

短期窄幅震荡为主

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年8月7日 星期一

林惠

从业资格号: F0306148

投资咨询资格号: Z0012671

刘佳利

从业资格号: F0302346

投资咨询资格号: Z0011397

施海

从业资格号: F0273014

投资咨询资格号: Z0011937

刘倡

从业资格号: F3024149

联系方式:

021-20370972

liujl@xzfutures.com

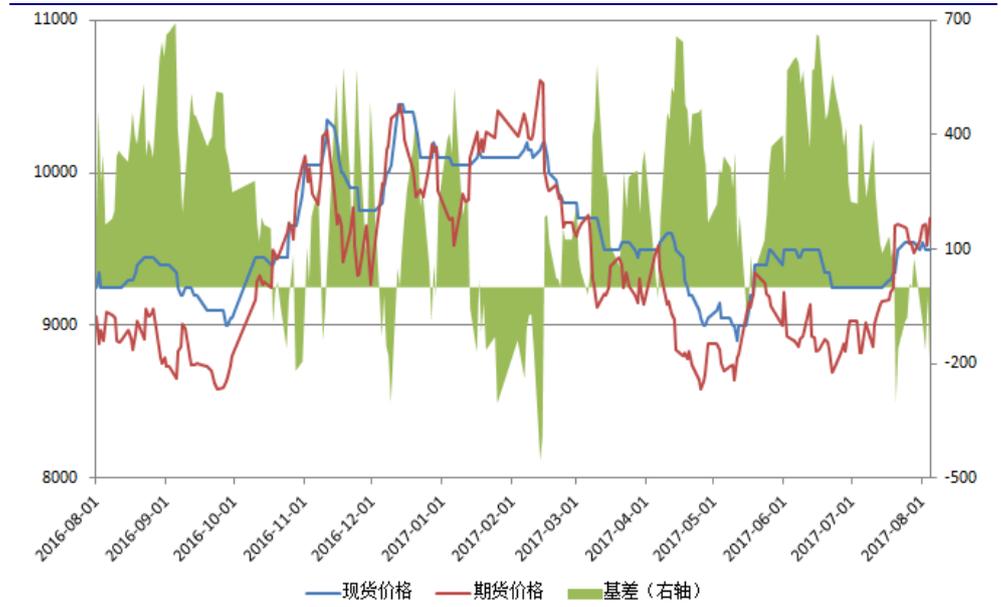
内容提要

● 后市展望及策略建议

目前市场上较为利好的消息是 PE 石化与社会库存处于低位,但随着国内检修装置的恢复使得供应增加,石化库存呈缓慢上升格局;从下游来看,华北市场因环保严查对需求产生一定冲击,需求仍旧偏弱,改善有限。预计短期维持窄幅震荡为主,还难有大幅涨跌的动力,仅供参考。

基本面分析

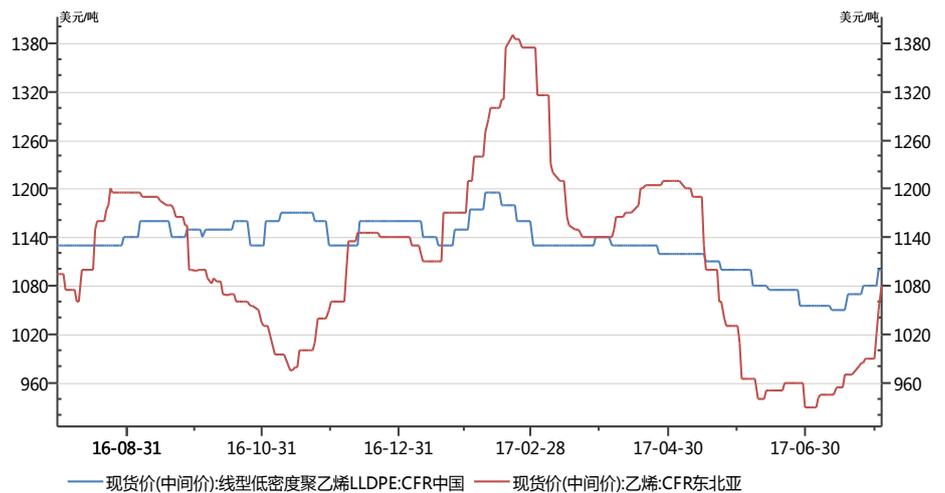
图 1:LLDPE 基差变化



数据来源: wind, 兴证期货研发部

上周国内 PE 市场价格先抑后扬。周初适逢月底，市场交易活动清淡，出货寥寥，商家部分让利报盘。但临近周末，期货连续走跌，市场受挫，现货价格涨跌互现。当前线性市场主流价格在 9400-9800 元/吨。上周末华北地区现货贴水期货价格，幅度在 200 元/吨左右，预计持续时间不会太长。

