



## 现货阶段性回调，聚烯烃维持空头思路

烯烃周报

2016-01-15

### 内容要点

- 油价持续破位，对聚烯烃现货市场信心打击较大，市场看空情绪增强
- 前期现货连续拉涨后逐步走低，期价贴水幅度逐步收敛，对价格形成压制
- 春节逐步来临，需求端停工将增加，阶段性需求走弱
- **投机策略**：L1605 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	L1605	空	7900	2016/1/8	4星	7400	8000	1.01%

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/>

周内聚烯烃震荡盘整，本周 PP 走势略强于 LLDPE。L1605 合约周一开于 7865，周五收于 7820，下跌 1.08%，持仓增加 56794 手至 582720 手；PP1605 合约周一开于 5624，周五收于 5673，下跌 0.19%，持仓增加 28164 手至 474440 手。

上游来看，周内原油价格破位下跌，伊朗制裁预计将于 1 月 17 日正式取消，市场预计伊朗将迅速增加原油供给，对当前已经疲弱的供需面形成新的冲击；且目前伊朗与沙特关系恶化，两国在原油市场大打价格战也使得 OPEC 减产可能性渺茫。而从需求端来看，美国汽油库存连续两周意外大增显示当前成品油消费并不乐观。整体来看油价弱势仍将延续。

乙烯价格：截止 2016 年 01 月 14 日，CFR 东北亚乙烯 995 美元/吨，下跌 80 美元/吨。

丙烯价格：华北 4700 元/吨，周内价格基本稳定。

PE 库存方面，据隆众石化统计 1 月 13 日当周四大地区部分石化库存较上一统计日 1 月 6 日库存减少近 6000 吨，跌幅在 8.36%左右。本周期国内主要石化销售公司出厂价下调，市场商家因成本减少且本周部分石化考核合同月上旬任务进度，开单积极性有所增加，部分下游终端工厂逢低成本采购行为也有所增加，本周国内部分石化库存较前一周下降。本周期内部分石化装置短期停车检修交替运行，对装置总开工负荷影响不大，较上周开工水平基本持平，本周期国内石化装置开工负荷维持在 92%左右。

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下降 1.98%。其中石化库存下降 2.04%。后期来看，大唐装置停车，宁夏宝丰转产共聚，中煤供给减少，市场供给端压力短期不大，预计后市库存仍将维持小幅回落。

现货方面，LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8380-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8600 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 8450。

PP 现货周内小幅下跌。PP 华北地区价格为 5950-6100 ,华东地区价格为 6000-6100 ,煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 5700 附近。

装置方面： 上海赛科 60 万吨 PE 装置停车，茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。

综合 :周内 LLDPE 及 PP 震荡盘整 ,PP 走势短期强于 LLDPE。基本面来看 ,当前 LLDPE 现货在前期大幅拉涨后本周价格持续调整，期价受大幅贴水支撑相对抗跌，跌势不流畅；而对于 PP 而言，受部分装置检修及转产影响，现货供给减少导致现货价格相对坚挺对期价形成支撑。对下一周行情而言，聚烯烃春节前需求阶段性减少为大趋势，市场现货价格预计将继续呈现阴跌格局，而油价的暴跌也使得贸易商及下游工厂信心偏弱，因此预计在春节前聚烯烃价格仍将延续调整走势，相对 LLDPE 走势则短期弱于 PP。

单边策略： L1605 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