

期 期：2016年8月13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 | 46.97 | 44.27 | 2.70 | 6.10% |
| 石脑油 | CFR 日本 | 366.87 | 350.01 | 16.86 | 4.82% |
| 乙烯 | CFR 东北亚 | 1100 | 1075 | 25.00 | 2.33% |
| 丙烯 | CFR 中国 | 765 | 755 | 10.00 | 1.32% |
| 外盘 LL | CFR 中国 | 1120 | 1120 | 0.00 | 0.00% |
| 外盘 PP | CFR 中国 | 980 | 980 | 0.00 | 0.00% |
| L 主力 | L1701 | 8900 | 9085 | -185.00 | -2.04% |
| PP 主力 | PP1701 | 7419 | 7629 | -210.00 | -2.75% |
| LL 华北 | 煤化工市场价 | 8950 | 9000 | -50.00 | -0.56% |
| PP 华东 | 煤化工拉丝 | 8150 | 8200 | -50.00 | -0.61% |

上游情况：

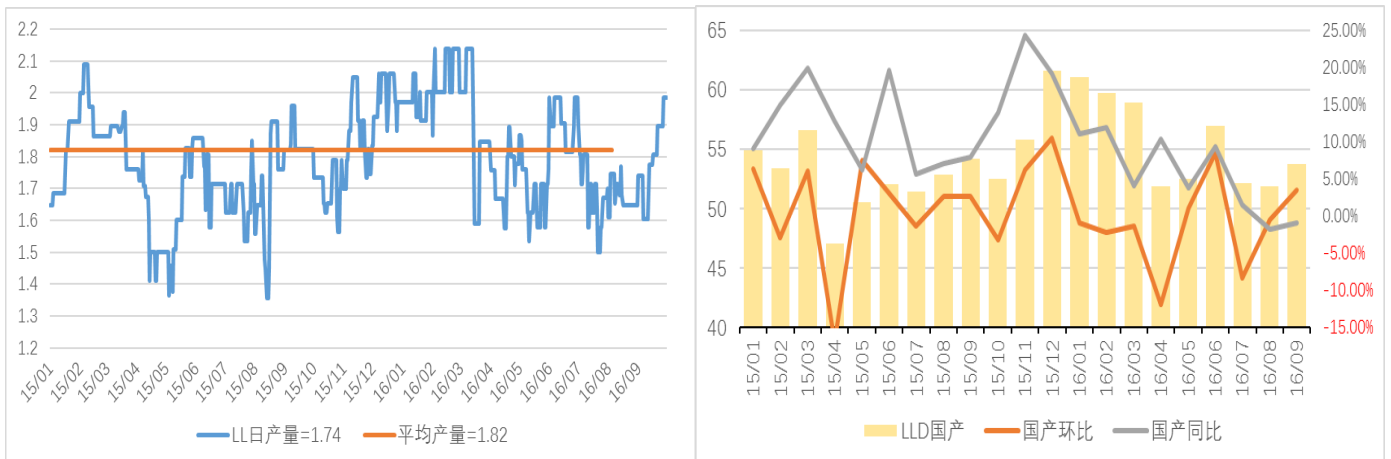
EIA 原油总库存增加 105.5 万桶。库欣原油库存增加 116.3 万桶。PADD3 地区库存增加 255.7 万桶。柴油库存降低 195.0 万桶。汽油库存降低 280.7 万桶。馏分油库存降低 195.9 万桶。PADD3 地区炼厂输入量提高 6.4 万桶/天。

过去一周美国油品日均消费量下降 24.9 万桶/日，油品消费呈现下降趋势。目前美国消费柴汽比 0.40，生产柴汽比 0.47，消费柴汽比明显低于生产柴汽比。柴油净出口是近年来美国国内过剩产能的主要消化途径。

短期需求下滑供给增加，上周上涨受沙特能源部长法利赫表态将于下月 OPEC 会议讨论油市问题，冻产希望重燃事件影响，但压力仍存；中长期受美国产量下降和需求同比增长改善预期影响基本面相对较好。预计原油继续区间震荡。

LL:

供应：检修在 8-9 月密集，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（20160801）

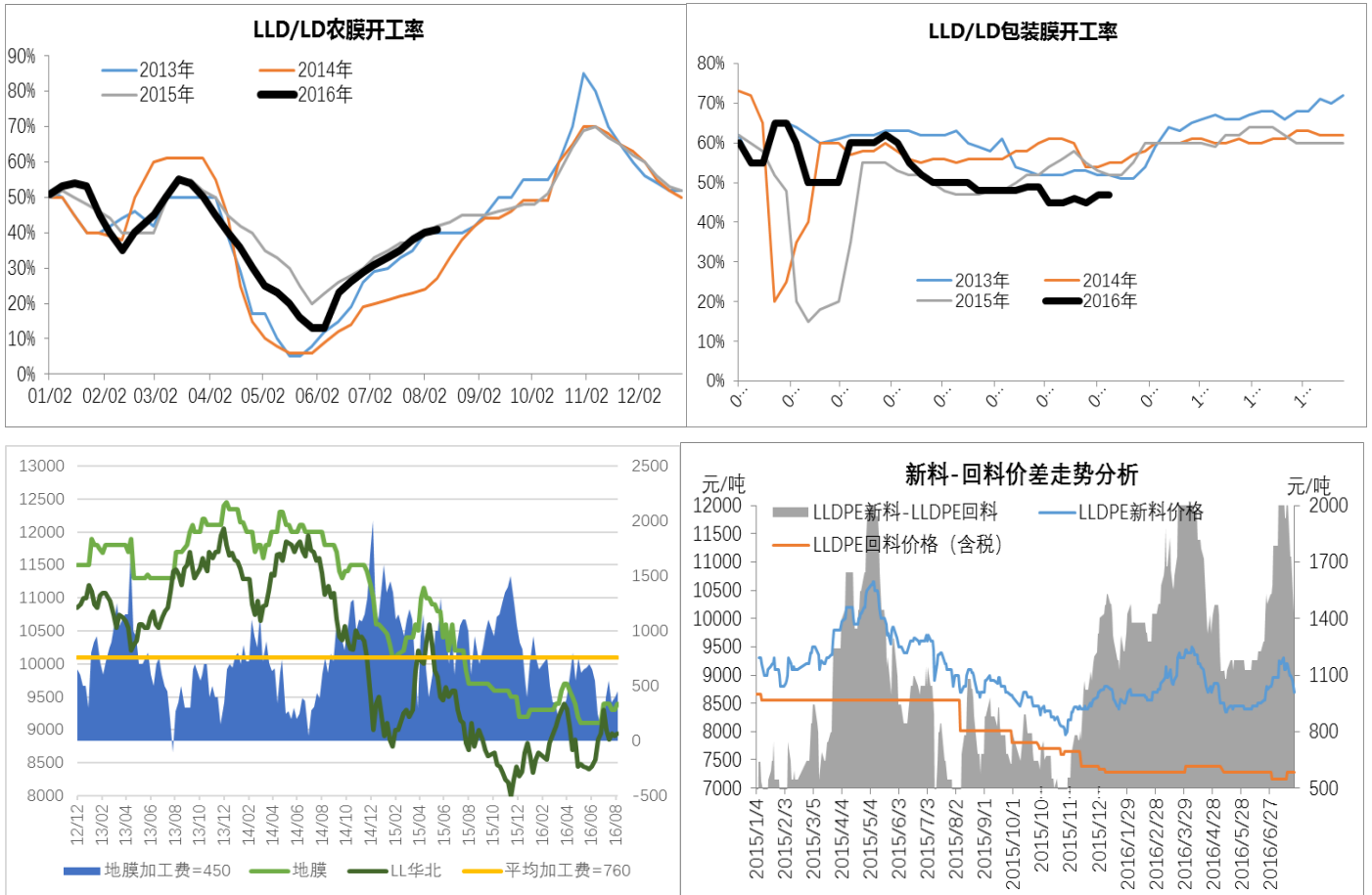
| 生产厂家 | 产能 (wt/y) | 停车时间 | 重启时间 | 备注 |
|-----------------|-----------|--------------------------|-----------|--------|
| 榆能化-HD | 30 | 2016/8/8 | | 40-50天 |
| 中沙天津-HD | 30 | 2016/8/10 | 2016/9/24 | |
| 中沙天津-LL | 30 | 2016/8/10 | 2016/9/24 | |
| 兰州石化-LD | 20 | 2016/8/11 | 2016/9/30 | |
| 兰州石化-HD | 17 | 2016/8/11 | 2016/10/8 | |
| 兰州石化-新全密 | 36 | 2016/8/5 | 2016/10/1 | |
| 天津联合-LL | 12 | 2016/8/15 | 2016/9/26 | |
| 上海石化-LD (1PE 10 | | G20停车涉及或降负荷，8月份排产计划中无检修 | | |
| 上海石化-LD (2PE 8 | | 2016/8/2 | 2016/8/4 | |
| 上海石化-HD | 25 | G20停车涉及或降负荷，8月份排产计划中无检修 | | |
| 镇海炼化-LL | 45 | G20停车涉及或降负荷，8月份排产计划中无检修 | | |
| 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

