

2019 年 4 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

库存仍有压力但宏观可能好转
塑料/PP 强弱分化关注价差机会

PE 多空因素分析:

指标	描述	影响	
供应	国产	09 合约之前投产增量预计 158 万吨, 检修力度比往年小。	利空
	进口	各品种均有不同程度的进口利润	利空
需求	刚性需求	农膜开工连续下滑, 管材开工小幅提升, 其余行业变化不大	偏空
	投机需求	无	中性
库存	石化库存	两油库存 87.5, 环比上周 85 增加	偏空
	中游库存	港口库存、贸易商库存环比增加	偏空
	下游库存	处于中等水平	偏空
利润	生产利润	成本坚挺, 利润空间维持近两年低位	偏多
	下游利润	双防膜价格 10300 (不含税), 地膜 9300 (不含税), 加工利润明显压缩。	利空
价差	非标价差	HD 与 LLD 价差 200, 继续做多价差; LD-LL 价差 250-300 长线做多价差 (可能在 7-8 月左右);	
	基差	5 月基差 70, 9 月基差 155	
	跨期价差	5-9 价差 85; 9-1 价差 125	

PE 小结与操作策略:

对 2019 年聚乙烯供需进行分析, 长期仍处于投产增速期, 09 合约之前投产增量预计 158 万吨, 价格重心继续下移。投产品种中高压很少, 多数是线性或低压。中科炼化要到 2019 年底, 美国 SASOL7 月份, 最快影响 2001 合约, 因此长线做多 LD-LL 价差。2 季度检修环比小增, 但力度较去年小很多, 需求没有好转, 整体产业利润压缩, 终端刚需节奏。短期下游地膜开工下滑, 目前原料库存中等水平, 从季节性看预计后期补库存可能性很小。

短期利空: 1. 上游库存增加, 中游环比增加, 下游补库可能性小; 2. 下游利润明显压缩, 且地膜开工已转弱; 3. 进口窗口存在; **利多:** 1. 检修环比增加; 2. 外盘价格小涨。

从价格看聚乙烯估值仍偏高, 国内现货 > 05 合约 > 外盘 = 09 合约, 维持反弹做空思路, 下方支撑暂看 7900。

单边——09 基差升水外盘可短空。

期现——观望。

跨期——观望。

跨品种——中长线 (几个月周期) 多 LD 空盘面 LL (预计 7-8 月左右)。逻辑: 1. 未来线性供应压力大于 LD; 2. LD-LL 价差仍偏低。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 09 合约之前投产增量预计 170 万吨, 今年检修力度小于 2018 年 进口 进口窗口基本关闭	利空 中性
需求	刚性需求 BOPP 开工小增, 其余行业无变动 投机需求 无 出口 拉丝出口空间尚未打开 (8750 以下有出口利润)	偏多 中性 中性
库存	石化库存 库存 87.5, 与上周 85 相比增加 中游库存 变动不大 下游库存 偏低, 上周微增, 注意近期备货情况	偏空 中性 偏多
利润	生产利润 成本端坚挺, 各路线利润维持低位 下游利润 BOPP 出厂价 10550, 利润压缩; 胶带母卷利润也下滑。 整个产业链利润被压缩。	偏多 偏空
价差	基差 5 月基差-2; 9 月基差 136 跨期价差 5-9 价差 138; 9-1 价差 281 品种价差 L-PP 现货价差-250, 外盘价差-485; L-PP05 价差-322; 09 价差-269; 01 价差-113	

PP 小结与操作策略:

对 2019 年聚丙烯供需进行分析, 长期看仍处于投产增速期, 09 合约之前投产增量预计 170 万吨 (可能有部分延期), 价格重心继续下移。2 季度粒料检修环比增加, 但粉料供应仍偏多, 整体需求没有明显好转。短期外盘价格有涨, 下游 BOPP 开工微增, 原料库存偏低 (上周微增), 关注备货情况。

短期利空: 1. 上游库存较上周增加, 库存压力仍在; 2. 粉料利润高企, 供应充足, 同比去年明显增加; 3. 下游价利润被压缩。**利多:** 1. 外盘价格小涨, 进口基本关闭; 2. 检修环比逐渐增加; 3 下游原料库存偏低, 关注短期备货情况; 4. 进口成本 > 国内现货 = 05 合约 > 09 合约。

从价格来看聚丙烯震荡区间收敛, 压力一是进口 (9000-9100), 二是下游利润压缩至低位 (9400-9500), 下方支撑短期看出口 (8700-8800), 长期看 7600 附近 (丙烯+500), 目前基差贴水 100 多, 平水短空, 或者长线等升水后布局中线空单。

单边——09 基差平水时短空, 升水可中线布空;

期现——观望;

跨期——9-1 正套等待机会。

跨品种——尝试空 L 多 PP (逻辑: 1. 农膜需求逐渐转弱, 2. PP 下游有补库可能, 3. 塑料进口空间仍在而 PP 进口基本关闭; 4. 若宏观转好 PP 涨幅大于 L)。

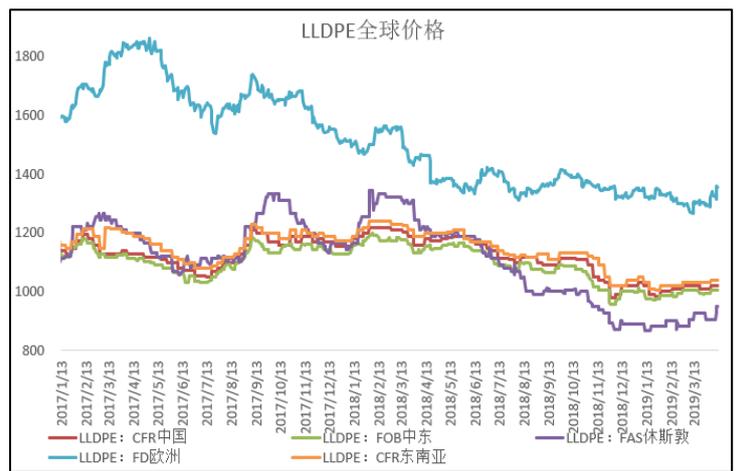
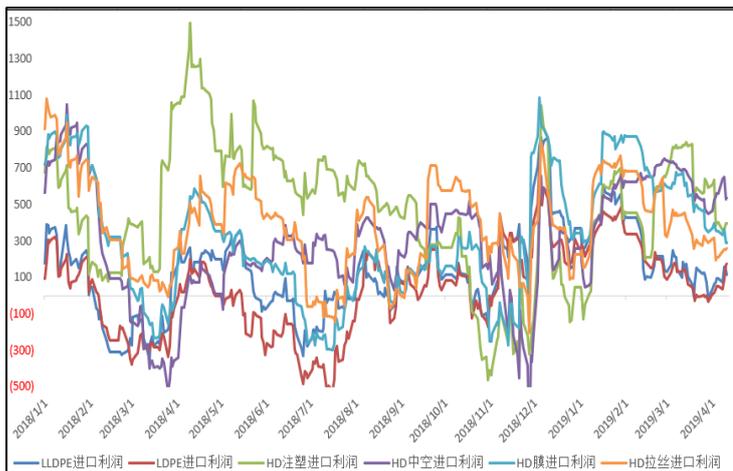
1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

