

PE 周报

一、 主要观点

LLDPE:利多 1. 下游工厂开工率进一步提高。2. 原油上涨。3. 后期有较多装置检修。

利空 1. 贸易商库存高。2. 目前装置检修少。3. 进口聚乙烯开始增加。

综述，原油呈上升趋势。国内石化价格继续上调，库存下降明显。供给方面，目前国内检修较少，供应量较大，国外进口量也开始增长。但 4-5 月为装置检修季，有一定的支撑作用；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。但下游企业采购仍以刚需为主。中间贸易商的库存压力很大。预计下周主要以震荡调整为主。

截至 3 月 11 日，L1605 收于 8910，周跌幅 240 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，国内装置检修量较少，损失总产量为0.48，其中线性损失产量0.13万吨。3月10日，天津联合停车检修，开车时间未定，年产能12万吨。齐鲁石化新全密度装置3月10日造粒故障产粉料，年产能25万吨。

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
天津联合	12	线性	16/3/10	计划 10-12 日检修	0.13
齐鲁石化	25	新全密度	16/3/10	造粒机故障，暂产 1158 粉	0.27
上海石化	10	2PE 装置	16/3/6	16/3/9	0.08

3-5 月计划检修装置

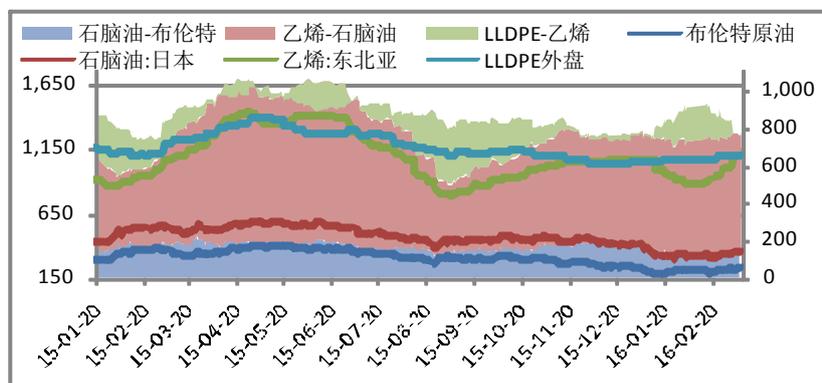
企业名称	LLDPE 产能	LDPE 产能	HDPE	检修时间
茂名石化	全密度22			3月26日37天
		11		3月26日37天
			35	3月29到4月6日38天
镇海炼化		45		3月停车检修45天左右
中韩石化		60		4月停车检修60天左右
燕山石化		38	16	5月8日至6月23日大修47天

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：目前原油呈现上涨趋势。截止 3 月 10，布伦特 5 月合约收于 40.16，周涨幅 1.23；WTI4 月收于 38.02，周涨幅 1.69。

亚洲乙烯价格小幅上涨。截止 3 月 11 日，CFR 东北亚收 1100 美元/吨，周涨幅 85。

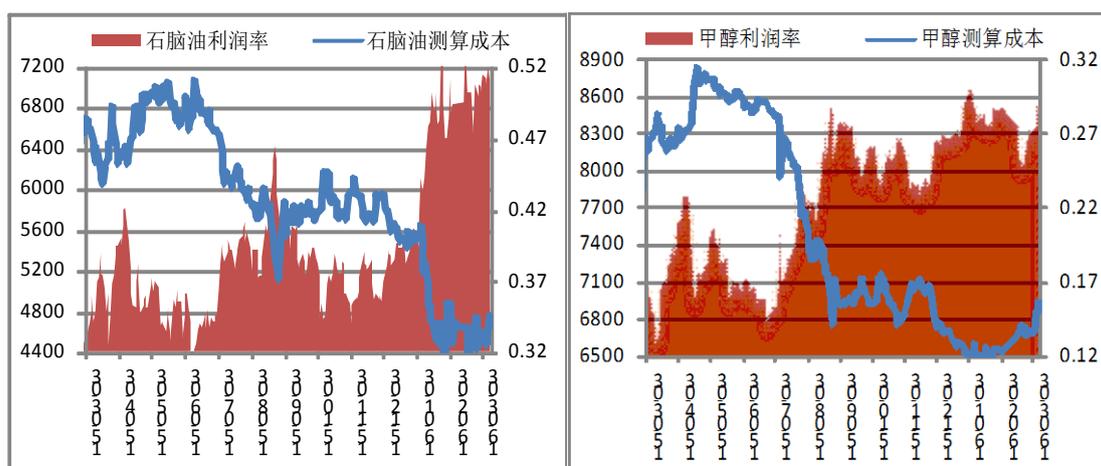
国内线性市场价格呈震荡下跌走势。截止 3 月 11 日，线性华东主流价格为 9100，周跌幅 100；华北低端价格为 8890，周跌幅 125。

