

信达聚烯烃周报

L多单可继续持有，PP短期观望为主

研究发展中心能源化工小组

2018年10月22日

观点 (PE)

研 判	供应	国内：装置检修进一步减少，本周国内供应环比增加 进口：上一轮进口货源集中到港在9月，预计下一波货源集中到港会在月底，听闻伊朗货源减少较多，10月进口量大概率不及预期 供应整体环比增加，变化量在进口端
	需求	三季度开始后，农膜开工率稳步增加，本周开工率63%，旺季来临，预计11月之前都会给予原料市场较大支撑；其余下游开工率较为稳定 整体需求有支撑
	库存	石化库存：周均值77左右，石化库存偏中性 港口贸易商库存：受进口货源减少影响，港口库存持续小幅下滑中 下游库存：农膜企业原料库存10天-15左右，旺季来临，原料消耗快，库存天数有略减少，补库动力较足，采购周期较频繁 库存整体同比偏高
	利润	上游利润：周内油价重心下移，成本下降，油制利润大幅上涨；煤制利润小幅下跌 下游利润：缠绕膜利润1450左右，薄膜和农膜的加工差基本维持稳定 整个产业链利润来看，下游维持稳定，上游利润环比有增加
	近期核心	上周L经历了前半周的回调和后半周的企稳，周五1901合约收于9420。当前L的主要矛盾在于旺季的需求支撑和供应环比增加之间的博弈；下方9300支撑一直在，上行压力在于进口价格以及相对较高的库存对现货弹性的压制。短期大概率是一个震荡偏强格局，上方空间不会很大。
	操作策略	单边：多单谨慎持有，近期建议关注回调以后的短多机会 跨期：1-5正套可持有

小结：驱动因素：短期向上（需求旺季，进口增量或不及预期）

安全边际：1901合约基差180

观点 (PP)

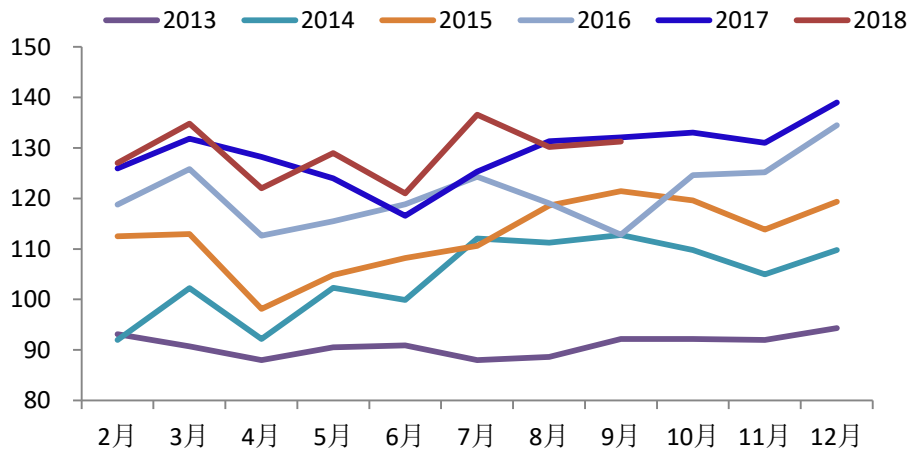
研 判	供应	国内：上月国内意外检修装置较多，9月供应没有预期多，本周暂无听闻意外检修，预计供应环比有增加，且标品拉丝的生产比例在上升中 进口：前期PP的大幅拉涨使均聚的进口窗口完全打开，进口货源或在一定程度上给市场形成冲击。 整体供应环比增加，标品供应跟进将会有效缓解市场拉丝货源紧缺现状
	需求	下游BOPP、塑编、注塑开工率维持稳定， 需求支撑不大
	库存	石化库存：周均值77左右，石化库存偏中性 港口贸易商库存：处于偏低水平 下游库存：塑编企业原料库存10-15天左右，总体处于偏低水平，受原料上涨影响，下游接货谨慎，库存水平有下降 整体库存水平偏低
	利润	上游利润：周内油价重心下移，成本下降，油制利润大幅上涨；煤制利润小幅下跌，MTO综合利润一直处于盈亏边缘，近期压力不大 下游利润：BOPP利润的修复状态延续中，利润情况还行 产业链整体利润情况变化不大，短期矛盾不突出
	近期核心	上周PP经历了前半周的回调和后半周的企稳，周五1901合约收于10110。当前PP的主要矛盾在于市场标品的紧缺带来的现货强基差支撑和后期偏悲观的供需格局之间的博弈，现货带来的边际支撑已经在不断减弱。 短期来看大概率是震荡格局，如果有反弹，则是比较好的空单入场点
	操作策略	单边：短期建议观望为主；中期建议偏空对待 跨期：无 跨品种：可考虑多MA空PP（四季度为甲醇传统强势季节，预计有较大供需缺口）

