

2018 年 8 月 19 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

进口窗口打开短期调整

需求刚性做多低价货源有安全边际

PE 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 检修基本恢复, 延长投产延期, 国内供应环比增加 进口 之前线性进口空间打开, 市场有采购进口货源的情况, 继续关注内外价差。	利空 短空
需求	刚性需求 农膜与包装膜开工持续提升, 边际需求持续好转。 投机需求 无	利好 中性
库存	石化库存 本周库存 73, 环比上周 68 增加。 中游库存 港口库存持续消化 下游库存 刚性备货	偏空 偏好 偏好
利润	生产利润 油化工成本 8100, 各生产路线成本变动不大 下游利润 双防膜价格 10800 (不含税), 加工费 1900; 地膜 9800 (不含税), 加工费 850。 产业链上游利润增加, 下游利润偏低但这两周有改善, 跟踪下游产品跟涨进度	中性 中性
价差	非标价差 HD 与 LLD 价差继续缩小, 空 HD 多 LL 继续持有 (农膜旺季); LD-LL 价差扩大, 继续持有, 第一目标 500, 第二目标 800。 基差 9 月基差 30, 1 月基差 15 跨期价差 9-1 价差-15	

PE 小结与操作策略:

从中线看聚乙烯全年的供需平衡表, 3 季度国内供应环比增加, 但进口方面可能比预期少。需求方面, 3 季度后期正值农膜传统旺季以及双节来临, 需求环比好转, 因此整体供需好于 2 季度, 预估后期继续降库存为主。

短期基本面看国内延长投产尚未确定, 进口方面受贸易战影响美国货源会减少, 之前线性进口空间打开, 市场上有采进口线性的现象 (目前内外价格接近)。库存方面, 上游石化库存本周有所增加, 应该是进口料挤占了部分市场; 港口库存持续消化; 下游备货低价货源, 其备货库存量对市场节奏有影响, 总的来说季节性旺季来临边际需求会继续好转。重点关注: 一是下游需求的持续以及原料库存的消化; 二是进口货的冲击, 跟踪内外价差, 若有进口空间则国内货上涨压力大, 若没有进口空间则配合旺季需求可较顺畅的上涨。

后市看法: 1. 受贸易战影响美国市场聚乙烯价格继续下滑, 国内进口价格维持 1120 美元, 受汇率影响折算到人民币接近 9700 (线性), 贸易战短期利多, 长期要看其它市场能否补充美国货源的缺口。2. 注意盯这几个价格: 期货盘面、国内现货价、进口价格, 因为市场需求客观存在, 低价货源即是做多的安全边际, 最理想的是盘面价格贴水国内现货, 进口价格最高, 这时可以大胆配置盘面多单, 盘面贴水国内现货价格也可, 但进口价格要高于国内价, 否则上涨压力大。按照以往看 300-500 的进口空间基本是顶部, 若考虑到汇率风险, 上限可能上移。

单边——进口空间关闭且盘面贴水 (或平水) 现货时建多, 第一目标 10000。

期现——观望。

跨期——1-5 跨期等待建多机会, 今年库存略高于去年, 信号是库存下降或者绝对价差 0 以下。

PP 多空因素分析:

指标	描述	影响
供应	国产 神华新疆、神华宁煤二期、大庆石化等检修中；延长石油外购丙烯试产成功 进口 拉丝倒挂、共聚进口空间仍打开	偏空 利空
需求	刚性需求 塑编开工下降，其余开工无变动。 投机需求 无 出口 拉丝出口空间仍关闭，9200 以下会打开出口空间	中性 中性 中性
库存	石化库存 本周库存 73，环比上周 68 增加 中游库存 中性偏低 下游库存 少量	偏空 偏好 偏好
利润	生产利润 利润较好，外购甲醇制也有利润 下游利润 BOPP 出厂价 11150，目前小亏 产业链上游利润较好，下游通过产品涨价来改善。	中性 中性
价差	基差 9 月基差 125；1 月基差 88 跨期价差 9-1 基差-37 品种价差 PP 共聚-PP 拉丝价差高位，关注转产。 L-PP 现货价差-390；09 价差-295；01 价差-317	中性

PP 小结与操作策略:

从中长线角度看聚丙烯 2018 年的供需结构：下半年检修相对上半年少，延长外购丙烯试产成功，供应环比增加；另外需求端比预期弱，但今年受政策影响比较大，成本推动显著，上游产业盈利尚可，下游被严重挤压。与聚乙烯的平衡表对照来看，聚丙烯整体供需还是好于聚乙烯的，大方向适合空聚乙烯多聚丙烯（除 9-10 月农膜旺季需求阶段可以阶段性多 L 空 PP）。

短期内 8 月份检修造成的产量损失或持平 7 月，甚至更多（考虑小修或者意外检修情况多），整体看下半年国内供应环比是增加的。从进口来看，共聚进口空间仍存在，拉丝倒挂。库存方面，上游石化库存与中游库存中位偏低，下游库存也不高，通过提高产品价格来修复下游加工利润。国内粒料出口空间始终关闭。整体评估短期供应与库存结构偏利多，成本端仍然起支撑，丙烯价格继续坚挺。

后市看法：1.聚丙烯产业库存水平不高，除非成本端塌陷或者商品共振下跌，调整后仍是偏多氛围；2.共聚进口空间仍在，对国内市场有压制，短期调整可能性大；3.支撑看下游接货意愿与丙烯价格，原料到 9800 下游 BOPP 转亏为盈，国内丙烯步步跟随上涨到 9350-9500，粉料价格 9900 以上，下周有丙烯供应恢复，价格可能有调整；上方压力在进口成本 10600。调整氛围下短线或者暂时观望。