日期	PE产量	同比	环比	PE产量累计	累计同比	PE进口量	同比	环比	PE进口量累计	累计同比	PE出口量	同比	环比	PE出口量累计	同比	环比	PE表观	同比	环比	PE表观累计	累计同比	增量	再生PE产量	再生PE进口量	PE表观(包括再生料)	同比	环比	PE表观累计(包括再生料)	同比
2018年1月	141.8	1.8%	-0.5%	141.8	1.8%	129	38.8%	18.5%	129.0	38.8%	1.5	-8.3%	1.5	-8.3%	269.3	16.6%	7.9%	269	16.6%	38.7	31.1	0.1	300.6	16.1%	3.2%	301	16.1%		
2018年2月	130.0	3.3%	-8.3%	271.8	2.5%	78	-22.2%	-39.6%	206.8	7.2%	1.1	-47.4%	2.6	-30.7%	206.7	-7.6%	-23.2%	476	4.8%	21.6	6.7	0.0	213.4	-21.4%	-29.0%	514	-3.1%		
2018年3月	144.8	6.8%	11.4%	416.6	3.9%	134	18.8%	72.2%	340.8	11.5%	1.8	-30.0%	4.4	-30.4%	277.0	12.7%	34.0%	753	7.5%	52.8	30.0	0.1	307.1	0.1%	44.0%	821	-2.0%		
2018年4月	134.4	5.1%	-7.2%	551.0	4.2%	106	23.0%	-20.7%	447.1	14.0%	2.5	8.9%	6.8	-20.0%	236.2	12.4%	-14.0%	991	8.7%	79.0	36.0	0.1	274.3	3.4%	-10.7%	1095	-0.7%		
2018年5月	132.7	5.8%	-1.3%	683.7	4.5%	135	58.1%	26.6%	581.7	21.9%	1.9	-15.4%	8.7	-19.1%	265.4	27.4%	11.4%	1257	12.1%	136.1	29.5	0.1	295.0	12.6%	7.5%	1390	1.9%		
2018年6月	125.7	8.4%	-5.3%	809.4	5.1%	113	30.2%	-16.4%	694.2	23.2%	2.0	-12.3%	10.7	-17.9%	236.2	18.0%	-11.0%	1493	13.0%	172.2	24.3	0.0	260.5	5.1%	-11.7%	1651	2.4%		
2018年7月	144.5	10.6%	15.0%	953.9	5.9%	112	29.8%	-0.9%	805.7	24.0%	2.1	10.6%	12.8	-14.3%	253.9	18.2%	7.5%	1747	13.8%	211.4	29.9	0.1	283.9	10.0%	9.0%	1935	3.4%		
2018年8月	137.3	0.7%	-5.0%	1091.2	5.2%	124	18.1%	10.9%	929.4	23.2%	1.9	-21.6%	14.7	-15.4%	259.1	8.6%	2.0%	2006	13.1%	231.8	26.2	0.1	285.4	1.7%	0.5%	2220	3.2%		
2018年9月	138.3	4.3%	0.7%	1229.5	5.1%	121	7.7%	-2.6%	1049.9	21.2%	1.4	-29.6%	16.1	-16.6%	257.4	6.2%	-0.6%	2263	12.2%	246.7	28.6	0.3	286.3	-1.9%	0.3%	2507	2.6%		
2018年10月	152.4	11.5%	10.2%	1381.9	5.8%	118	20.6%	-1.9%	1168.1	21.1%	2.2	32.0%	18.3	-13.0%	268.4	15.2%	4.3%	2532	12.5%	282.1	28.5	0.2	297.1	5.6%	3.8%	2804	2.9%		
2018年11月	134.6	-0.3%	-11.7%	1516.5	5.2%	119	10.9%	0.4%	1286.8	20.1%	2.3	21.5%	20.5	-10.2%	251.0	4.5%	-6.5%	2783	11.8%	292.9	26.2	0.0	277.2	-2.7%	-6.7%	3081	2.4%		
2018年12月	146.2	2.6%	8.6%	1662.7	5.0%	116	6.2%	-2.6%	1402.4	18.8%	2.2	27.7%	22.7	-7.6%	259.6	4.0%	3.4%	3042	11.1%	302.9	24.3	0.0	284.0	-2.5%	2.4%	3365	1.9%		
2019年1月	152.9	7.8%	4.6%	182.9	7.8%	134	3.7%	15.7%	133.7	3.7%	2.0	34.4%	2.0	34.4%	284.6	5.7%	9.6%	285	5.7%	15.3	22.4	0.0	307.0	2.2%	8.1%	307	2.2%		
2019年2月	143.7	10.5%	-6.0%	296.6	9.1%	114	46.6%	-14.7%	247.8	19.8%	2.0	75.4%	4.0	52.2%	255.8	23.6%	-10.1%	540	13.5%	64.4	19.3	0.0	275.1	28.9%	-10.4%	582	13.3%		
2019年3月	157.9	9.0%	9.9%	454.5	9.1%	126	-6.0%	10.4%	373.8	9.7%	2.0	14.0%	6.0	36.9%	281.9	1.8%	16.2%	822	9.2%	69.3	21.0	0.0	302.9	-1.4%	10.1%	885	7.8%		
2019年4月	147.0	8.4%	-6.9%	601.5	9.2%	114	7.2%	-9.5%	487.8	8.1%	2.0	-18.6%	8.0	17.0%	258.0	5.7%	-8.1%	1081	9.1%	89.0	25.2	0.0	284.2	3.6%	-6.2%	1169	6.7%		
2019年5月	143.4	8.1%	-2.4%	744.9	9.0%	115	-14.6%	0.9%	602.8	3.6%	3.0	57.6%	11.0	25.8%	285.4	-3.0%	-1.4%	1337	6.4%	80.0	20.6	0.0	276.1	-6.4%	-2.9%	1445	3.9%		
2019年6月	146.2	16.3%	2.0%	891.1	10.1%	110	-2.2%	-4.3%	712.8	2.7%	4.0	101.8%	15.0	39.8%	252.2	6.3%	-1.3%	1609	6.4%	96.0	17.0	0.0	269.2	3.3%	-2.5%	1714	3.9%		
2019年7月	153.6	6.3%	5.0%	1044.7	9.5%																	20.9							
2019年8月	144.2	5.0%	-6.1%	1188.9	9.0%																		18.3						
2019年9月	146.0	5.6%	1.2%	1334.9	8.6%																		20.0						
2019年10月	156.8	2.9%	7.4%	1491.8	7.9%																			19.9					
2019年11月	166.8	24.0%	6.4%	1658.6	9.4%																			18.3					
2019年12月	167.8	14.7%	0.5%	1826.3	9.8%																			17.0					

