

2019 年 6 月 16 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 (微信同): 18302222527 QQ: 925982844

**外盘仍有压制，但需求驱动有好转预期  
等待中线逢低分批建多机会**

### PE 多空因素分析:

指标	描述	影响	
供应	国产	久泰已量产销售，关注恒力的量产与中安联合的试车，外围新增量最快预计 7-8 月份，对 09 影响有限；检修力度同比往年小，环比看 8-9 月检修增加。	利空
	进口	外盘继续降价；线性进口利润环比增加，其它品种进口利润变动不大。	利空
需求	刚性需求	农膜开工略提升，7-9 月需求逐步好转	偏多
	投机需求	无	中性
库存	石化库存	两油库存 82，与上周末持平	中性
	中游库存	港口库存略降	中性
	下游库存	处于偏低水平，尚未开始备货	中性
利润	生产利润	油制成本下移，煤制成本变动不大，暂时关注成本支撑 7500-7300	偏多
	下游利润	双防膜价格 10000 (不含税)，地膜 9000 (不含税)，加工利润高但需求未起来。	偏多
价差	非标价差	HD 与 LLD 价差-25，偏低； LD-LL 价差扩大继续持有 (可能在 7-8 月左右)；	
	基差	9 月基差 250，1 月基差 325	
	跨期价差	9-1 价差 75，1-5 基差 0	

### PE 小结与操作策略:

上周观点：节后上游累库，外盘仍有压力，耐心等待驱动转向的中线做多机会。

本周主要变化：1.外盘继续降价，线性进口利润环比扩大，低压与高压的进口利润相对稳定；2.久泰聚乙烯已量产销售，恒力尚未量产；3.下游加工利润高位，但原料库存偏低，从往年看 6 月底是需求由弱转好的阶段，农膜开工率略提，需求端的变化要重点关注；4.原油与乙烯价格继续下滑，油制生产成本下移，原油趋势影响能化品氛围。

交易矛盾：**长期看**聚乙烯仍处于投产增速期，价格重心下移；**中期看** 09 合约，短期供需格局偏弱但有驱动向上的预期 (月底)，主要看下游行为，且现货价格接近产业成本，可根据支撑位 (7500-7300) 考虑分批建多；**短期关注点**：1.外围清库降价何时结束；2.需求可能开始好转，下游备货行为；3. 09 合约目前 73 万持仓，空头单边 36 万手 (即 180 万吨)，远大于市场上可交割量，且后期随着需求好转，现货库存大概率继续下滑；4.从价格上看：国内现货 > 外盘均价 > 09 合约 > 01 合约 > 回料价格，仍认为做多有一定的安全边际，关注需求驱动的转向以及空头撤退。

策略：单边——中线：7500 附近及以下分批建多；

期现——基差贴水 200 以上，继续卖现买期；

跨期——9-1 正套部分止盈，底仓继续持有，120 以上择机平仓。

## PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 久泰、恒力已出合格品，巨正源与中安联合预计最快 7 月份；检修环比 5 月小降 进口 <b>进口窗口关闭 (8550)，外盘降价</b>	利空 中性
需求	刚性需求 下游开工率没有变化 投机需求 无 出口 <b>拉丝出口关闭 (8000 以下)</b>	中性 中性 中性
库存	石化库存 库存 83 中游库存 小降，港口库存压力远小于塑料 下游库存 仍偏低水平	中性 偏多 偏多
利润	生产利润 油制、PDH 成本下滑，对应利润空间环比扩大，关注成本支撑 下游利润 BOPP 出厂价上调 50 至 9750，下游利润一般	中性 中性
价差	基差 9 月基差 300 跨期价差 9-1 价差 362 品种价差 粒粉价差 275-600 L-PP 现货价差-475 (国内)，-996 (外盘)；L-PP 09 价差-475；01 价差-188；05 价差-106	

## PP 小结与操作策略:

本周主要变化: 1.外盘降价，内盘稳中小降，进出口均关闭; 2.久泰、恒力已投产，后边仍有增量预期; 3.原油、丙烷降价，生产成本短期继续下移。

交易矛盾: **长期看**聚丙烯处于投产增速期，且需求没有往年好，价格重心下移; **中期看** 09 合约，进口关闭 (8550)，出口关闭 (8000)，国内增量部分兑现，但后边仍有巨正源、中安联合的量产压力 (预计 7 月左右)，预计聚丙烯价格运行区间在进口成本——粉料之间，即 8550-7850，盘面 8000 已贴水现货 300，因此驱动向下但没有安全边际，暂时观望。

策略: 单边——中线: 观望。

期现——贴水近 300，继续卖现买期;

