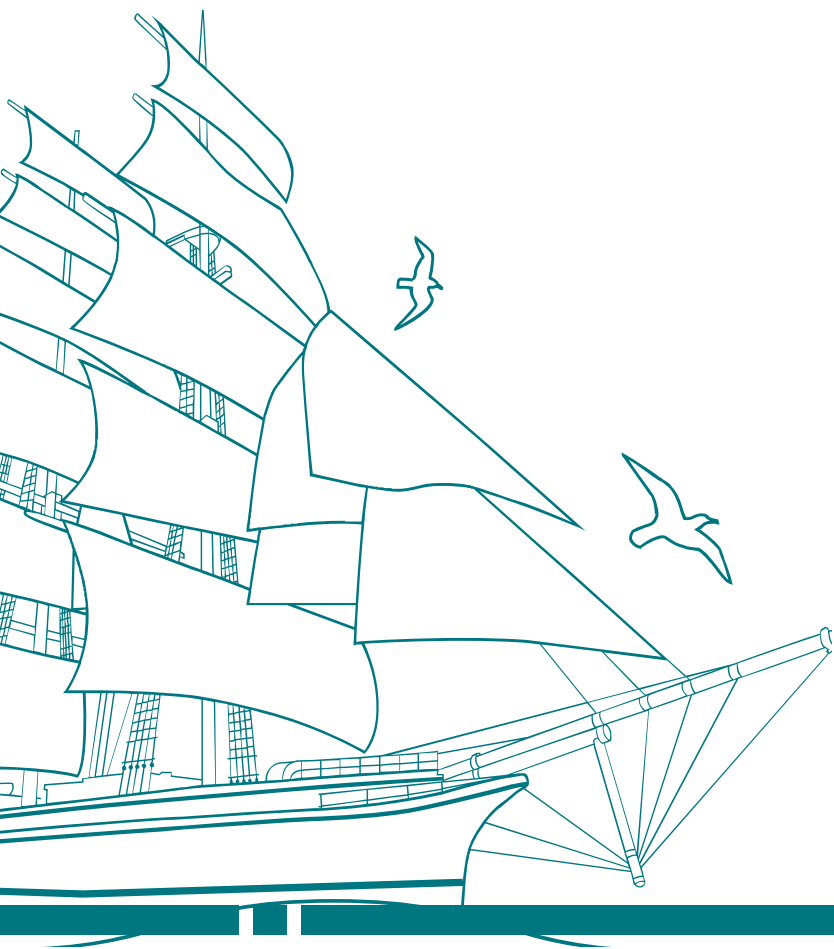




新湖能化LLDPE周报

日期：2024年07月06日



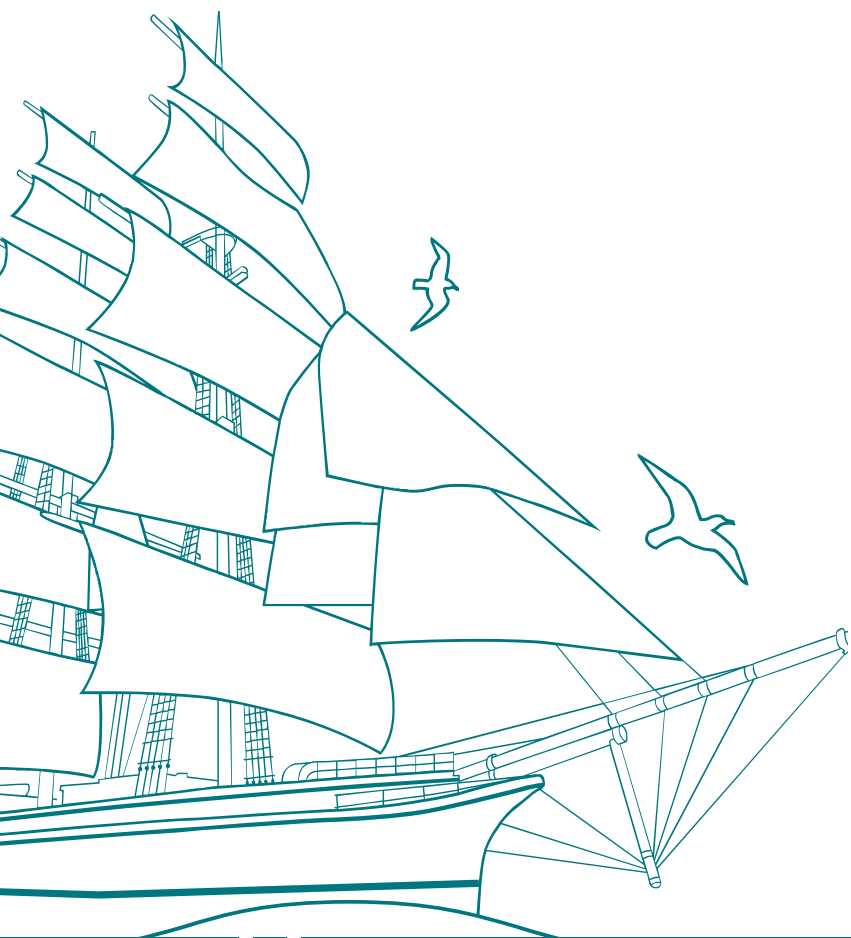
01 近期走势

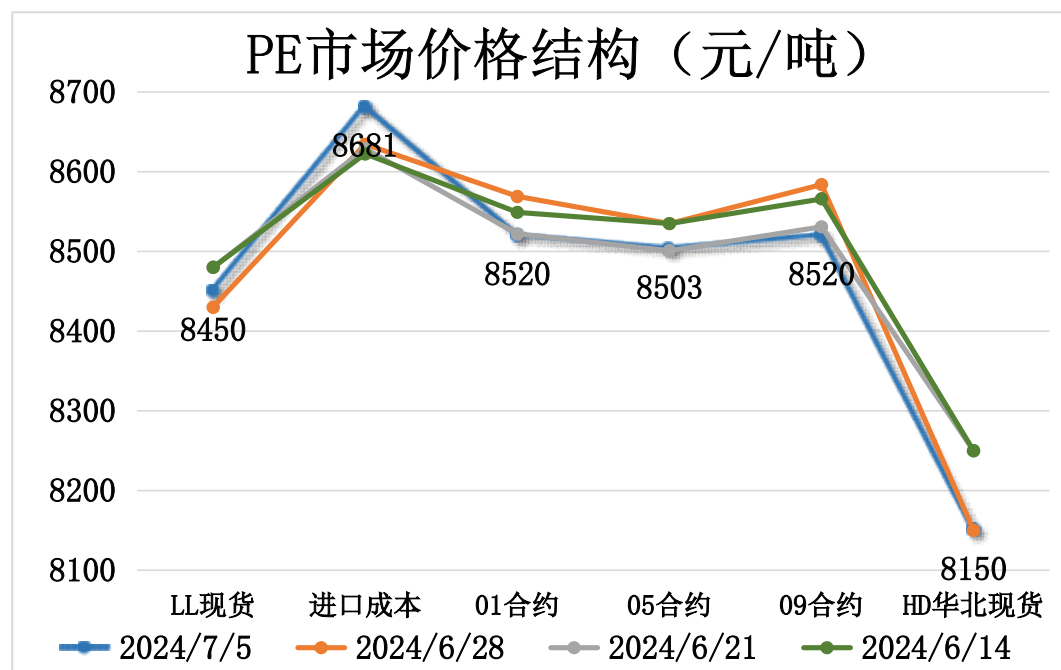
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

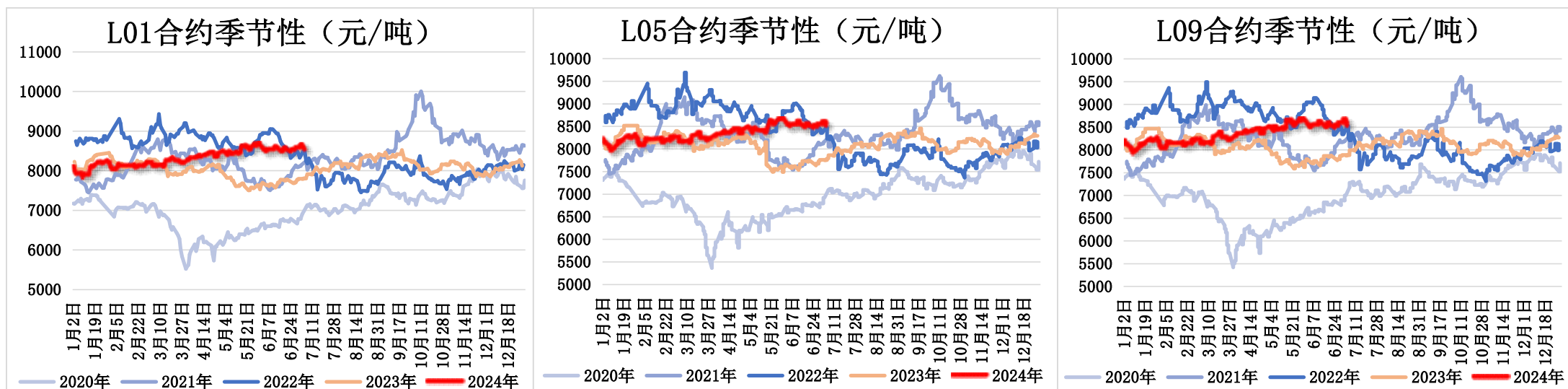
05 价差





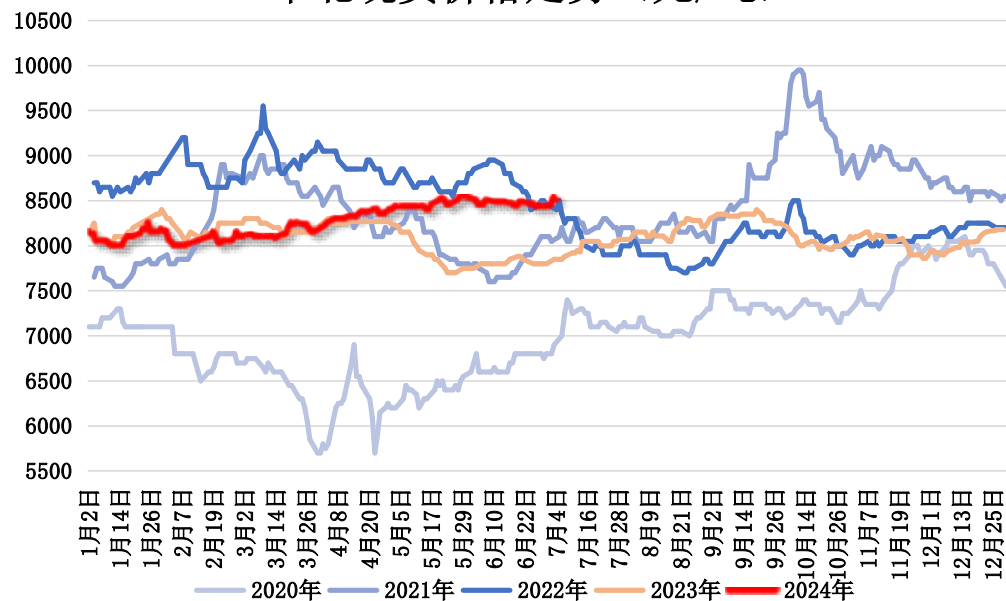
- 7月中旬开始PE检修装置陆续重启，PE供应增加，但线性提负空间有限。
- 4-5月包括标品在内的进口窗口时有打开，进口商接货意愿好转，但部分港口拥堵等因素导致进口到港延期，预计三季度进口存在增量但增量不大。
- 需求淡季，下游开工处于近年最低位，终端新订单跟进乏力，厂家大多维持刚需补库。
- 供应低位，PE库存压力不大，标品库存处于同比低位，但社会库存去库速度放缓。
- 原油价格维持高位，成本对PE价格有支撑。
- PE供应即将回归，但成本端仍有支撑，短期价格维持震荡，中长期来看，标品LLDPE近年投放新产能较少，国内产能存在缺口，目前LLDPE库存低位，随着需求旺季的到来，LLDPE需求好转，后续库存可能继续去化，加剧LLDPE现货紧张程度，因此建议将PE作为多头配置，关注原料价格波动以及LLDPE的库存情况。

