

大地聚烯烃周报：供需面偏弱，成本端强势， L合约区间震荡为主

2020-01-12

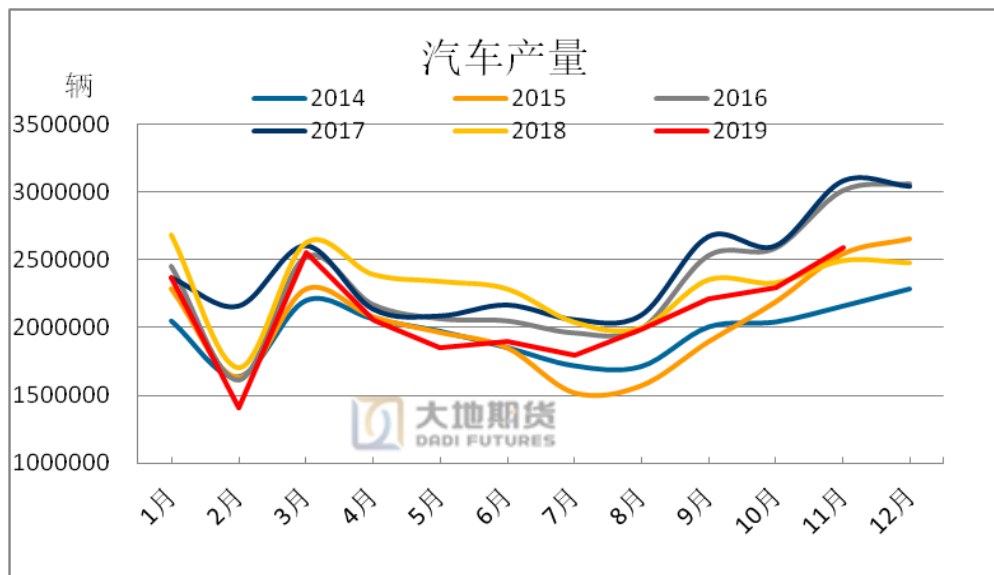


➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，1-11月份汽车累计产量和销量下滑，白色家电11月份产销量一般。聚烯烃石化库存和港口库存处在低位。

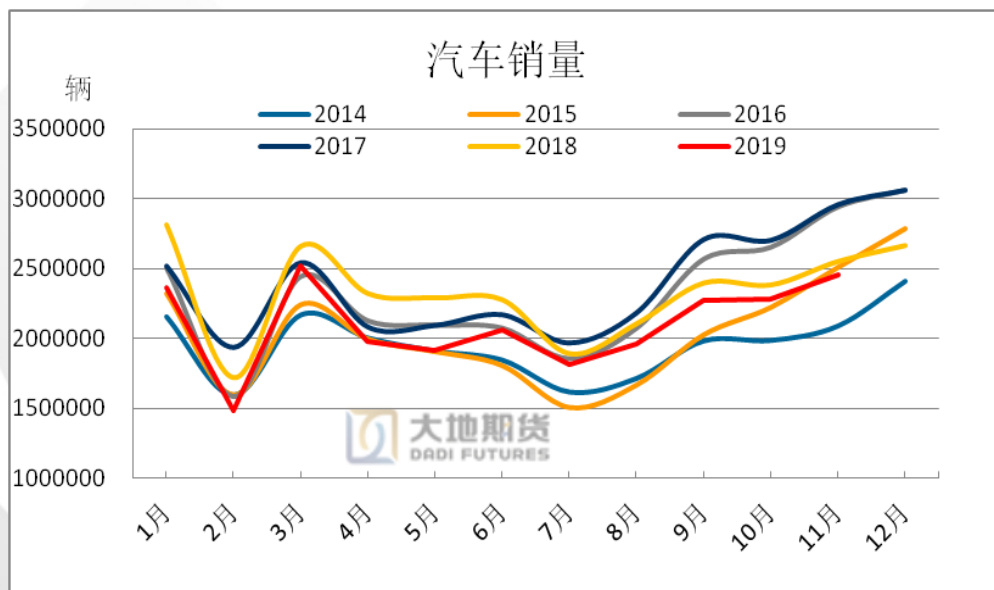
PE方面，截至1月10日，PE开工率98.58%。下周复产装置：兰州石化8.5万吨HDPE装置计划1.15复产。下周暂无新增检修装置。本周PE检修损失量在0.48万吨，预计下周检修损失量在0.4万吨。当前，农膜综合开工率50%，前值50%，农膜开工率处在下行通道，预计下周农膜开工率继续下行。

PP方面，截至1月10日，PP开工率93.74%。下周复产装置：宁波台塑28万吨装置计划1.18复产。下周暂无新增检修装置。本周PP检修损失量在2.64万吨，预计下周检修损失量在2.69万吨。本周PP下游开工略有下降，企业订单一般，部分企业开始准备放假。预计下周开始，下游停工将会陆续增加。近期原料价格跌势放缓，PP下游工厂适量采购，原料库存多数集中在5-20天的使用量。

