

2019 年 4 月 21 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 (微信同): 18302222527 QQ: 925982844

投产预期可能延后但库存压力是现实
关注月底+节前下游补库情况

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, 但延期可能性高, 检修力度比往年小 进口 各品种均有不同程度的进口利润, 最低进口成本 8350-8400	中性 利空
需求	刚性需求 农膜开工连续下滑, 管材开工继续提升 (且管材的生产比例之后需求 10 天左右, 也在逐渐提升) , 其余行业变化不大 投机需求 月底+节前关注下游是否备货	中性 中性
库存	石化库存 两油库存 90, 环比上周 87.5 增加 中游库存 港口库存、贸易商库存环比增加 下游库存 处于中等略低水平, 从往年看备货意愿不高	利空 利空 偏空
利润	生产利润 成本坚挺, 利润空间维持近两年低位 下游利润 双防膜价格 10200 (不含税), 地膜 9200 (不含税), 但 原料价格下调导致加工利润小增, 目前处于中等偏高利润水平。	偏多 偏多
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差 300, 继续做多价差; LD-LL 价差 300 长线做多价差 (可能在 7-8 月左右); 基差 5 月基差 180, 9 月基差 245 跨期价差 5-9 价差 65; 9-1 价差 90	

PE 小结与操作策略:

上周逻辑: 产业库存压力仍在但宏观氛围可能好转, 塑料/PP 强弱分化关注价差机会。

本周主要变化: 1.外盘报价基本稳定, 但中东最低货源成本 8400 以下; 2.上中游库存增加, 而下游库存中等略低 (往年看补库意愿不高); 3.下游管材需求是亮点, 在管材行业开工提升 10 天左右, 上游管材生产比例也开始提升; 4.乙烯价格下滑 35 美金至 991; 5.共聚-注塑价差扩大到 900 左右, 偏高水平 (共聚检修造成供应减少)。

长中短期交易矛盾: **长期看**聚乙烯处于投产增速期, 价格重心大概率下移, 长线找压力位布空; **中期看**09 合约之前投产增量预计 158 万吨, 但延期可能性大, 整体供需略偏弱; **短期看**: 1.外盘价格多数稳定, 最低货源 8400 以下, 进口窗口持续存在, 对国内现货价格有压制, 且月底以降库存为主, 很可能要下调价格; 2.上中游环节库存不减反增, 从往年看下游备货意愿不强; 3.HD 管需求是近期的亮点, 农膜类需求季节性下滑; 4.共聚-注塑价差偏高了, 关注共聚-注塑-线性的价格支撑传导; 5.从价格上看: 国内现货 > 外盘均价 > 外盘低价=05 合约 > 09 合约 > 废塑料价格 (7900 含税), 做空边际与空间都不大, 可等 09 基差平水现货做空。

策略: 单边——短线, 09 基差平水时入空;

期现——观望;

跨期——9-1 正套等待机会。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 09 合约之前预计投产增量 170 万吨, 但延期可能性高, 2 季度检修力度环比增加 进口 进口窗口关闭, 外盘价格小涨	中性 中性
需求	刚性需求 下游开工率没有变化 投机需求 下游库存偏低, 关注备货情况 (节前+月底+低价) 出口 拉丝出口空间尚未打开 (8500 以下有出口利润)	中性 偏多 中性
库存	石化库存 库存 90, 与上周 87.5 相比增加, 月底去库为主 中游库存 变动不大, 微降 下游库存 历史低位水平, 注意近期备货情况	利空 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 出厂价下调 50 至 10500, 下游利润尚可, 中等水平	偏多 中性
价差	基差 5 月基差 49; 9 月基差 201 跨期价差 5-9 价差 152; 9-1 价差 261 品种价差 L-PP 现货价差-275 (国内); -566 (外盘); L-PP 05 价差-406; 09 价差-319; 01 价差-148	

PP 小结与操作策略:

上周逻辑: 产业库存压力仍在但宏观氛围可能好转, 塑料/PP 强弱分化关注价差机会。

本周主要变化: 1.外盘价格小涨, 进口窗口基本关闭; 2.上游库存增加, 下游库存低位尚未补库; 3.丙烯价格下滑, 粉料也跟随下降, 但利润水平仍偏高。

长中短期交易矛盾: **长期看**聚丙烯处于投产增速期, 且需求没有往年好, 价格重心大概率下移, 长线找压力位布空; **中期看** 09 合约之前投产增量预计 170 万吨, 但延期可能性大, 再加上 2 季度粒料检修环比增加, 近期需求没有好转, 整体供需没有明显矛盾; **短期看**: 1.外盘价格小涨, 上方进口成本 9100-9200, 即第一压力位 (第二压力位是下游利润严重压缩, 即原料 9300-9400), 支撑上涨的主要因素是下游原料库存偏低, 且叠加节前备货、月底上游去库可能降价的背景下, 下游可能适量备货, 但受终端行业需求以及开工率没有提升的影响, 备货力度或有限。2.丙烯与粉料价格下滑, 但利润偏高, 预计粉料供应维持上个月的高水平; 3.从出口利润来看, 8500 以下的原料有出口空间; 4.价格上进口成本 > 国内现货 > 05 合约 > 09 合约 > 出口下限, 目前位置做空空间不大, 下周重点关注市场成交与备货情况, 09 基差平水再短空更合适, 或者价格到出口下限附近短多。

策略: 单边——短线, 09 基差平水时短空, 或者 8500 附近短多;

期现——观望;

跨期——9-1 正套等待机会。

跨品种一空 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)。

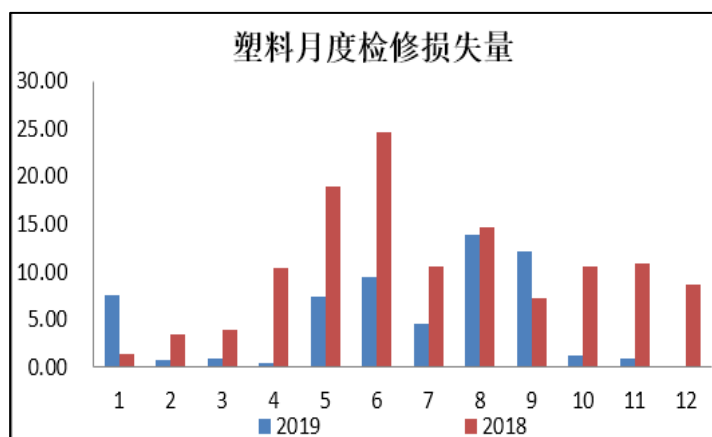
1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

