

## PE 周报

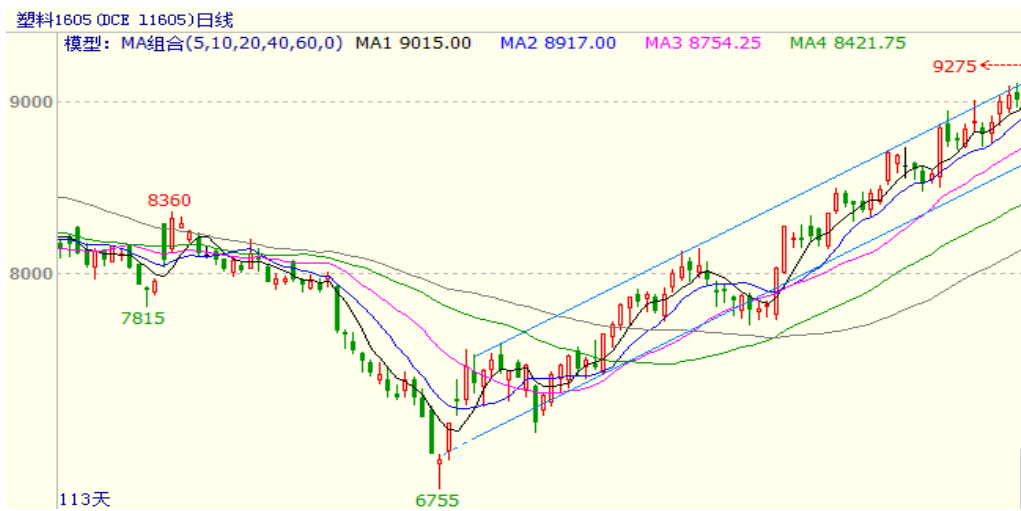
### 一、 主要观点

LLDPE:利多 1. 下游工厂开工率提高。2. 原油反弹。3. 后期有较多装置检修。4. 宏观面强势。

利空 1. 贸易商库存高。

综述，原油探底回升。月初国内石化价格普遍上调，库存下跌明显。供给方面，3-5 月为装置检修季，届时供应将会较少；需求方面，目前为地膜的生产旺季，农膜的开工率不断好转，实质性需求进一步好转。随着中国财政政策发力，房地产投资企稳回升，国内大宗商品整体上行，以及线性基本面的利好，预计仍然继续上涨。但目前原料价格上涨，下游企业采购以刚需为主。中间贸易商的库存压力很大。本周继续关注石化去库存情况。

截至 3 月 4 日，L1605 收于 9150，周涨幅 330 元/吨。



### 二、 产业链及现货市场分析

#### (一) 产业链供需格局

装置检修方面，国内装置检修量有所增加，损失总产量为1.89，其中线性损失产量1.02万吨。2月29日，福建联合全密度一线停车检修，开车时间未定，年产能45万吨。兰州石化低压二线3月2日临时检修2-3天，年产能为10万吨。独山子石化30万吨新低压3月3日临时停车，开车时间未定；转产方面，线性7042增加产量2.66。

总的来说，上周国内线性7042增量为1.64。

本周 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
中韩石化	30	线性	16/2/12	16/3/2	0.16
大庆石化	10	低压 C 线	1.24	开车未定	0.19
抚顺石化	35	新低压	16/2/23	2016/3/1 晚	0.19
茂名石化	25	新高压	2016/2/28 晚	2016/3/2 晚	0.16
福建联合	45	全密度一线 7042	16/2/29	开车未定	0.86
兰州石化	10	低压二线	16/3/2	临时检修 2-3 天	0.14
独山子石化	30	新低压	16/3/3	开车未定	0.33

转产							
PE企业名称	装置产能(万吨/年)	转产装置	开始转产	结束转产	停车时间	影响产能	周产能
沈阳化工	10	LLDPE装置转7042	2/26		7	0.19	
抚顺石化	45	LLDPE装置转7042	2/26		7	0.86	
镇海乙烯	45	LLDPE装置转7042	2/29		7	0.86	
兰州石化	30	新全密度转7042	3/1		6	0.49	
独山子石化	-30	全密度装置二线转7	3/2	3/3	1	-0.08	
独山子石化	30	全密度装置二线转8	3/3		4	0.33	2.66

