



聚烯烃周报

2019 年 1 月 14 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:

本周聚烯烃区间震荡。LL 国内排产比例处于年内高点，变化不大，伊朗货源陆续到港，压力将集中体现在 1 月份，供应端压力有增加趋势。下游棚膜需求继续减弱，处于维持期，而地膜需求需求逐渐转暖，进入储备期，农膜开工率整体提升，但下游年前补库仍相对谨慎，暂时对行情有一定支撑，但缺乏大的刺激。PP 供应端没有太大变化，下游有适量节前备货需求，但力度有限，随着时间推进到二十号左右，下游工厂停工将逐步增加，市场交投气氛存在逐步转弱预期。目前石化库存去库势头良好，贸易商库存压力也不大，短期给予行情一定支撑。预计下周前半周行情在下游仍有部分补库需求，且上中游库存压力不大的背景下，价格仍有冲高动能，不过受制于供应端宽松且并无大规模提前备货需求出现，价格上方压制也很明显，整体仍旧维持区间震荡判断，且在原油强势背景下，聚烯烃价格仍旧上冲乏力，待原油反弹结束，下游开始大面积停工，价格可能再度承压。操作上，短期区间震荡对待，LL1905 关注区间 8500—8700，PP1905 关注区间 8600—8850。

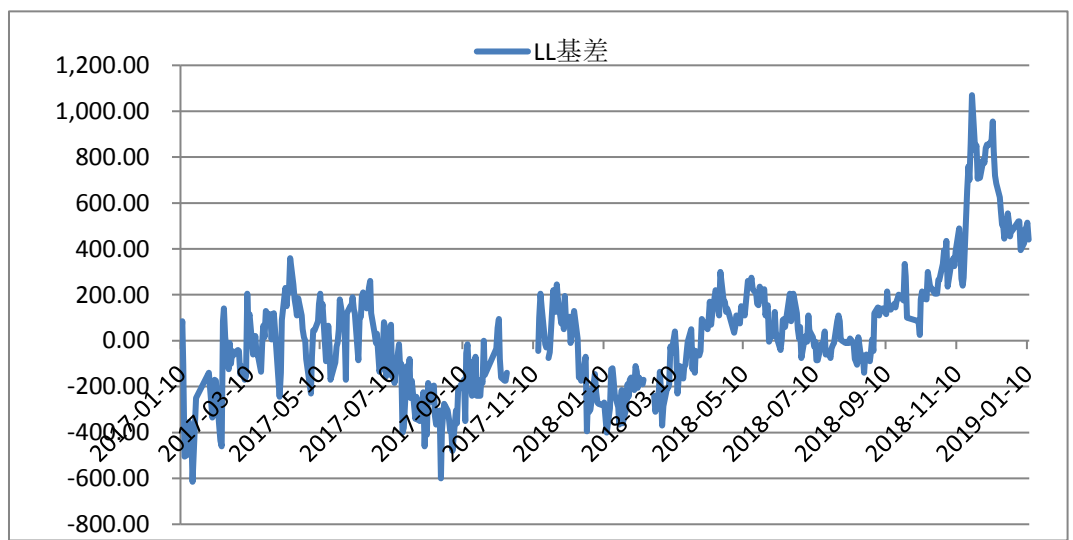
聚烯烃——供需矛盾有限 维持区间震荡

1、本周回顾

本周聚烯烃区间震荡。LL 国内排产比例处于年内高点，变化不大，伊朗货源陆续到港，压力将集中体现在 1 月份，供应端压力有增加趋势。下游棚膜需求继续减弱，处于维持期，而地膜需求需求逐渐转暖，进入储备期，农膜开工率整体提升，但下游年前补库仍相对谨慎，暂时对行情有一定支撑，但却反大的刺激。PP 供应端没有太大变化，下游有适量节前备货需求，但力度有限，随着时间推进到二十号左右，下游工厂停工将逐步增加，市场交投气氛存在逐步转弱预期。目前石化库存去库势头良好，贸易商库存压力也不大，短期给予行情一定支撑。预计下周前半周行情在下游仍有部分补库需求，且上中游库存压力不大的背景下，价格仍有冲高动能，不过受制于供应端宽松且并无大规模提前备货需求出现，价格上方压制也很明显，整体仍旧维持区间震荡判断，且在原油强势背景下，聚烯烃价格仍旧上冲乏力，待原油反弹结束，下游开始大面积停工，价格可能再度承压。操作上，短期区间震荡对待，LL1905 关注区间 8500—8700，PP1905 关注区间 8600—8850。

