

自身矛盾不大，短期跟随能化气氛或偏强

今日观点：

昨日进口4月进口数据公布，PE进口106万吨，环比减同比增。供需端略利多，当前供应端减量较大，需求端正步入淡季，但当前下游开工尚可，没有预期中那么差。短期看检修使得石化显性库存去化顺利，石化库降至78，石化厂出货压力不大。

价格担忧在于下游的利润，当前地膜、BOPP膜加工利润都到了较低位置；还有仍处于绝对高位的PE港口库存和PP社会库存，一定程度限制原料高度。昨日聚烯烃基本震荡，9400、9150支撑犹在，多头趋势或仍未结束，夜盘原油、甲醇大涨偏强，国内工业品气氛较好，今日聚烯烃或偏强。需注意周内中美贸易谈判结果的影响。

操作建议：

短多，多PTA空烯烃持有

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

2018-05-15

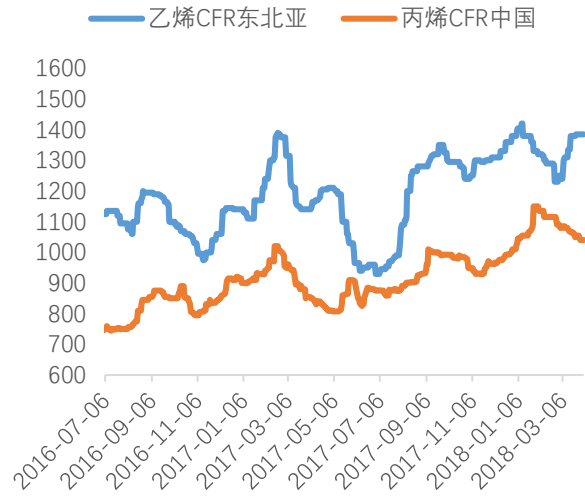
		LLDPE			PP		
	项目	数据	变化	项目	数据	变化	
期货市场	L1809收盘价	9440	0	PP1809收盘价	9220	+32	
	L总持仓	451,294	-9012	PP总持仓	409,818	-24498	
	前20多头持仓	145079	-4792	前20多头持仓	143280	-8368	
	前20空头持仓	166468	-4159	前20空头持仓	138722	-7517	
	基差(华北-主力)	160	0	基差(华东-主力)	-120	-32	
	5-9价差	30	-130	5-9价差	-100	-32	
	9-1价差	80	-20	9-1价差	11	-9	
	注册仓单	1,593	-8	注册仓单	3299	+803	
	L1805-PP1805	350	-130	PP1805-3MA1805	327	+192	
	上游	布伦特原油	#N/A	#N/A	动力煤	632.6	+2.80
WTI原油		71.05	-0.15	乙烯CFR东北亚	1260	0	
石脑油CFR日本		672.38	+16.25	丙烯CFR中国	1100	0	
华东甲醇		3345.00	+20.00	丙烷CFR华东	566.5	+3.50	
现货市场	LLDPE华东煤化料	9650	0	PP华东煤化拉丝料	9100	0	
	LLDPE华北煤化料	9600	0	PP华北煤化拉丝料	9000	0	
	LLDPE华东石化料	10000	0	PP华东石化拉丝料	9325	0	
	LLDPE CFR中国/美元	1185	0	PP均聚CFR远东/美元	1235	+5	
	LLDPE CFR中国(完税价)/人民币	9524.1	+21	PP均聚CFR远东(完税价)/人民币	9919.7	+22	
	内盘-外盘价差	125.9	-21	内盘-外盘价差	-719.7	-22	
	HDPE注塑华东煤化料	10100	0	PP共聚注塑煤化料	10150	0	
	HDPE注塑-LLDPE	450	0	拉丝-共聚注塑	-1050	0	
	LDPE华东煤化料	9670	0	PP粉华北	9000	0	
	LDPE-LLDPE	20	0	粒料-粉料	0	0	
生产利润	油制	1644	-15	油制	1144	-15	
	西北CTO	1669	-50	西北CTO	1469	0	
				外购甲醇MTO	-300	-300	
周库存/	石化库存	82.00	+9.0	港口库存	41.00	-1.0	
	社会库存	17.44	-0.0	社会库存	5.67	-0.1	
开工率	PE企业开工率	79.53%	-1.22%	PP企业开工率	87.99%	0	
	下游农膜开工率	38.00%	-6.00%	下游BOPP开工率	62.00%	0	
	下游包装膜开工率	60.00%	0	下游塑编开工率	62.00%	0	
				下游共聚注塑开工率	49.00%	0	

