

原油又创新高，聚烯烃延续强势

日报摘要：

昨日聚烯烃连续增仓上行，L站上10050，PP站稳9600。现货市场套利商拿货，下游刚需为主，现货大幅贴水，LLDPE华北现货9825，PP华东现货9450。

目前低库存，废塑料替代不能证伪，原油还连创新高，市场情绪比较强势。但目前不建议追高，基差拉大、进口利润较好、下游利润微薄均表明目前的价格高估，回调可短线做多，中长线操作倾向等待抛空机会。昨日夜盘原油又创新高，工业品尾盘下行，L回调至10000、PP到9550附近尝试短多，中长线观望。

操作建议：

回调短多，中长线观望

东吴期货研究所

能源化工品组

王庭富

wangtf@dwqh88.com

15162465336

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路
1208号6楼

苏州市工业园区星阳街
5号东吴证券大厦8楼

公司微信服务



一、聚烯烃日度表格

2018-01-12

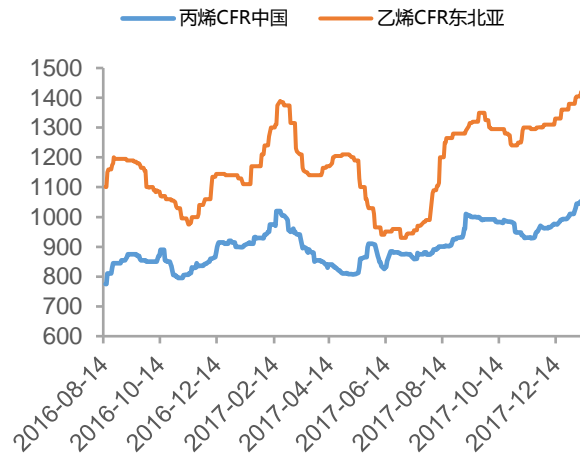
		LLDPE			PP		
		项目	数据	变化	项目	数据	变化
期货市场		L1805收盘价	10085	+65	PP1805收盘价	9632	+44
		L1805总持仓	564,628	+28224	PP1805总持仓	549,096	+8070
		前20多头持仓	180729	+9073	前20多头持仓	181752	+5601
		前20空头持仓	192465	+7358	前20空头持仓	179500	+6404
		基差(华北-主力)	-260	-40	基差(华东-主力)	-182	+6
		1-5价差	-235	0	1-5价差	-238	-50
		5-9价差	175	+10	5-9价差	115	+11
		注册仓单	4,124	+14	注册仓单	2886	0
		L1805-PP1805	453	+21	PP1805-3MA1805	707	+50
	上游		布伦特原油	69.26	+0.06	动力煤	636
		WTI原油	63.80	+0.23	乙烯CFR东北亚	1420	+15.00
		石脑油CFR日本	615.13	+6.13	丙烯CFR中国	1053	+2.00
		华东甲醇	3740.00	+10.00	丙烷CFR华东	569.5	-8.00
现货市场		LLDPE华东煤化料	9900	+50	PP华东煤化拉丝料	9450	+50
		LLDPE华北煤化料	9825	+25	PP华北煤化拉丝料	9350	0
		LLDPE华东石化料	10000	0	PP华东石化拉丝料	9550	+100
		LLDPE CFR中国/美元	1180	+25	PP均聚CFR远东/美元	1185	0
		LLDPE CFR中国(完税价)/人民币	9728.8	-9	PP均聚CFR远东(完税价)/人民币	9769.4	-9
		内盘-外盘价差	-28.8	+9	内盘-外盘价差	-419.4	+9
		HDPE注塑华东煤化料	10200	+100	PP共聚注塑煤化料	9750	+50
		HDPE注塑-LLDPE	300	+50	拉丝-共聚注塑	-300	0
		LDPE华东煤化料	10100	0	PP粉华北	9050	0
		LDPE-LLDPE	200	-50	粒料-粉料	300	0
生产利润		石脑油路线	1566	+7	石脑油路线	1720	+106
		西北CTO	828	-50	西北CTO	878	+50
		外购甲醇MTO	-450	-45	外购甲醇MTO	-445	+100
周库存/万吨		生产企业库存	28.28	1.58	生产企业库存	24.51	1.90
		港口库存	20.95	-0.45	港口库存	1.86	-0.22
		社会库存	16.07	0.00	社会库存	6.83	0.27
开工率		PE企业开工率	95.73%	0	PP企业开工率	91.72%	+0.71%
		下游农膜开工率	52.00%	-2.00%	下游BOPP开工率	61.00%	0
		下游包装膜开工率	60.00%	0	下游塑编开工率	63.00%	0

