

# 大地聚烯烃周报：疯狂之后，市场回归理性

2020-04-19



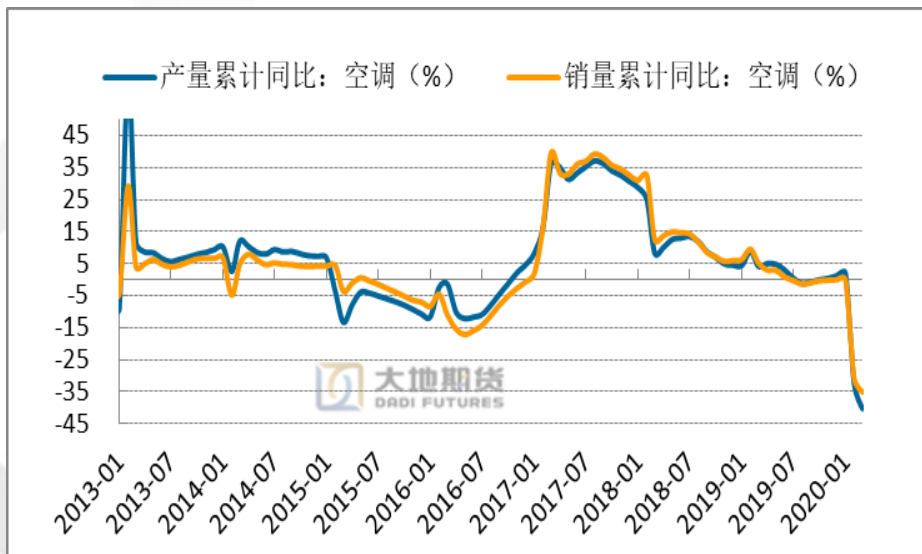
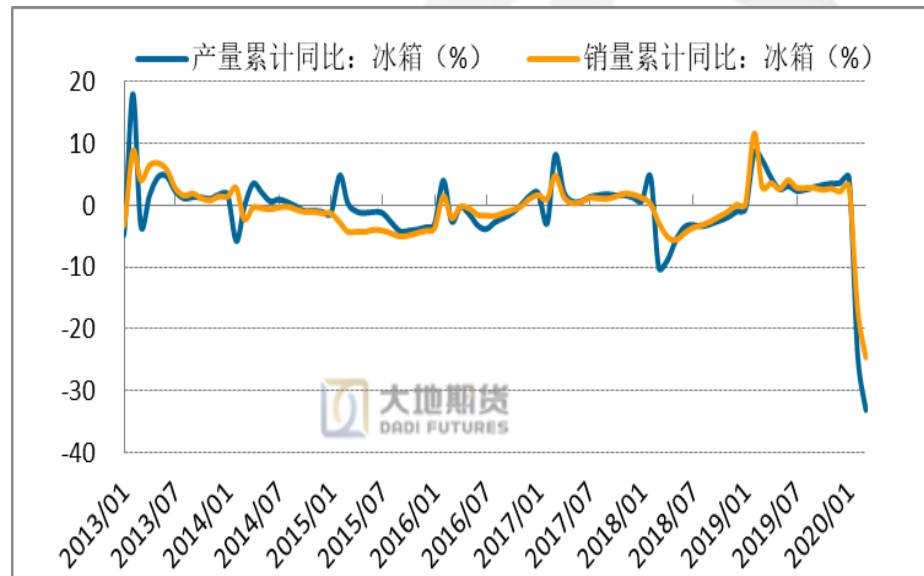
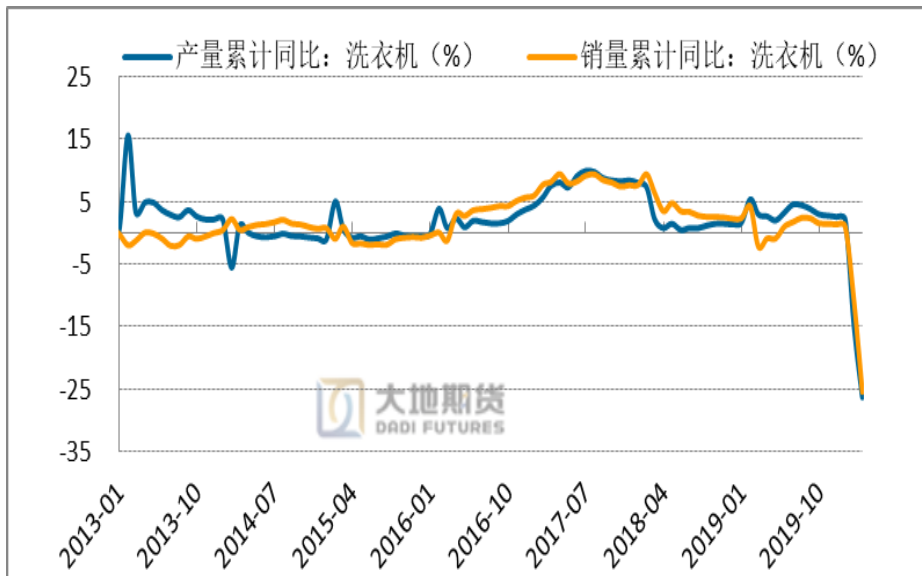
➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年3月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存快速下降。

PE方面，截至4月17日，PE开工率92.5%，开工偏高。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：镇海炼化45万吨全密度装置计划4.24复产。本周检修损失量在2.5万吨，下周检修损失量预计在2.52万吨。本周，农膜综合开工率由45%下降到40%，包装膜开工率维持在56%。

PP方面，截至4月17日，PP开工率86.13%，开工处在中等水平。下周暂无新增检修装置。近期新增复产装置：中景石化70万吨装置计划4.18复产。本周检修损失量在5.91万吨，下周检修损失量预计在5.51万吨。本周PP下游开工出现不同程度的下降，PP价格从4月份开始上涨较快，中旬又开始快速下降，BOPP膜厂原料大多维持刚需采购，无大量库存，高价接单困难，部分企业选择停机应对。塑编企业开工相对变化不大，大多企业有一定的备货量，仍在消化库存为主，但库存量普遍不多。

