

2019 年 1 月 20 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: 18302222527 QQ: 925982844

节前产业库存偏低逢高谨慎布空
节后累库价格重心继续下移

PE 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 2019 年仍是供应高增速时期, 且检修力度较 2018 年小 进口 线性、高压、低压持续存在进口利润, 且后期陆续有到港货源	利空 利空
需求	刚性需求 开工稳定, 下周开始陆续放假 投机需求 已有部分备货	偏空 中性
库存	石化库存 两油库存 51, 环比上周 55.5 继续下降 中游库存 港口库存、贸易商库存小增 下游库存 略高	利多 偏空 中性
利润	生产利润 成本与利润短期稳定。 下游利润 双防膜价格 10500 (不含税), 地膜 9500 (不含税), 加工利润偏高。	中性 偏多
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差-50, HD 相对低估; LD-LL 价差仍偏低, 关注长线套利机会, 跟踪库存等信号。 基差 5 月基差 320, 9 月基差 545 跨期价差 5-9 价差 225	

PE 小结与操作策略:

对 2019 年聚乙烯供需进行分析, 国内产能增加约 419 万吨, 再加上外围投产流入中国的增量, (再生料市场与今年应该相差不大), 且检修力度环比 2018 年小, 明年整体供应增速预计 7-8%, 尤其是下半年投产压力显著。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 SASOL 明年 7 月份, 最快也是影响到 2001 合约, **因此长线关注 LD-LL 的套利, 结合短期信号 (库存、价差) 选择入场时机。**

短期利空: 1. 进口空间的持续存在仍是主要压力, 短期外围价格有企稳小涨迹象, 后期进口到港预计 2-3 月份; 2. 下周开始下游陆续放假 (最晚的可能到节前一周); 3. 节后累库预期; 短期利多: 1. 产业整体库存偏低, 尤其是上游, 对短期现货有支撑; 2. 废塑料含税 8400; 3. 宏观政策对需求的调控政策。

聚乙烯估值略高, 但库存偏低, 短期震荡区间 8900-8300, 上限即进口成本, 下限为回料价格, 短期自身基本面没有明显矛盾, 则需要关注原油趋势的影响, 目前仍处于反弹中, 对化工品有一定支撑。

单边——8900-8300 区间操作, 逢高少量入空。

期现——远月贴水幅度仍大, 继续卖现买期。

跨期——5-9 等待正套入场机会, 逻辑是投产在不同阶段的增量压力。

跨品种——中长线 (几个月周期) 多 LD 空盘面 LL。逻辑: 1. 未来线性供应压力大于 LD (我国 LD 对外依存度 40%-50%); 2. LD-LL 价差低位。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 2019 年投产增速 7-8%，检修力度小于 2018 年 进口 均聚、共聚现货均有进口利润，2 月有到港货	利空 利空
需求	刚性需求 开工无变化 投机需求 刚需为主 出口 拉丝出口空间关闭（8300 以下有出口利润，盘面价格震荡区间下限）	中性 中性 中性
库存	石化库存 库存 55.5，环比上周 64 明显下降 中游库存 港口库存与贸易商库存环比增加 下游库存 维持无变化	偏多 偏空 中性
利润	生产利润 油制成本增加，利润压缩；其余路线利润变动不大 下游利润 BOPP 出厂价涨 150 至 10600，小幅盈利；胶带母卷利润仍较好。	偏多 利多
价差	基差 5 月基差 470；9 月基差 765 跨期价差 1-5 价差 533；5-9 价差 300 品种价差 HD 注塑-PP 共聚价差偏低； PP 共聚-PP 拉丝价差中位水平； L-PP 现货价差-70；L-PP 01 价差-783；05 价差-115；09 价差-55	

PP 小结与操作策略:

对 2019 年聚丙烯供需进行分析，供应端投产增速预计 7-8%，尤其是下半年压力更大（据此可考虑 5-9 正套），需求从行业终端表现看暂时偏弱，从基本面分析 2019 年聚丙烯整体供过于求，其中的变量在于宏观调控对大宗商品的需求支撑力度。另外，将 PP 与 PE 的明年产能增速对照来看，全球范围内 PP 增速高于 PE。

短期利空：1.均聚共聚持续存在进口空间，2 月陆续有货源到港（进口成本 8900）；2.下有利润较好；
 利多：1.产业库存压力不大，尤其上游库存；2.下游陆续放假；3.出口空间在 8300 以下，且回料含税价格也在 8300 附近，此为短期支撑；4.宏观方面对需求的调控。

