南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

聚烯烃周报

2019 年 2 月 11 日星期一

摘要：

节前聚烯烃高位震荡。LL 国内排产比例处于年内高点，变化不大，进口窗口长期持续打开，未来港口压力也将逐步提升。受春节假期影响，下游农膜及包装行业开工均有一定下降，其中棚膜厂家开工率下滑到 10%，而地膜目前处于储备期，开工仍能维持在 50%附近，下游需求大面积恢复预计需等到正月十五之后。PP 供应端春节期间停工检修较少，供应端仍维持较高水平，而需求端大部分行业春节期间开工率均下降至 50%以下，元宵节前难以有较大改观。节后归来上中游库存大概率将会高企，而下游短期消化能力有限，降库仍是市场主流操作，迫于供需压力，市场价格上方压制明显，并且前期限制价格下跌的盘面高贴水在节前期货的拉涨下，已修复完成，市场价格具备再次下行的动力，不过预期中大量新增设备带来的影响，短期仍难以兑现，市场并不具备大空基础，建议以短线做空，中线偏多对待。操作上，关注 LL1905 上方 8900 压制，PP1905 上方 9000 压制，逢高短空。

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

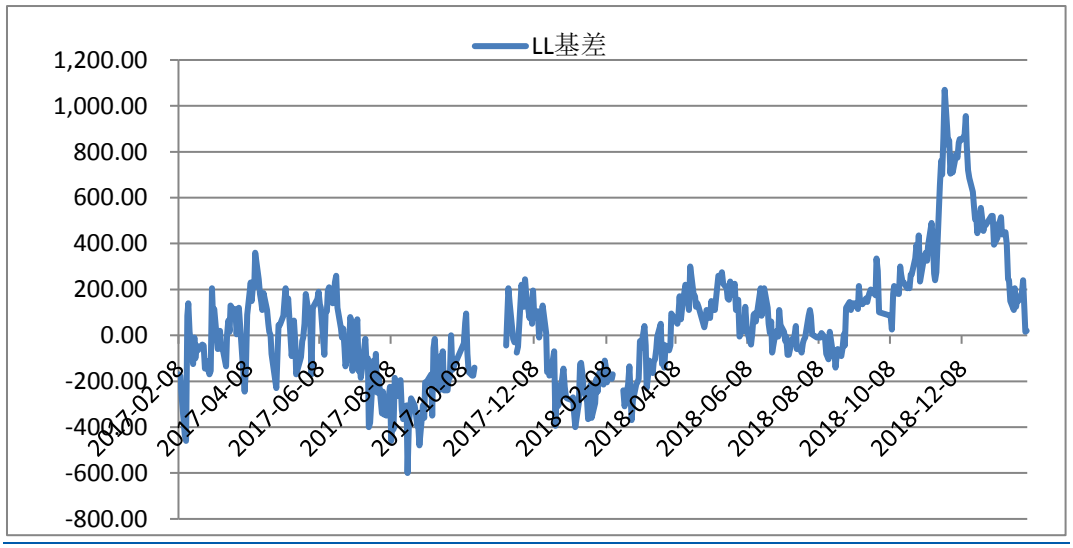
聚烯烃----供需矛盾加大 短期上方压制

1、本周回顾

节前聚烯烃高位震荡。LL 国内排产比例处于年内高点，变化不大，进口窗口长期持续打开，未来港口压力也将逐步提升。受春节假期影响，下游农膜及包装行业开工均有一定下降，其中棚膜厂家开工率下滑到 10%，而地膜目前处于储备期，开工仍能维持在 50%附近，下游需求大面积恢复预计需等到正月十五之后。PP 供应端春节期间停工检修较少，供应端仍维持较高水平，而需求端大部分行业春节期间开工率均下降至 50%以下，元宵节前难以有较大改观。节后归来上中游库存大概率将会高企，而下游短期消化能力有限，降库仍是市场主流操作，迫于供需压力，市场价格上方压制明显，并且前期限制价格下跌的盘面高贴水在节前期货的拉涨下，已修复完成，市场价格具备再次下行的动力，不过预期中大量新增设备带来的影响，短期仍难以兑现，市场并不具备大空基础，建议以短线做空，中线偏多对待。操作上，关注 LL1905 上方 8900 压制，PP1905 上方 9000 压制，逢高短空。

