



聚烯烃周报

2018 年 11 月 12 日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

章正泽

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

摘要:

本周聚烯烃震荡偏弱。LL 前期的供需双增局面开始出现变化，供应端低价印度货源继续涌入，下游棚膜需求虽仍处高位，但已出现逐步回落迹象，而地膜需求仍未有较大增加，需求端整体高位松动，暂时对行情还有一定支撑，后市短期会逐步做减法。PP 前期非标共聚价格较高，上游企业很多转产共聚，导致市场上标品拉丝货源紧张，现货价格不断抬升，不过随着拉丝价格上涨，已接近共聚价格，厂家又再次有动力转回生产拉丝，且目前进口窗口也打开，整体看，后市 PP 拉丝供应增加是大概率事件。且原料端丙烯、甲醇、原油都在走弱，前期的成本支撑逐步下调。目前盘面面临关键多空分界点，LL8900 与 PP9600 若有效下破，下方将看至 LL8650 与 PP9400，若无法有效下破，仍将维持底部震荡整理，反弹至 LL (9170/9250) 与 PP (9850/9980) 继续放空，LL 与 PP 将近 700 和 400 的基差要想完全修复最终可能需要等到 12 月份。

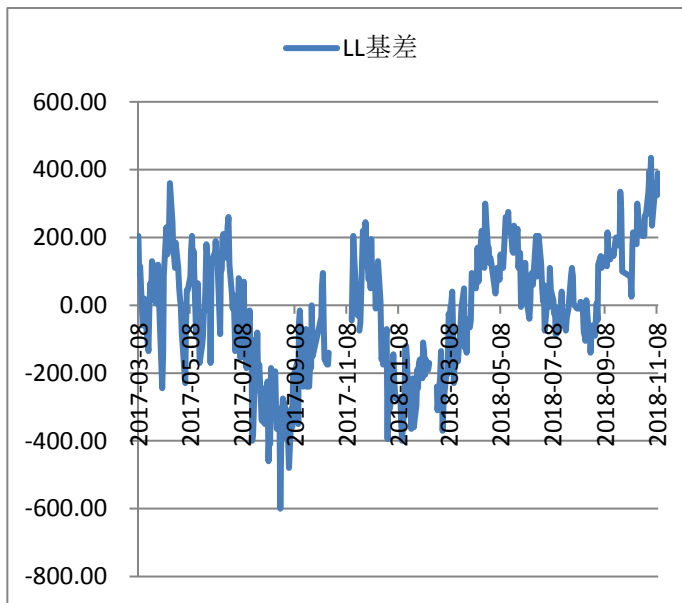
聚烯烃——基差修复暂缓 多空关键分界

1、本周回顾

本周聚烯烃震荡偏弱。LL 前期的供需双增局面开始出现变化，供应端低价印度货源继续涌入，下游棚膜需求虽仍处高位，但已出现逐步回落迹象，而地膜需求仍未有较大增加，需求端整体高位松动，暂时对行情还有一定支撑，后市短期会逐步做减法。PP 前期非标共聚价格较高，上游企业很多转产共聚，导致市场上标品拉丝货源紧张，现货价格不断抬升，不过随着拉丝价格上涨，已接近共聚价格，厂家又再次有动力转回生产拉丝，且目前进口窗口也打开，整体看，后市 PP 拉丝供应增加是大概率事件。且原料端丙烯、甲醇、原油都在走弱，前期的成本支撑逐步下调。目前盘面面临关键多空分界点，LL8900 与 PP9600 若有效下破，下方将看至 LL8650 与 PP9400，若无法有效下破，仍将维持底部震荡整理，反弹至 LL (9170/9250) 与 PP (9850/9980) 继续放空，LL 与 PP 将近 700 和 400 的基差要想完全修复最终可能需要等到 12 月份。

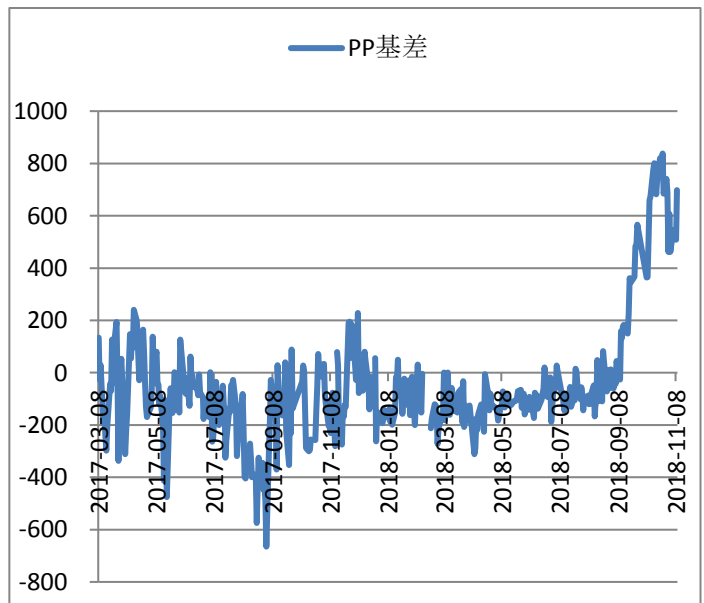
2、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

