



供需偏弱，上行空间有限

甲醇、聚烯烃周度策略报告

2018-5-21

核心观点：

- **一周回顾：**盘面多空博弈激烈，聚烯烃窄幅震荡。甲醇周三冲高回落，上行动能不足。强弱顺序 PP>MA>L。
 - **上游：**美国制裁伊朗令油价上涨至三年新高；环保继续推进，动力煤短期小幅反弹。
 - **中游：**沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存 38 (-1.4) 万吨，可流通货源 9.4 (+1.9) 万吨。聚烯烃石化库存 75.5 (+2.5) 万吨；开工率方面，PE 为 86.22% (+4.22%)，LLDPE 生产比例 33.06% (+5.32%)；PP 为 88.07% (+1.81%)，拉丝生产比例为 27.63% (+1%)。
 - **下游：**MTO 开工率 70.09% (+3.95%)；包装膜开工率 62%，农膜开工率 21%，地膜开工率 2 成左右；塑编开工率 62%，BOPP 为 62%，注塑 50%。
 - **核心观点：**西北和沿海套利活跃，部分装置已经重启，甲醇利空因素持续积累，后期上涨空间有限。聚烯烃石化库存低位及货源流通顺畅短期支撑盘面，叠加周末中美贸易战和解利好国内情绪，预计本周偏强震荡。
-
- **交易策略：**PP1809 前空持有

兴业期货研究部

能化组

杨帆

0755-33321431

yangf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

正文目录

1、行情综述	5
2、期货数据跟踪	6
3、产业链数据跟踪	8
3.1、上游	8
3.2、中游	10
3.2.1、美金市场	10
3.2.2、库存	10
3.2.3、装置动态	12
3.3、下游	13
3.3.1、甲醇下游	13
3.3.2、聚烯烃下游	13

图表目录

图 1 塑料继续下跌.....	5
图 2 PP 窄幅震荡	5
图 3 甲醇冲击 2900 未果.....	6
图 4 波动率大幅回落	6
图 5 甲醇基差扩大.....	7
图 6 甲醇 9-1 价差缩小.....	7
图 7 甲醇净多持仓达历史新高	7
图 8 塑料基差走扩	7
图 9 线性与低压高压价差扩大	7
图 10 拉丝与共聚均聚价差扩大	7
图 11 L-PP 继续缩小	8
图 12 PP-3MA 高位回落	8
图 13 塑料前二十净持仓	8
图 14 PP 前二十净持仓	8
图 15 欧美油价创 14 年来新高.....	9
图 16 基金多头持仓比例减少	9
图 17 石脑油大涨	10
图 18 坑口动力煤价格.....	10
图 19 甲醇进口开始盈利	10
图 20 PP 进口亏损扩大	10
图 21 江苏甲醇库存	11



图 22 华南甲醇库存	11
图 23 PE 石化库存	11
图 24 PE 社会库存	11
图 25 PP 石化库存.....	11
图 26 PP 社会库存.....	11
图 27 样本企业开工率上升	13
图 28 下游库存积累有限.....	13
图 29 塑料制品产量下滑	14
图 30 快递业务量大幅增加	14

1、行情综述

甲醇：

上周沿海甲醇大涨，现货累计上涨近 300 元/吨，期货持仓量不断创新高，太仓地区甚至出现少数商家封盘惜售的情况。可售货源紧缺及部分下游需求回暖是本次上涨核心原因，而港口库存持续低位及本周到港量减少对盘面继续形成支撑，预计本周甲醇维持高位震荡。压力要等到 5 月底 6 月初装置普遍复产及到港量回升后才会集中释放。

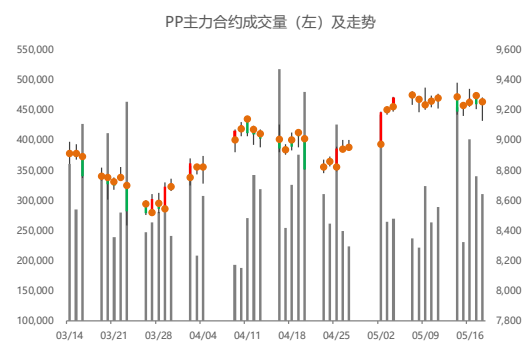
聚烯烃：

PE 连续多日阴跌，PP 下方支撑较强，短期二者价差缩小套利可止盈。目前 LLDPE 现货依然升水盘面较多，部分上游及贸易商报价有所下调，整体信心有所松动。周末中美贸易战彻底偃旗息鼓，利好国内情绪，但期货盘面对此利好已经提前消化，预计影响有限。短期预计下跌空间有限，下方 PP1809 看至 9050，L1809 看至 9180。

