



终端需求逐步启动，聚烯烃多单继续持有

烯烃周度策略报告

2017-02-13

主要逻辑：

- 聚烯烃周内偏强震荡，价格重心小幅上移。元宵节后下游将逐步复工，需求端进入季节性旺季；而从供给端来看上半年整体检修相对较多，供给上无明显压力。供需面将支撑价格上涨。
- 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	10700	10000	/

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

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

1、聚烯烃周度行情回顾

周内聚烯烃震荡盘整,价格重心略有上移。持仓量上资金逐步流入,持仓量从低位小幅回升。

价差结构方面,L1705及PP1705对华东地区油化工料继续呈升水态势,期现套利空间继续打开,套利商锁定部分流通货源。

图 1 聚烯烃价格周内高位震荡



图 2 聚烯烃持仓量低位小幅回升

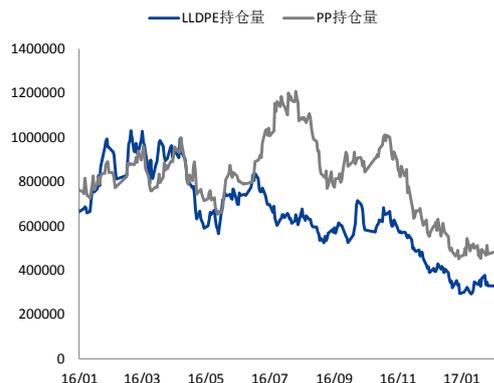


图 3 L1705 期价升水华东油化工料

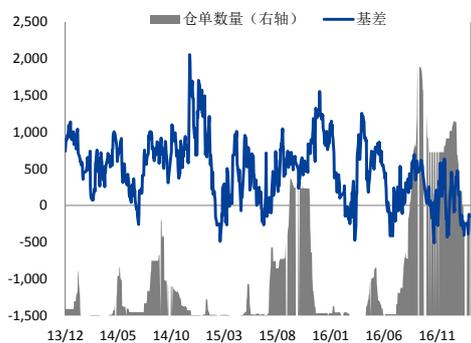
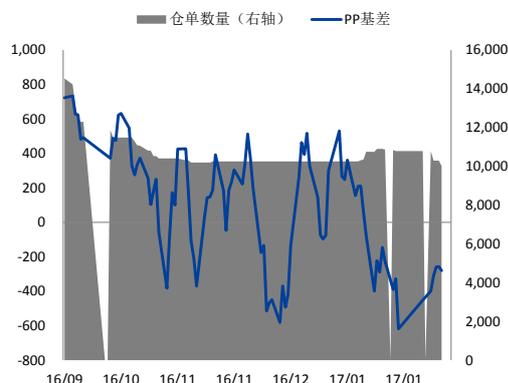


图 4 PP1705 期价升水油化工料



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

周内聚烯烃高位盘整,市场整体仍相对强势,价格重心小幅上移。元宵节后终端企业将逐步开工,而春季为传统的农膜旺季,因此需求端具有较好的预期支撑。而供给来看上半年聚烯烃检修计划相对较多,主要集中于3至6月份,供给整体无明显压力。库存角度来看当前石化库存略偏高,主要是港口地区库存压力略大,但随着下游采购的启动预计库存水平将出现明显回落;

另外因期价持续升水现货，期现套利行为将被动锁定现货资源，使得现货库存固化。整体来看在旺季需求证伪以前聚烯烃将保持强势，多单可继续持有。

1. 春节期间石化 PE 库存回升明显，特别是港口库存有效积累。
2. PP 库存回升至中等偏上水平，但下游塑编开工率已经开始逐步回升，而 BOPP 开工率因利润较好而持续维持较好水平，PP 下游需求有支撑。

图 5 受春节影响，PE 社会库存回升明显



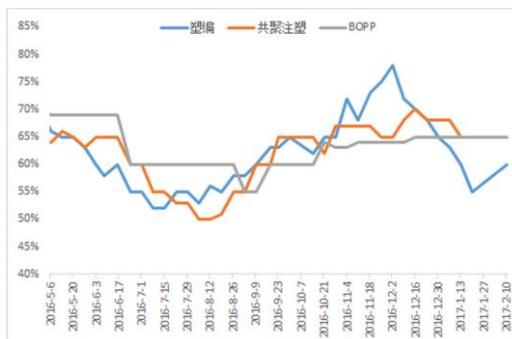
图 6 PE 港口库存大幅回升



图 7 PP 社会库存回升明显



图 8 PP 下游开工率开始回升



数据来源：隆众资讯、兴业期货研究咨询部

3. 当前聚烯烃检修以临时停车为主，整体检修率不高。但就上半年来看聚烯烃检修率仍相对偏高，特别是 PE 检修主要集中于上半年。

2017年PE检修计划表				
企业名称	检修装置产能 (万吨)	检修装置	检修时间	检修周期
陕西榆林	30	LLDPE	2017年3月底-4月底	1个月
齐鲁石化	12	LLDPE	2017年4月底	45天
	14	HDPE	2017年4月底	45天
	14	LDPE	2017年4月底	45天
	25	新HDPE	2017年4月底	45天
福建联合	/	/	2017年4月1日	30天
扬子石化	27	HDPE	2017年5月	40天
	23	LLDPE	2017年5月	40天
抚顺石化	14	HDPE	2017年5月	45天
	45	LLDPE	2017年5月	45天
扬子巴斯夫	35	HDPE	2017年5月	45天
	20	LDPE	不详	/
上海石化	/	/	2017年10月1日	/
四川石化	30	全密度	2017年12月	1个月
	30	HDPE	2017年12月	1个月

2017年PP检修计划表				
生产企业	产能(万吨)	计划检修时间	结束时间	检修周期
济南炼厂	10	2017年3月	/	1个月
九江石化	11	2017年3-4月	/	1个月
大连石化	32	2017年一季度末		45-60天
巴陵石化	6	2017年3月3日	2017年3月20日	18天
海南炼油	25	2017年3月1日	2017年4月30日	61天
长岭炼油	10	2017年3月24日	2017年5月22日	60天
上海石化	20	2017年3月21日	2017年4月5日	16天
茂名石化	20	2017年4月16日	2017年5月31日	46天
镇海炼化	30	2017年4月26日	2017年5月5日	10天
齐鲁石化	7	2017年5月5日	2017年6月20日	47天
广州石化	7.2	2017年6月1日	2017年7月5日	35天
扬子石化	16	2017年6月23日	2017年8月11日	50天
扬子石化	20	2017年6月29日	2017年8月11日	34天
上海石化	20	2017年10月12日	2017年10月30日	19天

4. LLDPE 期价当前小幅贴水进口货源，PP 则基本平水，进口利润暂未打开。

图 9 LLDPE 进口小幅贴水



图 10 PP 进口基本持平



4、周度交易策略

结合前面分析塑料继续维持偏多思路，在春季旺季需求证伪以前，聚烯烃将保持偏强走势，L1705 多单可继续持有。

图表目录

图 1 聚烯烃价格周内高位震荡	2
图 2 聚烯烃持仓量低位小幅回升	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 受春节影响，PE 社会库存回升明显.....	3
图 6 PE 港口库存大幅回升.....	3
图 7 PP 社会库存回升明显	3
图 8 PP 下游开工率开始回升	3
图 9 LLDPE 进口小幅贴水	4
图 10 PP 进口基本持平.....	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