

2018 年 8 月 12 日

塑料、PP 周报 (VIP 版)

—德产业投研部

化工部分析师 任宁 F30-152-03

Phone: 18302222527 QQ: 925982844

原料涨价短期成交受阻**等待调整建多，上限关注进口成本****PE 多空因素分析：**

指标	描述	影响
供应	国产 检修基本恢复，延长投产延期，国内供应环比增加 进口 较预期少。短期进口空间将打开，线性进口成本 9600 左右，关注能否持续。	利空 中性
需求	刚性需求 农膜开工持续提升，订单有所积累。 投机需求 无	利好 中性
库存	石化库存 本周库存 68，环比上周 65.5 增加。 中游库存 港口库存持续消化 下游库存 少量	中性 偏好 偏好
利润	生产利润 油化工成本 8400，各生产路线成本变动不大 下游利润 双防膜价格 10700（不含税），加工费 1800；地膜 9700（不含税），加工费 700。 产业链上游利润增加，下游利润压缩，但要跟踪产品是否提价。	中性 略空
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差继续缩小，空 HD 多 LL 继续持有（农膜旺季）； LD-LL 价差扩大，继续持有，第一目标 500，第二目标 800。 基差 9 月基差 75 跨期价差 9-1 价差-40	

PE 小结与操作策略：

从中线看聚乙烯全年的供需平衡表，3 季度国内供应环比增加，但进口方面可能比预期少。需求方面，3 季度后期正值农膜传统旺季以及双节来临，需求环比好转，因此整体供需好于 2 季度，预估后期继续降库存为主。

短期看进口方面受贸易战影响后期供应会少一些，单从价格看进口空间打开，跟踪看能否持续存在。聚乙烯库存主要在上游和中游环节，石化库存没有太大压力，港口库存近期也在持续消化，下游原料库存不高但需求偏刚性，且季节性旺季来临订单有所积累，边际需求会好转。因此重点关注：一是下游需求的持续，可通过上中游库存变化来印证；二是进口量，进口空间能否持续存在。

从价格角度看，贸易战消息后美国市场聚乙烯价格下滑 20 美元，国内进口价格抬升 20 美元（折算到人民币 9600 左右），短期仍是利多影响，长期要看其它市场能否补充美国货源的缺口。按照以往看 300-500 的进口空间基本是上限，折算到国内价格即单边上限可能在 9900-10100，若考虑到汇率风险，上限可能上移。

单边——01 合约贴水现货建多，第一目标 9900。

期现——平水或略贴水；

跨期——1-5 跨期等待建多，逻辑在于库存整体中性偏低，但今年略高于去年，可在-50 以下分批建仓，目标 100 以上。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产	神华新疆、神华宁煤二期、大庆石化等检修中; 延长石油投产延期
	进口	拉丝倒挂、共聚打开进口空间
需求	刚性需求	塑编开工下降, 其余开工无变动。
	投机需求	无
	出口	拉丝出口空间仍关闭, 9200 以下会打开出口空间
库存	石化库存	本周库存 68, 环比上周 65.5 小增
	中游库存	中性偏低
	下游库存	少量
利润	生产利润	利润空间增加
	下游利润	BOPP 出厂价上调至 11150, 亏损幅度修复, 目前小亏 产业链上游利润增加, 下游通过产品涨价来改善。
价差	基差	9 月基差-55;
	跨期价差	9-1 价差-30
	品种价差	PP 共聚-PP 拉丝价差继续收窄, 关注转产。 L-PP 现货价差-275; 09 价差-405; 01 价差-395;

PP 小结与操作策略:

从中长线角度看聚丙烯 2018 年的供需结构: 下半年检修相对上半年少, 投产计划尚不确定, 供应环比增加; 另外需求端从上半年情况看比预期弱, 但今年受政策影响比较大, 成本端持续上移, 上游产业盈利尚可, 下游被严重挤压。与聚乙烯的平衡表对照来看, 聚丙烯整体供需还是好于聚乙烯的, 大方向适合空聚乙烯多聚丙烯 (除 9-10 月农膜旺季需求阶段可以阶段性多 L 空 PP)。

短期内 8 月份检修造成的产量损失或持平 7 月, 甚至更多 (考虑小修或者意外检修情况)。从进口来看, 共聚进口空间已打开, 拉丝仍然倒挂, 价格传导路径可能是共聚进口增加——共聚价格下滑——国内共聚-拉丝价差缩小——拉丝生产比例增加——拉丝价格下滑, 这个过程需要时间, 目前现货价格仍在上涨, 但共聚涨幅已小于拉丝, 价差在缩小。库存方面, 上游石化库存与中游库存中位偏低, 下游库存也不高, 通过提高产品价格来修复下游加工利润, 本周 BOPP 涨幅 300。国内粒料出口空间关闭。整体评估短期供应与库存结构偏利多, 成本端仍然起支撑, 丙烯价格继续坚挺。

后市看法: 1. 聚丙烯产业库存水平不高, 除非成本端塌陷或者商品共振下跌, 暂时还是震荡偏多氛围; 2. 共聚进口空间打开, 通过共聚与拉丝价差变化调整生产比例, 短期有调整可能, 下方支撑看下游接货意愿与丙烯价格, 原料降到 9800 下游 BOPP 转亏为盈, 国内丙烯 9200-9500, 9200 出口窗口打开, 上方压力在 10500。

单边——等回调建多, 上限在进口成本 10500 附近, 风险在于贸易战;
期现——略升水, 无套利空间;
跨期——观望;

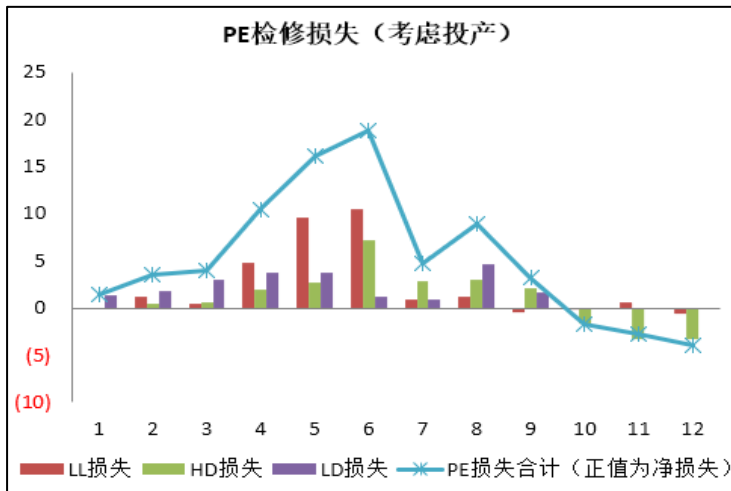
1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

