

中美关系缓和 聚烯烃或有反弹

聚烯烃周度报告

摘要:

在需求尚处于传统旺季的背景下，中美贸易磋商取得实质性进展，市场情绪或受提振导致聚烯烃现货成交好转，进而带动聚烯烃期价反弹。另外，中东局势紧张，油价或偏强运行，对聚烯烃也将形成一定支撑。从中长期来看，供给压力增加，宏观经济下行风险仍存，需求持续受压制，因此，中长线交易者应考虑期价反弹后布局空单。

操作策略:

操作上，L2001/PP2001 短线试多，设置好止损，上方压力分别关注 7700 和 8500。

风险: 经济数据超预期下降，国际上不确定风险事件。

作者姓名: 张远亮

邮箱: Zhangyuanliang@csc.com.cn

电话: 023-81157340

期货从业资格号: F3027653

期货投资咨询从业证书号: Z0014040

发布日期: 2019 年 10 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.....	5
5、价差分析.....	5
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.....	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 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.....	6
图 18: L09 合约与 PP09 合约价差.....	6
表 1: PE 和 PP 正在停车检修装置.....	4

一、行情回顾

由于节日期间外盘原油下跌，市场氛围偏空，聚烯烃节后第一天大幅下行，随后市场较为平衡，聚烯烃呈现窄幅震荡走势。截止 10 月 11 日，塑料 2001 和 PP2001 分别收于 7430 元/吨和 8162 元/吨，较前一周分别下跌 1.39% 和 0.26%。

图 1：L2001 盘面走势



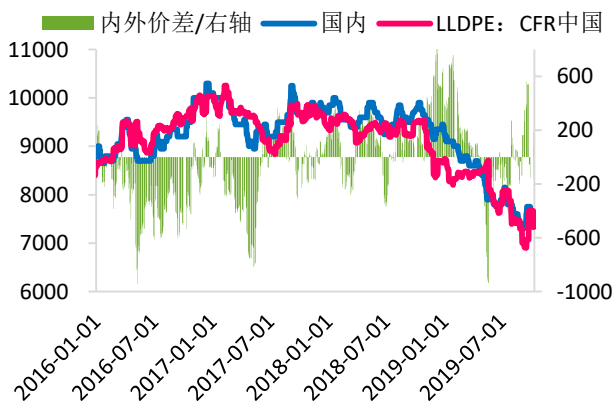
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP2001 盘面走势



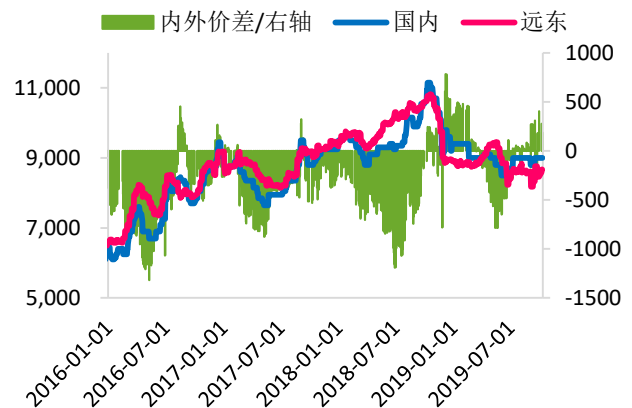
数据来源：文华财经，中信建投期货

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

节日期间石化库存快速累积，节后部分石化企业继续下调出厂价。截止 10 月 11 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 7450-7650 元/吨，企业出厂价多较前一周下跌 100 元/吨；PP（T30S）出厂价在 8600-9550 元/吨，部分企业出厂价较前一周下降 50~250 元/吨。国际方面，外盘 PE 价格有所回落，PP 较为稳定。截止周末，线性 CFR 远东收于 861（-10）美元/吨，CFR 东南亚价格收于 901（-20）美元/吨；PP（纤维/注塑）CFR 东南亚收于 1039（0），CFR 远东收于 1019（+10）美元/吨。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