图 1 塑料继续下跌



图 2 PP 窄幅震荡

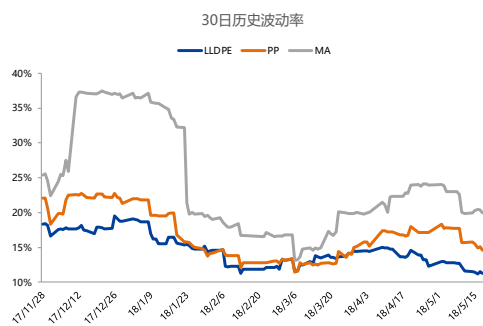


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 甲醇冲击 2900 未果



图 4 波动率大幅回落



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

2、期货数据跟踪

周初石化及贸易商继续挺价，但周四开始部分报价松动 50-100 元/吨，下游采购情绪始终。甲醇因西北地区流通货源紧张及沿海到港量减少，周三大幅冲高，但周五受下游对高价抵制快速回落。

品种	日期	华北 (元/吨)	华东 (元/吨)	华南 (元/吨)	西北 (元/吨)
LLDPE	5 月 14 日	9600-9800	9650-9900	9750-9900	\
	5 月 18 日	9550-9700	9500-9900	9550-9750	\
PP 粒料 拉丝	5 月 14 日	9100-9350	9250-9300	9250-9350	\
	5 月 18 日	9100-9200	9150-9250	9200-9300	\
MA	5 月 14 日	\	3260-3290	3460-3470	2700-2790
	5 月 18 日	\	3400-3460	3540-3600	2700-3000

PP-3MA 价差缩小至接近 500，主要因为甲醇表现强于 PP 所致。L-PP 价差缩小至近 100 点，套利单可暂时止盈。

图 5 甲醇基差扩大

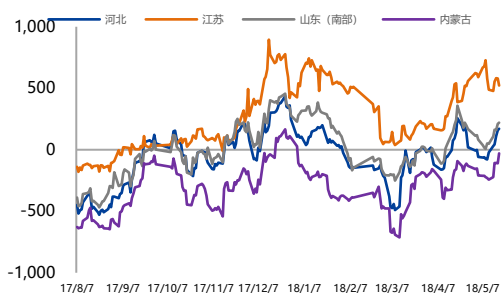
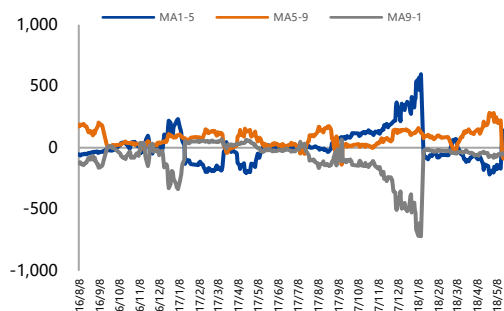


图 6 甲醇 9-1 价差缩小



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 甲醇净多持仓达历史新高

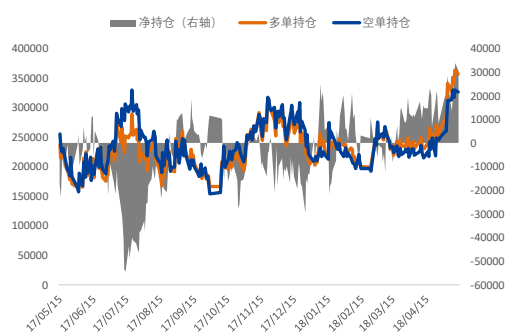
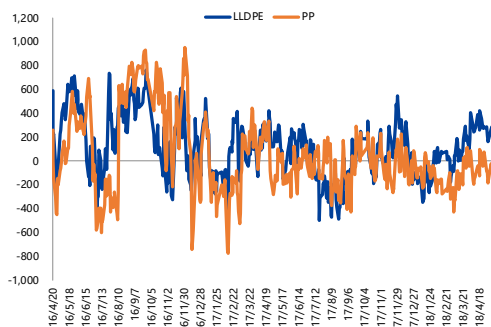