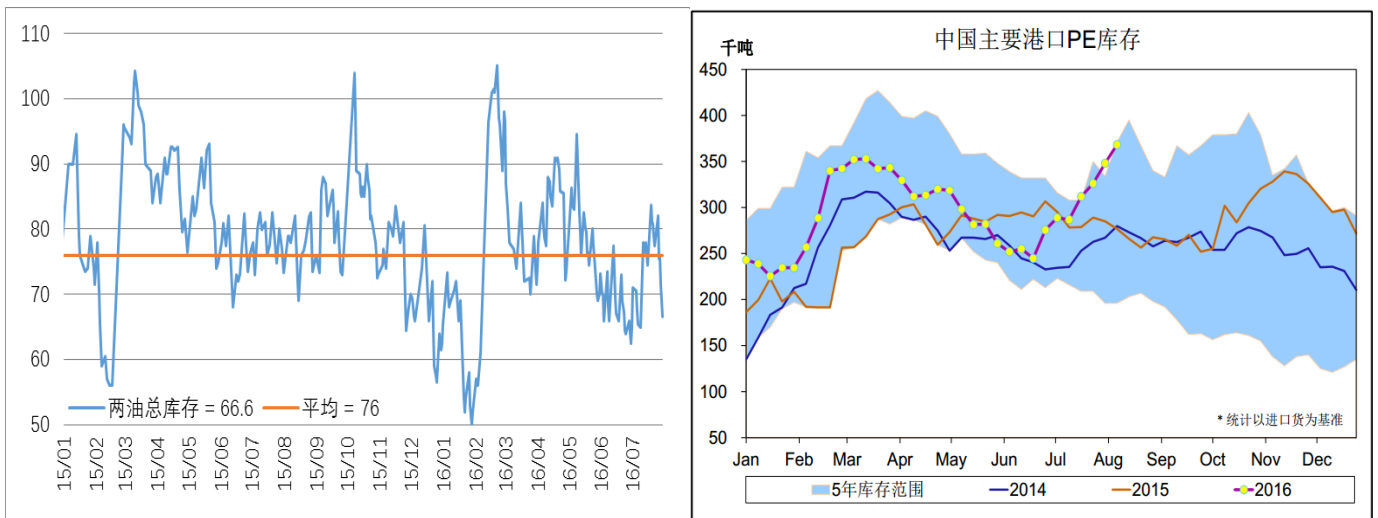
| 企业名称 | 投产时间 | 产能 | 品种 |
|------|-------------|----|------|
| 中煤蒙大 | 2016 年 1 月 | 30 | 全密度 |
| 神华新疆 | 2016 年 10 月 | 30 | LDPE |
| 中天合创 | 2016 年 9 月 | 30 | 全密度 |
| 中天合创 | 2017 年 3 月 | 37 | LDPE |

