



期 期：2016年8月27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	47.33	50.88	-3.55	-6.98%
石脑油	CFR 日本	405.62	408.01	-2.39	-0.59%
乙烯	CFR 东北亚	1195	1150	45.00	3.91%
丙烯	CFR 中国	845	810	35.00	4.32%
外盘 LL	CFR 中国	1130	1120	10.00	0.89%
外盘 PP	CFR 中国	975	965	10.00	1.04%
L 主力	L1701	9110	9025	85.00	0.94%
PP 主力	PP1609	7440	7567	-127.00	-1.68%
LL 华北	煤化工市场价	9050	9000	50.00	0.56%
PP 华东	煤化工拉丝	8200	8250	-50.00	-0.61%

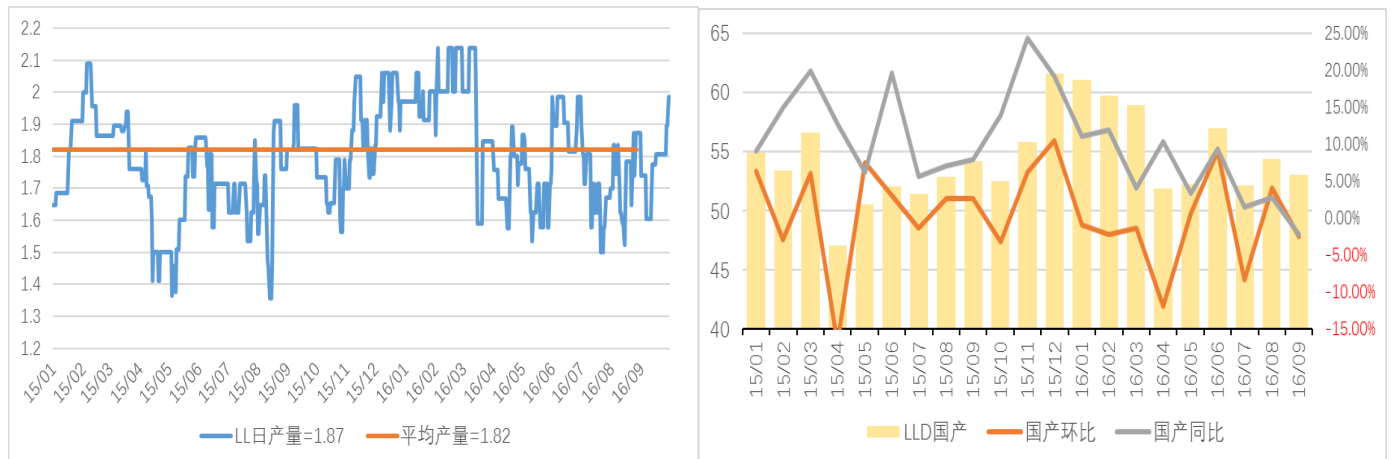
上游情况:

EIA 当周美国原油库存上升 250 万桶，汽油库存上升 3.6 万桶，馏分油库存上升 12.2 万桶

短期基本面好转，需求的上升支持原油价格从底部反弹，但反弹后目前价位下市场缺乏指引，价格高位震荡。后期原油基本面取决于尼日利亚和利比亚产量是否能够回归给予市场进一步的打击。下月冻产会议达成协议可能性低，但仍会为市场带来波动。

LL:

供应：检修在 8-9 月密集，短期内产量偏低，主要矛盾在库存。部分非标品种紧缺将持续。



后期检修与投产：

国内PE装置检修动态（20160815）

产品	生产企业	检修产能 (wt/y)	停车时间	检修时间	本周损失量 (wt)
LDPE	茂名石化	11	2016/8/14	3-5天	0.8
	兰州石化	20	2016/8/11	2016/9/30	
	大庆石化	20	2016/8/8	2016/8/20	
LLDPE	沈阳化工	10	2016/8/15	计划1个月	1.5
	天津联化	12	2016/8/14	计划1个月	
	榆能化	30	2016/8/12	计划30-45天	
	齐鲁石化	12	2016/8/12	-	
	兰州石化	30	2016/8/5	2016/10/1	
HDPE	大庆石化	8.5	2016/5/1	-	2.1
	抚顺石化	35	2016/8/15	-	
	中沙天津	30	2016/8/14	2016/9/28	
	兰州石化	17	2016/8/11	2016/10/8	
	榆能化	30	2016/8/1	计划30-45天	

