

PE 周报

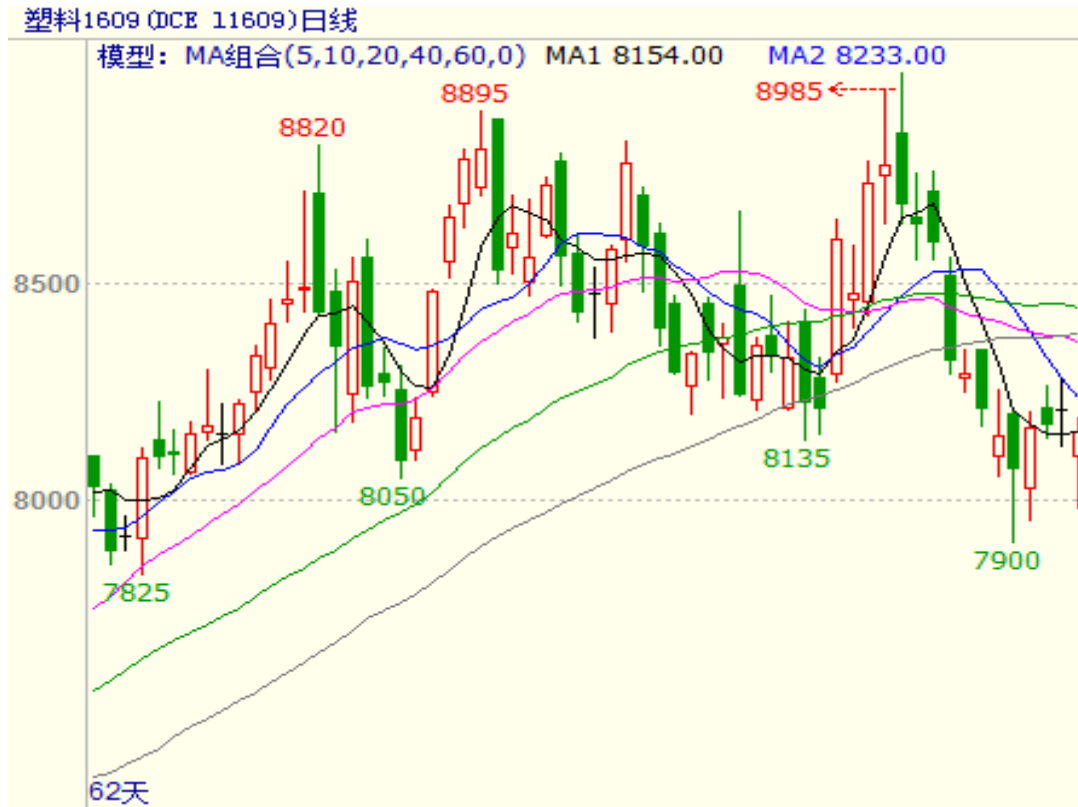
一、主要观点

LLDPE:利多 1. 有较多装置检修。

利空 1. 地膜的生产旺季已经过去，开工率明显下降。

综述，上游原油继续上涨，对市场有一定的支撑。供给方面，上周国内装置有临时检修，供应量比预期的偏少，但月末中韩石化和宁夏宝丰会重启，供应量将会增加。需求方面，仍然偏弱淡季，下游工厂以刚需为主。石化库存处于正常水平。总体来看，基本面情况偏中性。本周多关注石化库存及期货资金面情况。

截至5月13日，L1609 收于 8155，周涨幅 10 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损失总产量为2.86万吨（上周2.25万吨），其中线性损失为1.8万吨（上周1.31万吨）。蒙大装置新增产能周增加0.58万吨。目前，国内装置计划检修主要以兰州石化6万吨全密度装置继续停车，中韩石化PE装置维持检修；宁夏宝丰PE装置维持检修，大庆石化LLDPE装置全月停车，中沙天津HDPE装置按计划小修，扬子石化HDPE装置A线小修，上海金菲PE装置计划16日检修，抚顺石化PE全密度装置计划检修至17日左右。