需求: 改善不明显, 近期刚需成交为主。

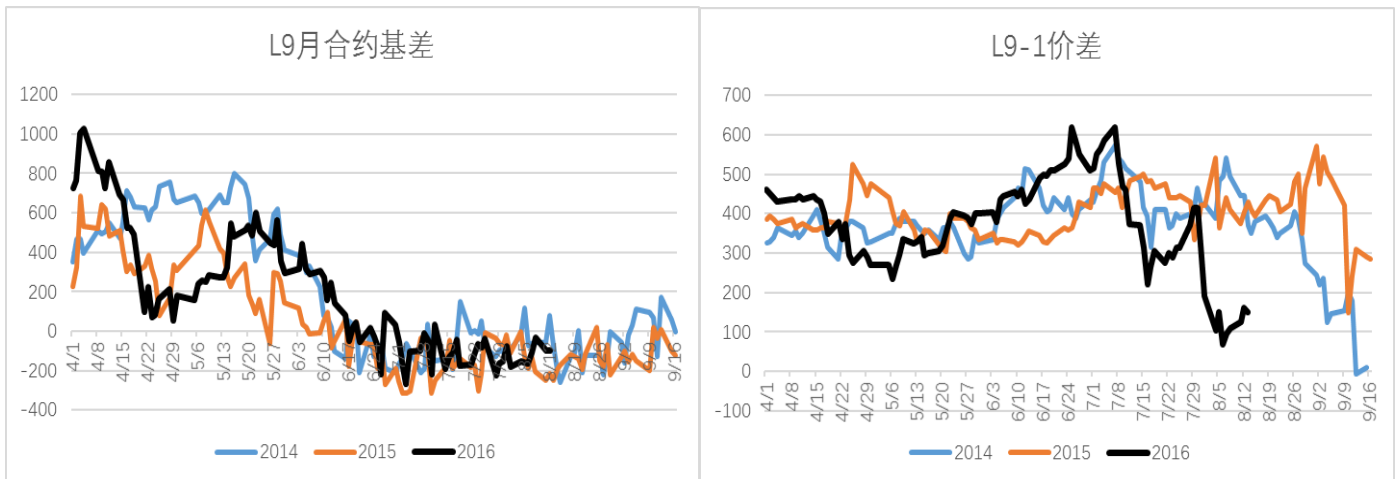
农膜需求较前期无明显改善。PE 功能膜需求略有跟进, 厂家订单小幅增加, 华北地区中大型企业开工率在四成, 小厂稍差。日光膜需求相对稳定, PO 膜订单跟进尚可, 大型企业开工较高。地膜需求清淡, 西南、西北等地个别厂家维持少量生产, 其他厂家地膜设备多处于停机状态。华北地区大蒜膜月底或将有所启动, 部分厂家进行少量原料采购。



库存: 周五石化库存 70.5。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 11.3 天, 处于中等偏低水平。



