

# 信达PE、PP周报

2017年9月11日

---

## PE利空因素分析：

### 利多因素：

- 1、需求仍处旺季；
- 2、石化库存低位，压力不大。

### 利空因素：

- 1、旺季需求预期逐步兑现；
- 2、原料价格高企，下游工厂盈利挤压，接货力度明显下降；
- 3、人民币升值，进口到港货增多。

**总的来看：**虽然市场供求均在缩减，但此轮上涨已提前对后期检修因素进行了消化；需求方面，由于货源高价下游接货意向平平，多坚持刚需，且涨势之后，下游持续接货力度明显降温，或将打压市场下行。短期内利空氛围较为明显，且期货弱势情况下石化小幅降价出货，预计主流价格或维持在9850-10300元/吨；盘面上看，LL1801合约冲高回落，KDJ死叉向下发散，MACD也处于高位死叉位置，短期考验布林中轨9910点附近支撑。

**操作建议：**观望。

## PP利空因素分析：

### 利多因素：

- 1、石化库存维持低位；
- 2、大唐多伦等多套装置9月下旬预计集中检修，货源供应减少；
- 3、编织开工率小幅上行。

### 利空因素：

- 1、神华包头、蒲城检修推迟，宝丰计划近期开车，宁煤煤制油将于近期投产，9月中上旬货源供应量超出此前预期；
- 2、终端需求对高价排斥，实盘刚需采购为主；
- 3、商品整体氛围偏空。

**总的来看：**上周利好集中释放，期货冲高后连续下跌，压制业者入市信心，后市避险情绪增加下，市场交投氛围清淡，预计今日价格重心或有所下移，拉丝主流价格区间或在9150-9350元/吨；从技术上看，PP1801合约冲高后连续下跌，期现价差持续收窄，利于套保盘出货，短期主力进入调整时期，预计仍有下跌空间，关注布林中轨9030点处支撑。

**操作建议：**观望。

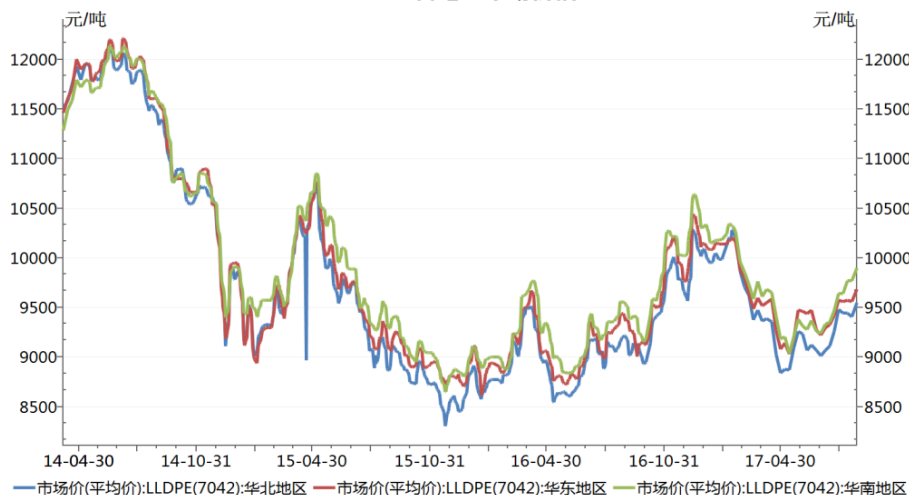
# PE市场回顾

## 现货价格和期现价差

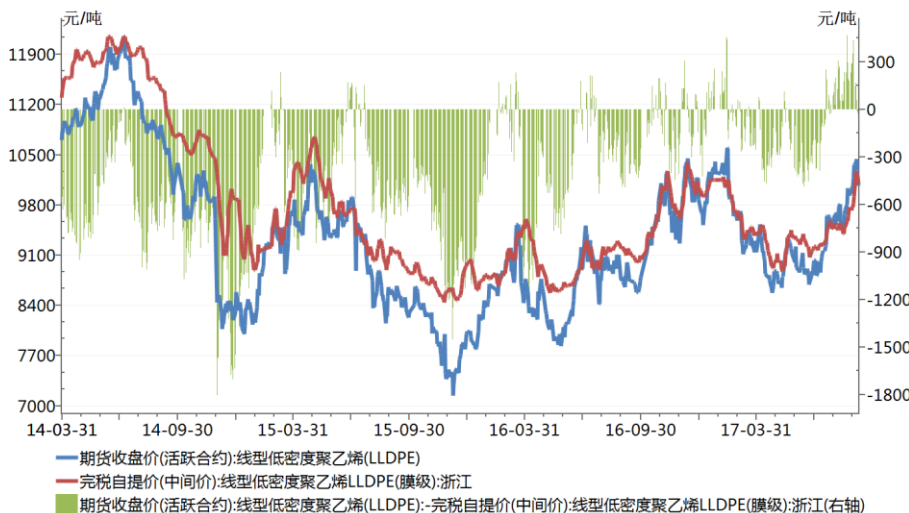
上周PE现货价格冲高后回落。周初期货震荡走强，石化连续上调出厂价格，商家受高成本支撑，原料价格上涨至高位；周三开始期货回落，交投气氛悲观，下游对高价原料采购积极性偏弱，商家出货不畅，随行让利报盘。截至9/8，国内LLDPE主流价格在10000-10600元/吨，环比上涨200-350元/吨。华东地区LLDPE（膜级）价格在10000-10350元/吨，华北地区LLDPE价格在10000-10100元/吨，华南地区LLDPE价格在10200-10550元/吨。

期货盘面上，LL主力合约震荡走强。截止9月8日，期货价格为10075元/吨，周环比-285元/吨，目前LL1801期现价差较上周快速收窄至-25元/吨（-460元/吨）。

