

## 短期延续震荡下跌格局

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](mailto:liujl@xzfutures.com)

2018年3月19日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周五 WTI 原油期货主力合约收涨 1.08 美元, 涨幅为 1.76%, 报 62.33 美元/桶, 上周共涨 0.47%。布伦特原油期货主力合约收涨 0.91 美元, 涨幅为 1.4%, 报 65.86 美元/桶, 上周涨 0.56%。在供需矛盾未缓解的背景下, 部分石化价格下调, 对货源成本支撑减弱, 而下游工厂按需采购, 货源消化进度缓慢进一步加剧下行压力。

## ● 后市展望及策略建议

预计短期行情延续震荡下跌格局。

## 1. 上游原料价格走势

上周五 WTI 原油期货主力合约收涨 1.08 美元，涨幅为 1.76%，报 62.33 美元/桶，上周共涨 0.47%。布伦特原油期货主力合约收涨 0.91 美元，涨幅为 1.4%，报 65.86 美元/桶，上周涨 0.56%。

上周五日本石脑油 CFR 中间价为 568.5 美元/吨，较上一个交易日下跌 0.3%。

上周五东北亚乙烯到岸价为 1380 美元/吨，较上一个交易日上涨 3.4%。

## 2. 现货市场行情

上周五 PP 期货价格延续下跌格局，国内 PP 现货市场行情同样承压下跌，价格走低 100 元/吨左右。部分石化价格下调进一步加剧下行压力，商家积极让利寻求成交。下游工厂实盘采购更加谨慎，成交跟进不足使得整体交投气氛偏淡。华北市场拉丝主流价格在 8600-8700 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8850-9000 元/吨。

## 3. 国内装置动态

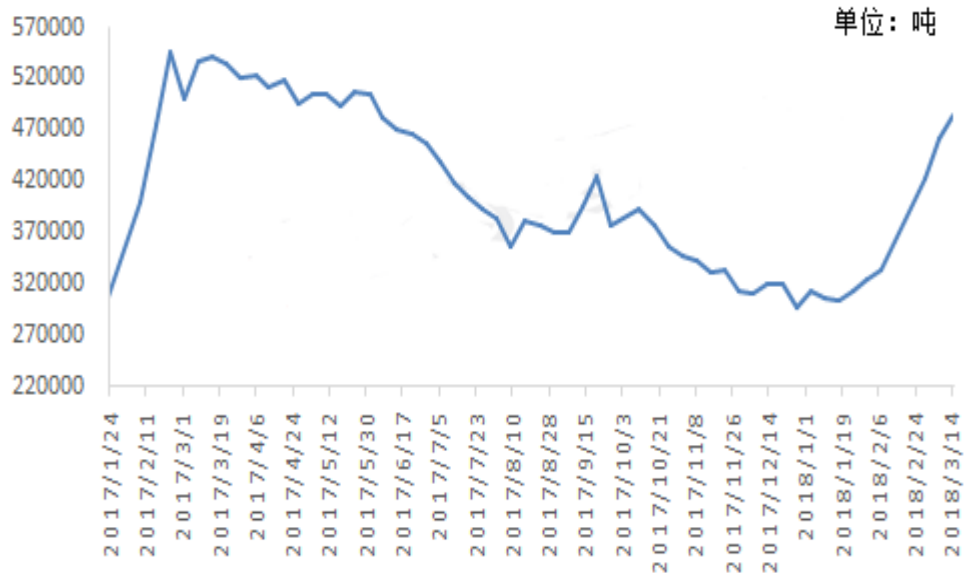
表 1: 国内装置检修动态

| 企业名称 | 检修产能 (万吨) | 装置     | 停车时间     | 重启时间     |
|------|-----------|--------|----------|----------|
| 神华宁煤 | 45        | 全密度    | 3 月 1 日  | 不详       |
| 上海石化 | 10        | 2PE 高压 | 2 月 24 日 | 3 月 20 日 |
| 上海金菲 | 15        | 低压     | 2 月 14 日 | 近期开车     |
| 大庆石化 | 8         | 线型     | 3 月 5 日  | 近期开车     |
| 燕山石化 | 14        | 新高压    | 3 月 2 日  | 4 月初     |

数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

## 4.国内 PE 库存变化

图 1：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 6.96 万吨左右，较前一周增加 1.2%左右，比去年同期低 10%。社会库存增加 2.3 万吨左右，上升 4.9%左右，比去年同期低 4.6%左右。目前石化库存压力不大，但大型贸易商库存较高，中间环节库存并未得到有限消化。

## 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。