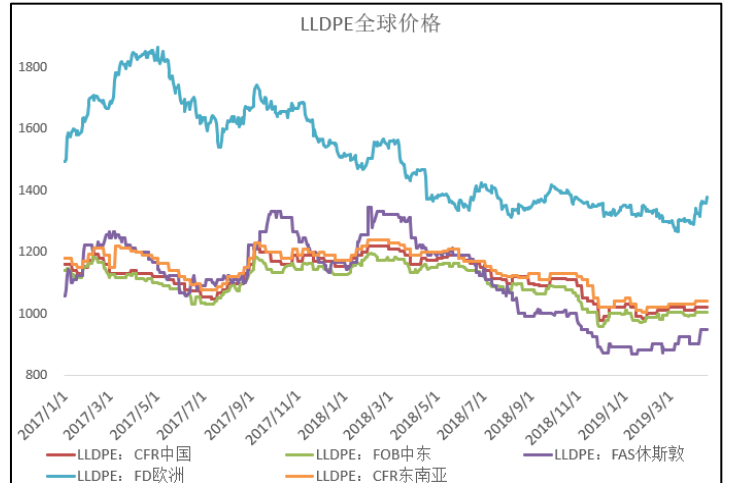
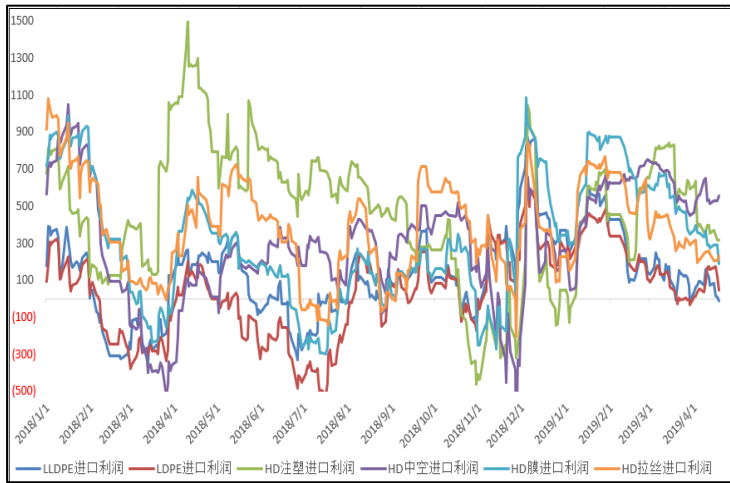
日期	PE产量	同比	环比	PE产量累计	累计同比	PE进口量	同比	环比	PE进口量累计	累计同比	PE出口量	同比	环比	PE出口量累计	同比	环比	PE表观	同比	环比	PE表观累计	累计同比	增量	再生PE产量	再生PE进口量	PE表观(包括再生料)	同比	环比	PE表观累计(包括再生料)	同比
2018年1月	141.8	1.8%	-0.5%	141.8	1.8%	129	38.8%	18.5%	129.0	38.8%	1.5	-8.3%	1.5	-8.3%	269.3	16.8%	7.9%	269	16.8%	38.7	31.1	0.1	300.6	16.1%	3.2%	301	16.1%		
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%	238.2	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%	258.9	8.7%	-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	8.3%	-1.3%	1609	8.4%	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。

从月度检修来看，2季度检修环比增加，但力度同比去年小很多。

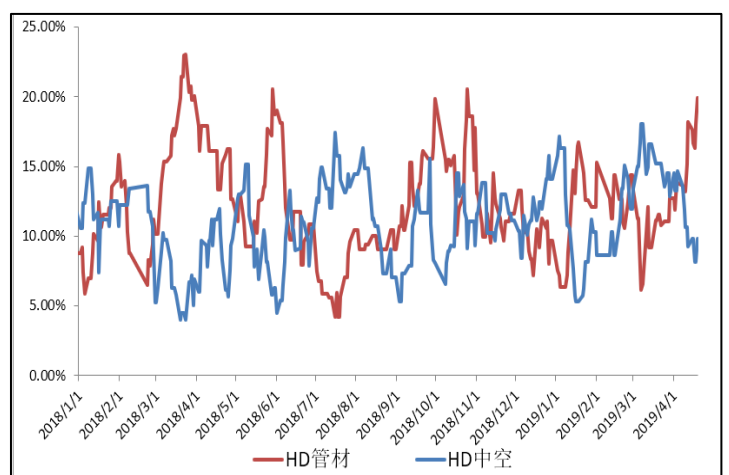
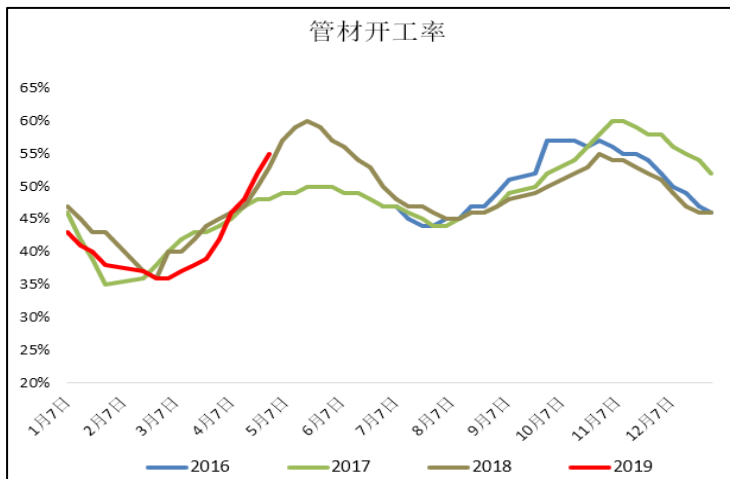