单边——短期可能调整，短线或观望；

期现——贴水，无套利空间；

跨期——观望；

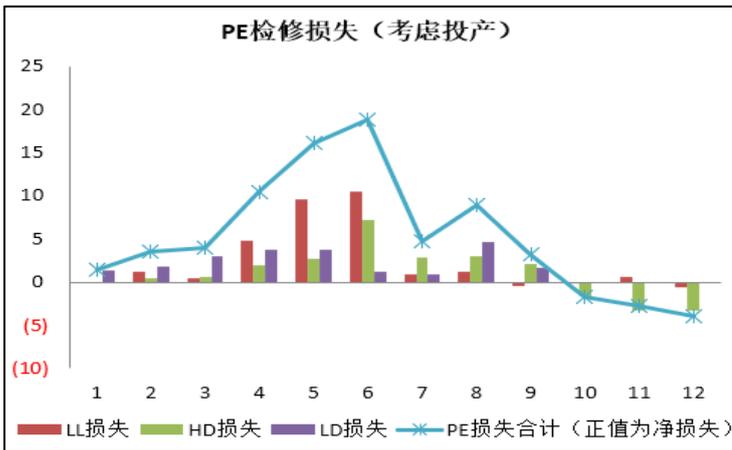
1. LLDPE 分析

(1) 供需分析

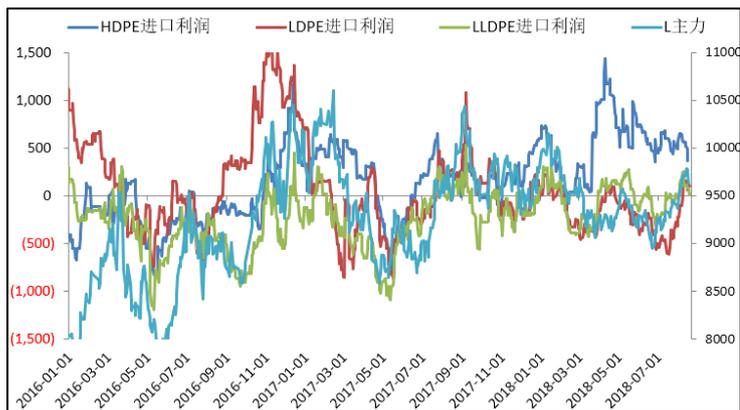
17年	PE产量	139	126	136	128	125	116	131	136	133	137	135	143	770	5.6%	1584	5.4%		
	同比增速	13.6%	9.0%	9.9%	5.4%	3.4%	-7.1%	1.6%	12.6%	12.4%	2.4%	0.1%	3.9%						
	进口量	93	100	113	86	85	86	86	105	112	98	109	107	564	17.3%	1180	123.6%		
	同比增速	23.6%	52.2%	10.5%	1.5%	11.5%	13.3%	10.5%	22.1%	31.9%	40.8%	65.2%	18.9%						
	PE再生料国产	10	28	37	33	31	31	31	25	33	36	37	35	170	-45.6%	367	-36.2%		
	同比增速	-53.1%	-22.5%	-50.3%	-51.4%	-49.6%	-39.0%	-38.7%	-38.2%	-24.0%	-17.3%	-18.5%	-11.8%						
	PE废碎料进口	18	19	24	20	23	17	13	17	16	12	8	7	122	4.2%	194	-23.3%		
	同比增速	3.0%	60.6%	14.9%	1.4%	6.0%	-30.6%	-44.1%	-33.6%	-30.9%	-32.5%	-65.4%	-71.5%						
	新料供应合计	232	226	248	214	211	202	217	241	244	235	244	250	1334	10.3%	2764	12.5%		
	同比增速	17.5%	24.7%	10.2%	3.8%	6.5%	0.6%	5.0%	16.6%	20.5%	15.5%	21.5%	9.8%						
	实际需求	198	230	253	220	218	216	215	235	245	239	246	313	1336	10.4%	2828	15.1%		
	供需缺口	34	-4	-5	-6	-8	-13	1	6	0	-4	-2	-63						
2017年	季度供应		第1季度	707	第2季度	627	第3季度	702	第4季度	728	2764								
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上半年合计	上半年增量	上半年累计同比增速	全年合计	全年增量	全年累计同比增速
18年	PE产量	141.8	130.0	144.8	134.4	132.7	125.7	144.5	134.5	138.3	143.3	144.3	140.8	809	39	5.1%	1655	71	4.5%
	同比增速	1.8%	3.3%	6.8%	5.1%	5.8%	8.4%	10.6%	-1.4%	4.3%	4.9%	6.9%	-1.3%						
	进口量	130.9	77.8	134.0	106.3	134.6	112.5	112.0	113.2	118.2	108.6	112.7	115.0	696	132	23.5%	1376	196	16.6%
	同比增速	40.9%	-22.2%	18.6%	23.0%	58.1%	30.2%	30.4%	8.1%	5.7%	10.8%	3.4%	7.4%						
	PE再生料国产量	31.1	6.7	30.0	36.0	29.5	24.3	29.9	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	158	(13)	-7.5%	337	(29)	-8.0%
	同比增速	205%	-77%	-16%	9%	-5%	-21%	-2%	20%	-10%	-17%	-18%	-14%						
	PE废碎料进口量	0.1	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	2	(120)	-98.5%	8	(187)	-96.0%
	同比增速	-99.2%	-100.0%	-93.3%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-92.3%	-94.1%	-93.8%	-91.6%	-87.2%	-85.5%						
	新料供应合计	272.7	207.8	278.8	240.7	267.3	238.2	256.5	247.7	256.5	251.9	257.0	255.5	1505	172	12.9%	3031	267	9.6%
	同比增速	17.4%	-8.0%	12.2%	12.3%	27.0%	17.7%	18.4%	2.7%	4.9%	7.3%	5.3%	2.4%						
	需求预估	216	212	258	235	234	231	230	251	262	256	263	335	1387	51	3.84%	2984	156	5.51%
	供需缺口(负为)	56	-4	20	5	34	7	25	-3	-6	-4	-6	-79						
2018年	季度供应		第1季度	759	第2季度	746	第3季度	761	第4季度	764	3031								
	同比增速		7%		19%		8%		5%	10%									

从中长线看聚乙烯全年的供需平衡表(蓝色为预测数据),3季度检修多数恢复,延长投产待定,国内供应环比增加,但进口方面比预期少些。需求方面,3季度后期正值下半年农膜备货期以及双节来临,需求环比好转,因此整体供需应该好于2季度,预估从8月份开始以降库存为主。

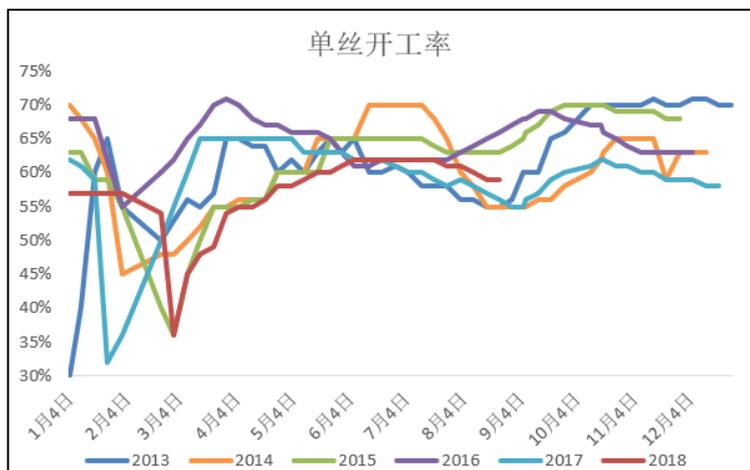
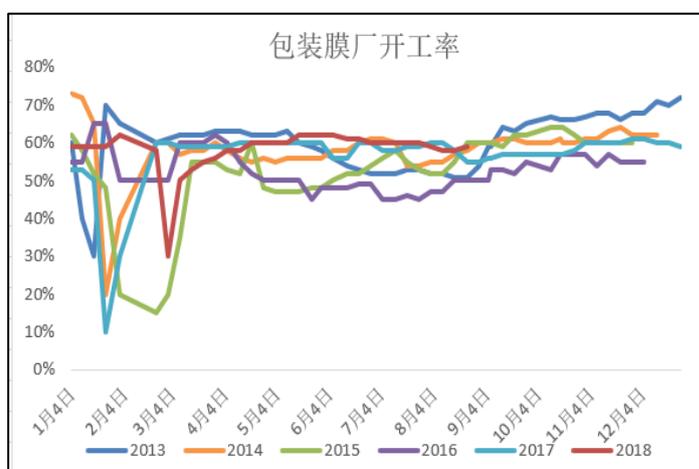
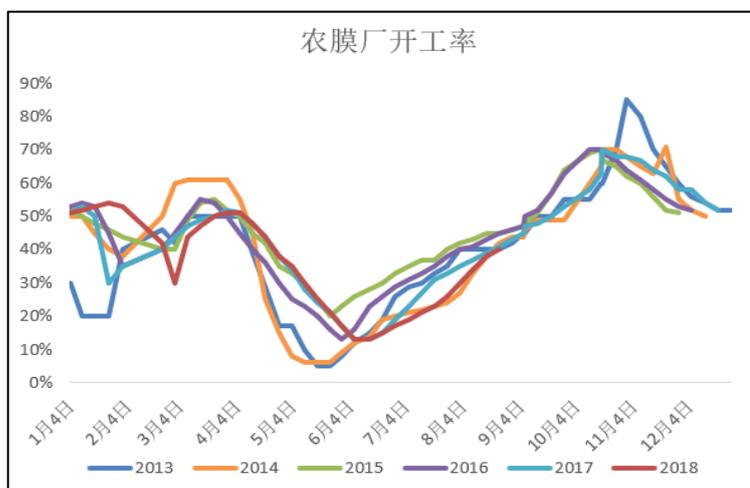
进口方面,低压与高压有进口利润,线性内外价格持平(前期打开过进口空间),回顾以往可以看出国内线性远低于进口时基本是底部,反之高于进口价即进口大有利润(300-500)时基本是顶部,按照当下算单边上限可能在10000,若考虑到汇率风险,上限可能上移。因此要重点关注内外价差。

