

# 信达聚烯烃周报

## 短期或将进入震荡企稳

研究发展中心能源化工小组

2018年11月5日

# 观点 (PE)

研 判	供应	国内：周内福建联合90万吨全密度装置如期检修，整体开工率有降低 进口：听闻伊朗货源减少较多，10月进口量大概率不及预期，预计11月进口量依旧较低 <b>供应整体环比上有缩量</b>
	需求	三季度开始后，农膜开工率稳步增加，本周开工率70%，当下旺季支撑还在，但即将进入尾声；其余下游开工率较为稳定 <b>整体需求目前有支撑</b>
	库存	石化库存：截至上周五PE石化库存35.23万吨，同比偏高 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，去库力度较缓慢 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 <b>库存整体同比偏高</b>
	利润	上游利润：周内PE现货价格下跌，上游企业利润均出现不同程度的下跌 下游利润：缠绕膜利润1800左右，有增加，薄膜和农膜的加工差都有不同程度增加，原料价格下跌使下游企业利润情况变好 <b>整个产业链利润来看，上游压缩，下游增加</b>
	近期核心	上周L出现较大幅度的破位下跌，击穿前期9300支撑位，1901盘中最低到达8905，随后周五出现止跌，收于9110。L的这轮下跌原因在于乙烯价格的大幅下跌拖累外盘价格，加上有多P空L的大量机构资金进入。当前乙烯出现止跌，再叠加进口缩量及标品去库的现状，L有望止跌反弹。
	操作策略	单边：关注大幅回调以后的短多机会 跨期：1-5正套可继续持有

小结：驱动因素：短期向上（旺季支撑，进口缩量）

安全边际：1901合约基差235

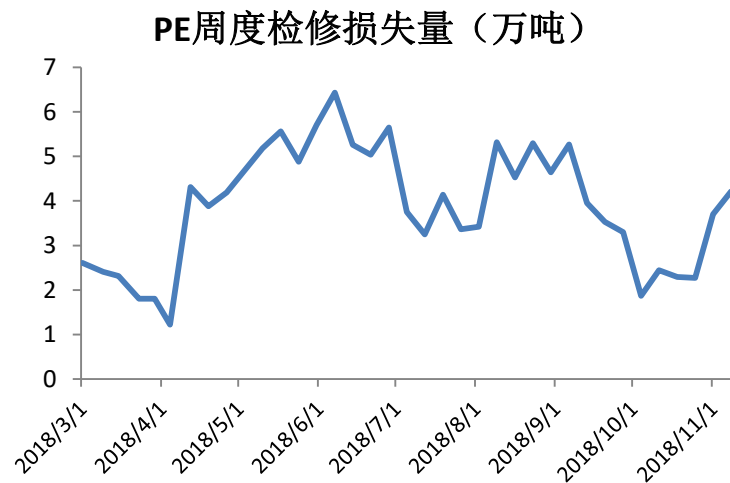
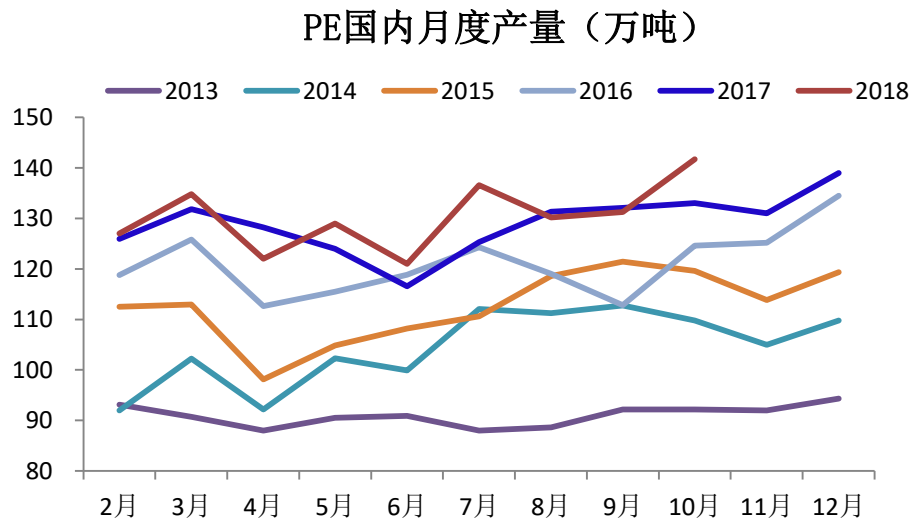
# 观点 (PP)

研 判	供应	国内：本周福建联合按计划如期检修，九江石化临时停车，周损失量较上周有增加，预计下周供应环比有增加，且标品拉丝的生产比例在上升中。 进口：越南和印度的均聚货源将集中到港，但对国内市场冲击有限 <b>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</b>
	需求	下游BOPP、塑编、注塑开工率维持稳定， <b>需求支撑不大</b>
	库存	石化库存：截至上周五PP石化库存40.27万吨 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，维持稳定，刚需采购 <b>整体库存水平偏低</b>
	利润	上游利润：周内PP价格跌幅均超过原油和煤，油制煤制利润水平均出现下跌，MTO综合利润由于原料端甲醇的大幅下跌得到修复。 下游利润：BOPP利润的修复状态延续中，利润情况还行 <b>整个产业链利润来看，上游压缩，下游增加</b>
	近期核心	上周PP处在一个震荡下行的格局中，受原料端甲醇大幅下跌拖累，上周五收于9876。短期来看，尽管标品的开工比例有增加，但是低库存的现状短期还在。叠加原料端丙烯出现止跌反弹，短期PP预计震荡偏强
	操作策略	单边：短期建议观望为主或可逢低试多；中期建议偏空对待 跨期：无

