### PE月报：库存压力较大 PE市场承压走软（2017年2月）

**目录**

[一、本月要闻 3](#_Toc463160119)

[二、市场综述 3](#_Toc463160120)

[三、原料分析 4](#_Toc463160121)

[四、供求分析 4](#_Toc463160122)

[1.供应分析 4](#_Toc463160123)

[（1）出厂价 4](#_Toc463160124)

[（2）开工率 5](#_Toc463160125)

[（3）装置检修 5](#_Toc463160126)

[（4）产量 6](#_Toc463160127)

[2.需求分析 6](#_Toc463160128)

[3.库存分析 6](#_Toc463160129)

[五、进出口分析 6](#_Toc463160130)

[1.进口分析 7](#_Toc463160131)

[（1）进口量 7](#_Toc463160132)

[（2）进口来源国和地区 8](#_Toc463160133)

[（3）进口海关 9](#_Toc463160134)

[（4）进口贸易方式 10](#_Toc463160135)

[2.出口分析 11](#_Toc463160136)

[六、行情分析 12](#_Toc463160137)

[1.塑交所盘面行情 12](#_Toc463160138)

[七、盈利分析 13](#_Toc463160139)

[八、期现分析 13](#_Toc463160140)

[九、下月预测 14](#_Toc463160141)

[1.宏观 14](#_Toc463160142)

[2.原料 14](#_Toc463160143)

[3.供应 14](#_Toc463160144)

[4.需求 14](#_Toc463160145)

[5.总结 14](#_Toc463160146)

**图目录**

[图1 2016年国内PE生产厂家开工率 5](#_Toc465694065)

[图2 国内PE月度产量 6](#_Toc465694066)

[图3 中国月度PE进口量走势图 7](#_Toc465694067)

[图4 中国PE出口量走势图 11](#_Toc465694068)

[图5 LLDPE价格走势图 12](#_Toc465694069)

[图6 LLDPE盈利走势 13](#_Toc465694070)

**表目录**

[表1 国际原油价格表 3](#_Toc460403246)

[表2 亚洲乙烯价格 3](#_Toc460403247)

[表3 国内PE产能排名前十厂家出厂价格 4](#_Toc460403248)

[表4 本月PE装置检修情况 5](#_Toc460403249)

[表5 中国7月PE进口统计 6](#_Toc460403250)

[表6 HDPE进口来源分析 7](#_Toc460403251)

[表7 LDPE进口来源分析 7](#_Toc460403252)

[表8 LLDPE进口来源分析 7](#_Toc460403253)

[表9 HDPE进口通过关口统计 8](#_Toc460403254)

[表10 LDPE进口通过关口统计 8](#_Toc460403255)

[表11 LLDPE进口通过关口统计 8](#_Toc460403256)

[表12 HDPE进口贸易方式统计 9](#_Toc460403257)

[表13 LDPE进口贸易方式统计 9](#_Toc460403258)

[表14 LLDPE进口贸易方式统计 10](#_Toc460403259)

[表15 中国PE7月出口统计 10](#_Toc460403260)

[表16 LLDPE期现价差 12](#_Toc460403261)

# 本月要闻

**1.中石化投资2000亿元打造四大世界级炼化基地**

中国石化团公司宣布，“十三五”期间计划投资2000亿元，优化升级打造茂湛、镇海、上海和南京四个世界级炼化基地。四大基地全面优化升级后，炼油、乙烯年总产能将分别达到1.3亿吨、900万吨, 分别约占中国石化产能的45%、65%，国内产能的17%、31%;将接近或超过目前世界级炼化基地3000万吨/年炼油能力、100万吨/年乙烯能力的规模水平，竞争力显著提升。

**2.江苏如东拟投建甲醇制烯烃项目**

浙江鸿基石化股份有限公司拟与上海碧科清洁能源技术有限公司签订合作协议，共同投资设立甲醇制烯烃(MTO项目)公司(该公司名称以工商核准结果为准)，注册资本金约6亿人民币，公司拟出资约3.48亿元，占拟投资公司58%的股份。

