

PE:期货向进口成本收敛，关注7000-7100区间支撑

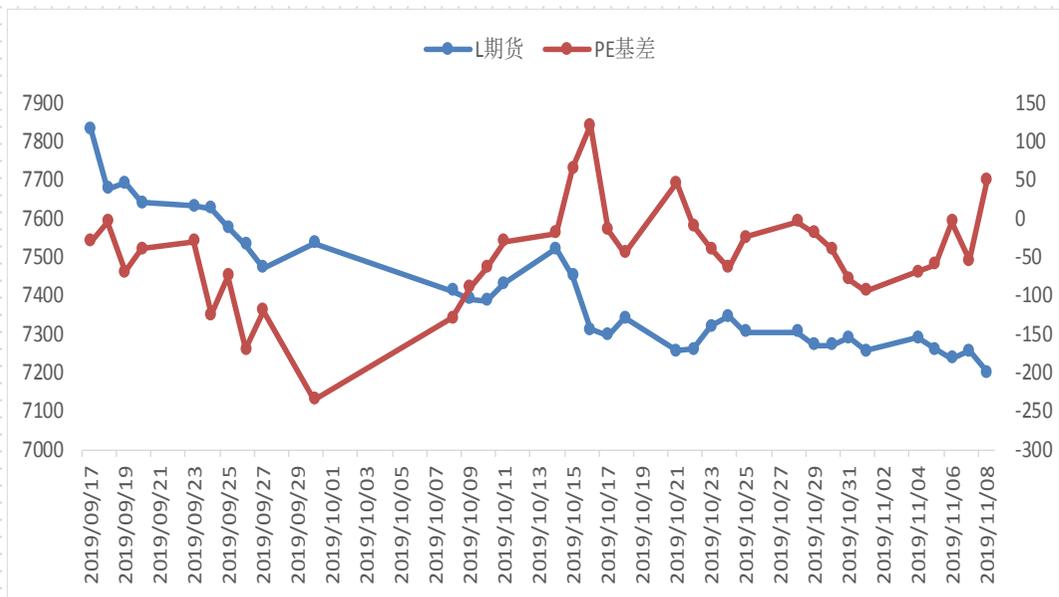
产业投研部 2019年11月10日

主要观点:

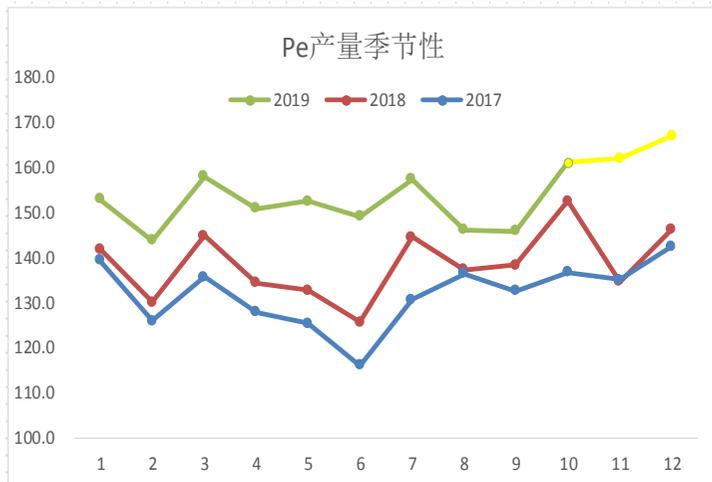
1. 国产供应: 11-12月检修减少, 供应环比增加, 同比增加, 国产压力较大;
 2. 进口: LLD全球报价近期再度下探。进口价格下调, 进口空间打开。预计进口量10-12月环比增幅不大, 同比维持16%左右增幅。
 3. 表观: 新料的表观累计增速预计维持在14%左右; 加上回料的表观预计在10%左右。四季度供应压力相较1-9月持平略减一点。
 4. 需求: 农膜开工率高点拐头, 其他环比持稳, 同比偏低。
 5. 库存: PE总库存处于近几年低位, 环比去库。石化库存处于近几年中间位置。PE港口库存同比近几年低位, 环比去库中。农膜库存同比正常, 环比季节性高位。
 6. 成本利润: 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: 品种价差: 低压开工率持稳, 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: 上周期货向进口成本收敛, 基差走强。库存还在去化。但全球价格还在往下走。需要看到全球价格的企稳。静态看整体仍维持弱势震荡。7000-7100区间基差到前期高位, 外购煤的成本支撑, 贴水进口成本, 可以尝试短多。7300-7400的压制也比较强, 反弹至此做空安全边际较高。跨期观望。期现观望。

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4日	7290	7095	7300	7220	-70
11月5日	7260	7095	7350	7200	-60
11月6日	7235	7095	7350	7230	-5
11月7日	7255	7095	7350	7200	-55
11月8日	7200	7138	7300	7250	50

