

## PE 周报

### 一、主要观点

LLDPE:利多 1. 下游工厂农膜开工率维持高位。2. 有较多装置检修。3. 石化库存较低。

利空 1. 原油供需矛盾仍然存在。2. 终端接货积极性不高。

综述，原油呈冲高回落趋势，其根本原因是原油的供需矛盾并没有有效改善。国内石化价格继续上调，库存下降明显。供给方面，目前国内装置检修较上周增多，供应量正常，但后期石化检修将导致供应减少，对市场有一定的支撑。国外进口量变化不大。需求方面，目前为地膜的生产旺季，地膜的开工率维持高位。但由于石化价格过高，下游企业采购仍以刚需为主，接货意愿不强。预计本周市场为震荡走势，消化前期涨幅。

截至 3 月 25 日，L1605 收于 9430，周跌幅 95 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，国内装置检修量较多，损失总产量为1.7（上周3.07），较上周有所减少。3月14日，茂名石化22万吨全密度装置停车检修，开车时间未定；独山子石化因下游裂解装置故障30万吨全密度二线装置停车，上海金菲15万吨低压装置本月22日停车，计划四月中上旬重启。神华包头、中韩石化和燕山石化计划在四五月份检修。据悉，受春季检修因素影响，石化价格延续高报。

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
茂名石化	22	全密度	16/3/14	2016/4/23	0.42
茂名石化	11	老高压	16/3/17	2016/4/23	0.21
上海金菲	15	低压	16/3/22	四月中上旬重启	0.25
独山子石化	30	全密度二线	16/3/15	下游裂解装置故障	0.58

四川石化	30	低压	16/3/23	计划 3 天	0.25
------	----	----	---------	--------	------

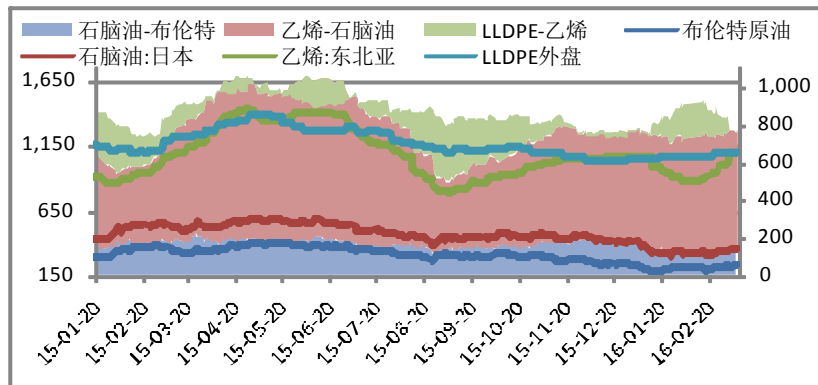
2016 年上半年国内 PE 大修计划(单位:万吨/年)				
企业名称	LLDPE 产能	LDPE 产能	HDPE	检修时间
茂名石化	全密度 22			3.14-4.23
		11		3.17-4.22
中韩石化			30	4 月 5 日检修 53-55 天
	30			4 月 5 日检修 53-55 天
燕山石化		32	16	5 月 10 日至 6 月 20 日
神华包头	全密度 30			2016 年 4-5 月停车检修 40 天左右

2016 上半年 PE 装置投产表(单位:万吨/年)				
企业名称	技术	LLDPE 产能	LDPE 产能	投产时间
神华乌鲁木齐	DMTO		30	2016 五月份
中煤蒙大	DMTO	30		16 年四月底

数据来源：卓创资讯、米斗网研究中心

## (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：目前原油呈冲高回落格局。截止 3 月 24，布伦特 5 月合约收于 40.44，周跌幅 1.02；WTI5 月收于 39.46（换月）。

亚洲乙烯价格大稳小动。截止 3 月 24 日，CFR 东北亚收 1206.5 美元/吨，周涨幅 1.5。

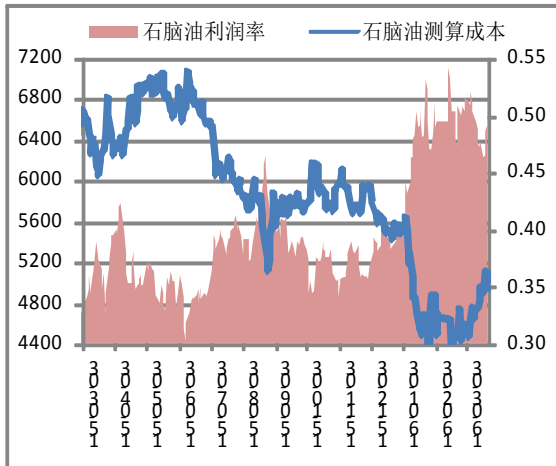
国内线性市场价格呈震荡上涨走势。截止 3 月 25 日，华北低端价格为 9405，周涨幅 205；华东主流价格 9550。

