

《大地聚烯烃周报》





作者姓名 张学成

作者联系方式 13656881691

日期: 2016年5月2日

上周市场回顾

| 品种 | | 本周 | 上周 | 涨跌 | 幅度 |
|-------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 布伦特原油 | 期货结算价 | 45.37 | 48.13 | -2.76 | -5.73% |
| 石脑油 | CFR日本 | 387.24 | 422.75 | -35.51 | -8.40% |
| 乙烯 | CFR东北亚 | 1190 | 1190 | 0.00 | 0.00% |
| 丙烯 | CFR中国 | 750 | 745 | 5.00 | 0.67% |
| 外盘LL | CFR中国 | 1100 | 1110 | -10.00 | -0.90% |
| 外盘PP | CFR中国 | 962.5 | 980 | -17.50 | -1.79% |
| L主力 | L1609 | 8145 | 8775 | -630.00 | -7.18% |
| PP主力 | PP1609 | 6742 | 7131 | -389.00 | -5.46% |
| LL华北 | 煤化工市场价 | 8400 | 8700 | -300.00 | -3.45% |
| PP华东 | 煤化工拉丝 | 6750 | 6800 | -50.00 | -0.74% |

上游情况:

美国 5 月 1 日当周 EIA 原油库存+278.4 万桶, 预期+75 万桶, 前值+199.9 万桶。汽油库存+53.6 万桶, 预期-25 万桶, 前值+160.8 万桶。精炼油库存-126.1 万桶, 预期+40 万桶, 前值-169.5 万桶。库欣地区原油库存+24.3 万桶, 预期-25 万桶, 前值+174.6 万桶。精炼厂设备利用率 89.7%, 预期 88.4%, 前值 88.1%。

美国 EIA 公布的上周原油库存继续温和上涨, 但大于市场预期。同时, WTI 交割地库欣的库存也小幅上涨。4 月份油价暴涨时乐观预计的产量下降并没有带来实质性的库存下降, 基差收窄情况下海上浮仓快速累积, 高库存带来的风险依旧存在。

东北亚乙烯, 尽管现货市场货源有限, 然因日本、韩国和中国等地进入五一节假, 因此乙烯现货市场冷清。业者预计现货价格已触顶, 后期随着裂解装置恢复重启, 供应增加有望促使价格回落。由于聚合物市场低迷, 宏观经济疲软, 买家采购谨慎, 并多偏向于用公式结价。按照市场上石脑油的现货价格计算, 裂解装置乙烯的现金成本: 东北亚 580 美元/吨, 东南亚 575 美元/吨; 现金毛利分别为 590 美元/吨和 555 美元/吨。

东北亚现货丙烯市场因节假而转清淡。然而, 受中国国内市场走强的提振, 市场买气回暖。贸易商报盘价格在 770 美元/吨 (CFR 东北亚), 但因中国有新的炼厂和 PDH 装置预计在五月末投产, 买家多处于观望。按照当期现货石脑油的价格计算, 裂解装置丙烯现金成本: 东北亚为 660 美元/吨, 东南亚 631 美元/吨, 其现金盈亏分别 100 美元/吨和 129 美元/吨。东北亚 FCC 装置丙烯的现金成本为 446 美元/吨, 东南亚为 444 美元/吨; 其现金毛利分别为 264 美元/吨和 266 美元/吨。

LL:

供应: 检修恢复以及新产能的投产带动 PE 国产量上行。预计 5 月国产 LL57.6 (+5.7) 万吨, 环比增长 10%。进口方面集中装船在 4 月底 5 月初, 预计近期到港在正常水平。

需求: 农膜淡季, 整体需求不旺, 下游压缩库存为主。

塑料袋生产企业整体开工率在六七成左右, 较上周略有下降。下游工厂面对原料下跌少量拿货。大型企业开工率略高, 在六成左右, 库存随用随拿; 中小企业开工率在三成左右, 库存较低。塑料容器生产企业开工率尚可, 大厂近期订单情况良好, 成品库存维持低位。由于原料价格波动频繁, 目前库存处于较低水平。

