

2019 年 7 月 14 日

塑料、PP 周报 (VIP 版)

—德产业投研部

化工部分析师 任宁 F30-152-03

Phone (微信同): 18302222527 QQ: 925982844

聚烯烃 8-9 月份供需好转 7 月份调整后继续布多思路

PE 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 中安联合试车成功尚未量产，恒力量产待定，外围新增量对 09 影响有限；检修力度同比往年小，环比看 7 月检修少，8-9 月检修较多。	中性
	进口 6 月进口量环比下滑，外盘价格小涨，进口空间收窄。	偏多
需求	刚性需求 农膜开工缓慢提升，7-9 月需求逐步好转	利多
	投机需求 少	中性
库存	石化库存 两油库存 72.5，本周小累	中性
	中游库存 港口库存继续下降	利多
	下游库存 本周备货力度不大，预计后边逢低继续备货	利好
利润	生产利润 成本变动不大，关注支撑 7100-7300	中性
	下游利润 双防膜价格 9900 (不含税)，地膜 8900 (不含税)，加工利润环比下滑，但仍处于较高水平。	偏多
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差 260，环比扩大； LD-LL 价差扩大继续持有 (8-9 月离场)；	
	基差 9 月基差 185，1 月基差 365	
	跨期价差 9-1 价差 180，1-5 基差 800	

PE 小结与操作策略:

本周主要变化: 1.石化库存小累，下游备货力度环比下滑; 2.6 月进口量环比下滑，目前外盘价格小涨，进口空间收窄，预计后期进口量继续减少; 3.LD-LL 价差扩大 700 附近，多单继续持有 (8-9 月兑现离场)。

交易矛盾: **长期看**聚乙烯仍处于投产增速期，价格重心下移; **中期看** 09 合约，8-9 月份检修造成供应损失，进口量有望继续减少 (进口空间收窄)，且下个月需求好转，因此 7 月份是供需格局由弱转强期。**短期看**: 1.港口库存从高位连续两周下滑，外盘报价开始上调; 2.需求缓慢提升，季节性旺季可期; 3.09 合约虚实比过高，远大于市场上可交割量; 4.从价格上看: 外盘均价 > 国内现货 > 09 合约 > 01 合约 > 回料价格。因此，经过短期调整 (现货降价继续去库) 后，做多的安全边际越高，驱动也有望转强，下旬是逢低布多机会。

策略: 单边——中线: 7500 附近及以下分批布多;

期现——基差走强，目前贴水 150 左右，后期大概率在 -150 到 150 之间震荡;

跨期——9-1 正套 150 以下继续建多。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 恒力尚未量产, 巨正源月底 PDH 试车, 中安联合月底计划全流程打通, 预计量产在 1-2 个月后; 7 月检修月 6 月相差不大, 8 月检修多	利空
	进口 进口窗口刚刚打开 (8750), 俄罗斯 50 万吨 PP 装置卖往中国, 印度石油尚未出合格品, 马油预计 8 月份	利空
需求	刚性需求 BOPP 开工环比下降, 部分厂家检修, 原料库存仍处于低位	中性
	投机需求 无	中性
	出口 拉丝出口关闭 (7900 以下)	中性
库存	石化库存 库存 72.5, 短期小累	中性
	中游库存 环比下滑, 港口库存低位水平	利多
	下游库存 偏低水平	中性
利润	生产利润 本周生产成本变动不大, 利润空间小增	中性
	下游利润 BOPP 出厂价 10200, 加工利润偏低, 部分厂家检修	偏空
价差	基差 9 月基差 171	
	跨期价差 9-1 价差 538	
	品种价差 粒粉价差 150-300	
	L-PP 现货价差-875 (国内); -872 (外盘); L-PP 09 价差-889; 01 价差-531; 05 价差-320	

PP 小结与操作策略:

本周主要变化: 1.外盘新投产装置逐步兑现中, 进口小有空间 (8750); 2.上游库存小累, 中游贸易商有部分库存, 港口库存低位, 下游原料库存也偏低; 3.BOPP 加工利润偏低备货积极性不高, 部分厂家检修开工率环比下滑。

交易矛盾: **长期看**聚丙烯处于投产增速期, 且需求没有往年好, 价格重心下移; **中期看** 09 合约, 进口刚刚打开 (8750), 出口关闭 (7900), 国内仍有巨正源、中安联合投产增量, 8-9 月左右量产, 对 09 的压力或有限, 进口货源也卖往国内 (需考虑船期等), 聚丙烯供应利空预期一直在, 但兑现时间可能 09 之后, 短期仍偏强, 价格运行区间在进口成本——粉料之间, 即 8800-8500, 盘面贴水, 接近上限做空有安全边际, 可短线思路或者远月逢高建空。

策略: 单边——短线或者 01 合约逢高布空。

期现——基差贴水 150 左右;