聚乙烯月度供需平衡表：1. 3月粒料产量同比增加，再生料同比下降，预计表需与去年同期相差不多；2.09合约之前投产增量预计158万吨，价格重心继续下移。需要注意的是，投产品种高压很少，多数是线性或低压。中科炼化要到2019年底，美国SASOL7月份，最快也是影响2001合约，因此长线继续关注LD-LL的套利。

进口方面，各品种均有不同程度的进口利润。短期美国市场价格涨幅明显，其余市场稳定，继续关注外围价格的变动。

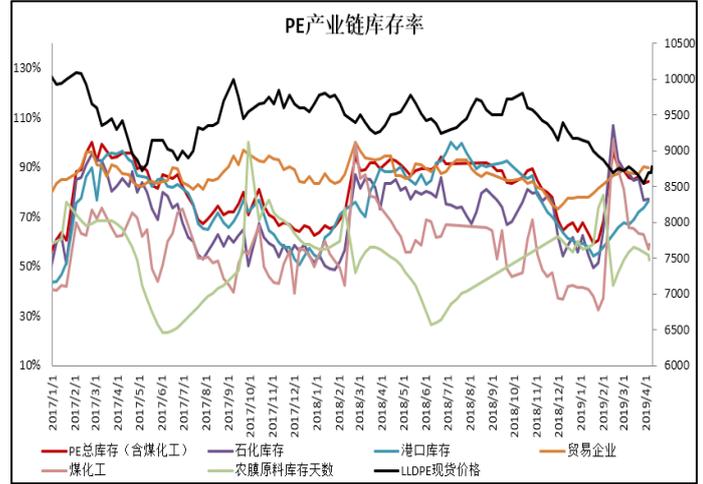
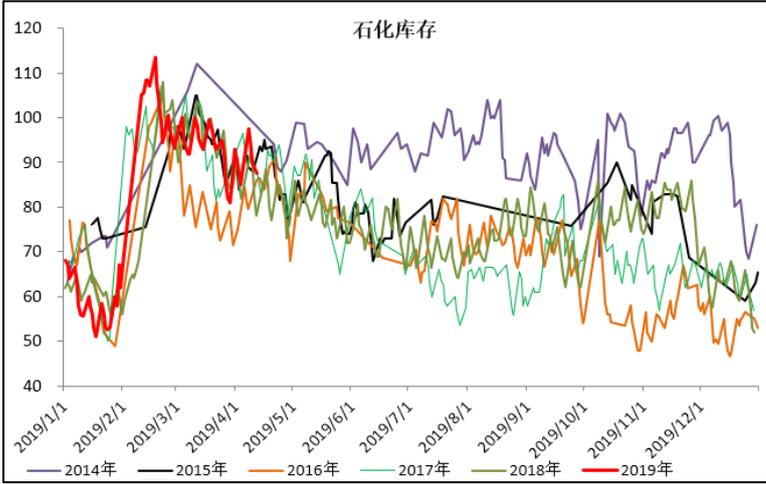


再生料不含税价格约7350，折合含税价7900。

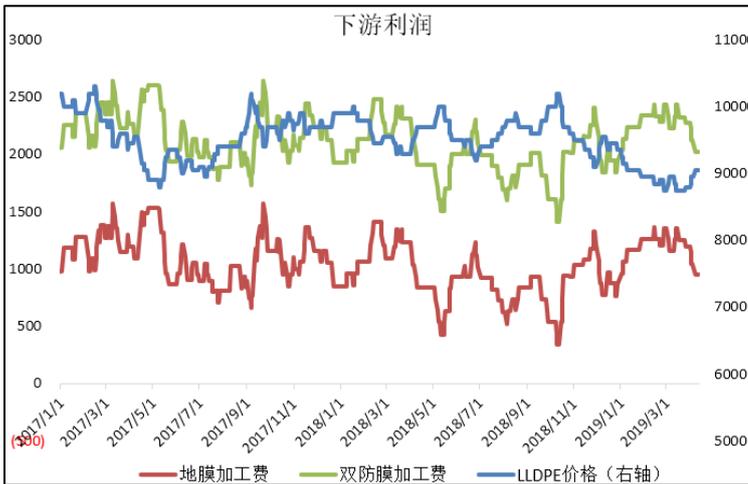
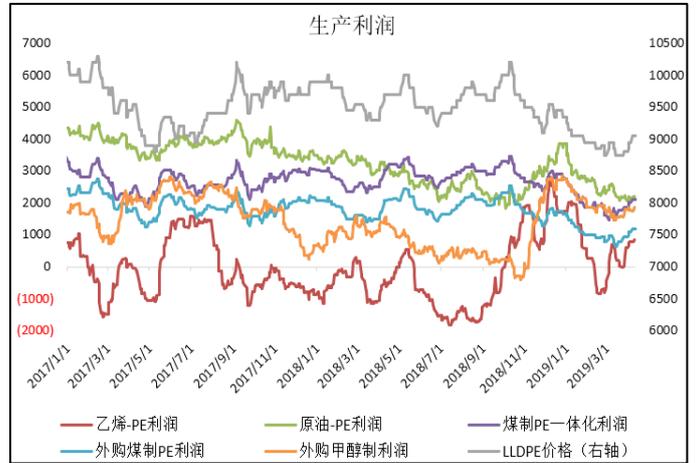
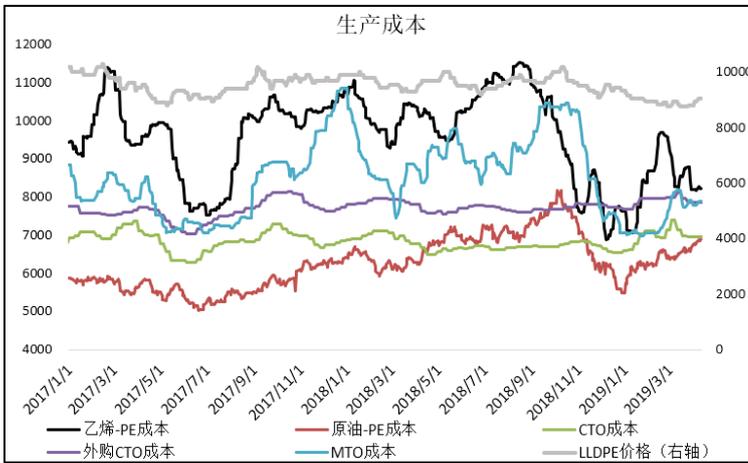
需求方面，农膜开工率连续两周下滑，管材开工有所提升，其余行业变动不大。

