

日期：2016年7月10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	46.76	50.35	-3.59	-7.13%
石脑油	CFR 日本	396.5	418	-21.50	-5.14%
乙烯	CFR 东北亚	1135	1125	10.00	0.89%
丙烯	CFR 中国	755	744	11.00	1.48%
外盘 LL	CFR 中国	1122.5	1102.5	20.00	1.81%
外盘 PP	CFR 中国	1010	985	25.00	2.54%
L 主力	L1609	9010	9055	-45.00	-0.50%
PP 主力	PP1609	8097	8007	90.00	1.12%
LL 华北	煤化工市场价	9050	9000	50.00	0.56%
PP 华东	煤化工拉丝	8050	8000	50.00	0.63%

上游情况：

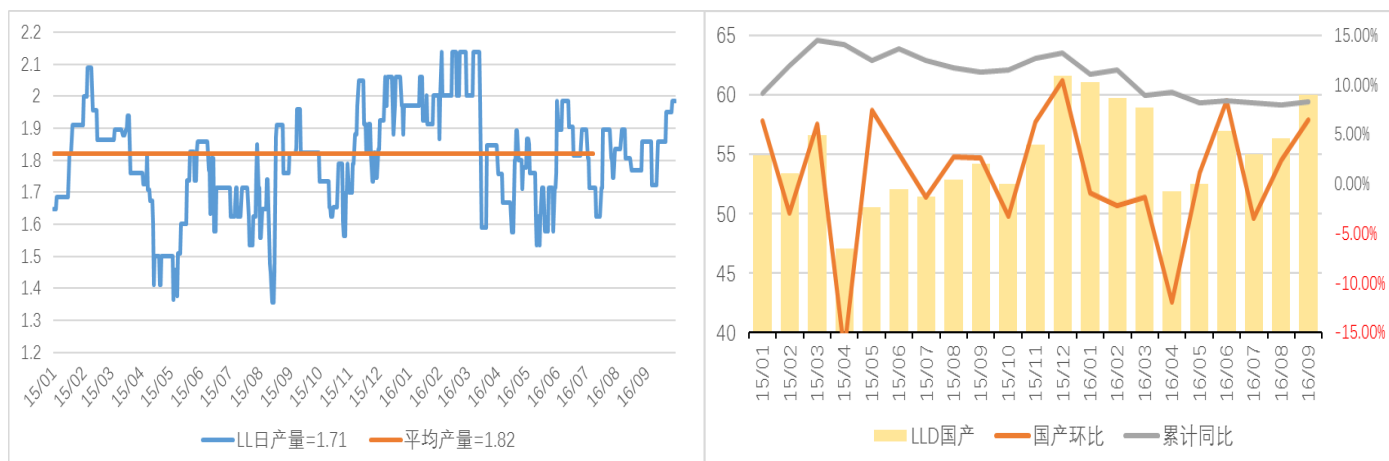
截至7月1日当周,EIA 原油库存减少 222.3 万桶,预期减少 225 万桶,前值减少 405.3 万桶。库欣地区原油库存减少 8.2 万桶,预期减少 40 万桶,前值减少 95.1 万桶。汽油库存减少 12.2 万桶,预期减少 35.3 万桶,前值增加 136.7 万桶。精炼油库存减少 157.4 万桶,预期增加 3.1 万桶,前值减少 180.1 万桶。

库存下降幅度不及预期,原油价格在上周末出现较大降幅。同时近期原油作为重要风险资产的走势也很大程度上收到了脱欧及其带来的一系列宏观因素的影响,未来一段时间,原油依然还会继续受到宏观因素的拉动出现超涨或者超跌的走势,但是当宏观的影响过后,价格如果偏离基本面过大(比如现货的涨跌完全无法跟上整体期货的波动),整体价格将会迅速回归基本面。

在本轮整体放水预期的情况下,原油价格虽然有所反弹,但是在 50 以上明显反弹乏力,上涨空间不足。但整体原油供需趋向平衡,下方空间同样不大,若受近期风险事件影响回调至 40 美元附近,将会是买入机会。总体看原油价格围绕 50 美元上下震荡。