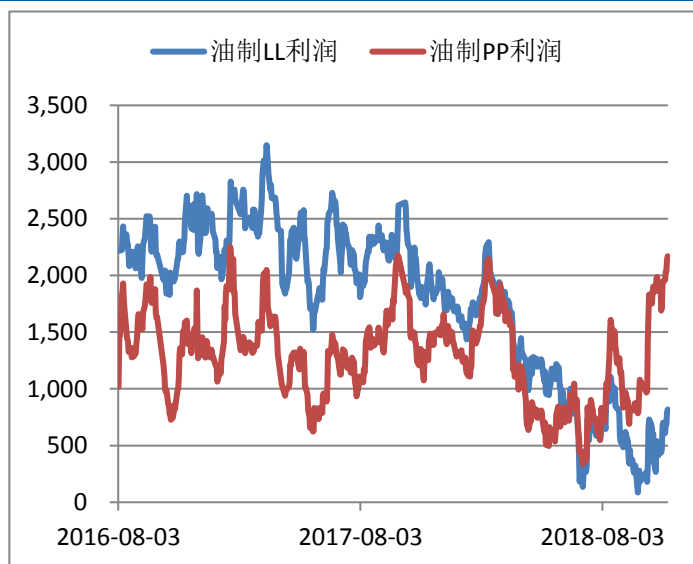
LL 基差 390，PP 基差 698。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

3、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

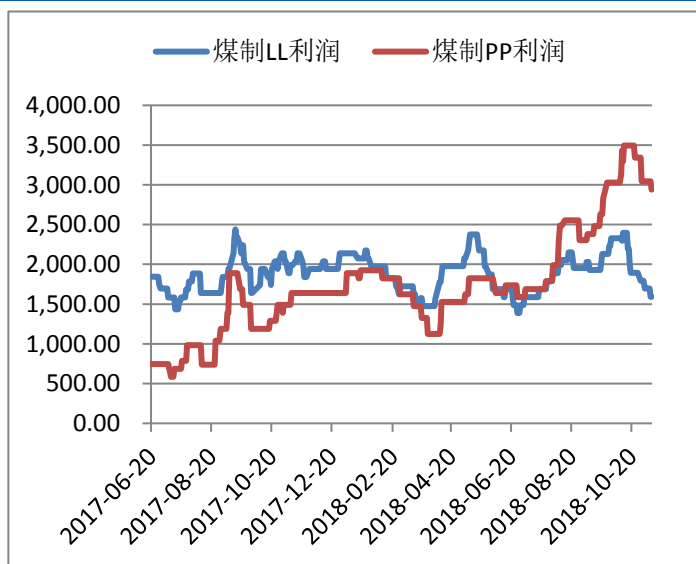
虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期 PP 价格相较甲醇强势，且 MEG 利润情况较差有所修复，沿海地区 MT0 装置综合利润逐步好转，综合利润大致在 182 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MT0 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



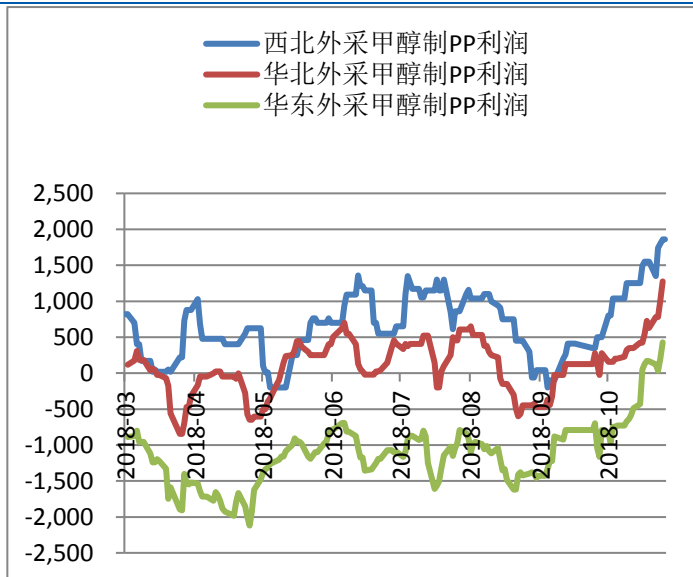
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



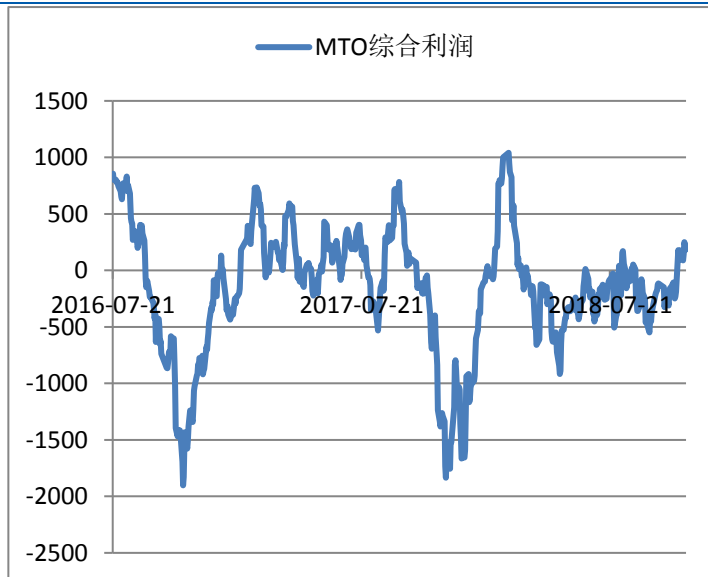
资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