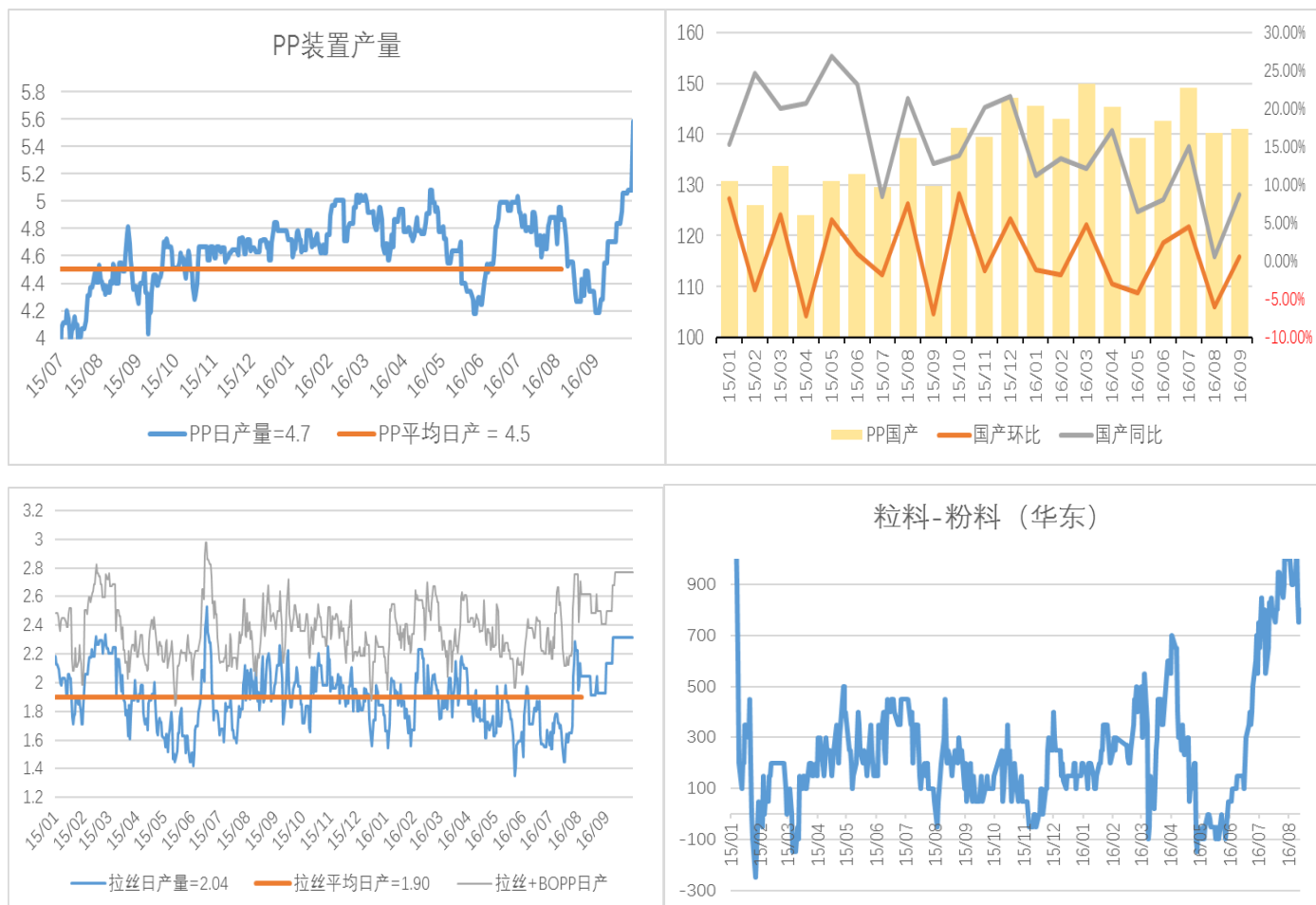
基差: -100, 前值-155 9-1 价差 150, 前值 70



LL 期货近两周来持续维持震荡走势，后期供应低位，农膜需求目前看虽无突出亮点，但这部分需求仍将保持刚性增长，旺季需求处在兑现过程中。目前主要矛盾在前期套保商锁定大量库存，但这部分库存已经在陆续流出，供应减需求增的背景下看压力并不是太大。1 月合约平水现货给当前库存矛盾向后转移消化的机会，8800 以下可逢低买入 L1701。

PP:

供应: 8月 G20 影响整体开工可能下行, 但交割品高利润下大量工厂转产 PP 拉丝料。主要交割使用的几个煤化工厂商几乎全线生产 PP 拉丝, 粉料开工率历史高位。



PP近期装置计划检修情况 (20160801)

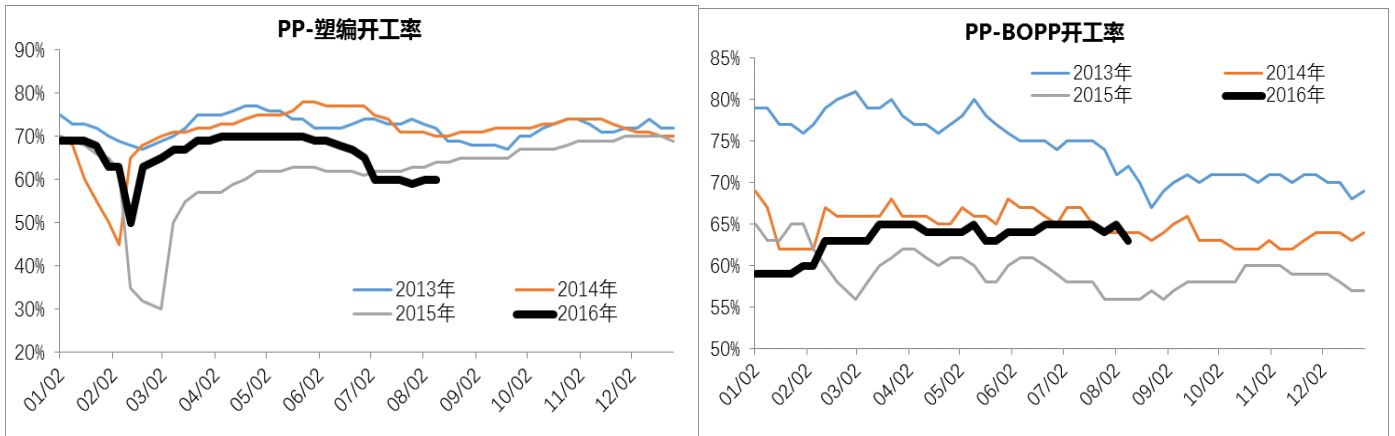
| 检修装置 | 产能 (wt/y) | 停车时间 | 重启时间 | 备注 |
|----------|-----------|---------------------------|------------|-------|
| 榆能化-1线 | 30 | 8月初检修40-50天 | | |
| 上海石化-1PP | 10 | 2016/8/8 | 2016/8/20 | |
| 济南炼厂 | 10 | 2016/8/7 | 2016/8/18 | |
| 兰州石化-新线 | 30 | 2016/8/9 | 2016/10/1 | |
| 中沙天津-1条线 | 45 | 2016/8/10 | 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 | G20涉及 |
| 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) | | |
| 宁波天元 | 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月排产计划无检修 | | |
| 镇海炼化-老线 | 30 | G20停车涉及或降负荷, 8月排产计划无检修 | | |
| 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

