

期市博览-聚烯烃

行情分析

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要:截止7月30日收盘,LL2109 收于 8320 元/吨,环比上涨 1.77%;PP2109 收于 8613 元/吨,环比上涨 1.45%。聚烯烃上游石化库存去库顺畅,目前库存集中在中游贸易端,后续装置检修损失量明显减少,存量装置开工率将明显提升。新增产能方面,虽 PE 8 月份鲁清、中油长庆的计划投产,PP 方面 7 月底金能、8 月古雷 PP 计划投产,但需关注投产不及预期。原预期浙石化二期 1#75 的 PE 及 45 万吨 PP 目前再度推迟至 9 月底往后,因此 09 合约前的新增产能压力有限。PE 进口端恢复不及预期,测算 7-12 月进口端月均减量 20 万吨,PP 7-12 月月均减量 10 万吨左右,供应端压力相对有限,8-10 月累库压力不大。但下游需求方面,目前动态测算 PE 下游地膜、双防膜利润不佳。PP 下游除 BOPP 以外,塑编、注塑料开工及利润情况较差,等待原料下跌后的集中补库机会。综合来看,预计 09 合约上 LLDPE 维持区间震荡观点 8100-8600 附近,PP09 的区间为 8300-8700 附近。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497 号

联系信息

林德斌

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

邮箱:lin.debin@gzgf2010.com.cn

薛晴

期货从业资格: F3035906

邮箱:xue.qing@gzgf2010.com.cn

相关图表



相关报告

2021.07.05 《一周集萃-聚烯烃》

2021.06.30 《期市博览-聚烯烃》

2021.06.25 《一周集萃-聚烯烃》

目录

一、产业动态.....	1
(一) 原油动态.....	1
(二) 三季度新增产能推迟 供应端压力缓解.....	1
(三) 下游补库持续负反馈.....	4
二、聚烯烃短期行情研判.....	4
研究中心简介.....	5
广州期货业务单元一览.....	5

一、产业动态

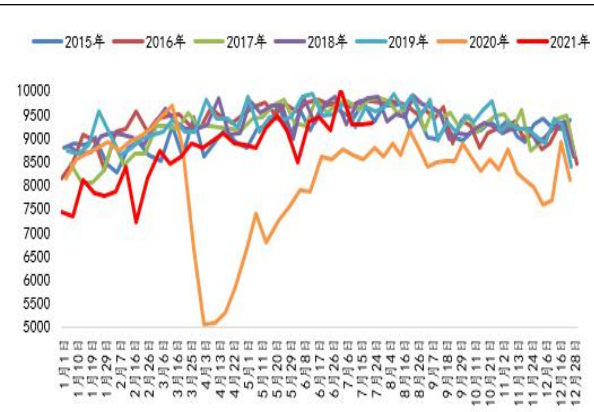
(一) 原油动态

图表 1: EIA 原油库存



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表 2: 美国汽油需求 (千桶/日)