LL:

供应：7月检修偏多，蒲城周末开始检修，宝丰计划外转产HD减少可交割LL供应，预计国产量环比减少3.5%。



后期检修与投产：

LLDPE或全密度	企业名称	产能	检修时间
	吉林石化	27.5	6.13停单，计划检修11-13天
	蒲城	30.0	7-8月检修20天左右
	延长中煤	30.0	7.26开始检修30天
	兰州石化	36.0	8.9开始检修40天
	天津联合	12.0	8.15-9.26检修43天
	中沙天津	30.0	8.10-9.20检修42天
	镇海炼化	45.0	9月第二周检修7天
广州石化	21.0	11.1-11.7检修7天	

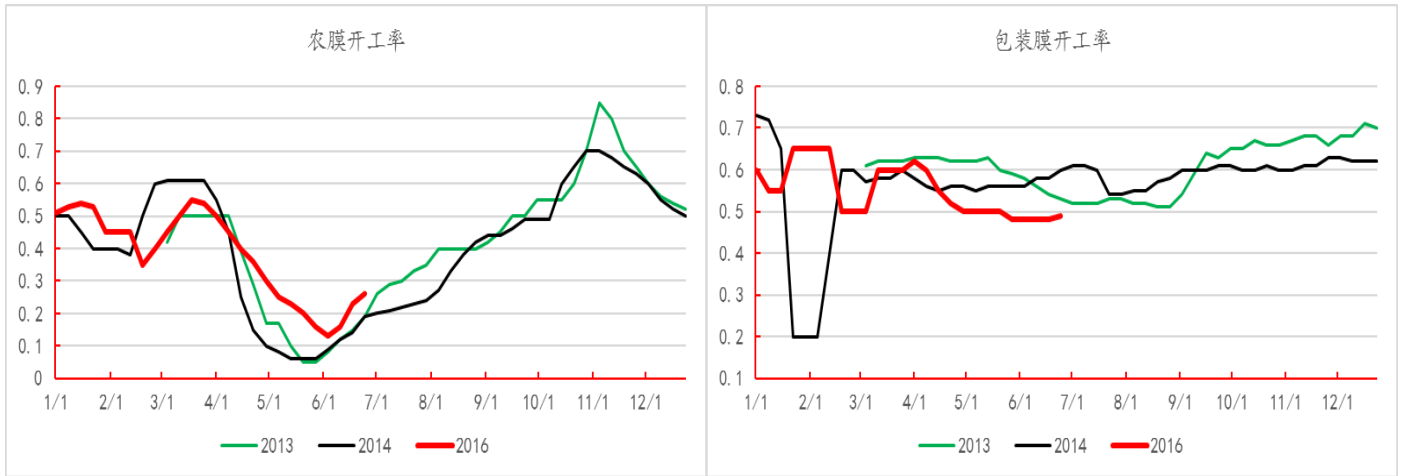
HDPE	企业名称	产能	检修时间
	兰州石化	17	8.9开始检修40天
	延长中煤	30	7.26开始检修30天
中沙天津	30	8.10-9.20检修42天	

