



原料成本支撑、现货交投转好，本周涨势或延续

甲醇、聚烯烃周度策略报告

2017-10-23

核心观点：

- **一周回顾：**继前一周 LLDPE、PP 盘面走出 V 字反转形态，上周涨势趋稳。现货市场心态虽有好转，但追涨谨慎，仅贸易商挺价报盘；甲醇期市大涨提振沿海现货市场，然西北地区继续低位徘徊。
- **上游：**伊拉克局势紧张致原油出口锐减，美石油钻井平台连续三周下降；石脑油、乙烯和丙烯石化原料价格坚挺；动力煤多空博弈，上下两难。
- **中游：**沿海地区甲醇库存下降至 63.67 万吨（-8.16 万吨），可流通货源维持在 12.9 万吨。聚烯烃石化企业库存因节日累库上涨 35%，贸易商库存因节后走货顺畅下滑 3% 左右；甲醇装置开工负荷 63.09%（-4.20%），聚烯烃新增延长中煤、上海石化检修，但 10 月底均可复产。
- **下游：**MTO 开工率 72.25%（-2.79%），甲醛企业因为河北、河南地区企业停车，导致开工率下降；农膜处于旺季，价格高位震荡，地膜仍处于淡季，注塑需求整体稳定。
- **本周预测：**目前能化走势仍受黑色板块影响较大，建议聚烯烃投资者多关注夜盘黑色走势，进行日内短线操作。而甲醇沿海地区现货走俏或反过来支撑盘面。本周预计 MA801 突破 2800，L1801 破 10000 点，PP1801 破 9200 点。
- **单边策略：**PP1801 前多持有
- **组合策略：**多 L1801 空 PP1801 止盈离场

操作策略跟踪

类型	组合	入场 价差	进场/离场	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	涨跌幅 (%)
跨品种	多 L1801 空 PP1801	750	10-16/ 10-20	4 星	850	680	13.33%
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。							

兴业期货研究部

能化组

杨帆

0755-33320772

yangf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

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

正文目录

1、行情回顾	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 甲醇止跌企稳.....	5
图 2 聚烯烃稳步上涨.....	5
图 3 周二周四聚烯烃成交量放大	6
图 4 三十日波动率继续增加.....	6
图 5 各地区甲醇基差不断走低.....	7
图 6 甲醇跨期价差无明显变化.....	7
图 7 甲醇持仓仍为空头占优.....	7
图 8 聚烯烃基差窄幅波动	7
图 9 LLDPE 跨期价差窄幅变动	7
图 10 PP 跨期价差窄幅波动.....	7
图 13 LLDPE 与 PP 价差先扩后收.....	8
图 14 PP 与甲醇价差快速回落	8
图 15 LLDPE 净持仓长期为空.....	8
图 16 PP 多头继续发力	8
图 17 国际油价稳中上行	9
图 18 CFTC 中 WTI 基金多头持仓下降.....	9
图 19 石化原料价格涨跌互现	10
图 20 鄂尔多斯动力煤价格上调	10
图 21 甲醇进口利润关闭	10
图 22 聚烯烃进口利润大幅下滑	10
图 23 江苏甲醇库存继续下滑	11

图 24 华南甲醇库存小幅下降	11
图 25 PE 石化库存大幅增加	11
图 26 PE 贸易商库存微降	11
图 27 PP 石化库存大幅增加	12
图 28 PP 贸易商库存无变化	12
图 29 农膜、棚膜进入旺季	14
图 30 厂家备货充足	14
图 31 八月塑料制品产量小幅增加	14
图 32 家电指数自 9 月以来稳步上涨	14

1、行情回顾

甲醇：

甲醇上周上涨 3%，前四天突显疲态，多次冲高回落，周四更是下跌 2.34%。而周五峰回路转，受黑色板块上涨联动效应，大幅反弹逾 100 点，同时提振沿海现货，顺挂进口货源。虽然目前净持仓仍偏空，但悲观情绪已有所好转。

LLDPE：

LLDPE 上周除周四受黑色扰动影响低开低走外，整体稳步上涨 1.45%，周五 1801 合约更是逼近 10000 点。10 日、20 日、40 日均线已全部站稳，涨势可期。

