

聚烯烃期货月报

2018年7月

广州期货研究所

能源化工组 汪琮棠

从业资格号：F3036361

2018-8-3



出厂价连续上调，塑料/PP 期价表现强势

一、行情回顾

聚烯烃主力期价本月呈现震荡上行走势，月初小幅震荡，月中开始进入上行通道，月末再次冲击年内价格高位。L1809 收盘价为 9600 元/吨，月环比上涨 1.759%；PP1809 收于 9900 元/吨，月环比上涨 3.06%。

二、宏观要闻

◆美国 6 月核心 PCE 物价指数年率公布值 1.9%，前值为 1.9%，预测值为 2%；7 月芝加哥 PMI 值 65.5，前值为 64.1，预测值为 62；7 月 ADP 就业人数公布值为 21.9 万人，前值为 18.1 万人，预测值为 18.5 万人；7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.3，前值为 55.5，预测值为 55.5；6 月营建支出月率公布值-1.1%，前值 1.3%，预测值 0.3%；7 月 ISM 制造业 PMI 公布值 58.1，前值为 60.2，预测值为 59.5；至 8 月 1 日美联储利率决定（上限）公布值 2%，前值 2%，预期 2%；至 7 月 28 日当周初请失业金人数公布值 21.8 万人，前值 21.7 万人，预期 22 万人；6 月工厂订单月率公布值 0.7%，前值 0.4%，预期 0.7%。

◆欧元区 7 月经济景气指数公布值 112.1，前值 112.3，预期 112；7 月工业景气指数公布值 5.8，前值 6.9，预期 6.7；7 月消费者信心指数终值-0.6，前值-0.6，预期-0.6；6 月失业率公布值 8.3%，前值 8.3%，预期 8.3%；7 月 CPI 年率初值 2.1%，前值 2%，预期 2%；第二季度 GDP 年率初值 2.1%，前值 2.5%，预期 2.2%；6 月 PPI 月率公布值 0.4%，前值 0.8%，预期 0.3%。

◆日本 6 月失业率公布值 2.4%，前值 2.2%，预期 2.3%；至 7 月 31 日央行利率决定公布值-0.1%，前值-0.1%，预期-0.1%；7 月制造业 PMI 终值 52.3，前值 51.6；6 月全国核心 CPI 年率公布值 0.8%，前值 0.7%，预期 0.8%

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

担心美国库欣地区原油库存下降，欧美原油期货强劲反弹。周四(8月2日)WTI原油9月期货结算价每桶68.96美元，比前一交易日上涨1.30美元，涨幅1.9%，交易区间66.92-69.36美元；布伦特原油10月期货结算价每桶73.45美元，比前一交易日上涨1.06美元，涨幅1.5%，交易区间71.84-73.75美元。中国原油SC1809跌6报501元/桶；夜盘收涨9报510元/桶。

分析师认为上周美国原油库存下降是临时的，美国原油净进口量增加导致的原油库存增加。美国原油产量下降的同时炼油厂开工率上升，都会影响原油供应。随后数据服务机构Genscape的报告认为，从上周五即7月27日开始美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存已经下降了110万桶。此前美国能源信息署报告显示，截止7月27日当周，美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2239.3万桶，比前周减少133.8万桶。

路透社在一项调查中显示，分析师预测今年和明年油价可能在合理的范围内稳定，欧佩克和美国产量增加满足亚洲为主的需求增长，有助于抵消伊朗和其他地区供应中断。路透社调查的44名经济师和分析师预测2018年布伦特原油均价每桶72.87美元，比上个月预测上调了29美分，并高于今年至今为止布伦特原油均价每桶71.68美元。预计美国原油期货2018年均价每桶67.32美元，高于上个月预测的每桶均价66.79美元，也高于今年至今为止美国轻质低硫原油均价每桶66.79美元。这是路透社调查的分析师连续10个月上调油价预测。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