小结：驱动因素：短期不明显；中期偏向下（供应跟进，需求不及预期）

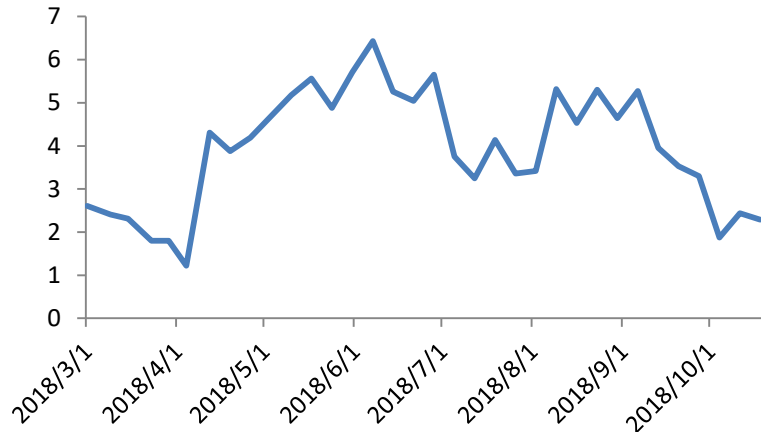
安全边际：1901合约基差789；库存水平总体低位

PE检修损失量本周小幅下降，国内供应环比有增加

PE国内月度产量（万吨）



PE周度检修损失量（万吨）

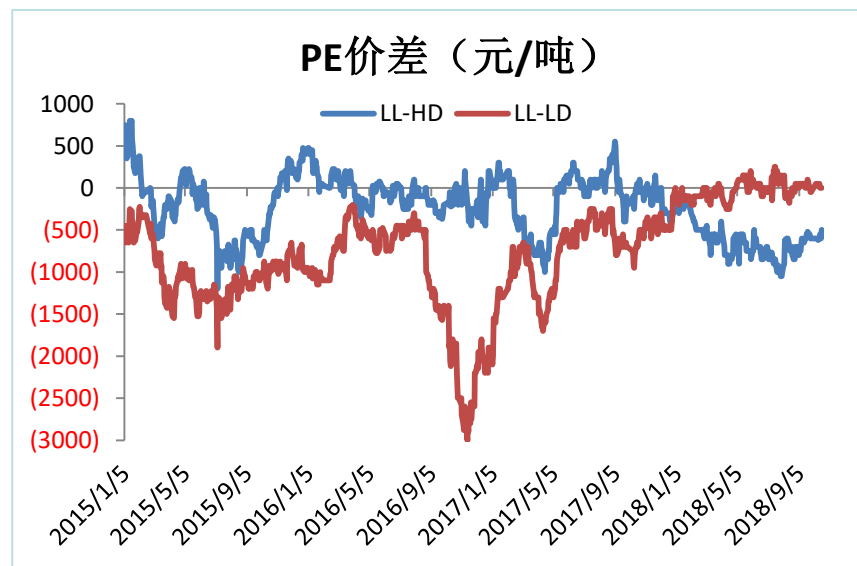
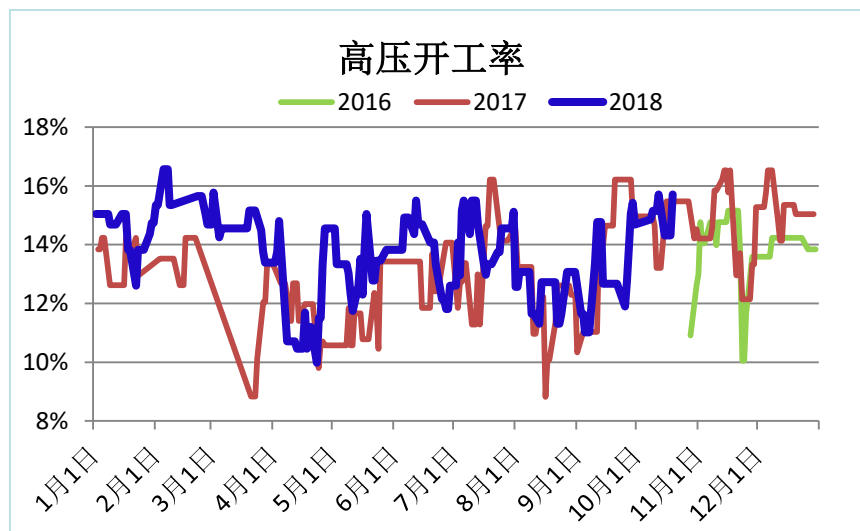
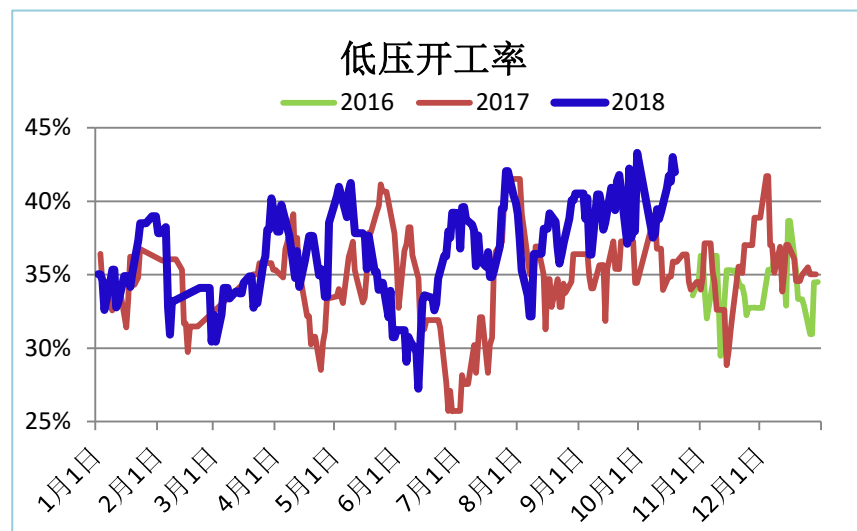
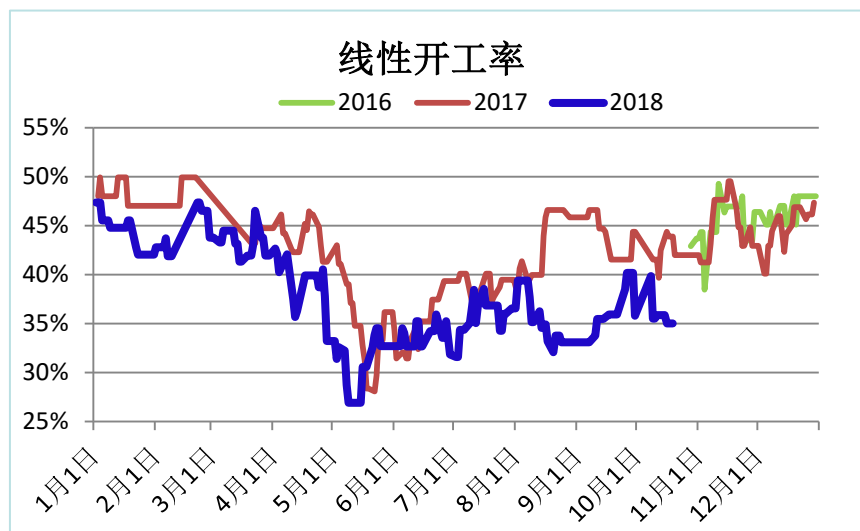


2018年国内聚乙烯装置投产表

单位:万吨				
企业名称	省市	PE产能	计划投产时间	原料
中海油（二期）	广东惠州	70	2018年4月	石脑油
久泰能源	内蒙古鄂尔多斯市	25	2018年底	煤炭
延长石油	陕西省延安市	45	2018年8月	煤炭
宁夏宝丰（二期）	宁夏灵武市	30	2018年年底	煤炭
中安联合	安徽	35	2019年	煤炭
浙江石化	舟山	45+30	2018-2019	油

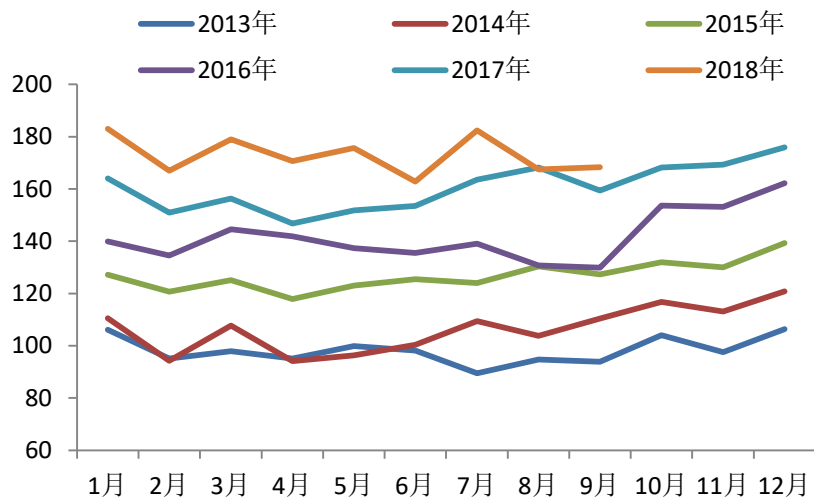
随着装置集中检修期的结束，PE石化检修损失量近期有所减少，上周周度检修损失量在2.29万吨，预计本周持平，2.2吨左右，PE国内供应有望进一步增加，国内供应稍显压力。