进口方面，各品种均有不同程度的进口利润，市场上最低成本的进口货源在8350-8400。短期美金价格平稳为主，仅欧洲市场上涨。



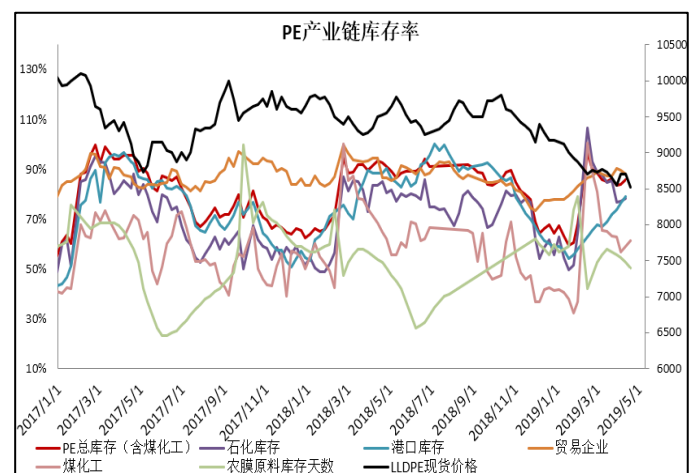
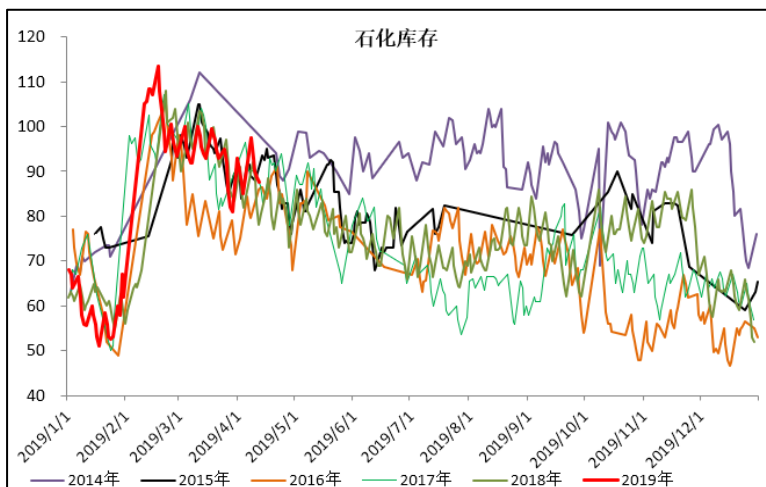
再生料不含税价格约 7350，折合含税价 7900。

需求方面，农膜开工率连续三周下滑，管材开工继续提升（右图 HD 管的生产比例也在增加，且滞后需求 10 天左右，印证了管行业需求尚好），其余行业变动不大。

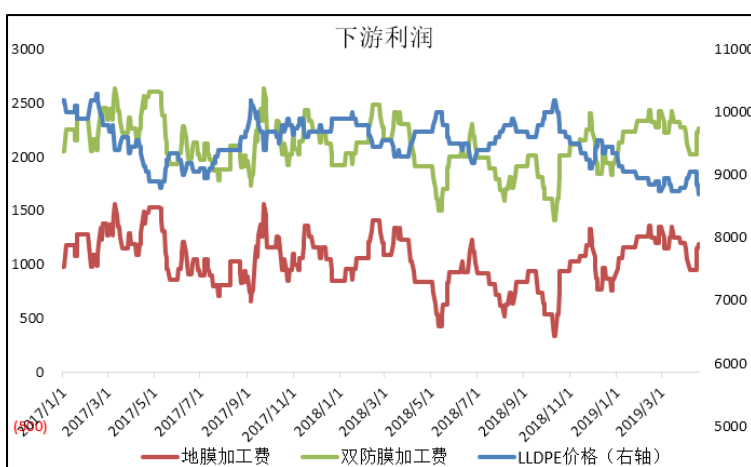
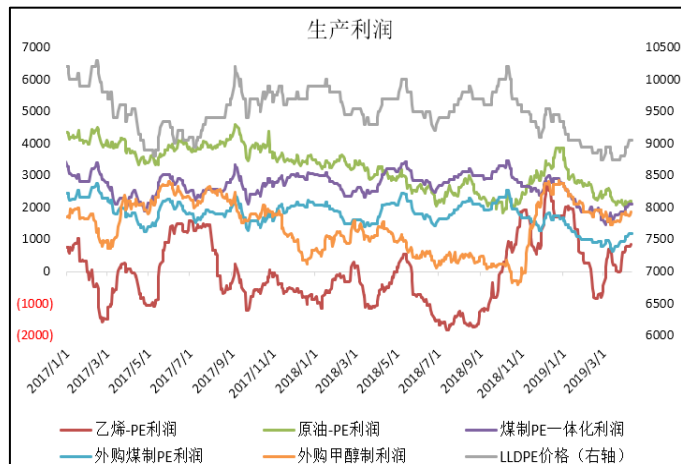
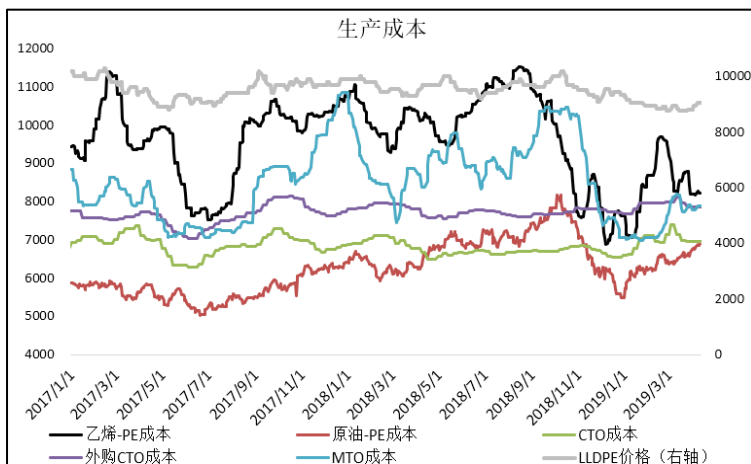