PE 装置投产检修情况

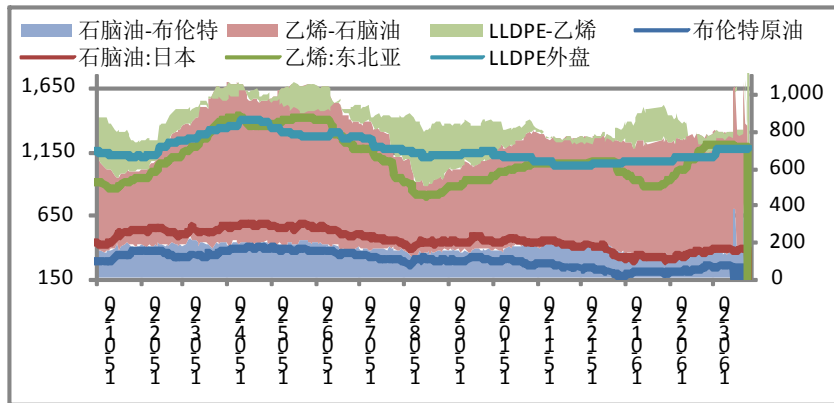
PE 企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间
中韩石化	30	LL	16/4/7	计划 5/20 重启

中韩石化	30	低压	16/4/7	计划 5/20 重启
大庆石化	7.8	LL		因上游乙烯不足，计划 5 月全月停车
宁夏宝丰	30	全密度装置	16/5/4	预计 2016/5/29
扬子石化	12	HDPE 装置 A 线	16/5/12	预计 2016/5/20
抚顺石化	45	LLDPE 装置	16/5/11	预计 2016/5/17
中沙天津石化	30	HDPE 装置	16/5/11	预计 2016/5/20
上海金菲	15	HDPE 装置	计划 16/5/16 日 停车	预计 2016/6/8 日重启
燕山石化	32	高压	16/5/28	计划检修 40 天
燕山石化	16	低压	16/5/28	计划检修 40 天

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：目前原油继续上涨。截止 5 月 13 日，布伦特 7 月合约收于 47.85，周涨幅 3.27；WTI 收于 46.37，周涨幅 2.63。

亚洲乙烯价格大稳小动。截止 5 月 12 日，CFR 东北亚收 1190。

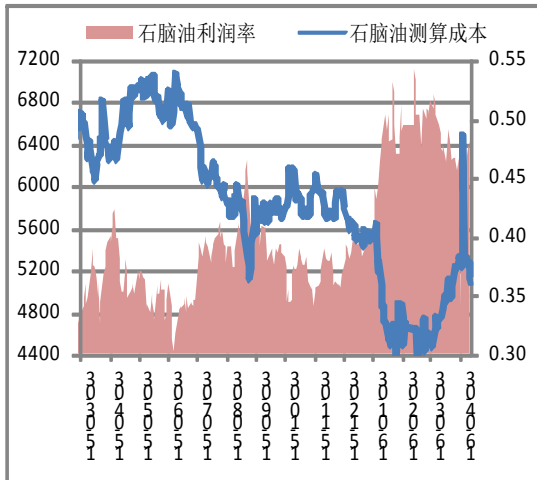
国内线性市场价格松动。截止 5 月 13 日，华北低端价格为 8400，；华东主流价格 8900，周跌幅 100。

（三）成本利润

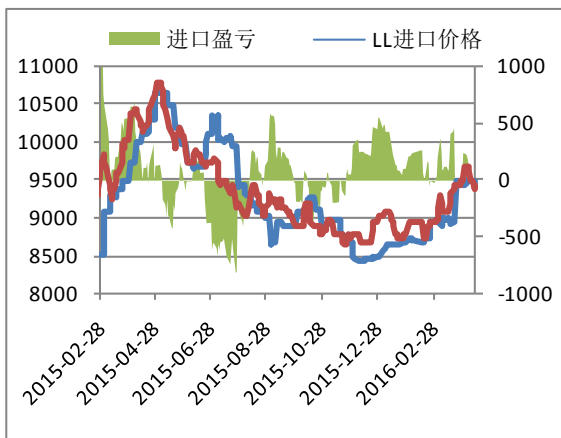
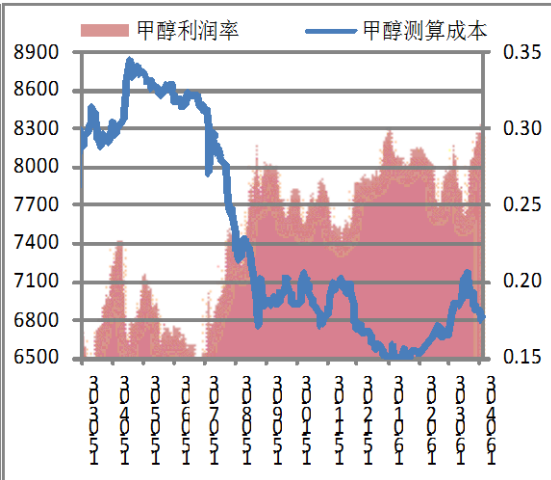
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5600 左右，石脑油利润率为 38%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 25%。利润较高。