图 2: 进口 LLDPE 价格变化

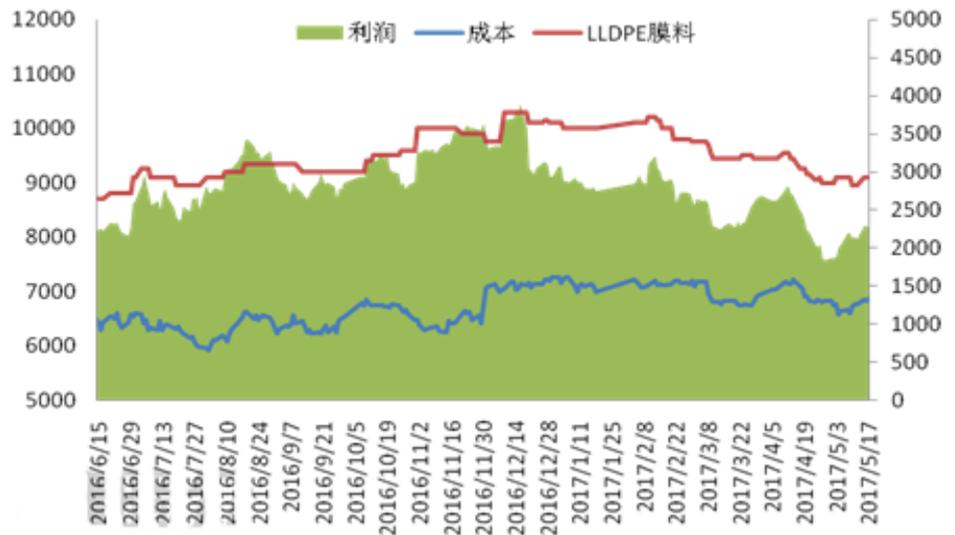


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind, 兴证期货研发部

上周进口乙烯价格大涨，使得进口 PE 成本有所增加，但终端对高价位货源存在一定的抵触情欲，实盘涨幅有限。

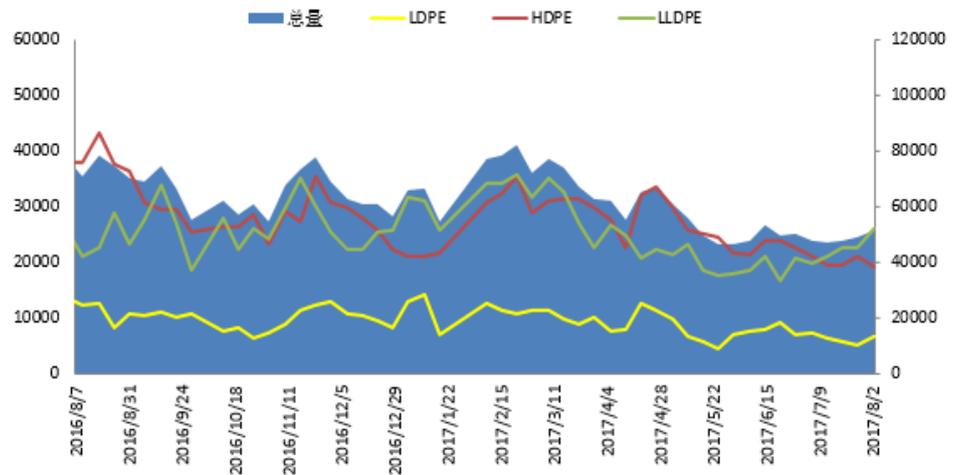
图 3：油制 PE 成本与利润变化



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

上周国内油制 PE 生产成本在 6460 元/吨左右,生产利润在 3100 元/吨左右;煤制 PE 生产成本在 5550 元/吨左右,生产利润在 3650 元/吨左右。