聚丙烯估值略高，短期库存偏低，节后累库价格重心大概率下移，另外需要关注原油走势与宏观调控政策对大宗商品的需求影响。

单边——9000 附近分批布空，注意控制仓位；

期现——远月贴水幅度仍然大，继续卖现买期；

跨期——等待 5-9 正套入场机会，逻辑是投产在不同阶段的增量压力。

跨品种——震荡，确定性不高。谨慎者观望，激进者可短空 L-PP05 价差，目标位-200 以下，止损 100；

1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

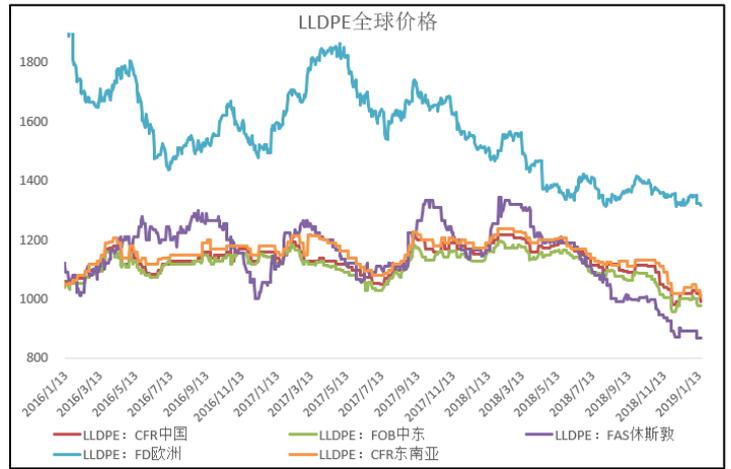
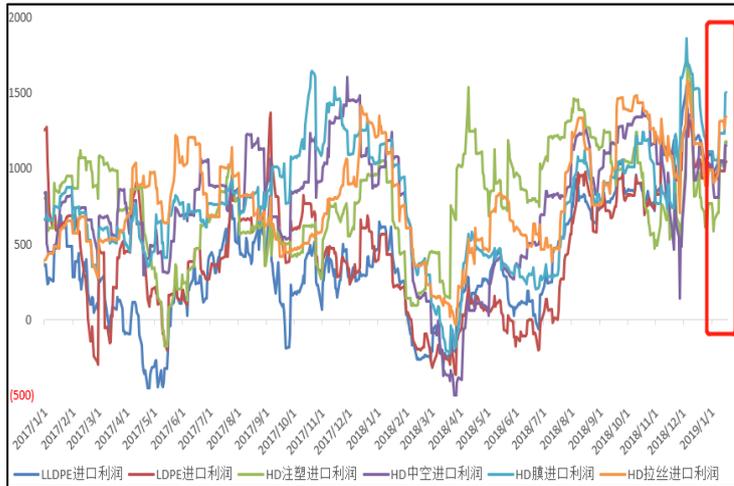
日期	PE产量	同比	PE产量累计	累计同比	PE进口量	同比	PE进口量累计	累计同比	PE表观	同比	PE表观累计	累计同比	再生PE产量	再生PE进口量	再生PE进口量累计	累计同比	PE表观(包括再生料)	同比	PE表观累计(包括再生料)	同比
2018年1月	141.8	1.8%	141.8	1.79%	129	38.60%	128.8	38.60%	269.1	16.56%	269	16.56%	31.1	0.1	0.1	-99.20%	300.4	15.87%	300	15.87%
2018年2月	130.0	3.3%	271.8	2.49%	78	-22.22%	206.6	7.06%	206.9	-7.65%	476	4.64%	6.7	0.0	0.1	-99.61%	213.6	-21.43%	514	-3.22%
2018年3月	144.8	6.8%	416.6	3.94%	134	18.82%	340.6	11.40%	277.2	12.55%	753	7.42%	30.0	0.1	0.2	-99.63%	307.3	-0.02%	821	-2.05%
2018年4月	134.4	5.1%	551.0	4.22%	106	23.03%	446.9	13.96%	239.1	12.51%	992	8.60%	36.0	0.1	0.3	-99.58%	275.2	3.53%	1097	-0.71%
2018年5月	132.7	5.8%	683.7	4.53%	135	58.09%	581.5	21.84%	267.3	28.17%	1260	12.24%	29.5	0.1	0.4	-99.59%	296.9	13.18%	1393	1.96%
2018年6月	125.7	8.4%	809.4	5.11%	113	30.17%	694.0	23.11%	238.2	18.72%	1498	13.22%	24.3	0.0	0.5	-99.62%	262.5	5.67%	1656	2.53%
2018年7月	144.5	10.6%	953.9	5.90%	112	29.77%	805.5	23.99%	256.0	18.99%	1754	14.03%	29.9	0.1	0.6	-99.54%	286.0	10.59%	1942	3.64%
2018年8月	137.3	0.7%	1091.2	5.21%	124	18.15%	929.2	23.18%	261.0	9.19%	2015	13.38%	26.2	0.1	0.8	-99.50%	287.3	2.28%	2229	3.47%
2018年9月	138.3	4.3%	1229.5	5.11%	121	7.71%	1049.7	21.18%	258.8	6.60%	2274	12.56%	28.6	0.3	1.0	-99.39%	287.7	-1.51%	2517	2.87%
2018年10月	152.4	11.5%	1381.9	5.78%	118	20.60%	1167.9	21.12%	270.6	16.01%	2544	12.92%	28.5	0.2	1.2	-99.32%	299.3	6.33%	2816	3.23%
2018年11月	134.6	-0.3%	1516.5	5.21%	119	10.87%	1286.6	20.10%	253.3	5.37%	2798	12.19%	26.2	0.0	1.2	-99.35%	279.5	-1.95%	3096	2.74%
2018年12月	146.2	2.6%	1662.7	4.97%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	24.3	0.0	1.2	-99.37%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

回顾聚乙烯全年的供需平衡表：1.新料供应累计同比增加约 12%，若将再生料市场考虑在内，则累计同比增速 3%以下，即部分新料要补充再生料的缺口；2.需求方面，塑料薄膜、农用薄膜、塑料制品等与去年同期相比弱化，从 6 月份开始下游需求增速开始比供应增速弱。

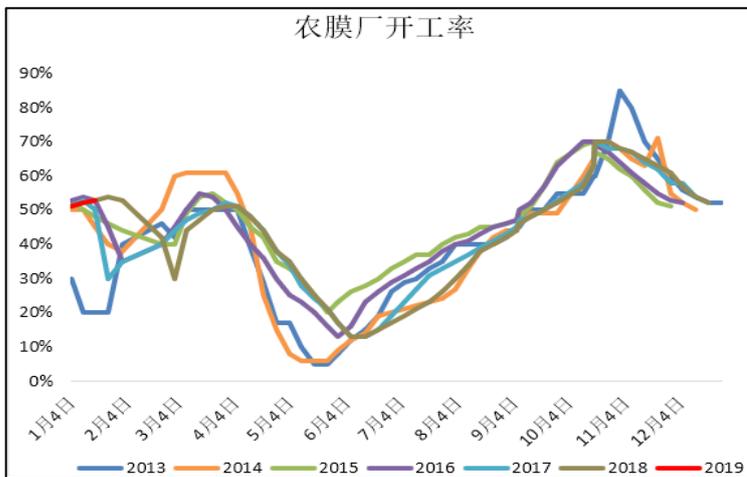
对 2019 年供需进行分析，国内产能增加约 419 万吨，再加上外围投产流入中国的增量，（再生料市场与今年应该相差不大），且检修力度环比 2018 年小，明年整体供应增速预计 7-8%，尤其是下半年投产压力显著。需要注意的是，投产品种高压很少，多数是线性或低压。中科炼化要到 2019 年底，美国 SASOL 明年 7 月份，最快也是影响到下一次的 01 合约，因此长线关注 LD-LL 的套利，结合短期信号（库存、价差）选择入场时机。

	企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种	对1905的增量影响	对1909的增量影响	对2001的增量影响
2018年	中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	70	2018年4月	全密度(40HD+30LL)			
	延安延长	煤油气综合利用	延安	45	2018年9月	全密度			
	合计			115					
2019年	久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	30	2019年3月	FD	3.75	13.75	23.75
	恒力石化	油制	辽宁	40	2019年4月	HD	1.67	15.00	28.33
	青海大美	CTO	青海西宁	30	2019年5月	FD		8.75	18.75
	中安联合	DMTO	安徽淮南	28	2019年5月	FD		8.17	17.50
	宁夏宝丰二期	煤制	宁夏	30	2019年6月	HD		6.25	16.25
	大庆联谊			40	2019年4季度	HD			5.00
	宝来石化			75	2019年4季度	35HD/45FD			9.38
	浙江石化		浙江	75	2019年底	45HD+30FD			9.38
	中科炼化	油制	广东	71	2019年底	36LD/35HD			2.96
		合计			419		5.42	51.92	131.29
外围	捷克Unipetrol RPA			27	2019年1月	HD			
	阿塞拜疆SOCAR Polymer			12	2019年1月	HD			
	伊朗Mandoab FC			14	2019年1月	HD	1.17	3.03	4.90
	美国PPC			80	2019年4月	FD		6.67	17.33
	美国SASOL			89	2019年7月	LD42/LL47			10.38
	美国ExxonMobil			65	2019年10月	LL			1.08
	马来西亚PPPC			75	2019年7月	FD		1.25	11.25
	韩国Hanwha-Total			40	2019年10月	FD			2.00
	俄罗斯Zapsibneftekhim (Sibur)			150	2019年下半年	FD			10.00
	美国Equistar			50	2019年10月	HD			0.83
	合计			469		1.17	10.95	57.78	
内外增量合计						15.92	82.87	219.74	

