

PE:下有成本上无驱动，短期7000-7250区间

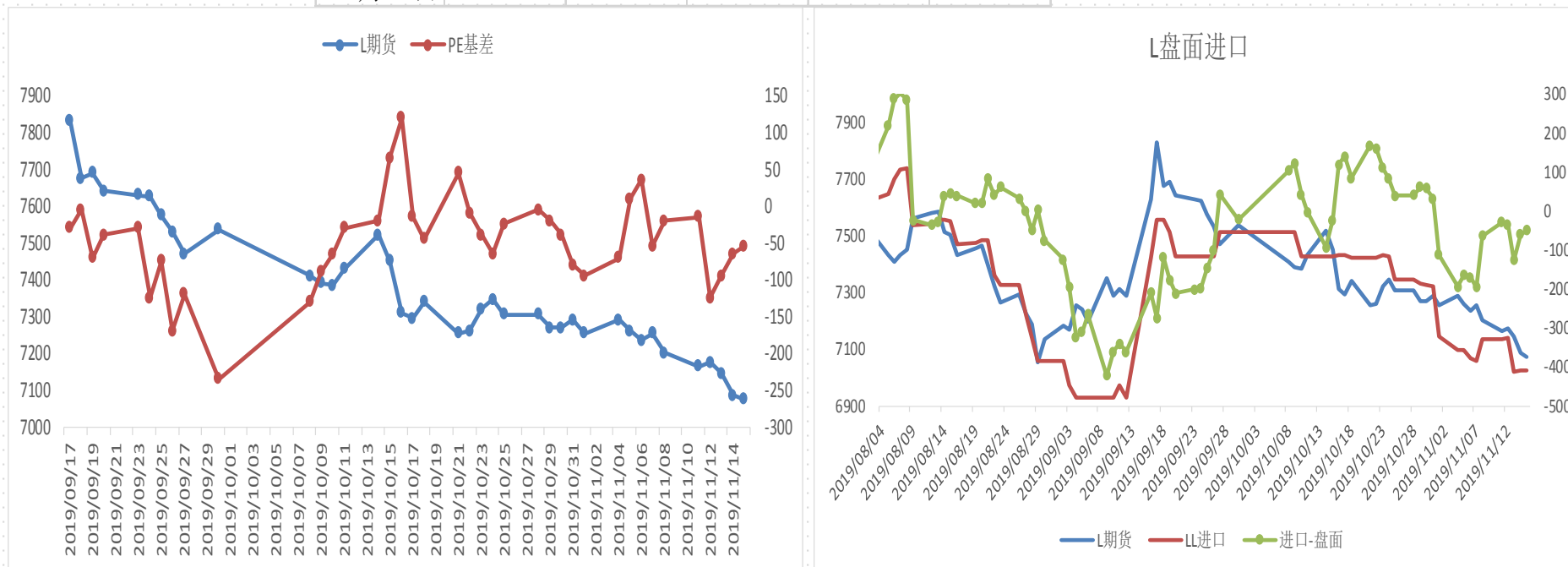
产业投研部 2019年11月17日

主要观点：

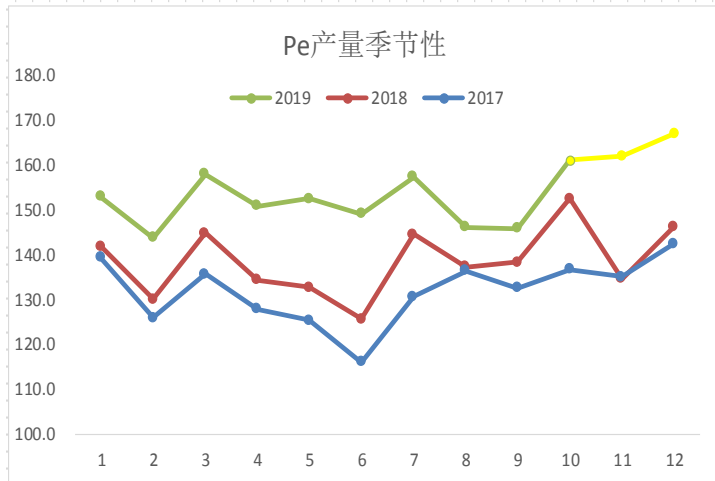
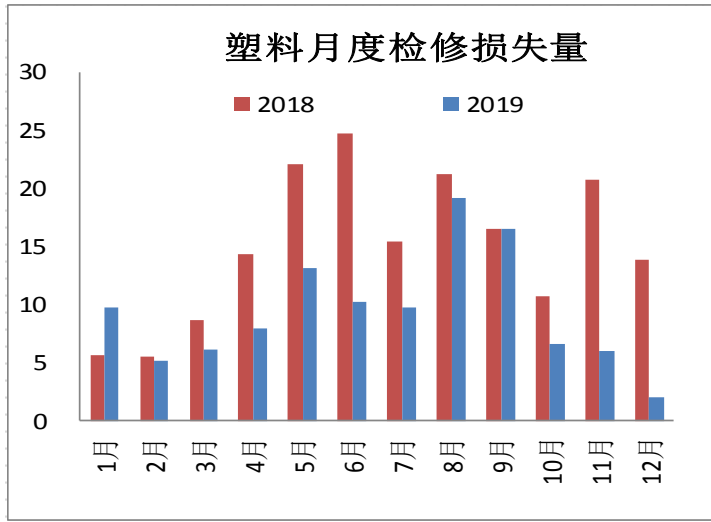
1. 国产供应：11-12月检修减少，供应环比增加，同比增加，国产压力较大；
 2. 进口：LLD全球报价近期继续下探。进口空间打开。预计11-12月进口量同比维持17%左右。
 3. 表观：新料的表观累计增速预计维持在13-14%左右；加上回料的表观预计在10%左右。四季度供应压力相较1-9月持平略减一点。
 4. 需求：农膜，管材，中空开工率高点拐头，包装膜，薄膜，单丝环比持稳，同比偏低。
 5. 库存：PE总库存处于近几年低位，环比去库。石化，煤化库存同比低位。PE港口库存同比近几年低位，环比去库中。农膜库存同比正常，环比季节性高位。
 6. 成本利润：油系成本受原油变动影响很大；煤系成本相对刚性，外购煤在7000附近，自有煤成本大概在6300附近。
 7. 下游利润：现货价格低位，下游农膜和缠绕膜利润高位，pe的熊市给了下游较大的利润。
 8. 基差价差：基差走弱；价差低位，LLDPE期限结构有可能由back向contango转变。
 9. 品种价差：低压开工率往下，线性开工率上升。预计HD-LLD价差短期可能反弹。LD-LLD由于产能差异总体维持高位。
- 总结：上周期货价格到了预期的7000-7100区间支撑。现货，进口成本，期货价格收敛。但同时上游，中游库存去化的比较理想。下游开工率有向下拐点迹象。主动去库存格局。下有成本支撑，上无明显驱动。暂时观望，等待驱动或者期货走出不合理价格。短期参考区间7000-7250。

