

需求淡季 聚烯烃上行乏力

聚烯烃周度报告

摘要:

国内经济表现依旧较为疲弱，对大宗商品提振力度有限。原油在美元承压以及减产协议达成的利好刺激下或有反弹。同时，聚烯烃石化库存大幅下降支撑市场。但是随着下游集中补库力度逐渐减弱，而聚烯烃供给将继续维持高位，需求并没有实质性提升的背景下，聚烯烃上方压力仍存。

操作策略:

操作上，L1905/PP1905 暂且观望。

不确定性风险:

原油大涨，需求提升。

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 12 月 10 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.....	3
4、下游开工.....	5
5、价差分析.....	5
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: 国际原油价格.....	3
图 6: 甲醇和动力煤价格.....	3
图 7: PE 石化库存.....	4
图 8: PP 石化库存.....	4
图 9: PE 港口库存.....	5
图 10: PP 港口库存.....	5
图 11: PE 下游开工率.....	5
图 12: PP 下游开工率.....	5
图 13: 塑料主力合约基差.....	6
图 14: PP 主力合约基差.....	6
图 15: 塑料 1901 合约与塑料 1905 合约价差.....	6
图 16: PP 1901 合约与 PP 1905 合约价差.....	6
图 17: L01 合约与 PP01 合约价差.....	6
图 18: L05 合约与 PP05 合约价差.....	6
表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置.....	4

一、行情回顾

上周，L1905/PP1905 合约整体延续反弹走势。截止 12 月 07 日，塑料 1905 和 PP1905 分别收于 8500 元/吨和 8608 元/吨，较前一周分别上涨 1.92% 和 2.64%。

图 1：L1905 盘面走势



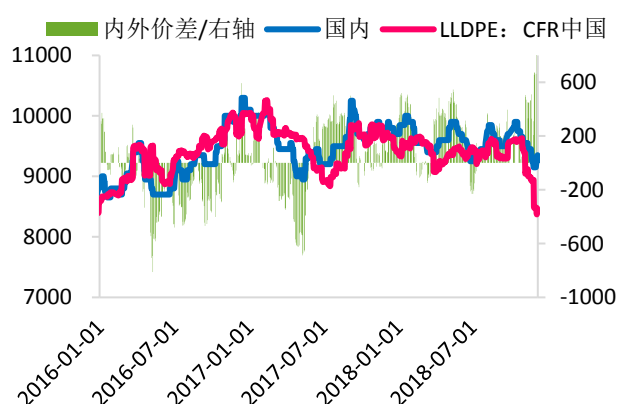
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP1905 盘面走势



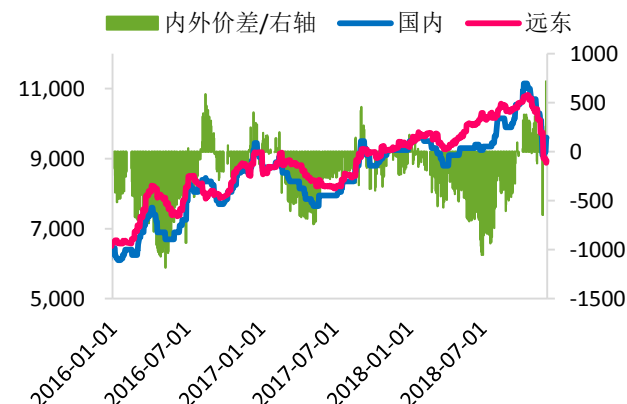
数据来源：文华财经，中信建投期货

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

由于上月底库存压力有所减小，上周石化企业多上调出厂价。截止 12 月 07 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 9350-9550 元/吨，部分企业周度出厂均价（12 月 03 日-12 月 07 日）较前一周上涨 40-270 元/吨；PP（T30S）出厂价在 9200-9800 元/吨，部分企业周度出厂均价（12 月 03 日-12 月 07 日）较前一周上涨 160-470 元/吨。国际方面，聚烯烃价格继续下跌，截止上周末，线性 CFR 远东收于 1031（0）美元/吨，CFR 东南亚价格收于 1053（-40）美元/吨；PP CFR 东南亚收于 1161（-60），CFR 远东收于 1126（-45）美元/吨。PE 与 PP 内外价格顺挂，国内聚烯烃仍将受外国货源冲击。