二、PE、PP 产业链数据图表

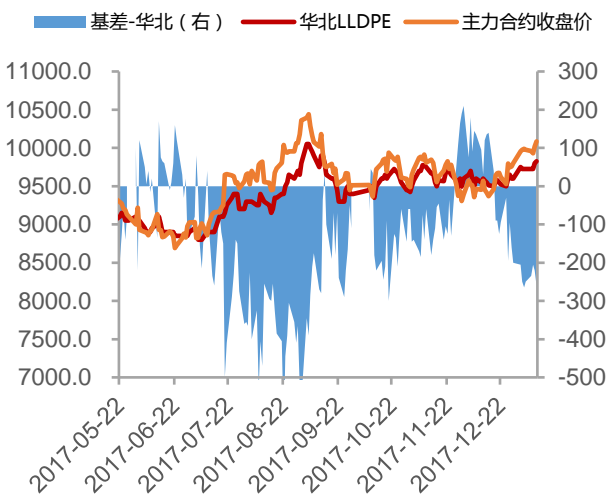
图 1：原油石脑油价格



图 2：乙烯丙烯价格



图表3：LLDPE 基差



图表 4：PP 基差

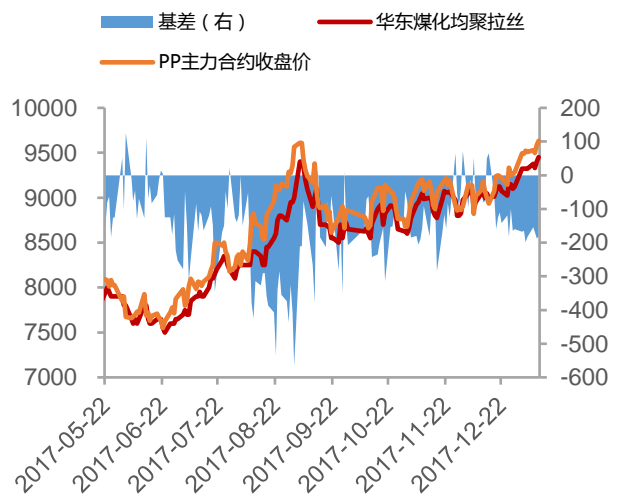


图 5：LLDPE 5-9 月间价差

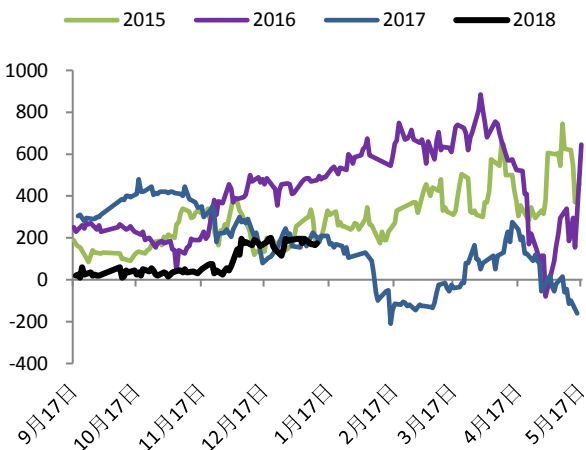
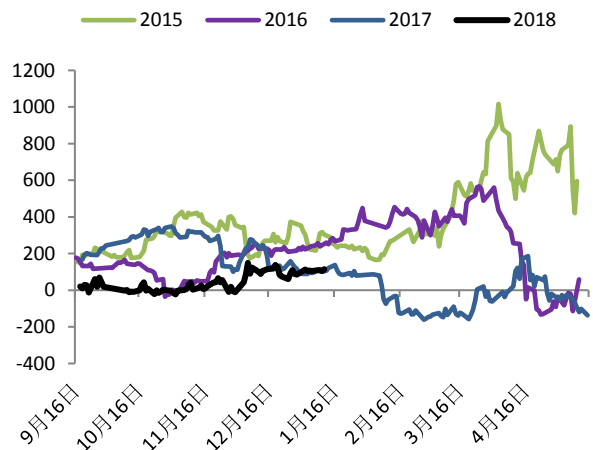
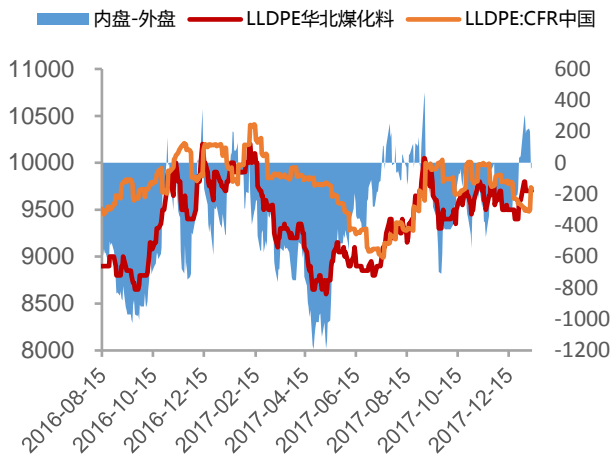