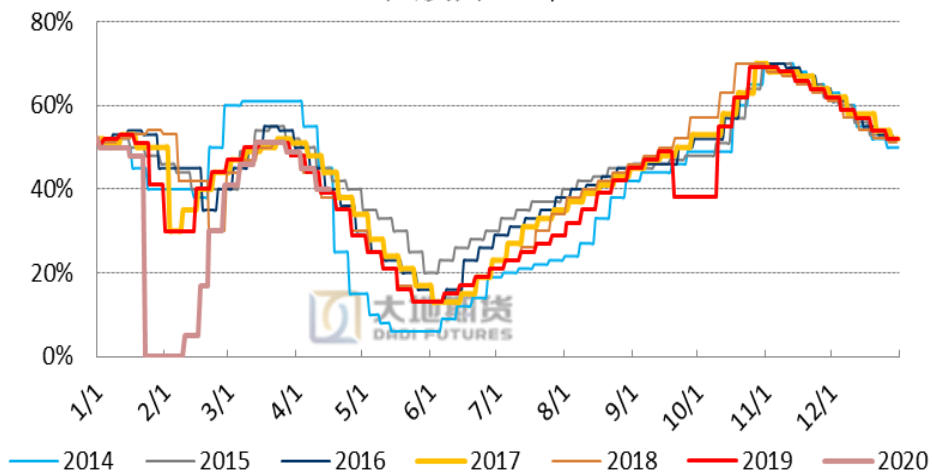


# 白色家电产销大幅下降



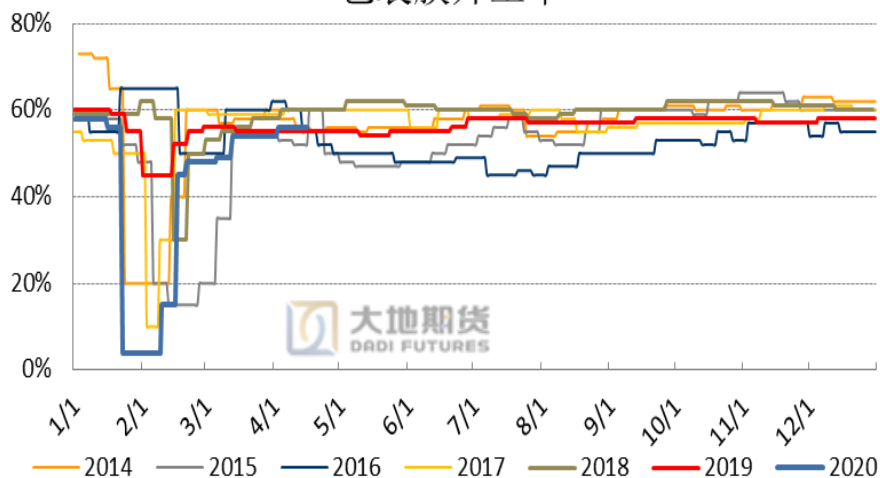
指标名称	产量:洗衣机:累计同比	销量:洗衣机:累计同比	产量:冰箱:累计同比	销量:冰箱:累计同比	产量:家用空调:累计同比	销量:家用空调:累计同比
频率	月	月	月	月	月	月
2019-07	4.45	2.45	2.54	2.81	-1.20	-1.39
2019-08	3.84	2.35	2.94	2.80	-0.78	-0.98
2019-09	2.99	1.56	3.28	2.50	-0.05	-0.35
2019-10	2.78	1.50	3.53	2.69	0.38	-0.20
2019-11	2.60	1.39	3.62	2.23	1.16	-0.05
2019-12	2.14	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