二、PE、PP 产业链数据图表

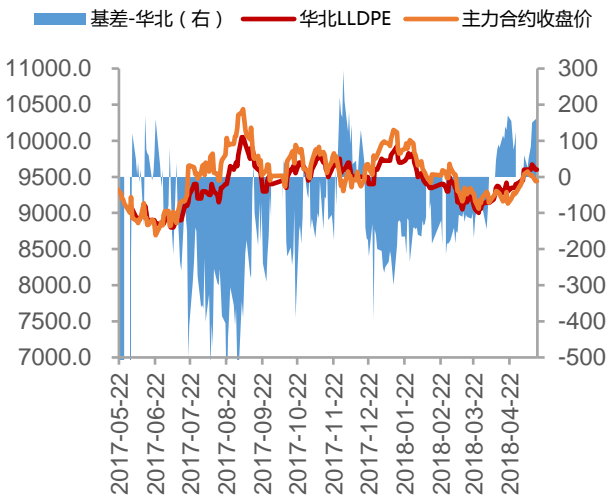
图 1：原油石脑油价格



图 2：乙烯丙烯价格



图表3：LLDPE 基差



图表 4：PP 基差

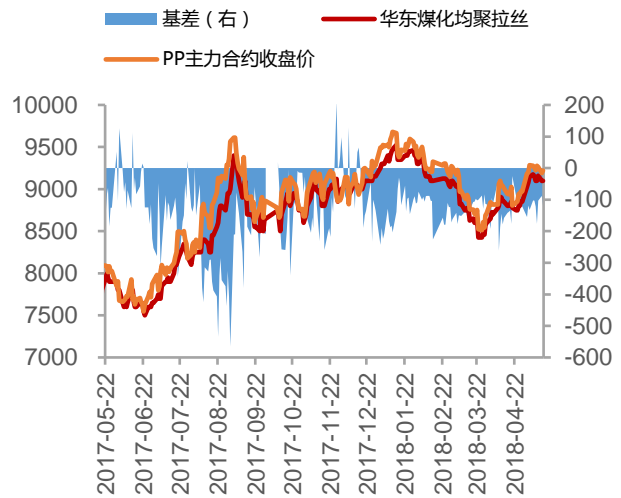


图 5 : LLDPE 5-9 月间价差

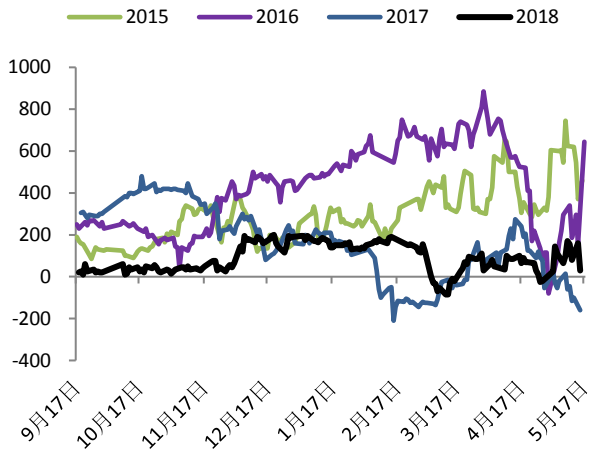
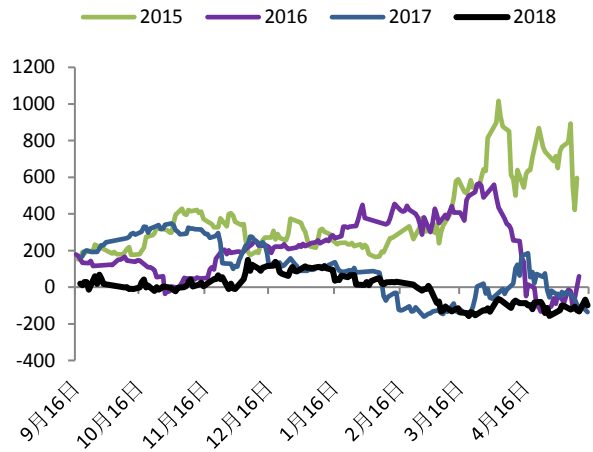
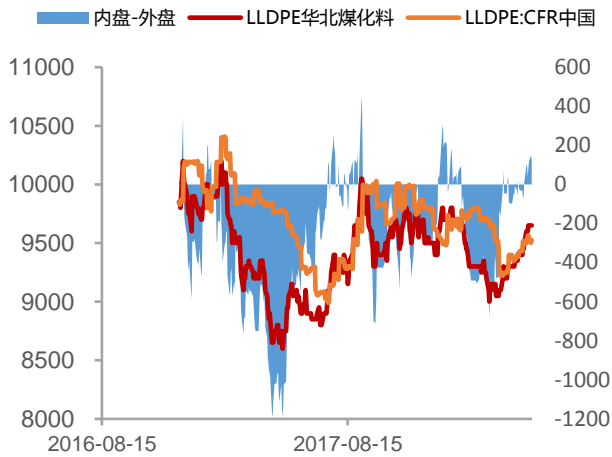