(2) 库存

聚烯烃石化库存 90，环比上周 87.5 增加。从产业环节看，上中游库存压力大，下游原料库存略低，但从往年看，后期备货可能性不大。



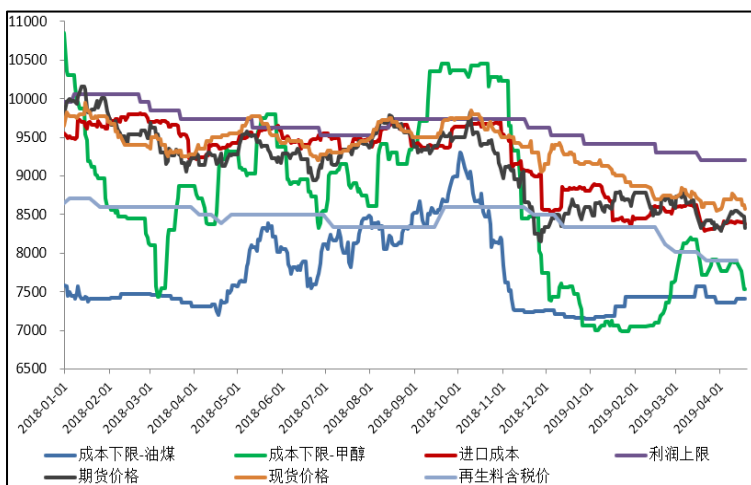
(3) 产业链成本与利润



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。

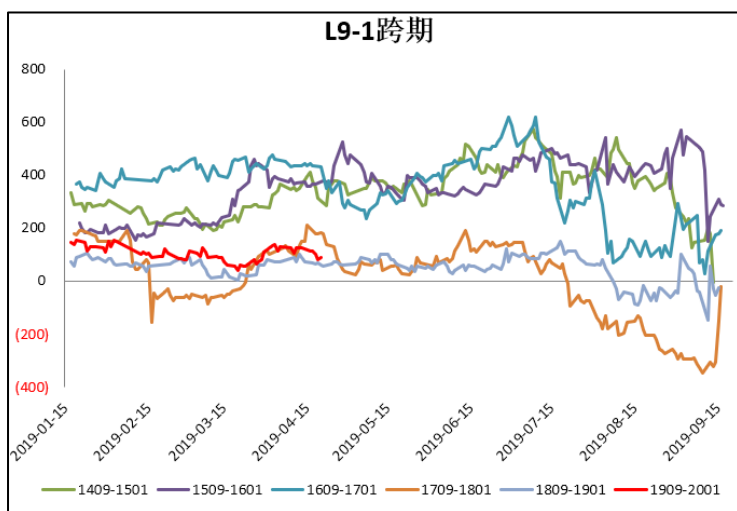
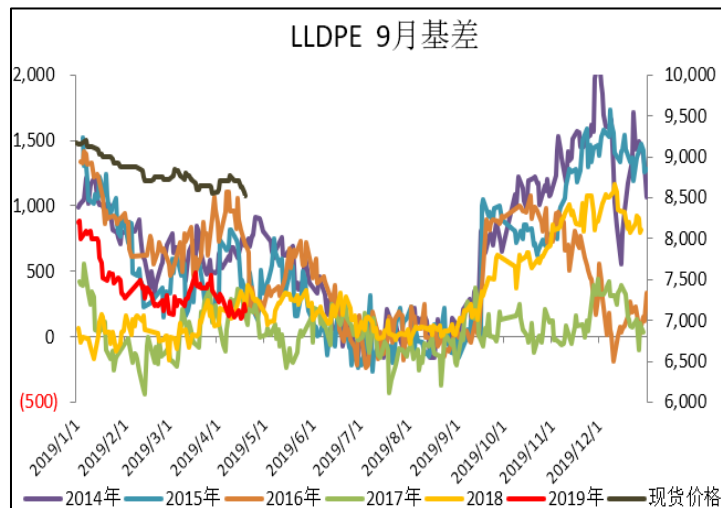
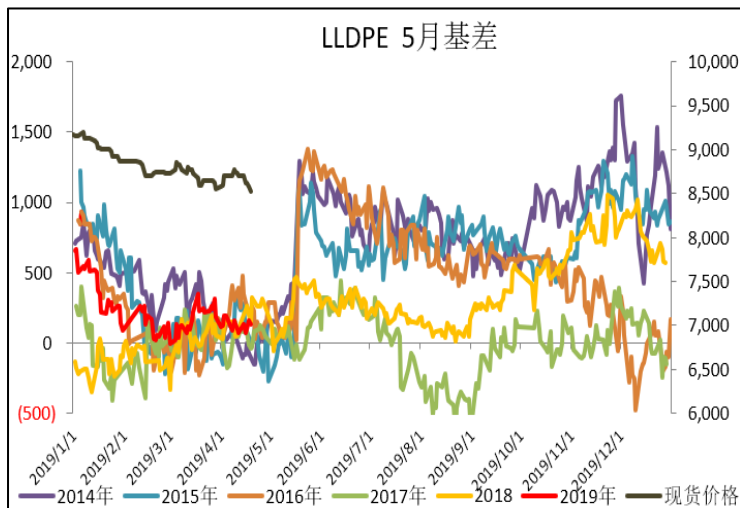
下游利润：双防膜价格下调 100 至 10200（不含税），地膜价格下调 100 至 9200（不含税），伴随原料价格下滑，下游利润小增，处于中等偏高水平。