## (三) 成本利润

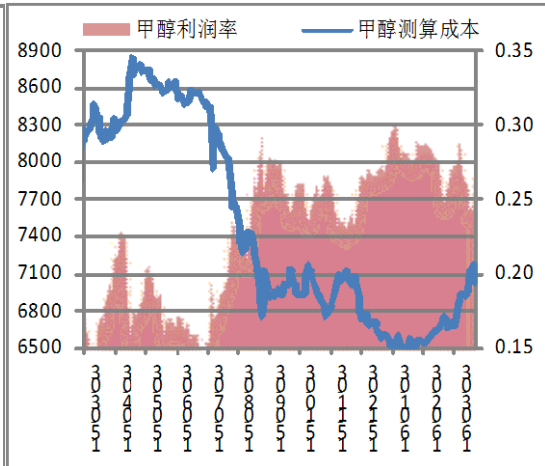
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 4951，石脑油利润率为 49%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 7044，利润率为 27.4%，利润较高。

进口方面，随着进口聚乙烯顺挂，进口量小幅上涨。在周度到港量没有明显减少趋势下，港口库存压力难以减轻。

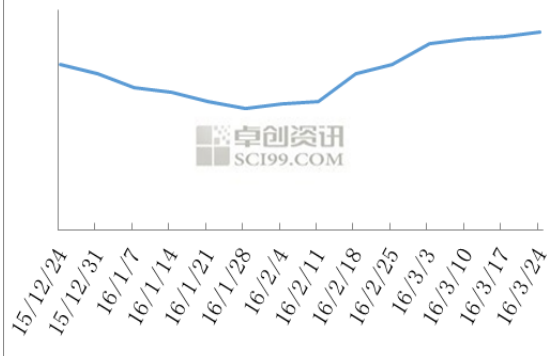
图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率



图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



2015-2016年某港口PE周度库存统计

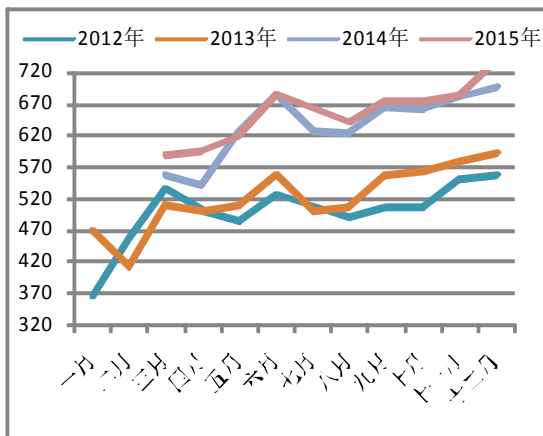


数据来源：卓创资讯

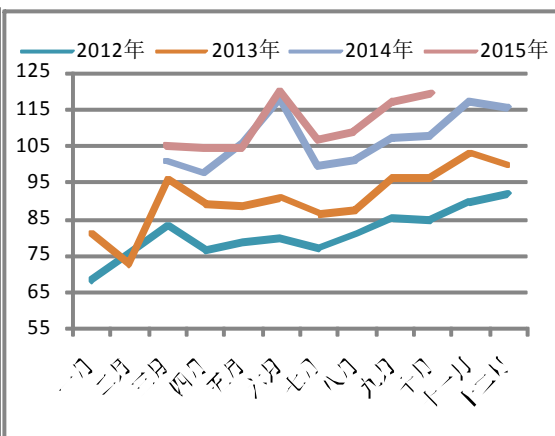
(四) 下游需求

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，地膜的开工率仍处高位。部分大工厂满负荷开工，平均开工率维持在 8-9 成。

塑料制品产量

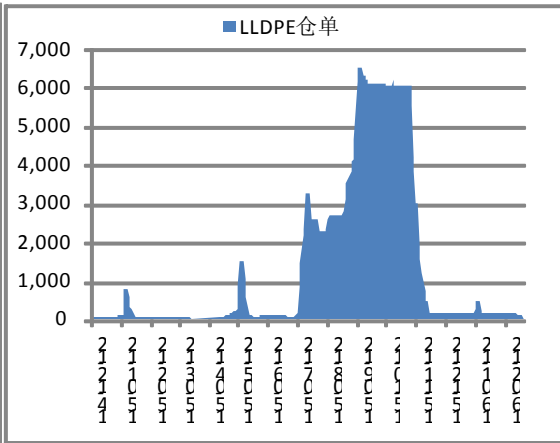
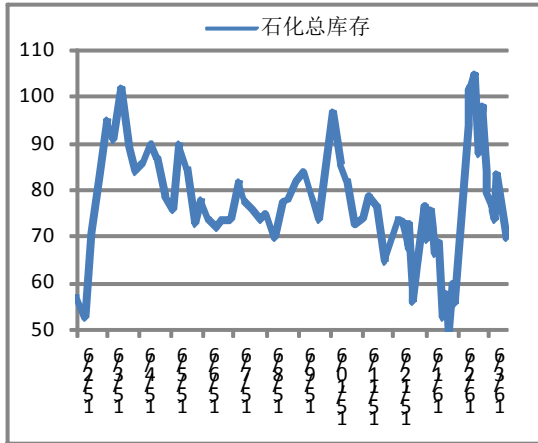


