



依托大地 共创未来

《大地聚烯烃周报》



依托大地 共创未来



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15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	47.83	45.37	2.46	5.42%
石脑油	CFR日本	415.76	387.25	28.51	7.36%
乙烯	CFR东北亚	1180	1190	-10.00	-0.84%
丙烯	CFR中国	750	750	0.00	0.00%
外盘LL	CFR中国	1082.5	1100	-17.50	-1.59%
外盘PP	CFR中国	940	962.5	-22.50	-2.34%
L主力	L1609	8155	8145	10.00	0.12%
PP主力	PP1609	6815	6742	73.00	1.08%
LL华北	煤化工市场价	8480	8700	-220.00	-2.53%
PP华东	煤化工拉丝	6800	6800	0.00	0.00%

上游情况:

据 EIA 数据显示,截至 5 月 8 日当周, EIA 原油库存-341 万桶, 预期+75 万桶, 前值+278.4 万桶。汽油库存-123.1 万桶, 预期-50 万桶, 前值+53.6 万桶。馏分油库存-164.7 万桶, 预期-100 万桶, 前值-126.1 万桶。库欣地区原油库存+152 万桶, 预期-100 万桶, 前值+24.3 万桶。炼厂开工率 89.1%, 预期 90.2%, 前值 89.7%。

美国库存减少、加拿大火灾等因素出发原油近期反弹。但加拿大火灾目前造成的影响仅限于关闭一些有点和管道, 实质受损程度微弱, 整体的大火基本上已经可以被确认不会影响到主要油田的安全。短期供给端的不确定性或加大油价的波动幅度, 但近月投机盘和远月套保盘共同影响导致基差收窄情况下海上浮仓快速累积, 带来的风险依旧存在。

亚洲乙烯市场因供应维持短缺仍然坚挺。由于日本和韩国裂解装置检修, 市场现有限。然因原油价格震荡, 买家多以观望为主。市场主流报价在 1200-1210 美元/吨 (CFR 东北亚), 买家意向价格在 1150-1200 美元/吨 (CFR 东北亚), 因分歧较大, 市场成交稀少。在东南亚, 受聚合物市场疲软影响, 买家继续观望, 本周现货乙烯市场走软。供应紧张支撑卖家报价坚挺, 而买家意向购价在 1100-1130 美元/吨 (CFR 东南亚)。因此, 多数下游工厂采购以合同货为主, 或者适当降低开工率以应对单体价格高企。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 557 美元/吨, 东南亚 572 美元/吨; 现金毛利分别为 653 美元/吨和 583 美元/吨。

在东北亚, 尽管三月份多套专产丙烯装置运行不稳, 然因买卖双方均处于观望, 现货丙烯市场陷入僵持。贸易商报价在 700-710 美元/吨 (CFR 东北亚), 而买家递盘价格在 650-700 美元/吨 (CFR 东北亚)。产自韩国的一单货物正在商谈, 价格水平在 660-670 美元/吨 (FOB 韩国)。在东南亚, 市场交投清淡, 本周现货价格稳定。买家意向购价维持在 650-700 美元/吨 (CFR 东南亚)。然而, 因新装置投产和现有装置开工率稳定, 业者预计后期供应将逐渐增加, 丙烯市场供应压力较大。尽管如此, 但是下游聚合物与单体价差丰厚, 因此单体需求有望维持稳定。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 637 美元/吨, 东南亚 616 美元/吨, 其现金盈亏分别 63 美元/吨和 84 美元/吨。东北亚 FCC 装置丙烯的现金成本为 436 美元/吨, 东南亚为 415 美元/吨; 其现金毛利分别为 224 美元/吨和 235 美元/吨。

LL:

供应: 本周新增抚顺石化 45wt 装置临时停车检修。供应段继续收紧，石化库存也得以控制在较低水平。后续生产恢复情况看，最客观预计恢复至产能均值附近的时间也将是在 6 月后。

需求: 农膜淡季，整体需求不旺，下游压缩库存为主。

本周塑料袋生产企业整体开工率在六成左右，与上周相比略微上升。下游工厂多刚需补仓。在开工及订单方面，大型企业开工率在八成左右，库存相对充足；中小企业开工率在四成左右，库存供临时周转。地膜生产企业目前生产弱势，开工较前期下降明显，厂家订单主要以经销商订单为主，订单跟进情况不佳，开工维持在四成左右。注塑制品整体开工五成，较上周下降。部分工厂降低负荷弱化原料需求，部分工厂订单尚可，开工尚可到七成，但中小型工厂因订单不足因素，多接单加工，平均负荷下降。