### LLDPE各地区市场价格

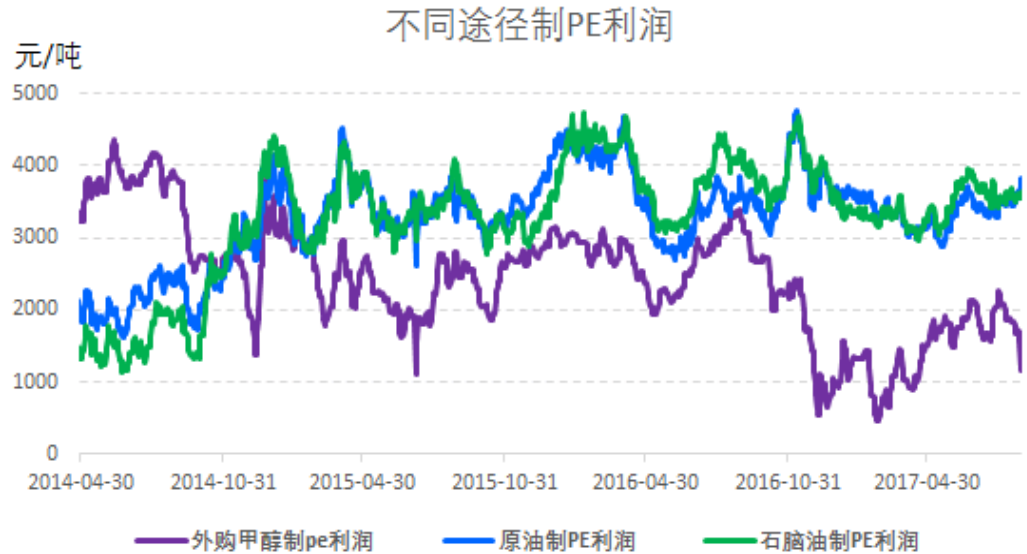


### LLDPE期现价差



## 成本利润

油制、煤制利润较高；但随着近期甲醇价格的拉涨，外购甲醇制利润出现明显下降。

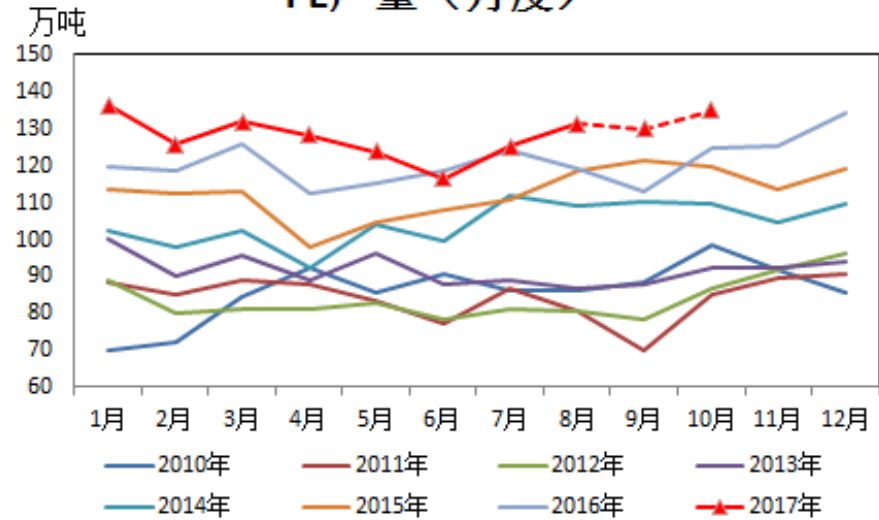


## 供给—产量&amp;开工情况

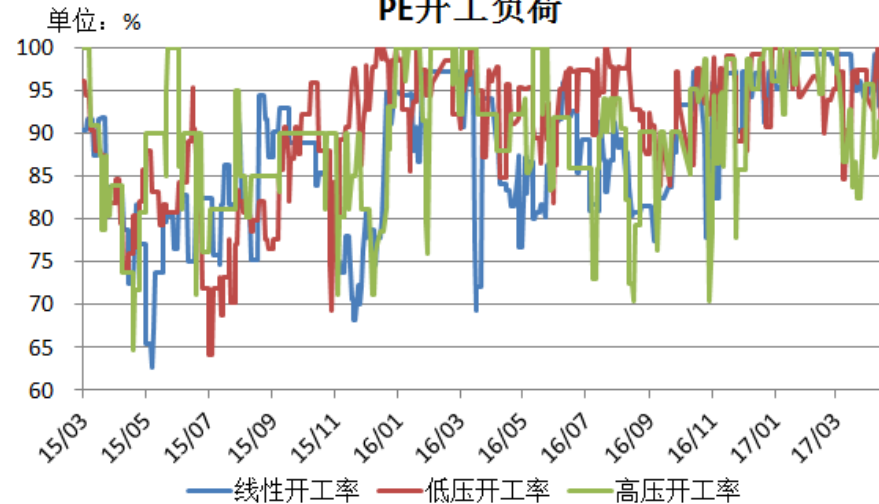
2017年8月国内PE产量约131.34万吨，累计总产量为1017.45万吨；8月产量环比7月增加4.81%，同比增加10.37%；其中LLDPE产量60.68万吨，LDPE产量20.26万吨，HDPE产量50.4万吨。

目前，PE总产能1670.8万吨，开工率90.3%（+0.3%）。在产线性产能615.5万吨，开工率90.02%。低压开工率92.2%，高压开工率88.36%。

PE产量（月度）



PE开工负荷



## 供给—近期检修及新增投产

随着下半年环保检查进一步严厉，PE多套煤化工装置延迟投产，除了已投产的67万吨装置外，年内只剩下宁煤45万吨线性装置预计投产，与年初计划差距较大。

上周石化检修小幅增加，本周检修涉及年产能93万吨，损失产量在1.6万吨。

2017年PE新增投产及产量影响（单位：万吨/年）

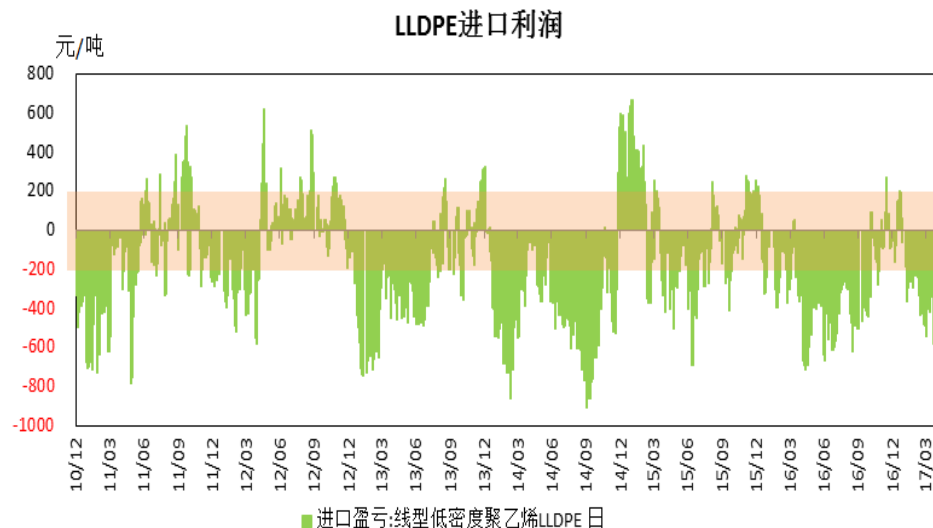
公司名称	装置	产能	生产类型	投产时间	预计2017年新增影响产量
江苏斯尔邦	LDPE	30	甲醇制烯烃	2017年5月	17.50
中天合创	LDPE	25	煤制	2017年5月	14.58
	LDPE	12	煤制	2017年7月	4.00
神华宁煤三期	LLDPE	45	煤制	2017年10月	7.50
中海壳牌二期	HDPE	40	油制	推迟至2018年3月	6.67
	LLDPE	30	油制	推迟至2018年3月	5.00
久泰能源	全密度	30	煤制	原定2季度，现推迟至2018年	
合计		112		--	43.58

