

下游将陆续放假 聚烯烃观望为主

聚烯烃周度报告

摘要:

中美将签署第一阶段协议，或继续提振市场信心，但后续进展存不确定性，同时，中东事件的动向也存不确定性。基本面，当前聚烯烃生产利润不佳，库存压力较小，新装置投产的利空已有所反应，短期聚烯烃下方存支撑。但下游将陆续放假，市场成交或逐渐转弱，聚烯烃上行动力也略显不足。多空交织，预计短期聚烯烃或区间波动，但由于宏观不确定性较多，波动或更剧烈。

操作策略:

操作上，L2005/PP2005 观望为主，激进者可分别在 7300-7500 和 7550-7750 区间高抛低吸，突破区间 100 点止损。

不确定性: 中美贸易问题进展，中东局势，下游备货意愿。

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: 2020 年 1 月 12 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.....	6

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.....	4
图 10: PP 港口库存.....	4
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.....	5
图 14: PP 主力合约基差.....	5
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

受美伊事件影响，本周聚烯烃波动幅度加大。截止1月10日，塑料2005和PP2005分别收于7450元/吨和7699元/吨，较前一周分别上涨1.36%和2.39%。

图 1：L2005 盘面走势



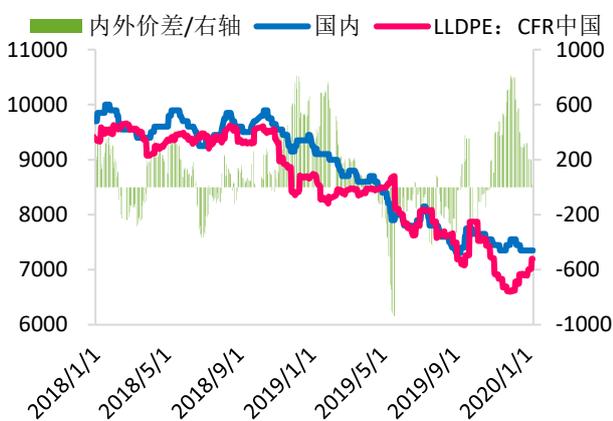
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP2005 盘面走势



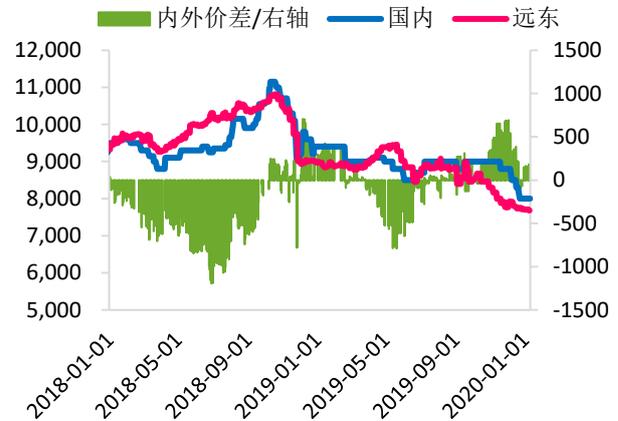
数据来源：文华财经，中信建投期货

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

当前石化企业库存压力并不大，且PE成交尚可，PE企业出厂价稳中有涨；但伴随着新产能投放，且节日临近下游将陆续放假，PP市场成交相对疲弱，本周部分PP生产企业出厂价有所下调。截止1月10日，线性聚乙烯(7042)石化出厂价在7350~7600元/吨，部分企业出厂价较前一周上涨100~150元/吨；PP(T30S)出厂价在7250~8100元/吨，部分企业出厂价较前一周下降100~200元/吨。国际方面，PE外商挺价为主，本周外盘PE价格上涨，PP价格也有稳中有涨。截止周末，线性CFR远东收于861(+25)美元/吨，CFR东南亚价格收于841(+10)美元/吨；PP(纤维/注塑)CFR东南亚收于969(+20)，CFR远东收于919(0)美元/吨。当前进口利润较前期高点已有明显下降，但由于进口到港需要一段时间，预计近期国内到港量不会因利润出现明显减少。

