

日期：2016年7月16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	47.61	46.76	0.85	1.82%
石脑油	CFR 日本	392.62	396.5	-3.88	-0.98%
乙烯	CFR 东北亚	1135	1135	0.00	0.00%
丙烯	CFR 中国	750	760	-10.00	-1.32%
外盘 LL	CFR 中国	1122.5	1122.5	0.00	0.00%
外盘 PP	CFR 中国	1015	1010	5.00	0.50%
L 主力	L1609	9130	9010	120.00	1.33%
PP 主力	PP1609	8195	8097	98.00	1.21%
LL 华北	煤化工市场价	9000	9050	-50.00	-0.55%
PP 华东	煤化工拉丝	8100	8050	50.00	0.62%

### 上游情况：

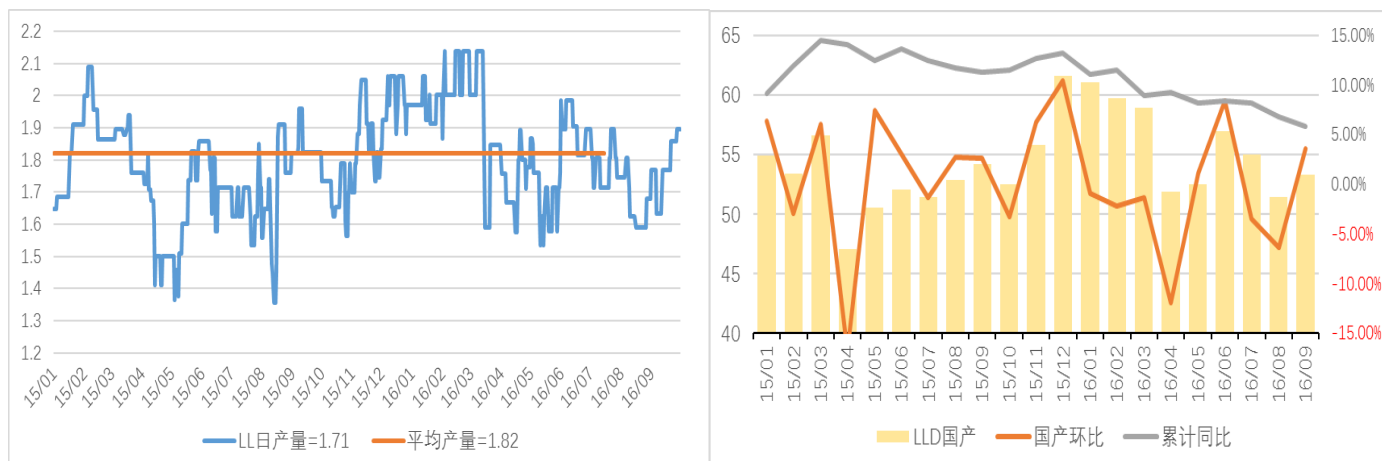
EIA 库存数据：截止 7 月 11 日当周原油库存下降 254.6 万桶，至 5.218 亿桶，降幅 2.5%，预期下降 300 万桶，前值下降 222.3 万桶。上周美国国内原油产量增加 5.7 万桶至 848.5 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 784.1 万桶/日，较前一周减少 52.2 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 2016.4 万桶/日，较去年同期增加 1.4%。

上周 EIA 原油库存数据小幅下降，但短期基本面依然相对偏空。尼日利亚，加拿大产量的陆续回归和利比亚协议的达成都从供应面对冲了之前因为各种意外中断事件带来的冲击。周六凌晨土耳其军方政变最后以失败告终，作为中东石油输出的重要通路，周五尾盘油价小幅拉升，随着政变事件的迅速结束，后续影响有待观察

中长期相对看好，美国产量下降，需求同比增长将会改善整体基本面，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、中煤榆林检修，宝丰转产HD减少可交割LL供应，预计国产量环比减少2.1%。



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停车，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

