

PE 周报

一、主要观点

LLDPE:利多 1. 有较多装置检修，供应量偏少。2. 原油基本面改善。

利空 1. 终端接货积极性不高，开工率有所下降。

综述，原油呈上涨趋势，其根本原因是原油的供需基本面有所改善。石化库存维持正常偏低水平。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，地膜的开工率下降，后续订单不断减少。下游企业采购以刚需为主，接货意愿不强。预计本周市场小幅下跌，但是受原油上涨及供应面的支撑影响，下跌空间不大。

截至 4 月 8 日，L1609 收于 8335，周跌幅 440 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，本周国内装置检修量较多，损失总产量为2.1万吨，其中线性损失为1.35万吨。供应量较少。

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；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30万吨线性装置四月七日停车检修，计划检修五十三到五十五天。

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。

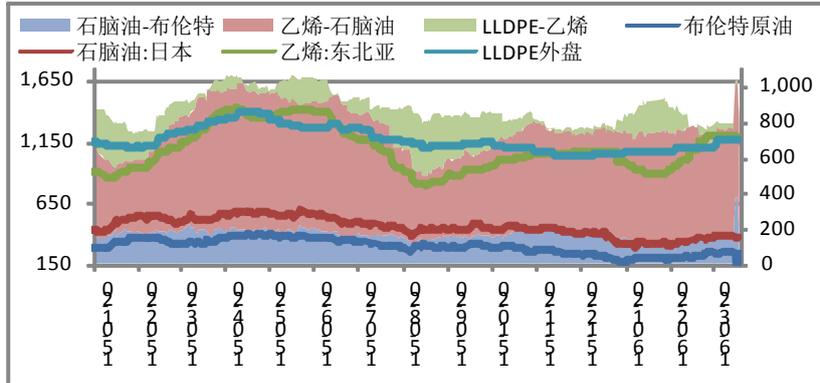
PE 装置投产检修情况

PE 企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间
兰州石化	17	低压	16/4/6	预计 10 日开车
燕山石化	6	老高压装置三线	16/4/5	
大庆石化	25	全密度装置一线	16/4/6	
中韩石化	30	LL	16/4/7	
扬子石化	8	HDPE 装置 B 线	16/4/7	停车消缺

武汉乙烯	30	低压	16/4/8	计划今晚停车检修，检修 45-50 天
武汉乙烯	30	线性	16/4/8	停车检修，计划检修 45-50 天
茂名石化	22	全密度	16/3/14	16/4/23
茂名石化	11	老高压	16/3/17	16/4/23
上海金菲	15	低压	16/3/22	四月 13 重启

(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：目前原油呈上涨格局，主要是因为美国原油的基本面改善及对产油国动产会议相对乐观的预期。截止 4 月 8 日下午四点，布伦特 6 月合约收于 40.53，周涨幅 0.48；WTI6 月收于 39.63，周涨幅 0.08。

亚洲乙烯价格小幅松动。截止 4 月 7 日，CFR 东北亚收 1195，周跌幅 10。

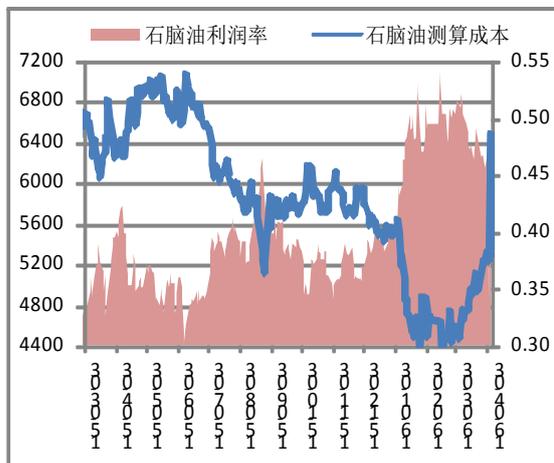
国内线性市场价格呈下跌趋势。截止 4 月 8 日，华北低端价格为 9185，周涨幅 315；华东主流价格 9600，与上周持平。

(三) 成本利润

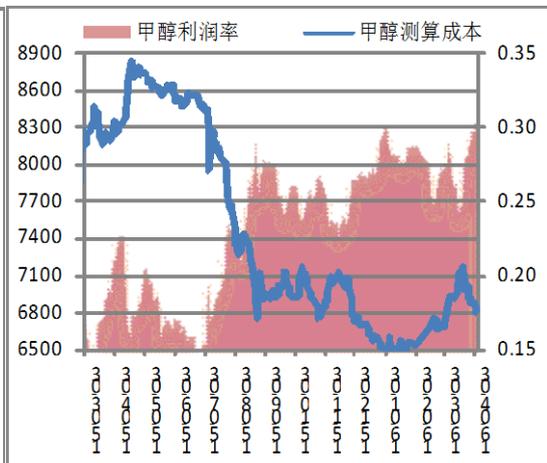
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5200 左右，石脑油利润率为 46%，成本略有提高；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 30%，利润较高。

