

大地聚烯烃周报：逢高布空仍是主旋律

2020-05-31

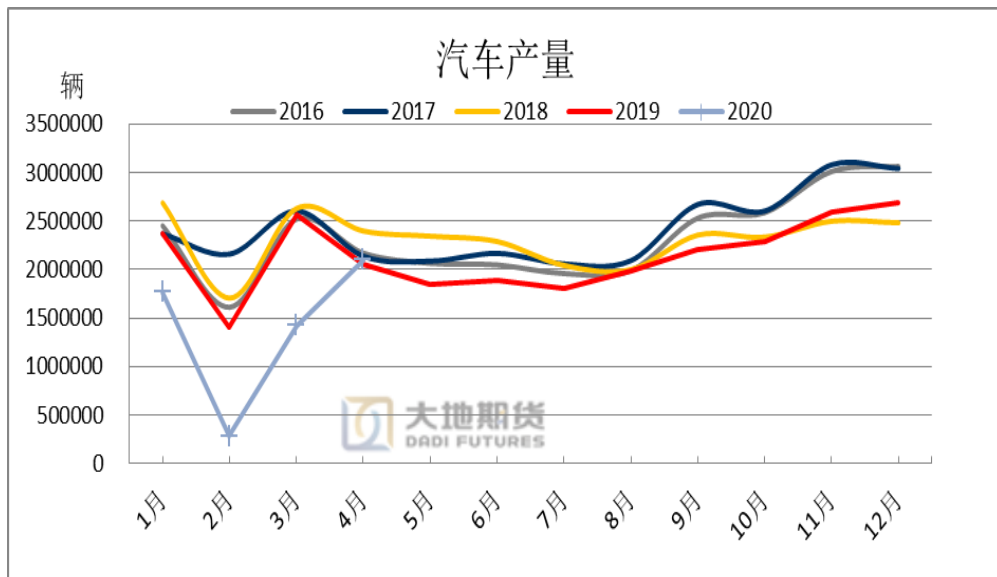


➤要点：聚烯烃终端消费需求方面，2020年1-4月汽车累计产量和销量大幅下滑，白色家电产销量大幅下降。聚烯烃两油石化库存处在偏低位置。

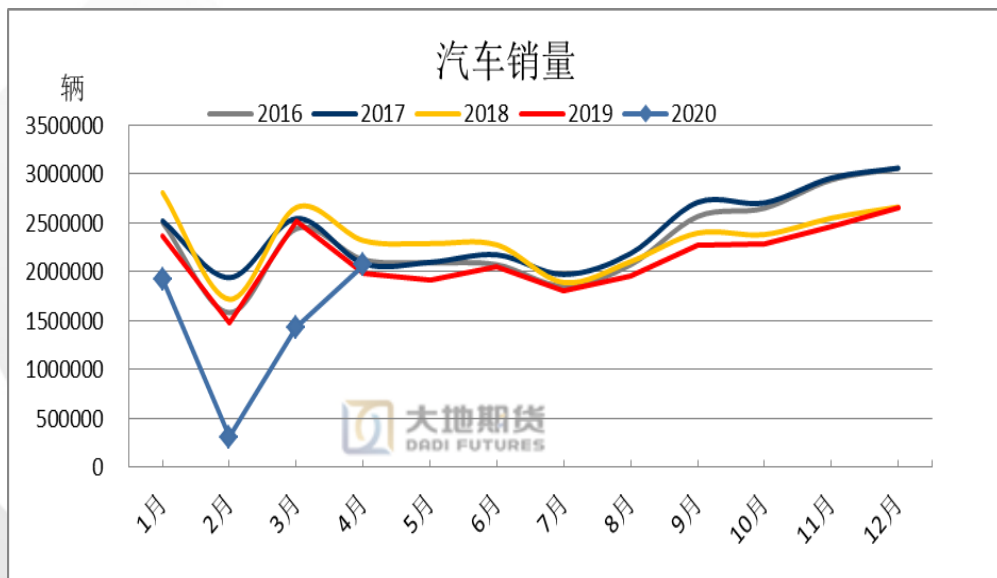
PE方面，截至5月29日，PE开工率88.72%，开工同期偏高水平。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：扬子巴斯夫20万吨LDPE计划6.5复产。本周检修损失量在4.82万吨，下周检修损失量预计在4.64万吨。本周，农膜综合开工率由17%下降至13%，包装膜开工率维持在57%。

PP方面，截至5月29日，PP开工率87.75%，开工处在同期高位。下周新增检修装置：广州石化14万吨装置计划6.1检修，中天合创2线35万吨喝1线35万吨装置计划分别于6.5和6.7检修。下周新增复产装置：神华榆林30万吨装置计划6.1复产，大连有机7万吨装置计划6.6复产。本周检修损失量在7.52万吨，下周检修损失量预计在6.64万吨。本周PP下游开工维持平稳为主，仅BOPP开工小幅攀升。工厂新订单情况一般，生产变化不大，延续原订单生产居多。月底PP价格波动有限，工厂多按刚需接货为主，部分工厂适量增加备货，原料库存大多维持在3-10天的使用量。

