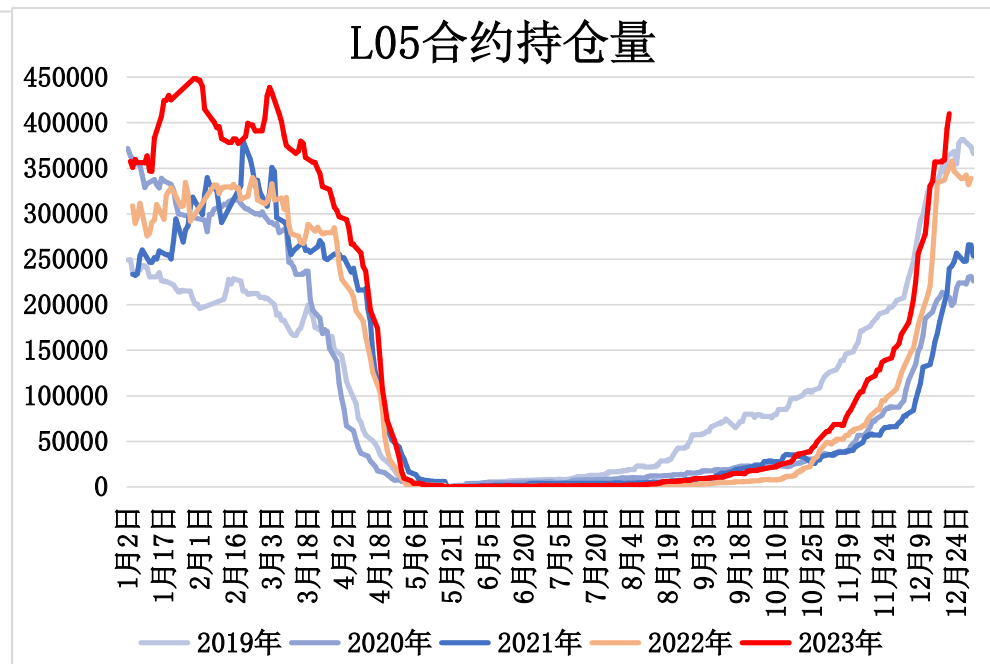
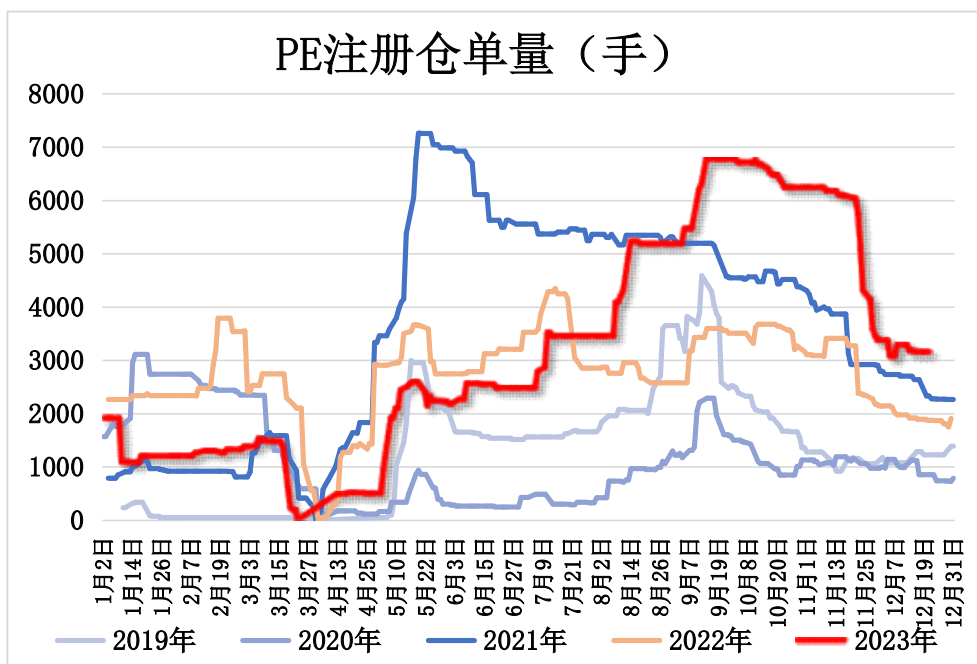
港口缓慢去库

