



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



南华期货研究 NFR

石化周报

2017 年 7 月 24 日星期一

摘要

橡胶: 沪胶本周先扬后抑, 主力合约周上涨 3.83%。9 月持仓在 42 万手的高位, 多空分歧显著。近期移仓需要高升水配合, 19 目前价差 2300 左右, 价差扩大的时间比我们之前预计的更早, 9 月合约虚实比不到 7, 逼仓可能性不大, 不过不排除多头借助宏观利好以及消息面拉升盘面, 我们总的策略依然是 9 月合约不做多, 目前距离限仓只有一周时间, 空头相对集中限仓对空头相对不利, 不过据了解空头套保头寸基本申请完毕。9 月合约即将从高持仓矛盾中转为交割属性, 1 月合约关注仓单压力释放后的抄底机会。

聚烯烃: 本周聚烯烃受到消息面以及板块联动带动破位上涨, 尤其周四受到禁止进口洋垃圾消息影响 LL 走出了年内最凌厉的上涨行情, 由于涉及的废塑料主要是 PE, PP 进口量很少, LPP 价差顺势拉大。短期预计聚烯烃还将继续偏强, 不过三季度聚烯烃供需面依然较差, 待社会库存重新累积后价格可能再次回落, 策略方面可考虑短多长空。

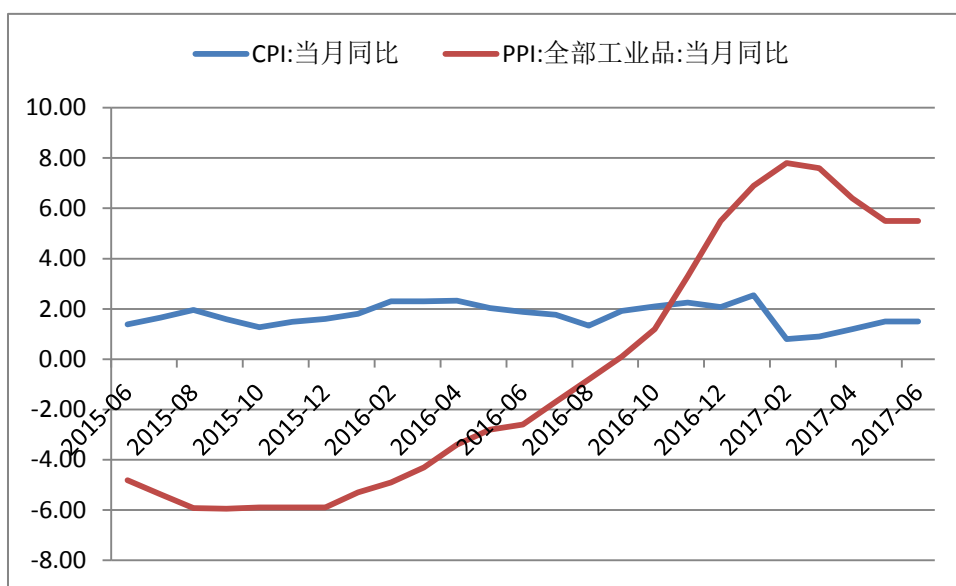
橡胶

1.本周回顾

沪胶本周先扬后抑，主力合约周上涨 3.83%。9 月持仓在 42 万手的高位，多空分歧显著。近期移仓需要高升水配合，19 目前价差 2300 左右，价差扩大的时间比我们之前预计的更早，9 月合约虚实比不到 7，逼仓可能性不大，不过不排除多头借助宏观利好以及消息面拉升盘面，我们总的策略依然是 9 月合约不做多，目前距离限仓只有一周时间，空头相对集中限仓对空头相对不利，不过据了解空头套保头寸基本申请完毕。9 月合约即将从高持仓矛盾中转为交割属性，1 月合约关注仓单压力释放后的抄底机会。

