



资金集中离场，聚烯烃短期陷入调整

聚烯烃产业周报

2017-02-15

内容要点

➤ 聚烯烃周内大幅下调，资金集中离场导致期价调整。因市场前期对聚烯烃较为乐观而期价对现货存在了较大的升水，在能化品整体回调的背景下，资金集中离场导致乐观情绪消退而推动行情出现大跌。就供需面来看，因当前港口及石化库存仍偏高，因此短期现货价格承压，但终端需求将进入旺季，在旺季需求证伪以前不宜过分追空，等待企稳后再度介入多单。

➤ **投机策略**：L1705 观望。

➤ **套保策略**：暂无。

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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

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

请关注本司网站

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

目录

一、LLDPE、PP 市场简述.....	6
二、微观市场结构.....	6
2.1、期现价差结构.....	6
2.2、近远月价差结构.....	7
2.3、内外价差结构.....	7
2.4、PP 内部价差结构.....	8
三、产业链跟踪.....	8
上游环节.....	8
3.1、原油分析.....	8
3.1.1、原油价格走势.....	8
3.1.2、原油持仓数据.....	9
3.1.3、原油库存数据.....	10
3.2、乙烯链价格价差分析.....	10
3.3、丙烯链价格价差分析.....	11
中游环节.....	11
4.1、PE 及 PP 库存数据.....	11
4.2、LLDPE 国产及进口量.....	12
4.3、PP 国产及进口量.....	12
4.4、PE 检修装置列表.....	13
下游环节.....	13
5.1、LLDPE 下游分析.....	13



5.2、PP 下游需求.....	14
5.3、塑料注塑需求.....	14



图表目录

图 1 LLDPE 基差仓单走势	6
图 2 PP 基差仓单走势	6
图 3 LLDPE 近远月价差结构	7
图 4 PP 近远月价差结构	7
图 5 华东 LLDPE 现货内外价差走势	7
图 6 华东 PP 现货内外价差走势	7
图 7 PP 粒料华东及华北价差走势	8
图 8 PP 粉料及粒料价差走势	8
图 9 原油价格走势	9
图 10 CFTC 原油持仓数据走势	9
图 11 原油库存走势	10
图 12 乙烯石脑油价格走势	10
图 13 乙烯链裂解价差走势	10
图 14 进口丙烷价格走势	11
图 15 丙烷脱氢利润图	11
图 16 PE 社会库存	11
图 17 PP 社会库存	11
图 18 国产 PE 产量	12
图 19 LLDPE 进口量	12
图 20 国产 PP 产量	12
图 21 进口 PP 量	12



图 22 塑料薄膜产量.....	13
图 23 农膜产量.....	13
图 24 国内水泥产量.....	14
图 25 BOPP 月度产量.....	14
图 26 玩具出口量.....	14
图 27 电冰箱洗衣机产量.....	14

一、LLDPE、PP 市场简述

PE 现货价格基本稳定，但市场观望情绪略重。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10200 元/吨，华东地区现货价格为 10150-10250 元/吨；华南地区现货价格为 10300-10350 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10070-10080。

PP 现货略有小涨，石化企业部分上调报价。PP 华北地区价格为 9000-9100，华东地区价格为 9050-9150。华北地区煤化工拍卖价 8910-8920。华北地区粉料价格在 8300。

PP 装置方面：大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，预计 4 月初重启。宁波富德 40 万吨 PP 粒装置停车。

PE 装置方面：上海金菲 13.5 万吨低压 1 月 24 日停车，计划 2 月 16 日重启。茂名石化 25 万吨高压停车。

交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4319 (-100)；PP 仓单量为 9613 (-400)。

综合：聚烯烃日内高位震荡。整体供需来看下游工厂逐步开始复工，且塑料即将进入农膜需求旺季，资金对春季需求预期仍较为乐观。但另一面上，当前期价升水现货幅度已经较高，且商品市场整体出现回调。因此聚烯烃多单可部分减仓，待期价回落企稳后再行介入。