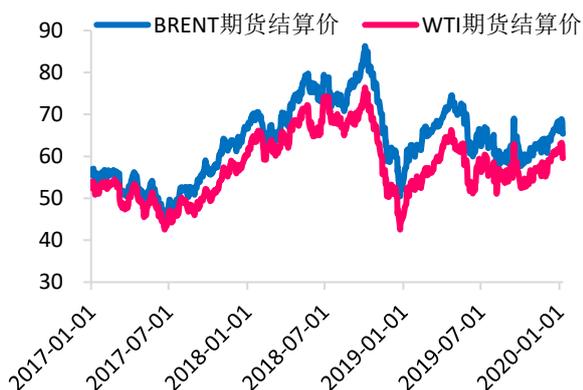
二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

美国方面，美国劳工局公布数据显示，美国 12 月失业率持平前值 3.5%，符合市场预期，依旧保持 50 年新低，但是季调后的非农就业人数新增 14.5 万人，降至 2019 年 5 月以来新低，同时，11 月非农就业人数修正至 25.6 万人，比初值减少 1 万人，表明美国就业增长有所放缓。事件方面，对于中东事件，10 日，美国财政部宣布制裁伊朗 8 名高官和矿业公司等进一步减少伊朗资金来源，以此回应伊朗对美国驻伊拉克空军基地实施导弹袭击一事。当前美伊两国无进一步具体措施，建议继续关注两国相关动态。此外，本月 15 日，中美将在白宫签署第一阶段协议，对市场或继续形成一定支撑，建议密切关注中美双方的表态。

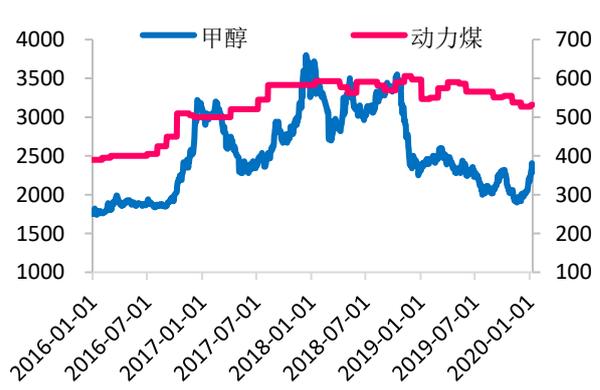
2、上游原料

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

受美伊事件影响，本周国际油价波动幅度较大，但整体来看，价格随着事件出现缓和而有所回落。截止 1 月 10 日，WTI 主力合约期价报收 59.04 美元/桶，Brent 原油主力合约报收 64.98 美元/桶，分别较前一周下跌 4.01 和 3.62 美元/桶。近期，中东局势仍存在不确定性，油价可能受事件影响波动依旧较为剧烈。此外，中美贸易第一阶段协议将签署，OPEC 产量环比小幅下降，同时，美国原油库存意外增加，多空交织，预计近期原油区间震荡为主。本周甲醇期价同样受事件影响冲高回落，当前国内甲醇供到港较少，库存压力有所缓解，短期甲醇支撑仍存。

3、装置与库存

当前聚烯烃检修装置依旧很少，一般冬季停车多为临时短停，尤其北方，考虑到防冻问题，基本不会将检修安排在冬天。卓创数据显示，本周 PE 损失产量约 0.82 万吨，较上周减少 1.17 万吨，PP 损失量为 2.43 万吨，较前一周减少 0.77 万吨。截止 1 月 10 日，PP 拉丝生产比例较上周末下降 5.48 个百分点至 34.34%；线性聚乙烯生产比例较前一周下降 1.58 个百分点至 41.54%，主要由于部分装置转产。齐鲁石化 12 万吨老全密度装置计划 1 月 15 日至 1 月 17 日检修，下周暂无新增检修计划，而巨正源计划将要开车，国内聚烯烃将延续高开工率。

