



聚烯烃周度报告：2018 年 4 月 23 日

多空交织，聚烯烃暂且观望

聚烯烃周度报告

摘要：

贸易战有缓和的可能，对商品有一定提振；

短期检修装置依旧较多，但中海油惠州基地的聚烯烃装置预计本月底将出产品；

需求整体较为平稳；

库存消化速度减缓，但不排除节前下游有一定备货需求，从而使中上游库存有明显下降；

多空交织，预计短期聚烯烃走势依旧震荡，长期来看，检修装置恢复，新产品释放，需求季节性走弱，聚烯烃走势偏弱。

操作策略：

操作上，节前注意控制风险，L/PP1809 建议暂且观望。

不确定性风险：

意外检修增加，需求提升，贸易摩擦升级。

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 4 月 23 日

目录

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	6
5、价差分析	6
三、行情展望与投资策略	7

图目录

图 1: L1809 盘面走势	2
图 2: PP1809 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: 美国初请及续请失业金人数/人	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	7
图 18: PP 05 合约与 09 合约价差	7
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: PE 和 PP 正在停车检修装置	5
-----------------------------	---

一、行情回顾

上周聚烯烃期价整体表现较为弱势。截止 4 月 20 日，塑料 1809 和 PP1809 分别收于 9130 元/吨和 8805 元/吨，较前一周分别下跌 1.51% 和 2.25%。

图 1：L1809 盘面走势



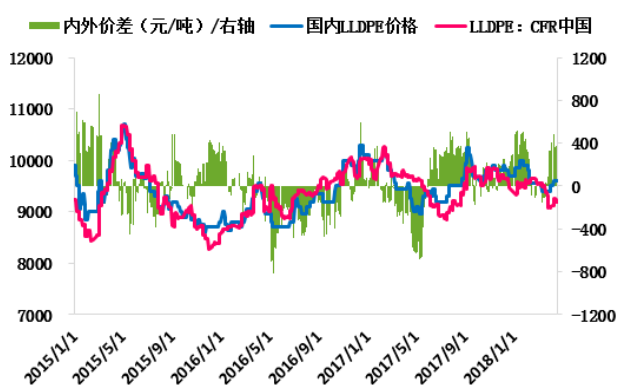
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PP1809 盘面走势



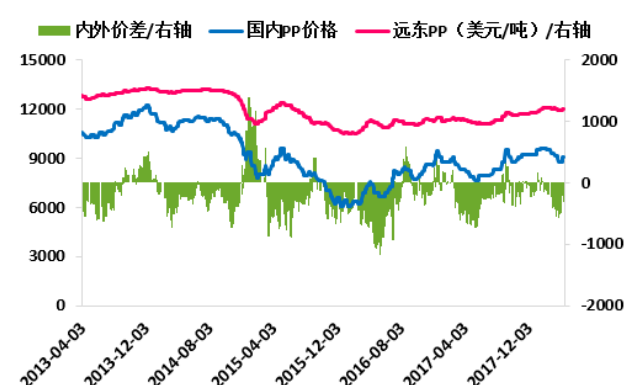
数据来源：Wind，中信建投期货

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

周初部分石化企业上调出厂价，随后虽然期价有所上行，但石化出厂价整体相对稳定。截止 4 月 20 日，线性聚乙烯(7042)石化出厂价在 9350-9800 元/吨，部分企业周度出厂均价较前一周上涨 40~167 元/吨；PP(T30S) 出厂价在 8700-9250 元/吨，部分企业出厂价周均价较前一周上涨 17~125 元/吨。需求恢复不及预期，部分地区 PE 价格有所回落，截止上周末，线性 CFR 远东收于 1170 美元/吨，环比前一周下降 10 美元/吨，CFR 东南亚价格收于 1200 美元/吨，与前一周持平。PP CFR 东南亚收于 1235 (0)，CFR 远东收于 1200 (+10) 美元/吨。目前，PE 内外价格继续顺挂，PP 内外价格继续处于倒挂状态。