数据来源: 卓创资讯 广州期货

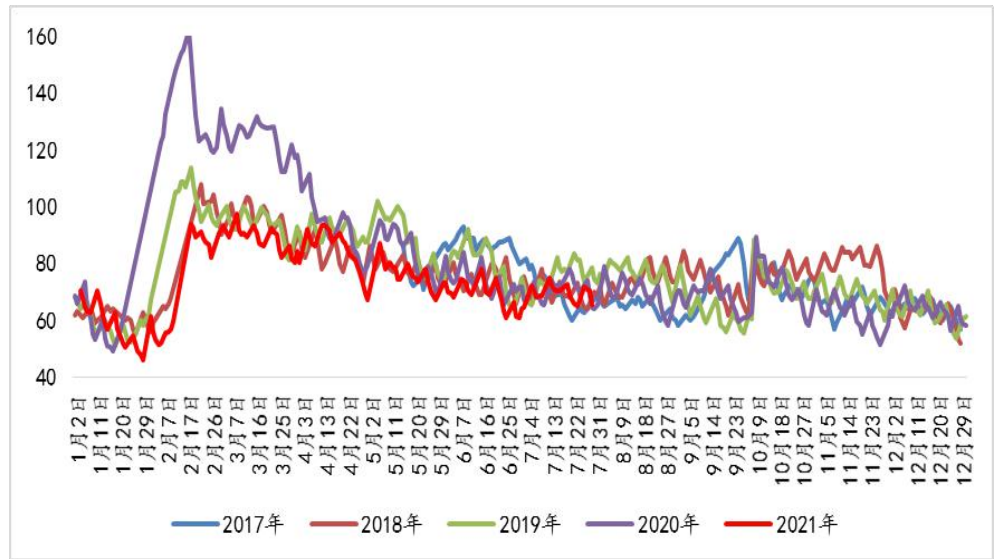
担心供应紧缺, 美国原油和成品油库存全面下降继续支撑石油期货市场气氛, 欧美原油期货持续涨至两周高点, 美国道指和标准普尔盘中创历史新高也增强了石油期货市场气氛。周四(7月29日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2021年9月期货结算价每桶73.62美元, 比前一交易日上涨1.23美元/桶, 涨幅1.7%, 交易区间72.26-71.68美元/桶; 伦敦洲际交易所布伦特原油2021年9月期货结算价每桶76.05美元, 比前一交易日上涨1.31美元/桶, 涨幅1.8%, 交易区间74.63-76.15美元/桶。

(二) 三季度新增产能推迟 供应端压力缓解

1. 库存及装置运行情况

截止7月30日, 聚烯烃石化库存64.5万吨, 环比上周下降0.5万吨, 处于季节性低位水平。7月23日国内PE库存环比7月16日下降1.8%, 其中上游生产企业PE库存环比下降4.96%, PE港口库存环比增加0.34%, 贸易企业库存环比增加0.08%; 国内PP库存环比7月16日下降4.92%。其中石化企业库存、贸易商库存下降, 港口库存上升。本周PE到港数量不多, PP进口货源到港数量环比前期小幅上升, 7月船期进口货源持续到港, 港口库存数量整体上升。从库存结构来看, 上游库存去库状态良好, 库存均累积在中游贸易商环节。

