

## PE 月报

### 一、主要观点

LLDPE:利多 1. 有较多装置检修，供应量偏少。

利空 1. 原油供需矛盾仍然存在。2. 终端接货积极性不高，开工率有所下降。

综述，原油呈宽幅震荡趋势，其根本原因是原油的供需矛盾并没有有效改善。月初国内石化价格继续上调，库存维持正常水平。供给方面，目前国内装置检修较多，供应量偏少，对市场有一定的支撑。需求方面，目前为地膜的生产旺季后期，地膜的开工率有所下降。下游企业采购仍以刚需为主，接货意愿不强。预计本月市场以上涨为主，但是受原油及下游影响，涨幅可能不大。

截至4月1日，L1605 收于 9455，月涨幅 580 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，3月国内装置检修量较多，损失总产量为6.85万吨，其中线性损失为4.96万吨。4月份线性损失量为7.14万吨，供应压力比3月更小。而五月的线性装置检修较少，损失量大约是2.05，供应压力较大。

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；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。神华包头计划检修时间为四月一号到五月九号；中韩石化和燕山石化也将在四五月份检修。据悉，受春季检修因素影响，石化价格延续高报。

新增产能方面，中煤蒙大目前正在准备开车中，预计4月10-20日之间投料。

	PE 检修损失量	LLDPE 检修损失量	新增产量	LL 总损失量
3月	6.85	4.96	0	4.96
4月	9.86	7.14	0	7.14
5月	8.66	4.55	2.5	2.05

3月PE装置投产检修情况

PE企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间
大庆石化	10	低压C线	16/1/24	16/3/6
中韩石化	30	线性	16/2/12	16/3/2
抚顺石化	35	新低压	16/2/23	2016/3/1晚
茂名石化	25	新高压	2016/2/28晚	2016/3/2晚
福建联合	45	全密度一线 7042	16/2/29	16/3/6
兰州石化	10	低压二线	16/3/2	16/3/7
独山子石化	30	新低压	16/3/3	16/3/7
天津联合	12	线性	16/3/10	16/3/13
齐鲁石化	25	新全密度	16/3/10	16/3/16
上海石化	10	2PE装置	2016/3/6	16/3/9
茂名石化	22	全密度	16/3/14	16/4/23
	11	老高压	16/3/17	16/4/23
福建联合	45	全密度一	16/3/14	16/3/20
	45	全密度二	16/3/14	16/3/21
上海金菲	15	低压	16/3/22	四月13重启
独山子石化	30	全密度二线	16/3/15	16/3/25
四川石化	30	低压	16/3/23	16/3/25
燕山石化	16	低压一线	16/3/29	16/3/31

2016年上半年国内PE大修计划(单位:万吨/年)