二、价格影响因素分析

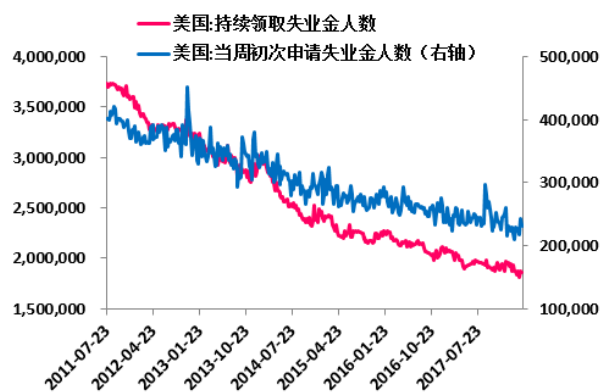
1、宏观数据/事件

上周美国的经济数据好坏参半。美国劳工部公布数据显示，4月14日当周初请失业金人数为23.2万，虽略高于预期的23万，但仍为三周低点，表明美国就业市场整体依旧强劲。美国3月零售销售月率为0.6%，略高于预期的0.4%；美国3月工业产出环比0.5%，不及前值。另外，美联储发布褐皮书，大多数美联储官员认为美国经济依旧处于持续增长的轨道上，此外，美联储三号人物威廉姆斯上周也发表了对经济的乐观看法，他表示美联储将在未来几年持续渐进加息。

国内方面，虽然一季度国内工业增加值、固定资产投资增速不佳，但社会消费品零售超预期，支撑国内一季度经济平稳运行。据国家统计局数据显示，一季度国内生产总值198783亿元，同比增长6.8%，符合市场预期。人民币方面，近期汇率较为稳定，截止4月20日，人民币兑美元中间价为6.2897，较前一周上调1个基点。

目前中美贸易战略有缓和的趋势，美国财长姆努钦周六表示，他正考虑去中国就贸易问题进行谈判，并对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。中国方面表示，中方已收到美方希来北京进行经贸问题磋商的信息，并对此表示欢迎。中美贸易摩擦有一定缓解趋势，同时，国内经济整体较为平稳，有利于提振市场心态，对商品市场形成一定支撑。

图 5：美国初请及续请失业金人数/人



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

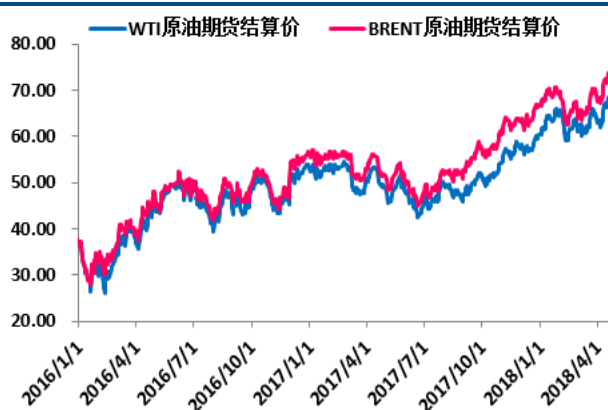
2、上游原料

上周国际原油继续上涨。主要由于美国原油库存意外全面下滑，OPEC原油产量减少，同时欧佩克与以俄罗斯为首的一些非欧佩克产油国有意图继续合作限制产量等因素影响。截止4月20日，WTI主力月期货结算价68.38美元/桶，Brent原油主力合约结算价74.06美元/桶，分别较前一周上涨0.99和1.48美元/桶。当前沙特与俄罗斯乐观言论继续支撑减产协议，同时中东地缘政治冲突也增加了原油供应的不确定性；美国方面，虽然原油产量与钻井数齐增，但净进口量下降有效降低了库存上升的风险；国内炼厂利润持续改善，刺激

