



## 聚烯烃周报

2019年6月7日星期五

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

章正泽

[zhangzhengze@nawaa.com](mailto:zhangzhengze@nawaa.com)

0571-87839255

### 重要资讯:

据 EIA 公布数据显示,截至 5 月 31 日当周,美国原油库存增加 677.1 万桶至 4.833 亿桶,增加 1.4%;原油库存升至 2017 年 7 月以来新高。美国原油交割地俄克拉荷马州库欣原油库存增加 179.1 万桶,库欣原油库存升至 2017 年 12 月份以来新高;汽油库存增加 320.5 万桶,库存变化值连续 3 周录得增长;精炼油库存增加 457.2 万桶,炼厂产能利用率上升 0.6 个百分点至 91.8%,低于去年同期的 94%。美国原油净进口增加 110 万桶/日,原油产量再度增加 10 万桶/日至 1240 万桶/日的记录新高。

### 近期关注:

价格超跌修复。

### 周度观点:

本周聚烯烃弱势下行。LL 预计下周进口量整体仍处于中等偏低水平,国内检修损失量变化不大,供应端短期并无持续恶化态势,对价格实际压力不大,但下游工厂订单表现一般,受行情持续下跌影响,采购周期缩短,随用随采为主,受此影响,石化库存再次出现累库,且端午节归来仍存累库风险,贸易商及港口库存降库速率也有所放缓。中长期看 LL 供需格局仍旧弱势,不过短期供需压力持续恶化驱动较为有限,市场价格对利空预期已充分表现,下方空间也相对有限,维持弱势震荡,L1909 反弹关注 7850 附近压制。PP 下周并无计划内新增装置检修,但五月集中检修利好将延后释放至六月上旬,并且已投产的几套新增装置,在投产初期,稳定性较差,短期对市场实际影响也较为有限。需求端下游工厂开工维持平稳,工厂库存普遍不高,由于对未来价格担忧,低库操作,刚需采购为主。在成本端甲醇、丙烯等也处于投产大年的背景下,MTO/MTP 成本支撑并不显著,长期看,产能扩张格局下,PP 长期走势仍将趋弱,但短期新增产能实际影响有限,持续下行动力不足,价格已有一定超跌,有修复需求,PP1909 反弹关注 8300 附近压制。