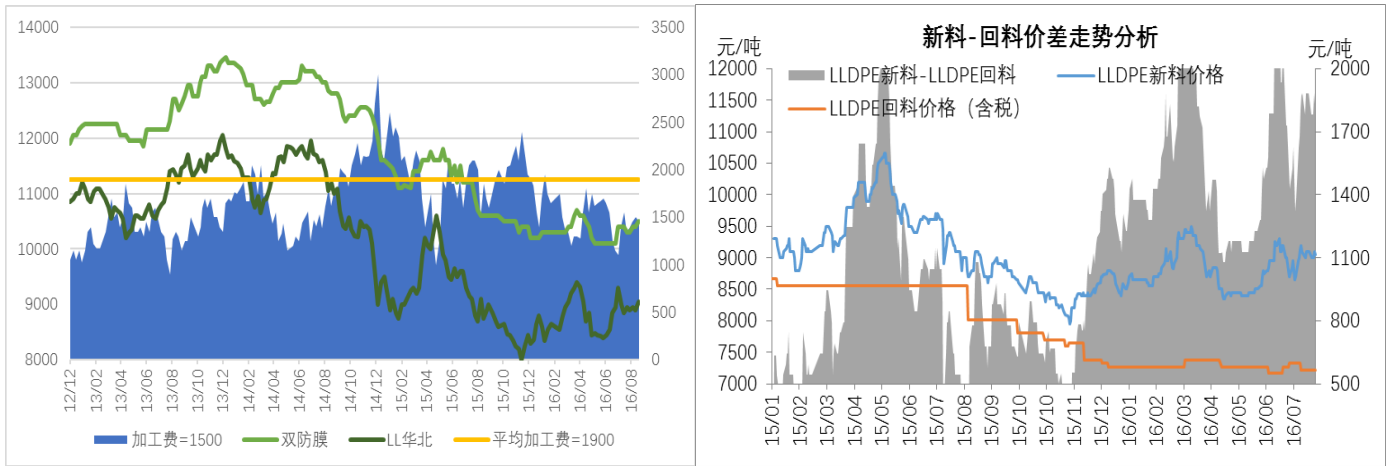
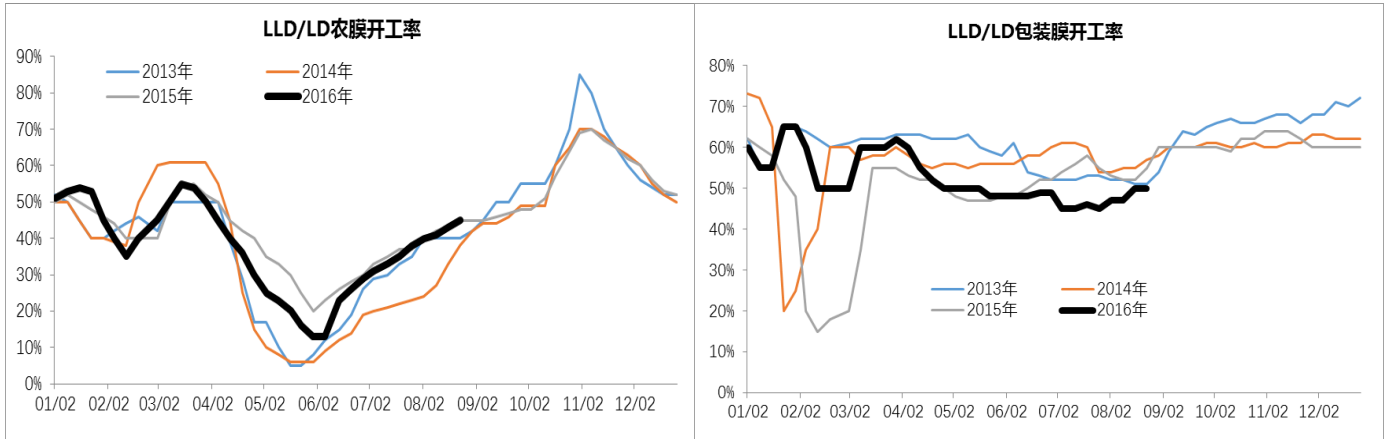
数据来源：上海化交整理