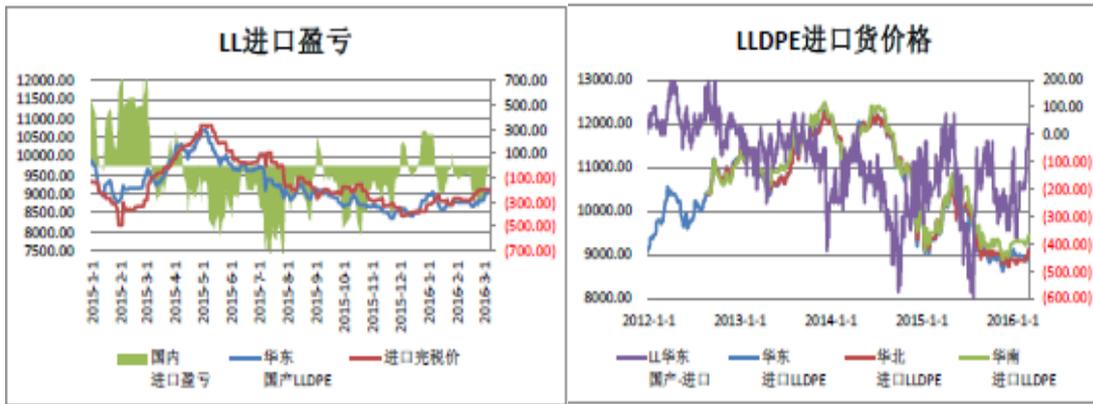
(三) 成本利润

目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 4747.37，石脑油利润率为 51.1%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6946，利润率为 28.4%，利润进一步提高。

进口方面，随着进口聚乙烯开始顺挂，预计下周进口量将会小幅上涨。

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

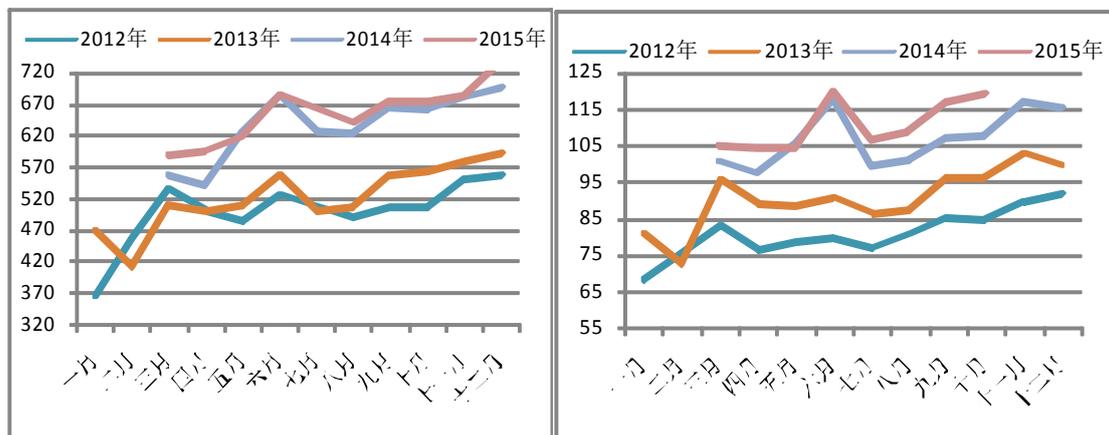




(四) 下游需求

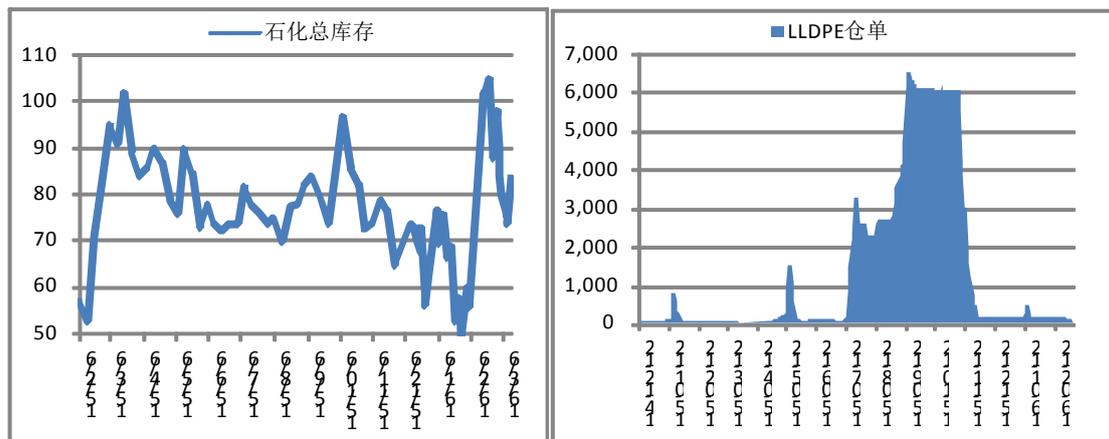
需求方面：目前原料价格上涨，下游企业采购以刚需为主。但由于现在是地膜的生产旺季，地膜的开工率不断好转，平均开工率在 6-8 成左右。部分大工厂满负荷开工。预计 3 月 20 日后地膜开工率可达 100%。