跨期——短期正套, 观望。

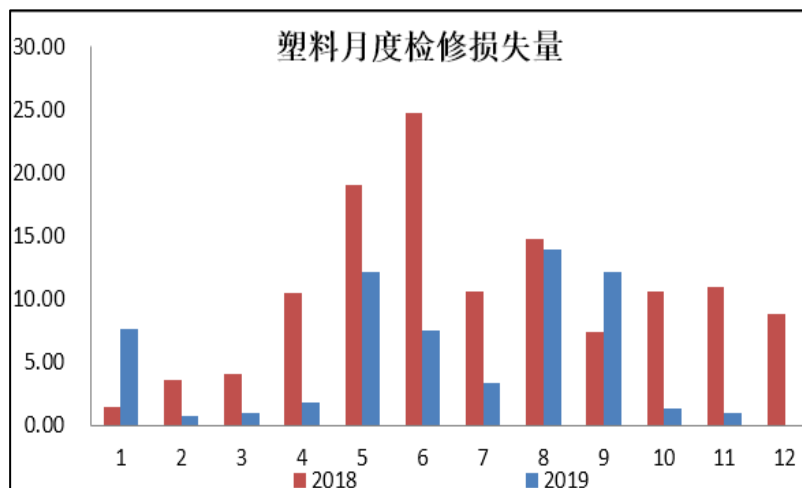
跨品种——L-PP 扩大继续持有。

LLDPE 分析

(1) 供需分析

日期	PE产量	同比	PE产量 累计	累计同比	PE进口量	同比	PE进口量 累计	累计同比	PE出口量	同比	PE出口量 累计	累计同比	PE表观	同比	PE表观 累计	累计同比	再生PE 产量	再生PE 进口量	PE表观 (包括 再生料)	同比	PE表观 累计 (包括 再生料)	累计同比
2018年1月	141.8	1.8%	141.8	1.8%	129	38.8%	129.0	38.8%	1.5	-8.3%	1.5	-8.3%	269.3	16.8%	269	16.8%	31.1	0.1	300.6	16.1%	301	16.1%
2018年2月	130.0	3.3%	271.8	2.5%	78	-22.2%	206.8	7.2%	1.1	-47.4%	2.6	-30.7%	206.7	-7.6%	476	4.8%	6.7	0.0	213.4	-21.4%	514	-3.1%
2018年3月	144.8	6.8%	416.6	3.9%	134	18.8%	340.8	11.5%	1.8	-30.0%	4.4	-30.4%	277.0	12.7%	753	7.5%	30.0	0.1	307.1	0.1%	821	-2.0%
2018年4月	134.4	5.1%	551.0	4.2%	106	23.0%	447.1	14.0%	2.5	8.9%	6.8	-20.0%	238.2	12.4%	991	8.7%	36.0	0.1	274.3	3.4%	1095	-0.7%
2018年5月	132.7	5.8%	683.7	4.5%	135	58.1%	581.7	21.9%	1.9	-15.4%	8.7	-19.1%	265.4	27.4%	1257	12.1%	29.5	0.1	295.0	12.6%	1390	1.9%
2018年6月	125.7	8.4%	809.4	5.1%	113	30.2%	694.2	23.2%	2.0	-12.3%	10.7	-17.9%	236.2	18.0%	1493	13.0%	24.3	0.0	260.5	5.1%	1651	2.4%
2018年7月	144.5	10.6%	953.9	5.9%	112	29.8%	805.7	24.0%	2.1	10.6%	12.8	-14.3%	253.9	18.2%	1747	13.8%	29.9	0.1	283.9	10.0%	1935	3.4%
2018年8月	137.3	0.7%	1091.2	5.2%	124	18.1%	929.4	23.2%	1.9	-21.6%	14.7	-15.4%	259.1	8.6%	2006	13.1%	26.2	0.1	285.4	1.7%	2220	3.2%
2018年9月	138.3	4.3%	1229.5	5.1%	121	7.7%	1049.9	21.2%	1.4	-29.6%	16.1	-16.8%	257.4	6.2%	2263	12.2%	28.6	0.3	286.3	-1.9%	2507	2.6%
2018年10月	152.4	11.5%	1381.9	5.8%	118	20.6%	1168.1	21.1%	2.2	32.1%	18.3	-13.0%	268.4	15.2%	2532	12.5%	28.5	0.2	297.1	5.6%	2804	2.9%
2018年11月	134.6	-0.3%	1516.5	5.2%	119	10.9%	1286.8	20.1%	2.3	21.5%	20.5	-10.2%	251.0	4.5%	2783	11.8%	26.2	0.0	277.2	-2.7%	3081	2.4%
2018年12月	146.2	2.6%	1662.7	5.0%	116	6.2%	1402.4	18.8%	2.2	27.7%	22.7	-7.5%	259.6	4.0%	3042	11.1%	24.3	0.0	284.0	-2.5%	3365	1.9%
2019年1月	152.9	7.8%	152.9	7.8%	134	3.7%	133.7	3.7%	0.6	-61.5%	0.6	-61.5%	286.0	6.2%	286	6.2%	22.4	0.0	308.5	2.6%	308	2.6%
2019年2月	143.7	10.5%	296.6	9.1%	114	46.6%	247.8	19.8%	0.4	-67.9%	0.9	-64.3%	257.4	24.5%	543	14.2%	19.3	0.0	276.7	29.7%	585	13.9%
2019年3月	157.9	9.0%	454.5	9.1%	146	8.6%	393.4	15.4%	0.8	-54.7%	1.7	-60.4%	302.7	9.3%	846	12.4%	21.0	0.0	323.7	5.4%	909	10.7%
2019年4月	150.9	12.2%	605.4	9.9%	147	38.2%	540.3	20.8%	2.3	-8.2%	4.0	-41.7%	295.5	24.0%	1142	15.2%	25.2	1.0	321.7	17.3%	1231	12.3%
2019年5月	152.5	14.9%	757.9	10.8%	142	5.4%	682.2	17.3%	2.5	32.9%	6.5	-25.4%	291.9	10.0%	1434	14.1%	20.6	0.0	312.5	6.0%	1543	11.0%
2019年6月	149.1	18.6%	907.0	12.1%	127	12.9%	809.2	16.6%	2.0	0.9%	8.5	-20.6%	274.1	16.0%	1708	14.4%	17.0	0.0	291.1	11.7%	1834	11.1%
2019年7月	159.8	10.6%	1066.8	11.8%	120	7.6%	929.2	15.3%	2.0	-3.1%	10.5	-17.7%	277.8	9.4%	1985	13.7%	20.9	0.0	298.7	5.2%	2133	10.2%
2019年8月	149.2	8.7%	1216.0	11.4%	128	3.5%	1057.2	13.7%	2.0	3.3%	12.5	-15.0%	275.2	6.2%	2261	12.7%	18.3	0.0	293.6	2.9%	2426	9.3%
2019年9月	151.0	9.2%	1367.0	11.2%	132	9.5%	1189.2	13.3%	2.0	46.1%	14.5	-9.8%	281.0	9.2%	2542	12.3%	20.0	0.0	301.0	5.1%	2728	8.8%
2019年10月	161.8	6.2%	1528.8	10.6%	125	5.8%	1314.2	12.5%	2.0	-7.4%	16.5	-9.5%	284.8	6.1%	2827	11.6%	19.9	0.0	304.8	2.6%	3032	8.2%
2019年11月	171.8	27.7%	1700.7	12.1%	122	2.8%	1436.2	11.6%	2.0	-12.0%	18.5	-9.8%	291.8	16.3%	3118	12.1%	18.3	0.0	310.2	11.9%	3342	8.5%
2019年12月	172.8	18.2%	1873.4	12.7%	120	3.8%	1556.2	11.0%	2.0	-7.4%	20.5	-9.6%	290.8	12.0%	3409	12.1%	17.0	0.0	307.8	8.4%	3650	8.5%

聚乙烯月度供需平衡表: 1-6月粒料产量同比增加, 环比微降; 进口量环比下滑, 表需累计同比增速 11%左右。后期 8-9 月检修增加, 进口量预计继续下滑, 表需增速或下滑; 2.09 合约后期关注恒力 (先出 PP, 聚乙烯暂不确定), 以及中安联合试车成功后的量产; 外围新增量预计对 09 影响有限。投产品种高压很少, 多数是线性或低压, 美国 SASOL10 月份, 最快也是影响 2001 合约, 中科炼化要到 2020 年, 长线做多 LD-LL 的套利继续持有 (8-9 月离场)。

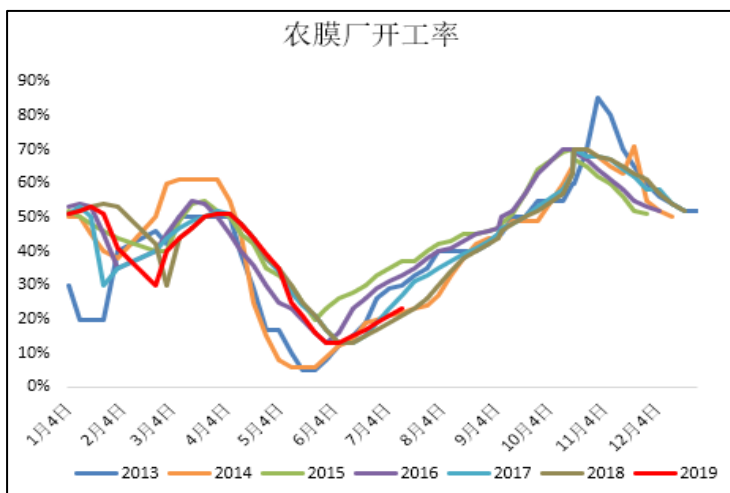


	企业名称	核心技术	产能	投产时间	品种
2019年	久泰能源	CTO	28	2019年6月	14LL/14HD
	恒力石化	油制	40	2019年8月?	HD
	中安联合	DMTO	30	2019年7月中旬	15LL/15HD
	宁夏宝丰二期	煤制	30	2019年9月	15LL/15HD
	青海大美	CTO	30	2019年9月	FD
	大庆联谊		40	2019年4季度	HD
	浙江石化		75	2019年底-2020年初	52.5HD+22.5LL
	合计		273		
2019外围	捷克Unipetrol	RFA	27	2019年1月	HD
	阿塞拜疆SOCAR	Polyme	12	2019年1月	HD
	伊朗Miandoab	PC	14	2019年7月	HD
	伊朗Andimeshk	PC	30	2019年1月	LD
	美国SASOL		47	2019年1月	LL
			42	2019年10月	LD
	美国FPC		80	2019年8月	40LD/40HD
	马来西亚PRPC		35	2019年5月	LL
			40	2019年7月	HD
	美国ExxonMobil		65	2019年10月	LL
	美国Equistar		50	2019年10月	HD
	印尼Chandra Asri		40	2019年10月	LL
	合计		482		