2016 年国内 PE 投产

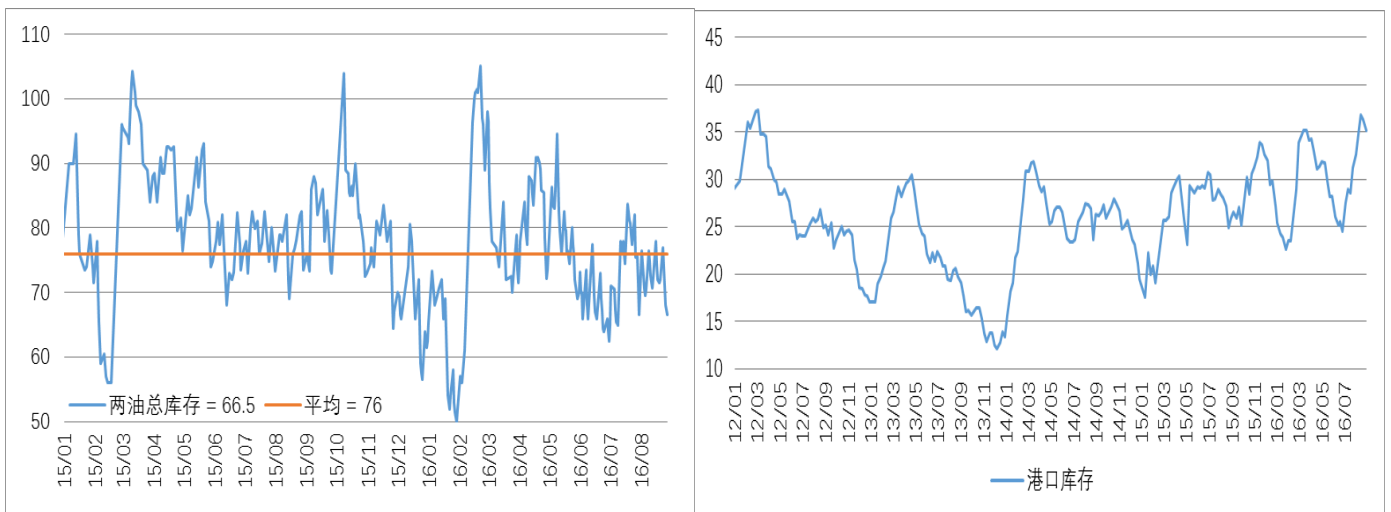
企业名称	投产时间	产能品种
中煤蒙大	2016 年 1 月	30 全密度
神华新疆	2016 年 10 月	30 LDPE
中天合创	2016 年 9 月	30 全密度
中天合创	2017 年 3 月	37 LDPE

需求: 农膜需求持续提升, 目前了解到订单同比好于往年。下游目前整体库存不多,

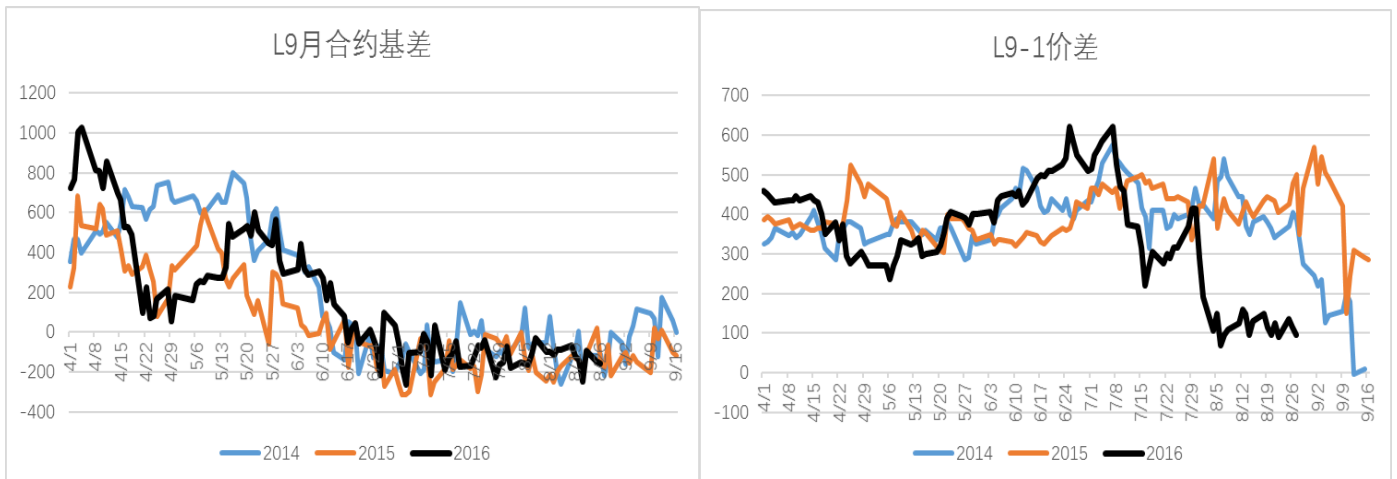
低压注塑制品工厂整体开工负荷在六成, 与上周基本持平。注塑托盘、塑料周转箱等行业开工相对稳定, 塑料桌椅及日常零配件开工表现不一, 中大型工厂新增订单有限, 部分小型企业短单尚可, 可满负荷开工。包装膜工厂整体开工稳定, 中小型企业开工在五到六成, 大型企业开工可在八成以上。近期工厂新增订单一般, 厂家库存周期较前期略长, 但不明显。



