



聚烯烃区间震荡，单边暂观望

烯烃周度策略报告

2016-08-19

主要逻辑：

- 周内聚烯烃继续窄幅震荡，区间内波动为主。聚烯烃短期基本面仍相对健康，供给来看虽下半年 PE 有 2 套新装置投产，但检修亦较多，整体供给增幅有限；而需求端来看 9 月为传统需求旺季，因此价格暂难以下跌。另一面来看因 L17 01 目前贴水现货仅 100，因此价格继续上行空间也受限。聚烯烃单边缺乏明显驱动，预计短期仍以震荡为主。操作上前期 PP 反套策略继续持有。
- **交易策略：**空 PP1609 多 PP1701 继续持有，目标 600。

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	2016/7/28	3 星	600	1000	2.17%

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

请关注本网站

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

1、聚烯烃周度行情回顾

周内聚烯烃震荡盘整，仍在前期运行区间内盘整，暂无趋势性走势。聚烯烃资金呈持续流出态势，PP 持仓量大幅下滑。

图 1 聚烯烃价格窄幅震荡



图 2 PP 聚烯烃持仓量继续下滑

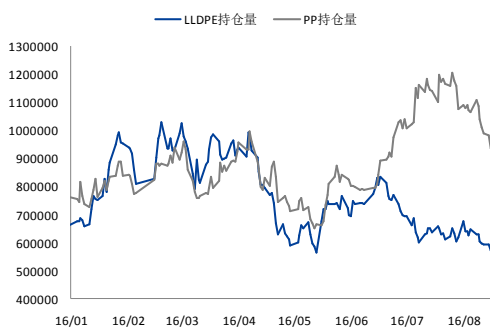


图 3 L1701 小幅贴水现货

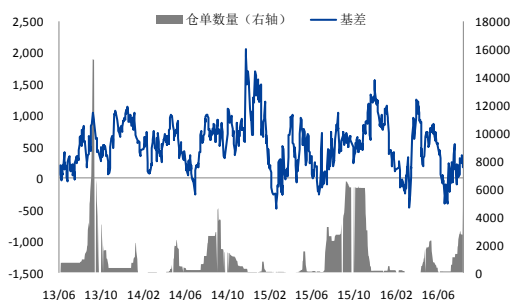
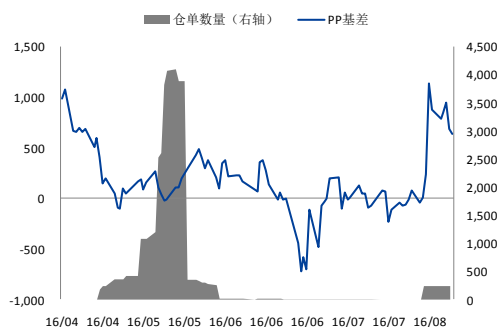


图 4 PP1701 贴水幅度相对较大



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

周内聚烯烃窄幅震荡整理，仍无趋势性走势。基本上聚烯烃多空因素交织。

对 LLDPE 而言，供给上下半年有 2 套新装置投产，但检修亦较多，整体供给增幅有限；而需求端来看 9 月为传统需求旺季，因此价格暂难以下跌，但基差也限制价格上方空间，目前 L1701 仅贴水现货 100，因此 L1701 单边宜观望。

对 PP1701 而言，近期丙烯价格偏强，PP 粉料成本抬升，粉料与粒料相对价差继续收窄，

且 PP1701 贴水幅度较大成为价格短期难以下跌的主要支撑；但另一方面来看目前 PP 进口已经修复后期进口量将出现回升，现货价格将逐步承压；且 4 季度仍有新产能投产因此预期未来供给压力不减；而需求角度来看 PP 季节性特点不明显，因此价格亦无明显上涨动力。

下周具体操作上多 PP1701 空 PP1609 仍可持有一周：

多 PP1701 空 PP1609 持有，主要理由如下：1) PP1609 价格升水现货，而远月则相对贴水幅度较大，近远月价差主要通过 PP1609 走弱实现修复；2) PP1609 与 PP1701 价差处历史高位，统计角度来看或有回归需求；3) PP1609 持仓量继续下滑，价格或回归理性。