PP：

PP 延续活跃走势，上下宽幅波动，而全周仅上涨 0.3%。PP 目前净多头持仓显著，仍相对其他化工品种最为强势。

图 1 甲醇止跌企稳

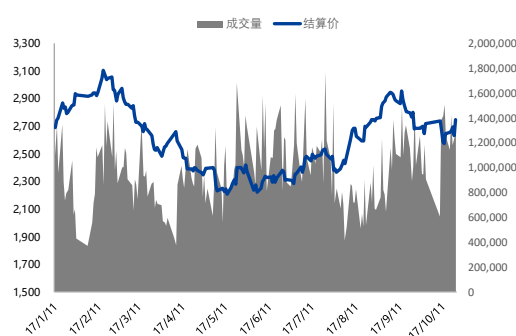
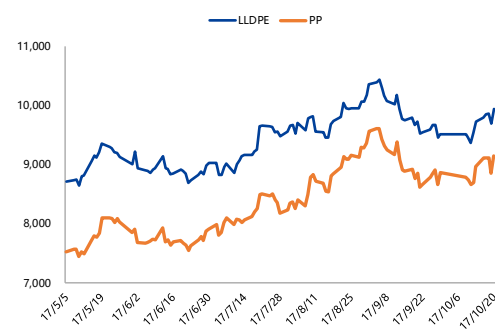


图 2 聚烯烃稳步上涨



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 周二周四聚烯烃成交量放大

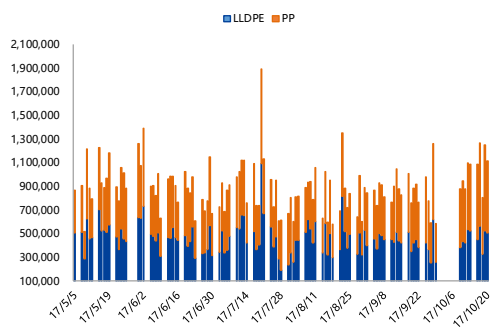
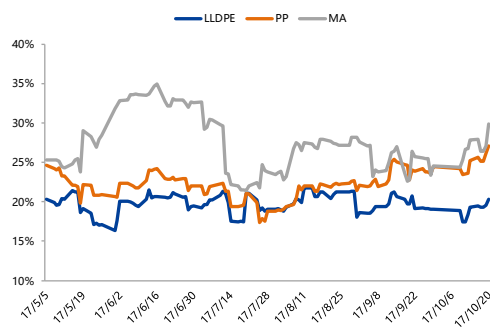


图 4 三十日波动率继续增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、期货数据跟踪

LLDPE 及 PP 基差上周先扩后收，整体处于合理区间，无明显套利机会。现货交投气氛不佳，周五盘面大涨现货亦未能跟进，全周价格未有变化。

甲醇上周各地区报价都不断下调，周五期市快速拉升提振沿海市场，但西北地区煤化工报价仍继续走低。

品种	日期	华北（元/吨）	华东（元/吨）	华南（元/吨）	西北（元/吨）
LLDPE	10 月 16 日	9600-9700	9600-9750	9950-10150	\
	10 月 20 日	9600-9700	9650-9800	1000-10250	\
PP	10 月 16 日	8750-8850	8850-9000	8900-9000	\
	10 月 20 日	8700-8800	8750-9000	8800-9100	\
MA	10 月 16 日	\	2710-2740	2860-2870	2400-2450
	10 月 20 日	\	2750-2810	2820-2850	2300-2370

甲醇跨期价差全周稳定。LLDPE 和 PP 跨月价差。L-P 价差由 700 以下涨至 850 又逐渐回落，上周推荐的组合盈利 100 余点，而 PP-3MA 价差因甲醇止跌企稳缩减较多，预计本周二者价差将进一步缩窄。