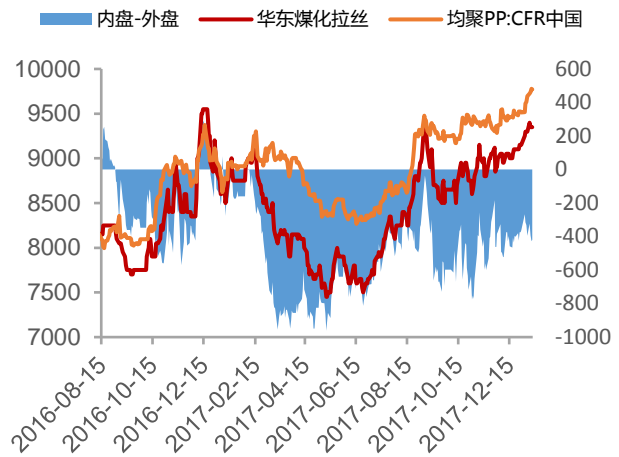
图 6：PP 5-9 月间价差



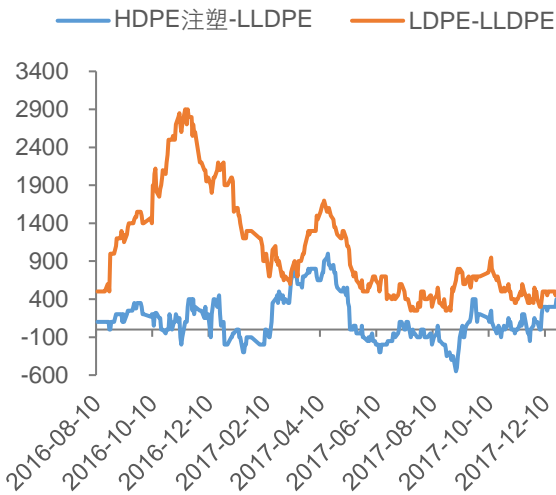
图表7：LLDPE 内外盘价差



图表8：PP 内外盘价差



图表9：LLDPE-HDPE/LDPE 价差



图表10：PP 拉丝-共聚/粉料价差

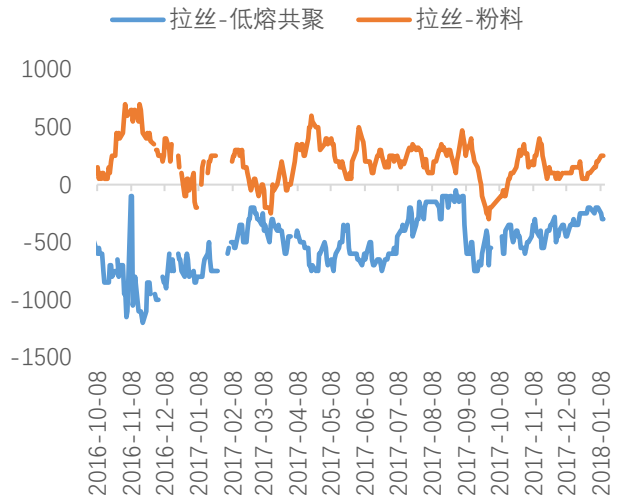
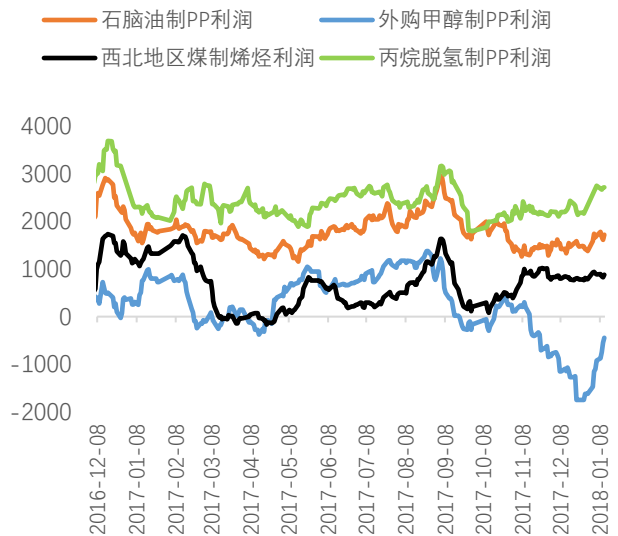