跨期——观望。

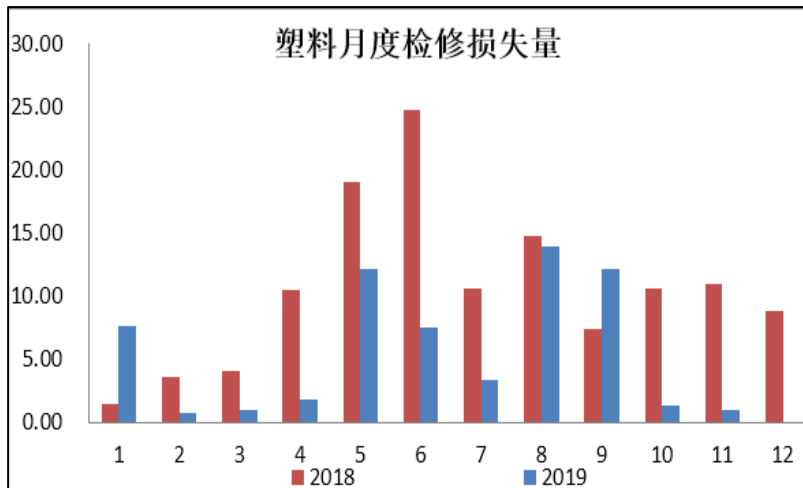
跨品种——L-PP 等待中线做多机会。

## LLDPE 分析

### (1) 供需分析

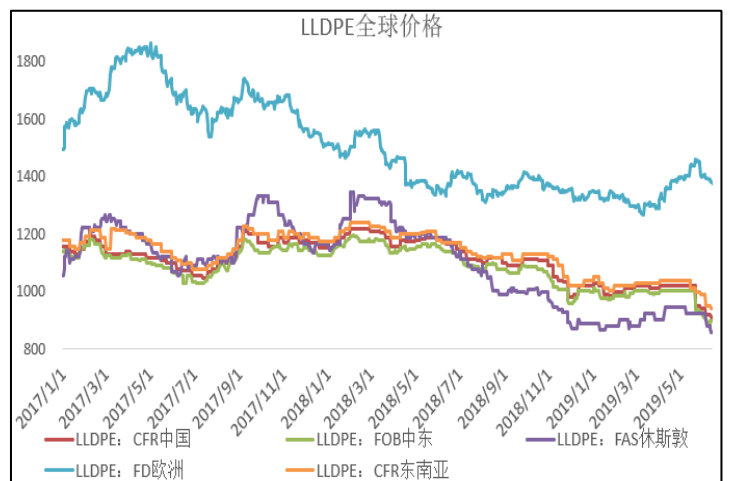
日期	PP产量	同比	环比	PP产量累计	累计同比	PP进口量	同比	环比	PP进口量累计	累计同比	PP出口量	同比	环比	PP出口量累计	累计同比	PP表观	同比	环比	PP表观累计	累计同比	再生PP产量	再生PP进口量	PP表观(包括再生料)	同比	环比	PP表观累计(包括再生料)	同比
2018年1月	141.8	1.8%	-0.5%	141.8	1.8%	129	38.8%	18.5%	129.0	38.8%	1.5	-8.3%	1.5	-8.3%	269.3	16.8%	7.9%	269	16.8%	31.1	0.1	300.6	16.1%	3.2%	301	16.1%	
2018年2月	130.0	3.3%	-8.3%	271.8	2.5%	78	-22.2%	-39.6%	206.8	7.2%	1.1	-47.4%	2.6	-30.7%	206.7	-7.6%	-23.2%	476	4.6%	6.7	0.0	213.4	-21.4%	-29.0%	514	-3.1%	
2018年3月	144.8	6.8%	11.4%	416.6	3.9%	134	18.8%	72.2%	340.8	11.5%	1.8	-30.0%	4.4	-30.4%	277.0	12.7%	34.0%	753	7.5%	30.0	0.1	307.1	0.1%	44.0%	821	-2.0%	
2018年4月	134.4	5.1%	-7.2%	551.0	4.2%	106	23.0%	-20.7%	447.1	14.0%	2.5	8.9%	6.8	-20.0%	238.2	12.4%	-14.0%	991	8.7%	36.0	0.1	274.3	3.4%	-10.7%	1095	-0.7%	
2018年5月	132.7	5.8%	-1.3%	683.7	4.5%	135	58.1%	26.6%	581.7	21.9%	1.9	-15.4%	8.7	-19.1%	265.4	27.4%	11.4%	1257	12.1%	29.5	0.1	295.0	12.6%	7.5%	1390	1.9%	
2018年6月	125.7	8.4%	-5.3%	809.4	5.1%	113	30.2%	-16.4%	694.2	23.2%	2.0	-12.3%	10.7	-17.9%	236.2	18.0%	-11.0%	1493	13.0%	24.3	0.0	260.5	5.1%	-11.7%	1651	2.4%	
2018年7月	144.5	10.6%	15.0%	953.9	5.9%	112	29.6%	-0.9%	805.7	24.0%	2.1	10.6%	12.8	-14.3%	253.9	18.2%	7.5%	1747	13.8%	29.9	0.1	283.9	10.0%	9.0%	1935	3.4%	
2018年8月	137.3	0.7%	-5.0%	1091.2	5.2%	124	18.1%	10.9%	929.4	23.2%	1.9	-21.6%	14.7	-15.4%	259.1	8.6%	2.0%	2006	13.1%	26.2	0.1	285.4	1.7%	0.5%	2220	3.2%	
2018年9月	138.3	4.3%	0.7%	1229.5	5.1%	121	7.7%	-2.6%	1049.9	21.2%	1.4	-29.6%	16.1	-16.8%	257.4	6.2%	-0.6%	2263	12.2%	28.6	0.3	286.3	-1.9%	0.3%	2507	2.6%	
2018年10月	142.4	11.5%	-0.2%	1381.9	5.8%	118	20.6%	-1.9%	1168.1	21.1%	2.2	32.0%	18.3	-13.0%	268.4	15.2%	4.3%	2532	12.5%	28.5	0.2	297.1	5.6%	3.8%	2804	2.9%	
2018年11月	134.6	-0.3%	-11.7%	1516.5	5.2%	119	10.9%	0.4%	1286.8	20.1%	2.3	21.5%	20.5	-10.2%	251.0	4.5%	-6.5%	2783	11.8%	26.2	0.0	277.2	-2.7%	-6.7%	3081	2.4%	
2018年12月	146.2	2.6%	8.6%	1662.7	5.0%	116	6.2%	-2.6%	1402.4	18.8%	2.2	27.7%	22.7	-7.6%	259.6	4.0%	3.4%	3042	11.1%	24.3	0.0	284.0	-2.5%	2.4%	3365	1.9%	
2019年1月	152.9	7.8%	4.6%	1815.6	7.6%	134	3.7%	15.7%	1557.3	3.7%	2.0	34.4%	2.0	34.4%	284.6	5.7%	9.6%	285	5.7%	22.4	0.0	307.1	2.2%	6.1%	387	2.2%	
2019年2月	143.7	10.5%	-6.0%	2059.3	9.1%	114	46.6%	-14.7%	1701.0	19.8%	2.0	75.4%	4.0	52.2%	255.8	23.8%	-10.1%	3106.8	13.5%	19.3	0.0	275.1	28.9%	-10.4%	582	13.3%	
2019年3月	157.9	9.0%	9.9%	2217.2	9.1%	146	6.6%	27.6%	1847.6	15.4%	2.0	14.0%	6.0	36.9%	301.5	8.8%	17.9%	3408.3	11.8%	21.0	0.0	322.5	5.0%	17.2%	905	10.2%	
2019年4月	150.9	12.2%	-4.5%	2368.1	9.9%	147	38.2%	0.9%	1994.5	20.8%	2.0	-18.6%	8.0	17.0%	295.8	24.1%	-1.9%	3704.1	14.8%	25.2	1.0	321.9	17.4%	-0.2%	1227	12.0%	
2019年5月	152.5	14.9%	1.1%	2520.6	10.8%	135	0.3%	-8.1%	2129.5	16.1%	2.0	5.0%	10.0	14.4%	285.5	7.4%	-3.5%	4089.6	13.2%	20.6	0.0	306.1	3.8%	-4.9%	1533	10.2%	
2019年6月	148.2	17.9%	-2.8%	2668.8	11.9%	122	8.4%	-9.6%	2251.7	14.8%	2.0	0.9%	12.0	11.9%	268.2	13.5%	-6.1%	4319.9	13.3%	17.0	0.0	285.2	9.5%	-6.8%	1818	10.1%	
2019年7月	154.8	7.1%	4.5%	2823.6	11.2%	120	7.6%	-1.6%	2371.7	13.8%	2.0	-3.1%	14.0	9.5%	272.8	7.4%	1.7%	4592.7	12.4%	20.9	0.0	293.7	3.4%	3.0%	2112	9.1%	
2019年8月	144.2	5.0%	-6.8%	2967.8	10.4%	128	3.5%	6.7%	2500.0	12.5%	2.0	3.3%	16.0	8.7%	270.2	4.3%	-0.9%	4772.2	11.4%	18.3	0.0	288.6	1.1%	-1.8%	2400	8.1%	
2019年9月	146.0	5.6%	1.2%	3113.8	9.9%	132	9.5%	3.1%	2632.0	12.1%	2.0	48.1%	18.0	11.8%	276.8	7.2%	2.1%	4948.8	10.9%	20.0	0.0	296.0	3.4%	2.6%	2696	7.6%	
2019年10月	156.8	2.9%	7.4%	3270.6	9.1%															19.9							
2019年11月	166.8	24.0%	6.4%	3437.4	10.4%															18.3							
2019年12月	167.8	14.7%	0.5%	3605.2	10.8%															17.0							

聚乙烯月度供需平衡表: 1-5月粒料产量同比增加, 环比小降; 进口量环比小降, 预计表需累计同比增速 10%左右。后期检修增加, 进口量预计下滑, 表需增速或下滑; 2.09 合约主要关注久泰(已量产销售)与恒力(先出 PP, 聚乙烯暂不确定), 以及中安联合的试车; 外围新增量最快预计 7-8 月份, 对 09 影响有限。投产品种高压很少, 多数是线性或低压, 美国 SASOL10 月份, 最快也是影响 2001 合约, 中科炼化要到 2020 年, 长线做多 LD-LL 的套利继续持有。