图 5 各地区甲醇基差不断走低

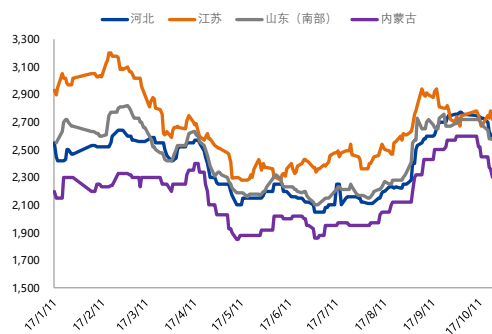
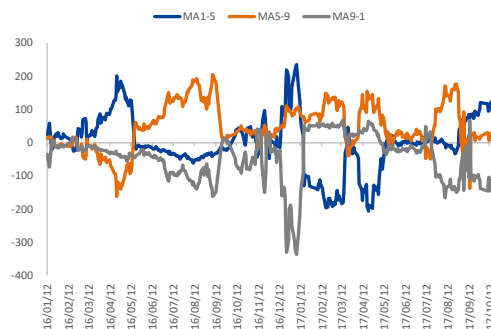


图 6 甲醇跨期价差无明显变化



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 甲醇持仓仍为空头占优

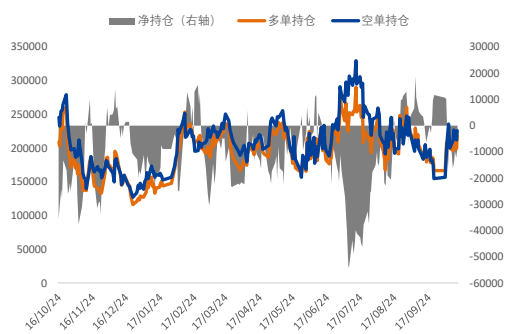
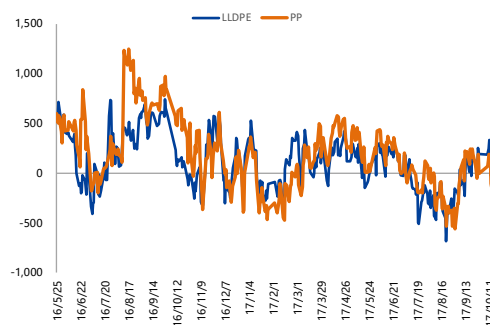


图 8 聚烯烃基差窄幅波动



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 LLDPE 跨期价差窄幅变动

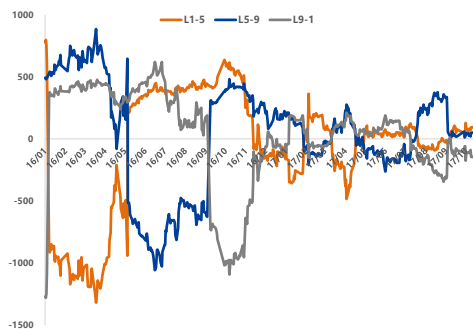


图 10 PP 跨期价差窄幅波动



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 11 LLDPE 与 PP 价差先扩后收

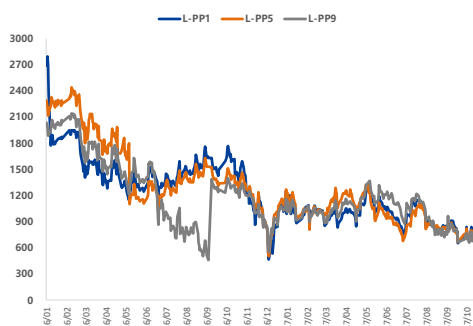
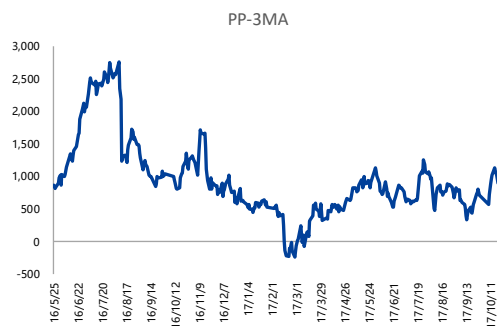


