

信达PE、PP周报

2018年1月8日

PE利空因素分析：

利多因素：

- 1、元旦累库不明显，产业链整体低库存；
- 2、废料进口一刀切激励市场多头氛围。
- 3、上游原油价格维持强势，提振化工品；
- 4、地膜开工上升。

利空因素：

- 1、进口货源较为充裕，价格拉涨乏力；
- 2、棚膜需求继续做减法，导致农膜整体开工略微下滑。

总的来看：1月装置检修较少，加之本周预计部分中东和远洋资源集中到港，市场供应延续充足；需求方面，地膜开工逐步提高，但其他品种需求较淡，下游追涨意向不强。但受到废料进口刺激需求及原油走强影响，短期预计高位震荡为主；期货方面，LL1805主力合约高位震荡，KDJ有死叉迹象，短期上方测试10000-10200附近压力，下方考验9800附近支撑。

操作建议：观望。

PP利空因素分析：

利多因素：

- 1、石化稳定低库存，部分存在挺价意愿；
- 2、甲醇大幅拉涨对PP价格形成一定支撑。

利空因素：

- 1、需求跟进有限，高价出货乏力；
- 2、进口增多；
- 3、社会库存累积较为明显。

总的来看：石化低库存整体压力不大，但随着期价走高，部分现货商套保入市，社会库存有走高继续，另外，近期大唐多伦二线开车，但由于季节运输的原因，煤化工货源短期内不会冲击市场，市场货源供应量略有偏紧；需求方面，下游开工较前期变化不大，高价出货略显乏力。期货上看，PP1805冲高突破前期震荡区间，但超买现象较为严重，暂时宜观望为主。

操作建议：观望。

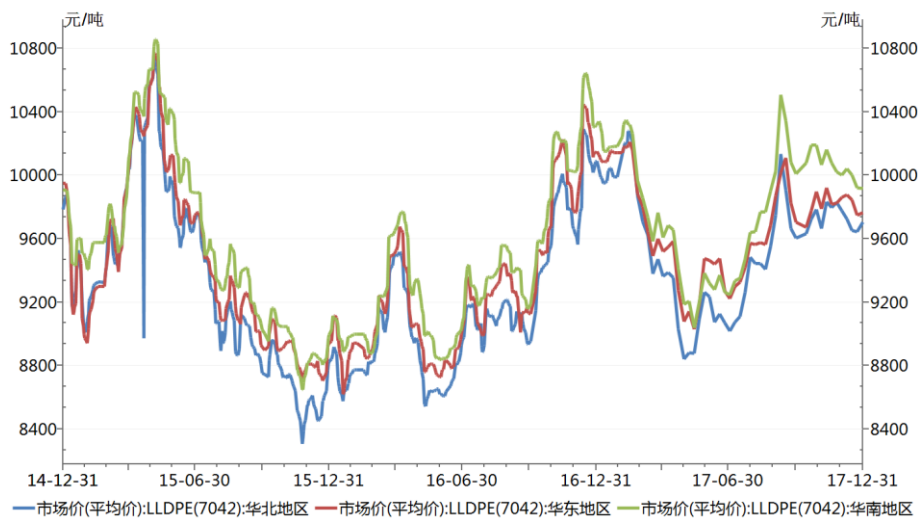
PE市场回顾

现货价格和期现价差

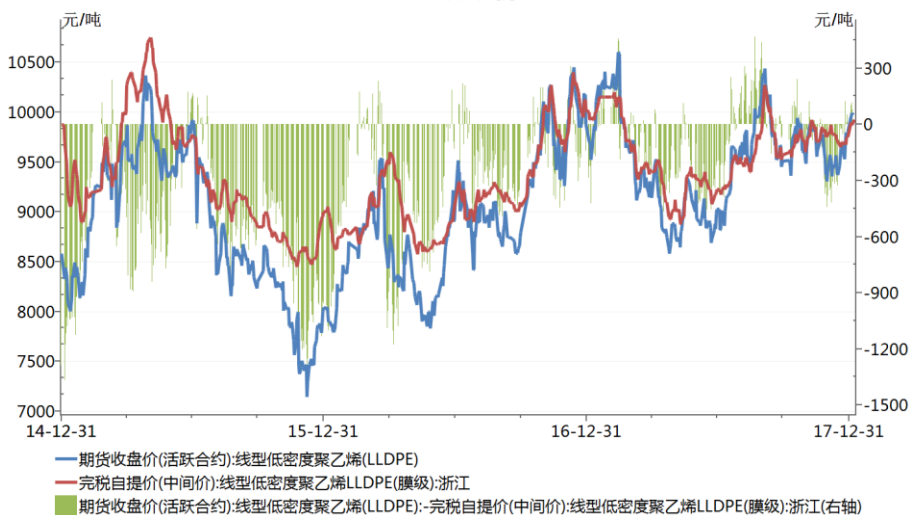
上周PE现货市场价格上涨后高位震荡。假期归来期货走强，提振市场交投气氛，加之石化企业纷纷上调出厂价，现货市场受利好支撑，拉涨意向较强；但终端工厂补仓积极性不高，对原料采购有限，临近周末原料价格整理为主。截至1/5，LLDPE主流价格在9800-10050元/吨，环比上涨100-150元/吨。华东地区LLDPE（膜级）价格在9850-9950元/吨，华北地区LLDPE价格在9800-9900元/吨，华南地区LLDPE价格在9950-10050元/吨。

期货盘面上，LL主力合约区间内周中大幅拉升。截止1月5日，期货价格为9975元/吨，周环比+175元/吨，目前LL1805期现价差升水扩大至75元/吨（+25元/吨）。

