

检修季尾声市场货源不多，下游惨淡抑制上行

今日观点：

周二聚烯烃减仓走低，盘面并不弱。6月中旬后供应回归、需求淡季，供需端有走弱预期，而交易的9月合约是旺季合约，使得近期市场以博弈为主。

PP新增产能少、随成本增加价格底部抬升明显，在8900-9000会有强支撑，但短期装置复产、需求淡季有压力，同时下游利润在9400-9500形成强阻力。PP短期或仍是上有顶下有底的走势，中线建议做多为主，9200附近下游有接货意愿，9200附近可逢低买入。

L压力未改，看不到LDPE好转的可能性，进口货源压力难缓解，L下方考验的是刚需属性以及成本端的抬升，随着下游开工率的触底以及进口窗口关闭，L在9000-9100附近有支撑。后市L将是艰难筑底的阶段，短期L操作空间不大，可能跟随弱反弹，L中期比较稳健的投资机会是出现进口利润后的做空机会。

操作建议：

逢低多PP

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

2018-06-12

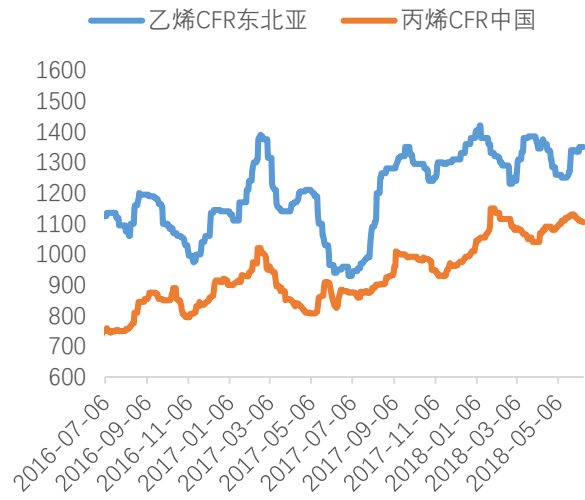
		LLDPE			PP		
	项目	数据	变化	项目	数据	变化	
期货市场	L1809收盘价	9340	-10	PP1809收盘价	9377	-46	
	L总持仓	424830	-8902	PP总持仓	509002	-31964	
	前20多头持仓	131489	-4988	前20多头持仓	176795	-14135	
	前20空头持仓	155283	-1627	前20空头持仓	177136	-8412	
	基差(华北-主力)	10	-70	基差(华东-主力)	-107	+16	
	9-1价差	40	-20	9-1价差	-13	-31	
	1-5价差	55	-5	1-5价差	70	-15	
	注册仓单	460	0	注册仓单	1740	0	
	L1809-PP1809	-37	+36	PP1809-3*MA1809	836	-118	
	上游	布伦特原油	#N/A	#N/A	动力煤	649.2	+19.40
WTI原油		66.04	-0.03	乙烯CFR东北亚	1350	+15.00	
石脑油CFR日本		648	-1.88	丙烯CFR中国	1110	0	
华东甲醇		3050	+15.00	丙烷CFR华东	560.5	+5.50	
现货市场	LLDPE华东煤化料	9450	-50	PP华东煤化拉丝料	9270	-30	
	LLDPE华北煤化料	9350	-80	PP华北煤化拉丝料	9170	-30	
	LLDPE华东石化料	9850	0	PP华东石化拉丝料	9325	0	
	LLDPE CFR中国/美元	1174	0	PP均聚CFR远东/美元	1250	0	
	LLDPE CFR中国(完税价)/人民币	9450	+8	PP均聚CFR远东(完税价)/人民币	10052	+9	
	内盘-外盘价差	-150	-8	内盘-外盘价差	-802	-9	
	HDPE注塑华东煤化料	10150	0	PP共聚注塑煤化料	10400	+50	
	HDPE注塑-LLDPE	700	+50	拉丝-共聚注塑	-1130	-80	
	LDPE华东煤化料	9450	0	PP粉华北	8950	+50	
	LDPE-LLDPE	0	+50	粒料-粉料	220	-80	
生产利润	油制	1551	-6	油制	1351	-6	
	西北CTO	864	0	西北CTO	864	0	
				外购甲醇MTO	800	0	
周库存/	石化库存	75.5	-2.5	PDH	2653	-4	
	社会库存	18.01	-0.3	PE港口库存	43.66	+1.6	
开工率	PE企业开工率	80.82%	-0.28%	社会库存	6.40	+0.2	
	下游农膜开工率	13.00%	-4.00%	PP企业开工率	80.49%	+2.49%	
	下游包装膜开工率	61.00%	-1.00%	下游BOPP开工率	60.00%	-1.00%	
				下游塑编开工率	62.00%	0	
			下游共聚注塑开工率	50.00%	0		

