



# 新湖能化LLDPE周报

日期：2024年01月06日



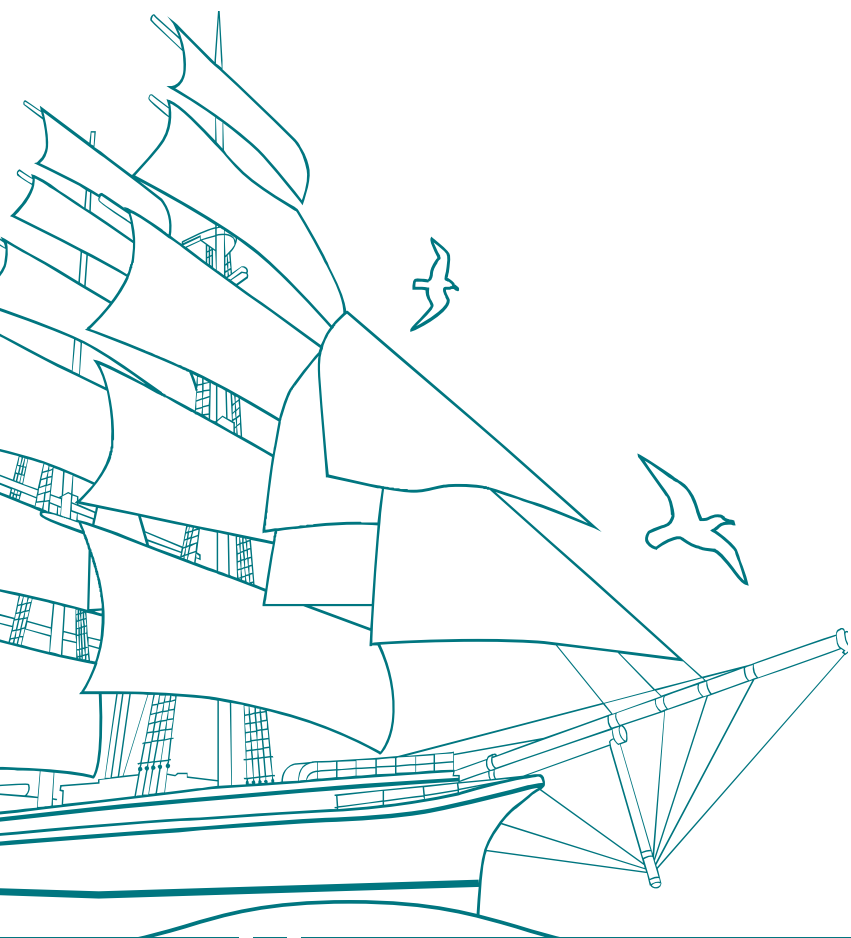
01 近期走势

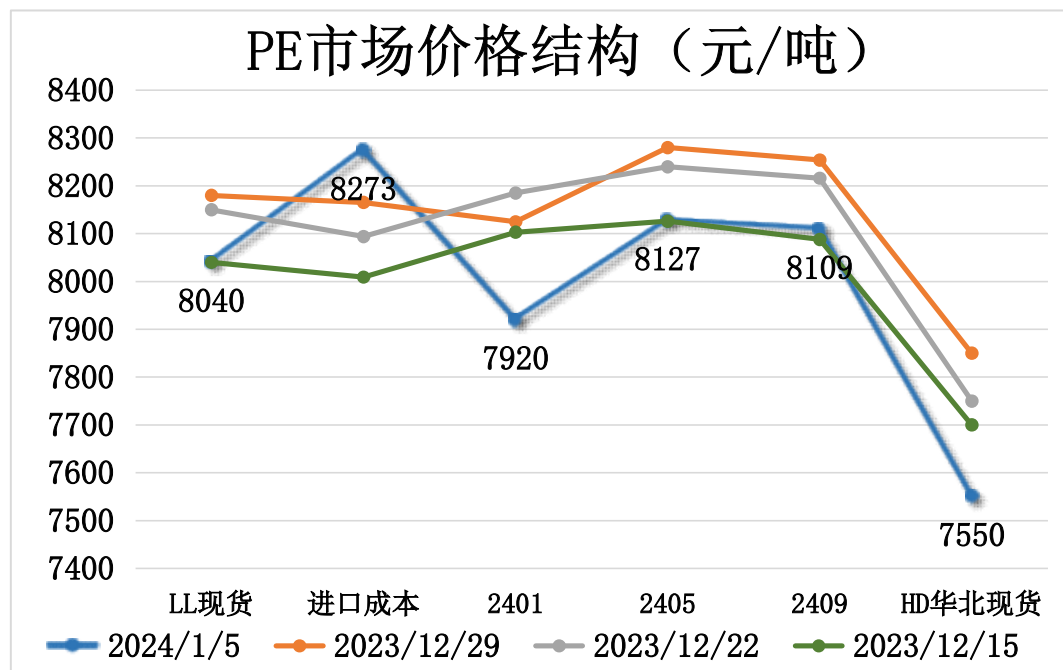
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

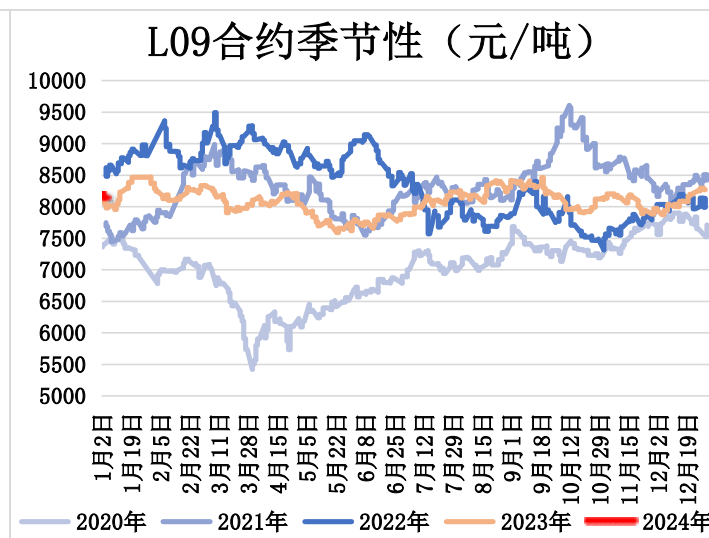
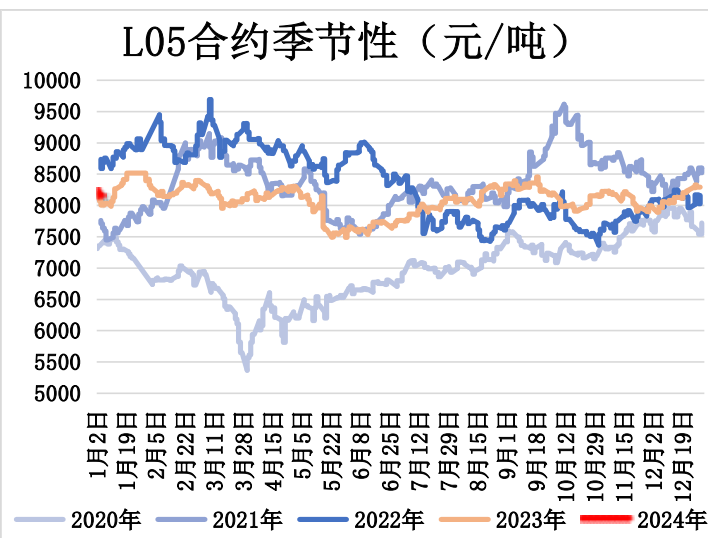
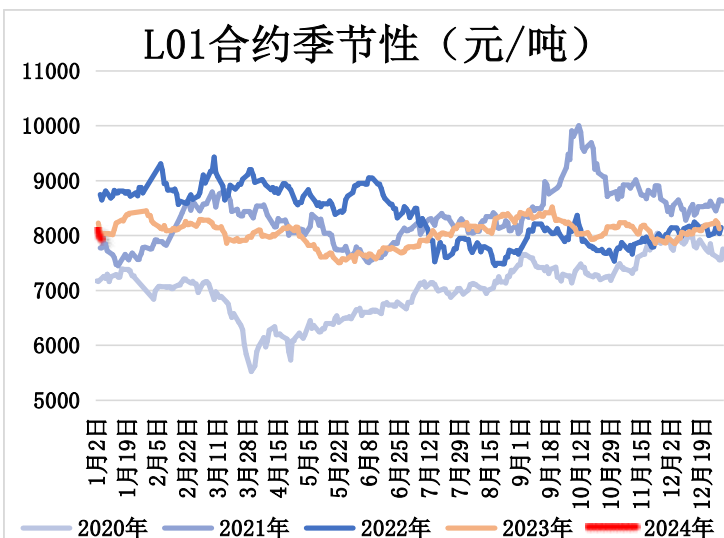
05 价差



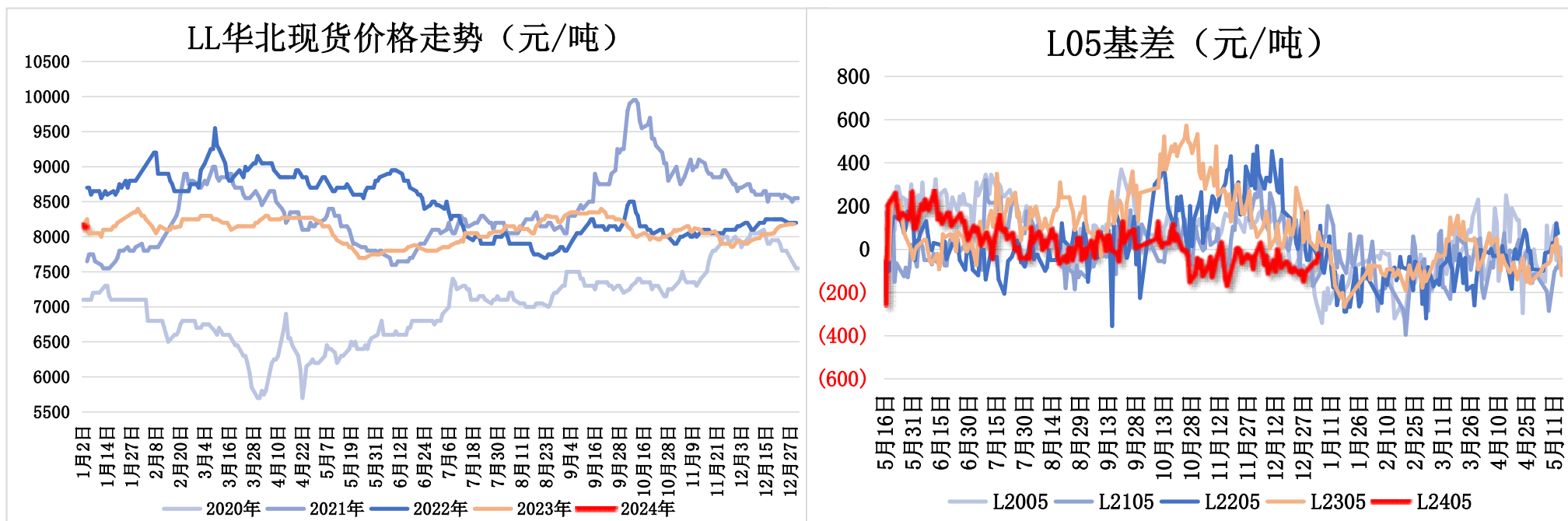


- 部分装置短停，PE整体负荷下滑，下周检修装置恢复，负荷预期回升。
- 前期进口窗口打开，预计一直到24年一季度进口都将保持偏高水平。
- 下游开工继续走弱，订单跟进不佳，生产利润微薄，下游补库意愿弱。
- 石化库存累库超预期，整体库存去化速度缓慢，春节前上游仍有去库压力。
- 本周PE价格下跌，上游累库超预期，供应预计增加，下游需求走弱，PE基本面偏空，价格偏弱运行。
- 根据预估，2405合约上PP供应同比增速为13%，而PE为7%，PP供应压力将会明显高于PE，因此L-PP套利可继续持有，关注PE进口情况、丙烷价格波动以及PP新装置投产进度。