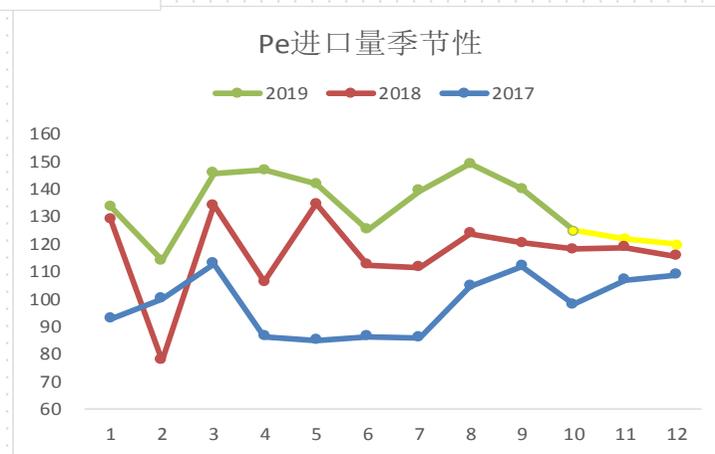
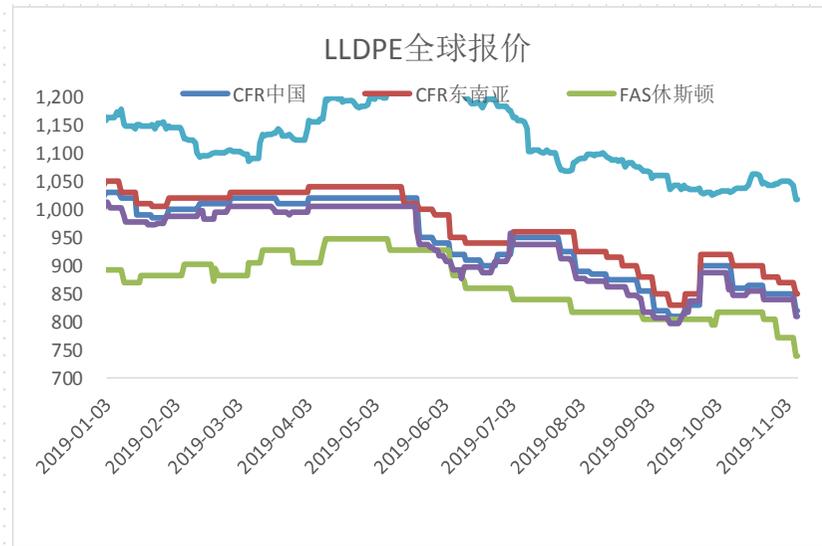
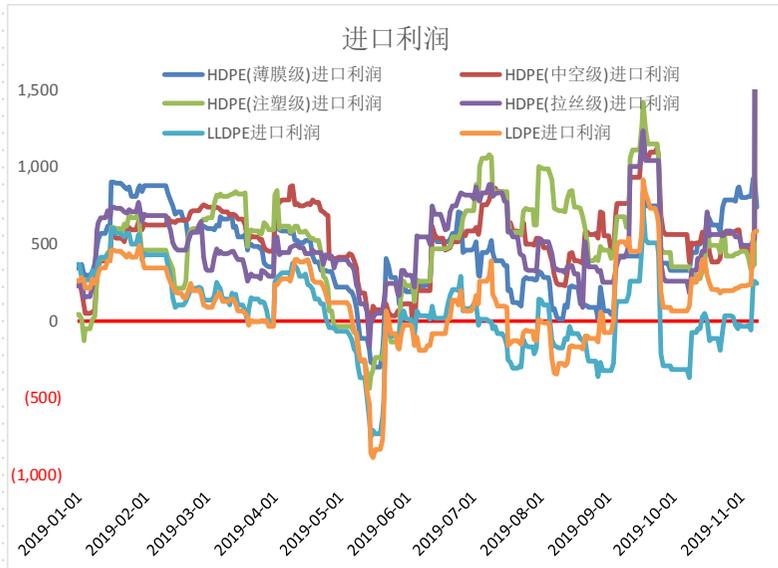


一、国产供应：11-12月检修减少，供应环比增加，同比增加，国产压力较大。



久泰能源		14	14	2019年6月	鄂尔多斯, 内蒙
中安联合		17.5	17.5	2019年7月	淮南, 安徽
宁夏宝丰			30	2019年9月	宁夏
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
榆林能化	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	20			2020年7月	泉州, 福建
中化泉州			45	2020年7月	泉州, 福建
大庆联谊		20	20	2020年7月	大庆, 黑龙江
万华化学		45	35	2020年10月	烟台, 山东
国内2019年已投产	93	2019年未投产	0		
2019年合计(万吨)	93	2020年合计	537.8		
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	Sumgait, 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年未投产	386.5		
2019年合计(万吨)	581.5	2020年合计	295		

