



资金持续流出，聚烯烃陷入弱势调整

烯烃周度策略报告

2016-11-25

主要逻辑：

- 周内聚烯冲高回落，反弹难以持续，中天合创装置正常运行，检修相对偏少均使得供应预期增加；而下游需求端来看农膜旺季已经结束，下游需求进入阶段性淡季。预期未来库存将逐步积累。整体聚烯烃将以调整为主。
- 交易策略：L1705 尝试空单。

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	L1705	空	9500	2016-11-28	3 星	9000	9600	0%

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

周内聚烯烃冲高回落，在工业品中走势属偏弱。持仓角度来看资金继续大幅流出，显示聚烯烃多空矛盾趋缓。

近远月价差角度来看，本周远月明显强于近月，LLDPE 由贴水结构转变为升水结构，主要原因在近月前期持续升水带来了较大的套利交割盘，1 月仓单难以直接转抛 5 月，而 5 月受困宏观预期（人民币贬值等因素）相对明显，因此价差格局出现了逆转。

基差角度，当前 L1701 与 PP1701 呈略贴水于煤化工料的走势，期价走势相对弱于现货；对于油头聚烯烃而言，当前 1 月合约贴水幅度略大。

图 1 聚烯烃价格周内冲高回落



图 2 聚烯烃持仓量继续下滑，资金加速离场

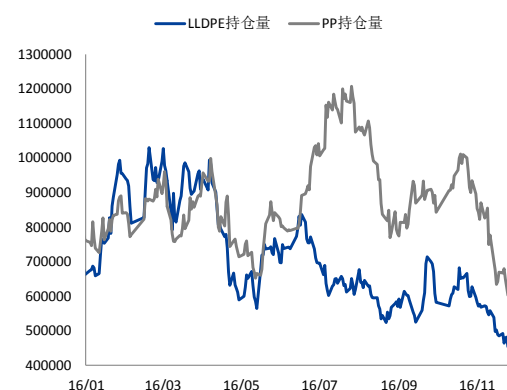


图 3 L1701 期价小幅贴水煤化工料

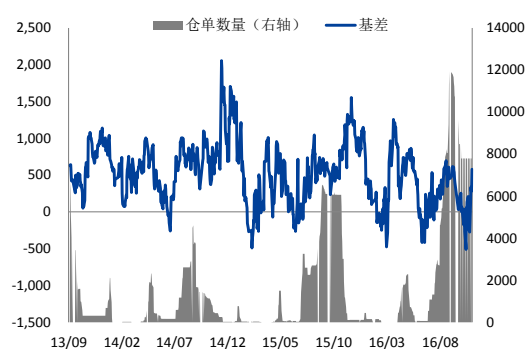
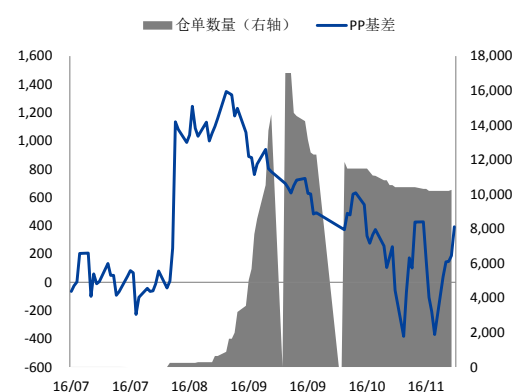


图 4 PP1701 期价小幅贴水煤化工料



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

周内聚烯烃冲高回落，反弹未能持续。资金继续流出显示多空博弈与分歧降低。基本面来看目前中天合创装置基本正常，下游供应在逐步恢复；而需求上塑料下游棚膜旺季需求已过，需求陷入阶段性淡季。当前显现库存处低位，但因前期市场价格较高，当前下游备货意愿较低，市场预期库存在后期将快速积累。另因近月临近交割，当前仓单量仍较大，且前期期价持续升水积累了较多的套保盘，1月仓单不能直接转抛5月均使得价格阶段性承压。整体来看聚烯烃短期将延续调整态势，多单暂观望为宜，逢高可尝试空单。

