

大地聚烯烃周报：逢高布局空单仍是主旋律

2020-05-05

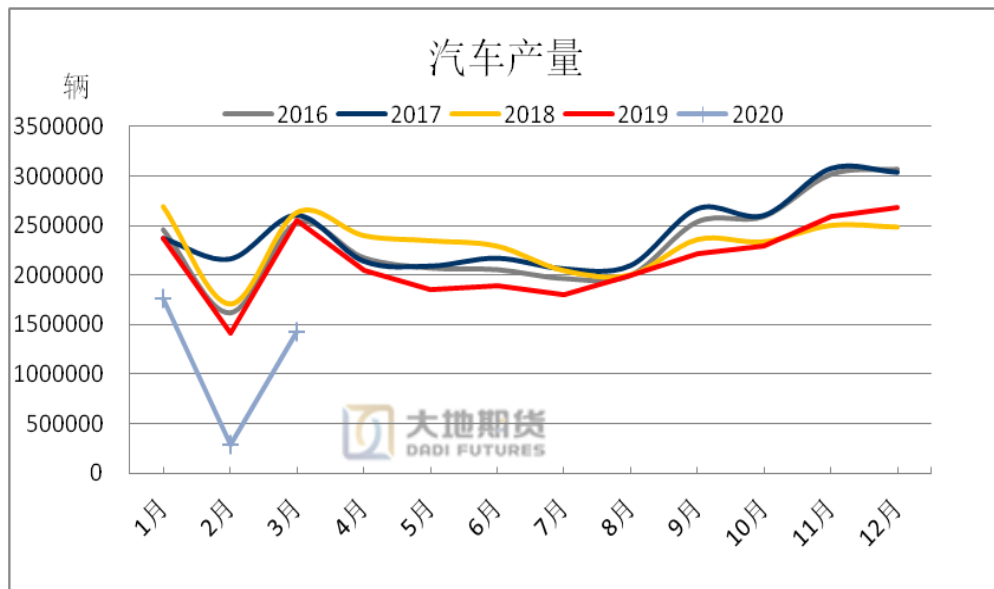


➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年3月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存处在中等偏高位置。

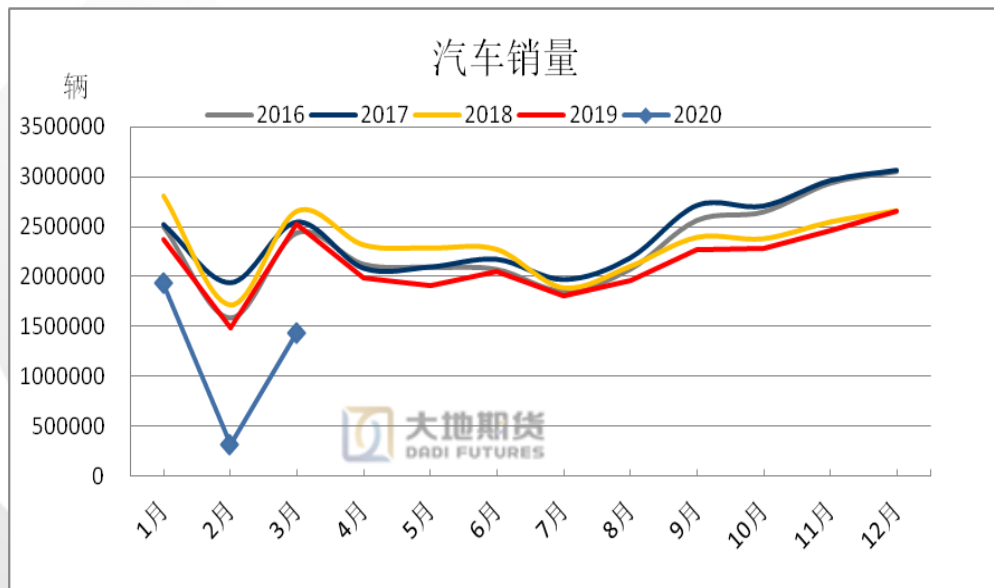
PE方面，截至4月30日，PE开工率97.66%，开工高位。本周暂无新增检修装置：神华宁煤45万吨全密度装置计划5.4检修，扬子巴斯夫20万吨LDPE装置计划5.5检修，中沙天津30万吨LLDPE和30万吨HDPE计划5.8检修。近期新增复产装置：宁夏宝丰30万吨全密度装置计划5月初复产。上周检修损失量在0.95万吨，本周检修损失量预计在2.23万吨。上周，农膜综合开工率由35%下降至32%，包装膜开工率维持在56%。

PP方面，截至4月30日，PP开工率88.56%，开工处在中等水平。本周新增检修装置：神华宁煤30+30万吨装置计划5.5检修，天津石化6万吨装置计划5.8检修，天津石化45万吨装置计划5.9检修，大连有机20+7万吨装置计划5.10检修。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在4.56万吨，本周检修损失量预计在5.53万吨。上周PP下游开工小幅调整，其中塑编企业开工维持平稳为主，变化不大。BOPP工厂上周重启部分检修装置，开工小幅提升。注塑企业开工小幅下滑，工厂订单情况不理想，部分工厂假期前降低负荷。部分工厂节前适量备货，原料库存普遍不高，大多维持在5-15天的使用量。

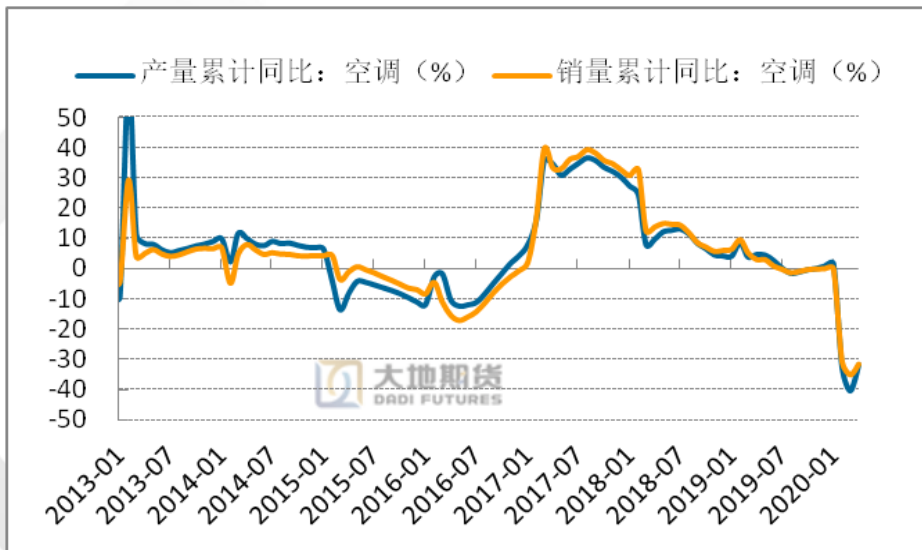
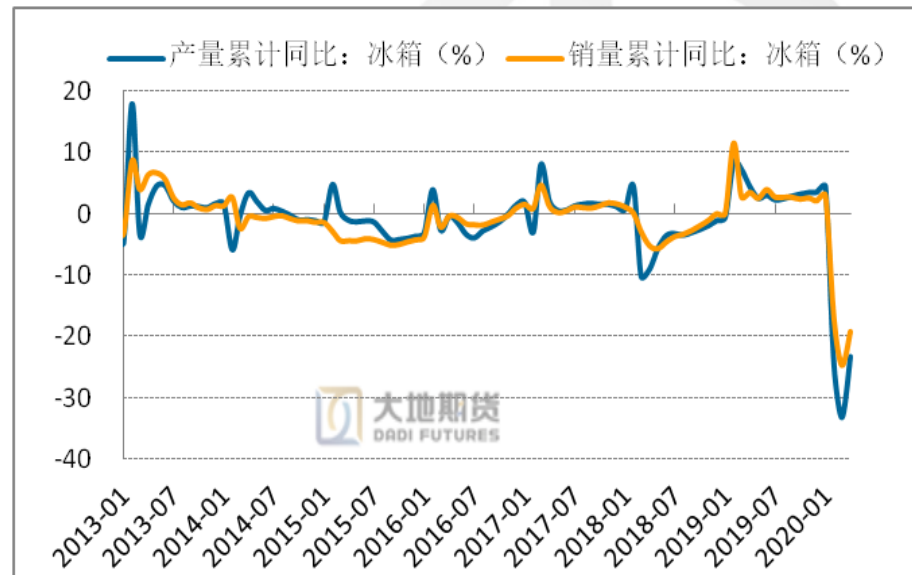
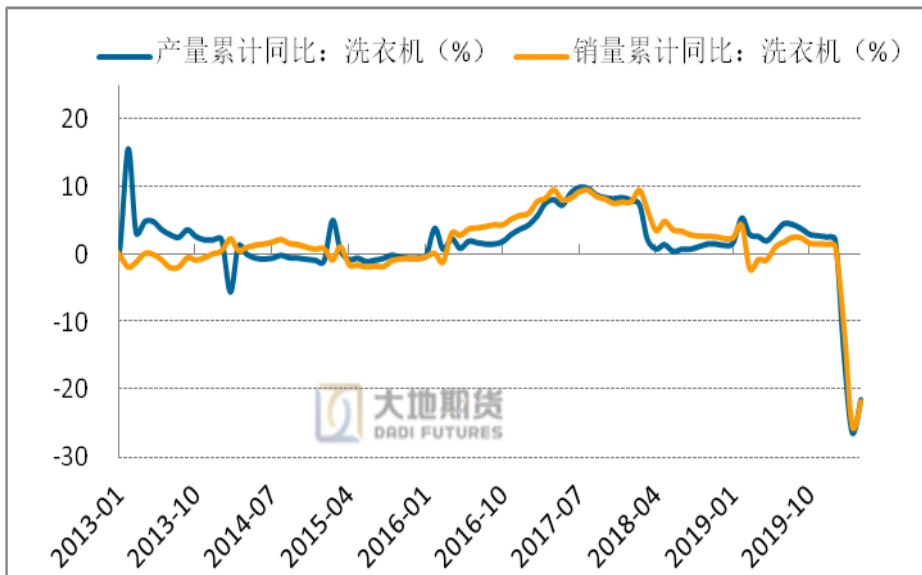
汽车产量和销量同比大幅下滑



