

# 外盘走弱带来进口压力，近月做空需关注标品流动性。

—PE周报20220807

报告撰写人：研究中心烯烃团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年8月7日

□ 观点：外盘走弱带来进口压力，近月做空需关注标品流动性。

□ 逻辑：

- ① 成本端，本周PE成本端利润大幅修复，成本支撑环比走弱，同比仍强。
- ② 供应端，本周供应量较上周大幅意外下降，预计后续产量或持续回升。6月进口维持低位，但外围持续走弱，外商有向内盘抛售倾向，后续进口量或逐渐增加。
- ③ 需求端，本周PE下游开工率继续小幅提升，总体仍低。
- ④ 库存端，本周上游大幅累库，中游库存去化尚可，库存压力中等偏高。

目前L上方第一位置仍为线性进口成本线8100附近，在此位置多头盘面接货性价比低于接进口货，第二位置关注8500强阻力。目前近月标品流动性尚可，空头暂无交割压力，风险主要为商品一致性上涨。

□ 操作建议：**逢高空**

# 目录

CONTENTS

1

价格部分

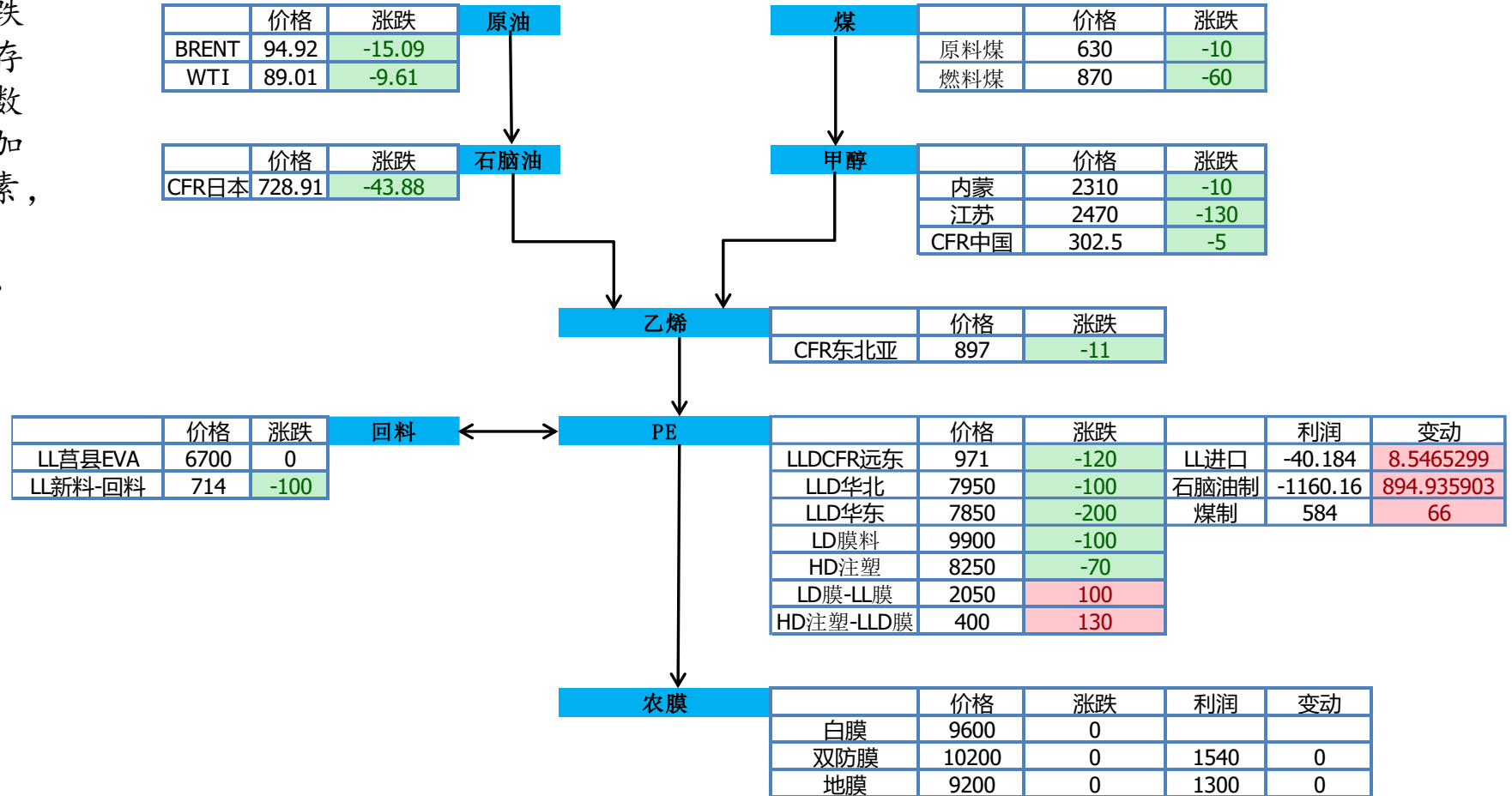
