

聚烯烃月度报告：2018 年 07 月 30 日

多空交织 关注上方压力

聚烯烃月度报告

摘要：

美国经济数据靓丽；

中国主要宏观经济数据回落；

人民币大幅走弱；

检修装置重启不及预期；

需求整体偏弱，但近期有所反弹；

聚烯烃库存减少；

再生料产量继续降低。

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 07 月 30 日

操作策略：

操作上，震荡对待，略微偏多，关注 L1089 上方 9600 元/吨压力；PP1809 关注上方 9700 元/吨压力，追多需谨慎。

不确定性风险：

检修装置重启释放较大供应量；国际贸易态势好转。

目录

一、行情回顾.....	3
二、价格影响因素分析.....	4
1、美国宏观数据持续向好，中国“三驾马车”稍有回落.....	4
2、成本支撑有所削弱.....	4
3、供给增量依然不及预期.....	5
4、下游需求仍然较为疲弱，近期有所走强.....	6
5、再生料持续减少，利好新料市场.....	7
6、库存整体下降.....	8
7、价差分析.....	9
三、行情展望与投资策略.....	10

图目录

图 1: L1809 盘面走势（日 K 线）.....	3
图 2: PP1809 盘面走势（日 K 线）.....	3
图 3: PE 内外盘价格及价差.....	3
图 4: PP 内外盘价格及价差.....	3
图 5: 国际原油价格.....	4
图 6: 甲醇和动力煤价格.....	4
图 7: 塑料制品产量统计.....	6
图 8: PE 下游开工率.....	7
图 9: PP 下游开工率.....	7
图 10: 农膜行业开工率季节性.....	7
图 11: 塑编行业开工率季节性.....	7
图 12: PE 国产与进口再生料统计.....	8
图 13: PE 和 PP 国内再生料开工率.....	8
图 14: 国内 PE 石化库存.....	8
图 15: 国内 PP 石化库存.....	8
图 16: PE 港口库存.....	9
图 17: PP 港口库存.....	9
图 18: 塑料主力合约基差.....	9
图 19: PP 主力合约基差.....	9
图 20: 塑料 09 合约与 01 合约价差.....	9
图 21: PP 09 合约与 01 合约价差.....	9
图 22: L1809 合约与 PP1809 合约价差.....	10
图 23: L1901 合约与 PP1901 合约价差.....	10