进口方面，6月进口量环比下滑。短期外盘美金上涨，进口空间收窄，预计后边进口量继续下滑。

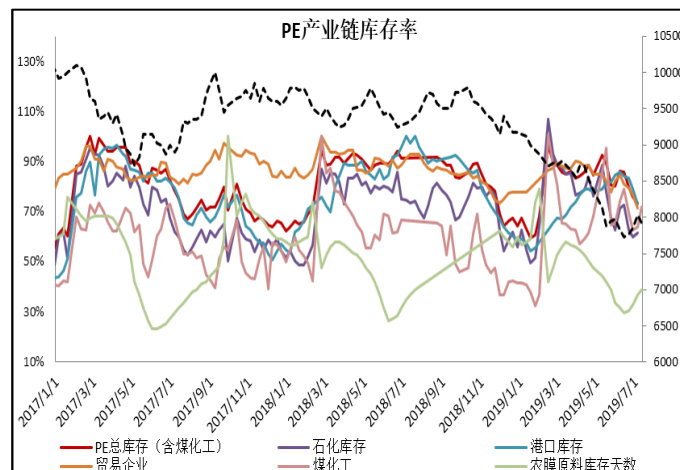
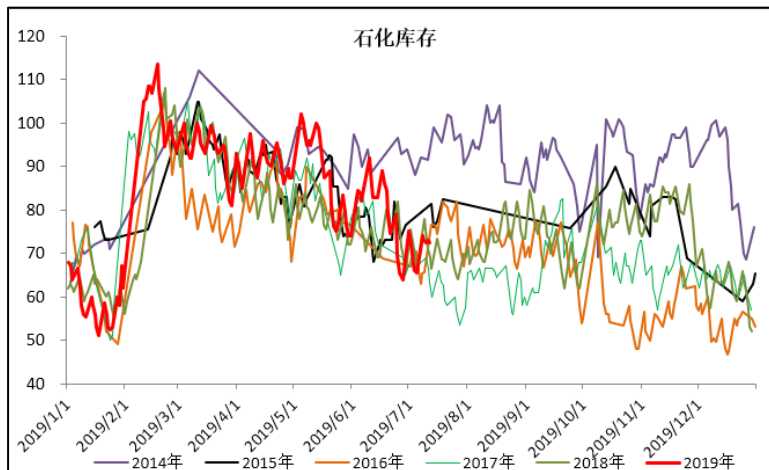


需求方面，农膜开工环比继续提升，下游继续逢低备货。

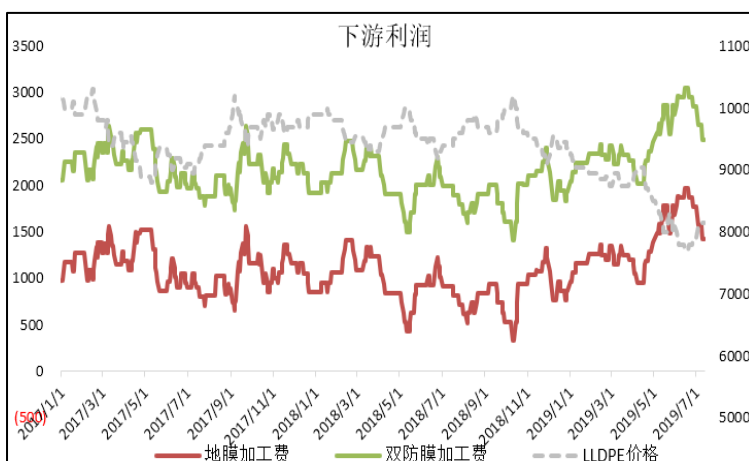
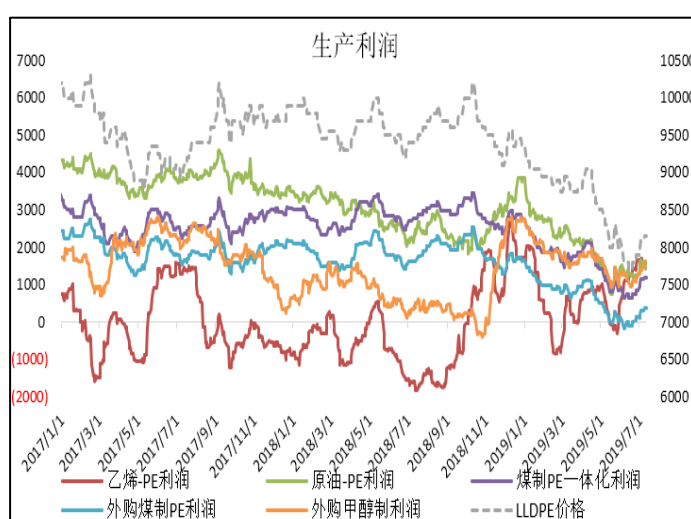
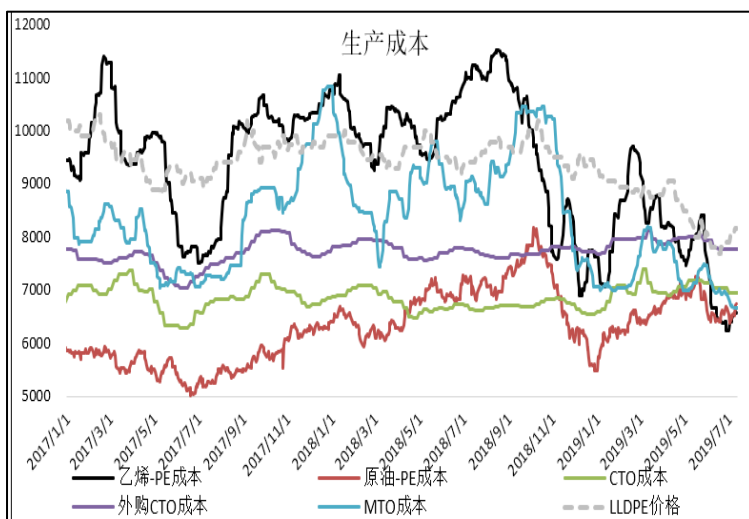