进口方面，线性、高压、低压持续存在进口空间，后期陆续有到港货源。从全球范围看，外盘价格基本稳定。

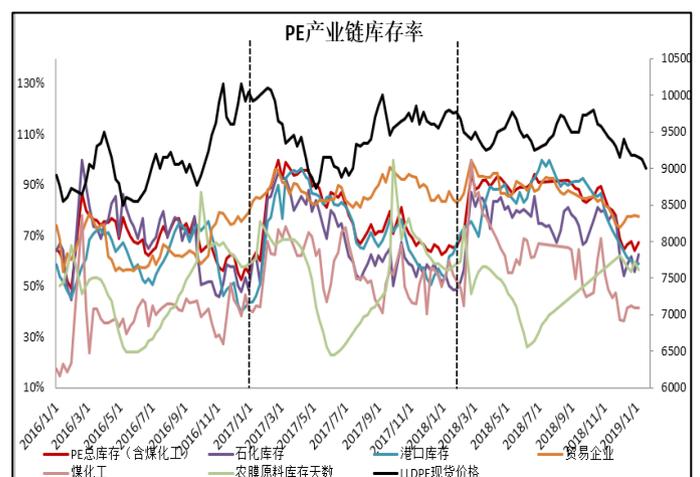
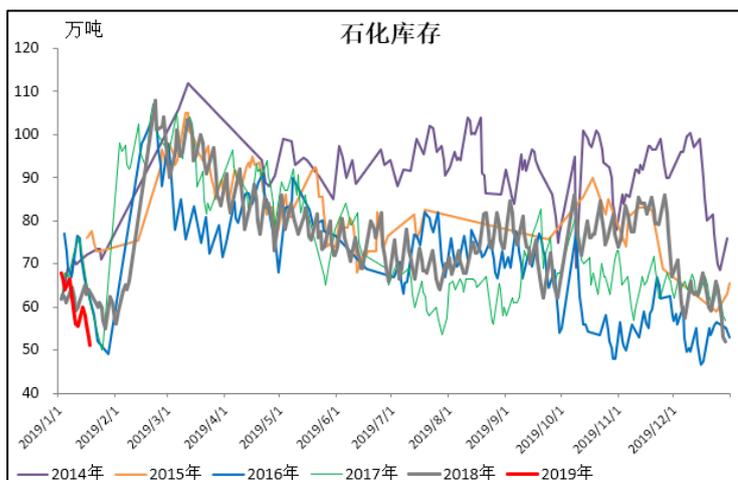


再生料不含税价格约 7750, 折合含税价 8300-8400。新旧价差 400-500, 对新料需求利好。需求方面, 农膜短期开工微涨, 其它行业稳中有降。下周开始下游工厂陆续放假。

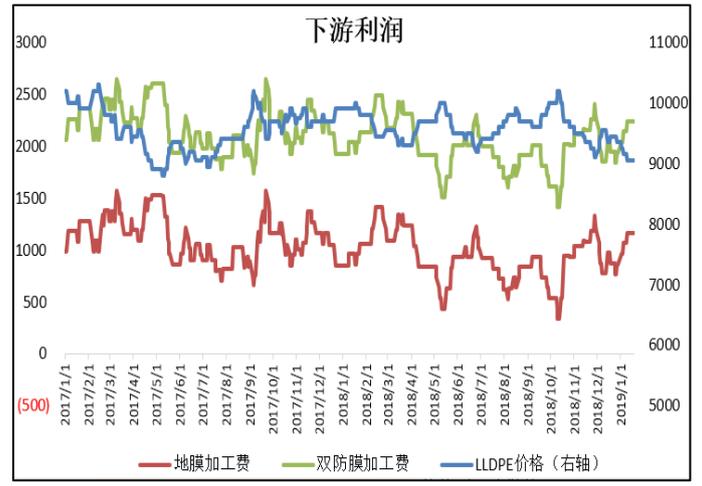
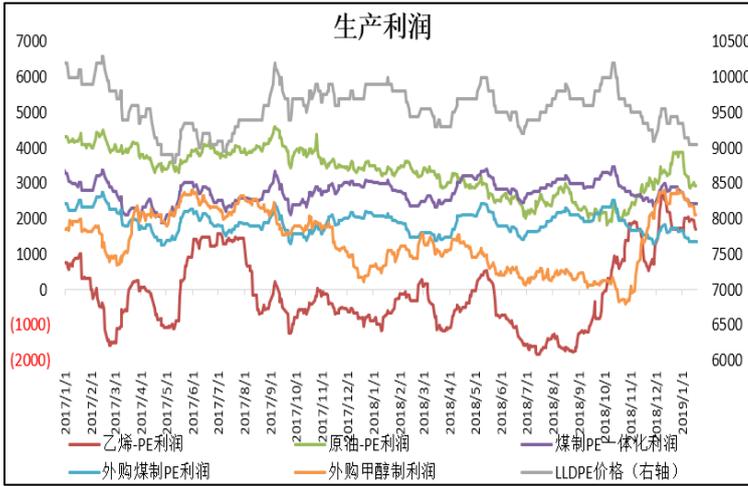