上周主要价格变化

日期	L期货	LL进口	石化价	市场价	基差
11月11日	7165	7135	7250	7150	-15
11月12日	7175	7141	7250	7050	-125
11月13日	7145	7018	7250	7050	-95
11月14日	7085	7024	7250	7020	-65
11月15日	7075	7025	7250	7020	-55

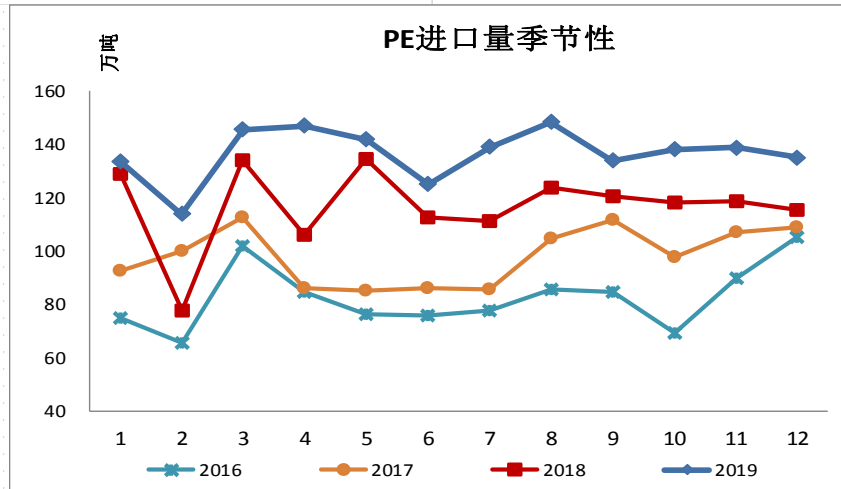
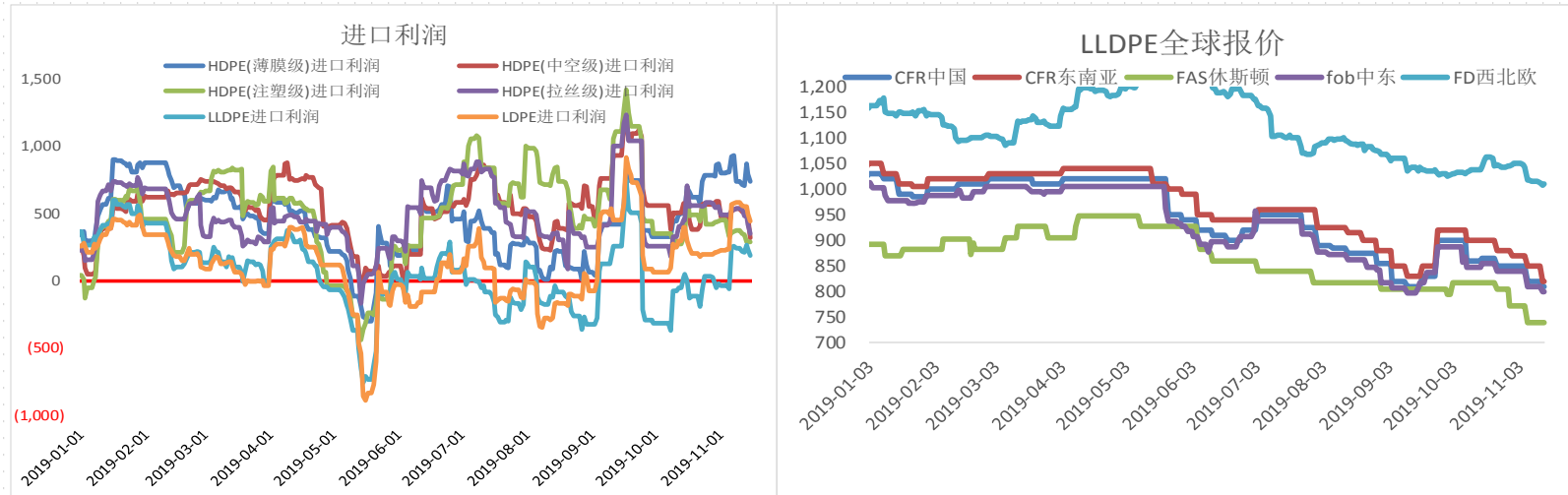