(2) 库存

聚烯烃石化库存 72.5，港口库存环比下滑，线性进口利润收窄。下游备货力度不大。



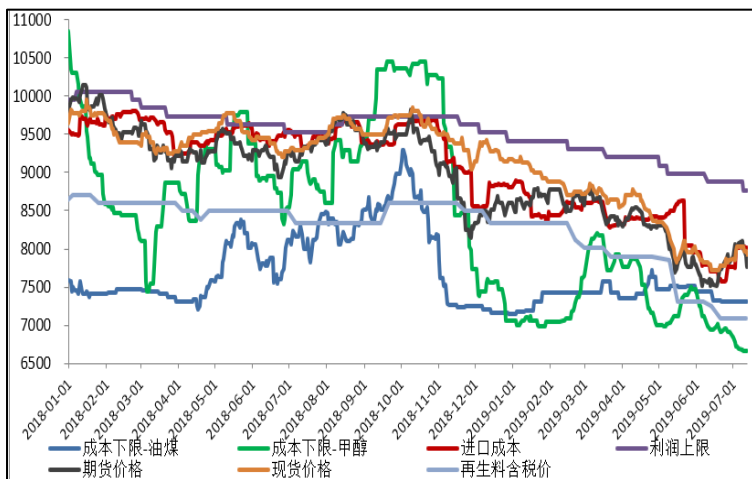
(3) 产业链成本与利润



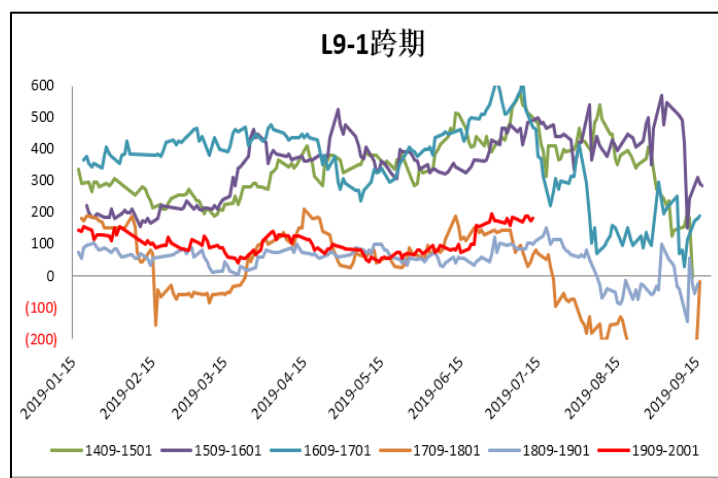
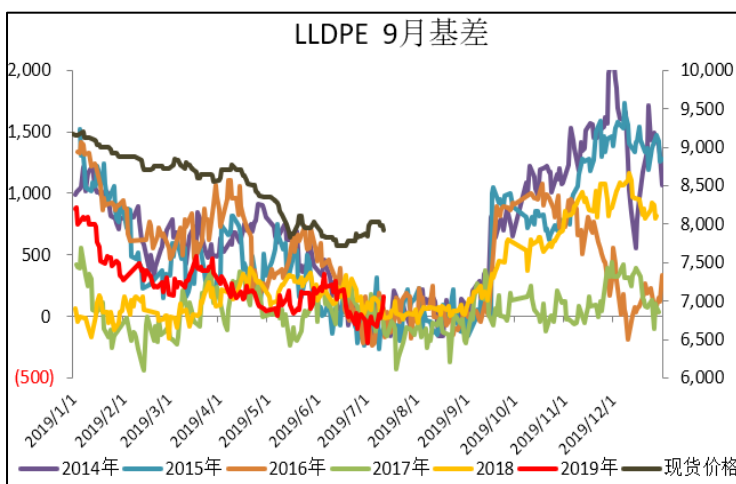
生产利润：成本端环比变动不大，利润环比好转，重点关注成本端支撑 7100-7300。

下游利润：双防膜价格 9900（不含税），地膜价格 8900（不含税），加工利润环比下滑，但仍然处于较高水平。

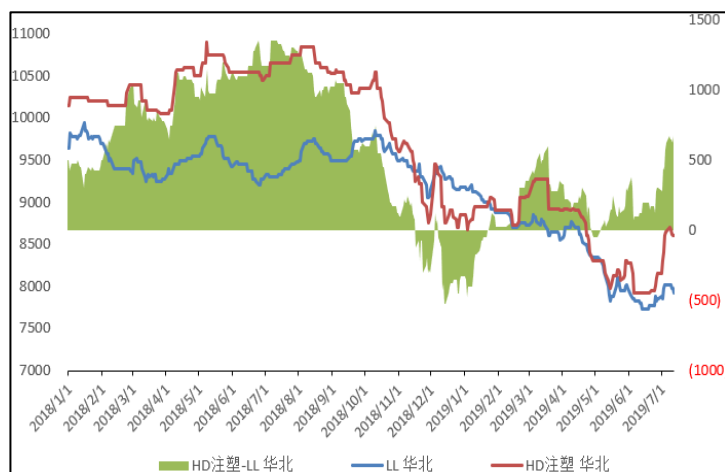
(4) 价格区间估算



(5) 基差与价差



期现：基差走强，目前贴水格局 150-200，从往年看临近交割前的两个月基差大概率在-150 到 150 期间震荡。
 跨期：9-1 正套 150 以下可继续建多。



非标套利：HD 与 LLD 价差 260，环比扩大修复 (wind 数据有差异)；LD-LL 价差做多暂时持有 (8-9 月是择机离场期)。

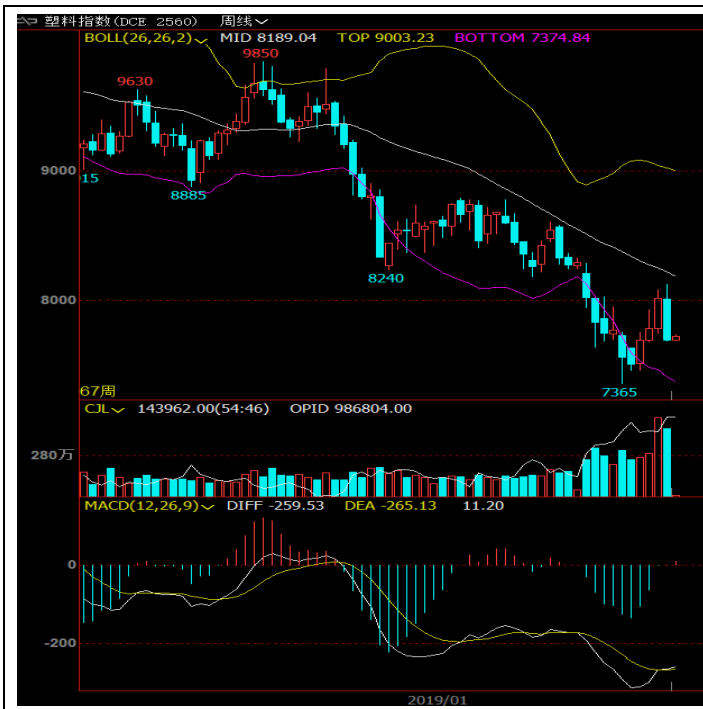
(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
----	----	----

L 期价	L1909	7765, -315, 周区间 (7750-8200, -45/+55 幅度 450)
	L2001	7585, -315, 周区间 (7575-8015, -50/+65 幅度 440)
	L2005	7505, -275, 周区间 (7500-7880, -10/+60 幅度 380)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	7914, -21
	HDPE 中空级	8288, +42
	HDPE 注塑级	7831, +166
	HDPE 薄膜级	8537, +125
	LDPE 薄膜级	8454, +249
华北市场价 (中端价)	LLDPE	7950, +0
	HDPE 中空级	8800, +100
	HDPE 注塑级	8210, +160
	HDPE 薄膜级	8825, +75
	HDPE 拉丝级	9075, +225
	LDPE 薄膜级	8650, +200
再生料价格	一级回料	7100 (6600 不带票)
	毛料	6700
上下游价格	乙烯 (美金)	801
	地膜 (山东)	9570 (8900 不含税, -100)
	双防膜 (山东)	10650 (9900 不含税, -100)
现货价差	新料-回料	850
	LD-LL	700
基差		9 月基差 185, 1 月基差 365
跨期价差		9-1 价差 180, 1-5 基差 800