LLDPE各地区价格走势

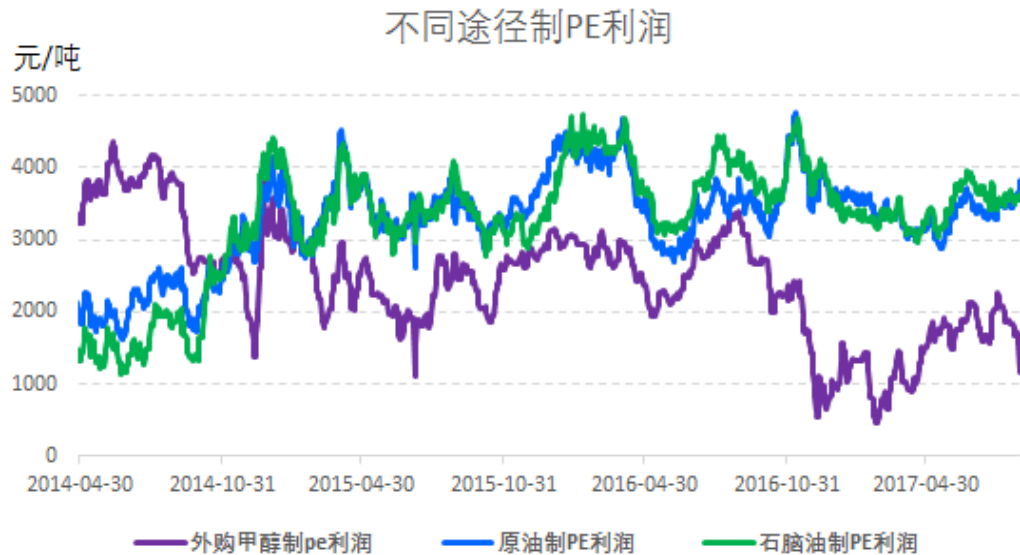


LLDPE期现价差



成本利润

油制、煤制利润较高；但随着近期甲醇价格的暴涨，多套MTO甲醇制烯烃利润出现亏损，目前已经降负荷生产。

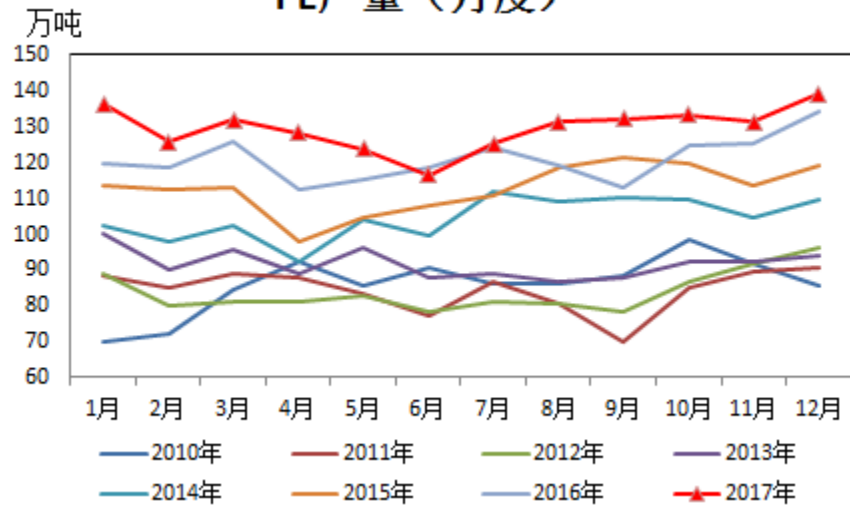


供给—产量&开工情况

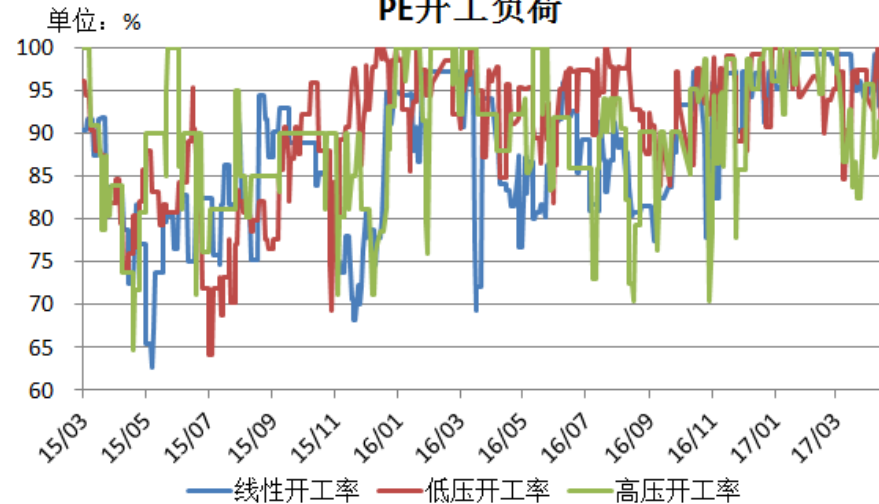
2017年11月国内PE产量约131.43万吨，环比10月减少1.53%，同比增加4.98%。目前累计总产量为1414.48万吨，其中LLDPE产量60.57万吨，LDPE产量22.86万吨，HDPE产量48万吨。

目前，PE总产能1697.8万吨，开工率92.6%（-0.3%）。在产线性产能615.5万吨，开工率92.33%。低压开工率94.24%，高压开工率91.3%。

PE产量（月度）



PE开工负荷



供给—近期检修及新增投产

总体来看2018年产能延续扩张态势，多集中在上半年。12月开车的宁异煤装置产品已经流入市场，带来一定的LL增量。

2018年PP新增投产计划（单位：万吨/年）				
公司名称	产能	生产类型	投产时间	预计2018年新增影响产量
河北海伟	20	MTO	2018年2月	14
兴兴能源	30	PP粉料	2018年2月	20
中海油壳牌二期	40	油制	2018年3月	24
华亨中熙	20	煤制	2018年4月	11
山东东明	20	MTO	2018年5月	10
延安延长	45	煤制烯烃	2018年6月	18
久泰能源	35	煤制	2018年9月	8
恒力石化	45	油制	2018年10月	8
青海大美	40	煤制	2018年四季度？	
宝丰二期	30	PDH	2018年三季度？	
浙江石化	90	油制	2018年四季度？	
福建美得	66（80）	PDH丙烯	2018年6月？	
合计	255		--	113

上周石化装置停车变化不大，检修涉及年产能34万吨，损失产量在0.65万吨。

近期检修装置变动情况（单位：万吨/年）

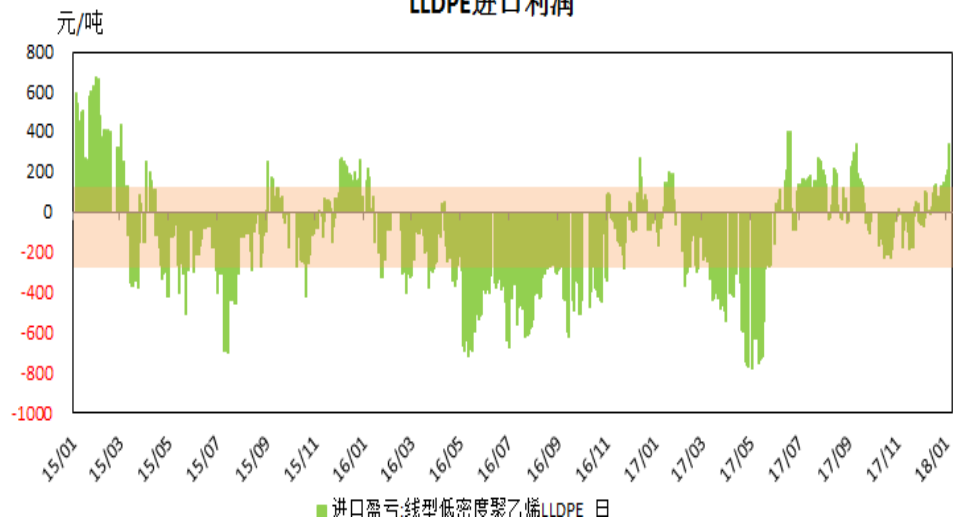
石化名称	生产装置	产能	备注
兰州石化	老全密度装置	6	2013年5月18日检修至今
上海石化	IPE装置一线	5	8月29日停产，开车时间待定
上海石化	IPE装置二线	5	12月20日检修，开车时间待定
中原石化	MTO全密度装置	6	12月8日检修，开车时间待定
中天合创	釜式法LDPE装置	12	12月12日停产，开车时间待定

