



PE:产业链继续涨价，上游库存降至低位
氛围仍然偏强，谨慎者暂时观望

产业投研部 2020年11月22日

任宁 18302222527

投资咨询证号：Z0013355

主要观点：

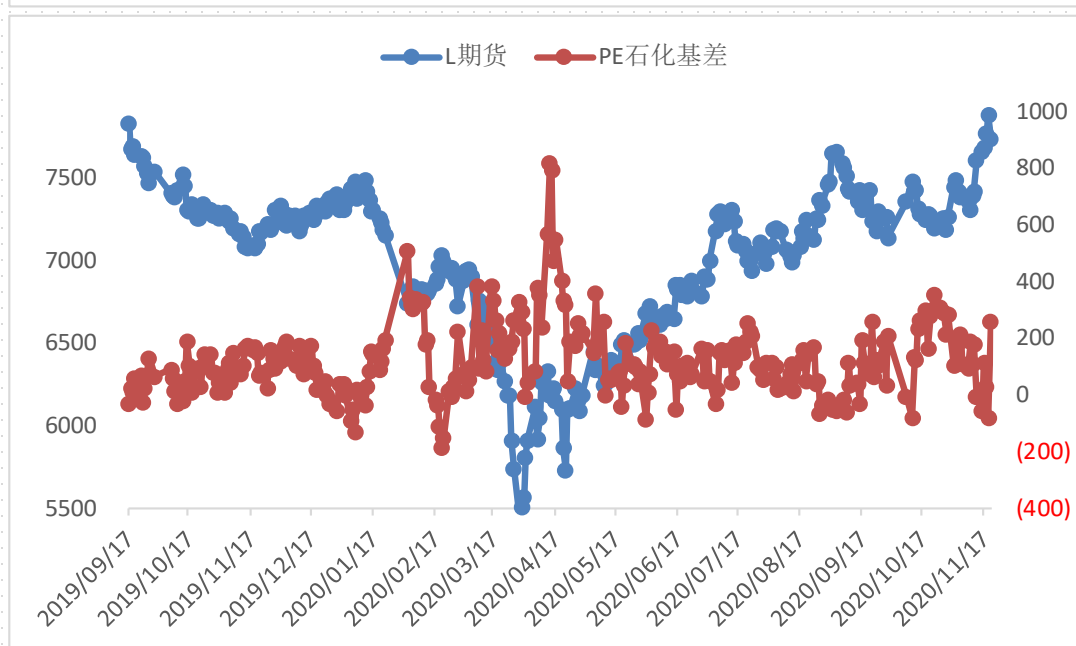
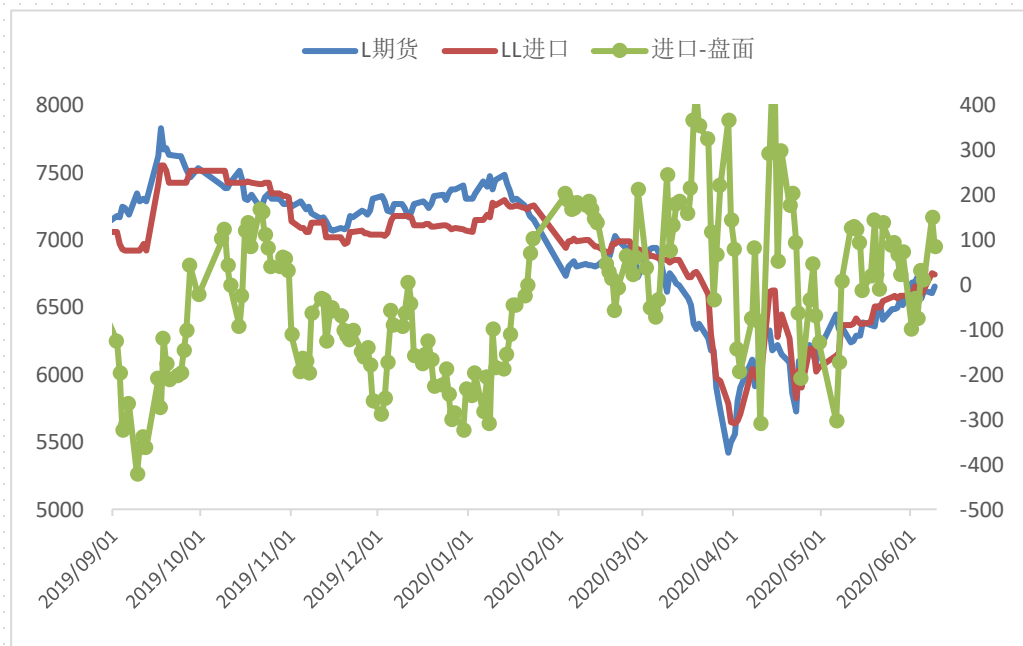
1. **国产供应：**检修相对少，线性排产继续增加。延长中煤榆林能化计划先出LDPE，今年投产装置尚未改变供需偏紧格局，其余装置大概率延期至明年。
2. **进口：**外盘涨价30美金左右，线性进口成本7710附近，进口略有利润，10月进口量预计环比下滑8%左右。
3. **表观：**截止到10月份累计表观增速在8.7%左右，预计今年整体表观增速在8%左右。
4. **需求：**农膜与管材开工小降，膜类开工在历史同期表现较好。
5. **库存：**石化与煤化工库存均降至低位，港口库存与贸易商库存也在下滑，下游原料库存微降，从整个产业链去库表现来看需求应该是好的。
6. **成本利润：**乙烯涨幅较大。油化工成本约5100，煤化工成本6600；油化工利润偏高。
7. **下游利润：**缠绕膜与双防膜价格跟涨，利润小幅增加。
8. **期限结构：**基差继续窄幅震荡，100左右；1-5价差走强。
9. **品种价差：**HD-LLD价差偏低或成常态，LD-LLD价差再度扩大。

短期关注点：一是聚乙烯现货涨价，下游膜产品滞后性跟涨了，周五夜盘已经与现货基本平水；二是整个产业链呈现去库趋势，需求支持正反馈；三是外盘涨价后仍有进口空间，但从近期看外盘跟涨很及时，需要动态评估进口量；四是非标高压继续强势。从整体看驱动还是偏多的，目前已经兑现的投产装置尚未改变供需格局，需求要比预期中的好。中线看今年供应端再继续增加的空间不大，表观增速预计在8%左右。长线看油化工利润空间偏高，而明年投产持续增加，可以考虑做空利润。操作上不再建议单边，正套如有调整机会再入场不追。

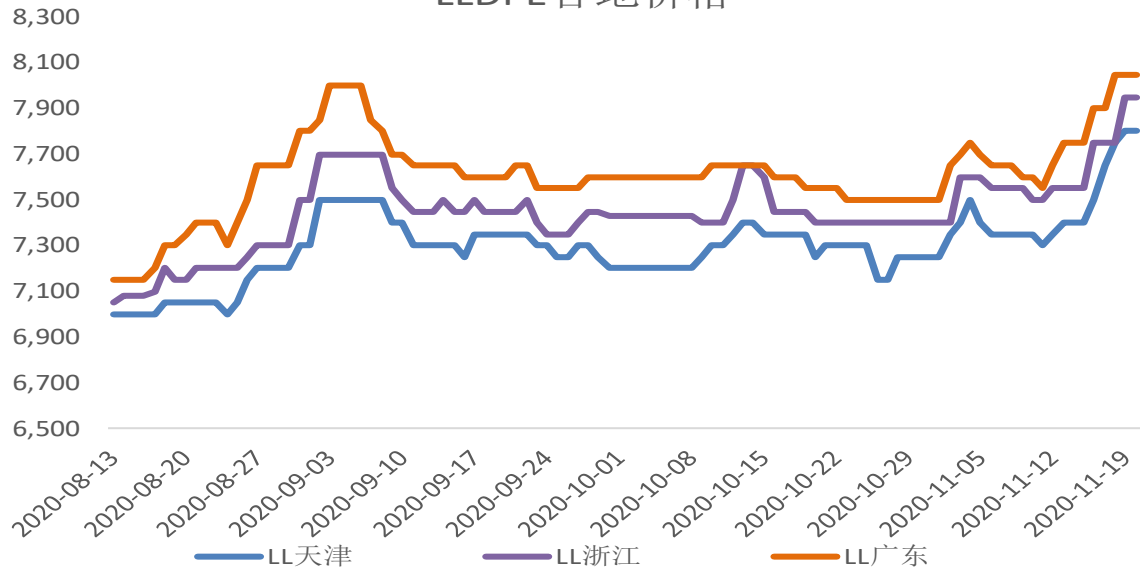
操作策略：单边离场，1-5正套等调整入场或者直接观望。

上周主要价格变化

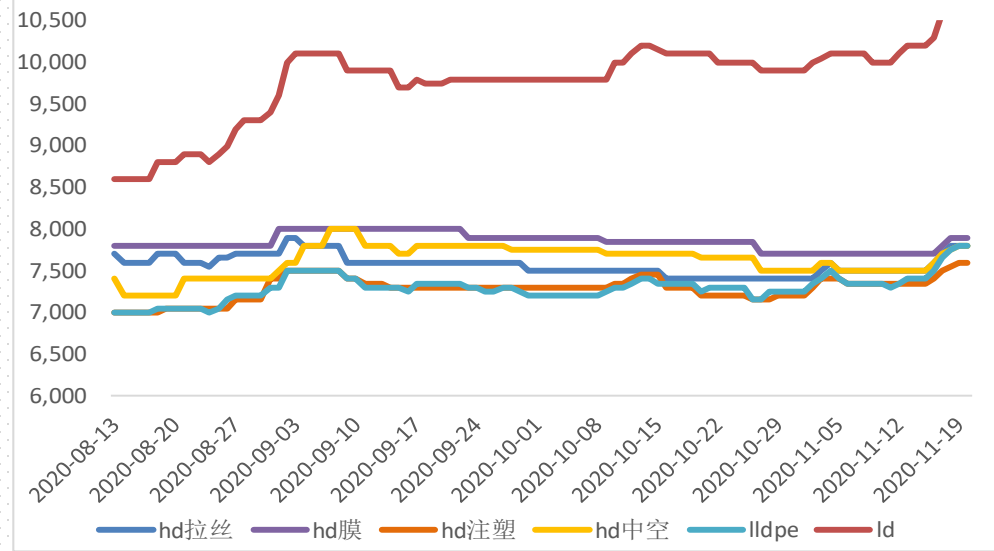
日期	L期货	LL进口	石化价	市场价	基差
11月16日	7655	7522	7600	7630	-25
11月17日	7685	7708	7800	7650	-35
11月18日	7770	7689	7800	7770	0
11月19日	7880	7676	7800	7840	-40
11月20日	7740	7711	8000	7840	100



