

智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

周梓房 研究员

zhouzifang@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询从业资格号

Z0012003

孙金辰 助理研究员

sunjinchen@nawaa.com

0571-87839255

徐敏競 助理研究员

xuminjing@nawaa.com

0571-87833232

摘要

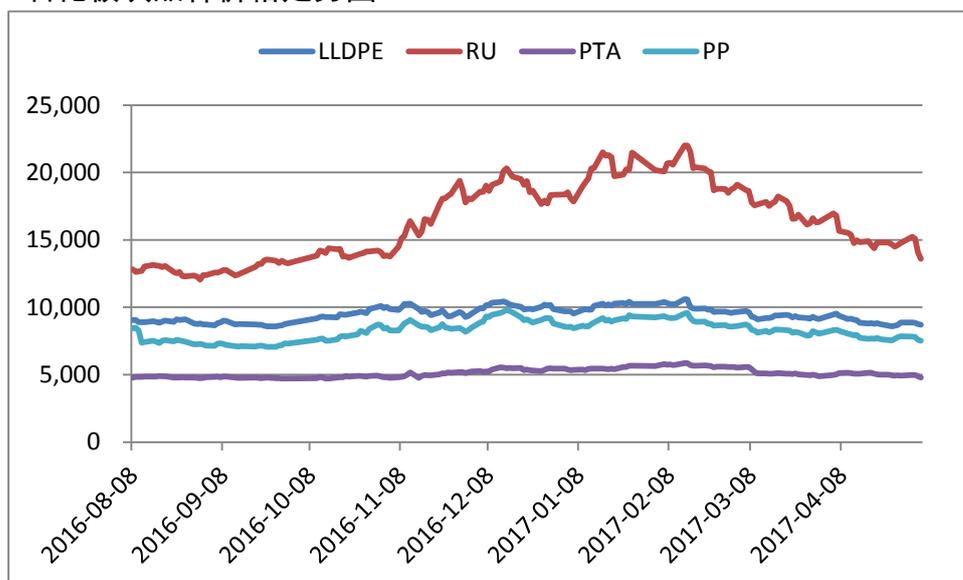
橡胶: 本周沪胶继续表现弱势, 1709 合约周下跌 7.82%。国内方面, 截至 5 月 2 日, 青岛保税区橡胶库存增长 13.5%至 24.98 万吨, 较上期净增 2.97 万吨。周四尾盘触及跌停板, 说明前日反弹与基本面无关, 属于超跌反弹。因无基本面支撑, 昨夜盘即大幅回落。青岛保税区库存继续上涨, 轮胎厂开工率出现大幅下调, 种种因素说明沪胶并没有足够的力量开启反弹之路, 只能继续等待后期基本面朝利多方向行进, 否则随着开割季的来临, 沪胶将难以走强。沪胶弱势格局仍难改变, 在基本面转好之前继续保持观望。

聚烯烃: 聚烯烃上周反弹后再回弱势, L 主力合约周下跌 1.97%收于 8705, PP 主力合约周下跌 4.18%收于 7522。宏观数据不理想, 国内本周出炉的 4 月制造业 PMI 不及预期, 另外外围方面美联储利率决议偏鹰派, 使得 6 月加息预期大增, 大宗商品承压下行。本周上游原油破位大跌, 现货价格继续弱势, LL 下游农膜开工率继续走弱, PP 下游开工率涨跌不一, 石化库存下降小幅下降, 社会库存依然维持高位。5、6 月份是下游传统需求淡季, 结合今年大量的新增产能投放, 后期空头可以继续持有, 套利方面可考虑多 PP1709 空 PP1801。

TA: 本周 PTA 市场延续下跌趋势, PTA 期货均价为 4911.5 元/吨, 较上一周下跌 41.3 元/吨, 内盘现货均价 4748.75 元/吨, 较上周下跌 21.25/吨。本周 PTA 现货与 09 合约商谈基差在 150-160 元/吨, 部分时间现货基差扩大至 180-190 元/吨, 仓单与现货基本平水。PTA 工厂库存和聚酯工厂库存分别为 3~4 天和 3~5 天。本周聚酯负荷变动不大, 在 87.6%, 江浙市场涤丝 5 个工作日平均产销基本做平。本周 PTA 负荷略微下调, 主要是受到几家生产厂家检修影响。短期来看, 在资金面和整体供需状态偏弱的情况下, PTA 依然保持弱势的局面。

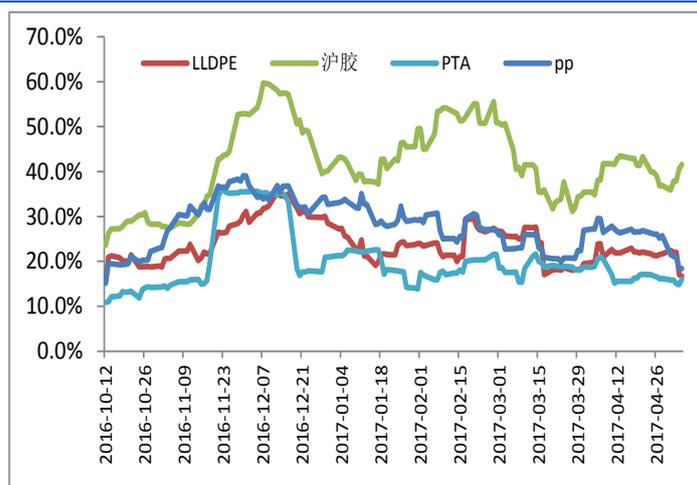
一、石化板块本周行情

图 1 石化板块品种价格走势



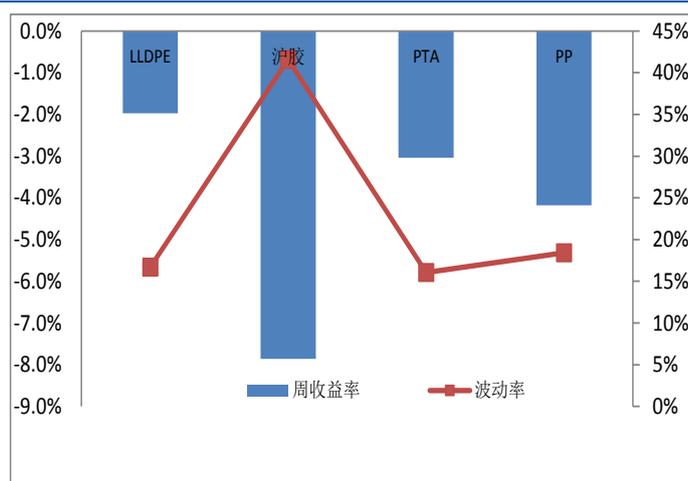
资料来源：南华研究

图 2 各品种年化波动率走势



资料来源：南华研究

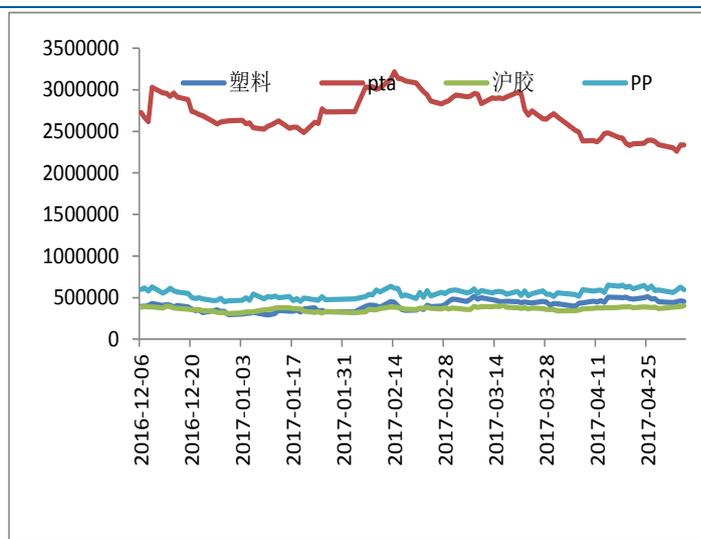
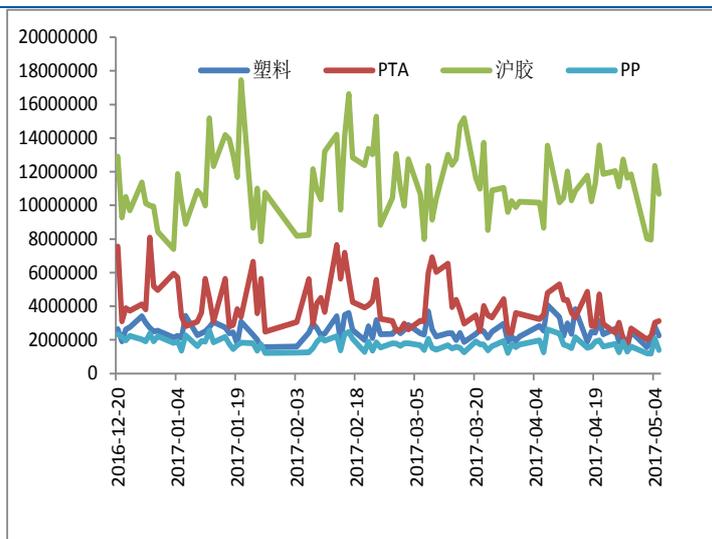
图 3 收益率



资料来源：南华研究

图 4 各品种成交额走势

图 5 持仓量走势



资料来源：南华研究

资料来源：南华研究

二、石化品种基本面分析

2.1 橡胶：反弹无望

盘面走势回顾：

本周沪胶继续表现弱势，1709 合约周下跌 7.82%。国内方面，截至 5 月 2 日，青岛保税区橡胶库存增长 13.5% 至 24.98 万吨，较上期净增 2.97 万吨。周四尾盘触及跌停板，说明前日反弹与基本面无关，属于超跌反弹。因无基本面支撑，昨日夜盘即大幅回落。青岛保税区库存继续上涨，轮胎厂开工率出现大幅下调，种种因素说明沪胶并没有足够的力量开启反弹之路，只能继续等待后期基本面朝利多方向行进，否则随着开割季的来临，沪胶将难以走强。沪胶弱势格局仍难改变，在基本面转好之前继续保持观望。

上游市场：原料方面，合艾 USS 价格 69.55 (-0.83) 泰铢/千克，烟片价格 70.27 (-3.98) 泰铢/千克，杯胶价格 47.50 (-2) 泰铢/千克，胶乳价格 64 (+1) 泰铢/千克。

外盘市场：日胶主力合约价格 223.5 (+2.02%) 日元/公斤，新加坡 TSR20 主力合约价格 1510 (-7.01%) 美元/吨。

现货市场：山东全乳报价在 13000 (-700) 元/吨左右；越南 3L 报价 13600 (-700) 元/吨；泰国烟胶 13900 (-700) 元/吨；泰标复合橡胶人民币报价 12800 (-550) 元/吨；

合成胶：华东地区齐鲁石化苯橡胶 1502 市场价 13750 (-850) 元/吨；顺丁橡胶市场价 14900 (-300) 元/吨。

终端市场：轮胎企业全钢胎开工率 55.03% (-11.14%)，半钢胎开工率 41.12% (-27%)。

图 6 沪胶 1709 合约价格走势



资料来源:文华财经 南华研究

一周消息面:

- 4月份是汽车消费周期传统的淡季,季节的忙碌也会导致到店看车的人数减少。另外,“五一假期”之前就是上海车展,有一部分消费者购买力会放在五月初的节假日。因此,汽车销售整体状况不佳,经销商库存预警指数仍然位于警戒线以上。一季度二手车交易同、环比均有大幅增长,主要原因是政策因素在积极引导,国务院以及相关部门三令五申要求各个城市取消限迁,效果已经开始显现。另外,市场内生动力也导致二手车交易进一步扩大。昨日,中国汽车流通协会发布了2017年4月库存预警指数及第一季度二手车交易数据。数据显示,4月库存预警指数为59.2%,相比上月下降了2.7个百分点,仍位于警戒线以上;一季度二手车累计销售279.12万辆,同比增长22.17%。
- 据外媒报道,预计在今年的美国独立纪念日(Independence Day)期间,美国的汽车工人将获得更长的休假时间。然而对他们而言,这并不是一件值得庆贺的事情。美国车企通常会在7月关停工厂,进行设备维护并盘点库存量,持续时间为一到两周。近年来,受到美国汽车销量大涨的驱动,大多数工厂都连续作业,中途并未进行过关停休整。然而,今年夏季,大范围的车厂关停却即将到来。不仅如此,今年的关停时间要比往年延长数周之久。原因也很简单:今年前四个月,美国汽车销量连续下滑,暂时是不指望其销量能够逆势反弹。
- 今年4月份,国内重卡市场共约销售各类车辆10.3万辆,比去年同期的6.89万辆

大幅增长 50%，环比下降 10%。这个同比增幅，跟 3 月份相比在伯仲之间——3 月份，重卡市场销车 11.46 万辆，同比增长 53%；1 月份和 2 月份的同比增速则分别为 125% 和 147% 的增速。值得一提的是，今年 4 月份 10.3 万辆的销售量，创下了 2012 年到 2017 年最近六年来的同期新高，并且逼近 2011 年同期（10.6 万辆）。

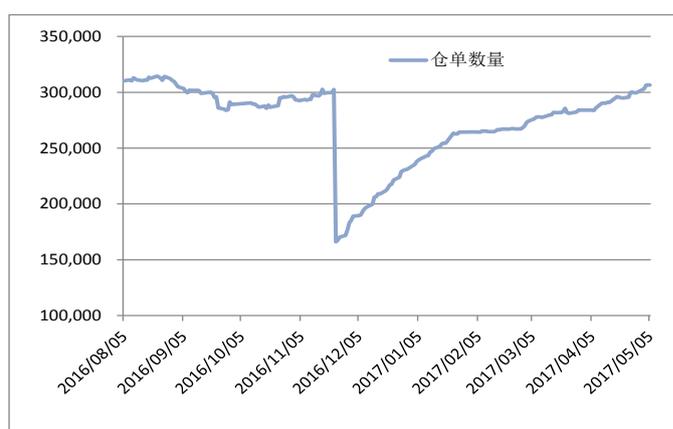
- 截至 5 月 2 日，青岛保税区橡胶库存增长 13.5% 至 24.98 万吨，较上期净增 2.97 万吨。具体来看，天然胶库存增加较快，对拉动库存增长起主要作用。QinRex 消息，混合胶库存亦有增加，带动合成胶库存增长。据 QinRex 调研，区外橡胶库存也延续增加势头。总体来看，青岛地区橡胶现货库存相对充裕。

图 7 上期所天胶库存数据



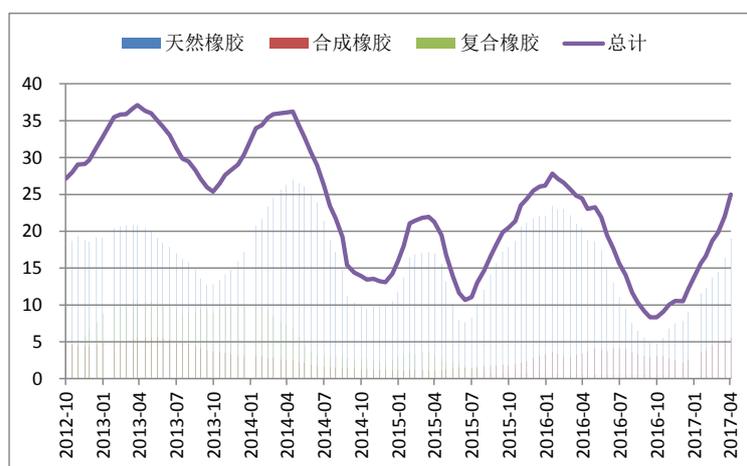
资料来源：南华研究

图 8 上期所天胶仓单数量



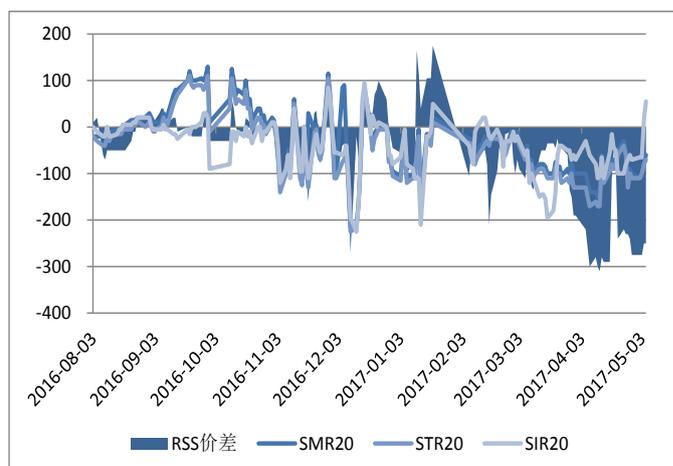
资料来源：南华研究

图 9 青岛保税区橡胶库存走势



资料来源：南华研究

图 10 内外盘价差



资料来源：南华研究

图 11 国内轮胎厂开工率

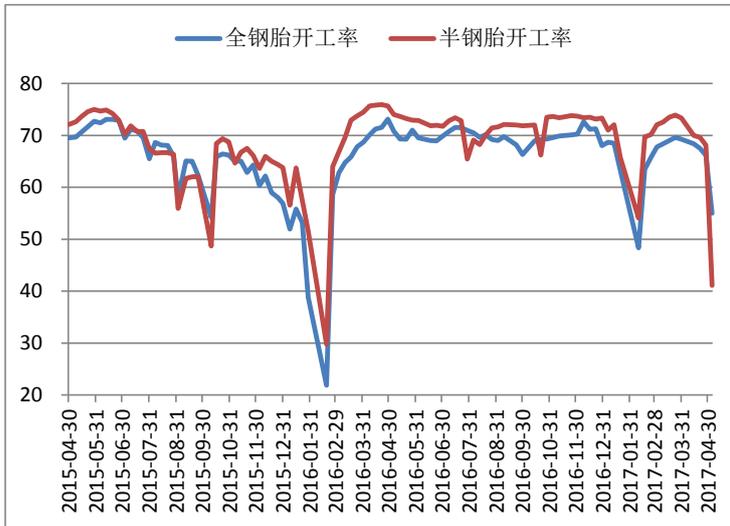
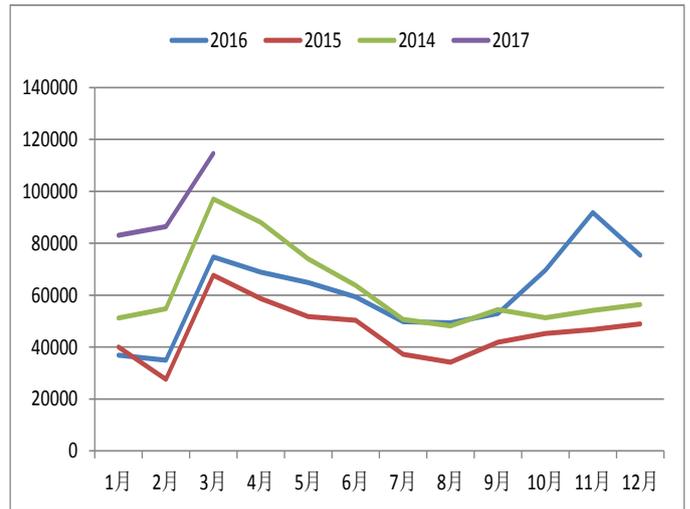


图 12 重卡销量



资料来源：中国橡胶信息贸易网 南华研究

资料来源：南华研究

2.2 PTA 继续弱势下挫

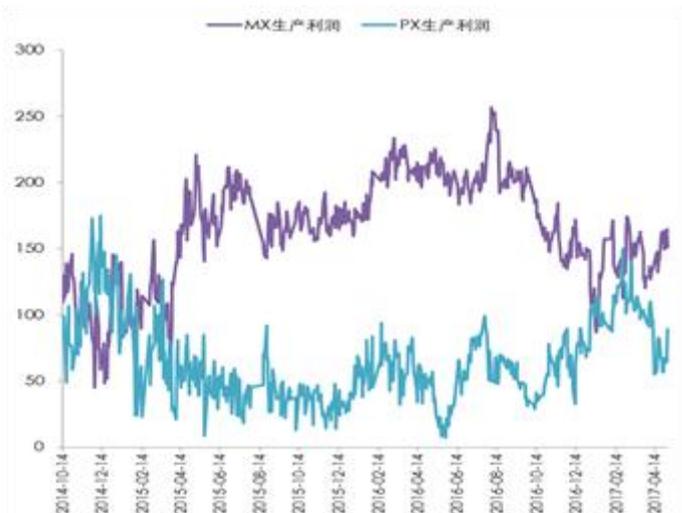
成本方面，本周原油大幅下跌，下跌的原油包括，第一，OPEC 4 月减产执行率下降，4 月 OPEC 减产执行率下降至 90%，3 月执行率则下调至 92%，而之前发布的数据为 95%。第二，利比亚国家石油公司周一称该国产量升至 76 万桶/日以上，并计划继续提升产量。第三，截至 5 月 20 日止的四周内，未计入安哥拉、厄瓜多尔和加蓬的 OPEC 日均海运石油出口料较 4 月 22 日止四周大幅增加 9 万桶，涨幅 0.4%。同时，美国原油产量处于 2015 年 8 月以来最高水平。对于后市来说，关注点还在于整个原油市场的供给情况。后期继续关注 5 月 25 日 OPEC 会议。

需求方面，本周聚酯负荷仍旧局部微调，截止到周五负荷率在 87.3%，江浙市场 4 个工作日平均产销 7 到 8 成附近。7 天平均 6 成左右。本周 PTA 负荷有所下降，幅度不大。从月度供应来看，随诊装置的部分检修，整体供应面有所收缩。装置方面，宁波逸盛 5 万吨/年的 PTA 装置 5 月 5 日停车；逸盛一套 220 万吨装置预计 5.21 日左右检修，略有推迟；上海亚东石化 75 万吨装置恢复开车；浙江利万聚酯 70 万吨/年的 PTA 装置 4 月 30 日因故停车，目前计划 6 月 8 日开车重启；上海金山石化 40 万吨装置停车检修，检修时间 4.24-5.23；台化的 120 万吨计划 5 月份检修 3 周；珠海 BP 的 110 万吨装置计划于 6 月份检修。当前 PTA 负荷 73.91%，聚酯负荷在 87.3% 的高位。

本周 PTA 整体价格下跌，在宏观监管继续加强的情况下，市场内资金面有所收缩，国内商品大幅下挫，再加上原油成本端弱势下跌，PTA 本周整体重心继续下移，现货加工差在保持 300-335 元/吨左右，继续处在较低加工差区间。装置上来看，宁波一套年