该项目利用将中国科学院在甲醇新能源领域的产业化成果，结合洋口港港口、物流及成熟的化工园区配套条件，打造从甲醇仓储、物流、下游产业加工到终端消费的完整产业链，把洋口港经济开发区建成甲醇新经济产业示范区。

**3.中原石化新增乙烯单体成功装车外卖**

据报道2月20日，随着山东玉皇集团接收首批乙烯单体，标志着中原石化新增乙烯单体成功装车外卖。此举是公司转方式、调结构、提质增效升级的重大举措，具有较好的经济效益和社会效益，将进一步提升公司的盈利能力和抗风险能力。新增乙烯单体装车外卖项目设计规模为10万吨/年，采用国内先进的低温乙烯贮运技术，主要建设内容包括建设低温乙烯储罐、制冷压缩机组、低温乙烯装车泵和装车鹤位。本项目所需循环水、电、氮气和仪表风用量不大，依托现有公用工程系统提供。存储设备布置在现有储罐区域内，装车鹤位设置在现有装卸车区域内，不需要新增土地。

**4.吉林出台石化调结构促转型增效益实施意见**

2月23日吉林省政府网站发布了《关于石化产业调结构促转型增效益的实施意见》。意见提出，严控尿素、磷铵、电石、烧碱、聚氯乙烯、纯碱、黄磷等过剩行业新增产能。重点支持吉林市、松原市两大化工园区，推进珲春市、大安市建设煤制油、甲醇、烯烃等清洁高效新型煤化工项目。

# 二、市场综述

本月国内PE市场行情先扬后抑，价格出现分化。2月份市场价格总体来看仍由上游主导，下游开工情况逐渐好转，但仍未及预期。石化出厂价格初期拉涨，市场获得支撑，部分线性价格走高，但伴随LLDPE期货市场转弱，部分石化企业降价销售，商家对后市信心不足，加之高压部分牌号持续补跌，贸易商随行跟跌报盘。基本面上，部分石化企业年后库存相对较高，港口库存由于春节期间运力不足也出现累积，同时，石化企业检修比例较少，近期市场供应比较充足。但是目前石化掌握对市场定价的话语权，货源集中，加之上游原油价格低稳，煤炭价格反弹，煤制烯烃成本优势无法体现，货物进入市场的节奏减缓，因此笔者认为此轮PE价格回调后存在反弹可能性。从品种来看，本月LLDPE均价10244元/吨，环比跌0.6%。LDPE月均价11341/吨，环比下跌6.5%。HDPE各品种价格本月涨跌互现，幅度在1%左右，膜料月均价在10145元/吨左右。

# 原料分析

表1 国际原油价格表

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **地区** | **2月2日** | **3月1日** | **本月涨跌** |
| WTI | 53.54 | 53.83 | **+0.29** |
| 布伦特 | 56.56 | 56.36 | **-0.20** |

*数据来源：中国塑料信息库*

表2 亚洲乙烯价格

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **地区** | **价格类型** | **2月2日** | **3月1日** | **本月涨跌** |
| 东北亚 | CFR | 1209.5-1211.5 | 1374.5-1376.5 | **+165** |
| 东南亚 | CFR | 1074.5-1076.5 | 1144.5-1146.5 | **+70** |

*数据来源：中国塑料信息库*

2017年2月份国际油价弱势震荡。强势美元依旧对国际原油形成不小压力。美原油库存持续增长引发市场担忧。近期美国计划对伊朗实施新一轮制裁，油价得到一定程度提振，但市场仅保持谨慎乐观，油价预期并未出现多大改善。2月亚洲乙烯价格大幅上扬，下游苯乙烯、乙二醇价格坚挺，提振东北亚市场乙烯价格。东南亚部分区域蒸汽裂解装置停车，供应预期减少给予市场支撑。

