



供给端调控产量，塑料近月逢低做多

烯烃周报

2014-11-07

内容要点

- 供需面来看，短期市场转产及检修较为频繁，LLDPE 市场供给未见大幅度增长。PP 供给压力相对较大。
- 价差结构看，L1501 贴水幅度略大，未来有收窄需求。
- **投机策略**：L1501 多单持有。
- **套保策略**：产业客户可少量买入套保。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
单边	L1501	B	10000	2014-11-05	4 星	10500	9800	1%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

0574-87729761

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.nbslqh.com

本周塑料呈现探底回升走势,后半周期价出现弱势反弹。L1501 合约周一开于 10210,周五收于 10135,下跌 0.93%,主力持仓减少 28528 手至 305526 手。PP1501 合约周一开于 10074,周五收于 9974,下跌 1.11%,主力持仓增加 13264 手至 177706 手。L1501 对 L1505 价差为 615,价差本周继续扩大。本周前半周国际原油下挫带动塑料走低,但市场现货价格依旧较为坚挺,在基差的支撑下后半周价格出现弱势反弹。

上游来看,原油价格本周再度破位下跌,OPEC 下调全球原油需求且主要产油国并未就油价下跌减产促使价格再度走低。另金融因素方面考虑,美元指数大幅走高亦令原油承压。截止 2014 年 11 月 06 日,WTI 原油 1 月合约收于 77.78 美元/桶,较上周五下跌 3.74%;布伦特原油 1 月合约收于 83.46 美元/桶,较上周五下跌 3.74%。

亚洲乙烯价格下跌,截至 2014 年 11 月 05 日,CFR 东北亚 1299-1301 美元/吨,下跌 30 美元/吨;CFR 东南亚 1269-1271 美元/吨,下跌 5 美元/吨。

库存方面,据隆众石化统计,11 月 4 日聚乙烯社会库存较 10 月 28 日减少 1.48 万吨左右,降幅为 3.69%。华东及华北地区库存增加,其中华东线性库存增加明显,华北地区低压品种库存增加明显,华南地区库存情况变化不大。虽然三大地区石化库存增加,但贸易商库存有所减少,而且前期一直处于较高水平的中油华北线性库存也有较大幅度的减少。10 月底市场报盘走高,市场成交情况有所改善,本月初观望气氛较浓,交投行为略有放缓。

聚丙烯库存,随着行情走跌导致市场出货缓慢,石化库存有小幅增加 1.7%,贸易商库存略有降低。不过相对来看,月初石化销售库存不高,压力尚不大。但随着市场下滑及后市看空情绪增加影响,PP 后市恐难乐观,石化库存将继续小涨。贸易商将逢高出货,近期难有减仓出现。

现货方面,LLDPE 现货价格本周暂稳,华北地区 LLDPE 现货价格为 10550-10600 元/吨,华东地区现货价格为 10700-10800 元/吨,华南地区现货价格为 10700-10800 元/吨。

包头神华料华东库价格在 10480，成交一般。

PP 华东地区价格为 10500-10600，华北地区价格为 10450-10500，煤化工料华东库价格在 10420。

装置方面：宁波富德能源 30 万吨 PP 装置预计 11 月 8 日检修。中煤榆林 PE 及 PP 各 30 万吨装置停车，推迟开车至 11 月中旬。延长榆林 30 万吨线性及 30 万吨 PP 装置停车，预计将检修至明年春天以后在开车，30 万吨低压开车。宁夏宝丰 30 万吨 PE 和 30 万吨 PP 装置试开车，PE 产 8007。四川石化 30 万吨全密度年内停车。独山子 2 套各 30 万吨全密度装置转产低压。河北海伟 30 万吨 PP 装置试车成功。

综合：本周 L1501 及 PP1501 呈现探底回升格局。基本上，宝丰 30 万吨新装置投产使得未来 LLDPE 低端货源增加；但另一面来看，油头装置检修及转产增多，市场整体供给量并未出现大幅增加，同时目前现货价格仍较为坚挺，近月贴水偏大，整体 LLDPE 维持区间震荡思路。对于 PP 而言，相对供给压力偏大，新装置投产等因素压制明显，因此预计未来相对 LLDPE 偏弱。

单边策略：L1501 短多持有，止损于 9800。

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

余姚营业部

余姚市新建北路 1 号城市金座 10F

联系电话：0574—62657755

鄞州营业部

鄞州区鄞县大道 1299 号鄞州商会北楼 10 楼

联系电话：0574-89017522

宁海营业部

宁海县桃源中路 161 号世贸中心大酒店 18F

联系电话：0574—83556531