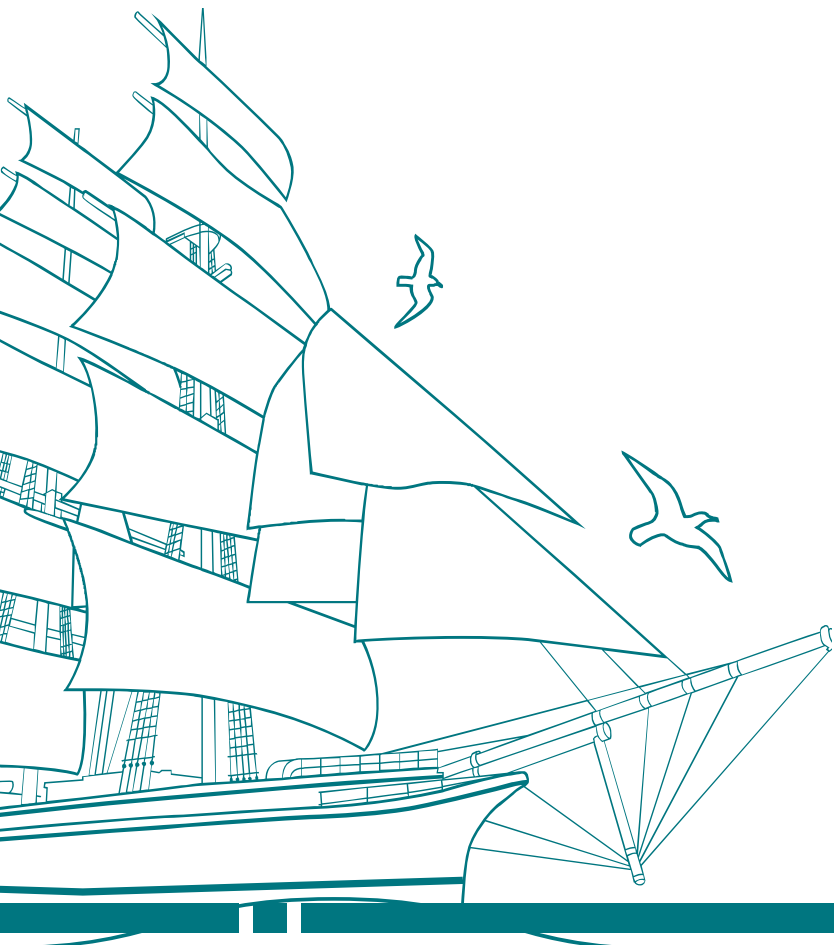


新湖能化LLDPE周报

日期：2024年07月12日





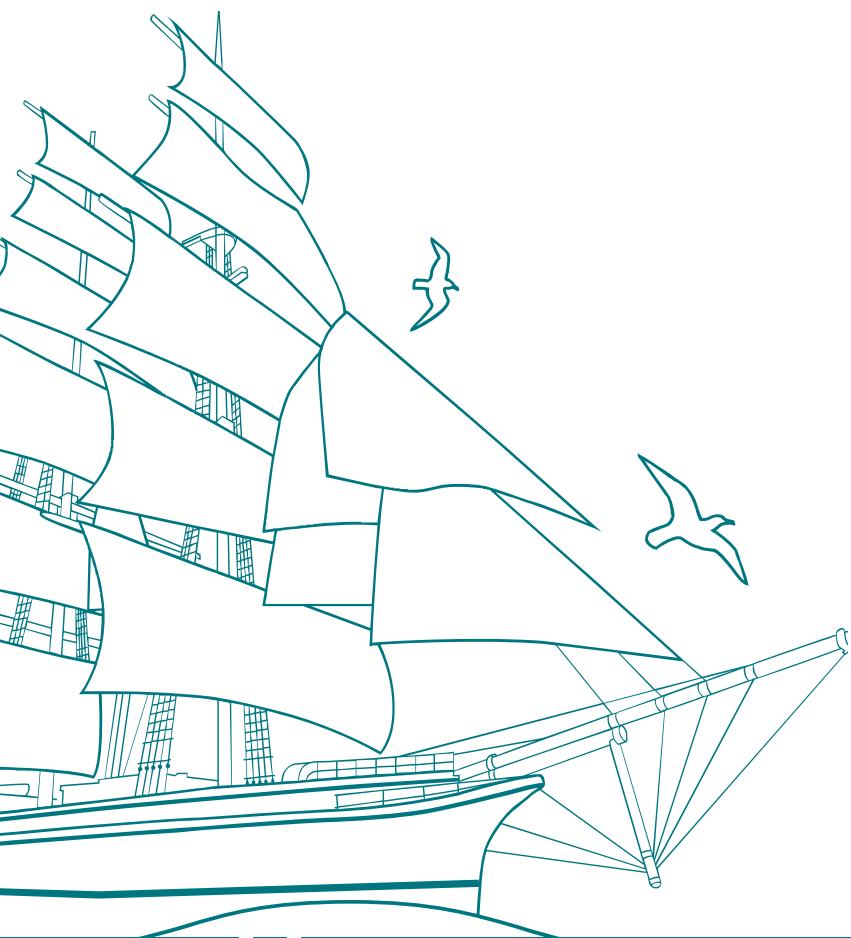
01 近期走势

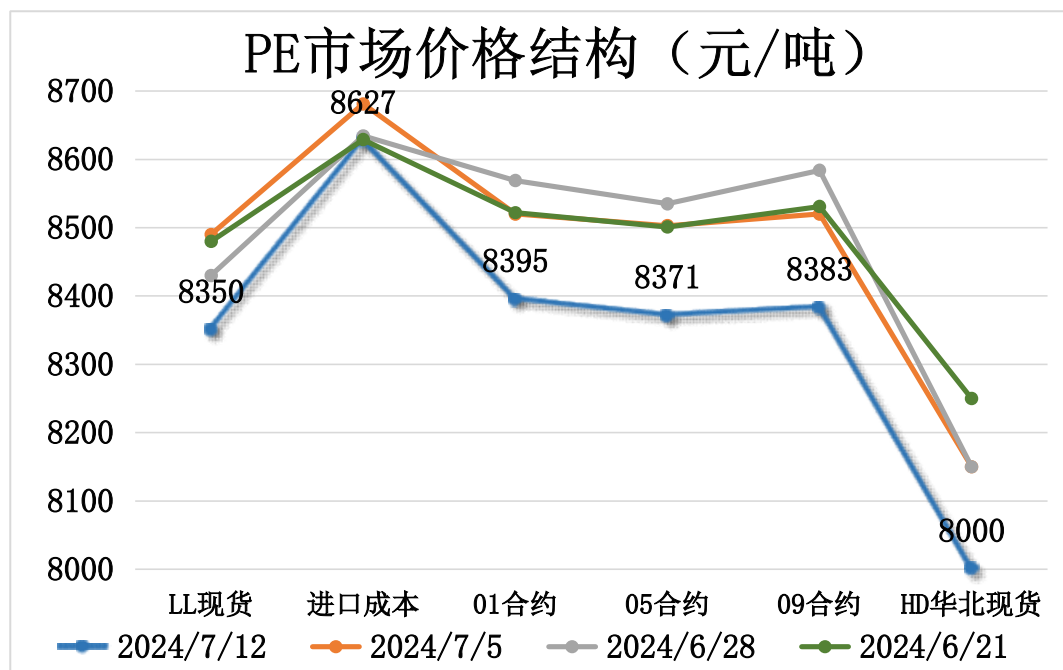
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

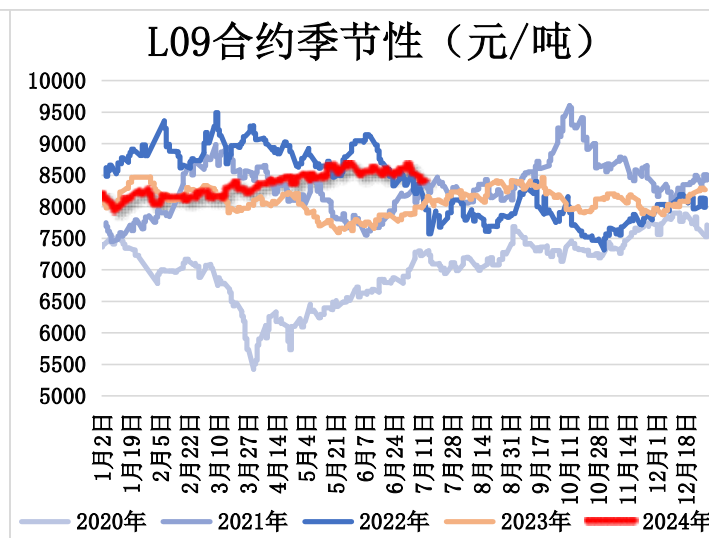
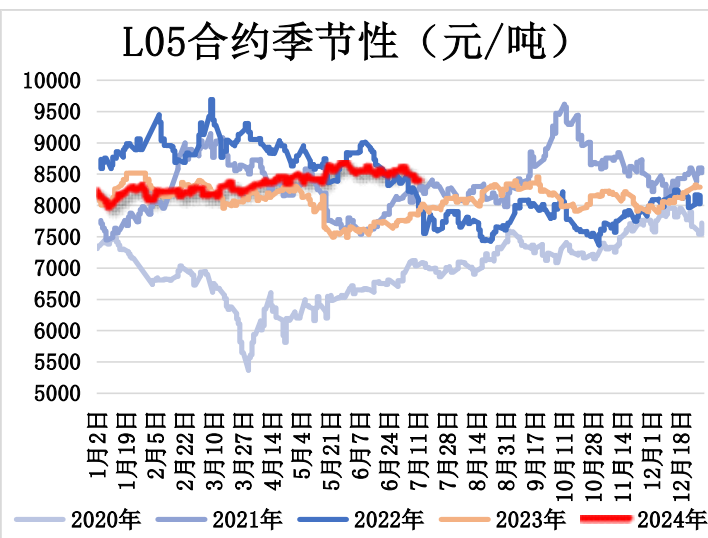
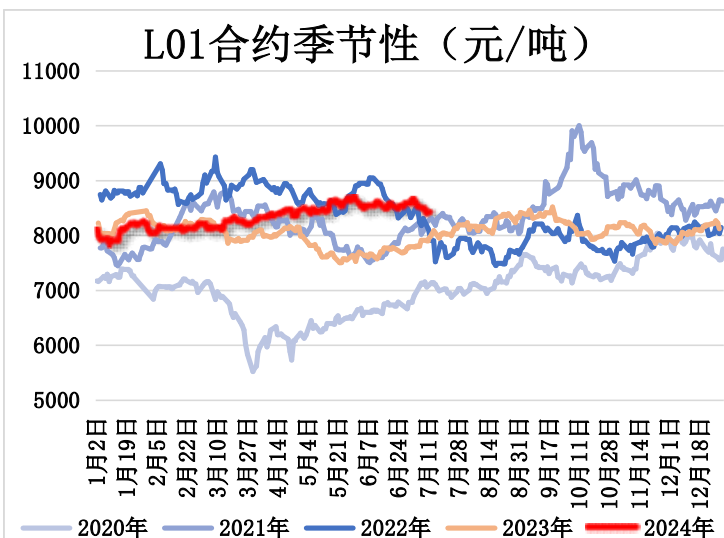
05 价差



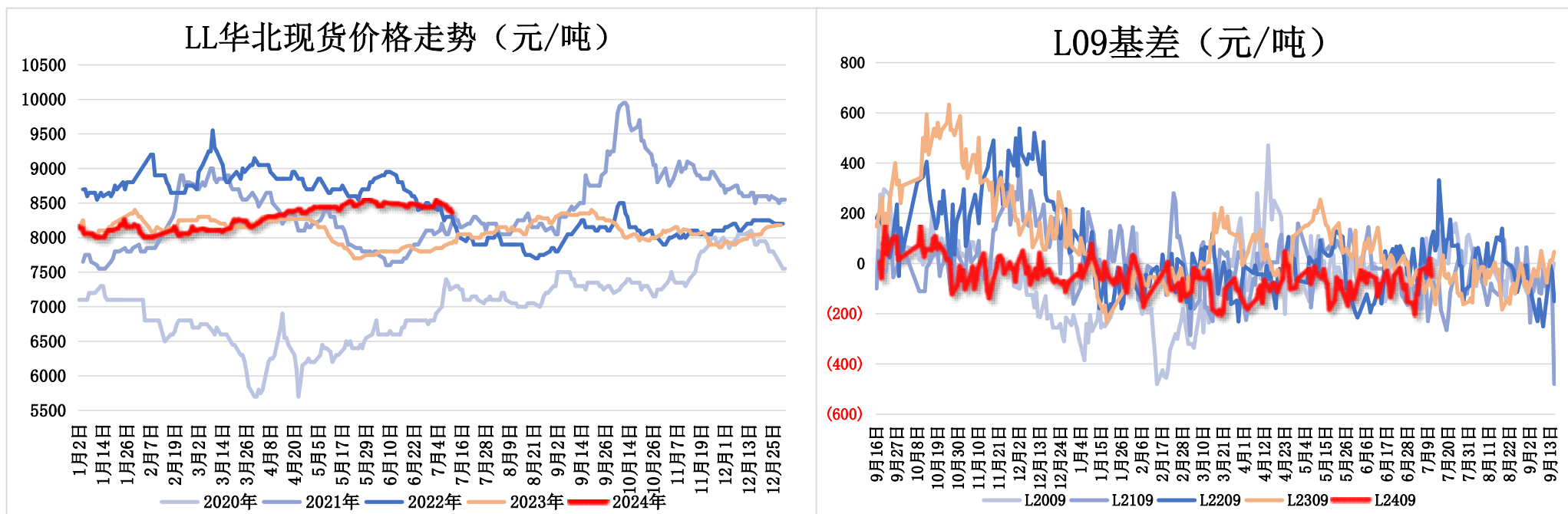


- 部分装置开车推迟，叠加新增检修装置，PE负荷下滑，但7月中旬到8月检修装置将要陆续重启，PE供应存在增加预期。
- 前期进口货源陆续到港，叠加海外装置重启，外盘报价增多，但东南亚等地区价格仍明显高于内盘，预计四季度PE进口有增量但增量不大。
- 需求淡季，终端需求疲弱，终端新订单跟进乏力，厂家补库意愿低。
- 本周PE库存去化情况不佳，在供应无增的情况下石化去库明显放缓，中上游库存累库。
- 原油价格维持高位，成本对PE价格有支撑。
- PE供应即将回归，库存去化困难，但成本端仍有支撑，短期价格下方空间受限，中长期来看，随着检修装置重启以及后续新产能的投放，PE供应压力提高，而终端需求消化这部分供应增量的难度较大，PE基本面偏空，但成本为价格提供支撑，在成本未出现大幅下跌的情况下，PE价格的下跌之路将会比较曲折，关注原料价格的波动、检修装置恢复情况以及新产能的投放进度。