图表3：两油石化库存



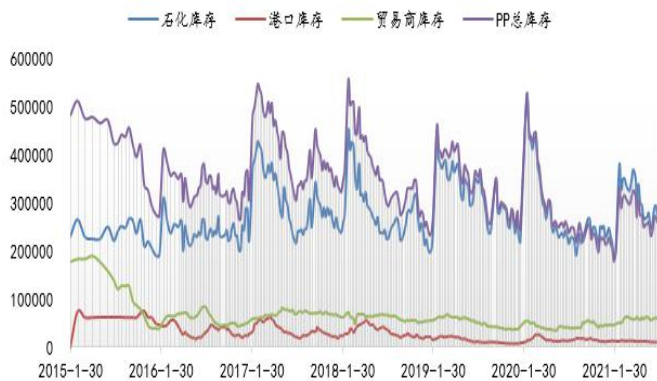
数据来源：Wind 广州期货

图表4：PE库存情况



数据来源：卓创资讯 广州期货

图表5：PP库存情况

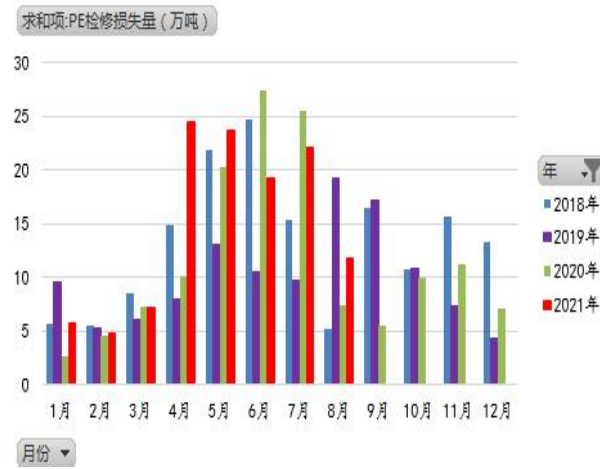


数据来源：卓创资讯 广州期货

2. 聚烯烃装置检修情况

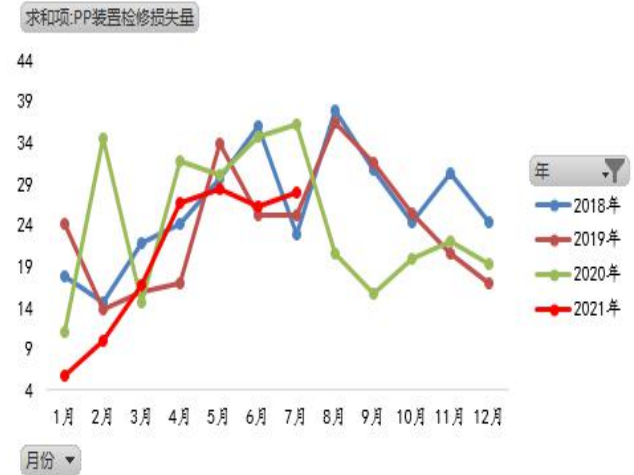
7月PE煤化工装置检修较多，如蒲城清洁、久泰能源、中煤蒙大、延长中煤等，涉及总产能596.5万吨，装置检修损失量22.01万吨。8月预估装置检修损失量为11.83万吨，环比7月减少10.18万吨，8月后检修损失量明显减少，国产供应量增加。PP方面，7月国内聚丙烯装置产量损失量（包括停车检修与降负荷）约28.01万吨，较上月26.29万吨左右的产量损失量增加1.72万吨。8月来看，暂无听闻有装置大范围检修，供应仍将保持在相对稳定水平。聚烯烃8月以后检修不多，存量装置负荷将稳步提升。

图表6: PE装置检修情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表7: PP装置检修情况

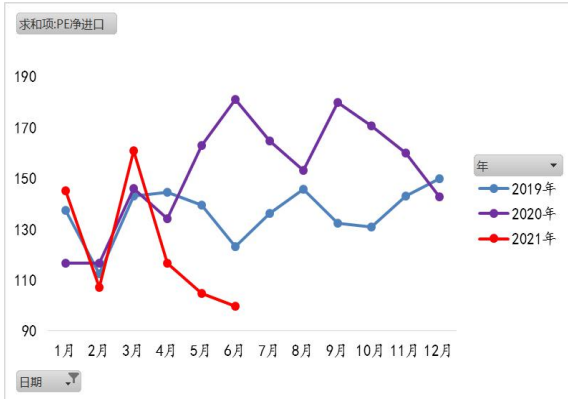


数据来源: 卓创资讯 广州期货

3. 净进口修复缓慢 进口端供应压力缓解

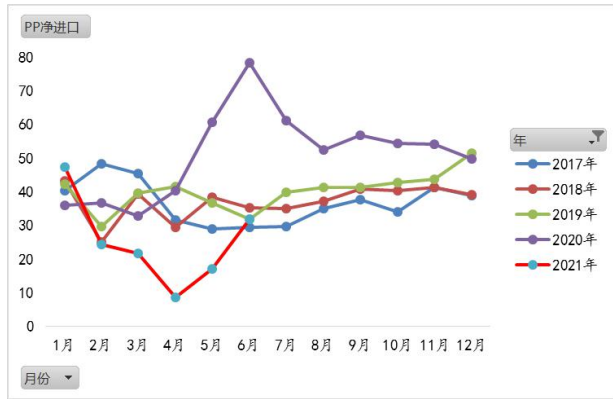
截止6月份, PE进口端缩量明显, 2020年月均净进口量150万吨, 2021年1-6月月均进口量120万吨, 同比减少30万吨/月。目前内外盘价差扩大, 欧美溢价明显, PE到港数量较少, 预估7-12月PE月均净进口量130万吨, 同比减少20万吨/月。PP方面随着5月拉丝出口东南亚窗口关闭, 6月PP净进口31.82万吨, 逐渐恢复正常, 预估7-12月PP库存将恢复至40万吨/月, 同比减少10万吨/月。PE端进口依赖性较大, 进口端缩量极大缓解供应端压力, 支撑盘面坚挺。

