



聚烯烃周度报告：2018 年 1 月 8 日

## 聚烯烃偏强震荡，关注上方压力

## 聚烯烃周度报告

### 摘要：

聚烯烃库存低位；

部分下游开工有提升预期；

进口废旧料减少预期下，有望刺激贸易商增加新料进口量；

在进口货源短期不能及时到港，同时春节过后将逐渐进入旺季的背景下，预计短期聚烯烃偏弱震荡。

### 操作策略：

操作上，L1805 暂且关注期价能否站稳 10000 一线；PP1805 暂且关注 9550-9600 区间压力情况。

### 不确定性风险：

商品整体走跌，需求持续减弱。

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：2018 年 1 月 8 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: L1805 盘面走势.....	2
图 2: PP1805 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: 美国 ISM 制造业与非制造业 PMI.....	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 05 合约与 09 合约价差.....	6
图 18: PP 05 合约与 09 合约价差.....	6
图 19: L05 合约与 PP05 合约价差.....	7
图 20: L09 合约与 PP09 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

在库存持续低位，同时进口废塑料批准量减少刺激仍存的情况下，聚烯烃期价新年实现了开门红。截止上周末，塑料 1805 和 PP1805 分别收于 9975 元/吨和 9508 元/吨，较前一周分别上涨 1.79%和 2.4%。

图 1：L1805 盘面走势



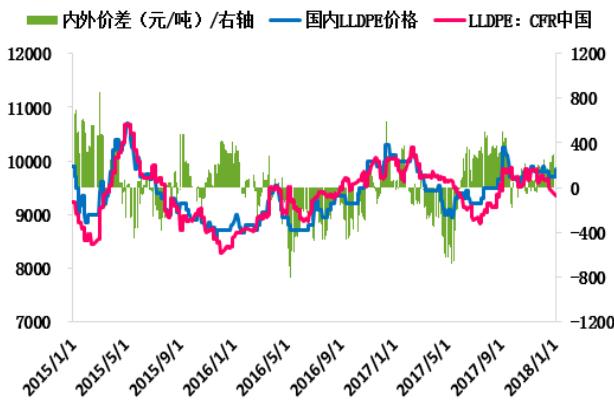
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PP1805 盘面走势



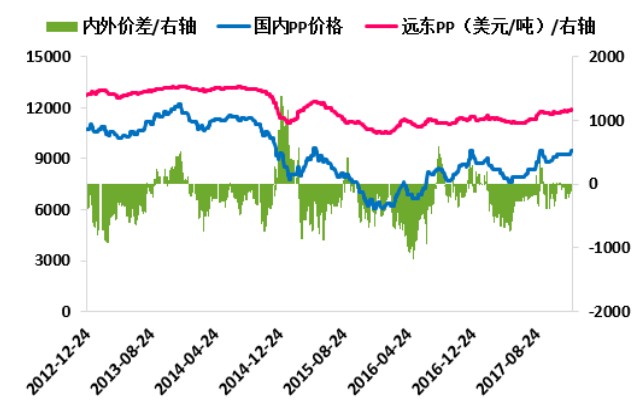
数据来源：Wind，中信建投期货

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

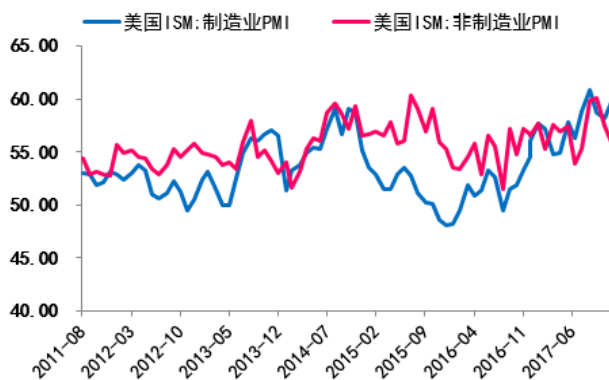
市场库存整体偏低，期货偏强运行带动市场氛围，石化企业出厂价多有所上调。截止 1 月 5 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 9650-10050 元/吨，部分企业周度出厂均价较前一周上涨 20~140 元/吨；PP（T30S）出厂价在 9200-9700 元/吨，部分企业出厂价周均价较前一周变化 30~180 元/吨。上周国际聚乙烯成交较为清淡，市场价格稳定。截止上周末，线性 CFR 远东收于 1155 美元/吨，CFR 东南亚价格收于 1175 美元/吨，与前一周持平。国际聚丙烯由于货源偏紧，市场价格多有上涨。截止上周末，PP CFR 东南亚收于 1180 (+5)，CFR 远东收于 1170 (+20) 美元/吨。目前，由于人民币继续升值，国内 PE 价格上涨，导致 PE 内外顺挂程度有所扩大，PP 内外价格也由倒挂转为顺挂状态。