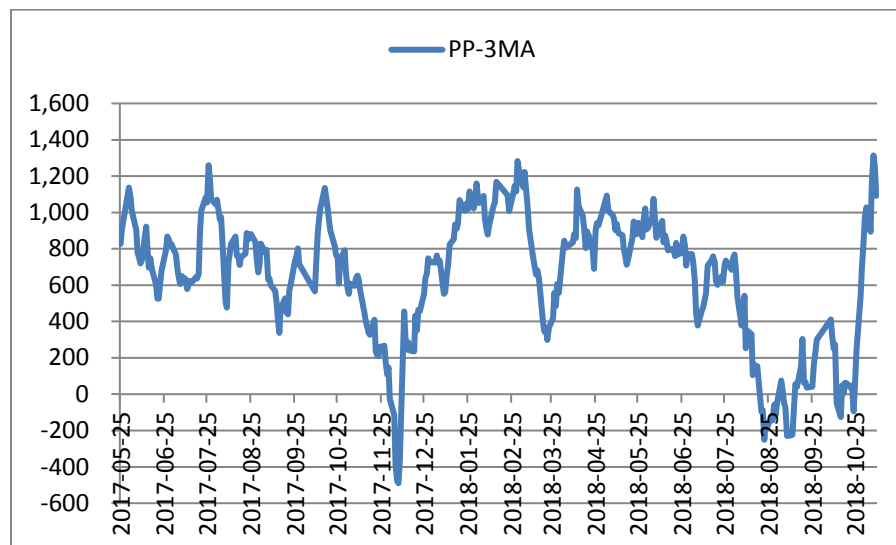
资料来源：wind 南华研究

华东某 MT0 综合利润



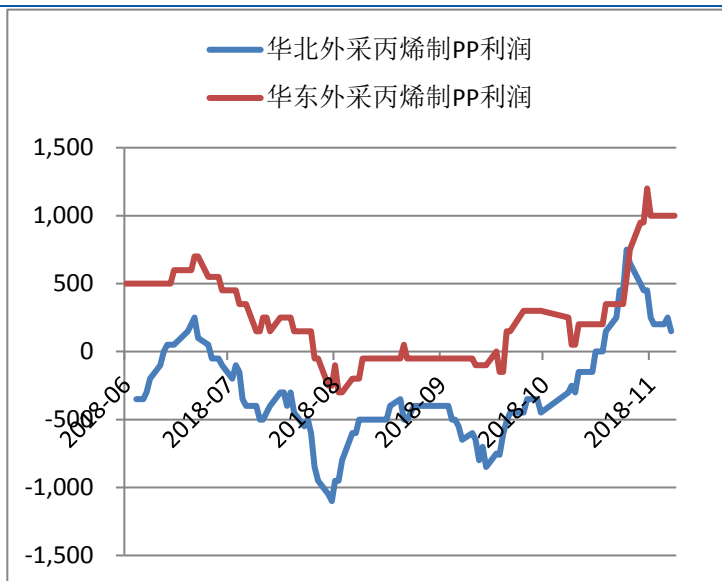
资料来源：wind 南华研究

PP-3MA



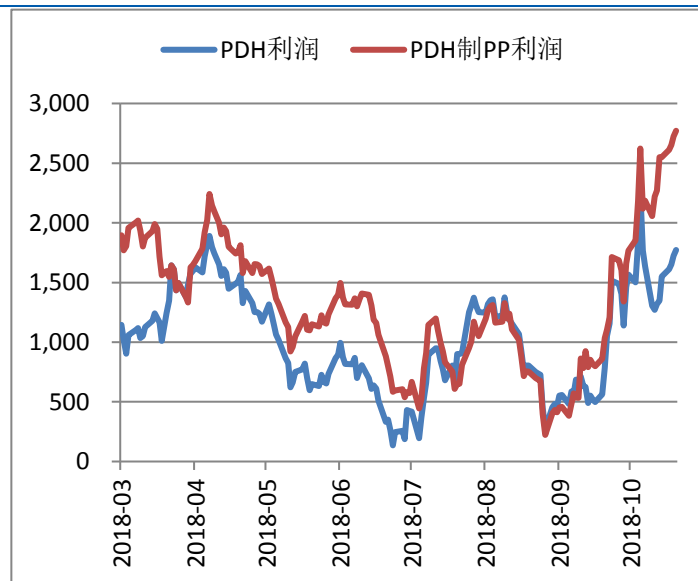
资料来源: WIND 南华研究

外采丙烯制 PP 利润 (元/吨)



