

# 大地聚烯烃周报：聚烯烃弱势盘整为主

2020-03-15



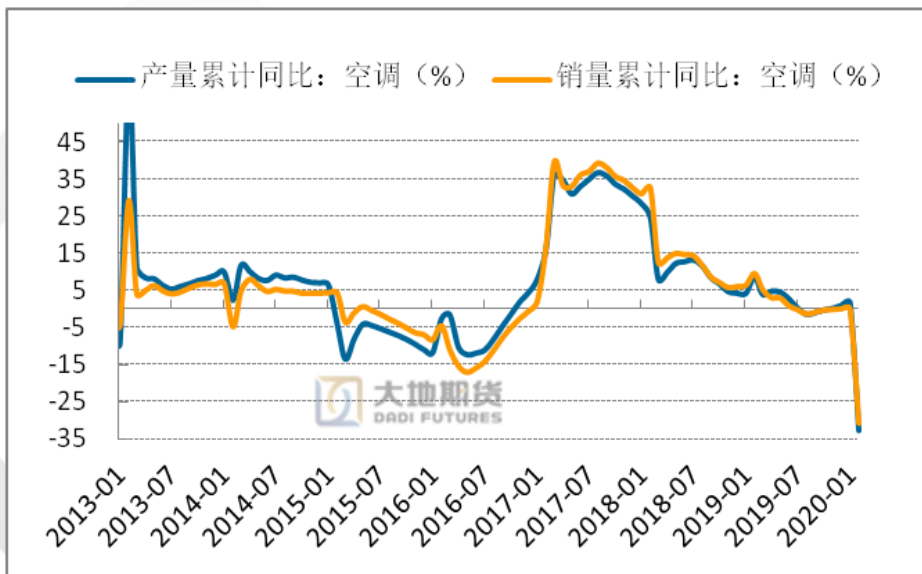
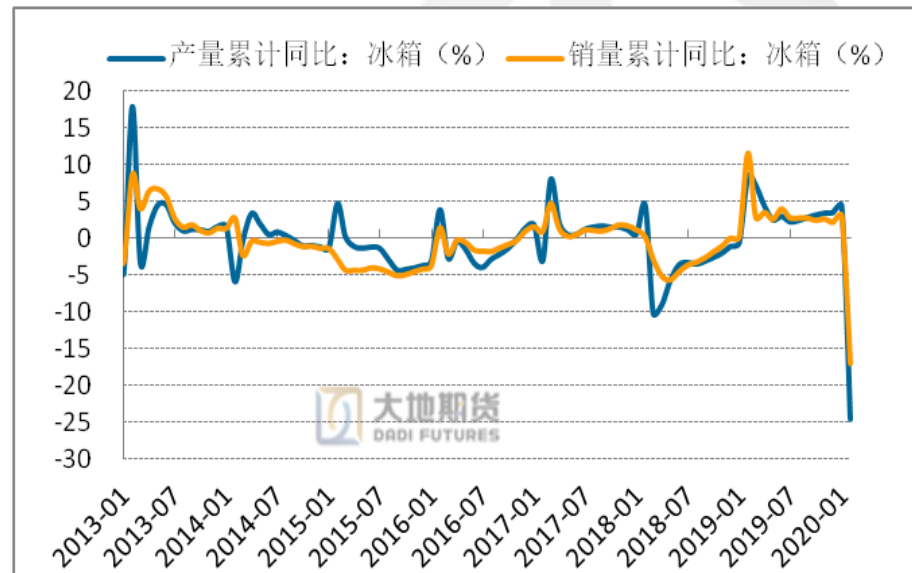
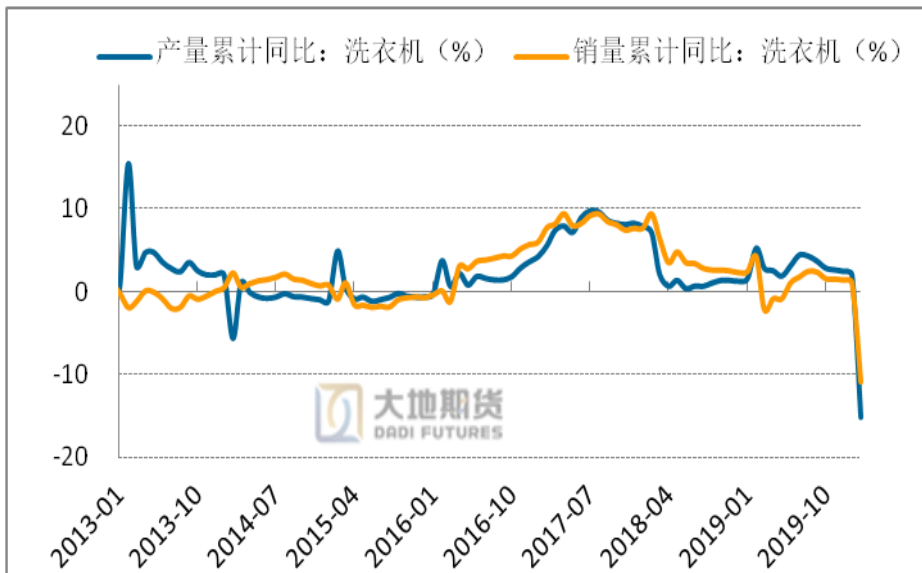
➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年1月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存处在高位。

PE方面，截至3月13日，PE开工率93.89%，开工高位。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：扬子石化9万吨HDPE装置计划3.18复产。本周检修损失量在2.73万吨，下周检修损失量预计在1.9万吨。本周，农膜综合开工率由41%回升至46%，包装膜开工率由48%回升到49%。

PP方面，截至3月13日，PP开工率88.47%，开工处在中等水平。下周暂无新增检修装置。下周暂无新增复产装置：大庆炼化30万吨装置计划3.17复产，大连西太10万吨装置计划3.20复产。本周检修损失量在6.88万吨，下周检修损失量预计在5.96万吨。本周PP下游开工小幅提升，经过前期的集中恢复之后，近期下游开工提升速度略有放缓。PP下游企业大部分已经复工，但碍于人员归位不足及下游需求尚未全部恢复，当前开工负荷率仍偏低。下游工厂原料库存普遍不高，多维持按需采购，原料一般维持在4-12天的使用量。



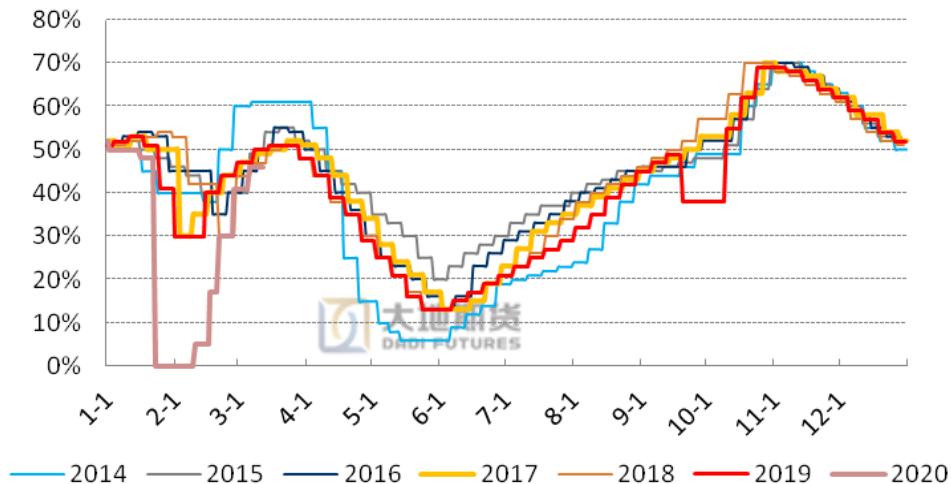
# 白色家电产销大幅下降



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
2019-07	4.45	2.45	2.54	2.81	-1.20	-1.39
2019-08	3.84	2.35	2.94	2.80	-0.78	-0.98
2019-09	2.99	1.56	3.28	2.50	-0.05	-0.35
2019-10	2.78	1.50	3.53	2.69	0.38	-0.20
2019-11	2.60	1.39	3.62	2.23	1.16	-0.05
2019-12	2.14	1.03	4.53	3.13	1.97	-0.04
2020-01	-15.09	-10.96	-24.50	-17.01	-32.65	-30.89