库存: 上游节后累库存, 中下游库存维持较低水平, 整体库存处于中等水平。

基差: +255

仓单: 截止 4-29 日合计 1789 手, 相比上周+165

预计 LL 仍将延续弱势, 需求淡季一般将会持续至 6 月以后的包装膜旺季启动, 但实际需求增量仍存在不确定性, 需求旺季的价格反弹在近年来也多次被证伪。可以确定的是, 5 月中旬开始的 5, 6 月国产供应环比将会大幅增加, 交割库内的货也将会在 05 合约结束后流入市场, 供应压力较大。预计塑料弱势将持续, 逢高抛空。风险点宏观等外部因素影响下, 作为供需还是比较平衡的品种, 聚烯烃中下游的阶段性的去库存/再库存行为很能影响短期行情走势。

PP:

供应: 受检修等因素影响, PP 整体装置开工率仍然不高, 交割品拉丝料的开工产能维持偏低水平, 且预计这一情况将持续到本月末。进口价格倒挂依然严重 (1200 左右)。

需求: 两块值得注意的新增需求: 1.粉料价格高, 很多编织袋生产企业采购粒料。2.外盘价格持续严重倒挂, 煤化工料转出口, 原采购美金料的核销工厂对这部分货物采购积极性高。

塑编工厂整体开工率在七成左右, 略有降低, 主要由于原料价格较高, 而编织袋价格难涨, 且塑编工厂订单量不足, 加之人工等其他费用的牵绊, 多数企业只能维持小单随用随采为主。共聚注塑厂家开工率在六七成左右, 整体开工率有所下降。BOPP 行业开工负荷率维持在七成左右, 下游工厂利润一般, 提高负荷积极性不高

库存: 上游节后累库存, 中下游库存维持较低水平, 整体库存处于中等水平。

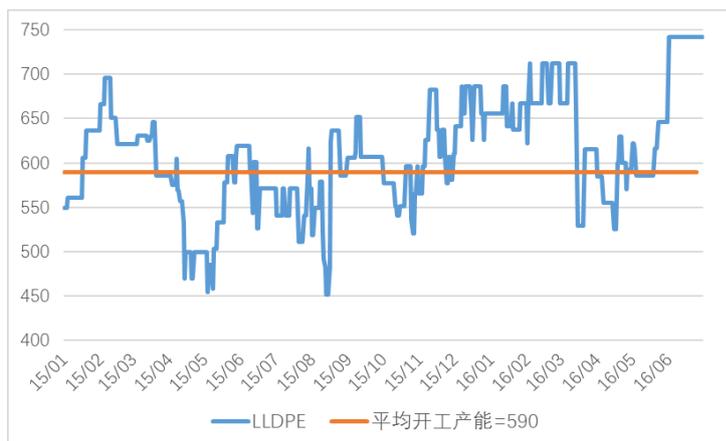
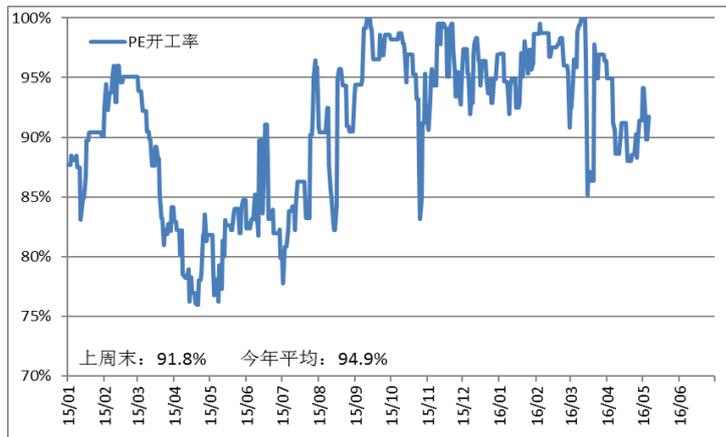
基差: +8

相比 15 年 PP 供应的高增长, 今年 PP 拉丝料国产量相比去年下半年没有明显增长, 同时粒料替代粉料、核销工厂增加国产料的采购量这两个变化对 PP 粒料增加了新增需求。因此虽然在扩产过程中, 但 PP 相对 LL 底部支撑明显, 在外盘和丙烯单体价格回落前维持难深跌的看法。但 5-8 月, 随着粒料新产能的投放, 产量不断上行, 丙烯下跌, 下跌空间或将逐渐打开。PP 下跌可能需要时间, 各方面条件在逐渐兑现过程中, 不如 L 顺畅。

