



日期：2016年5月29日

## 上周市场回顾

品种		本周	上周	涨跌	幅度
布伦特原油	期货结算价	49.32	48.72	0.60	1.23%
石脑油	CFR 日本	417.01	424.38	-7.37	-1.74%
乙烯	CFR 东北亚	1100	1170	-70.00	-5.98%
丙烯	CFR 中国	720	750	-30.00	-4.00%
外盘 LL	CFR 中国	1065	1065	0.00	0.00%
外盘 PP	CFR 中国	915	925	-10.00	-1.08%
L 主力	L1609	7995	7965	30.00	0.38%
PP 主力	PP1609	6499	6506	-7.00	-0.11%
LL 华北	煤化工市场价	8400	8450	-50.00	-0.59%
PP 华东	煤化工拉丝	6700	6750	-50.00	-0.74%

### 上游情况：

美国 5 月 22 日当周 EIA 原油库存-422.6 万桶，创 4 月 1 日当周以来最大单周降幅，预期-200 万桶，前值+131 万桶。美国 5 月 22 日当周 EIA 汽油库存+204.3 万桶，创 2 月 12 日当周以来最大增幅，预期-150 万桶，前值-249.6 万桶。美国 5 月 22 日当周 EIA 精炼油库存-128.4 万桶，预期-100 万桶，前值-317 万桶。美国 5 月 22 日当周 EIA 库欣地区原油库存-64.9 万桶，预期-50 万桶，前值+46.1 万桶。美国 5 月 22 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 89.7%，预期 91.0%，前值 90.5%。

目前油价下原油消费端增长，投资下降，长期看油价偏低，但目前原油处在再平衡早期，目前推涨油价的诸如加拿大火灾、尼日利亚暴力事件等都属于短期因素，而需求端前期给予全球原油市场很强支撑的中国地炼的采购也可能在未来反向给予市场打击。青岛港的压港，地炼开工的下降，中国国内美元荒等都会减少地炼在未来的原油采购。短期意外减产过多掩盖了整体基本面不利的情况，过快上涨可能会有问题。

因中国市场疲软，现货乙烯价格下滑。一单船货成交价格在 1120 美元/吨（CFR 东北亚），而多数卖家维持报价在 1100-1200 美元/吨（CFR 东北亚）的高端。由于部分聚合工厂亏损，买家抵制高价货，对现货采购谨慎。买家意向购价回落至 1100 美元/吨（CFR 东北亚）以下。随着套利窗口打开，来自中东、北美和欧洲的船货供应增加，市场将持续走软。按照市场上石脑油的现货价格计算，裂解装置乙烯的现金成本：东北亚 620 美元/吨；现金毛利分别为 520 美元/吨

东北亚，检修装置重启、供应增加压制市场买气，现货丙烯价格下挫。卖家报价在 750-760 美元/吨（CFR 东北亚），而买家递盘价格在在 720 美元/吨（CFR 东北亚）。市场主流成交价格在 720-750 美元/吨（CFR 东北亚）。因 6 月份有新装置投产，临近周末，市场买气消退。因聚合物和单体之间仍有价差，以及刚需采购，本周市场尚有成交。按照当期现货石脑油的价格计算，裂解装置丙烯现金成本：东北亚为 700 美元/吨，其现金盈亏 40 美元/吨。

**LL:**

**供应:** 上游变化不大，供应依然偏紧，上游去库存，石化销售压力不大。后续生产恢复情况看，最乐观预计恢复至产能均值附近的时间也将是在 6 月后。

**需求:** 农膜淡季，整体需求不旺，下游压缩库存为主。

本周包装膜行业生产偏弱，厂家开工不高，一般维持在五到八成，且订单不多，连续性较差，小订单居多。中空制品行业平均开工率为六至七，多数工厂接收小单居多，接单生产为主。大型工厂开工率在七八成，小型工厂多维持低负荷运行

**库存:** 周五石化库存 70.5 万吨，处于除春节前外的低位。

**基差:** +565

目前应该是年内供应最紧张的时候，但需求也相对偏弱，市场整体情绪不乐观。但短期基差偏大，上游货源不多，若整体情绪好转，不排除短期阶段性反弹的可能性。但本周内宁夏宝丰、武汉石化两大装置将重启，传包头神华也将转产 LL。HD 相对 LL 的升水消失，大部分时间生产 LL 在 4 月转产 HD 的独山子 30 万吨全密度装置也有转回 LL 的可能，6 月开始供应增加的压力将逐渐显现。预计 LL 弱势将持续，关注库存、基差及市场情绪变化。