本周PE线性开工率依旧偏低，标品供应可能偏紧

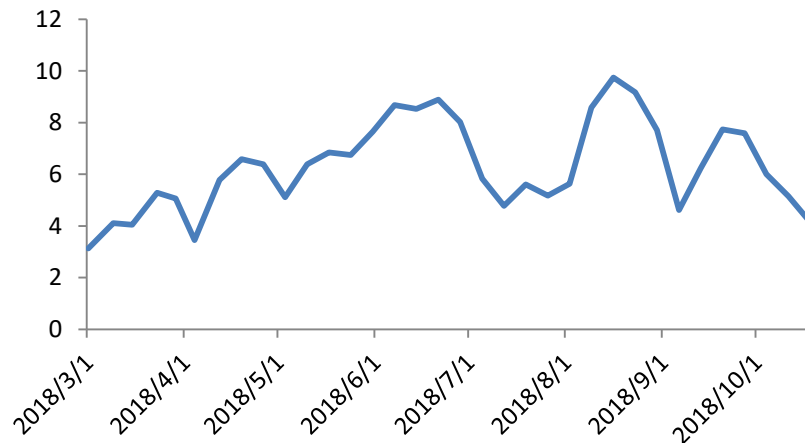


PP检修损失量本周继续减少，国内供应环比有增加，预计供应偏紧会逐步缓解

国内PP粒料产量（万吨）



PP周度检修损失量（万吨）



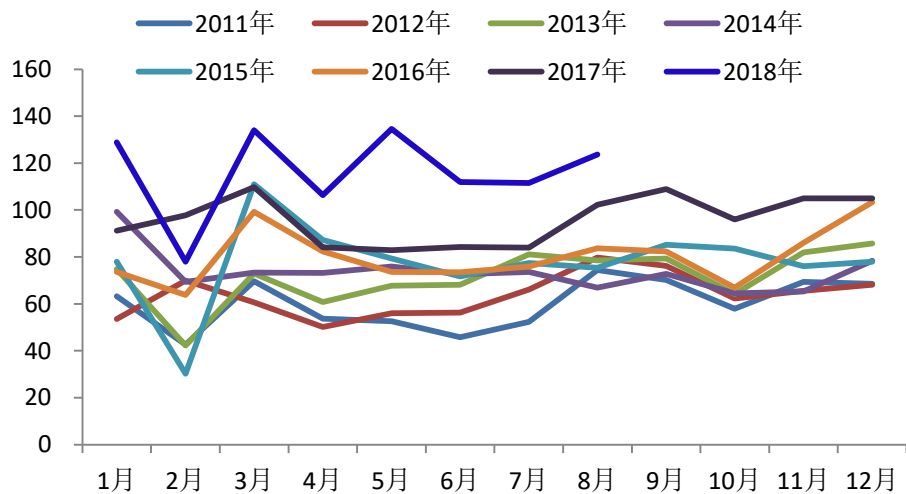
2018年国内聚丙烯新增装置

装置	产能(万吨)	开车时间
中海壳牌二期	40	2018年3月
延长延安能源	25	2018年7月
华亭	20	2018年6月
恒力石化	44	2018年12月
浙江石化	90	2018年3季度
中安联合	35	2018年3季度
宁夏宝丰	30	2018年底

上月PP装置意外停车较多，造成检修量超预期增多，上周检修损失量在4.14万吨，本周暂无听说临时停车计划，预计周度供应环比增加。

LL进口窗口打开，后期进口量变化需重点关注

PE进口量（万吨）



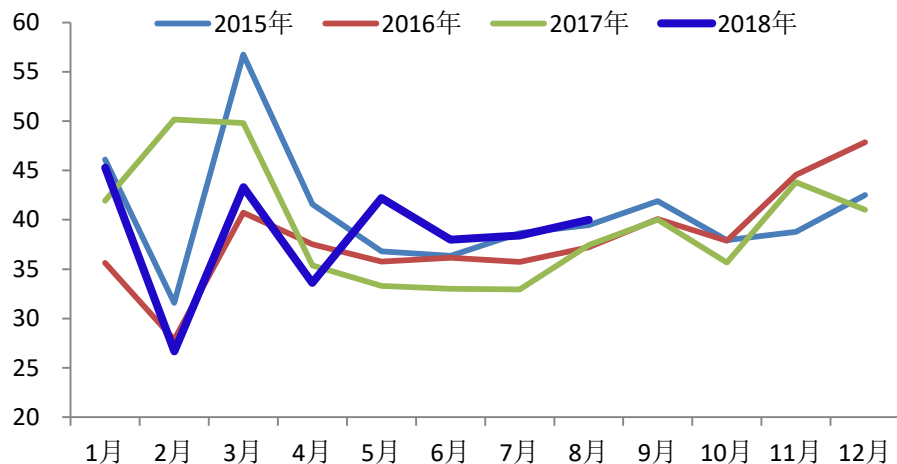
PE进口利润（元/吨）



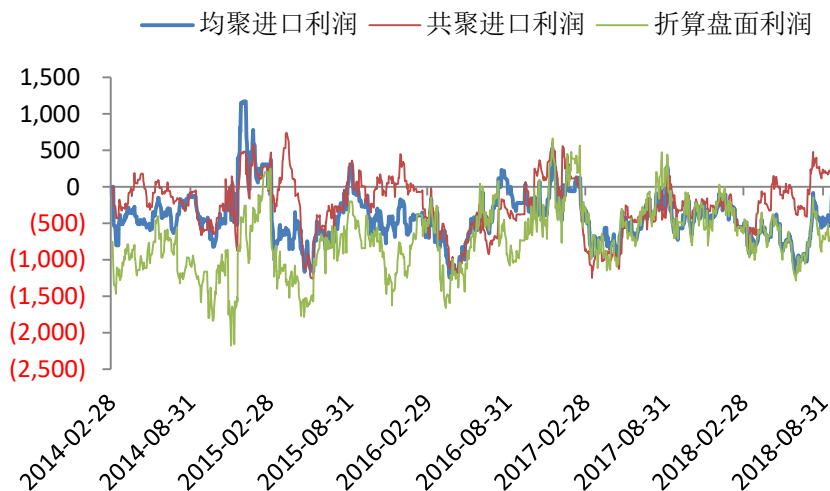
近期国内PE价格维持涨势，外盘虽出现跟涨，但进口窗口已全线打开，这也是L继续上行的压力所在。

