

2019 年 3 月 17 日

塑料、PP 周报 (VIP 版)

一德产业投研部
化工部分析师 任宁 F30-152-03
Phone: 18302222527 QQ: 925982844

下游利润尚可但开工率提升较预期弱
产业去库缓慢仍是主要压力

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, 3-4 月表需增速预计高于去年同期。
	进口	低压仍有进口利润, 线性、高压内外价格接近, 略有进口利润 (外围价格有上调)
需求	刚性需求	下游农膜行业开工提升, 其余行业变化不大, 价格低了会有备货
	投机需求	无
库存	石化库存	两油库存 93, 环比上周 92 基本持平, 去库缓慢
	中游库存	港口库存、贸易商库存环比增加
	下游库存	处于中等水平
利润	生产利润	成本上移, 利润空间继续被压缩, 已是近两年低位
	下游利润	双防膜价格 10400 (不含税), 地膜 9400 (不含税), 加工利润较高。
价差	非标价差	HD 与 LLD 价差 550, 继续做多价差; LD-LL 价差 125 长线做多价差 (可能在 7-8 月左右);
	基差	5 月基差 170, 9 月基差 320
	跨期价差	5-9 价差 150

PE 小结与操作策略:

对 2019 年聚乙烯供需进行分析, 1. 3-4 月预计表需增速大于去年同期 (PE 检修力度比往年小), 之前预计 3 月份可能开始降库存, 但现在来看下游利润较好, 但开工率提升比预期慢, 终端需求偏弱, 去库之路缓慢。2. 今年投产主要集中在年中和四季度, 因此下半年压力大于上半年, 5-9 正套可继续持有。3. 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。

短期利空: 1. 产业整体库存压力仍大, 本周上游库存没有下降, 中游环比增加, 下游原料库存中位水平; 2. 下游开工率提升比预期慢; **短期利多:** 1. 外盘短期价格小涨; 2. 成本端继续上移, 利润空间已经是近两年低位; 3. 下游原料库存中等水平, 且利润较好, 有潜在备货需求 (整体需求好转还需要看到开工率提升); 4. 线性、高压进口空间很小, 近乎关闭。消息面, 增值税下调从 4 月 1 日正式实施, 对后期价格有打压, 另外大商所部分品种 (包括塑料 PP) 的保证金及涨跌停板幅度下调可能对市场有一定的活跃作用。

总体看聚乙烯估值仍偏高, 2019 年投产高增速价格重心下移, 上方压力一是进口, 二是下游利润, 即 8600-8700/9300; 下方支撑 8000-8100。目前价格处于中部位置, 震荡行情。

单边——短期观望。

期现——观望。

跨期——5-9 正套持有, 逻辑在于投产压力在不同阶段的释放。

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 (我国 LD 对外依存度 40%-50%); 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 2019 年投产增速 7-8%，检修力度小于 2018 年，压力会在下半年逐渐显现 进口 进口窗口关闭	利空 中性
需求	刚性需求 下游开工环比无变化 投机需求 无 出口 拉丝出口空间尚未打开 (8400 以下有出口利润)	中性 中性 中性
库存	石化库存 库存 93，环比上周 92 变动不大，去库缓慢 中游库存 港口库存与贸易商库存环比增加 下游库存 仍处于偏高水平	偏空 偏空 偏空
利润	生产利润 成本端上移，各路线利润继续被压缩 下游利润 BOPP 出厂价 10500，利润较高；胶带母卷利润也高。	偏多 偏多
价差	基差 5 月基差 167；9 月基差 396 跨期价差 5-9 价差 229 品种价差 HD 注塑-PP 共聚价差-25，略偏低； PP 共聚-PP 拉丝价差 625，区间中位； L-PP 现货价差-125；L-PP05 价差-128；09 价差-49；01 价差-2	

PP 小结与操作策略:

对 2019 年聚丙烯供需进行分析，3-4 月表需同比递减（检修因素），叠加需求环比好转，预计去库最早从 3 月份开始，目前下游利润较好，但原料库存仍偏高，且开工率没有明显提升，需要观测到下游开工提升、原料库存下降方可顺利去库。今年的投产集中在年中和四季度，因此上半年表需同比增速压力小于下半年，5-9 正套暂时持有。将 PP 与 PE 的明年产能增速对照来看，全球范围内 PP 增速略高于 PE。

短期利空: 1. 产业整体库存还是偏高，降库速度缓慢。本周上游库存基本无变化，中游环比增加，下游仍处于偏高水平；2. 下游开工率环比持平，没有提高。**利多:** 1. 3 月开始检修逐渐增加；2. 现货进口窗口关闭；3. 下游 BOPP 利润较高，有潜在的备货需求；4. 出口空间在 8400 以下；6. 回料含税价 8300 附近。**消息面**，增值税下调从 4 月 1 日正式实施，对后期价格有打压；另外大商所部分品种（包括塑料 PP）保证金比例、涨跌停板幅度下调，对活跃市场有一定作用。

长期看 2019 年投产高增速 PP 价格重心下移，短期主要压力仍是库存，去库路漫长，上周价格现货降价后成交较好，整体需求能否起来还需要看下游的开工提升进度。从价格来看上方压力一是进口，二是下游利润，即 9000/9500，下方支撑 8400，目前价格处于区间中偏下位置，高位空单底仓可持有，加仓机会一是反弹后加仓，二是确认趋势性下跌后加仓，更倾向于前者。