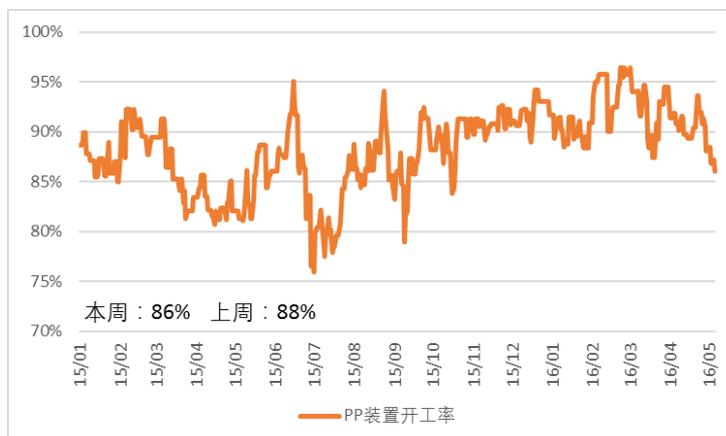
数据跟踪

1.供应:

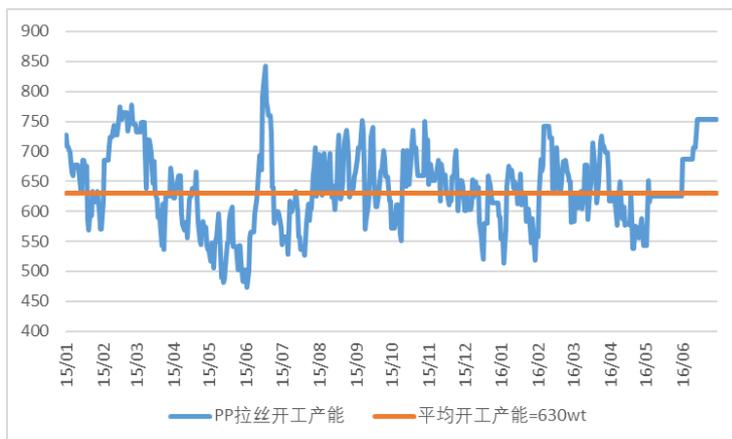
1.1 装置和开工情况



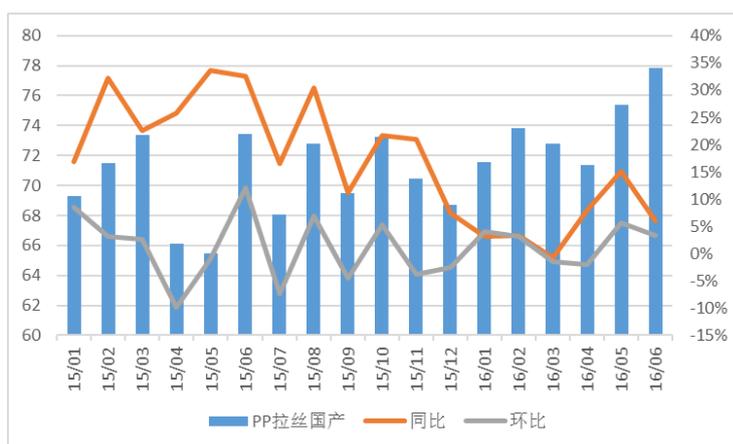
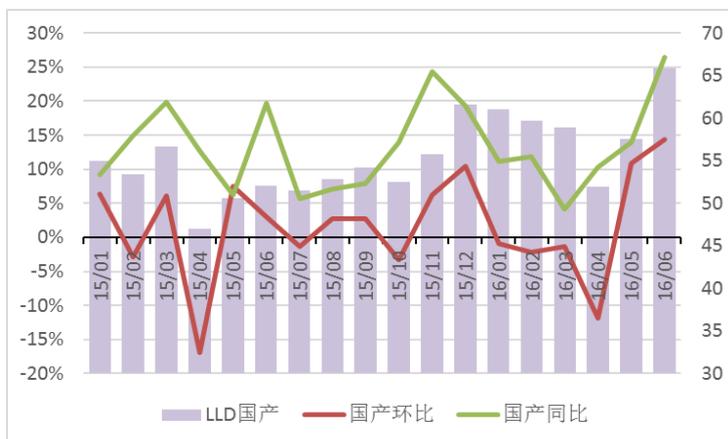
LL 开工产能目前处在均值附近，由于检修结束，以及部分目前转产 HD 装置将转回 LL 等因素，预计将在 5 月下旬开始产能快速增长。