1. 当前 PE 与 PP 石化库存仍处中等偏下位置，但港口库存继续回升，整体库存仍处无压力阶段。

图 5 PE 石化库存基本稳定，无明显积累

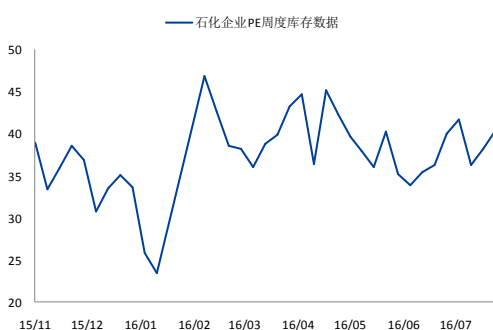


图 6 PE 内外价差逐步修复，PE 港口库存回升

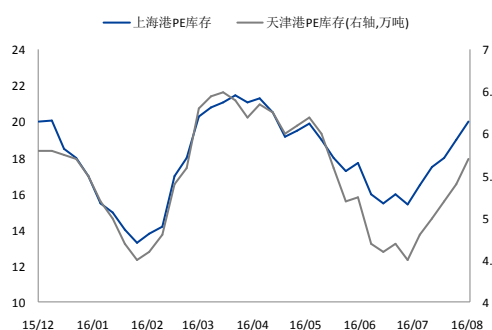


图 7 PP 石化企业库存基本稳定

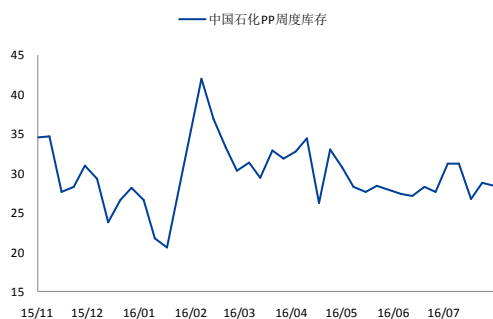
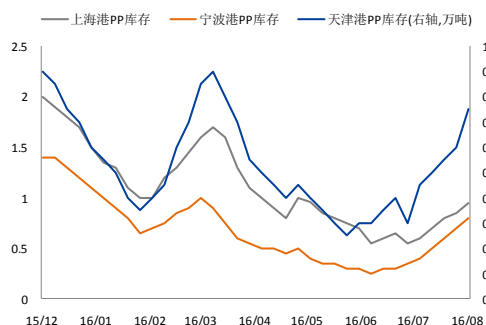


图 8 进口出现盈利，PP 港口库存回升明显



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

2. 3 季度 PE 检修仍相对频繁，合计约有 200 万吨的 PE 装置检修，预计损失产量 20

万吨。

2016年下半年PE检修计划表				
兰州石化	67	全套装置	2016年8月初-9月初	计划停40天左右
天津联化	12	线性装置	2016年8月13日	计划停43天左右
天津大乙烯	60	全套装置	2016年8月11日-9月24日（线性） 2016年8月10日-9月22日（低压）	计划停40天左右
延长中煤	60	全套装置	2016年8月份有检修	计划停1个月

3. PP 与 LLDPE 内外价差明显修复，后期进口量增加成潜在利空因素。

图 9 LLDPE 进口倒挂收窄

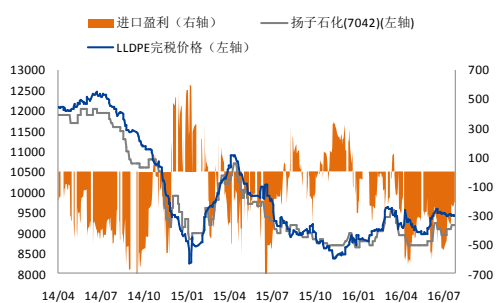
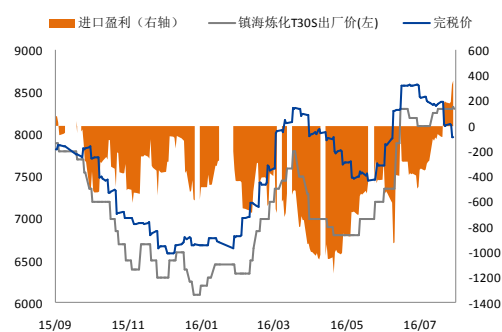


图 10 PP 进口呈微幅盈利



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

前期推荐做空 PP1609 做多 PP1701 在价差 900 附近入场后继续持有 1 周，目标 600。

前期推荐的 L1701 多单逢高离场，单边暂观望。

图表目录

图 1 聚烯烃价格窄幅震荡	2
图 2 PP 聚烯烃持仓量继续大幅下滑	2
图 3 L1701 小幅贴水现货	2
图 4 PP1701 贴水幅度较大	2
图 5 PE 石化库存基本稳定，无明显积累	3
图 6 PE 内外价差逐步修复，PE 港口库存回升	3
图 7 PP 石化企业库存基本稳定	3
图 8 进口出现盈利，PP 港口库存回升明显	3
图 9 LLDPE 进口倒挂收窄	4
图 10 PP 进口呈微幅盈利	4

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

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

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

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