单边——底仓持有，等待加仓机会；

期现——观望；

跨期——5-9 正套暂时持有，逻辑在于远期投产压力。

跨品种——L-PP 偏多，多单持有，目标位 100 左右。

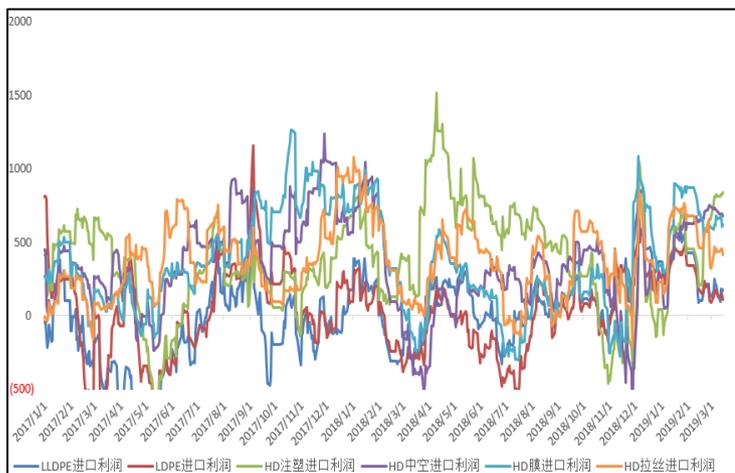
1. LLDPE 分析

(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	同比	再生PE产量累计	累计同比	再生PE进口量	同比	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)	累计同比
2018年1月	141.8	1.8%	141.8	1.79%	129	38.82%	129.0	38.82%	1.5	1.5	-8.34%	269.3	16.79%	269	16.79%	31.1	205.31%	31	205.31%	0.1	-99.20%	0.1	-99.20%	300.6	16.08%	301	16.08%	
2018年2月	130.0	3.3%	271.8	2.49%	78	-22.20%	206.8	7.18%	1.1	2.6	-30.68%	206.7	-7.64%	476	4.76%	6.7	-76.57%	38	-2.24%	0.0	-100.00%	0.1	-99.61%	213.4	-21.43%	514	-3.13%	
2018年3月	144.8	6.2%	416.6	3.94%	134	18.82%	340.8	11.47%	1.8	4.4	-30.41%	277.0	12.68%	753	7.54%	30.0	-18.29%	68	-10.06%	0.1	-99.66%	0.2	-99.63%	307.1	0.06%	821	-1.96%	
2018年4月	134.4	5.1%	551.0	4.22%	106	23.03%	447.1	14.02%	2.5	6.9	-20.04%	230.2	12.37%	991	8.68%	36.0	8.53%	104	-4.38%	0.1	-99.42%	0.3	-99.56%	274.3	3.40%	1095	-0.87%	
2018年5月	132.7	5.8%	683.7	4.63%	135	58.09%	581.7	21.88%	1.9	8.7	-19.07%	265.4	27.42%	1257	12.15%	29.5	-5.49%	133	-4.63%	0.1	-99.64%	0.4	-99.59%	295.0	12.56%	1390	1.87%	
2018年6月	125.7	8.4%	809.4	5.11%	113	30.17%	694.2	23.15%	2.0	10.7	-17.89%	236.2	18.01%	1493	13.04%	24.3	-20.61%	158	-7.50%	0.0	-99.77%	0.5	-99.62%	295.0	5.07%	1651	2.38%	
2018年7月	144.5	10.6%	953.9	5.90%	112	29.77%	805.7	24.03%	2.1	12.8	-14.33%	253.9	18.24%	1747	13.77%	29.9	-2.19%	187	-6.69%	0.1	-98.85%	0.6	-99.54%	283.9	9.96%	1935	3.41%	
2018年8月	137.3	10.7%	1091.2	5.21%	124	18.15%	929.4	23.21%	1.9	14.7	-15.36%	259.1	8.56%	2006	13.07%	26.2	4.97%	214	-5.41%	0.1	-99.13%	0.8	-99.50%	285.4	1.74%	2220	3.19%	
2018年9月	138.3	4.3%	1229.5	5.11%	121	7.71%	1049.9	21.21%	1.4	16.1	-16.79%	257.4	6.15%	2263	12.23%	28.6	-14.13%	242	-6.53%	0.3	-98.36%	1.0	-99.39%	286.3	-1.90%	2507	2.59%	
2018年10月	152.4	11.5%	1381.9	5.78%	118	20.60%	1168.1	21.15%	2.2	18.3	-12.99%	268.4	15.17%	2532	12.54%	28.6	-21.42%	271	-8.36%	0.2	-98.39%	1.2	-99.32%	297.1	5.64%	2804	2.90%	
2018年11月	134.6	-0.3%	1516.5	5.21%	119	10.97%	1286.8	20.12%	2.3	20.5	-10.16%	251.0	4.51%	2783	11.70%	26.2	-28.85%	297	-10.63%	0.0	-99.89%	1.2	-99.35%	277.2	-2.67%	3081	2.37%	
2018年12月	146.2	2.6%	1662.7	4.97%	116	6.19%	1402.4	18.84%	2.2	22.7	-7.55%	259.6	3.99%	3042	11.06%	24.3	-30.03%	321	-12.46%	0.0	-99.37%	1.3	-99.35%	284.0	-2.51%	3365	1.94%	
2019年1月	152.9	7.8%	1815.6	7.83%	134	3.90%	1536.4	3.90%	2.0	24.7	34.35%	284.9	5.80%	3285	5.80%	14.0	-55.03%	14	-55.03%	0.0	-100.00%	0.0	-100.00%	298.9	-0.55%	299	-0.55%	
2019年2月	143.7	10.5%	1959.3	9.12%	120	54.17%	1656.4	22.82%	2.0	4.0	52.17%	281.7	26.11%	3467	14.94%	9.7	44.96%	23.7	-37.38%	0.0	#DIV/0!	0.0	-100.00%	271.4	27.18%	570	10.96%	
2019年3月	144.1	-0.5%	2103.4	5.78%	126	-6.97%	1782.4	11.50%	2.0	6.0	36.88%	288.1	-1.24%	3755	8.19%	21.0	-30.00%	44.7	-34.11%	0.0	-100.00%	0.0	-100.00%	289.1	-5.88%	859	4.66%	
2019年4月	147.0	9.4%	2250.4	6.65%	114	7.24%	1896.4	10.49%	2.0	8.0	16.96%	298.8	1.71%	4054	8.31%	25.2	-30.00%	69.9	-32.69%	0.0	-100.00%	0.0	-100.00%	284.2	3.59%	1144	4.39%	
2019年5月	143.4	8.1%	2393.8	6.93%												20.6	-30.00%	90.5	-32.09%									
2019年6月	146.2	16.3%	2540.0	8.39%												17.0	-30.00%	107.5	-31.77%									
2019年7月	153.6	6.3%	2693.6	8.07%												20.9	-30.00%	128.4	-31.49%									
2019年8月	144.2	5.0%	2837.8	7.69%												18.3	-30.00%	146.7	-31.31%									
2019年9月	146.0	5.6%	3000.0	7.45%												20.0	-30.00%	166.7	-31.15%									
2019年10月	156.8	3.9%	3156.8	6.95%												19.9	-30.00%	186.7	-31.03%									
2019年11月	166.8	24.0%	3323.6	8.46%												18.3	-30.00%	205.0	-30.94%									
2019年12月	187.8	14.7%	3511.4	9.01%												17.0	-30.00%	222.0	-30.87%									

聚乙烯月度供需平衡表: 1. 2 月份国内供应 (粒料+再生料) 同比仍是增加的, 进口数据尚未出, 预计整体表需同比增速高于去年; 2. 对 3-4 月的表需进行估算, 表需增速大于去年同期, 从环比看 3 月增速下滑, 因此可能从 3 月份开启去库节奏; 3. 今年投产主要集中在年中和四季度, 因此下半年压力大于上半年, 5-9 正套可继续持有。需要注意的是, 投产品种高压很少, 多数是线性或低压。中料炼化要到 2019 年底, 美国 SASOL7 月份, 最快也是影响 2001 合约, 因此长线关注 LD-LL 的套利。

进口方面, 低压进口利润仍存在, 线性、高压内外价格接近, 进口利润略有利润。短期美国、欧洲市场价格上调, 其余市场稳定, 继续关注外围价格的变动, 若继续上调则进口利润将关闭。

