



周内商品整体回调，聚烯烃等待技术上企稳

烯烃周度策略报告

2016-11-18

主要逻辑：

- 周内聚烯快速大幅调整，资金继续流出。商品市场普遍回调带来较为悲观的气氛，煤化工料跟随期价快速回落，但油化工料价格仍偏高，因此期价连续回调后在当前低库存背景下不具备较大的下跌空间，关注技术上企稳信号。
- 交易策略：短线暂观望。

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

请关注本网站

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

1、聚烯烃周度行情回顾

上周五晚商品市场剧烈调整，本周一聚烯烃跌停，周内持续阴跌，调整态势明显。持仓量上来看，资金持续流出，显示多空分歧减弱，期价暂回归较为理性的基本面。期现角度来看，期货价格对现货引导作用明显，期价连续调整后带动煤化工料快速下跌。

图 1 聚烯烃价格周内大幅下跌



图 2 聚烯烃持仓量继续下滑，资金加速离场

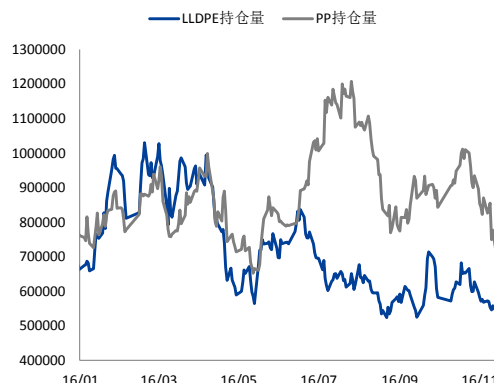


图 3 L1701 期价小幅升水煤化工料

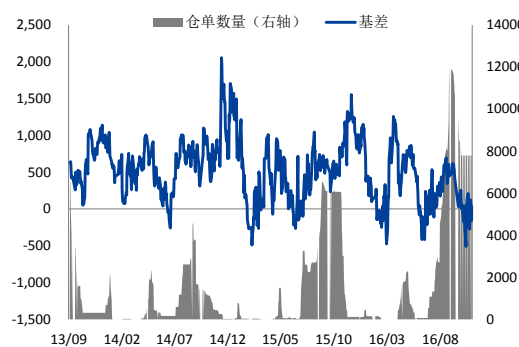
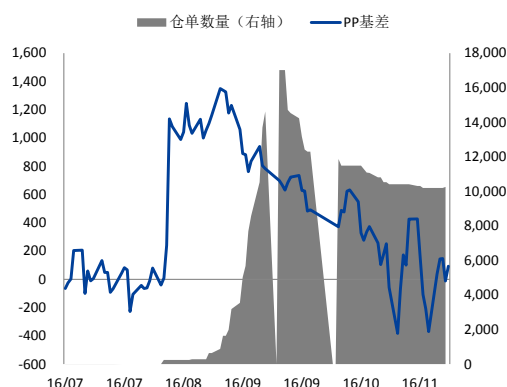


图 4 PP1701 期价小幅升水煤化工料



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

周内聚烯烃快速下跌调整。周内黑色系商品大幅调整使得市场情绪较为悲观，期价在前期连续调整后出现快速调整，资金亦跟随继续流出。基本面来看目前聚烯烃装置检修率较低，且塑料下游棚膜旺季需求已过，预期未来供应将逐步增加，但在时间上存在滞后性，按以往来看石化库存积累需 1-2 个月时间。当前显现库存处低位，期价连续下跌后市场风险已逐步释放，且从



期现价差来看，虽煤化工料跟随期货快速下跌，但油化工料价格仍偏高，期价连续回调后期现价差已经开始拉大，价格下跌支撑力将逐步开始显现。因此整体而言，在显现库存偏低的情况下不易继续追空，等待技术面企稳信号后再度尝试介入多单。

1. 当前 PP 与 PE 社会显现库存偏低，特别是 PE 库存降至历史低位。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 社会库存仍处低位

