

日期：2016年11月12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	43.41	44.07	-0.66	-1.50%
石脑油	CFR 日本	427.26	424.74	2.52	0.59%
乙烯	CFR 东北亚	985	995	-10.00	-1.01%
丙烯	CFR 中国	806	795	11.00	1.38%
外盘 LL	CFR 中国	1185	1165	20.00	1.72%
外盘 PP	CFR 中国	1045	1035	10.00	0.97%
L 主力	L1701	10275	9865	410.00	4.16%
PP 主力	PP1701	9070	8274	796.00	9.62%
LL 华北	煤化工市场价	10050	9800	250.00	2.55%
PP 华东	煤化工拉丝	8950	8350	600.00	7.19%

上游情况：

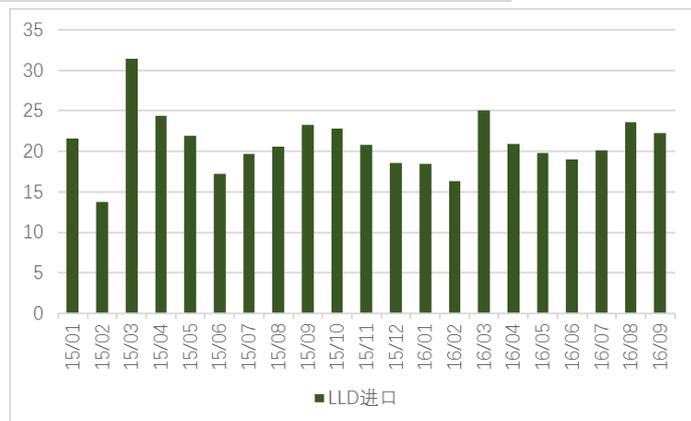
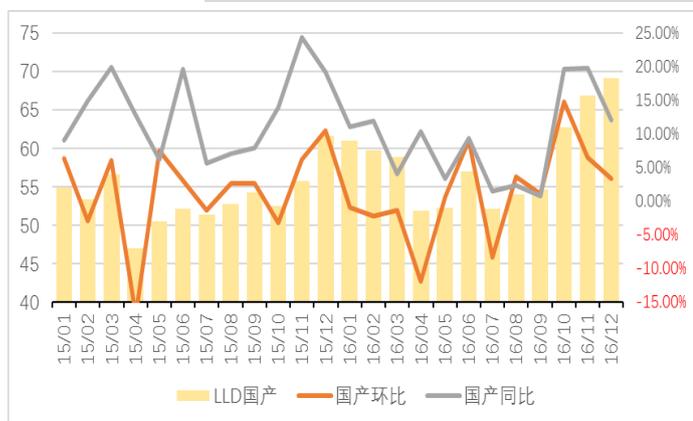
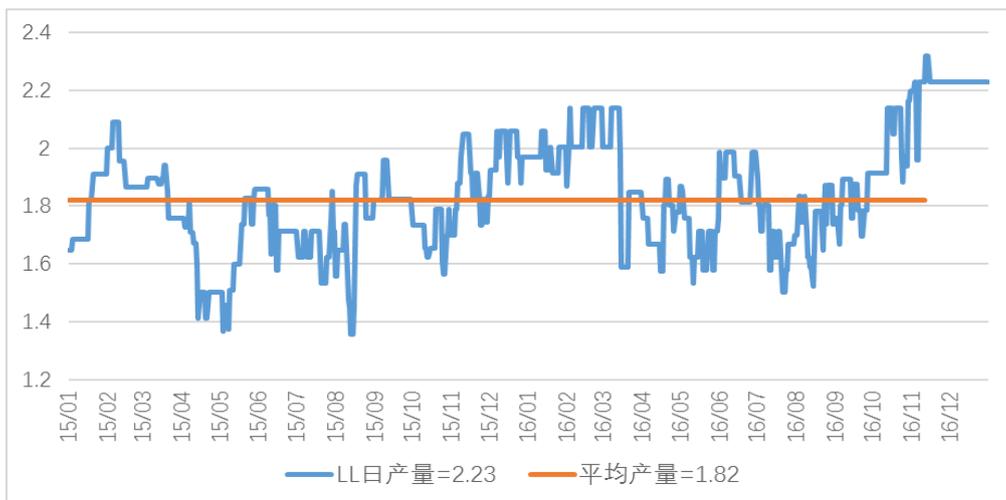
EIA 数据显示，截至 11 月 4 日当周，美国 EIA 原油库存增加 243.2 万桶，预期增加 162.009 万桶，前值大幅增加 1442 万桶。当周 EIA 汽油库存大降 284.10 万桶，预期减少 117.27 万桶，前值减少 220.70 万桶；当周 EIA 精炼油库存减少 194.80 万桶，至此已经连续七周录得下降，本周降幅略高于预期：预期减少 200.49 万桶，前值减少 182.80 万桶。