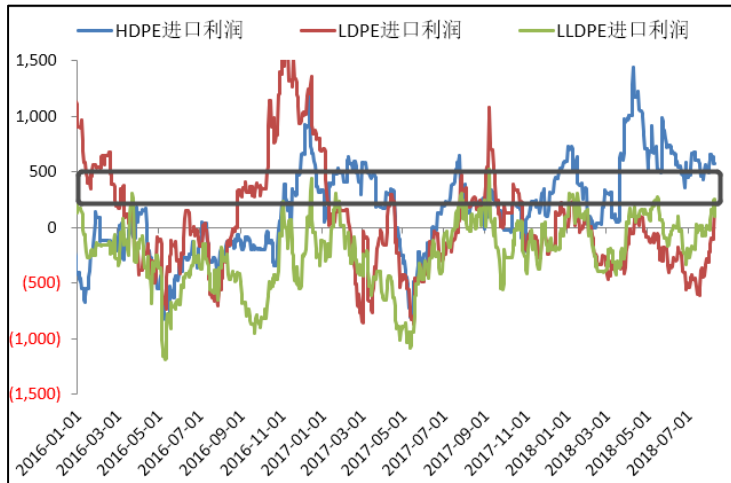
17年	PE产量	139	126	136	128	125	116	131	136	133	137	135	143	770	5.6%	1584	5.4%		
	同比增速	13.6%	9.0%	9.9%	5.4%	3.4%	-7.1%	1.6%	12.6%	12.4%	2.4%	0.1%	3.9%						
	进口量	93	100	113	86	85	86	86	105	112	98	109	107	564	17.3%	1180	123.6%		
	同比增速	23.8%	52.2%	10.5%	1.5%	11.5%	13.3%	10.5%	22.1%	31.9%	40.8%	65.2%	18.9%						
	PE再生料国产	10	28	37	33	31	31	31	25	33	36	37	35	170	-45.6%	367	-36.2%		
	同比增速	-53.1%	-22.5%	-50.3%	-51.4%	-49.6%	-39.0%	-38.7%	-38.2%	-24.0%	-17.3%	-18.5%	-11.6%						
	PE废碎料进口	18	19	24	20	23	17	13	17	16	12	8	7	122	4.2%	194	-23.3%		
	同比增速	3.0%	60.8%	14.9%	1.4%	6.0%	-30.6%	-44.1%	-33.6%	-30.9%	-32.5%	-65.4%	-71.5%						
	新料供应合计	232	226	248	214	211	202	217	241	244	235	244	250	1334	10.3%	2764	12.5%		
	同比增速	17.5%	24.7%	10.2%	3.6%	6.5%	0.6%	5.0%	16.6%	20.5%	15.5%	21.5%	9.6%						
	实际需求	198	230	253	220	218	216	215	235	245	239	246	313	1336	10.4%	2828	15.1%		
	供需缺口	34	-4	-5	-6	-8	-13	1	6	0	-4	-2	-63						
2017年	季度供应			第1季度			第2季度			第3季度		第4季度		2764					
				707			627			702		728							
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上半年合计	上半年增量	上半年累计同比增速	全年合计	全年增量	全年累计同比增速
18年	PE产量	141.8	130.0	144.8	134.4	132.7	125.7	144.5	134.5	138.3	143.3	144.3	140.6	809	39	5.1%	1655	71	4.5%
	同比增速	1.8%	3.3%	6.8%	5.1%	5.6%	8.4%	10.6%	-1.4%	4.3%	4.9%	6.9%	-1.3%						
	进口量	130.9	77.8	134.0	106.3	134.6	112.5	103.9	113.2	118.2	108.6	112.7	115.0	696	132	23.5%	1368	187	15.9%
	同比增速	40.9%	-22.2%	18.8%	23.0%	58.1%	30.2%	20.9%	8.1%	5.7%	10.8%	3.4%	7.4%						
	PE再生料国产	31.1	6.7	30.0	36.0	29.5	24.3	29.9	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	158	(13)	-7.5%	337	(29)	-8.0%
	同比增速	205%	-77%	-18%	9%	-5%	-21%	-2%	20%	-10%	-17%	-16%	-14%						
	PE废碎料进口量	0.1	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	2	(120)	-98.5%	8	(187)	-96.0%
	同比增速	-99.2%	-100.0%	-93.3%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-92.3%	-94.1%	-93.6%	-91.6%	-87.2%	-85.5%						
	新料供应合计	272.7	207.8	278.8	240.7	267.3	238.2	248.4	247.7	256.5	251.9	257.0	255.5	1505	172	12.9%	3023	258	9.4%
	同比增速	17.4%	-8.0%	12.2%	12.3%	27.0%	17.7%	14.7%	2.7%	4.9%	7.3%	5.3%	2.4%						
	需求预估	216	212	258	235	234	231	230	251	262	256	263	335	1387	51	3.84%	2984	156	5.51%
	供需缺口(负为)	56	-4	20	5	34	7	18	-3	-6	-4	-6	-79						
2018年	季度供应			第1季度			第2季度			第3季度		第4季度		3023					
				759			746			753		764							
				7%			19%			2%		5%							

从中长线看聚乙烯全年的供需平衡表(蓝色为预测数据),3季度检修多数恢复,延长投产待定,国内供应环比增加,但进口方面比预期少些。需求方面,3季度后期正值下半年农膜备货期以及双节来临,需求环比好转,因此整体供需应该好于2季度,预估从8月份开始以降库存为主。

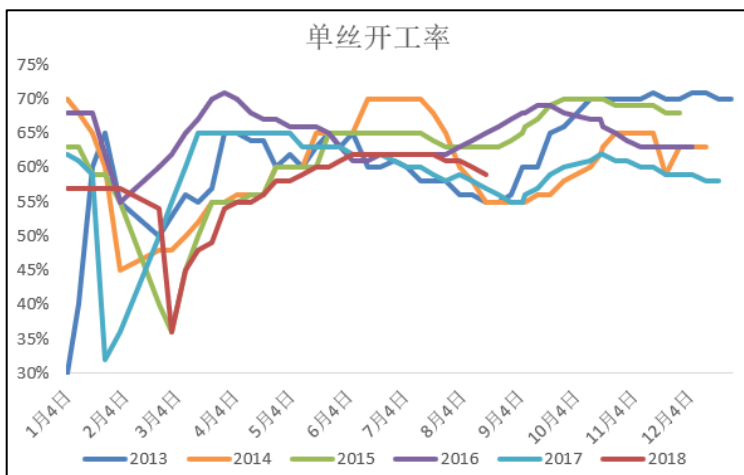
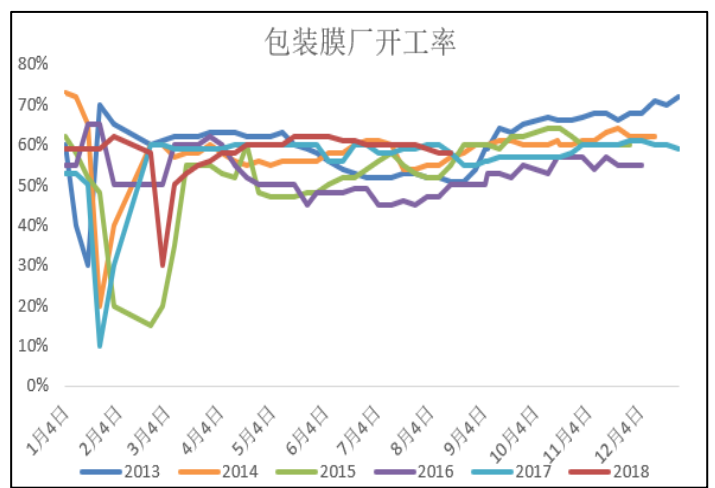
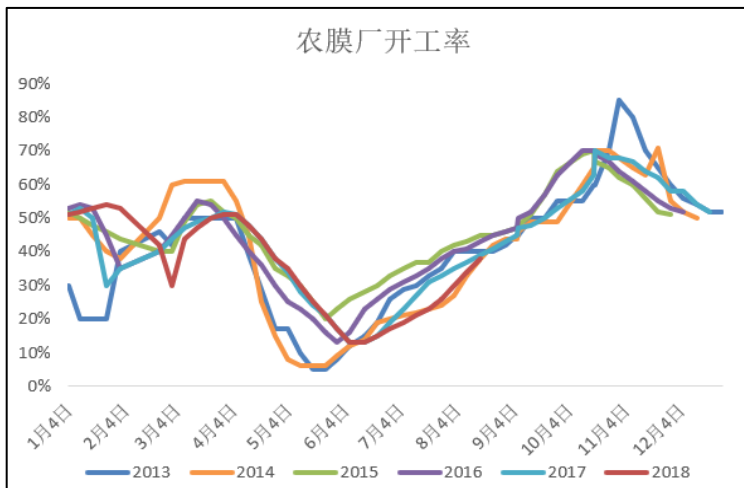
进口方面,低压持续有进口利润,线性和高压也将要打开进口空间,按照以往看300-500的进口空间基本是上限,折算到国内价格即单边上限可能在9900-10100,若考虑到汇率风险,上限可能上移。

