



聚烯烃低位震荡，短期有企稳迹象

烯烃周度策略报告

2017-03-06

主要逻辑：

- 周内聚烯烃窄幅整理，需求端利多因素在逐步积累，库存下降后期价仍有上行动力。
- **交易策略：**L1705 在 9500 附近介入多单。

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	多	9500	2017-03-06	3 星	10500	9300	/

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

周内聚烯烃窄幅震荡整理，L1705 周内开于 9725，收于 9660，下跌 0.16%，持仓量增加 76014。PP1705 周内开于 8703，收于 8622，下跌 0.39%，持仓量增加 71338。

价差结构方面，L1705 及 PP1705 与华东地区油化工料基本平水，对可交割煤化工货源则维持在 150 左右的升水。

跨月价差方面，当前 LLDPE 与 PP 仍为正向结构，近月因升水现货及库存压力而相对承压，市场短期暂缺扭转结构的因素。

图 1 聚烯烃价格周内弱势下跌

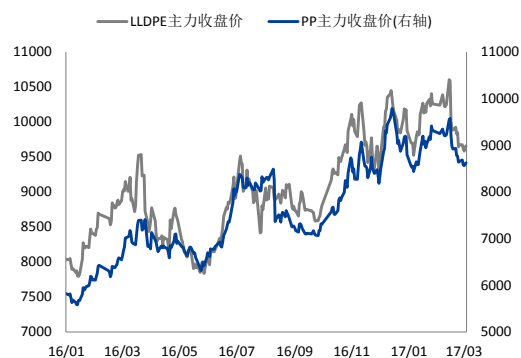


图 2 聚烯烃持仓量低位运行

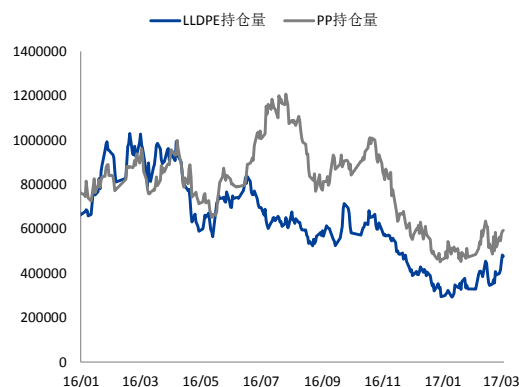


图 3 L1705 期价平水华东油化工料

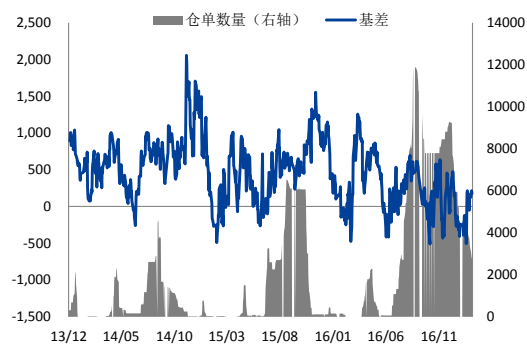


图 4 PP1705 期价平水华东油化工料

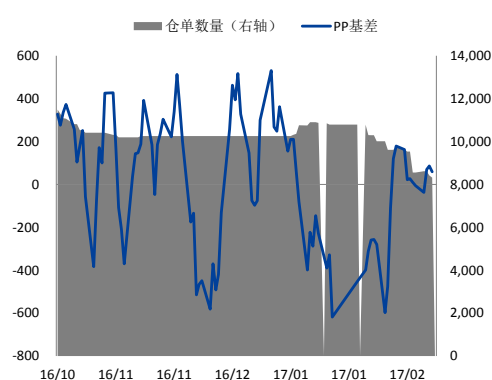


图 5 LLDPE 跨月价差图

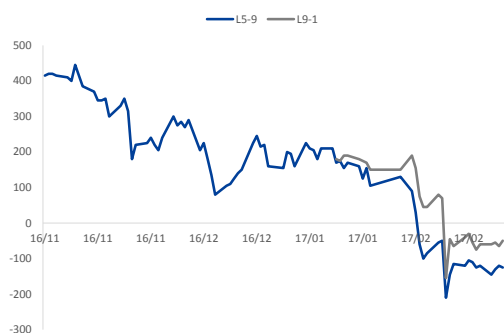
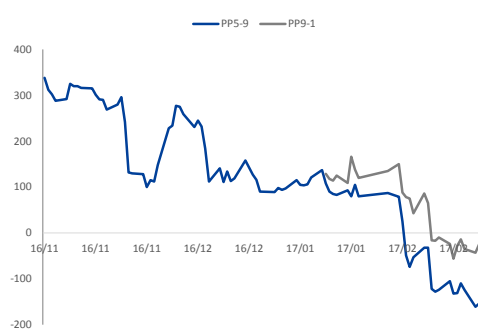


图 6 PP 跨月价差图



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

周内聚烯低位区间震荡，下部支撑逐步显现。当前市场仍缺乏方向性走势，基本面多空因素相交织。当前较高的社会库存仍是制约现货价格走高的主要压制因素，而受期现价差制约现货价格阶段性偏弱将限制期价反弹高度；但另一面来看当前下游需求在逐步启动，山东地区农膜开机率逐步回升，需求端刚性采购在支撑市场，且未来 4 月份后聚烯烃检修将逐步增加，因此利多因素亦在逐步积累。整体来看聚烯烃阶段性低位震荡，等待库存回落后将再度走高，维持逢低做多思路。

