



聚烯烃周度报告：2018年5月14日

多空交织，聚烯烃走势震荡

聚烯烃周度报告

摘要：

原油震荡偏强；

库存压力有所缓解；

替代品方面有一定支撑；

检修装置将陆续恢复；

需求端缺乏亮点，下游开工提升有限；

多空交织，聚烯烃短期走势震荡。

操作策略：

操作上，L/PP1809 前期多单可逢高减仓或离场止盈，未入场者暂且观望。

不确定性风险：

聚烯烃开工率大幅提升，需求持续减弱，宏观风险。

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5月14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	8

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: 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 09 合约与 01 合约价差	7
图 18: PP 09 合约与 01 合约价差	7
图 19: L09 合约与 PP09 合约价差	7
图 20: L01 合约与 PP01 合约价差	7
图 21: HDPE-LLDPE 与 LDPE-LLDPE 价差	7
图 22: PP 粒料与粉料价差	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，塑料期价冲高回落，PP 期价窄幅震荡。截止 5 月 11 日，塑料 1809 和 PP1809 分别收于 9520 元/吨和 9263 元/吨，较前一周分别下跌 0.21%和 0.22%。

图 1：L1809 盘面走势



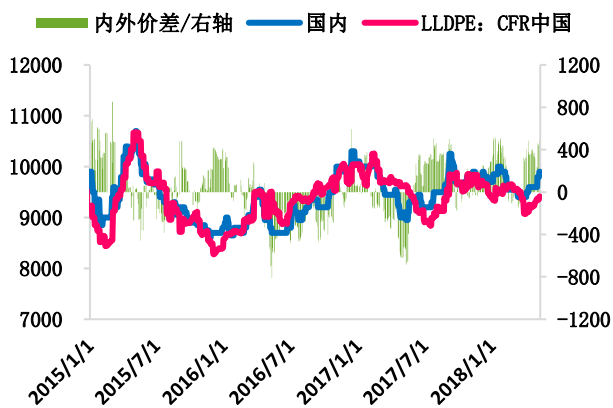
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PP1809 盘面走势



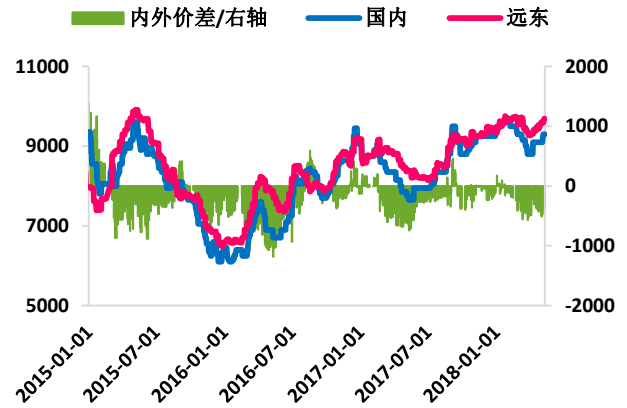
数据来源：Wind，中信建投期货

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

受库存压力减小支撑，石化企业纷纷上调出厂价。截止 5 月 11 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 9450-10100 元/吨，部分企业周度出厂价均价较前一周上涨 60-250 元/吨；PP（T30S）出厂价在 8800-9400 元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨 50-230 元/吨。聚烯烃国际市场价格继续小幅上涨。截止上周末，线性 CFR 远东收于 1190 美元/吨，环比前一周上涨 5 美元/吨，CFR 东南亚价格收于 1205 美元/吨，较前一周上涨 5 美元/吨。PP CFR 东南亚收于 1260 (+10)，CFR 远东收于 1220 (+10) 美元/吨。目前，PE 内外价格继续顺挂，而 PP 内外价格继续处于倒挂状态，进口增量较为有限。