1. 当前 PP 与 PE 社会显现库存逐步回升，预期未来将有效积累。

图 5 PE 社会库存低位回升



图 6 PE 港口库存稳定

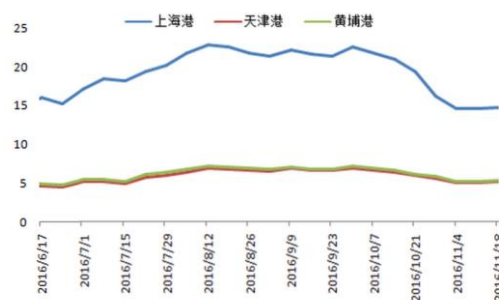


图 7 PP 社会库存回升

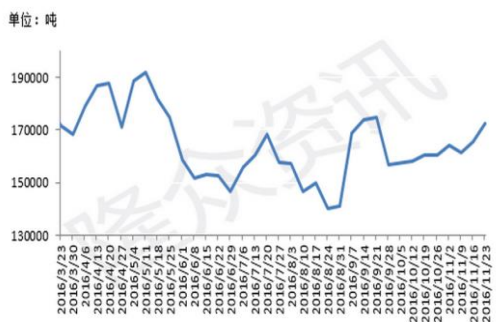
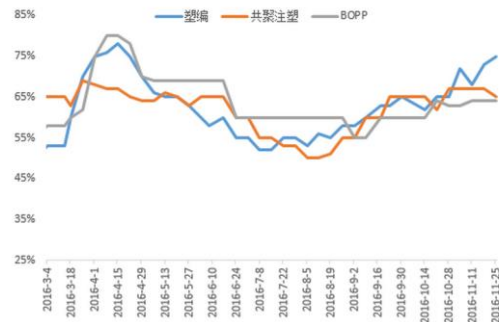


图 8 PP 下游开工率稳步走高，需求端较为健康



数据来源：隆众资讯、兴业期货研究咨询部

2. 检修相对偏少，装置停车以临时故障为主，中天合创装置顺利运行，带来新增供给压力。

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
福建联合	90	全密度一线/二线	2016年11月24日	不详

3. LLDPE 与 PP 进口价差周内有所拉大，进口倒挂对价格短期有支撑。

图 9 LLDPE 内盘贴水进口料价格小幅扩大

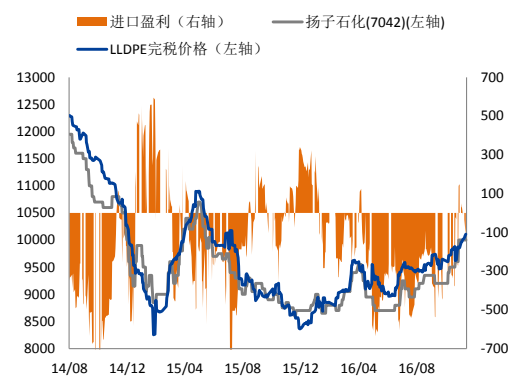
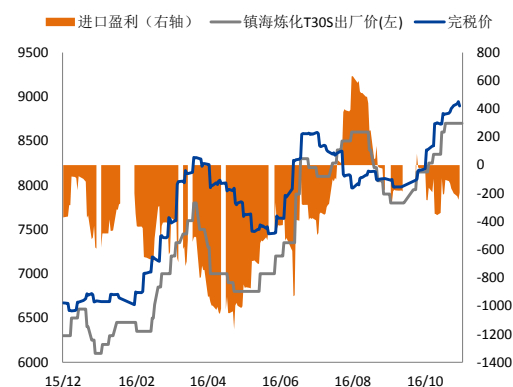


图 10 PP 内盘贴水进口料价格小幅扩大



数据来源：wind、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

交易策略上周内尝试介入的短多 L1705 暂离场，短期市场调整态势明显，逢高尝试空单为主。

图表目录

图 1 聚烯烃价格周内冲高回落	2
图 2 聚烯烃持仓量继续下滑，资金加速离场.....	2
图 3 L1701 期价小幅贴水煤化工料.....	2
图 4 PP1701 期价小幅贴水煤化工料	2
图 5 PE 社会库存低位回升.....	3
图 6 PE 港口库存稳定.....	3
图 7 PP 社会库存回升	3
图 8 PP 下游开工率稳步走高，需求端较为健康.....	3
图 9 LLDPE 内盘贴水进口料价格小幅扩大.....	4
图 10 PP 内盘贴水进口料价格小幅扩大	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