表目录

表 1: PE 和 PP 正在检修及计划检修装置	5
表 2: 2018 年计划新增 PE 和 PP 装置	6

一、行情回顾

7月，聚烯烃价格震荡上行。截止7月27日，L1809与PP1809分别收于9420和9492元/吨，较前一个月分别上涨2.22%和2.71%。

图1：L1809 盘面走势（日K线）



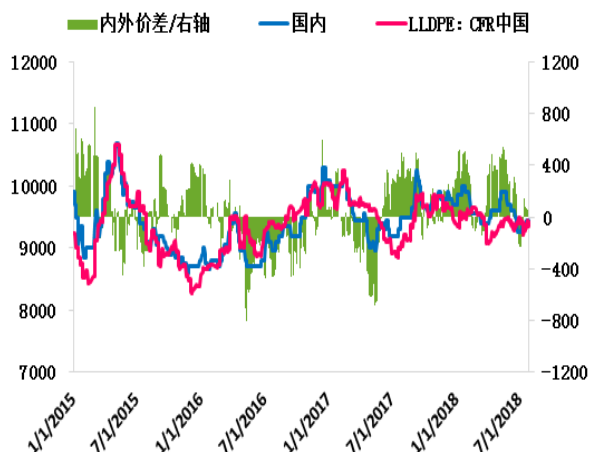
数据来源：博易大师，中信建投期货

图2：PP1809 盘面走势（日K线）



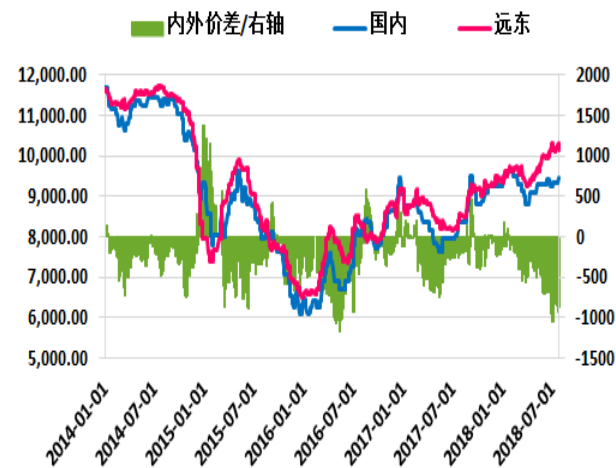
数据来源：博易大师，中信建投期货

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

7月，国内聚乙烯价格震荡上行。截至7月30日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在9360-9600元/吨，最低价较前一个月上涨310元/吨，最高价较前一个月下跌100元/吨；PP（T30S）出厂价在9250-9650元/吨，最低价较前一个月上涨250元/吨，最高价较前一个月上涨250元/吨。聚烯烃外盘价格继续回落，截止7月底，线性CFR东南亚和CFR远东价格分别为1125（-35）和1110（-40）美元/吨。PP CFR东南亚收于1230（-55），CFR远东收于1205（-45）美元/吨。目前国内外聚乙烯和聚丙烯价格倒挂幅度均收窄。

二、价格影响因素分析

1、美国宏观数据持续向好，中国“三驾马车”稍有回落

美国经济数据表现靓丽。美国商务部最新数据显示，美国二季度 GDP 年化季环比初值增长 4.1%，略微低于预期的 4.2%，但是增速创近 4 年新高；美国二季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比初值增长 4%，高于预期的 3%。欧元区经济表现尚可，欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.1 较 6 月份的 54.9 有所扩张。

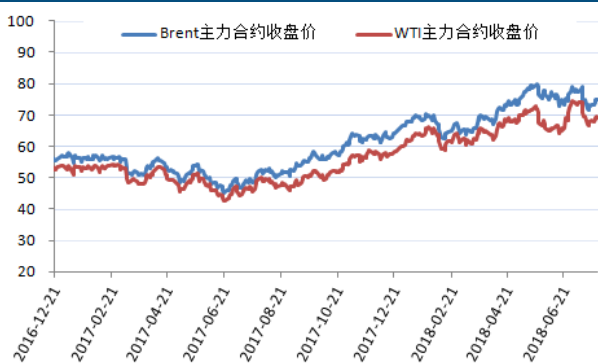
国内方面，统计局数据显示，我国 1-6 月城镇固定资产投资同比 6.0%，增速较 1-5 月回落 0.1 个百分点，再创新低；1-6 月份社会消费品零售总额同比增加 9.4%，增速较 1-5 月回落 0.1 个百分点，增速为 2004 年以来新低；1-6 月进出口贸易量同比增加 16.0%，增速较 1-5 月回落 0.8 个百分点，为年内新低。此外，1-6 月工业增加值累计同比增长 6.7%，增速与前 5 个月相比回落 0.2 个百分点；1-6 月全社会用电量同比增长 9.43%，增速较 1-5 月回落 0.32 个百分点。

6 月份，人民币大幅走弱，中国人民银行数据显示，截止 7 月 30 日，美元兑人民币中间价报 6.8131，较月初大幅上涨 1974 个基点，创 2017 年 6 月以来新高。人民币的大幅走弱短期内对原油等进口大宗商品的国内价格有所提振。

综合来看，中国各项数据的回落表明贸易摩擦已经产生了一定的负面影响，美国经济虽然表现强劲，但是在贸易摩擦的大背景下，市场普遍对其三季度经济表现出了一定的担忧。如果国际贸易局势不能得到明显好转，后期市场偏空可能性较大。

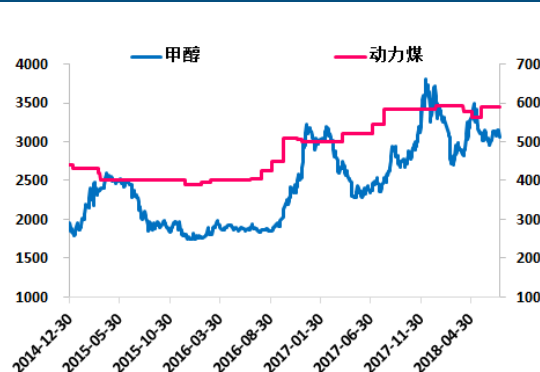
2、成本支撑有所削弱

图 5：国际原油价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：甲醇和动力煤价格



数据来源：Wind，中信建投期货

7 月份，上游成本端价格均有所走弱，其中，甲醇和动力煤价格小幅下跌，原油价格承压回落。原油在美国制裁伊朗问题风头过去之后，OPEC+增产以及美国原油产量不断增加导致国际油价承压，Wind 数据显示，截止 7 月 27 日，Brent 主力合约和 WTI 主力合约分别报 74.92 美元/桶和 69.04 美元/桶，较月初分别下跌 2.57 美元/桶和 5.02 美元/桶。在缺乏进一步的事件型利多刺激下，油价上方依然压力较大，预计震荡走势。

