



聚烯烃高位震荡，短期仍偏强

聚烯烃产业周报

2016-08-18

内容要点

- 聚烯烃 3 季度供给仍偏紧，合计约 200 万吨 PE 装置进行检修
- 9 月为传统需求旺季，旺季不旺仍无法证伪，因此需求预期仍偏好
- 新装置投产带来的供给冲击仍不确定，影响时间或将推迟至 4 季度末。
- **投机策略**：L1701 逢低做多
- **套保策略**：多 PP1701 空 PP1609 策略持有

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
套利	多 PP1701 空 PP1609	/	900	2016/08/10	3 星	600	950	1.8%

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

能源化工组

潘增恩

021-38296185

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

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

目录

一、LLDPE、PP 市场简述.....	6
二、微观市场结构.....	6
2.1、期现价差结构.....	6
2.2、近远月价差结构.....	7
2.3、内外价差结构.....	7
2.4、PP 内部价差结构.....	7
三、产业链跟踪.....	8
上游环节.....	8
3.1、原油分析.....	8
3.1.1、原油价格走势.....	8
3.1.2、原油持仓数据.....	9
3.1.3、原油库存数据.....	9
3.2、乙烯链价格价差分析.....	10
3.3、丙烯链价格价差分析.....	10
中游环节.....	11
4.1、PE 及 PP 库存数据.....	11
4.2、LLDPE 国产及进口量.....	11
4.3、PP 国产及进口量.....	12
4.4、PE 检修装置列表.....	12
下游环节.....	13
5.1、LLDPE 下游分析.....	13



5.2、PP 下游需求.....	13
5.3、塑料注塑需求.....	14

图表目录

图 1 LLDPE 基差仓单走势	6
图 2 PP 基差仓单走势	6
图 3 LLDPE 近远月价差结构	7
图 4 PP 近远月价差结构	7
图 5 华东 LLDPE 现货内外价差走势	7
图 6 华东 PP 现货内外价差走势	7
图 7 PP 粒料华东及华北价差走势	8
图 8 PP 粉料及粒料价差走势	8
图 9 原油价格走势	8
图 10 CFTC 原油持仓数据走势	9
图 11 原油库存走势	10
图 12 乙烯石脑油价格走势	10
图 13 乙烯链裂解价差走势	10
图 14 进口丙烷价格走势	11
图 15 丙烷丙烯价差走势	11
图 16 石化企业 PE 库存	11
图 17 石化企业 PP 库存	11
图 18 国产 PE 产量	11
图 19 LLDPE 进口量	11
图 20 国产 PP 产量	12
图 21 进口 PP 量	12



图 22 塑料制品产量.....	13
图 23 农膜产量.....	13
图 24 国内水泥产量.....	14
图 25 BOPP 月度产量.....	14
图 26 玩具出口量.....	14
图 27 电冰箱洗衣机产量.....	14

一、LLDPE、PP 市场简述

现货方面，LLDPE 价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9050 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8850。

PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8100，华东地区价格为 8150-8250。华东地区煤化工拍卖价 7920，全部成交。华北地区粉料价格在 7500。

装置方面：延长榆林 60 万吨 PE 及 60 万吨 PP 装置停车。兰州石化装置全线停车。大庆石化 20 万吨高压停车。天津大乙烯 60 万吨装置停车。天津联化 12 万吨 PE 装置停车。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压预计 8 月中旬出产品。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份投产。

综合：聚烯烃近期震荡盘整，价格在区间内波动剧烈，当前聚烯烃无明显下行动力，供需仍阶段性偏紧，而因 L1701 价格基本平水与现货，因此上升动力亦暂不足，预计价格仍将震荡，等待库存水平的指引。