二、PE、PP 产业链数据图表

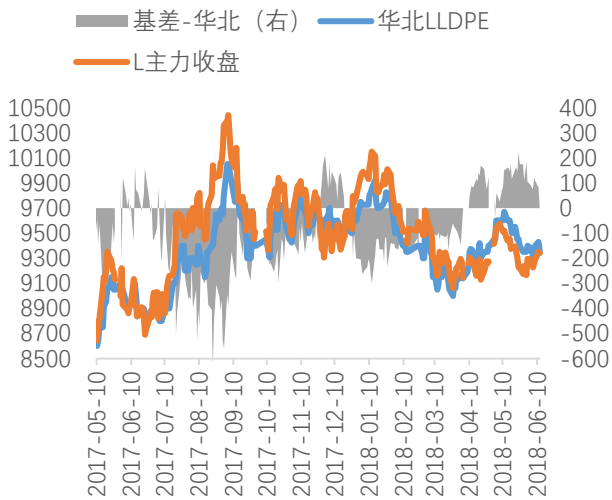
图 1：原油石脑油价格



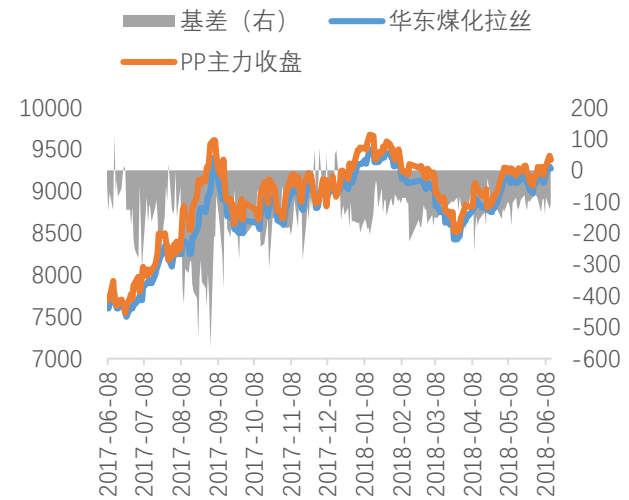
图 2：乙烯丙烯价格



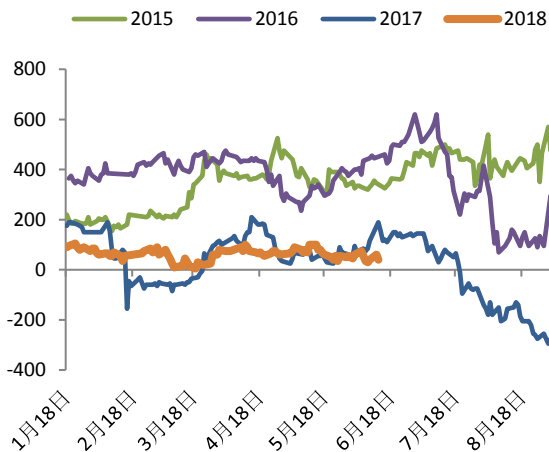
图表:3：LLDPE 基差



