

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. 宏观情绪利好。

利空 1. 地膜的生产旺季已经过去，开工率明显下降。2. 原油冻产协议未达成一致。

综述，原油将会有一定的压力，主要是因为受冻产协议未达成共识。石化库存维持正常水平。供给方面，目前国内装置检修较多，供应量偏少，但是本周以后检修将会慢慢减少，并有新增产能出现。需求方面，目前地膜的生产旺季已经过去，地膜的开工率明显下降。基本面情况偏空，压制线性期货上涨；但是可能受宏观情绪的利好带动，下跌幅度不大。本周主要关注橡胶、黑色系的走势及石化库存的情况。

截至 4 月 15 日，L1609 收于 8335，周跌幅 0 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，上周国内装置检修量较多，损失总产量为2.78万吨（前一周2.1），其中线性损失为1.85万吨（前一周1.35）。供应量较少。但是月底供应将会慢慢增多，其中茂名石化4月23日检修结束重启，中煤蒙大近期将会产出合格品。

3月14日，茂名石化22万吨全密度装置停车检修，3月17日，茂名石化11万吨老高压计划检修，预计4月23日重启；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，4月10-20日之间投料。

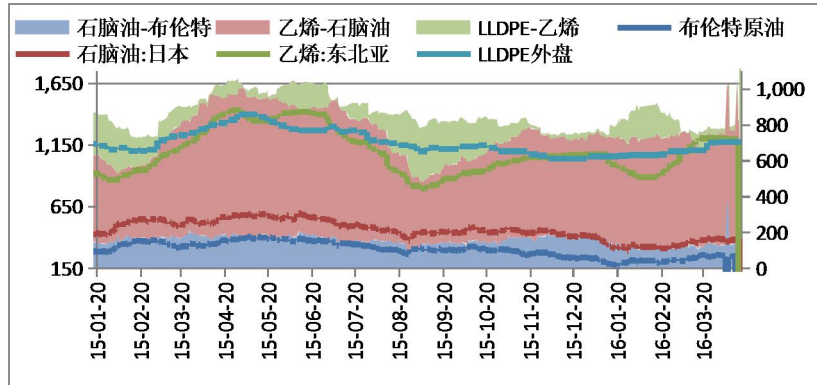
PE 装置投产检修情况

PE 企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间
大庆石化	25	全密度装置一线	16/4/6	16/4/15
扬子石化	8	HDPE 装置 B 线	16/4/7	16/4/14
中韩石化	30	低压	16/4/7	计划 5/25 重启
中韩石化	30	线性	16/4/7	计划 5/25 重启
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
神华包头	30	线性	16/4/1	预计 2016/5/9
上海金菲	15	低压	16/3/22	16/4/13

(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：目前原油走势偏悲观，主要是因为受冻产协议未达成共识。截止 4 月 15 日下午四点，布伦特 6 月合约收于 43.91，周涨幅 3.38；WTI6 月收于 42.72，周涨幅 3.09。

亚洲乙烯价格大稳小动。截止 4 月 14 日，CFR 东北亚收 1200，周涨幅 5。

国内线性市场价格呈下跌趋势。截止 4 月 15 日，华北低端价格为 9000，周跌幅 185；华东主流价格 9350，周跌幅 250。

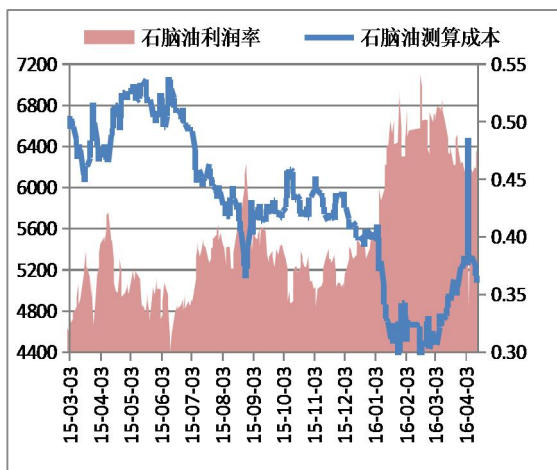
(三) 成本利润

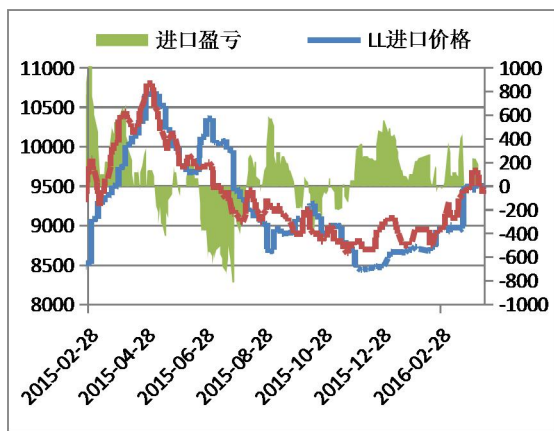
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5100 左右，石脑油利润率为 48%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 30%。利润较高。