二、价格影响因素分析

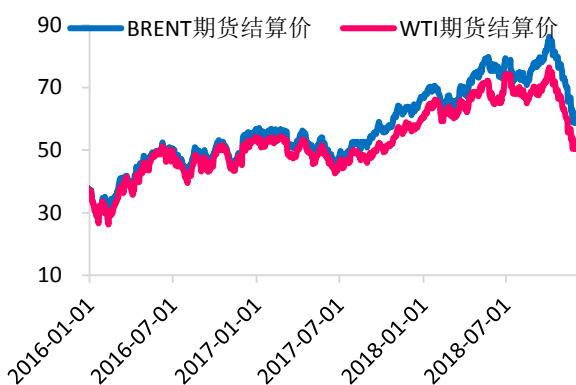
1、宏观数据/事件

上周美国经济数据好坏参半。供应管理协会数据显示，美国 11 月 ISM 制造业指数意外走高至 59.3，高于前值。但是美国劳工部数据显示，美国 11 月新增非农就业人数 15.5 万，大幅低于预期，非农数据发布后，市场预计美联储将暂停加息步伐，近期美元也呈现承压下行走势。国内方面，11 月中国财新制造业 PMI 小幅回升至 50.2，略高于预期，虽然目前财新 PMI 仍高于 50，前期发布的官方 PMI 为 50，国内经济虽未显著恶化，但总体表现较为疲软，对大宗商品提振作用有限。进出口方面，按美元计，11 月进出口同比增速双双超预期大幅下滑，进出口抢跑的影响逐步减弱。在中美贸易战仍面临较大不确定性以及国内外经济偏弱的背景下，预计短期国内贸易增速将继续下滑。进入 11 月以来，央行公开市场逆回购操作已经连续暂停 32 日，续刷空窗期时长新高，目前央行仍称流动性总量合理充裕，资金面基本平稳，对大宗商品市场影响较小。

2、上游原料

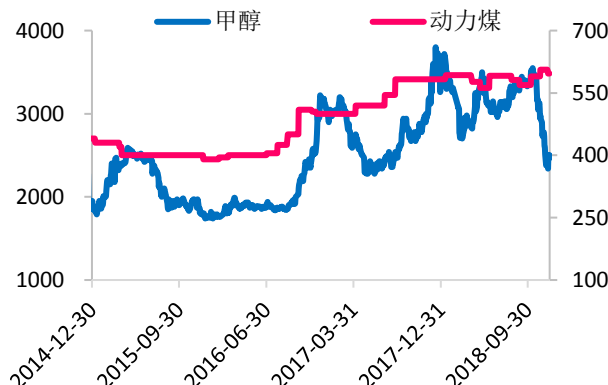
上周国际原油价格震荡收高。由于 G20 传出中美贸易缓和的利好消息，加上美国炼油开工率提升，同时，市场预期 OPEC 达成减产协议，导致油价企稳反弹。尤其周五，当 OPEC 确定同意减产，国际油价盘中一度涨幅达 5%。截止 12 月 07 日，WTI 主力期货报收 52.61 美元/桶，Brent 原油主力合约报收 61.67 美元/桶，分别较前一周上涨 1.68 和 2.96 美元/桶。当前，美元承压下跌加之供应过剩担忧缓解，原油短期或迎反弹。上周，沿海地区甲醇多跌后反弹。目前，原油企稳反弹，加上冬季天气对运输造成一定影响，但是下游需求仍无亮点，预计短期甲醇或窄幅震荡。

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

3、装置与库存

上周 PE 与 PP 因装置检修损失产量小幅变动。据卓创数据统计，上周 PE 装置涉及检修损失的产量约为 4.68 万吨，环比前一周增加 0.23 万吨；PP 因检修损失的产量约为 6.53 万吨，较前一周减少 0.33 万吨。截止 12 月

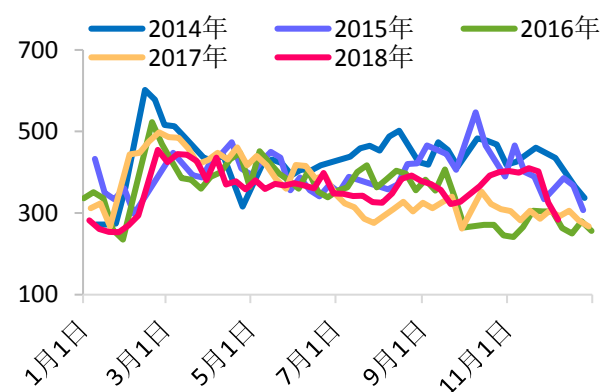
06 日，聚丙烯开工率约 85.79%，环比提高 0.37 个百分点。截止 12 月 7 日，线性聚乙烯生产比例为 34.7%，环比提高 1.66 个百分点；PP 拉丝生产比例为 32.66%，环比下滑 1.52 个百分点，处于相对偏高位置。目前正在检修的装置部分将于本月中旬过后陆续恢复生产，暂未听闻新增装置检修计划，整体来看，PE 和 PP 开工将继续维持高位。