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观数据/事件

上周，国内外公布的主要数据均较为亮眼。美国供应商管理协会数据显示，美国 12 月 ISM 制造业指数为 59.7，高于预期和前值，连续 16 个月位于 50 枯荣线上方。市场研究机构 Markit 数据显示，欧元区 12 月制造业 PMI 终值 60.6，为二十年来最高。另外，中国 12 月官方与财新制造业 PMI 分别为 51.6 和 51.5，均处于荣枯线以上。表明全球主要经济体经济均处于较为强势状态，有利于提振大宗商品市场行情。

图 5：美国 ISM 制造业与非制造业 PMI



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

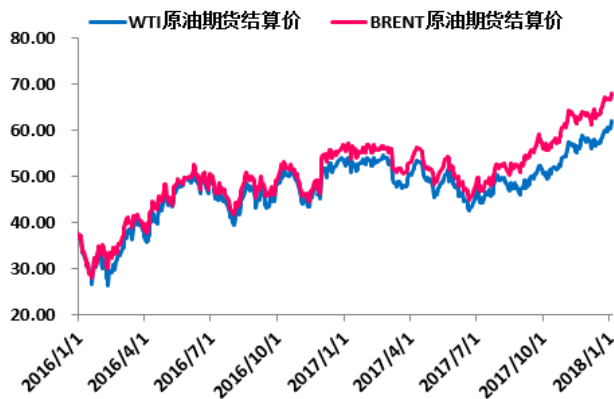
2017 年国内经济企稳回升，同时货币政策稳健中性，截止 12 月，中国外汇储备实现连续第 11 个月上升。中国央行数据显示，中国 12 月末外汇储备 31400 亿美元，略高于预期和前值。随着跨境资金流动更加稳定平衡，人民币贬值预期继续减弱，近期人民币大幅升值。截止 1 月 5 日，人民币兑美元中间价为 6.4915，较前一周升值 427 个点。

### 2、上游原料

周初受两大输油管道相继恢复影响，国际油价承压小幅走跌。随后，在中东地缘政治风险，美国原油库存超预期下降以及宏观经济强劲等多重利好因素刺激下，国际油价不断刷新近三年新高。截止 1 月 5 日，WTI 2 月期货结算价 61.44 美元/桶，Brent 原油主力合约结算价 67.62 美元/桶，分别较前一周上涨 1.02 和 0.75 美元/桶。目前，美国原油库存持续下降为油价提供支撑，同时，伊朗意外暴动短期仍将影响市场，预计短期油价仍将维持高位震荡走势。

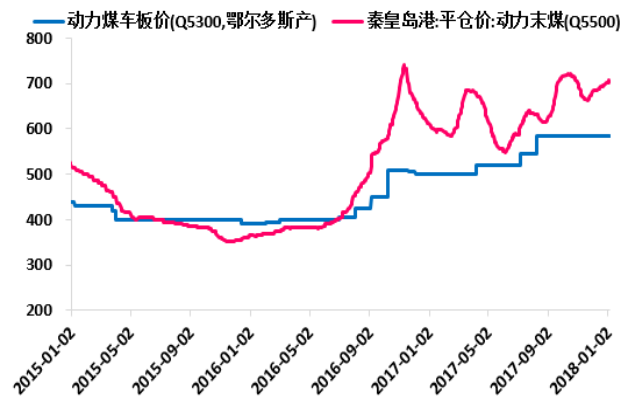
上周，受雨雪天气影响，运输受阻，同时进口到港增量有限，导致沿海地区甲醇价格大幅上涨，但由于国内甲醇开工提升，内地价格多有下降。目前，甲醇库存持续低位，同时，雨雪天气造成运输受阻，支撑甲醇市场。但国内甲醇装置开工提升，同时，国外检修装置多恢复生产，供应有望增加。此外，在下游利润得不到明显修复的情况下，甲醇需求提升有限。预计甲醇短期维持高位震荡走势。