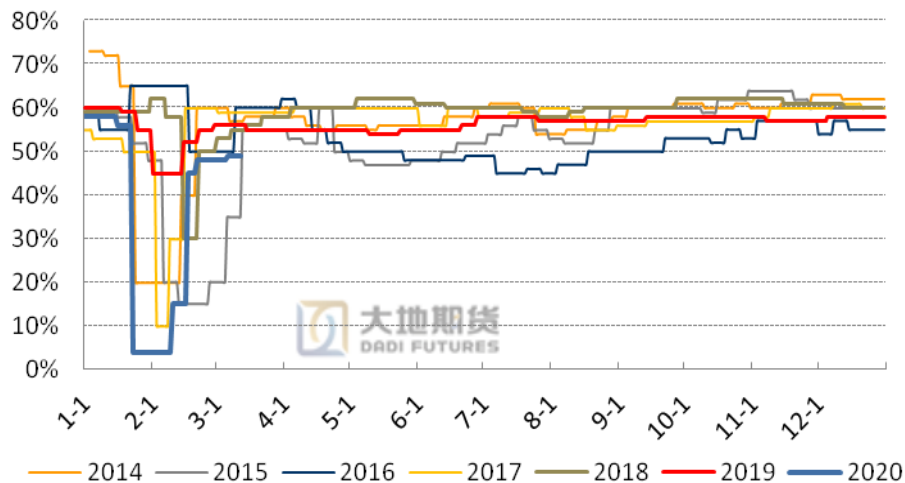
# LLDPE/LDPE下游需求回升

### 农膜开工率

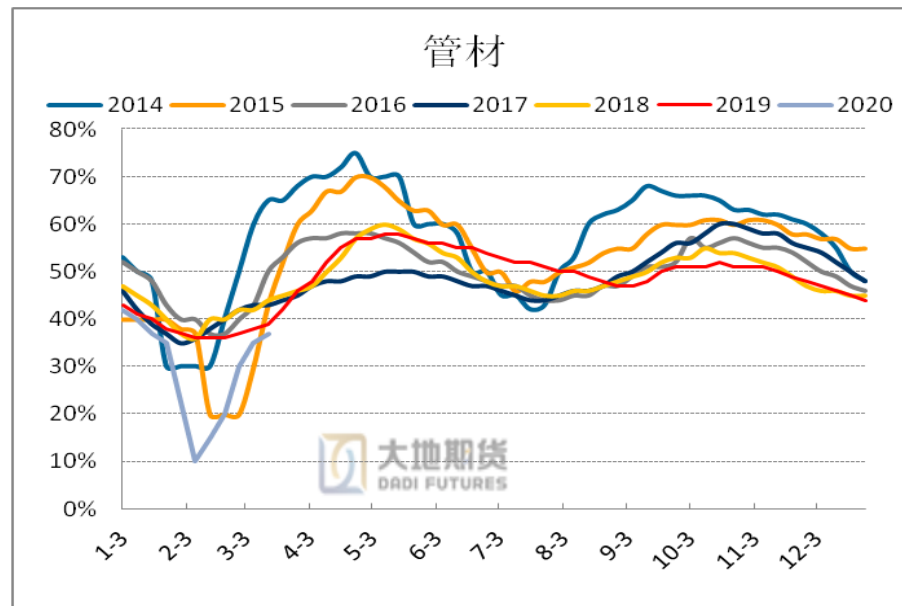
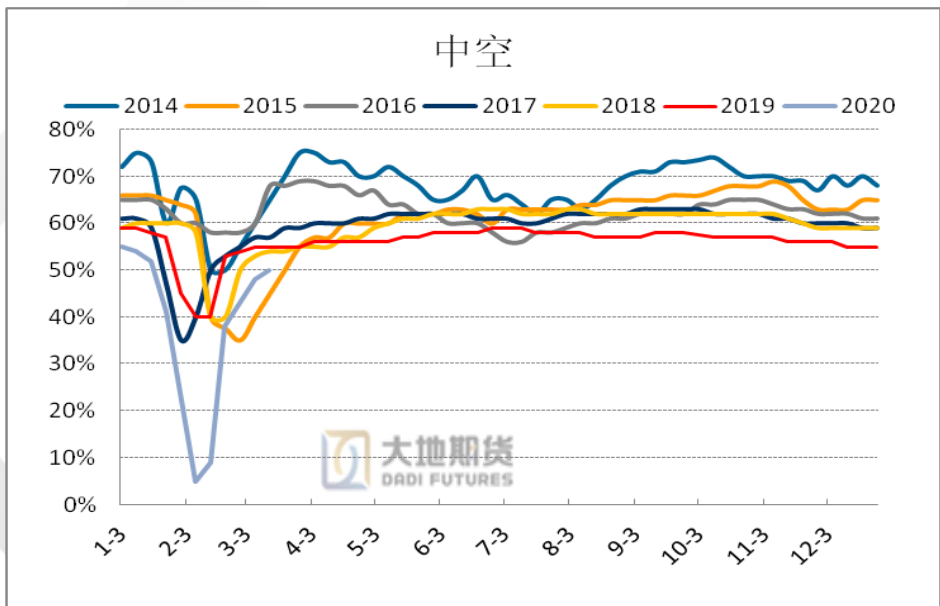
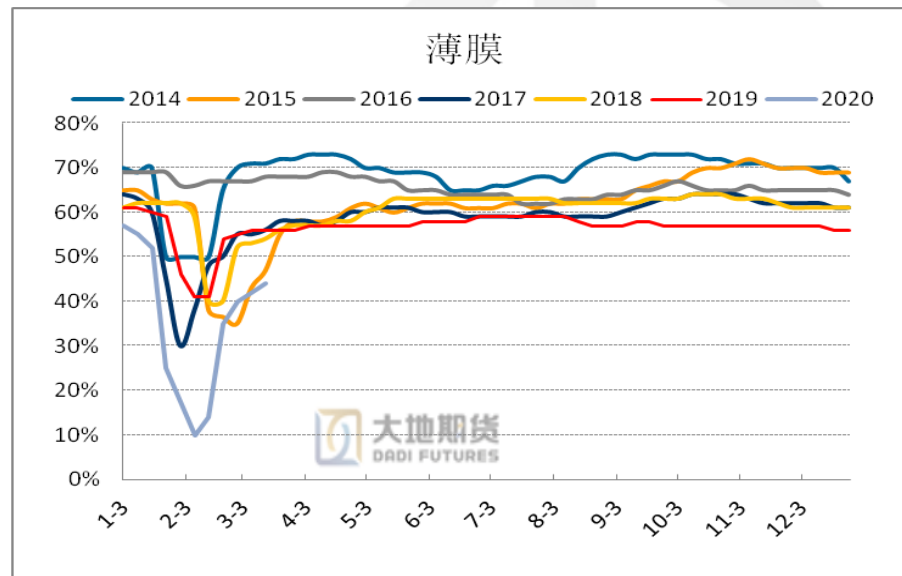
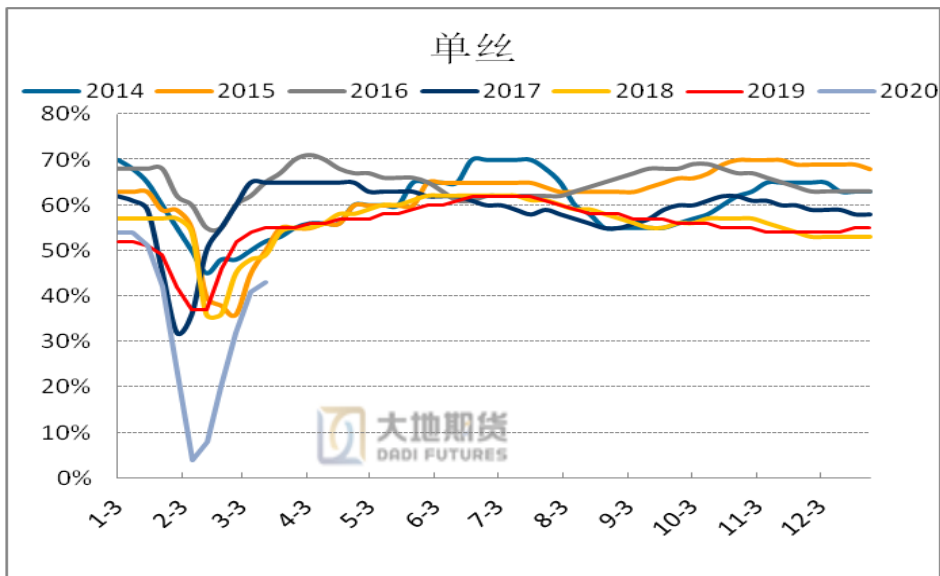