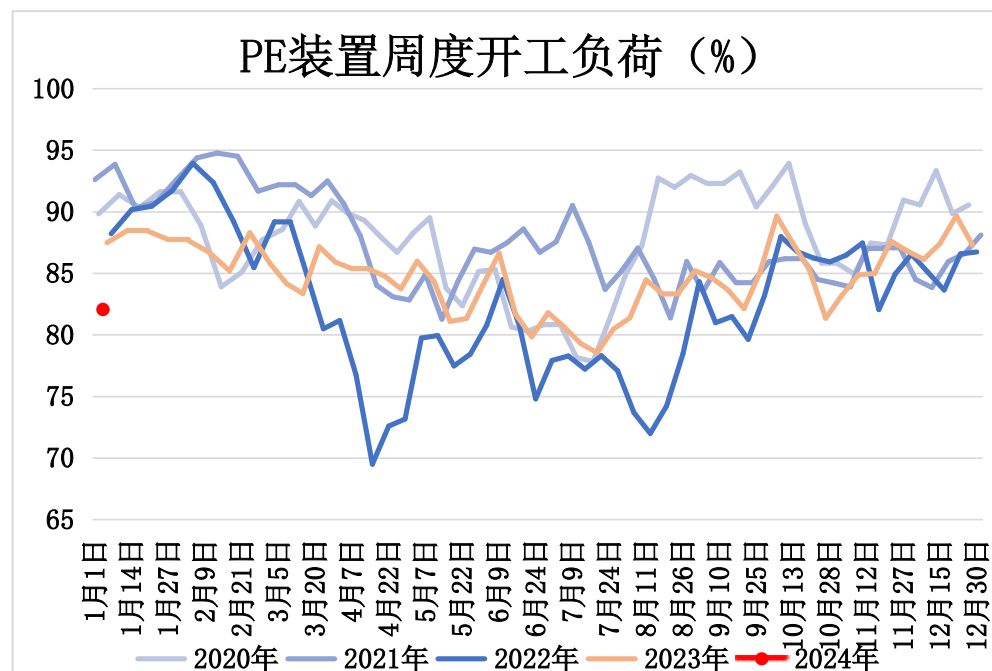
# 本周主力合约价格偏弱运行



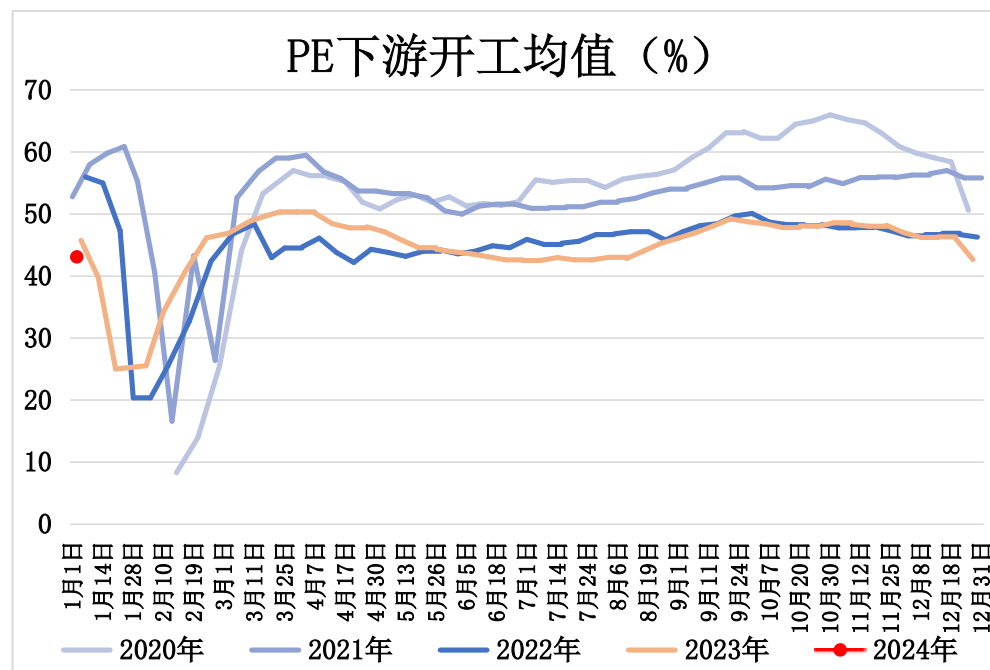
# 基差环比走强



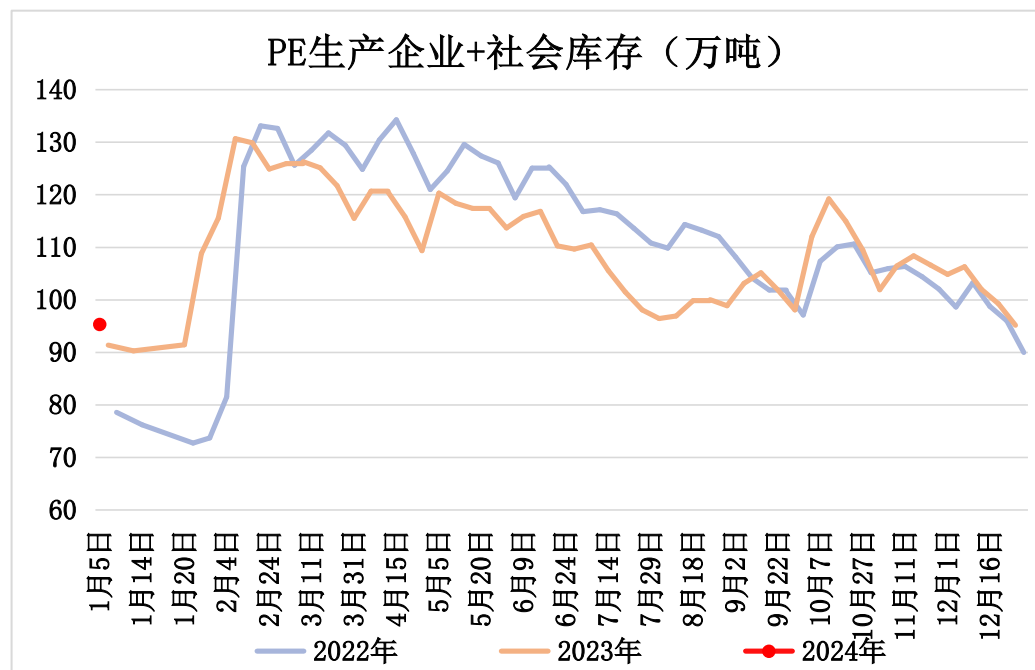
# 部分装置临停，PE负荷环比回落



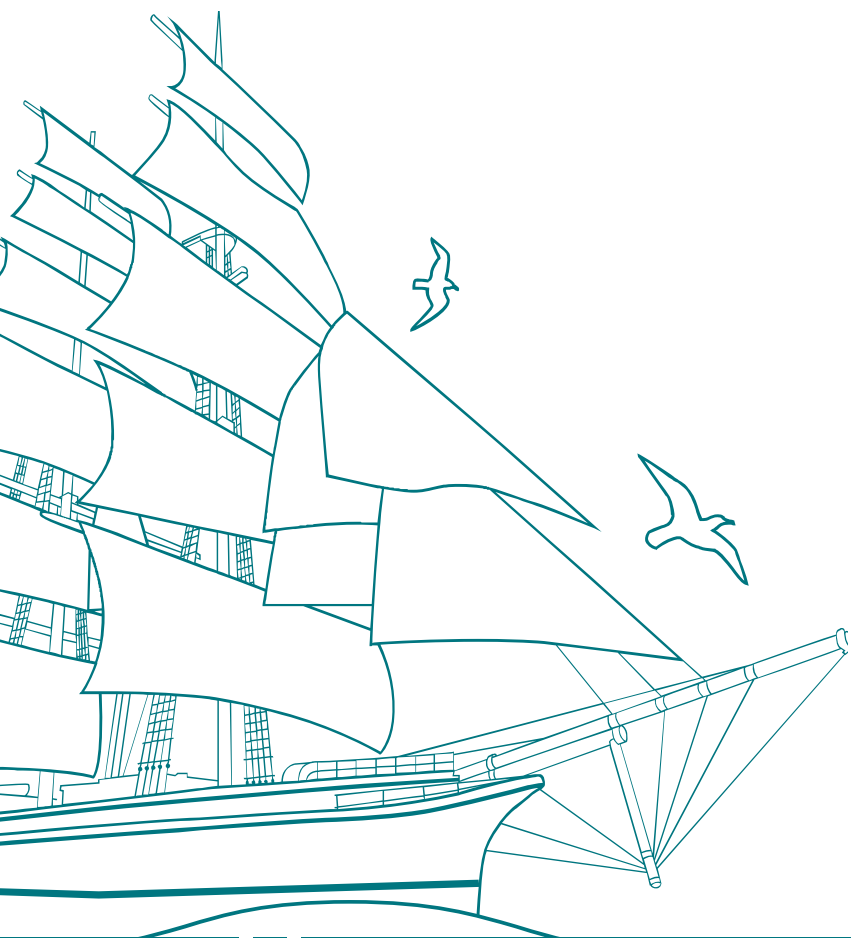
# 下游开工继续走弱



# 正逢假期，中上游库存累积







01 近期走势



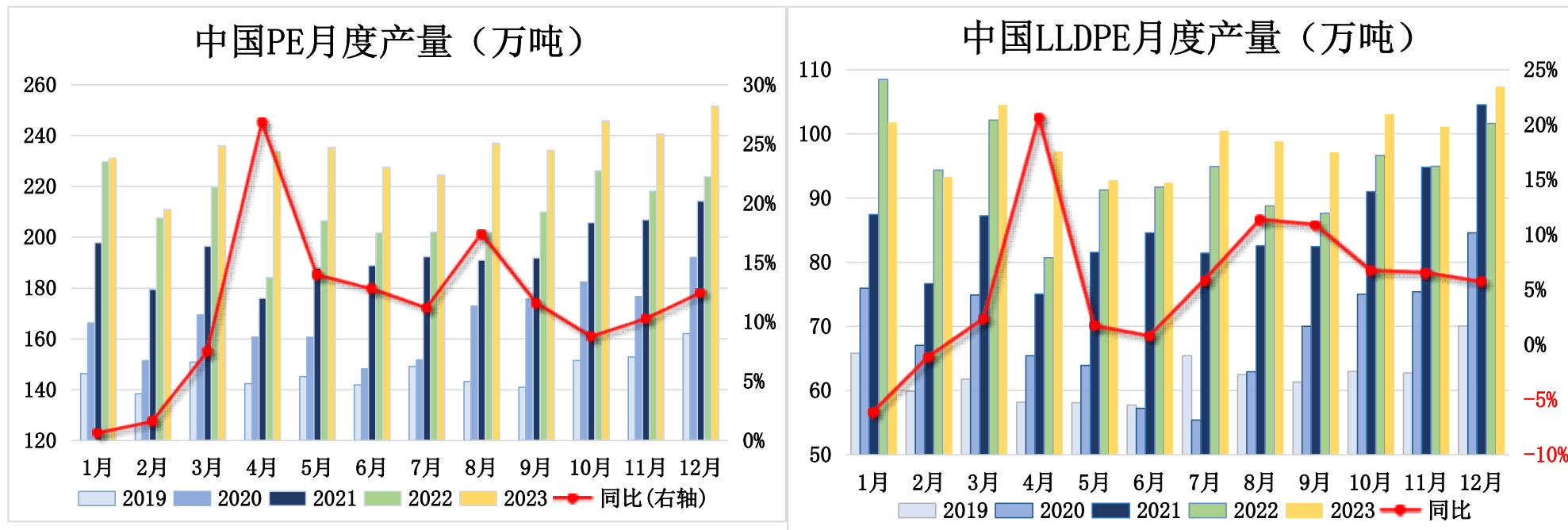
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