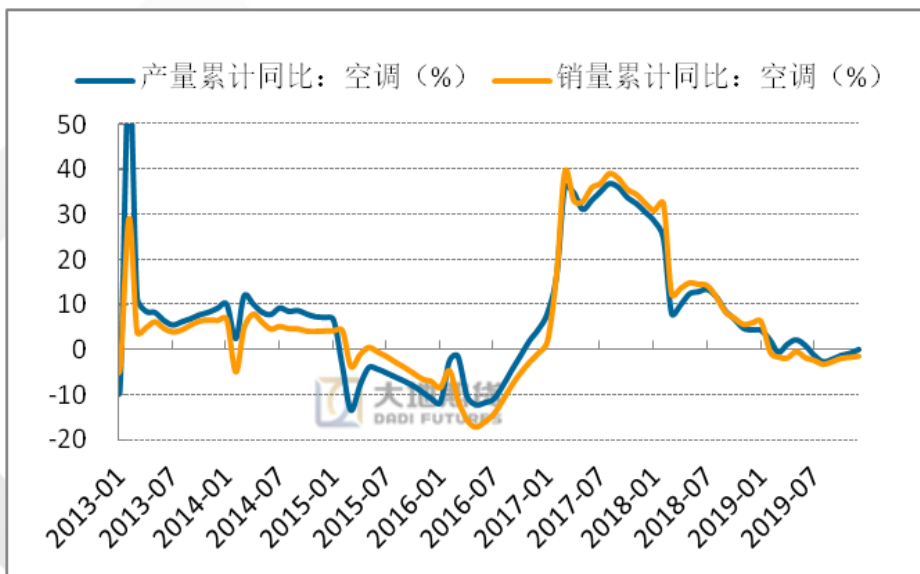
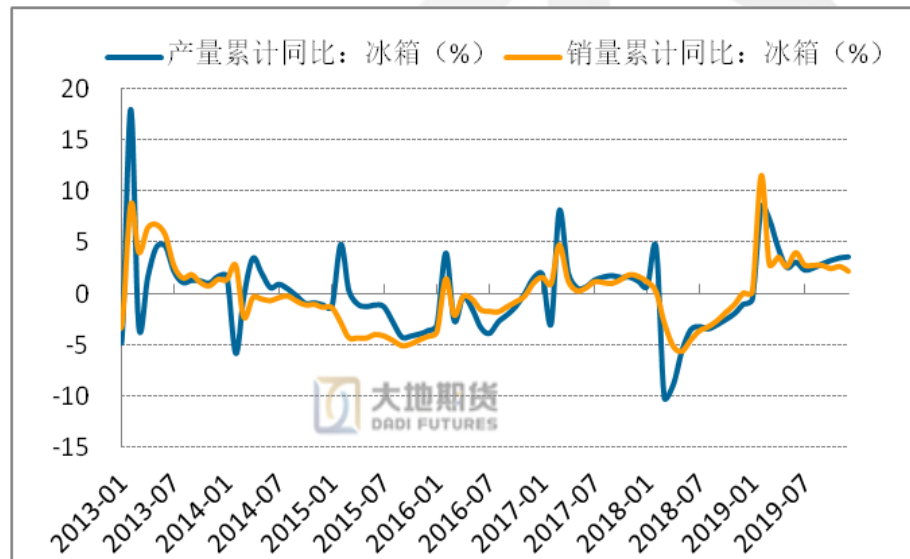
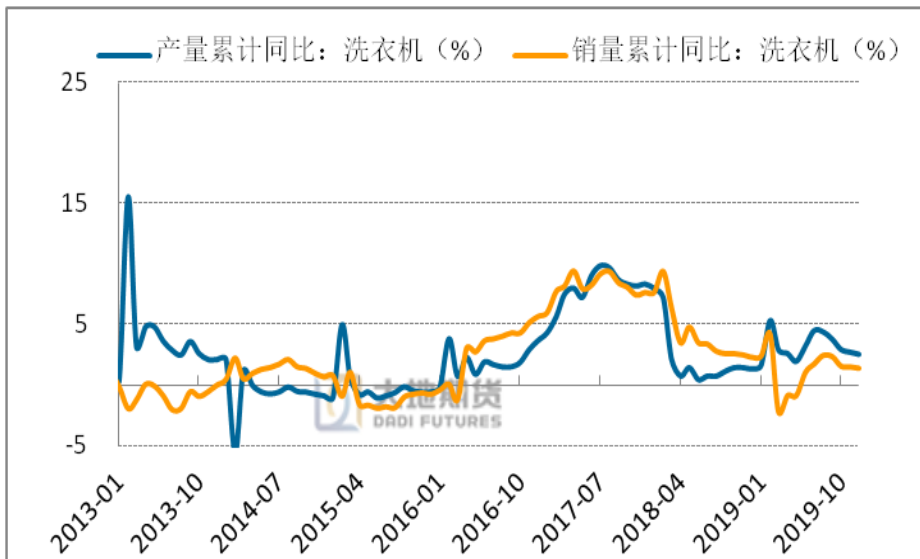
汽车产量和销量累计量同比大幅下滑



➤2019年11月，汽车产量同比上升3.79%，累计产量同比下降8.61%；汽车销量同比下降3.56%，累计销量同比下降8.15%。



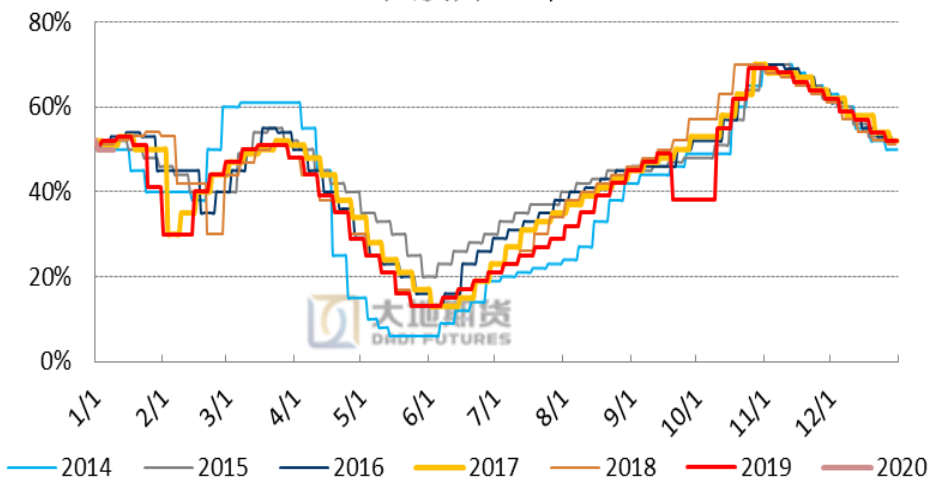
白色家电产销一般



指标名称	产量:洗衣机:累计同比	销量:洗衣机:累计同比	产量:冰箱:累计同比	销量:冰箱:累计同比	产量:家用空调:累计同比	销量:家用空调:累计同比
频率	月	月	月	月	月	月
2019-04	2.02	-0.87	2.60	2.70	2.28	-0.36
2019-05	3.28	1.04	3.11	4.05	1.05	-1.70
2019-06	4.57	1.75	2.35	2.84	-1.12	-2.31
2019-07	4.45	2.45	2.54	2.81	-2.56	-3.17
2019-08	3.84	2.35	2.94	2.80	-2.02	-2.60
2019-09	2.99	1.56	3.28	2.50	-1.19	-1.86
2019-10	2.78	1.50	3.53	2.69	-0.70	-1.63
2019-11	2.60	1.39	3.62	2.23	0.16	-1.38