LDPE	企业名称	产能	检修时间
	上海石化	10	7月检修一个月
10		10月上旬检修半个月	

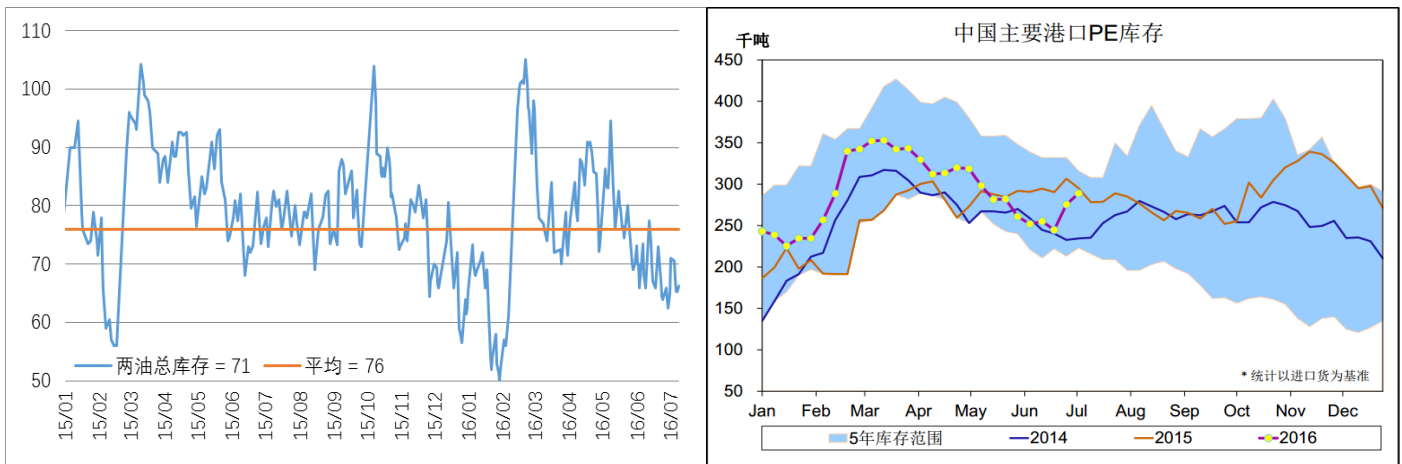
企业名称	投产时间	产能品种
中煤蒙大	2016年1月	30全密度
神华新疆	2016年8月	30LDPE
中天合创	2016年9月	30全密度
中天合创	2016年11月	37LDPE

需求：目前依然偏淡，高价抑制下游采购热情。

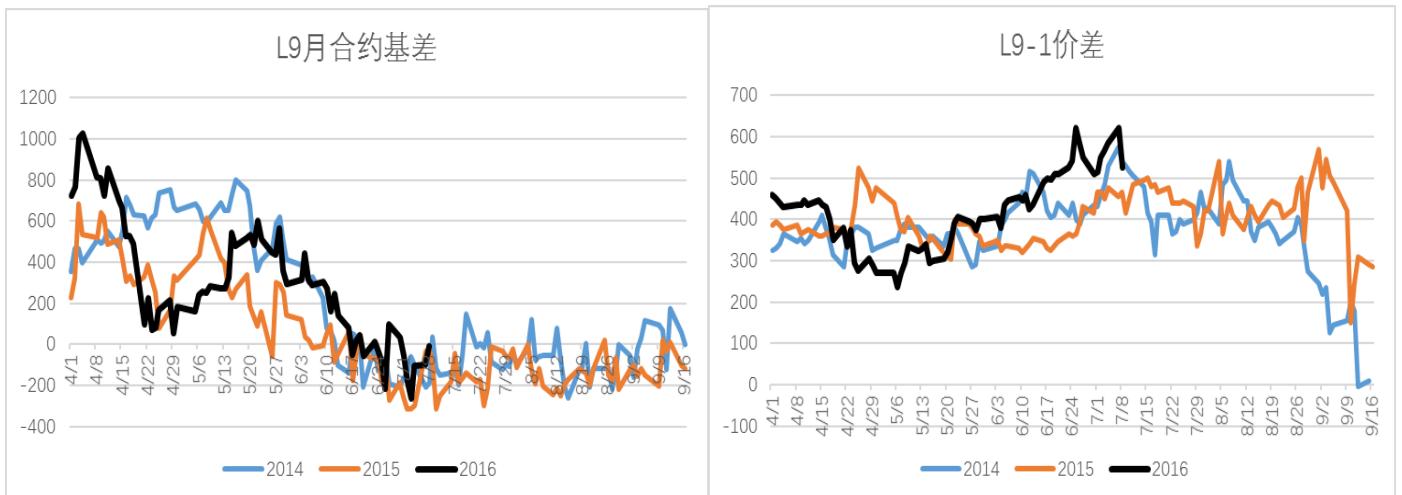
国内注塑制品多数开工六成。部分小型企业小单开工略有增加，个别大厂因原料价高及订单不足，开工略降。再生料采购相对稳定，但多随用随拿，且因部分再生料供应略显紧张，采购间隔周期略有拉长。中空制品生产厂家开工率企稳，目前在六成。进入淡季，厂家订单一般，排产期在十五天左右，原料库存周期在一周左右。