宏观扰动，本周PE盘面价格先涨后跌

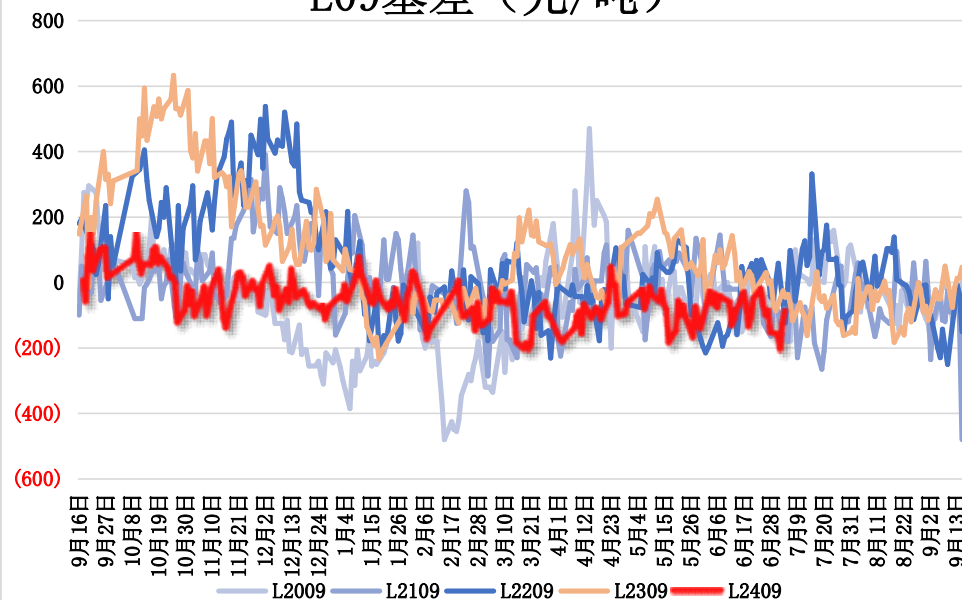


基差较弱

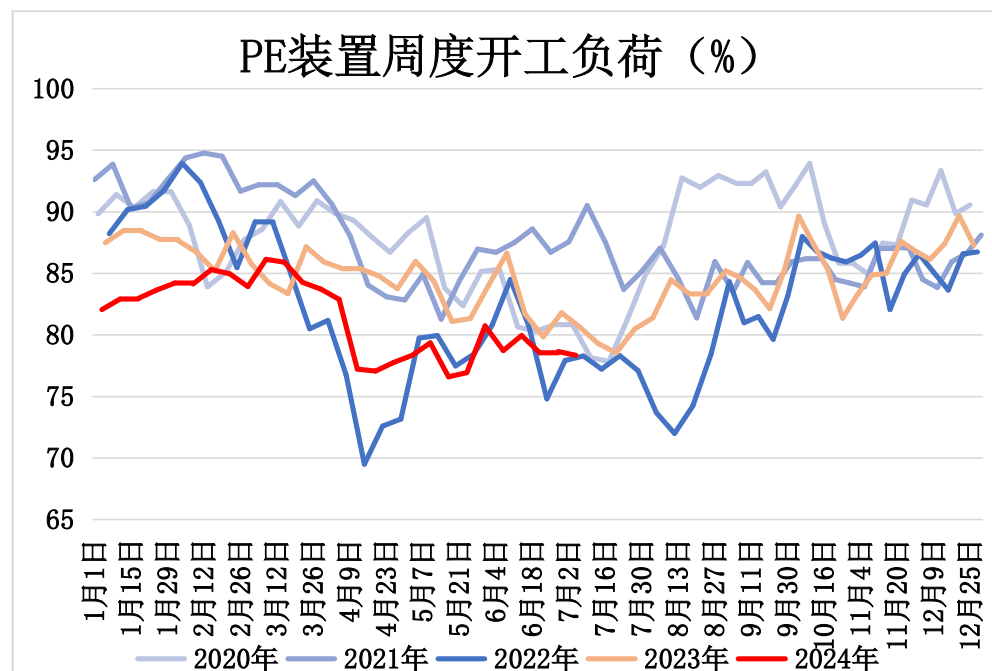
LL华北现货价格走势（元/吨）



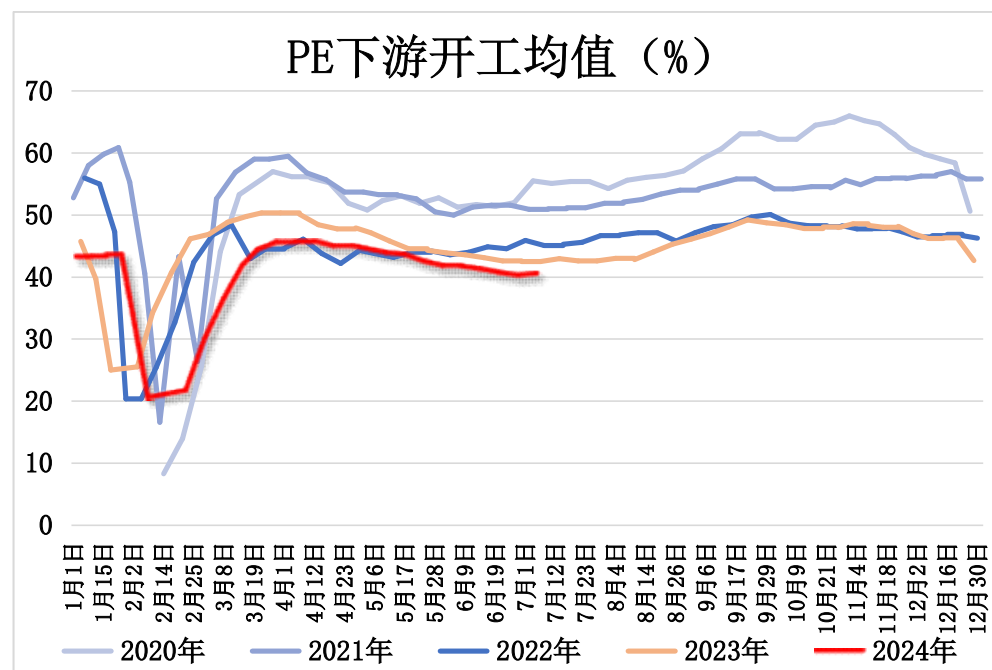
L09基差（元/吨）



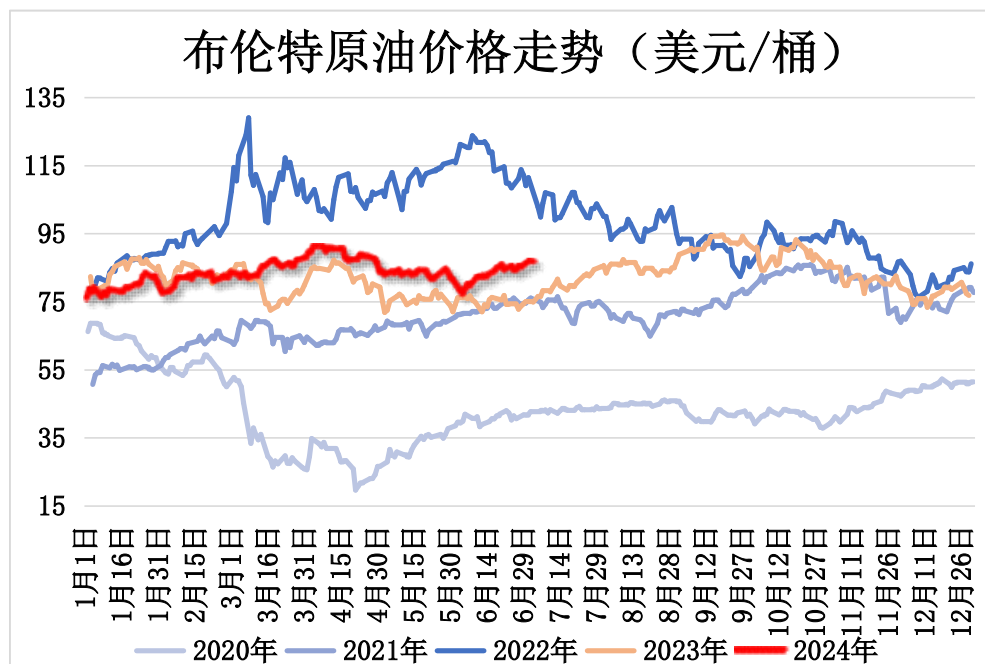
检修装置集中，PE负荷低位

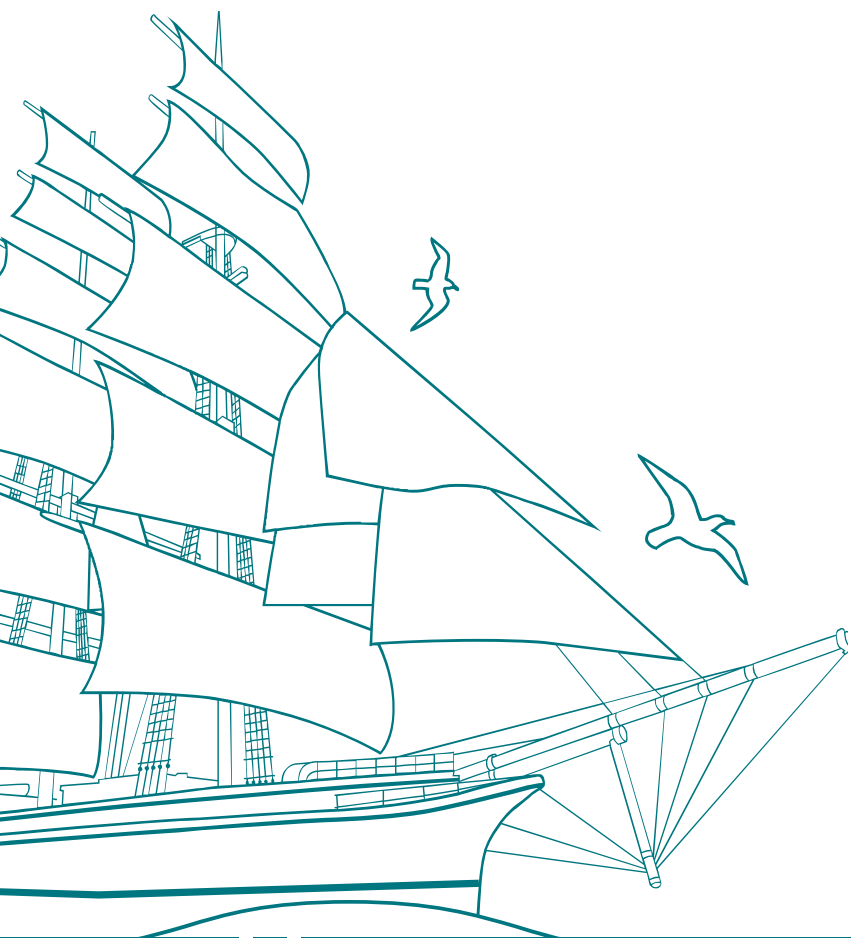


需求淡季，终端开工持续下滑



原油价格震荡





01 近期走势



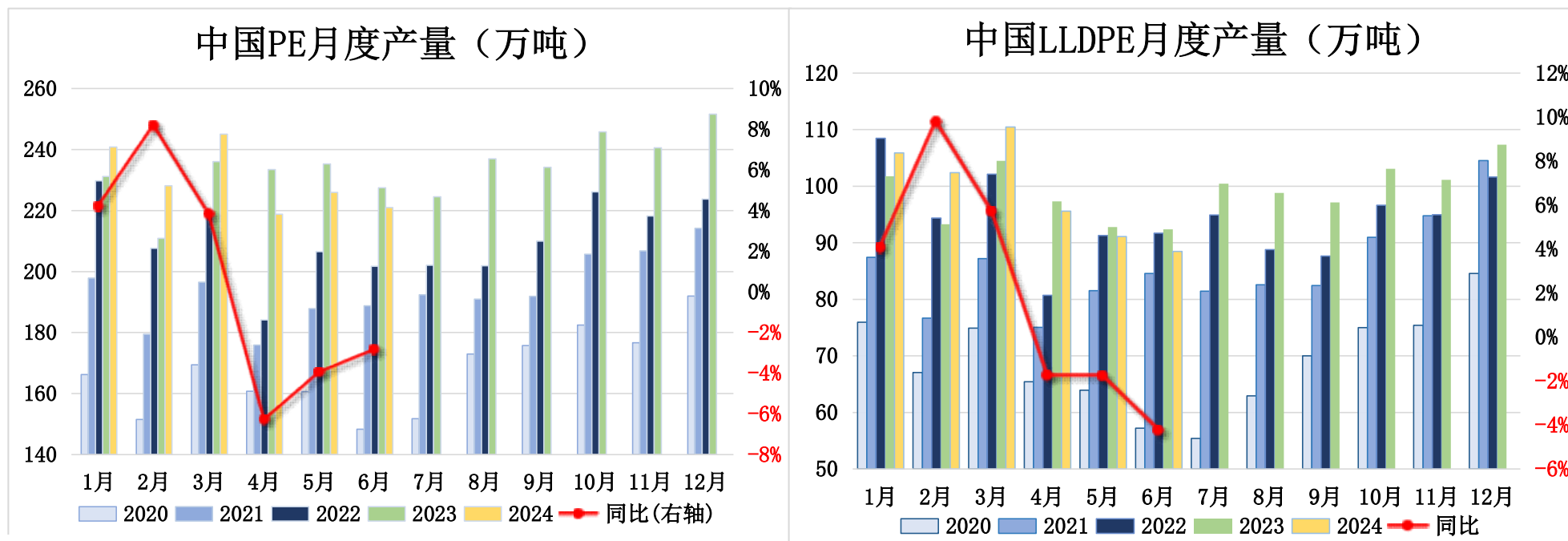
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

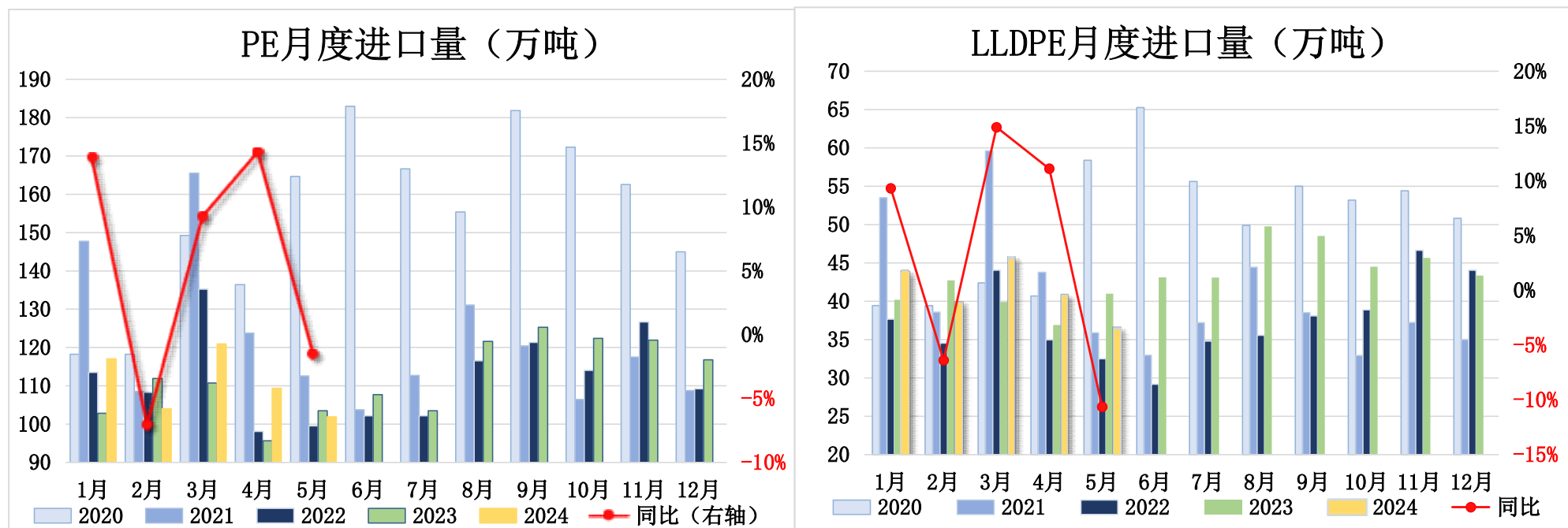
05 价差

1-6月PE产量同比持平



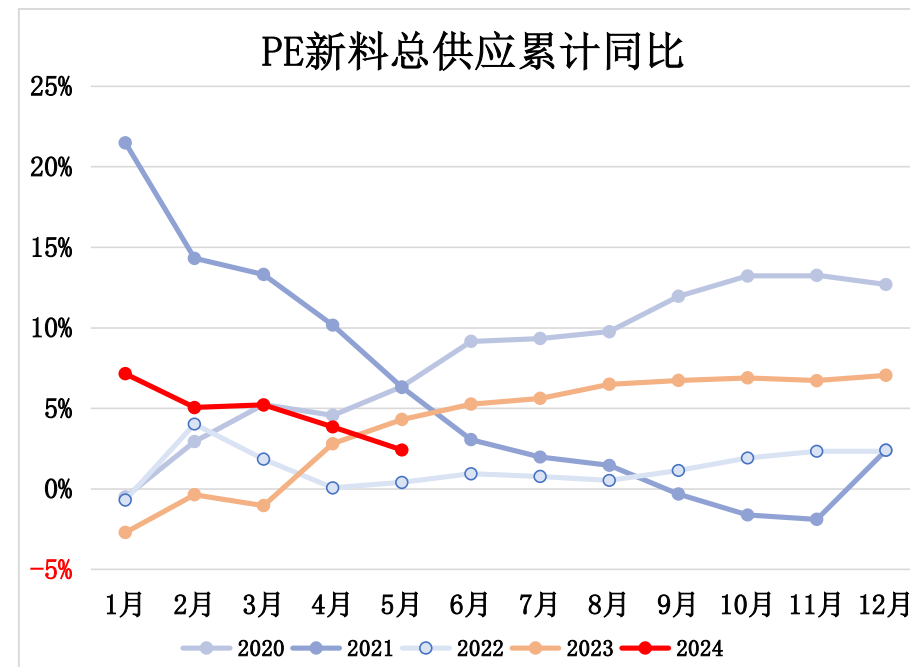
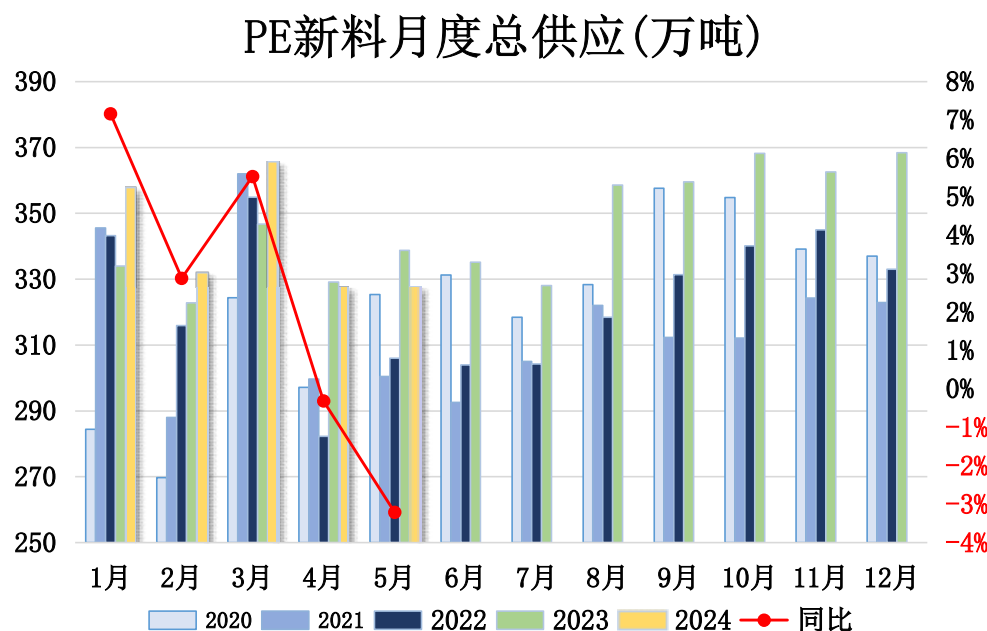
- 2024年1-6月，国内PE累计总产量1380万吨，同比持平。
- 2024年1-6月，国内LLDPE累计总产量594万吨，同比增加2%。