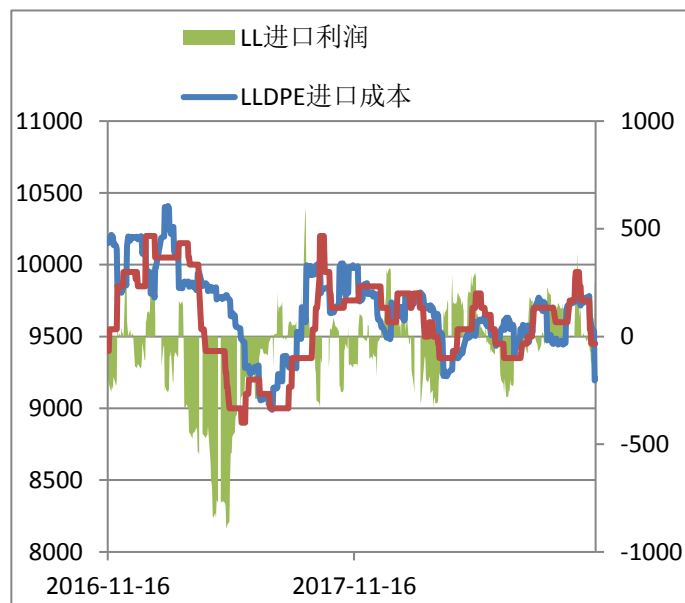
资料来源: wind 南华研究

PDH 工艺相关利润

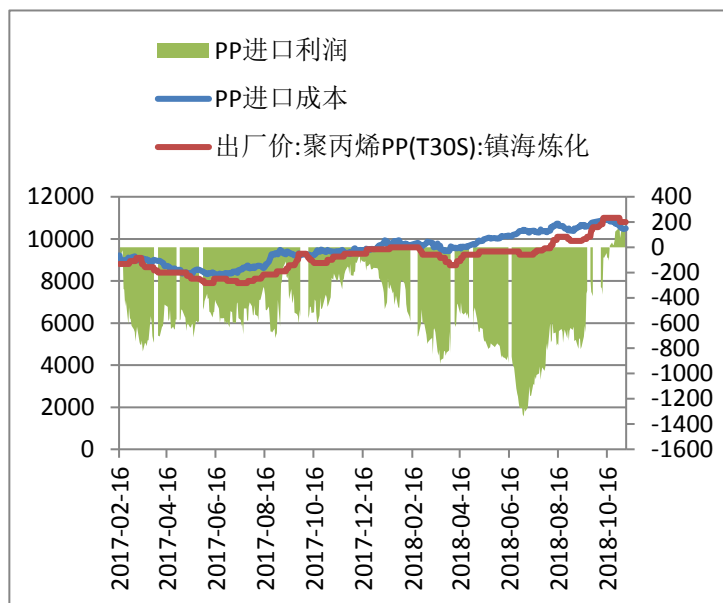


资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）



PP 进口利润（元/吨）

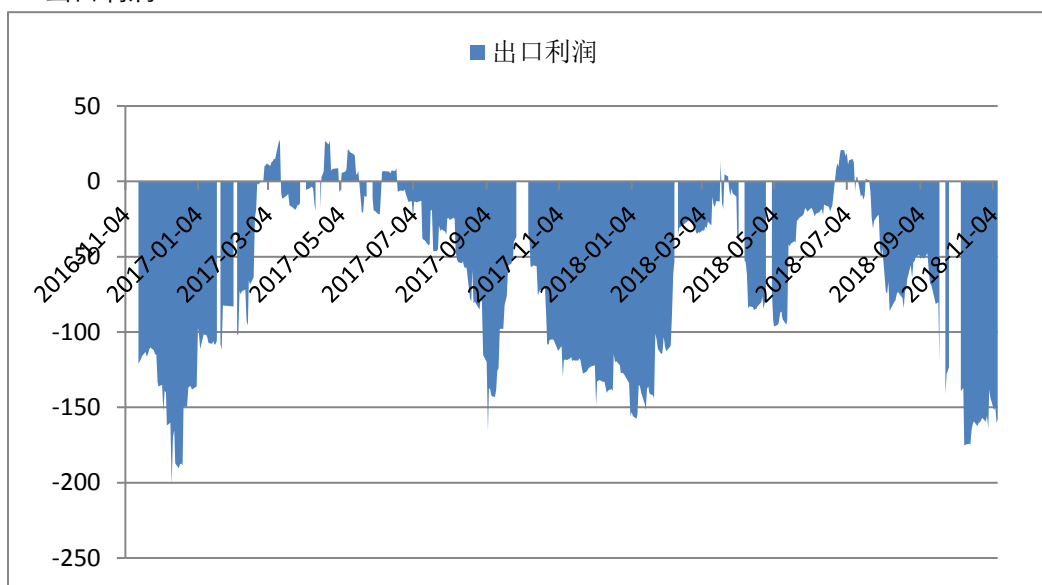


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润 242 元/吨， PP 进口利润 150 元/吨， LL 与 PP 进口窗口打开。

