

期：2016年7月30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	42.46	45.69	-3.23	-7.07%
石脑油	CFR 日本	349.62	376.39	-26.77	-7.11%
乙烯	CFR 东北亚	1095	1120	-25.00	-2.23%
丙烯	CFR 中国	750	752	-2.00	-0.27%
外盘 LL	CFR 中国	1110	1117.5	-7.50	-0.67%
外盘 PP	CFR 中国	995	1000	-5.00	-0.50%
L 主力	L1701	8750	8720	30.00	0.34%
PP 主力	PP1609	8206	8168	38.00	0.47%
LL 华北	煤化工市场价	9000	8950	50.00	0.56%
PP 华东	煤化工拉丝	8100	8050	50.00	0.62%

上游情况:

EIA 库存数据：原油总库存增加 167.1 万桶。库欣原油库存增加 111.0 万桶。PADD3 地区库存增加 147.3 万桶。柴油库存降低 66.6 万桶。汽油库存增加 45.2 万桶。馏分油库存降低 78.0 万桶。PADD3 地区炼厂输入量降低 7.2 万桶/天。

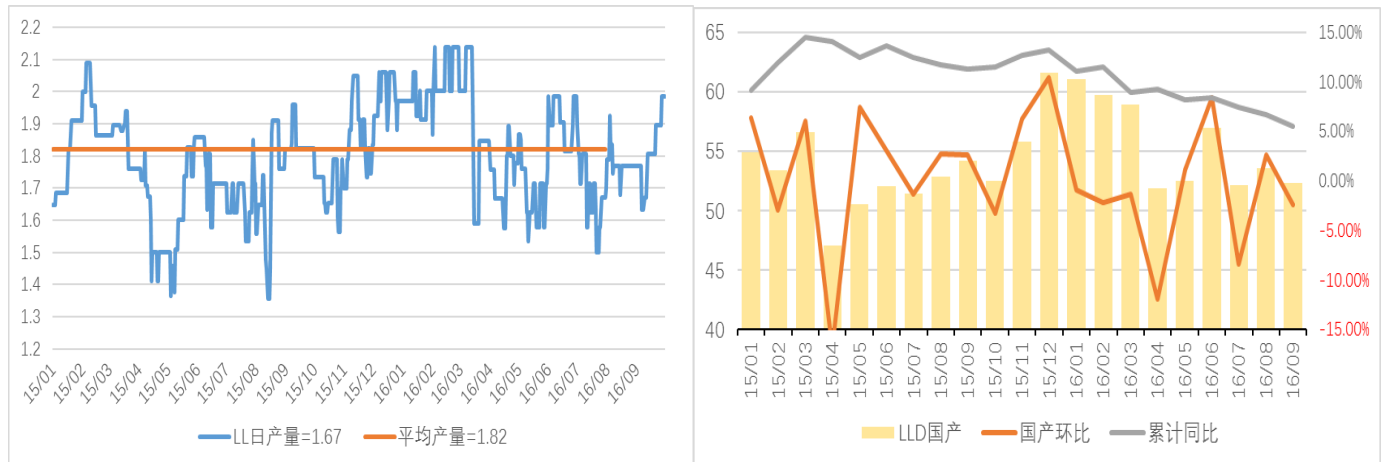
上周美国原油钻机数增加了 14 台，连续第四周增加；油气钻机总数增加了 15 台，目前为 462 台，总数依然保持 1999 年以来的低点。美国原油产量小幅回升，目前为 849.4 万桶/日。

利比亚：获得国际认可东部政府与的黎波里的国民代表大会政府达成协议，将东西阵营的两个国油统一为一家国家石油公司。如果双方达成和解的协议，产量有可能从目前的 30 万桶/天增长到 100 万桶/每天，原油市场达成供需平衡的时间将更长。将对全球原油价格产生显著的不利影响。

成品油库存压力大，裂解差低位，利比亚和解协议若落实可能延缓供需平衡的时间，原油短期弱势，围绕 40-50 美元上下震荡。

LL:

供应：未来几个月内产量均处在较低水平。



后期检修与投产:

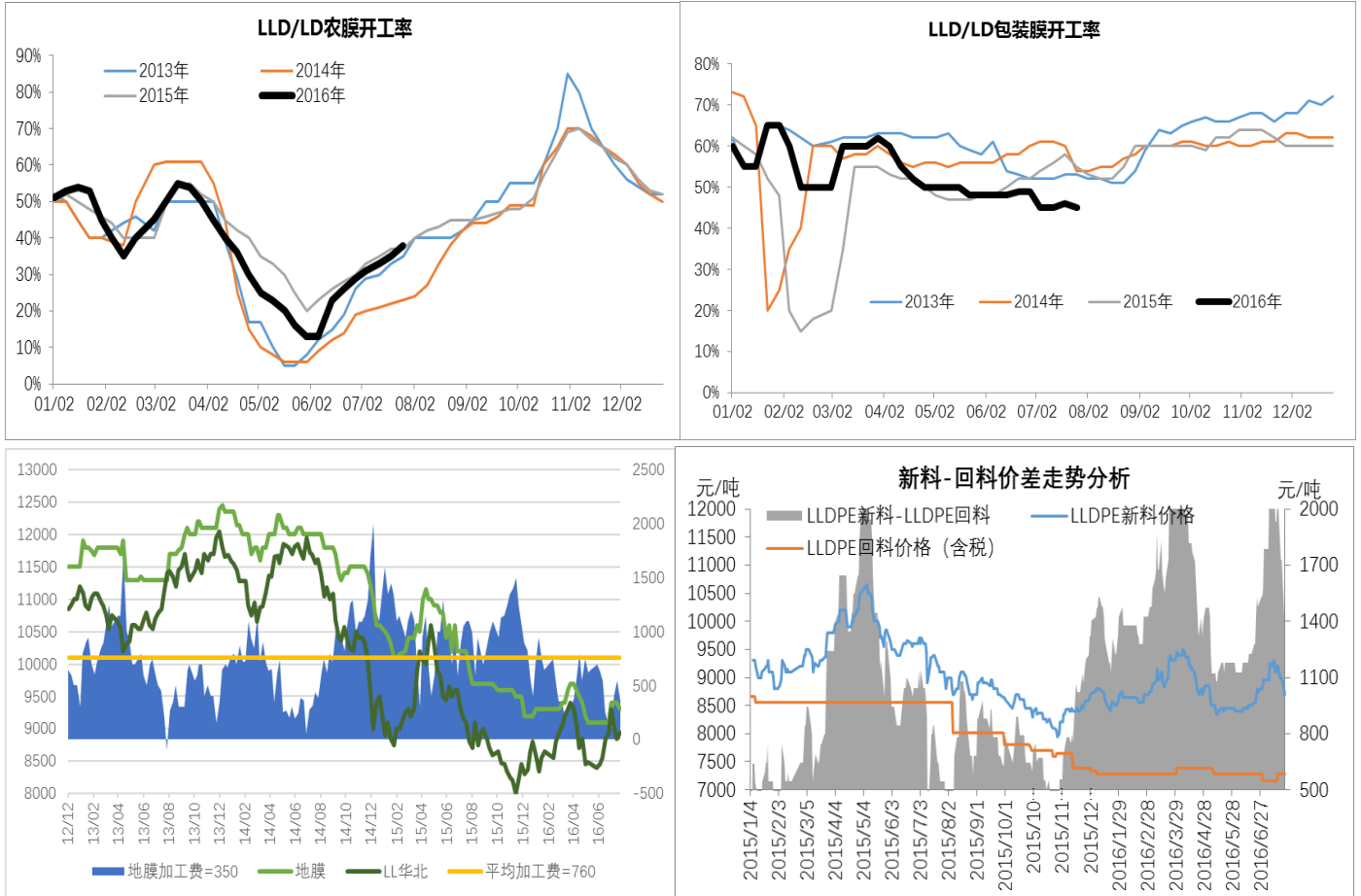
国内PE近期计划检修统计 (20160725)

生产厂家	产能 (wt/y)	停车时间	重启时间	备注
榆能化-LL	30	8月初检修40-50天		
榆能化-HD	30	8月初检修40-50天		
中沙天津-HD	30	2016/8/10	2016/9/24	
中沙天津-LL	30	2016/8/10	2016/9/24	
兰州石化-LD	20	2016/8/11	2016/9/30	
兰州石化-HD	17	2016/8/11	2016/10/8	
兰州石化-新全	36	2016/8/5	2016/10/1	
天津联合-LL	12	2016/8/15	2016/9/26	
上海石化-LD	20	G20停车，错开检修		
上海石化-HD	25	G20停车，错开检修		
镇海炼化-LL	45	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
上海赛科-HD	30	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
上海赛科-LL	30	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		