**PP:**

**供应:** 检修依然偏多，粒料产能恢复需等待至 6 月后。但丙烯生产陆续开始恢复，单体的高价难持续，目前丙烯单体价格下跌至 5950 山东，6000 华东。成本压力环节，PP 粉料开工率上升。

**需求:** 粉料生产开始陆续恢复，但价格依然偏高（6700 华北），粉料价格回落后将挤出目前粒料替代部分。

5 月份是 BOPP 传统需求淡季，部分膜厂进行检修，目前全国产能利用率不足六成，较上周再度下降；塑编工厂整体开工率维持在六成，因编织袋市场内需疲软，塑编工厂订单量不振，多以短期小单为主。共聚注塑厂家进入淡季，开工维持在六成。

**库存:** 周五石化库存 70.5 万吨，处于除春节前外的低位。

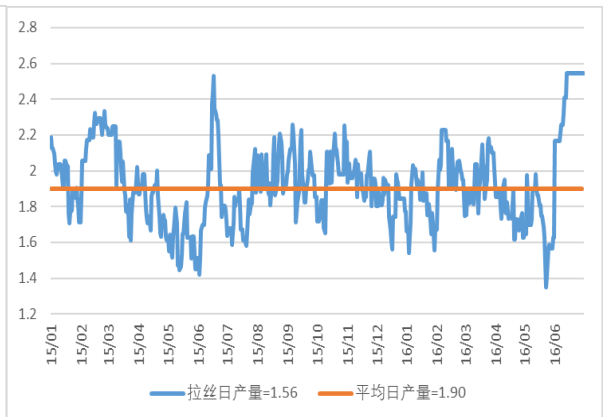
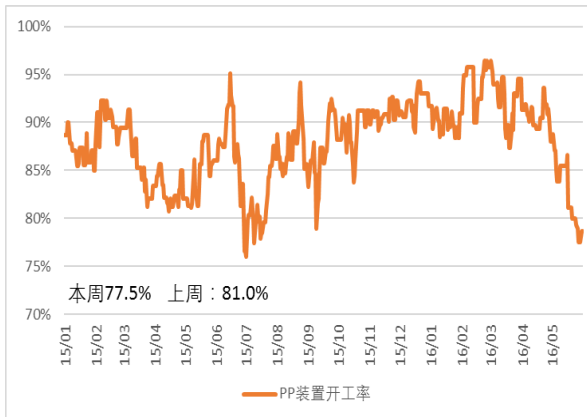
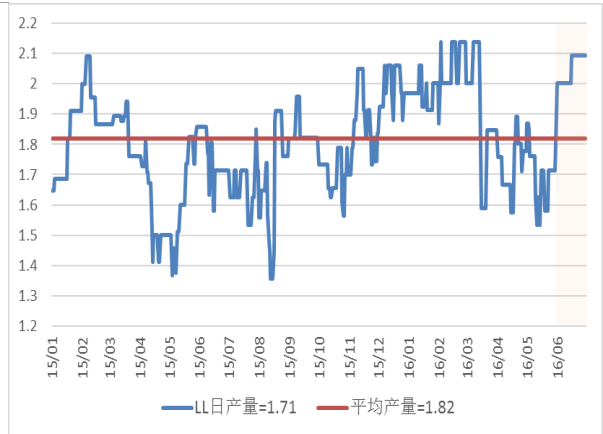
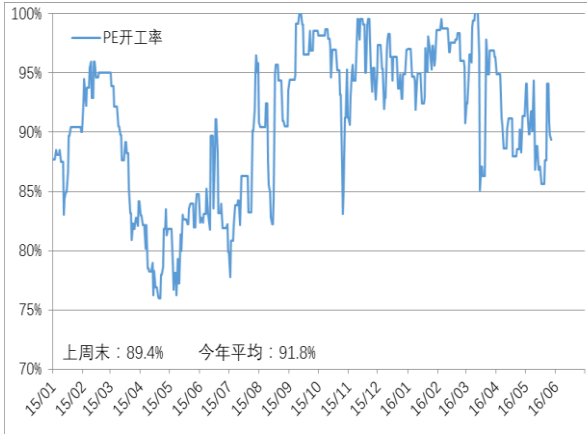
**基差:** +201