1-5月PE进口量同比增长5%



- 2024年1-5月，国内PE新料累计进口553万吨，同比增长5%。
- 2024年1-5月，LL累计进207万吨，同比增加3%。
- 2024年1-5月，LD和HD累计进口同比分别减少2%和增加12%。

1-5月PE新料供应同比增加2%



- 2024年1-5月，国内PE新料总供应1712万吨，累计同比增加2%。

24年PE总供应预估： 全年增速持平



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	241	228	245	219	226	221	233	242	237	245	243	252	2831
上月环比	-4%	-5%	7%	-11%	3%	-2%	5%	4%	-2%	3%	-1%	4%	
当月同比	4%	8%	4%	-6%	-4%	-3%	4%	2%	1%	-0%	1%	0%	1%
累计同比	4%	6%	5%	2%	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	
新产能	宁夏宝丰25						万华化学25						裕龙石化90 天津南港90 内蒙古宝丰165
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	117	1344
2024	117	104	121	109	102	104	108	110	110	110	112	115	1322
上月环比	0%	-11%	16%	-10%	-7%	2%	4%	2%	0%	0%	2%	3%	
当月同比	14%	-7%	9%	14%	-2%	-3%	4%	-10%	-12%	-10%	-8%	-2%	-2%
累计同比	14%	3%	5%	7%	5%	4%	4%	2%	0%	-1%	-2%	-2%	
出口新料	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	5	7	11	9	8	7	6	6	6	6	7	6	84
2024	6	6	10	9	7	7	6	5	5	5	5	5	77
上月环比	2%	1%	71%	-11%	-17%	-6%	-14%	-17%	0%	0%	0%	0%	
当月同比	18%	-9%	-7%	1%	-10%	-5%	2%	-13%	-20%	-23%	-24%	-13%	-9%
累计同比	18%	3%	-2%	-1%	-3%	-3%	-3%	-4%	-5%	-7%	-8%	-9%	
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	329	316	336	320	330	328	322	353	353	362	356	363	4068
2024	352	326	356	319	320	318	335	347	342	350	350	362	4077
上月环比	-3%	-7%	9%	-10%	0%	-1%	5%	4%	-1%	2%	-0%	4%	
当月同比	7%	3%	6%	-0%	-3%	-3%	4%	-2%	-3%	-3%	-2%	-0%	0%
累计同比	7%	5%	5%	4%	3%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	

数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

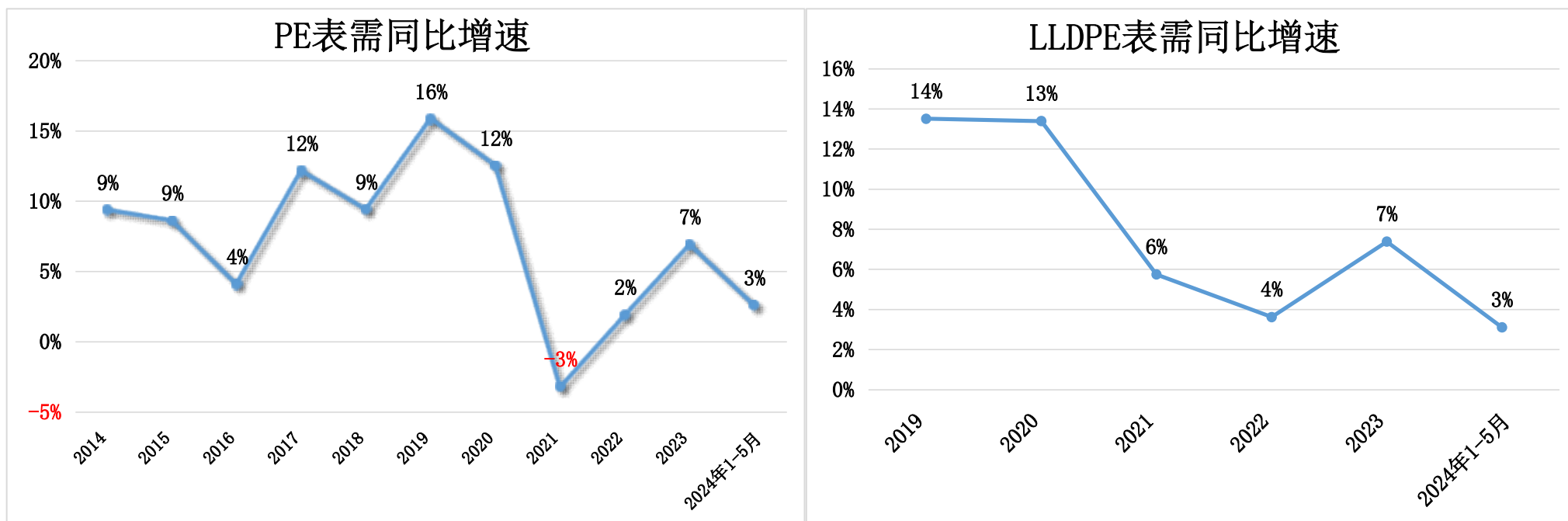
领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

PE分合约供应情况：2409合约总供应 环比减少2%， 累计同比增速1%



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	出口	出口环比	出口累计同比	新料表需	环比	累计同比
2022年1-4月 (2205合约)	841	3%	12%	455	0%	-17%	17	18%	6%	1279	2%	-0%
2022年5-8月 (2209合约)	812	-3%	10%	420	-8%	-13%	32	90%	35%	1200	-6%	0%
2022年9-12月 (2301合约)	878	8%	9%	471	12%	-8%	23	-29%	41%	1327	11%	2%
2023年1-4月 (2305合约)	912	4%	8%	421	-11%	-7%	31	37%	85%	1301	-2%	2%
2023年5-8月 (2309合约)	924	1%	11%	436	4%	-2%	27	-13%	19%	1333	2%	6%
2023年9-12月 (2401合约)	972	5%	11%	486	11%	-0%	25	-8%	16%	1434	8%	7%
2024年1-4月 (2405合约)	933	-4%	2%	451	-7%	7%	31	24%	-1%	1353	-6%	4%
2024年5-8月 (2409合约)	922	-1%	1%	424	-6%	2%	25	-18%	-4%	1320	-2%	1%
2024年9-12月 (2501合约)	977	6%	1%	447	5%	-2%	20	-22%	-9%	1404	6%	0%

1-5月PE表观需求量同比增加3%



- 2024年1-5月，国内PE表观需求量1673万吨，同比增加3%。
- 2024年1-5月，国内LLDPE表观需求量704万吨，同比增加3%。

2409合约暂无新装置计划投放

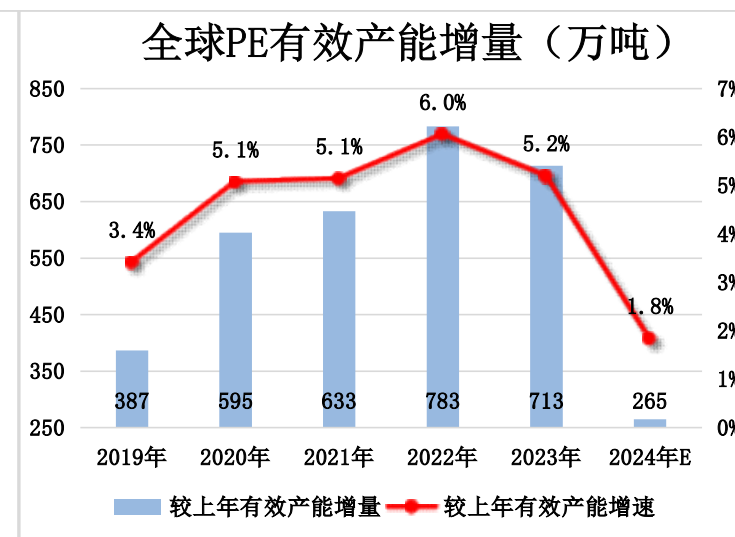
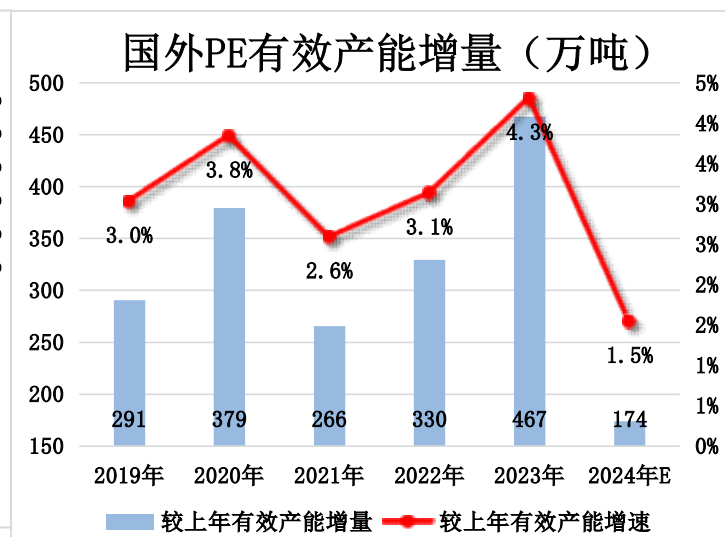
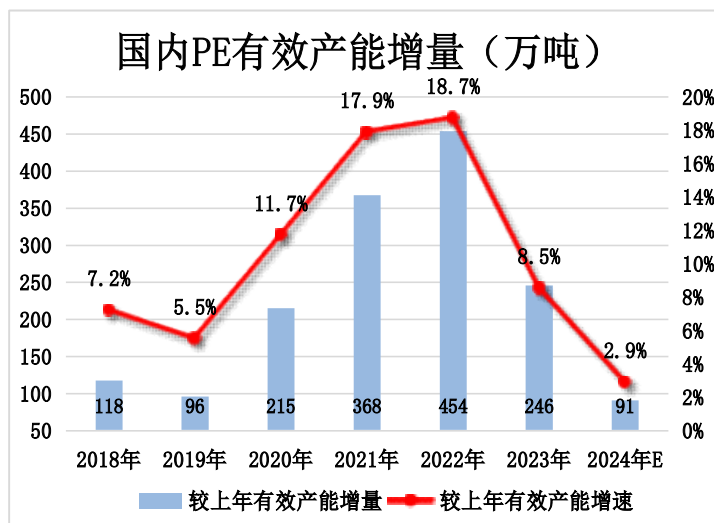
时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024	LD/EVA	宝丰三期	25	2024年4月
	LDPE	万华化学二期	25	2024年10月
	#1HDPE	山东裕龙石化	30	2024年12月
	#1FDPE	山东裕龙石化	50	2024年12月
	HDPE	天津南港	50	2024年年底
	LLDPE	天津南港	30	2024年年底
	UHMWPE	天津南港	10	2024年年底
	FDPE	内蒙古宝丰一期	165	2024年四季度
总计	385			

- 新装置投放延迟，目前2409合约上暂无新装置计划投放。

外盘新产能:

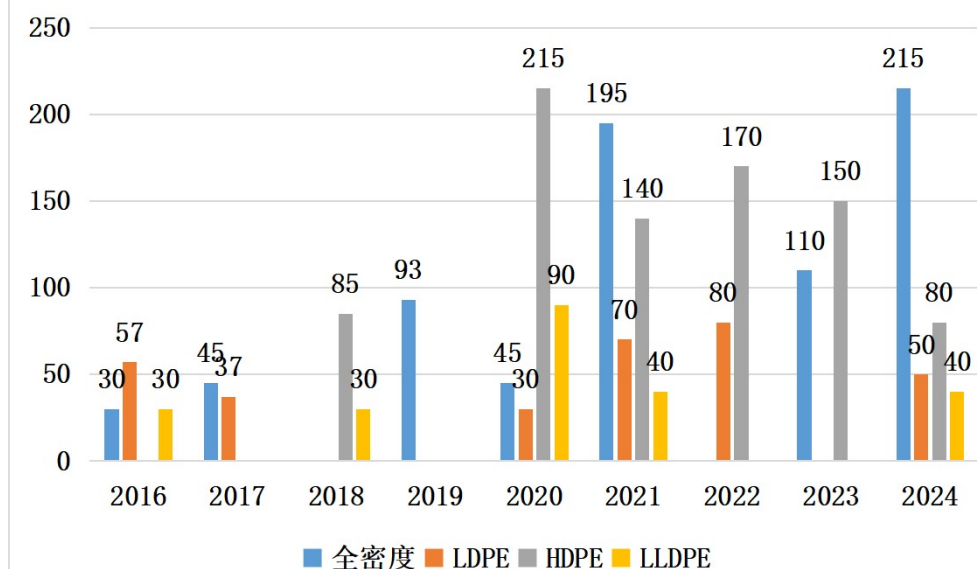
时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024年	HDPE	美国 Shell	55	2024年4月
	HDPE	菲律宾JG Summit PC	25	2024年5月
	HDPE	伊朗 Sina Chem Chabahar	27	2024年9月
	PE	俄罗斯 Baltic Chemical	150	2024年下半年
	全密度	印度 HPCL Rajasthan	25	2024年四季度
	HDPE	俄罗斯 AGCC	50	2024年年底
	HDPE	伊朗 Boroujen	45	2024年
总计			377	

