



聚烯烃偏弱震荡，空单轻仓为宜

烯烃周度策略报告

2016-09-23

主要逻辑：

- 周内 LLDPE 增仓下跌，当前市场主要聚焦 10 月后检修装置重启带来的供给增加压力；但另一面而言库存相对偏低及需求处于旺季对价格仍有托底作用，因此 LLDPE 不宜追空，前期高位空单可继续持有。
- 对 PP 而言，供需面相对弱于 LLDPE，因其季节性需求相对不明显；但期价相对贴水幅度较大则成为价格的主要支撑因素。预计后市 PP 以震荡偏弱为主。
- **交易策略：**前期在 8800 附近介入的 L1701 空单继续持有。

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 (%)
单边	L1701	空	8800	2016-9-20	3 星	8400	8800	2.3%

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

周内聚烯烃震荡下跌，LLDPE 跌幅相对大于 PP。持仓角度来看，聚烯烃整体资金呈现流入状态；周内 LLDPE 资金流入量较大，显示多空分歧加剧。

图 1 聚烯烃价格震荡下跌

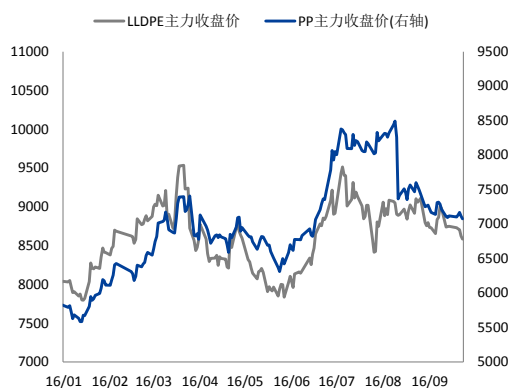


图 2 聚烯烃持仓量明显回升

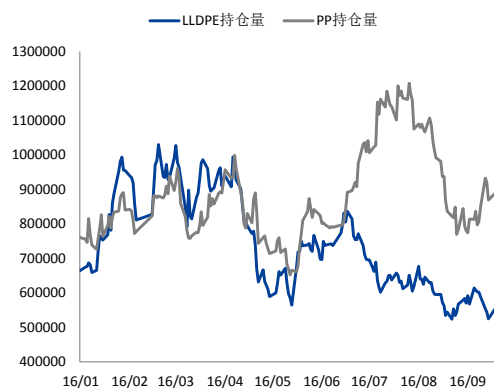


图 3 L1701 小幅贴水现货

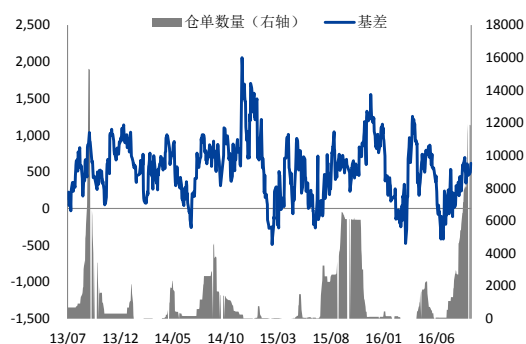
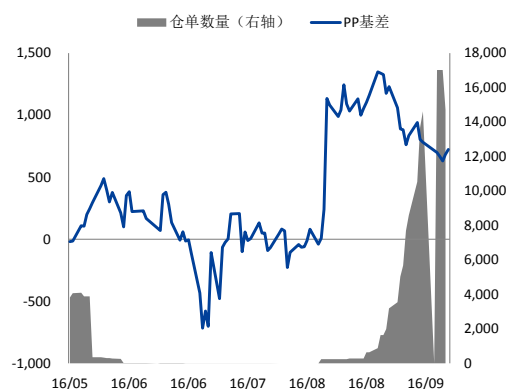


图 4 PP1701 贴水幅度有所收敛



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

周内聚烯烃震荡下跌，价格向下突破前期震荡区间。

对 LLDPE 而言，供应增加担忧仍是当前行情的主要矛盾，前期检修装置陆续重启，天津联化及延长榆林已经重启生产，而兰州石化及天津大乙烯将在 10 月初逐步重启，国庆节后供给将逐步增加；但从需求角度来看，当前属于季节性需求旺季，山东地区农膜需求将逐步启动，而库存处于低位亦是潜在的支撑因素。因此当前 LLDPE 并未形成有效的单边驱动矛盾，价格持续性

下跌的概率相对较小，以弱势盘整的概率较大。

对 PP1701 而言，当前期价贴水幅度有所收窄，现货价格相对偏弱，且从需求端分析 PP 需求季节性相对不明显，而供应上同样存在供给增加的预期，因此整体来看 PP 未来走势也以偏弱为主。