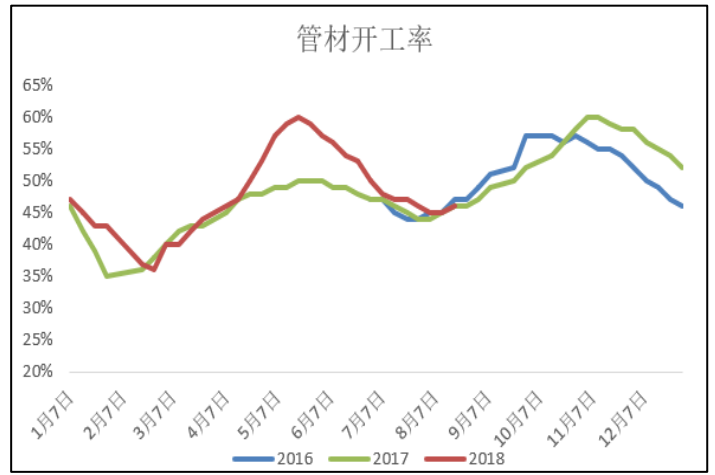
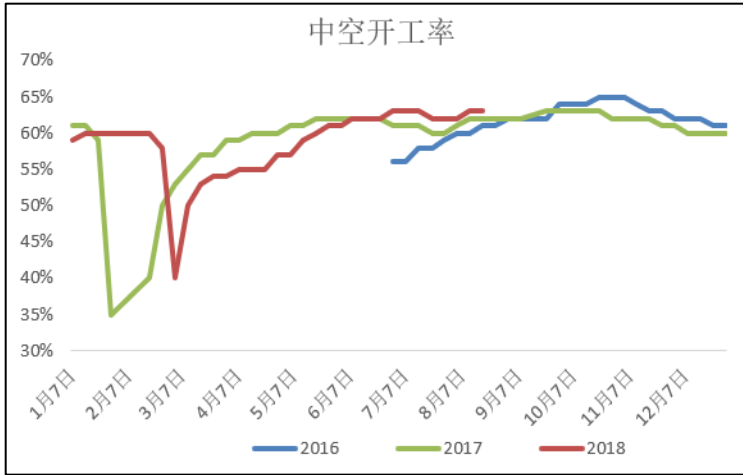


企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种
中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	70	2018.4	全密度(40HD+30LL)
延安延长	煤油气综合利用	延安	45	2018.8(待定)	全密度
宁夏宝丰能源		宁夏	30	2018年底	全密度
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	30	2018年下半年工程交付,11-12月试车打通流程	全密度
浙江石化		浙江	75	2018年年底交付,2019年1季度试车及稳定生产	45LL+30HD
合计			250		

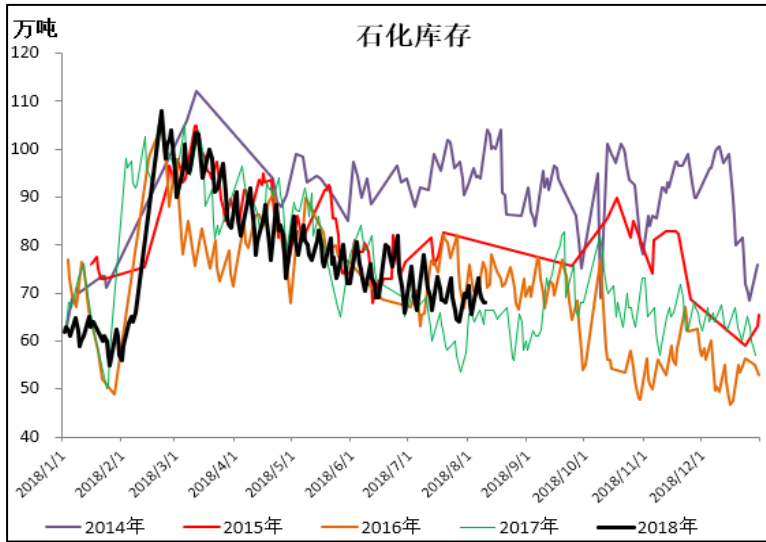


再生料方面国内产量很少，影响占比可忽略。再生塑料进口放松没有进一步消息。
需求方面，农膜开工率持续提高，单丝与薄膜开工小降，管材开工小提。农膜订单有所积累，边际需求继续好转。



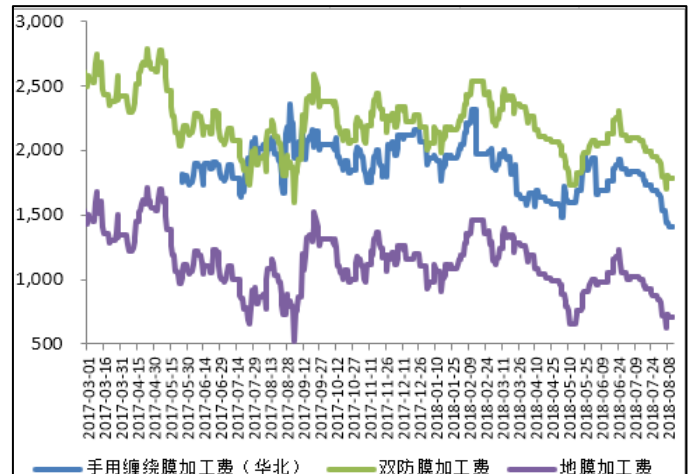
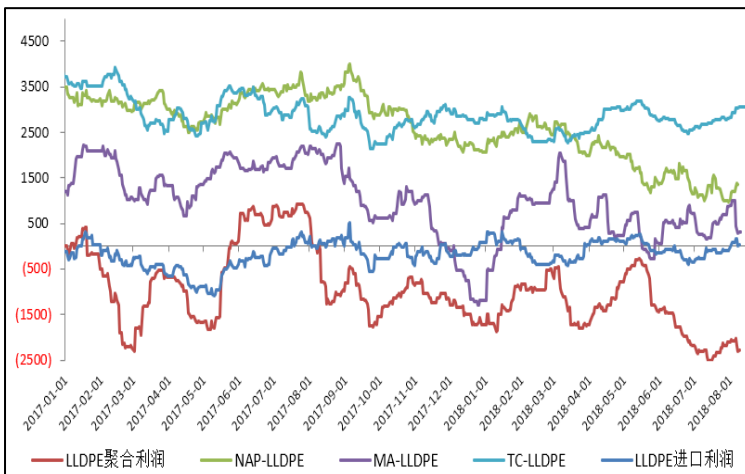


