

库存低位&原油偏强 聚烯烃短 线偏多

聚烯烃周度报告

摘要:

沙特两处石油设施遭攻击，预计下周原油价格将有上涨，对聚烯烃形成利好提振。另外，传统旺季，叠加库存低位，聚烯烃下方支撑较强。但是，检修力度将逐渐减小，新产能继续投产，70周年国庆前后不确定性较多，聚烯烃上方压力仍存，建议聚烯烃短多长空。

操作策略:

操作上，L2001 短线可尝试在 7200 附近轻仓试多，回撤 100 点止损；PP2001 短线可尝试在 8000 附近轻仓短多，回撤 100 点止损。

风险: 中美摩擦再升级，下游采购积极性明显减弱。

作者姓名: 张远亮

邮箱: Zhangyuanliang@csc.com.cn

电话: 023-81157340

期货投资咨询从业证书号: Z0014040

发布日期: 2019年09月15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.....	5
5、价差分析.....	6
三、行情展望与投资策略.....	7

图表目录

图 1: L1905 盘面走势.....	2
图 2: PP1905 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.....	5
图 8: PP 石化库存.....	5
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 1905 合约与塑料 1909 合约价差.....	6
图 16: PP 1905 合约与 PP 1909 合约价差.....	6
图 17: L05 合约与 PP05 合约价差.....	7
图 18: L09 合约与 PP09 合约价差.....	7
表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置.....	4

一、行情回顾

本周 L2001/PP2001 冲高回落。截止 9 月 12 日，塑料 2001 和 PP2001 分别收于 7290 元/吨和 8081 元/吨，较前一周分别上涨 1.32% 和 0.19%。

图 1：L2001 盘面走势



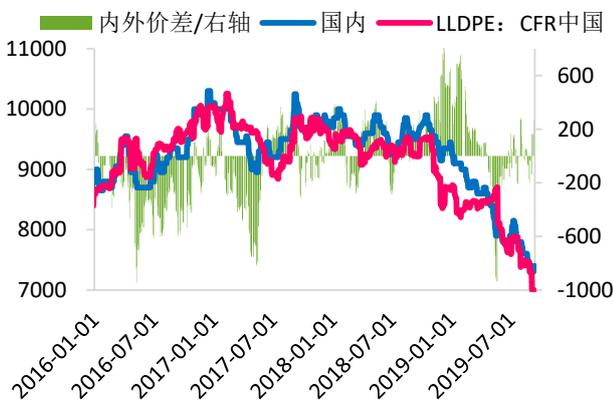
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP2001 盘面走势



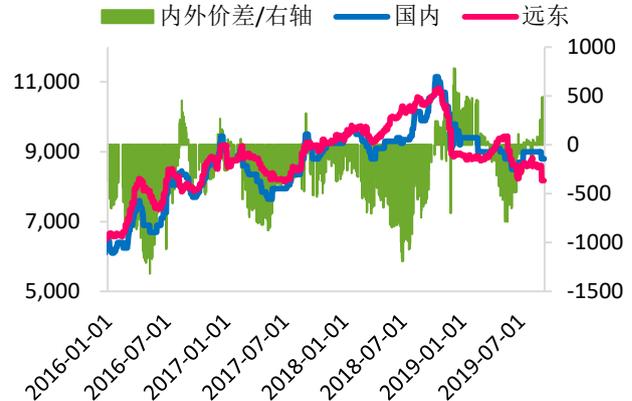
数据来源：文华财经，中信建投期货

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

本周石化库存快速降至春节以来的新低，PE 与 PP 石化企业出厂价多有不同程度上调。截止 9 月 12 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 7200-7500 元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨 100-200 元/吨；PP（T30S）出厂价在 8550-9350 元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨 50~250 元/吨。国际方面，本周 PE 与 PP 外盘价格大多稳定，部分小幅下跌。截止周末，线性 CFR 远东收于 811（-10）美元/吨，CFR 东南亚价格收于 851（0）美元/吨；PP（纤维/注塑）CFR 东南亚收于 1004（0），CFR 远东收于 959（0）美元/吨。由于国内市场有所回暖，近期进口利润好转，目前进口利润窗口继续处于打开状态。