炼厂原油加工需求；持仓方面，基金和非商业持仓连增两周，暗示市场做多情绪回暖。综合看，利多因素共振，预计本周原油或将延续震荡偏强走势。

上周内地甲醇价格全面上涨。主要由于近期检修装置较多，货源偏紧，同时，下游补货需求仍有，市场成交较为活跃。沿海地区甲醇价格也大幅上涨。虽然周内市场预期进口货源集中到港，但在市场需求好较支撑情况下，沿海地区甲醇价格涨势明显。近期国内外甲醇检修装置依旧较多，同时，库存相对低位，市场支撑力度较强。本周将有烯烃装置重启，烯烃行业开工或有一定提升。短期来看，供给偏紧继续支撑市场。长期来看，随着甲醇装置陆续重启，期价回落风险仍存。

图 7：国际原油价格



数据来源：wind，中信建投期货

图 8：甲醇和动力煤价格

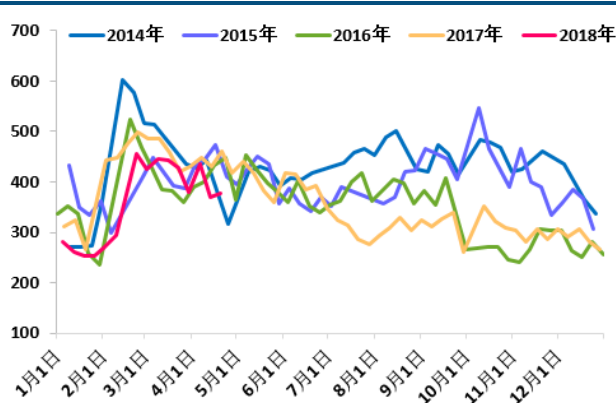


数据来源：wind，中信建投期货

3、库存与装置

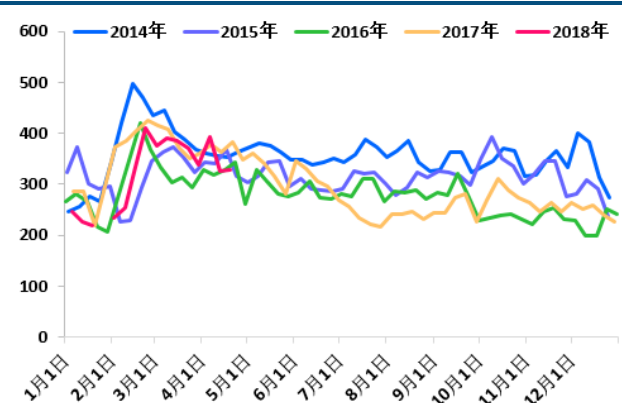
经过清明节后石化库存大幅下降后，上周库存消化减缓，PP 和 PE 石化与港口库存环比均有所增加。据卓创资讯统计，截止 4 月 20 日，PE 石化库存为 37.8 万吨，环比前一周增加 2.16%；PP 石化库存为 32.75 万吨，较前一周增加 0.83%。PE 和 PP 港口库存分别为 39.8 万吨和 5.23 万吨，环比分别增长 0.25% 和 3.98%。目前，国内聚烯烃装置检修依旧较多，在需求没有显著走弱的情况下，库存将继续被消化。

图 9：PE 石化库存



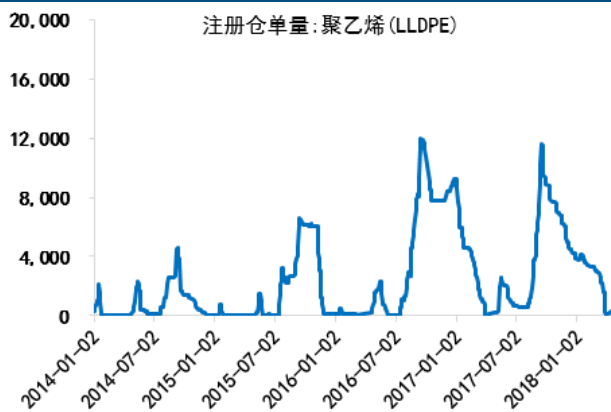
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：PP 石化库存