近期检修装置变动情况（单位：万吨/年）

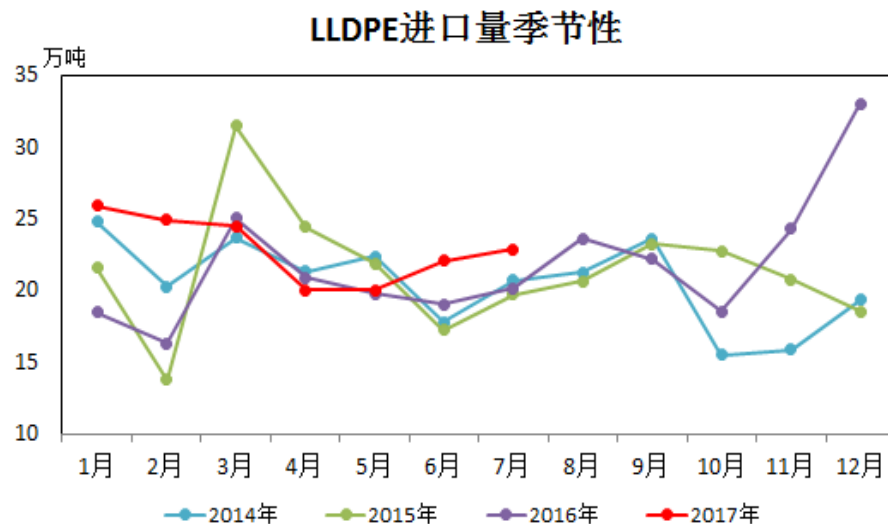
石化名称	生产装置	产能	备注
兰州石化	老全密度装置	6	2013年5月18日停车检修至今
中天合创	LDPE装置	25	8月12日停车，开车时间待定
神华新疆	LDPE装置	27	7月21日因故障暂时停车，开车时间待定
上海石化	1PE装置一线	5	8月29日停车，开车时间待定
上海石化	1PE装置二线	5	8月13日停车，预计停车至月底
大庆石化	新全密度装置一线	25	9月5日停车，开车时间待定

## 供给—进口

进口方面，9月8日LL进口利润为259.26元/吨（环比+300.46元/吨），随着国内原料价格大幅拉涨及人民币升值，进口出现倒挂，高于-200~200元/吨的中性区间，密切关注后期进口利润及进口量情况。



2017年7月PE总进口85.82万吨，环比减少0.7%，同比增加10.17%。全年累计进口650万吨，同比增加16.4%。其中，LLDPE进口22.89万吨，环比增加3.58%，同比持平。

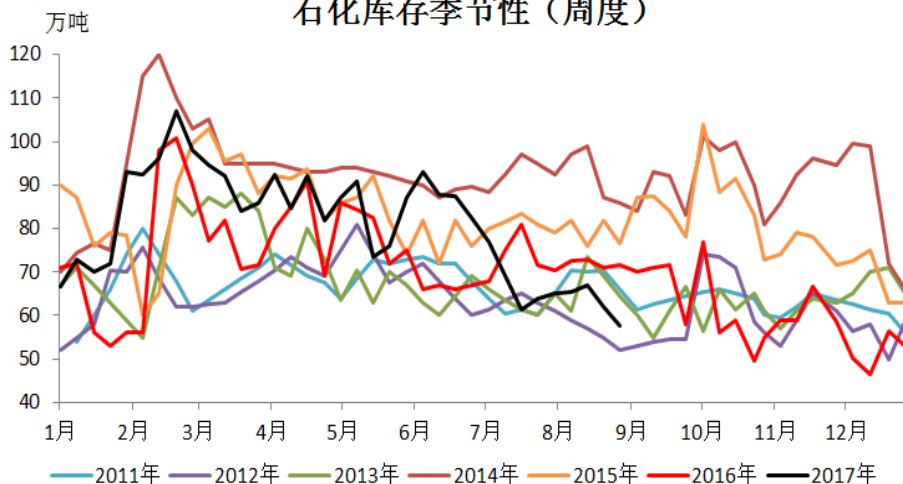




## 库存—石化&社会库存

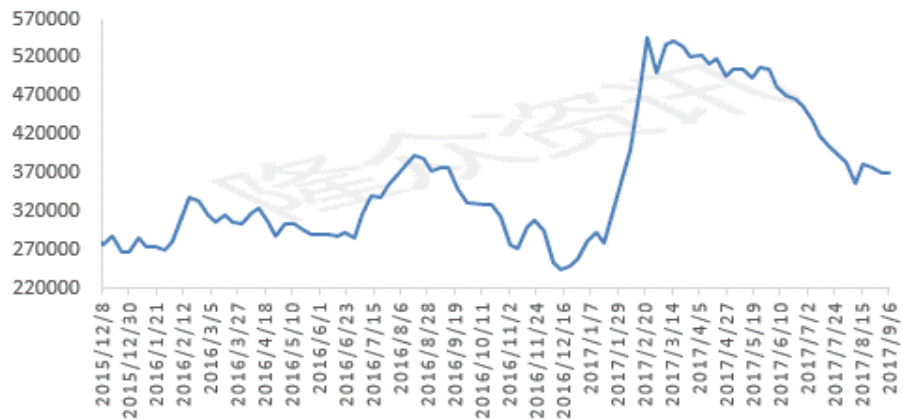
上周石化库存小幅增加，截至9月8日，石化库存61.5万吨，环比+1.5万吨，处于同期低位，压力不大。

### 石化库存季节性（周度）



截止9月8日，PE社会库存总量小幅下降，环比减少0.21%，较去年同期低0.82%。目前贸易商出货尚可，但进口倒挂，进口货源到港增加，港口库存出现明显上升。

### 聚乙烯社会库存走势图

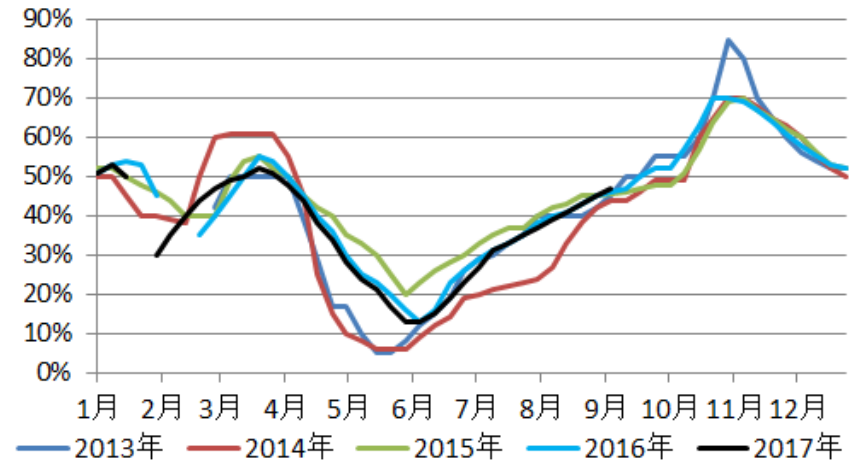


## 需求—下游需求

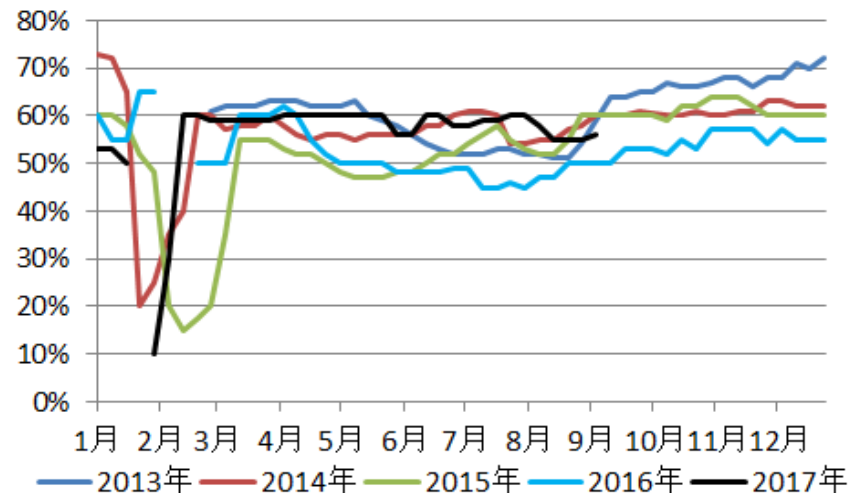
上周PE下游开工涨跌互现。，农膜开工继续回升。截止9/8，包装膜（占60-65%）开工率为56%（+1%），高于去年同期50%水平；农膜厂（占16%）开工率为47%（+2%），高于去年同期46%水平。