供给—进口

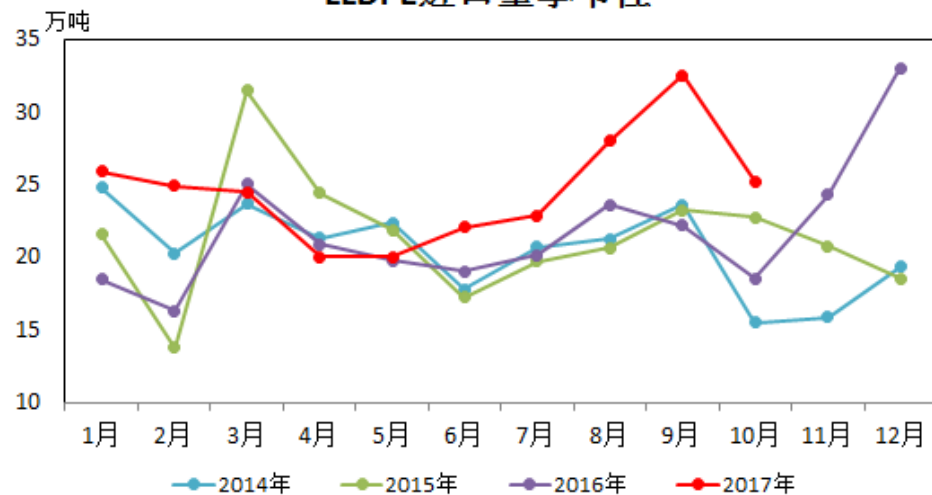
进口方面，国内线性价格大幅拉涨，套利窗口打开。截止1月5日，LL进口利润为339.09元/吨（环比+203.11元/吨），目前已经高于-200~200元/吨的中性区间，关注后期进口货增加情况。

2017年11月PE总进口107.33万吨，环比增加9.3%，同比增加19.3%。2017年累计进口1071.7万吨，同比增加20.57%。其中，LLDPE进口27.26万吨，环比增加8.18%，同比增加12.13%。