(2) 库存



本周聚烯烃石化库存 68，环比上周 65.5 小增，仍高于去年同期水平；PE 港口库存近期有所消化。

(3) 产业链成本与利润



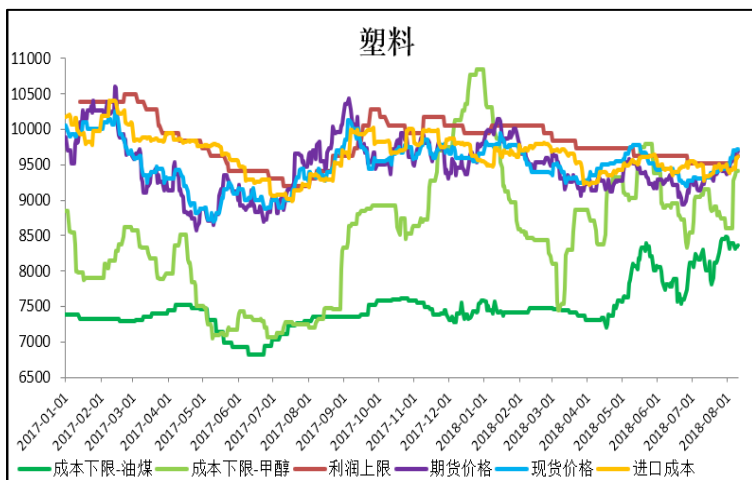
生产利润：油化工成本端 8400 附近，煤化工成本端变动不大。

下游利润：双防膜价格 10700 (不含税)，加工费 1800；地膜价格 9700 (不含税)，加工费 700；关注后期产品

是否涨价。

整体看产业链上游利润增加，下游利润压缩。

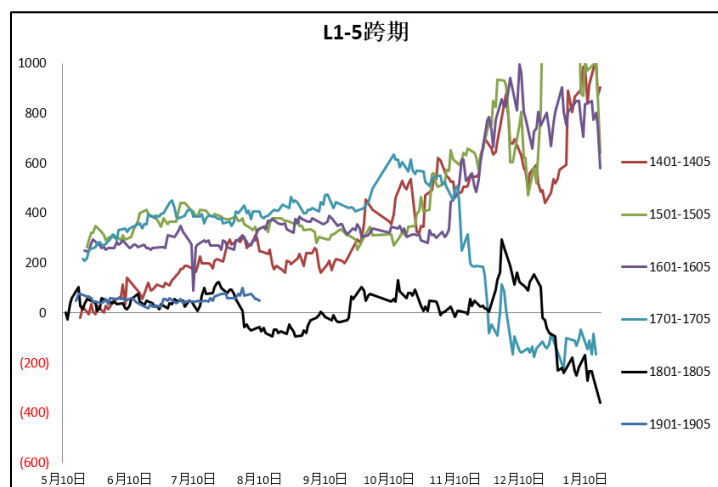
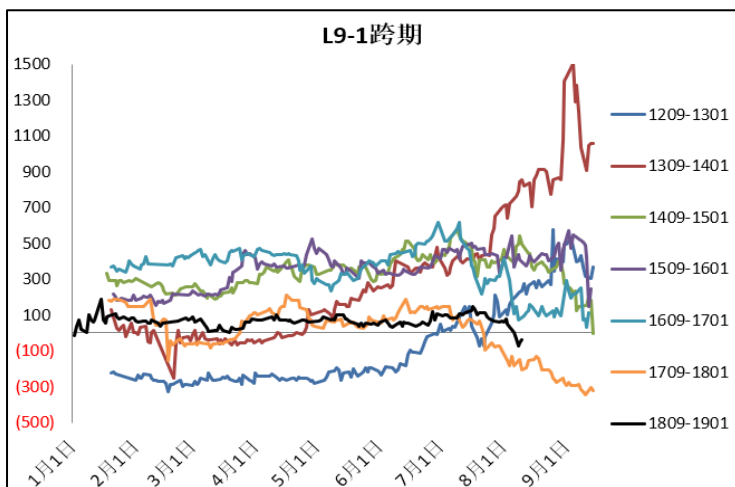
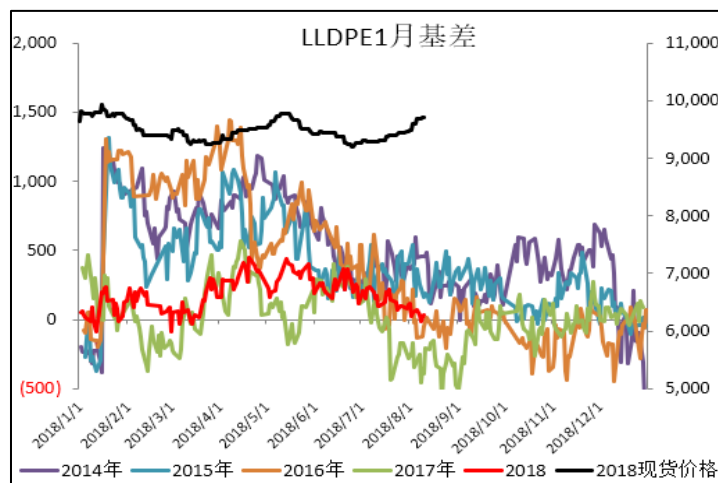
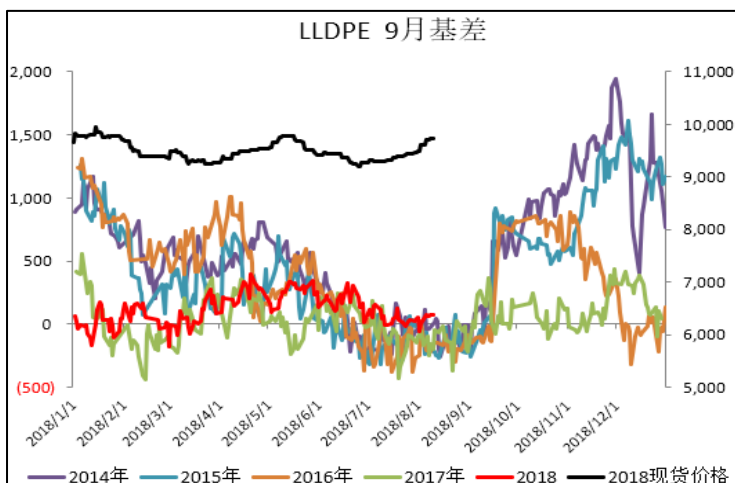
(4) 价格区间估算



从塑料产业链上下游来看，9600 是线性的进口成本，同时会压缩农膜利润偏低，但同时需要关注两个变量，一是汇率问题，其导致近期进口成本持续抬升；二是农膜产品是否会随着旺季来临涨价，这两个变量会影响区间上限的变化。下方看油化工成本在 8400 附近，需求旺季且下游备货不多的情况下不会到区间下限。

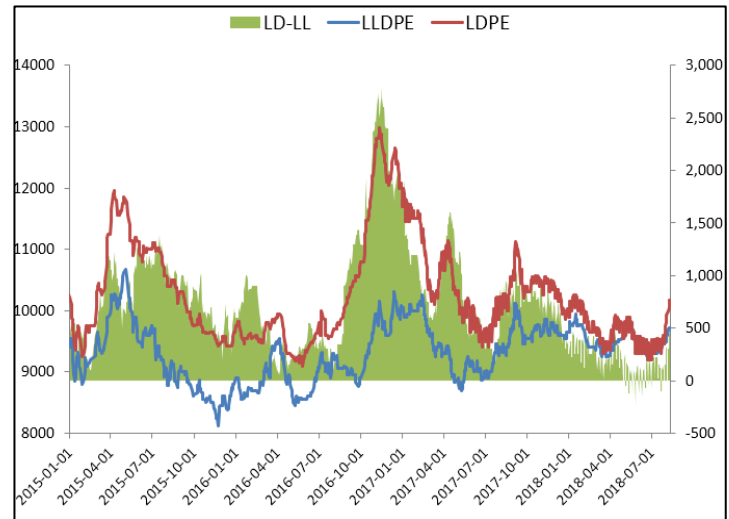
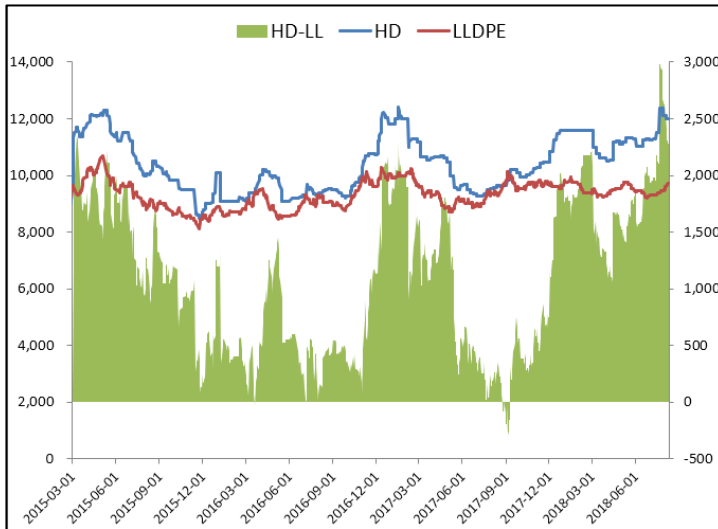
周五收盘基本平水现货。

(5) 基差与价差



期现：09 基差基本平水；01 基差平水。

跨期：1-5 等待正套机会，-50 以下建仓，目标 100 以上。



非标套利: HD 与 LLD 价差继续缩小, 空 HD 多 LL 继续持有 (农膜旺季); LD-LL 价差扩大, 继续持有, 第一目标 500, 第二目标 800。

(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1809	9650, +50, 周区间 (9580-9810, +195/+110 幅度 230)
	L1901	9690, +140, 周区间 (9555-9860, +210/+210 幅度 305)
	L1805	9640, +160, 周区间 (9490-9810, +210/+250 幅度 320)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	9614, +180
	HDPE 注塑级	10079, +11
	HDPE 中空级	10966, +55
	HDPE 薄膜级	11156, +76
华北市场价 (中端价)	LDPE 薄膜级	9783, +222
	LLDPE	9725, +175
	HDPE 注塑级	11000, +450
	HDPE 中空级	11475, +175
	HDPE 薄膜级	11400, +325
再生料价格	HDPE 拉丝级	11550, +450
	LDPE 薄膜级	10175, +425
	一级回料	8330 (7750 不带票)
上下游价格	毛料	7800
	乙烯 (美金)	1400, +50
	地膜 (山东)	10430 (9700 不含税, +100)
现货价差	双防膜 (山东)	11500 (10700 不含税, +100)
	新料-回料	1080
	HD-LL	1750
基差	LD-LL	450
		9 月基差 75, 1 月基差 35
跨期价差		9-1 价差-40

