

شرکت کارگزاری  
بانک آینده  
مهر ۱۳۹۷

گزارش هفتگی

## بازار پلی اتیلن سنگین – گرید فیلم

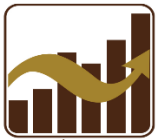


دفتر مرکزی: تهران، ابتدای خیابان مطهری، روبروی لارستان،  
پلاک ۳۲۷

کارگزاری بانک آینده

واحد مشاوره و تحلیل

۰۱ شهریور ماه ۱۳۹۷



## اخبار و تحولات هفته

### © تعرفه آمریکا بر ۲۰۰ میلیارد دلار از واردات چین / کاهش حاشیه سود پلی اتیلن سازها

ترامپ اعلام کرد که آمریکا بر ۲۰۰ میلیارد دلار از واردات چین تعرفه اعمال خواهد کرد، که بیشتر آن شامل پلاستیکها و پتروشیمی می‌شود. ترامپ گفت، تعرفه‌ها از ۲۴ سپتامبر اعمال خواهند شد و با میزان ۱۰ درصد شروع می‌شوند. در ۱ ژانویه تعرفه‌ها به ۲۵ درصد می‌رسند. اگر چین اقدامی متقابل انجام دهد، ترامپ تهدید کرد که دور دیگری از تحریم‌ها به ارزش ۲۶۷ میلیارد دلار بر محموله‌های وارداتی آن‌ها اعمال خواهد کرد. چین نیز تهدید کرده است که با لیست خود از ۵ تا ۲۵ درصد تعرفه بارزش ۶۰ میلیارد دلار از واردات آمریکا، که اکثر آن‌ها محصولات شیمیایی هستند، اقدام متقابل انجام خواهد داد.



به‌علاوه، چین درخواستی به سازمان جهانی تجارت ارائه داده است تا سالانه ۷ میلیارد دلار بر آمریکا تحریم اعمال کنند. در طی سال گذشته، چین و آمریکا تعداد زیادی از تعرفه‌ها را بر روی محصولات یکدیگر اعمال کرده‌اند، و صنعت شیمیایی را در خط اول قرار داده‌اند. انجمن شیمی آمریکا به‌طور مداوم مخالفت خود را با تعرفه‌ها اعلام کرد، و اشاره داشت که این امر میلیاردها دلار آمریکا و هزاران کارگر را در معرض خطر قرار می‌دهد. انجمن ملی توزیع‌کنندگان شیمیایی اخیراً نتیجه یک مطالعه را منتشر کرد و اشاره داشت که هزینه‌های تعرفه‌های اضافی به توزیع‌کنندگان را مشخص کنید. اکثر واحدهای جدید پلی‌اتیلن که در آمریکا در حال شروع به کار هستند با این قصد ساخته شده‌اند که بیشتر تولیدات خود را صادر کنند. احتمال نمی‌رود که سرعت رشد تقاضا در آمریکا به‌اندازه‌ای باشد که تمام ظرفیت‌های جدید را جذب کند، و شرکت‌ها معمولاً قصد دارند تا بیشتر محموله‌های پلی‌اتیلن خود را به اقتصادهای روبه‌پیشرفت و به‌خصوص چین بفروشند.

تعرفه‌ها در حال حاضر شرایط را پیچیده می‌کنند، و حاشیه سودهای تولیدکنندگان پلی اتیلن در حال کاهش است. از سوی دیگر، اکثر مقامات گفتند که تعرفه‌ها موجب تغییر ساختار تجاری می‌شود، اما اختلالات گسترده‌ای ایجاد نمی‌کند. تقاضا برای پلی اتیلن به رشد خود ادامه می‌دهد و بازارها به ظرفیت‌های جدید نیاز خواهند داشت. این امر توسط میزان استفاده مشخص می‌شود که حتی با وجود آغاز به کار واحدهای جدید در آمریکا همچنان بالاست. اقدام اخیر خیال شرکت‌های شیمیایی را از دیگر تعرفه‌ها راحت می‌کند. ترامپ گفت، اعمال تعرفه‌ها از سوی دولت او به دلیل ناجوانمردانه بودن سیاست‌های چین و نحوه برخورد آن‌ها با تکنولوژی آمریکا و مالکیت ذهنی آن‌هاست. او چین را به فشار آوردن به شرکت‌های آمریکایی برای انتقال فناوری به شرکای خود در کشور، متهم کرد.