LLDPE进口利润



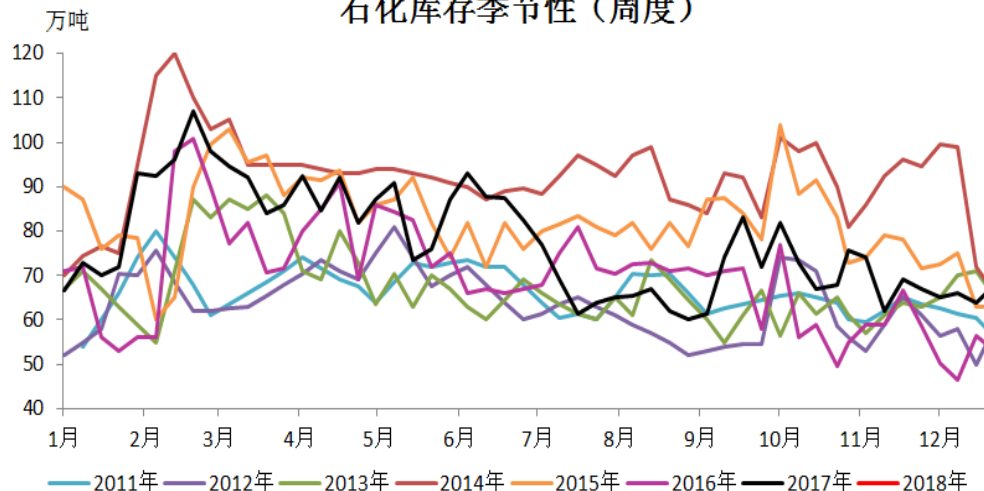
LLDPE进口量季节性



库存—石化&社会库存

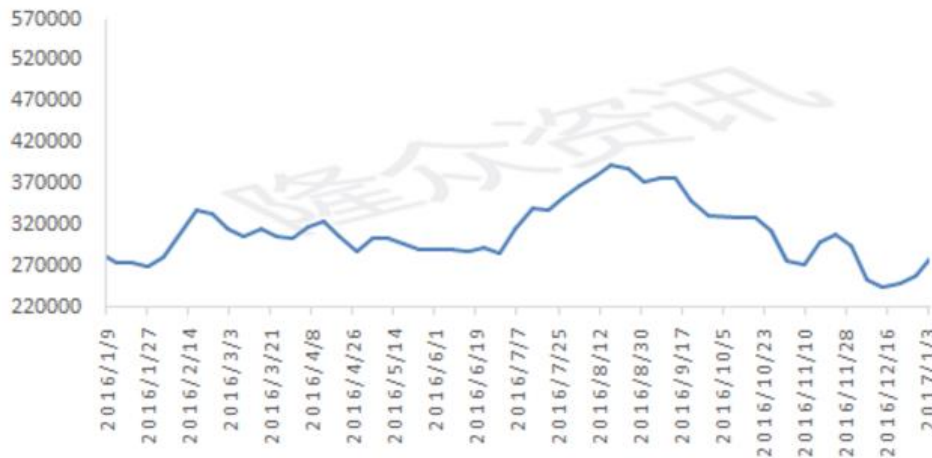
截至1月5日，石化库存59万吨，环比-9万吨。

石化库存季节性（周度）



截止1月5日，PE社会库存总量有所增加，降幅在5.4%，同比高了11%。石化库存下降，部分大型贸易商库存量增加。

聚乙烯社会库存走势图

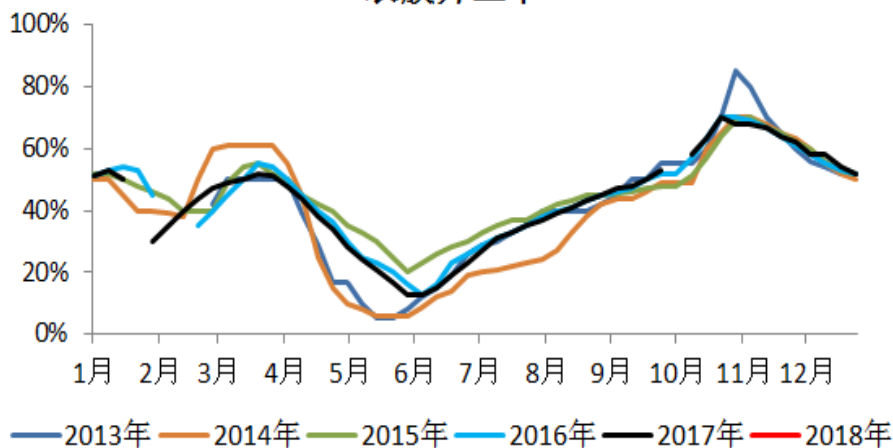


需求—下游需求

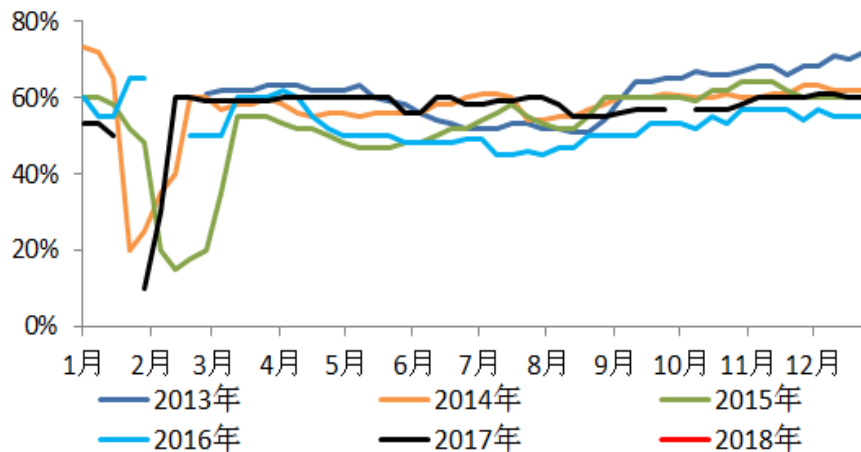
PE下游开工均有小幅下降。截止1/5，包装膜（占60-65%）开工率为59%（-1%），高于去年同期53%水平；农膜厂（占16%）开工率为51%（-1%），与去年同期持平。

其中，地膜开工自元旦后逐步启动，但棚膜开工降幅较大，农膜开工整体重心小幅下移，本周伴随地膜开工拉升步伐加快，农膜开工或有小涨可能；管材行业开工继续受天气降温诸多项目停工影响，开工继续下降。

农膜开工率



包装膜开工率

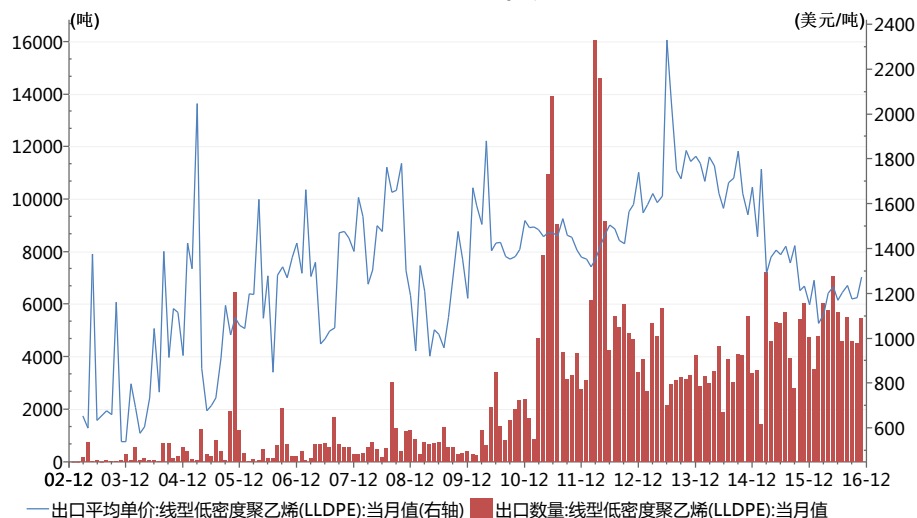


需求—出口情况

2017年11月PE出口1.88万吨，环比增加13.94%，同比减少51.8%。全年累计出口22.99万吨，同比减少17.3%。

LL新料价格高位震荡，带动新料-再生料价差略微扩大。截止1/5，LL-LDPE再生料价差为2014元/吨（+12元/吨），LL-HDPE再生料价差至2446元/吨（+0元/吨）。但今年受环保限制影响，再生料部分需求由新料替代，且这部分替代不可逆。

LLDPE出口情况



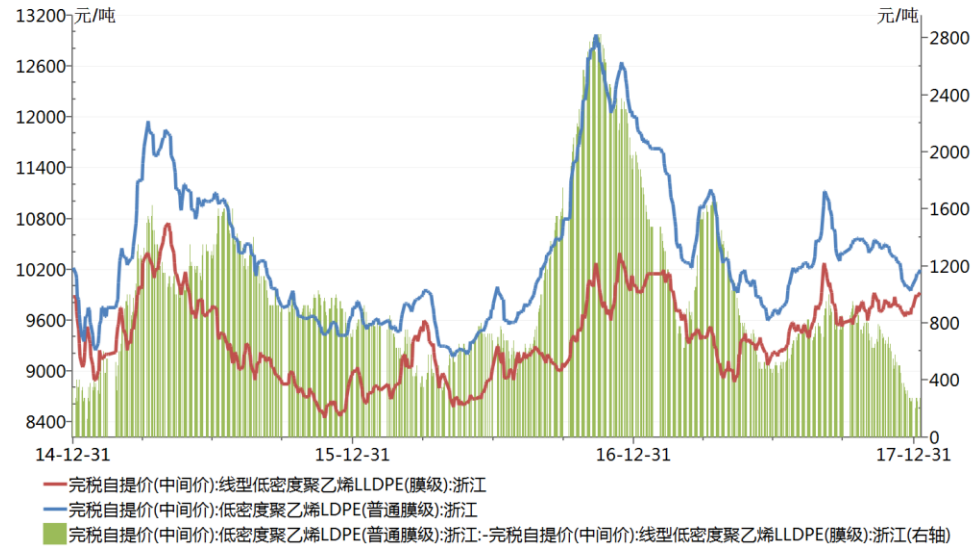
LL新料与再生料价差



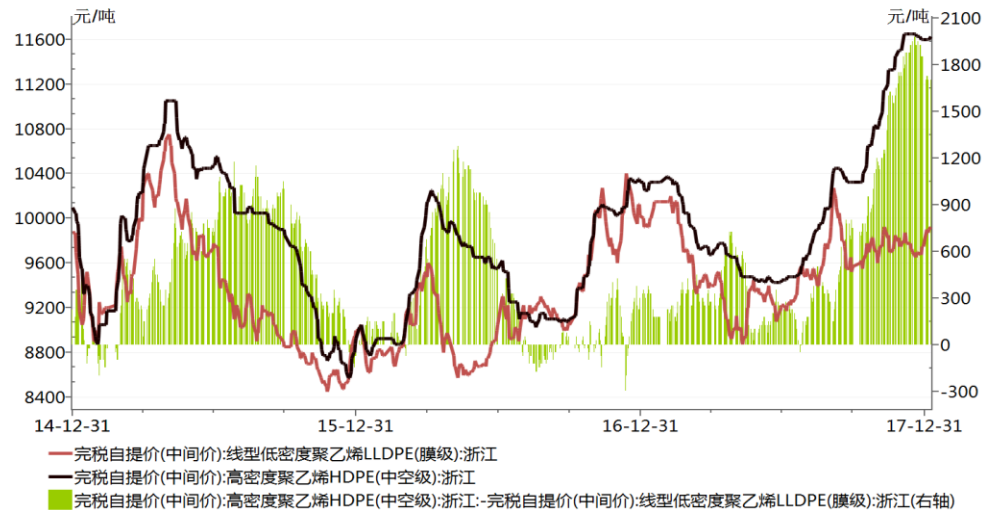
价差结构—品种间价差

上周PE市场低压进口到货，供应增加，价格小幅下调，线性价格变化不大，高压小幅回升。截至2018年1月5日，余姚地区，LDPE（2426H）价格为10150元/吨；HDPE（5000S）价格为11600元/吨；LLDPE（7042）价格为9900元/吨。LD-LL价差为275元/吨（+0）；HD-LL价差缩小到1700元/吨（-150）。