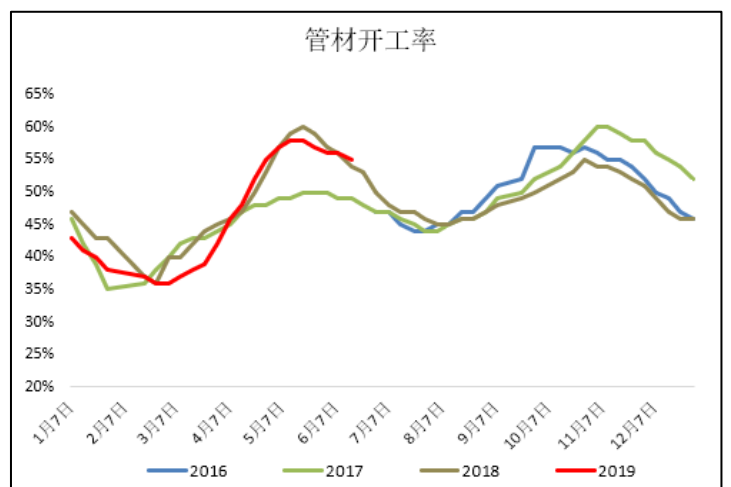
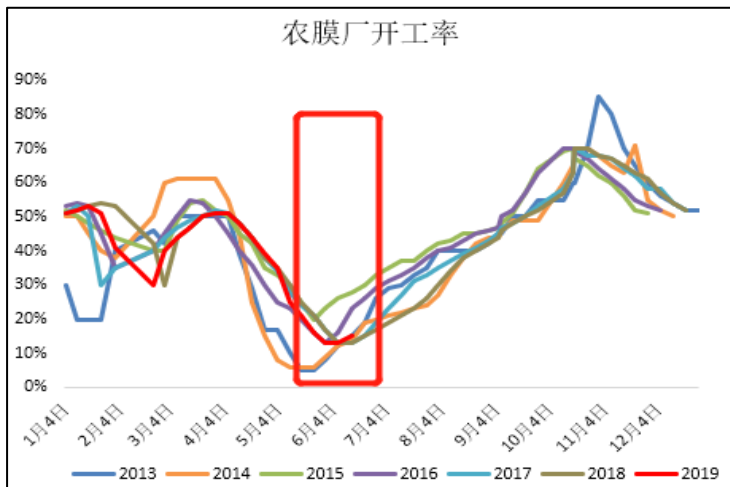


	企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种
2019年	久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	28	2019年6月	14LL/14HD
	恒力石化	油制	辽宁	40	2019年6月	HD
	中安联合	DMTO	安徽淮南	30	2019年7月中旬	15LL/15HD
	青海大美	CTO	青海西宁	30	2019年9月	FD
	宁夏宝丰二期	煤制	宁夏	30	2019年9月	15LL/15HD
	大庆联谊			40	2019年4季度	HD
	浙江石化		浙江	75	2019年底-2020年初	52.5HD+22.5LL
	<b>合计</b>			<b>273</b>		
2019外围	捷克Unipetrol RPA			27	2019年1月	HD
	阿塞拜疆SOCAR Polymer			12	2019年1月	HD
	伊朗Miandoab PC			14	2019年7月	HD
	伊朗Andimeshk PC			30	2019年1月	LD
	美国SASOL			47	2019年1月	LL
				42	2019年10月	LD
	美国FPC			80	2019年8月	40LD/40HD
	马来西亚PRPC			35	2019年5月	LL
				40	2019年7月	HD
	美国ExxonMobil			65	2019年10月	LL
	美国Equistar			50	2019年10月	HD
	印尼Chandra Asri			40	2019年10月	LL
<b>合计</b>			<b>482</b>			
<b>内外增量合计</b>			<b>755</b>			

进口方面，5月进口量预计环比微降。目前线性进口利润环比增加，高压与低压的进口利润变动不大。短期外盘美金价格继续下滑。

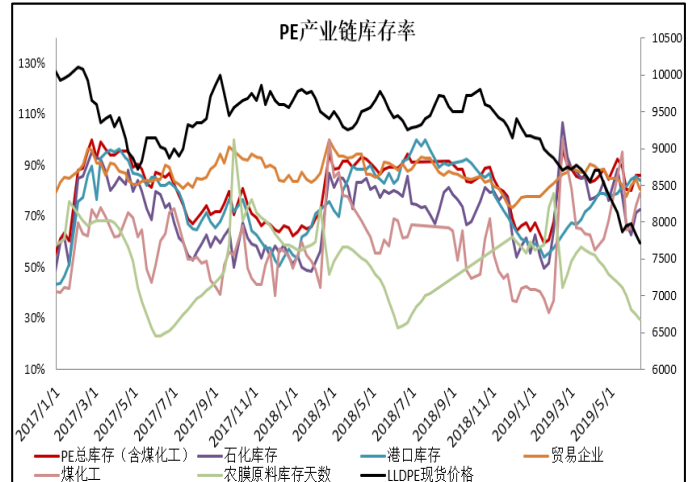
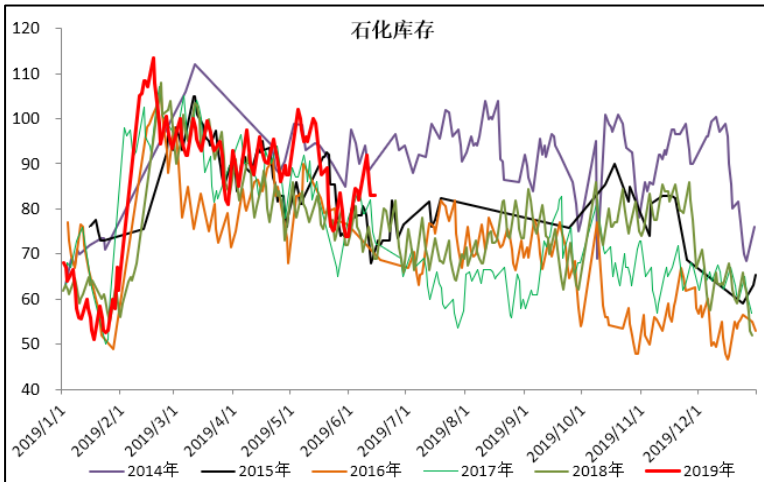


需求方面，农膜开工低位，但环比开始小增，关注下游拿货情况。

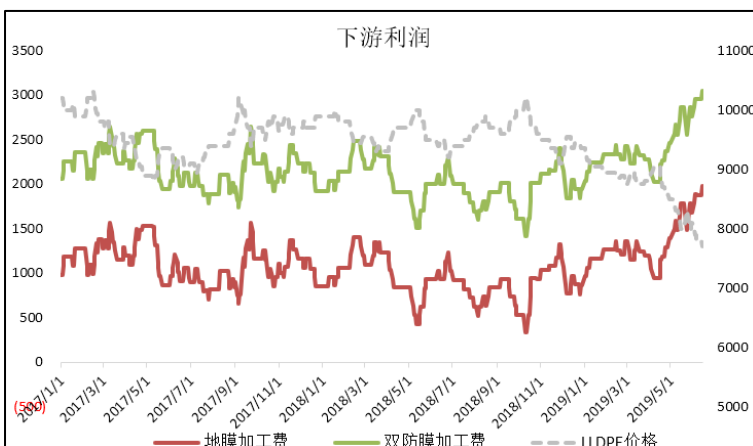
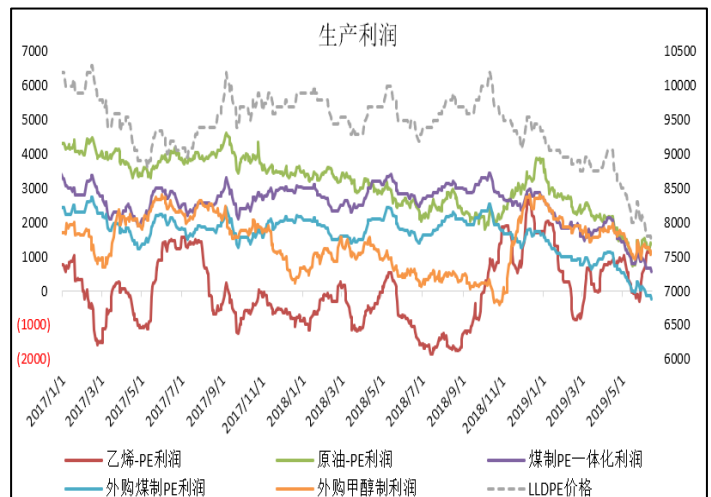
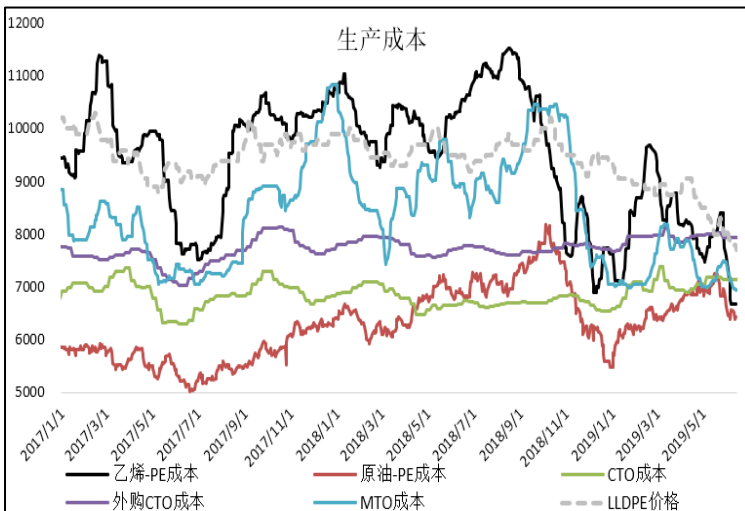