2. 宏观数据

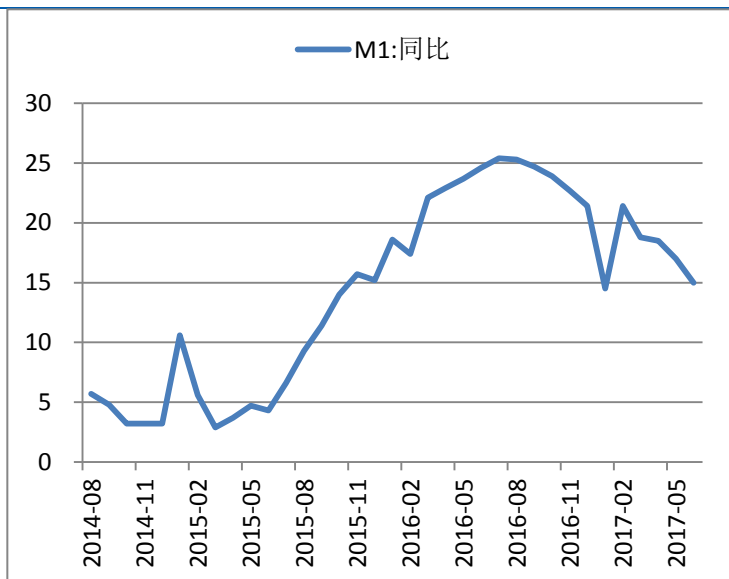
CPI、PPI 同比



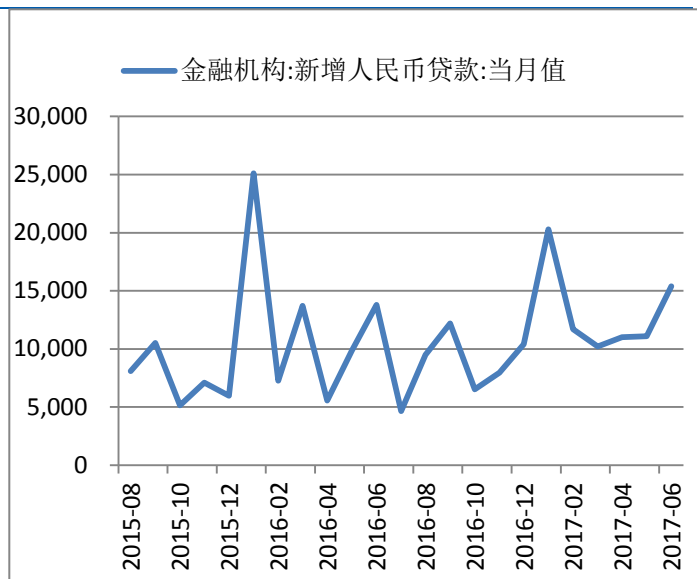
资料来源:WIND 南华研究

M1 同比

金融机构新增人民币贷款



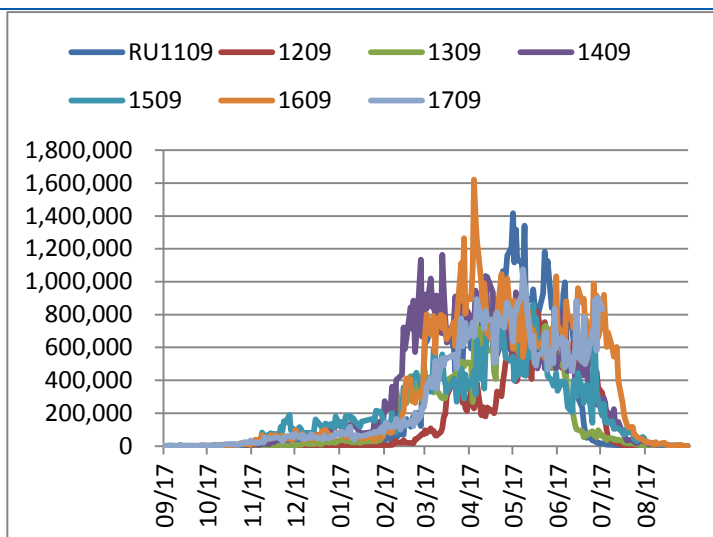
资料来源:WIND 南华研究



资料来源:WIND 南华研究

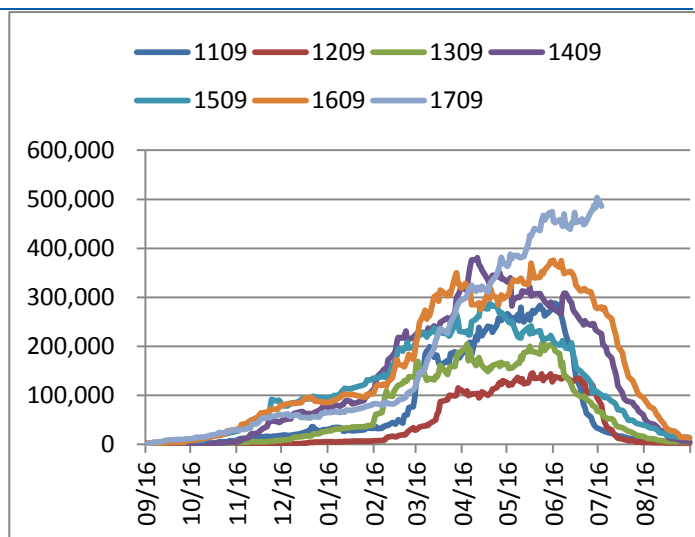
3. 价差关系

9 月合约成交量



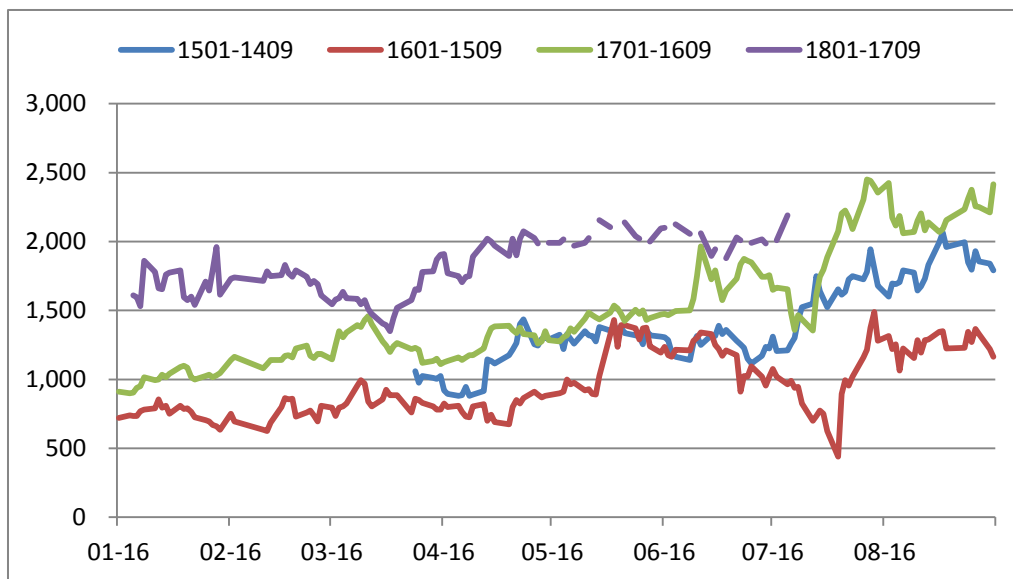
资料来源:WIND 南华研究

9 月合约持仓量



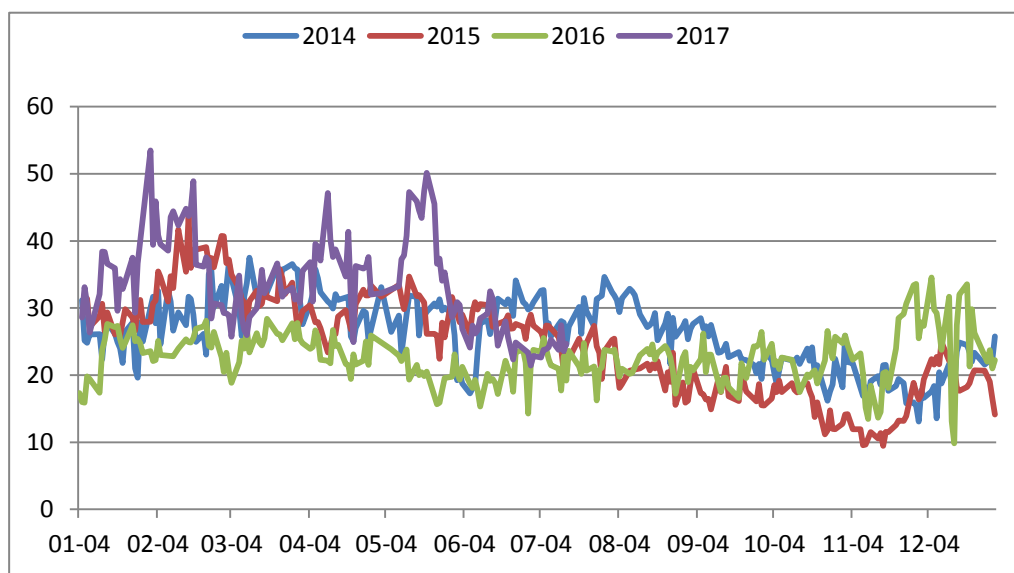
资料来源:WIND 南华研究

沪胶 9-1 价差图



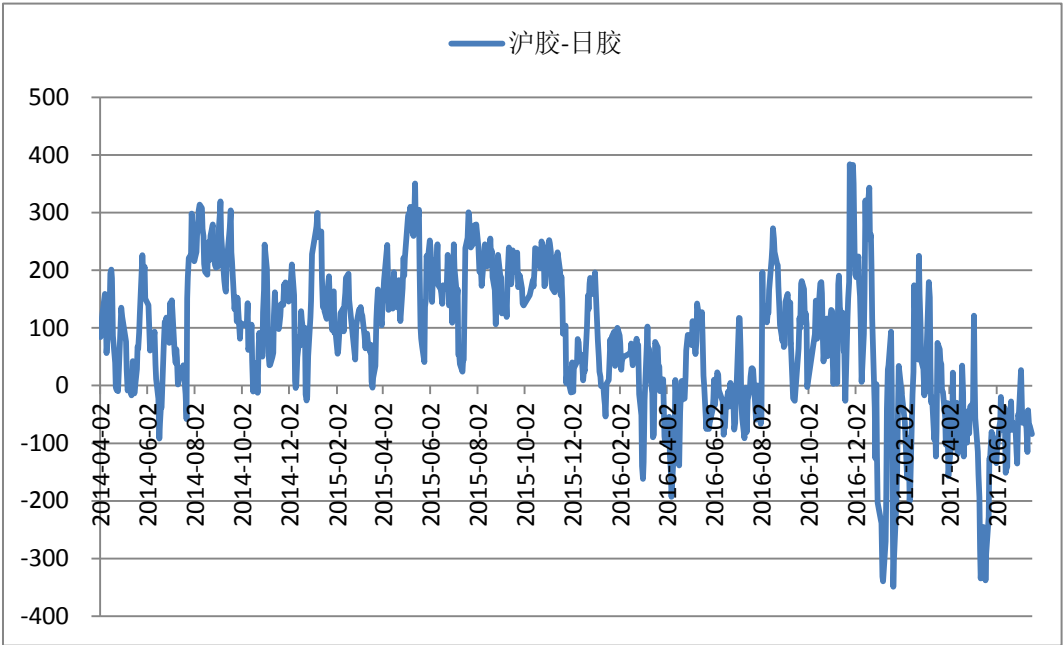
资料来源:WIND 南华研究

东京烟片-新加坡标胶



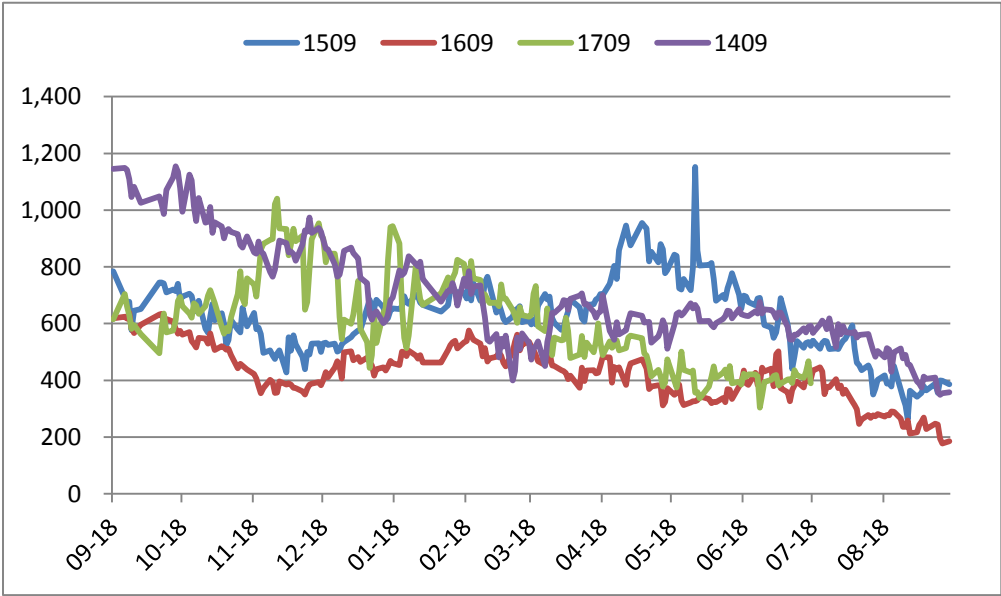
资料来源:WIND 南华研究

沪胶主力-日胶主力



资料来源:WIND 南华研究

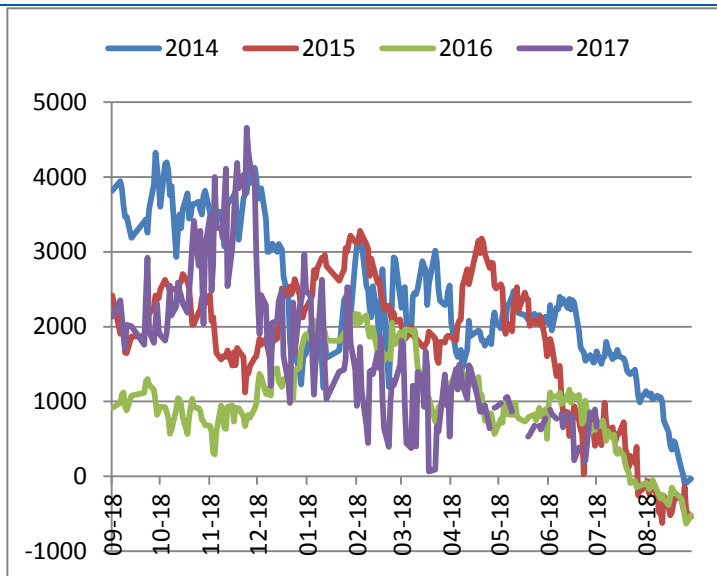
沪胶 9 月-新胶主力



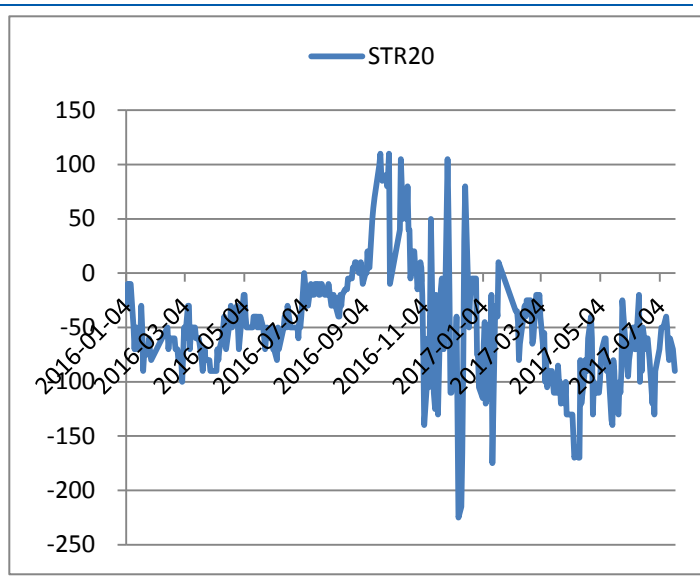
资料来源:WIND 南华研究

沪胶 9 月-混合胶

青岛保税区内盘与外盘价差（单位：美元/吨）



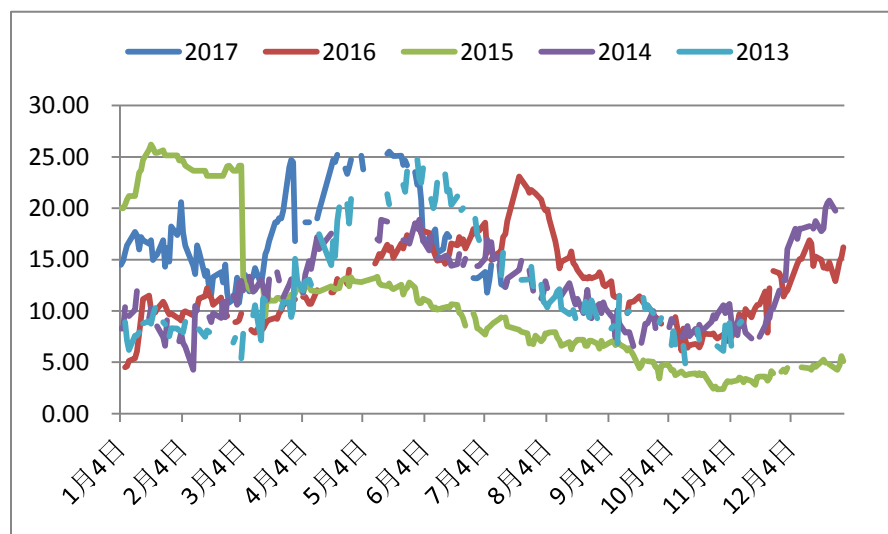
资料来源:卓创资讯 南华研究



资料来源: wind 南华研究

4.原料价格

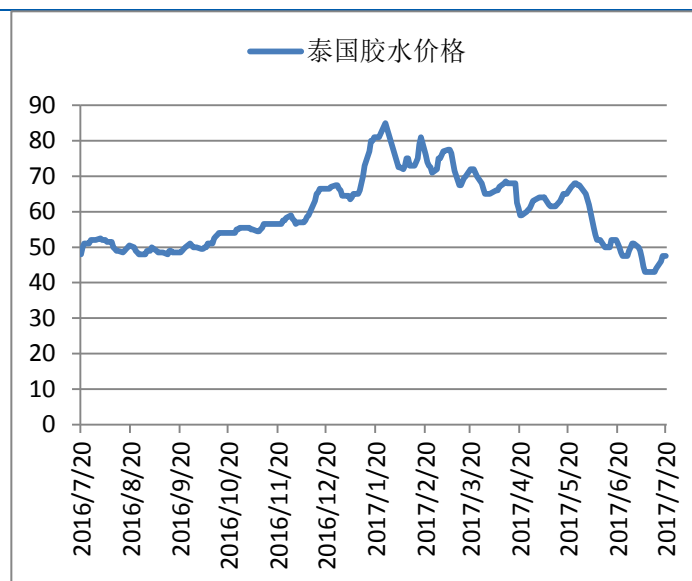
泰国烟片-杯胶价差



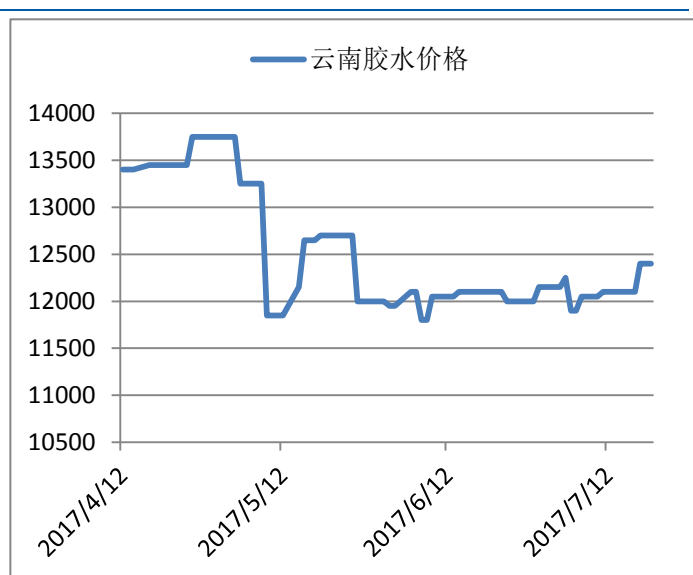
资料来源: 卓创资讯 南华研究

泰国原料价格

云南胶水价格 (单位: 元/吨)



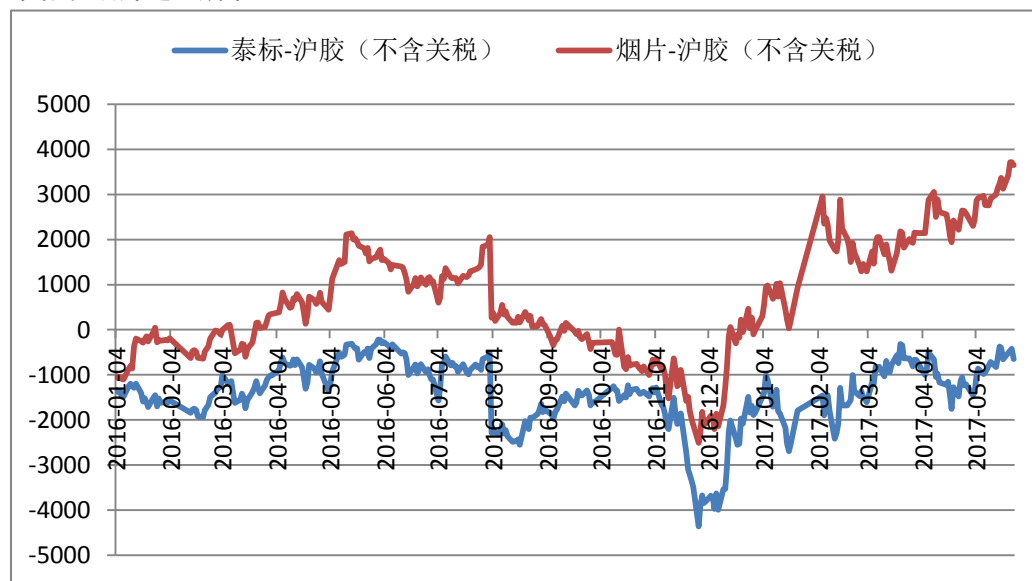
资料来源：中国橡胶信息贸易网 南华研究



资料来源：卓创资讯 南华研究

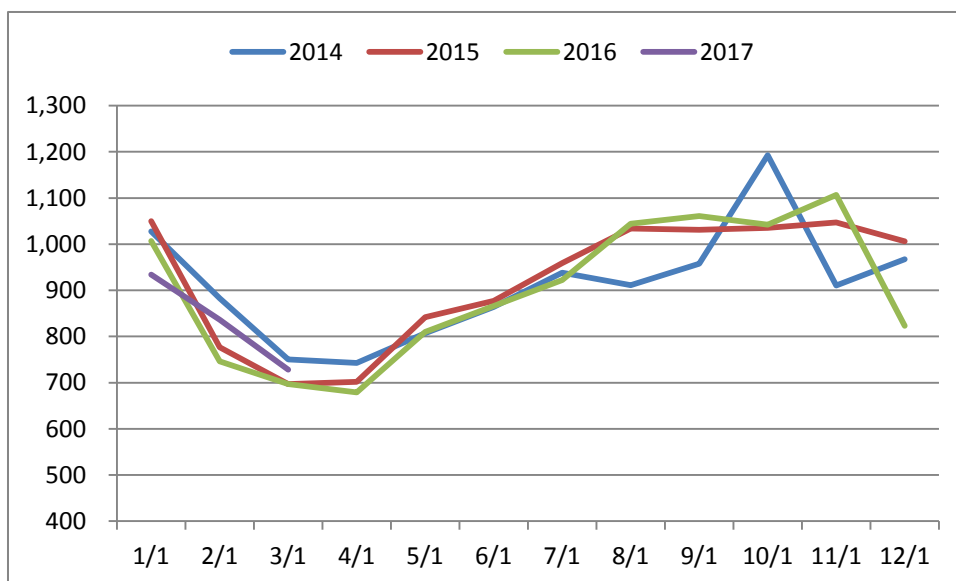
5. 供应

泰标和烟片进口成本



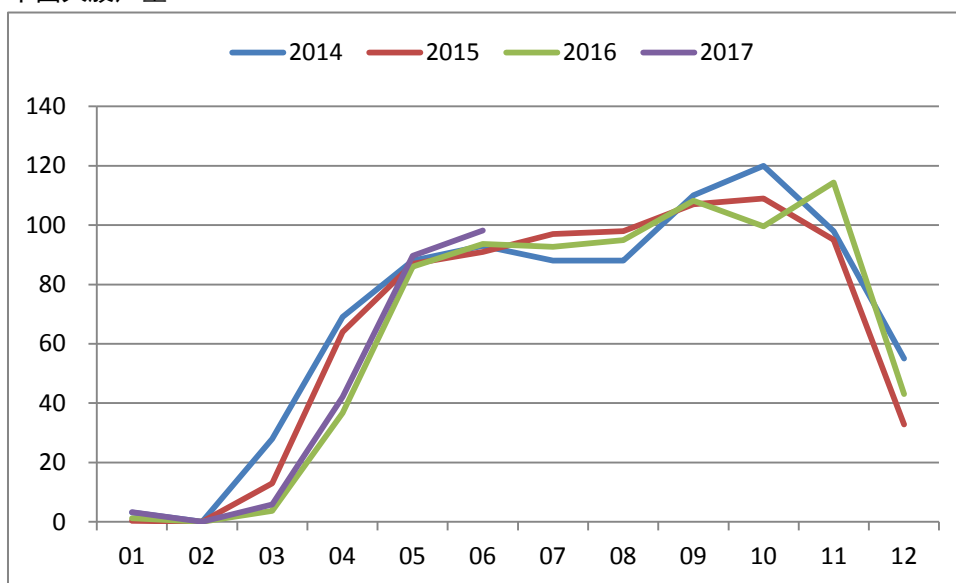
资料来源：WIND 南华研究

ANRPC 天胶月度产量（单位：千吨）



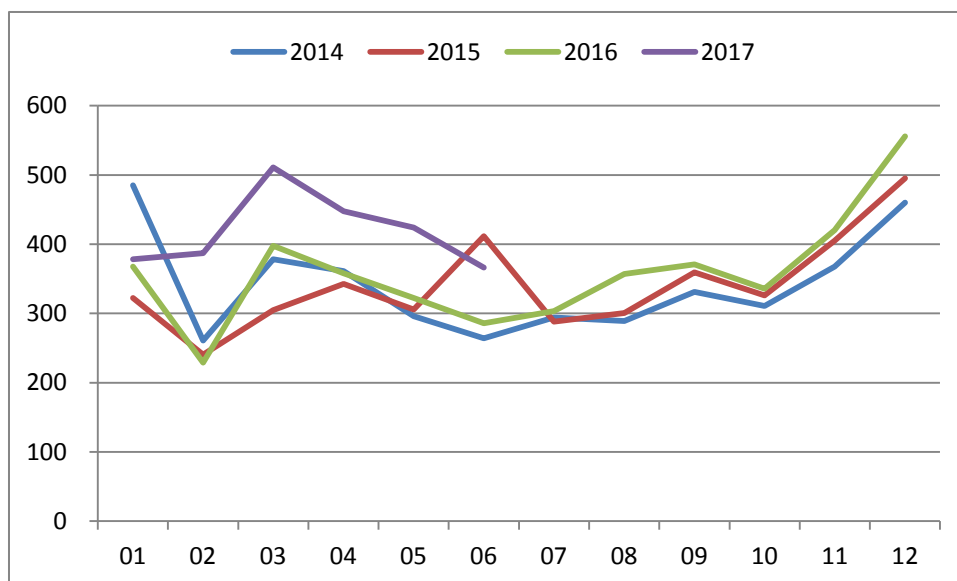
资料来源：WIND 南华研究

中国天胶产量



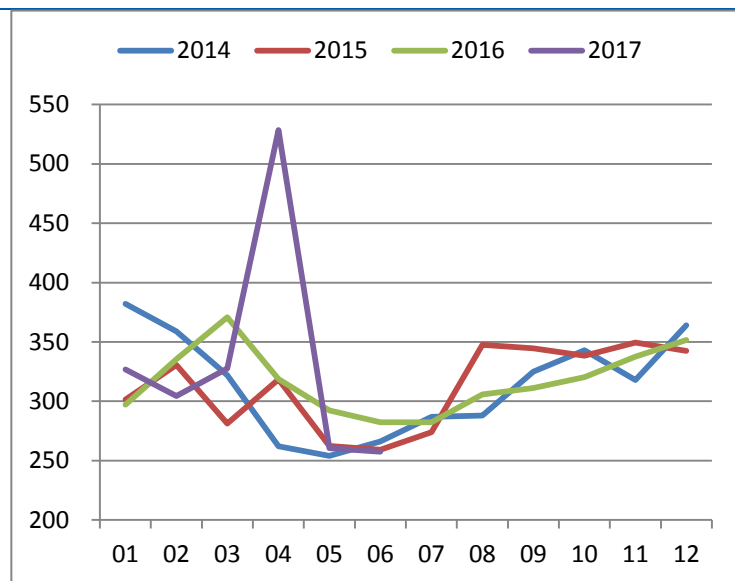
资料来源：WIND 南华研究

中国天胶进口数量



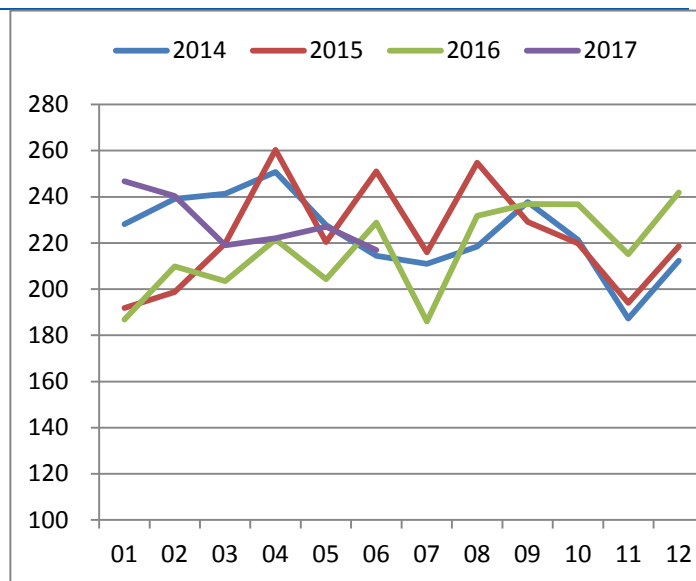
资料来源: WIND 南华研究

泰国月度出口量



资料来源: wind 南华研究

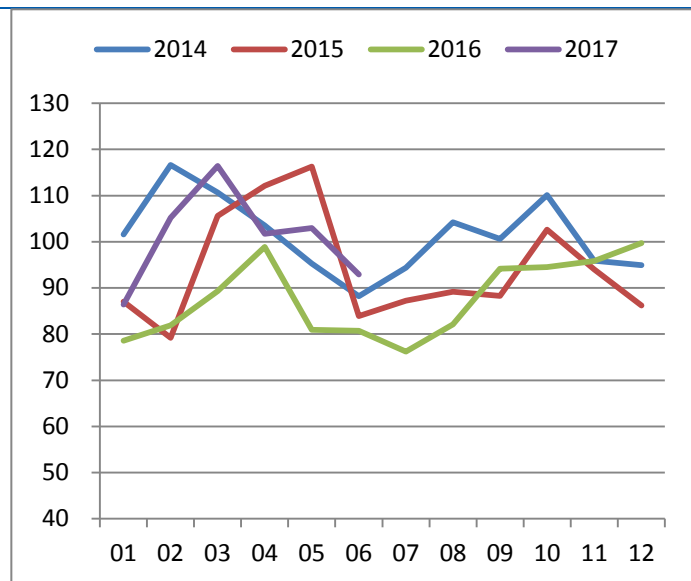
印度尼西亚月度出口量



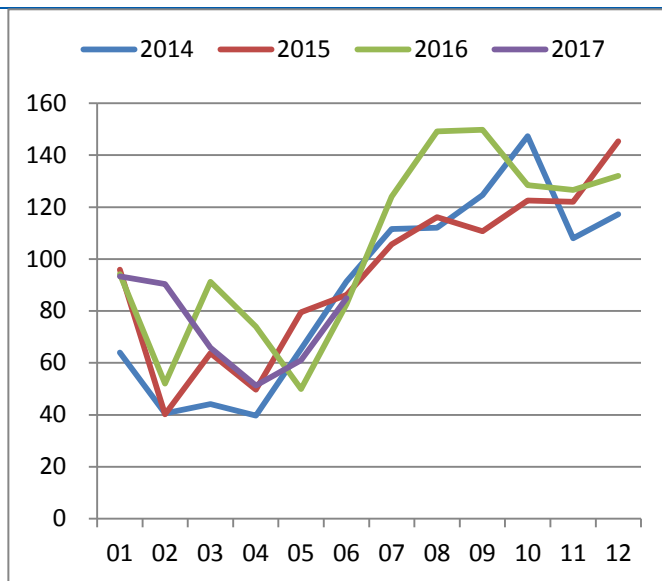
资料来源: wind 南华研究

马来西亚月度出口量

越南天胶出口量



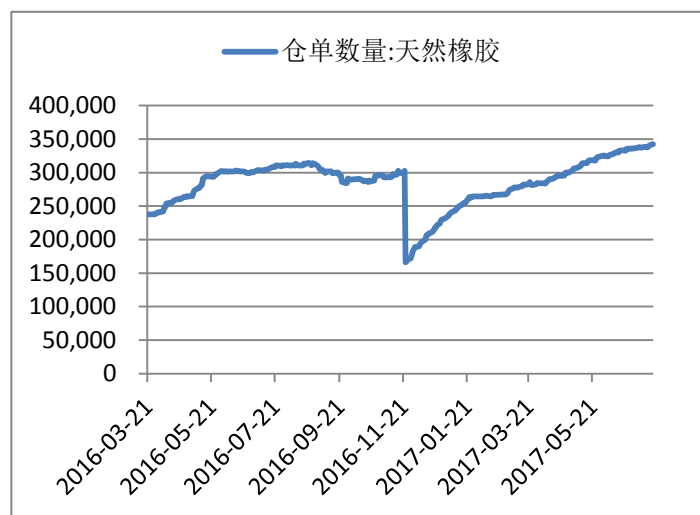
资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