进口方面，进口聚乙烯倒挂，进口量正常。

图表 2 石脑油制 LL 成本及利润率



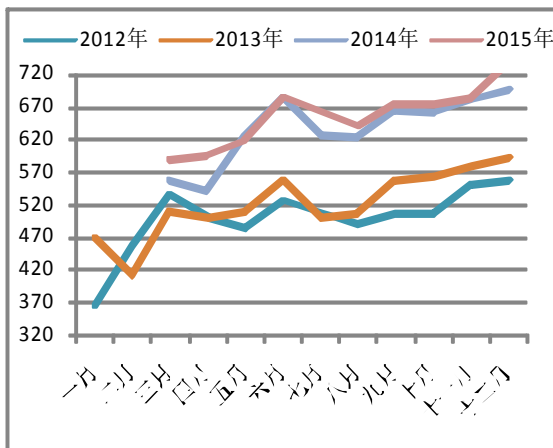
图表 3 甲醇制 LL 成本及利润率



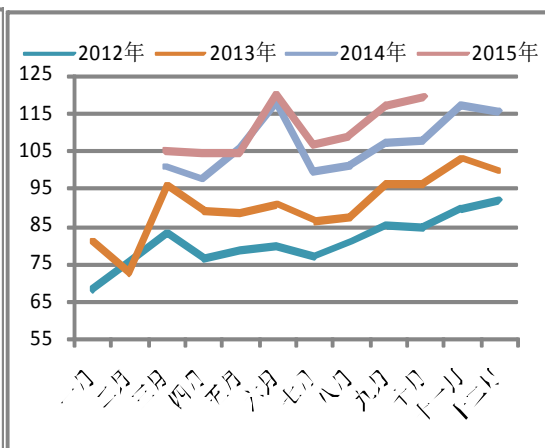
(四) 下游需求

需求方面：目前地膜旺季过去，厂家开工率偏低。下游厂家主要以刚需为主，整体需求量有限。

塑料制品产量

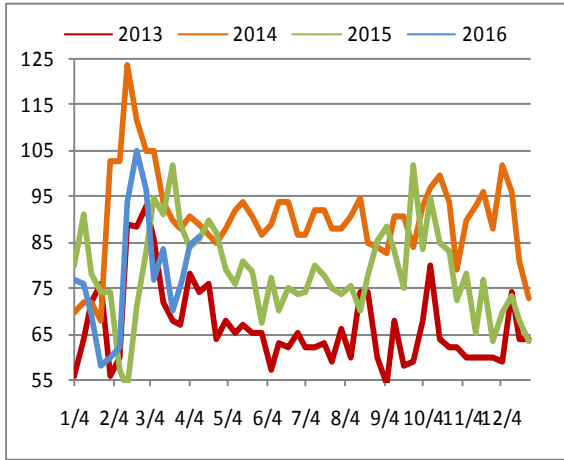
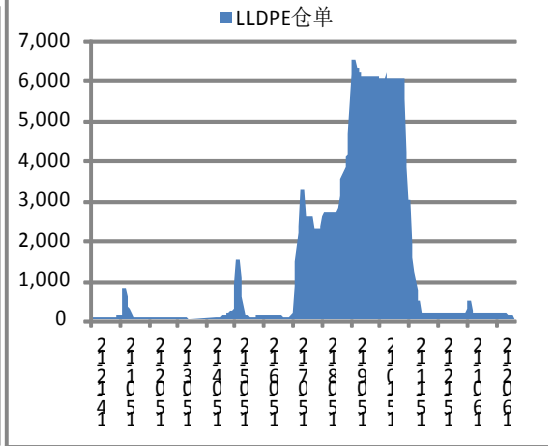
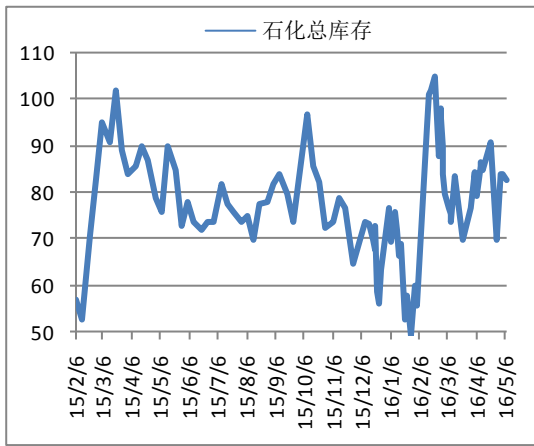