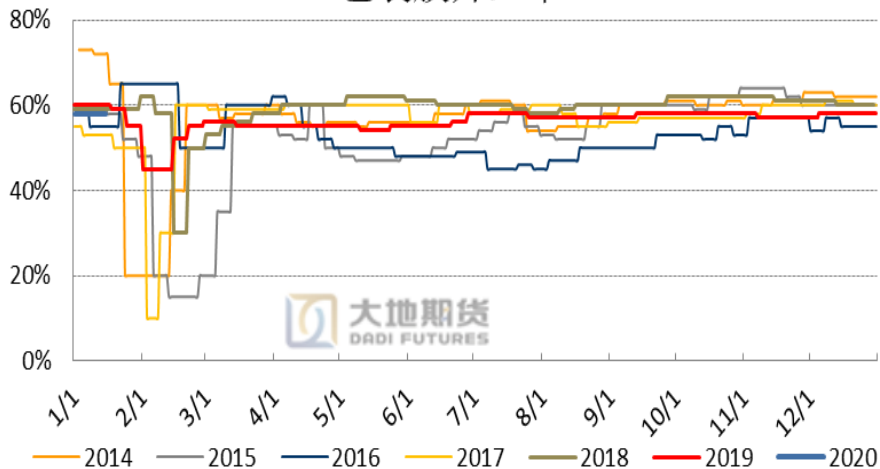
LLDPE/LDPE下游需求处在下行通道

农膜开工率

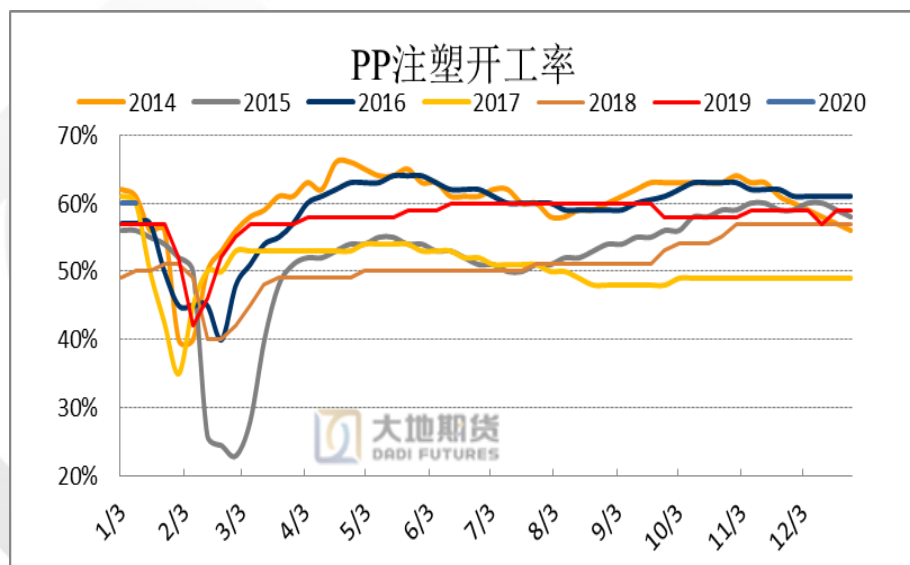
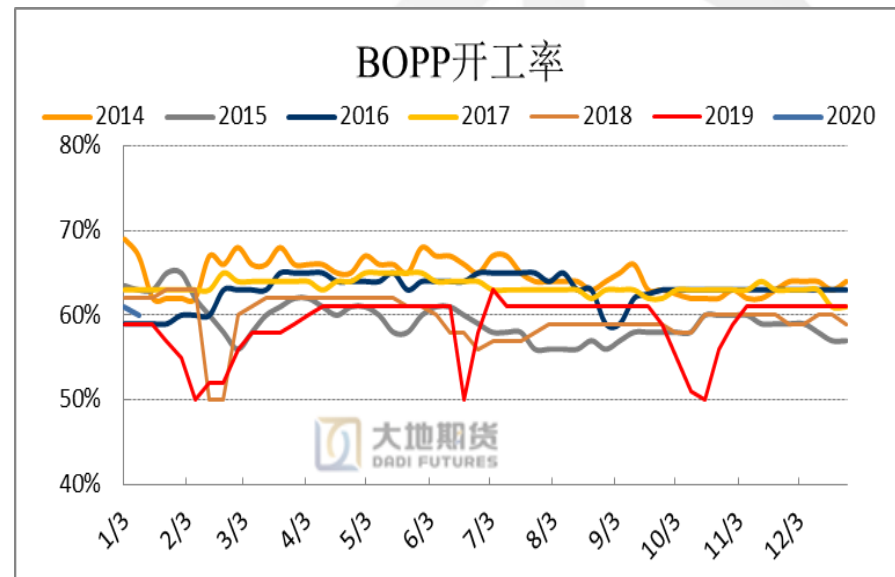
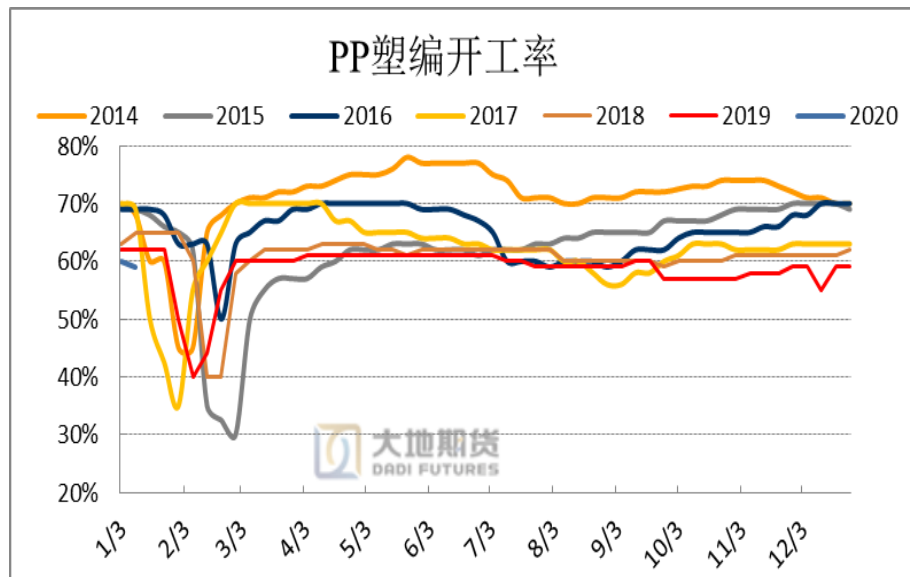


农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1月1日	51%	52%		51%	52%
1月2日	51%	52%	51%	51%	50%
1月3日	51%	52%	51%	51%	50%
1月4日	51%	52%	51%	52%	50%
1月5日	51%	51%	51%	52%	50%
1月6日	51%	51%	51%	52%	50%
1月7日	51%	51%	51%	52%	50%
1月8日	53%	51%	51%	52%	50%
1月9日	53%	51%	51%	52%	50%

包装膜开工率

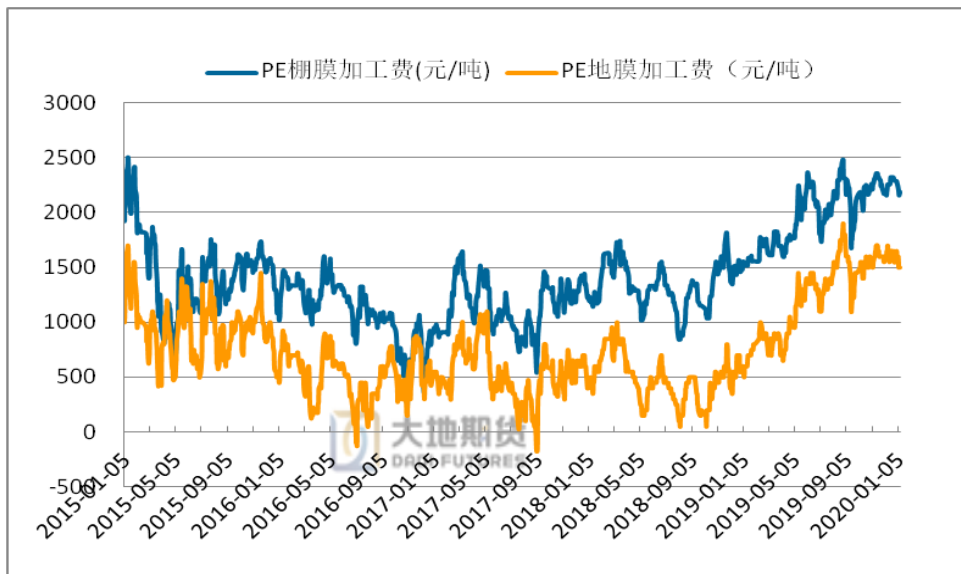


包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1月1日	60%	55%		60%	58%
1月2日	60%	55%	59%	60%	58%
1月3日	60%	55%	59%	60%	58%
1月4日	60%	55%	59%	60%	58%
1月5日	60%	53%	59%	60%	58%
1月6日	60%	53%	59%	60%	58%
1月7日	60%	53%	59%	60%	58%
1月8日	55%	53%	59%	60%	58%
1月9日	55%	53%	59%	60%	58%

