



2016 年度聚乙烯半年行情分析

公司地址:

上海浦东新区源深路 1088 号
葛洲坝大厦 25 层

联系方式:

021-51557562

分析师:

韦凤琴

从业资格证: F0282207

投资咨询资格证: Z0010191

摘要

上半年的行情, 开始是商品超跌期货现货进行基差修复, 然后是需求因素, 即下游薄膜消费旺季, 后面的供应因素即 4 月和 6-8 月的检修预期因素和进口汇率导致的进口量下降。另外, 还有外围情绪影响和流动性这方面的因素在推动行情。对于下半年, 三季度农膜、包装膜将迎来传统需求旺季, 需求方面继续稳定; 供应方面主要关注 8 月份的检修和新产能的投产。

操作建议:

套利关注近月和远月价差, 目前已经收敛, 后期继续关注正向套利策略。趋势操作方面, 短期回调中, 8 月预计再上涨回来, 待新产能上来, 价格预计又承压走弱。

目录

一、塑料制品产量情况.....	3
二、塑料制品出口情况.....	4
三、薄膜电缆等的消费情况.....	5
四、PE 树脂产量情况.....	6
五、PE 树脂进口情况.....	8
免责声明.....	9

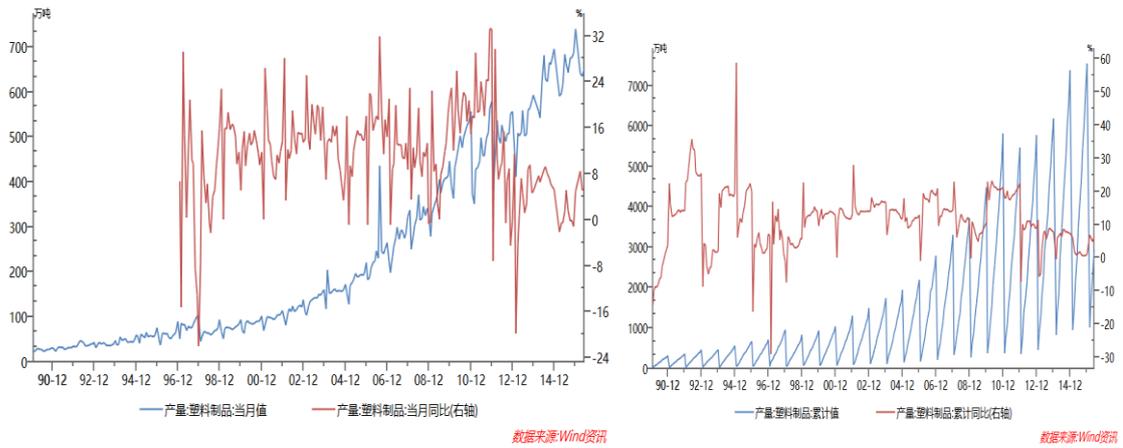
经济增速下滑，股市低迷，而商品相对火爆，尤其是以 LLDPE 为代表的能化品种，上涨时间点都相对其它商品靠前。从文化商品指数历史数据来看，工业品指数 2015 年 11 月下旬可以说一个底部，盘整至 1 月下旬，工业品开始上涨，至 7 月中旬已经上涨至 2015 年 6 月上旬的价格。2015 年工业品指数最高点为 5 月 6 日的 127.93，目前最高点为 7 月 13 日的 121.48。农产品指数 3 月份才开始止跌反弹。7 月 4 日最高涨至 154.86 离 2015 年的最高点 157.88 仅一步之遥。在工业品中，启动最早的要数化工板块指数。有色板块是创一个次新低之后在 2 月 4 日开始启动上涨行情。建材板块 2 月 18 日突破盘整区间开始启动上涨行情。软商品板块是在 2016 年 3 月 1 日触底，然后盘整至 4 月 11 日启动上涨行情。油脂板块是在形成双底之后在 2 月 4 日开始启动上涨行情。谷物板块指数在 2016 年 4 月 8 日创 2010 年以来新低，目前还在区间震荡。化工板块指数 2015 年 11 月 23 日触底，盘整一段时间后 2016 年 1 月 19 日开始启动上涨行情。化工板块中的塑料即 LLDPE 期货价格指数在 2015 年 11 月 23 日触底之后，在 2015 年 12 月 18 日强势反弹开启上涨行情，相对其他品种要提前。

这轮上涨，开始是商品超跌期货进行基差修复，然后是需求因素拉涨，即下游薄膜消费旺季提振；后面是供应因素推动即 4 月和 6-8 月的检修预期因素和进口汇率导致的进口量下降。另外，还有外围情绪影响和流动性这方面的因素在推动行情。基差修复因素我们在 2015 年 12 月份分析过。我们再从供需方面来分析。下面先从需求方面分析。