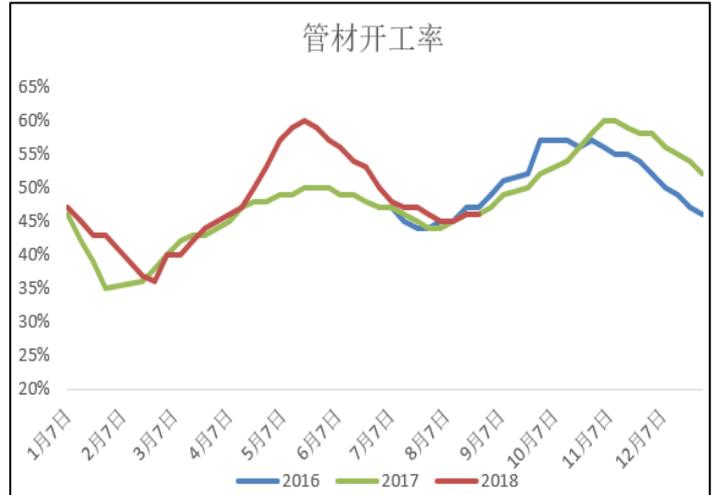
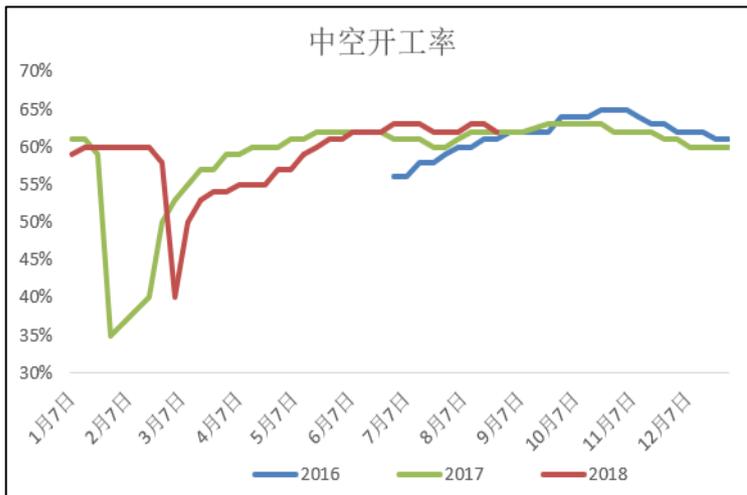


企业名称	核心技术	地区	产能	投产时间	品种
中海油惠州(二期)	油制	广东惠州	70	2018.4	全密度(40HD+30LL)
延安延长	煤油气综合利用	延安	45	2018.8(待定)	全密度
宁夏宝丰能源		宁夏	30	2018年底	全密度
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	30	2018年下半年工程交付,11-12月试车打通流程	全密度
浙江石化		浙江	75	2018年年底交付,2019年1季度试车及稳定生产	45LL+30HD
合计			250		

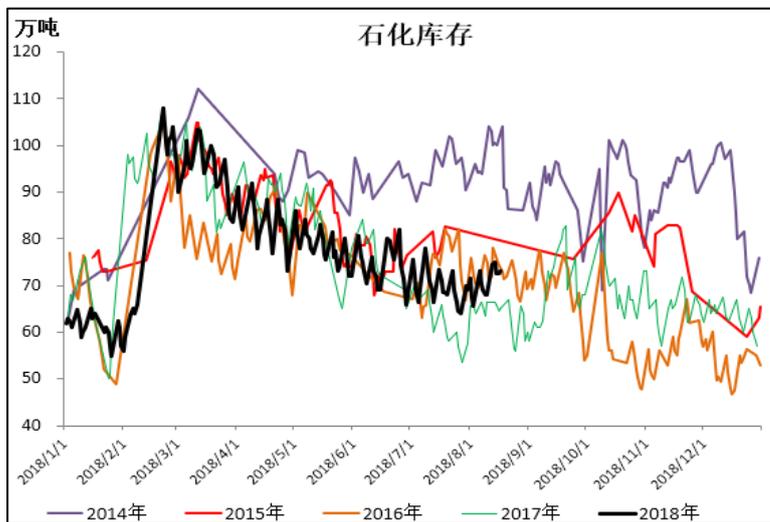


再生料方面国内产量很少，影响占比可忽略。再生塑料进口放松没有进一步消息。
需求方面，农膜与包装膜开工率提升，其余变动不大。农膜需求逐渐转旺，包装膜下半年相对上半年也会好转，边际需求利好。





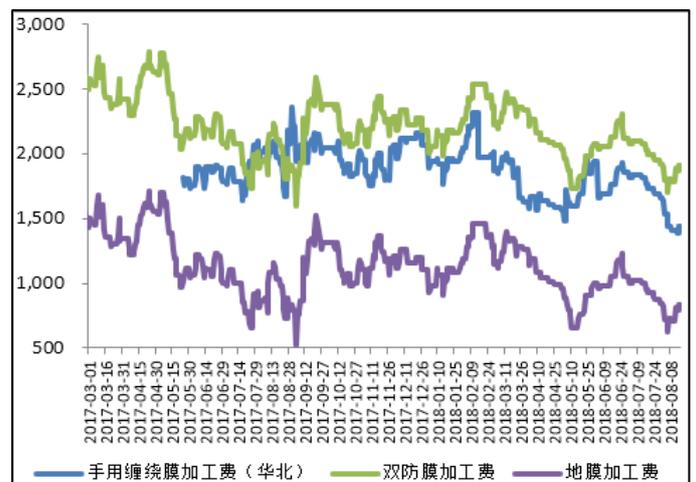
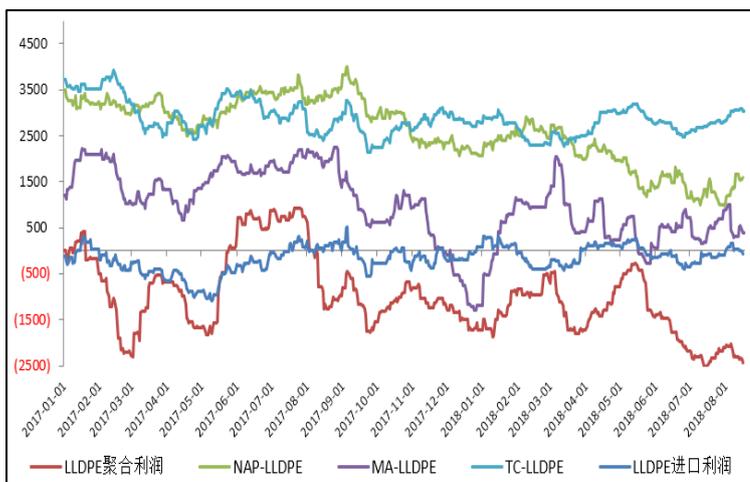
(2) 库存



本周聚烯烃石化库存 73，环比上周 68 增加，高于去年同期水平，与 2016 年差不多。在边际需求好转的情况下，石化库存增加有些意外，原因在于之前外盘进口有利润，市场采购进口货源，挤占了国内货源的市场。因此关注内外价格至关重要。

