

大地聚烯烃周报：聚烯烃集中检修期逐步来临，短期走势或以区间震荡为主

2020-05-10

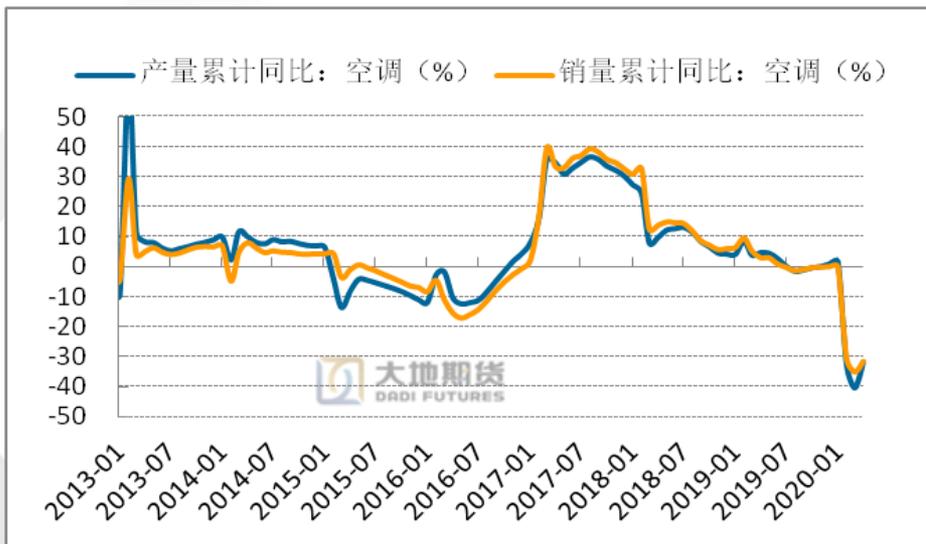
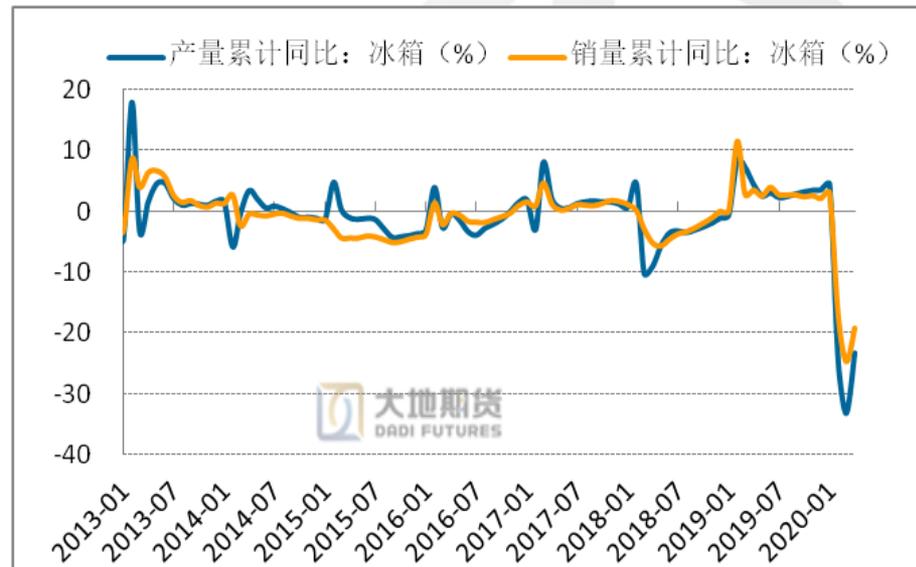
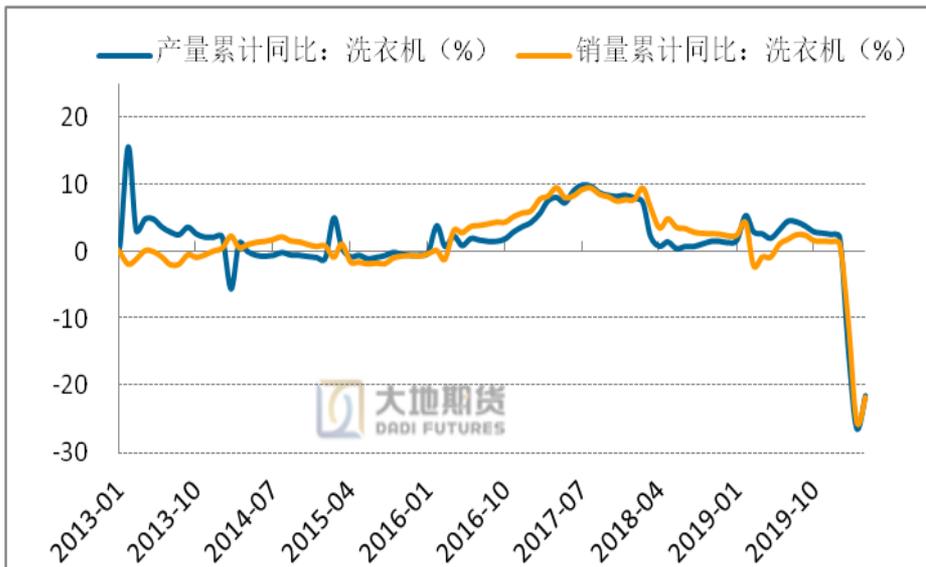


➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年3月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存处在中等位置。

PE方面，截至5月8日，PE开工率91.7%，开工偏高。近期新增检修装置：中沙天津30万吨LLDPE和30万吨HDPE装置5.9检修，天津联化12万吨LLDPE装置5.9检修，蒲城清洁能源30万吨全密度装置计划5.11检修。下周新增复产装置：抚顺石化35万吨HDPE装置计划5.16复产。本周检修损失量在3.22万吨，下周检修损失量预计在5.07万吨。本周，农膜综合开工率由32%下降至28%，包装膜开工率维持在56%。

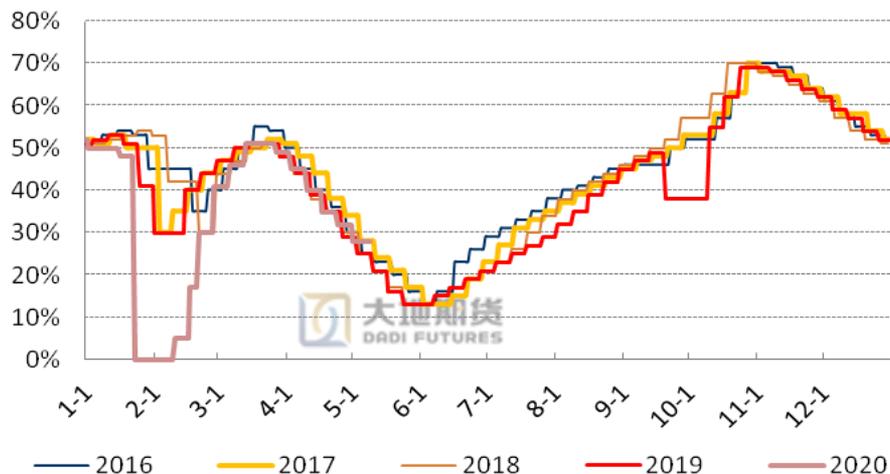
PP方面，截至5月8日，PP开工率89.31%，开工处在同期高位。近期新增检修装置：中沙天津45万吨装置5.9检修，大连有机20+7万吨装置计划5.10检修，蒲城清洁能源40万吨装置计划5.11检修，镇海炼化20万吨装置计划5.12检修。下周新增复产装置：独山子石化7万吨装置和燕山石化25万吨装置计划5.12复产。本周检修损失量在6.16万吨，下周检修损失量预计在8.09万吨。本周PP下游开工稳定为主，近期工厂订单一般，基本维持前期订单生产。因4月份PP累积上涨幅度较大，因此下游工厂盈利空间较前期下降。工厂原料库存普遍不高，维持刚需采购为主，原料库存大多维持在4-13天的使用量。

