

# 聚烯烃期货月报

2018年9月

广州期货研究所

能源化工组 汪琮棠

从业资格号：F3036361

2018-9-28



## 消费旺季提供较强底部支撑，塑料/PP 期价缓慢上行

### 一、行情回顾

聚烯烃主力期价本月缓慢上行为主，月中小幅冲高回落。现货供给偏紧，下游加工企业对高价货源较为抵触，但由于终端消费季节性旺季来临，加工企业备库需求提振期货价格。L1901 收盘价为 9500 元/吨，月环比上涨 1.28%；PP1901 收于 9984 元/吨，月环比上涨 2.54%。

### 二、宏观要闻

◆美国 至 9 月 26 日美联储利率决定(上限)公布值为 2.25%，前值 2%，预测值 2.25%；至 9 月 22 日当周初请失业金人数 21.4 万人，前值 20.2 万人，预测值 21.0 万人；第二季度实际 GDP 年化季率终值 4.2%，前值 4.2%，预测值 4.2%；第二季度实际个人消费支出季率终值 3.8%，前值 3.8%，预测值 3.8%；第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 2.1%，前值 2%，预测值 2%；8 月新屋销售总数年化 62.9 万户，前值 60.8 万户，预测值 63 万户；7 月 FHFA 房价指数月率 0.2%，前值 0.3%，预测值 0.3%；9 月谘商会消费者信心指数 138.4，前值 134.7，预测值 132；9 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.6，前值 54.7，预测值 55。

◆欧元区 9 月制造业 PMI 初值 53.3，前值 54.6，预测值 54.4；9 月经济景气指数 110.9，前值 111.6，预测值 111.2；9 月工业景气指数 4.7，前值 5.6，预测值 5.1；9 月消费者信心指数终值-2.9，前值-1.9，预测值-2.9；9 月服务业景气指数 14.6，前值 14.4，预测值 14.6。

◆日本 8 月失业率 2.4%，前值 2.5%，预测值 2.5%；8 月全国核心 CPI 年率 0.9%，前值 0.8%，预测值 0.9%；至 9 月 19 日央行利率决定为-0.1%，前值-0.1%，预测值-0.1%；9 月东京核心 CPI 年率 1%，前值 0.9%，公布值 0.9%；8 月工业产出年率初值 0.6%，前值 2.2%，预测值 1.5%。

### 三、产业状态

#### 1、原油及单体走势

图 1、美国商业原油库存

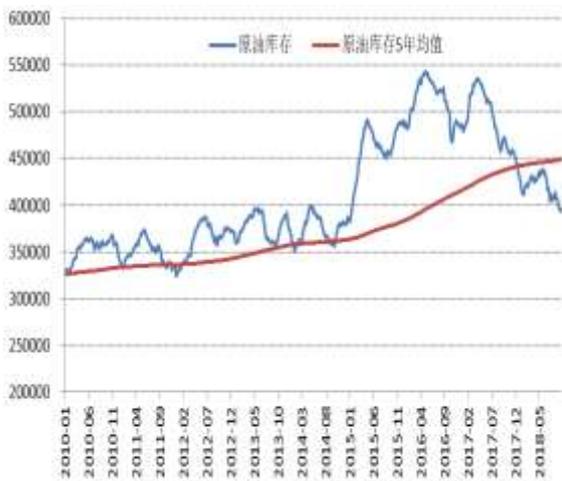
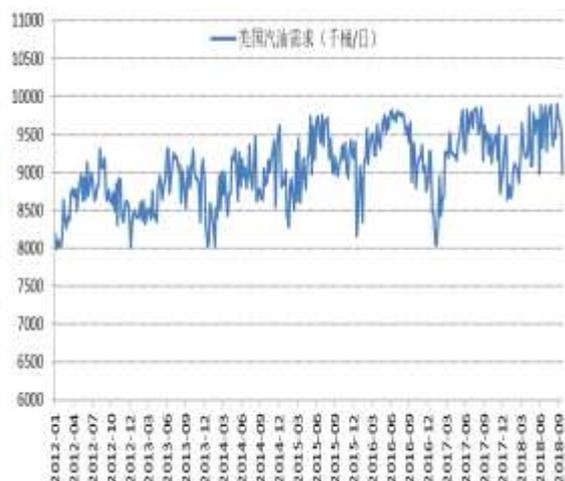