2

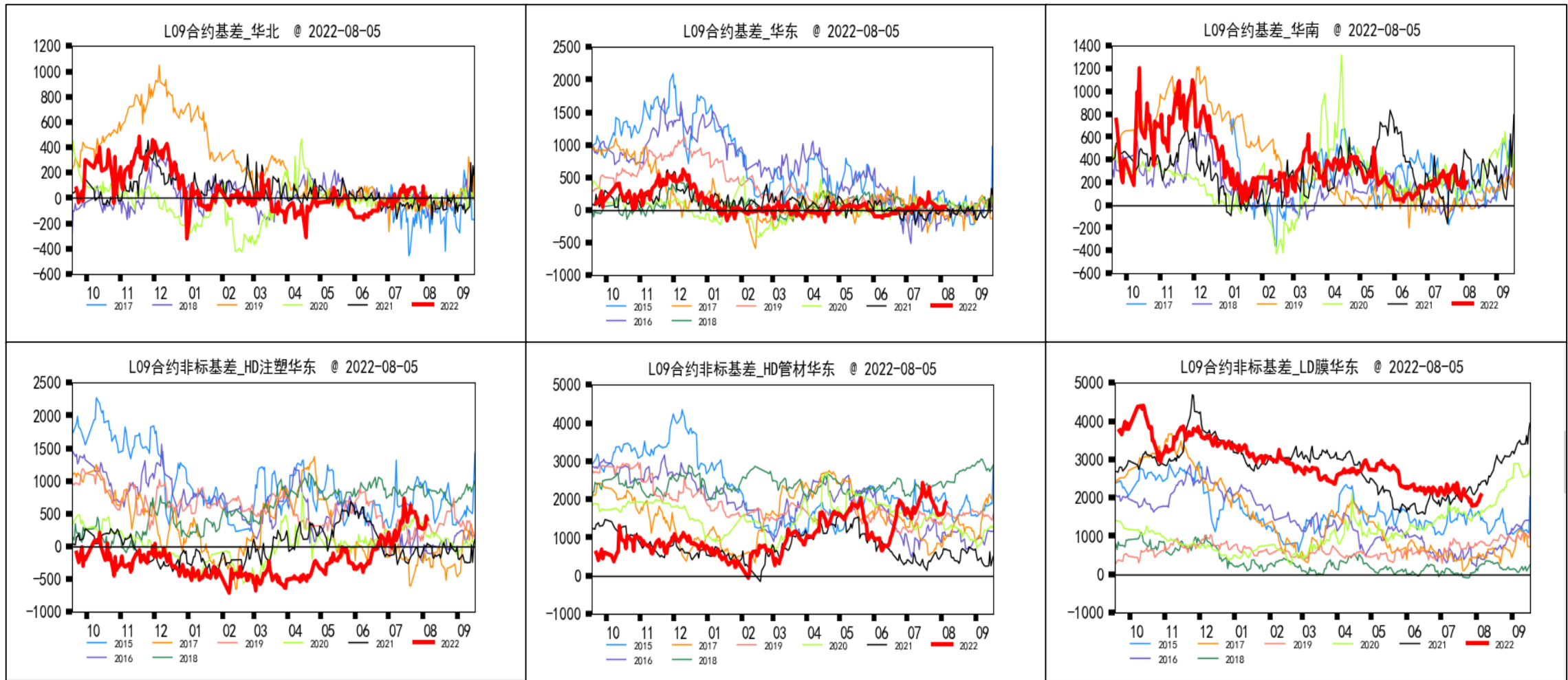
供需部分

# 1 价格部分

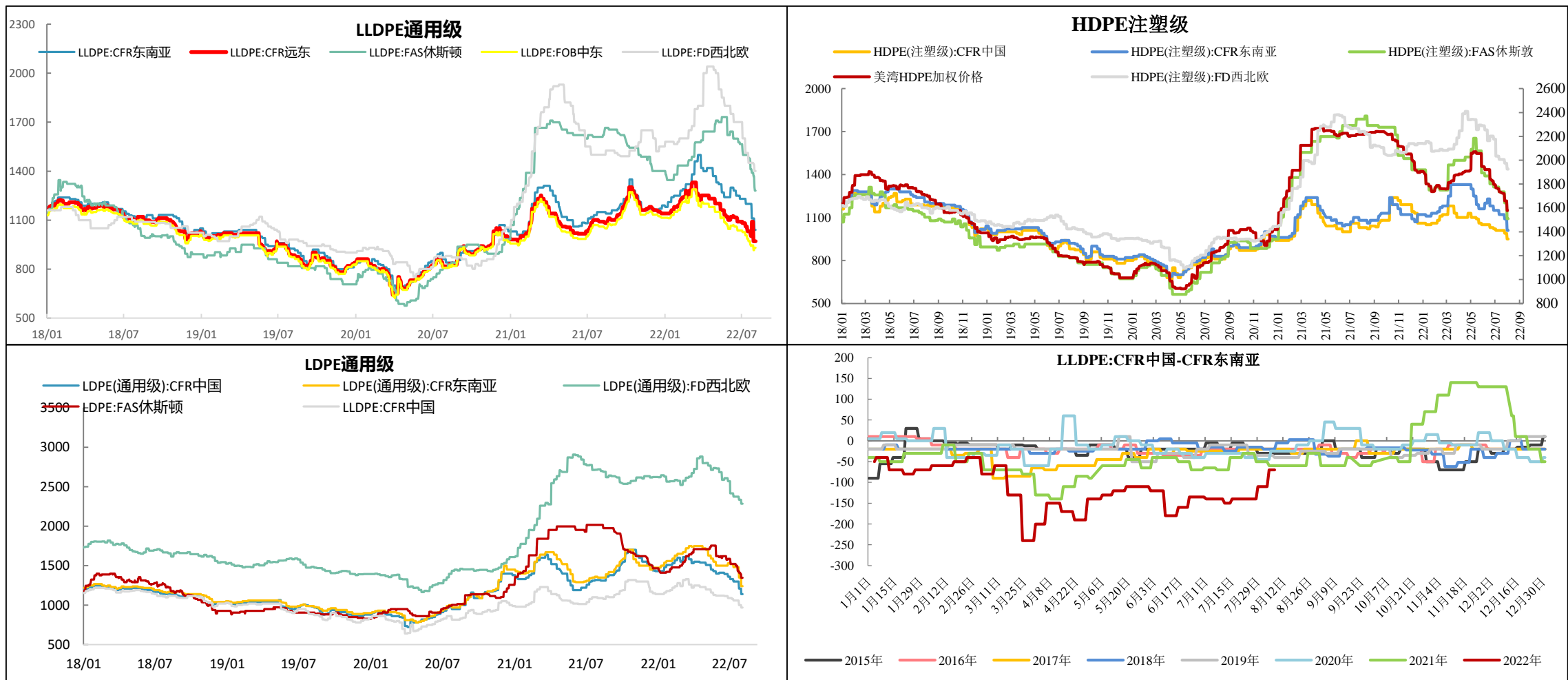
- 本周原油大幅下跌，BRENT原油下跌超10%，主要受EIA原油和汽油库存意外增加影响。另外，美国非农数据超预期或导致美联储继续大幅加息。OPEC增产不及预期为利空因素，但影响有限。
- 本周内地动力煤、石脑油、甲醇、乙烯均大幅下跌，成本支撑走弱。