# 四、供求分析

## 1.供应分析

### （1）出厂价

表3 国内PE产能排名前十厂家出厂价格

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **生产厂家** | **产能 （万吨）** | **型号** | **2月3日（元/吨）** | **3月1日（元/吨）** | **本月涨幅（%）** |
| 大庆石化 | 120 | 7042 | 10200 | 9950 | **-2.4** |
| 独山子石化 | 110 | 8008 | 10600 | 10200 | **-3.9** |
| 茂名石化 | 100 | 7042 | 10350 | 10000 | **-3.3** |
| 抚顺石化 | 95 | 2911 | 10600 | 10450 | **-1.4** |
| 福建联合 | 80 | 7042 | 10350 | 10100 | **-2.4** |
| 兰州石化 | 70 | 2426H | 12450 | 11900 | **-4.4** |
| 中沙天津 | 60 | 5502XA | 10250 | 10250 | 0 |
| 上海赛科 | 60 | 5301AA | 10300 | 10300 | 0 |
| 吉林石化 | 57 | 7042 | 10200 | 9950 | **-2.4** |
| 燕山石化 | 54 | 1C7A | 14500 | 13000 | **-10** |

*数据来源：中国塑料信息库*

2017年2月份PE各品种价格多数大幅下跌，其中高压回调幅度最大，高压燕山石化1C7A下跌幅度最大为10%。低压型号变动幅度不大，调整幅度在1-2%。

### （2）开工率

*数据来源：中国塑料信息库*

图1 2017年国内PE生产厂家开工率

2017年2月国内PE价格依旧维持高位，国内PE价格居高不下，因此本月企业多维持较高开工率，加之本月末上海石化低压装置检修后重新投产，所以2月总体开工率较上月继续上升。

### （3）装置检修

表4 2017年2月PE装置检修情况

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **生产厂家** | **涉及检修产能 （万吨/年）** | **检修详情** |
| 兰州石化 | 6 | 2013年5月18日停车检修至今 |
| 燕山石化 | 6 | 2月28日计划内停车小修3天 |

*数据来源：中国塑料信息库*

### （4）产量

*数据来源：中国塑料信息库*

图2 国内PE月度产量

　　2017年1月国内聚乙烯产能已达到1615.8万吨，年内暂无新产能投产。1月国内PE产量约136.32万吨，环比2016年12月增长1.35%，同比增长14.05%。其中LLDPE产量65.4万吨，LDPE产量21.82万吨，HDPE产量49.11万吨。另外，总体来看2月损失量预计在2.4万吨左右，环比减少。下游需求方面，春节节后归来，地膜处于需求的旺季，厂家开工处于高位，不过棚膜需求逐渐减弱，厂家开工维持低位。整体上仍能给予原料市场一定支撑。

## 2.需求分析

从需求端来看，农膜市场表现一般，厂家对于目前原料行情持谨慎观望态度，基本以消化前期库存为主。地膜处于旺季，2月前期基本以少数大厂生产为主，后期开工数逐渐好转，部分厂家订单累计。功能膜需求逐渐减弱，只有部分地区存在春棚需求，厂家订单跟进缓慢，开工多维持在3-4成，部分小厂开工较差。日光温室膜生产处于淡季，厂家多停机生产。

缠绕膜和塑料管材厂家开工平稳，市场交投平平，增长不及预期。

## 3.库存分析

截止2017年2月24日国内PE库存环比2017年1月26日上升14%，其中石化库存小幅上涨8%。节后市场清淡，月初贸易商库存接连走高，上涨7.34%，但月末贸易商心态悲观，拿货积极性减弱，库存变动不大。另外港口库存大幅累积，增长10%左右，近期部分货源到港增加了入库量，国内市场销售不畅，部分到港货物出港时间延迟，令港口库存累积加剧。总体上来看交投气氛较弱，库存多受此拖累。

五、进出口分析

## 1.进口分析

### （1）进口量

*数据来源：中国塑料信息库*

图3 中国月度PE进口量走势图

2017年1月聚乙烯进口量92.83万吨，环比减少11.95%，同比增长23.74%。各品种均环比下跌其中线性下跌幅度超20%，低压进口量环比减少4%左右，高压环比减少17%。主要原因是国内高压牌号大幅补跌，库存累积，抑制进口商采购意愿。