二、微观市场结构

2.1、期现价差结构

截止 2016 年 08 月 18 日 华东 7042 牌号 LLDPE 现货价格为 9200，L1701 合约贴水 250，仓单数量为 2709。

截止 2016 年 08 月 18 日，华东煤化工 PP 拉升级 T30 现货价格为 8200，PP1701 合约贴水 690，仓单数量为 240。

图 1 LLDPE 基差仓单走势

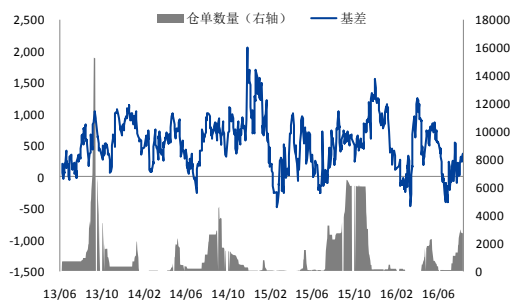
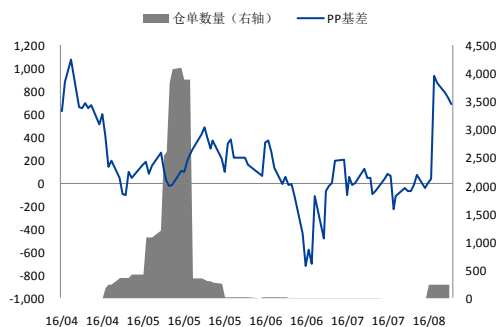


图 2 PP 基差仓单走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

2.2、近远月价差结构

截止 2016 年 08 月 18 日 ,L1609 对 L1701 升水 115 ,L1701 对 L1705 升水 425。

截止 2016 年 08 月 18 日 , PP1609 对 PP1701 升水 771 ; PP1701 对 PP1705 升水 335。

图 3 LLDPE 近远月价差结构

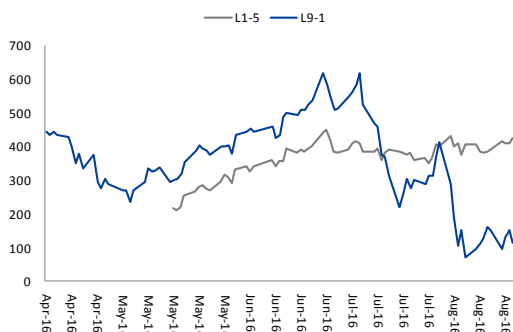
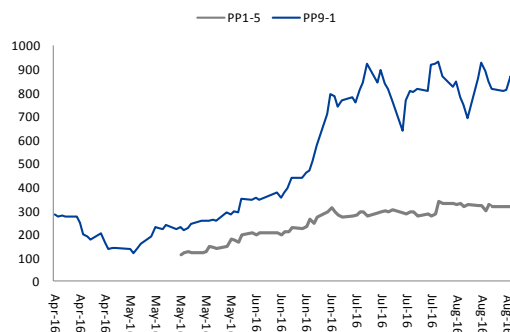


图 4 PP 近远月价差结构



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

2.3、内外价差结构

截止 2016 年 08 月 18 日 ,LLDPE 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 220。

截止 2016 年 08 月 18 日 , 华东拉丝级 PP 国内现货市场相较于进口完税价格升水 100。

图 5 华东 LLDPE 现货内外价差走势

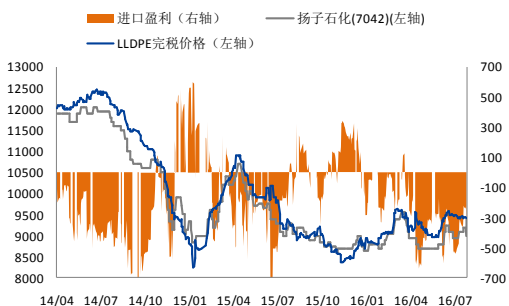
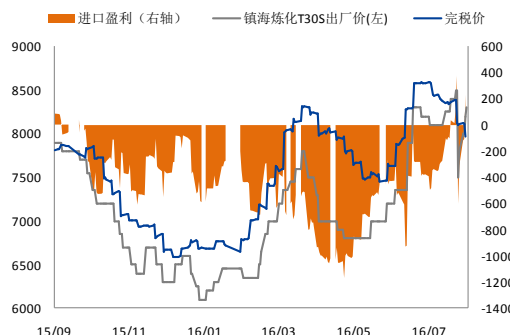