(7) 技术分析

从指数来看,周线收阳,MACD 形成背离,上方压力位 10000 左右;日线看在阻力位 9800 附近回落,短期或调整,后期仍可能向上冲击。



2. PP 分析

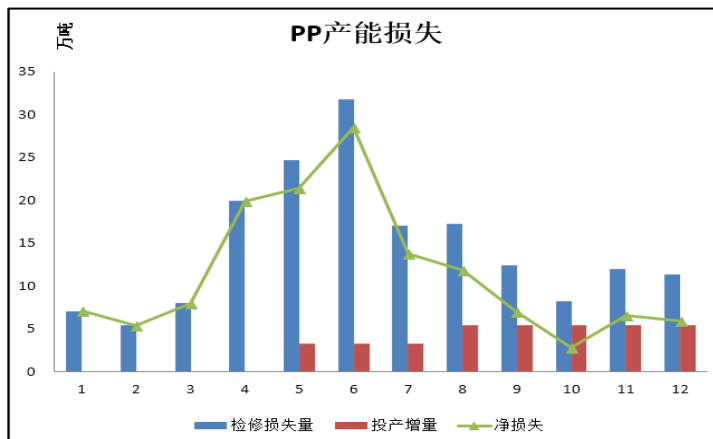
(1) 供需分析

2017年	粒料产量	164.0	150.9	156.3	146.7	151.7	153.3	163.5	168.2	159.4	168.2	169.3	176.0	922.9	88.9	10.7%	1928	224	13.1%
	同比增速	17.2%	12.2%	8.1%	3.4%	10.4%	13.1%	15.8%	28.6%	22.7%	9.5%	10.5%	9.3%						
	粒料进口量	41.9	50.2	49.8	35.4	33.3	33.0	33.0	37.4	40.0	35.7	43.8	41.0	243.6	29.9	14.0%	475	13	2.9%
	同比增速	17.6%	80.2%	22.3%	-5.7%	-6.9%	-8.8%	-7.7%	0.5%	-0.2%	-19.9%	-8.5%	-2.1%						
	粉料产量	27.8	26.6	24.1	27.2	27.5	28.5	25.9	26.2	27.6	26.2	26.2	27.2	161.6	29.0	21.9%	321	29	10.1%
	同比增速	20.9%	32.1%	12.5%	13.8%	31.5%	21.4%	0.1%	1.9%	17.5%	-2.9%	-7.6%	-4.3%						
	再生料产量	0.6	7.2	8.2	7.1	6.6	7.1	6.2	5.6	6.2	6.7	6.9	6.4	36.8	(21.7)	-37.1%	75	(41)	-35.2%
	同比增速	-83.4%	13.5%	-33.0%	-48.9%	-42.8%	-34.7%	-29.3%	-35.5%	-40.5%	-31.5%	-31.2%	-30.0%						
	再生料进口量	17.9	16.4	16.1	16.3	12.5	12.2	7.3	10.8	9.6	5.2	4.7	3.5	91.4	7.8	9.3%	132	(42)	-24.1%
	同比增速	51.8%	116.3%	4.9%	5.0%	-24.0%	-27.7%	-52.6%	-29.5%	-28.7%	-58.3%	-70.4%	-81.0%						
	出口量	1.7	1.8	4.3	3.8	4.3	3.7	3.3	2.4	2.3	1.6	2.6	2.3	19.7	4.7	31.5%	34	6	22.5%
	同比增速	-0.2%	27.7%	66.2%	36.2%	26.7%	22.3%	22.9%	9.4%	3.8%	7.7%	10.0%	15.0%						
	新材料供应合计	233.7	227.7	230.2	209.3	212.5	214.7	222.3	231.8	227.1	230.1	239.3	244.2	1328.1	20.7	1.6%	2723	267	10.9%
	同比增速	10.1%	16.8%	-9.0%	-2.8%	-2.3%	-0.8%	7.5%	5.5%	-6.4%	-5.4%	-4.9%							
	实际需求	223	194	234	214	218	223	236	230	221	231	244	246	1306			2713		
	供需缺口	10.8	33.8	(3.6)	(5.1)	(5.8)	(7.8)	(13.4)	1.5	6.4	(0.5)	(4.3)	(2.1)						
	2017年			第1季度			第2季度			第3季度		第4季度							
	季度供应			691.6			636.5			681.2		713.7							
	同比增速			8.2%			-4.8%			4.0%		-5.6%							
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上半年累计	上半年同比增量	上半年累计同比	全年累计	全年累计同比	
2018年	粒料产量	174.0	154.0	178.5	166.1	163.2	150.7	173.5	168.6	173.0	177.6	173.8	174.5	986.5	63.6	6.9%	2027	100	5.2%
	同比增速	6.1%	2.0%	14.2%	13.2%	7.6%	-1.7%	6.1%	0.2%	8.5%	5.6%	2.7%	-0.9%						
	粒料进口量	45.3	26.7	43.3	33.6	42.2	38.0	35.6	39.0	40.0	39.0	41.0	44.0	229.0	(14.5)	-6.0%	468	(7)	-1.5%
	同比增速	8.0%	-46.8%	-13.1%	-5.0%	26.7%	15.3%	7.8%	4.2%	0.0%	9.3%	-6.4%	7.2%						
	粉料产量	27.5	22.8	27.7	28.9	27.9	26.4	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	161.2	(0.4)	-0.2%	323	2	0.7%
	同比增速	-0.9%	-14.1%	15.0%	6.2%	1.5%	-7.4%	4.4%	3.0%	-2.3%	2.9%	3.0%	-0.7%						
	再生料产量	5.9	3.3	7.5	7.1	6.5	5.7	5.8	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	36.0	(0.8)	-2.2%	73	(2)	-2.4%
	同比增速	850.6%	-53.7%	-8.7%	0.0%	-0.8%	-19.7%	-7.0%	11.8%	0.1%	-6.2%	-10.0%	-2.0%						
	再生料进口量	0.1	0.0	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	2.4	(88.9)	-97.3%	10	(123)	-92.5%
	同比增速	-92.4%	-99.7%	-85.8%	-55.1%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-36.8%	-34.5%	-7.5%	-41.2%	-34.5%						
	出口量	2.2	1.7	4.0	4.2	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	18.7	(1.0)	-5.0%	31	(3)	-10.0%
	同比增速	29.2%	-7.3%	-7.7%	11.0%	-12.2%	-24.2%	-39.2%	-15.7%	-12.7%	23.3%	-21.6%	-12.7%						
	新材料供应合计	246.8	203.5	249.5	228.6	233.3	215.1	236.1	234.6	240.0	243.6	241.8	245.5	1376.8	48.6	3.7%	2818	95	3.5%
	同比增速	5.6%	-10.6%	8.4%	9.2%	9.8%	0.2%	6.2%	1.2%	5.7%	5.9%	1.0%	0.5%						
	需求预估	238.5	207.5	228.8	229.3	233.5	238.1	249.9	244.2	233.9	244.4	255.8	258.6	1376			2863		5.5%
	供需缺口 (负为缺)	8.3	(3.9)	20.6	(0.7)	(0.2)	(23.1)	(13.8)	(9.6)	6.1	(0.8)	(14.0)	(13.1)						
	2018年			第1季度			第2季度			第3季度		第4季度							
	季度供应			699.8			677.0			710.7		730.9							
	同比增速			1.2%			6.4%			4.3%		2.4%							

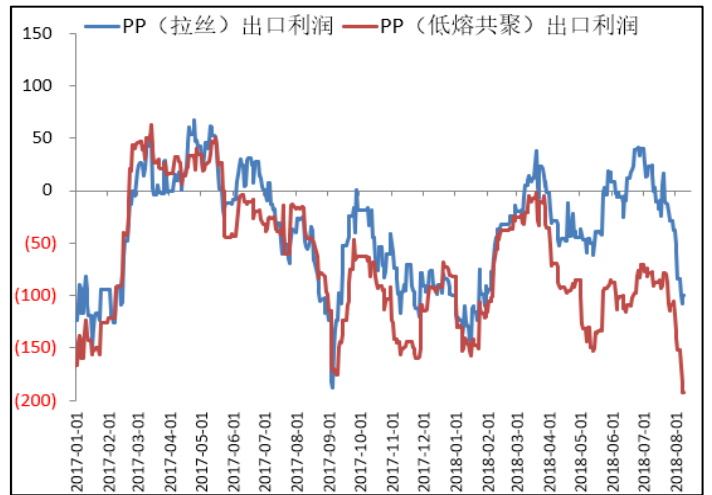
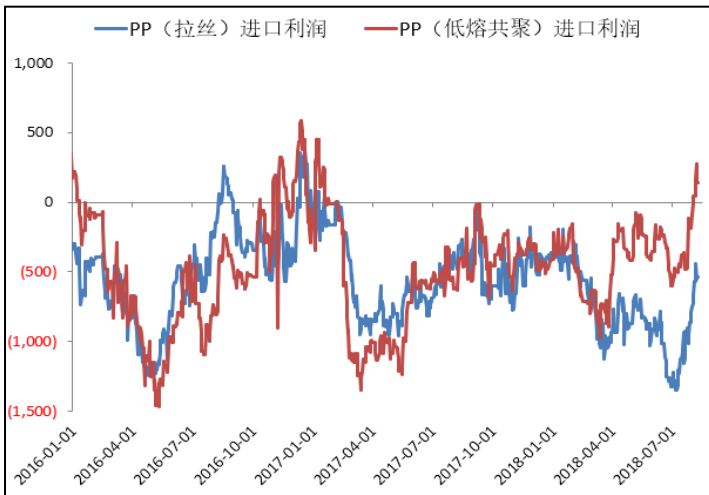
从中长线角度看聚丙烯的供需平衡表 (蓝色为预测数据), 下半年检修相对少, 且有投产计划, 供应会增加。8 月份仍处于降库存中, 9 月份可能小累库或供需平衡 (考虑小修与意外检修情况)。与聚乙烯的平衡表对照来看, 聚丙烯的整体供需好于聚乙烯, 大的方向适合空聚乙烯多聚丙烯 (除 1809 合约交割后, 9-10 月农膜旺季需求阶段可以阶段性多 L 空 PP)。

