

信达聚烯烃周报

短期震荡偏强，5-9正套仍有空间

研发中心能源化工小组

2019年1月7日

本周核心提要

供应端：在生产利润和进出口利润均可观的现实下，供应开始放量，供应预期虽然充足，但国内开工已经提到高位，短时间依旧不会有太多增量。

需求端：刚性需求还是维持了较强韧性，需求的下滑并没有预期的快。且在下游利润较好以及部分企业原料低库存状态下，补库需求在一定程度上对价格有支撑。

库存：前期一直在去库，导致目前总体库存水平处在低位，但依旧存在累库预期。

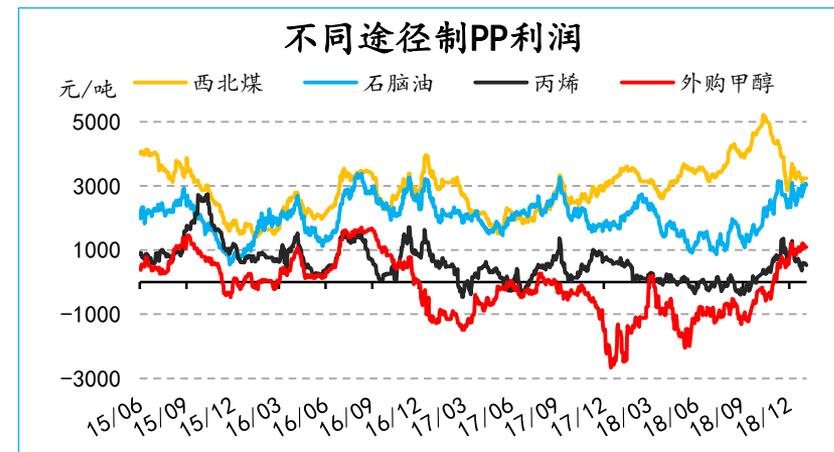
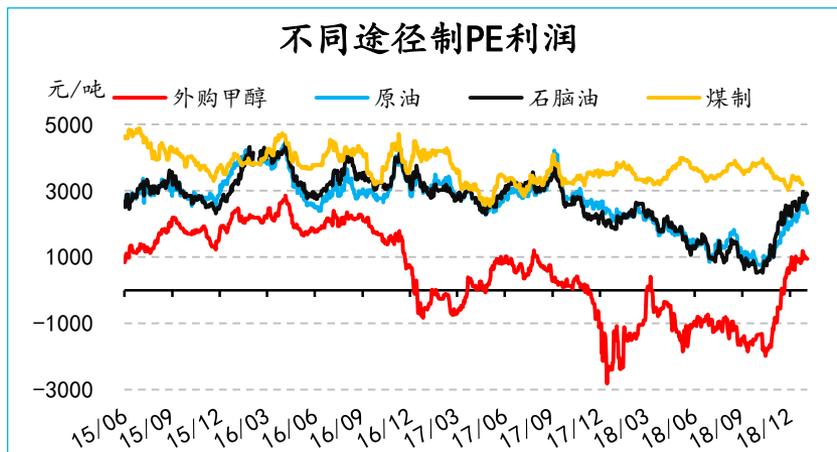
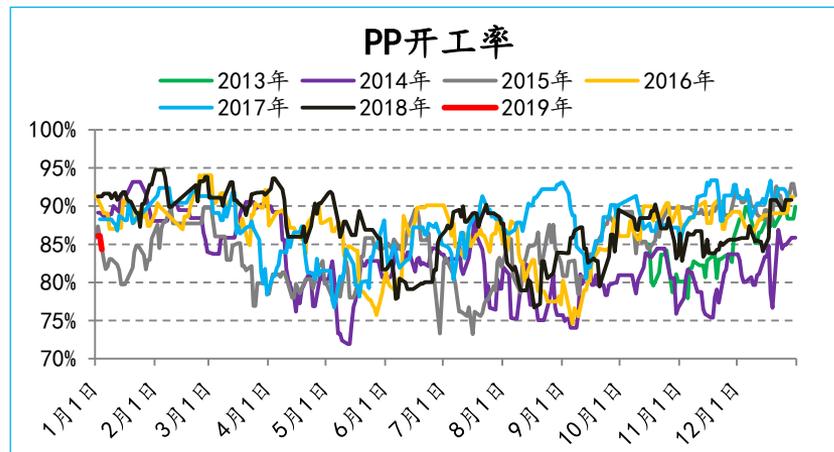
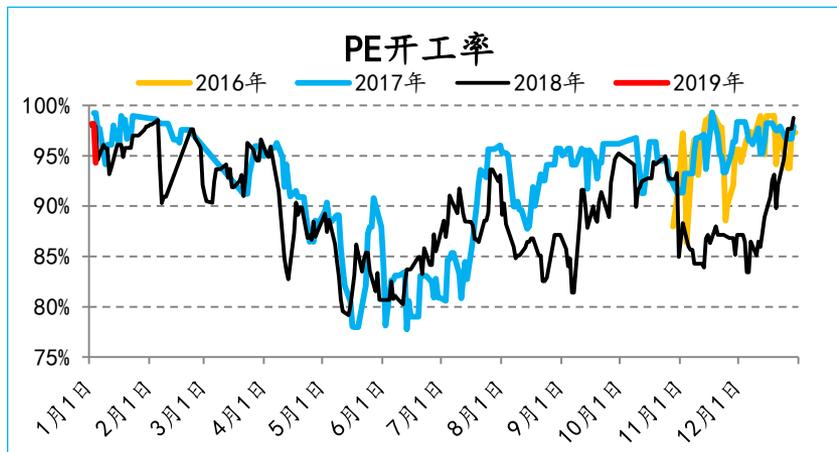
原料端：当前原油出现较强反弹，市场情绪得到提振。