2024年PE全球产能增速放缓

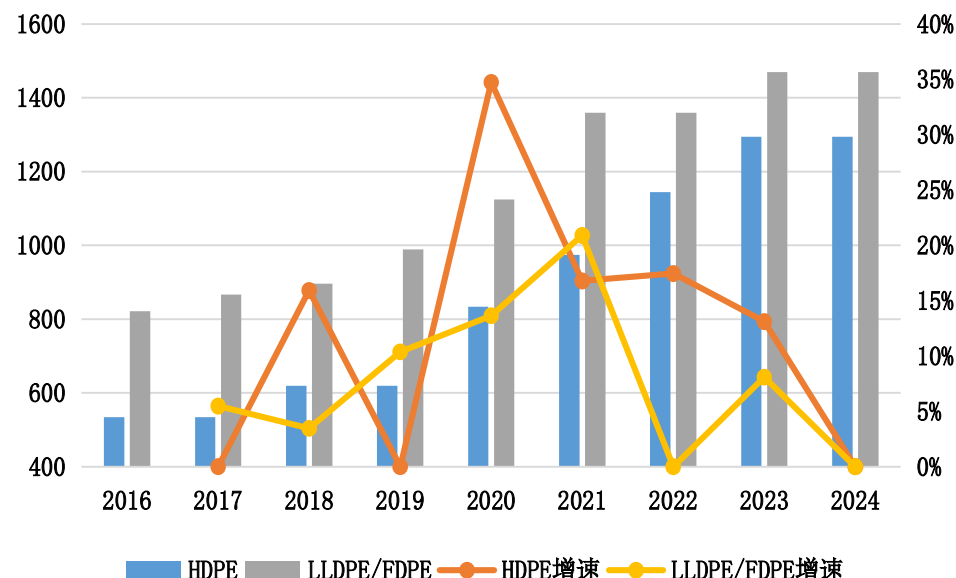


内盘标品相关新产能投产较少，标品供应存在缺口

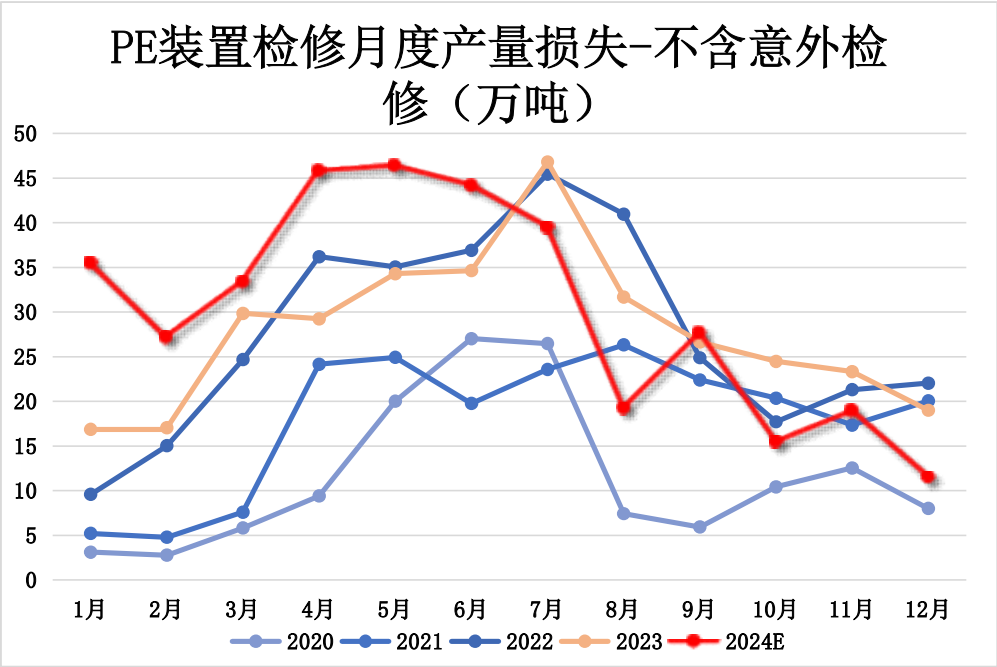
国内PE产能增量-按品种分（万吨）



HDPE与LLDPE产能（万吨）

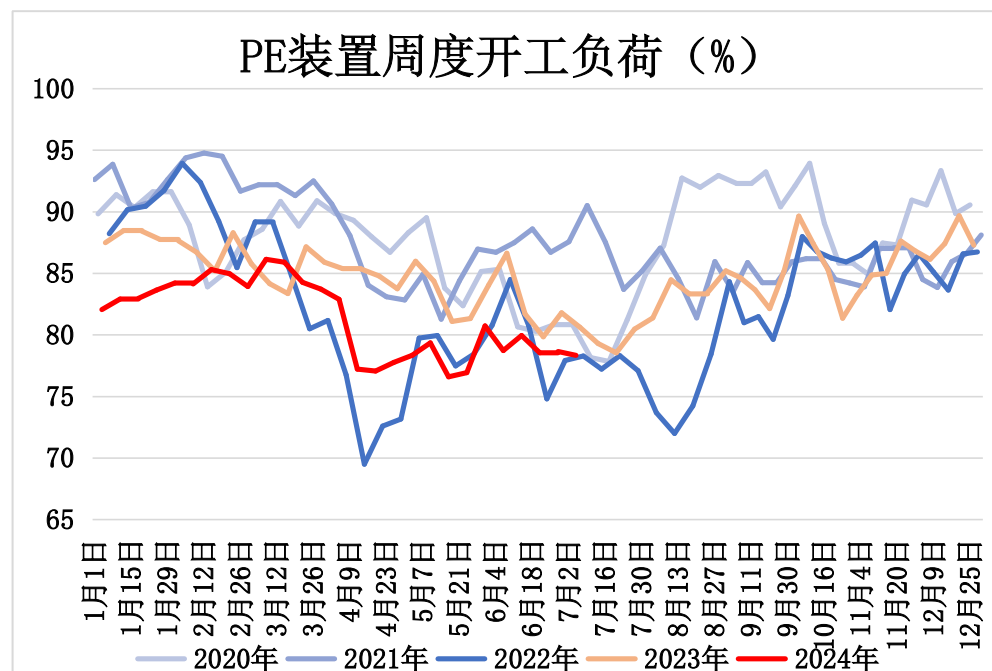


PE生产装置集中检修，预计7月中旬负荷逐渐回升



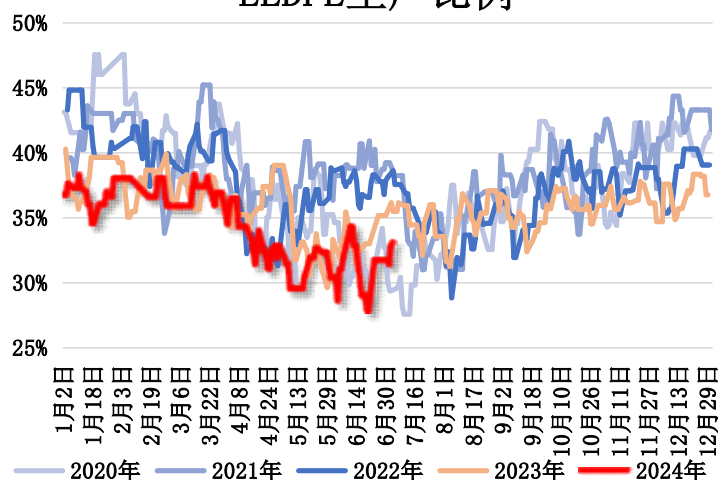
企业名称	装置名称	涉及产能	停车时间	计划开车时间
沈阳化工	LLDPE	10	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度	40	2022/4/1	待定
齐鲁石化	HDPE#B	7	2023/12/23	待定
齐鲁石化	全密度	37	2023/12/23	待定
齐鲁石化	LDPE	14	2023/12/23	待定
燕山石化	HDPE#2	7	2024/4/8	待定
独山子石化	老全密度#1	8	2024/5/10	2024/7/8
独山子石化	老全密度#2	15	2024/5/10	2024/7/8
独山子石化	新全密度#1	30	2024/5/14	2024/7/8
独山子石化	新全密度#2	30	2024/5/15	2024/7/8
独山子石化	新HDPE	30	2024/5/15	2024/7/8
榆林化工	全密度	40	2024/5/27	2024/7/10
榆林化工	HDPE	40	2024/5/31	2024/7/14
久泰能源	全密度	28	2024/6/3	待定
齐鲁石化	HDPE#A	7	2024/6/6	待定
中天合创	LDPE管式	25	2024/6/17	2024/7/31
中天合创	LDPE釜式	12	2024/6/17	2024/7/31
中天合创	LLDPE	30	2024/6/17	2024/7/31
上海石化	全密度	25	2024/6/22	2024/8/10
中韩石化	二期HDPE	30	2024/6/23	待定
万华化学	全密度	45	2024/7/1	2024/7/15
宁夏宝丰	新LDPE	40	2024/7/2	2024/7/22
燕山石化	新LDPE	20	2024/7/3	2024/7/6
合计		570		