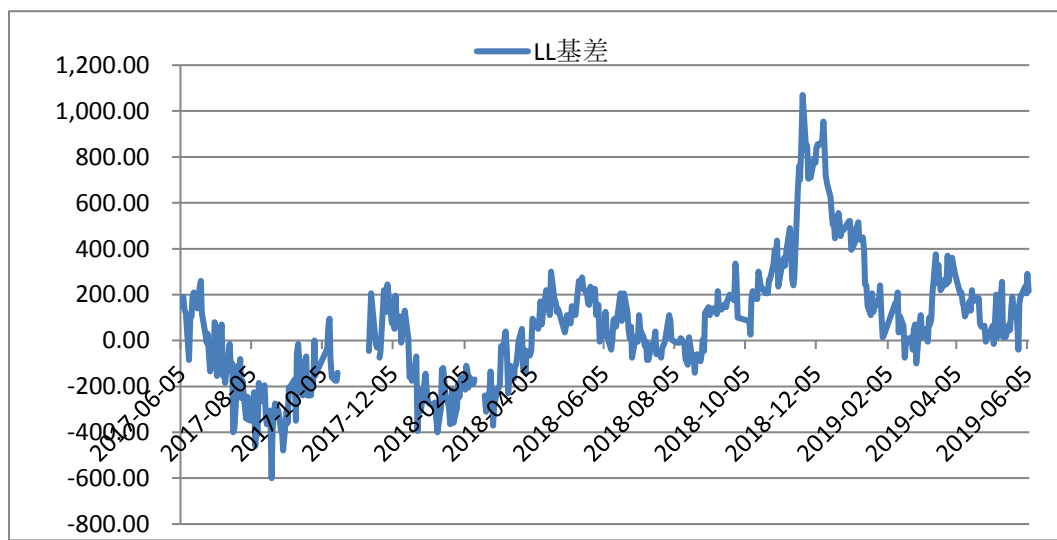
## 聚烯烃——利空预期充分反映 短期下方空间有限

### 1、一周数据统计

价格数据		最新价格	周涨跌	月涨跌
L	L 活跃合约	7585	-2.69	-7.10
	现货价格（华北）	7750	-2.39	-5.49
	1 月合约	7490	-3.04	-7.70
	5 月合约	7475	-2.92	#DIV/0!
	9 月合约	7585	-2.69	-7.10
PP	PP 活跃合约	8018	-2.79	-5.68
	现货价格（华东）	8200	-4.09	-5.75
	1 月合约	7626	-4.34	-7.72
	5 月合约	7530	-4.11	#DIV/0!
	9 月合约	8018	-2.79	-5.68
价差数据		最新价格	周变化	重点关注
L	9-1 价差	95	25.00	
	1-5 价差	15	-10.00	
	基差（活跃合约）	215	20.00	
PP	9-1 价差	392	116.00	
	1-5 价差	96	-23.00	
	基差（活跃合约）	182	-120.00	

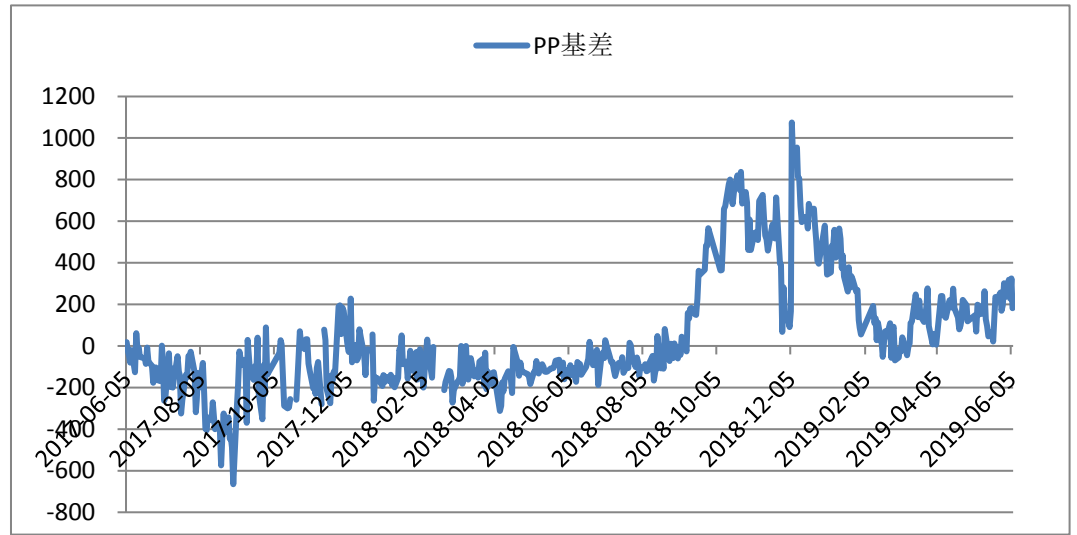
### 2、基差

#### LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

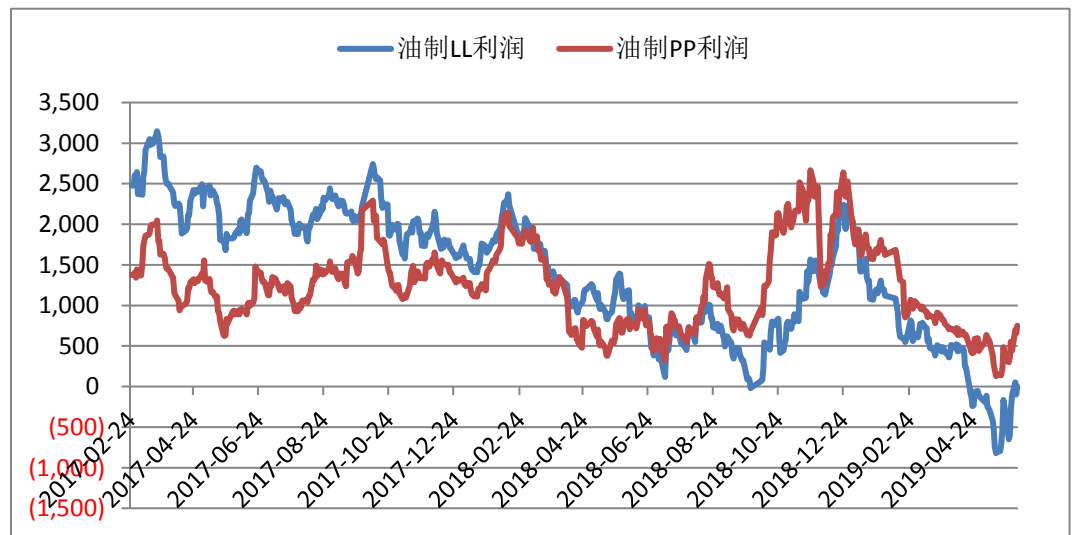
PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