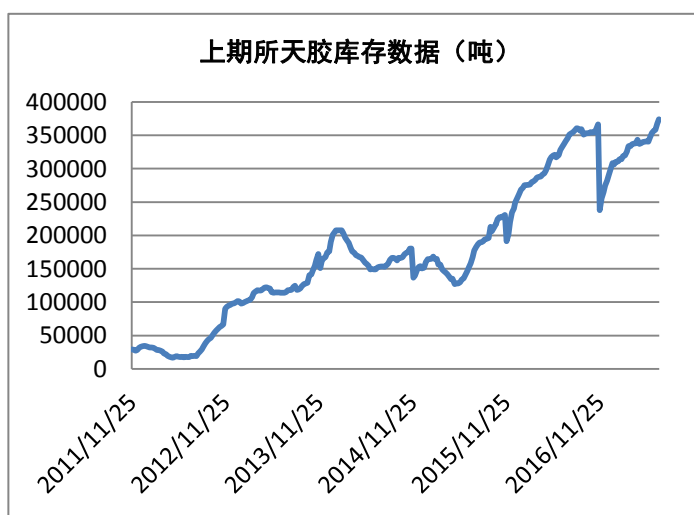
6 库存

上期所仓单数量



资料来源: wind 南华研究

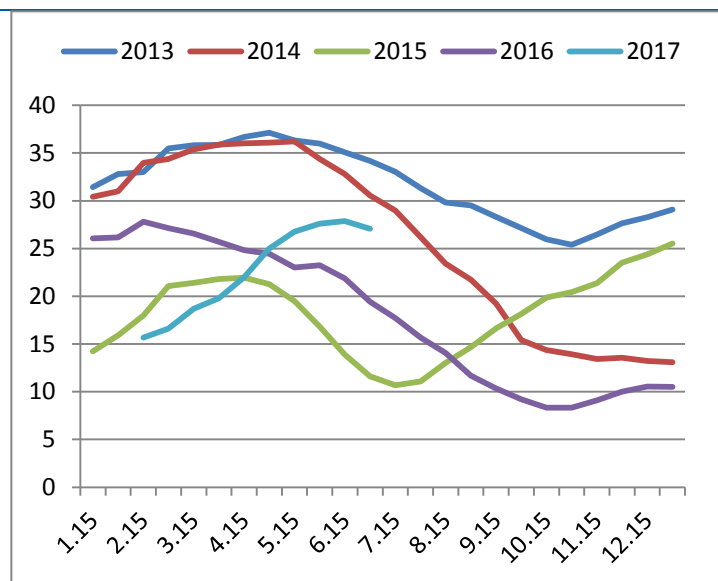
上期所天胶库存数据 (吨)



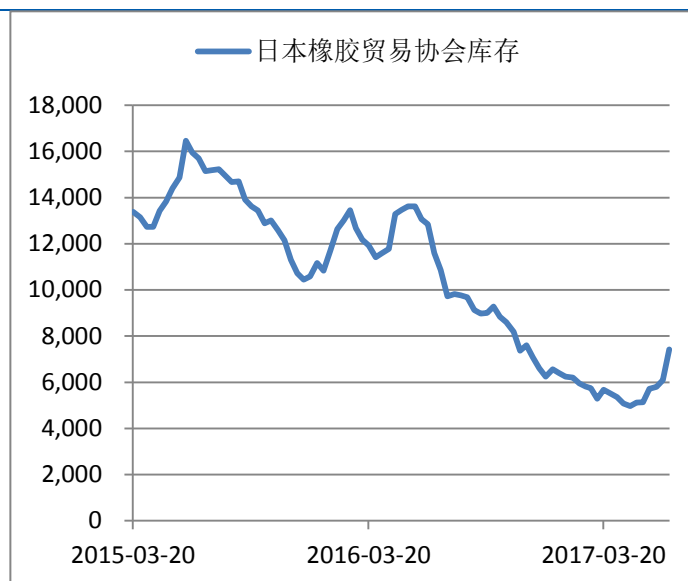
资料来源: wind 南华研究

青岛保税区库存 (单位: 万吨)

日本橡胶贸易协会库存



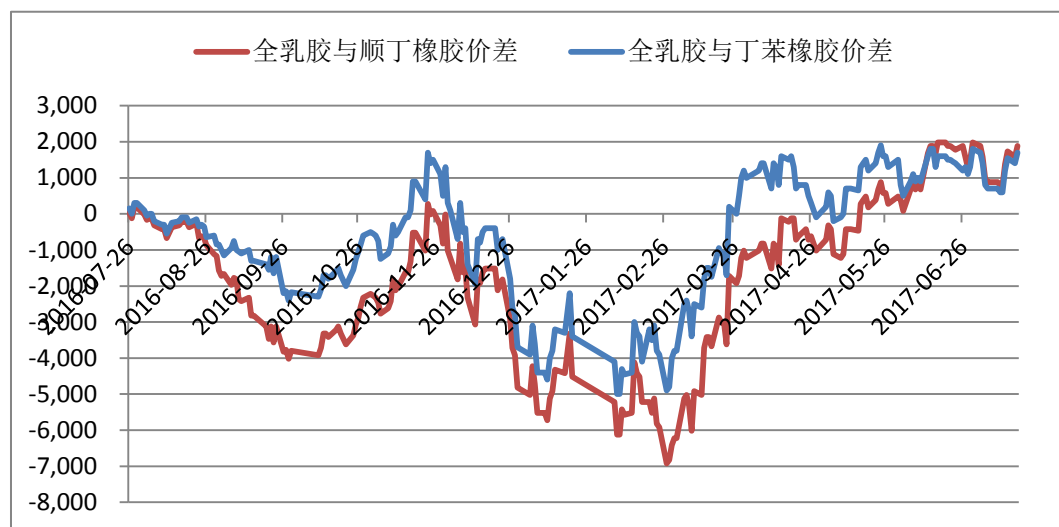
资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