PE负荷维持同比偏低水平

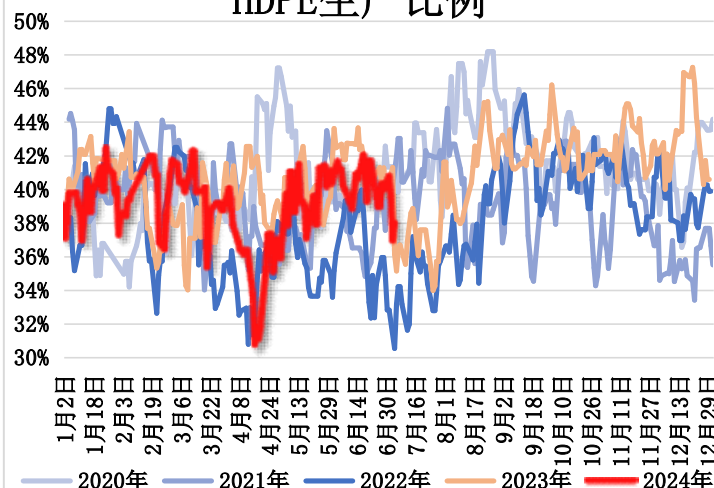


标品LL排产回升

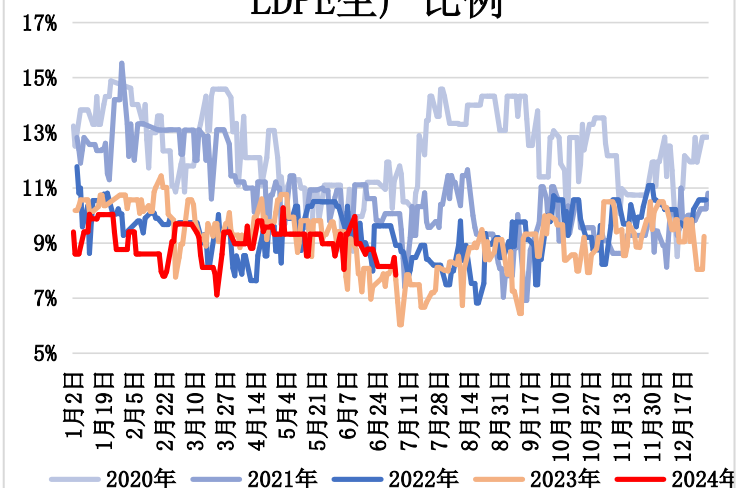
LLDPE生产比例



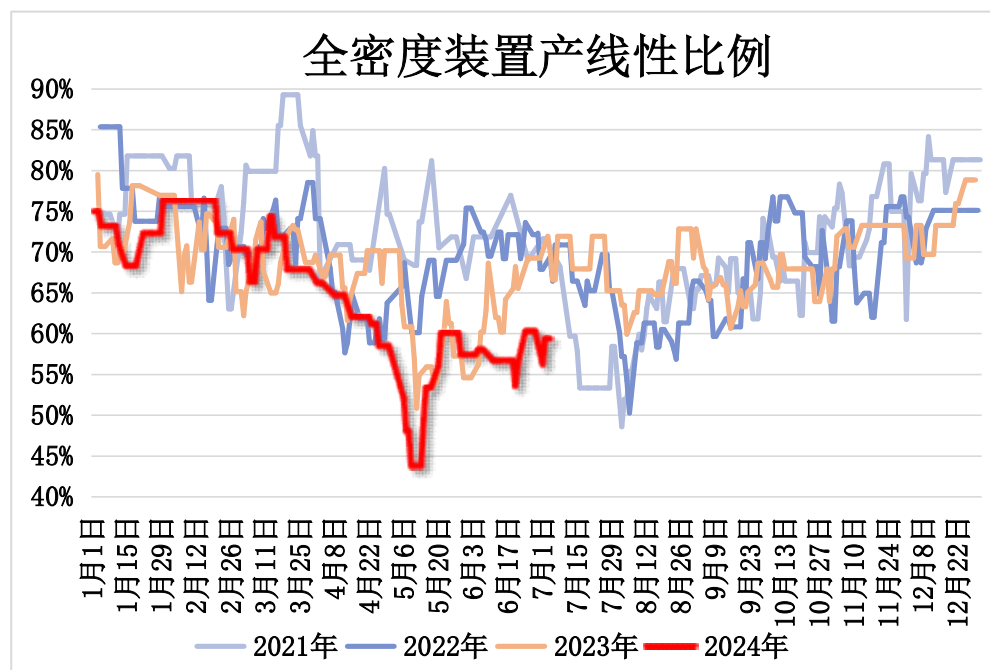
HDPE生产比例



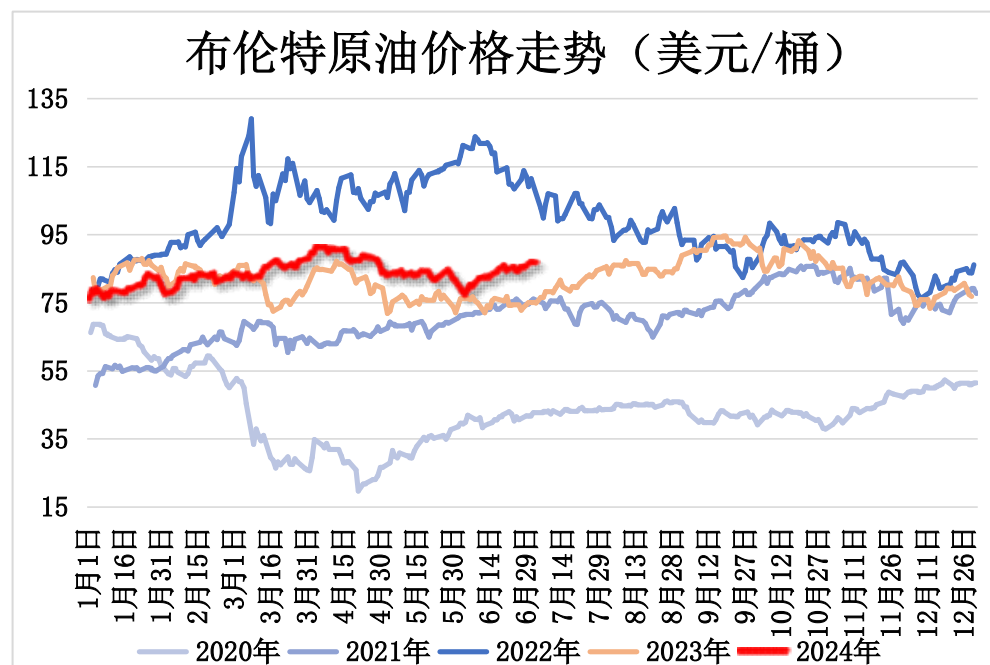
LDPE生产比例



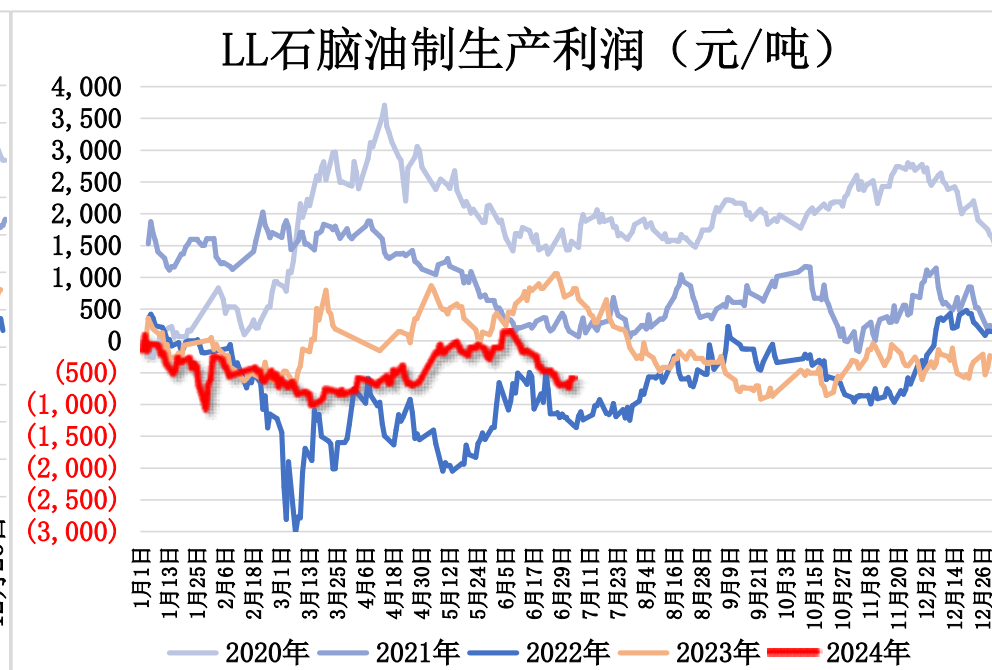
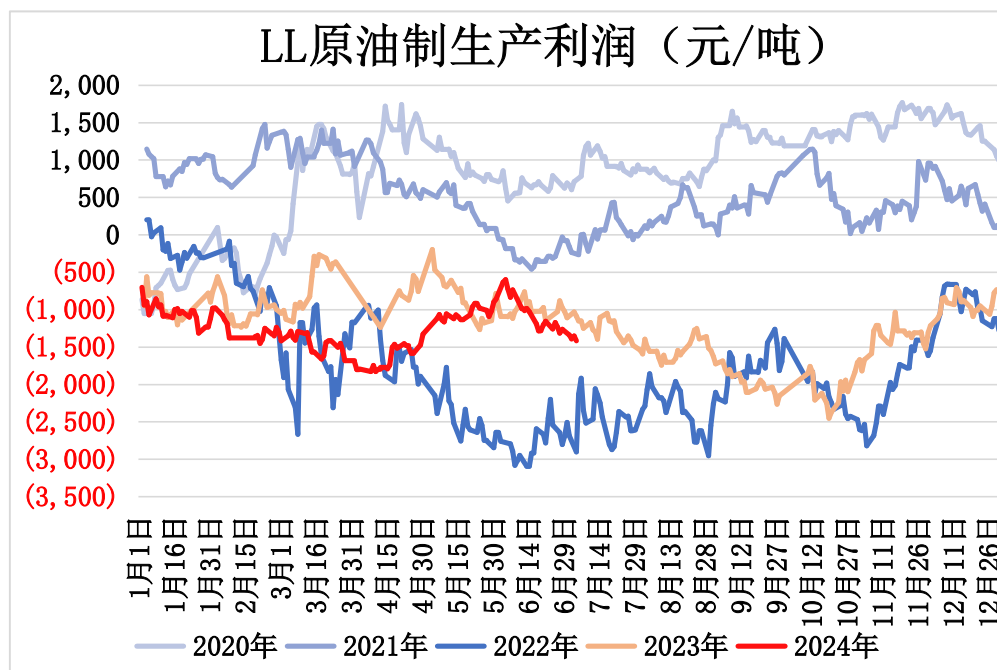
全密度装置产线性比例可提升空间有限