供应端, 延长石油投产延期。神华新疆、神华宁煤二期、大庆石化等装置检修中, 再加上意外检修等, 预计 8 月份产量损失与 7 月份相当甚至更多。

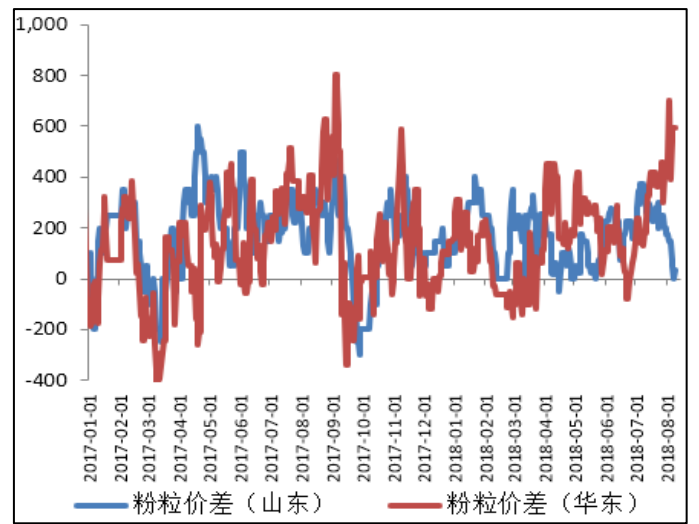
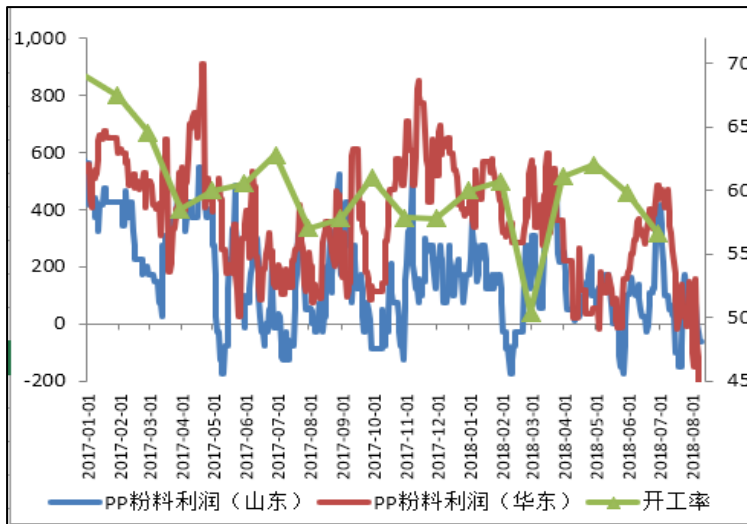
进口方面, 共聚存在进口空间, 拉丝仍倒挂, 后期价格传导路径可能是: 共聚进口增加——共聚价格下滑——国内共聚-拉丝价差缩小——拉丝生产比例增加——拉丝价格下滑, 这个过程需要时间, 目前现货价格仍在上涨, 但共聚涨幅已小于拉丝, 价差在缩小。拉丝出口空间仍关闭, 9200 左右才有出口利润。



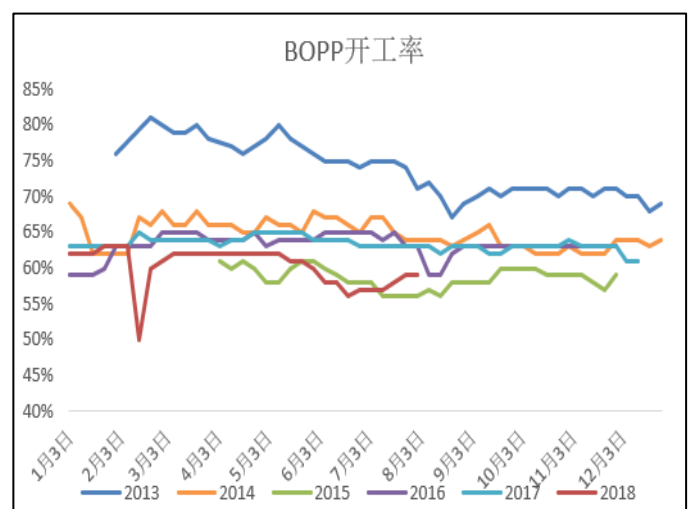
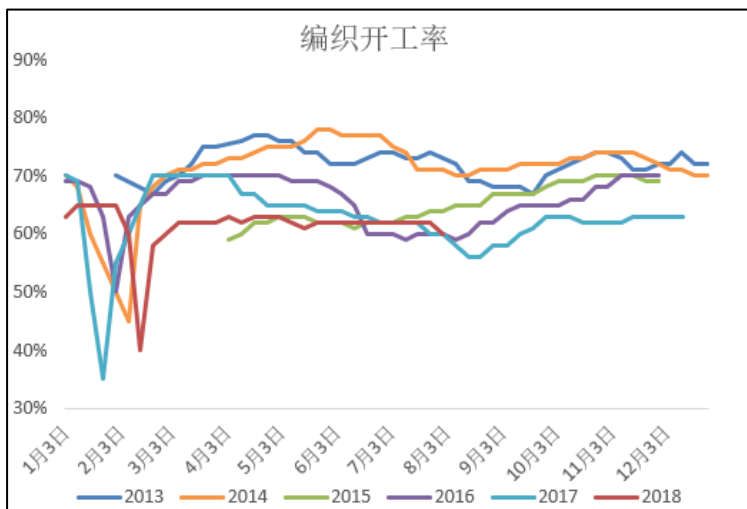
企业名称	核心技术	地址	PP产能	进度	投产时间
中海油惠州 (二期)	油制	广东惠州	40		2018.4
延长石油	甲醇制	陕西延安	25		2018.7
宝丰能源烯烃项目二期	外采甲醇	宁夏银川	35		2018年3-4季度
华亭煤业	煤制	甘肃平凉	20		2018
东莞巨正源	PDH	广东东莞	60	2016年8月 奠基	2018
浙江石化		浙江	90		2018年底
恒力石化		辽宁大连	45		2018年底
合计			315		

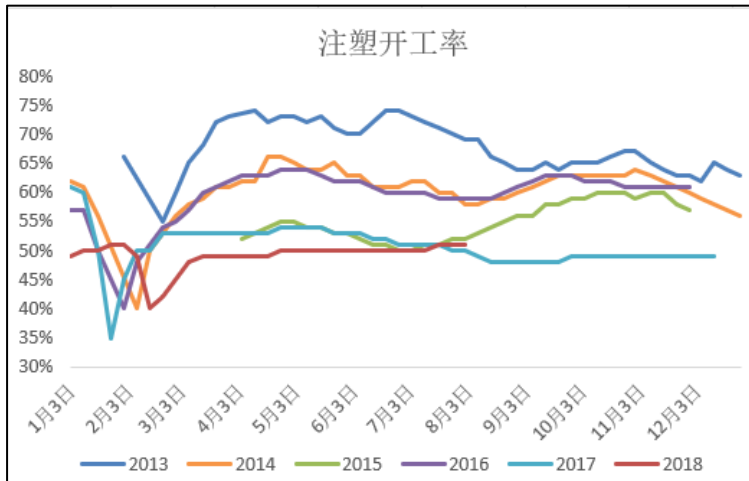


粉料方面, 国内丙烯价格继续上涨, 粉料价格涨幅不及丙烯。粉料生产无利润, 华东粉粒价差扩大, 山东粉粒价差接近。下周丙烯供应部分恢复, 在粉料利润不佳的情况下关注粉料开工情况。

