

期 期：2016年10月22日

## 上周市场回顾

品种		本周	上周	涨跌	幅度
WTI 原油	期货结算价	50.85	50.34	0.51	1.01%
石脑油	CFR 日本	455.62	446.14	9.48	2.12%
乙烯	CFR 东北亚	1060	1070	-10.00	-0.93%
丙烯	CFR 中国	850	890	-40.00	-4.49%
外盘 LL	CFR 中国	1140	1140	0.00	0.00%
外盘 PP	CFR 中国	995	970	25.00	2.58%
L 主力	L1701	9485	9285	200.00	2.15%
PP 主力	PP1701	7877	7518	359.00	4.78%
LL 华北	煤化工市场价	9300	9150	150.00	1.64%
PP 华东	煤化工拉丝	8100	7900	200.00	2.53%

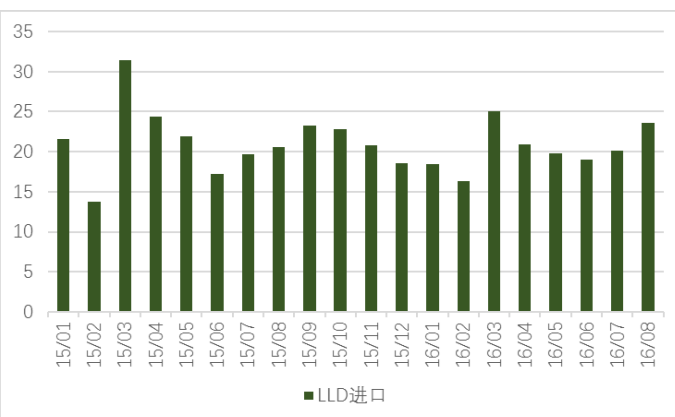
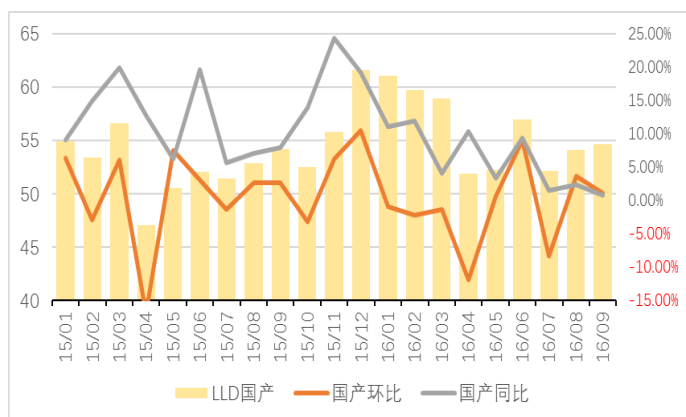
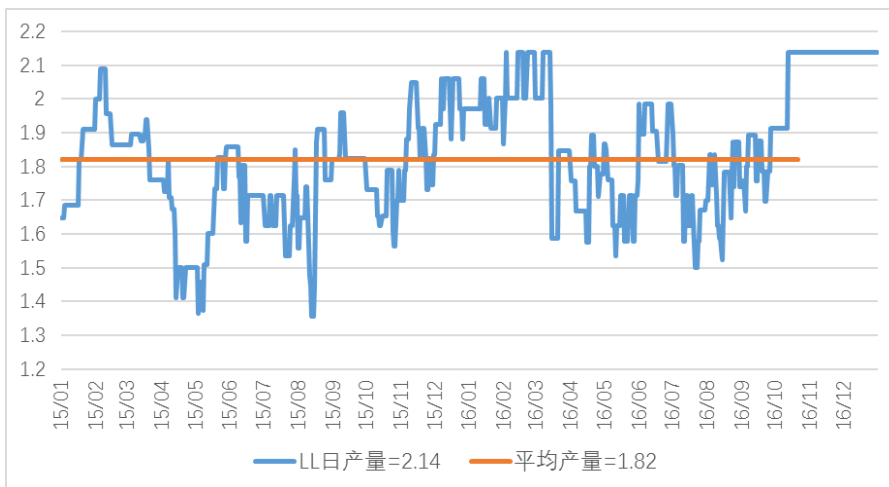
### 上游情况:

美国 10 月 14 日当周 EIA 原油库存减少 524.7 万桶, 预期增加 210 万桶, 前值增加 485 万桶; 汽油库存增加 246.9 万桶, 预期减少 112.5 万桶, 前值减少 190.7 万桶; 精炼油库存减少 124 万桶, 预期减少 150 万桶, 前值减少 374.6 万桶。

EIA 库存数据下降仅支撑油价一天时间, 原油长期供求基本面好转, 但目前市场整体依然缺乏方向。OPEC 减产协议若能得以施行, 将大幅改善原油供求状态, 使原油价格处在强势位置。预计油价继续高位强势震荡, 等待减产信息进一步被确认。

LL:

供应: 四季度检修偏少, 石化厂一般较少在四季度安排检修。目前所有 LL 装置均在生产。中天合创 30 万吨新装置在四季度有投产预期, 后续整体供应宽松。



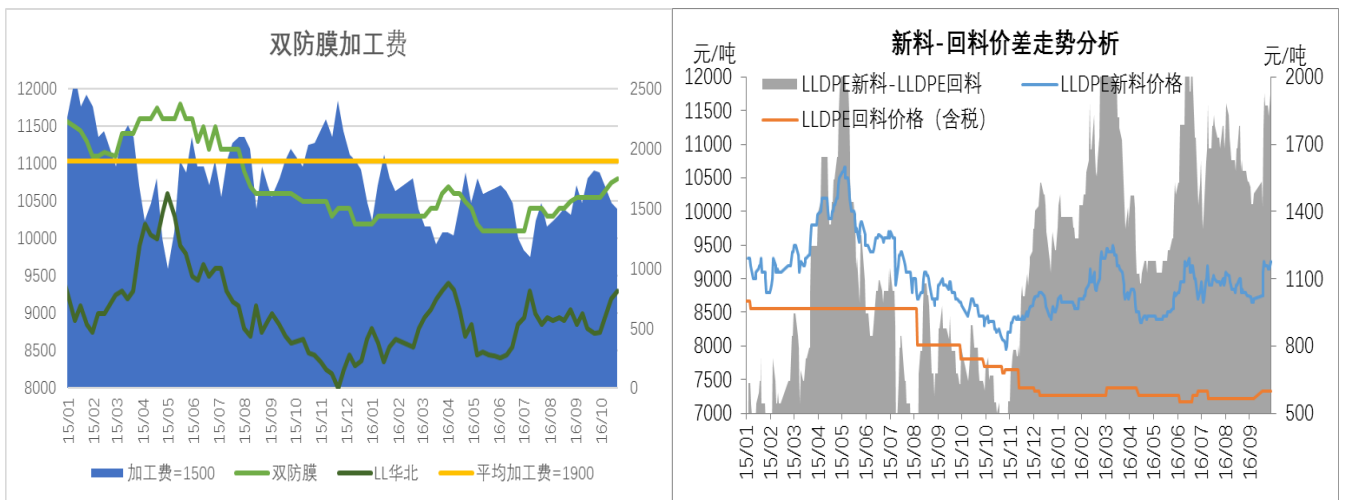
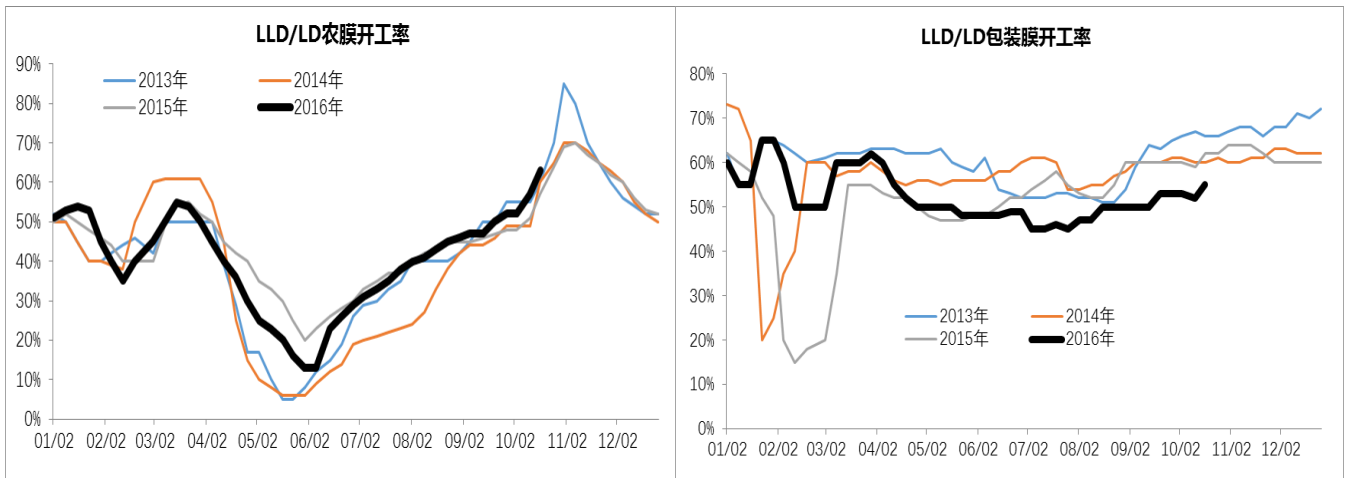
后期检修与投产:

产品	生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
LDPE	燕山石化	6	10/9	10/24
HDPE	大庆石化	8	10/17	10/24
	吉林石化	30	10/18	10/25
	上海金菲	13.5	10/20	10/26
	上海石化	25	10/21	10/27
	兰州石化	7	8/11	10/24

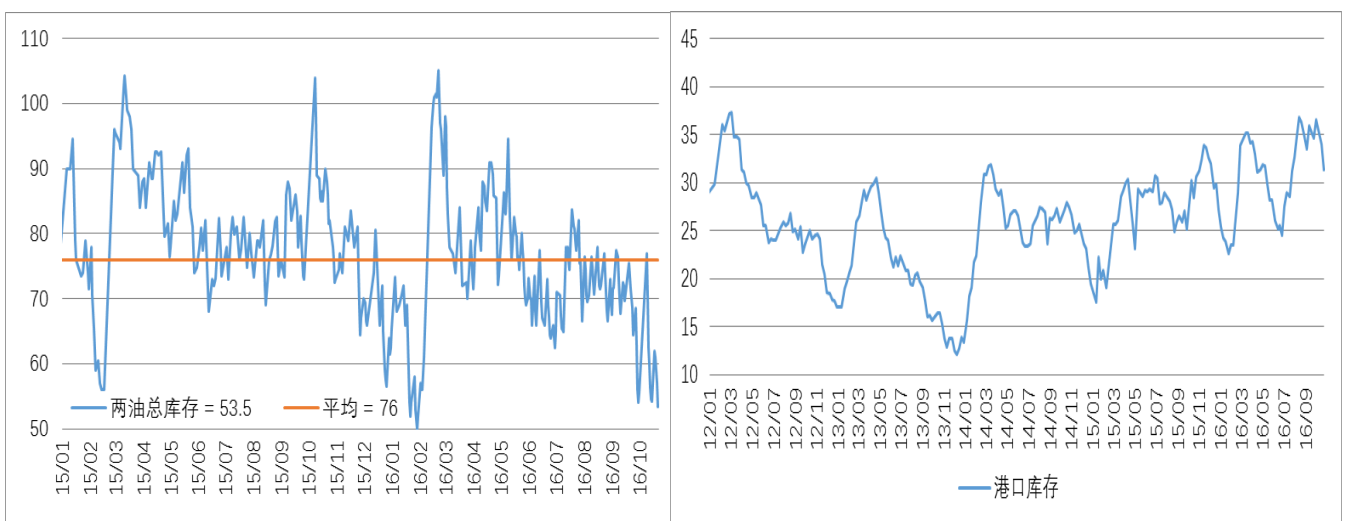
2016 年国内 PE 投产		
企业名称	投产时间	产能 品种
神华新疆	2016 年 10 月	30 LDPE
中天合创	2016 年 10 月	30 全密度
中天合创	2017 年 3 月	37 LDPE