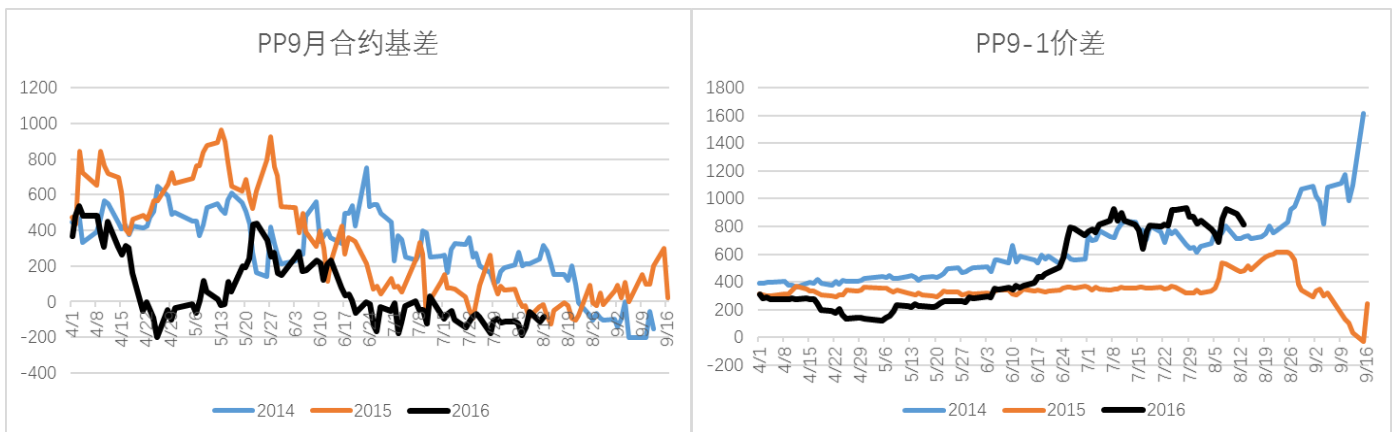
| 企业名称 | 投产时间 | 产能 | |
|------|------|----------|----|
| 国内 | 福建中景 | 2016年3月 | 35 |
| | 中煤蒙大 | 2016年4月 | 30 |
| | 神华新疆 | 2016年10月 | 45 |
| | 中天合创 | 2016年10月 | 35 |

需求：开工基本平稳，但依然偏弱。

塑编行业利润低下，开工率自5月份以来逐步下滑，目前维持在六成，部分小厂已出现亏损。BOPP行业成品库存有回落的迹象，但新增订单数量不足，因此行业整体利用率难有较大改善，大厂开工率在七八成，中小工厂在六七成，不过，行业的加工利润仍维持在乐观水平。共聚丙下游行业开工率仍较低，受宏观经济疲软以及消费升级影响，传统的“白色家电”，日用品需求较差，下游工厂开工率在五至七成。



基差：-85，前值-120 9-1 价差 816，前值 691。远月合约上贴水开始修复



短期内库存呈现上游石化厂、下游工厂两头少，中间贸易商环节库存巨大的结构；多头持续收货的同时对期货市场也起到强烈支撑作用，持仓不减，PP 难跌。但三峡水满，下游干旱能否持续？近月价格虚高，远月大幅贴水格局体现巨大矛盾，目前主要下游 BOPP 行业利润尚能维持，且工艺限制必须使用 PP 粒料刚性接货；塑编行业无利润，工厂已经几乎完全放弃对粒料的使用。大量交割品停留在贸易商仓库内，且 PP 下游季节性不明显，预期中 9 月份旺季需求可能并不明显，粒-粉料高价差下更是失去了塑编行业的部分需求。行情提前过快上涨的结果可能带来后期的剧烈冲击。短期看 01 合约有补贴水需求，但不确定性大。8 月末 9 月初可逢高做空。

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国贸国际大厦 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》