3、产业链利润

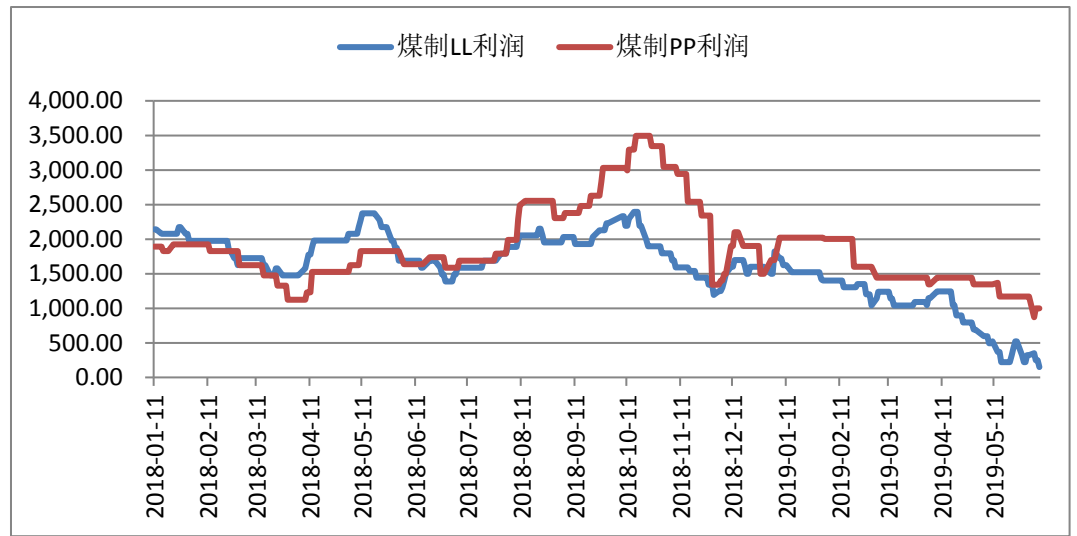
油化工利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

