

吴梦吟

高级研究员

期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

价差结构修复

整体供需仍不乐观

投研观点:

- 价差结构显示, LLDPE 国内油化工现货价格>LLDPE 外盘现货价格>LLDPE 煤化工现货价格>L1901 报价; PP 外盘现货价格>PP 内盘主流现货价格>PP1901 报价。价差结构显示, 内外盘价差收敛, 多头上升空间缓和。
- 供应端, 国内存量装置生产比例维持高位, PE 和 PP 装置开工率分别为 94.63%和 84.01%。供应损失量减少, 年底仍有新装置投产预期。目前 PE 港口库存和 PP 社会库存处于去库状态, 但后期仍有集中到港预期。供应维持宽松预期。
- 需求端, 双节来临前下游集中补库。调研信息显示, 下游农膜企业对高价货的接受度有限, 接货较为谨慎。且山东寿光等地洪灾等信息或导致局域需求有所抑制。根据季节性规律来看, 传统的补库时点或集中在中秋至国庆期间。节后地膜需求旺季接近尾声或逐渐反映在库存数据上。
- 与前期报告观点一致, LLDPE 的交易主线为港口库存去库节奏, 库存结构的反转时点仍待验证。中长线来看, PE 产能投放主要集中在外盘, 人民币汇率的贬值太高了外盘成本, 加上新装置投产的延后, 供应增量的压力缓释。存量的供应压力主要表现为港口库存, 中下游库存偏低, 下游补库和港口库存偏高成为多空博弈的主线。
- 策略:

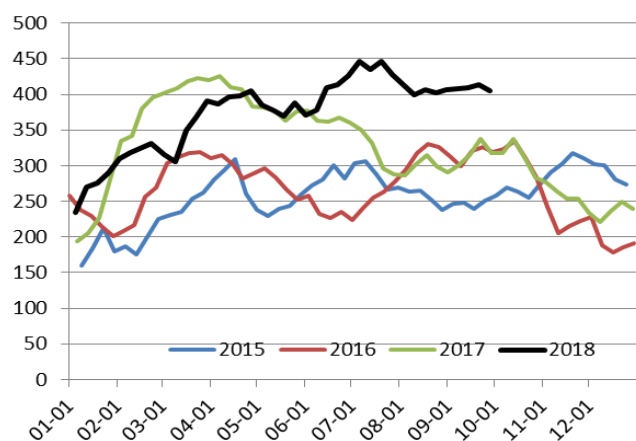
随着外盘现货价格的提升, PE 和 PP 内盘现货及期货价格持续抬升, 供需平衡表略有好转。目前内外盘价差得以收敛, 上升空间受限。且 10 月供需压力仍大。建议前期多单离场观望, 关注 1-5 反套机会。

价差结构显示, LLDPE 华北煤化工低端市场价格和油化工低端市场价格分别上调至 9400 及 9700 元/吨, 外盘价格折合人民币 9300 元/吨。油化工现货>现货外盘现货>华北煤化工>01 合约。期货略贴水, 盘面上维持平衡状态。

PP: PP 主流现货报价 10400-10500 元/吨, 外盘现货高位 10500 元/吨。外盘现货≥内盘现货>01 合约。外盘持续倒挂。

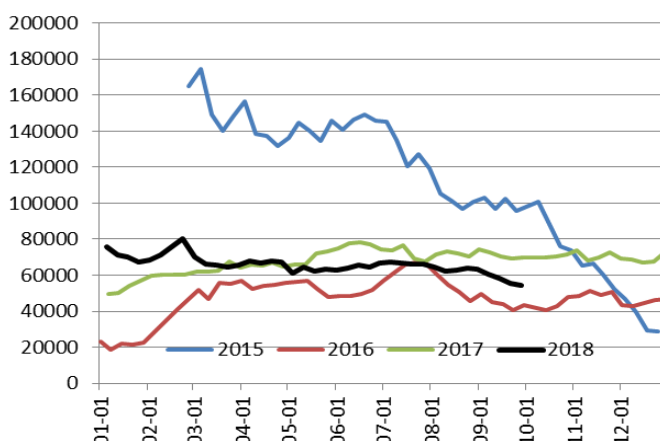
价差结构来看, 内外盘价差收敛, LLDPE 甚至出现了进口利润。LLDPE 和 PP 的多头上升空间缓和。分品种来看, PP 外盘供应压力小于 PE 外盘供应压力, PP 外盘价格支撑更强。

图 1: PE 港口库存走势图



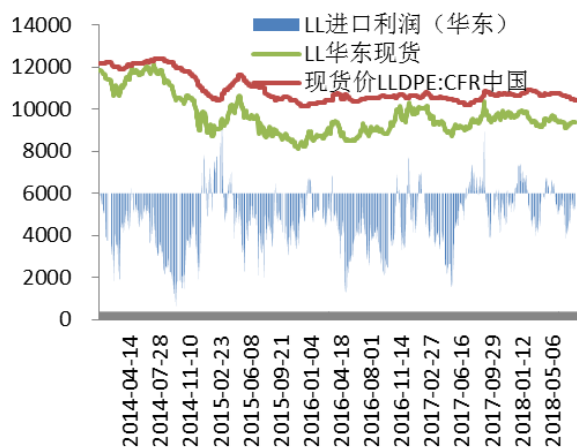
来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 2: PP 贸易商库存走势图