➤2020年3月，汽车累计产量同比下降45.15%；汽车销量同比下降42.42%。



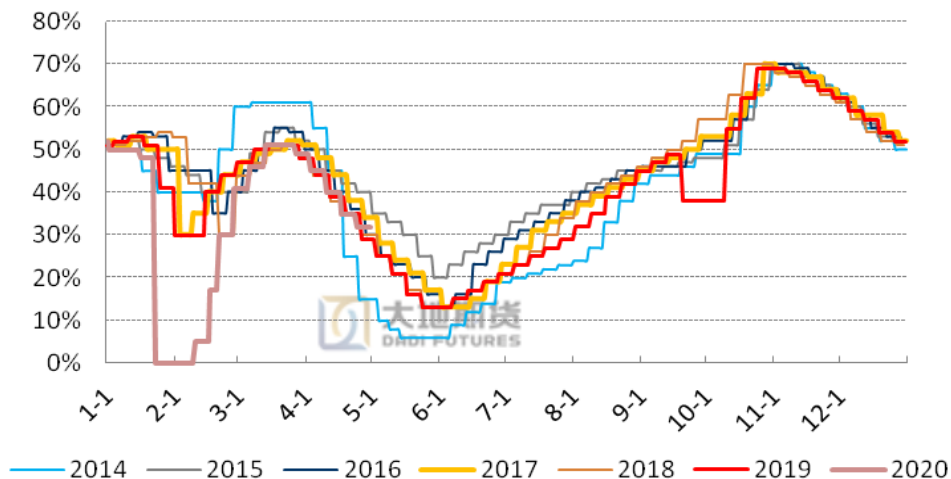
白色家电产销大幅下降



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
2020-03	-21.45	-21.81	-23.21	-19.12	-31.50	-31.58