二、微观市场结构

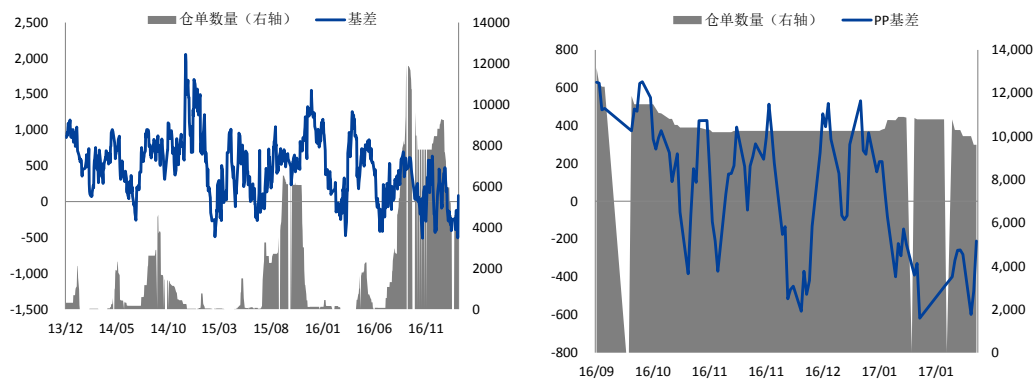
2.1、期现价差结构

截止 2017 年 02 月 15 日，华东油头料 LLDPE 现货价格为 10100，L1705 合约贴水 85；仓单数量为 4219。

截止 2017 年 02 月 15 日，华东 PP 拉升级 T30 现货价格为 9000，PP1705 合约升水 210，仓单数量为 9613。

图 1 LLDPE 基差仓单走势

图 2 PP 基差仓单走势



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

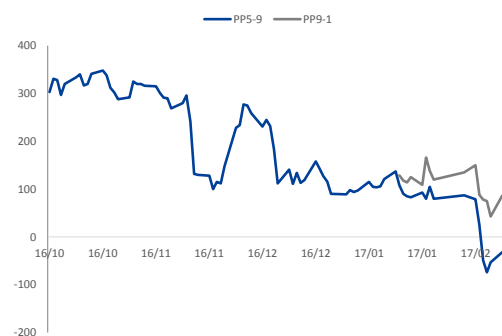
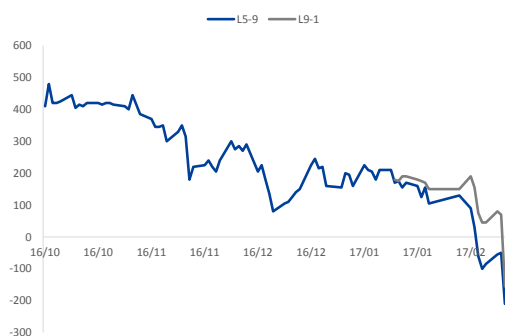
2.2、近远月价差结构