港口库存近期持续消化。

(3) 产业链成本与利润



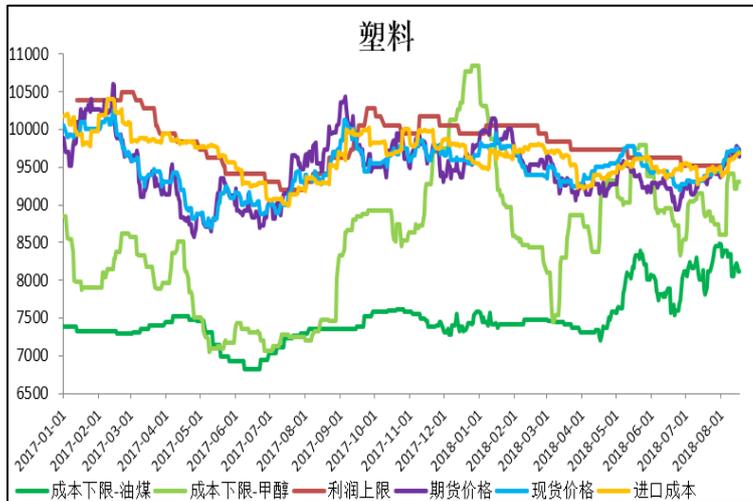
生产利润：油化工成本端 8100 附近，煤化工成本端变动不大。

下游利润：双防膜价格 10800 (不含税)，加工费 1900；地膜价格 9700 (不含税)，加工费 850；关注后期产品

跟涨速度。

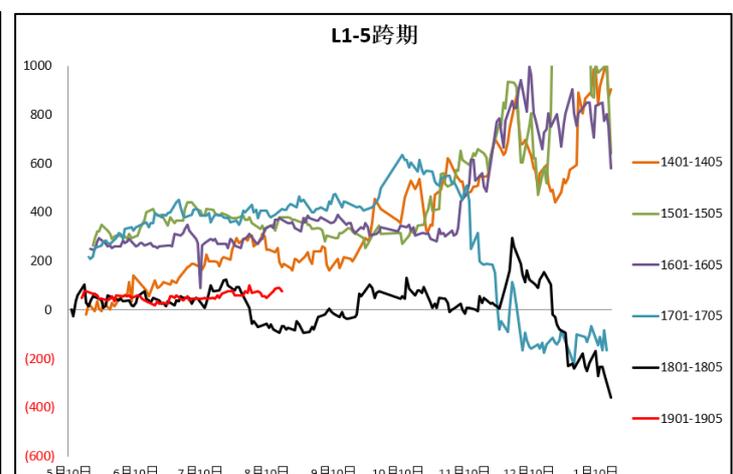
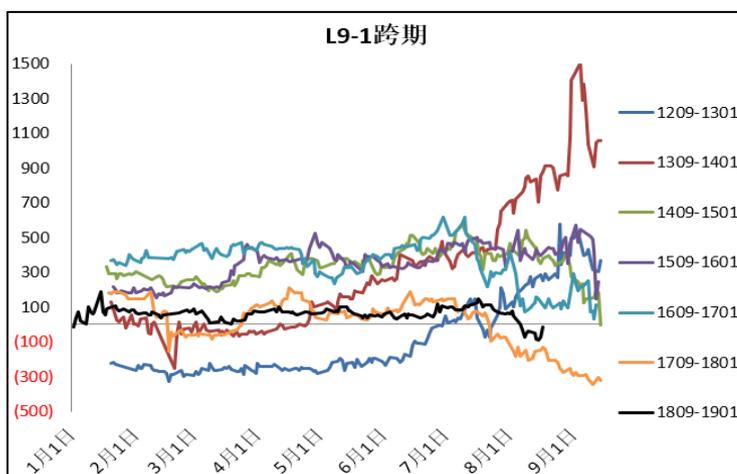
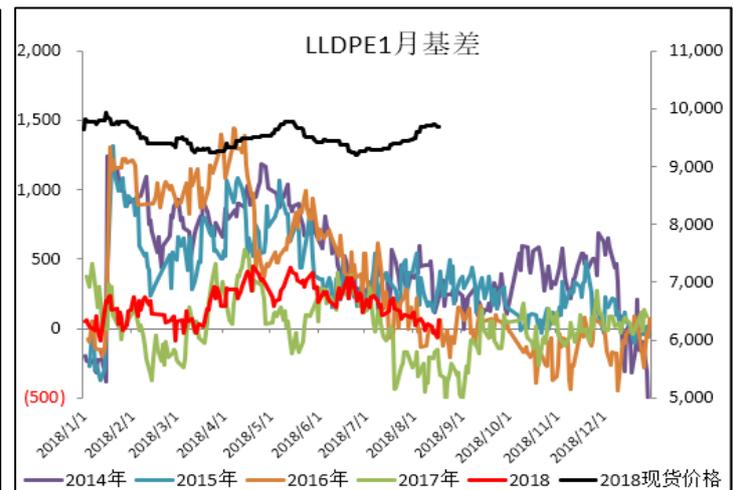
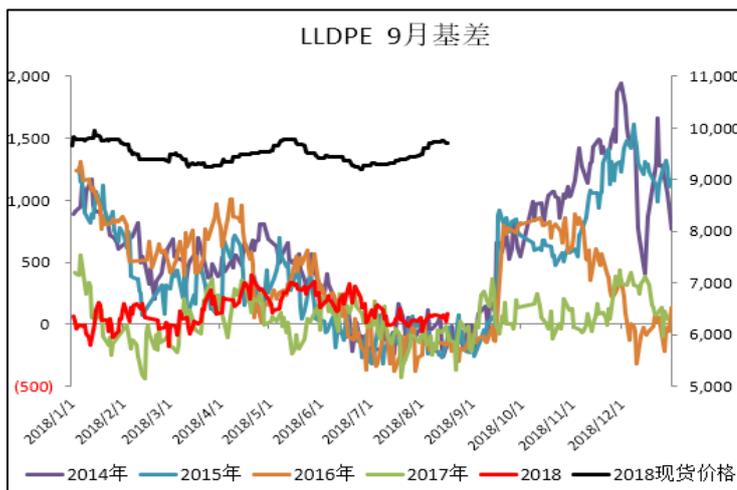
整体看产业链上游利润较好，下游利润偏低但这两周有所改善。

(4) 价格区间估算



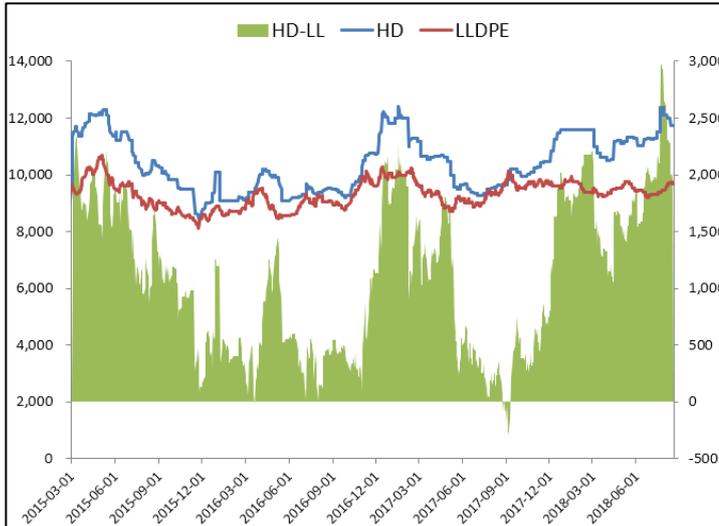
从塑料产业链上下游来看，9600-9700 是线性的进口成本，但同时需要关注汇率问题，其导致近期进口成本持续抬升。下方看油化工成本在 8400 附近，需求旺季且下游备货不多的情况下不会到区间下限，而是选低价货源采购。因此重点关注：盘面价格、国内现货、进口货。除非商品共振下跌。

(5) 基差与价差



期现: 09 基差基本平水; 01 基差平水。

跨期: 1-5 等待正套机会, -50 以下建仓, 目标 100 以上。



非标套利: HD 与 LLD 价差继续缩小, 空 HD 多 LL 继续持有 (农膜旺季); LD-LL 价差扩大, 继续持有, 第一目标 500, 第二目标 800。

(6) 价格与价差数据

名称	细分	价格
L 期价	L1809	9620, -30, 周区间 (9520-9785, -60/-25 幅度 265)
	L1901	9635, -55, 周区间 (9580-9870, +25/+10 幅度 290)
	L1805	9560, -80, 周区间 (9510-9775, +20/-35 幅度 265)
外盘人民币价 (中端价)	LLDPE	9683, +69
	HDPE 注塑级	10322, +243
	HDPE 中空级	11024, +58
	HDPE 薄膜级	11279, +123
华北市场价 (中端价)	LDPE 薄膜级	9896, +113
	LLDPE	9650, -75
	HDPE 注塑级	10600, -400
	HDPE 中空级	11400, -75
	HDPE 薄膜级	11175, -225
再生料价格	HDPE 拉丝级	11075, -475
	LDPE 薄膜级	9975, -200
	一级回料	8330 (7750 不带票)
上下游价格	毛料	7800
	乙烯 (美金)	1401, +1
	地膜 (山东)	10530 (9800 不含税, +100)
现货价差	双防膜 (山东)	11600 (10800 不含税, +100)
	新料-回料	1070
	HD-LL	1750
	LD-LL	325

