

快手必读——聚烯烃产业链日报

2018年9月21日星期五

PP 现货仍紧张下游少量补库，现货端有支撑

今日观点：

昨日华北线性 9650，华东拉丝 10500，PP 基差继续走强，L 基差持稳，石化库 65。

当前矛盾在异常强势的现货端，库存低位、下游节前备货，在9月底前聚烯烃市场的供需结构良性，现货端有支撑。国庆节后供应端回归，市场普遍预期货源将有所宽松。上行驱动方面，下游的节前备货能够提供部分，需持续观察下游的承受能力，昨日 BOPP 调价 200，但听闻部分 PP 下游面临亏损。价格的隐忧在于高价现货对下游的伤害、农膜的旺季能不能兑现，以及中秋和国庆节后的库存压力可能较大。

总结当前情况，现货端支撑强，但下游接受程度限制高度，昨日煤化工高于油化工，价格高位成交僵持，虽然现货货源偏紧，不建议继续追高，已有多单谨慎持有，观察 PP1-5 反套的可行性。

东吴期货研究所

能源化工品组

王庭富

wangtf@dwqh88.com

15162465336

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路

1208 号 6 楼

苏州市工业园区星阳街

5 号东吴证券大厦 8 楼

公司微信服务



一、聚烯烃日度表格

2018-09-20

LLDPE				PP			
项目		数据	变化	项目		数据	变化
期货市场	L1901收盘价	9565	+35	PP1901收盘价	10088	+14	
	L主力持仓	423592	-3198	PP主力持仓	575408	+7878	
	前20多头持仓	138837	+546	前20多头持仓	206929	-337	
	前20空头持仓	163177	-5149	前20空头持仓	205725	+5546	
	基差（华北-主力）	85	+15	基差（华东-主力）	412	+86	
	1-5价差	180	-15	1-5价差	394	-34	
	5-9价差	75	-10	5-9价差	233	-1	
	注册仓单	567	-108	注册仓单	548	-521	
	L1901-PP1901	-523	+21	PP1901-3*MA1901	68	+5	
上游	布伦特原油	78.22	-1.00	动力煤	640	+7.80	
	WTI原油	70.17	-0.85	乙烯CFR东北亚	1301	0	
	石脑油CFR日本	682.75	-4.13	丙烯CFR中国	1151	0	
	华东甲醇	3365	-10.00	丙烷CFR华东	669	0	
现货市场	LLDPE华东煤化料	9650	+50	PP华东煤化拉丝料	10500	+100	
	LLDPE华北煤化料	9650	+50	PP华北煤化拉丝料	10500	+100	
	LLDPE华东石化料	9600	0	PP华东石化拉丝料	10550	+165	
	LLDPE CFR中国/美元	1090	0	PP均聚CFR远东/美元	1226	+6	
	LLDPE CFR中国（完税价）/人民币	9378	-5	PP均聚CFR远东（完税价）/人民币	10530	-6	
	内盘-外盘价差	222	+5	内盘-外盘价差	-30	+156	
	HDPE注塑华东煤化料	10400	+50	PP共聚注塑煤化料	11100	+100	
	HDPE注塑-LLDPE	750	0	拉丝-共聚注塑	-600	0	
	LDPE华东煤化料	9650	+50	PP粉华北	10200	+100	
	LDPE-LLDPE	0	0	粒料-粉料	300	0	
生产利润	油制	533	+4	油制	1196	+4	
	西北CTO	1602	+42	西北CTO	2702	+142	
				华东PP-3*MA	390	+30	
				PDH	2379	+3	
周库存/存/	石化库存	75.5	-4.0	PE港口库存	40.1	-0.5	
	PE贸易库存	17.46	-0.2	PP贸易库存	5.92	-0.2	
周开工率	PE企业开工率	89.92%	-1.71%	PP企业开工率	83.15%	+0.58%	
	下游农膜开工率	48.00%	+2.00%	下游BOPP开工率	59.00%	0	
	下游包装膜开工率	60.00%	0	下游塑编开工率	60.00%	0	
				下游共聚注塑开工率	51.00%	0	