均聚的进口窗口完全打开，或在一定程度上给市场形成冲击。

PP进口量（万吨）

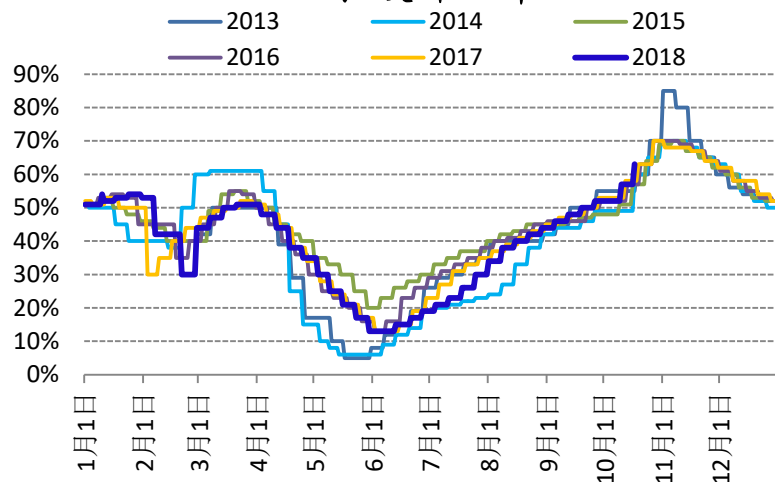


PP进口利润（元/吨）

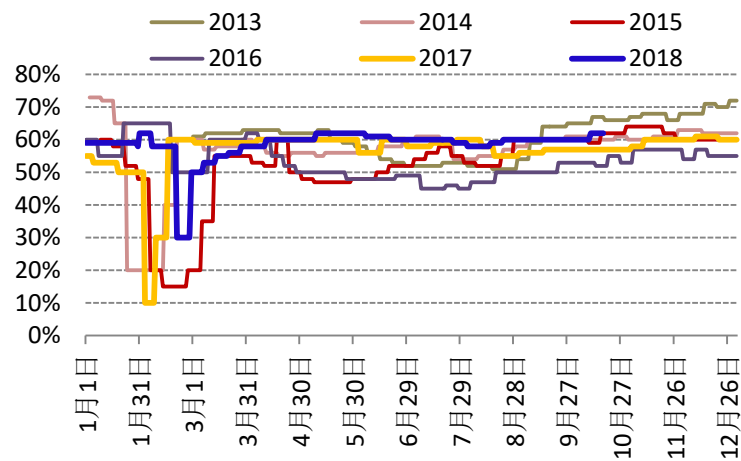


农膜开工率继续季节性上升至63%，其余平稳，整体开工有好转，持续跟进中

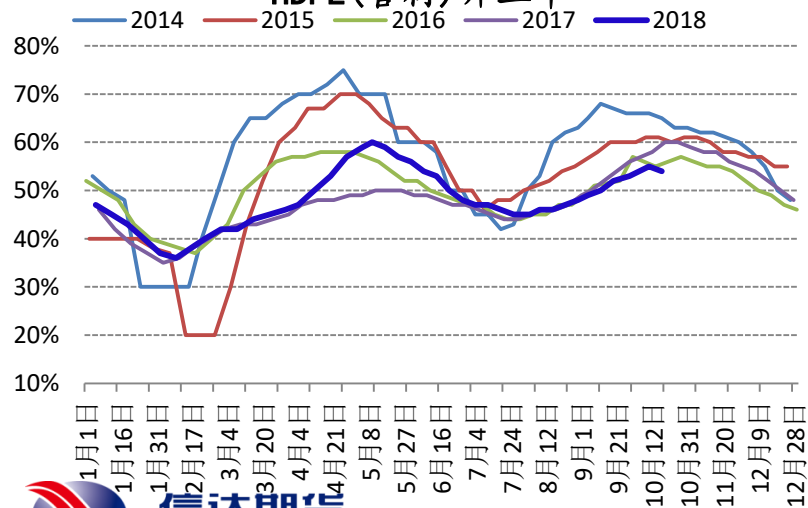
农膜开工率



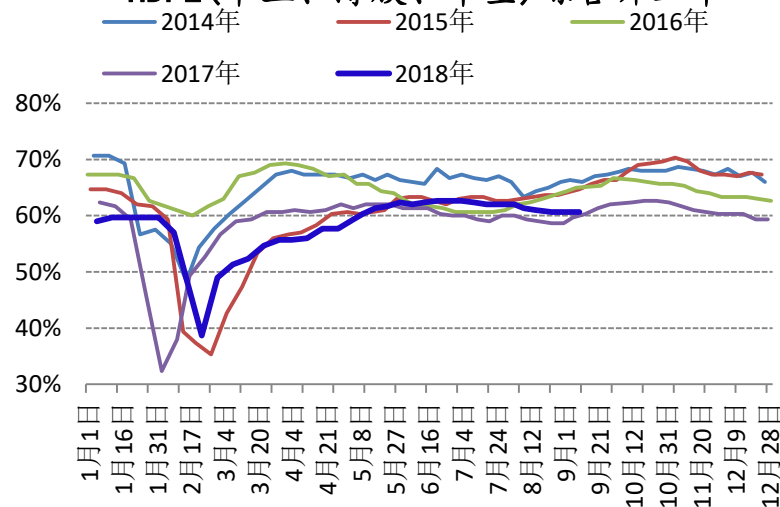
包装膜开工率



HDPE(管材)开工率

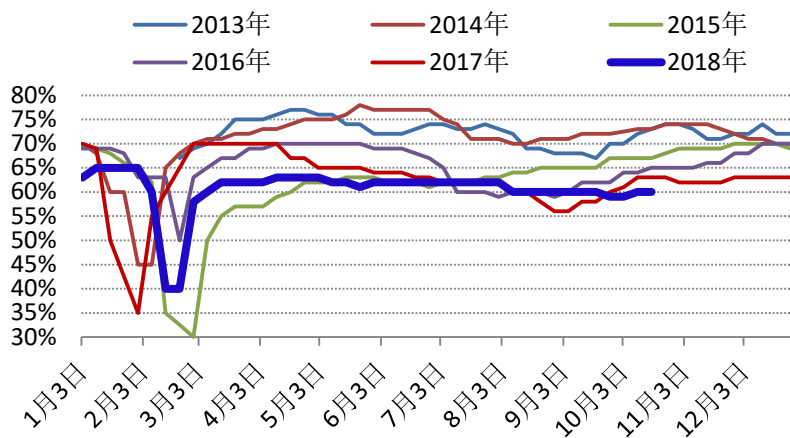


HDPE(单丝、薄膜、中空)综合开工率

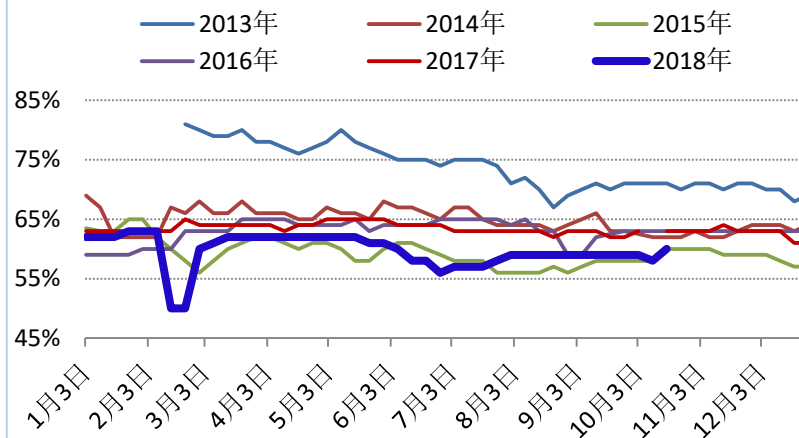


塑编、BOPP、注塑开工率环比无变化，需求端疲软，支撑不大