棚膜工厂开工继续提升，其中部分大厂开工到50%-70%，中小型企业开工偏低；包装、单丝、薄膜、中空、管材行业受需求旺季支撑，开工继续小涨。本周环保巡查逐步结束，加之旺季支撑，预计多数行业开工仍将小幅上升。

农膜开工率



包装膜开工率

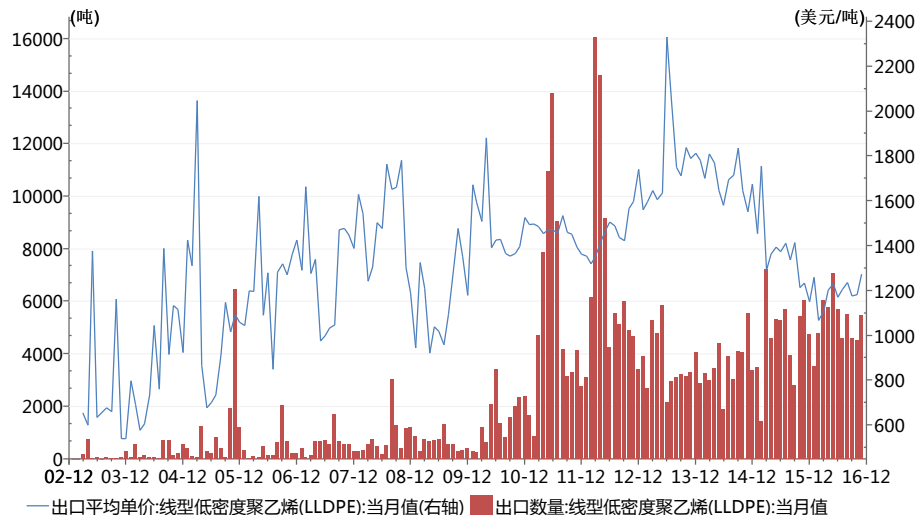


## 需求—出口情况

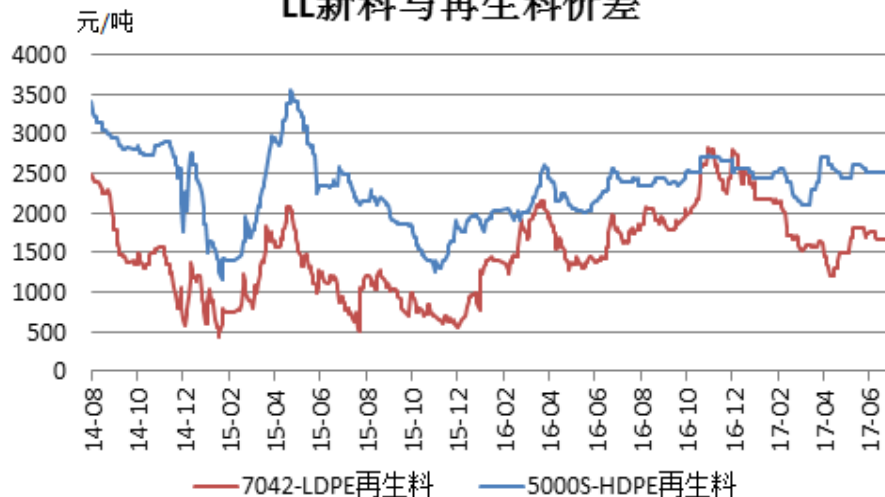
2017年7月PE出口1.88万吨，环比减少17.9%，同比减少16.72%。全年累计出口15.05万吨，同比减少8.17%。

前期LL新料价格反弹，带动新料-再生料价差扩大。截止9/8，LL-LDPE再生料价差为1655元/吨（-10元/吨），LL-HDPE再生料价差至2500元/吨（+0元/吨）。但今年受环保限制影响，再生料部分需求由新料替代，且这部分替代不可逆。

### LLDPE出口情况



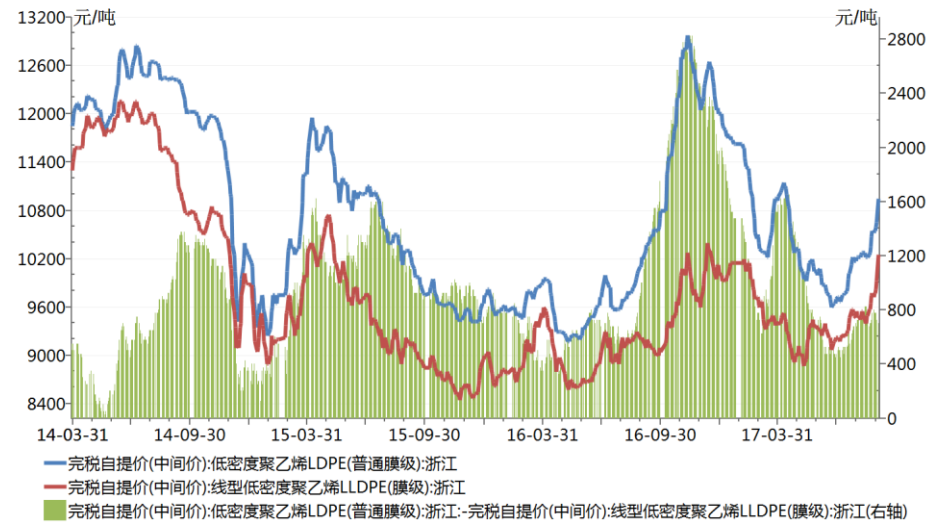
### LL新料与再生料价差



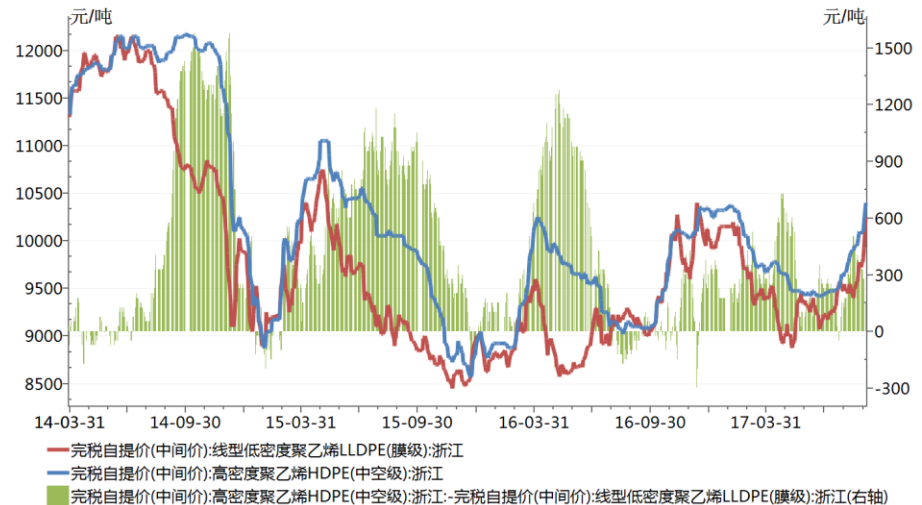
## 价差结构—品种间价差

上周PE市场各品种价格均有所上升，后期随着线性期货价格下跌，LL原料价格也出现了快速的下滑。截至2017年9月8日，余姚地区，LDPE（2426H）价格为11050元/吨；HDPE（5000S）价格为10450元/吨；LLDPE（7042）价格为10100元/吨。LD-LL价差继续扩大至950元/吨（-125）；HD-LL价差扩大到350元/吨（+75）。