图 8 塑料基差走扩

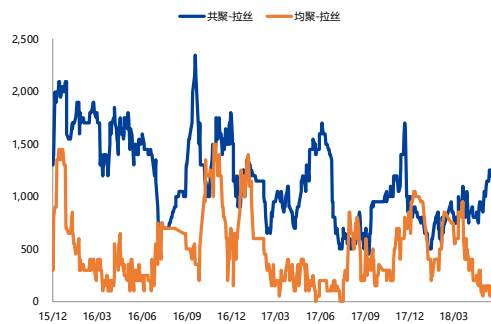


数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 线性与低压高压价差扩大



图 10 拉丝与共聚均聚价差扩大



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

图 11 L-PP 继续缩小

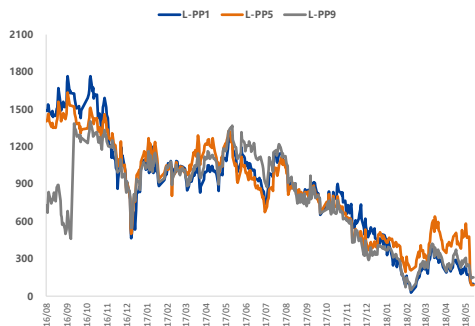
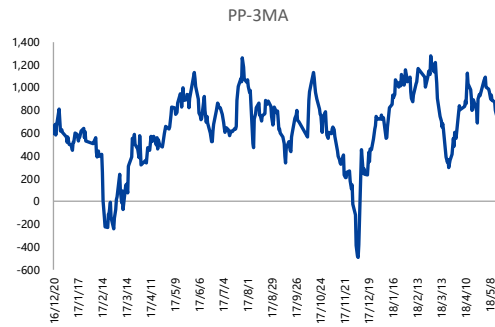


图 12 PP-3MA 高位回落



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 塑料前二十净持仓

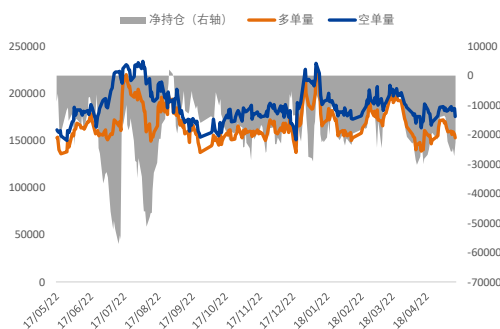
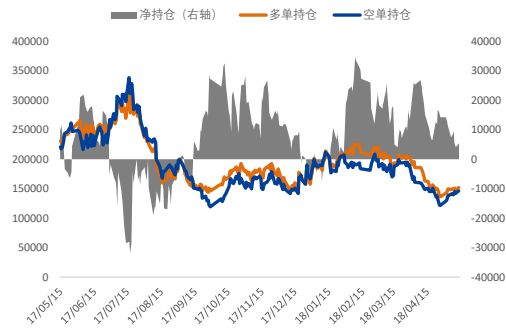


图 14 PP 前二十净持仓



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

3、产业链数据跟踪

3.1、上游

原油:

担心美国制裁伊朗, 委内瑞拉原油产量持续下降, 石油需求强劲, 布伦特原油连续六周上涨, WTI 连续三周上涨。而沙特阿拉伯最大的成员国沙特阿拉伯周四宣称, 该国将保证世界原油供应充裕。

截止 5 月 15 日当周, 根据 CFTC 统计, 投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 5.2%, 管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少 6.17%, 而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加 40.62%。

图 15 欧美油价创 14 年来新高

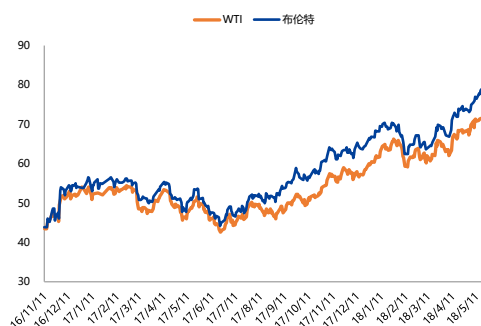
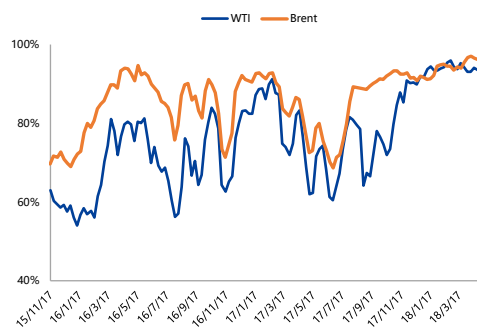