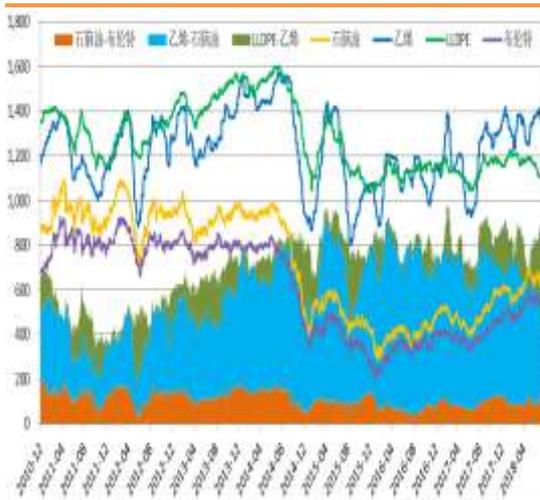
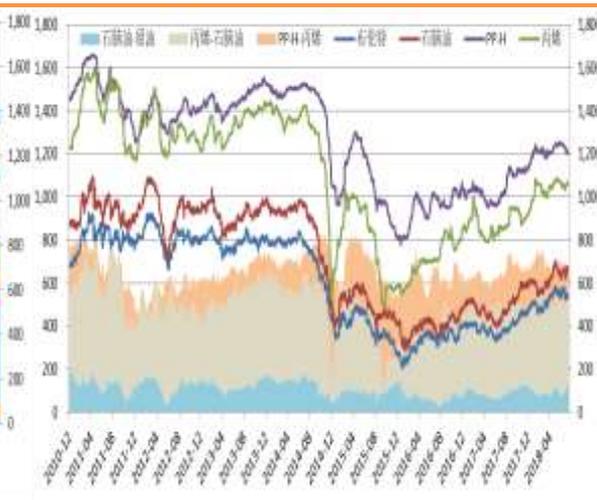


图 4、PP 产业链裂解价差



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 8 月 2 日，日本石脑油为 654.74 美元/吨，环比上涨 2.48 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 1350 美元/吨，环比下跌 25 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 1095 美元/吨，环比上涨 10 美元/吨。

2、石化利润及装置动态

图 5、油基聚乙烯生产利润

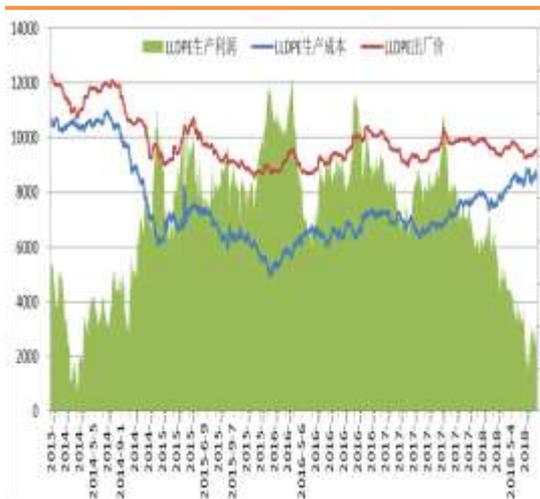


图 6、油基聚丙烯生产利润



数据来源：Wind，广州期货

本周部分石化厂出厂价上涨略有上调，当前线性主流价格在 9550-9700 元/吨，环比上涨在 200~400 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 9800-9850 元/吨，环比上涨 500~700 元/吨左右。截至 8 月 2 日，油制 LLDPE 理论生产利润为 991 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1358 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 78.31%，PP 装置开工率为 84.55%。

