



聚烯烃高位剧烈震荡，短线轻仓多单为宜

烯烃周报

2016-03-11

内容要点

- 油价延续反弹走势，商品市场整体氛围仍相对偏强
- 聚烯烃现货连续上涨后下游补库意愿下降，现货续涨空间暂不大
- 聚烯烃远月受新产能压制
- 期现平水，因短期现货滞涨对期价产生了一定的制约作用
- 丙烯及粉料强势，PP 现货相对偏强
- **投机策略**：PP1605 在 6800 附近入场。
- **套保策略**：尝试多 PP1605 空 PP1609 在 300 附近入场

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	PP1605	多	6800	2016/3/11	3 星	7200	6700	0%

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

更多资讯内容

请关注本司网站

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

周内聚烯烃大幅震荡,资金对行情扰动明显。L1605 合约周一开于 9400,周五收于 8905,下跌 2.68% 持仓减少 16.2 万手至 46 万手;PP1605 合约周一开于 7351,周五收于 6918,下跌 1.37%,持仓减少 11.8 万手至 42.7 手。

上游来看,周内油价继续收涨,处于反弹格局中。市场对供需格局改善预期仍较强,虽伊朗表示其在恢复原有市场份额前将不会加入任何限产计划,但市场并未对此产生过度担忧;且美国当前原油产量下滑明显也对市场形成一定支撑。短期来看油价仍有反弹空间。

乙烯价格:截止 2016 年 03 月 10 日,CFR 东北亚乙烯 1100 美元/吨,持平。

丙烯价格:华北 6000 元/吨,周内价格上涨 300。万华化学 75 万吨 PDH 装置低负荷运行。

PE 库存方面,据隆众石化统计 3 月 9 日当周 PE 社会库存总量较 3 月 2 日减少 9 千吨左右,降幅为 2.84%。从石化方面来看,华东及华北地区石化库存微增,华南地区库存减少近 5000 吨,主要受石化装置停车等方面的影响。贸易商方面,由于市场人士近期心态不同,操作模式不一,其库存水平增减情况皆存。4、5 月份部分装置的检修行为将成为市场炒作的一个因素,因此市场人士对于后期看好的情况下,也会出现逢低适当囤货的现象。而对于下游工厂来说,年后价格一路上扬,对于原料也无较多的储备,因此其对于需求面还是存在一定的支撑。

3 月 9 日当周中石化华东、华北、华南及华中四大地区部分库存较上一统计日 3 月 2 日库存下降四千多吨,跌幅在 5.67%左右。本周国内 PE 市场继续坚挺走高,各地市场交投尚可,下游采购行为增加,石化开单情况及中间商出货向好,库存均有所下降。

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 1.95%。其中石化库存下降 2.03%。中游各大合同户贸易商积极开单,下游工厂陆续复工,但前期库存积累量较大,距离恢复至正常水平尚需时日。

现货方面，LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8895。

PP 现货周内略有上涨。PP 华北地区价格为 6950-7050 华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6950。华北地区粉料价格在 6900 附近。

装置方面：天津联化 12 万吨 PE 装置短停；包头神华 30 万吨 PE 装置计划 4 月中旬大修 45 天。中煤蒙大计划 4 月试车，产品 5 月投放市场。

综合：周内聚烯烃大幅震荡，资金对其扰动极为明显。当前 PE 现货价格高位滞涨对期价形成短期制约。供需面来看，当前石化处于将库存周期中，且上半年石化检修亦偏多，因此供给压力不大；而需求来看目前处于农膜旺季，需求相对较好；因此供需面仍偏强。对 PP 而言，近期丙烯及 P 粉料偏强对 PP 粒料形成支撑。因此聚烯烃仍维持偏多思路，逢低可尝试多单。

单边策略：PP1605 多单在 6800 入场。

套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略价差在 300 点附近入场。

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