



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



南华期货研究 NFR

聚烯烃周报

2018 年 8 月 13 日星期一

摘要

聚烯烃: 本周聚烯烃冲高后高位震荡整理。供应端部分牌号产品进口窗口打开, 但 8 月国产计划内检修较 7 月增加, 短期整体供应变化不大。需求端, 季节性需求逐步恢复, 部分高端膜需求开始企稳, 大型日光膜厂开工达到 4-6 成, 但其他下游刚性需求受制于原料高位, 利润受到挤压, 仅仅维持刚需, 塑编行业开工下滑明显。需求端整体对高价货源抵触明显, 对行情刺激依旧有限。库存方面, 石化库存正常, PE 社会库存虽有所回落, 但仍处于高位, PP 受制于下游接货意愿较低, 社会库存大幅上升。整体看, 虽石化多数大区出厂价调涨, 对市场成本支撑有所增强, 但下游受制于制品涨价难度较大, 利润空间受到挤压, 对高价货源抵触明显, 短期上方空间有限, 市场或高位震荡后有回调需求, 修复下游利润。操作上, 建议谨慎追多, 回调短多介入。

聚烯烃——高位震荡或有回调需求

1、本周回顾

本周聚烯烃冲高后高位震荡整理。供应端部分牌号产品进口窗口打开，但8月国产计划内检修较7月增加，短期整体供应变化不大。需求端，季节性需求逐步恢复，部分高端膜需求开始企稳，大型日光膜厂开工达到4-6成，但其他下游刚性需求受制于原料高位，利润受到挤压，仅仅维持刚需，塑编行业开工下滑明显。需求端整体对高价货源抵触明显，对行情刺激依旧有限。库存方面，石化库存正常，PE社会库存虽有所回落，但仍处于高位，PP受制于下游接货意愿较低，社会库存大幅上升。整体看，虽石化多数大区出厂价调涨，对市场成本支撑有所增强，但下游受制于制品涨价难度较大，利润空间受到挤压，对高价货源抵触明显，短期上方空间有限，市场或高位震荡后有回调需求，修复下游利润。操作上，建议谨慎追多，回调短多介入。

2、新增产能及检修

2018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
四川石化（3-5月）				70	55	11	45	55	6.8
上海石化（4-5月）	18	20	0.9	25	20	1.1	40	50	2.3
吉林石化（4/5月）				58	50	8.1			
镇海石化（5-6月）				45	45	5.6	30	45	3.7
中原乙烯MTD（5-6月）							10	40	1.1
大庆石化（7/8/9月）	26	55	3.9	86	55	13	10	55	1.5
神华包头（9月）				30	15	1.3	30	15	1.2
宝丰石化（2-3季度）	30	30	2.5				30	30	2.5
赛科石化（10-11月）				67	50	9.3	25	50	3.5
福建联合（11-12月）				90	55	13.8	55	55	8.4
合计		7.3		HD32.6/LL30.6			31		

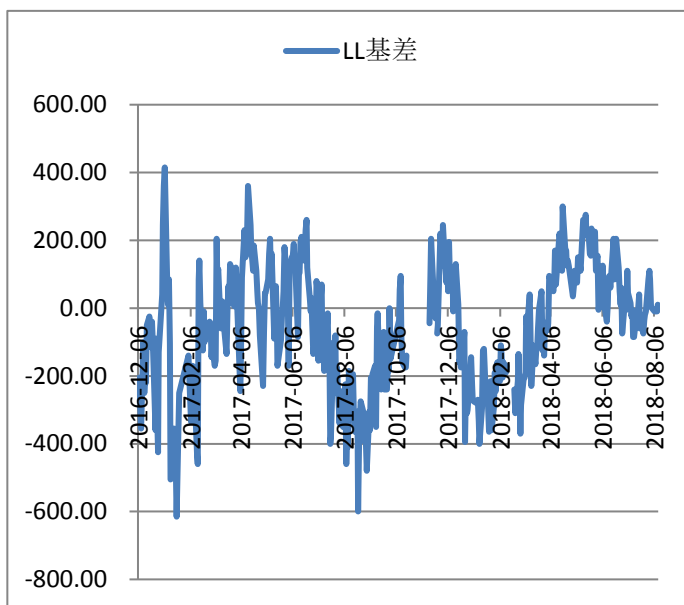
资料来源：中石化 浙江明日

2018年聚烯烃检修损失量共计101.5万吨左右，检修主要集中于二、三季度。

PE检修方面，本周石化检修涉及年产能332.3万吨，损失产量在5.32万吨，环比增加2.2万吨。PP近期检修情况，本周检修损失量约8.58万吨，较上周的5.63万吨增加52.40%。周内徐州海天、大连西太、中天合创临时停车检修，其中多数为装置故障。下周大庆炼化老线计划停车检修。

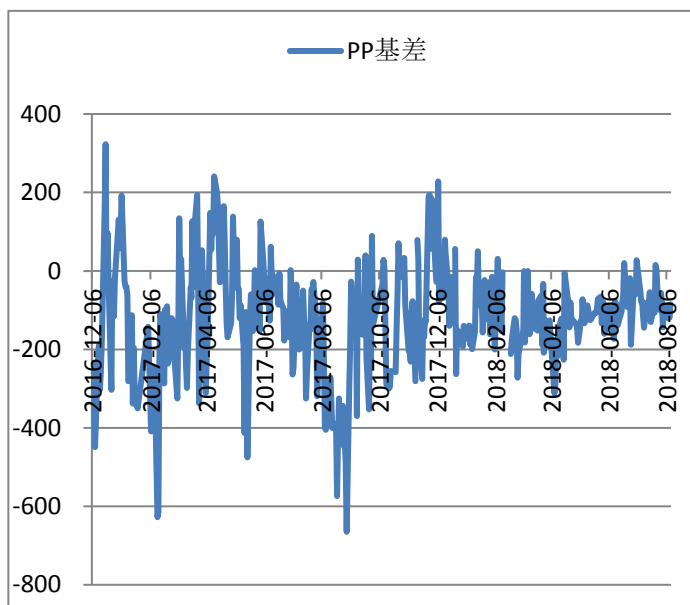
3、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差