(4) 价格区间估算



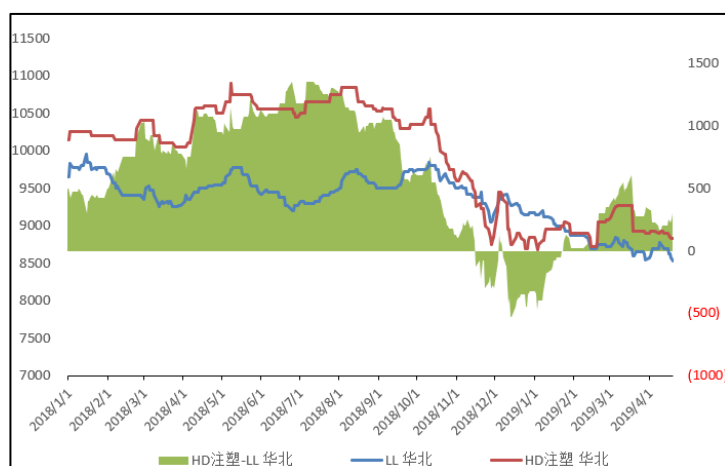
(5) 基差与价差

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：基差贴水空间不大，观望。

跨期：观望。



非标套利：HD 与 LLD 价差 300 左右，较上周略有扩大；LD-LL 价差 300 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	8395, -235, 周区间 (8370-8670, -170/+5 幅度 300)
	L1909	8330, -215, 周区间 (8285-8580, -150/-15 幅度 295)
	L2001	8240, -180, 周区间 (8200-8465, -95/+5 幅度 265)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	8561, +0
	HDPE 中空级	8884, +0
	HDPE 注塑级	8318, +0
	HDPE 薄膜级	9127, +0
	LDPE 薄膜级	8840, +40
华北市场价 (中端价)	LLDPE	8575, -125
	HDPE 中空级	9375, +25
	HDPE 注塑级	8700, -125
	HDPE 薄膜级	9125, -75
	HDPE 拉丝级	9300, +0
	LDPE 薄膜级	8900, -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)	991, -35
	地膜 (山东)	10010 (9200 不含税, -100)
	双防膜 (山东)	11080 (10200 不含税, -100)
现货价差	新料-回料	675
	LD-LL	325
基差		5 月基差 180, 9 月基差 245
跨期价差		5-9 价差 65; 9-1 价差 90

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阴; 日线震荡, 上方压力 8600, 下方支撑 8200。



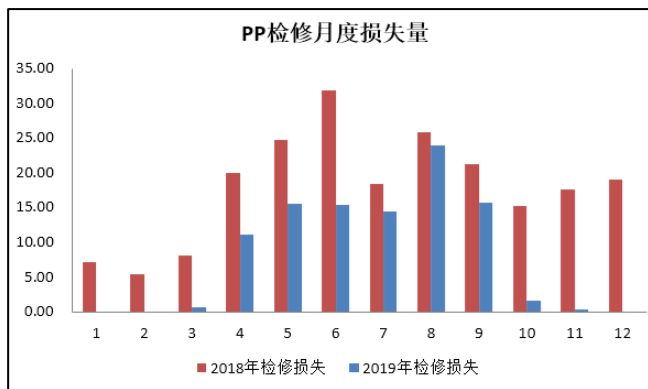
2. PP 分析

(1) 供需分析

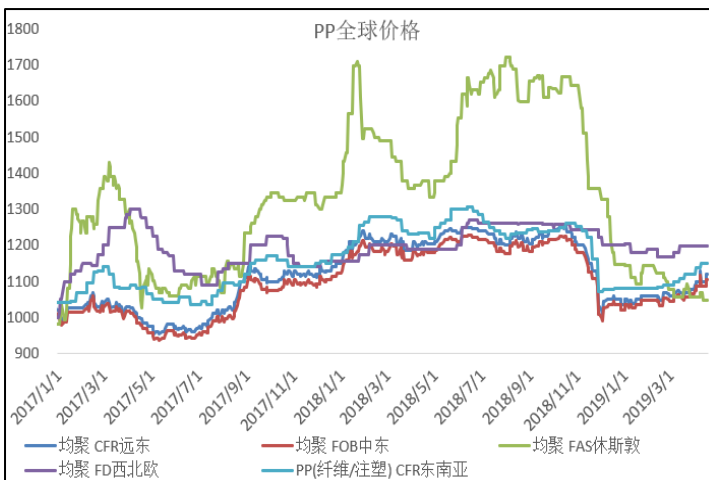
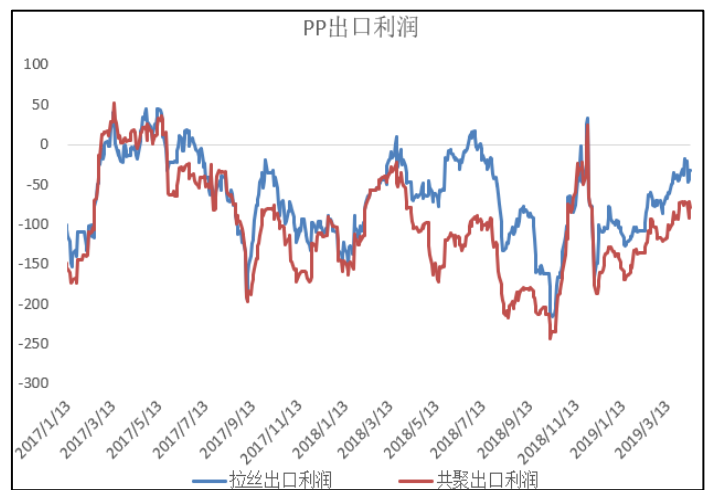
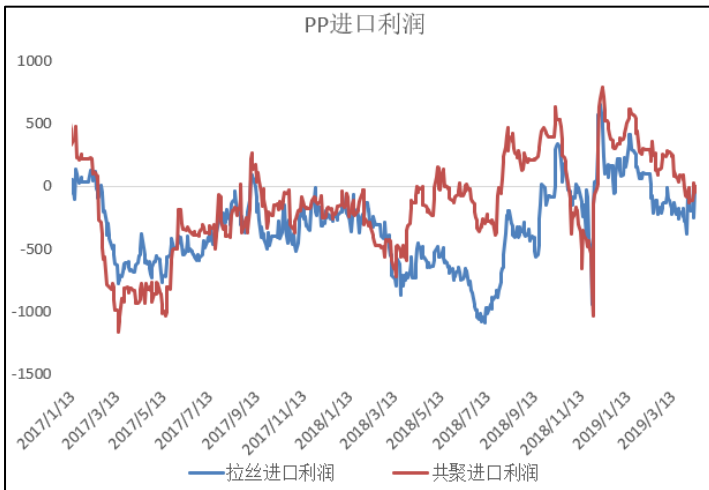
日期	PP产量		PP产量		PP进口		PP进口		增量	PP出口	PP表观		PP表观		PP粉料		PP再生		PP再生		PP表需		PP表需						
	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比			观	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比				
2018年1月	174.00	6.1%	-1.1%	174.0	6.1%	10	45.3	8.0%	10.4%	45.3	8.0%	3.3	2.2	217.1	6.3%	1.1%	217.1	6.3%	27.5	27.5	-0.9%	5.9	0.1	256.4	9.9%	-20.6%	256.4	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%	1493.8	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%	-5.4%	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	41.0	-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	268.5	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，粉料供应预计小降，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原预计170万吨，但延期可能性大，长线看价格重心继续下移。