## 农膜开工率



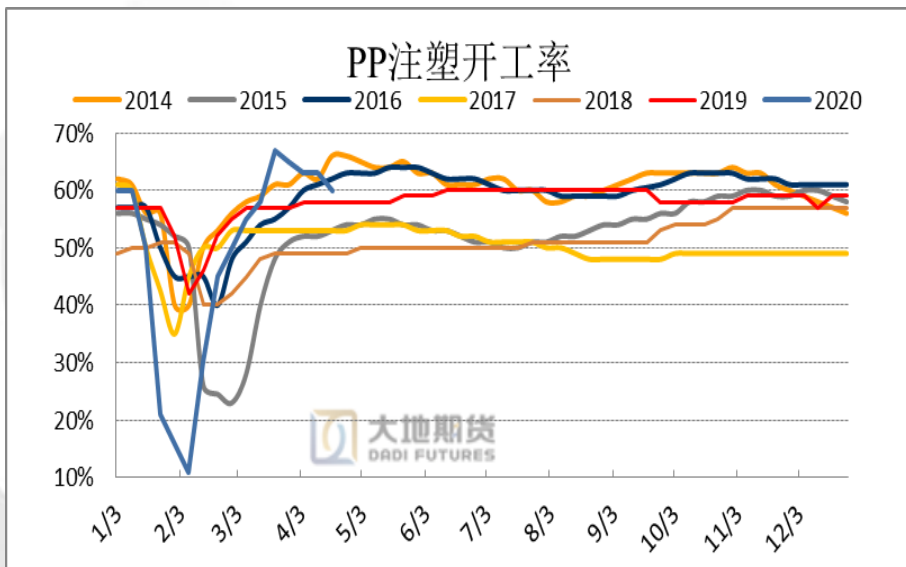
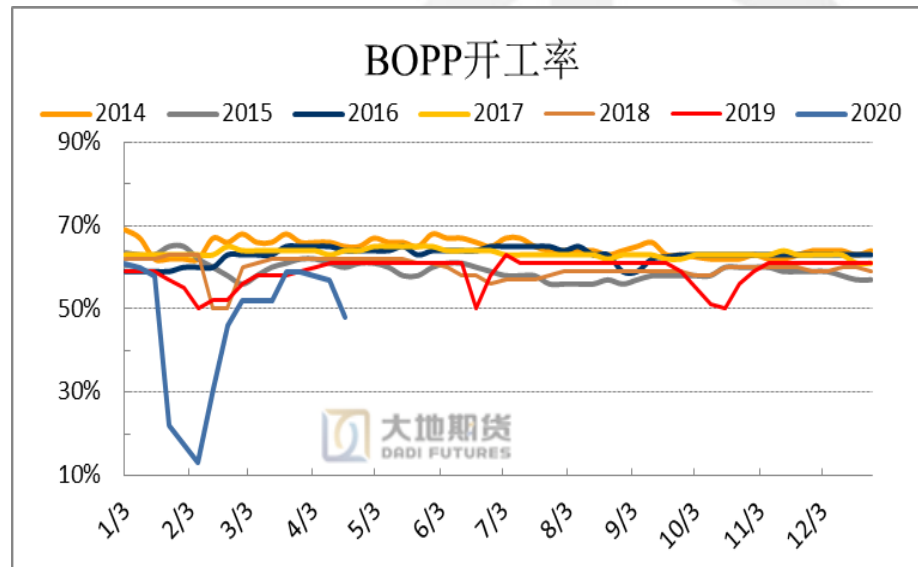
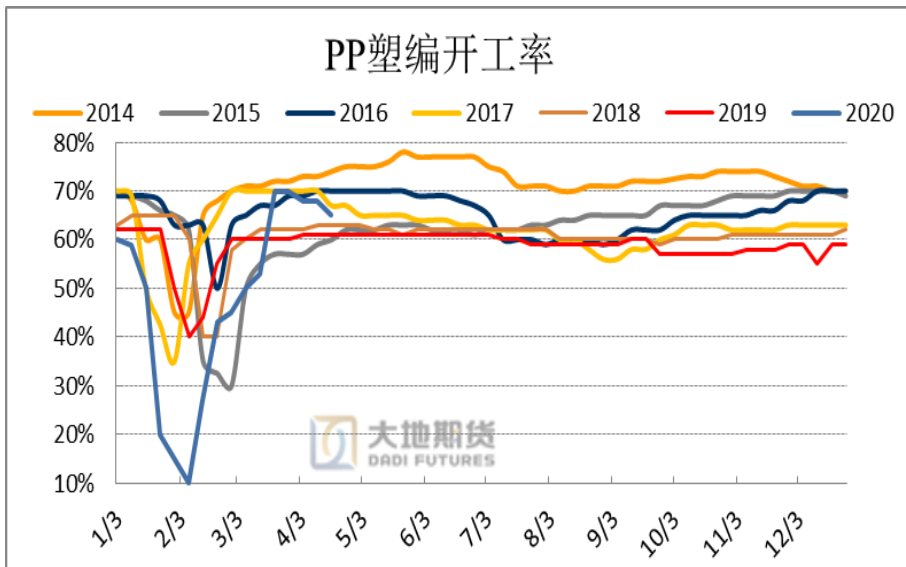
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月4日	50%	51%	48%	48%	45%
4月5日	50%	51%	44%	44%	45%
4月6日	50%	48%	44%	44%	45%
4月7日	45%	48%	44%	44%	45%
4月8日	45%	48%	44%	44%	45%
4月9日	45%	48%	44%	44%	45%
4月10日	45%	48%	44%	44%	40%
4月11日	45%	48%	44%	44%	40%
4月12日	45%	48%	44%	39%	40%
4月13日	45%	44%	38%	39%	40%
4月14日	40%	44%	38%	39%	40%
4月15日	40%	44%	38%	39%	40%
4月16日	40%	44%	38%	39%	40%

## 包装膜开工率



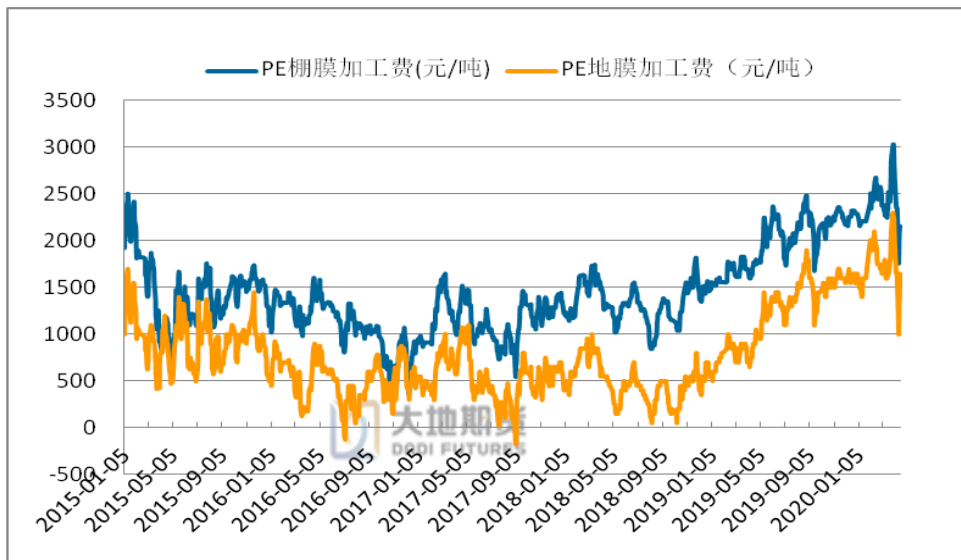
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月4日	62%	59%	58%	55%	56%
4月5日	62%	59%	60%	55%	56%
4月6日	62%	60%	60%	55%	56%
4月7日	60%	60%	60%	55%	56%
4月8日	60%	60%	60%	55%	56%
4月9日	60%	60%	60%	55%	56%
4月10日	60%	60%	60%	55%	56%
4月11日	60%	60%	60%	55%	56%
4月12日	60%	60%	60%	55%	56%
4月13日	60%	60%	60%	55%	56%
4月14日	55%	60%	60%	55%	56%
4月15日	55%	60%	60%	55%	56%
4月16日	55%	60%	60%	55%	56%