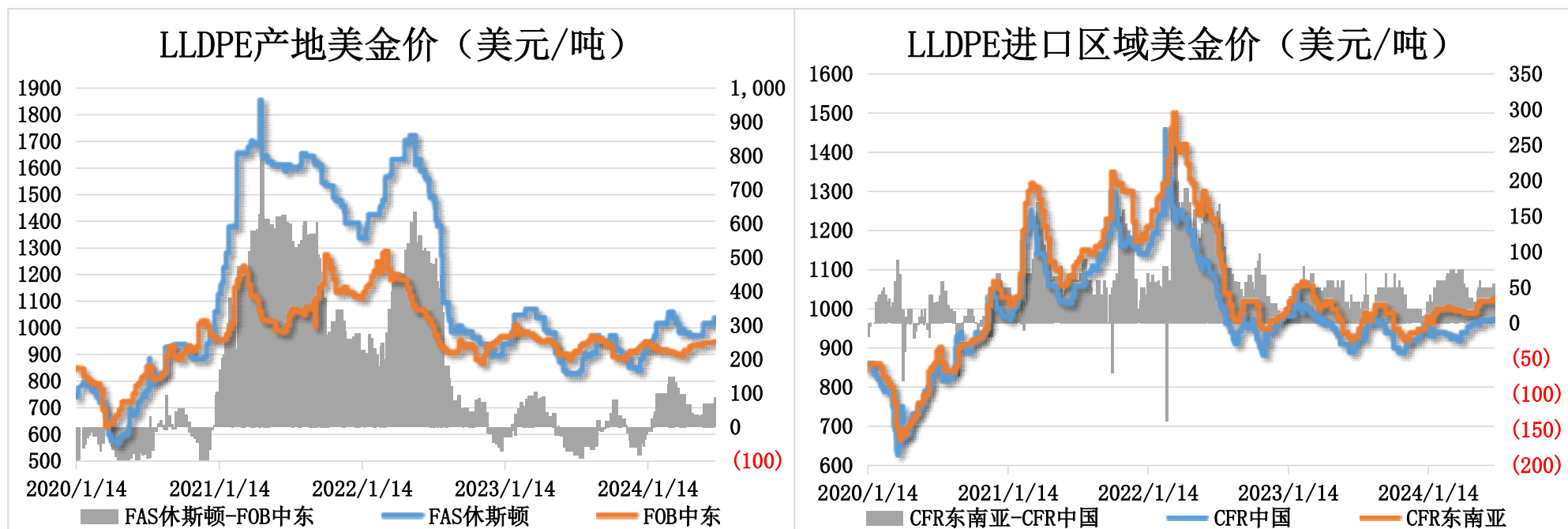
原油价格维持高位



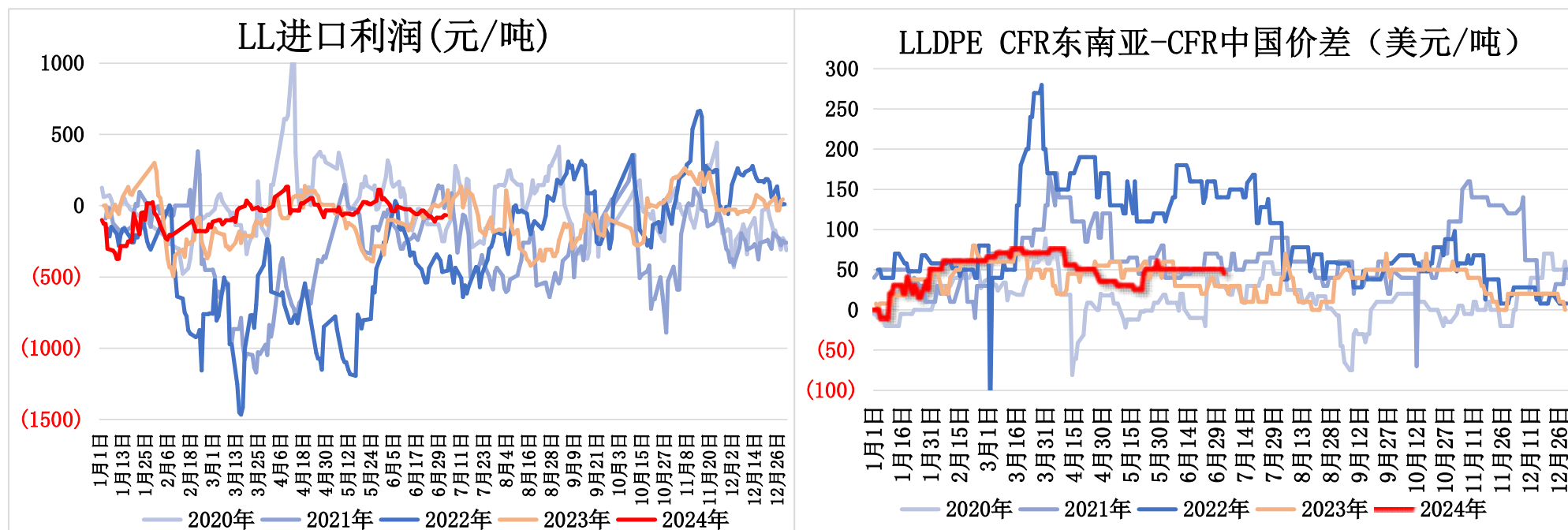
生产利润收窄



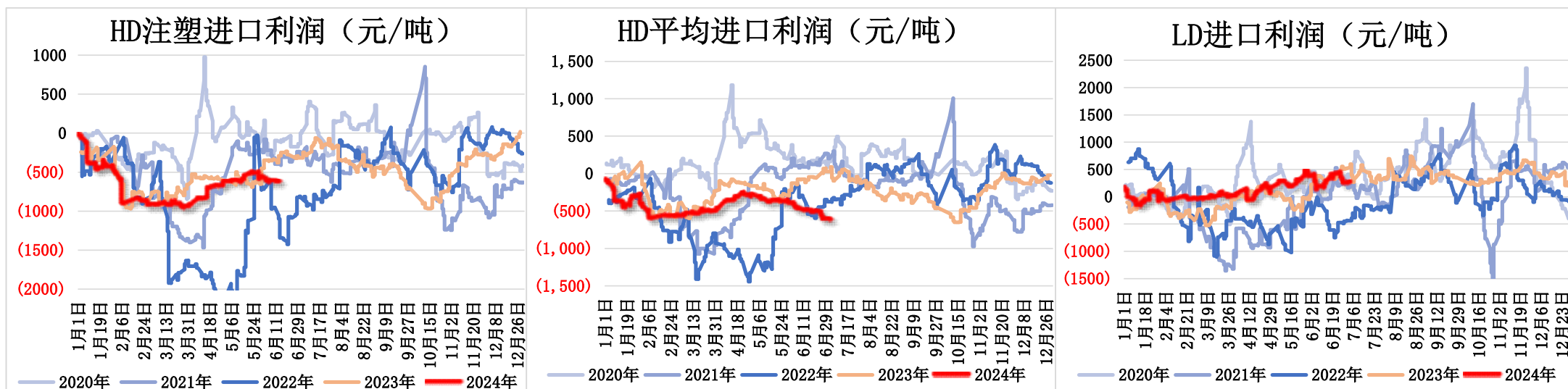
外盘报价973美金/吨，较上周涨5美元/吨，进口折算人民币价格8700元/吨

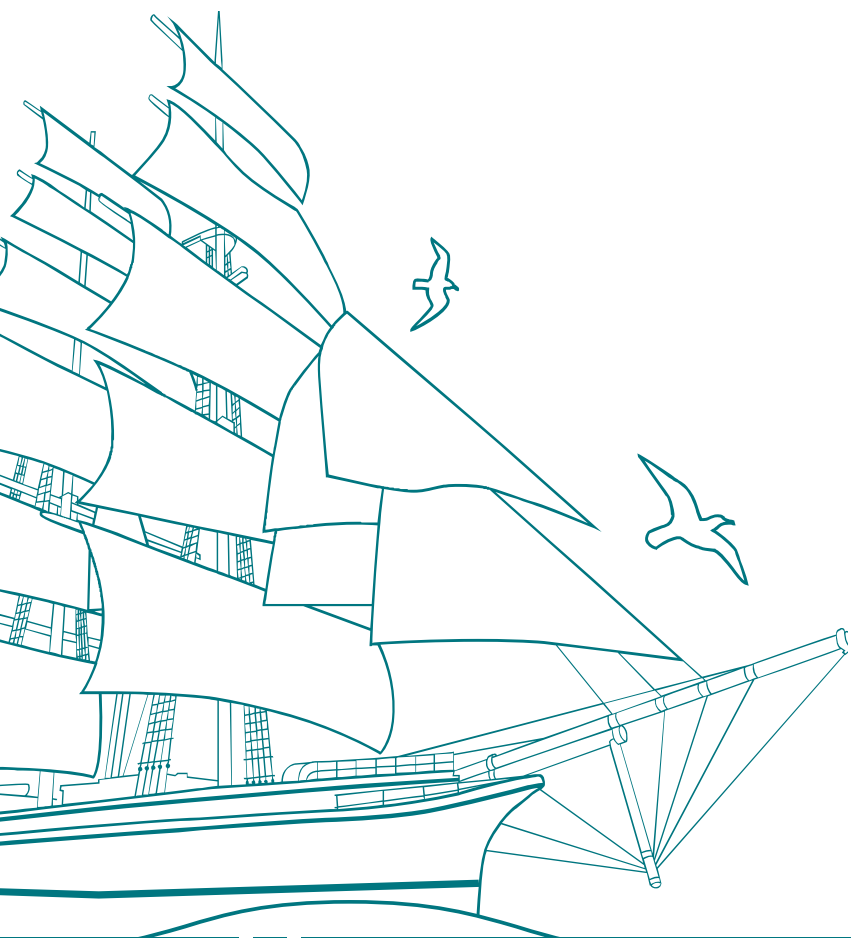


标品进口窗口关闭



HD进口利润环比收窄





01 近期走势

02 供应情况

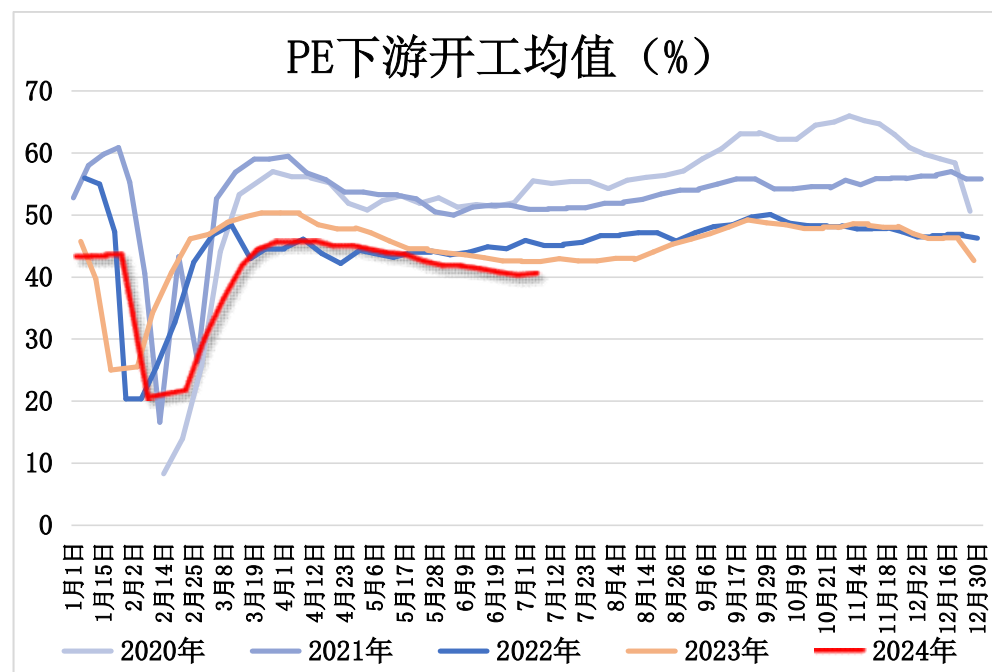


03 需求情况

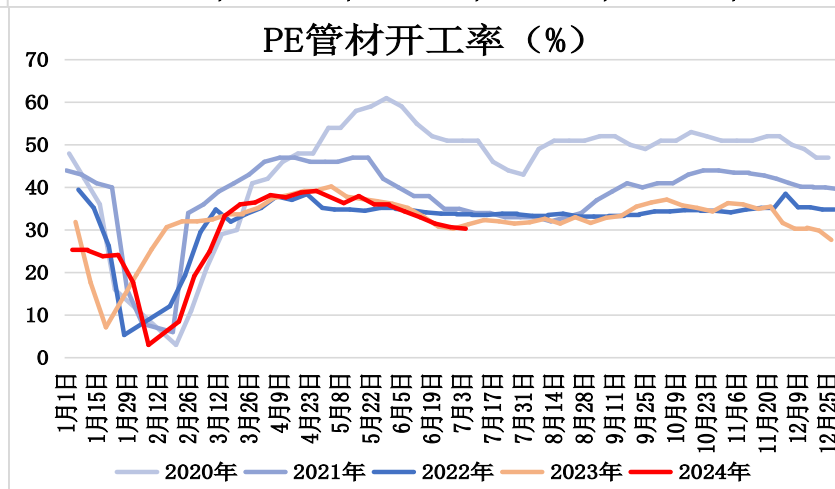
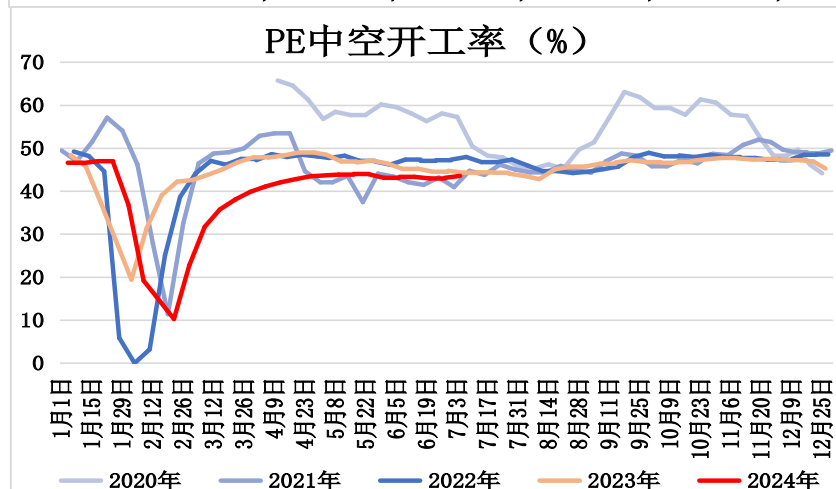
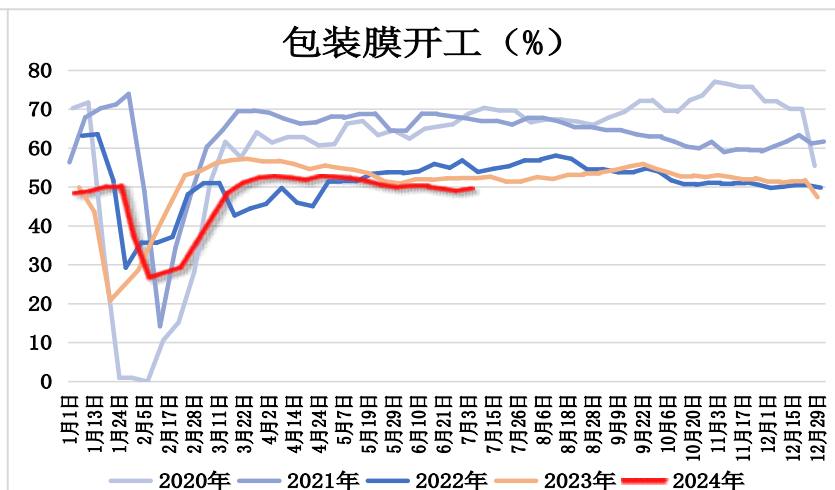
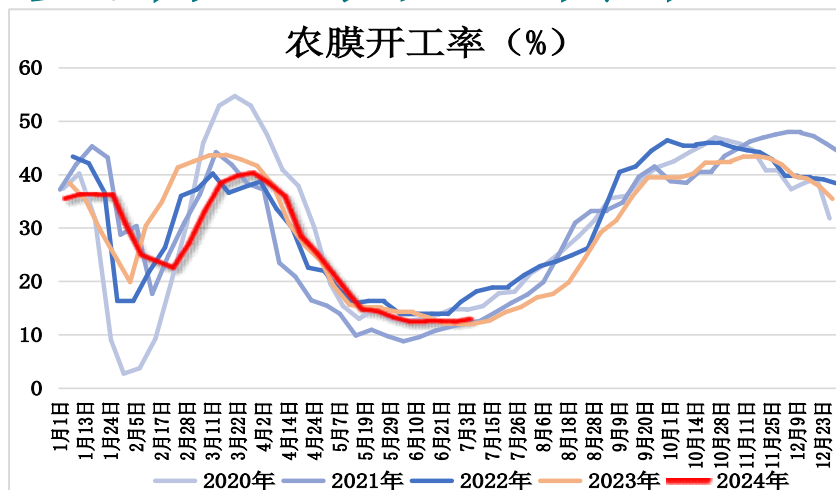
04 库存与仓单情况

05 价差

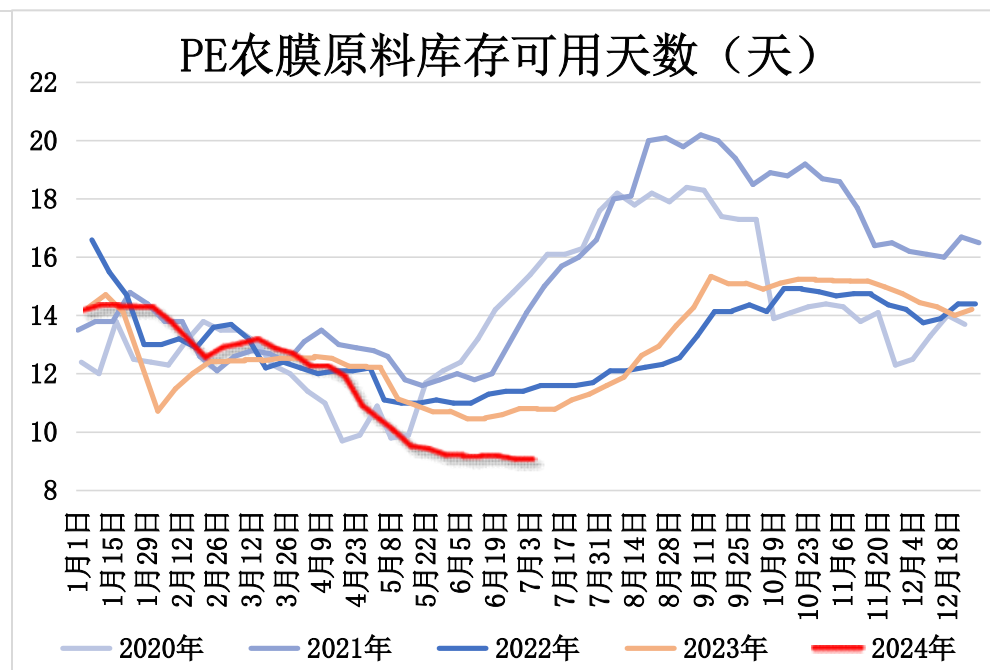
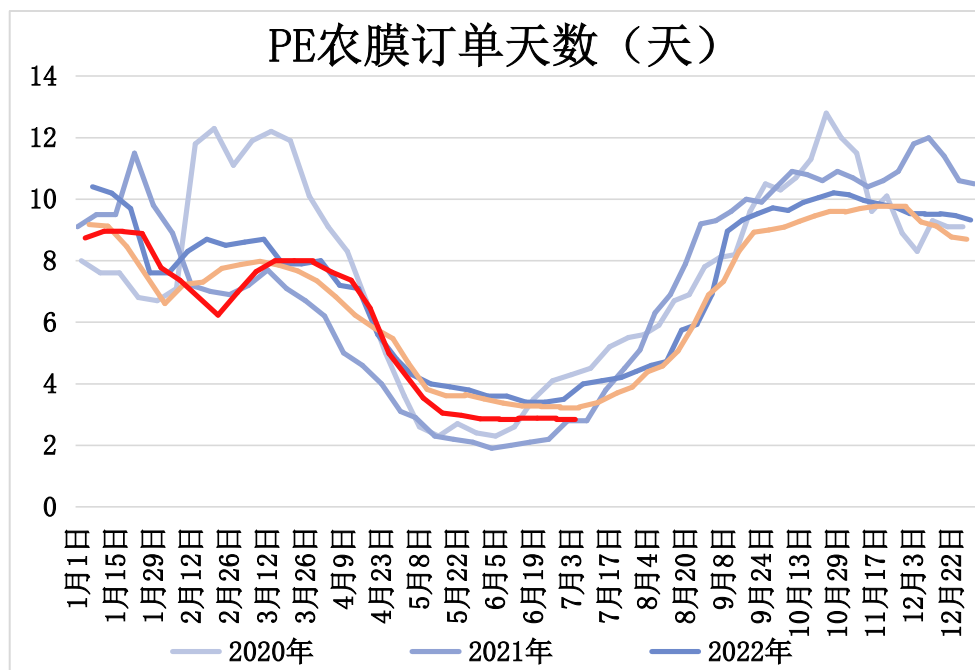
需求淡季，终端开工处于近年低位



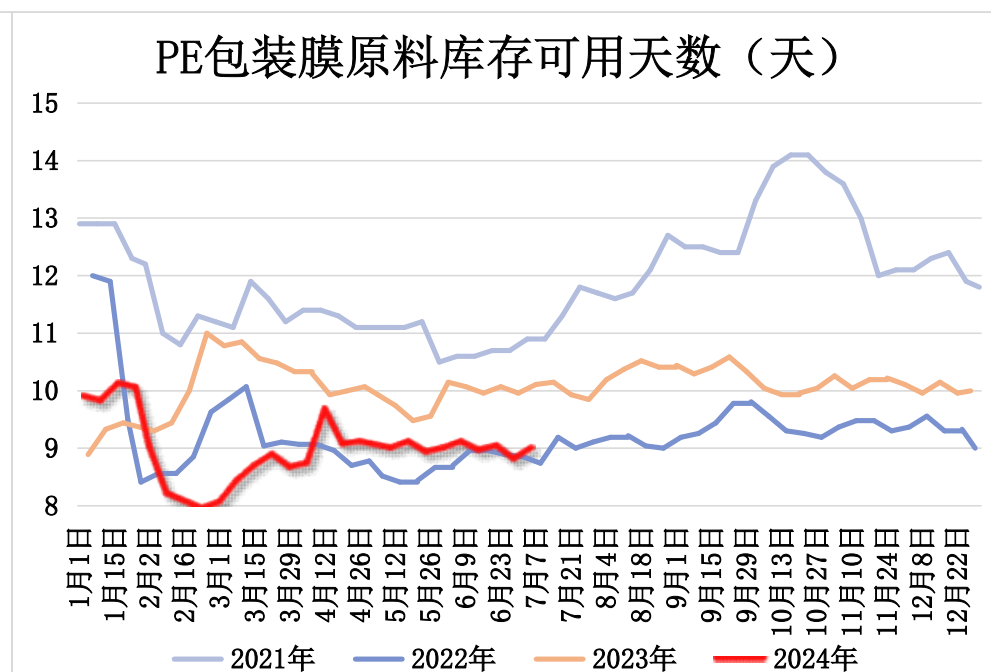
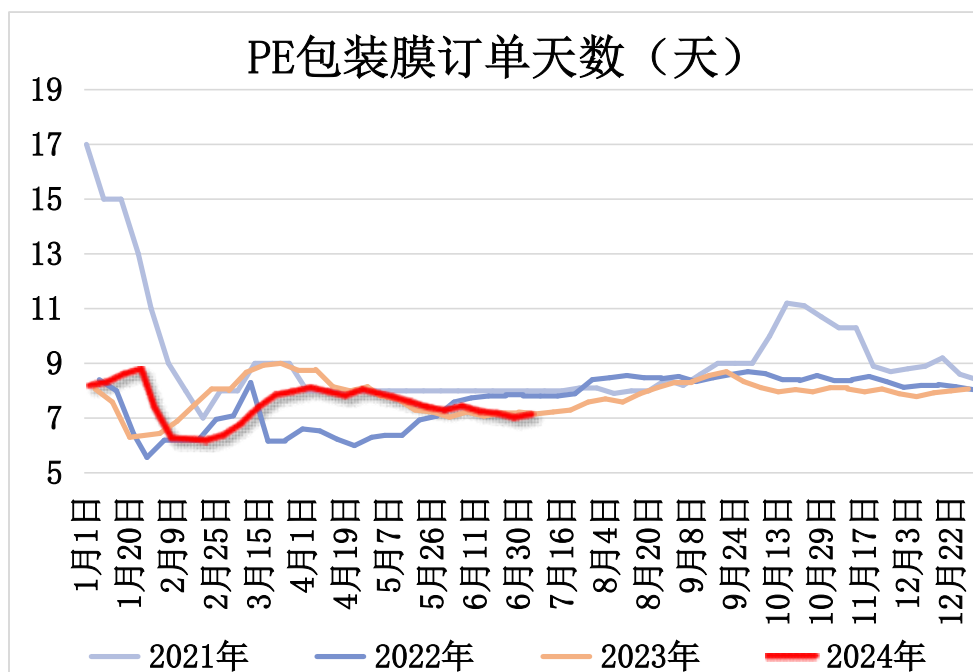
主要行业开工低位