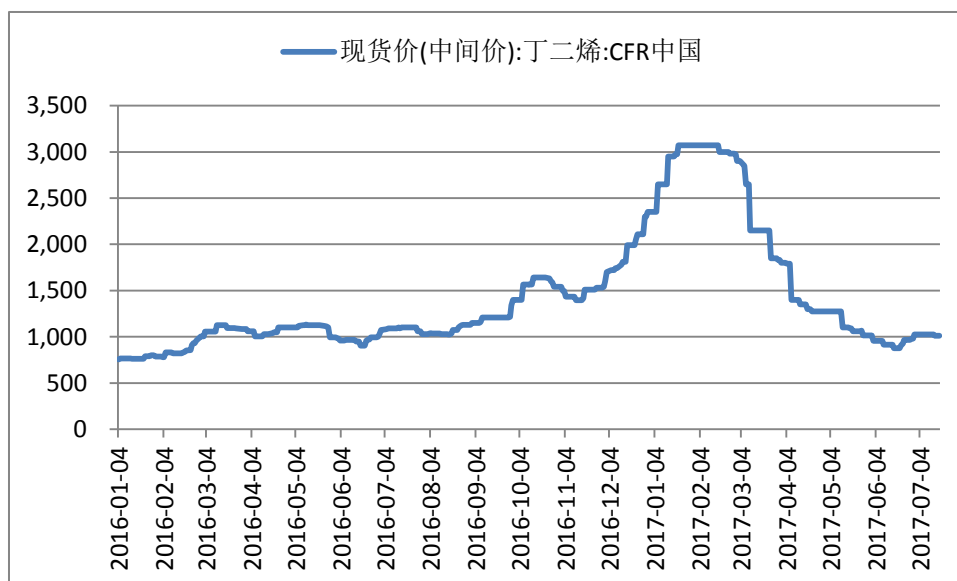
7. 合成胶

全乳胶与合成胶价差



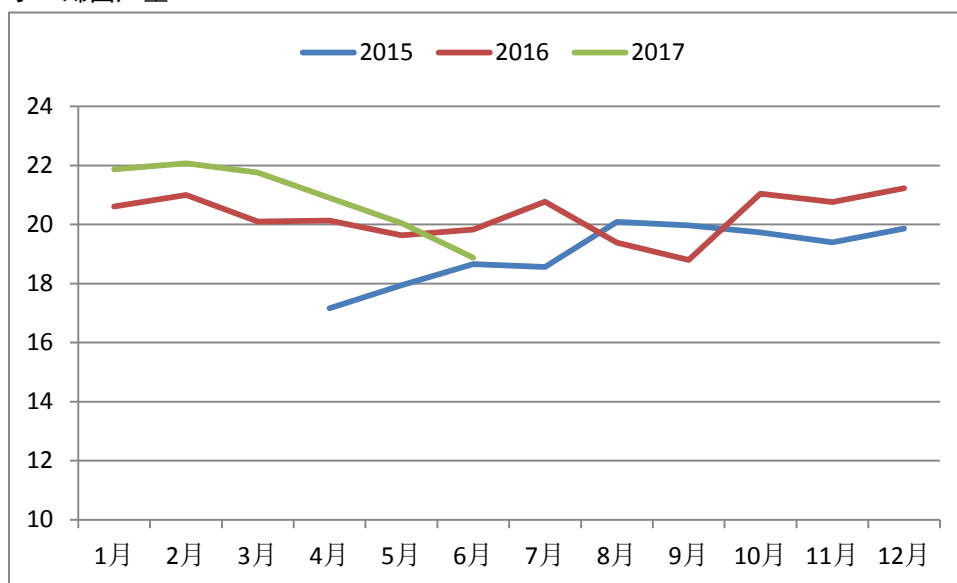
资料来源: WIND 南华研究

丁二烯价格



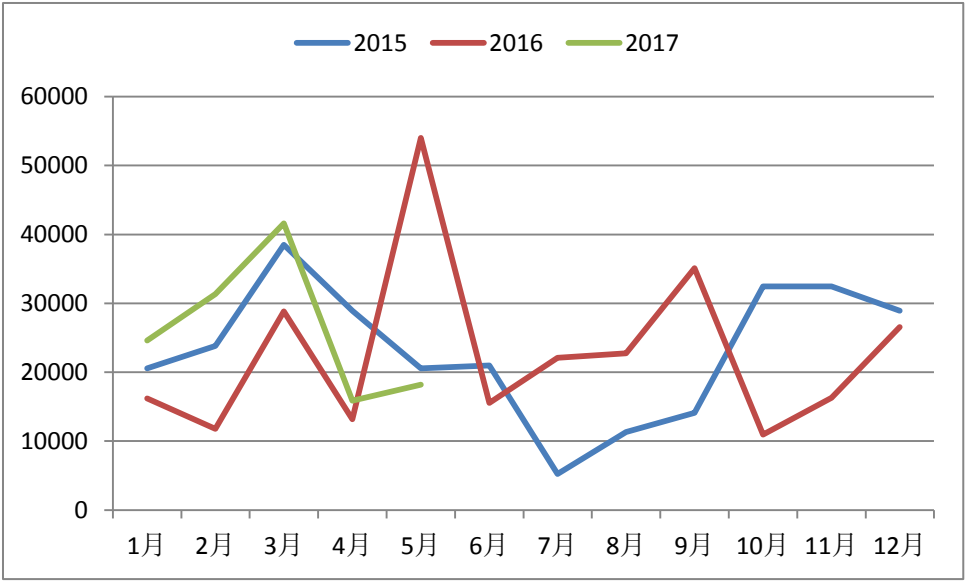
资料来源: WIND 南华研究

丁二烯国产量



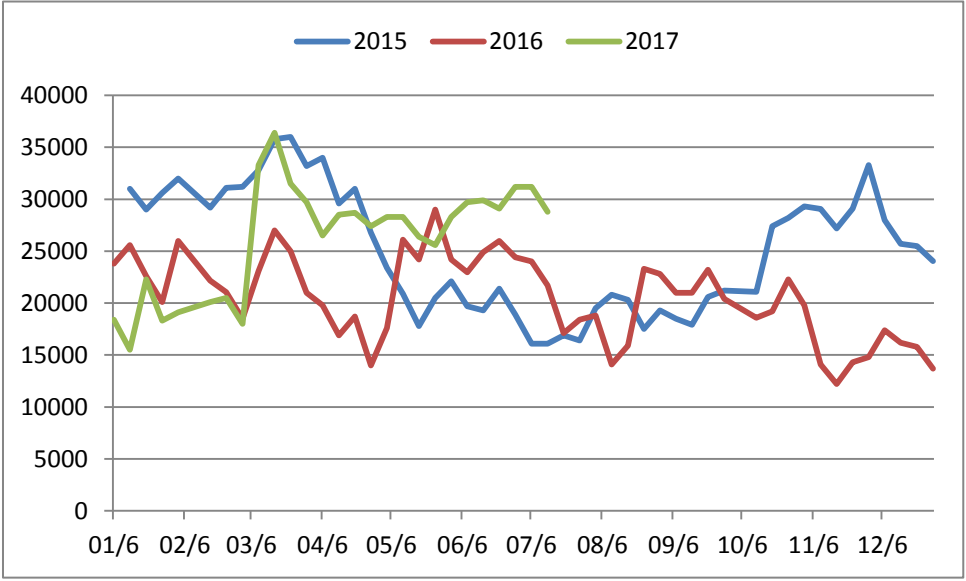
资料来源: 卓创资讯 南华研究

丁二烯进口数量



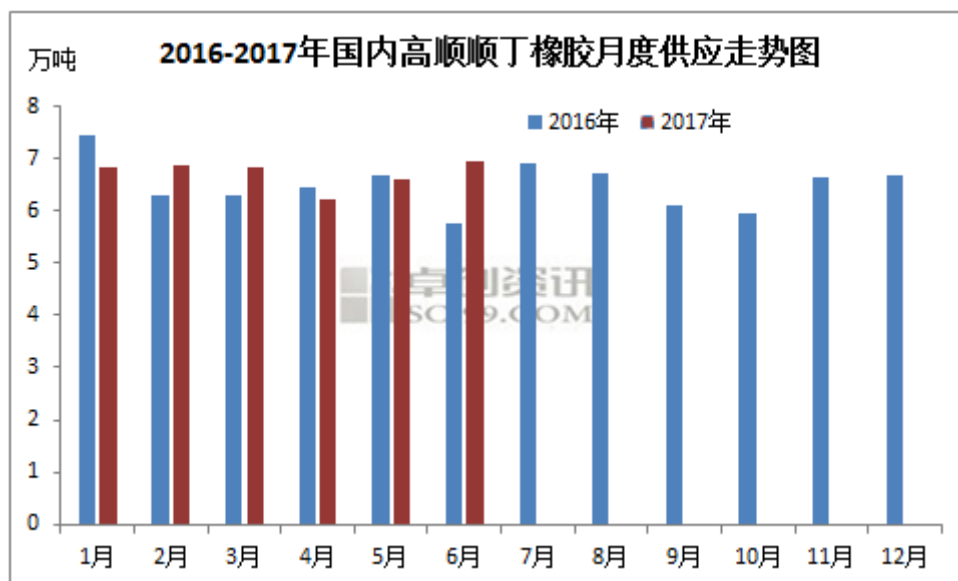
资料来源：卓创资讯 南华研究

丁二烯港口库存



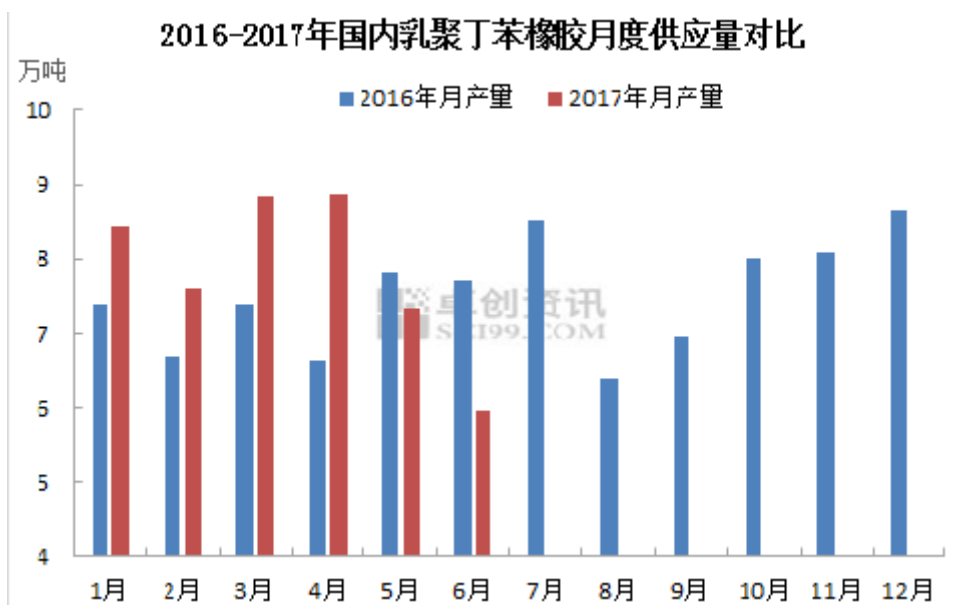
资料来源：卓创资讯 南华研究

顺丁橡胶月度产量



资料来源：卓创资讯 南华研究

丁苯橡胶月度产量

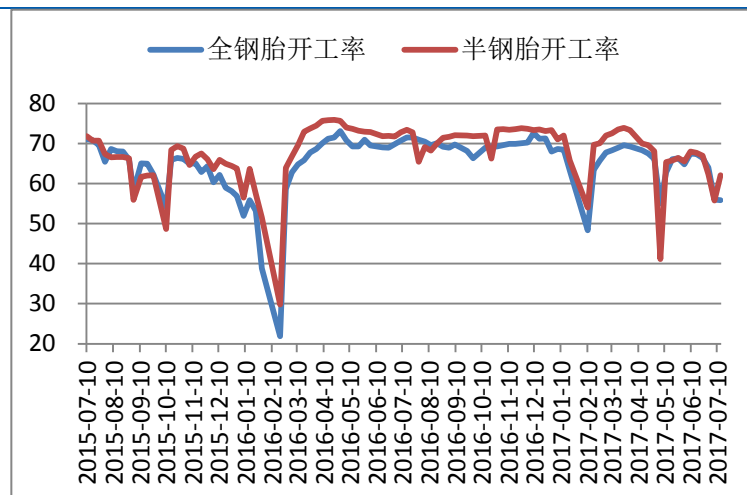


资料来源：WIND 南华研究

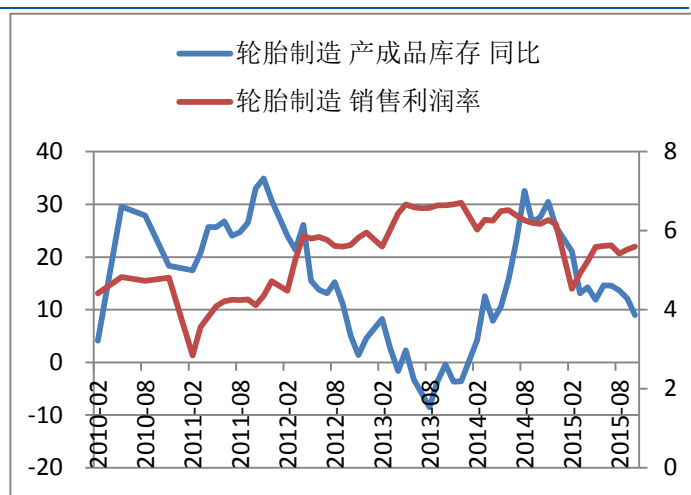
8. 下游

下游轮胎厂开工率

轮胎产成品库存及销售利润率

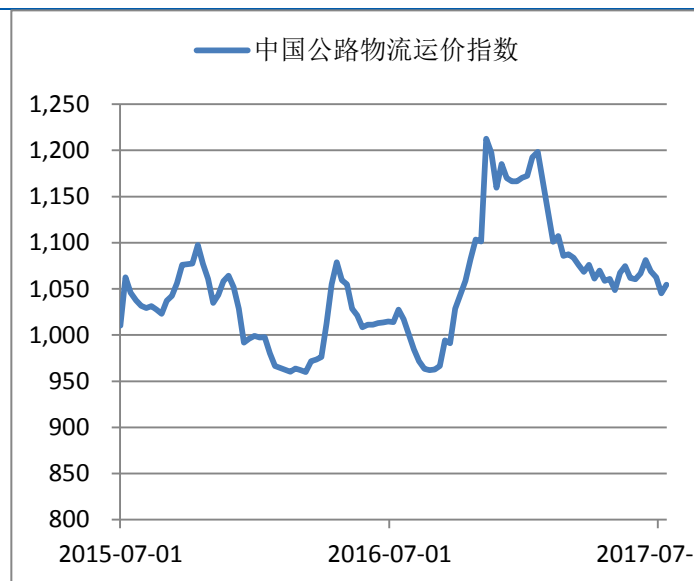


资料来源: wind 南华研究



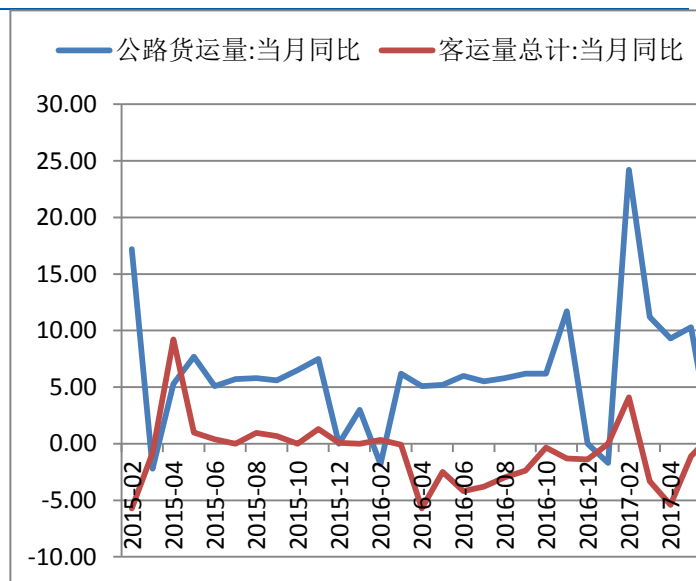
资料来源: wind 南华研究

中国公路物流运价指数



资料来源: wind 南华研究

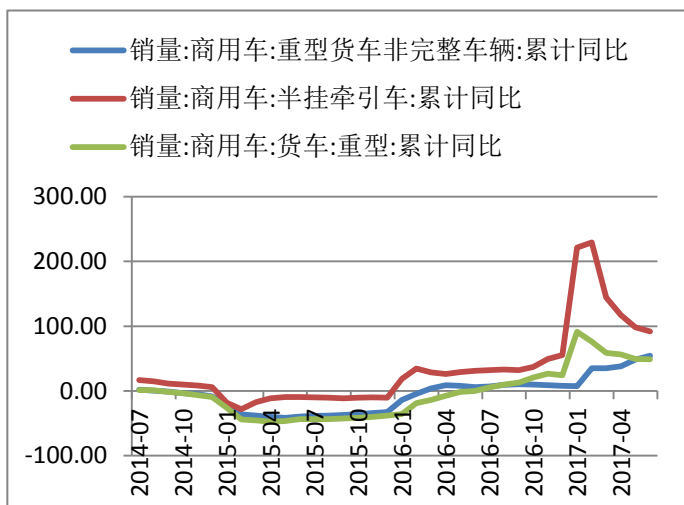
公路货运量



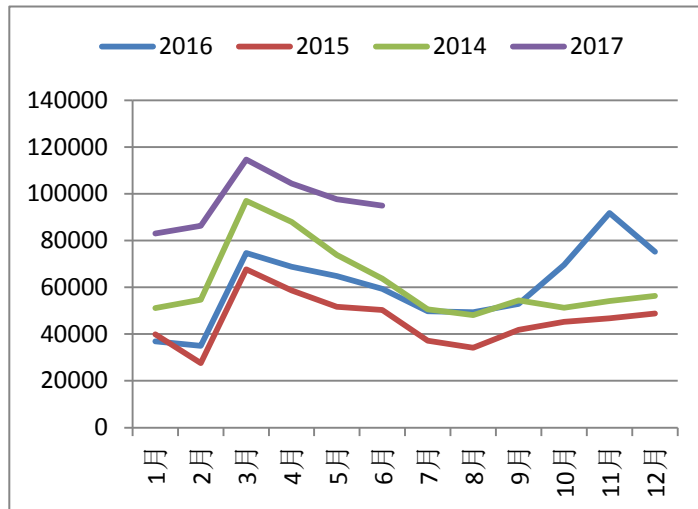
资料来源: wind 南华研究

重卡各分项累计同比

重卡销量

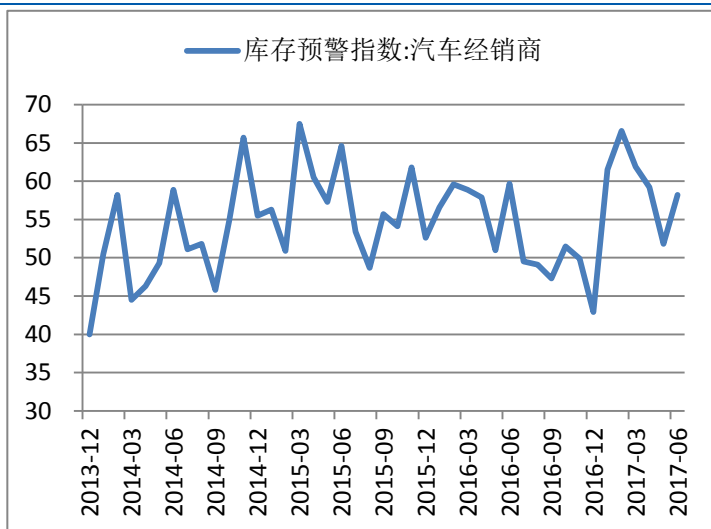


资料来源: wind 南华研究



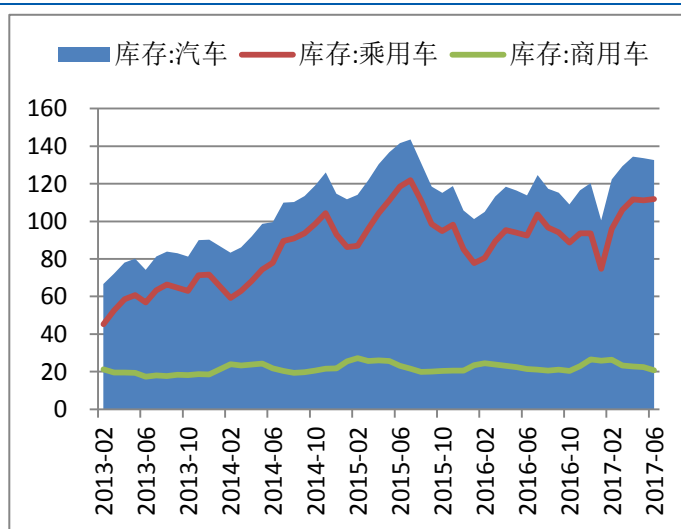
资料来源: wind 南华研究

汽车经销商库存



资料来源: wind 南华研究

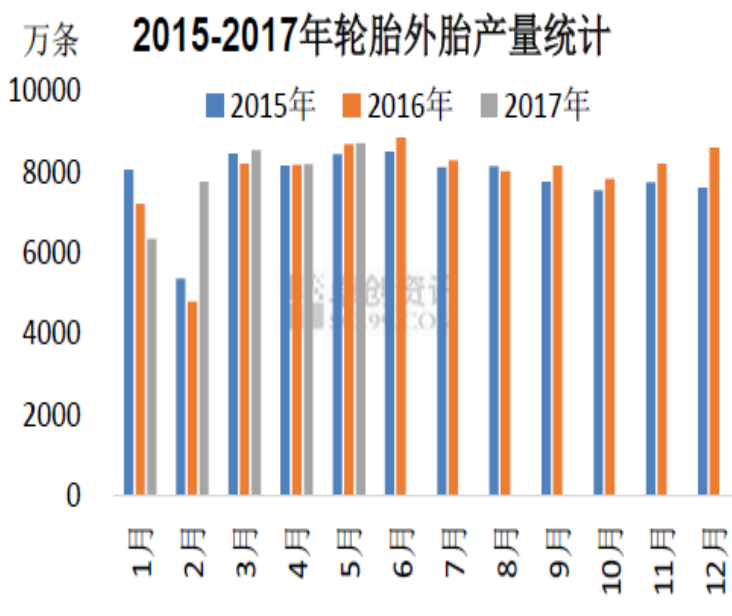
汽车库存 (单位: 万吨)



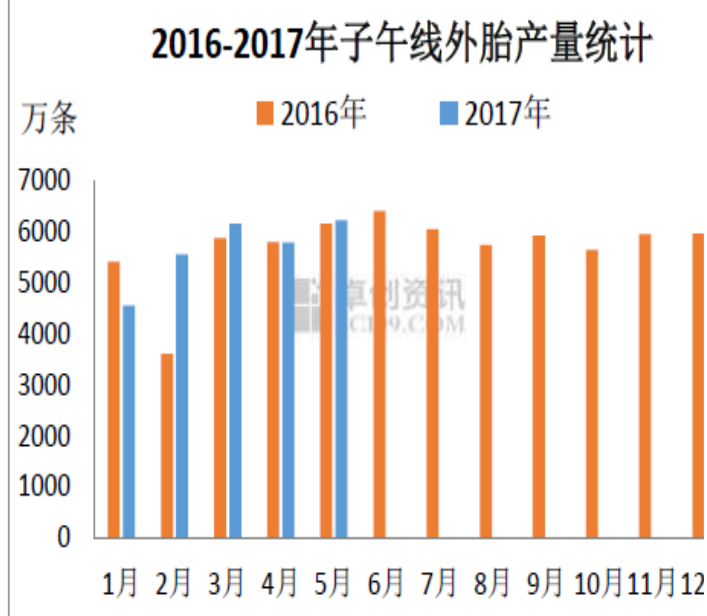
资料来源: wind 南华研究

轮胎外胎产量

子午胎外胎产量

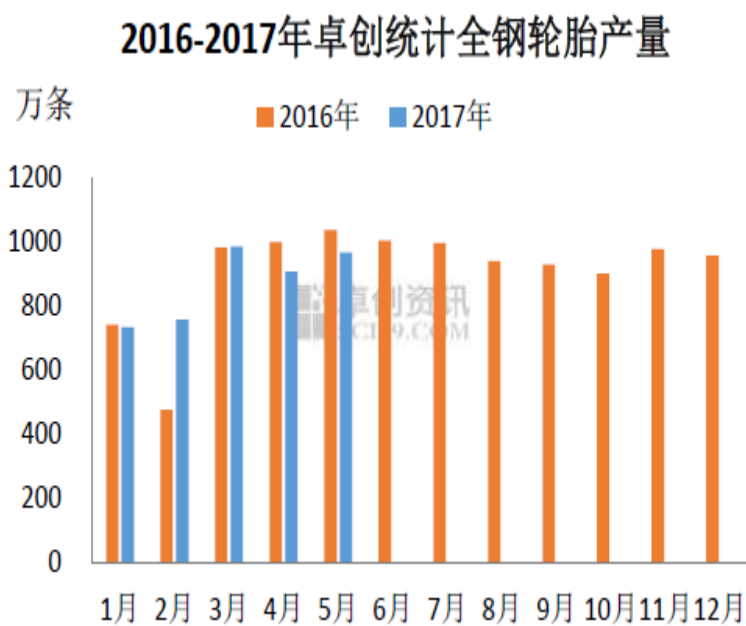


资料来源：卓创资讯 南华研究



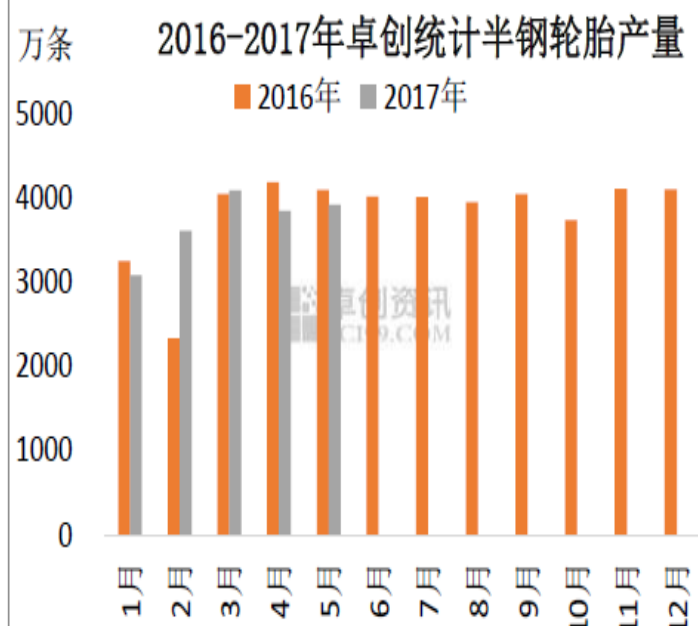
资料来源：卓创资讯 南华研究

全钢胎产量



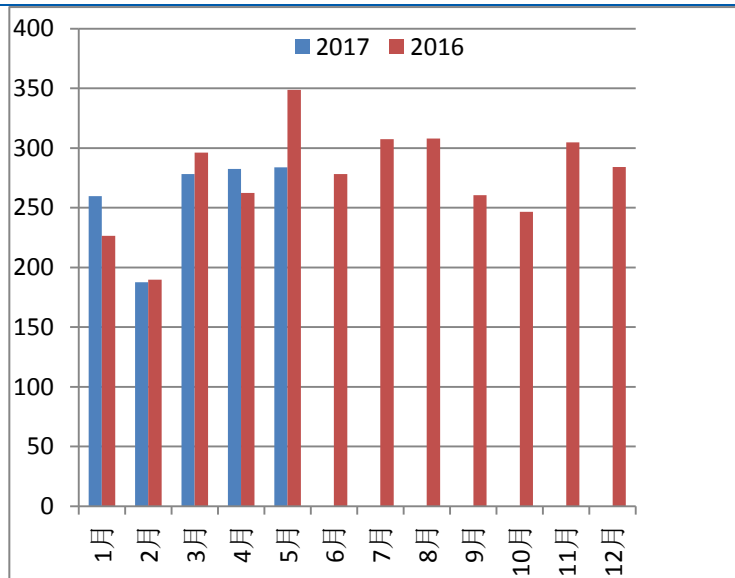
资料来源：卓创资讯 南华研究

半钢胎产量



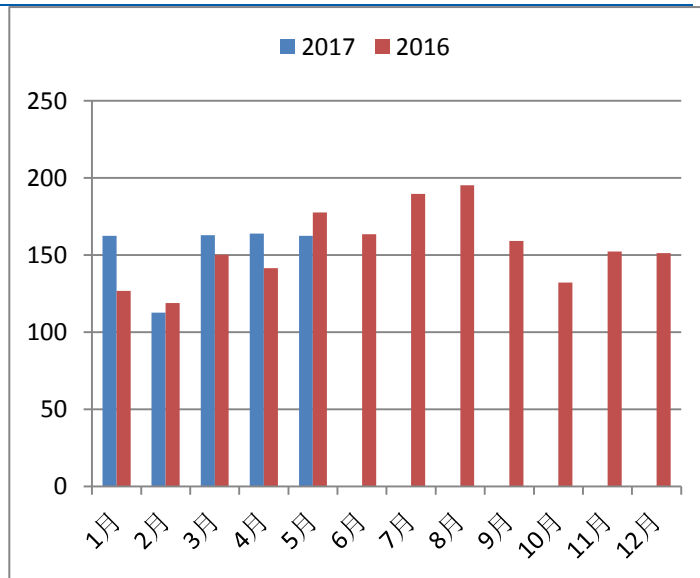
资料来源：卓创资讯 南华研究

全钢胎出口量



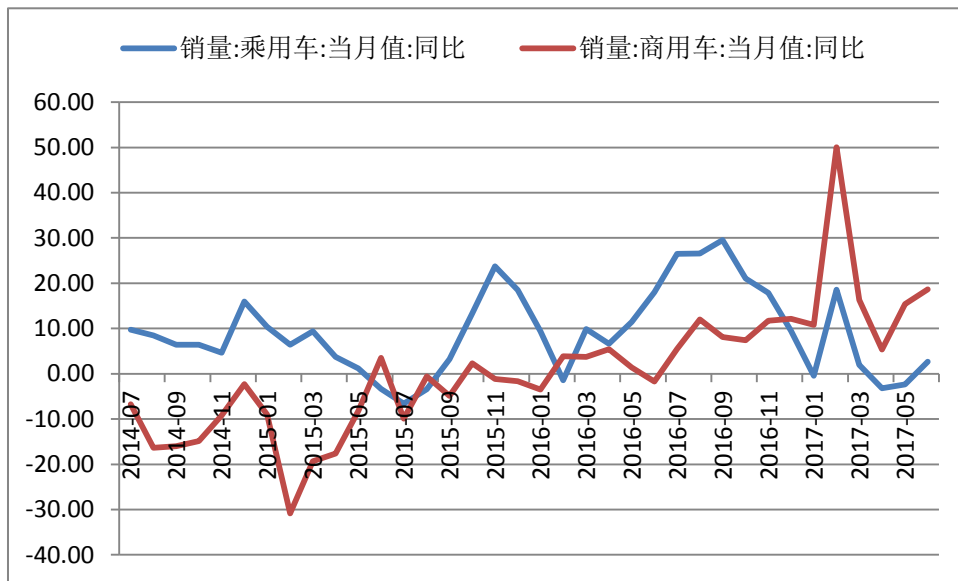
资料来源：卓创资讯 南华研究

半钢胎出口量



资料来源：卓创资讯 南华研究

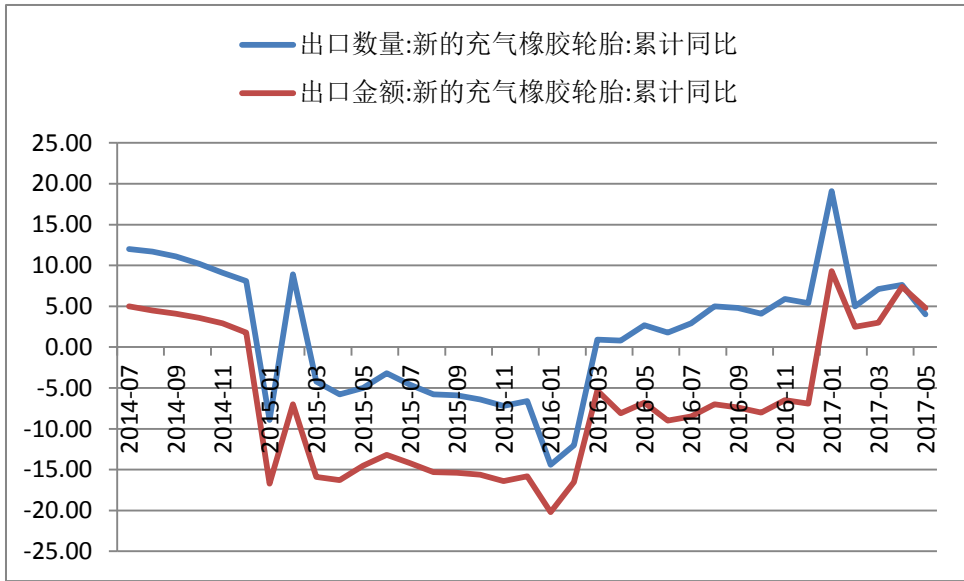
乘用车、商用车销量同比



资料来源：WIND 南华研究

轮胎出口数量累计同比





资料来源: WIND 南华研究

聚烯烃——废塑料进口政策导致聚烯烃破位大涨

1、本周回顾

本周聚烯烃受到消息面以及板块联动带动破位上涨，尤其周四受到禁止进口洋垃圾消息影响 LL 走出了年内最凌厉的上涨行情，由于涉及的废塑料主要是 PE，PP 进口量很少，LPP 价差顺势拉大。短期预计聚烯烃还将继续偏强，不过三季度聚烯烃供需面依然较差，待社会库存重新累积后价格可能再次回落，策略方面可考虑短多长空。