表5 中国2017年1月PE进口统计

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **时间** | **LDPE（万吨）** | **HDPE（万吨）** | **LLDPE（万吨）** | **PE进口总量（万吨）** |
| 2017年1月 | 17.81 | 49.08 | 25.94 | 92.83 |
| 2016年12月 | 21.57 | 50.83 | 33.03 | 105.43 |
| 2016年1月 | 18.04 | 38.48 | 18.5 | 75.02 |
| 环比 | **-17.43%** | **-3.44%** | **-21.46%** | **-11.95%** |
| 同比 | **-1.27%** | **+27.54%** | **+40.21%** | **+23.74%** |

*数据来源：中国海关*

### （2）进口来源国和地区

表6 HDPE进口来源分析

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **HDPE进口** | | |
| 来源国 | 数量（万吨） | 所占比例 |
| 沙特阿拉伯 | 11.23 | 22.10% |
| 伊朗 | 8.55 | 16.83% |
| 阿联酋 | 6.97 | 13.71% |
| 韩国 | 5.33 | 10.50% |
| 泰国 | 4.32 | 8.51% |
| **其它** | **14.43** | **28.39%** |
| **总计** | **49.08** | **100.00%** |

*数据来源：中国海关*

表7 LDPE进口来源分析

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LDPE进口** | | |
| 来源国 | 数量（万吨） | 所占比例 |
| 伊朗 | 4.73 | 21.96% |
| 沙特阿拉伯 | 2.85 | 13.25% |
| 卡塔尔 | 2.24 | 10.40% |
| 韩国 | 1.99 | 9.23% |
| 阿联酋 | 1.67 | 7.76% |
| **其它** | **8.09** | **37.51%** |
| **总计** | **17.81** | **100.00%** |

*数据来源：中国海关*

表8 LLDPE进口来源分析

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LLDPE进口** | | |
| 来源国 | 累计数量（万吨） | 比例 |
| 特阿拉伯 | 9.48 | 28.70% |
| 新加坡 | 5.99 | 18.16% |
| 阿联酋 | 4.34 | 13.17% |
| 泰国 | 3.88 | 11.76% |
| 卡塔尔 | 1.32 | 4.01% |
| **其它** | **8.02** | **24.28%** |
| **总计** | **25.94** | **100.00%** |

*数据来源：中国海关*

### （3）进口海关

表9 HDPE进口通过关口统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **HDPE进口** | | |
| **关口** | **进口量（万吨）** | **比例** |
| 上海海关 | 12.51 | 24.62% |
| 宁波海关 | 9.19 | 18.08% |
| 青岛海关 | 8.09 | 15.93% |
| 黄埔海关 | 5.37 | 10.58% |
| 天津海关 | 3.75 | 7.39% |
| **其它** | **11.92** | **23.45%** |
| **总计** | **49.08** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

表10 LDPE进口通过关口统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LDPE进口** | | |
| **关口** | **进口量（万吨）** | **比例** |
| 上海海关 | 6.50 | 30.13% |
| 青岛海关 | 3.79 | 17.61% |
| 宁波海关 | 3.40 | 15.80% |
| 黄埔海关 | 2.73 | 12.67% |
| 天津海关 | 1.32 | 6.15% |
| **其它** | **3.83** | **17.76%** |
| **总计** | **17.81** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

表11 LLDPE进口通过关口统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LLDPE进口** | | |
| **关口** | **进口量（万吨）** | **比例** |
| 上海海关 | 9.75 | 29.53% |
| 黄埔海关 | 5.28 | 16.00% |
| 青岛海关 | 4.25 | 12.89% |
| 宁波海关 | 3.07 | 9.30% |
| 天津海关 | 2.05 | 6.22% |
| **其它** | **8.63** | **26.13%** |
| **总计** | **25.94** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