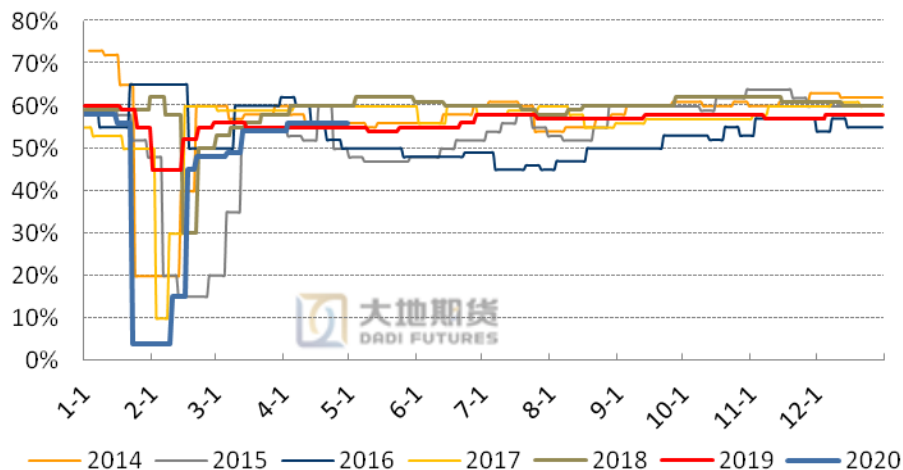
LLDPE/LDPE下游需求

农膜开工率

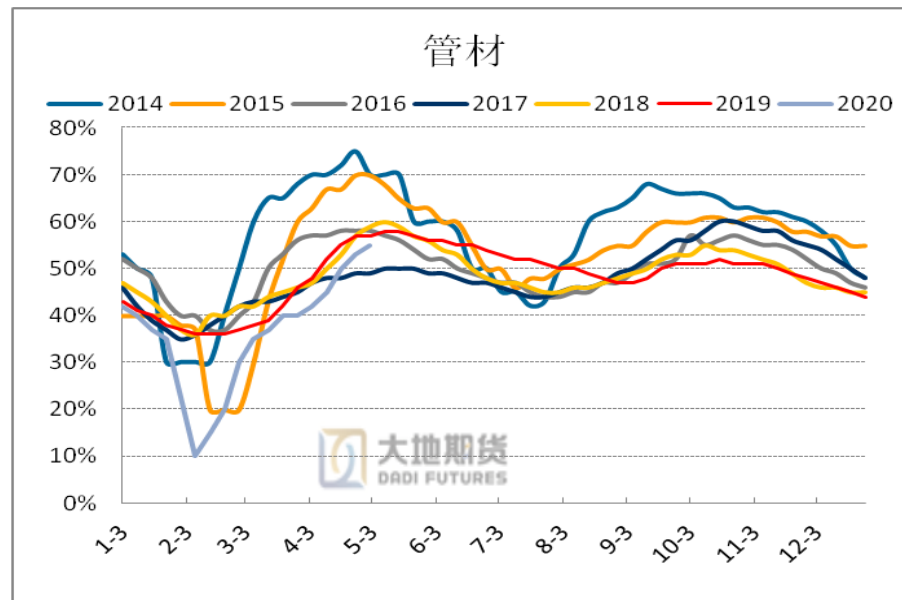
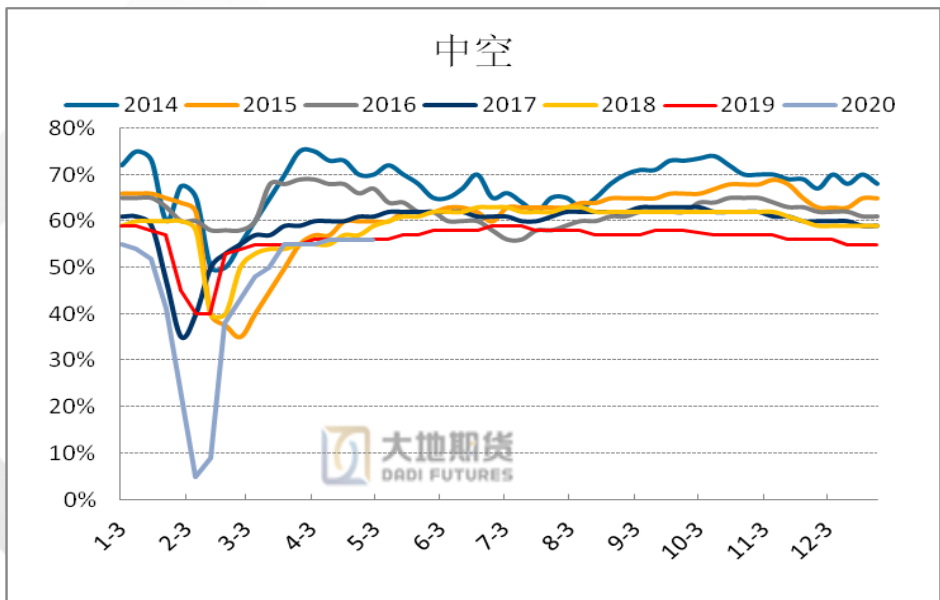
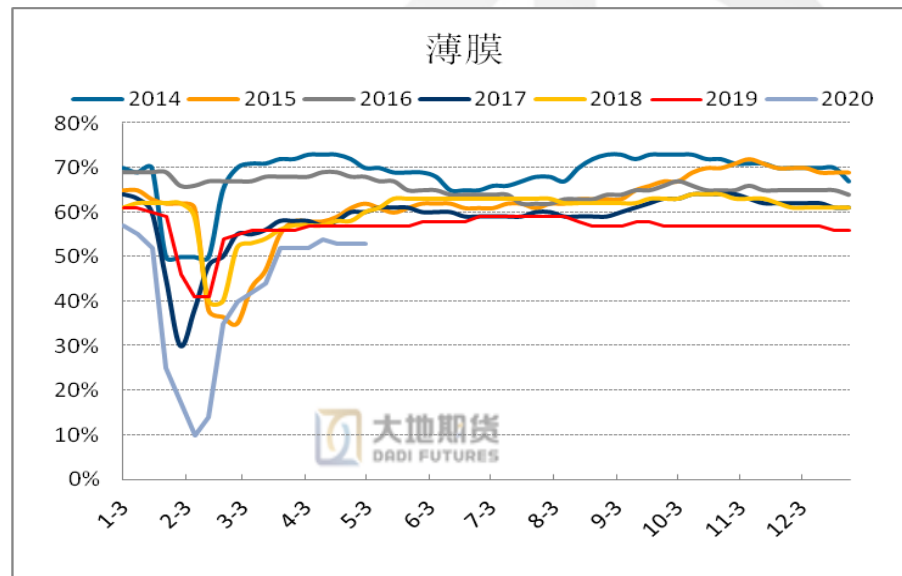
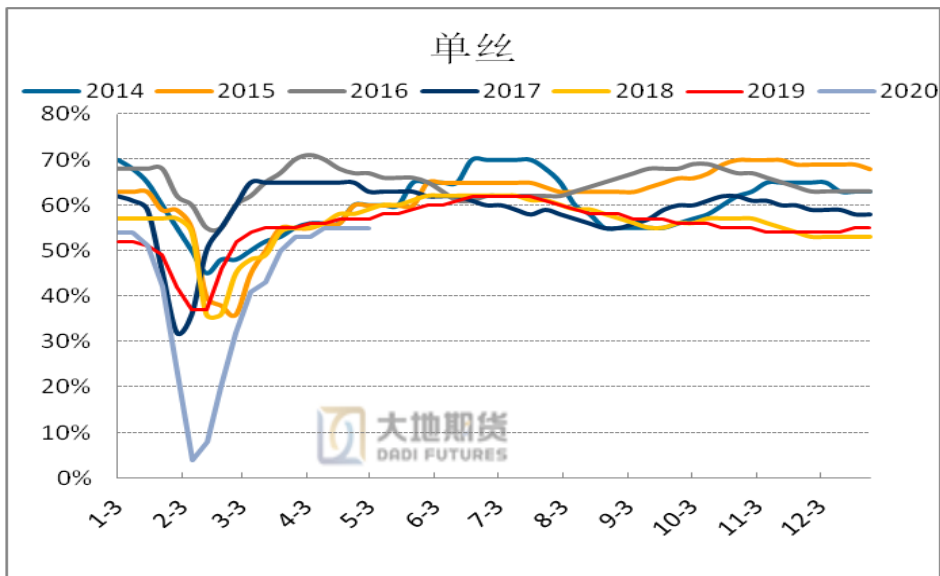


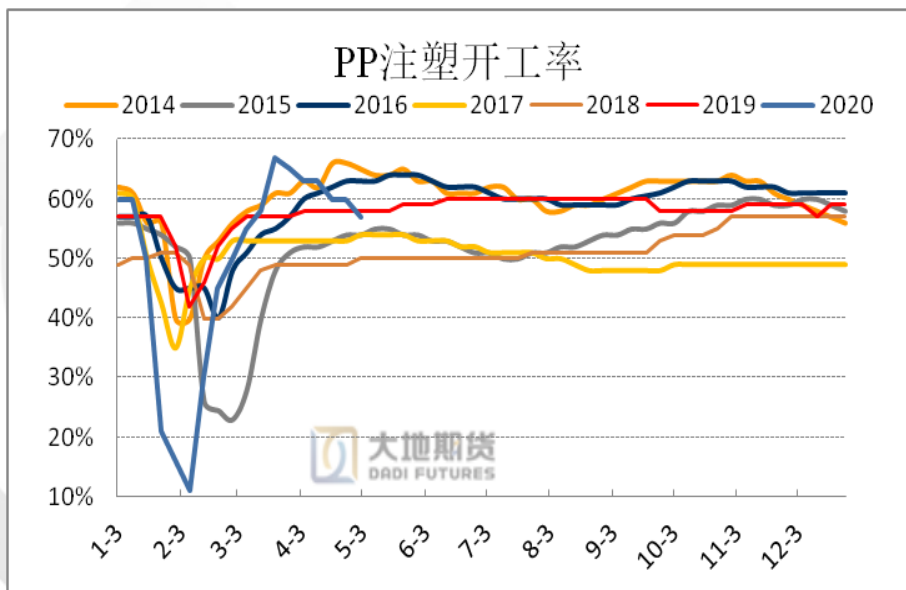
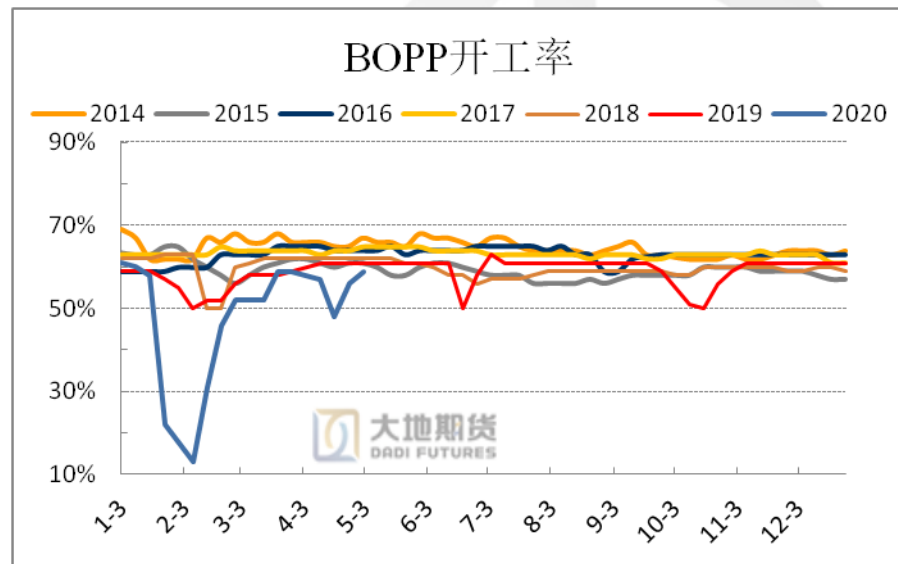
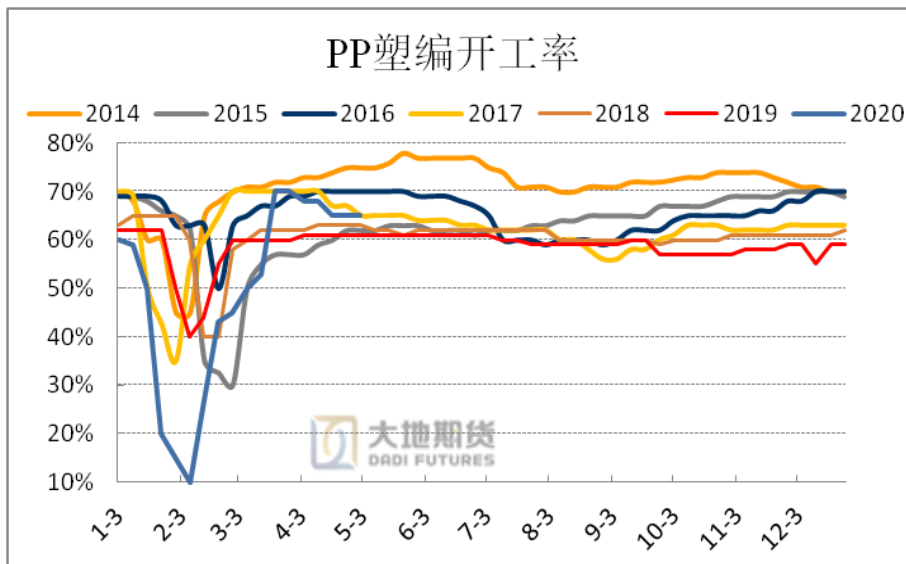
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月20日	40%	38%	35%	35%	35%
4月21日	36%	38%	35%	35%	35%
4月22日	36%	38%	35%	35%	35%
4月23日	36%	38%	35%	35%	35%
4月24日	36%	38%	35%	35%	32%
4月25日	36%	38%	35%	35%	32%
4月26日	36%	38%	35%	29%	32%
4月27日	36%	34%	30%	29%	32%
4月28日	30%	34%	30%	29%	32%
4月29日	30%	34%	30%	29%	32%
4月30日	30%	34%	30%	29%	32%