### (2) 库存

聚烯烃石化库存 83, 与上周基本持平。港口库存短期略降, 外盘进口窗口仍存在 (线性利润环比扩大, 高压与低压变动不大)。下游原料库存整体还是偏低的, 主要是需求尚未起来。



### (3) 产业链成本与利润

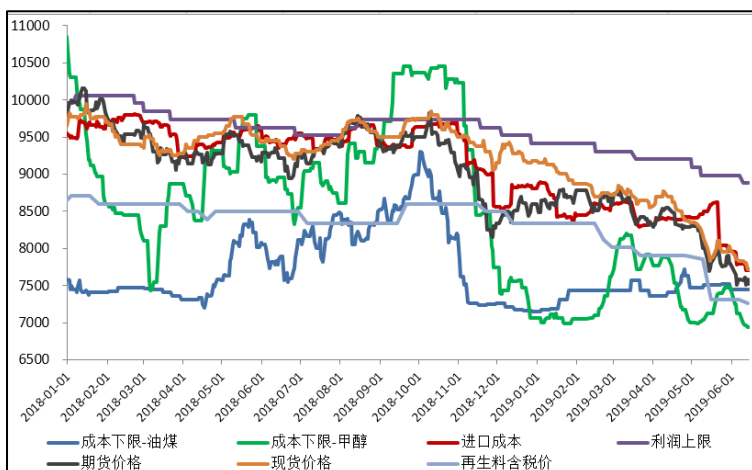


**生产利润:** 煤制路线成本略降, 油制路线成本下移 (原油价格回落), 现货价格下滑, 利润空间变化不大, 重点关注成本端支撑 7500-7300。

**下游利润:** 双防膜价格 10000 (不含税), 地膜价格 9000 (不含税), 加工利润仍偏高, 需求有好转预期但尚未出现大规模备货。

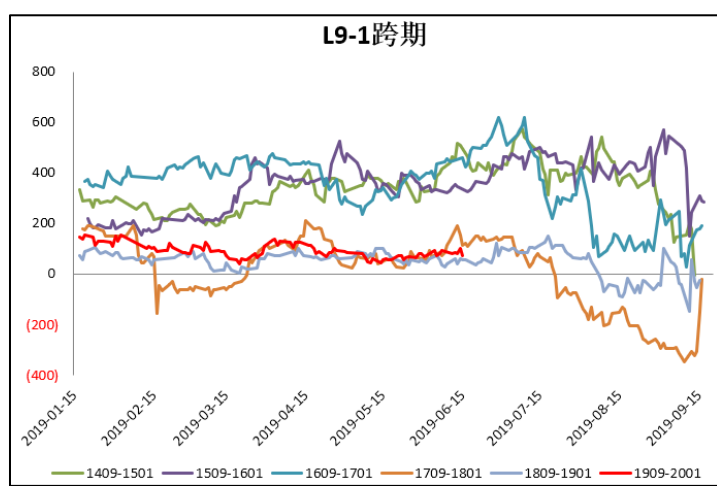
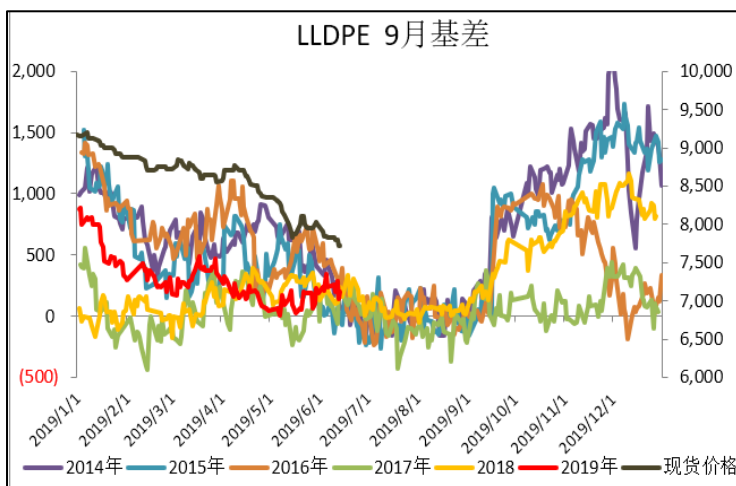


(4) 价格区间估算



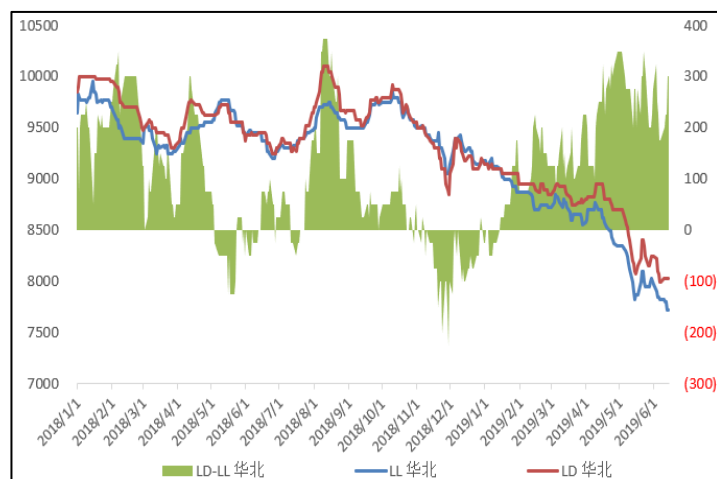
从近期来看，下方支撑在生产成本与回料（含税 720-7300），短期压力在于进口成本（7600）。近一个月外盘持续清库下调价格，目前各品种均有进口利润。从基本面看当下是需求由最弱逐步好转的时期，不建议继续做空，中线在 7500 附近及以下分批建多，风险在于原油趋势性下滑。