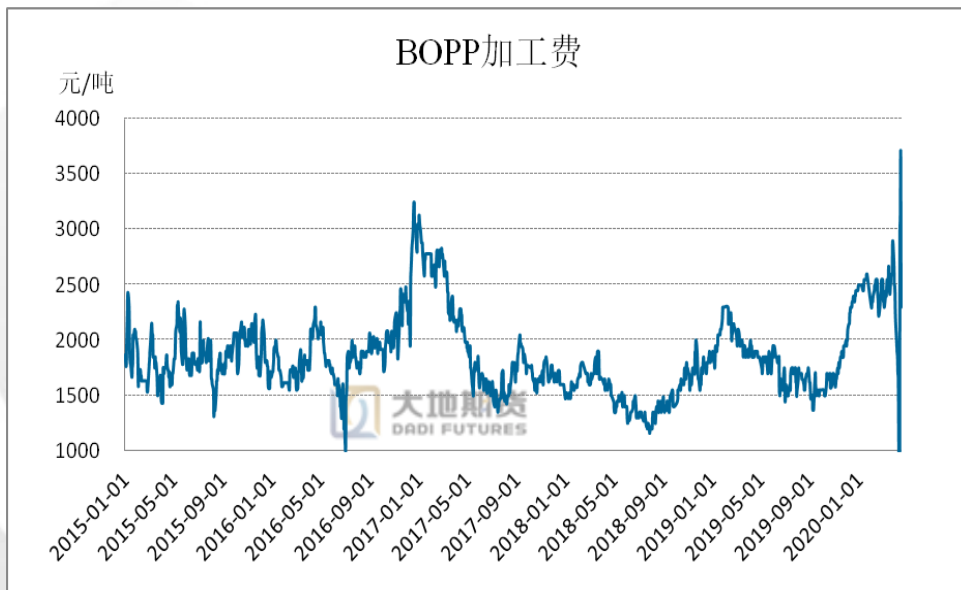


➤本周PP下游开工出现不同程度的下降，PP价格从4月份开始上涨较快，中旬又开始快速下降，BOPP膜厂原料大多维持刚需采购，无大量库存，高价接单困难，部分企业选择停机应对。塑编企业开工相对变化不大，大多企业有一定的备货量，仍在消化库存为主，但库存量普遍不多。

## 聚烯烃下游利润情况

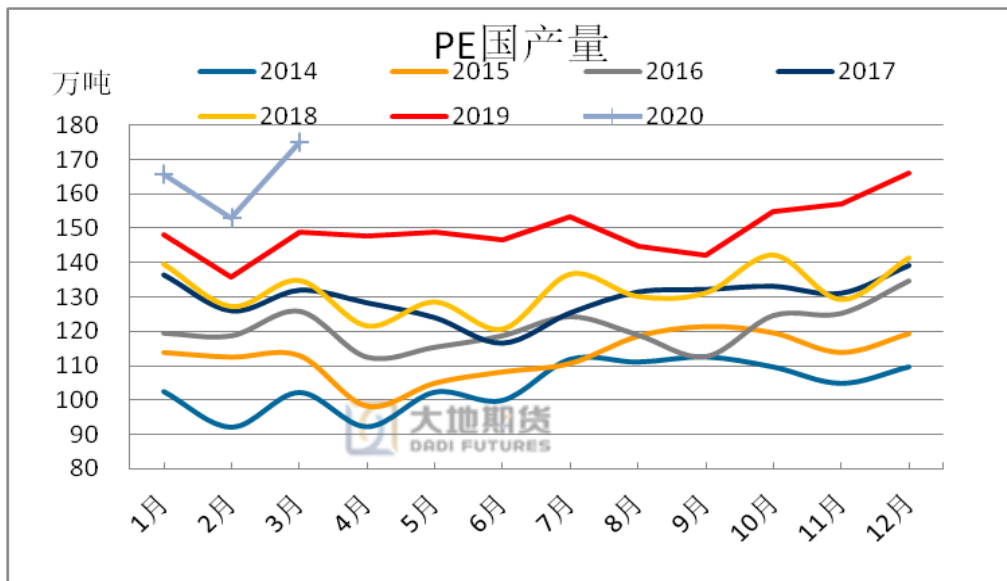


➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2155元/吨和1650元/吨，利润水平均处于偏高水平。