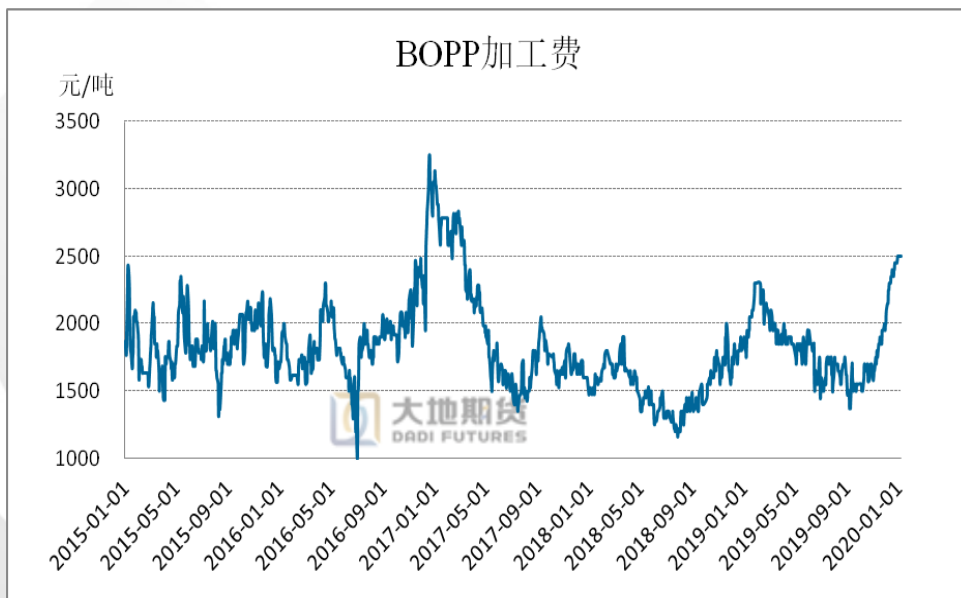


➤本周 PP 下游开工略有下降，企业订单一般，部分企业开始准备放假。预计下周开始，下游停工将会陆续增加。近期原料价格跌势放缓，PP 下游工厂适量采购，原料库存多数集中在5-20天的使用量。

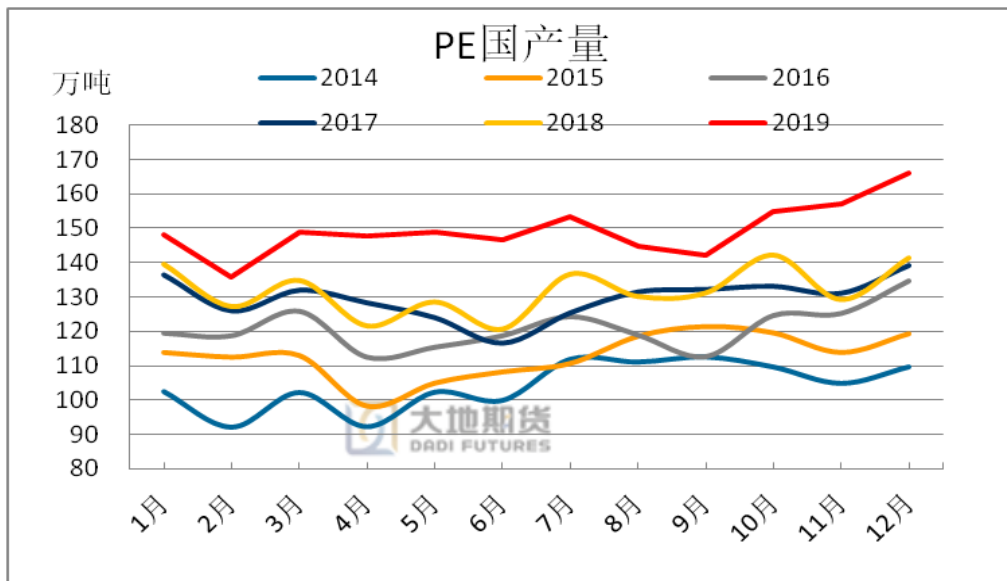
聚烯烃下游利润情况



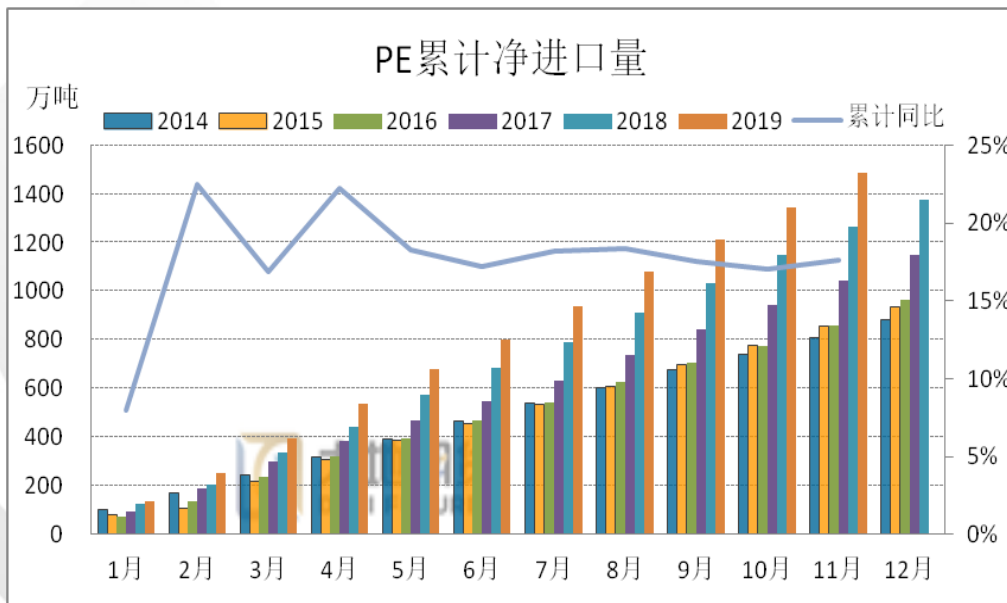
➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2175元/吨和1500元/吨，利润水平均处于偏高位置。



