

大地聚烯烃周报：原油端大幅反弹，聚烯烃 或有所跟涨

2020-04-05

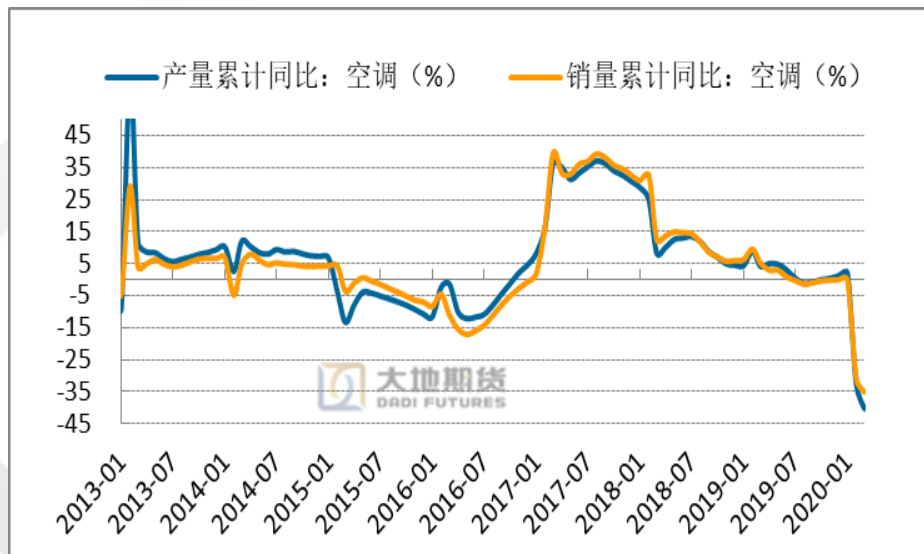
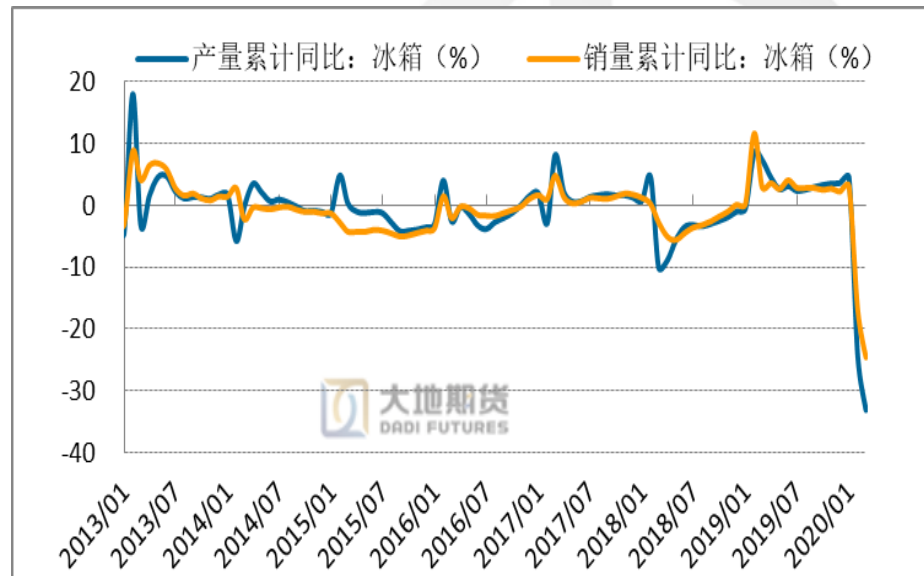
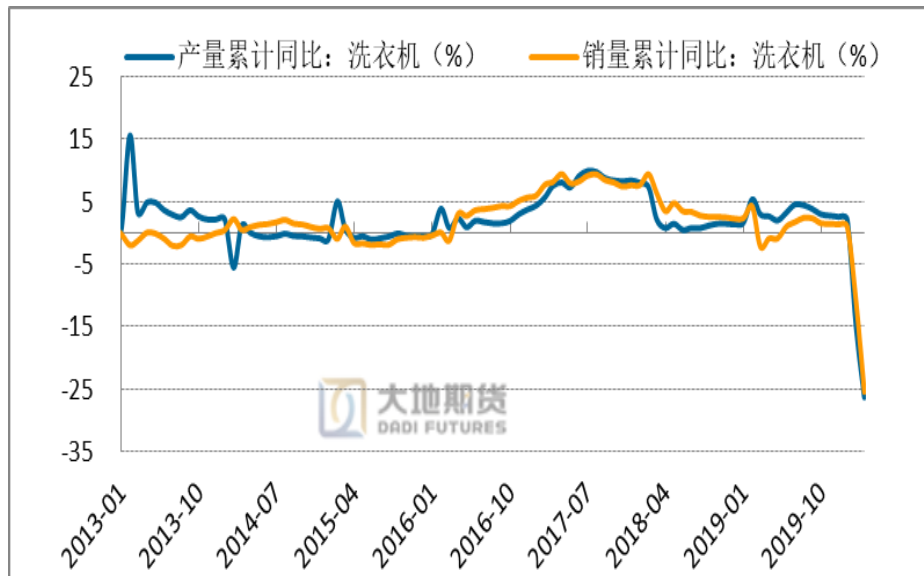


➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年2月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存处在高位。

PE方面，截至4月3日，PE开工率94.49%，开工高位。下周新增检修装置：中海壳牌二期40万吨HDPE装置和30万吨LLDPE装置计划4.7检修，30万吨。下周新增复产装置：中天合创25万吨LDPE装置计划近期复产。本周检修损失量在2.04万吨，下周检修损失量预计在3.29万吨。本周，农膜综合开工率由51%下降到49%，包装膜开工率维持在54%。

PP方面，截至4月3日，PP开工率92.05%，开工处在偏高水平。下周新增检修装置：中海壳牌二期40万吨装置计划4.7检修，镇海炼化30万吨装置计划4.9检修。下周新增复产装置：抚顺石化老线9万吨装置计划4.6复产。本周检修损失量在5.01万吨，下周检修损失量预计在4.67万吨。本周PP下游开工小幅下滑，主要是新单跟进有限，前期订单处于交付尾声，部分企业小幅降低开工负荷。制品需求方面，国内需求表现尚可，但部分出口订单减少。企业保持低库存为主，也有工厂在近期低价位适量补仓，大多企业原料库存维持在3-18天的使用水平。

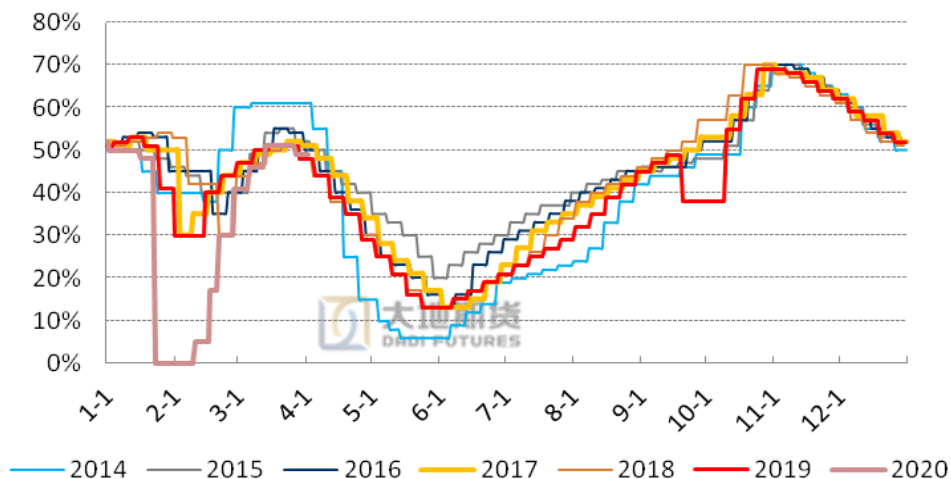
白色家电产销大幅下降



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
2020-02	-26.30	-25.45	-33.15	-24.63	-40.26	-35.10