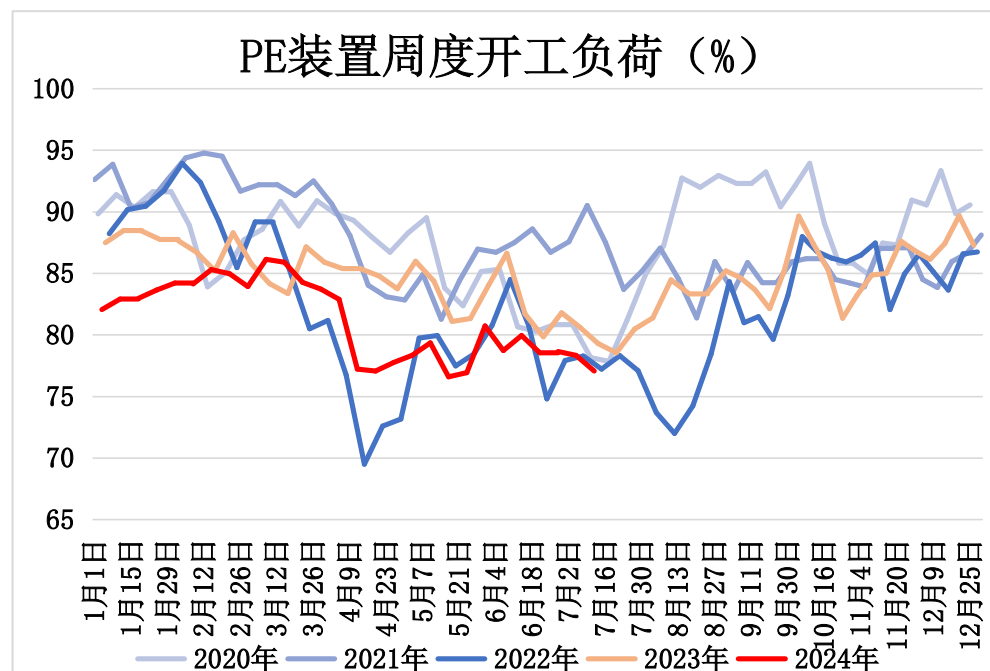
本周PE盘面价格下跌



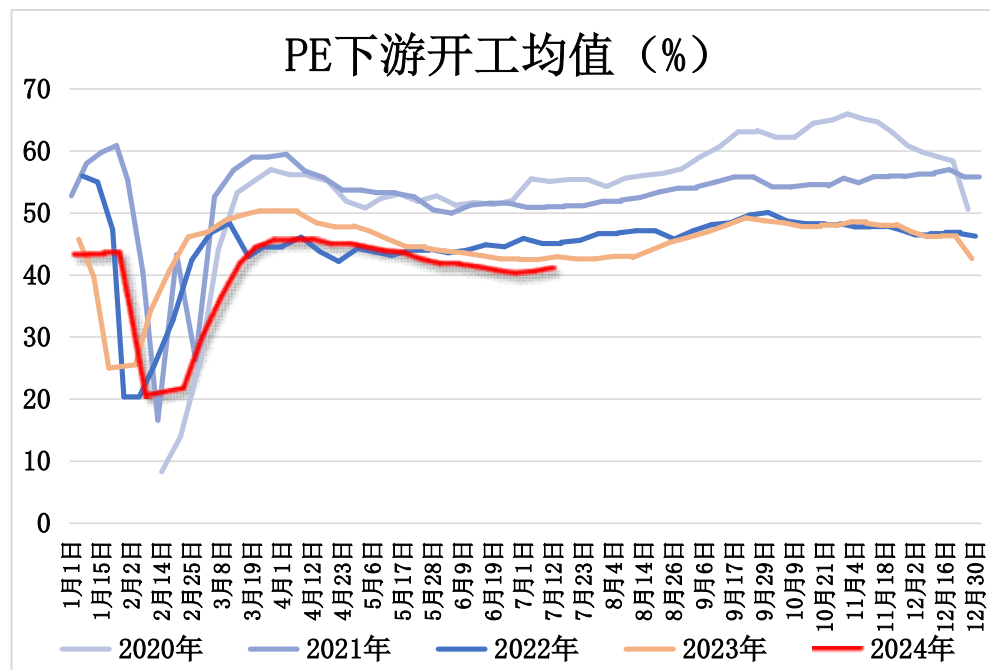
基差环比走强，但现货成交乏力



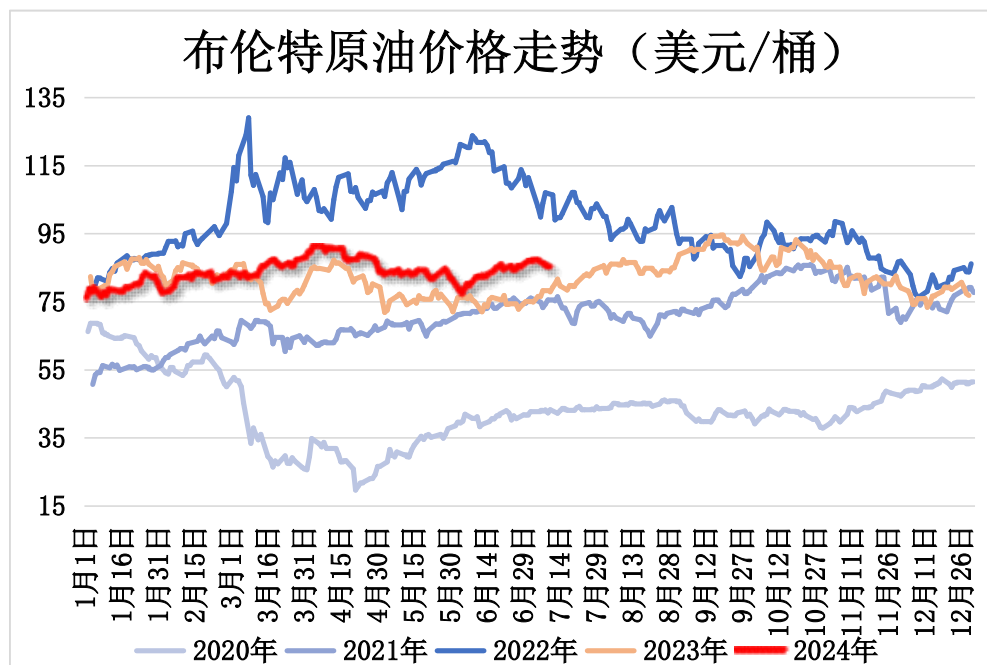
部分装置推迟开车，PE负荷下滑

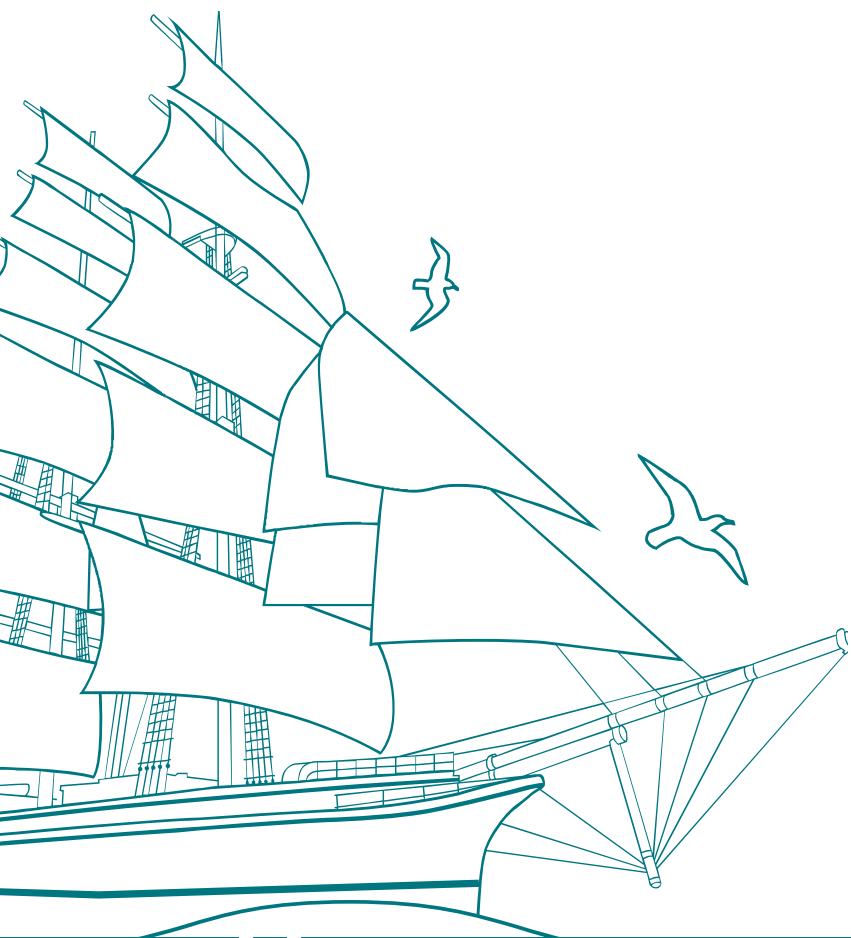


需求淡季，终端开工疲弱



原油高位价格震荡





01 近期走势

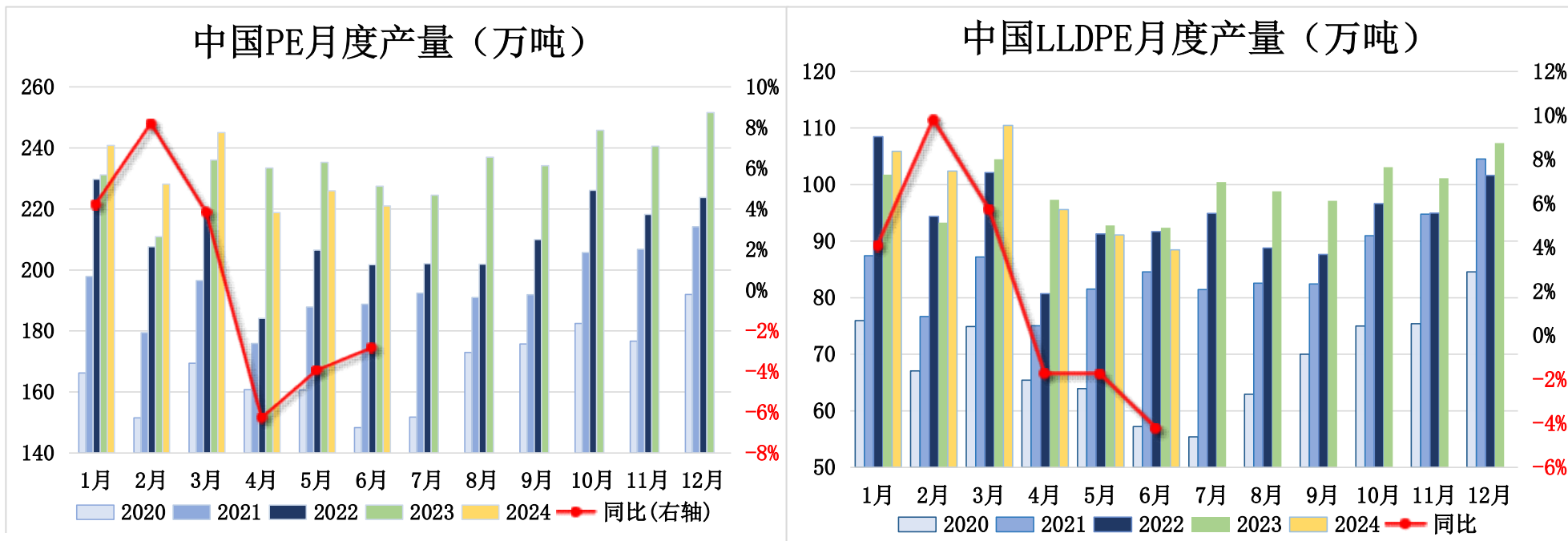
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