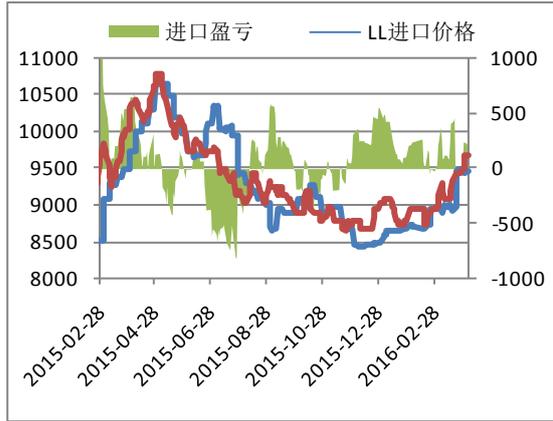
进口方面，随着进口聚乙烯顺挂，进口量小幅上涨。在周度到港量没有明显减少趋势下，港口库存压力难以减轻。

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

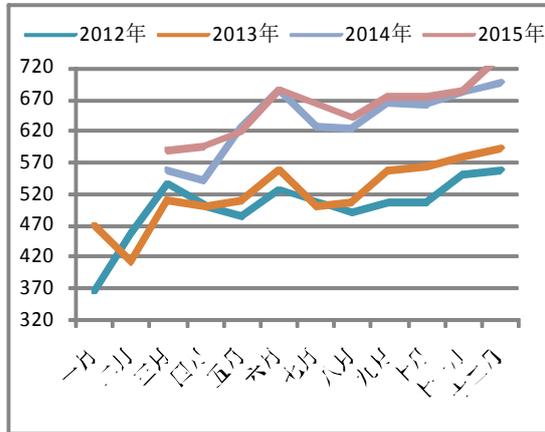




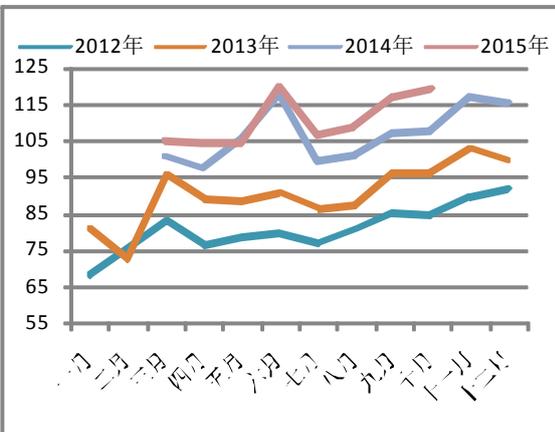
(四) 下游需求

需求方面：目前地膜厂家需求减少，后续订单在四月初减少，开工率下降。

塑料制品产量

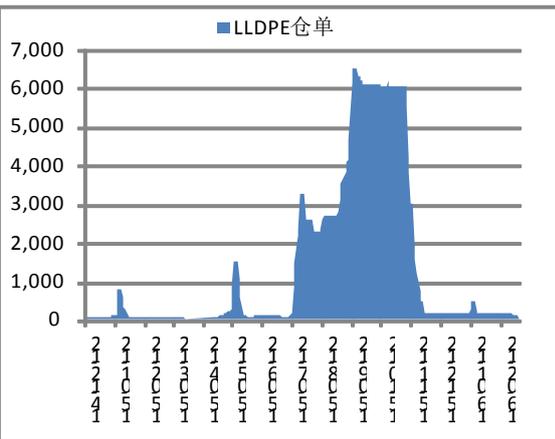
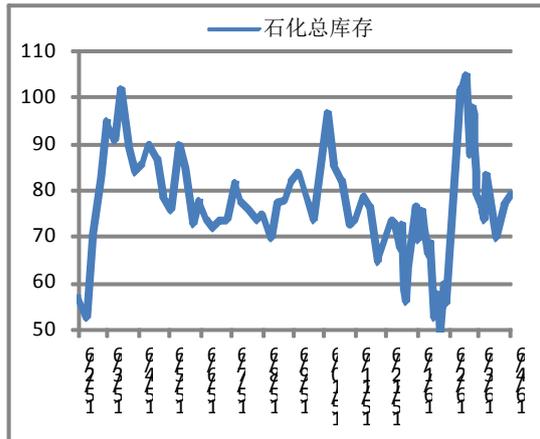


