



聚烯烃周度报告：2017 年 11 月 13 日

## 多空交织，聚烯烃上下空间有限

## 聚烯烃周度报告

### 摘要：

上游价格走势偏强；

石化以及港口库存继续下降至低位，支撑力度较强；

供应可能增加；

下游开工暂处于年内相对高位，但后期仍有缓慢走弱预期；

预计短期聚烯烃维持震荡走势。

### 操作策略：

操作上，L1801 周内可在 9700-10000 区间交易，突破区间 100 点止损；PP1801 可在 9000-9350 区间操作，突破区间 100 点止损。

### 不确定性风险：

库存继续大幅下降，商品氛围整体持续走强。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询号：Z0010942

发布日期：2017 年 11 月 13 日

## 目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观数据/事件.....	3
2、上游原料.....	3
3、库存与装置.....	4
4、下游开工.....	5
5、价差分析.....	6
三、行情展望与投资策略.....	7

## 图目录

图 1: L1801 盘面走势.....	2
图 2: PP1801 盘面走势.....	2
图 3: PE 内外盘价格及价差.....	2
图 4: PP 内外盘价格及价差.....	2
图 5: 中国 CPI 及 PPI.....	3
图 6: 人民币汇率走势.....	3
图 7: 国际原油价格.....	4
图 8: 甲醇和动力煤价格.....	4
图 9: PE 石化库存.....	4
图 10: PP 石化库存.....	4
图 11: PE 注册仓单.....	5
图 12: PP 注册仓单.....	5
图 13: PE 下游开工率.....	6
图 14: PP 下游开工率.....	6
图 15: 塑料主力合约基差.....	6
图 16: PP 主力合约基差.....	6
图 17: 塑料 01 合约与 05 合约价差.....	6
图 18: PP 01 合约与 05 合约价差.....	6
图 19: L01 合约与 PP01 合约价差.....	7
图 20: L05 合约与 PP05 合约价差.....	7

## 表目录

表 1: 上周 PE 和 PP 停车检修装置.....	5
-----------------------------	---

## 一、行情回顾

由于聚烯烃库存低位，商品整体氛围较好，聚烯烃期价持续上行，一度突破前高，随着高价下游抵触情绪增加，期价受阻回落。截止上周末，塑料 1801 和 PP1801 分别收于 9810 元/吨和 9077 元/吨，较前一周分别上涨 0.98%和 1.31%。

图 1：L1801 盘面走势



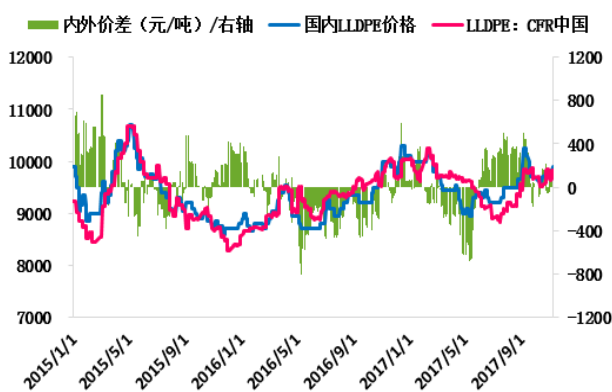
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PP1801 盘面走势



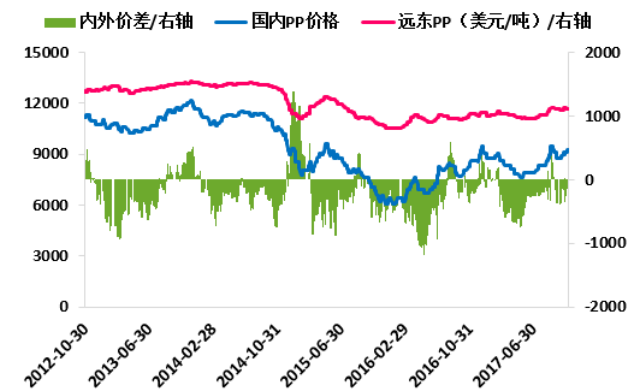
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：PE 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