截止 2017 年 2 月 15 日 ,L1705 对 L1709 贴水 210 ,L1709 对 L1801 贴水 155。

截止 2017 年 2 月 15 日 ,PP1705 对 PP1709 贴水 122 ;PP1709 对 PP1801 贴水 16。

图 3 LLDPE 近远月价差结构

图 4 PP 近远月价差结构



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

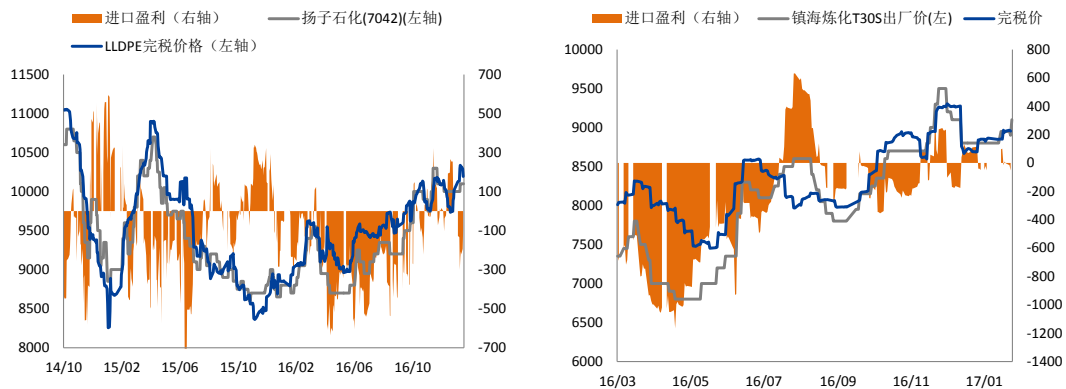
2.3、内外价差结构

截止 2017 年 2 月 14 日 , LLDPE 国内华东油化工现货市场相较于进口完税价格贴水 90。

截止 2017 年 2 月 14 日 ,华东拉丝级 PP 油化工料国内现货市场相较于进口完税价格贴水 50。

图 5 华东 LLDPE 现货内外价差走势

图 6 华东 PP 现货内外价差走势



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

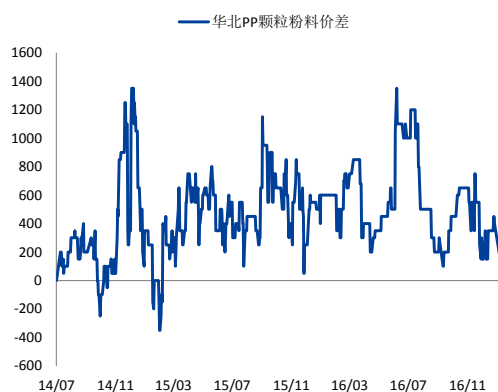
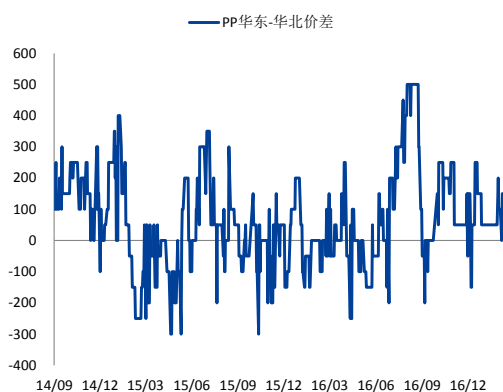
2.4、PP 内部价差结构