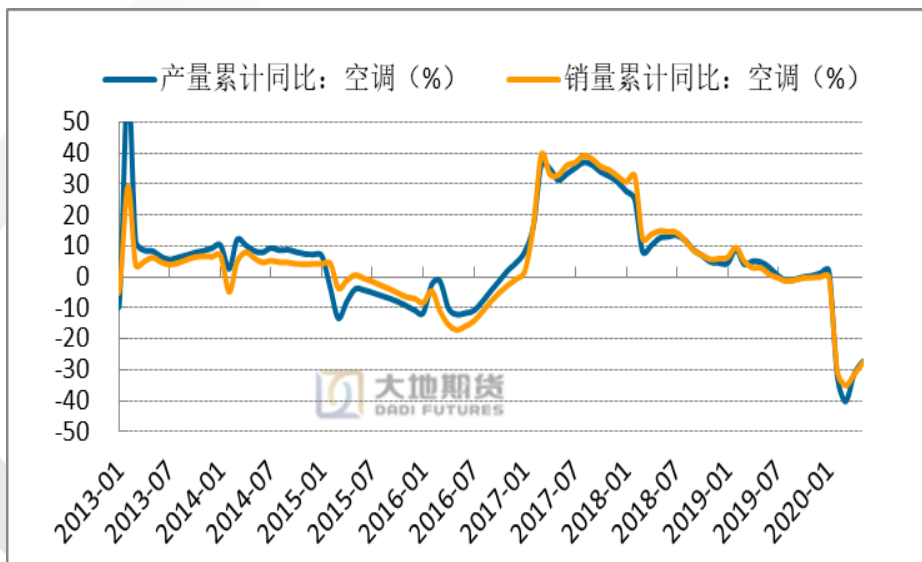
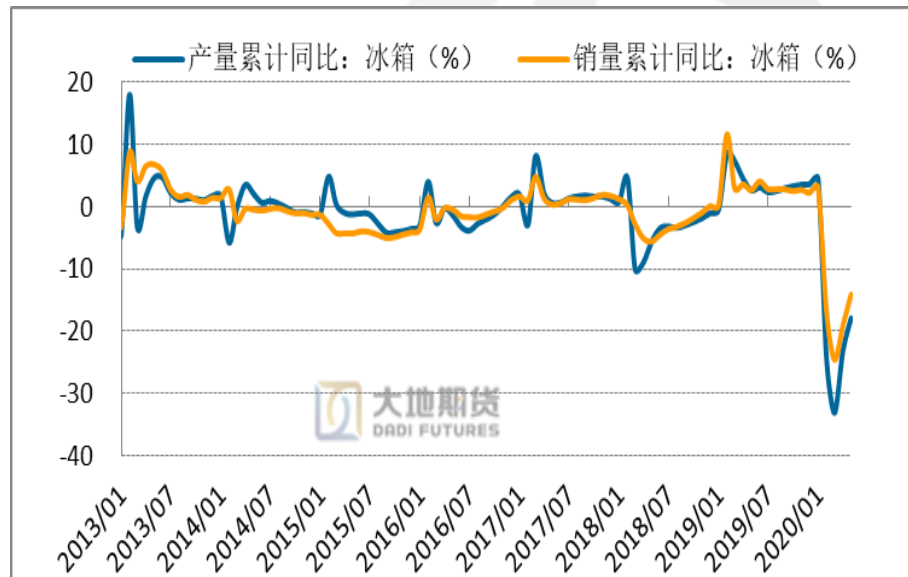
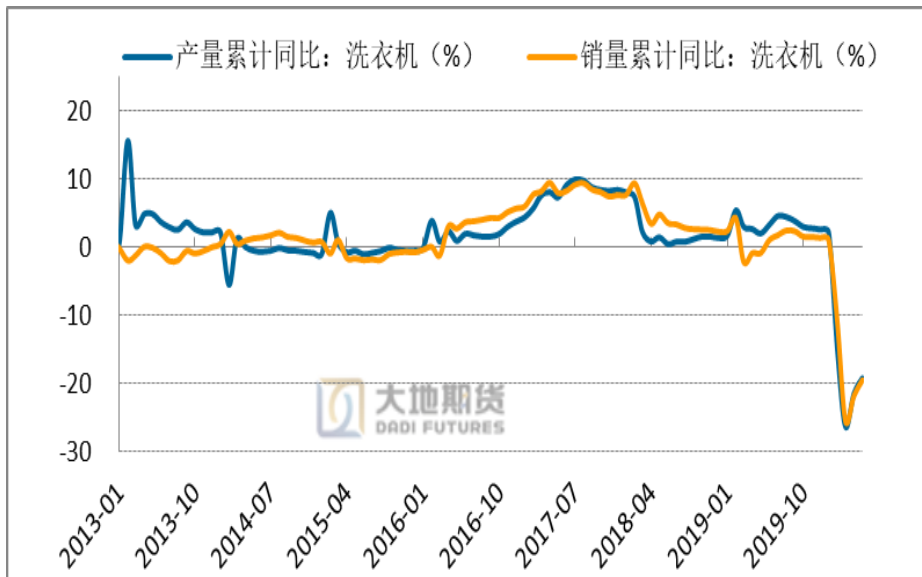
汽车产量和销量同比大幅下滑



➤2020年4月，汽车当月产量同比增长2.44%，累计产量同比下降33.50%；汽车当月销量同比增长4.52%，累计销量同比下降31.28%。

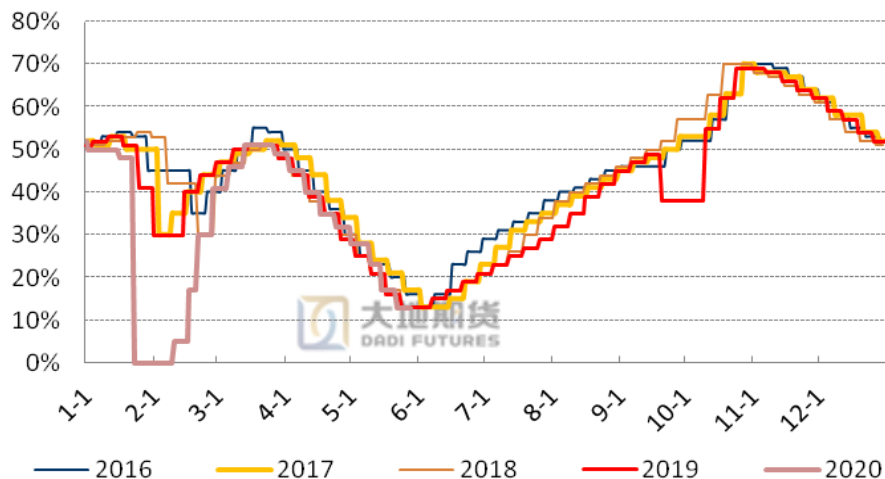


白色家电产销大幅下降



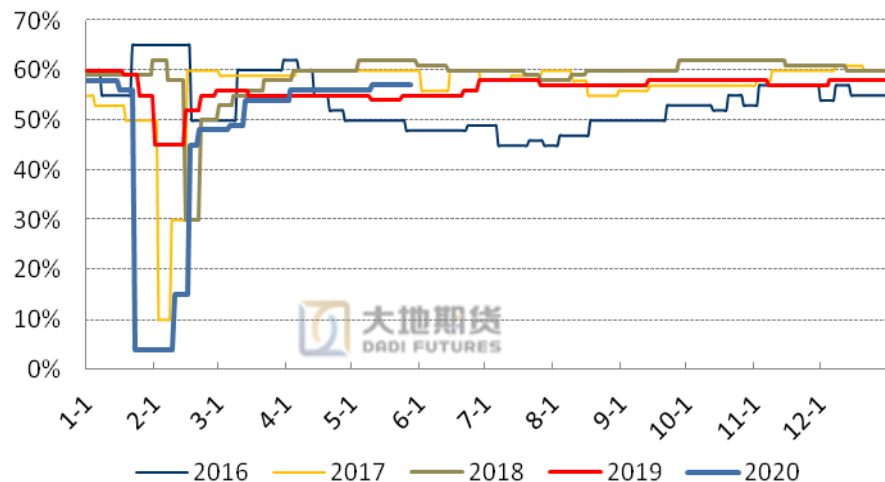
指标名称	产量:洗衣机:累计同比	销量:洗衣机:累计同比	产量:冰箱:累计同比	销量:冰箱:累计同比	产量:家用空调:累计同比	销量:家用空调:累计同比
频率	月	月	月	月	月	月
2019-08	3.84	2.35	2.94	2.80	-0.78	-0.98
2019-09	2.99	1.56	3.28	2.50	-0.05	-0.35
2019-10	2.78	1.50	3.53	2.69	0.38	-0.20
2019-11	2.60	1.39	3.62	2.23	1.16	-0.05
2019-12	2.14	1.03	4.53	3.13	1.97	-0.04
2020-01	-15.09	-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
2020-04	-19.22	-19.51	-17.96	-14.11	-27.44	-27.77