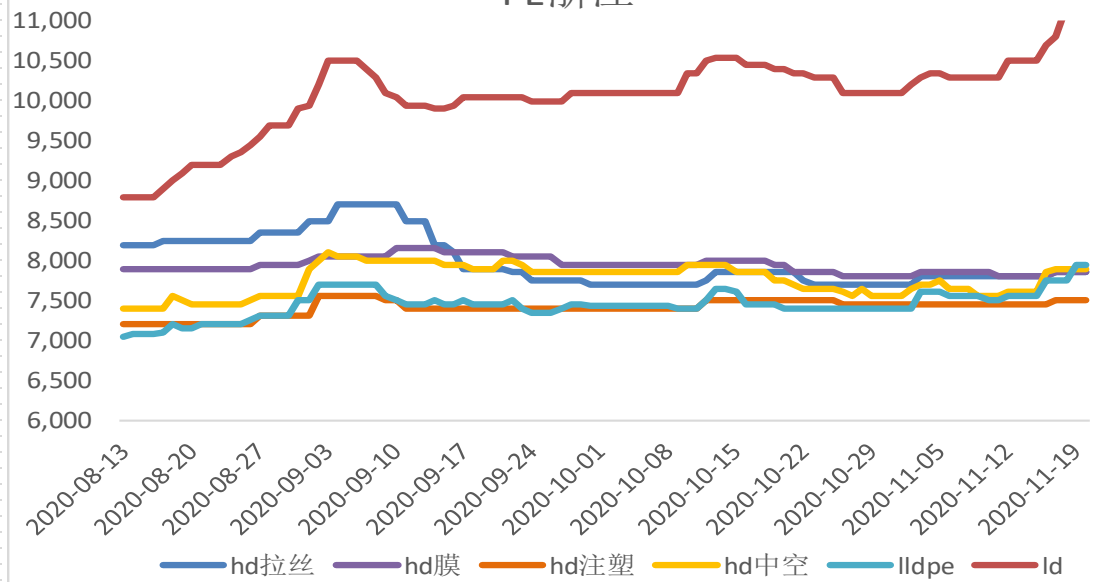
LLDPE各地价格



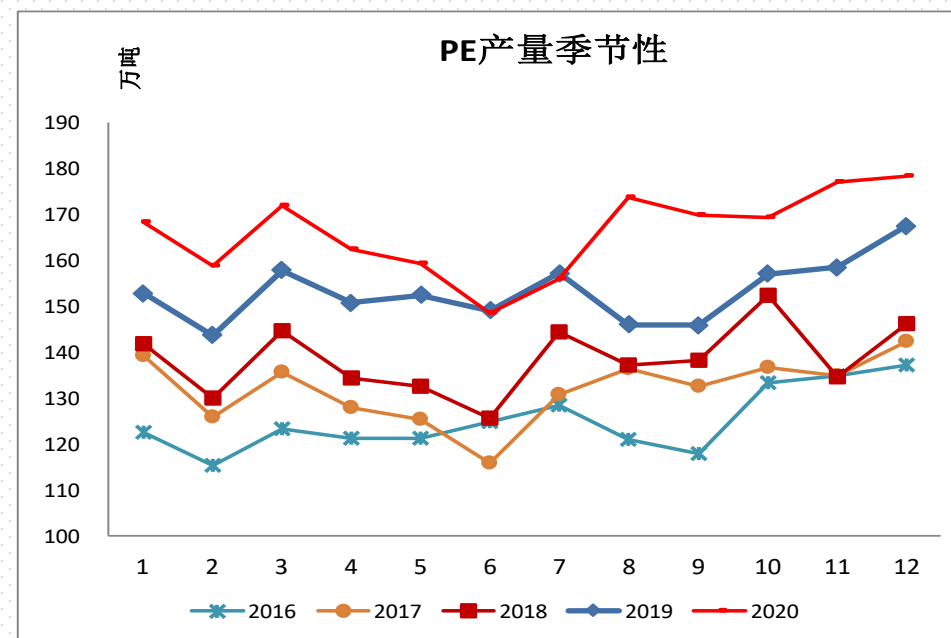
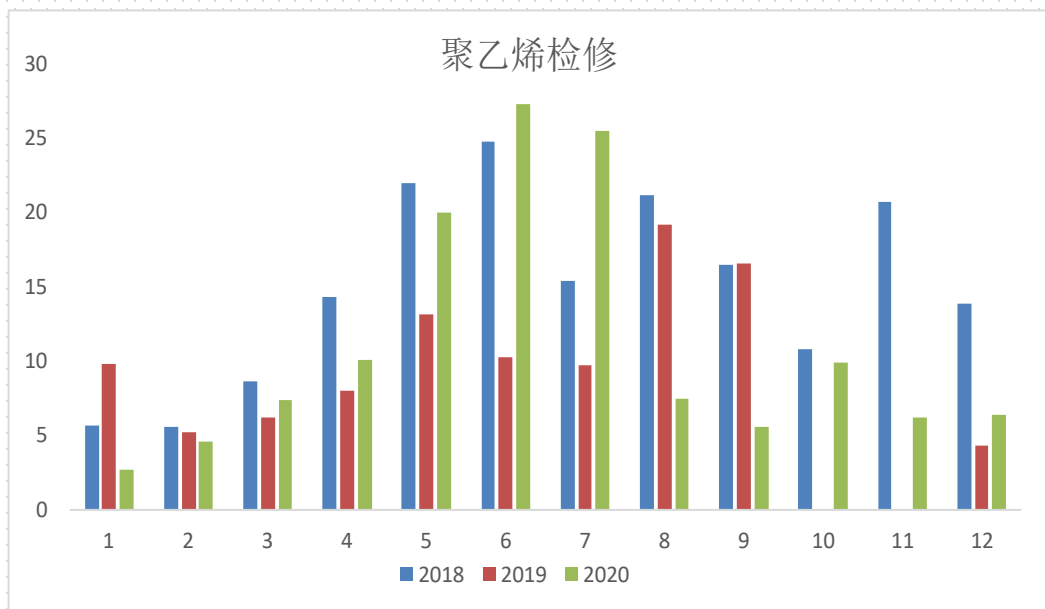
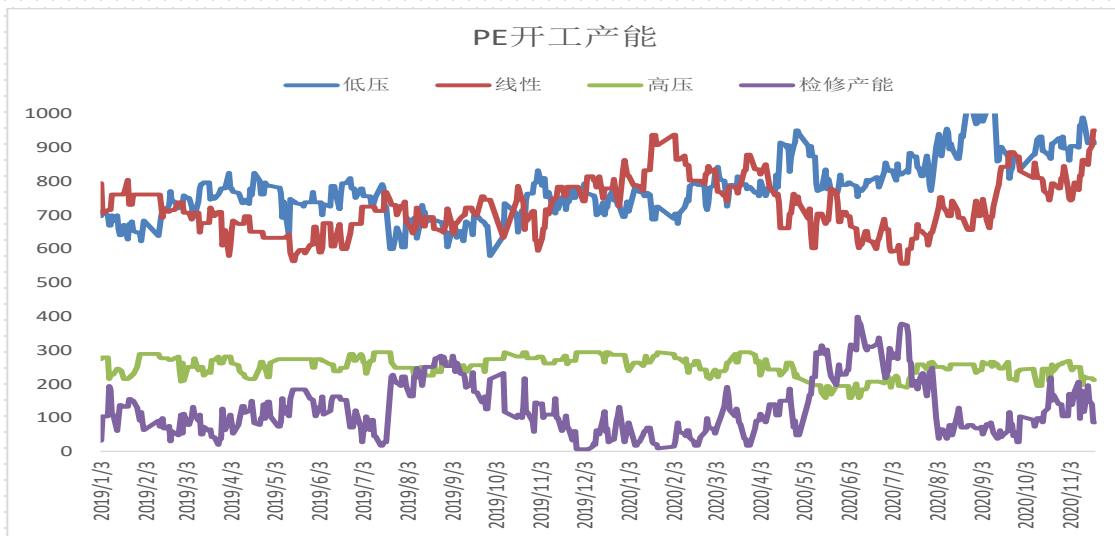
PE天津