截止 2017 年 02 月 15 日，华东拉丝级 PP 现货价格为 9100 元/吨，华北地区为 8950 元/吨。

截止 2017 年 02 月 15 日，华北地区粒料相比粉料升水 400 元/吨，粒料与粉料价差基本稳定。

图 7 PP 粒料华东及华北价差走势

图 8 PP 粉料及粒料价差走势



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

三、产业链跟踪

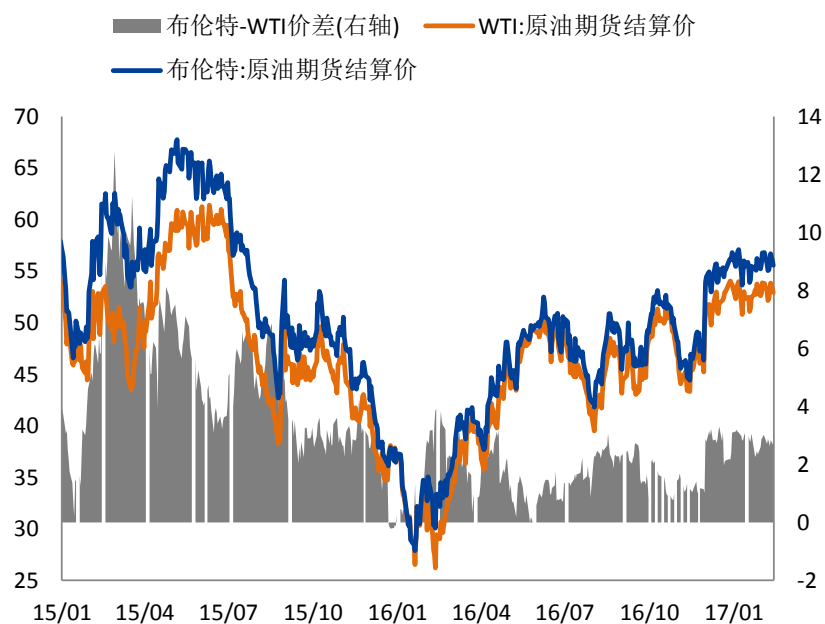
上游环节

3.1、原油分析

3.1.1、原油价格走势

截止 2017-02-13，WTI 原油主力合约结算于 52.93 美元/桶，布伦特原油主力合约结算于 55.59 美元/桶。布伦特原油对 WTI 原油价差为 2.66 美元/吨，油价偏强运行。

图 9 原油价格走势



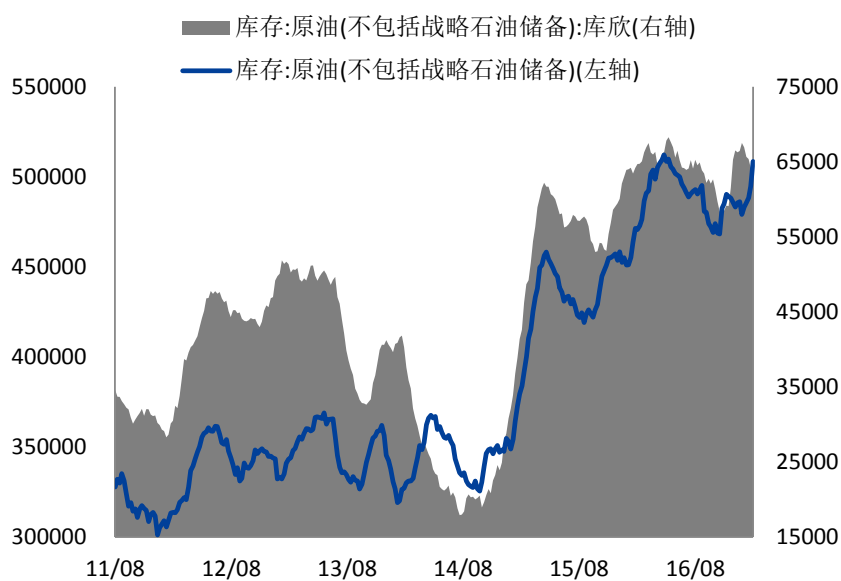
更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

3.1.2、原油持仓数据

截止 2017-02-07，WTI 轻质低硫原油总持仓为 2191158 (9502)，CFTC 非商业净多头寸为 476990(-15702)。(单位：千桶)