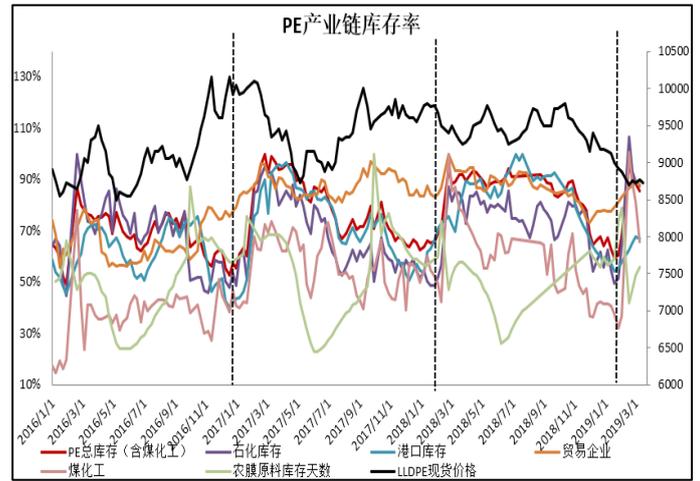
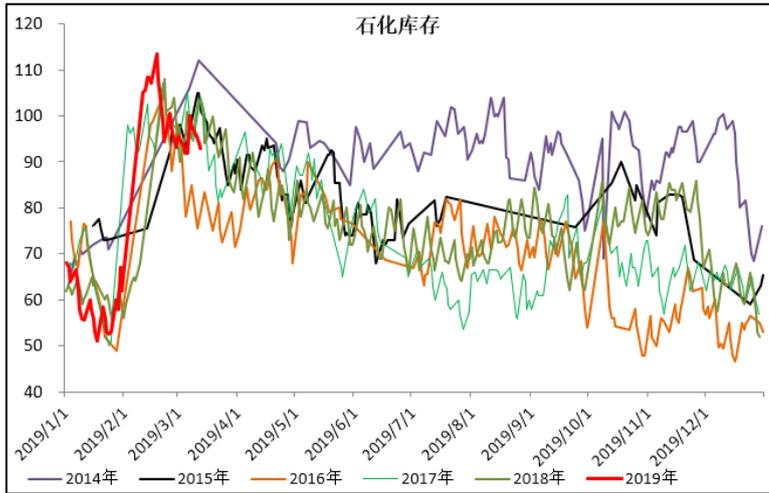


再生料不含税价格约 7450, 折合含税价 8000-8100。

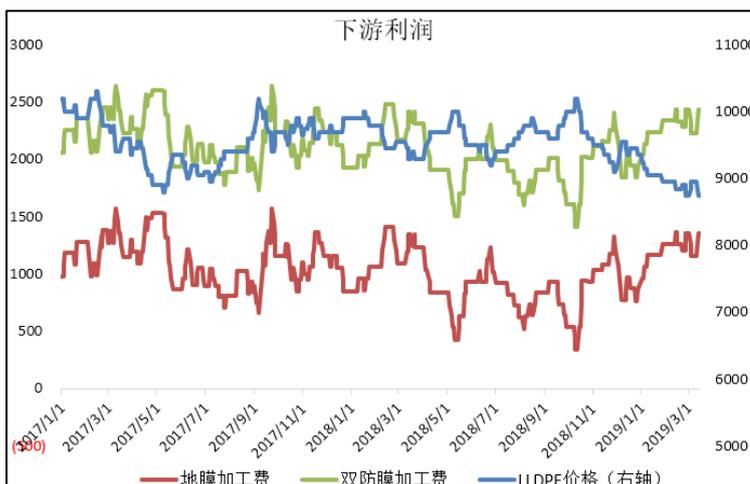
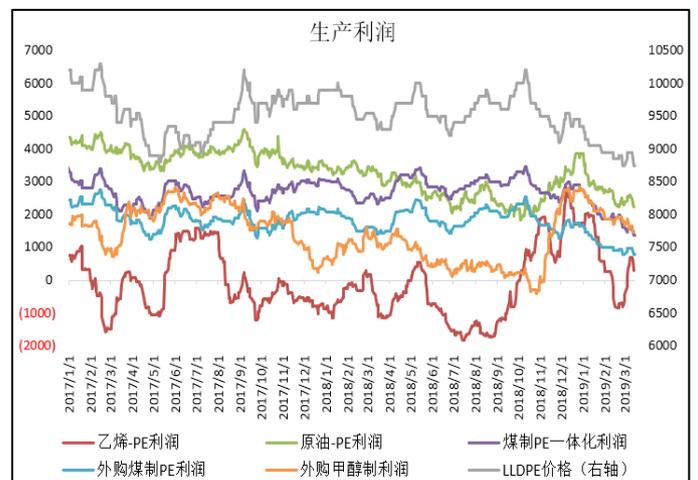
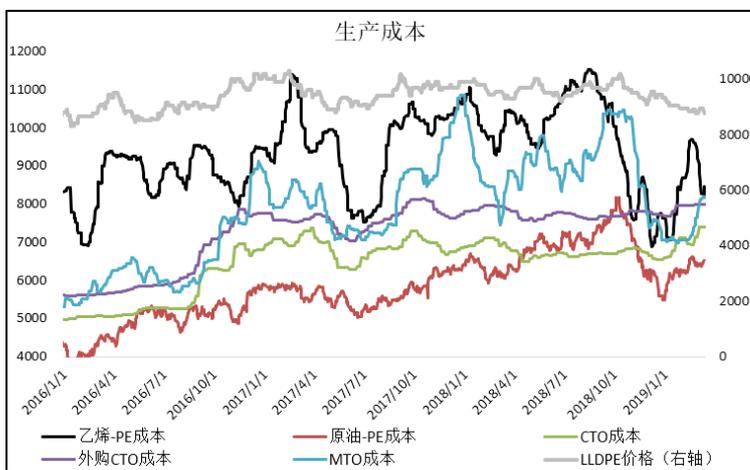
需求方面, 本周下游地膜行业开工率有所提升, 其余行业变动不大。

(2) 库存

聚烯烃石化库存 93, 环比上周 92 变动不大。从产业库存分布来看, 上游库存不下降, 中游环比增加, 下游原料库存仍处于中等水平。



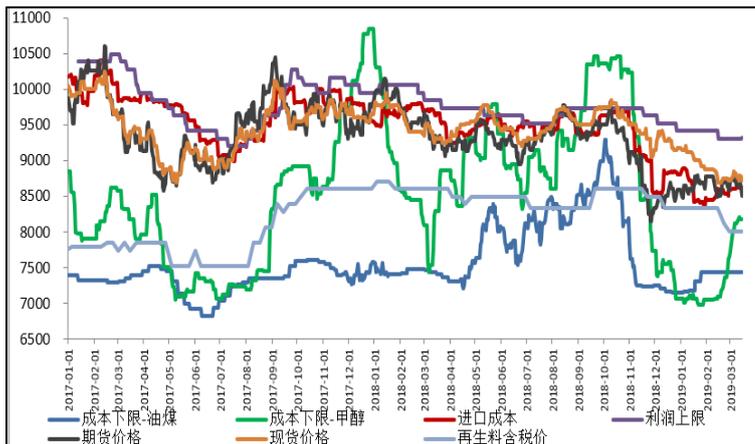
(3) 产业链成本与利润



生产利润: 近期成本端继续上移, 各路线利润空间持续压缩 (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。