LD-LL价差



HD-LL价差

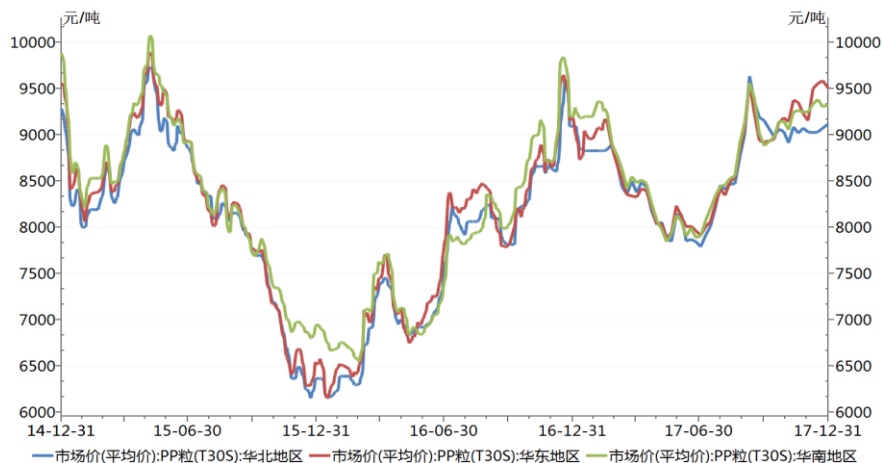


现货价格和期现价差

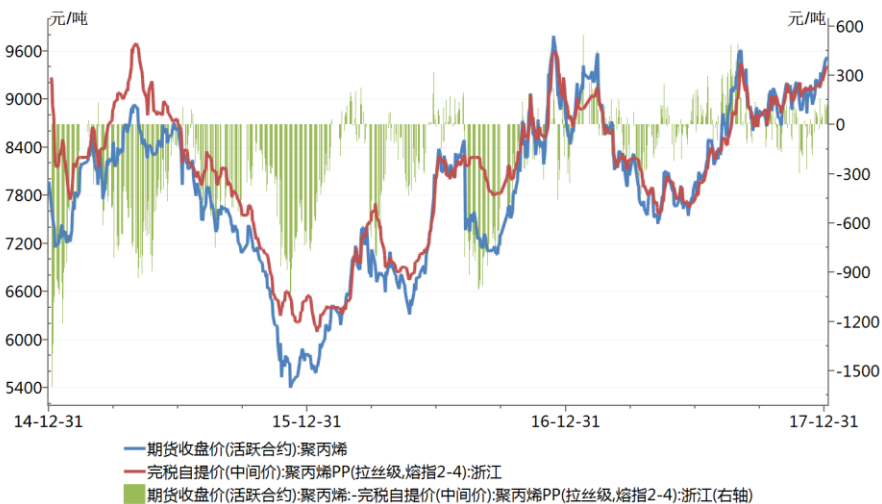
上周国内PP现货市场价格小幅上涨。元旦小长假归来，石化企业整体上调出厂价格，来自成本面的支撑加强。加之期货持续上涨，提振业者信心，贸易商报价随之试探跟涨；下游工厂延续按单采购，实盘放量有限，高价位成交乏力。截止1月5日，余姚市场拉丝主流报价在9400-9500元/吨，北京市场拉丝主流报价9200-9400元/吨，广州市场拉丝主流报价在9500-9700元/吨；环比上涨50-150元/吨不等。