价差：LL对HD有价格优势，拉丝对共聚价格优势当前并不明显，标品供应上，LL压力更大。粒粉价差偏低，或对PP形成支撑。

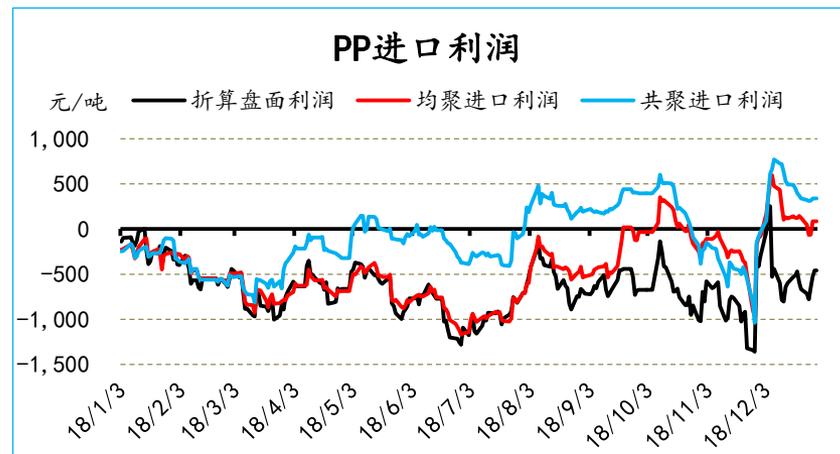
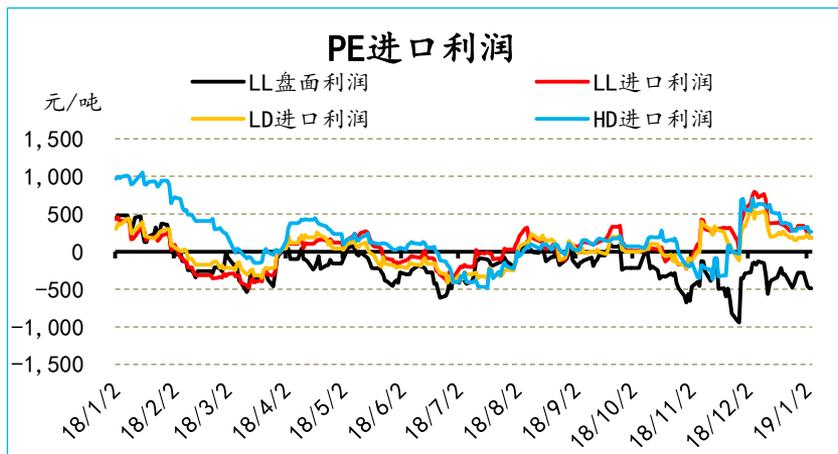
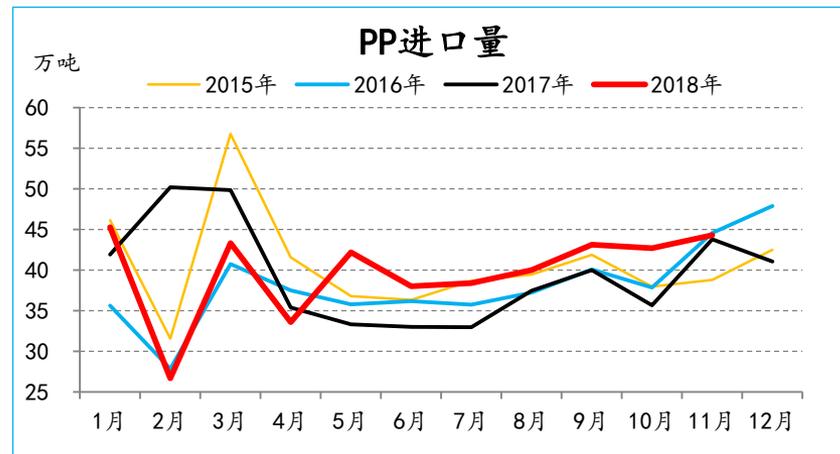
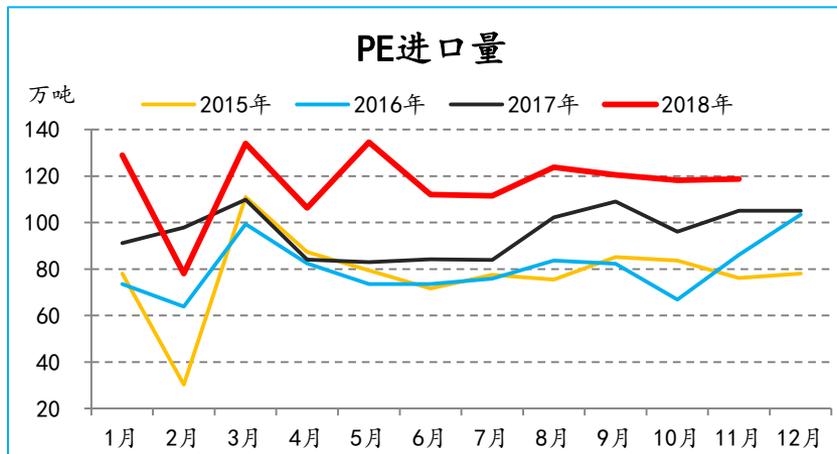
市场结构：市场价差维持Back结构，1月基差收敛，5月贴水有所收窄。

观点：中长期供需驱动依旧向下，但远月贴水已经打出，在低库存下难以深跌，短期基本面健康，暂无明显驱动（1月由下游春节备货补库带来短期反弹的可能性大）。操作首选5-9正套。