二、PE、PP 产业链数据图表

图 1：原油石脑油价格



图 2：乙烯丙烯价格

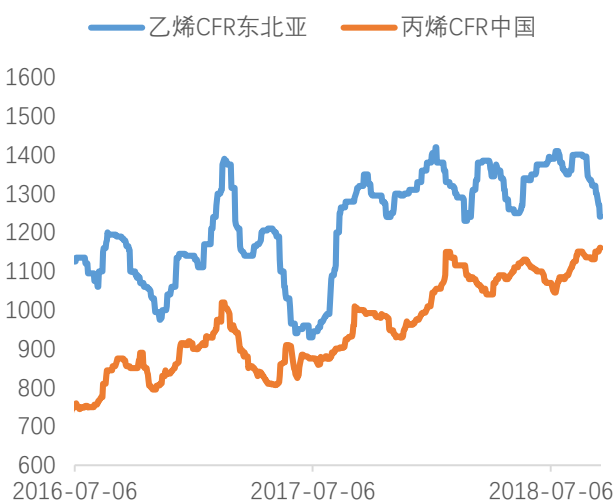


图 3：L1901 基差

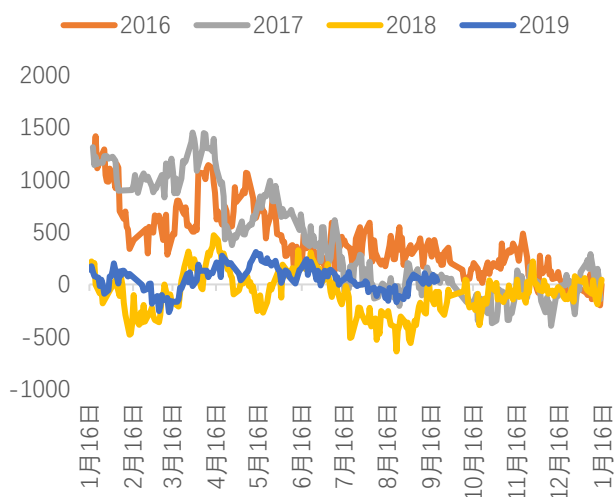


图 4：PP1901 基差

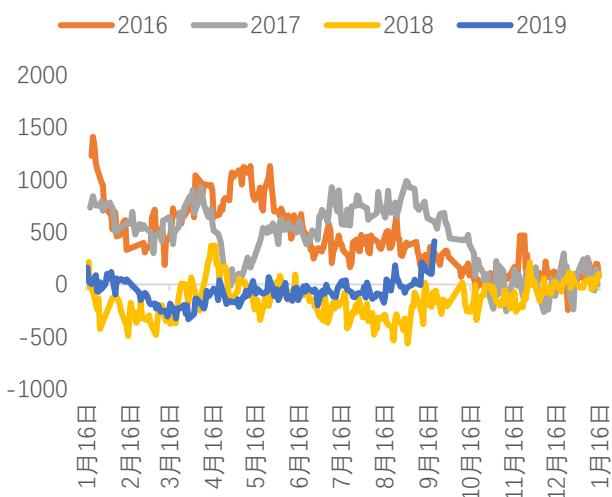


图 5：L 1-5 价差

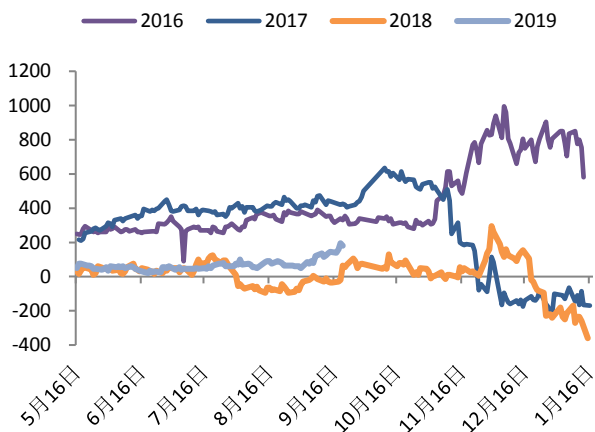


图 6：PP 1-5 价差

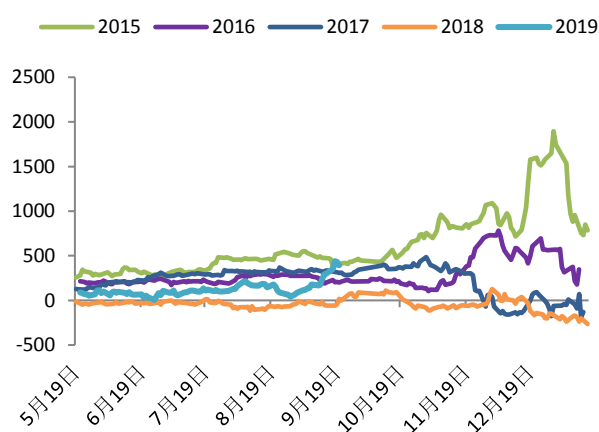


图 7 : LLDPE 内外盘价差

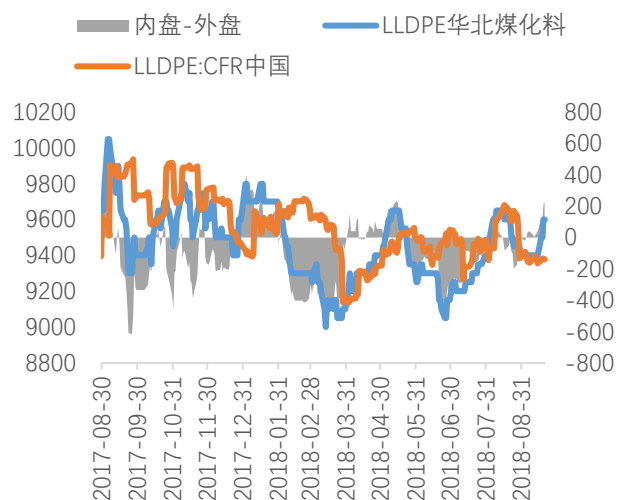


图 8 : PP 内外盘价差

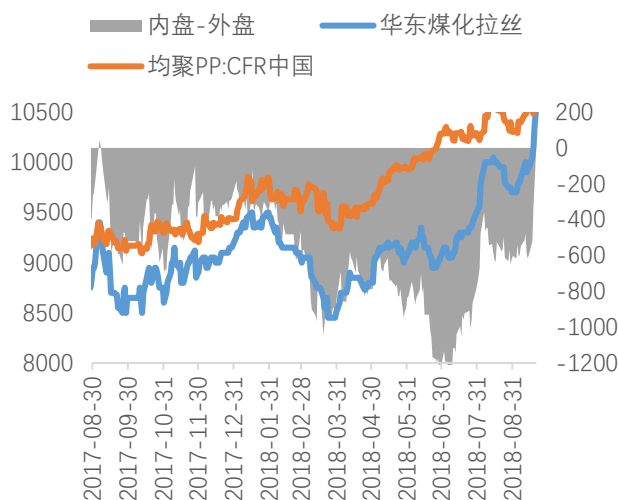