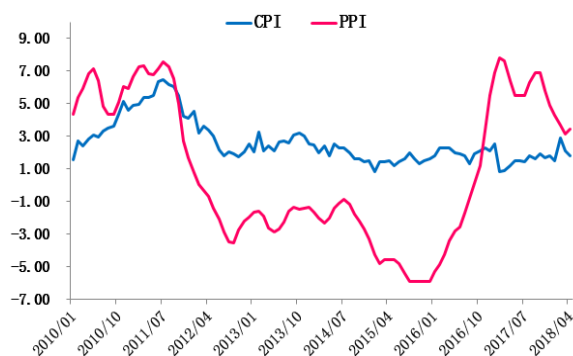
二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

近期美国公布的经济数据继续向好。美国劳工部数据显示，4月美国CPI同比2.5%，高于前值，核心CPI同比2.1%，与前值持平，高于美联储设定的2%的目标值，支撑美联储在年内继续加息。就业方面，美国5月5日当周首次申请失业救济人数21.1万人，低于预期21.9万人，与前值持平，接近前期创下的48年低位（20.9万人），表明就业市场继续强劲。

国内方面，中国4月CPI同比1.8%，不及预期1.9%和前值2.1%，统计局解读认为猪肉价格大幅下跌是影响CPI同比涨幅回落的主要原因。另外，4月外贸数据超预期。据中国海关统计数据显示，2018年4月，我国进出口总值3720.9亿美元，同比增长16.7%。其中，出口2004.4亿美元，同比增长12.9%；进口1716.5亿美元，同比增长21.5%，录得贸易差额287.8亿美元。在中美贸易摩擦的背景下，4月份出口增速超预期修复，反映出全球经济运行态势依然良好。此外，中美贸易摩擦有进一步降温的迹象。近期，美财长正式邀请刘鹤访美继续磋商经贸问题，中方已接受邀请，国务院副总理、中美全面经济对话牵头人刘鹤近期访美，就双边经贸问题继续磋商。人民币汇率相对稳定，截止5月11日，人民币兑美元中间价为6.3524，较前一周下调3个基点。

5月9日，特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，并恢复对伊朗的制裁。特朗普称，美国将寻求对伊朗采取“最高级别”的经济制裁，任何帮助伊朗获得核武器的国家都将面临制裁。美国国会知情人士向CNBC透露，美国政府计划在90天-180天内逐步退出协议。美国退出伊核协议一度使油价大幅上涨，但除美国外的伊朗核协议签订各方继续履行协议，美国重新制裁伊朗对石油市场的影响目前还难以确定。短期来看，目前国内外经济整体较好，市场对风险事件的紧张情绪有所缓和，建议继续关注中美贸易以及中东地缘政治事件进展。

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

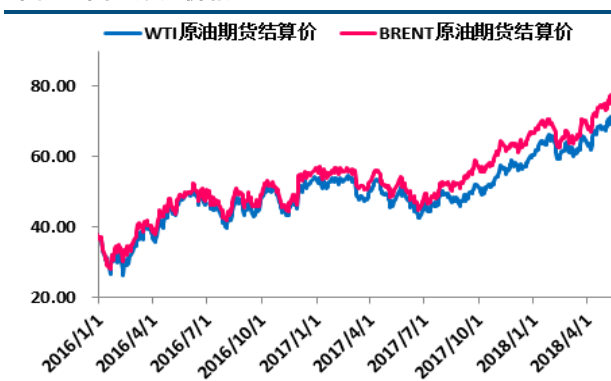
2、上游原料

上周国际原油继续上涨至三年来新高，虽然盘中因媒体报道美国不会退出伊核协议，导致油价快速下挫，但随着报道被证伪，国际油价迅速拉涨，并在随后的几个交易日里持续收涨。截止5月11日，WTI主力月期货结算价70.70美元/桶，Brent原油主力合约结算价77.12美元/桶，分别较前一周上涨0.98和2.25美元/桶。

美国宣布对伊朗实施制裁叠加委内瑞拉政治经济危机或将加速 OPEC 原油供应下滑，虽然美国原油产量与钻井数齐增，但需求回升在一定程度上缓解了当前的供给压力；国内炼厂利润持续改善，刺激炼厂原油加工需求。综合看，利多因素占优，预计本周原油或将延续震荡偏强走势。