一、塑料制品产量情况

目前 6 月份的塑料制品产量数据并未出来。从 3 月至 5 月的塑料制品产量同比增速看，产量同比增速平均为 6.3%，而 2015 年 3 月至 5 月的产量同比增速却是为负值，同比增速为-1%。

图 1：塑料制品当月产量和累计产量

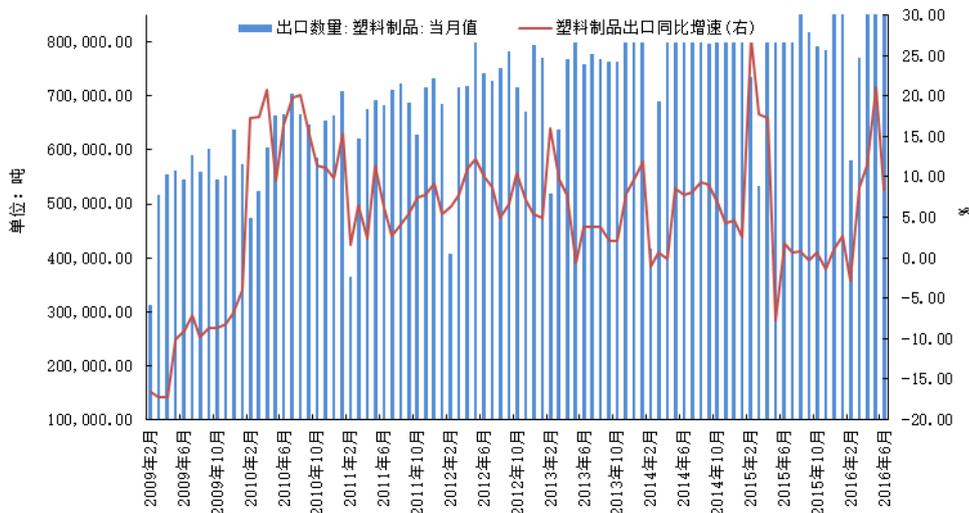


数据来源：WIND 资讯

二、塑料制品出口情况

从塑料制品出口情况看，3 月份至 6 月份，出口数量稳步增加，3 月份出口同比达 44.09%，3 月到 6 月同比增速平均为 17.37%。而 2015 年 3 月份塑料制品出口同比增速为 -22.57%，3 月至 6 月出口平均增速为 -17.73%。

