



## 商品整体强势，聚烯烃继续拉涨

### 烯烃周度策略报告

2016-11-11

#### 主要逻辑：

- 周内聚烯烃继续大幅拉涨，宏观不确定性消除，特朗普未来主张的财政扩张及基建政策对商品市场带来较大的提振，且国内人民币贬值也加剧了国内商品的上涨氛围。聚烯烃在低库存的背景下，虽预期未来供给增加，但投机需求叠加刚需明显消化了供给端压力，因此聚烯烃仍将偏强。
- **交易策略：**PP1705 多单持有。

#### 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	PP1705	多	8400	2016-11-09	3星	9500	8300	/

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](mailto: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

商品市场大幅拉涨，整体做多气氛浓郁，周内聚烯烃继续大幅拉涨。持仓上来看资金持续流出，显示当前行情多空分歧继续下降，期价上涨更多的是来自空头的主力离场及宏观氛围的带动。

图 1 聚烯烃价格周内大幅走高



图 2 聚烯烃持仓量继续下滑

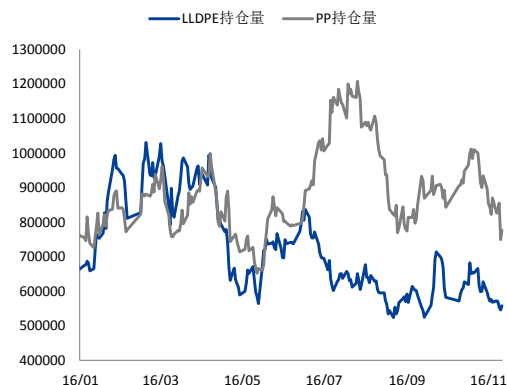


图 3 L1701 期价升水低端煤化工料

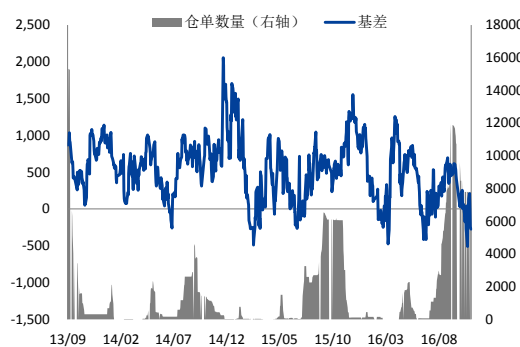
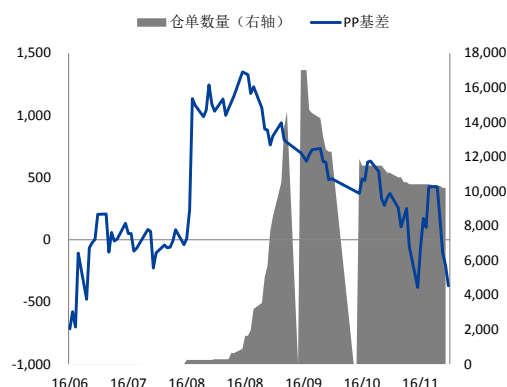


图 4 PP1701 期价升水煤化工料



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

周内聚烯烃再度大幅拉涨。宏观面分析，美国大选不确定性消除，特朗普当选总统后推出的基建及财政扩张政策令商品市场整体受到提振，周内有色金属暴涨给市场带来了较好的做多氛围。而从基本面来看当前聚烯烃显现库存降至历史低位，商品普涨的背景下市场投机补库需求强烈，下游刚需叠加投机需求的释放大大消化了未来新装置投产带来的供给增加预期，延缓了市场

显现库存积累的时间，因此短期聚烯烃仍将维持强势。且贴水幅度相对较大的元月预计涨幅将更大。

1. 当前 PP 与 PE 社会显现库存下降明显，特别是 PE 库存降至历史低位，低库存对价格上涨推动明显。而 PP 下游需求来看塑编、共聚和 BOPP 开工率均稳步提升，显示下游需求良好，对价格有较好的支撑。