小结：驱动因素：短期不明显，中期向下

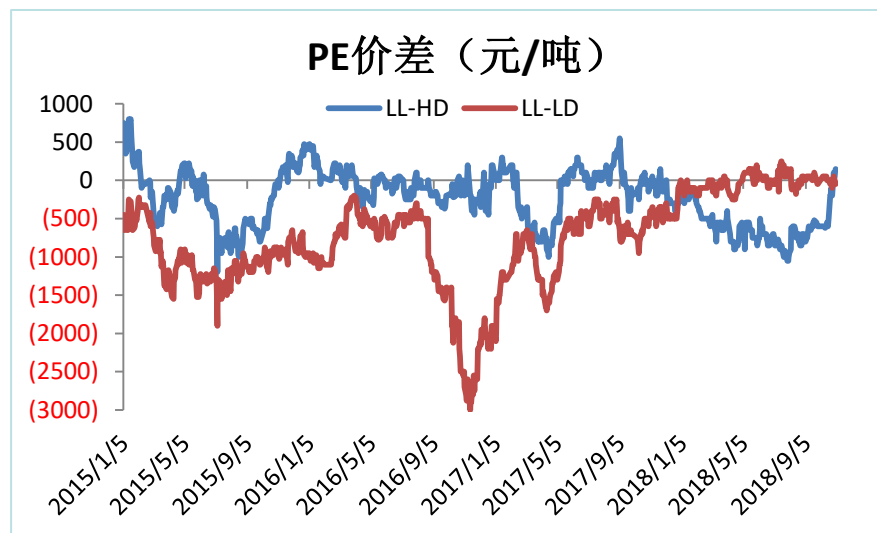
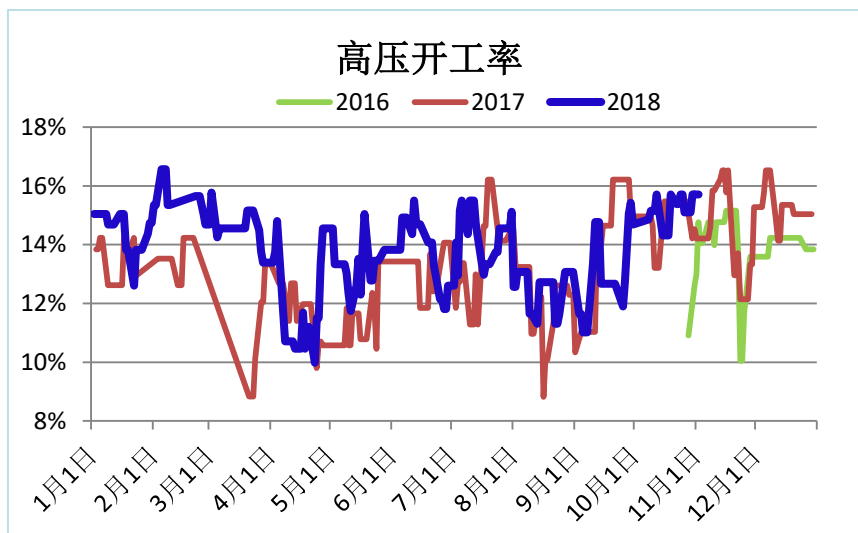
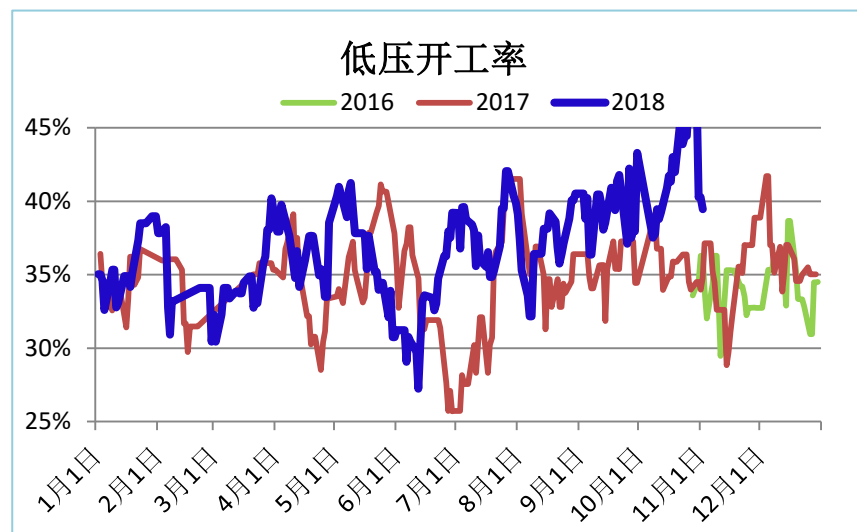
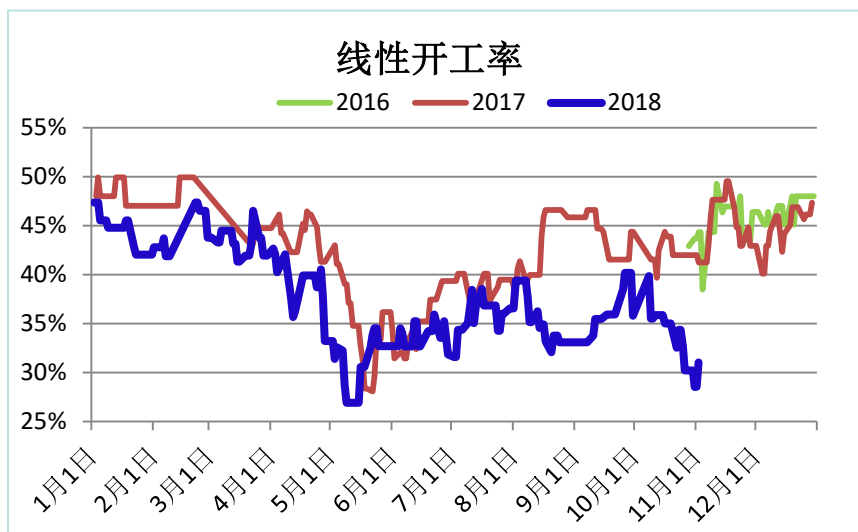
安全边际：1901合约基差422；库存水平总体低位，短期有做多的安全边际

## 大产能装置按计划停车，PE检修损失量增多

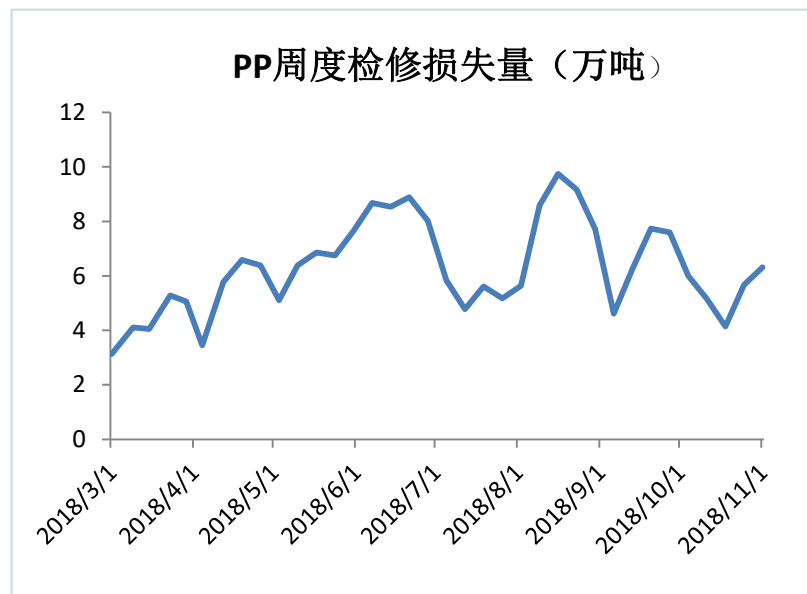
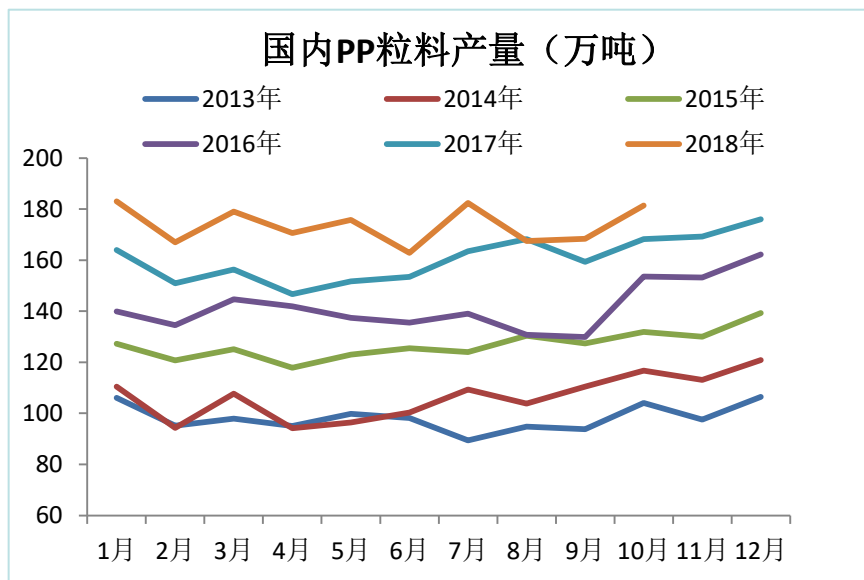


从月初公布的10月份产量数据来看，PE产量141.7万吨，较9月走高明显。周度检修数据来看，上周福建联合90万吨全密度装置按计划检修，神华包头临时停车两天，检修损失量短期增多。预计对华南市场有较大支撑。

本周PE线性开工率依旧偏低，标品供应可能偏紧；HD价格大幅走弱，后期关注全密度转产



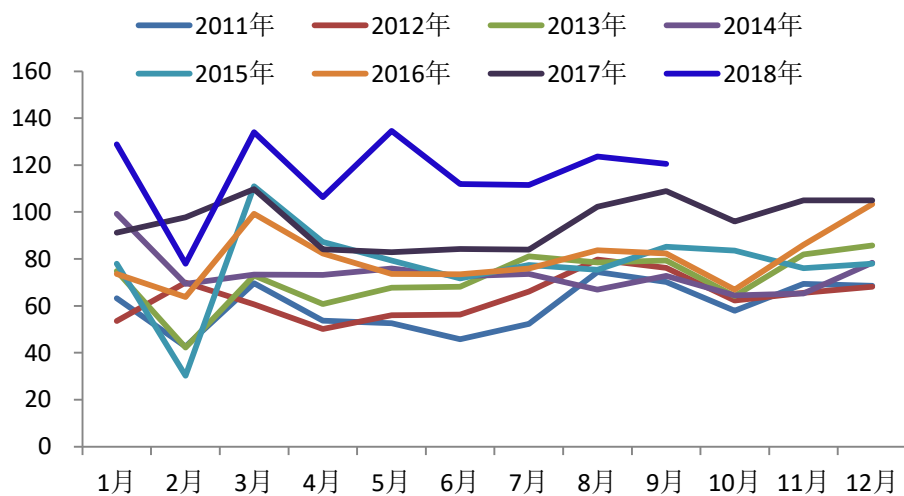
## PP检修损失量周度增加，国内供应大方向环比增加不变，预计供应偏紧会逐步缓解



