

聚烯烃期货月报

2019年10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：F3035906

2019-10-31



产能投放叠加需求弱驱动，聚烯烃持续走弱

一、行情回顾

本月聚烯烃行情表现不佳，十月呈现弱势震荡下行的态势。月初国庆假期归来累库，小幅反弹后震荡偏弱下行。中上旬虽受中美贸易关系缓和影响，市场有所反弹，但对行情提振有限。本月石化库存整体先增后减，水平略高于上月，目前 PE 上游库存同比低 9%左右。装置方面，10 月国内 PE 石化装置停车检修涉及年产能在 560 万吨，损失产量在 10.8 万吨，环比减少 6.38 万吨。本月 PP 国内装置检修损失量约 25.06 万吨，环比 9 月份减少 20.61%。L2001 收盘价为 7290 元/吨，月环比下跌 3.25%；PP2001 收于 7944 元/吨，月环比下跌 2.92%。

二、宏观要闻

◆美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 95.5，前值为 96，预测值为 96；10 月达拉斯联储商业活动指数为-5.1，前值为 1.5，预测值为 1；10 月谘商会消费者信心指数为 125.9，前值为 126.3，预测值为 128；10 月 ADP 就业人数(万人) 为 12.5，前值为 9.3，预测值为 12；第三季度实际 GDP 年化季率初值为 1.9%，前值为 2%，预测值为 1.6%；第三季度核心 PCE 物价指数年率初值为 1.7%，前值为 1.6%；第三季度实际个人消费支出季率初值为 2.9%，前值为 4.6%，预测值为 2.6%；至 10 月 30 日美联储利率决定(上限)为 1.75%，前值为 2%，预测值为 1.75%；至 10 月 26 日当周初请失业金人数(万人)为 21.8，前值为 21.3，预测值为 21.5；9 月个人支出月率为 0.25，前值为 0.2%，预测值为 0.2%；9 月核心 PCE 物价指数月率为 0%，前值为 0.1%，预测值为 0.1%；9 月核心 PCE 物价指数年率为 1.7%，前值为 1.8%，预测值为 1.7%；10 月芝加哥 PMI 为 43.2，前值为 47.1，预测值为 48。

◆欧元区 10 月经济景气指数为 100.8，前值为 101.7，预测值为 101.1；10 月工业景气指数为-9.5，前值为-8.9，预测值为-9.5；10 月消费者信心指数终值为-7.6，前值为-6.5，预测值为-7.6；9 月失业率为 7.5%，前值为 7.5%，预测值为 7.4%；第三季度 GDP 年率初值为 1.1%，前值为 1.2%，预测值为 1.1%；10 月 CPI 年率初值为 0.7%，前值为 0.8%，预测值为 0.7%。

◆中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.3，前值为 49.8，预测值为 49.8。

三、产业状态

1、原油及单体走势

图 1、美国商业原油库存

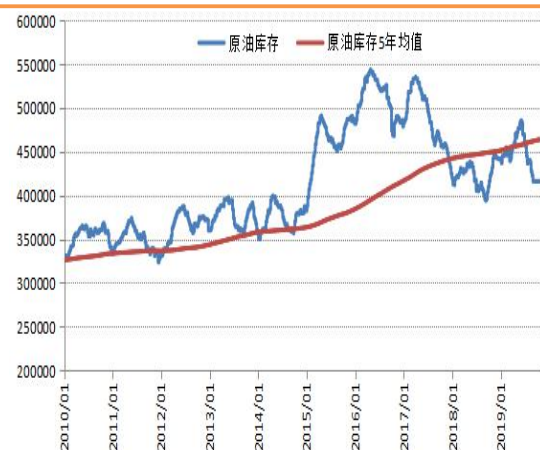
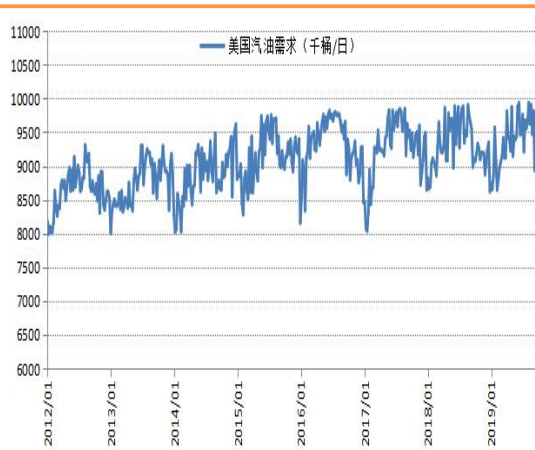