图 6 华东 PP 现货内外价差走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

2.4、PP 内部价差结构

截止 2016 年 08 月 18 日 , 华东拉丝级 PP 现货价格为 8500 元/吨 , 华北地区为 8100 元/吨。

截止 2016 年 08 月 18 日 , 华北地区粒料相比粉料升水 8000 元/吨 , 粒料与粉料价差略有缩小。

图 7 PP 粒料华东及华北价差走势

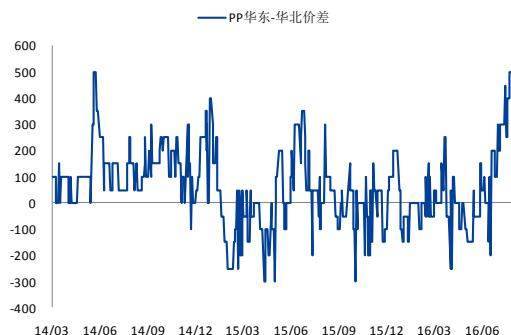
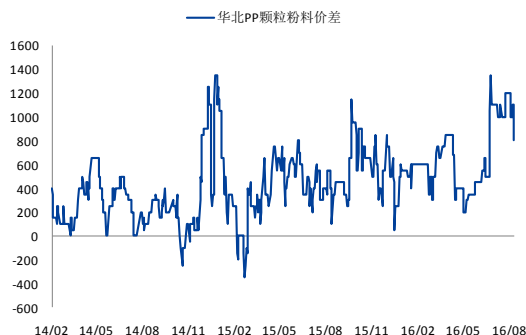


图 8 PP 粉料及粒料价差走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

三、产业链跟踪

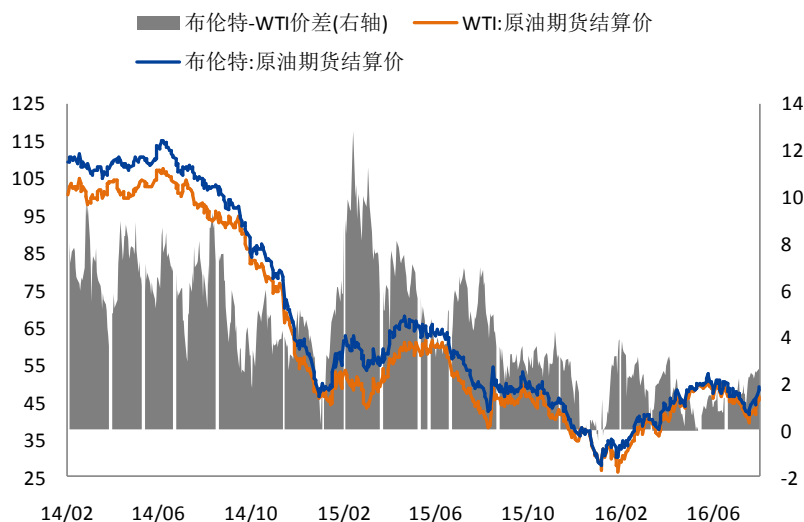
上游环节

3.1、原油分析

3.1.1、原油价格走势

截止 2016-08-16 , WTI 原油主力合约结算于 46.58 美元/桶, 布伦特原油主力合约结算于 49.23 美元/桶。布伦特原油对 WTI 原油价差为 2.65 美元/吨, 油价反弹。