3、供给增量依然不及预期

7月国内聚烯烃检修装置损失产量高于预期，根据统计的检修装置情况，6月份开始会有较多装置重启，但是，6月份和7月份两个月装置重启情况均不及预期，或出现较多新检修装置，从而导致供给端增量不及预期，市场压力有所减小，预计8月份因检修损失的产量将会有所减少。

表 1：PE 和 PP 正在检修及计划检修装置

PE			PP		
企业名称	产能(万吨/年)	停车时间	企业名称	产能(万吨/年)	停车时间
兰州石化	6	2013.5.18 至今	常州富德	30	2017.7.3, 待定
上海石化	5	5.6, 8月底	青海盐湖	16	3.1-9.1
上海石化	5	5.17, 8月底	大唐多伦	23	4.18, 待定
中原石化	6	5.10, 待定	大唐多伦	23	4.18, 待定
上海石化	10	6.10, 8月底	中原石化	10	5.11, 待定
上海石化	25	6.20-7.19	辽通化工	6	6.6, 待定
上海金菲	15	7.5-7.26	辽通化工	25	6.10-7.16
大庆石化	7.8	7.10, 40天	呼和浩特	15	6.30, 40天
四川石化	30	7.11, 待定	华北石化	10	7.1, 2个半月
四川石化	30	7.11, 待定	上海石化	20	7.10-7.20
齐鲁石化	14	7.13, 待定	四川石化	45	7.12-7.23
茂名石化	25	7.14, 待定	宁波福基	40	7.18, 30-45天
大庆石化	25	7.16, 9月初	中煤榆林	30	7.20, 7, 23
大庆石化	30	7.26, 9月初	上海赛科	25	7.23, 待定
大庆石化	6.5	7.22, 9月初			
茂名石化	11	7.24, 3-5天			
独山子石化	30	7.17, 待定			

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

据目前统计保守估计，2018年PE和PP新增产能分别为140万吨和135万吨。其中，中海油惠州基地（二期）进展顺利，目前已经完成全流程生产，并开始生产。延长石油延安能源化工项目属于煤油气资源综合利用项目，原计划6月底投产，现初步推迟到8月份，但仍存在较大的不确定性。久泰能源预计在四季度投产，其推迟的可能性也较大。宁夏宝丰二期、恒力石化、浙江石化等新装置最快能在2018年底投产，目前尚存在较大不确定性，因此这部分产能我们未统计到2018年。

表 2：2018 年计划新增 PE 和 PP 装置

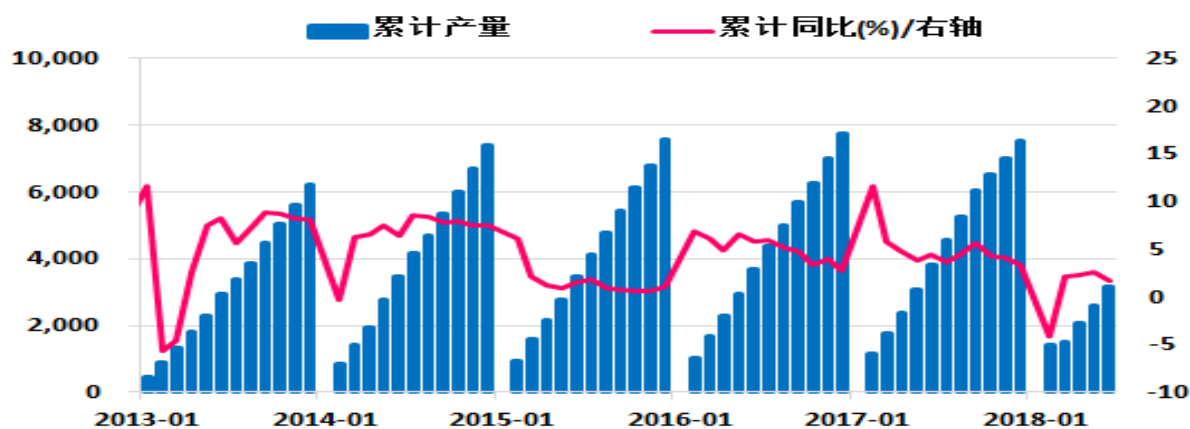
企业名称	产能（万吨/年）		计划投产时间	原料
	PE	PP		
神华宁煤三期二线		30	2018 年 1 月	煤炭
中海壳牌二期	30+40	40	2018 年 4 月底	石脑油
陕西延长	45	30	2018 年 8 月	煤炭
久泰能源	25	35	2018 年四季度	煤炭
宁夏宝丰二期	30	30	2018 年年底	煤炭
浙江石化	75	90	2018 年-2019 年	油
恒力石化		45	2018 年-2019 年	油制
合计	245	300		