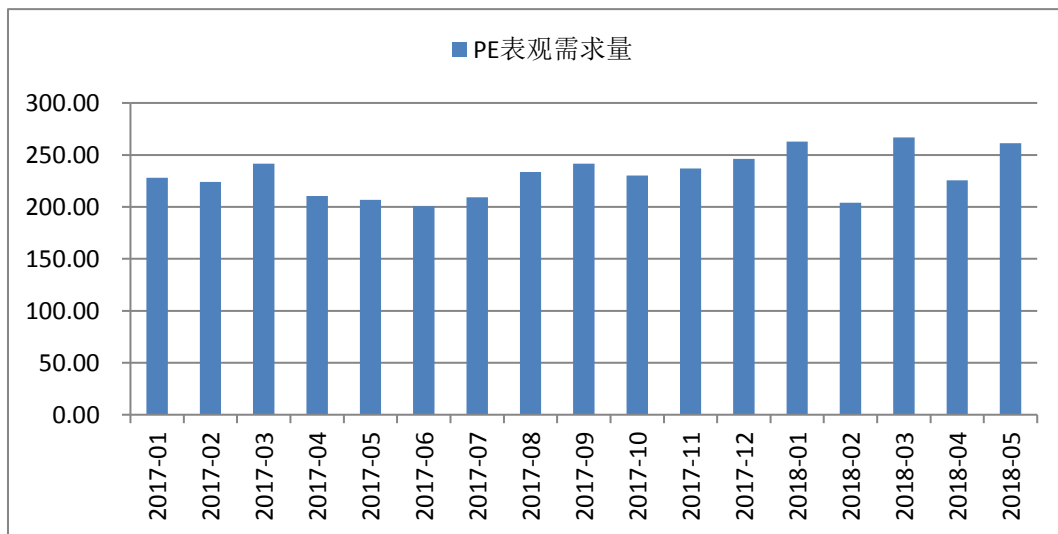


资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 基差 10，PP 基差-85。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

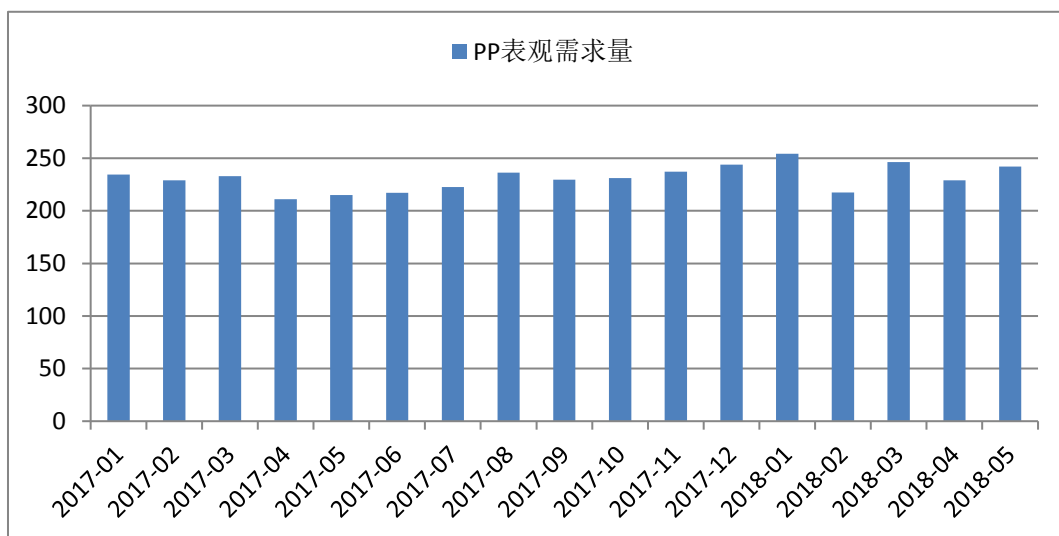
4、供应量

PE 表现需求量



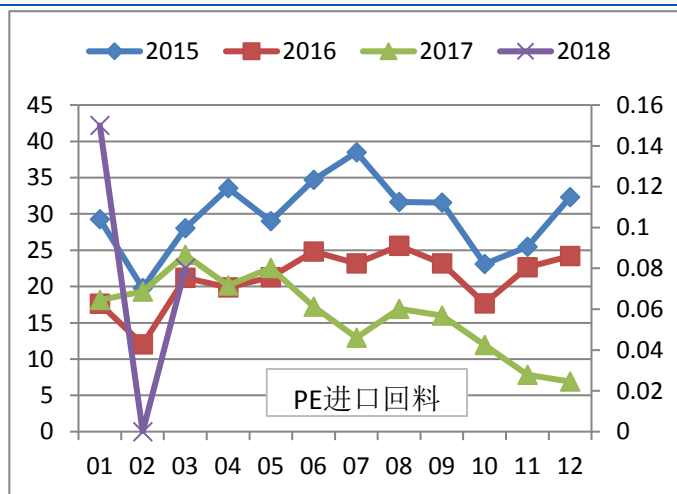
2018 年 7 月国内 PE 产量约 136.6 万吨，累计总产量为 909.29 万吨。2018 年 7 月产量环比 6 月增加 13.08%，同比增加 9.01%。其中 LLDPE 产量 54.55 万吨，LDPE 产量 23.75 万吨，HDPE 产量 58.27 万吨。

PP 表现需求量

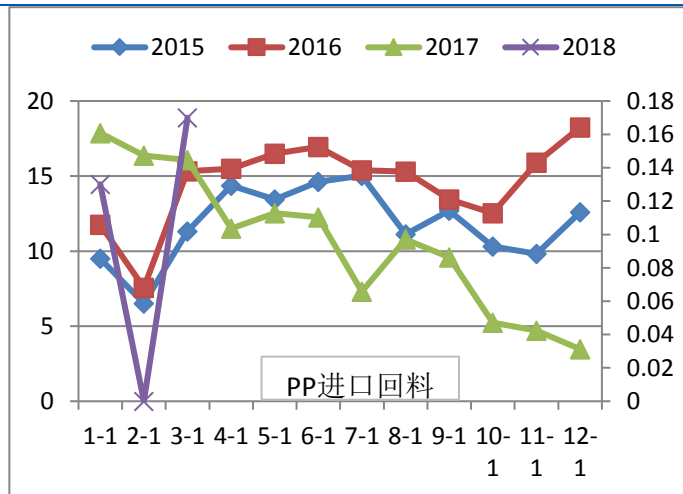


018 年 7 月国内 PP 产量约 182.44 万吨, 环比 2018 年 6 月份增加 12.04%, 同比去年 7 月份增加 9.26%。2018 年 1-7 月份国内 PP 累积产量约 1221.84 万吨, 环比去年 1121.34 万吨, 增加 8.96%。

