

聚烯烃期货月报

2019年5月

广州期货研究所

能源化工组

陈桂东 从业资格号：F0276421 投资咨询号：Z0003098

2019-5-31



供需偏弱势，聚烯烃消费不佳

一、行情回顾

聚烯烃市场供需偏弱势，主力期价本月震荡下行。受石化库存累库和原油跟跌影响，5月中下旬化工板块整体明显下行。聚烯烃下游传统消费需求萎缩，石化累库严重，整体库存重回高位，销售压力凸显，频繁降价销售。下游客户倾向于随采随用，农膜延续淡季，包装、注塑、中空、拉丝等行业生产相对稳定，需求端难有较大的扭转。L1909 收盘价为 7790 元/吨，月环比下跌 6.2%；PP1909 收于 8215 元/吨，月环比下跌 5.38%。

二、宏观要闻

◆美国 4 月耐用品订单月率为-2.1%，前值为 2.6%，预测值为-2%；5 月谘商会消费者信心指数为 134.1，前值为 129.2，预测值为 130；5 月达拉斯联储商业活动指数为-5.3，前值为 2，预测值为 5.8；5 月里奇蒙德联储制造业指数为 5，前值为 3，预测值为 7；第一季度实际 GDP 年化季率修正值为 3.1%，前值为 3.2%，预测值为 3.1%；至 5 月 25 日当周初请失业金人数(万人)为 21.5，前值为 21.2，预测值为 21.5；

◆欧元区 5 月经济景气指数为 105.1，前值为 103.9，预测值为 104；5 月工业景气指数为-2.9，前值为-4.3，预测值为-4.3；5 月消费者信心指数终值为-6.5，前值为-7.3，预测值为-6.5；

◆日本 4 月失业率 2.4%，前值 2.5%，预测值 2.4%；季调后零售销售月率 0%，前值 0.2%，预测值 0.6%；4 月核心 CPI 年率 0.9%，前值 0.8%，预测值 0.9%；5 月制造业 PMI 初值 49.6，前值 50.2；3 月所有产业活动指数月率-0.4%，前值-0.2%，预测值-0.2%；4 月企业服务价格指数年率 0.9%，前值 1.1%，预测值 1.1%。

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

美国能源信息署数据表明上周美国原油库存下降 28 万桶，美国原油净进口量骤降 300 多万桶，受到美国石油学会库存数据影响，欧美原油期货在周四亚洲交易时段电子盘一度反弹。然而美国能源信息署数据显示美国原油库存降幅远小于预期，仅有小幅下降，仍接近 22 个月高点，高于过去五年同期水平。同时市场担心贸易争端会导致全球经济放缓，欧美原油期货下跌近 4%。周四(5 月 30 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2019 年 7 月期货结算价每桶 56.59 美元，比前一交易日下跌 2.22 美元，跌幅 3.8%，交易区间 56.33-59.70 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2019 年 7 月期货结算价每桶 66.87 美元，比前一交易日下跌 2.58 美元，跌幅 3.7%，交易区间 66.31-69.96 美元

美国炼油厂开工率上升，原油净进口量骤降，美国原油库存减少，但是美国原油日产量增加，原油库存降幅受限；同期，汽油库存增加。美国能源信息署数据显示，截止 5 月 24 日当周，美国原油库存量 4.76493 亿桶，比前一周下降 28 万桶；美国汽油库存总量 2.30944 亿桶，比前一周增长 220 万桶；馏分油库存量为 1.248 亿桶，比前一周下降 162 万桶。原油库存比去年同期高 9.7%；比过去五年同期高 5%；汽油库存比去年同期低 1.5%；比过去五年同期高 1%；馏分油库存比去年同期高 8.9%，比过去五年同期低 5%。

美国成品油需求低于去年同期。美国能源信息署数据显示，截止 2019 年 5 月 24 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2025.1 万桶，比去年同期低 2.0%；车用汽油需求四周日均量 946 万桶，比去年同期低 2.2%；馏分油需求四周日均数 401.5 万桶，比去年同期低 2.6%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 2.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2145.8 万桶，比前一周高 179.8 万桶；其中美国汽油日需求量 939.4 万桶，比前一周低 3.6 万桶；馏分油日均需求量 428.2 万桶，比前一周日均高 49.5 万桶。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