农膜开工率

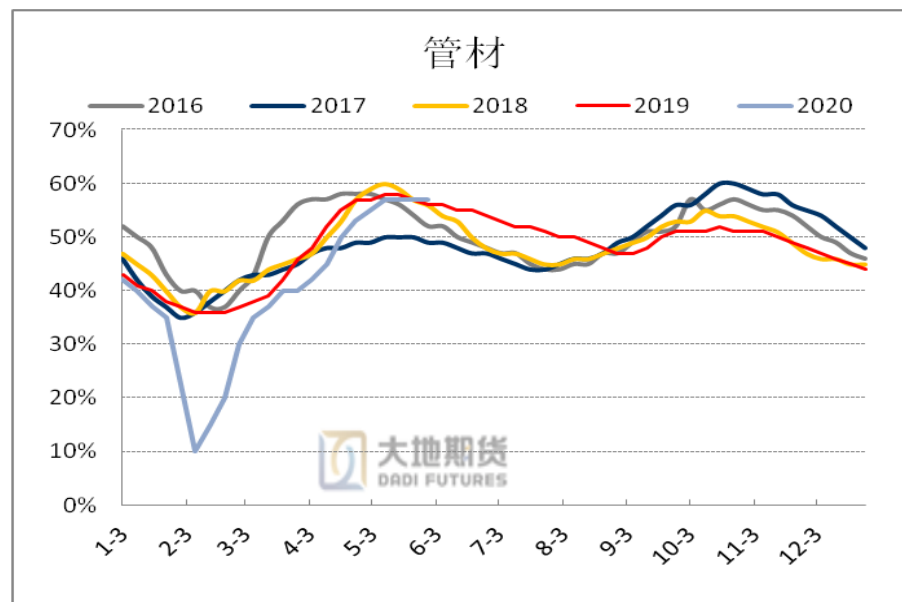
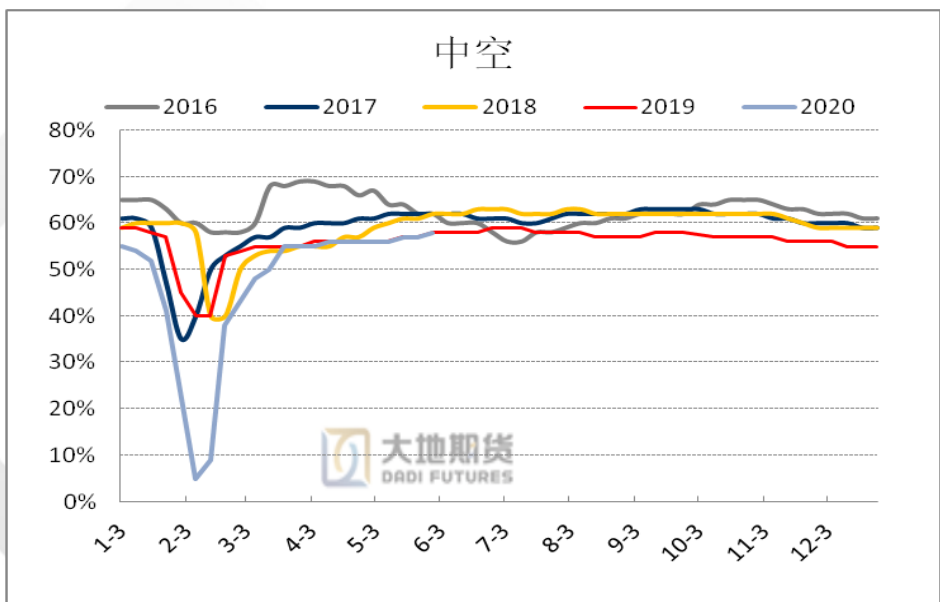
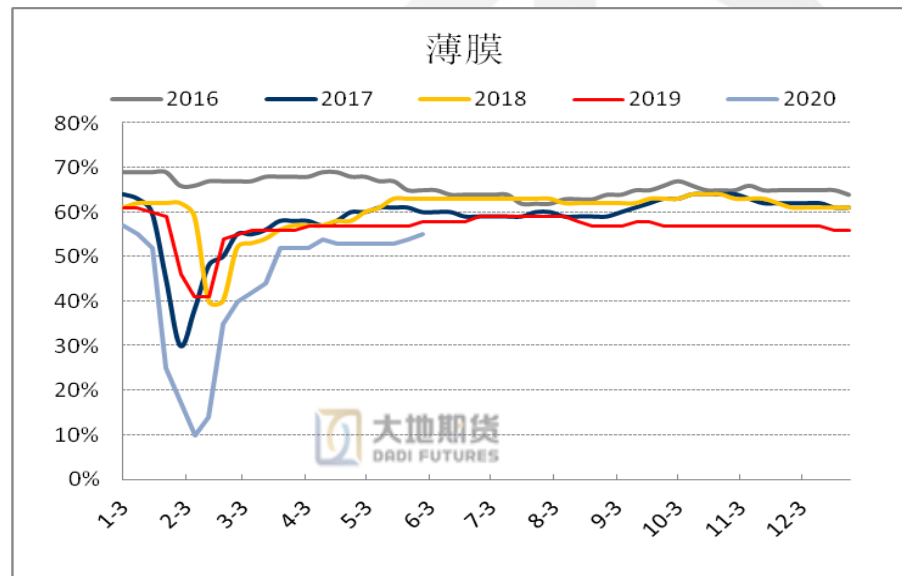
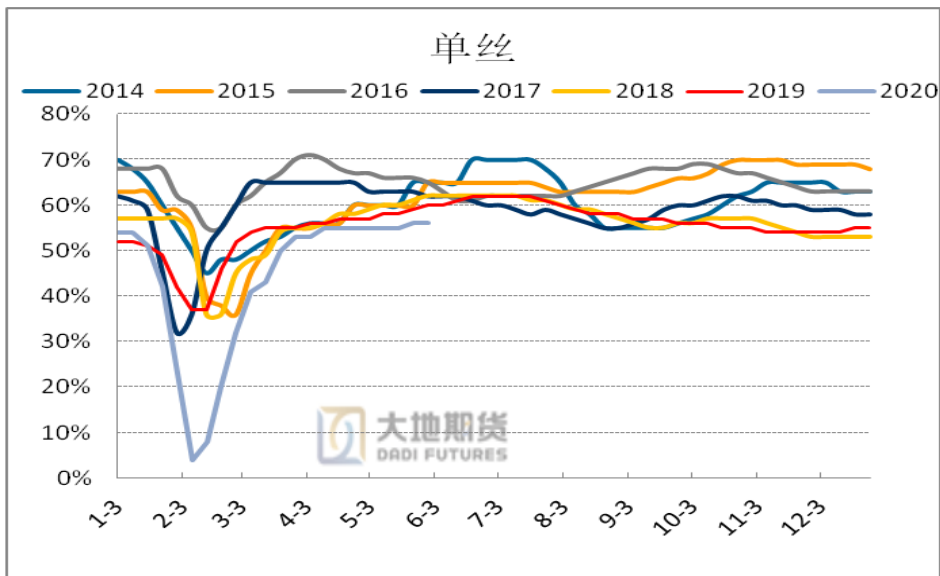


