



聚烯烃库存偏低，期现仍有望轮到上涨

烯烃周度策略报告

2016-10-21

主要逻辑：

- 周内聚烯烃继续震荡走强，库存偏低仍是推动价格上涨的主要因素。当前期现轮到上涨效应明显，对 LLDPE 而言，因期价升水现货，导致套利资金入场，现货资源部分被锁定，可流货源减少继续推动价格上涨。短期来看聚烯烃仍是偏强格局。
- **交易策略：** L1701 多单持有；多 L1701 空 PP1701 策略在价差 1500 附近入场。

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	多	8700	2016-9-30	3星	9800	8500	10.3%

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

周内聚烯烃继续震荡上涨，短期上升趋势明确。持仓量来看资金继续流入，持仓规模继续扩大。

图 1 聚烯烃价周内反弹



图 2 聚烯烃持仓量整体回升

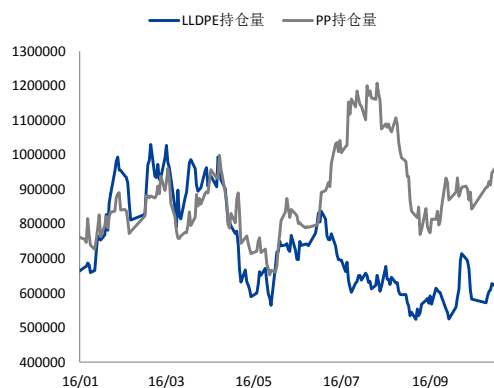


图 3 L1701 期价升水低端煤化工料

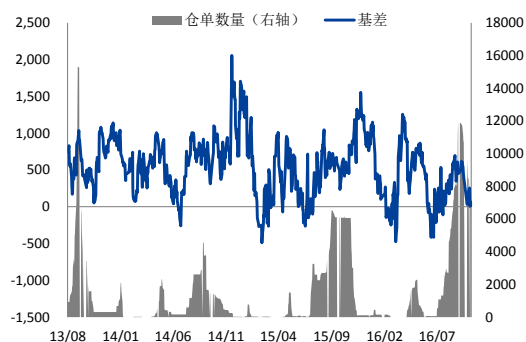
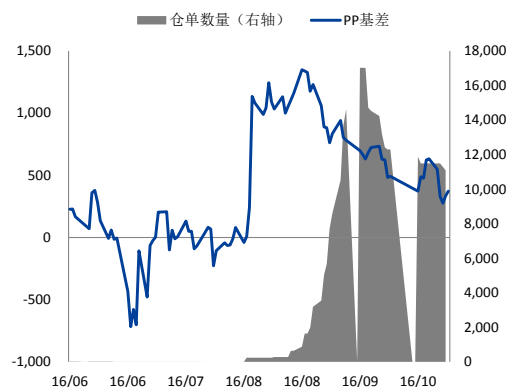


图 4 PP1701 仍贴水现货



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

当前聚烯烃库存偏低的格局仍未改善，在此背景下期现轮到上涨使得价格向上驱动力仍存。

对 LLDPE 而言，预期与现实供需出现时间差仍是行情产生的主要因素。市场预期在 10 月份装置重启及新装置投产的背景下供给将增加，库存呈现积累状态，但实际供需来看，因下游刚需补库积极，当前库存并未有效积累，从而对价格形成短期利多。另从商品整体走势来看在人民币持续小幅贬值的背景下商品市场整体偏强，因此资金对供需相对偏好的聚烯烃亦有较强的推涨

意愿。而当前 L1701 升水现货，此种价差格局下将继续锁定部分套利现货资源，从而推动现货进一步上涨。因此整体来看 LLDPE 价格仍有上行空间。

对 PP1701 而言，相比于 PE 其需求端季节性特征相对不明显，因此现货价格推涨幅度不及 LLDPE。且其供需面相对宽松与 LLDPE，预计短期 PP 仍将相对弱于 LLDPE。由此可进行多 L1701 空 PP1701 策略。