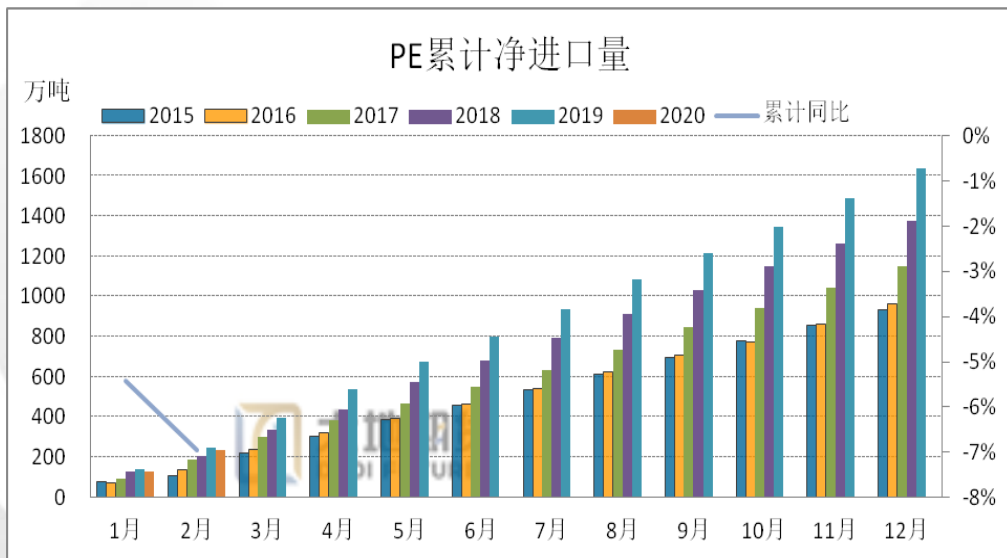


➤目前，BOPP的加工费在2300元/吨，利润处在中等水平。

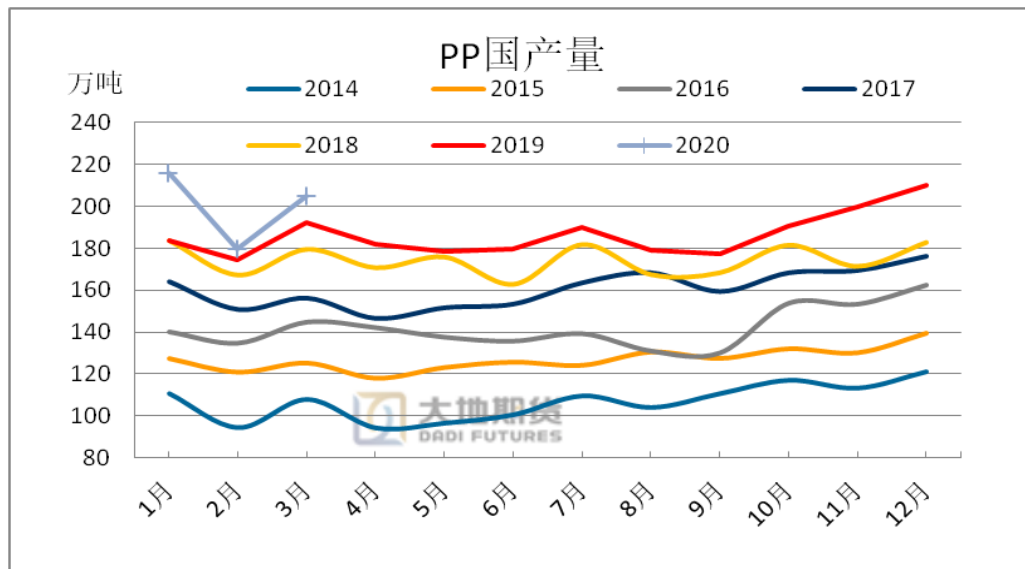




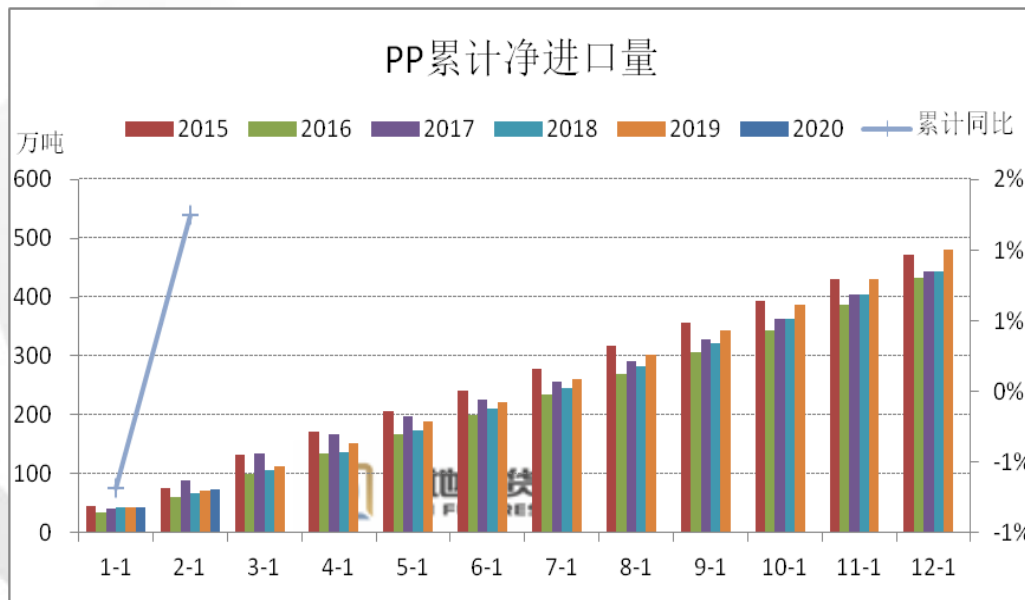
➤2020年3月份，PE国内产量175.16万吨，累计产量同比增长14.09%。