国际能源署报告显示原油产量持续增长：尼日利亚和利比亚产量回升，欧佩克 10 月原油日产量 3383 万桶，比 9 月份增加 23 万桶，远超欧佩克提议的产量区间上限。如此高的产量水平意味着欧佩克需要把日产量削减 83 万-133 万桶，产量水平才会降至其在阿尔及尔会议上达成的产量上限。

市场对限产的担忧情绪加重，OPEC 产量的持续增加，达成限产困难重重；特朗普当选美国总统，而特朗普希望取消美国石油开采限制，实现美国能源独立，其当选总统将可能导致美国石油产量增加，进一步增加长期原油过剩预期。市场通胀预期提升，中期看原油供需基本面在改善，成品油库存持续减少需求表现强劲，而目前油价已处低位，进一步回调空间有限，逢低买入。

LL:

供应：四季度检修偏少，除个别临时故障或转产外装置开工率高。中天合创 LL 新装置投产，新料供应量高位。



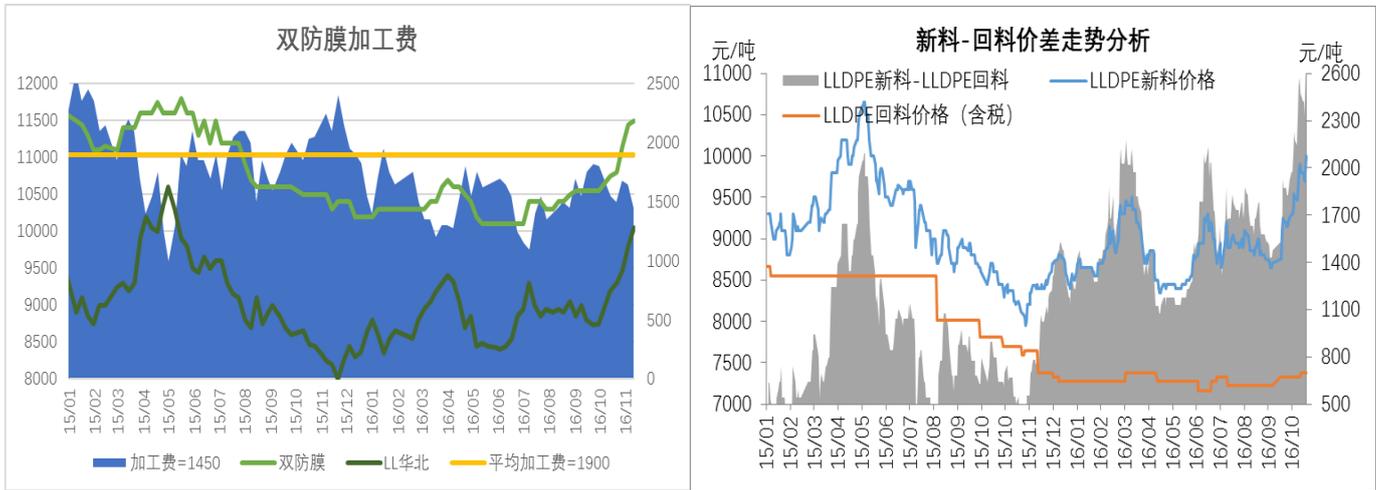
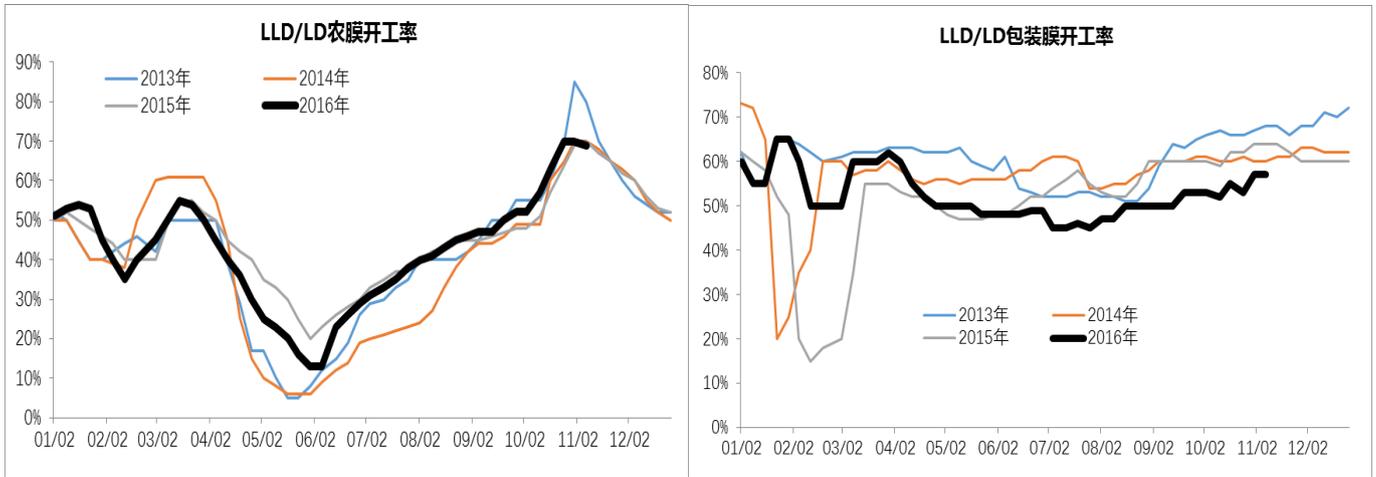
检修与投产：