图 9 原油价格走势



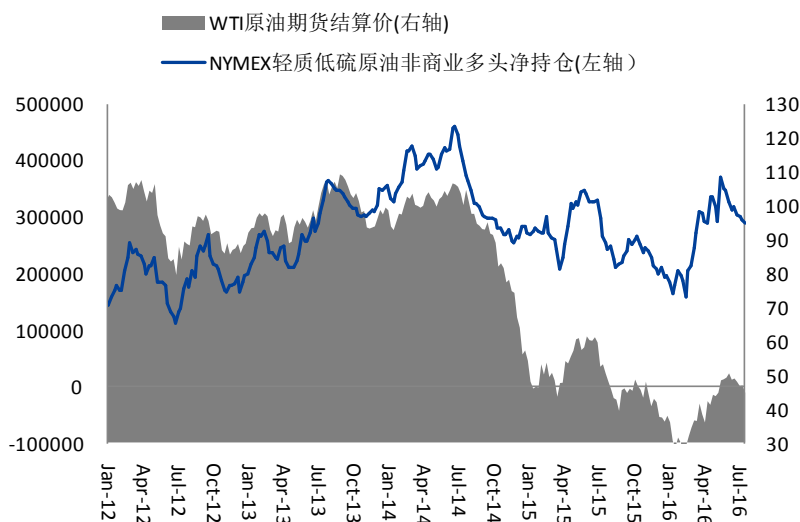
更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

3.1.2、原油持仓数据

截止 2016-08-09 ,WTI 轻质低硫原油总持仓为 1829979(+37339), CFTC 非商业净多头寸为 258250(-8942)。 (单位：千桶)

从总持仓和非商业净多头寸变化看，做多资金略有流出。

图 10 CFTC 原油持仓数据走势

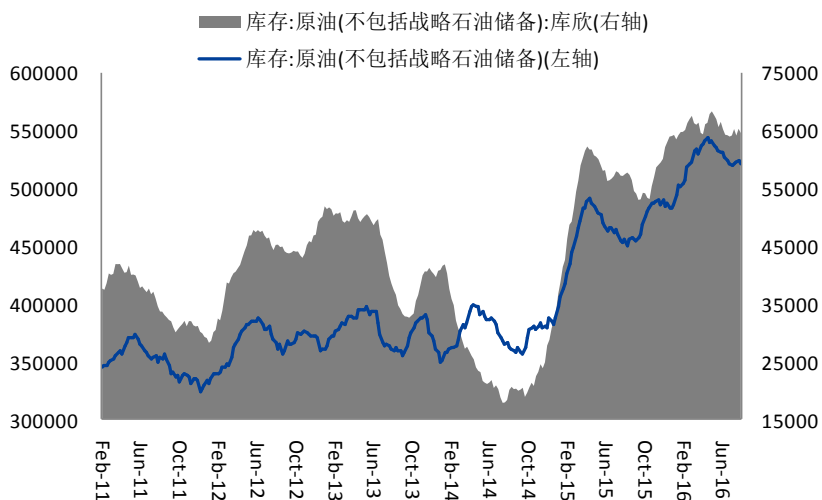


更新时间：2016-08-18 更新频率：每周

3.1.3、原油库存数据

截止 2016 年 08 月 12 日当周，美国能源署 (EIA) 公布的最新数据显示，美国库欣地区原油库存为 64531 千桶，比上周减少 48.1 万桶；美国原油库存为 5.21093 亿桶，比上周减少 250.8 万桶。(注：此数据不包括美国石油战略储备)