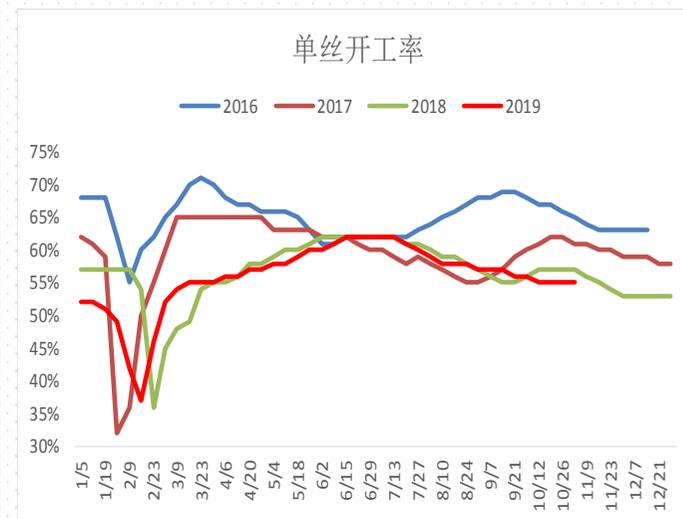
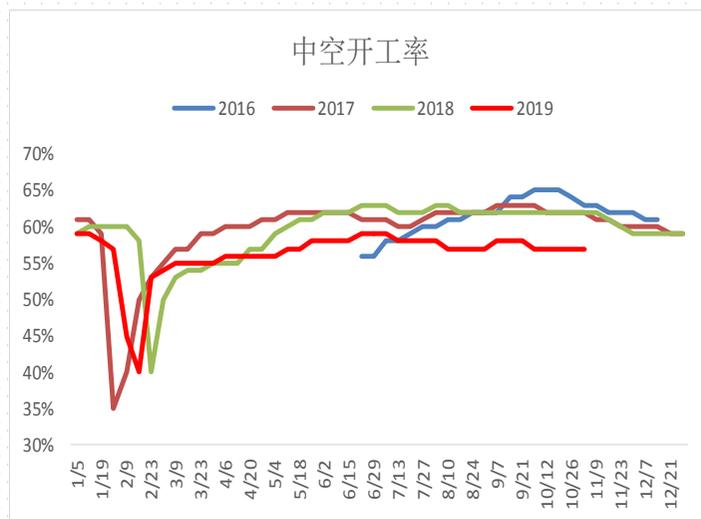
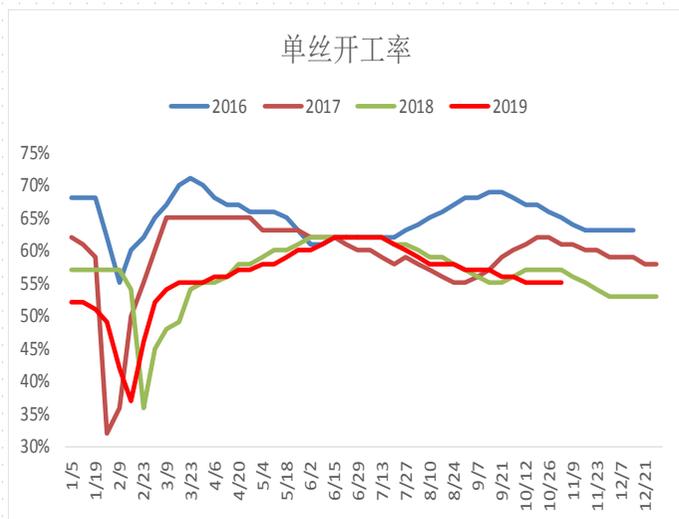
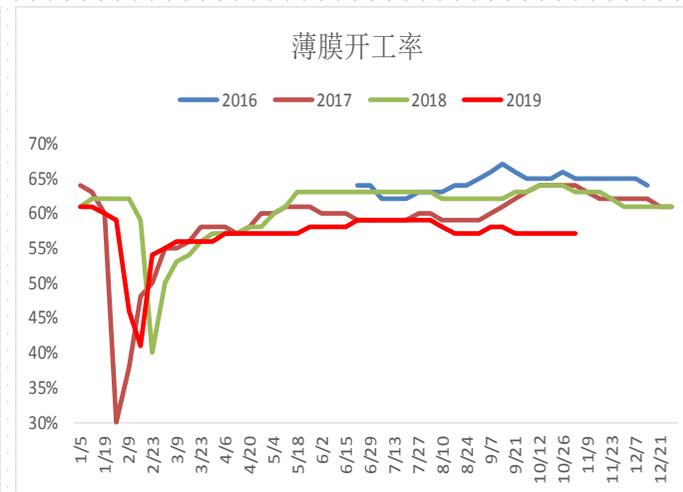
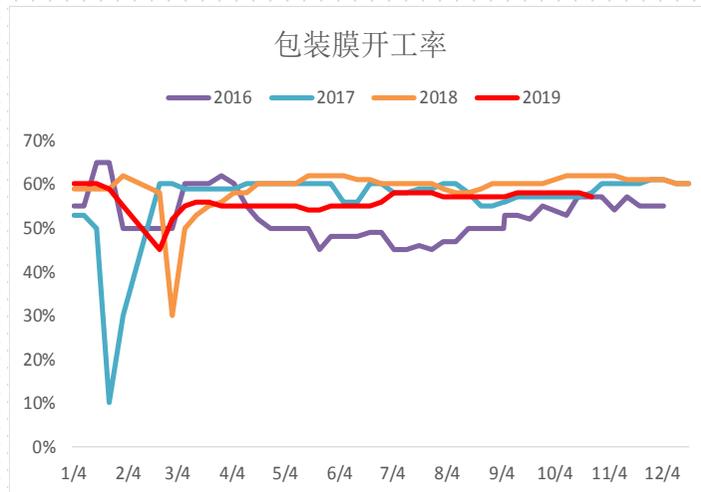
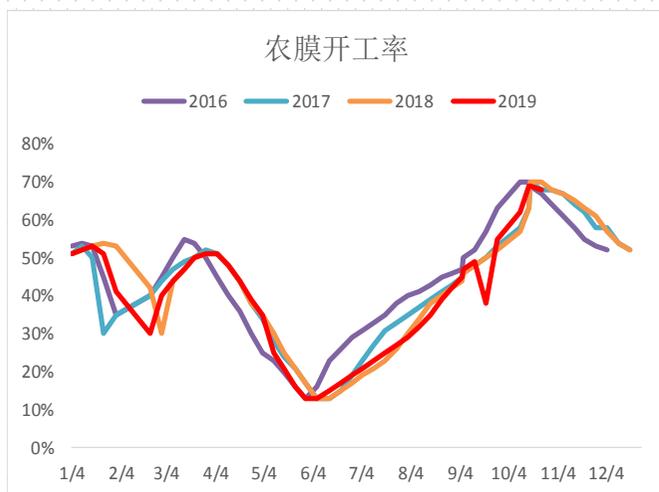
二、进口：LLD全球报价近期再度下探。进口价格下调，进口空间打开。预计进口量10-12月环比增幅不大，同比维持17%左右增幅。