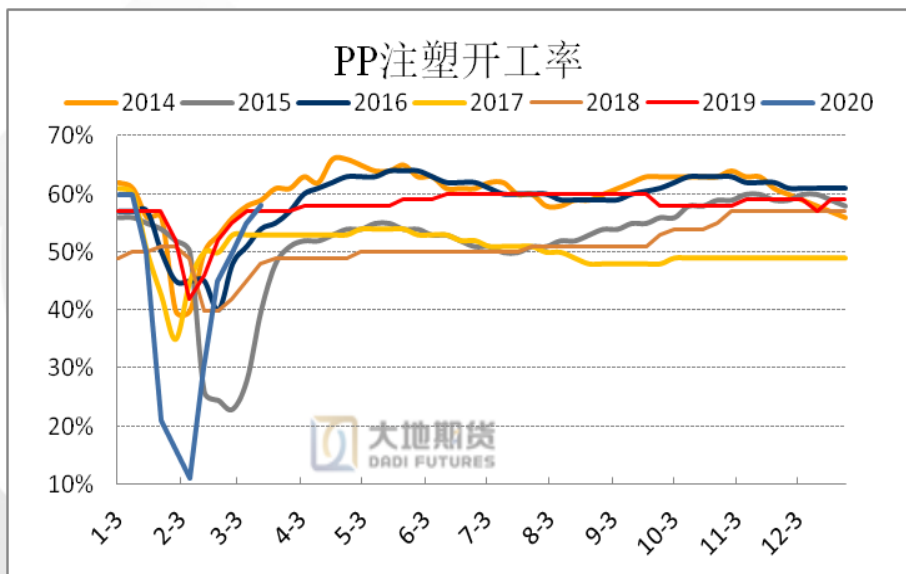
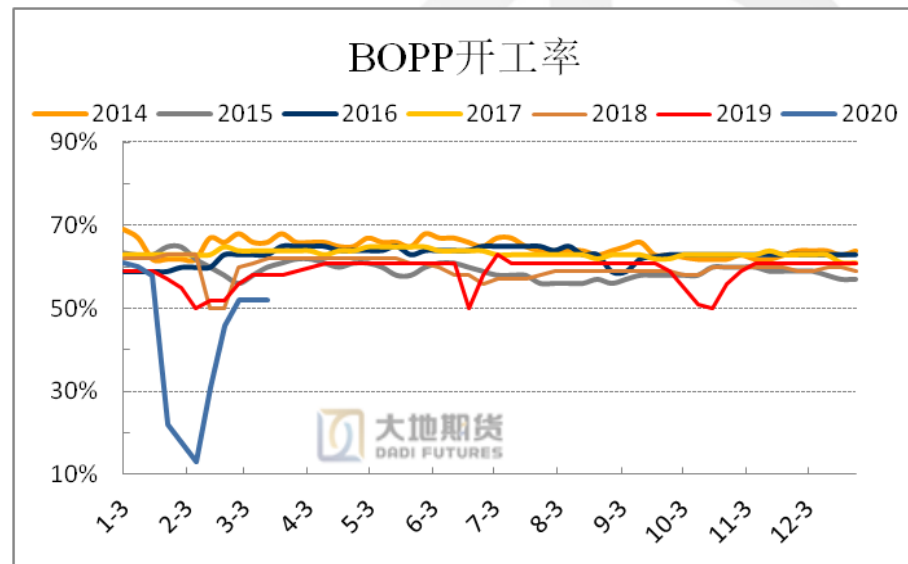
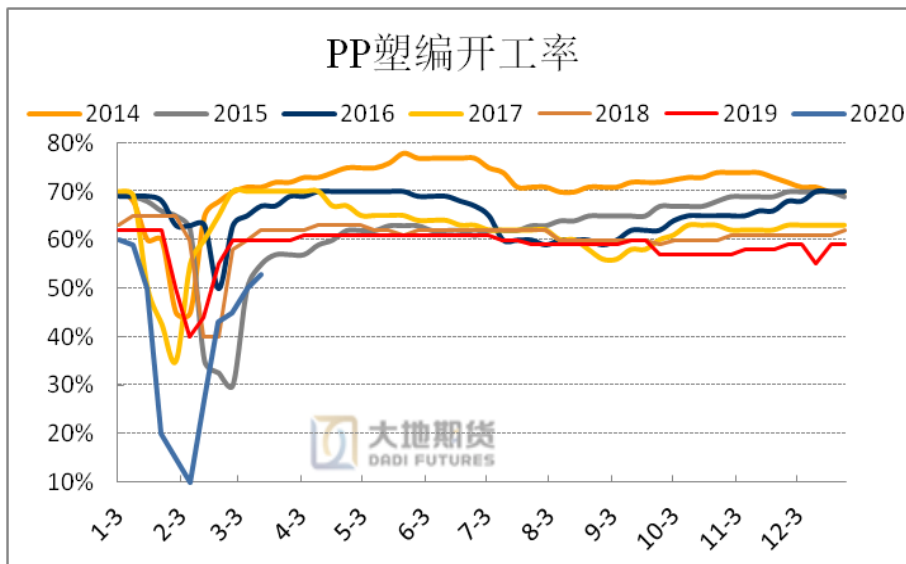
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
3月4日	45%	47%	44%	47%	41%
3月5日	45%	47%	44%	47%	41%
3月6日	45%	47%	44%	47%	46%
3月7日	45%	47%	44%	47%	46%
3月8日	45%	47%	47%	50%	46%
3月9日	45%	49%	47%	50%	46%
3月10日	50%	49%	47%	50%	46%
3月11日	50%	49%	47%	50%	46%
3月12日	50%	49%	47%	50%	46%