PE浙江

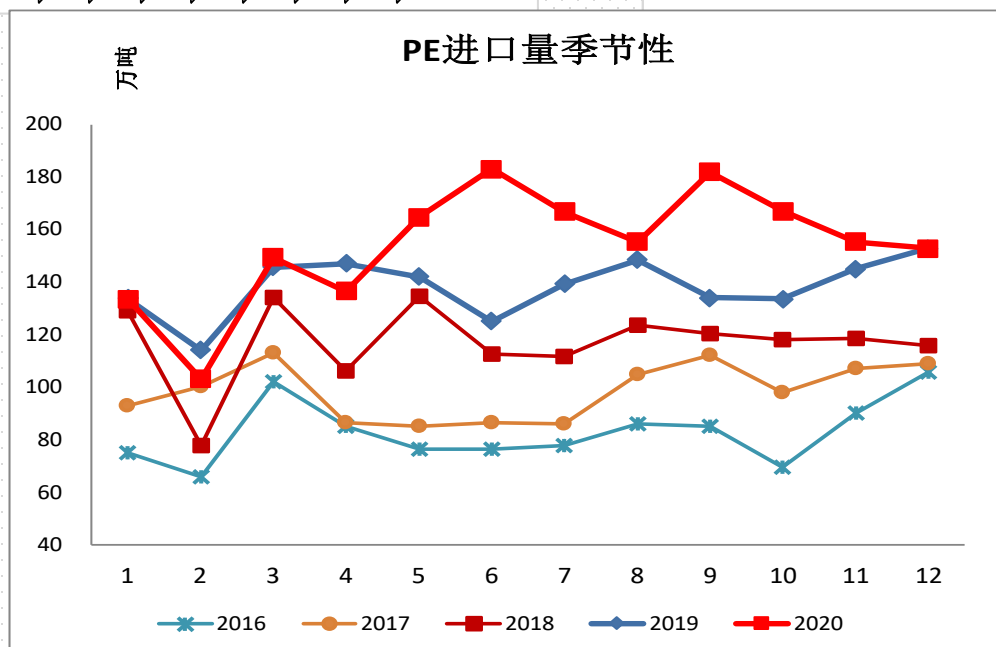
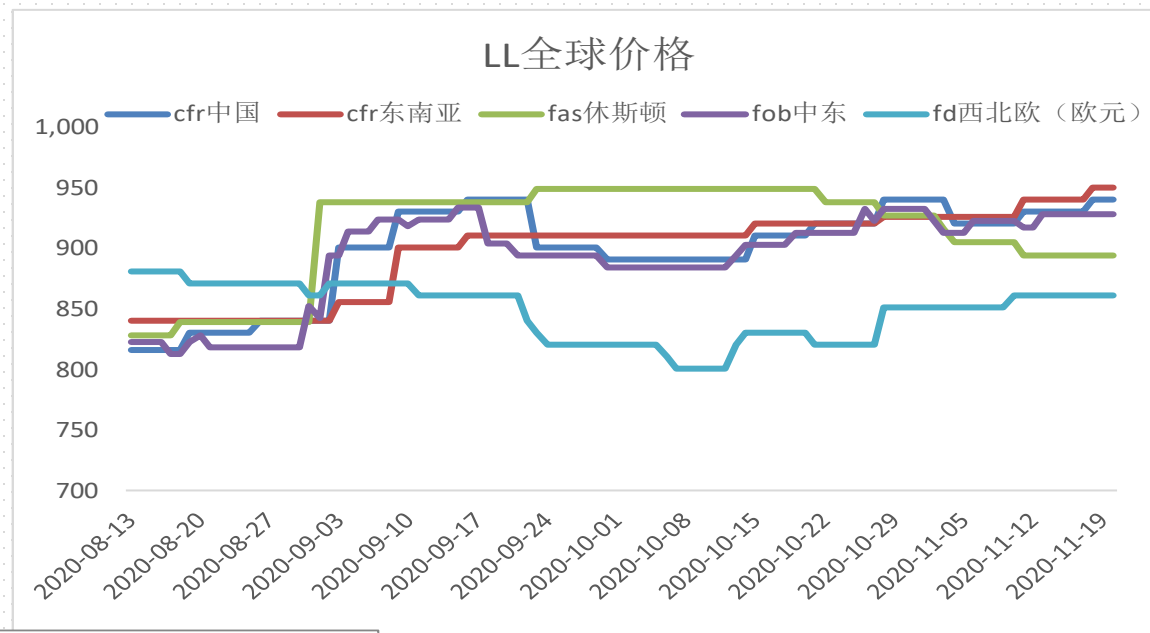
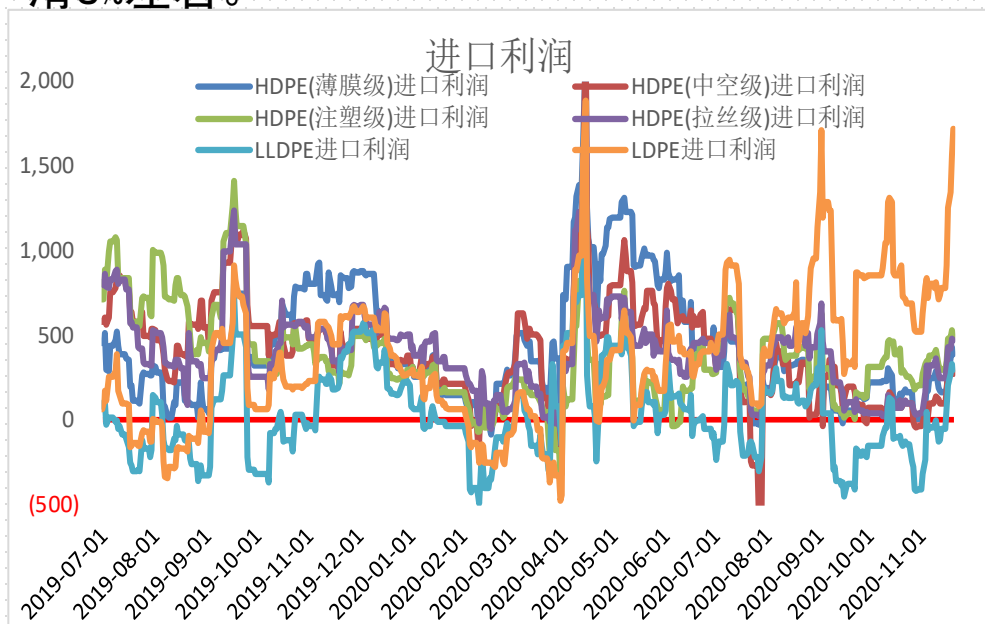


一、国产供应：检修相对少，线性排产继续增加。延长中煤榆林能化计划先出LDPE，今年投产装置尚未改变供需偏紧格局，其余装置大概率延期至明年。



国内公司	产能			投产时间	地点
	LDPE	LLDPE	HDPE		
2019年投产量	0	31.5	61.5	合计	93
浙江石化		22.5	52.5	2020年2月	舟山, 浙江
恒力石化二期			40	2020年2月	大连, 辽宁
宝来利安德巴塞尔石化		45	35	2020年8月	辽宁
中化泉州			45	2020年9月	泉州, 福建
中科炼化			35	2020年10月	湛江, 广东
烟台万华		22.5	57.5	2020年10月底	烟台, 山东
延长中煤榆林能化	30			2020年11月中下旬, 计划先出LDPE	靖边, 陕西
2020年已投产		90	265	合计	355
2020年未投产	30			合计	30
浙江石化二期	40	22.5	52.5	2021年2季度	
鲁清石化		40	35	2021年2季度	
天津渤化		30		2021年	天津
国龙油石化(大庆联谊)			40	2021年	大庆, 黑龙江
卫星石化			40	2021年	
青海大美		15	15	2021年	西宁, 青海
华泰盛富聚合材料有限公司		20	20	2021年	
中韩石化(扩能)			30	2021年	
兰州石化长庆乙烷制乙烯项目		20	60	2021年	
石油塔里木乙烷制乙烯项目		15	45	2021年10月	
2021年计划投产	40	162.5	337.5	合计	540
辽阳石化扩建项目		20	60	2021-2022年	
宁波镇海炼化有限公司(扩建)			30	2022年	
裕龙岛炼化一体化项目	60	25	55	2022年	
陕西公司煤制烯烃二期项目			30	2022年	
山东劲海化工			40	2022年	
中委广东石化		30	70	2022年	
石化海南炼油化工有限公司	20		35	2022-2023年	
2022年计划投产	80	75	320	合计	475
国外公司	LDPE	LLDPE	HDPE	投产时间	地点
韩国道达尔			40	2020年2月	
美国Equistar			50	2020年, 已投产, 低	La Porte, TX
伊朗Miandoab PC			14	2020年6月	Miandoab, W. Azerbaijan
美国FPC	40			2020年9-10月, 可能	Point Comfort, TX
美国SASOL	42			2020年10月底	Lake Charles, LA
俄罗斯Novy Urengoy GC	40			2020年12月	Novy Urengoy, Russia
2020年已投产	0	0	104	合计	104
2020年未投产	122	44	0	合计	210
韩国乐天化学	30		55	2021年底	
韩国LG		60	20	2021年2季度	
阿曼OQ		44	44	2021年1季度	Sohar, Oman
马来西亚PRPC		35	40	2021年1季度	Pengerang, Johore
印度HPCL-Mittal		40	85	2021年10月	
伊朗Dehdasht Petro			30	2021年5月	Tehran
伊朗Mamasani Petro			30	2021年7月	Tehran
韩国GS			50	2021年6月	
菲律宾JG Summit PC			25	2021年10月	Batangas, Philippine