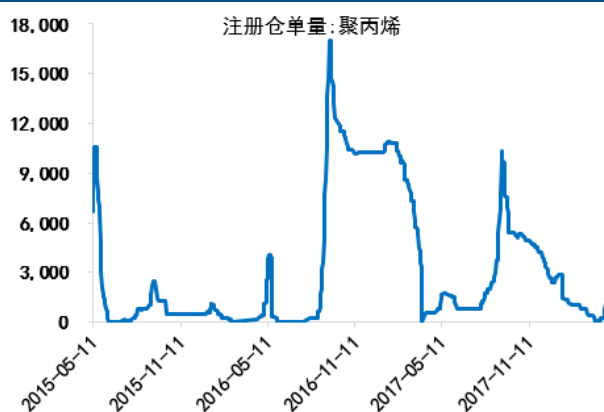


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

周初 LLDPE 新增注册仓单 300 张，周末再次减少至 0 张。聚丙烯注册仓单自 3 月底注销为 0 后不断增加。截止 4 月 20 日，聚乙烯和聚丙烯仓单数量分别为 0 和 1016 张，分别与前一周持平 and 增加 776 张。

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

上周虽然新增上海金菲与扬子巴斯夫 PE 装置检修，但由于福建联合与神华宁煤等合计产能 90 万吨的装置恢复生产，导致 PE 检修损失产量较前一周有所减少。而新增检修的 PP 装置多于重启的 PP 装置，因此 PP 检修损失产量环比有所增加。据卓创统计，PE 和 PP 涉及检修装置损失的产量分别为 3.88 万吨和 6.58 万吨，分别较前一周减少 0.43 和增加 0.8 万吨。整体来看，短期聚烯烃检修力度依旧较大，有利于缓解库存压力，对市场形成一定支撑。但是据卓创报道中海油惠州基地（二期）年产能 70 万吨的 PE 和年产能 40 万吨的 PP 装置计划于 4 月底出产品，届时或将抵消部分装置检修带来的利好。

表 1：PE 和 PP 正在停车检修装置

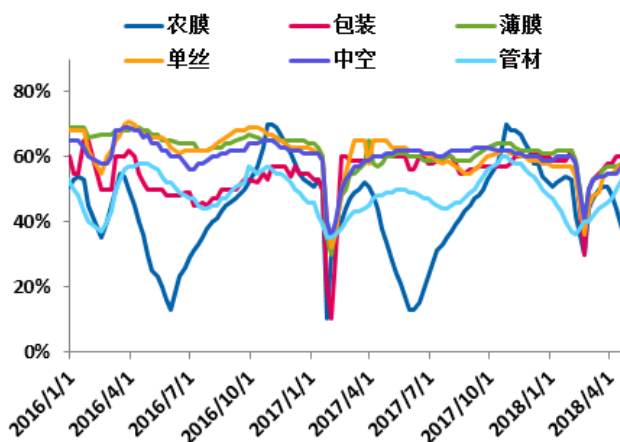
PE				PP			
企业名称	停车产能 (万吨/年)	停车 时间	计划	企业名称	停车产能 (万吨/年)	停车时 间	计划
神华榆林	30	4.5	约 25 天	常州富德	30	7.3	待定
四川石化	30	4.7	待定	锦西石化	15	12.28	待定
中天合创	37	4.8	4.24	中天合创	35	4.8	4.24
四川石化	30	4.9	待定	青海盐湖	16	2 月	待定
上海石化	10	4.10	待定	神华榆林	30	4.5	待定
扬子巴期夫	20	4.16	待定	大庆炼化	30	4.6	4.20
上海金菲	30	4.17	待定	四川石化	45	4.9	60 天左右
				大唐多伦	46	4.18	30 天
				宁夏宝丰	30	4.19	待定