一、国产供应：11-12月检修减少，供应环比增加，同比增加，国产压力较大。



扬子石化	10			2020年1月	南京, 江苏
浙江石化		22.5	52.5	2020年1月	舟山, 浙江
山西焦煤		15	15	2020年1月	洪洞, 山西
辽宁宝莱		45	35	2020年4月	辽宁
青海大美		15	15	2020年4月	西宁, 青海
恒力石化二期			40	2020年4月	大连, 辽宁
陕西延长中煤榆林二期	30			2020年7月	靖边, 陕西
宁波台塑	12.8			2020年7月	宁波, 浙江
中科炼化	10		35	2020年7月	湛江, 广东
中化泉州	40			2020年7月	泉州, 福建
大庆联谊		20	20	2020年7月	大庆, 黑龙江
卫星石化1期		50	40	2020年	连云港, 江苏
万华化学		45		2020年	烟台, 山东
宁波华泰盛富聚合材料		20	20	2021年	宁波, 浙江
中韩石化扩能			30	2020年	武汉, 山东
2020年合计	637.8				
国外公司	LDPE	LLDPE	HDPE	投产时间	地点
Andimeshk PC	30			2019年1月	Andimeshk, Iran
美国SASOL		47		2019年1月	Lake Charles, LA
捷克Unipetrol RPA			27	2019年1月	Litvinov, CZE
阿塞拜疆SOCAR Polymer			12	2019年1月	Sungait, AZB
美国ExxonMobil		65		2019年7月	
伊朗Miandoab PC			14	2019年7月	Miandoab, W. Azerbaijan
美国Equistar			50	2019年10月	La Porte, TX
Chandra Asri PC		40	16.5	2019年10月	Cilegon, Indonesia
NKNK		15		2019年10月	Nizhnekamsk, Tat, Russia
马来西亚PRPC		35		2019年11月	Pengerang, Johore
俄罗斯ZapSibNeftekhim		80	70	2019年4季度	Tobolsk, Russia
美国FPC	40		40	2019年4季度	Point Comfort, TX
马来西亚PRPC			40	2020年1月	Pengerang, Johore
美国SASOL	42			2020年2月	Lake Charles, LA
Novy Urengoy GCC	40			2020年7月	Novy Urengoy, Russia
ORPIC		44	44	2020年7月	Sohar, Oman
伊朗Dehdasht Petro			30	2020年7月	Tehran
伊朗Mamasani Petro			30	2020年7月	Tehran
JG Summit PC			25	2020年10月	Batangas, Philippine
国内2019年已投产	195	2019年末投产	386.5		
2019年合计 (万吨)	581.5	2020年合计	295		