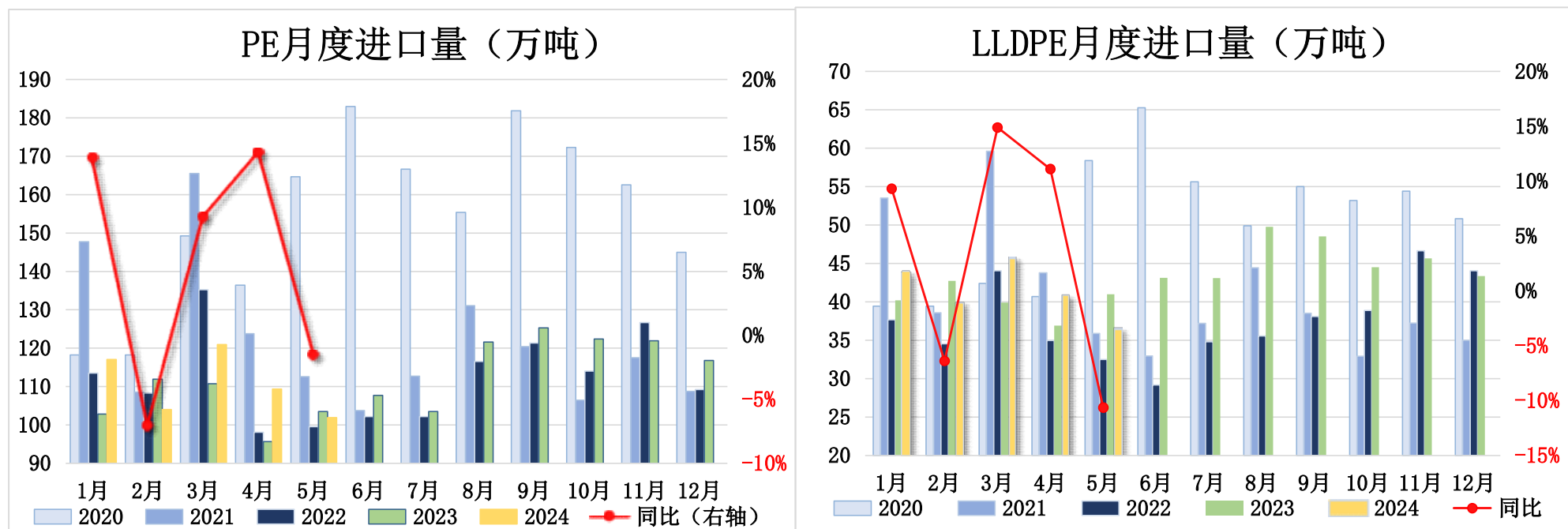
05 价差

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%。

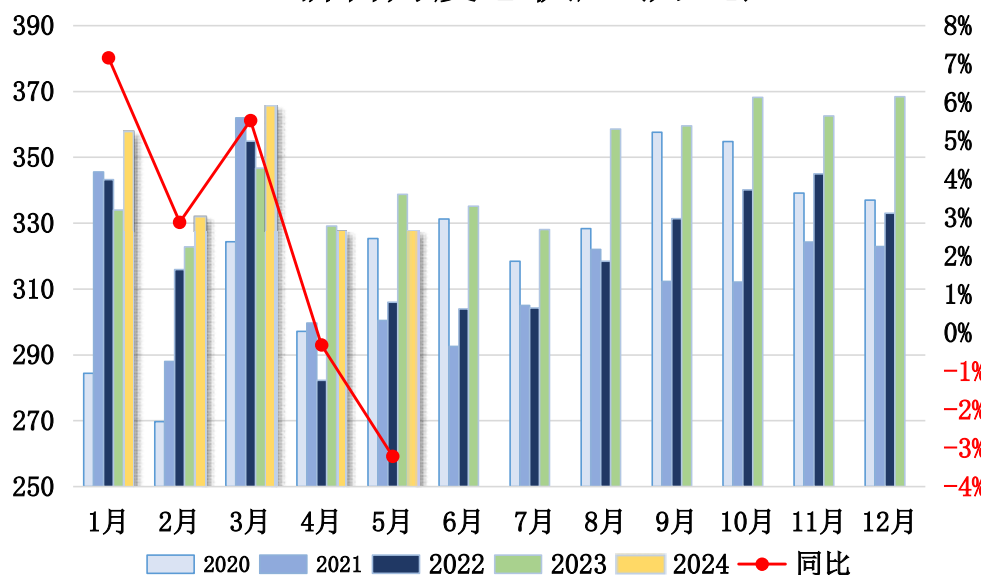
1-5月PE进口量同比增长5%



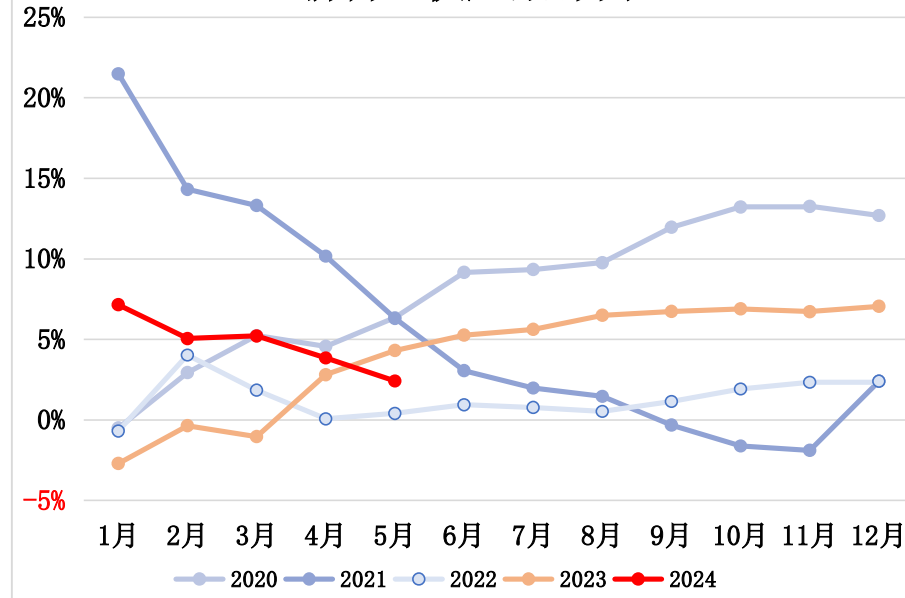
- 2024年1-5月，国内PE新料累计进口553万吨，同比增长5%。
- 2024年1-5月，LL累计进207万吨，同比增加3%。
- 2024年1-5月，LD和HD累计进口同比分别减少2%和增加12%。

1-5月PE新料供应同比增加2%

PE新料月度总供应(万吨)



PE新料总供应累计同比



- 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表需预估：全年增速持平

2024年PE表观需求预估													
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%	
新料表需	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分合约表需情况：2409合约表需增速环比减少2%，累计同比增速1%

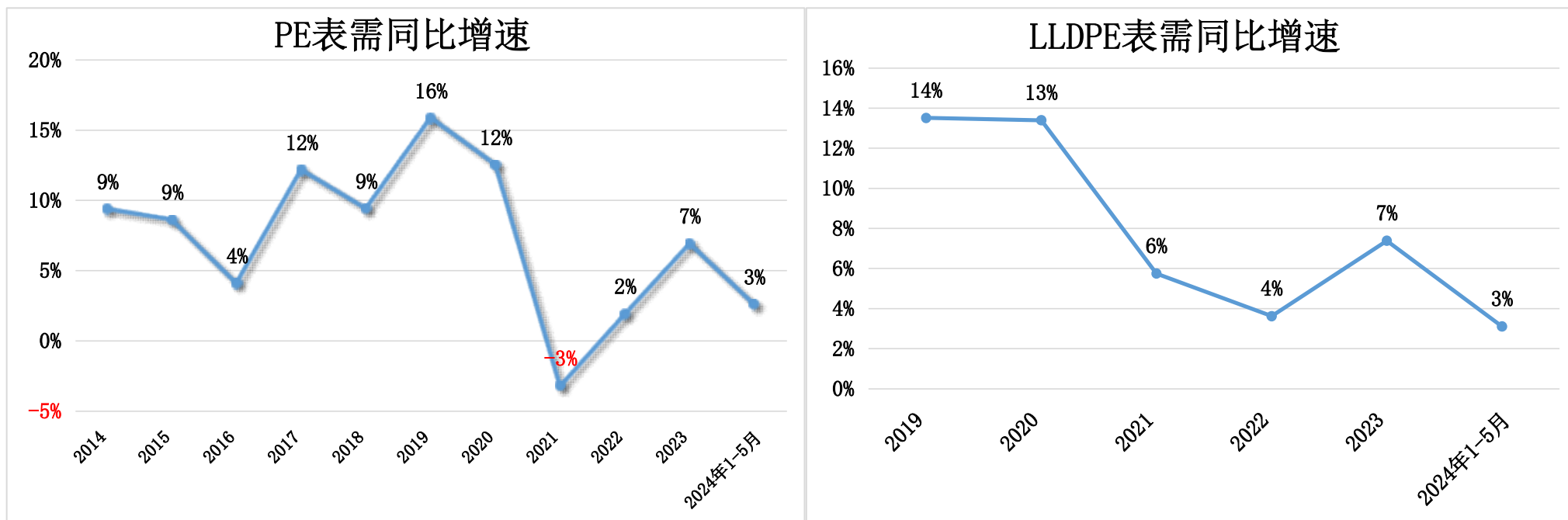


	PE分合约表需增速						出口	出口环比	出口累计同比	新料表需	环比	累计同比
	产量	产量环比	产量累计同比	进口	进口环比	进口累计同比						
2022年1-4月 (2205合约)	841	3%	12%	455	0%	-17%	17	18%	6%	1279	2%	-0%
2022年5-8月 (2209合约)	812	-3%	10%	420	-8%	-13%	32	90%	35%	1200	-6%	0%
2022年9-12月 (2301合约)	878	8%	9%	471	12%	-8%	23	-29%	41%	1327	11%	2%
2023年1-4月 (2305合约)	912	4%	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%

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

1-5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

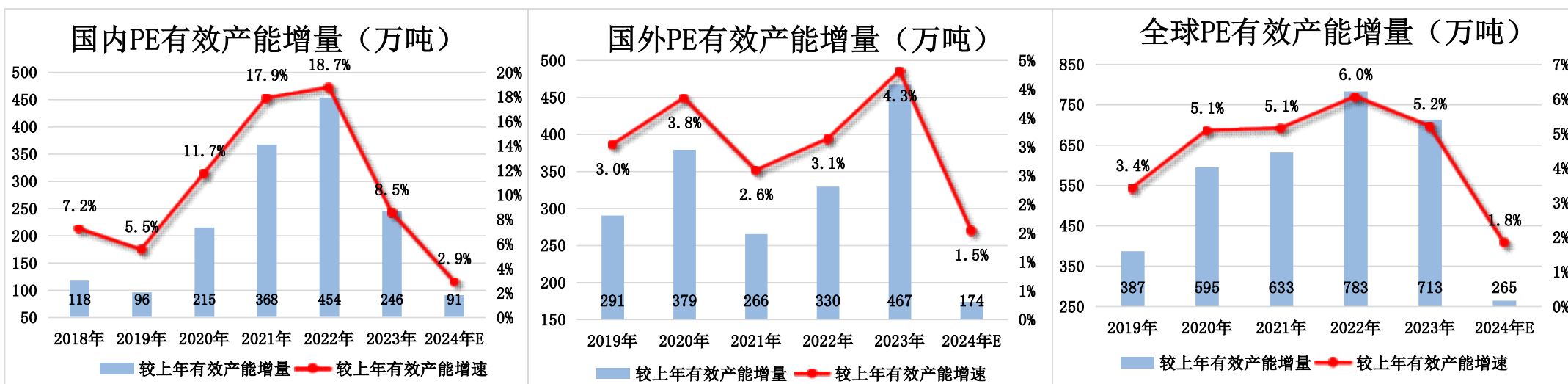
时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024	LD/EVA	宝丰三期	25	2024年4月
	LDPE	万华化学二期	25	2024年10月
	#1HDPE	山东裕龙石化	30	2024年12月
	#1FDPE	山东裕龙石化	50	2024年12月
	HDPE	天津南港	50	2024年年底
	LLDPE	天津南港	30	2024年年底
	UHMWPE	天津南港	10	2024年年底
	FDPE	内蒙古宝丰一期	165	2024年四季度
总计			385	

- 新装置投放延迟，目前2409合约上暂无新装置计划投放。
- 天津南港以及内蒙古宝丰装置可能在年底投放，关注这两家企业的投产进度。

外盘新产能:

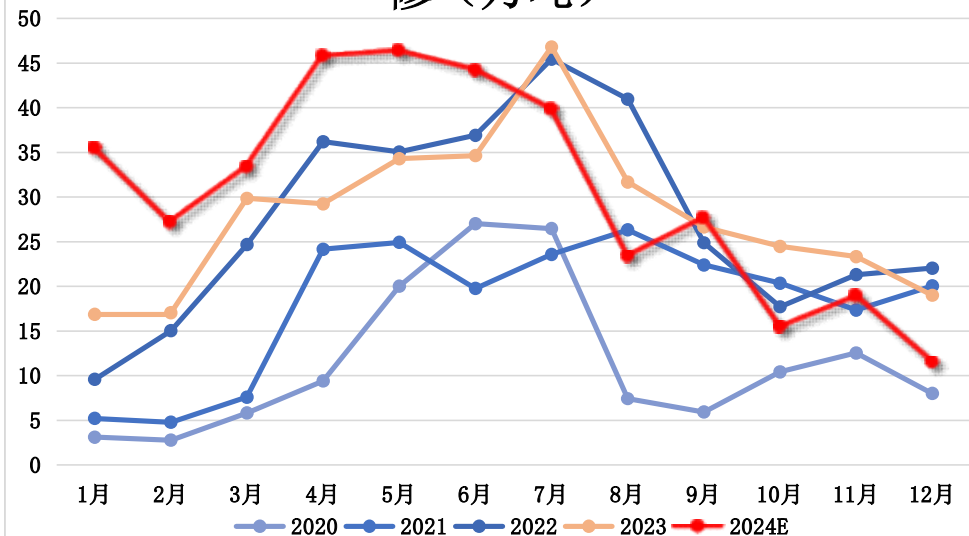
时间	PE装置	公司	产能	投产时间
2024年	HDPE	美国 Shell	55	2024年4月
	HDPE	菲律宾 JG Summit PC	25	2024年5月
	HDPE	伊朗 Sina Chem Chabahar	27	2024年9月
	PE	俄罗斯 Baltic Chemical	150	2024年下半年
	全密度	印度 HPCL Rajasthan	25	2024年四季度
	HDPE	俄罗斯 AGCC	50	2024年年底
	HDPE	伊朗 Boroujen	45	2024年
总计			377	