图 9 : LLDPE-HDPE/LDPE 价差

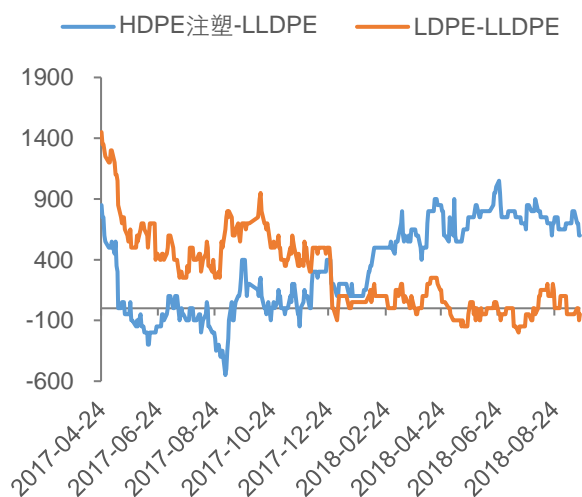


图 10 : PP 拉丝-共聚/粉料价差

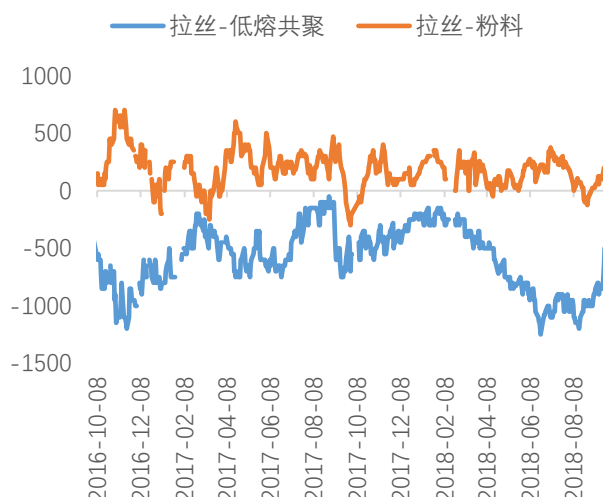


图 11 : LLDPE 生产利润

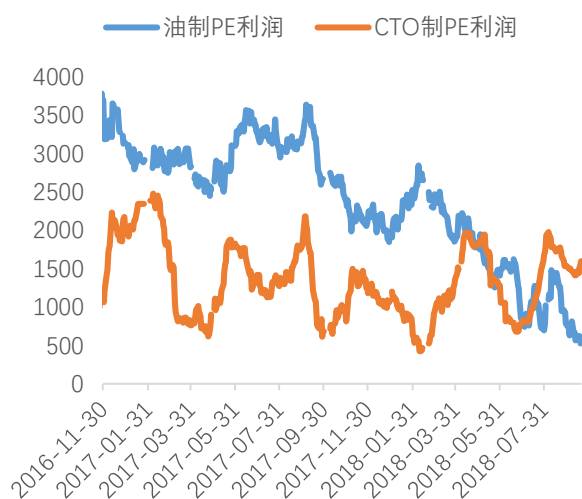


图 12 : PP 生产利润



图 13 : PE 装置开工率

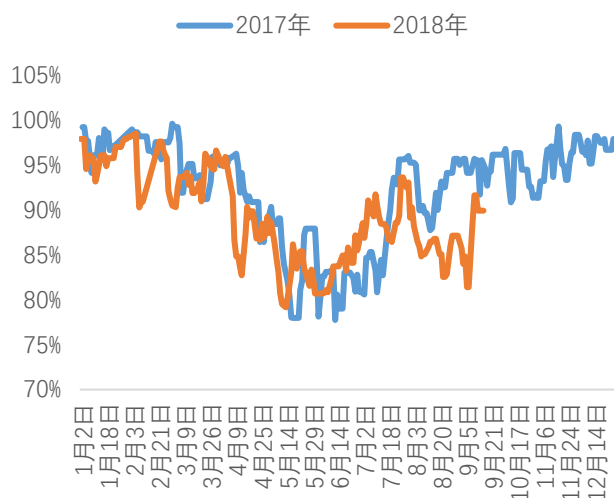


图 14 : PP 装置开工率

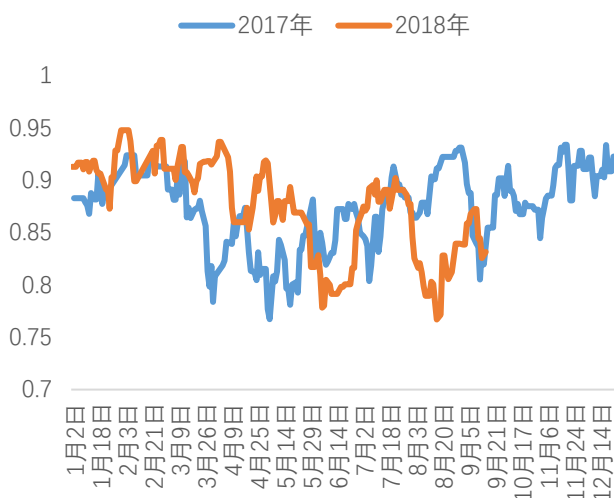


图 15 : PE、PP 石化库存

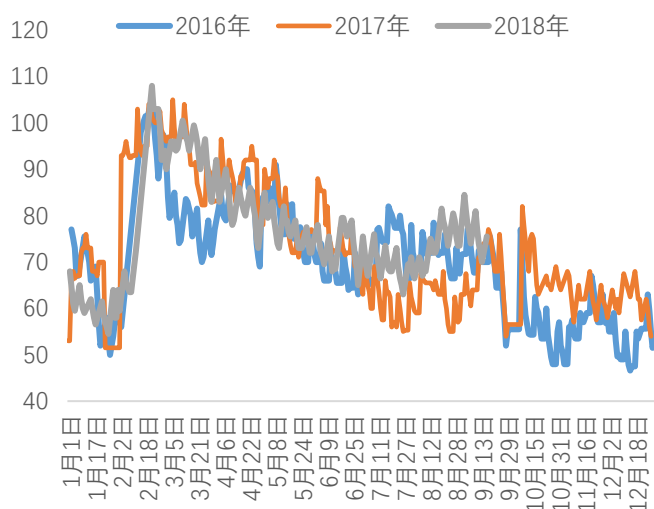


图 16 : 卓创 PE、PP 库存

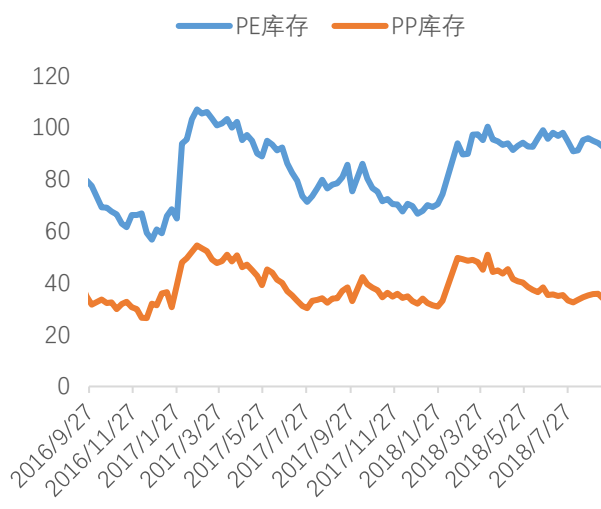