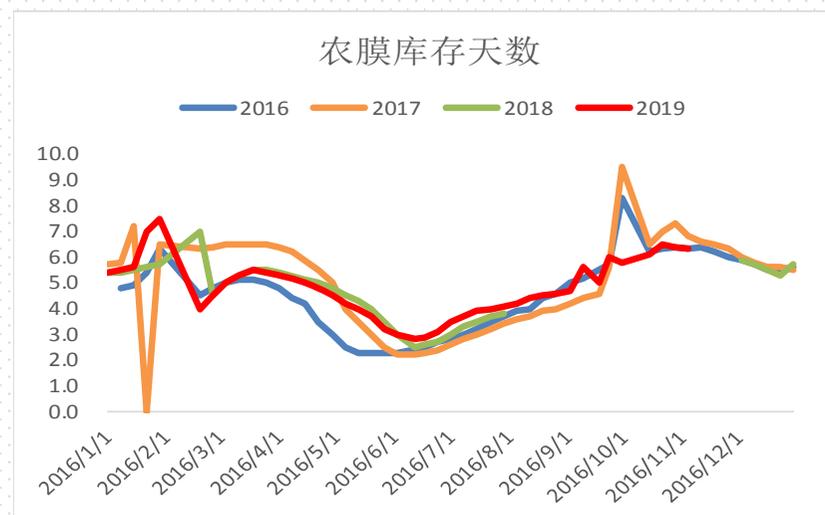
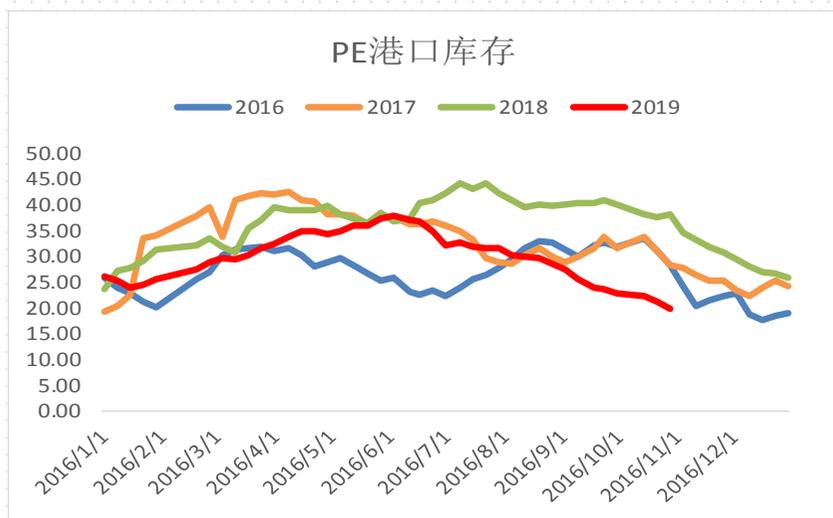
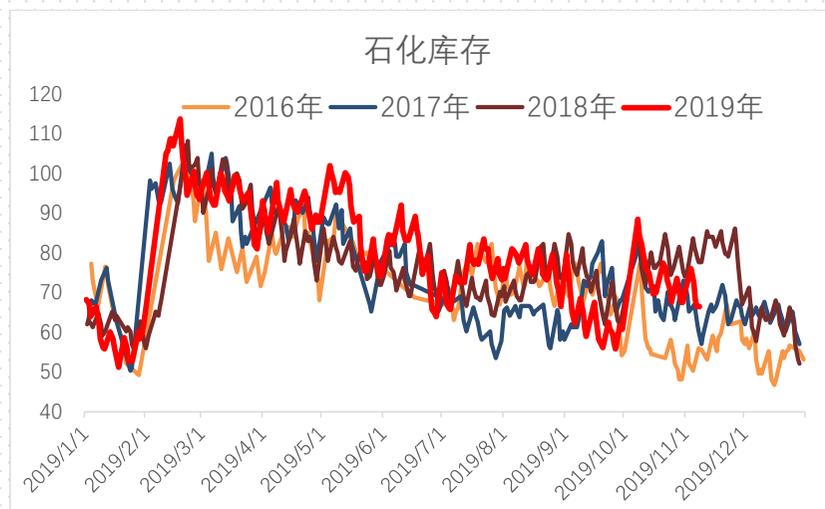
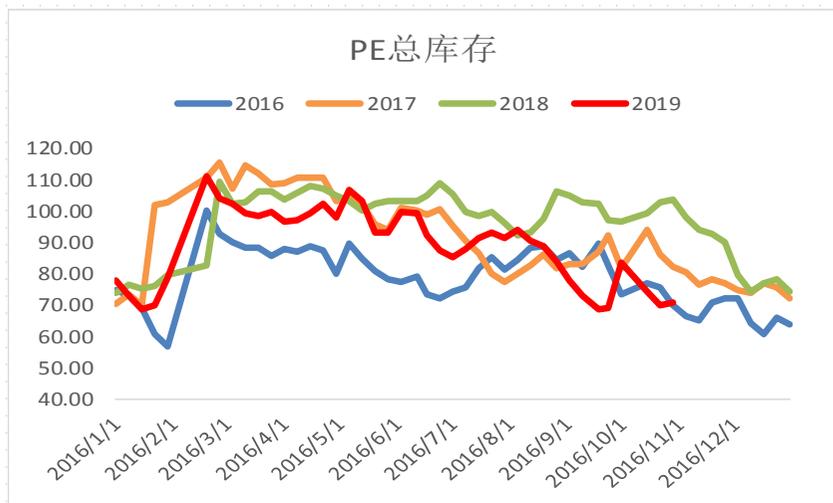
三、表观：新料的表现观累计增速预计维持在14%左右；加上回料的表现观预计在10%左右。四季度供应压力相较1-9月持平略减一点。

