

## PE 周报

### 一、主要观点

LLDPE:利多 1. 石化库存压力不大。

利空 1. 装置检修有所减少。2. 需求淡季。

综述，上游原油震荡走势，但对市场影响有限。供给方面，六月国内装置检修较少，供应压力较大。进口方面，聚乙烯仍然倒挂，但进口亏损开始缩小，进口量有所增加。与需求方面，需求淡季，下游工厂以刚需为主，采购有限。石化库存处于正常水平。总体来看，基本面情况偏空。

截至6月3日，L1609 收于 8135，周涨幅 300 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，本周国内装置检修较少,预估损失总产量为 2 万吨左右，供应压力将会增大。上周国内装置检修量损失总产量为 2.1 万吨，其中线性损失为 0.56 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，大庆石化 LLDPE 装置停车，上海金菲 PE 装置检修，燕山石化 5 月 24 日起新高压开始大修，26 日起老高压停车，26 日起低压开始大修。中韩石化线性和低压装置已经重启，宁夏宝丰全密度装置于 5 月 4 日起停车检修，现已开车，下周一开始销售。

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	预计 6/1 重启
中韩石化	30	低压	16/4/8	预计 5/30 重启
大庆石化	7.8	LL		因上游乙烯不足，计划 5 月全月停车
上海金菲	15	HDPE 装置	16/5/16	预计 2016/6/8 日重启
四川石化	30	HDPE 装置	16/5/23	16/6/1

兰州石化	30	新全密度装置	16/5/27	16/6/2
燕山石化	20	新 LDPE 装置	16/5/24	计划检修 40 天
燕山石化	16	HDPE 装置	16/5/26	计划检修 40 天
燕山石化	6	老 LDPE 装置三线	16/5/26	计划检修 40 天
燕山石化	6	老 L DPE 装置二线	16/5/27	计划检修 40 天
燕山石化	6	老 LDPE 装置一线	16/5/28	计划检修 40 天
上海赛科	30	LLDPE 装置	16/6/1	16/6/3

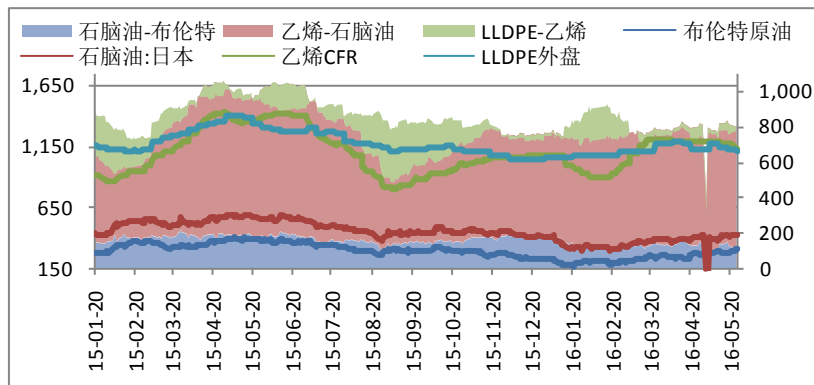
数据来源：卓创资讯、米斗网研究中心

2016年PE装置投产表						
企业名称	技术	LLDPE产能	LDPE产能	HDPE	PP	投产时间
神华乌鲁木齐	DMTO		30			2016五月份
中煤蒙大	DMTO	30			30	16年四月二十八日
中天合创鄂尔多斯	DMTO	67				2016.07
久泰能源	UOP	25				2016.08
中安联合	煤化工	35				2016第四季度
青海大美煤炭	煤化工	30				2016第三季度

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：目前原油呈震荡趋势。截止 6 月 2 日，布伦特 7 月合约收于 50.01，周涨幅 0.61；WTI 收于 49.17，周跌幅 0.39。