基差		9 月基差 30,1 月基差 15
跨期价差		9-1 价差-15

(7) 技术分析

从指数来看,周线短期遭遇压力,收阴带上影线;日线看在阻力位 9800 附近回落,短期调整,看能否在 9600 附近站稳,后期仍可能向上冲击。



2. PP 分析

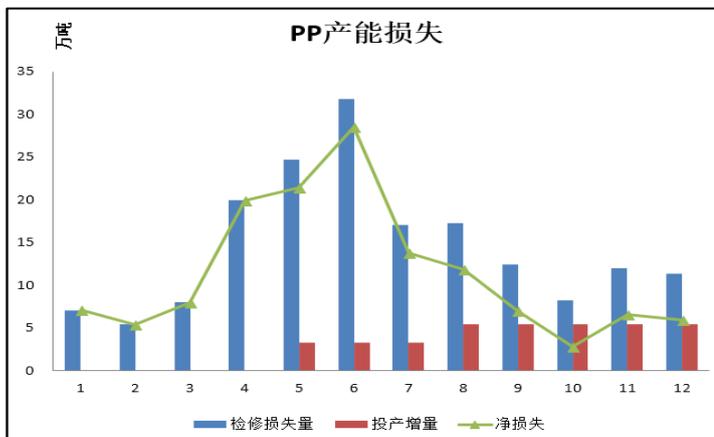
(1) 供需分析

2017年		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上半年累计	上半年同比增量	上半年累计同比	全年累计	全年累计同比	
粒料产量		164.0	150.9	156.3	146.7	151.7	153.3	163.5	168.2	159.4	168.2	169.3	176.0	922.9	88.9	10.7%	1928	224	13.1%
同比增长		17.2%	12.2%	8.1%	3.4%	10.4%	13.1%	15.8%	28.0%	22.7%	9.5%	10.5%	9.3%						
粒料进口量		41.9	50.2	49.8	35.4	33.3	33.0	33.0	37.4	40.0	35.7	43.8	41.0	243.6	29.9	14.0%	475	13	2.9%
同比增长		17.6%	80.2%	22.3%	-5.7%	-6.9%	-8.8%	-7.7%	0.5%	-0.2%	-19.9%	-8.5%	-2.1%						
粉料产量		27.9	26.6	24.1	27.2	27.5	28.5	25.9	26.2	27.6	26.2	26.2	27.2	161.6	29.0	21.9%	321	29	10.1%
同比增长		20.9%	33.1%	12.5%	13.8%	31.5%	21.4%	0.1%	1.9%	17.5%	-2.9%	-7.6%	-4.3%						
再生料产量		0.6	7.2	8.2	7.1	6.6	7.1	6.2	5.6	6.2	6.7	6.9	6.4	36.8	(21.7)	-37.1%	75	(41)	-35.2%
同比增长		-83.4%	13.5%	-33.0%	-48.9%	-42.8%	-34.7%	-29.3%	-35.5%	-40.5%	-31.5%	-31.2%	-30.0%						
再生料进口量		17.9	16.4	16.1	16.3	12.5	12.2	7.3	10.8	9.6	5.2	4.7	3.5	91.4	7.8	9.3%	132	(42)	-24.1%
同比增长		51.0%	116.3%	4.9%	5.0%	-24.0%	-27.7%	-52.6%	-29.5%	-28.7%	-58.3%	-70.4%	-81.0%						
出口量		1.7	1.8	4.3	3.8	4.3	3.7	3.3	2.4	2.3	1.6	2.6	2.3	19.7	4.7	31.5%	34	6	22.5%
同比增长		-0.2%	27.7%	66.2%	36.2%	26.7%	22.3%	22.9%	9.4%	3.8%	7.7%	10.0%	15.0%						
新料供应合计		233.7	227.7	230.2	209.3	212.5	214.7	222.3	231.8	227.1	230.1	239.3	244.2	1328.1	20.7	1.6%	2723	267	10.9%
同比增长		10.1%	16.8%	-0.6%	-9.0%	-2.8%	-2.3%	-0.8%	7.5%	5.5%	-6.4%	-5.4%	-4.9%						
实际需求		223	194	234	214	218	223	236	230	221	231	244	246	1306			2713		
供需缺口		10.8	33.8	(3.6)	(5.1)	(5.0)	(7.0)	(13.4)	1.5	6.4	(0.5)	(4.3)	(2.1)						
2017年				第1季度			第2季度			第3季度			第4季度						
季度供应				691.6			636.5			681.2			713.7						
同比增长				8.2%			-4.8%			4.0%			-5.6%						
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上半年累计	上半年同比增量	上半年累计同比	全年累计	全年累计同比	
2018年		174.0	154.0	178.5	166.1	163.2	150.7	173.5	168.6	173.0	177.6	173.8	174.5	986.5	63.6	6.9%	2027	100	5.2%
同比增长		6.1%	2.0%	14.2%	13.2%	7.6%	-1.7%	6.1%	0.2%	8.5%	5.6%	2.7%	-0.9%						
粒料进口量		45.3	26.7	43.3	33.6	42.2	38.0	38.3	39.0	40.0	39.0	41.0	44.0	229.0	(14.5)	-6.0%	470	(4)	-0.9%
同比增长		8.0%	-46.8%	-13.1%	-5.0%	26.7%	15.3%	16.1%	4.2%	0.0%	9.3%	-6.4%	7.2%						
粉料产量		27.5	22.8	27.7	28.9	27.9	26.4	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	161.2	(0.4)	-0.2%	323	2	0.7%
同比增长		-0.9%	-14.1%	15.0%	6.2%	1.5%	-7.4%	4.4%	3.0%	-2.3%	2.9%	3.0%	-0.7%						
再生料产量		5.9	3.3	7.5	7.1	6.5	5.7	5.8	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	36.0	(0.8)	-2.2%	73	(2)	-2.4%
同比增长		850.6%	-63.7%	-8.7%	0.0%	-0.8%	-19.7%	-7.0%	11.8%	0.1%	-6.2%	-10.0%	-2.0%						
再生料进口量		0.1	0.0	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	2.4	(88.9)	-97.3%	10	(123)	-92.5%
同比增长		-92.4%	-99.7%	-85.8%	-55.1%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-36.8%	-34.5%	-7.5%	-41.2%	-34.5%						
出口量		2.2	1.7	4.0	4.2	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	18.7	(1.0)	-5.0%	31	(3)	-10.0%
同比增长		29.2%	-7.3%	-7.7%	11.0%	-12.2%	-24.2%	-39.2%	-15.7%	-12.7%	23.3%	-21.6%	-12.7%						
新料供应合计		246.8	203.5	249.5	228.6	233.3	215.1	238.8	234.6	240.0	243.6	241.8	245.5	1376.8	48.6	3.7%	2821	98	3.6%
同比增长		5.6%	-10.6%	8.4%	9.2%	9.8%	0.2%	7.4%	1.2%	5.7%	5.9%	1.0%	0.5%						
需求预估		238.5	207.5	228.8	229.3	233.5	238.1	249.9	244.2	233.9	244.4	255.8	258.6	1376			2863		5.5%
供需缺口 (负为缺)		8.3	(3.9)	20.6	(0.7)	(0.2)	(23.1)	(11.1)	(9.6)	6.1	(0.8)	(14.0)	(13.1)						
2018年				第1季度			第2季度			第3季度			第4季度						
季度供应				699.8			677.0			713.4			730.9						
同比增长				1.2%			6.4%			4.7%			2.4%						

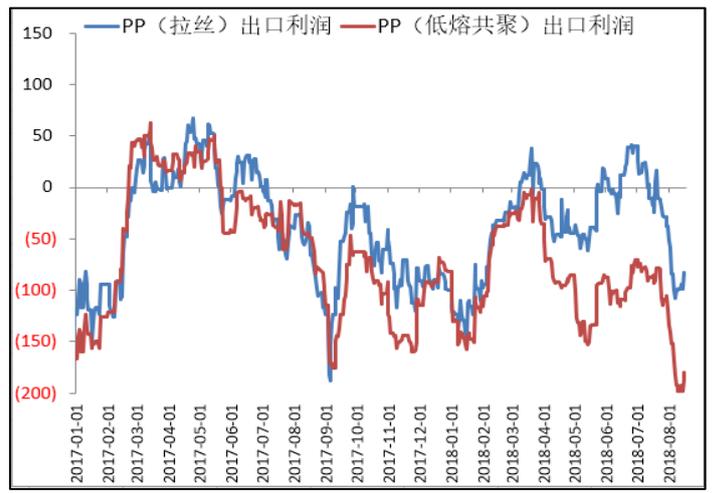
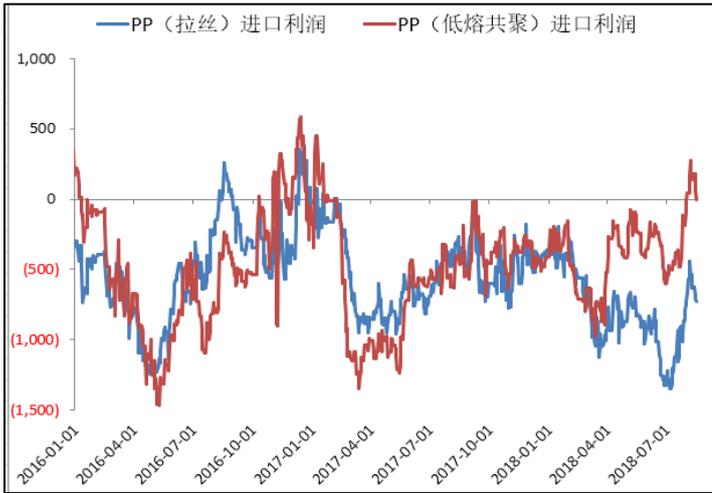
从中长线角度看聚丙烯的供需平衡表 (蓝色为预测数据), 下半年检修相对少, 且有投产计划, 供应会增加。8 月份仍处于降库存中, 9 月份可能小累库或供需平衡 (考虑小修与意外检修情况)。与聚乙烯的平衡表对照来看, 聚丙烯的整体供需好于聚乙烯, 大的方向适合空聚乙烯多聚丙烯 (除 1809 合约交割后, 9-10 月农膜旺季需求阶段可以阶段性多 L 空 PP)。