日期	日期	PE产量	同比	PE产量 累计	累计同比	PE进口量	同比	PE进口量 累计	累计同比	PE出口量	PE出口量 累计	累计同比	PE表观	同比	PE表观 累计	累计同比	再生PE 产量	PE表观 (包括再生料)	同比	PE表观 累计(包括再生料)	累计同比
2019年1月	2019年1月	152.9	7.8%	152.9	7.8%	134	3.7%	133.7	3.7%	0.6	0.6	-61.5%	286.0	6.2%	286	6.2%	22.4	308.5	2.6%	308	2.6%
2019年2月	2019年2月	143.7	10.5%	296.6	9.1%	114	46.6%	247.8	19.8%	0.4	0.9	-64.3%	257.4	24.5%	543	14.2%	19.3	276.7	29.7%	585	13.9%
2019年3月	2019年3月	157.9	9.0%	454.5	9.1%	146	8.6%	393.4	15.4%	0.8	1.7	-60.5%	302.7	9.3%	846	12.4%	20.6	323.3	5.2%	908	10.6%
2019年4月	2019年4月	150.9	12.2%	605.4	9.9%	147	38.2%	540.3	20.8%	2.3	4.0	-41.7%	295.5	24.0%	1142	15.2%	20.6	316.1	15.2%	1225	11.8%
2019年5月	2019年5月	152.5	14.9%	757.9	10.8%	142	5.4%	682.2	17.3%	2.5	6.5	-25.4%	291.9	10.0%	1434	14.1%	17.9	309.8	5.0%	1534	10.4%
2019年6月	2019年6月	149.1	18.6%	907.0	12.1%	125	11.2%	807.3	16.3%	0.0	6.5	-39.2%	274.2	16.1%	1708	14.4%	16.1	290.3	11.4%	1825	10.5%
2019年7月	2019年7月	157.3	8.9%	1064.3	11.6%	139	24.8%	946.5	17.5%	0.0	6.5	-49.0%	296.5	16.8%	2004	14.7%	16.9	313.4	10.4%	2138	10.5%
2019年8月	2019年8月	146.1	6.4%	1210.4	10.9%	149	20.5%	1095.5	17.9%	0.0	6.5	-55.7%	295.1	13.9%	2299	14.6%	15.4	311.5	9.1%	2449	10.3%
2019年9月	2019年9月	145.9	5.5%	1356.3	10.3%	140	16.2%	1235.5	17.7%	2.0	8.5	-47.1%	283.9	10.3%	2583	14.1%	14.8	298.7	4.3%	2748	9.6%
2019年10月	2019年10月	161.0	5.6%	1517.3	9.8%	137	16.0%	1372.6	17.5%	2.0	10.5	-42.4%	296.1	10.3%	2879	13.7%	18.5	314.6	5.9%	3063	9.2%
2019年11月	2019年11月	162.0	20.4%	1679.3	10.7%	138	16.0%	1510.3	17.4%	2.0	12.5	-39.0%	297.7	18.6%	3177	14.2%	17.0	314.7	13.5%	3377	9.6%
2019年12月	2019年12月	167.0	14.2%	1846.3	11.0%	134	16.0%	1644.4	17.3%	2.0	14.5	-36.0%	299.1	15.2%	3476	14.3%	15.8	314.9	10.9%	3692	9.7%