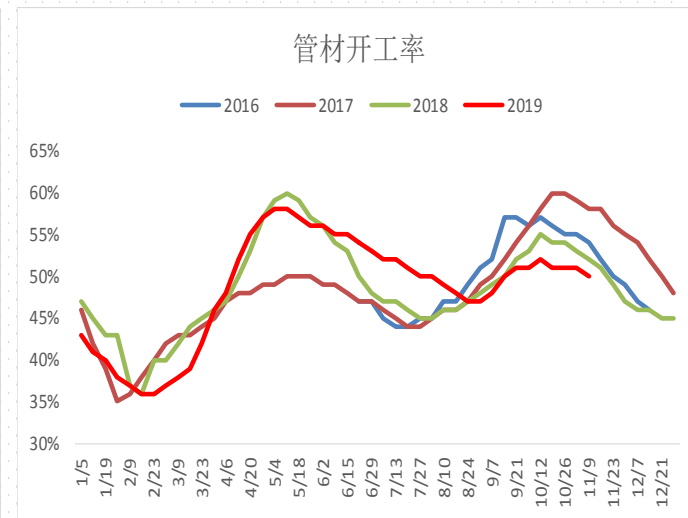
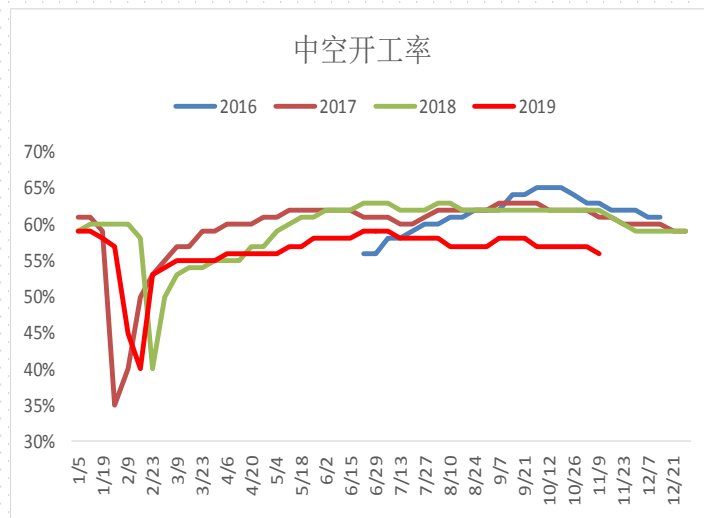
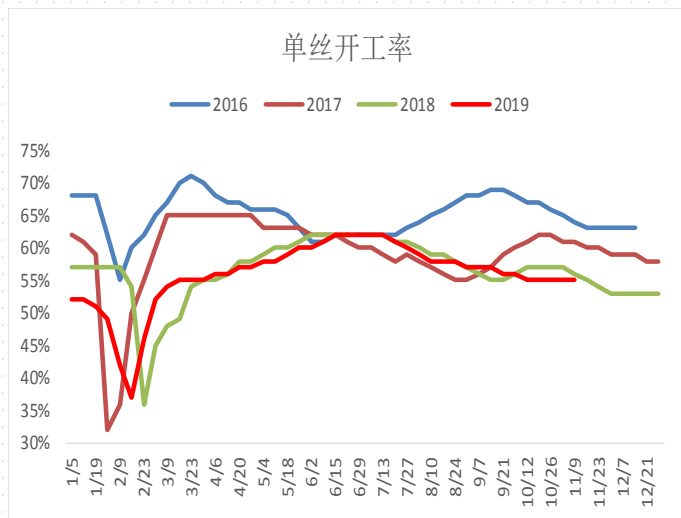
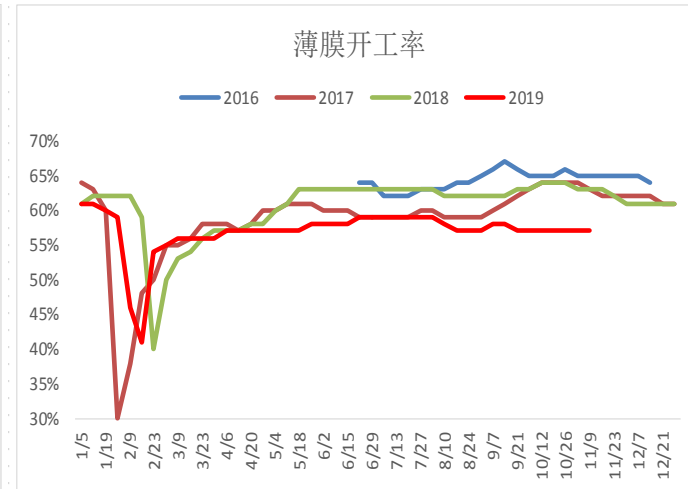
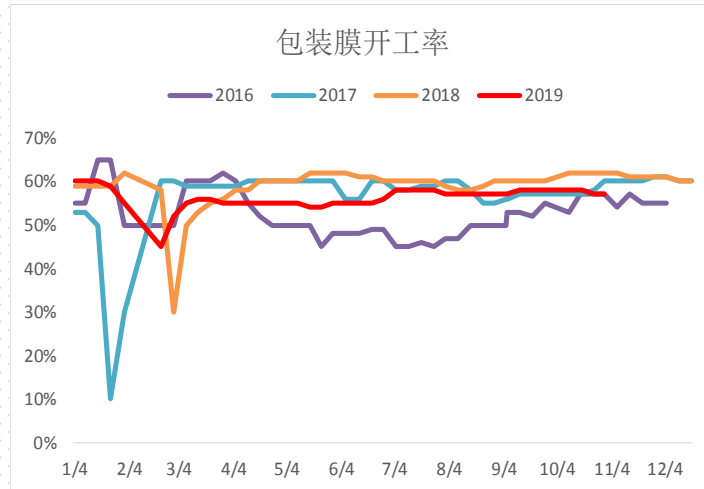
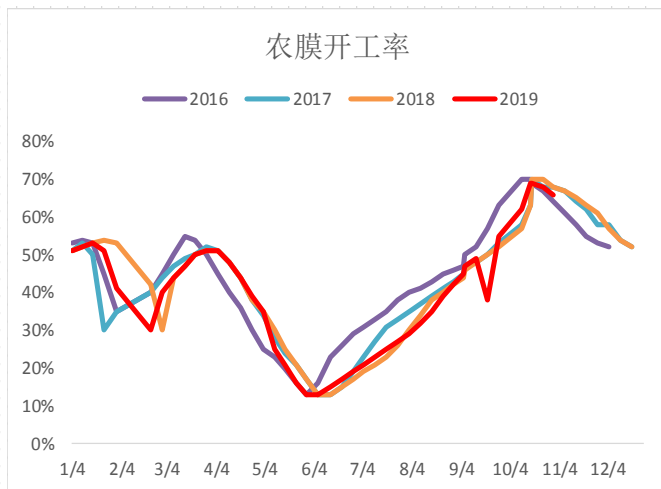
二、进口：LLD全球报价近期继续下探。进口空间打开。预计11-12月进口量同比维持17%左右。