**需求：**开工持续上升，原料高价影响采购情绪。

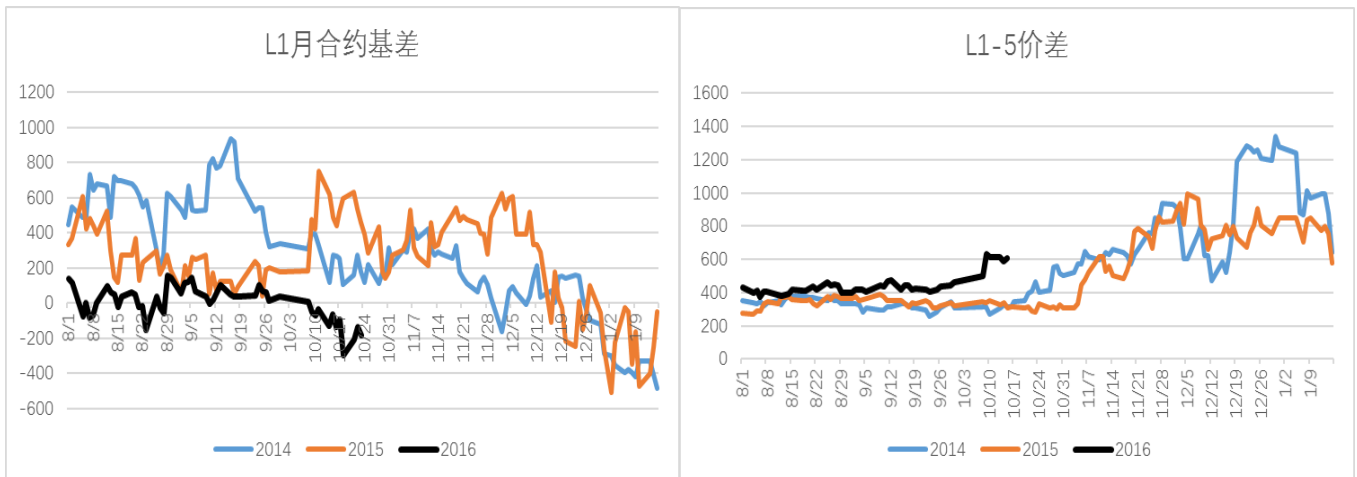
北方棚膜需求进入旺季，订单大量释放，订单排产计划相当紧凑，开工率约为七成。大蒜膜生产基本进入旺季末期，个别大厂仅有少量尾单。地膜整体开工率在四成，没有太大变化，但是配套蔬菜瓜果的地膜需求良好。



