

多空交织 聚烯烃或高位震荡

聚烯烃周度报告

摘要:

人民币持续走弱;

原油支撑作用仍存;

检修装置增加;

石化库存增加;

因利润受挤压,下游开工率表现一般;

综合来看,虽然仍有成本及装置检修等利好支撑,但下游暂未明显好转,预计聚烯烃短期上行动力有所趋弱,或维持高位震荡走势。

操作策略:

操作上,前期多单可逢高适量减仓止盈,未入场者暂且观望。

不确定性风险:

贸易摩擦进一步升级,下游开工大幅提升。

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8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、装置与库存.....	4
4、下游开工.....	6
5、价差分析.....	6
三、行情展望与投资策略.....	7

图表目录

图 1: L1901 盘面走势.....	2
图 2: PP1901 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: 中国官方制造业 PMI.....	3
图 6: 人民币汇率走势.....	3
图 7: 国际原油价格.....	3
图 8: 甲醇和动力煤价格.....	3
图 9: PE 石化库存.....	5
图 10: PP 石化库存.....	5
图 11: PE 港口库存.....	5
图 12: PP 港口库存.....	5
图 13: PE 注册仓单.....	5
图 14: PP 注册仓单.....	5
图 15: PE 下游开工率.....	6
图 16: PP 下游开工率.....	6
图 17: L 主力合约基差.....	6
图 18: PP 主力合约基差.....	6
图 19: L09 合约与 01 合约价差.....	7
图 20: PP09 合约与 01 合约价差.....	7
图 21: L09 合约与 PP09 合约价差.....	7
图 22: L01 合约与 PP01 合约价差.....	7
表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置.....	4

一、行情回顾

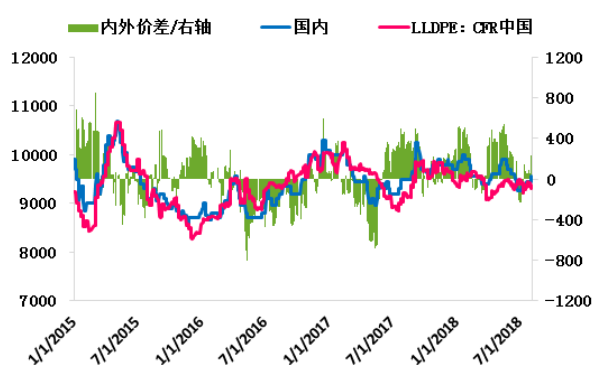
上周，塑料与 PP 期价冲高回落。截止 8 月 10 日，塑料 1901 和 PP1901 分别收于 9690 元/吨和 10085 元/吨，较前一周分别上涨 1.47% 和 3.11 %。

图 1：L1901 盘面走势

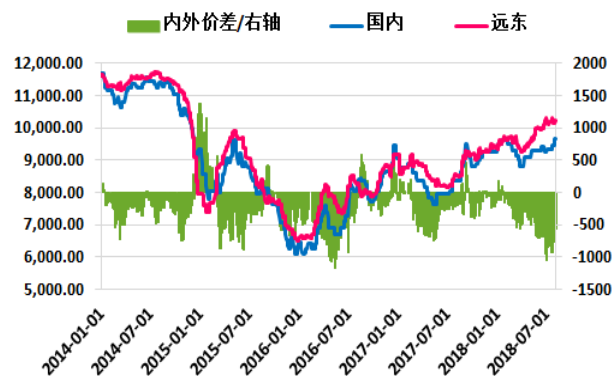

数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP1901 盘面走势


数据来源：文华财经，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

上周石化厂出厂价继续上调。截止 8 月 10 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 9550-9950 元/吨，企业周度出厂均价较前一周上调 100-320 元/吨；PP（T30S）出厂价在 9600-10150 元/吨，企业周度出厂均价较前一周上调 300-470 元/吨。聚烯烃国际市场价格小幅震荡。截止上周末，线性 CFR 远东收于 1120（+20）美元/吨，CFR 东南亚价格收于 1125（+5）美元/吨；PP CFR 东南亚收于 1230（+10），CFR 远东收于 1220（+20）美元/吨。PE 内外价格继续处于顺挂状态，PP 内外价格倒挂幅度继续收窄。