(7) 技术分析

从指数来看, 周线下方支撑 7300; 日线看继续调整可能性大。



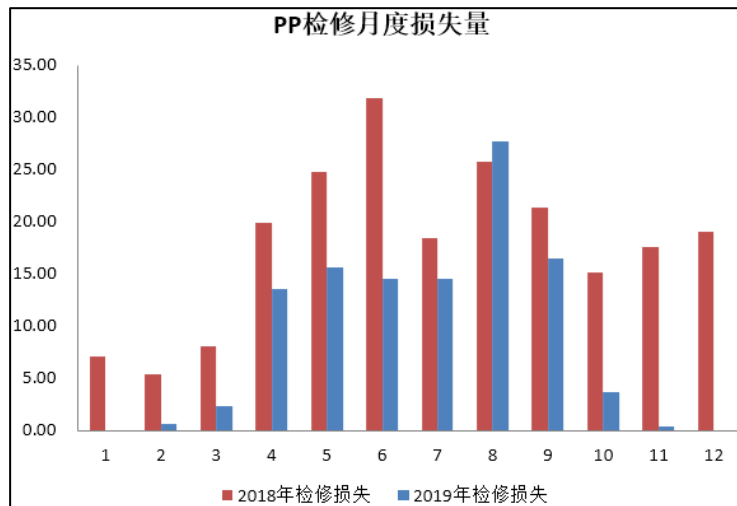
2. PP分析

(1) 供需分析

日期	PP产量		PP产量累计		PP进口合计		PP进口累计		PP出口	PP粒表观		PP表观累计		PP粉料	PP再生料国产量	PP再生料进口量	(粒+粉+再生料)		PP累计表需	
	产量	同比	产量	同比	进口	同比	进口	同比		表观	同比	表观	同比				产量	同比	产量	同比
2018年1月	174.0	6.1%	174.0	6.1%	45.3	8.0%	45.3	8.0%	2.2	217.1	6.3%	217.1	6.3%	27.5	5.9	0.1	250.6	0.1%	250.6	0.1%
2018年2月	154.0	2.0%	328.0	4.1%	26.7	-46.8%	71.9	-21.9%	1.9	178.8	-10.3%	395.9	-1.9%	22.8	3.3	0.0	205.0	-17.8%	455.6	-8.9%
2018年3月	178.5	14.2%	506.5	7.5%	43.3	-13.1%	115.2	-18.8%	4.0	217.8	7.9%	613.7	1.4%	27.7	7.5	0.2	253.2	1.2%	708.8	-5.5%
2018年4月	166.1	13.2%	672.6	8.8%	33.6	-5.0%	148.8	-16.1%	4.2	195.5	9.7%	809.2	3.3%	28.9	7.1	0.1	231.5	3.4%	940.3	-3.5%
2018年5月	163.2	7.6%	835.8	8.6%	42.2	26.7%	191.0	-9.3%	3.8	201.6	11.6%	1010.8	4.8%	27.9	6.5	0.1	236.1	3.9%	1176.4	-2.1%
2018年6月	150.7	-1.7%	986.5	6.9%	38.0	15.3%	229.0	-6.0%	2.8	185.9	1.8%	1196.7	4.4%	26.4	5.7	0.1	218.1	-5.3%	1394.5	-2.6%
2018年7月	173.5	6.1%	1160.0	6.8%	38.4	16.4%	267.4	-3.3%	3.5	208.4	7.9%	1405.1	4.9%	26.1	5.8	0.3	240.6	3.5%	1635.1	-1.8%
2018年8月	161.5	-4.0%	1321.5	5.3%	40.0	6.9%	307.4	-2.1%	2.8	198.7	-2.2%	1603.8	3.9%	23.7	6.9	0.3	229.6	-6.6%	1864.7	-2.4%
2018年9月	162.3	1.8%	1483.8	4.9%	43.1	7.7%	350.5	-1.0%	2.5	202.9	2.9%	1806.7	3.8%	25.0	7.5	0.1	235.6	-2.1%	2100.3	-2.3%
2018年10月	174.0	3.4%	1657.8	4.8%	42.7	19.7%	393.2	0.9%	2.4	214.3	6.0%	2021.0	4.0%	26.0	7.4	0.2	248.0	3.2%	2348.2	-1.8%
2018年11月	159.4	-5.8%	1817.2	3.7%	44.3	1.1%	437.5	0.9%	3.0	200.7	-4.7%	2221.7	3.2%	28.2	6.6	0.3	235.9	-5.0%	2584.1	-2.1%
2018年12月	171.5	-2.6%	1988.7	3.2%	42.0	2.4%	479.5	1.1%	3.0	210.5	-2.0%	2432.2	2.7%	28.1	6.1	0.5	245.2	-2.6%	2829.2	-2.1%
2019年1月	173.2	-0.5%	173.2	-0.5%	45.5	0.5%	45.5	0.5%	3.3	215.4	-0.8%	215.4	-0.8%	27.2	5.1	0.0	247.6	-1.2%	247.6	-1.2%
2019年2月	163.3	6.0%	336.5	2.6%	31.6	18.5%	77.09	7.2%	2.0	192.9	7.8%	408.2	3.1%	29.3	2.0	0.0	224.2	9.3%	471.8	3.5%
2019年3月	180.0	0.8%	516.4	2.0%	44.0	1.6%	121.09	5.1%	3.6	220.4	1.2%	628.6	2.4%	31.4	4.5	0.0	256.3	1.2%	728.1	2.7%
2019年4月	172.6	3.9%	689.1	2.4%	42.1	25.3%	163.19	9.6%	2.7	212.1	8.5%	840.6	3.9%	32.5	4.6	0.0	249.2	7.6%	977.3	3.9%
2019年5月	162.5	-0.4%	851.6	1.9%	40.3	-4.6%	203.46	6.5%	3.5	199.2	-1.2%	1039.9	2.9%	32.0	4.0	0.0	235.2	-0.4%	1212.5	3.1%
2019年6月	171.0	13.5%	1022.6	3.7%	37.0	-2.6%	240.46	5.0%	4.0	204.0	9.7%	1243.9	3.9%	30.3	3.4	0.0	237.7	9.0%	1450.1	4.0%
2019年7月	172.2	-0.7%	1194.8	3.0%	38.0	-1.0%	278.46	4.1%	3.0	207.2	-0.6%	1451.1	3.3%	31.4	5.8	0.0	244.4	1.6%	1694.5	3.6%
2019年8月	161.4	0.0%	1356.2	2.6%	40.0	0.0%	318.46	3.6%	3.0	198.4	-0.1%	1649.5	2.9%	28.4	6.9	0.0	233.8	1.8%	1928.3	3.4%
2019年9月	174.0	7.2%	1530.3	3.1%	43.0	-0.2%	361.46	3.1%	3.0	214.0	5.5%	1863.6	3.1%	30.0	7.5	0.0	251.6	6.8%	2179.9	3.8%
2019年10月	188.1	8.1%	1718.3	3.7%	45.0	5.4%	406.46	3.4%	3.0	230.1	7.4%	2093.7	3.6%	31.2	7.4	0.0	268.7	8.4%	2448.6	4.3%
2019年11月	192.5	20.7%	1910.8	5.2%	48.0	8.4%	454.46	3.9%	3.0	237.5	18.3%	2331.1	4.9%	33.9	6.6	0.0	277.9	17.8%	2726.5	5.5%
2019年12月	196.2	14.4%	2107.0	5.9%	46.0	9.5%	500.46	4.4%	3.0	239.2	13.6%	2570.3	5.7%	33.7	6.1	0.0	279.0	13.8%	3005.5	6.2%