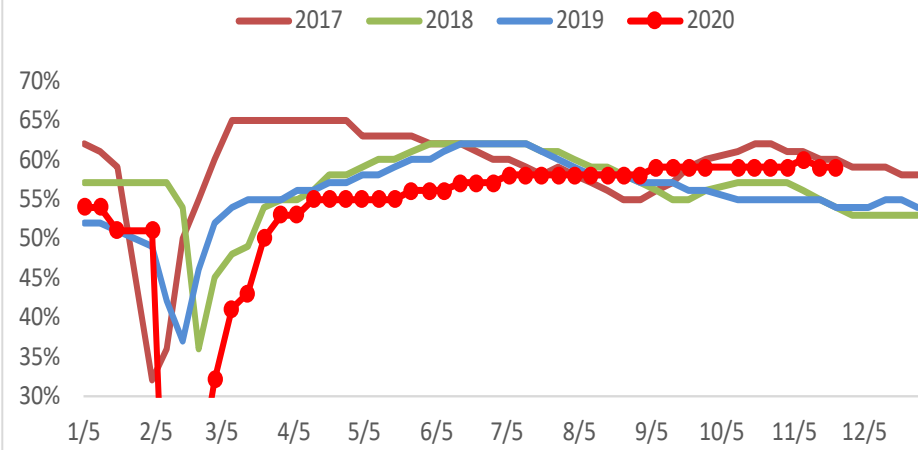
二、进口：外盘涨价30美金左右，线性进口成本7710附近，进口略有利润，10月进口量预计环比下滑8%左右。



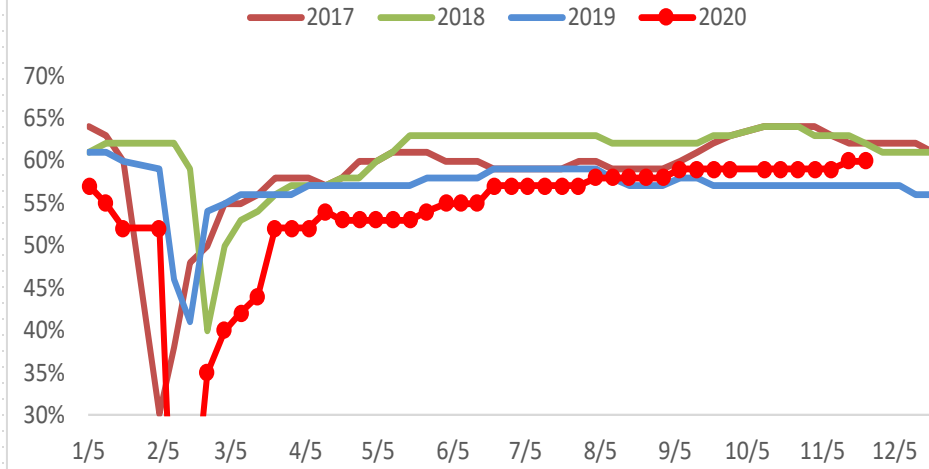
三、表观：截止到10月份累计表观增速在8.7%左右，预计今年整体表观增速在8%左右。

	pe产量	pe产量累计	累计同比	pe进口	pe进口累计	同比	pe粒表观	pe粒表观累计	累计同比	再生料	PE表观	表观累计	累计同比
2020年1月	168	168	10.07%	134	134	-0.15%	300	300	5.34%	8.9	309	309	0.5%
2020年2月	159	327	10.26%	103	237	-4.56%	260	560	3.54%	0.9	261	569	-2.2%
2020年3月	172	499	9.79%	149	386	-1.95%	319	879	4.37%	15.2	334	904	-0.1%
2020年4月	162	661	9.26%	136	522	-3.37%	297	1176	3.35%	19.2	316	1220	0.0%
2020年5月	159	821	8.32%	165	687	0.67%	322	1498	4.78%	18.5	341	1560	2.0%
2020年6月	149	970	6.90%	183	870	7.73%	330	1827	7.38%	15.7	345	1906	4.8%
2020年7月	156	1126	5.77%	167	1036	9.49%	321	2148	7.66%	14.7	335	2241	5.3%
2020年8月	174	1299	7.37%	155	1192	8.84%	327	2475	8.22%	13.4	340	2582	6.0%
2020年9月	170	1469	8.35%	182	1374	11.77%	350	2825	10.12%	16.1	366	2948	8.0%
2020年10月	169	1639	8.29%	167	1540	13.06%	334	3159	10.73%	15.0	349	3297	8.7%
2020年11月	177	1816	8.61%	155	1696	12.48%	330	3489	10.61%	15.0	345	3642	8.6%
2020年12月	178	1994	8.42%	153	1848	11.33%	329	3819	9.95%	15.0	344	3986	8.1%