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

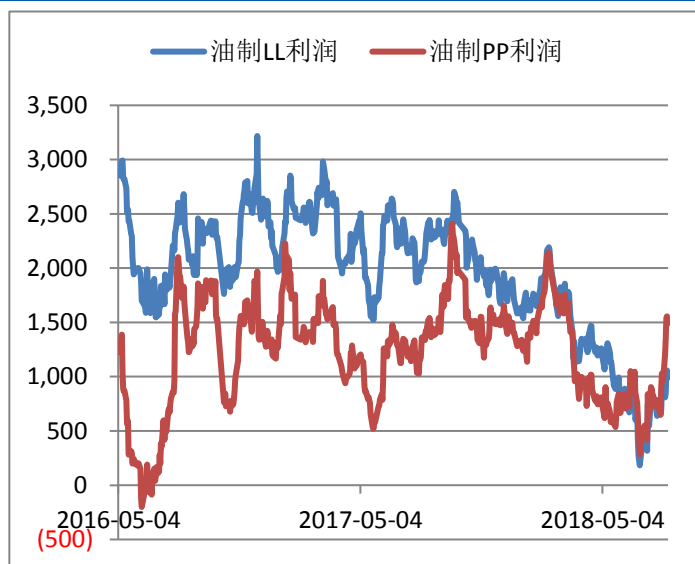
17 年 2 月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑 2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格, 由于时滞影响 4 月进口数据明显下滑, 此外, 中国在 17 年底前禁止 24 类垃圾进口, 进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2017 年 PE 进口 194.31 万吨, PP 进口 127.68 万吨, 预计 2018 年再生料进口总量要少于 2017 年。3 月份 PE 进口回料 0.08 万吨, 累计进口量为 0.23 万吨, 比去年同期减少 99.66%。PP 2 月份进口 0.17 万吨, 同比减少 98.96%, 累计进口量比去年同期减少 99.40%。

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 MTO 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考

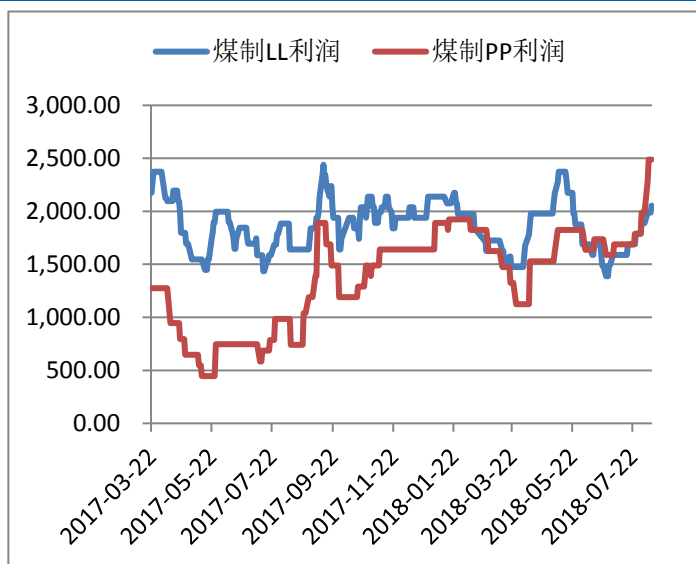
虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期虽甲醇价格保持高位，但 PP 价差也刷新年内高点，沿海地区 MT0 装置综合利润情况有所修复，综合利润大致在 126 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MT0 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



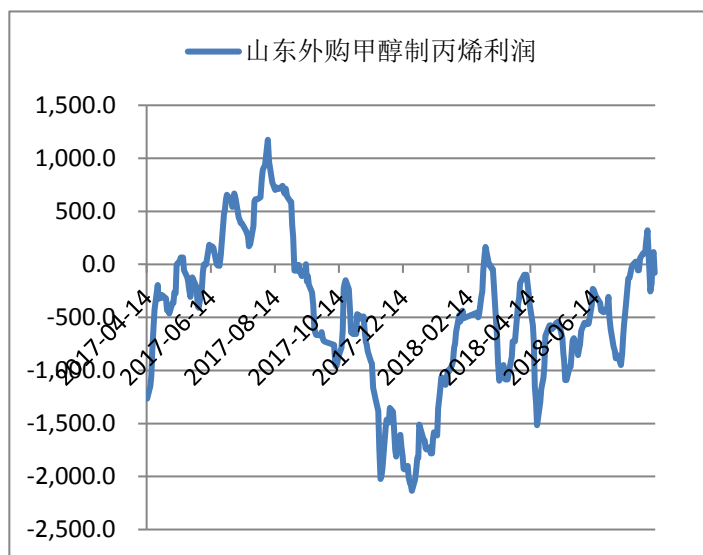
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



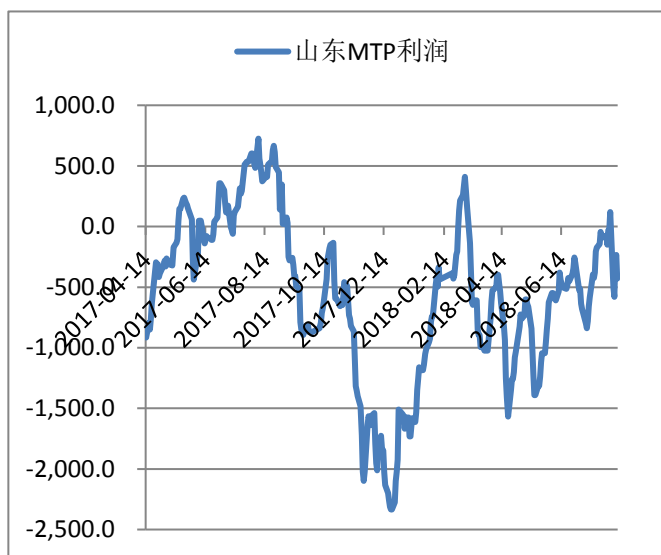
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