进口方面，进口聚乙烯倒挂，进口量维持在正常水平。

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



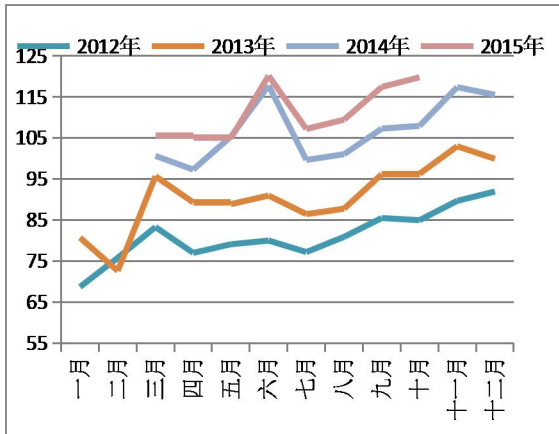
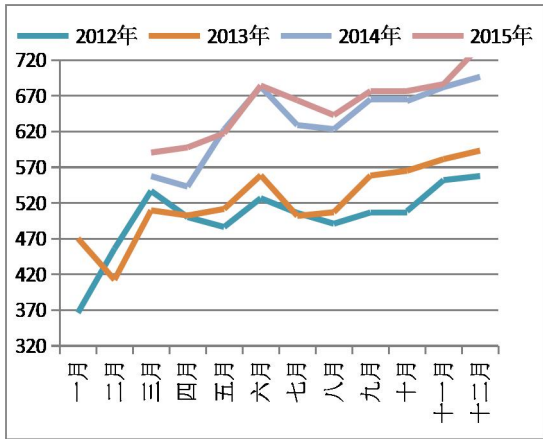


(四) 下游需求

需求方面：目前地膜旺季过去，多数厂家停机，只有个别大厂开机率维持在 2-3 成。

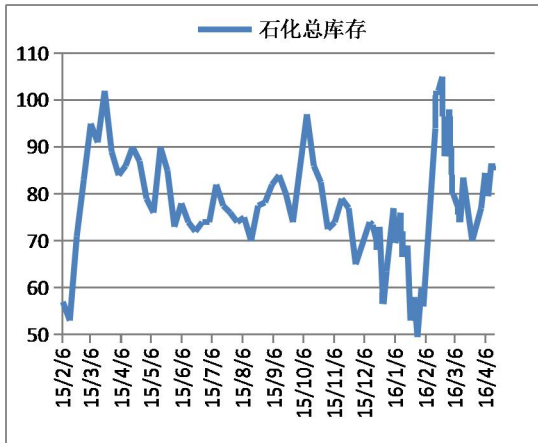
塑料制品产量

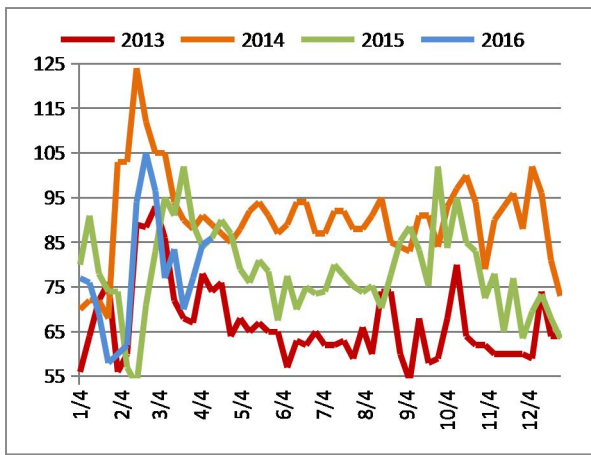
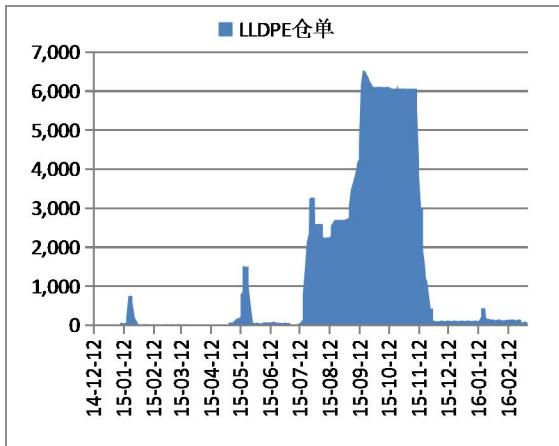
塑料薄膜产量