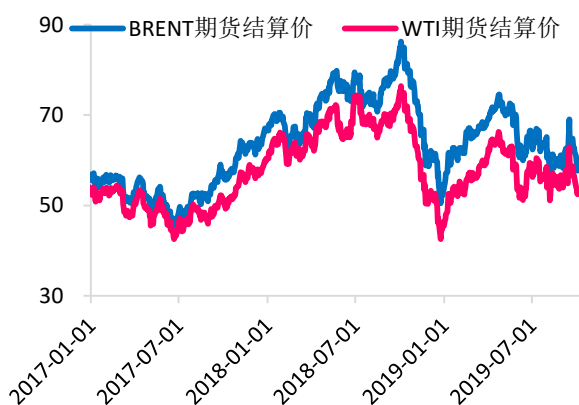
1、宏观数据/事件

美国方面，9月政策会议纪要显示多数决策者在9月会议上支持降息的必要性，但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧，此外鲍威尔沿用一贯说法称美国经济仍然强健。但近期美国公布的重要经济数据均意外下滑，市场预期美联储将进一步转鸽。数据显示，美国9月核心CPI环比增0.1%，预期0.2%，前值0.3%，9月ISM制造业PMI为47.8，前值为49.1，预期值为50.5，美国9月ADP就业人数为13.5万人，预期值为14万人，前值为15.7万人，此外9月平均每小时工资率下滑，未来消费前景堪忧。近期多项经济数据不及预期，市场对于美联储在10月份再次进行降息的预期提升。据CME“美联储观察”，截至10月11日，美联储10月降息25个基点至1.5%-1.75%的概率为77.5%，维持当前利率的概率为22.5%。

事件方面，中美贸易摩擦缓和，10月10日至11日，中美双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务等领域取得实质性进展，对市场情绪或有一定提振。另外，海湾地区冲突频现，继沙特遇袭后，近期伊朗一艘油轮在沙特港口吉达附近发生爆炸，技术专家认为此次事故或许和恐怖袭击有关。另外，土耳其向叙利亚北部发动军事行动，土耳其总统埃尔多安9日宣布，向叙利亚北部发动代号为“和平喷泉”的军事行动。地缘政治局势紧张，或推动油价上涨。

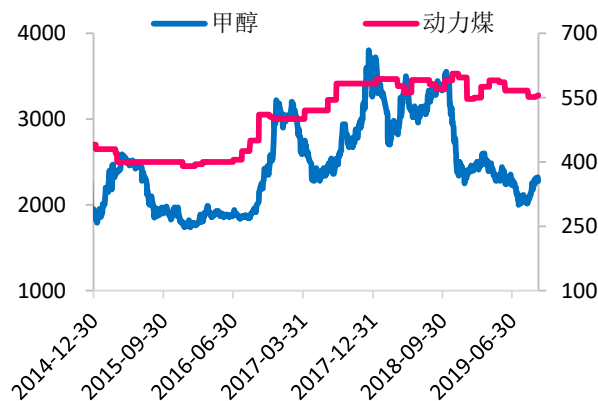
2、上游原料

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

中东局势紧张，同时，中美进行第十三轮磋商，国际原油有所反弹。截止10月11日，WTI主力合约期价报收54.7美元/桶，Brent原油主力合约报收60.51美元/桶，分别较前一周上涨1.89和2.14美元/桶。中美贸易谈判取得实质性进展，同时，中东局势紧张，预计下周原油或震荡偏强运行。本周内地甲醇价格继续上涨，部分港口地区价格略有松动。中美贸易磋商现利好，市场情绪受提振的情况下成交或有好转，预计甲醇将有所上涨。

3、装置与库存

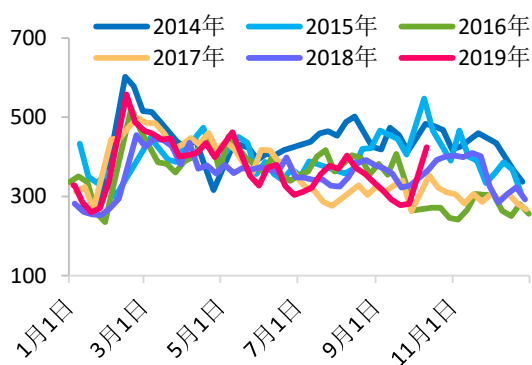
国庆期间部分 PE 检修装置恢复生产，导致 PE 因检修损失量环比有所减少，PP 本周新增延安炼厂、久泰能源以及广州石化等装置检修，损失量有所增加。据卓创数据统计，本周 PE 因检修损失的产量约为 2.98 万吨，较前一周减少 0.67 万吨；PP 因检修损失的产量约为 6.9 万吨，较前一周增加 1.86 万吨。截止 10 月 12 日，PP 拉丝生产比例较节前下降 3.5 个百分点至 28.87%；线性聚乙烯生产比例较前一周下滑 4.07 个百分点至 35.84%。下周有扬子石化、久泰能源以及吉林石化的 PE 装置进行检修，同时，延安能化 PE 装置预计重启。PP 方面，新增燕山石化二线装置停车检修，延长延安能源化工、内蒙古久泰、台塑宁波计划下周开车。预计下周 PE 与 PP 装置检修损失量环比小幅变动。