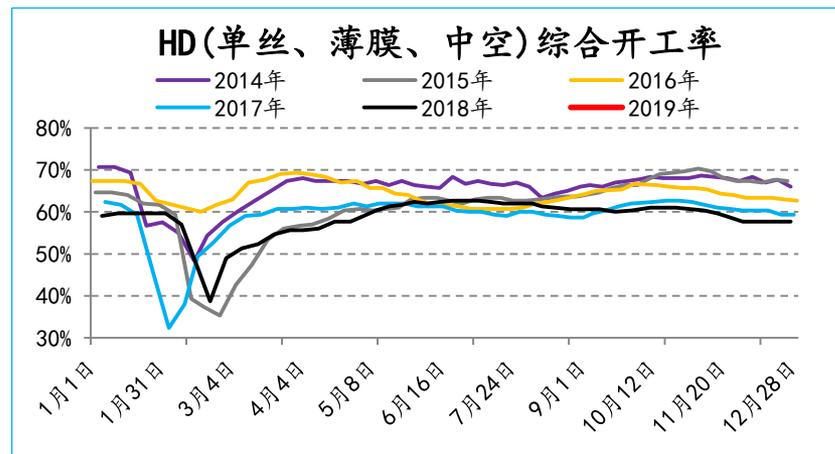
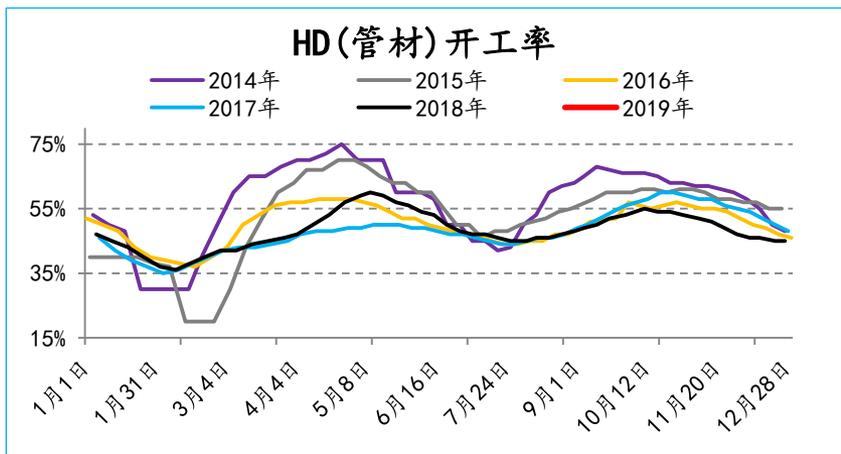
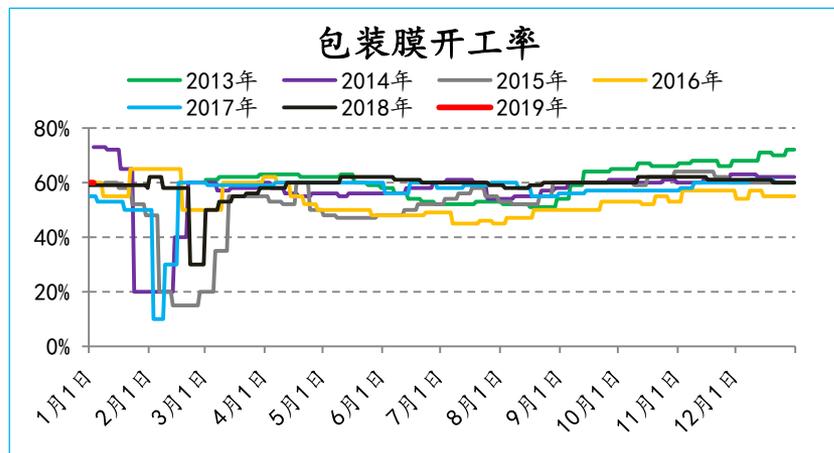
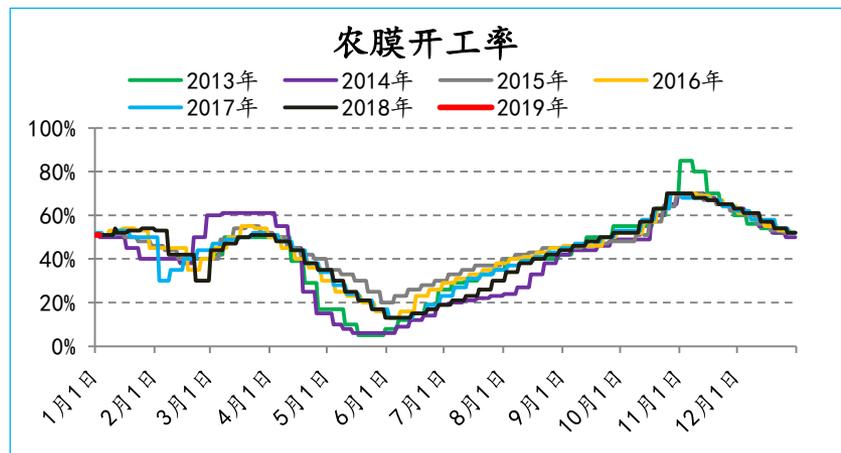
国内供应：当下国内开工率均维持高位水平（PE提升更为明显）；1月整体计划检修装置少，目前上游生产利润整体较好，后期开工率预计依旧维持高位运行，国内供应预期充足。



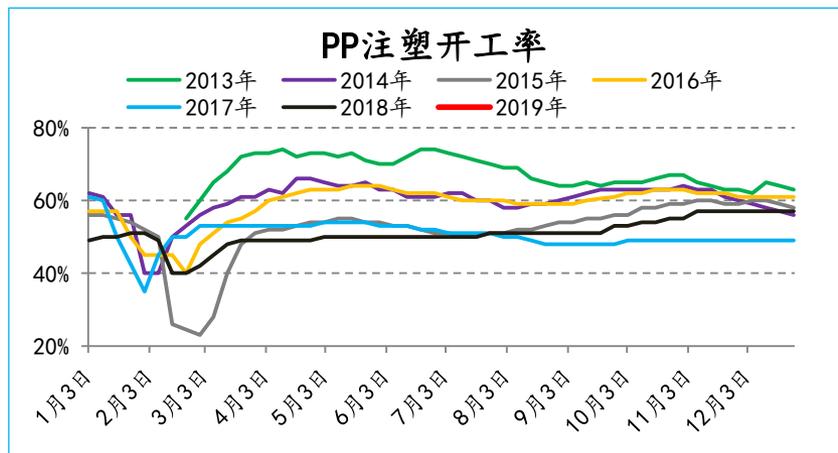
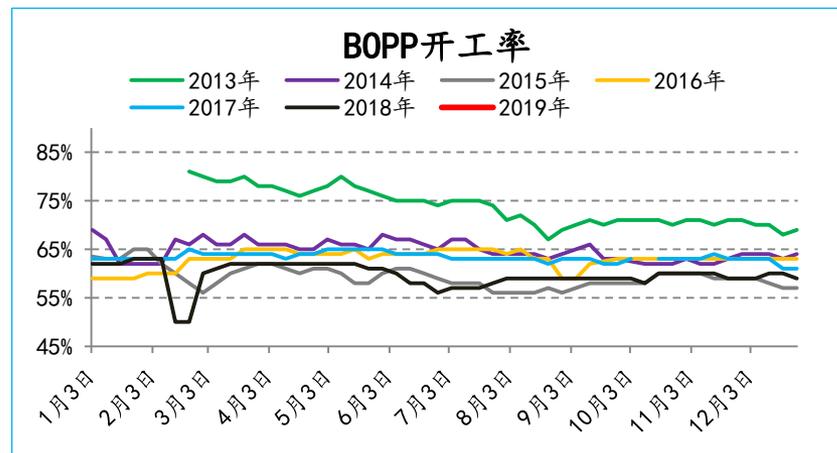
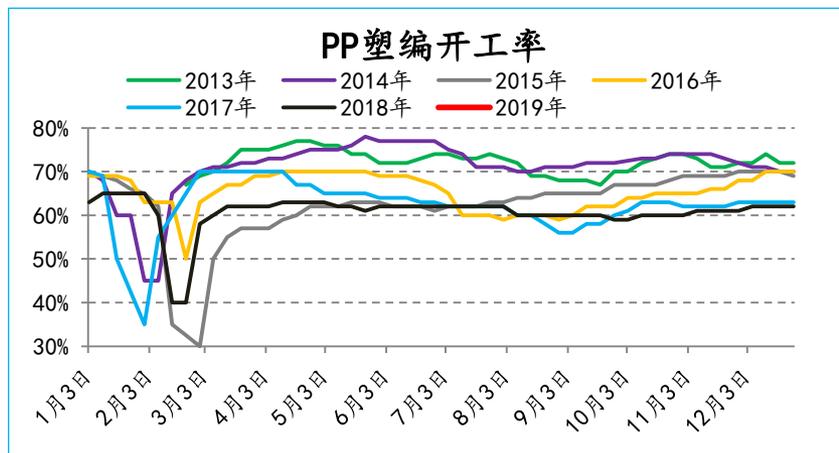
进口供应：当下进口窗口有所收缩，但外盘前期检修装置已于12月陆续开启，1月进口充足预期不变。