(2) 库存

聚烯烃石化库存 51, 较上周 55.5 继续下降, 从产业库存分布来看, 上游库存下降, 中游港口与贸易商环节小增, 下游库存略高。



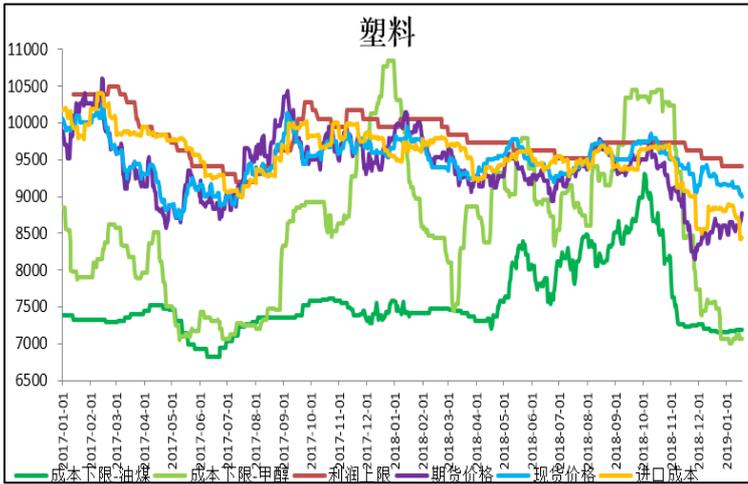
(3) 产业链成本与利润



生产利润： 各种生产成本与利润空间变动不大。

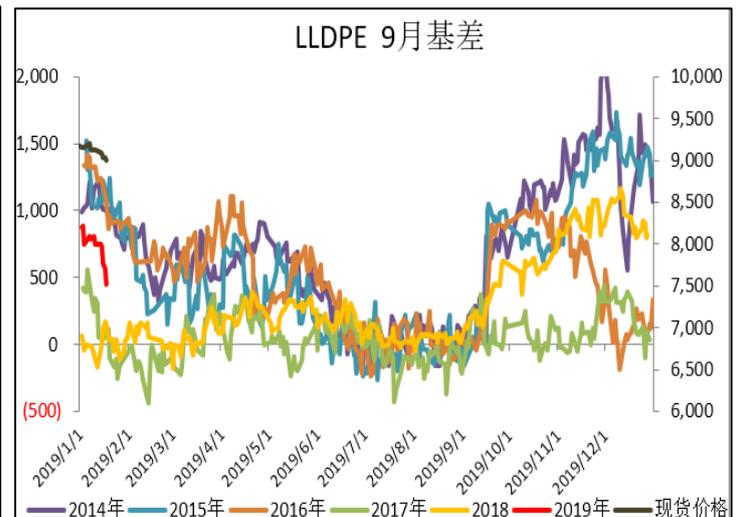
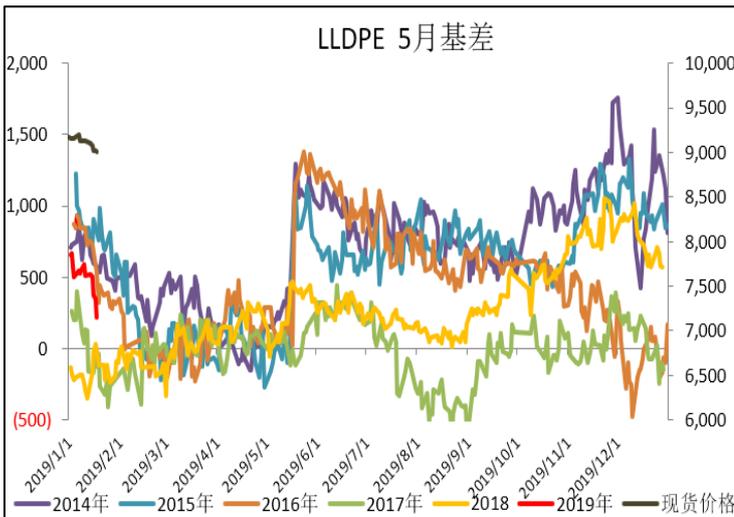
下游利润： 双防膜价格 10500（不含税），加工费 2240；地膜价格 9600（不含税），加工费 1160。加工利润中等偏高水平。

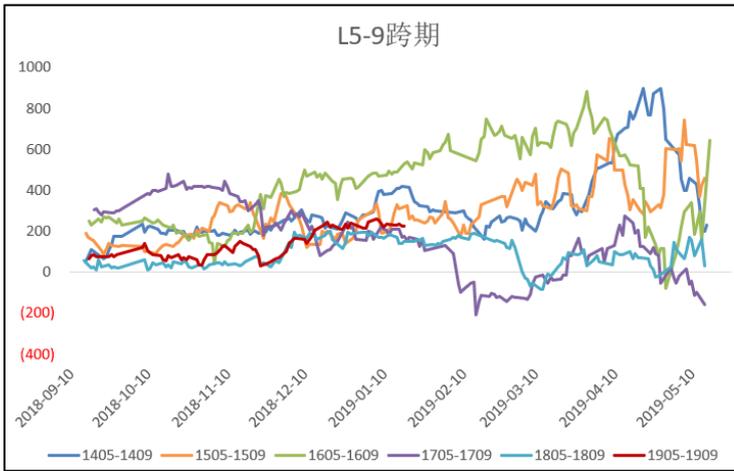
(4) 价格区间估算



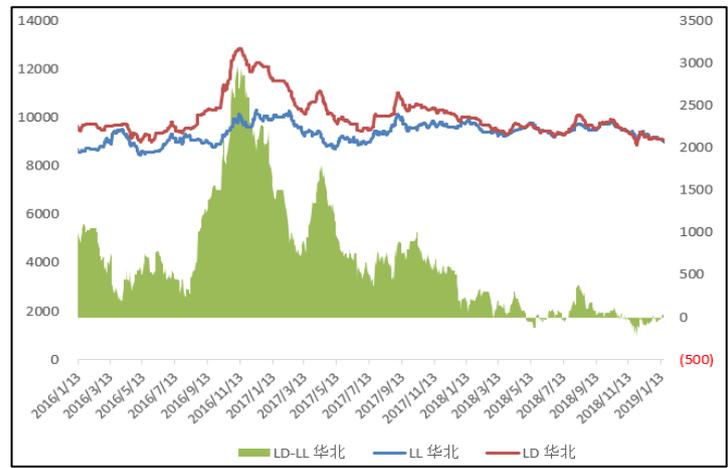
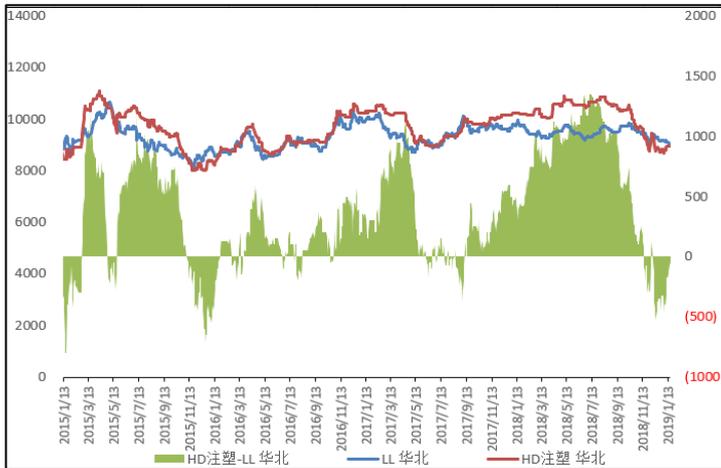
从近期来看，成本端有企稳迹象，反弹主要压力仍然是外盘价格，进口窗口持续存在，8900 左右为上限。