从总持仓和非商业净多头寸变化看，做多资金继续流入。

图 10 CFTC 原油持仓数据走势

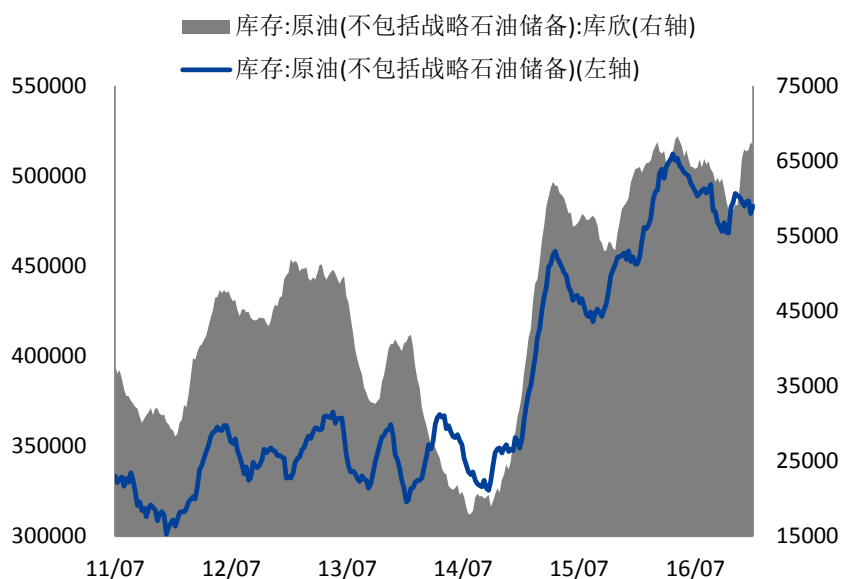


更新时间：2017-02-15 更新频率：每周

3.1.3、原油库存数据

截止 2017 年 02 月 03 日当周，美国能源署 (EIA) 公布的最新数据显示，美国库欣地区原油库存为 65270 千桶，比上周增加 114.3 万桶；美国原油库存为 5.08592 亿桶，比上周增加 1383 万桶。(注：此数据不包括美国石油战略储备)