LLDPE产业链价格与利润变动



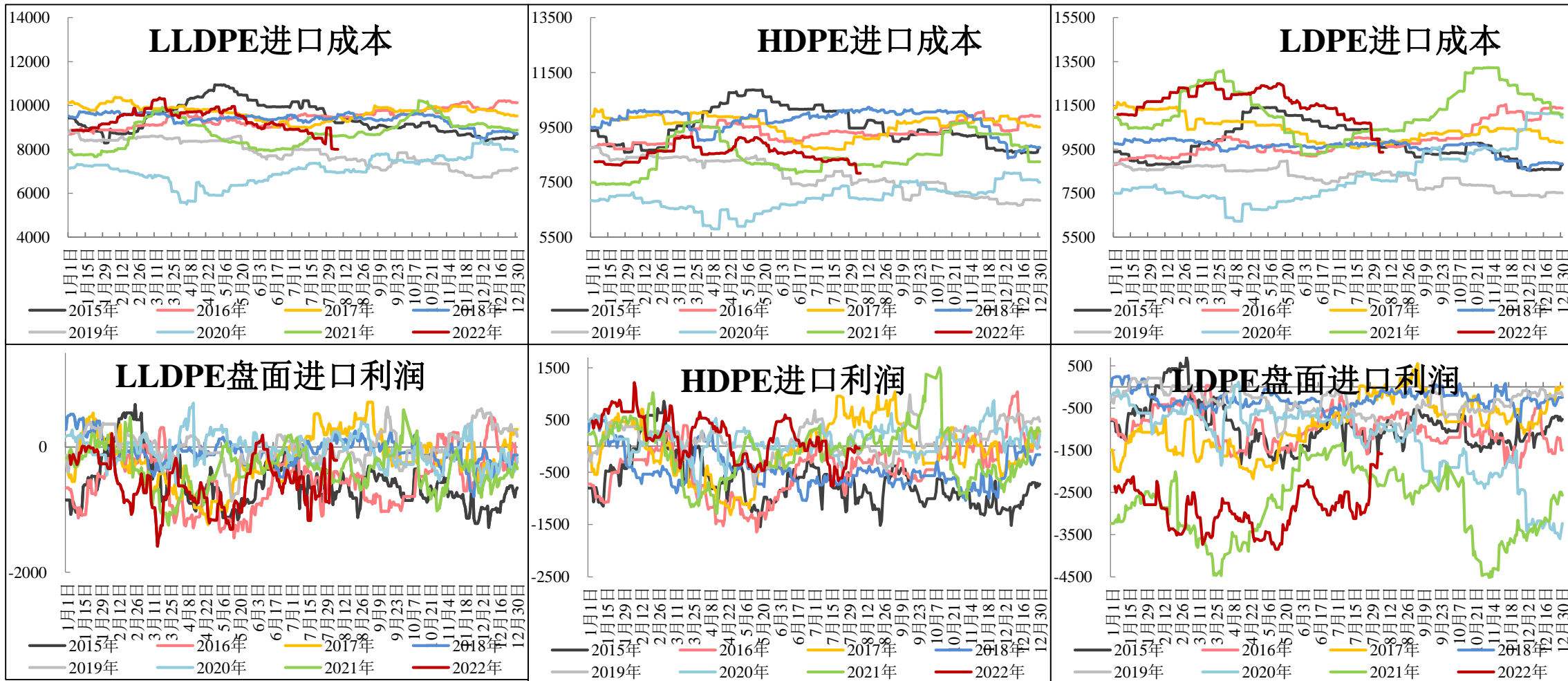


- 本周LLD华北基差在-50至0，华东在0至+50，华南在+150至+200，基差走弱。
- 华东HD注塑基差在+270至+420，管材在+1