图 16 基金多头持仓比例减少



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

乙烯、丙烯、石脑油及动力煤:

上周石化原料价格高位震荡, 截止 5 月 18 日, CFR 日本石脑油 694 美元/吨 (+18 美元/吨), CFR 东北亚乙烯 1250 美元/吨 (0 美元/吨), 丙烯 CFR 中国 1120 美元/吨 (+10 美元/吨)。石脑油和丙烯受益油价上涨, 乙烯因投产较多, 价格并未跟涨。

鄂尔多斯 5500 大卡动力煤维持 331 元/吨, 山东济宁 5500 大卡动力煤价格维持 650 元/吨, 对应到盘面的甲醇成本为 1925 和 2365 元/吨。环保继续推进, 部分地区限产趋严, 煤价受此利好反弹。

图 17 石脑油大涨

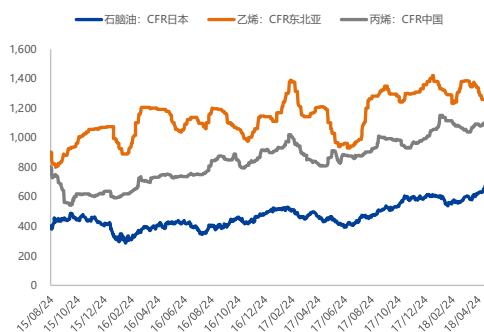
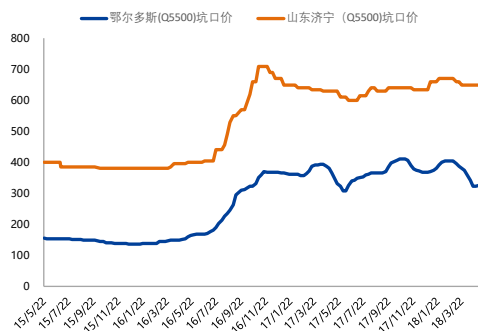


图 18 坑口动力煤价格



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

3.2、中游

3.2.1、美金市场

截止 5 月 18 日, 甲醇远东低端外盘价格 418 (+6) 美元/吨, 折合人民币为 3324 元/吨, 期货主力合约倒挂 504 元/吨, 进口支撑偏强。

上周聚烯烃美金市场价格继续上涨, LLDPE CFR 中国 1190 (+5) 美元/吨, 进口完税价 9560 元/吨, 期货盘面进口亏损 46 元/吨; PP 均聚 CFR 中国 1220 (+0) 美元/吨, 完税价 9761 元/吨, 期货盘面进口亏损 571 元/吨, PP 外盘支撑有仍在。

图 19 甲醇进口开始盈利

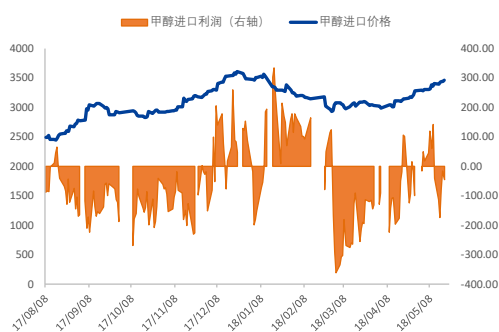
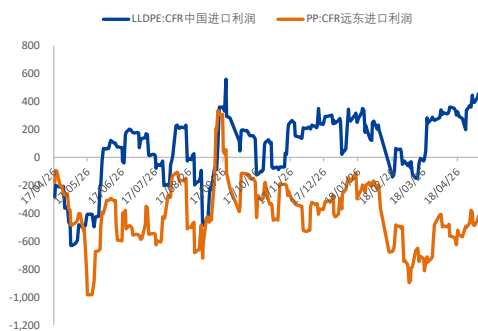