塑料薄膜产量



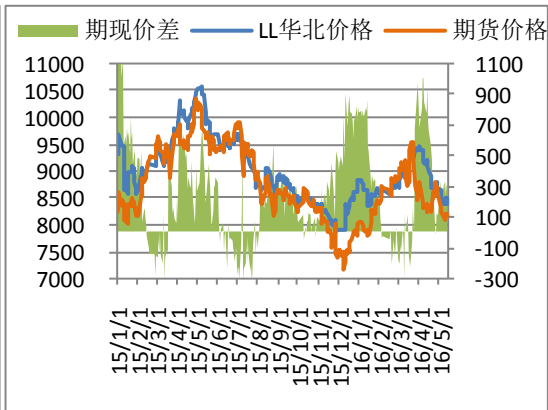
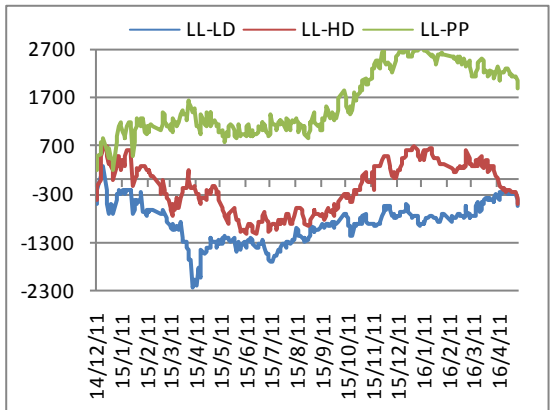
三、库存及仓单

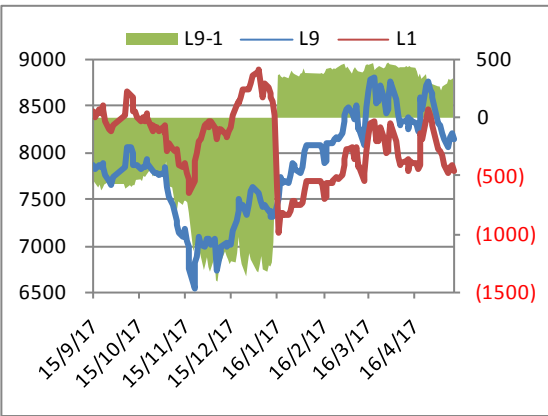
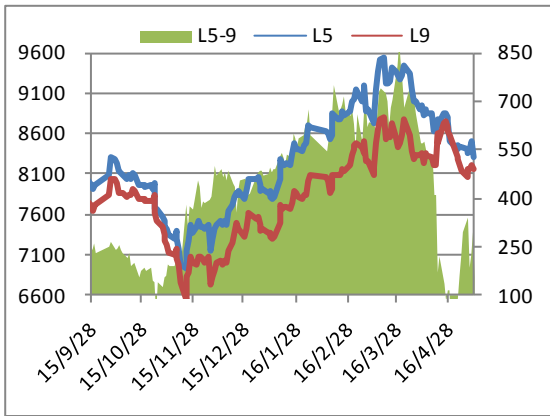
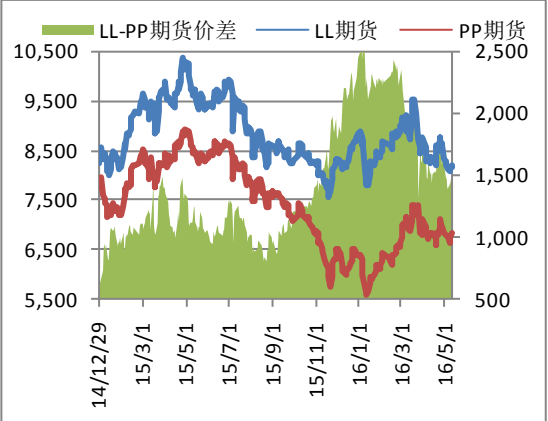
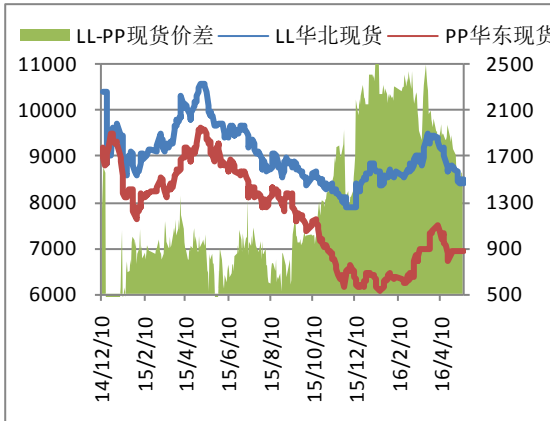
目前石化库存正常，截止上周四，石化库存为 80 左右，维持在正常水平。LLDPE 仓单为 2198。



四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止5月13日，LLDPE基差为2245。





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。