600至+1900，基差维持，LD基差在+1800至+2100，基差维持。



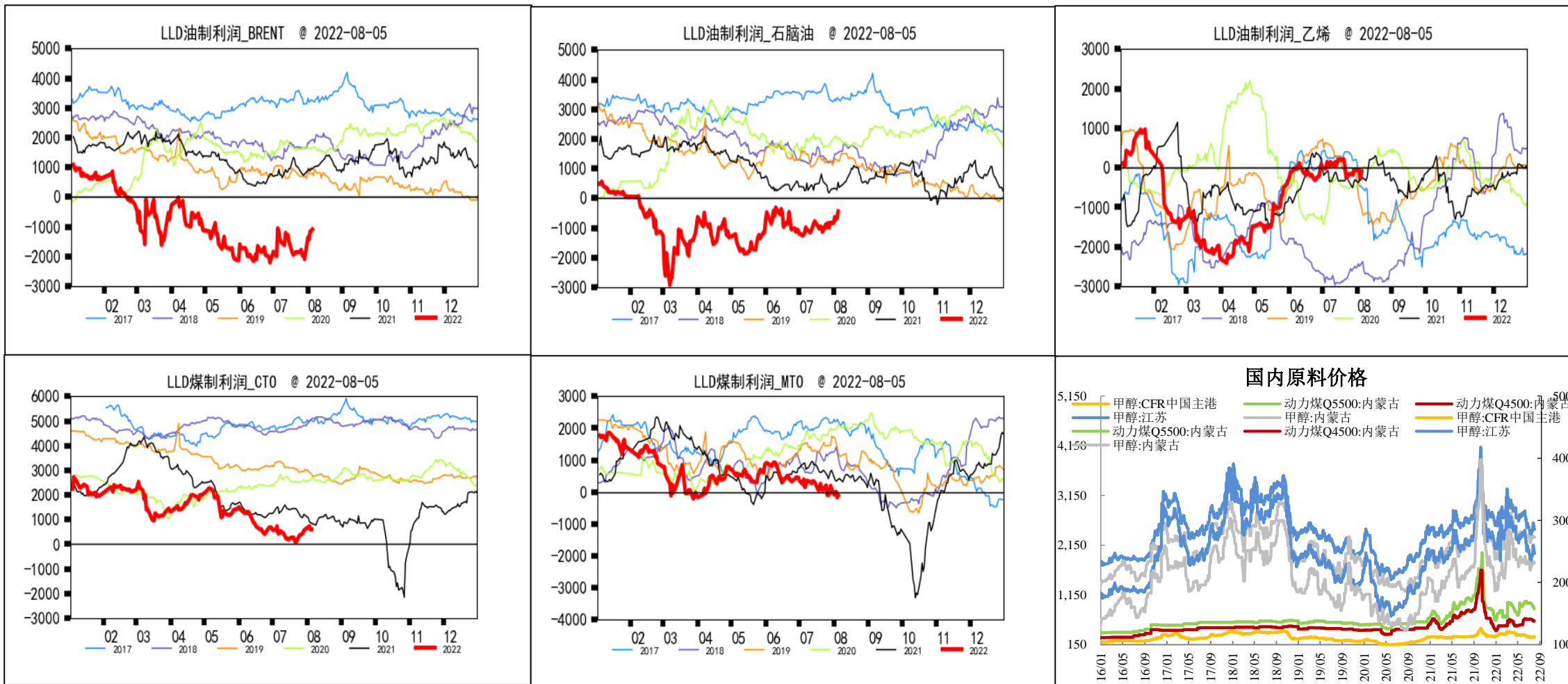
- 本周北美美金价格加速下跌，其他地区美金价格维持跌势，中国价格跌幅相对较小，内外盘维持倒挂。



