

聚烯烃期货月报

2018年8月

广州期货研究所

能源化工组 汪琮棠

从业资格号：F3036361

2018-8-31



市场供需矛盾逐渐显现，塑料/PP 期价冲高回落

一、行情回顾

聚烯烃主力期价本月呈现冲高回落走势，月初受石化调涨出厂价影响上涨幅度较大，后半月由于下游对于高价货源较为抵触，价格回落，月末窄幅震荡。L1901 收盘价为 9380 元/吨，月环比上涨 0.11%；PP1901 收于 9737 元/吨，月环比上涨 1.68%。

二、宏观要闻

◆美国 8 月达拉斯联储商业活动指数 30.9，前值 32.3，预测值 30；6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 6.31%，前值为 6.51%，预测值 6.5%；8 月谘商会消费者信心指数 133.4，前值为 127.9，预测值 126.8；8 月里奇蒙德联储制造业指数 24，前值 20，预测值 17；第二季度实际 GDP 年化季率修正值 4.2%，前值 4.1%，预测值 4%；至 8 月 25 日当周初请失业金人数 21.3 万人，前值为 21 万人，预测值为 21.4 万人；7 月核心 PCE 物价指数年率 2%，前值 1.9%，预测值 2%；7 月个人支出月率为 0.4%，前值为 0.4%，预测值为 0.4%；7 月耐用品订单月率-1.7%，前值为 0.8%，预测值-0.5%。

◆欧元区 8 月经济景气指数 111.6，前值为 112.1，预测值为 111.9；8 月工业景气指数为 5.5，前值为 5.8，预测值 5.5；8 月服务业景气指数 14.7；前值为 15.3，预测值为 15.1；8 月企业景气指数 1.22，前值为 1.3，预测值 1.28；8 月消费者信心指数终值为-1.9，前值为-1.9，预测值-1.9；8 月制造业 PMI 初值 54.6，前值为 55.1，预测值为 55。

◆日本 7 月全国核心 CPI 年率 0.8%，前值 0.8%，预测值 0.9%；8 月家庭消费者信心指数 43.3，前值 43.5，预测值 43.3；7 月失业率公布值 2.5%，前值 2.4%，预测值 2.4%；7 月零售销售年率 1.5%，前值 1.8%，预测值 1.2%；8 月东京核心 CPI 年率 0.9%，前值 0.8%，公布值 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

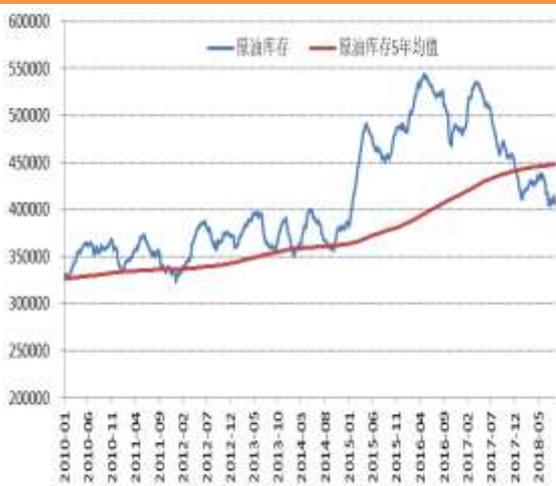


图 2、美国汽油需求



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。

国际能源署警告说, 需求强劲, 特别是亚洲需求强劲的同时, 伊朗和委内瑞拉等国供应量下降, 年底之前全球石油市场紧缺。国际能源署执行主席比罗尔在接受路透社采访的时候说, 今年年底之前一些人担心石油市场将趋紧得到了证实。尽管美国原油库存连续两周减少, 但是备受市场关注的库欣地区原油库存已经连续数周增加, 库欣地区是纽约商品交易所轻质低硫原油交货地。有报道援引咨询服务机构Genscape数据, 8月24日以后, 美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存又增加了10.1433万桶。这几周美国库欣地区原油库存持续增加, 因为加拿大到美国原油出口量逐渐增加。美国能源信息署数据显示, 截止8月24日的一周, 美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2427.6万桶, 比前周增加5.8万桶。

预计美国对伊朗制裁导致未来几个月全球石油市场紧缺, 过去的两周布伦特原油期货已经上涨了近10%。分析师认为有很多推涨油价的因素, 包括伊朗原油出口量已经减少, 委内瑞拉原油产量直线下降, 美国原油库存减少。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

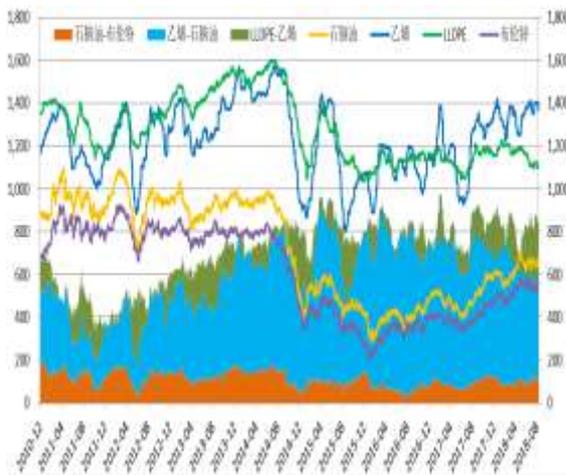


图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

最近一周石脑油价格上涨、乙烯价格下跌，丙烯价格下跌。截至 8 月 30 日，日本石脑油为 679.62 美元/吨，环比上涨 20.73 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 1365 美元/吨，环比下跌 35 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 1125 美元/吨，环比下跌 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区间波动，当前线性主流价格在 9500-9700 元/吨，波动区间在-50 ~ 50 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 9780-9850 元/吨，环比下跌-200~-100 元/吨左右。截至 8 月 30 日，油制 LLDPE 理论生产利润为 701 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1267 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 68.38%，PP 装置开工率为 83.92%。