➤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%。

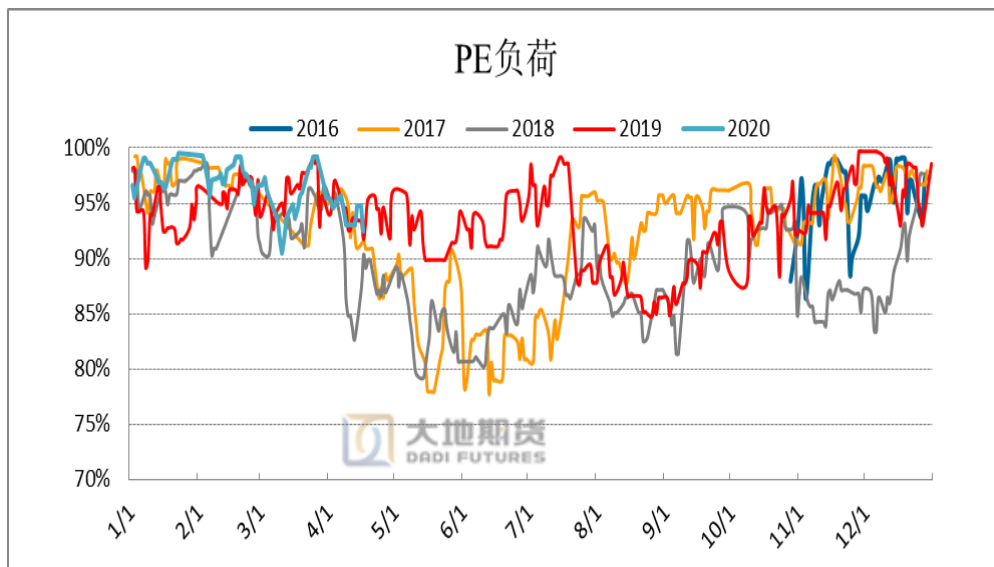


➤2020年3月份，PP国内产量204.82万吨，累计产量同比增长9%。

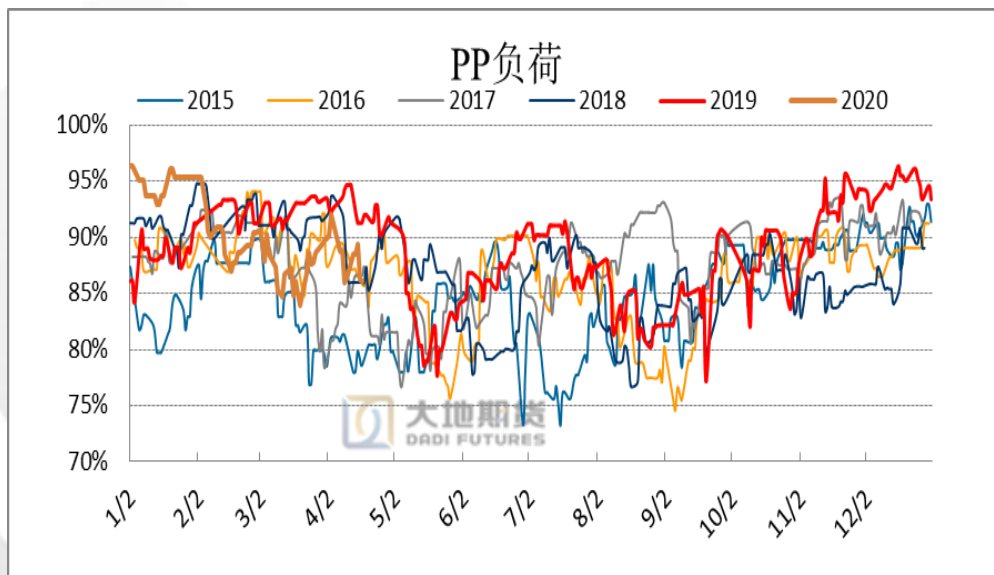


➤2020年1-2月份，PP累计净进口量72.62万吨，累计同比增长1.25%。

## 聚烯烃生产装置开工率

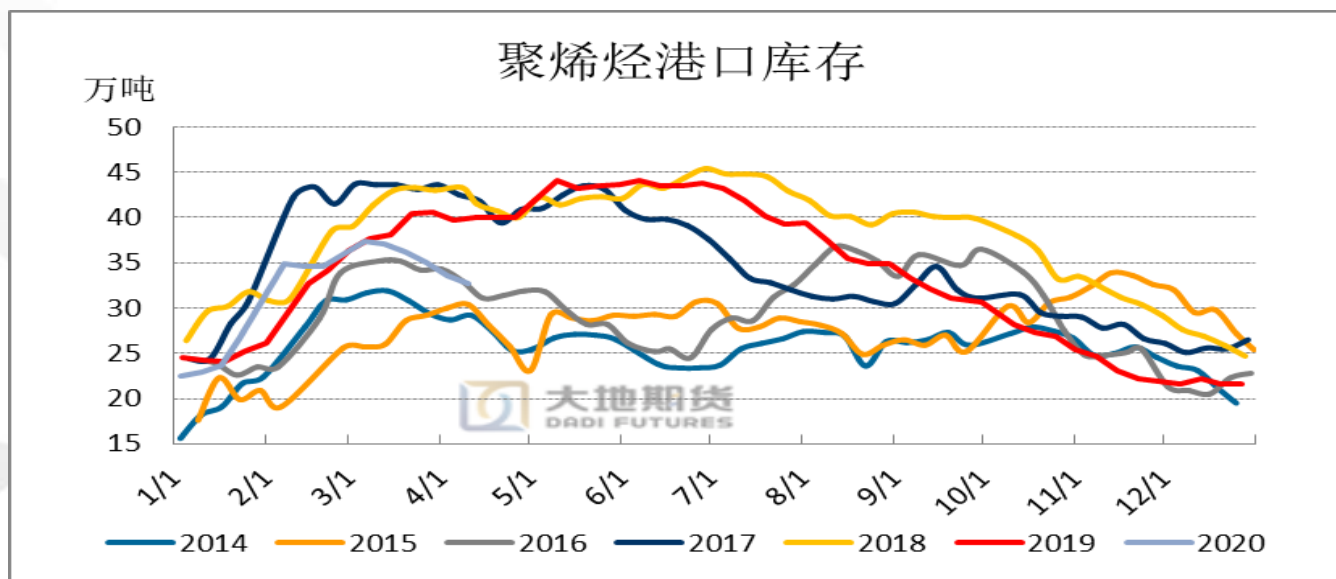
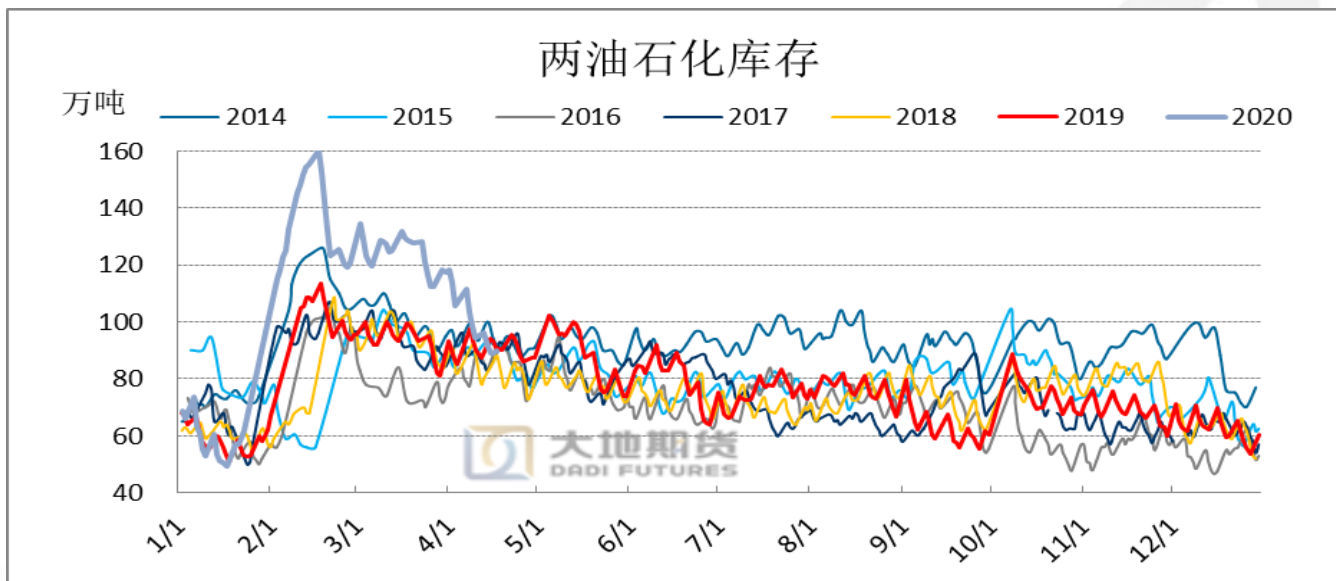


➤截至4月17日，PE开工率92.5%，开工偏高。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：镇海炼化45万吨全密度装置计划4.24复产。本周检修损失量在2.5万吨，下周检修损失量预计在2.52万吨。



