民生期货有限公司
MINSHENG FUTURES CO.,LTD.

聚烯烃 12 月报

民生期货有限公司

2019 年 12 月 10 日

目录

一、 行情回顾.....1
二、 基本面分析.....2
1. 宏观.....2
2. 供给.....4
3. 需求.....9
三、 聚烯烃的技术分析.....17
四、 行情展望.....18

一、 行情回顾

11 月 1 日至 12 月 10 日 PP2001 合约与 2005 合约处于移仓换月的关键期，2001 合约持仓量从 654168 手减至 257852 手，2005 合约从，2005 合约持仓从 219342 手增加至 508112 手，资金主力部队基本完成了切换，以结算价计 2001 合约从 1 日的 7895 缓跌至 11 月 19 日 7860 之后反升到 12 月 3 日 8153 随后下跌至 10 日的 7951，在一个窄幅震荡的区间范围内形成了一个小 N 型，2005 合约的价格波幅度则较平缓，形成了从 7584 跌至 7466 再回升至 7722 的小 V 型，同同期现货价格没有反弹地从 8550 下跌至 8300，由于现货价格的稳步下跌，期现价差得以部分修正，前期期货价格大幅贴水现货随着 2001 临近交割月得以收敛。

11 月 1 日至 12 月 10 日 LLDPE 合约特点和 PP 相似同处移仓换月期，同期 LLDPE2001 合约持仓量从 619888 手回缩至 230072 手，LLDPE2005 合约持仓量从 251600 手增加至 597566 手，价格波动与日内 K 线 2001 合约 2005 合约趋势度重合，基本呈 V 型形态。同期 LLDPE 现货价格保持在 7450，只有小幅的增减，现货价格持稳特征明显。

图 1-2LLDPE 与 PP 现货价格图

图 1：LLDPE 现货价格

数据来源：生意社

图 2：PP 现货价格

数据来源：生意社

图 3-6LLDPE 与 PP 双合约 K 线图

图 3：LLDPE2001 合约日 K 线

图 4：LLDPE2005 合约日 K 线

图 5：PP2001 合约日 K 线

图 6：PP2005 合约日 K 线

数据来源：文华财经

二、 基本面分析

（一）宏观

1、12 月 5-6 日原油市场年底最重要会议两年一度的 OPEC 大会在奥地利维也纳举行，会议一直进行到深夜，路透社 12 月 6 日报道，以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的产油国已经同意，在现有减产协议的最后 3 个月增加减产 50 万桶/日，以限制原油供应，但没有对明年 3 月以后的行动进行承诺，凝析油也将不再被列为各国石油产出的一部分，此举将降低减产的总体影响。自 2016 年达成减产协议后，OPEC 产油国以及以俄罗斯为代表的非 OPEC 产油国（OPEC+）从 2017 年初开始执行减产协议，此后该协议经过几度调整和延长期限，2019 年 7 月，OPEC+再次将减产协议延长至 2020 年 3 月底，包括沙特阿拉伯和俄罗斯在内的主要能源部长会议决定，在目前 OPEC+的现有每日 120 万桶减产规模的基础上，再增加 50 万桶/日至 170 万桶/日，占全球供应量的 1.7%，这是 OPEC 十年来的最大减产幅度。同时沙特表示，如果其余成员都 100%减产的情况下，其将额外减产 40 万桶/天。

2、EIA 报告至 12 月 6 日当美国国内原油产量减少 10 万桶至 1280 万桶/日，创 10 月 4 日当周（10 周）以来新低。美国上周原油出口增加 26.5 万桶/日至 340 万桶/日。美国至 12 月 6 日当周 EIA 原油库存+82.2 万桶，预期-276.3 万桶，前值-485.6 万桶。

3、欧佩克月报沙特 11 月产量为 985 万桶/日，环比减少 15.1 万桶/日；伊朗 11 月产量为 210.2 万桶/日，环比减少 4.5 万桶/

日；伊拉克 11 月产量为 463.9 万桶/日，环比减少 5.9 万桶/日；初步数据显示，10 月经合组织原油库存减少 510 万桶至 29.33 亿桶，较 5 年均值高出 3280 万桶。

4、美国石油钻井数显示降至 671 口，创 2017 年 3 月以来新低。2018 年 11 月石油钻井数达到近年来峰值 888 口，当时油价为 70 美元/桶水平，产油商对市场提升的信心较足。而近期油价低迷使得产油商放缓了商业活动的步伐，出售产油区，或者是接受大型企业的并购收购。近期美国石油产量维持在纪录高位，虽然这会给油价带来下行风险，但相信美国石油产量增速会持续放缓。