二、价格影响因素分析

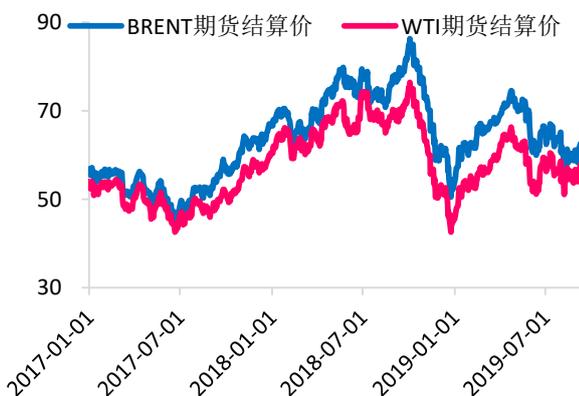
1、宏观数据/事件

美国 8 月 PPI 数据有所好转。美国劳工部公布数据显示，2019 年 8 月，美国 PPI 同比增长 1.8%，高于预期值和前值 1.7%；美国 8 月核心 PPI 同比增长 2.3%，高于预期值 2.2%和前值 2.1%；8 月核心 PPI 环比增长 0.3%，预期值为 0.2%，前值为-0.1%。尽管表现意外，但其主要归功于服务价格上行抵消了大部分商品价格的下跌，在此背景下，市场对于美国制造业下行的担忧并未得到缓解。较 PPI 数据延迟一天公布的 CPI 数据则显示，美国 8 月未季调 CPI 同比增长 1.7%，低于预期值和前值 1.8%；8 月美国未季调核心 CPI 同比增长 2.4%，高于预期值 2.3%和前值 2.2%。纽约联储最近对美国家庭进行的月度调查结果显示，未来一年的预期通胀率下降至 2.4%，这是该调查六年历史中的最低水平。在低通胀、全球经济增长放缓以及贸易摩擦不确定性等多重因素影响下，市场认为美联储在下周举行的会议后将大概率实施年内第二次降息。根据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点至 1.75%-2.00%的概率为 88.8%，维持利率不变的概率为 11.2%。

8 月中国 CPI 维持在 3%之内，PPI 连续第二月出现负值。9 月 10 日，国家统计局公布数据显示，2019 年 8 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.8%；其中食品价格上涨 10%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 3.6%，服务价格上涨 1.6%。1-8 月，全国居民消费价格较去年同期上涨 2.4%。尽管 8 月 CPI 同比涨幅仍处于 3%以内水平，但在猪肉价格继续大幅上涨的推动下，未来国内 CPI 仍存在突破 3%的可能。同时公布的 PPI 数据显示，8 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.8%，环比下降 0.1%。其中，8 月生产资料价格同比下降 1.3%，降幅较 7 月扩大 0.6 个百分点，影响 PPI 总水平下降约 0.98 个百分点；生活资料价格同比上涨 0.7%，涨幅较 7 月回落 0.1 个百分点，影响 PPI 总水平上涨约 0.18 个百分点。1-8 月，工业生产者出厂价格较去年同期上涨 0.1%。在目前制造业整体需求偏弱以及同期基数偏高的影响下，未来 PPI 恐将继续维持在负值范围之内。