### © تقویت بازار پروپیلن از سوی چینی‌ها/صادرات اتیلن از تولید پلی اتیلن پرسودتر است

عرضه و تقاضا مقادیر اساسی و همچنین تأثیر ضعف یوان، عمدتاً در هفته آتی بازارهای پتروشیمی آسیا را تحت تسلط قرار خواهد داد. پیش‌بینی می‌شود روند پاراکسیلین با تقاضای مناسب ماه نوامبر در میان مشکلات تولید در آسیا صعودی باقی بماند، در حالی که روند بنزن به دلیل افزایش عرضه برای ماه‌های اکتبر و نوامبر، کاهشی باقی ماند.



### اولفین‌ها

پیش‌بینی می‌شود از آنجایی که معامله‌کنندگان در جهت روشن‌تر شدن قیمت‌ها فعالیتی نداشتند، اتیلن در این هفته ثابت باقی بماند. جو خریداران و فروشندگان پیچیده شده است، و یکی از فروشندگان اشاره داشت که قیمت‌ها به کف خود رسیده‌اند و به‌زودی در میان تعطیلی واحدها در شمال شرق آسیا بهبود خواهند یافت. اگرچه، از آنجایی که محموله‌ها به‌طور گسترده از مناطق مختلف در دسترس است، خریداران عجله‌ای ندارند. به دلیل اینکه محموله‌های اروپایی نیز در شمال

دفتر مرکزی: تهران، ابتدای خیابان مطهری، روبروی لارستان،  
پلاک ۳۲۷

شرق آسیا ارائه شده‌اند، عرضه در آسیا در حال افزایش است. از آنجایی که اکثر خریداران در حال حاضر نیازهای ماه اکتبر خود را پوشش داده‌اند، پیش‌بینی می‌شود بازار بوتادین آسیا به دلیل ضعف تقاضا ضعیف باقی بماند. علاوه بر این، میل خرید مصرف‌کنندگان نهایی توسط تقاضای ضعیف از بازارهای آکریلونیتریل بوتادین استایرن و استایرن بوتادین رابر و همچنین حاشیه سود اندک، متوقف شده است.

اما احتمال می‌رود بازار پروپیلن توسط تقاضای مناسب از سوی چینی‌ها پیش از تعطیلات یک‌هفته‌ای روز ملی که از روز ۱ اکتبر آغاز می‌شود، تقویت شوند. این بازار می‌تواند با توجه به تعطیلی سه واحد اصلی پروپیلن در کره جنوبی در طی ماه‌های سپتامبر تا نوامبر به دلیل تشدید محدودیت عرضه در بازار، شاهد روند صعودی مناسبی باشد. از آنجایی که تولیدکنندگان ژاپنی یا واحد خود را تعطیل کرده یا میزان تولیدات خود را به دلیل توفان جیبی کاهش داده‌اند، پیش‌بینی‌ها خبر از تقاضای نقدی بیشتری از سوی ژاپن می‌دهد.

### آروماتیک‌ها

پارااکسیلن به پشتوانه تقاضای مناسب نوامبر در پنج‌شنبه گذشته به بیشترین میزان خود در ۴ سال اخیر رسید. معامله‌کنندگان بازار اشاره داشتند، در حالی که روند صعودی قیمت‌های نقدی محموله‌های ماه‌های سپتامبر و اکتبر عمدتاً توسط بازارهای معاملات آتی هدایت می‌شد، روند افزایشی در ماه نوامبر عمدتاً به دلیل محدودیت عرضه ناشی از تولید و نگرانی‌های عرضه در سراسر آسیا به وجود آمد. یکی از تاجران گفت: «یکی دیگر از عوامل این بود که با اوج‌گیری حاشیه سود اسید ترفتالیک خالص در اوایل ماه، اکثر تولیدکنندگان اسید ترفتالیک خالص با تمام ظرفیت خود شروع به تولید کردند و بنابراین ذخایر پارااکسیلن به تدریج محدود شد.»