图 11 原油库存走势



更新时间：2017-02-15 更新频率：每周

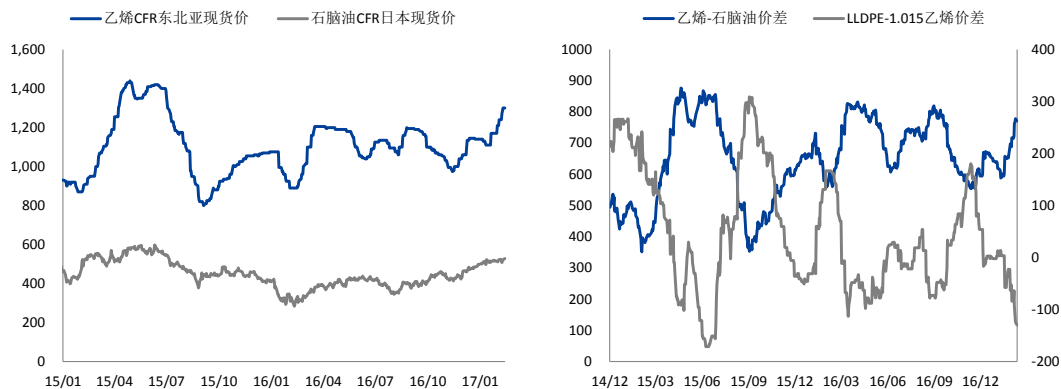
3.2、乙烯链价格价差分析

截止 2017 年 02 月 13 日，东北亚乙烯到岸价位 1300 美元/吨，CIF 日内石脑油价格为 528.63 美元/吨。

截止 2017 年 02 月 13 日，乙烯-石脑油价差为 771，LLDPE-1.015 乙烯价差为-130。

图 12 乙烯石脑油价格走势

图 13 乙烯链裂解价差走势



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

3.3、丙烯链价格价差分析

截止 2017 年 02 月 14 日，丙烷（FOB 德克萨斯州蒙特贝尔维）价格为 0.81 美元/加仑，丙烷（FOB 沙特）价格为 495 美元/吨。

截止 2016 年 02 月 14 日，国内丙烯-1.2 丙烷价差为 2803 元/吨，丙烷脱氢利润高位有所回落。

图 14 进口丙烷价格走势

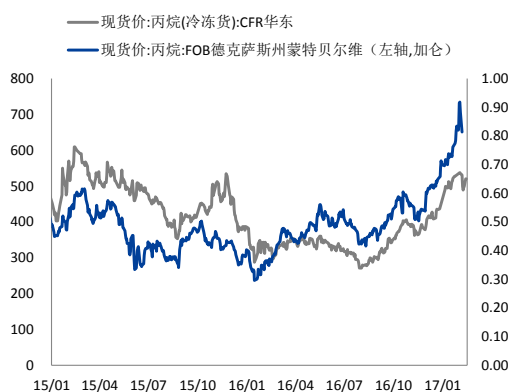
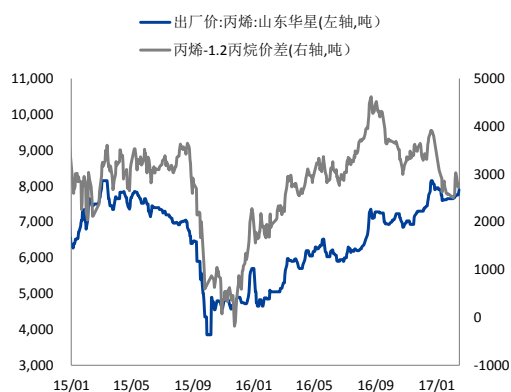


图 15 丙烷脱氢利润图



更新时间：2017-02-15 更新频率：每日

中游环节

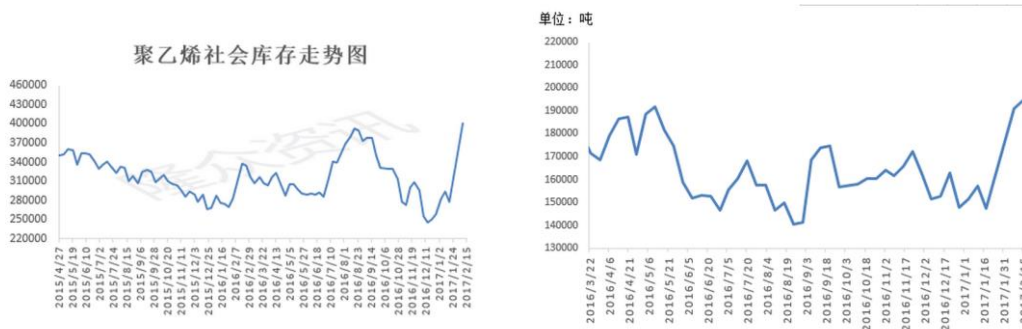
4.1、PE 及 PP 库存数据

2017 年 02 月 15 日聚乙烯社会库存大幅回升。

2017 年 02 月 15 日 PP 社会库存大幅回升。

图 16 PE 社会库存

图 17 PP 社会库存



更新时间：2017-02 更新频率：每月

4.2、LLDPE 国产及进口量

2016 年 11 月国内 PE 产量约 123.33 万吨，累计同比增加 6.52%。
截止 2016 年 12 月 LLDPE 进口 33.03 万吨，累计同比增加 1.8%。

图 18 国产 PE 产量

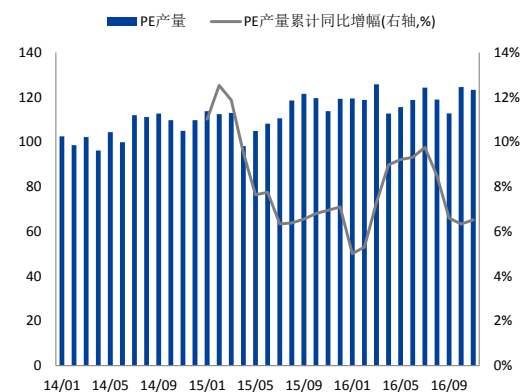
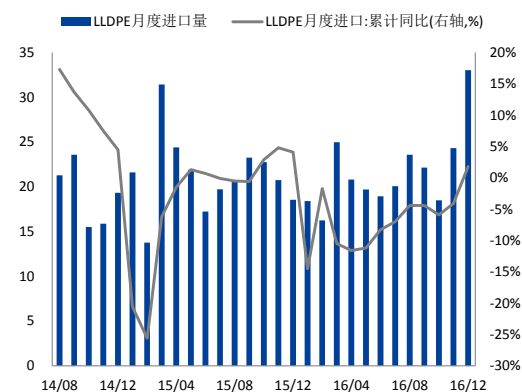