2024年PE全球产能增速放缓



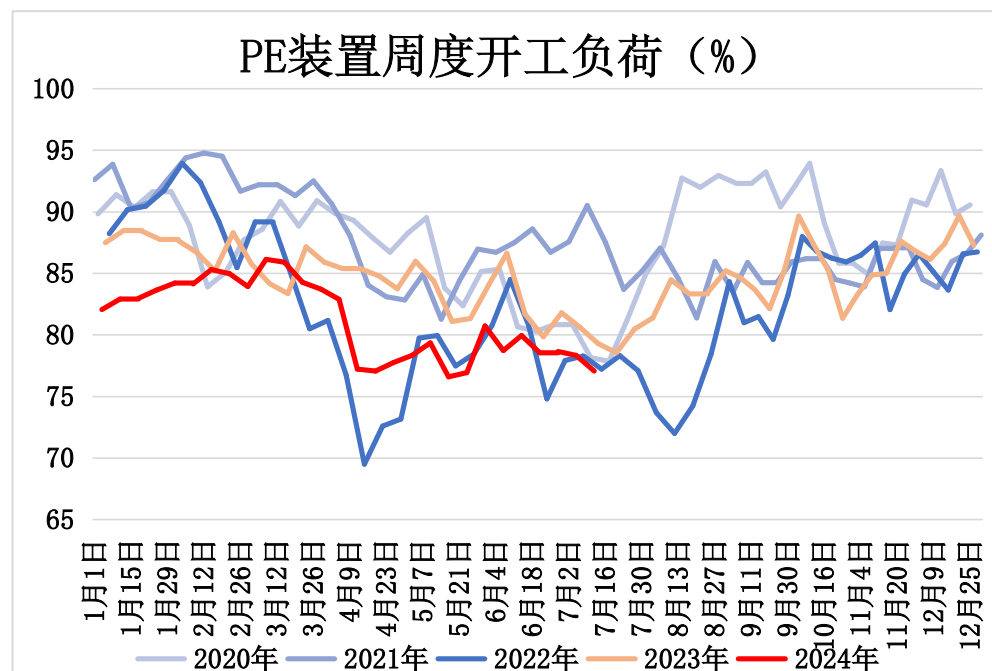
7月中旬至8月有多套装置重启

PE装置检修月度产量损失-不含意外检修 (万吨)

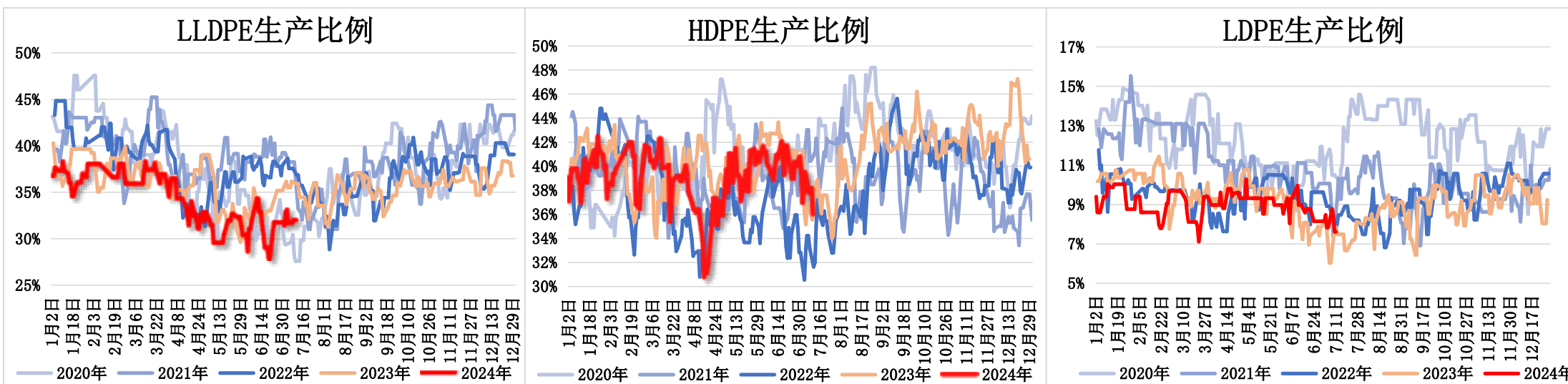


企业名称	装置名称	涉及产能	停车时间	计划开车时间
沈阳化工	LLDPE	10	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度	40	2022/4/1	待定
齐鲁石化	HDPE#B	7	2023/12/23	待定
齐鲁石化	全密度	37	2023/12/23	待定
齐鲁石化	LDPE	14	2023/12/23	待定
燕山石化	HDPE#2	7	2024/4/8	待定
独山子石化	老全密度#1	8	2024/5/10	正在开车
久泰能源	全密度	28	2024/6/3	待定
齐鲁石化	HDPE#A	7	2024/6/6	待定
中天合创	LDPE管式	25	2024/6/17	2024/7/31
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
榆林化工	HDPE	40	2024/7/8	待定
塔里木石化	全密度	30	2024/7/9	2024/7/13
神华新疆	LDPE	27	2024/7/10	2024/7/20
北方华锦	新HDPE	30	2024/7/11	2024/8/30
合计		492		