短期内现货偏少仍然支撑着 PP 价格难以深跌，但检修地炼回归，PDH 陆续开启，丙烯未来难对 PP 带来支撑；同时外盘美金货价格也开始走弱。后期基本面偏空，神华新疆投产在即，丙烯紧张局面改善后粉料开工率也在上行，而需求却在走弱。总体上可逢反弹空。

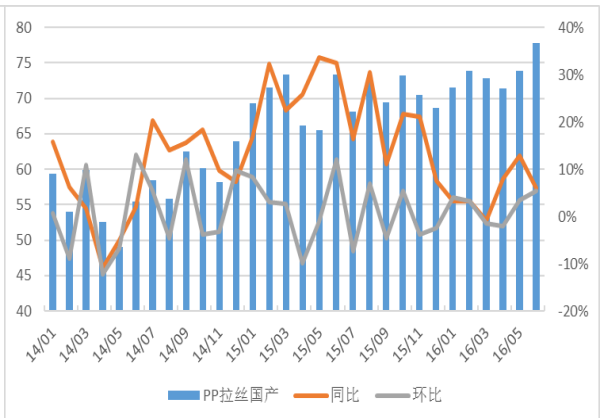
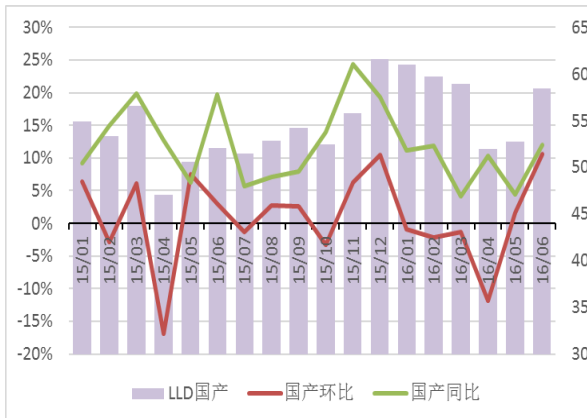
# 数据跟踪

## 1. 供应:

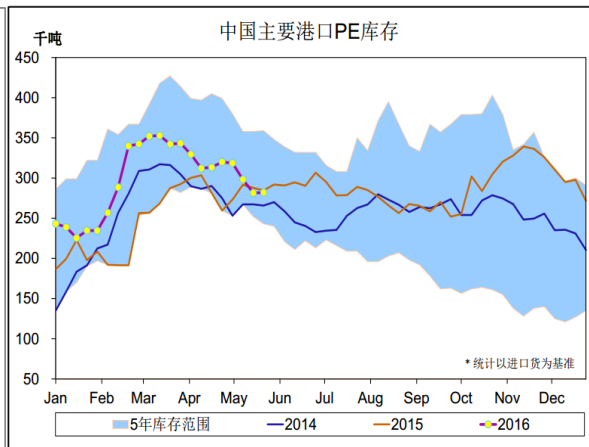
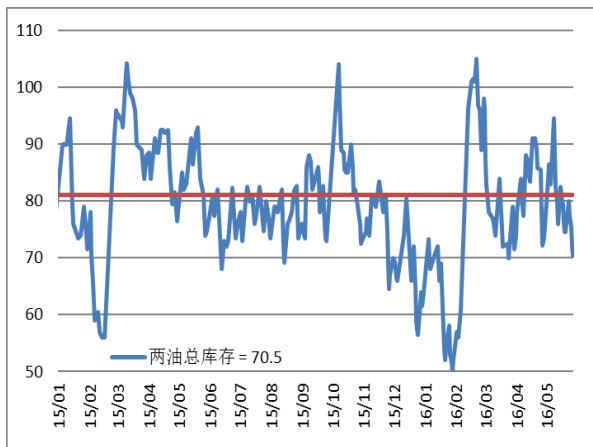
### 1.1 装置和开工情况