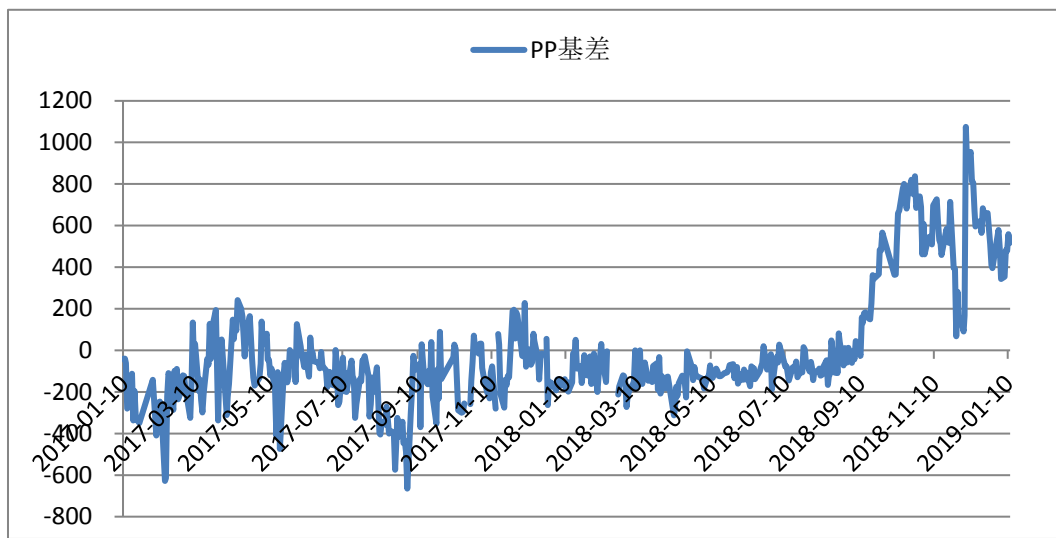
2、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

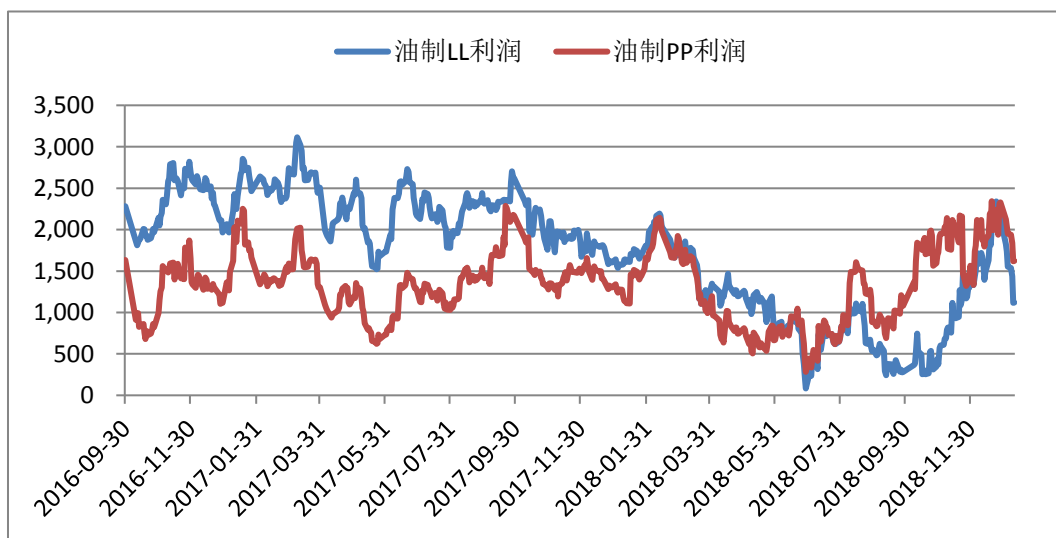
PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