产品	生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
LLDPE	中原石化	20	11-1	11 天
LDPE	燕山石化	6+6+6	11-9	停车小修
HDPE	大庆石化	10	11-5	
HDPE	扬子石化	12	11-10	11-14

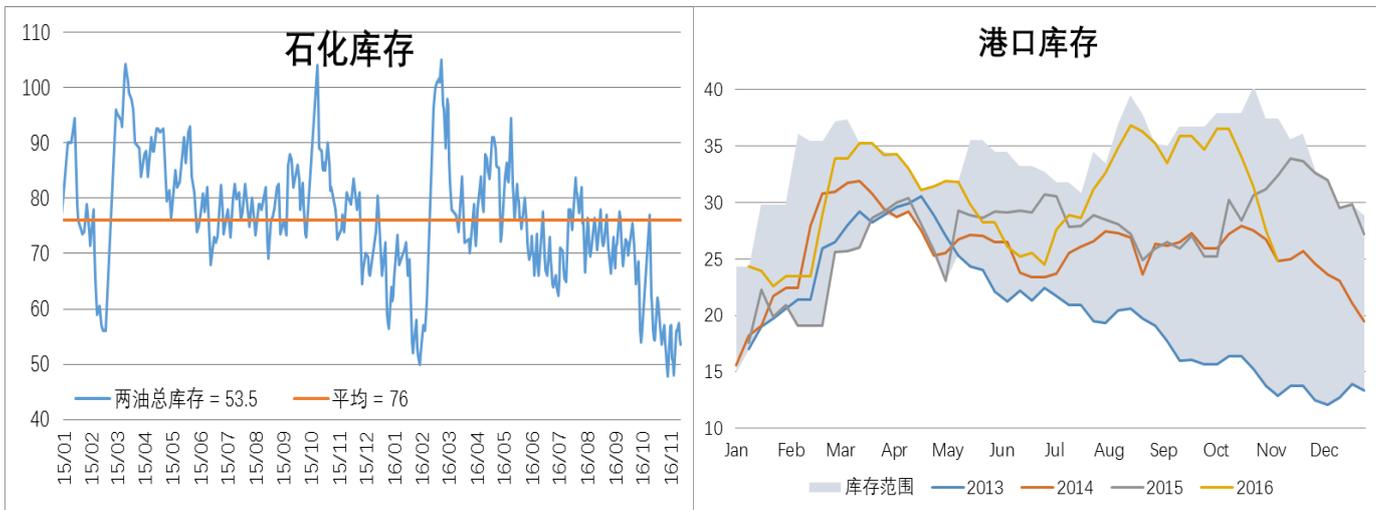
2016 年国内 PE 投产		
企业名称	投产时间	产能 品种
神华新疆	2016 年 10 月	30 LDPE
中天合创	2016 年 10 月	30 全密度
中天合创	2017 年 3 月	37 LDPE