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	延安能化	30	8.9，待定
延安能化	全密度 45	8.25，约 45 天	神华包头	30	9.18，约 40 天
神华包头	全密度 30	9.16，约 45 天	台塑宁波	28	9.20，检修两周
中安联合	全密度 35	10.6，约 8 天	青海盐湖	16	9.29，待定
中天合创	LDPE 装置 20	10.9，约 10 天	延安炼厂	20	8.13，待定
广州石化	全密度 20	10.10-11 月初	福基石化	40	10.5，1 个月
			中安联合	35	10.6，检修 8 天
			久泰能源	32	10.8-10.15
			延安炼厂	新装置 20	10.7，待定

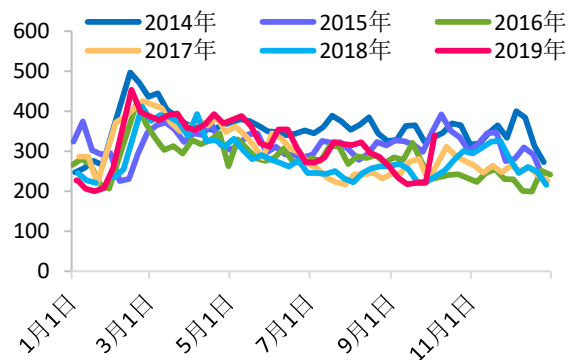
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 7：PE 石化库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

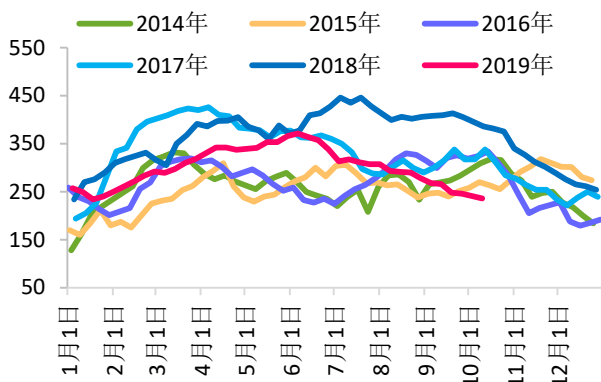
图 8：PP 石化库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

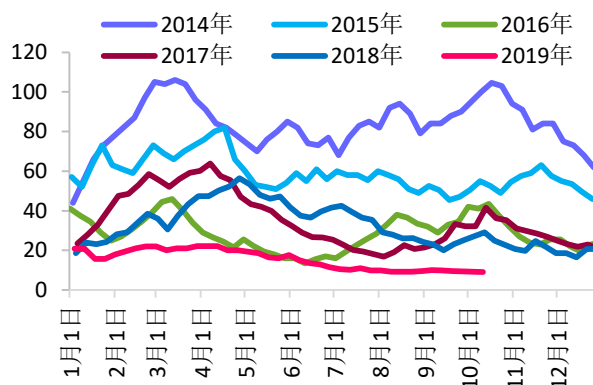
节日期间石化库存大幅累积，随后市场消化速度偏慢，导致本周末石化库存依旧较高。据卓创资讯统计，截止 10 月 11 日，PE 石化库存为 42.4 万吨，较节前增加 50.89%；PP 石化库存为 32.18 万吨，较前一周增加 45.7%，目前石化库存压力有所增加，部分企业也是陆续下调出厂价。本周 PE 港口库存较节前继续下滑 4.07% 至 23.6 万吨，为连续第十周下降，目前已处于近几年同期低位水平；PP 港口库存较节前减少 3.19% 至 0.91 万吨，继续处于历年同期最低水平。本周中美贸易谈判出现实质性进展，市场情绪或受到一定提振，导致石化库存消化有所加快。

