

# 聚烯烃期货月报

2018年6月

广州期货研究所

能源化工组 汪琮棠

从业资格号：F3036361

2018-6-29



## 石化检修季将过，塑料/PP 震荡盘整

### 一、行情回顾

聚烯烃主力期价本月呈现区间震荡走势，月初小幅盘整，月中呈震荡下行走势，月末再次小幅回升。L1809 收盘价为 9265 元/吨，月环比上涨 1.09%；PP1809 收于 9288 元/吨，月环比上涨 1.18%。

### 二、宏观要闻

◆美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.6，前值为 56.4，预测值为 56.5；6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 56.5，前值为 56.8，预测值为 56.4；5 月新屋销售总数年化 68.9，前值为 64.6，预测值为 66.7；6 月达拉斯联储商业活动指数为 36.5，前值为 26.8，预测值为 24；6 月谘商会消费者信心指数为 126.4，前值为 128.8，预测值为 128；6 月里奇蒙德联储制造业指数为 20，前值为 16，预测值为 15；5 月耐用品订单月率为-0.6%，前值为-1.6%，预测值为-1%；第一季度实际 GDP 年化季率终值为 2%，前值为 2.2%，预测值为 2.2%；第一季度实际个人消费支出季率终值为 0.9%，前值为 1%，预测值为 1%；第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 2.3%，前值为 2.3%，预测值为 2.3%。

◆欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 55，前值为 55.5，预测值为 55；6 月经济景气指数为 112.3，前值为 112.5，预测值为 112；6 月工业景气指数为 6.9，前值为 6.9，预测值为 6.4；6 月消费者信心指数终值为-0.5，前值为-0.5，预测值为-0.5；

◆日本 5 月全国核心 CPI 年率 0.7%，前值 0.7%，预期 0.7%；5 月季调后零售销售月率-1.7%，前值 1.3%，预测值-1%；5 月零售销售年率 0.6%，前值 1.5%，预测值 0.9%；5 月 5 月失业率 2.2%，前值 2.5%，预测值 2.5%。

### 三、产业状态

#### 1、原油及单体走势

图 1、美国商业原油库存

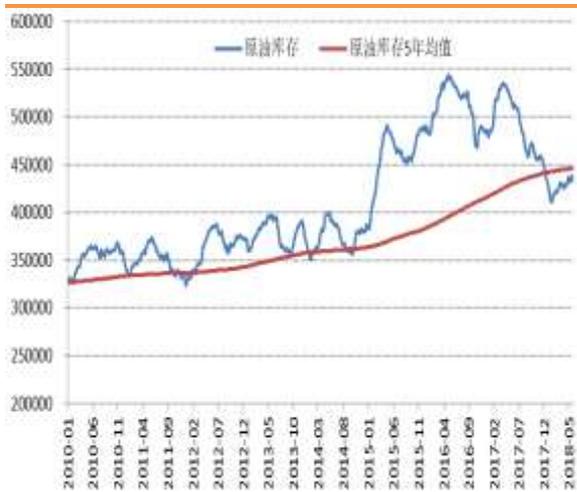


图 2、美国汽油需求



数据来源：Wind，广州期货

需求强劲，库存下降，担心全球多处供应中断，欧美原油期货继续上涨。周四(6月28日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2018年8月期货结算价每桶73.45美元，比前一交易日上涨0.69美元，涨幅0.9%，交易区间72.25-74.03美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2018年8月期货结算价每桶77.85美元，比前一交易日上涨0.23美元，涨幅0.3%，交易区间77.09-78.42美元。SC原油涨15报491.9元/桶；夜盘收涨2.9报494.8元/桶，涨幅0.59%。

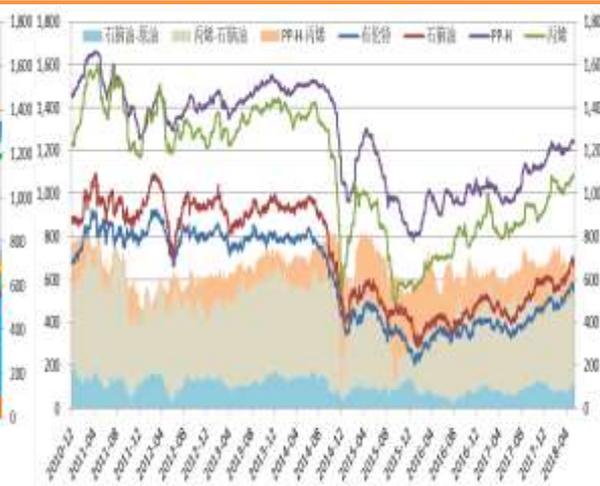
导致油价上涨的重要根源是美国要求其他国家停止进口伊朗原油。官方数据显示，2007年伊朗原油每日出口量一度高达250万桶，2012年对伊朗实施制裁的时候，伊朗原油出口量下降至每天120万桶，但是2014年2月份在遭受制裁期间伊朗原油日均出口量增长至165万桶的高峰；在2016年解除制裁后伊朗原油出口量一度恢复到每日230万桶，2018年4月份最新数据显示，伊朗原油日均出口量为211.8万桶。