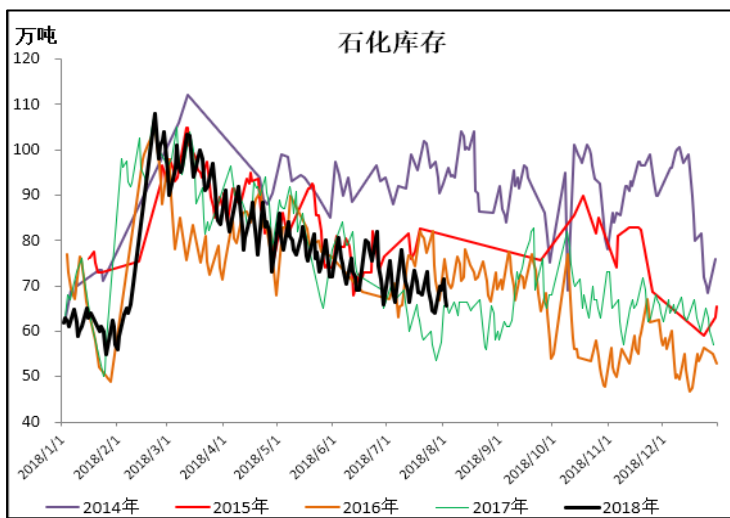


再生料方面对国内市场影响可忽略。
需求方面, 塑编开工下降, 其余开工无变动, 下游原料库存普遍不高。



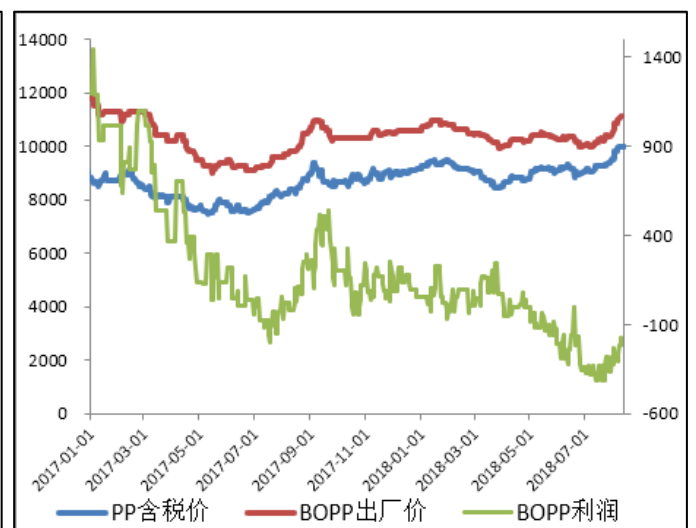
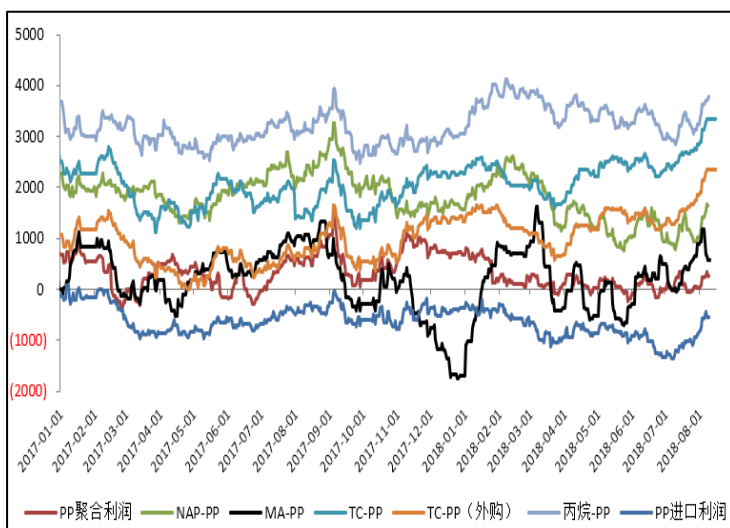


(2) 库存



本周聚烯烃石化库存 68，环比上周 65.5 略增，高于去年同期水平；PP 中下游库存偏低。

(3) 产业链成本与利润

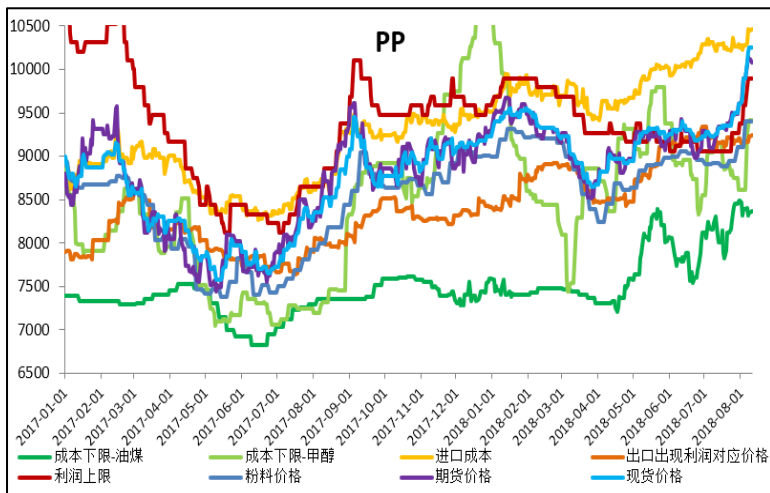


生产利润：上游利润空间较好，甲醇制仍有利润。

下游利润： BOPP 出厂价上调至 11150，亏损幅度改善，目前小幅亏损。

产业链上游生产利润增加，下游行业通过提高终端产品价格来改善亏损情况。

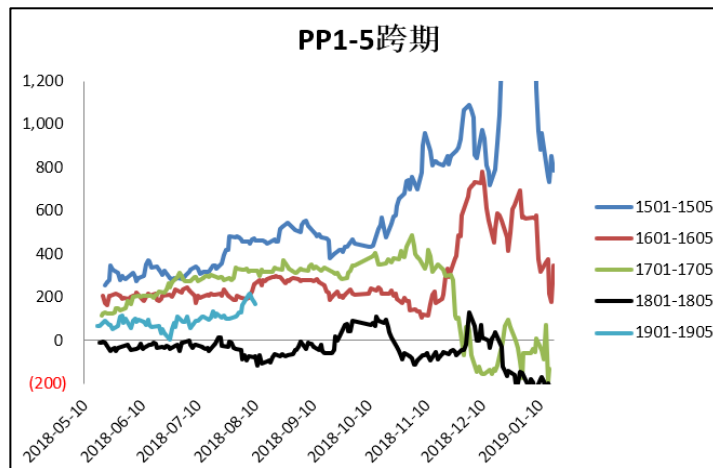
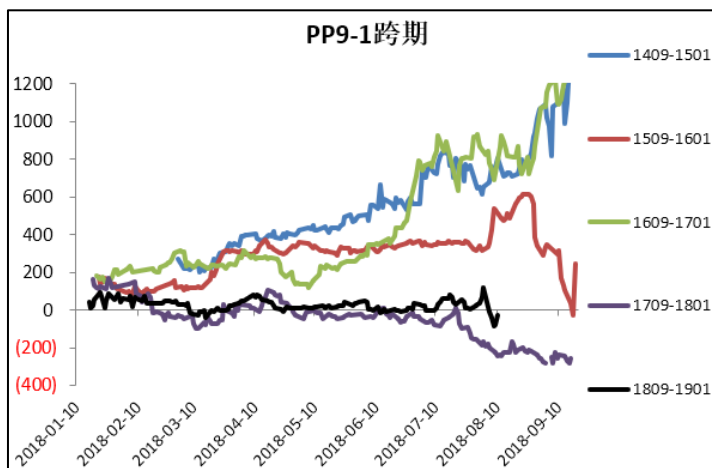
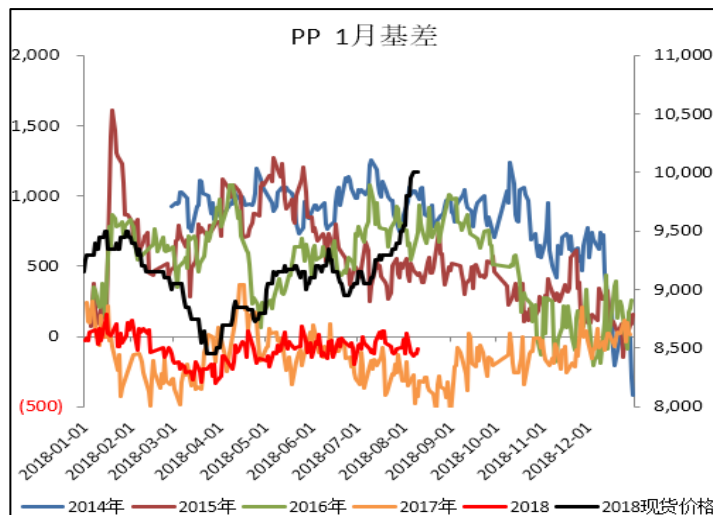
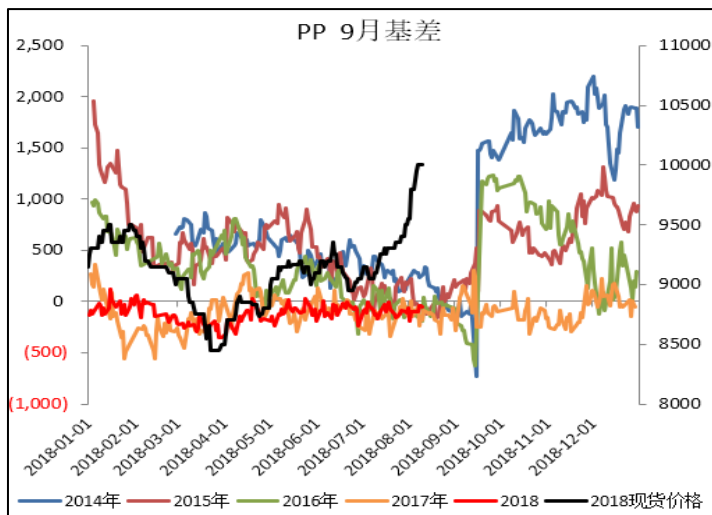
(4) 价格区间估算