白色家电产销大幅下降



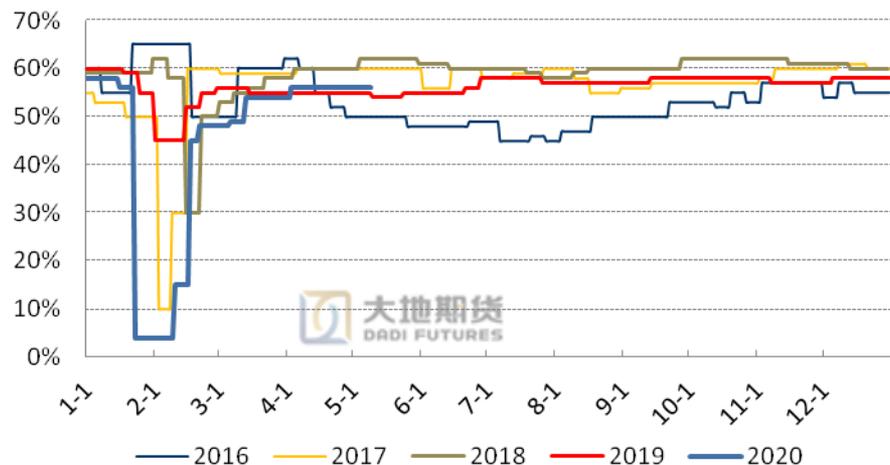
指标名称	产量:洗衣机:累计同比	销量:洗衣机:累计同比	产量:冰箱:累计同比	销量:冰箱:累计同比	产量:家用空调:累计同比	销量:家用空调:累计同比
频率	月	月	月	月	月	月
2019-07	4.45	2.45	2.54	2.81	-1.20	-1.39
2019-08	3.84	2.35	2.94	2.80	-0.78	-0.98
2019-09	2.99	1.56	3.28	2.50	-0.05	-0.35
2019-10	2.78	1.50	3.53	2.69	0.38	-0.20
2019-11	2.60	1.39	3.62	2.23	1.16	-0.05
2019-12	2.14	1.03	4.53	3.13	1.97	-0.04
2020-01	-15.09	-10.96	-24.50	-17.01	-32.65	-30.89
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

农膜开工率

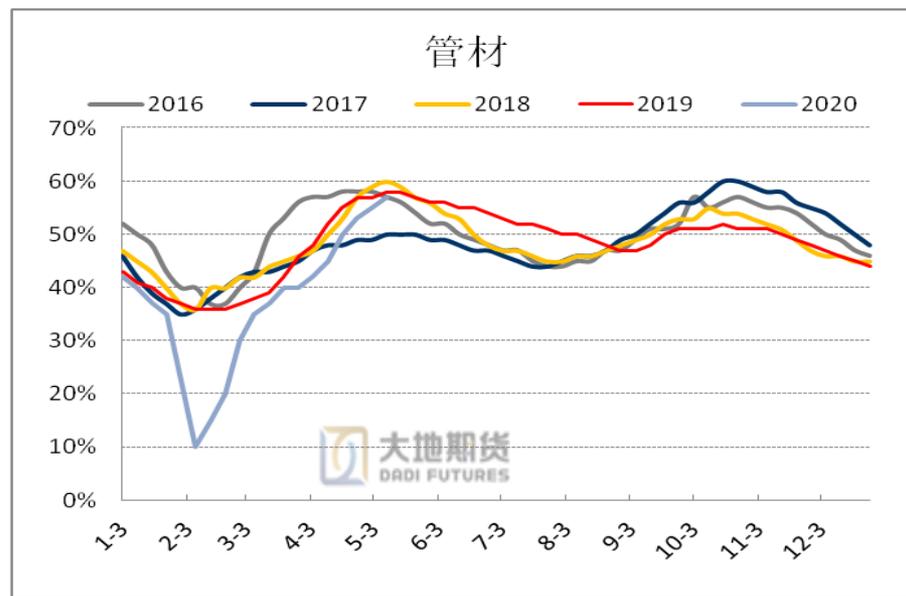
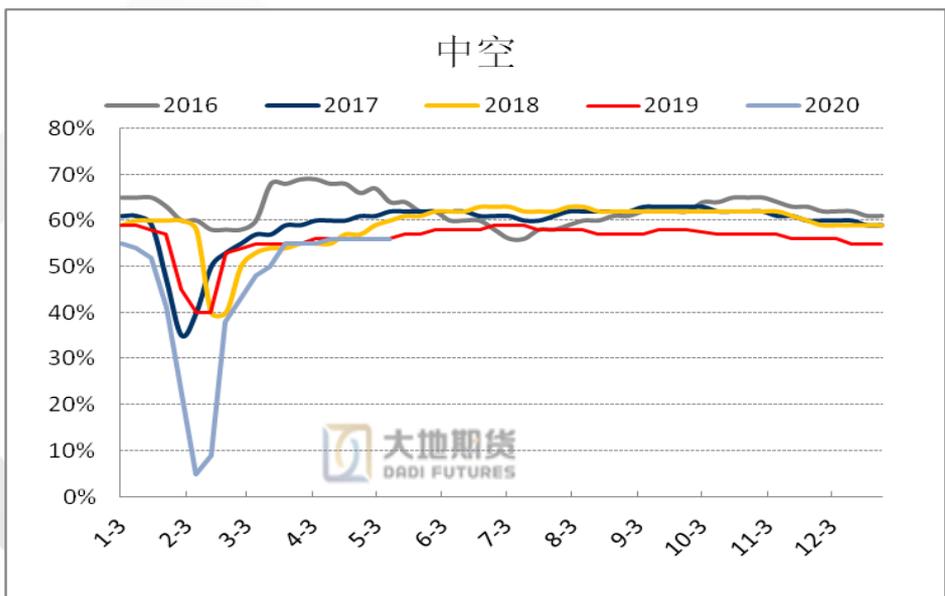
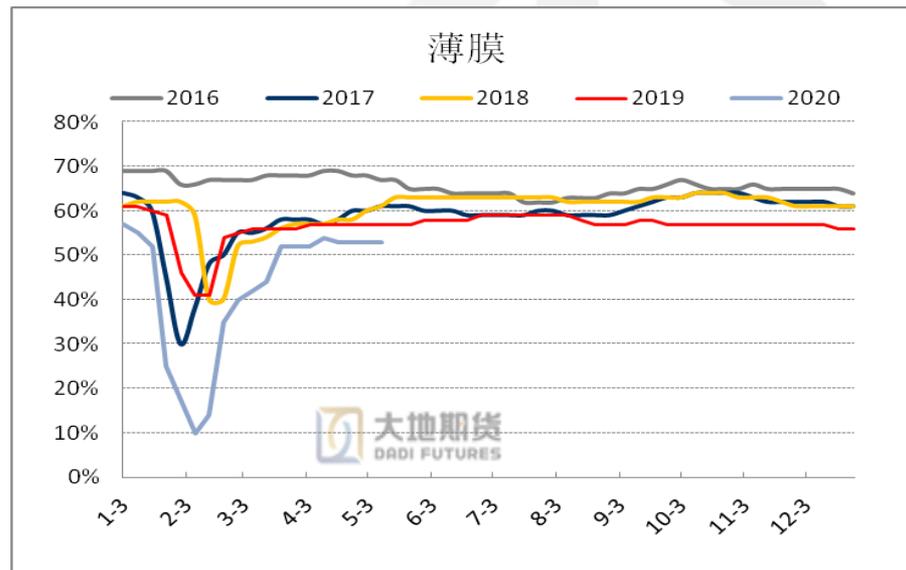
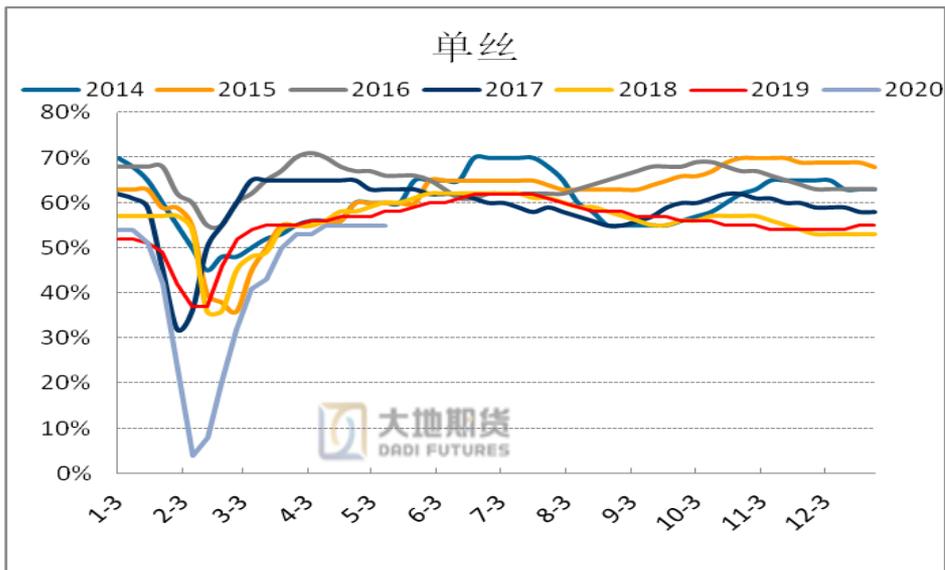