需求: 本周下游开工窄幅回落

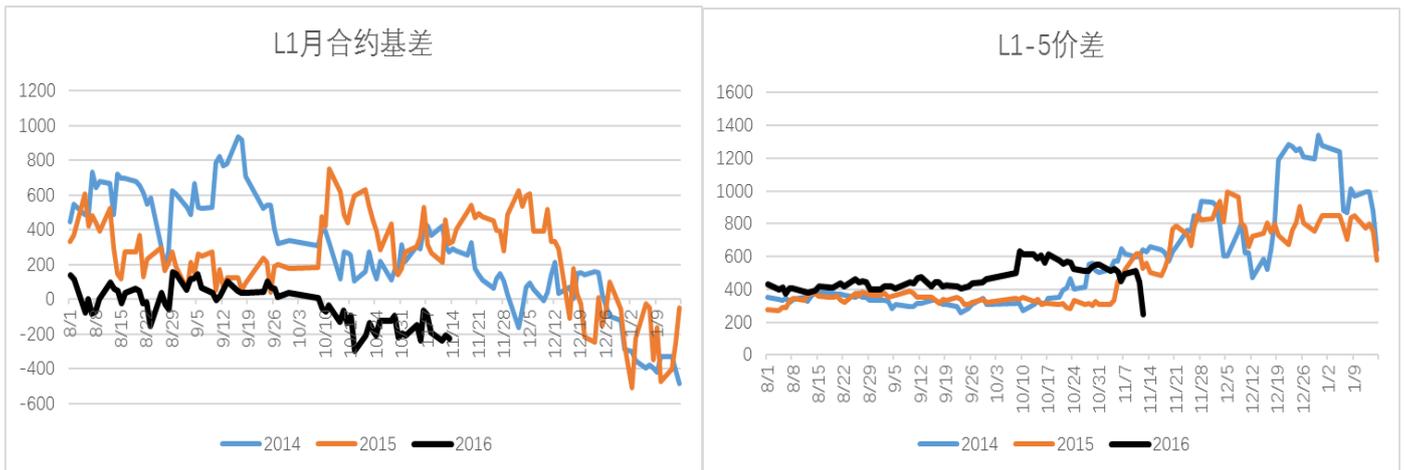
本周国内 PE 下游行业开工较上周稳中窄幅回落，其中农膜、单丝、中空、管材行业开工都小降 1 个百分点，主因传统需求旺季逐步退场，加之原料价格继续冲高，工厂开工积极性回落。而薄膜行业开工因部分订单预期增加，加之原料价格相对稳定，部分开工小幅回升。



