

## 聚烯烃策略月报

能源化工研究员

国元期货研究咨询部

### L 关注 9600 阻力区域

#### 主要结论:

#### L:

本月国内 L 小幅反弹,但沿海库存及社会库存压力仍然较大,海外新增货源未来或持续流向中国。延安延长临近投产,存量装置开工未来料稳中有升。需求端棚膜需求不宜高估,包装膜尚可。目前技术上面临前期高点 9600 元压力区阻力,建议择机布局空单。

#### PP:

本月国内 PP 反弹幅度尚可,进口偏少,整体库存压力不大,8 月注意煤化工装置集中检修对低端拉丝货源的冲击。下游需求矛盾不大,开工多持稳。注意美国对塑料制品提升关税风险,关注前期高点能否突破,建议可谨慎参与多单。

张宇鹏

电话: 010-84555291

邮箱:

zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3029289

#### 相关报告

## 目 录

一、月度行情回顾 .....	1
(一) 期货市场回顾 .....	1
(二) 现货市场回顾 .....	1
(三) 行业要闻 .....	2
二、基本面分析 .....	3
(一) 供应面 .....	3
(二) 需求面 .....	7
三、综合分析 .....	8
四、技术分析及建议 .....	9

附 图

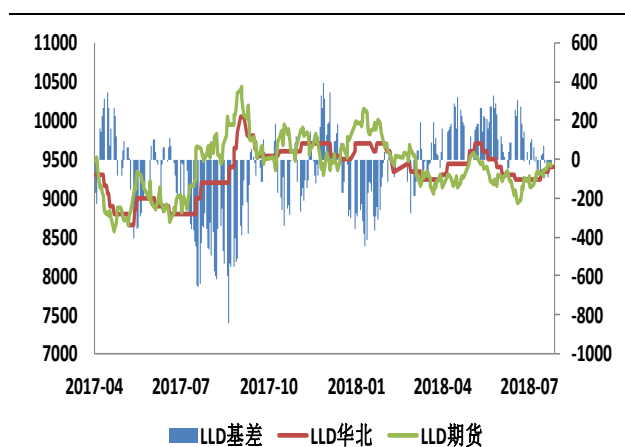
表 1: 今年计划投产 PE 装置.....	3
表 2: 今年计划投产 PP 装置.....	4
图 1: L 基差.....	1
图 2: PP 基差.....	1
图 3: L 进口利润.....	2
图 4: PP 进口利润.....	2
图 5: PE 开工率.....	5
图 6: PP 开工率.....	5
图 7: PE 净进口量.....	6
图 8: L 净进口量.....	6
图 9: PP 净进口量.....	6
图 10: 快递业务量增速.....	8
图 11: 塑料制品产量增速.....	8
图 12 : 石化库存.....	9
图 13: L1809 走势.....	10
图 14: PP1809 走势.....	10

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

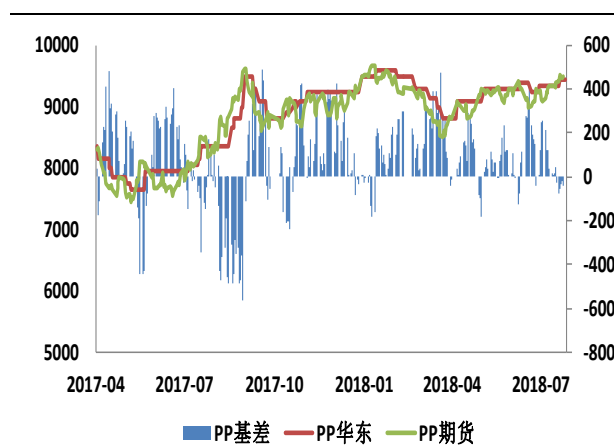
本月国内 L 与 PP 主力合约整体均呈现震荡上行的行情，L 上涨 2.4%，PP 上涨 3.6%，持仓也均由 9 月逐步移向 1 月。L 华北地区基差-40 元，PP 华东地区基差-72 元，期货略升水低端现货。本月市场整体氛围转暖，市场对下半年货币与财政均抱有乐观预期，工业品整体呈上升态势。