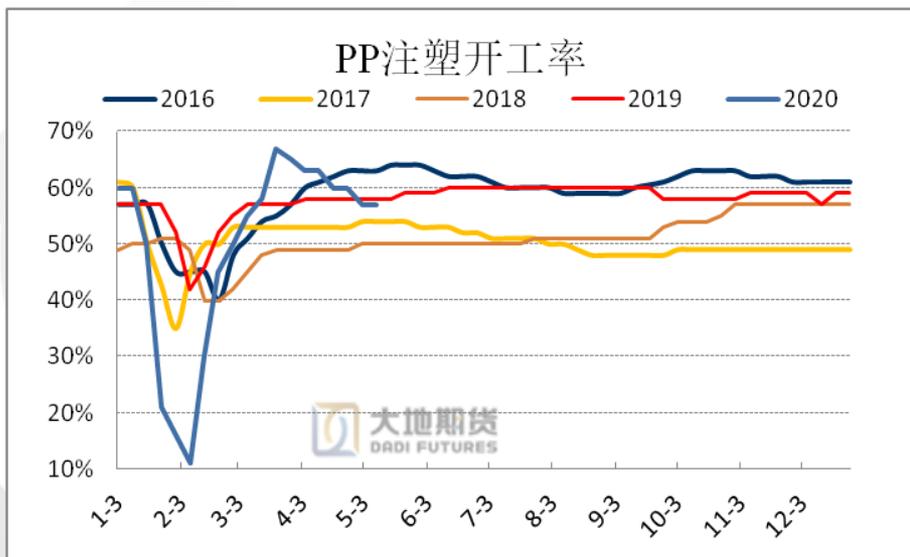
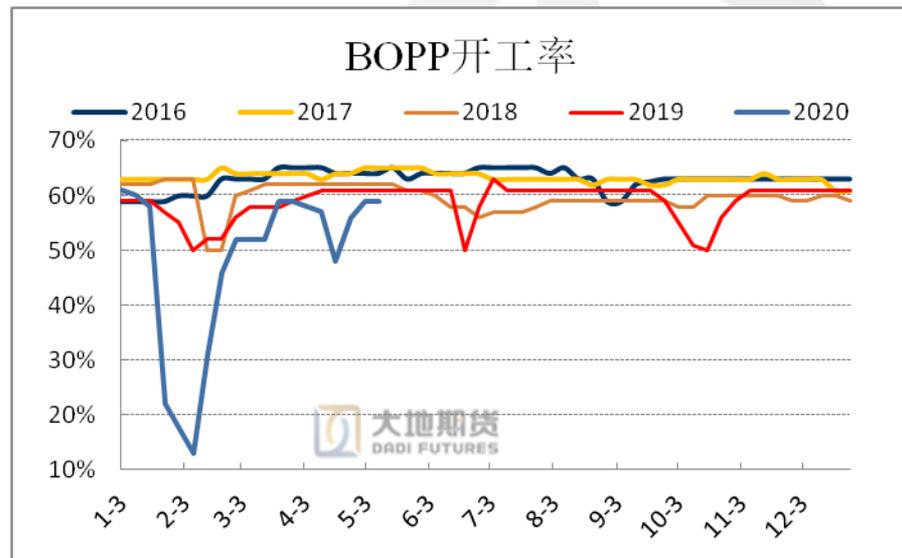
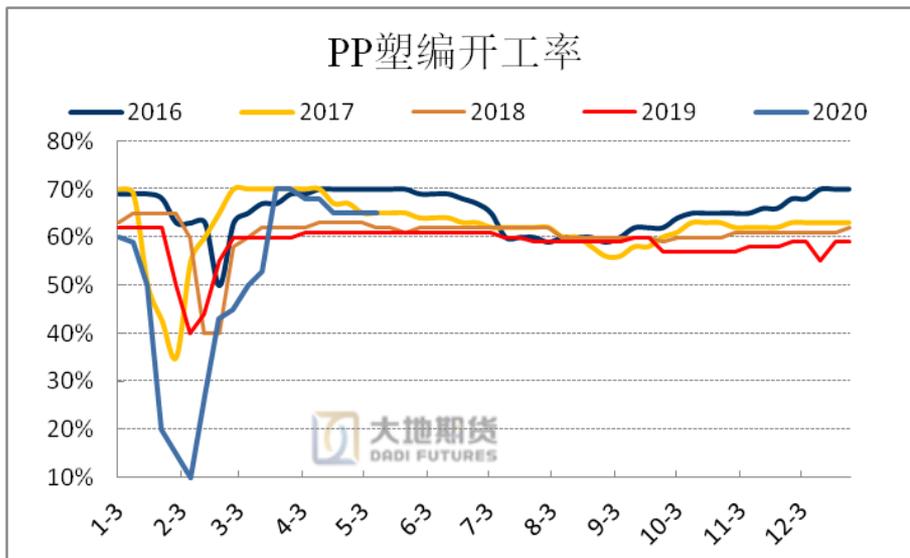
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月29日	30%	34%	30%	29%	32%
4月30日	30%	34%	30%	29%	32%
5月1日	30%	34%	30%	29%	28%
5月2日	30%	34%	30%	29%	28%
5月3日	30%	34%	30%	25%	28%
5月4日	30%	28%	30%	25%	28%
5月5日	25%	28%	25%	25%	28%
5月6日	25%	28%	25%	25%	28%
5月7日	25%	28%	25%	25%	28%
5月8日	25%	28%	25%	25%	28%
5月9日	25%	28%	25%	25%	28%