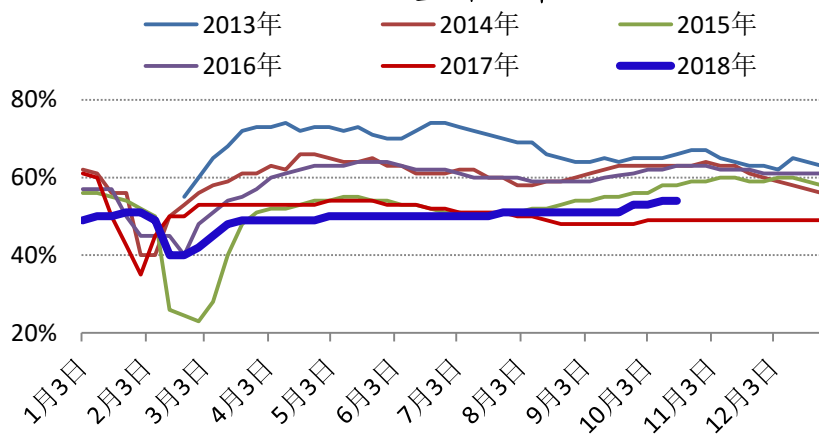
PP塑编开工率



BOPP开工率

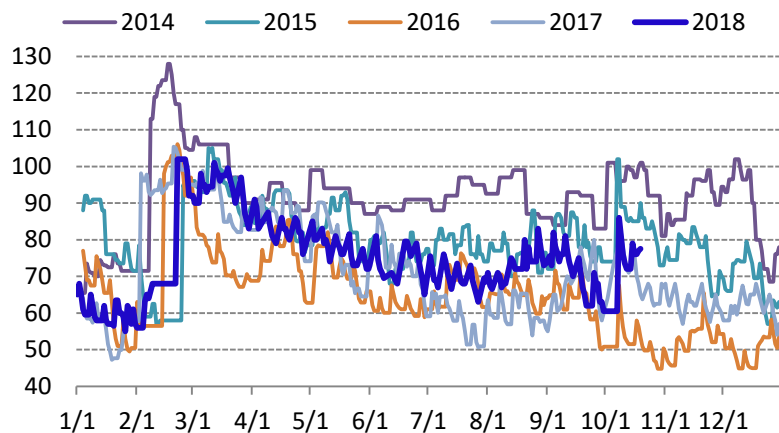


PP注塑开工率

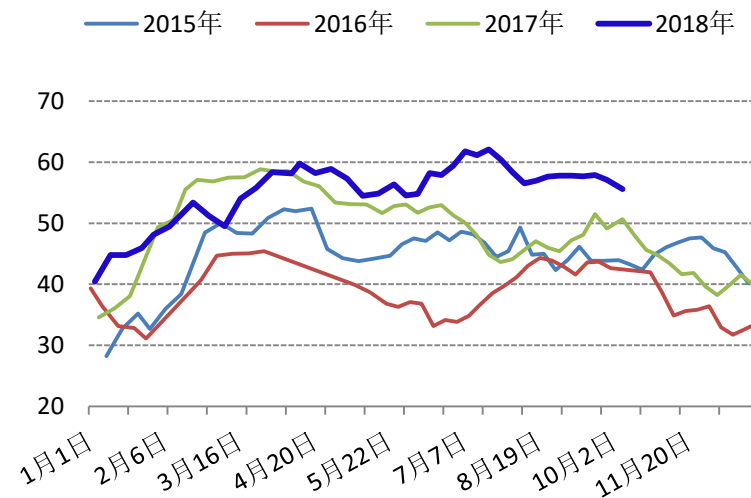


石化库存假期累库后去库一般，PE港口贸易库存高位去库中；PP社会库存低位

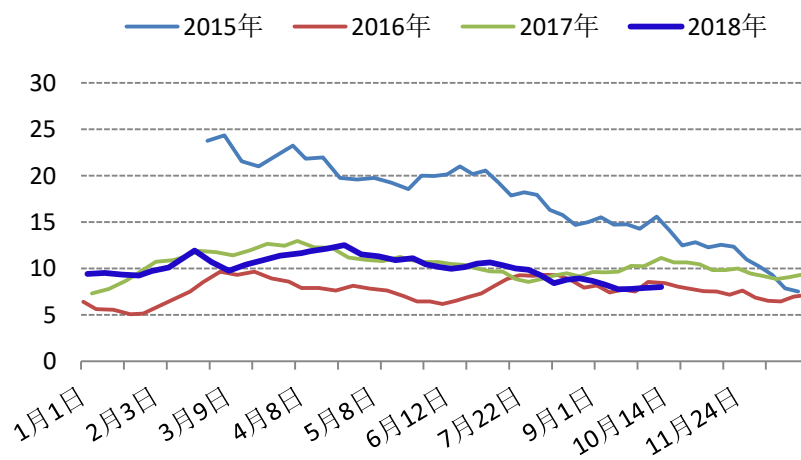
两油石化库存（万吨）



PE港口+贸易库存（万吨）

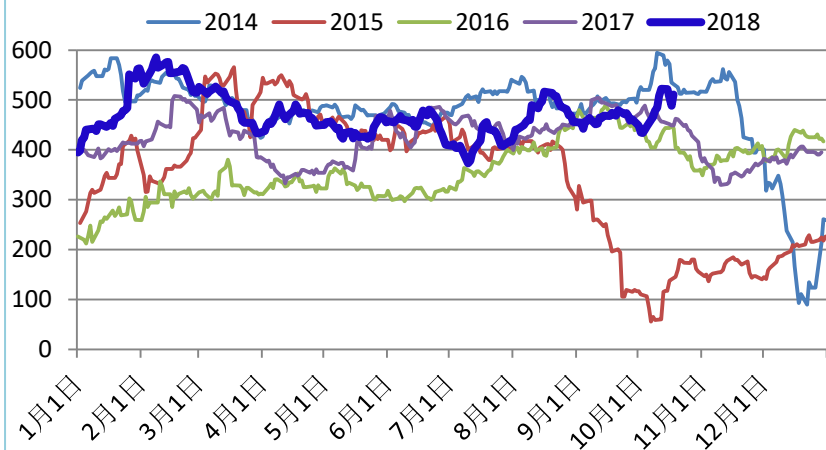


PP港口+贸易库存（万吨）

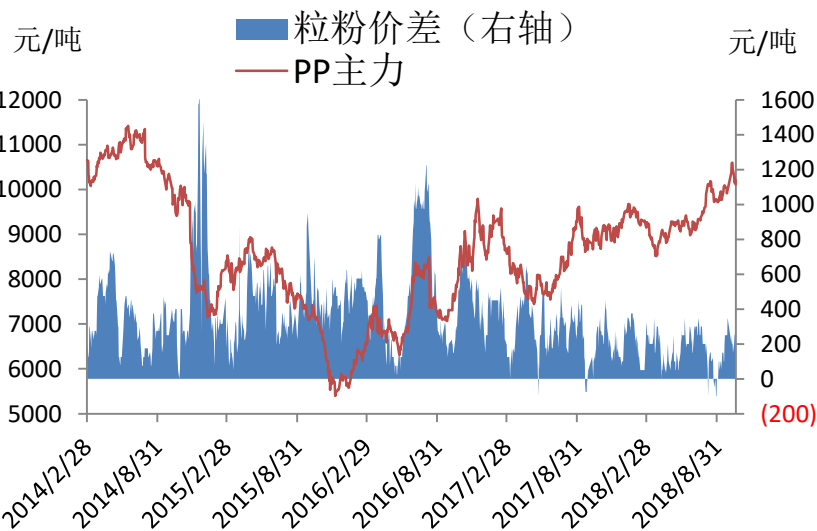
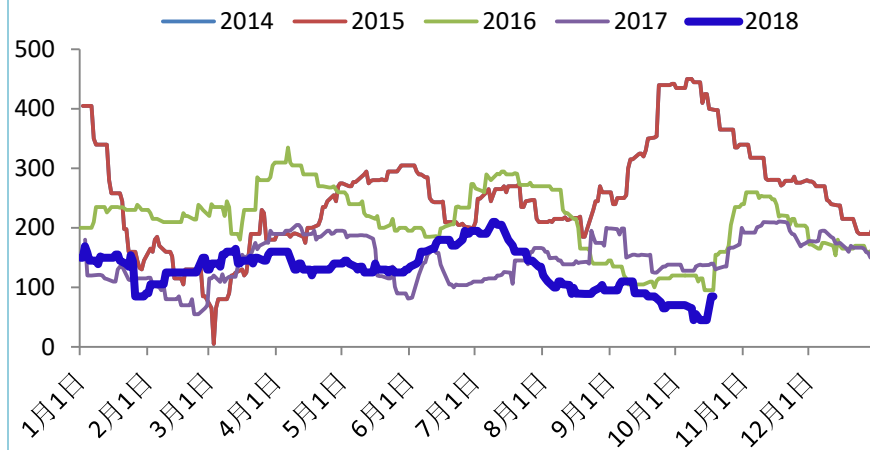