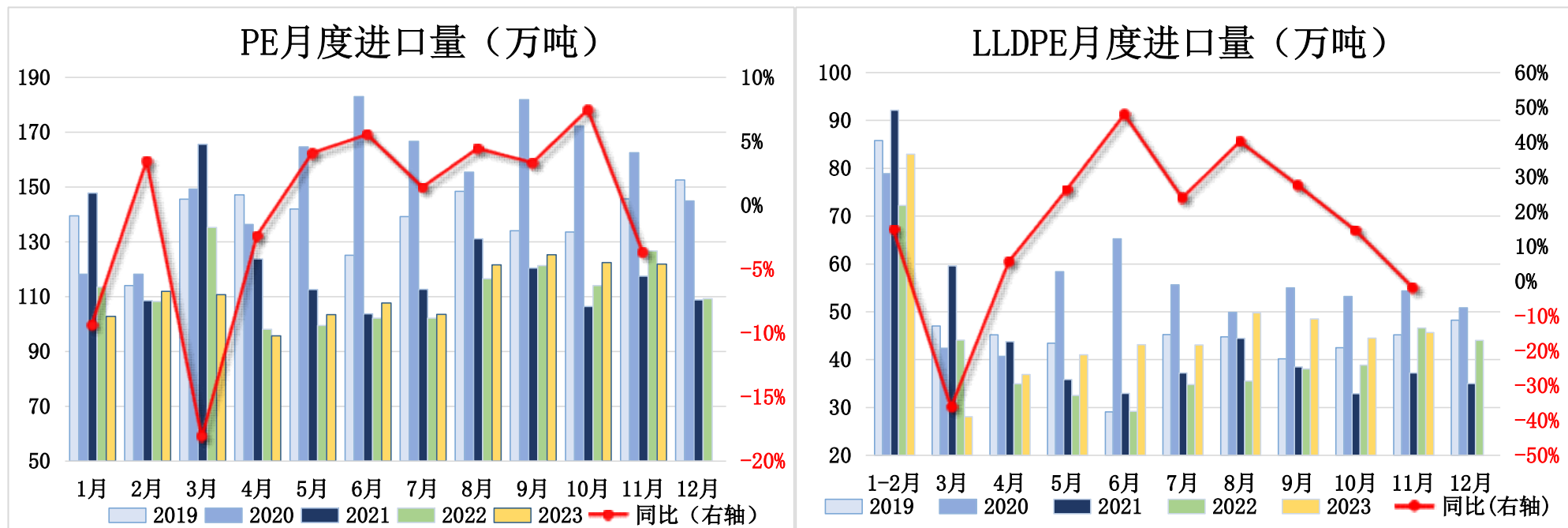
05 价差

# 1-12月PE产量同比增长11%



- 2023年1-12月，国内PE累计总产量2808万吨，同比增加11%。
- 2023年1-12月，国内LLDPE累计总产量1190万吨，同比增加5%。

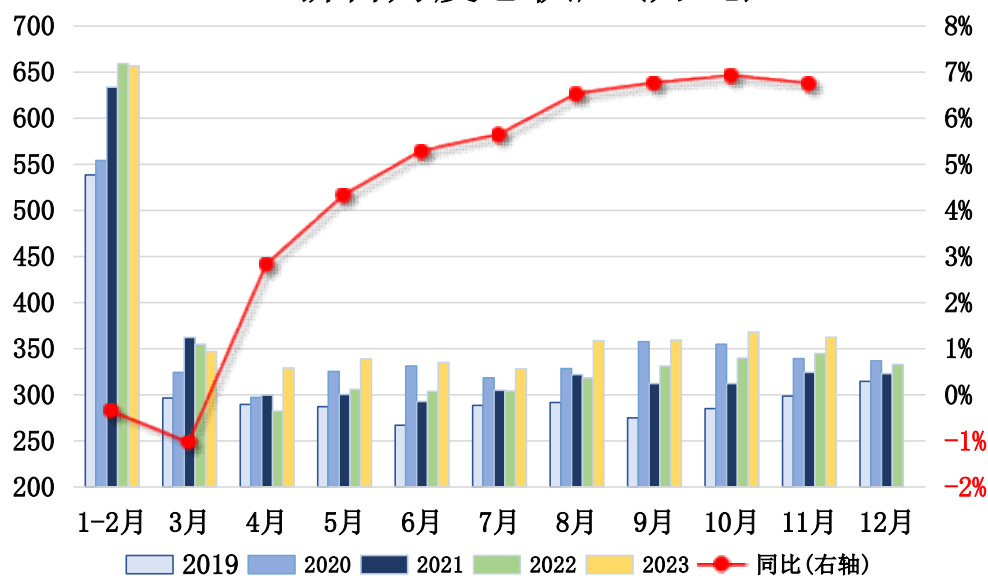
# 1-11月PE进口量同比减少1%



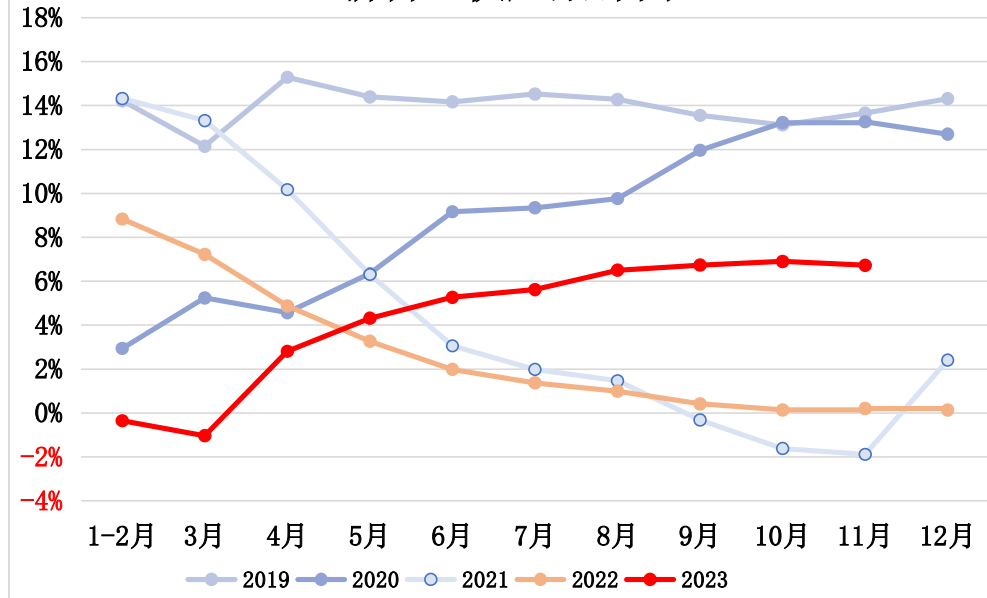
- 2023年1-11月，国内PE新料累计进口1227万吨，同比减少1%。
- 2023年1-11月，LL累计进口464万吨，同比增加14%。
- 2023年1-11月，LD和HD进口同比分别增加6%和减少15%。

# 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%。

# 24年PE总供应预估：全年增速3%

2024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
2023	231	211	236	233	235	227	225	237	234	246	241	252	2808
2024	251	233	248	237	246	235	234	247	257	258	254	271	2970
上月环比	-0%	-7%	6%	-4%	4%	-4%	-0%	5%	4%	0%	-2%	7%	
当月同比	9%	10%	5%	1%	4%	3%	4%	4%	10%	5%	5%	8%	6%
累计同比	9%	9%	8%	6%	6%	5%	5%	5%	6%	6%	6%	6%	
新产能	天津南港90					裕龙石化90 万华化学25			裕龙石化95 新时代70 吉林石化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	
2023	103	112	111	96	104	108	104	122	125	122	122	125	1352
2024	120	110	117	114	114	110	106	103	100	105	110	110	1319
上月环比	-4%	-8%	6%	-3%	0%	-4%	-4%	-3%	-3%	5%	5%	0%	
当月同比	17%	-2%	6%	19%	10%	2%	2%	-15%	-20%	-14%	-10%	-12%	-2%
累计同比	17%	7%	7%	9%	10%	8%	7%	4%	1%	-1%	-1%	-2%	
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	
2023	334	323	347	329	339	335	328	359	360	368	363	377	4160
2024	371	343	365	351	360	345	340	350	357	363	364	381	4289
上月环比	-2%	-8%	6%	-4%	3%	-4%	-1%	3%	2%	2%	0%	5%	
当月同比	11%	6%	5%	7%	6%	3%	4%	-2%	-1%	-1%	0%	1%	3%
累计同比	11%	9%	7%	7%	7%	6%	6%	5%	4%	4%	3%	3%	

# 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%

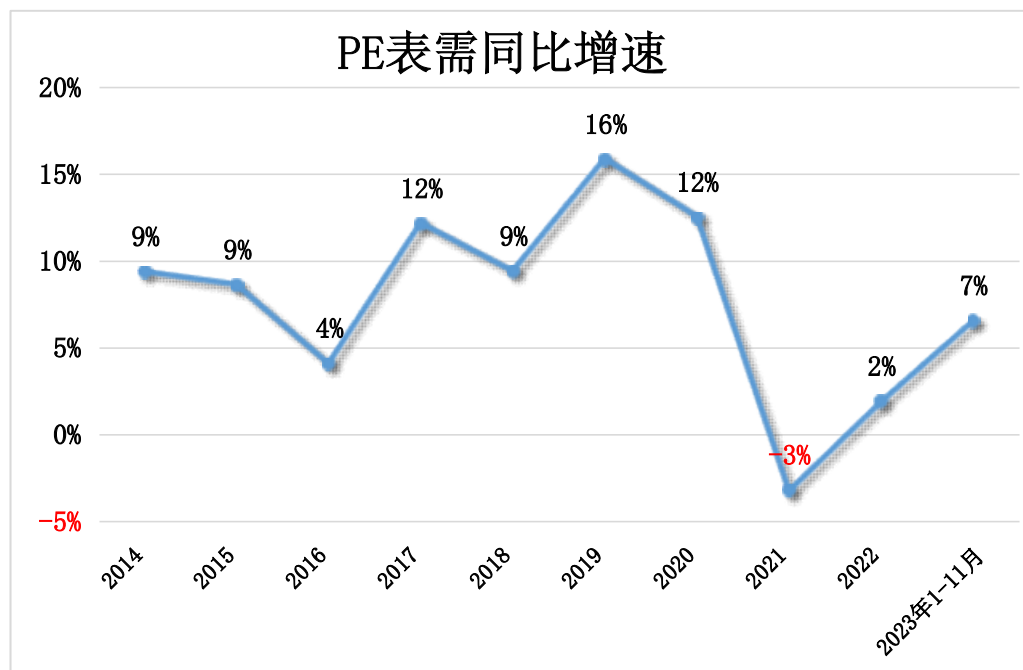


PE分合约供应增速									
	产量	产量环比	产量累计同比	进口	进口环比	进口累计同比	新料总供应	总供应环比	总供应累计同比
2022年1-4月 (2205合约)	841	3%	12%	455	0%	-17%	1296	2%	0%
2022年5-8月 (2209合约)	812	-3%	10%	420	-8%	-13%	1233	-5%	1%
2022年9-12月 (2301合约)	878	8%	9%	471	12%	-8%	1349	9%	2%
2023年1-4月 (2305合约)	912	4%	8%	421	-11%	-7%	1333	-1%	3%
2023年5-8月 (2309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%	433	-6%	4%	1395	-2%	5%
2024年9-12月 (2501合约)	1039	8%	6%	425	-2%	-2%	1464	5%	3%

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

# 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	

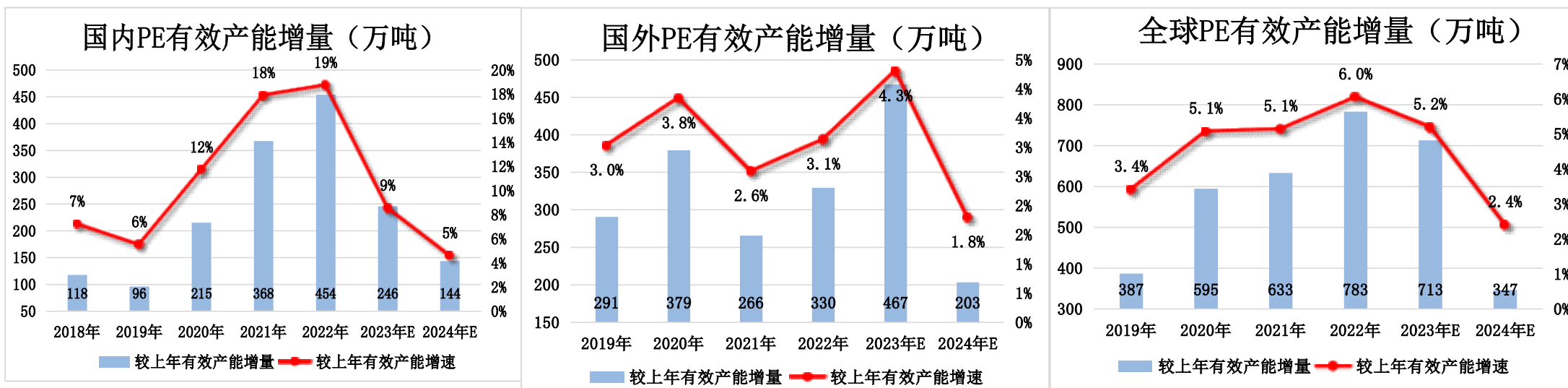
- 2023年PE计划投放新产能已经投放完毕。
- 在2405合约上PE暂无新装置计划投产。



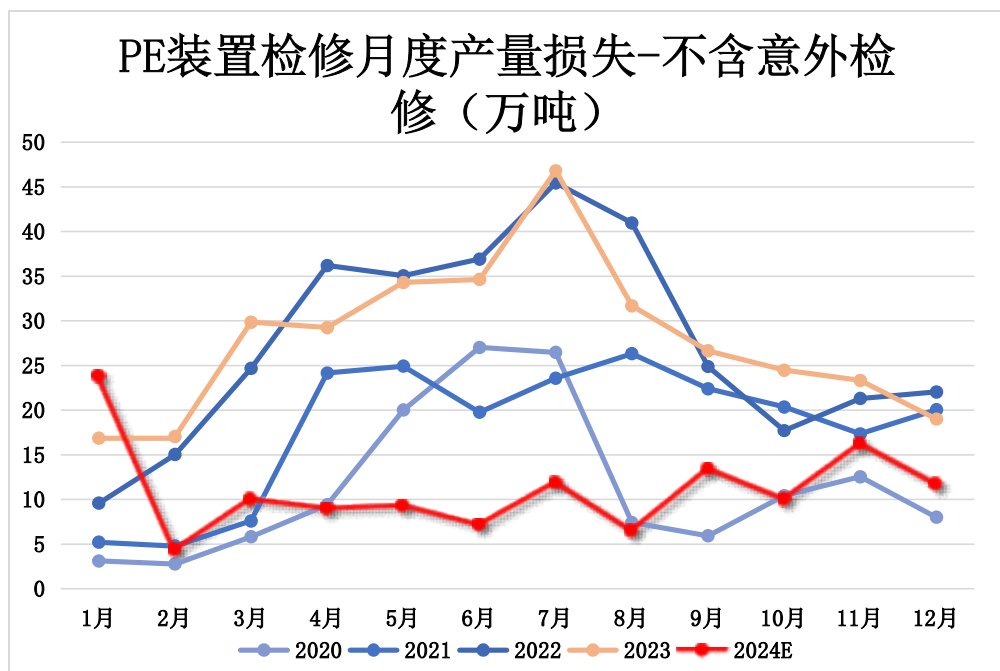
# 外盘新产能:

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

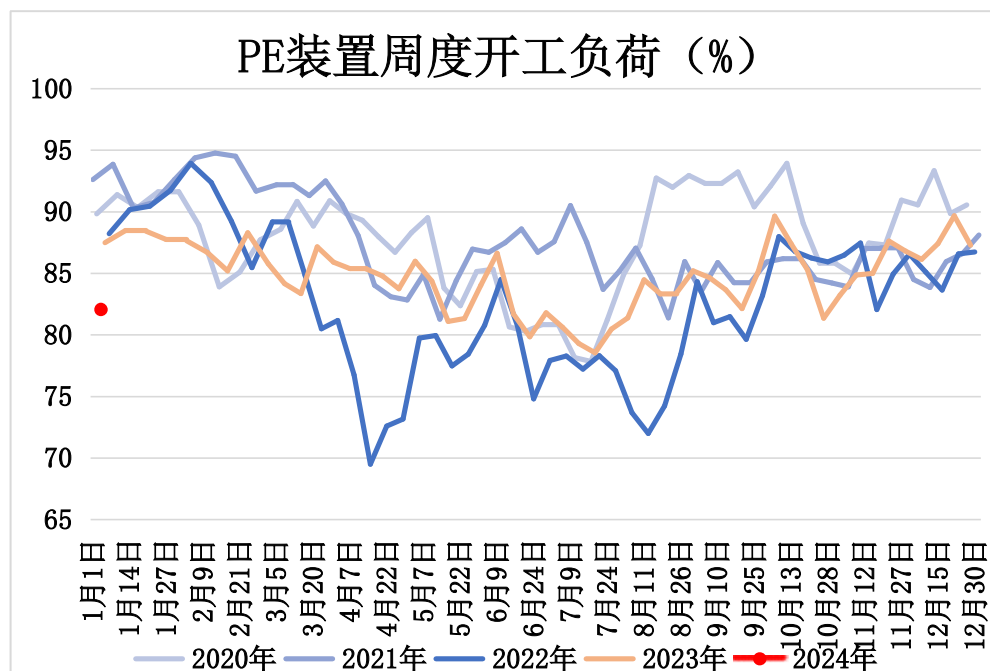


# 下周有多套检修装置计划开车

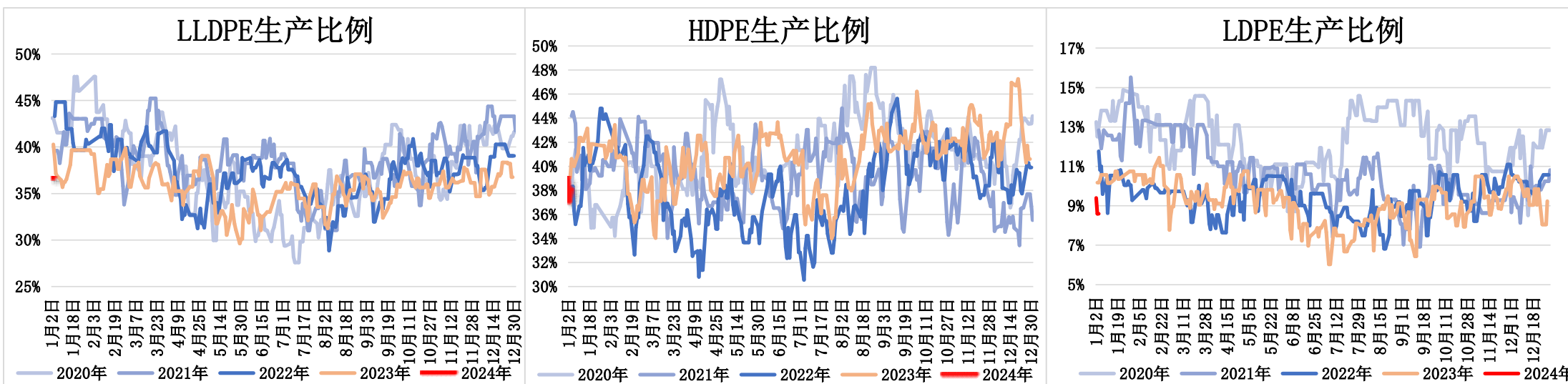


企业名称	装置名称	涉及产能	停车时间	计划开车时间
沈阳化工	LLDPE	10	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度	40	2022/4/1	待定
燕山石化	HDPE#2	7	2023/12/15	待定
兰州石化	老全密度	6	2023/12/19	待定
镇海炼化	HDPE#3	30	2023/12/22	待定
齐鲁石化	HDPE	14	2023/12/23	待定
齐鲁石化	全密度	37	2023/12/23	待定
齐鲁石化	LDPE	14	2023/12/23	待定
茂名石化	HDPE	35	2023/12/25	2024/1/19
宝来巴塞尔	HDPE	35	2023/12/27	2024/1/6
宝来巴塞尔	LLDPE	45	2023/12/27	2024/1/6
海南炼化	HDPE	30	2023/12/27	2024/1/10
中化泉州	HDPE	40	2023/12/30	待定
中海壳牌	LDPE	25	2024/1/2	2024/1/8
连云港石化	HDPE二期	40	2024/1/2	待定
中韩石化	HDPE#2	30	2024/1/3	待定
合计		438		