图 11 原油库存走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每周

3.2、乙烯链价格价差分析

截止 2016 年 08 月 16 日，东北亚乙烯到岸价位 1100 美元/吨，CIF 日内石脑油价格为 385 美元/吨。

截止 2016 年 08 月 16 日，乙烯-石脑油价差为 715，LLDPE-1.015 乙烯价差为 14。

图 12 乙烯石脑油价格走势

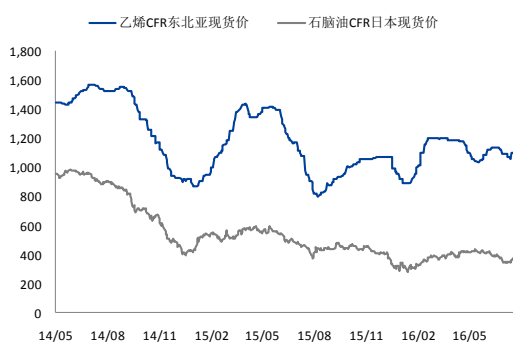
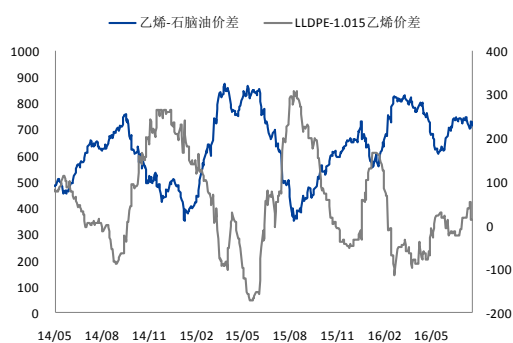


图 13 乙烯链裂解价差走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

3.3、丙烯链价格价差分析

截止 2016 年 08 月 15 日，丙烷（FOB 德克萨斯州蒙特贝尔维）价格为 0.45 美元/加仑，丙烷（FOB 沙特）价格为 284 美元/吨。

截止 2016 年 08 月 15 日，国内丙烯-1.2 丙烷价差为 3985 元/吨，丙烷脱氢利润较好。

图 14 进口丙烷价格走势



图 15 丙烷丙烯价差走势



更新时间：2016-08-18 更新频率：每日

中游环节

4.1、PE 及 PP 库存数据

2016 年 08 月 05 日石化企业 PE 库存为 38.2 万吨。

2016 年 08 月 05 日石化企业 PP 库存为 28.7 万吨。

图 16 石化企业 PE 库存

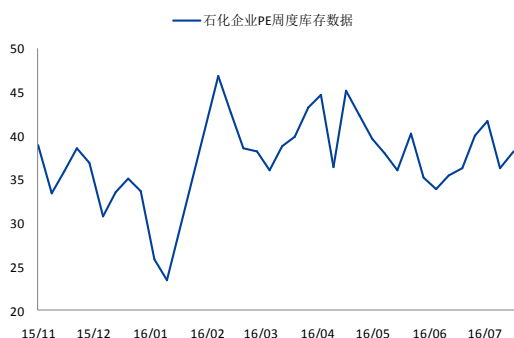


图 17 石化企业 PP 库存



更新时间：2016-08 更新频率：每月

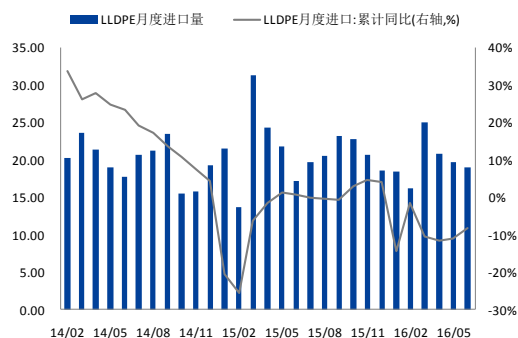
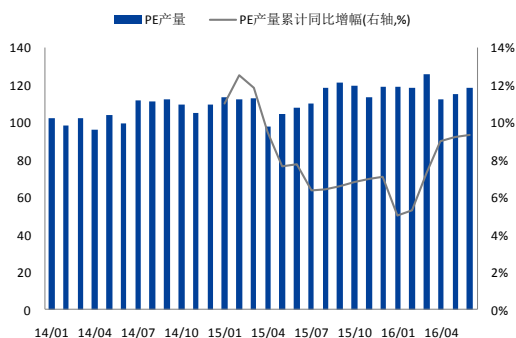
4.2、LLDPE 国产及进口量