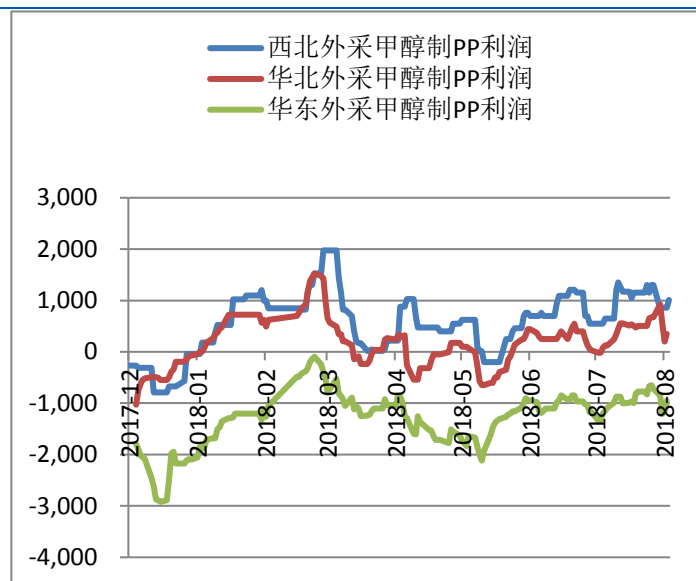
资料来源：wind 南华研究

山东 MTP 利润



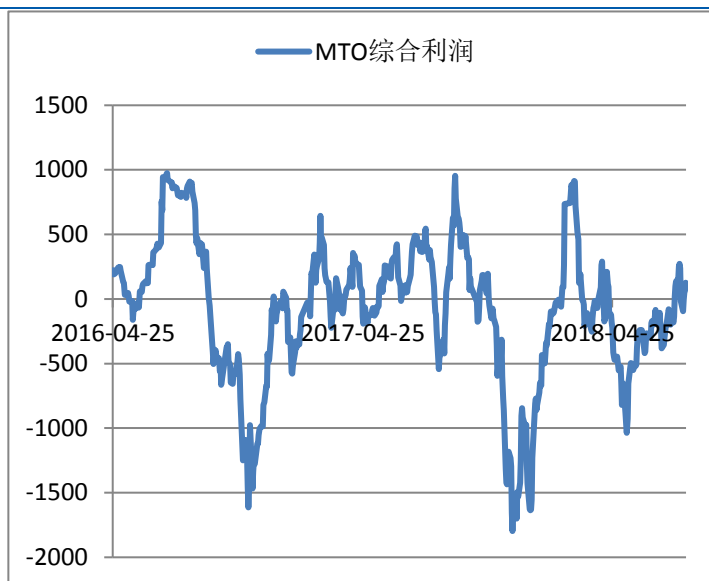
资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



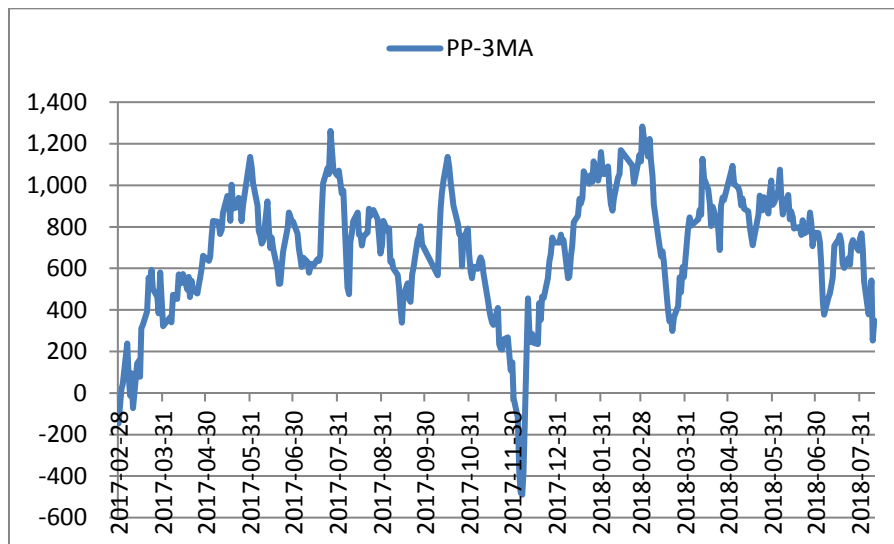
资料来源: wind 南华研究

华东某 MT0 综合利润



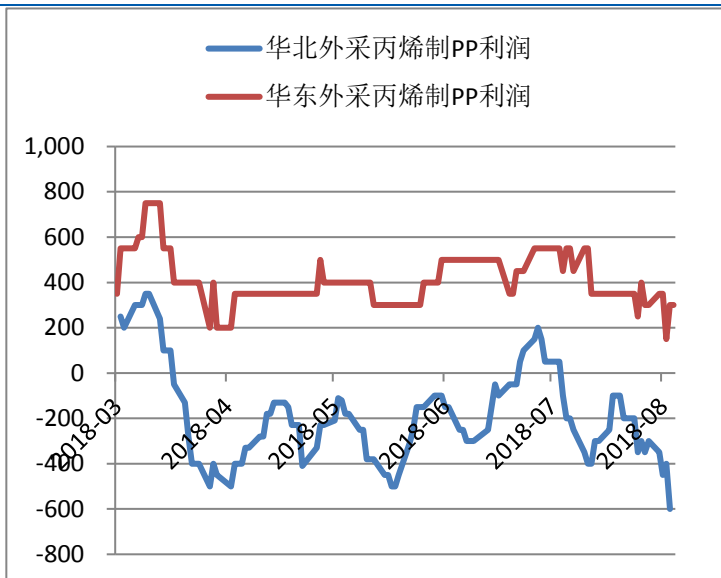
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA



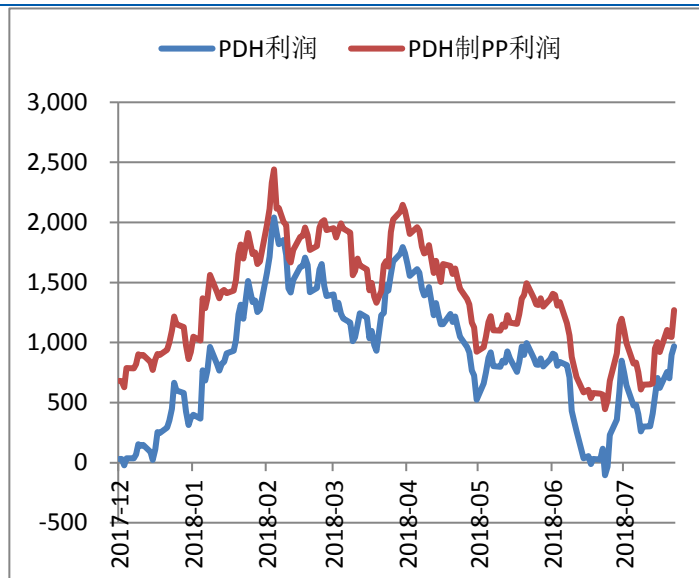
资料来源: WIND 南华研究

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）



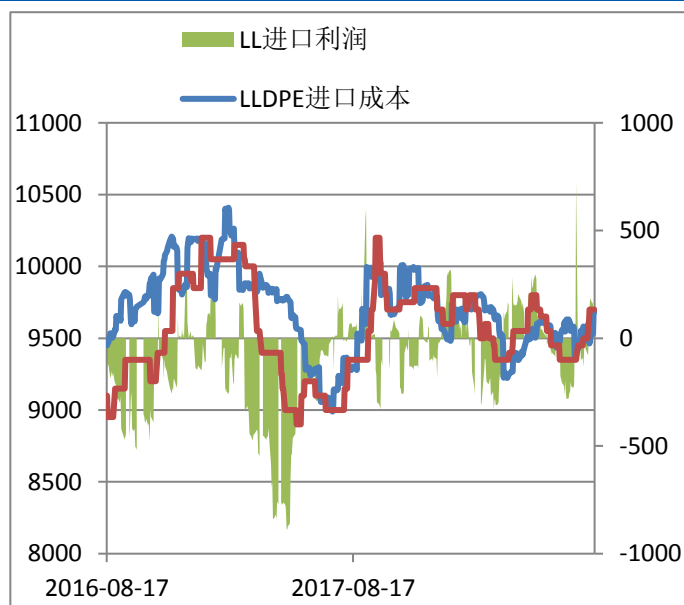
资料来源: wind 南华研究

PDH 工艺相关利润



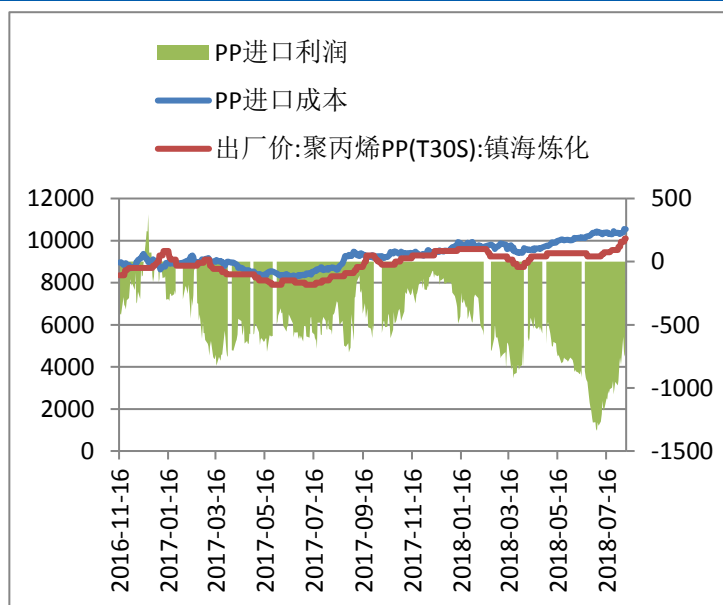
资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）



资料来源: wind 南华研究

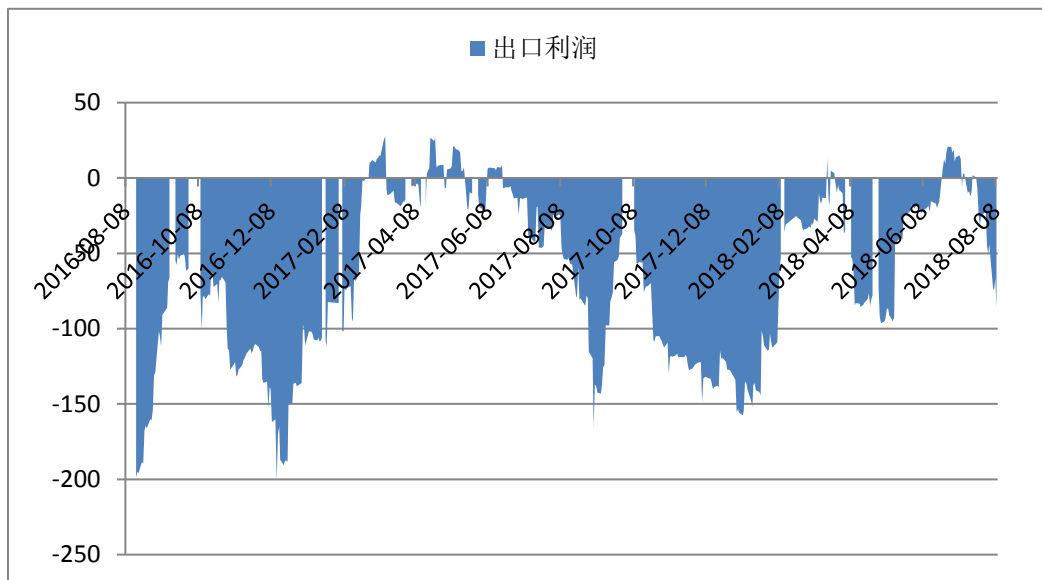
PP 进口利润（元/吨）



资料来源: wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润 15 元/吨, PP 进口利润-585 元/吨, LL 部分牌号商品进口窗口打开。

PP 出口利润



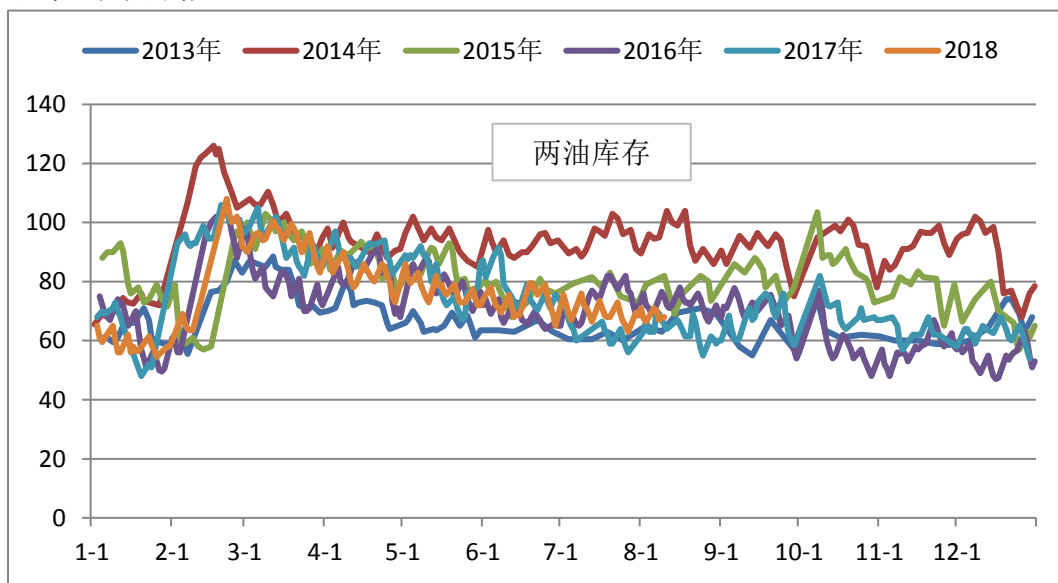
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润-86 美元/吨, 出口窗口关闭。