从月度检修情况看，2季度环比检修增加，但同比去年力度小。



进口方面，现货进口空间关闭，出口尚未打开，8500以下会打开。从全球范围价格看，外盘价格上涨，中东价格上涨。



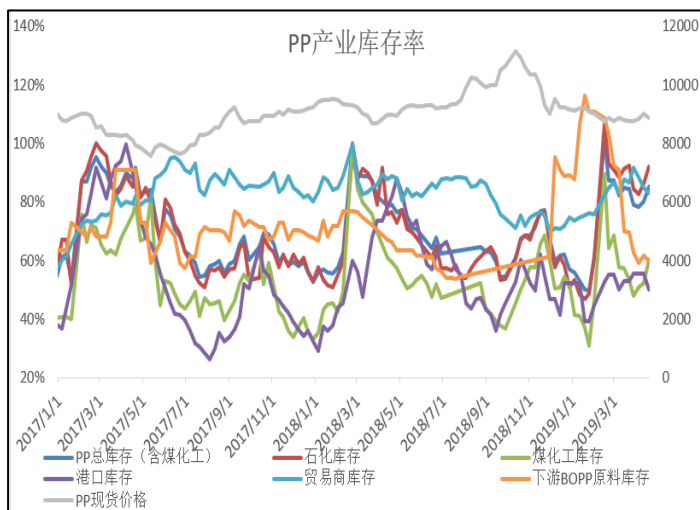
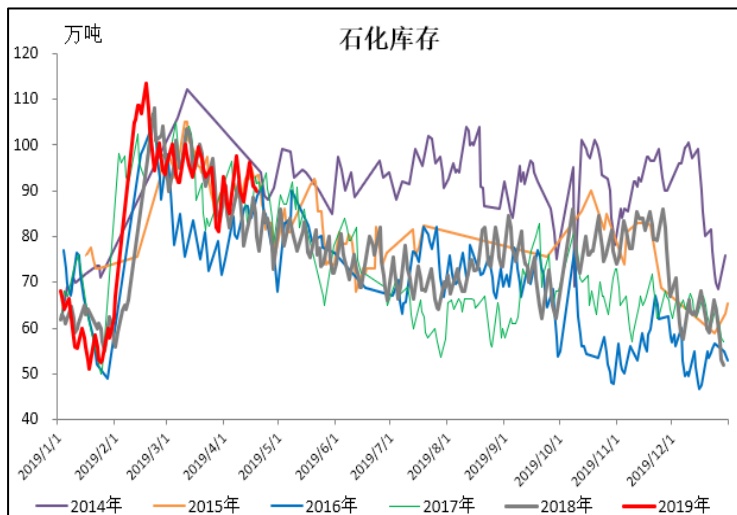
粉料方面，粉料生产利润持续偏高，供应充足（丙烯价格低）。



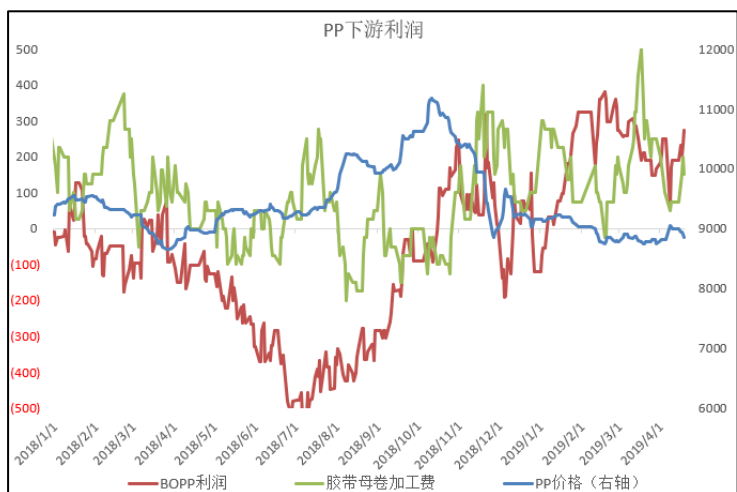
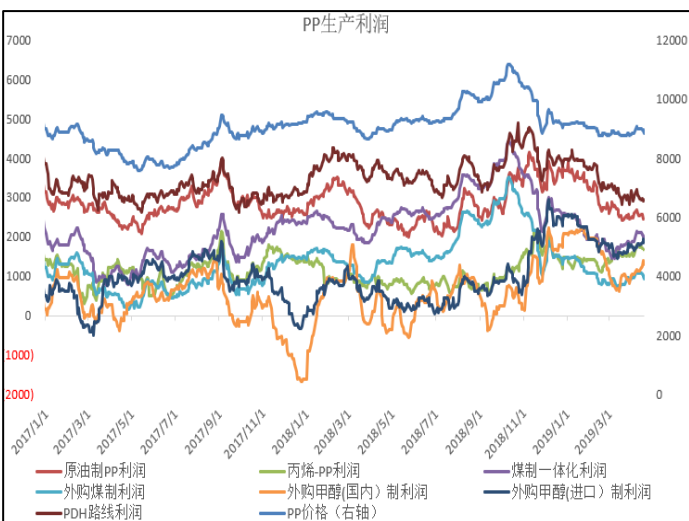
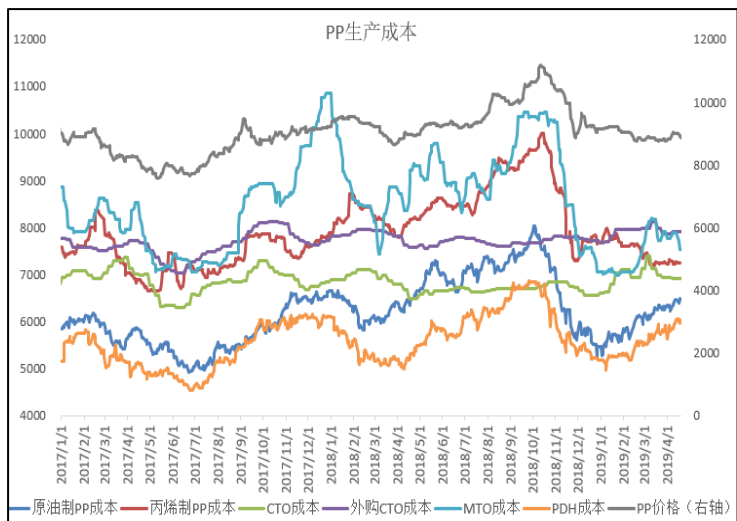
需求方面，短期下游行业开工环比持平。