2、新增产能及检修

2017 年 PE 装置投产计划（部分装置影响推迟一个季度）

公司名称	产能/万吨	品种	投产时间
江苏斯尔邦	10+20	LDPE/EVA	2017 年 2 月
中天合创	37	LDPE	2017 年 4 月
宁煤煤制油	45	LLDPE	2017 年 7 月
久泰能源	30	LLDPE	2018 年
青海矿业	30	LLDPE	2018 年
山西焦煤	30	LLDPE	2018 年
中海壳牌二期	40+30	HD/LLD	2018 年

资料来源：中石化 南华研究

PE 今年上半年投产的有江苏斯尔邦 10 万吨 LDPE, 20 万吨 EVA。中天合创 LDPE4 月投产，神华宁煤煤制油项目烯烃二期上游装置正陆续开车，配套的 60 万吨/年的 PP 装置和 45 万吨/年的 PE 装置暂无明确开车计划。其他装置预计今年投产难度较大，预计将推迟到 2018 年。2016 年 PE 产能 1578 万吨，2016 年 PE 新增产能 87 万吨，预计 2017 年新增产能 92 万吨达到 1670 万吨，产能增幅 5.83%。

2017 年 PP 新增产能

公司名称	产能/万吨	品种	投产时间
常州富德	30	PP	2017. 1
青海盐湖	16	PP	2017. 4
中天合创	35	PP	2017. 1
大唐多伦	46	PP	2017. 4
福建中江	35	PP	2017. 4
宁煤煤制油	60	PP	2017. 7
华亭煤业	20	PP	2017. 6
云天化	20	PP	2017. 6
久泰能源	30	PP	2018 年
河北海伟	20	PP	2017. 9

中海壳牌二期	40	PP	2018 年
--------	----	----	--------

资料来源：中石化 南华研究

PP 今年上半年投产的有常州富德、中天合创、青海盐湖、大唐多伦和福建中江，下半年预计投产的有神华宁煤、华亭煤业、云天化和河北海伟，久泰能源和中海油壳牌预计将推迟到 2018 年。2016 年底 PP 产能 2446 万吨，2016 年新增产能 275 万吨，今年预计新增产能 236 万吨，产能增幅 9.65%，下半年 PP 投产压力明显大于 LL。

2017 年聚烯烃检修情况

企业名称	LDPE			LLDPE/HDPE			PP		
	产能	检修时间	产量损失	产能	检修时间	产量损失	产能	检修时间	产量损失
广西钦州 (12-17.1)							20	25	1.5
上海石化 (3/4/5/10月)	18	1*16,2*28	1.1	25	16	1.2	40	1*2*19,3*16	2.3
神华新疆 (4/5月)	30	30	2.6				45	30	5.6
海南炼化 (3-4)							20	61	4
大连石化 (4/5月)							27	55	2.1
长岭分公司 (3-5月)							12	60	2
盘锦石化 (4-5月)				43	25	3.1	30	25	2.1
神华榆林 (4月)	30	15	1.3				30	15	1.3
镇海炼化 (4-5月)				45	12	1.6	30	2*10	1
茂名石化 (4-5月)							20	3*46	2.6
齐鲁石化 (5-6月)	14	47	1.8	7	47	5.1/1.5	7	47	0.9
扬子石化 (5-6月)				25/20		3.1/2.9	40	40	5.1
中煤榆林 (4-5月)				30		2.6	30	30	2.6
中煤蒙大 (5-6月)				30		2.6	30	30	2.6
宁煤							50	30	4
抚顺石化 (6-7月)				49/45	40	5.4/5	39	40	4.3
广州石化 (6-7月)							7	35	0.7
蒲城能源 (7-8月)				30	30	2.7	40	30	2.5
沈阳化工 (7-8月)				10	30	0.9			
山东联泓 (7/8月)							20	30	2
石家庄石化 (8/9月)							20	60	3.3
神华包头 (择机检修)				30	15	1.3	30	15	1.2
合计		6.8		HD 17.9/LLD 21.2			53.7		

资料来源：中石化 浙江明日

预计 2017 年 PP 检修损失产量 53.7 万吨左右，LL 损失产量在 21.2 万吨左右，4、5 月是检修较集中的月份。中煤蒙大 60 万吨甲醇项目包含 30 万吨/年 PE、30 万吨/年 PP。检修完成后倒开车，PP 装置于 7 月 14 日开车，产 L5E89，7 月 16 日开 MT0 装置。

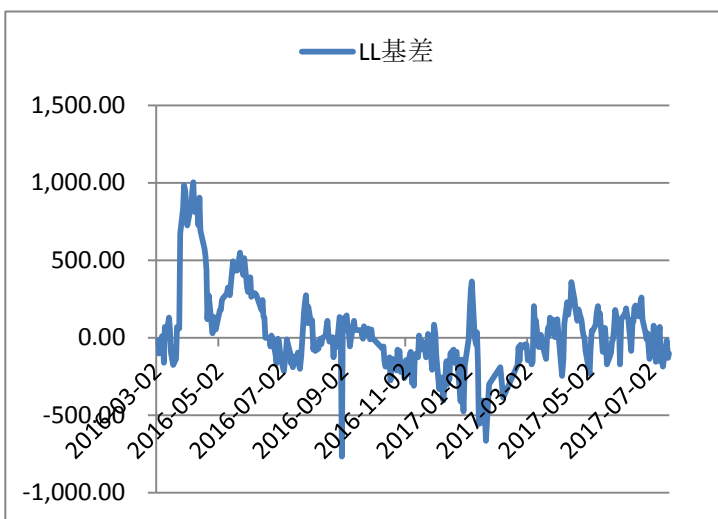
PE 近期检修方面，抚顺石化 94 万吨装置、中煤蒙大 30 万吨装置预计 7 月 15 日开车。中天合创线性，扬子石化线性装置停车。新装置方面，宁煤煤制油项目烯烃二期配套的 60 万吨/年的 PP 装置和 45 万吨/年的 PE 装置于 7 月 12 日投料试产，若生产顺利一周后可出单体，7 月供应压力将再次增大。

PP 检修方面，中天合创 35 万吨装置停车中，石家庄炼厂 7 月 1 日停车检修，抚顺石化老装置 6 月 1 日进入检修；新装置 5 月 27 日进入检修，计划 7 月 15 日开车。常州富德 PP 装置 7 月 3 日停车，暂无明确开车时间。

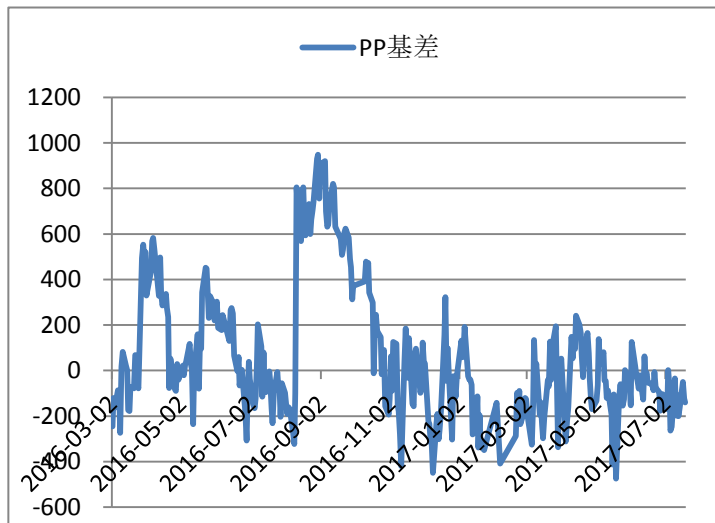
3、基差

LL 基差

PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

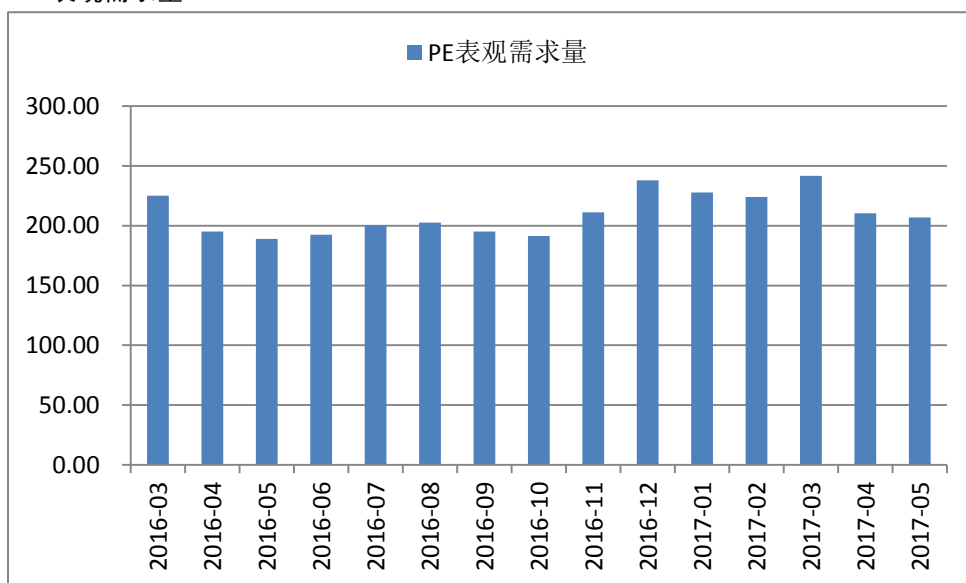


资料来源：卓创资讯 南华研究

周四盘面受到禁止废塑料进口 消息影响大幅拉升，不过煤化工竞拍价涨幅较小，基差走弱。LL 基差-400，PP 基差-325，已经出现无风险套利将压制盘面涨幅。

4、供应量

PE 表现需求量

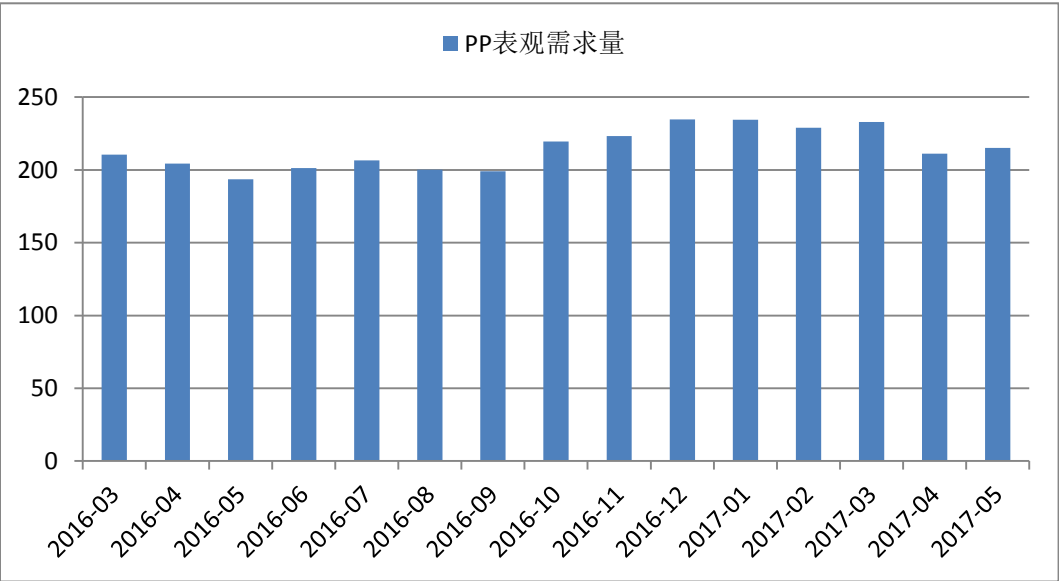


PE 供需平衡表

	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%	75.08	1.42	193.19	#VALUE!		
2016-02	118.8	-0.61%	5.61%	5.30%	65.73	1.96	182.57	-5.50%		
2016-03	125.82	5.91%	11.39%	7.33%	102.06	2.72	225.16	23.33%		
2016-04	112.66	-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	136.32	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%	20.29%
2017-03	131.85	4.71%	4.79%	8.22%	112.3	2.52	241.63	7.83%	7.31%	15.43%
2017-04	126.21	-4.28%	13.81%	9.12%	86.42	2.30	210.33	-12.95%	7.82%	13.56%
2017-05	123.94	-1.80%	7.31%	8.77%	85.16	2.25	206.85	-1.65%	9.40%	12.76%
2017-06	116.56	-5.95%	-1.89%	6.99%						

6月份PE国产量116.56万吨，环比减少5.95%，同比减少1.89%。5月进口85.16万吨，出口2.25万吨。

PP表观需求量



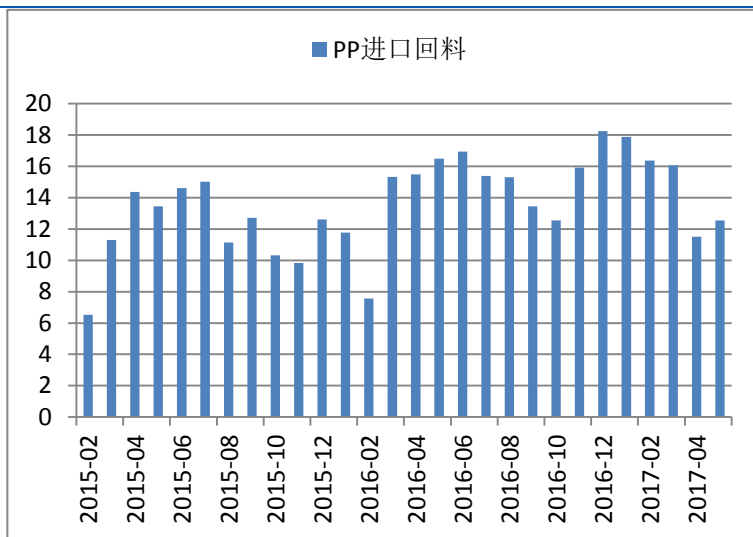
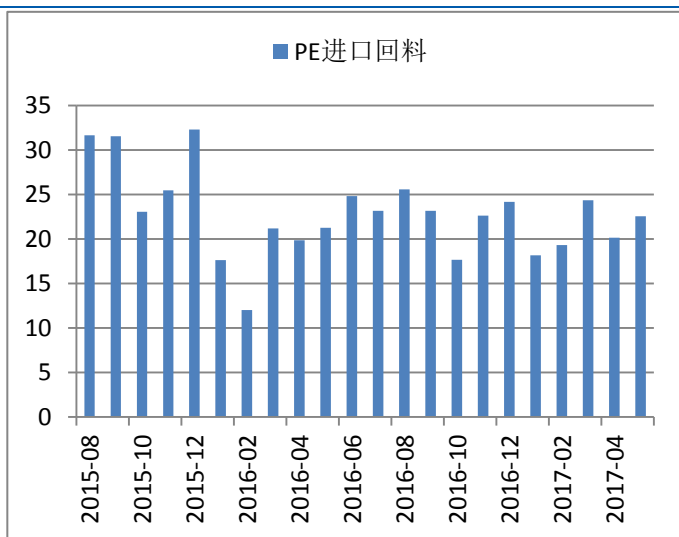
PP供需平衡表

	粒料国产量	环比	同比	累计同比	粉料国产量	粉料同比	粒粉国产量同比	进口量: 广义	出口量: 广义	PP表观需求	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	-0.56%		
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	47.86	1.99	234.73	5.15%		
2017-01	166.53	3.80%	11.64%	11.64%	27.79	21%	194.32	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	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	49.81	4.33	232.96	1.73%	10.73%	14.72%
2017-04	152.3	-6.79%	4.47%	7.85%	27.2	13.6%	179.5	35.38	3.8	211.08	-9.39%	3.25%	11.83%
2017-05	158.68	4.19%	13.04%	8.84%	27.48	31.5%	186.16	33.3	4.33	215.13	1.92%	11.10%	11.69%
2017-06	159.36	0.43%	9.38%	9.06%									

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%。6 月份国产量 159.36 万吨,环比增加 0.43%,同比增加 9.38%。5 月进口 33.3 万吨,出口 4.33 万吨。

PE 进口回料

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

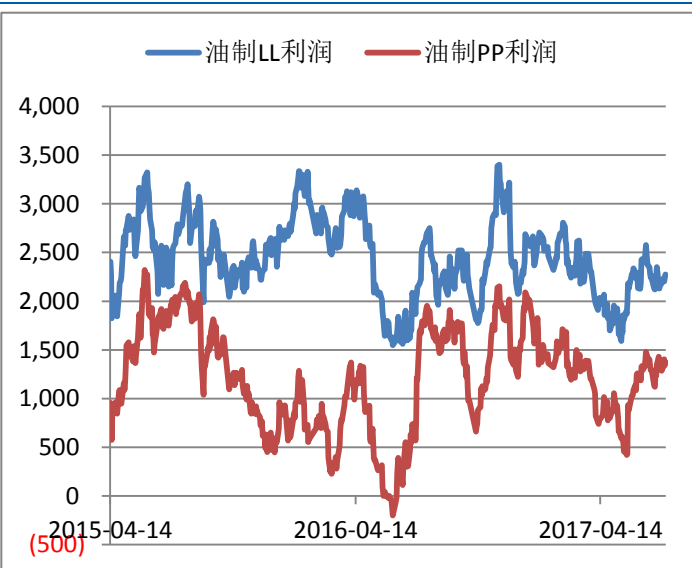
今年 2 月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑 2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格,由于时滞影响 4 月进口数据明显下滑,此外,最新消息中国将在 2017 年底前禁止 24 类垃圾进口,进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2016 年 PE 进口 253.2 万吨,PP 进口 174.4 万吨,预计今年再生料进口总量要少于 2016 年。5 月份 PE 进口回料 22.55 万吨,环比上升 11.91%,同比上升 6.01%。PP 5 月