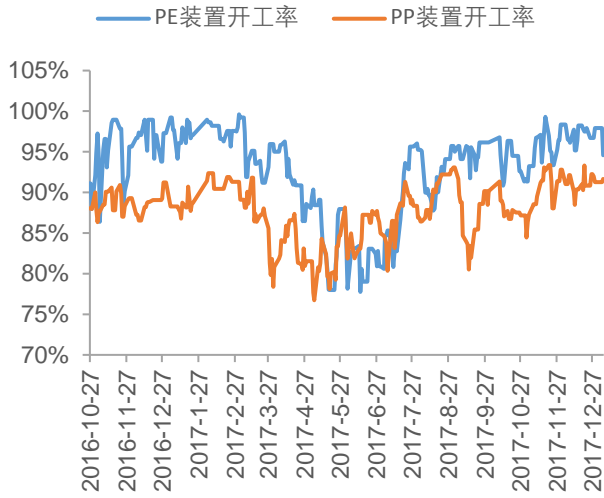
图 11：LLDPE 生产利润



图 12：PP 生产利润



图表:13 : PE、PP 装置开工率



图表 14 : PE、PP 库存情况

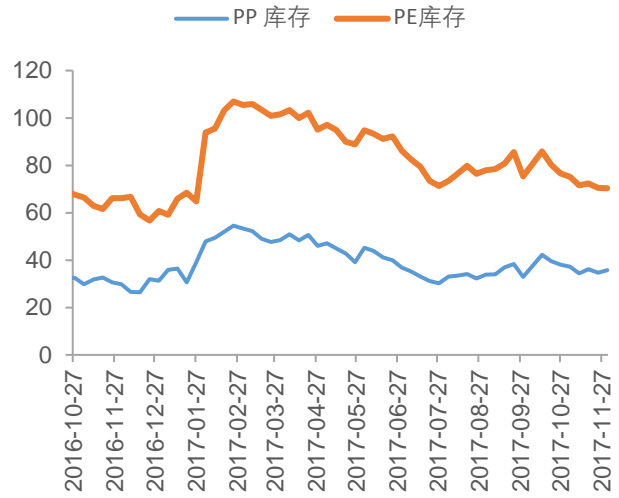


图 15 : LLDPE/PP 注册仓单

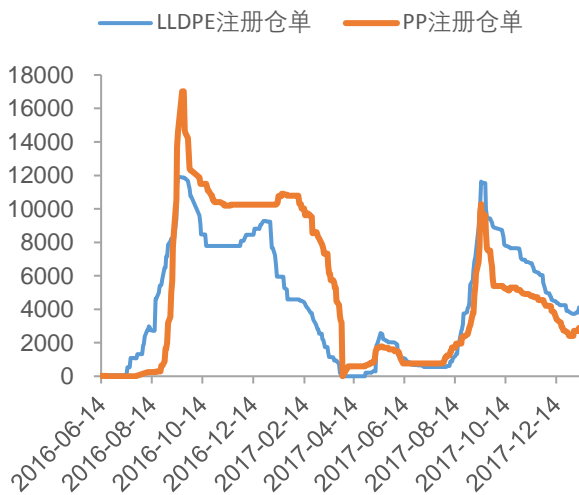
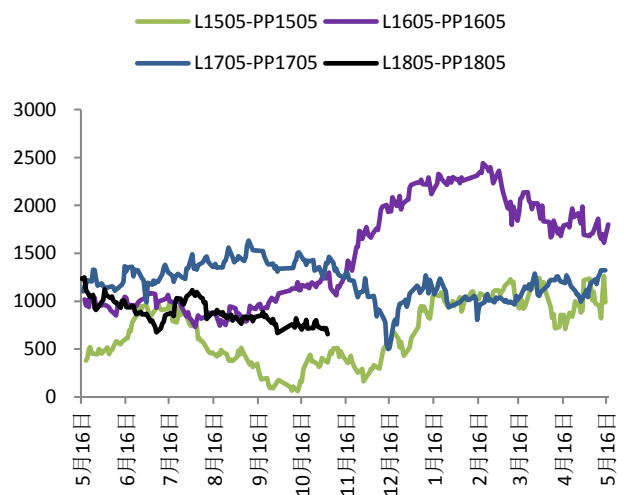


图 16 : L05-PP05



数据来源 : Wind 资讯、东吴期货研究所

三、装置动态

PE装置停车情况

石化名称	生产装置	产能/万吨	安排计划
盘锦乙烯	老低压一线/二线	15	2014年6月12日停车至今
兰州石化	老全密度装置	6	2013年5月18日停车至今
上海石化	1PE高压1线	5	8月13日检修
上海石化	1PE二线	5	12月20日按计划检修至月底
中原石化	MTO装置	6	12月8日检修，开车时间待定
中天合创	釜式法LDPE	12	12月12日检修，开车待定
上海石化	HDPE装置	25	1月7日已重启
独山子石化	新全密度装置二线	30	2018年1月4日停工，计划检修6天
总计		104	

PP装置停车情况

石化名称	生产装置	产能/万吨	安排计划
常州富德	全线	30	7月1日停车检修，重启待定
海南炼化	老线	14	11月20日停车，计划18年1月恢复生产
中化泉州	全线	20	12月4日临时停车
大唐多伦	一线	23	12月11日临时停车
大唐多伦	二线	23	12月19日临时停车
辽通化工	老装置	6	12月22日临时停车
锦西化工	全线	15	12月28日停车检修
总计		131	

数据来源：东吴期货研究所

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。