2016 年 06 月国内 PE 产量约 118.8 万吨，累计同比增加 9.32%。

截止 2016 年 06 月 LLDPE 进口 19.01 万吨，累计同比减少 8.3%。

图 18 国产 PE 产量

图 19 LLDPE 进口量



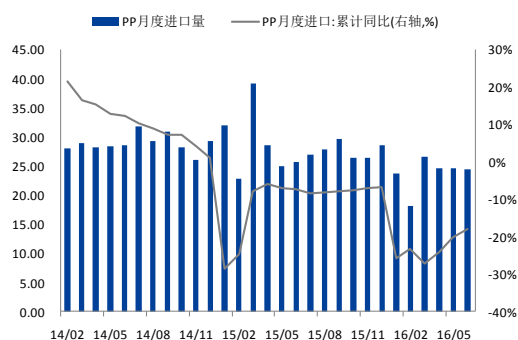
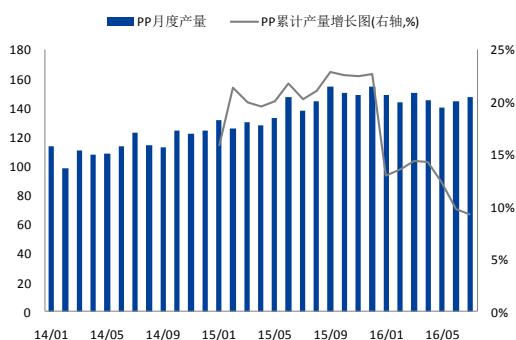
更新时间：2016-08 更新频率：每月

4.3、PP 国产及进口量

2016 年 07 月国内 PP 产量约 147.54 万吨，累计同比增加 9.33%。
截止 2016 年 06 月均聚级 PP 进口 24.55 万吨，累计同比减少 18%。

图 20 国产 PP 产量

图 21 进口 PP 量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

4.4、PE 检修装置列表

企业名称	检修装置 产能	检修装置	停车时间	开车时间
盘锦乙烯	15	老低压一线/二线	2014 年 6 月 12 日	不详
兰州石化	6	老全密度	2013 年 5 月 17 日	不详
大庆石化	8	线性	2016 年 5 月 1 日	不详
延长中煤	30	全密度	2016 年 8 月 1 日	计划 30-45 天
延长中煤	30	低压	2016 年 8 月初 (4-5 日)	计划 30-45 天
兰州石化	8.5	低压老线	2016 年 7 月	预计 2016 年 10 月开车

兰州石化	30	新全密度	2016年8月7日	计划2016年10月初开车
兰州石化	8.5	低压新线	2016年8月11日	2016年10月8日开车
兰州石化	20	高压	2016年8月11日	2016年9月30日开车
抚顺石化	35	新高压	2016年8月15日	计划4天
茂名石化	11	1#高压	2016年8月15日	计划3-5天
天津联化	12	线性	2016年8月13日停车	计划检修43天
天津大乙烯	60	低压、线性	2016年8月14日停车	计划检修42天
齐鲁石化	14	高压	周内停车小修	不详

更新时间：2016-08-18 更新频率：每周

下游环节

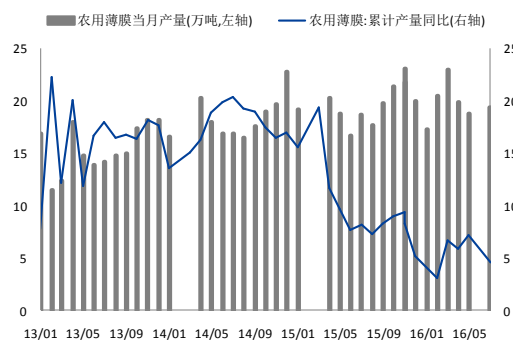
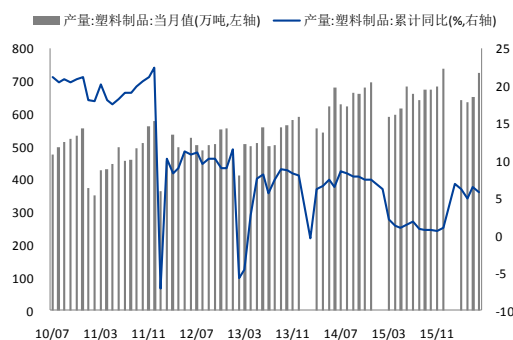
5.1、LLDPE 下游分析