库存: 周五石化库存 53.5，持续低位。港口库存同样下降迅速。



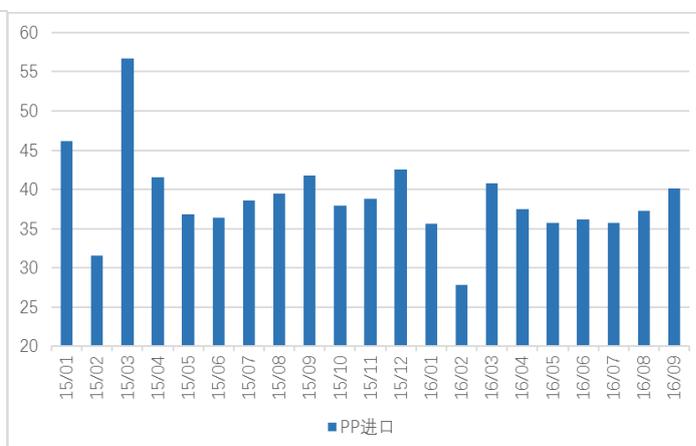
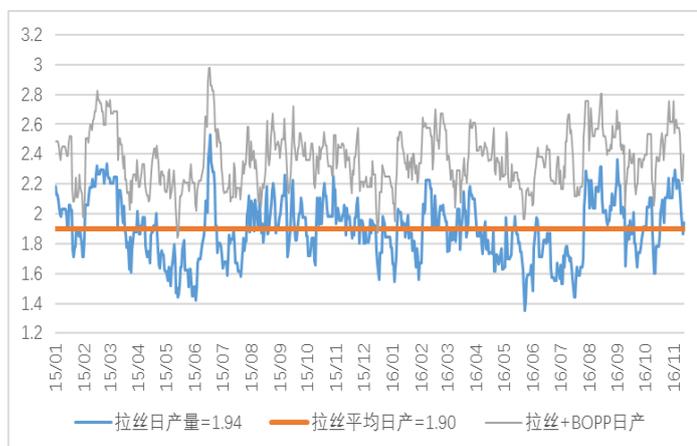
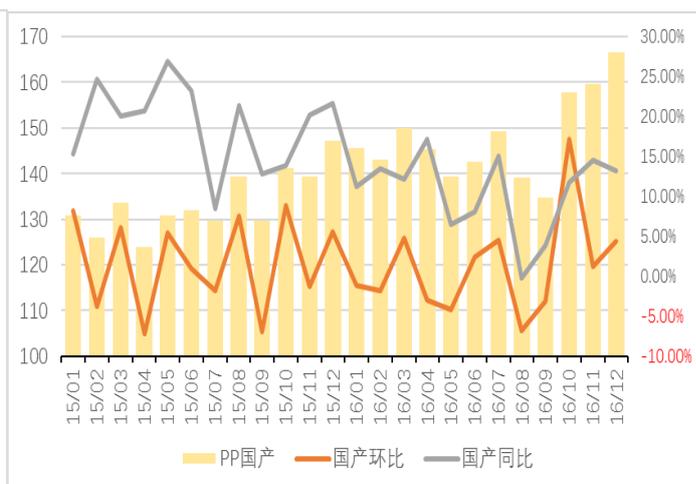
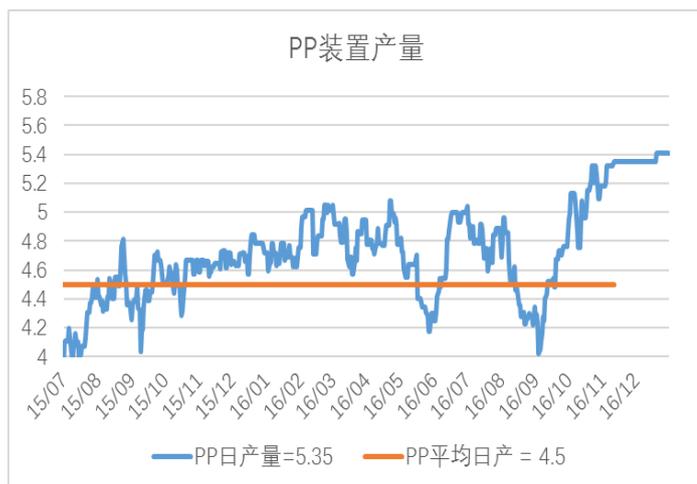
基差: -225, 前值-65 1-5 价差 250, 前值 505



农膜行业开工拐点已经出现，受到原料价格高企影响，其他行业工厂开工积极性也有所回落。开工拐点将会带来库存的拐点，目前的高升水使得大量现货集中到盘面，但一旦升水结构转变将会将对价格形成负反馈。关注商品整体氛围，短期内受限于高升水不宜直接做空，推荐反套逻辑。

PP:

供应：产能增速达，但交割品供应整体稳定

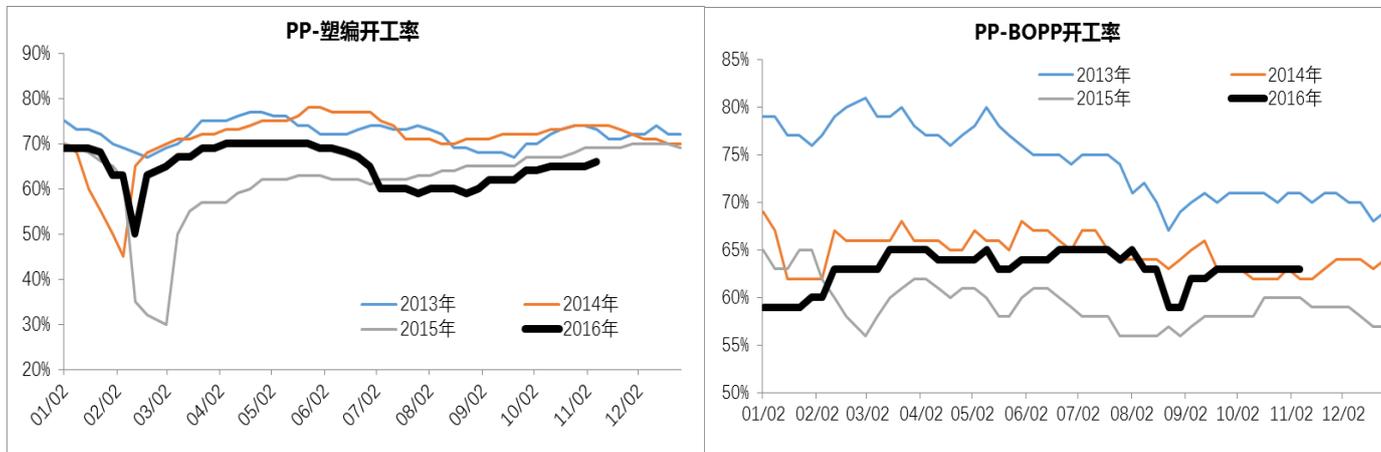


产品	生产企业	检修产能	停车时间	开车时间
拉丝	神华宁煤	20+20	10/31	待定
	中原石化	10	11/5	待定
	广西钦州	20	11/5	12/20

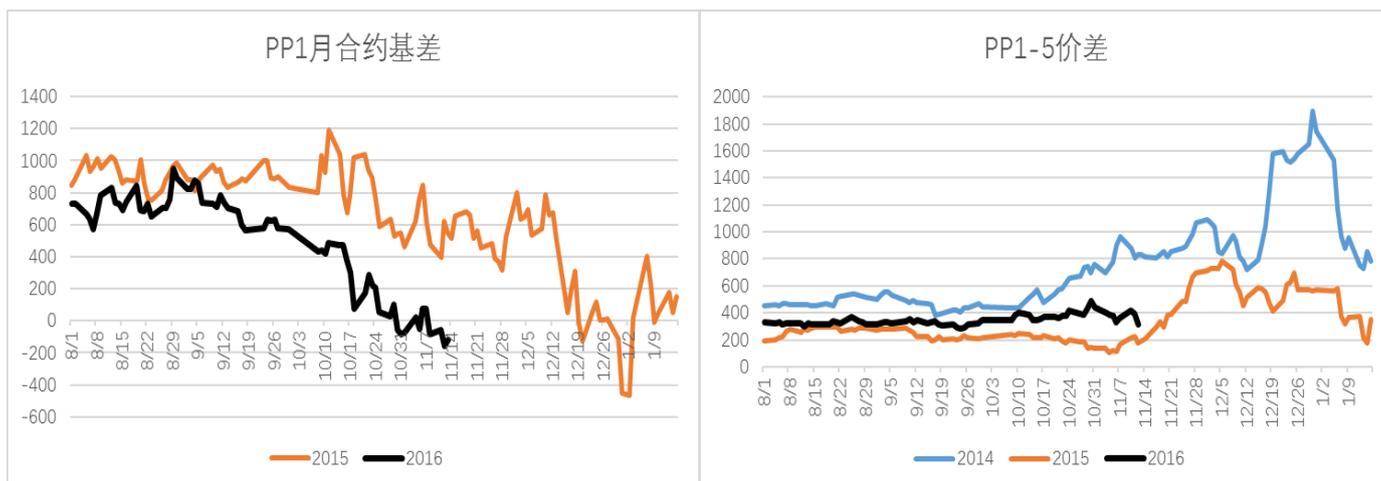
待投产 PP 装置			
	企业名称	投产时间	产能
国内	福建中景	2016年3月	35
	中煤蒙大	2016年4月	30
	神华新疆	2016年10月	45
	中天合创	2016年四季度	35
	宁波福基	16年四季度	50
	常州富得	16年四季度	40

需求: 订单好转, 开工上行

本周聚丙烯下游企业开工稳中上行, 其中注塑、BOPP 下游企业开工率环比持平; 塑编企业下游开工率小幅增长一个百分点。尽管原料价格依然高企使得厂家生产成本增加, 但塑编企业订单持续好转, 厂家开工积极性提高, 行业开工率小幅上行。膜厂订单无明显变化, BOPP 生产企业利润依然偏低, 加之部分企业制品库存消化缓慢, 整体开工率不高。



基差: -120, 前值 76 1-5 价差 315, 前值 376。



高投产下 PP 可交割品产量并没有和整体产量一样高速增长, 而是总体保持稳定。石化厂家更多生产共聚聚丙烯, 这也与下游汽车、基建等行业的高增速相互印证。可交割品产量没有大幅增长前提下, 期货开始大幅上涨并转为升水锁定 7-8 月份采购 8000 左右成本的巨量贸易商库存于盘面使得货源持续并不充裕, 而下游开工仍然处于上升通道中。预计 PP 将持续强于 L, L-PP 价差缩小。

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》