图 12 PP 与甲醇价差快速回落



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 LLDPE 净持仓长期为空

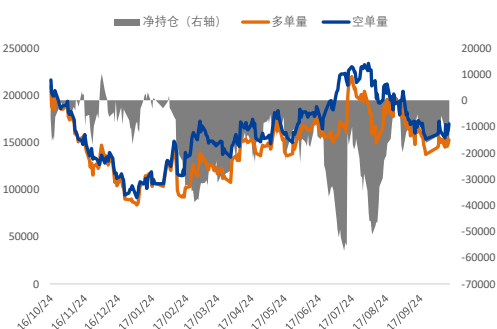
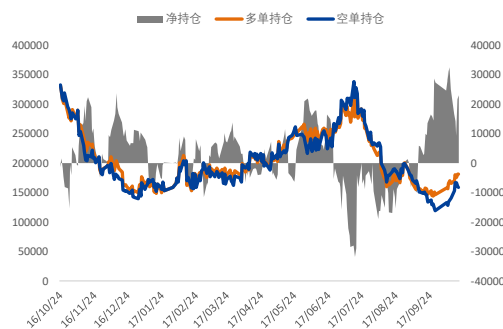


图 14 PP 多头继续发力



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：

路透社援引航运机构的数据显示，从伊拉克基尔库克到土耳其杰伊汉港口出口的原油减少到日均 21.6 万桶，而此前通常到每日 60 万桶。根据原油咨询公司 Kayrros 数据显示，随着伊拉克北部油田恢复运营，该地区最大油田有约半数产能似乎仍处于中断状态。在库尔德地方武装组织从该地区撤离后，周二伊拉克武装控制了基尔库克西北部的 Bai Hasan 和 Avana 油田。

美国商业原油库存已经从今年 3 月份的最高历史记录下降了 15%，已经低于去年同期水平。然而美国原油库存下降也有增加出口的因素，因为美国原油比布伦特原油便宜得多。

布伦特原油 11 月期货结算价对同期西得克萨斯轻质原油同期期货溢价每桶 5.91 美元。

截止 10 月 17 日当周 ,CFTC 持仓情况显示 投机者持有的原油投机性净多头增加 12464 手合约 , 至 429525 手合约。

受中东地缘政治及美原油商业库存下降影响 , 欧美原油期货上周延续上涨。

图 15 国际油价稳中上行

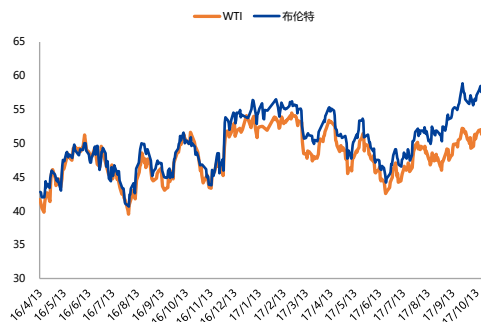
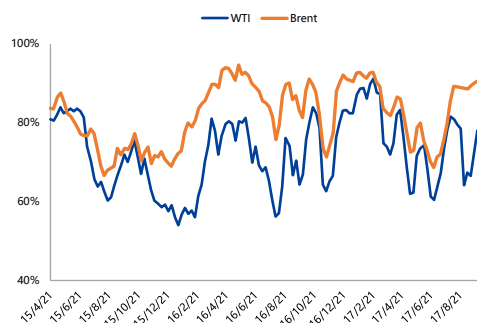


图 16 CFTC 中 WTI 基金多头持仓下降



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：

上周石化原料价格涨跌互现，截止 10 月 20 日，CFR 日本石脑油 526.76 美元/吨（-4 美元/吨），CFR 东北亚乙烯 1280.5 美元/吨（-15 美元/吨），丙烯 CFR 中国 987 美元/吨（+4 美元/吨），原油价格持续攀升有力支撑各石化原料价格，预计本周高位企稳。

鄂尔多斯 5500 大卡动力煤 411 元/吨（+5 元/吨），山东济宁 5500 大卡动力煤价格维持在 640 元/吨，因冬季供暖需求，动力煤价格暂难下跌。

图 17 石化原料价格涨跌互现

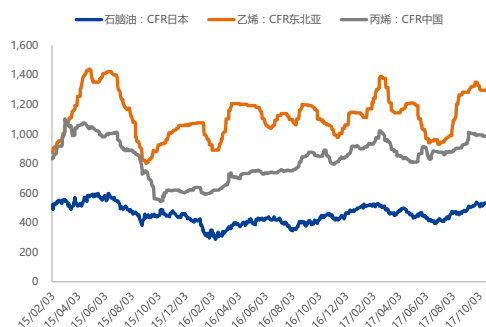
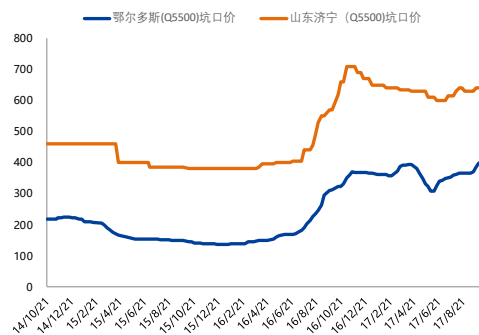