**库存：**周五石化库存 54.3。上游库存持续在低位。



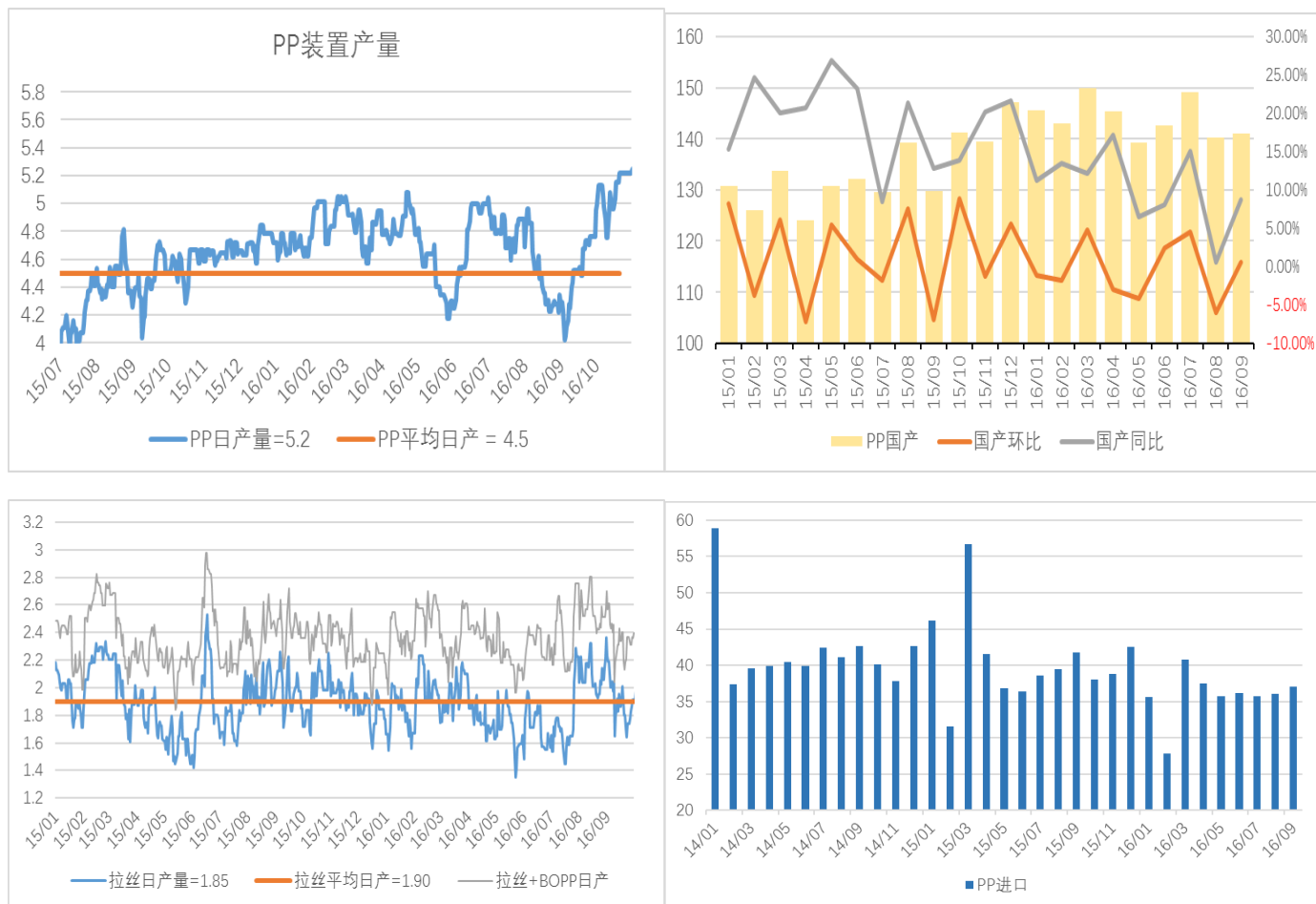
基差: -185, 前值-135 1-5 价差 570, 前值 605



目前下游开工持续提升，刚需表现良好体现在库存的持续下降。虽然高价位影响了下游的投机性采购需求，但盘面较大幅度的升水现货带来了套保商持续的套利需求。在产业面整体健康矛盾不大的前提下，类似上半年的情况，L 短期内预计继续维持强势。目前看 LL 整体矛盾不大，期货升水幅度较大时有现货资源投资者可择机正套。短多逢低买。