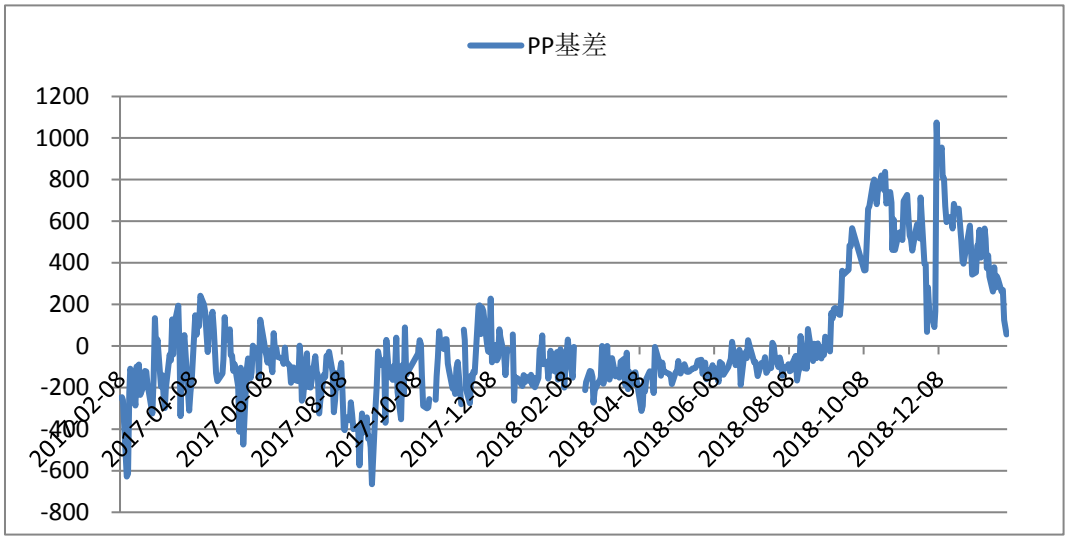
2、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差