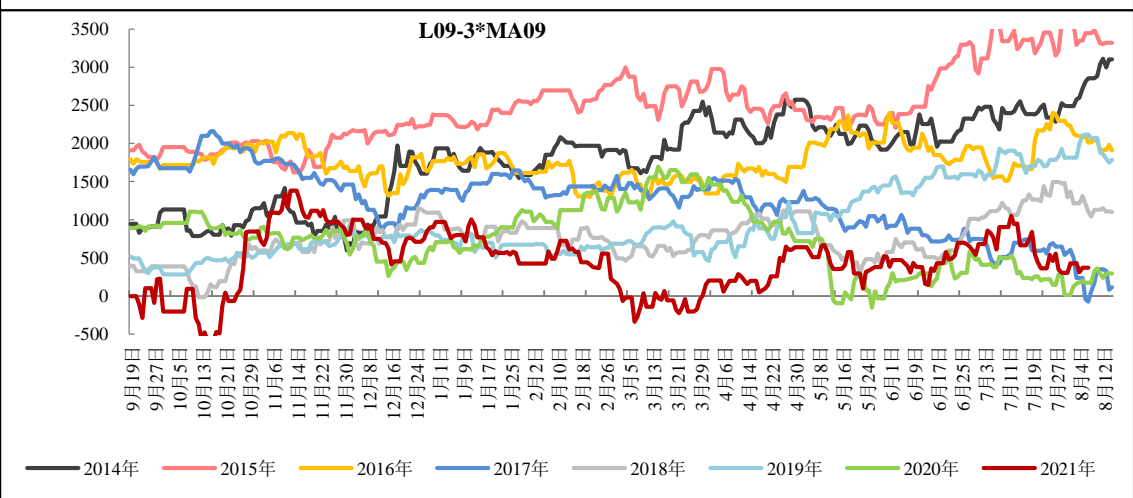
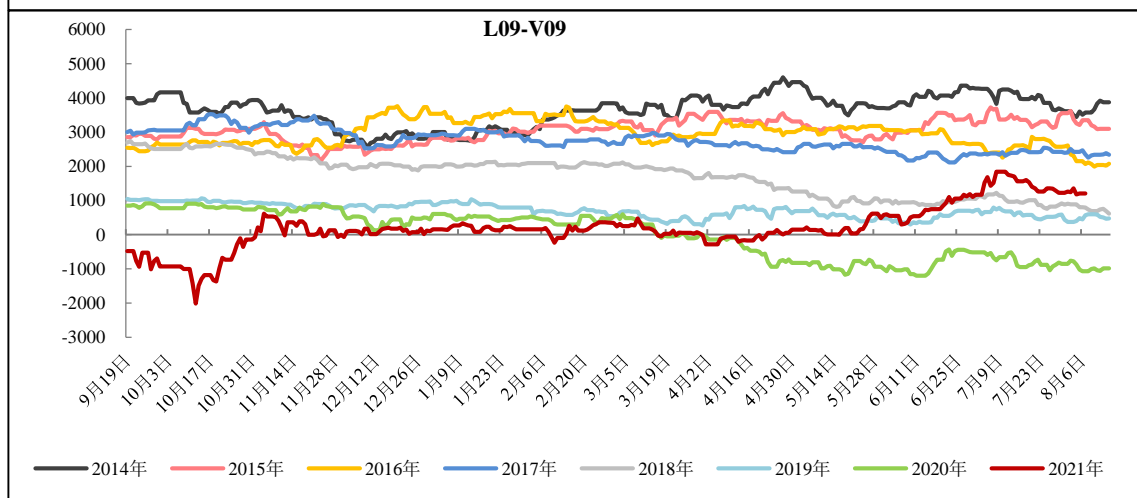
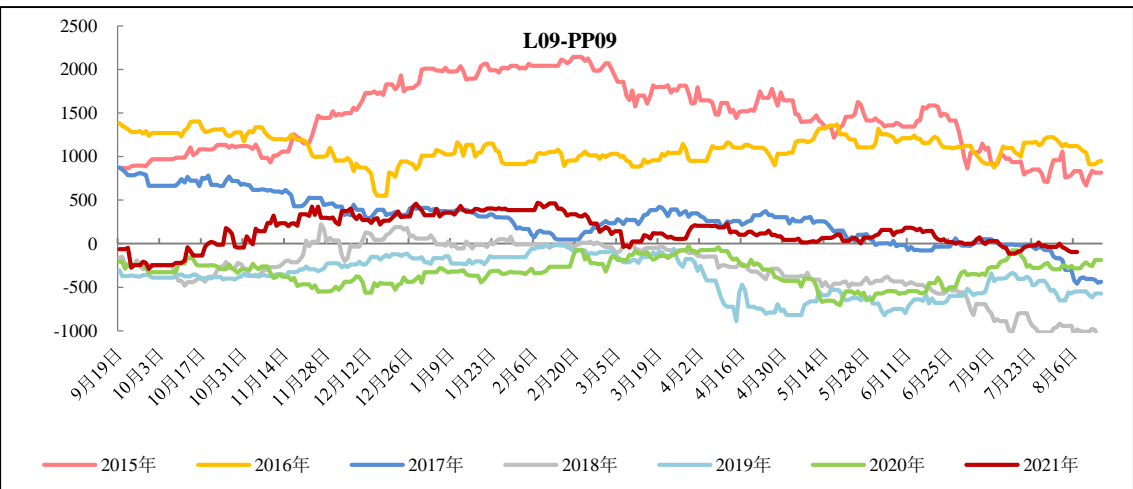
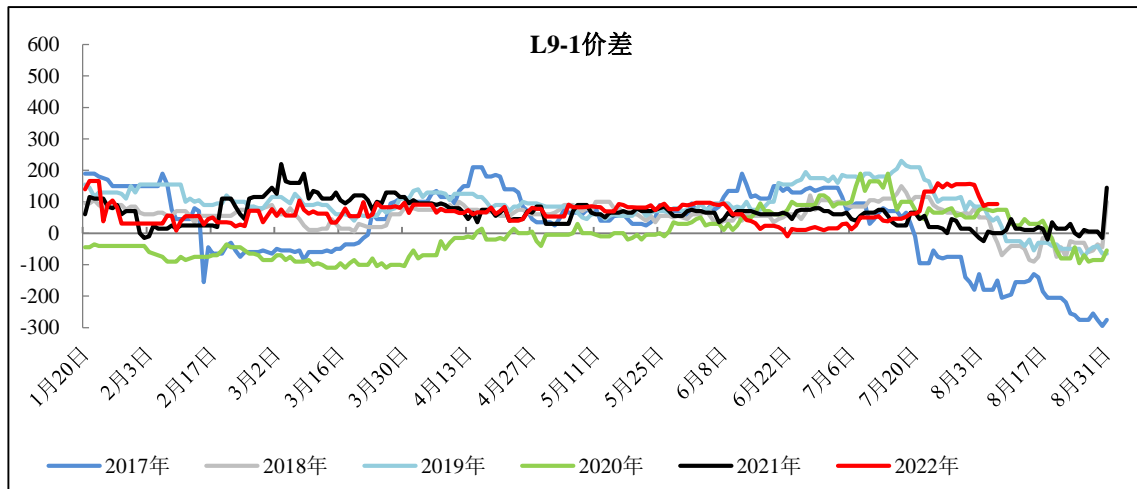