LD-LL价差



HD-LL价差



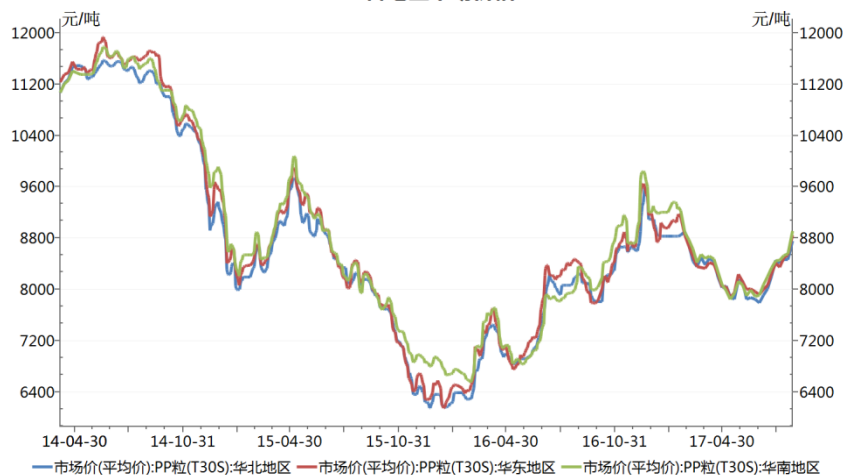
# PP市场回顾

## 现货价格和期现价差

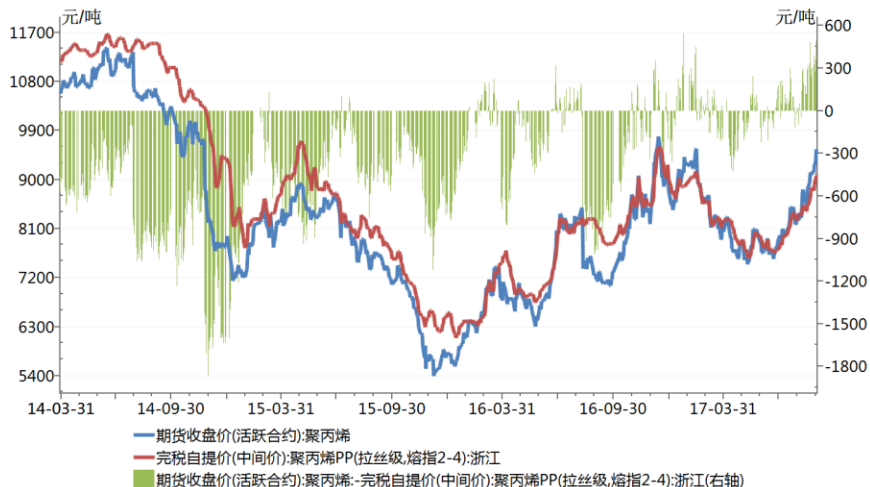
上周PP现货价格亦冲高回落。周初期货冲高至年内高点，加之石化整体库存偏低，连续上调出厂价格，贸易商高报出货，但市场流通货源有限；周中开始，期货冲高回落，前惜售贸易商纷纷加大出货力度，报价小幅走低；但受成本制约，让利空间有限；下游工厂接货积极性下降，市场交投逐渐转淡。截止9月8元/吨，余姚市场拉丝主流报价在9100-9300元/吨，北京市场拉丝主流报价9100-9250，广州市场拉丝主流报价在99300-9500元/吨；环比上涨100-200元/吨。

