



## 供需宽松格局明显，塑料价格弱势为主

### 烯烃周报

2015-10-16

#### 内容要点

- 原油供需改善不明显，价格仍以弱势为主
- 聚烯烃装置检修偏少，新装置投产预期加重，供给宽松明显
- 下游农膜旺季将结束，需求端无支撑
- 近月合约基差偏小，价格无支撑
  
- **投机策略**：L1601 空单持有
- **套保策略**：无

#### 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	L1601	空	8600	2015/10/13	3星	8200	8700	2.32%

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

021-38296185

[panze@cifutures.com.cn](mailto:panze@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

周内聚烯烃自反弹高度持续下跌。L1601 合约周一开于 8645，周五收于 8395，下跌 3.12%，持仓增加 3338 手至 368908 手。

上游来看，周内原油价格下跌。油价在国庆期间低位反弹，但目前原油供需格局的改善并不明显，从北美来看页岩油产量下滑明显，但 OPEC9 月产量创近年来新高导致全球供给下滑并不明显，因此油价缺乏大幅反弹的基础，预计整体仍将以震荡为主。

乙烯价格：截止 2015 年 10 月 15 日，CFR 东北亚乙烯 935 美元/吨，持平。

丙烯价格：华北 4500-4600 元/吨，周内价格基本稳定。

PE 库存方面，据隆众石化统计 10 月 14 日聚乙烯社会库存较 9 月 30 日增加 3.89%。与节前库存水平相比，华北及华南地区石化库存均有不同程度的减少，其主要受节后市场价格走高，终端采购意向提升及合同户开单意向增强促使其库存下降。华东地区石化库存因为仍有部分货源尚未运出库，石化库存增加相对明显。贸易商方面，节后市场快速上涨，商家惜售使其库存有所增加，不过市场人士对于后市暂无较好预期，而且此番上涨周期较短，因此商家进货出货频率较快，其库存一直维持中等偏下水平。

PP 库存方面，本周国内已统计的主要石化生产企业及代表贸易商库存较上周同比上涨 4.56%。其中石化库存上涨 5.3%。石化装置方面，宁波富德、呼石化恢复开车，但中原石化、洛阳石化、扬子一聚 A 线、镇海新装置以及蒲城停车检修，未来货源供应量稳中收紧。然下游工厂方面新订单不足，且假期归来后部分工厂入市采购备货，提前透支部分需求。在原料价格转跌背景下，下游买涨不买跌情绪将会发酵，整体采购将会转弱，市场货源消化再度转缓。

现货方面，LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8650。

PP 现货周内下跌。PP 华北地区价格为 7150-7350，华东地区价格为 7280-7500，煤化工料暂无拍卖。华北地区粉料价格在 6500 附近。

装置方面：神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 11 月份试车；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置到开车。中原石化 26 万吨 LLDPE 装置停车，16 万吨 PP 装置停车；宁夏宝丰 30 万吨全密度 10 月 15 日停车。蒲城清洁能源 40 万吨 PP 装置继续停车。

综合：周内 LLDPE 及 PP 未能延续国庆节后反弹走势，从高点逐步回落。前期油价反弹带来的炒作气氛难以持续。供需基本面来看，当前石化企业装置检修偏少而中煤蒙大投产预期也使得市场对未来供给较为悲观，需求端来看农膜旺季将结束，需求无明显支撑。因此聚烯烃弱势格局难改，宜空头思路对待，逢反弹做空。

单边策略：L1601 空单持有。

## 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