

聚烯烃期货月报

2019年8月

广州期货研究所

能源化工组

李威铭 从业资格号：F3029957 投资咨询号：Z0014369

薛晴 从业资格号：F3035193

2019-8-31



供需失衡延续，聚烯烃震荡整理

一、行情回顾

由于多种利空因素积聚，聚烯烃行情表现不佳，八月份呈现弱势整理，持续下跌的态势。8月国内PE石化装置停车检修涉及年产能在517.8万吨，损失产量在19.2万吨，环比增加9.49万吨，检修损失量达到年内最高点。下游农膜需求逐步跟进，棚膜即将进入消费旺季；8月为PP生产厂家装置的集中检修期，新产能目前也就只有久泰和恒力量产，供应小幅增多冲击暂时不大。需求无起色对市场压制较为明显，但标品供应紧张的局面给予价格较大支撑，共聚产品改观不大，价格持续低位，与拉丝基差仍有倒挂现象。下游塑编企业受环保及天气影响，开工率无法有效提升。L2001收盘价为7135元/吨，月环比下跌5.62%；PP2001收于7939元/吨，月环比下跌3.19%。

二、宏观要闻

◆美国 8月密歇根大学消费者信心指数初值为92.1，前值为98.4，预测值为97.2；至8月17日当周初请失业金人数(万人)为20.9，前值为22.1，预测值为21.6；8月Markit制造业PMI初值为49.9，前值为50.4，预测值为50.5；8月Markit服务业PMI初值为50.9，前值为53，预测值为52.8；7月谘商会领先指标月率为.5%，前值为-0.1%，预测值为0.2%。

7月耐用品订单月率为2.1%，前值为1.9%，预测值为1.1%；8月达拉斯联储商业活动指数为2.7，前值为-6.3，预测值为-4；8月里奇蒙德联储制造业指数为1，前值为-12，预测值为-2；8月谘商会消费者信心指数为135.1，前值为135.7，预测值为129.5；第二季度实际GDP年化季率修正值为2%，前值为2.1%，预测值为2%；至8月24日当周初请失业金人数(万人)为21.5，前值为21.1，预测值为21.5。

◆欧元区 8月经济景气指数为103.1，前值为102.7，预测值为102.3；8月工业景气指数为-5.9，前值为-7.3，预测值为-7.4；8月消费者信心指数终值为-7.1，前值为-6.6，预测值为-7.1。6月季调后贸易帐(亿欧元)为179，前值为202，预测值为185；6月季调后经常帐(亿欧元)为180，前值为302；7月CPI月率为-0.5%，前值为0.2%，预测值为-0.4%；7月CPI年率终值为1%，前值为1.3%，预测值为1.1%；8月制造业PMI初值为47，前值为46.5，预测值为46.2。

◆中国 7月财新服务业PMI为51.6，前值为52，预测值为52；7月外汇储备(亿美元)为31037，前值为31192.3，预测值为31010。

三、产业状态

1、原油及单体走势

图 1、美国商业原油库存

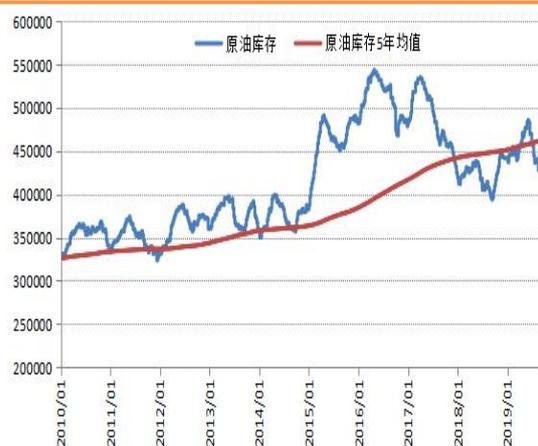


图 2、美国汽油需求



数据来源: Wind, 广州期货

飓风临近佛罗里达海岸可能会抑制美国石油需求, 欧美原油期货下跌。周五(8月30日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2019 年 10 月期货结算价每桶 55.10 美元, 比前一交易日下跌 1.61 美元/桶, 跌幅 2.8%, 交易区间 54.55-56.72 美元/桶; 伦敦洲际交易所布伦特原油 2019 年 10 月期货结算价每桶 60.43 美元, 比前一交易日下跌 0.65 美元/桶, 跌幅 1.1%, 交易区间 60.25-61.17 美元/桶。

墨西哥湾飓风多利安未对近海油气生产带来损失, 而是增强逼近佛罗里达州海岸, 预计下周初登陆后会对美国部分地区产生强风暴和暴雨。在纽约的咨询机构纽约“再投资”(Thare Capital)合伙人约翰·基尔达夫(John Kilduff)说, 最新的模型显示, 飓风多利安避开了墨西哥湾, 同时横扫整个佛罗里达州, 对能源市场需求产生不利影响, 而不是对供应产生影响。