图 17 : LLDPE/PP 注册仓单

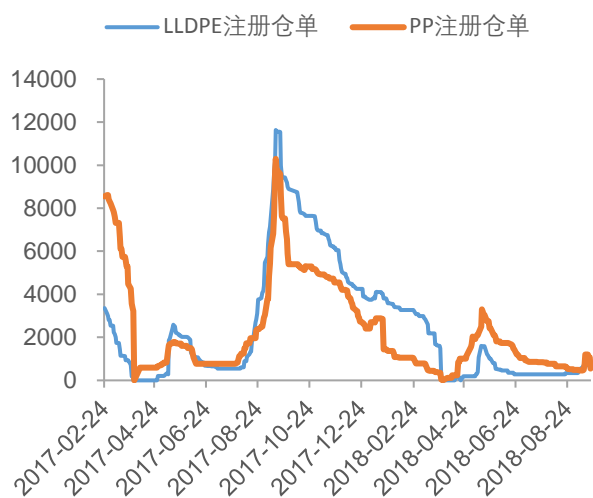
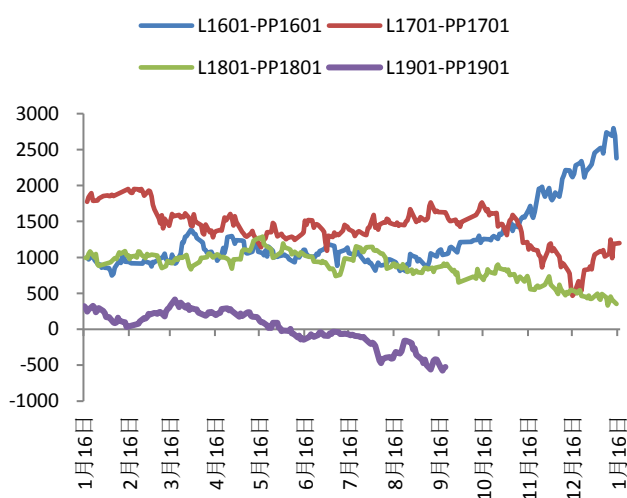


图 18 : L01-PP01



数据来源 : Wind 资讯、东吴期货研究所

三、装置动态

表 1：近期 PE 检修情况

石化名称	生产装置	产能/万t	安排计划
兰州石化	老全密度装置	6	2013年5月18日检修至今
大庆石化	HDPE装置C线	10	8月1日检修，计划近期开车
大庆石化	老LDPE装置	6	7月22日检修，计划本周投料生产
神华宁煤	全密度装置	45	8月2日检修，计划检修50天左右
神华新疆	LDPE装置	27	8月3日检修，计划近期开车
上海金菲	HDPE装置	15	14日起经营性停车，计划9月中下旬开
中天合创	管式LDPE装置	25	8月31日检修，开车时间待定
神华包头	全密度装置	30	9月3日检修，计划检修20天左右
中天合创	釜式LDPE装置	12	9月14日检修，开车时间待定
抚顺石化	新HDPE装置	35	9月17日检修，计划检修3天

表 2：近期 PP 检修情况

石化名称	生产装置	产能/万t	安排计划
常州富德	全线	30	17年7月1日停车检修，重启待定
青海盐湖	全线	16	停车检修
大唐多伦	全线	46	开车待定
华北石化	全线	10	7月1日检修2个半月
兰州石化	老装置	5	7月28日起停车,开车待定
神华宁煤	新装置	60	8月3日检修，计划9月20日恢复
大庆炼化	老装置	30	8月15日检修30天
神华包头	CTO	30	9月1日检修30天
荆门石化	油化工	12	9月1日检修25天
福基石化	PDH	40	9月12日临时停车
中天合创	CTO	35	9月14日停车
福建联合	新二线	22	9月18日-9月25日检修

数据来源：东吴期货研究所

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。