数据来源：资料整理，中信建投期货

4、下游需求仍然较为疲弱，近期有所走强

塑料制品产量 6 月份下降，前 6 个月增速放缓。据国家统计局数据显示，1-6 月国内塑料制品累计产量 3158.3 万吨，同比增加 1.6%，增速较 1-5 月份下降 1 个百分点，与去年同期相比下降 2.8 个百分点，下游需求延续疲弱态势。

图 7：塑料制品产量统计

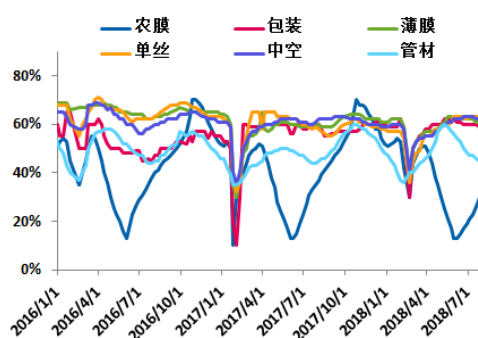


数据来源：Wind，中信建投期货

7 月份，PE 下游行业开工除农膜以外整体下降为主。卓创统计，截止 7 月 26 日，农膜和单丝开工率分别为 30%和 63%，较 6 月底上涨 11 个和 1 个百分点，包装、薄膜、中空和管材开工率分别为 59%、61%、62%和 45%，较 6 月底分别下降 1 个、2 个、1 个和 3 个百分点。农膜开工率季节性回升，与去年同期相比处于相对较低水平，其余行业开工率虽然整体下滑为主，但除包装行业以外水平高于去年同期。

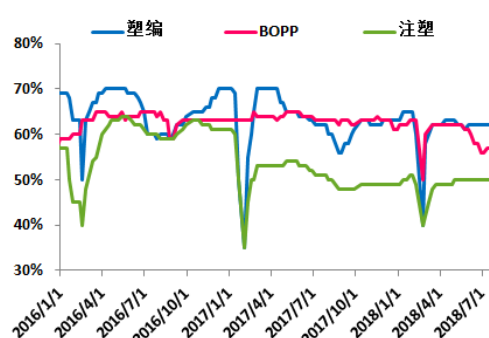
PP 下游行业开工稳中有升。卓创资讯显示，截止 7 月底，塑编、BOPP 和注塑行业开工率分别为 62%、58%和 51%，较 6 月底分别持平、上升 2 个百分点和 1 个百分点。其中 BOPP 较去年同期有较大差距，塑编行业与注塑行业开工率与去年同期持平。

图 8：PE 下游开工率



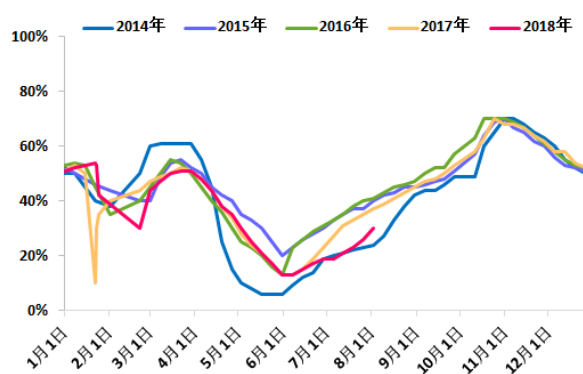
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：PP 下游开工率



