

## PE 周报

### 一、主要观点

LLDPE:利多 1. 原油反弹；2. 下游工厂开工率提高。

利空 1. 检修少；2. 石化库存高。

综述，原油探底回升，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，元宵后下游企业工人陆续返工，开工率提高。本周主要关注消化库存的速度。预计市场将继续上涨。但如果本周下游需求不足，去库表现低于预期，市场或将缺乏上涨动力。

截至 2 月 19 日，L1605 收于 8850，周涨幅 160。



### 二、产业链及现货市场分析

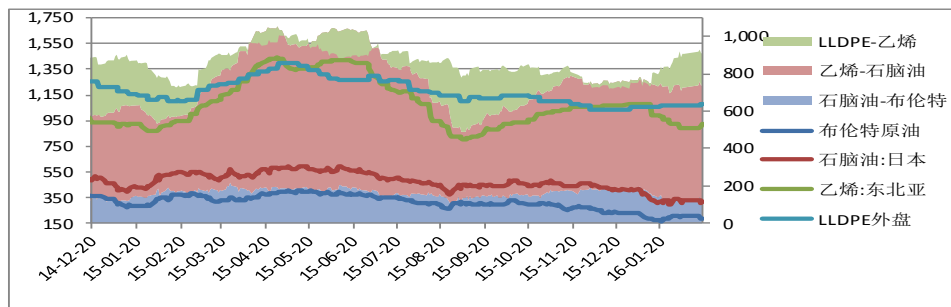
#### (一) 产业链供需格局

本周装置检修较少。中韩石化30万吨线性2月12日停车检修，预计检修时间10-20天，损失周产量0.58万吨。大庆石化10万吨低压产能1月24日检修，开车时间未定。

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
大庆石化	10	低压C线	1.24	开车未定	0.19
中韩石化	30	线性	2.12	预计10-20天	0.58

#### (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，国际原油价格呈现探底回升格局。随着 OPEC 和非 OPEC 国家就原油产量展开会谈，沙特、俄罗斯、委内瑞拉和科威特四国达成产量冻结协议，伊朗也对该协议表示支持。

使得市场推测各产油大国或将合作减产，油价顺势上涨。但目前原油走势对 PE 影响不大。截至 2 月 19 日，布伦特 4 月原油期货收于 33.88 美元/桶，周涨幅 1.23；WTI4 月原油期货收于 32.75 美元/桶，周涨幅 1.42。

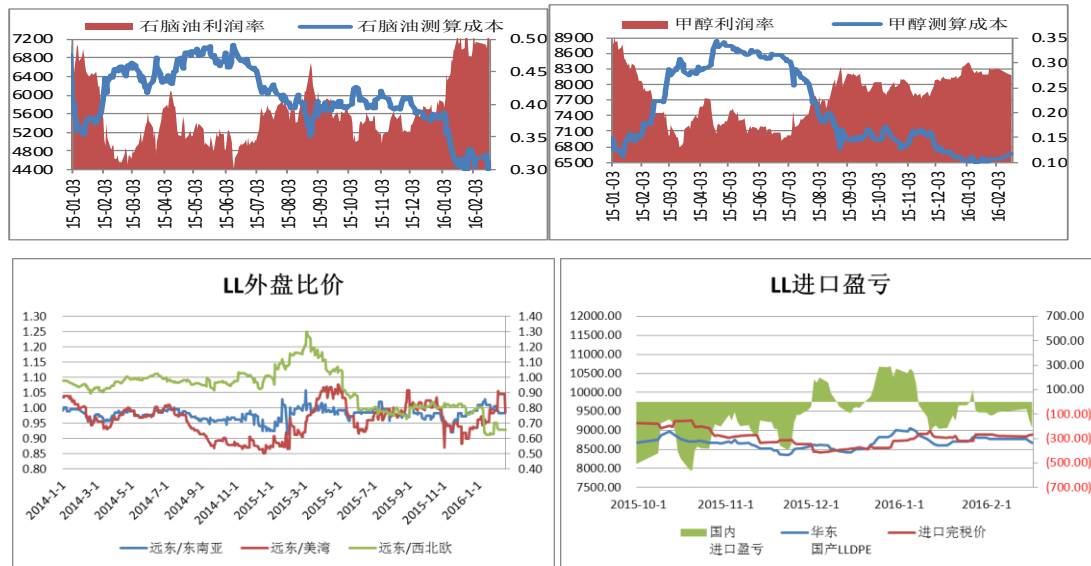
亚洲乙烯价格小幅反弹。截止 2 月 19 日，CFR 东北亚收 920 美元/吨，周涨幅 20。东南亚收 930，周涨幅 35。

国内线性市场现货价格小幅下调。截止 2 月 19 日，线性华东主流价格为 8750；华北低端价格为 8630。

### （三）成本利润

目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 4574，石脑油利润率为 50.3%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6666，利润率为 27.5%。