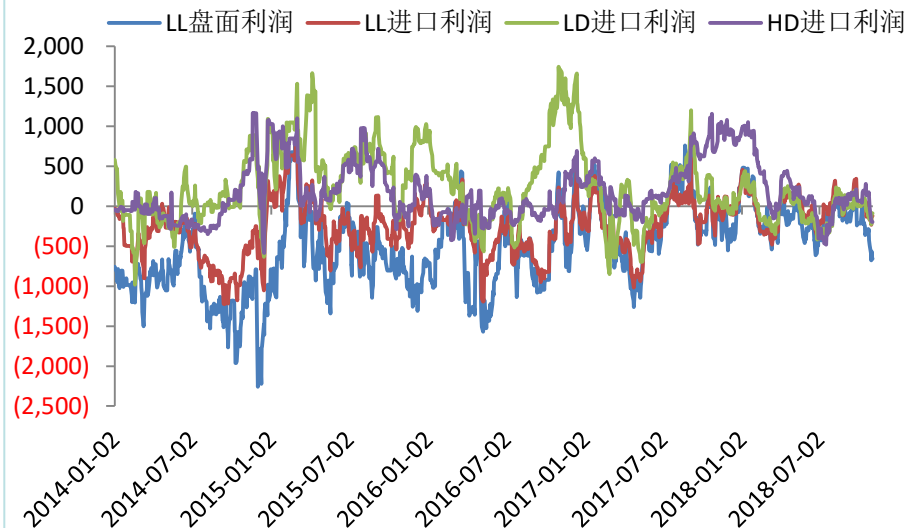
从月初公布的10月份产量数据来看，PP国内产量181.36万吨，较9月走高明显。周度检修数据来看，上周福建联合按计划检修，九江石化因故临停，周度检修损失量6.32万吨，预计下周损失量将小幅减少。

## PE进口窗口关闭，后期进口量变化需重点关注

### PE进口量（万吨）

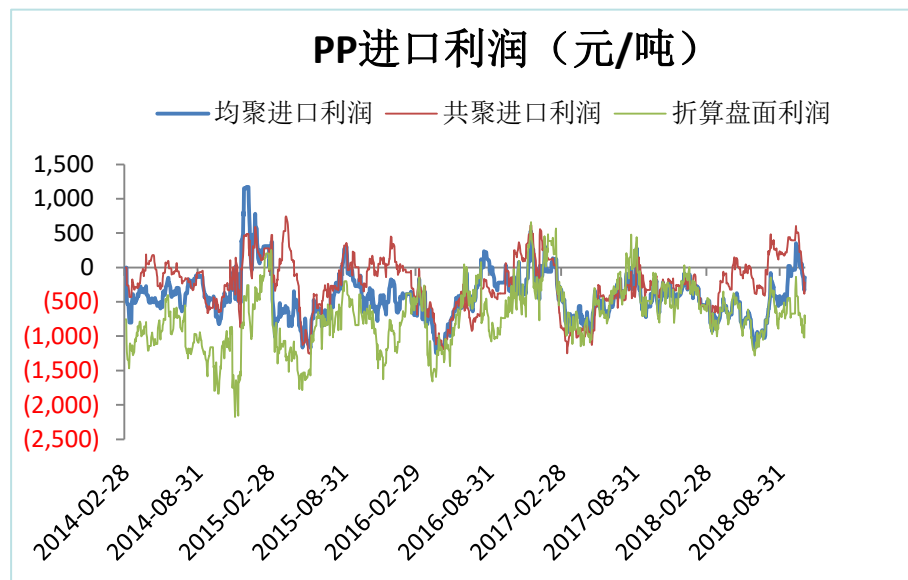
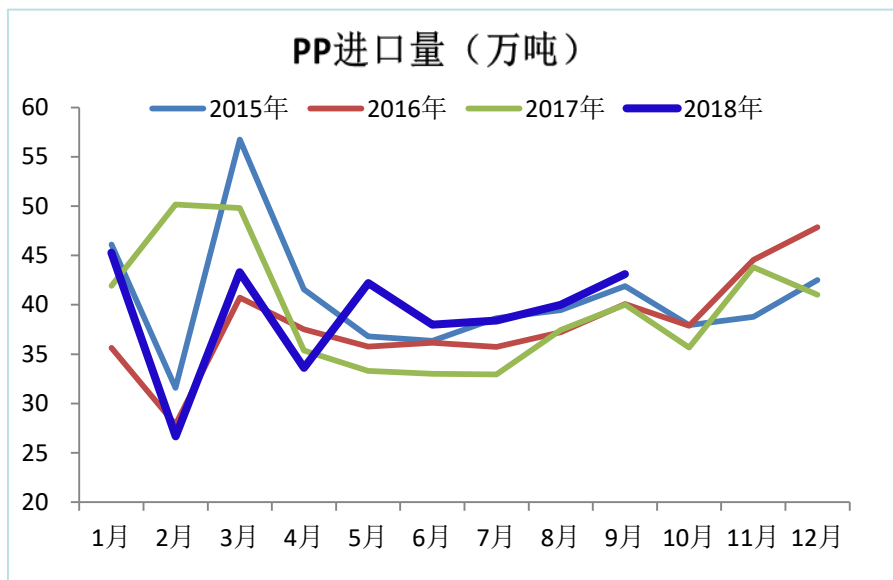


### PE进口利润（元/吨）



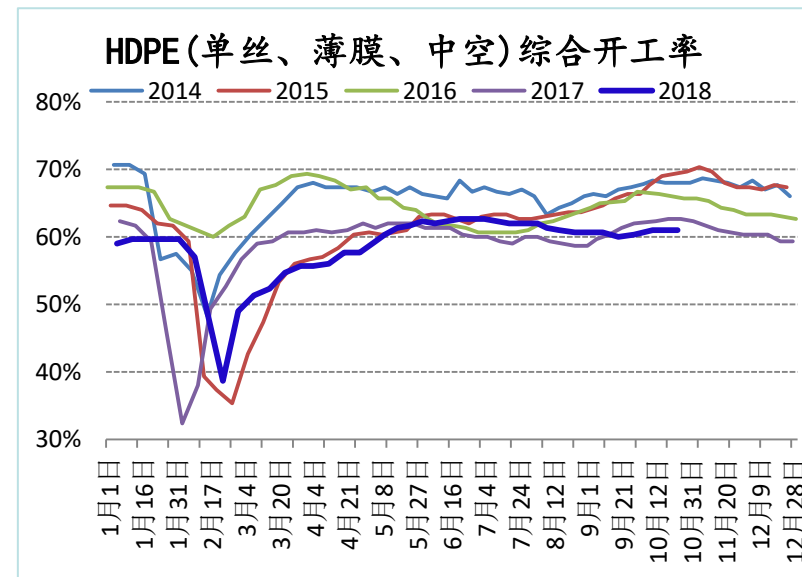
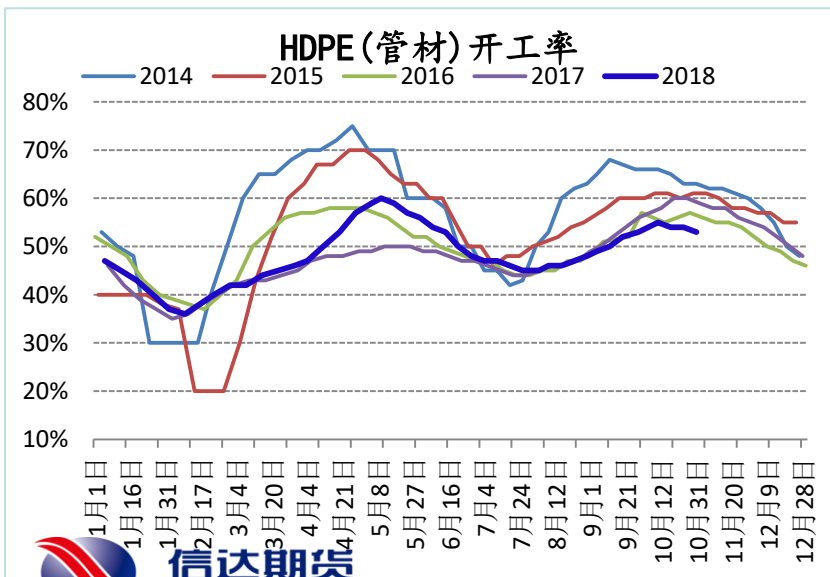
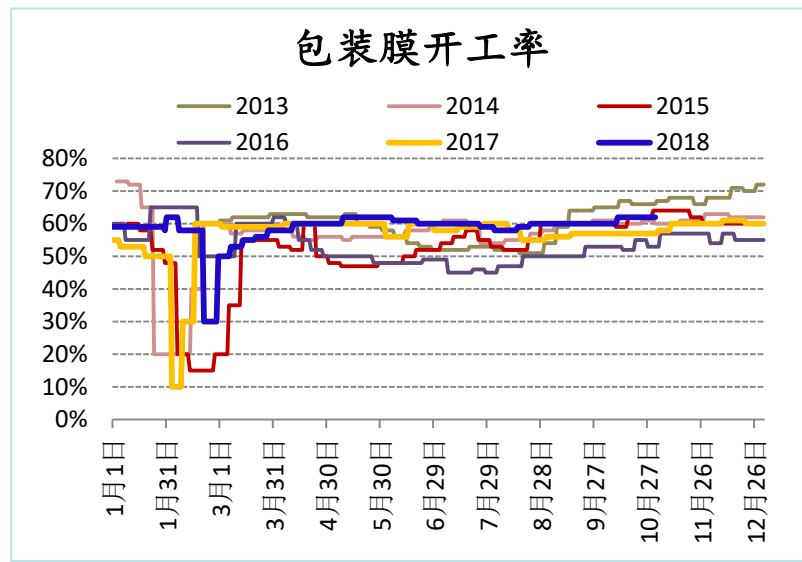
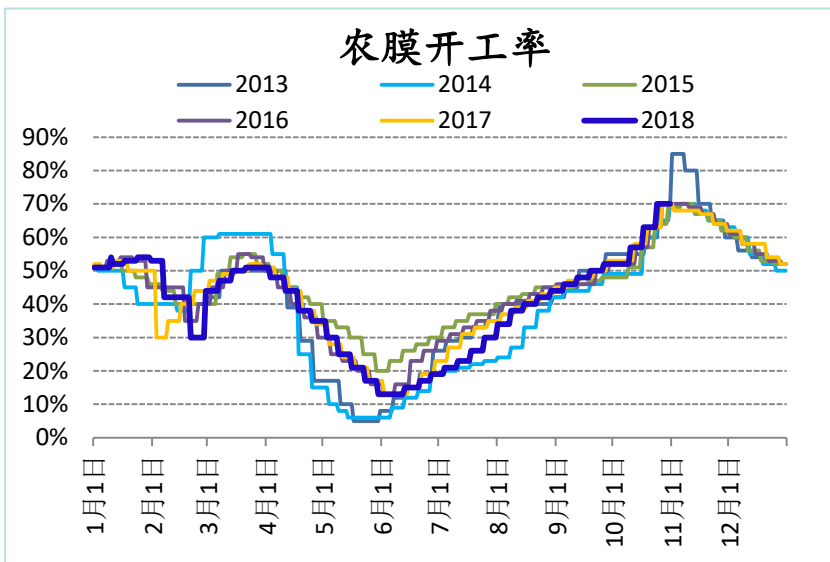
PE9月份进口量120.5万吨，较上月小降，且从掌握的报关量来看，10月份进口量可能会创新低，且预计11月份进口量也将会偏低；进口利润端来看，本周国内价格尤其盘面价格的大幅走低使得进口窗口关闭。