### 包装膜开工率



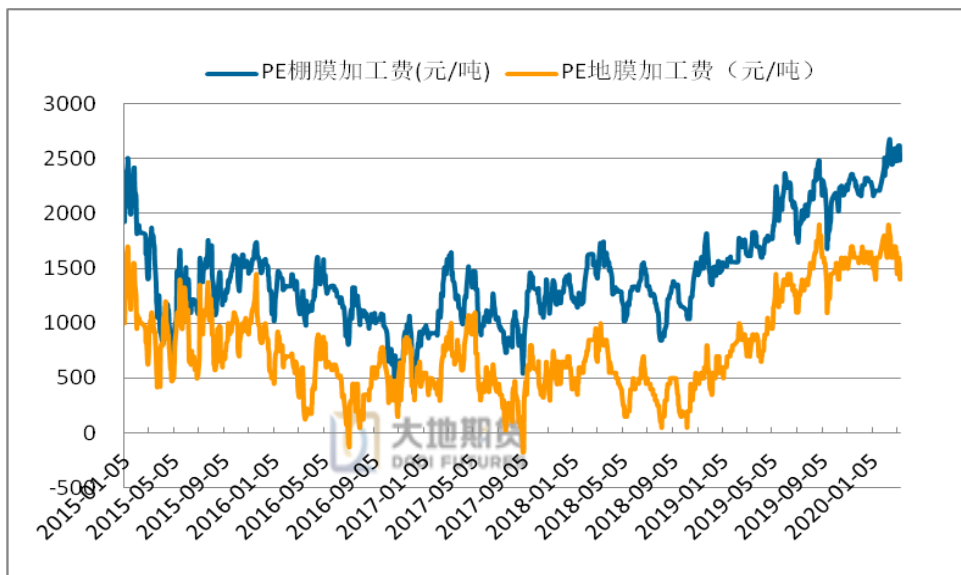
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
3月4日	50%	59%	53%	56%	48%
3月5日	50%	59%	53%	56%	48%
3月6日	50%	59%	53%	56%	49%
3月7日	50%	59%	53%	56%	49%
3月8日	50%	59%	53%	56%	49%
3月9日	50%	59%	55%	56%	49%
3月10日	60%	59%	55%	56%	49%
3月11日	60%	59%	55%	56%	49%
3月12日	60%	59%	55%	56%	49%



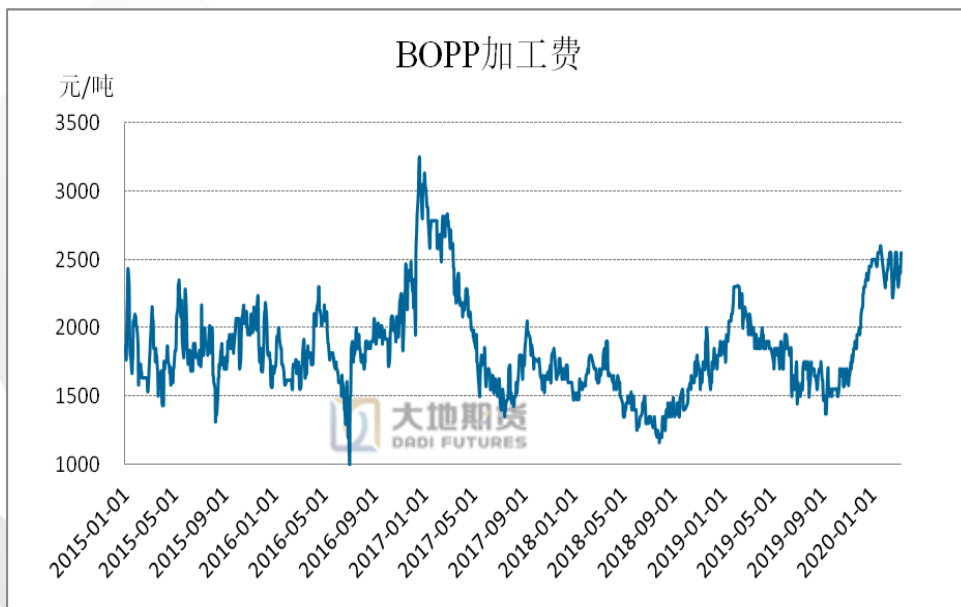


➤本周PP下游开工小幅提升，经过前期的集中恢复之后，近期下游开工提升速度略有放缓。PP下游企业大部分已经复工，但碍于人员归位不足及下游需求尚未全部恢复，当前开工负荷率仍偏低。下游工厂原料库存普遍不高，多维持按需采购，原料一般维持在4-12天的使用量。