### （4）进口贸易方式

表12 HDPE进口贸易方式统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **HDPE进口** | | |
| **进口贸易方式** | **进口数量（万吨）** | **比例** |
| 一般贸易 | 38.63 | 76.00% |
| 进料加工贸易 | 7.60 | 14.96% |
| 保税区仓储转口货物 | 4.08 | 8.05% |
| 来料加工装配贸易 | 0.36 | 0.71% |
| 保税仓库进出境货物 | 0.14 | 0.28% |
| 其他 | 0.00 | 0.00% |
| **总计** | **49.08** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

表13 LDPE进口贸易方式统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LDPE进口** | | |
| **进口贸易方式** | **进口数量（万吨）** | **比例** |
| 一般贸易 | 17.37 | 80.52% |
| 进料加工贸易 | 2.43 | 11.29% |
| 保税区仓储转口货物 | 0.81 | 3.79% |
| 来料加工装配贸易 | 0.46 | 2.14% |
| 边境小额贸易 | 0.39 | 1.82% |
| 保税仓库进出境货物 | 0.09 | 0.43% |
| **总计** | **17.81** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

表14 LLDPE进口贸易方式统计

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LLDPE进口** | | |
| **进口贸易方式** | **进口数量（万吨）** | **比例** |
| 一般贸易 | 23.07 | 69.86% |
| 进料加工贸易 | 5.35 | 16.20% |
| 保税区仓储转口货物 | 4.02 | 12.19% |
| 来料加工装配贸易 | 0.47 | 1.44% |
| 保税仓库进出境货物 | 0.10 | 0.31% |
| 其他 | 0.00 | 0.00% |
| **总计** | **25.94** | **100%** |

*数据来源：中国海关*

## 2.出口分析

*数据来源：中国海关*

图4 中国PE出口量走势图

2017年1月聚乙烯出口1.64万吨，环比减少46.1%，同比增加15.5%。三个品种出口量环比均减少，其中高压环比大减30.65%。线性和高压环比降幅为17%和8%左右。

表15 中国PE2017年1月出口统计

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **时间** | **LDPE（万吨）** | **HDPE（万吨）** | **LLDPE（万吨）** | **PE出口总量（万吨）** |
| 2017年1月 | 0.43 | 0.88 | 0.33 | 1.64 |
| 2016年12月 | 0.6 | 1.1 | 0.4 | 2.1 |
| 2016年1月 | 0.53 | 0.54 | 0.36 | 1.43 |
| 环比 | **-30.65%** | **-17.75%** | **-33.3%** | **-8.33%** |
| 同比 | **-18.87%** | **+62.96%** | **-8.33%** | **+15.5%** |

*数据来源：中国海关*

# 六、行情分析

## 1.塑交所盘面行情

*数据来源：中国塑料信息库*

图5 塑交所LLDPE价格走势图

本期PE行情月初基本持稳，后期震荡下挫。本月美元依旧维持强势，加之美原油库存持续走高，国际油价承压下跌，市场情绪依旧偏空。石化企业出厂价格多数下调，现货市场交易氛围依旧清淡，贸易商库存出现累积，下游谨慎观望，依订单订货为主。2月以来需求增长不及预期，虽然地膜小幅走强支撑本月市场，但棚膜订单量维持在淡季时的水准，缠绕膜市场订单持续下滑。供给方面相对宽松，本月进口货持续到港，其中不乏低价牌号，对国内市场形成一定冲击。期货市场空头情绪加剧，价格出现大幅跳水，市场对后市持悲观态度。至期末，LLDPE标的品种报9950元/吨，比上期下跌150元。石化销售一般，库存仍需消化，上行动力不足。期货市场持续偏空，基差有扩大的趋势，下行压力加大。加之近期下游需求疲弱，预计PE市场价格将弱势运行。