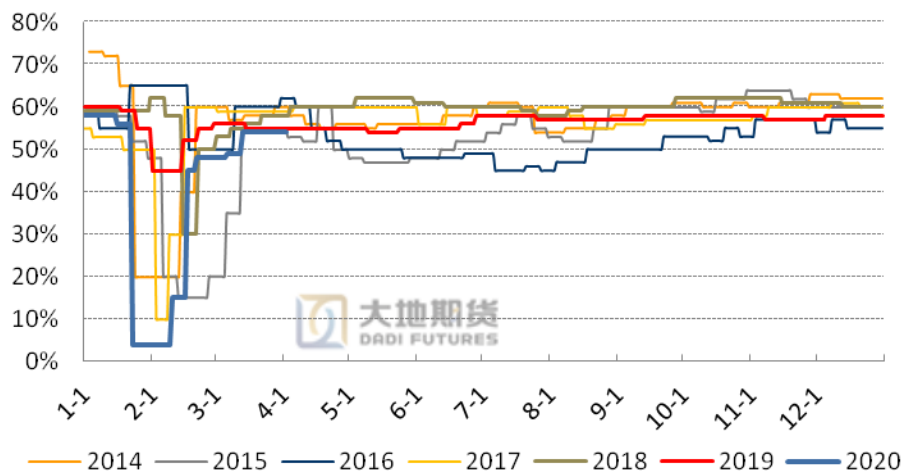
LLDPE/LDPE下游需求回升

农膜开工率

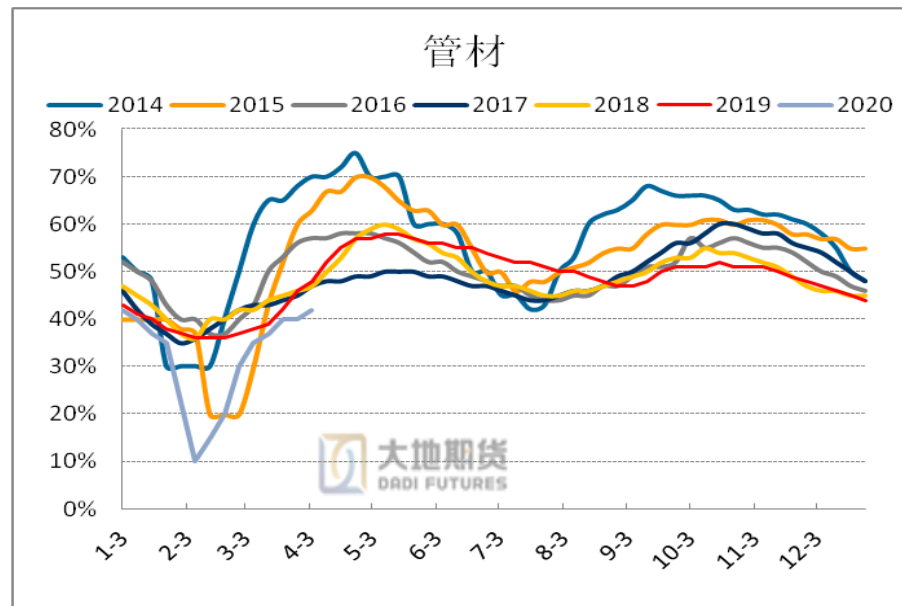
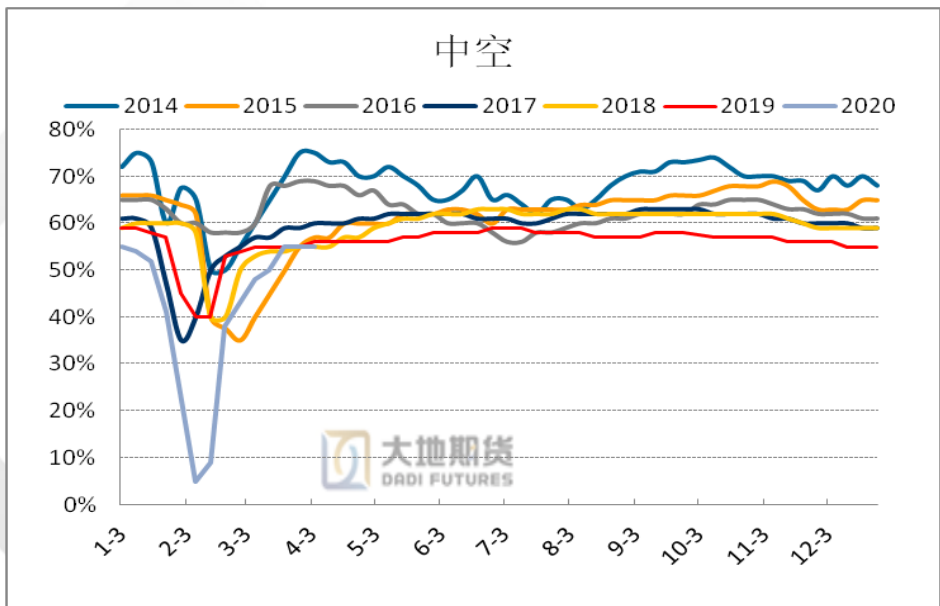
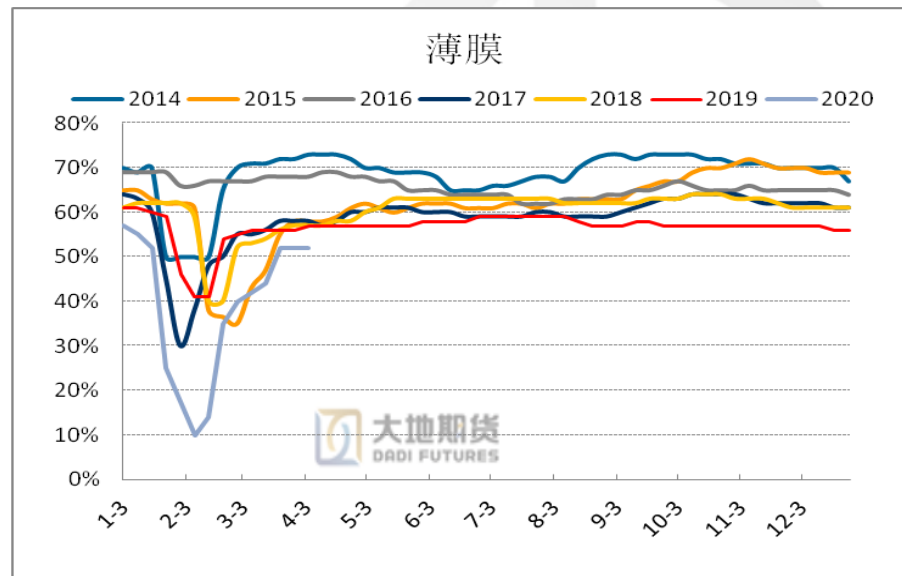
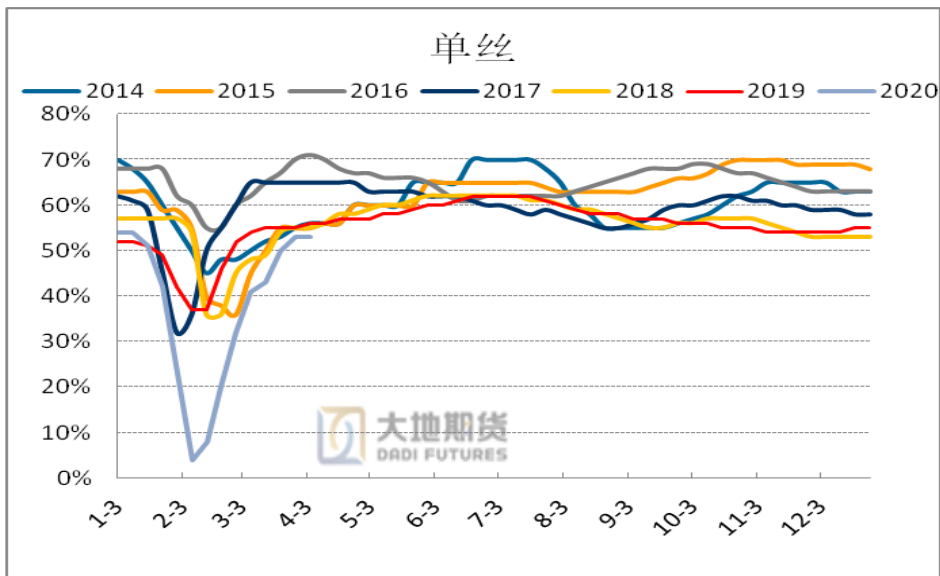