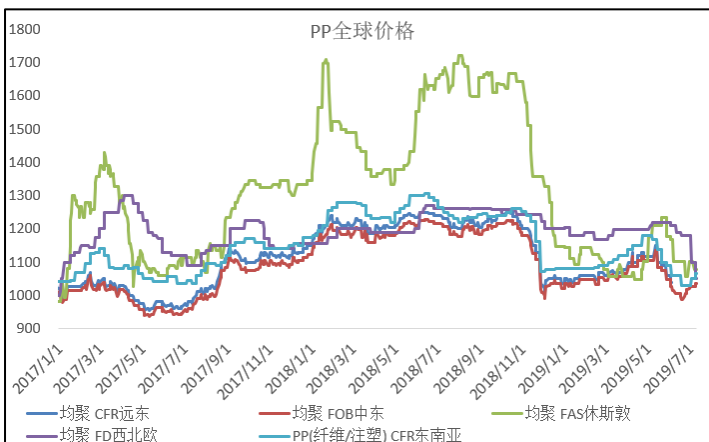
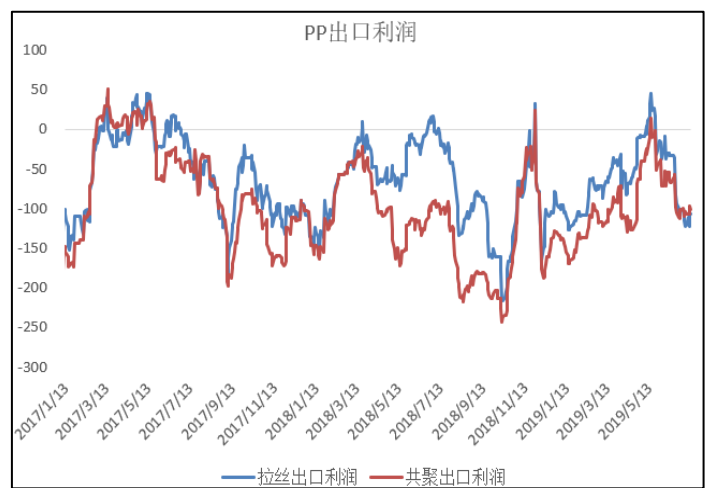
从聚丙烯的月度供需平衡表来看：1. 6月份粉料产量环比增加，进口小降，粉料产量环比变化不大，6月份表需累积同比4%左右。2. 对7-9月表需进行估算，投产压力将逐渐释放，今年检修力度比往年小，粒料供应增速3%，粉粒继续增加可能性不大，进口窗口刚刚打开且外围新增3套以上装置，预计后期进口量同比增加，因此6-9月表需累积同比增速预计3%-4%。而4季度前后随着更多投产计划的落地且检修恢复，月度产量以及进口增加明显，届时很可能再次出现明显累库。

从投产增量看，久泰恒力已量产，巨正源7月底PDH试车，中安联合计划7月底打通全流程。外围，俄罗斯50万吨开始卖往中国，印度石油尚未出产品，马油预计8月份左右。整体看利空预期在，但兑现时间有不确定性。



投产计划	企业名称	核心技术	地址	PP产能	投产时间
2019年	卫星石化	粉料	外采丙烯	15	2019年5月
	久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	32	3月20开始试车, 6月量产
	恒力石化	油制-INEOS	辽宁大连	45	4月底试产出拉丝, 6月量产
	东莞巨正源	PDH	广东东莞	60	4月底已出试车料, 7月底PDH试车
	中安联合煤化	煤制	安徽淮南	35	7月外采丙烯制PP, 7月底打通全流程, 有不确定性
	浙江石化		浙江	45	2019年9月
	青海大美	煤制	青海西宁	40	2019年7月, 延期
	宁夏宝丰二期	外采甲醇	宁夏银川	30	2019年9月
华亭中熙	煤制	甘肃平凉	16	2019年12月	
合计				283	
外围	Socar Polymer		阿塞拜疆	18	2019年1月
	西布尔		俄罗斯	50	4月底试车, 6月底开始卖往中国
	印度石油		印度	70	2019年7月准备出产品
	马油		马来西亚	90	2019年8月
	JPP		日本	15	2019年4季度
	Okran		伊朗	45	2019年4季度
	合计				288

进口方面, 现货进口空间打开; 出口空间关闭 (7900 以下)。



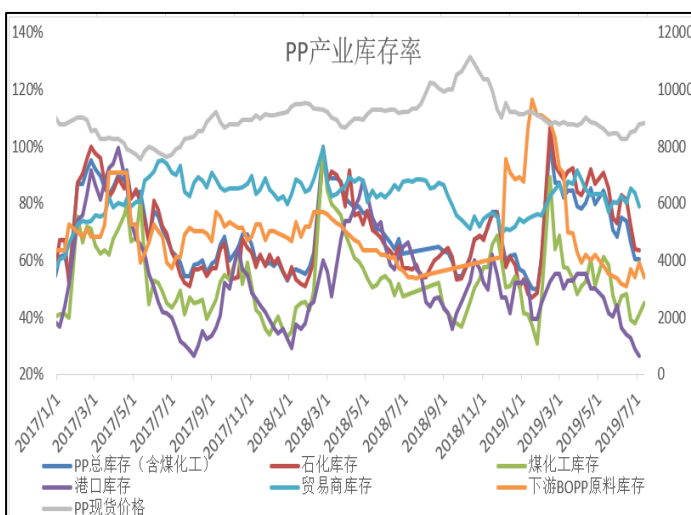
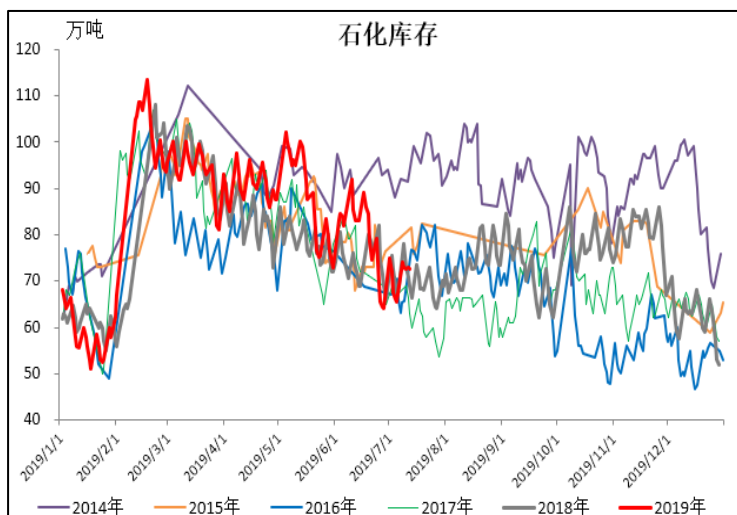
粉料方面, 粉粒的生产利润 0-300, 粉粒价差 150-300 适中。