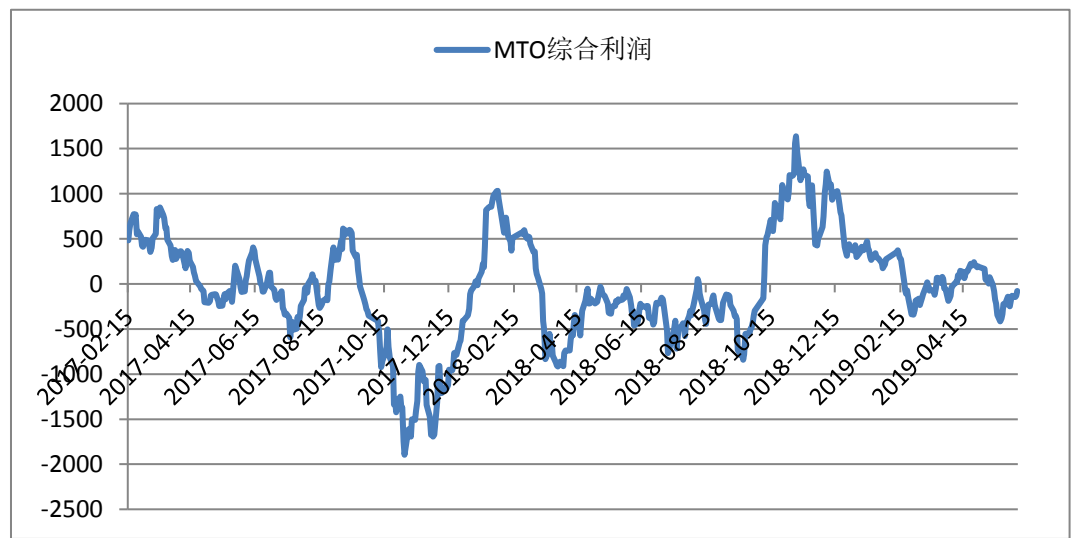
油制 LL 成本 7900 元/吨，油制 PP 成本 7750 元/吨。

煤化工利润（元/吨）



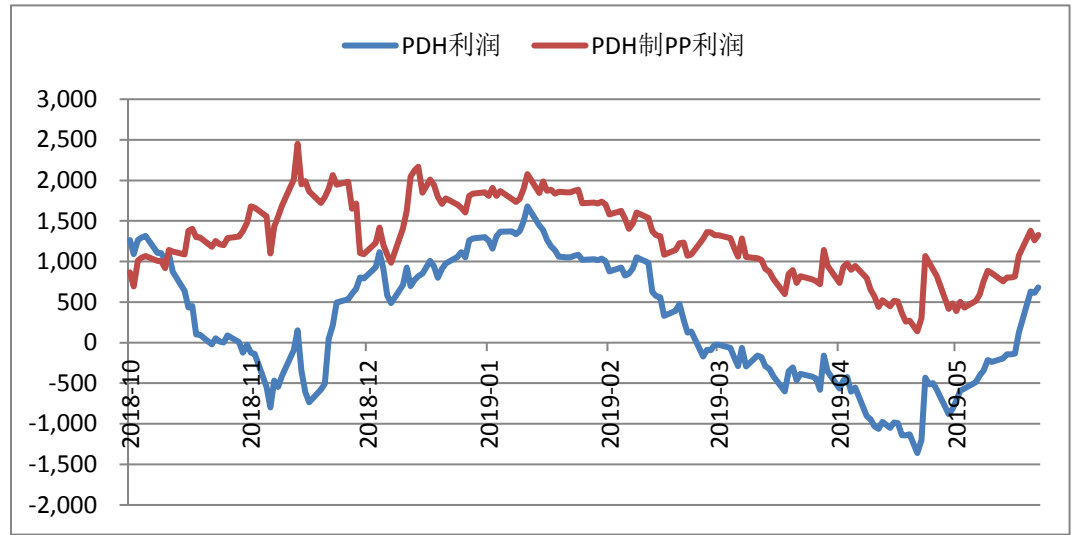
资料来源：wind 南华研究

华东某 MTO 综合利润



资料来源：wind 南华研究

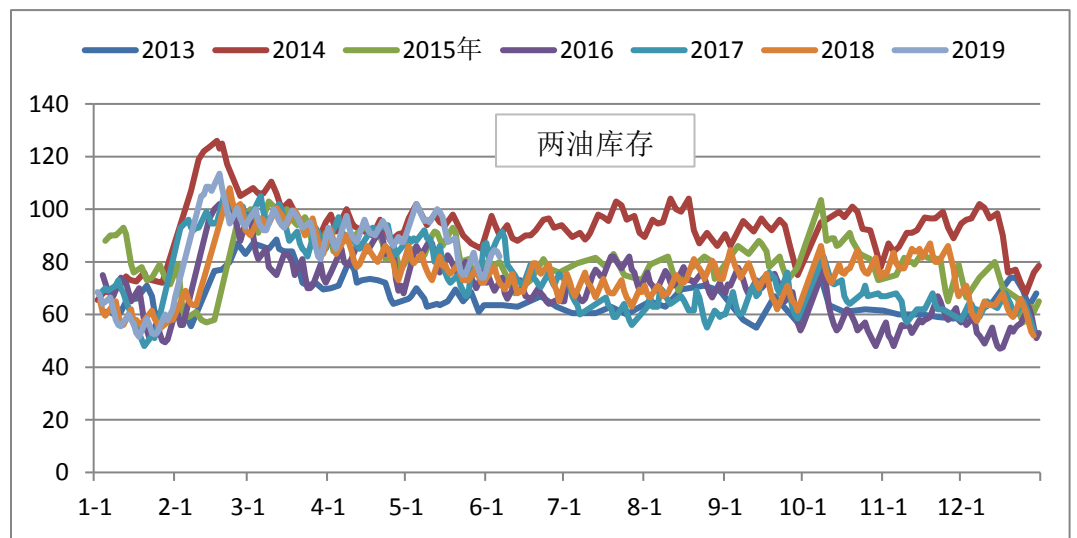
PDH 工艺相关利润



资料来源: wind 南华研究