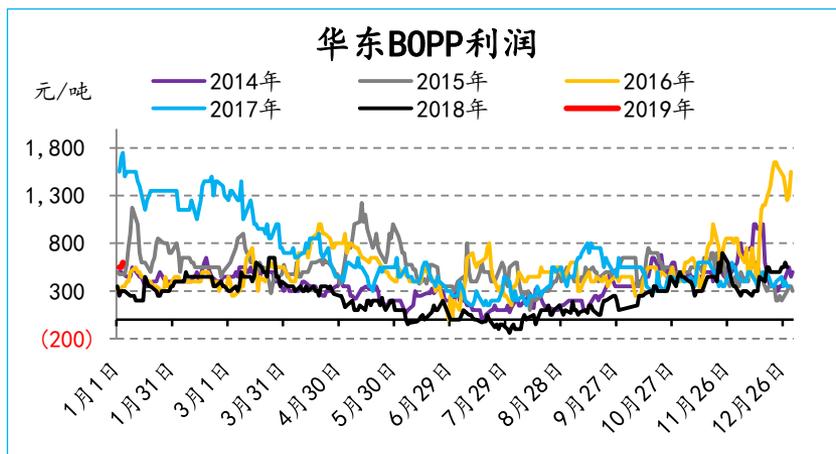
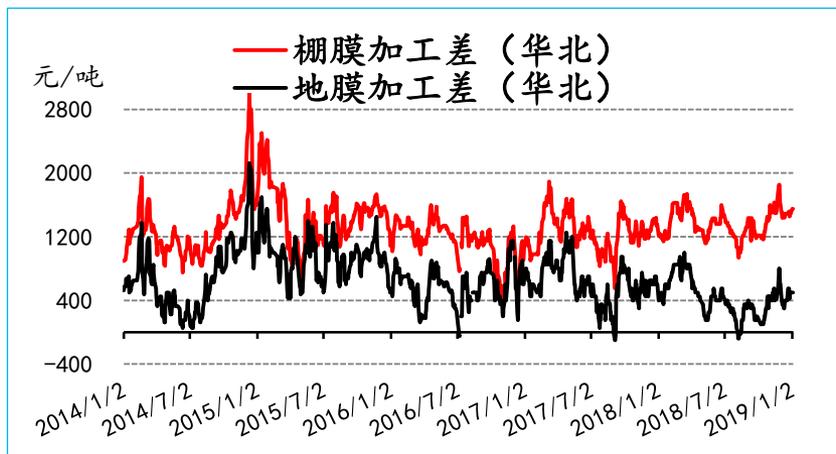
下游负荷：棚膜旺季已过，地膜缓慢跟进中，PE下游总体维持刚需支撑。



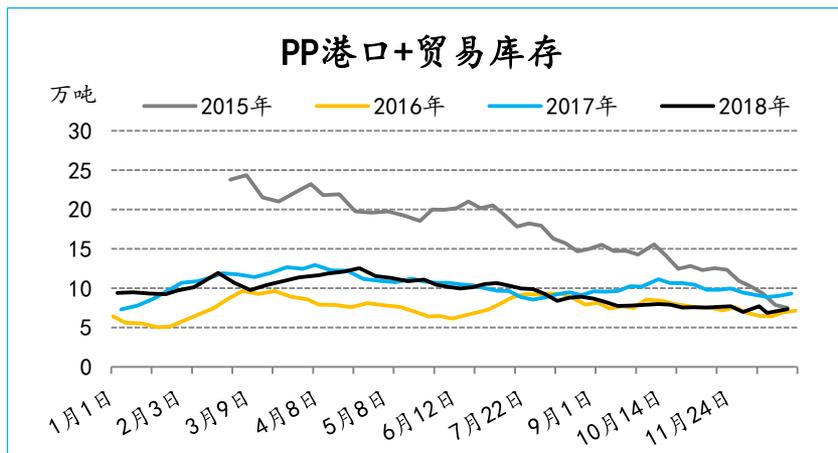
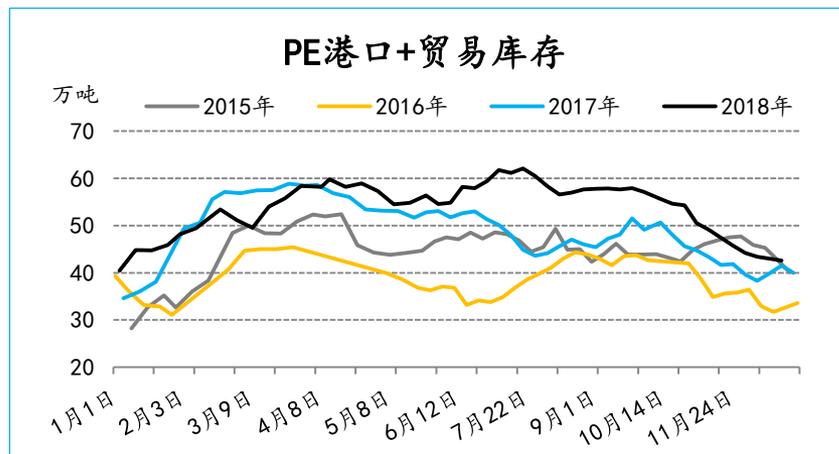
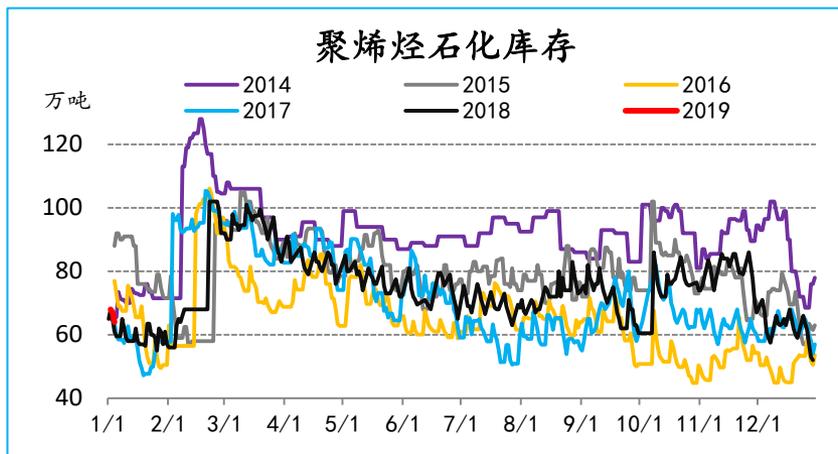
下游负荷：塑编、BOPP维持稳定开工，注塑环比有好转。