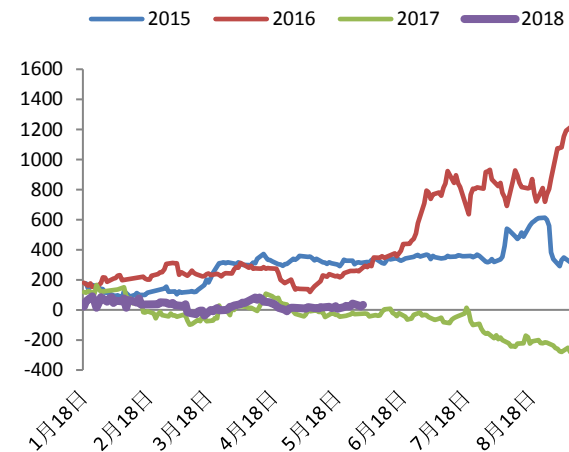
图表 4：PP 基差



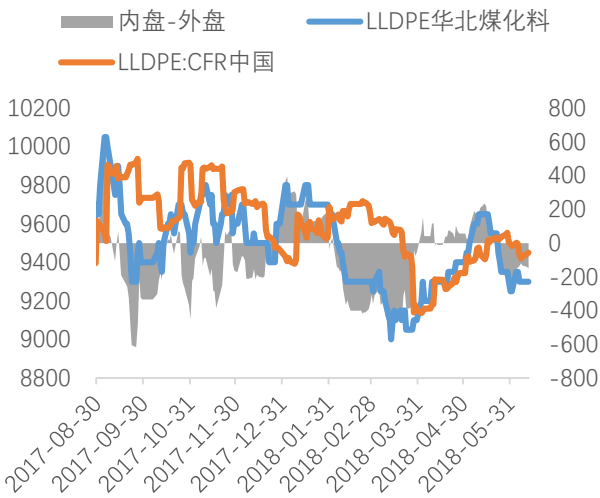
图表:5：L 9-1 价差



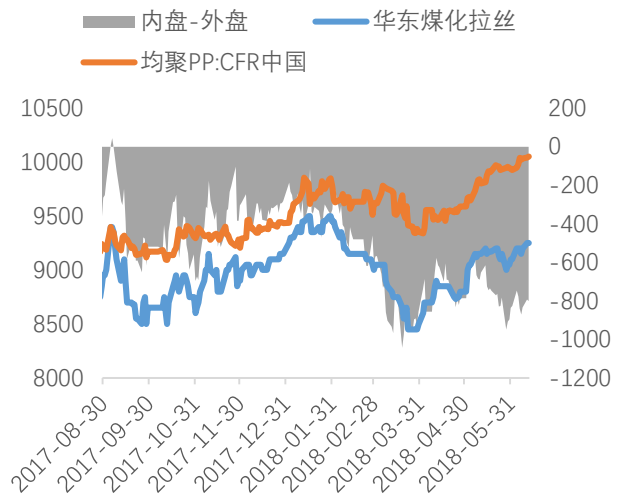
图表 6：PP 9-1 价差



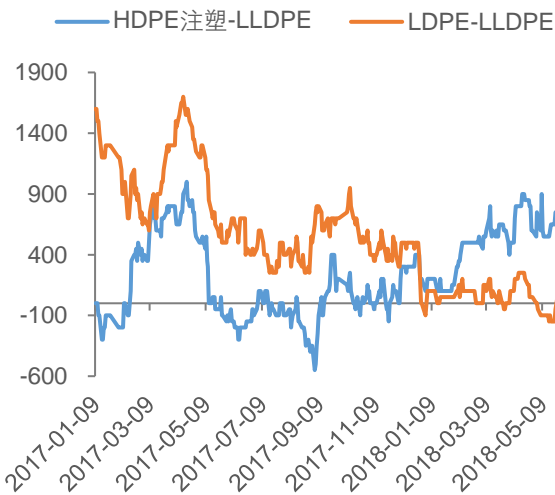
图表7：LLDPE 内外盘价差