包装膜开工率



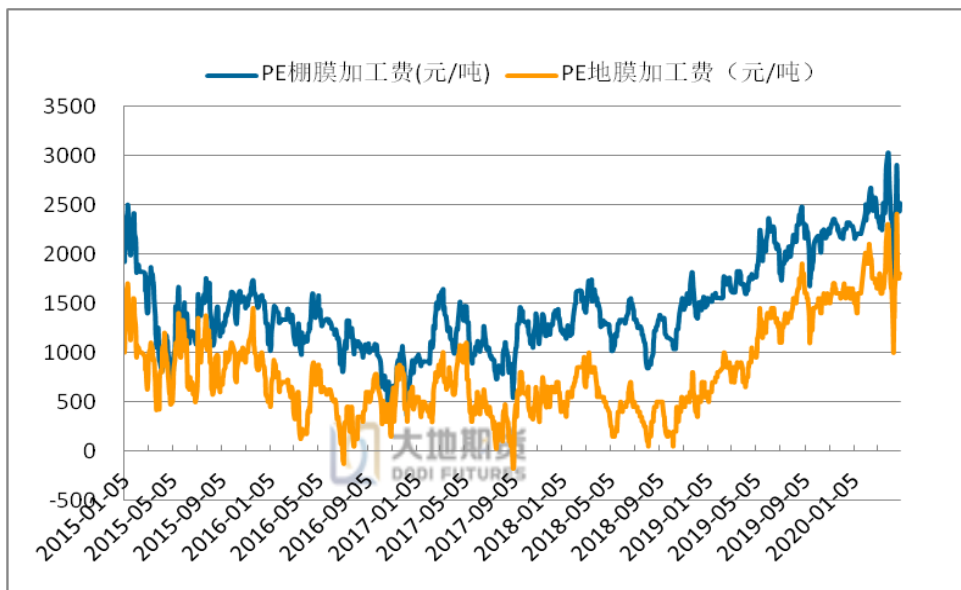
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月20日	55%	60%	60%	55%	56%
4月21日	52%	60%	60%	55%	56%
4月22日	52%	60%	60%	55%	56%
4月23日	52%	60%	60%	55%	56%
4月24日	52%	60%	60%	55%	56%
4月25日	52%	60%	60%	55%	56%
4月26日	52%	60%	60%	55%	56%
4月27日	52%	60%	60%	55%	56%
4月28日	50%	60%	60%	55%	56%
4月29日	50%	60%	60%	55%	56%
4月30日	50%	60%	60%	55%	56%



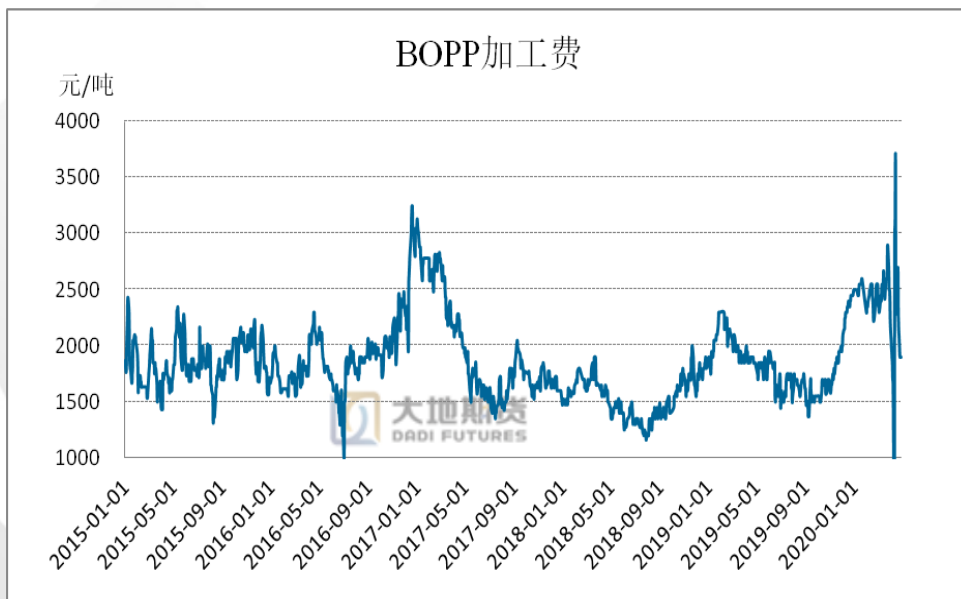


➤ 上周 PP 下游开工小幅调整，其中塑编企业开工维持平稳为主，变化不大。BOPP 工厂上周重启部分检修装置，开工小幅提升。注塑企业开工小幅下滑，工厂订单情况不理想，部分工厂假期前降低负荷。部分工厂节前适量备货，原料库存普遍不高，大多维持在 5-15 天的使用量。