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

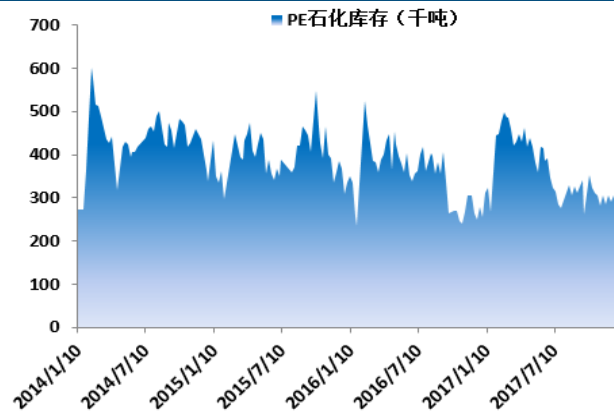


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

### 3、库存与装置

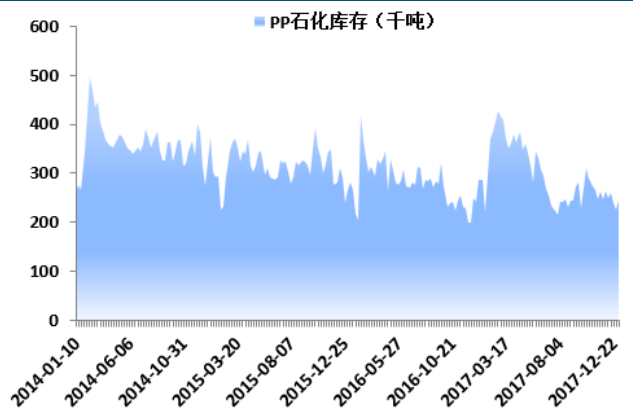
上周，国内聚烯烃石化库存有所累积。据卓创资讯统计，截止 1 月 5 日，PE 石化库存为 28.2 万吨，环比前一周增加 5.62%；PP 石化库存为 24.55 万吨，较前一周增加 8.39%。截止 1 月 5 日，PE 和 PP 港口库存分别为 23.4 万吨和 1.86 万吨，环比分别减少 2.09%和 10.58%。PE 和 PP 社会库存均有小幅下降，截止 1 月 5 日，PE 和 PP 社会库存分别为 16.06 万吨和 7.561 万吨，环比减少 0.06%和增加 4.15%。虽然节后石化库存环比前一周有所累积，但整体库存依旧处于低位，仍是支撑市场的关键因素，建议继续关注供需变化情况。

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

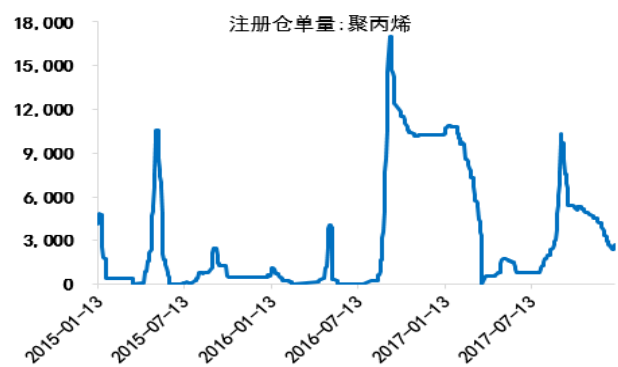


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

目前，聚乙烯和聚丙烯注册仓单变化有所分化。截止 12 月 29 日，聚乙烯和聚丙烯仓单数量分别为 3739 和 2712 张，分别与前一周减少 100 张和增加 300 张。随着交割逐渐临近，不排除后期仓单都将增加。

**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 PE 和 PP 检修装置变化较小。据卓创统计, PE 和 PP 涉及检修装置损失的产量分别为 0.65 万吨和 3.87 万吨, 分别较前一周减少 0.28 和增加 0.02 万吨。周内扬子石化 PE 装置恢复生产, 独山子石化于 1 月 4 日开始小修; 而 PP 装置周内运行稳定, 没有新增检修装置, 也没有前期停车装置恢复开车。整体来看, 目前检修力度依旧偏小, 国内产量将维持高位。