上周PP期货拉涨后高位震荡，截止1月5日，期货价格收9508元/吨，较前期上涨223元/吨，目前PP1805期现价差升水108元/吨（+48元/吨）。

PP各地区价格走势

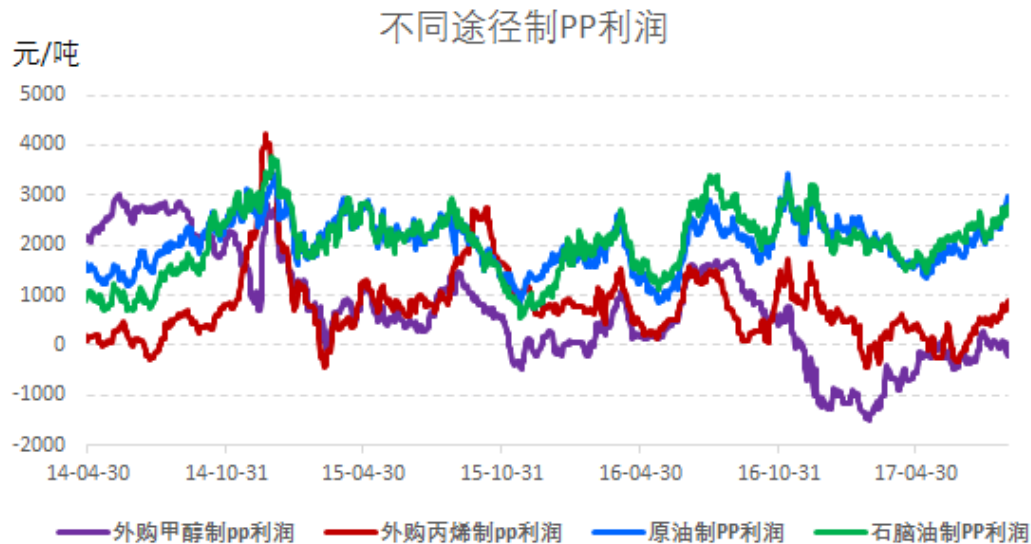


PP期现价差



成本利润

外购甲醇制大幅亏损，部分出现降负荷，但总体对于供应量影响有限；煤制油制利润十分可观。



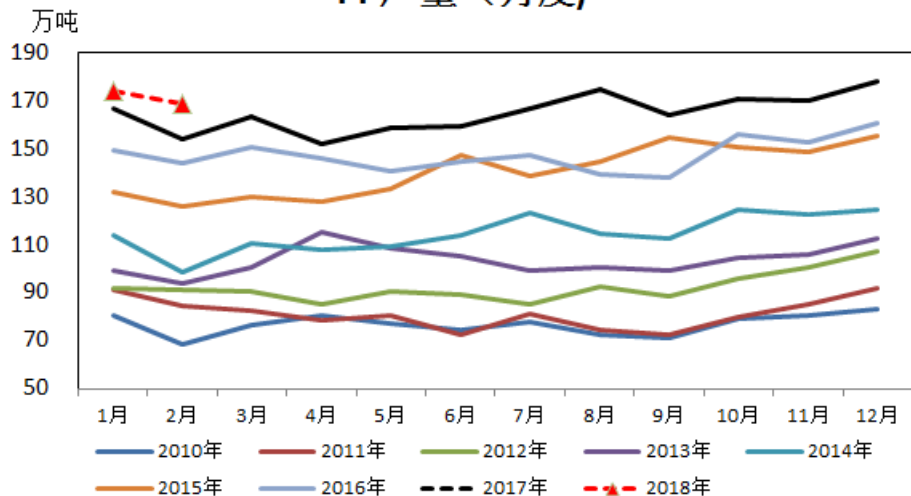
供给—产量&开工情况

PP装置开工略有提升。截止1月5日，PP总产能2158万吨，其中在产产能1978.5万吨，开工率为91.66%（环比+0.4%）。

PP开工率



PP产量（月度）



2017年12月国内PP产量约177.99万吨，环比11月份增加4.79%，同比增加10.95%。2017年1-12月份国内PP累积产量约1979万吨，环比增加11.79%。

供给—检修及新增投产

上周国内PP装置检修损失量约3.87万吨，较前期基本持平。周内石化装置运行稳定，没有新增检修装置，也没有前期停车装置恢复开车。

下半年新增产能投放较年初有较大变化，受环保影响PP多套煤制烯烃装置延迟至2018年之后投产，关注宁煤已于12月初出产品，当月产量影响有限。

PP停车及检修统计

单位：万吨/年

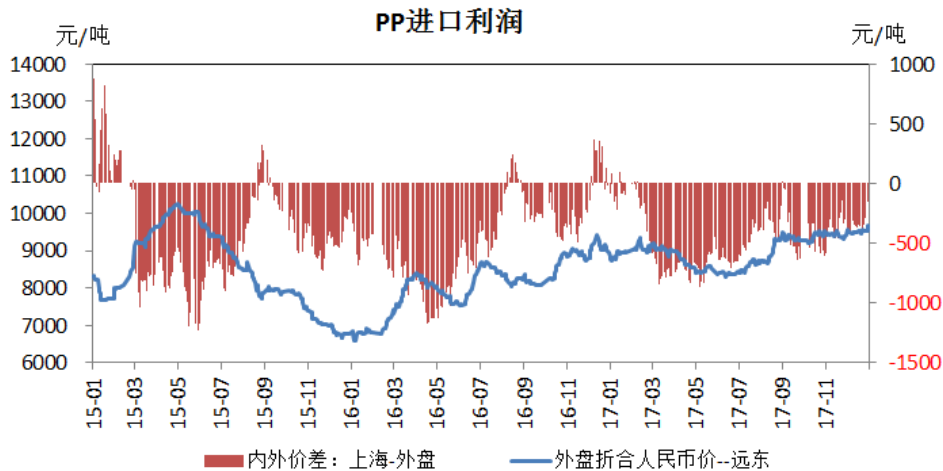
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
山东玉皇	10	现产粉料	2014年1月11日	待定
大港石化	10	停车检修	2014年3月1日	待定
洛阳石化	老线14	长期停车	2014年8月4日	待定
兰州石化	老线5	停车检修	2017年6月1日	待定
常州富德	30	停车检修	2017年7月3日	待定
海南炼化	20	停车检修	2017年11月20日	2018年1月中下旬
中化泉州	20	停车检修	2017年12月1日	2018年1月22日
大唐多伦	一线23	临时停车	2017年12月11日	待定
大唐多伦	二线23	临时停车	2017年12月20日	2018年1月5日
辽通化工	老装置6	临时停车	2017年12月22日	待定
锦西石化	15	停车检修	2017年12月28日	春节后

2017年PP新增投产及产量影响（单位：万吨/年）

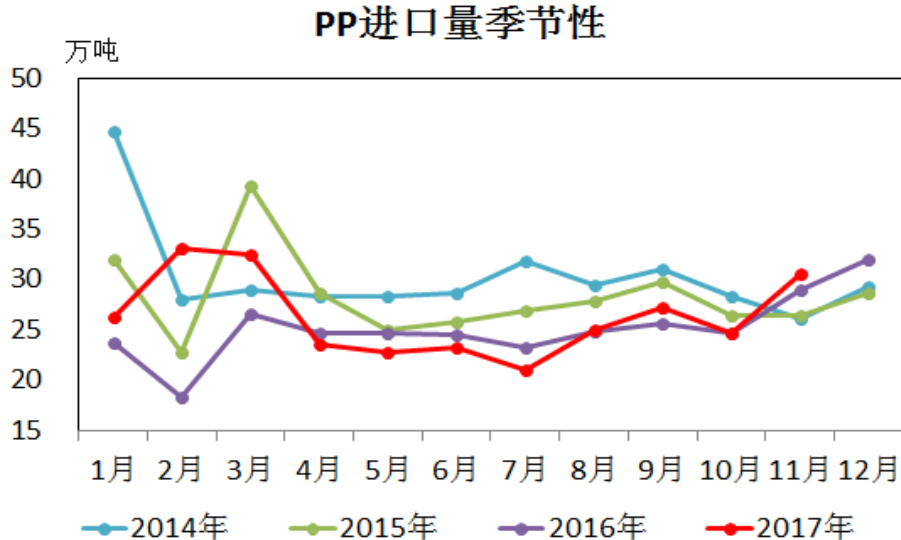
公司名称	产能	生产类型	投产时间	预计2017年新增影响产量
常州富德	30	MTO	2017年1月份	25.00
中景石化二期	35	PDH	2017年4月18日顺利投产	18.96
神华宁煤	60	CTO	已产出丙烯单体	5.00
云天化	20	煤制	目前正在打通流程，投产时间尚不确定	
久泰能源	35	MTO	推迟至2018年	
中海油惠州炼化	40	油制	推迟至2018年	
青海盐湖	60	煤制烯烃	推迟至2018年以后，目前项刚审批下来	
合计	125		--	48.96