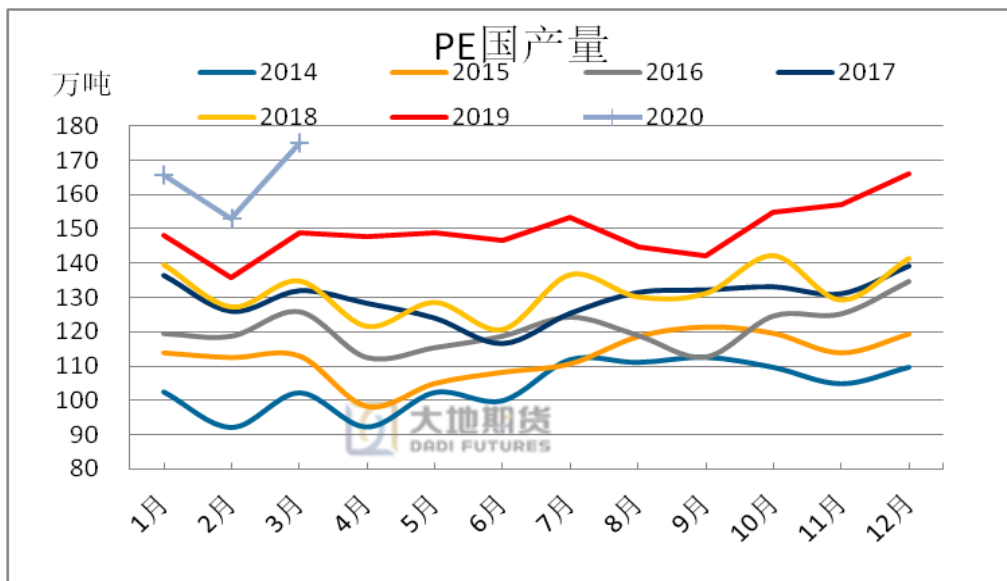
聚烯烃下游利润情况



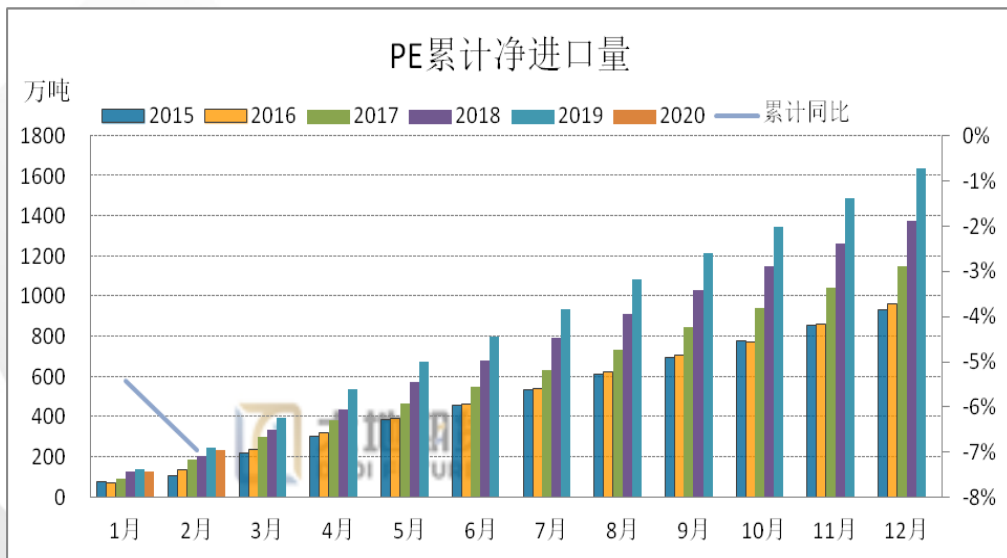
➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2520元/吨和1800元/吨，利润水平均处于中等偏高水平。



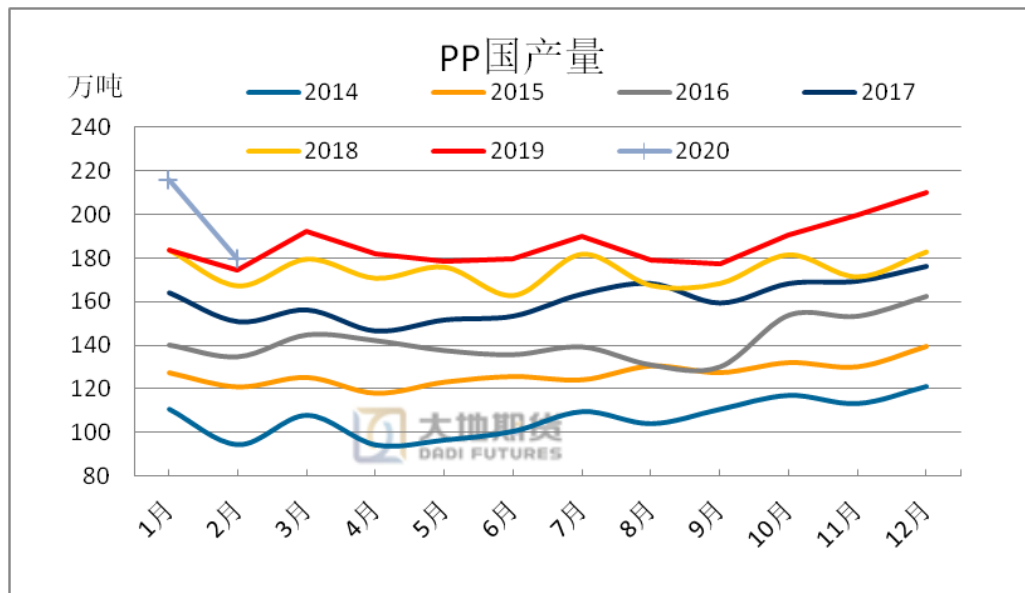
➤目前，BOPP的加工费在1900元/吨，利润处在中等水平。



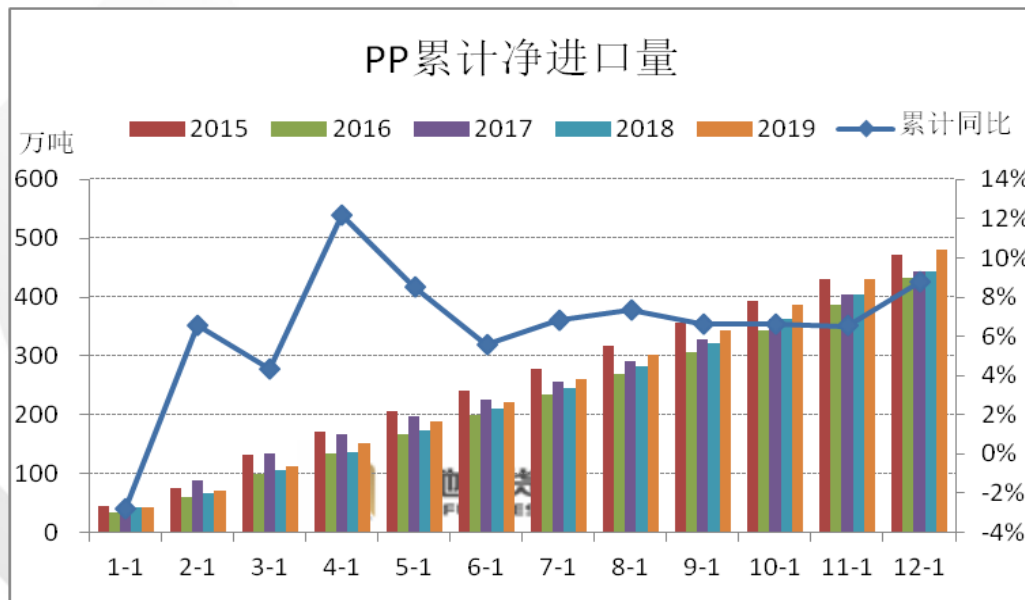
➤2020年3月份，PE国内产量152.92万吨，累计产量同比增长12.24%。