(2) 库存

聚烯烃石化库存87.5，环比上周85有所增加。下游原料库存中等水平，从季节性看后期备货可能性小。



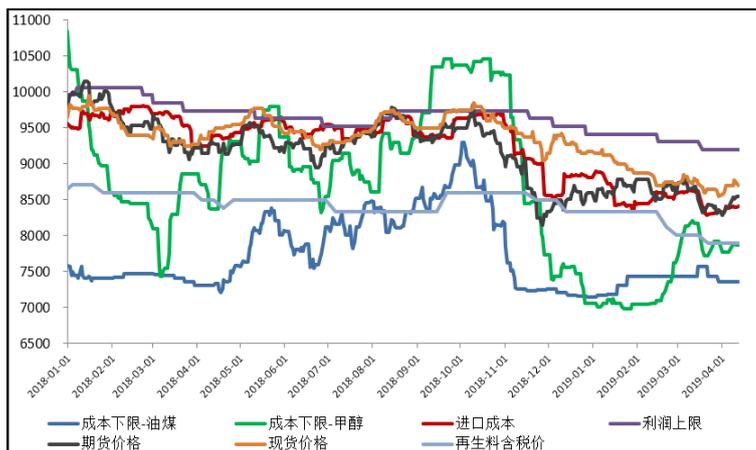
(3) 产业链成本与利润



生产利润: 近期成本端坚挺，各路线利润空间压缩至近两三年低位，其中油制利润已接近去年下半年水平，煤制利润已是近三年低位。

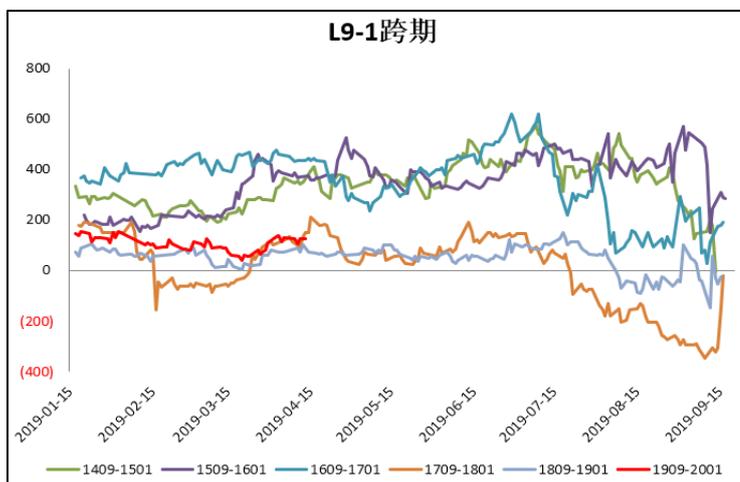
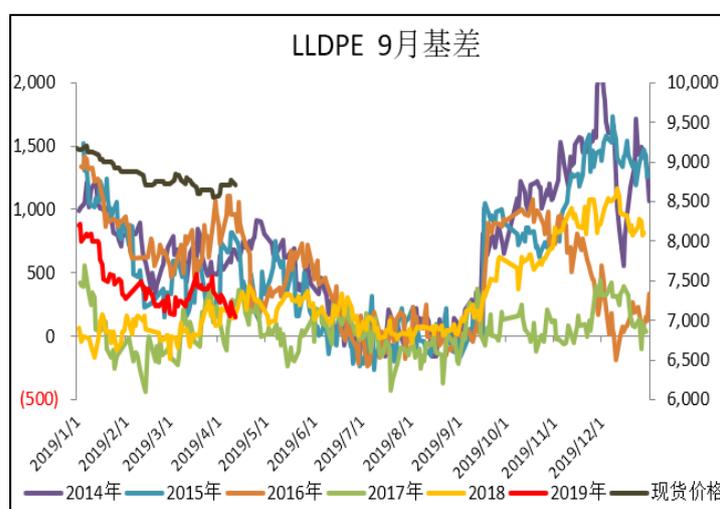
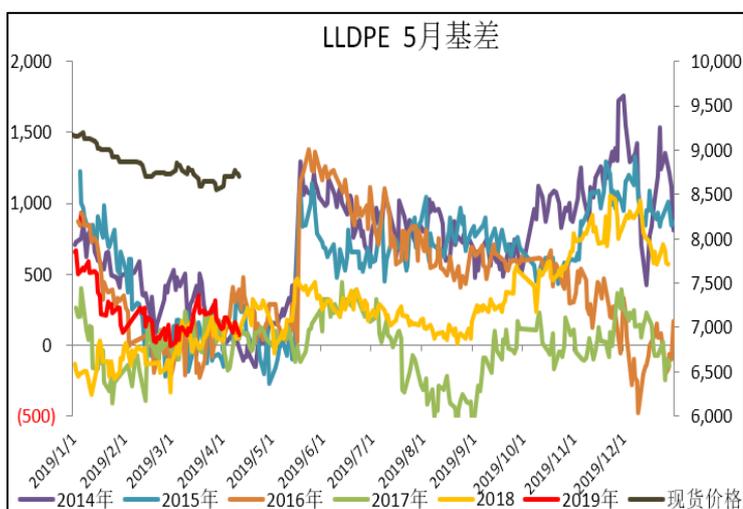
下游利润: 双防膜价格 10300 (不含税)，加工费 2025；地膜价格 9300 (不含税)，加工费 950。加工利润明显压缩。