- HDPE注塑盘面进口利润-40至-130，进口窗口部分打开。
- LLDPE盘面进口利润-200至+50左右，进口窗口打开。
- LDPE盘面进口利润-1600至-1900左右，进口窗口打开。



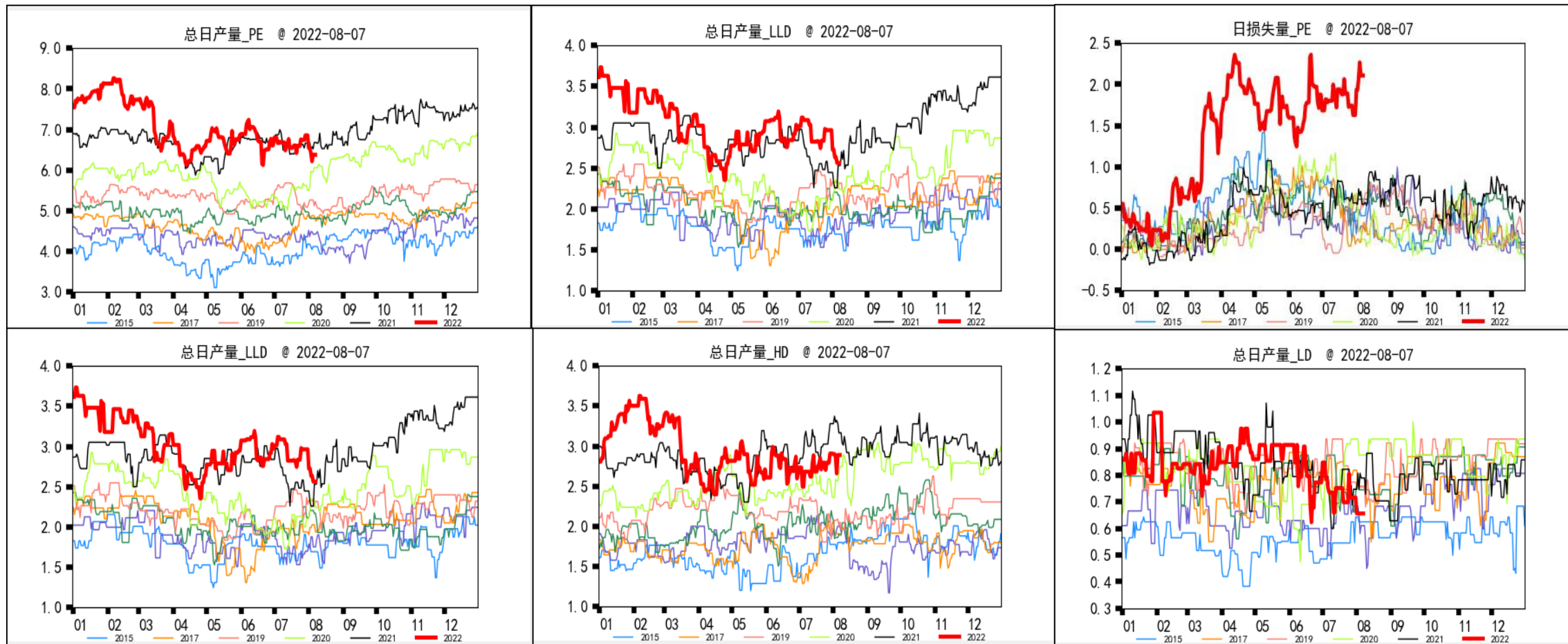


- 本周油制、石脑油制、乙烯制、煤制利润均大幅上升，甲醇制利润下降。



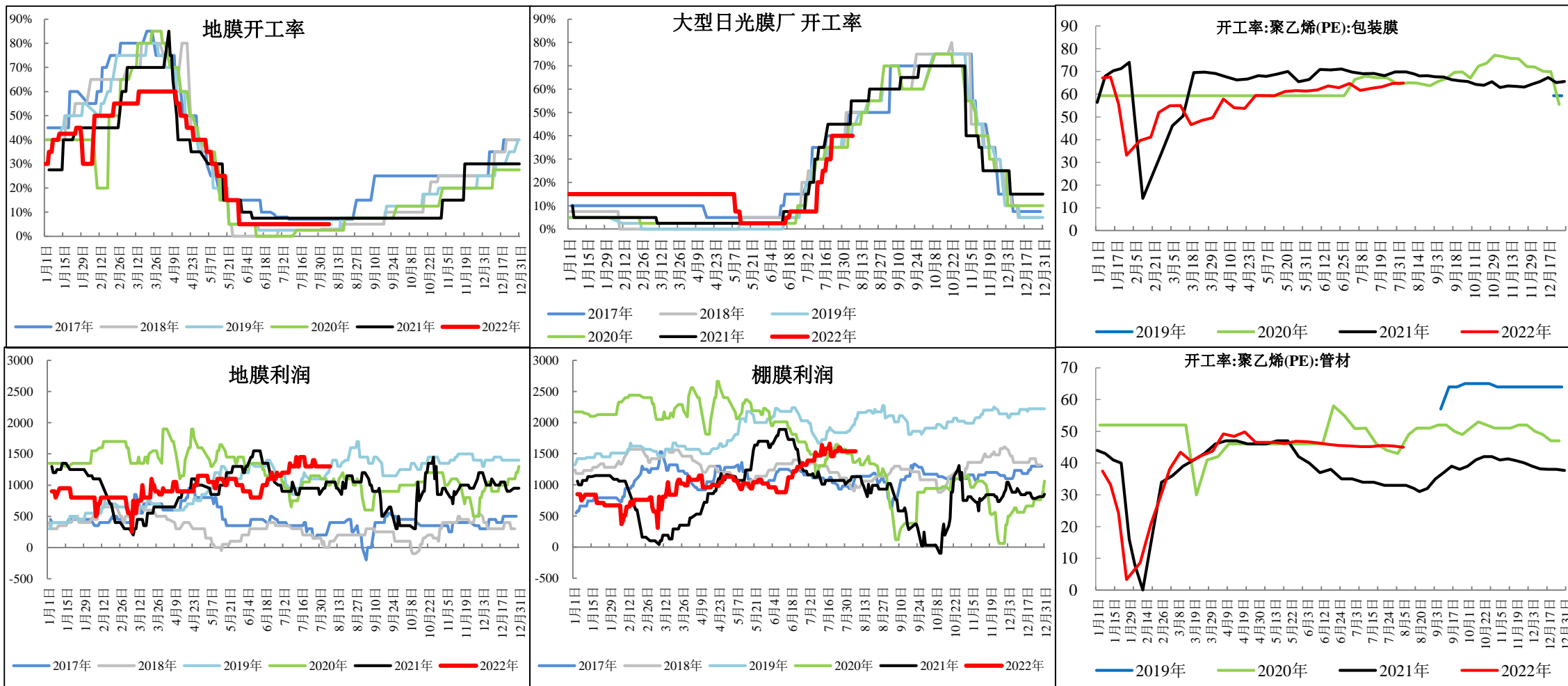
- 本周L9-1在+90至+150，环比缩小；L-P价差在-50至-100，环比扩大；L-V价差在+1200至+1350，环比维持；L-3MA在+370至+430，环比略缩小。