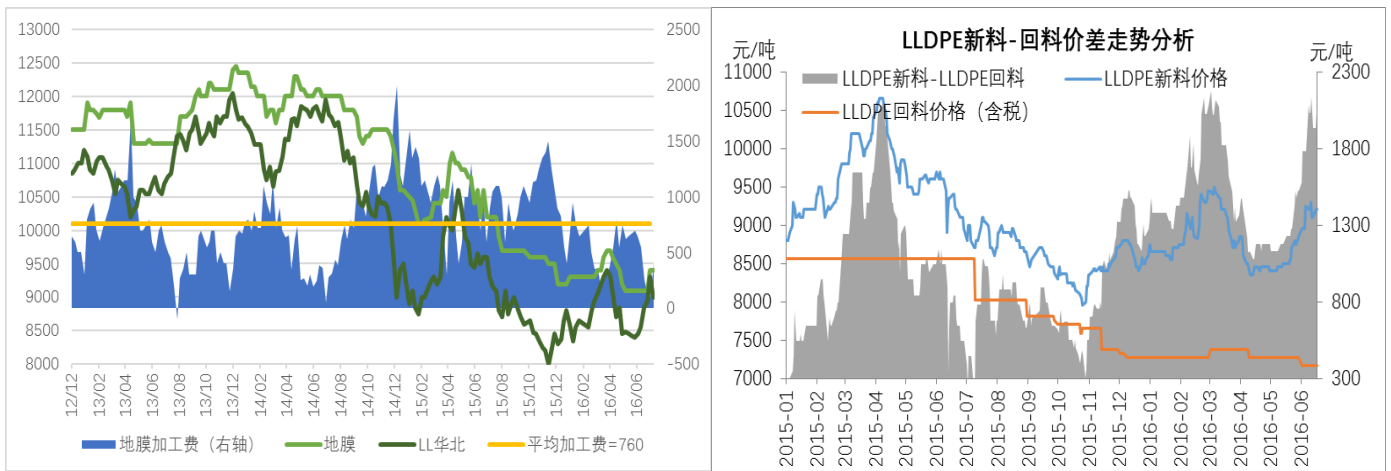
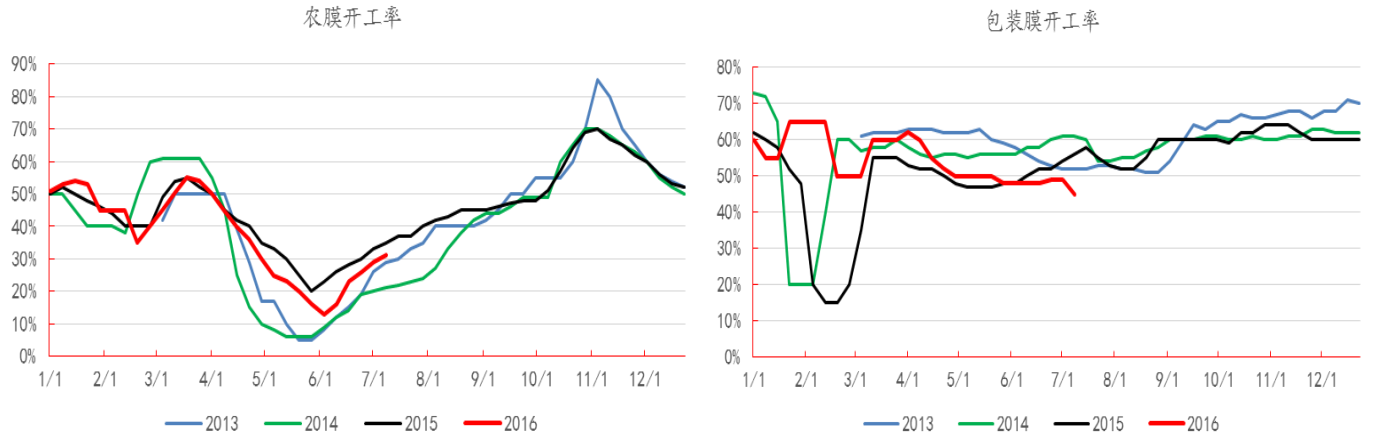
  