二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

美国方面，美国 7 月 PPI 环比持平，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 3.3%，预期升 3.4%，前值升 3.4%。7 月核心 PPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 2.7%，预期升 2.8%，前值升 2.8%。美国截至 8 月 4 日当周初请失业金人数 21.3 万，预期 22 万，前值 21.8 万修正为 21.9 万，劳动力市场继续呈现紧张局面。美国 7 月核心 CPI 环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比升 2.4%，预期 2.3%，前值 2.3%。美国经济数据继续向好，另外，美联储票委巴尔金上周表态支持美联储利率正常化进程，而埃文斯也表示年内再加息一到两次是合理的，致使美元再创一年新高。人民币则承压继续走弱，人民银行数据显示，截止 8 月 13 日，美元兑人民币中间价报 6.8629，较前一周上涨 116 个基点，再创新高。人民币持续的大幅走弱提高了进口商品的成本，短期内对进口商品内盘价格起到一定提振作用。

图 5：美国当周初请及续请失业金人数



数据来源：wind，中信建投期货

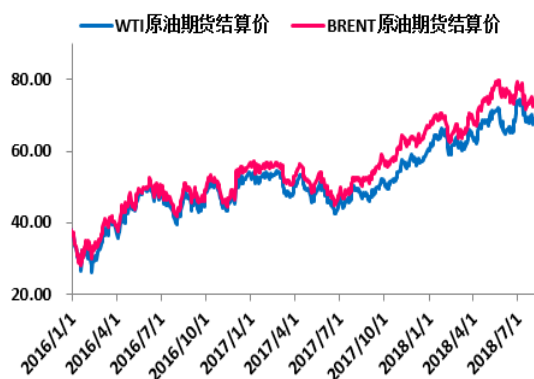
图 6：人民币汇率走势



数据来源：wind，中信建投期货

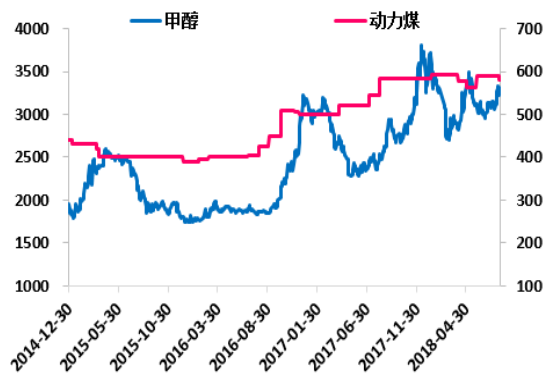
2、上游原料

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

上周国际原油价格震荡走弱。截止 8 月 10 日，WTI 主力月期货报收 67.63 美元/桶，Brent 原油主力合约报收 72.81 美元/桶，分别较前一周下跌 0.86 和 0.40 美元/桶。目前来看，美国通胀压力稳步上升，加息预期持续推升美元或进一步加剧人名币的贬值，从而提振原油重心向上。另一方面，沙特原油产量意外下降叠加伊朗潜在的供应下滑风险或导致 OPEC 原油供应增长大打折扣；同时，美国原油产量下降叠加需求回升，使得原油库存回落，均对油价形成一定支撑，预计原油有望企业向上，对聚烯烃仍有一定支撑作用。甲醇价格冲高后有一定回调，但在进口成本提高以及需求相对稳定的情况下，短期甲醇下跌空间有限，对下游价格支撑作用尚存。

3、装置与库存

上周聚烯烃检修装置继续增加。卓创数据统计，上周涉及检修损失的 PE 产量约为 5.32 万吨，环比前一周增加 1.9 万吨。PE 新检修装置有中天合创 25 万吨，燕山石化 6 万吨等；PP 因检修损失的产量约为 8.58 万吨，较前一周增加 2.95 万吨。PP 新检修装置有大连西太 10 万吨和中天合创 35 万吨。

