



资金主导盘面，聚烯烃节前偏强震荡

烯烃周度策略报告

2017-01-16

主要逻辑：

- 聚烯烃止跌反弹，临近假期现货市场交投逐步转淡，对期市影响力减小，资金对盘面影响加大，因预期节后下游将进入季节性旺季并出现集中补库，期价出现反弹走势，整体来看节前聚烯烃下部支撑已经探明，将震荡偏强。
- 交易策略：L1705 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	L1705	多	9900	2017-01-12	3星	10500	9700	/

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

021-80220139

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

周内聚烯烃低位反弹，商品市场整体反弹为聚烯烃企稳走高带来了良好氛围，持仓量上资金并未明显流入，主要仍为存量资金博弈。

价差结构方面，L1705 及 PP1705 对华东地区油化工料基本呈小幅升水态势，近期现货市场成交将逐步停滞，期现影响性将阶段性减弱。

图 1 聚烯烃价格周内反弹

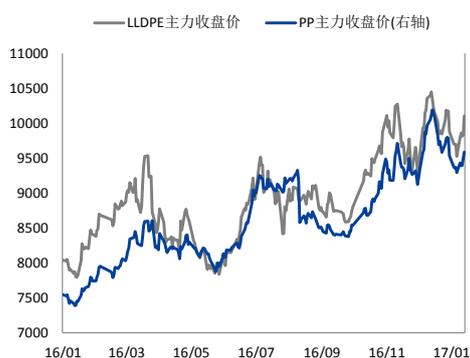


图 2 聚烯烃持仓量仍处低位



图 3 L1705 期价升水华东油化工料

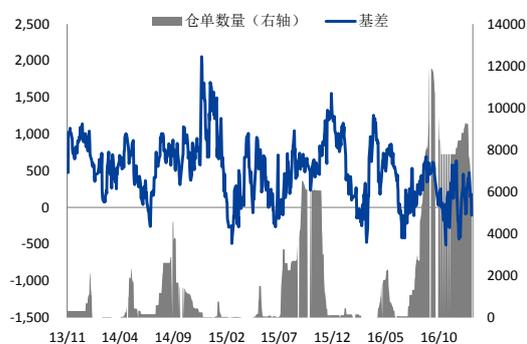
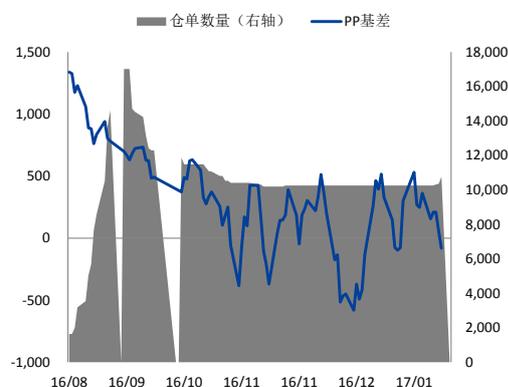


图 4 PP1705 期价升水油化工料



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

周内聚烯烃企稳反弹，期价连续下跌后利空因素暂得以消化，市场主要逻辑转为利空出尽。前期主导行情下跌的主要逻辑在于供给上来看当前聚烯烃装置相对运行正常，装置检修率偏低，新装置投产亦带来增量供给；需求上临近春节下游开工率将逐步下滑，且 1 月交割将

流出大量现货资源；但连续下跌后部分刚需节前备货，LLDPE 仓单部分流出市场，而市场整体对春节后农膜季节性旺季及产业链集中补库仍较为期待，市场逻辑由前期的阶段性供需宽松转为潜在需求释放预期。整体来看聚烯烃本轮调整后短期下部支撑得以确认，期价在节前将呈现震荡偏强走势。

1. 当前 PE 社会库存及港口库存略有回升，但仍处于相对低位。
2. PP 库存小幅回升，PP 拉丝料下游开工率持续下滑，春节临近终端需求逐步停滞。

图 5 PE 社会库存小幅回升



图 6 PE 港口库存小幅回升

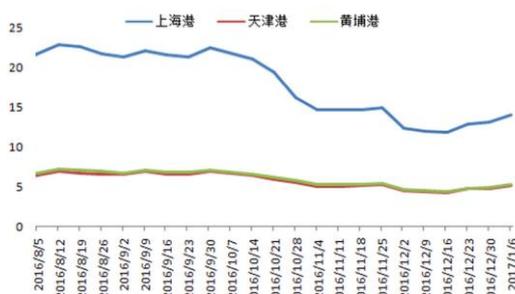


图 7 PP 社会库存低位回升

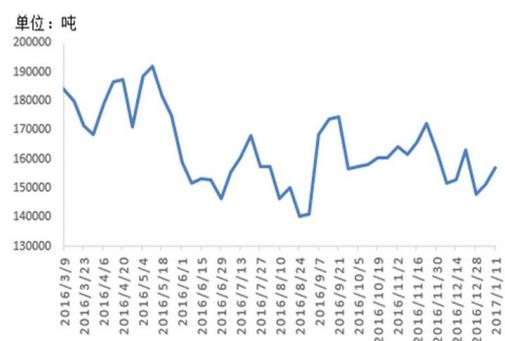


图 8 PP 下游塑编注塑开工率下滑明显



数据来源：隆众资讯、兴业期货研究咨询部

3. 检修以临时停车为主，整体检修率不高。中天合创及宁波福基投产后目前均运行正常。常州富德及江苏斯尔邦近期将停车。

聚烯烃检修计划表				
企业名称	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	不详(暂无开车计划)
蒲城清洁能源	30	线性	2017年1月3日	2017年1月12日重启
钦州石化	20	PP	2016年11月	2017/1/15
大唐国际	50	PP	2016年12月9日	不详

4. LLDPE 与 PP 周内期价反弹，现货跟随走高，当前华东地区油化工料已全面升水进口货，潜在进口量增加。

图 9 LLDPE 进口出现利润，潜在供给量增加



图 10 PP 进口出现利润，潜在进口量增加



数据来源：wind、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

周内聚烯烃企稳反弹，周内前期 PP1705 空单止盈离场，L1705 多单已经尝试入场，可持有至 10500 附近位置。

图表目录

图 1 聚烯烃价格周内反弹	2
图 2 聚烯烃持仓量仍处低位	2
图 3 L1705 期价升水华东油化工料.....	2
图 4 PP1705 期价升水油化工料.....	2
图 5 PE 社会库存小幅回升.....	3
图 6 PE 港口库存小幅回升.....	3
图 7 PP 社会库存低位回升	3
图 8 PP 下游塑编注塑开工率下滑明显	3
图 9 LLDPE 进口出现利润，潜在供给量增加.....	4
图 10 PP 进口出现利润，潜在进口量增加.....	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：0576-88210778

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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800