图 1：L 基差



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 2：PP 基差



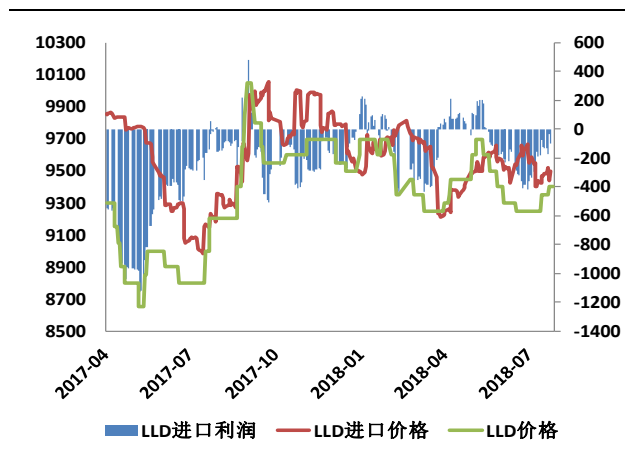
数据来源：Wind 资讯，国元期货

### (二) 现货市场回顾

截至 27 日国内 L 与 PP 现货基准价格分别为 9380 元/吨与 9420 元/吨，较上月同期分别上涨 300 元/吨与 400 元/吨；L 与 PP 远东 CFR 价格分别为 1110 美元/吨与 1220 美元/吨，分别下跌 55 美元/吨与 30 美元/吨，目前 L 进口利润大致持平，PP 进口利润仍亏损 1000 元左右。内外盘差异一定程度上与人民币贬值

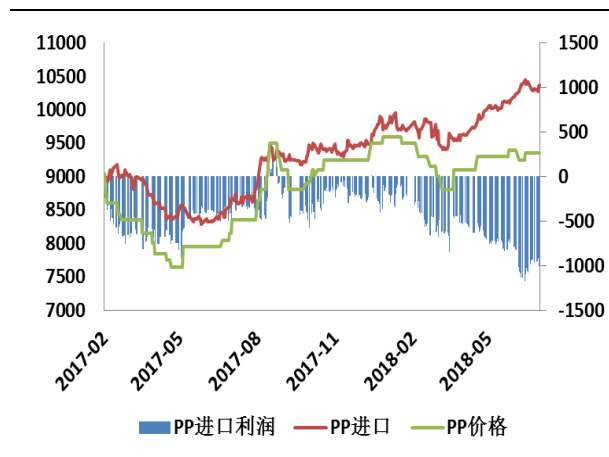
以及海外产量释放有关。

图 3: L 进口利润



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4: PP 进口利润



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

### (三) 行业要闻

7月11日美国政府推出向中国2000亿美元商品增加20%关税的计划,此次清单涉及到塑料原料及其下游制品;中美贸易摩擦升级造成人民币贬值,抑制相关原料进口。

神华宁煤煤制油及配套装置计划8月5日至9月30日停车检修。

四川石化装置动态:30万吨/年全密度聚乙烯装置,30万吨/年高密度聚乙烯装置,因上游装置故障,从7月11日晚间停车,低压装置于7月26日重启,全密度装置于7月27日重启;四川石化45万吨/年聚丙烯装置23日重启。

大庆石化老高压停车检修,新高压转产2420D,全密度一线停车检修,全密度二线停车检修,低压正常生产,线性装置停车。PP装置预计8月1日至9月

8 日有检修计划，计划检修 40 天。

东华能源（宁波）新材料有限公司（原宁波福基）PP 装置 7 月 18 日停车，计划停车 45 天，PP 产能 40 万吨。

2018 年第 16 批批文乙烯聚合物回料核定量为 0 吨，1-16 批文总计乙烯回料核定量仅 19413 吨，不足往年 1 批批文的核定量。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