表 1：PE 和 PP 正在停车检修装置

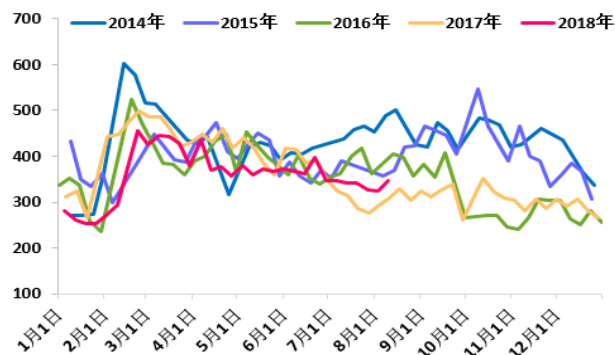
PE			PP		
企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间	企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
兰州石化	全密度装置 6	2013.5.18 至今	常州富德	30	2017.7.3，待定
上海石化	1PE 一线 5	5.6，8 月底	青海盐湖	16	2 月，待定
上海石化	1PE 二线 5	5.17，8 月底	大唐多伦	46	4.18，待定
中原石化	MT0 全密度 6	5.10，待定	中原石化	10	5.11，待定
上海石化	2PE 装置 10	6.10，8 月底	呼和浩特	15	6.30，40 天
大庆石化	全密度二线 30	7.22，9 月初	宁波福基	40	7.18，30-45 天
大庆石化	全密度一线 25	7.22，9 月初	华北石化	10	7.1，2 个半月
大庆石化	LLDPE 装置 7.8	7.10，40 天	兰州石化	老线 5	8.1，待定
大庆石化	LDPE 装置 20	8.1-9 月初	神华宁煤	一线 20	7.31，待定
大庆石化	HDPE A 线 7	8.1-9 月初	大庆炼化	新线 30	8.1，40 天
大庆石化	HDPE B 线 7	8.1-9 月初	大庆石化	10	8.1-9.8
大庆石化	HDPE C 线 10	8.1-9 月初	神华宁煤	新装置 60	8.2，60 天
神华宁煤	全密度装置 45	8.2，40 天左右	神华宁煤	20	7.31，待定
神华新疆	LDPE 装置 27	8.3 日，45 天左右	神华新疆	45	8.3，20 天
独山子石化	HDPE 装置 10	8.6 日，待定	徐州海天	20	8.5，7-10 天
中天合创	LDPE 装置 25	8.7 日，15 天左右	大连西太	10	8.7，待定
燕山石化	LDPE 装置 6	8.13 日，10 天左右	中天合创	35	8.7，待定

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

虽然由于装置检修导致损失的产量继续增加，但随着石化企业陆续拉涨出厂价格，下游成本增加，接货积极性一般，导致上周石化企业库存有所增加。据卓创资讯统计，截止 8 月 10 日，PE 石化库存为 34.8 万吨，环比前一周增加 7.08%；PP 石化库存为 24.53 万吨，较前一周增加 10.42%。两者库存均处于历史同期较低水平。

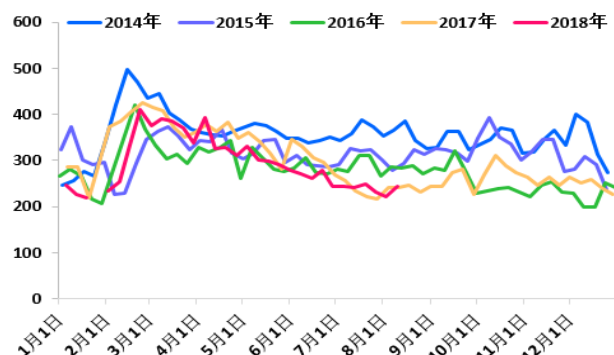
聚烯烃港口库存继续下降，截止 8 月 10 日，PE 和 PP 港口库存分别为 39.9 万吨和 2.8 万吨，环比分别下降 3.39% 和下降 3.78%。目前聚乙烯和聚丙烯港口库存均在持续减少，但聚乙烯港口库存仍处于历史同期高位水平。社会库存方面，聚乙烯和聚丙烯社会库存分别为 17.83 万吨和 6.233 万吨，较前一周分别下降 2.57% 和 3.27%。