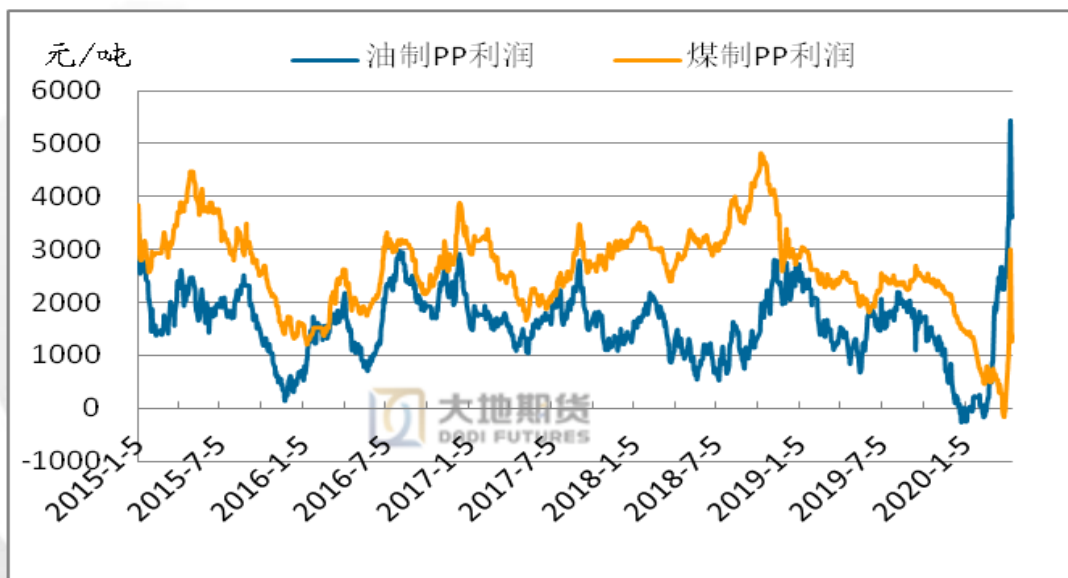
➤截至4月17日，PP开工率86.13%，开工处在中等水平。下周暂无新增检修装置。近期新增复产装置：中景石化70万吨装置计划4.18复产。本周检修损失量在5.91万吨，下周检修损失量预计在5.51万吨。

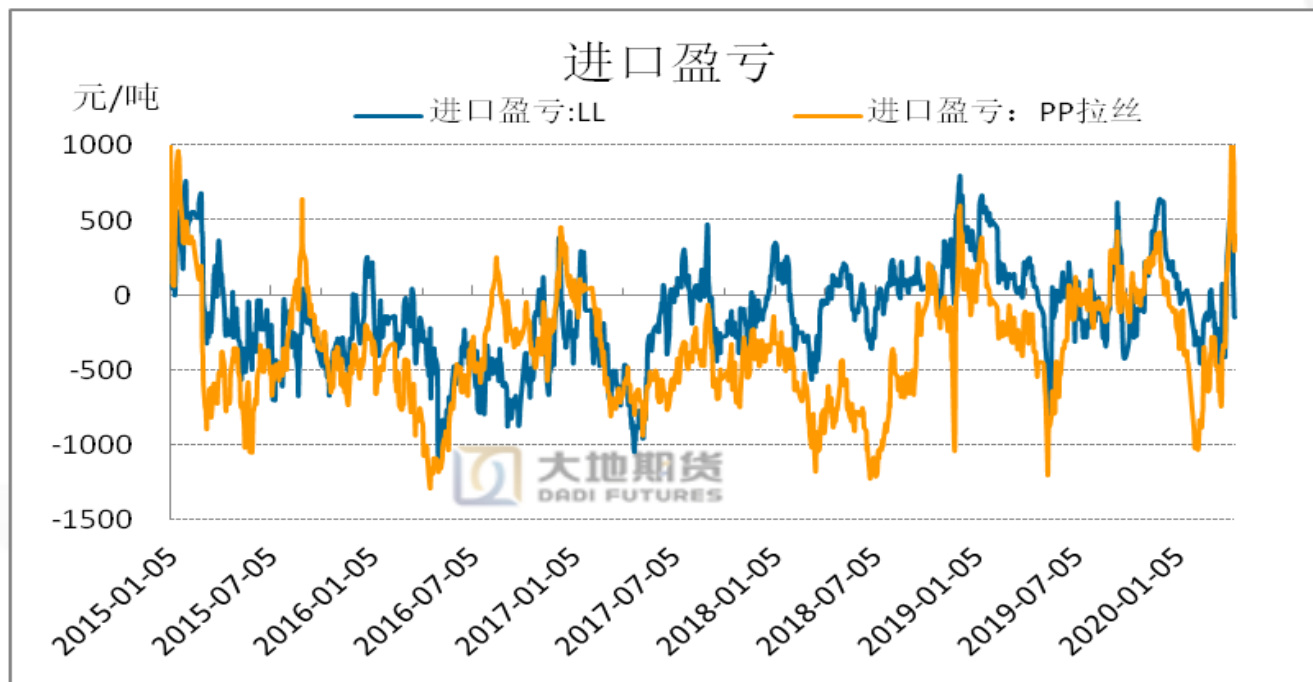






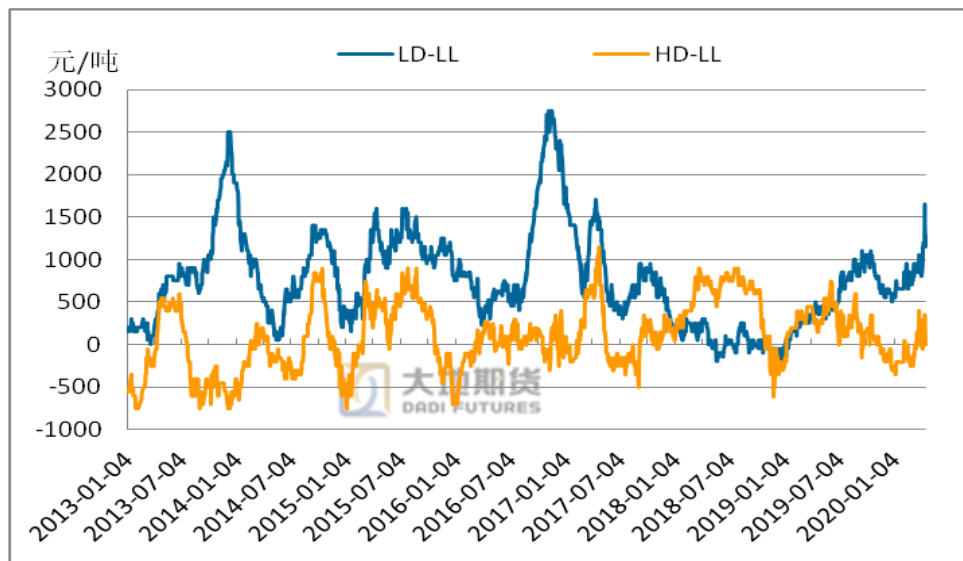
►华东地区油制LLDPE的利润为2453元/吨；华东油制PP拉丝的利润为3653元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为1370元/吨。