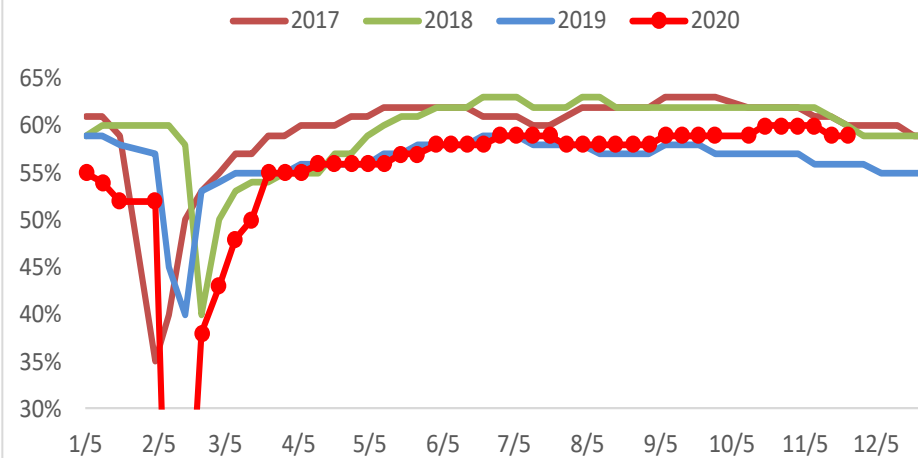
单丝开工率



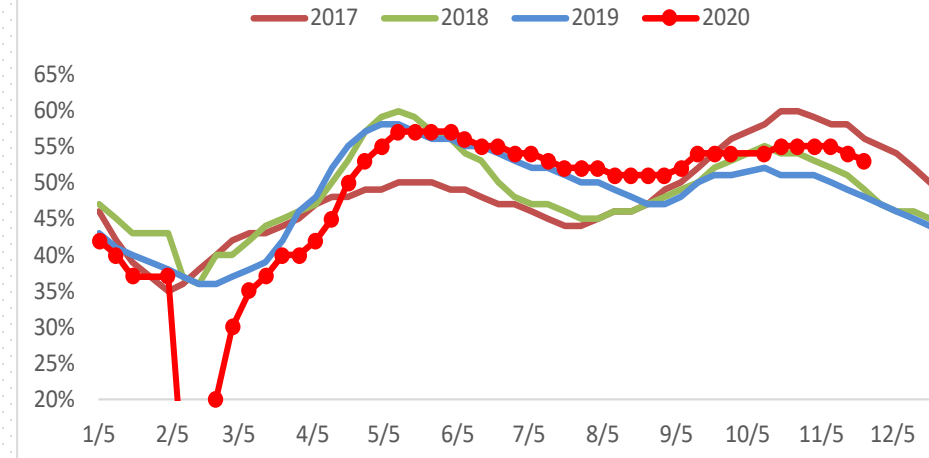
HD薄膜开工率



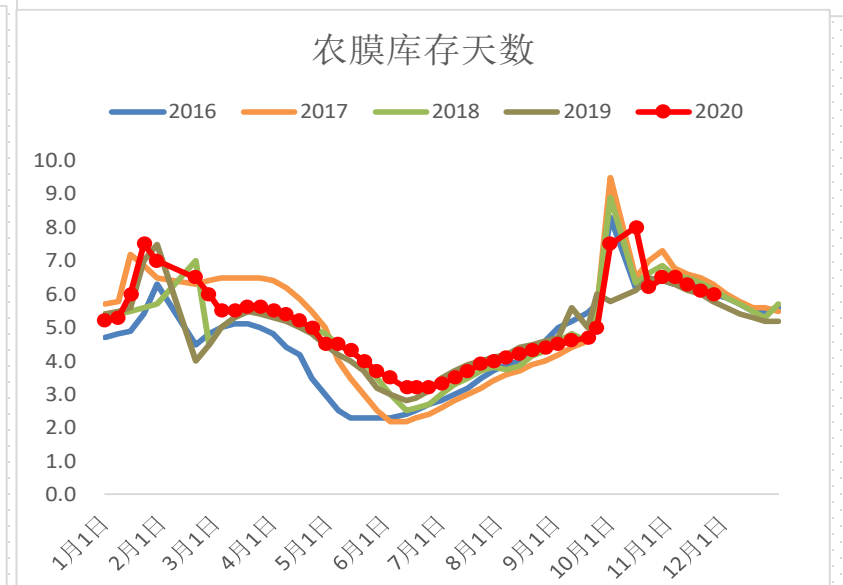
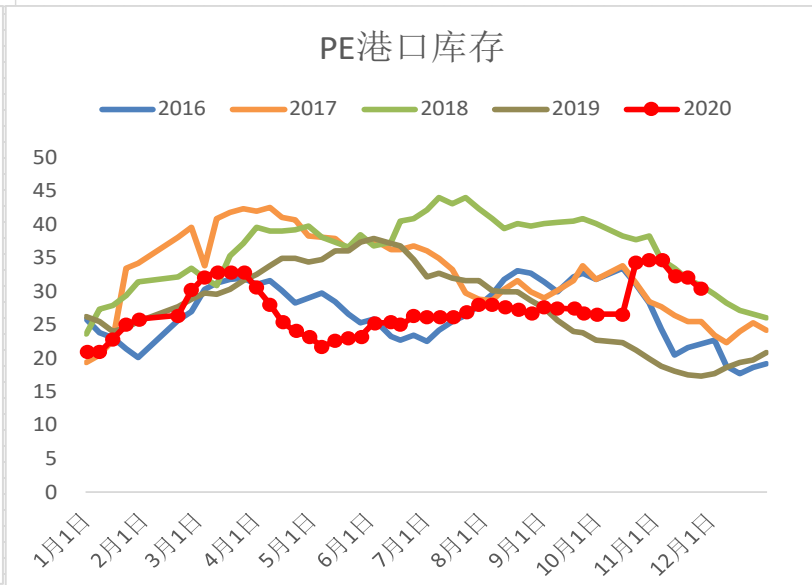
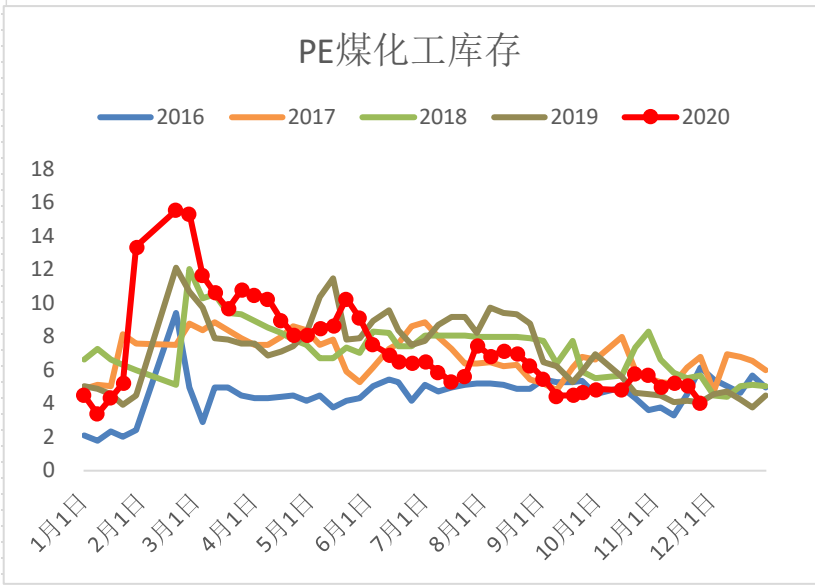
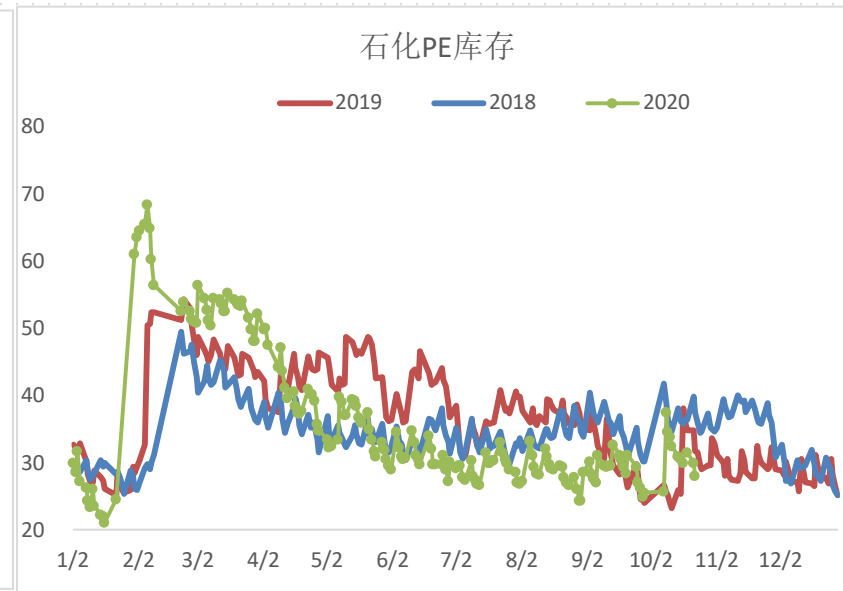
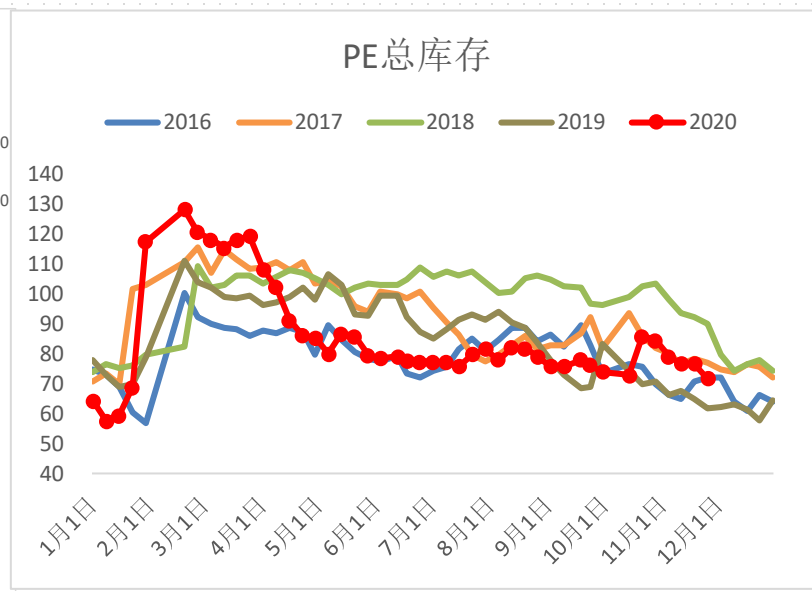
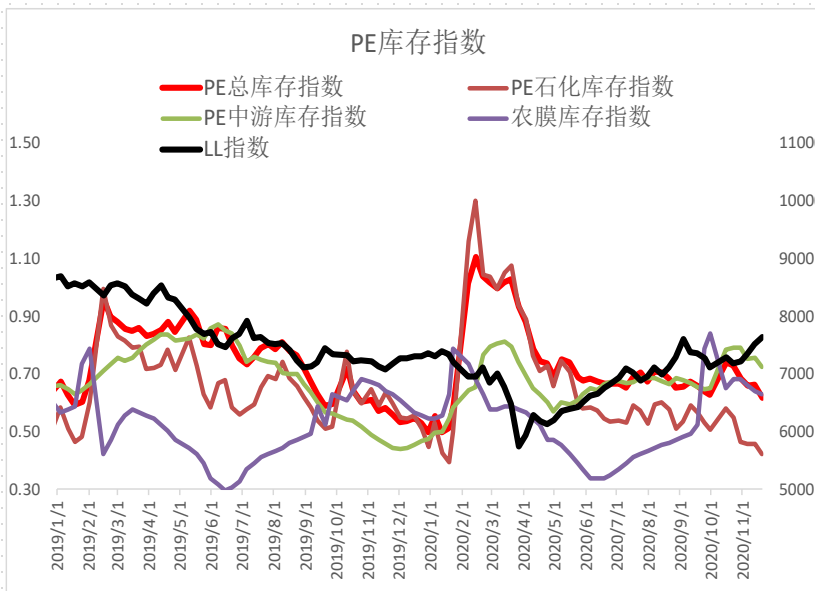
中空开工率