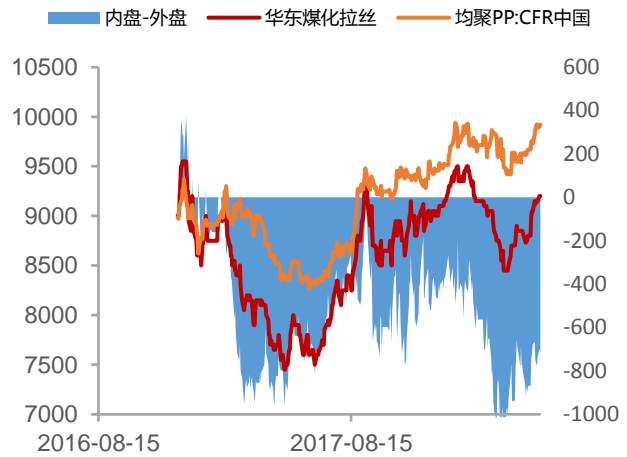
图 6 : PP 5-9 月间价差



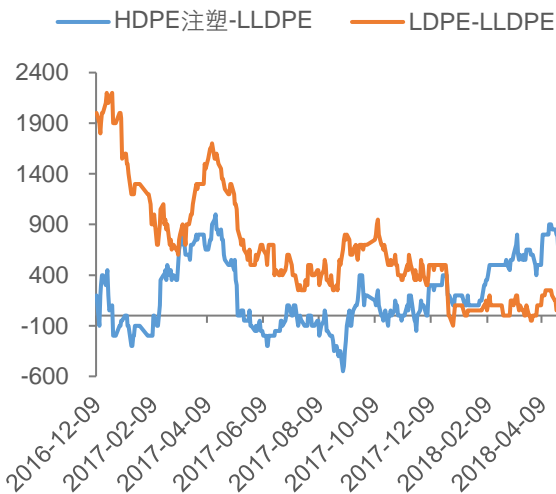
图表:7 : LLDPE 内外盘价差



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