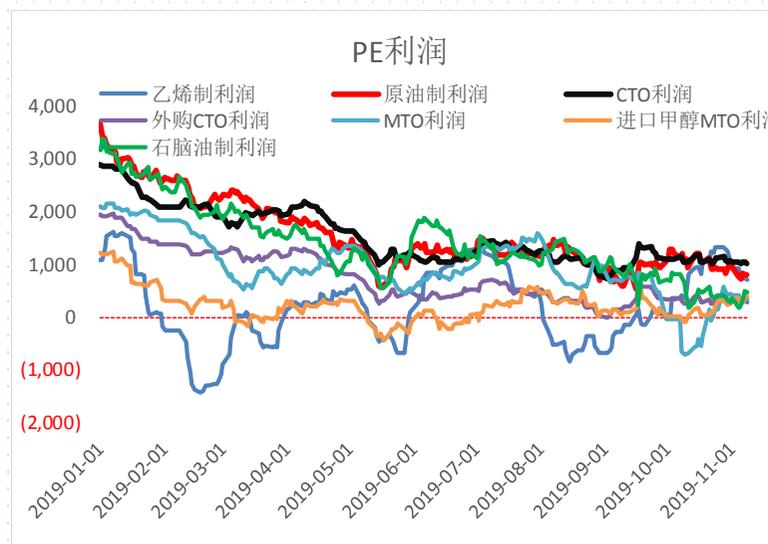
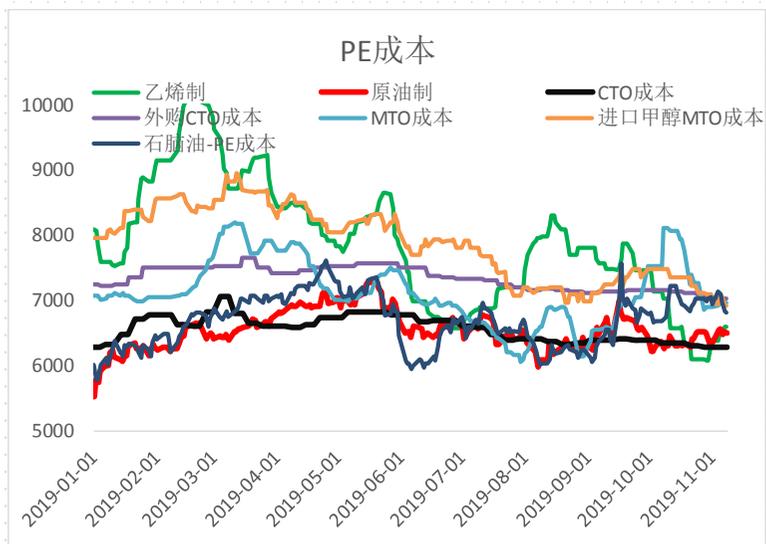
四、需求：农膜开工率高点拐头，其他环比持稳，同比偏低。



五、库存：PE总库存处于近几年低位，环比去库。石化库存处于近几年中间位置。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。

