

## PE 月报

### 一、主要观点

LLDPE:利多 1. 石化库存不高。2. 原油反弹。

利空 1. 上游供应量大；2. 工厂陆续停工放假。3. 整体经济疲软。

综述，原油超跌反弹，但原油的供需矛盾并未改变；供需方面，目前装置检修较少，供应充裕，需求上，下游企业基本完成节前备货，工厂陆续停工放假，后期需求数量有限，现货上涨乏力，但由于目前石化库存极低，上游没有降价意愿，下跌也很难。节前主要关注资金对期货市场的影响。节后关注石化去库存速度。从K线图来看，下方多处均线支撑明显，但上方8500附近压制明显，波段之星出现做空信号。预计下周主要以区间震荡为主。

截至1月29日，L1605收于8410，月跌幅435元/吨。



### 二、产业链及现货市场分析

#### (一) 产业链供需格局

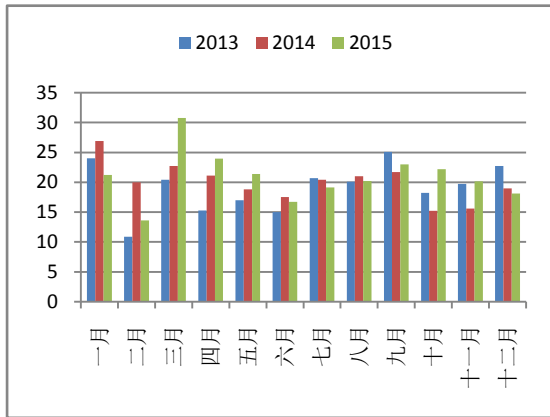
1月份装置检修量较少。全月检修产能为7.54（上月为6.06），其中线性检修产能2.27万吨。预计1月总产能为116.96，线性产能为54.5。

2016年1月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
广州石化	26	线性	11.28	2016.1.18	1.28
大庆石化	10	低压C线	12.14	1.13	0.36
延长榆能	30	低压	12.24	1月18日开车	1.48
大庆石化	10	低压C线	1.4日	待定	0.33
茂名石化	35	低压	1.9日	1.18	0.86
抚顺石化	35	新低压	1.10.	预计1.15	0.48
福建联合	45	全密度	1.15	1.23日开车	0.99
蒲城清洁能源	30	全密度	1.20	1.23日开车	0.25
上海金菲	13.5	低压	1.21 晚间	春节后开车	0.41
扬子巴斯夫	20	高压	1.22	开车未定	0.55
茂名石化	36	高压	1.28	开车未定	0.39
中韩石化	30	高压	1.27	1.29	0.16

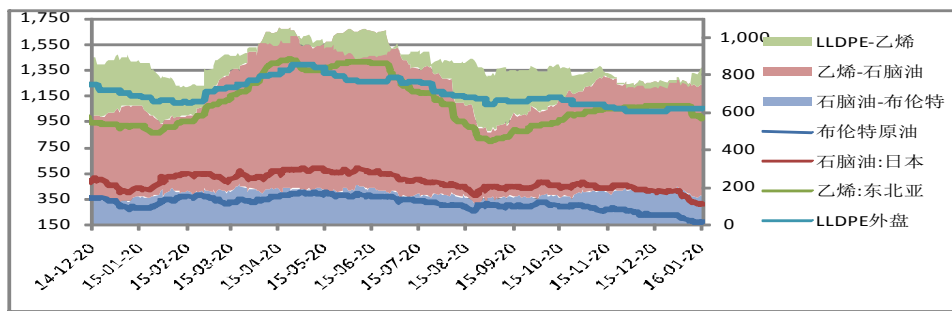


LLDPE 进出口对比



(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



目前，国际原油价格超跌反弹。反弹的原因是欧美严寒天气，以及市场对主要经济体维持货币宽松政策，还有对 OPEC 与非 OPEC 产油国协同减产的预期。但是最根本的供需矛盾并没有改变。截至 1 月 29 日，布伦特 3 月原油期货收于 34.74 美元/桶，月跌幅 8.55%；WTI 3 月原油期货收于 33.74 美元/桶，月跌幅 13.3%。

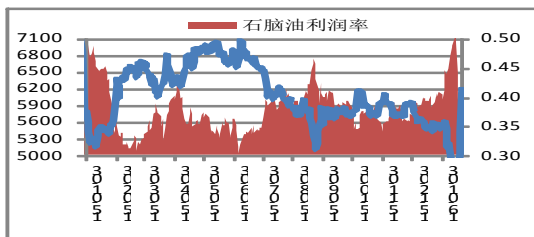
亚洲乙烯价格小幅下跌。截止 1 月 28 日，CFR 东北亚收 925 美元/吨，月跌幅 150。

国内线性市场价格月初价格下跌，中旬后，价格开始上涨。截止 1 月 29 日，线性华东主流价格为 8950，月跌幅 100；华北低端价格为 8700，月跌幅 120。

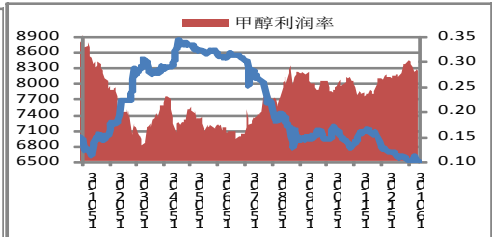
(三) 成本利润

目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 4615，石脑油利润率为 49.8%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6568，利润率为 28.6%。