3-5月计划检修装置

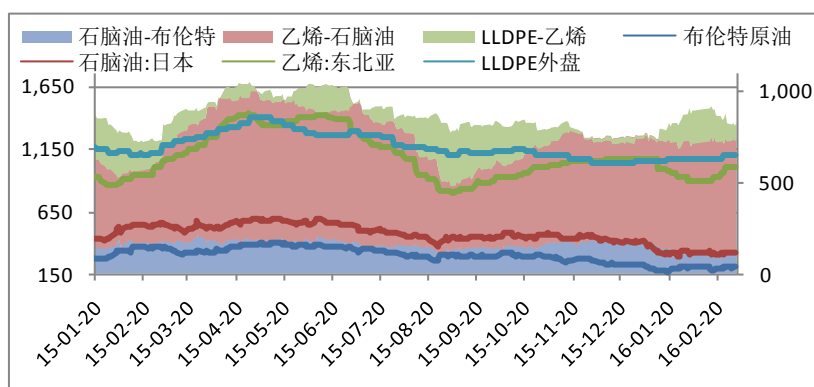
企业名称	LLDPE产能	LDPE产能	HDPE	检修时间
茂名石化	全密度22			3月26日37天
		11		3月26日37天
			35	3月29日到4月6日38天
镇海炼化		45		3月停车检修45天左右
中韩石化		60		4月停车检修60天左右
燕山石化		38	16	5月8日至6月23日大修47天

3-5月装置投产情况

企业名称	技术	LLDPE产能	LDPE产能	HDLE	投产时间
神华乌鲁木齐	DMTO		25		2016一季度
中煤蒙大	DMTO	30			16年三四月份

(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



国际原油：目前原油呈现底部反弹趋势。周四(3月3日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2016 年 4 月期货结算价每桶 34.57 美元，比前一交易日下跌 0.09 美元，跌幅 0.3%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2016 年 5 月期货结算价每桶 37.07 美元，比前一交易日上涨 0.14 美元，涨幅 0.4%。

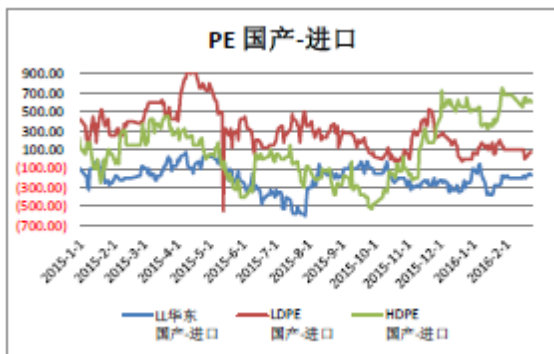
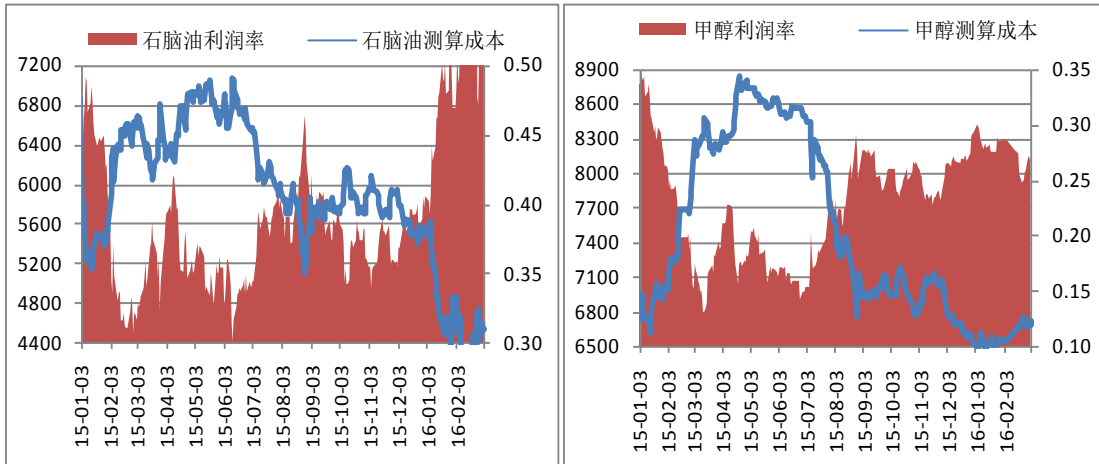
亚洲乙烯价格小幅上涨。截止 3 月 3 日，CFR 东北亚收 1015 美元/吨，周涨幅 15。