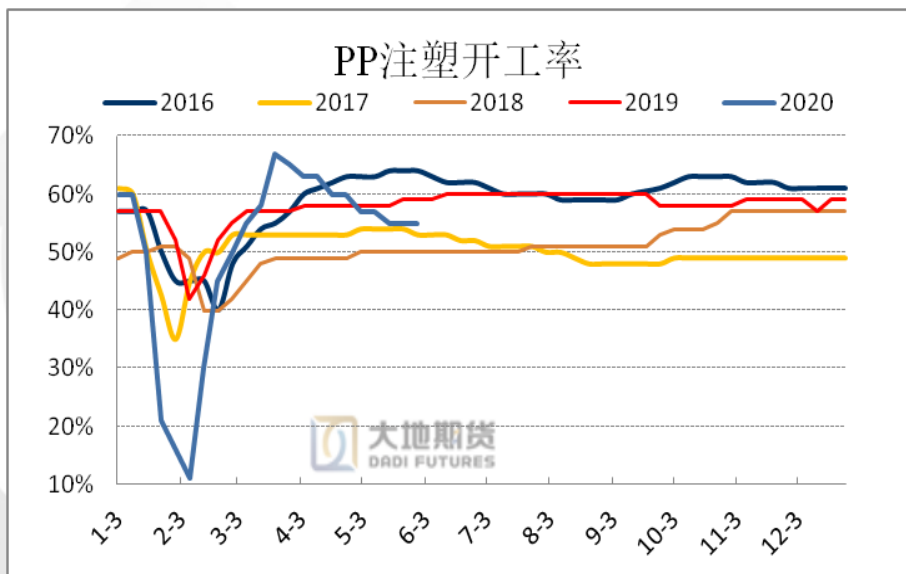
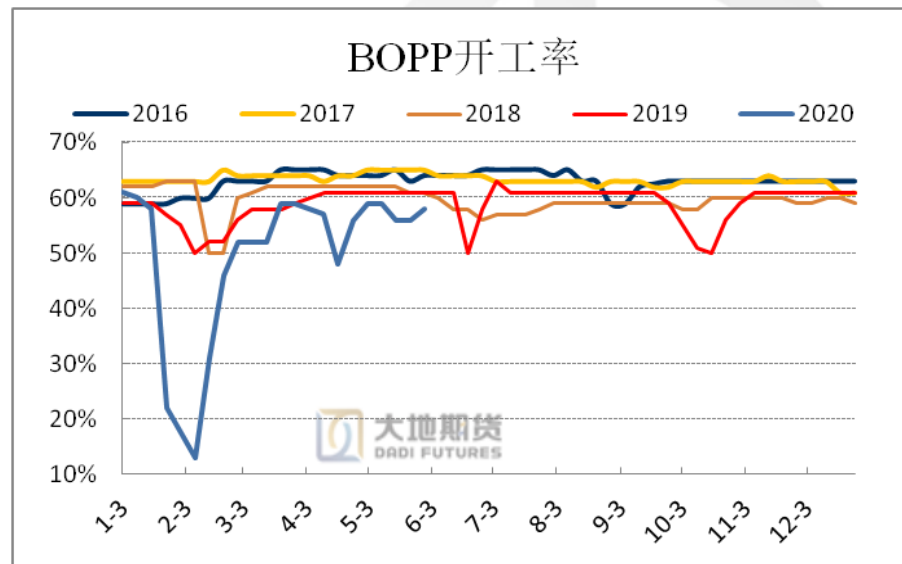
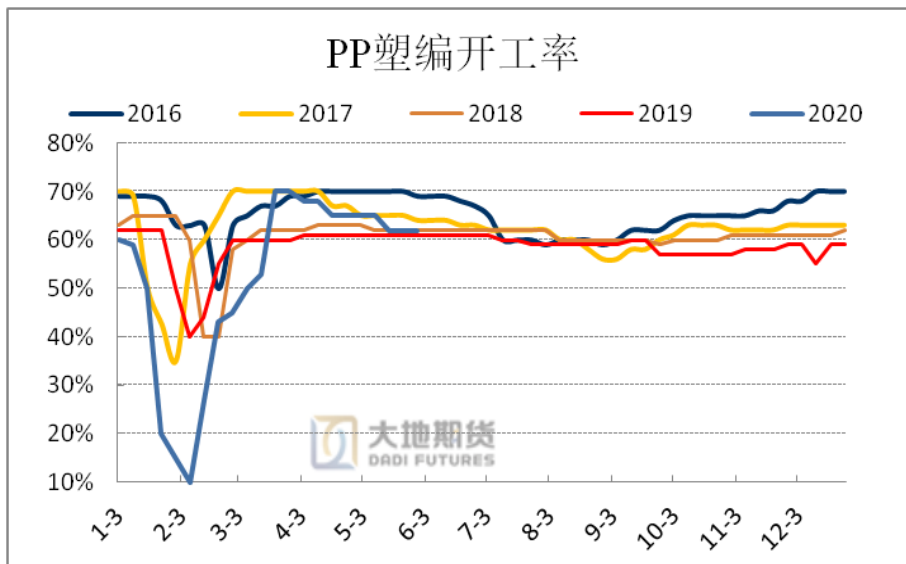
农膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
5月18日	23%	21%	17%	16%	17%
5月19日	20%	21%	17%	16%	17%
5月20日	20%	21%	17%	16%	17%
5月21日	20%	21%	17%	16%	17%
5月22日	20%	21%	17%	16%	13%
5月23日	20%	21%	17%	16%	13%
5月24日	20%	21%	17%	13%	13%
5月25日	20%	17%	13%	13%	13%
5月26日	16%	17%	13%	13%	13%
5月27日	16%	17%	13%	13%	13%
5月28日	16%	17%	13%	13%	13%

包装膜开工率



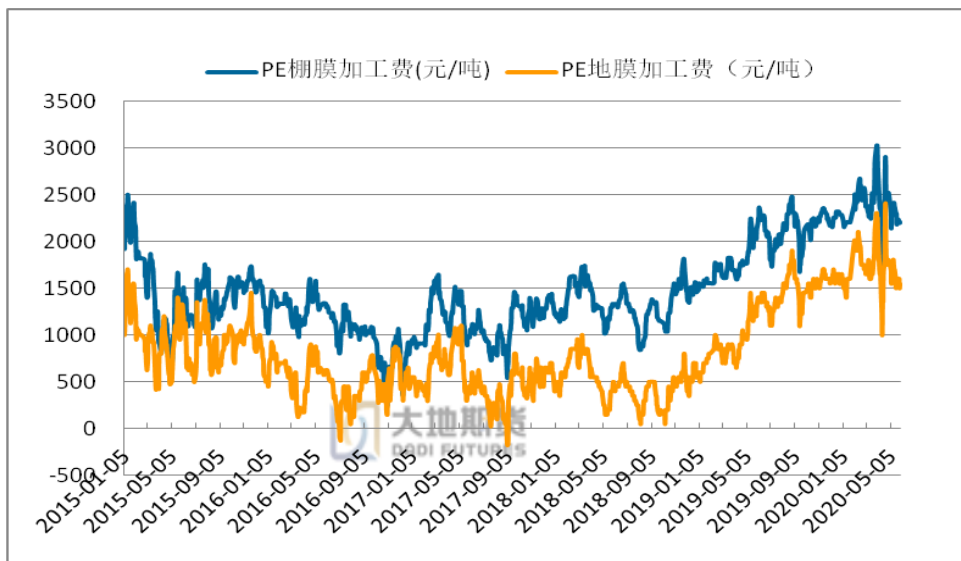
包装膜开工率	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
5月18日	50%	60%	62%	54%	57%
5月19日	50%	60%	62%	54%	57%
5月20日	50%	60%	62%	54%	57%
5月21日	50%	60%	62%	54%	57%
5月22日	50%	60%	62%	54%	57%
5月23日	50%	60%	62%	54%	57%
5月24日	50%	60%	62%	55%	57%
5月25日	50%	60%	62%	55%	57%
5月26日	48%	60%	62%	55%	57%
5月27日	48%	60%	62%	55%	57%
5月28日	48%	60%	62%	55%	57%