图 9：PE 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

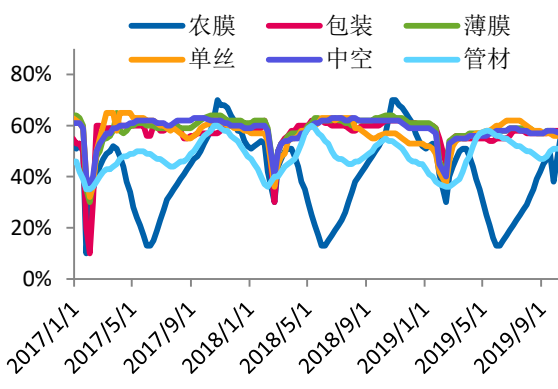
图 10：PP 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

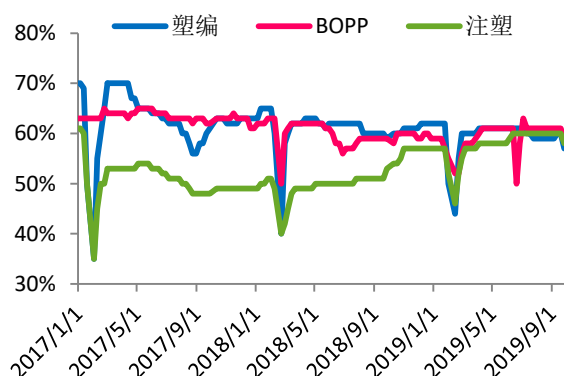
4、下游开工

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



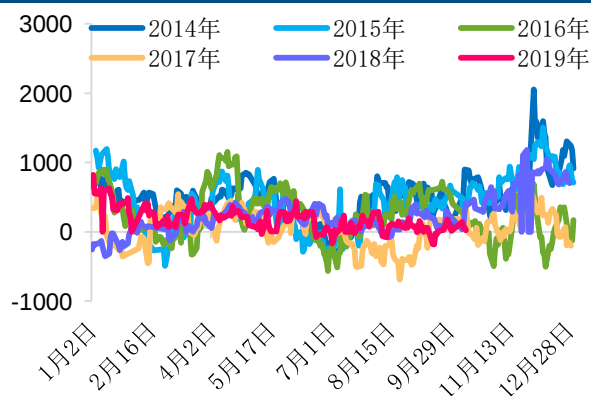
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

本周 PE 下游农膜行业开工快速恢复，其它行业开工以稳为主。卓创数据显示，截止 10 月 10 日，PE 下游农膜开工较节前提升 17 个百分点至 55%，包装、薄膜、单丝以及管材行业开工维持稳定，中空下滑 1 个百分点。PP 下游塑编与注塑行业开工维持稳定，BOPP 由于国庆期间部分企业停车检修，节后暂未恢复，开工率较节前下滑 8 个百分点至 51%。由于当前仍处于传统旺季，预计短期需求对市场仍有一定支撑。建议继续关注下游行业开工以及市场成交情况。

5、价差分析

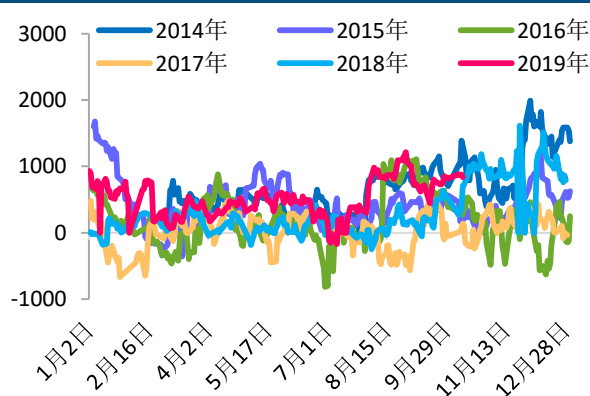
期现价差：本周，L/PP 主力基差先走强后走弱。截止 10 月 11 日，L 主力与 LLDPE（7042，齐鲁石化）出厂价的基差为 20（+5）；PP 主力与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 838（+21）。