国内线性市场价格呈上涨走势。截止 3 月 4 日，线性华东主流价格为 9200，周涨幅 350；华北低端价格为 9015，周涨幅 165。

(三) 成本利润

目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 4548.52，石脑油利润率为 50.6%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6694，利润率为 27.2%，利润较高。

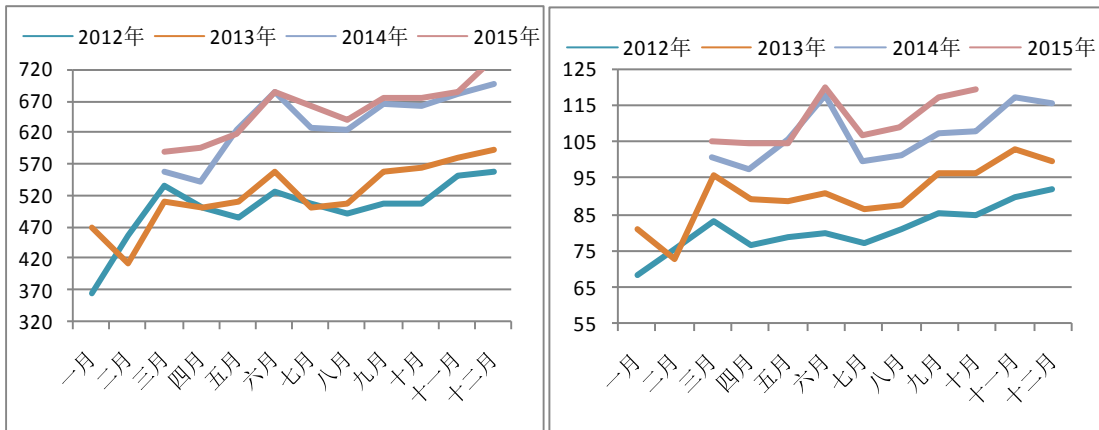
图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率 图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



(四) 下游需求

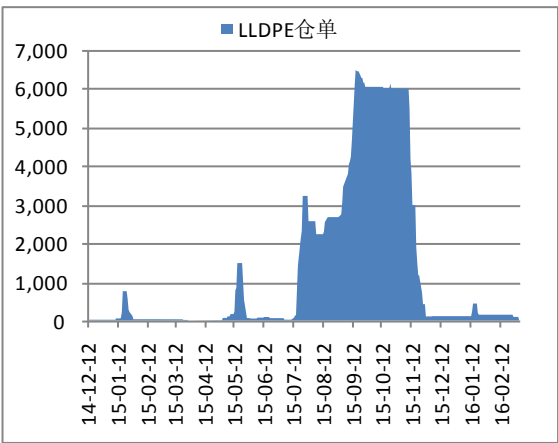
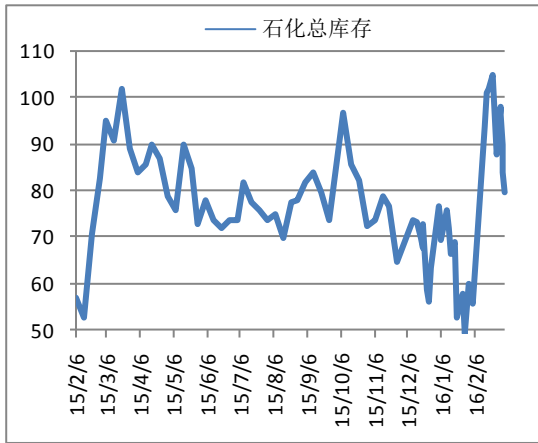
需求方面：目前原料价格上涨，下游企业采购以刚需为主。但由于现在是地膜的生产旺季，地膜的开工率不断好转，平均开工率在 6-8 成左右。部分大工厂满负荷开工。