اگرچه پیش‌بینی می‌شود روند بازار بنزن آسیا در این هفته به دلیل محدودیت تقاضا کاهشی باقی بماند. طبق گفته معامله‌کنندگان بازار، با شناور بودن قیمت‌های پارااکسیلن در بیشترین میزان خود در چهار سال گذشته، اکثر واحدهای آروماتیک تولیدات خود را افزایش داده و عرضه بنزن را بیشتر کرده‌اند. در بازار چین، برتری قیمتی محموله‌های وارداتی نسبت به بازار کره ۷ تا ۸ دلار در هر تن بیشتر بود، اما مصرف‌کنندگان نهایی در میان ضعف یوان مردم باقی ماندند. گزارش‌ها خبر از مقداری تقاضا از جنوب شرق آسیا برای محموله‌های ماه اکتبر داد و آخرین قراردادها با تخفیفات متوسطی منعقد شدند.

### میانی‌ها

از آنجایی که تولیدکنندگان پلی‌استر تا میزان ۸۵ درصد میزان تولیدات خود را کاهش دادند، پیش‌بینی می‌شود تقاضای اسید ترفتالیک خالص آسیا ضعیف باشد. میزان ظرفیت تقریباً ۱۰ درصد کمتر از میزان‌های اوایل اوت است که این امر به دلیل کاهش یافتن یا منفی شدن حاشیه سودهاست.

در بازار کاپرولاکتام، از آنجایی که خریداران به دنبال تجدید ذخایر خود پیش از تعطیلات برنامه‌ریزی شده سه‌ماهه چهارم می‌باشند، پیش‌بینی می‌شود که تقاضا افزایش یابد. از واحدهایی که در سه‌ماهه چهارم واحد خود را تعطیل می‌کنند شرکت China Petrochemical Development Corp.، تایوان می‌باشد که قرار است واحد کاپرولاکتام خود را با ظرفیت

۲۰۰۰۰ تن در سال واقع در Hsiaokang, Kaohsiung به دلیل عملیات تأمین و نگهداری سالانه تعطیل کند. در میان افزایش قیمت‌ها، شنیده شد که تولیدکنندگان از افزایش فاصله قیمتی میان کاپرولاکتام و بنزن لذت بردند. در بازار چین، میزان تولید واحد کاپرولاکتام به دلیل محدودیت عرضه خوراک سایکلوهگزان که تهیه آن نیز سخت می‌باشد، تا ۸۰ درصد کاهش یافته است.

### پلیمرها

پیش‌بینی می‌شود روند بازار ای بی اس آسیا در میان تقاضای خرید ضعیف در طی فصل اوج تقاضا که معمولاً در طی اوت و سپتامبر به پایان می‌رسد، کاهشی باقی بماند. طبق گفته منابع صنعت، تردید از قیمت‌های بازارهای صنایع بالادستی، موجب شده است که مصرف‌کنندگان نهایی ذخایر خود را اندک نگاه‌داشته و فقط در صورت نیاز خریداری کنند. این امر موجب شد تا تعدادی از تولیدکنندگان کاهش میزان تولیدات از اکتبر و نوامبر را در نظر بگیرند. قیمت‌های ای بی اس در چهارشنبه گذشته در رقم ۱۸۴۰ دلار در هر تن (CFR چین) ارزیابی شدند.

از آنجایی که شنیده شده است پلی استایرن مقاوم با تخفیف‌های مطلوبی در بازارهای داخلی چین ارائه می‌شود، پیش‌بینی می‌شود در بازار پلی استایرن، مصرف‌کنندگان نهایی چینی محموله‌های وارداتی بیشتری را تهیه کنند. یکی از تاجران چینی گفت: «برخلاف بازارهای ای بی اس و استایرن، بیشتر مصرف‌کنندگان نهایی پلی استایرن مقاوم چینی ترجیح می‌دهند تا به دلیل قیمت‌های مناسب، محموله‌های وارداتی خریداری کنند. قیمت‌های داخلی پلی استایرن در حدود ۱۲۴۰۰ یوان در هر تن می‌باشند.» اگرچه، منابع بازار همچنین اشاره داشتند که خریداران پلی استایرن به دلیل جو ضعیف و فشار قیمت‌های صنایع بالادستی بازار استایرن آسیا، خریدهای خود را کاهش داده‌اند. در بازار جنوب شرق آسیا، قراردادی با رقم ۱۶۱۰ تا ۱۶۳۰ دلار در هر تن (CFR جنوب شرق آسیا) در هفته گذشته منعقد شد.