图 2、美国汽油需求



数据来源: Wind, 广州期货

财新中国制造业指数连续四个月上升至 2017 年以来最高,10 月份美国就业报告好于预期,美国石油钻井数量继续下降,欧美原油期货大幅度上涨。周五(11 月 1 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2019 年 12 月期货结算价每桶 56.20 美元,比前一交易日上涨 2.02 美元/桶,涨幅 3.7%,交易区间 54.07-56.33 美元/桶;伦敦洲际交易所布伦特原油 2020 年 1 月期货结算价每桶 61.69 美元,比前一交易日上涨 2.07 美元/桶,涨幅 3.5%,交易区间 59.4-61.82 美元/桶。

美国原油库存增长,国家统计局 10 月中国制造业 PMI 有所回落,担心全球需求增长减缓,本周 WTI 一度连续四天下跌。然而周五公布的财新中国制造业指数上升,美国石油钻井数量下降,美国就业数据好于预期,国际油价强劲反弹。强劲的经济数据有助于缓解人们对原油需求前景的担忧,美国就业数据增长意味着汽油需求增加。周五美国劳工部数据显示,10 月份美国就业人数增长 12.8 万人,远远高于此前接受媒体调查的经济学家预期的增长 7.5 万人。

图 3、LLDPE 产业链裂解价差

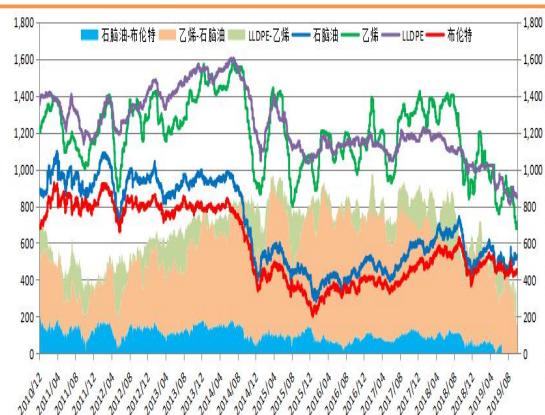
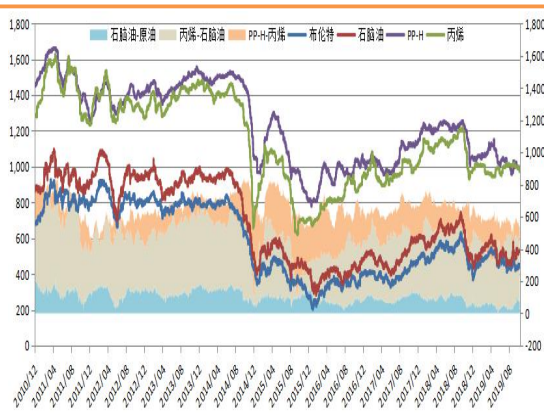


图 4、PP 产业链裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

本月石脑油价格小幅上涨、乙烯价格大幅下跌，丙烯价格小幅下跌。截至 10 月 31 日，日本石脑油为 530.25 美元/吨，环比上涨 24.62 美元/吨；乙烯单体 CFR 东北亚收于 711 美元/吨，环比下跌 140 美元/吨；丙烯单体 CFR 中国收于 881 美元/吨，环比下跌 35 美元/吨。