1. 当前 PE 石化库存有所下滑，但主要是受月底石化强制性完成任务政策影响，库存相对转移至贸易商，其库存仍相对偏高。港口库存小幅回落，但整体库容仍显紧张。
2. PP 库存继续回升，行情下跌中终端需求补库积极性不高，库存仍有一定压力；下游开工率方面，因环保有所放松，再生市场略有回暖，塑编厂开工率较上周回落，编织需求对价格暂无明显支撑。



图 7 PE 社会库存小幅回落，但整体仍处高位



图 8 PE 港口库存略有下滑

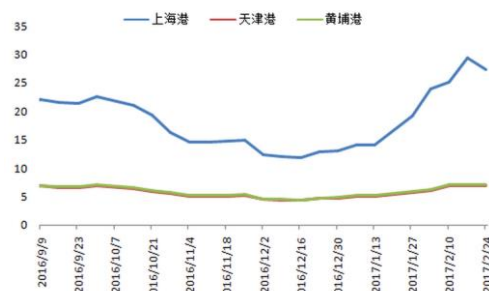


图 9 PP 社会库存小幅回落，但仍处高位

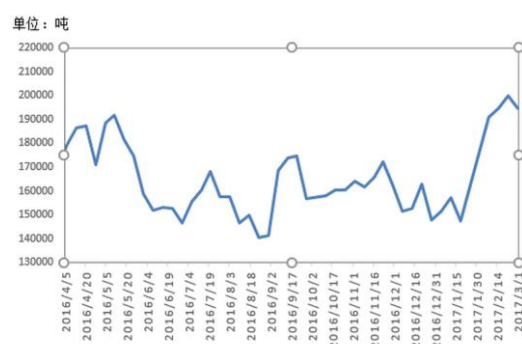
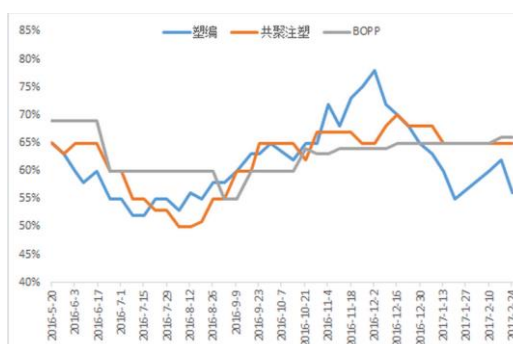


图 10 PP 下游开工率稳定为主



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 4-6 月份，对 9 月行情相对影响较大。

聚烯烃检修表				
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）
上海石化	25	PE	2017年2月17日	2017年2月28日
大庆石化	8	LLDPE	2017年2月27日	不详
大唐国际	50	PP	2016年12月9日	2017年4月初
九江石化	10	PP	2017年2月16日	45天

4. LLDPE 与 PP 现货价格偏弱，当前进口利润亏损略有扩大，LLDPE 进口亏损 150

元/吨，PP 进口亏损 350 元/吨（国内以华东地区油化工料为基准）。内外价差对价

格形成一定支撑。

图 11 LLDPE 进口小幅亏损

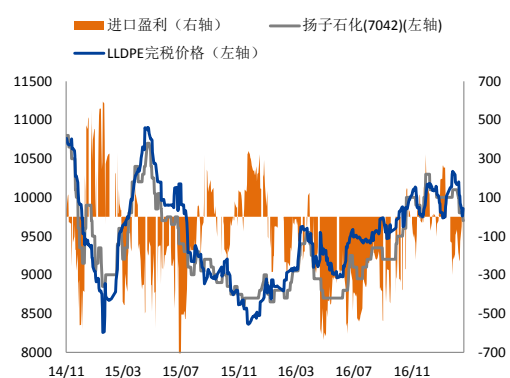
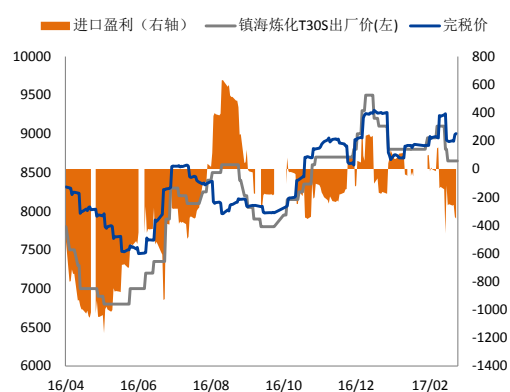


图 12 PP 进口小幅亏损



数据来源：wind、兴业期货研究咨询部

4、周度交易策略

结合前文分析，当前聚烯烃技术上逐步企稳，利多因素逐步积累，逢低可介入多单。

图表目录

图 1 聚烯烃价格周内弱势下跌	2
图 2 聚烯烃持仓量低位运行	2
图 3 L1705 期价平水华东油化工料	2
图 4 PP1705 期价平水华东油化工料	2
图 5 LLDPE 跨月价差图	3
图 6 PP 跨月价差图	3
图 7 PE 社会库存小幅回落，但整体仍处高位	4
图 8 PE 港口库存略有下滑	4
图 9 PP 社会库存小幅回落，但仍处高位	4
图 10 PP 下游开工率稳定为主	4
图 11 LLDPE 进口小幅亏损	5
图 12 PP 进口小幅亏损	5

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