上周PP期货表现强势。截止9月8日，期货价格收9243元/吨，周环比-322元/吨，目前PP1801期货升水快速收窄至18元/吨（-472元/吨）。

### PP各地区市场价格

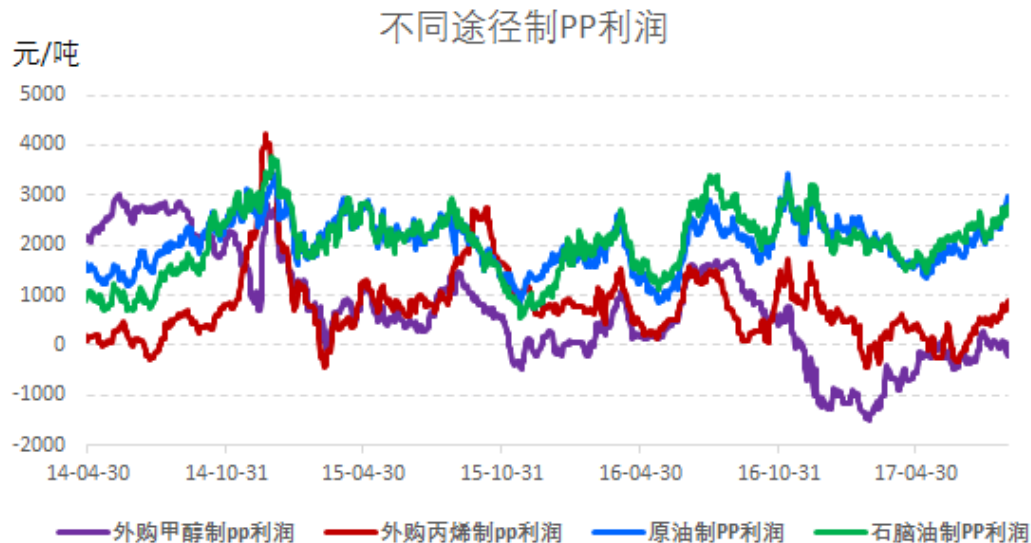


### PP期现价差



## 成本利润

MTO制利润在盈亏线持平，但甲醇连续上涨对于外购甲醇制来说形成一定压力；煤制油制利润十分可观。

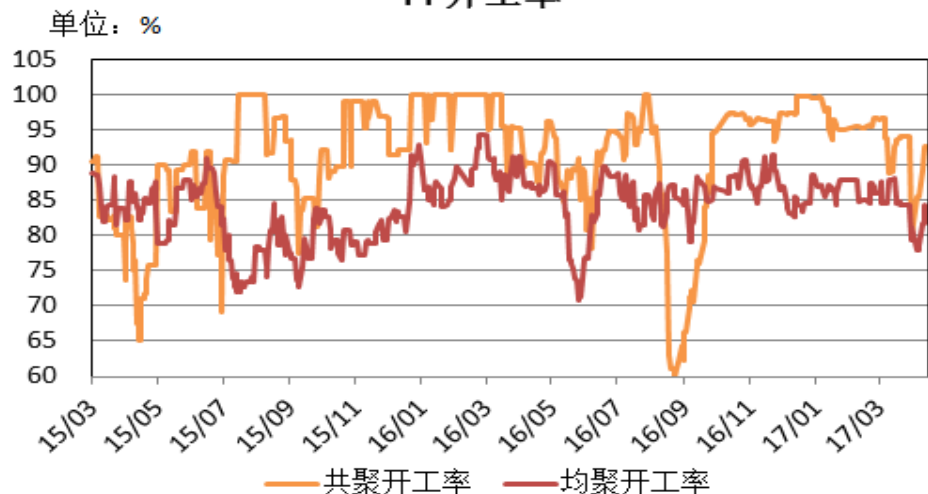


## 供给—产量&开工情况

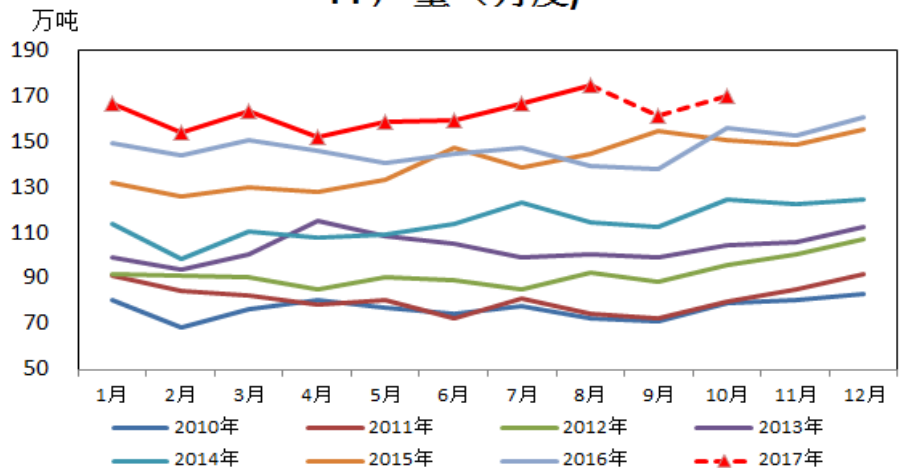
截止9月8日，PP总产能2083.5万吨，其中在产产能1849.5万吨，开工率为88.79%（环比-1.31%），9月份多套装置集中检修，预计后期开工将有所下降。

2017年8月国内PP产量约174.94万吨，环比增加4.77%，同比增加15.57%。9月份受到大唐多伦等多套装置集中检修影响，预计产量将同步出现下滑。

### PP开工率



### PP产量 (月度)



## 供给—检修及新增投产

上周国内PP装置检修损失量约在3.66万吨，较前期的2.95万吨增加24.07%。周内没有新增计划内停车检修的装置，但宁夏宝丰、河北海伟、镇海炼化装置因故障临时停车检修，装置检修损失量上升。

下半年新增产能投放较年初有较大变化，受环保影响PP多套煤制烯烃装置延迟至2018年之后投产，下半年预计仅云天化和宁煤供80万吨装置投产。

PP停车及检修统计

单位：万吨/年

石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
山东玉皇	10	现产粉料	2014年1月11日	待定
大港石化	10	停车检修	2014年3月1日	待定
洛阳石化	老线14	长期停车	2014年8月4日	待定
兰州石化	老线5	停车检修	2017年6月1日	待定
石家庄炼厂	20	停车检修	2017年7月1日	待定
常州富德	30	停车检修	2017年7月3日	待定
神华新疆	45	现产粉料	2017年7月21日	待定
宁夏宝丰	30	临时停车	2017年9月4日	9月7日
河北海伟	30	临时停车	2017年9月4日	待定
镇海炼化	二线30	临时停车	2017年9月6日	待定

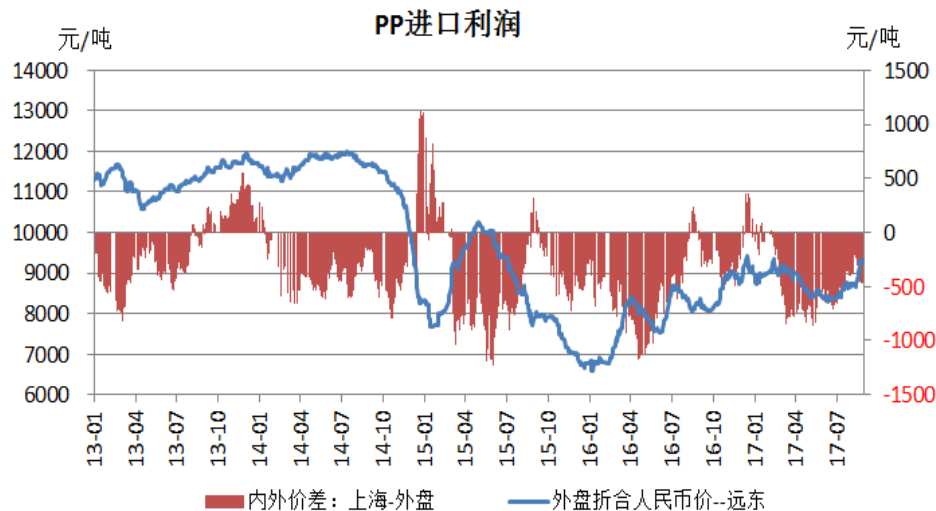
2017年PP新增投产及产量影响（单位：万吨/年）

公司名称	产能	生产类型	投产时间	预计2017年新增影响产量
常州富德	30	MTO	2017年1月份	25.00
中景石化二期	35	PDH	2017年4月18日顺利投产	18.96
云天化	20	煤制	原计划8月25日开车，现延期，具体日期未知	5.00
神华宁煤	60	CTO	乙烯裂解装置出问题，延期开车	10.00
久泰能源	35	MTO	推迟至2018年	
中海油惠州炼化	40	油制	推迟至2018年	
青海盐湖	60	煤制烯烃	推迟至2018年以后，目前项刚审批下来	
合计	145		--	58.96

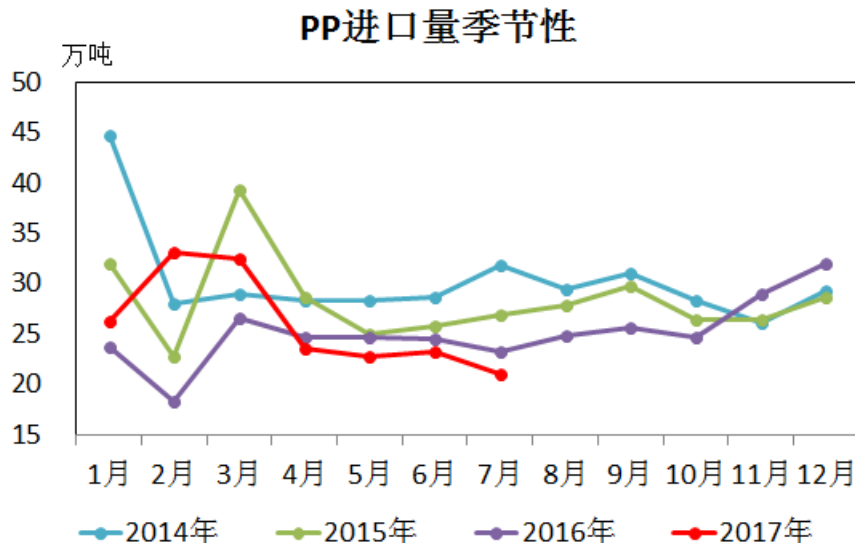


## 供给—进口

进口方面，受外盘PP价格上涨影响，进口利润处于盈亏边缘。截止9月8日，PP进口利润为 -3.29 元 / 吨（+195.87元/吨）。



2017年7月PP进口约20.94万吨，环比减少9.74%，同比减少10.17%。今年累计进口182.14万吨，同比去年增加9.97%。预计8、9月份进口量变化不大。