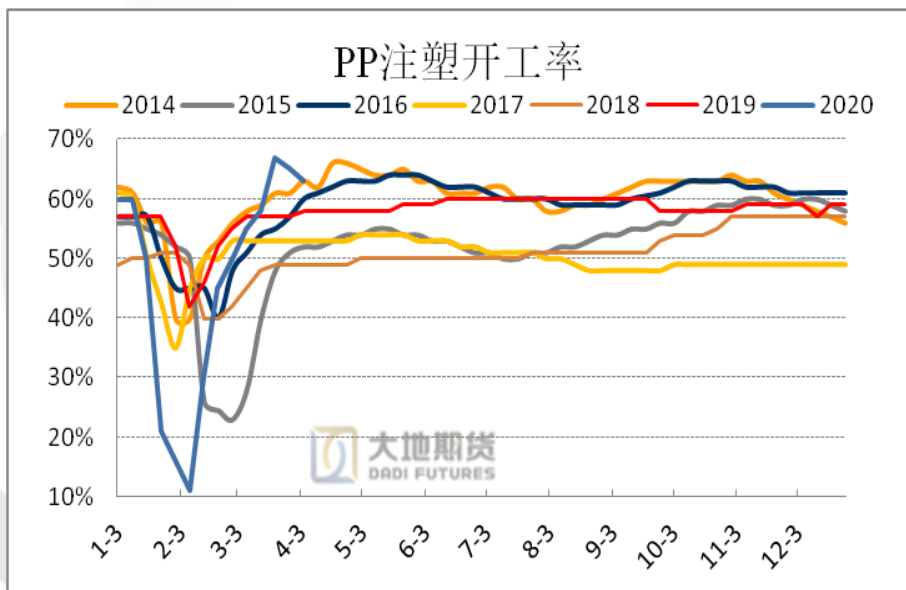
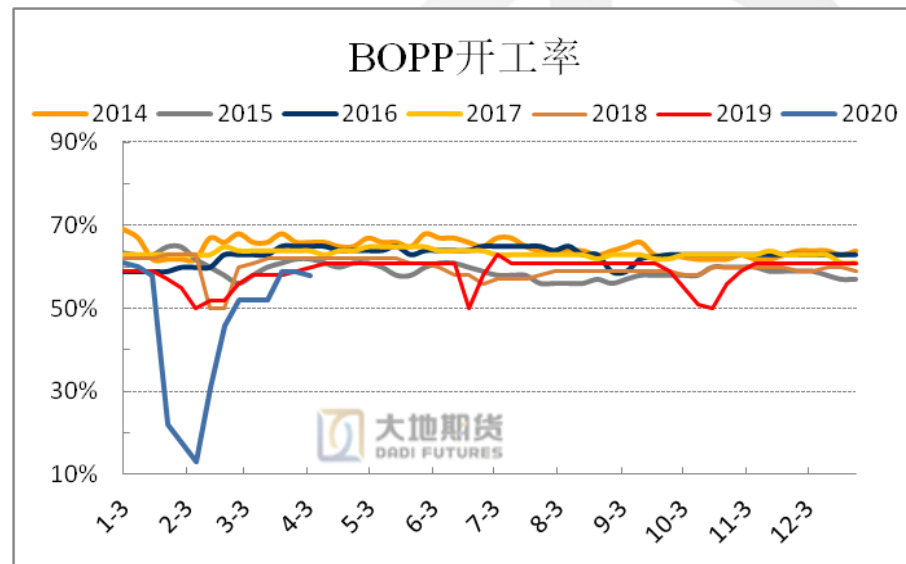
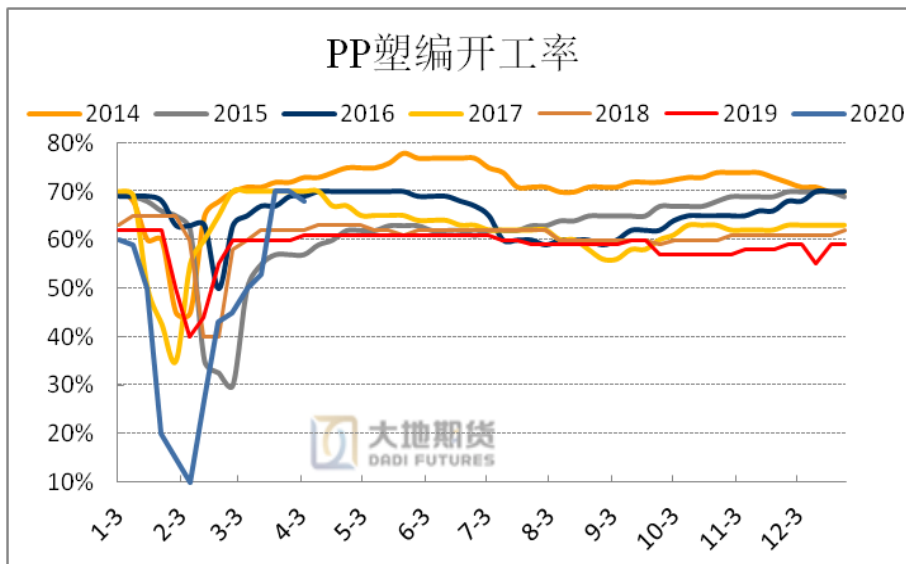
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
3月23日	55%	52%	51%	51%	51%
3月24日	54%	52%	51%	51%	51%
3月25日	54%	52%	51%	51%	51%
3月26日	54%	52%	51%	51%	51%
3月27日	54%	52%	51%	51%	49%
3月28日	54%	52%	51%	51%	49%
3月29日	54%	52%	51%	48%	49%
3月30日	54%	51%	48%	48%	49%
3月31日	50%	51%	48%	48%	49%
4月1日	50%	51%	48%	48%	49%
4月2日	50%	51%	48%	48%	49%