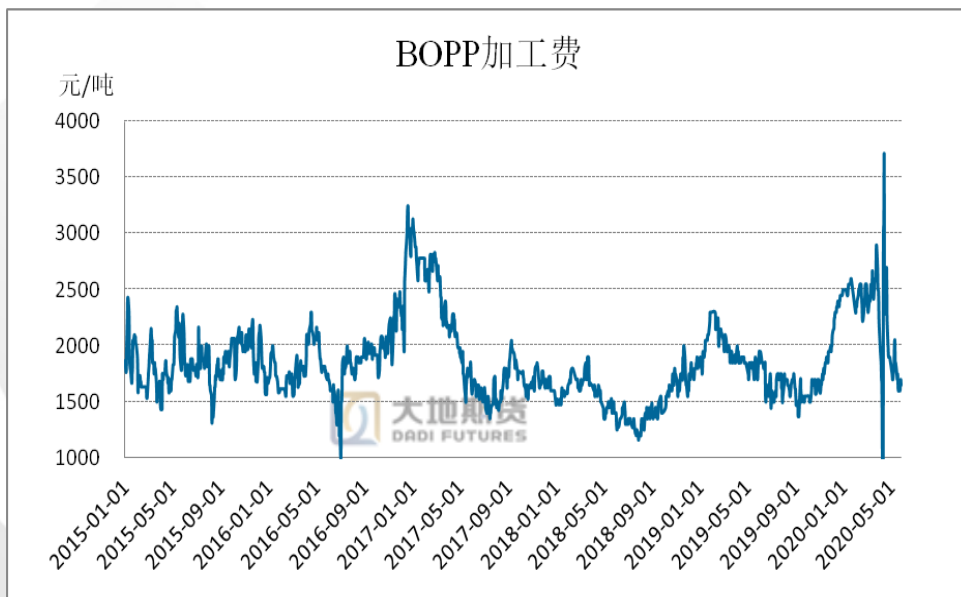


➤本周PP下游开工维持平稳为主，仅BOPP开工小幅攀升。工厂新订单情况一般，生产变化不大，延续原订单生产居多。月底PP价格波动有限，工厂多按刚需接货为主，部分工厂适量增加备货，原料库存大多维持在3-10天的使用量。

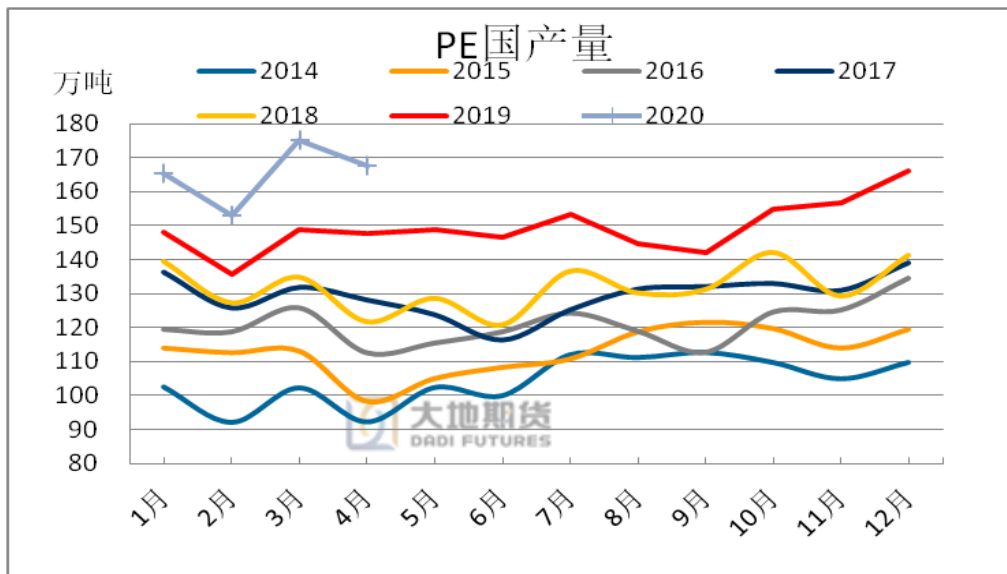
聚烯烃下游利润情况



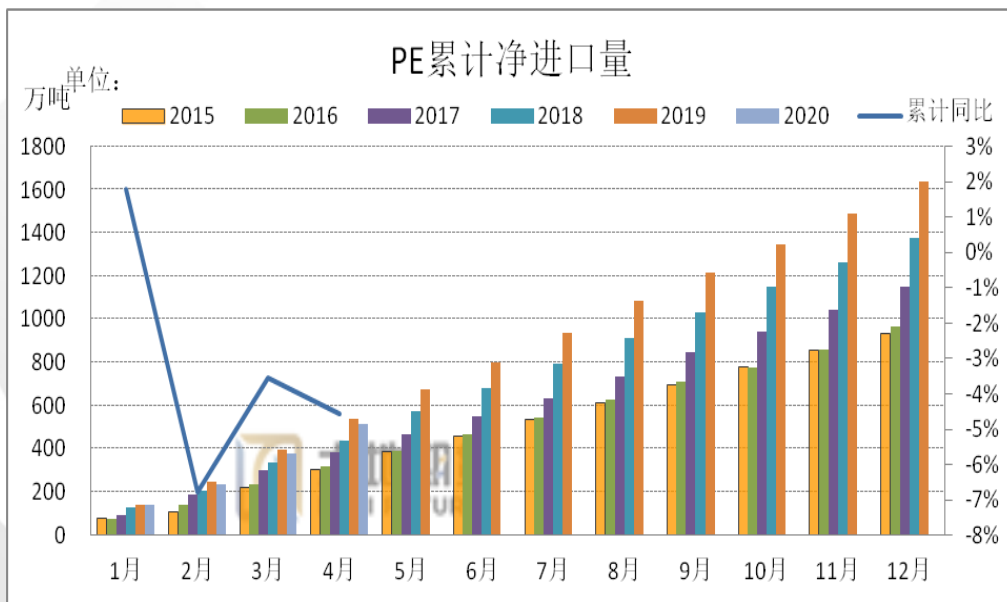
➤目前，棚膜和地膜的加工费分别为2200元/吨和1550元/吨，利润水平均处于中等偏高水平。