新增产能来看，延安延长 45 万吨 HDPE，25 万吨 PP 装置预计于近期投产，但实际产量的稳定释放或将延后 1-2 个月。恒力石化频频传出施工进度快于预期的消息，其 40 万吨 HDPE，40 万吨 PP 装置年内投产的概率也在逐渐加大，但时间点会相对偏晚，可能在 11 月左右。整体来看国内供应压力一般，然而国外新增产能压力较大，并通过进口传递至国内。

表 1：今年计划投产 PE 装置

企业	产品	产能	投产时间
中海油壳牌	LLD	30	2018 年 4 月末
中海油壳牌	HD	40	2018 年 4 月末
延安延长	HD	45	2018 年 8 月

恒力石化	HD	40	2018年11月
合计		155	

数据来源：Wind 资讯，国元期货

表 2：今年计划投产 PP 装置

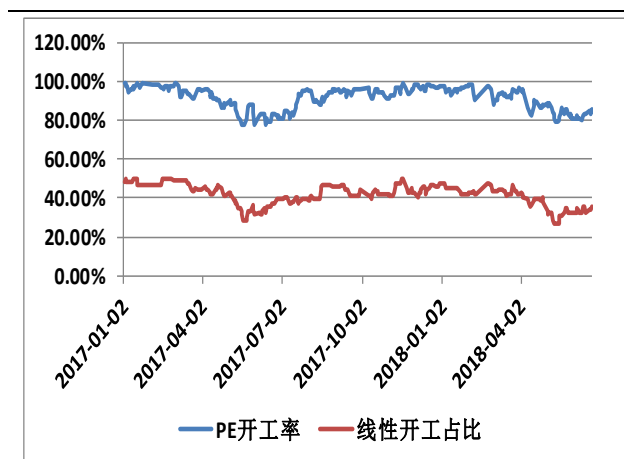
企业	产能	投产时间
兴兴能源	30(粉料)	2018年2月
中海油壳牌	40	2018年4月末
延安延长	25	2018年7-8月
恒力石化	40	2018年11月
合计	135	

数据来源：Wind 资讯，国元期货

存量装置 7 月 27 日 PE 和 PP 开工率分别为 93.6% 和 89.1%。PE 方面，近期新增检修：22 日大庆石化全密度 2 线、老 LDPE 检修。近期新增复产：齐鲁石化 LDPE、上海金菲、独子山石化、四川石化。8 月神华新疆计划检修，然而复产也较多，故开工有望再次冲击高位。PP 方面，大庆炼化、神华宁煤 8 月计划检修，中煤榆林已复产，辽通化工预计近期开车。总的来看 7 月检修强度远不及二季度，L 与 PP 开工均保持在 85% 以上。8 月份 PE/PP 整体供应充足，但需注意宁煤煤制油装置两套中的一套以及神华新疆基本以生产拉丝为主，且都是市场中性价比较高的低价货源，因此对 PP 可能会有一定的提振力度。

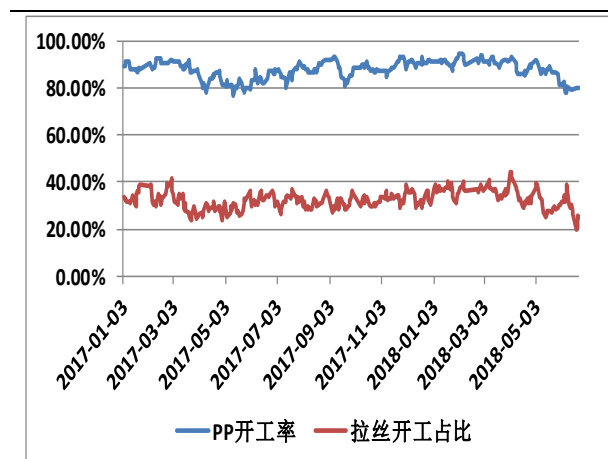
上半年进口到港的大量增加成为了 LLDPE 供应压力的最主要来源，进入下半年后，预计这一压力仍将延续，并可能进一步上升。1-6 月 PE 进口 694.1 万吨，同比增加 23.3%；LLDPE 进口 208.7 万吨，同比增加 51.9%。DOW 公司 40 万吨 LLDPE、35 万吨 LDPE 装置以及雪菲公司 50 万吨 HDPE、50 万吨 LLDPE 装置均已稳定运行，埃克森美孚 130 万吨 LLDPE 装置在 7 月上游的裂解装置开车后也将完全投产。随着供应的继续提升以及全球供需的再平衡，对中国市场的影响最快或将于近两月逐渐反映美国增产的压力。PP 进口仍延续回落态势，1-6 月 PP 进口 229 万吨，同比减少 5.9%；均聚 PP 进口 157 万吨，同比减少 2.6%。目前 CFR 到岸价高企，不利于进口；并且近些年国内 PP 装置投放较多，进口被替代是必然趋势。