## 聚烯烃下游利润情况

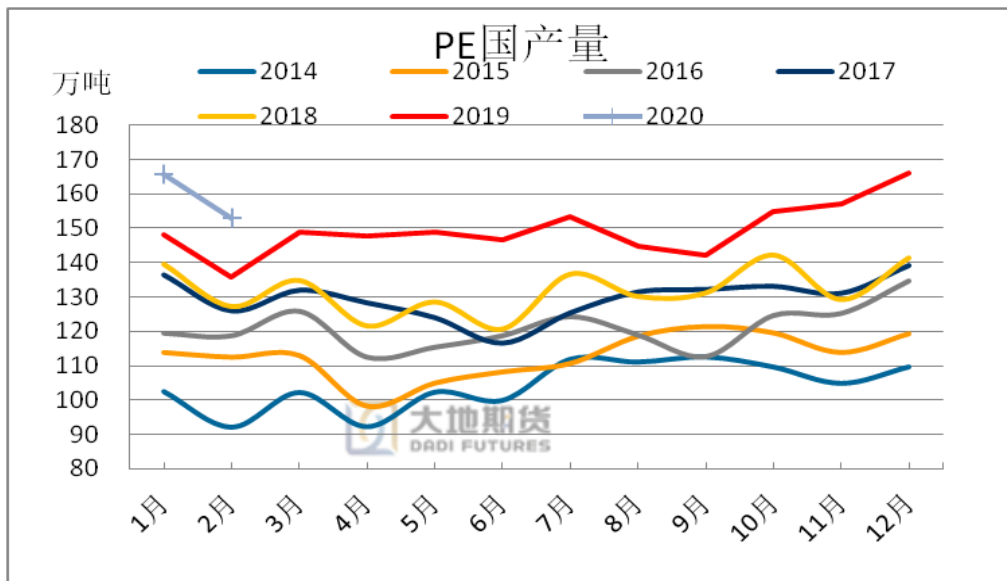


➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2480元/吨和1400元/吨，利润水平均处于高位。

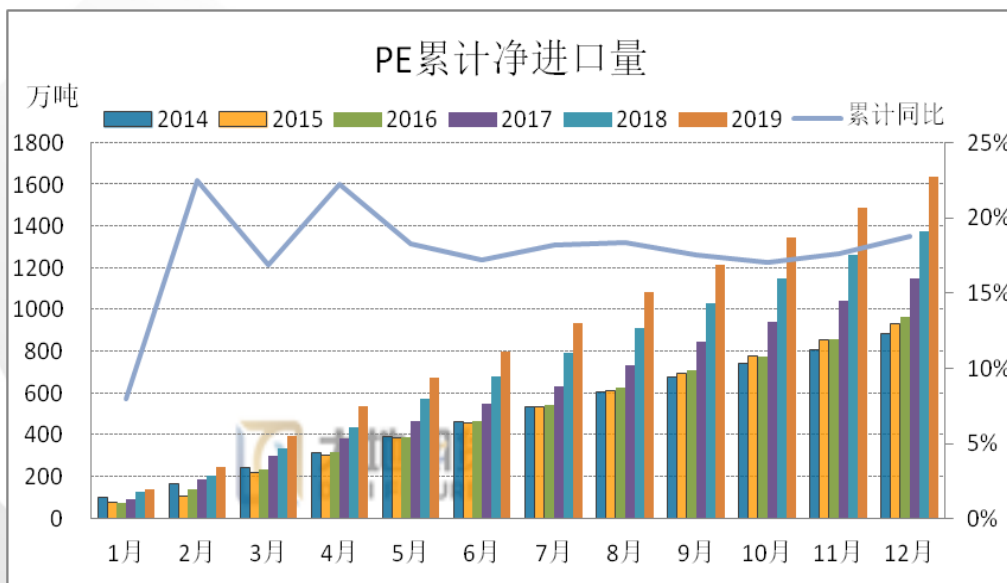


➤目前，BOPP的加工费在2550元/吨，利润处在偏高水平。

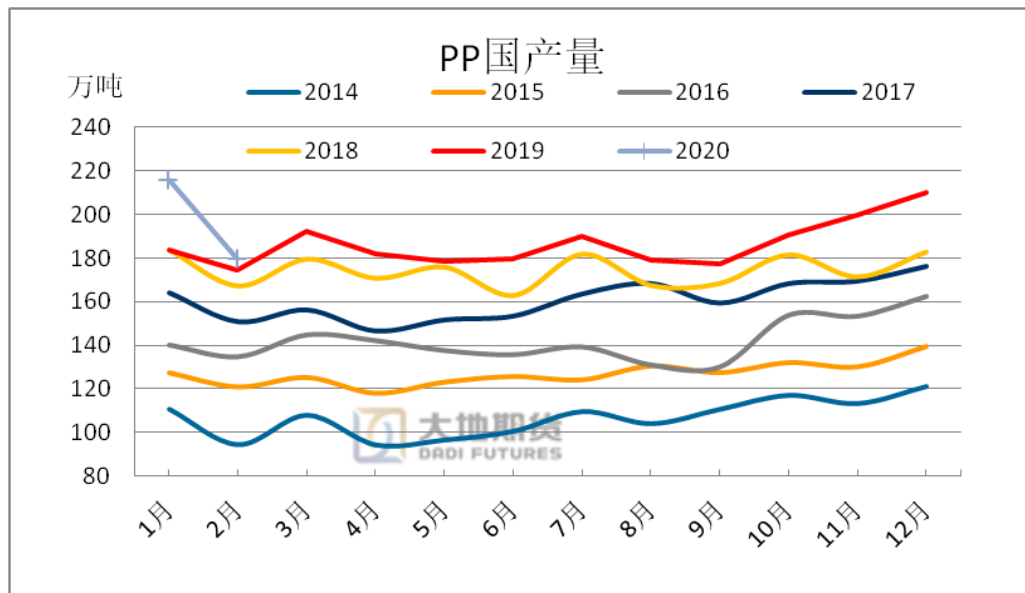




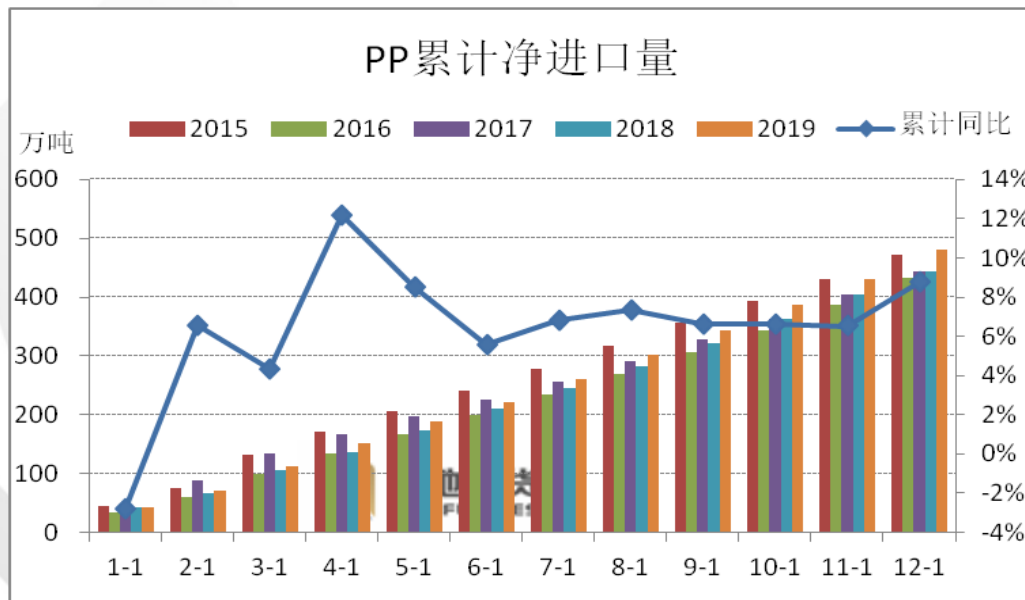
➤2020年2月份，PE国内产量152.92万吨，累计产量同比增长12.24%。