1. 当前 PE 与 PP 石化库存小幅下降，国庆节前石化企业主动降库存，但港口库存相对偏高。

图 5 PE 石化库存基本稳定，无明显积累

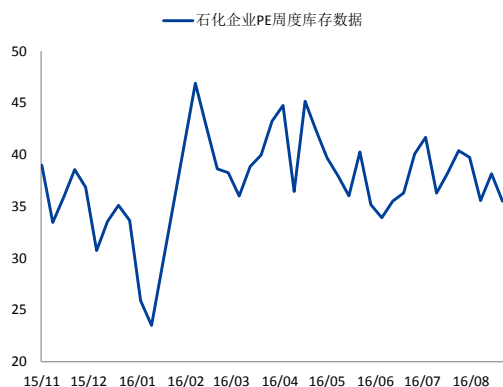


图 6 PE 港口库存回升

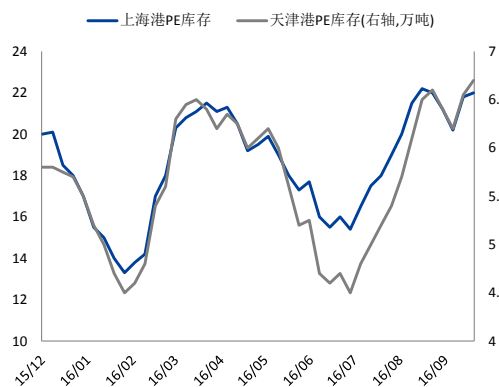


图 7 PP 石化企业库存小幅上升

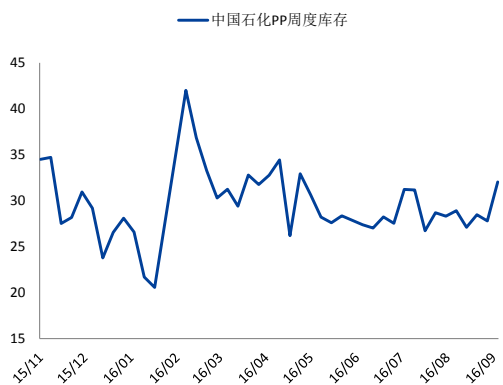
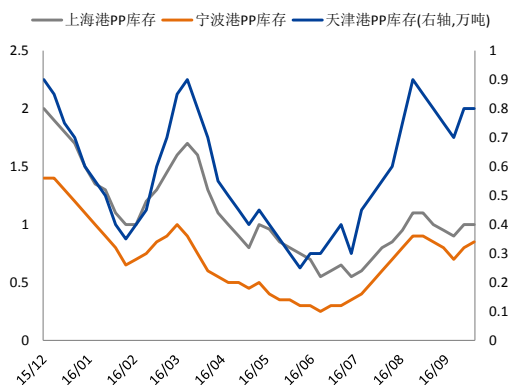


图 8 港口库存基本稳定



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

2. 进入 9 月后期后前期检修装置陆续重启，其中延长榆林已经重启，天津炼化正在重启中。而兰州石化及天津大乙烯也将在 10 月初重启。

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10月初重启
天津联化	12	线性装置	2016年8月13日	已重启
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42天左右
延长中煤	60	全套装置	2016年8月份有检修	已重启

3. 新装置方面，新疆神华预计将于10月份出产品，而中天合创具体时间仍不确定。

2015-2016PE装置投产计划表			
企业	产能	类型	时间
蒲城清洁能源	30	PE(全密度)	2015年1月
神华榆林	30	LDPE	2015年12月
中煤蒙大	30	PE(全密度)	2016年4月
神华新疆	25	LDPE	计划10月2日出产品
中天合创	67	37LDPE+30全密度	十月份开MTO,高压推后至明年

4. LLDPE 进口仍存在亏损,PP 则因近期现货下跌而进口出现小幅亏损,但整体来看,

当前聚烯烃内外价差并不大,进口量整体有望回升。

图 9 LLDPE 进口倒挂收窄

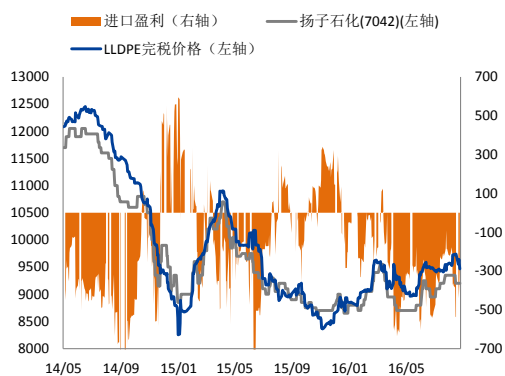
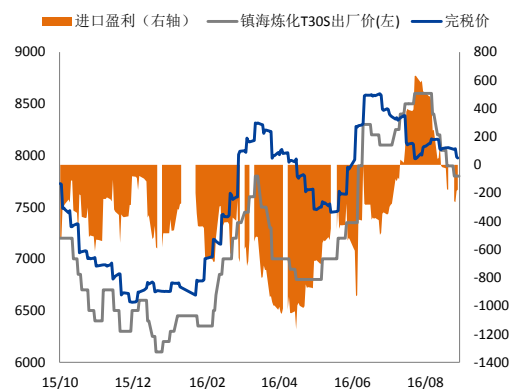


图 10 PP 进口小幅贴水



数据来源：wind、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

基本上当前市场主要矛盾点集中于供给预期增加，因此主导了价格呈现偏弱的格局，但库存低位及需求的潜在提振仍对价格有托底作用，因此做空宜轻仓。

操作上，L1701 在 8800 附近入场的空单继续持有，止损于 8800。

图表目录

图 1 聚烯烃价格震荡下跌	2
图 2 聚烯烃持仓量明显回升	2
图 3 L1701 小幅贴水现货	2
图 4 PP1701 贴水幅度有所收敛	2
图 5 PE 石化库存基本稳定，无明显积累	3
图 6 PE 港口库存回升	3
图 7 PP 石化企业库存小幅上升	3
图 8 港口库存基本稳定	3
图 9 LLDPE 进口倒挂收窄	4
图 10 PP 进口小幅贴水	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