中国加大了国内原油的开采力度，国际原油市场力图在消费相对疲弱的情况下保持油价在相对高位位置，给化工品价格从源头得到支撑提供了一定的影响。

（二）供给

1、当前聚烯烃检修装置依旧很少。卓创数据显示，截止 12 月 6 日，PP 拉丝生产比例 37.37%，线性聚乙烯生产比例 42.96%。检修计划方面，中韩石化 30 万吨 HDPE 装置计划 12 月 9 日切牌号停车 2 天，上海金菲 15 万吨 HDPE 装置计划 2019 年 12 月 13 日至 2020 年 1 月 6 日经 营性停车；PP 无新增检修装置，国内产量将继续维持高位。

2、截止 12 月 6 日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在 6950-7600 元/吨，PP（T30S）出厂价 7950-8800 元/吨，国际 PE 与 PP 价格整体较为稳定，线性 CFR 远东价 781 美元/ 吨，CFR 东南亚

价 801 美元/吨，PP(纤维/注塑) CFR 东南亚收于 959，CFR 远东收于 934（+15） 美元/吨，近一个月进口利润逐渐好转，有利于刺激贸易商的进口热情，预计进口货源将有所增加，港口库存预计将跟随累积。

（二）需求

1、需求提升有限，PE 下游行业开工涨跌互现。卓创数据显示，截止 12 月 5 日，PE 下游农膜开工 59%，延续下行走势， 管材包装开工等其它下游行业开工维持稳定。PP 下游行业开工均维持稳定，据卓创报道，当前下游企业利润维持一般，订单情况欠佳，部分工厂制品库存较去年增加。根据季节性，农膜行业开工下滑阶段，PE 其它下游多以稳为主，PP 下游开工也将维持稳定。

2、PP 石化库存消化速度较 PE 快，据卓创资讯统计，截止 12 月 6 日，PE 石化库存为 29.7 万吨，PP 石化库存为 22.86 万吨，石化库存处于近几年同期低位。PE 港口库存 18.4 万吨结束十六连降，处于近几年同期低位水平，为应对春节库存累积，预计节前上游企业会延续低库存操作。

3、中汽协数据显示，中国 11 月汽车销量同比下降 3.6%；乘用车销量 205.7 万辆，达到今年以来月度最高水平，销量环比增长 6.7%，同比下降 5.4%；11 月新能源汽车销量同比下降 43.7%。2019 年 1-11 月，全国汽车产销 2304 万辆和 2311 万辆，同比分别增长-9 和-9.1%。其中：乘用车产销 1918 万辆和 1923 万辆，同比增长-10.7%和-10.5%；商用车产销 386 万辆和 388 万辆，同比增长 0.3%和-1.6%。新能源汽车产销分别完成 109.3 万辆和 104.3 万辆，同比分别增长 3.6%

4、2019 年 1 月到 11 月份，不同来源制烯烃利润逐步收窄。油制、煤制、PDH 与外采丙烯聚丙烯利润均处于走低趋势，而外采甲醇制聚丙烯的利润由于甲醇价格的持续走低有所好转。从均价来看，利润最好的还是煤制聚丙烯，平均利润在 2522 元/吨；其次是 PDH 制聚丙烯，平局利润在 2281 元/吨；再者是油制聚丙烯，平均利润在 2189 元/吨；外采丙烯制聚丙烯利润最差，平均利润为 520 元/吨。油制聚丙烯利润年内呈现先跌后区间整理的趋势，其主要与年内国际原油走势呈负相关性。国际原油呈现先扬后抑的走势，煤制聚丙烯利润与油制聚丙烯走势大概相同，但年内煤炭价格整体波动区间不大，导致煤制聚丙烯成本支撑波动偏小，利润主要受聚丙烯出厂价影响。

三、聚烯烃的技术分析

聚烯烃处于 7 月份开始的一浪下跌的反弹阶段，2001 合约交割前后时期可能震荡反弹走势。

PP2005

数据来源：民生期货、文华财经

L2005

数据来源：民生期货、文华财经

四、行情展望

今年旺季不比往年，下游开工普遍偏弱，叠加出口缩量，供需呈现供强需不强格局，聚烯烃价格目前仍呈下探态势，不过下探空间显著收窄，利润持续压缩下的确会带来一定支撑，在交割月前一月期货价格与现货价格趋于一致，上行有限下跌有限。

操作上建议，PP2005 合约在 7500-7800 区间低买高卖，L2005 合约在 7500 以下不做空。套保建议对于生产企业或贸易商，在交割结结束前持观望态度。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，民生期货有限公司不承担任何责任。