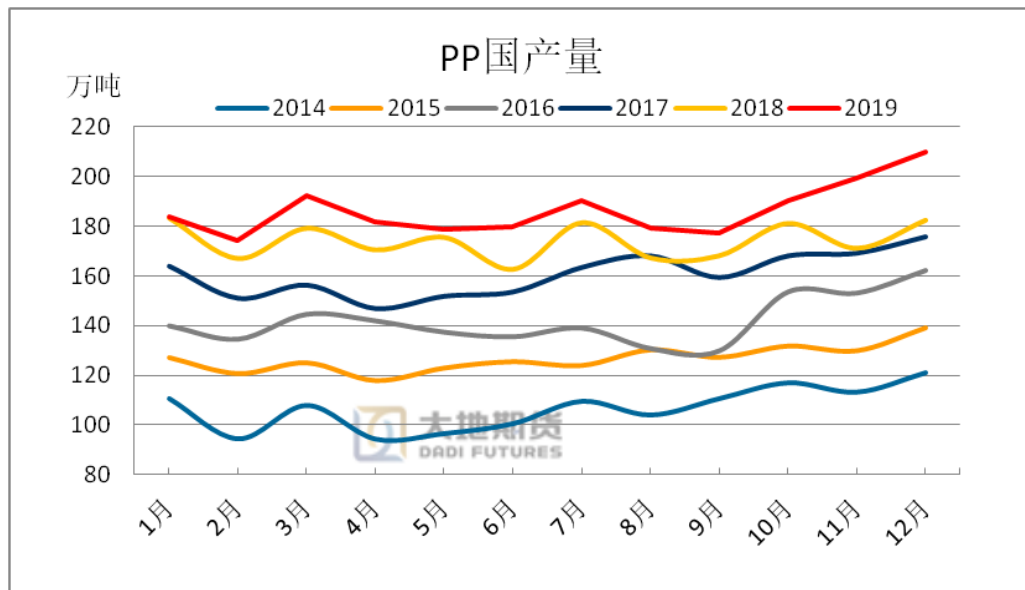
➤目前，BOPP的加工费在2500元/吨左右，利润处在中等偏高水平。



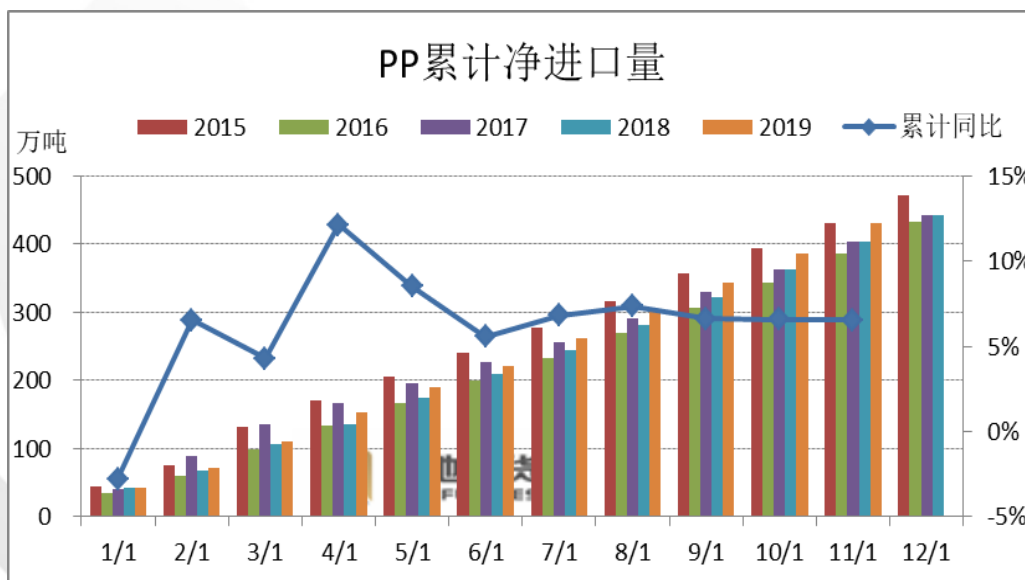
➤2019年12月份，PE国内产量166.2万吨，累计产量同比增长13.28%。



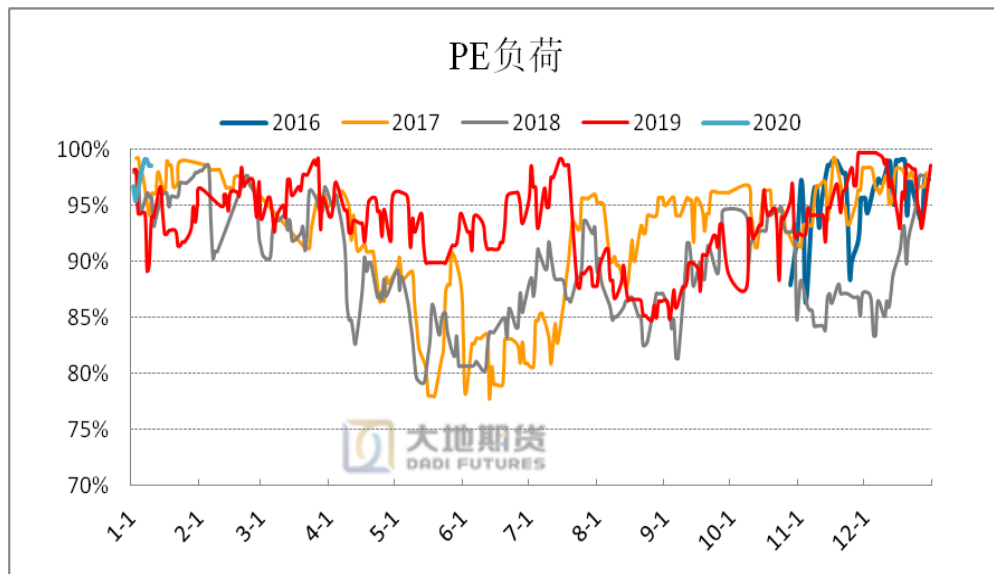
➤2019年11月份，PE净进口量142.9万吨，累计净进口量1488.6万吨，同比增长17.59%，增幅巨大。