LDPE	企业名称	产能	检修时间
	上海石化	10	7月检修一个月
10		10月上旬检修半个月	

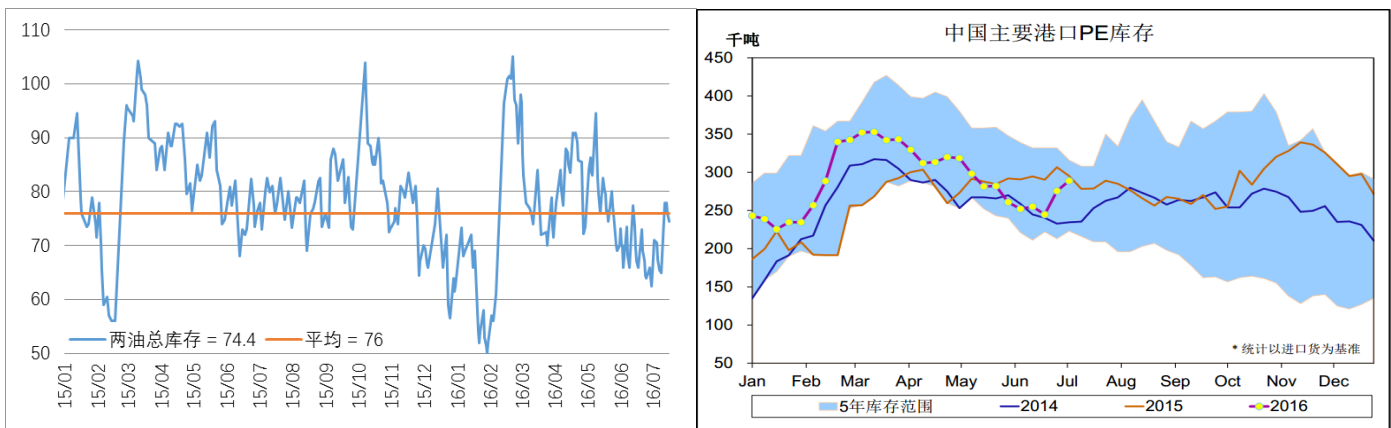
企业名称	投产时间	产能	品种
中煤蒙大	2016年1月	30	全密度
神华新疆	2016年8月	30	LDPE
中天合创	2016年9月	30	全密度
中天合创	2016年11月	37	LDPE

**需求：**目前依然偏淡，高价抑制下游采购热情。

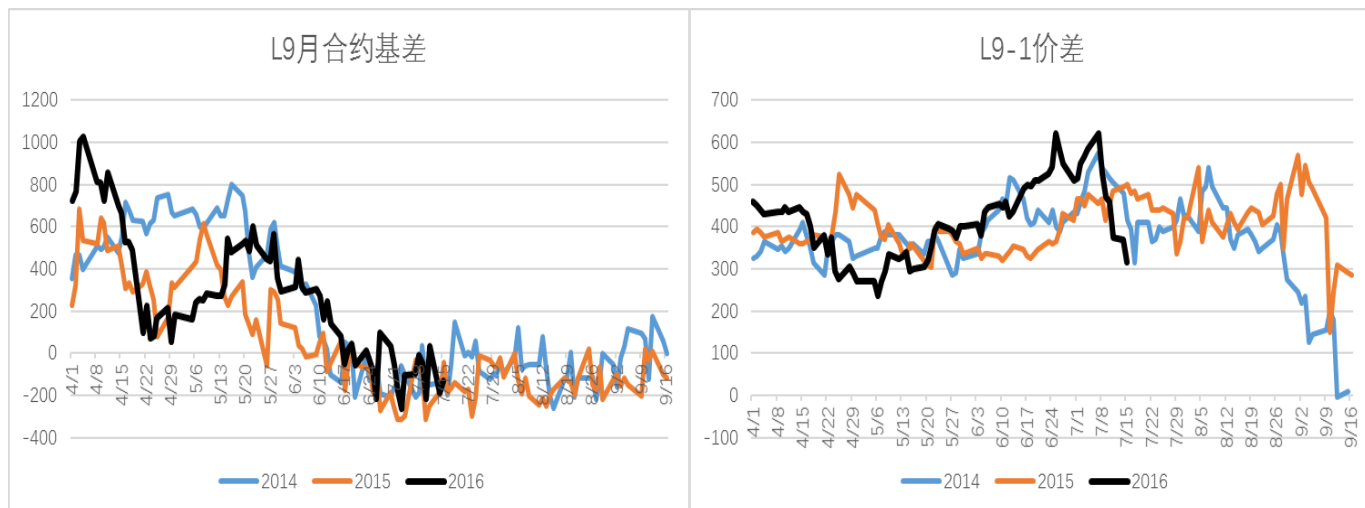
国内注塑制品多数开工六成。部分小型企业小单开工略有增加，个别大厂因原料价高及订单不足，开工略降。再生料采购相对稳定，但多随用随拿，且因部分再生料供应略显紧张，采购间隔周期略有拉长。中空制品生产厂家开工率企稳，目前在六成。进入淡季，厂家订单一般，排产期在十五天左右，原料库存周期在一周左右。