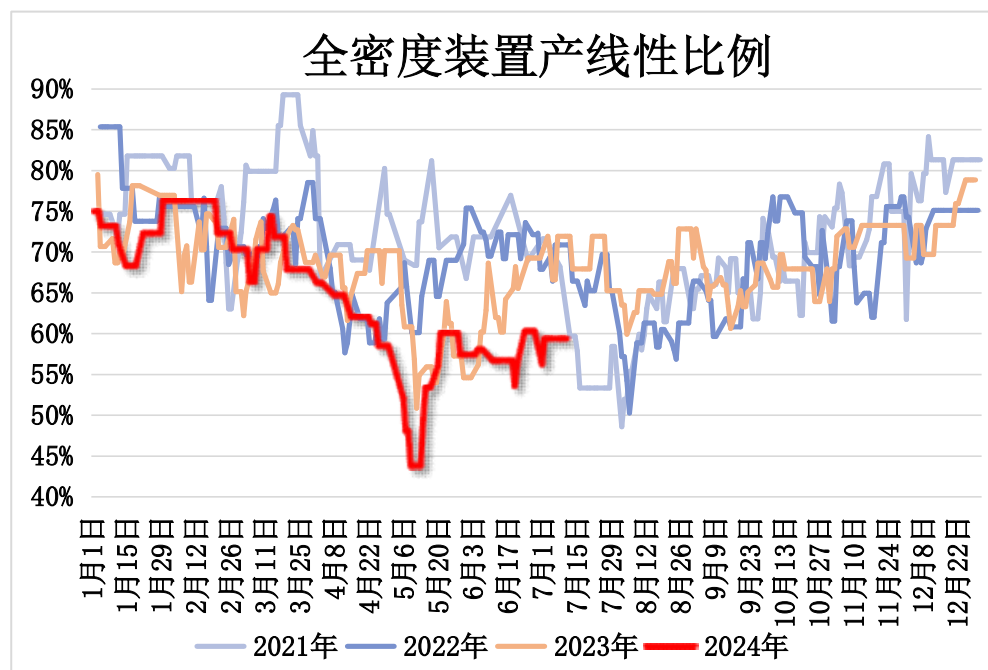
部分装置推迟开车，PE负荷下滑



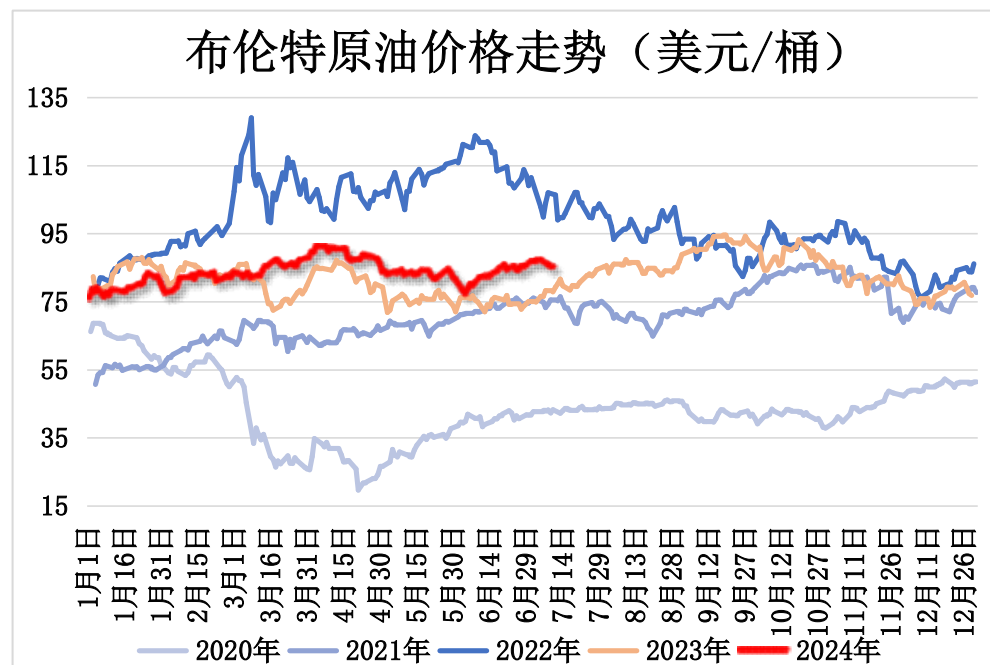
标品LL排产基本持稳



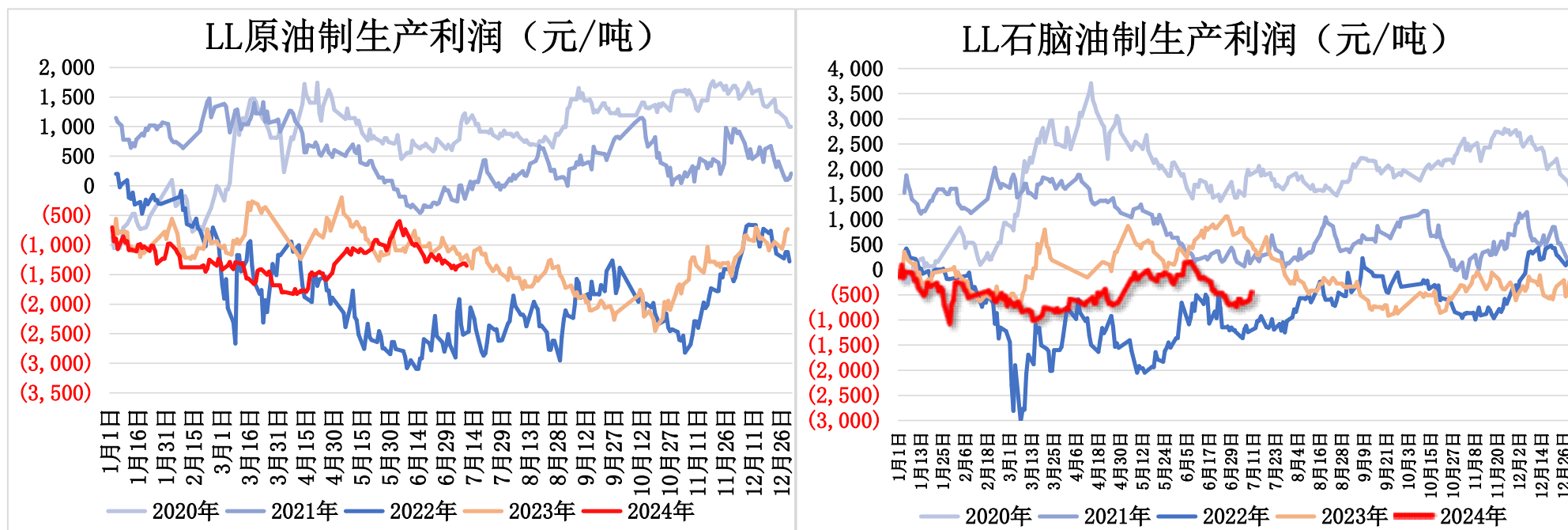
全密度装置产线性比例同比仍偏低



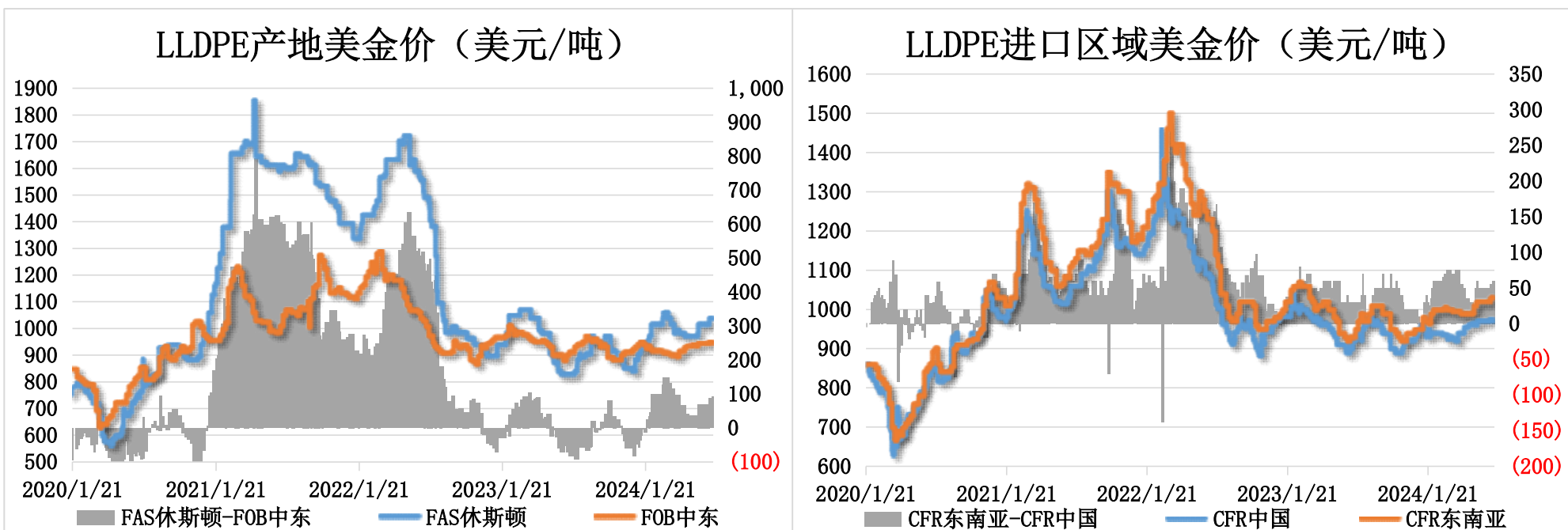
原油价格维持高位



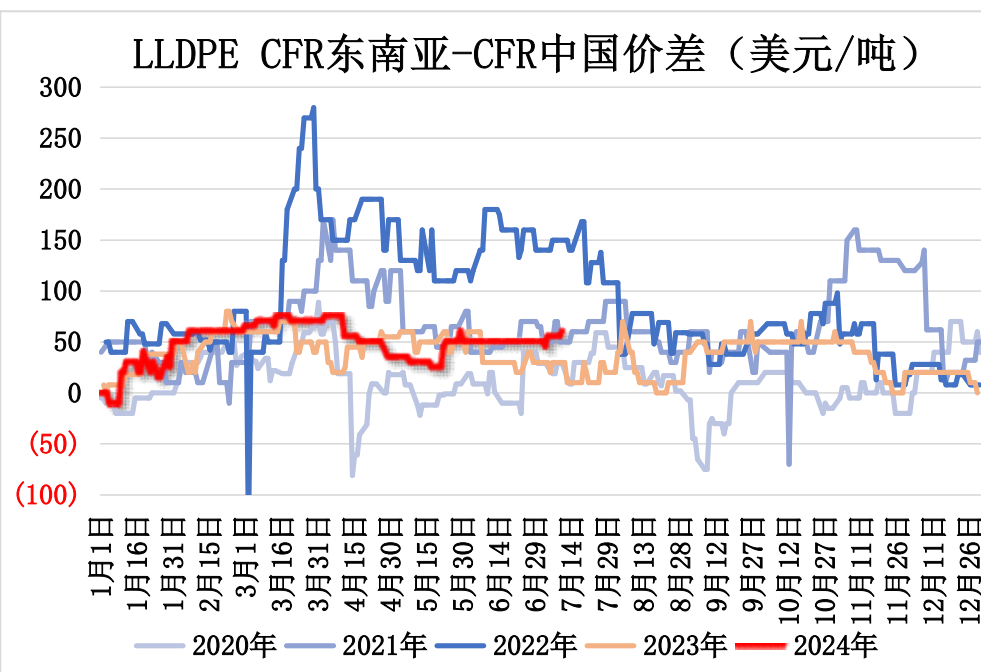
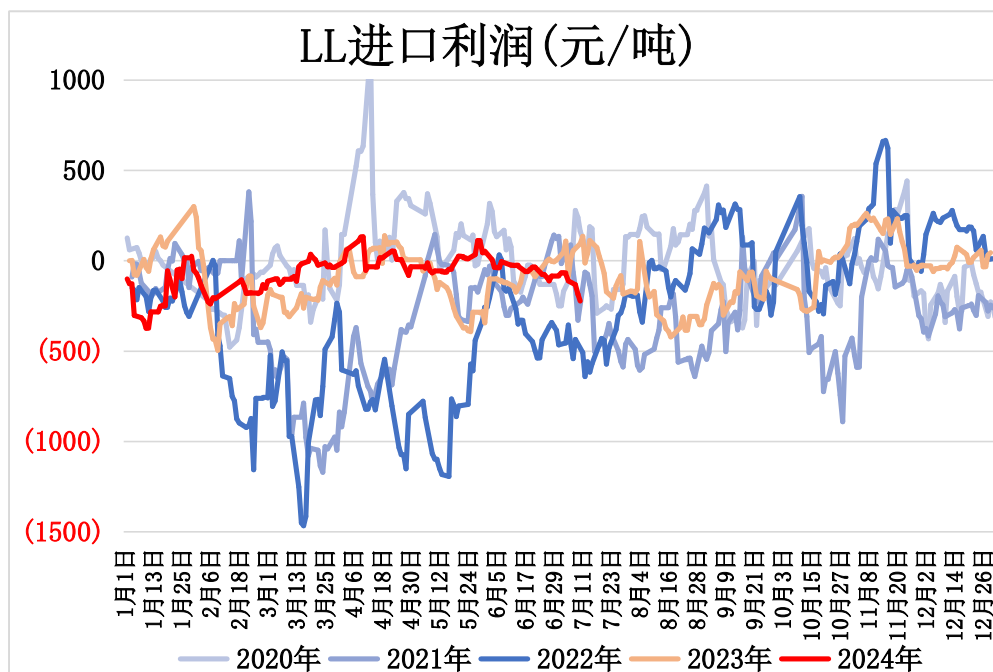
石脑油制生产利润环比稍有好转



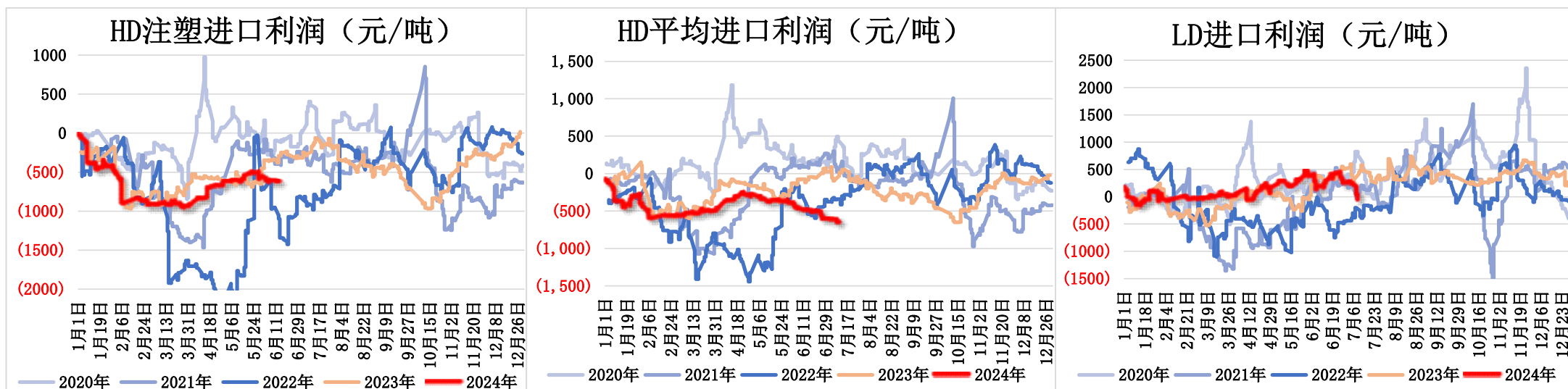
外盘报价968美金/吨，较上周下跌5美元/吨，进口折算人民币价格8650元/吨

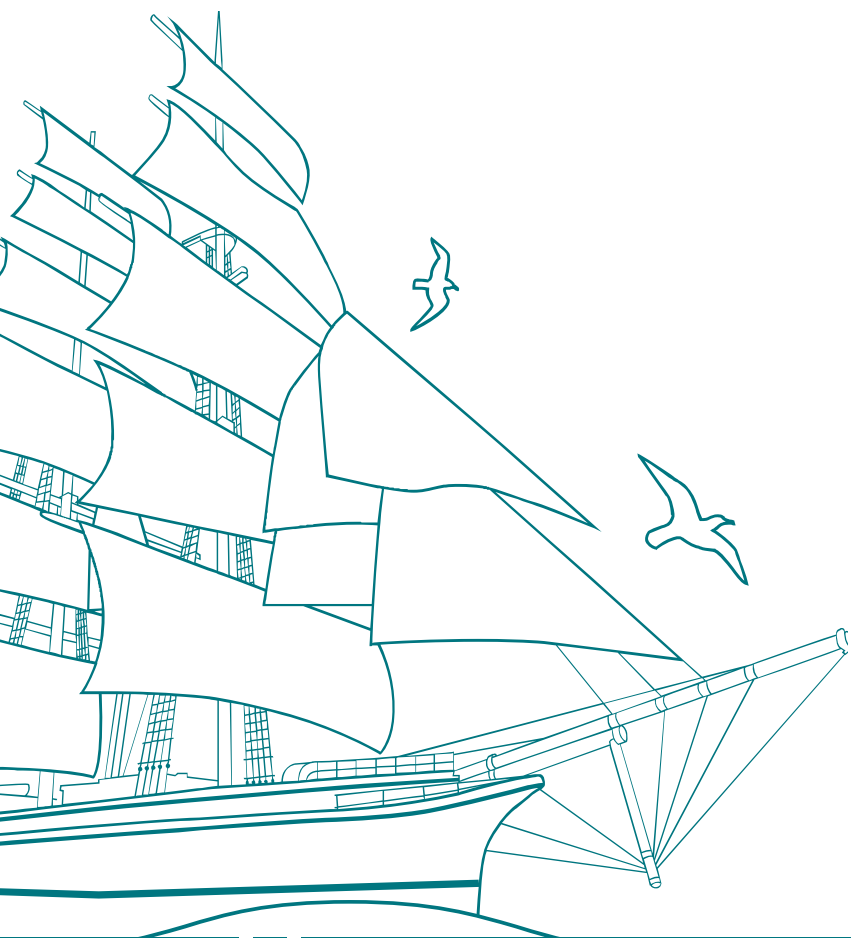


标品进口窗口关闭



大部分品种进口窗口均已关闭





01 近期走势

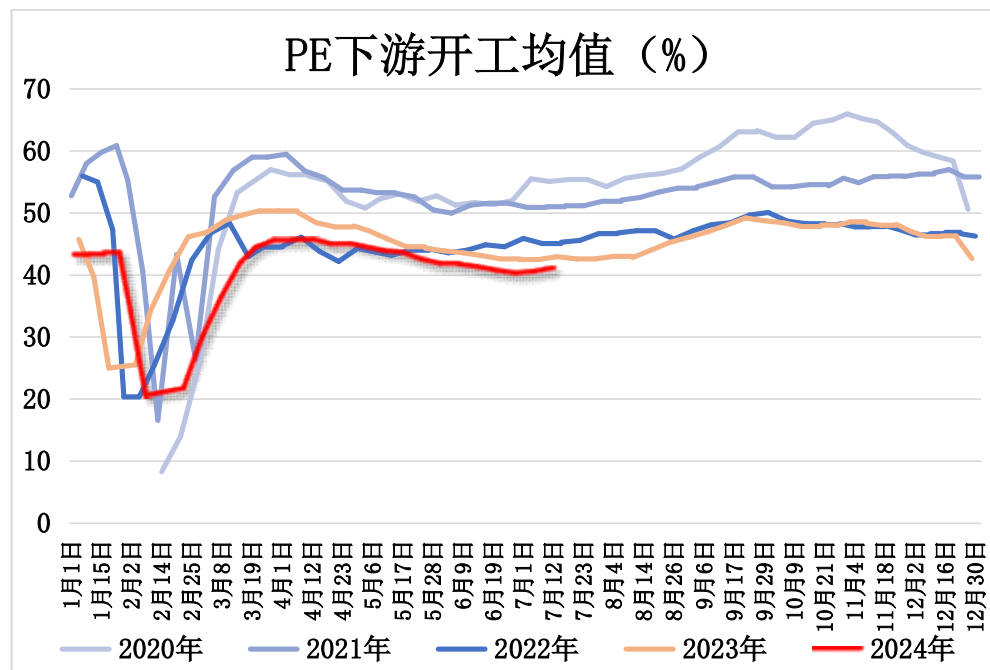
02 供应情况

➡ 03 需求情况

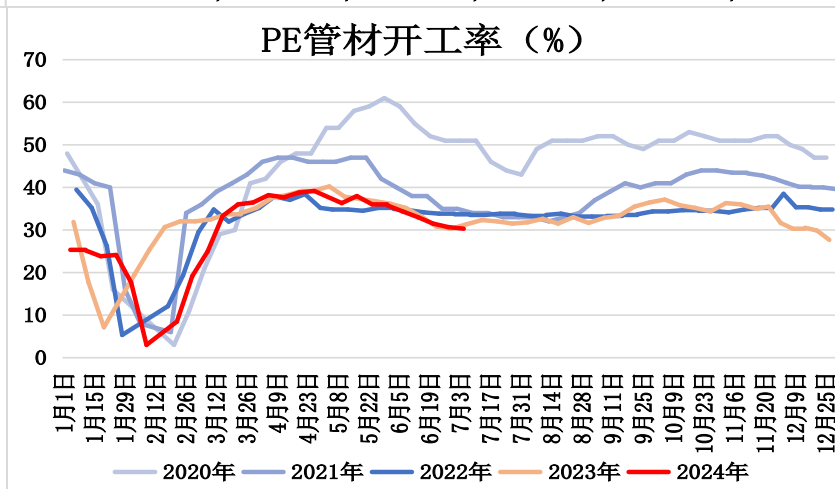
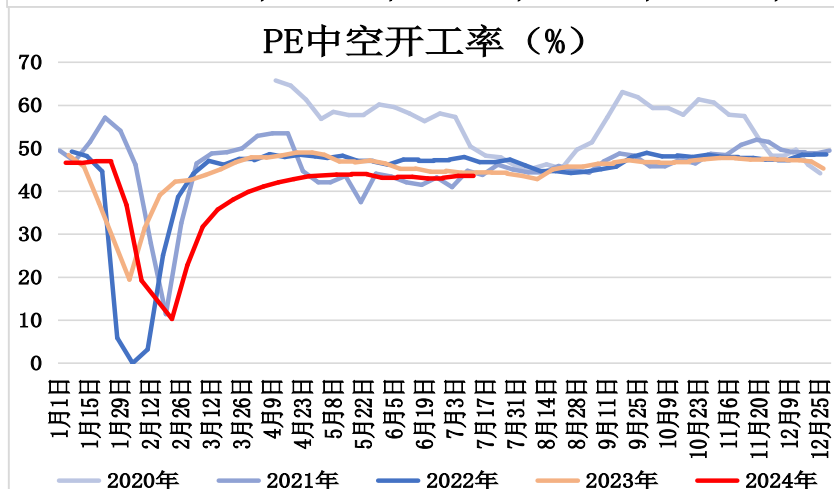
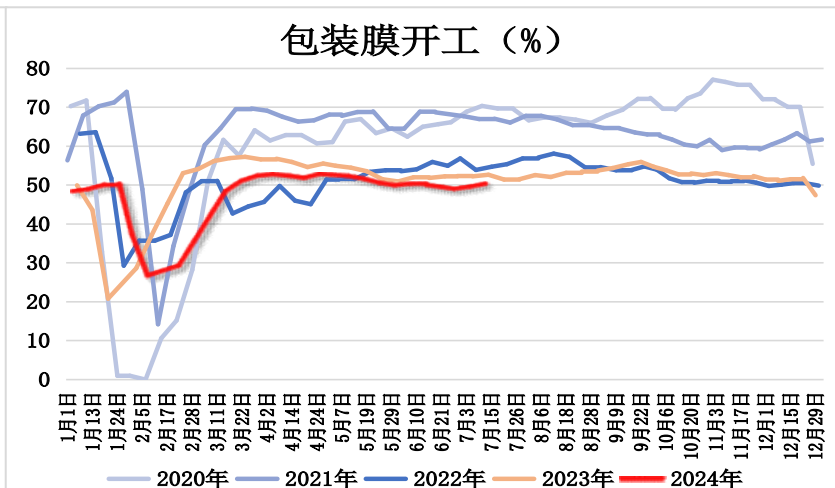
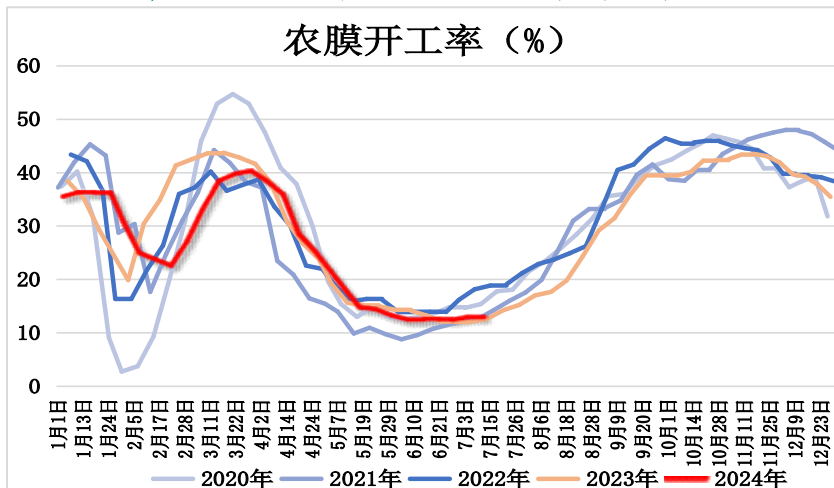
04 库存与仓单情况