包装膜开工率



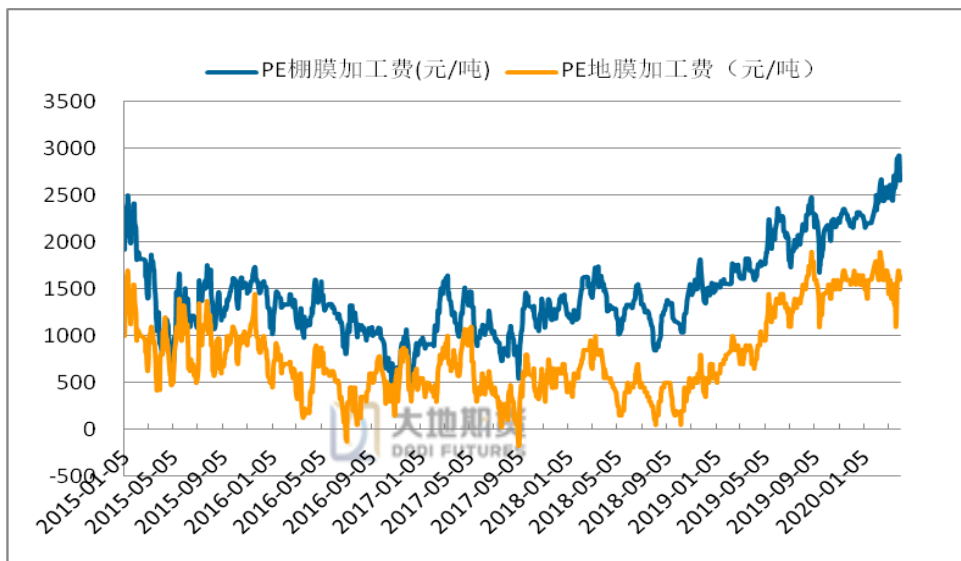
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
3月23日	60%	59%	58%	55%	54%
3月24日	60%	59%	58%	55%	54%
3月25日	60%	59%	58%	55%	54%
3月26日	60%	59%	58%	55%	54%
3月27日	60%	59%	58%	55%	54%
3月28日	60%	59%	58%	55%	54%
3月29日	60%	59%	58%	55%	54%
3月30日	60%	59%	58%	55%	54%
3月31日	62%	59%	58%	55%	54%
4月1日	62%	59%	58%	55%	54%
4月2日	62%	59%	58%	55%	54%



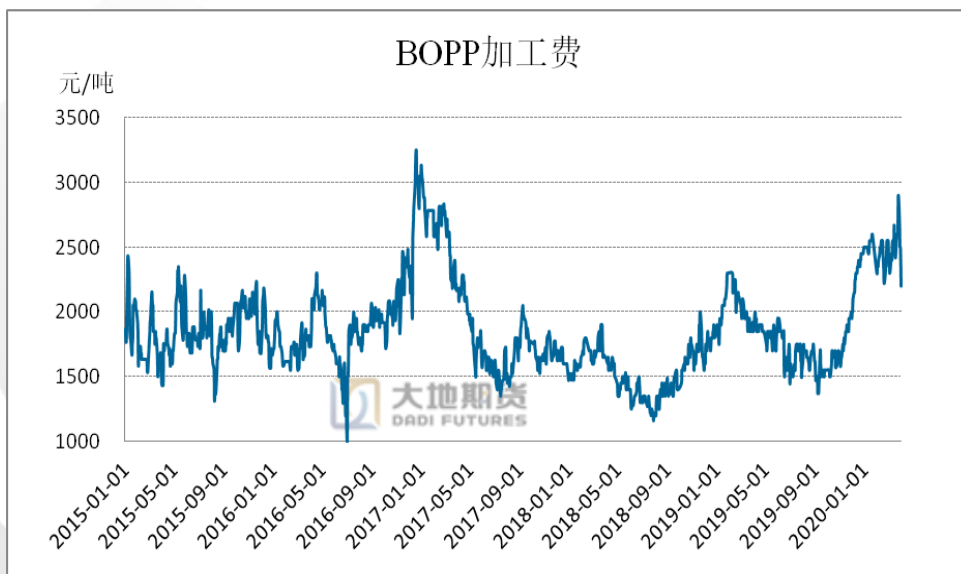


➤本周 PP 下游开工小幅下滑，主要是新单跟进有限，前期订单处于交付尾声，部分企业小幅降低开工负荷。制品需求方面，国内需求表现尚可，但部分出口订单减少。企业保持低库存为主，也有工厂在近期低价位适量补仓，大多企业原料库存维持在3-18天的使用水平。

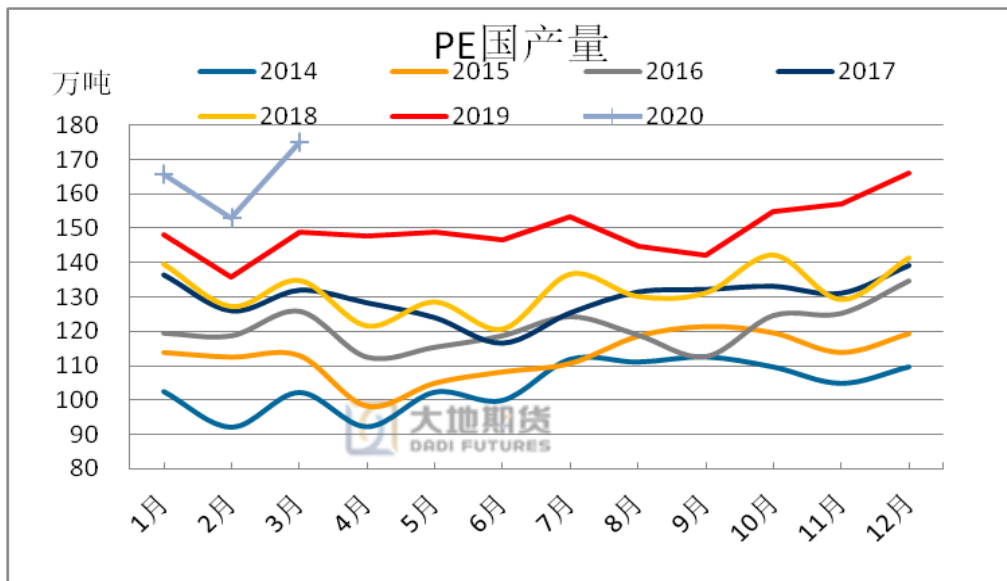
聚烯烃下游利润情况



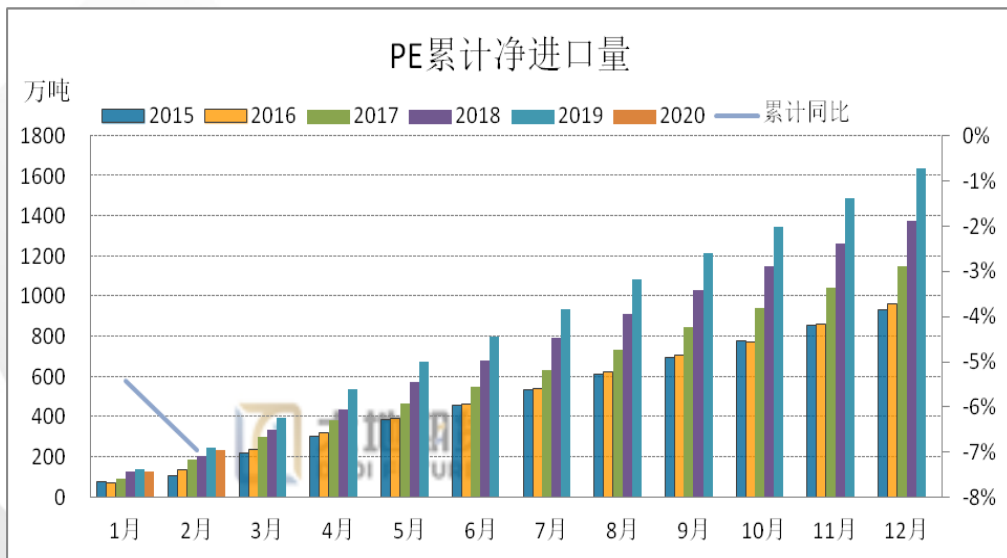
➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2660元/吨和1600元/吨，利润水平均处于高位。