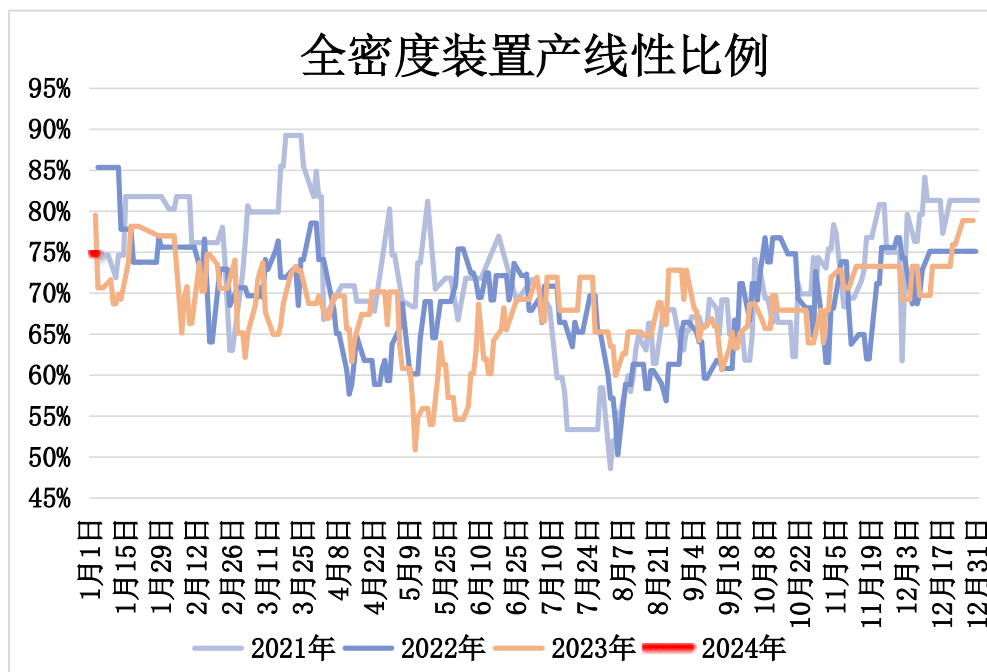
# PE整体负荷预期提升



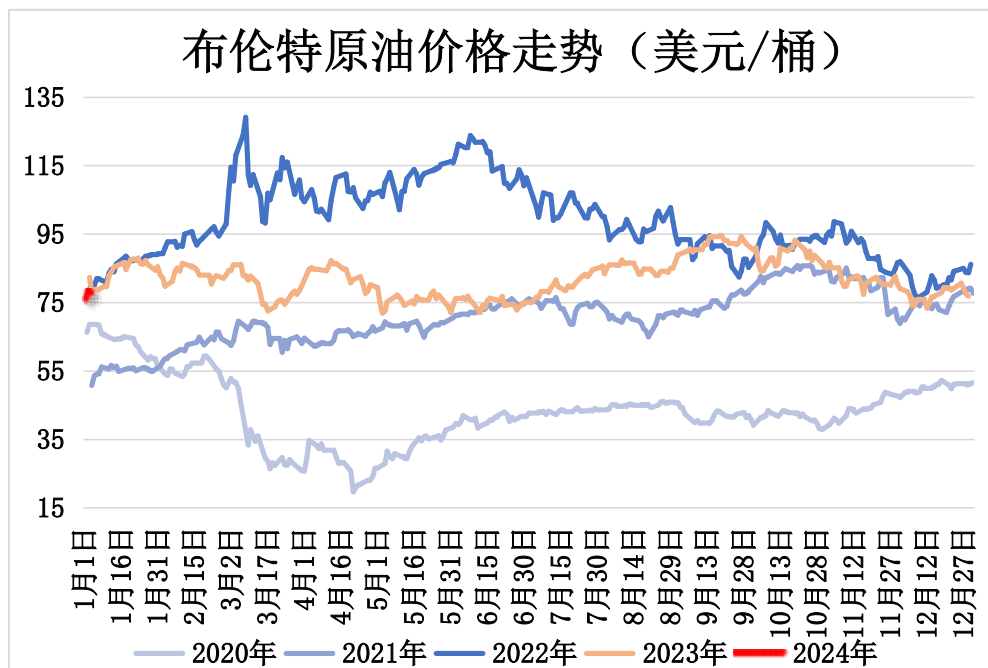
# 标品LL排产处于正常水平



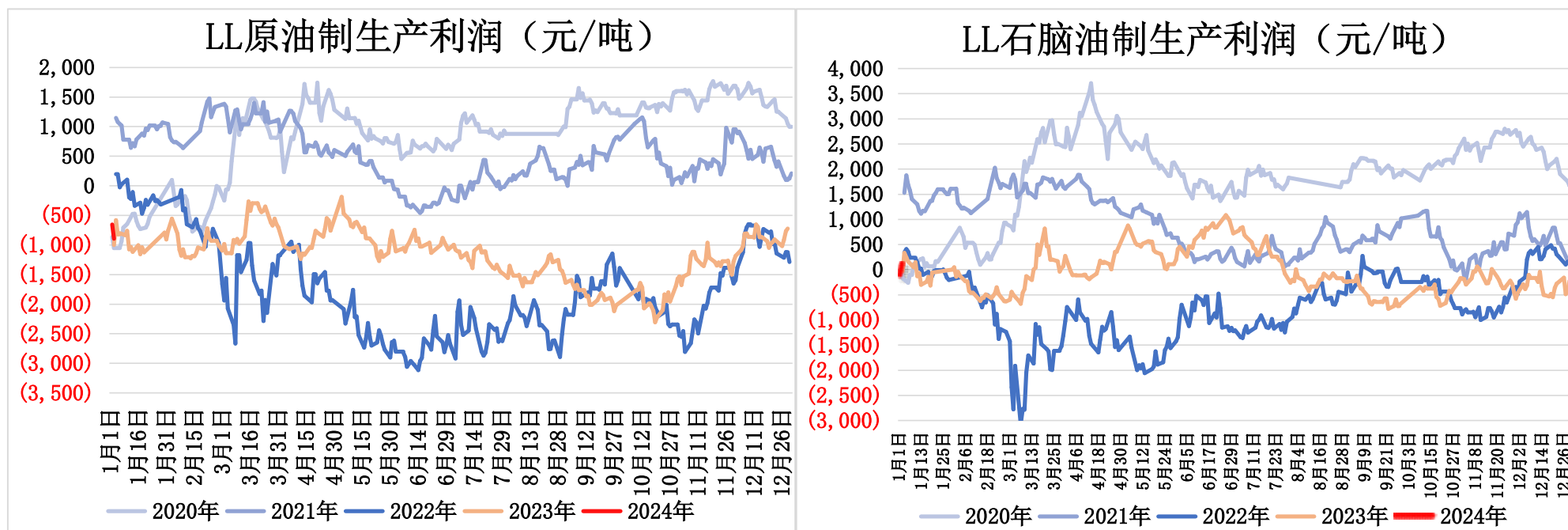
# 全密度装置排产线性比例正常



# 本周原油价格区间震荡

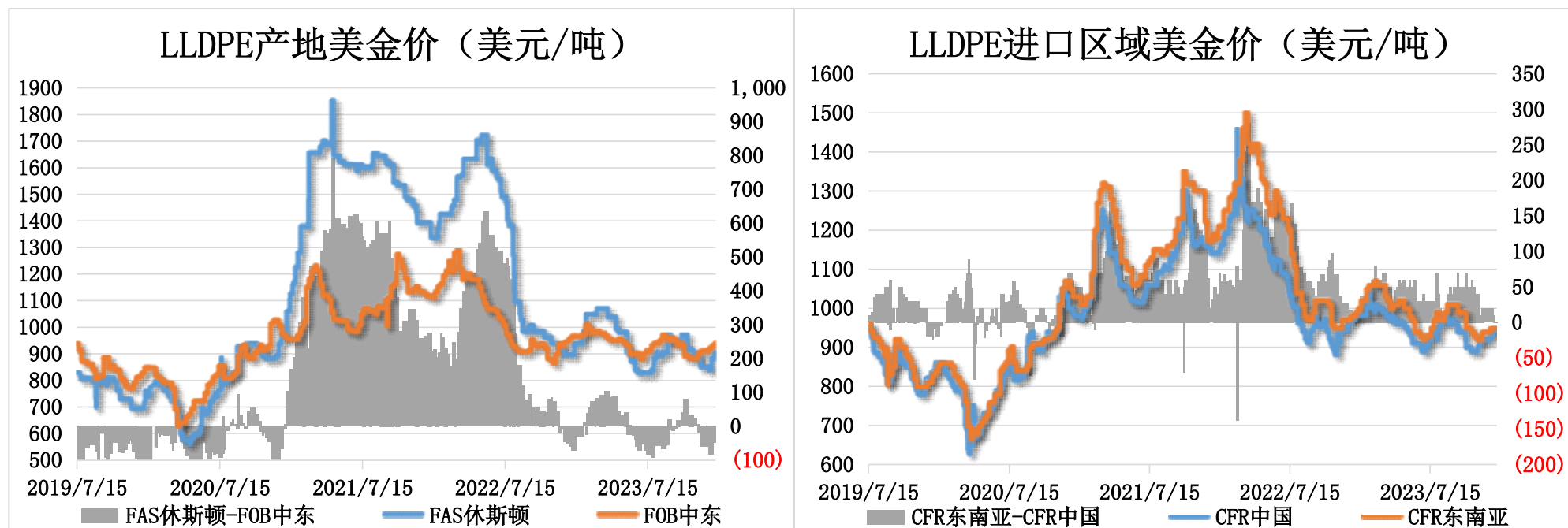


# 石脑油制利润环比好转

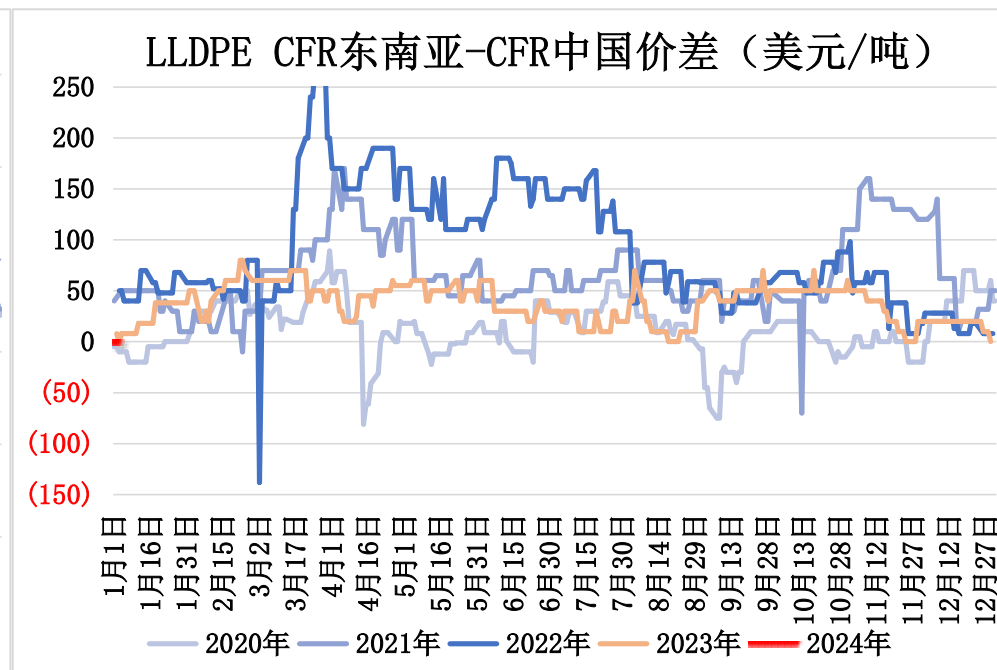
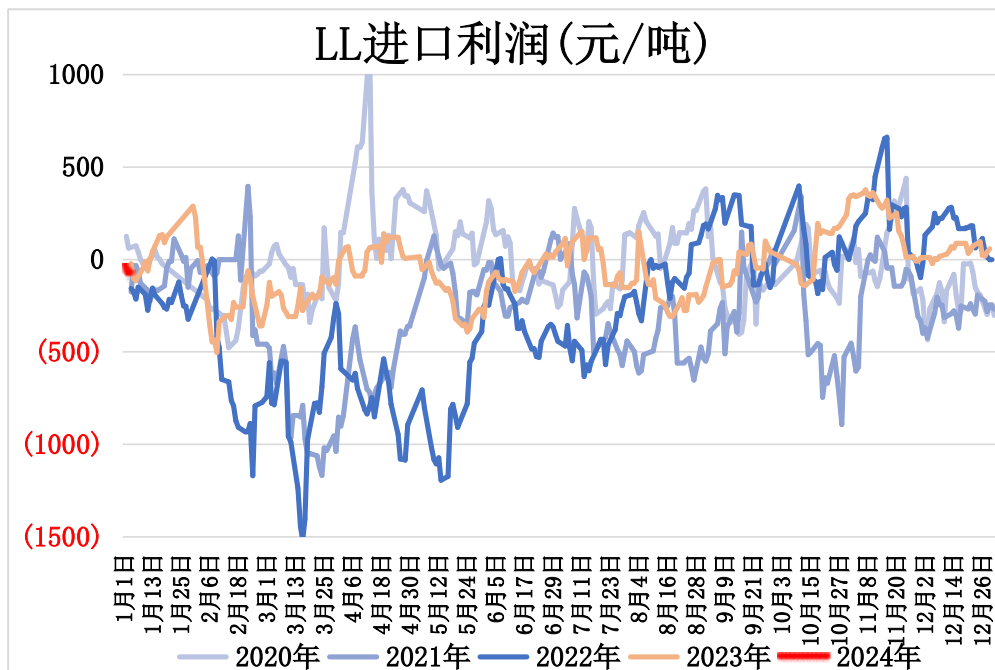




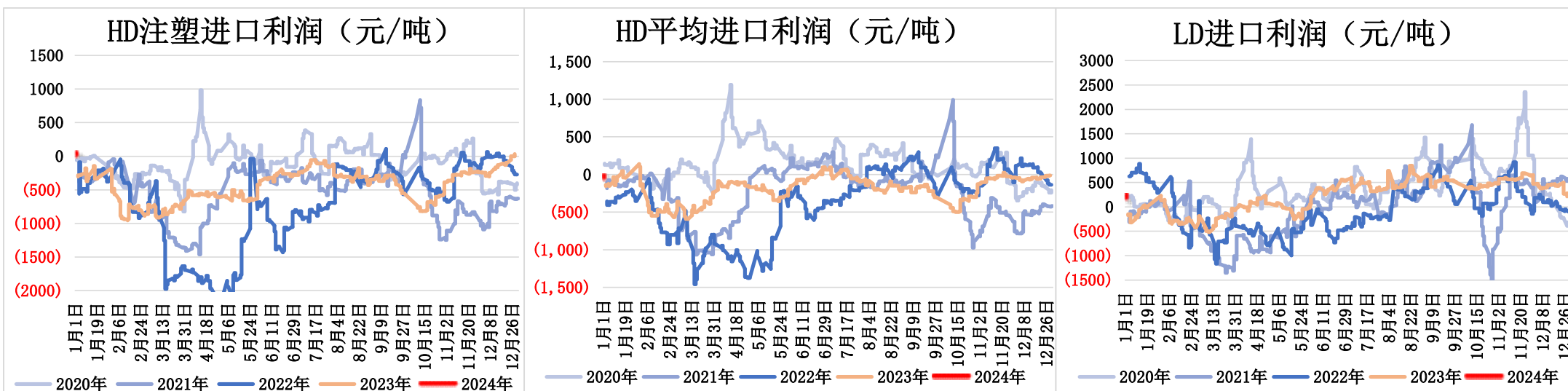