**库存：**周五石化库存 74.4，上游库存开始增加。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: -130, 前值-10 9-1 价差 315, 前值 525

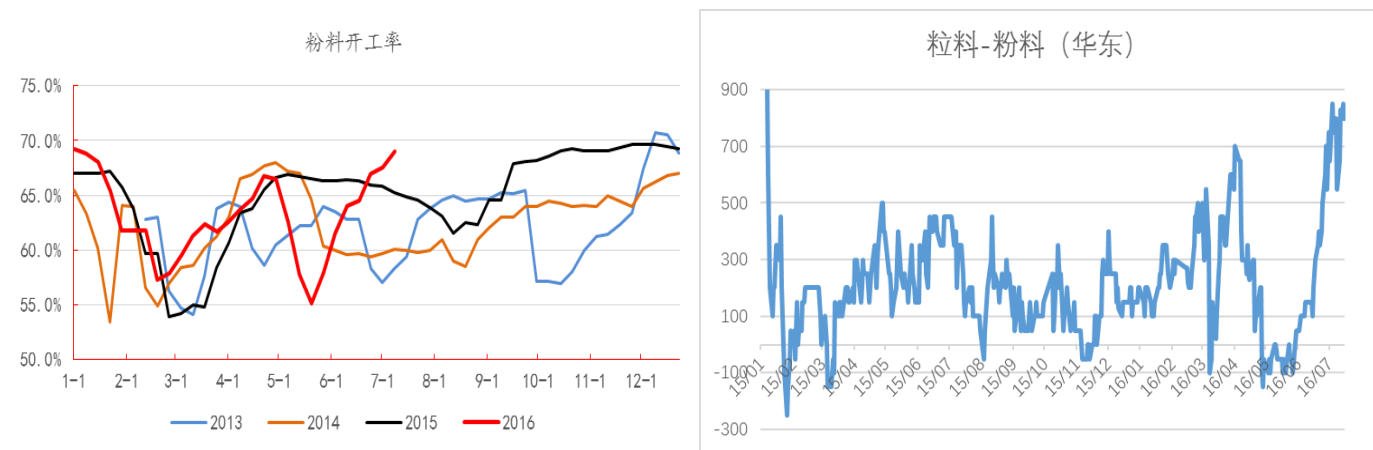
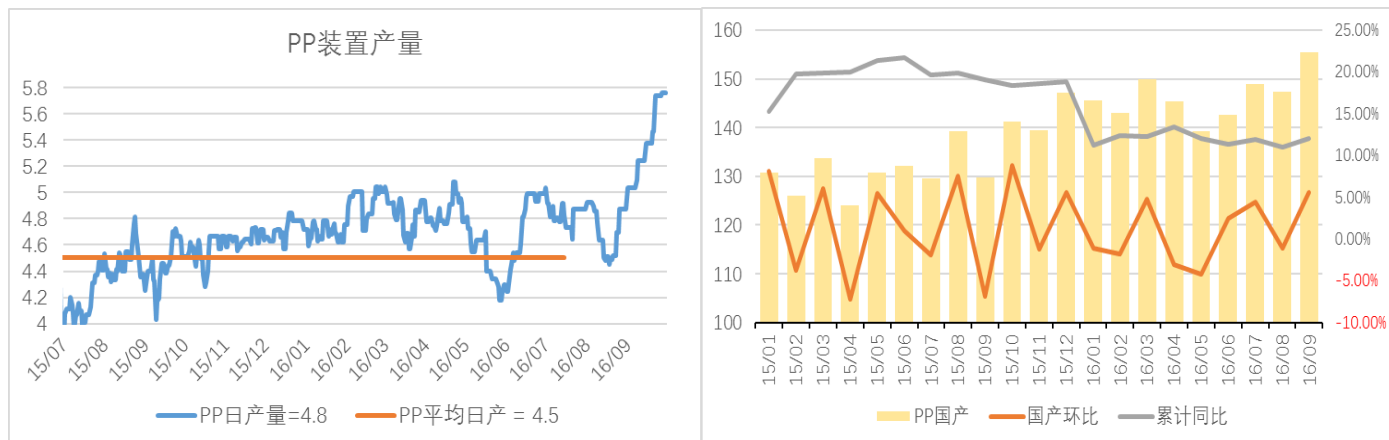