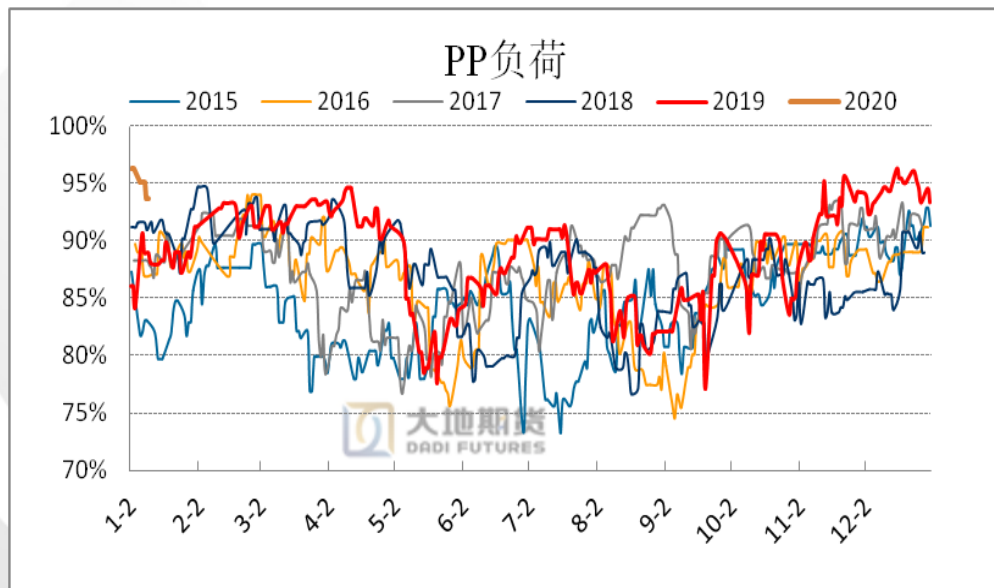
➤2019年12月份，PP国内产量209.98万吨，累计产量同比增长6.8%。



➤2019年11月份，PP净进口量43.6万吨，累计净进口量430.3万吨，同比增长6.5%。

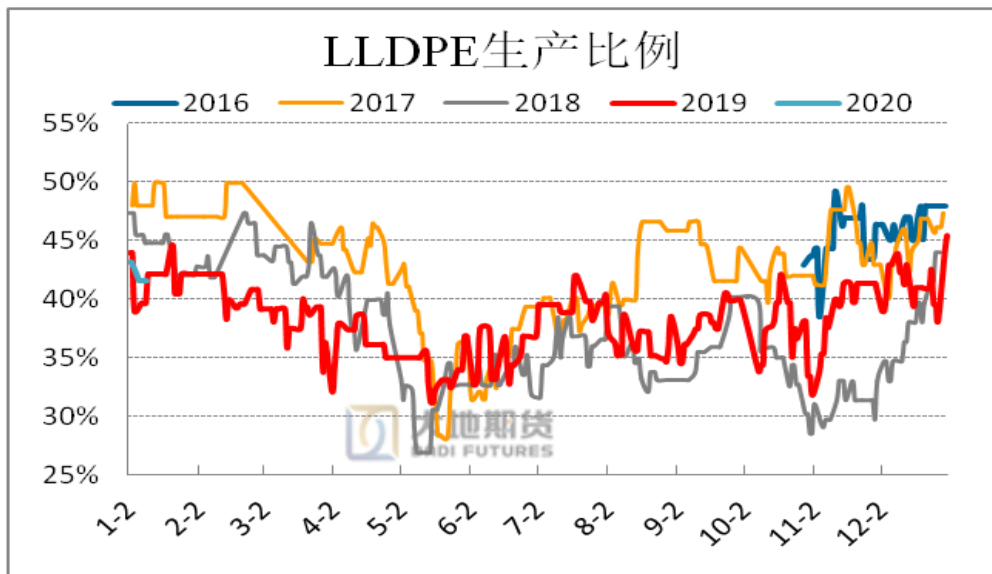


▶截至1月10日，PE开工率98.58%。
下周复产装置：兰州石化8.5万吨
HDPE装置计划1.15复产。下周暂无
新增检修装置。本周PE检修损失量
在0.48万吨，预计下周检修损失量在
0.4万吨。

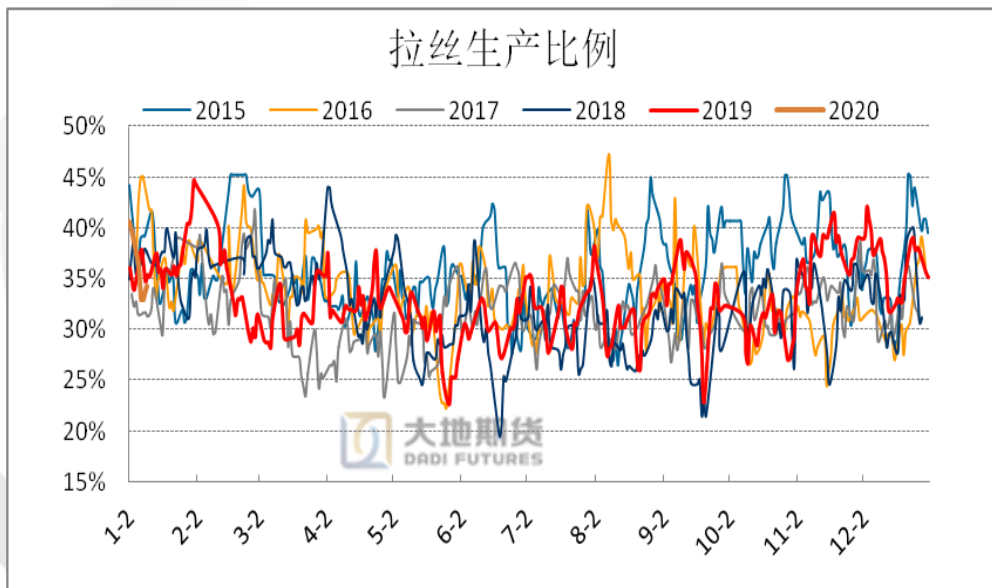


▶截至1月10日，PP开工率93.74%。
下周复产装置：宁波台塑28万吨装
置计划1.18复产。下周暂无新增检
修装置。本周PP检修损失量在2.64
万吨，预计下周检修损失量在2.69
万吨。

聚烯烃标品生产比例

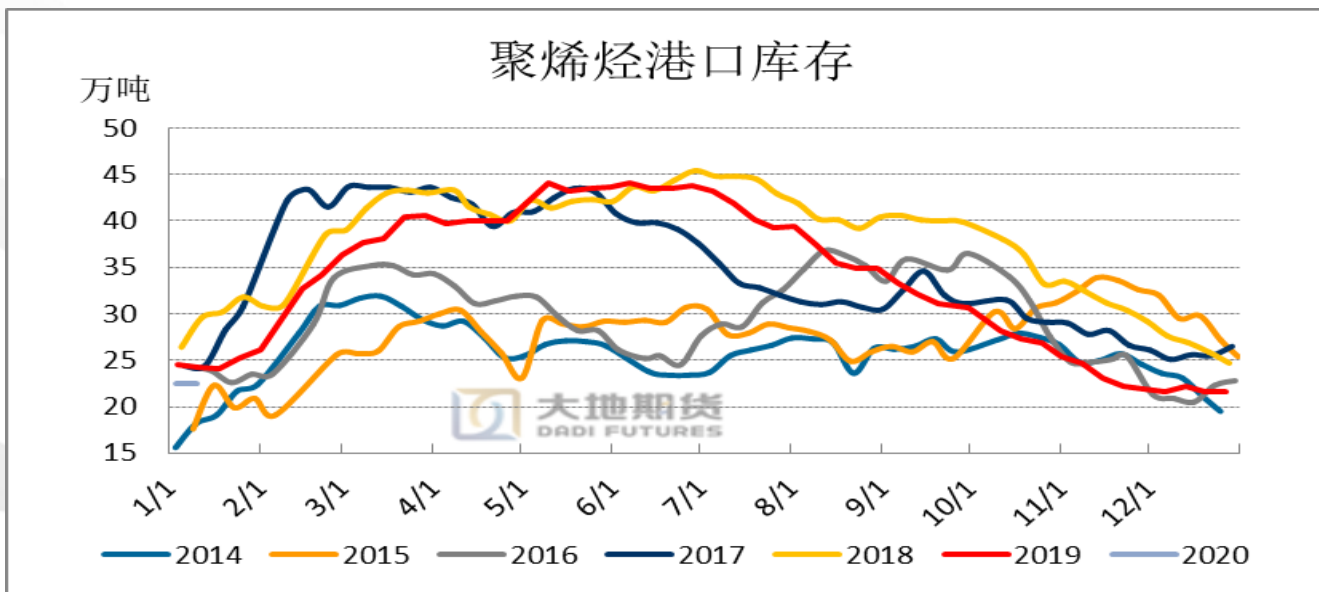
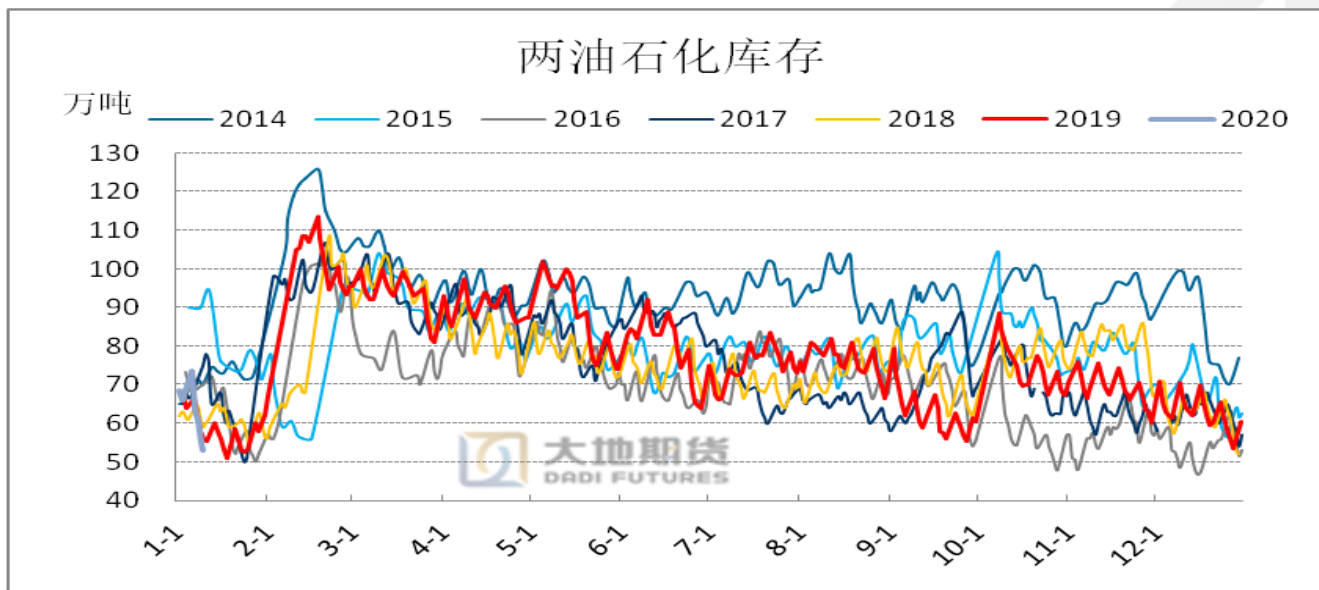