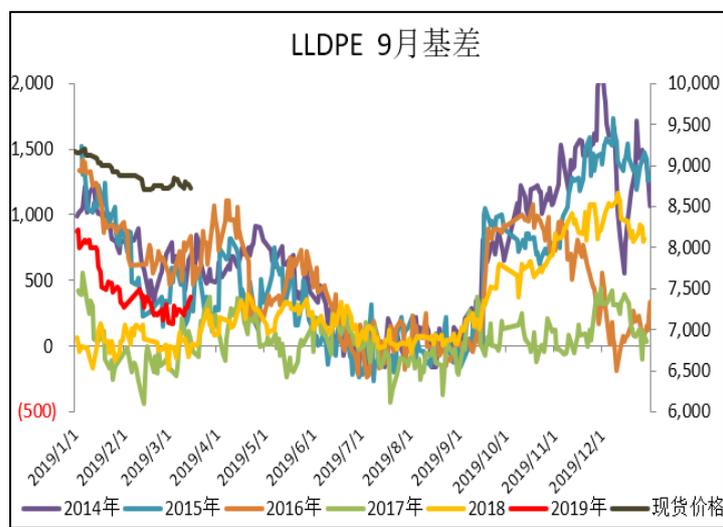
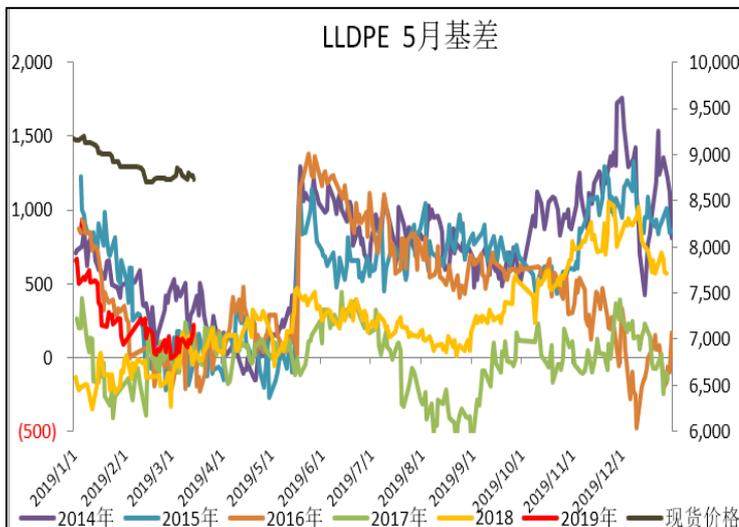
下游利润: 双防膜价格 10400 (不含税), 加工费 2230; 地膜价格 9400 (不含税), 加工费 1160。加工利润仍较高。

(4) 价格区间估算



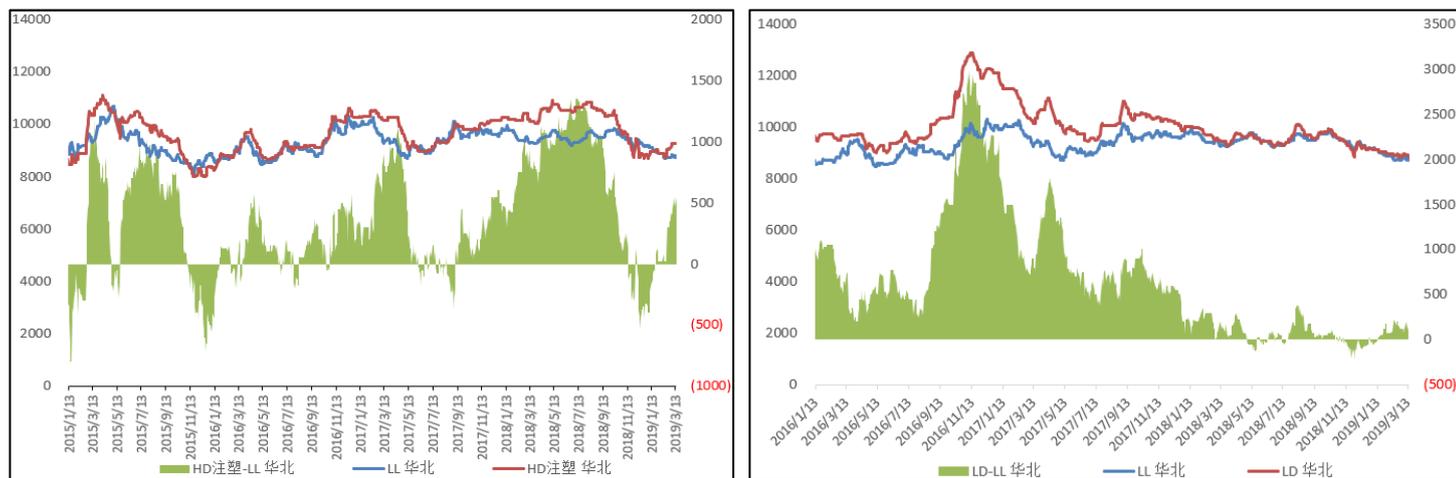
从近期来看，成本端上移，塑料价格估值略高，回料价格稳定，下方支撑看 8000-8100，上方压力一是进口 8600-8700，二是下游利润 9300，中长线仍是逢高布空的节奏。

(5) 基差与价差



期现：基差贴水，观望。

跨期：5-9 正套暂时持有，逻辑在于投产压力在不同阶段的释放；谨慎者可等库存下降时入场。



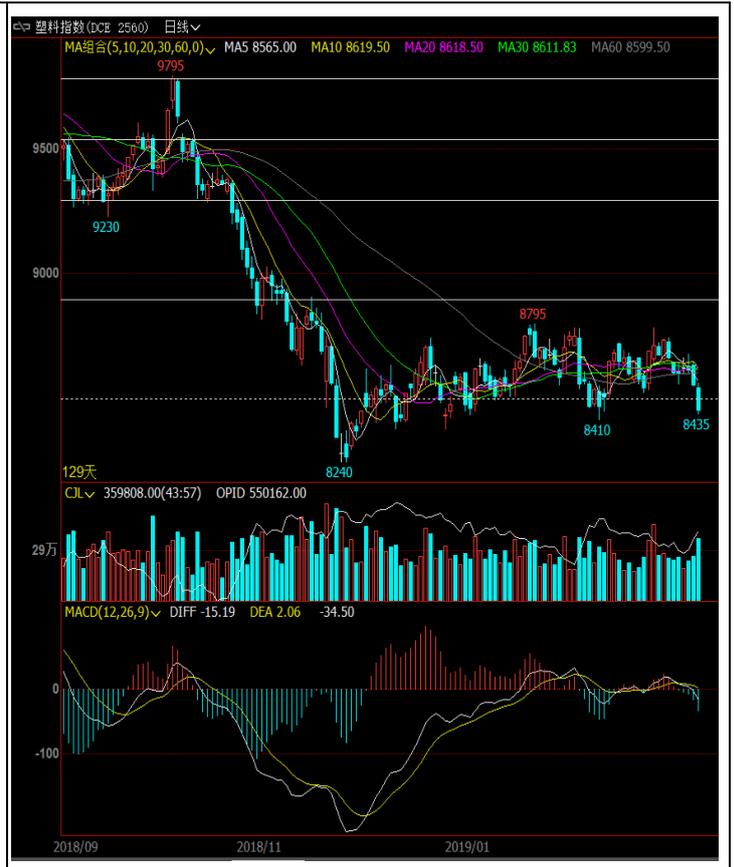
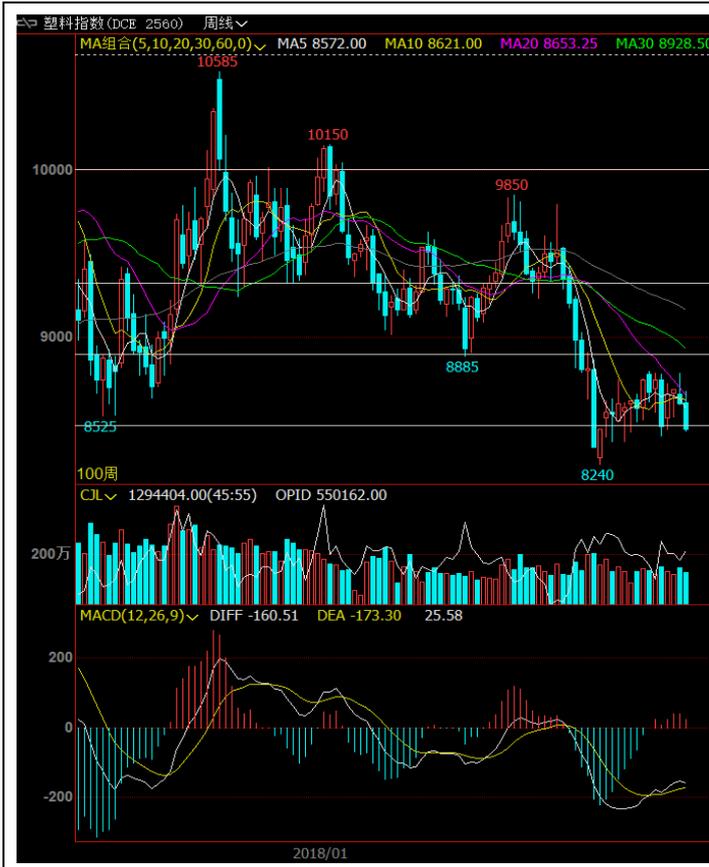
非标套利：HD 与 LLD 价差 550，部分修复；LD-LL 价差 125 左右，中长期继续做多价差。