6、库存及仓单

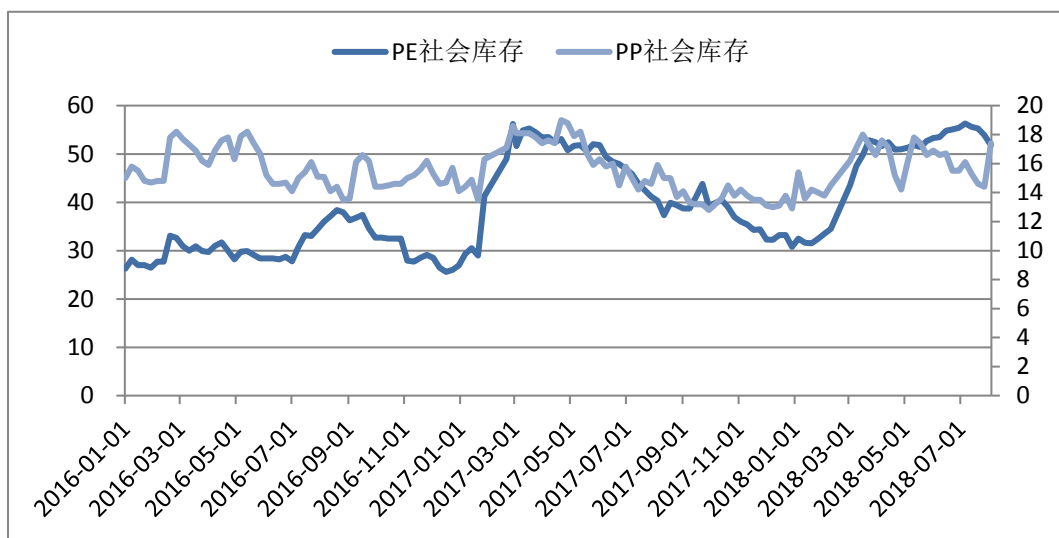
最新石化库存 68 万吨。据隆众统计, 本周聚乙烯社会库存较上周下降-2. 9%, 比去年同期高 36. 8%。本周 PP 国内主要石化、石油库存较上周增加 10. 97%, 整体库存较上周增加 4. 03%。

聚烯烃石化库存



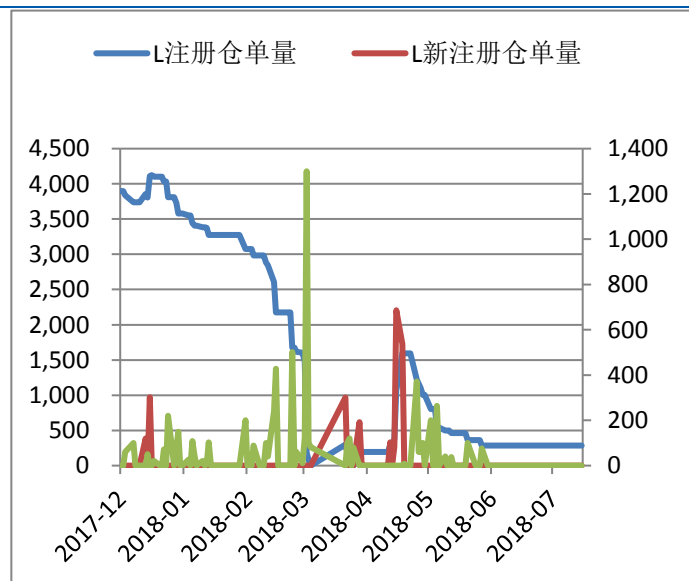
资料来源: 卓创资讯 南华研究

聚烯烃社会库存



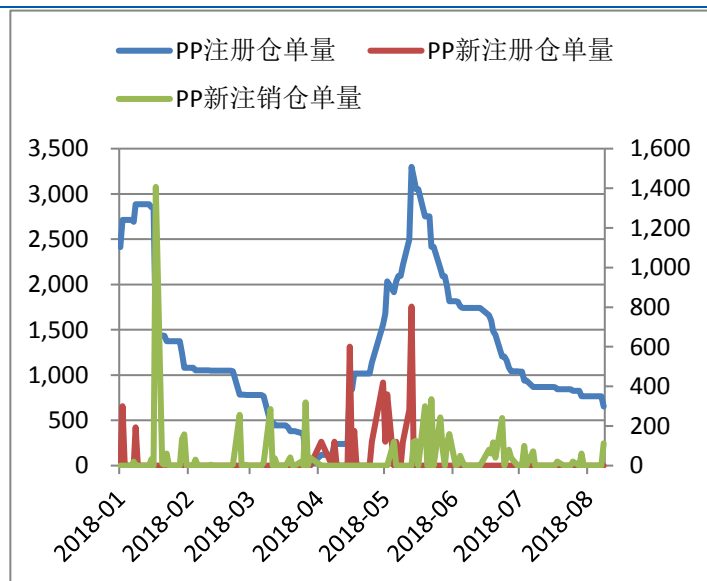
资料来源：隆众资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况