库存: 周四石化库存 76 万吨，处于中低水平。

基差: +325

仓单: 截止 4-29 日合计 2198

目前应该是年内供应最紧张的时候，但需求同样较弱。各种装置意外频发导致的供应缺失和下游阶段性的再库存行为，使得短期内在基本上不支持塑料这样供需紧平衡的品种再有大幅下跌。预计 LL 仍将延续震荡走势。未来一两个月内供应较大幅度恢复的确定性大；不确定性在需求——一般 6 月启动的包装膜旺季，同时由于供需同增，需求旺季的价格反弹在近年来也多次被证伪。因此整体对 LLDPE 可观察反弹力度，逢高空。

PP:

供应: 检修依然偏多，周五新增神华宁煤 100 万吨装置故障检修提前，影响产能 9 万吨/月，其中可交割 PP 拉丝料 2.7 万吨/月，粒料产能恢复同样需等待至 6 月后。由于 5 月地炼检修季，并伴随着成品油高库存，山东地炼厂家大规模停车。丙烯作为地炼副产品的价格居高不下，国外炼厂同样检修较多，丙烯美金价格也高，粉料厂家缺原料、无利润较多停车。按 940 美金计算 PP 进口成本 7750 左右，倒挂依然较大。

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，原采购美金的核销工厂对这部分货物采购积极性高。

塑编工厂开工率在七八成左右，由于近期价格上涨较快，部分下游工厂开始采购再生料，目前塑编工厂原料库存尚充足，市场刚需有所渐弱，前期工厂反应的制品走货缓慢的问题依然存在。共聚注塑厂家开工率在六七左右，总体开工情况有所下降。工厂对原料市场观望心态浓厚。BOPP 下游需求改善，整体开工率上升，平均开工率七八成

库存: 周四石化库存 76 万吨，处于中低水平。石化去库过程中较多 PP 转移至下游。

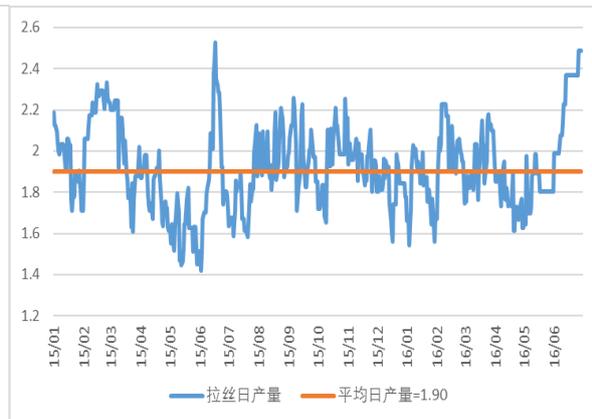
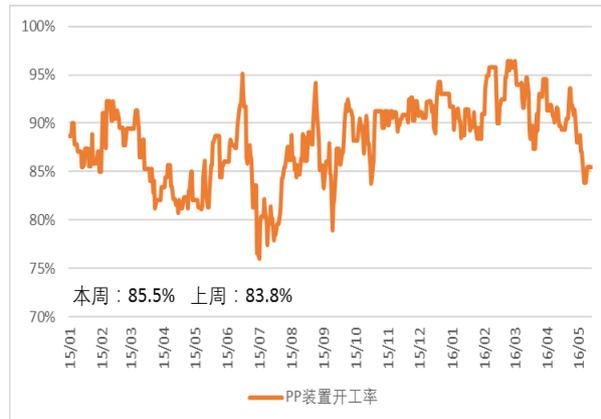
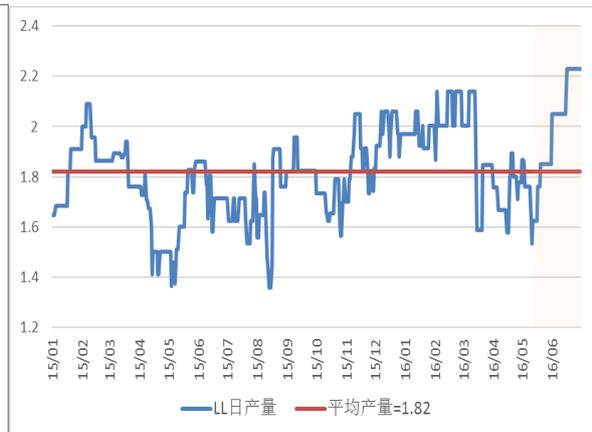
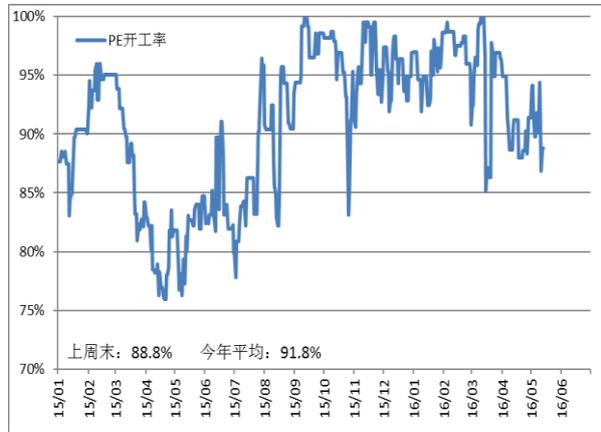
基差: -15

