

油价大跌，或拖累塑料短暂下行

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年10月9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

节日期间外盘原油价格大幅下挫，原料端对国内化工价格可能形成一定程度的拖累。从自身基本面来看，节前石化库存降至较低水平，货源部分集中在中间商环节，节后货源存一定消化压力，但石化压力不大；另外10月份仍处在旺季，刚需依然稳定，节后走势在弱势盘整后，后续仍有反弹可能，仅供参考。

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
LLDPE1801	9510	+95	+1.01%
LLDPE1805	9435	+70	+0.75%
PP1801	8858	+208	+2.4%
PP1805	8768	+165	+1.92%

● 上游原料走势

上周五 WTI 原油期货价格下跌 1.54 美元，跌幅为 3.03%，报 49.25 美元/桶，创三周以来新低，上周共跌 4.68%。布伦特原油期货价格下跌 1.32 美元，跌幅为 2.32%，报 55.68 美元/桶，上周共跌

1.95%。

节前石脑油 CFR 日本中间价为 527.25 美元/吨，较上一个交易日下跌 0.09%。

节前东北亚乙烯到岸价为 1325 美元/吨，较上一个交易日下跌 1.85%。

● 现货市场走势

长假前最后一个交易日，现货市场整体需求表现平平，交易热情逐渐消退，节日气氛浓厚，商家随行就市出货居多。终端询盘寥寥，补仓多数收尾，交易积极性偏弱。节前国内 LLDPE 主流价格 9400-10050 元/吨。

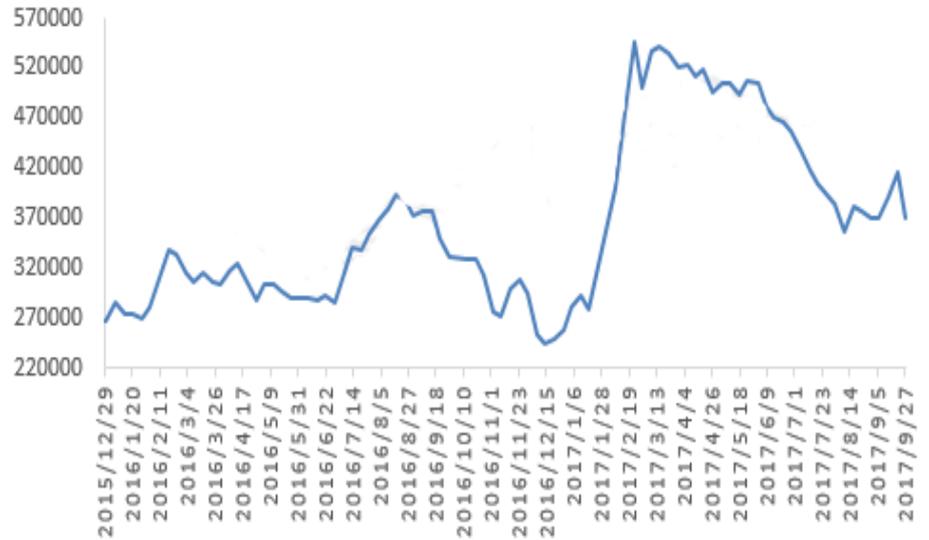
节前国内 PP 市场价格呈现稳中上探走势，部分拉丝品种小幅上涨 50 元/吨左右。因期货尾盘收高，加之月底市场流通货源有限，贸易商报价仍有上涨意愿，低价出货继续减少；但因假期在即同时缺乏消息面指引，下游及终端操盘积极性较差，市场交投趋于清淡，实盘鲜有听闻。华北市场拉丝主流价格在 8700-8750 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8650-8800 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8800-8900 元/吨。

● 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
上海金菲	13.5	低压	9月17日	10月15日
包头神华	30	全密度	9月13日	计划15天

● 库存变化



节前国内四大地区部分石化库存在 5.5 万吨左右,环比下降 16%, 由于受期货价格止跌, 以及终端节前备货影响, 各地区石化库存均有不同程度的下降。社会库存环比下降 10.6%, 同比上升 12%。

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唯一因素。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。