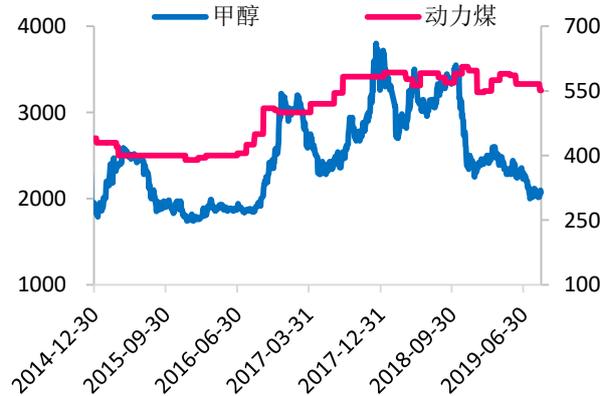
2、上游原料

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

本周国际油价先涨后跌。周初，沙特阿拉伯新任石油部长宣称将维持减产支撑油价政策，随后，由于特朗

普解雇美国国家安全事务助理博尔顿，加上有传言说美国总统特朗普考虑放松对伊朗的制裁，国际油价回落。截止9月13日，WTI主力合约期价报收54.85美元/桶，Brent原油主力合约报收60.22美元/桶，分别较前一周下跌1.67和1.32美元/桶。下周美国再次降息概率较大，同时，沙特阿美的两处主要石油设施遭到无人机攻击，之后引发大火，沙特这两处石油生产处于中断中，预计下周国际油价将出现上涨。本周国内甲醇价格继续上涨。目前供需同增，且9月下旬进口船货依旧较多，甲醇上方压力仍存。

3、装置与库存

随着前期部分检修装置恢复生产，本周PE与PP因检修损失量环比有所减少。据卓创数据统计，本周PE因检修损失的产量约为4.28万吨，较前一周减少0.83万吨；PP因检修损失的产量约为7.9万吨，较前一周减少0.73万吨。截止9月12日，PP拉丝生产比例环比上涨2.03个百分点至37.66%；线性聚乙烯生产比例较前一周增加2.51个百分点至38.68%。下周神华包头30万吨全密度装置计划9月16日起检修43天左右；辽通化工30万吨HDPE装置计划9月16日检修1天，茂名石化与四川石化计划重启。PP方面，下周新增神华包头计划停车检修，独山子石化、大庆炼化、延安炼厂、东莞巨正源计划下周开车，大唐多伦一线装置计划下周出产品。预计下周PE与PP装置检修损失量环比将继续减少。

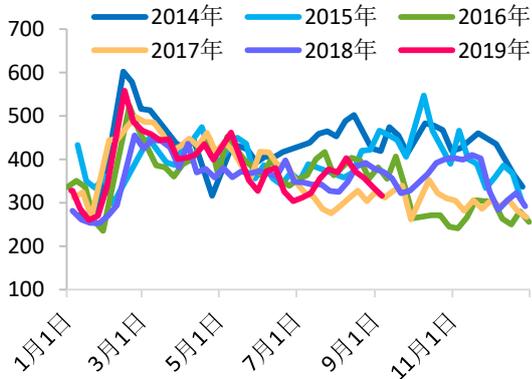
表 1：PE 和 PP 正在停车检修装置

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	大唐多伦	23	2018.4.18, 开车中
独山子石化	老全密度10	6.30, 待定	大唐多伦	23	2018.4.18, 待定
独山子石化	老低压10	7.22, 预计2个月	青海盐湖	16	8.24, 停1个月
独山子石化	新全密度30	7.22, 约2个月	湛江东兴	14	7.4, 约停2个月
独山子石化	新全密度30	7.22, 约2个月	独山子石化	老一线7	7.17, 停2个月
茂名石化	高压11	9.4, 15天	独山子石化	老二线7	7.16, 停2个月
神华新疆	LDPE装置27	8.15-9.22	独山子石化	55	7.22, 约60天
延安能化	全密度45	8.25, 约45天	大庆炼化	60	8.7, 约1个月
四川石化	HDPE装置30	9.5, 停1周	延安能化	30	8.9, 待定
			延安炼厂	20	8.13, 约1个月
			中安联合	35	9.2-9.9
			神华新疆	45	8.15, 40天左右
			钦州石化	20	9.8, 约10天