# 七、盈利分析

*数据来源：中国塑料信息库*

图6 LLDPE盈利走势

据模型测算，2017年2月石化企业盈利情况较上月大幅下降，年平均毛利在1141元/吨，下降300元/吨，跌幅为25%左右。市场整体价格持续走软，下游刚需不足以支撑市场价格，石化企业库存怕偏高，多数采取降价销售的策略，使得石化整体盈利水平下降。

# 八、期现分析

表16 LLDPE期现价差

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 单位：元/吨 | | | | |
| **期现市场** | **2月3日** | **3月1日** | **本月涨幅（%）** | **月底**  **期现价差** |
| 大商所LLDPE主力合约（l1701） | 10300 | 9620 | **-6.6** |  |
| 现货华北市场 | 10000 | 9750 | **-2.5** | **-250** |
| 现货华东市场 | 10100 | 9900 | **-1.98** | **-200** |
| 现货华南市场 | 10250 | 9950 | **-2.9** | **-300** |

*数据来源：中国塑料信息库*

2017年2月大商所线性期货价格大幅走软，下跌幅度为6.6%。国内主要现货市场线性价格表现疲软，震荡下挫，幅度为2-3%。期现贴水扩大，华南地区贴水幅度较大为300元/吨，下游疲软打压PE 价格，市场多数对后市持观望态度，预计价格存在进一步下跌可能。

# 九、下月预测

## 1.宏观

2月份生产PMI指数为53.7，比上月上升0.6个百分点，大幅高于临界值。2月新订单PMI指数53，比上月上升0.2个百分点，仍显示较高的景气度。生产和新订单PMI指数与2月高频数据相吻合。2月6大电厂日均耗煤同比45.3%，比上月上升38.5个百分点；全国高炉开工同比上升102.5%，大幅提高104.3个百分点。生产和新订单PMI指数以及工业高频数据显示节后生产开工复苏强劲。

2月原材料库存指数为48.6，比上月上升0.6个百分点，产成品库存47.6，较上月上升1.4个百分点，且均小于临界值，表明企业去库存速度放缓，产成品去库存放缓幅度大于原材料去库存放缓幅度。一方面是继去年年底为避免产成品积压加速出货之后，产成品库存因春节因素去过一轮，目前产成品处于季节性低位；二是生产开工情况较好，企业生产订单增加，订单和生产到产成品之间还需要时间，企业出货周期导致去库存速度放缓；三是去年以来的原材料价格上涨，而且今年年初以来原材料涨价还在延续，导致企业在原材料去库存的时候有所迟疑。

## 2.原料

　 国际原油方面，虽然减产协议正在落实，但是市场对于油价并不乐观，主要由于近期美国原油，成品油库存继续增加，并且美国页岩油的开发进程加快。另外美对伊政策成为最近市场关注焦点，预计市场多空博弈将继续加剧震荡走势。

亚洲乙烯因下游苯乙烯、乙二醇价格坚挺，支撑价格持续上行。东南亚部分区域蒸汽裂解装置停车，东南亚市场供应预期减少给予市场一定提振，市场报盘上行。

## 3.供应

现货市场供应来看，近期国内检修较少，多是临时短期停车检修。进口货持续到港，在港口出现囤积，消化仍需时间，国内市场下周供应仍将相对充足。

## 4.需求

2017年3月预计下游新增订单以地膜为主，其他品种短期内不会有太大变化。但由于原料价格偏高，厂家多维持低库存周期，并未选择大量备货。随着部分厂家开工率逐步回升，预计迎来一波备货行情。加之市场空头情绪逐渐释放，大宗商品市场仍将迎来新一轮投资热点，总体预计3月需求受资金和需求推动会逐步走强。

## 5.总结

综合来看，宏观经济运行数据向好，但社会去库存节奏放缓。加之国际油价震荡整理， PE市场受下游需求不强影响相对疲弱，总体来看短期出现疲态是正常现象。由于上游价格比较坚挺货，下游需求预期走强，期货市场空方情绪得到释放，石化陆续进入检修季。PE市场继续下跌空间不大，加之两会到来，可能会迎来一波政策行情，下月预计PE 存在反弹可能。

（个人观点，仅供参考）