包装膜开工率



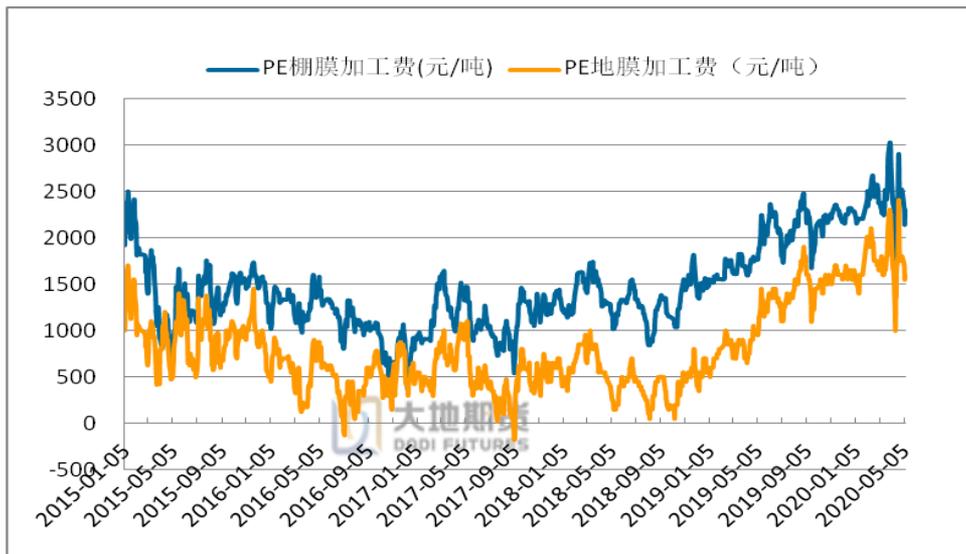
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
4月29日	50%	60%	60%	55%	56%
4月30日	50%	60%	60%	55%	56%
5月1日	50%	60%	60%	55%	56%
5月2日	50%	60%	60%	55%	56%
5月3日	50%	60%	60%	55%	56%
5月4日	50%	60%	60%	55%	56%
5月5日	50%	60%	62%	55%	56%
5月6日	50%	60%	62%	55%	56%
5月7日	50%	60%	62%	55%	56%
5月8日	50%	60%	62%	55%	56%
5月9日	50%	60%	62%	55%	56%



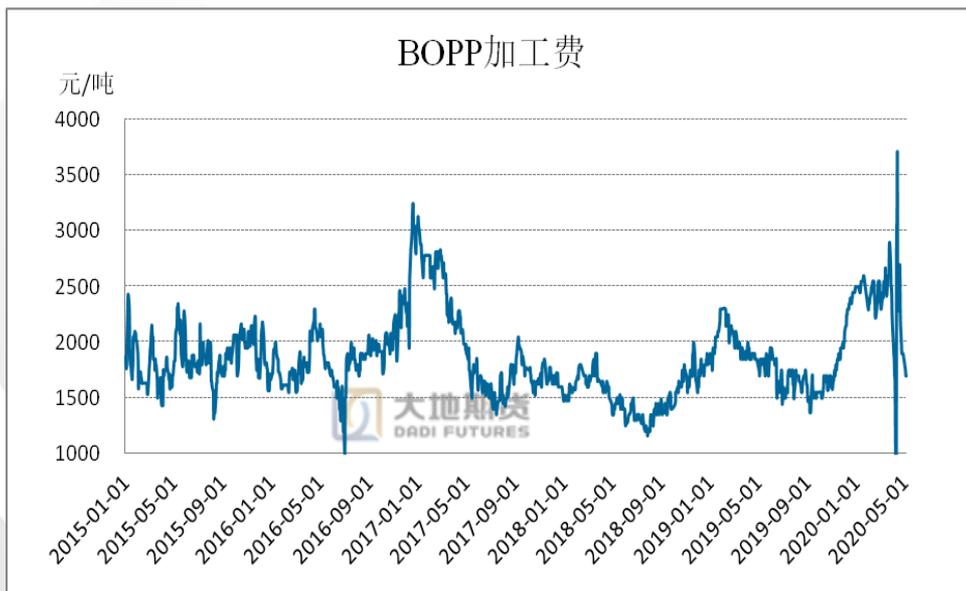


➤本周 PP 下游开工稳定为主，近期工厂订单一般，基本维持前期订单生产。因 4 月份 PP 累积上涨幅度较大，因此下游工厂盈利空间较前期下降。工厂原料库存普遍不高，维持刚需采购为主，原料库存大多维持在 4-13 天的使用量。

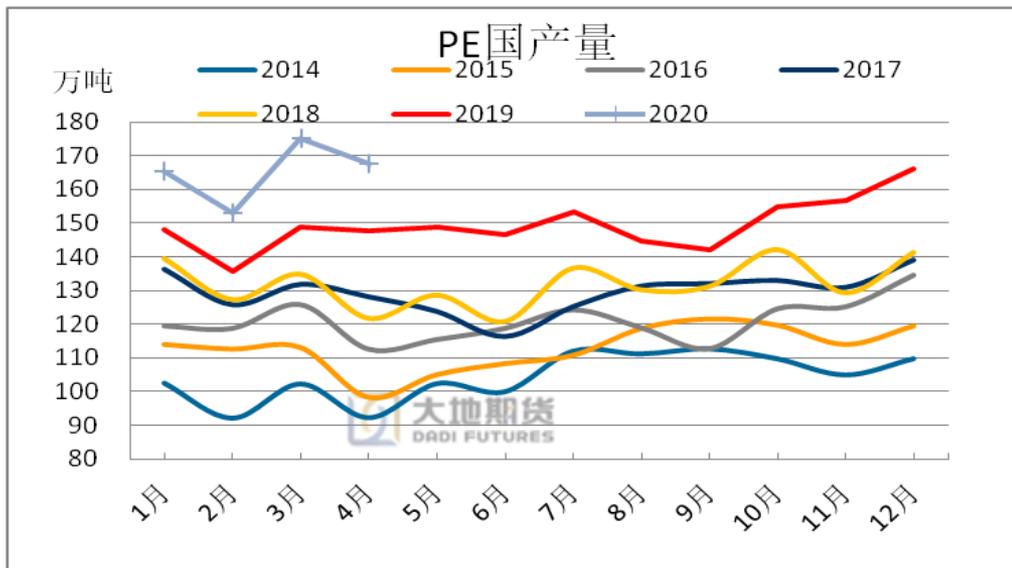
聚烯烃下游利润情况



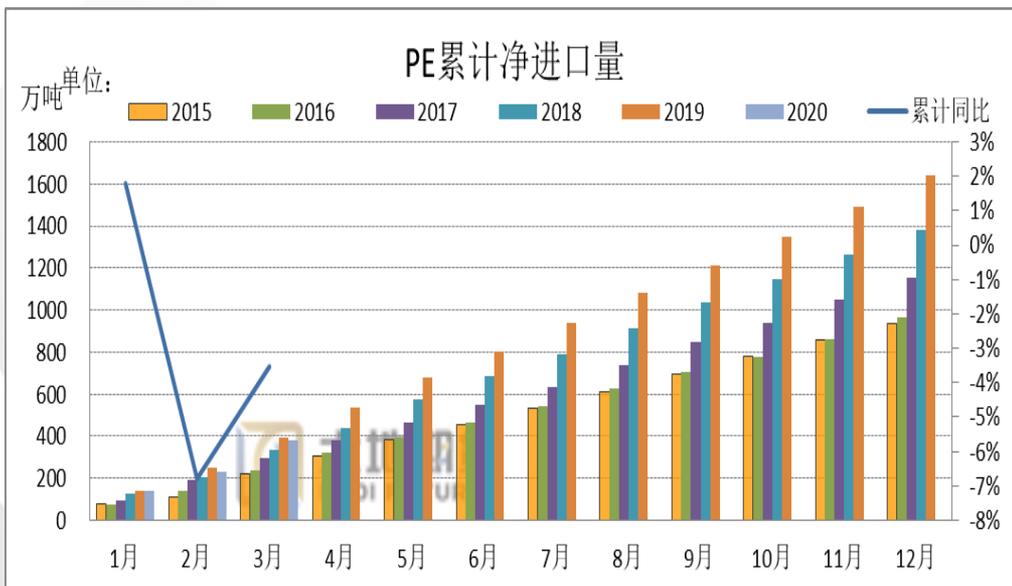
➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2305元/吨和1600元/吨，利润水平均处于中等偏高水平。