(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1905	8505, -145, 周区间 (8490-8745, -150/-75 幅度 255)
	L1909	8355, -145, 周区间 (8350-8550, -140/-100 幅度 200)
	L2001	8295, -115, 周区间 (8295-8440, -85/-90 幅度 145)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	8650, -51
	HDPE 中空级	8961, -9
	HDPE 注塑级	8443, +33
	HDPE 薄膜级	9231, -72
	LDPE 薄膜级	8858, -9
华北市场价 (中端价)	LLDPE	8675, -15
	HDPE 中空级	9350, -0
	HDPE 注塑级	8775, -25
	HDPE 薄膜级	9425, -25
	HDPE 拉丝级	9250, -25
	LDPE 薄膜级	8905, -25
再生料价格	一级回料	8000-8100 (7450 不带票)
	毛料	7100
上下游价格	乙烯 (美金)	1056, -5
	地膜 (山东)	10110 (9400 不含税)
	双防膜 (山东)	11180 (10400 不含税)
现货价差	新料-回料	575
	LD-LL	230
基差		5 月基差 170, 9 月基差 320
跨期价差		5-9 价差 150

(7) 技术分析

从指数来看，周线收阴；日线到了震荡区间下沿，关注 8400 附近的支撑。



2. PP 分析

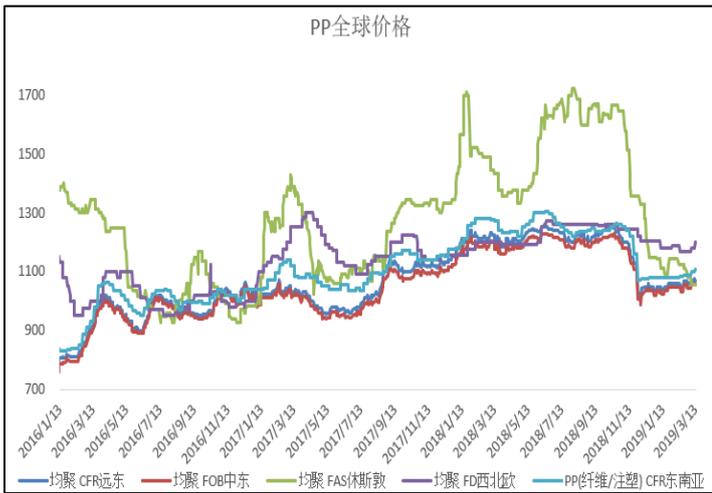
(1) 供需分析

日期	PP产量		PP产量累计		PP进口合计		PP进口累计		PP出口合计		PP表观累计		PP粉料累计		PP粉料累计		PP再生料		PP再生料		PP表需(粒+粉+再生料)		PP表需(累计)	
	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比
2018年1月	174.00	6.09%	174.0	6.09%	45.3	7.98%	45.3	7.98%	2.2	2.2	27.91%	217.1	6.30%	217.1	6.30%	27.5	27.5	-0.9%	5.88	0.13	256.4	9.91%	256.4	9.9%
2018年2月	154.00	2.03%	328.0	4.15%	26.7	-46.84%	71.9	-21.86%	1.9	4.1	13.45%	178.8	-10.25%	395.9	-1.88%	22.8	50.4	-7.3%	3.35	0.00	214.2	-11.08%	470.6	-0.8%
2018年3月	178.50	14.20%	506.5	7.48%	43.3	-13.11%	115.2	-18.80%	4.0	8.0	1.77%	217.8	7.93%	613.7	1.39%	27.7	78.1	-0.5%	7.48	0.17	269.7	7.82%	740.3	2.2%
2018年4月	166.10	13.22%	672.6	8.85%	33.6	-5.03%	148.8	-16.05%	4.2	12.2	3.73%	195.5	9.72%	809.2	3.29%	28.9	107.0	1.2%	7.08	0.07	255.2	8.35%	995.5	3.7%
2018年5月	163.20	7.58%	835.8	8.60%	42.2	26.75%	191.0	-9.29%	3.8	16.0	-0.37%	201.6	11.57%	1010.8	4.84%	27.9	134.9	1.3%	6.51	0.09	266.3	8.94%	1261.8	4.8%
2018年6月	150.70	-1.70%	986.5	6.89%	38.0	15.27%	223.0	-5.96%	2.8	18.8	-4.85%	185.9	1.83%	1196.7	4.36%	26.4	161.2	-0.2%	5.68	0.14	253.9	-0.38%	1515.7	3.9%
2018年7月	173.50	6.12%	1160.0	6.77%	38.4	16.42%	267.4	-3.29%	3.5	22.3	-3.29%	208.4	7.88%	1405.1	4.87%	26.1	187.4	-0.1%	5.76	0.27	282.0	5.16%	1797.8	4.1%
2018年8月	161.50	-3.98%	1321.5	5.33%	40.0	6.89%	307.4	-2.08%	2.8	25.1	-1.33%	198.7	-2.24%	1603.8	3.93%	23.7	211.1	-1.2%	6.93	0.32	278.0	-1.98%	2075.7	3.2%
2018年9月	162.30	1.82%	1483.8	4.93%	43.1	7.71%	350.5	-0.97%	2.5	27.6	-0.50%	202.9	2.94%	1806.7	3.82%	25.0	236.1	-2.2%	7.51	0.13	291.6	2.03%	2367.4	3.1%
2018年10月	174.00	3.45%	1657.8	4.78%	42.7	19.67%	393.2	0.92%	2.4	30.0	2.14%	214.3	5.96%	2021.0	4.04%	26.0	262.1	-2.0%	7.43	0.23	311.3	4.97%	2678.7	3.3%
2018年11月	159.40	-5.85%	1817.2	3.75%	44.3	1.11%	437.5	0.94%	3.0	33.0	3.22%	200.7	-4.66%	2221.7	3.19%	28.2	290.3	-1.2%	6.62	0.31	305.8	-2.02%	2984.5	2.7%
2018年12月	171.50	-2.56%	1988.7	3.17%	42.0	2.37%	479.5	1.06%	3.0	36.0	5.07%	210.5	-1.97%	2432.2	2.72%	28.1	318.4	-0.8%	6.08	0.48	321.0	-0.65%	3305.4	2.4%
2019年1月	173.20	-0.46%	173.2	-0.46%	45.5	0.48%	45.5	0.48%	3.3	3.3	51.82%	215.4	-0.79%	215.4	-0.79%	27.2	27.2	-1.3%	5.08	0.00	252.7	-1.43%	252.7	-1.4%
2019年2月	163.27	6.02%	336.5	2.58%	52.0	94.99%	97.49	35.52%	2.0	2.0	-50.82%	213.3	19.27%	428.6	8.27%	22.84	50.0	-0.7%	3.35	0.00	239.5	11.78%	492.2	4.8%
2019年3月	171.86	-3.72%	508.3	0.36%	47.0	8.55%	144.49	25.38%	2.0	4.0	-50.25%	216.9	-0.43%	645.5	5.13%	27.70	77.7	-0.5%	7.48	0.00	252.0	-6.54%	744.2	0.5%
2019年4月	161.83	-2.57%	670.2	-0.36%	45.0	33.93%	189.49	27.31%	2.0	6.0	-50.98%	204.8	4.77%	850.3	5.08%	28.90	106.6	-0.3%	7.08	0.00	240.8	-5.89%	995.0	-1.1%
2019年5月	161.12	-1.27%	831.3	-0.54%																				
2019年6月	168.55	11.85%	999.8	1.35%																				
2019年7月	173.80	0.17%	1173.6	1.18%																				
2019年8月	169.16	4.74%	1342.8	1.61%																				
2019年9月	177.30	9.24%	1520.1	2.45%																				
2019年10月	191.47	10.04%	1711.6	3.24%																				
2019年11月	193.81	21.53%	1905.4	4.85%																				
2019年12月	197.50	15.16%	2102.9	5.74%																				