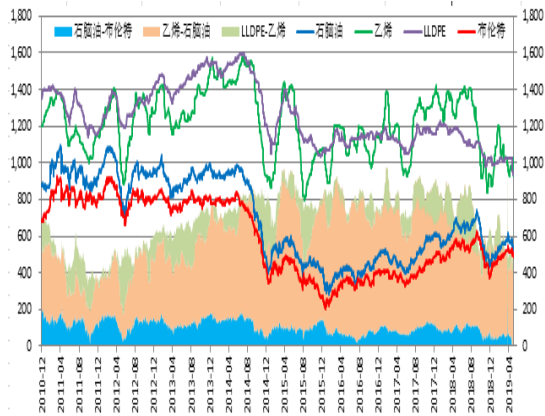
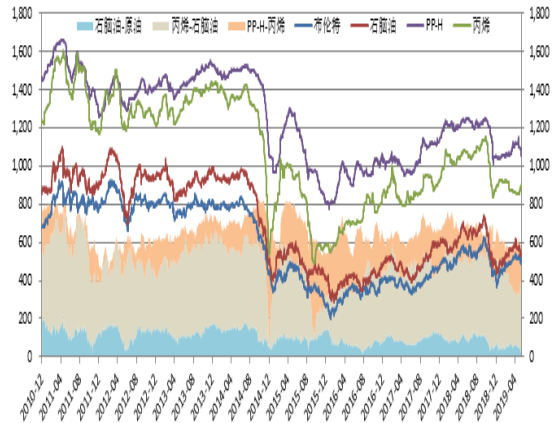


图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

最近一周石脑油价格上升、乙烯价格下跌，丙烯价格小幅上升。截至 5 月 31 日，日本石脑油为 535 美元/吨，环比上升 5.65 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 901 美元/吨，环比上周下跌 90 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 905 美元/吨，环比上周上升 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

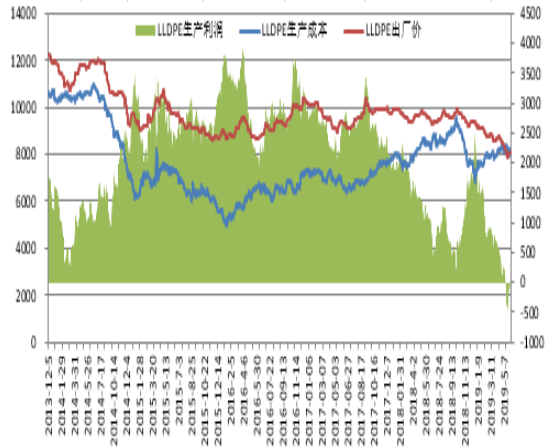
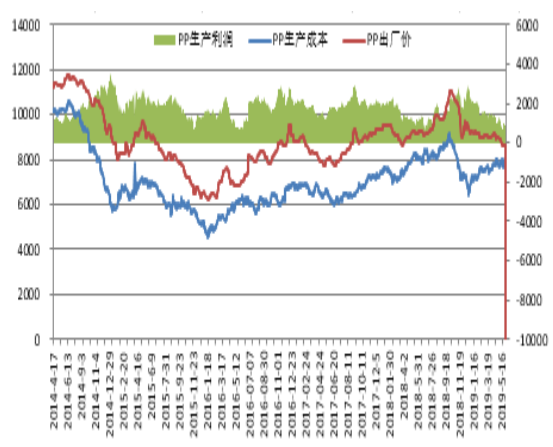


图 6、油基聚丙烯生产利润



数据来源：Wind，广州期货

本周部分石化厂出厂价持平，当前线性主流价格在华东地区 7830-8050 元/吨，环比波动 0~100 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 8400-8500 元/吨，环比波动区间-50~0 元/吨左右。截至 5 月 31 日，油制 LLDPE 理论生产利润为 243 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1277 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 69.09%，PP 装置开工率为 84.05%。