份进口 12.54 万吨，环比上升 4.18%，同比下降 24%。

5、产业链利润

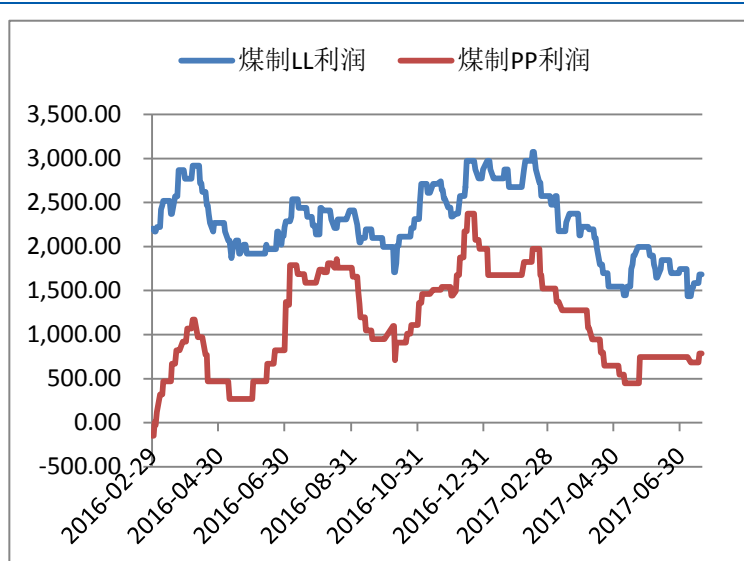
低成本装置油化工、煤化工利润依然较好，LL 可以通过进口量来调节供需平衡，PP 主要通过高成本装置华东 MT0 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置前期亏损严重去年底已基本停车，沿海地区 MT0 装置综合利润近期已经由亏转正。

油化工利润（元/吨）



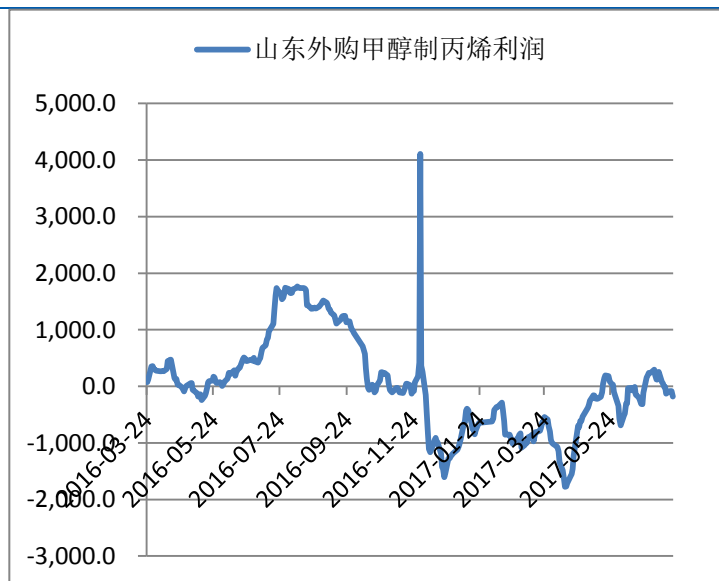
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



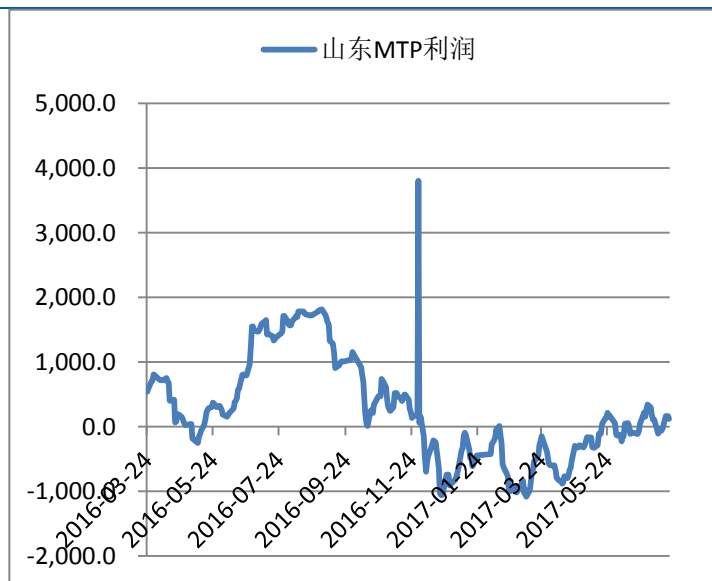
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



资料来源：wind 南华研究

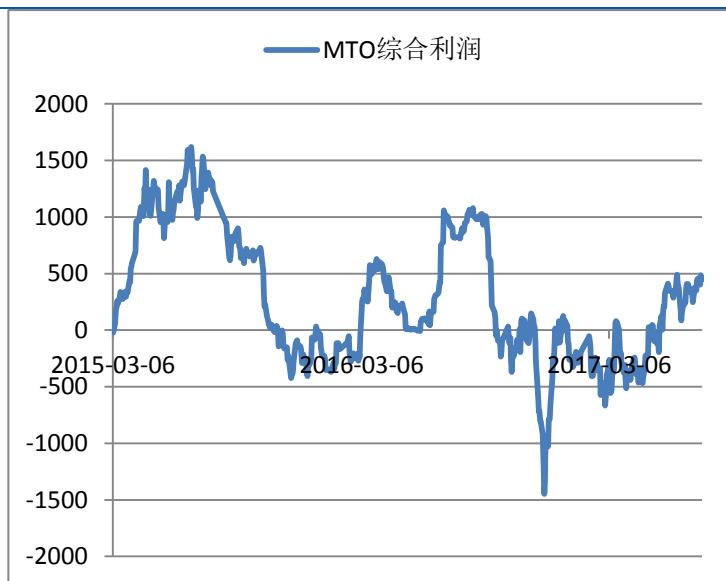
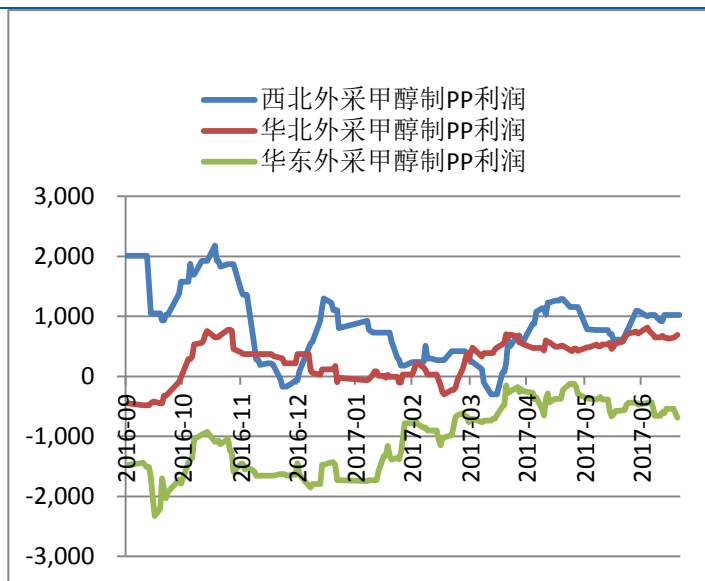
山东 MTP 利润



资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）

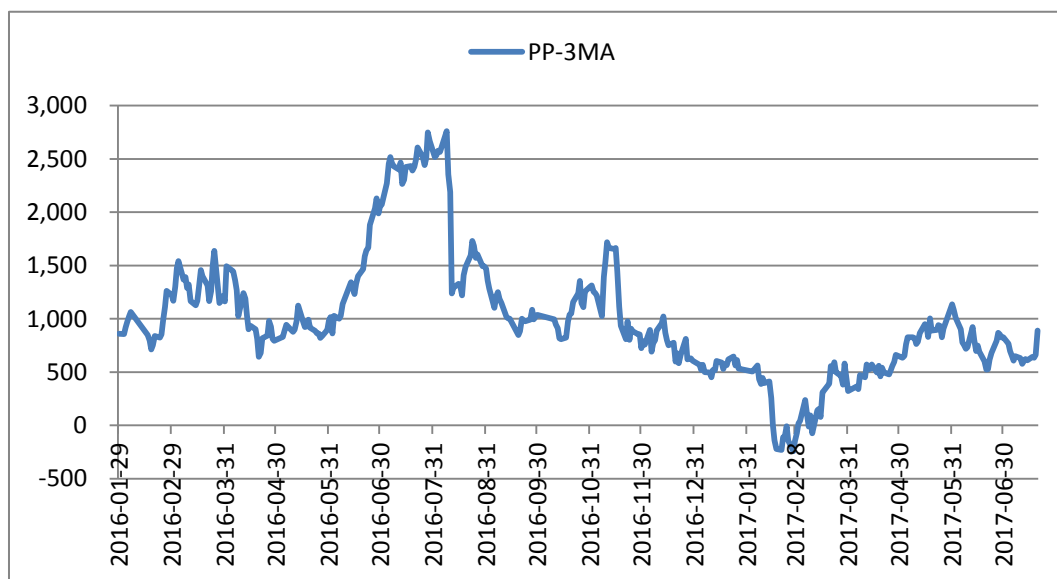
华东某 MT0 综合利润



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

PP-3MA



资料来源: WIND 南华研究

PP 与 MA 价差需重点关注沿海地区几套 MT0 装置运行情况，年后由于 MT0 装置亏损多套 MT0 装置降负荷或者停车(江苏斯尔邦、宁波富德、常州富德都有降负或停车情况)，随着 MT0 装置利润转好装置逐渐复产，目前宁波富德、江苏盛虹等几套装置负荷逐渐提升。目前宁波富德满负荷运行，江苏盛虹装置负荷 7-8 成左右，神华宁煤目前 MTP 装置运行正常，甲醇 60 万吨/年装置 7 月 10 日检修，历近期有望恢复，企业周二开始外采。常州富德 30 万吨 PP 装置投复产情况（上游 MT0 未开，PP 装置（30 万吨/年）7.3

日停车，暂无明确开车时间)。受中煤蒙大、南京惠生复车及山东联泓负荷提升影响甲醇走势较强。

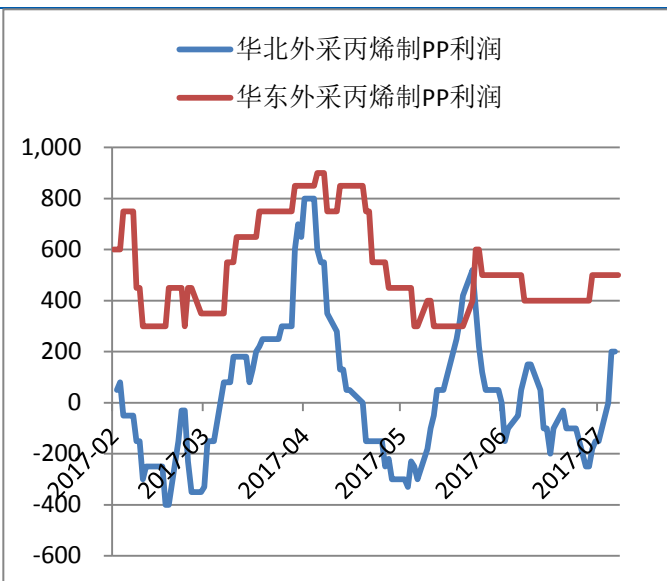
甲醇制烯烃装置运行情况

	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁煤	100	352	目前MTP装置运行正常，甲醇60万吨/年装置7月10日检修，历近期有望恢复，企业周二开始外采
大唐国际	46	168	目前MTP装置满负荷运行
神华包头	60	180	MTO装置运行正常
中石化中原石化	20	——	目前生产正常
宁波富德	60	——	目前满负荷运行
南京惠生	29.5	50	烯烃装置运行稳定
延长中煤	60	180	MTO装置基本正常，本周甲醇部分外采
中煤榆林		180	MTO装置生产正常
山东寿光	20	——	装置停车中
蒲城清洁能源	70	180	甲醇及MTO运行基本正常
宁夏宝丰	60	172	MTO生产正常，甲醇稳定外采
山东联泓	34	——	负荷9.5成，烯烃装置10月份将计划检修，停车时间约40天
山东鲁深发	20	——	装置停车
山东玉皇	10	——	停车中
山东瑞昌石化	10	——	停车，重启时间待定
沈阳蜡化	10	——	装置停车，重启待定
山东华滨科技	18	——	停车中
兴兴能源	69	——	运行稳定
阳煤恒通	30	——	运行稳定，烯烃装置负荷维持9成
神华榆林	60	——	装置运行正常
山东大泽	20	——	停车中
中煤蒙大	60	——	PP装置于7月14日开车，MTO装置7月16日开车，负荷缓慢提升中
神华新疆	68	180	生产正常
中天合创	67	180	生产正常
常州富德	30	——	MTO停车中
江苏盛虹	80	——	装置负荷7-8成左右

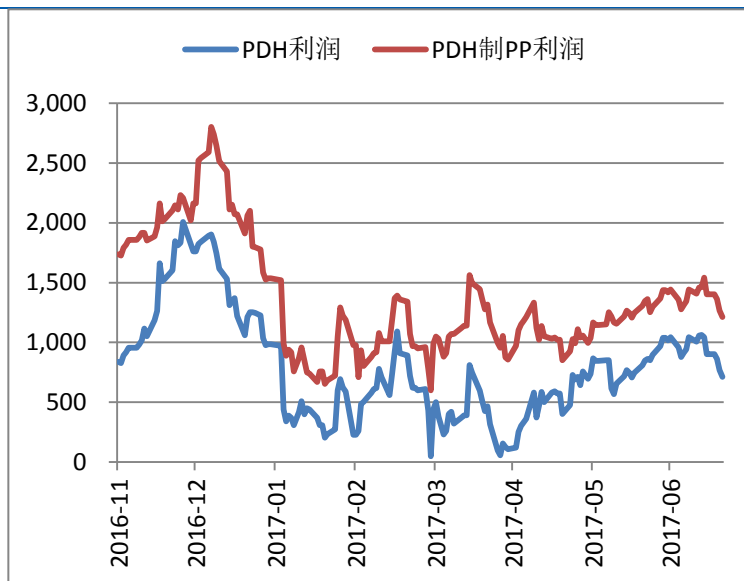
资料来源：卓创资讯 南华研究

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）

PDH 工艺相关利润

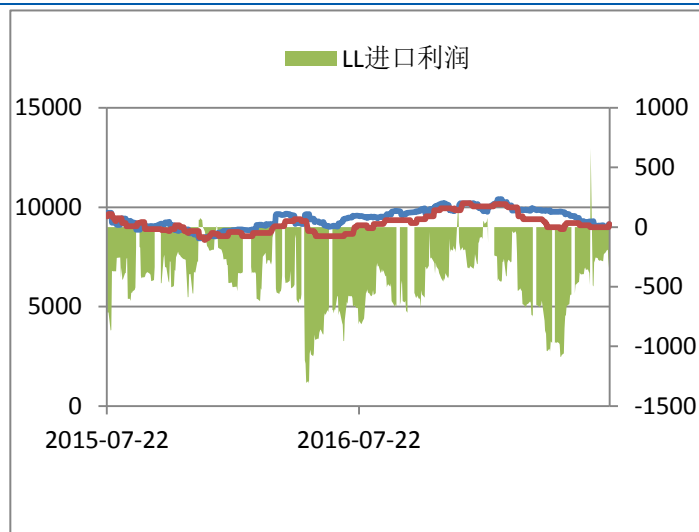


资料来源: wind 南华研究



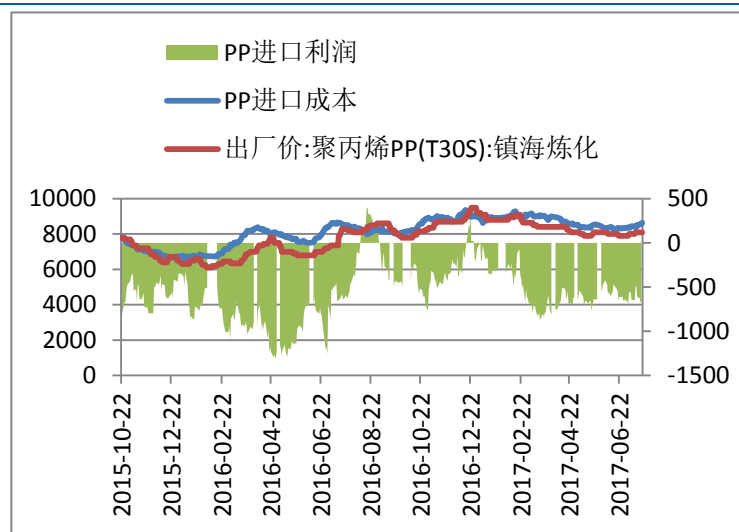
资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润 (元/吨)



资料来源: wind 南华研究

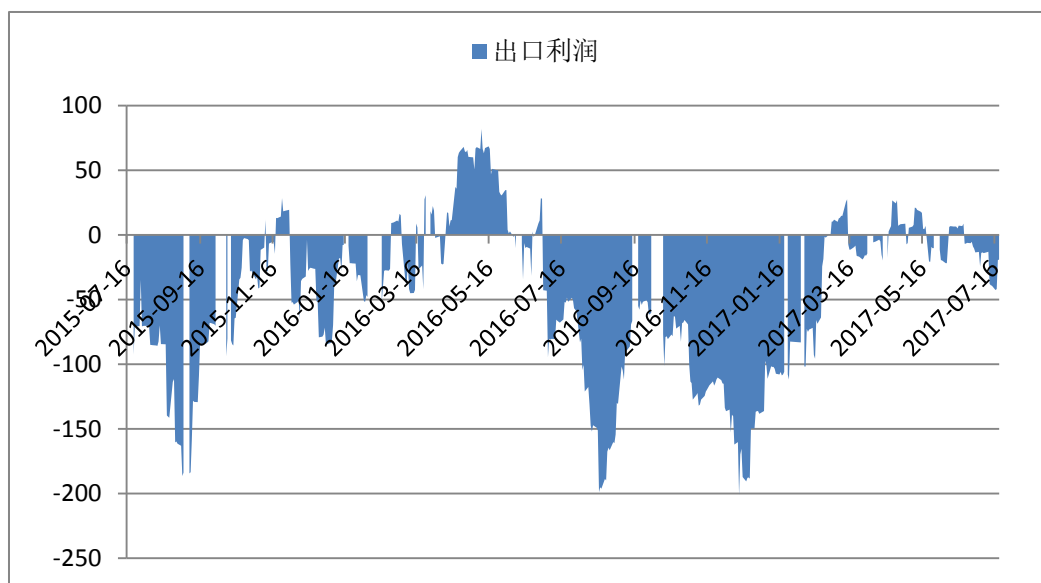
PP 进口利润 (元/吨)