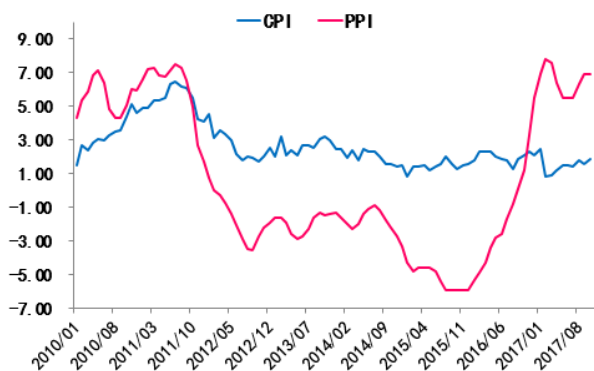
由于库存压力小，市场交投较好，石化企业延续上调出厂价，临近周末，市场氛围转淡，石化价格涨势趋缓。截止 11 月 10 日，线性聚乙烯(7042)石化出厂价在 9700-10150 元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨 100-150 元/吨；PP (T30S) 出厂价在 8750-9300 元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨 50-300 元/吨。上周，由于国内 PE 价格上涨，带动外盘价格也有所走高。截止上周末，线性 CFR 远东收于 1190 美元/吨，较前一周上涨 20 美元/吨，CFR 东南亚价格上涨 20 美元/吨至 1210 美元/吨。PP 由于成交偏淡，东南亚及远东 PP 价格维持稳定。截止上周末，PP CFR 东南亚收于 1140 (0)，CFR 远东收于 1130 (0) 美元/吨。目前，PE 内外价格仍呈顺挂状态，PP 由于国内价格大幅上涨，内外价格近乎平水。

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观数据/事件

据密歇根大学公布数据显示，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 97.8，明显低于预期和前值，表明美国国内对经济前景仍有一定担忧。但据美国劳工部数据显示，美国 11 月 4 日当周首次申请失业救济人数 23.9 万，高于预期和前值，连续第 140 周低于 30 万人，为 1970 年以来最长周期。表明美国劳动力市场持续强劲。

图 5：中国 CPI 及 PPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：人民币汇率走势



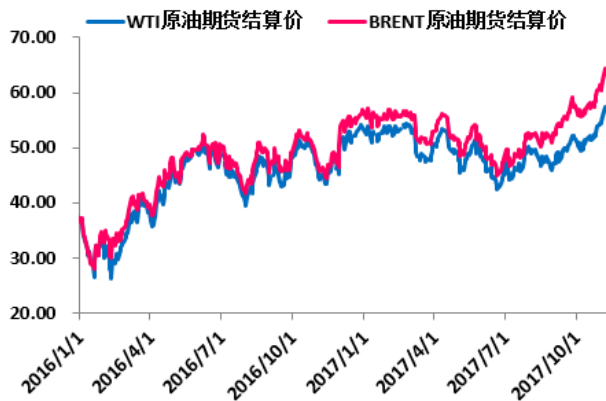
数据来源：Wind，中信建投期货

国家统计局数据显示，中国 10 月 CPI 同比 1.9%，高于预期和前值，PPI 同比 6.9%，高于预期，与前值持平。10 月国内外汇储备不及预期，但高于前值，表明人民币贬值预期持续走弱。人民币方面，截止 11 月 10 日，人民币兑美元中间价为 6.6282，较前一周贬值 210 个点。消息面，特朗普于 11 月 8 日至 11 月 10 日对中国进行了国事访问，习近平主席和特朗普总统就新时代中美关系发展达成了多方面重要共识。两国元首共同见证了能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等领域商业合同和双向投资协议的签署，基本确立了合作是中美关系的基调，有利于两国共同发展以及推动世界经济增长。