上周市场传临沂交割库问题虽被证伪，但作为华北地区主要交割库，贸易商规避货权风险促使部分套保盘锁定货源提前流向市场，减轻后期市场压力的同时对冲 LL 检修偏多的问题。LL09 合约持仓下降至往年同期水平，9-1 价差通过 1 月合约更大的涨幅快速修复。

后期 LLDPE 将逐渐进入上游装置集中检修期和下游需求旺季，供应减需求增基本面看有价格上涨动能。主要矛盾在产业链利润结构看，利润集中于上游，下游加工费低位，地膜理论上处于亏损状态。目前看 LL 中间环节库存大，投机需求减弱，农膜需求尚未启动下游对高价货抵触。若要继续上涨需要下游制品价格的跟进和利润的修复。淡季较大的涨幅也可能会抑制旺季来临前下游的备货需求，导致需求启动推迟，透支旺季的上涨行情。预计后期 LL 价格将呈高位震荡走势，下跌动能不大，进一步上涨需待下游利润修复。区间运行在 9000-9500，可高抛低吸。

# PP:

**供应:** 供应增加趋势，神华新疆 45 万吨装置计划 7 月 22 日开车，产交割品 PP 拉丝。粉料方面上游单体装置运行良好，粉料开工率历史高位且价差大，开始替代新料。

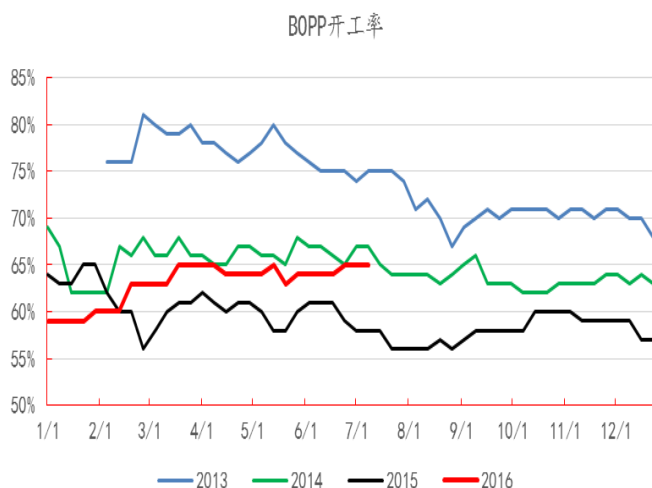
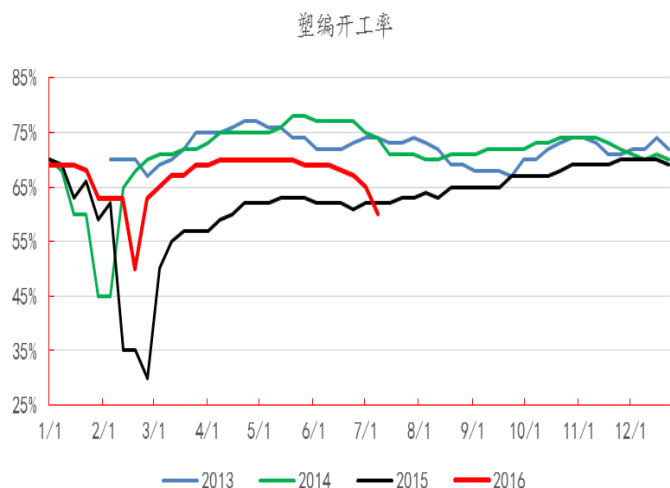


