

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。石化库存处于正常偏低水平。重点关注石化累库情况。

截至6月8日，L1609 收于 8175，周涨幅 40 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，目前，国内装置计划检修主要以大庆石化 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。

PE 装置投产检修情况

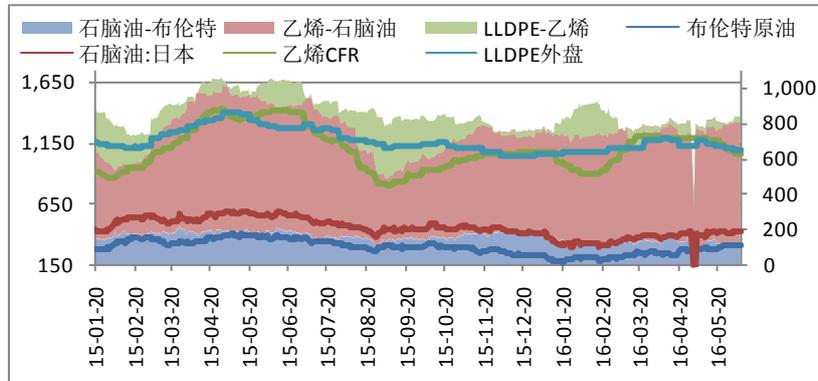
PE 企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	装置重启时间
大庆石化	7.8	LL		因上游乙烯不足，计划 5 月全月停车
上海金菲	15	HDPE 装置	16/5/16	预计 2016/6/11 日重启
四川石化	30	HDPE 装置	16/5/23	16/6/1
燕山石化	20	新 LDPE 装置	16/5/24	计划检修 40 天
燕山石化	16	HDPE 装置	16/5/26	计划检修 40 天
燕山石化	6	老 LDPE 装置三线	16/5/26	计划检修 40 天
燕山石化	6	老 L	16/5/27	计划检修 40 天

		DPE 装置二线		
燕山石化	6	老 LDPE 装置一线	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：目前原油呈震荡趋势。截止 6 月 10 日，布伦特 7 月合约收于 50.48，周涨幅 0.47；WTI 收于 48.88，周跌幅 0.29。

亚洲乙烯价格小幅下跌。截止 6 月 10 日，CFR 东北亚收 1045，跌 25，CFR 东南亚 1045，跌 20。

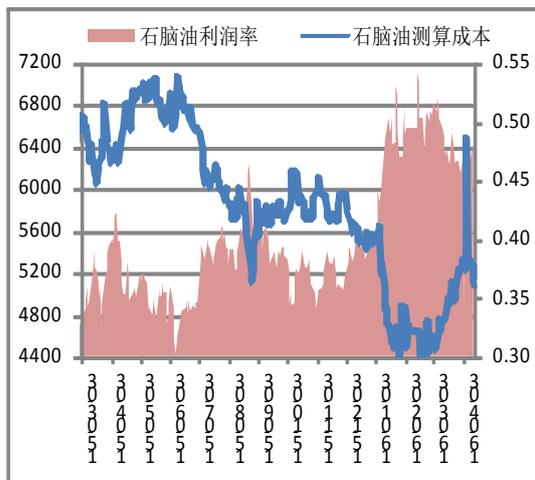
国内现货市场有所好转。截止 6 月 8 日，华北低端价格为 8500，涨 100；华东主流价格 9000，涨 200。

(三) 成本利润

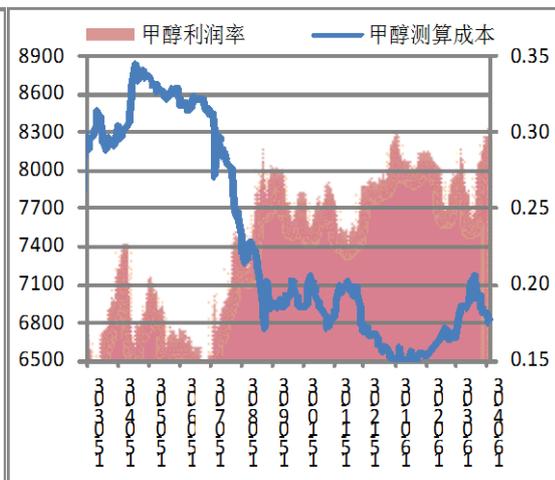
目前，石脑油制 LLDPE 的测算成本为 5600 左右，石脑油利润率为 38%；甲醇制 LLDPE 的测算成本为 6900 左右，利润率为 25%。利润有所下滑。