产 70 万吨的 PTA 装置提前检修，还有宁波一套年产 65 万吨的 PTA 小线也开始停车，整体供应面继续有所收缩，下游来看，本周随着 PTA 和原油价格的下跌，聚酯产销表现较为一般，对于五月份来说，后市还有台化兴业、逸盛一套 PTA 装置或将检修。短期来看，5 月份整体依然处于库存阶段，产业基本面尚可，不过由于目前市场较为关心政策监管带来的影响，重点关注监管政策变化。

图 13 MX/PX 利润



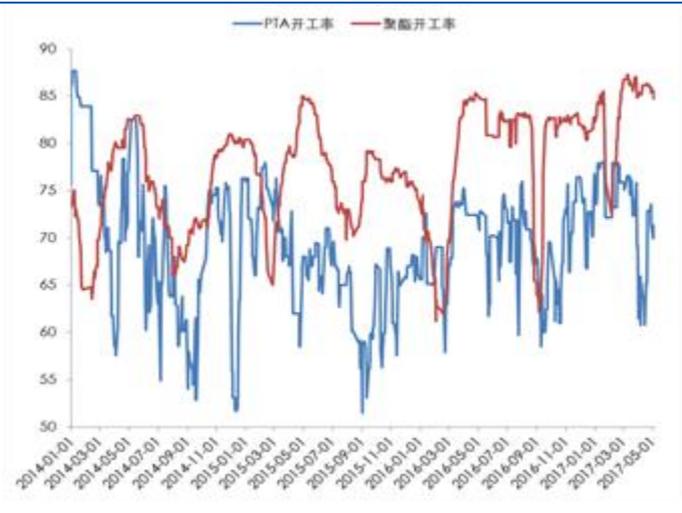
资料来源：wind 南华研究

图 14 MX/PX 价格



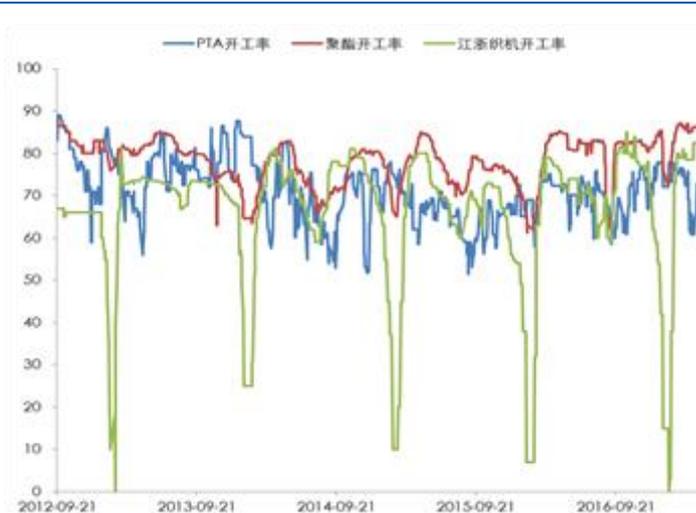
资料来源：wind 南华研究

图 15 PTA 及下游开工率



资料来源：wind 南华研究

图 16 PTA 江浙织机开工率



资料来源：wind 南华研究

2.3 聚烯烃—重回弱势

1、本周回顾

聚烯烃上周反弹后再回弱势，L 主力合约周下跌 1.97%收于 8705，PP 主力合约周下跌 4.18%收于 7522。宏观数据不理想，国内本周出炉的 4 月制造业 PMI 不及预期，另外外围方面美联储利率决议偏鹰派，使得 6 月加息预期大增，大宗商品承压下行。本周上游原油破位大跌，现货价格继续弱势，LL 下游农膜开工率继续走弱，PP 下游开工率涨跌不一，石化库存下降小幅下降，社会库存依然维持高位。5、6 月份是下游传统需求淡季，结合今年大量的新增产能投放，后期空头可以继续持有，套利方面可考虑多 PP1709 空 PP1801。

2、新增产能

2017 年 PE 装置投产计划（部分装置影响推迟一个季度）

生产企业	装置类别	产能	产量(L)	产量(M)	产量(H)	计划投产时间	来源
江苏斯尔邦	LD/EVA	30	24.75	26.13	27.50	2017.4	甲醇
中天合创	LDPE	37	22.20	23.43	24.67	2017.3	煤制
久泰能源	全密度	25	3.75	3.96	4.17	2017.7	煤制
神华宁煤	PE	43	6.45	6.81	7.17	2017.7	煤制
中海壳牌	HDPE	40	3.00	3.17	3.33	2017.8	油制
中海壳牌	LLDPE	30	2.25	2.38	2.50	2017.8	油制
合计		205	62.40	65.87	69.33		

资料来源：IHS、卓创、隆众、弘则研究、浙江明日 南华研究

江苏斯尔邦计划 4 月中旬开车，15 号 MT0 试车，22 号开 EVA。

2017 年 PP 新增产能

国内	公司名称	产能	产量(L)	产量(M)	产量(H)	投产时间
	常州富德	30	24.75	26.13	27.50	2017.1
	青海盐业	16	7.20	7.60	8.00	2017.3
	中天合	35	13.125	13.85	14.58	2017.1

创					
云天化	20	9.00	9.50	10.00	2017.3
华亭煤业	20	6.00	6.33	6.67	2017.5
久泰能源	35	2.63	2.77	2.92	2017.8
神华宁煤	60	9.00	9.50	10.00	2017.7
中海壳牌	40	12.00	12.67	13.33	2017.8
中江石化	35	2.63	2.77	2.92	2017.9
河北海伟	20	1.50	1.58	1.67	2017.9
合计	311	87.83	92.70	97.58	

资料来源：IHS、卓创、隆众、弘则研究、浙江明日 南华研究

2017年PE检修情况

企业	装置	产能	检修时间	检修周期	损失量
中煤榆林	LLDPE	30	2017年3月底-4月底	1个月	2.47
抚顺石化	HDPE	8	2017年5月10日	检修45天	1.2
	LLDPE	45			5.7
	新HDPE	35			4.3
扬子石化	HDPE	27	2017年4月	检修45天	3.3
	LLDPE	23			2.83
齐鲁石化	LLDPE	12	2017年4月底	检修45天	1.45
	LDPE	14			1.73
	HDPE	14			1.73
	新HDPE	25			3.05
上海石化	不详	25	2017年3月21-4月5日	检修15天	1.1
		20	2017年4月5日-5月2日	1个月左右	1.7

扬子巴斯夫	LDPE	20	不详	不详	
四川石化	HDPE	30	2017年12月	一个月	2.4
	全密度	30			2.4
福建联合	不详	不详			
总计					35.36

资料来源：金联创、明日控股 南华研究

2017年PP检修情况

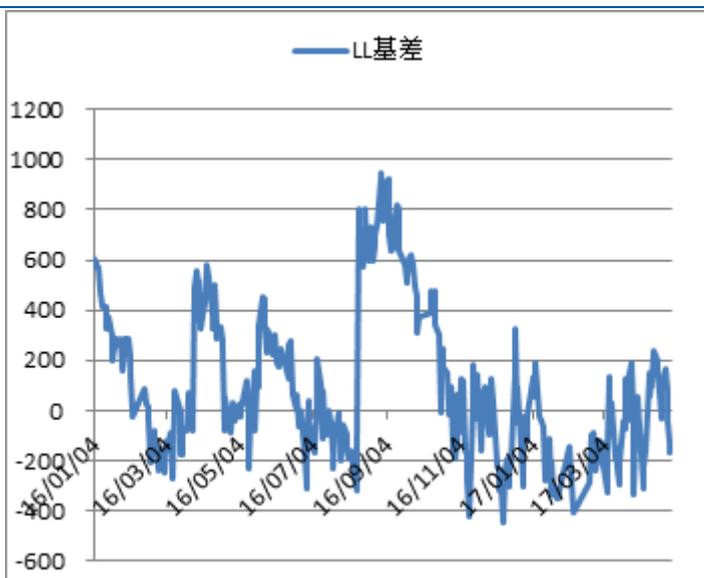
装置名称	产能	预计停车时间	检修周期	损失量
四川乙烯	45	2017年年底	PX装置改扩建影响停车	3.75
抚顺石化	30	2017年二季度	待定	2.50
齐鲁石化	7	2017年4月	45天	0.86
广州石化	6	2017年6月1日-7月5日	35天	0.58
荆门石化	12	2016年12月15日	2017年1月3日	0.49
宁波富德	40	2017年1月份	7天	0.77
钦州石化	20	2016年11月5日	2017年1月15日	3.84
中煤榆林	30	2017年4月份	30天	2.47
福建联合		不详	不详	不详
扬子石化	34	2017年8月份	40天	3.73
神华宁煤	100	2017年6月份	30天	8.22
总计				27.20