供给—进口

进口利润持续亏损。截止1月5日，PP进口利润为-251.55元/吨（+67.55元/吨）。

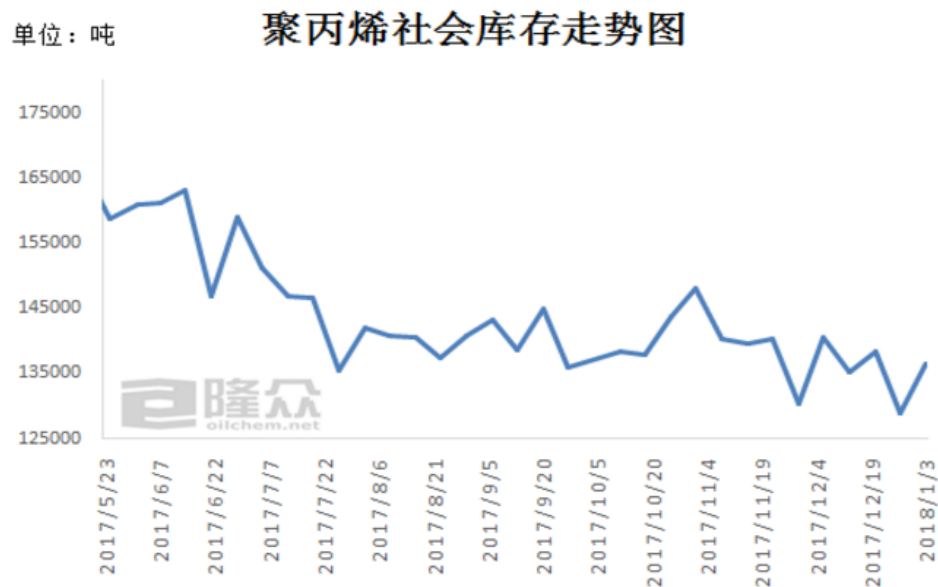


2017年11月均聚PP进口约30.61万吨，环比增加24.39%，同比增加5.48%。今年累计进口289.61万吨，同比去年增加7.33%。



库存—石化&社会库存

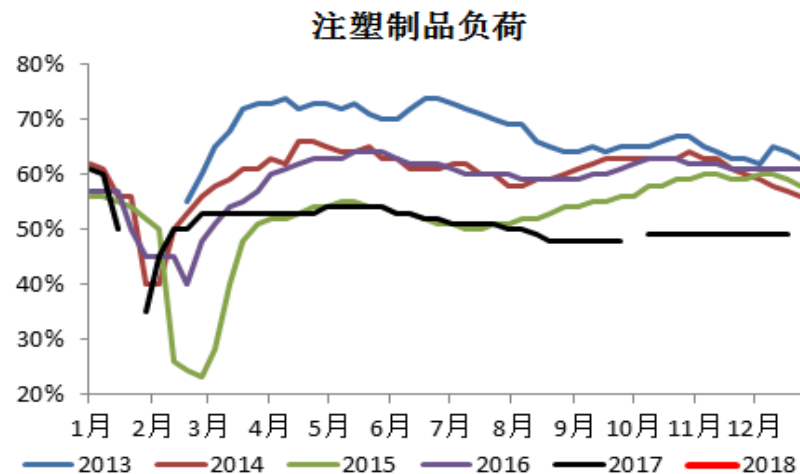
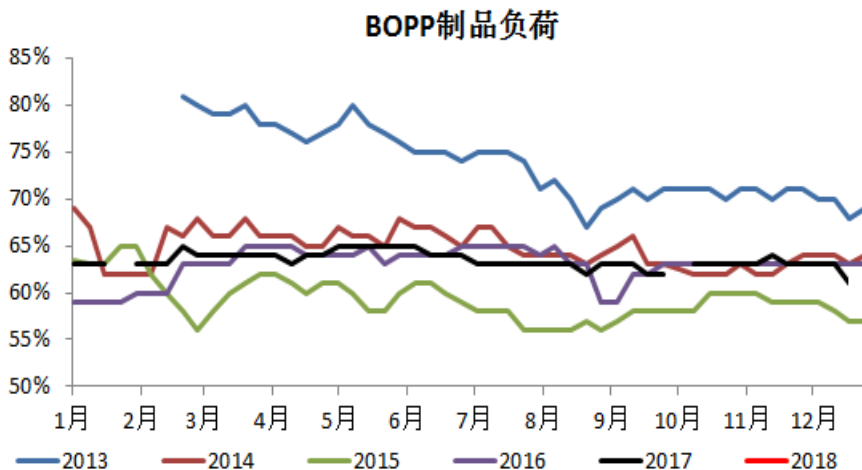
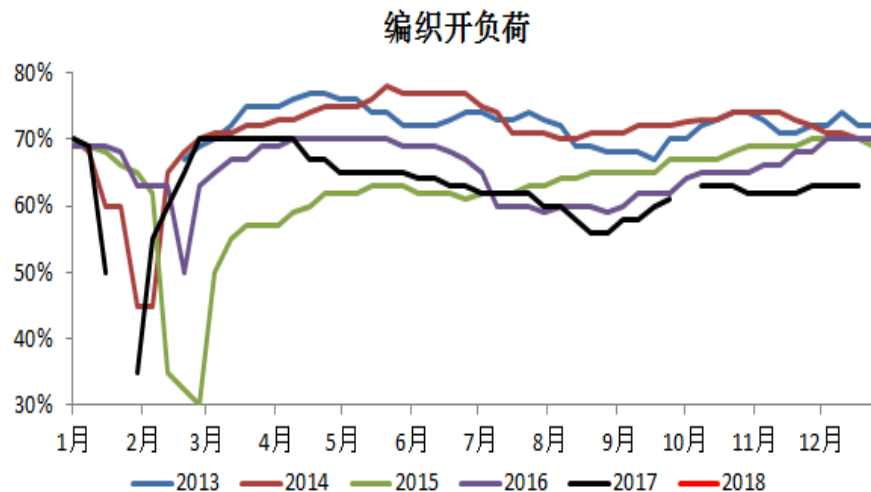
上周国内PP社会库存+22.74%，其中石化库存较环比+3.36%左右，中间商库存+19.38%。元旦期间石化库存小幅累积，但节后期货大幅上涨，贸易商拿货积极性较高。



需求—下游需求

上周PP下游企业开工与前期持平，截止1/5，编织品负荷63%（+0%），低于去年同期68%水平；BOPP负荷持平在61%（+0%），与去年同期持平；注塑制品负荷49%（+0%），远低于去年同期61%。

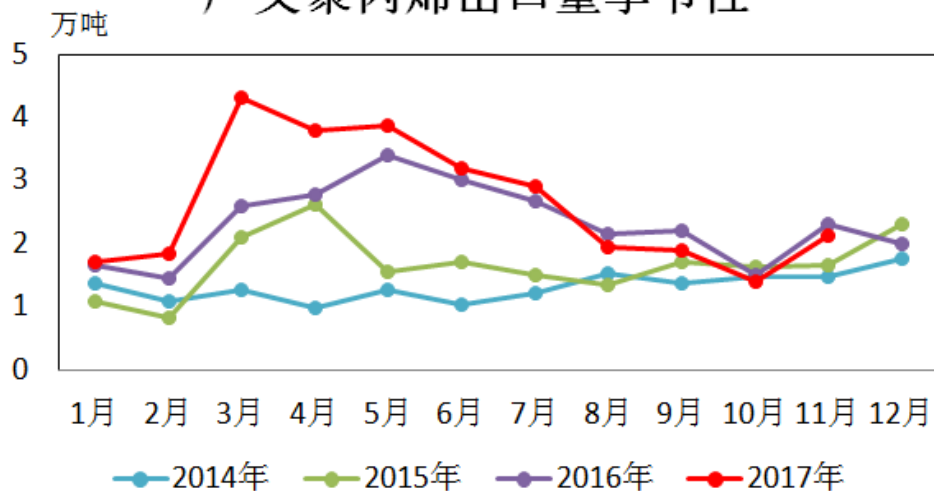
下游企业新订单增长乏力，塑编和注塑厂家开工不温不火，原料采购基本维持刚需采购。随着“气荒”逐步缓解，加之膜厂订单相对稳定，厂家开工积极性有所提高，但制品库存消化偏慢制约整体开工率，BOPP 开工率水平依然不高。