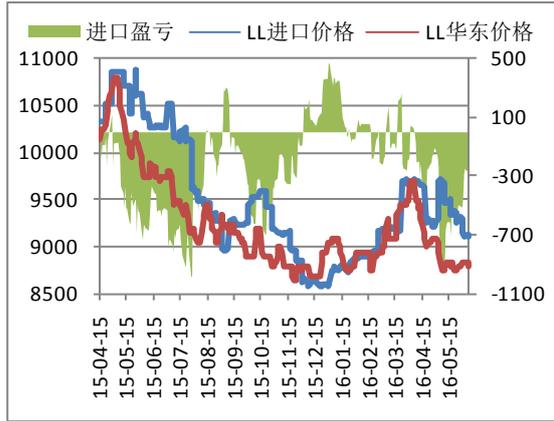
进口方面，进口聚乙烯倒挂，进口盈亏缩小为-314，进口供应量增加。

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

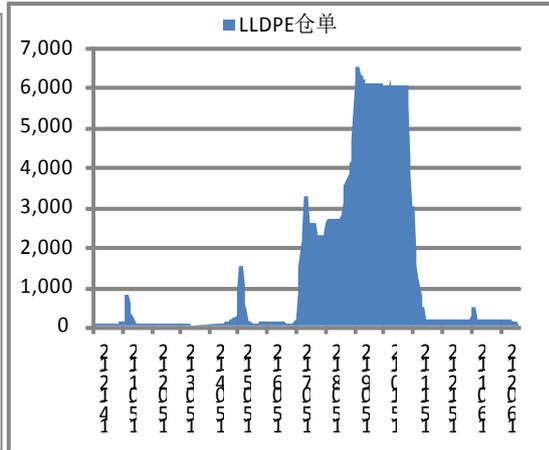
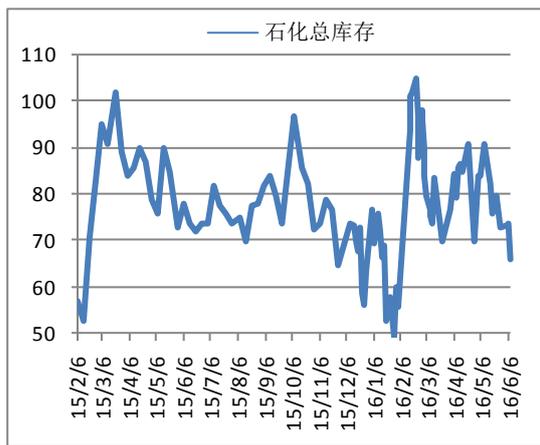
需求方面：目前为需求淡季。厂家的备货积极性较差且多谨慎采购，多坚持刚需，恐难以支撑原料现货市场。

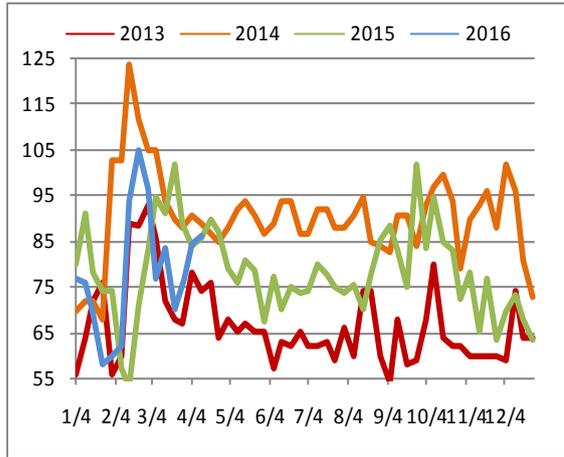
原料	制品	5月27日	6月2日
LLDPE/LDPE	农膜	16%	13%
	包装	48%	48%
	单丝	65%	63%
HDPE	薄膜	65%	65%
	中空	62%	60%
	管材	52%	52%