资料来源：金联创、明日控股 南华研究

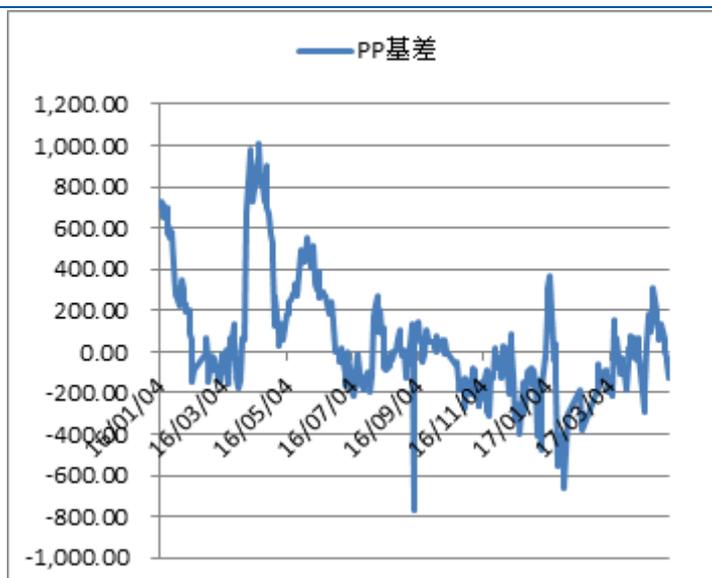
3、基差

图 17 LL 基差

图 18 PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

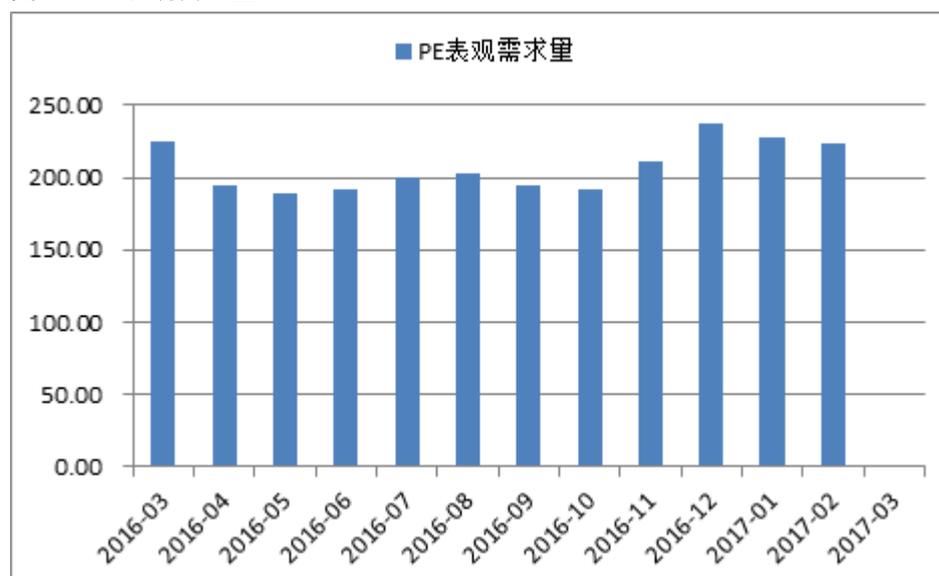


资料来源：卓创资讯 南华研究

煤化工本周竞拍继续走弱, 现货成交依然低迷。周五 LL 煤化工竞拍价格 8700, 基差 138。PP 煤化工竞拍价格 7550, 基差-5。

4、供应量

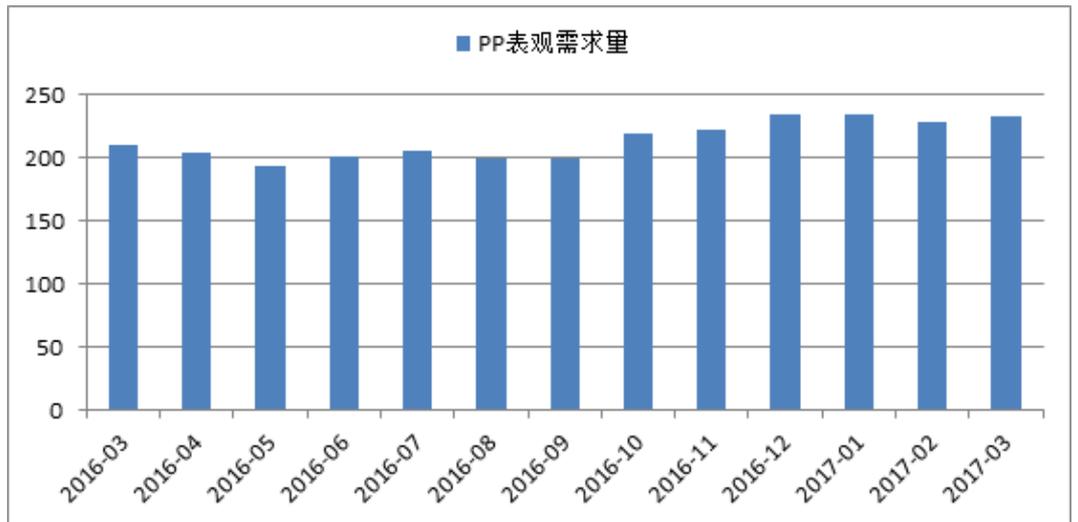
图 19 PE 表现需求量



	PE国产量	环比	同比	累计同比	PE进口	PE出口	PE表观需求量	环比	同比	累计同比
2016-01	119.53	#VALUE!	5%	5%	75.03	1.42	193.19	#VALUE!		
2016-02	118.8	-0.61%	5.61%	5.30%	65.73	1.95	182.87	-5.50%		
2016-03	125.92	5.91%	11.39%	7.33%	102.06	2.72	225.16	23.33%		
2016-04	112.55	-10.46%	14.78%	9%	85.10	2.69	195.07	-13.36%		
2016-05	115.5	2.52%	10.14%	9.22%	76.37	2.79	189.08	-3.07%		
2016-06	118.81	2.87%	9.84%	9.32%	76.29	2.75	192.35	1.73%		
2016-07	124.28	4.60%	12.35%	9.76%	77.87	2.04	200.11	4.03%		
2016-08	119	-4.25%	0.35%	8.50%	85.82	2.13	202.69	1.29%		
2016-09	112.82	-5.19%	-7.11%	6.60%	84.87	2.58	195.11	-3.74%		
2016-10	124.6	10.44%	4.20%	6.35%	69.71	2.80	191.51	-1.85%		
2016-11	125.2	0.48%	9.98%	6.68%	90.00	3.91	211.29	10.33%		
2016-12	134.51	7.44%	12.73%	7.21%	105.44	2.05	237.90	12.59%		
2017-01	135.32	1.35%	14.05%	14.05%	92.90	1.31	227.91	-4.20%	17.97%	17.97%
2017-02	125.92	-7.63%	5.99%	10.03%	100.05	1.89	224.08	-1.68%	22.74%	20.25%
2017-03	131.85	4.71%	4.79%	8.22%						

神华新疆聚乙烯装置 4 月 27 日停车大修，初步预计停车 30-45 天。神华新疆 PE 高压装置产能达 27 万吨/年。

图 20 PP 表现需求量

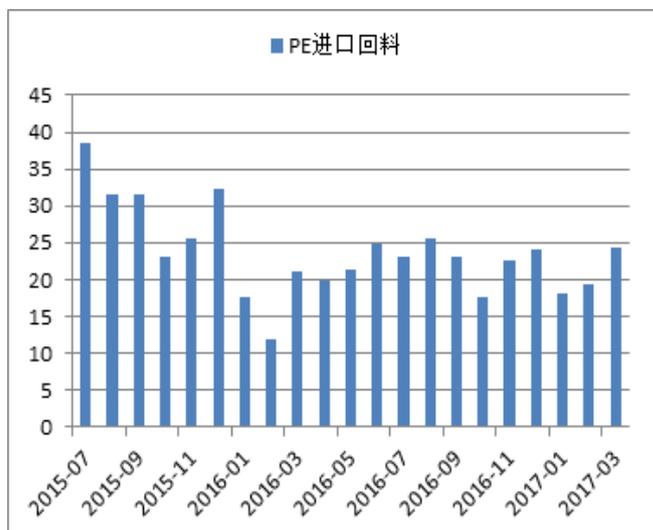


	粒料国产量	环比	同比	累计同比	粒料国产量	粒料同比	粒料国产量	同比	进口量: 广义	出口量: 广义	PP表观需求量	环比	同比	累计同比
2016-01	149.17	1.87%	17.46%	17.46%	22.99	-1.50%	172.16		35.66	1.67	206.15	#VALUE!		
2016-02	144.23	1.38%	19.47%	18.44%	19.97	0.25%	164.2		27.84	1.45	190.59	-7.55%		
2016-03	150.83	4.58%	15.84%	18.00%	21.42	9%	172.25		40.73	2.6	210.38	10.38%		
2016-04	145.79	-3.34%	13.99%	16.65%	23.9	6%	169.69		37.52	2.78	204.43	-2.83%		
2016-05	140.38	-3.71%	5.39%	14.30%	20.9	-10%	161.28		35.76	3.41	193.63	-5.28%		
2016-06	144.69	3.07%	-1.77%	11.29%	23.45	2%	168.14		36.17	3.02	201.29	3.96%		
2016-07	147.54	1.97%	6.45%	10.56%	25.82	15%	173.36		35.73	2.67	206.42	2.55%		
2016-08	139.43	-5.50%	-3.78%	8.62%	25.71	20%	165.14		37.24	2.18	200.2	-3.01%		
2016-09	137.66	-1.27%	-10.90%	6.16%	23.54	1%	161.2		40.08	2.21	199.07	-0.59%		
2016-10	156.03	13.34%	3.74%	5.89%	27.01	12%	183.04		37.87	1.51	219.4	10.21%		
2016-11	152.62	-2.19%	2.64%	5.58%	28.37	17%	180.99		44.56	2.32	223.23	1.75%		
2016-12	160.43	5.12%	3.44%	5.38%	28.43	18%	188.86		47.89	1.99	234.73	5.15%		
2017-01	166.53	3.80%	11.64%	11.64%	27.79	21%	194.32	12.87%	41.92	1.72	234.52	-0.09%	13.76%	13.76%
2017-02	154.09	-7.47%	6.84%	9.28%	26.59	33%	180.68	10.04%	50.17	1.85	229	-2.35%	20.15%	16.83%
2017-03	163.39	6.04%	8.33%	8.95%	24.09	12%	187.48	8.84%	49.81	4.33	232.96	1.73%	10.73%	14.72%

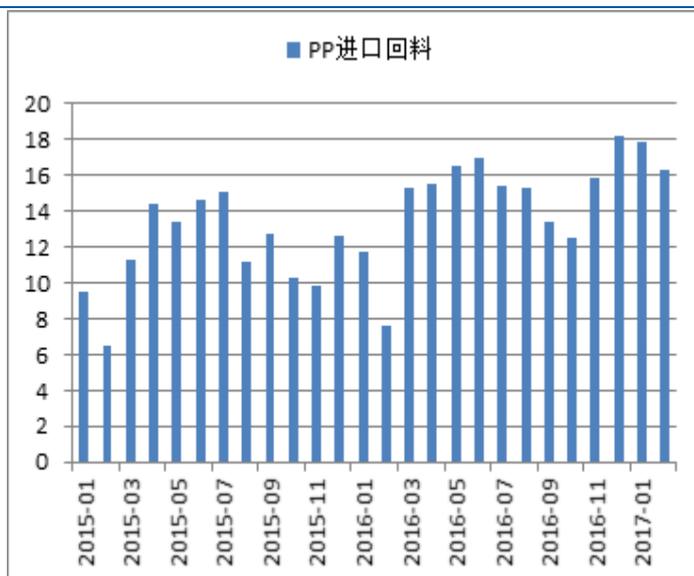
一季度 PP 粒料表观消费量累计同比增加 14.72%，供应增速相比去年一季度上了一个台阶。由于内外价差倒挂严重，一季度出口 7.9 万吨，同比去年增加 38.1%。

图 21 PE 进口回料

图 22 PP 进口回料



资料来源：卓创资讯 南华研究



资料来源：卓创资讯 南华研究

5、产业链利润

低成本装置油化工、煤化工本周利润继续走低，山东地区 MTP 装置亏损严重去年底已基本停车。华东地区 MTO 装置综合利润继续亏损，近期亏损有所修复，后期重点关注装置会否停车。

图 23 油化工利润（元/吨）

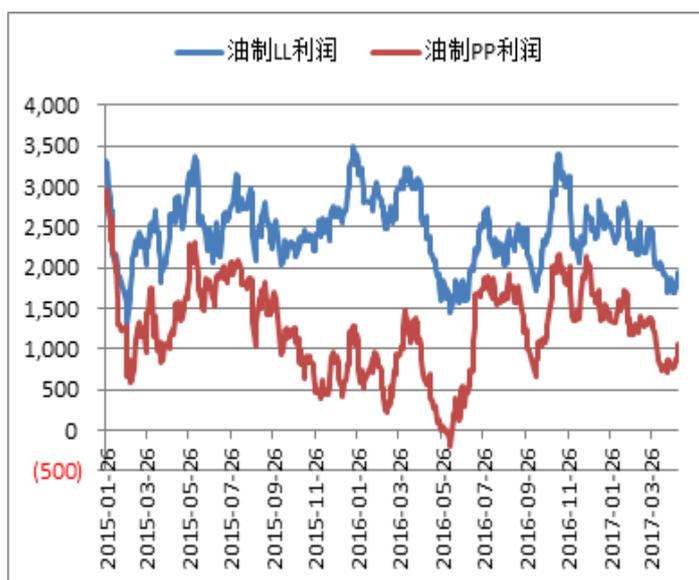
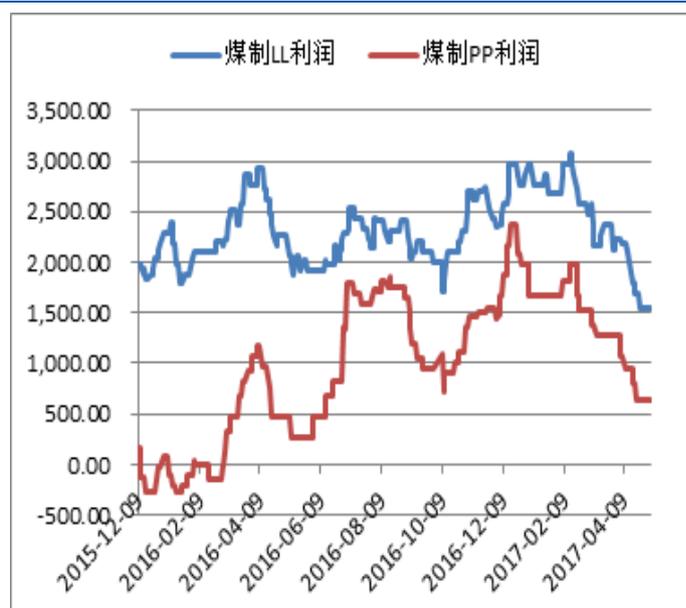