پیش‌بینی می‌شود قیمت‌های پلی اتیلن سبک آسیا به دلیل تقاضای اندک، ضعیف باقی بمانند. اکثر تولیدکنندگان صنایع پایین‌دستی در حال حاضر در میزان بالا تولید نمی‌کنند، و به دلیل نگرانی‌هایی همچون عدم توانایی برای صادرات به بازارهای بزرگی همچون آمریکا، نمی‌خواهند برای تعطیلات پایان سال، محصولات نهایی زیادی تولید کنند. منابع بازار تأیید کردند، تبدیل‌کنندگان بسته‌بندی‌های انعطاف‌پذیر در اندونزی و مالزی تعداد زیادی درخواست صادرات برای محصولات نهایی برای آمریکا در میان تشدید تنش‌های تجاری با چین، دریافت کردند. یکی از منابع تجاری گفت، محموله‌های بیشتری از جنوب شرق آسیا به شمال شرق آسیا پیشنهاد داده شده‌اند، زیرا صادرات اتیلن از تولید پلی اتیلن پرسودتر است.

### © بازار پلی اتیلن ترفتالات ترکیه در برابر روند صعودی قیمت‌های وارداتی ممانعت می‌کند

در ترکیه، فشار مخالف از افزایش هزینه‌های وارداتی و تقاضای ضعیف عمدتاً منجر به ثبات میزان قیمت‌ها در بازار داخلی شدند. از آنجایی که افزایش پیش‌بینی شده در تقاضا به وقوع نپیوست، تولیدکنندگان داخلی پلی اتیلن ترفتالات قادر به منعکس کردن افزایش هزینه‌ها بر روی قیمت‌های خود نبودند. قیمت‌های تعدادی از تولیدکنندگان پلی اتیلن ترفتالات داخلی با میزان ۱۶۲۵ تا ۱۷۰۰ دلار در هر تن (نقدی) و ۱۷۲۵ تا ۱۷۵۰ دلار در هر تن (۶۰ تا ۹۰ روزه، همگی -FD/ex warehouse ترکیه، بدون مالیات بر ارزش افزوده) تغییرات قابل توجهی نداشتند.



در بازار وارداتی، قیمت‌های پلی‌اتیلن ترفتالات چینی ۲۰ تا ۳۰ دلار در هر تن افزایش یافتند و به ۱۴۳۰ تا ۱۴۶۰ دلار در هر تن (CIF، ۶/۵ درصد مالیات، نقدی) رسیدند. قیمت‌های پلی‌اتیلن ترفتالات هندی با افزایش ۷۵ تا ۱۰۰ دلاری نسبت به سه هفته پیش در رقم ۱۴۰۵ تا ۱۴۴۰ دلار در هر تن با شرایط یکسان قرار گرفتند. در این میان، پلی‌اتیلن ترفتالات کره‌ای در رقم ۱۴۷۰ دلار در هر تن (CIF، نقدی) قرار گرفت. یکی از توزیع‌کنندگان گفت: «اگرچه تقاضا برای محموله‌های جدید تا به الآن بی‌پاسخ بوده است، فروشندگان با توجه به هزینه‌های بالای تولید، قصدی برای عقب‌نشینی ندارند.»



قیمت‌های پلی‌اتیلن ترفتالات محموله‌های داخلی در رقم ۱۶۲۰ تا ۱۶۸۰ دلار در هر تن (ex-warehouse، نقدی) ثابت بودند. تعدادی از معامله‌کنندگان گزارش دادند که به دنبال مقاومت خریداران در برابر بازه‌های بالایی، قراردادهای معمولاً در رقم ۱۶۲۰ تا ۱۶۳۰ دلار در هر تن منعقد شد. یکی از خریداران اظهار داشت: «با توجه به بی‌ثباتی قیمت‌های پلی‌اتیلن ترفتالات، در مورد هرگونه سرمایه‌گذاری مردد هستیم. مشتری‌های ما عمدتاً پلی‌اتیلن ترفتالات تکه‌ای را به جای پلی‌اتیلن ترفتالات اصلی ترجیح می‌دهند و احتمال می‌رود تا زمانی که قیمت‌ها افزایش پیدا کند به ذخیره‌سازی بپردازند.»