图 9：PE 石化库存



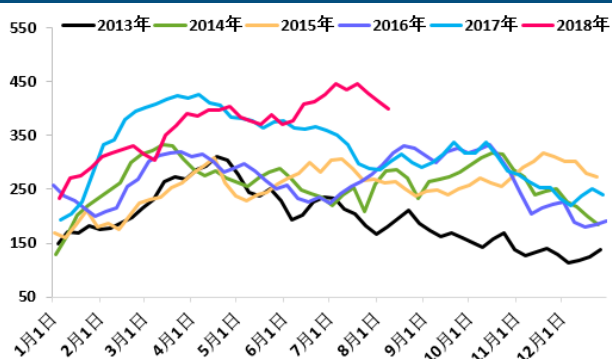
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：PP 石化库存



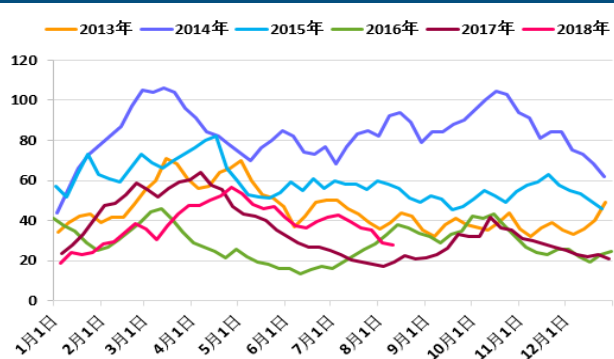
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：PE 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

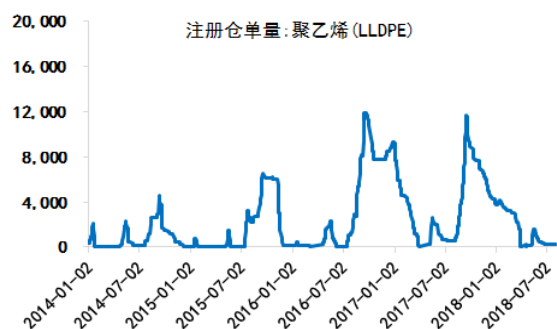
图 12：PP 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

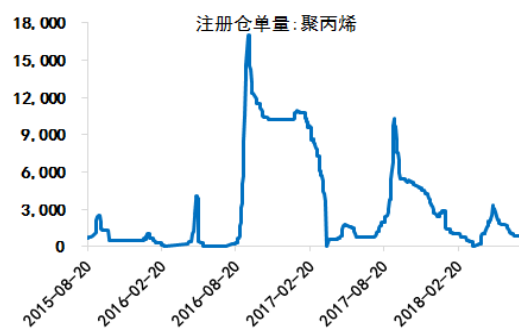
上周聚烯烃注册仓单维持在 284 张，聚丙烯注册仓单继续减少。截止 8 月 10 日，聚丙烯仓单数量为 652 张，较前一周减少 113 张。