(5) 基差与价差





期现：05 基差贴水部分修复，有现货渠道的继续卖现买期。
跨期：5-9 等待正套机会，逻辑在于投产压力在不同阶段的释放。



非标套利：HD 与 LLD 价差-50，继续卖 HD 买 LL；LD-LL 价差-60，中长期看（几个月甚至一年）肯定要修复。

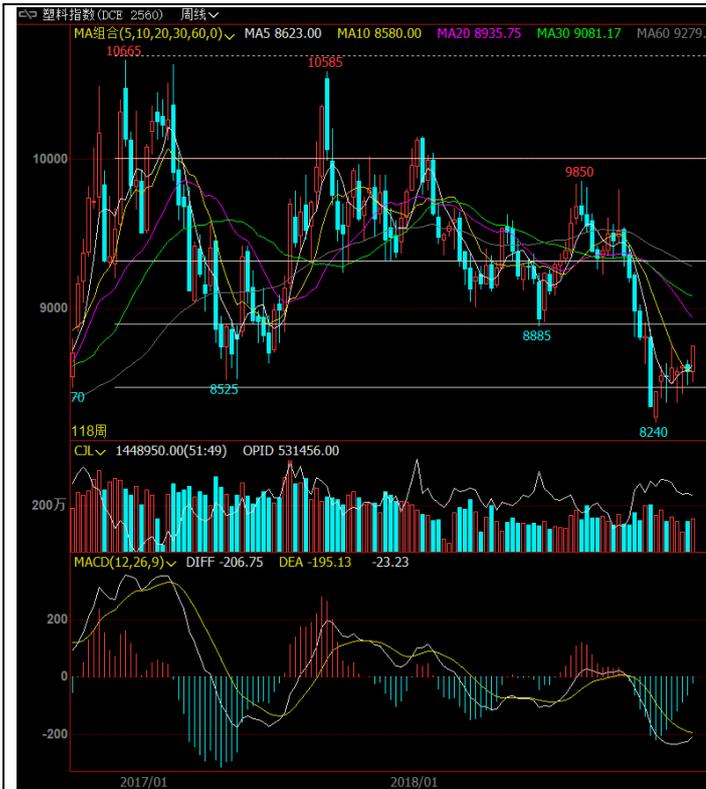
(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1905	8780, +170, 周区间 (8535-8785, +15/+100 幅度 250)
	L1909	8555, +180, 周区间 (8320-8560, +15/+130 幅度 240)
	L2001	8400
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	8887, +43
	HDPE 中空级	9228, +128
	HDPE 注塑级	8546, +0
	HDPE 薄膜级	9527, +107
	LDPE 薄膜级	8845, +85
华北市场价 (中端价)	LLDPE	9100, -25
	HDPE 中空级	9725, -50
	HDPE 注塑级	8850, +0
	HDPE 薄膜级	9700, +75
	HDPE 拉丝级	9500, +0
	LDPE 薄膜级	9040, -35

再生料价格	一级回料	8300-8400 (7750 不带票)
	毛料	7100
上下游价格	乙烯 (美金)	930
	地膜 (山东)	10220 (9500 不含税)
	双防膜 (山东)	11300 (10500 不含税)
现货价差	新料-回料	450
	LD-LL	-60
基差		5 月基差 320, 9 月基差 545
跨期价差		5-9 价差 225

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阳; 日线关注 8900 压力位。



2. PP 分析

(1) 供需分析

日期	PP产量	同比	PP产量累计	同比	PP进口合计	同比	PP进口累计	同比	PP出口	同比	PP出口累计	同比	PP粒表观	同比	PP表观累计	同比
2018年1月	174.0	6.09%	174.0	6.09%	45.3	7.98%	45.3	7.98%	2.2	27.91%	2.2	27.91%	219.3	6.48%	219.3	6.48%
2018年2月	154.0	2.03%	328.0	4.15%	26.7	-46.84%	71.9	-21.88%	1.9	0.00%	4.1	13.45%	180.7	-10.16%	399.9	-1.74%
2018年3月	178.5	14.20%	506.5	7.48%	43.3	-13.11%	115.2	-18.80%	4.0	-7.85%	8.0	1.77%	221.8	7.60%	621.7	1.40%
2018年4月	166.1	13.22%	672.6	8.85%	33.6	-5.03%	148.8	-16.05%	4.2	7.69%	12.2	3.73%	199.7	9.68%	821.4	3.29%
2018年5月	163.2	7.58%	835.8	8.60%	42.2	26.75%	191.0	-9.29%	3.8	-11.63%	16.0	-0.37%	205.4	11.03%	1026.8	4.75%
2018年6月	150.7	-1.70%	986.5	6.89%	38.0	15.27%	229.0	-5.96%	2.8	-24.32%	18.8	-4.85%	188.7	1.31%	1215.5	4.20%
2018年7月	173.5	6.12%	1160.0	6.77%	38.4	16.42%	267.4	-3.29%	3.8	15.15%	22.6	-1.99%	211.9	7.85%	1427.4	4.73%
2018年8月	161.5	-3.98%	1321.5	5.33%	40.0	6.89%	307.4	-2.08%	2.0	-15.97%	24.6	-3.30%	201.5	-2.01%	1628.9	3.85%
2018年9月	162.3	1.82%	1483.8	4.93%	43.1	7.71%	350.5	-0.97%	2.4	4.78%	27.1	-2.63%	205.4	3.00%	1834.3	3.75%
2018年10月	174.0	3.45%	1657.8	4.78%	42.7	19.67%	393.2	0.92%	2.0	22.70%	29.1	-1.22%	216.7	6.29%	2051.0	4.01%
2018年11月	159.4	-5.85%	1817.2	3.75%	44.3	1.11%	437.5	0.94%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	203.7	-4.42%	2254.7	3.19%
2018年12月	171.5	-2.56%	1988.7	3.17%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

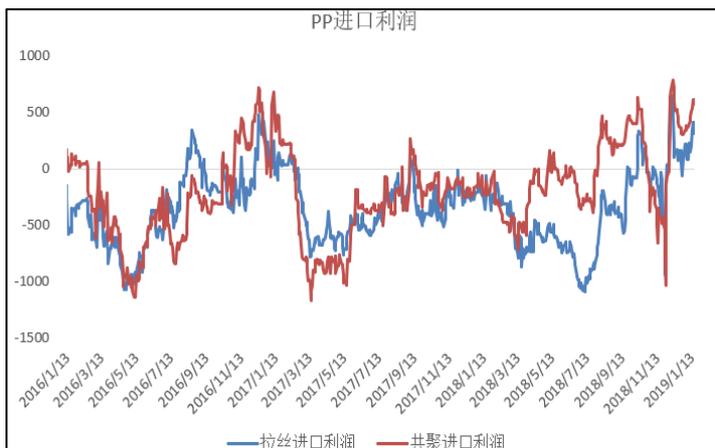
日期	PP产量	同比	PP产量累计	同比	PP进口合计	同比	PP进口累计	同比	PP出口	同比	PP出口累计	同比	PP粉料	PP再生料	PP再生料	PP表需(粒+粉+再生料)	同比	PP表需(累计)	同比
2018年1月	174.0	6.09%	174.0	6.09%	45.3	7.98%	45.3	7.98%	2.2	27.91%	2.2	27.91%	27.5	5.88	0.13	258.6	10.05%	258.6	10.0%
2018年2月	154.0	2.03%	328.0	4.15%	26.7	-46.84%	71.9	-21.88%	1.9	0.00%	4.1	13.45%	22.8	3.35	0.00	216.1	-11.00%	474.6	-0.6%
2018年3月	178.5	14.20%	506.5	7.48%	43.3	-13.11%	115.2	-18.80%	4.0	-7.85%	8.0	1.77%	27.7	7.48	0.17	273.7	7.55%	748.3	2.2%
2018年4月	166.1	13.22%	672.6	8.85%	33.6	-5.03%	148.8	-16.05%	4.2	7.69%	12.2	3.73%	28.9	7.08	0.07	259.4	8.34%	1007.8	3.7%
2018年5月	163.2	7.58%	835.8	8.60%	42.2	26.75%	191.0	-9.29%	3.8	-11.63%	16.0	-0.37%	27.9	6.51	0.09	270.1	8.59%	1277.9	4.7%
2018年6月	150.7	-1.70%	986.5	6.89%	38.0	15.27%	229.0	-5.96%	2.8	-24.32%	18.8	-4.85%	26.4	5.68	0.14	256.7	-0.72%	1534.6	3.8%
2018年7月	173.5	6.12%	1160.0	6.77%	38.4	16.42%	267.4	-3.29%	3.8	15.15%	22.6	-1.99%	26.1	5.76	0.27	285.5	5.17%	1820.1	4.0%
2018年8月	161.5	-3.98%	1321.5	5.33%	40.0	6.89%	307.4	-2.08%	2.0	-15.97%	24.6	-3.30%	23.7	6.93	0.32	280.8	-1.81%	2100.9	3.2%
2018年9月	162.3	1.82%	1483.8	4.93%	43.1	7.71%	350.5	-0.97%	2.4	4.78%	27.1	-2.63%	25.0	7.51	0.13	294.1	2.08%	2395.0	3.0%
2018年10月	174.0	3.45%	1657.8	4.78%	42.7	19.67%	393.2	0.92%	2.0	22.70%	29.1	-1.22%	26.0	7.43	0.23	313.7	5.20%	2708.7	3.3%
2018年11月	159.4	-5.85%	1817.2	3.75%	44.3	1.11%	437.5	0.94%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	28.2	6.62	0.31	308.8	-1.88%	3017.5	2.7%
2018年12月	171.5	-2.56%	1988.7	3.17%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	28.1	6.08	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