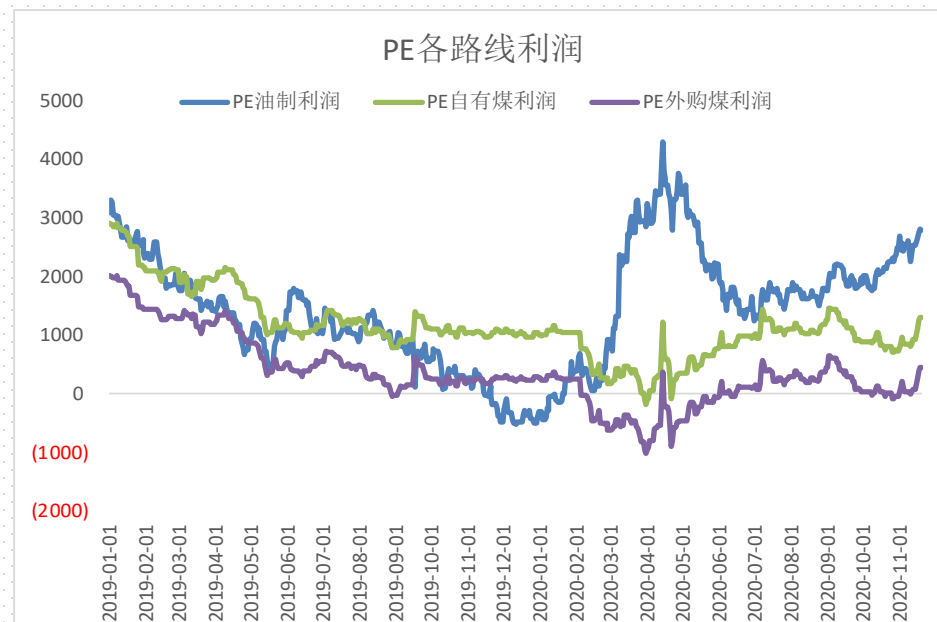
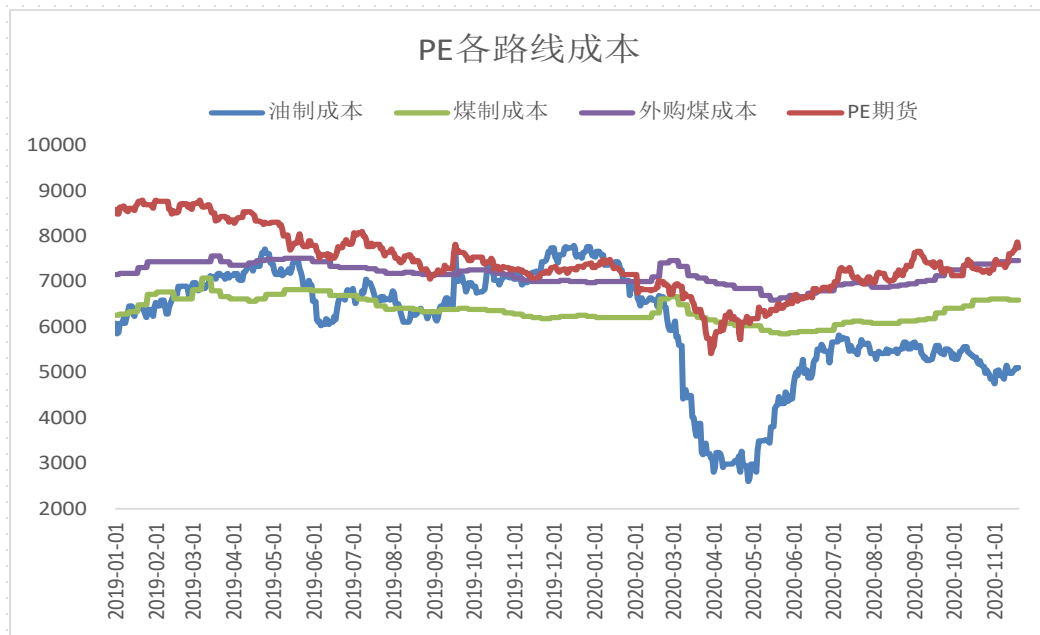
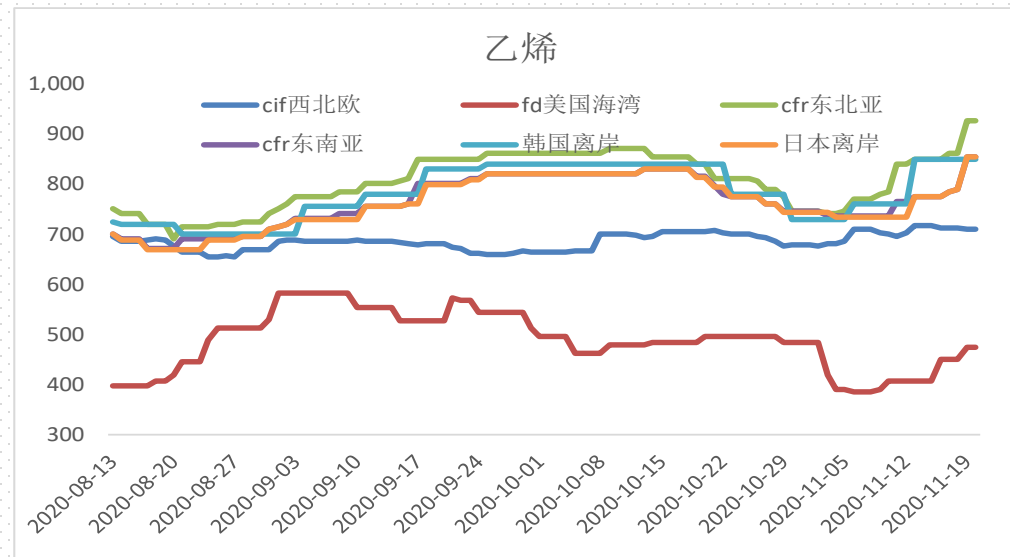
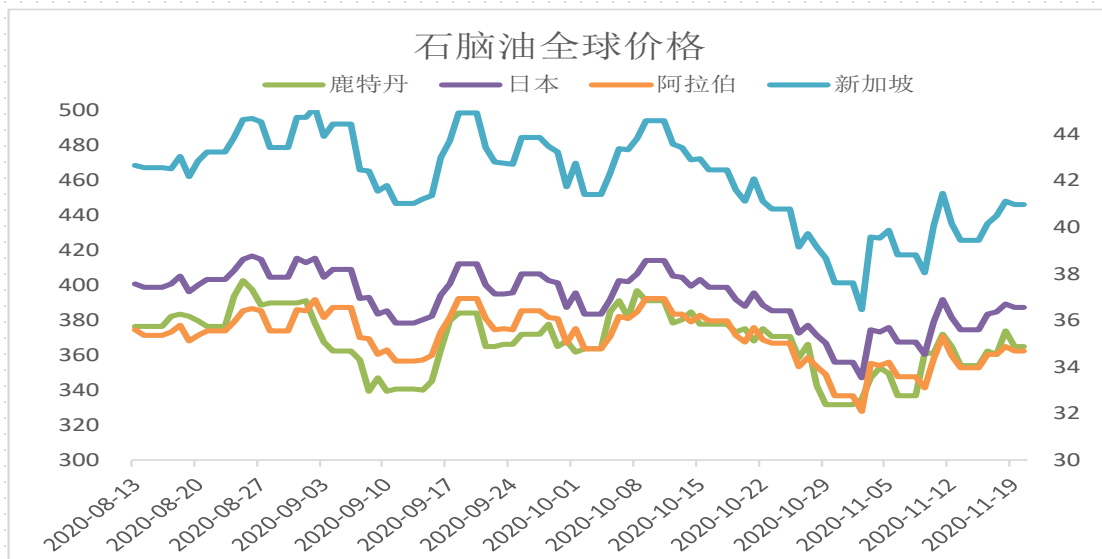
管材开工率



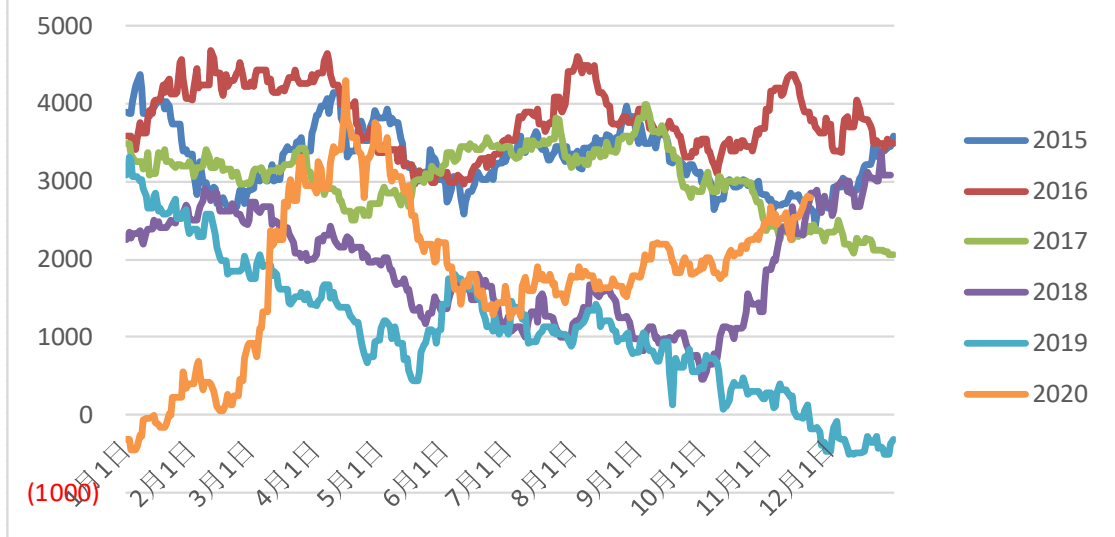
五、库存：石化与煤化工库存均降至低位，港口库存与贸易商库存也在下滑，下游原料库存微降，从整个产业链去库表现来看需求应该是好的。



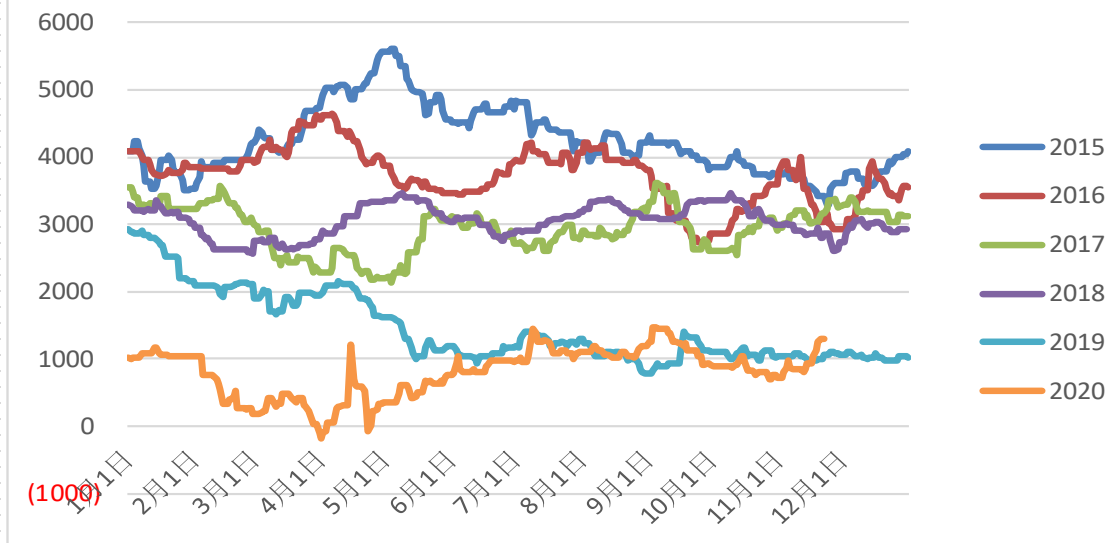
六、成本利润：乙烯涨幅较大。油化工成本约5100，煤化工成本6600；油化工利润偏高。