(5) 基差与价差



期现：基差贴水 200 以上，继续卖现买期。

跨期：9-1 正套部分止盈，底仓持有，120 以上择机平仓。



非标套利：HD 与 LLD 价差-25 (wind 数据有差异)，偏低；LD-LL 价差扩大继续持有。

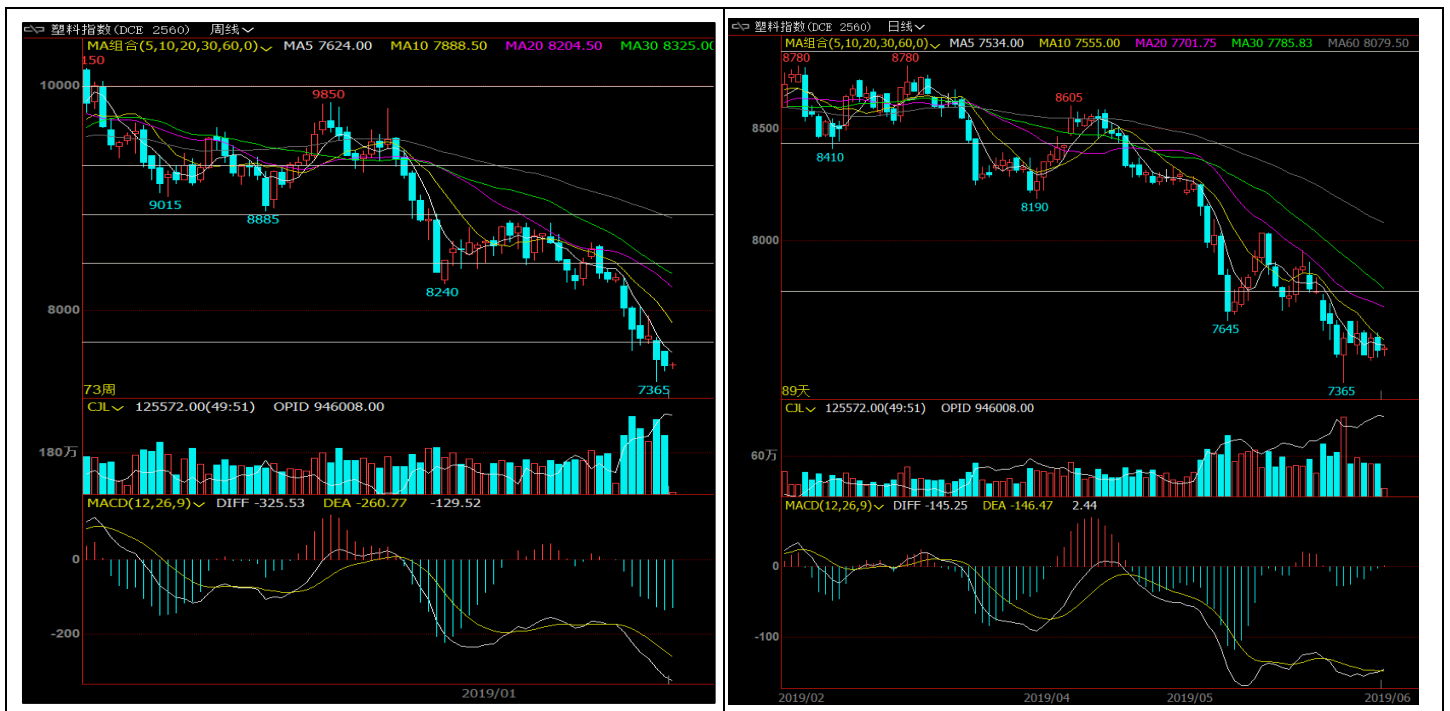
(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
----	----	----

L 期价	L1909	7525, -60, 周区间 (7480-7705, +100/-70 幅度 225)
	L2001	7450, -40, 周区间 (7400-7575, +100/-120 幅度 175)
	L2005	7450, -25, 周区间 (7380-7550, +70/-120 幅度 170)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	7582, -166
	HDPE 中空级	7956, -166
	HDPE 注塑级	7208, -249
	HDPE 薄膜级	8267, -42
	LDPE 薄膜级	7914, -42
华北市场价 (中端价)	LLDPE	7775, -50
	HDPE 中空级	8750, -150
	HDPE 注塑级	7750, -225
	HDPE 薄膜级	8625, -100
	HDPE 拉丝级	8700, -125
	LDPE 薄膜级	8175, -50
再生料价格	一级回料	7250 (6750 不带票, -50)
	毛料	6700
上下游价格	乙烯 (美金)	811, -10
	地膜 (山东)	9700 (9000 不含税)
	双防膜 (山东)	10760 (10000 不含税)
现货价差	新料-回料	525
	LD-LL	400
基差		9 月基差 250, 1 月基差 325
跨期价差		9-1 价差 75, 1-5 基差 0