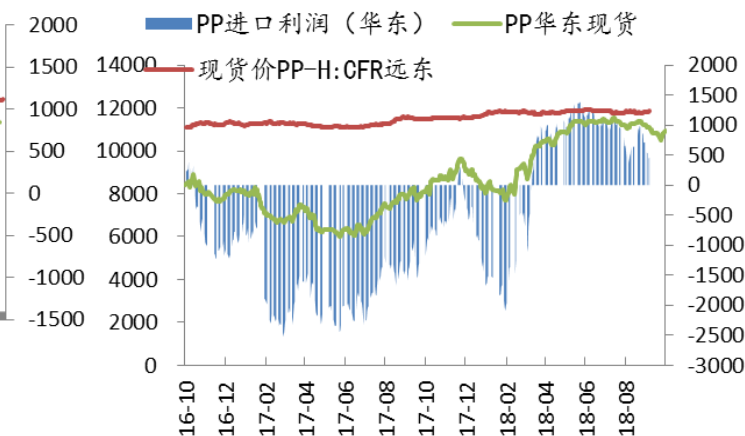
来源: wind, 东兴期货研发中心

图 3: LLDPE 进口利润图



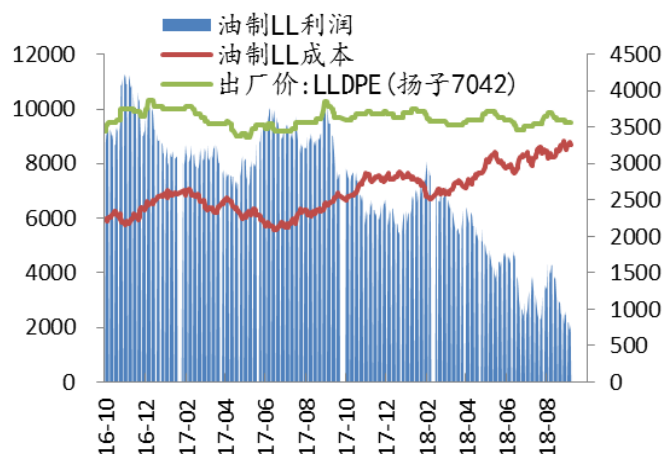
来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 4: PP 进口利润图



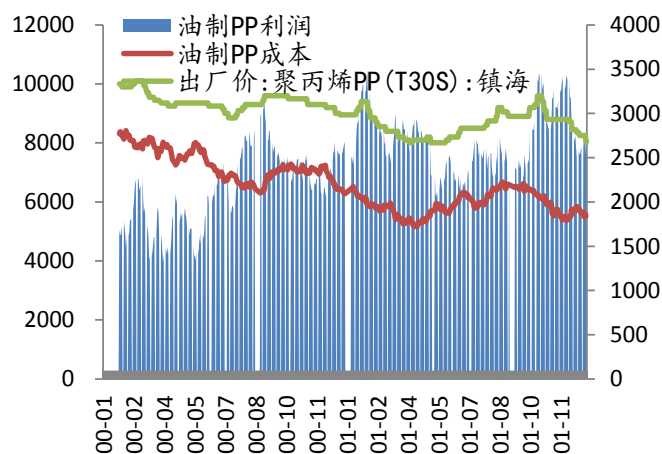
来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 5: LLDPE 油化工装置利润图



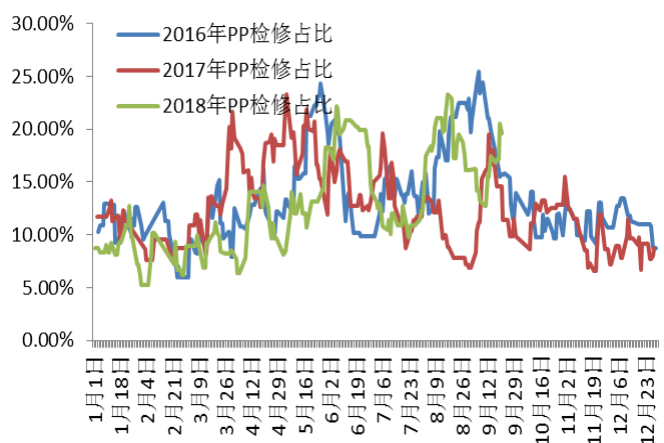
来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 6: PP 油化工装置利润图



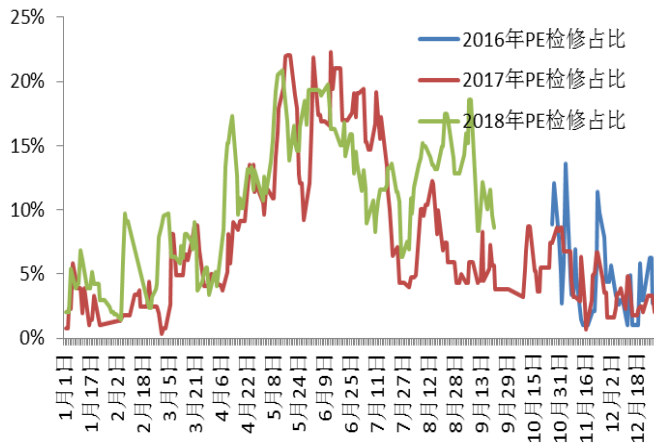
来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 7: 拉丝装置检修比例走势图



来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 8: 线性装置检修比例走势图



来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

盘面分析:

前期,随着外盘现货价格的提升,PE 和 PP 内盘现货及期货价格持续抬升,供需平衡表略有好转。目前内外盘价差得以收敛,上升空间受限。且 10 月供需压力仍大。建议前期多单离场观望,关注 1-5 反套机会。

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“东兴期货研发中心”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。