资料来源: wind 南华研究

进口方面目前亏损有所减少, LL 进口亏损 194 元/吨, PP 进口亏损 654 元/吨, 进口倒挂依然存在, 预计后市进口将有所减少。

PP 出口利润



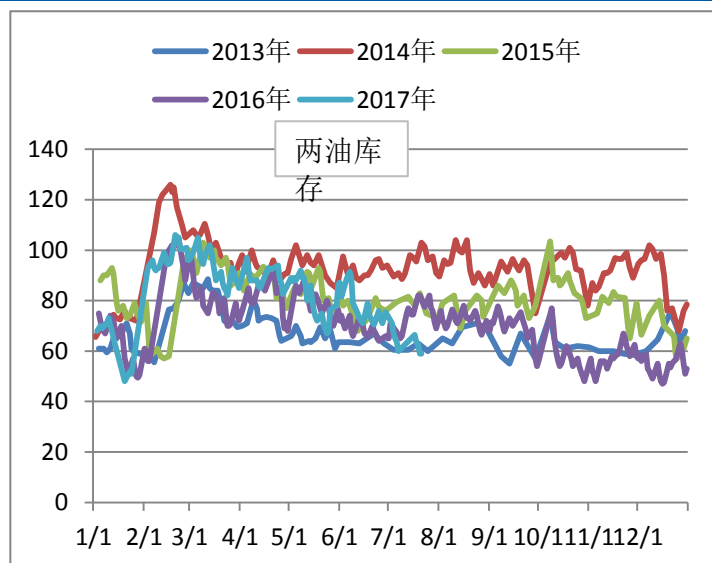
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润-19 美元/吨, 出口窗口关闭, 实际出口一个月就几万吨, 更多的是对心态的影响。

6、库存及仓单

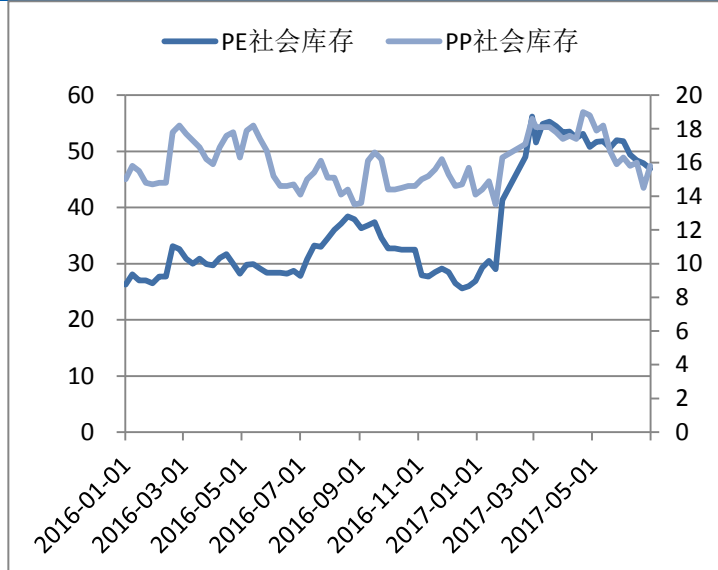
最新石化库存下降较快, 最新石化库存 59 万吨。据隆众统计, 本周 PE 社会库存总量下降 3.1%, PP 贸易商库存上升 4.3%。

聚烯烃石化库存



资料来源: 卓创资讯 南华研究

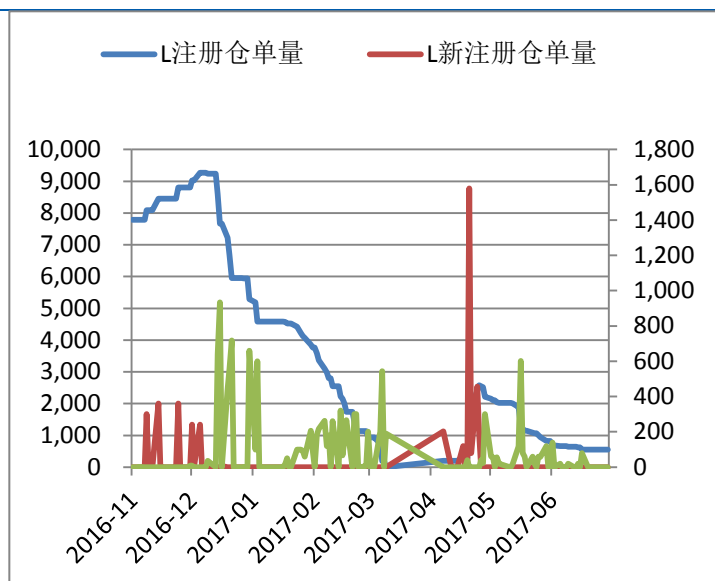
聚烯烃社会库存



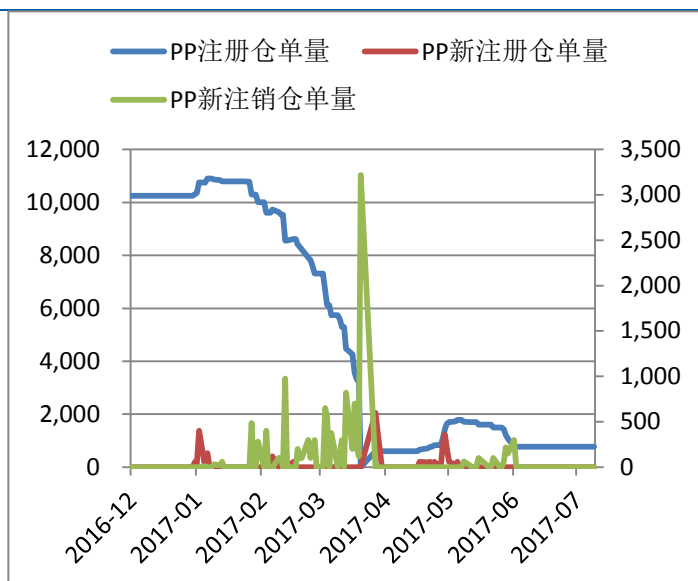
资料来源: 隆众资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况

PP 交易所仓单概况



资料来源: wind 南华研究



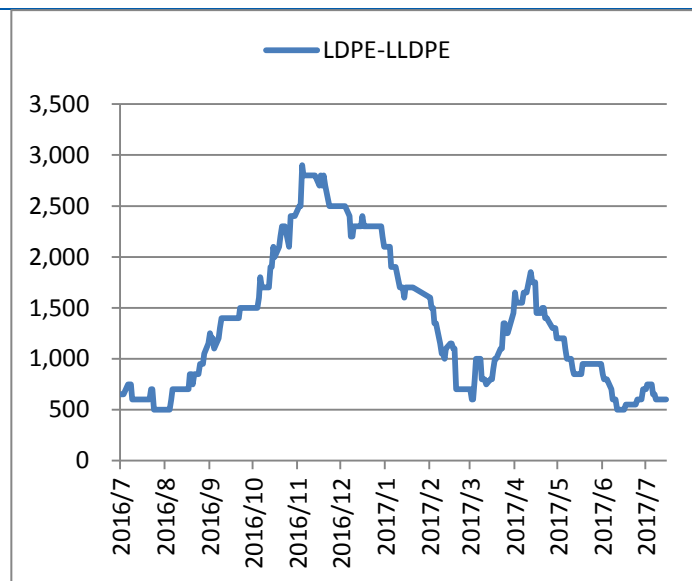
资料来源: wind 南华研究

LL 注册仓单 547 手, 相比上周无变化。PP 注册仓单 772 手, 相比上周无变化。仓单显性库存目前处在低位。

7、价差结构

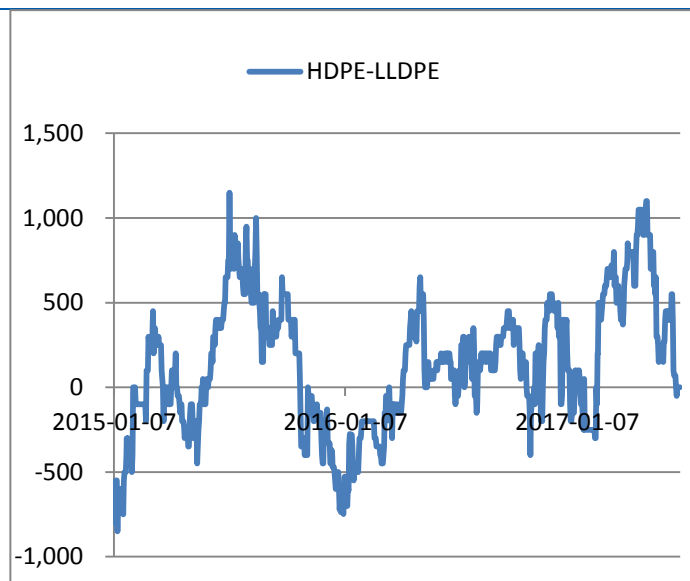
高压、线性价差 600, LD 与 LL 价差 5 月以后随着中天合创高压装置投产以及 LL 检修较多逐渐缩小, 后期随着检修恢复以及棚膜需求旺季的逐渐启动价差预计将再次扩大。全密度方面, 低压线性价差 0, 由于二季度 LL 检修较多以及部分全密度装置转产 HD (神华包头、独山子、兰州石化季节性转产 HD), HD 与 LL 价差逐渐收窄, 随着后期 LL 检修恢复以及全密度装置转回 LL, HD 与 LL 价差后期大概率将再次扩大。

LDPE、LLDPE 价差



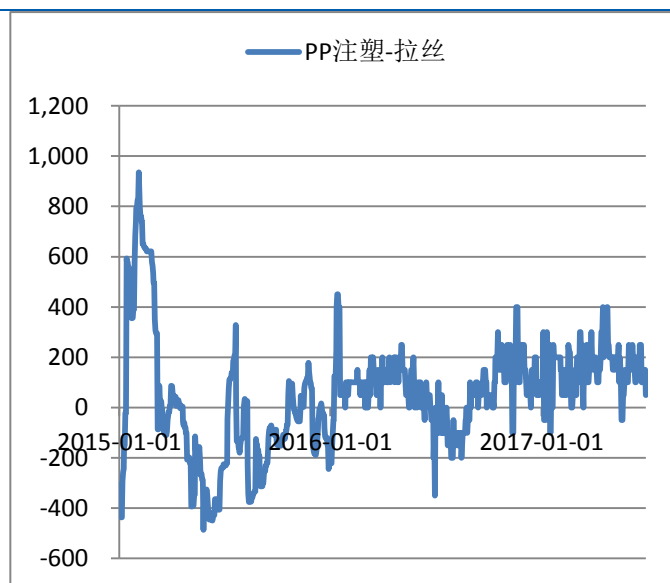
资料来源: wind 南华研究

HDPE、LLDPE 价差



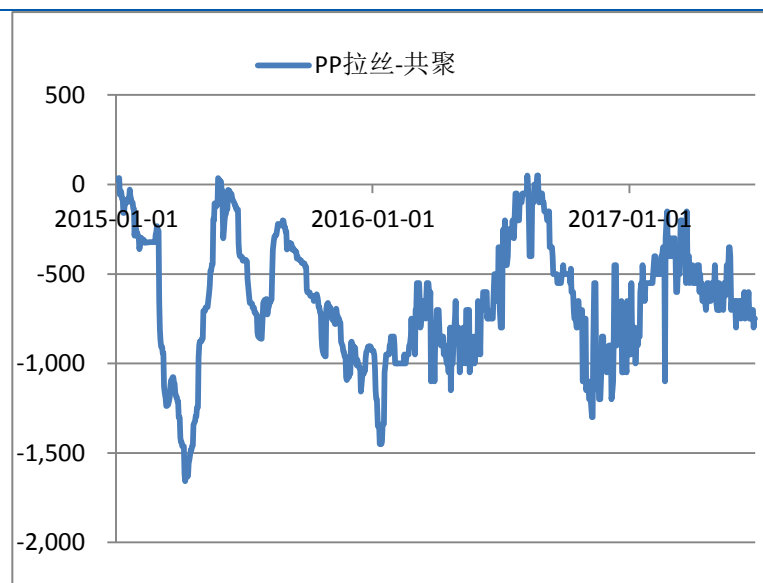
资料来源: wind 南华研究

PP 注塑-拉丝



资料来源: wind 南华研究

PP 拉丝-共聚

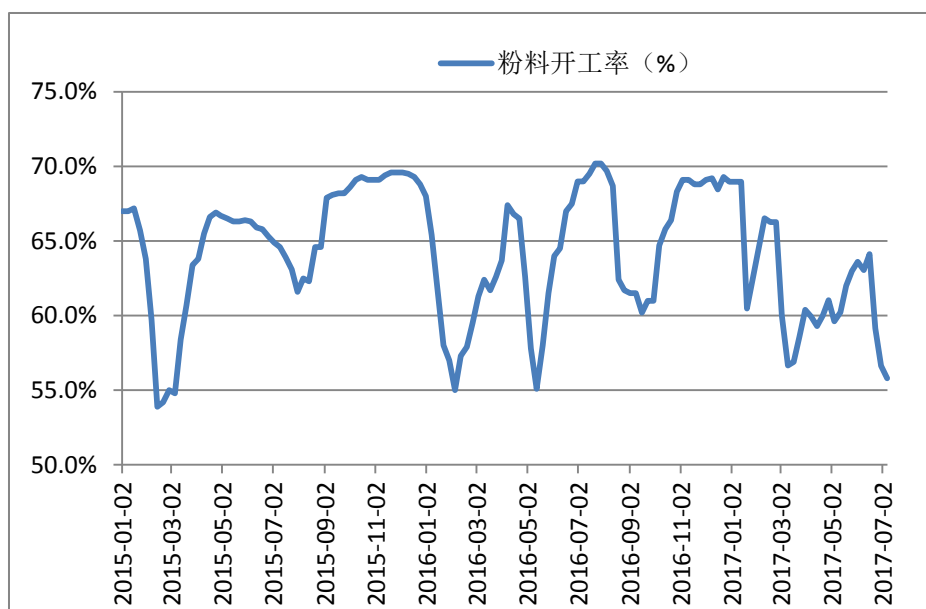


资料来源: 卓创资讯 南华研究

PP 注塑与拉丝价差 150，共聚与拉丝价差 600，PP 装置类似于全密度装置可以相互切换，价差会影响煤化工装置（宝丰、神达、神华榆林、中煤）甚至两油的排产计划，目前品种间价差处于偏低水平，主要今年上半年拉丝检修较多，非标品产量偏大。

8、粉料

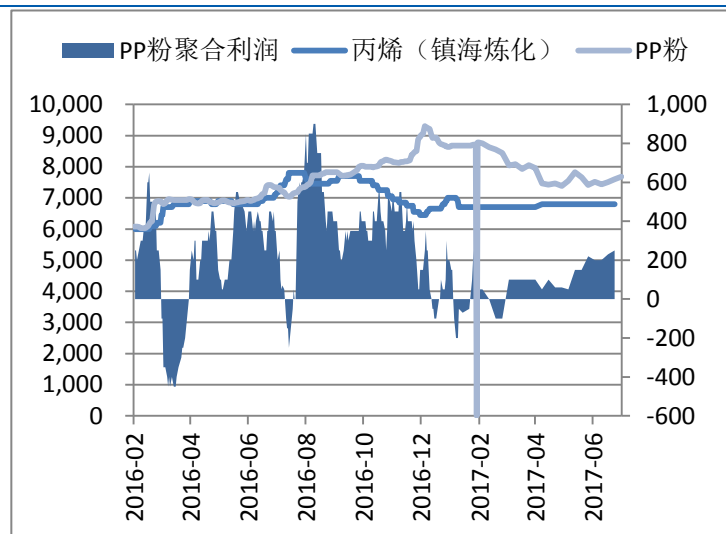
粉料开工率



资料来源: 卓创资讯 南华研究

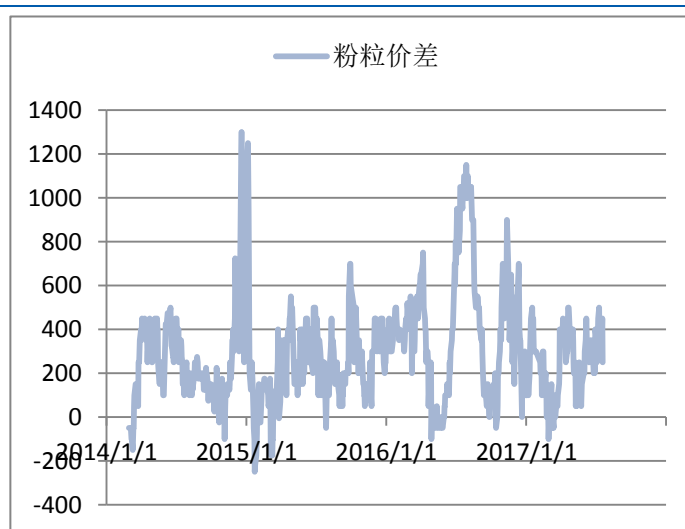
粉料预计 2017 年新增两套装置鲁清石化和东方宏业，今年产能将达到 500 万吨左右，实际产量约在 270-280 万吨。最新粉料开工率小幅下降到 55.8%，粉料生产企业利润 300 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 250 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨

PP 粉料利润



资料来源: wind 南华研究

PP 粒料、粉料价差



资料来源: wind 南华研究

9、下游

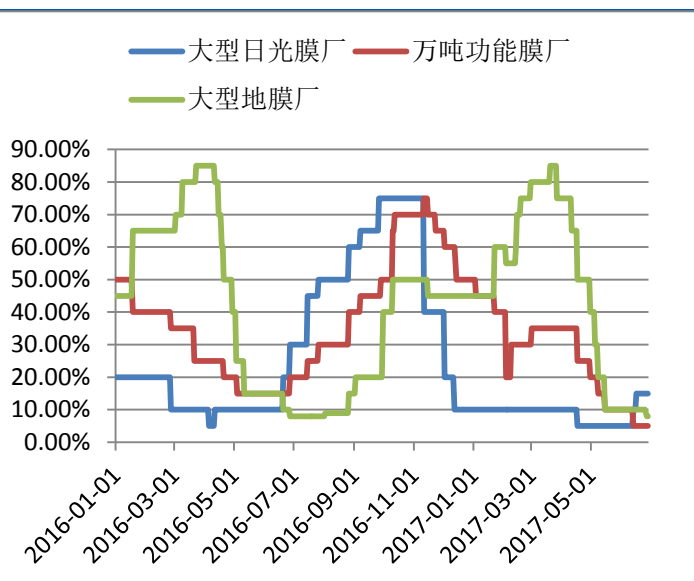
下游开工率

	下游制品	上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	31	33
	包装膜	59	59
PP	编织	62	62
	BOPP	63	63
	注塑	51	51