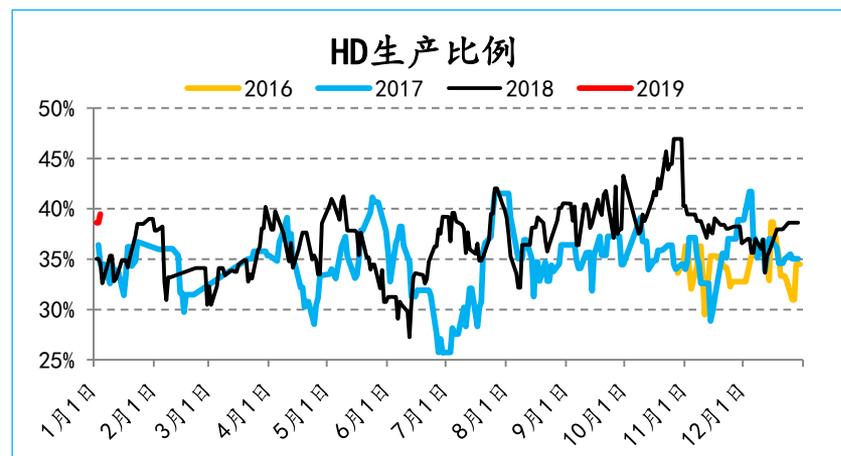
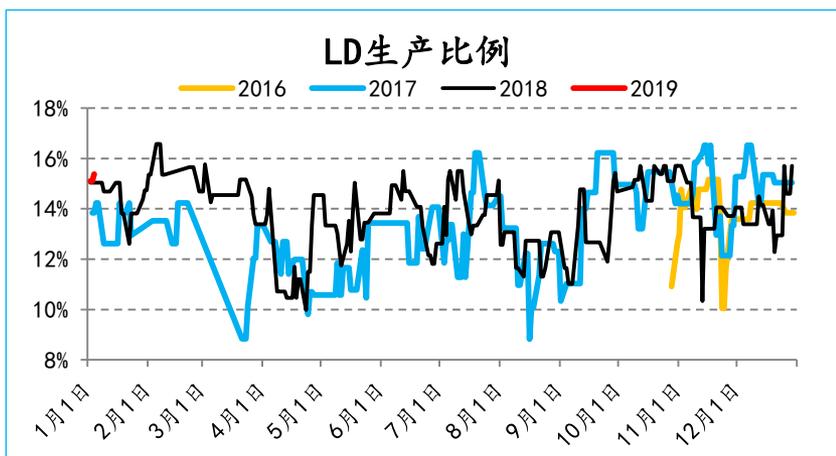
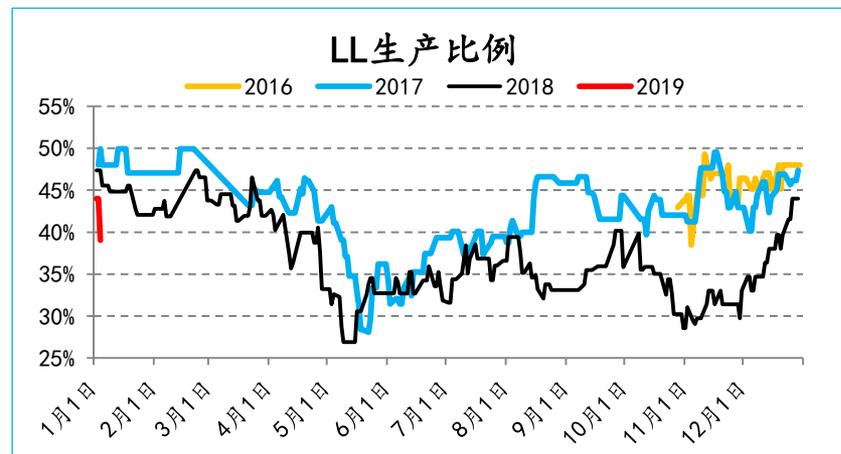
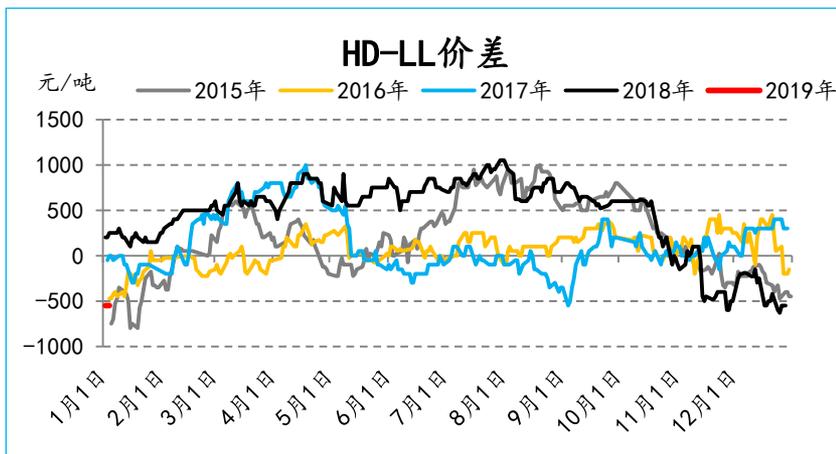
当前下游企业的总体利润水平良好，且18年底下游企业多以清产成品库存为主，原料均维持低库存操作；1月份有开工补货需求叠加春季的节前备货，有望给予1月行情支撑。