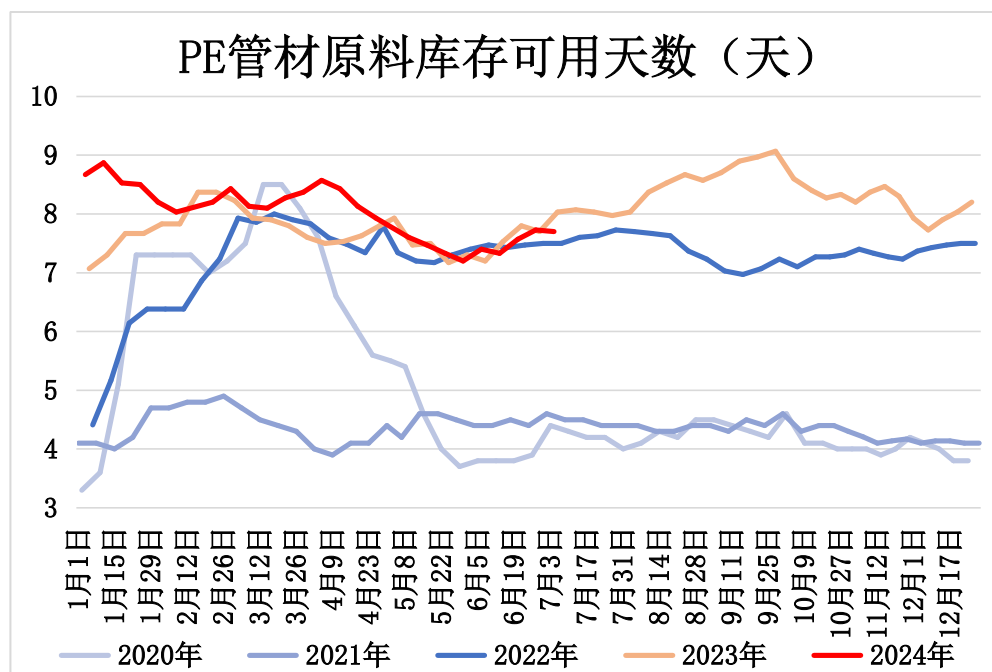
农膜厂家备货意愿弱



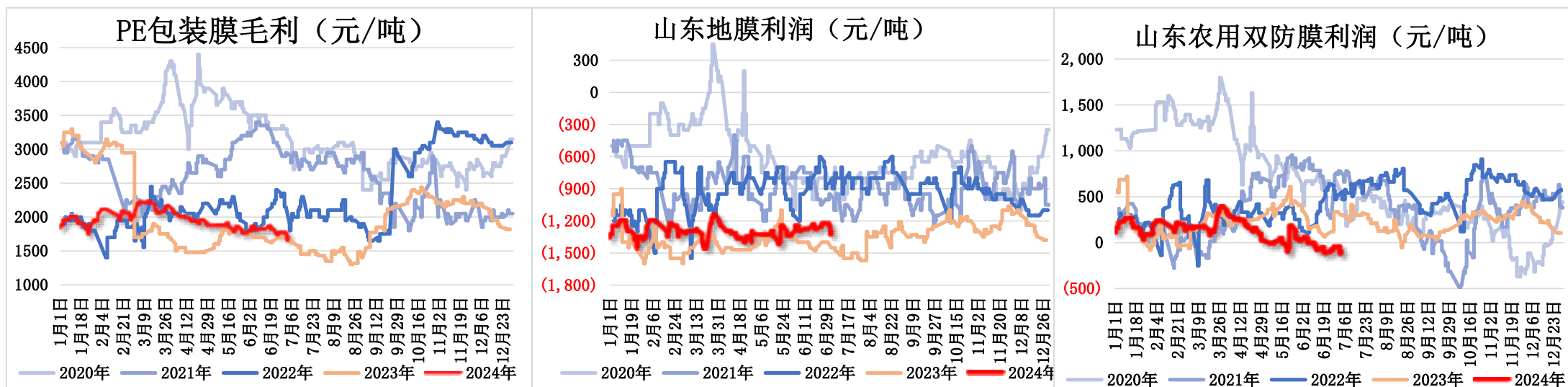
包装膜订单跟进乏力

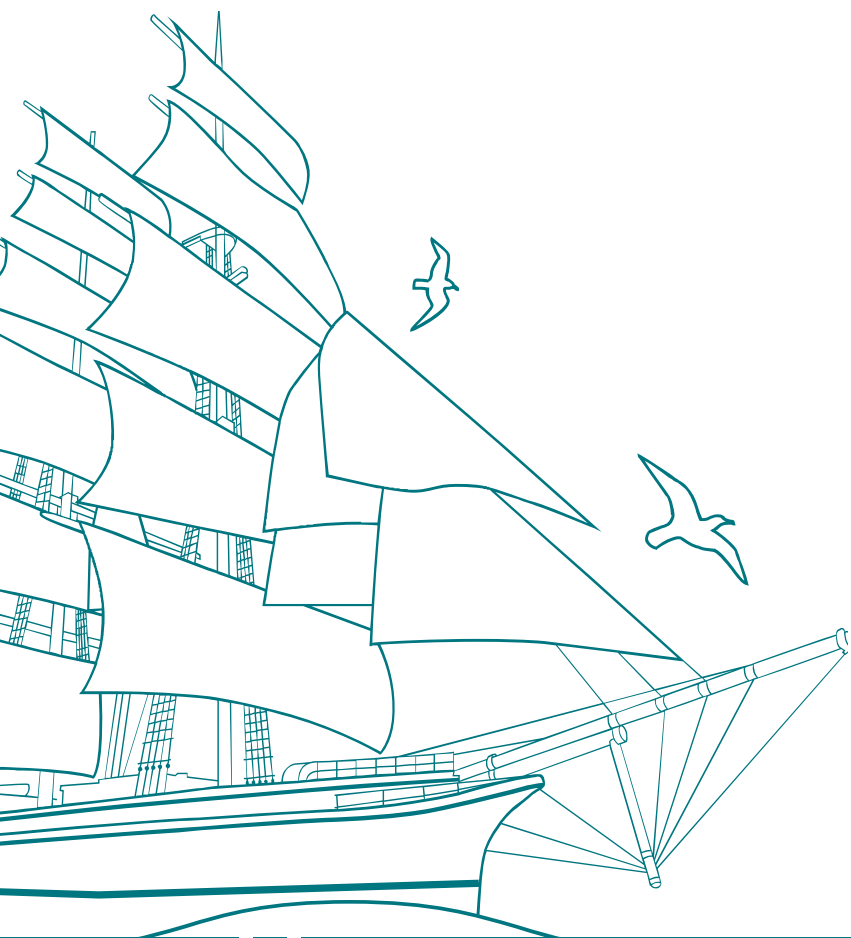


管材企业备货意愿减弱



双防膜利润低位





01 近期走势

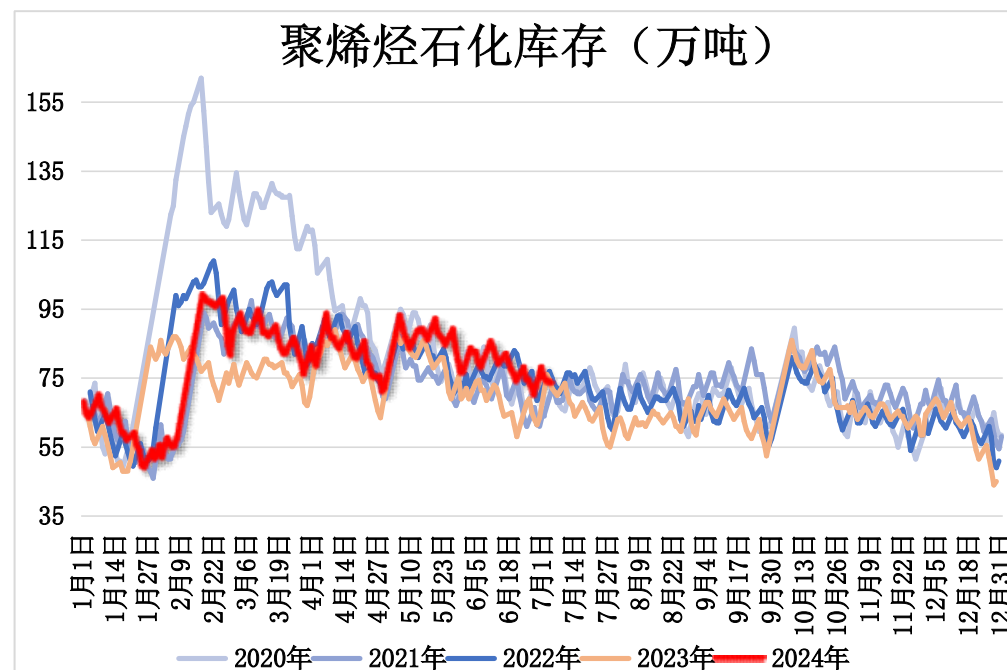
02 供应情况

03 需求情况

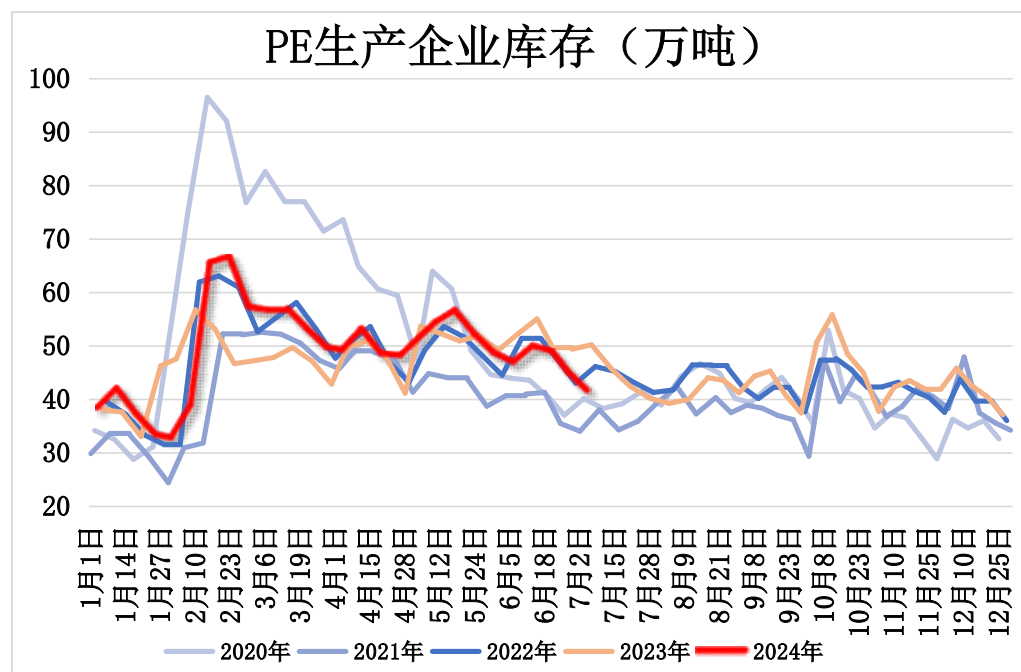
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

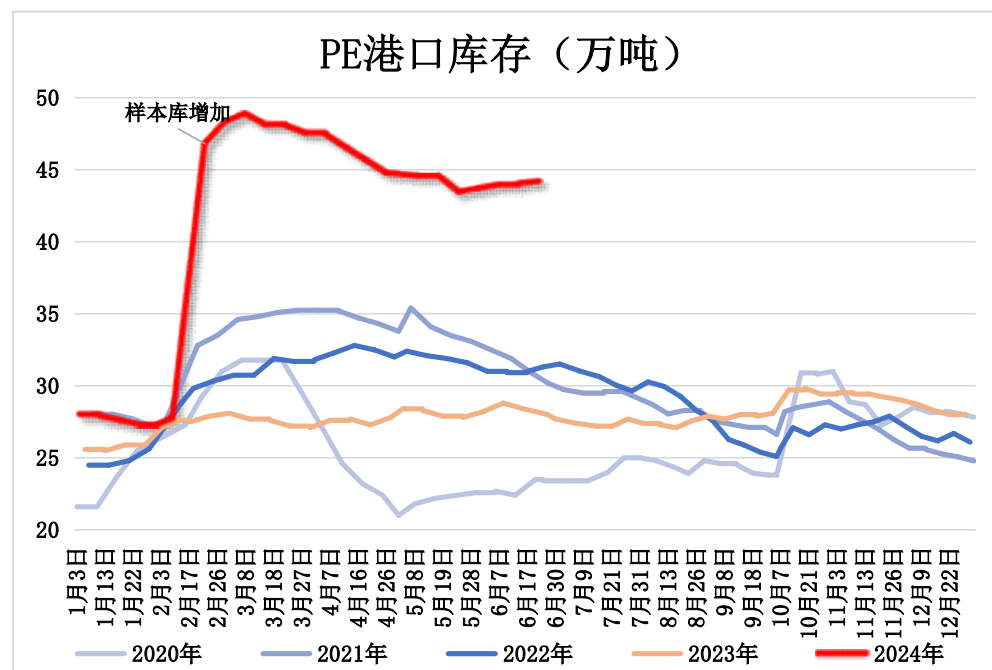
石化库存去化速度放缓



PE供应低位，生产企业持续去库

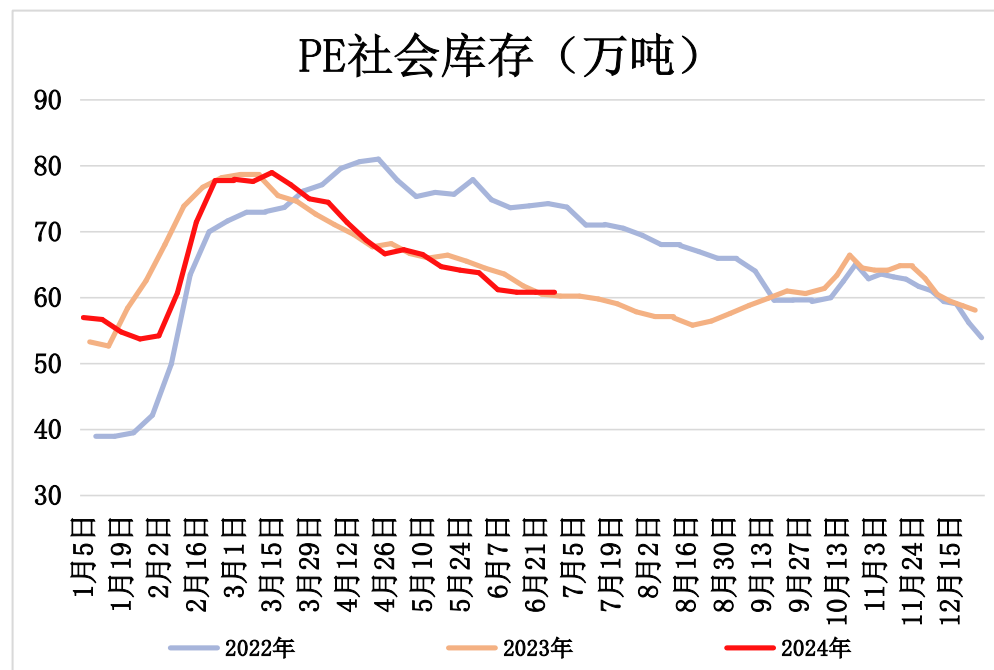


需求疲弱，港口持续累库

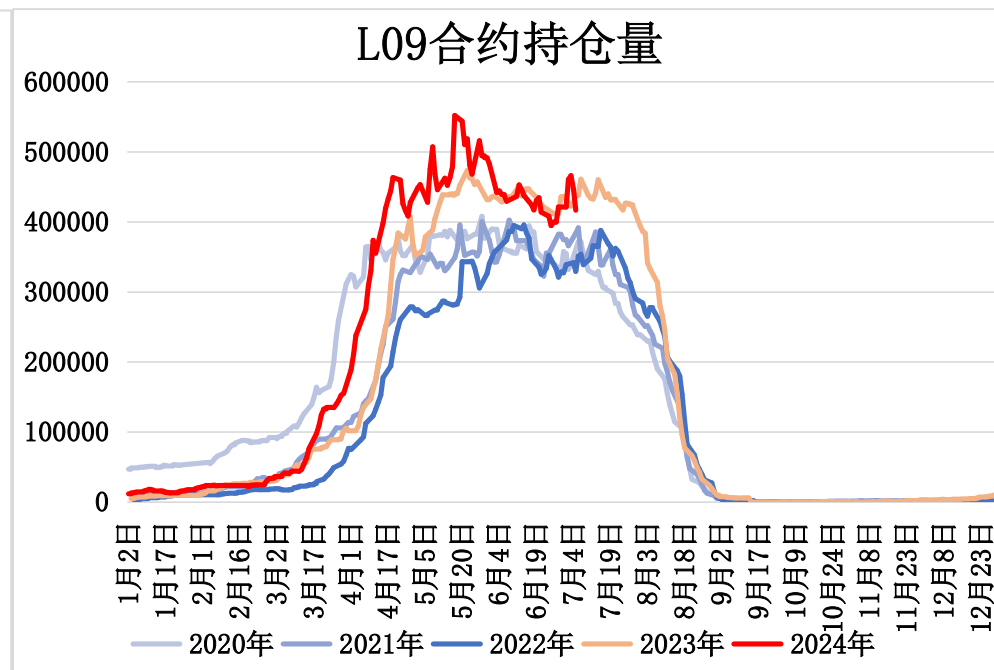
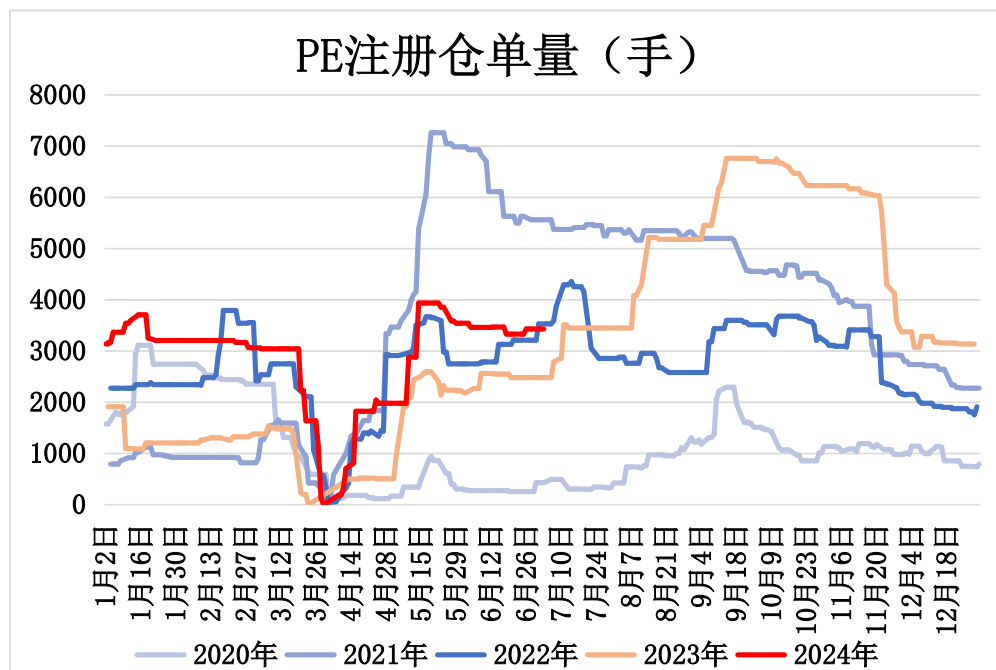