丙烯单体价格有所回落，对PP支撑力度减弱

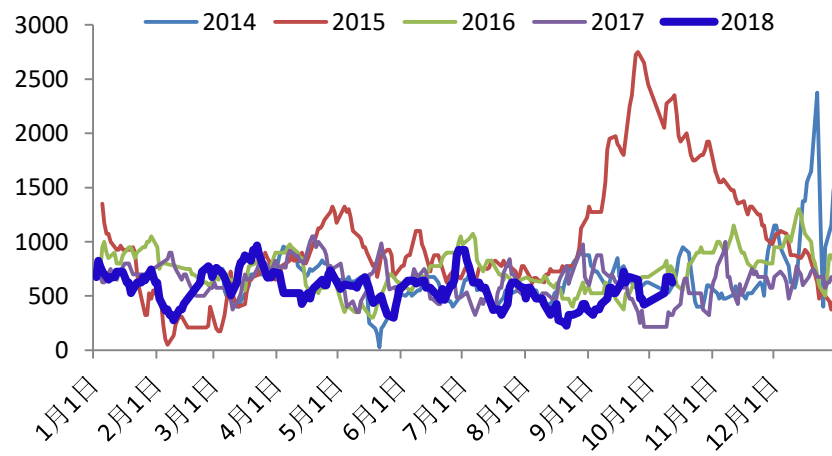
丙烯-石脑油价差（美元/吨）



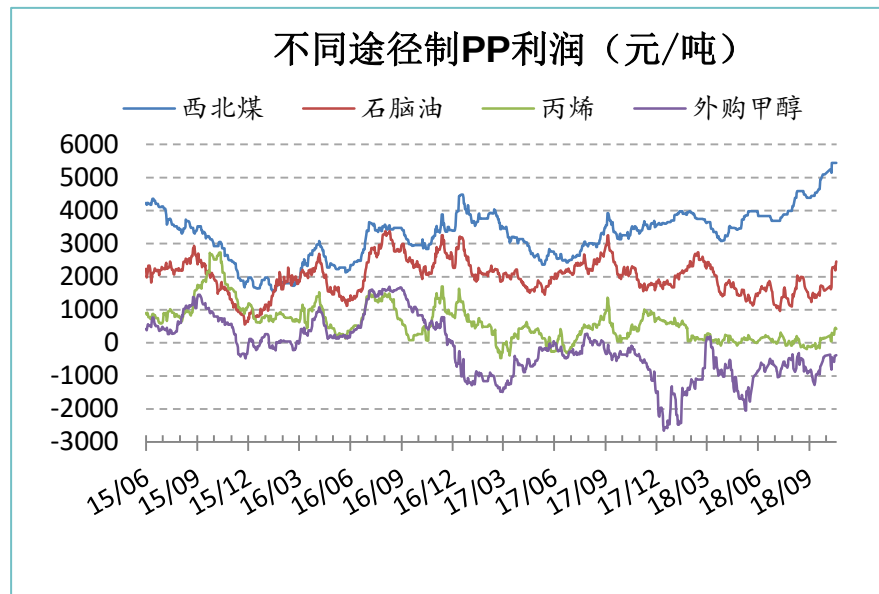
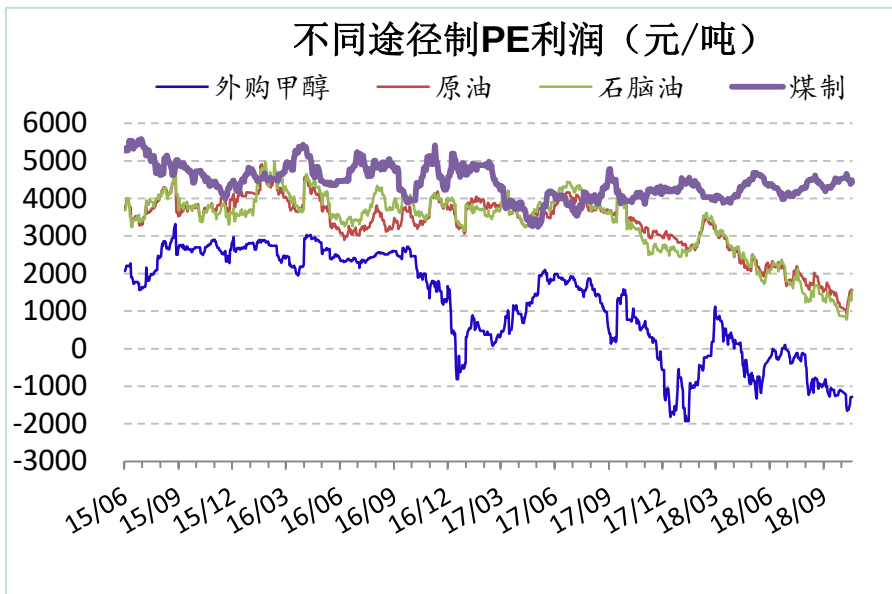
PP-丙烯价差（美元/吨）



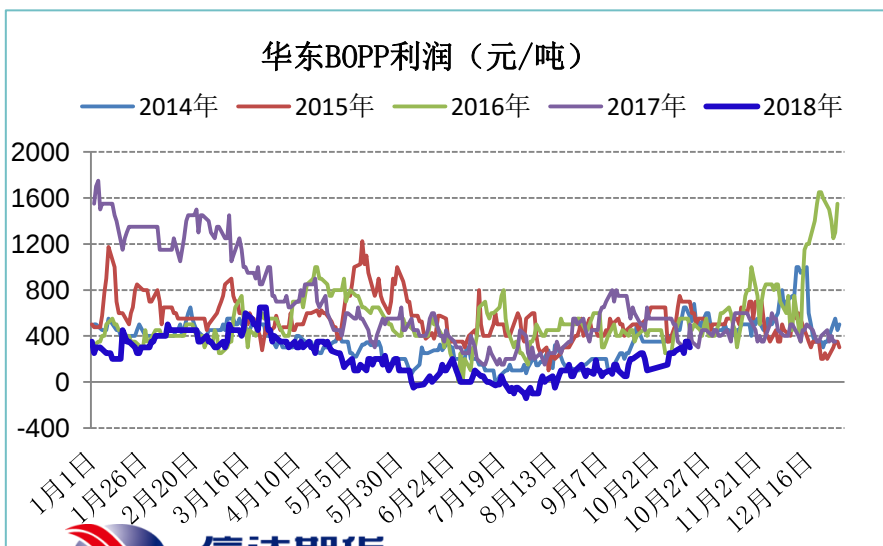
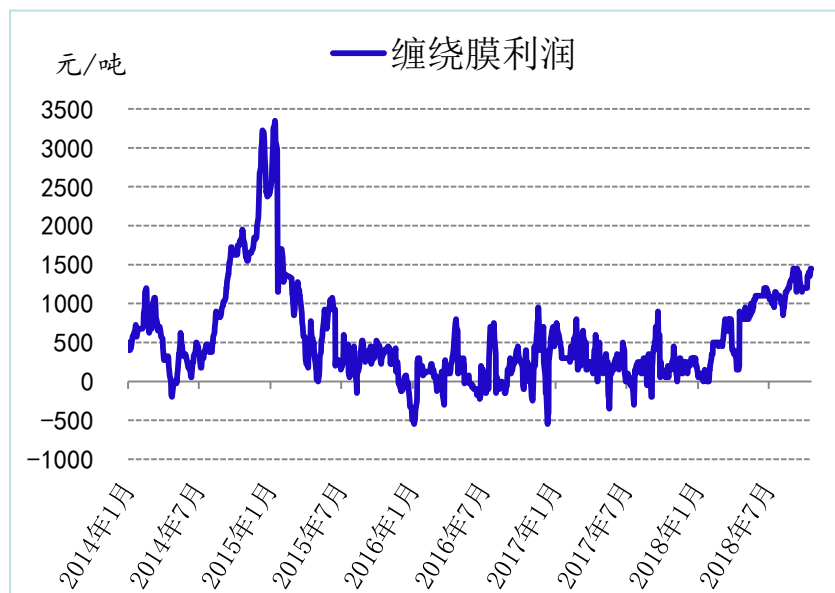
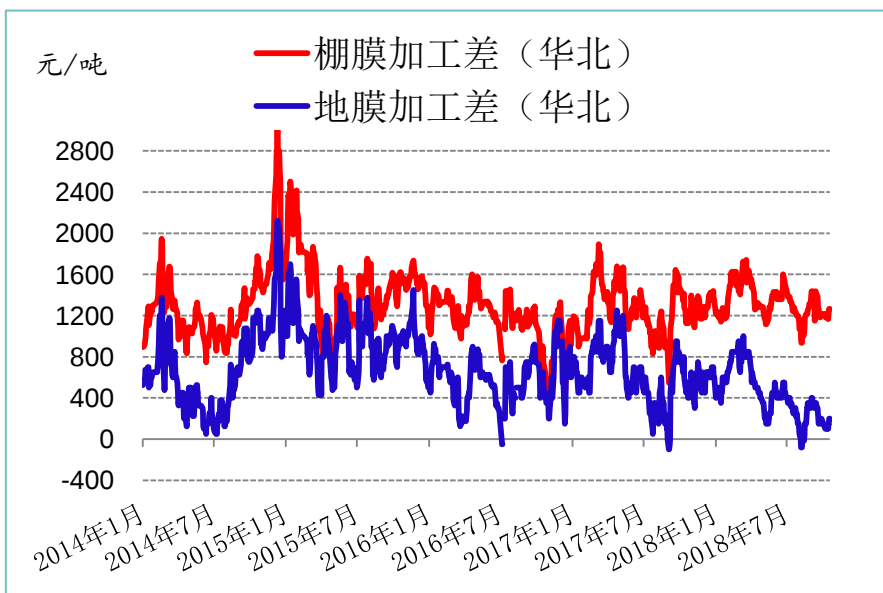
PP粉料-丙烯（元/吨）