图 4：PE 石化库存变化

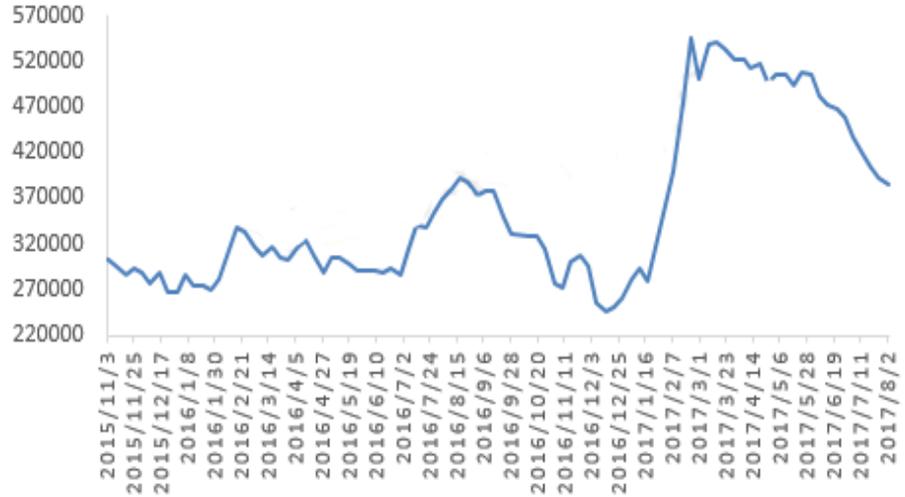


(注：上图为中石化华北、中石化华东、中石化华中及中石化华南四大地区分品种库存汇总图，左数轴为分品种库存，右数轴为总库存)

数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

上周国内四大地区部分石化库存在 5.2 万吨左右,较前一周上升了 5.9%左右。随着国内检修装置的开车,供应逐渐恢复正常。

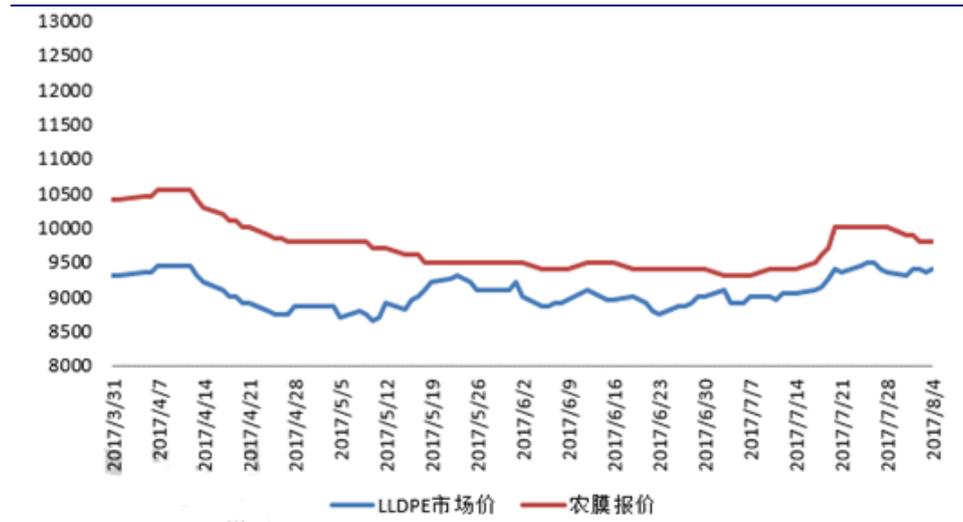
图 5：PE 社会库存变化



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

上周社会库存下降 2.1%左右。贸易商前期出货尚可，促使其库存水平下降。港口库存下降，与去年同期相比基本持平。

图 6：下游市场价格走势



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

上周农膜开工率变化不大，维持在 20%左右。由于华北部分地区受环保压力影响，开工率恢复缓慢。原料价格高位，农膜厂采购刚需为主，谨慎观望。

图 7：近期 PE 装置动态

企业名称	产能(万吨)	检修装置	停车时间	开车时间
盘锦乙烯	15	老低压一线/二线	2014年6月12日	暂无开车计划
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	暂无开车计划
中天合创	30	线性	7月中旬	不详
神华新疆	27	高压	7月21日	8月10日
上海金菲	13.5	低压	7月28日	计划10天

数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

后市展望与操作建议

目前市场上较为利好的消息是 PE 石化与社会库存处于低位，但随着国内检修装置的恢复使得供应增加，石化库存呈缓慢上升格局；从下游来看，华北市场因环保严查对需求产生一定冲击，需求仍旧偏弱，改善有限。预计短期维持窄幅震荡为主，还难有大幅涨跌的动力，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本

报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。