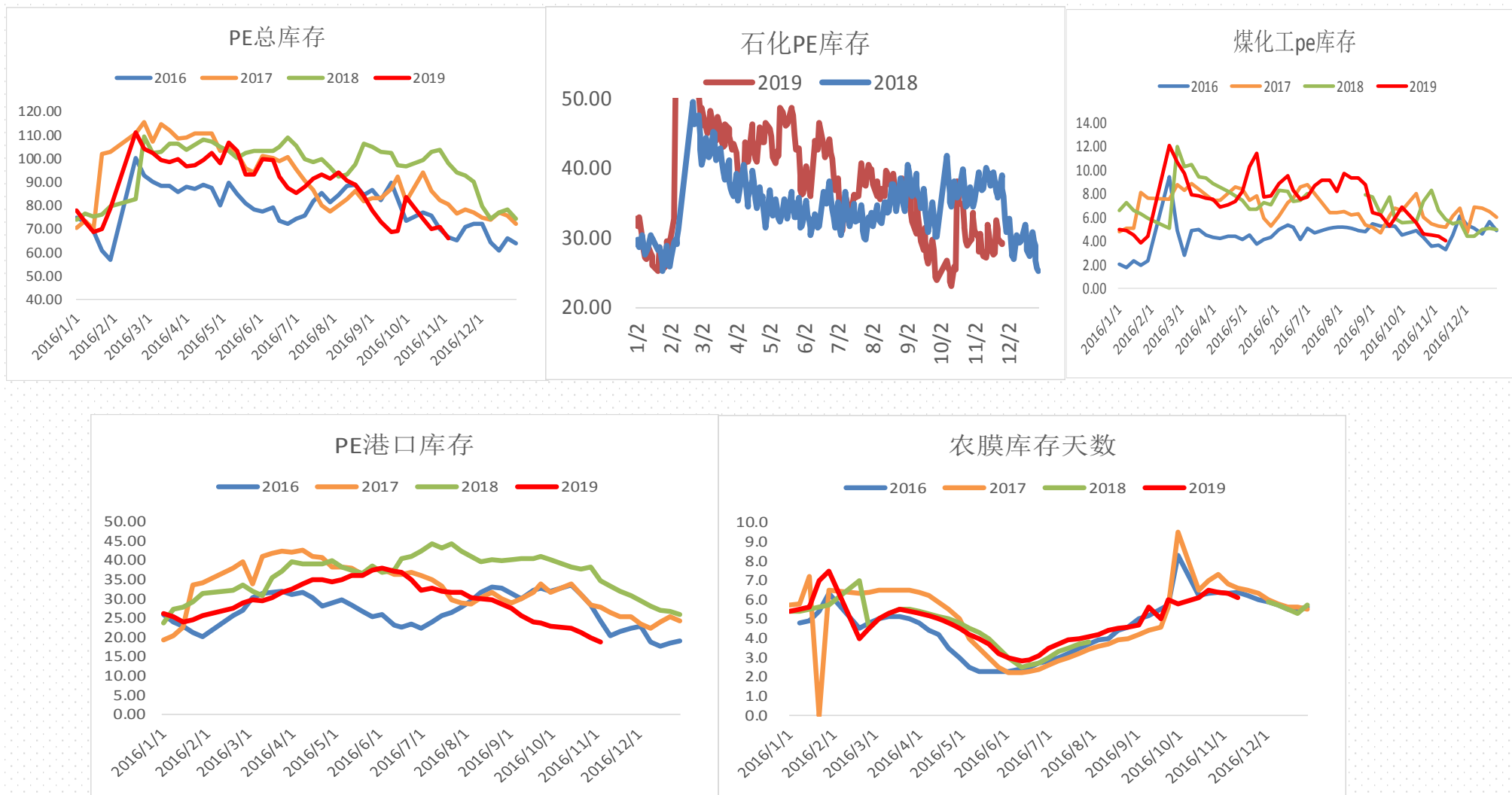
三、表观：新料的表观累计增速预计维持在13-14%左右；加上回料的表观预计在10%左右。四季度供应压力相较1-9月持平略减一点。

	pe产量	同比	环比	pe产量累计	同比	pe进口	同比	环比	pe进口累计	同比	pe表观	同比	环比	pe表观累计	同比
2019年1月	153	7.83%	4.58%	153	7.83%	134	3.67%	15.66%	134	3.67%	285	5.69%	9.61%	285	5.69%
2019年2月	144	10.54%	-6.02%	297	9.12%	114	46.59%	-14.66%	248	19.82%	256	23.76%	-10.12%	540	13.54%
2019年3月	158	9.05%	9.88%	455	9.10%	146	8.64%	27.59%	393	15.43%	301	8.82%	17.86%	842	11.80%
2019年4月	151	12.24%	-4.46%	605	9.86%	147	38.19%	0.91%	540	20.84%	295	24.03%	-1.99%	1137	14.74%
2019年5月	153	14.92%	1.09%	758	10.85%	142	5.43%	-3.40%	682	17.27%	292	9.98%	-1.22%	1429	13.73%
2019年6月	149	18.62%	-2.23%	907	12.05%	125	11.20%	-11.85%	807	16.29%	272	15.28%	-6.70%	1702	13.98%
2019年7月	157	8.86%	5.50%	1064	11.57%	139	24.84%	11.27%	946	17.47%	294	15.64%	7.83%	1995	14.22%
2019年8月	146	6.34%	-7.18%	1210	10.91%	148	19.97%	6.61%	1095	17.81%	292	15.64%	7.83%	2287	14.01%
2019年9月	142	5.57%	1.22%	1352	10.17%	134	11.22%	-9.69%	1229	17.05%	274	15.64%	7.83%	2561	13.17%
2019年10月	155	2.91%	7.42%	1507	9.37%	138	17.00%	3.19%	1367	17.04%	293	15.64%	7.83%	2855	12.75%
2019年11月	165	23.96%	6.38%	1672	10.66%	139	17.00%	0.42%	1506	17.04%	304	15.64%	7.83%	3158	13.50%
2019年12月	166	14.74%	0.54%	1838	11.02%	135	17.00%	-2.61%	1641	17.04%	301	15.64%	7.83%	3459	13.70%