图 24 煤化工利润（元/吨）

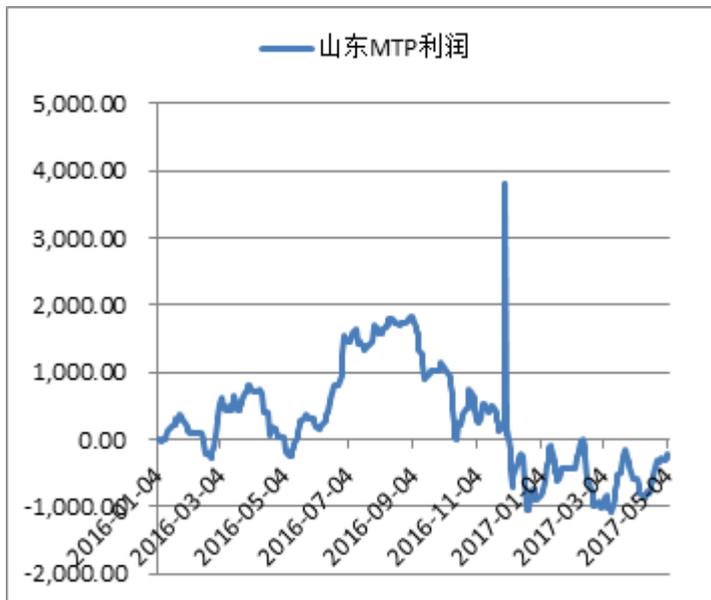
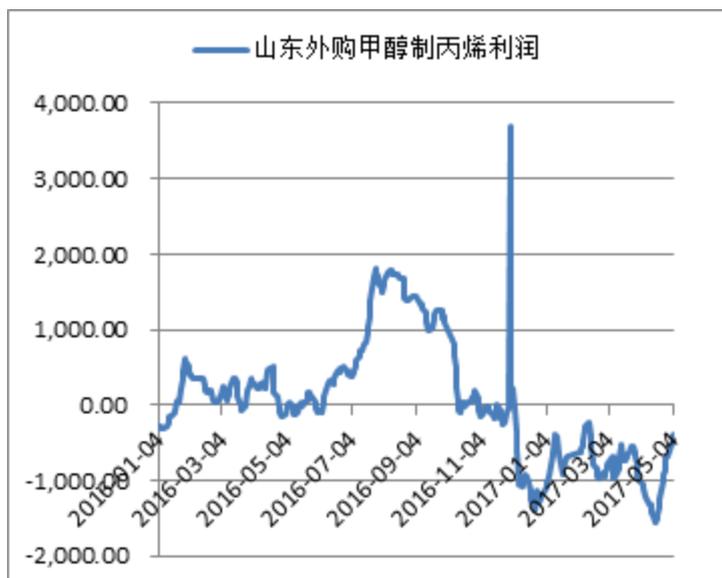


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 25 山东外采甲醇丙烯利润

图 26 山东 MTP 利润

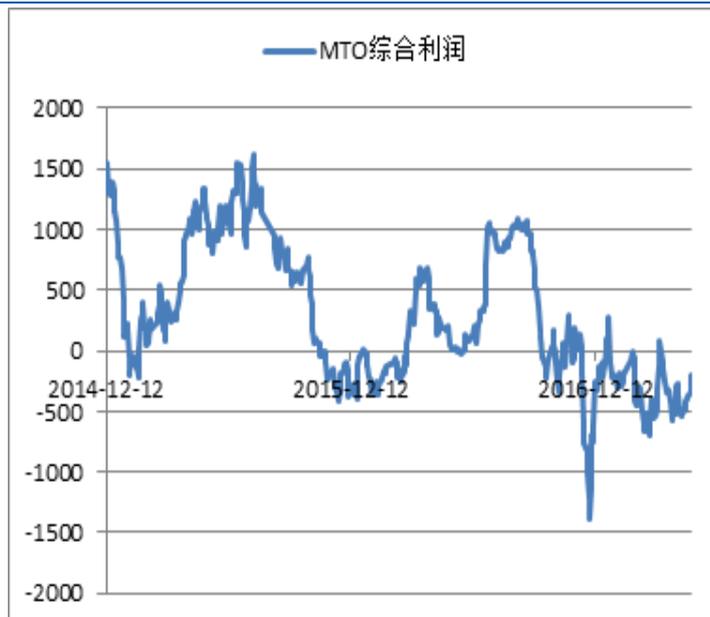
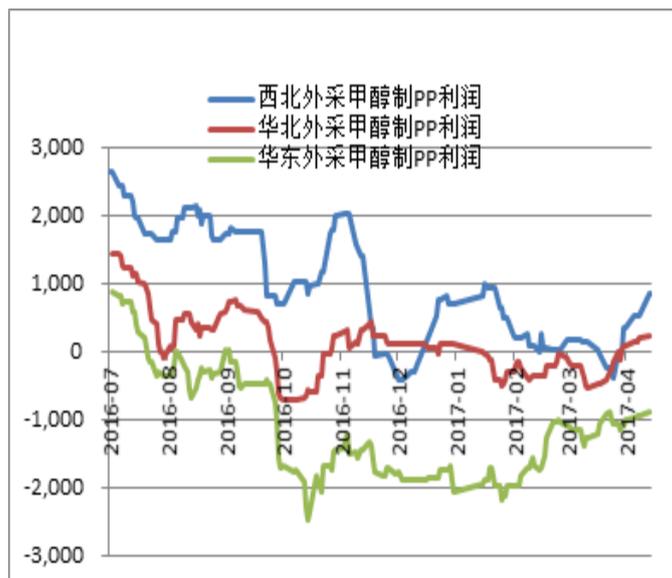


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 27 甲醇制 PP 利润 (元/吨)

图 28 华东某 MTO 综合利润

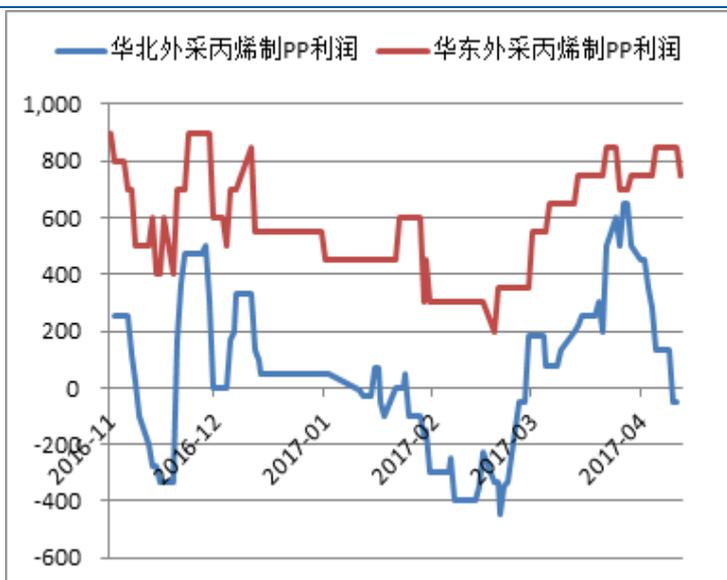


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

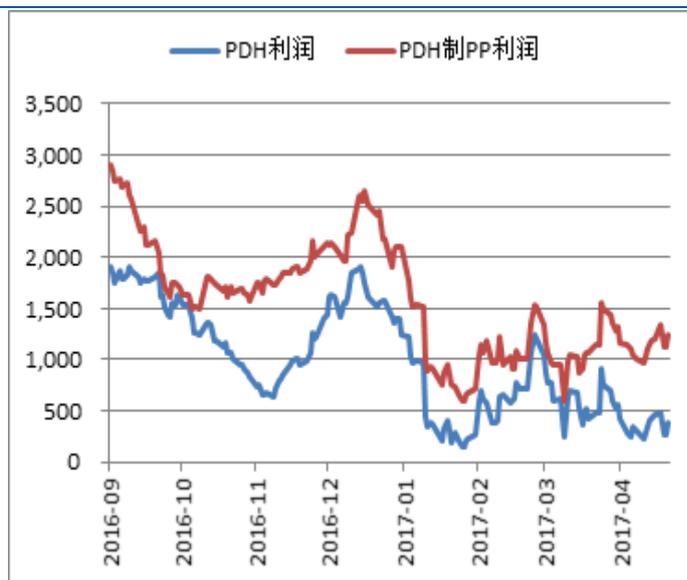
图 29 外采丙烯制 PP 利润 (元/吨)

图 30 PDH 工艺相关利润



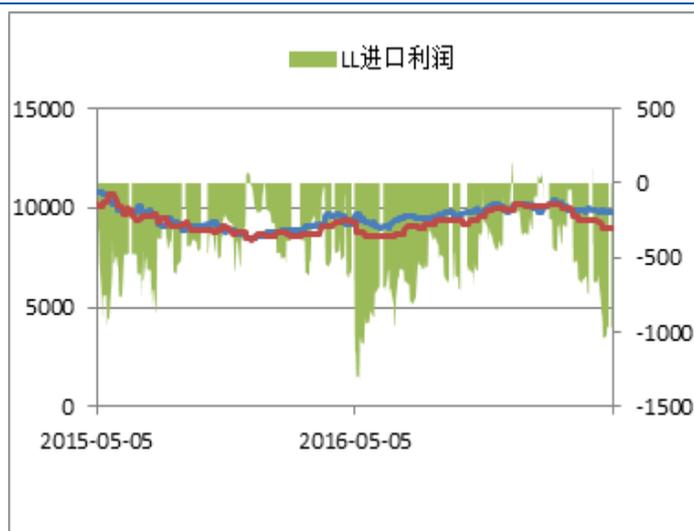
资料来源: wind 南华研究

图 31 LL 进口利润 (元/吨)



资料来源: wind 南华研究

图 32 PP 进口利润 (元/吨)



