

PE 周报

一、主要观点

LLDPE:利多 1. 石化库存不高。2. 原油反弹。

利空 1. 原油存在继续下跌风险；2. 市场心态偏空。3. 部分工厂陆续停工放假。

综述，原油超跌反弹。乙烯开始持稳；供需方面，目前装置检修较少，供应充裕，需求上，部分企业节前备货，工厂陆续停工放假后期需求将会转淡。但现货市场上节前不太可能降价出货，主要是因为目前石化库存处于低位，市场货源不多，以及降价对刺激下游需求的作用不大。预计本周市场将以震荡整理为主。

截至 1 月 22 日，L1605 收于 8225，较上周上涨 405 元/吨。



二、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

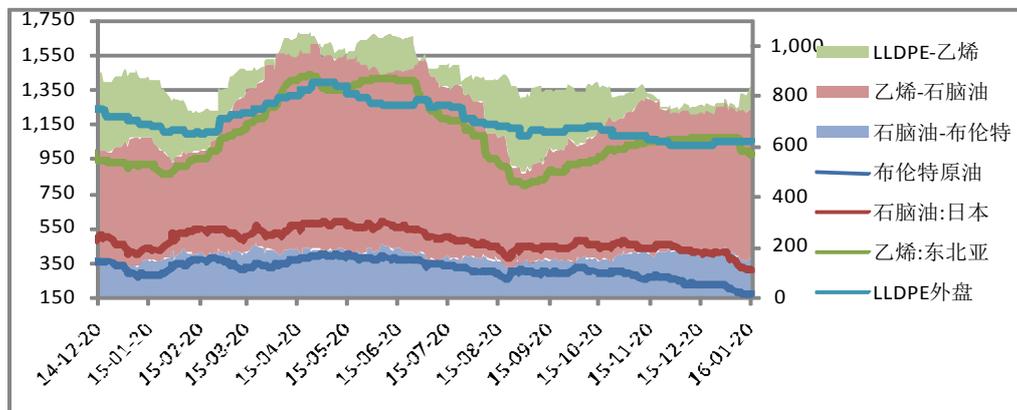
广州石化26万吨线性装置11月28日停车大修，1月17日开车，后期石化货源供应增加；福联联合45万吨全密度装置停车，目前华南地区线性货源偏紧；蒲城清洁能源30万吨全密度装置故障停车，市场线性货源供应相对减少，但对市场影响不大。

PE 装置投产检修

PE 企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间	影响产能
福建联合	45	全密度	1. 15	预计 23 日开车	0. 74
蒲城清洁能源	30	全密度	1. 20	待定	0. 41

(二) 原油及单体价格走势

图表 1 LLDPE 产业链各产品价格及价差走势



上周，国际原油价格持续下跌，直至周四开始大幅反弹。截至 1 月 22 日，布伦特 3 月原油期货收于 32. 08 美元/桶，周涨幅 8. 9%；WTI3 月原油期货收于 32. 25 美元/桶，周涨幅 5. 11%。

石脑油市场价格呈现下跌走势。截至1月21日，石脑油 CFR 日本收于 307.5 美元/吨，跌幅 20.63；石脑油裂解价差 132.24 美元/吨，跌幅 17.64。

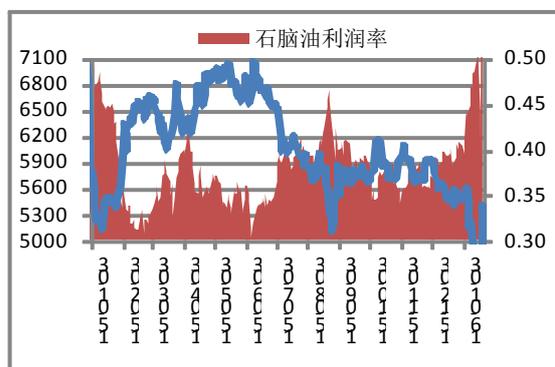
上周亚洲乙烯价格小幅下跌。截止1月21日，CFR 东北亚收 975 美元/吨，跌幅 20。

国内线性市场价格小幅上涨。截止1月22日，线性华东主流价格为 8850，较上周上涨 50；华北低端价格为 8550，涨幅 100。

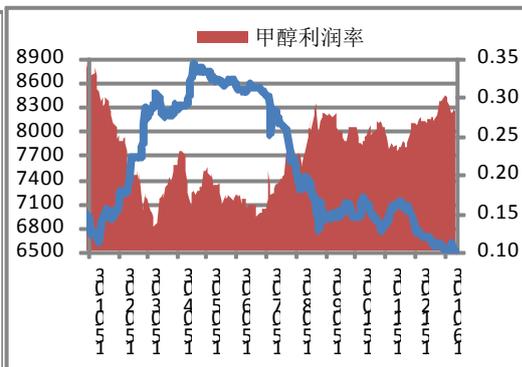
(三) 成本利润

目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5418，石脑油利润率为 39.8%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6512，利润率为 27.6%。