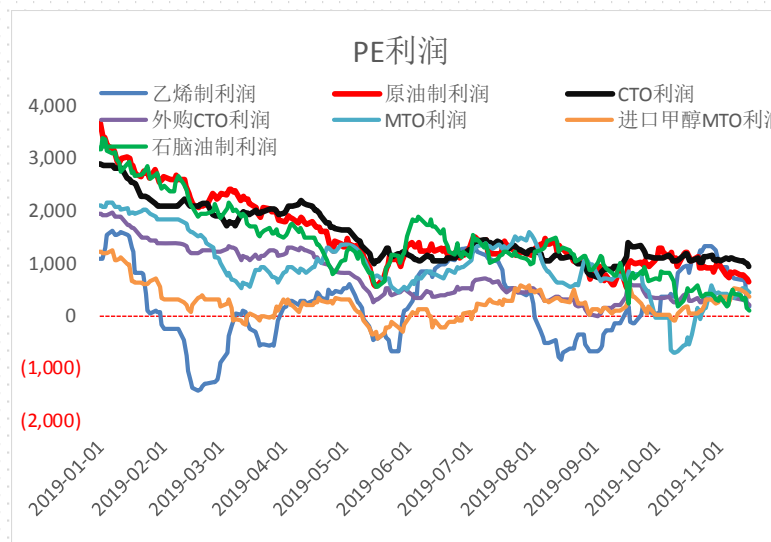
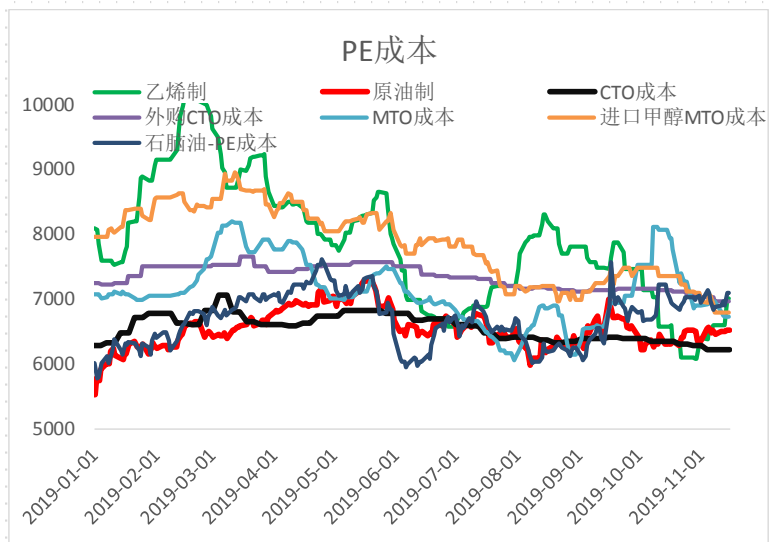
四、需求：农膜，管材，中空开工率高点拐头，包装膜，薄膜，单丝环比持稳，同比偏低。



五、库存：PE总库存处于近几年低位，环比去库。石化，煤化库存同比低位。PE港口库存同比近几年低位，环比去库中。农膜库存同比正常，环比季节性高位。

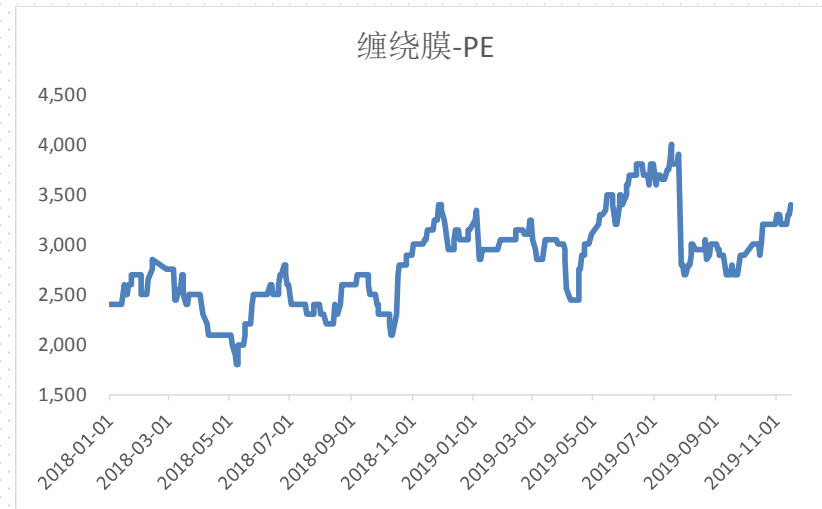
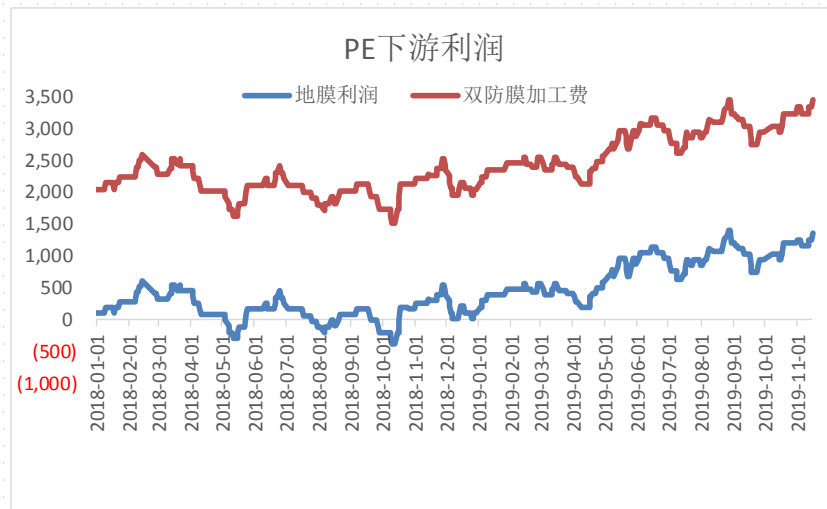