### (7) 技术分析

从指数来看, 周线下方支撑 7100; 日线看 MACD 已背离, 5 日线有上穿 10 日线可能, 操作上逢低建多。



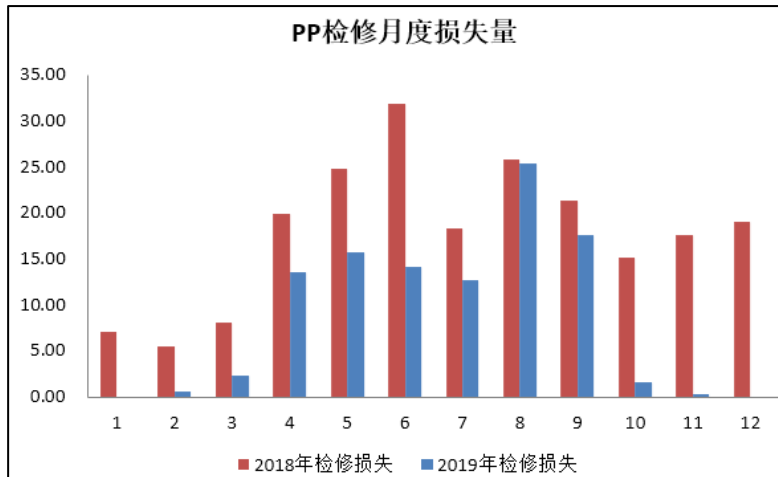
## 2. PP 分析

### (1) 供需分析

日期	PP产量			PP产量累计			PP进口合计			PP进口累计			PP出口		PP出口累计		PP粒表观			PP表观累计			PP粉料量	料国产量	料进口量	料+粉+再	PP需求	PP累计需求	PP累计同比
	同比	环比	环比	同比	环比	环比	同比	环比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比								
2018年1月	174.0	6.1%	-1.1%	174.0	6.1%	45.3	8.0%	10.4%	45.3	8.0%	2.2	27.9%	2.2	27.9%	217.1	6.3%	1.1%	217.1	6.3%	27.5	5.9	0.1	250.6	0.1%	-0.5%	250.6	0.1%		
2018年2月	154.0	2.0%	-11.5%	328.0	4.1%	26.7	-46.8%	-41.1%	71.9	-21.9%	1.9	0.0%	4.1	13.4%	178.8	-10.3%	-17.6%	395.9	-1.9%	22.8	3.3	0.0	205.0	-17.8%	-18.2%	455.6	-8.9%		
2018年3月	178.5	14.2%	15.9%	506.5	7.5%	43.3	-13.1%	62.4%	115.2	-18.8%	4.0	-7.9%	8.0	1.8%	217.8	7.9%	21.8%	613.7	1.4%	27.7	7.5	0.2	253.2	1.2%	23.5%	708.8	-5.5%		
2018年4月	166.1	13.2%	-6.9%	672.6	8.8%	33.6	-5.0%	-22.4%	148.8	-16.1%	4.2	7.7%	12.2	3.7%	195.5	9.7%	-10.2%	809.2	3.3%	28.9	7.1	0.1	231.5	3.4%	-8.5%	940.3	-3.5%		
2018年5月	163.2	7.6%	-1.7%	835.8	8.6%	42.2	26.7%	25.6%	191.0	-9.3%	3.8	-11.6%	16.0	-0.4%	201.6	11.6%	3.1%	1010.8	4.8%	27.9	6.5	0.1	236.1	3.9%	2.0%	1176.4	-2.1%		
2018年6月	150.7	-1.7%	-7.7%	986.5	6.9%	38.0	15.3%	-10.0%	229.0	-6.0%	2.8	-24.3%	18.8	-4.8%	185.9	1.8%	-7.8%	1196.7	4.4%	26.4	5.7	0.1	218.1	-5.3%	-7.6%	1394.5	-2.6%		
2018年7月	173.5	6.1%	15.1%	1160.0	6.8%	38.4	16.4%	1.1%	267.4	-3.3%	3.5	6.1%	22.3	-3.3%	208.4	7.9%	12.1%	1405.1	4.9%	26.1	5.8	0.3	240.6	3.5%	10.3%	1635.1	-1.8%		
2018年8月	161.5	-2.0%	-6.9%	1321.5	5.3%	40.0	6.9%	4.2%	307.4	-2.1%	2.8	17.6%	25.1	-1.3%	198.7	-2.2%	-4.7%	1603.8	3.9%	23.7	6.9	0.3	229.6	-6.6%	-4.5%	1864.7	-2.4%		
2018年9月	162.3	1.8%	0.5%	1483.8	4.9%	43.1	7.7%	7.7%	350.5	-1.0%	2.5	8.7%	27.6	-0.5%	202.9	2.9%	2.1%	1806.7	3.8%	25.0	7.5	0.1	235.6	-2.1%	2.6%	2100.3	-2.3%		
2018年10月	174.0	3.4%	7.2%	1657.8	4.8%	42.7	19.7%	-0.9%	393.2	0.9%	2.4	47.2%	30.0	2.1%	214.3	6.0%	5.6%	2021.0	4.0%	26.0	7.4	0.2	248.0	3.2%	5.3%	2348.2	-1.8%		
2018年11月	159.4	-5.6%	-8.4%	1817.2	3.7%	44.3	1.1%	3.7%	437.5	0.9%	3.0	15.4%	33.0	3.2%	200.7	-4.7%	-6.3%	2221.7	3.2%	28.2	6.6	0.3	235.9	-5.0%	-4.9%	2584.1	-2.1%		
2018年12月	171.5	-2.6%	7.6%	1988.7	3.2%	42.0	2.4%	-5.2%	479.5	1.1%	3.0	31.0%	36.0	5.1%	210.5	-2.0%	4.9%	2432.2	2.7%	28.1	6.1	0.5	245.2	-2.6%	-3.9%	2829.2	-2.1%		
2019年1月	173.2	-0.5%	1.0%	173.2	-0.5%	45.5	0.5%	8.3%	45.5	0.5%	3.3	51.8%	3.3	51.8%	215.4	-0.6%	2.3%	215.4	-0.8%	27.2	5.1	0.0	247.6	-1.2%	1.0%	247.6	-1.2%		
2019年2月	163.3	6.0%	-5.7%	336.5	2.6%	31.6	18.5%	-30.5%	77.09	7.2%	2.0	8.9%	5.4	32.2%	192.9	7.5%	-10.4%	408.2	3.1%	29.3	2.0	0.0	224.2	9.3%	-9.5%	471.8	3.5%		
2019年3月	180.0	0.8%	10.2%	516.4	2.0%	44.0	1.6%	39.2%	121.09	5.1%	3.6	-9.8%	9.0	11.3%	220.4	1.2%	14.3%	628.6	2.4%	31.4	4.5	0.0	256.3	1.2%	14.3%	728.1	2.7%		
2019年4月	172.6	3.9%	-4.1%	689.1	2.4%	42.1	25.3%	-4.3%	163.19	9.6%	2.0	-52.4%	11.0	-10.5%	212.7	8.5%	-3.5%	841.3	4.0%	32.5	4.6	0.0	249.9	7.9%	-2.5%	977.9	4.0%		
2019年5月	162.5	-0.4%	-5.9%	851.6	1.9%	40.0	-5.2%	-5.0%	203.19	6.4%	4.0	5.3%	15.0	-6.8%	198.5	-1.9%	-5.7%	1039.8	2.9%	32.0	6.5	0.0	237.0	0.4%	-5.2%	1214.9	3.3%		
2019年6月	165.6	9.9%	1.9%	1017.1	3.1%	37.0	-2.6%	-7.5%	240.19	4.9%	4.0	42.9%	19.0	0.6%	198.6	6.5%	0.0%	1238.4	3.5%	31.64	5.7	0.0	235.9	8.2%	-0.5%	1450.8	4.0%		
2019年7月	174.1	0.3%	5.1%	1191.2	2.7%	38.0	-1.0%	2.7%	278.19	4.0%	3.0	-14.3%	22.0	-1.7%	209.1	0.3%	5.3%	1447.5	3.9%	31.37	5.8	0.0	240.2	2.3%	4.4%	1697.0	3.8%		
2019年8月	163.8	1.5%	-5.9%	1355.1	2.5%	40.0	0.0%	5.3%	318.19	3.5%	3.0	7.1%	25.0	-0.7%	200.8	1.1%	-3.9%	1648.3	2.8%	28.43	6.9	0.0	236.2	2.9%	-4.1%	1933.2	3.7%		
2019年9月	172.9	6.5%	5.5%	1528.0	3.0%	43.0	-0.2%	7.5%	361.19	3.0%	3.0	20.0%	28.0	1.1%	212.9	4.9%	6.0%	1891.2	3.9%	30.02	7.5	0.0	253.4	6.3%	6.0%	2183.7	4.0%		
2019年10月	190.1	9.3%	10.0%	1718.1	3.6%																								
2019年11月	192.5	20.7%	1.2%	1910.5	5.1%																								
2019年12月	196.2	14.4%	1.9%	2106.7	5.9%																								

从聚丙烯的月度供需平衡表来看：1. 5月份粒料产量环比微降，同比持平，进口预计小降，粉料产量环比变化不大，5月份表需累积同比3%左右。2. 对6-9月表需进行估算，投产压力将逐渐释放，今年检修力度比往年小，粒料供应增速3%，粉粒继续增加可能性不大，进口窗口已关闭预计后期进口量维持正常范围，因此6-9月表需累积同比增速预计3-4%。而4季度前后随着更多投产计划的落地且检修基本很少了，月度产量增加明显，届时很可能再次出现明显累库。

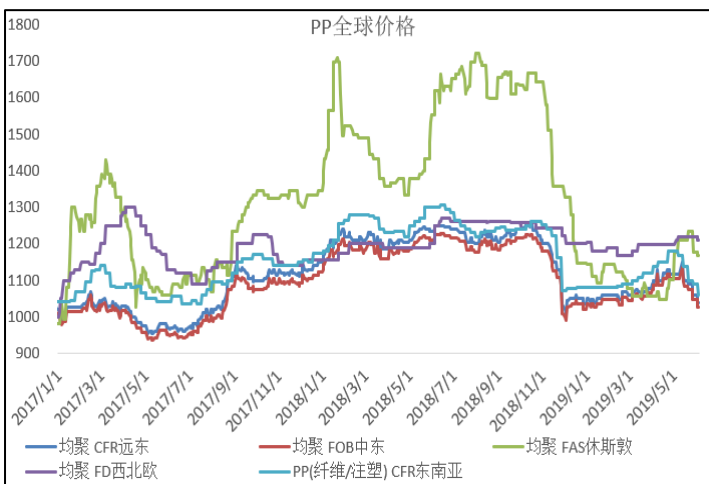
从投产增量看，久泰、恒力已出合格品，巨正源与中安联合最快预计7月份。





投产计划	企业名称	核心技术	地址	PP产能	投产时间
2019年	卫星石化	粉料	外采丙烯	15	2019年5月
	久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	32	3月20开始试车, 6月可能量产
	恒力石化	油制-INEOS	辽宁大连	45	4月底试产出拉丝, 6月计划量产
	东莞巨正源	PDH	广东东莞	60	4月底已出试车料, 预计7月生产
	中安联合煤化	煤制	安徽淮南	35	6月底试车
	浙江石化		浙江	45	2019年9月
	青海大美	煤制	青海西宁	40	2019年7月
	宁夏宝丰二期	外采甲醇	宁夏银川	30	2019年9月
	华亭中熙	煤制	甘肃平凉	16	2019年12月
	合计			283	
外围	Socar Polymer		阿塞拜疆	18	2019年1月
	西布尔		俄罗斯	50	4月底试车, 预计6月下-7月上旬出料
	印度石油		印度	70	2019年6月
	马油		马来西亚	90	2019年8月
	JPP		日本	15	2019年4季度
	Okran		伊朗	45	2019年4季度
	合计			270	