### 2、上游原料

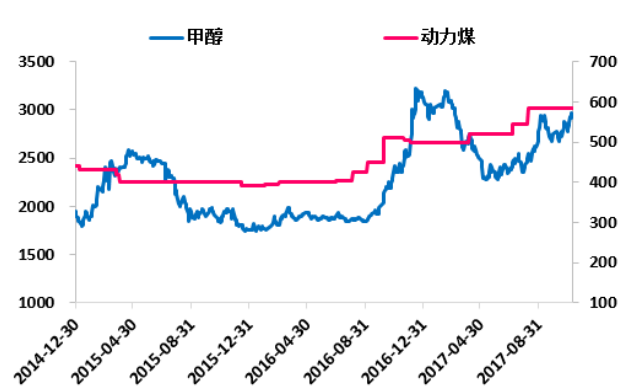
周初，受沙特减产给供应端带来趋紧情绪，同时尼日利亚可能加入减产行列影响，国际油价暴涨。但在 EIA 月报上调美国原油产量预期，美国原油库存意外增加，巴西拒绝加入减产行列等利空消息下，油价小幅回落。周末受中东地区地缘政治影响，国际油价先涨后跌。截止 11 月 10 日，WTI 12 月期货结算价 56.47 美元/桶，Brent 原油主力合约结算价 63.52 美元/桶，分别较前一周上涨 0.83 和 1.45 美元/桶。目前，美国钻井平台再次增加，原油产量增加预期使得国际油价上方压力有所显现，但前期多国陆续释放延长或加入减产的利好消息，OPEC 会议即将召开，建议关注会议情况。预计短期国际油价维持高位震荡走势。

图 7：国际原油价格



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 8：甲醇和动力煤价格



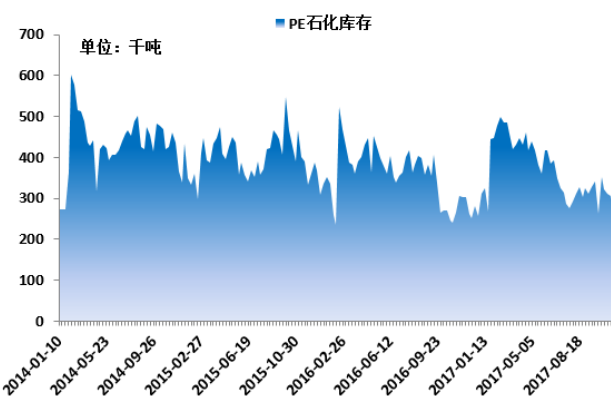
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

上周，内地多数地区甲醇价格不同程度上涨。主要由于部分装置仍在检修，库存低位，市场货源偏紧，出货较好。截止 11 月 10 日，山东地区价格上涨 20-120 元/吨，西南、山西、河南、陕西以及东北地区价格涨幅均在 100 元/吨以上。受港口地区库存低位，下游补货较为积极，货源紧缺等利多因素推动，沿海地区甲醇价格大幅上涨。上涨幅度在 70-210 元/吨不等。短期受国内甲醇库存低位，货源偏紧，价格有望继续维持强势。但随着装置陆续重启，国内外价格持续顺挂，供给有望增加。同时，环保压力以及利润被压缩的情况下，下游开工难以大幅提升，不排除有回调风险。

### 3、库存与装置

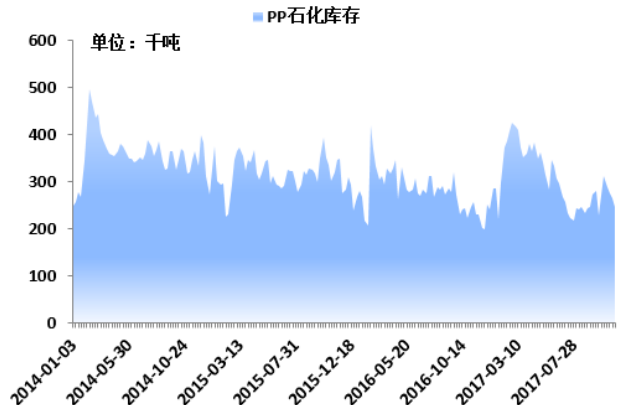
随着上周聚烯烃价格不断上涨，在需求相对稳定，买涨不买跌的心态下，上半周下游补货较为积极，导致库存继续下降。据卓创资讯统计，截止 11 月 10 日，PE 石化库存为 28.2 万吨，环比前一周减少 7.54%；PP 石化库存为 24.63 万吨，较前一周下降 6.88%。PE 和 PP 港口库存分别为 26.4 万吨和 2.98 万吨，环比减少 4.69% 和 3.87%。目前，聚烯烃石化总库存压力继续较小，对市场支撑较强，建议继续关注供需情况。