供应端, 延长石油外购丙烯试车成功, 其余暂无投产消息。神华新疆、神华宁煤二期、大庆石化等装置检修中, 再加上意外检修等, 预计 8 月份产量损失与 7 月份相当甚至更多。

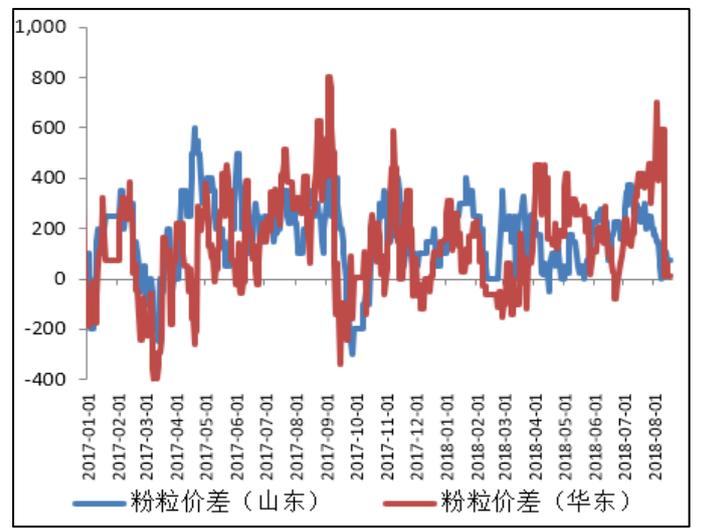
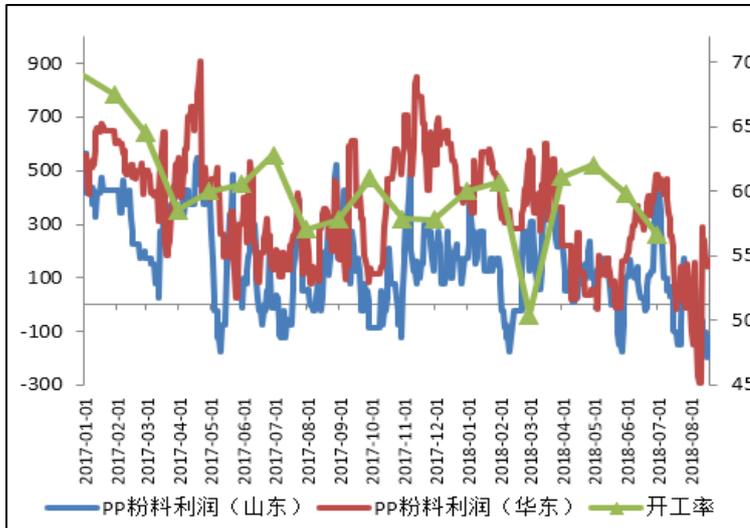
进口方面, 共聚仍存在进口空间, 拉丝倒挂, 后期价格传导路径可能是: 共聚进口增加——共聚价格下滑——国内共聚-拉丝价差缩小——拉丝生产比例增加——拉丝价格下滑, 这个过程需要时间。拉丝出口空间仍关闭, 9200 左右才有出口利润。



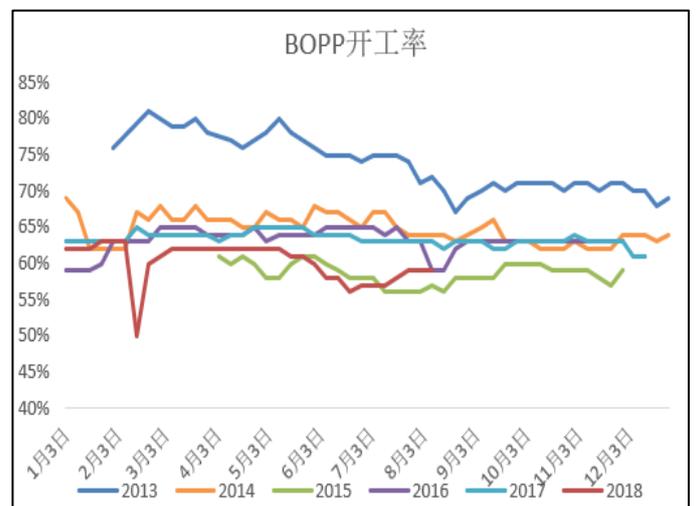
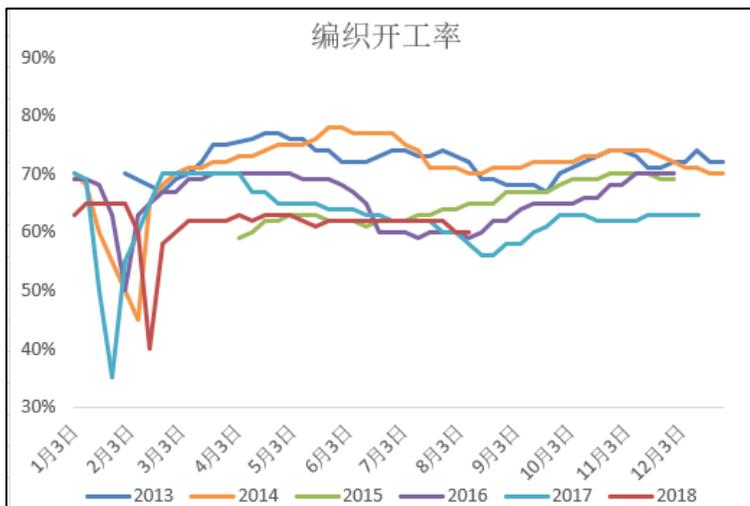
企业名称	核心技术	地址	PP产能	进度	投产时间
中海油惠州 (二期)	油制	广东惠州	40		2018.4
延长石油		陕西延安	30	先外采丙烯试车成功	2018.8
宝丰能源烯烃项目二期	外采甲醇	宁夏银川	35		2018年3-4季度
华亭煤业	煤制	甘肃平凉	20		2018
东莞巨正源	PDH	广东东莞	60	2016年8月奠基	2018
久泰能源	CTO	内蒙古鄂尔多斯	35		原计划 2018.6, 延迟至 2019年
浙江石化		浙江	90		2018年底
恒力石化		辽宁大连	45		2018年底
合计			355		