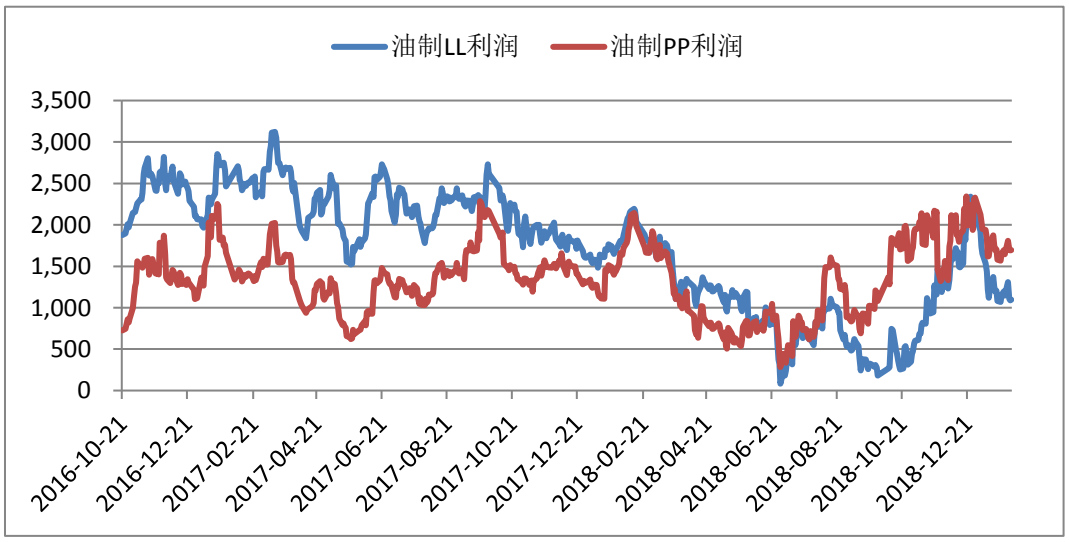


资料来源：卓创资讯 南华研究

基差修复完成，限制价格下行因素之一消失。

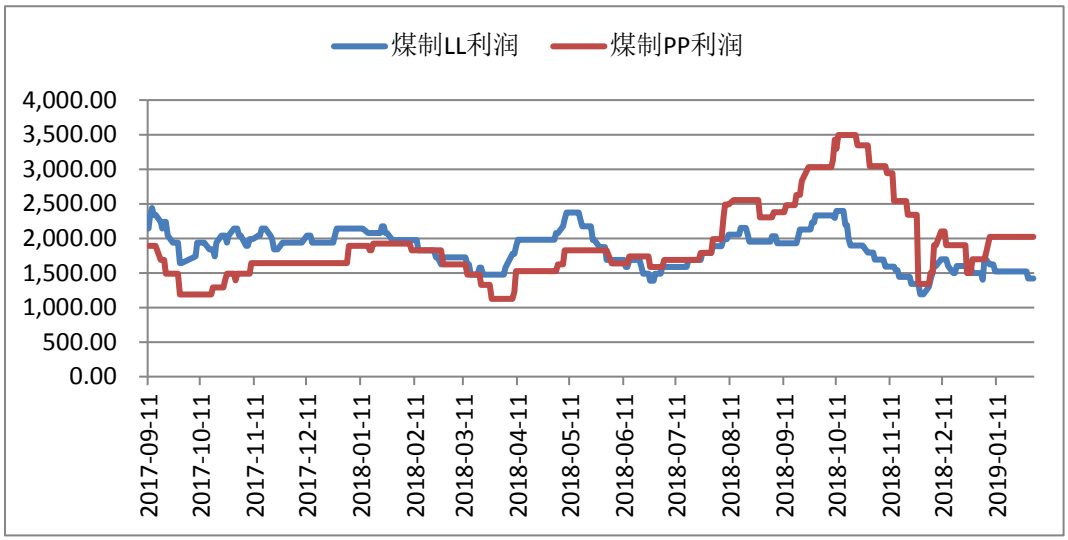
3、产业链利润

油化工利润（元/吨）



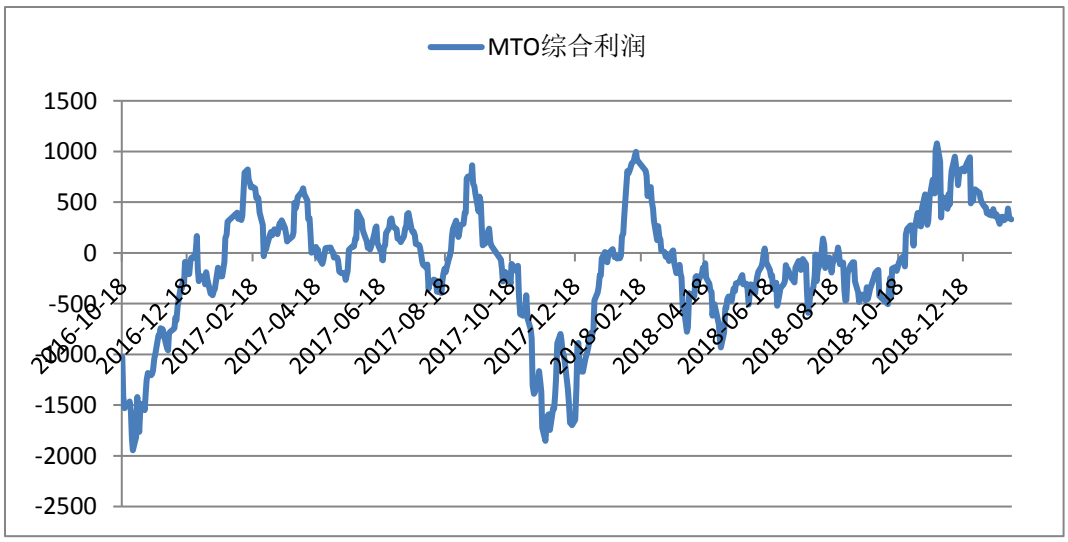
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