图 13: 塑料主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

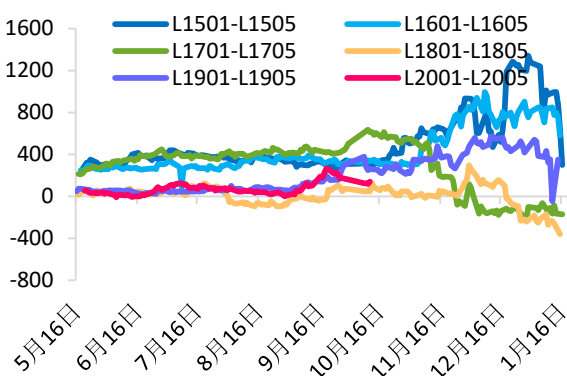
图 14: PP 主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

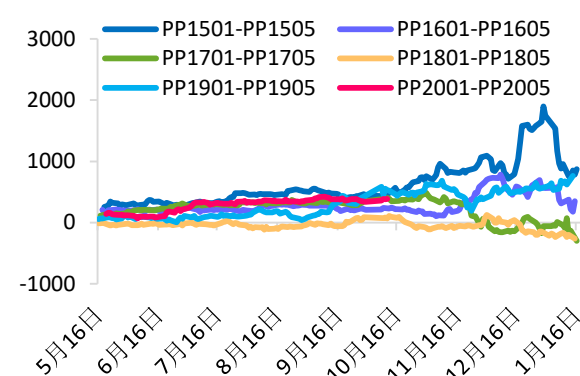
跨期价差: 本周, 塑料的 01 合约与 05 合约价差环比收窄, PP 的 01 与 05 合约价差环比有所扩大。截止 10 月 11 日, L2001-L2005 与 PP2001-PP2005 价差分别为 140 (-35) 和 384 (+28)。

图 15: 塑料 01 合约与塑料 05 合约价差



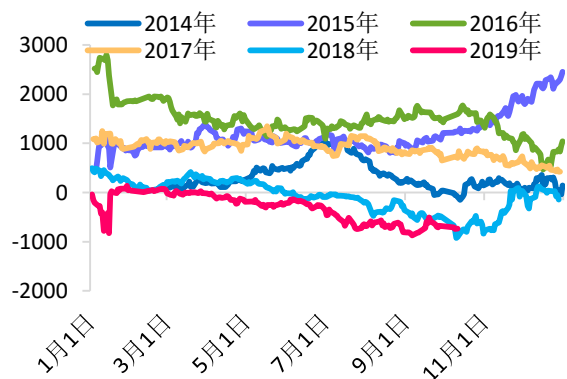
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: PP01 合约与 PP05 合约价差



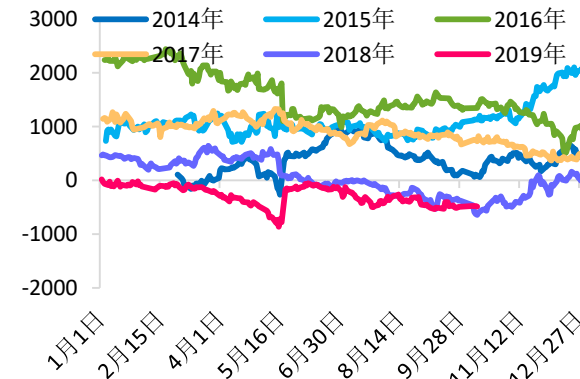
数据来源: Wind, 中信建投期货

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：本周，沙特事件影响趋于平静，PP 与塑料 01 合约价差再次扩大。截止本周五，L2001-PP2001 价差-732（-55）；L2005-PP2005 价差-488（+8）。

三、行情展望与投资策略

综合而言，在需求尚处于传统旺季的背景下，中美贸易磋商取得实质性进展，市场情绪或受提振导致聚烯烃现货成交有所好转，进而带动聚烯烃期价反弹。另外，中东局势紧张，油价或偏强运行，对聚烯烃也将形成一定支撑。从中长期来看，供给压力增加，宏观经济下行风险仍存，需求持续受压制，因此，中长线交易者可以考虑期价反弹后布局空单。

操作上，L2001/PP2001 短线试多，设置好止损，上方压力分别关注 7700 和 8500。

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：济南市历下区泺源大街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：廊坊市广阳道吉祥小区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