## PP9月进口数据季节性走高，进口窗口近期关闭

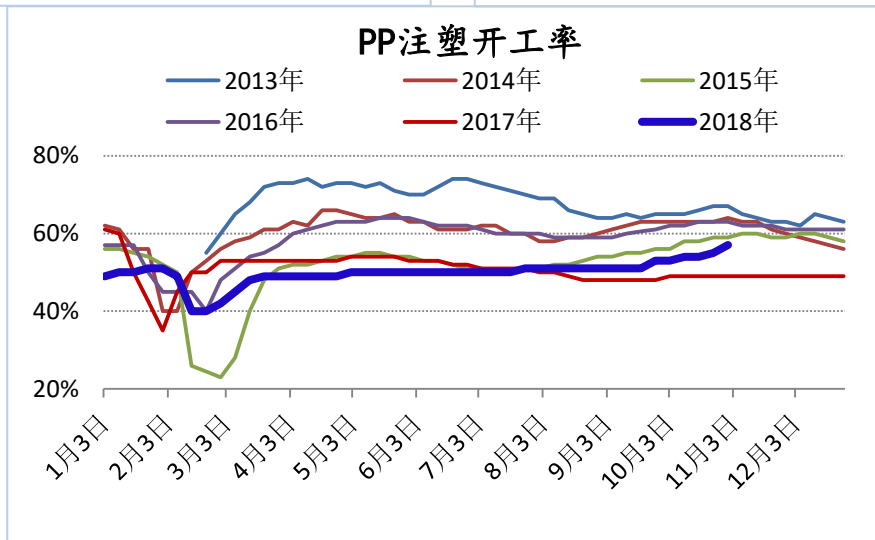
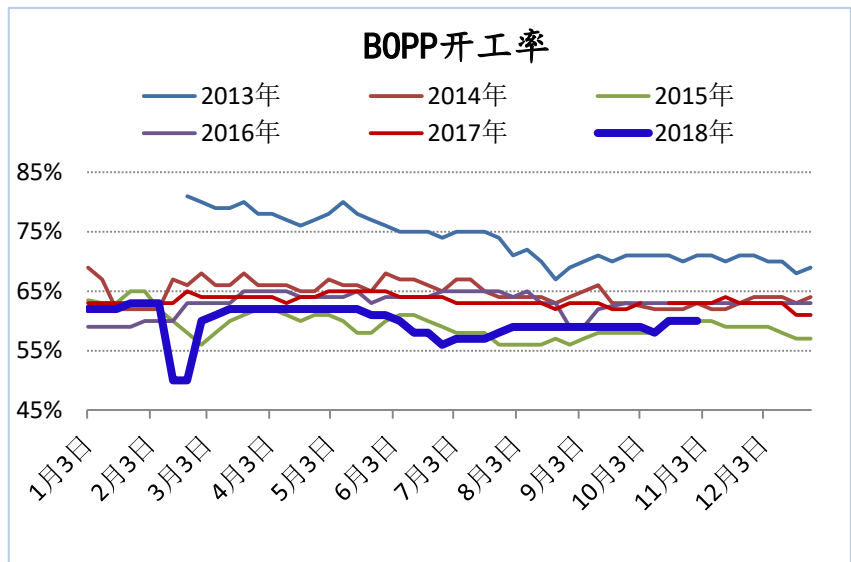
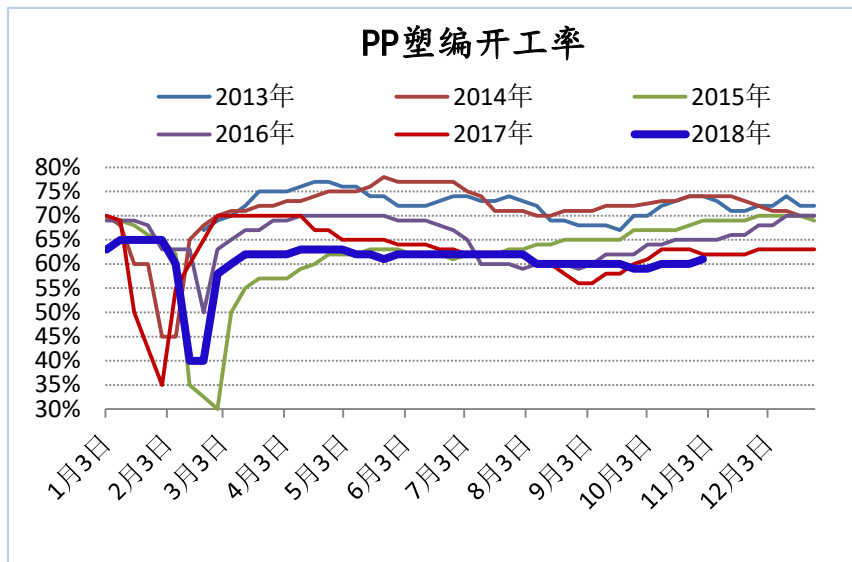