➤2019年12月份，PE净进口量150万吨，累计净进口量1638.6万吨，同比增长18.8%，增幅巨大。

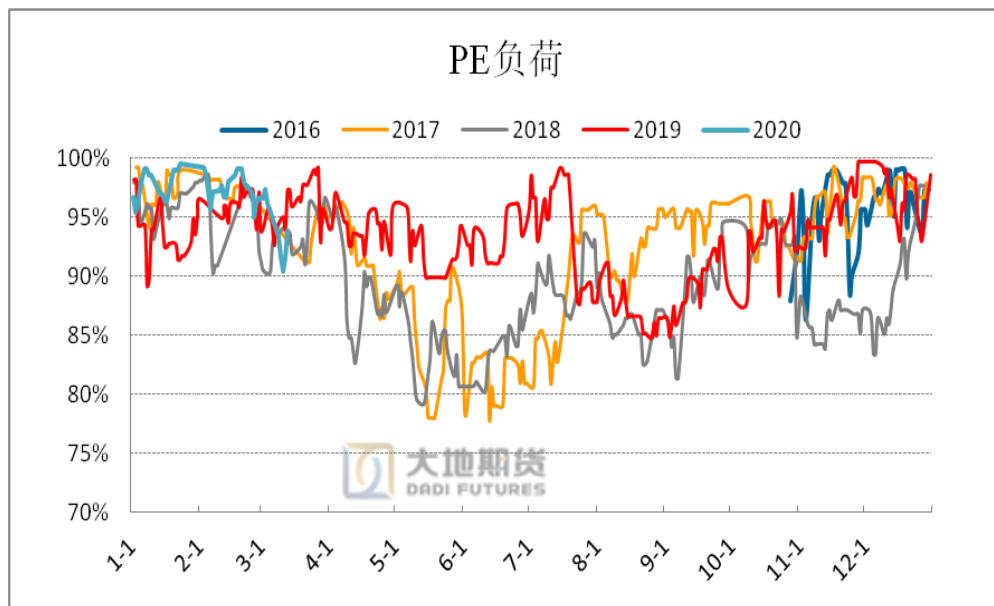


➤2020年2月份，PP国内产量179.5万吨，累计产量同比增长10.37%。

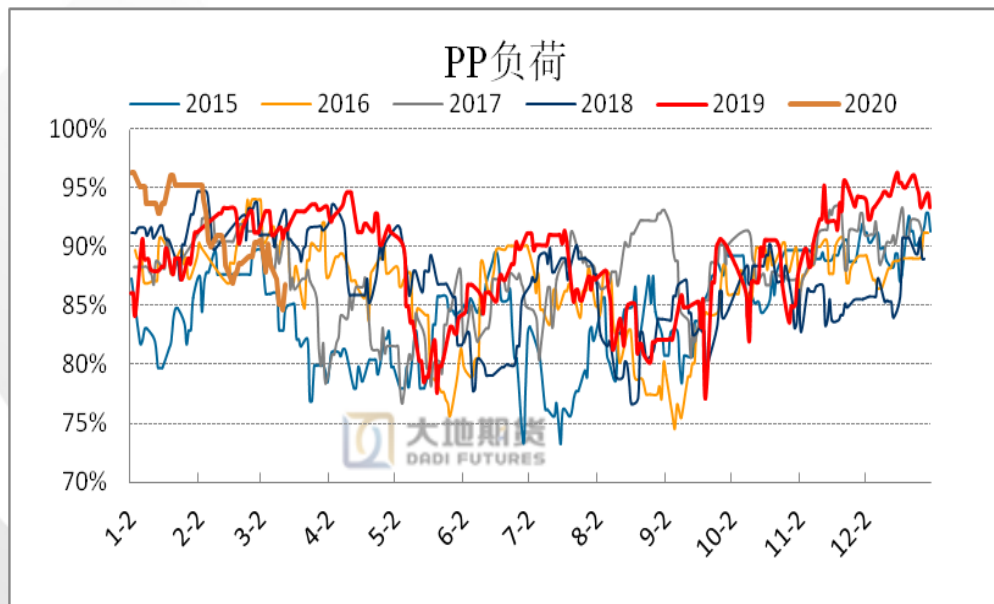


➤2019年12月份，PP净进口量51.5万吨，累计净进口量481.8万吨，同比增长8.77%。

## 聚烯烃生产装置开工率

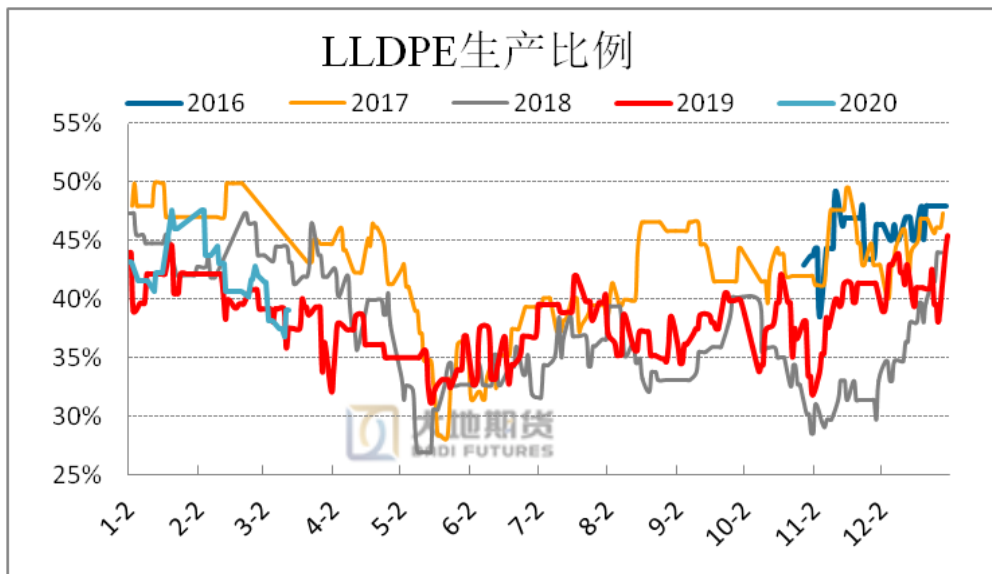


▶截至3月13日，PE开工率93.89%，开工高位。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：扬子石化9万吨HDPE装置计划3.18复产。本周检修损失量在2.73万吨，下周检修损失量预计在1.9万吨。