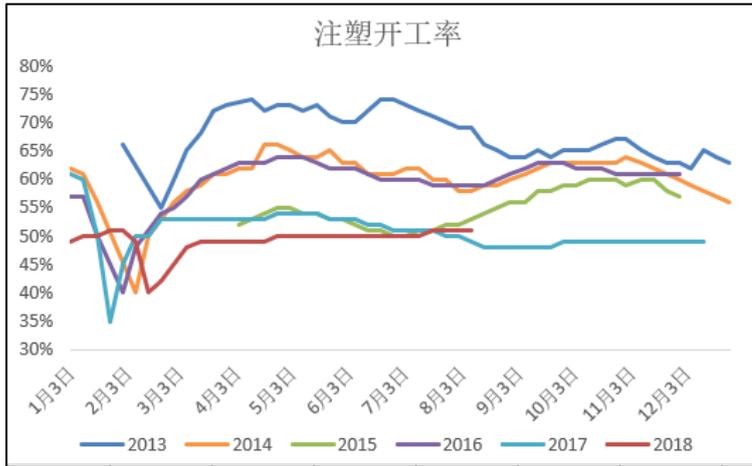


粉料方面，国内丙烯价格继续上涨。山东粉粒价格接近，粉料生产无利润；华东粉粒价差接近，粉料生产小有利润。下周丙烯供应预期部分恢复，单体价格可能会调整。

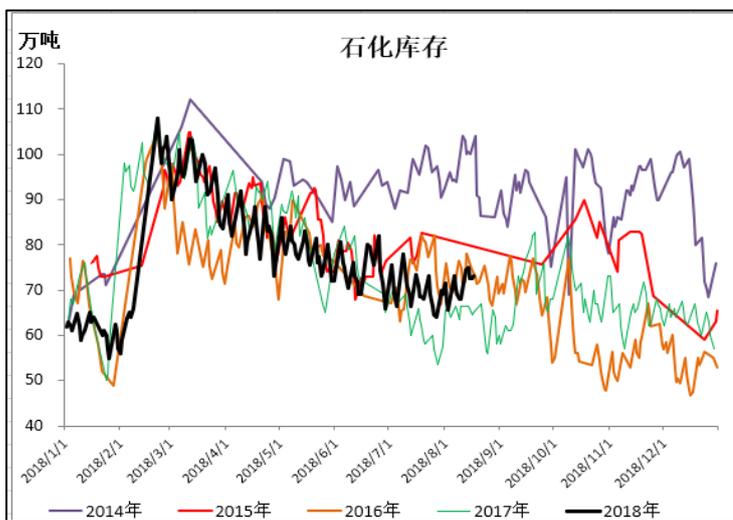


再生料方面对国内市场影响可忽略。
需求方面，短期开工无变动，下游原料库存普遍不高。



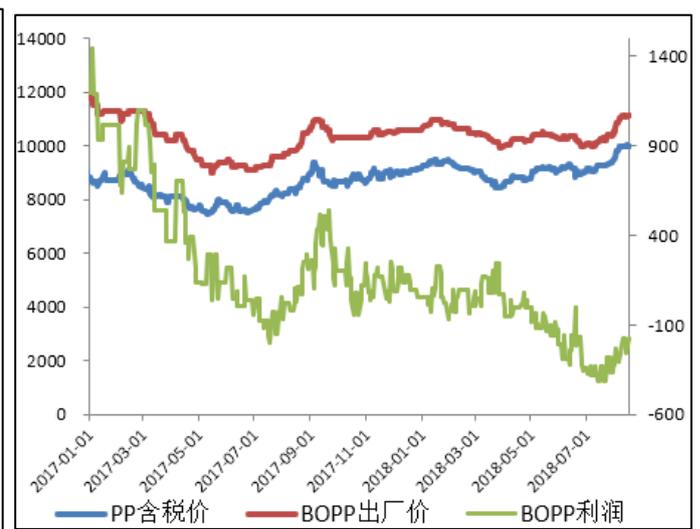
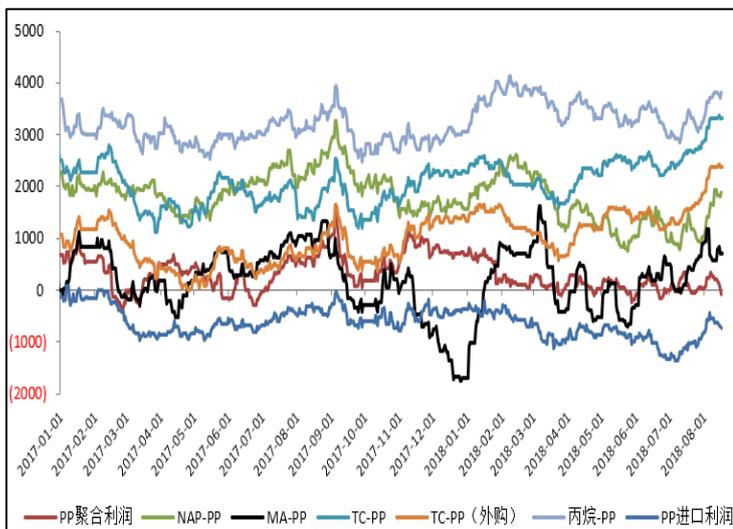