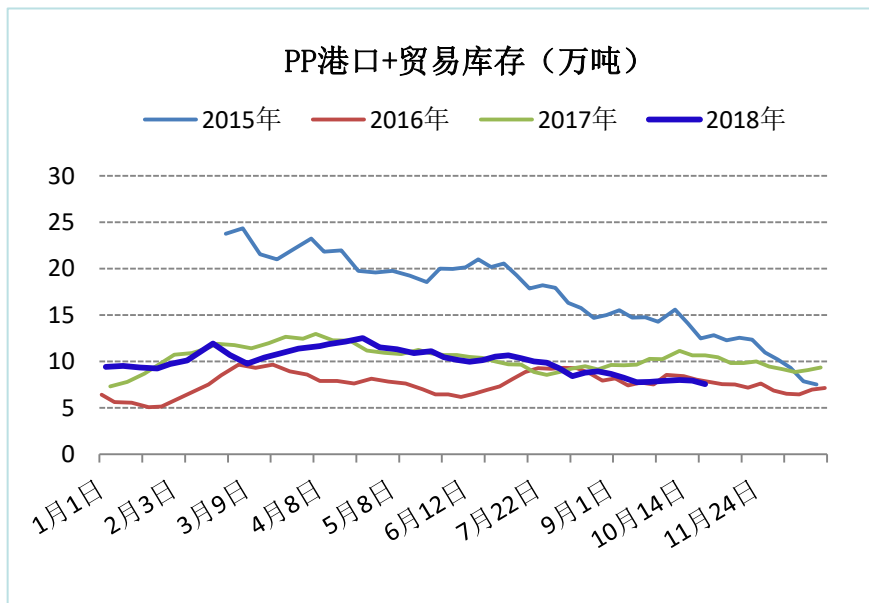
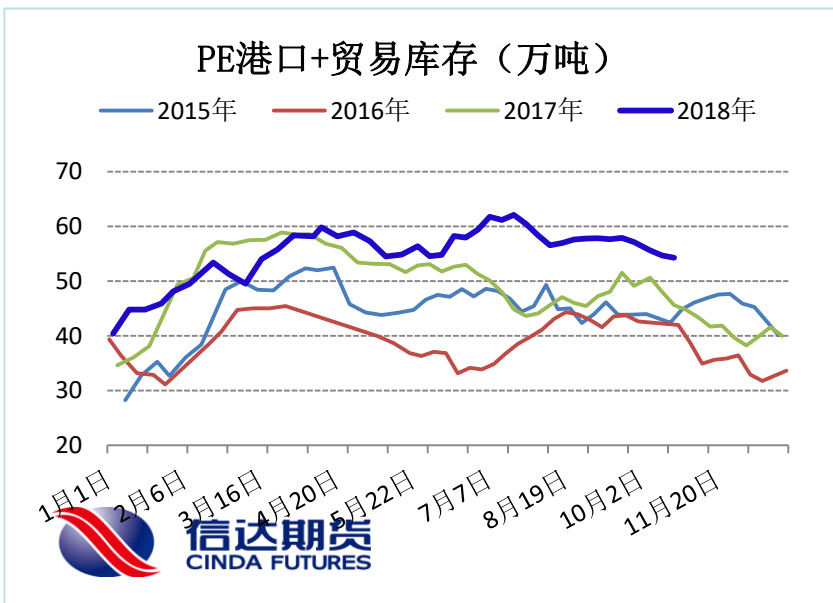
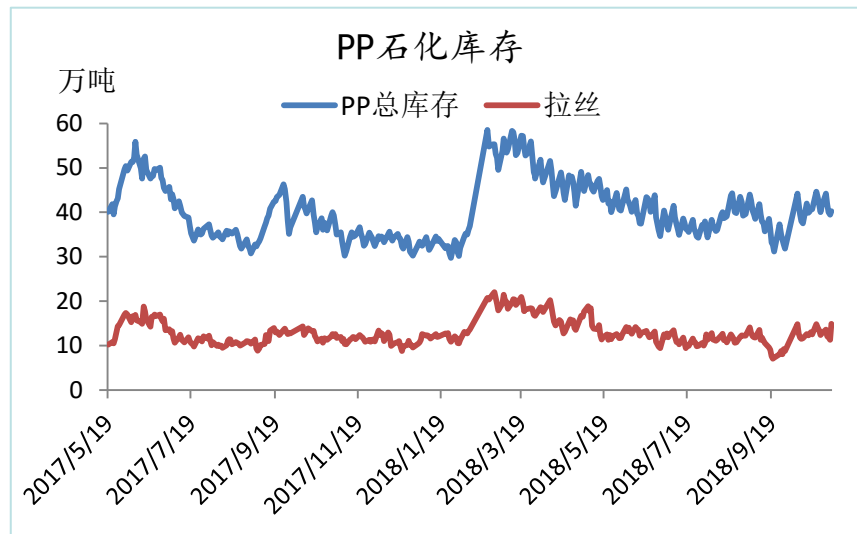
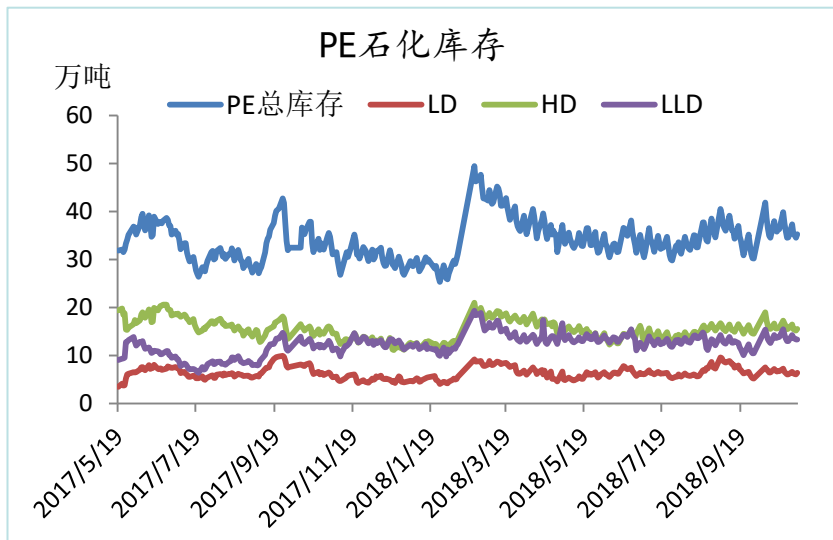
# 农膜开工率维持高位，对LL有支撑，HD下游表现较差



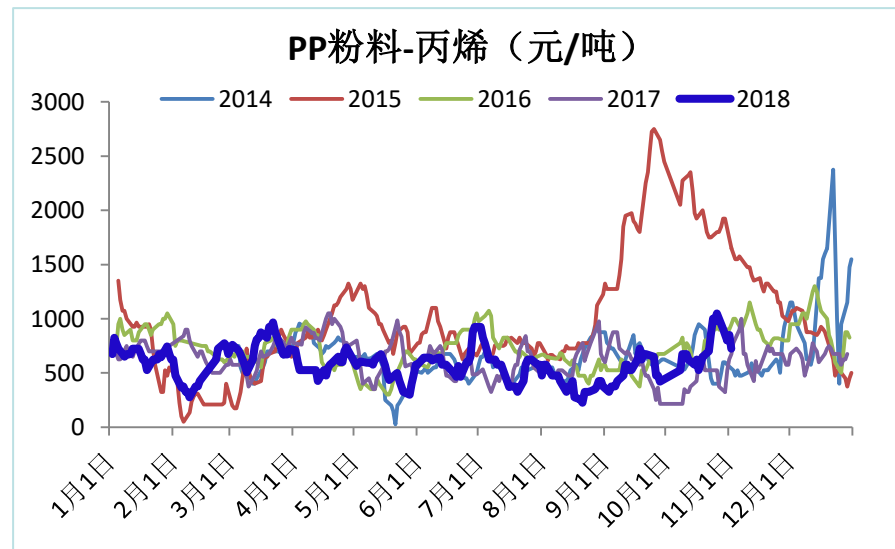
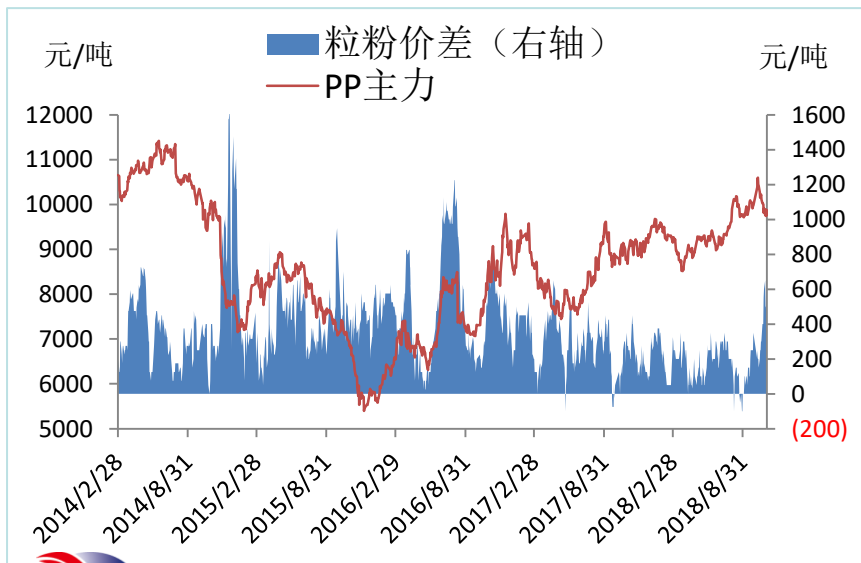
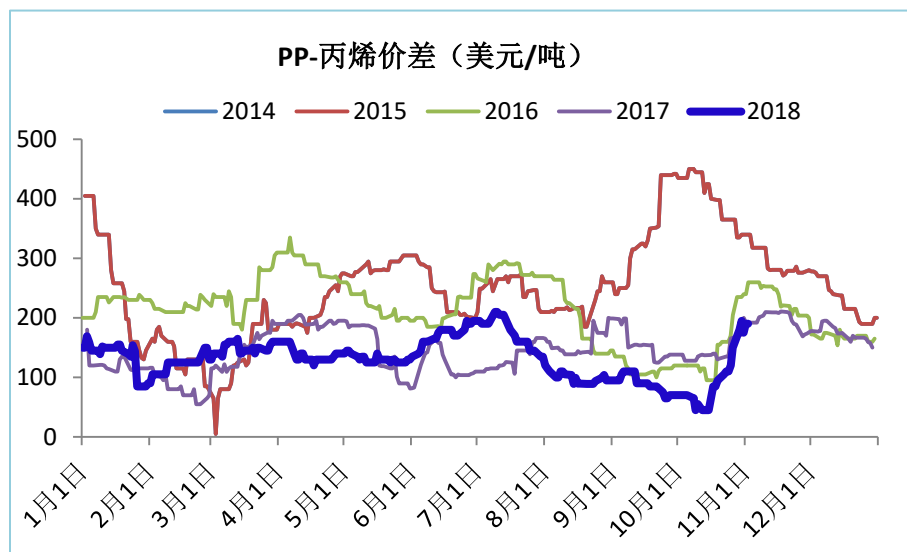
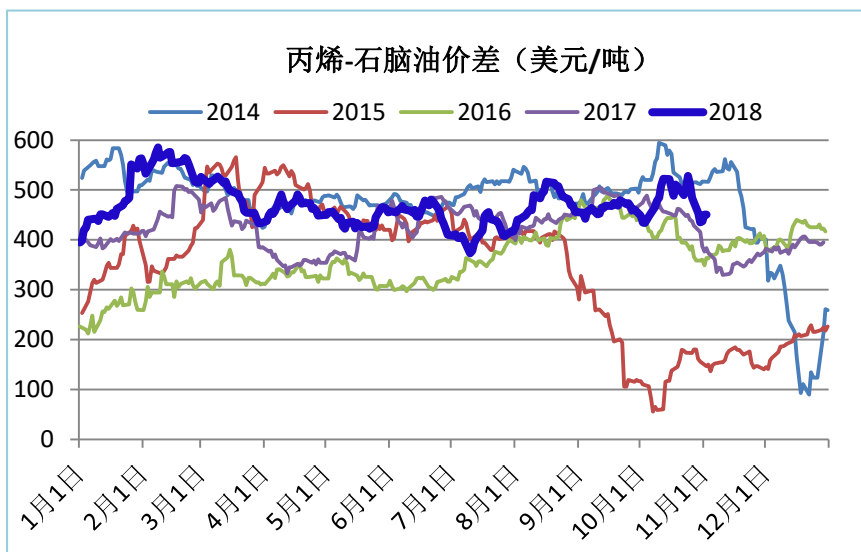
# 塑编、BOPP、注塑开工率维持稳定，支撑不大