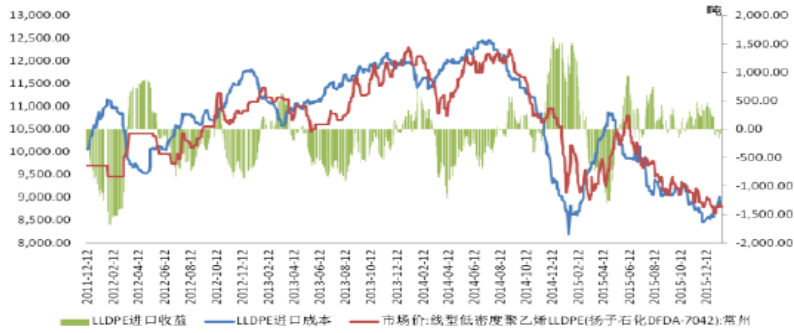
图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率



图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



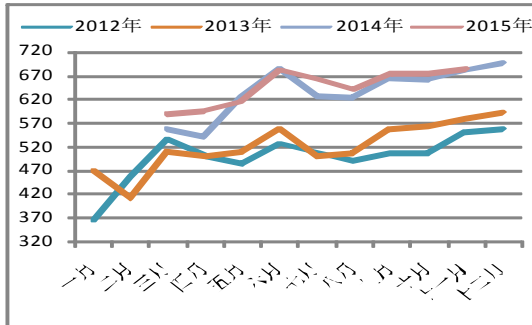
进口利润



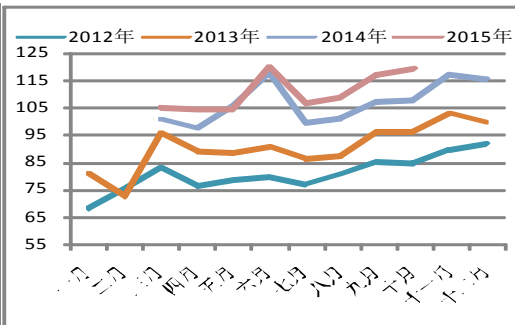
#### (四) 下游需求

需求方面，以农膜生产来看，临近春节，棚膜需求减弱明显，部分厂家已停机放假；地膜需求依然维持一定生产，不过节前订单跟进情况一般。厂家多已完成节前备货，后期对原料需求数量有限。

塑料制品产量

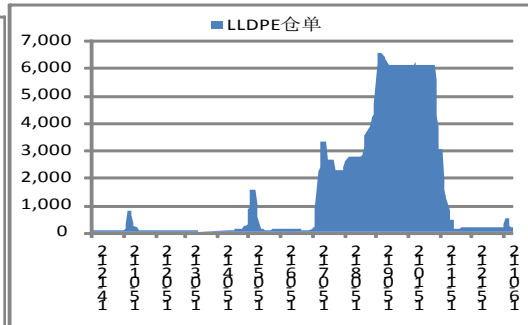
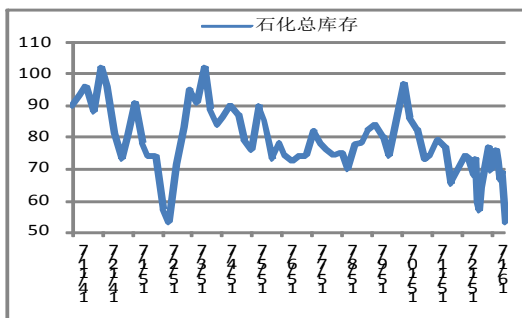


塑料薄膜产量



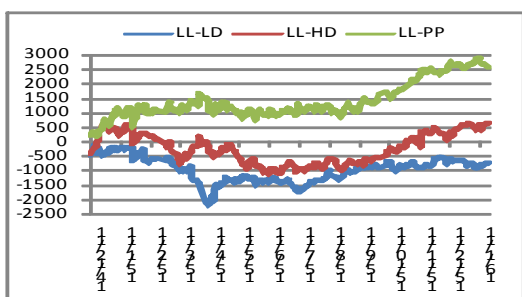
#### 三、库存及仓单

截止上周四，石化库存为 49.5，处于库存低位。截至上周五，LLDPE 仓单为 153。

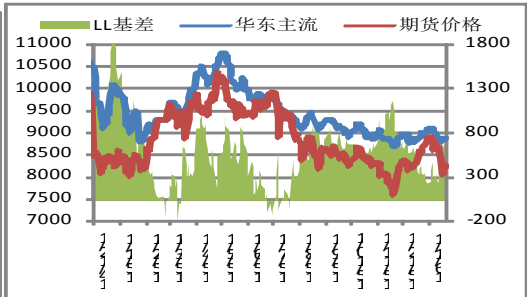


#### 四、套利分析

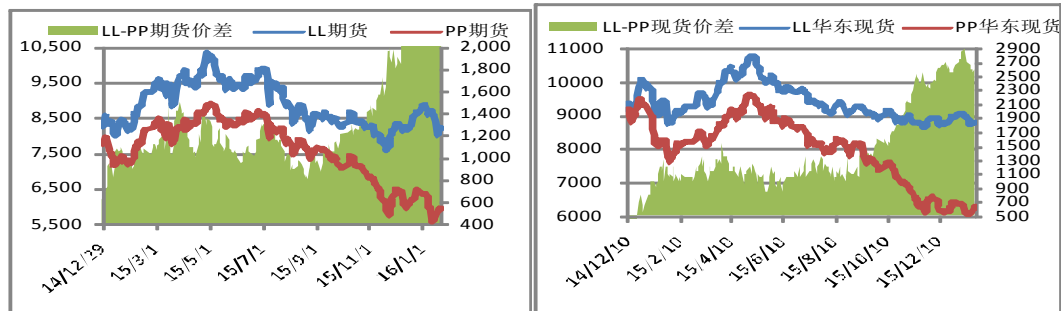
目前，塑料期货贴水大幅回补。截止 1 月 29 日，LLDPE 基差为 540。



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。