粉料、外盘价格两大矛盾解决前，PP 需求弹性大，价格支撑明显易涨难跌。石化库存去化快，上游亏损局面可能得到改变，关注 9-1 正套机会。7000 以上可做空后续产能恢复。下周起 PDH 制丙烯装置将有陆续开出，但 PDH 装置运行不稳定，丙烯是否能因此走弱有待观察。

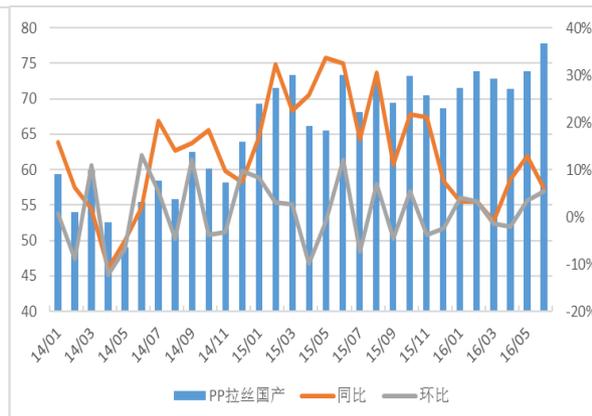
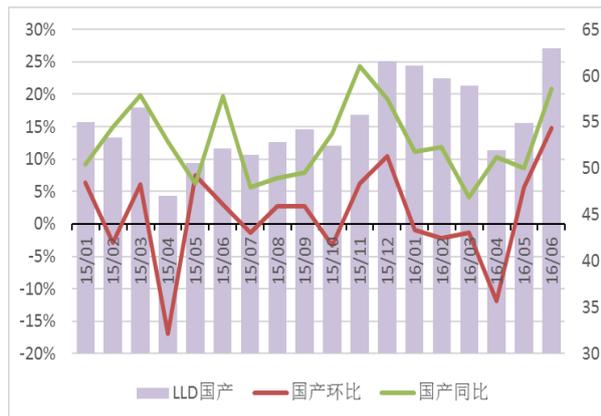
数据跟踪

1. 供应:

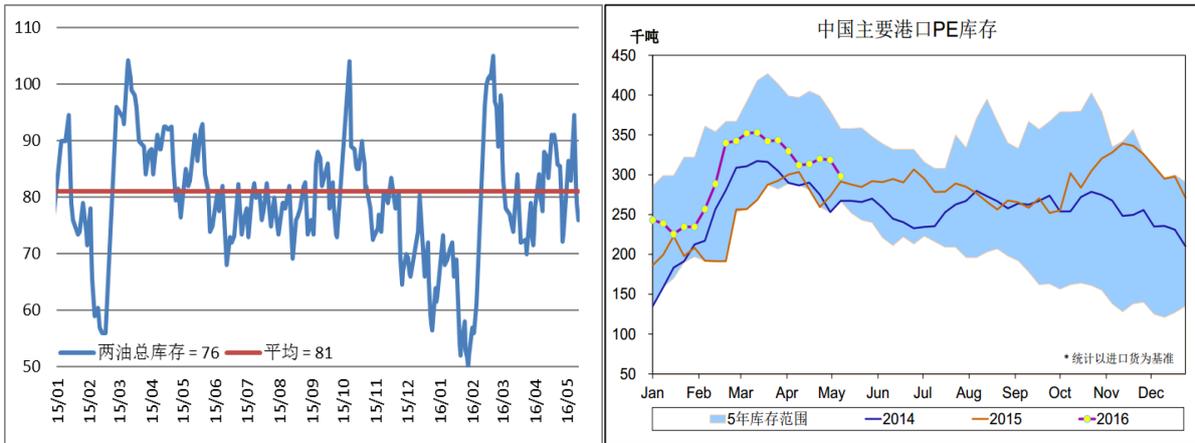
1.1 装置和开工情况



1.2 国内供应



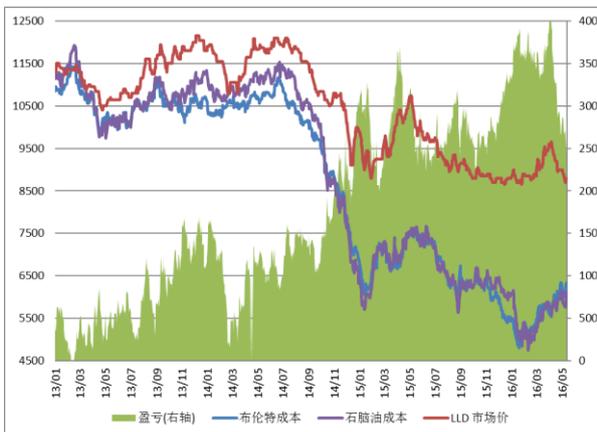
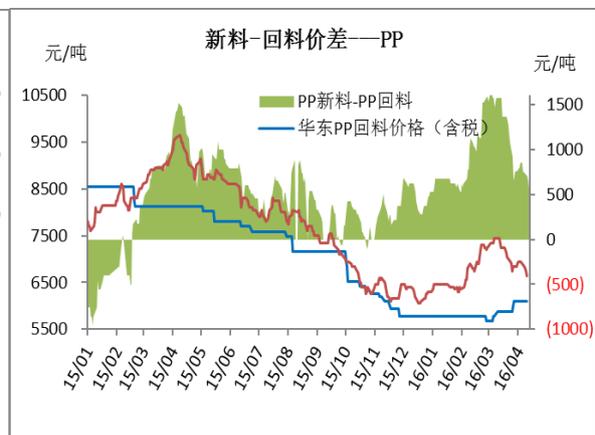
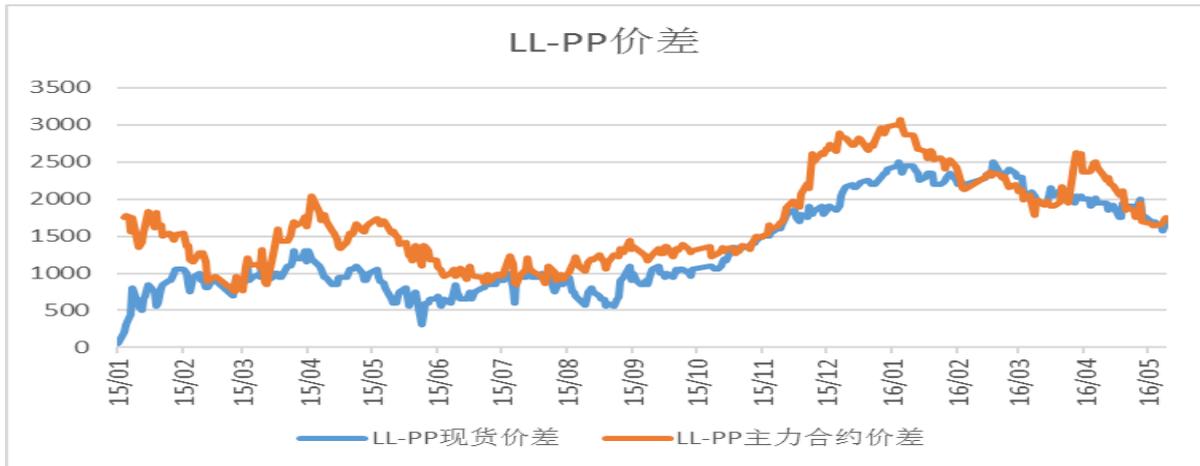
1.3 库存

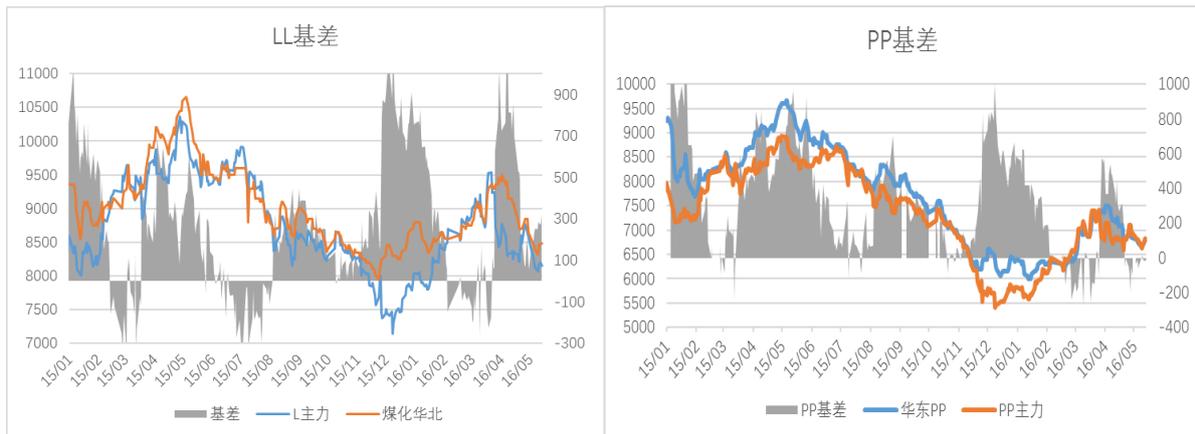


2.需求:



3.价差:





DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES DADI FUTURES

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》