回顾聚丙烯的月度供需平衡表：1.料表表需累计同比增加 3%，若将粉料再生料考虑在内的话，则累计同比增速为 2.7%，即部分新料要补充再生料削减的缺口，供应端实际上压力不大。2.需求端从下游行业情况来看，多数行业产量累计同比多数为负。总体推算，从 8 月份开始，供应端增速开始超过需求端增速，即终端需求开始走弱。

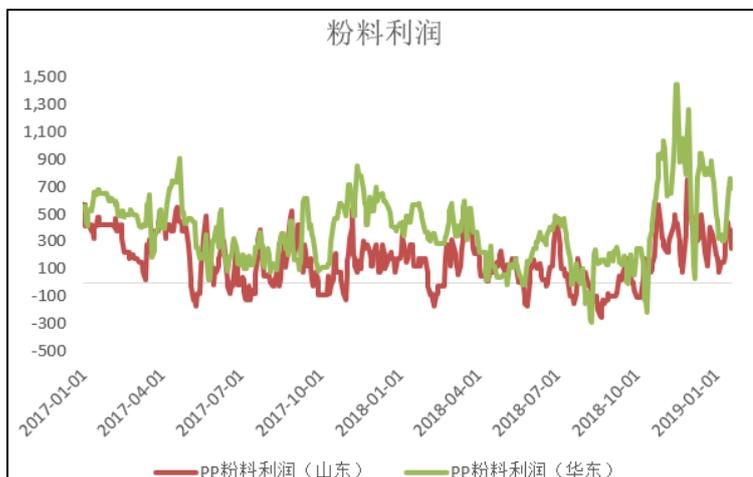
对 2019 年的供需进行分析，供应端投产增速预计 7-8%，尤其是下半年压力更大（据此可考虑 5-9 正套），需求从行业终端表现看暂时偏弱，从基本面分析 2019 年聚丙烯整体供过于求，其中的变量在于宏观调控对大宗商品的需求支撑力度。另外，将 PP 与 PE 的明年产能增速对照来看，全球范围内 PP 增速高于 PE。

投产计划	企业名称	核心技术	地址	PP产能	投产时间	对1905的增量影响	对1909的增量影响	对2001的增量影响
2018年	中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	40	2018年4月			
	延长石油		陕西延安	25	2018年9月			
	合计			65				
外国	TURKMEENAS		土库曼斯坦	8	2018年1月			
	PTT		泰国	30	2018年1月			
	Indelpro		墨西哥	10	2018年5月			
	NTHI SON		越南	37	2018年6月			
	LG		马来西亚	20	2018年7月			
	S-oil		韩国	41	2018年8月			
	合计			146				
2019年	卫星石化	粉料	外采丙烯	15	2019年1月	4.38	9.38	14.38
	久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	35	2019年3月	4.38	16.04	27.71
	华亭中照	煤制	甘肃平凉	16	2019年3月	2.00	7.33	12.67
	恒力石化	油制	辽宁大连	44	2019年4月	1.83	16.50	31.17
	东菱巨正源	PDH	广东东莞	60	2019年5月		11.67	37.50
	中安联合煤化	煤制	安徽淮南	30	2019年6月		6.25	16.25
	青海大美	煤制	青海西宁	40	2019年7月		5.00	18.33
	宁夏宝丰二期	外采甲醇	宁夏银川	30	2019年9月			8.75
	浙江石化		浙江	45	2019年底			
	宁波福基二期			80				
	大庆联谊			6				
	大唐国际、常州富德							
	合计			386		8.21	62.79	152.38
外国	印度石油		印度	70	2019年3月	4.38	11.38	18.38
	Socar		阿塞拜疆	18	2019年1月	1.13	2.93	4.73
	西布尔		俄罗斯	50	2019年5月		3.13	8.13
	马油		马来西亚	90	2019年7月		1.13	7.88
	JPP		日本	15	2019年4季度			0.19
	Okran		伊朗	45	2019年4季度			0.56
	合计			288		5.50	18.55	39.85
内外增量	合计					13.71	81.34	192.23