3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

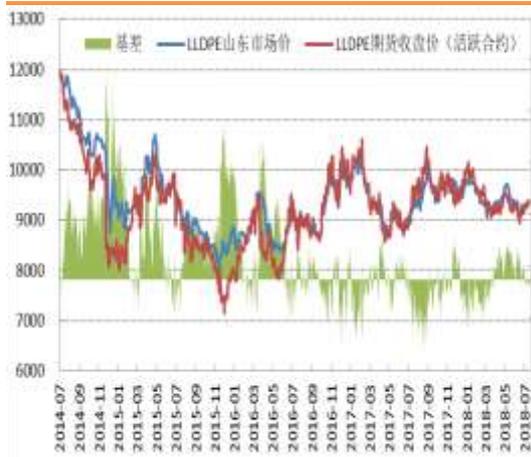


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本周 LLDPE 与 PP 拉丝基差小幅走强，截至 8 月 3 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1809 收盘价的基差为-50 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1809 收盘价的基差为-100 元。跨期方面，截至 8 月 3 日，LLDPE 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 50 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 119 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

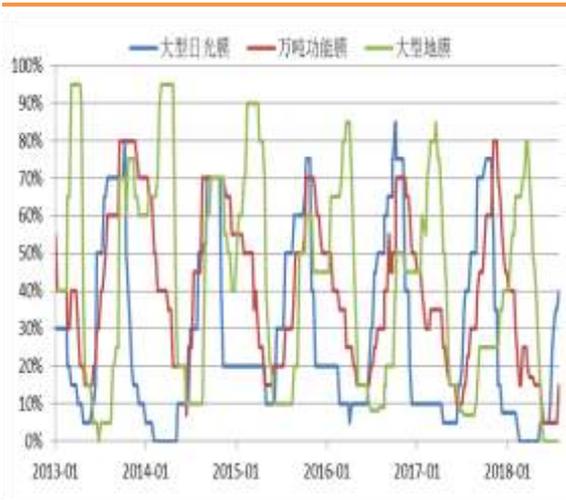


图 10、农膜与原料价差



数据来源：卓创资讯，广州期货

农膜原料价格小幅提高，农膜企业生产维持稳定。农膜需求处于旺季，厂家订单量有所增加，多数企业开工率恢复至往年同期水平。大型日光膜处于生产旺季，开工维持在 4 成左右。地膜企业生产处于恢复期，厂家开工率维持在 2 成左右。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 7 月，中国 BOPP 行业总产能达 607.25 万吨，折合月产能 50.60 万吨；7 月膜厂产能利用率在 52.23%，月产量在 26.43 万吨左右。BOPP 产能利用率方面，7 月国内 BOPP 行业整体开工率维持平稳，较上月平均小幅上升。

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 8 月 2 日，国内 PE 库存环比上一期下降 3.5%；截至 8 月 2 日，国内 PP 库存环比下降 5.49%。标准仓单方面，截至 8 月 3 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 284

手，PP 期货主力合约仓单 765 手。

四、技术分析

整体来看，7 月聚烯烃期价在上升通道中，月内回调幅度较小。月初 L1809 和 PP1809 合约偏强震荡，月中开始表现强势，至月末期价冲击年内价格高位。塑料月底收盘时价格在 5 日、10 日均线附近震荡，MACD 红柱逐渐增长。PP1809 月底收 5 日均线上方，均线系统整体上行，MACD 红柱有继续增长趋势，KDJ 指标接近 80 左右，日内或有超买可能。技术上看，PP 走势稍强于塑料，后市短期聚烯烃整体或将继续震荡上行。

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，7月份聚烯烃板块持续上行，中下旬保持震荡上行趋势。供给方面，石化7月检修损失量环比小幅增加，石化产量略有减少。石化当前库存较低，对于调涨出厂价有较强意愿。但PE港口库存创三年来历史新高，对国内现货供应偏紧状态有一定调节作用。PE现货价格受到外盘货源价格抑制。由于人民币汇率下行，PE外盘价格有所上涨，进口利润维持在正负之间。尽管下游工厂抵触高价，但由于套保及贸易商备货增多，石化库存水平偏低仍对现货市场形成有效支撑。8月初石化连续上调出厂价刺激期货行情上涨，但PP价格走高有部分资金推动原因，PP1809合约临近交割价格或有小幅回调。建议后市保持关注石化及港口库存情况、人民币汇率与下游开工率情况。

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。