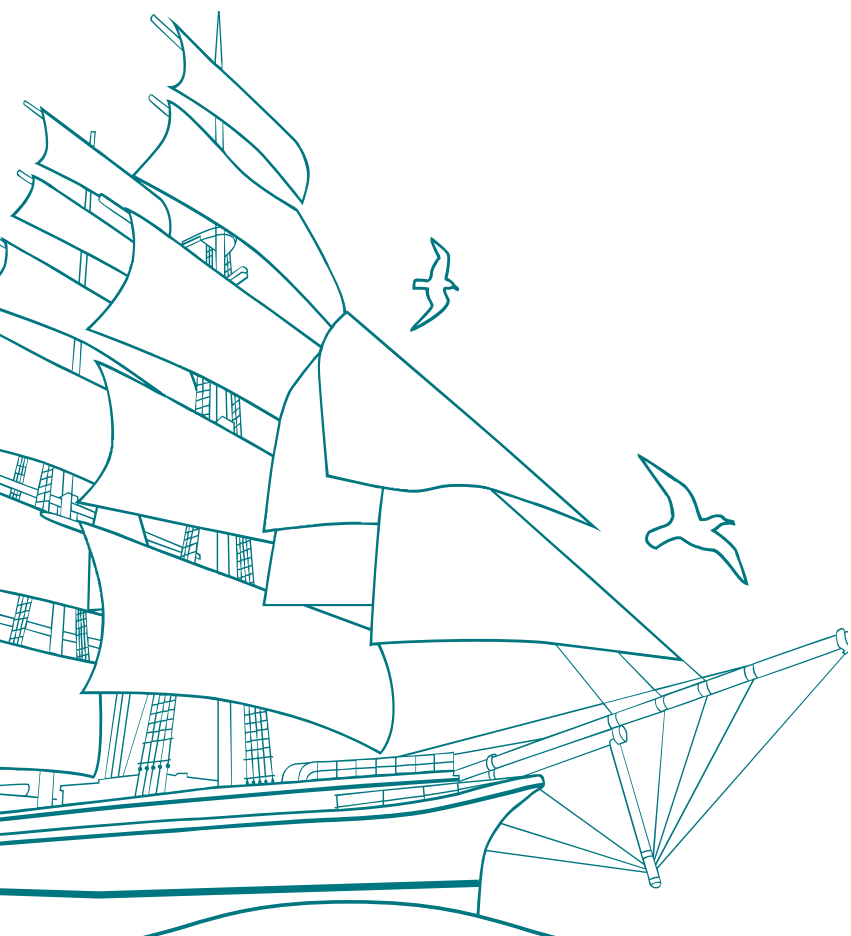


社会库存去化速度放缓



L仓单：3153手





01 近期走势

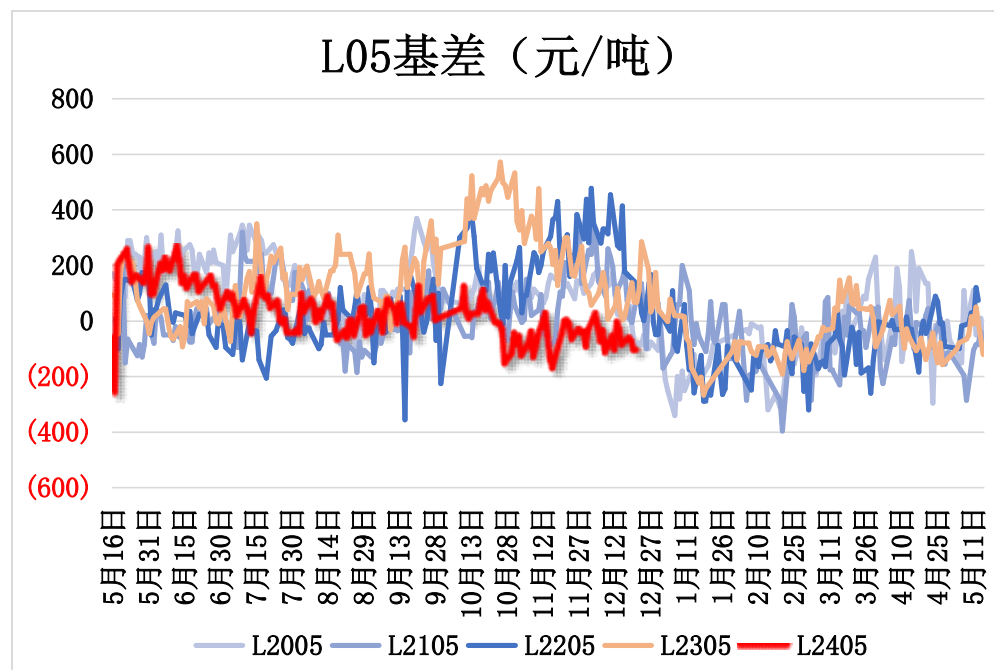
02 供应情况

03 需求情况

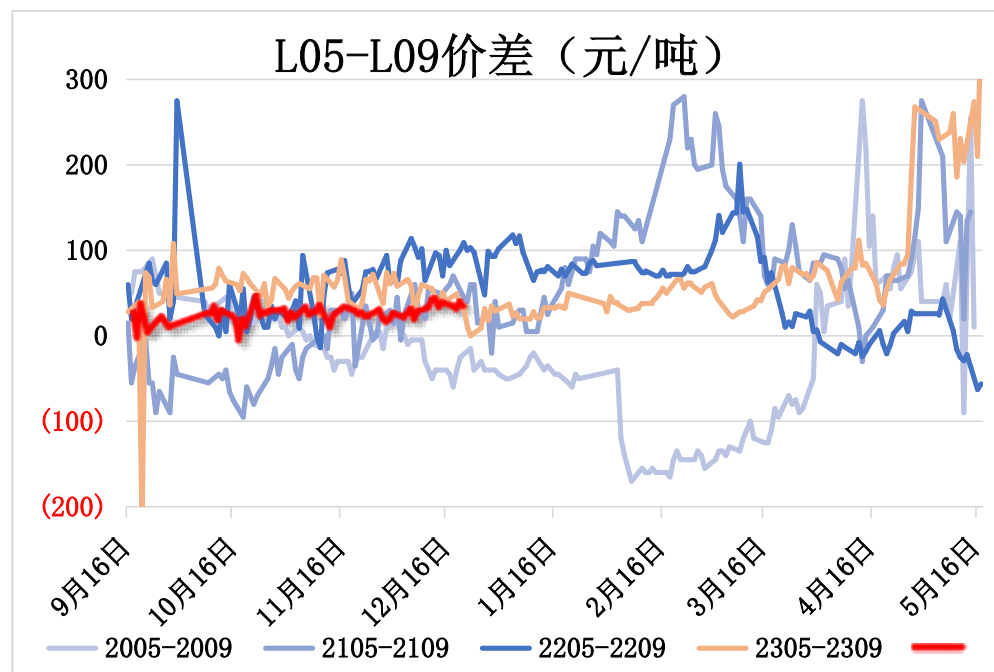