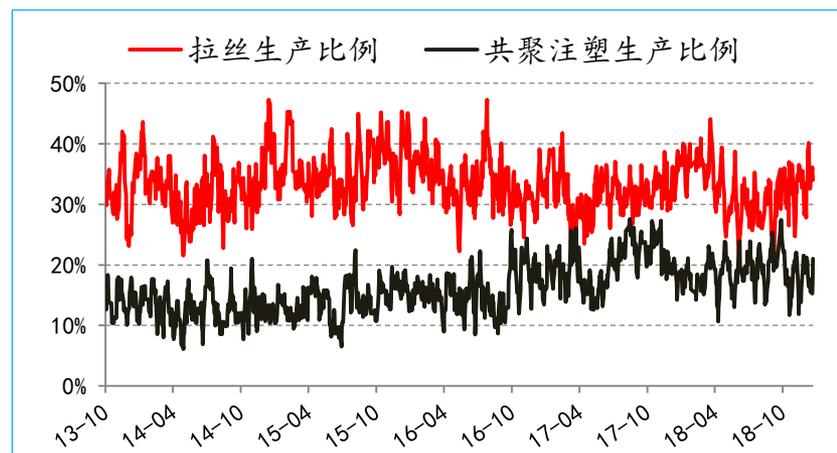
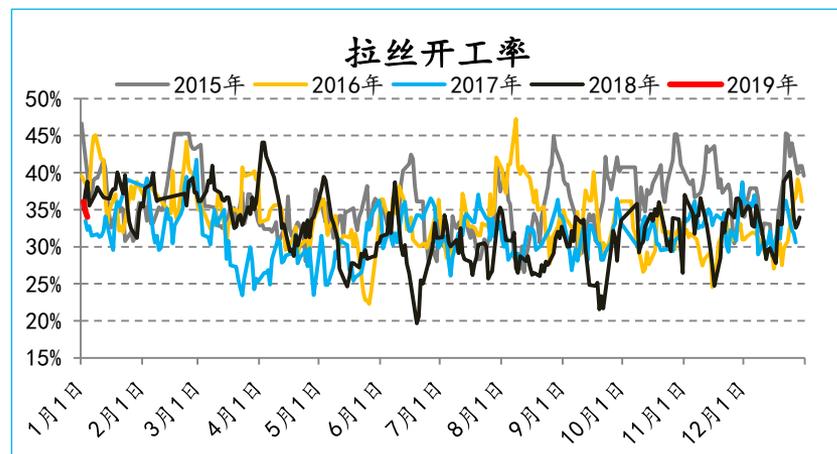
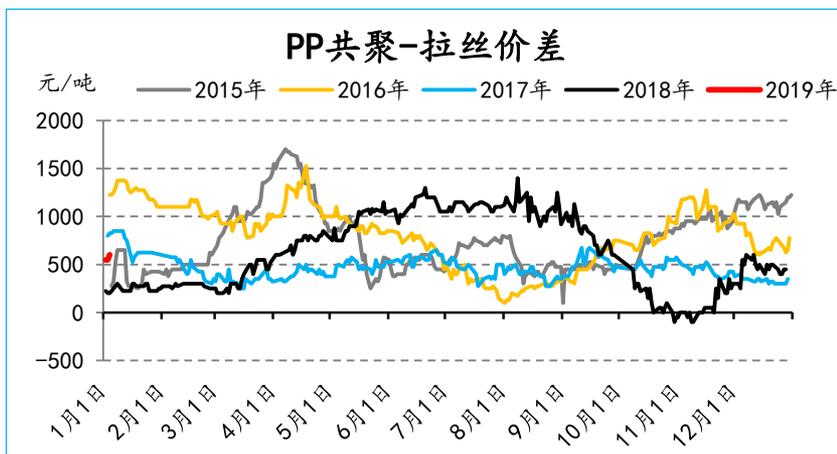
当前上游石化库存处于低位，PE前期一直较高港口库存也得到一定程度的去化，PP依旧维持低库存，聚烯烃总体处在低库存状态下，但有累库预期。



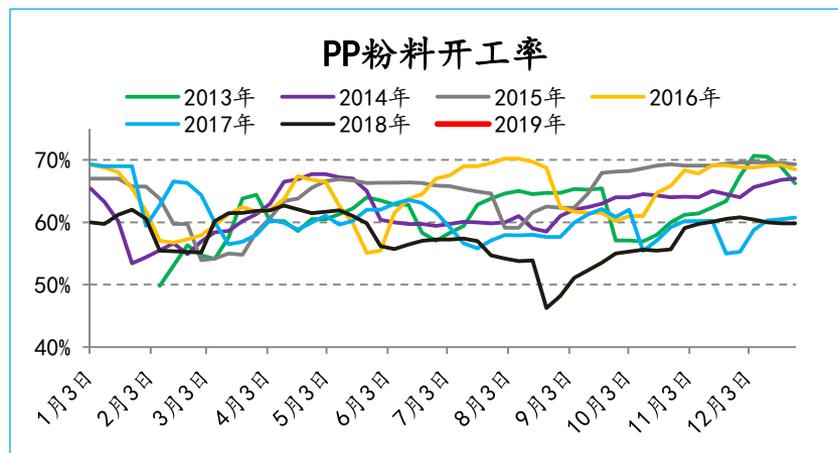
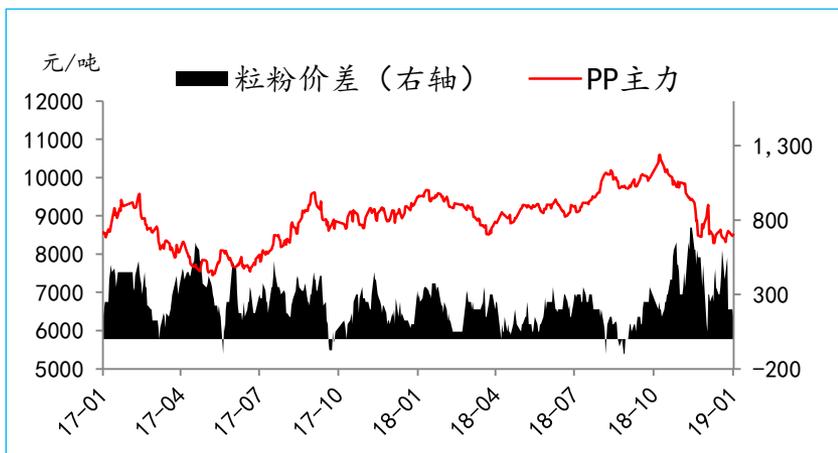
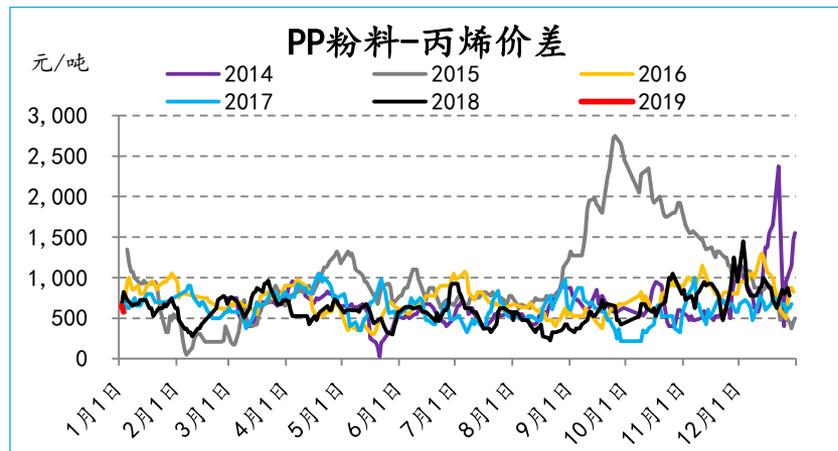
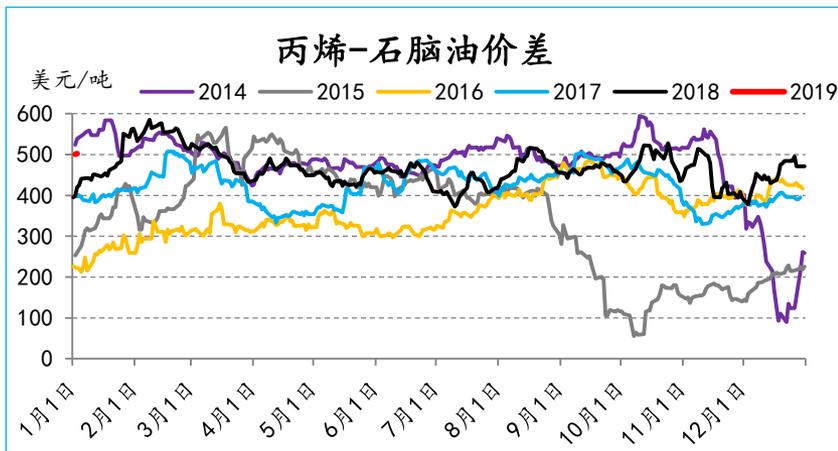
相关品价差：LL（标品）继续维持对HD的价格优势，且价差已经传导到两者生产比例，后期预计LL生产比例依旧处在高位。