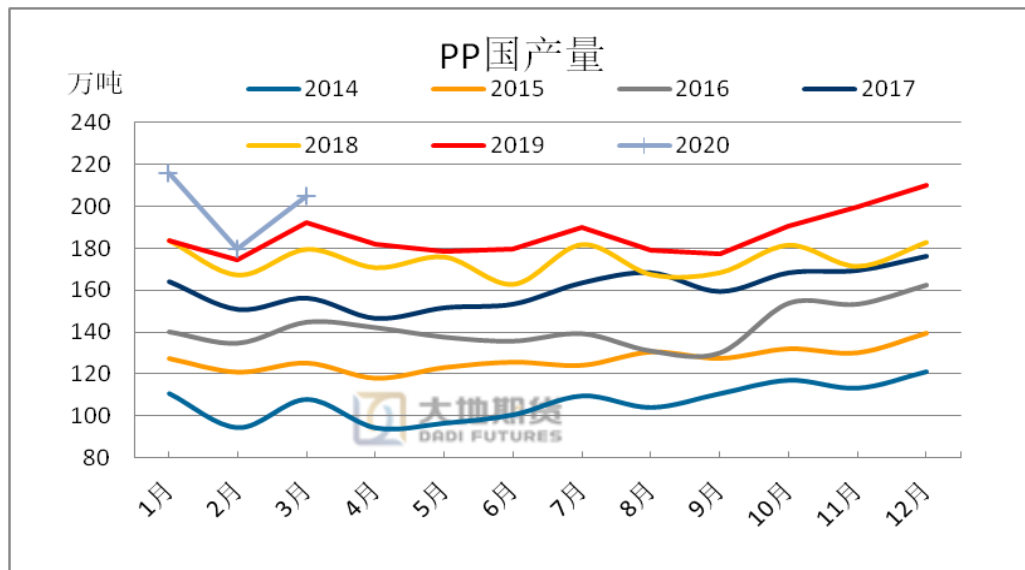
➤目前，BOPP的加工费在2200元/吨，利润处在中等偏高水平。



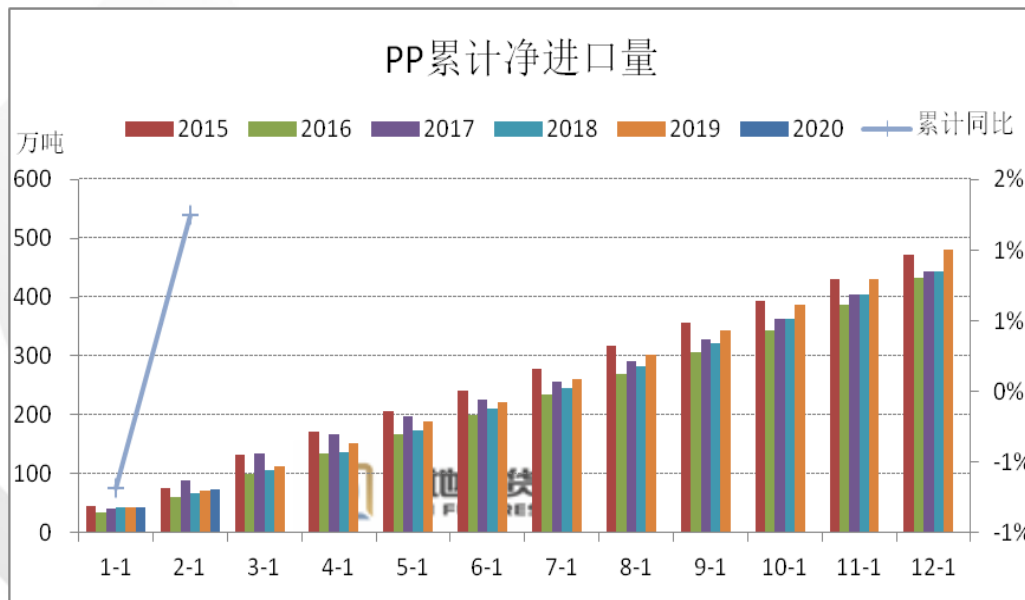
➤2020年3月份，PE国内产量175.16万吨，累计产量同比增长14.09%。