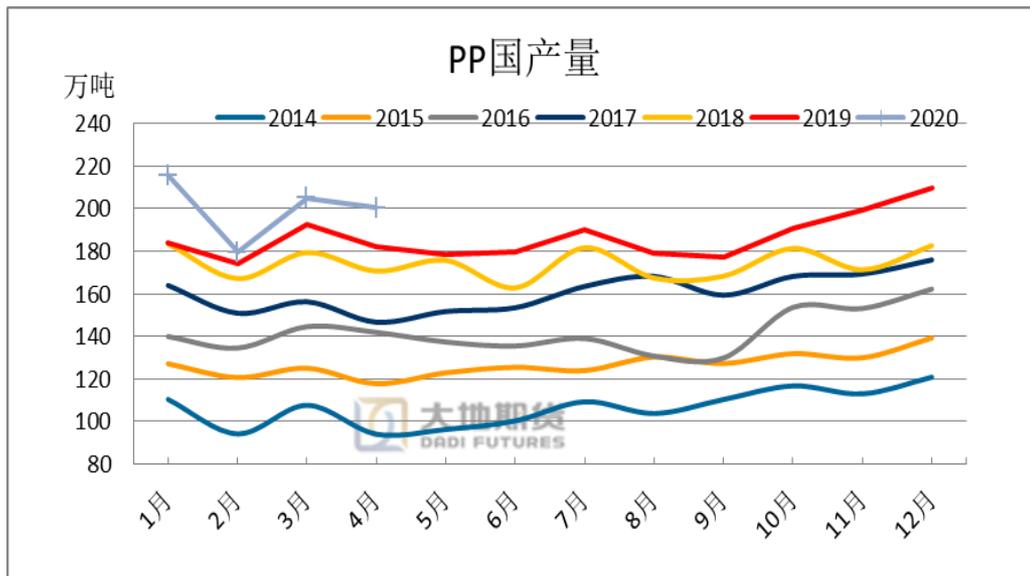
➤目前，BOPP的加工费在1700元/吨，利润处在中等偏低水平。



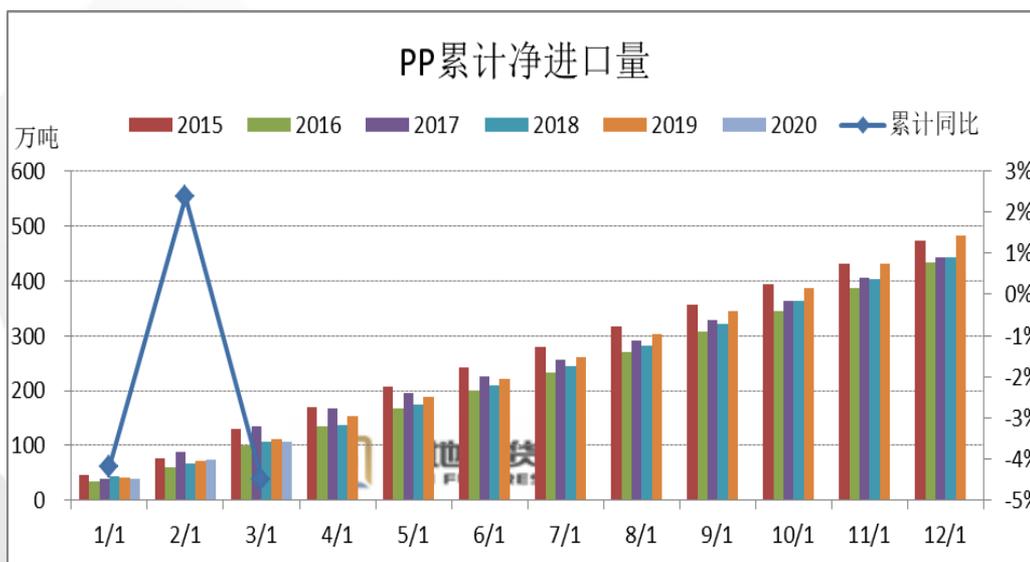
➤2020年4月份，PE国内产量167.77万吨，累计产量同比增长13.99%。