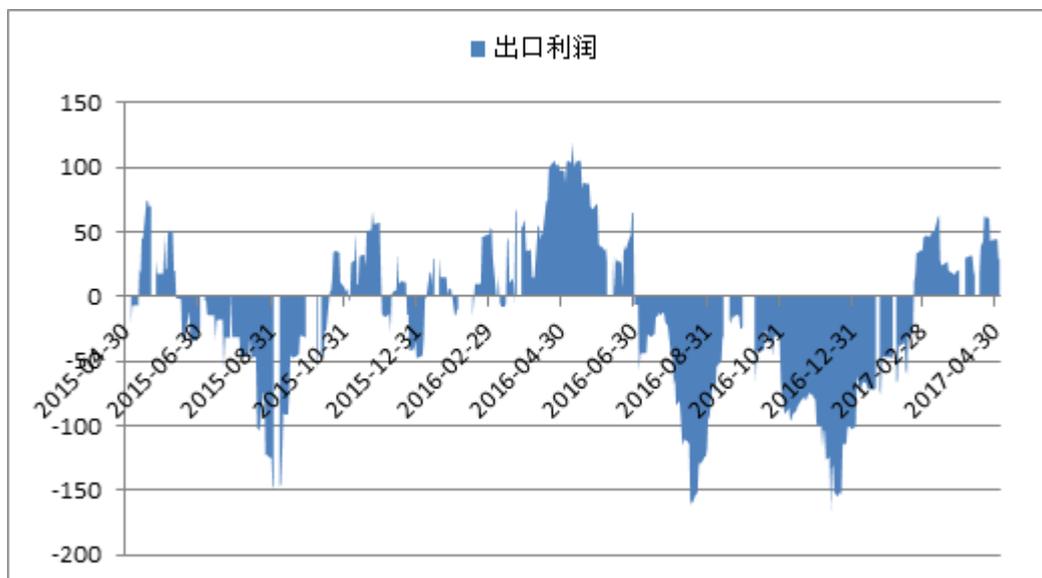
资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

进口方面目前亏损严重, LL 进口亏损 973 元/吨, PP 进口亏损 619 元/吨, 预计后市进口将有所减少。

图 33 PP 出口利润



资料来源：WIND 南华研究

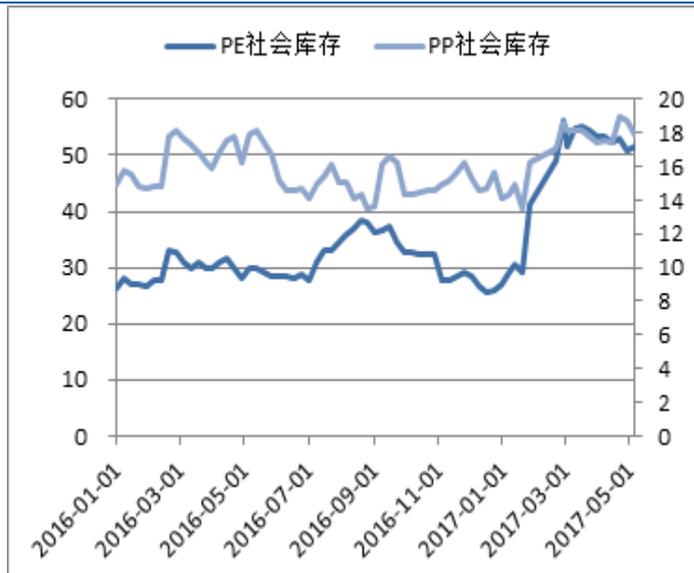
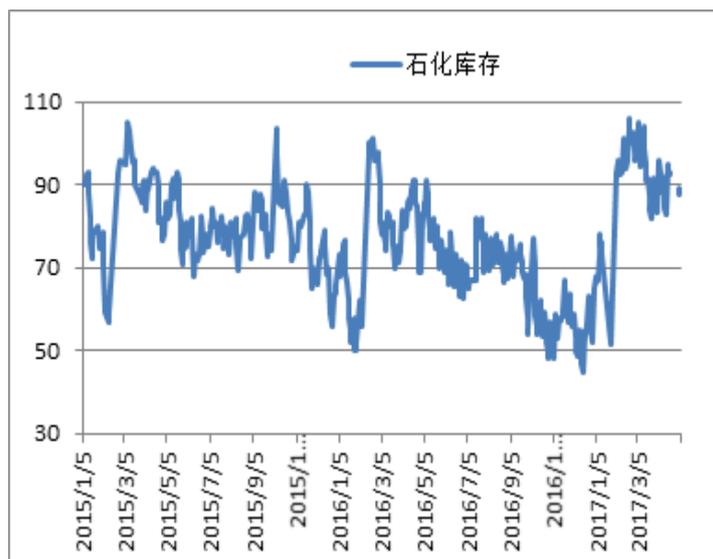
PP 目前出口利润 30 美元/吨，出口窗口持续打开。

6、库存及仓单

据隆众统计，本周 PE 社会库存总量上升 1.8%，目前 PE 库存 5.7 万吨。PP 社会库存下降 5%目前 17.9 万吨，目前社会库存依然处在高位。

图 34 聚烯烃石化库存

图 35 聚烯烃社会库存

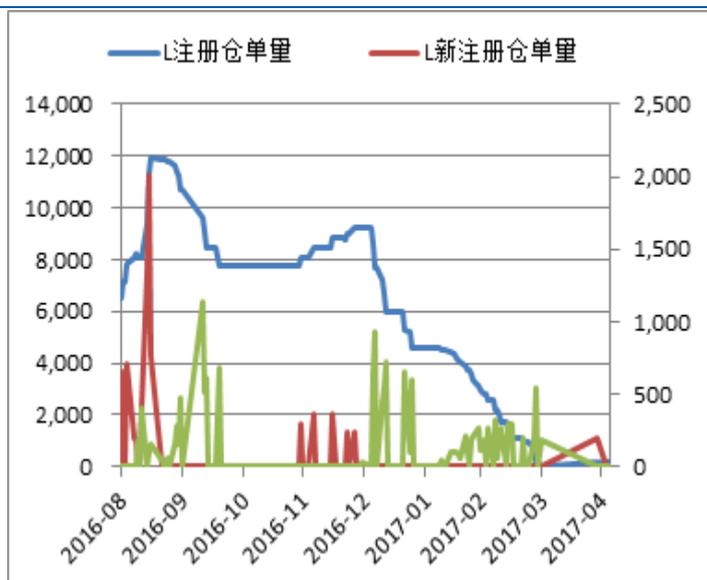


资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：隆众资讯 南华研究

图 36 LLDPE 交易所仓单概况

图 37 PP 交易所仓单概况



资料来源: wind 南华研究



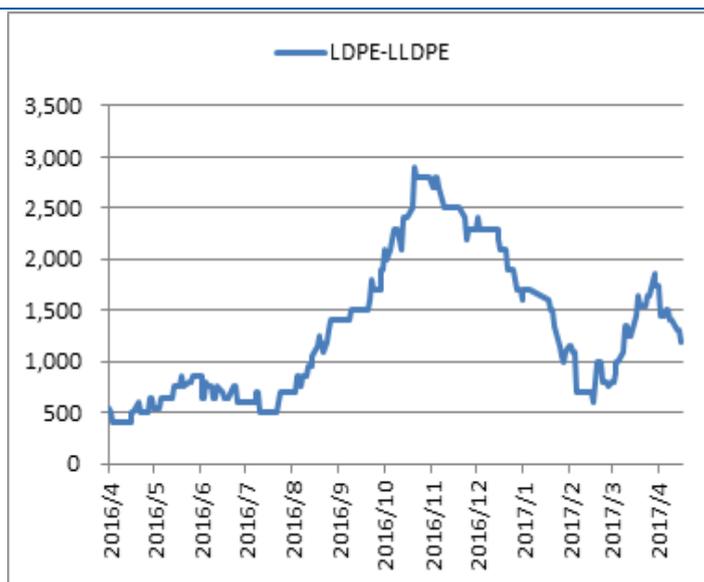
资料来源: wind 南华研究

LL 注册仓单 203 手, 相比上周新注册 0 手。PP 注册仓单 772 手, 相比上周新注册 112 手。

7、替代性

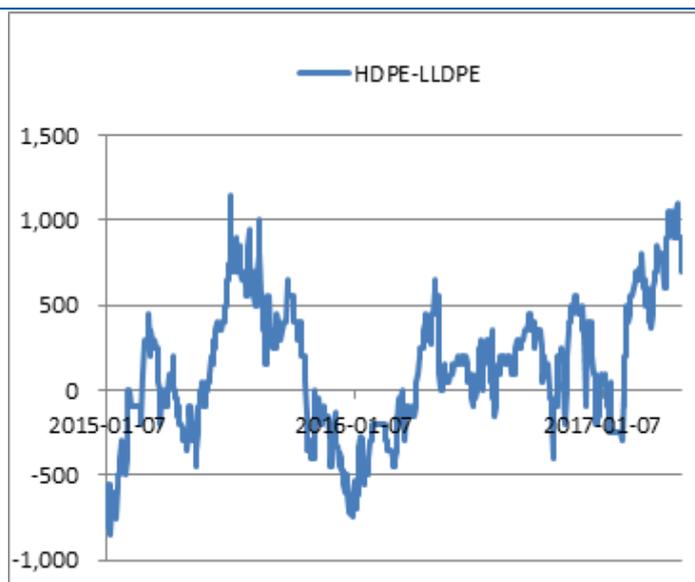
高压、线性价差 1200, 本周价差有所回落。全密度方面, 低压线性价差 700, 两者价差处在高位, 线型有所低估。

图 38 LDPE、LLDPE 价差



资料来源: wind 南华研究

图 39 HDPE、LLDPE 价差



资料来源: wind 南华研究

图 40 PP 注塑-拉丝

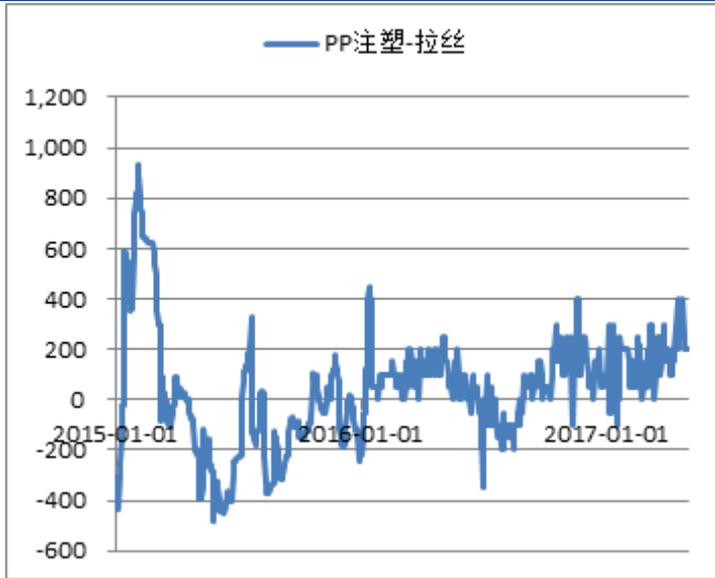
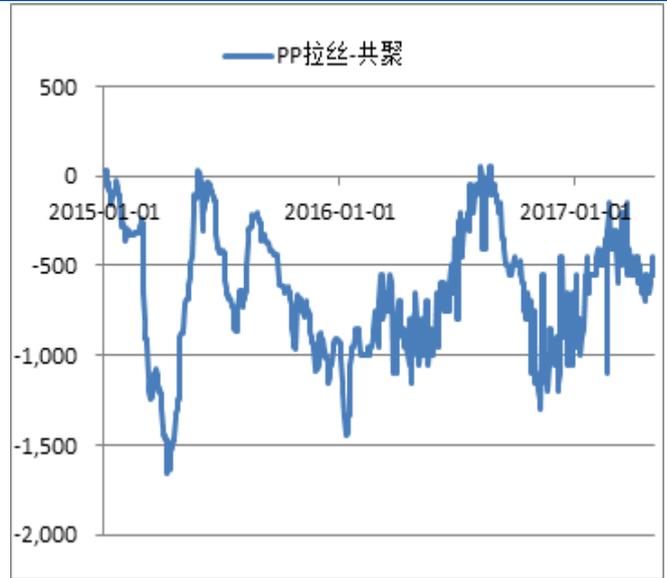