从聚丙烯产业链上下游来看，油制成本在 8400，出口空间打开在 9200，粉料价格 9400 可认为是区间下限支撑；往上看压力在进口成本 10500 附近，下游利润偏低的压力通过产品涨价来解决。

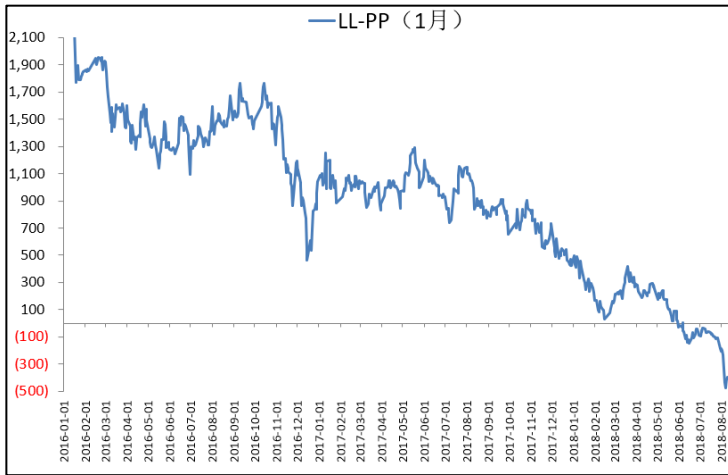
周五收盘价 9900，升水现货，周内出现较大的无风险套利机会。

(5) 价差

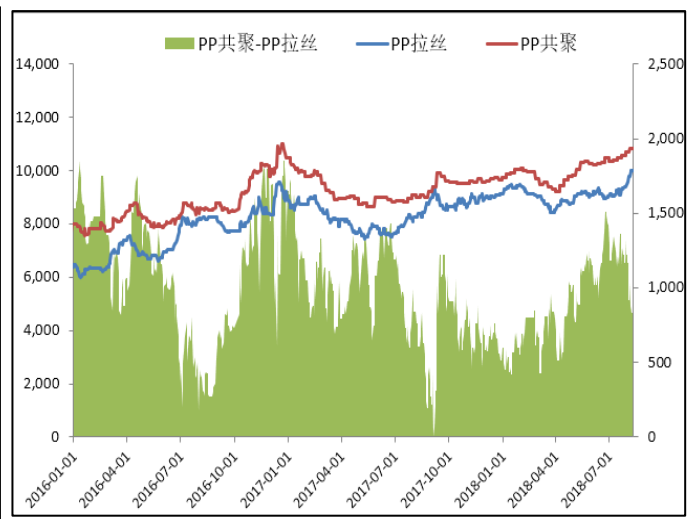
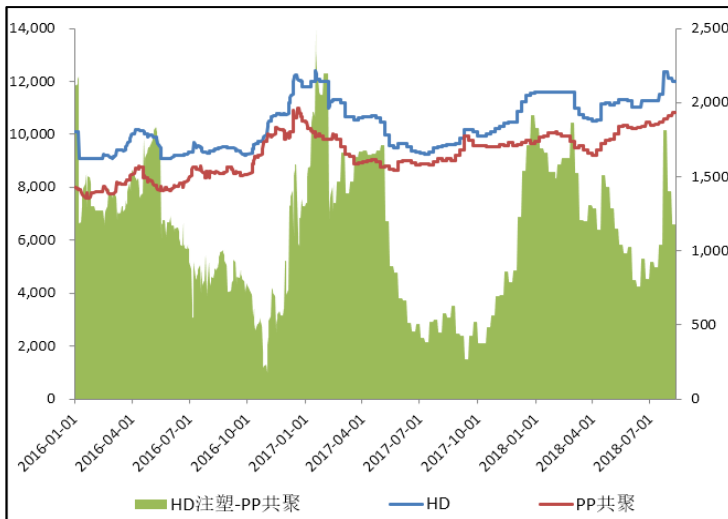


期现：9月基差略升水现货，无套利空间。

跨期：9-1 正套止损，观望。



跨品种价差：无安全边际，观望。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差高位回落至 1180；PP 共聚-PP 拉丝价差继续收窄，关注转产。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1809	10055, +155 (周区间 9945-10180, +445/+132, 幅度 235)
	PP1901	10085, +304 (周区间 9843-10268, +348/+368, 幅度 425)
	PP1805	9917, +297 (周区间 9697-10080, +284/+365, 幅度 383)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	10417, +54
	PP 注塑	10459, +96
	PP 共聚	11051, +181
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	10000, +300
	PP 注塑	10075, +300
	PP 低融共聚	11100, +350
再生料价格	再生料	8380, (7800 不带票, +300)
	毛料	6350, +50
粉料价格	粉料	9915, +465 (山东); 9408, +308 (华东)
	丙烯	9475, +500 (山东); 9200, +450 (华东);

		CFR 中国 1120 美金, +25
下游产品价格	BOPP	11150, +300 (出厂价)
现货价差	新-回料价差	1425, +100
	粒-粉料价差	35 (山东); 600 (华东)
	hd 注塑-pp 共聚	1180
	共聚-拉丝	830
	LL-PP	-275
基差		9 月基差-55;
跨期价差		9-1 基差-30
跨品种价差		L-PP 09 价差-405; 01 价差-395; PP-3*MA 09 价差 755, 01 价差 350;

(7) 技术分析

从指数来看,周线突破前高 9800 附近,上方压力 10600;日线级别看均线排列多头势,短期可能调整。



免责声明

* 本研究报告由一德期货有限公司 (以下简称一德期货) 向其服务对象提供, 无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可, 任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

* 本研究报告属于机密材料, 其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用, 并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象, 请及时退回并删除。

* 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断, 一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

* 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接, 一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用, 链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

* 除非另有说明, 所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记, 所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 除非另有说明, 所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记, 所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

* 一德期货版权所有, 并保留一切权利。



公司总部: 022-58298788 市场发展部: 022-28130292
研究院: 022-23303538 机构业务部: 022-58298788/6111
地址: 天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编: 300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物资中心大厦1604-1608 室
Tel: 021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号)
Tel: 022-2813 9206
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932
一德期货有限公司 大连营业部 116023
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
大连期货大厦2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel: 0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-5785 511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel: 0535-2163353/2169678