➤2020年3月份，PE净进口量146.03万吨，累计净进口量379.03万吨，同比下降3.54%。

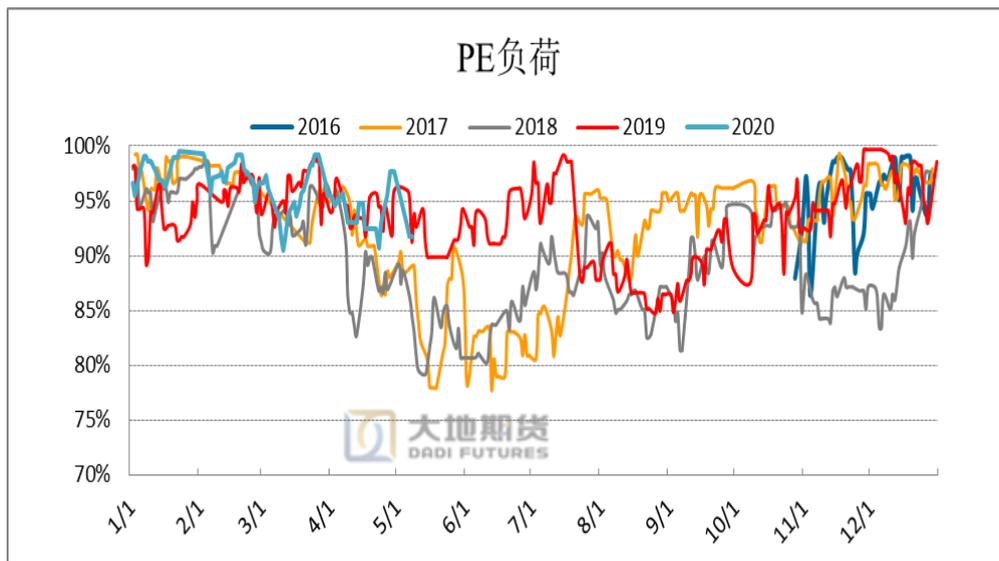


➤2020年4月份，PP国内产量200.33万吨，累计产量同比增长9.27%。

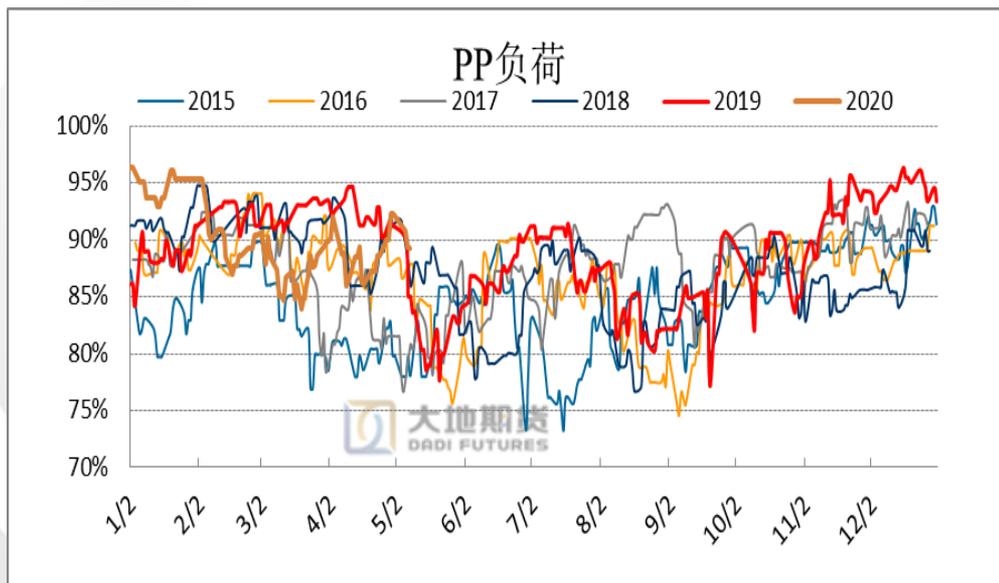


➤2020年3月份，PP净进口量32.82万吨，累计净进口量106.24万吨，同比下降4.48%。

聚烯烃生产装置开工率

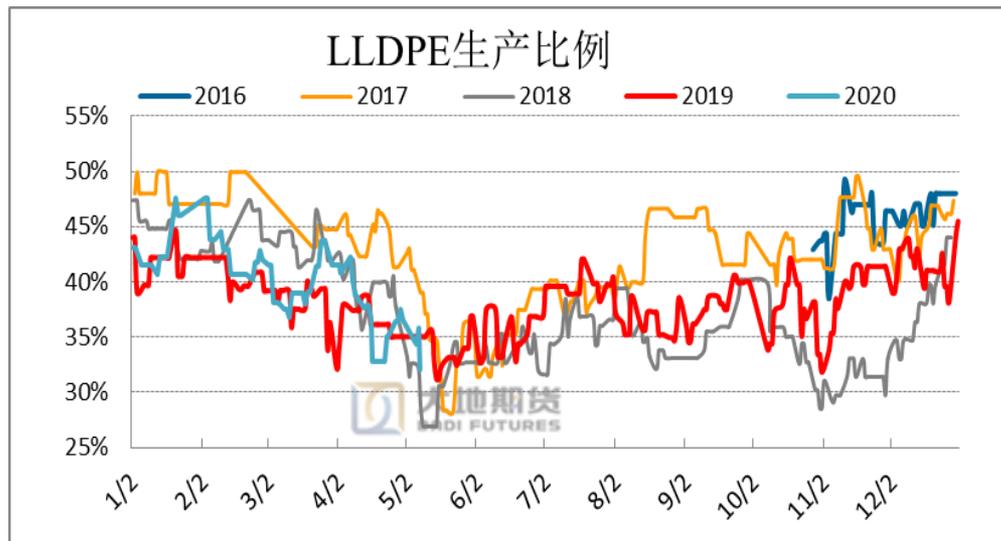


➤截至5月8日，PE开工率91.7%，开工偏高。近期新增检修装置：中沙天津30万吨LLDPE和30万吨HDPE装置5.9检修，天津联化12万吨LLDPE装置5.9检修，蒲城清洁能源30万吨全密度装置计划5.11检修。下周新增复产装置：抚顺石化35万吨HDPE装置计划5.16复产。本周检修损失量在3.22万吨，下周检修损失量预计在5.07万吨。

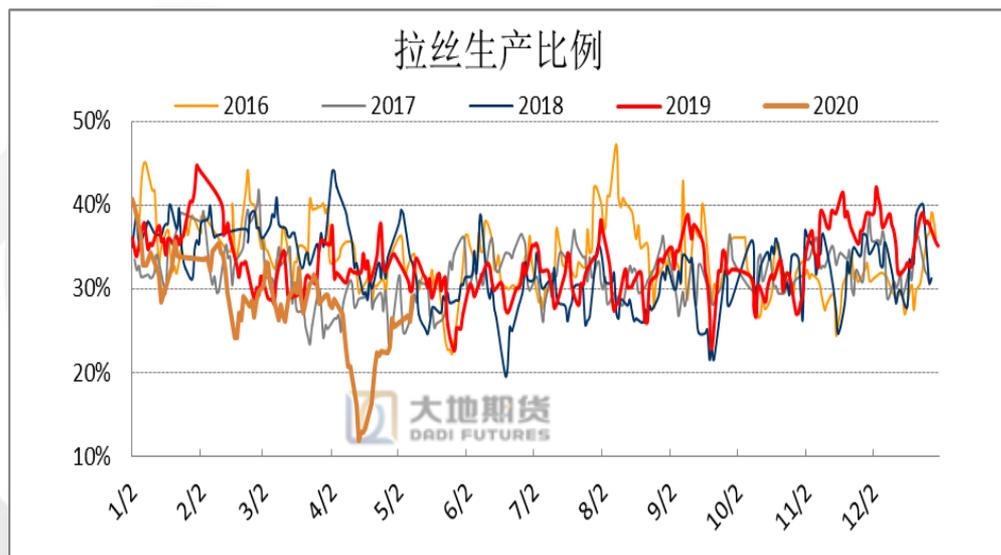


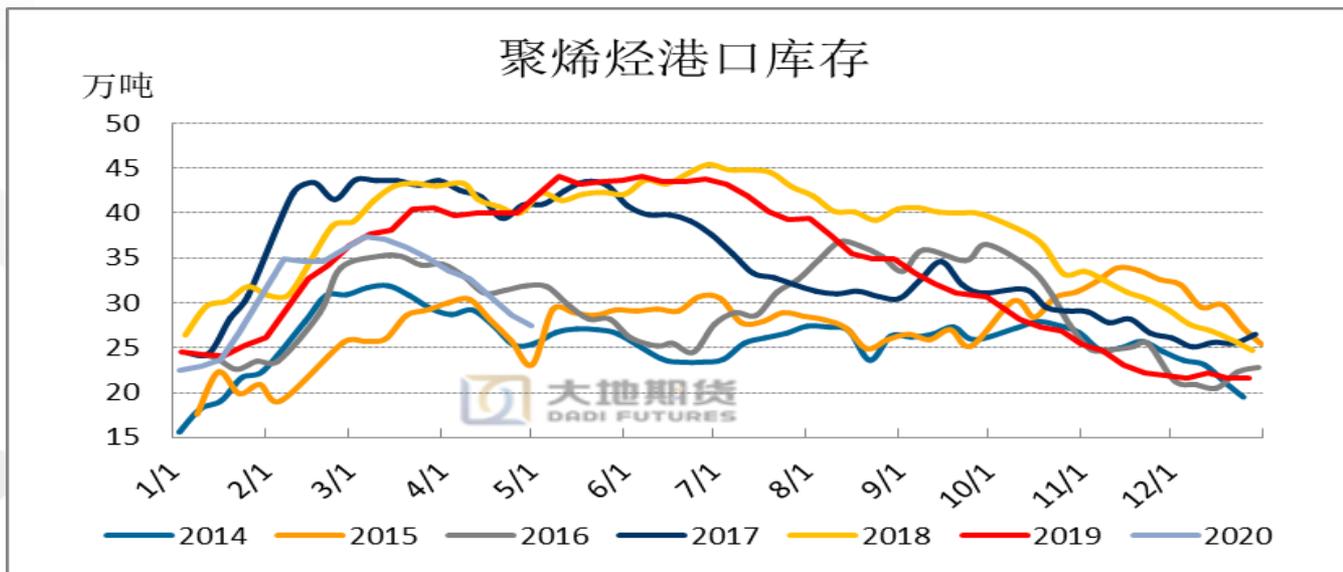
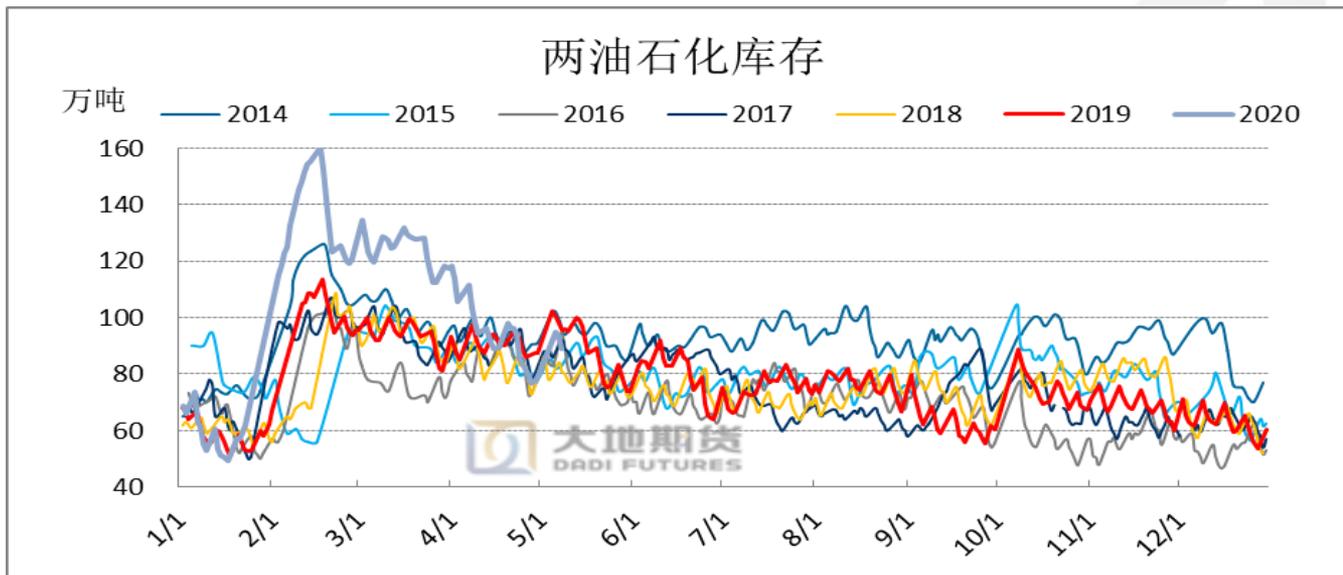
➤截至5月8日，PP开工率89.31%，开工处在同期高位。近期新增检修装置：中沙天津45万吨装置5.9检修，大连有机20+7万吨装置计划5.10检修，蒲城清洁能源40万吨装置计划5.11检修，镇海炼化20万吨装置计划5.12检修。下周新增复产装置：独山子石化7万吨装置和燕山石化25万吨装置计划5.12复产。本周检修损失量在6.16万吨，下周检修损失量预计在8.09万吨。