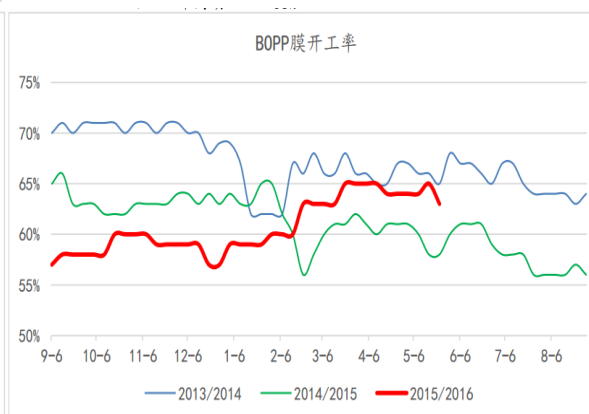
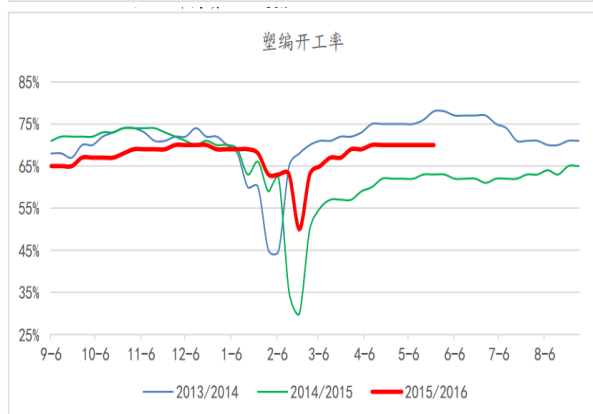
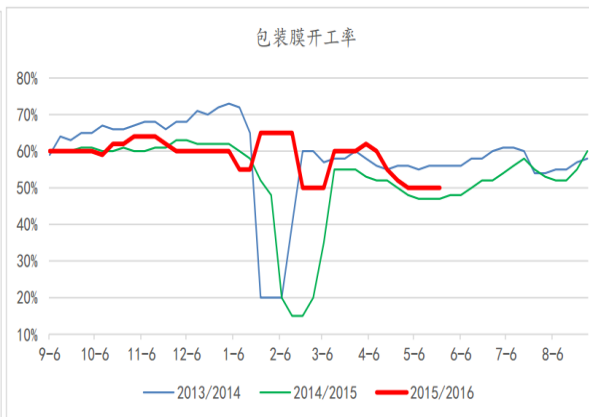
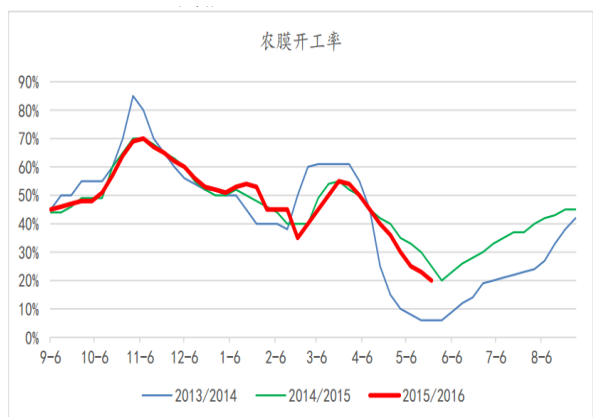
### 1.2 国内供应