2、石化利润及装置动态

图 5、油基聚乙烯生产利润

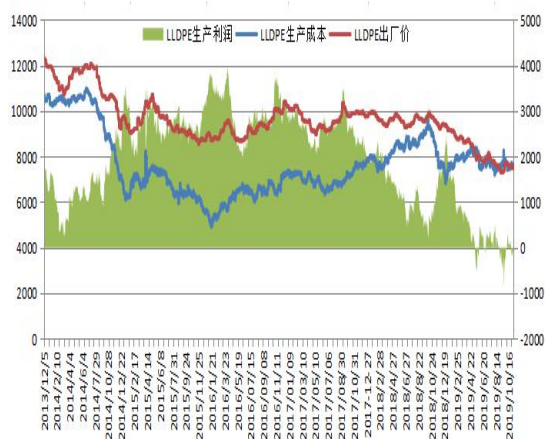
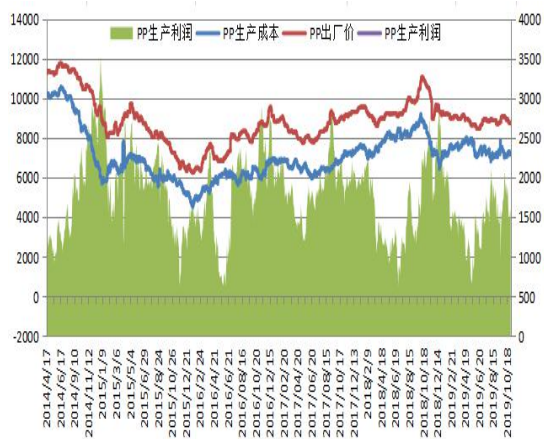


图 6、油基聚丙烯生产利润



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 7160~7350 元/吨，环比波动 140~200 元/吨左右；当前 T30S 主流出厂价格为 8400~8600 元/吨，环比波动区间 350~250 元/吨左右。截至 10 月 31 日，油制 LLDPE 理论生产利润为-144 元/吨上下；油制 PP 理论生产利润为 1456 元/吨上下；LLDPE 装置开工率为 81.26%，PP 装置开工率为 89.25%。

3、期现价差与跨月价差

图 7、LLDPE 基差

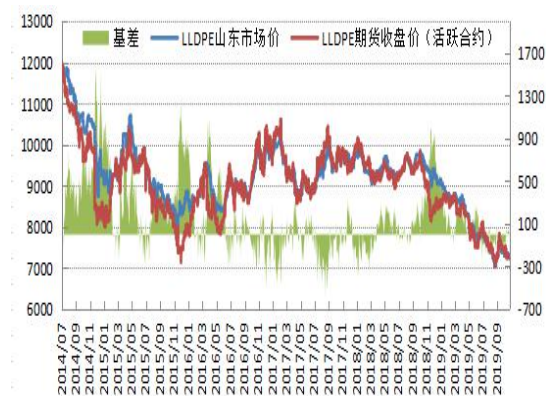


图 8、PP 基差



数据来源：Wind，广州期货

本月聚烯烃基差走弱。截至 10 月 31 日，LLDPE 山东市场价与主力合约 L2001 收盘价的基差为-5 元，PP 中油华东市场价与主力合约 PP2001 收盘价的基差为 535 元。跨期方面，截至 10 月 31 日，LLDPE 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 75 元/吨，PP 收盘价 1 月合约较 5 月合约升水 330 元/吨。

4、下游开工及利润状况

图 9、农膜开工率

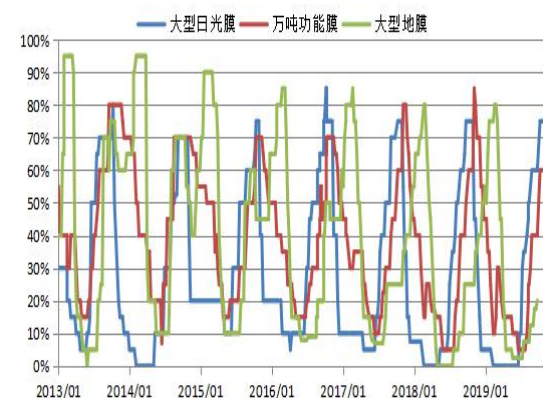
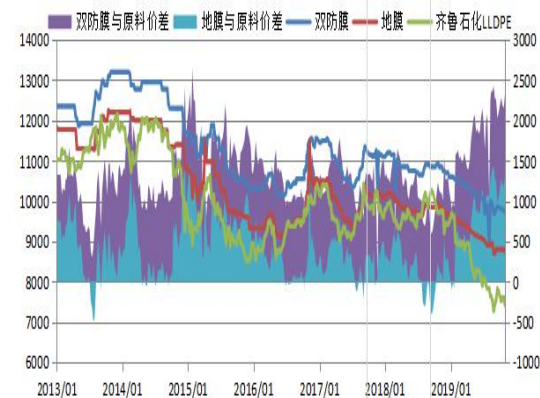