05 价差

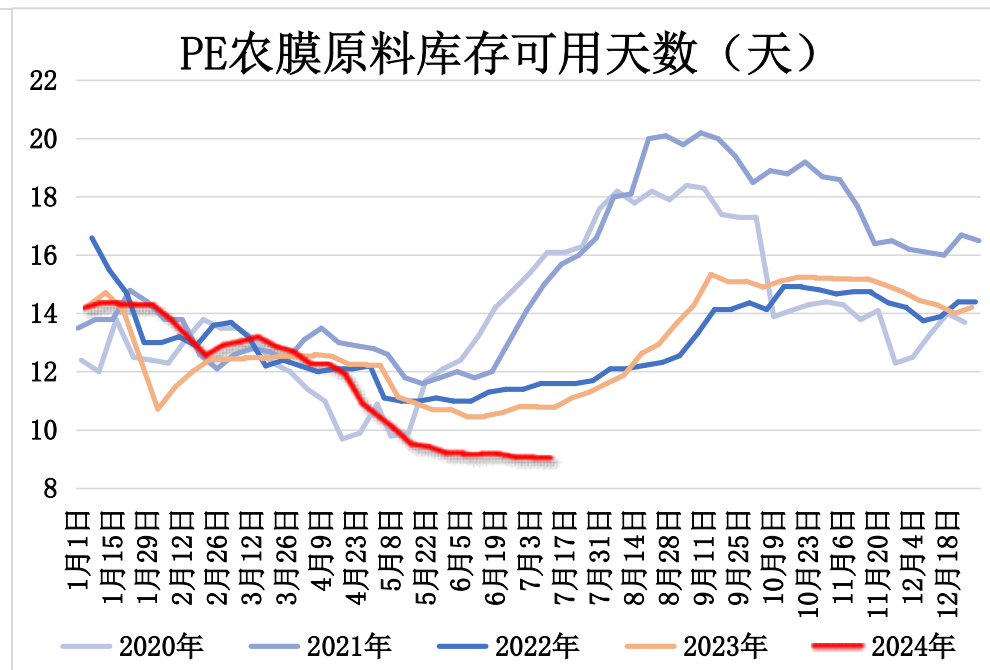
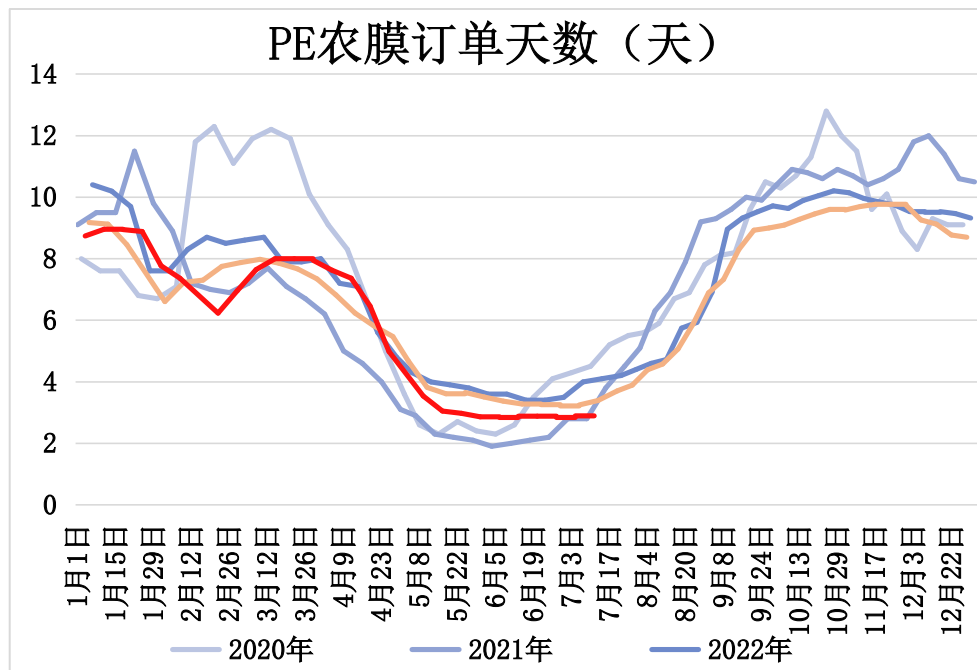
需求淡季，终端开工处于近年低位