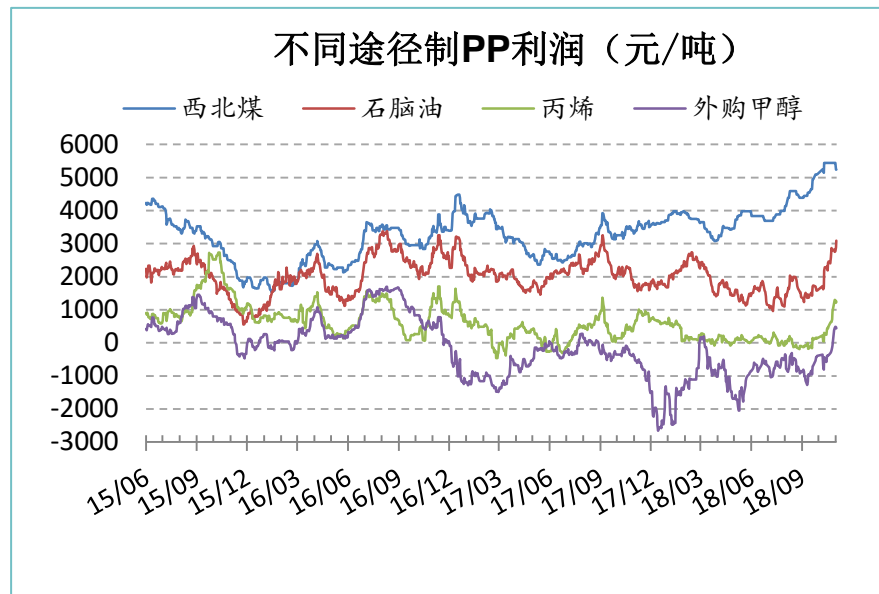
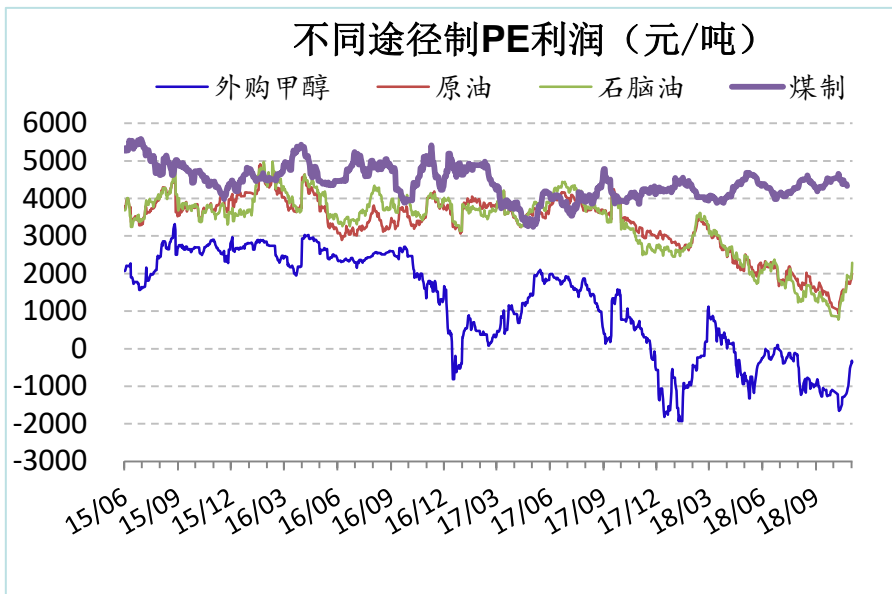
石化库存假期累库后去库一般，PE港口贸易库存高位去库中，去库较缓慢；PP社会库存低位