## 库存—石化&amp;社会库存

上周国内PP主要生产企业和中间商库存均有所上升%，其中石化库存较上周+3.2左右，中间商库存较上周-5.8%左右。

PP社会库存

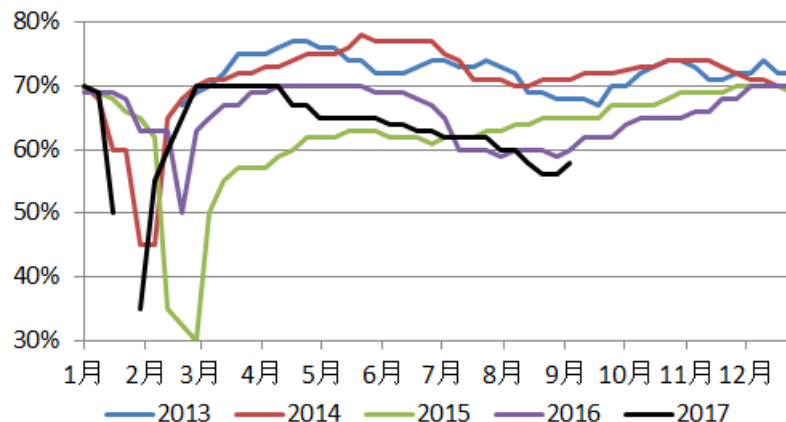


## 需求—下游需求

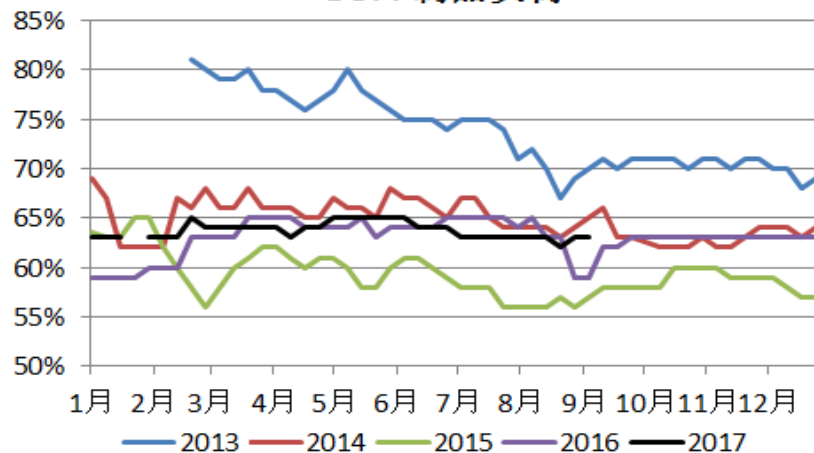
上周PP下游企业开工工多数稳定，截止9/1，编织品负荷58%（+2%），低于去年同期60%水平；BOPP负荷持平在63%（+0%），高于去年同期59%；注塑制品负荷48%（+0%），远低于去年同期59%。

原料价格涨至年内高位，终端企业对高价抵触使得价格有所回落，但实盘采购暂未放量。注塑和BOPP企业维持按需采购，订单无明显变化，开工依旧不温不火。环保检查后，部分塑编企业恢复正常开工，加之订单情况尚可，开工稳中有升。