**表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置**

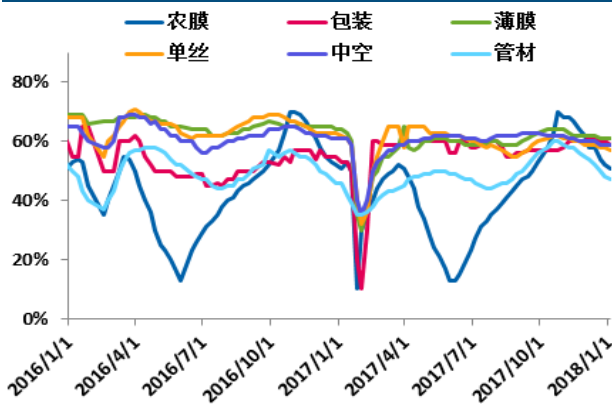
PE				PP			
企业名称	停车产能 (万吨/年)	停车时间	计划	企业名称	停车产能 (万吨/年)	停车时间	计划
上海石化	5	8.29	待定	常州富德	30	7.3	待定
上海石化	5	12.20	待定	海南炼化	20	11.20	2018.1
中原石化	6	12.8	待定	辽通化工	6	12.22	待定
上海石化	25	2018.1.1	2018.1.7	大唐多伦	23	12.11	待定
中天合创	12	12.12	待定	大唐多伦	23	12.19	待定
独山子石化	30	2018.1.4	约 6 天	锦西石化	15	12.28	待定
				中化泉州	20	12.1	待定

数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

## 4、下游开工

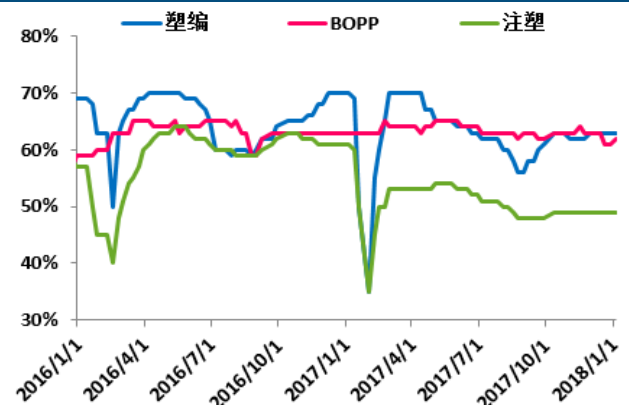
上周 PE 下游行业开工多稳中小降。其中, 农膜、包装、单丝以及管材行业受淡季影响开工较前一周均下降 1 个百分点。其中农膜行业主要由于棚膜开工降幅较大, 目前地膜厂开工逐渐启动, 开工有继续提升的预期。其它行业开工稳定, 多按需采购原料。PP 主要下游行业开工除 BOPP 行业开工小幅提升 1 个百分点外, 其它行业开工稳定。目前塑编和注塑工厂新订单跟进有限, 厂家对后市心态较为谨慎, 多随采随用。虽然订单相对稳定, BOPP 厂家开工积极性有所提高, 但制品库存消化偏慢制约整体开工率。短期聚烯烃需求难有实质性提升, 预计对行情推动作用有限。

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

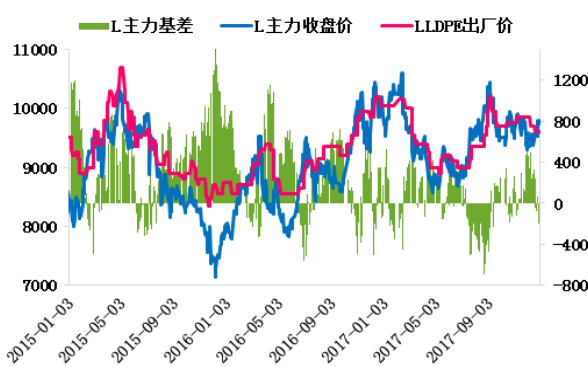


数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

## 5、价差分析

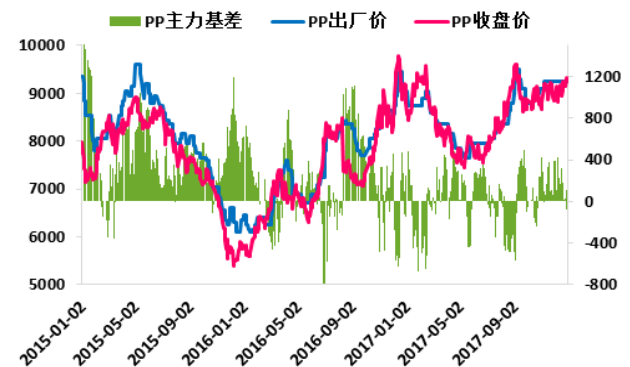
期现价差: 上周, 聚烯烃基差小幅走强。截止上周五, L1801 与 LLDPE (7042, 齐鲁石化) 出厂价的基差为 -175(+25); PP1801 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 -8(+27)。