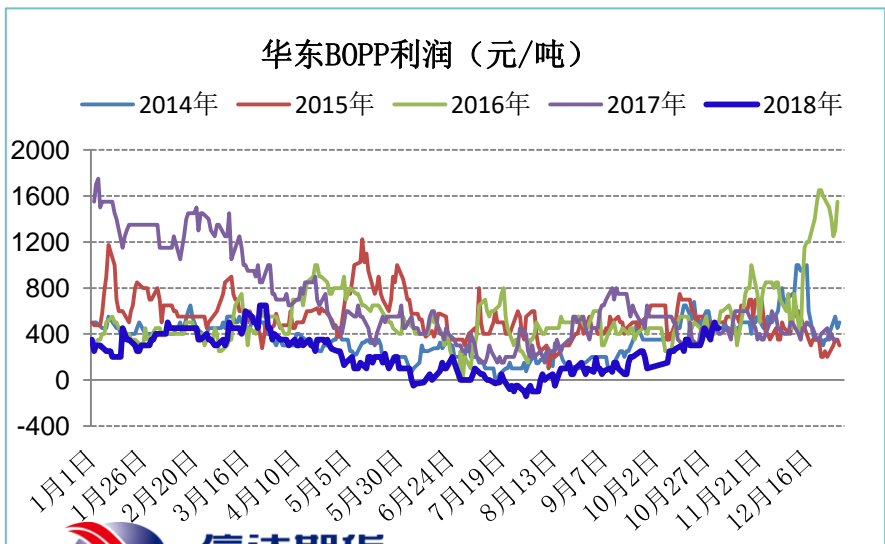
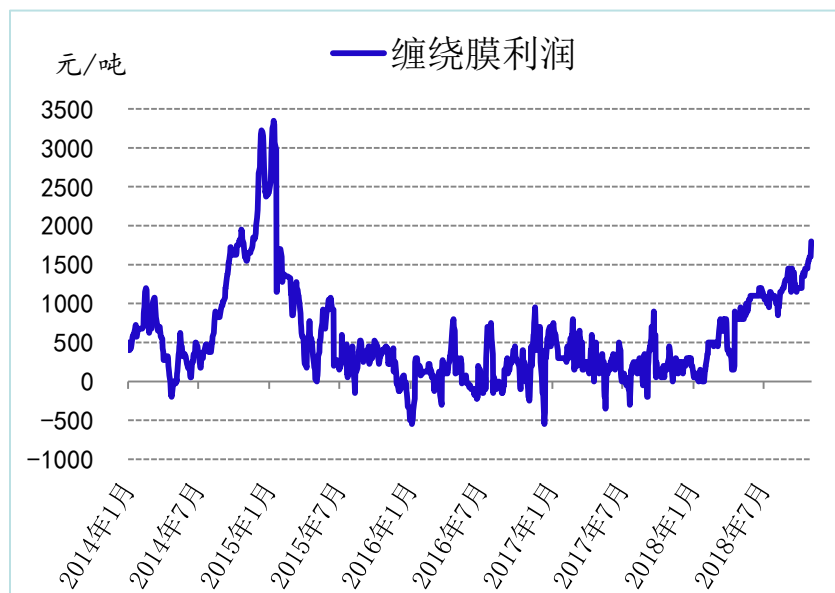
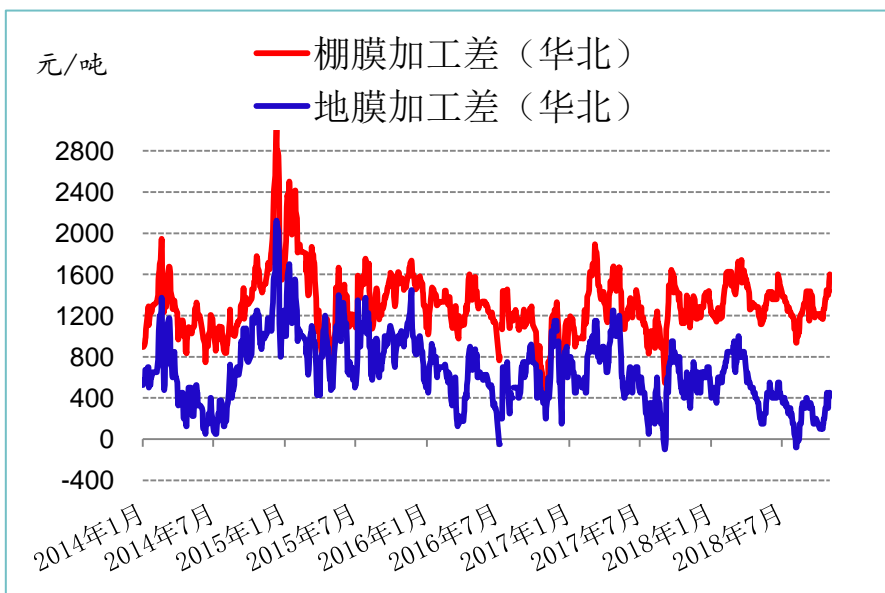
丙烯单体在前期出现大幅下降拖累PP后，近期出现止跌反弹，这对PP有一定支撑



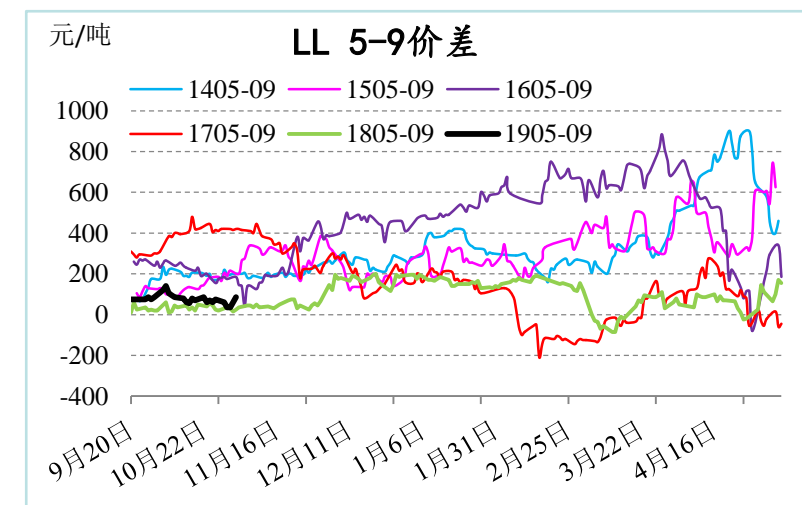
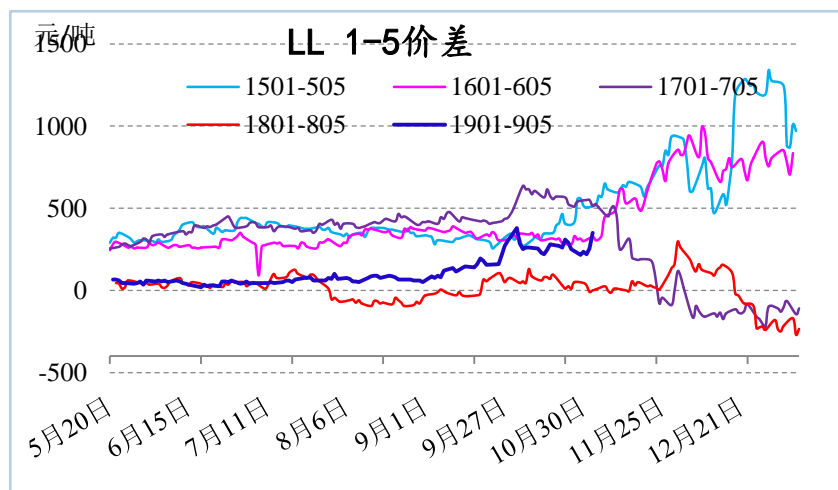
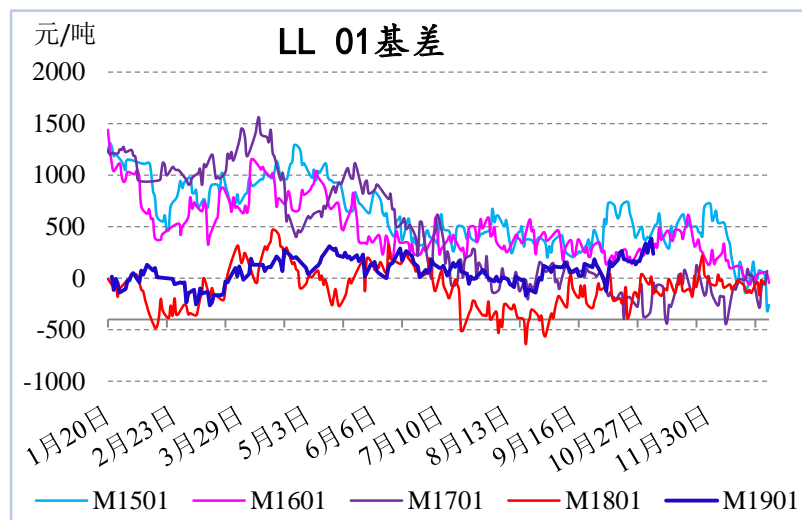
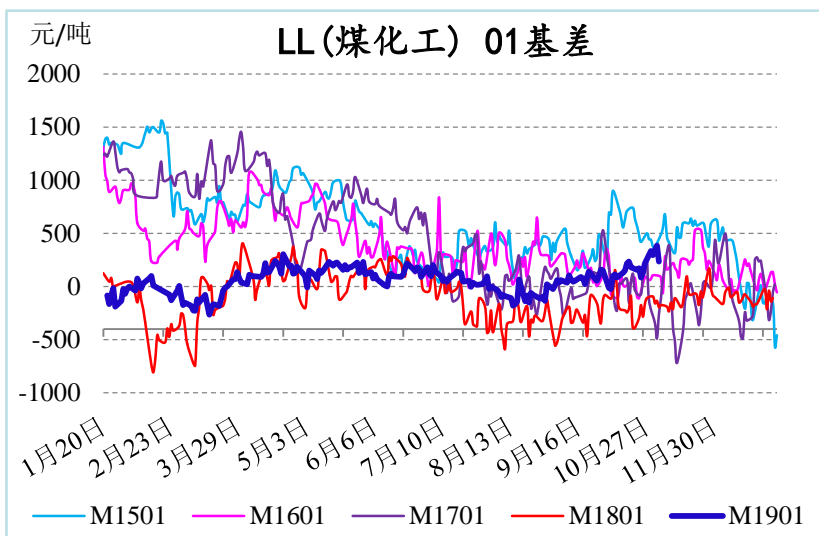
油制煤制利润目前矛盾不大，MA出现大幅下跌以后，MTO/P利润的得到修复