截止2016年06月，塑料制品产量为727万吨，累计同比去年增加5.8%。

截止2016年6月，国内农膜产量为19.4万吨，累计同比增加4.6%。

图 22 塑料制品产量

图 23 农膜产量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

5.2、PP 下游需求

截止2016年06月国内水泥产量为22277.6万吨，同比增加3.2%，产量出现回升；06月BOPP产量为28.2，累计同比增长0.94%。

图 24 国内水泥产量

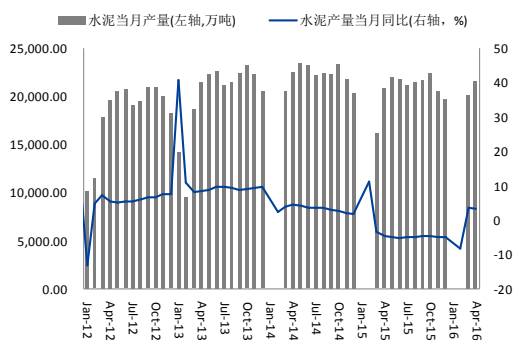
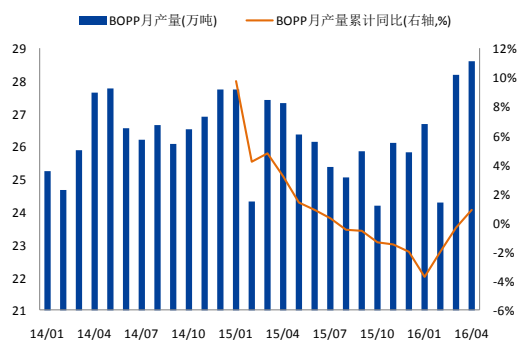


图 25 BOPP 月度产量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

5.3、塑料注塑需求

截止 2016 年 06 月，我国玩具出口金额为 129825.7 万美元，累计同比增加 8.9%。

2016 年 06 月电冰箱产量为 901.7 万台，累计同比增加-3.9%；6 月洗衣机产量为 639.4 万台，累计同比增加 6.5%。

图 26 玩具出口量

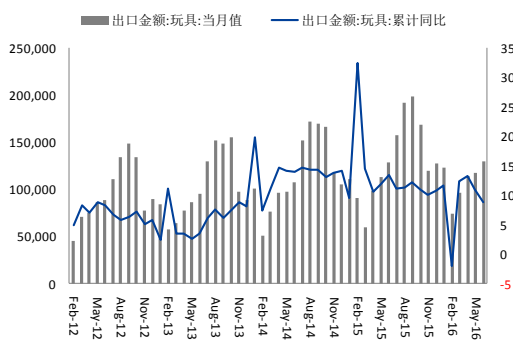
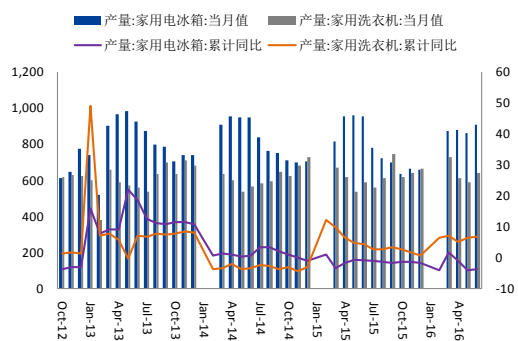


图 27 电冰箱洗衣机产量



更新时间：2016-08 更新频率：每月

免责声明

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

总部及浙江分公司

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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

杭州营业部

浙江省杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571-85828718

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

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

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业
银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

福州营业部

福建省福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话 0591-88507817

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：010-69000899