资料来源：wind 南华研究

PP 交易所仓单概况

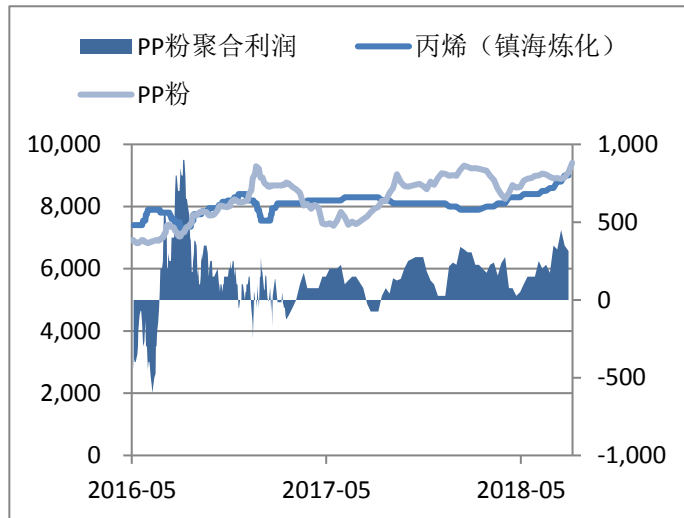


资料来源：wind 南华研究

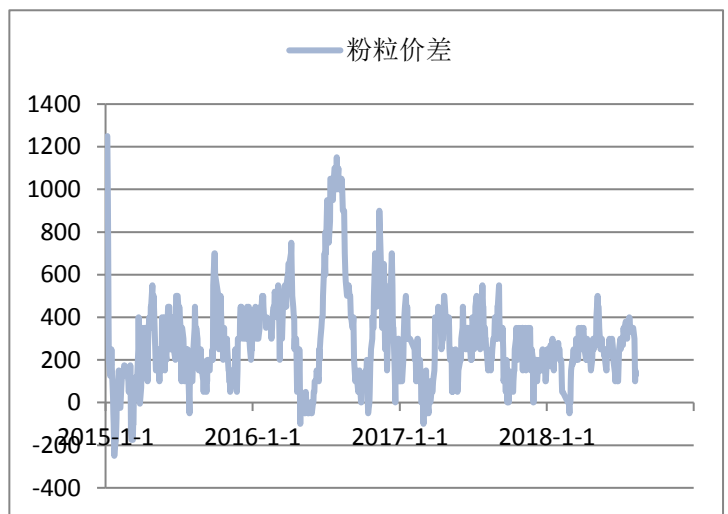
LL 注册仓单 284 手，相比上周减少 0 手。 PP 注册仓单 652 手，相比上周减少 113 手。

7、粉料

PP 粉料利润



PP 粒料、粉料价差



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

最新粉料生产企业利润 315 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 130 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。

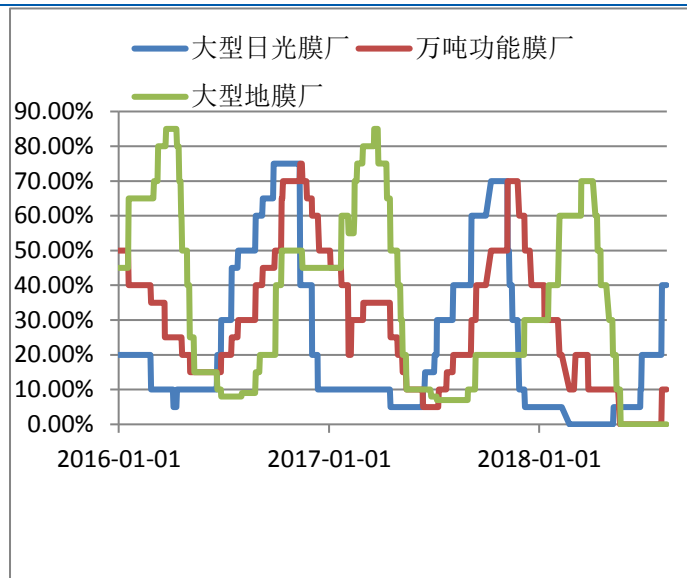
8、下游

下游开工率

下游制品		上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	34	38
	包装膜	58	58
PP	编织	62	60
	BOPP	59	59
	注塑	51	51

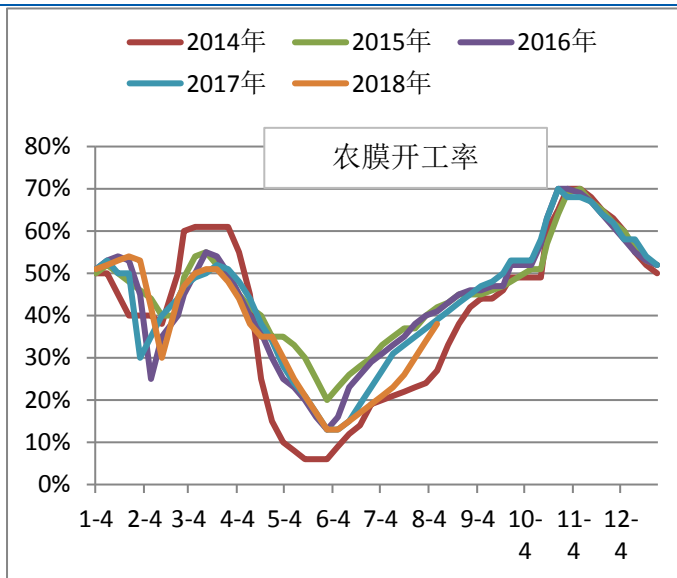
资料来源: 卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