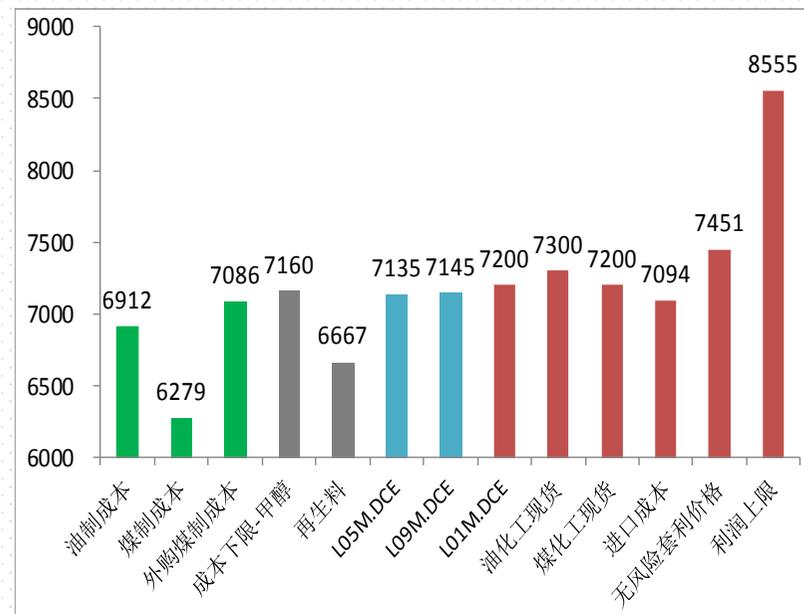
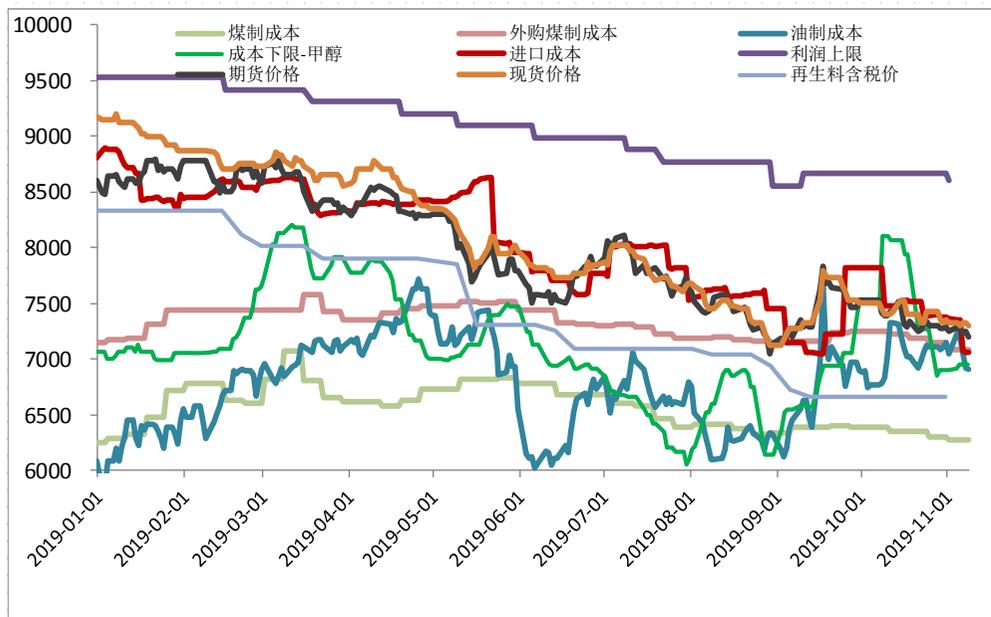


	石脑油-乙烯成本 (美元/吨)	石脑油-PE成本	乙烯-PE成本 (元/吨)	原油油-pe成本	CTO成本	外购CTO成本	MTO成本
2019/11/4	747	7139	6392	6536	6279	7022	6915
2019/11/5	741	7097	6552	6568	6279	7022	6960
2019/11/6	727	6957	6527	6488	6279	7022	6960
2019/11/7	711	6827	6600	6511	6279	7022	6960
2019/11/8	711	6822	6595	6507	6279	7022	6960

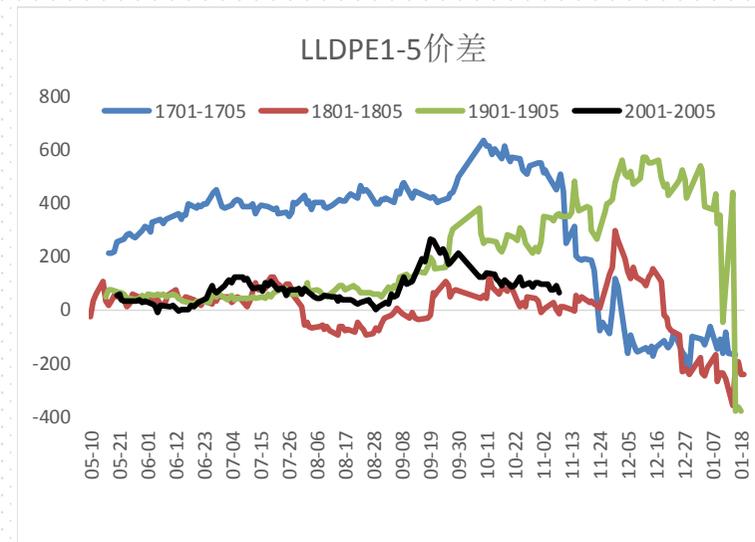
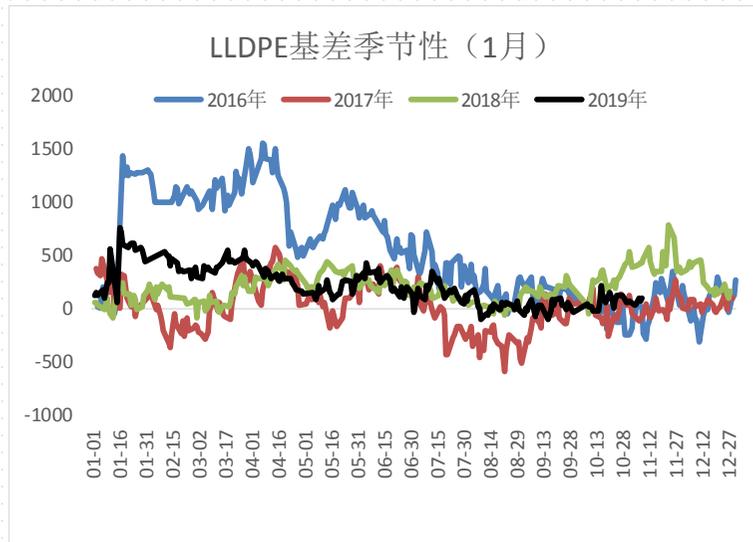
七、下游利润：现货价格低位，下游农膜和缠绕膜利润高位，pe的熊市给了下游较大的利润。



