

弱势震荡运行

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

2018年3月26日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五 WTI 原油期货主力合约价格收涨 1.44 美元, 涨幅为 2.24%, 报收 65.74 美元/桶, 上周共上涨 5.34%。布伦特原油期货主力合约收涨 1.37 美元, 涨幅 2%, 报收 69.75 美元/桶。国内塑料方面, 随着后期装置检修增多, 供应压力有望得到缓解; 但下游需求较为清淡, 维持刚需为主, 石化库存难以有效缓解。

● 后市展望及策略建议

预计短期行情以弱势震荡为主。

1. 上游原料价格走势

上周五 WTI 原油期货主力合约价格收涨 1.44 美元, 涨幅为 2.24%, 报收 65.74 美元/桶, 上周共上涨 5.34%。布伦特原油期货主力合约收涨 1.37 美元, 涨幅 2%, 报收 69.75 美元/桶。欧佩克可能会将其减产协议延长到 2019 年。此外, 伊朗重新受到制裁的风险有所加大。

上周五日本石脑油 CFR 中间价为 595.9 美元/吨, 较上一个交易日上涨 0.7%。

上周五东北亚乙烯到岸价为 1385 美元/吨, 较上一个交易日上涨 0.4%。

2. 现货市场行情

上周五塑料期货价格下跌, 国内 PE 现货市场价格部分走低, 各大区部分线型跌 50-100 元/吨不等, 部分石化下调出厂价, 市场交投悲观, 多数随行跟跌。终端询盘意向不高, 按需采购为主。华北地区 LLDPE 价格在 9150-9350 元/吨, 华东地区 LLDPE 价格在 9200-9450 元/吨, 华南地区 LLDPE 价格在 9150-9350 元/吨。国内拉丝 PP 现货价格下跌 50-200 元/吨。期货价格大幅回落令市场承压, 贸易商报盘积极性明显下降, 另外石化局部继续下调出厂价, 成本支撑再度减弱。华北市场拉丝主流价格在 8350-8400 元/吨, 华东市场拉丝主流价格在 8400-8600 元/吨, 华南市场拉丝主流价格在 8700-8750 元/吨。

3. 国内装置动态

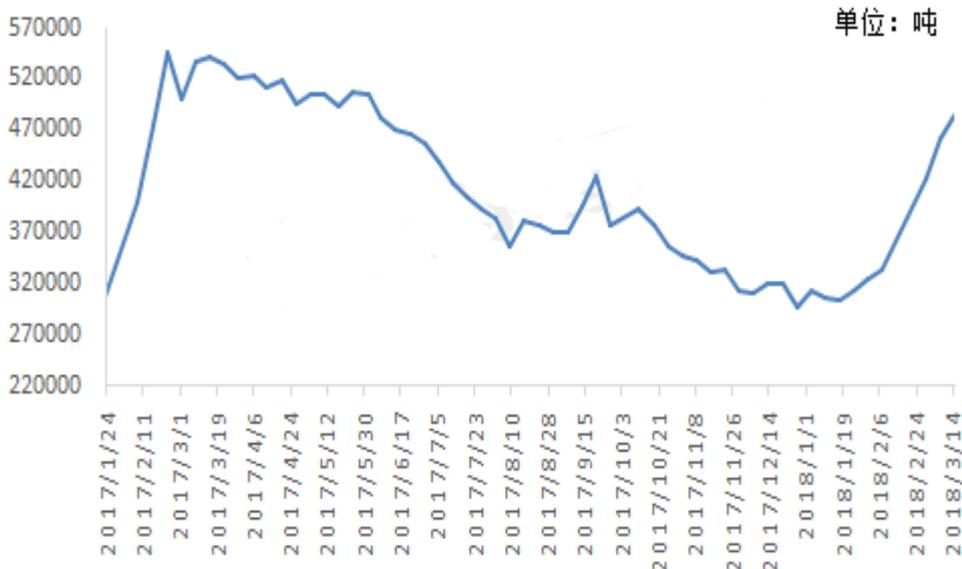
表 1: 国内装置检修动态

企业名称	装置类型	检修产能(万吨)	检修时间
四川石化	全密度	30	4月检修 60天
	HDPE	30	4月检修 60天
神华榆林	LDPE	30	4月2日-22日
沈阳化工	LLDPE	10	4-6月份
镇海炼化	全密度	45	4月27日-6月8日
上海石化	LDPE	20	1PE计划5月11日停车,8月1日重启;2PE4月15日左右停车,预计5月10日开车,6-7月再停车
吉林石化	LLDPE	22	5-7月份
	HDPE	30	5-7月份
神华包头	全密度	30	5月8日-6月21日
神华新疆	LDPE	27	7月1日-8月14日
大庆石化	LDPE	26.5	7月中旬-9月中旬
	HDPE	24	7月中旬-9月中旬
	LLDPE	6	7月中旬-9月中旬
	全密度	55	7月中旬-9月中旬
上海某企业	LLDPE	30	10-11月份
	HDPE	30	10-11月份
福建联合	全密度	45	11月检修 50天

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。