图 5: PE 开工率



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 6: PP 开工率



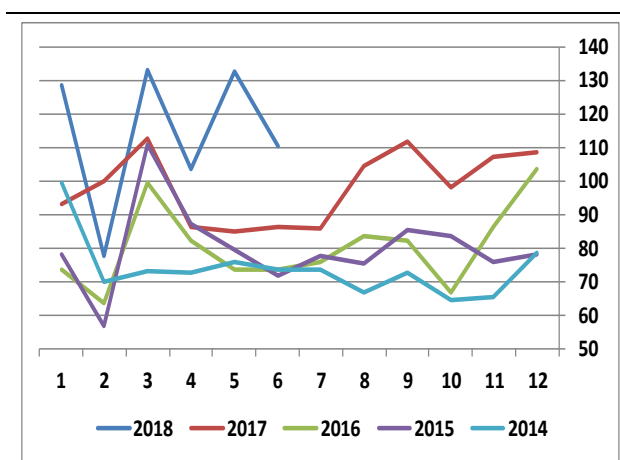
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

禁废令效果明显，从去年 12 月至今，固废中心发布的一共 16 批建议批准的限制进口类申请明细表中，聚乙烯回料的累计核准进口量断崖式下降，不足



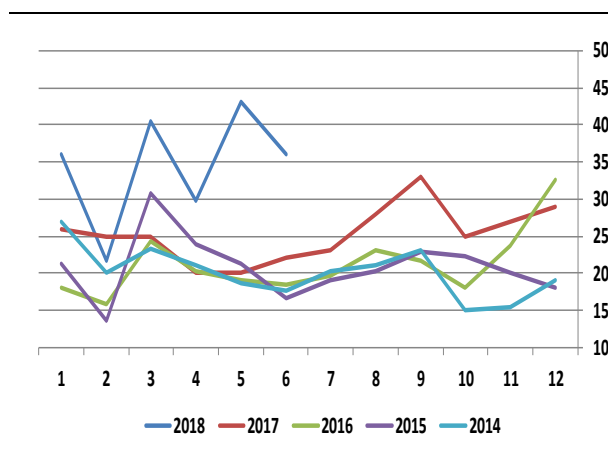
往年一个批次的核准量，进口回料供应几乎消失。与此同时，在政府加大环保治理力度的情况下，国内废塑料供应也出现了明显的减少，这在一定程度上对新料的需求形成了支撑。不过进口回料已无下降空间，国内废塑料供应占比不高，边际变化有限。

