

聚烯烃期货月报

2019年6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

2019-6-30



供需压力缓解，聚烯烃逢低加多

一、行情回顾

聚烯烃市场供需压力缓解，主力期价本月震荡上行。受持续去库和原油上涨等因素的影响，6月中下旬化工板块整体明显上行。聚烯烃下游传统消费需求持续提升，PE 两油库存64万吨，位于历史同期低位，农膜开工率提升，下游需求转好。中美贸易领导人的电话效应提振，宏观市场释放利好，原油暴涨等因素，PP 期货与现货出现共振上涨的态势，刺激下游需求，市场出现量价齐升局面。L1909 收盘价为 7830 元/吨，月环比上涨 0.51%；PP1909 收于 8387 元/吨，月环比上涨 2.09%。

二、宏观要闻

◆美国 6月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.1, 前值为 50.5, 预测值为 50.4; 6月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.7, 前值为 50.9, 预测值为 51; 6月 达拉斯联储商业活动指数为-12.1, 前值为-5.3, 预测值为 1; 6月 里奇蒙德联储制造业指数为 3, 前值为 5, 预测值为 2; 6月 谘商会消费者信心指数为 121.5, 前值为 131.3, 预测值为 131.2; 5月 耐用品订单月率为-1.3%, 前值为-2.1%, 预测值为-0.1%; 第一季度实际 GDP 年化季率终值为 3.1%, 前值为 3.1%, 预测值为 3.1%; 第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 1.2%, 前值为 1%, 预测值为 1%; 至 6月 22日 当周初请失业金人数(万人)为 22.7, 前值为 21.7, 预测值为 22; 第一季度实际个人消费支出季率终值为 0.9%, 前值为 1.3%, 预测值为 1.3%。

◆欧元区 6月 制造业 PMI 初值为 47.8, 前值为 47.7, 预测值为 48; 6月 经济景气指数为 103.3, 前值为 105.2, 预测值为 104.6; 6月 工业景气指数为-5.6, 前值为-2.9, 预测值为-3.1; 6月 消费者信心指数终值为-7.2, 前值为-6.5, 预测值为-7.2。

三、产业状态

1、原油及单体走势

图 1、美国商业原油库存

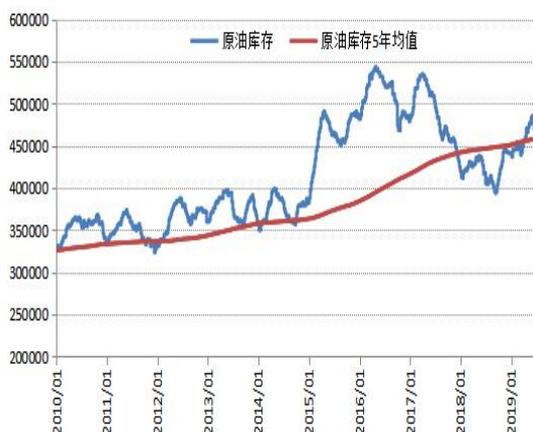


图 2、美国汽油需求



数据来源：Wind，广州期货

今年上半年 WTI 净涨 28%，布伦特原油净涨 24%，美国石油钻井连续两周增加，4 月份原油日产量继续创历史新高，市场供应充裕，WTI 获利回吐收低。周五(6 月 28 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2019 年 8 月期货结算价每桶 58.47 美元，比前一交易日下跌 0.96 美元，跌幅 1.6%，交易区间 57.75-59.80 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2019 年 8 月期货结算价稳定在每桶 66.55 美元，交易区间 66.08-66.84 美元。

今年年初受到欧佩克减产影响，国际油价从去年年底强劲反弹。尽管 4 月底和 5 月份受到中美贸易争端影响，担心全球石油需求增长减缓，国际油价大跌，但是 6 月份美国原油库存下降、中东形势紧张、欧佩克有延长减产协议的意图，国际油价再次上涨。本周市场等待 G20 会议区间美国和中国元首会晤以及下周在维也纳举行的欧佩克及非欧佩克联合会议，大部分时间市场稳定。然而受到美国原油库存骤降的影响，欧美原油期货仍然上涨。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