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 拉丝基差窄幅震荡，截至 8 月 31 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1901 收盘价的基差为 70 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1901 收盘价的基差为 13 元。跨期方面，截至 8 月 31 日，LLDPE 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 50 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 84 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

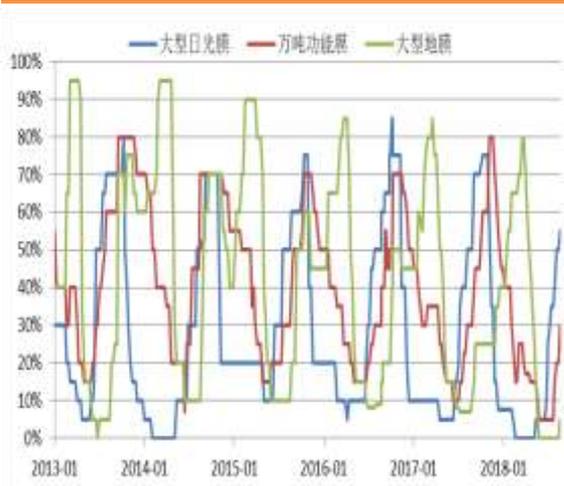


图 10、农膜与原料价差



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 6 成左右。地膜企业生产处于恢复期，厂家开工率维持在 4 成左右。农膜成品价格震荡，华北地区

双防膜主流价格 10800-11000 元/吨，地膜主流价格报 9800-10000 元/吨。

图 11、BOPP 企业开工率

图 12、BOPP 膜厂库存



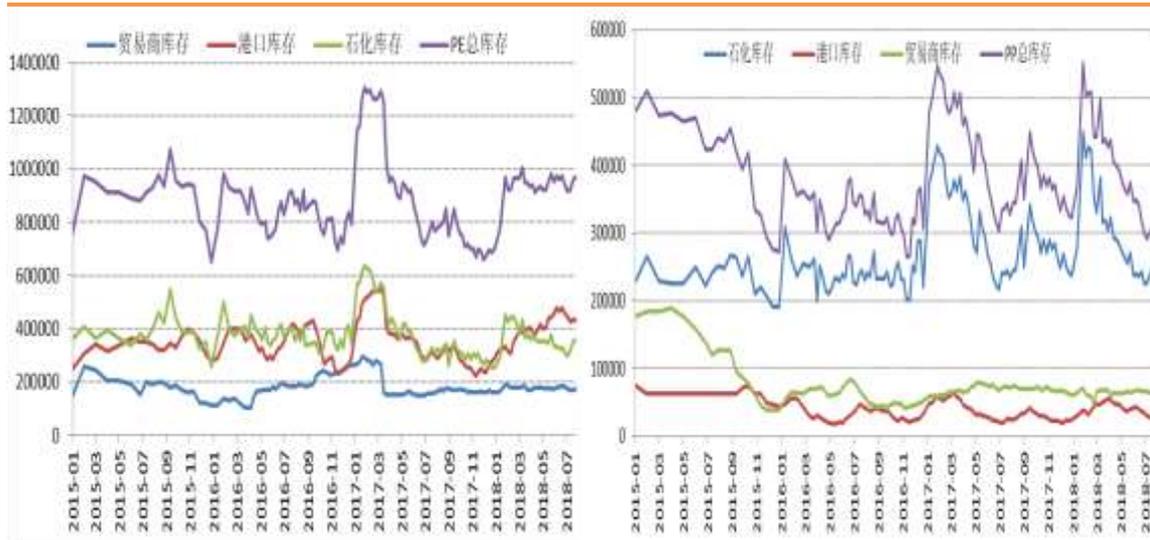
数据来源：卓创资讯，广州期货

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 24 日，国内 PE 库存环比上一期上升 0.8%；国内 PP 库存环比上升 1.89%。标准仓单方面，截至 8 月 31 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 343 手，PP 期

货主力合约仓单 494 手。

四、技术分析

整体来看，8月聚烯烃期价冲高回落，月内回调幅度较大。月初L1901和PP1901合约上涨势头强劲，下半月有所回落，月末价格回落至市场较接受的位置开始窄幅震荡。塑料1901月底收盘时价格跌穿40日均线，MACD绿柱扩大，有继续小幅下探风险。PP1901月底收5日均线附近，最后一周反复在5日、10日均线附近窄幅震荡，MACD绿柱月末小幅缩短，KDJ指标20附近交叉后继续向下发散。技术上看，PP走势稍强于塑料，后市短期聚烯烃整体或震荡偏弱。

图 15: L1901 走势图



图 16: PP1901 走势图



数据来源：文华财经

五、行情预测

总体而言，8月份聚烯烃板块冲高回落，月末市场成交清淡，窄幅震荡为主。月底石化各大区出厂价维持平稳，对市场形成一定的成本支撑。PP石化库存较上月末有所上涨，下游接货积极性偏低，库存难以快速消化，石化降库阻力显现。PE方面，乙烯美元价格月末下跌，外盘PE报价预计跟随小幅下行。9月PE进口量预计将处于较高水平，且随着国内检修装置逐渐恢复生产，损失量环比有所减少，故预计9月国内PE总供应量较为宽松。下月初多数石化大区出厂价维持平稳，没有惯例调涨，市场对此有一定悲观预期。农膜逐渐进入旺季，终端订单预期将会有明显改善，对原料形成需求支撑。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。