六、成本利润：油系成本受原油变动影响很大；煤系成本相对刚性，外购煤在7000附近，自有煤成本大概在6300附近。

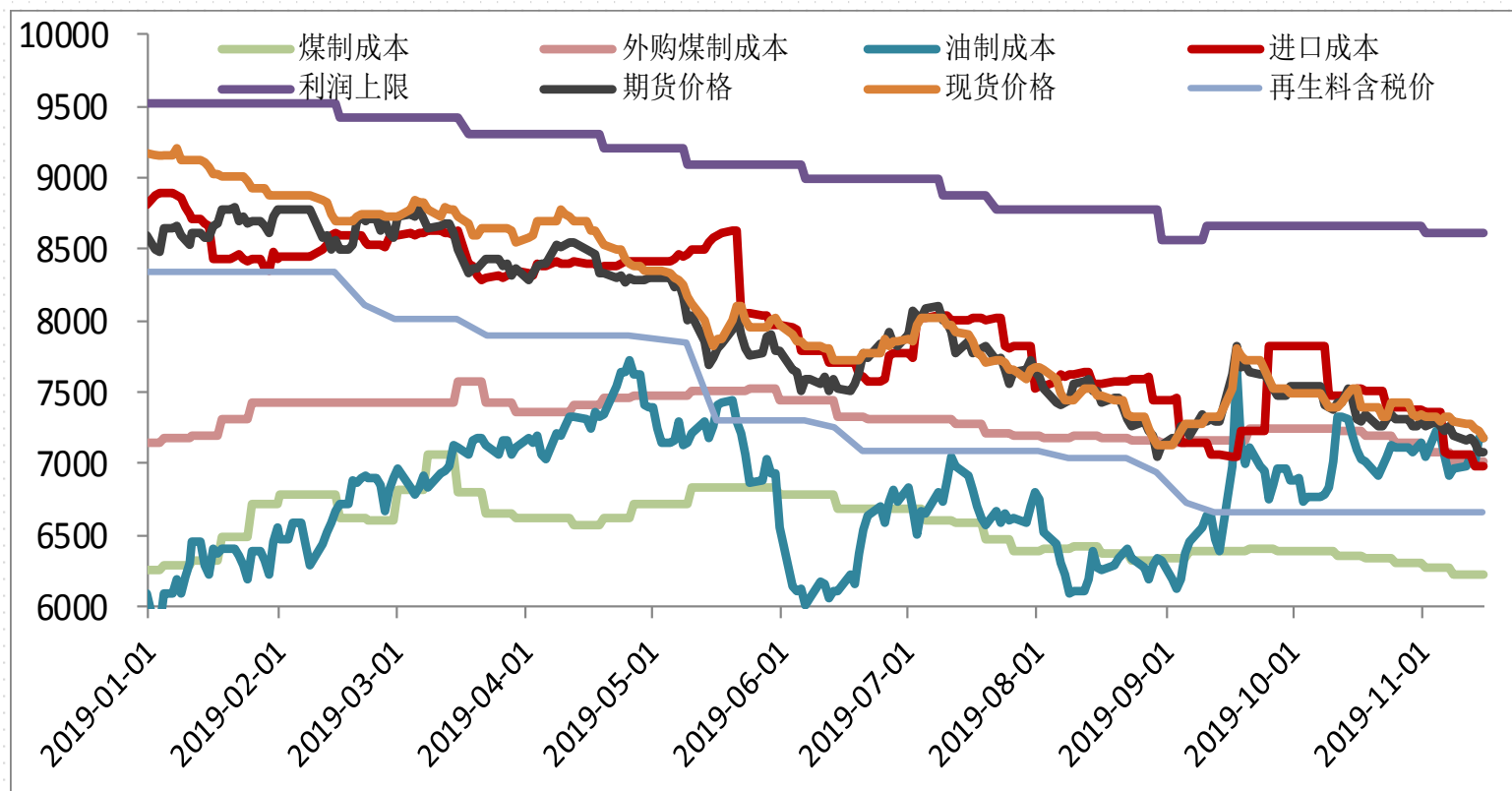


	石脑油-乙烯成本 (美元/吨)	石脑油-PE成本	乙烯-PE成本 (元/吨)	原油油-pe成本	CTO成本	外购CTO成本	MTO成本
2019/11/11	721	6897	6594	6508	6226	6964	6795
2019/11/12	729	6963	6599	6510	6226	6964	6750
2019/11/13	721	6905	6602	6495	6226	6964	6720
2019/11/14	744	7089	7007	6522	6226	6964	6720
2019/11/15	744	7090	7008	6522	6226	6964	6720

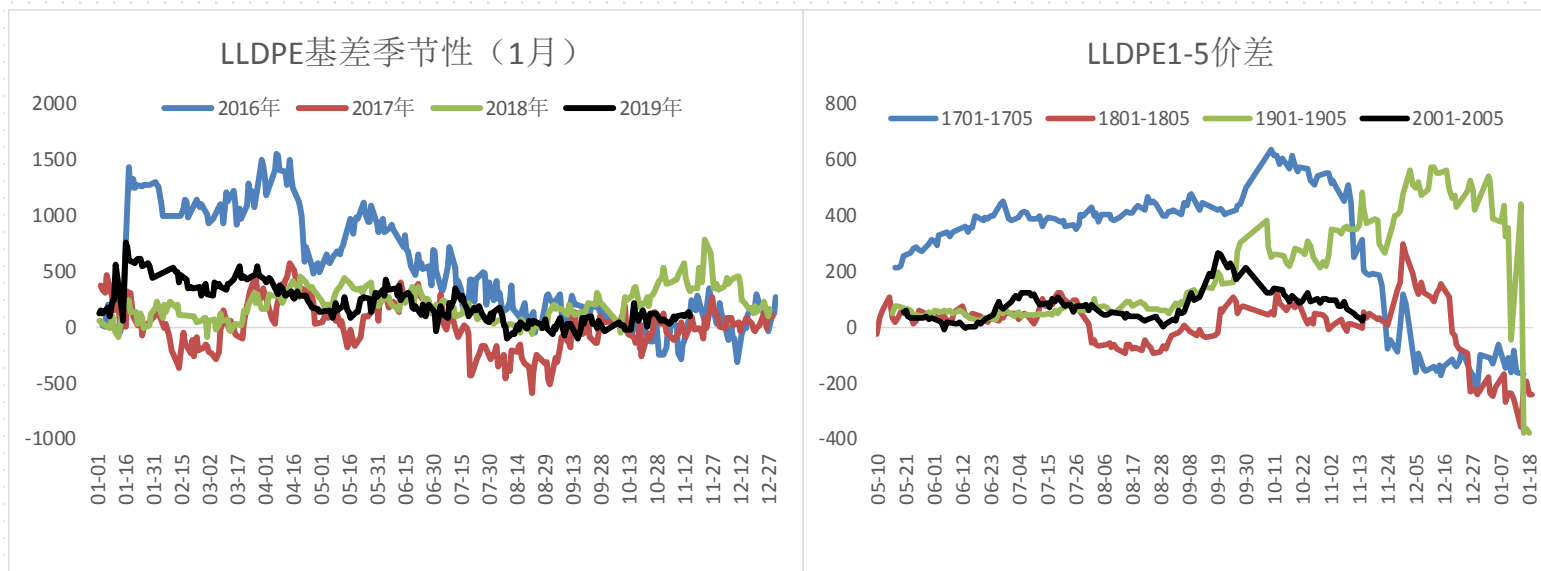
七、下游利润：现货价格低位，下游农膜和缠绕膜利润高位，pe的熊市给了下游较大的利润。