美国基准原油价格仍然接近每桶 55 美元, 这一价位不足以带来现金流以刺激更多的生产商增加产量。美国石油钻井平台已经连续两周下降, 本周大幅度减少至 2018 年 1 月份以来最低水平。至此, 美国石油钻井平台已经连续 9 个月减少。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

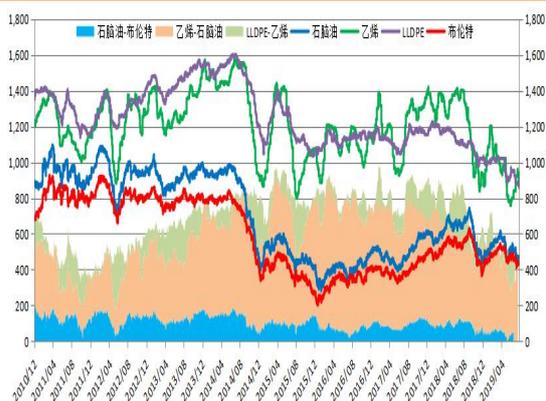
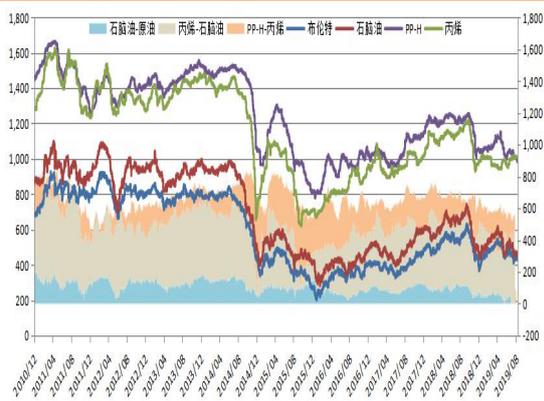


图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

本月石脑油价格下跌、乙烯价格小幅上涨，丙烯价格小幅上涨。截至 8 月 30 日，日本石脑油为 466.75 美元/吨，环比下跌 52.63 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 891 美元/吨，环比上涨 50 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 940 美元/吨，环比上涨 24 美元/吨。

2、石化利润及装置动态

图 5、油基聚乙烯生产利润

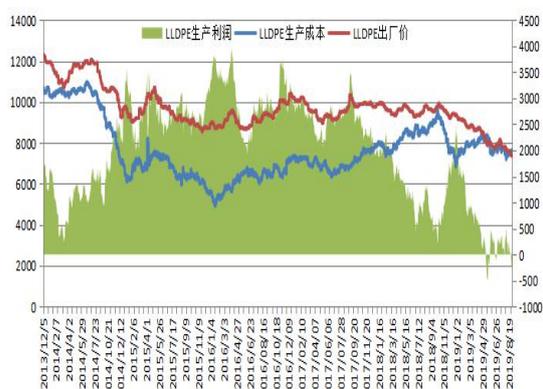
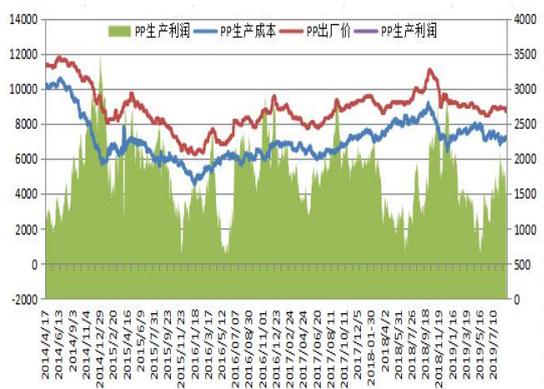


图 6、油基聚丙烯生产利润



数据来源：Wind，广州期货

本月部分石化厂出厂价持平，当前线性主流价格在华东地区 7000~7200 元/吨，环比波动 600~600 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 8450~8550 元/吨，环比波动区间 250~230 元/吨左右。截至 8 月 30 日，油制 LLDPE 理论生产利润为-226 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1508 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 87.8%，PP 装置开工率为 82.16%。

3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

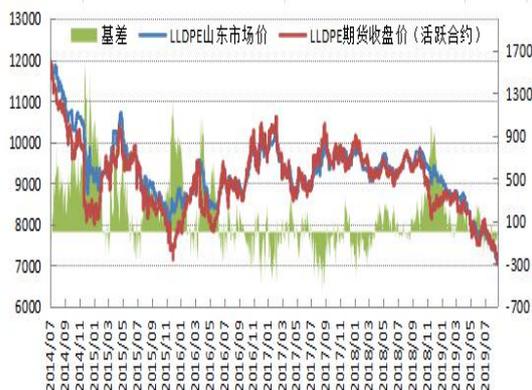


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本月 LLDPE 基差走弱，PP 拉丝基差走强。截至 8 月 30 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L2001 收盘价的基差为-85 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP2001 收盘价的基差为 571 元。跨期方面，截至 8 月 30 日，LLDPE 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 10 元/吨，PP 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 360 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