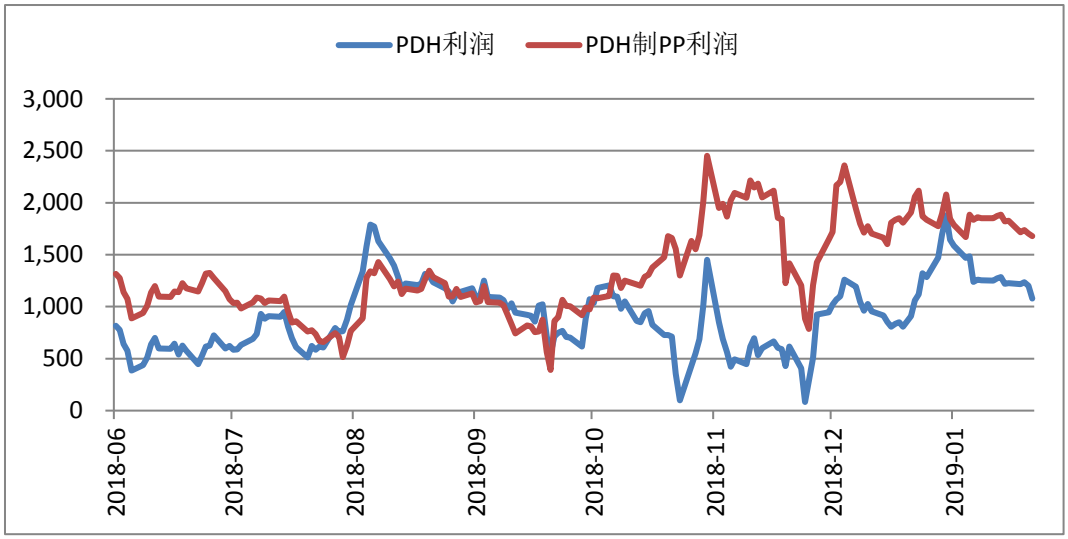
资料来源：wind 南华研究

华东某 MTO 综合利润



资料来源：wind 南华研究

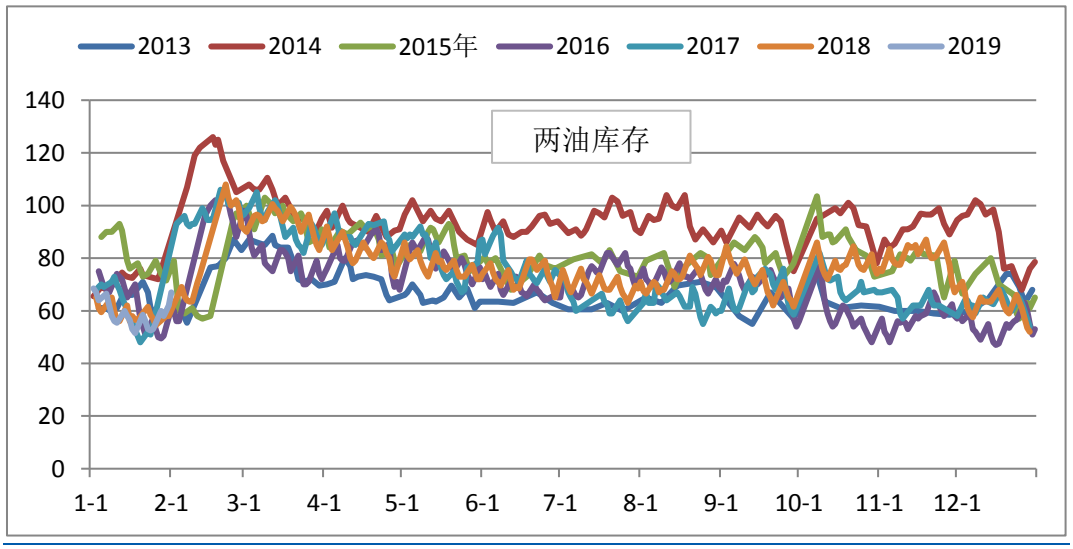
PDH 工艺相关利润



资料来源：wind 南华研究

4、库存及仓单

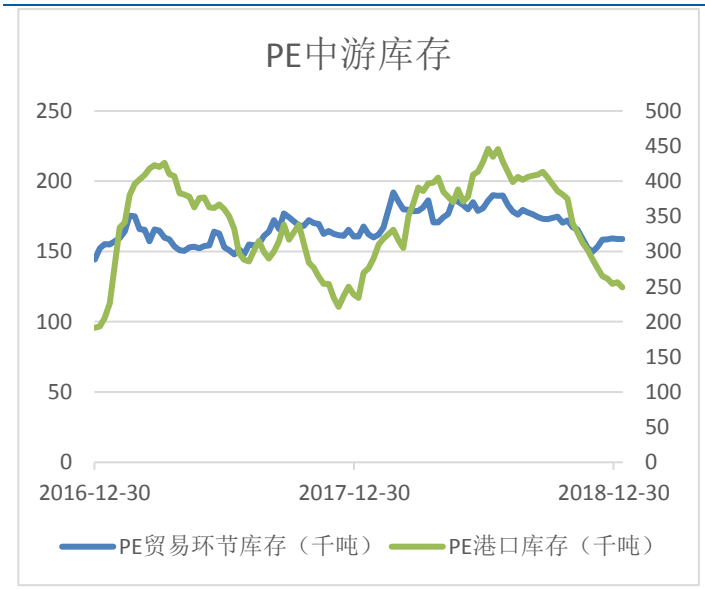
聚烯烃石化库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