如果美国如愿以偿，全球将人为地减少每日200多万桶的原油供应量，欧佩克和参与减产的非欧佩克增加的原油产量以及美国增加的页岩油产量也抵消不了这样的供应缺口，而且全球石油需求继续以每年递增140万桶的日均需求量增长。当前俄罗斯、美国和沙特阿拉伯原油日产量接近1100万桶，合计占全球原油日产量的三分之一，其他产油国已经难以增产。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差



图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

最近一周石脑油价格下跌、乙烯价格上涨，丙烯价格下跌。截至 6 月 28 日，日本石脑油为 652.26 美元/吨，环比下跌 12.25 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 1375 美元/吨，环比上升 35 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 1085 美元/吨，环比下跌 30 美元/吨。

## 2、石化利润及装置动态

图 5、油基聚乙烯生产利润



图 6、油基聚丙烯生产利润



数据来源：Wind，广州期货

本周部分石化厂出厂价小幅下调，当前线性主流价格在 9170-9350 元/吨，环比下跌在 0 ~ 330 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 9100-9180 元/吨，波动区间-30~150 元/吨。截至 6 月 28 日，油制 LLDPE 理论生产利润为 564 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 764 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 73.41%，PP 装置开工率为 85.23%。

### 3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

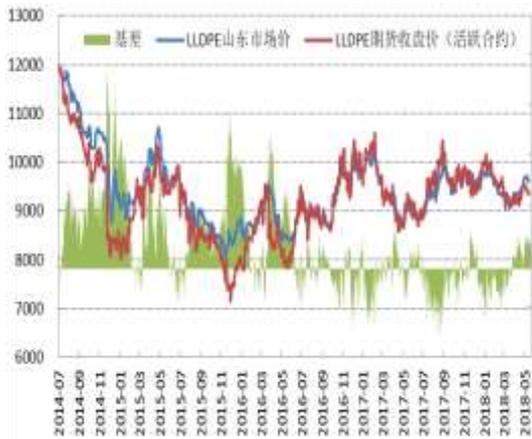


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本周 LLDPE 与 PP 拉丝基差小幅扩大，截至 6 月 29 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1809 收盘价的基差为-65 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1809 收盘价的基差为-218 元。跨期方面，截至 6 月 29 日，LLDPE 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 105 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 38 元/吨。

### 4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

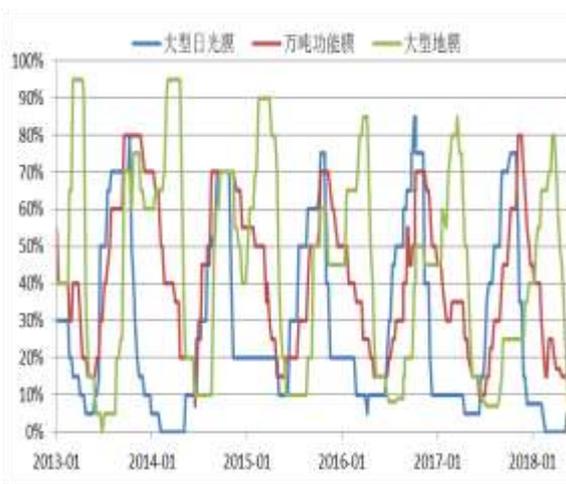
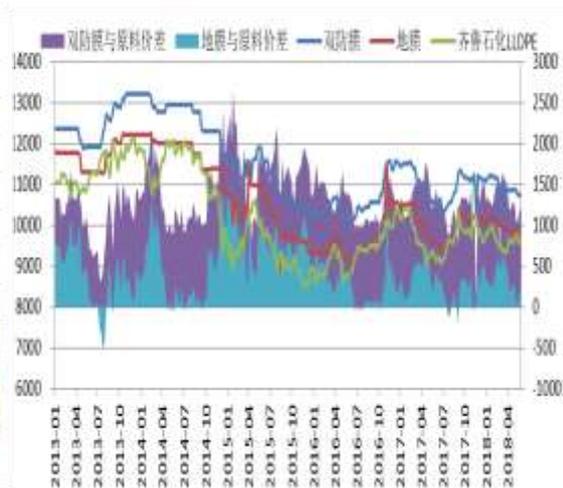


图 10、农膜与原料价差



数据来源：卓创资讯，广州期货

农膜原料价格弱势整理，农膜企业生产维持稳定。农膜需求处于淡季，厂家订单积累不多，多数企业低开机生产或关机。大型日光膜已至低位，开工维持在 1 成左右。地膜企业多数停机，厂家多检修设备为主。农膜成品价格震荡，华北地区双防膜主流价格 10600-10800