（3） 库存

聚烯烃石化库存 90，环比上周 87.5 增加。从各环节来看，上游库存压力最大，其次是中游，而下游库存处于偏低水平，关注低价时下游备货情况。



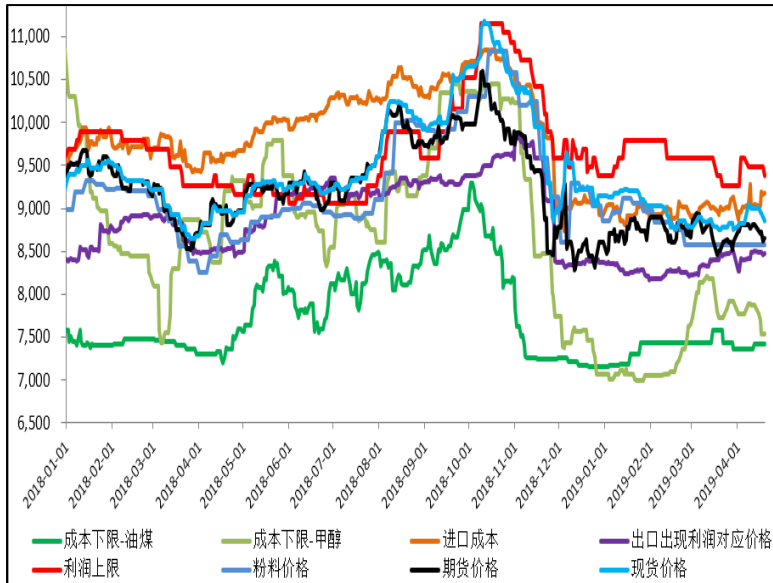
(3) 产业链成本与利润



生产利润：成本端仍然坚挺，各路线利润空间维持低位。

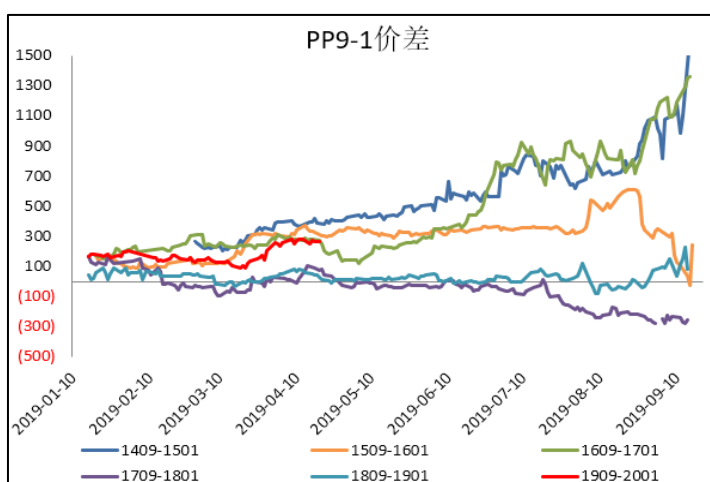
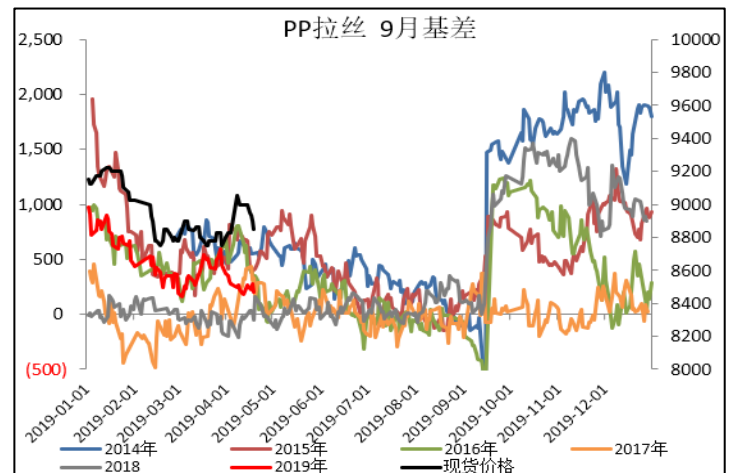
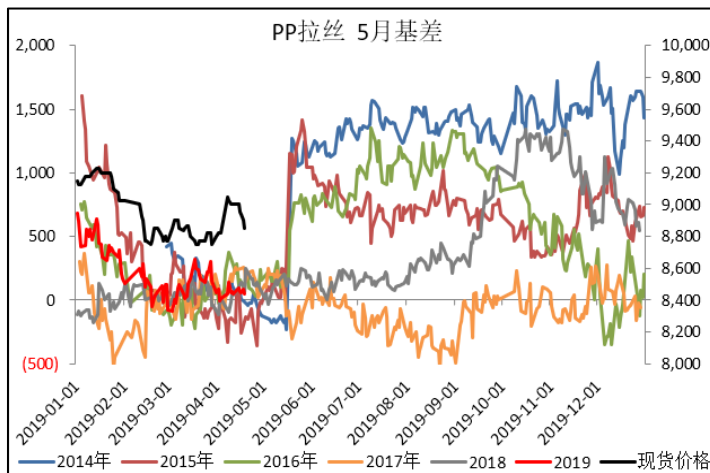
下游利润：BOPP 出厂价下调 50 至 10500，目前下游利润尚可，中等水平。