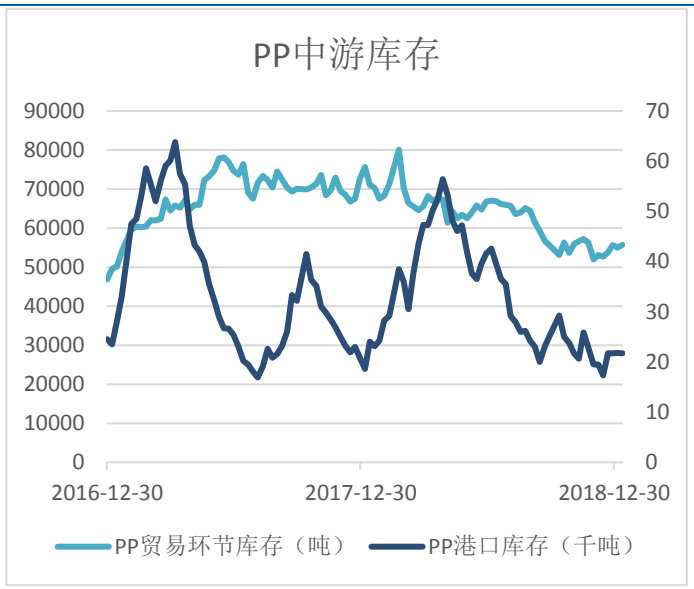
最新石化库存 67 万吨。

PE 中游库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

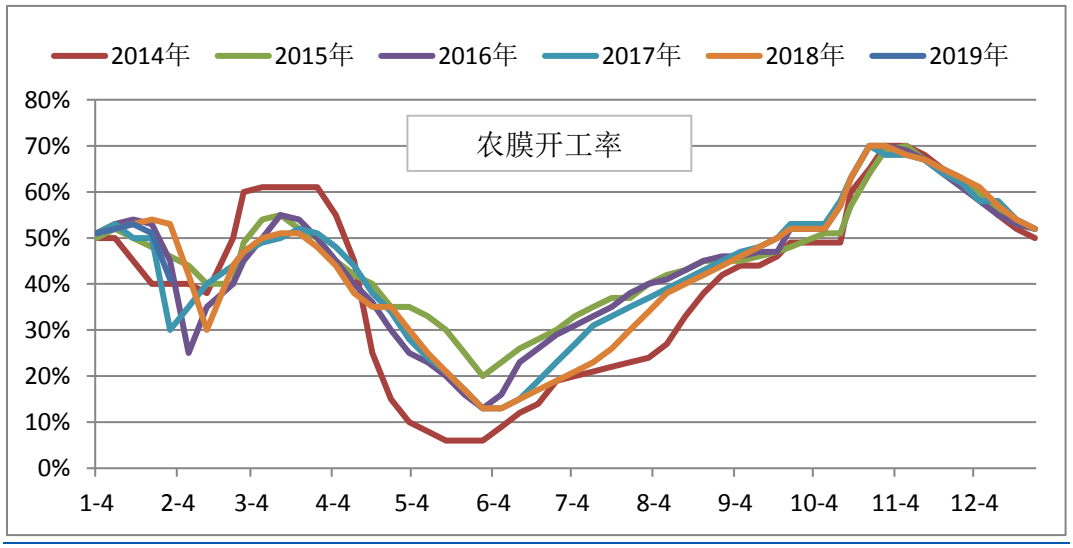
PP 中游库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