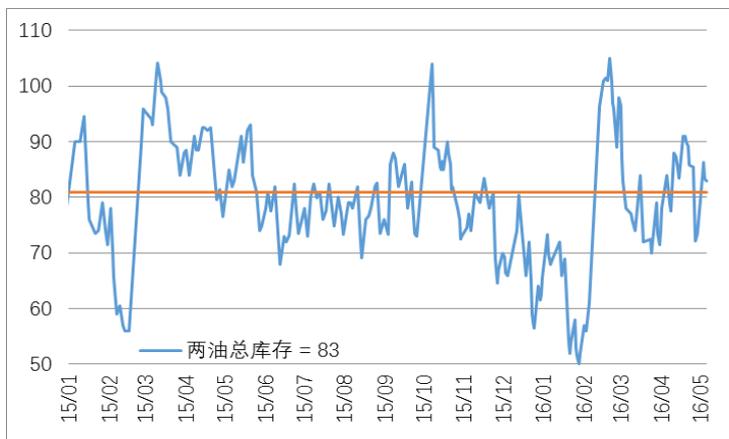
检修停工装置仍然较多，PP 整体开工回落。



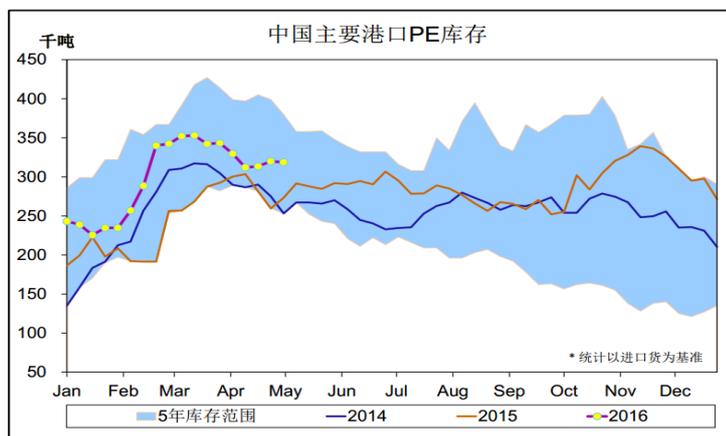
1.2 国内供应



1.3 库存

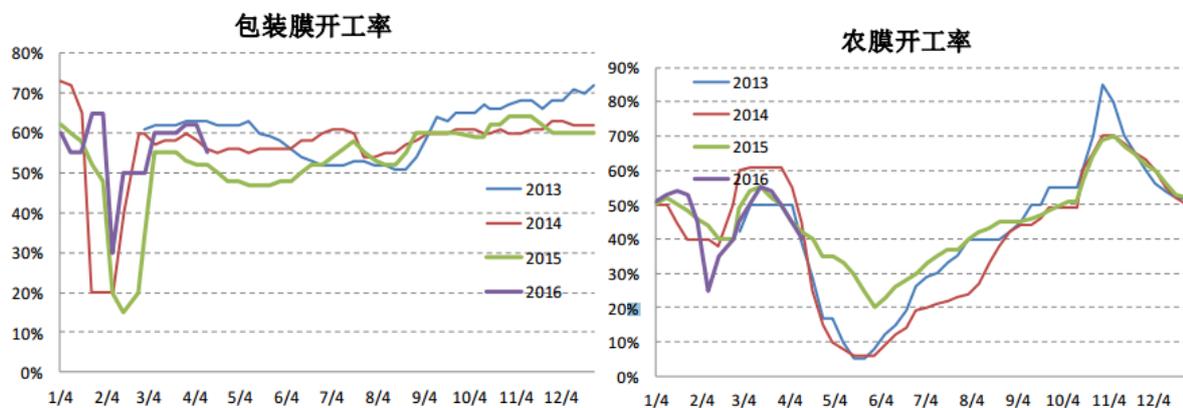


51 节后上游开始累库存