聚烯烃标品生产比例

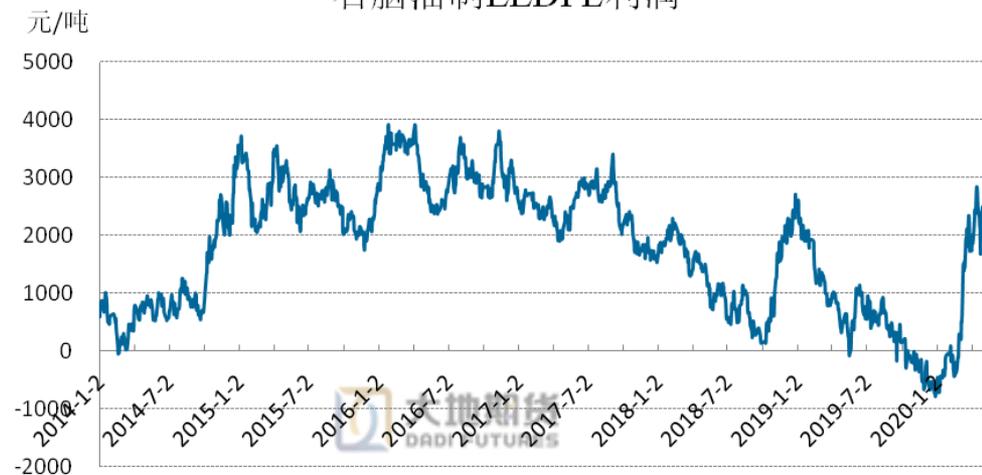


➤截至5月8日，LLDPE的生产比例为32.06%，前值36.53%。PP拉丝的生产比例为29.14%，前值25.55%。

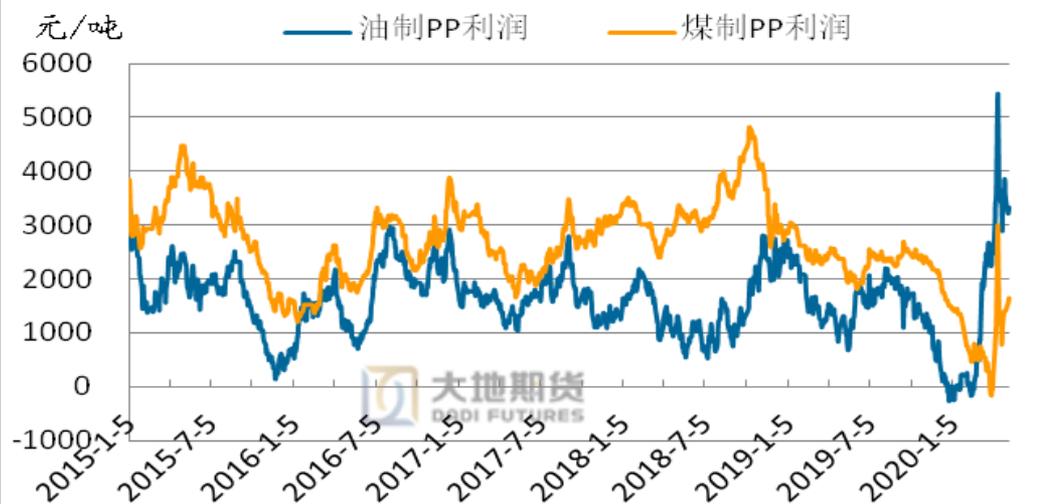


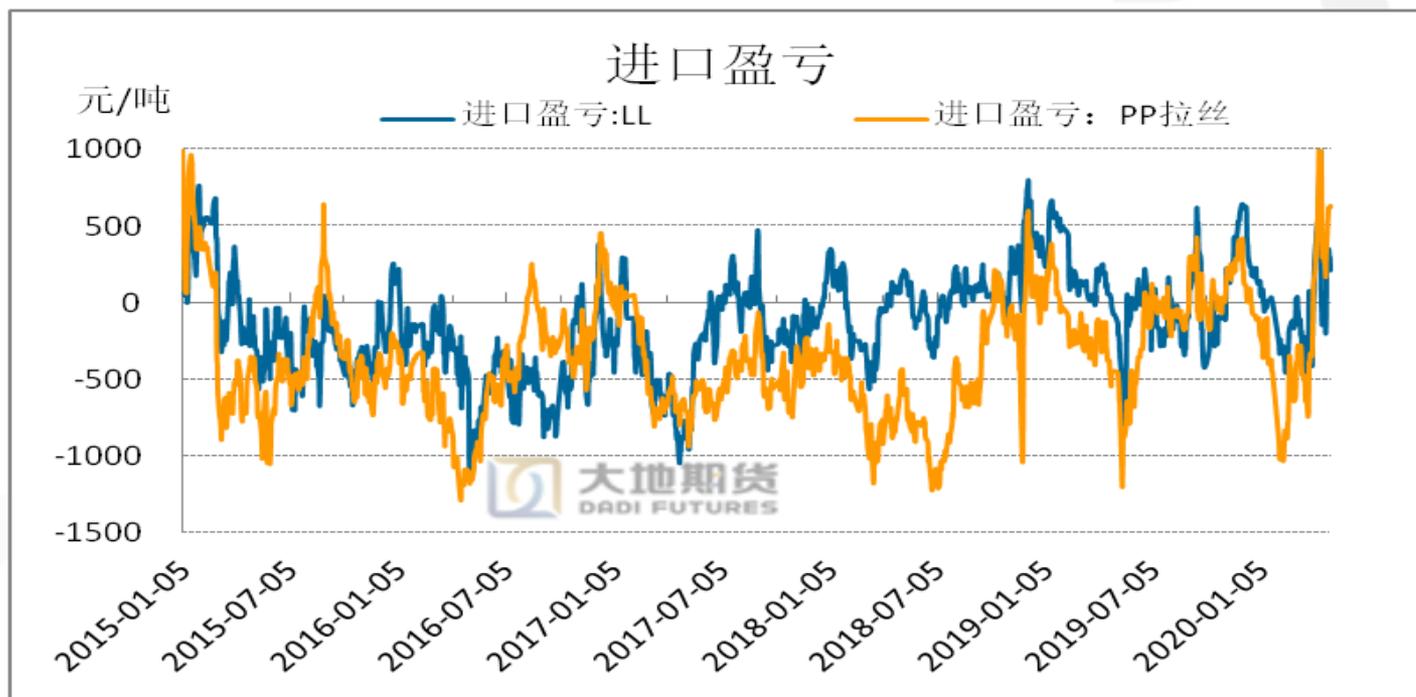


石脑油制LLDPE利润



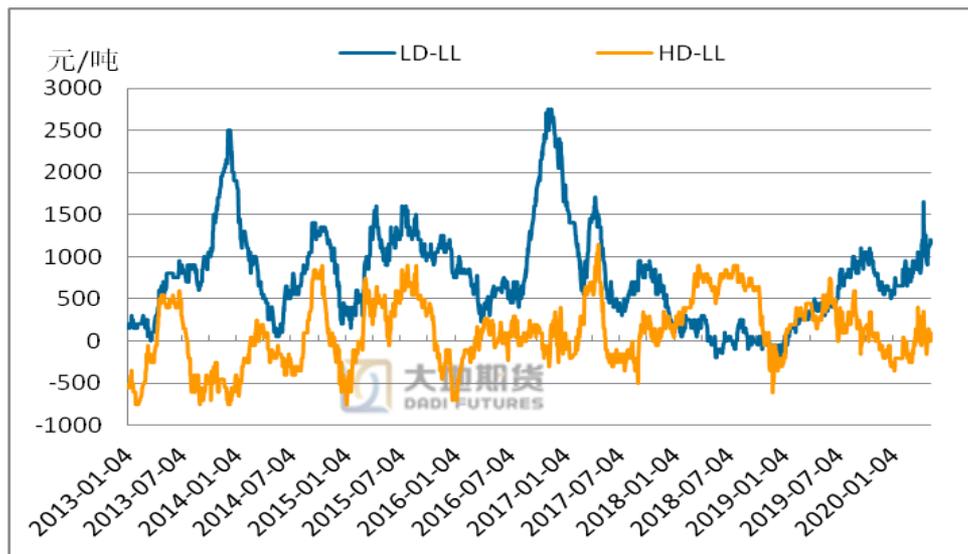
►华东地区油制LLDPE的利润为1872元/吨；华东油制PP拉丝的利润为3322元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为1640元/吨。



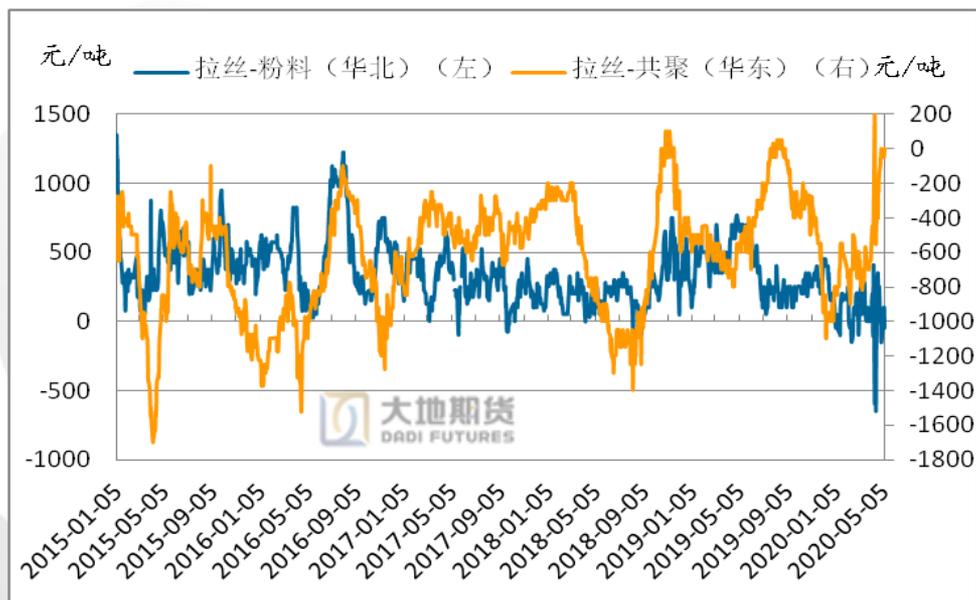


➤华东地区LLDPE的进口利润为228元/吨，前值216元/吨。PP拉丝的进口利润为729元/吨，前值634元/吨。

聚烯烃非标品与标品价差