进口方面, 现货进口空间关闭, 内外价差 250; 出口空间关闭 (8000 以下)。外盘市场整体降价。



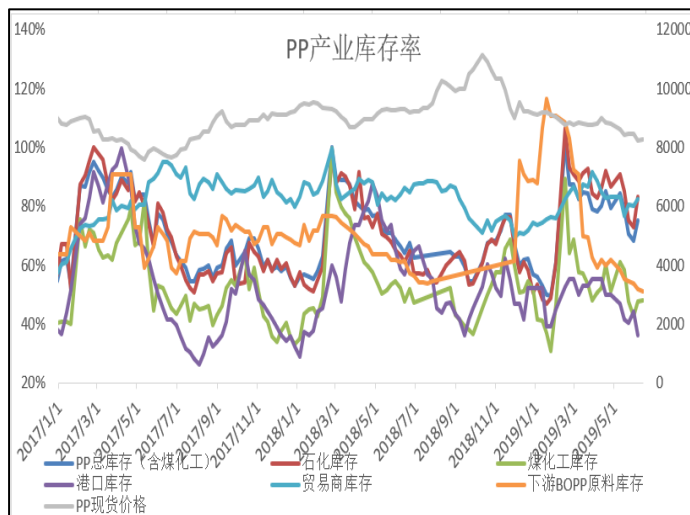
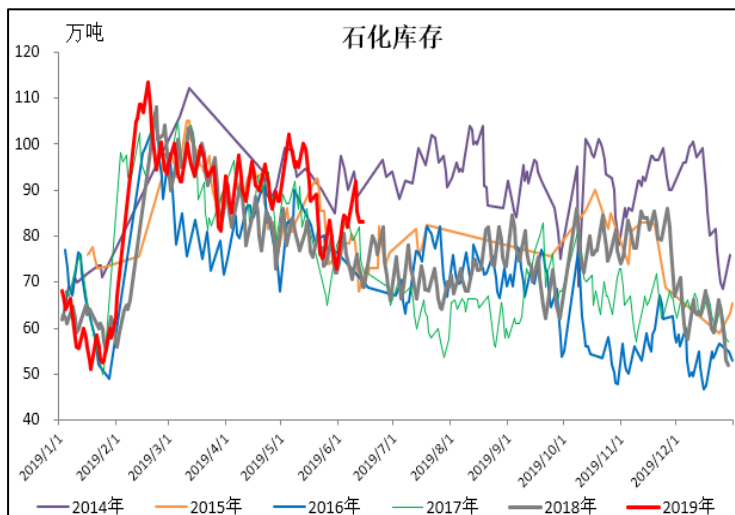
粉料方面, 丙烯涨价 150-350, 粉粒的生产利润 0-350, 粉粒价差 600/275。



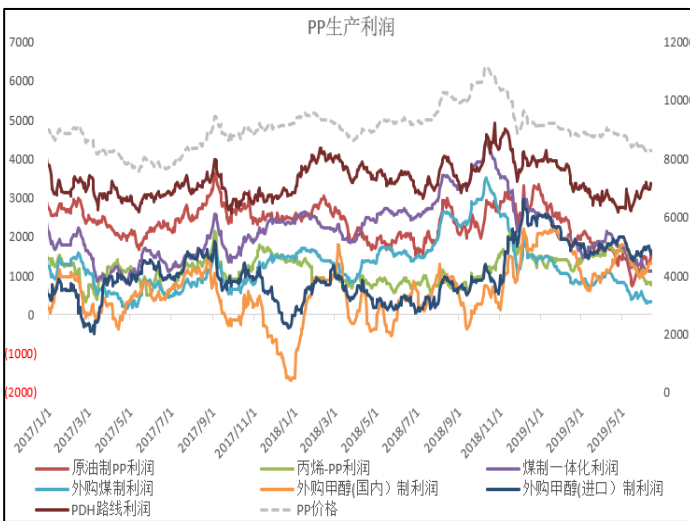
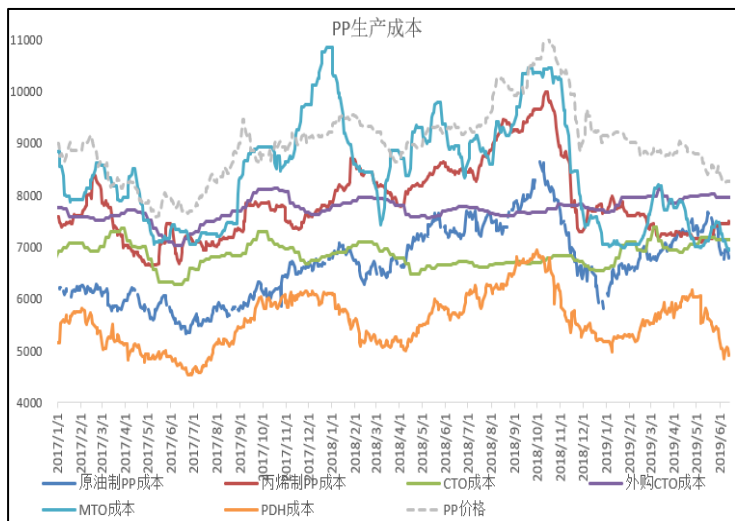
需求方面，短期下游行业开工环比持平，原料库存维持低位，整体没有明显的备货意愿。