图 15: 塑料主力合约基差



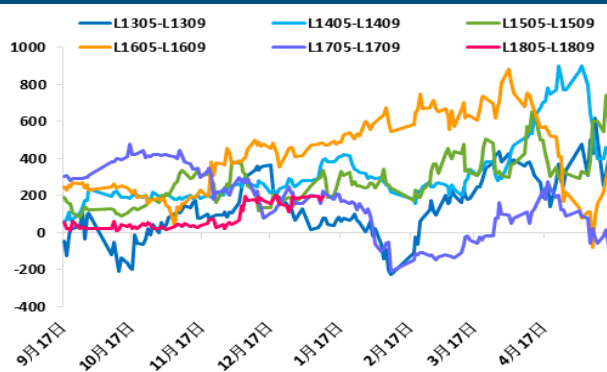
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: PP 主力合约基差



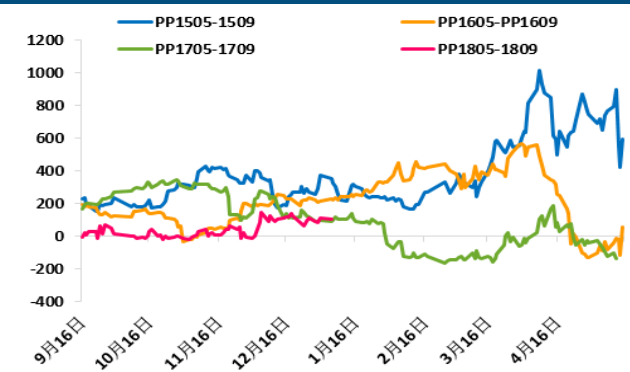
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 塑料 05 合约与 09 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: PP 05 合约与 09 合约价差



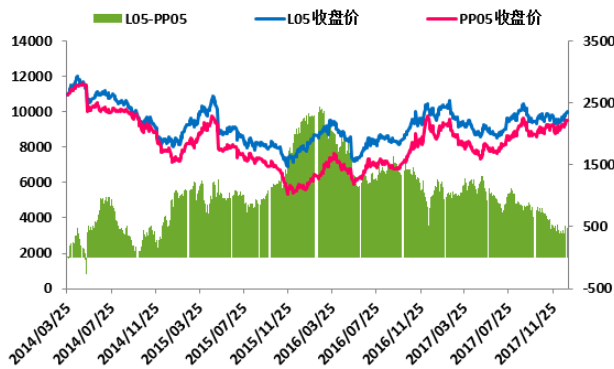
数据来源: Wind, 中信建投期货



**跨期价差：**上周，塑料和 PP 05 合约与 09 合约价差环比有所扩大。截止 1 月 5 日，L1801-L1805 与 PP1801-PP1805 价差分别为 195 (+5) 和 104 (+19)。

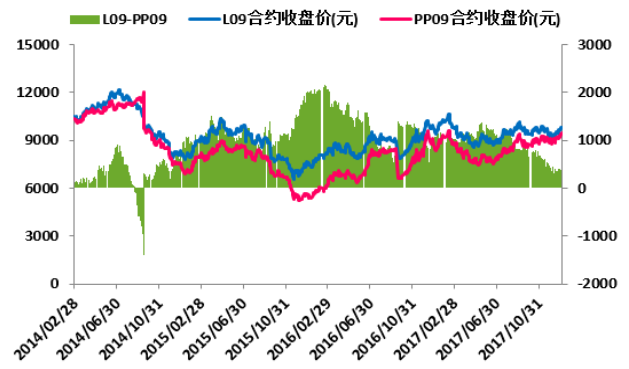
**跨品种价差：**塑料与 PP 主力合约价差缩小。截止上周五，L1805-PP1805 价差较前一周缩小 48 至 467；L1809-PP1809 价差环比前一周缩小 34 至 376。目前 L 与 PP 价差处于历史相对低位。

图 19：L05 合约与 PP05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：L09 合约与 PP09 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，聚烯烃库存持续低位，同时，部分下游开工有提升预期，市场支撑作用较强。但进口废旧料减少利好预期下，有望刺激贸易商增加新料进口量，若进口新料大幅增加，对市场可能产生一定压力。在进口货源短期不能及时到港，同时春节过后逐渐进入旺季的背景下，预计短期聚烯烃偏弱震荡，关注上方压力突破情况。

操作上，L1805 暂且关注期价能否站稳 10000 一线；PP1805 暂且关注 9550-9600 区间压力情况。



## 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: 济南市冻源大街 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

### 广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话: 020-22922100

## 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)