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

4、下游开工

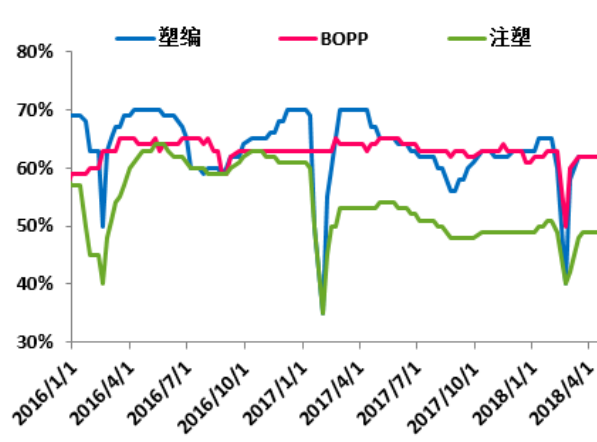
上周 PE 下游行业除农膜行业开工有所下滑外，其它行业开工继续稳中有升。其中，农膜行业开工因地膜旺季逐渐退出环比继续下滑 6 个百分点至 38%；包装行业开工维持稳定；单丝、薄膜、中空以及管材等行业开工较前一周提升 1-3 个百分点。随着气温继续回暖，农膜行业开工将继续下滑，而薄膜、管材等行业开工还有一定提升空间，快递业务的快速增长有利于增加包装行业需求。PP 下游行业开工延续稳定。整体来看，虽然部分下游行业开工有所下滑，但暂不对需求持过分悲观态度，关注贸易战未完全解决的背景下外需变化情况。

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

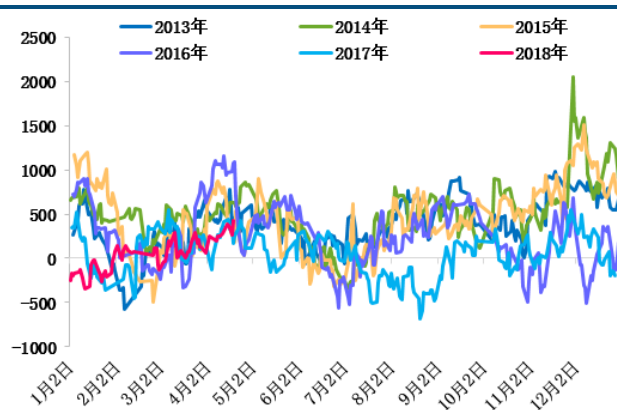


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

5、价差分析

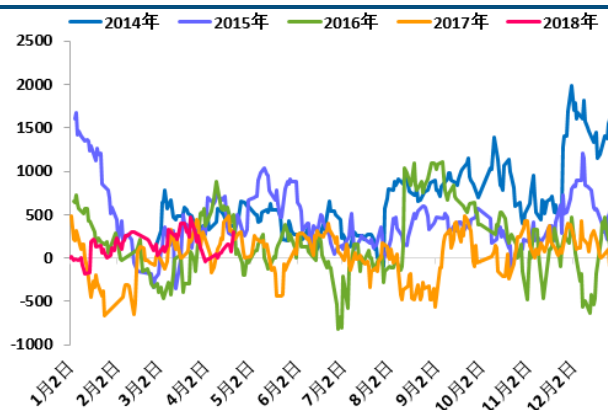
期现价差：上周，聚烯烃期价整体偏弱，现货价格相对稳定，基差大幅走强。截止 4 月 20 日，L1809 与 LLDPE（7042，齐鲁石化）出厂价的基差为 420(+140)；PP1809 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 295(+203)。