亚洲乙烯价格小幅下跌。截止 6 月 2 日，CFR 东北亚收 1070，跌 40，CFR 东南亚 1065，跌 25。

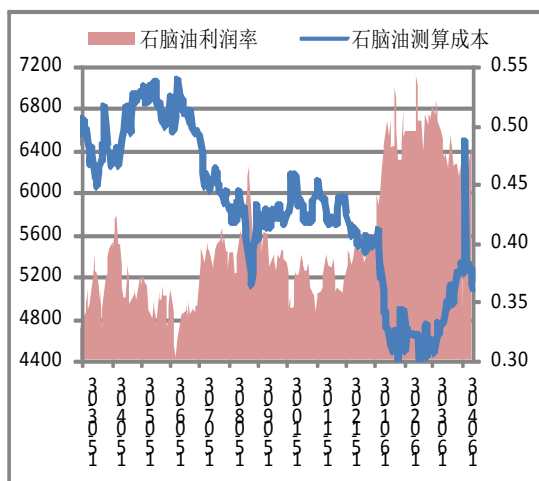
国内现货市场价格不变，交投不佳。截止 6 月 3 日，华北低端价格为 8400；华东主流价格 8800。

### (三) 成本利润

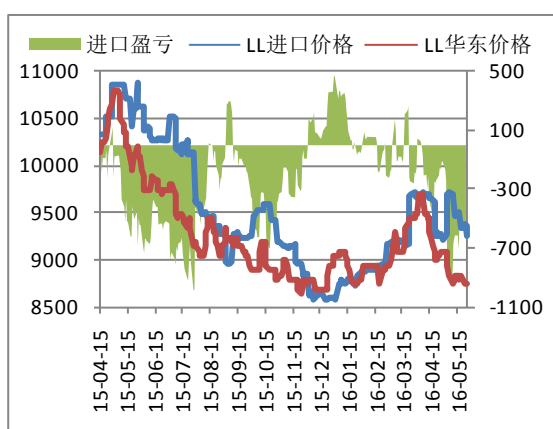
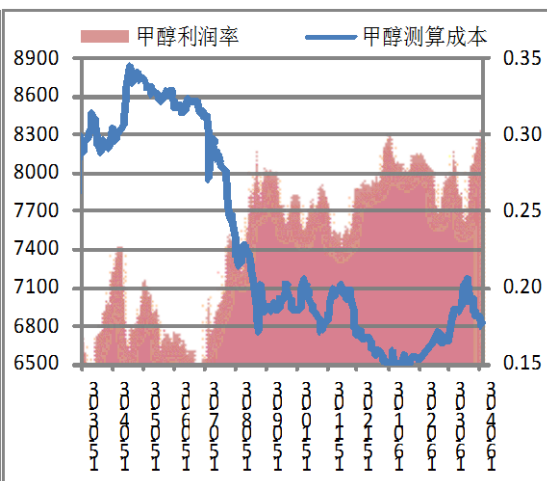
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5600 左右，石脑油利润率为 38%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 25%。利润有所下滑。

进口方面，进口聚乙烯倒挂，进口盈亏缩小为-286，进口供应量增加。

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

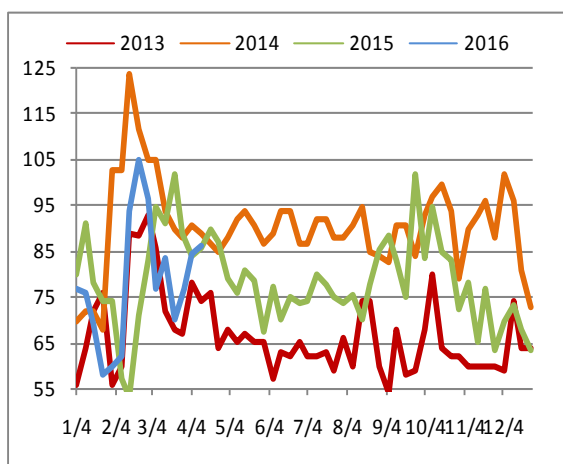
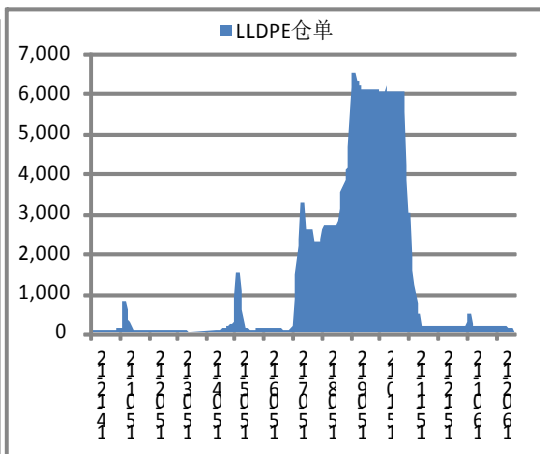
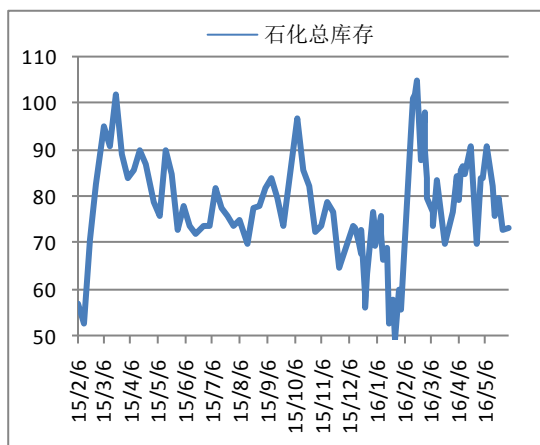
需求方面：目前为需求淡季。厂家的备货积极性较差且多谨慎采购，多坚持刚需，恐难以支撑原料现货市场。