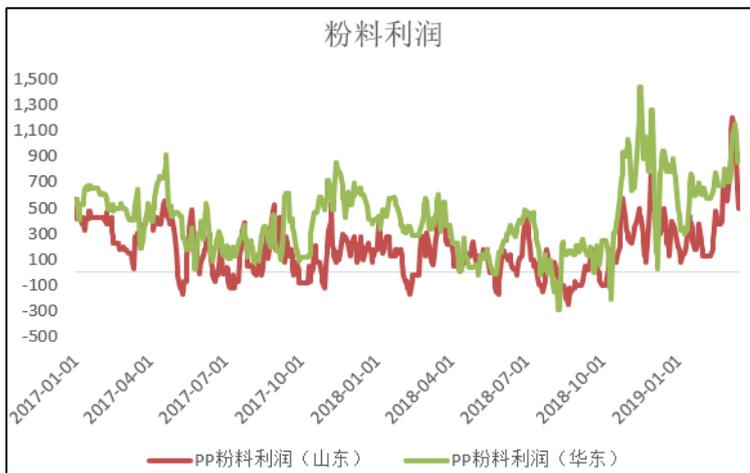
从聚丙烯的月度供需平衡表来看：1. 2 月份产量同比增幅不大，粉料同比增加明显，进口数据尚未出，预计 2 月份表需同比增加。2. 对后期表需进行估算，3-5 月份国内检修较多，供应增速预计为负，进口按照同比增加来算，粉料与再生料与去年类似，推算表需的累计同比会逐步下降，尤其是 3-4 月份比较明显，因此快的话 3-4 月可能开启去库节奏。3. 上半年国内产量增速压力不是很明显，而下半年逐渐增加的趋势，尤其是四季度累计同比增速大概率是高于去年的。另外还要考虑宏观调控对需求端的调控影响。

进口方面，现货进口空间关闭，出口尚未打开，8400 以下会打开。从全球范围价格看，欧洲市场价格上涨，其余市场基本稳定。





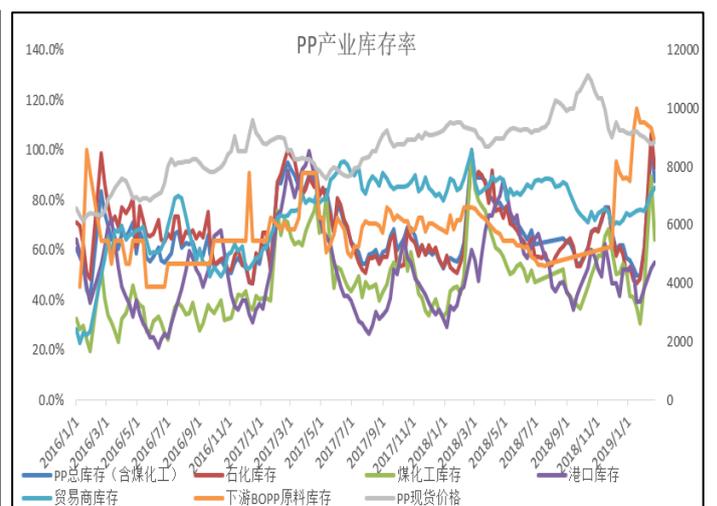
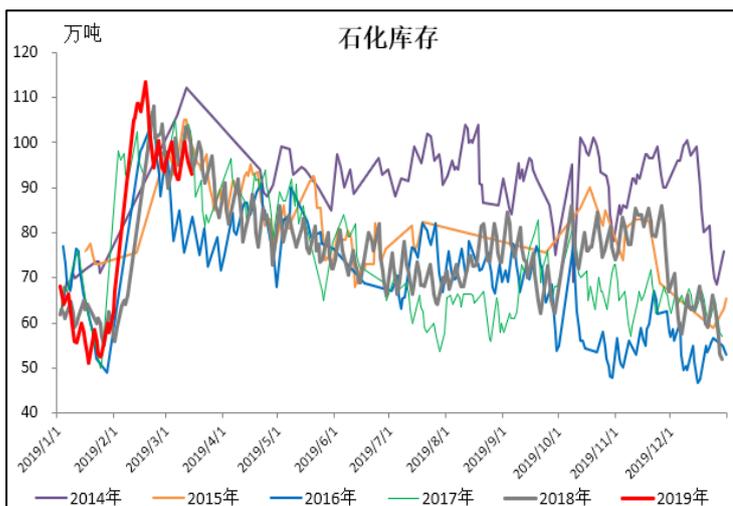
粉料方面，丙烯本周大幅涨价，粉料价格稳中小涨，因此粉料生产利润压缩到正常区间，粒粉价差也在 200-550 之间。