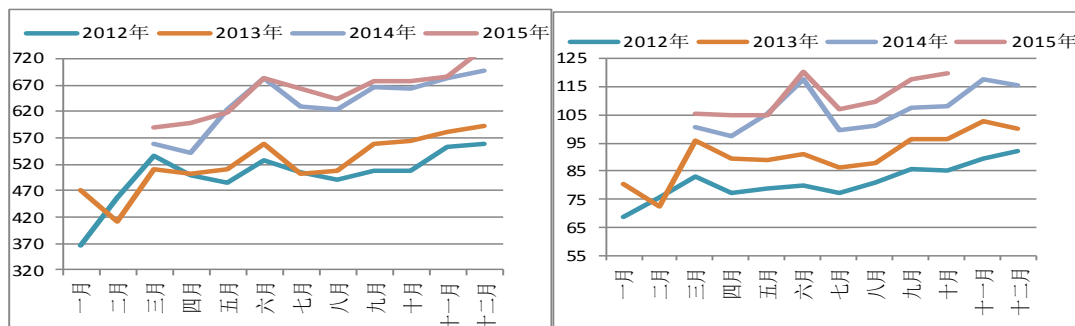
图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率 图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



### （四）下游需求

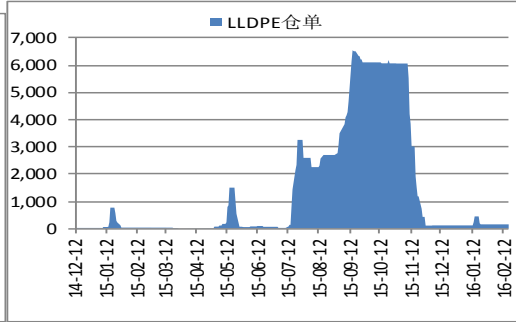
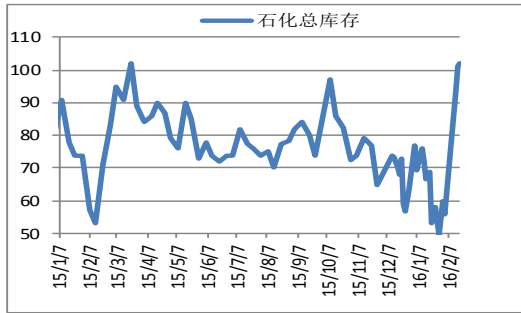
需求方面，上周下游开工率不高，大厂返厂开工尚可，部分到 6-7 成，但多数中小型厂家多处于尚未返市或等待工人返厂状态。近期并未启动实质性需求，主要是期限贸易商收货。

#### 塑料制品产量塑料薄膜产量



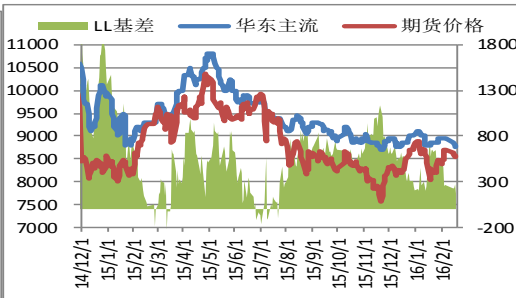
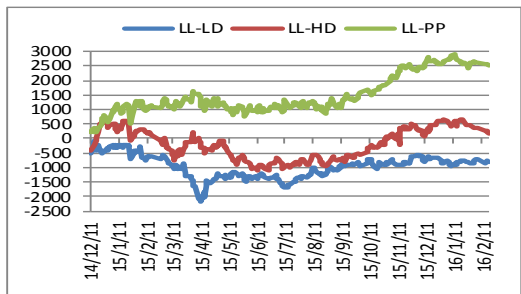
### 三、库存及仓单

截止上周四，石化库存为 102，与去年同期库存水平差不多，本周多关注去库存情况。截至上周五，LLDPE 仓单仍为 153。

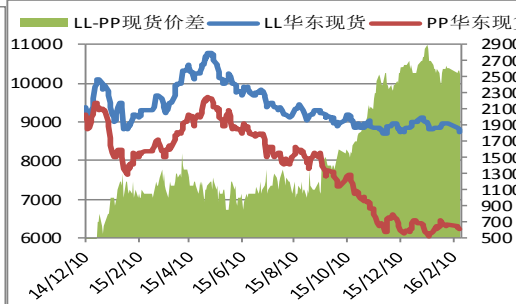
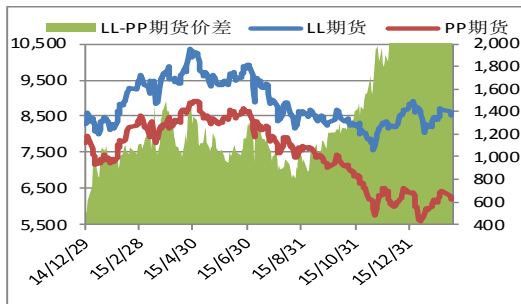


#### 四、套利分析

目前，塑料期货升水现货。截止 2 月 19 日，LLDPE 基差为-215。



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。