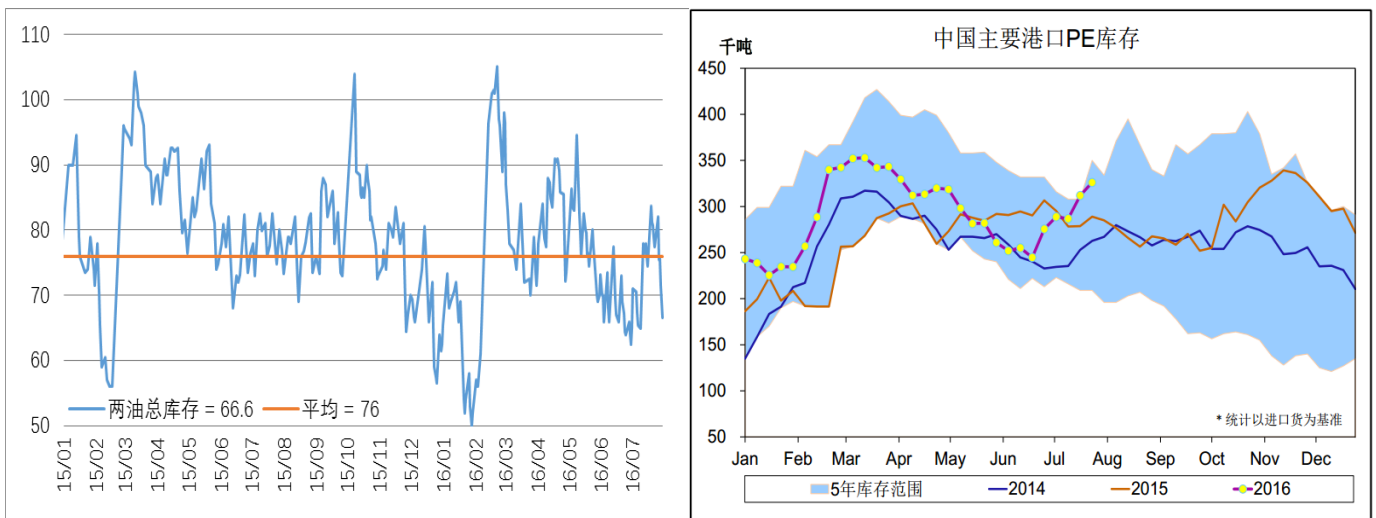
2016年国内PE投产		
企业名称	投产时间	产能品种
中煤蒙大	2016年1月	30全密度
神华新疆	2016年8月	30LDPE
中天合创	2016年9月	30全密度
中天合创	2016年11月	37LDPE

需求: 目前依然偏淡, 高价抑制下游采购热情。

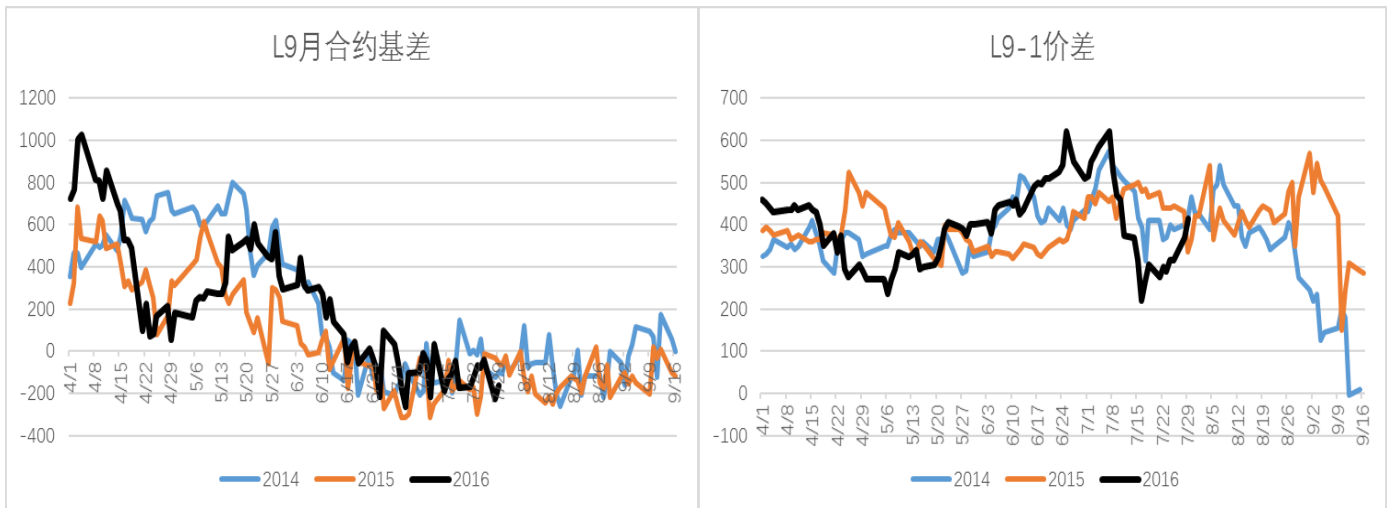
农膜方面, 棚地膜企业开工仍未大规模启动, 山东地区部分企业阶段性开机为主, 开工率在两成左右。低压注塑制品工厂新增订单略有差异, 部分订单不足, 降负荷或暂时停工, 多数工厂相对稳定, 承接老客户订单为主。原料库存方面, 维持五至七天运营为主, 部分三至五天。低压中空制品厂家运行情况平稳, 平均开工率在五至六成。原料库存维持在 6 天左右, 随用随采。订单和成品库存方面较前期变动不大。