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

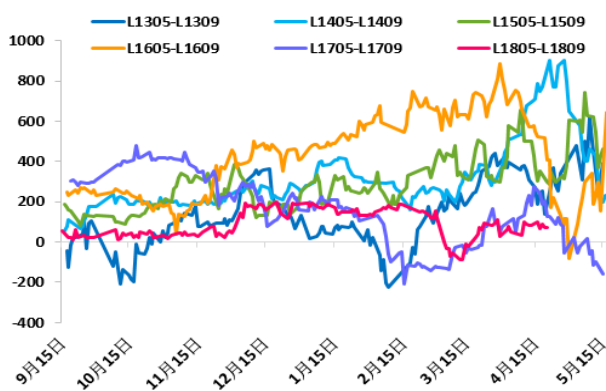


数据来源：Wind，中信建投期货

跨期价差：上周，塑料和 PP 05 合约与 09 合约价差小幅变动。截止 4 月 20 日，L1805-L1809 与 PP1805-

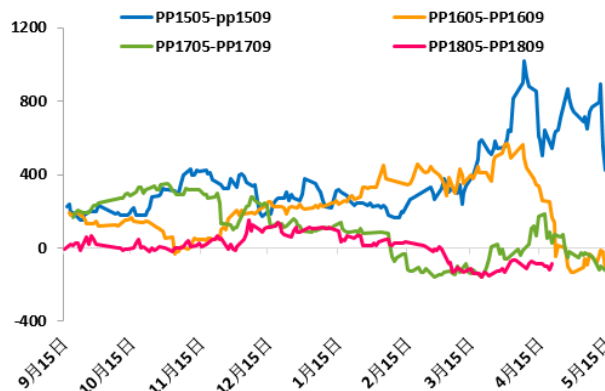
PP1809 价差分别为 70 (-15) 和 -84 (+3)。随着 05 合约逐渐进入交割月, 05 与 09 合约价差波动可能加大, 不建议套利操作。

图 17: 塑料 05 合约与 09 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

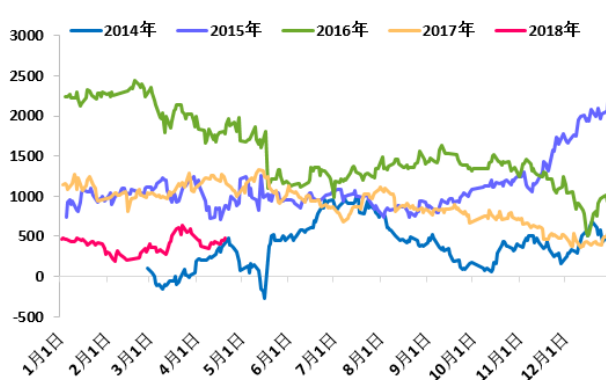
图 18: PP 05 合约与 09 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

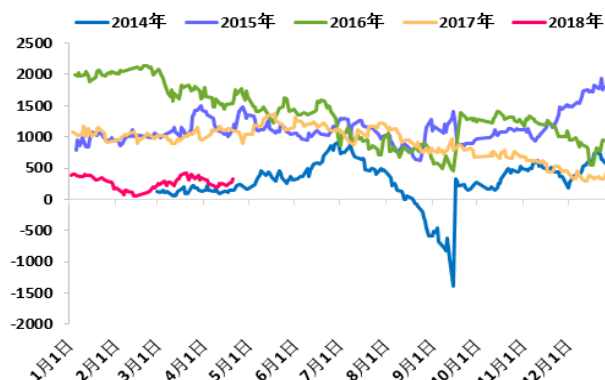
跨品种价差: 上周, 塑料与 PP 价差继续扩大。截止上周五, L1805-PP1805 价差较前一周扩大 45 至 479; L1809-PP1809 价差环比前一周增加 63 至 325。目前 L 与 PP 价差处于历史相对低位, 但由于上半年 PP 检修装置较 PE 多, 且内外价格持续倒挂有利于抑制进口, PE 新增产能更大, PP 供给压力或相对偏小, 因此暂不建议做扩 L 与 PP 价差。

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, 贸易战有缓和的可能, 对商品有一定提振。近期检修装置依旧较多, 但中海油惠州基地的 PE 和 PP 装置预计本月底将出产品, 检修的利好将会被部分抵消。短期需求整体较为平稳, 中上游库存消化速度减缓, 但不排除节前下游有一定备货需求, 从而使中上游库存有明显下降。多空交织, 预计短期聚烯烃走势依旧震荡, 长期来看, 检修装置恢复, 新产品释放, 需求季节性走弱, 聚烯烃走势偏弱。

操作上, 节前注意控制风险, L/PP1809 建议暂且观望。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, 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：0791-82082702

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：0596-6161588

西安营业部

地址：陕西省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：027-59909521

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：0571-28056983

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

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：0411-84806316

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：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

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：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

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

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

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：0574-89071681

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：0551-2889767

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：020-22922102

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