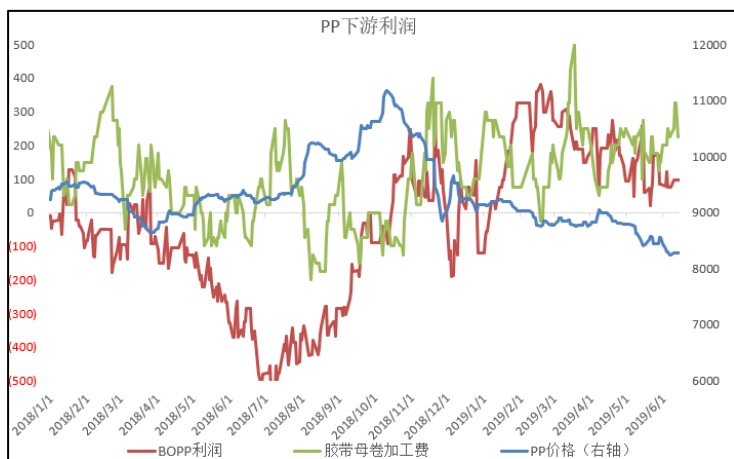
### (3) 库存

聚烯烃石化库存 83，与上周末水平接近。与 PE 相比 PP 港口库存压力不大。



### (3) 产业链成本与利润

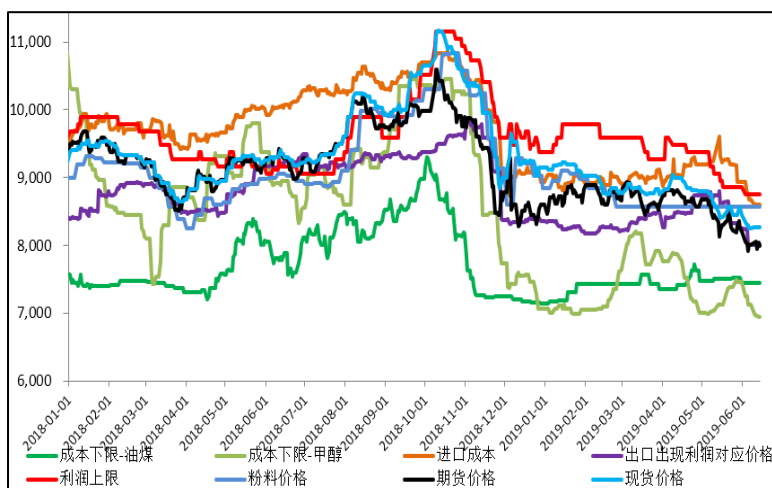




**生产利润:** 油制成本与 PDH 成本下滑, 对应利润空间环比扩大, 关注成本端的支撑。

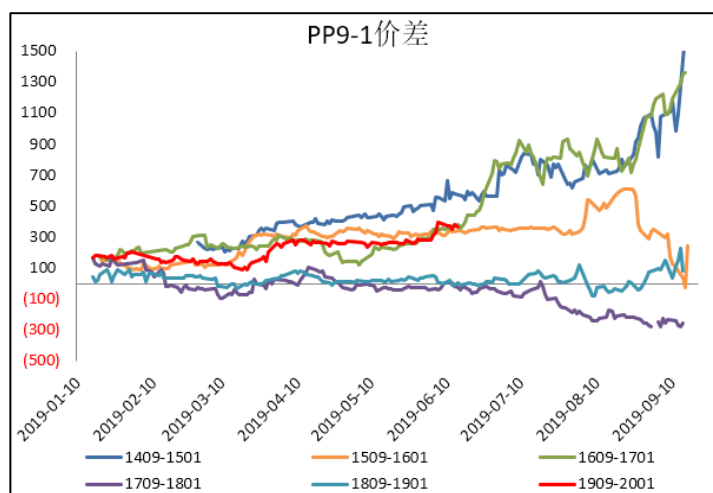
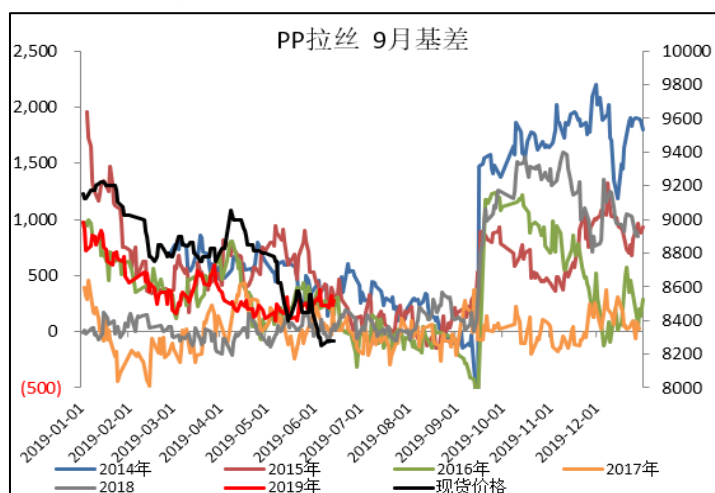
**下游利润:** BOPP 出厂价上调 50 至 9750, 加工利润一般。

#### (4) 价格区间估算



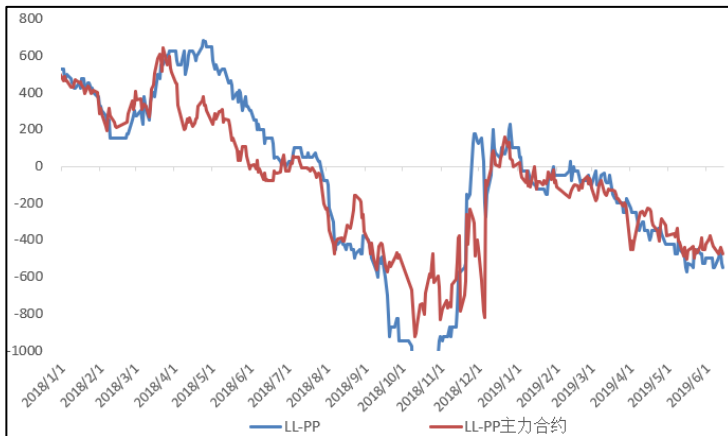
聚丙烯现货 8300 左右, 进口空间关闭 (8550), 出口空间关闭 (8000), 关注点在国内装置投产进度, 久泰、恒力已出合格品, 后期还有巨正源、中安联合 (7 月份左右)。基差贴水 300, 供需仍偏弱, 中线暂时观望。

#### (5) 价差



**期现:** 基差贴水 300, 继续卖现买期。

**跨期:** 观望。



跨品种价差：L-PP 价差等待中线做多机会。



替代性品种价差：PP 共聚-PP 拉丝价差 425，正常范围。

PP 共聚-HD 注塑价差 975，环比变化不大。

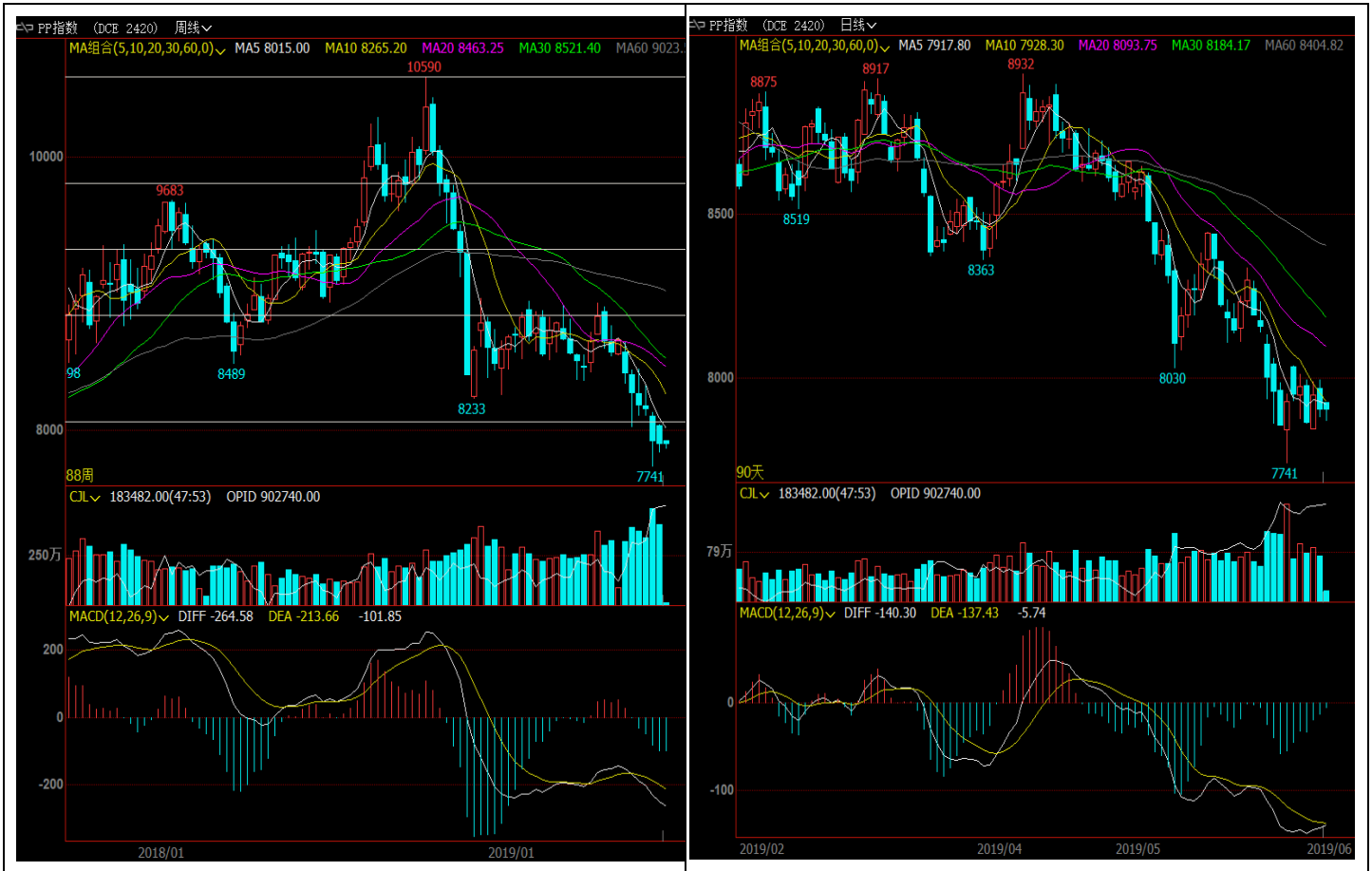
### (6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1909	8000, -18 (周区间 7935-8135, +124/-56, 幅度 200)
	PP2001	7638, +12 (周区间 7559-7750, +80/-170, 幅度 191)
	PP2005	7556, +26 (周区间 7500-7655, +74/-175, 幅度 155)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	8537, -208
	PP 注塑	8578, -166
	PP 共聚	8952, -83
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	8300, -0
	PP 注塑	8475, -25
	PP 低融共聚	8725, -75
再生料价格	再生料	7640, (7100 不带票)
	毛料	6250
粉料价格	粉料	7825, +150 (山东); 8000, +200 (华东)
	丙烯	7325, +350 (山东); 7150, +150 (华东); CFR 中国 911 美金, +5
下游产品价格	BOPP	9750 (出厂价), +50
现货价差	粒-粉料价差	600 (山东); 275 (华东)
	共聚-拉丝	425

	LL-PP	-525 (国内); -955 (外盘)
基差		9 月基差 300
跨期价差		9-1 价差 362
跨品种价差		L-PP 09 价差-475; 01 价差-188; 05 价差-106

### (7) 技术分析

从指数来看, 周线收阴, MACD 出现底背离; 日线下方支撑 7500 附近。





## 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证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号物贸中心大厦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