图 7: PE 净进口量



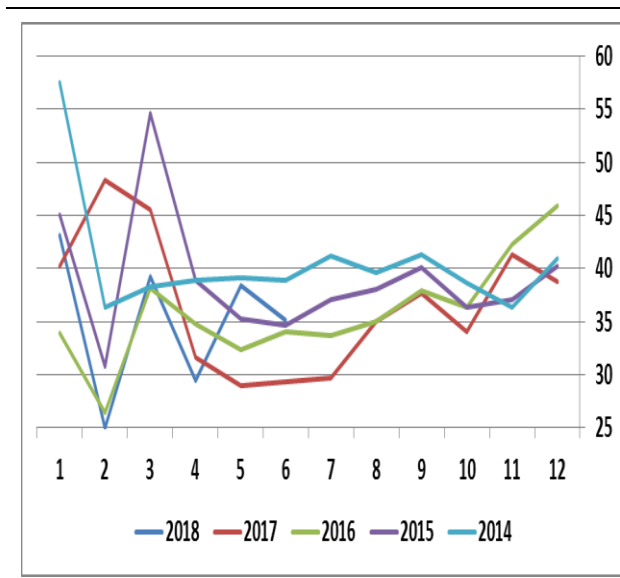
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 8: L 净进口量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 9: PP 净进口量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

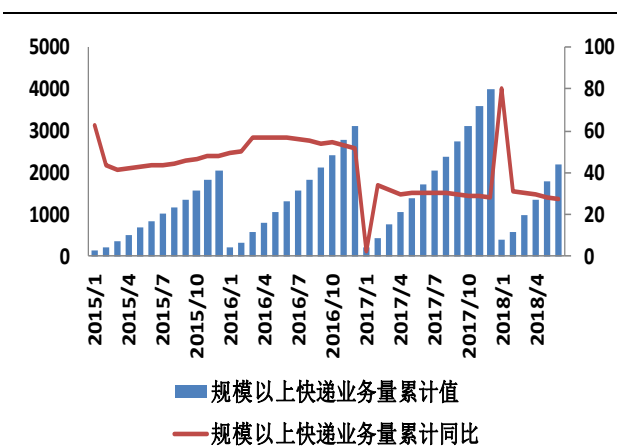
## (二) 需求面

PE 下游上周农膜开工小幅上升 4% 至 30%，棚膜需求季节性回暖；包装、管材行业开工均降 1%，至 59% 与 45%。PP 下游企业开工稳中有升，塑编开工率较上周持平，BOPP 和注塑较上周提高 1 个百分点，分别为 62%、58% 和 51%。

星巴克在 2018 年 7 月中旬，宣布计划在 2020 年前将在全部门店停止使用一次性的塑料吸管，除了星巴克还有其他的 7 家跨国集团也宣布了将停止使用一次性塑料吸管，并用可降解材质的塑料吸管进行代替。这在一定程度上表明社会对环保方面提出了更高的诉求，使得塑料制品的使用受到一定制约。

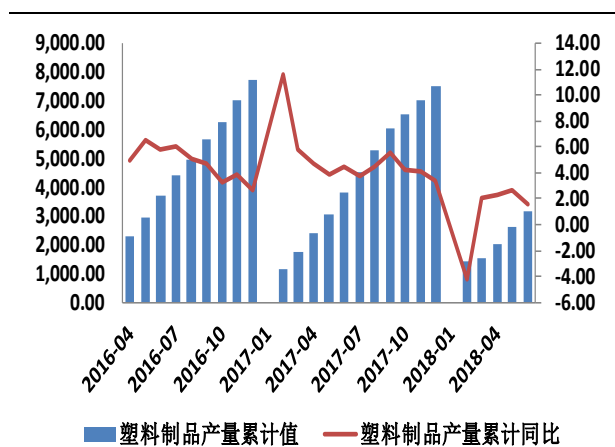
2018 年 1-6 月塑料制品累计产量为 3158.3 万吨，累计同比增速 1.6%，增速同比去年下行 2.8 个百分点。需求增量主要来自于包装膜，网购快递仍以 30% 的高增速发展，而与此同时棚膜消费增长相对有限。我们认为中国 GDP 增速与 PE、PP 需求增速正相关，未来或相对平稳的下降；并且国家对环保方面提出了更高的诉求，发改委亦称将研究调整限塑令延伸至电商快递等领域，不论是下游厂家的开工还是居民消费端，均一定程度上使得塑料制品的使用受到一定制约，具体如：对外卖包装、快递包装提出环保要求等。因此，总需求增速的下滑不可避免，但因聚烯烃下游一次性消费占比相对偏高，需求难以出现断崖式的下跌。