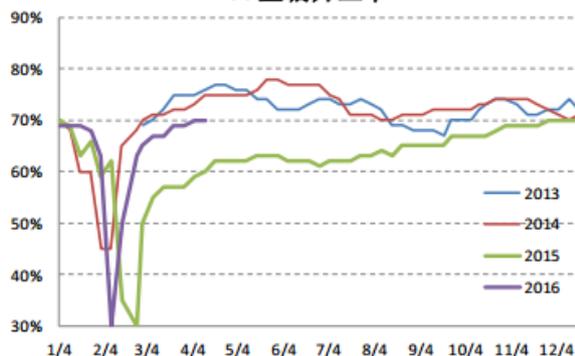


进口到港周度数据恢复到正常水平，
港口库存总体稳定。

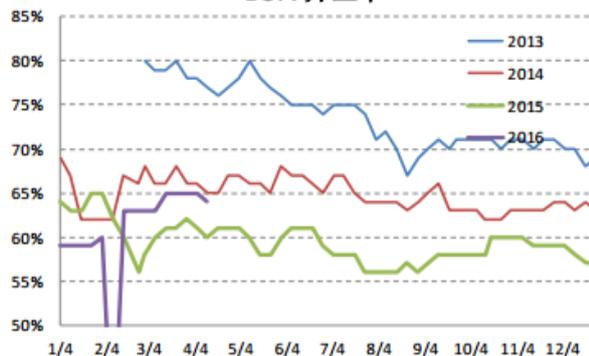
2. 需求:



PP塑编开工率

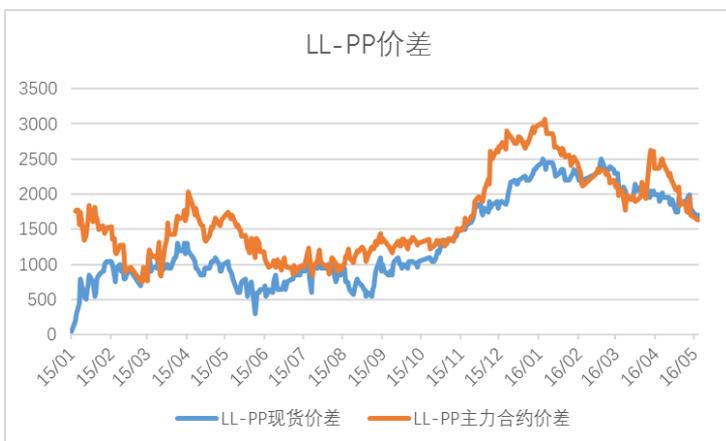


BOPP开工率



3.价差:

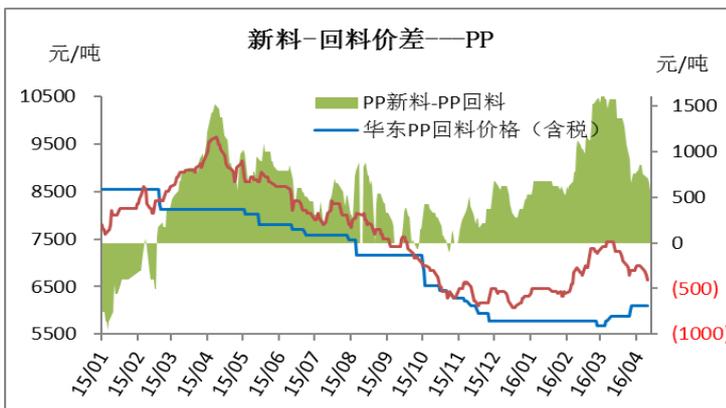
LL-PP价差

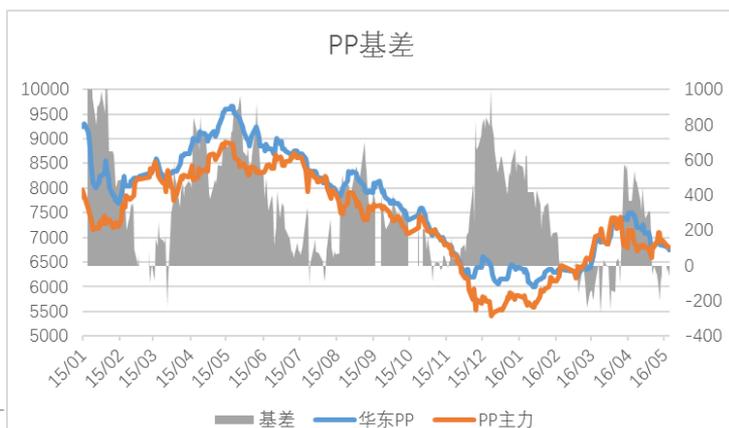
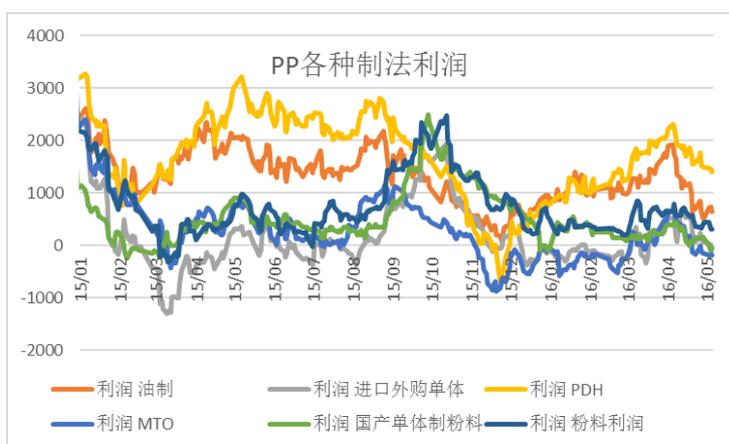
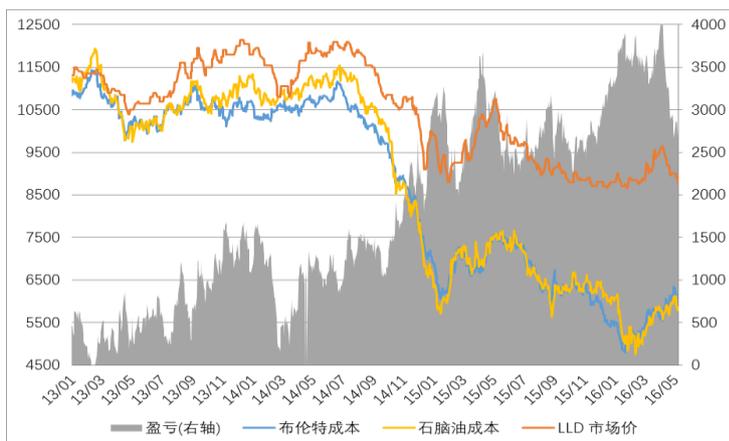


新料-回料价差-----LL



新料-回料价差—PP





免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

| | | | |
|---------|------------------------------|-------------------|------------|
| 杭州业务部地址 | 杭州市延安路511号元通大厦1508室 | 电话 :0571-85105765 | 邮编 :310006 |
| 衢州营业部地址 | 衢州市下街165号 | 电话 :0570-8505858 | 邮编 :324000 |
| 宁波营业部地址 | 宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6 | 电话 :0574-87193738 | 邮编 :315000 |
| 台州营业部地址 | 台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号 | 电话 :0576-82567007 | 邮编 :318050 |
| 温州营业部地址 | 温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首 | 电话 :0577-88102788 | 邮编 :325000 |
| 诸暨营业部地址 | 浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室 | 电话 :0575-81785991 | 邮编 :311800 |
| 厦门营业部地址 | 厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705 | 电话 :0592-2058665 | 邮编 :361001 |
| 济南营业部地址 | 济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室 | 电话 :0531-55638700 | 邮编 :250063 |
| 上海营业部地址 | 上海市浦东新区松林路357号20层C、D座 | 电话 :021-60756218 | 邮编 :200122 |
| 北京营业部地址 | 北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室 | 电话 :010-68731988 | 邮编 :100089 |
| 金华营业部地址 | 金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室 | 电话 :0579-82983181 | 邮编 :321001 |

《免责条款》