PP 出口利润



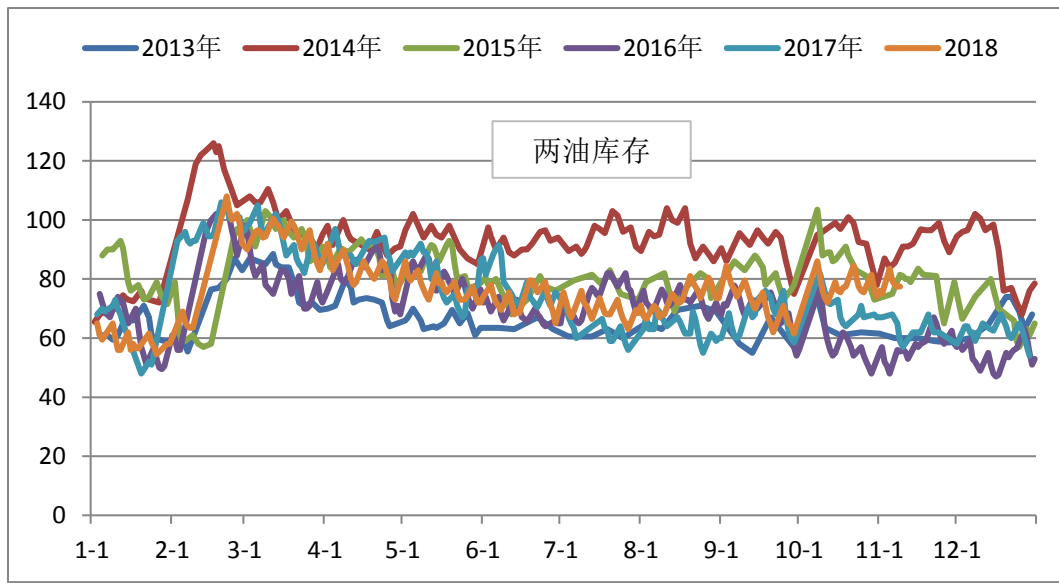
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润-158 美元/吨，出口窗口关闭。

4、库存及仓单

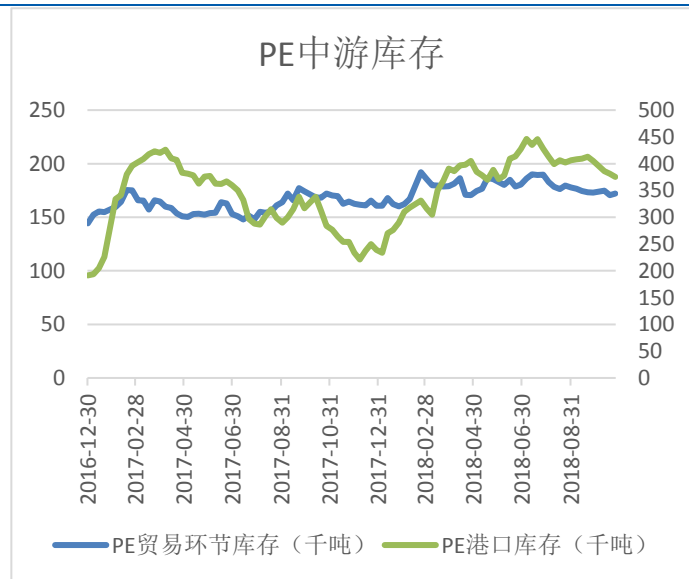
最新石化库存 77.5 万吨。

聚烯烃石化库存



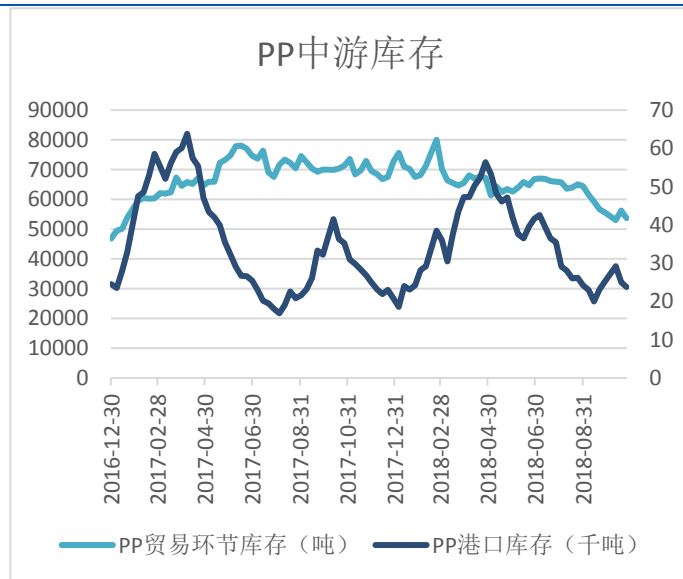
资料来源：卓创资讯 南华研究

PE 中游库存



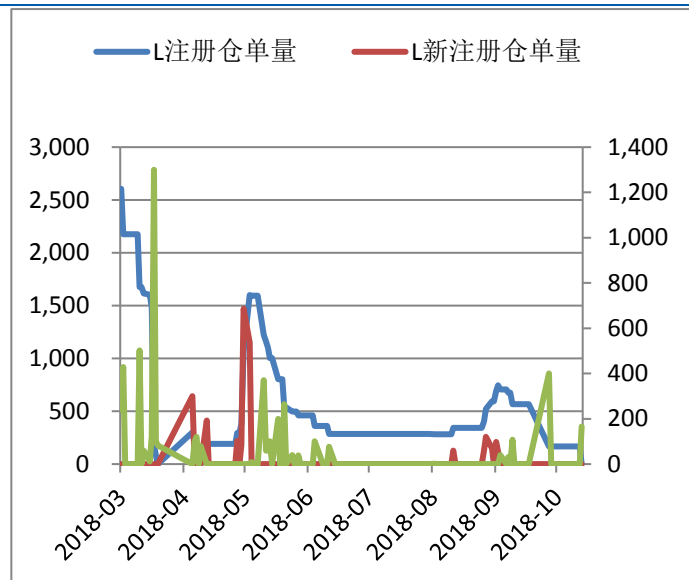
资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 中游库存