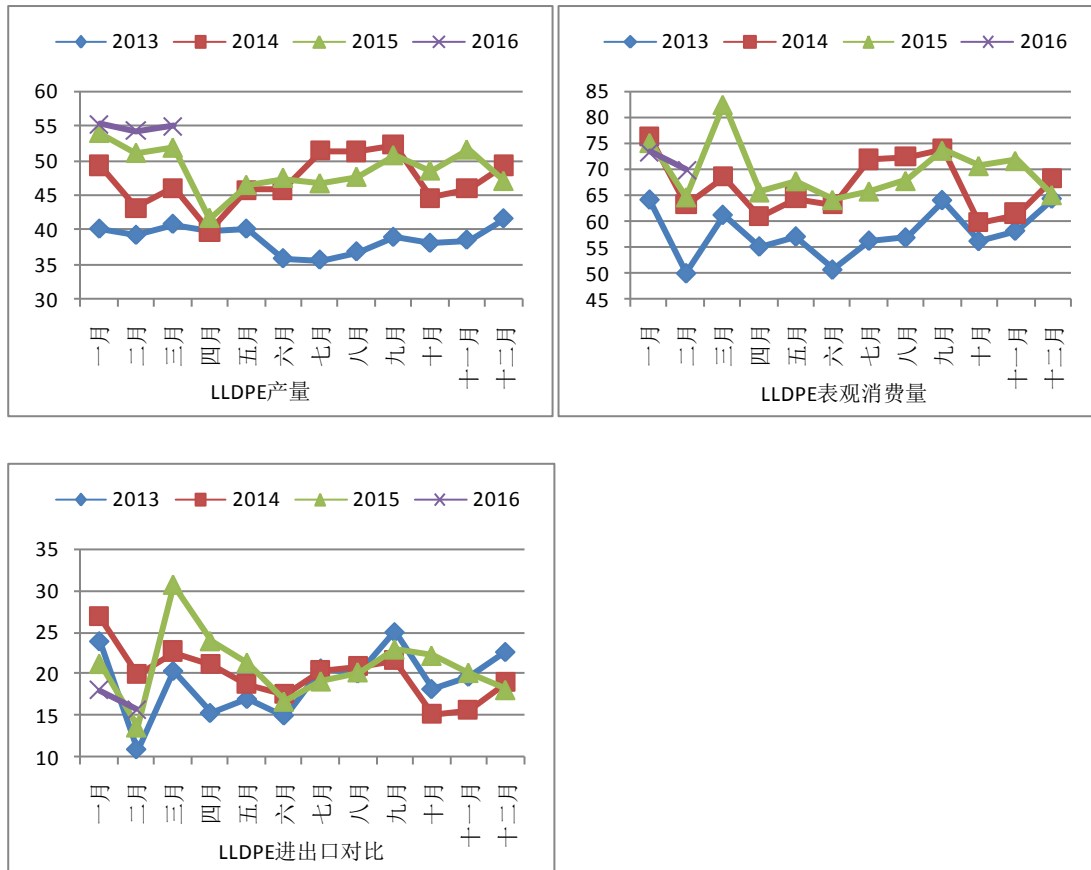
企业名称	LLDPE 产能	LDPE 产能	HDPE	检修时间
茂名石化	全密度 22			3.14-4.23
		11		3.17-4.22
中韩石化			30	4月5日检修 53-55天
	30			4月5日检修 53-55天
燕山石化		32	16	5月10日至6月20日
神华包头	全密度 30			2016年4月1日-5月9日检修

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

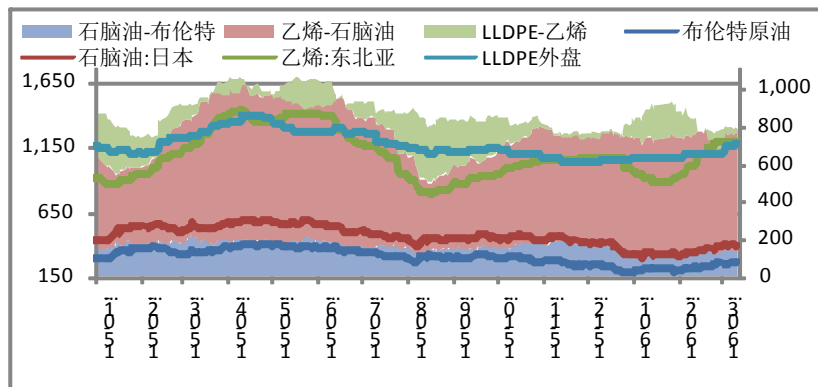
数据来源:卓创资讯、米斗网研究中心

2016年3月国内PE产量约125.82万吨,累计总产量为364.15万吨。2016年3月产量环比增加5.91%,同比增加11.39%。其中LLDPE产量55.05万吨,LDPE产量20.77万吨,HDPE产量50万吨。



(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：受冻产协议和美联储加息前景的不确定影响，目前原油呈宽幅震荡格局。截止 4 月 1 日，布伦特 6 月合约收于 40.15，周跌幅 0.29；WTI6 月收于 39.55。