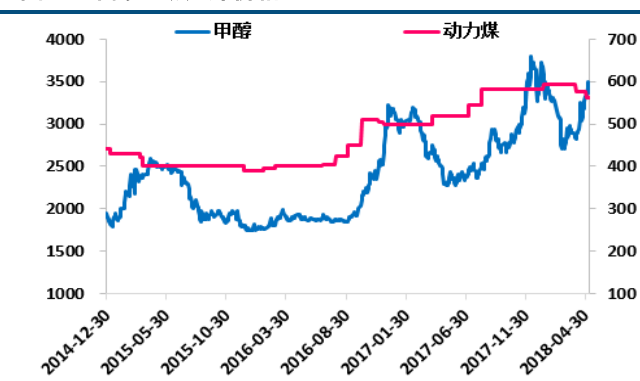
上周内地甲醇价格先跌后涨。周初部分地区偏观望，企业降价出货，下半周，成交有所好转，价格回升。沿海地区，由于进口到港量少，加上内地补货需要一定时间，同时，部分地区运费有所上升，导致沿海货源继续偏紧，甲醇价格继续上涨。由于国内甲醇开工低位，同时进口到港货源较少，导致国内库存降至历史低位，短期甲醇受到较强支撑。但随着检修装置陆续重启，而下游需求跟进有限，甲醇上方空间也将受到抑制。建议关注甲醇及烯烃装置运行情况。

图 7：国际原油价格



数据来源：wind，中信建投期货

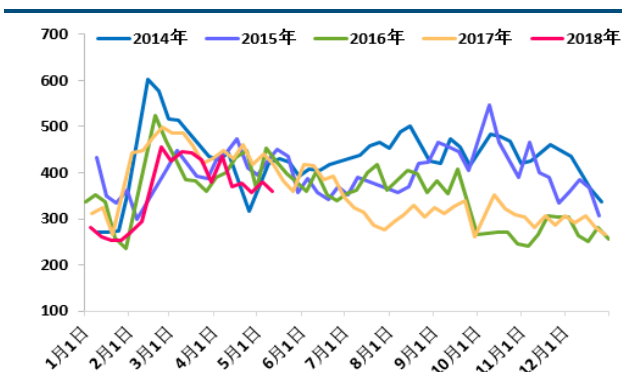
图 8：甲醇和动力煤价格



数据来源：wind，中信建投期货

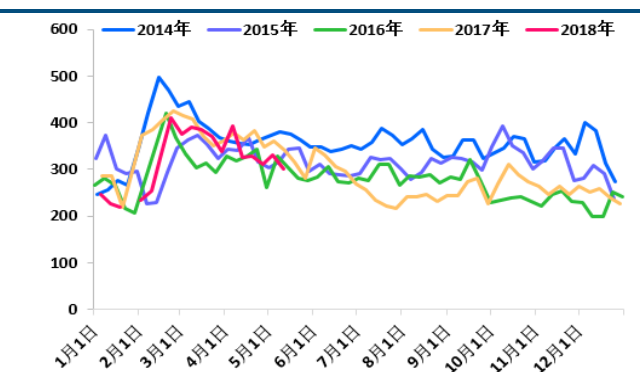
3、库存与装置

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



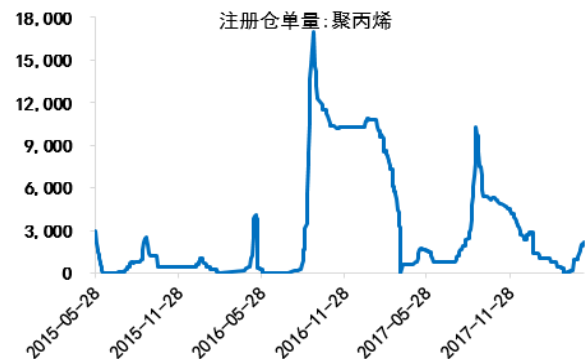
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