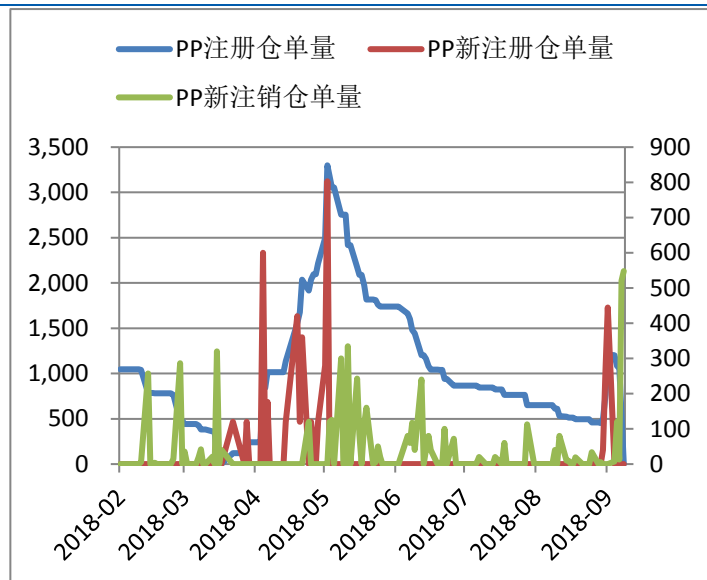
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况