PP粒料装置	企业名称	产能	检修时间
	河北海伟	30	5.2 停车, 6月底重启
	大唐多伦	46	5.10-6.23检修45天
	燕山石化1#	12	5.24-7.12检修47天
	燕山石化3#	24	5.26-7.12检修43天
	燕山石化2#	4	5.26-7.12检修40天
	扬子石化2#	10	7.1-7.8检修8天
	大庆炼化	60	7.10开始检修30天
	蒲城	40	7-8月检修21天
	延长中煤	60	7.26开始检修30天
	兰港石化	11	7月底开始检修40天
	上海石化1#	20	8.1-8.15检修15天
	上海石化2#	10	8.6-8.20检修15天
	上海石化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	

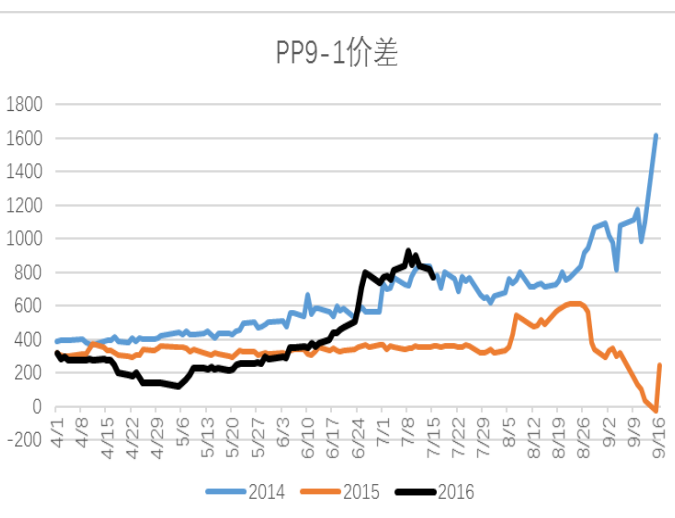
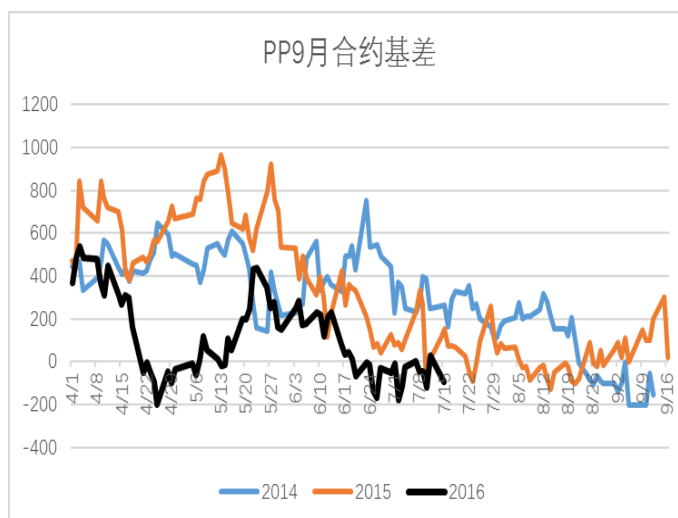
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年7月	45
	中天合创	2016年9月	35
	中天合创	2016年11月	35
	宁波福基	2016年12月	40
国外	印度 OPAL	2016年7月	35

**需求:** 需求弱，下游塑编等行业亏损开工下滑。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:** -95, 前值-47 9-1 价差 769, 前值 924



供应增，需求弱，下游亏损利润集中上游，从交割品和非交割品价差及 9-1 价差看 PP 价格存被高估可能。

但考虑到盘面持仓超去年同期 3 倍，投机需求旺盛。贸易商收货，流通货源依然紧张，上游石化库存虽有所增加但绝对值看仍然不高还需观察。建议多关注宏观和资金宽松预期，其他条件改变前建议 8000 附近逢低做多 PP，目标新高。

## 免 责 条 款

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**

杭州营业部地址	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	衢州市县西街 73 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：0574-87207187	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 1-1004	电话：0531-55638701	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 1104 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 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048

《免责条款》