

多空交织 聚烯烃短期或区间震荡

聚烯烃周度报告

摘要:

当前中美经济下行风险仍旧较大,对聚烯烃需求形成打压。而中美贸易谈判阶段性成果对聚烯烃实质性利好有限。随着检修装置陆续重启,新增检修少且新装置逐渐稳定运行,后期供给压力逐渐加大。不过,目前国内聚烯烃库存低位,叠加传统旺季对市场仍有一定支撑。近期聚烯烃或呈区间震荡走势,中期仍以偏空运行为主。

操作策略:

操作上,L2001 短期在 7200-7500 区间交易,突破区间 100 点止损;PP2001 近期在 8000-8300 区间交易,突破区间 100 点止损。

风险: 原油大幅上涨,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 20 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

由于中美贸易取得阶段性进展，周初聚烯烃明显反弹，对聚烯烃实质性利好有限，市场成交转淡，聚烯烃期价回落。截止 10 月 18 日，塑料 2001 和 PP2001 分别收于 7340 元/吨和 8113 元/吨，较前一周分别下跌 1.21% 和上涨 0.47%。

图 1：L2001 盘面走势



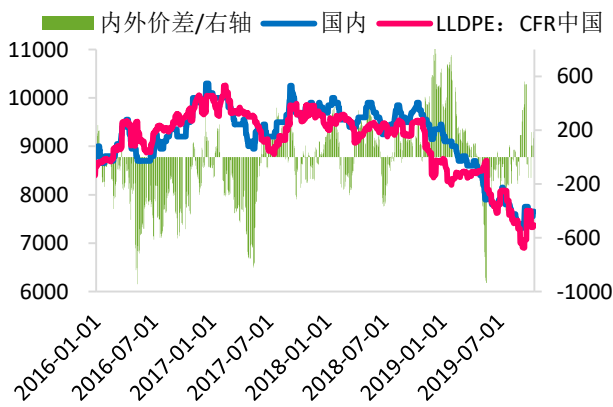
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP2001 盘面走势



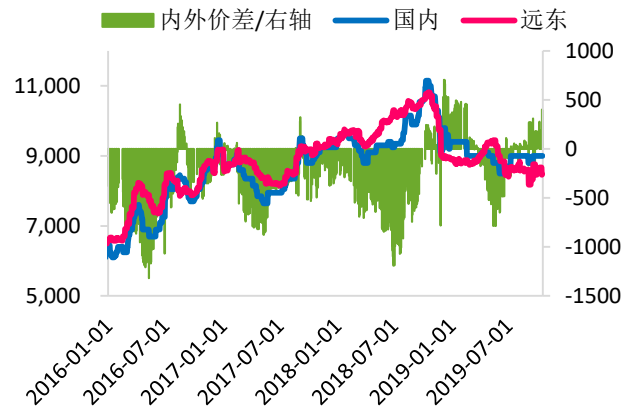
数据来源：文华财经，中信建投期货

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

随着市场成交提升与转弱，石化出厂价先涨后跌。截止 10 月 18 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 7300-7650 元/吨，部分企业出厂价较前一周下跌 200 元/吨；PP（T30S）出厂价在 8650-9550 元/吨，多数企业本周末出厂价较前一周持平，部分上涨 50~100 元/吨。国际方面，外盘线性 PE 货源 PE 偏紧，部分地区价格有所反弹，PP 市场成交不佳，价格下跌。截止周末，线性 CFR 远东收于 866 (+5) 美元/吨，CFR 东南亚价格收于 901 (0) 美元/吨；PP(纤维/注塑) CFR 东南亚收于 1029 (-10)，CFR 远东收于 994 (-25) 美元/吨。目前进口利润窗口继续处于打开状态，线性进口利润小于 PP。

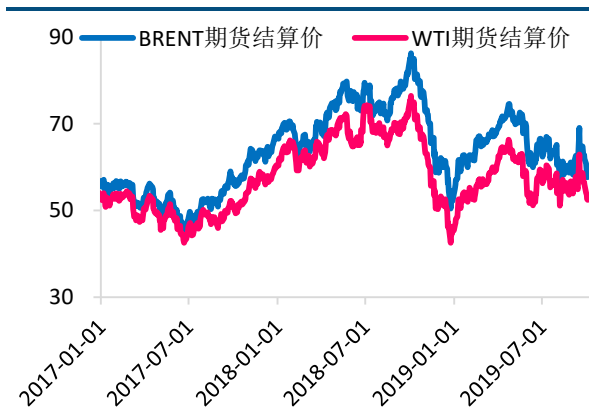
二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