亚洲乙烯价格大稳小动。截止 4 月 1 日，CFR 东北亚收 1205 美元/吨。

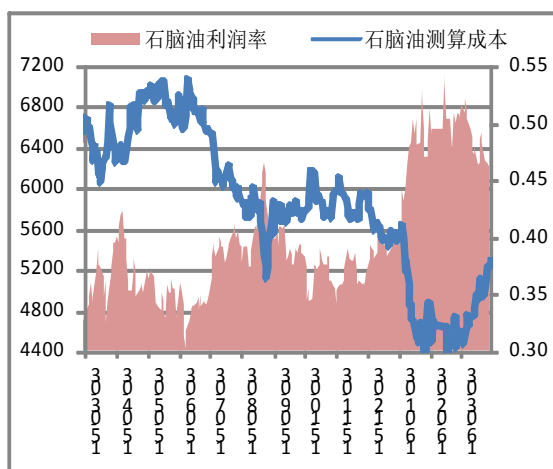
国内线性市场价格呈震荡上涨走势。截止 4 月 1 日，华北低端价格为 9500，月涨幅 850；华东主流价格 9600，月涨幅 700。

(三) 成本利润

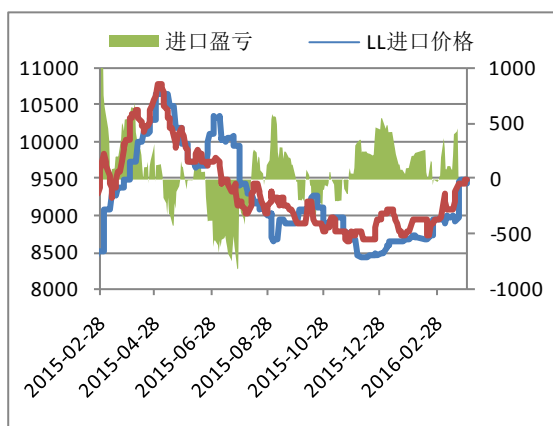
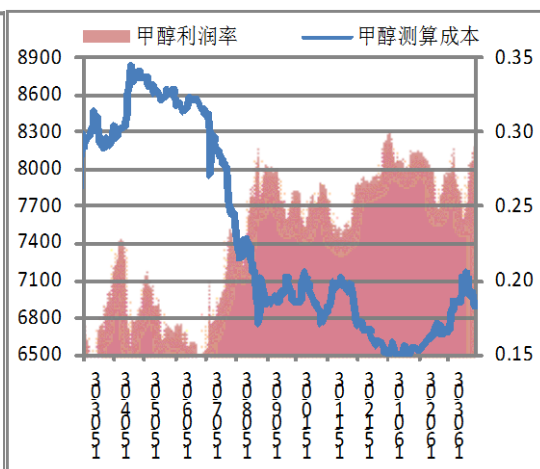
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5200 左右，石脑油利润率为 46%，成本略有提高；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 30%，利润较高。

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



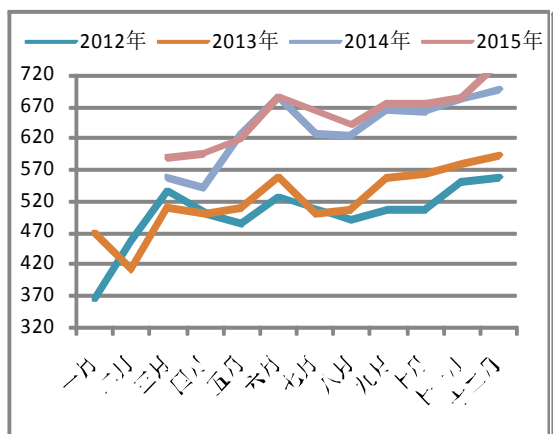
图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