(4) 价格区间估算



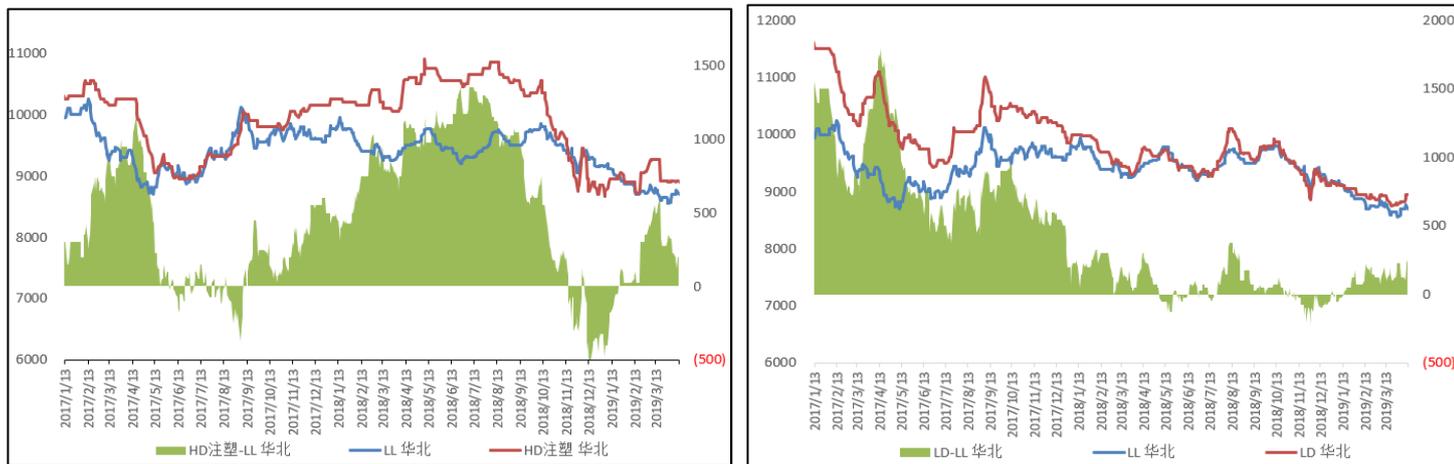
(5) 基差与价差

从近期来看，塑料进口空间继续存在，估值偏高，盘面平水国内现货基本为上限，下方支撑看7900，中长线仍是逢高布空的节奏。



期现：05 基差平水，09 基差贴水，观望。

跨期：观望。



非标套利：HD 与 LLD 价差 200，较上周缩小；LD-LL 价差 250-300，中长期继续做多价差。

(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1905	8630, +125, 周区间 (8540-8665, +220/+95 幅度 125)
	L1909	8545, +145, 周区间 (8435-8595, +280/+170 幅度 160)
	L2001	8420, +150, 周区间 (8295-8460, +270/+165 幅度 165)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	8561, +21
	HDPE 中空级	8884, +81
	HDPE 注塑级	8439, +202
	HDPE 薄膜级	9127, +162
	LDPE 薄膜级	8803, +81
华北市场价 (中端价)	LLDPE	8700, +125
	HDPE 中空级	9350, +100
	HDPE 注塑级	8825, +100
	HDPE 薄膜级	9200, +25
	HDPE 拉丝级	9300, +125
	LDPE 薄膜级	9000, +100
再生料价格	一级回料	7900 (7350 不带票)
	毛料	7000
上下游价格	乙烯 (美金)	1026, +5
	地膜 (山东)	10110 (9300 不含税)
	双防膜 (山东)	11180 (10300 不含税)
现货价差	新料-回料	800
	LD-LL	300
基差		5 月基差 70, 9 月基差 155
跨期价差		5-9 价差 85; 9-1 价差 125

(7) 技术分析

从指数来看，周线收小阳；日线震荡，关注 8800 附近的压力。



2. PP 分析

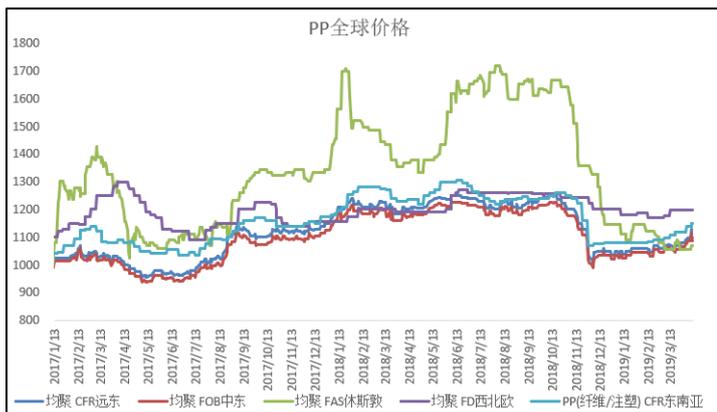
(1) 供需分析

日期	PP产量					PP进口					PP出口	PP表观					PP粉料					PP再生					PP表需				
	产量	同比	环比	累计	增量	合计	同比	环比	累计	增量		表观	同比	环比	累计	粉料	产量	比	再生	料进口	再生料	料进口	再生料	同比	环比	累计	累计				
2018年1月	174.00	6.1%	-1.1%	174.0	6.1%	10	45.3	8.0%	10.4%	45.3	8.0%	3.3	2.2	217.1	6.3%	1.1%	217.1	6.3%	27.5	27.5	-0.9%	5.9	0.1	256.4	9.9%	-20.6%	256.4	9.9%			
2018年2月	154.00	2.0%	-11.5%	328.0	4.1%	3	26.7	-46.8%	-41.1%	71.9	-21.9%	-20.2	1.9	178.8	-10.3%	-17.6%	395.9	-1.9%	22.8	50.4	-7.3%	3.3	0.0	214.2	-11.1%	-16.4%	470.6	-0.8%			
2018年3月	178.50	14.2%	15.9%	506.5	7.5%	22	43.3	-13.1%	62.4%	115.2	-18.8%	-26.7	4.0	217.8	7.9%	21.8%	613.7	1.4%	27.7	78.1	-0.5%	7.5	0.2	269.7	7.8%	25.9%	740.3	2.2%			
2018年4月	166.10	13.2%	-6.9%	672.6	8.8%	19	33.6	-5.0%	-22.4%	148.8	-16.1%	-28.5	4.2	195.5	9.7%	-10.2%	809.2	3.3%	28.9	107.0	1.2%	7.1	0.1	255.2	8.3%	-5.4%	995.5	3.7%			
2018年5月	163.20	7.6%	-1.7%	835.8	8.6%	12	42.2	26.7%	25.6%	191.0	-9.3%	-19.6	3.8	201.6	11.6%	3.1%	1010.8	4.8%	27.9	134.9	1.3%	6.5	0.1	266.3	8.9%	4.3%	1261.8	4.8%			
2018年6月	150.70	-1.7%	-7.7%	986.5	6.9%	(3)	38.0	15.3%	-10.0%	229.0	-6.0%	-14.5	2.8	185.9	1.8%	-7.8%	1196.7	4.4%	26.4	161.2	-0.2%	5.7	0.1	253.9	-0.4%	-4.6%	1515.7	3.9%			
2018年7月	173.50	6.1%	15.1%	1160.0	6.8%	10	38.4	16.4%	1.1%	267.4	-3.3%	-9.1	3.5	208.4	7.9%	12.1%	1405.1	4.9%	26.1	187.4	-0.1%	5.8	0.3	282.0	5.2%	11.1%	1797.8	4.1%			
2018年8月	161.50	-4.0%	-6.9%	1321.5	5.3%	(7)	40.0	6.9%	4.2%	307.4	-2.1%	-6.5	2.8	198.7	-2.2%	-4.7%	1603.8	3.9%	23.7	211.1	-1.2%	6.9	0.3	278.0	-2.0%	-1.4%	2075.7	3.2%			
2018年9月	162.30	1.8%	0.5%	1483.8	4.9%	3	43.1	7.7%	7.7%	350.5	-1.0%	-3.4	2.5	202.9	2.9%	2.1%	1806.7	3.8%	25.0	236.1	-2.2%	7.5	0.1	291.6	2.0%	4.9%	2367.4	3.1%			
2018年10月	174.00	3.4%	7.2%	1657.8	4.8%	6	42.7	19.7%	-0.9%	393.2	0.9%	3.6	2.4	214.3	6.0%	5.6%	2021.0	4.0%	26.0	262.1	-2.0%	7.4	0.2	311.3	5.0%	6.8%	2678.7	3.3%			
2018年11月	159.40	-5.8%	-8.4%	1817.2	3.7%	(10)	44.3	1.1%	3.7%	437.5	0.9%	4.1	3.0	200.7	-4.7%	-6.3%	2221.7	3.2%	28.2	290.3	-1.2%	6.6	0.3	305.8	-2.0%	-1.8%	2984.5	2.7%			
2018年12月	171.50	-2.6%	7.6%	1988.7	3.2%	(5)	42.0	2.4%	-5.2%	479.5	1.1%	5.0	3.0	210.5	-2.0%	4.9%	2432.2	2.7%	28.1	318.4	-0.8%	6.1	0.5	321.0	-0.6%	5.0%	3305.4	2.4%			
2019年1月	173.20	-0.5%	1.0%	173.2	-0.5%	(1)	45.5	0.5%	8.3%	45.5	0.5%	0.2	3.3	215.4	-0.8%	2.3%	215.4	-0.8%	27.2	27.2	-1.3%	5.1	0.0	252.7	-1.4%	-21.3%	252.7	-1.4%			
2019年2月	163.27	6.0%	-5.7%	336.5	2.6%	9	31.6	18.5%	-30.5%	77.09	7.2%	5.1	2.0	192.9	7.8%	-10.4%	408.2	3.1%	29.3	56.5	12.2%	2.0	0.0	231.2	7.9%	-8.5%	483.9	2.8%			
2019年3月	179.96	0.8%	10.2%	516.4	2.0%	1	42.0	-3.0%	32.9%	119.09	3.3%	3.8	2.0	220.0	1.0%	14.1%	628.2	2.4%	31.4	87.9	12.5%	3.8	0.0	266.0	-1.4%	15.0%	749.9	1.3%			
2019年4月	164.62	-0.9%	-8.5%	681.1	1.3%	(1)	41.0	22.0%	-2.4%	160.09	7.6%	11.2	2.0	203.6	4.2%	-7.4%	831.8	2.8%	34.67	122.6	14.6%	7.1	0.0	283.3	3.2%	-1.0%	1013.3	1.8%			
2019年5月	162.49	-0.4%	-1.3%	843.5	0.9%	(1)	45.0	6.6%	9.8%	205.09	7.4%	14.0	3.0	204.5	1.4%	0.4%	1034.3	2.5%	30.68	153.2	13.6%	6.5	0.0	286.1	-0.1%	1.1%	1279.4	1.4%			
2019年6月	166.69	10.6%	2.6%	1010.2	2.4%	16	39.0	2.6%	-13.3%	244.09	6.6%	15.0	2.0	203.7	9.6%	-0.4%	1240.0	3.8%	29.01	182.2	13.0%	5.7	0.0	288.5	5.7%	0.9%	1547.9	2.1%			
2019年7月	172.42	-0.6%	3.4%	1182.7	2.0%	(1)																									
2019年8月	166.65	3.2%	-3.3%	1349.3	2.1%	5																									
2019年9月	176.19	8.6%	5.7%	1525.5	2.8%	14																									
2019年10月	191.55	10.1%	8.7%	1717.0	3.6%	18																									
2019年11月	193.88	21.6%	1.2%	1910.9	5.2%	34																									
2019年12月	197.58	15.2%	1.9%	2108.5	6.0%	28																									

