



## 供需宽松格局明显，聚烯烃继续去利润

烯烃周报

2015-10-30

### 内容要点

- 油价低位反弹，但对聚烯烃提振有限
- 新装置推后投产，但当前聚烯烃检修损失量不大，供给宽松仍较为明显
- 下游旺季结束，需求端无支撑
- 现货价格持续下跌，近月贴水幅度有限对价格支撑作用弱
- **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	7800	8700	4.18%

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/>

周内聚烯烃震荡下跌，PP 走势明显弱于 LLDPE。L1601 合约周一开于 8335，周五收于 8245，下跌 1.55%，持仓增加 63500 手至 441454 手；PP1601 合约周一开于 7059，周五收于 6842，下跌 3.35%，持仓增加 50204 手至 428352 手。

上游来看，周内原油价格低位反弹。原油供需面略有改善，价格在连续下跌后出现技术性反弹。供给端来看美国原油产量环比回落明显，但 OPEC 产量仍处高位；而需求端来看进入 11 月以后美国炼厂开工率将明显提升，因此预计后市原油再度大跌概率较小，整体以震荡弱反弹为主。

乙烯价格：截止 2015 年 10 月 29 日，CFR 东北亚乙烯 1000 美元/吨，上涨 40 美元/吨。

丙烯价格：华北 4600-4700 元/吨，周内价格基本稳定。

PE 库存方面，据隆众石化统计本周 PE 社会库存总量继续少量减少，较 10 月 21 日减少四千多吨，降幅为 1.46%。本周期内市场维持在窄幅下滑姿态，市场商家炒作气氛不足，多按计划正常开单出货，低库存短线操作为主。近期国内部分石化企业装置临时停车略有增加，但一般时间较短，且临近年底石化装置开工负荷有提高迹象，与临时停车装置影响产能基本抵消，对石化库存影响不明显。国内各地贸易商库存继续维持低位运行，本周期内，市场按需采购为主。

PP 库存方面，前期检修的石化企业，如镇海新装置、扬子一线、茂名三线等相继恢复正常生产放货，市场供应量稳步增多。而下游方面买涨不买跌心态明显，市场资源消化缓慢。据隆众数据统计显示，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 1.39%。其中石化库存上涨 0.66%。后期来看，石化方面新增抚顺石化、延长中煤两套装置复工，未来货源供应量将有所增加。需求面来看，终端消费需求疲弱，下游厂家新订单增加有限。且制品销售压力较为突出，下游需求低迷不振现状仍将持续。供需压力下，预计

下周 PP 石化库存继续呈现缓慢增加态势。

现货方面，LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8700 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8350。

PP 现货周内下跌。PP 华北地区价格为 6800-7050，华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 6500 附近。

装置方面：因水质问题，中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置推迟试车。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 万吨聚乙烯故障停车。延长中煤 30 万吨线性停车。抚顺石化全密度短停。

综合：周内 LLDPE 及 PP 继续下跌，PP 和 LLDPE 分化明显。供需基本面来看，当前市场气氛较为悲观，虽中煤蒙大推迟开车但四季度仍将投产，而当前需求端则极度疲弱。对 PP 而言，当前丙烯价格弱势，PP 粉料价格下跌空间较大，这将拉低 PP 粒料的价格重心。整体而言聚烯烃仍将以弱势为主。

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