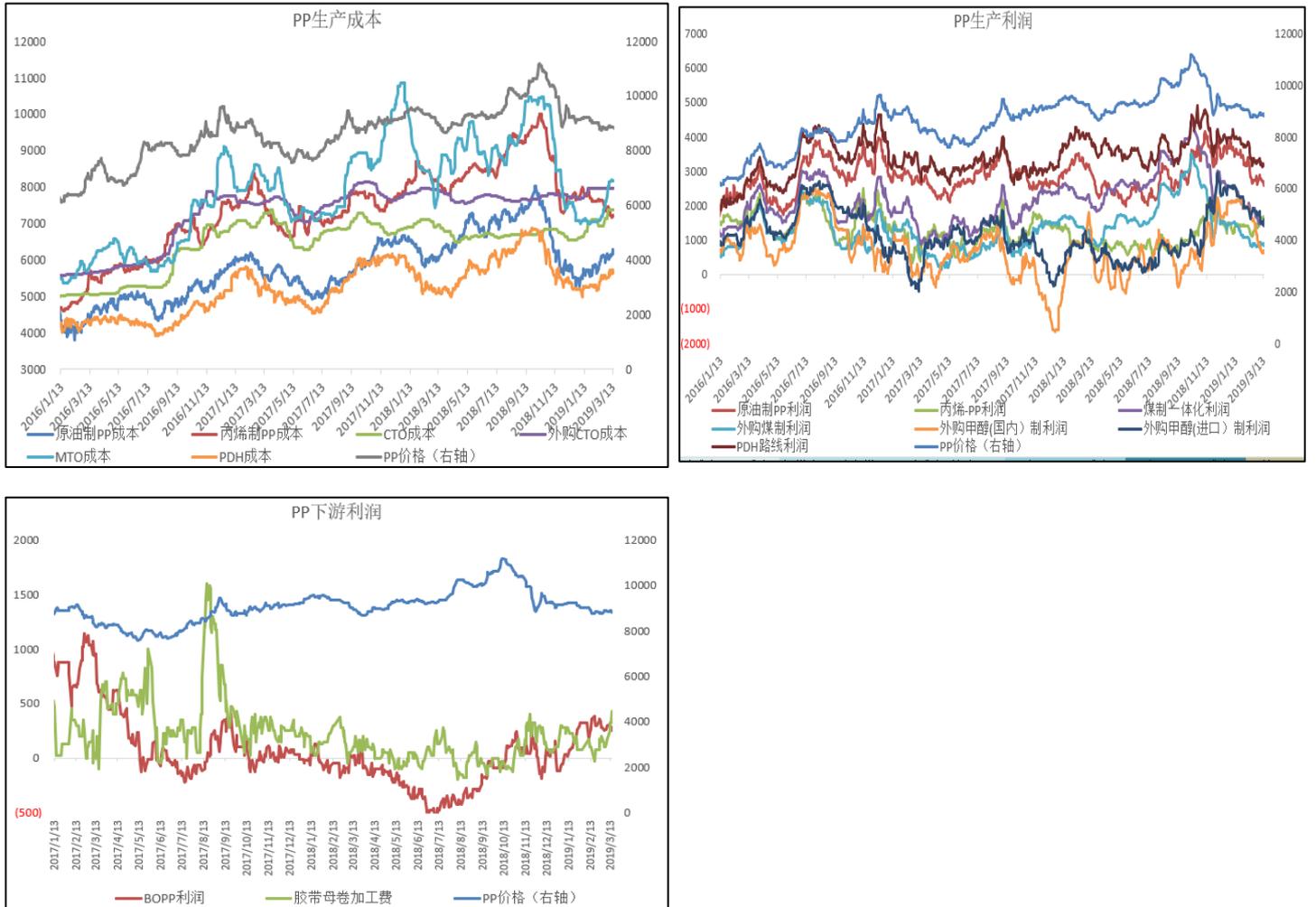
需求方面，短期下游行业开工环比持平，没有变动。

(3) 库存

聚烯烃石化库存 93，环比上周 92 基本持平，去库速度缓慢

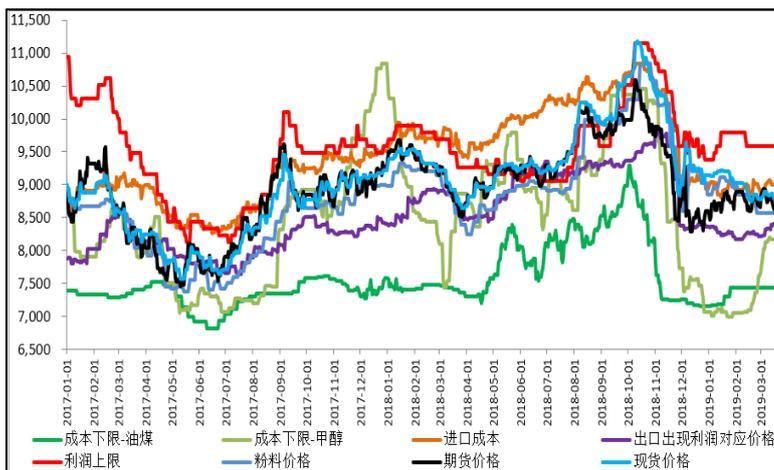


(3) 产业链成本与利润



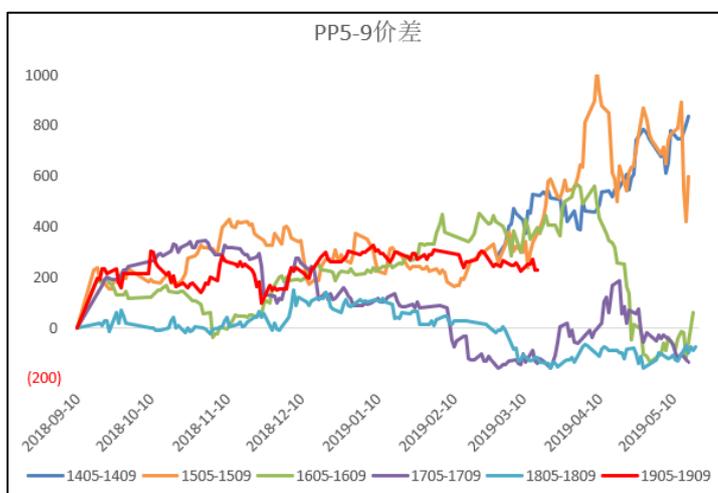
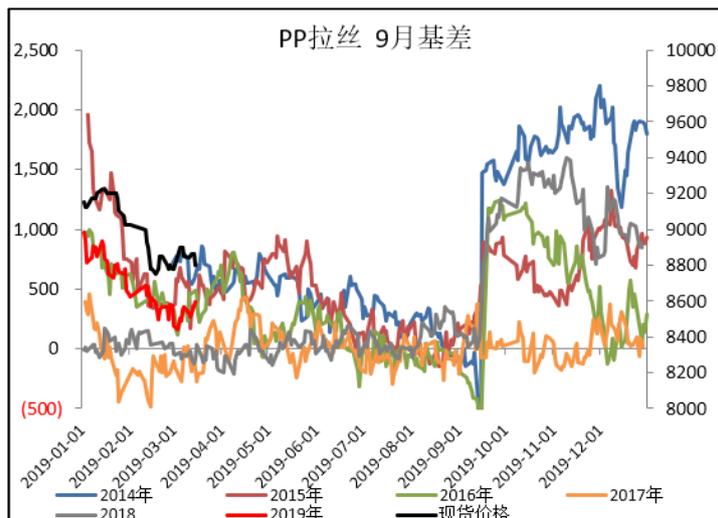
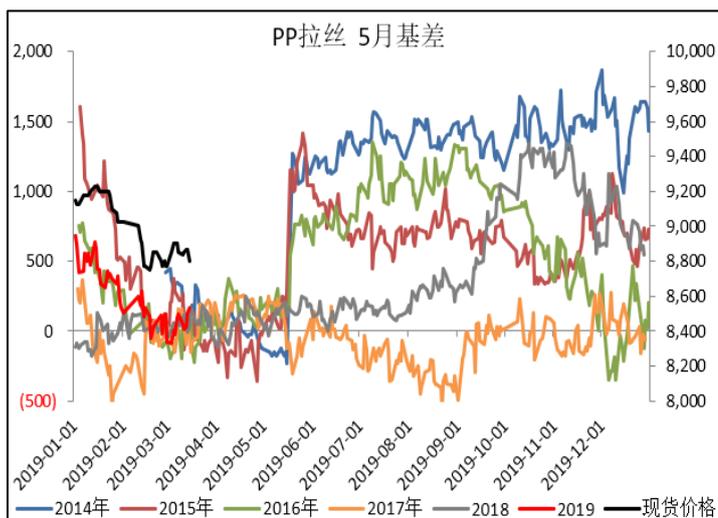
生产利润：成本端上移，PP 价格下滑，各路线利润空间继续压缩；MTP 利润也被压缩。
下游利润： BOPP 出厂价下调 100 至 10500，利润较高；胶带母卷利润也不错。