5、下游

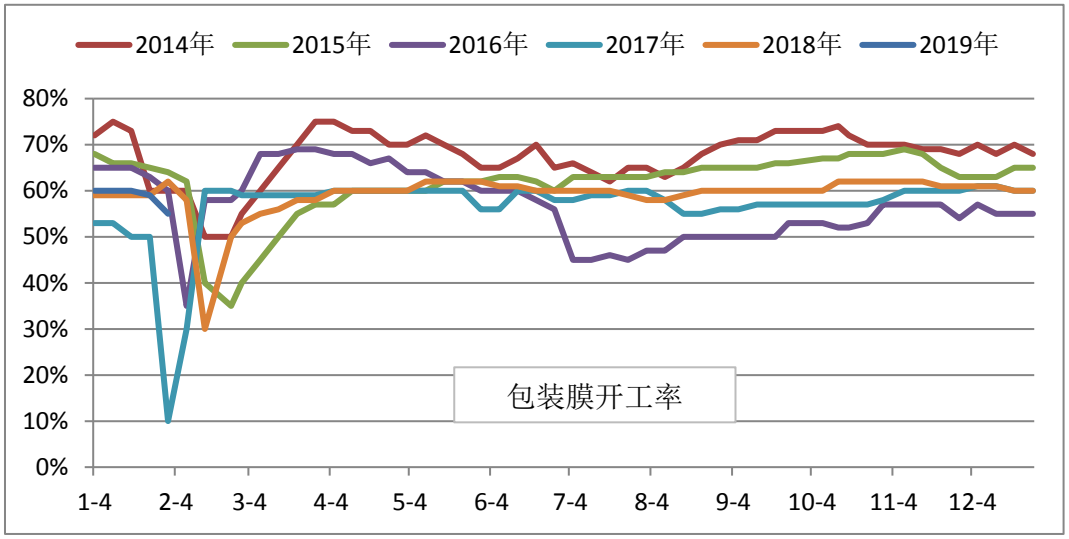
农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