➤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%。

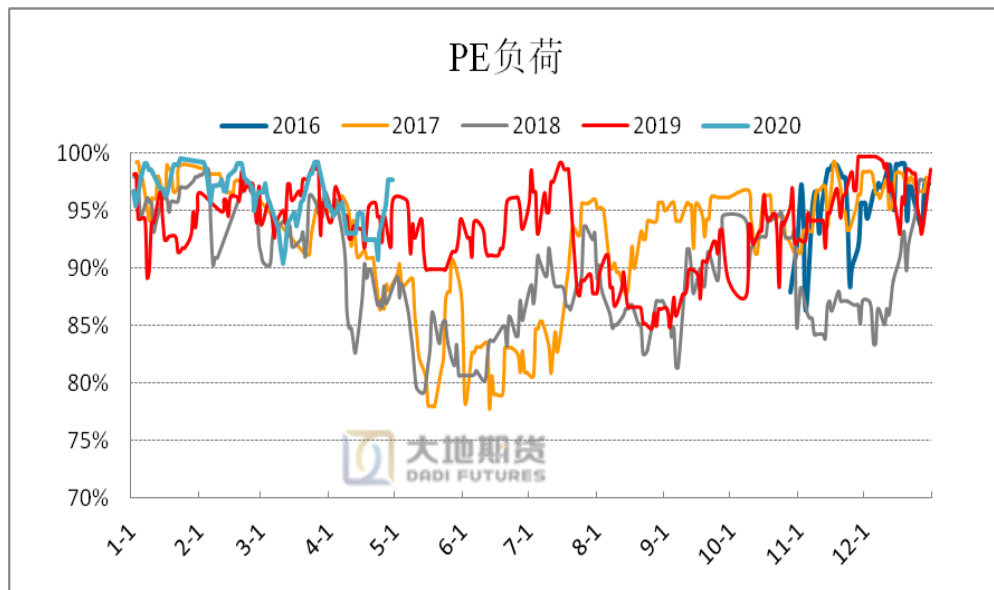


➤2020年2月份，PP国内产量179.5万吨，累计产量同比增长10.37%。

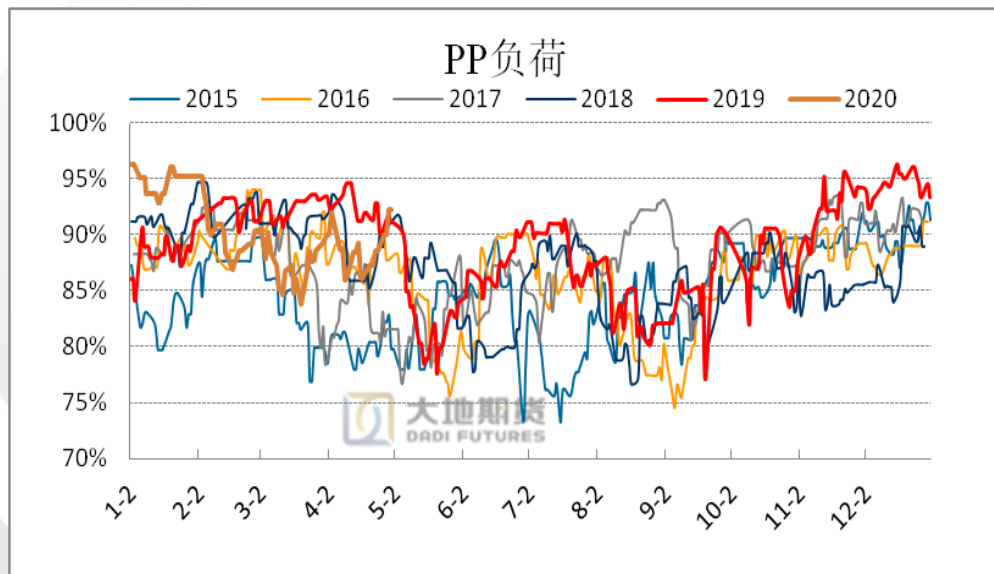


➤2019年12月份，PP净进口量51.5万吨，累计净进口量481.8万吨，同比增长8.77%。

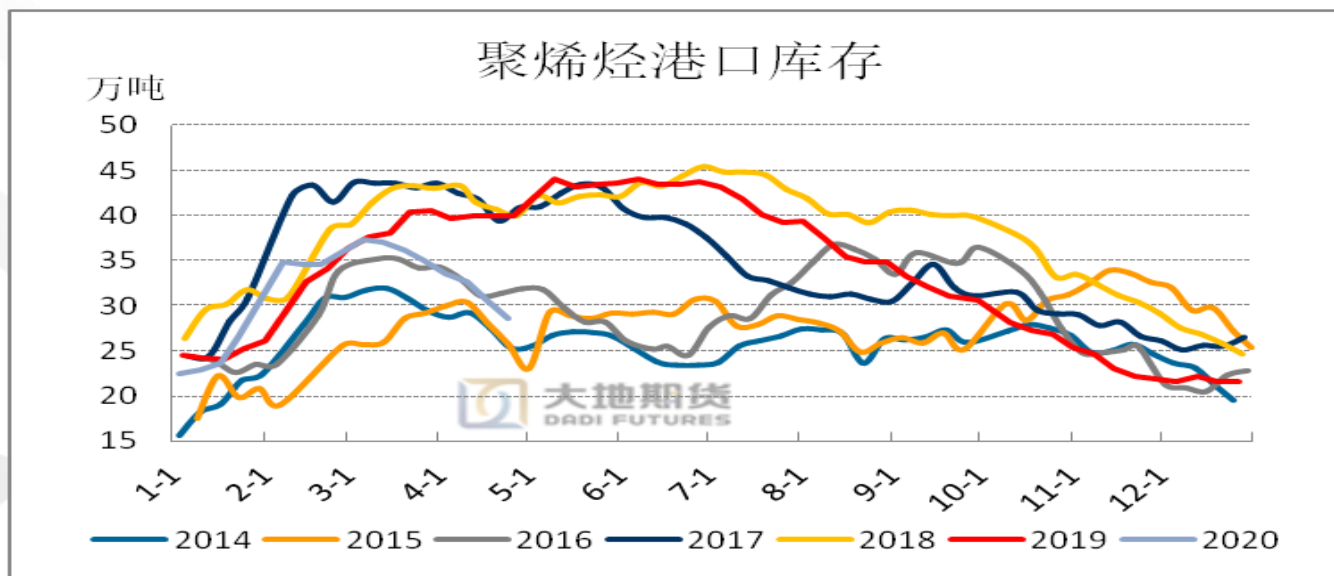
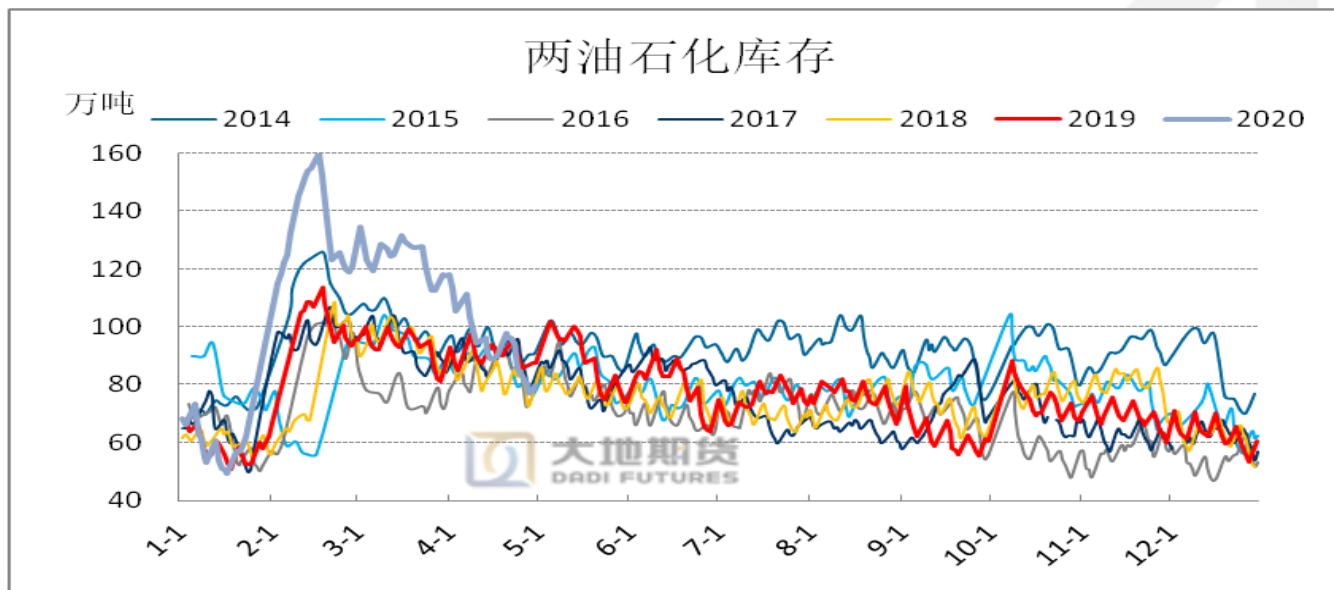
聚烯烃生产装置开工率