3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

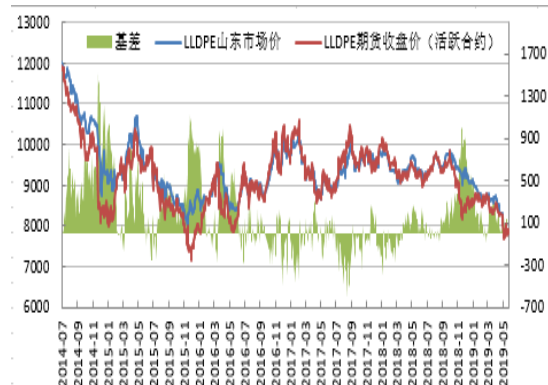
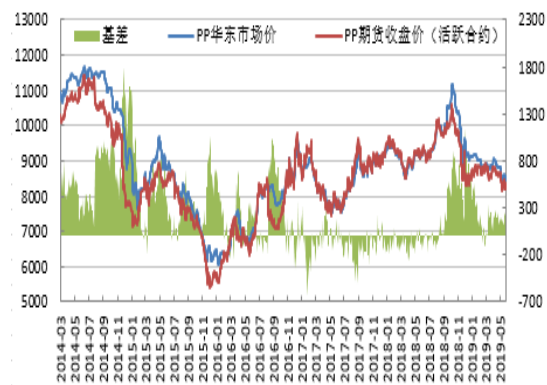


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本周 LLDPE 与 PP 拉丝基差走弱。截至 5 月 31 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1905 收盘价的基差为 110 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1901 收盘价的基差为-65 元。跨期方面，截至 5 月 31 日，LLDPE 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 75 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 282 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

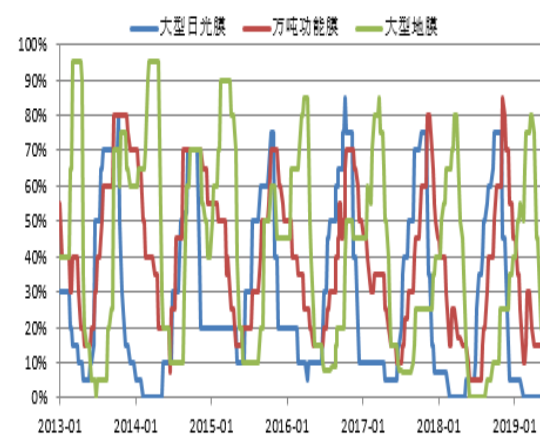
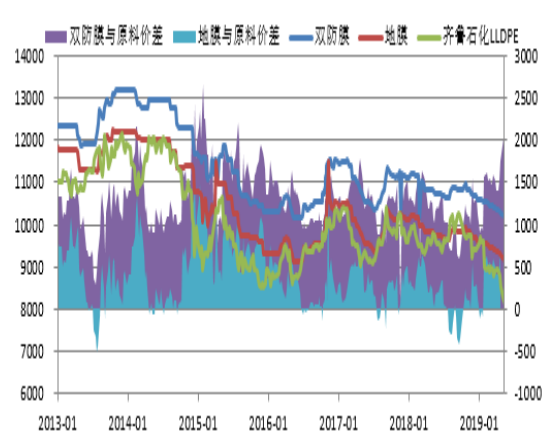


图 10、农膜与原料价差



数据来源：卓创资讯，广州期货

农膜原料价格震荡整理，农膜厂家开工各异。日光膜厂家开工率维持在较低水平；功能膜厂家开工环比小幅回落，开工保持在 10% 左右；地膜开工率略有下降，约在 5% 左右。农膜厂家报价保持平稳，具体成交价格波动区间较小，华北地区双防膜主流价格 10100-10200

元/吨，地膜主流价格报 9100-9200 元/吨。

图 11、BOPP 企业开工率

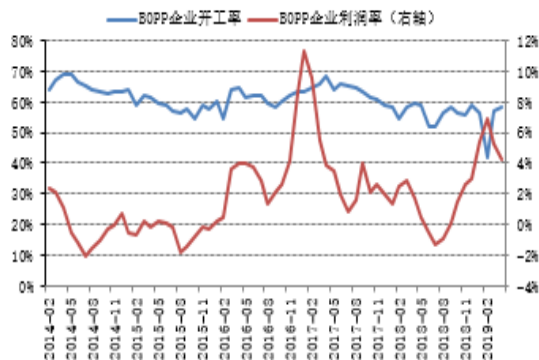
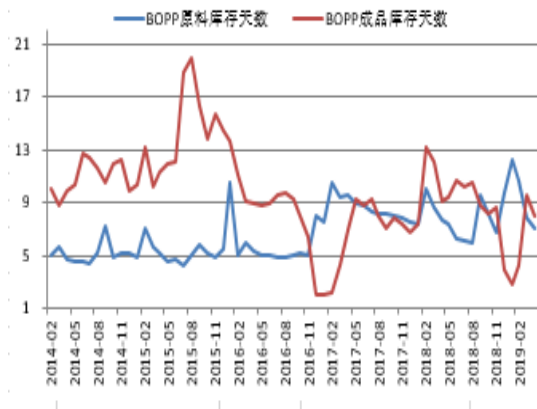