图 13：PE 注册仓单



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：PP 注册仓单

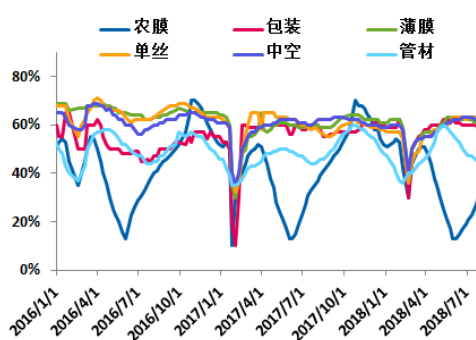


数据来源：Wind，中信建投期货

4、下游开工

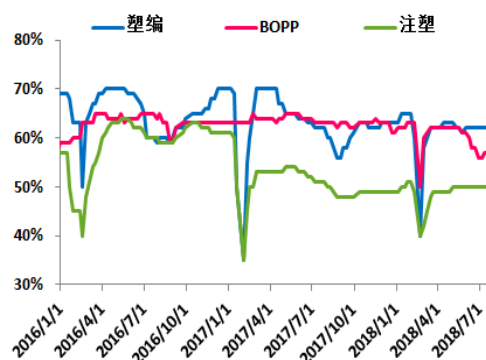
上周，聚烯烃下游行业开工率小幅变动，农膜开工率继续呈现季节性上涨。聚乙烯方面，卓创数据显示，截止 8 月 9 日当周，农膜行业开工率上涨 4 个百分点至 38%，连续 9 周上涨，包装和中空行业开工率维持稳定，单丝和薄膜行业开工分别为 59% 和 62%，较前一周均下降 1 个百分点，管材行业开工率环比上涨 1 个百分点至 46%；聚丙烯方面，塑编、BOPP 和注塑开工率分别为 60%、59% 和 51%，塑编环比下滑两个百分点，主要由于 PP 价格大幅上涨，而订单变化不大，导致加工企业利润受到挤压，从而使得企业开工有所下降，BOPP 和注塑与前一周期持平。目前来看，下游企业受利润下滑影响，开工以及采购原料积极性均有所弱化，对原料价格支撑或比较有限。

图 15: PE 下游开工率



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 16: PP 下游开工率

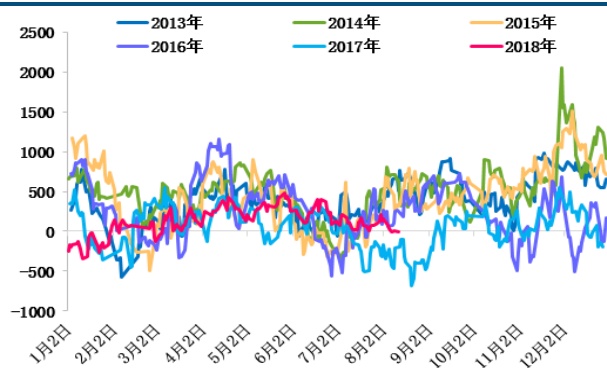


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

5、价差分析

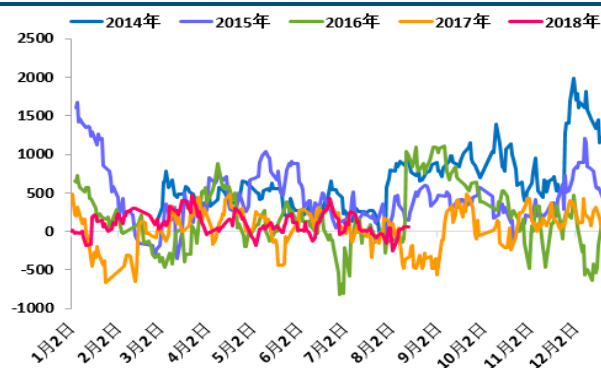
期现价差：上周，L 基差走弱，PP 由于现货价格涨幅较大，基差走强。截止 8 月 10 日，L1901 与 LLDPE（7042，齐鲁石化）出厂价的基差为 10(-140)；PP1809 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 65(+315)。L/PP 基差处于同期中等偏低水平。