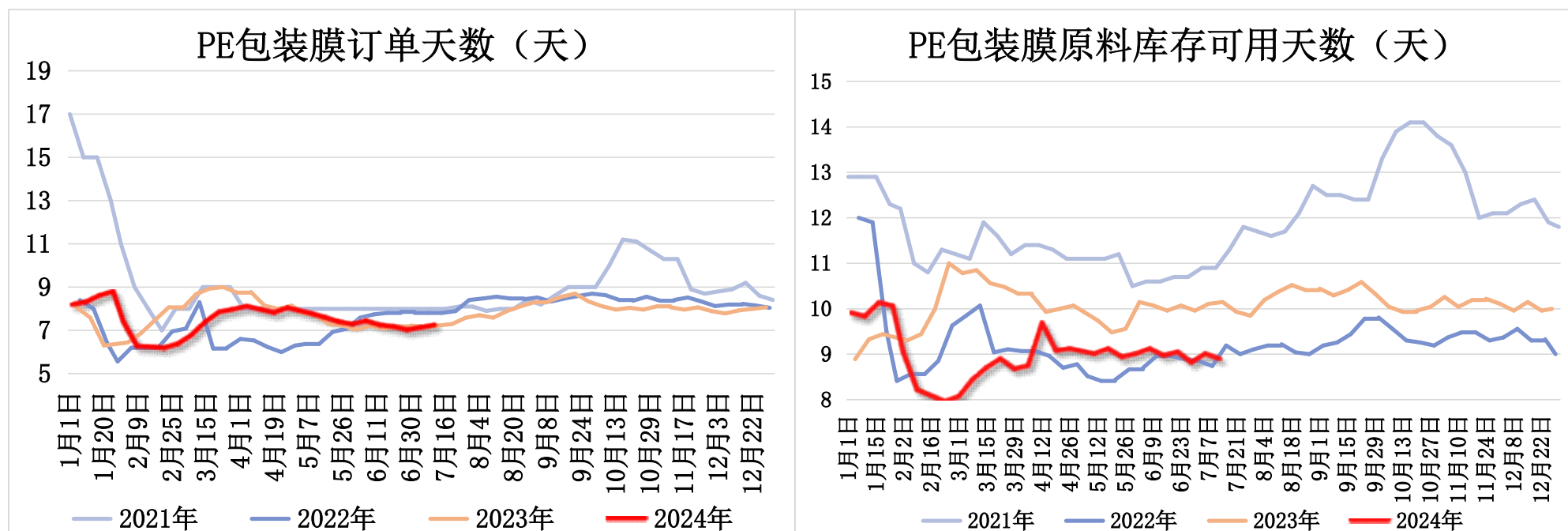
主要行业开工低位



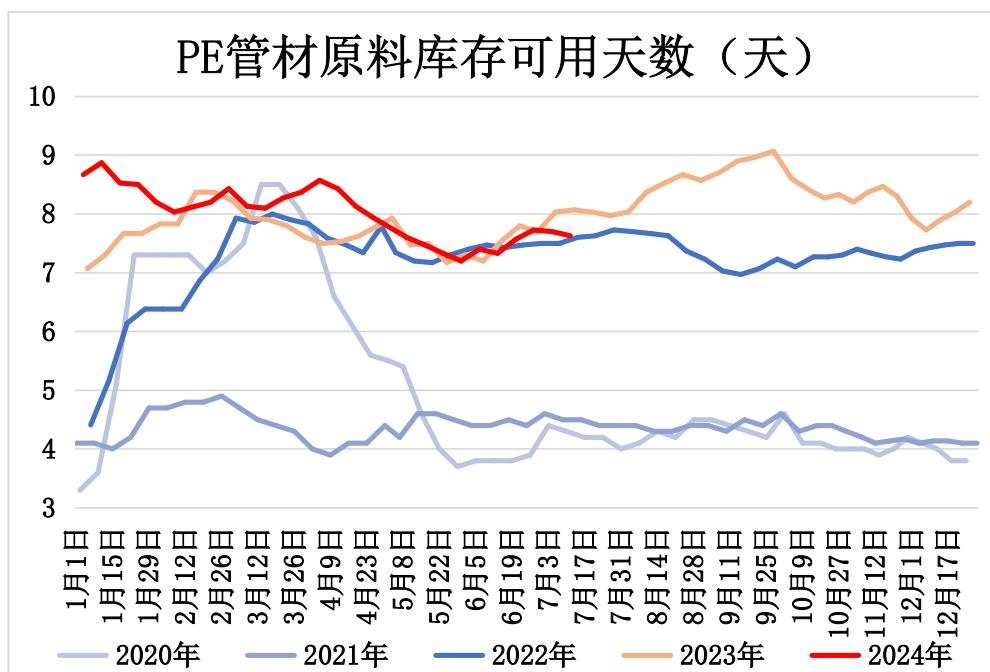
农膜厂家备货意愿弱



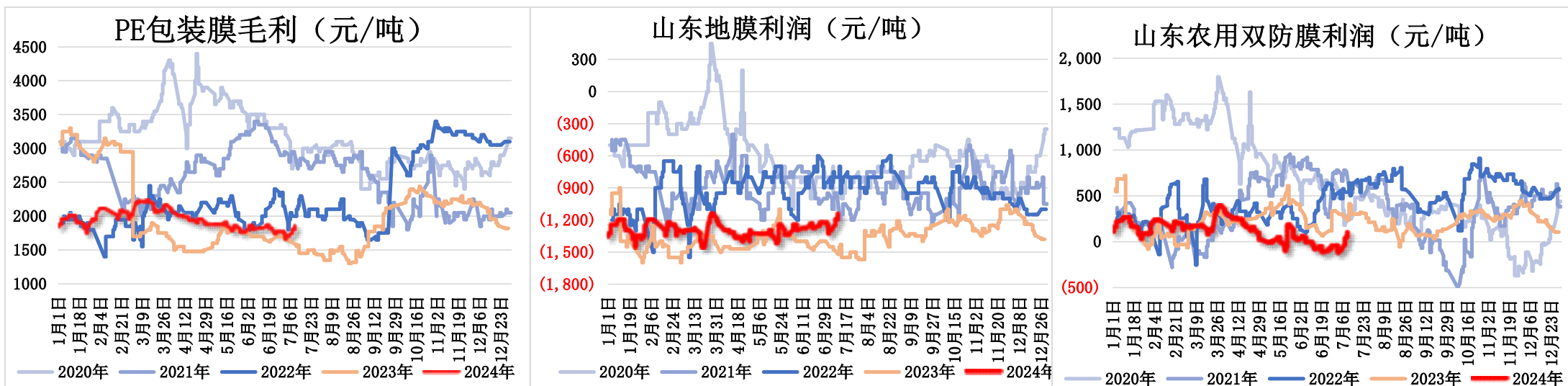
包装膜订单跟进略有好转

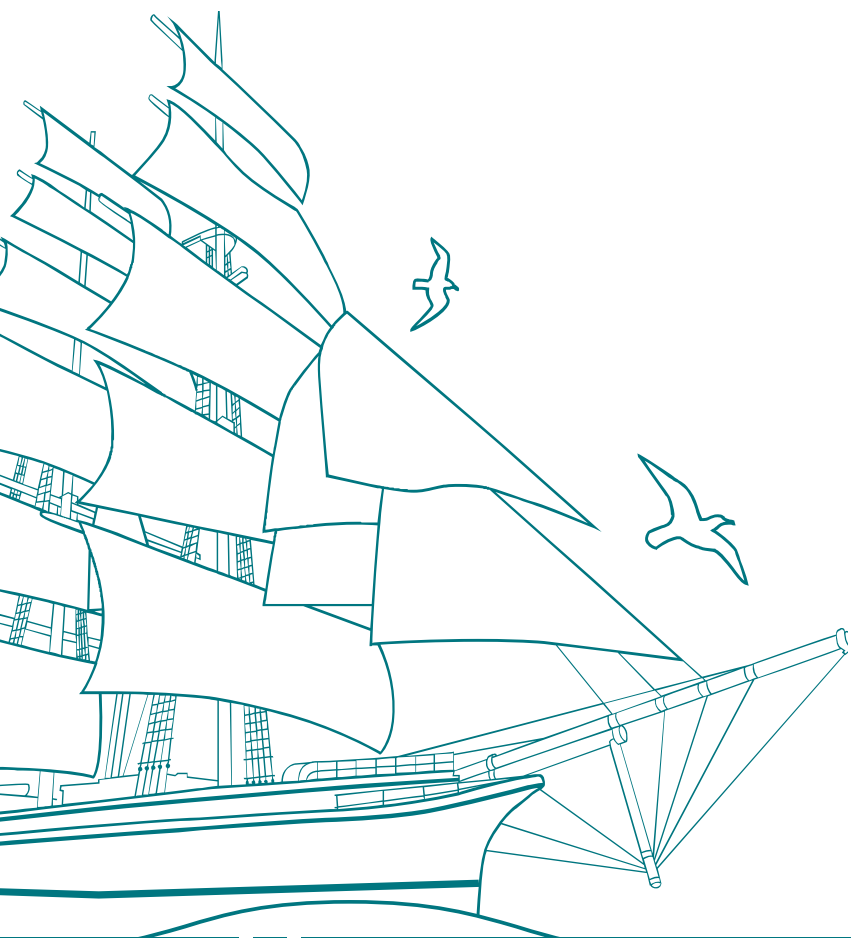


管材企业备货意愿减弱



现货价格下跌，下游利润环比好转





01 近期走势

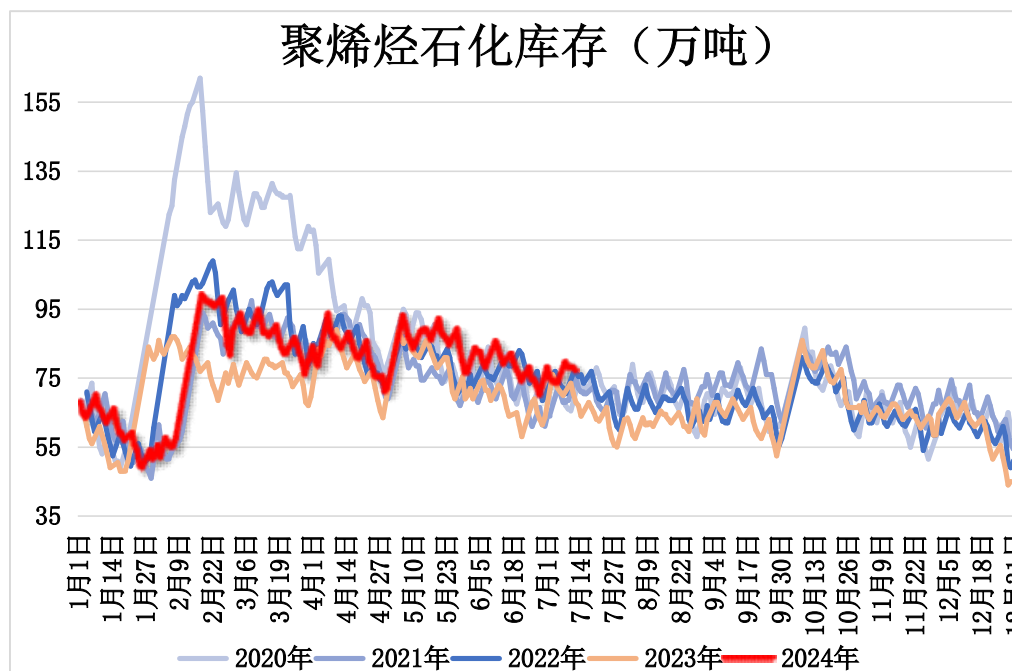
02 供应情况

03 需求情况

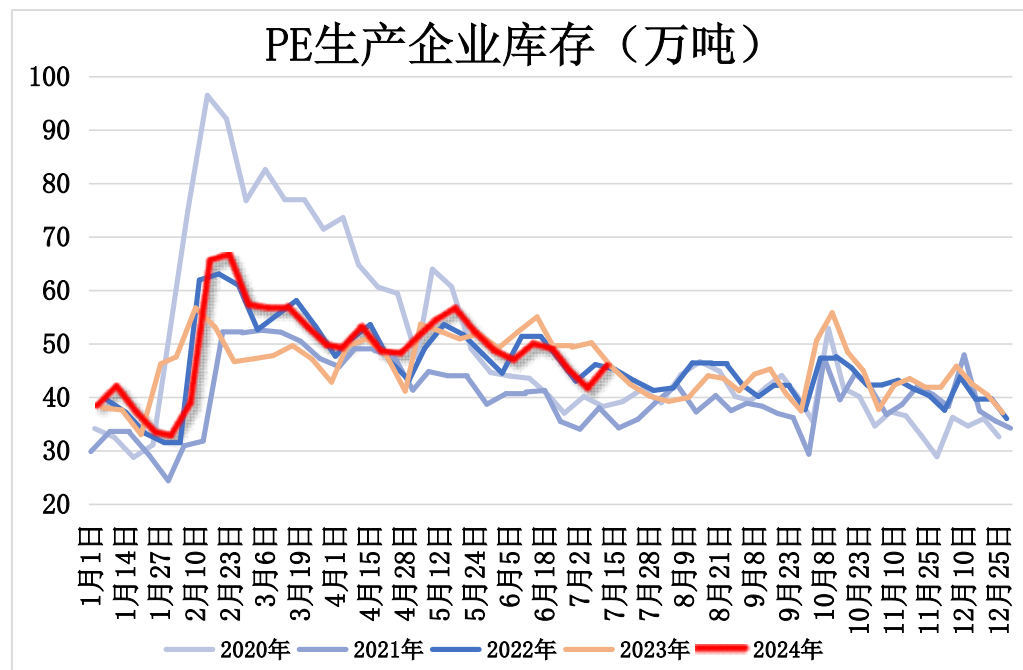
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

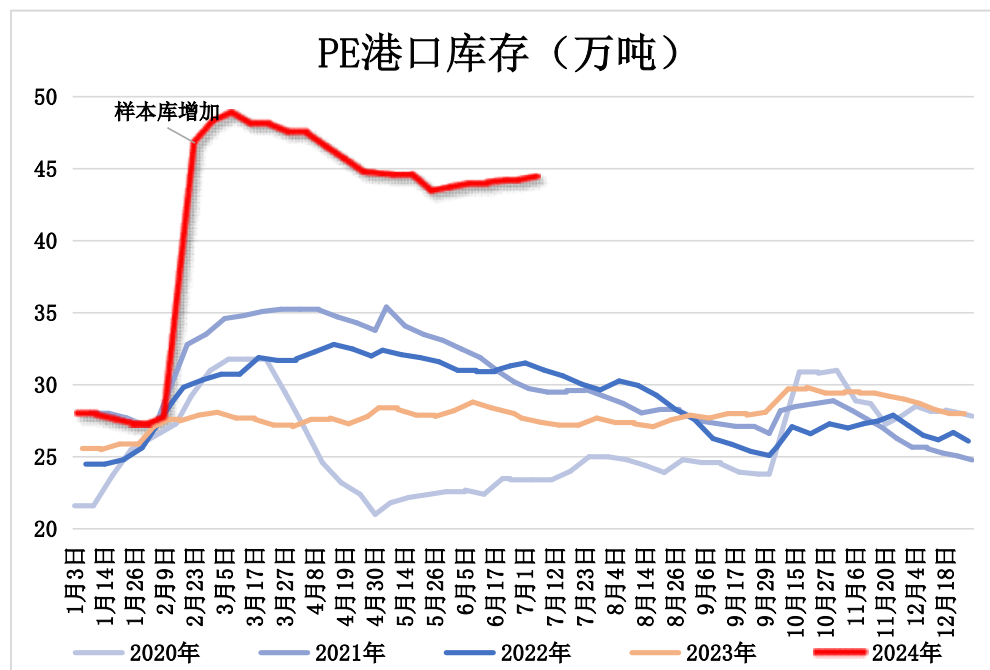
供应无增，但石化去库速度明显放缓



PE供应低位，但生产企业呈累库趋势

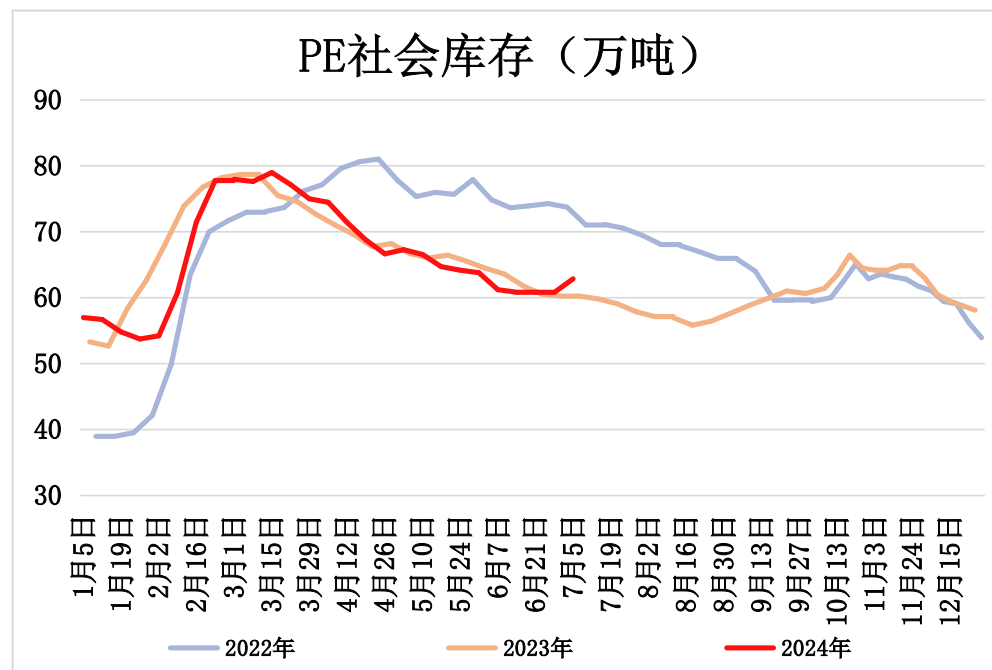


需求疲弱，港口持续累库

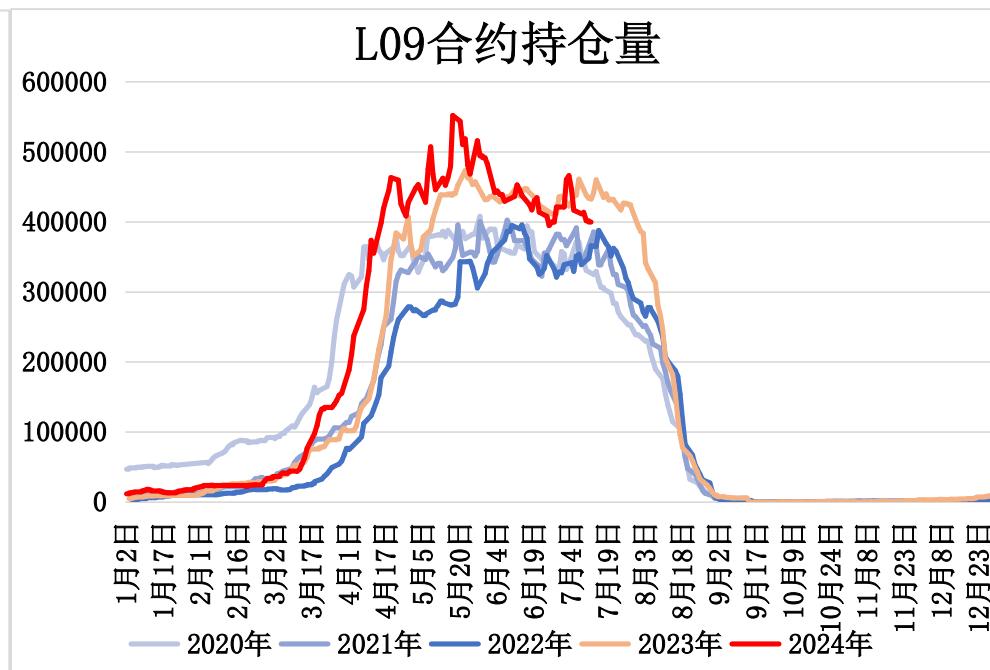
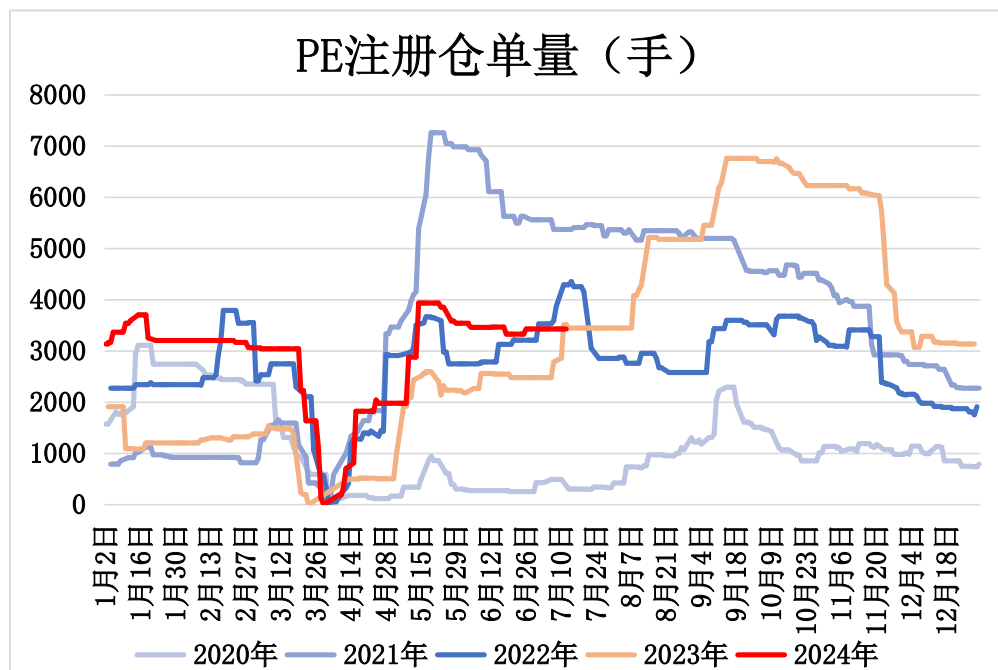