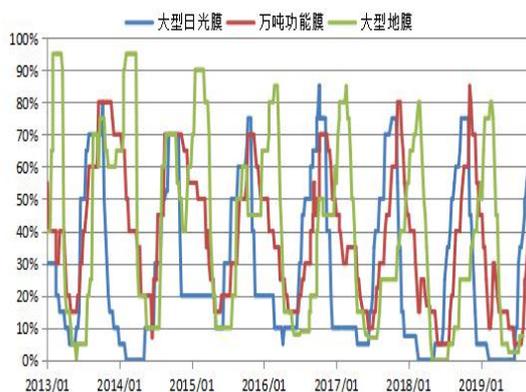
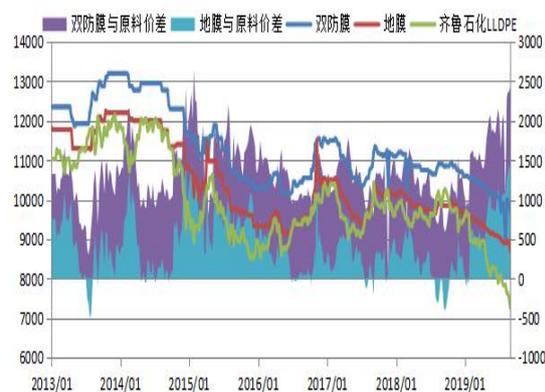


图 10、农膜与原料价差



数据来源：卓创资讯，广州期货

农膜开工率逐步提升。日光膜厂家开工率转好，开工率增加到 60%左右；功能膜厂家开工率环比小幅上涨至 40%左右；地膜开工率上涨至 7.5%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 9600-9800 元/吨，地膜主流价格报 8600-8800 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 displays, 截至 2019 年 8 月, 中国 BOPP 行业总产能 634.75 万吨, 折合月产能 53.32 万吨; 7 月膜厂产能利用率在 57.92%, 月产量在 30.88 万吨, 较上月增加 0.44 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 8 月 30 日, 国内 PE 库存环比上一期上涨 0.9%; 截止 8 月 30 日, 国内 PP 库存环比下降 17.84%。标准仓单方面, 截至 8 月 30 日, LLDPE 期货主力合约注册仓单 3653 手, PP 期货主力合约仓单 29 手。

四、技术分析

从指数来看，L2001 周线下方支撑 7035，日线反弹压力 8015 附近。

图 15: L2001 走势图



从指数来看，PP2001 周线收阳，日线短期压力位 8560 附近。

图 16: PP2001 走势图



数据来源：文华财经

五、行情预测

本月国内 PE 供应方面，石化库存降库速度尚可，石化装置检修损失量达到年内最高点，9 月份随着部分大修石化装置如独山子石化将开车，石化检修损失量大幅减少。国产量有望增加，加之部分进口货源 9 月份集中到港，9 月底宝丰二期 30 万吨/年装置计划投产，国内供应压力不减；需求方面，从农膜来看开工呈现稳步增长趋势，棚膜即将进入旺季，目前开工率在 39%，后续需求继续跟进，部分石化下调出厂价，原料端缺乏成本支撑，需求跟进缓慢，给予市场支撑力度有限，预计 9 月份国内 PE 市场或将延续弱势。

本月国内聚丙烯装置检修损失量约在 36.45 万吨，环比 7 月份增 43.61%，生产装置集中检修的后续效应将延续到 9 月上旬。但进入 9 月份，前期停车检修大部分装置将陆续开车，预计检修损失量环比大幅减少，9 月生产端供应呈逐渐增多趋势。新产能方面，宁夏宝丰投产落地，巨正源、中安联合的稳定运行均充满较大不确定性，从目前部分消息评估，9 月份新产能释放暂难充分体现，结合检修后效应，基本面的供需压力在短期暂难较明显体现；需求方面迟迟未出现明显改观，改性塑料订单无好转，塑编企业受环保及天气影响，开工率无法有效提升。且考虑到国庆长假累库预期，需求存在不确定性，虽有“金九银十”的预期，但受国庆 70 周年大庆，环境治理影响，北方地区地区需求仍承压。预计 9 月中下旬 PP 市场弱势震荡走势。建议后市加强关注国庆长假下游的补库需求、新装置投产节点及实际运行、新装置投产推迟或意外检修装置时间节点、中美贸易战新进展。

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。