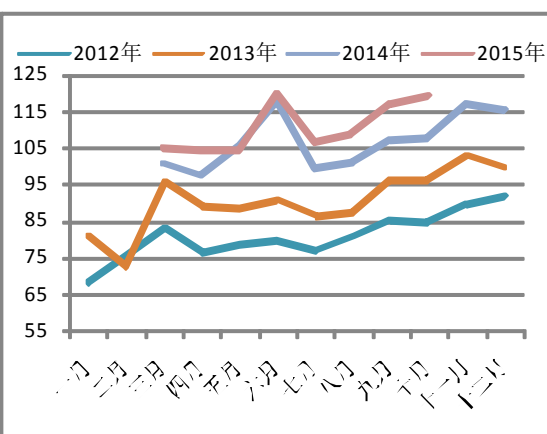
(四) 下游需求

需求方面：目前为地膜的生产旺季，但由于原料价格过高，厂家不会囤货，大概会维持一周左右的使用量，而四月中下旬地膜收尾，厂家的后续订单在四月初就会减少。

塑料制品产量

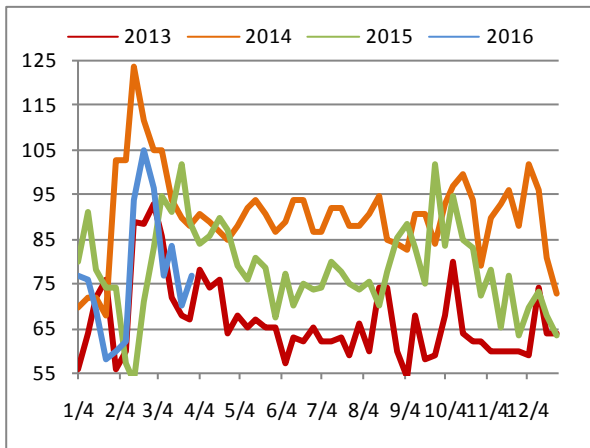
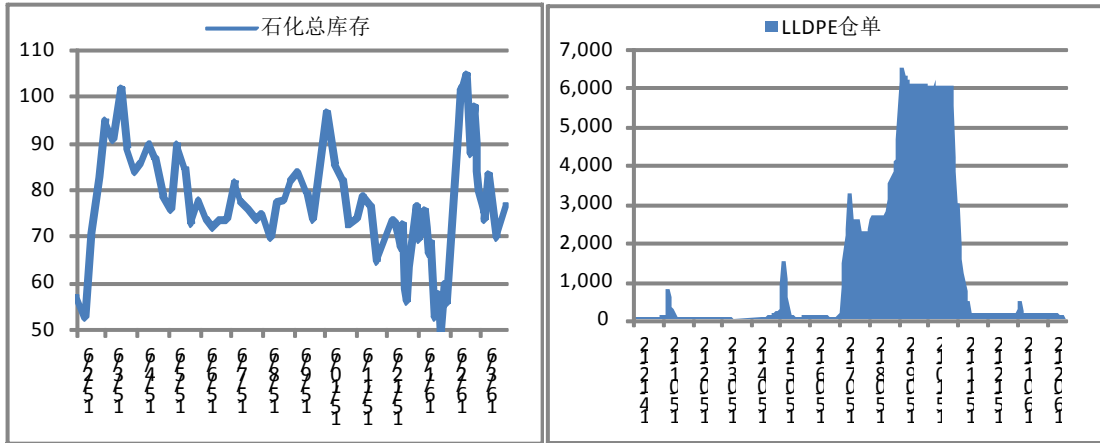