表 1：PE 和 PP 正在停车检修装置

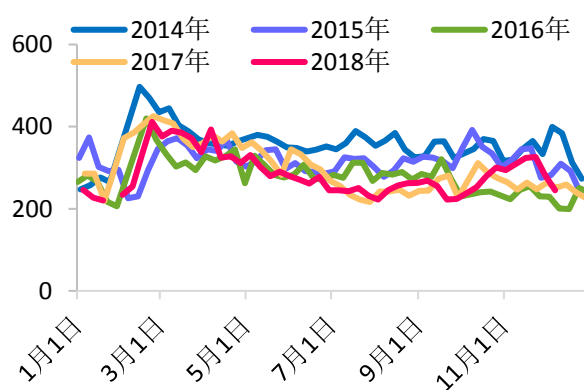
PE			PP		
企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间	企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
兰州石化	全密度装置 6	2013.5.18 至今	常州富德	30	2017.7.3, 待定
上海石化	1PE 装置 10	9.30, 开车待定	青海盐湖	16	2 月, 待定
上海赛科	HDPE 装置 30	10.8, 近期开车	大唐多伦	46	4.18, 待定
上海赛科	LLDPE 装置 30	10.8, 近期开车	锦西石化	15	10.9-2019.1.1
福建联合	全密度 90	10.30-12.18	神华宁煤	30	11.9, 待定
中原石化	全密度 6	11.5, 待定	福建联合	12	10.28-12.18
独山子石化	全密度 30	12.1, 待定	福建联合	55	10.27-12.19
中天合创	LDPE 装置 12	12.4-12.20 以后	中原石化	10	11.2, 待定
中沙天津	LLDPE 装置 30	12.5-12.15	兰州石化	5	11.1, 待定
齐鲁石化	新全密度装置	12.5, 待定	绍兴三圆	20	12.5, 待定

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

上周聚乙烯和聚丙烯石化库存大幅下降。据卓创资讯统计，截止 12 月 07 日，PE 石化库存为 28.4 万吨，环比前一周减少 12.62%；PP 石化库存为 24.54 万吨，较节前一周减少 12.89%。聚乙烯与聚丙烯石化库存均大量消化至同期低位水平。聚乙烯港口库继续下降，聚丙烯港口库存相对前一周持平。截止 12 月 07 日，PE 和 PP 港口库存分别为 27.6 万吨和 1.87 万吨。目前，PE 港口库存连续八周减少，但仍处于同期高位，聚丙烯港口库存本身量少，现继续在低位徘徊。聚乙烯和聚丙烯社会库存均有小幅增加，截止 12 月 07 日，PE 和 PP 社会库存分别为 15.34 万吨和 5.434 万吨，较前一周分别增加 2.47%和 2.24%。目前 PE 和 PP 总库存均降至同期中等水平，库存压力减小，对聚烯烃形成利好支撑。

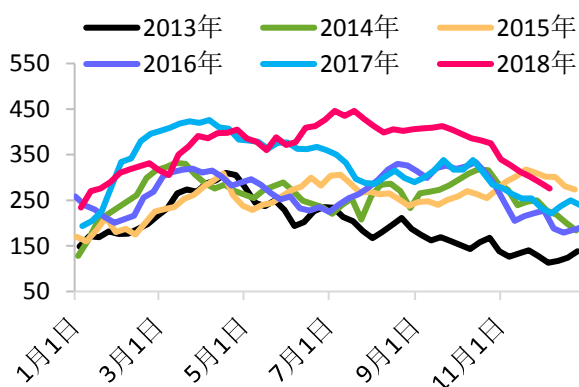
图 7：PE 石化库存


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：PP 石化库存


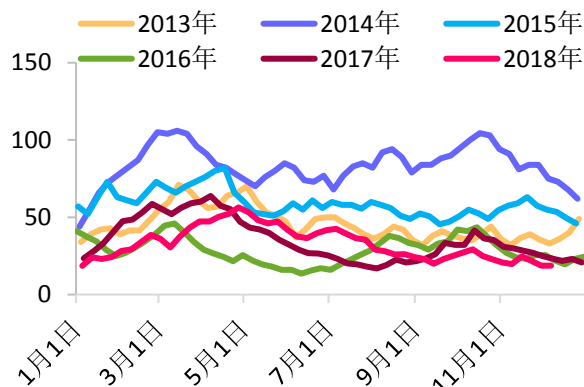
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：PE 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：PP 港口库存