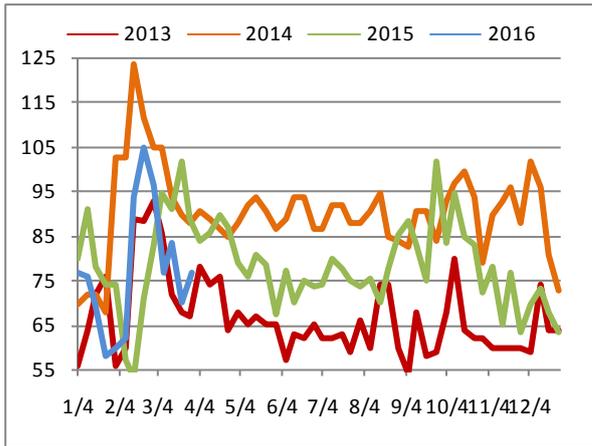
塑料薄膜产量



三、库存及仓单

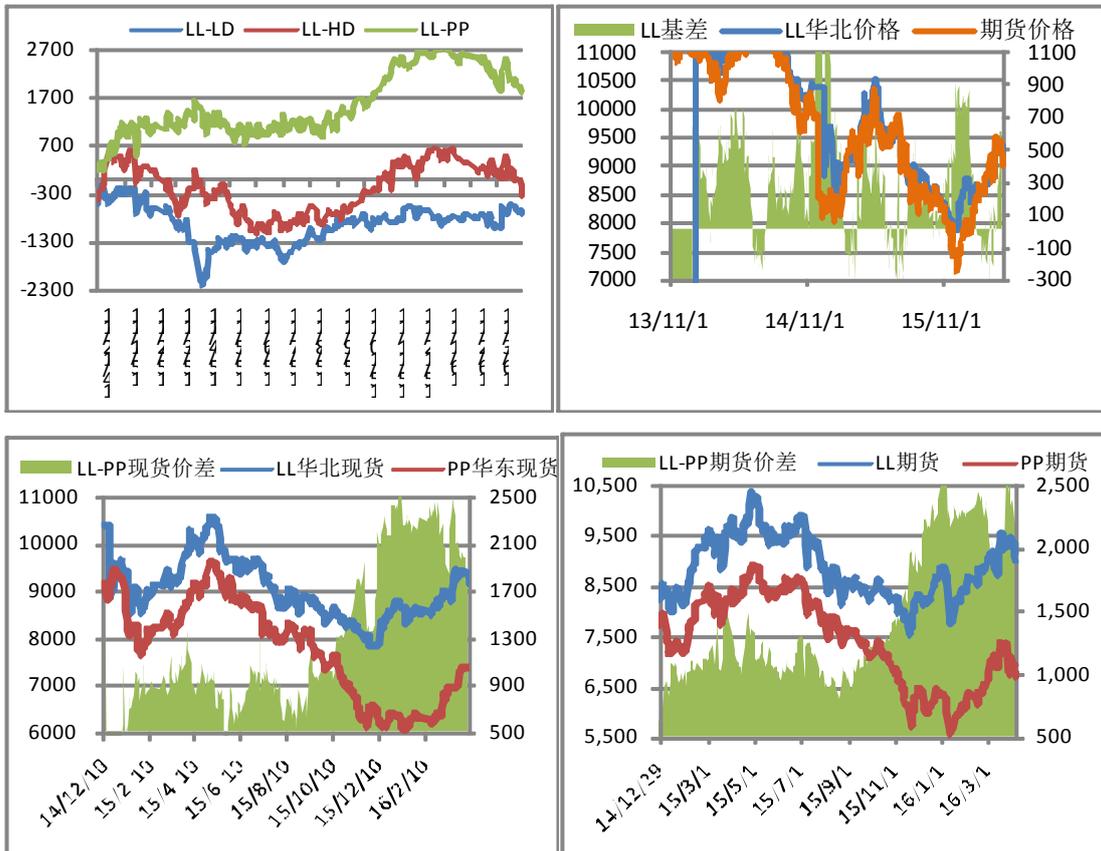
目前石化库存正常，截止上周五，石化库存为 79.5。LLDPE 仓单为 0。

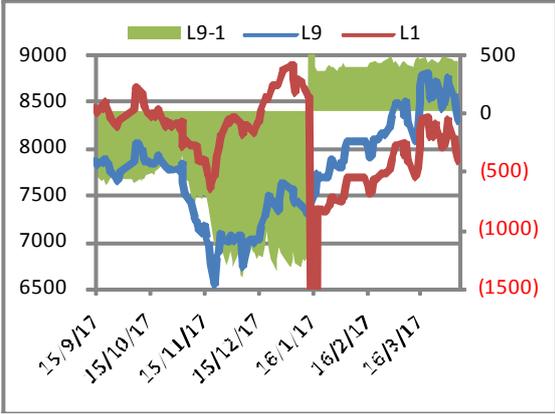
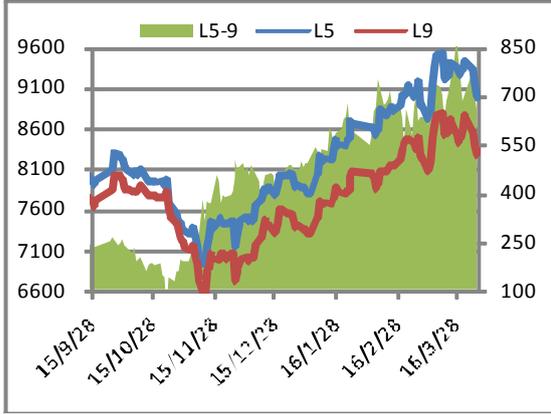




四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止4月8日，LLDPE基差为850（上周五为245）。LL-HD价差由正转负，主要是因为近期低压缺货，价格不断上调，而本周线性价格偏弱。





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。