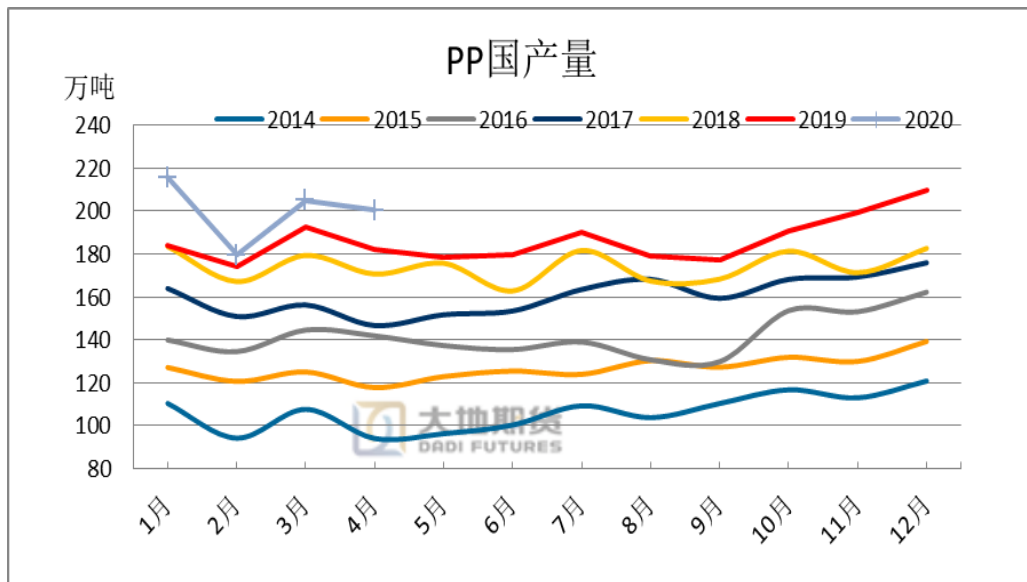
➤目前，BOPP的加工费在1650元/吨，利润处在中等偏低水平。



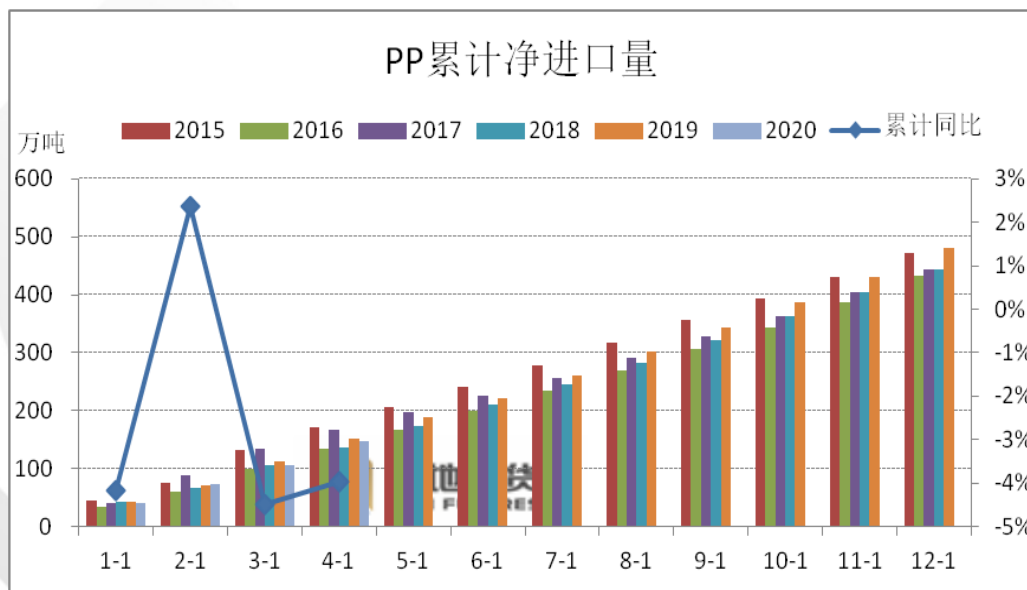
➤2020年4月份，PE国内产量167.77万吨，累计产量同比增长13.99%。



➤2020年4月份，PE净进口量134.14万吨，累计净进口量513.17万吨，同比下降4.58%。



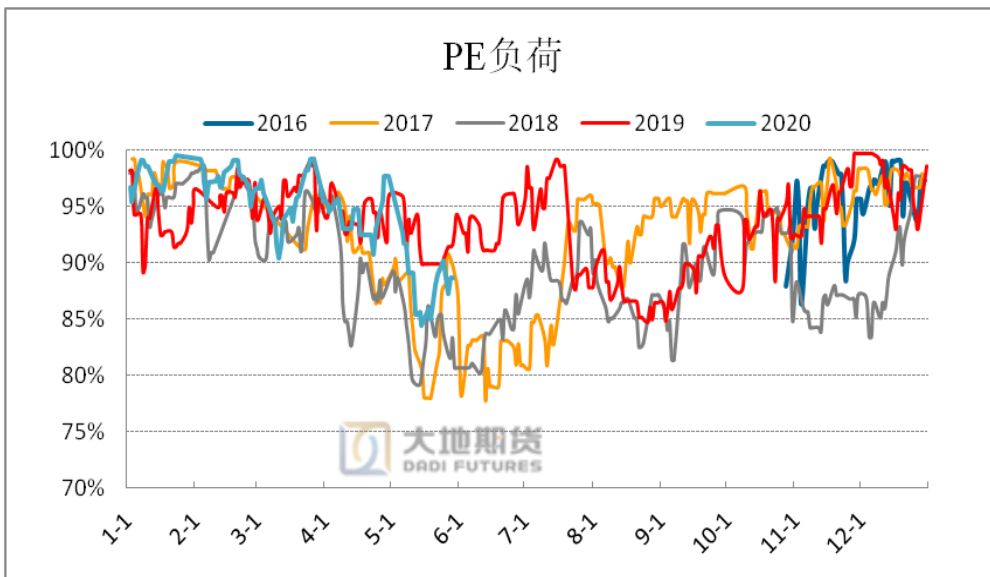
➤2020年4月份，PP国内产量200.33万吨，累计产量同比增长9.27%。



➤2020年4月份，PP净进口量40.28万吨，累计净进口量146.52万吨，同比下降3.96%。

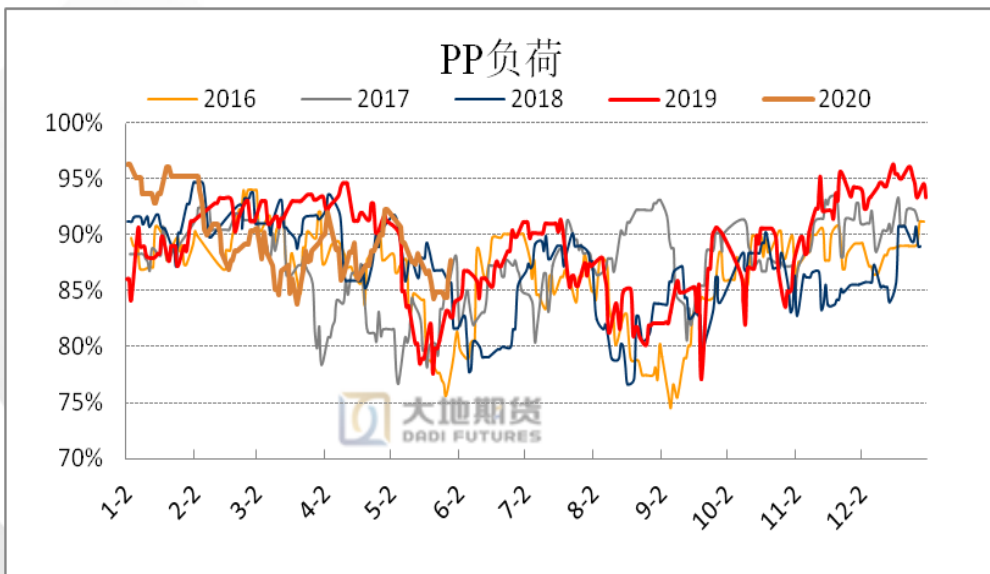
聚烯烃生产装置开工率

PE负荷



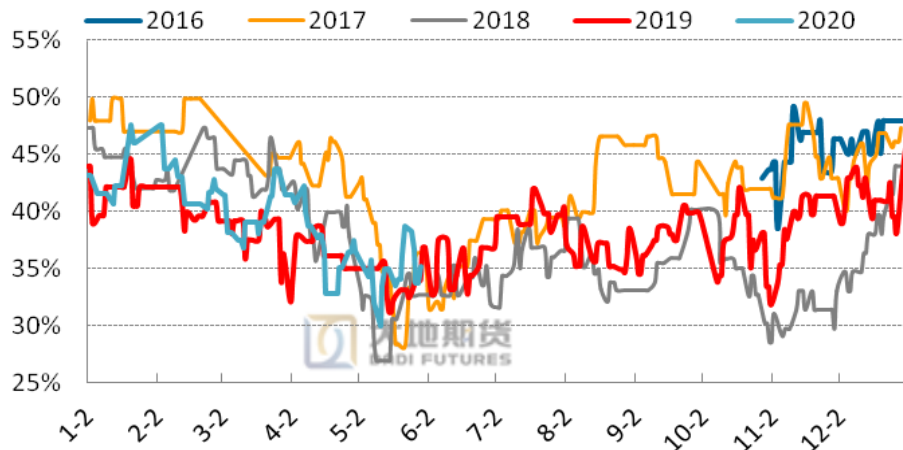
▶截至5月29日，PE开工率88.72%，开工同期偏高水平。下周暂无新增检修装置。下周新增复产装置：扬子巴斯夫20万吨LDPE计划6.5复产。本周检修损失量在4.82万吨，下周检修损失量预计在4.64万吨。