(4) 价格区间估算



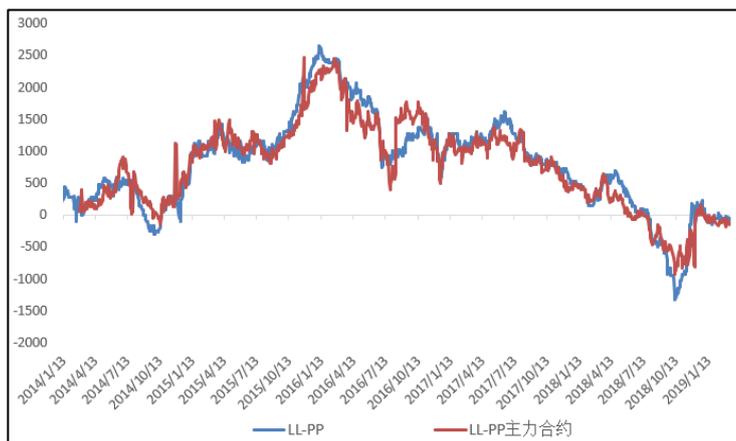
(5) 价差

聚丙烯成本端坚挺，尤其是 MTO 成本持续增加。上方压力一是进口（9000），二是下游利润（9500-9600），下方支撑在 8400 左右，从长期看价格重心要下移，但是短期看处于区间中下位置，先关注 8400 附近的支撑力度。

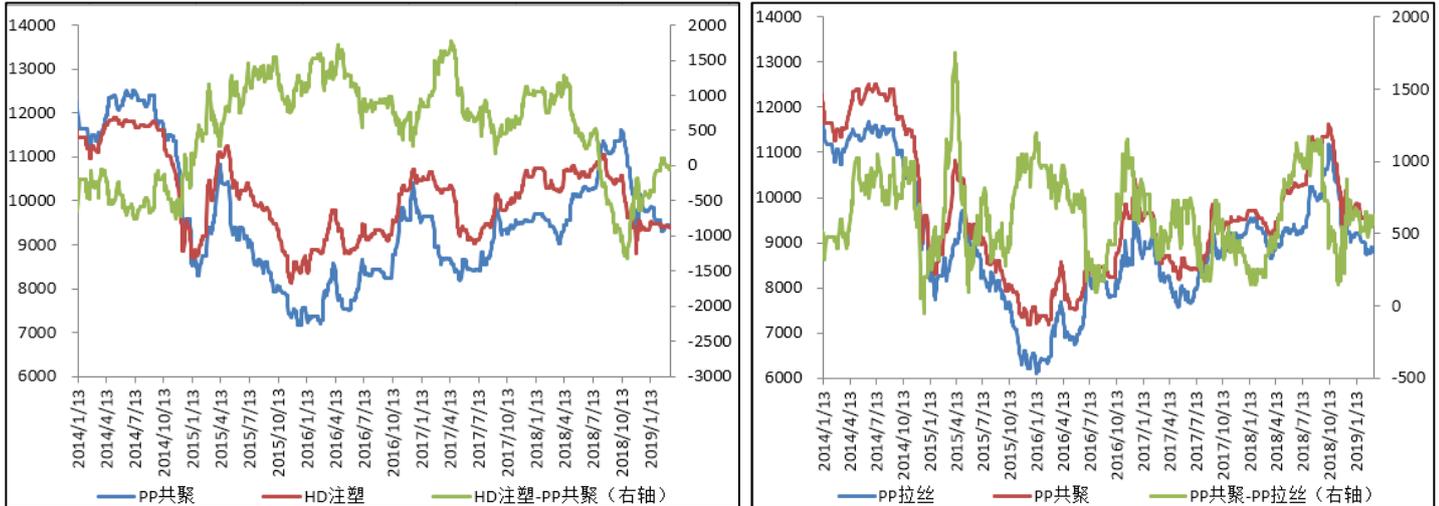


期现：基差略贴水，观望。

跨期：5-9 正套持有，逻辑在于远期投产压力。



跨品种价差：震荡偏多，多单继续持有，目标 100 以上。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差-25，略偏低；PP 共聚-PP 拉丝价差 625，区间中位。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1905	8633, -95 (周区间 8616-8882, -97/-93, 幅度 266)
	PP1909	8404, -98 (周区间 8401-8611, -94/-108, 幅度 210)
	PP2001	8297, -79 (周区间 8283-8472, -83/-92, 幅度 189)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	9065, -10
	PP 注塑	9065, -10
	PP 共聚	9438, -10
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	8800, -25
	PP 注塑	8980, -45
	PP 低融共聚	9365, -15
再生料价格	再生料	8300, (7700 不带票)
	毛料	6550
粉料价格	粉料	8250, +150 (山东); 8575, +0 (华东)
	丙烯	7250, +800 (山东); 7150, +175 (华东); CFR 中国 901, -20 美金
下游产品价格	BOPP	10500 (出厂价), -100
现货价差	粒-粉料价差	575 (山东); 225 (华东)
	共聚-拉丝	565
	LL-PP	-125
基差		5 月基差 167; 9 月基差 396
跨期价差		5-9 价差 229
跨品种价差		L-PP 05 价差-128; 09 价差-49; 01 价差-2

(7) 技术分析

从指数来看，周线收阴于 8900 压力位处，MACD 交叉；日线先看 8400-8500 支撑。



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