图 41 PP 拉丝-共聚



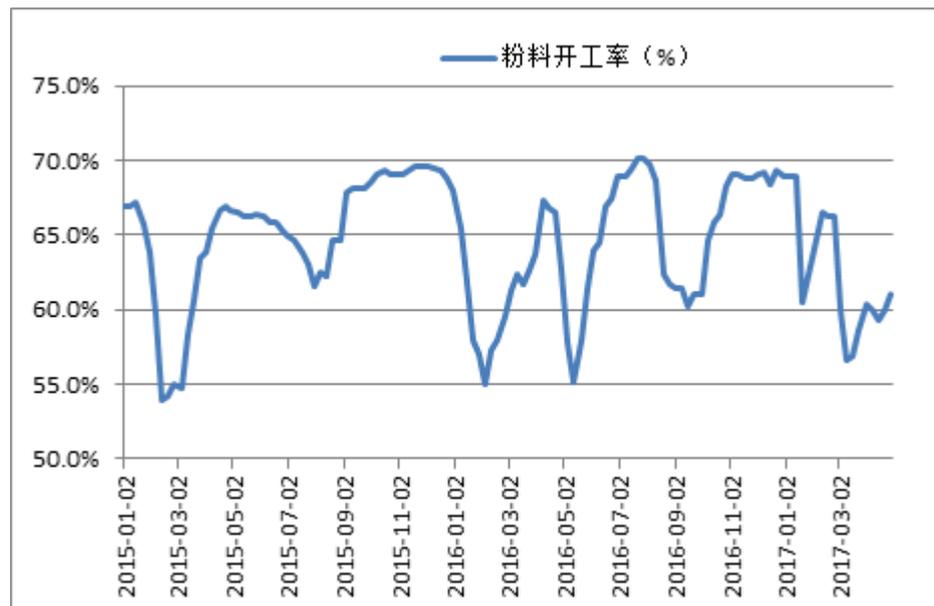
资料来源: wind 南华研究

资料来源: 卓创资讯 南华研究

PP 注塑与拉丝价差 200，共聚与拉丝价差 550。

8、粉料

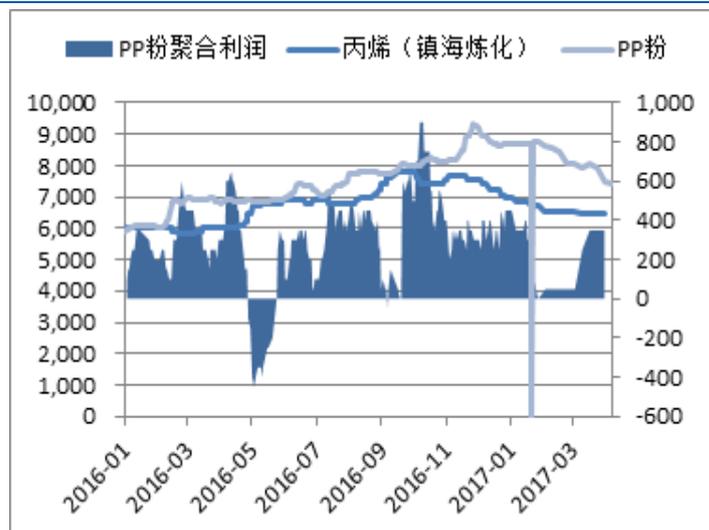
图 42 粉料开工率



资料来源: 卓创资讯 南华研究

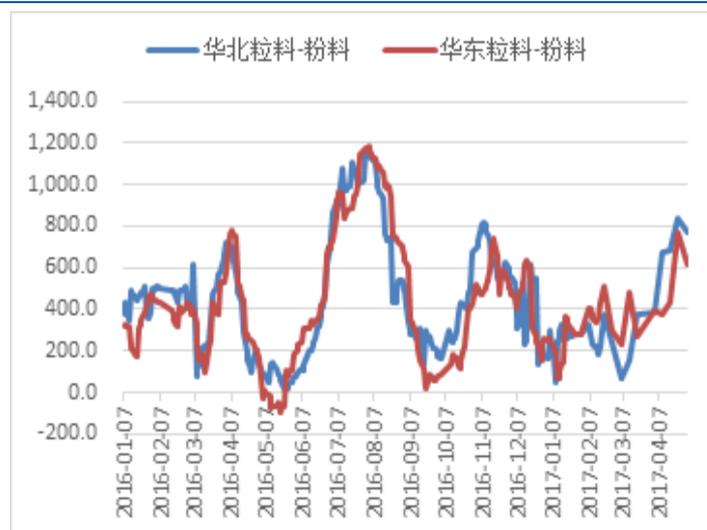
最新粉料开工率小幅上升到 61.04%，粉料生产企业利润 250 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 613 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。

图 43 PP 粉料利润



资料来源：wind 南华研究

图 44 PP 粒料、粉料价差



资料来源：wind 南华研究

9、下游

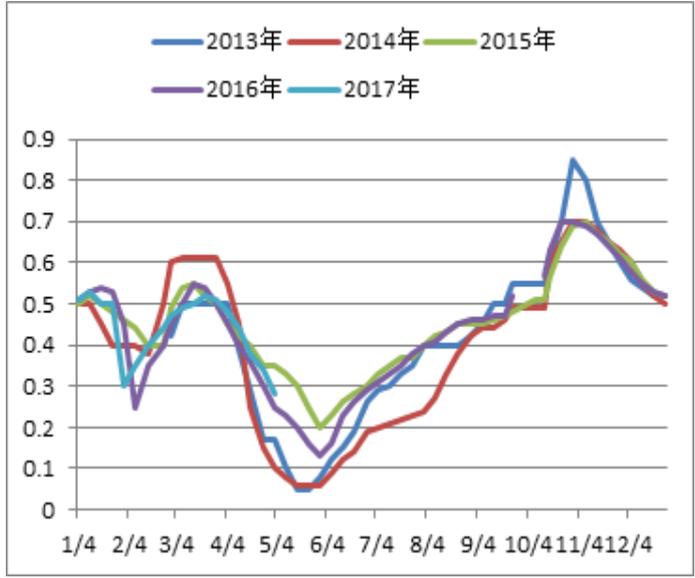
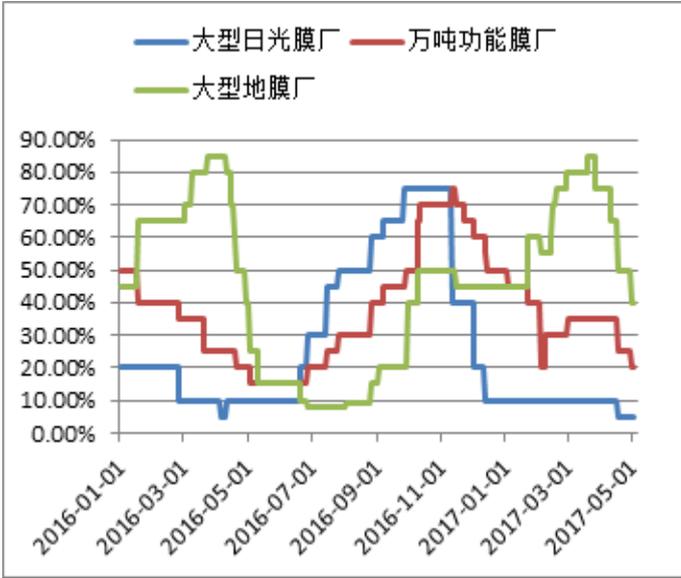
下游开工率

下游制品		本周开工率 (%)	上周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	34	28
	包装膜	60	60
PP	编织	67	65
	BOPP	64	65
	注塑	53	54

资料来源：卓创资讯 南华研究

图 45 LLDPE 下游农膜开工率

图 46 农膜开工率



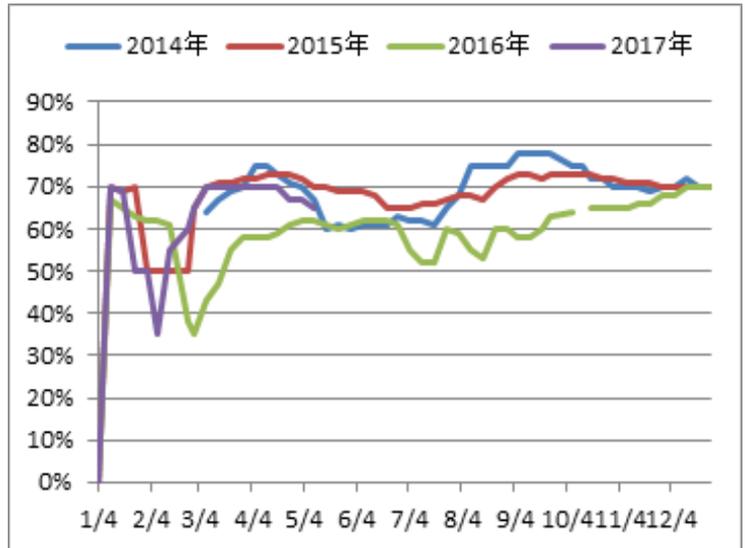
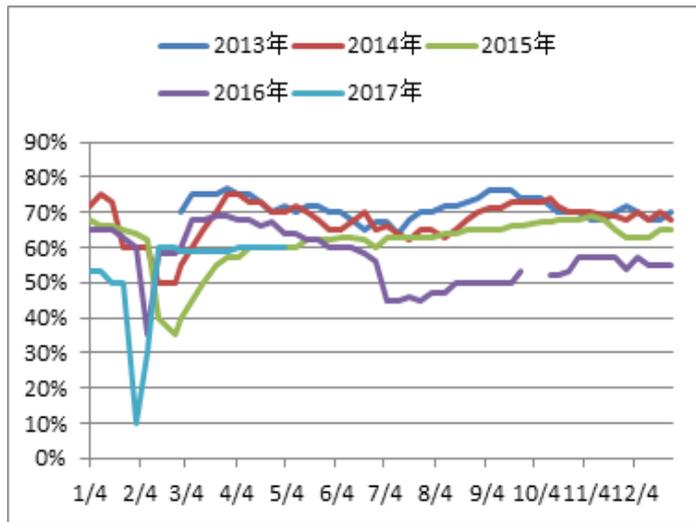
资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：wind 南华研究