图 20 PP 进口亏损扩大



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部

3.2.2、库存

截止 5 月 17 日, 江苏甲醇库存 20.9 (-1.6) 万吨 (不加连云港地区库存)。华南 (不

加福建地区) 地区甲醇库存 4.55 (+0.65) 万吨。沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存 38 (-1.4) 万吨, 可流通货源 9.4 (+1.9) 万吨, 预计本周抵港船货 14 (-7) 万吨左右。

截止 5 月 18 日, PE 总库存环比 5 月 4 日上升 1.71%, 其中石化企业库存环比上升 3.74%, 贸易企业库存环比增加 5.76%。

截止 5 月 18 日, PP 总库存环比 5 月 4 日下降 2%, 其中石化企业库存环比下滑 1.46%, 贸易企业库存环比下降 2.91%。

图 21 江苏甲醇库存

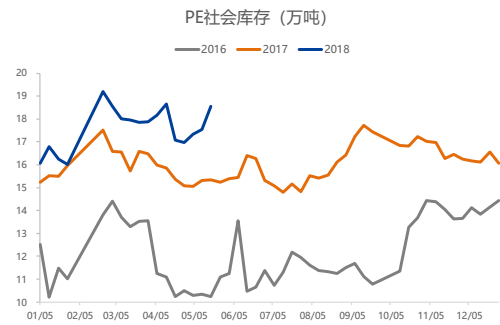
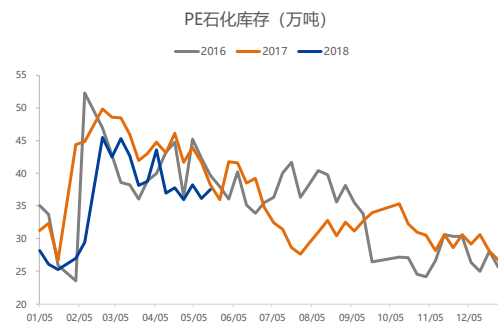
图 22 华南甲醇库存



数据来源: 卓创资讯、兴业期货研究咨询部

图 23 PE 石化库存

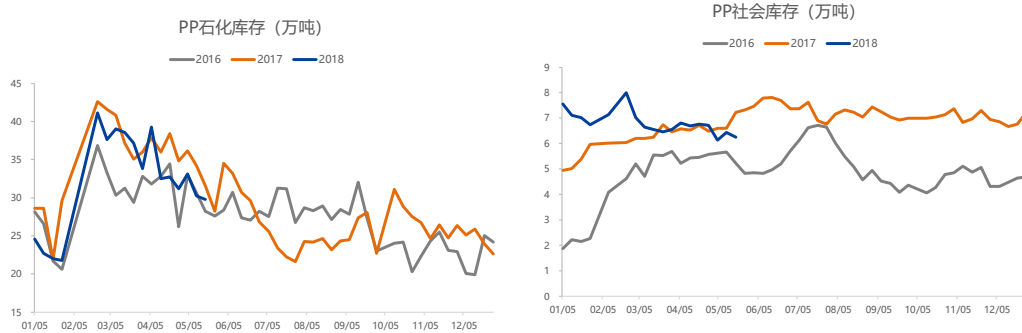
图 24 PE 社会库存



数据来源: 卓创资讯、兴业期货研究咨询部

图 25 PP 石化库存

图 26 PP 社会库存



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

3.2.3、装置动态

聚烯烃开工率继续维持高位, 截止 5 月 18 日, PE 开工率为 86.22% (+4.22%), LLDPE 生产比例 33.06% (+5.32%); PP 开工率为 88.07% (+1.81%), 拉丝生产比例为 27.63% (+1%), 部分部分装置重启令开工率小幅上升。

截至 5 月 17 日, 甲醇装置开工负荷 65.89% (+2.07%)。西北地区的开工 70.41% (+3%)。

甲醇装置动态				
企业名称	产能 (万吨)	检修装置	停车时间	检修天数/重启时间
内蒙古荣信	90	煤	4 月 22 日	待定
榆林凯越	60	煤	5 月月中旬	待定
大唐多伦	168	煤	4 月底	待定
中煤远兴	60	煤	3 月 23 日	5 月 7 日
西北能源	30	煤	4 月 6 日	5 月底
宁夏长城能源	50	煤	4 月 1 日	5 月 15 日
甘肃华亭	60	煤	3 月 21 日	45 天
陕西长青	60	煤	5 月底	20 天
上海焦化	40	焦炉气	5 月 10 日	20 天
云天化	32	煤	4 月 22 日	30 天