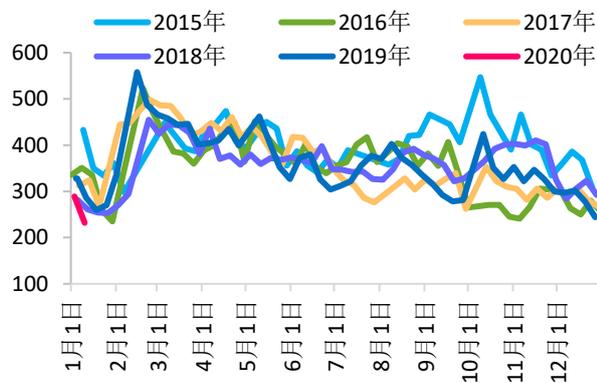
新装置方面，浙江石化已出丙烯和乙烯单体，暂未产出聚烯烃，另外，恒力石化一条年产能 20 万吨的 PP 装置已出产品，新产能释放对市场有所打压，但其利空已有所消化。

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	青海盐湖	16	12.2, 待定
茂名石化	高压装置 11	1.2, 待定	东莞巨正源	30	1.6, 检修 10 天
兰州石化	HDPE 装置 10	1.9, 待定	宁波台塑	28	1.9, 检修 10 天

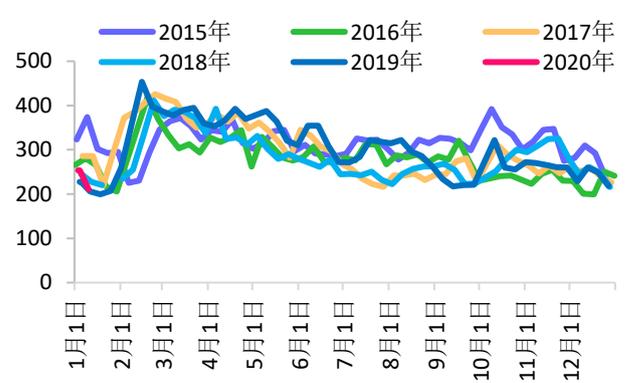
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 7：PE 石化库存



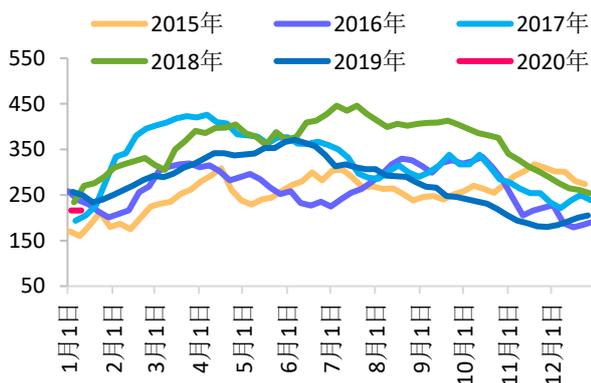
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：PP 石化库存



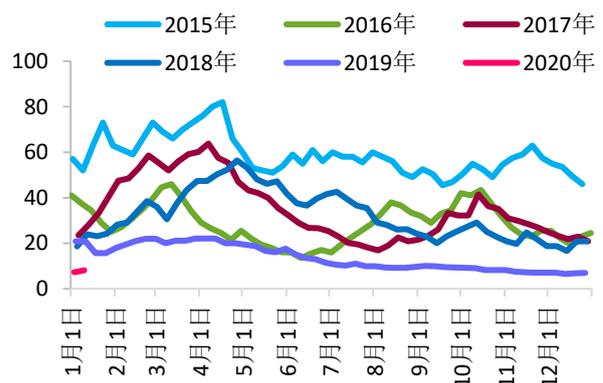
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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



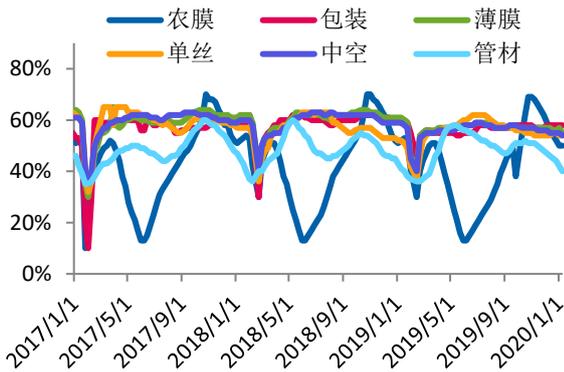
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