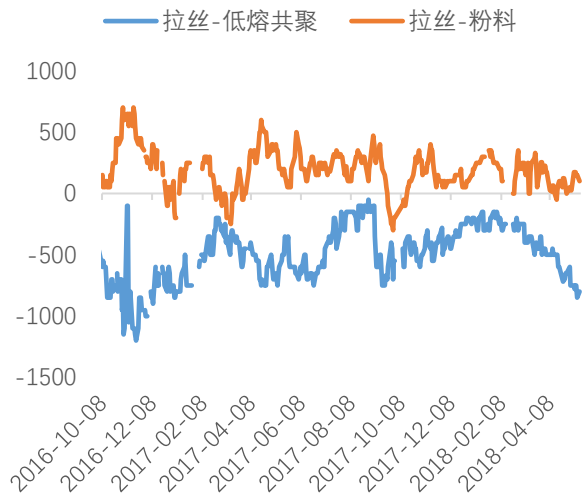


图 11 : LLDPE 生产利润

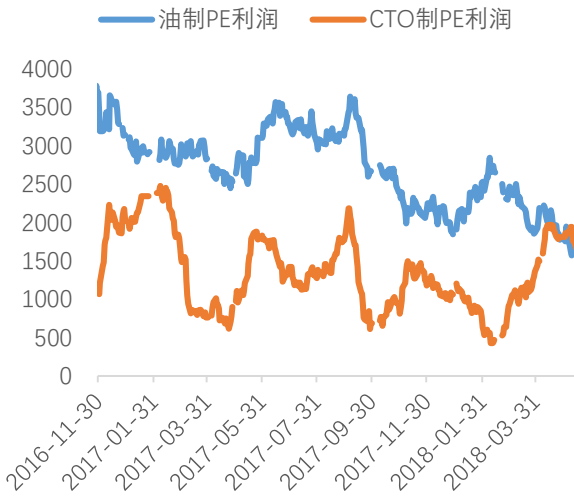
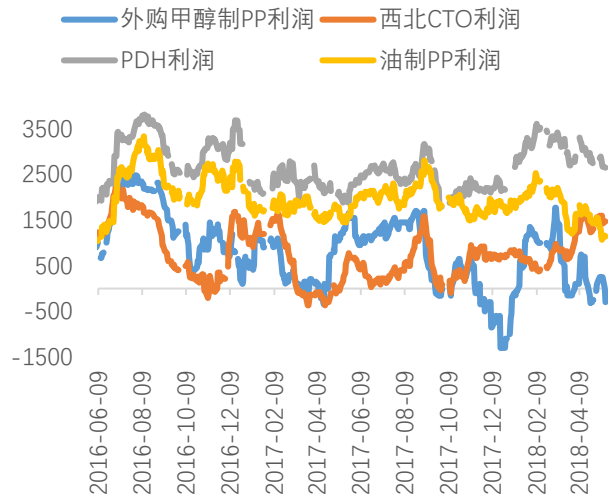
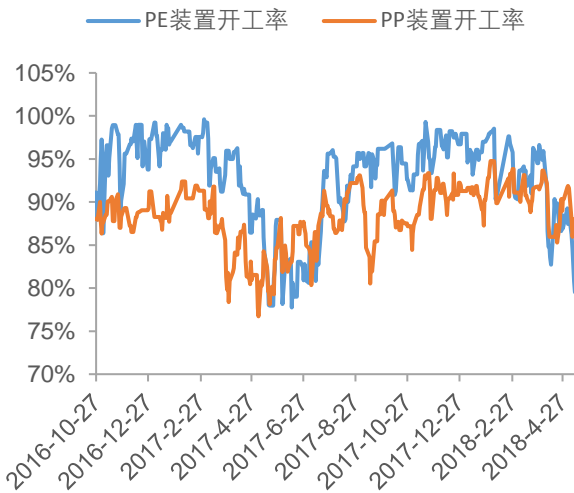