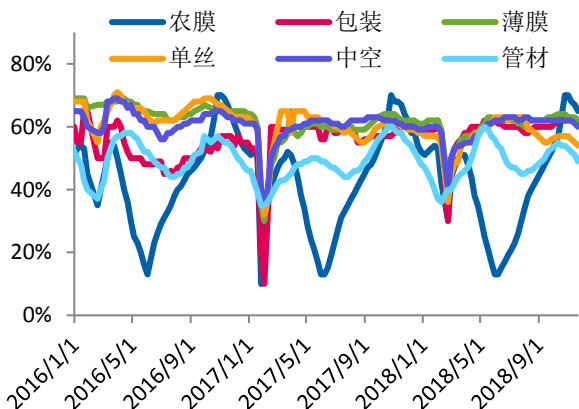


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

4、下游开工

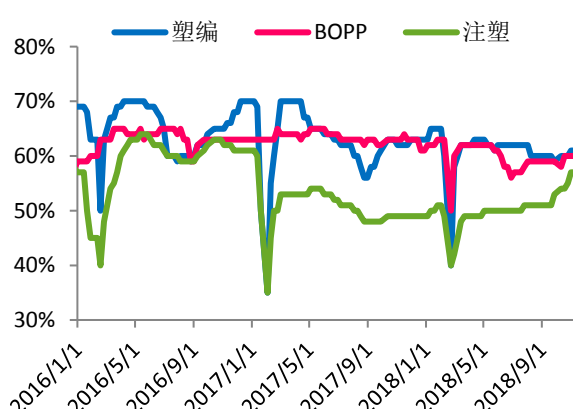
上周，PE 下游行业开工稳中有降。卓创数据显示，截止 12 月 07 日当周，农膜与管材行业开工率环比分别下降 2 个百分点和 1 个百分点，包装、单丝、薄膜、中空行业开工与前一周期持平。根据季节性规律来看，农膜与管材行业开工将继续下滑。聚丙烯方面，塑编企业近期订单略有增加，部分厂家提高生产负荷，上周塑编行业开工环比提升 1 个百分点至 62%；注塑与 BOPP 行业开工维持平稳。上周由于聚烯烃价格上涨，部分下游工厂增加采购，随着下游集中补库后逐渐减少，预计短期聚烯烃需求仍难以显著提升。

图 11：PE 下游开工率



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：PP 下游开工率

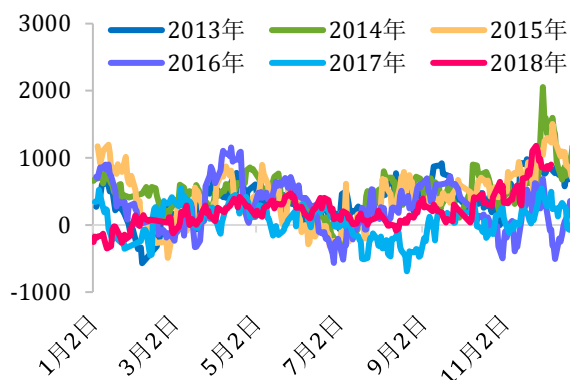


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

5、价差分析

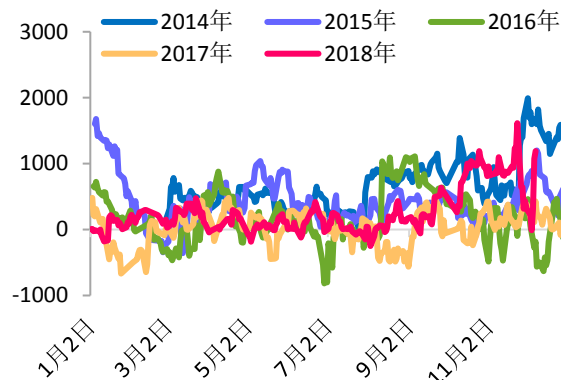
期现价差：上周，L 主力基差小幅波动，PP1901 基差先大幅走弱后快速走强。截止 12 月 07 日，L1905 与 LLDPE（7042，齐鲁石化）出厂价的基差为 900(+40)；PP1901 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 705(+389)，目前 L 与 PP 主力基差处于中等偏高水平，对期价支撑尚存。