图 9：PE 石化库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

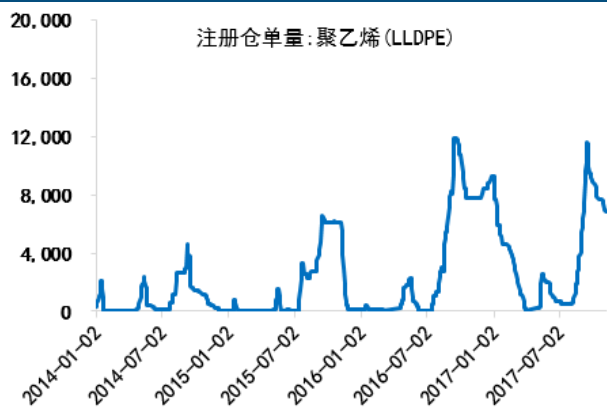
图 10：PP 石化库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

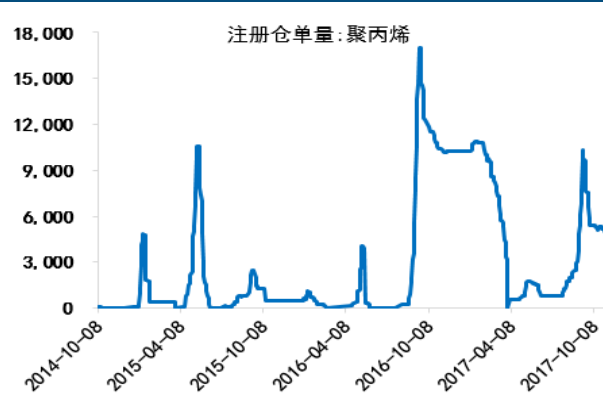
目前，聚乙烯和聚丙烯注册仓单缓慢减少。截止 11 月 10 日，聚乙烯和聚丙烯仓单数量分别为 6809 和 4921 张，分别与前一周减少 145 张和 24 张。短期仓单可能会继续缓慢减少，对市场影响较小。

图 11: PE 注册仓单



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: PP 注册仓单



数据来源: Wind, 中信建投期货

上周部分聚烯烃检修装置恢复生产。据卓创统计,PE 和 PP 涉及检修装置损失的产量分别为 1.61 万吨和 4.7 万吨,分别较前一周减少 0.99 和 1.3 万吨。目前,仅上海石化、蒲城清洁、燕山石化的 PE 装置,以及常州富德、海伟石化、蒲城清洁能源等 PP 装置在进行检修,且中旬仍有装置计划重启,预计后期供应将有所增加。

表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置

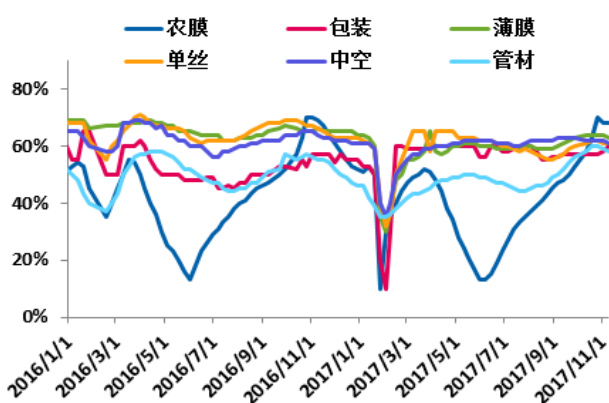
企业名称	PE			企业名称	PP		
	停车产能 (万吨/年)	停车时间	计划		停车产能 (万吨/年)	停车时间	计划
上海石化	5	11.8	11.14	常州富德	30	7.3	待定
上海石化	5	8.29	待定	海伟石化	30	9.12	待定
蒲城清洁能源	30	10.15	25-30 天	联泓集团	20	10 月初	11 月
燕山石化	6	11.6	待定	蒲城清洁能源	40	10.15	约停 35 天
				锦西石化	15	10.30	10 天
				茂名石化	20	11.6	待定