库存：周五石化库存 66.2，依然维持低位。港口库存继续上升，截至本周末，中国聚烯烃总体库存天数为 10.3 天，处于较低水平。



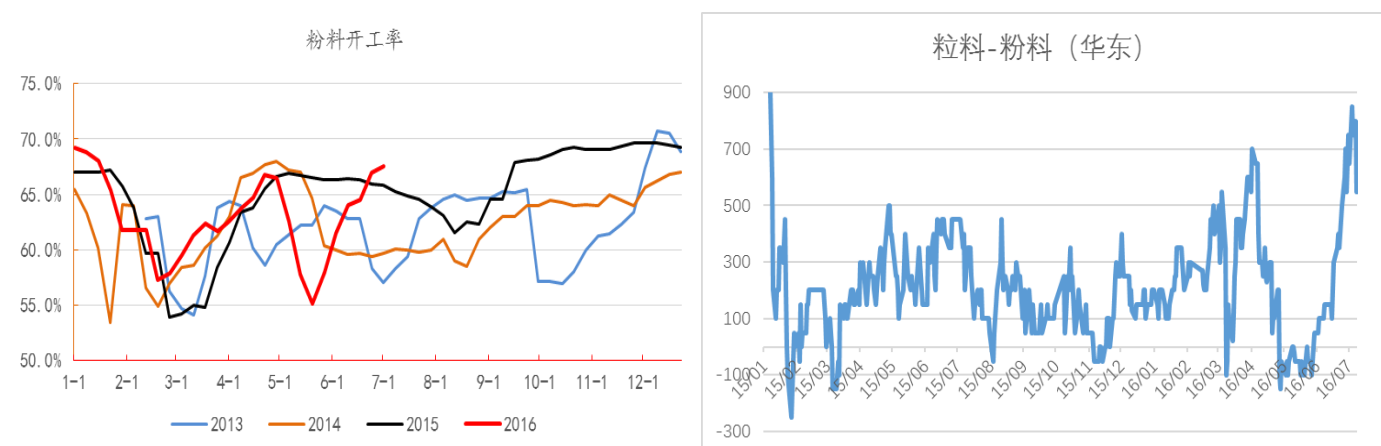
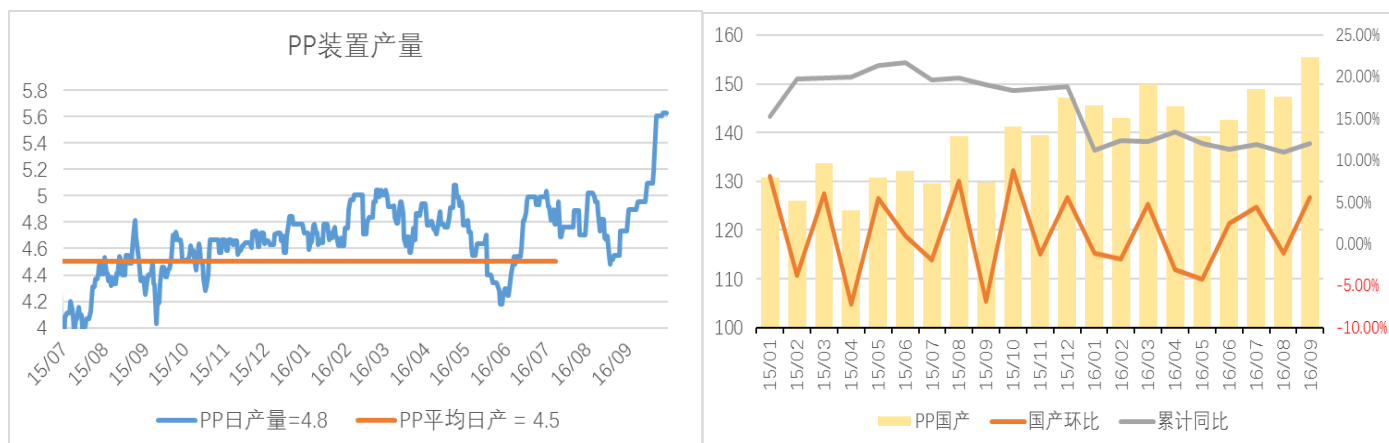
基差：-10