图 2：塑料制品出口情况图

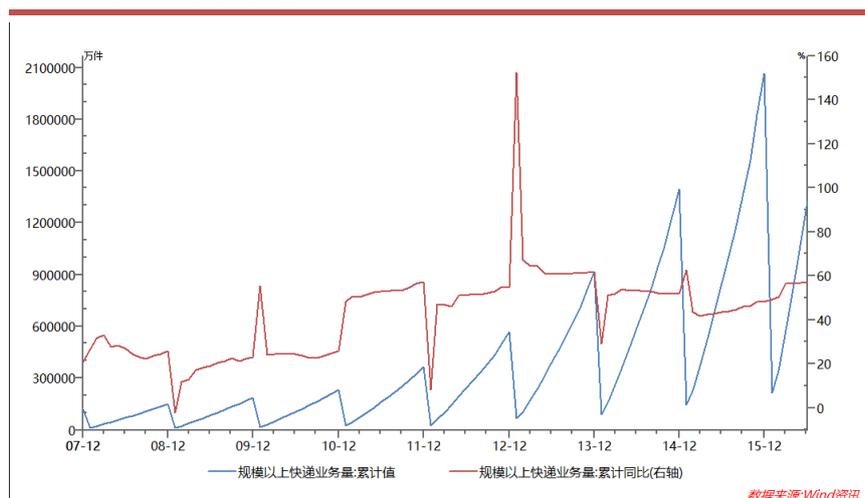


数据来源：WIND 资讯

三、薄膜的消费情况

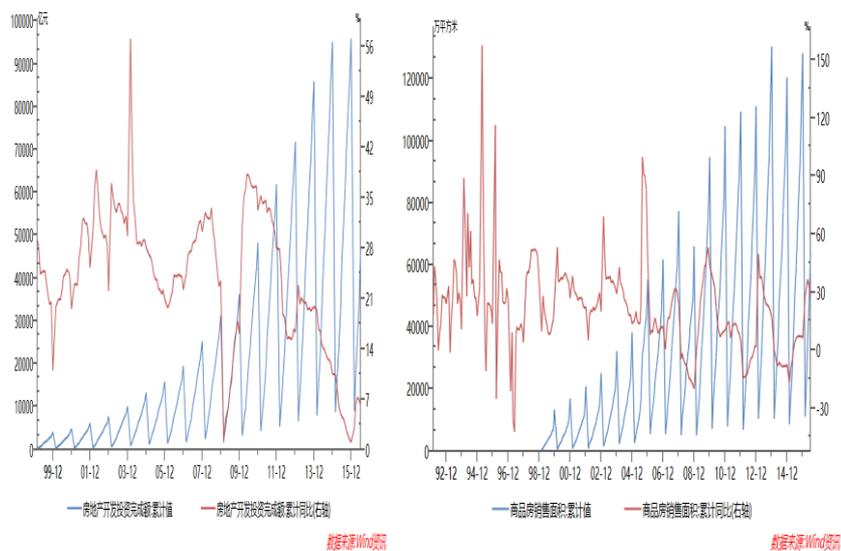
目前暂时没有薄膜产量和电缆产量的相关数据，而快递业务包装是薄膜消费的新增长点，电线电缆包装也占一部分消费。电线主要应用于房地产。因此，可以从快递业务量和房地产开工和销售情况了解这方面的消费情况。首先看快递业务情况。1-6 月的快递业务 132.5 亿件，同比增速为 56.7%，而 2015 年 1-6 月快递业务累计为 84.5 亿件，同比增速为 43.3%。

图 3：快递业务发展情况



房地产开发投资方面，1-6 月开发投资完成额累计值为 4.6 万亿元，同比增速为 6.1%，2015 年为 4.3 万亿，同比增加 4.6%。2016 年上半年商品房销售火爆，1-6 月商品房销售面积为 6.4 亿平方米，同比增加 27.9%，其中，4 月份最火爆，累计同比达 36.5%。2015 年商品房销售面积 1-6 月累计为 5 亿平方米，累计同比 3.9%。2015 年 1-5 月的商品房销售面积的累计同比均为负值，1-5 月累计同比-0.2%。从快递业务量和房地产数据看，在薄膜电缆这一块的消费整体是不错的。

图 4：房地产市场发展情况



数据来源：WIND 资讯

总体需求分析

单纯从需求这一块看，虽然塑料下游企业对于 PE 的定价能力较弱，但是通过数据统计发现，需求方面 2016 年上半年确实好于去年同期。这对于 LLDPE 期货价格的上涨是有推动作用的。塑料制品产量还是相对平稳，出口随着人民币汇率的贬值预期估计有所增加。塑料薄膜随着快递业务量的增加和房地产去库存，消费相对稳定。预计下半年塑料下游消费情况依旧稳中有增，对塑料价格依旧有所支撑。

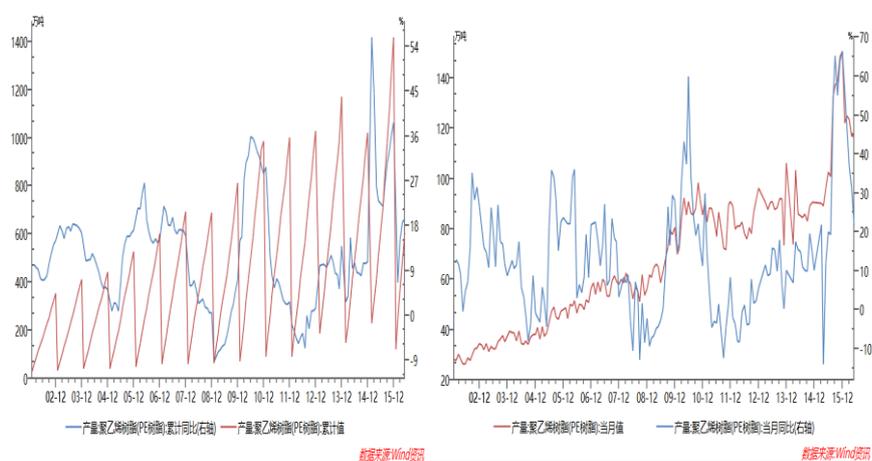
上面分析了需求因素，现在再来分析供应因素。

四、PE 树脂产量情况

1 月至 5 月的 PE 树脂累计产量为 605.3 万吨，累计同比增加 19.32%。从单月产量来看，2 月份以后产量呈下滑趋势。2 月份的产量达 124.9 万吨，而 5 月却下降至 117.3 万吨，减少了 7.6 万吨或 6.5%。4 月份开始的检修对产量影响还是挺大的。7 月以后，还有一波检修潮，据统计，抚顺石化新 HDPE 装置 11 号停车，预计 19 日开车。延长中煤 60 万吨全密度 7 月底大检修。兰州石化 8 月 9 号全系统停机；8 月