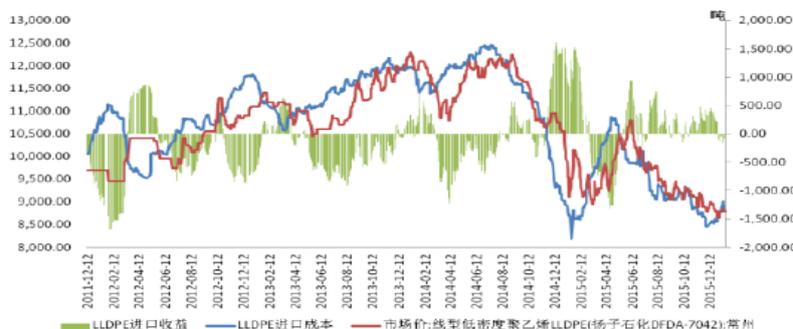
图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率



图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



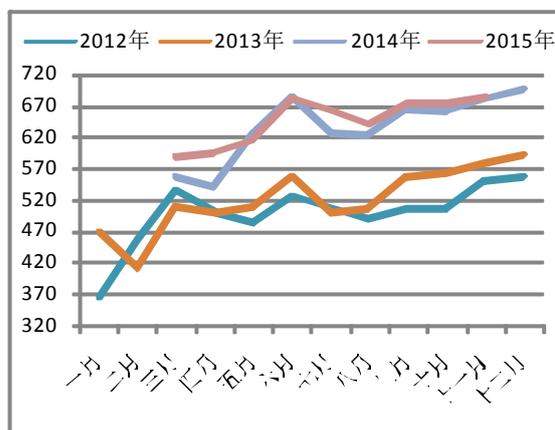
进口利润



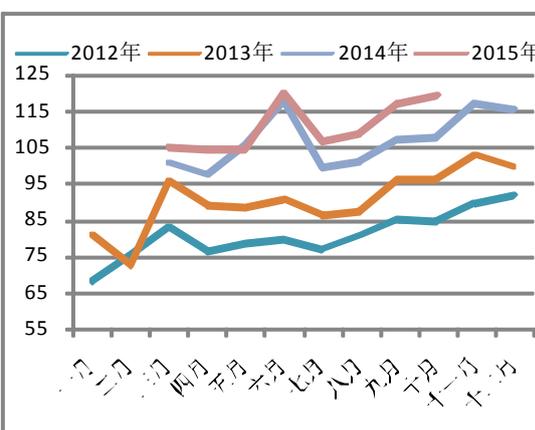
(四) 下游需求

需求方面，上周下游企业开工率不高，但部分商家节前备货，市场库存压力不大。本周节前备货基本接近尾声。

塑料制品产量

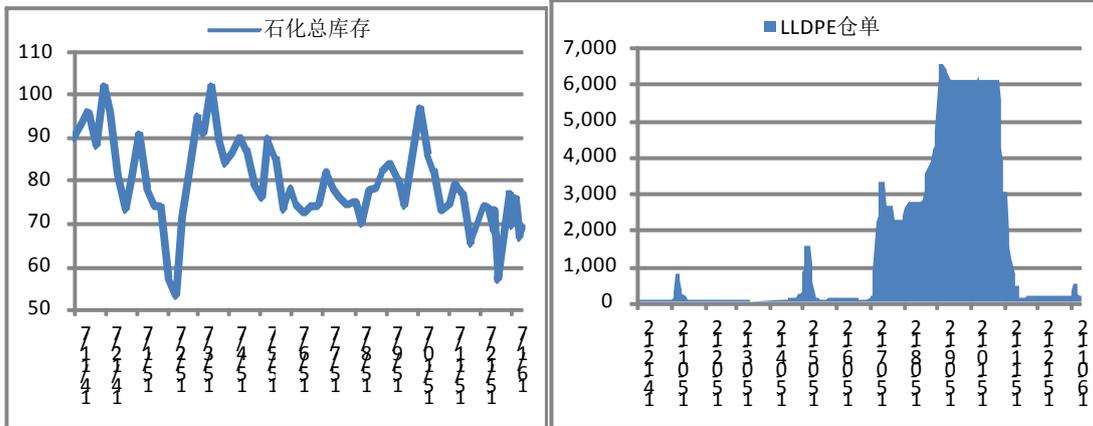


塑料薄膜产量



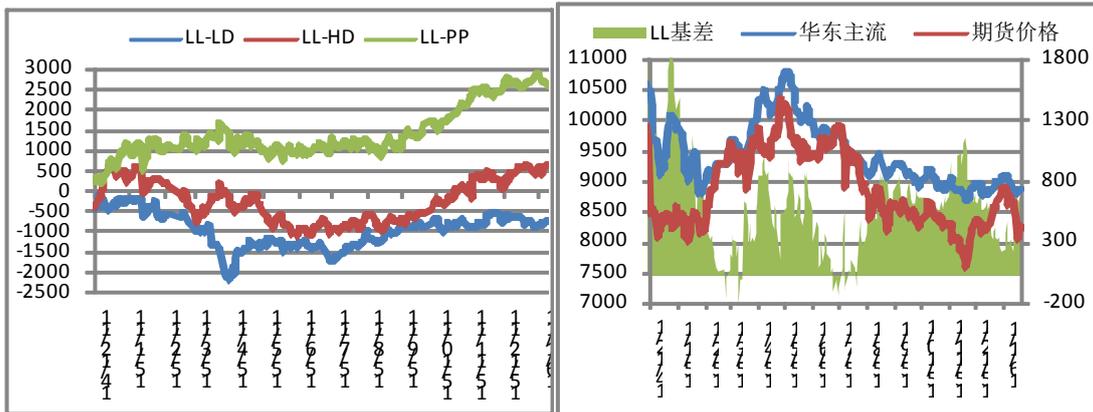
三、库存及仓单

截至上周四，石化库存为 53 (-12.5)，处于库存低位。截至上周五，LLDPE 仓单为 154 (-291)。



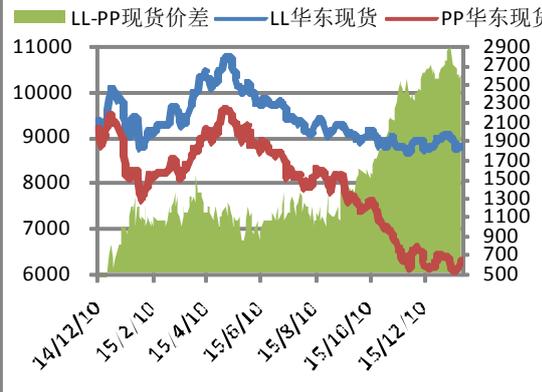