图 2、美国汽油需求



数据来源: Wind, 广州期货

投资者对美国制裁伊朗导致供应紧缺的担忧再起，欧美原油期货再次上涨。周四(9月27日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2018 年 11 月期货结算价每桶 72.12 美元，比前一交易日上涨 0.55 美元，涨幅 0.8%，交易区间 71.71-72.60 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2018 年 11 月期货结算价每桶 81.72 美元，比前一交易日上涨 0.38 美元，涨幅 0.5%，交易区间 81.32-82.44 美元。SC 近月 1811 涨 4.4 报 548.4 元/桶；SC 主力 1812 涨 0.7 报 553.9 元/桶，夜盘涨 3.1 报 557 元/桶。

美国对伊朗制裁导致伊朗原油供应短缺多少，仍然是分析师争论的问题。美国试图让伊朗原油出口量降低至零，也就是让市场每桶减少 200 多万桶原油供应量，但是这显然是不可能的。因为一些国家可以绕过美国金融控制和保险控制进口伊朗原油。但是目前为止，伊朗原油出口量已经下降，欧洲和亚洲的一些国家已经减少了伊朗原油采购量。初步估计，在美国对伊朗石油业实施制裁后，伊朗原油出口量可能每日减少 100 万桶左右。

然而担心欧佩克增加石油供应量，特别是沙特阿拉伯，8 月初分析师们曾经下调了明年油价预测。华尔街日报调查的投资银行对油价滚动预测一个月一次，11 家银行继续预测布伦特原油今年均价每桶 73.65 美元，预测西得克萨斯轻质原油今年均价约 68 美元。华尔街日报在对投资银行的 8 月份调查中预测 2019 年布伦特原油均价每桶 74.55 美元，而原先估计的是每桶 75.63 美元。预测 2019 年 WTI 均价每桶 68 美元，而 7 月份估计为每桶均价 69.75 美元。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

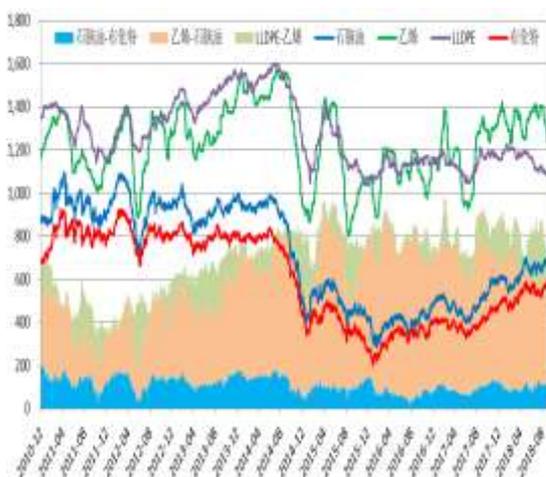
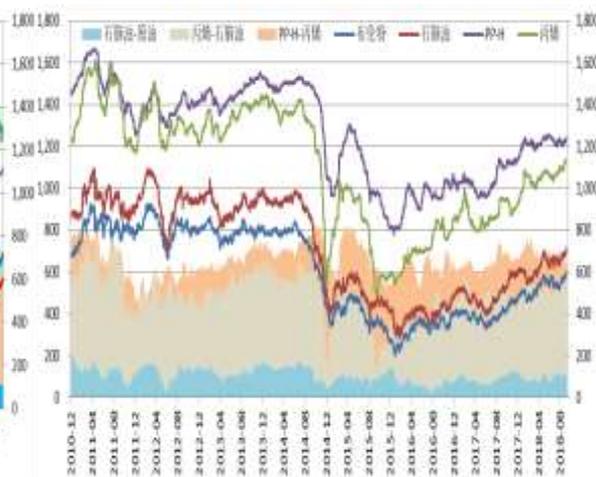


