

成本支撑走弱叠加去库放缓，价格稳中有跌

PE:

10月15日中油华北出厂较上个交易日持平至7550元/吨；华北低端市场价格较上个交易日下降80至7300元/吨（煤化工）；14日，CFR中国价格为891美金/吨。

供给方面，今日LL比例38.35%，存量装置变动方面，本周或近期新增检修和复产：浙江石化9.25-9.28、中原石化10月初复产等。回料方面，自2017年7月18日中国知会世贸组织2017年底起限制接受废旧塑料和废纸等可能对环境造成严重污染的洋垃圾之后，2018年中国PE回料进口呈现断崖式下滑。2020年目前公布的回料批文，其中聚乙烯回料核定量为0吨。需求端，下游进入季节性旺季。

观点：昨日盘面震荡下行，上游石化库存中偏高。供给方面，整体看检修环比减少，检修损失量环比下滑，标品开工和总开工有所上升；新增产能上显著影响集中于十月上旬后。美金市场稳，进口利润稳。需求端，向旺季转移，产业链库存去化因节假日有所中断。后市来看，虽然金九银十旺季存在，且原油存在一定支撑利好，但节后高库存压力以及中旬新增产能稳定释放后带来的平衡表进一步累库压力或压制盘面上升幅度，节后可能高开低走，建议逢高空为主。

策略:

单边：中性，逢高空

套利：无

主要风险点：原油的大幅摆动；中美贸易摩擦，补库力度，非标价格变动

PP:

10月15日国内中石化华东出厂价较上个交易日持平至8400元/吨；华东低端市场价较上个交易日下降30至8150元/吨；丙烯单体价格7480元/吨；山东粉料价格7950元/吨；外盘方面，10月14日CFR远东929美金/吨。

从供需面来看，今日PP拉丝比30.04%。存量装置方面，本周或近期的新增检修或复产：巨正源9.22-9.26、大庆石化9.29-10月初等。

观点：昨日盘面震荡下行，上游石化库存中偏高。供给方面，整体看检修环比减少，检修损失量环比下滑，标品开工和总开工有所上升；新增产能上，显著影响集中于十月上旬后。美金市场稳，进口利润大稳。需求端，下游塑编、BOPP开工大稳，利润大稳为主。后市来看，虽然金九银十旺季存在，且原油存在一定支撑利好，但节后高库存压力以及中旬新增产能稳定释放后带来的平衡表进一步累库压力或压制盘面上升幅度，节后可能高开低走，建议逢高空为主。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号: F3049514

投资咨询号: Z0015626

联系人

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

策略:

单边: 中性, 逢高空

套利: 无

主要风险点: 原油的大幅摆动; 中美贸易摩擦, 补库力度, 非标价格变动

现货市场:

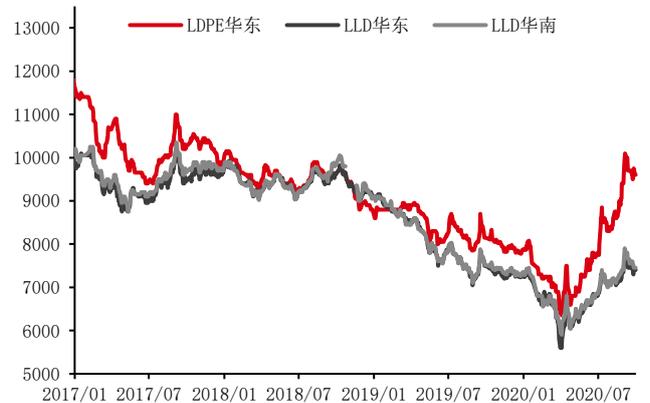
现货市场:

图 1: LLDPE 和 PP 基准现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国 PE 现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PE 相关品价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 华北 LL 与外盘人民币价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LLDPE 基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: PP 拉丝与相关品价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: PP 基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

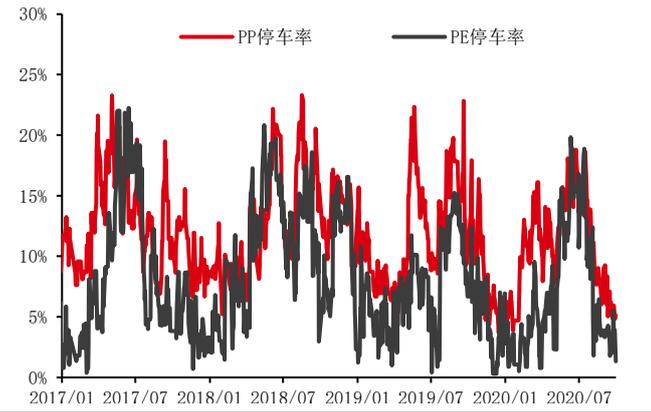
图 8: PP 盘面与外盘价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

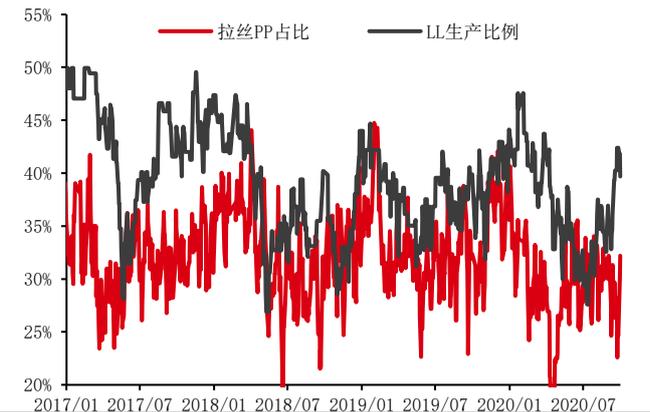
供需情况:

图 9: PE 和 PP 装置检修率 单位: %



数据来源: 卓创 华泰期货研究院

图 10: LLDPE 和 PP 拉丝生产比例 单位: %



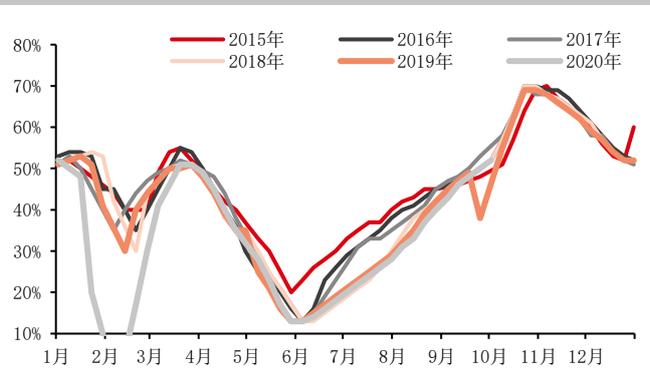
数据来源: 卓创 华泰期货研究院

图 11: 石化库存 单位: 万吨



数据来源: 隆众 华泰期货研究院

图 12: 农膜开机率 单位: %



数据来源: 卓创 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com