大型日光膜厂开工率 5%，万吨功能膜厂开工率 25%，大型地膜厂开工率 50%，本周开工率下降。

图 47 包装膜开工率

图 48 塑编开工率

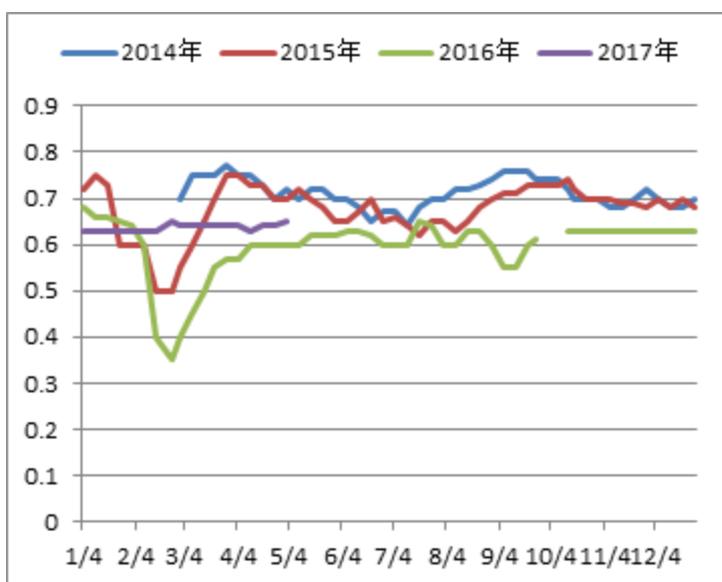


资料来源：卓创资讯 南华研究

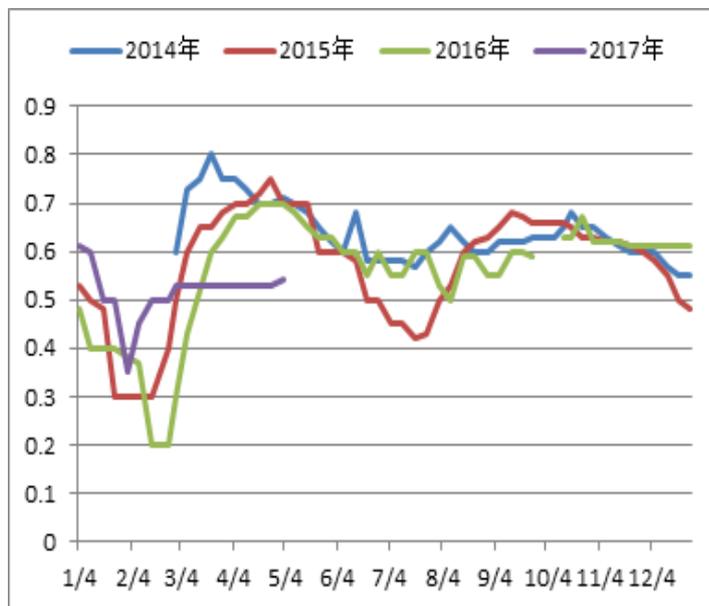
资料来源：卓创资讯 南华研究

图 49 BOPP 开工率

图 50 注塑开工率



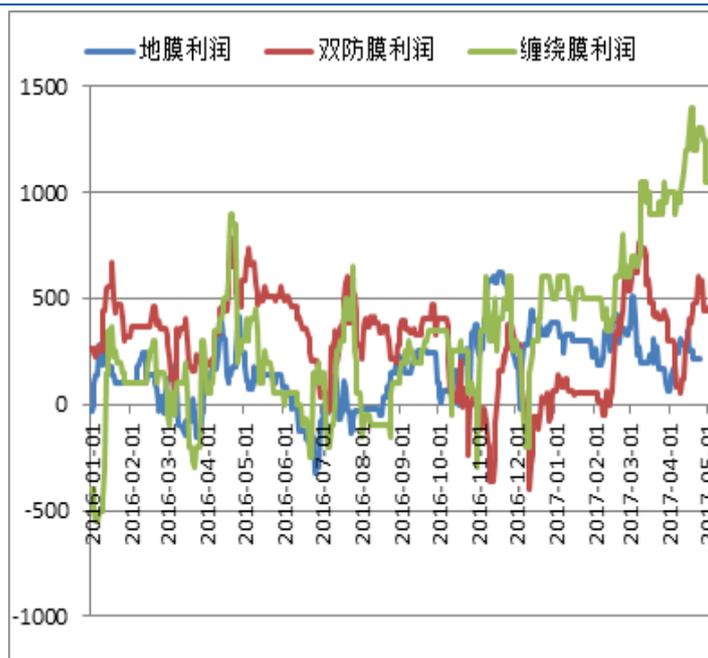
资料来源：卓创资讯 南华研究



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 51 LLDPE 下游利润

图 52 BOPP 利润



资料来源：卓创资讯 南华研究



资料来源：卓创资讯 南华研究

地膜利润 215 元/吨, 双防膜利润 460 元/吨, 缠绕膜利润 1050 元/吨高位回落, BOPP 利润 250 元/吨。

10、再生料

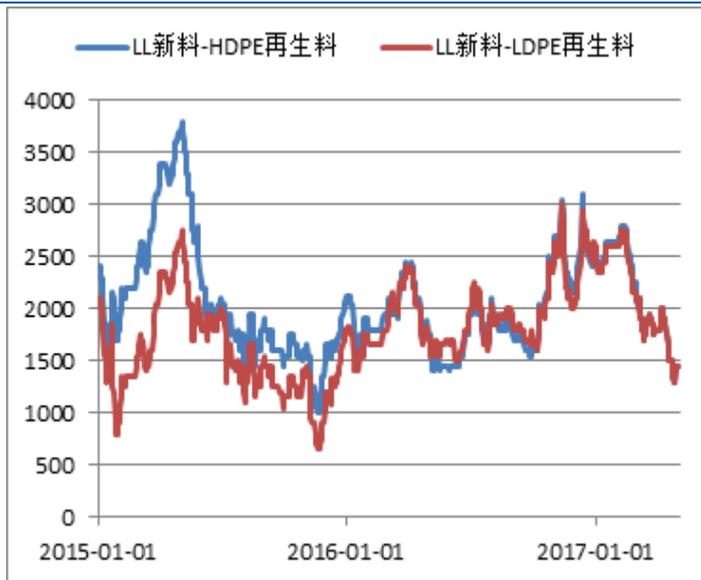
图 53 再生料开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

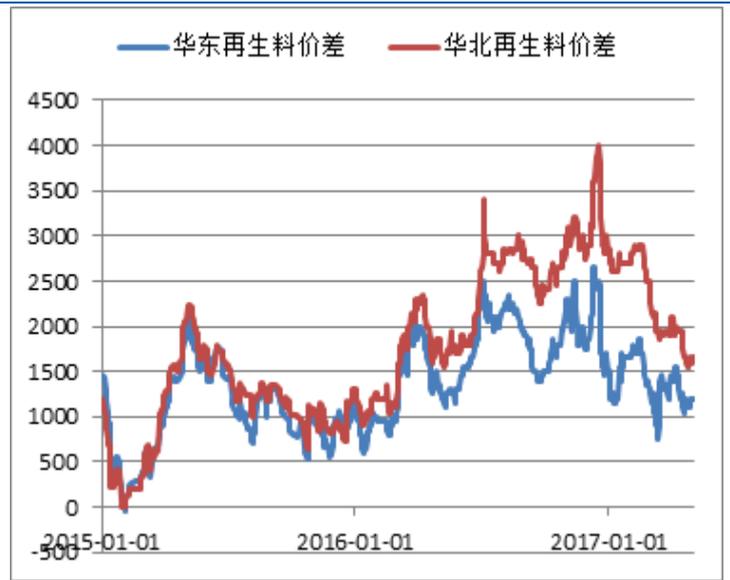
PE 再生料开工率 28%，PP 再生料开工率 29%。

图 54 LLDPE 新料与回料价差



资料来源：卓创资讯 南华研究

图 55 PP 新料与回料价差

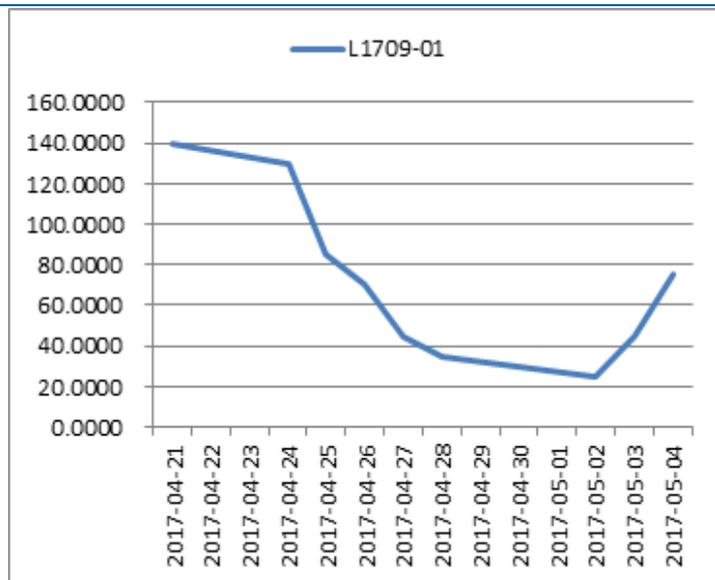


资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 新料与 LDPE 再生料价差 1450 元/吨，与 HDPE 再生料价差 1450 元/吨。PP 华东新料与再生料价差 1200 元/吨，华北价差 1650 元/吨，由于环保等因素再生料市场规模逐渐缩小，对新料替代作用减弱。

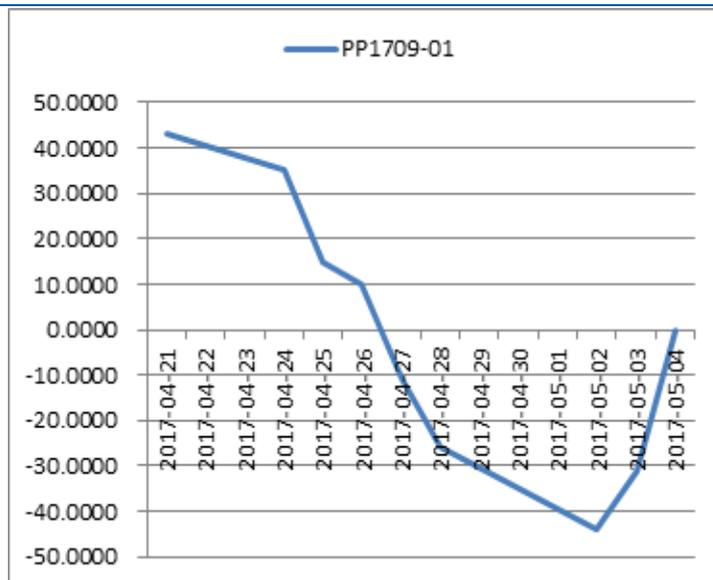
11、LL/PP 价差

图 56 L 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

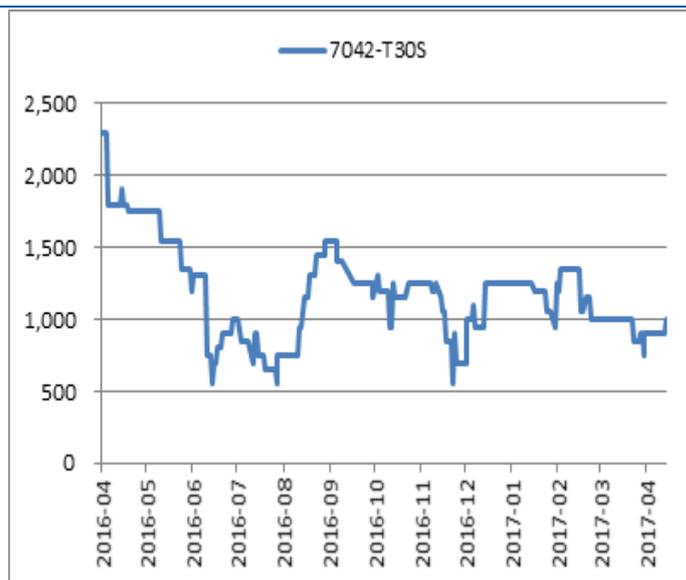
图 57 PP 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

L 跨期价差 75, PP 跨期价差 0, 预计 PP 正套价差后市将拉大。

图 58 L-PP 主流交割地现货价差



资料来源: wind 南华研究

图 59 L-PP 主力合约期货价差



资料来源: wind 南华研究

LL 与 PP 现货价差 1000, 期货价差 1163, 预计后市价差将拉大。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康市丽州中路 63 号 11 楼

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话：0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话：02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话：020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部

室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路238号广隆财富中心1号楼301、302、312、313室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net