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

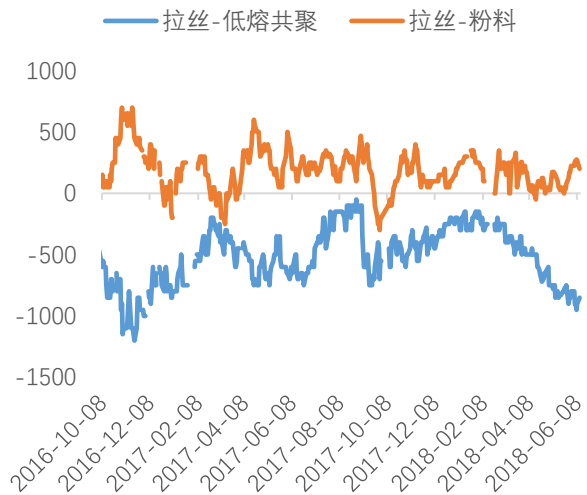


图 11：LLDPE 生产利润

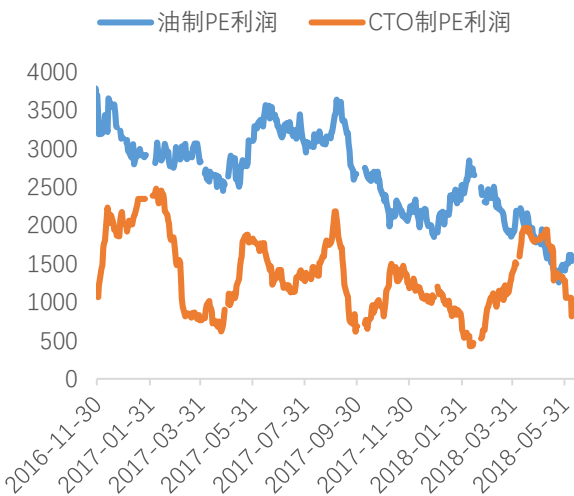
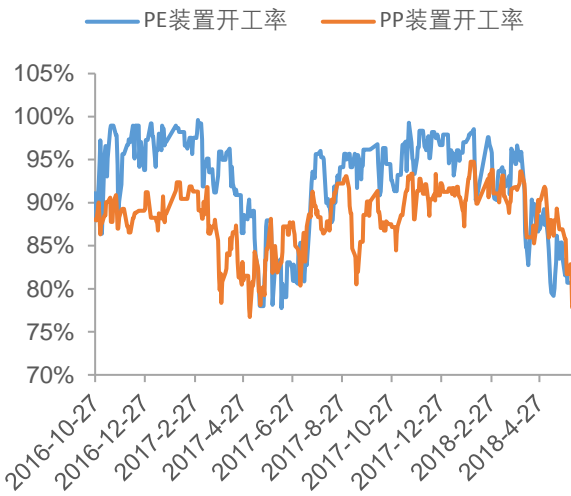