数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

## 4、下游开工

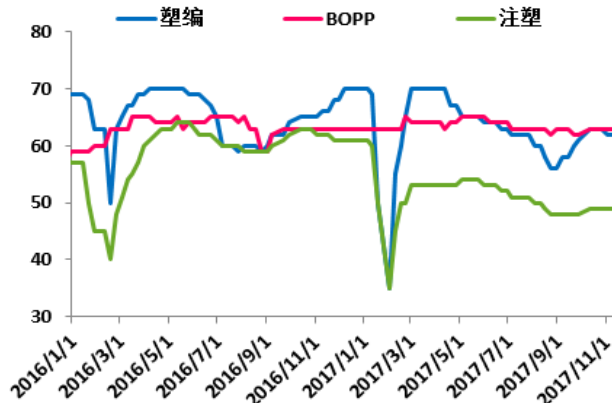
PE 下游行业除包装膜行业开工有所提升,其它行业开工稳中有降。其中,薄膜、中空和管材行业开工率小幅下降 1 个百分点,主要受北方天气转冷和冬季错峰生产要求的影响。农膜企业目前订单表现尚可,生产稳定,但面对上涨的原料,厂家补仓心态谨慎,刚需采购为主。随着需求旺季逐渐转淡,PE 下游开工率仍有下滑可能。PP 下游行业开工继续维持稳定。其中塑编、BOPP 和注塑下游企业开工率分别为 62%、63%和 49%。目前,企业新订单增长速度缓慢,且上游原料价格上涨,利润受到压缩,企业补仓意愿下滑。预计后期行业开工有稳中走低的可能。

图 13: PE 下游开工率



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 14: PP 下游开工率

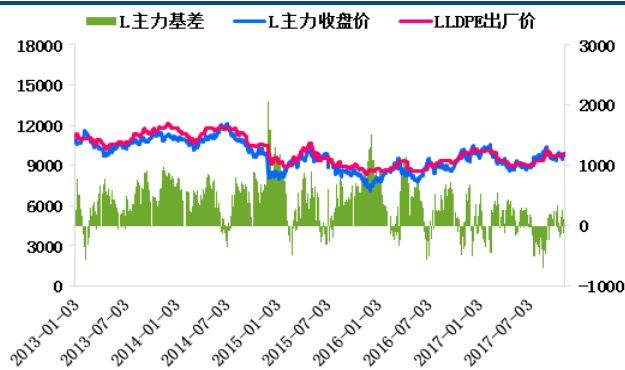


数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

## 5、价差分析

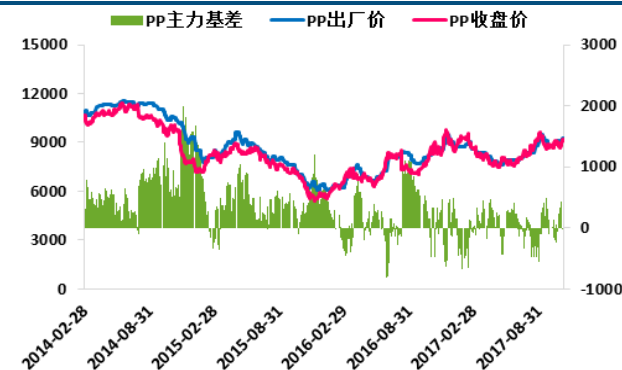
期现价差: 上周, 聚烯烃期价先涨后跌, 现货价格上涨, 基差有所走强。截止上周五, L1801 与 LLDPE (7042, 齐鲁石化) 出厂价的基差为 40(+5); PP1801 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 173(+33)。

图 15: 塑料主力合约基差



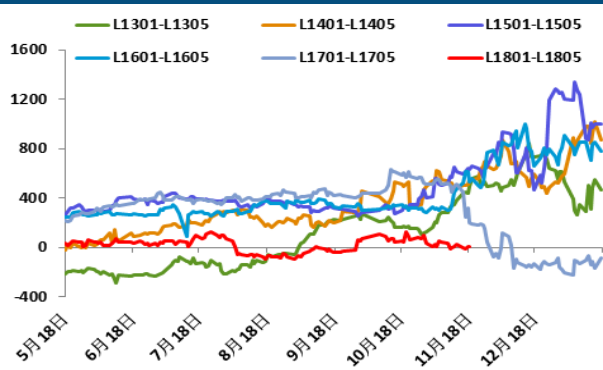
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: PP 主力合约基差