库存: 周五石化库存 66.5。港口库存继续小幅回落, 截至本周末, 中国聚烯烃总体库存天数为 11.5 天, 处于中等偏低水平。月末下游补库和发票行情导致石化库存有较大幅度下降。



基差: -155, 前值-120 9-1 价差 95, 前值 95



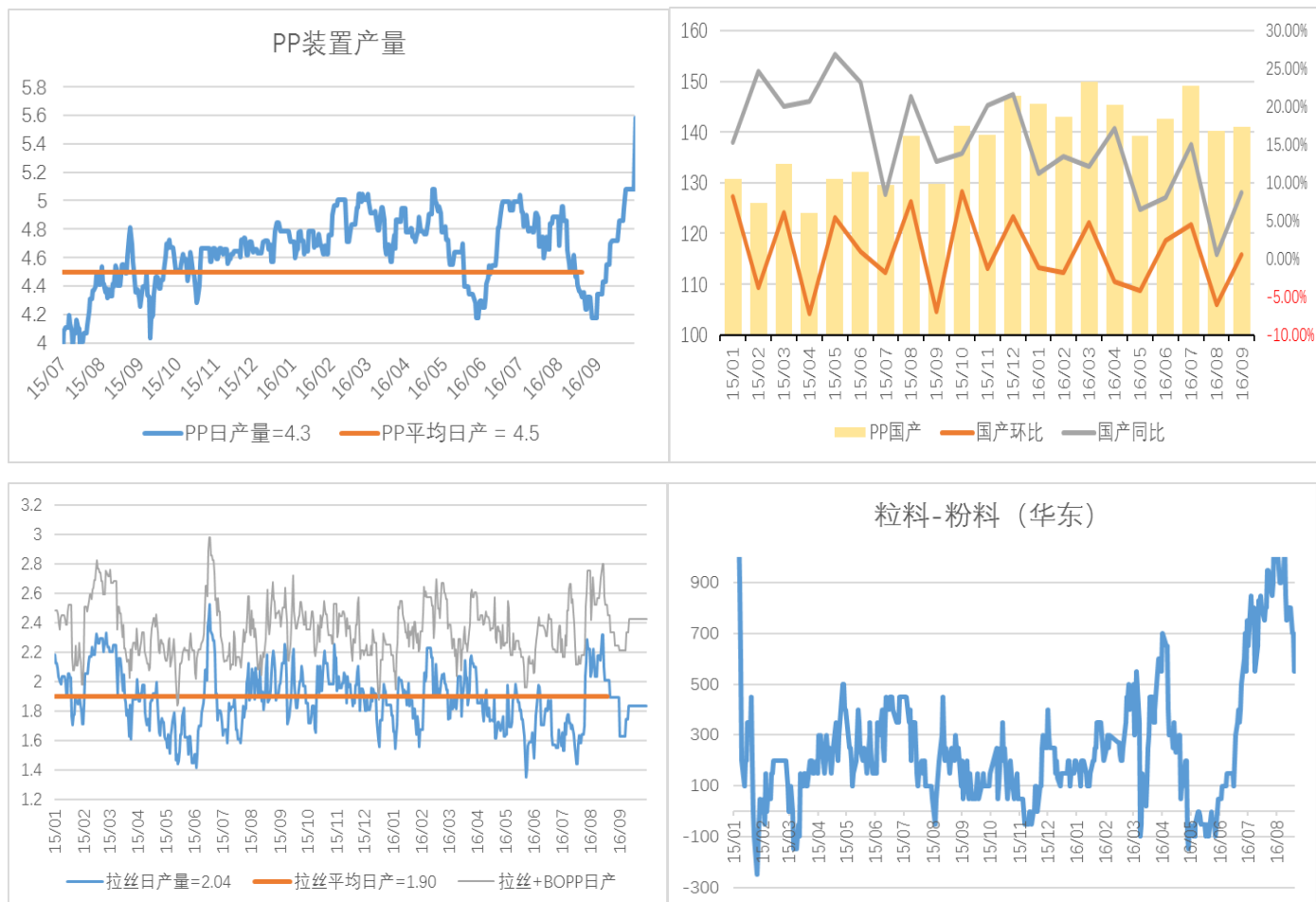
供应端 8, 9 月相对偏紧; 4 季度取决于新装置投产进度, 目前供应端不确定性仍非常大, 若无有效新产能预计仍将维持偏紧状态。目前下游需求提升情况较好, 农膜情况目前看较乐观, 且下游原料库存低位, 需求释放弹性大。目前了解到山东地区农膜厂备货积极性仍然不高, 经过月底一轮补库后原料库存在 10 天-2 周左右 (PE 下游工厂原料库存超过 1 个月的情况比较常见)。