04 库存与仓单情况

 05 价差

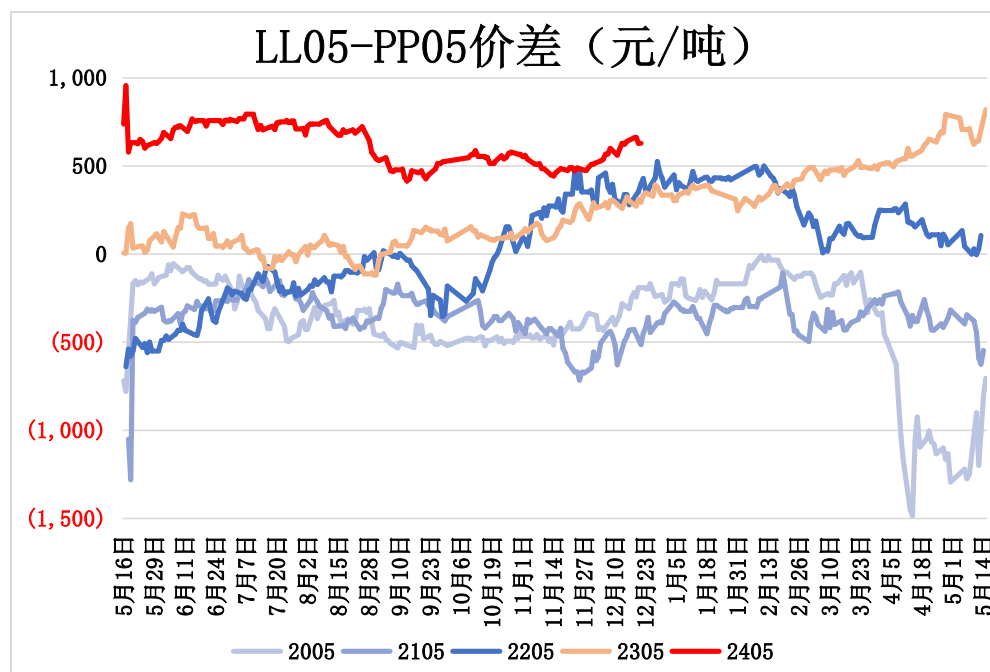
现货贴水盘面，基差走弱



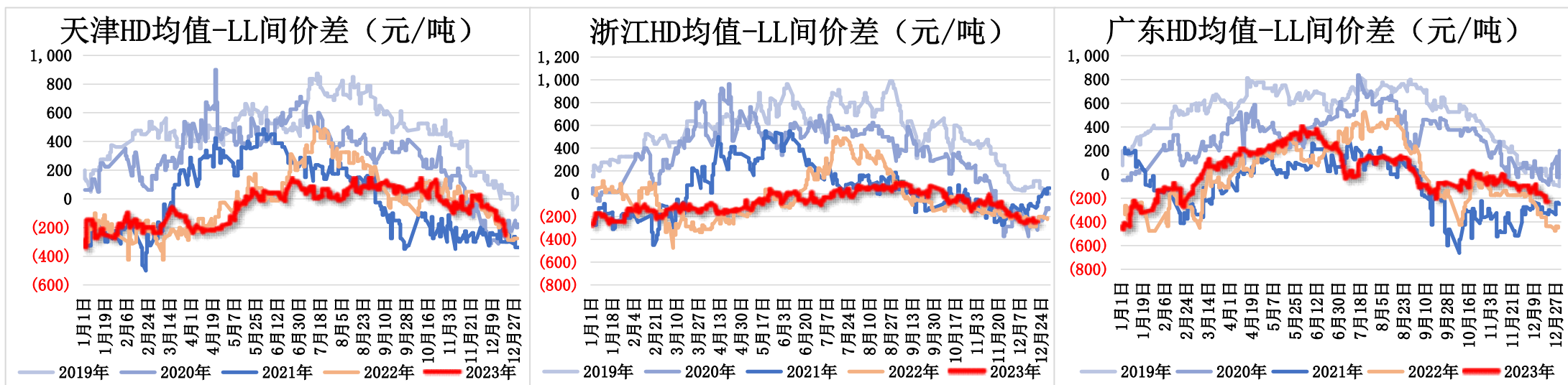
05合约小幅升水09合约