前期套保盘锁定大量 LL 库存，期货由升水 200 左右转向平水，09 合约持仓持续减少，需注意这部分货源流出情况。往年基差季节性上看，三季度 09 合约基差基本在平水到小幅升水附近震荡，套保盘锁定的货源也将会在交割前择机释放在供应端对冲检修偏多的问题，淡季时较大的上涨幅度导致价格创出年内新高也可能会抑制旺季来临前下游的备货需求，使需求好转后下游采购更加平缓化，透支旺季的上涨行情，预计后期 LL 价格将呈高位震荡走势。

PP:

供应: 供应增加趋势。粉料方面上游单体装置运行良好，粉料开工率大幅提升，兴兴粉料已经进入市场。

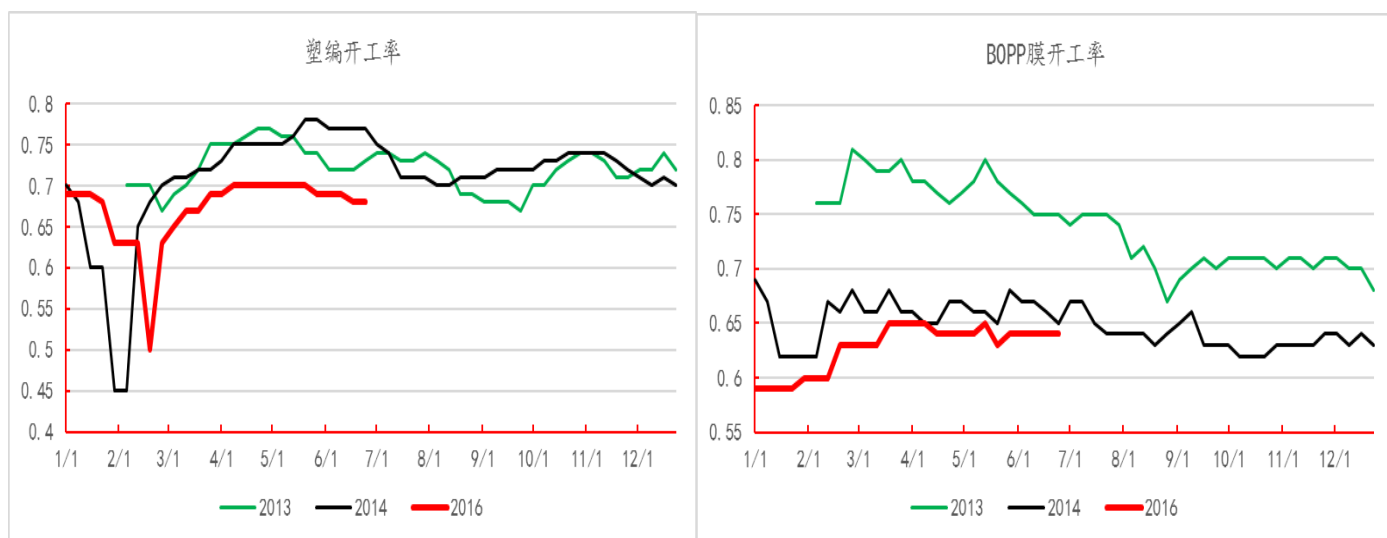


企业名称	产能	检修时间
河北海伟	30	5.2 停车, 6月底重启
大唐多伦	46	5.10-6.23检修45天
燕山石化1#	12	5.24-7.12检修47天
燕山石化3#	24	5.26-7.12检修43天
燕山石化2#	4	5.26-7.12检修40天
扬子石化2#	10	7.1-7.8检修8天
大庆炼化	60	7.10开始检修30天
蒲城	40	7-8月检修21天
延长中煤	60	7.26开始检修30天
兰港石化	11	7月底开始检修40天
上海石化1#	20	8.1-8.15检修15天
上海石化2#	10	8.6-8.20检修15天
上海石化3#	10	8.18-9.7检修15天
济南石化	12	8.7-8.18检修12天
兰州石化	30	8.9开始检修40天
中沙天津	45	8.10-9.21检修43天
台塑宁波	45	8.14-9.17检修
绍兴三圆	45	8.17-9.20检修
天津联合	7	8.15-9.26检修43天
广州石化	12	10.1-10.6检修6天
湖南长岭	10	10.10-11.25检修45天