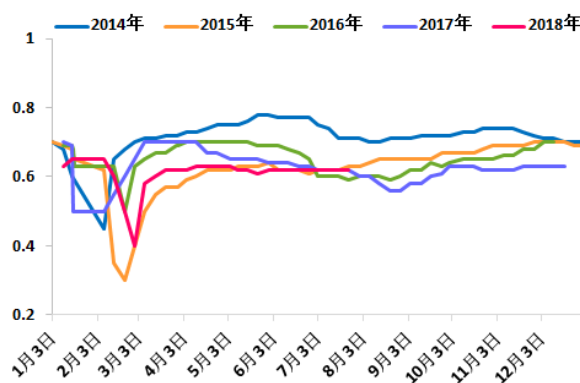
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：农膜行业开工率季节性



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：塑编行业开工率季节性



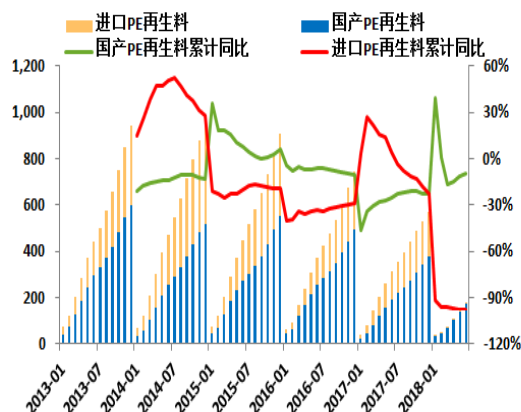
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

5、再生料持续减少，利好新料市场

由于环保加码以及“禁废令”的实施，国产与进口再生塑料大幅减少。卓创统计数据显示，2018 年 6 月国产再生 PE31.45 万吨，同比降低 2.45%，1-6 月国内累计生产再生 PE 170.82 万吨，环比 1-5 月降幅收窄 1.47 个百分点，与去年同期相比降幅降低 16.01 个百分点。从开工率来看，6 月国内再生 PE 开工率 24.43%，环比 5 月降低 6.30 个百分点，增速与去年同期相比降低 2.39 个百分点；6 月国内再生 PP 开工率为 25%，环比降低 5

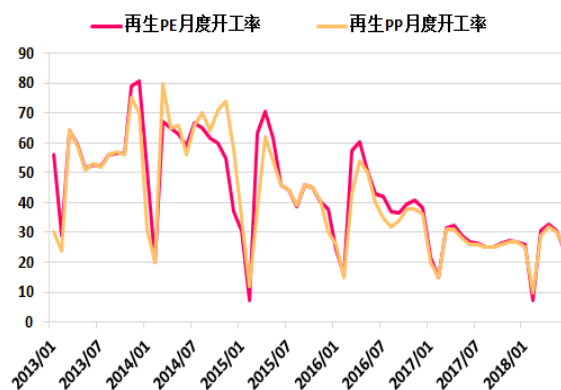
个百分点，较去年同期降低 1 个百分点仍处于历史同期相对低位水平。再生料在政策将继续抑制再生 PE 进口，对新料市场形成利好。