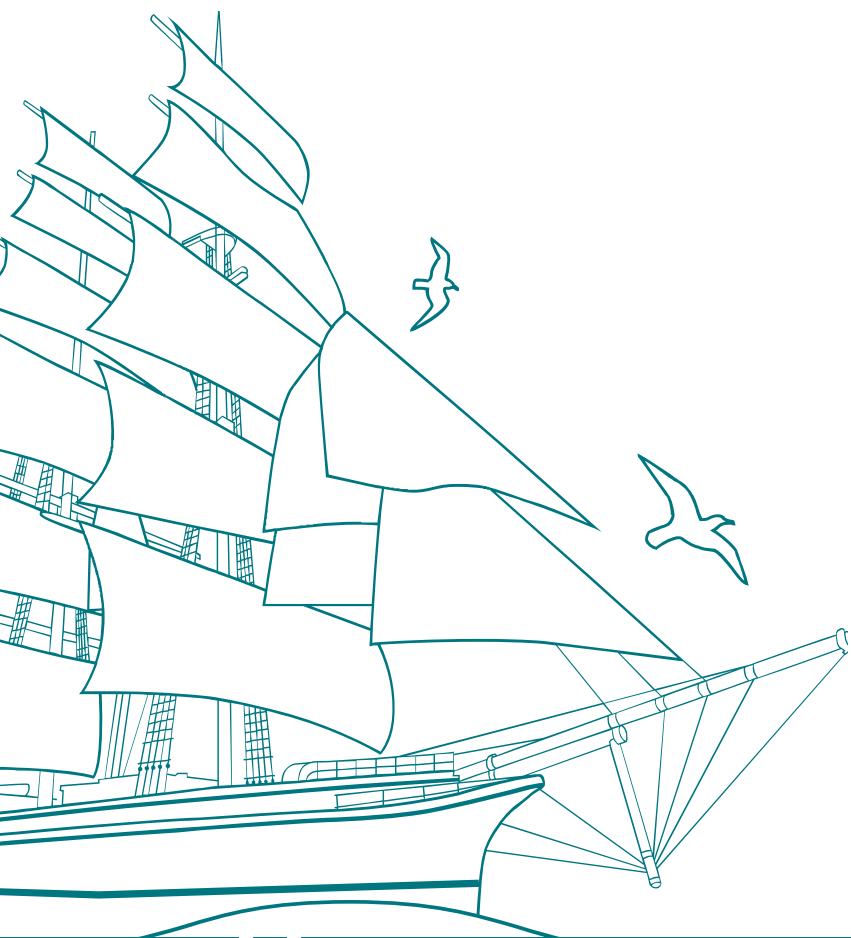
（自2024年2月23日开始数据源港口库存样本扩充）

社会库存同样累积



L仓单：3426手





01 近期走势

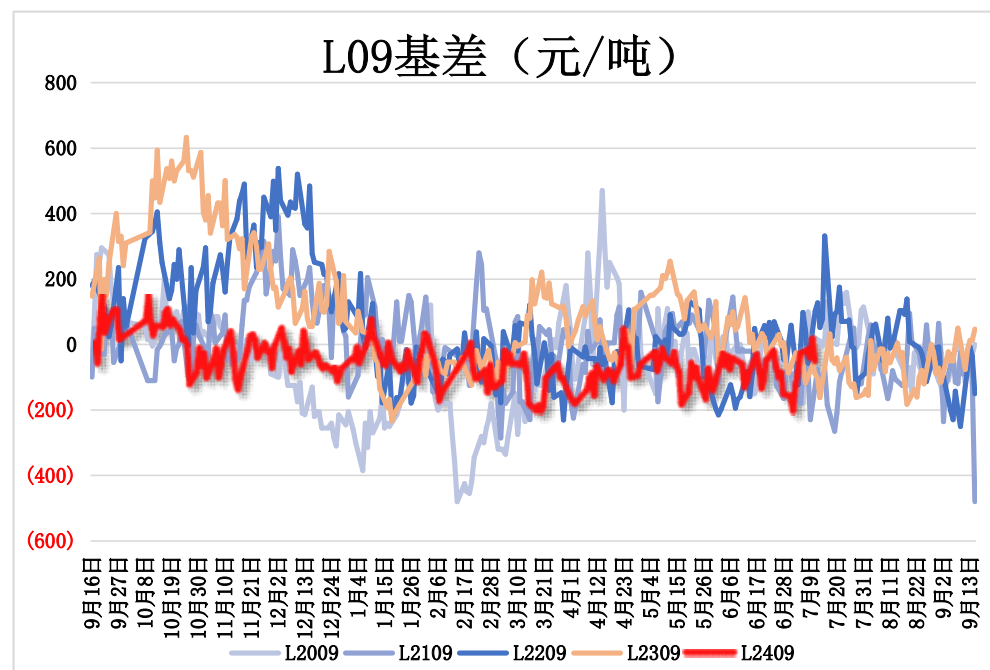
02 供应情况

03 需求情况

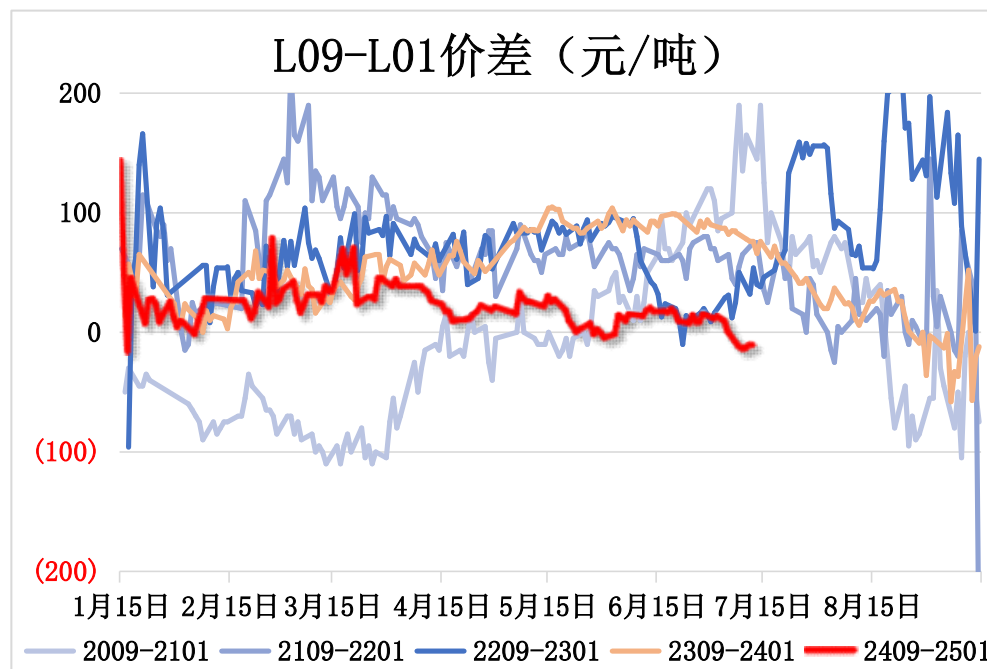
04 库存与仓单情况

 05 价差

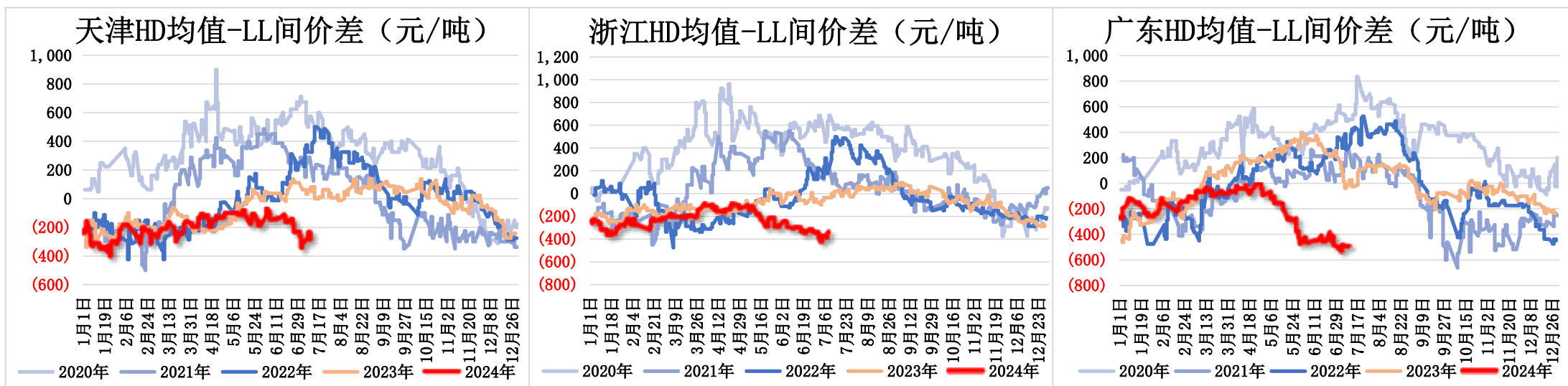
现货跟跌速度不及盘面，基差走强



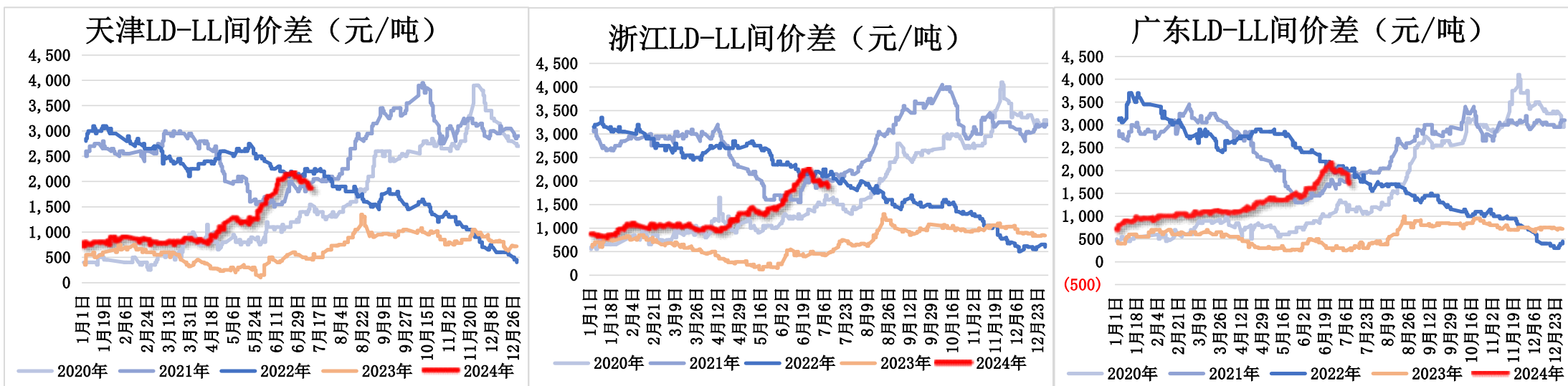
09合约贴水01合约



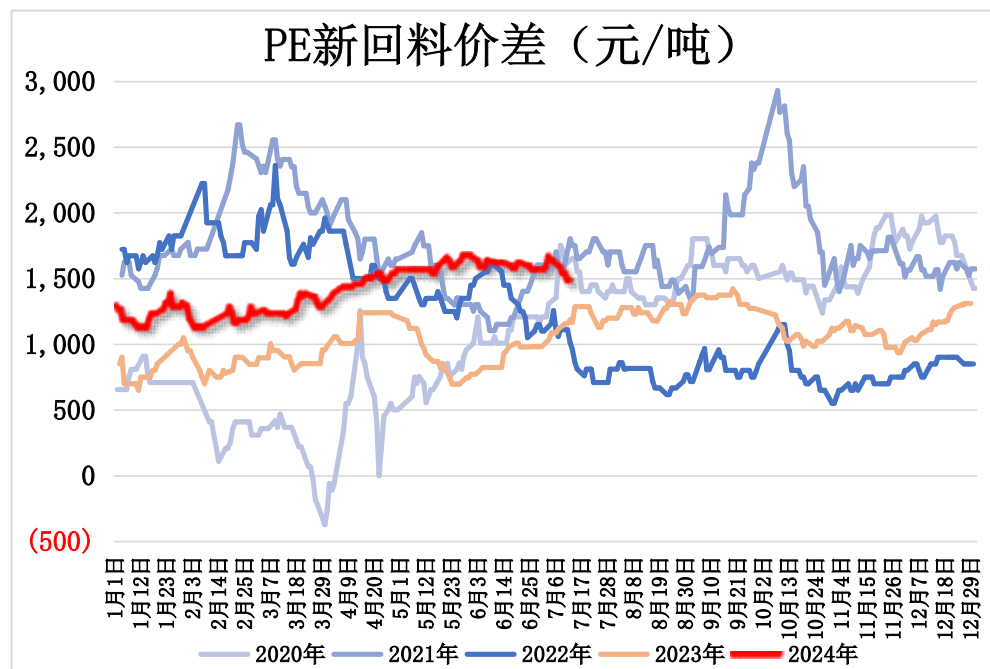
HD需求不佳，库存高位，HD贴水LL



LD供应增加，价格回落



一级回料6850元/吨，新回料价差走弱



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