原料	制品	5月27日	6月2日
LLDPE/LDPE	农膜	16%	13%
	包装	48%	48%
	单丝	65%	63%
HDPE	薄膜	65%	65%
	中空	62%	60%
	管材	52%	52%

数据来源：卓创资讯

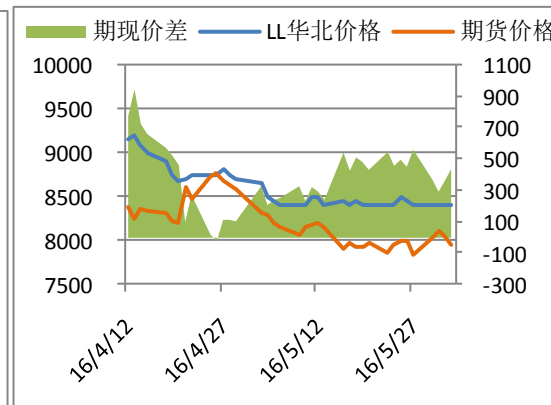
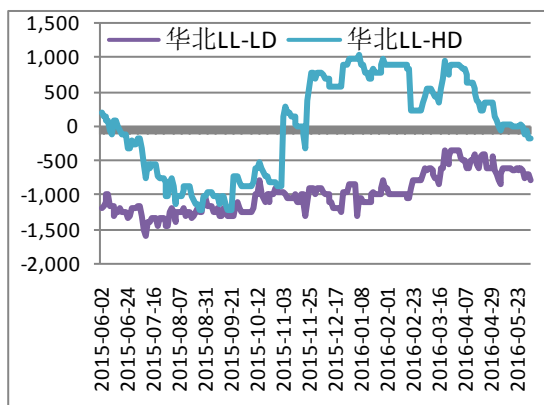
三、库存及仓单