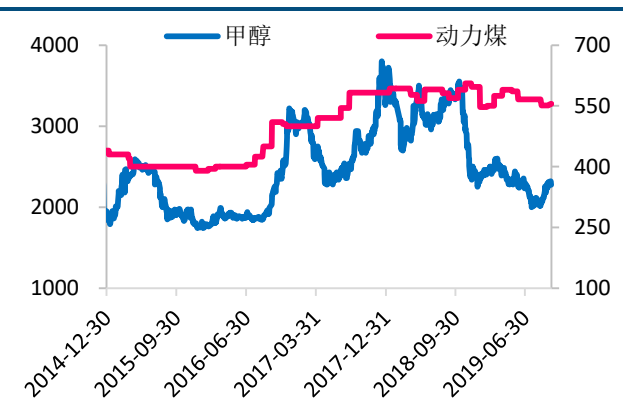
美国经济数据下滑，美联储重启扩表计划。美国9月零售销售环比降0.3%，预期升0.3%，核心零售销售环比降0.1%，预期升0.2%，前值持平，美国截至10月12日当周初请失业金人数为21.4万人，预期值为21.5万人，前值为21万人，美国9月工业产出环比降0.4%，预期降0.1%，前值升0.6%。美国经济数据均意外下滑，经济衰退风险较大。美联储褐皮书显示，商界认为美国经济继续扩张，但许多企业已经下调对前景的预估，虽然家庭开支仍然稳健，但制造业持续下滑，贸易关系紧张和全球经济增长放缓拖累美国经济活动，美联储宣布再次延长回购计划，自10月起以每月600亿美元的速度扩张资产负债表，双管齐下向金融市场投放货币。

中国三季度GDP增速进一步放缓。国家统计局数据显示，经初步核算，前三季度国内生产总值697798亿元，同比增长6.2%；分季度来看，一季度增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，其中三季度GDP增速为1992年有记录以来的季度GDP增速最低值。工业方面，2019年9月，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%，增速较8月份加快1.4个百分点；1-9月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。消费方面，2019年前三季度，社会消费品零售总额296674亿元，同比名义增长8.2%；投资方面，2019年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）461204亿元，同比增长5.4%，增速较1-8月回落0.1个百分点。总体来看，前三季度国民经济继续处于合理区间内，整体表现较为平稳，不过当前国内外经济形势仍然复杂严峻，在全球经济增长放缓的大环境下，国内经济依然面临着较大的下行压力。

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

本周油价跌后反弹。虽然中美磋商出现利好，但油价并没有明显反弹，反而因为之前一系列关税并未取消，市场保持谨慎态度，油价下行。随后有分析师推测欧佩克及其减产同盟国可能在12月会议上做出加深减产的决定，油价出现小幅反弹。截止10月18日，WTI主力合约期价报收53.78美元/桶，Brent原油主力合约报收59.42美元/桶，分别较前一周下跌0.92和1.09美元/桶。本周内地甲醇价格出现大幅下跌。当前甲醇受制于高库存，上方存压力，建议继续关注进口以及冬季限气情况。

3、装置与库存

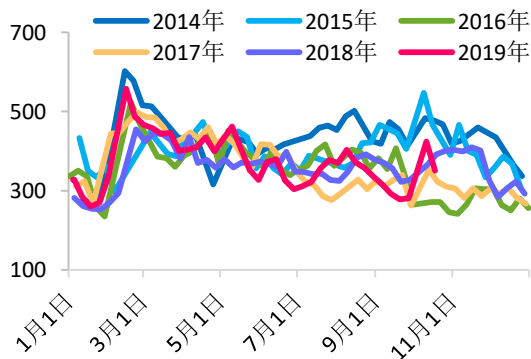
上周聚烯烃恢复生产的装置多于新增检修装置，因检修损失产量环比减少。据卓创数据统计，本周 PE 因检修损失的产量约为 2.55 万吨，较前一周减少 0.49 万吨；PP 因检修损失的产量约为 4.86 万吨，较前一周减少 2.04 万吨。截止 10 月 18 日，PP 拉丝生产比例较上周提升 2.37 个百分点至 31.24%；线性聚乙烯生产比例较前一周增加 6.32 个百分点至 42.16%。下周中天合创、燕山石化 PE 装置计划恢复生产，吉林石化 30 万吨 HDPE 装置 10 月 17 日起检修，计划检修 7 天；辽通化工 30 万吨 HDPE 装置计划 10 月 22 日检修 1 天；PP 暂无新增检修计划，预计下周 PE 与 PP 装置检修损失量环比继续减少。