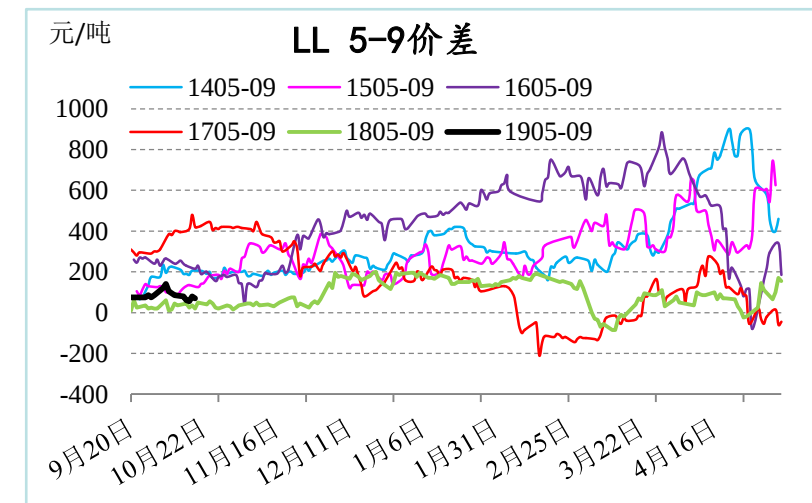
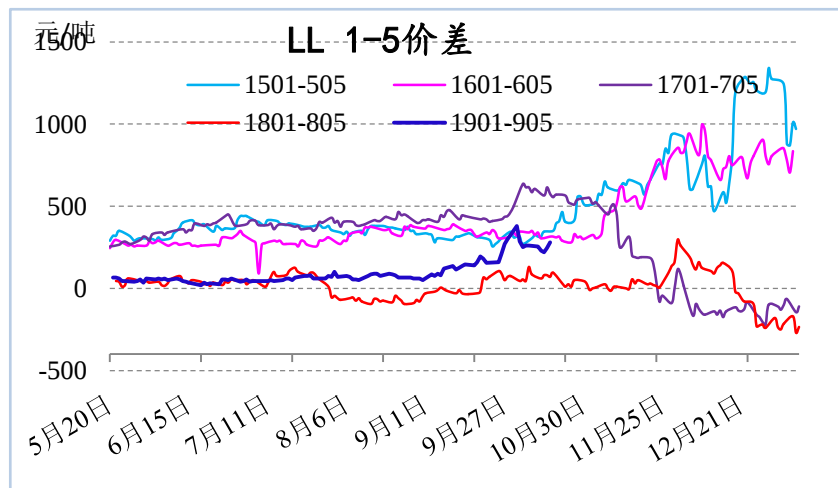
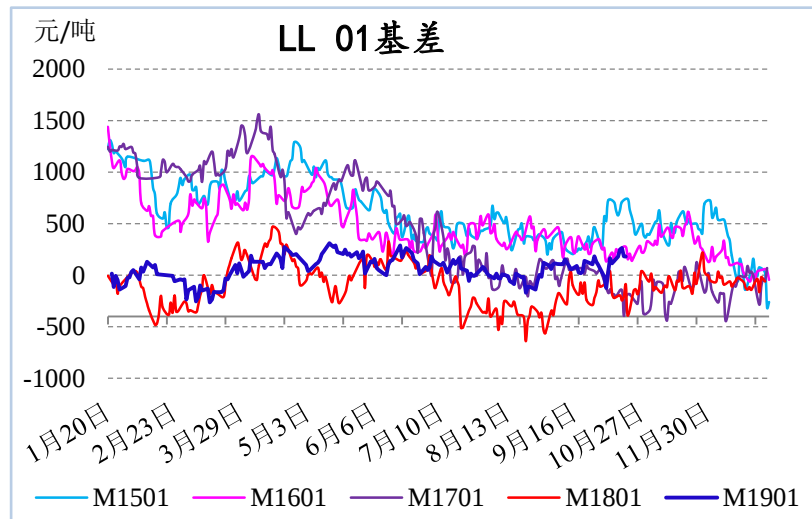
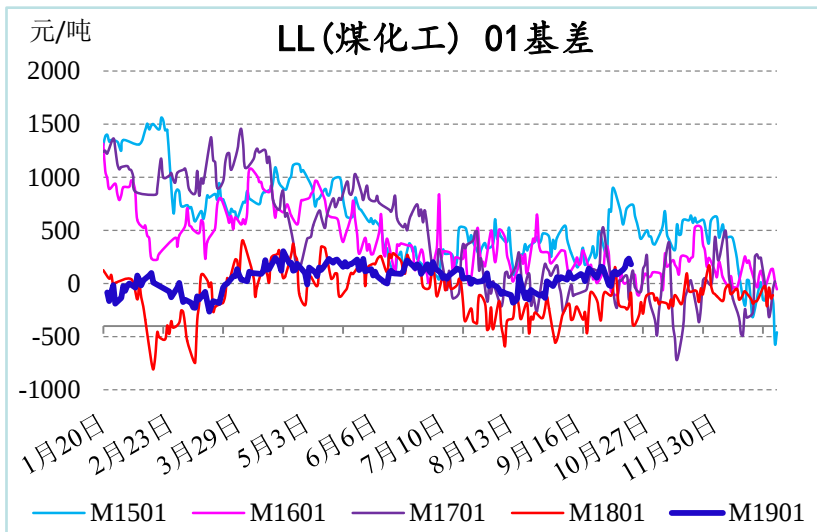
上游利润目前矛盾不大，短期正常波动