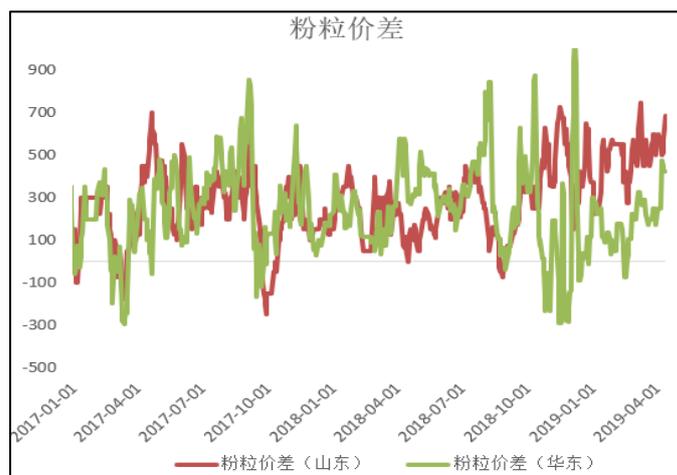
从聚丙烯的月度供需平衡表来看：1. 3月份粉料产量同比持平，进口较预期略少，主要的增量是粉料供应，3月份整体表需同比增加。2. 对后期表需进行估算，4-6月份国内检修较多，料料供应预计小降，进口正常范围，再生料与去年类似，但粉料利润仍然偏高，供应预计同比维持增速，推算表需累计同比与去年接近，但今年需求较往年弱。3. 09合约之前的投产增量预计170万吨，但不排除延期可能，长线看价格重心继续下移。

进口方面，现货进口空间基本关闭，出口尚未打开，8750以下会打开。从全球范围价格看，北美价格上涨，其余地区稳定，外围检修增加。





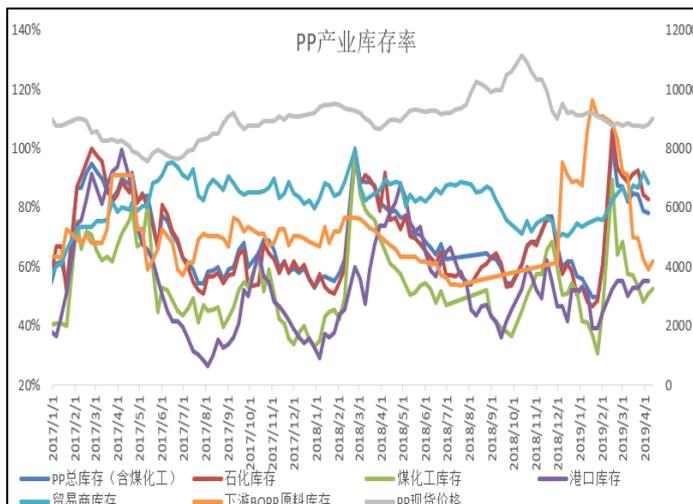
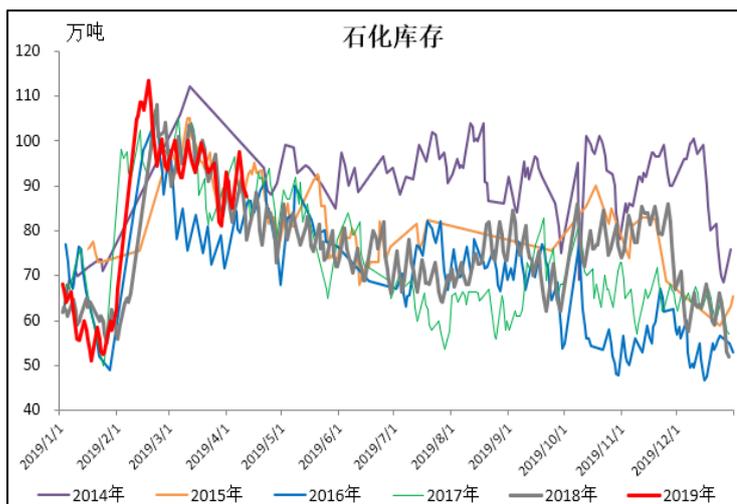
粉料方面，粉料生产利润偏高导致粉料开工率较高，供应充足（丙烯价格低）。