塑料制品产量塑料薄膜产量



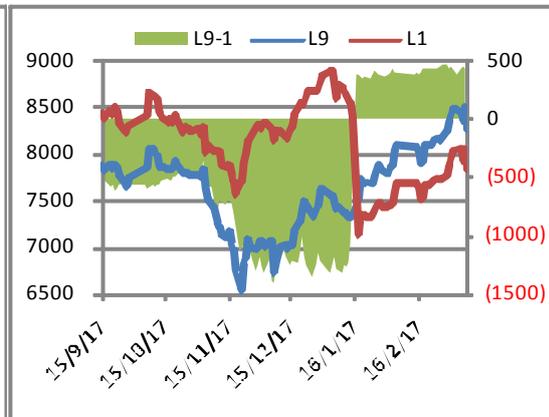
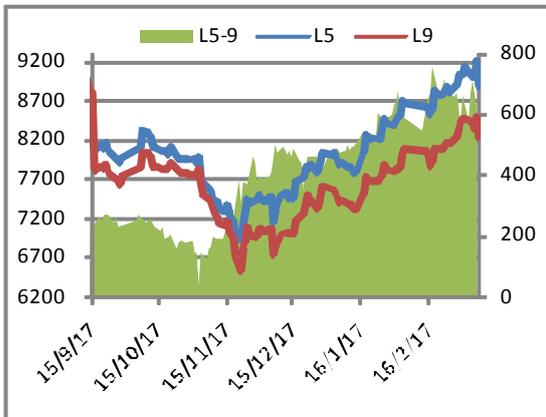
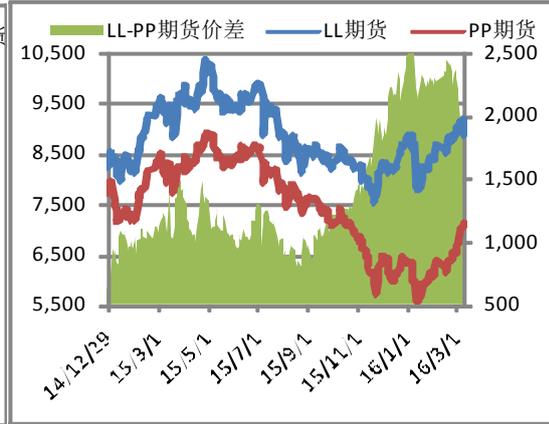
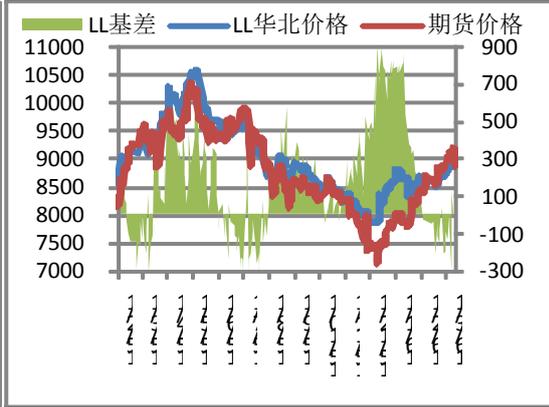
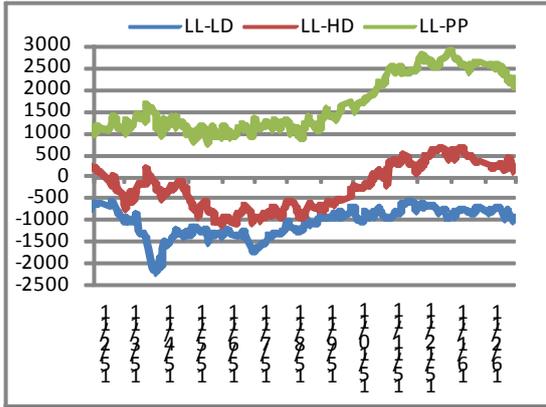
三、库存及仓单

截止上周五，石化库存为 74，LLDPE 仓单为 0。



四、套利分析

目前，塑料期货接近平水。截止 3 月 11 日，LLDPE 基差为 20。



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。