需求—出口情况

2017年11月国内聚丙烯出口量约为2.13万吨，环比增加51.58%，同比增加19.01%。今年累计出口27.68万吨，同比增加23.63%。

广义聚丙烯出口量季节性



需求—替代需求

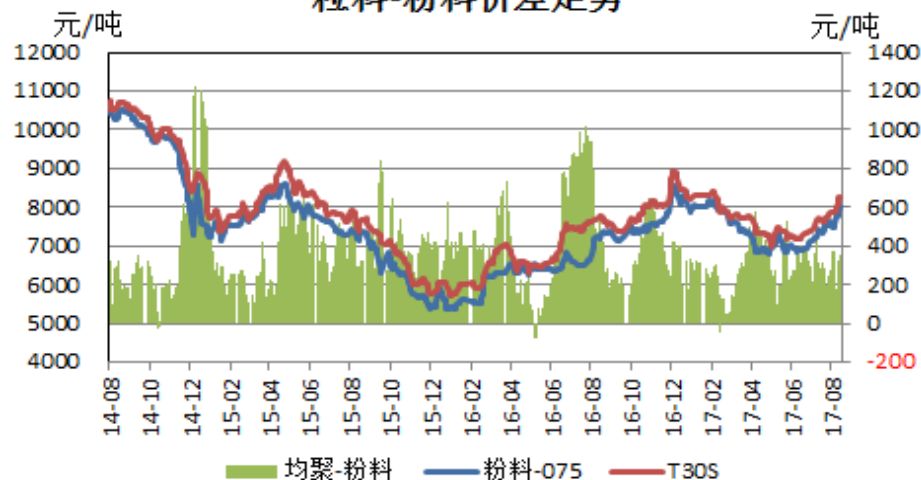
上周新料价格连续走高，新料-再生料价差有所扩大。截止1月5日，新料-回料价差为845元/吨，环比扩大65元/吨。

PP新料与回料价格走势



丙烯价格上涨，粒料价格同期维持高位震荡。截止1月5日，粒料-粉料价差为420元/吨，环比扩大30元/吨，略高于200-400元/吨的正常范围。

粒料-粉料价差走势

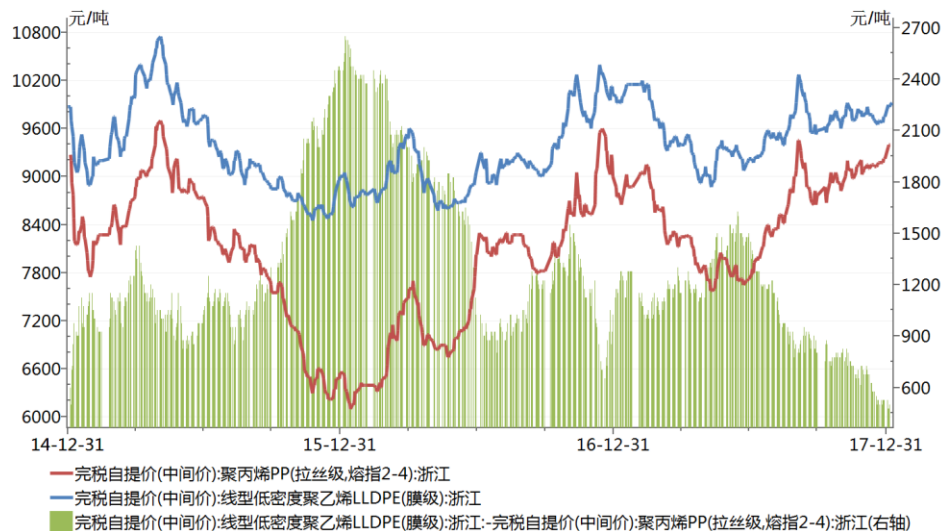


价差结构—LL-PP价差

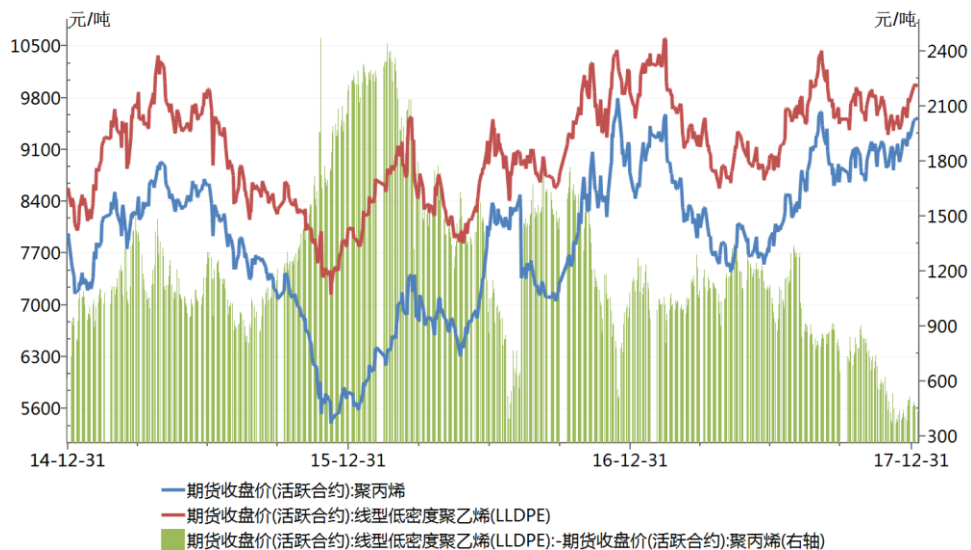
上周，浙江地区LLDPE现货与PP现货市场价价差基本维持475~525元/吨不变，价差区间较前期收窄了0~25元/吨。截至1月5日，二者现货价差略缩小至500元/吨（-25元/吨）。

期货盘面上，LL、PP主力合约周中拉升，价差区间持续缩小至462~485元/吨，价差重心缩小了2~35元/吨左右，截止1月5日LL-PP期货价差收于467元/吨（-48元/吨）。

LL-PP现货价差



LL-PP期货价差



LLDPE主力合约日K图



从技术上看，LL1805主力合约高位震荡，KDJ有死叉迹象，短期上方测试10000-10200附近压力，下方考验9800附近支撑。

PP主力合约日K图



从技术上看，PP1805冲高突破前期震荡区间，但超买现象较为严重，暂时宜观望为主。

联系人:

蔡燦

化工研究员

投资咨询号:Z0012721

执业编号:F3007755

电话: 0571-28132578

邮箱: caican@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，

但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com