(4) 价格区间估算



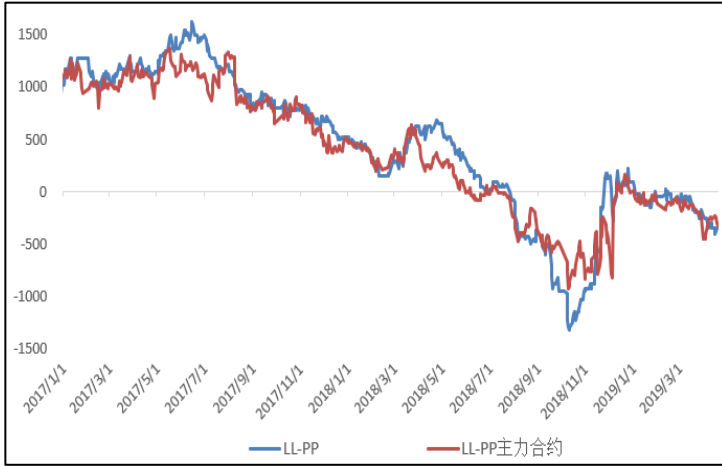
聚丙烯震荡区间收敛，压力一是进口（9100-9200），二是下游利润压缩至低位（9300-9400），下方支撑短期看出口（8450-8500），目前基差仍贴水，09 基差平水可短空，或者长线等升水后布局中线空单。

(5) 价差

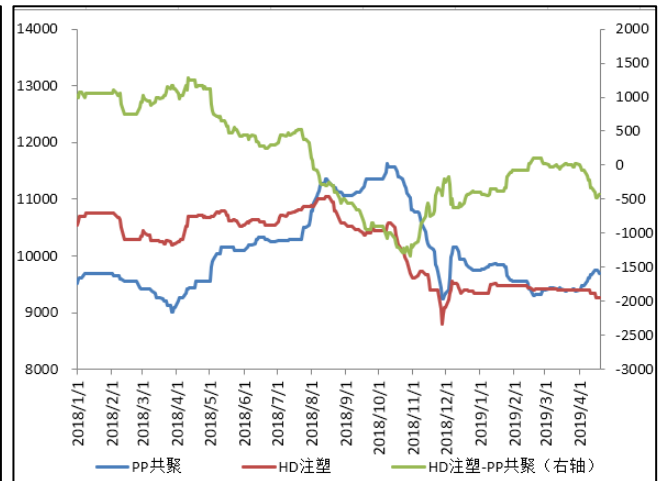
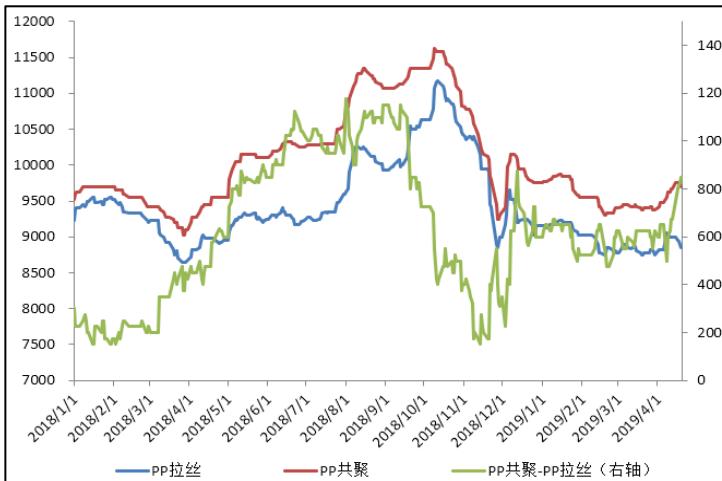


期现：基差略贴水，观望。

跨期：9-1 正套等待机会。



跨品种价差: 空 L 多 PP 持有, 目标-400~-450, 成本止损 (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 进口关闭)。



替代性品种价差: PP 共聚-PP 拉丝价差扩大, 主要是共聚生产比例下滑, 供应相对减少的原因。

PP 共聚-HD 注塑价差 900 左右 (上图为 wind 数据, 有差异), 偏低了。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1905	8801, -151 (周区间 8764-8998, -89/-53, 幅度 234)
	PP1909	8649, -165 (周区间 8595-8890, -5/+29, 幅度 295)
	PP2001	8388, -145 (周区间 8335-8602, +6/+32, 幅度 267)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	9127, +81
	PP 注塑	9127, +81
	PP 共聚	9410, +0
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	8850, -25
	PP 注塑	9075, -25
	PP 低融共聚	9600, -35
再生料价格	再生料	8300, (7700 不带票)
	毛料	6550
粉料价格	粉料	8030, -235 (山东); 8575, -0 (华东)
	丙烯	6825, -400 (山东); 6850, -200 (华东); CFR 中国 906 美金, +5
下游产品价格	BOPP	10500 (出厂价), -50

现货价差	粒-粉料价差	720 (山东); 275 (华东)
	共聚-拉丝	750, +140
	LL-PP	-275 (国内); -566 (外盘)
基差		5月基差 49; 9月基差 201
跨期价差		5-9 价差 152; 9-1 价差 261
跨品种价差		L-PP 05 价差-406; 09 价差-319; 01 价差-148

(7) 技术分析

从指数来看, 周线收阳带上影线, MACD 金叉; 日线看上方压力 8900, 下方支撑 8500。



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