受中东事件影响，周一国内石化库存大幅下降 10 万吨，随后消化速度有所减慢。据卓创资讯统计，截止 1 月 10 日，PE 石化库存为 23.2 万吨，较前一周减少 19.72%；PP 石化库存为 21.06 万吨，较前一周减少 16.92%，目前石化库存延续处于近几年同期偏低水平。本周 PE 港口库存在连续五周累积后维持稳定，总量与前一周持平；PP 港口库存增加 0.8 万吨至 8.15 万吨。为应对春节库存累积，预计节前上游企业会延续低库存操作，但下

游将陆续放假，需关注市场接货力度。港口库存方面，我国 PE 进口依存度明显高于 PP，其进口量大，港口库存也明显高于 PP，由于前期进口利润较好，预计短期港口库存难以大幅下降。

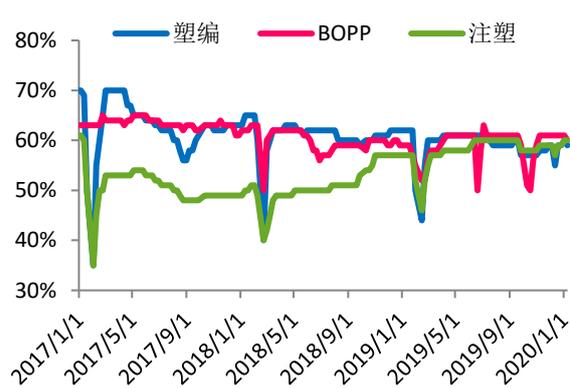
4、下游开工

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



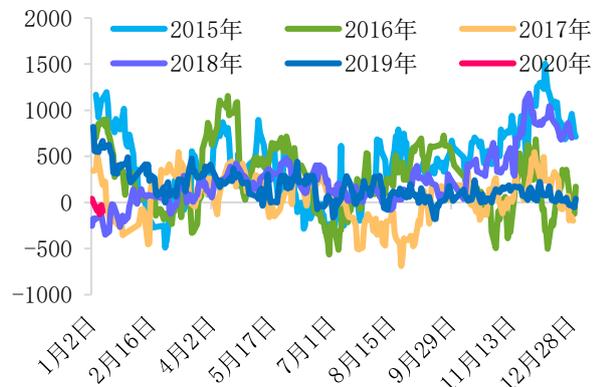
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

本周部分 PE 下游行业开工稳中有降。卓创数据显示，截止 1 月 9 日，PE 下游的农膜、包装、单丝行业开工较前一周持平，薄膜行业开工环比均下降 2 个百分点至 55%，中空行业环比下滑 1 个百分点，管材开工环比下降 2 个百分点至 40%。PP 下游的塑编和 BOPP 行业开工均较前一周下滑 1 个百分点，注塑开工维持稳定。还有 10 个工作日将进入春节，下游将陆续放假，行业开工率预计将快速下滑。

5、价差分析

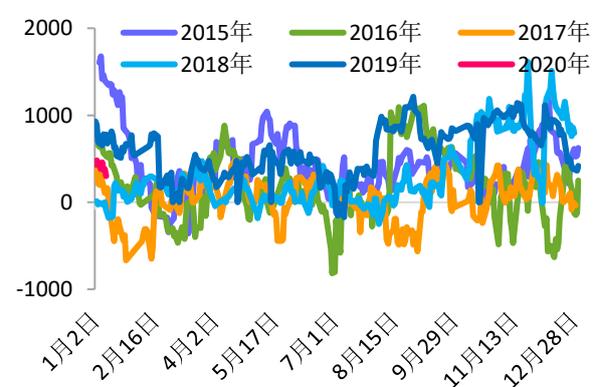
期现价差：截止 1 月 10 日，L 主力与 LLDPE (7042，齐鲁石化) 出厂价的基差为 -100 (-100)；PP 主力与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 301 (-180)。