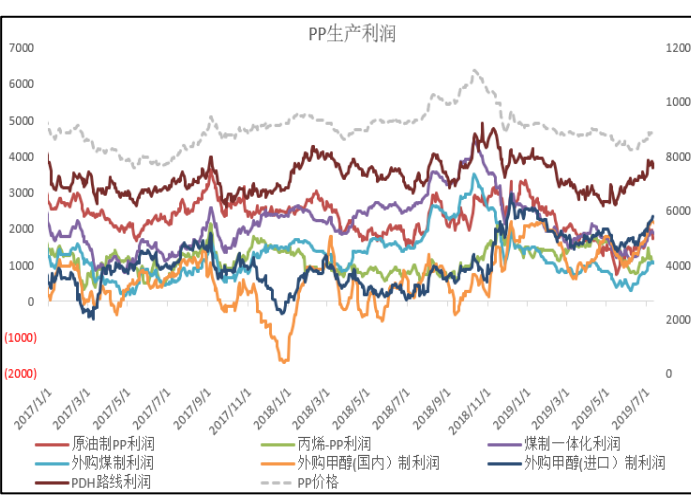
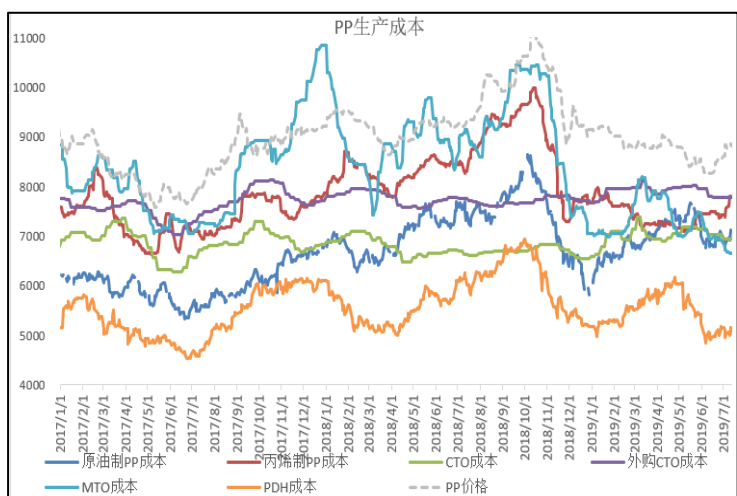
需求方面，短期 BOPP 开工下滑，部分厂家检修，整体备货意愿不强。

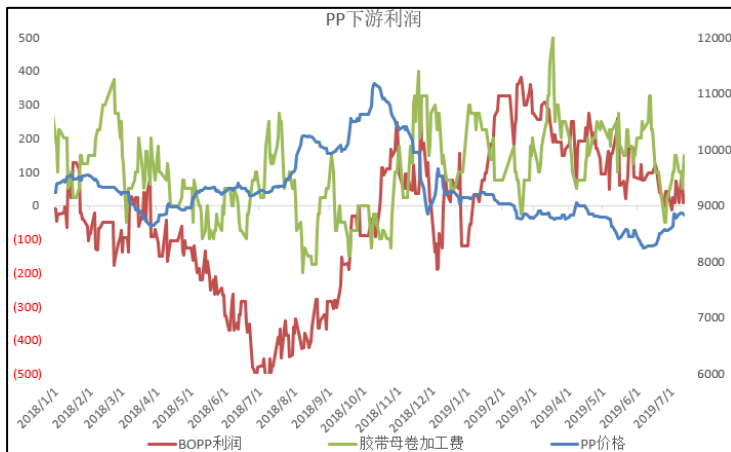
(3) 库存

聚烯烃石化库存 72.5，短期小累。上游小幅累库，中游贸易商有部分库存，港口库存低位，下游原料库存仍偏低。



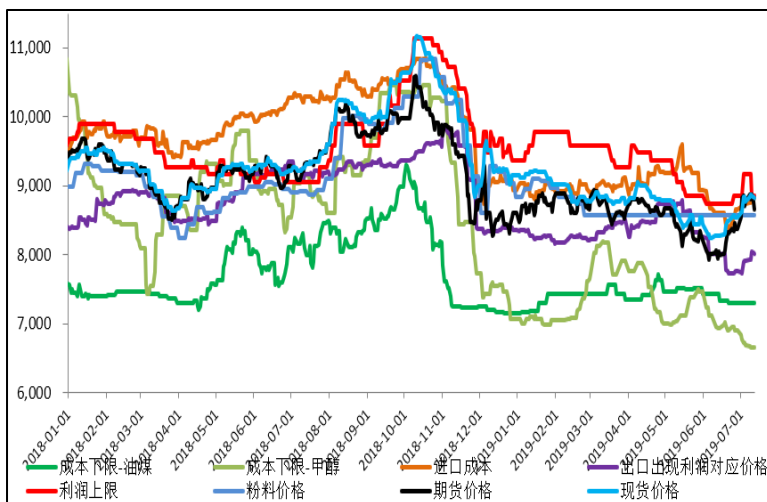
(3) 产业链成本与利润





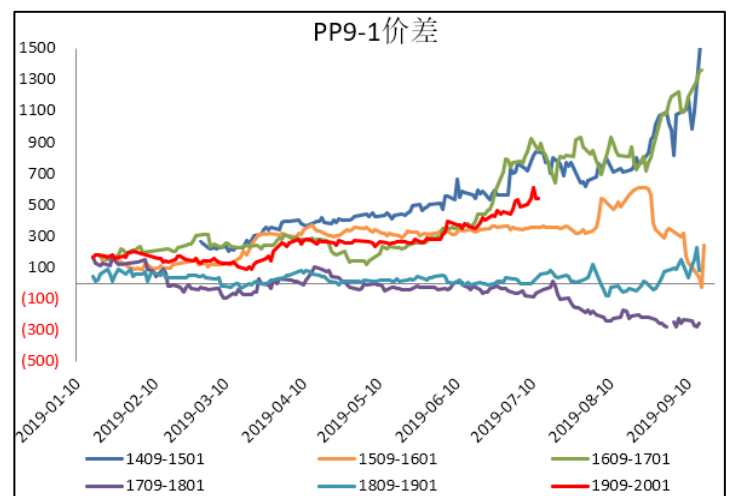
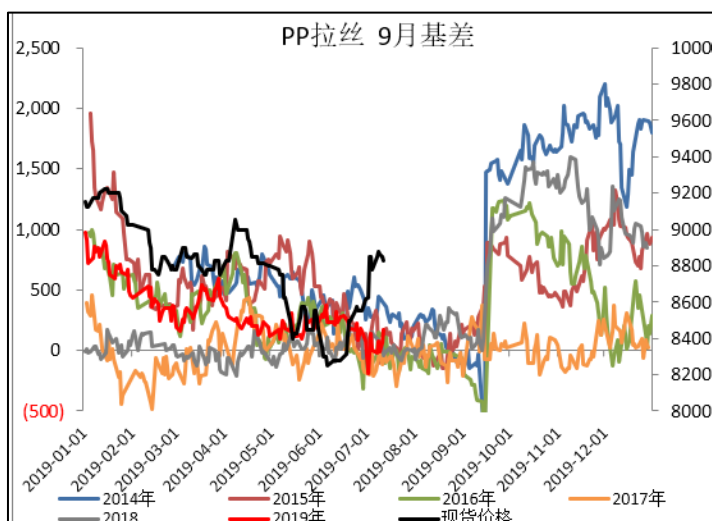
生产利润：成本端变动不大，现货价上调利润空间环比扩大。
下游利润：BOPP 出厂价 10200，加工利润偏低。