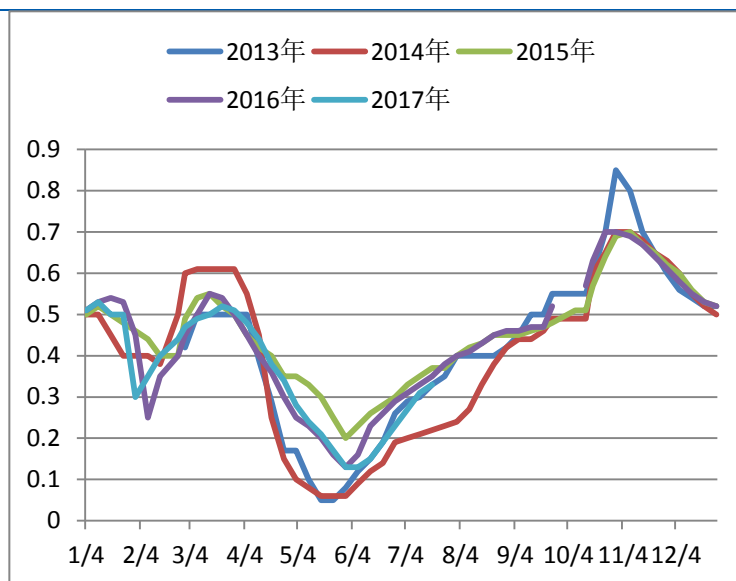
资料来源: 卓创资讯 南华研究

LDPE 下游农膜开工率

农膜开工率



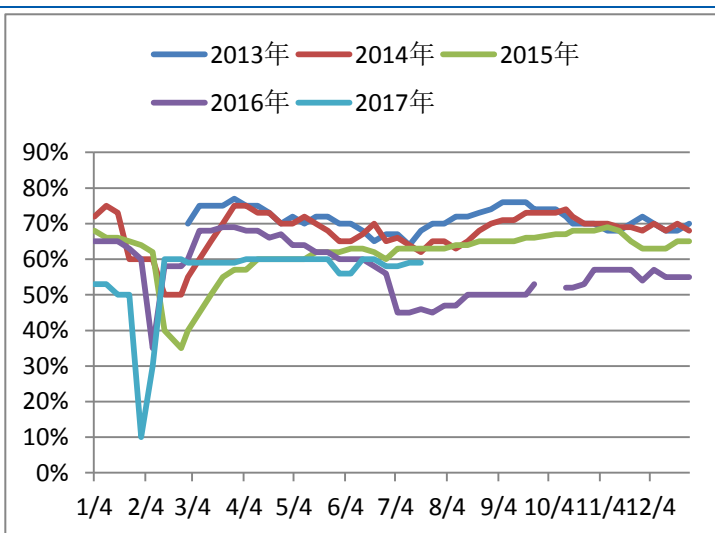
资料来源：卓创资讯 南华研究



资料来源：wind 南华研究

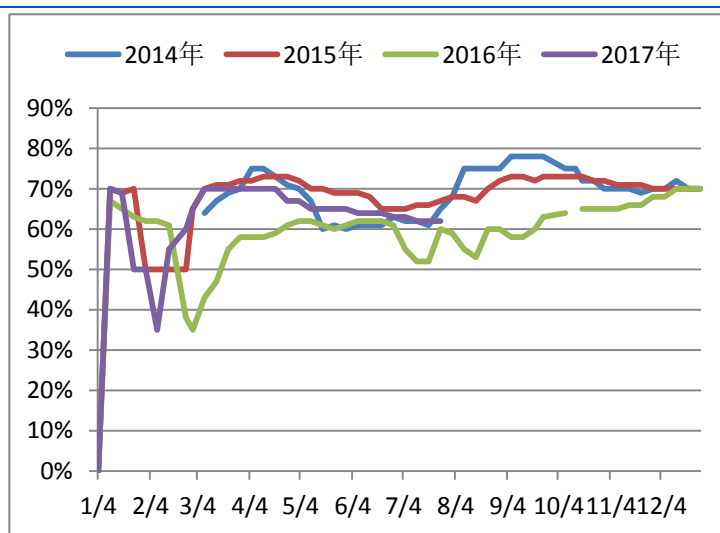
大型日光膜厂开工率 10%，万吨功能膜厂开工率 5%，大型地膜厂开工率 10%，本周开工率下降。

包装膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

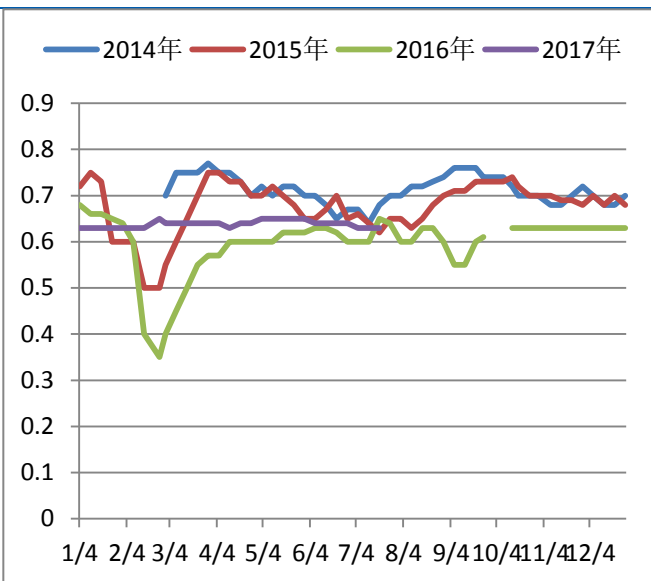
塑编开工率



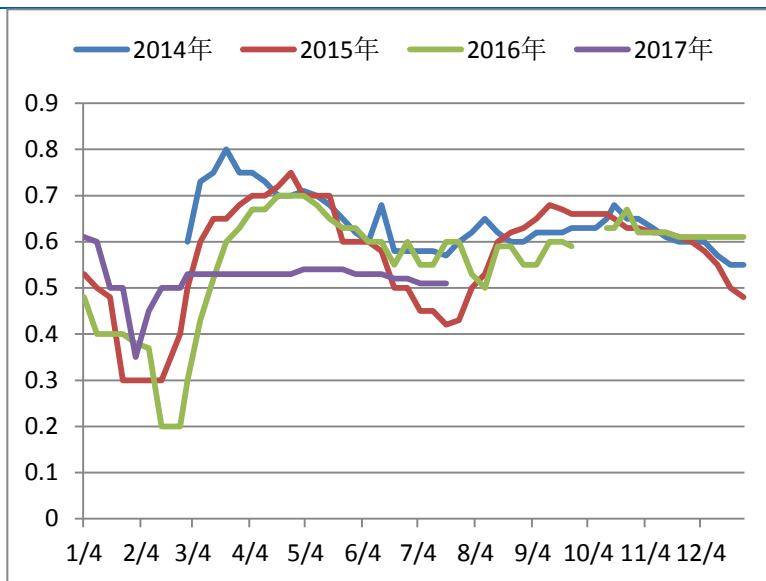
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率

注塑开工率

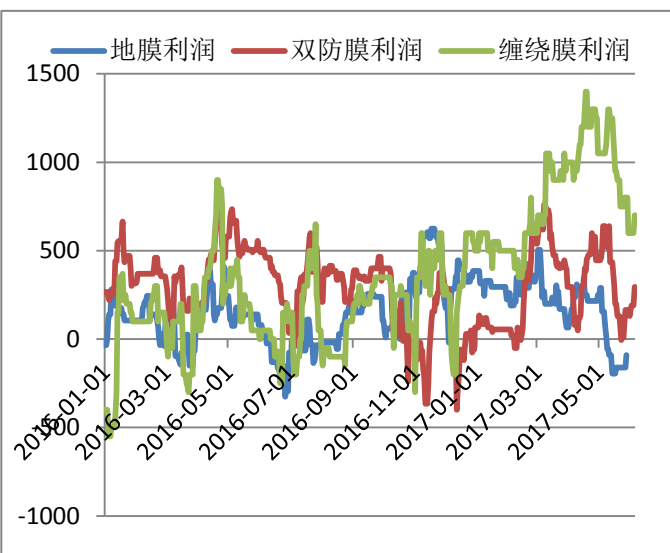


资料来源：卓创资讯 南华研究



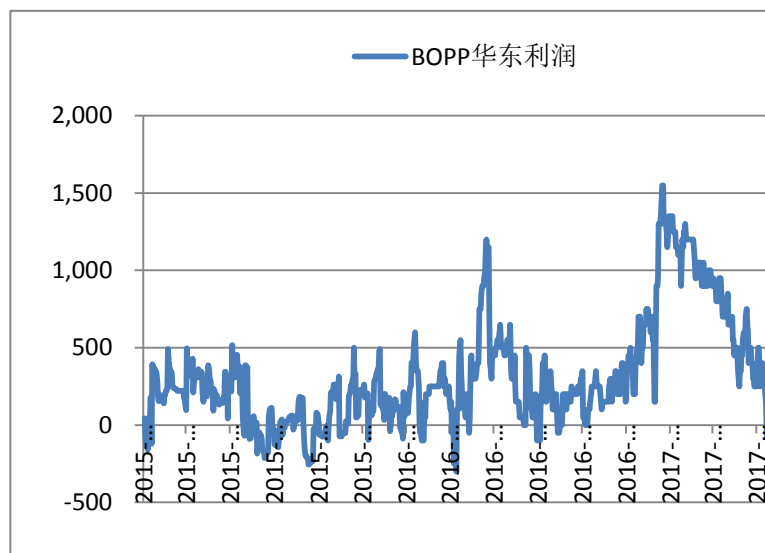
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 利润

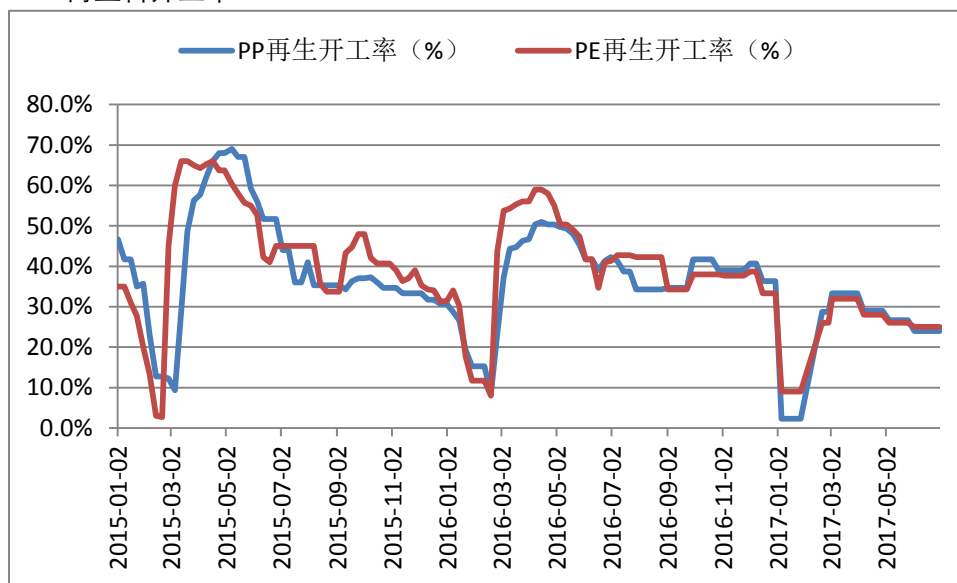


资料来源：卓创资讯 南华研究

目前地膜利润-360 元/吨，双防膜利润 45 元/吨，缠绕膜利润 500 元/吨，BOPP 利润 50 元/吨，聚烯烃下游利润今年二季度以后随着下游农膜需求旺季的结束利润逐渐回落，由于近几年快递行业的迅猛发展缠绕膜利润相比农膜利润偏好，开工率也维持在较高水平。今年受到房地产政策调控以及货币收紧影响宏观并不乐观，下半年经济可能二次探底，家用电器和汽车的累计同比持续转弱对 PP 的下游需求影响非常大。今年塑料制品产量累计同比持续下滑，塑料编织袋出口数量亦大幅低于去年同期，下半年需求不容乐观。

10、再生料

再生料开工率

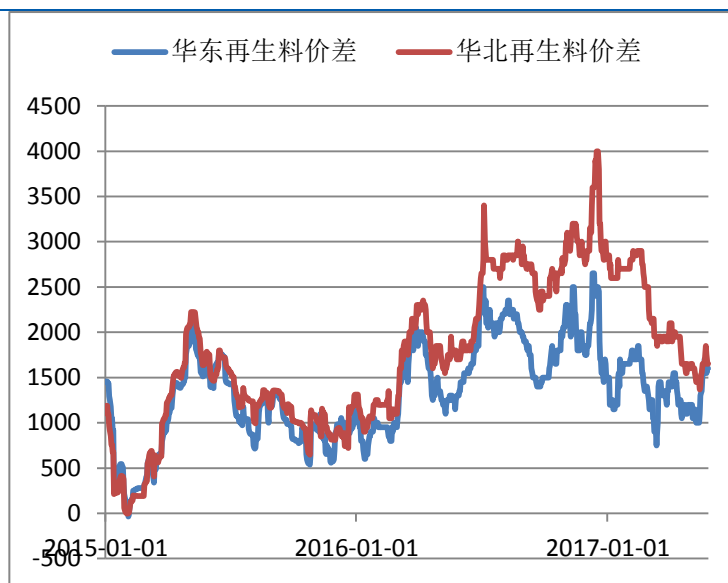
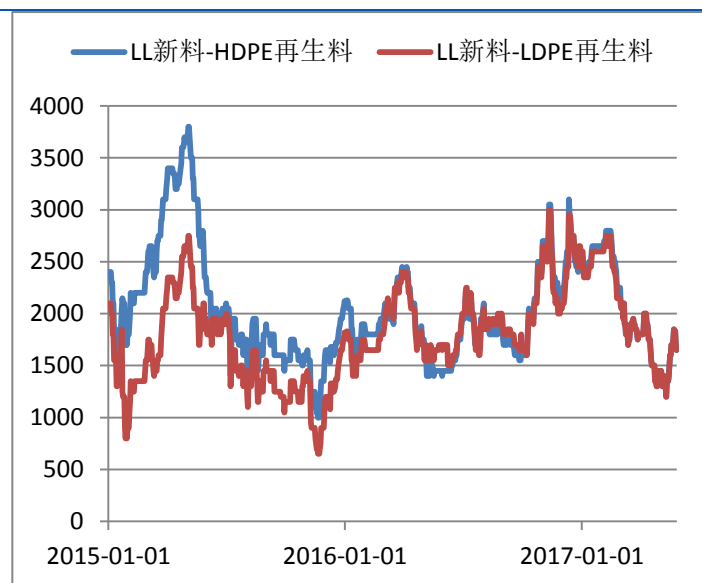


资料来源：卓创资讯 南华研究

PE 再生料开工率 25%，PP 再生料开工率 24%。

LLDPE 新料与回料价差

PP 新料与回料价差



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

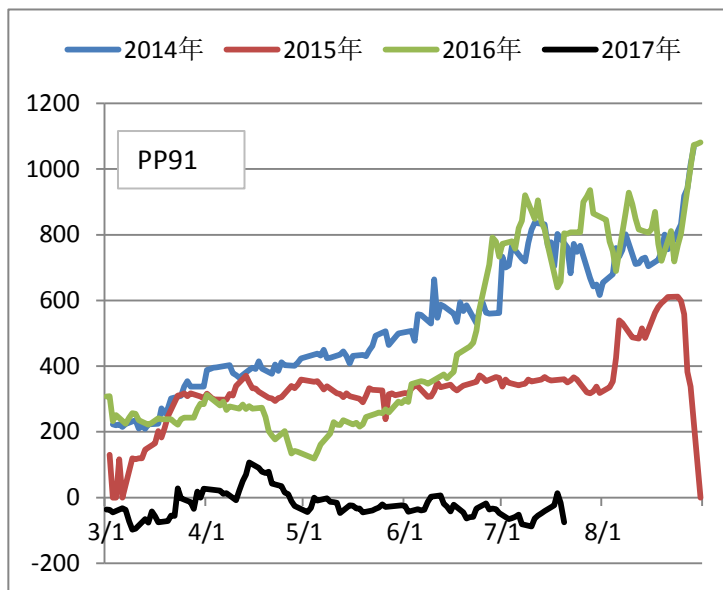
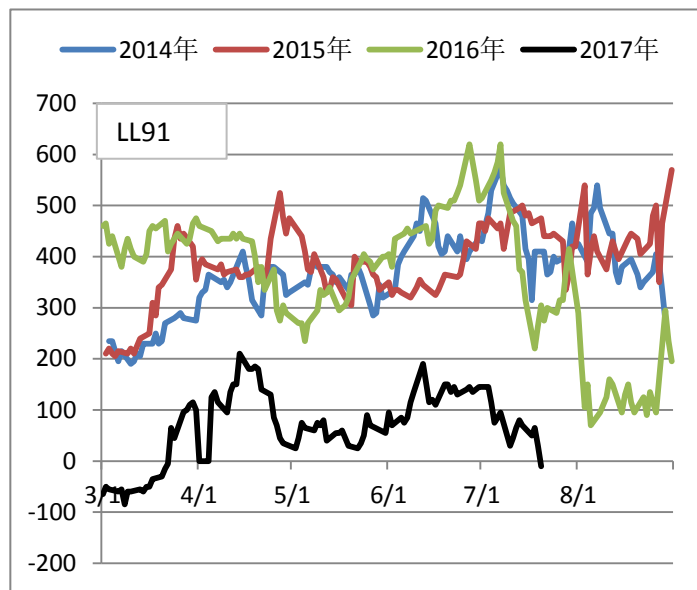
由于国家 2013 年出台的“绿篱笆行动”环保政策影响以及 2014 年下半年开始的新料大跌，再生料被新料持续替代。今年以来聚烯烃再生料开工率偏低，LL 新料与 LDPE 再生料价差 1750 元/吨，与 HDPE 再生料价差 1750 元/吨。PP 华东新料与再生料价差 1600 元/吨，华北价差 1850 元/吨。目前新料再生料价差 1000 以上，由于再生料市场规模逐

渐缩小，对新料的替代作用减弱。

11、LL/PP 价差

LL91

PP91



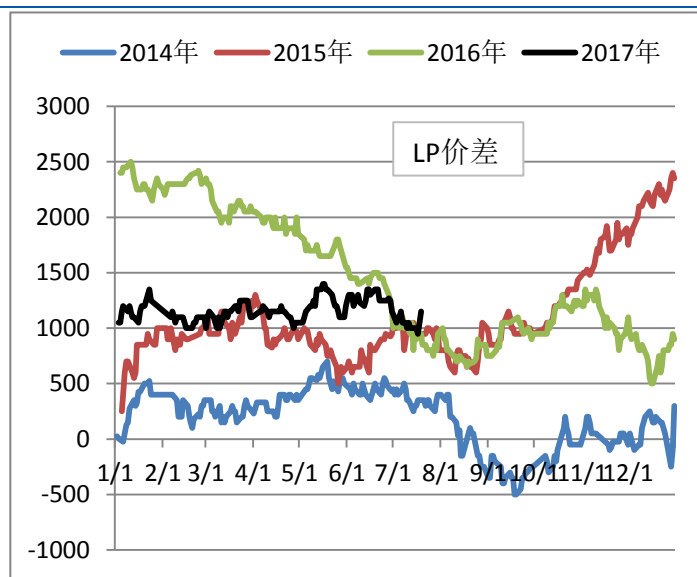
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

LL91 价差目前-10, PP91 价差-75, 远月涨幅更大, 原因可能是近月受到套保盘压制。

L-PP 主流交割地现货价差

L-PP 主力合约期货价差



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

LL 与 PP 现货价差 1150，期货价差 1155，本周 L/PP 价差扩大，中长期由于 PP 后期下半年新增产能明显多于 LL，此外 LL 产业链去库存相比 PP 更容易，中长期预计后市价差将拉大，不过 LL 上方受到进口压力预计 LP 价差上方空间不大。

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

台州市经济开发区东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