图 13：塑料主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

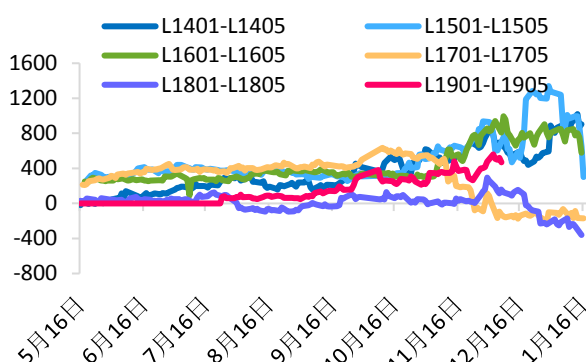
图 14：PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

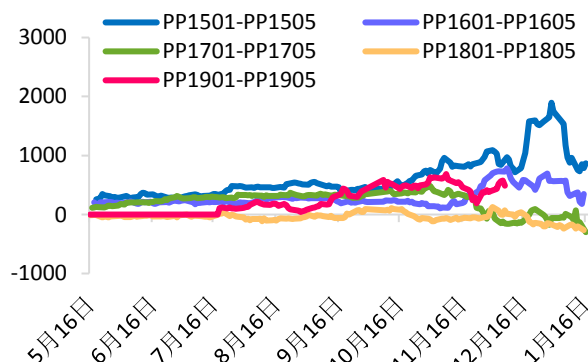
跨期价差：上周，塑料与 PP 的 01 合约与 05 合约价差先扩大后收窄。截止 12 月 07 日，L1901-L1905 与 PP1901-PP1905 价差分别为 470（-5）和 487（+90）。

图 15：塑料 1901 合约与塑料 1905 合约价差



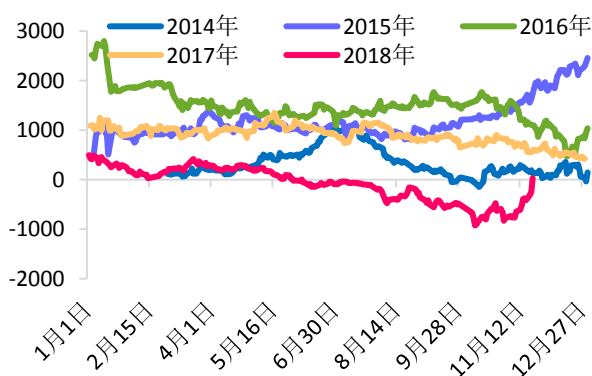
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：PP 1901 合约与 PP 1905 合约价差



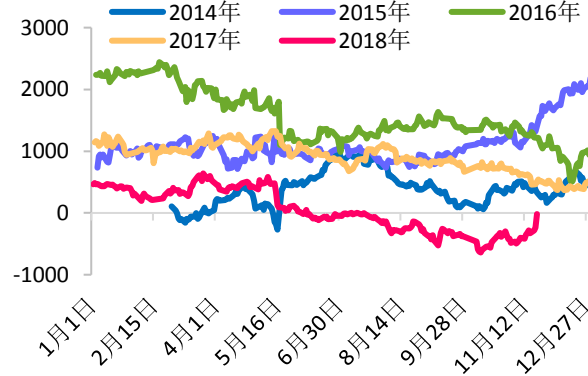
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：L01 合约与 PP01 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：L05 合约与 PP05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

跨品种价差：上周，塑料期价再次低于 PP 期价。截止上周五，L1901-PP1901 价差-125（-156）；L1905-PP1905 价差-108（-61）。

三、行情展望与投资策略

综合而言，国内经济表现依旧较为疲弱，对大宗商品提振力度有限。原油在美元承压以及减产协议达成的利好刺激下或有反弹。同时，聚烯烃石化库存大幅下降支撑市场。但是随着下游集中补库力度逐渐减弱，而聚烯烃供给将继续维持高位，需求并没有实质性提升的背景下，聚烯烃上方压力仍存。

操作上，L1905/PP1905 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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 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

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

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

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

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 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

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、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

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：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 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 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

廊坊营业部

地址：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

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