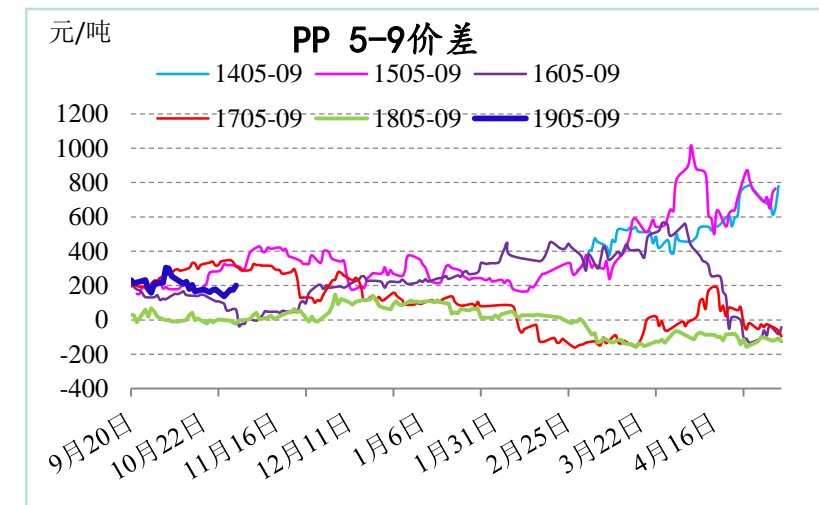
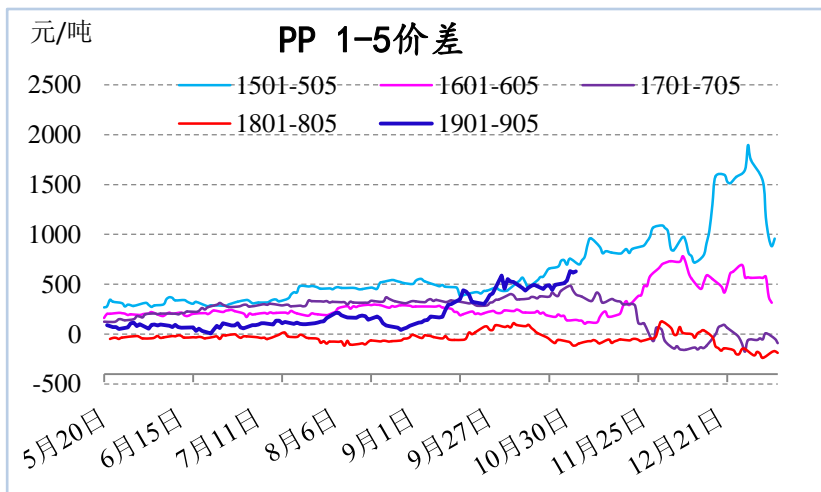
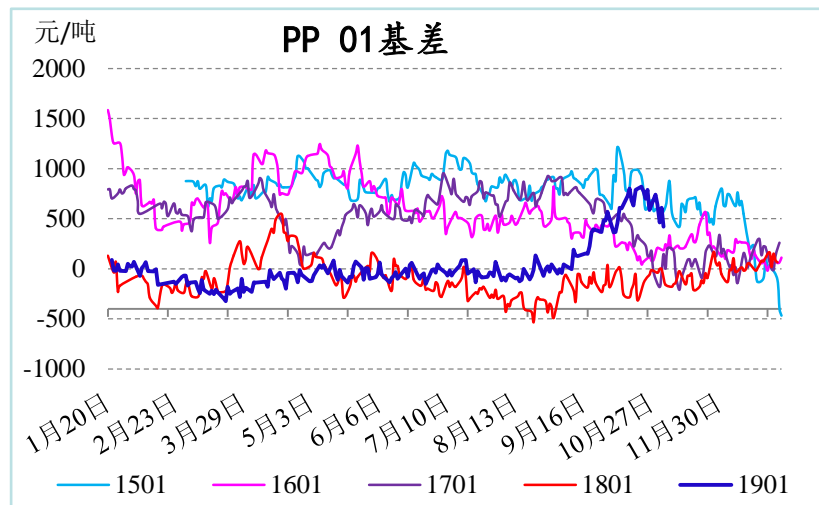
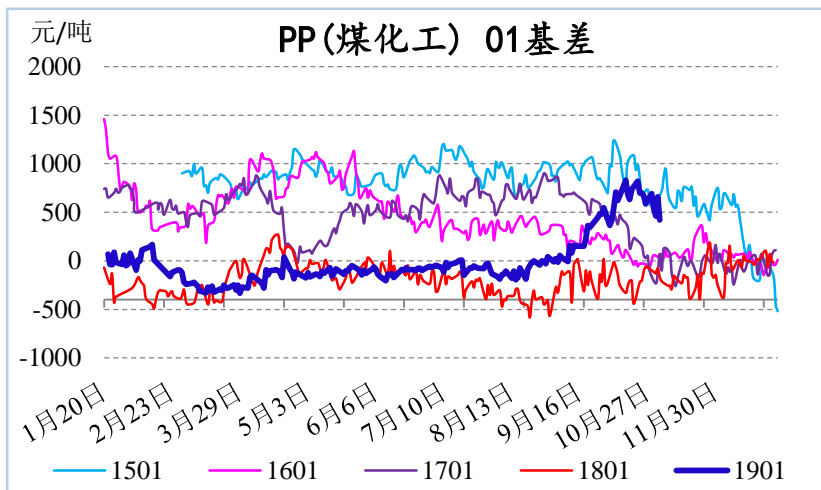


下游端利润情况持续好转，采购积极性在，从利润角度看有一定支撑



# 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](mailto: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。

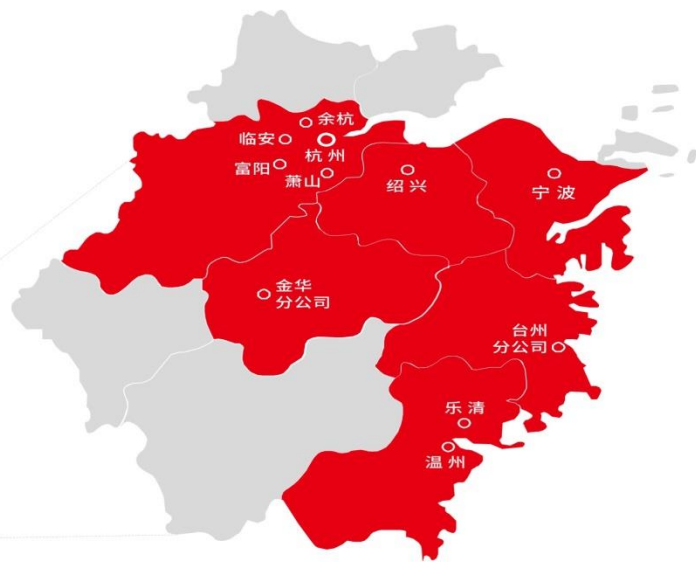
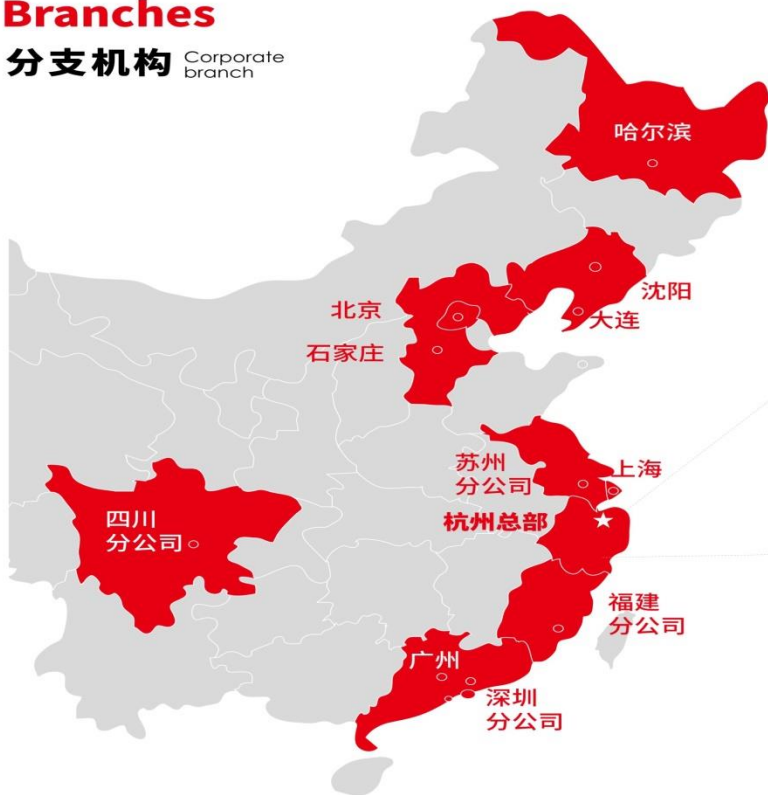
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**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

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

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

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