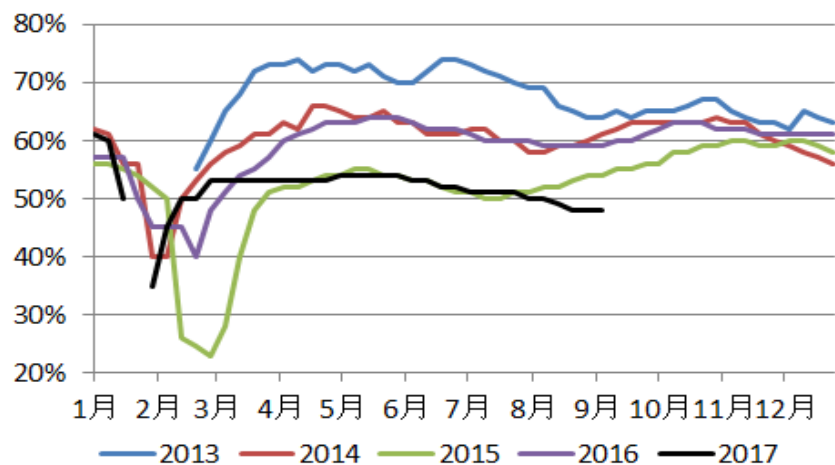
编织开负荷



BOPP制品负荷

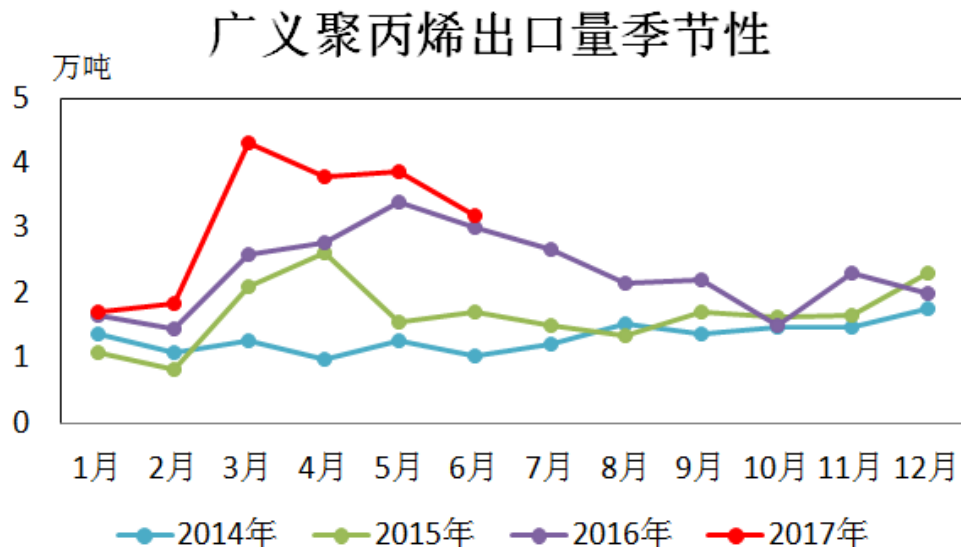


注塑制品负荷



## 需求—出口情况

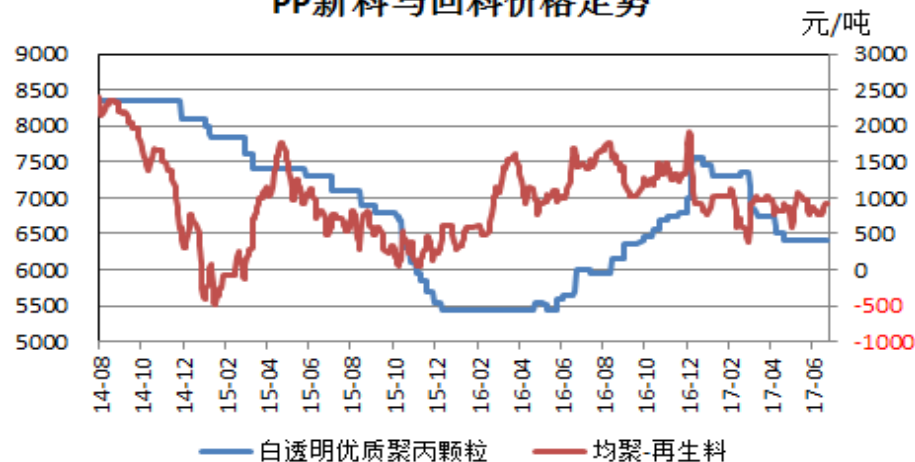
2017年7月初级形状的聚丙烯出口量约为2.91万吨，环比减少9%，同比增加23.3%。今年累计出口20.28万吨，同比增加28.35%。



## 需求—替代需求

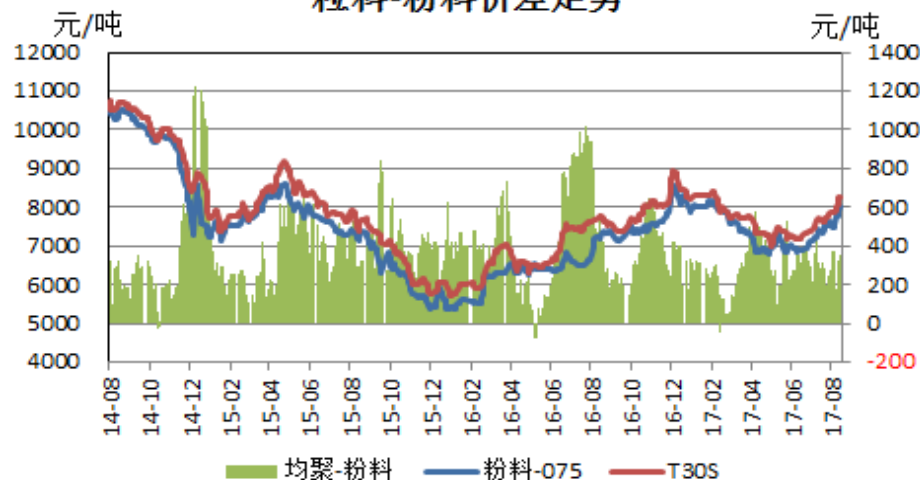
上周新料价格冲高回落，新料-再生料价格缩小。截止9月8日，新料-回料价差为850元/吨，环比缩小75元/吨。

PP新料与回料价格走势



丙烯价格持稳，对料形成支撑，同时粒料受期货带动上周，粒粉价差有所缩小。截止9月8日，粒料-粉料价差为250元/吨，环比缩小100元/吨，处在200-400元/吨的正常范围。

粒料-粉料价差走势

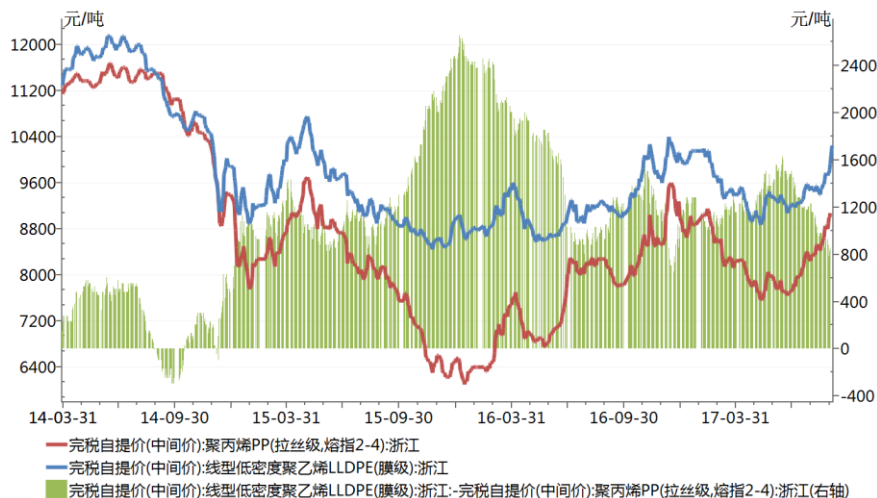


## 价差结构—LL-PP价差

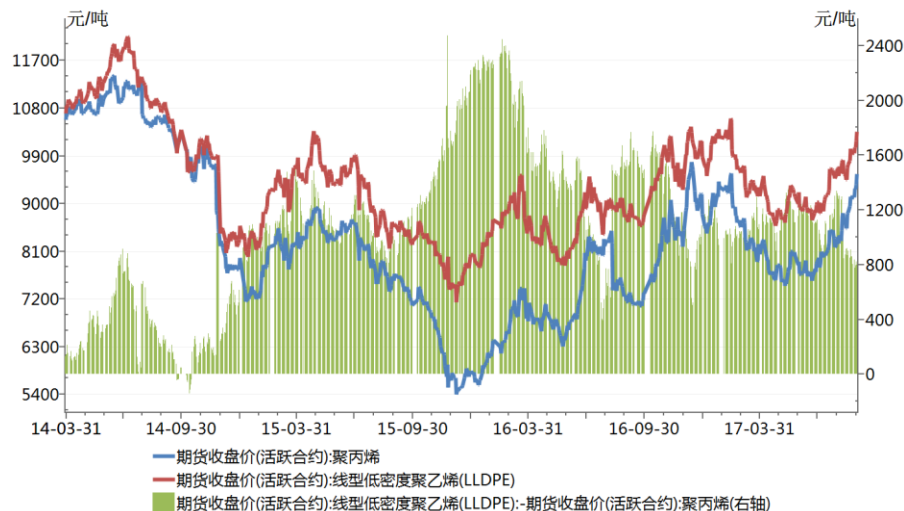
上周，浙江地区LLDPE现货与PP现货市场价价差基本维持800~875元/吨不变，价差区间较前期扩大0~25元/吨。截至9月8日，二者现货价差收于875元/吨（+25元/吨）。

期货盘面上，LL、PP主力合约均冲高回落，区间缩小至784~858元/吨，价差重心变化11-18元/吨左右，截止9月8日LL-PP期货价差收于832元/吨（+37元/吨）。

### LL-PP现货价差



### LL-PP期货价差



# LLDPE主力合约日K图



从技术上看，LL1801合约冲高回落，KDJ死叉向下发散，MACD也处于高位死叉位置，短期考验布林中轨9910点附近支撑。

# PP主力合约日K图



从技术上看，PP1801合约冲高后连续下跌，期现价差持续收窄，利于套保盘出货，短期主力进入调整时期，预计仍有下跌空间，关注布林中轨9030点处支撑。



---

## 联系人:

蔡燦

化工研究员

投资咨询号:Z0012721

执业编号:F3007755

电话: 0571-28132578

邮箱: caican@cindasc.com

---

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)