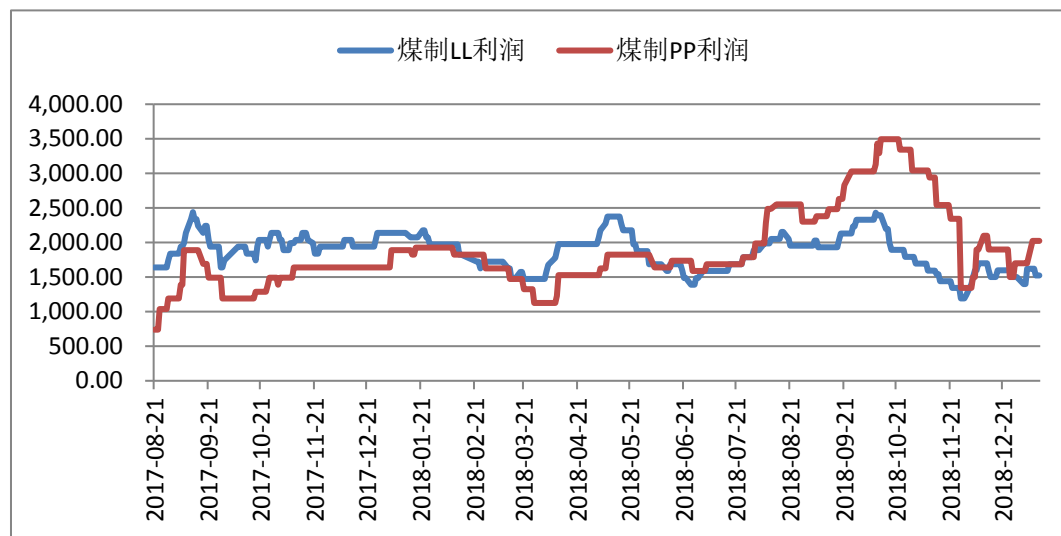
3、产业链利润

油化工利润（元/吨）



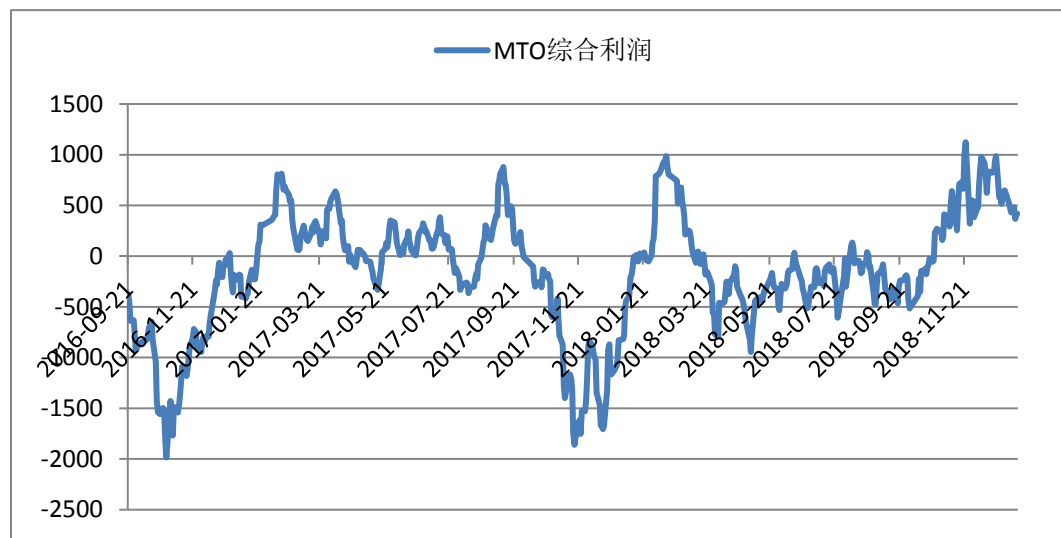
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