چندین معامله‌کننده تأیید کردند که به دلیل نبود وام‌های بانکی معامله‌کنندگان خریدهای خود را به حداقل رسانده‌اند. آن‌ها گفتند: «احتمال می‌رود موضع محتاطانه در بازار از افزایش قیمت‌های پلی‌اتیلن ترفتالات جلوگیری کند. تبدیل‌کنندگان ذخیره‌سازی نمی‌کنند و فروشندگان و خریداران به دنبال نهایی سازی تراکنش‌های مالی خود در کوتاه‌مدت هستند.» در این میان در بازارهای وارداتی، احتمال می‌رود قیمت‌ها با بازارهای صنایع بالادستی همسو شوند.



## پلی اتیلن سنگین - گرید فیلم در یک نگاه - از ۱۲ شهریور ماه ۱۳۹۷ تا کنون در ایران

نوع ارز	پایین ترین	کارگزار	عرضه کننده	حجم معامله (تن)	تقاضا (تن)	قیمت پایه عرضه (ریال)	عرضه (تن)	بالاترین	ارزش معامله (هزار ریال)	قیمت پایانی میانگین موزون (ریال)	نوع قرارداد	تولیدکننده	نماد	نام کالا
ریال	۶۱،۵۵۹	بانک صنعت و معدن	پلیمر کرمانشاه	۹۸۴	۱،۱۲۸	۵۳،۳۸۵	۹۸۴	۹۳،۱۱۱	۶۸،۶۳۵،۴۶۴	۶۹،۷۵۱	نقدی	پلیمر کرمانشاه	KEPE-HDEXΔWP-...	پلی اتیلن سنگین فیلم EX۵
ریال	۱۰۵،۵۹۹	بانک آینده	پتروشیمی ایلام	۵۰۶	۱،۶۷۲	۵۳،۳۸۵	۵۰۶	۱۱۲،۰۳۳	۵۴،۰۳۱،۴۲۸	۱۰۶،۷۸۱	نقدی	پتروشیمی ایلام	ILPE-HDY...FWP-...	پلی اتیلن سنگین فیلم FY۰۰۰
ریال	۱۰۳،۵۰۰	سهام آشنا	پلیمر آریا ساسول	۱،۲۱۰	۲،۲۶۶	۵۳،۳۸۵	۱،۲۱۰	۱۰۸،۶۹۹	۱۲۷،۵۱۶،۱۳۶	۱۰۵،۳۸۵	نقدی	پتروشیمی آریا ساسول	ASPC-HDHF۵۱۱۰P-...	پلی اتیلن سنگین فیلم HF۵۱۱۰
ریال	۹۶،۰۹۳	بانک صنعت و معدن	پلیمر کرمانشاه	۱،۲۰۰	۳،۰۹۶	۵۳،۳۸۵	۱،۲۰۰	۱۰۶،۸۹۹	۱۱۹،۰۸۶،۶۰۸	۹۹،۲۳۹	نقدی	پلیمر کرمانشاه	KEPE-HDEXΔWP-...	پلی اتیلن سنگین فیلم EX۵
ریال	۹۸،۱۵۶	بانک آینده	پتروشیمی مهر	۱،۴۸۵	۲،۷۸۳	۵۳،۳۸۵	۱،۴۸۵	۱۰۶،۱۱۱	۱۵۰،۲۵۸،۹۴۴	۱۰۱،۱۸۴	نقدی	پتروشیمی مهر	MEPC-HDY...FWP-...	پلی اتیلن سنگین فیلم FY۰۰۰

## منابع مورد استفاده:

۱. <http://www.ime.co.ir>
۲. <http://www.petrotahlil.ir>
۳. <http://blogs.platts.com>
۴. <http://news.ihsmarket.com>
۵. <http://www.indexmundi.com>
۶. <https://www.polymerupdate.com>
۷. <http://hamco.ir>
۸. <http://www.toyo-eng.com>

دفتر مرکزی: تهران، ابتدای خیابان مطهری، روبروی لارستان،  
پلاک ۳۲۷