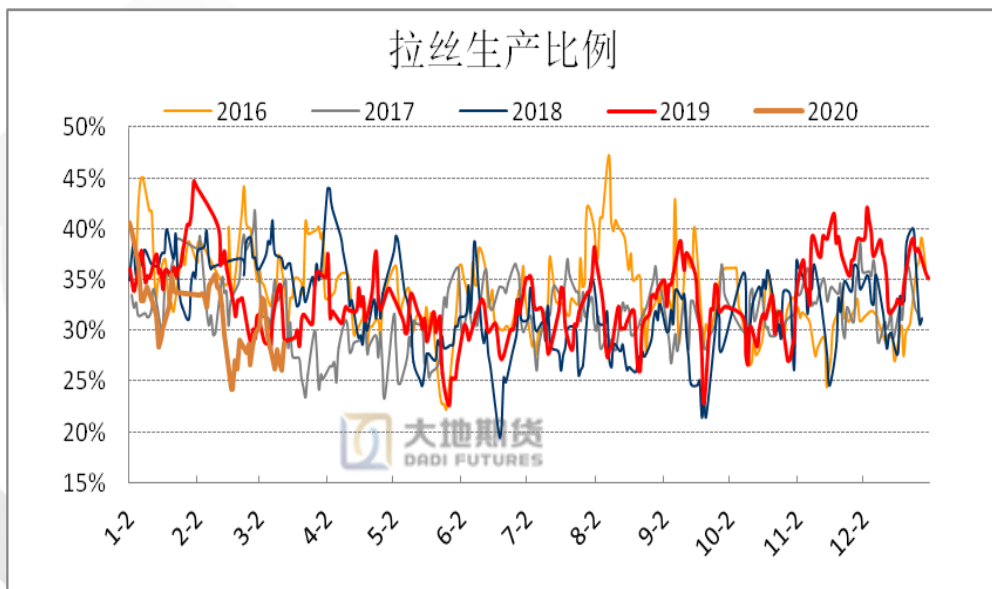


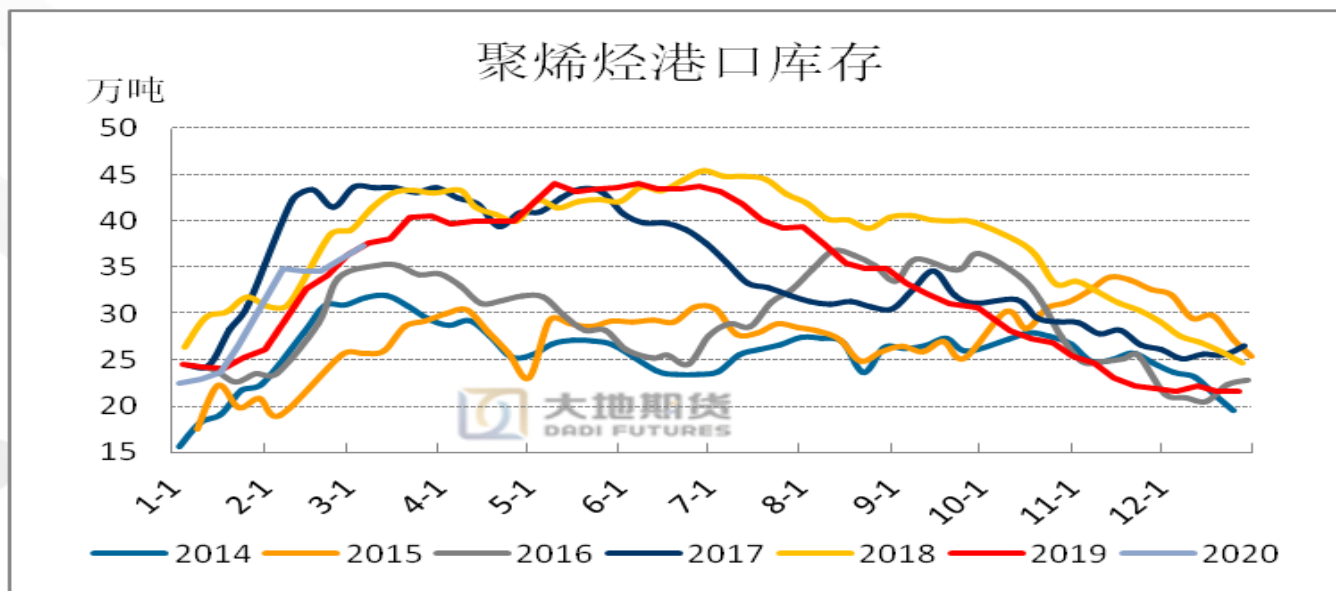
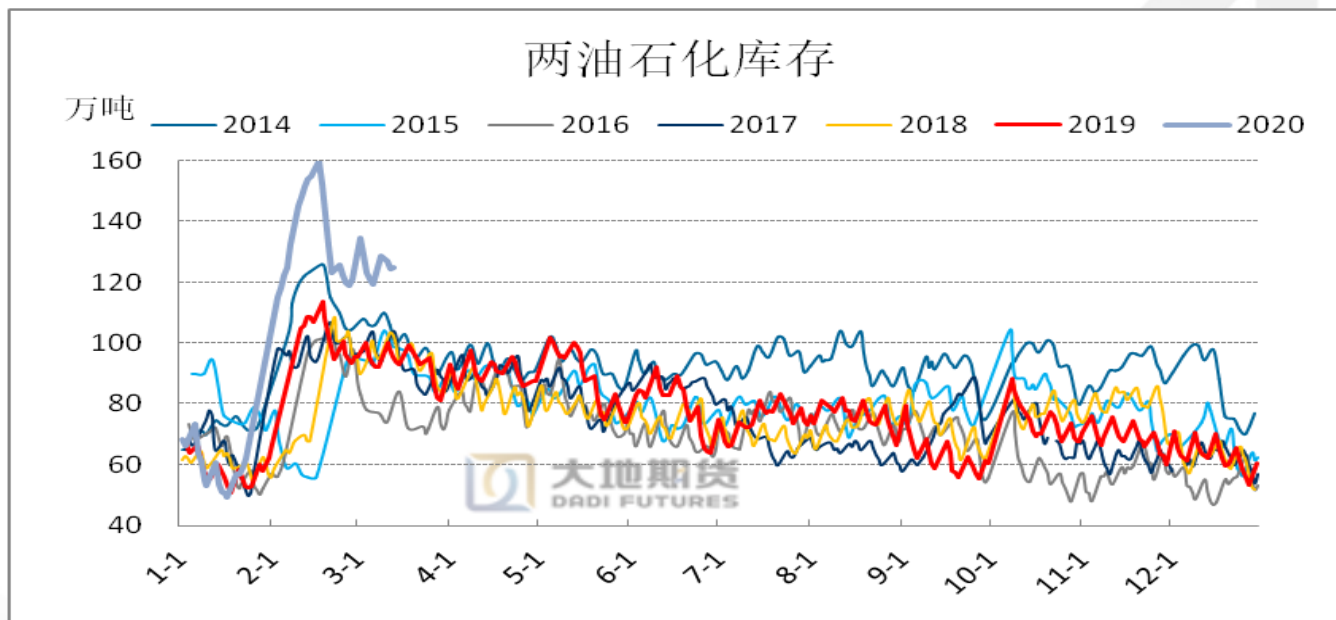
▶截至3月13日，PP开工率88.47%，开工处在中等水平。下周暂无新增检修装置。下周暂无新增复产装置：大庆炼化30万吨装置计划3.17复产，大连西太10万吨装置计划3.20复产。本周检修损失量在6.88万吨，下周检修损失量预计在5.96万吨。