图 17: L 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

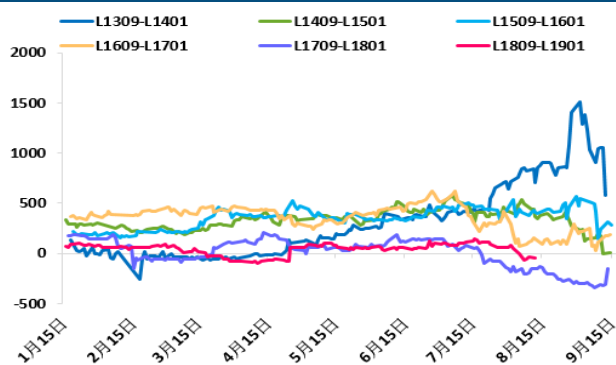
图 18: PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

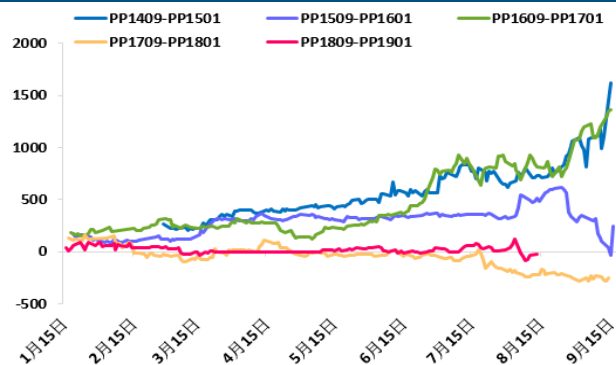
跨期价差：上周，塑料 09 合约与 01 合约价差以及 PP 09 合约与 01 合约价差均明显走弱。截止 8 月 10 日，L1809-L1901 与 PP1809-PP1901 价差分别为-40（-90）和-30（-149）。

图 19：L09 合约与 01 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

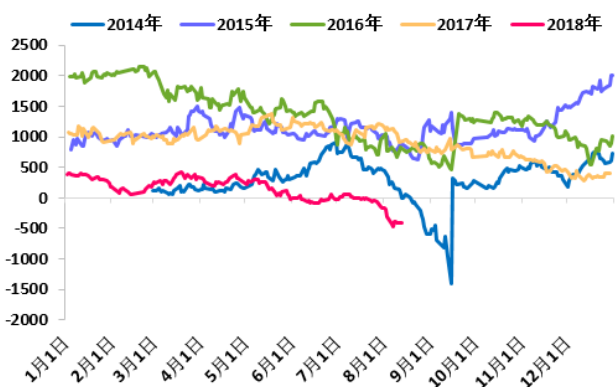
图 20：PP09 合约与 01 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

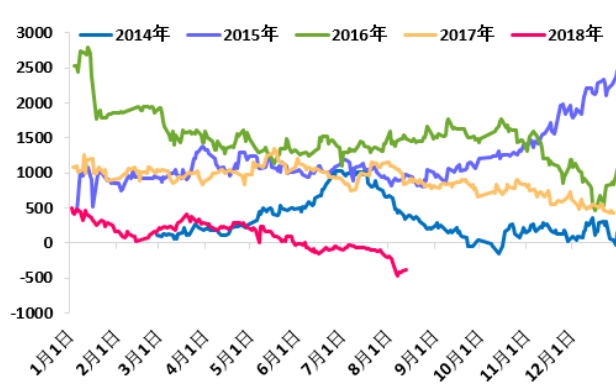
跨品种价差：上周，塑料与 PP 价差继续走弱。截止上周五，L1901-PP1901 价差-395（-164）；L1809-PP1809 价差-405（-105）。

图 21：L09 合约与 PP09 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：L01 合约与 PP01 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，美国经济继续好转，美元持续走高，人民币因此承压走弱，从而导致聚烯烃进口成本上涨，有利于抑制进口。行业基本面方面，原油有望企稳回升，对聚烯烃形成一定支撑。另外，目前检修装置较多，供应端有收紧预期，但下游受利润下滑影响对原料采购积极性不佳，导致石化库存出现累积。预计聚烯烃短期上行动力有所趋弱，或维持高位震荡走势，不排除有继续回调风险。

操作上，前期多单可逢高适量减仓止盈，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