图表8: PE净进口情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表9: PP净进口情况

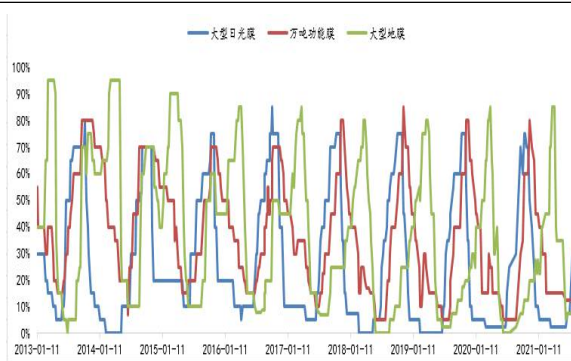


数据来源: 卓创资讯 广州期货

(三) 下游补库持续负反馈

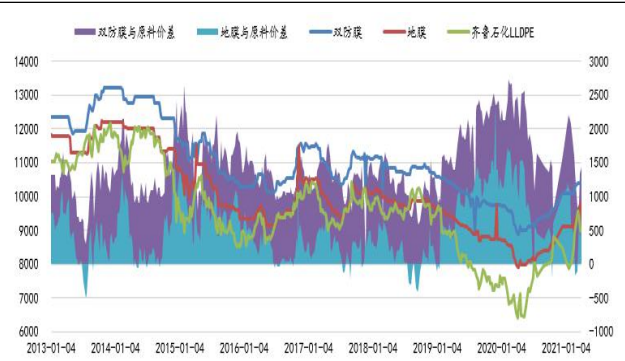
PE需求端农膜开工转好，但测算下游动态利润，地膜、双防膜动态利润较差。PP下游BOPP表现较好，6月份以来持续补库，订单以及生产利润均不错，但除了BOPP以外的下游都表现较差，塑编及注塑料开工持续低位，标品这边的下游塑编，7月以来开工持续低位，利润较差，持续消化库存为主，未重新备库；非标方面如共聚、注塑、纤维等下游，亦是持续负反馈。关注8-9月需求边际改善后的再库存可能性。

图表10: PE农膜开工情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表11: PE下游利润情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表12: PP下游开工情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表13: BOPP利润情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

二、聚烯烃短期行情研判

供应端: 新增产能方面, PE 8月份鲁清、中油长庆计划投产, PP方面7月底金能、8月古雷PP计划投产, 但需关注投产节奏。原预期浙石化二期1#75的PE及45万吨PP目前再度推迟至9月底往后, 因此09合约前的新增产能压力有限。PE后续检修减少, 净进口恢复缓慢, 目前上游库存压力不大, 集中在中游环节, 等待下游下次集中补库。PP方面新产能投产推迟, 目前下游除BOPP表现较持续备库以外, 塑编、注塑料表现较差。综合来看, 预计09合约上LLDPE维持区间震荡观点8100-8600附近, PP09的区域为8300-8700附近。

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。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：（020）22139858	金属研究部：（020）22139817
化工能源研究部：（020）23382623	创新研究部：（020）23382614
农产品研究部：（020）22139813	综合部：（020）22139817

办公地址：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10楼
邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