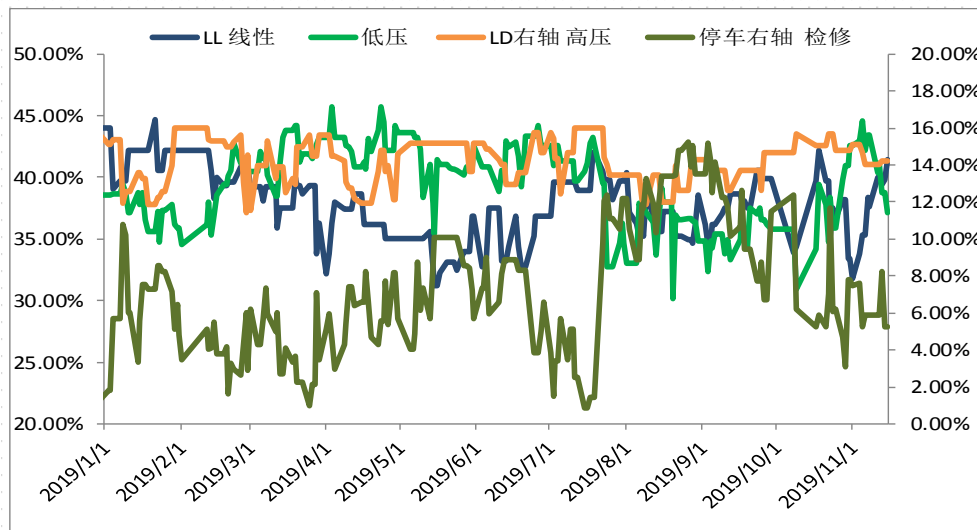
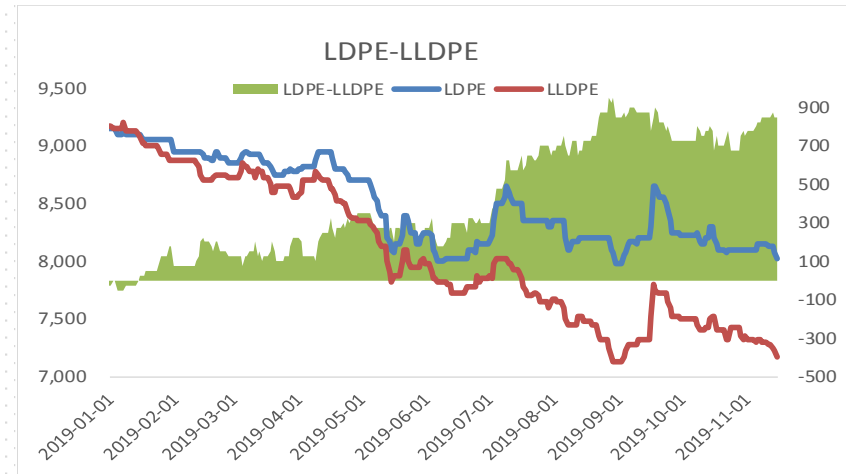
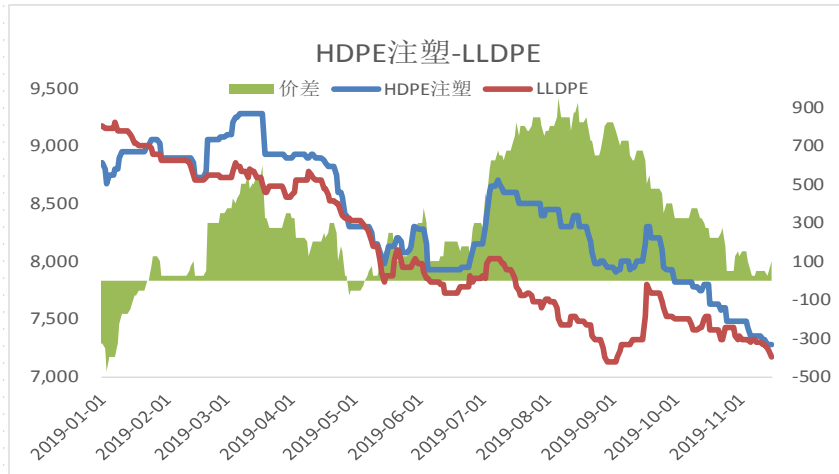
八、价格区间：上周安迅思中间价价格大幅下调，进口成本跌至7143附近，价格中心逐渐往区间下方移动。



九、基差价差：基差在平水附近震荡，四季度基差波动较小；价差低位，LLDPE期限结构有可能由back向contango转变。



十、品种价差：低压开工率往下，线性开工率上升。预计HD-LLD价差短期可能反弹。LD-LLD由于产能差异总体维持高位。



免责声明



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673