表 1：PE 和 PP 正在停车检修装置

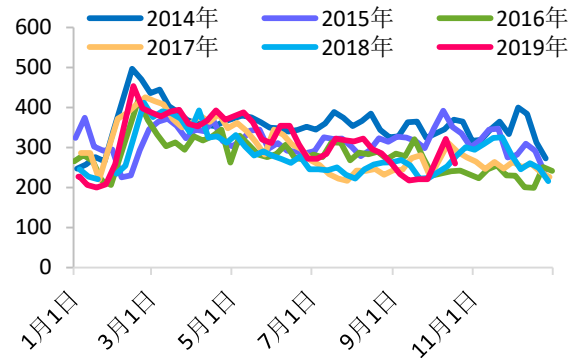
PE			PP		
企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间	企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
兰州石化	全密度装置 6	2013.5.18 至今	独山子石化	7	7.16, 待定
神华包头	全密度 30	9.16, 约 45 天	神华包头	30	9.18, 约 40 天
中天合创	LDPE 装置 20	10.9, 约 10 天	福基石化	40	10.5, 1 个月
燕山石化	新高压 20	10.14, 小修	延安炼厂	20	8.13, 待定
独山子石化	老 HDPE 10	10.14, 待定	青海盐湖	16	9.29, 待定
广州石化	全密度 20	10.10-11 月初	广州石化	34	10.9, 25 天

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

伴随中美贸易磋商出现利好，加上节后下游有一定补库需求，本周初市场成交出现好转，石化库存消化速度加快。据卓创资讯统计，截止 10 月 18 日，PE 石化库存为 35.1 万吨，较前一周下降 17.22%；PP 石化库存为 25.977 万吨，较前一周减少 19.28%，目前石化库存处于同期中等偏低水平，压力有所缓解。本周 PE 港口库存较节前继续下滑 2.12%至 23.1 万吨，近期 PE 港口库存持续下降，目前已处于近几年同期最低水平；PP 港口库存较前一周减少 9.89%至 0.82 万吨，继续处于历年同期最低水平。虽然本周下半周库存消化速度有所减慢，但目前传统旺季加上“双十一”即将来临，阶段性需求可能导致国内库存继续下降。

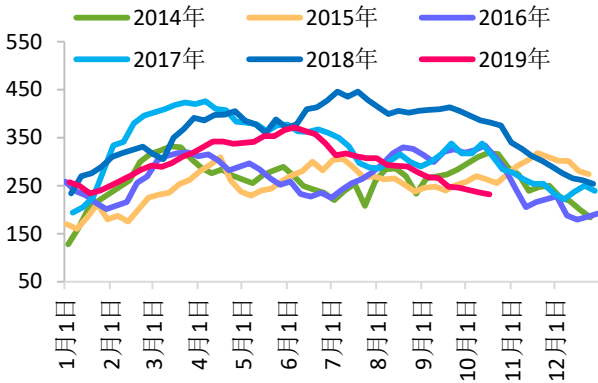
图 7：PE 石化库存


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：PP 石化库存


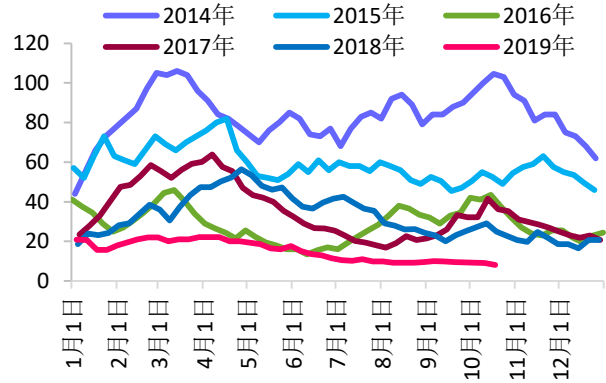
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9: PE 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