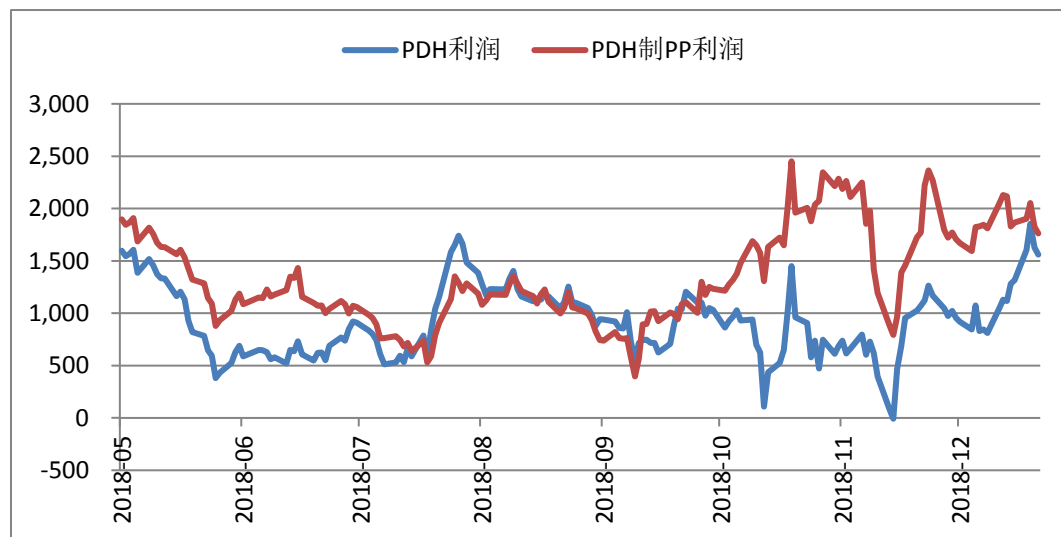
资料来源: wind 南华研究

华东某 MT0 综合利润



资料来源: wind 南华研究

PDH 工艺相关利润

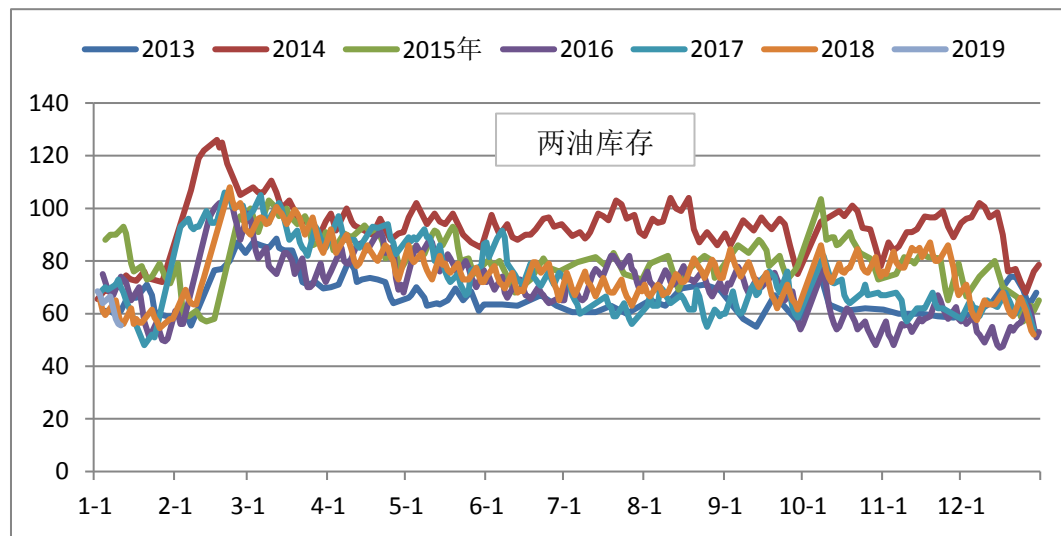


资料来源: wind 南华研究

4、库存及仓单

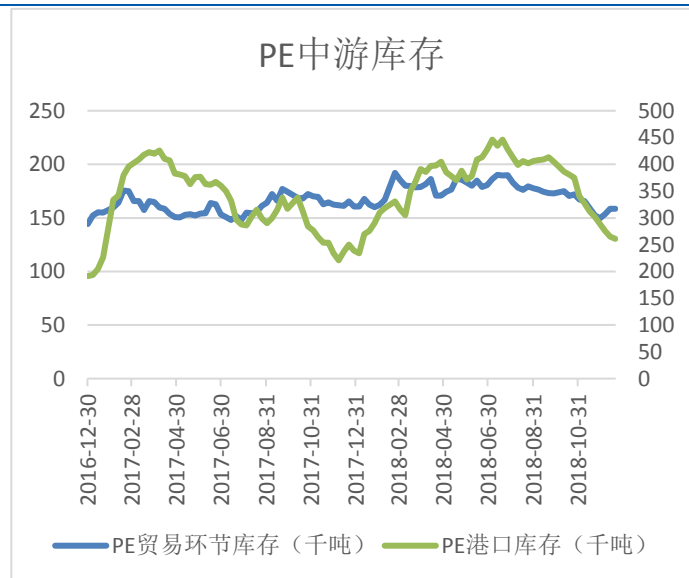
最新石化库存 55.5 万吨。本周国内样本贸易商 PE 库存量小幅下降，周环比降幅在 2.07%。