聚烯烃装置动态				
企业名称	产能 (万吨)	检修装置	停车时间	检修天数/重启时间

大唐多伦	46	PP	4月18日	30天
四川石化	30	HDPE	2月20日	6月8日
扬子石化	20	LLDPE	4月23日	待定
镇海炼化	45	PP	4月27日	6月8日
四川石化	30	LLDPE	4月8日	6月8日
吉林石化	40	LLDPE	5月8日	大修
宁夏宝丰	30	PP	4月19日	待定
宁波富德	40	PP	5月5日	10天

3.3、下游

3.3.1、甲醇下游

甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
5月17日开工率	70.09%	31.65%	16.04%	53.35%	81.34%	8.25%	44.62%
5月10日开工率	66.14%	29.90%	14.90%	50.98%	83.03%	8.25%	48.14%
环比变化幅度	5.97%	5.85%	7.65%	4.65%	-2.04%	0.00%	-7.31%

蒲城清洁能源复产令 MTO 开工率上升。

3.3.2、聚烯烃下游

农膜、棚膜：

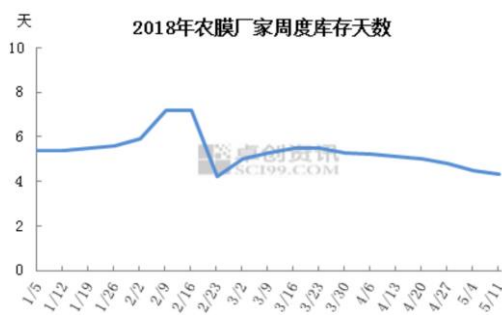
农膜需求进入淡季，停机厂家逐渐增多，订单跟进不畅，华北地区双防膜主流报价 10700-10900 元/吨，地膜主流价格 9700-9900 元/吨。

厂家分类	规模企业开机率情况	备注
大型日光膜厂	0%	淡季
万吨功能膜厂	10%-20%	淡季
大型地膜厂	20%-30%	维持期

图 27 样本企业开工率上升



图 28 下游库存积累有限



数据来源: 卓创资讯、兴业期货研究咨询部

注塑:

3月空调、冰箱、电视机、洗衣机四大家电增长平稳, 塑料制品产量下滑。塑编开工率62% (-1%), BOPP为62% (+0%), 注塑49% (+0%), 而3月快递业务量同比增加29.9%, 反映消费品需求良好。

图 29 塑料制品产量下滑

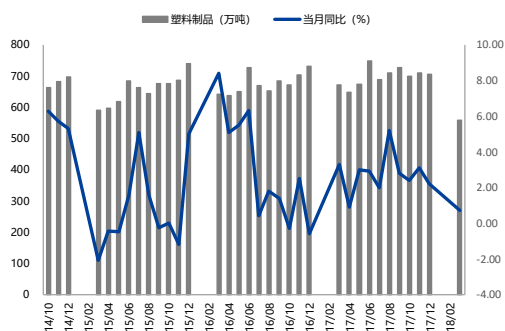
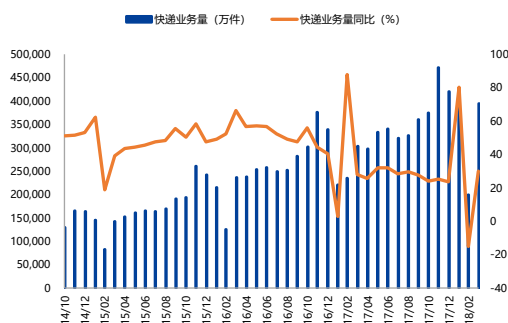


图 30 快递业务量大幅增加



数据来源: Wind、兴业期货研究咨询部



免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址:浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编: 315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话: 0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话: 021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话: 0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话: 010-69000862

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 层

联系电话: 0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话: 0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话: 0591-88507863



广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话: 020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话: 0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话: 0576-88210778

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话: 0577-88980635

四川分公司

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话: 028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话: 025-84766979

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话: 022-65631658

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

联系电话: 022-65631658

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话: 0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话: 027-88772413