## 聚烯烃标品生产比例



▶截至3月13日，LLDPE的生产比例为39.02%，前值38.17%。PP拉丝的生产比例为28.82%，前值29.54%。

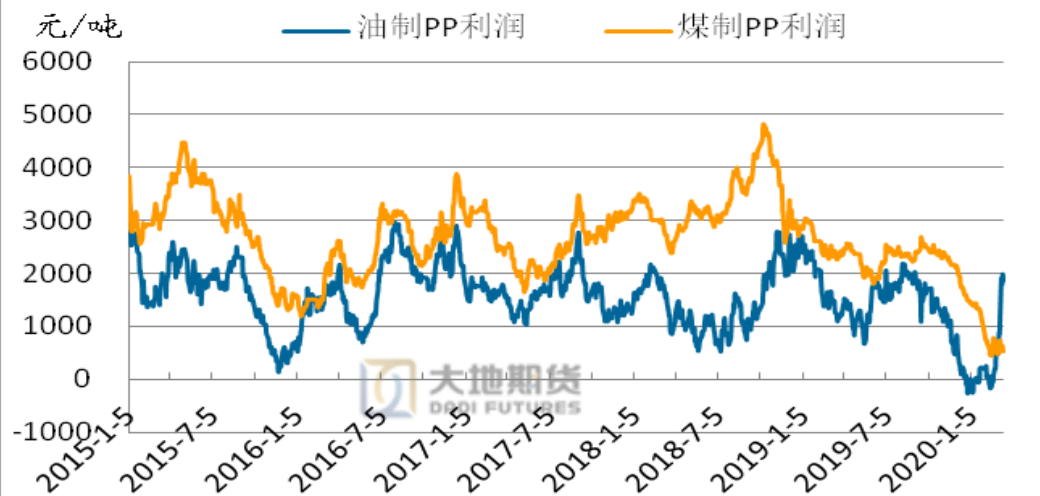


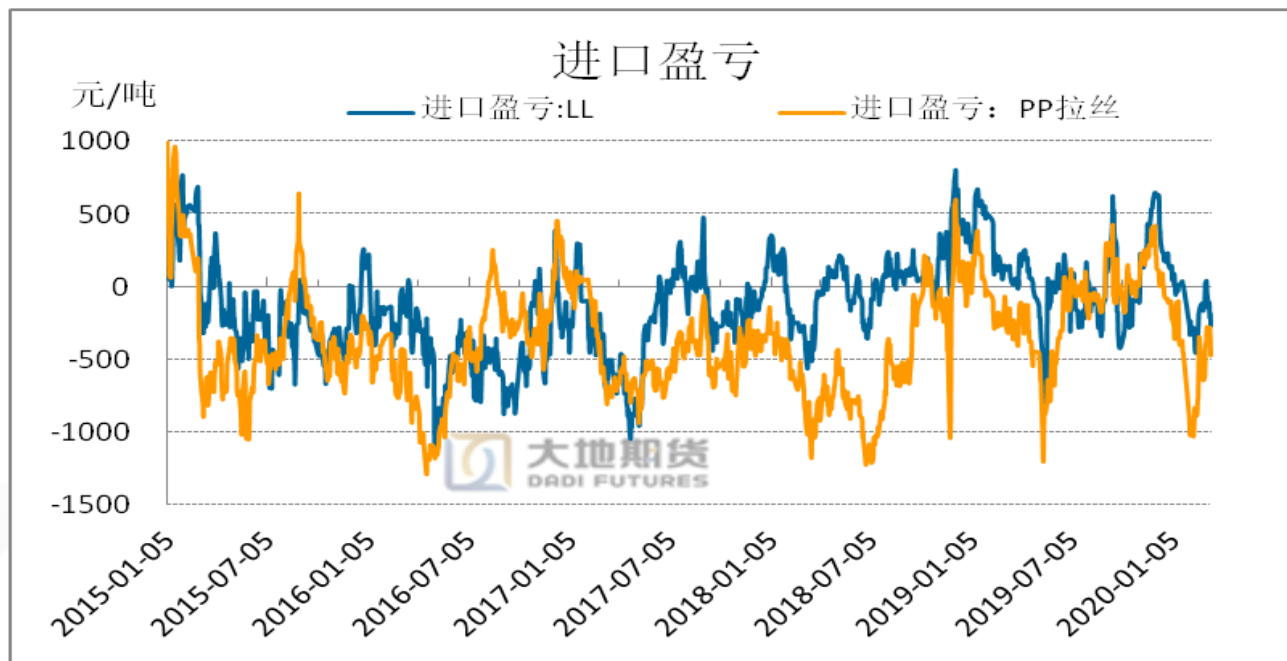


### 石脑油制LLDPE利润



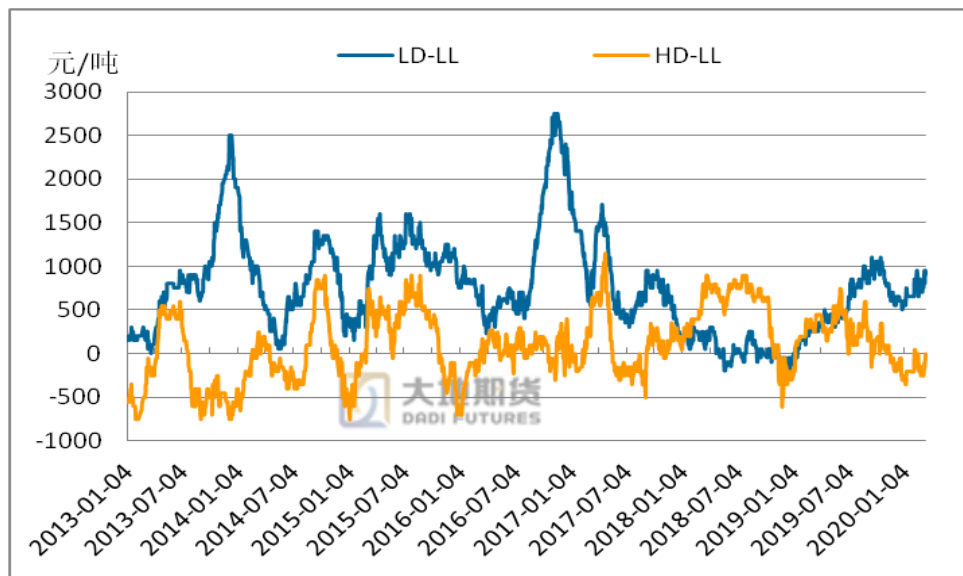
►华东地区油制LLDPE的利润为1460元/吨；华东油制PP拉丝的利润为1859元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为531元/吨。



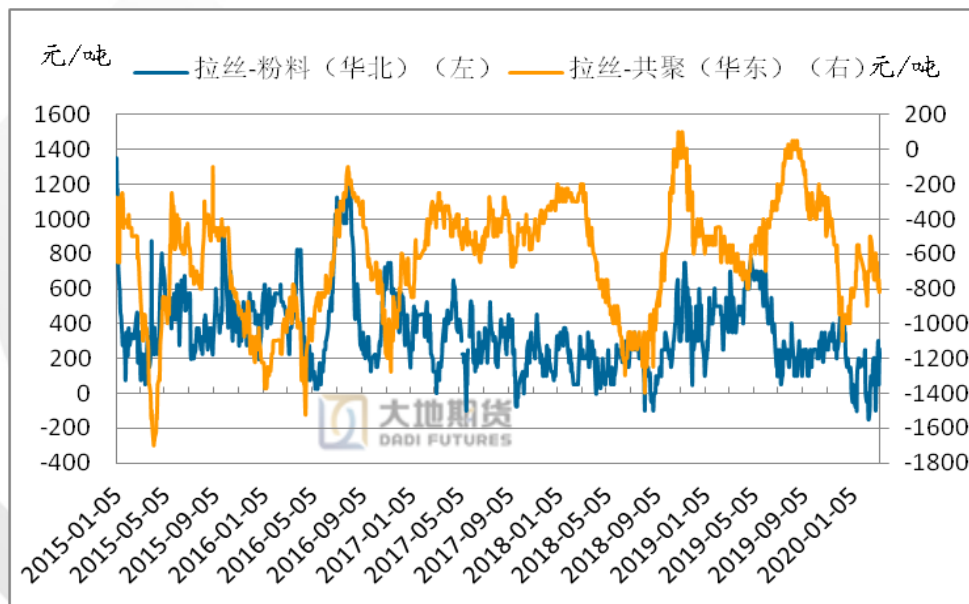


➤华东地区LLDPE的进口利润为-267元/吨，前值-34元/吨。PP拉丝的进口利润为-471元/吨，前值-276元/吨。

## 聚烯烃非标品与标品价差



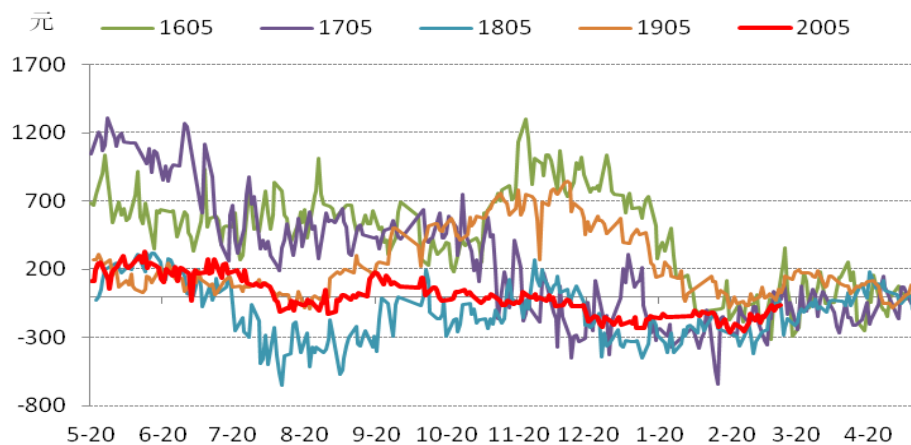
➤截至3月13日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为900元/吨，HDPE与LLDPE的价差为0元/吨。



➤截至3月13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200元/吨。

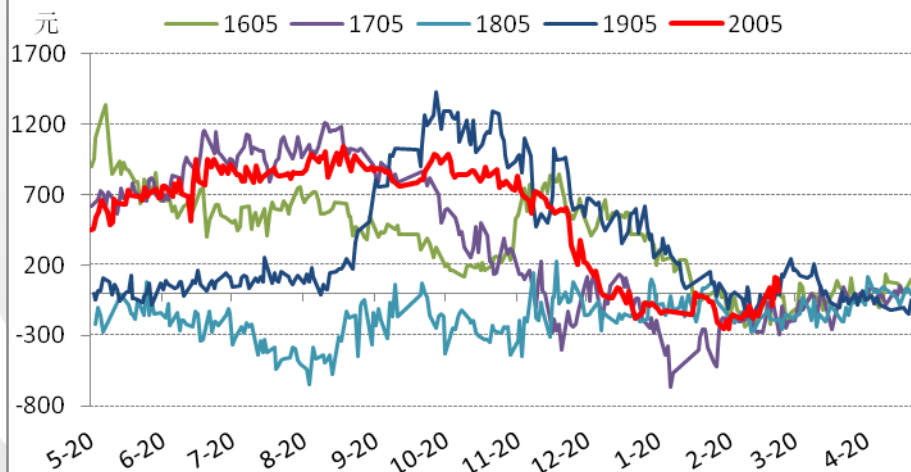


### L05合约基差



➤截至3月13日下午收盘，L2005基差为-65，前值-150。PP2005基差为16，前值-65。

### PP05合约基差





操作建议：

关注买PE标品现货空L2005，买PP标品现货空PP2005的期现套利机会。

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

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