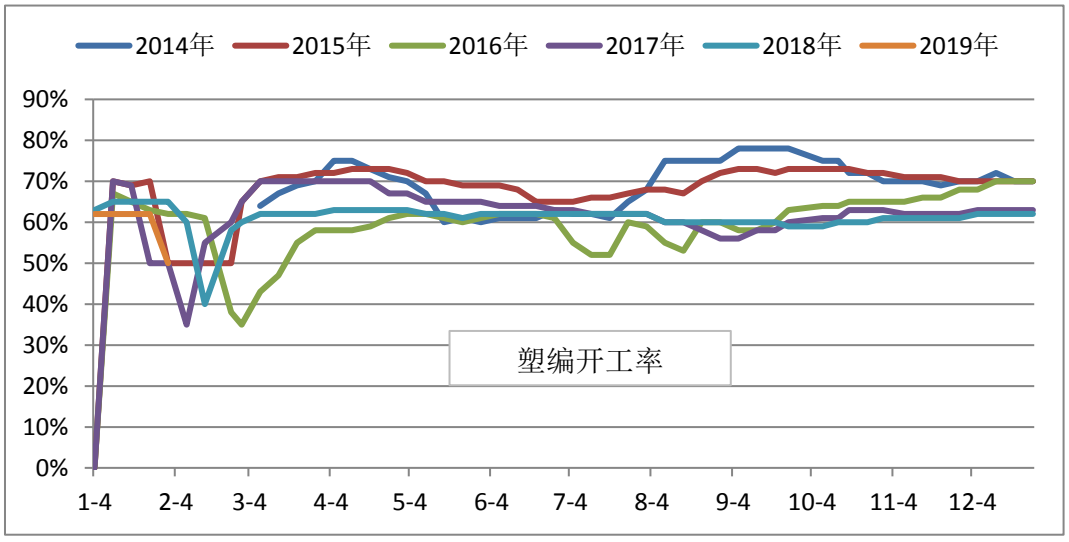
农膜厂家开工逐渐减弱，放假厂家增多，地膜厂家放假稍晚。

包装膜开工率



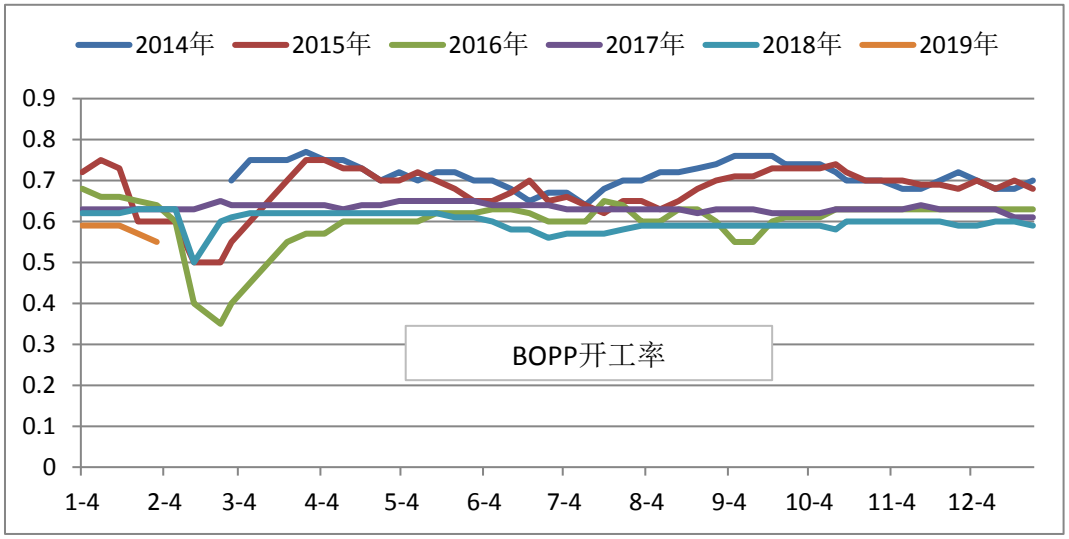
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



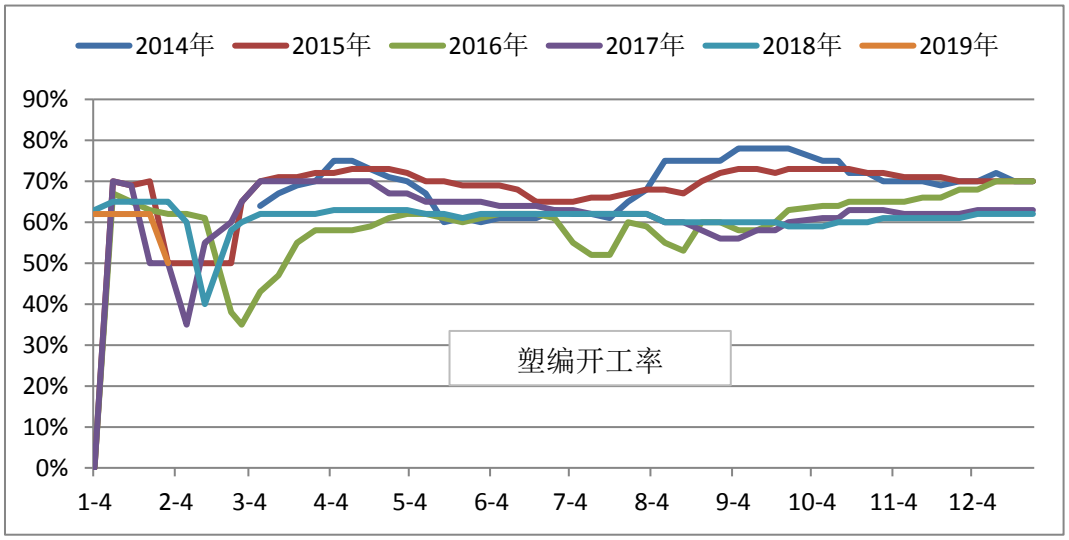
资料来源：卓创资讯 南华研究

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

受春节假期影响，下游工厂多停工休假，需求转淡，市场交易气氛欠佳。

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 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

免责申明

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