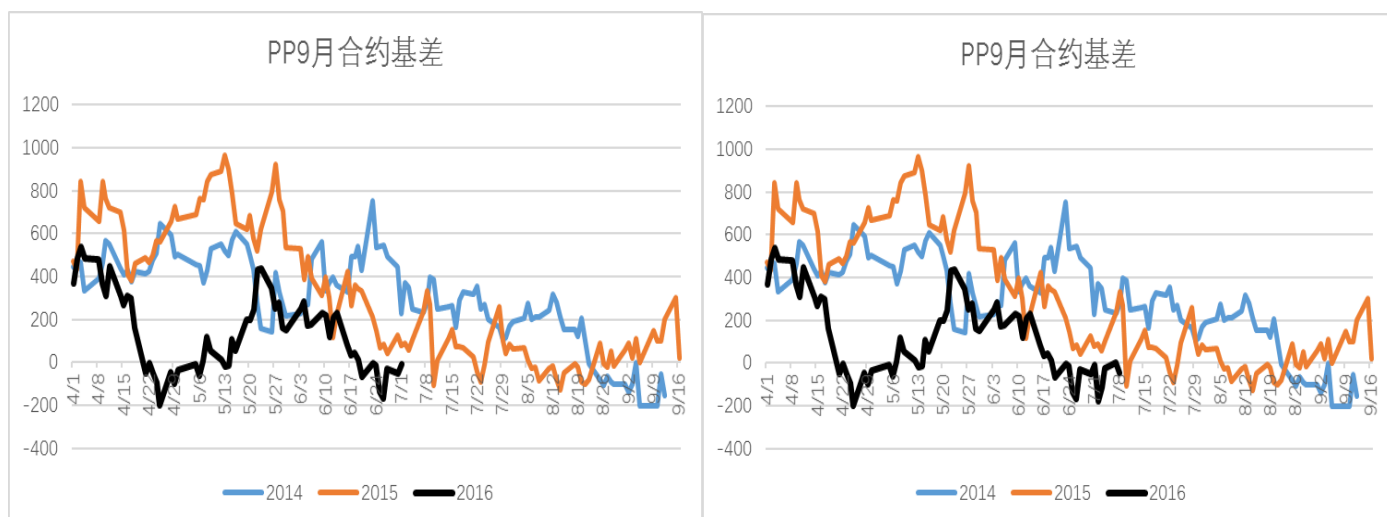
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年8月	45
	中天合创	2016年9月	35
	中天合创	2016年11月	35
	宁波福基	2016年12月	40
国外	印度 OPAL	2016年7月	35

需求：淡季需求相对疲软。反映实际需求的粉料与具有更多金融属性的粒料价差维持高位，体现实际需求并不好。

BOPP 行业开工率维持在六成左右。目前有部分生产线停产，上海金铺两条线停车，重启时间未定；抚顺石化一条线重启；萧山华益仅一条线在产；广东华业两条线停产，暂无开工计划；苏州瑞泰珠光膜生产线仍然处于停产之中，近期无开工计划。



基差： -47



供应增，需求弱，粒料-粉料价差大反映塑编实际需求弱，在此基础上粉料利润高、开工率高、新产能进入市场，有进一步挤占粒料需求空间，基本面看 PP 压力大。

下游对高价抵触，期货盘面支撑现货价格，市场报价紧跟盘面价格升贴水报价。09 合约持续增仓，矛盾大，谨慎参与，短线可跟随资金逢低买；无论 09 合约如何进展，新装置产能将在其交割后密集投放，压力集中于远月，9-1 正套逻辑持续。01 合约上 L-P 逢低参与。

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》