图 12: PE 国产与进口再生料统计



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13: PE 和 PP 国内再生料开工率

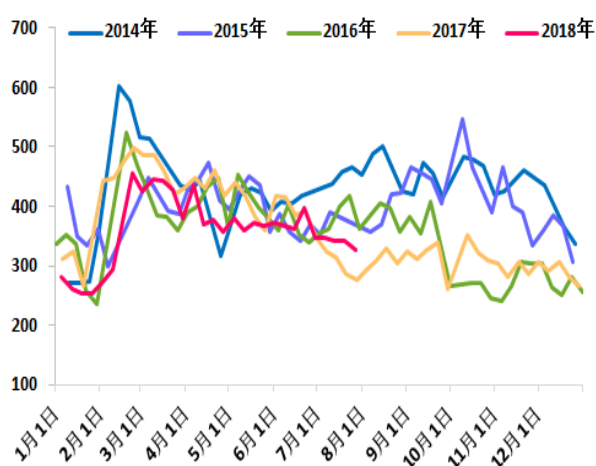


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

6、库存整体下降

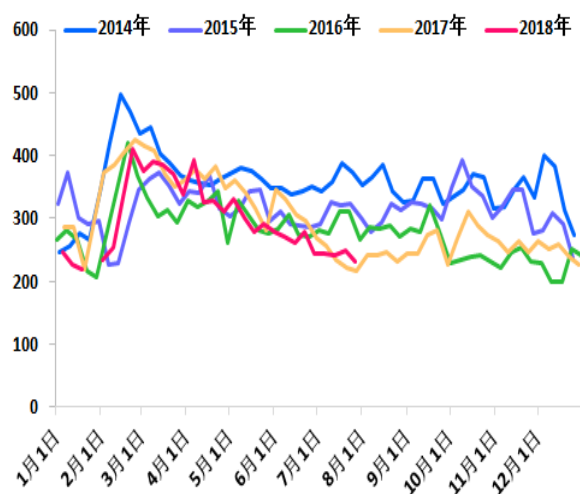
聚烯烃石化库存继续下降。据卓创资讯统计，截止 7 月 27 日，PE 石化库存 32.7 万吨，较 6 月底减少 6.03%；PP 石化库存 23.2 万吨，较 6 月底减少 5.31%。7 月份石化库存变化超出预期，装置整体检修量较预计相比有所增加。港口库存方面，PE 与 PP 增减不一，截止 7 月 27 日，PE 港口库存较 6 月底增加 0.23%；PP 港口库存较 6 月底降低 14.66%。目前内外盘价格倒挂幅度减小，特别是聚乙烯，港口库存与前期相比压力降有所增加；而石化库存在石化厂供应增加的预期下 8 月份预计反弹。

图 14: 国内 PE 石化库存



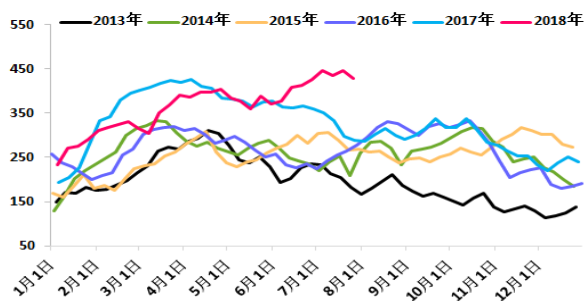
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 15: 国内 PP 石化库存



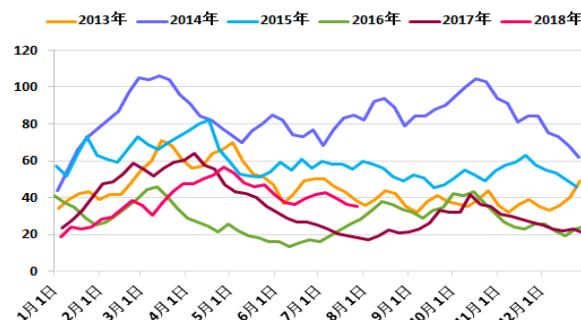
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 16: PE 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 17: PP 港口库存

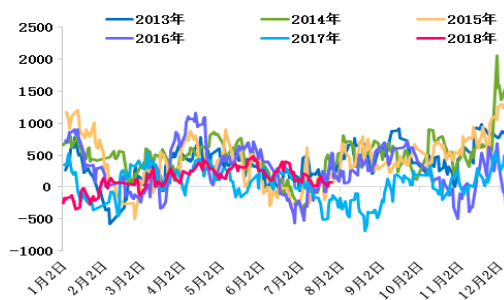


数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

7、价差分析

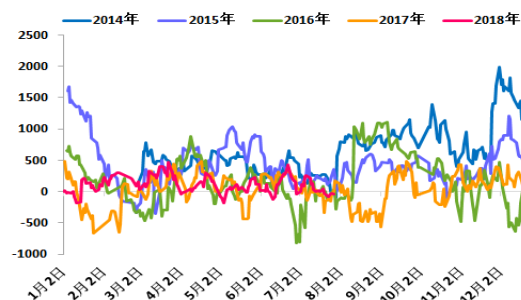
期现价差: 7 月聚烯烃基差震荡为主, 小幅走弱。截止 7 月 27 日, L1809 与齐鲁石化 (7042) 出厂价的基差为 80 (-5); PP1809 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 -42 (-4)。预计 8 月份基差震荡走强。