(2) 库存



本周聚烯烃石化库存 73，环比上周 68 增加，高于去年同期水平，与 2016 年同期水平接近；PP 中下游库存偏低。

(3) 产业链成本与利润

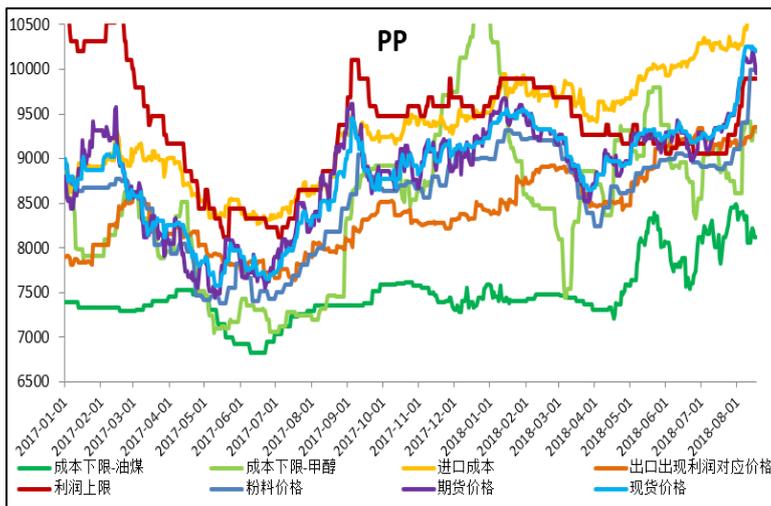


生产利润：上游利润空间较好，甲醇制仍有利润。

下游利润：BOPP 出厂价 11150，目前小幅亏损。

产业链上游生产利润较好，下游行业通过提高终端产品价格来改善亏损情况。

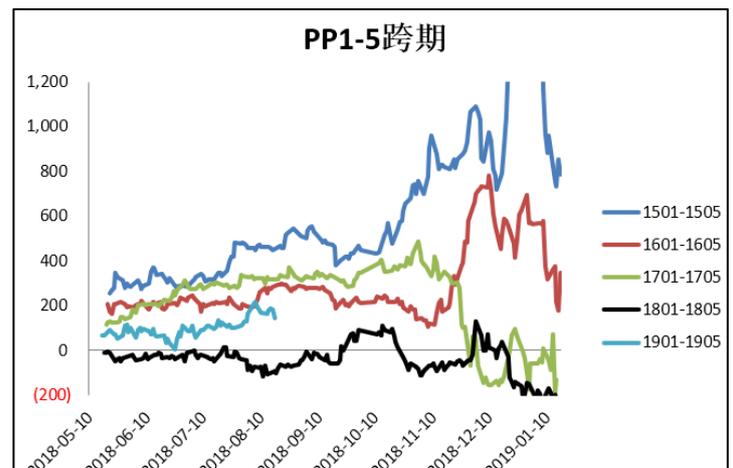
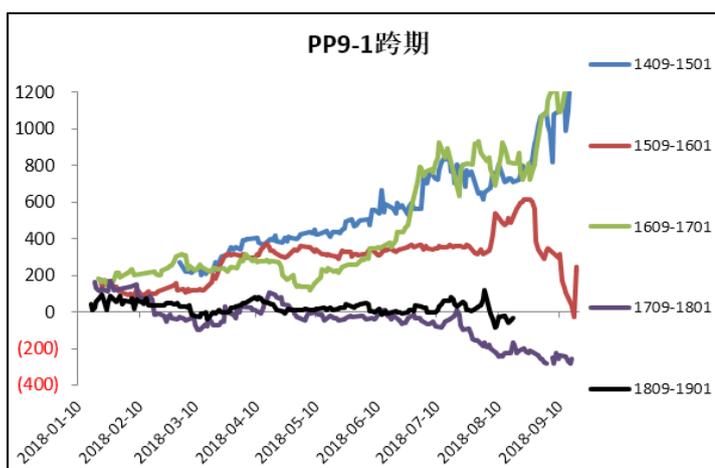
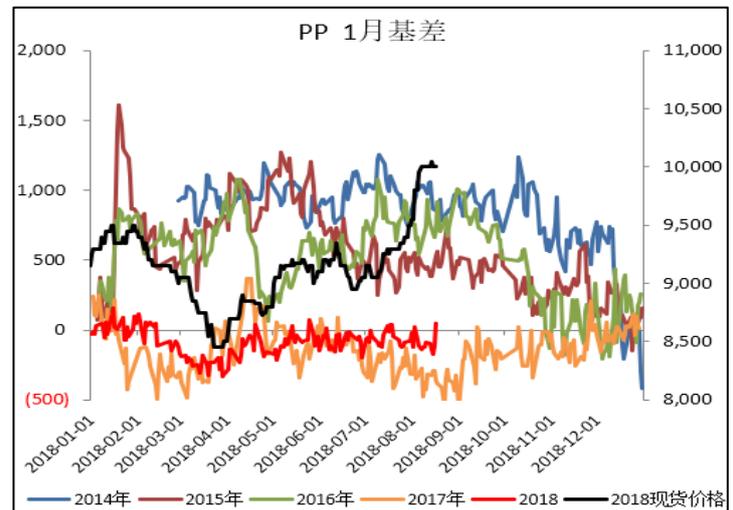
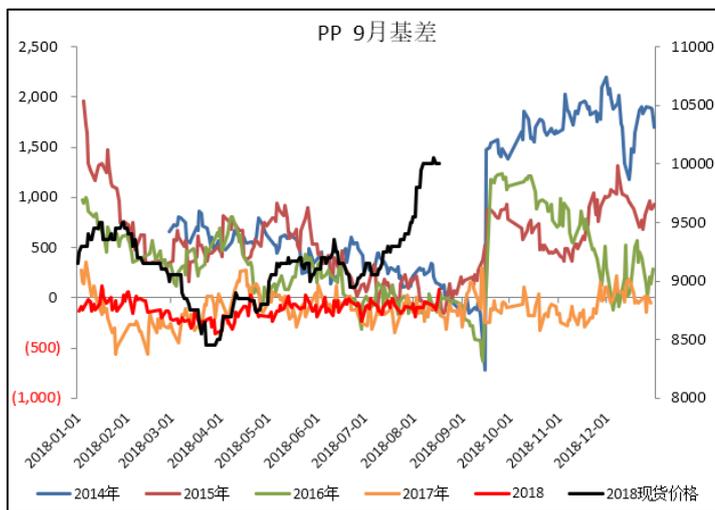
(4) 价格区间估算



从聚丙烯产业链上下游来看，油制成本在 8100，出口空间打开在 9400，粉料价格 9900 可认为是短期区间下限支撑；往上看压力在进口成本 10600 附近，下游利润偏低的压力通过产品涨价来解决。

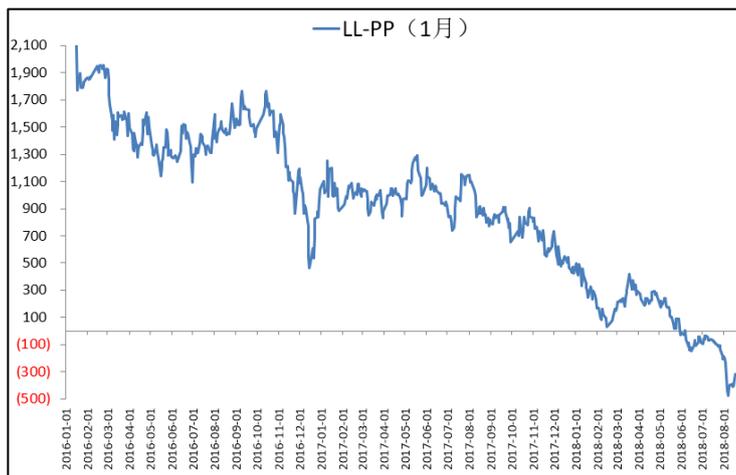
下周重点关注丙烯价格是否调整，供应预期有恢复。

(5) 价差

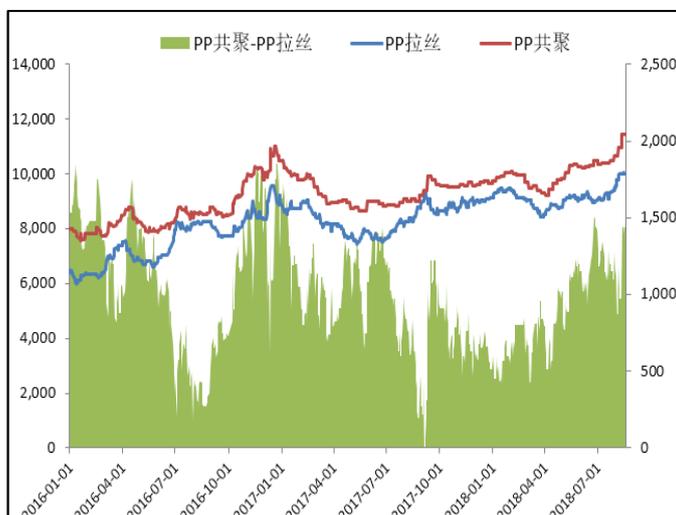
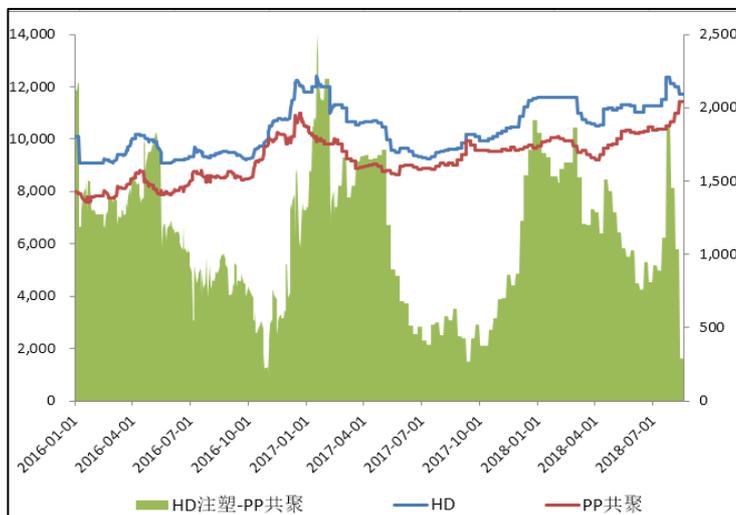


期现：基差贴水现货，无套利空间。

跨期：观望。



跨品种价差：9-10 月短多价差，谨慎者可等 0 附近做空价差。



替代性品种价差：HD 注塑-PP 共聚价差回到低位；PP 共聚-PP 拉丝价差高位，关注有无套利机会。

(6) 价格与价差

产品	地区	价格
PP 期价	PP1809	9915, -140 (周区间 9881-10273, -64/+93, 幅度 392)
	PP1901	9952, -133 (周区间 9915-10301, +72/+33, 幅度 386)
	PP1805	9807, -110 (周区间 9752-10125, +55/+45, 幅度 373)
外盘人民币价 (中端价)	PP 拉丝	10577, +160
	PP 注塑	10620, +160
	PP 共聚	11130, +80
华东现货价 (中端价)	PP 拉丝	10040, +40
	PP 注塑	10100, +25
	PP 低融共聚	11125, +25
再生料价格	再生料	8380, (7800 不带票)
	毛料	6450, +100
粉料价格	粉料	9825, -90 (山东); 9990, +580 (华东)
	丙烯	9525, +50 (山东); 9350, +150 (华东);

		CFR 中国 1150 美金, +30
下游产品价格	BOPP	11150 (出厂价)
现货价差	新-回料价差	1400, -25
	粒-粉料价差	75 (山东); 10 (华东)
	hd 注塑-pp 共聚	300
	共聚-拉丝	1075
	LL-PP	-390
基差		9 月基差 125; 1 月基差 88
跨期价差		9-1 基差-37
跨品种价差		L-PP 09 价差-295; 01 价差-317; PP-3*MA 09 价差 510, 01 价差 154;

(7) 技术分析

从指数来看,周线突破前高 9800 附近,上方压力 10600;日线级别看 5 日均线可能下穿 10 日均线,短期调整概率大。



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