图 4、PP 产业链裂解价差



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，丙烯价格上涨。截至 9 月 28 日，日本石脑油为 716.87 美元/吨，环比上涨 37.25 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 1280 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 1180 美元/吨，环比上涨 25 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 9600-9750 元/吨，波动区间在 50~200 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 10600-10650 元/吨，环比上涨 200~300 元/吨左右。截至 9 月 28 日，油制 LLDPE 理论生产利润为 459 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1592 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 87.13%，PP 装置开工率为 86.27%。

### 3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

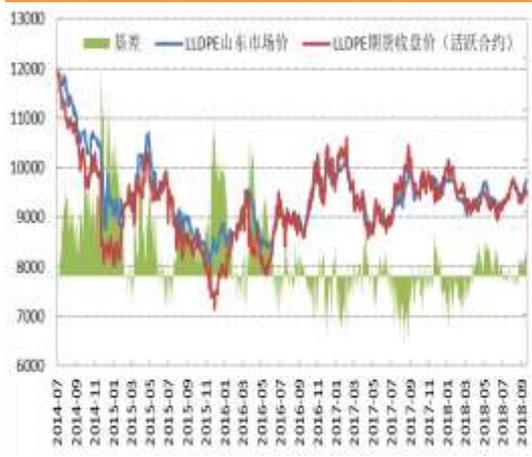


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本周 LLDPE 与 PP 拉丝基差略微走强，截至 9 月 28 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1901 收盘价的基差为 250 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1901 收盘价的基差为 516 元。跨期方面，截至 9 月 28 日，LLDPE 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 300 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 409 元/吨。

### 4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

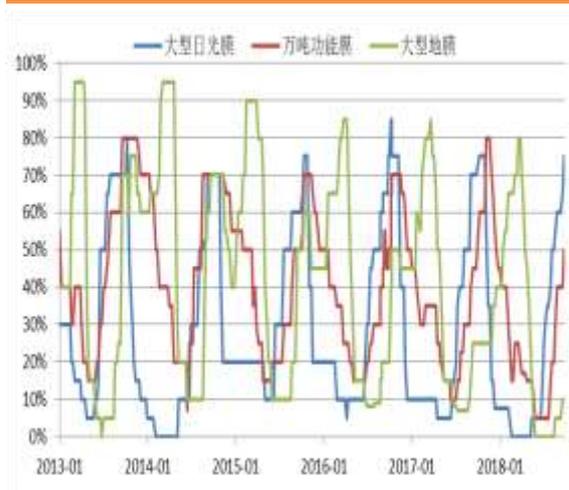


图 10、农膜与原料价差



数据来源：卓创资讯，广州期货

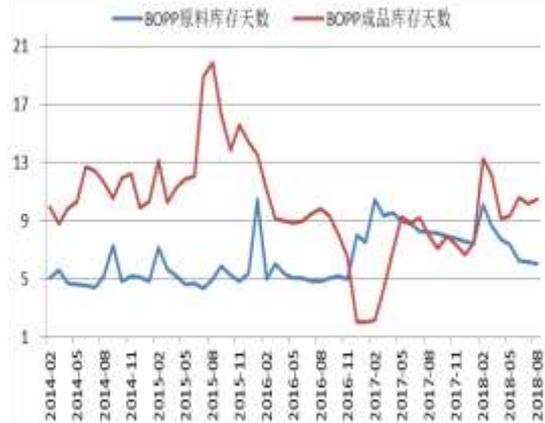
农膜原料价格小幅提高，农膜企业生产维持稳定。农膜需求处于旺季，厂家订单量有所增加，多数企业开工率恢复至往年同期水平。大型日光膜处于生产旺季，开工维持在 8 成左右。功能膜也处于季节性旺季，开工率维持在 5 成左右。地膜企业生产处于恢复期，厂家开