图 10: 快递业务量增速



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 11: 塑料制品产量增速



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

国内下游制品出口商在美国第二轮关税增收前赶工的状态仍在继续，因此需求在短期内可能仍有一定支撑，不过由于下游对高价的抵触态度，价格继续反弹难度较大，此外，中长期也应谨慎出口需求透支以及美方第二轮关税政策兑现的利空风险，毕竟中国出口塑料制品有三分之一流向美国。

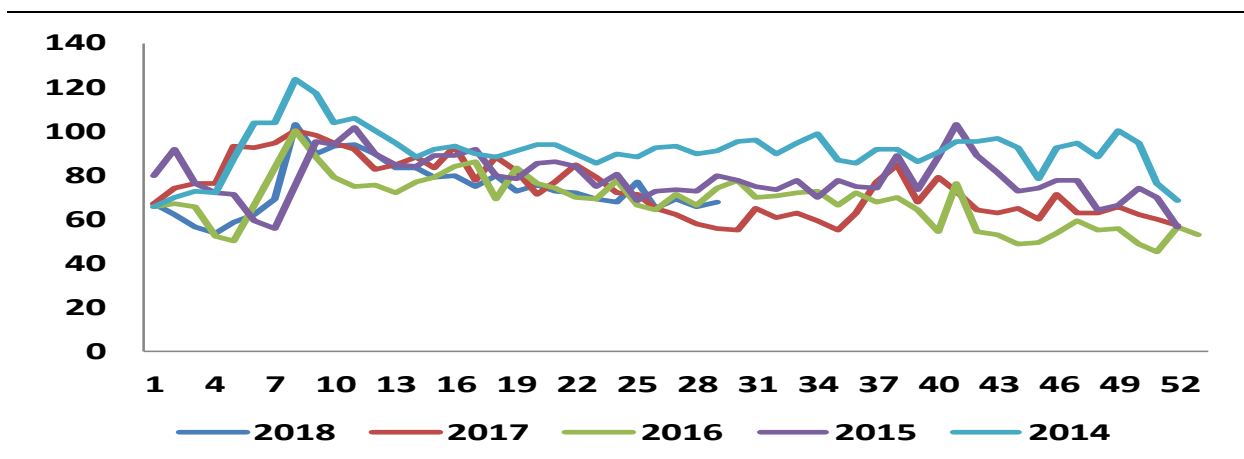
### 三、综合分析

7 月石化库存震荡下降为主。华北石化、呼和浩特石化等装置计划内检修，四川大乙烯意外停车，市场供应量减少。截至 27 日石化库存下降至 66 万吨左右，但下游接货积极性受制于高位报盘，多数工厂按订单量接货。

虽然上游库存保持健康水平，但 PE 今年较高的进口量，使得港口库存、社会库存显著偏高，上游库存压力向中下游转移，这也是 LLDPE 今年走势相对较弱的原因。而 PP 进口偏少，港口库存、社会库存无明显压力。前文分析未来 PE 进口压力仍然存在，延安延长近期计划投放，存量装置开工有望维持高位。预

计港口库存、社会库存将对 PE 价格持续施压。PP 方面则需警惕制品出口需求透支以及美方第二轮关税政策兑现的利空风险，同时 8 月煤化工检修增多对低端拉丝可交割品的冲击也需要关注。

图 12：石化库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

#### 四、技术分析和建议

近期 L1809 与 PP1809 均呈反弹态势，PP 稍强。L 面临 3 月及 5 月 9600 一线阻力区域压制，认为可以择机布局空单，破 9635 止损。PP 更强已突破 5 月高点，从持仓及仓单分析 PP 持仓居高不下有软逼仓可能，建议可谨慎参与多单。

图 13: L1809 走势



数据来源：文华财经、国元期货

图 14: PP1809 走势



数据来源：文华财经、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们** 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室