4、库存及仓单

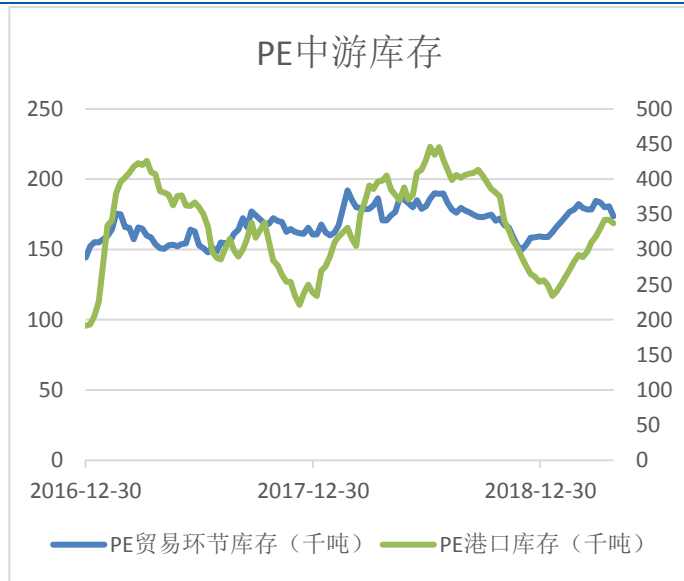
聚烯烃石化库存



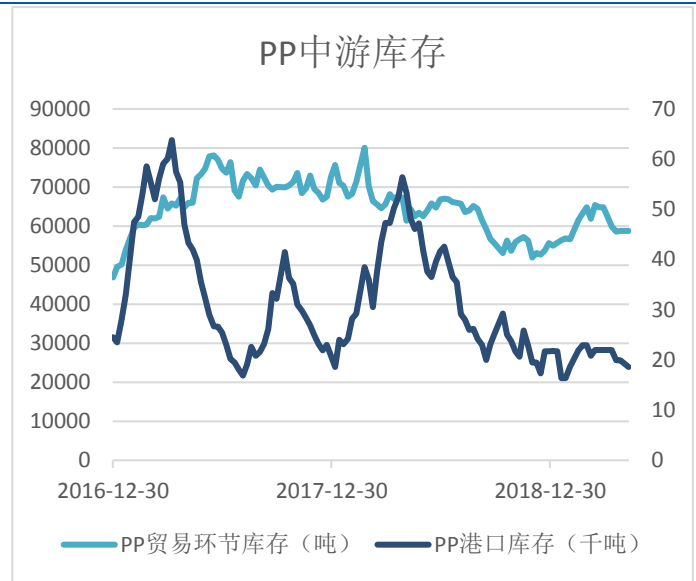
资料来源: 卓创资讯 南华研究

最新石化库存 82 万吨，较昨日下降 2 万吨，降幅 2.38%。截止 5 月 29 日，PP 国内社会库存较上周增加 1.35%，其中华北地区增加 3.96%，华东地区增加 5.24%，华南地区减少 3.88%，其它地区减少 1.27%。