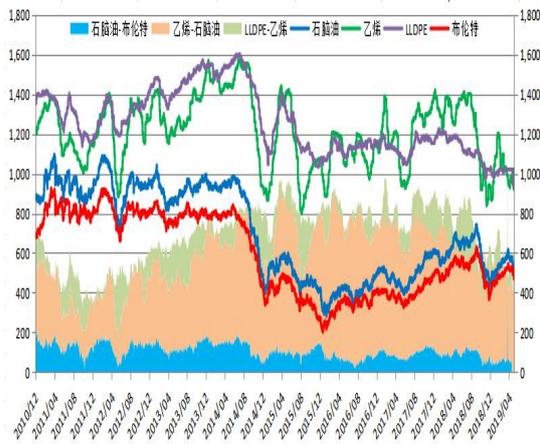
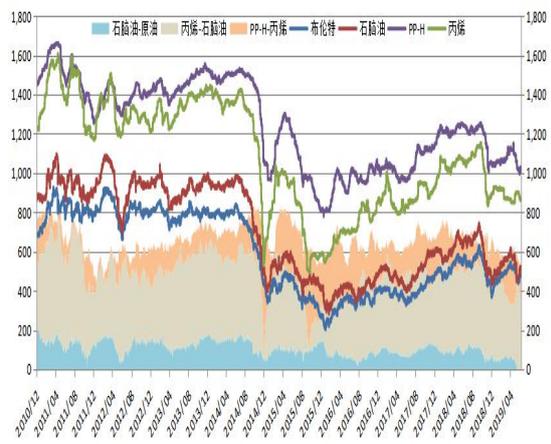


图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

最近一周石脑油价格下跌、乙烯价格下跌，丙烯价格持平。截至 6 月 30 日，日本石脑油为 522.75 美元/吨，环比下跌 12.25 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 760 美元/吨，环比下跌 141 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 905 美元/吨，环比上月持平。

2、石化利润及装置动态

图 5、油基聚乙烯生产利润

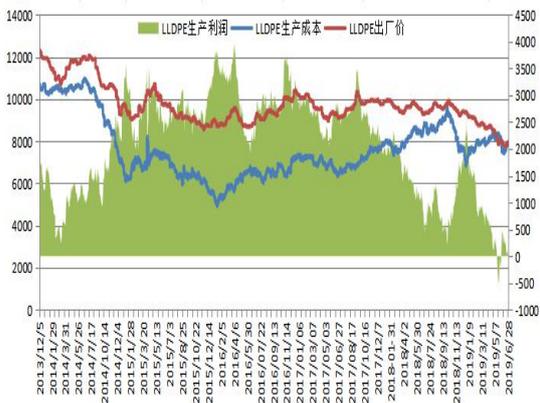
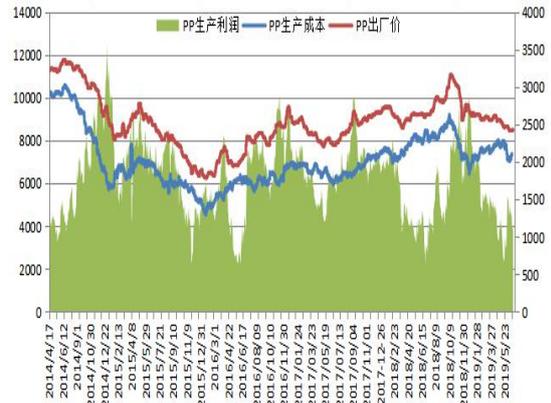


图 6、油基聚丙烯生产利润



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 7700~7900，环比波动-130~-150 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 8500~8600 元/吨，环比波动区间 100~100 元/吨左右。截至 6 月 30 日，油制 LLDPE 理论生产利润为-33 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1084 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 88.88%，PP 装置开工率为 89.88%。

3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

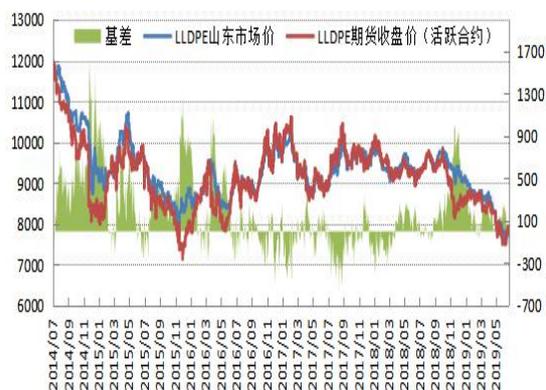


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本周 LLDPE 与 PP 拉丝基差走弱。截至 6 月 30 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L1905 收盘价的基差为-30 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP1901 收盘价的基差为 163 元。跨期方面，截至 6 月 30 日，LLDPE 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 175 元/吨，PP 收盘价 9 月合约较 1 月合约升水 457 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