图 10、农膜与原料价差



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 75%左右；功能膜厂家开工率环比小幅上涨至 60%左右；地膜开工率上涨至 20%左右。农膜成品价格横盘，华北地区双防膜主流价格 9600-9900 元/吨，地膜主流价格报 8600-8900 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显示，截至 2019 年 10 月，中国 BOPP 行业总产能 634.75 万吨，折合月产能 53.32 万吨；10 月膜厂产能利用率在 58.36%，月产量在 31.12 万吨，较上月增加 0.24 万吨。

5、库存及仓单

图 13、PE 库存图

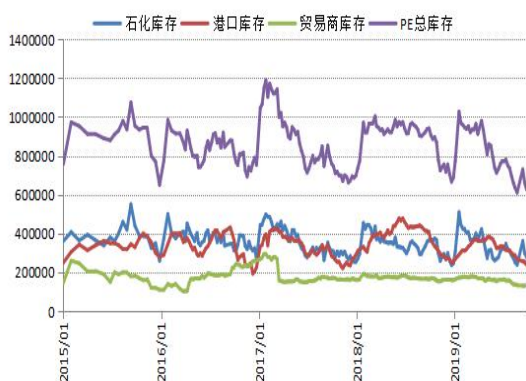
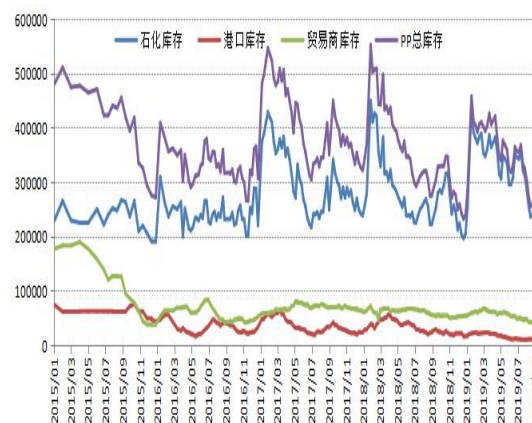


图 14、PP 库存图



数据来源：卓创资讯，广州期货

库存方面，截至 10 月 25 日，国内 PE 库存环比上一期下跌 5.22%；截止 10 月 31 日，国内 PP 库存环比上升 5.11%。标准仓单方面，截至 10 月 31 日，LLDPE 期货主力合约注册仓单 6810 手，PP 期货主力合约仓单 5 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 7900 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 8536 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 库存方面，略有下降，处于同期相对低位水平；装置检修方面，石化装置停车检修涉及年产能 560 万吨，损失产量在 10.8 万吨，环比减少 6.38 万吨，月内国内 PE 石化装置检修损失量将大幅减少，国产量有望增加；进口情况，从价差结构来看，内外盘保持顺挂，9 月进口量同比增加 11.36%，且预计 10-11 月进口总量继续保持高位，部分进口货源将于 11 月上旬集中到港，国内供应压力不减。下游需求方面，农膜开工率已经达到最大负荷，后续进一步提升空间有限，且接近旺季末端。总的来说，短期内需密切关注宏观面利好消息的影响。但长期来看，PE 缺乏上涨动力，后市将持续弱势下行的态势。

本月聚丙烯库存方面，小幅累库；装置方面，装置检修损失量约 25.34 万吨，环比 9 月份的 31.56 万吨减少 19.7%。预计 11 月我国聚丙烯装置检修损失量约在 12 万吨，产量预计在 208.14 万吨，较前期有明显增加。聚丙烯供应压仍呈增多趋势，从价差结构来看，内外盘保持顺挂，进口利润仍存，后期仍需谨防进口货冲击；另外，基差保持较大升水，后期现货相对回落修复大基差的概率上升。目前下游需求表现平淡，缺乏亮点。11 月份整体供需矛盾较为激烈。总的来说，短期内需密切关注宏观面利好消息的影响。长期来看，PP 将回归基本面维持弱势下行的态势。后市关注中美贸易谈判、英国脱欧进程、油价、新装置投产等。

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。