➤截至1月10日，LLDPE的生产比例为41.54%，前值43.12%。PP拉丝的生产比例为34.34%，前值39.82%。





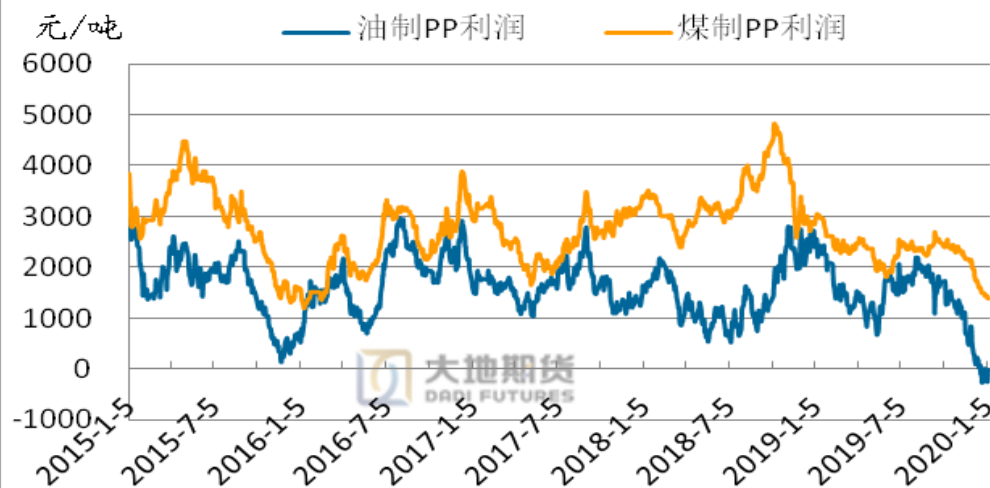
聚烯烃两油库存和港口库存均处在低位

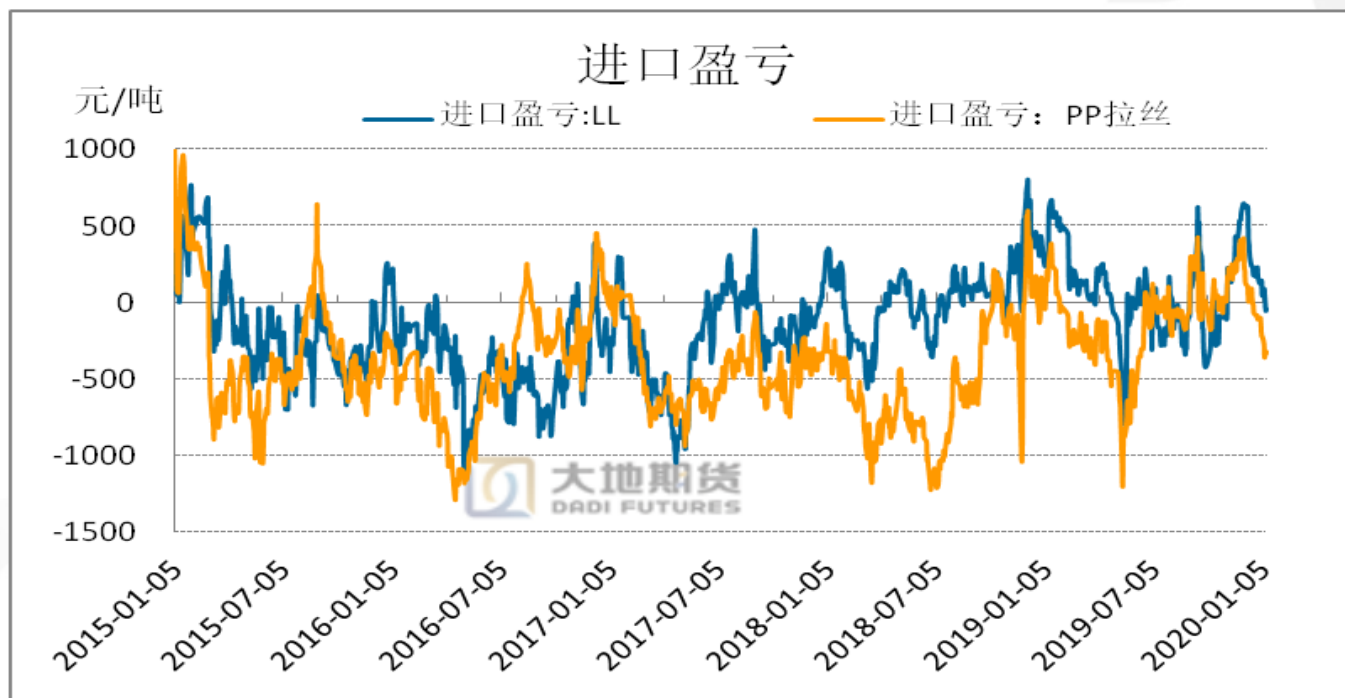


石脑油制LLDPE利润



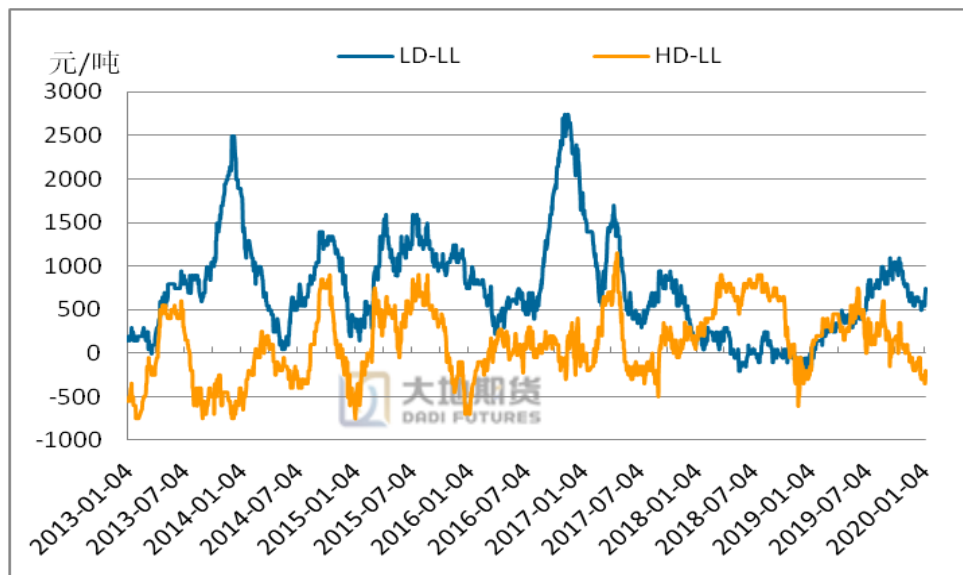
►华东地区油制LLDPE的利润为-425元/吨；华东油制PP拉丝的利润为-25元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为1388元/吨。



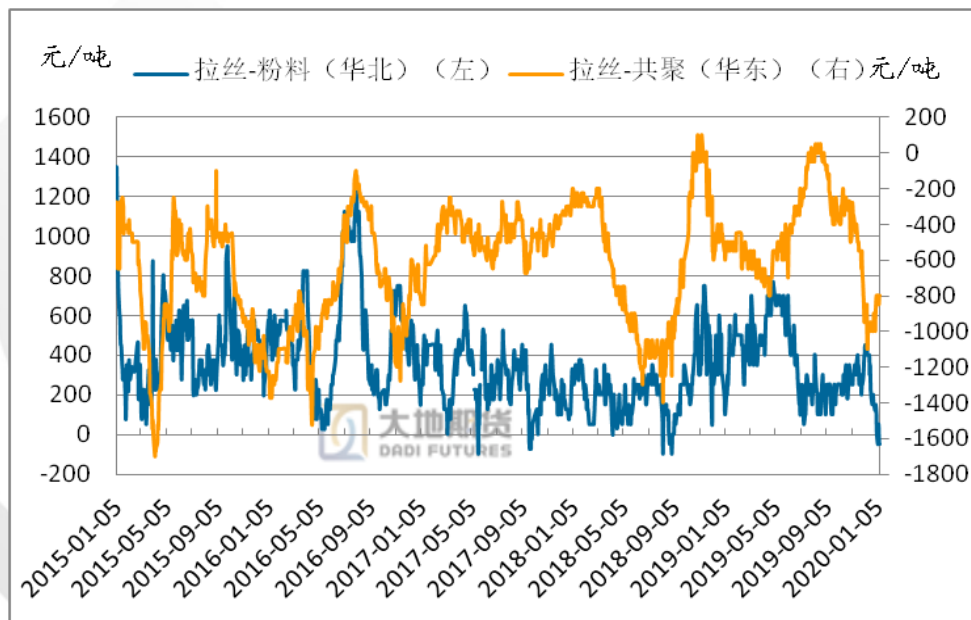


➤华东地区LLDPE的进口利润为-36元/吨，前值48元/吨。PP拉丝的进口利润为-320元/吨，前值-223元/吨。

聚烯烃非标品与标品价差

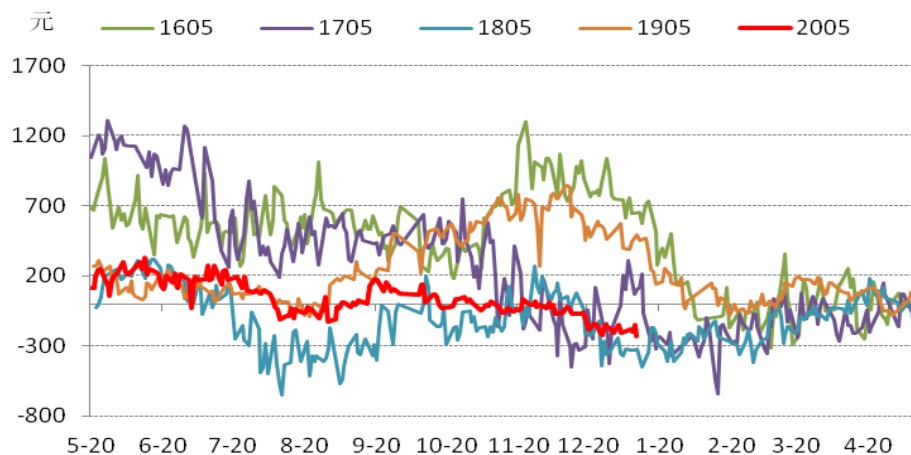


➤截至1月10日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为750元/吨，HDPE与LLDPE的价差为-200元/吨。



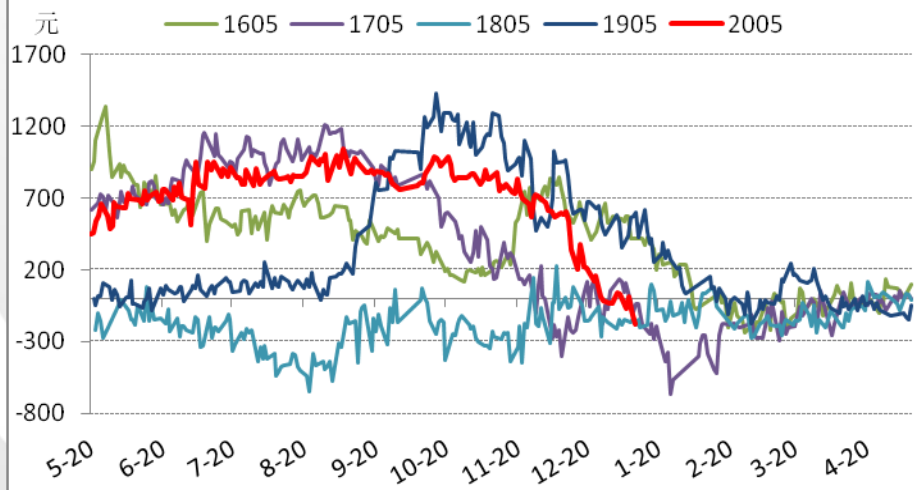
➤截至1月10日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为-800元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为-50元/吨。

L05合约基差



➤截至1月3日下午收盘，L2005基差为-230，前值-210。PP2005基差为-179，前值31。

PP05合约基差





操作建议

操作建议：暂时观望。

姓名：郑贤火

职称：聚烯烃研究员

联系方式：0571-86774106

从业资格号：F3058772

投资咨询从业证书号：Z0014714

免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本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。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本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或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

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



欢迎关注 大地研究 公众号