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

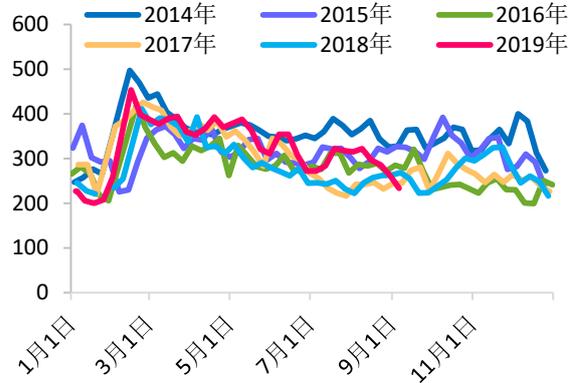
上周聚烯烃石化库存环比连续第四周减少（9月13日当周数据暂未更新）。据卓创资讯统计，截止9月6日，PE石化库存为31.6万吨，较前一周下降5.95%；PP石化库存为23.364万吨，较前一周减少10.78%，目前石化库存已处于同期最低水平。本周PE港口库存环比继续减少3.6%至26.8万吨，为连续第五周下降，目前已处于近几年同期中等偏下水平；PP港口库存较前一周有所增加，但仍处于历年同期最低水平。9月9日，两桶油库存约为68.5万吨，较前一周增加6.5万吨，截止9月12日，两桶油库存较周初减少9.5万吨至59万吨，处于春节后最低水平。本周石化库存消化速度依旧快，目前库存压力小，石化企业陆续上调出厂价，对市场支撑有所增加。但70周年国庆也将来临，环保压力也将持续存在。此外，在70周年国庆这个特殊的日子，更需关注宏观动态，尤其中美关系。

图 7: PE 石化库存



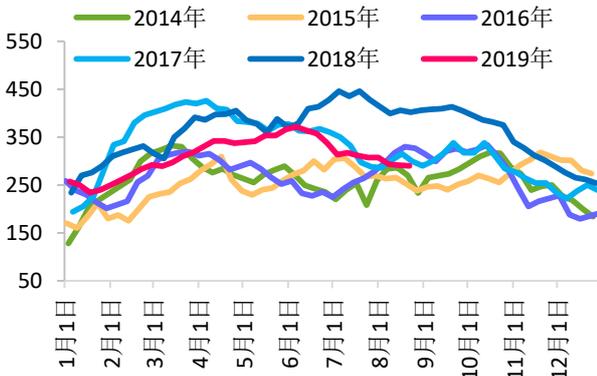
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 8: PP 石化库存



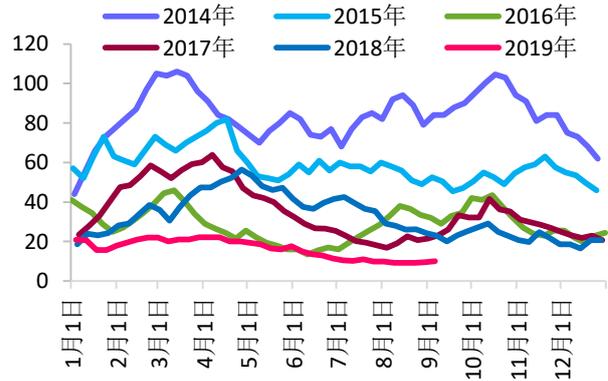
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 9: PE 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

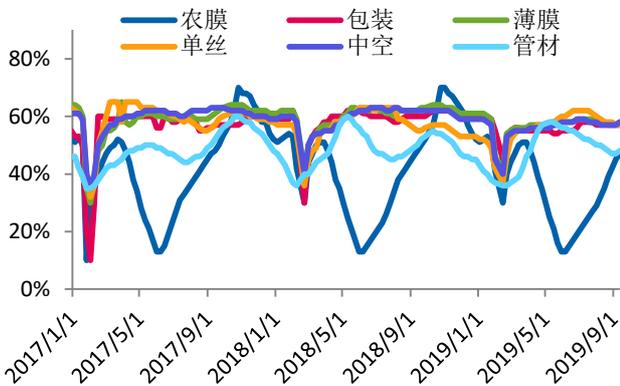
图 10: PP 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