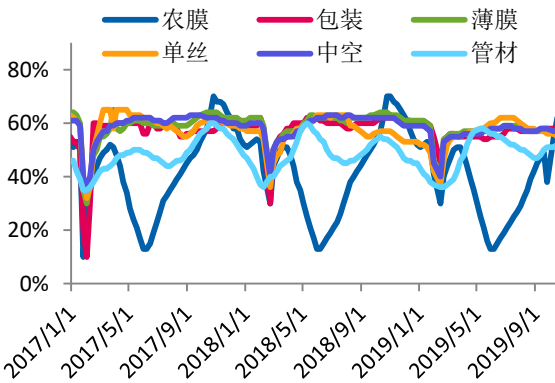
图 10: PP 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

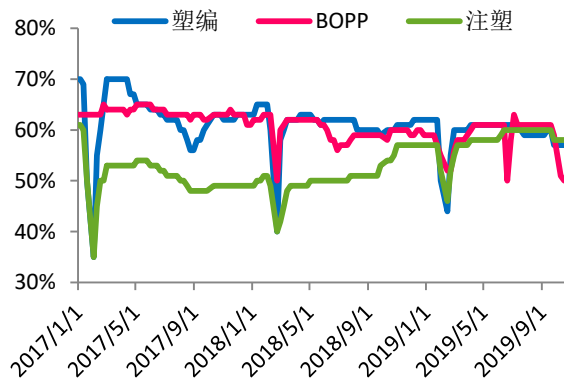
4、下游开工

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



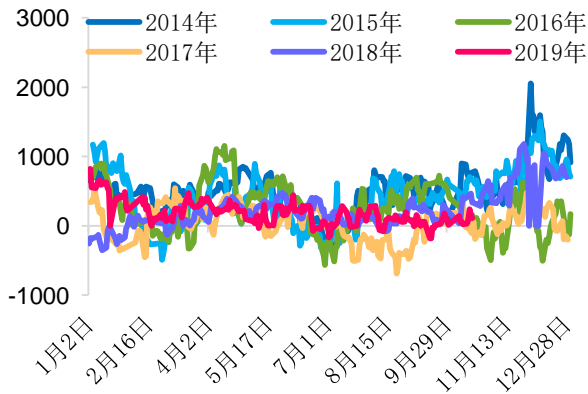
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

本周 PE 下游农膜行业开工继续提升, 其它行业开工以稳为主。卓创数据显示, 截止 10 月 17 日, PE 下游农膜开工较节前提升 7 个百分点至 62%, 包装、薄膜以及中空行业开工维持稳定, 单丝下滑 1 个百分点至 55%, 管材行业开工提升 1 个百分点至 52%。PP 下游塑编与注塑行业开工维持稳定, BOPP 企业仍有小幅下降, 国庆期间 BOPP 装置停工装置尚未完全恢复, 受南通森林节及宁波局部供电局改造影响, 本周检修再次增多。根据季节性, 农膜行业开工仍有提升空间, 双十一即将到来, 对塑料包装等需求预计也有一定支撑。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

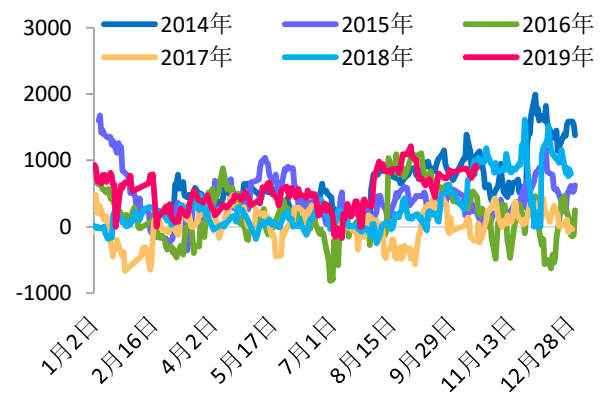
期现价差: 本周, L/PP 主力基差先走强后走弱。截止 10 月 17 日, L 主力与 LLDPE (7042, 齐鲁石化) 出厂价的基差为 110 (+90); PP 主力与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 887 (+49)。