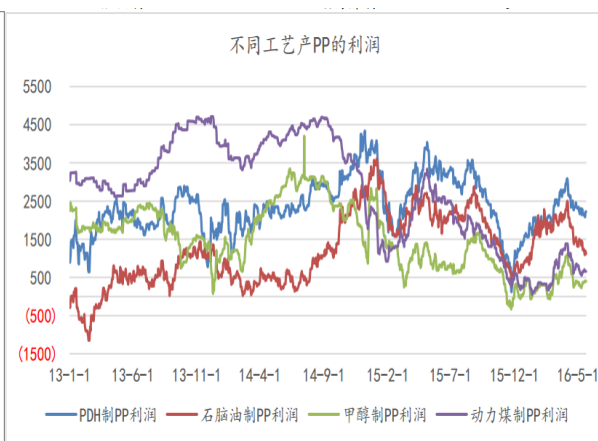
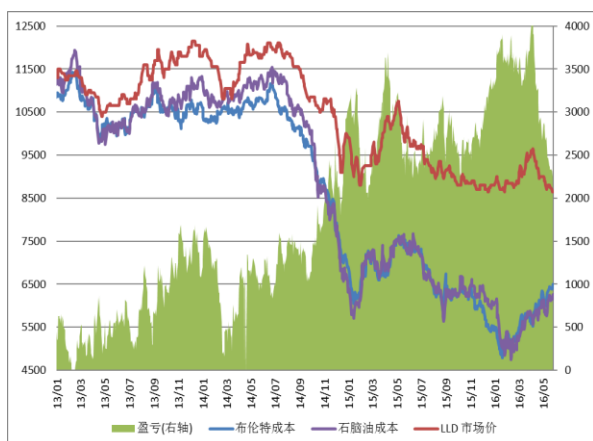
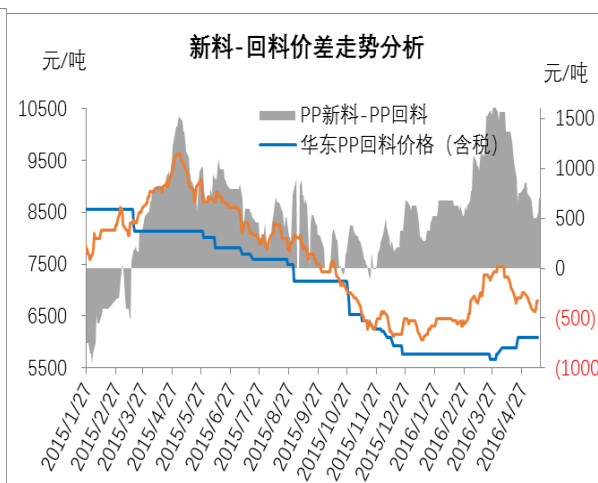
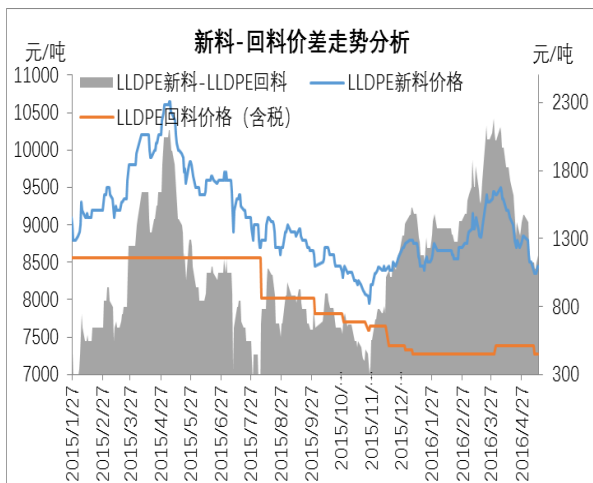
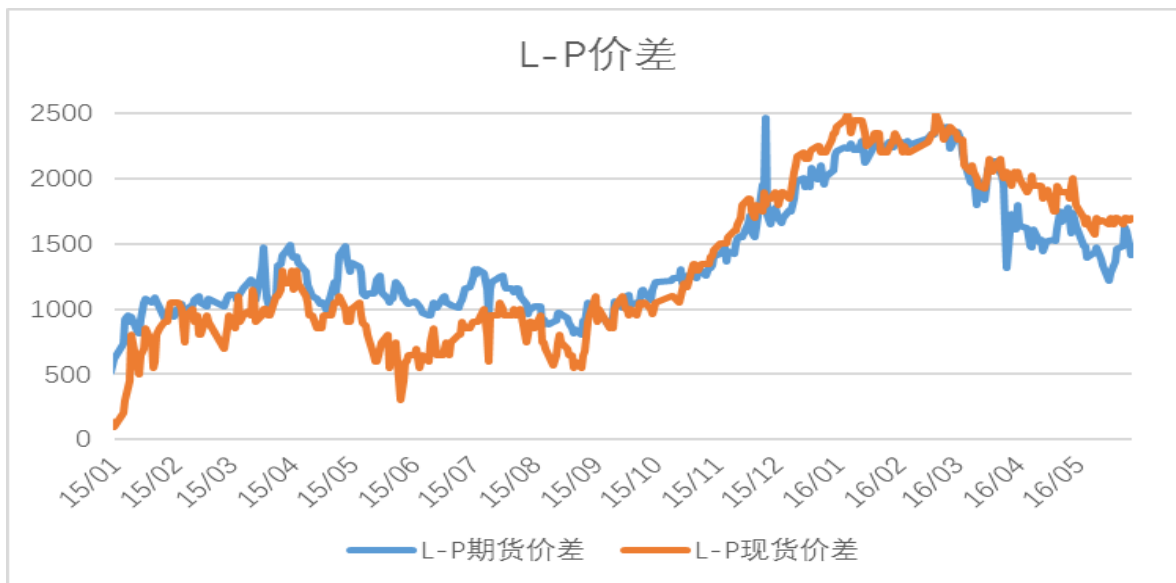
### 1.3 库存



### 2.需求:



### 3.价差:



## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"大地期货有限公司"，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)  
联系电话：4008840077 邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》