石化装置检修较多，企业销售稳步进行，石化库存降至同期偏低水平。据卓创资讯统计，截止 5 月 11 日，PE 石化库存为 35.9 万吨，环比前一周下降 5.5%；PP 石化库存为 30.2 万吨，较前一周下降 8.76%。由于进口量有所减少，聚烯烃港口库存继续下降。截止 5 月 11 日，PE 和 PP 港口库存分别为 37.8 万吨和 4.81 万吨，环比分别下降 1.82%和 9.76%。目前，石化库存处于近几年同期偏低水平，检修装置整体较多，另外，通常 5-6 月国内聚烯烃进口较 3-4 月会出现下降，并处于年内相对低位，因此，在需求不显著走弱的情况下，聚烯烃库存将

继续被消化。

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

临近 5 月合约交割日, 聚烯烃注册仓单有所增加。截止 5 月 11 日, 聚乙烯和聚丙烯仓单数量分别为 1064 和 2216 张, 分别与前一周增加 872 张和 180 张。

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
四川石化	30	4.7	待定	常州富德	30	7.3	待定
四川石化	30	4.9	待定	锦西石化	15	12.28	待定
扬子巴期夫	20	4.16	待定	青海盐湖	16	2 月	待定
上海金菲	30	4.17	待定	四川石化	45	4.9	60 天左右
镇海炼化	45	4.27	6.8	大唐多伦	46	4.18	30 天
沈阳化工	10	5.3	待定	镇海炼化	30	4.27	待定
吉林石化	30	5.5	待定	中原石化	6	5.3	5.20
蒲城清洁	30	5.6	约 10 天	蒲城清洁	40	5.6	待定
吉林石化	27.5	5.8	约 40 天	宁波富德	40	5.5	6 月初
中天合创	25	5.8	约 10 天	呼和浩特	15	5.4	临停
茂名石化	11	5.8	5.22				
中原石化	6	5.10	6.10				
中原石化	20	5.10	约 10 天				
独山子石化	30	5.11	小修				

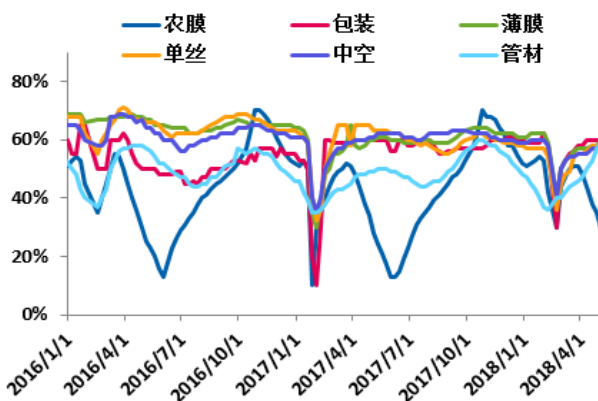
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

上周检修的 PE 装置明显增多, 涉及检修损失的 PE 产量约为 5.18 万吨。上周 PP 因检修损失的产量约为 6.38 万吨, 较前一周增加 1.27 万吨。短期 PE 和 PP 检修装置数量仍旧较多, 对市场支撑尚存, 但随着检修利好预期逐渐被消化, 同时 5 月中下旬部分装置将陆续重启, 对盘面支撑力度将逐渐减弱。

4、下游开工

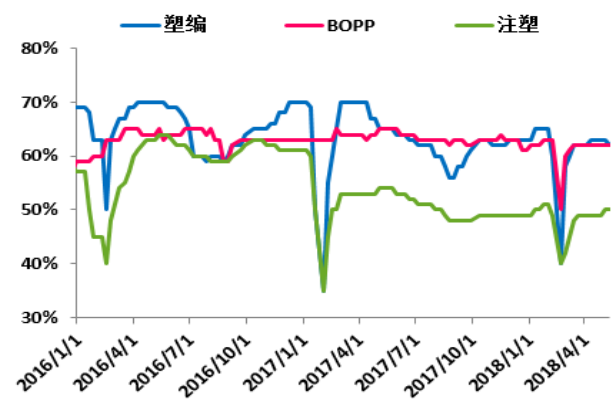
近期 PE 下游行业开工有所分化。其中农膜因旺季逐渐退出，开工率较前一周下降 5 个百分点至 25%。包装、单丝、薄膜、中空、管材行业开工多数有 1-2 个百分点提升。目前，除农膜行业开工继续下降外，其它行业开工多稳中小升，PE 下游整体需求相对稳定。PP 下游除塑编行业开工环比小降 1 个百分点外，其它行业开工稳定。随着原料价格上涨，下游企业利润受到不同程度挤压，使得企业提升开工负荷的积极性不高。整体来看，预计聚烯烃需求暂时整体以稳定为主，显著提升的概率较小。