# 外盘报价948美金/吨，较上周上涨10美元/吨，进口折算人民币价格8250元/吨

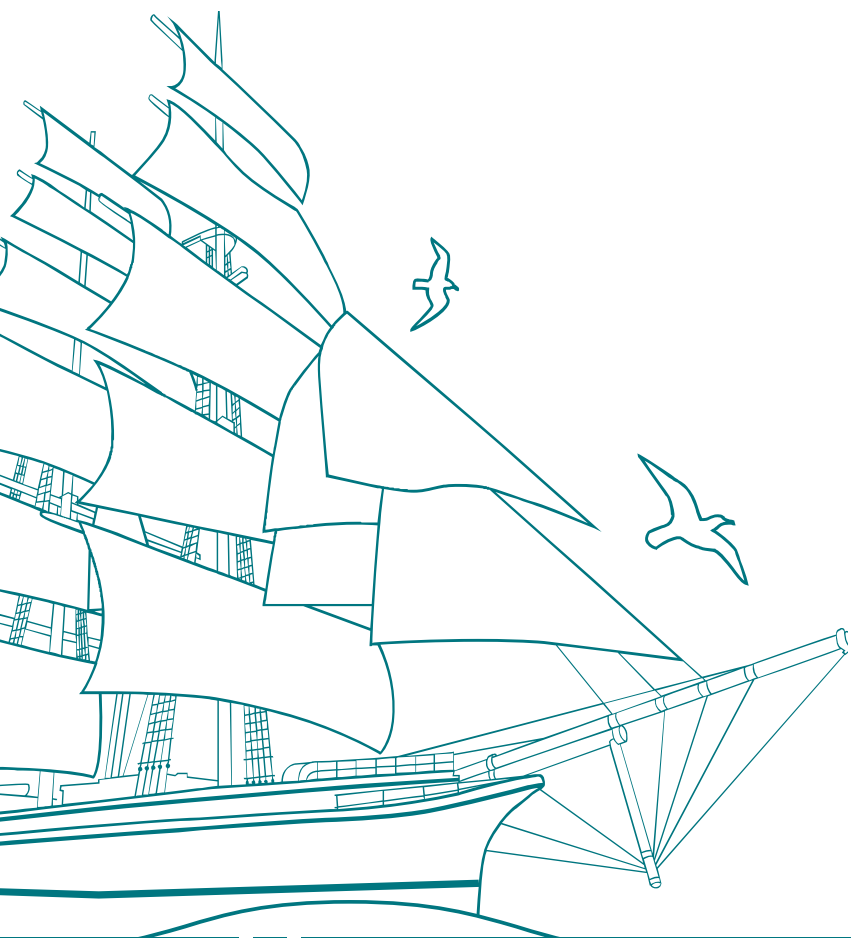


# 标品进口窗口关闭



# LDPE进口窗口保持打开, HDPE部分品种进口窗口打开





01 近期走势

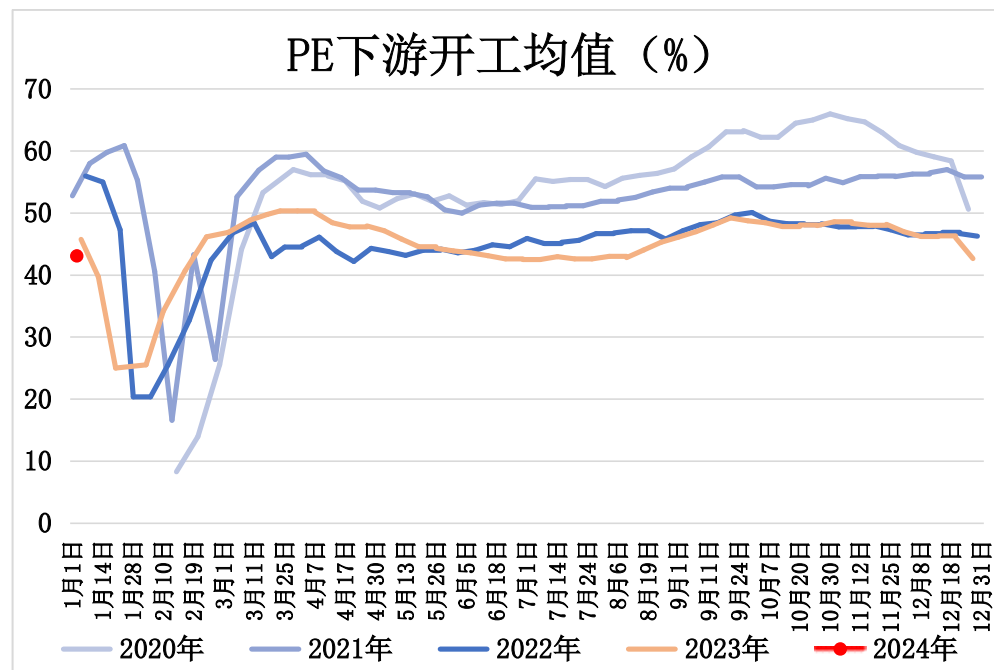
02 供应情况

➡ 03 需求情况

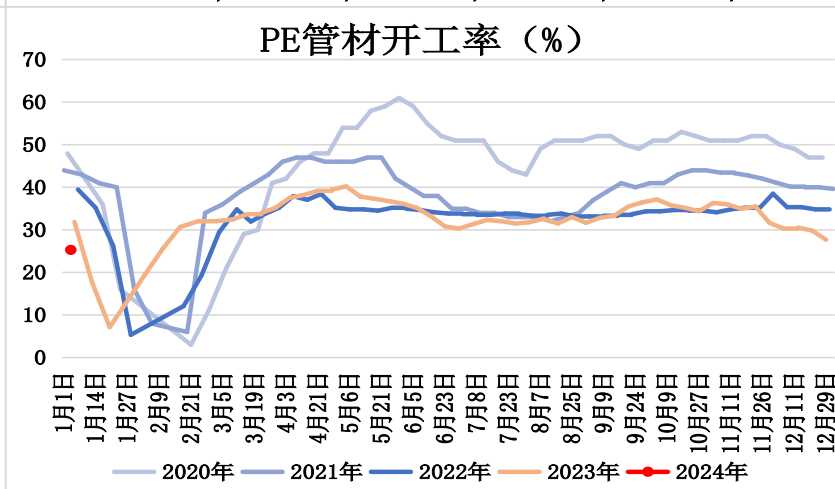
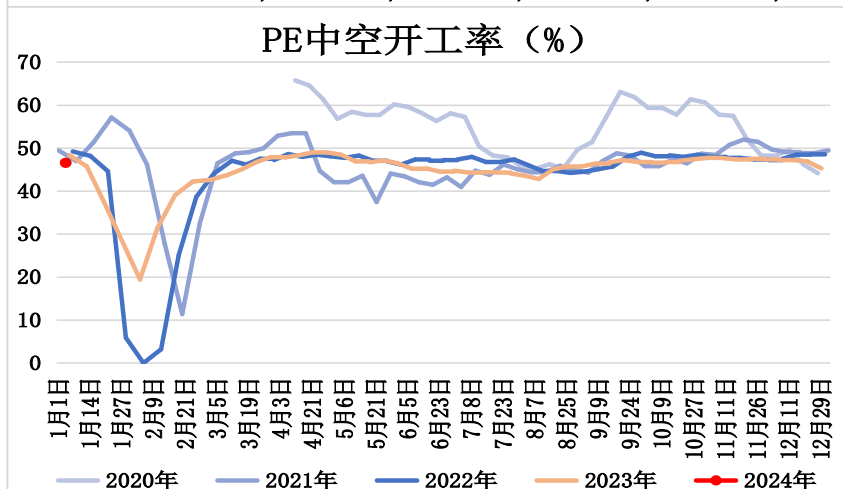
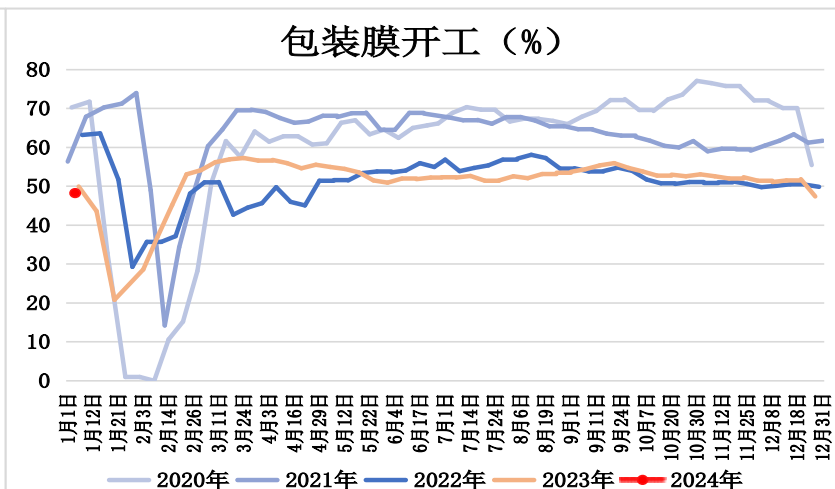
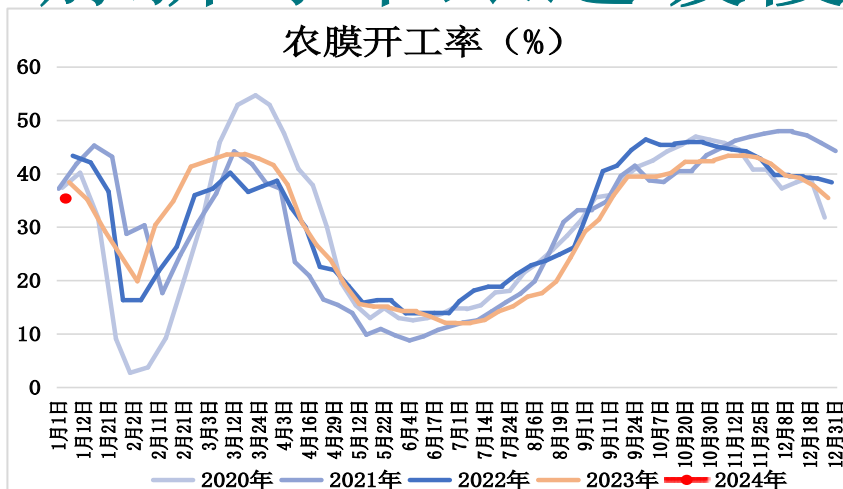
04 库存与仓单情况