图 19 LLDPE 进口量



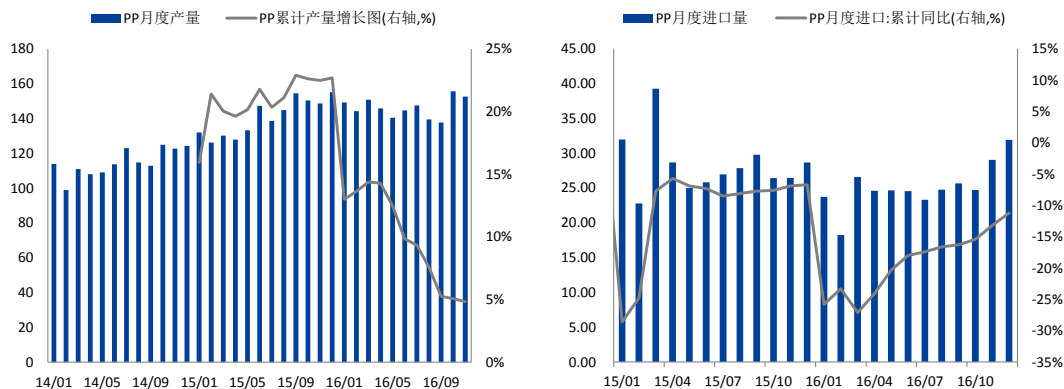
更新时间：2017-02 更新频率：每月

4.3、PP 国产及进口量

2016 年 11 月国内 PP 产量约 152.62 万吨，累计同比增加 4.83%。
截止 2016 年 12 月均聚级 PP 进口 31.93 万吨，累计同比减少 11.3%。

图 20 国产 PP 产量

图 21 进口 PP 量



更新时间：2017-02 更新频率：每月

4.4、聚烯烃检修装置列表

企业名称	检修装置 产能	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
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	不详
茂名石化	25	高压	2017年2月13日	不详
上海金菲	13.5	低压	2017年1月24日	2月20日