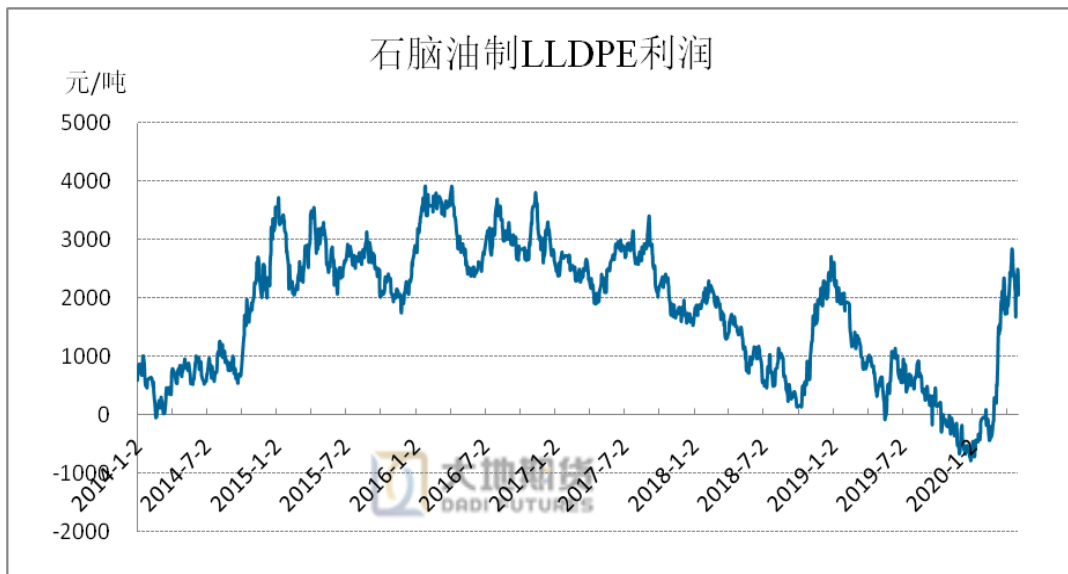


➤截至4月30日，PE开工率97.66%，开工高位。本周暂无新增检修装置：神华宁煤45万吨全密度装置计划5.4检修，扬子巴斯夫20万吨LDPE装置计划5.5检修，中沙天津30万吨LLDPE和30万吨HDPE计划5.8检修。近期新增复产装置：宁夏宝丰30万吨全密度装置计划5月初复产。上周检修损失量在0.95万吨，本周检修损失量预计在2.23万吨。

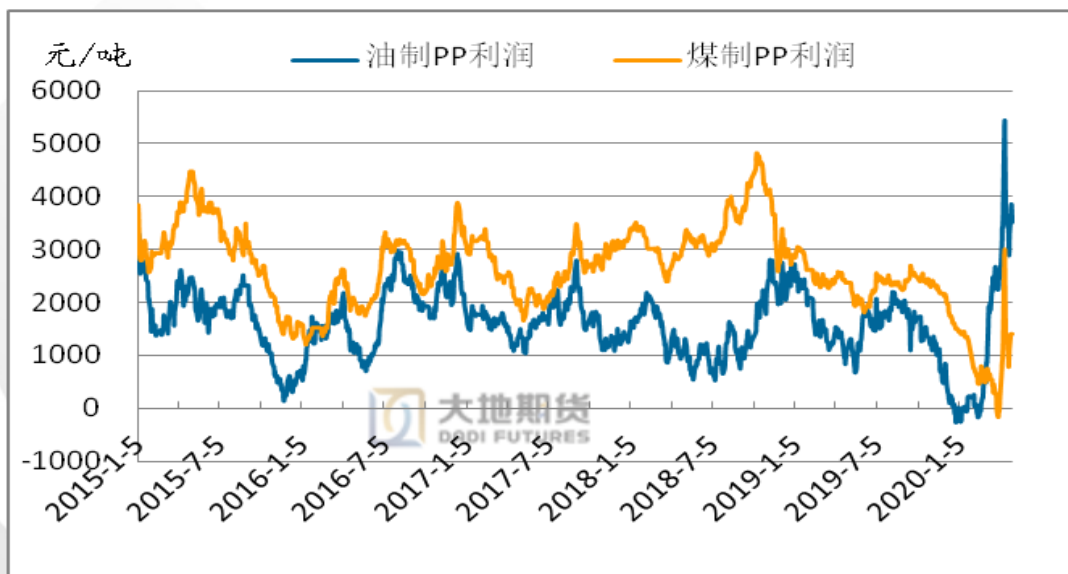


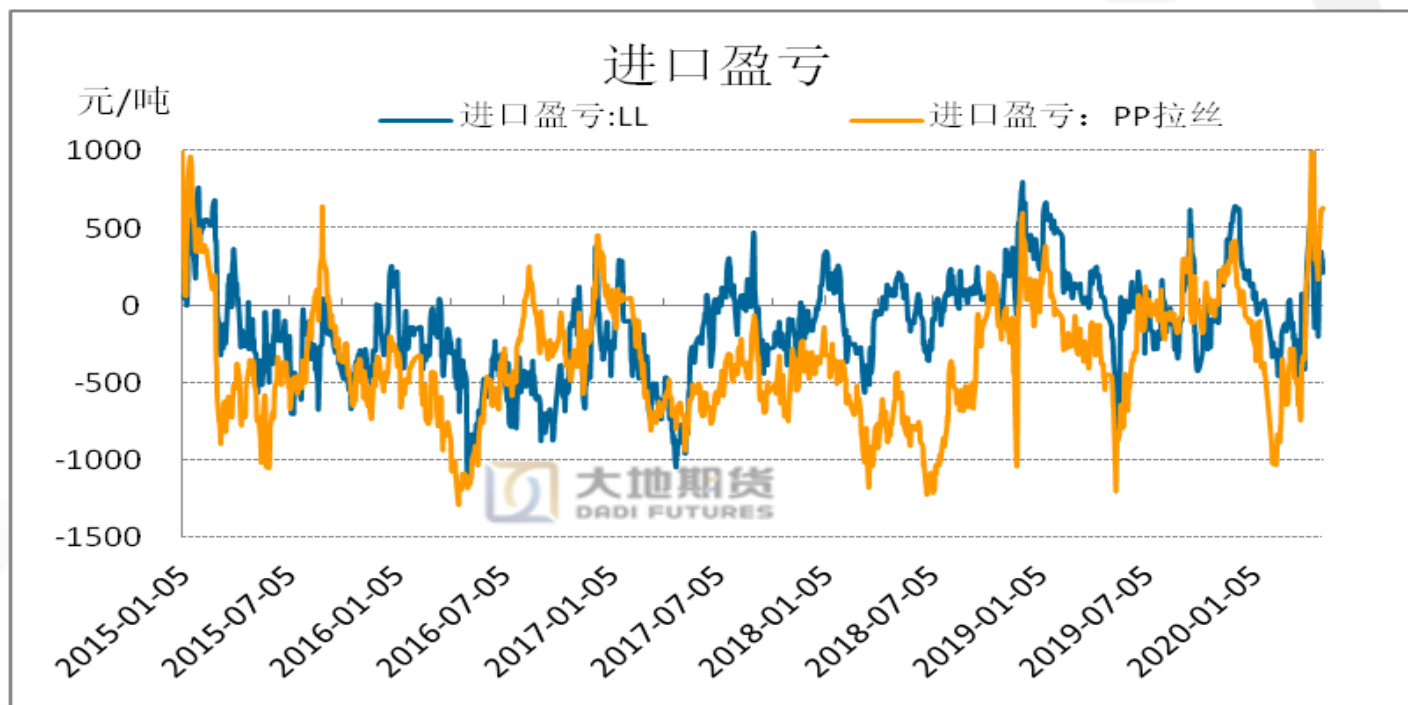
➤截至4月30日，PP开工率88.56%，开工处在中等水平。本周新增检修装置：神华宁煤30+30万吨装置计划5.5检修，天津石化6万吨装置计划5.8检修，天津石化45万吨装置计划5.9检修，大连有机20+7万吨装置计划5.10检修。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在4.56万吨，本周检修损失量预计在5.53万吨。





