

区间盘整位为主

兴证期货·研发中心

能化研究团队

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

联系人：刘佳利

电话：021-20370972

邮箱：liujl@xzfutures.com

2017年12月4日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五 WTI 原油期货收涨 0.89 美元，涨幅为 1.55%，报 58.29 美元/桶，上周共上涨 1.12%。OPEC 与非 OPEC 产油国同意将减产协议延期至明年底，令油价继续得到支撑。

● 后市展望及策略建议

目前石化库存处于中等偏低水平，下游终端刚需利好改善有限，供需面多空对峙，但是期货反弹动力不足，一直贴水现货，商家备货积极性不高，预计短线仍以区间震荡为主，仅供参考。

1. 上游原料价格走势

上周五 WTI 原油期货收涨 0.89 美元，涨幅为 1.55%，报 58.29 美元/桶。上周共上涨 1.12%。

上周五日本石脑油 CFR 中间价为 579.5 美元/吨，较上一个交易日下跌 1.6%。

上周五东北亚乙烯到岸价为 1310 美元/吨，较上一个交易日上涨 0.7%。

2. 现货市场行情

上周五国内 PP 市场行情大稳小动，价格在 50 元/吨左右波动。月初多数石化价格稳定，商家借机出货促成交，对后市心态普遍谨慎。下游工厂根据订单适度采购，实盘成交满足刚需为主，临近周末交投气氛偏淡。华北市场拉丝主流价格在 8800-9000 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9000-9150 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9050-9300 元/吨。

3. 国内装置动态

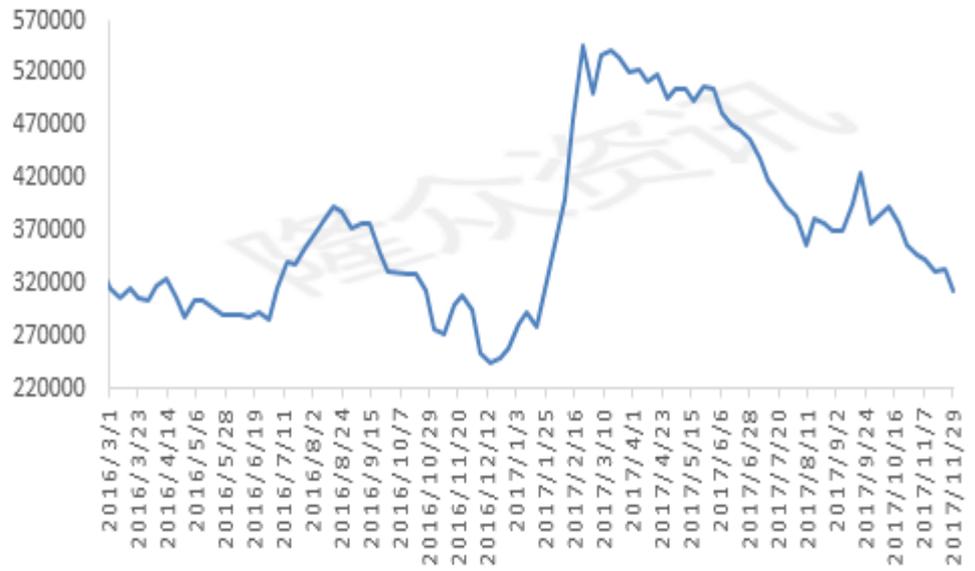
图 1: 国内装置检修动态

企业名称	检修装置产能 (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	不详(暂无开车计划)
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	不详(暂无开车计划)
上海石化	5	1PE高压1线	2017年8月22日	待定
扬子石化	9	低压C线	2017年11月30日	2017年12月5日

数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

4. 国内 PE 库存变化

图 2: 国内 PE 社会库存



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，环比减少 3.8%左右。社会库存同样下降 6.1%左右。商家备货积极性减弱，加之进口料供应不足，港口库存大幅下降，市场部分品种缺货。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。