库存: 周五石化库存 66.6, 周末价格上涨过程中石化料成交相对较好。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 12.3 天, 处于较低水平。



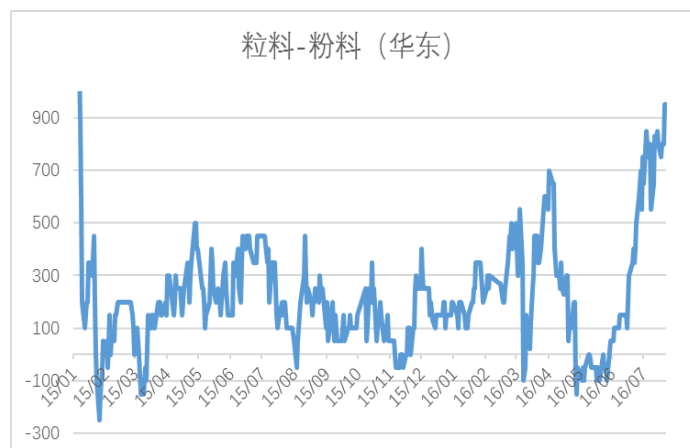
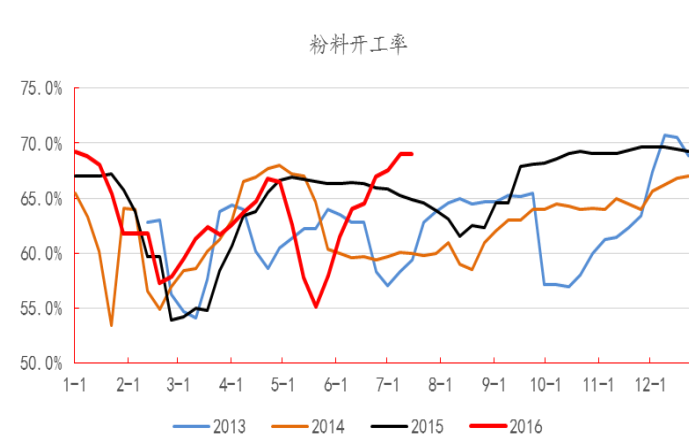
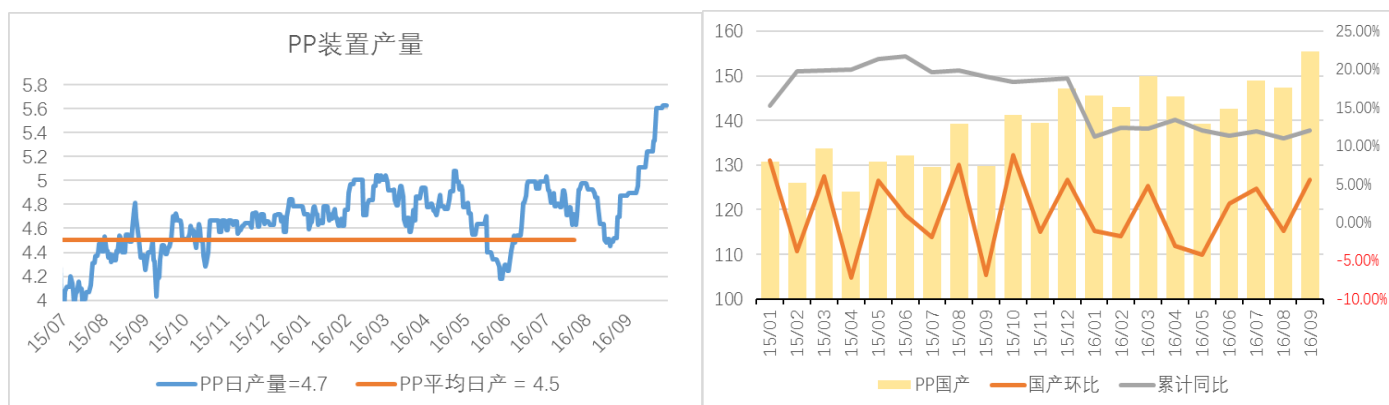
基差: -165, 前值-120 9-1 价差 415, 前值 300