资料来源: wind 南华研究

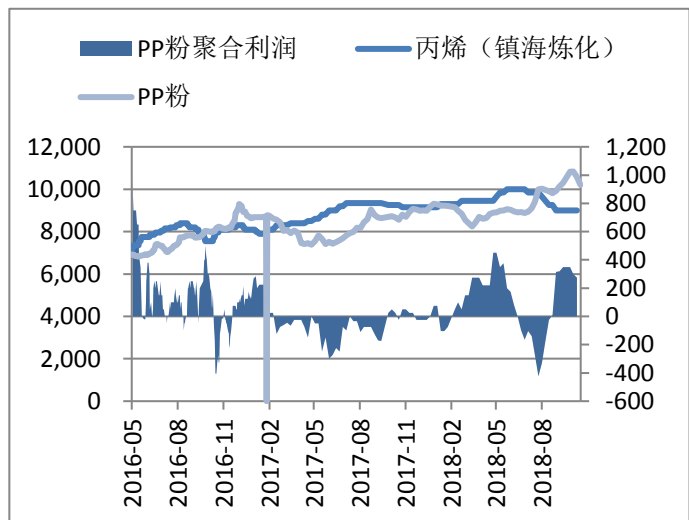
PP 交易所仓单概况



资料来源: wind 南华研究

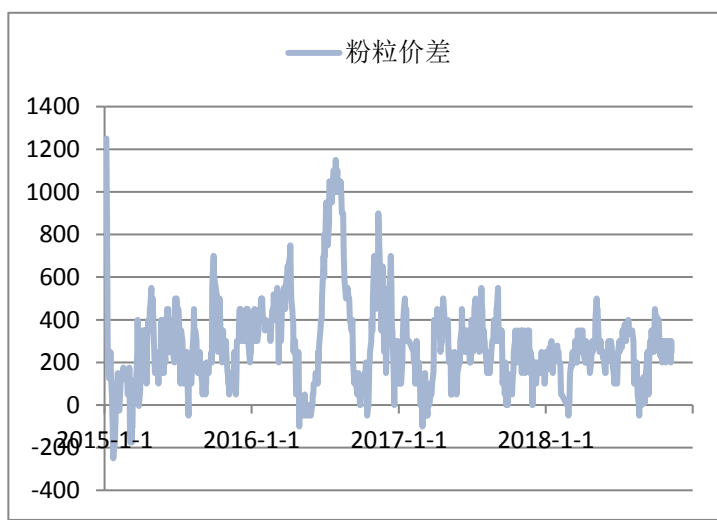
5、粉料

PP 粉料利润



资料来源: wind 南华研究

PP 粒料、粉料价差

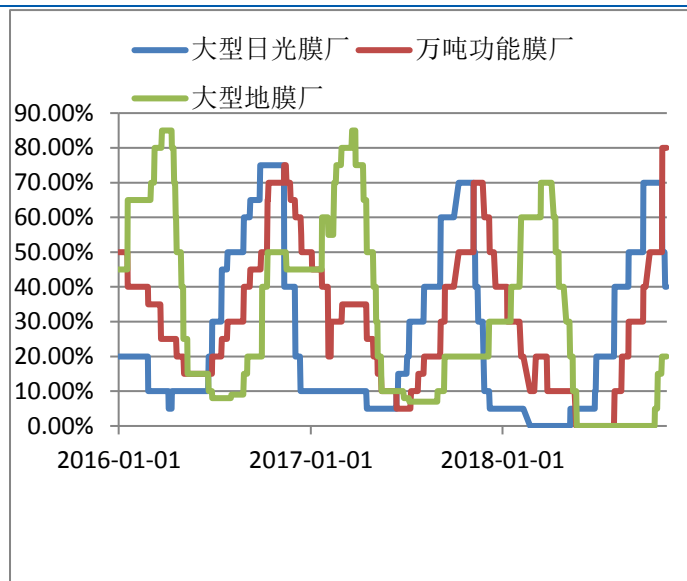


资料来源: wind 南华研究

最新粉料生产企业利润 175 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。

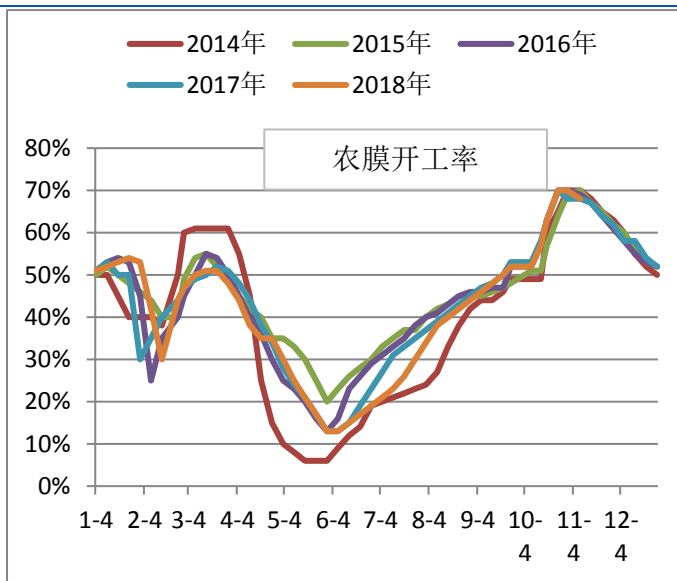
6、下游

LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

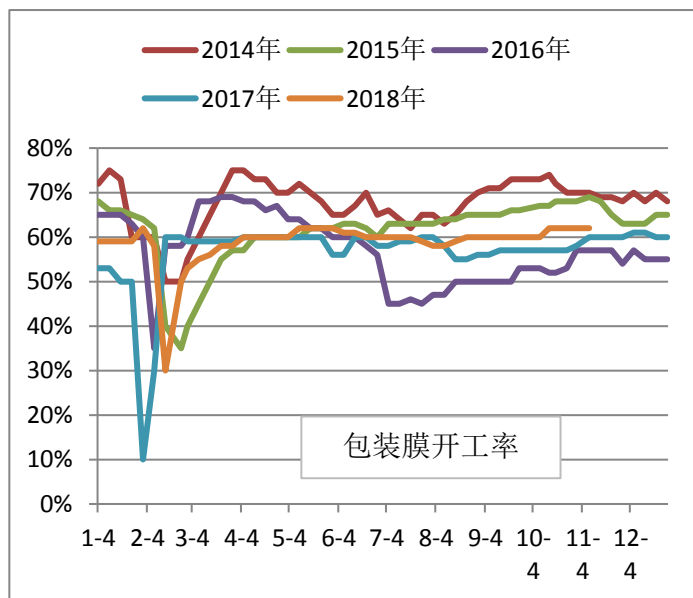
农膜开工率



资料来源：wind 南华研究

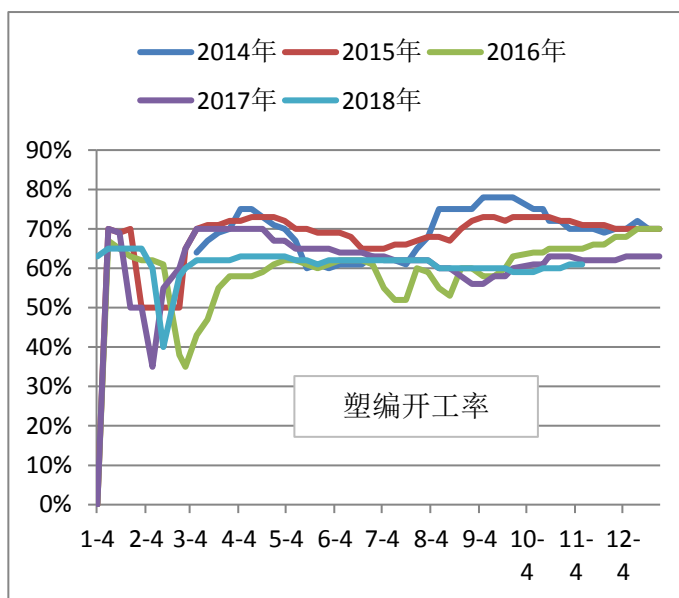
大型日光膜厂开工率 40%，万吨功能膜厂开工率 80%，大型地膜厂开工率 20%