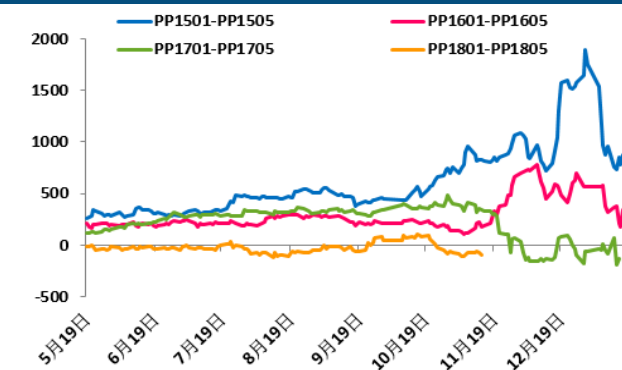
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 塑料 01 合约与 05 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: PP 01 合约与 05 合约价差

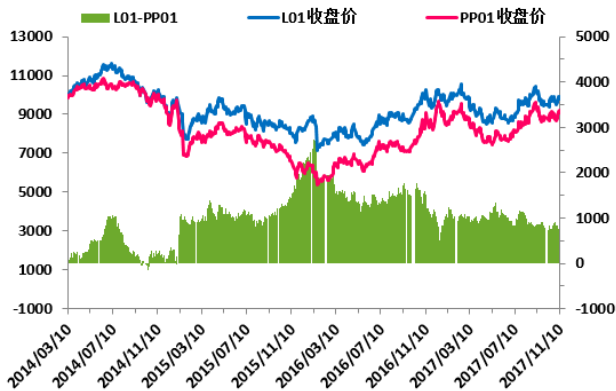


数据来源: Wind, 中信建投期货

**跨期价差:** 上周, 塑料和 PP 01 合约与 05 合约价差小幅波动。截止 11 月 10 日, L1801-L1805 与 PP1801-PP1805 价差分别为 10 (+5) 和 -92 (+2)。

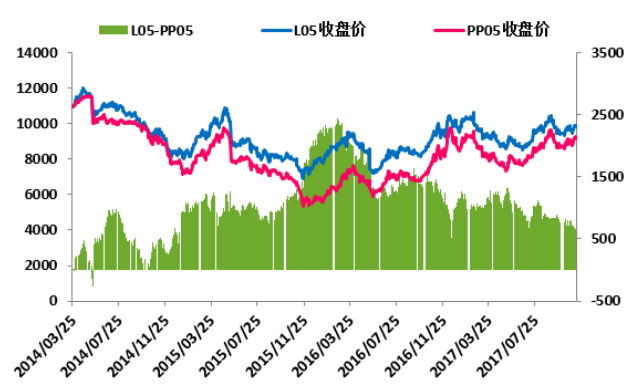
**跨品种价差:** 塑料与 PP 主力合约价差在低位波动。截止上周五, L1801-PP1801 价差较前一周缩小 22 至 733; L1805-PP1805 价差环比前一周缩小 25 至 631。

图 19: L01 合约与 PP01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: L05 合约与 PP05 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

### 三、行情展望与投资策略

综合而言, 聚烯烃石化以及港口库存继续下降至低位, 市场支撑力度较强。但随着装置开工提升, 内外价差扩大, 供应可能增加。虽然下游行业开工暂处于年内相对高位, 但后期仍有缓慢走弱预期。预计周内聚烯烃维持震荡走势。

操作上, L1801 周内可在 9700-10000 区间交易, 突破区间 100 点止损; PP1801 可在 9000-9350 区间操作, 突破区间 100 点止损。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, 9-B、C  
电话: 023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元  
电话: 021-68765927

### 长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号  
电话: 0731-82681681

### 南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室  
电话: 0791-82082701

### 廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017  
电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼B座1203  
电话: 0596-6161566

### 西安营业部

地址: 西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G  
电话: 029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室  
电话: 010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912  
电话: 010-82129971

### 武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室  
电话: 027-59909520

### 杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室  
电话: 0571-28056982

### 南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座  
电话: 025-86951881

### 济南营业部

地址: 济南市泺源大街150号中信广场1018  
电话: 0531-85180636

### 大连营业部

地址: 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2901、2904、2905、2906室  
电话: 0411-84806305

### 郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室  
电话: 0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房  
电话: 020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1  
电话: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803  
电话: 028-62818708

### 深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元  
电话: 0755-33378736

### 上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室  
电话: 021-33973869

### 宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室  
电话: 0574-89071687

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室  
电话: 0551-62876855

### 太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室  
电话: 0351-8366898

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)