(4) 价格区间估算

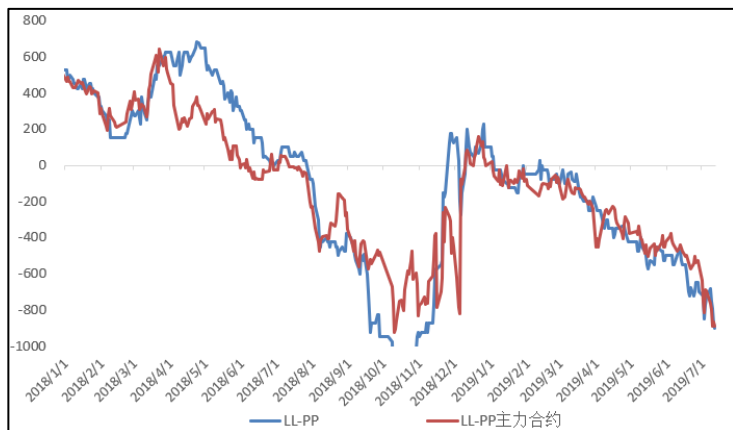


聚丙烯现货 8800 左右，进口小有利润 (8750)，出口窗口仍关闭 (7900)，盘面贴水现货，关注点在国内投产进度以及外围货源的流入，巨正源倒开车试产，中安联合甲醇及转化烯烃试车成功，跟踪量产销售时间，对 09 合约影响可能有限；外围俄罗斯西布尔货源卖往中国，印度石油尚未出合格，后期还有马油投产，进口压力需要关注。从安全边际来看，中长期供需偏弱，激进者平水附近短空，或者逢高空远月。

(5) 价差



期现：基差走强，贴水 150 左右。
跨期：短期正套，观望。



跨品种价差：L-PP 价差中线做多继续持有，逻辑在于：PP 的内外增量压力大于塑料；塑料季节性需求环比好转；风险在于 PP 的波动性大于塑料。



替代性品种价差：PP 共聚-PP 拉丝价差 225，略低。

PP 共聚-HD 注塑价差 840。

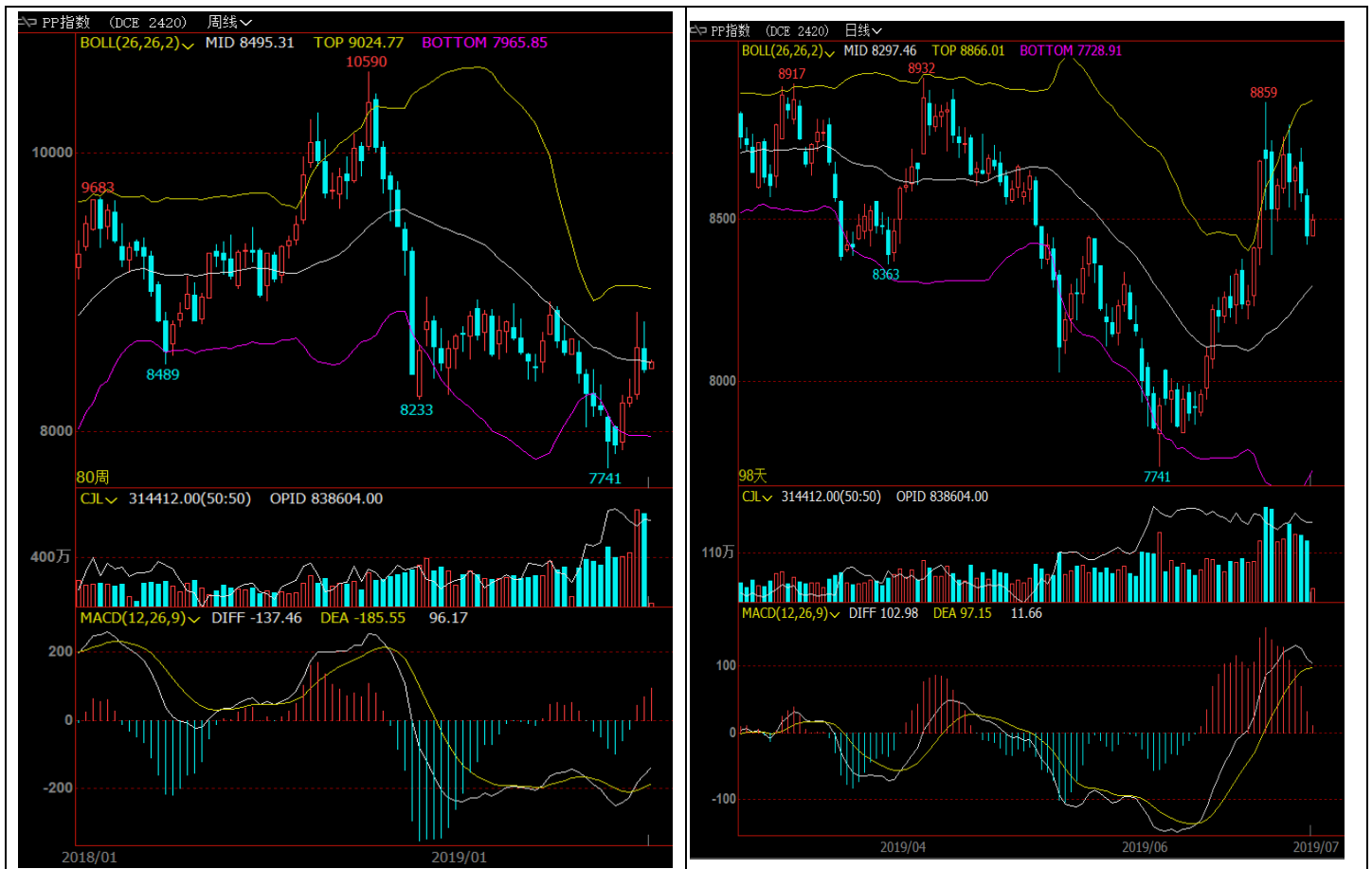
(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1909	8654, -121 (周区间 8610-8982, +243/-12, 幅度 372)
	PP2001	8116, -171 (周区间 8108-8403, +191/-157, 幅度 295)
	PP2005	7825, -131 (周区间 7815-8072, +104/-178, 幅度 257)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	8786, +125
	PP 注塑	8869, +166
	PP 共聚	9077, +166
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	8825, +85
	PP 注塑	9065, +190
	PP 低融共聚	9050, +50
再生料价格	再生料	7640, (7100 不带票)
	毛料	6250
粉料价格	粉料	8675 (山东); 8700 (华东)
	丙烯	8250 (山东); 7900 (华东); CFR 中国 951 美金
下游产品价格	BOPP	10200 (出厂价)
现货价差	粒-粉料价差	150 (山东); 300 (华东)

	共聚-拉丝	225
	LL-PP	-875 (国内); -872 (外盘)
基差		9 月基差 171
跨期价差		9-1 价差 538
跨品种价差		L-PP 09 价差-889; 01 价差-531; 05 价差-320

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阴; 日线短期支撑 8300 附近。



免责声明

* 本研究报告由一德期货有限公司(以下简称一德期货)向其服务对象提供,无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

* 本研究报告属于机密材料,其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用,并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象,请及时退回并删除。

* 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断,一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告,但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保证本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

* 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接,对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接,一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

* 除非另有说明,所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记,所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 除非另有说明,所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记,所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

* 一德期货版权所有,并保留一切权利。



公司总部: 022-58298788 市场发展部: 022-28130292
研究院: 022-23303538 机构业务部: 022-58298788/6111
地址: 天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编: 300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室
Tel: 021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号(和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号)
Tel: 022-2813 9206
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932
一德期货有限公司 大连营业部 116023
辽宁省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2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel: 0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-5785 511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel: 0535-2163353/2169678