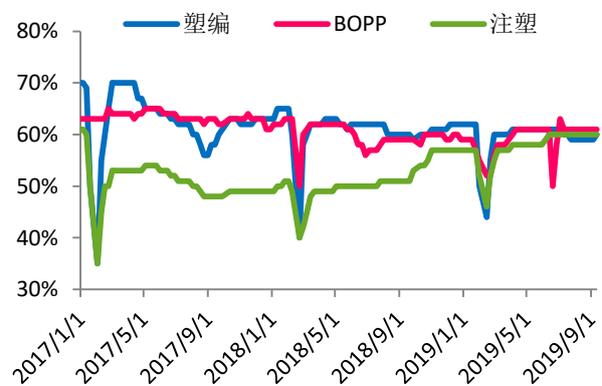
4、下游开工

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



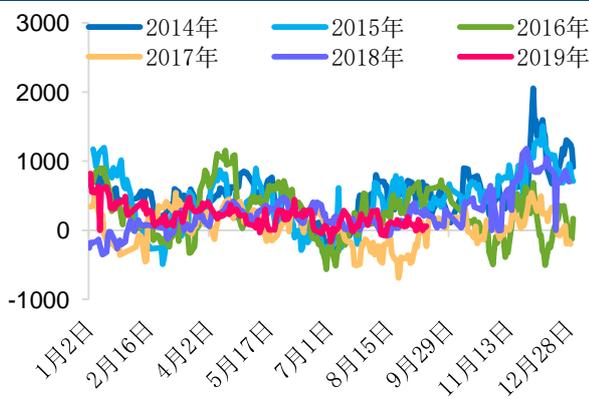
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

本周 PE 下游行业开工多有小幅上涨。卓创数据显示，截止 9 月 12 日，PE 下游农膜开工环比继续提升 2 个百分点至 47%，薄膜、中空、管材开工环比均提升 1 个百分点，其它行业开工维持稳定。PP 下游塑编行业开工环比提高 1 个百分点至 60%，其它行业开工维持稳定。从本周数据来看，目前聚烯烃下游开工有所改善。目前正值传统旺季，需求相对较好，关注市场成交氛围能否持续偏暖。

5、价差分析

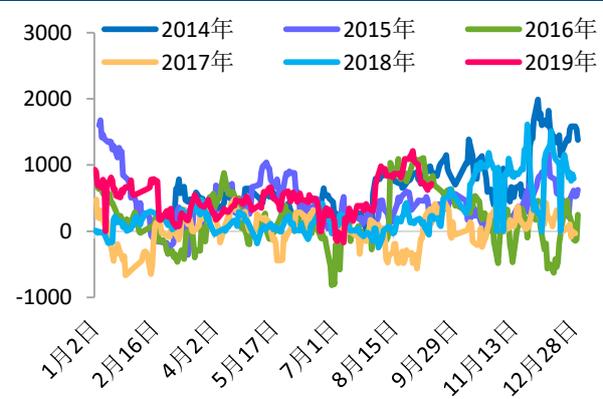
期现价差：本周，由于 L/PP 主力基差走弱。截止 9 月 12 日，L 主力与 LLDPE（7042，齐鲁石化）出厂价的基差为 60（-95）；PP 主力与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 719（-15）。

图 13：塑料主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

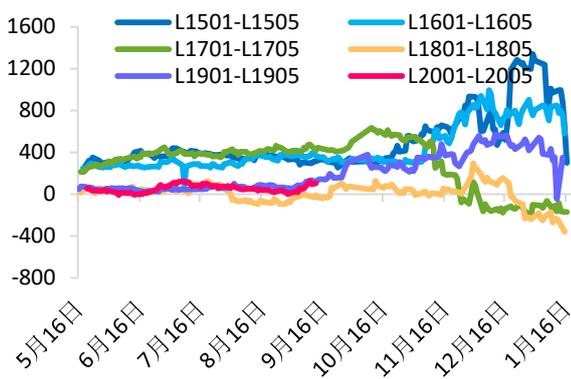
图 14：PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