进口方面, 现货均聚共聚仍有进口空间。出口窗口仍关闭 (8300 以下会打开, 期货价格震荡区间下限)。从全球范围价格看, 短期基本稳定。



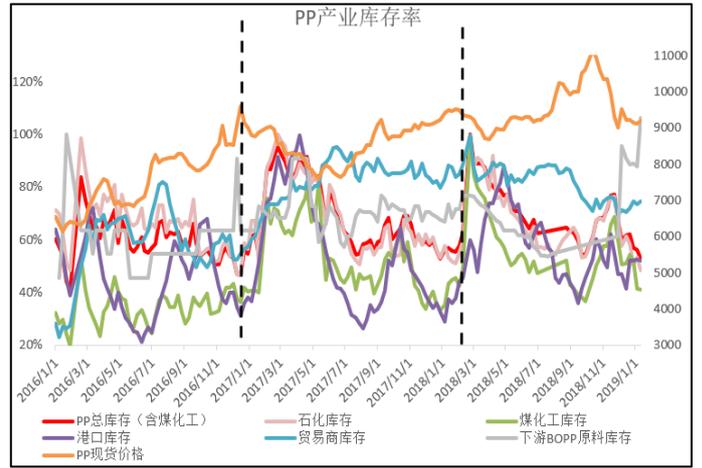
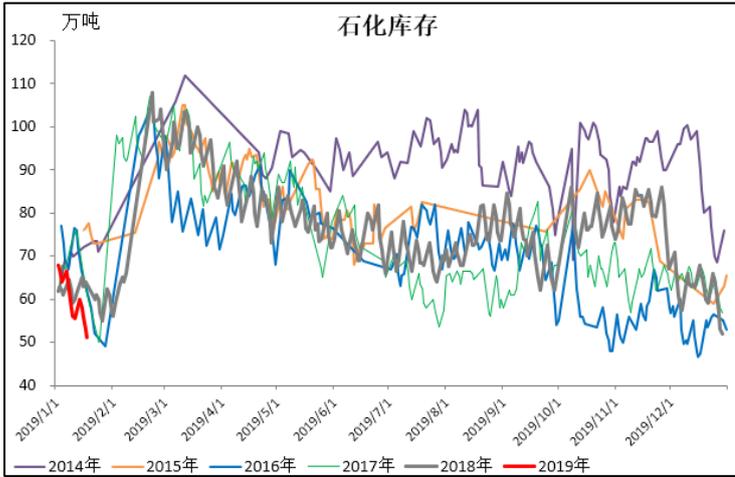
粉料方面, 丙烯单体价格下滑, 粉料利润合理区间, 粉粒价差也处于合理区间。



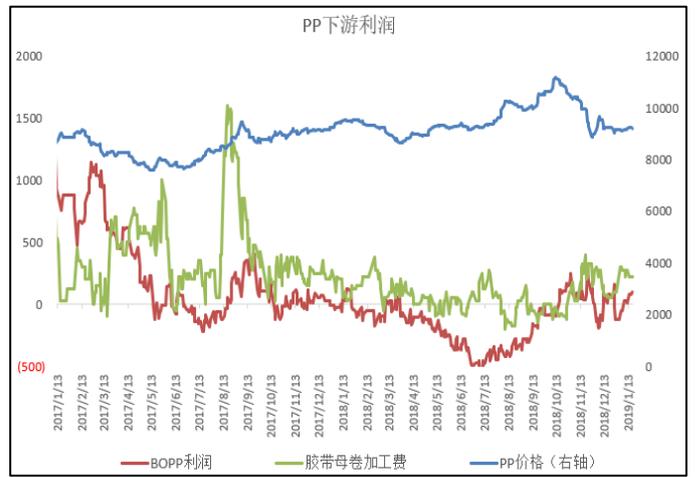
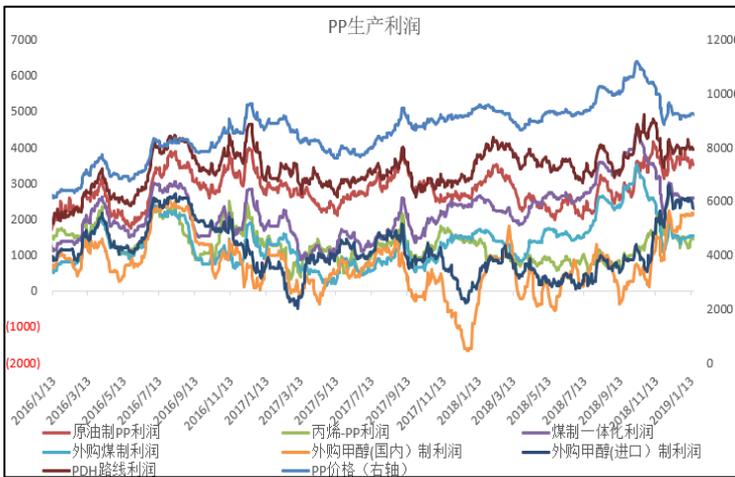
需求方面, 短期下游行业编织、注塑、BOPP 等开工维持稳定。

(3) 库存

聚烯烃石化库存 51, 较上周 55.5 继续下降。从 PP 的产业库存来看, 上游库存下降, 中游库存小增, 下游库存较高。



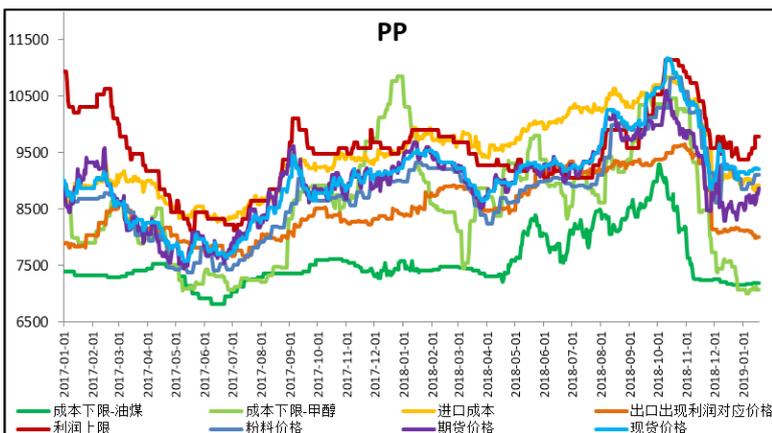
(3) 产业链成本与利润



生产利润：各路线成本与利润空间变动不大。

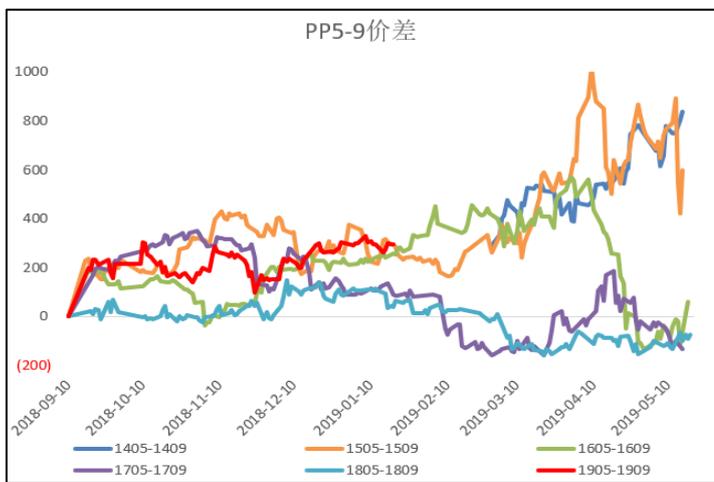
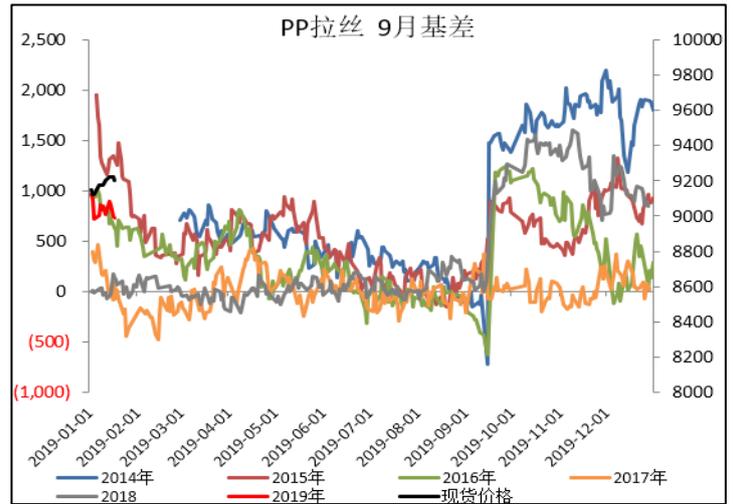
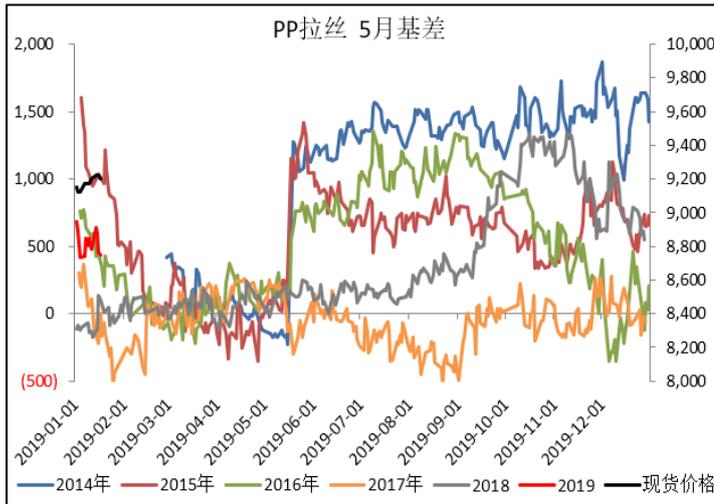
下游利润：BOPP 出厂价 10700，利润盈利较好；胶带母卷利润仍然较好。