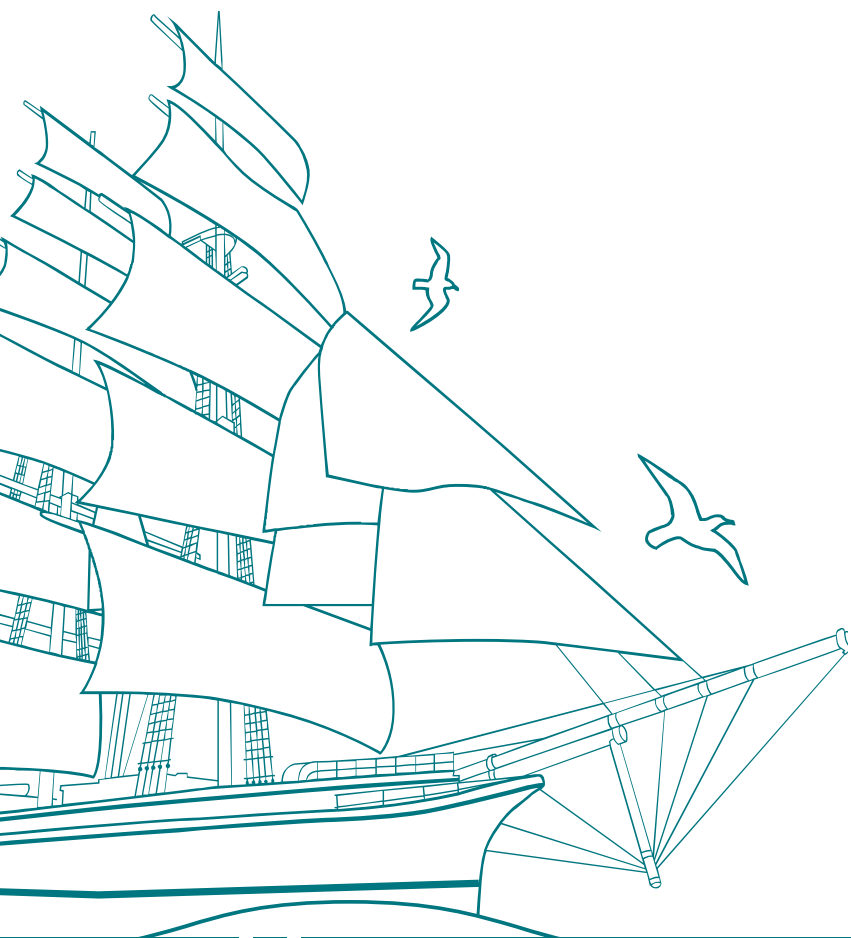
（自2024年2月23日开始数据源港口库存样本扩充）

社会库存几无去库，LL社库处于同比最低水平



L仓单：3426手





01 近期走势

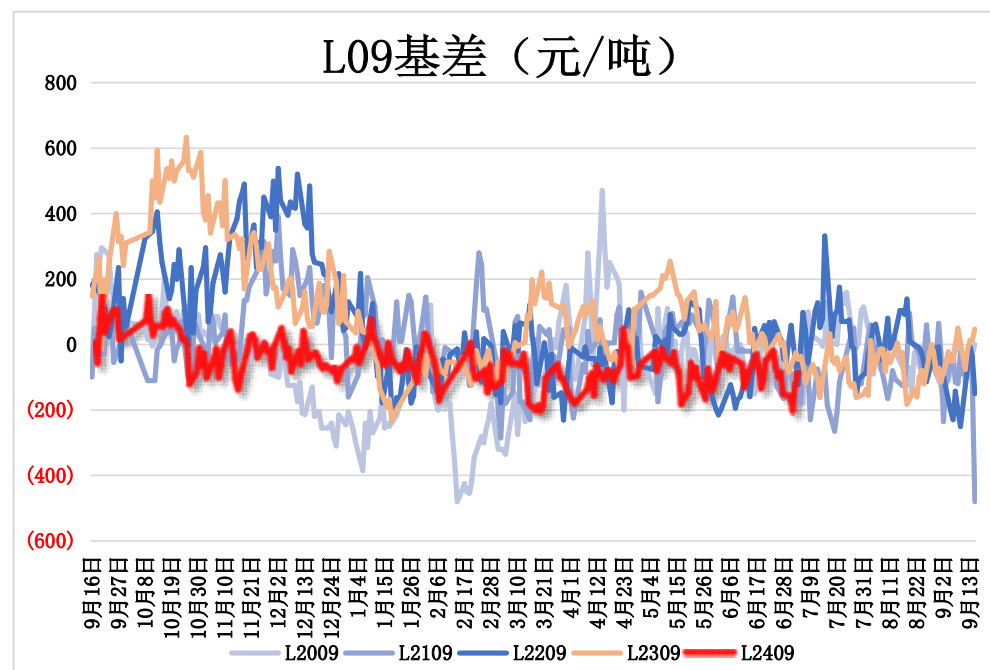
02 供应情况

03 需求情况

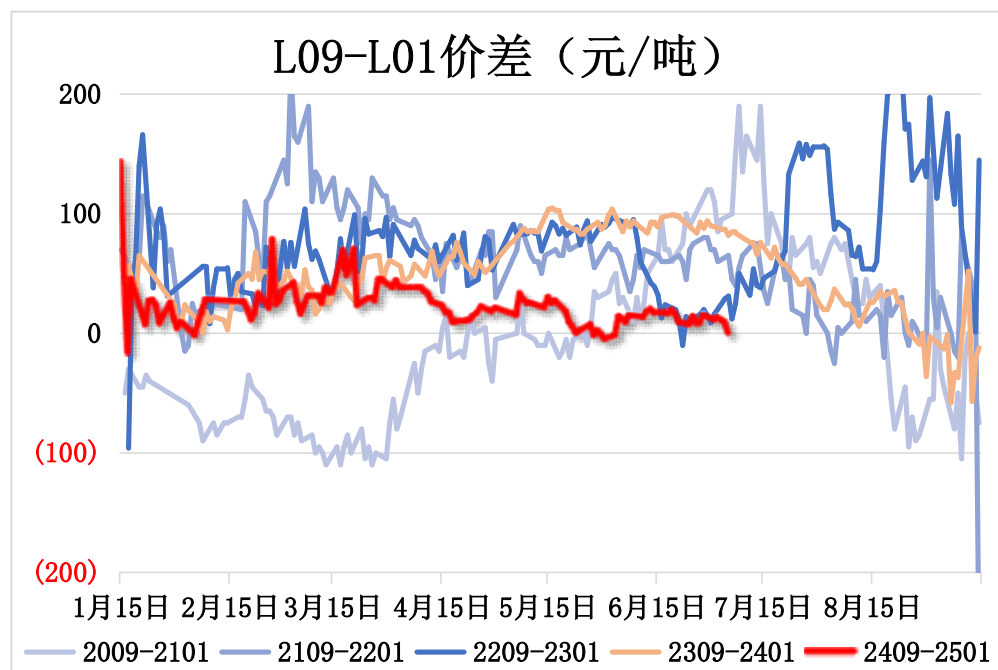
04 库存与仓单情况

➡ 05 价差

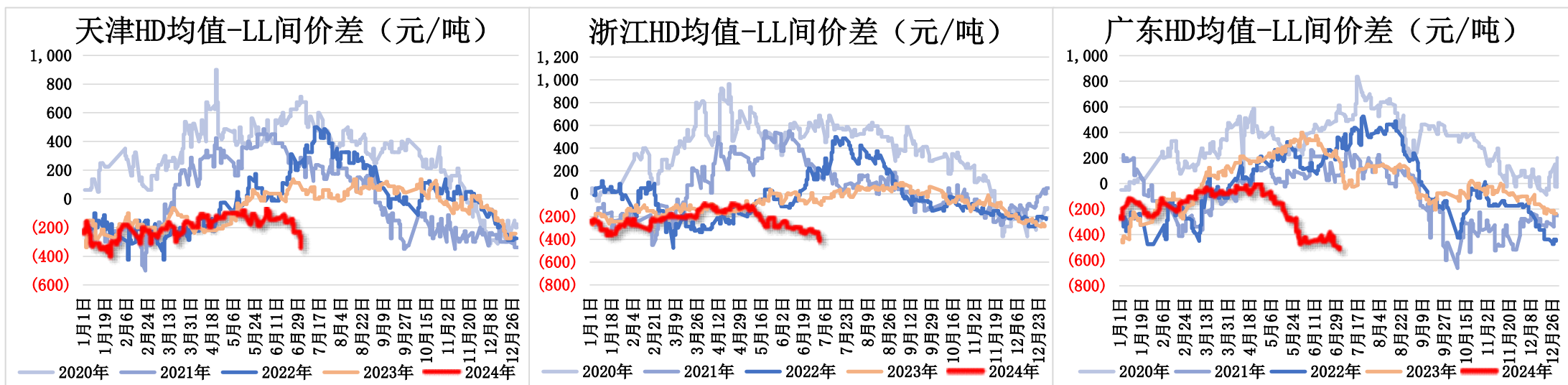
现货成交较弱，价格贴水盘面



09合约小幅升水01合约

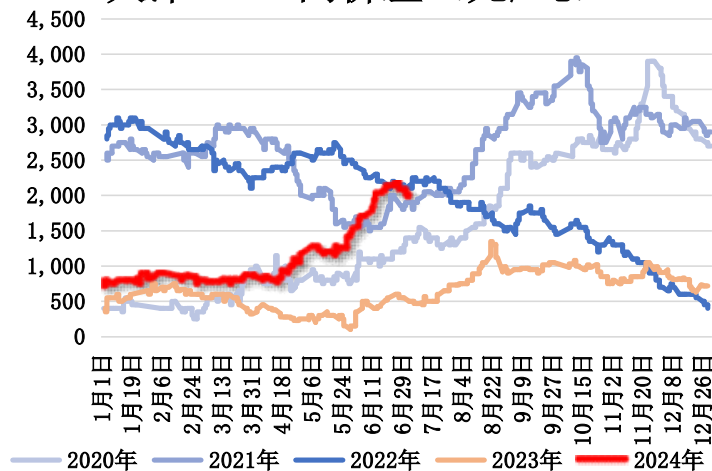


HD需求不佳，库存高位，HD贴水LL

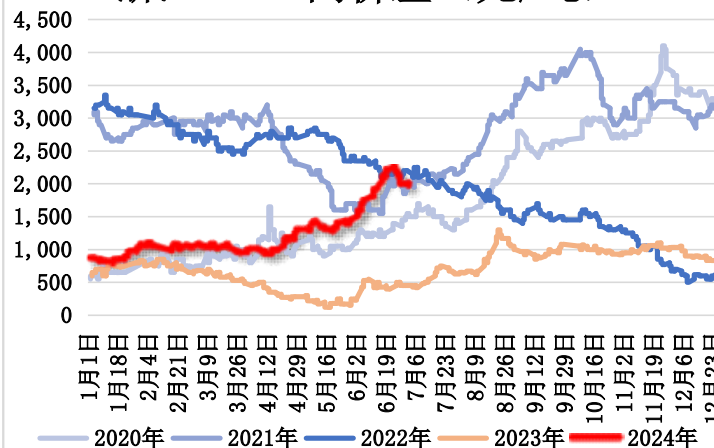


LD供应偏紧，但传闻隐形库存高位， LD价格继续上涨动力不足

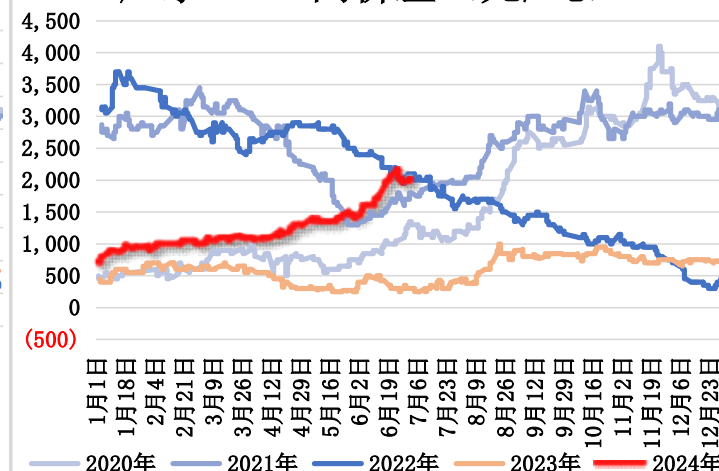
天津LD-LL间价差（元/吨）



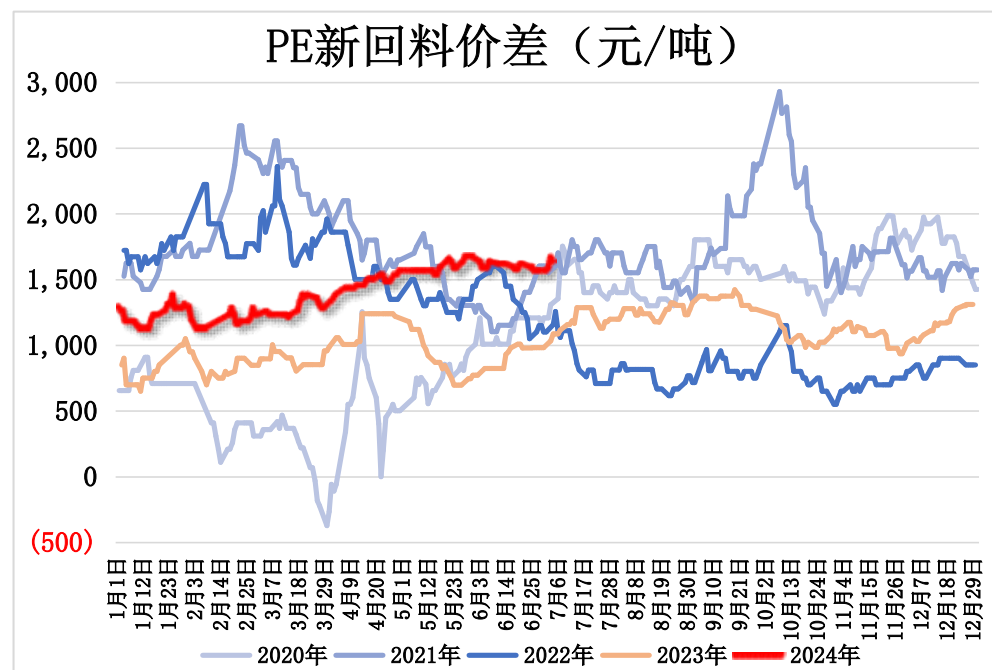
浙江LD-LL间价差（元/吨）



广东LD-LL间价差（元/吨）



一级回料6850元/吨，新回料价差走强



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