现货价格跟随期货盘面持续窄幅震荡, 01 合约升水继续维持, 现货整体不会太宽裕。套保盘的需求可持续支撑现货价格并把现有仓单和库存向后转移, 需求较好情况下消化库存压力不大。其他条件不改变的前提下, 价格平台提升, 底部支撑较强。

01 合约升水, 新投产仍存较大不确定性下, L 整体预期偏强, 可做多头配置, 8900 附近逢低买。

PP:

供应: 8月 G20 影响整体开工下行, 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。



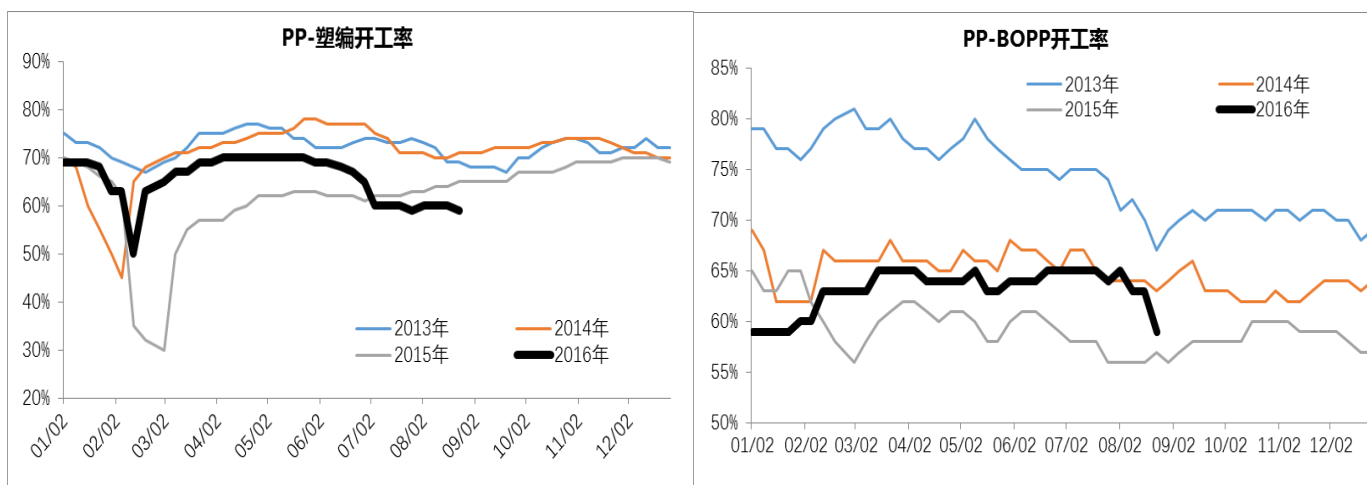
PP近期装置计划检修情况 (20160815)