PE 中游库存



PP 中游库存

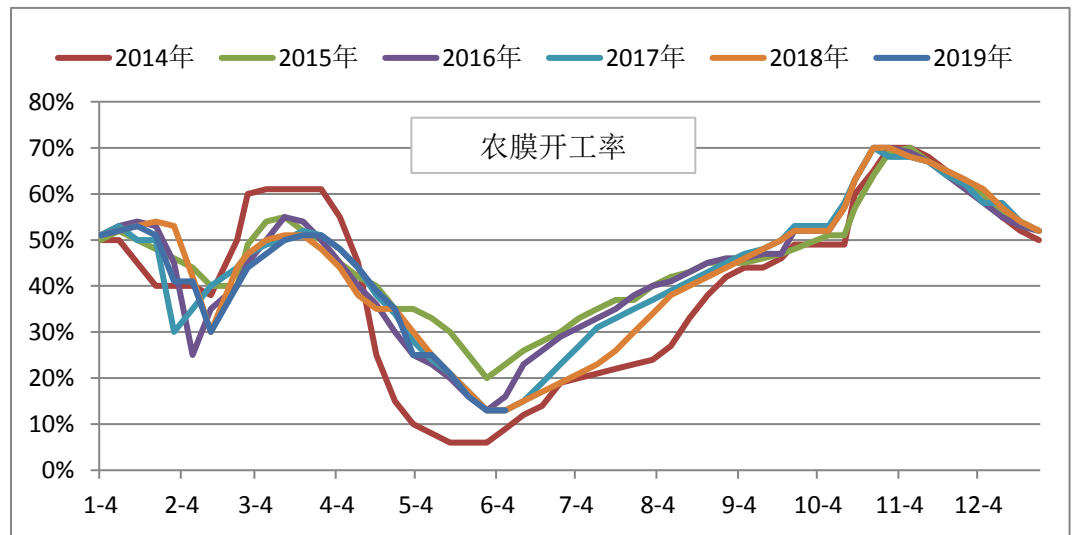


资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

## 5、下游

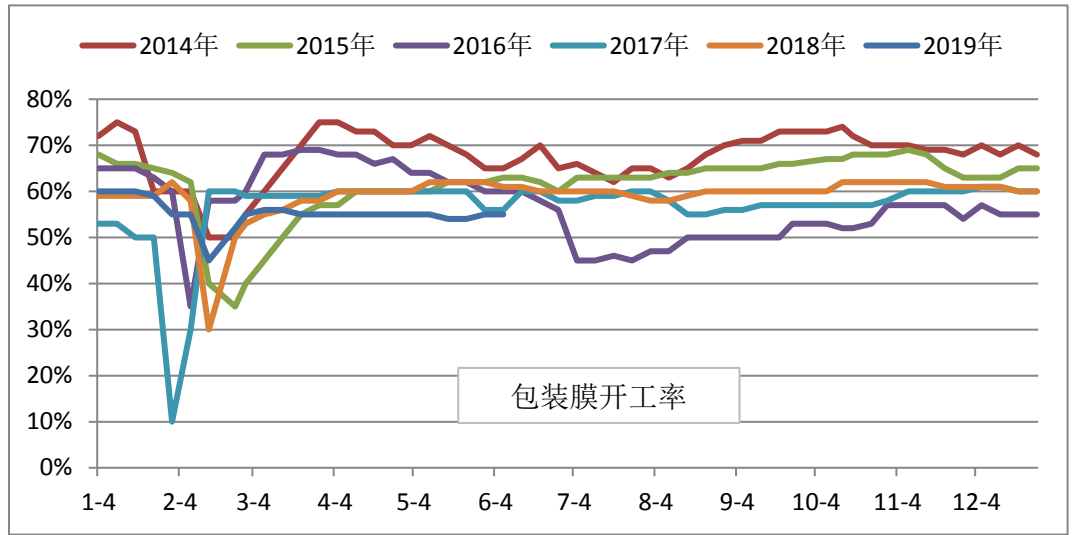
### 农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