➤2020年1-2月份，PE累计净进口量232.57万吨，累计同比减少6.96%。

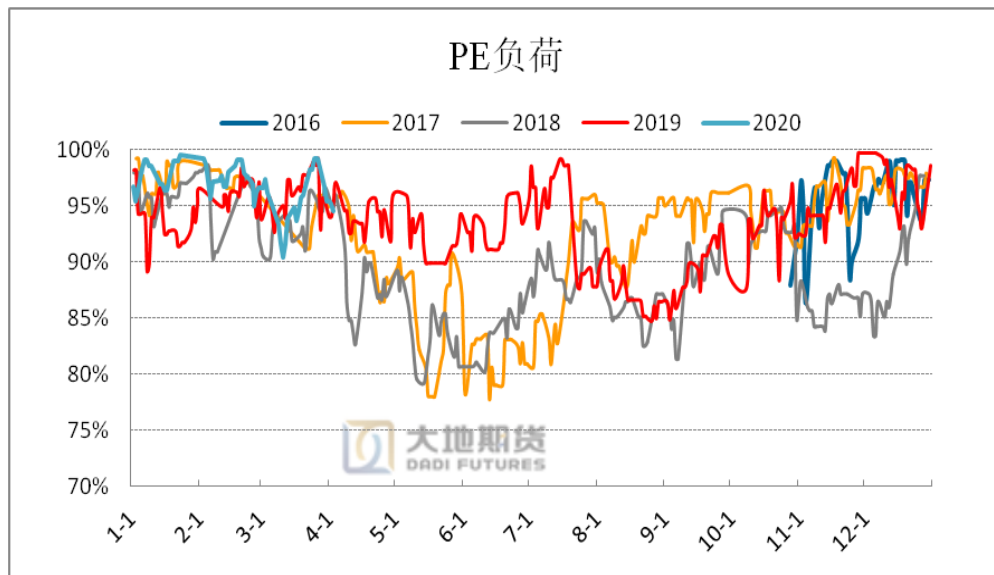


➤2020年3月份，PP国内产量204.82万吨，累计产量同比增长9%。

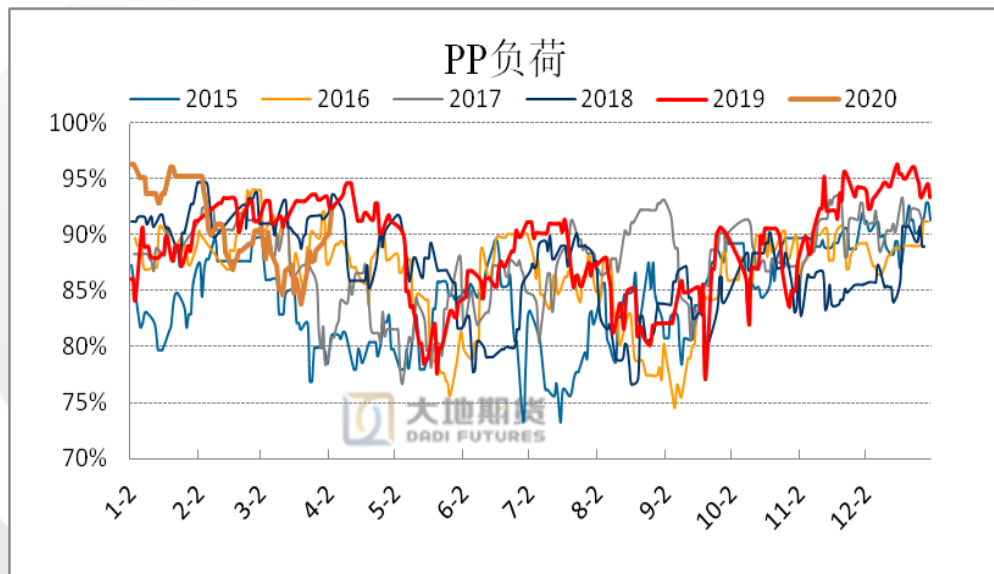


➤2020年1-2月份，PP累计净进口量72.62万吨，累计同比增长1.25%。

聚烯烃生产装置开工率



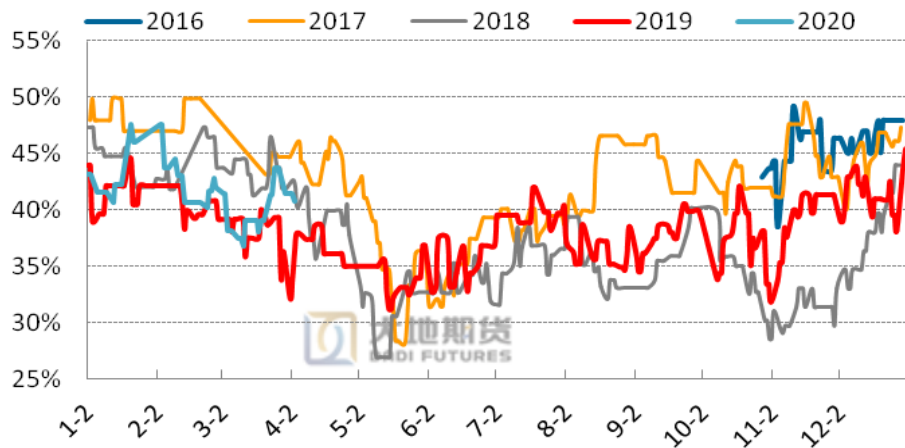
▶截至4月3日，PE开工率94.49%，开工高位。下周新增检修装置：中海壳牌二期40万吨HDPE装置和30万吨LLDPE装置计划4.7检修，30万吨。下周新增复产装置：中天合创25万吨LDPE装置计划近期复产。本周检修损失量在2.04万吨，下周检修损失量预计在3.29万吨。



▶截至4月3日，PP开工率92.05%，开工处在偏高水平。下周新增检修装置：中海壳牌二期40万吨装置计划4.7检修，镇海炼化30万吨装置计划4.9检修。下周新增复产装置：抚顺石化老线9万吨装置计划4.6复产。本周检修损失量在5.01万吨，下周检修损失量预计在4.67万吨。