国内 PP 社会库存较上周增加 0.32%，其中华北地区环比增加 4.09%，华东地区环比减少 3.72%，华南地区环比增加 0.03%，其它地区环比增加 7.59%。

聚烯烃石化库存



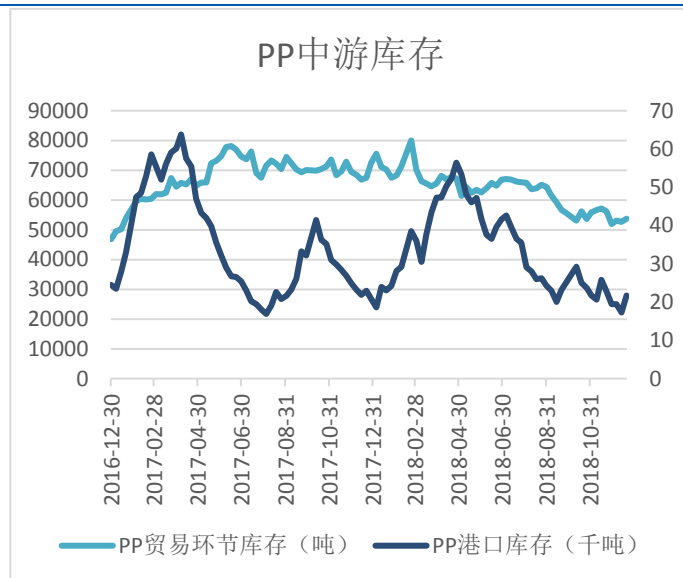
资料来源: 卓创资讯 南华研究

PE 中游库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

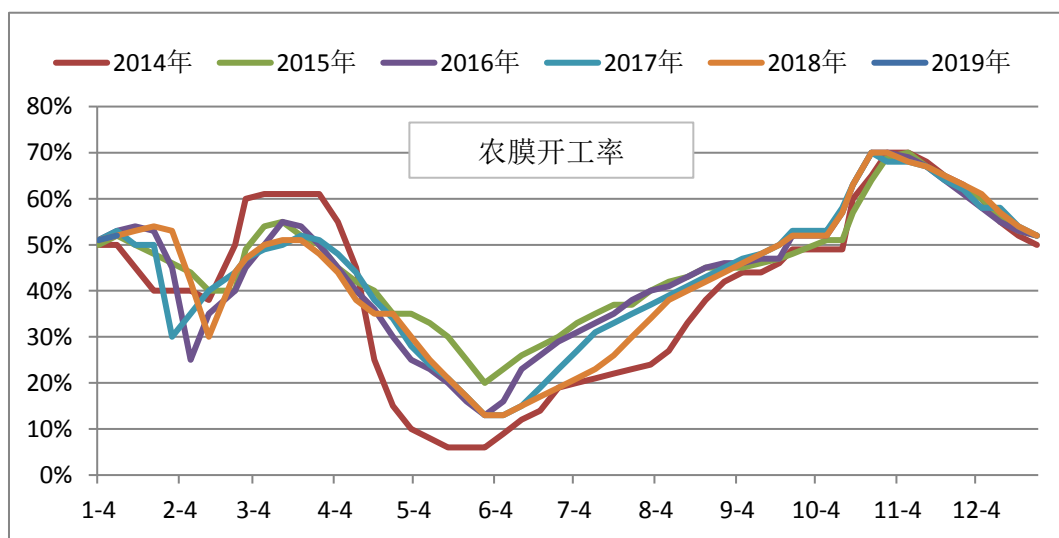
PP 中游库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