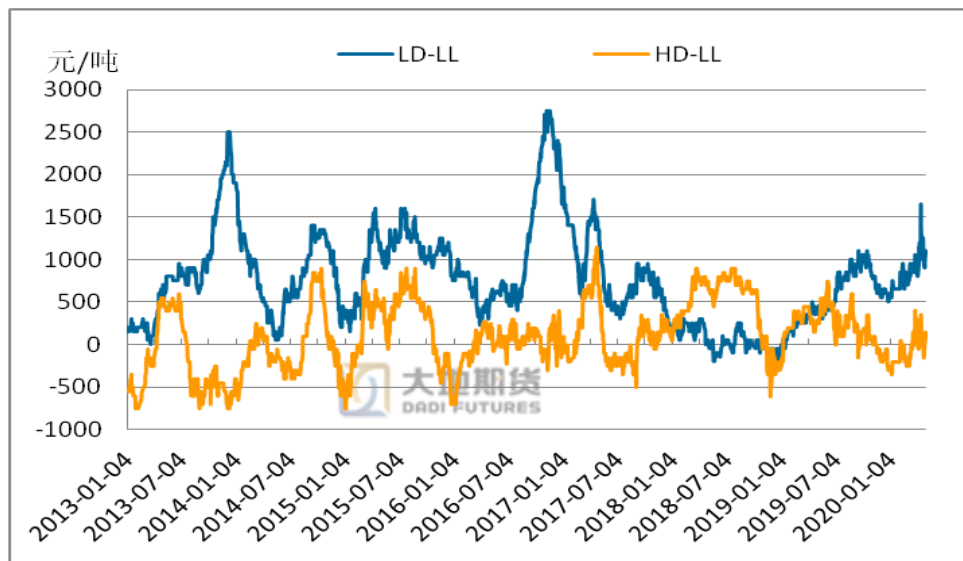
►华东地区油制LLDPE的利润为2056元/吨；华东油制PP拉丝的利润为3507元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为1396元/吨。



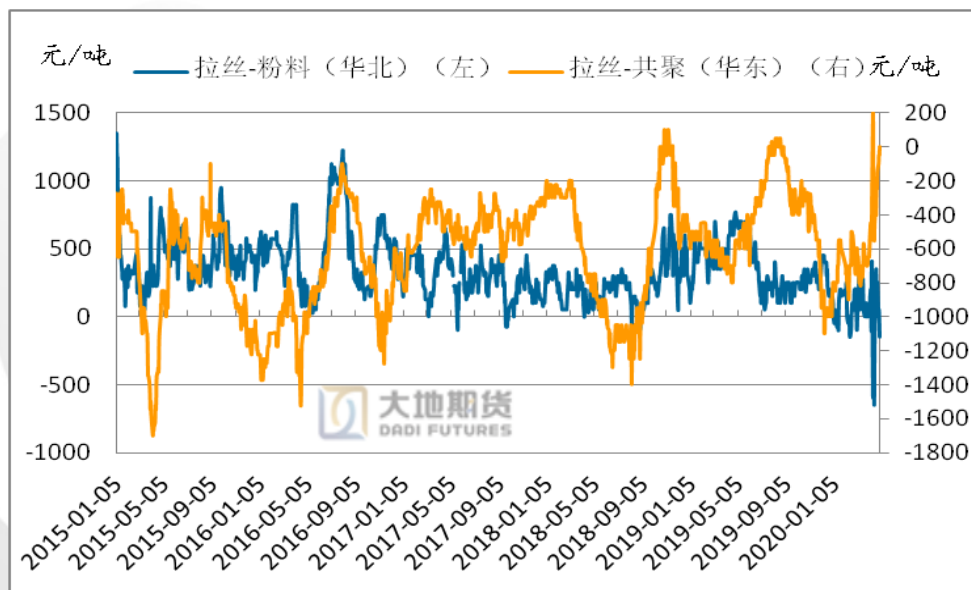


➤华东地区LLDPE的进口利润为216元/吨，前值297元/吨。PP拉丝的进口利润为634元/吨，前值405元/吨。

聚烯烃非标品与标品价差

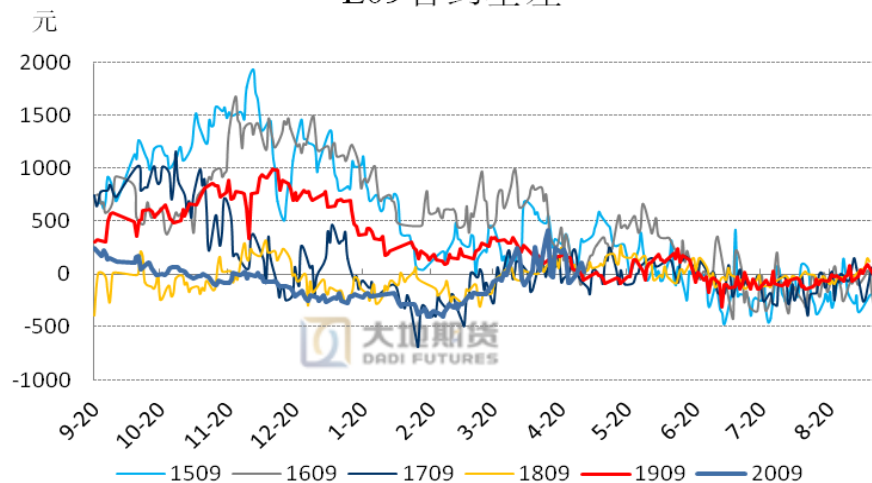


➤截至4月30日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为1100元/吨，HDPE与LLDPE的价差为150元/吨。



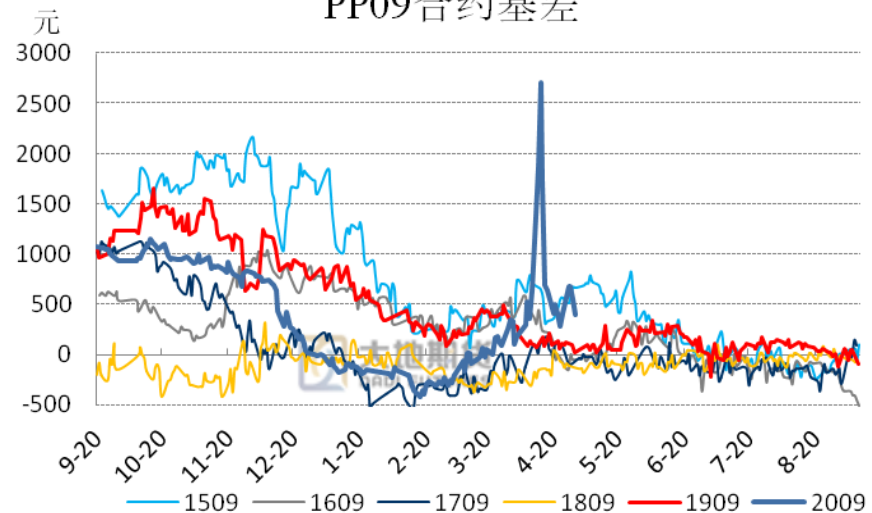
➤截至4月30日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为0元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为-150元/吨。

L09合约基差



➤截至4月30日下午收盘，L2009基差为20，前值-80。PP2009基差为400，前值410。

PP09合约基差





操作建议：

持逢高布局空单的思路：在6300-6500区间内布局L2009空单，在7100-7300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

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