(4) 价格区间估算

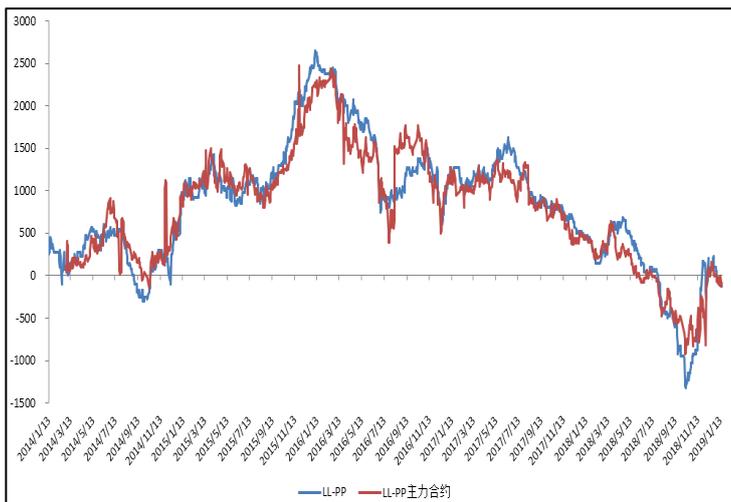


跟聚乙烯类似，成本端有企稳迹象，进口仍有利润，期货价格在出口下限附近反弹，可认为是短期底部，即 8900-8300 区间震荡，后边关注重点在原油趋势与外盘价。

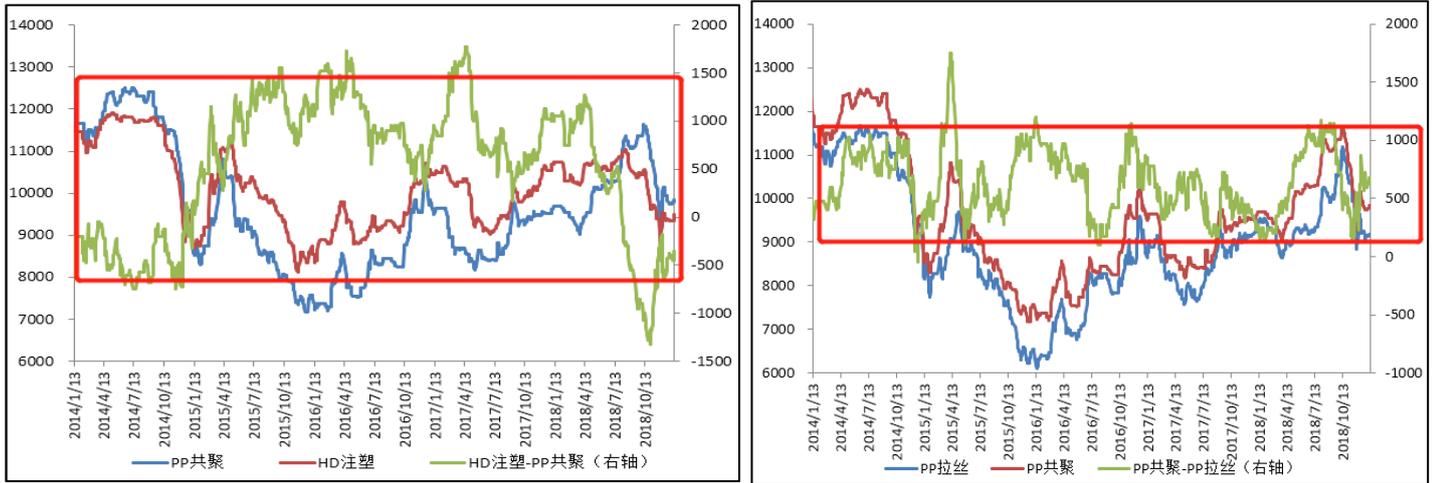
(5) 价差



期现：05 基差贴水幅度仍然较大，有现货渠道的继续卖现买期。
跨期：5-9 继续等正套入场机会，逻辑在于远期投产压力。



跨品种价差：震荡确定性不高，谨慎者观望；激进者可短空 L-PP 价差，目标位-200，止损 100。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差-375，偏低；PP 共聚-PP 拉丝价差中位。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1905	8866, +141 (周区间 8550-8899, -45/+121, 幅度 349)
	PP1909	8571, +141 (周区间 8288-8596, -20/+146, 幅度 308)
	PP2001	8390
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	9100, +85
	PP 注塑	9100, +85
	PP 共聚	9612, +128
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	9210, +15
	PP 注塑	9400, +0
	PP 低融共聚	9650, +50
再生料价格	再生料	8300, (7700 不带票)
	毛料	6550
粉料价格	粉料	8675, -200 (山东); 9110, +160 (华东)
	丙烯	7930, -295 (山东); 7925, -200 (华东); CFR 中国 961, -15 美金
下游产品价格	BOPP	10700, +100 (出厂价)
现货价差	粒-粉料价差	500 (山东); 90 (华东)
	共聚-拉丝	440
	LL-PP	-110
基差		5 月基差 344; 9 月基差 639
跨期价差		5-9 价差 295
跨品种价差		L-PP 05 价差-86; 09 价差-16; 01 价差 10

(7) 技术分析

从指数来看，周线收阳于压力位处；日线关注 60 日线的最后压力，压力位看 9000 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