检修装置	产能 (wt/y)	停车时间	重启时间	备注
济南炼厂	10	2016/8/15	2016/8/18	
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	
广西钦州	20	2016/11/1	2016/12/15	45天
绍兴三圆	50	G20降负荷		
宁波禾元	40	G20降负荷至70%-80%		
镇海炼化-新线	20	8月排产计划无检修, G20降负概率大		
镇海炼化-老线	30	8月排产计划无检修, G20降负概率大		
上海赛科	25	据悉G20期间正常		

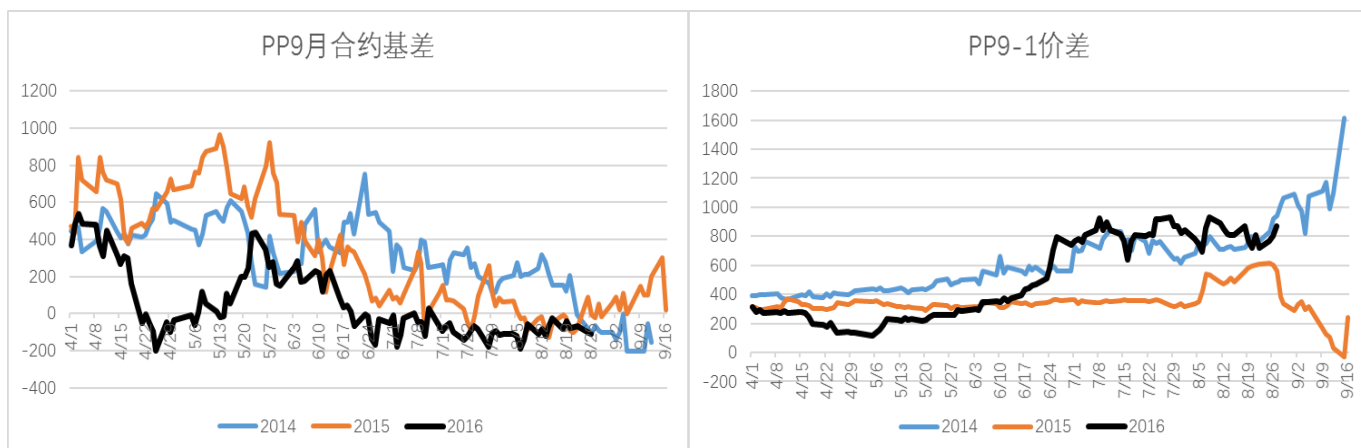
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年10月	45
	中天合创	2016年10月	35

需求： G20 对 PP 下游影响更大。

G20 对 PP 下游影响幅度较大，杭州周边企业基本停产、浙江省内其他地区物流受限导致开工率在短时间内显著下行，预计会期内将会影响到 2 万吨左右的产量。



基差： -111，前值-38 9-1 价差 871，前值 721。



供应端交割品产量高位，新装置投产预期在，09 合约锁定超 10 万吨货，而远月深度贴水，PP 供应压力相对较大。需求仍处淡季，传统旺季在 9-10 月相对较迟，下游利润水平低位，根据前期调研主要下游 BOPP 微利，塑编在现金流附近，国内原料高价亦压制出口的空间，基本面看相对 L 悲观一些。

09 价格高估，01 合约高贴水已经比较充分的反映市场对 PP 的悲观预期。参与者普遍期待 01 合约补贴水后做空，而高度一致的预期往往在行情表现上空间有限。在目前上下游库存少，中间环节库存集中的环境下，这一补贴水的方式也在很大程度上取决于个别贸易商的行为。暂观望。

品种间可关注 01 合约上多 3*MA 空 PP。MTO 盘面利润高位，PP 价格不可能持续扭曲，MA 除绝对库存偏高（但不可流通货多）外，需求在好转，基本面偏强；MTO 新装置的投产亦是利多 MA 利空 PP。因此认为 MTO 盘面利润高位不可持续。

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

《免责声明》