图 5 PE 社会库存降至历史低位

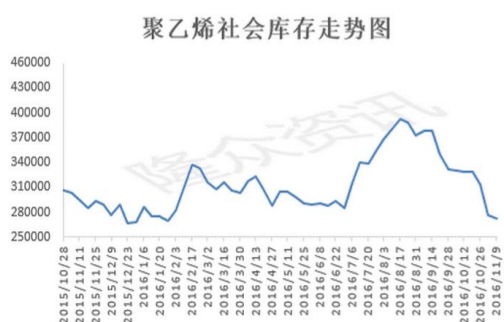


图 6 PE 港口库存下滑

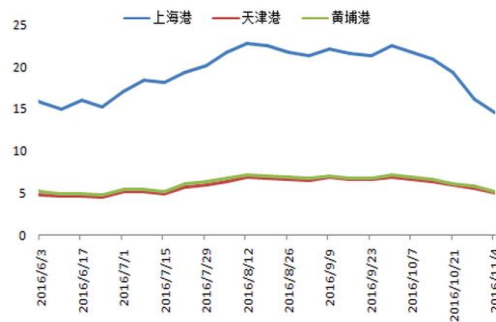


图 7 PP 社会库存下滑

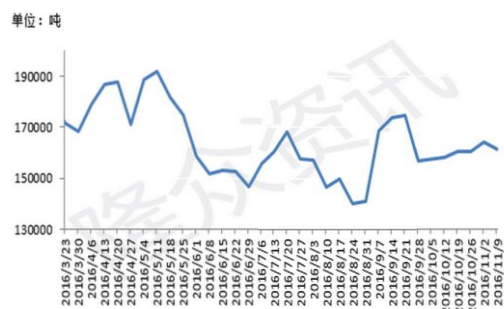
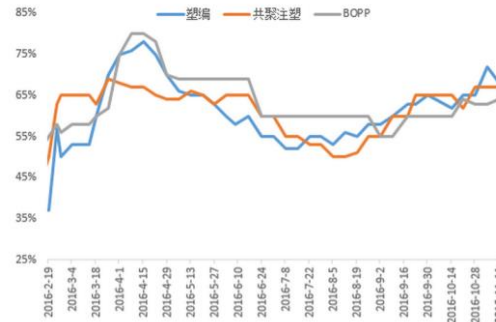


图 8 PP 下游开工率稳步走高，需求端较为健康



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，但时间上存在滞后，且当前刚需及投机需求同时释放，需求增量亦同步放大。



2016年四季度PE检修计划表				
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	老高压一线	2016年11月8日	不详
燕山石化	8	老高压二线	2016年11月9日	不详
燕山石化	8	老高压三线	2016年11月9日	不详
扬子石化	9	低压A线	2016年11月7日	计划11月13日开车
大庆石化	8	低压C线	2016年11月6日	不详

3. LLDPE 与 PP 进口价差基本修复，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 进口基本平水

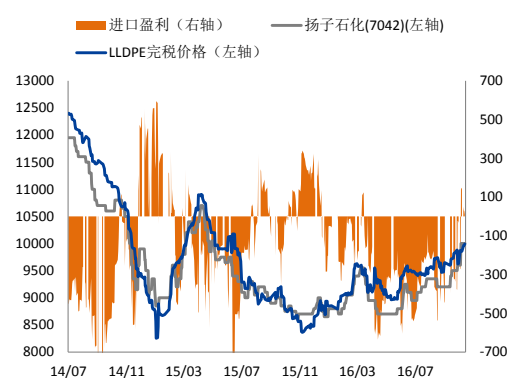
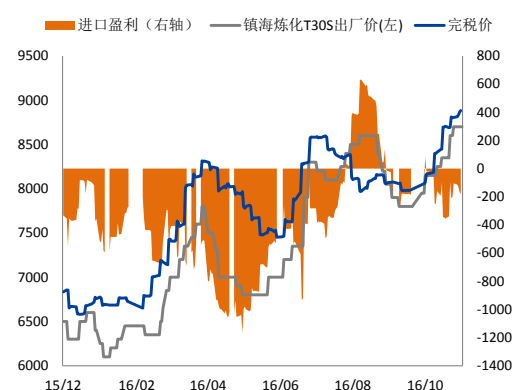


图 10 PP 进口小幅贴水



数据来源：wind、兴业期货研究咨询部

#### 4、周度交易策略

交易策略上周内推荐的 PP 多单继续持有，因绝对价格较低及期价贴水 PP1705 多单未来涨幅将相对更大。

## 图表目录

图 1 聚烯烃价格周内大幅走高 .....	2
图 2 聚烯烃持仓量继续下滑 .....	2
图 3 L1701 期价升水低端煤化工料.....	2
图 4 PP1701 期价升水煤化工料.....	2
图 5 PE 社会库存降至历史低位.....	3
图 6 PE 港口库存下滑.....	3
图 7 PP 社会库存下滑 .....	3
图 8 PP 下游开工率稳步走高，需求端较为健康.....	3
图 9 LLDPE 进口基本平水 .....	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