# PP:

供应：预期检修恢复和新装置投产压力大。

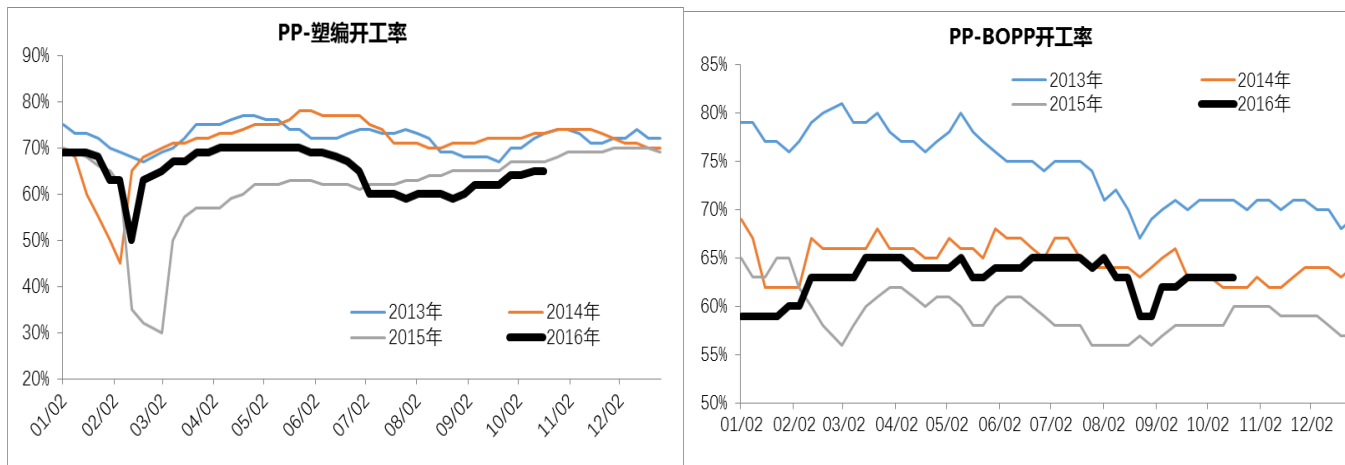


产品	生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
均聚纤维	大连西太	10	10/18	10/25
拉丝	延安炼厂	10	10/8	
	河北海伟	30	9/18	10/24
	锦西石化	15	8/3	11/3

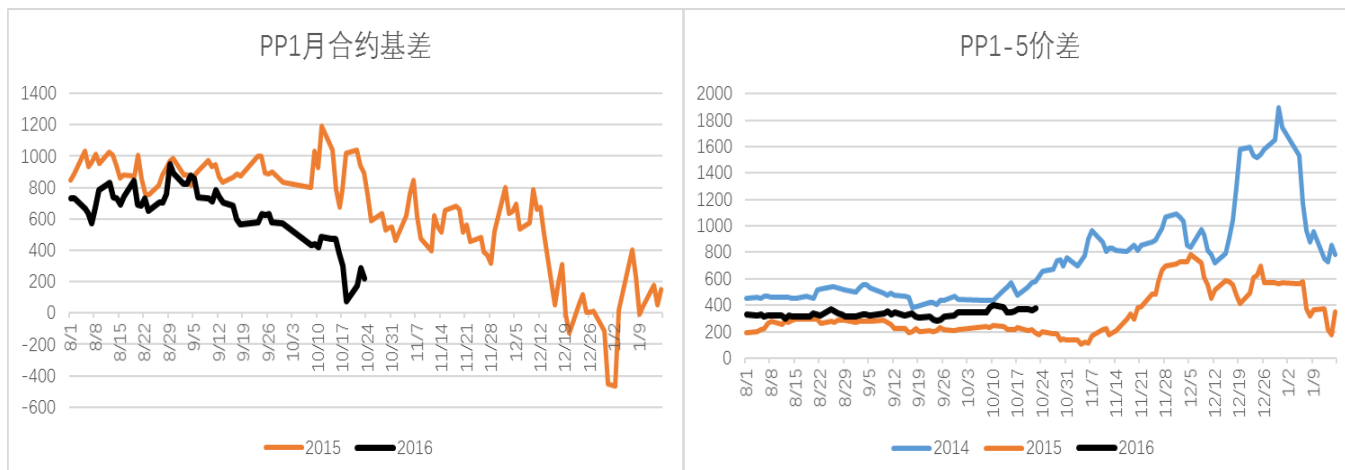
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年10月	45
	中天合创	2016年四季度	35
	宁波福基	16年四季度	50
	常州富得	16年四季度	40

需求：变化不大

本周塑编厂开工率维持在六至七成，和上周相比无太大变化。但因本周 PP 价格涨幅较大，塑编工厂利润受到挤压，原料采购仅以刚需为主，不敢大量囤货，库存维持在 6-7 天。本周 BOPP 开工率维持稳定，在六五成左右。尽管进入传统需求旺季，但工厂接单不畅，多以小单为主。



基差： 223，前值 382      1-5 价差 379，前值 349。



显性库存低位，市场可流通货源依然不多，上周 PP 价格强劲上涨；丙烯及粉料价格坚挺，PP 价格短期内难下，多空博弈下仍有继续冲高可能。中长期看，PP 下游几乎无利润抑制需求提升，供应端神华新疆、中天合创、宁波福基在四季度内密集投产也将拖累 PP 价格，关注这些利空的落实情况。预计下周震荡偏强走势。

## 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》