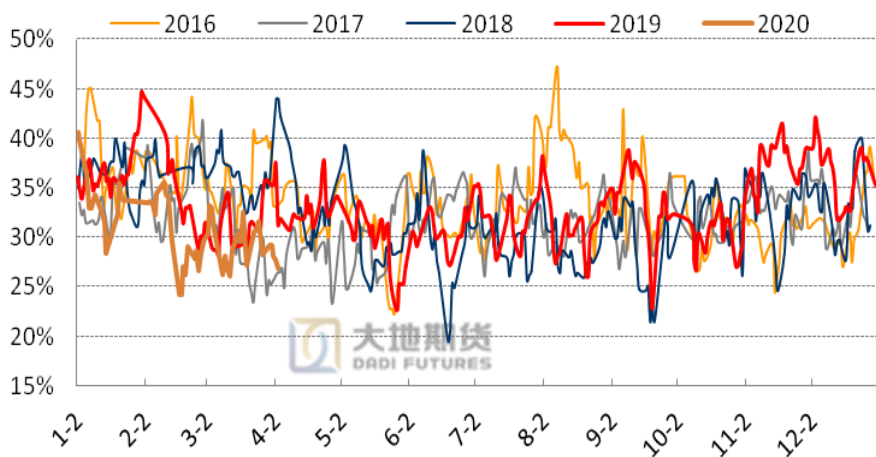
聚烯烃标品生产比例

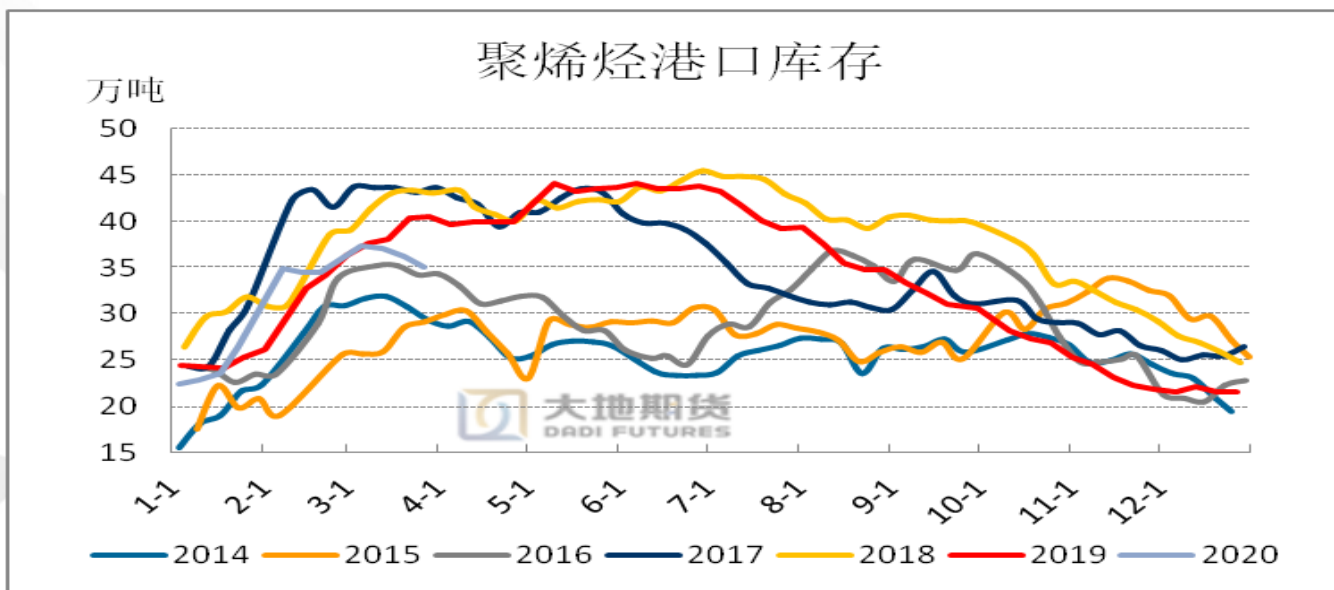
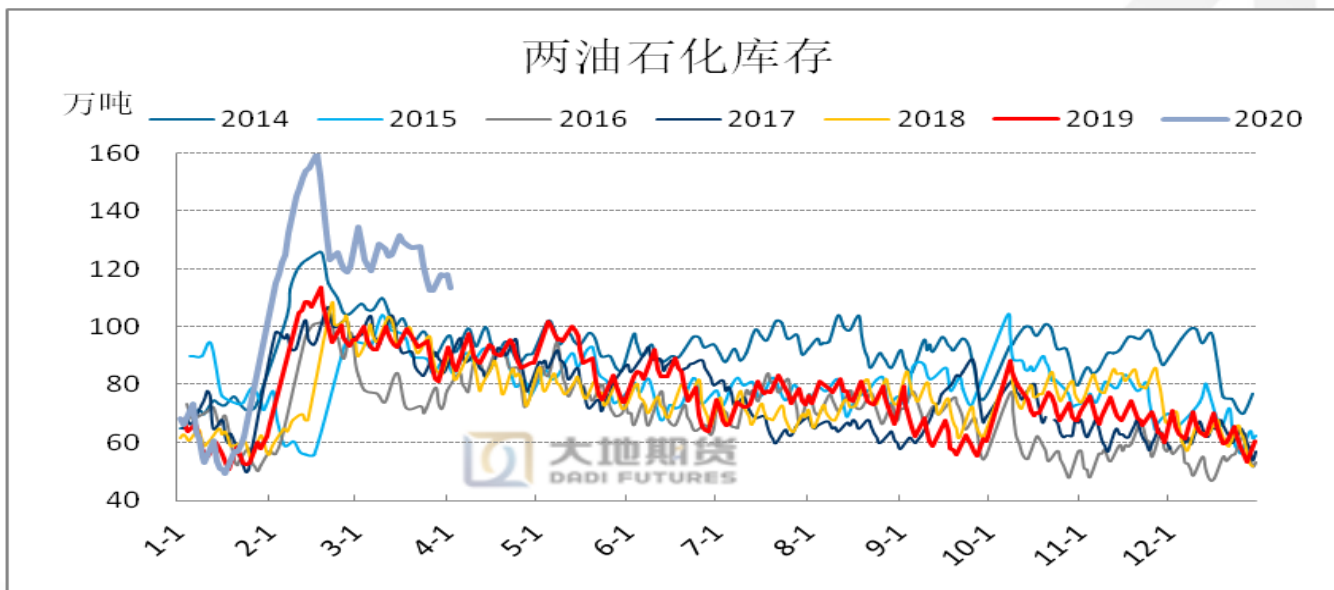
LLDPE生产比例