05 价差

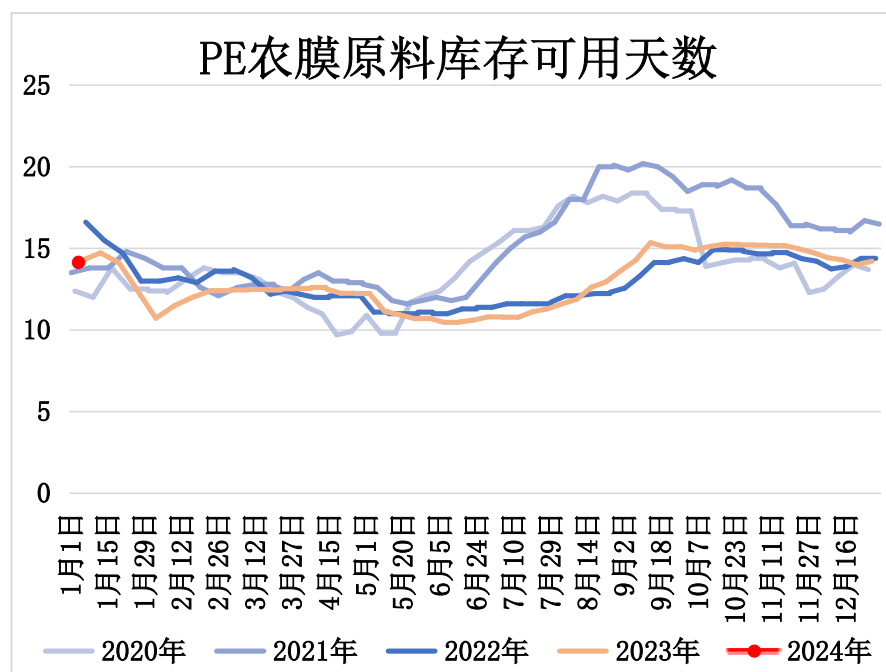
# 下游开工将会继续走弱，传闻部分工厂有提前放假的计划



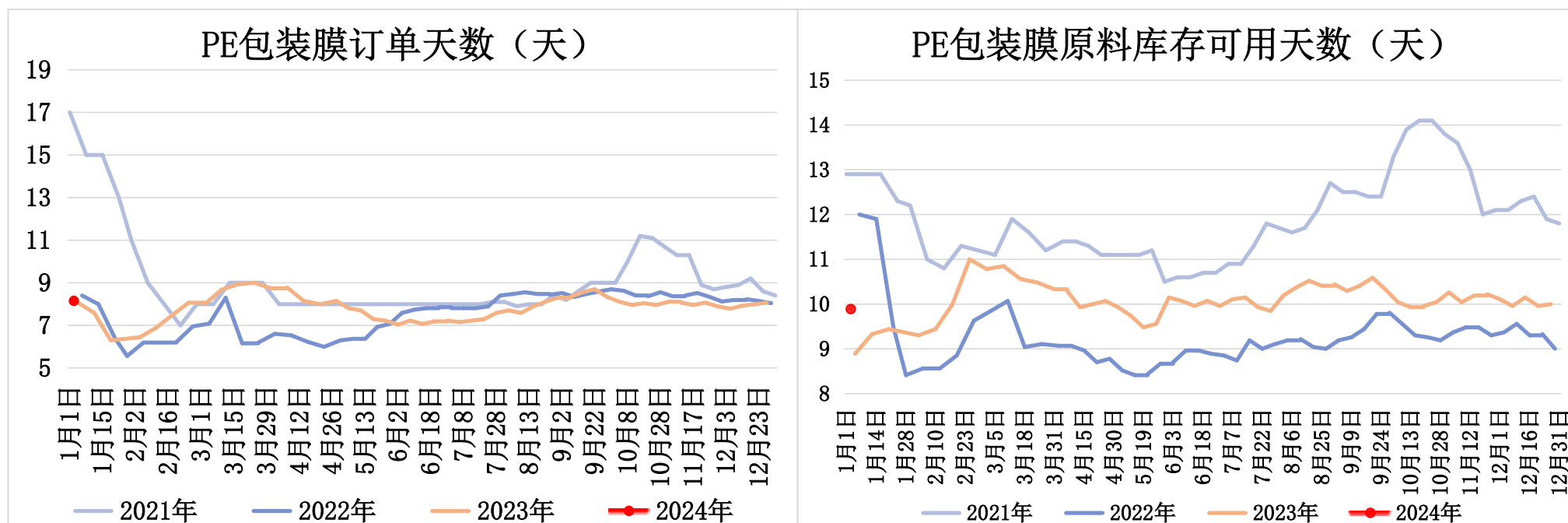
# 下游新订单跟进缓慢



# 农膜补库意愿较弱

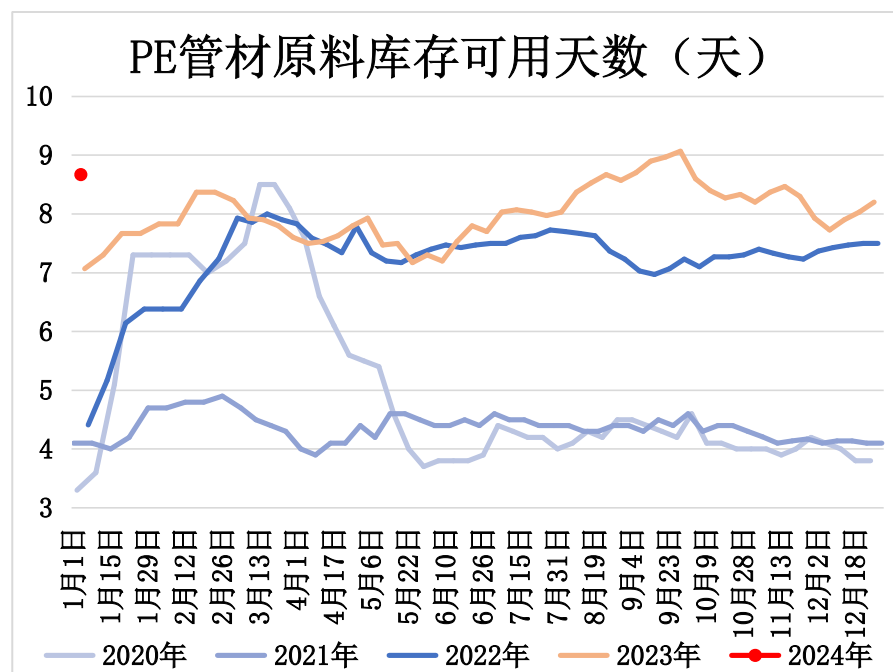


# 包装膜新订单跟进不足

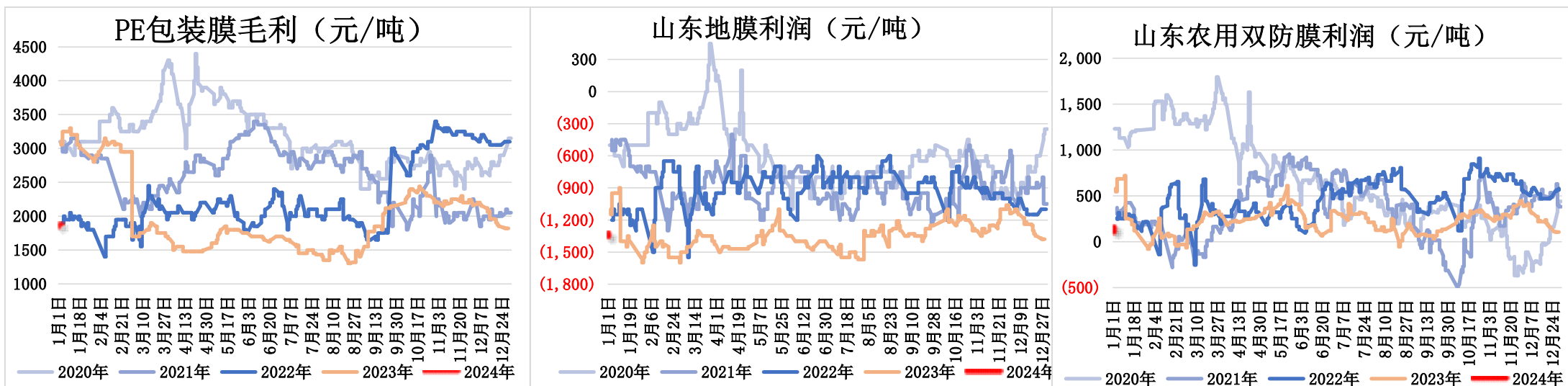


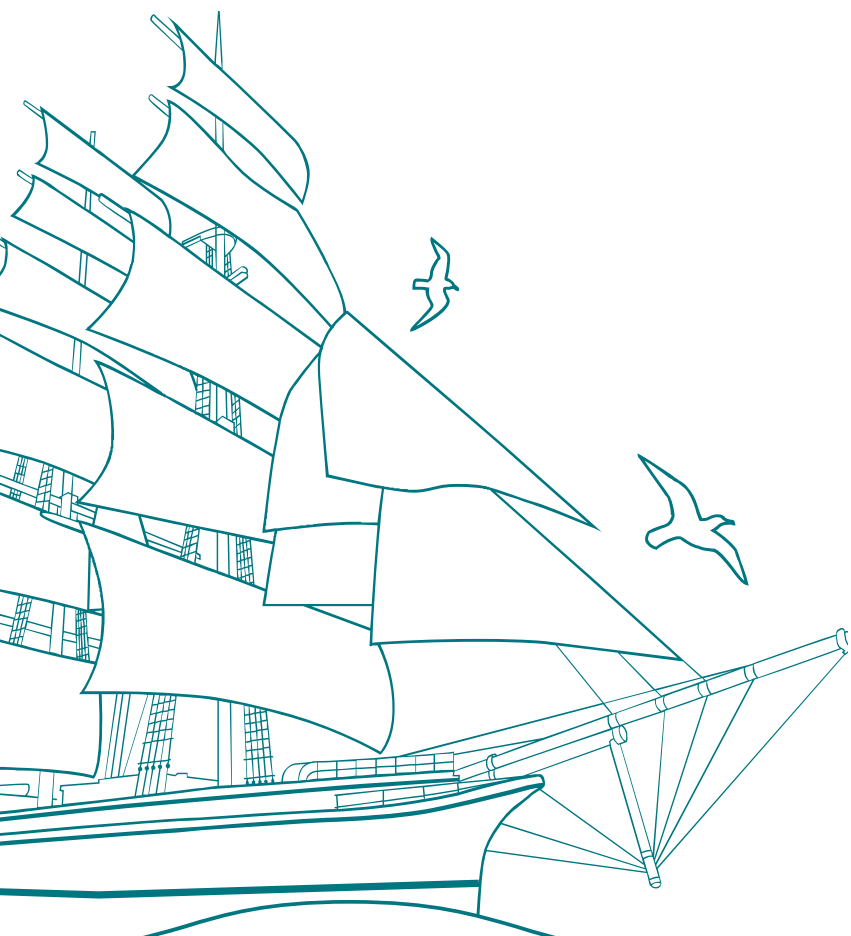


# 管材原料库存较高



# 下游包装膜与农膜利润处于较低水平





01 近期走势

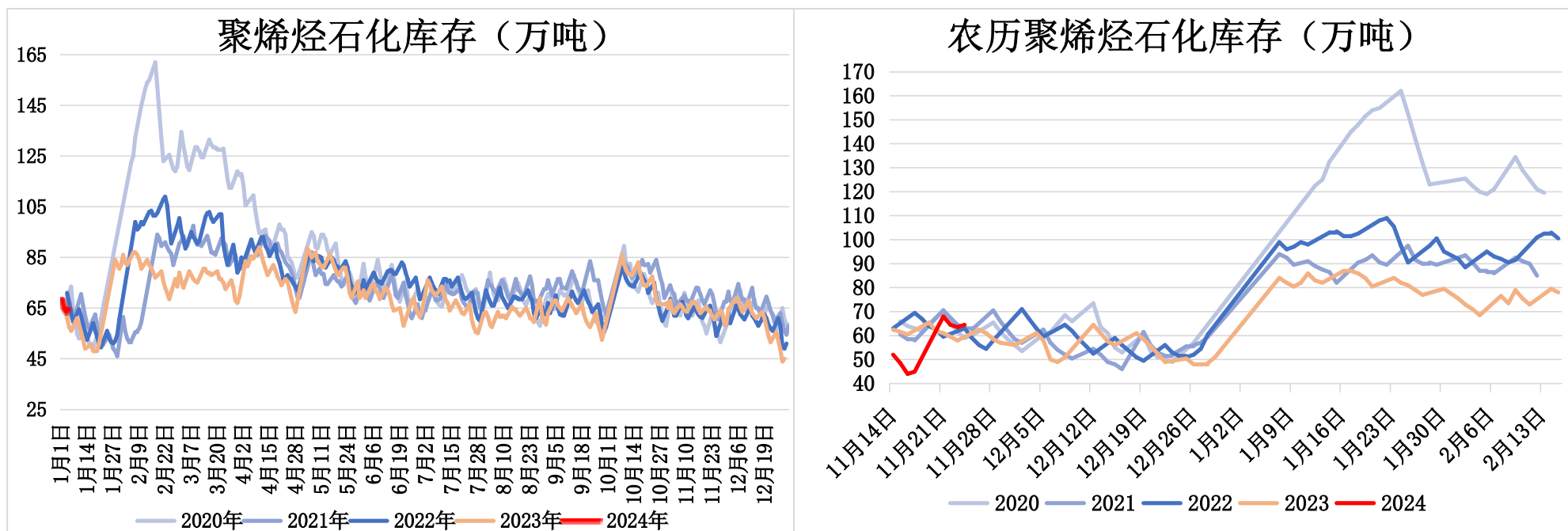
02 供应情况

03 需求情况

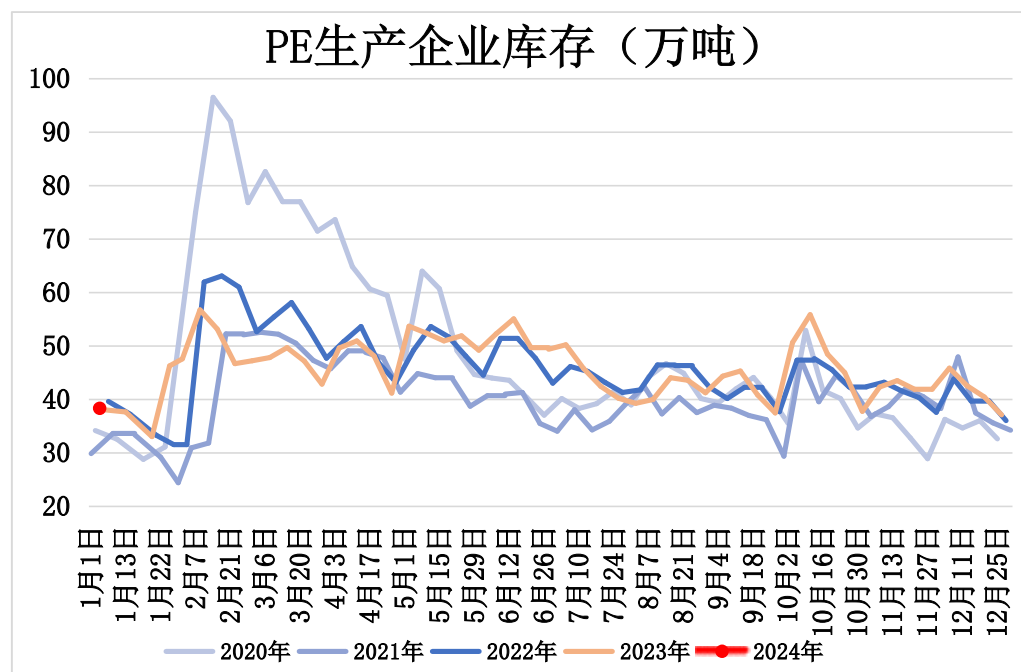
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

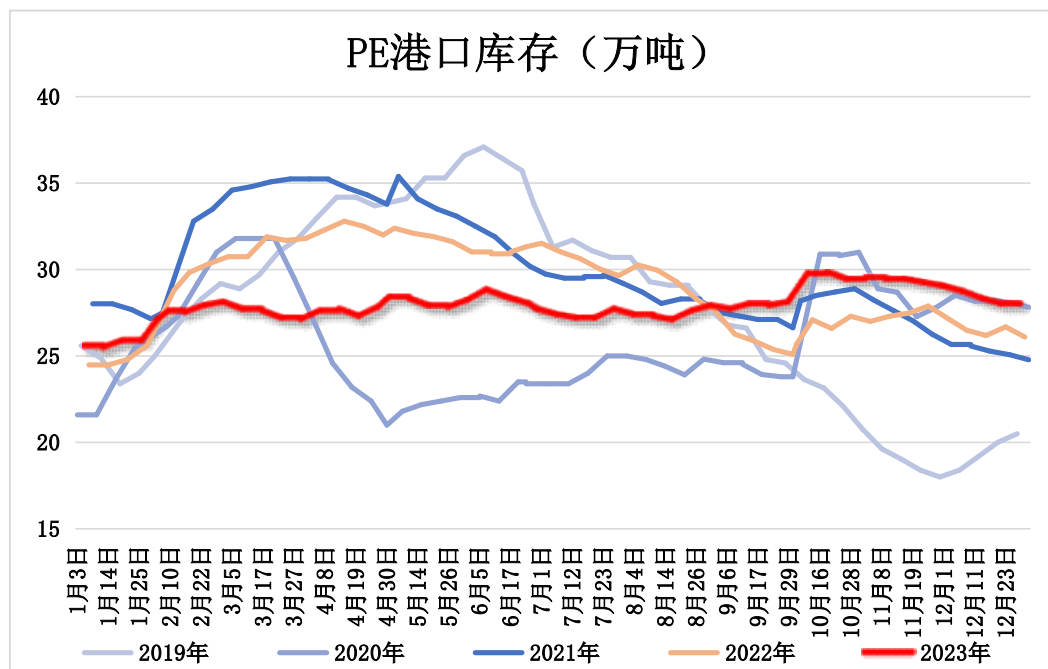
# 元旦假期石化累库幅度超预期



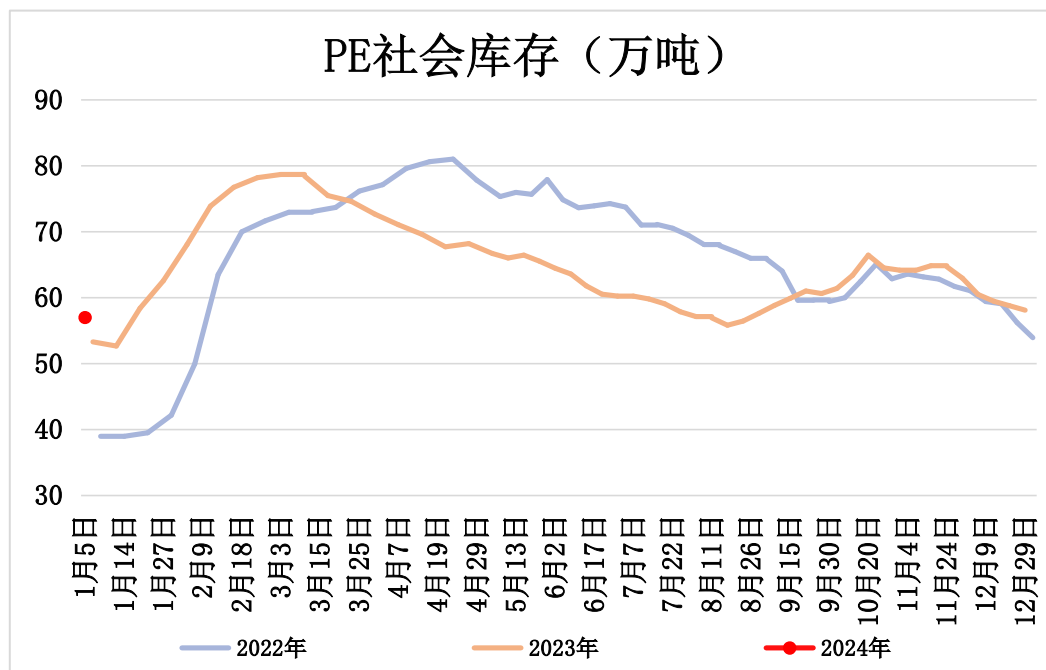
# 元旦假期生产企业累库



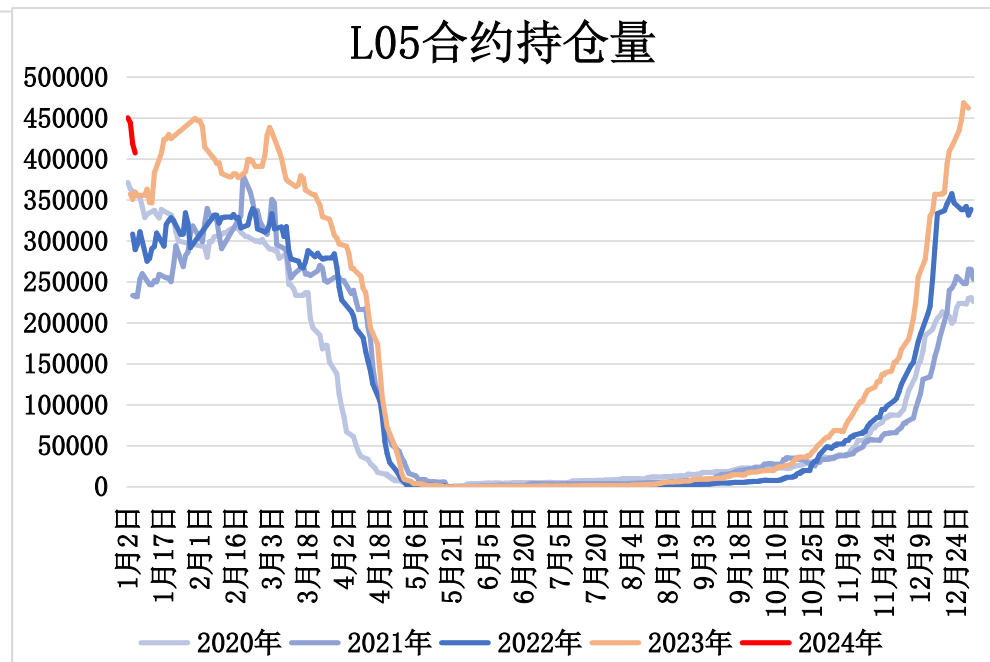
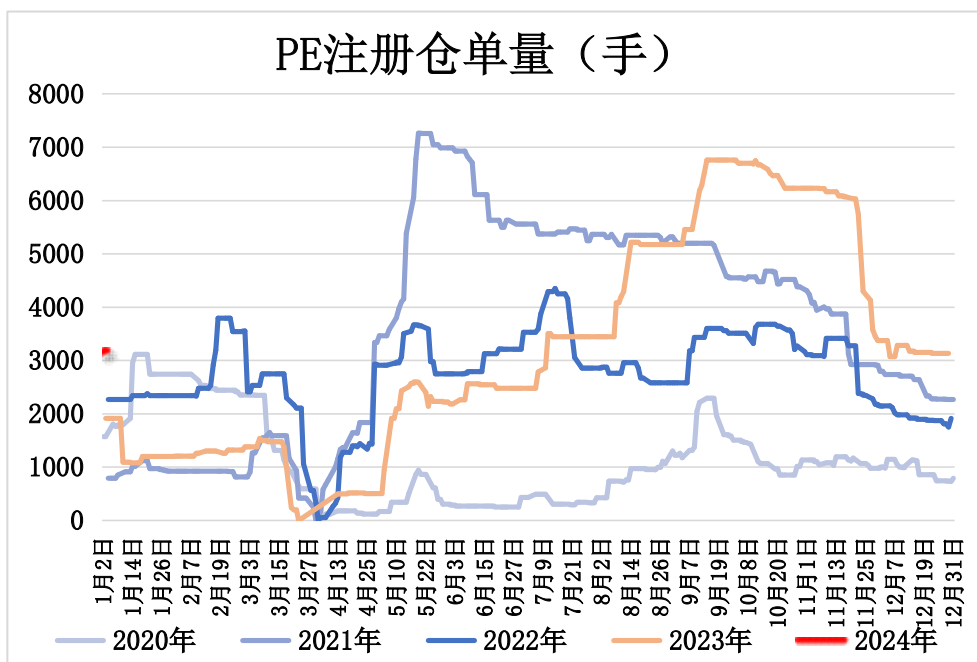
# 港口缓慢去库