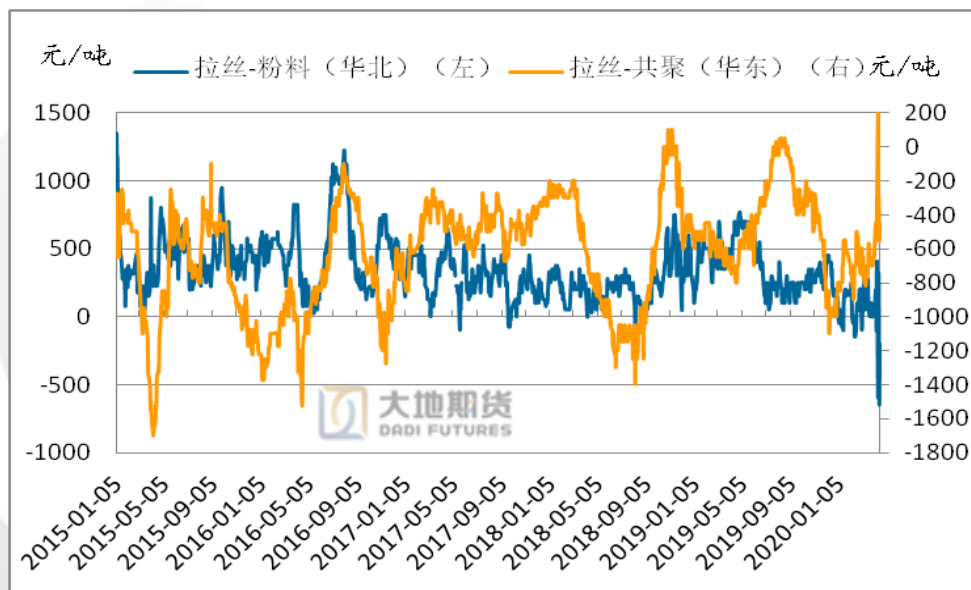


➤华东地区LLDPE的进口利润为-141元/吨，前值538元/吨。PP拉丝的进口利润为408元/吨，前值858元/吨。

## 聚烯烃非标品与标品价差



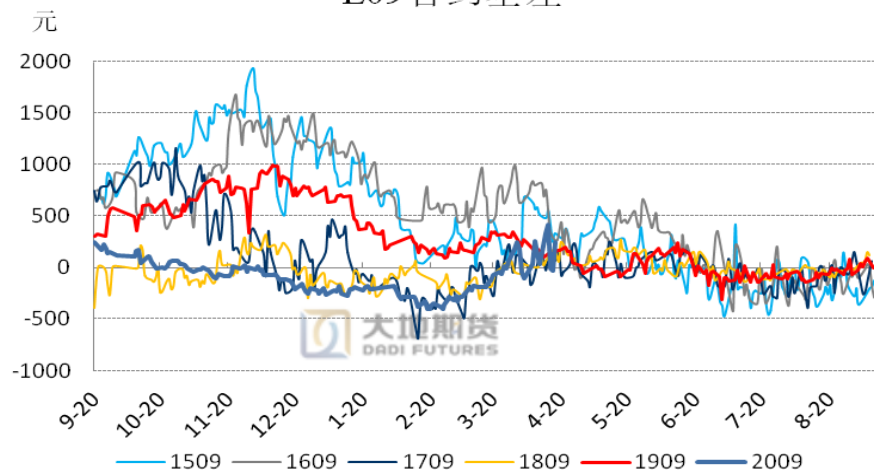
➤截至4月17日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为1150元/吨，HDPE与LLDPE的价差为0元/吨。



➤截至4月17日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为-450元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为-200元/吨。

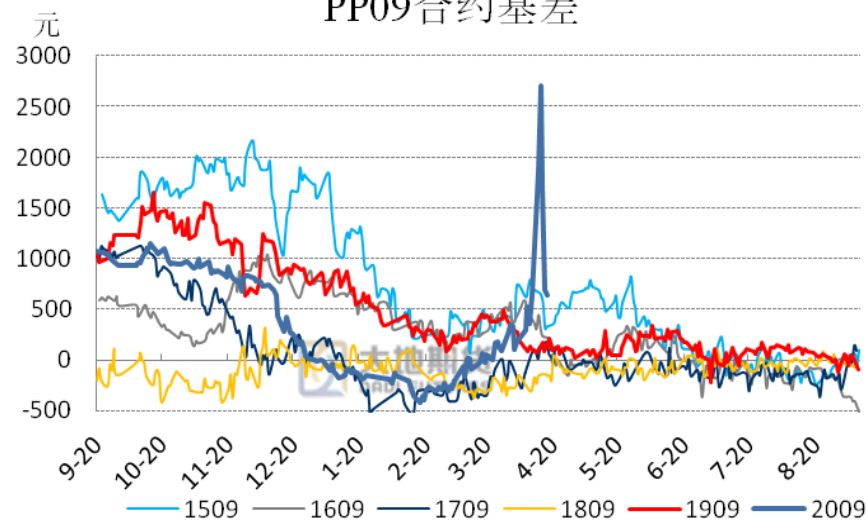


### L09合约基差



▶截至4月17日下午收盘，L2009基差为250，前值40。PP2009基差为635，前值636。

### PP09合约基差





操作建议：

建议在6300-6500区间内布局L2009空单，在6800-7000区间内布局PP2009空单。

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