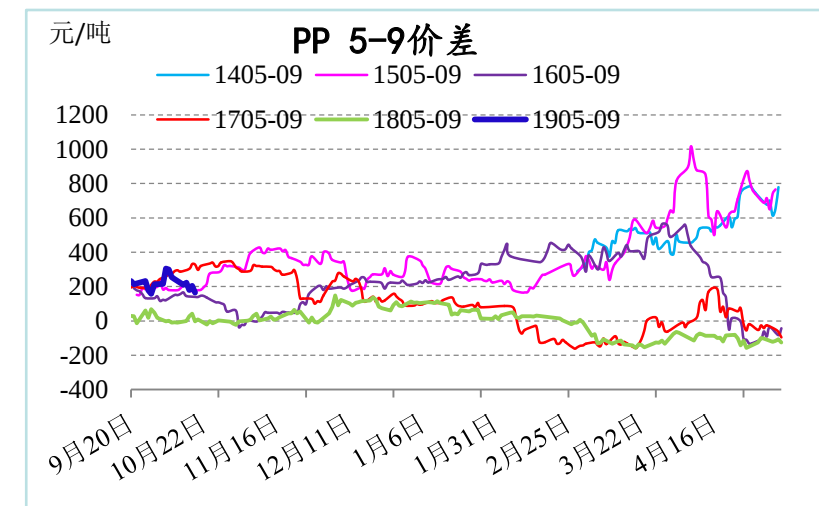
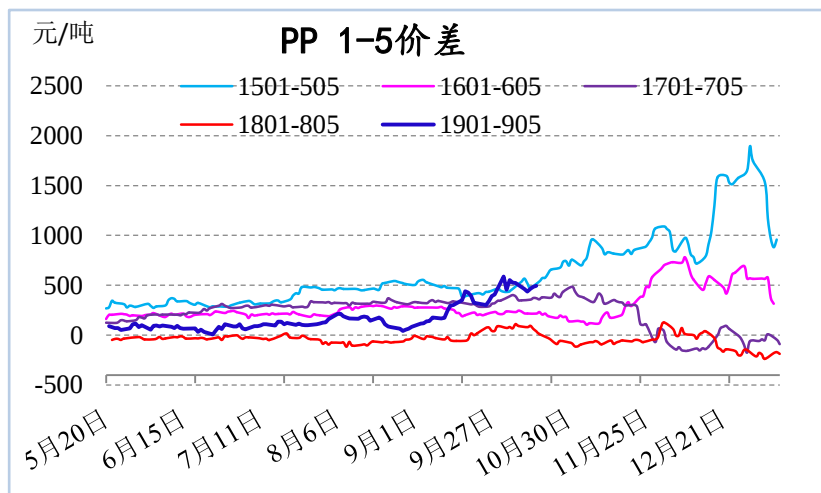
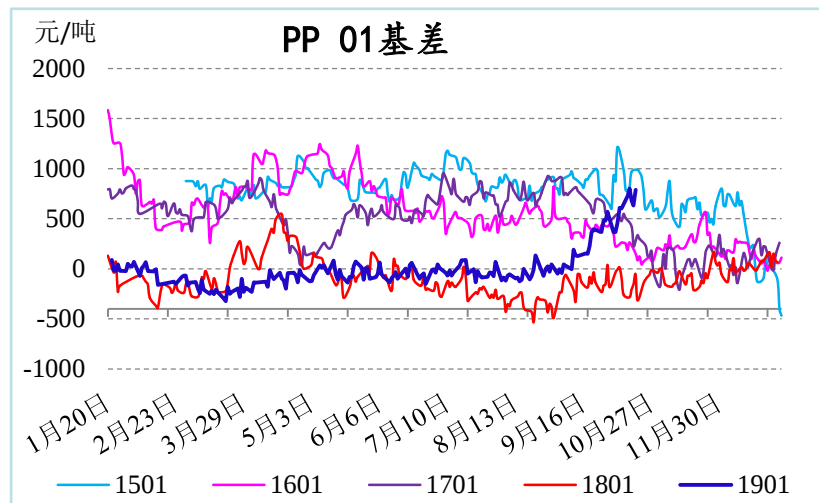
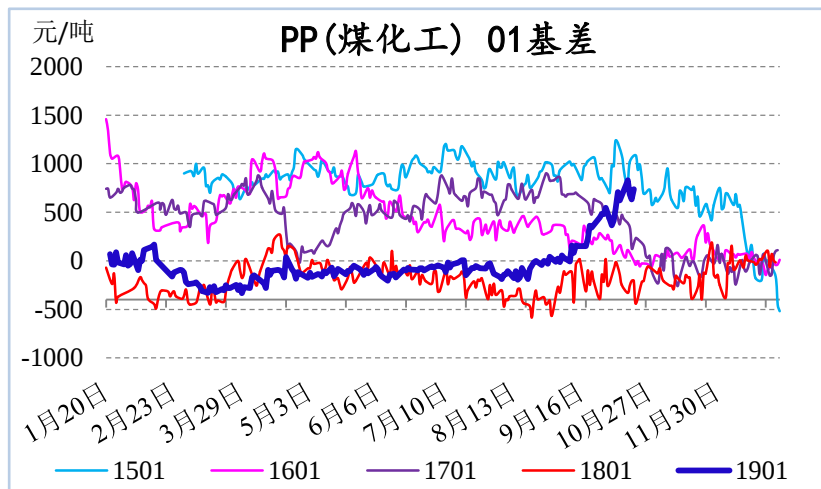


下游端利润情况尚可，采购积极性在，从利润角度看有一定支撑



基差和价差





联系人：

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号：Z0012867

电话：0571-28132528

邮箱：xulin@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、财政状况或需要。

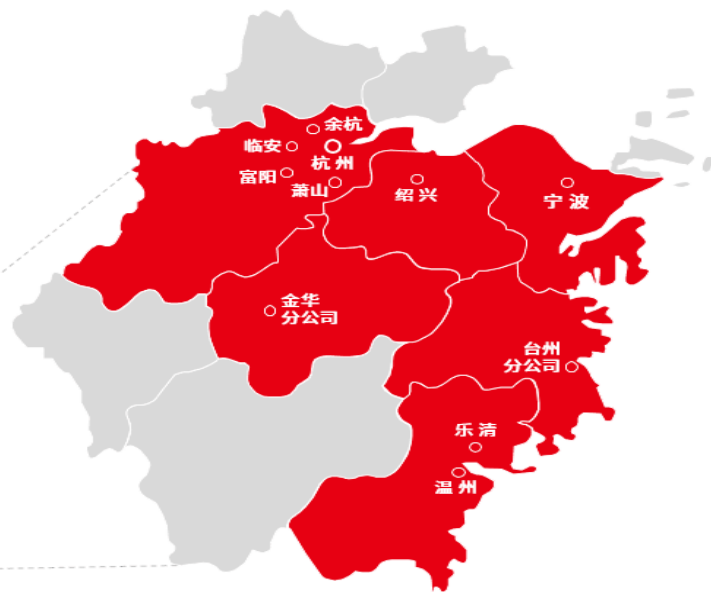
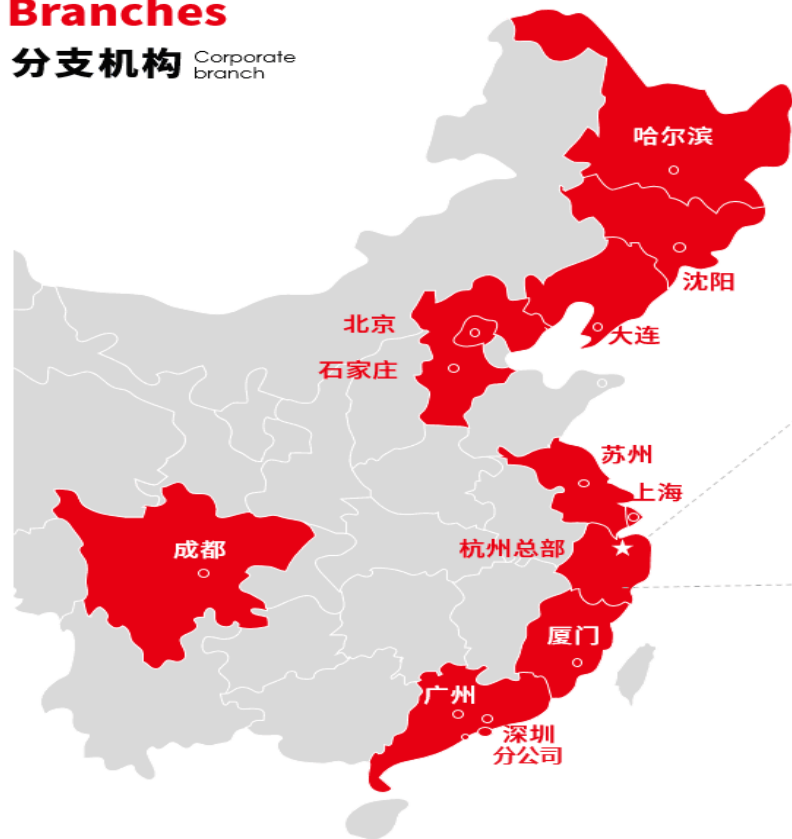
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司 (3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

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

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



信达期货
CINDA FUTURES