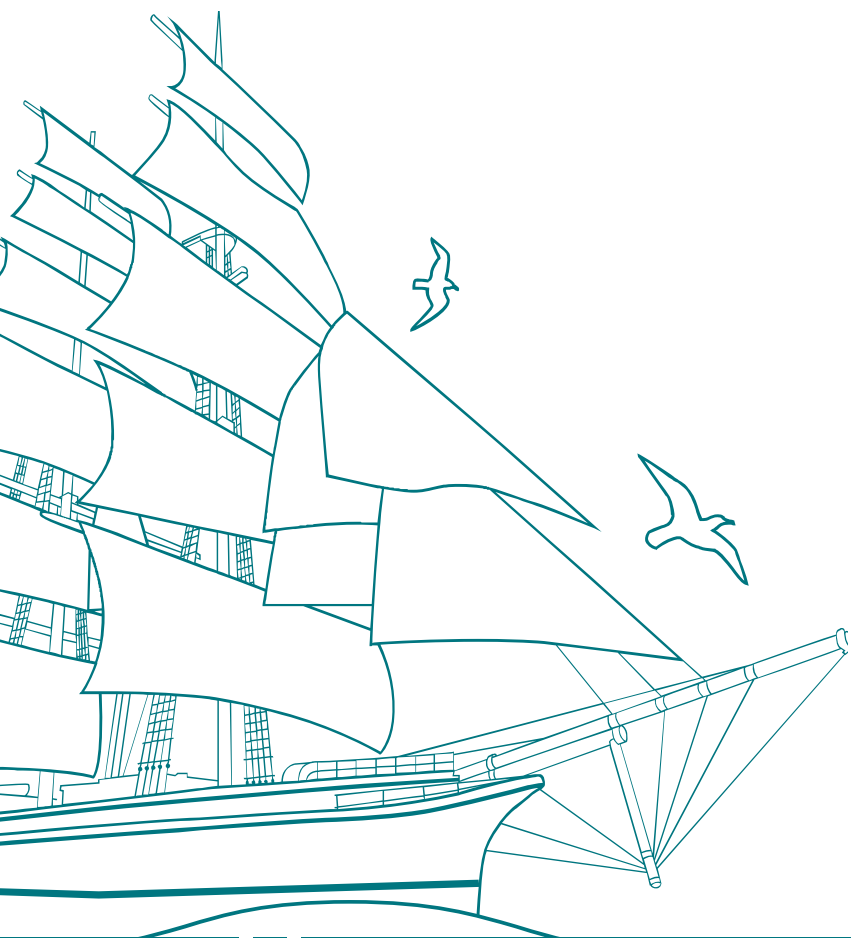
# 社会库存承压，后续存累库风险



# L仓单：3166手







01 近期走势

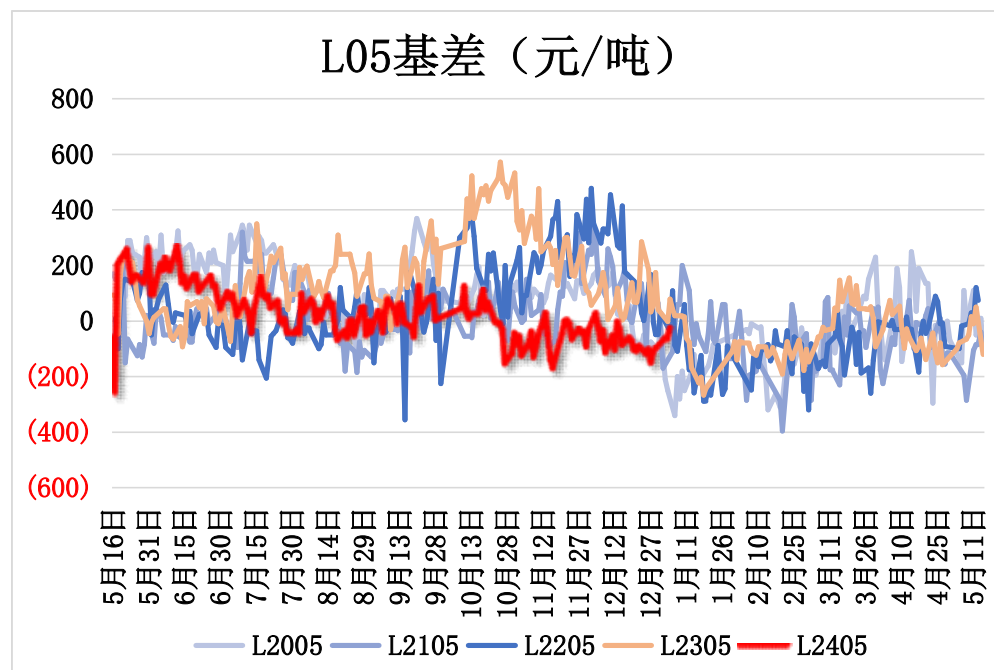
02 供应情况

03 需求情况

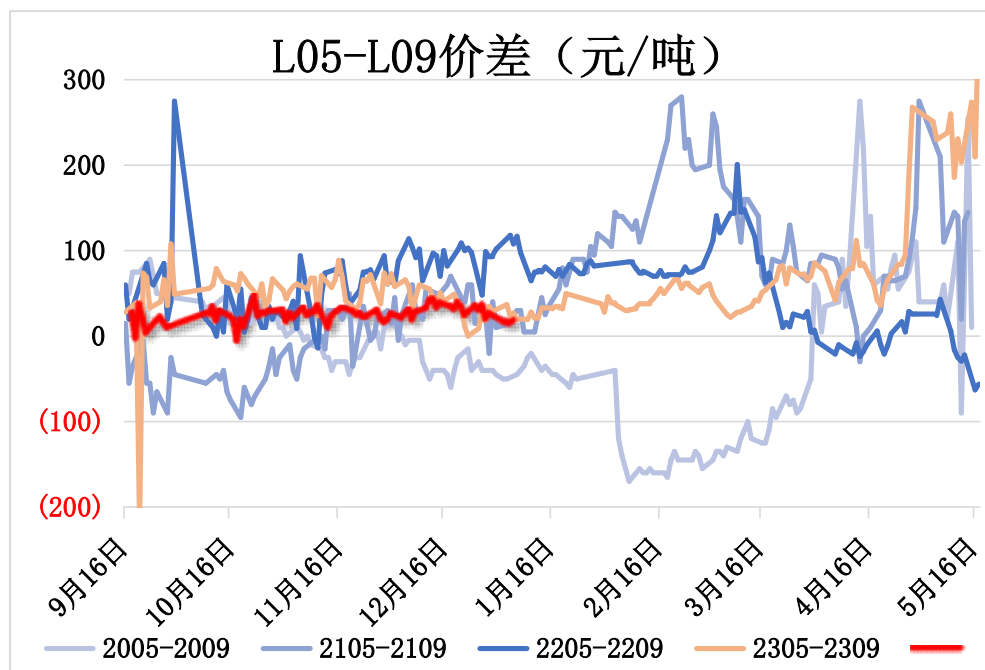
04 库存与仓单情况

 05 价差

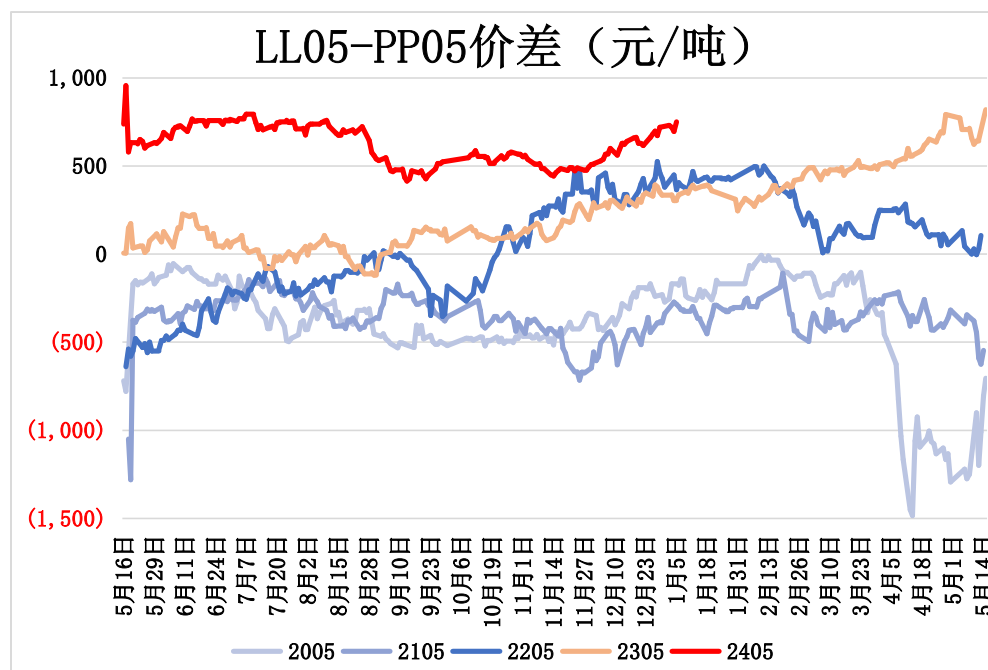
# 盘面跌幅大于现货，基差环比走强



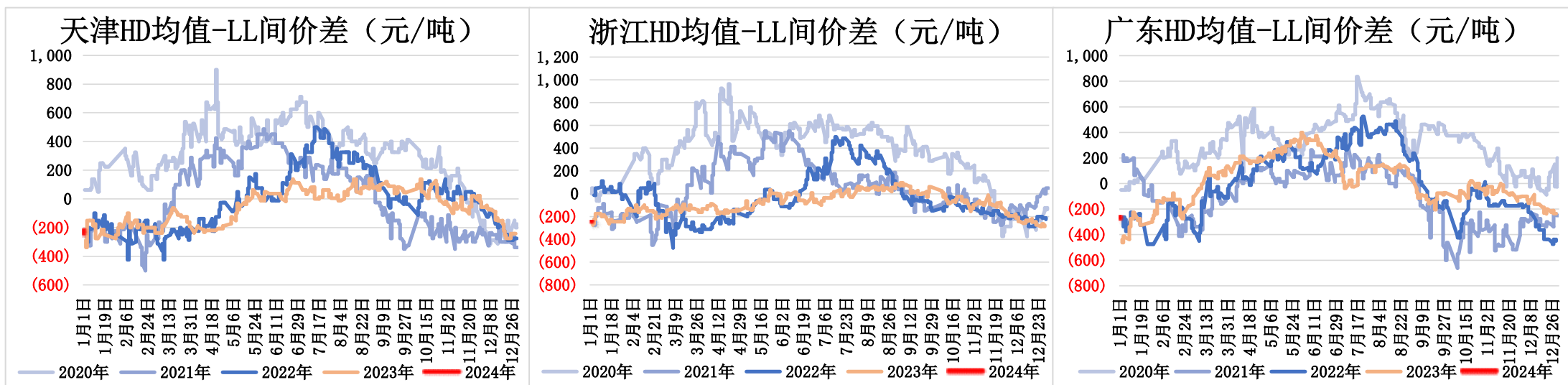
# 05合约与09合约接近平水



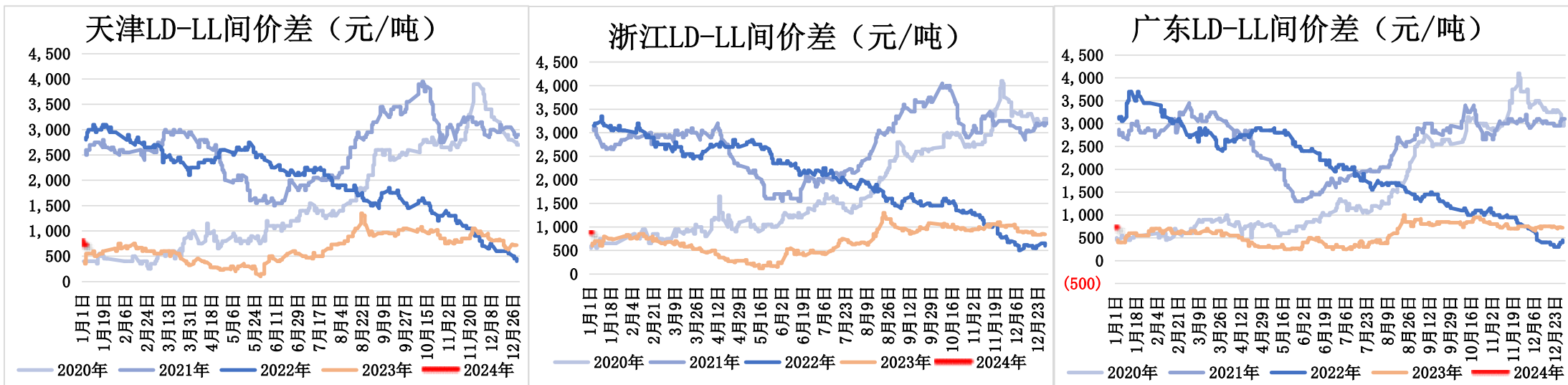
# L-PP套利可继续持有



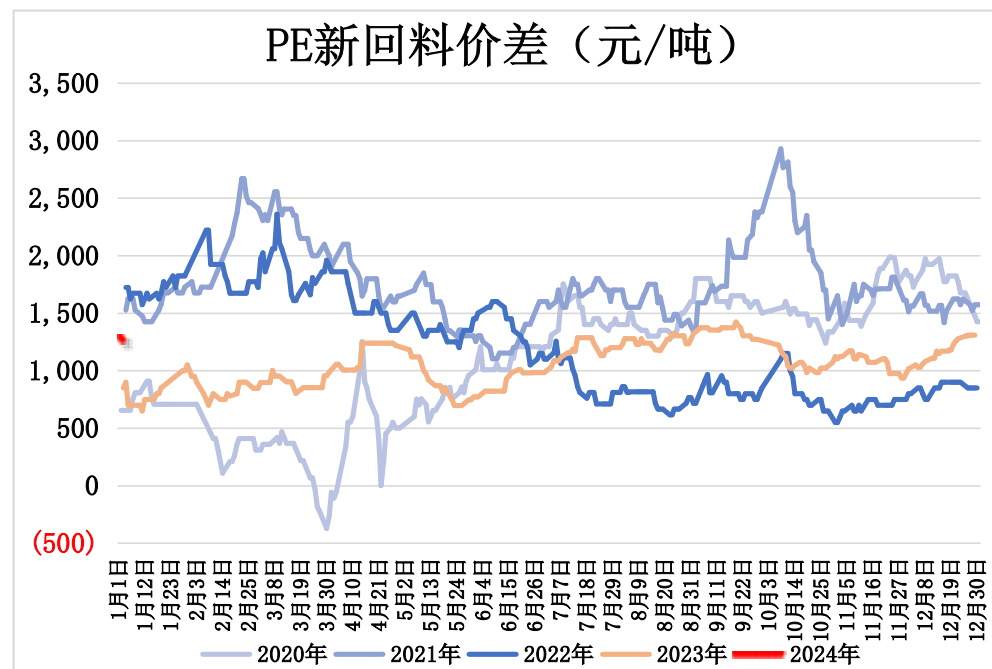
# HD供应充足需求疲弱，价格贴水LL



# LD升水LL



# 一级回料6850元/吨，新回料价差处于正常水平



# 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