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

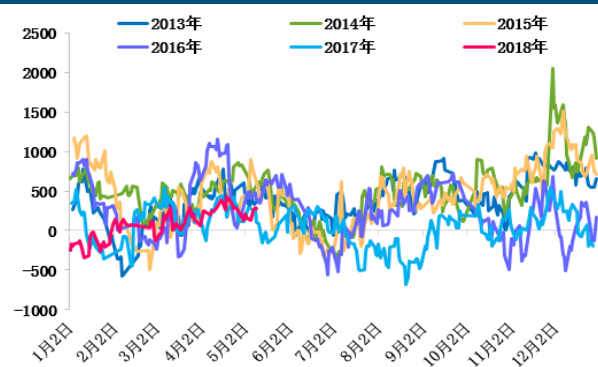


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

5、价差分析

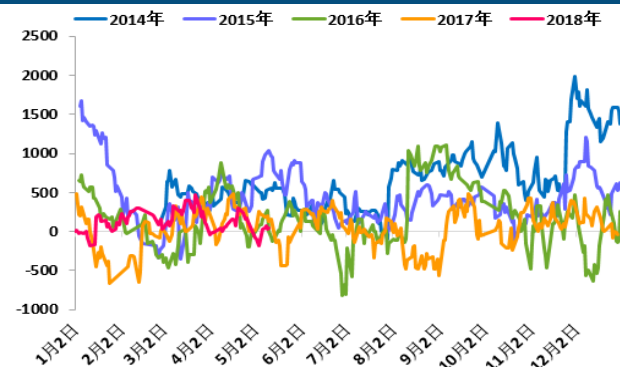
期现价差：上周，塑料期价冲高回落，PP 期价窄幅震荡，而聚烯烃现货价格上行，导致两者基差走强。截止 5 月 11 日，L1809 与 LLDPE (7042，齐鲁石化) 出厂价的基差为 280(+120)；PP1809 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 37(+220)。目前，两者基差处于同期偏低水平。

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

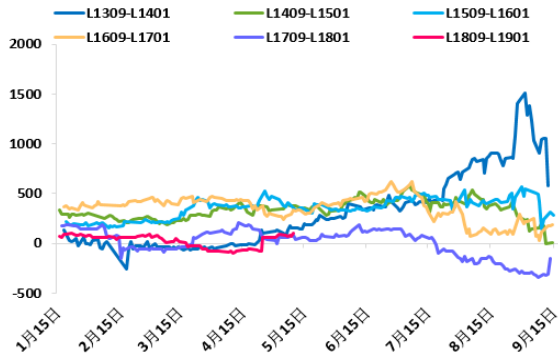


数据来源：Wind，中信建投期货

跨期价差：上周，塑料和 PP 09 合约与 01 合约价差小幅变动。截止 5 月 11 日，L1809-L1901 与 PP1809-PP1901 价差分别为 100 (+10) 和 16 (-2)。今年装置检修计划多集中在二季度，利好 09 合约。除中海油惠州二

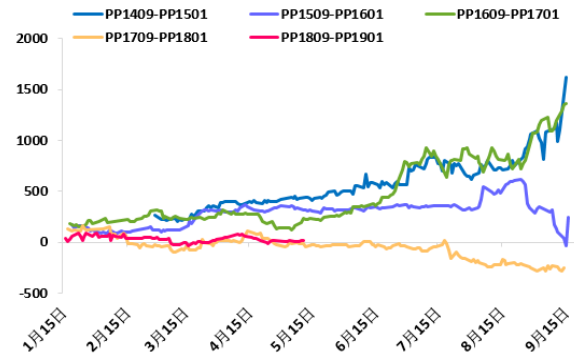
期项目已投产外，新增产能暂预计在8月以后，其产品释放对01合约压力更大。另外，9月为传统旺季，需求通常较好。因此，09与01合约价差有震荡扩大的可能，套利交易者可考虑逢低布局适量做多09与01价差的套利单，设置好止损。