图 18 鄂尔多斯动力煤价格上调



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

甲醇 11 月到港的非伊朗船货报价在 340-345 美元/吨，与港口价格相差无几。本周 PE 美金市场价格稳中向上，低压膜货物因供少需多，价格大幅攀升，高压及线性货物价格相对稳定，而聚丙烯美金市场贸易商报盘略有增多，市场拉丝、注塑价格高位整理。聚烯烃外盘跟涨内盘，进口利润有所缩减，目前 L1801 顺挂 31 元/吨，PP1801 倒挂 234 元/吨。

图 19 甲醇进口利润关闭

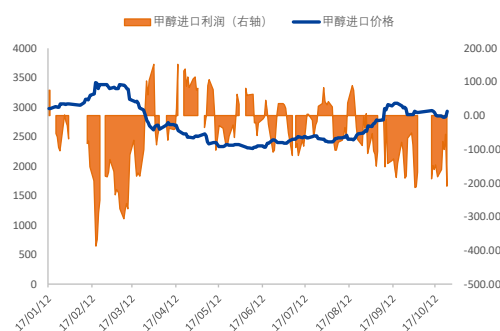
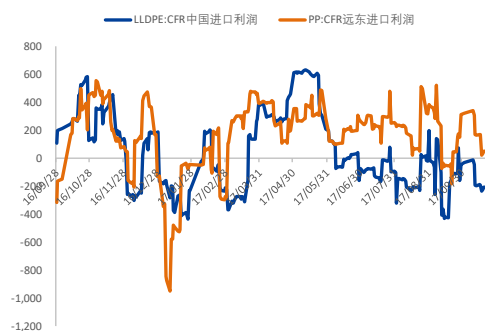


图 20 聚烯烃进口利润大幅下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3.2.2、库存

截止 10 月 19 日，甲醇华南华东库存涨跌互现。江苏甲醇库 39.52 万吨（不加连云港地区库存），环比减少 7.27 万吨（-15.54%）。华南（不加福建地区）地区甲醇库存 7 万吨，

环比减少 0.4 万吨（-5.4%）。整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存下降至 63.67 万吨（-8.16 万吨），可流通货源降低至 12.9 万吨（-0.1 万吨），沿海地区 10 月 20 日至 10 月 29 日抵港的进口船货数量在 23.5 万吨左右，受到大风和海事管制等等影响，10 月 10 日至 16 日开始整体江苏区域全面封航，10 月 17 日开始太仓等地区已逐步解封，大型船只已逐步恢复正常进出港装卸作业，另外受到海事继续管制江苏夜间进口船货禁运影响，近期多数进口船期到港以及卸货速度均十分缓慢。

截止 10 月 13 日，聚烯烃石化企业库存增加明显，而港口及贸易商库存小幅下降，主要因石化企业长假积累库存，而贸易企业节前适量备货节后积极出货。

PE 总库存环比 9 月 29 日增加 13.98%，其中石化企业库存环比增长 34.32%，贸易企业 PE 库存环比下降 3.28%。

PP 总库存环比 9 月 29 日增加 28.17%，其中石化企业库存环比增长 36.82%，贸易企业 PE 库存环比下降 0.24%。

图 21 江苏甲醇库存继续下滑



图 22 华南甲醇库存小幅下降



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

图 23 PE 石化库存大幅增加



图 24 PE 贸易商库存微降



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

图 25 PP 石化库存大幅增加



图 26 PP 贸易商库存无变化



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

3.2.3、装置动态

截至 10 月 19 日，甲醇装置开工负荷为 63.09%，环比下跌 4.20%。西北地区的开工 67.84%，环比下跌 3.13%。上周西北地区虽然部分前期检修装置复产及部分装置负荷提升，但受部分 MTO 装置检修及部分甲醇装置检修，西北地区整体开工率下滑，加之河北、山西地区部分装置降负运行，山东地区部分装置转产，全国开工率降幅明显。