图 18: 塑料主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

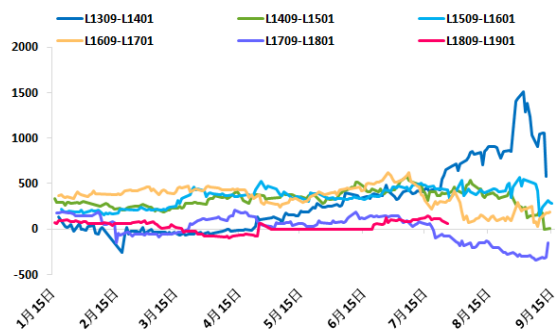
图 19: PP 主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

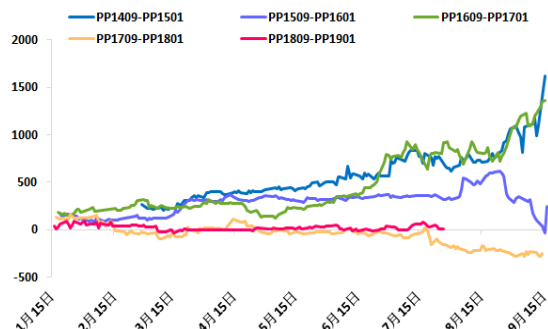
跨期价差: 截止 7 月 27 日, L1809-L1901 与 PP1809-PP1901 价差分别为 65 (-40) 和 6 (-32)。考虑到季节性需求以及新装置投产的影响, 9 月强 1 月弱的逻辑依然存在, 投资者可以继续逢低做多 09/01 价差。

图 20: 塑料 09 合约与 01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

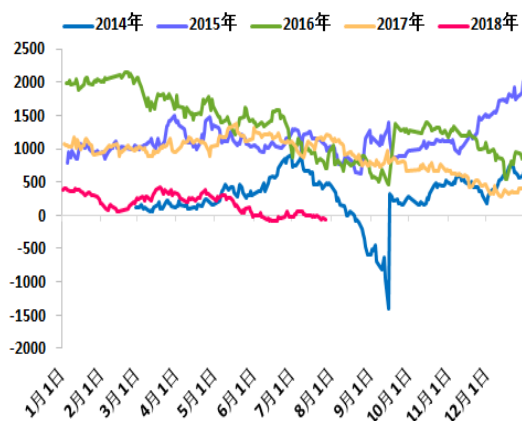
图 21: PP 09 合约与 01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

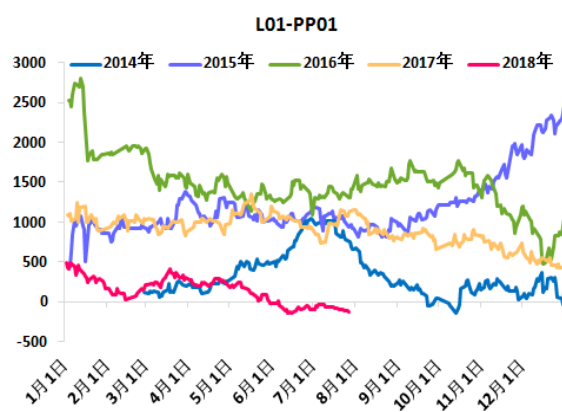
跨品种价差:7月,L与PP价差继续震荡走弱,截止7月27日,L1809-PP1809价差为-72(-49),L1901-PP1901价差-131(-41),可考虑做多价差。

图 22: L1809 合约与 PP1809 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23: L1901 合约与 PP1901 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,贸易摩擦的影响逐渐显现,中国主要宏观经济数据回落,美国经济数据虽然持续向好,但是市场对其贸易摩擦背景下的三季度数据表示担忧。行业基本面方面,供给增加的预期迟迟未能兑现,使得价格受到的压力不及预期。当前情况多空交织,国际贸易的紧张局势依然可能阻碍市场的平稳运行,而人民币的大幅走弱短期内对进口商品的价格有所提振,行业基本面的利空虽不及预期,但后期如能得到释放,将对价格形成压制,预计聚烯烃价格将震荡运行,略微偏强,价格持续上涨仍有压力。

操作上,震荡对待,略微偏多,关注 L1809 上方 9600 元/吨压力; PP1809 关注上方 9700 元/吨压力,追多需谨慎。

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