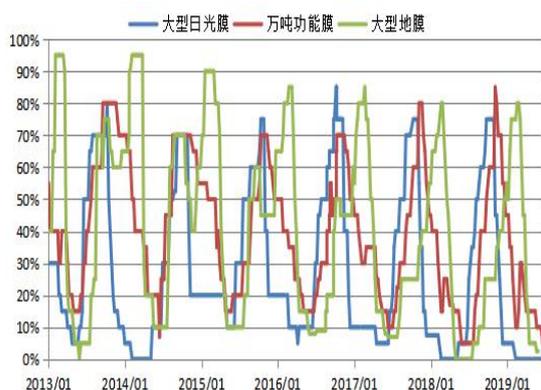
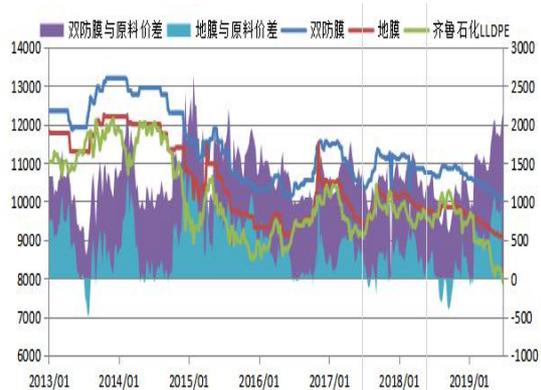


图 10、农膜与原料价差



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。日光膜厂家开工率转好，开工率增加到 10%左右；功能膜厂家开工环比小幅回落，开工下跌至 5%左右；地膜开工率略有下降，约在 2.5%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 10000-10100 元/吨，地膜主流价格报 9000-9100 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

据卓创数据统计显示，截至 2019 年 6 月，国内 BOPP 企业总产能在 634.75 万吨，6 月 BOPP 企业月度开工率在 54.71%，环比下降 3.52 个百分点，同比高 2.70 个百分点。

5、库存及仓单

图 13、PE 库存图

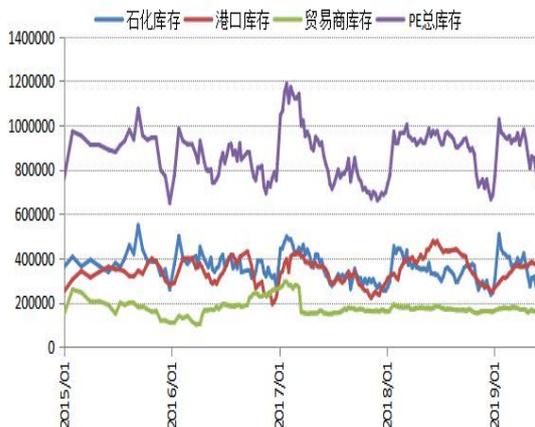
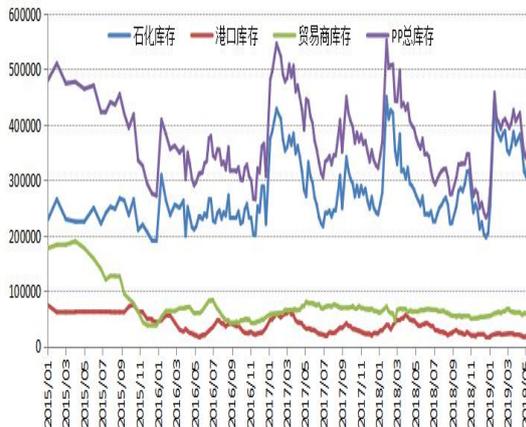


图 14、PP 库存图



数据来源：卓创资讯，广州期货

库存方面，截至 6 月 30 日，国内 PE 库存环比上一期下降 6.9%；国内 PP 库存环比下降 9.95%。标准仓单方面，截至 6 月 30 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 1518 手，PP 期货主力合约仓单 277 手。

四、技术分析

从指数来看，L1909 周线下方支撑 7100，MACD 背离；日线反弹压力 7800 附近，再次回落不低于前低可加多。

图 15: L1909 走势图



从指数来看，PP1909 周线收阳，MACD 出现底背离；日线短期反弹压力 8400 附近。

图 16: PP1909 走势图



数据来源：文华财经

五、行情预测

PE 供应方面来看，近期石化库存和港口库存消化较好，7 月进口量的减少可抵消部分国内石化产量增加，整体来看市场供应增量预期。需求方面来看，下游农膜开工率逐步增加，棚膜和高端膜订单有所积累，包装膜和中空生产状况亦有所改善，对行情支撑较前期有所好转。中期来看，三季度供应压力相对不高，PE 之前供需偏弱的格局将有所缓解，价格受成本支撑，且库存和需求均开始转向利好，从安全边际和驱动方面考虑可逢机谨慎做多；PP 处于投产增速期，需求端环比减少，但由于检修集中与投产时间的关系，三季度压力还不会特别明显，加之国内需求即将进入相对旺季，供需还能暂时维持平衡。国内有巨正源、中安联合计划 8-9 月量产，对 09 合约的压力有限，可考虑远月合约逢高做空。建议后市保持关注石化库存、新投产装置、中美贸易战、OPEC 石油市场政策会议。

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。