PP负荷



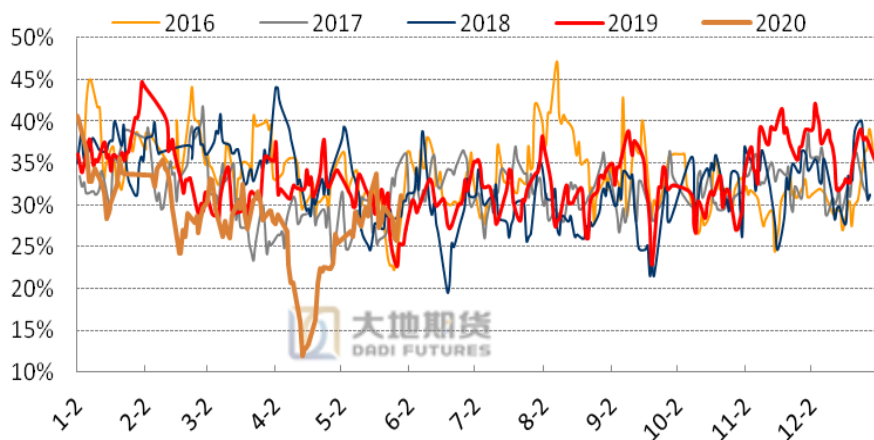
▶截至5月29日，PP开工率87.75%，开工处在同期高位。下周新增检修装置：广州石化14万吨装置计划6.1检修，中天合创2线35万吨喝1线35万吨装置计划分别于6.5和6.7检修。下周新增复产装置：神华榆林30万吨装置计划6.1复产，大连有机7万吨装置计划6.6复产。本周检修损失量在7.52万吨，下周检修损失量预计在6.64万吨。

LLDPE生产比例



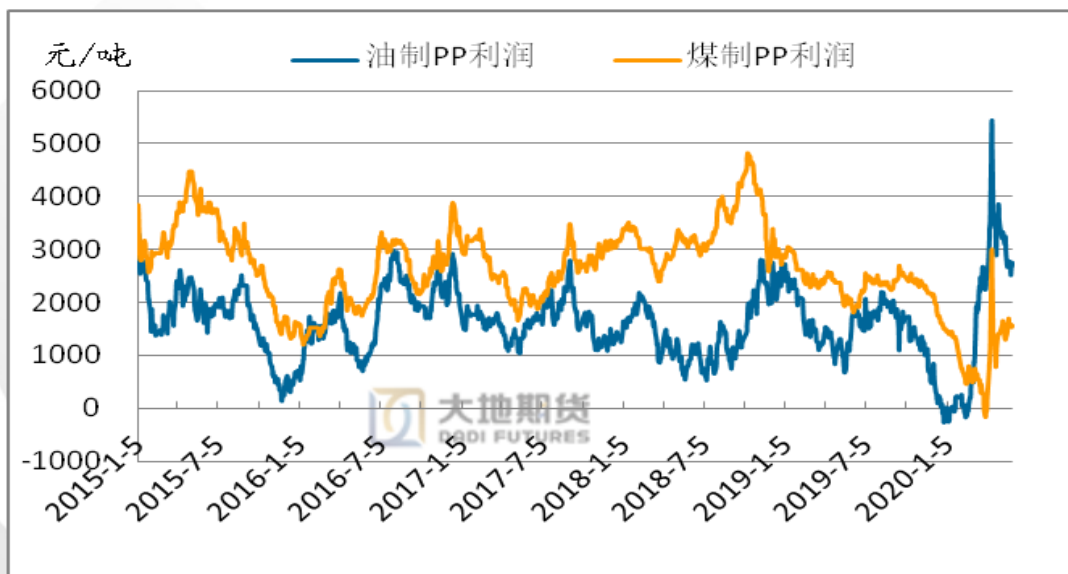
➤截至5月29日，LLDPE的生产比例为35.24%，前值38.72%。PP拉丝的生产比例为31.20%，前值29.51%。