包装膜开工率



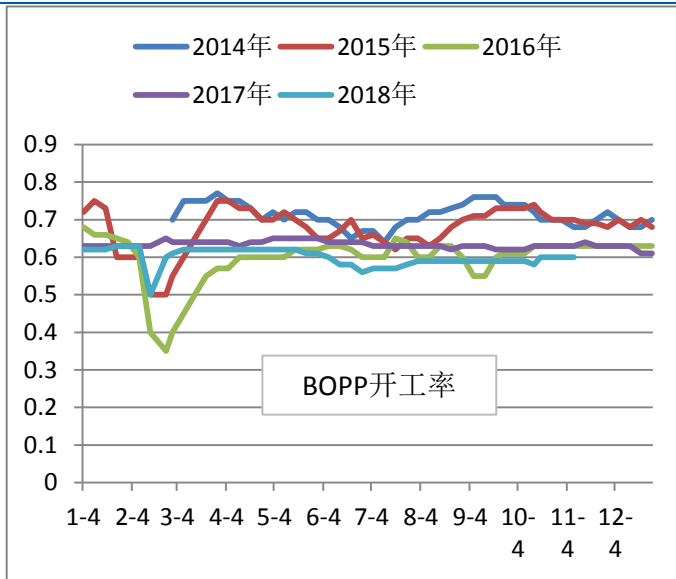
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



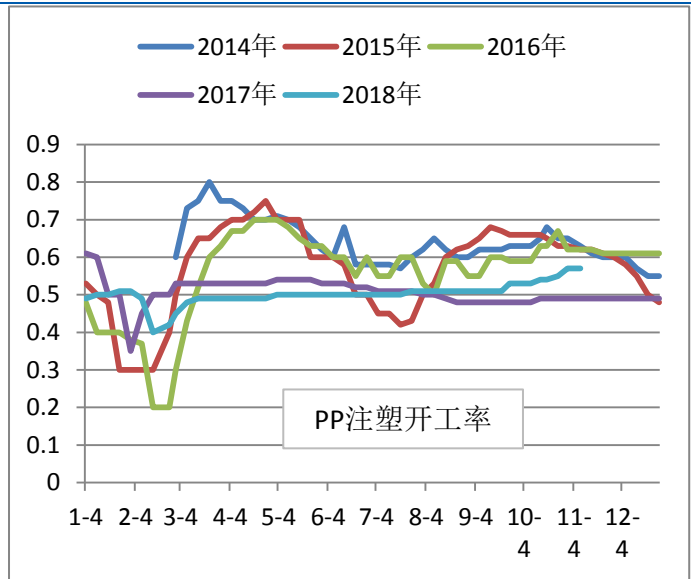
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



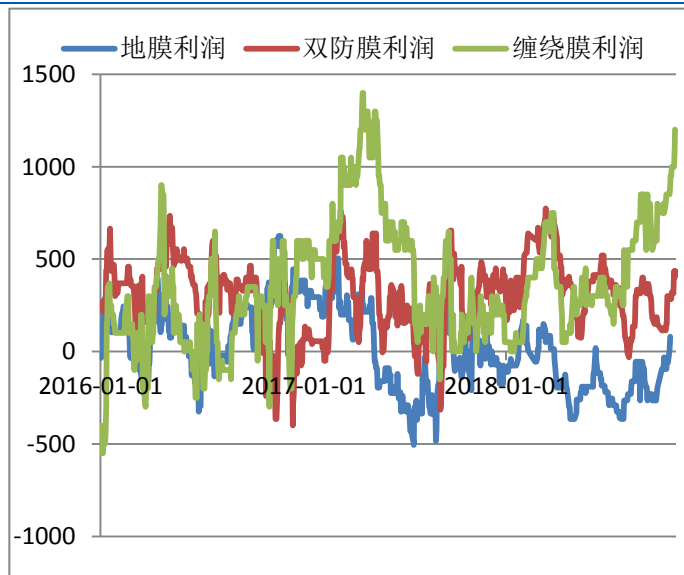
资料来源：卓创资讯 南华研究

注塑开工率



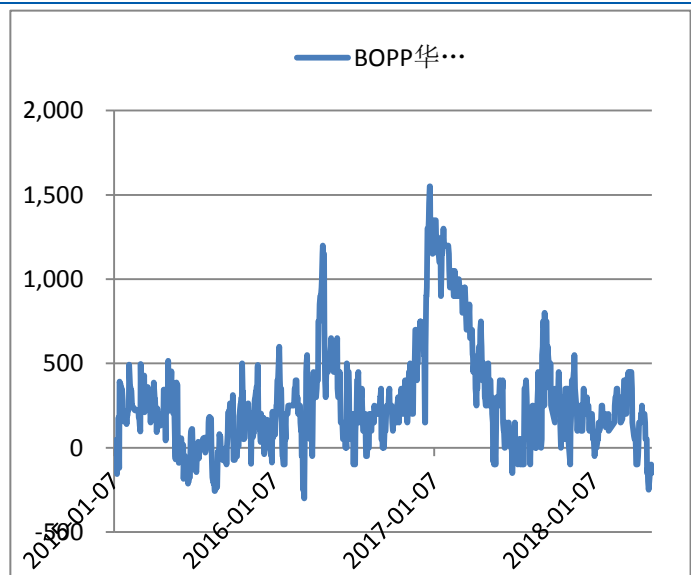
资料来源：卓创资讯 南华研究

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 45 元/吨，双防膜利润 470 元/吨，缠绕膜利润 1150 元/吨。

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 室
电话: 010-63161286

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

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

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

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