图 17: 塑料 09 合约与 01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

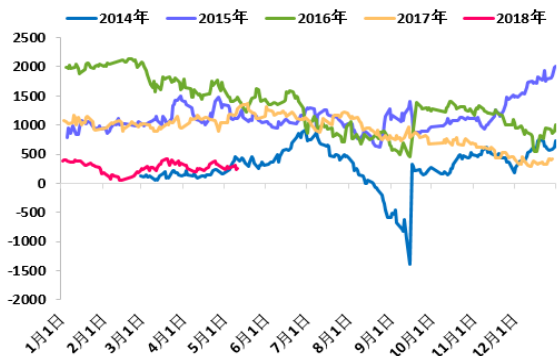
图 18: PP 09 合约与 01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

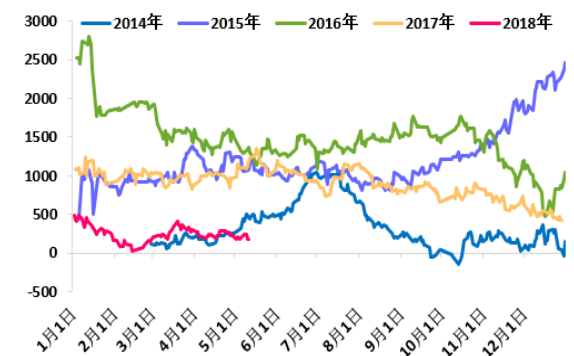
跨品种价差: 上周，塑料与PP价差收窄。截止上周五，L1901-PP1901价差较前一周缩小12至173；L1809-PP1809价差为257，环比持平。

图 19: L09 合约与 PP09 合约价差



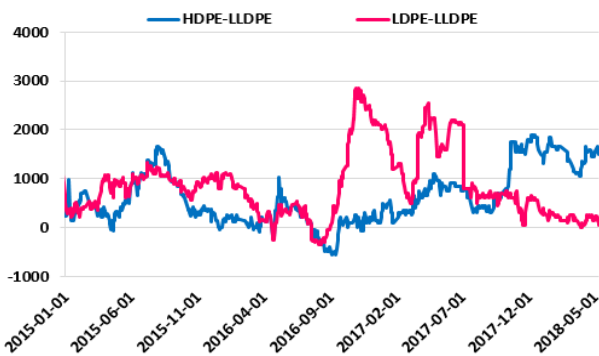
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: L01 合约与 PP01 合约价差



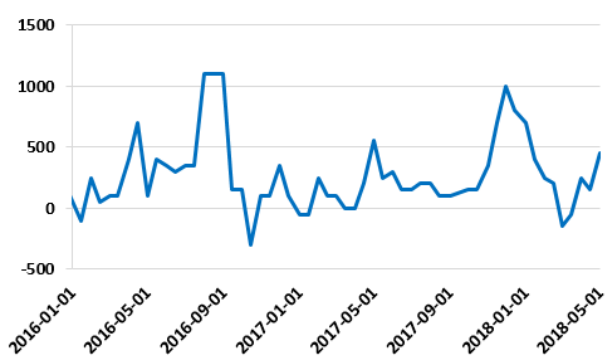
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: HDPE-LLDPE 与 LDPE-LLDPE 价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 22: PP 粒料与粉料价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

替代品价差：上周，近期低压与线性价差升至历史高位，低压对线性支撑较强，但高压与线性价差过小，对线性产生一定压力。PP 粒料与粉料价差略偏高，粉料对粒料有一定支撑。

三、行情展望与投资策略

综合而言，原油震荡偏强，聚烯烃库存压力有所缓解，替代品方面有一定支撑。但是检修装置将陆续恢复，需求端缺乏亮点，下游开工提升有限。多空交织，聚烯烃短期走势震荡。

操作上，L/PP1809 前期多单可逢高减仓或离场止盈，未入场者暂且观望。

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