图 12 : PP 生产利润



图表:13 : PE、PP 装置开工率



图表 14 : PE、PP 库存情况

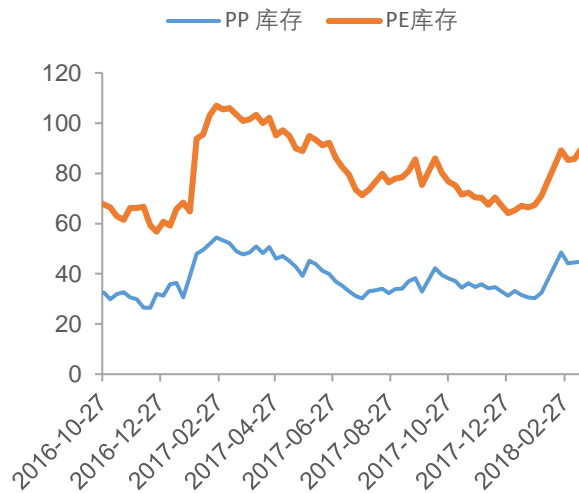


图 15 : LLDPE/PP 注册仓单

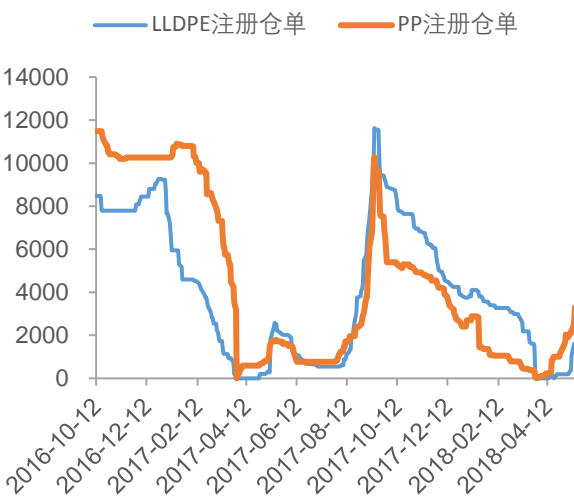
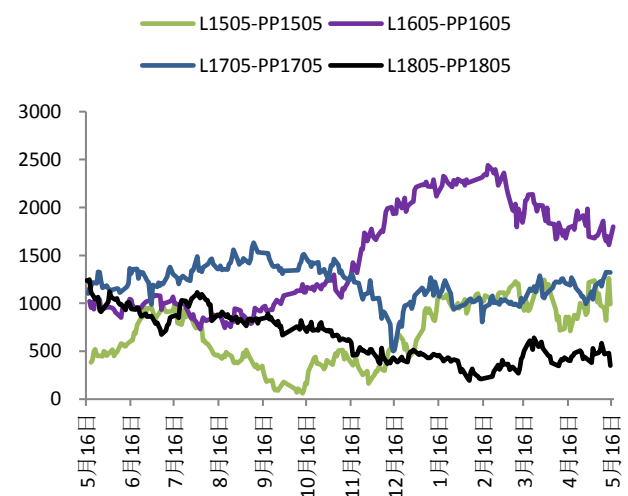


图 16 : L05-PP05



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t	安排计划
兰州石化	老全密度装置	6	2013年5月18日检修至今
四川石化	HDPE装置	30	4月7日检修, 预计6月8日开车
四川石化	全密度装置	30	4月9日检修, 预计6月8日开车
扬子巴斯夫	LDPE装置	20	4月16日停工, 开车时间待定
上海金菲	HDPE装置	15	4月17日经营性停工, 开车时间待定
镇海炼化	全密度装置	45	4月27日检修, 预计6月8日开车
沈阳化工	LLDPE装置	10	5月3日检修, 计划停2个月
吉林石化	HDPE装置	30	5月5日检修, 计划检修40天
莆城清洁能源	全密度装置	30	5月6日检修, 计划检修10天
吉林石化	LLDPE装置	27.5	5月8日检修, 计划检修40天
中天合创	管式法LDPE装置	25	5月8日停工, 计划停10天

PP装置停车情况

石化名称	生产装置	产能/万t	安排计划
常州富德	全线	30	17年7月1日停车检修, 重启待定
锦西化工	全线	15	12月28日停车检修, 春节后开车
青海盐湖	全线	16	停车检修
四川石化	全线	45	4月9日检修60天
大唐多伦	全线	46	4月18日检修30天
镇海炼化	全线	30	4月27日检修
中原石化	老线	6	5月3日-20日检修
兰州石化	新线	30	5月8日-5月10日检修

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。