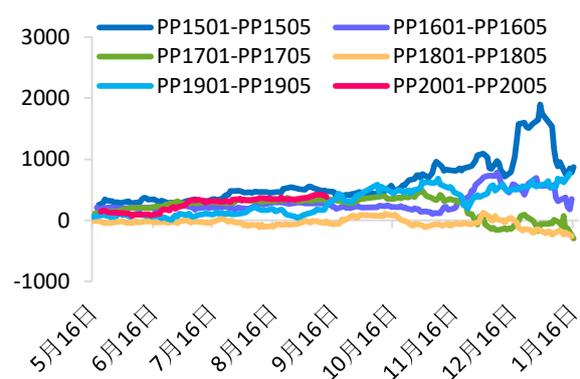
跨期价差：本周，塑料的 01 合约与 05 合约价差扩大，PP 的 01 与 05 合约价差收窄。截止 9 月 12 日，L2001-L2005 与 PP2001-PP2005 价差分别为 105（+50）和 383（-34）。

图 15：塑料 01 合约与塑料 05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

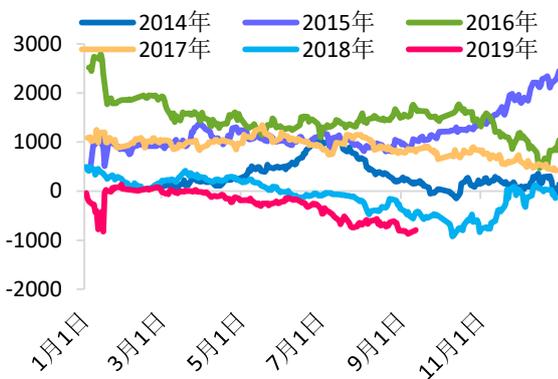
图 16：PP01 合约与 PP05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

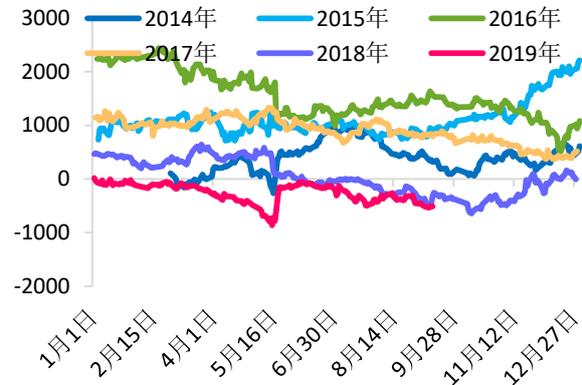
跨品种价差：本周，PP 与塑料 01 合约价差缩小，两者 05 合约价差窄幅波动。截止本周五，L2001-PP2001 价差-791（+80）；L2005-PP2005 价差-513（-4）。

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

三、行情展望与投资策略

综合而言, 沙特两处石油设施遭攻击, 预计下周原油价格将有上涨, 对聚烯烃形成利好提振。另外, 传统旺季, 叠加库存低位, 聚烯烃下方支撑较强。但是, 检修力度将逐渐减小, 新产能继续投产, 70 周年国庆前后不确定性较多, 聚烯烃上方压力仍存, 建议聚烯烃短多长空。

操作上, L2001 短线可尝试在 7200 附近轻仓试多, 回撤 100 点止损; PP2001 短线可尝试在 8000 附近轻仓短多, 回撤 100 点止损。

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

上海分公司

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

湖南分公司

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

深圳分公司

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：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

杭州分公司

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

济南分公司

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

电话：0531-85180636

大连分公司

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

河南分公司

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

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

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

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

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