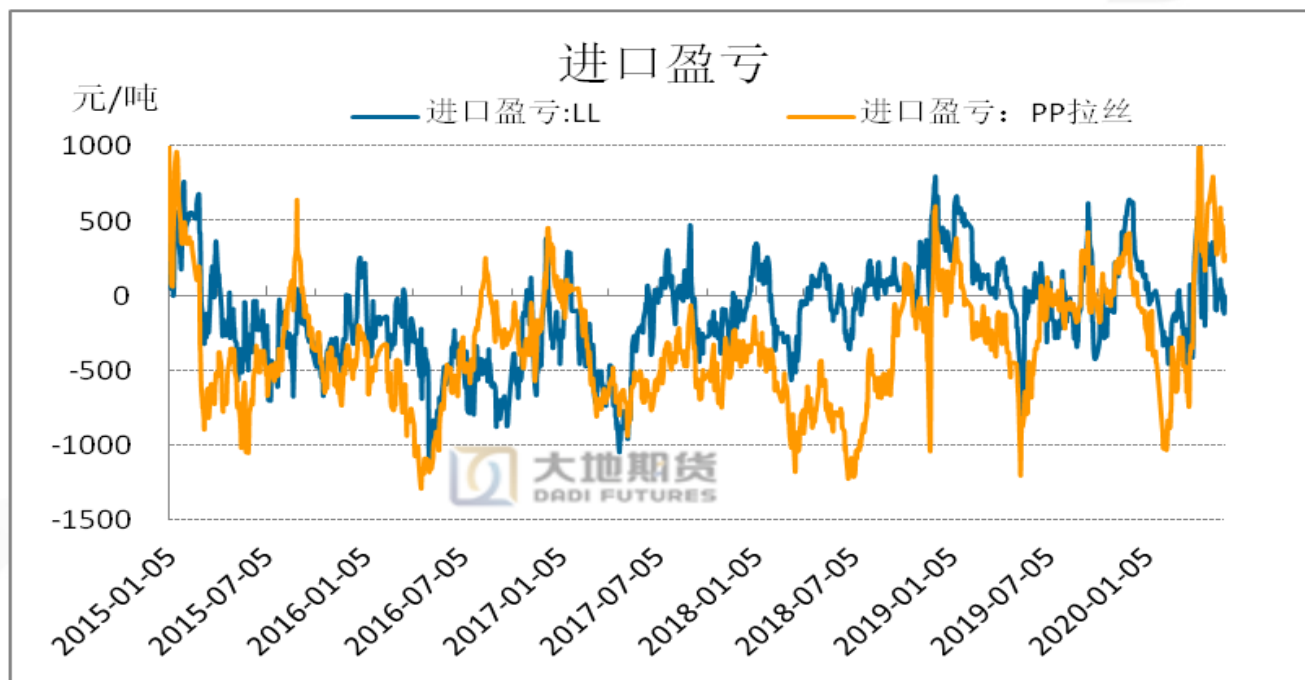
拉丝生产比例





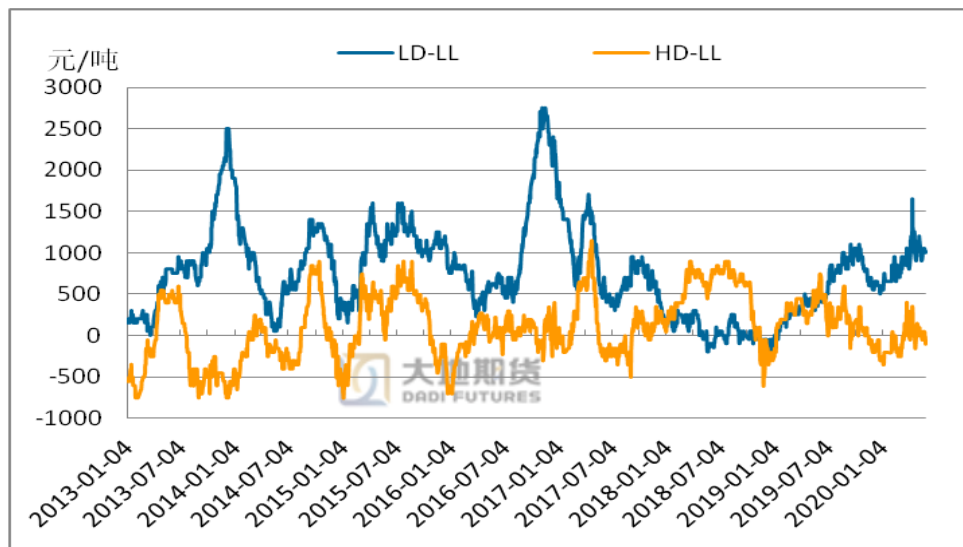
►华东地区油制LLDPE的利润为1569元/吨；华东油制PP拉丝的利润为2745元/吨，华东煤制PP拉丝的利润为1559元/吨。



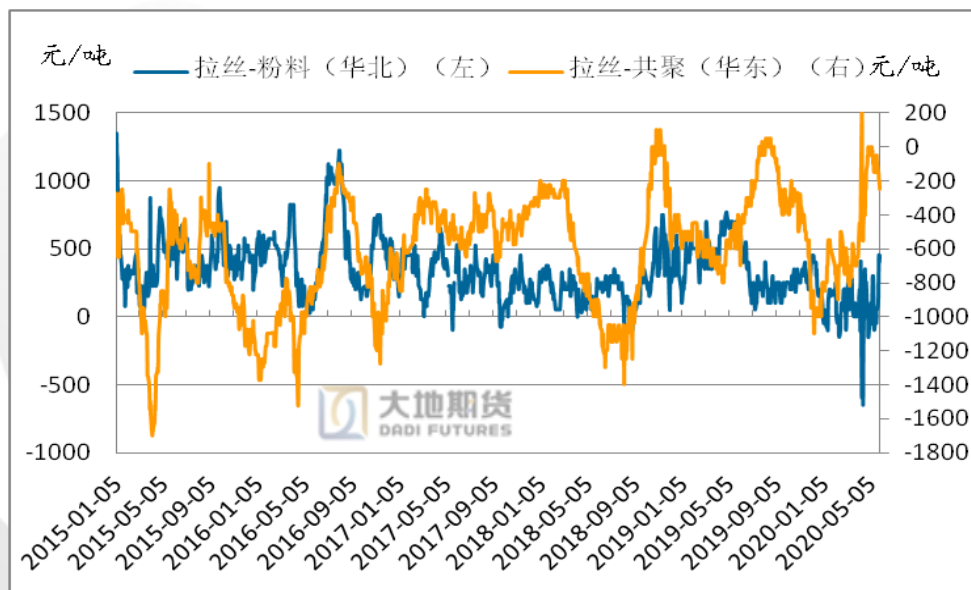


➤华东地区LLDPE的进口利润为5元/吨，前值66元/吨。PP拉丝的进口利润为278元/吨，前值493元/吨。

聚烯烃非标品与标品价差

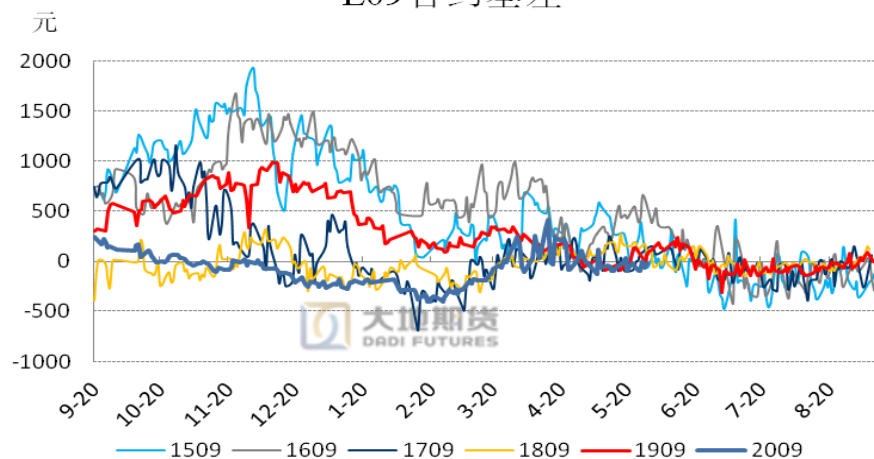


➤截至5月29日，华东地区LDPE与LLDPE的价差为1000元/吨，HDPE与LLDPE的价差为-100元/吨。



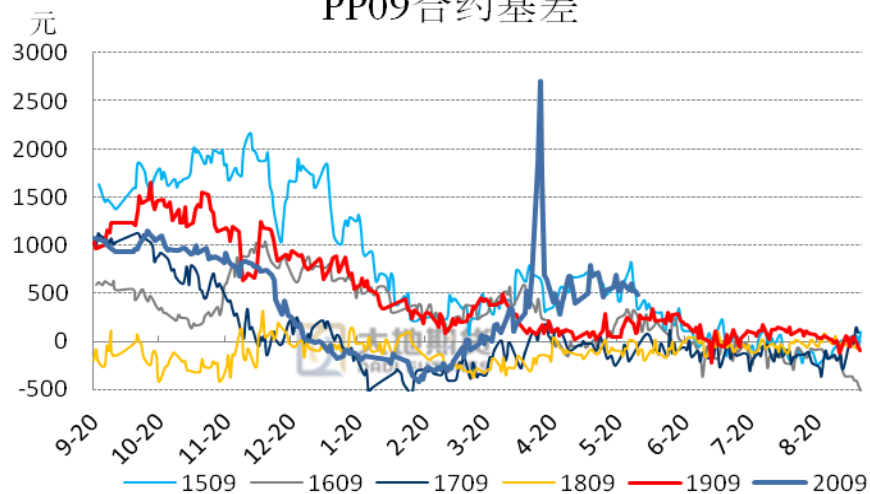
➤截至5月29日，华东地区PP拉丝与PP共聚的价差为-250元/吨；华北地区PP拉丝与PP粉料的价差为450元/吨。

L09合约基差



➤截至5月29日下午收盘，L2009基差为-15，前值-15。PP2009基差为489，前值609。

PP09合约基差





操作建议：

在6500-6700区间内布局L2009空单，目标位：6100-6200，止损设置在6800-6900；在7200-7400区间内布局PP2009空单，目标位：6800，止损设置在7500-7600。

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