## 2 供需部分



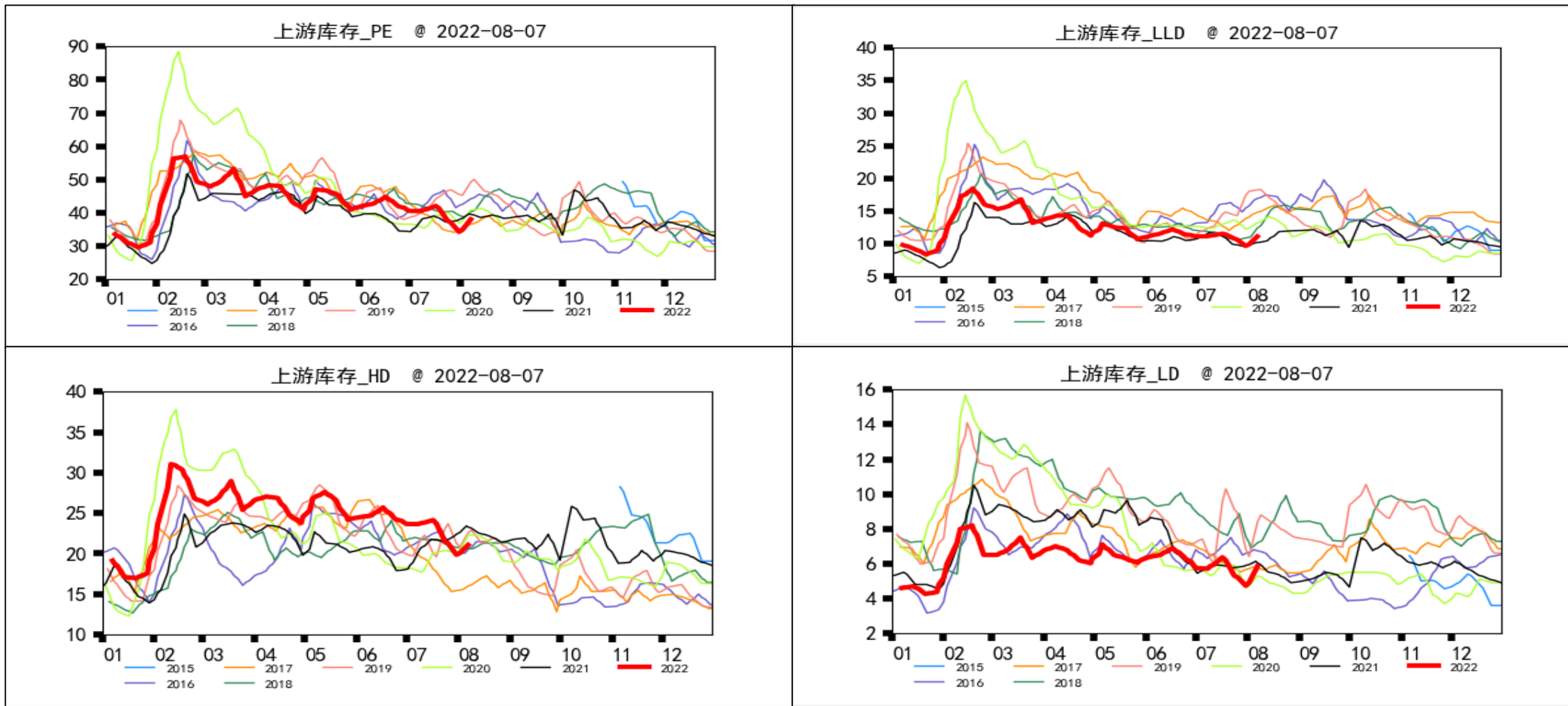
- 本周 PE 检修损失13.74万吨，环比+2.29万吨。
- LD/HD开工率为76.64%，环比-3.49%，LD开工率为78.15%，环比-6.17%。

# 下游开工及利润



- 本周 PE 下游各行业产能利用率较上周+0.1%。其中农膜整体产能利用率较上周+1.7%，管材产能利用率较上周期-0.4%，包装膜产能利用率较上周期+0.2%，中空产能利用率较上周期1.4%，注塑产能利用率-0.5%，拉丝产能利用率+0.0%。





- 本周两桶油PE库存环比+3.4万吨至31.35万吨；LLD+1.25万吨，HD+1.5万吨，LD+0.65万吨。
- 煤化工库存环比0.38万吨至6.64万吨。



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



# THANK YOU

[www.cnzsqh.com](http://www.cnzsqh.com)