元/吨，地膜主流价格报 9600-9800 元/吨。

图 11、BOPP 企业开工率

图 12、BOPP 膜厂库存



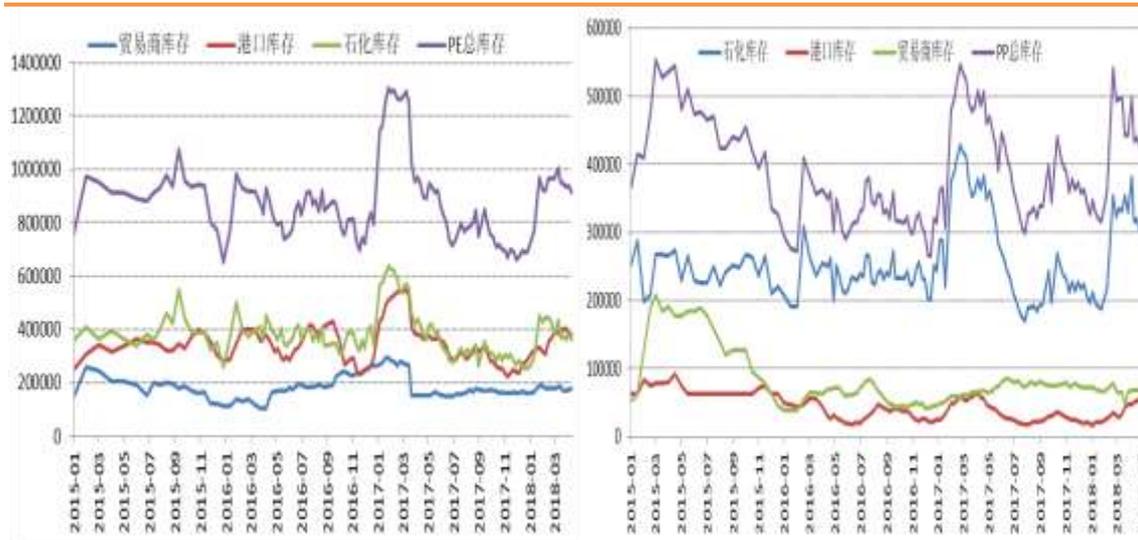
数据来源：卓创资讯，广州期货

截至 2018 年 5 月，中国 BOPP 行业总产能达 607.25 万吨，折合月产能 50.60 万吨；5 月膜厂产能利用率在 58.87%，月产量在 29.79 万吨左右。BOPP 产能利用率方面，5 月国内 BOPP 行业整体开工率维持平稳，较上月平均小幅下降。

## 5、库存及仓单

图 13、PE 库存图

图 14、PP 库存图



数据来源：卓创资讯，广州期货

库存方面，截至 6 月 22 日，国内 PE 库存环比上一期上升 3.6%；截至 6 月 22 日，国内 PP 库存环比上升 5.025%。标准仓单方面，截至 6 月 29 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单

284 手，PP 期货主力合约仓单 1043 手。

#### 四、技术分析

均线系统中,6 月中下旬聚烯烃触底反弹,突破多日均线。端午假期前后 L1809 和 PP1809 合约偏弱运行,月末受石化挺价提振有较明显上涨。塑料月底收盘时价格上穿 20 日均线,逼近 40 日、60 日均线下方,MACD 柱由绿转红。PP1809 月底收于多日均线上方,MACD 绿柱有所缩短,KDJ 指标从前期超卖有所回升。技术上 PP 走势稍强于塑料,后市短期聚烯烃整体或将震荡上行。

图 15: L1809 走势图



图 16: PP1809 走势图



数据来源：文华财经

## 五、行情预测

总体而言，6月份聚烯烃板块区间震荡，中下旬呈现触底反弹态势。石化检修行情已逐渐过去，检修损失量周环比有所下降。随着前期检修装置陆续开工，聚烯烃供给将会增加。由于人民币汇率下行预期，PE外盘价格小幅上涨，进口利润转负，预计后市进口量将会有所减少，但聚烯烃整体供应偏松预期不变。当前下游成品库存较多，终端消费由于中美贸易战预期而有所下滑。因当前PE、PP市场成交价格较往年相比略高，下游加工企业维持刚需采购的谨慎心态，将原料库存维持在较低水平。但贸易商为完成每月贸易额，进货量保持平稳。且受到石化月底惯例影响，市场价受到成本支撑小幅抬升。短期内由于供给宽松，终端需求不佳，即使石化库存有所减少但期货价格依然难以趋势性上行。建议后市保持关注国际原油走势、下游开工率与检修损失量情况。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房  
邮编：510623

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。