在经历 9 月聚烯烃装置高负荷运行后，上周开始，部分装置开始检修，新增延长中煤、上海石化，但至 10 月底，多数装置均可复产。

甲醇装置动态				
企业名称	产能（万吨）	检修装置	停车时间	检修时间
久泰能源	100	MTO	10 月 15-20 日	明年 3 月
蒲城清洁能源	180	MTO	10 月 15 日	30 天
伊东东华	60	MTO	10 月 13 日	25 天
榆林凯越	60	MTO	10 月底	\
甘肃华亭	60	MTO	10 月 10 日	20 天
鹤壁煤化工	60	MTO	10 月中旬	20 天
双鸭山建龙	10	焦炉气	10 月 21 日	10 天
巴州东辰	18	天然气	10 月 15 日	25 天

聚烯烃装置动态				
企业名称	产能（万吨）	检修装置	停车时间	检修时间
神华包头	60	全密度 PE	9 月 12 日	\

中天合创	40	LDPE	10月初	一个月
蒲城清洁能源	30	全密度	10月15日	25-30天
延长中煤	30	全密度	10月20日	15天
中天合创	35	PP	9月26日	\
联泓集团	20	PP	十月初	40天
上海石化	20	PP	10月9日	10月30日

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
10月19日开工率	72.25%	28.92%	19.48%	52.38%	82.65%	7.16%	45.26%
10月12日开工率	75.04%	34.52%	20.22%	58.68%	82.68%	7.16%	48.95%
环比变化幅度	-3.72%	-16.22%	-3.66%	-10.74%	-0.04%	0.00%	-7.54%

MTO 开工率 72.25%，较上周-2.79%。国内 CTO/MTO 装置整体开工率略有下降，主要是陕西蒲城清洁能源、山东联泓装置停车，山东阳煤和西北某主流烯烃装置负荷略有下降。本周甲醛企业因为河北、河南地区企业停车，导致开工率下降。本周 DMF 企业因为鲁西化工装置检修，导致本周开工率下降。本周 MTBE 企业因为天安化工、河北海特伟业、辽宁亿方以及盘锦和运等装置检修，导致本周开工率大幅下降。

3.3.2、聚烯烃下游

农膜、棚膜：

农膜原料价格延续涨势，厂家对于原料持观望态度，刚需采购。地膜地区生产差异较大，华北地区大蒜膜需求结束，厂家停止生产；甘肃地区需求尚可，开工率一般在 5-8 成；其他地区地膜需求仍处于淡季。华北地区双防膜主流报价 11000-11200 元/吨，地膜主流价格 10000-10200 元/吨。

厂家分类	规模企业开机率情况	备注
大型日光膜厂	70%-80%	旺季
万吨功能膜厂	50%-70%	旺季
大型地膜厂	20%-30%	淡季

图 27 农膜、棚膜进入旺季



图 28 厂家备货充足



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

注塑：

塑料制品产量自7月以来稳步上涨，而家电指数显示我国四大家电整体需求仍在增加，其中白电保持良好增速，注塑需求或进一步增加。

图 29 八月塑料制品产量小幅增加

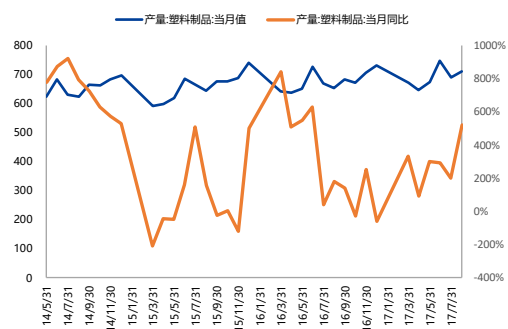


图 30 家电指数自9月以来稳步上涨



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

免责条款

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

联系电话：0574-87716560

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：010-69000863

广州营业部

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 楼兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

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

广州营业部

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

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

成都营业部

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

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

天津营业部

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

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

联系电话：0371-58555668

深圳营业部

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