

短期谨慎看涨

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年9月4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

● 核心观点

目前上游乙烯价格高位,石化库存压力较小,使得企业挺价意向明显,市场商家报盘也会随着企业的上调而走高。从市场需求来看,旺季预期炒作仍在,并且在期货带动下,现货市场不断冲高,不过环保因素对于部分终端企业的生产仍有一定的影响,短期谨慎看涨。仅供参考。

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
LLDPE1801	10360	+220	+2.17%
LLDPE1805	10390	+175	+1.71%
PP1801	9565	+247	+2.65%
PP1805	9572	+206	+2.2%

● 上游原料走势

上周五 WTI10 月原油期货收涨 0.25%, 报 47.35 美元/桶, 上周累计下跌 1.09%; 布伦特 11 月原油期货收跌 0.19%, 报 52.76 美元/桶, 上周累计上涨 1.5%。

上周五石脑油 CFR 日本中间价为 473 美元/吨。

上周五东北亚乙烯到岸价为 1280 美元/吨。

● 现货市场走势

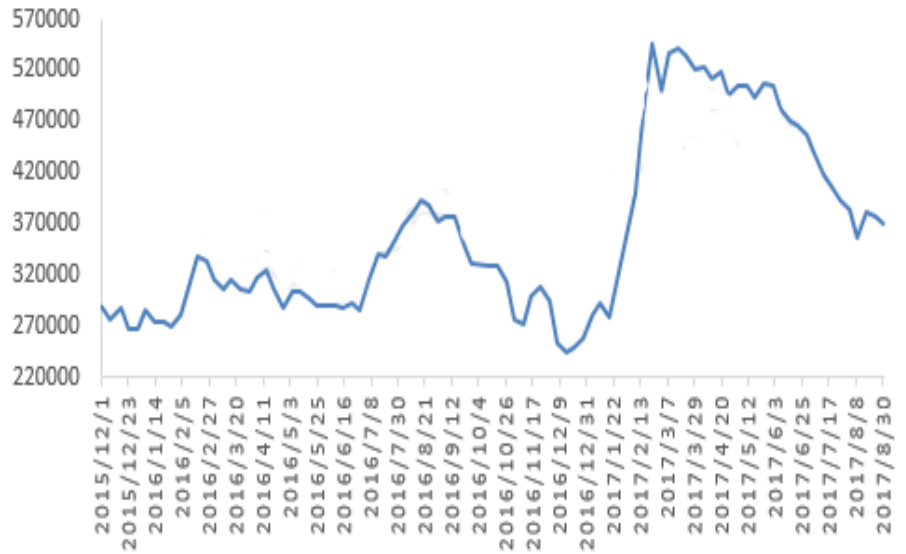
上周国内 PE 市场价格震荡走高。周初线性期货偏弱，且交易活动寥寥，商家出货缓慢，部分小幅让利。周二期货震荡走强，市场得到提振，加之月底部分石化纷纷上调出厂价，商家跟涨意向明显。下游需求延续疲软，实盘成交有限。当前线性主流价格在 9700-10250 元/吨，环比涨 150 元/吨。

上周国内 PP 市场延续上涨，绍兴三圆 T30S 周均价在 8950 元/吨，环比上涨 2.76%。期货维持涨势带动现货市场走高。目前石化整体库存偏低，多家企业调涨出厂价，贸易商随之高报。市场流通货源不多，部分贸易商仍持惜售情绪。下游工厂接货积极性一般，多按需采购，中间商谨慎适量补仓，市场交投稍显活跃。

● 国内装置动态

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
上海石化	5	1PE 高压 1 线	8月13日	待定
上海石化	5	1PE 高压 2 线	8月22日	待定
中天合创	25	高压	8月12日	上周开车
神华新疆	27	高压	8月20日	不详
茂名石化	11	1#高压	9月1日	计划3-5天

● 库存变化



上周国内四大地区部分石化库存在 5.4 万吨左右，环比下降 0.5%，比去年同期低 28%。华东地区石化企业对线性产品控量开单，库存略有增加，其它地区均有减少。社会库存环比下降 1.8%，较去年同期低 0.8%。

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。本报告清晰准确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。