塑料制品产量 塑料薄膜产量



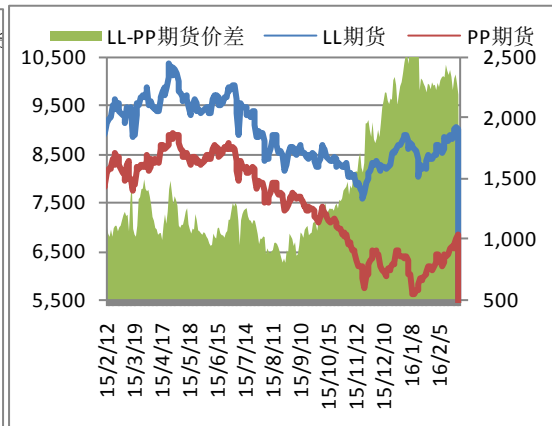
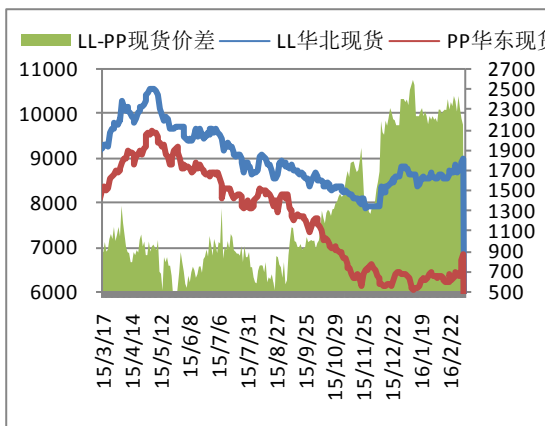
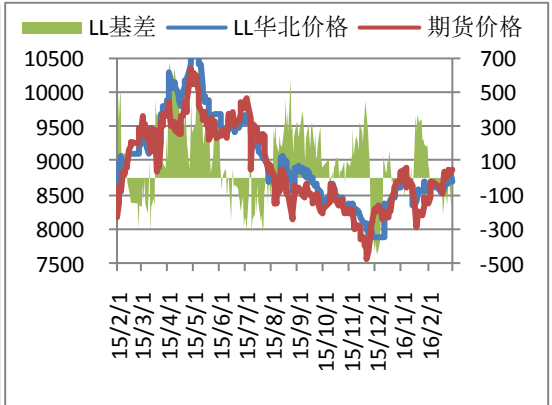
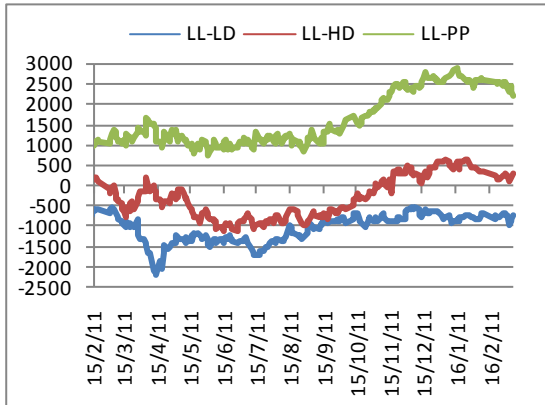
三、库存及仓单

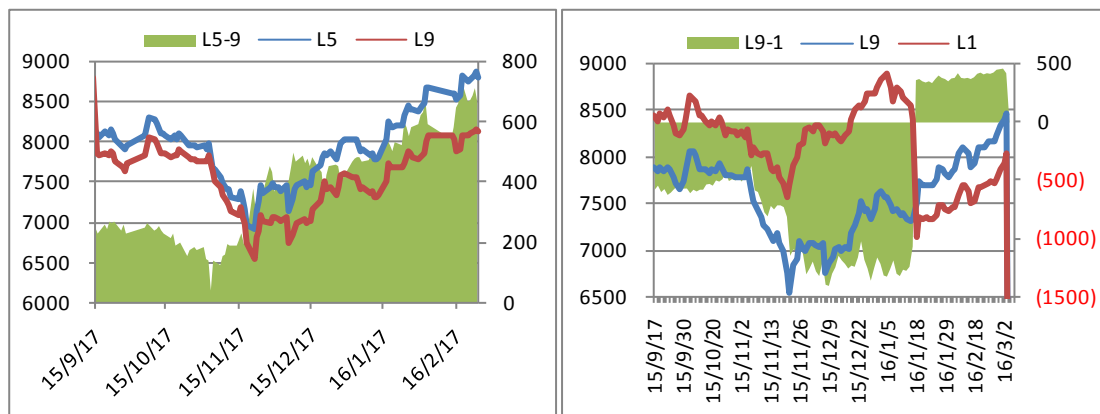
截止上周五，石化库存为 80，LLDPE 仓单为 0(-153)。



#### 四、套利分析

目前，塑料期货小幅升水现货。截止3月4日，LLDPE基差为-135。





### 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。