数据来源：卓创资讯

三、库存及仓单

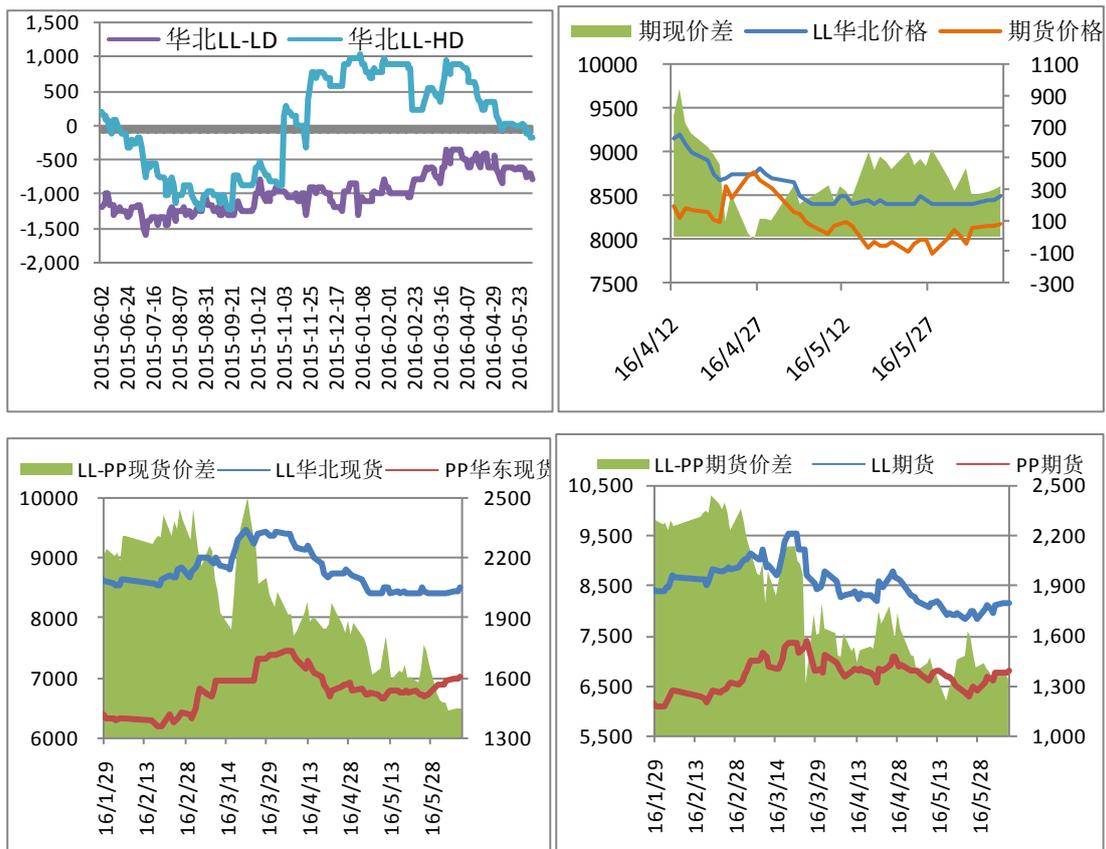
目前石化库存正常，截止上三，石化库存为 66，石化库存正常偏低。LLDPE 仓单为 68。

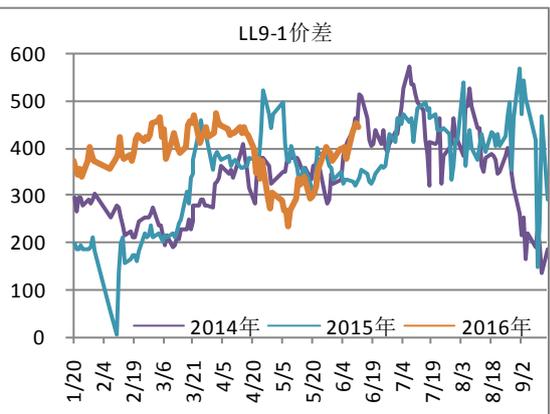
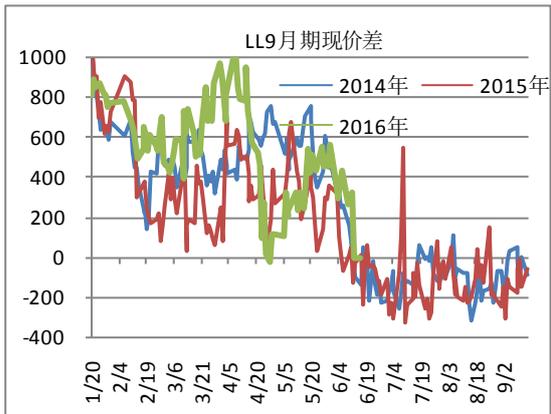
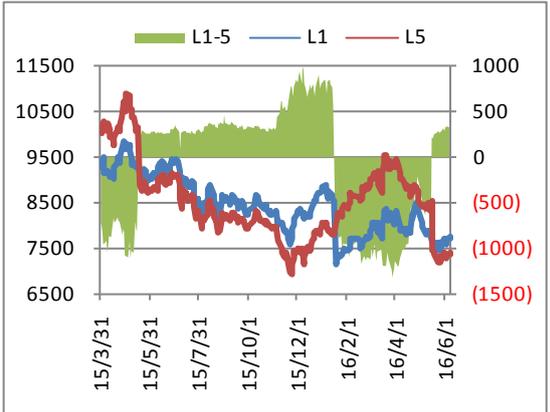
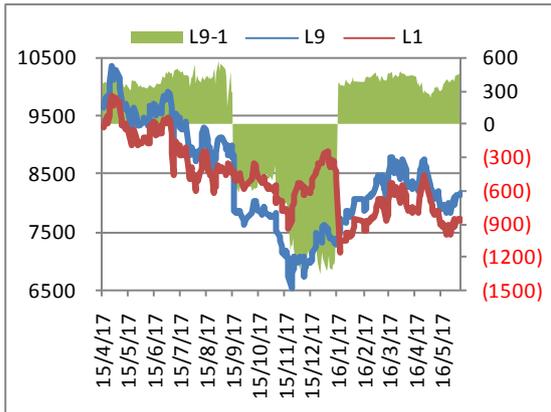




四、套利分析

目前，塑料期货呈贴水格局。截止6月8日，LLDPE基差为325，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445。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。