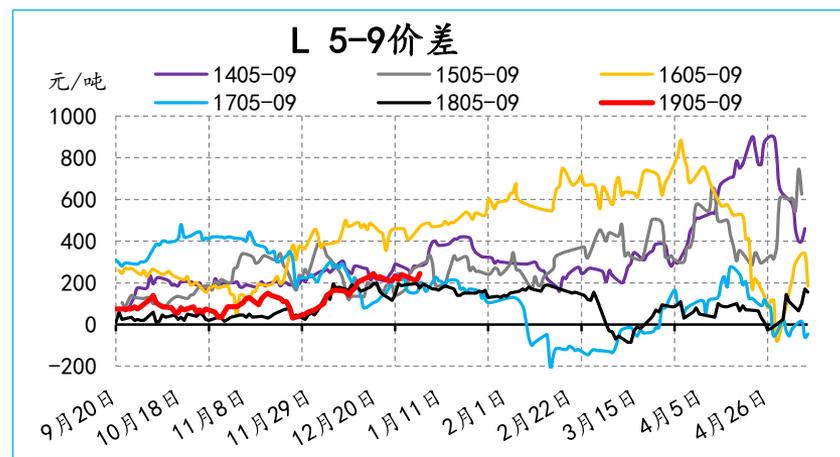
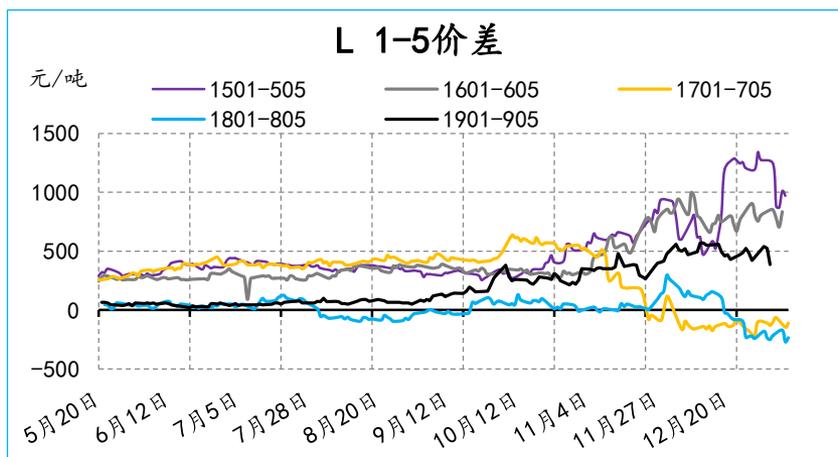
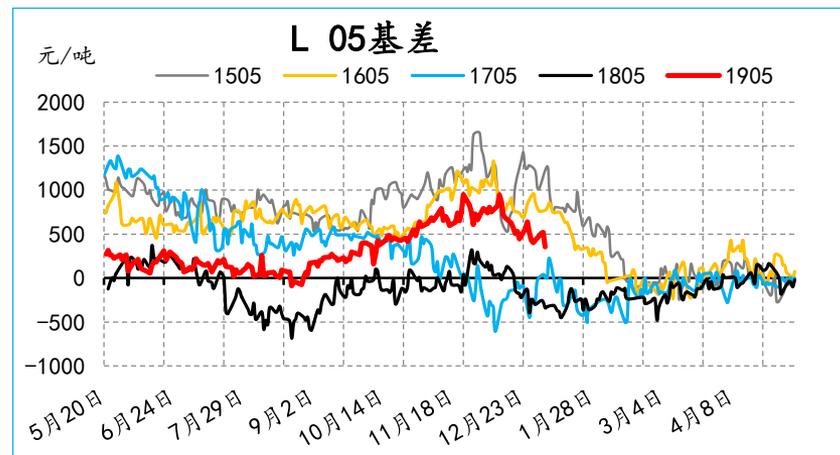
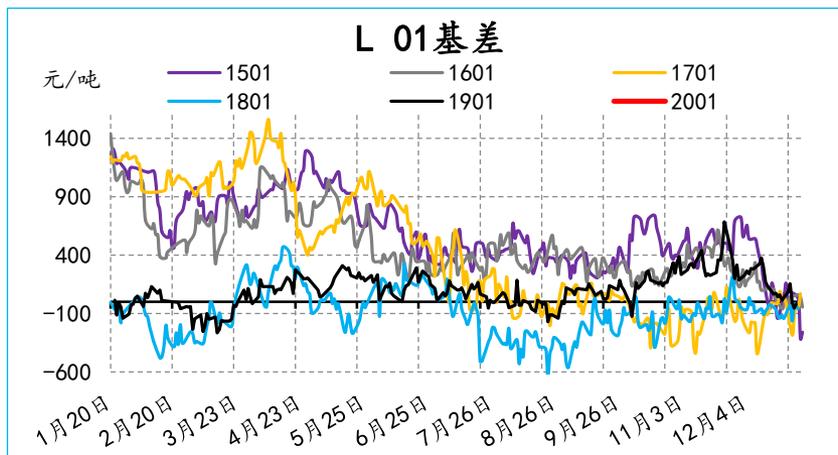
相关品价差：拉丝对共聚的价格优势目前来看并不明显，PP标品供应压力小于PE