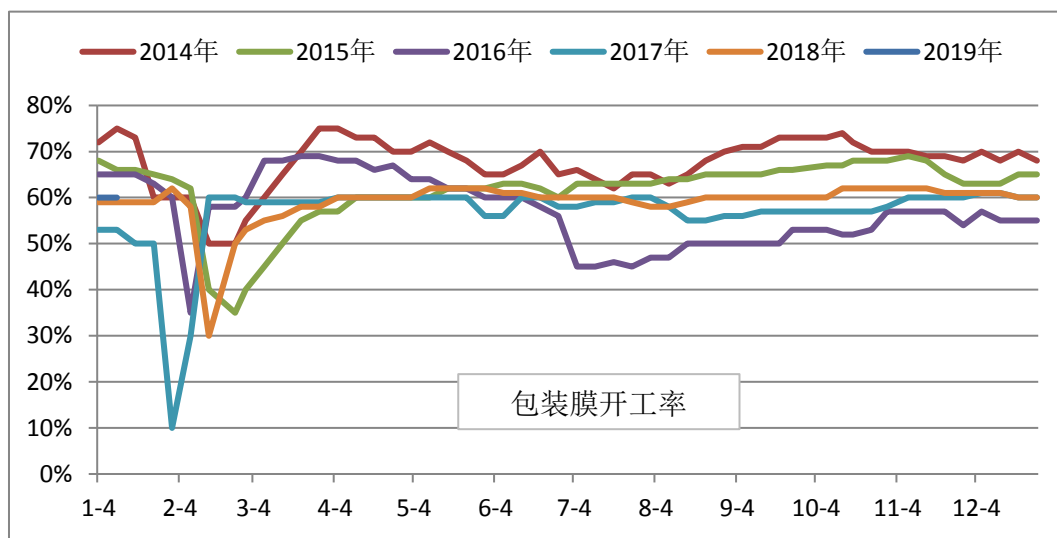
5、下游

农膜开工率



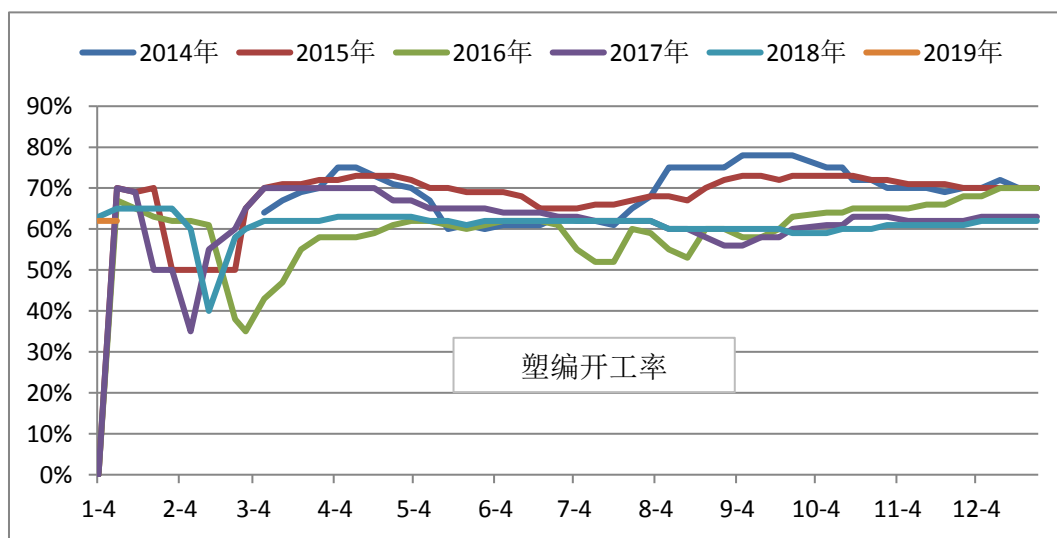
资料来源：卓创资讯 南华研究

包装膜开工率



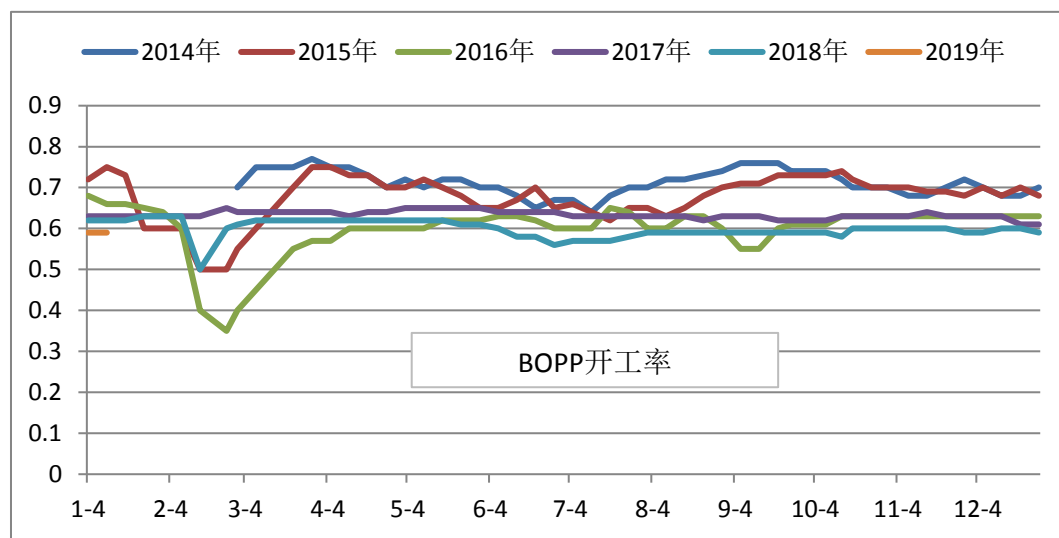
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



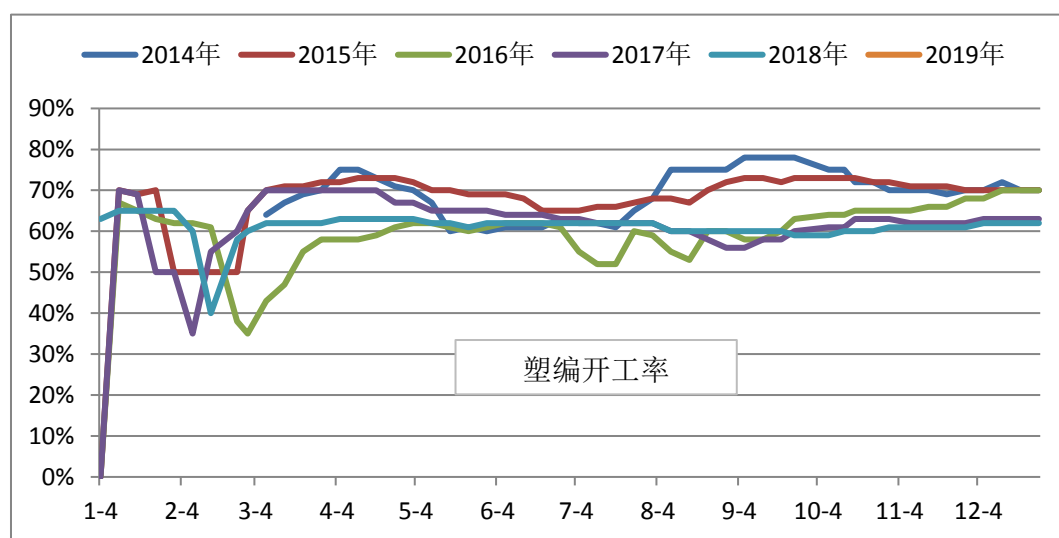
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

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

嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

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

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

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

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

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

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