图 12：PP 生产利润



图表:13 : PE、PP 装置开工率



图表 14 : PE、PP 库存情况

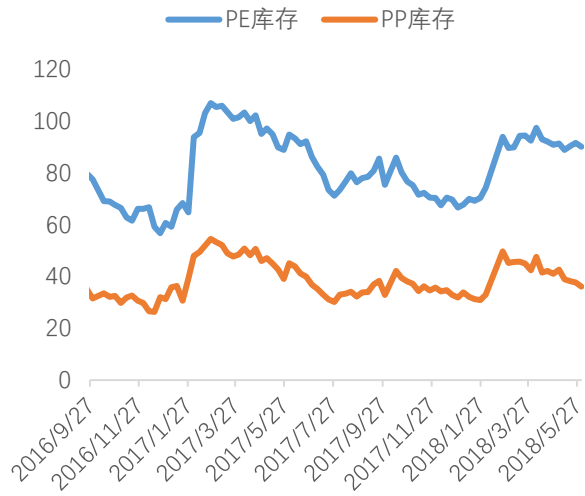


图 15 : LLDPE/PP 注册仓单

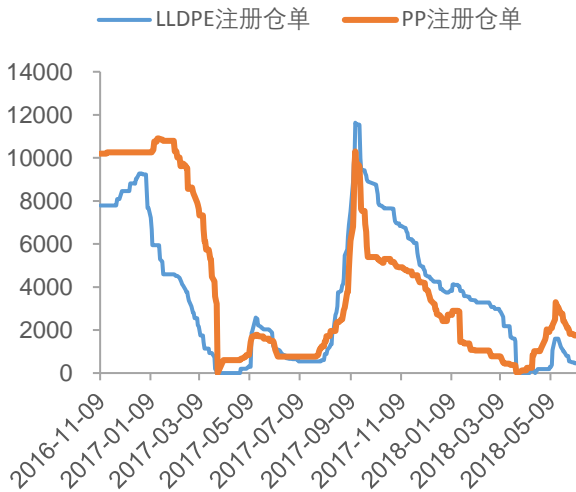
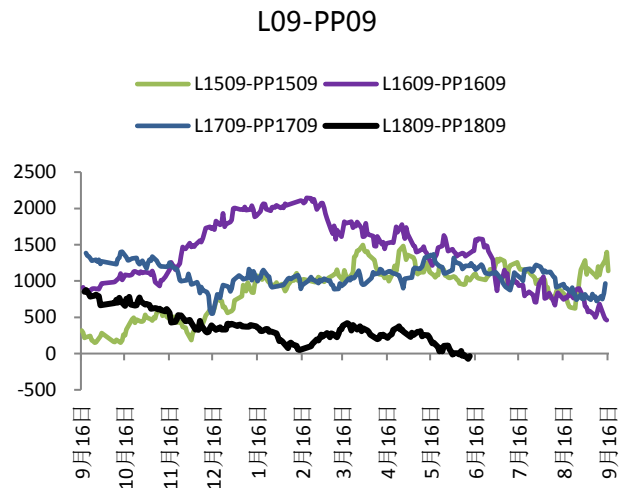


图 16 : L09-PP09



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18日开车
四川石化	全密度装置	30	4月9日检修, 预计6月18日开车
沈阳化工	LLDPE装置	10	5月3日检修, 计划检修至6月底
吉林石化	HDPE装置	30	5月5日检修, 预计6月14日开车
吉林石化	LLDPE装置	27.5	5月8日检修, 预计6月14日开车
上海石化	1PE装置一线	5	5月6日检修, 计划检修到6月底
上海石化	1PE装置二线	5	5月17日检修, 计划检修到6月底
兰州石化	LDPE装置	20	5月21日停工, 计划6月10日开车
延长中煤	LLDPE装置	30	5月30日检修, 预计6月29日开车
延长中煤	全密度装置	30	5月30日检修, 预计6月29日开车
中海壳牌二	HDPE装置	40	6月4日停工, 计划检修8天
武汉石化	HDPE装置	30	6月7日停工转牌号, 计划明日开车
宁夏宝丰	全密度装置	30	6月7日晚检修, 计划检修35-45天
合计		323.5	
计划检修装置统计			
辽通化工	全密度装置	30	6月有检修计划
上海石化	LDPE	10	6月11日-7月6日

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
锦西石化	全线	15	17年12月28日停车检修
青海盐湖	全线	16	停车检修
四川石化	全线	45	4月9日检修至6月中旬
大唐多伦	全线	46	4月18日检修，一线将重启
镇海炼化	新线	30	4月27日检修，近期计划开车
镇海炼化	老线	20	5月23日检修，近期计划开车
宁波富德	全线	40	5月5日-6月下旬检修
中原石化	新线	10	5月11日检修40天
中天合创	气相	35	5月28日停车10天
合计		287	
计划检修装置统计			
宁夏宝丰	CTO	30	6月7日检修30天
辽通化工	油制	31	6月8日检修30天
上海石化	一线	10	6月初检修2天
上海石化	三线	20	6月初检修6天

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。