塑料薄膜产量



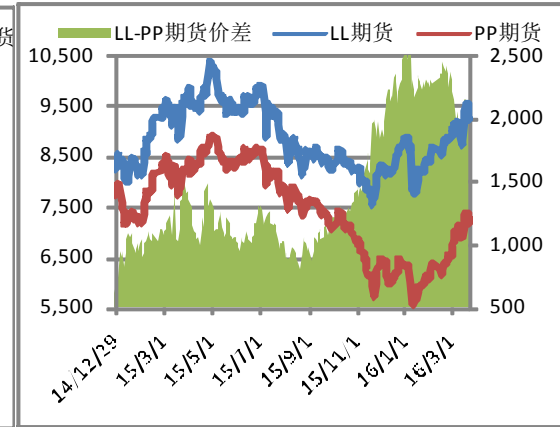
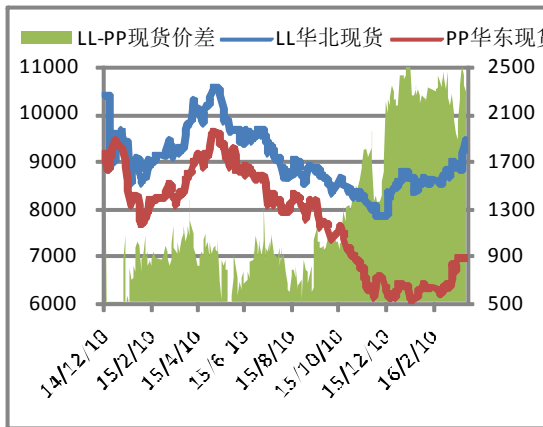
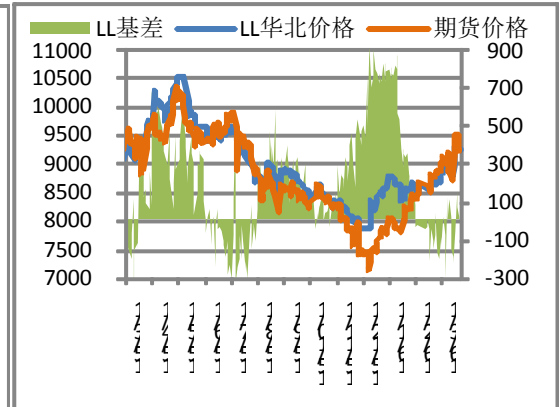
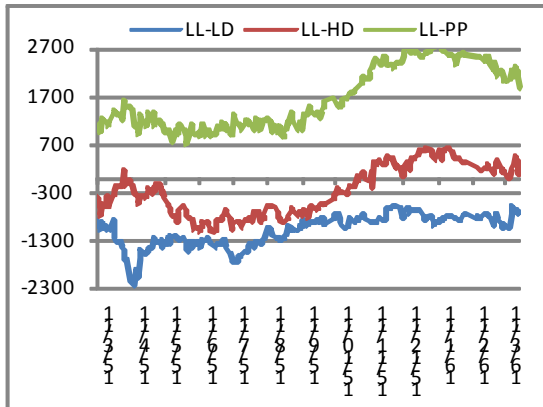
三、库存及仓单

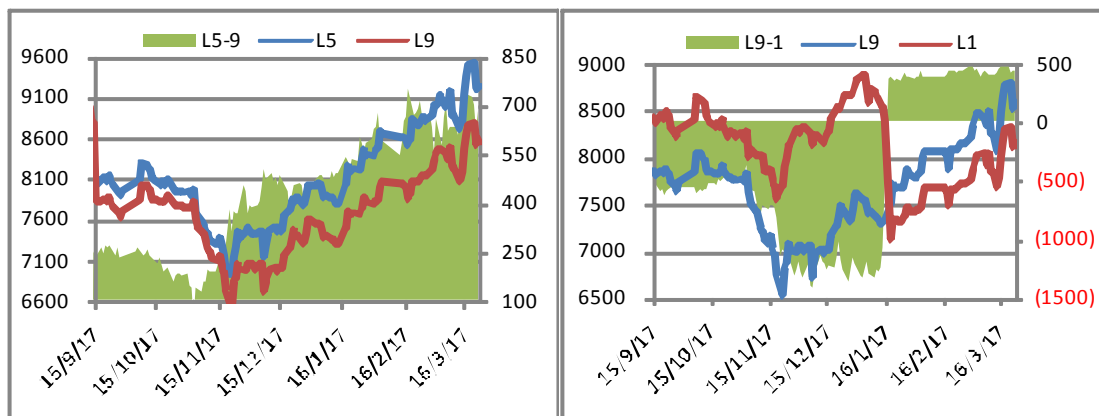
目前石化库存降至较低水平，截止周四，石化库存为 70 左右。LLDPE 仓单为 0。



#### 四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止 3 月 25 日，LLDPE 基差为 25（上周五为-245）。





**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。