➤截至4月3日，LLDPE的生产比例为40.75%，前值43.74%。PP拉丝的生产比例为26.97%，前值28.23%。

拉丝生产比例

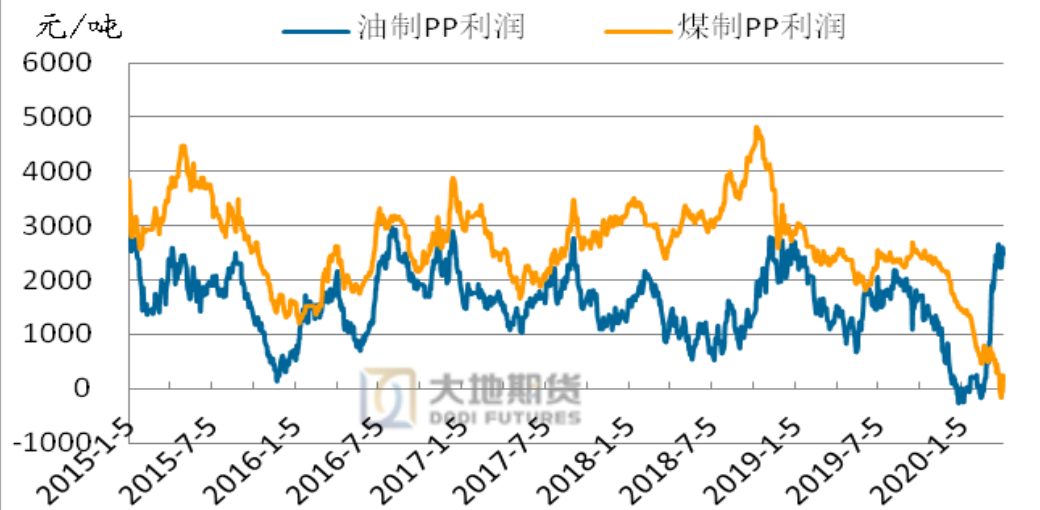


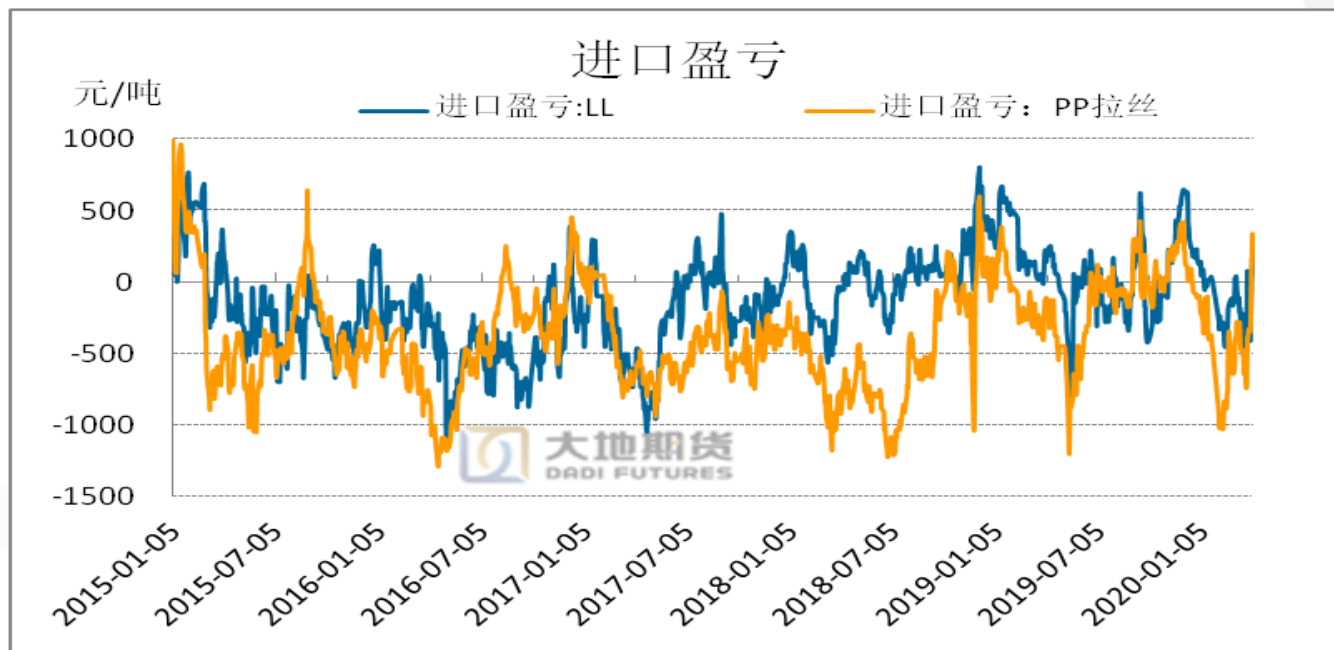


石脑油制LLDPE利润



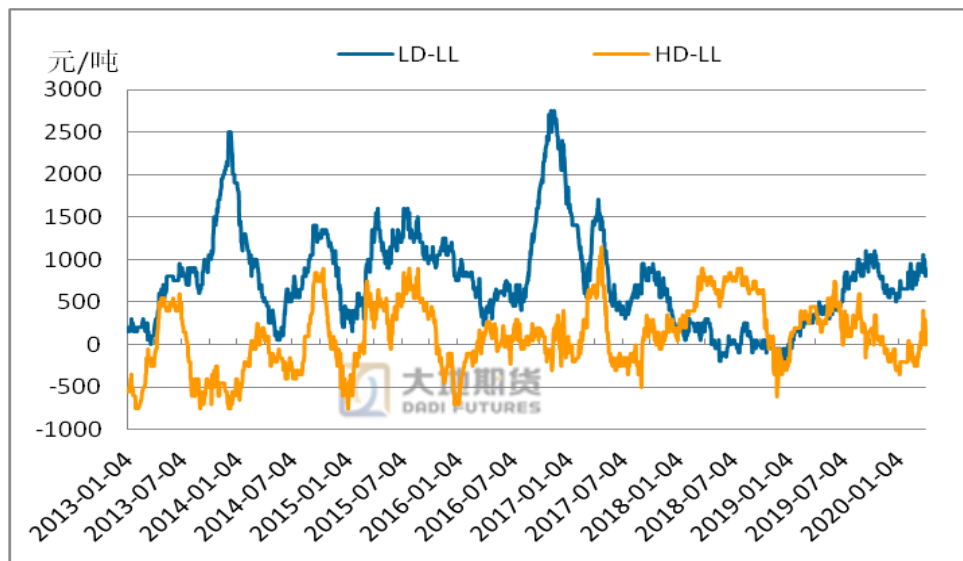
➤华东地区油制LLDPE的利润为1876元/吨；华东油制PP拉丝的利润为2476元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为233元/吨。



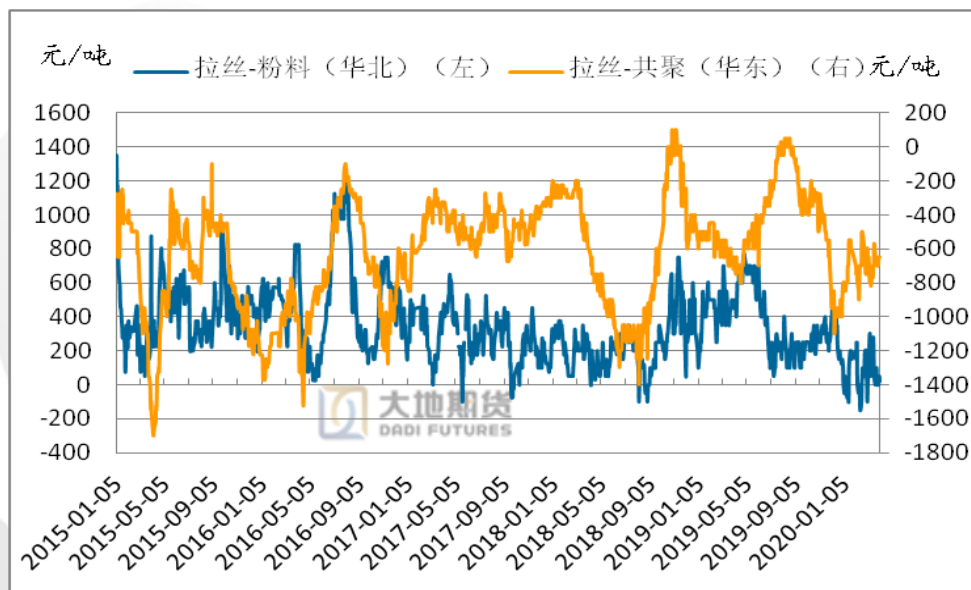


➤华东地区LLDPE的进口利润为265元/吨，前值-291元/吨。PP拉丝的进口利润为340元/吨，前值-329元/吨。

聚烯烃非标品与标品价差

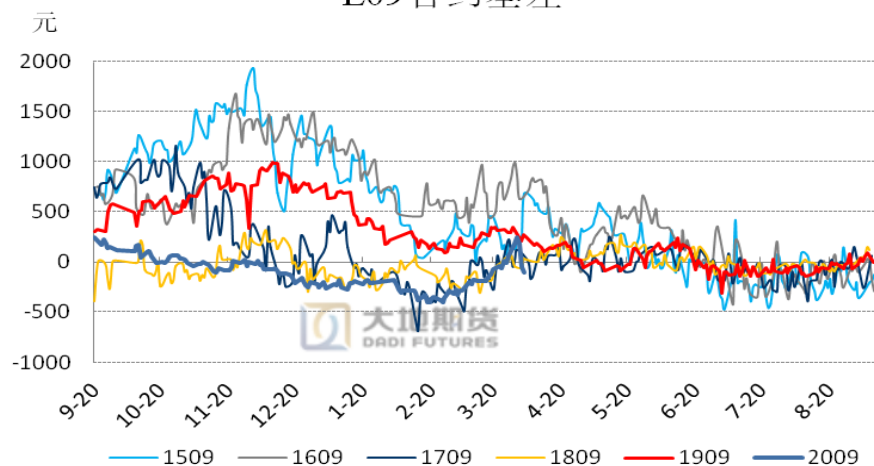


➤截至4月3日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为800元/吨，HDPE与LLDPE的价差为0元/吨。



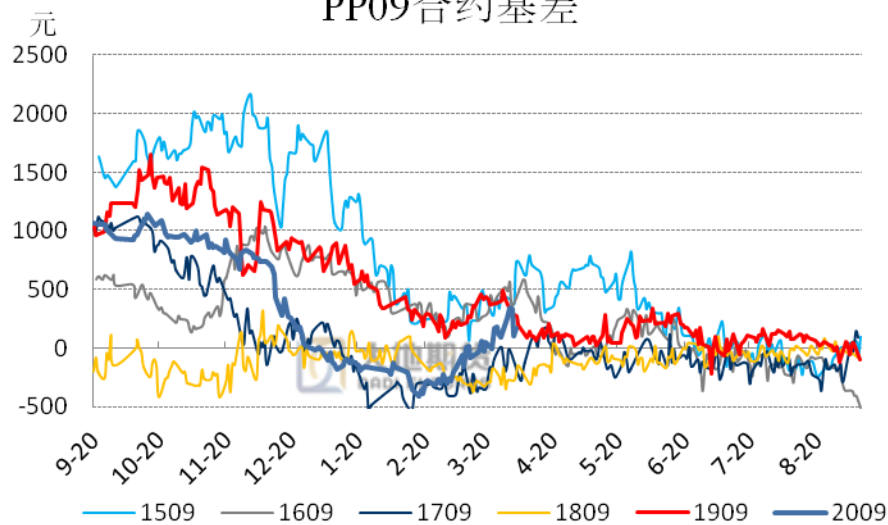
➤截至4月3日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为-650元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为20元/吨。

L09合约基差



▶截至4月3日下午收盘，L2009基差为-105，前值65。PP2009基差为174，前值89。

PP09合约基差





操作建议：

空单离场，近期观望为主。

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