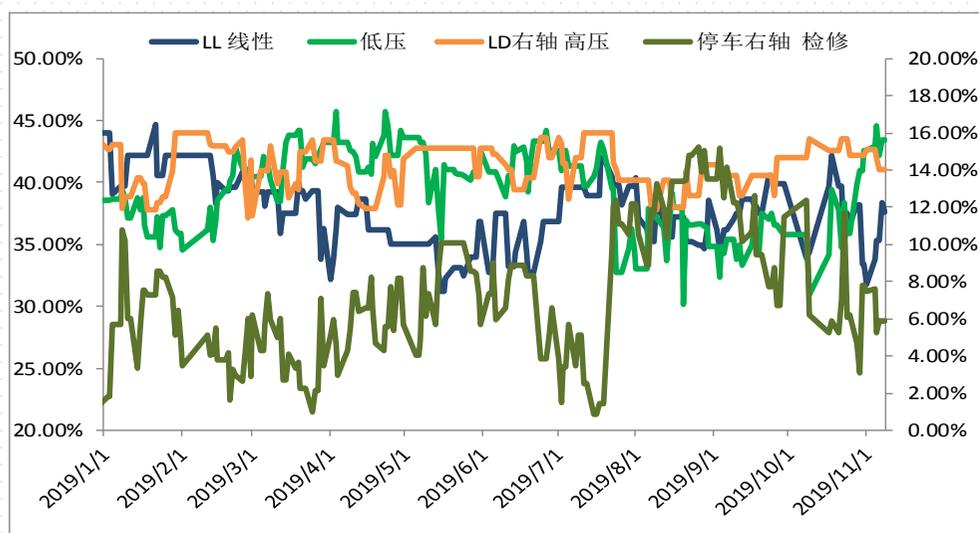
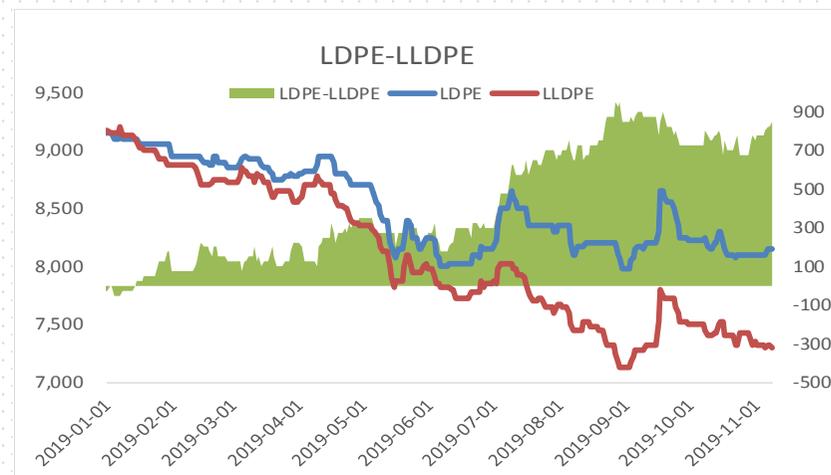
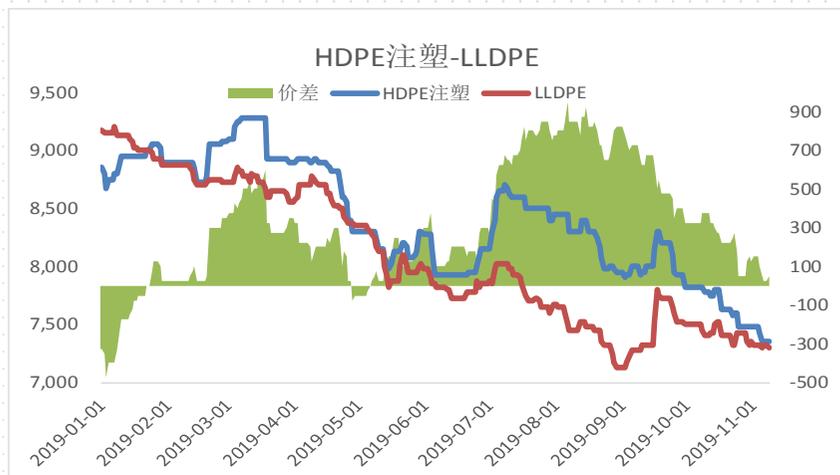
八、价格区间：上周安迅思中间价价格大幅下调，进口成本跌至7143附近，价格中心逐渐往区间下方移动。



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：低压开工率持稳，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