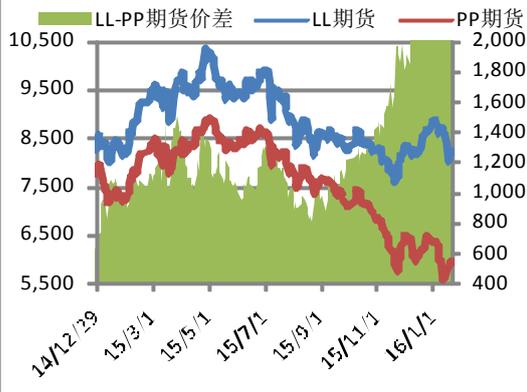
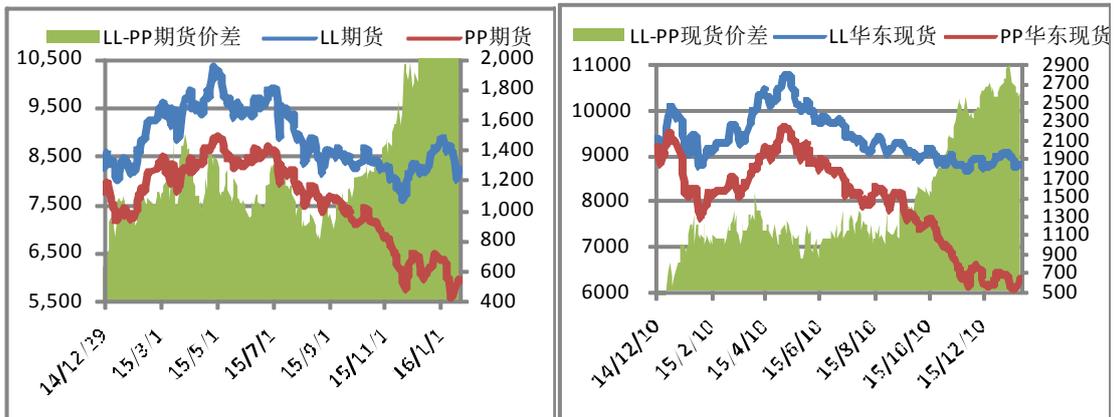
四、套利分析

上周，塑料期货贴水大幅回补。截止 1 月 22 日，LLDPE 基差为 625。



LL-PP 现货价差

LL-PP 期货价差



免责声明：

本报告版权归“明日控股研投部”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“明日控股研投部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改，并保留我司的一切权利。本报告基于的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证我司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我司资讯中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。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。