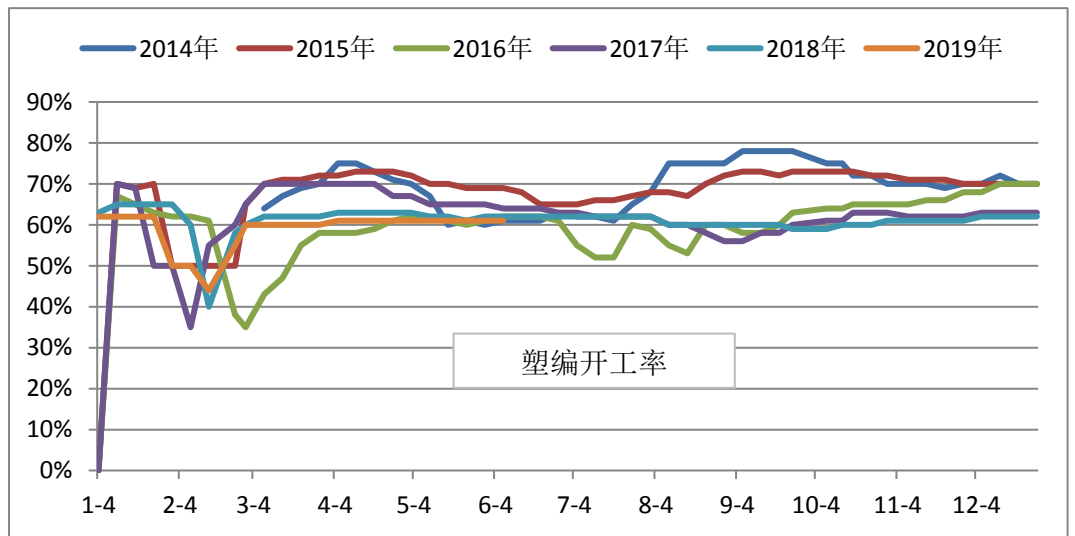
农膜需求维持弱势，厂家订单积累较少，厂家多停机检修，只有少量大厂维持低位生产。

包装膜开工率



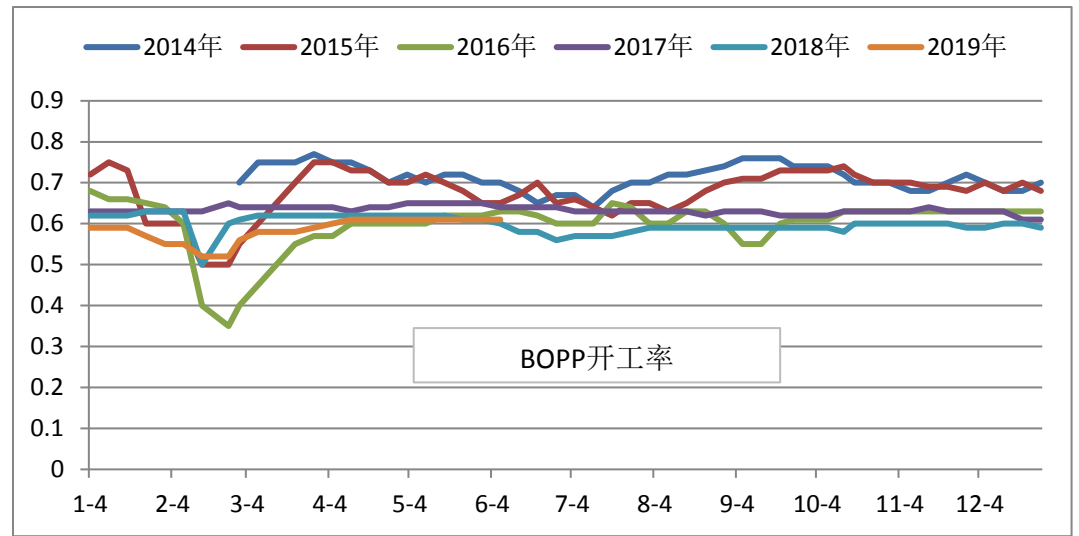
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



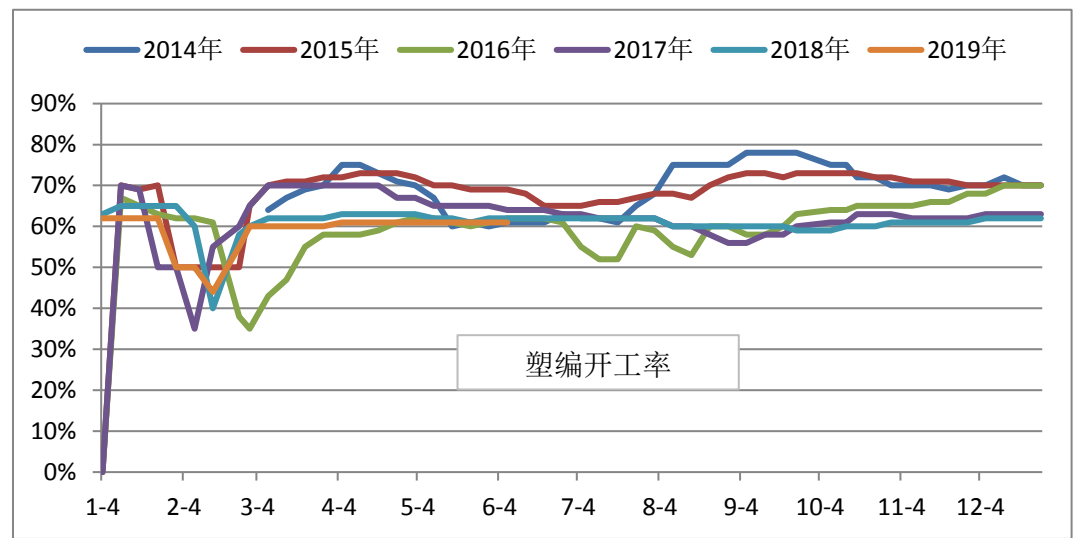
资料来源：卓创资讯 南华研究

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



# 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

## 浙江分公司

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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302  
电话:

## 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

# 免责声明

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](http://www.nanhua.net)