图 12、BOPP 膜厂库存



数据来源：卓创资讯，广州期货

据卓创资讯统计数据，截至 2019 年 5 月，中国 BOPP 行业总产能 634.75 万吨，折合月产能 53.32 万吨；5 月膜厂产能利用率在 58.23%，月产量在 31.05 万吨，较上月增加 0.31 万吨。

5、库存及仓单

图 13、PE 库存图

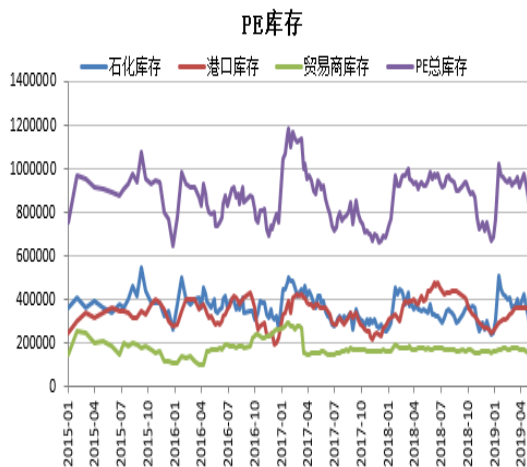
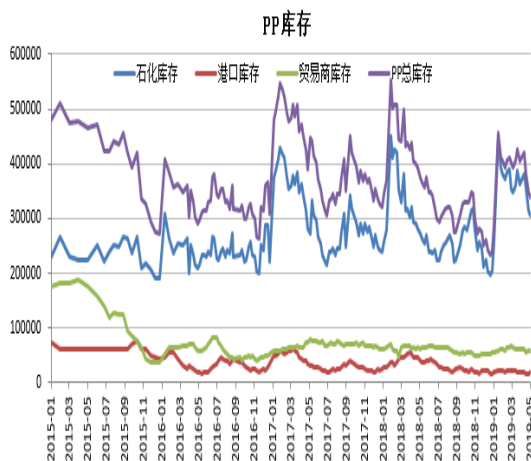


图 14、PP 库存图



数据来源：卓创资讯，广州期货

库存方面，截至 5 月 31 日，国内 PE 库存环比上一期下降 6.9%；国内 PP 库存环比下降 2.14%。标准仓单方面，截至 5 月 31 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 2066 手，PP 期货主力合约仓单 337 手。

四、技术分析

整体来看，5月聚烯烃期价月内震荡下行。市场对后市悲观情绪令聚烯烃整体下行，叠加原油价格大幅回落，令聚烯烃价格下跌幅度加剧。塑料1909大幅下行，月底收于5日、10日均线下方。MACD月末红柱逐渐缩小，KDJ指标月末在40交出死叉并向下发散。PP1909底部支撑较强，支撑线8200上下，月底收盘于5日均线下方，MACD绿柱月末逐渐缩短，KDJ指标于50附近形成死叉后向下发散。技术上看，塑料、PP有继续下跌迹象，后市或有一定幅度反弹，整体仍以震荡盘整为主。

图 15: L1909 走势图



图 16: PP1909 走势图



数据来源：文华财经

五、行情预测

PE 市场供应量环比预计增加，继续利空市场。石化累库严重，整体库存重回高位，销售压力凸显，频繁降价销售。农膜延续淡季，包装、注塑、中空、拉丝等行业生产相对稳定，变动不大，需求端难有较大的扭转。6 月市场延续供过于求的态势，市场难言好转。PP 供需基本面压力预期正在逐步增大，尤其供应端检修减少，新产能投放预期抑制市场信心，但新装置生产不确定因素较多，负荷能否提升仍需观察；5 月份集中检修利好效应一定程度上尚可延后至 6 月上旬；贸易商库存不大，货源从上段向中段流转尚有空间，预计价格会震荡偏弱。建议后市保持关注石化及港口库存情况、新投产装置、下游开工率与国际原油走势。

研究所

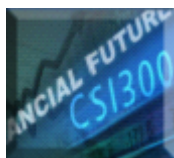
公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

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。