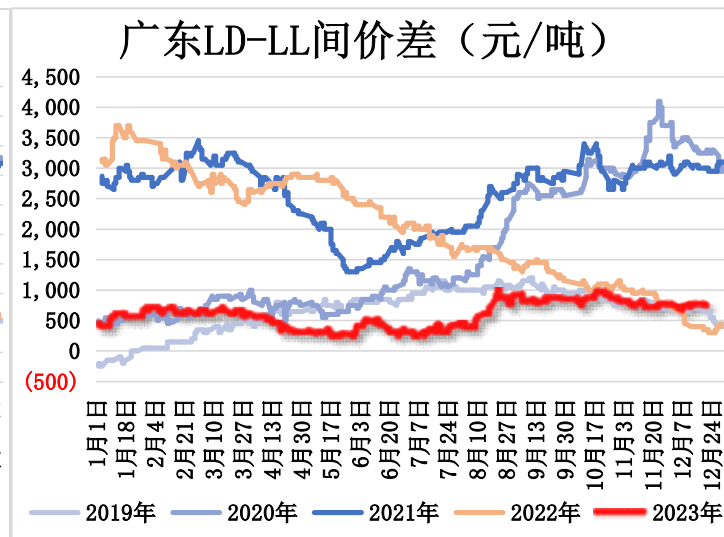
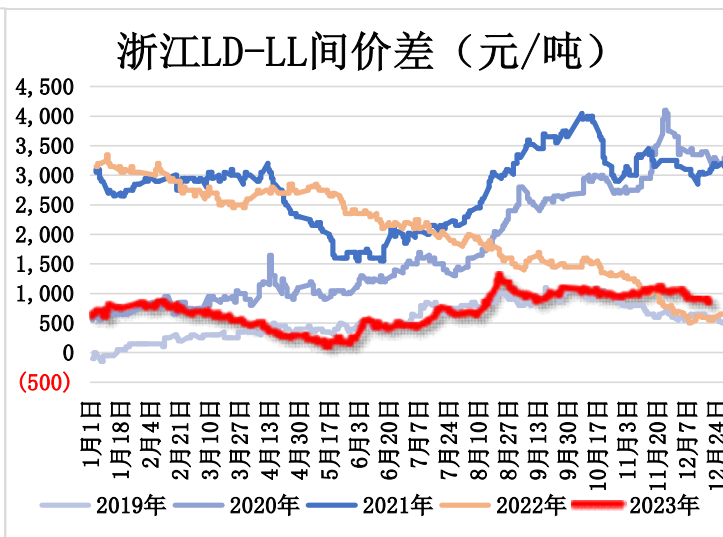
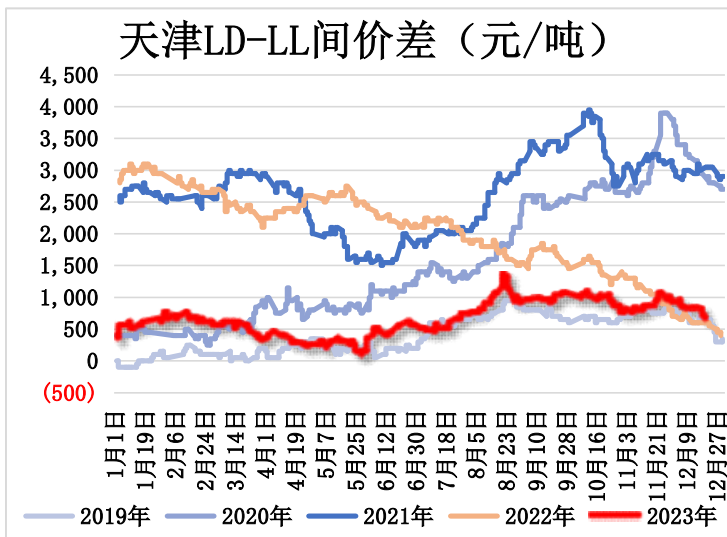
从长线来看L-PP价差仍有走扩空间



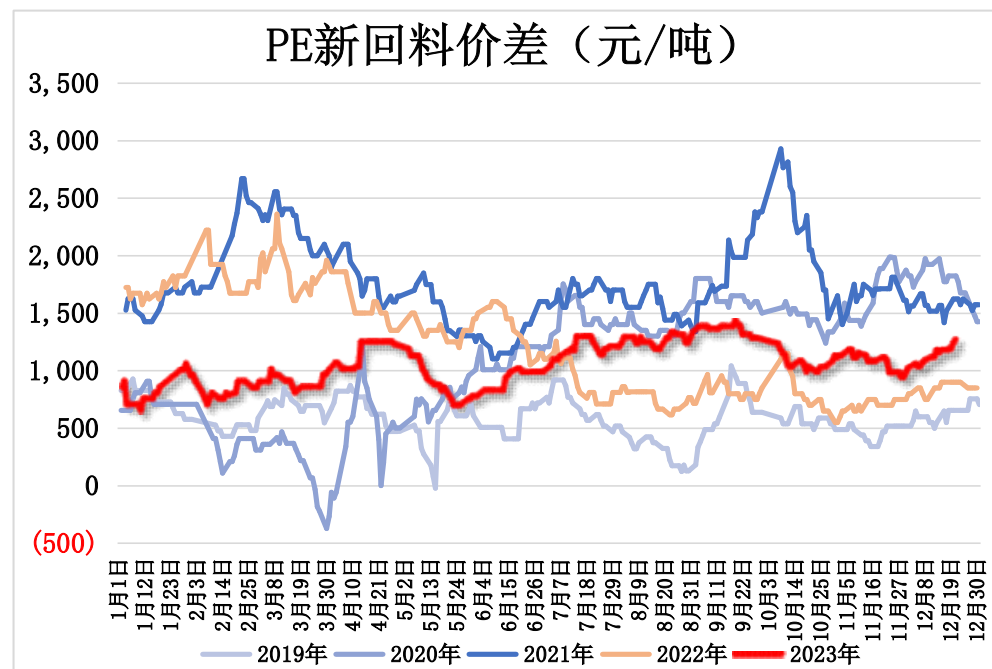
HD供应充足，价格贴水LL



LD升水LL收窄



一级回料6850元/吨，新回料价差环比走扩



免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

创新服务 价值共享

黄月亮

从业资格号：F3071105

投资咨询号：Z0018860

审核人：施潇涵