1. 当前 PE 与 PP 石化库存仍未有效积累，但因装置开工比例在逐步提升，预期未来库存将缓慢积累。

图 5 PE 石化库存未有效积累



图 6 PE 港口库存维持高位

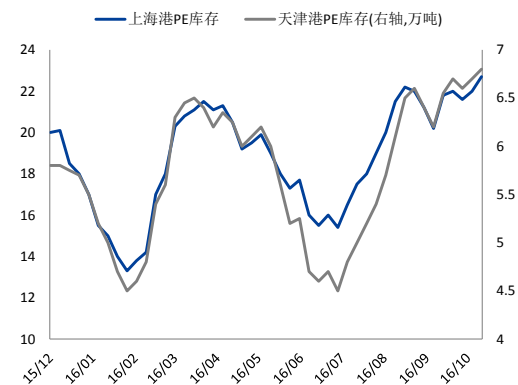


图 7 PP 石化企业库存未明显积累

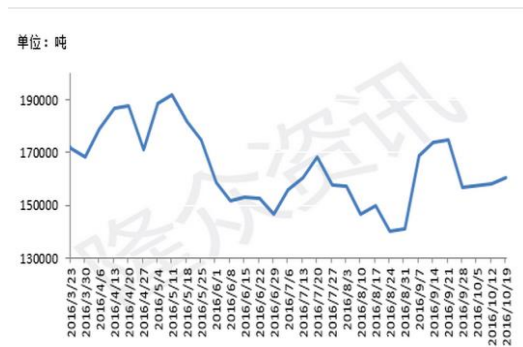
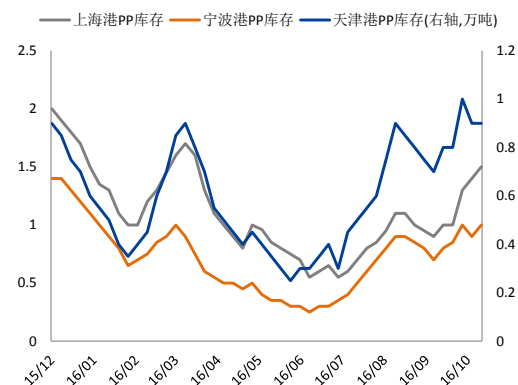


图 8 港口库存仍回升，但总量有限



数据来源：卓创资讯、兴业期货研究咨询部

2. 检修偏少，未来 PE 供给将逐步增加，时间上存在滞后。

2016年下半年PE检修计划表				
兰州石化	14.5	老全密度+低压新线	2016年8月初-9月初	不详
燕山石化	8	老高压三线	2016年10月10日	不详
燕山石化	8	低压一线	2016年10月10日	不详

3. 新装置方面,新疆神华装置已正式投产,而中天合创预计于10月运行MTO装置。

新装置角度,PP新产能压力相对较大,供需面更为宽松。

企业名称	检修装置产能(万吨)	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(暂无开车计划)
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	不详(暂无开车计划)
兰州石化	8.5	低压新线	2016年8月11日	原料供应不足,暂未开车
燕山石化	8	老高压三线	2016年10月10日	不详
吉林石化	30	低压	2016年10月18日	计划停车7-8天
上海金菲	13.5	低压	2016年10月20日	不详

企业	产能	时间
蒲城清洁能源	40	2015年1月
东华扬子江	40	2015年6月
神华榆林	30	2015年12月
青海盐湖	16	2016年1季度
中煤蒙大	30	2016年4月
新疆神华	45	2016年10月
中天合创	70	2016年12月

4. LLDPE与PP进口价差继续修复,未来进口资源增加亦是潜在利空因素,但对短期

价格走势影响不大。

图9 LLDPE进口倒挂继续收窄

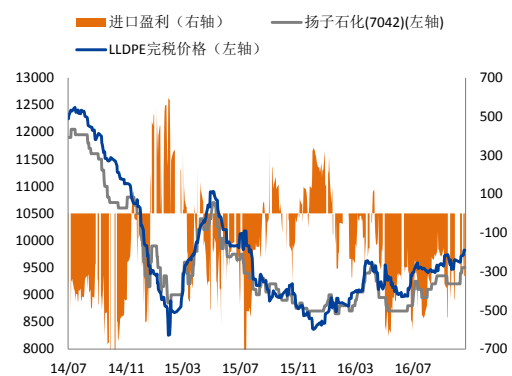
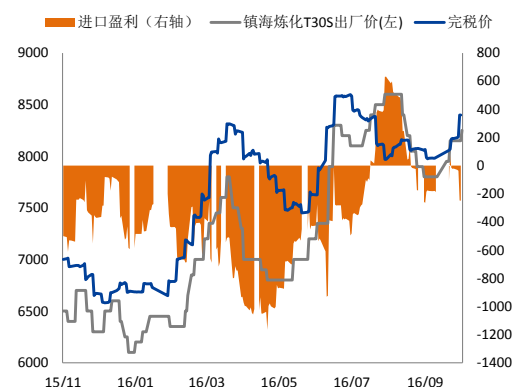


图10 PP进口小幅贴水



数据来源:wind、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

交易策略上维持短多长空思路,在库存未见有效积累前多单可继续持有。前期 L1701 多单继续持有,目标在 9800 附近;多 L1701 空 PP1701 策略在 1500 附近入场,止损于 1400。

图表目录

图 1 聚烯烃价周内反弹	2
图 2 聚烯烃持仓量整体回升	2
图 3 L1701 期价升水低端煤化工料.....	2
图 4 PP1701 仍贴水现货.....	2
图 5 PE 石化库存未有效积累.....	3
图 6 PE PE 港口库存维持高位.....	3
图 7 PP 石化企业库存未明显积累	3
图 8 港口库存仍回升，但总量有限	3
图 9 LLDPE 进口倒挂继续收窄	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