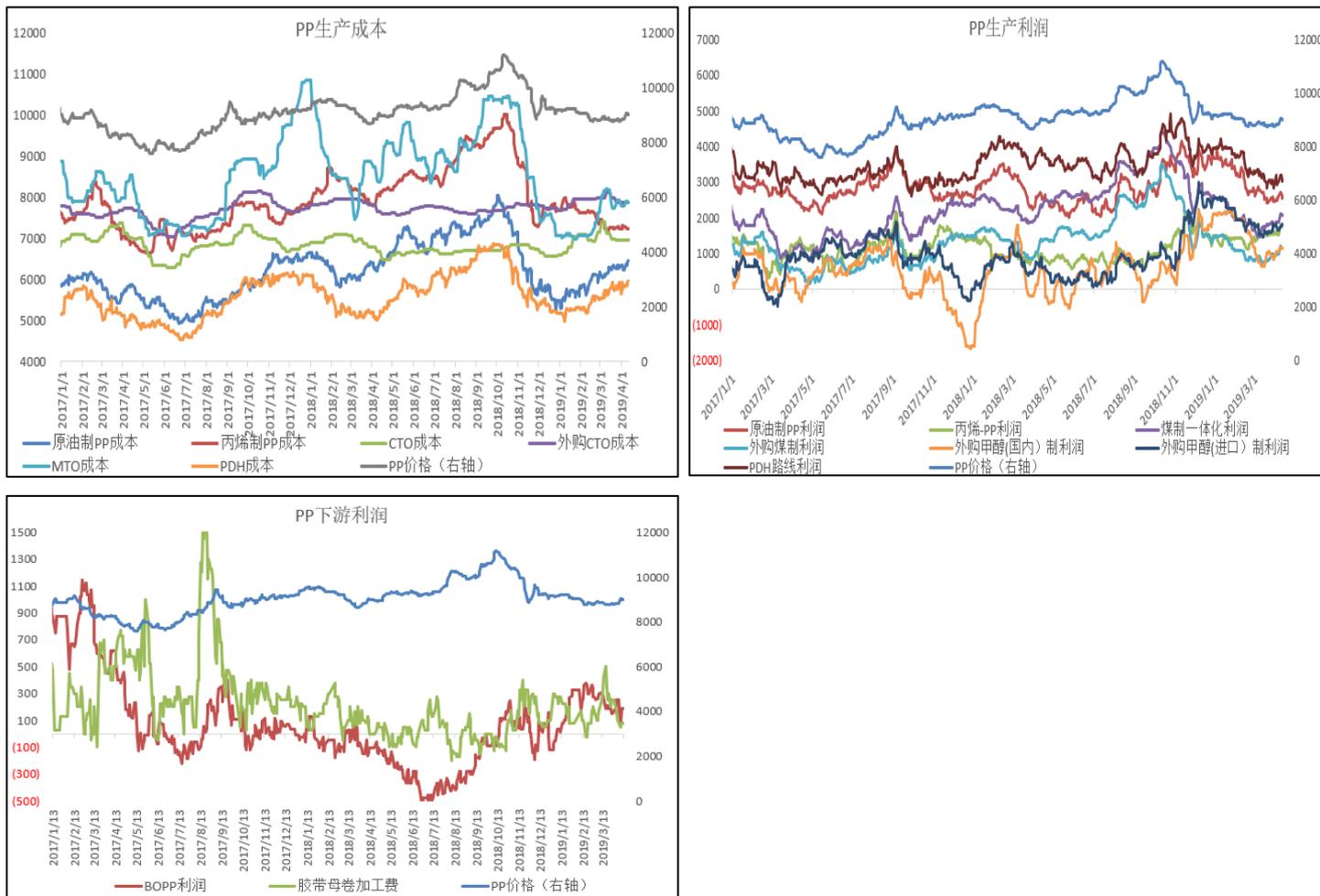
需求方面，短期 BOPP 行业开工微增，其余环比持平。

(3) 库存

聚烯烃石化库存 87.5，环比上周 85 有所增长。从各环节来看，本周上游累库，下游库存微增，由于下游原料库存处于低位，可关注近期是否备货。



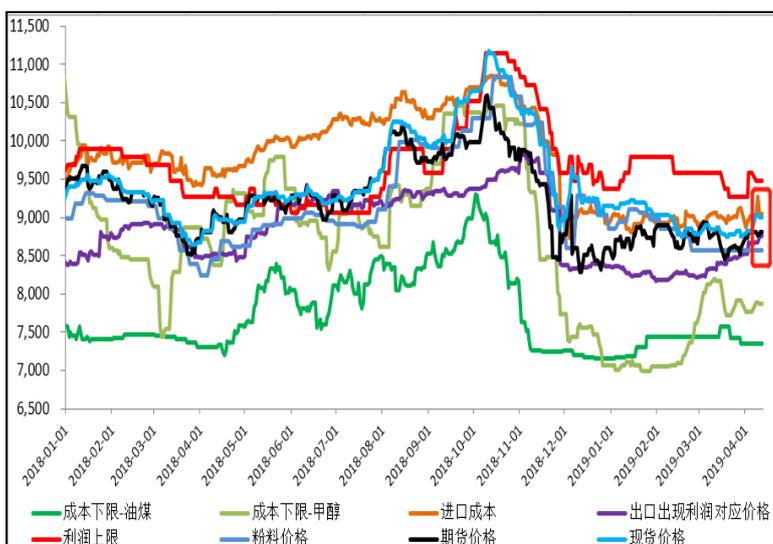
(3) 产业链成本与利润



生产利润: 成本端相对坚挺, 各路线利润空间维持低位。

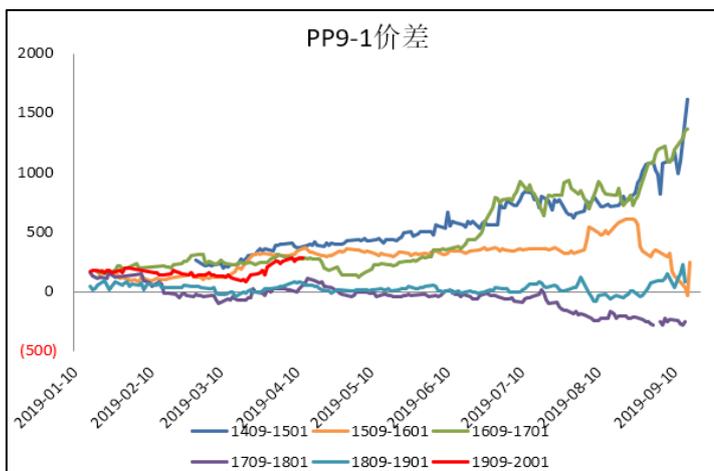
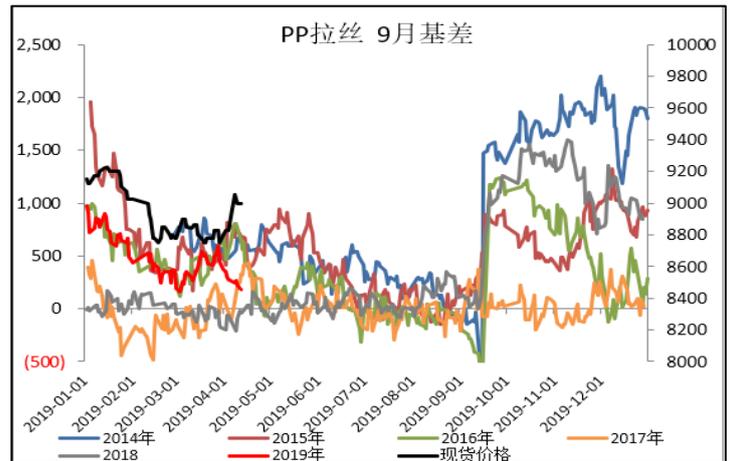
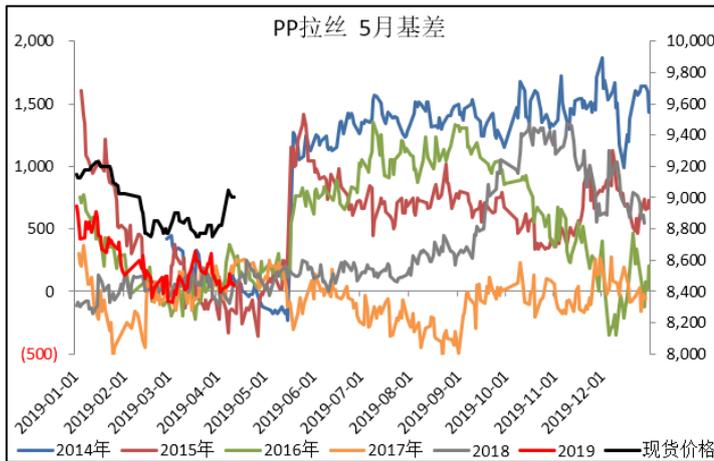
下游利润: BOPP 出厂价上调 100 至 10550, 利润被压缩; 胶带母卷利润也压缩。

(4) 价格区间估算



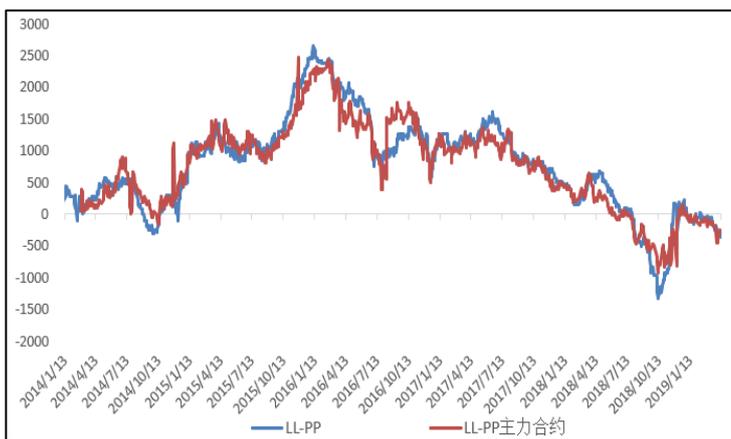
聚丙烯震荡区间收敛, 压力一是进口 (9000-9100), 二是下游利润压缩至低位 (9400-9500), 下方支撑短期看出口 (8700-8800), 目前基差贴水 100 多, 平水短空, 或者长线等升水后布局中线空单。

(5) 价差

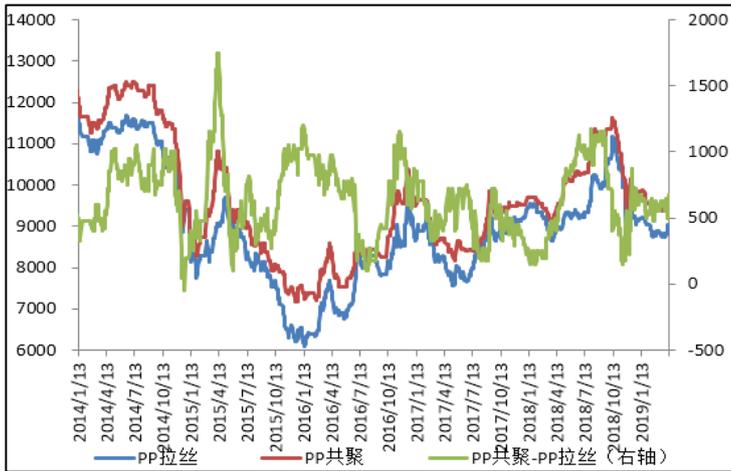


期现：基差略贴水，观望。

跨期：9-1 正套等待机会。



跨品种价差：尝试空 L 多 PP（逻辑：1.农膜需求逐渐转弱，2.PP 下游有补库可能，3.塑料进口空间仍在而 PP 进口量... 4.若宏观转好 PP 涨幅大于 L）。



替代性品种价差：PP 共聚-PP 拉丝价差正常区间内。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1905	8952, +128 (周区间 8853-9051, +294/+173, 幅度 198)
	PP1909	8814, +265 (周区间 8600-8861, +329/+273, 幅度 261)
	PP2001	8533, +241 (周区间 8329-8570, +276/+243, 幅度 241)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	9046, +121
	PP 注塑	9046, +121
	PP 共聚	9410, +81
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	8950, +140
	PP 注塑	9100, +210
	PP 低融共聚	9565, +150
再生料价格	再生料	8300, (7700 不带票)
	毛料	6550
粉料价格	粉料	8265, +25 (山东); 8575, +0 (华东)
	丙烯	7225, +100 (山东); 7050, +0 (华东); CFR 中国 901 美金, -10
下游产品价格	BOPP	10550 (出厂价), +100
现货价差	粒-粉料价差	685 (山东); 425 (华东)
	共聚-拉丝	610
	LL-PP	-250 (国内); -485 (外盘)
基差		5 月基差-2; 9 月基差 136
跨期价差		5-9 价差 138; 9-1 价差 281
跨品种价差		L-PP 05 价差-322; 09 价差-269; 01 价差-113

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阳带上影线, MACD 金叉; 日线先看 9000 附近压力。



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号物资中心大厦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