16号部分装置复工，8月30号全线复工。天津联化线性装置计划8.8-8.10开始检修一个月。中沙天津PE装置8月10日至9月22日检修44天。上海石化1PE一线、二线装置停车至7月底。初步统计七八两个月，国内聚乙烯装置检修产能245万吨。7-9月预计供应方面还是维持在每月120万吨左右这样的水平。三季度只有神华新疆和中天合创有新产能释放，而且预计到9月底才出产品。神华新疆涉及30万吨PP和27万吨LDPE。中天合创建有67万吨/年聚乙烯、70万吨/年聚丙烯，项目计划2016年9月下旬打通全流程，产出合格的产品。

图 5：PE 树脂产量情况



数据来源：WIND 资讯

表 1： 2016 年下半年 PE 检修计划表

石化企业	装置名称	产能	检修时间
茂名石化	HDPE	35	11月中旬
中沙石化	LLDPE 装置	30	8-9月
	HDPE 装置	30	8-9月
上海石化	HDPE 装置	25	10月中旬小修
	LDPE 装置一线/二线	10	10、12月各停车1天；7月计划检修一个月
	2PE 装置	10	10月计划小修
天津石化	LLDPE 装置	12	8-9月中旬
镇海乙烯	全密度装置	45	2016年9月计划消缺7天

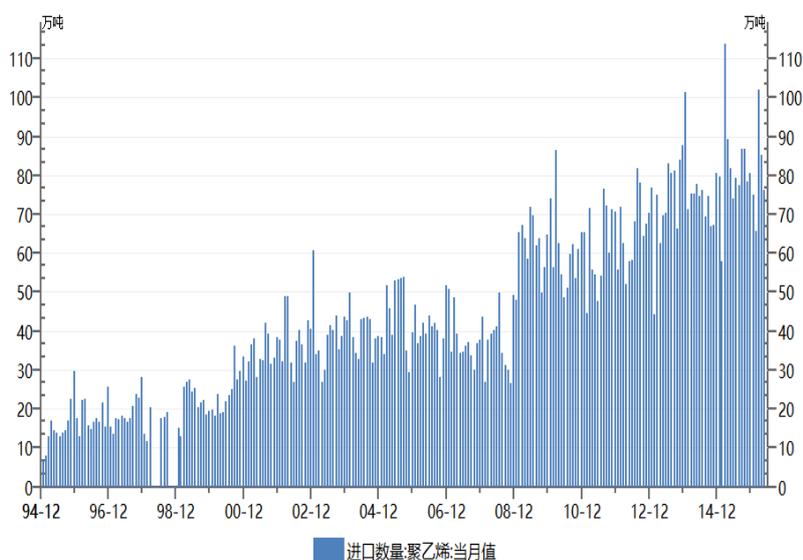
广州石化	全密度装置	20	2016年11月计划消缺7天
兰州石化	新全密度装置	30	7-8月检修
	老全密度装置	6	7-8月检修
	HDPE装置一线/二线	17	7-8月检修
	LDPE装置	20	7-8月检修
宁夏宝丰	全密度装置	30	7月检修
延长中煤	全密度	30	7月底大检修
蒲城清洁能源	全密度装置	30	7月检修

数据来源：卓创资讯

五、PE树脂进口情况

2016年从3月份开始进口数量不断下降，3月份进口数量102.1万吨，5月份下降到76.4万吨。4月和5月当月进口量均小于去年同期，去年5月份进口量81万吨。2016年1-5月进口累计404.3万吨，同比下降4.39%。5月份LLDPE的平均进口均价为1223.85美元/吨，折合人民币9457元/吨（不计进口关税，若是计进口关税则在10072元/吨）。人民币贬值，加上外盘报价较高，导致进口量下降。下半年预计进口依旧不多。

图6：PE树脂进口情况



数据来源:Wind资讯

数据来源：WIND 资讯

综述

上半年的行情，开始是商品超跌期货现货进行基差修复，然后是需求因素，即下游薄膜消费旺季，后面的供应因素即 4 月和 6-8 月的检修预期因素和进口汇率导致的进口量下降。另外，还有外围情绪影响和流动性这方面的因素在推动行情。对于下半年，三季度农膜、包装膜将迎来传统需求旺季，下半年需求方面继续稳定；供应方面主要关注 8 月份的检修和 9 月底新产能的投产。10 月后供应估计相对宽松。10 月 LLDPE 价格压力相对较大。

操作建议：

套利者关注近月和远月价差，目前已经收敛，后期继续关注正向套利策略。趋势操作方面，短期回调中，8 月预计再上涨回来，待新产能上来，价格预计承压走弱。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。