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 10800-10900 元/吨，地膜主流价格报 9800-9900 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 8 月，中国 BOPP 行业总产能达 607.25 万吨，折合月产能 50.60 万吨；8 月膜厂产能利用率在 56.54%，月产量在 28.61 万吨左右。BOPP 产能利用率方面，8 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

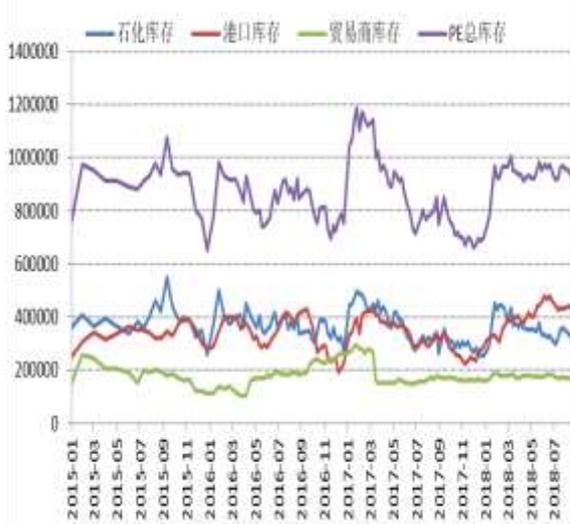
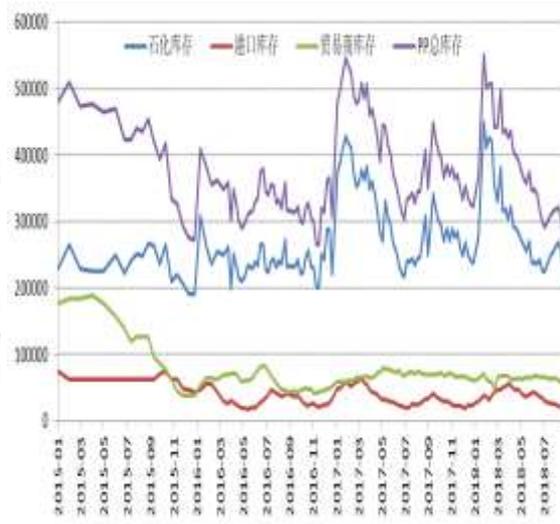


图 14、PP 库存图



数据来源：卓创资讯，广州期货

库存方面，截至 9 月 28 日，国内 PE 库存环比上一期下降 3.44%；国内 PP 库存环比下

降 9.66%。标准仓单方面，截至 9 月 28 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 566 手，PP 期货主力合约仓单 0 手。

#### 四、技术分析

整体来看，9 月聚烯烃期价冲高回落，月内波动区间较大。月初 L1901 和 PP1901 合约缓慢上行，中下旬小幅上涨后回落至前期平台。塑料 1901 月底收盘时在 5 日至 20 日均线间震荡，MACD 月内绿柱逐渐转红，但有缩短风险。PP1901 底部支撑较强，月底收盘于 5 日和 20 日均线窄幅震荡，MACD 红柱月末缩短有转绿趋势，KDJ 指标向下发散。技术上看，塑料、PP 底部支撑较强，后市短期聚烯烃整体或偏强震荡。

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，9月份聚烯烃板块缓慢上行，月内小幅冲高回落后延续前期上行趋势。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。当前为聚烯烃下游消费旺季，农膜开工率稳健提升。今年石化检修缘故供应偏紧，但下游较为抵触高价货源，加上中秋假期时已有一定备货，因此国庆长假前现货成交清淡。当前PE及PP开工率较高，市场预期国庆期间石化累库幅度较大，现货价格会有一定下行压力，期货市场在偏弱预期的影响下节前小幅走低。市场资金操作较为谨慎，节前大量流出市场，节后归来需关注石化累库情况以及出厂价调整。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。