PE油化工利润季节性



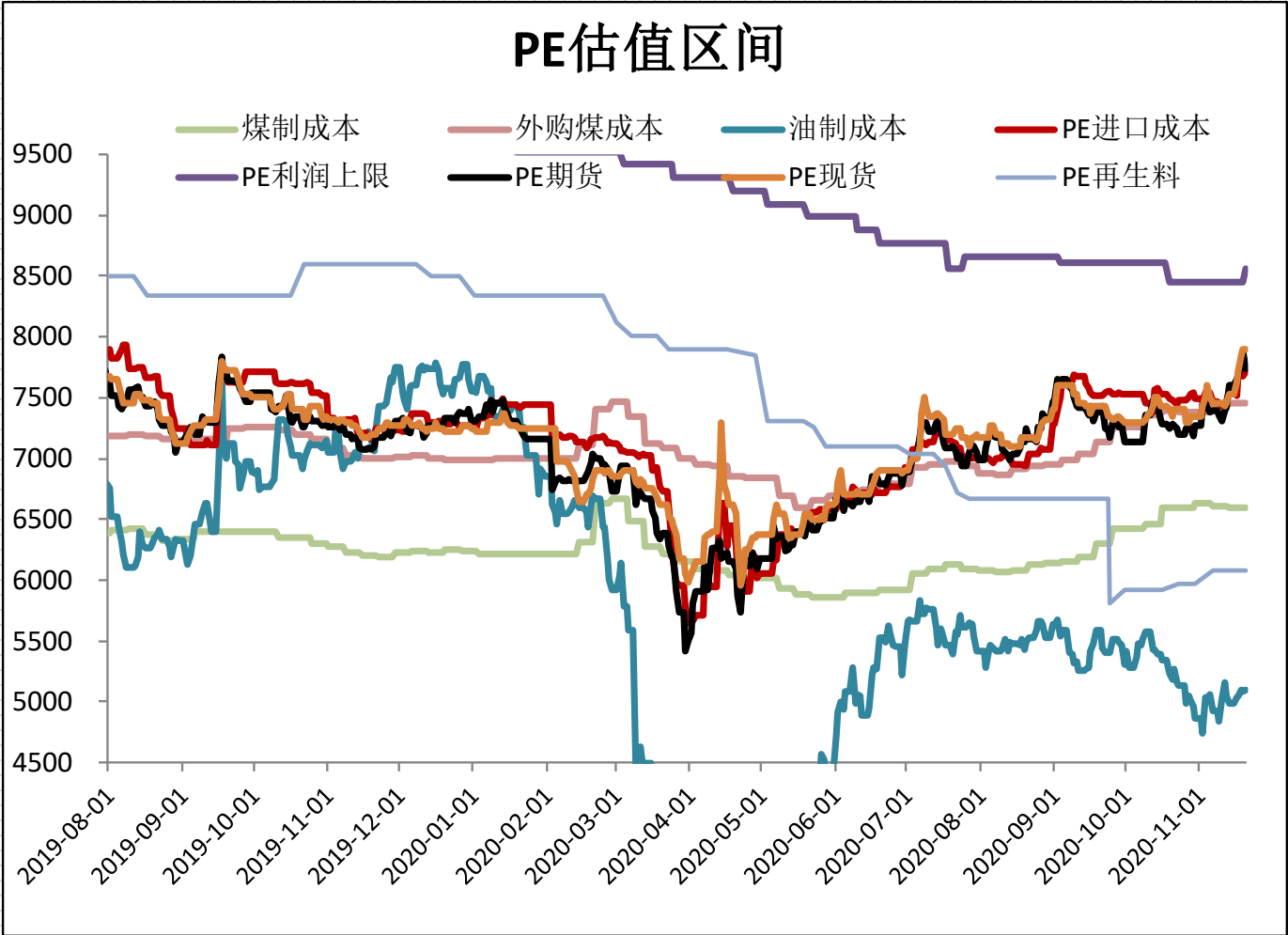
PE煤化工利润季节性



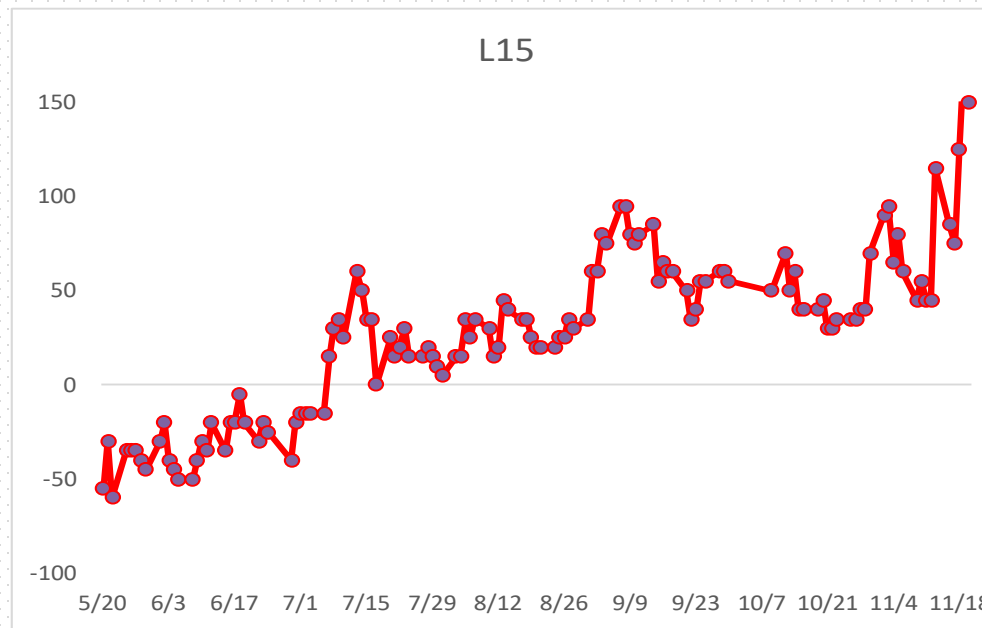
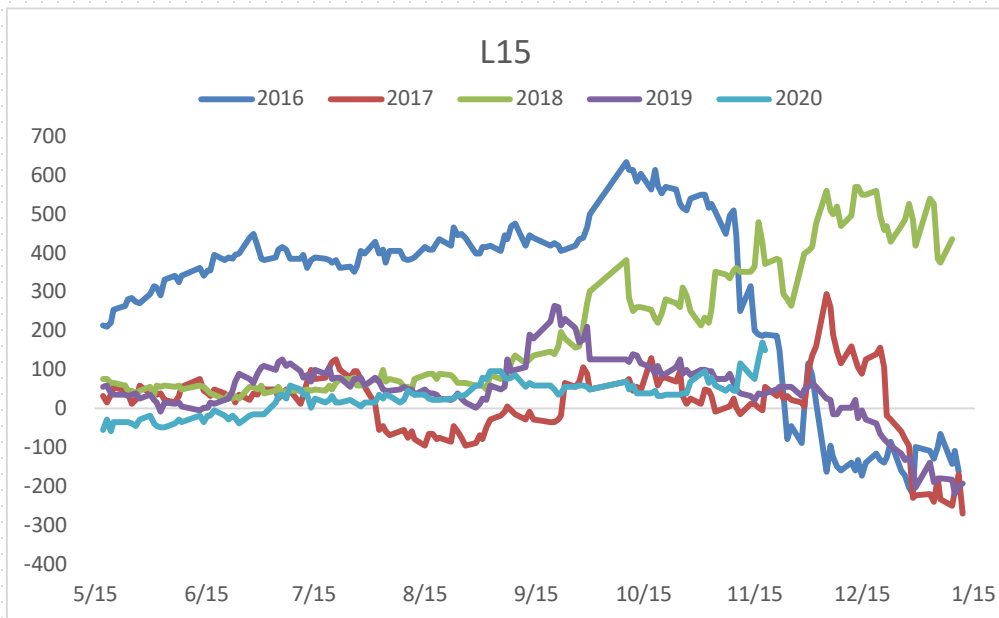
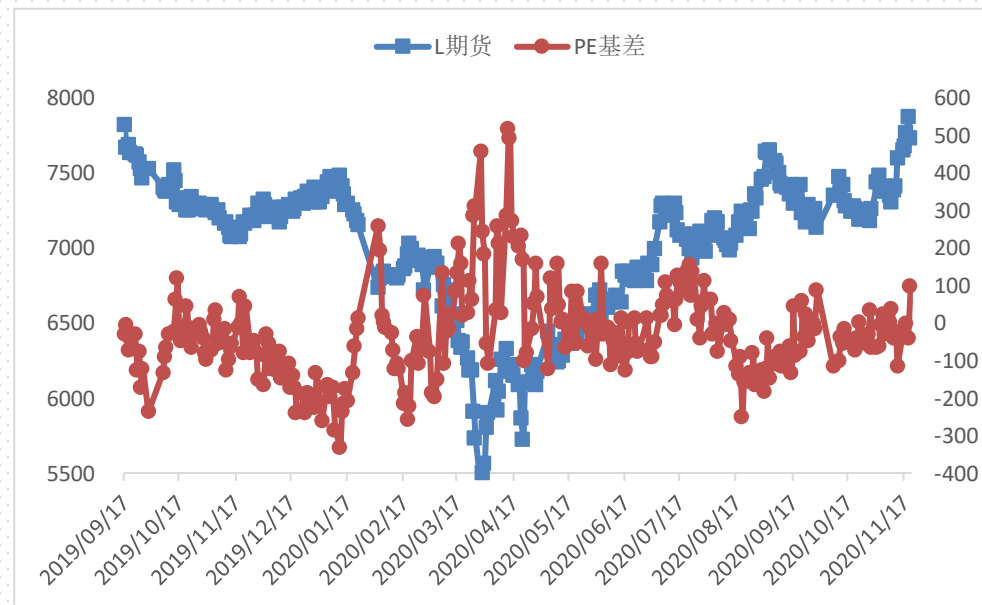
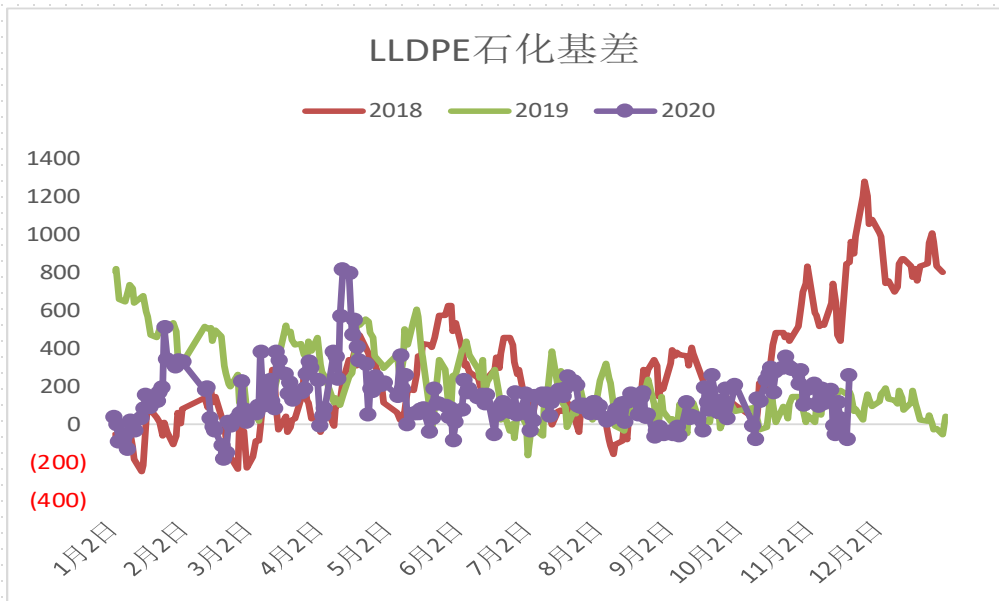
七、下游利润：缠绕膜与双防膜价格跟涨，利润小幅增加。