上周推荐 9000 以下逢低买入和 300 以下做 9-1 正套均实现较好收益。目前看 9-1 价差在 400 附近处在比较均衡水平, L 近月亦无挤仓可能, 正套头寸可获利离场。后期 LL 上游装置集中检修期和下游需求旺季, 供应减需求增且淡季累积库存压力并不太大, 中长线可持续逢低买入策略。

PP:

供应: 供应增加趋势。粉料方面上游单体装置运行良好，粉料开工率历史高位。



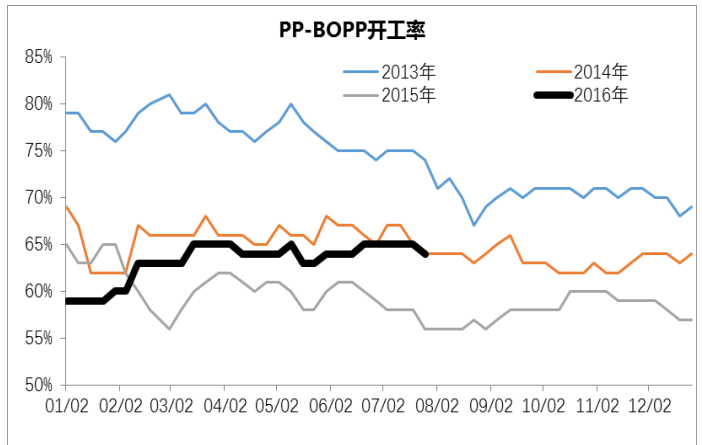
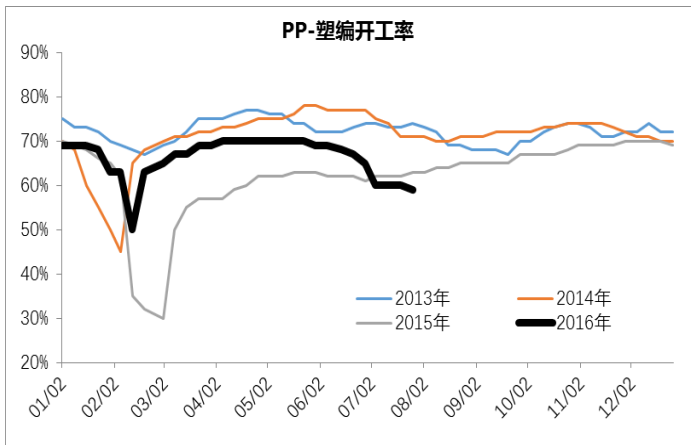
PP近期装置计划检修情况 (20160725)

检修装置	产能 (wt/y)	停车时间	重启时间	备注
榆能化-1线	30	8月初检修40-50天		
榆能化-2线	30	8月初检修40-50天		
上海石化-1PP	10	2016/8/6	2016/8/20	8-9月错开检修
上海石化-2PP	10	2016/8/18	2016/9/7	8-9月错开检修
济南炼厂	10	2016/8/7	2016/8/18	
兰州石化-新线	30	2016/8/9	2016/10/1	
中沙天津-1条线	45	2016/8/10	2016/9/22	
天津联合-1#	6	2016/8/15	2016/9/26	
台塑宁波-小线	17	2016/8/17	2016/9/14	G20涉及
台塑宁波-大线	28	2016/8/17	2016/9/14	
湖南长盛	10	2016/10/10	2016/11/23	
绍兴三圆	50	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
禾元	40	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
镇海炼化-新线	20	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
镇海炼化-老线	30	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		
上海赛科	25	G20停车涉及或降负荷 (8月24-9月6日前后)		