三、库存及仓单

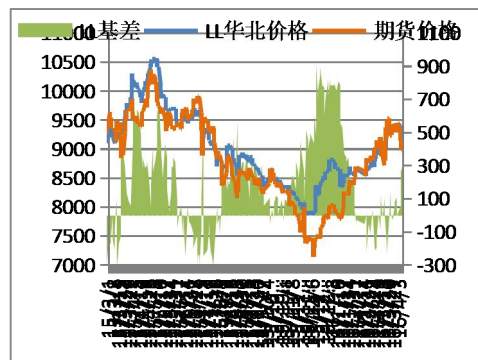
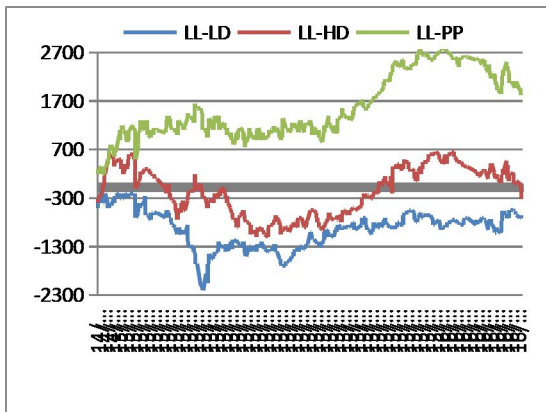
目前石化库存正常，截止上周四，石化库存为 85，维持在正常偏高水平。LLDPE 仓单为 0。

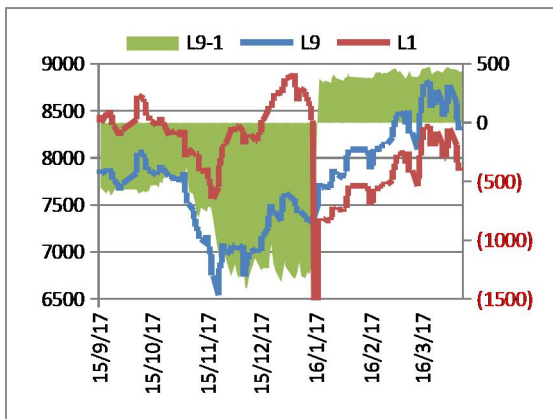
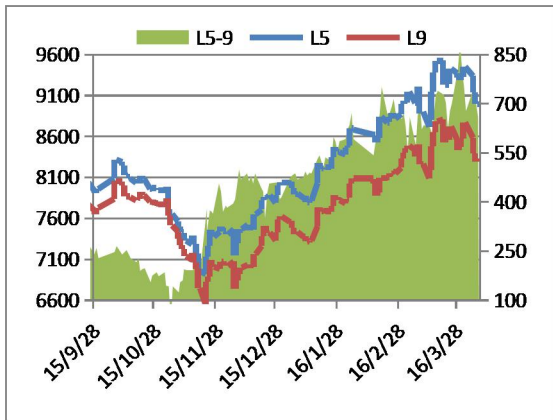
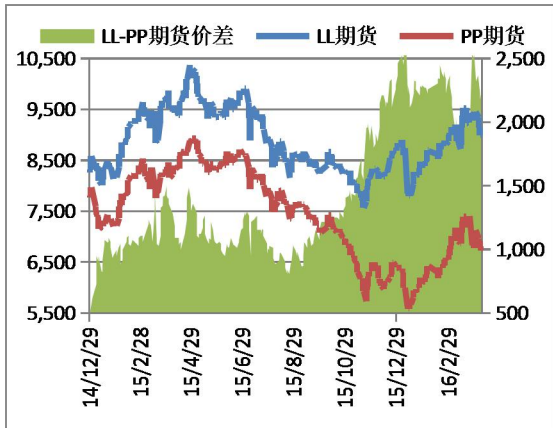
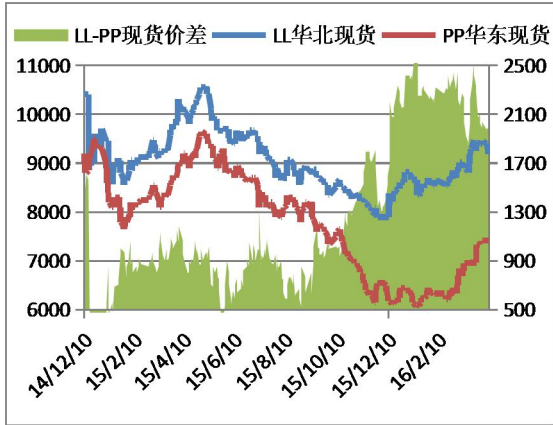




四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止4月15日，LLDPE基差为140（上周五为190）。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。