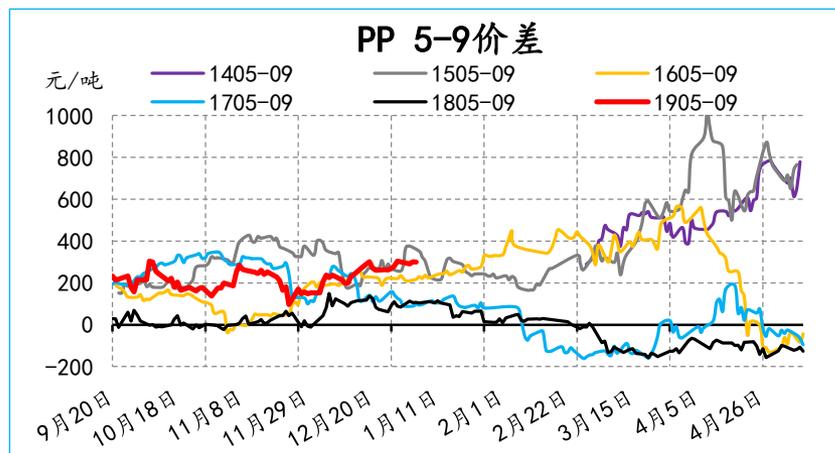
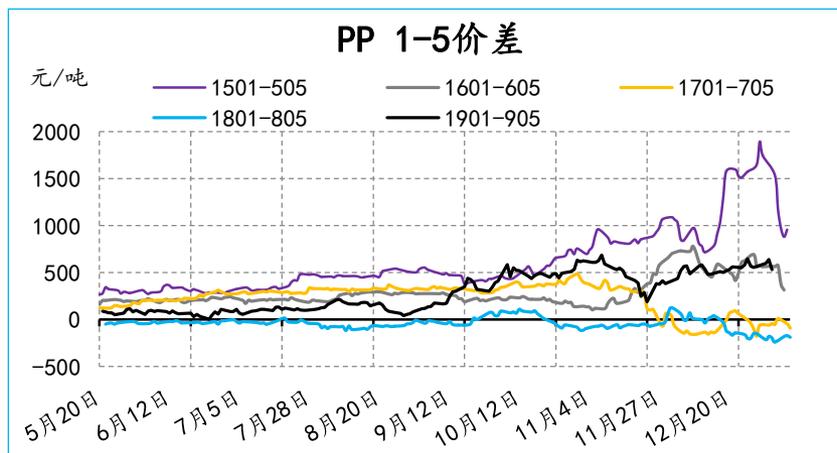
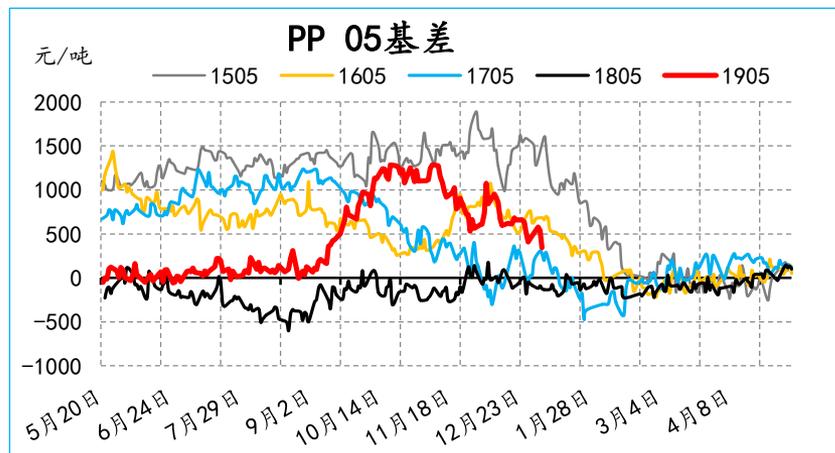
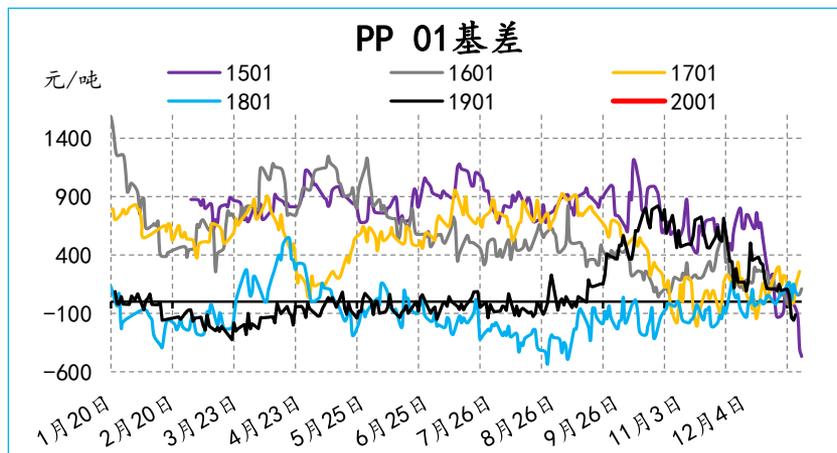
相关品价差：当前丙烯出现反弹，粒粉价差处于偏低水平，粉料或在一定程度给与予粒料支撑。



市场结构：1月基差已收敛，5月贴水依旧偏高，月间价差维持Back结构，5-9正套仍然有空间。



市场结构：1月基差已收敛，5月贴水依旧偏高，月间价差维持Back结构，5-9正套仍然有空间。



产业链周度数据

上游原料	2019/1/4	一周前	周涨跌
Brent原油 (美元/桶)	57.06	52.2	5
动力煤Q6000 (元/吨)	500	500	0
石脑油 (美元/吨)	466	464.5	2
甲醇 (元/吨)	2340	2295	45
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	870	930	-60
丙烯 (山东) (元/吨)	8225	7875	350
标品	2019/1/4	一周前	周涨跌
华北LL油化工 (元/吨)	9050	9150	-100
华北LL煤化工 (元/吨)	9050	9150	-100
华东PP油化工 (元/吨)	9000	9050	-50
华东PP煤化工 (元/吨)	9030	9100	-70
LL主力收盘 (元/吨)	8645	8600	45
PP主力收盘 (元/吨)	8707	8604	103
价差	2019/1/4	一周前	周涨跌
LL主力—煤化工 (元/吨)	-405	-550	145
PP主力—煤化工 (元/吨)	-323	-496	173
华东LL—PP价差 (元/吨)	100	50	50
华北LD—LL价差 (元/吨)	200	200	0
华北HD—LL价差 (元/吨)	-550	-550	0
华北LL—回料 (元/吨)	630	630	0
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	600	450	150
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	100	200	-100
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	775	900	-125
LL进口盈亏 (元/吨)	473	598	-126
PP进口盈亏 (元/吨)	142	186	-44

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

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