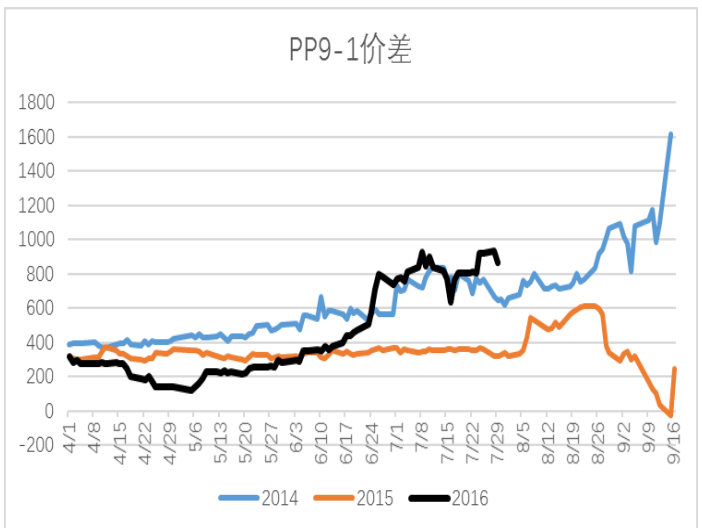
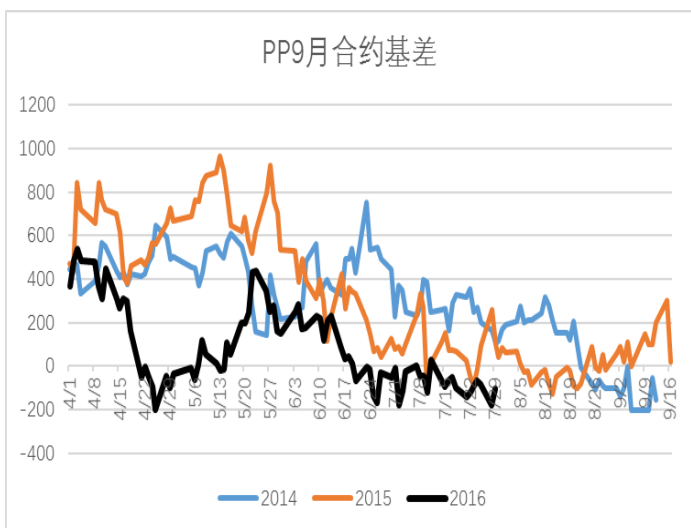
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年8月	45
	中天合创	2016年9月	35
	中天合创	2016年11月	35
	宁波福基	2016年12月	50
国外	印度 OPAL	2016年7月	35

需求: 开工基本平稳, 但依然偏弱。塑编企业使用粉料比例已经达到设备能够接受的极限, 而粉料利润确依然处于低位, 说明塑编需求确实处在低位, 下游工厂生产意愿不高。

7月下旬 BOPP 行业产能利用率维持在六成, 较上月略有下滑。虽然7月份膜价整体走高, 但是仍未走出需求淡季, 加上夏季高温和暴雨的影响, 下游厂家开工低迷, 终端需求不足明显, BOPP 产品库存量增加, 产销压力下, 目前仍有部分生产线停产, 上海金铺两条线停车; 萧山华益五条线四条线停产; 广东华业两条线生产; 苏州瑞泰珠光膜生产线仍然处于停产之中。



基差: -106, 前值-118 9-1 价差 867, 前值 814。多头持续贴水 100 收货, 套利盘流出少, 越来越多的筹码流向多头



09 合约持仓高位, 短时间内双方不会轻易认输, 区间震荡概率大。贸易企业可根据基差择机套保交易; 单边不宜参与。

对 01 合约, 后续新装置到目前依然不断在延期, 暂不认为年内 PP 存在太大压力。9-1 高价差主要体现在 09 合约被高估上, 目前 01 价格处在比较合理水平。后续交易机会取决于 09 挤仓如何发展, 若 09 合约带着现货走高, 下游停产意愿强, 不会做接盘侠; 若跌幅大则有逢低买入机会。

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》