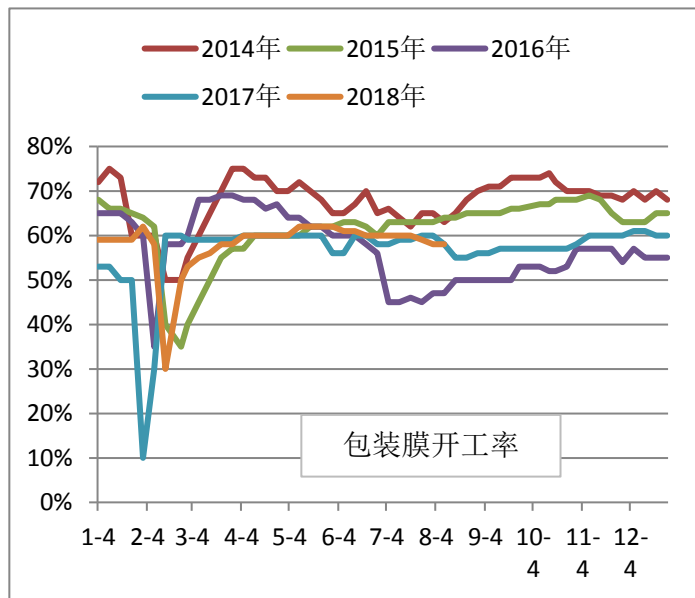
农膜开工率



资料来源：wind 南华研究

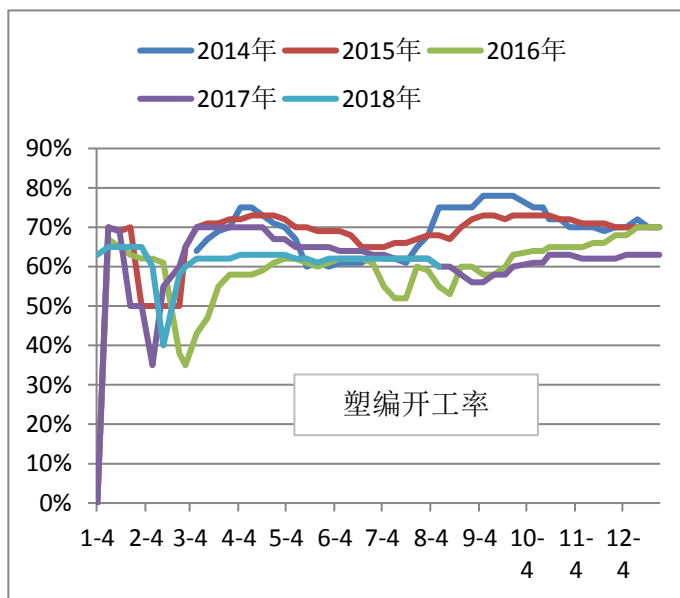
大型日光膜厂开工率 40%，万吨功能膜厂开工率 10%，大型地膜厂开工率 0%

包装膜开工率



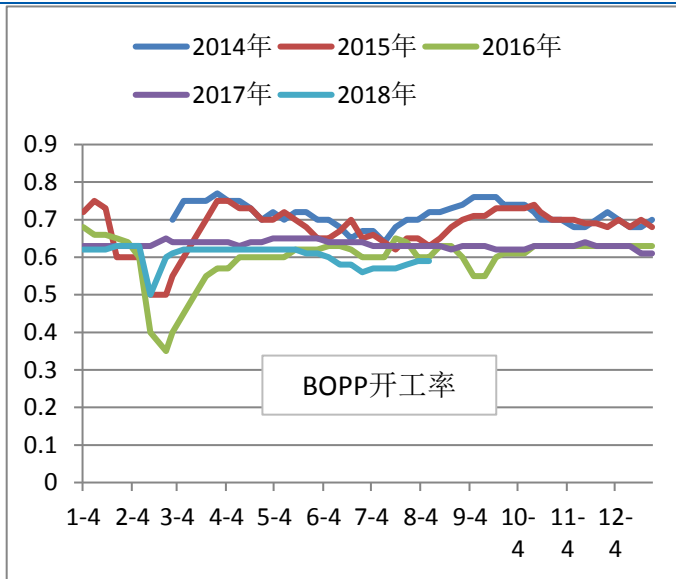
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



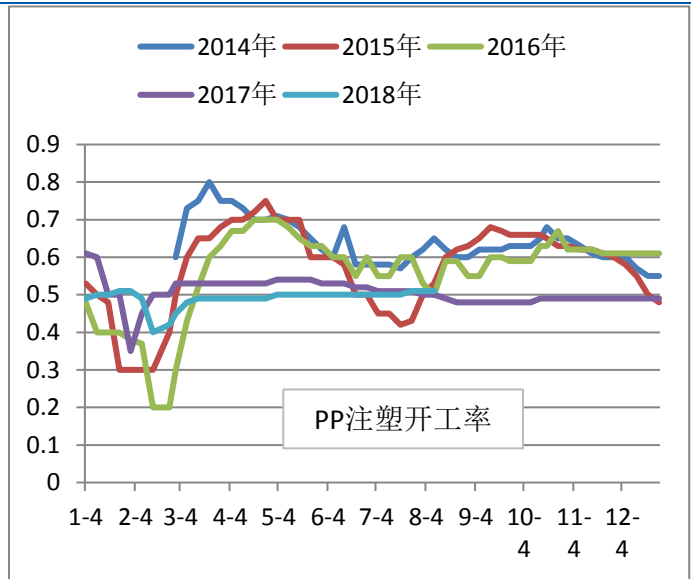
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



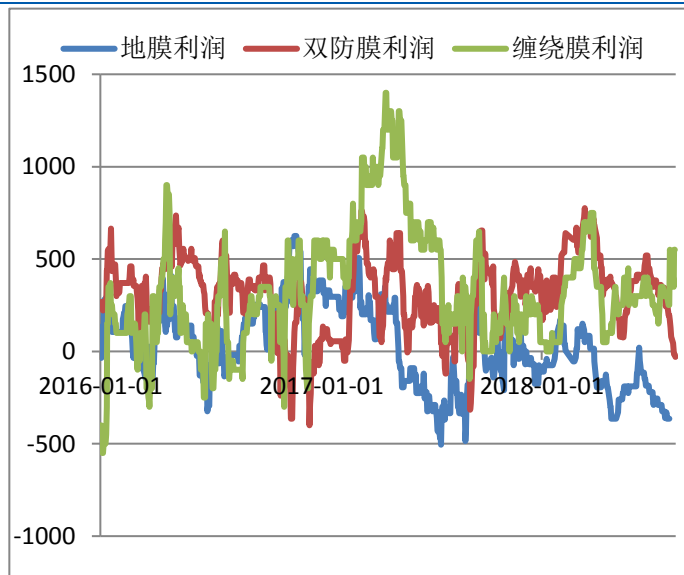
资料来源：卓创资讯 南华研究

注塑开工率



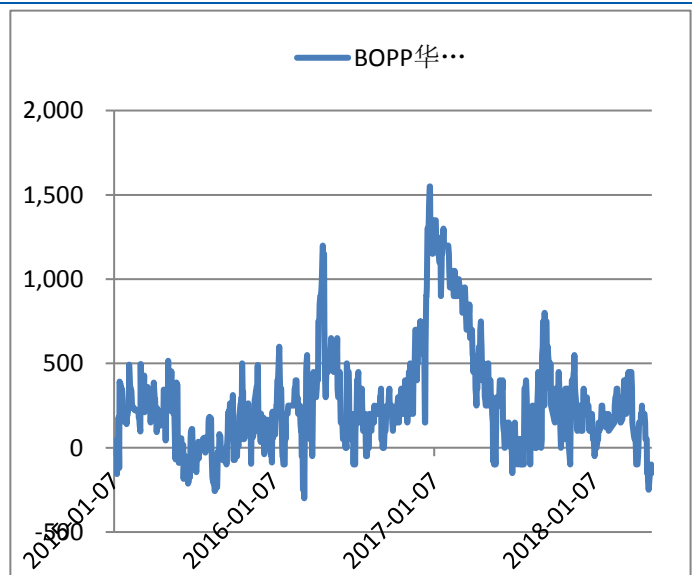
资料来源：卓创资讯 南华研究

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-365 元/吨，双防膜利润-30 元/吨，缠绕膜利润 550 元/吨，BOPP 利润 20 元/吨。近期原料大涨，下游利润情况不太理想，后续需持续关注利润情况，其可能关系到库存实际去化效果及下游提前备货意愿。

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

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