图 13: 塑料主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

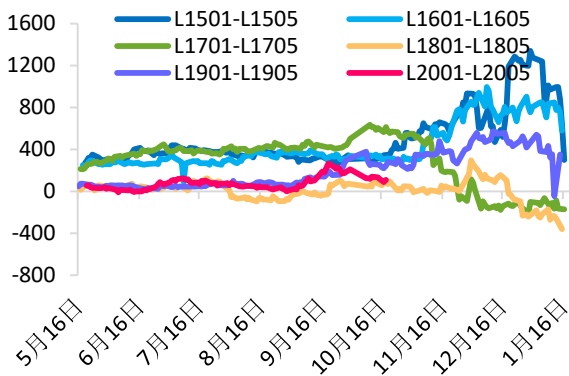
图 14: PP 主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

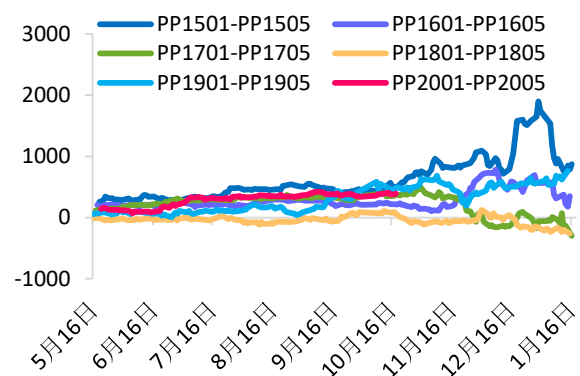
跨期价差: 本周, 塑料与 PP 的 01 合约与 05 合约价差窄幅波动。截止 10 月 17 日, L2001-L2005 与 PP2001-PP2005 价差分别为 110 (-30) 和 390 (+6)。

图 15: 塑料 01 合约与塑料 05 合约价差



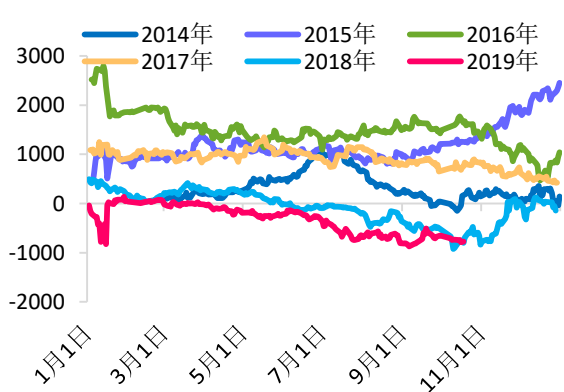
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: PP01 合约与 PP05 合约价差



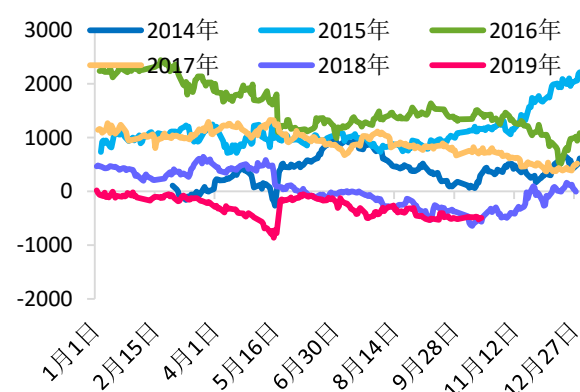
数据来源: Wind, 中信建投期货

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，PP 与塑料 01 合约价差整体较前一周仍有扩大。截止本周五，L2001-PP2001 价差-773（-41）；L2005-PP2005 价差-493（-5）。

三、行情展望与投资策略

综合而言，当前中美经济下行风险仍旧较大，对聚烯烃需求形成打压。而中美贸易谈判阶段性成果对聚烯烃实质性利好有限。随着检修装置陆续重启，新增检修少且新装置逐渐稳定运行，后期供给压力逐渐加大。不过，目前国内聚烯烃库存低位，叠加传统旺季对市场仍有一定支撑。近期聚烯烃或呈区间震荡走势，中期仍以偏空运行为主。

操作上，L2001 短期在 7200-7500 区间交易，突破区间 100 点止损；PP2001 近期在 8000-8300 区间交易，突破区间 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