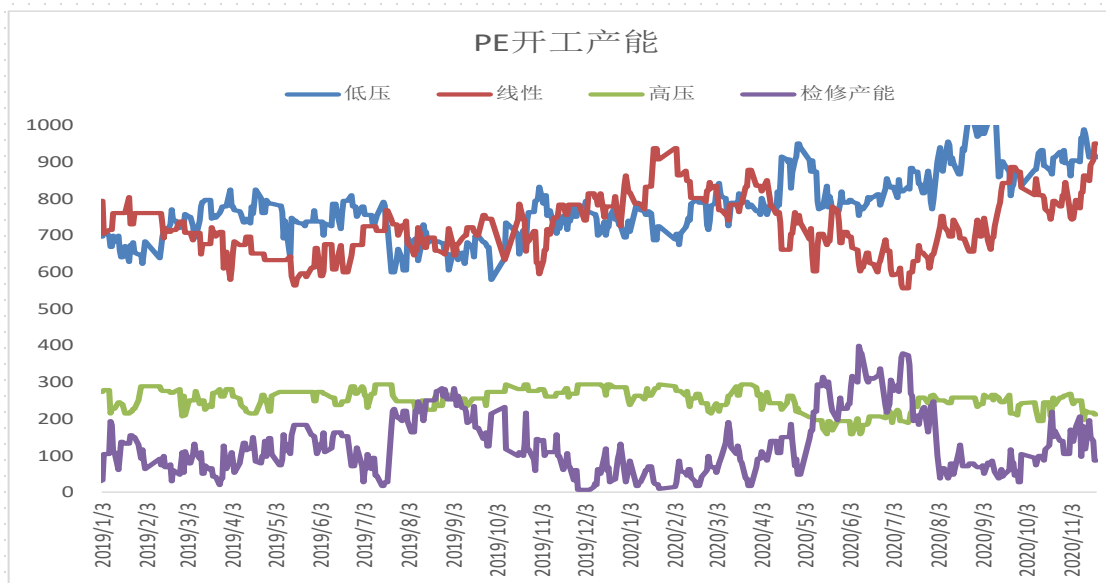
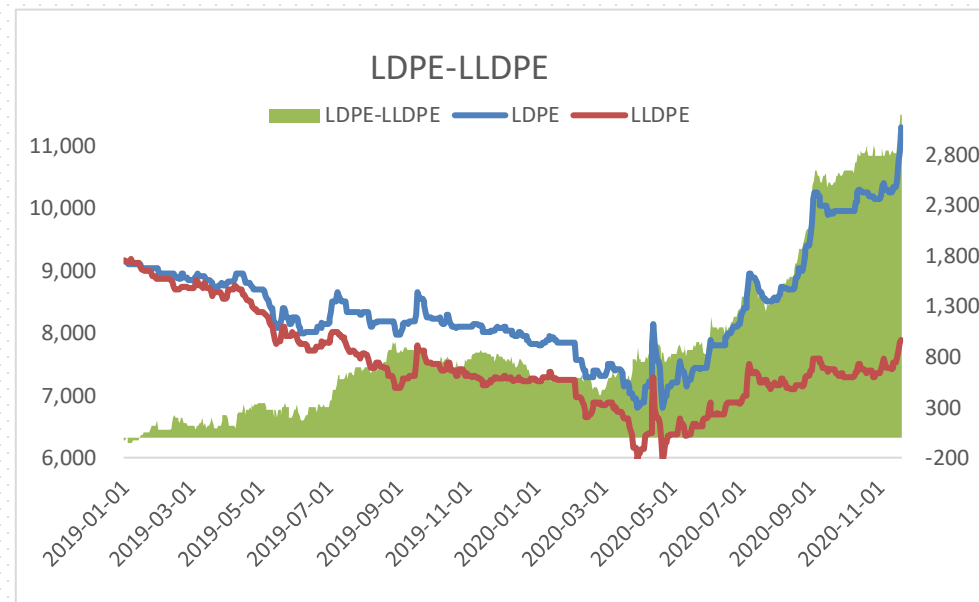
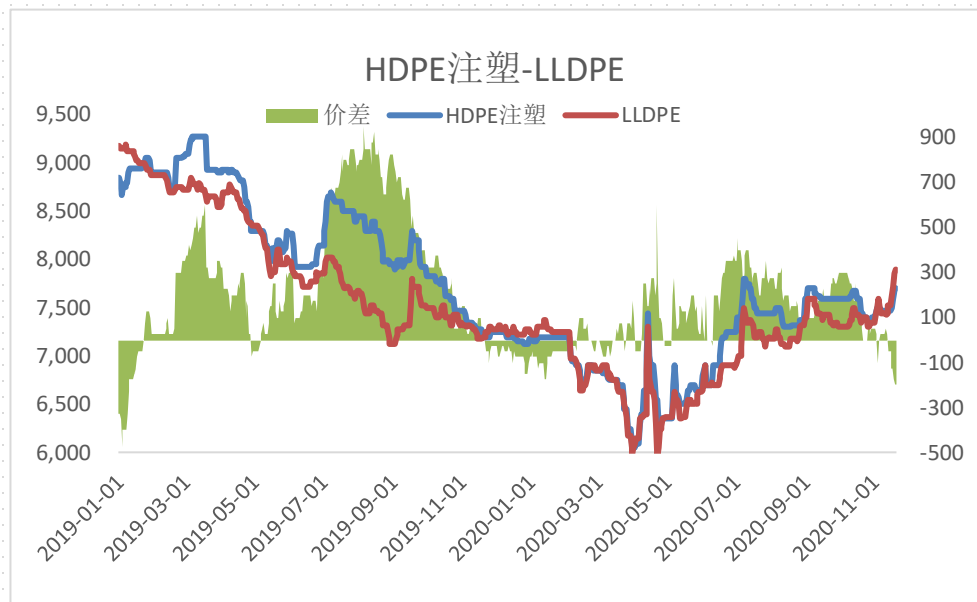
八、价格区间：进口成本（7710） < 盘面01（7740） < 国内现货（7840）。



九、期限结构：基差继续窄幅震荡，100左右；1-5价差走强。



十、品种价差：HD-LLD价差偏低，LD-LLD价差再度扩大。



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