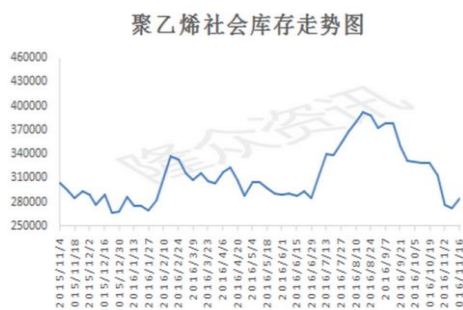


图 6 PE 港口库存下滑

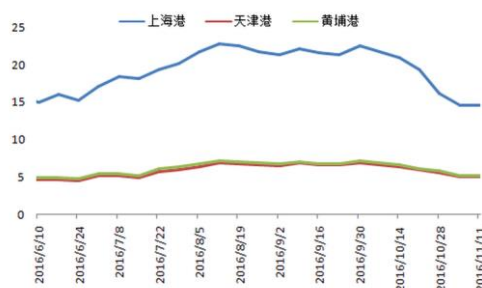


图 7 PP 社会库存略有回升

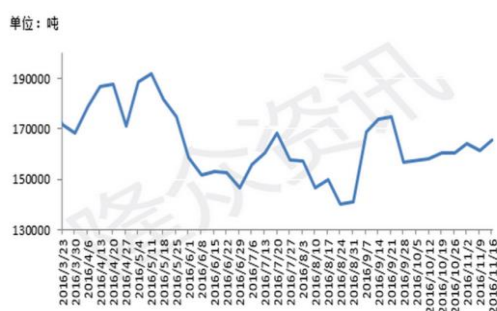
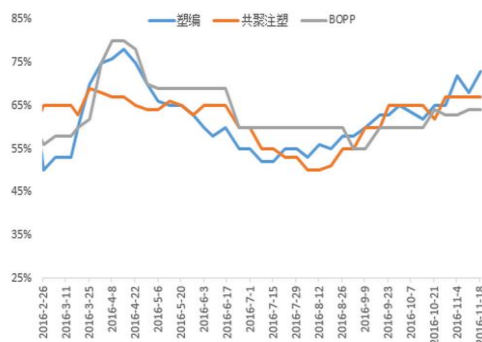


图 8 PP 下游开工率稳步走高，需求端较为健康



数据来源：隆众资讯、兴业期货研究咨询部

2. 检修偏少，未来 PE 供给将逐步增加，但时间上存在滞后。

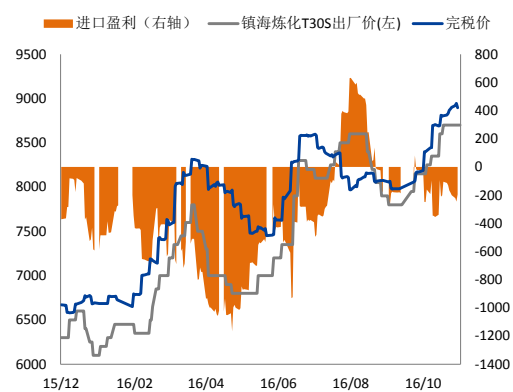
2016年四季度PE检修计划表				
企业名称	检修装置产能（万吨）	检修装置	停车时间	开车时间
盘锦乙烯	15	老低压一线/二线	2014年6月12日	不详（暂无开车计划）
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	不详（暂无开车计划）
兰州石化	8.5	低压新线	2016年8月11日	原料供应不足，暂未开车

3. LLDPE 与 PP 进口价差周内再度拉大，进口倒挂对价格短期有支撑。

图 9 LLDPE 内盘贴水进口料价格幅度本周扩大



图 10 PP 内盘贴水进口料价格幅度本周扩大



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暂止损离场，因期价连续调整幅度过大，因此暂观望，不追空，等待技术面企稳信号出现后再度介入多单。

图表目录

图 1 聚烯烃价格周内大幅下跌	2
图 2 聚烯烃持仓量继续下滑，资金加速离场.....	2
图 3 L1701 期价小幅升水煤化工料.....	2
图 4 PP1701 期价小幅升水煤化工料	2
图 5 PE 社会库存仍处低位.....	3
图 6 PE 港口库存下滑.....	3
图 7 PP 社会库存略有回升	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幅度本周扩大.....	4
图 10 PP 内盘贴水进口料价格幅度本周扩大	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