图 13：塑料主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

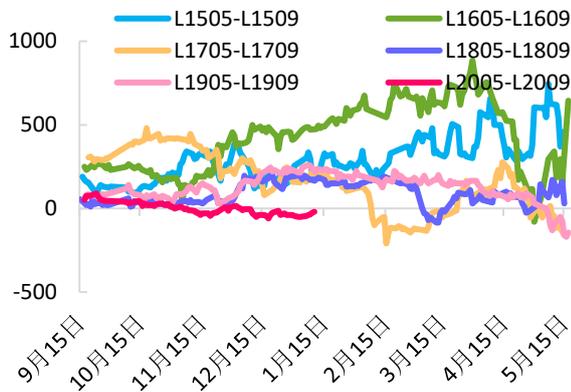
图 14：PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

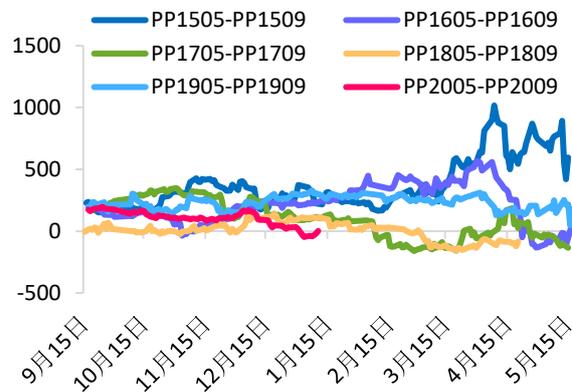
跨期价差：本周，塑料 05 合约与 09 合约价差小幅变动，PP 的 05 合约与 09 合约价差震荡收窄。截止 1 月 10 日，L2005-L2009 与 PP2005-PP2009 价差分别为-20 (+30) 和 2 (+49)。

图 15：塑料 05 合约与塑料 09 合约价差



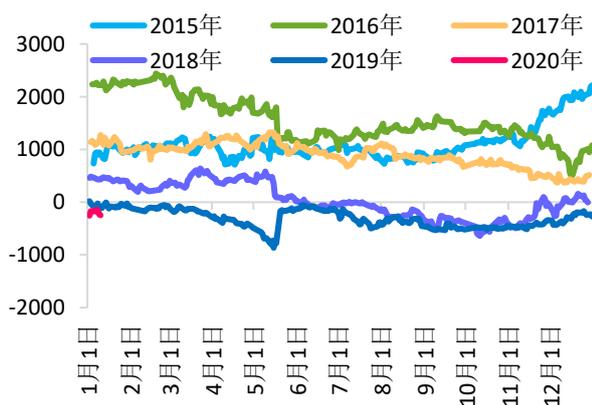
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：PP05 合约与 PP09 合约价差



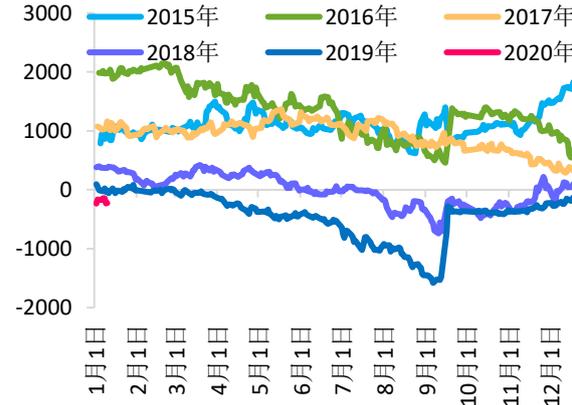
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：L05 合约与 PP05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：L09 合约与 PP09 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

跨品种价差：本周，中东事件有所缓和后，PP 表现略强于 L，PP 与塑料价差有所扩大。截止本周五，L2005-PP2005 价差-249 (-80)；L2009-PP2009 价差-227 (-61)。

三、行情展望与投资策略

综合而言，中美将签署第一阶段协议，或继续提振市场信心，但后续进展存不确定性，同时，中东事件的动向也存不确定性。基本面，当前聚烯烃生产利润不佳，库存压力较小，新装置投产的利空已有所反应，短期聚烯烃下方存支撑。但下游将陆续放假，市场成交或逐渐转弱，聚烯烃上行动力也略显不足。多空交织，预计短期聚烯烃或区间波动，但由于宏观不确定性较多，波动或更剧烈。

操作上，L2005/PP2005 观望为主，激进者可分别在 7300-7500 和 7550-7750 区间高抛低吸，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111

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

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

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613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

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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

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