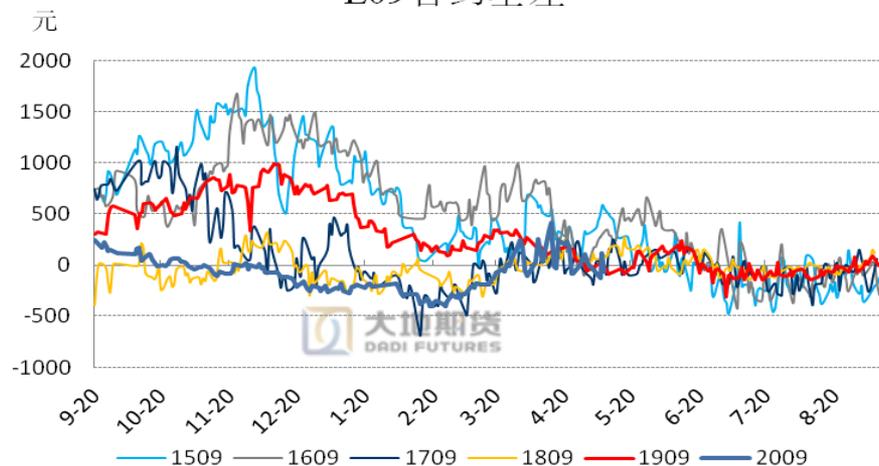


➤截至5月8日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为1150元/吨，HDPE与LLDPE的价差为100元/吨。



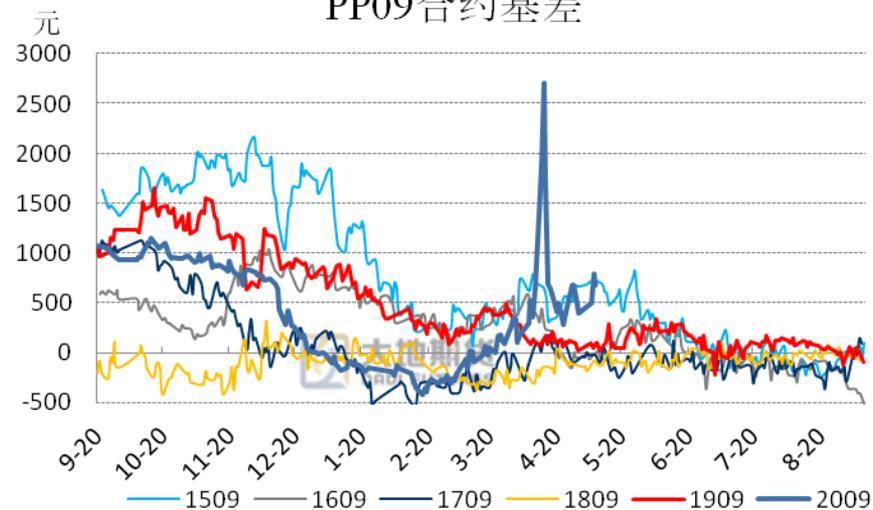
➤截至5月8日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为0元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为-50元/吨。

L09合约基差



➤截至5月8日下午收盘，L2009基差为-60，前值20。PP2009基差为678，前值400。

PP09合约基差





操作建议：

聚烯烃集中检修期逐步来临，建议前期空单离场，短期观望为主。

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