塑料薄膜产量



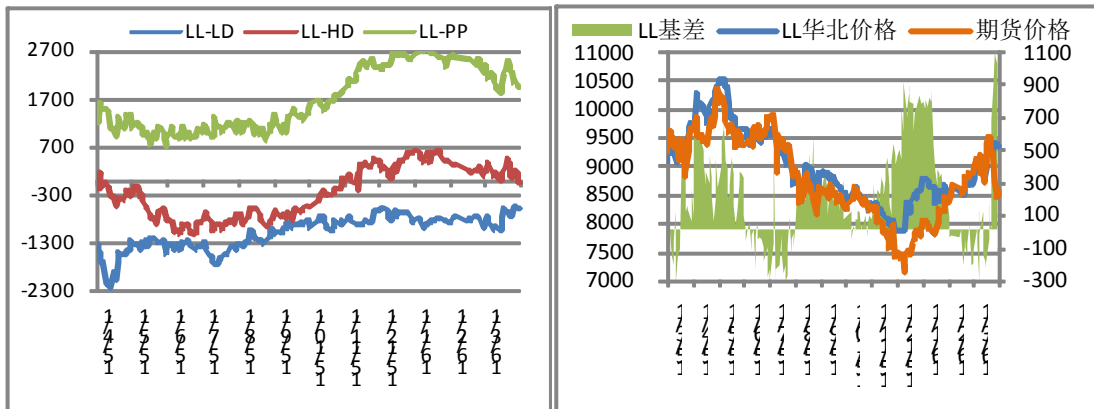
三、库存及仓单

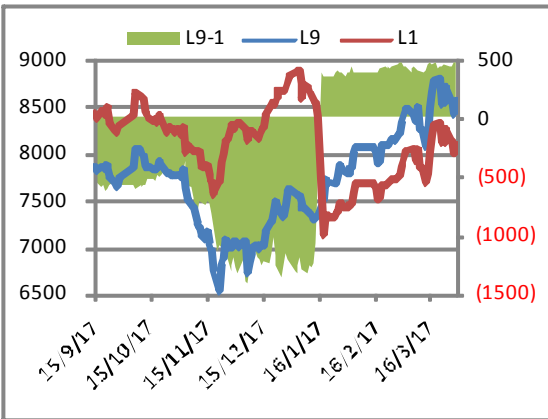
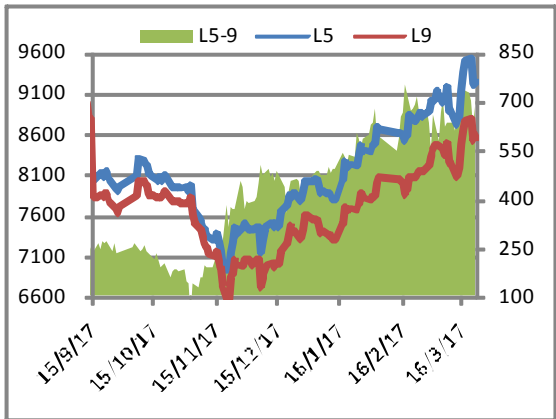
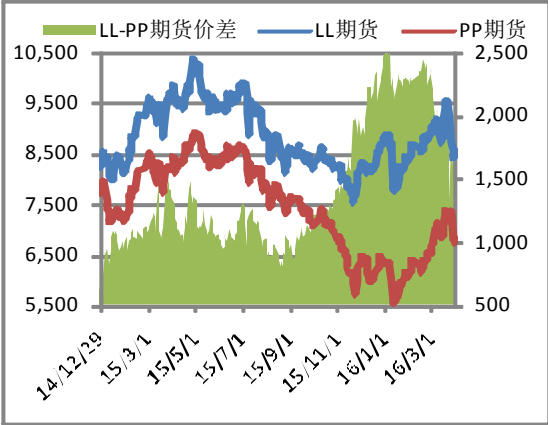
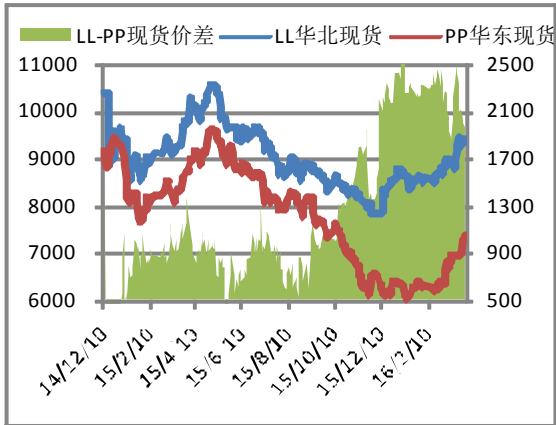
目前石化库存降至较低水平，截止周四，石化库存为 77。LLDPE 仓单为 0。



#### 四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止4月1日，LLDPE基差为45（上周五为25）。LL-LD价差接近平水，有一定的替代作用。





## 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。