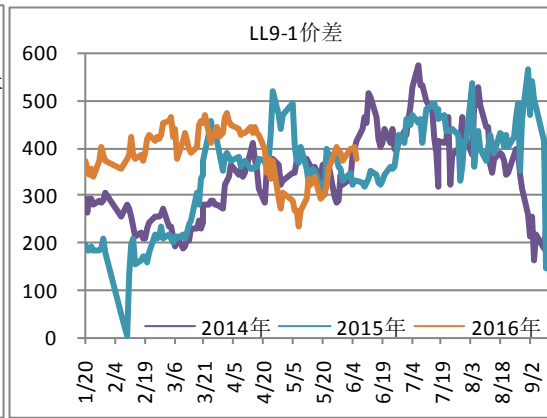
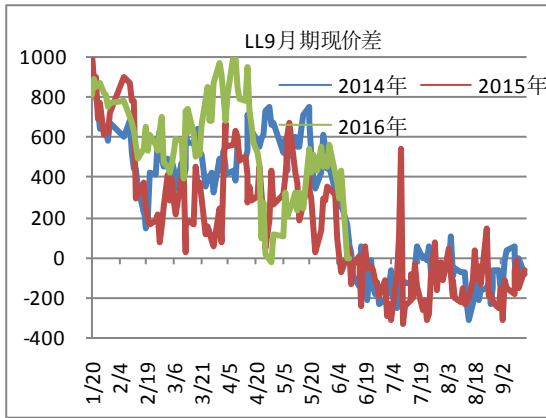
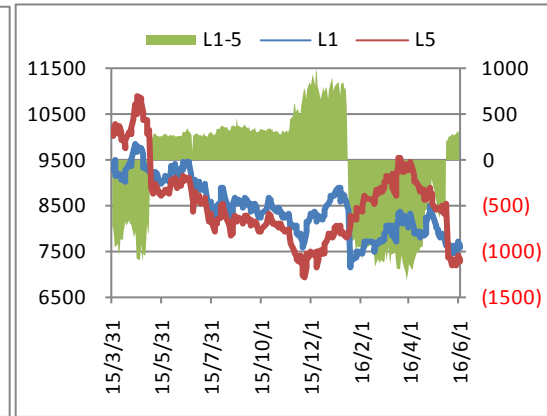
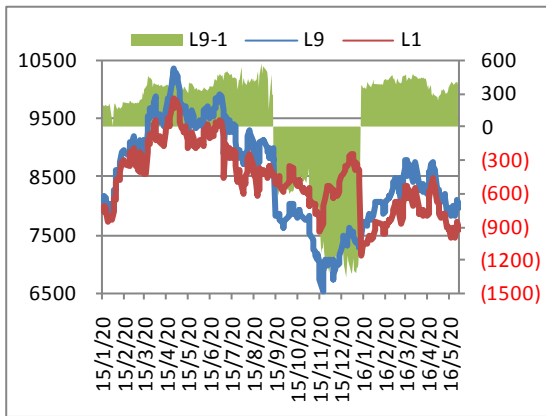
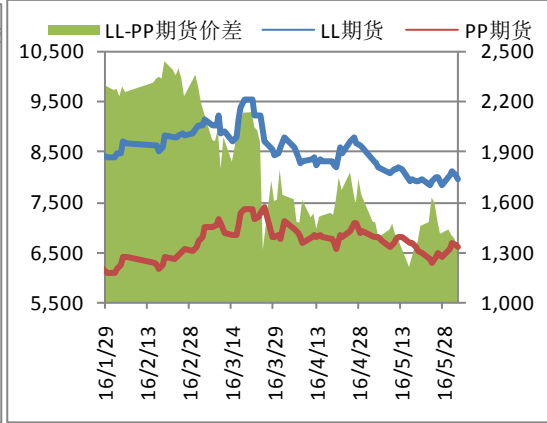
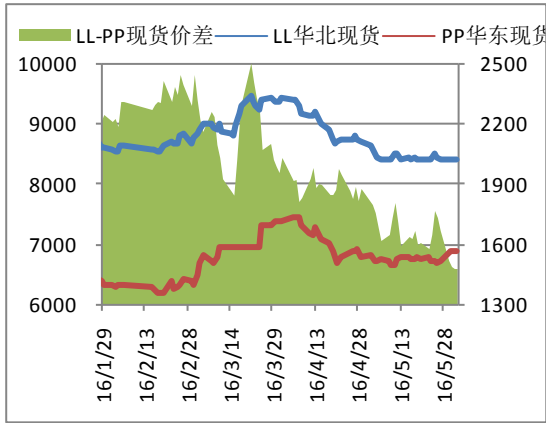
目前石化库存正常，截止上周五，石化库存为 73.5。LLDPE 仓单为 477。



#### 四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止6月3日，LLDPE基差为265，基差缩小，现货价格基本不变，基差的缩小主要依靠期货的走强。但是现货市场偏弱，后期基差仍然会扩大。LL9-1价差为435。华北LL-LD和LL-HD价差不断走弱，说明线性比高压和低压弱，会导致装置多转产低压。





## 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。