更新时间：2017-02-15 更新频率：每周

下游环节

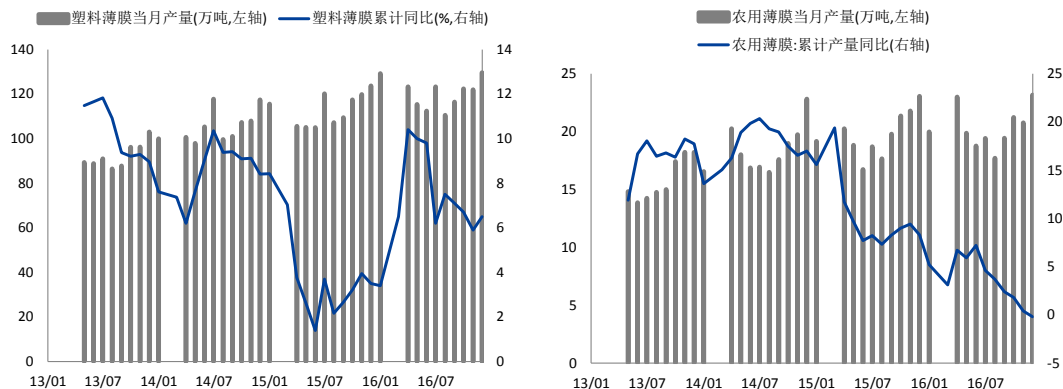
5.1、LLDPE 下游分析

截止 2016 年 11 月，塑料薄膜产量为 129.6 万吨，累计同比去年增加 6.5%。

截止 2016 年 11 月，国内农膜产量为 23.19 万吨，累计同比减少 0.2%。

图 22 塑料薄膜产量

图 23 农膜产量



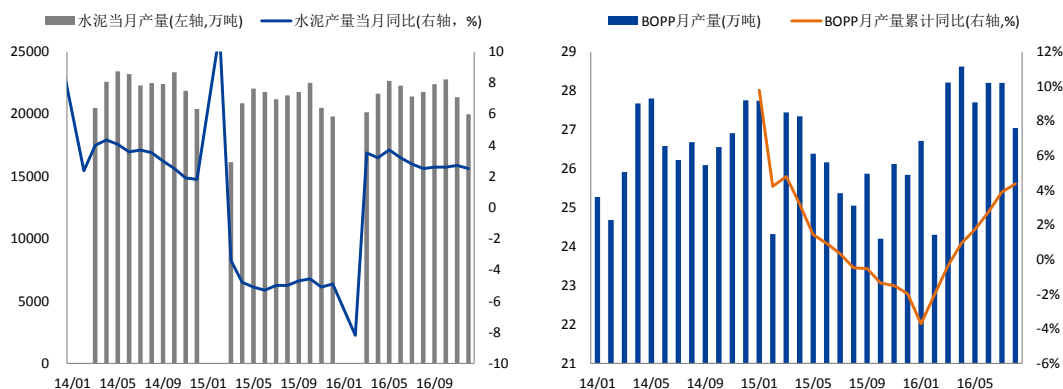
更新时间：2017-02 更新频率：每月

5.2、PP 下游需求

截止 2016 年 12 月国内水泥产量为 19978.94 万吨,同比增加 2.5%,产量继续维持正增长;11 月 BOPP 产量为 28.65,累计同比增长 5.5%。

图 24 国内水泥产量

图 25 BOPP 月度产量



更新时间：2017-02 更新频率：每月

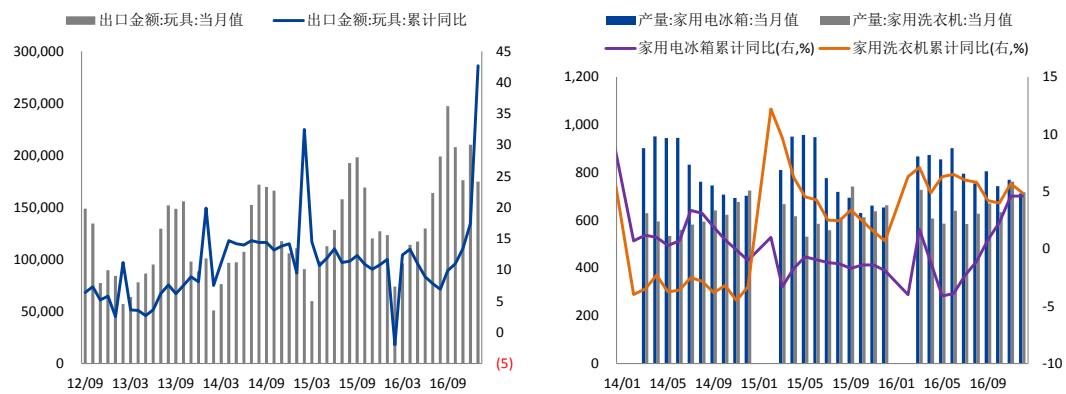
5.3、塑料注塑需求

截止 2017 年 1 月,我国玩具出口金额为 174765.4 万美元,累计同比增加 42.7%。

2016 年 12 月电冰箱产量为 711.5 万台,累计同比增加 4.6%;12 月洗衣机产量为 717.5 万台,累计同比增加 4.9%。

图 26 玩具出口量

图 27 电冰箱洗衣机产量



更新时间：2017-02 更新频率：每月

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