



聚烯烃窄幅震荡，短期无方向性走势

烯烃周报

2016-05-13

内容要点

- 塑料检修相对偏少，而下游进入淡季，供需矛盾不突出
- L1609 贴水现货，期价下跌空间受基差保护，无明显下跌动力
- PP 检修近期较多，且丙烯和粉料强势，PP 供需略偏强
- **投机策略**：PP1609 逢低做多
- **套保策略**：暂无

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	PP1609	多	6750	2016-05-13	3星	7000	6650	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

请关注本网站

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

周内聚烯烃震荡整理,价格波动区间收窄。L1609 合约周一开于 8195,周五收于 8155,上涨 0.12% 持仓减少 8.4 万手至 42.5 万手;PP1609 合约周一开于 6786,周五收于 6815,上涨 1.08%,持仓减少 4.5 万手至 50.9 万手。

上游来看,周内油价继续反弹,创 6 个月以来新高。加拿大山火及尼日利亚局势动荡带来短期供应中断,供需预期继续改善支撑油价反弹;但另一面来看油价反弹过快将导致页岩油减产中断,且目前伊朗原油供给回升较快,这成为潜在的利空因素。整体而言预计油价短期仍将延续偏强走势。

乙烯价格:截止 2016 年 05 月 12 日,CFR 东北亚乙烯 1190 美元/吨,持稳。

丙烯价格:华北 6250 元/吨,周内上涨 50。

PE 库存方面,据隆众石化统计本周 PE 社会库存总量较上周期(5 月 4 日)相比增加不足千吨,增幅为 0.2%左右。从石化方面来看,三大地区石化库存均有不同程度的增加,其中华北及华东地区石化库存增加明显。据了解库存的增加主要与装置生产、前期需求弱及石化政策有关,其中华北地区低压库存的大幅增加,就因统计周期内部分牌号连产,而连产牌号需求差所导致的库存增加。整体而言,PE 社会库存处中等偏上水平。

PP 库存方面,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增加 1.8%。其中石化库存增加 2.3%,石化库存增加幅度大于社会中间商库存增加幅度。后期来看,本周国内石化库存小幅增加,随着中下旬来临,市场商家销售压力陆续增加,为完成本月销售任务,下周石化库存或有所下降。

现货方面,LLDPE 现货周内基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨;华东地区现货价格为 8450-8700 元/吨;华南地区现货价格为 8950-9100 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8460。

PP 现货周内基本稳定。PP 华北地区价格为 6750-6900,华东地区价格为 6800-6900,

煤化工料华东拍卖价 6810，成交较好。华北地区粉料价格在 6950 附近。

装置方面：宝丰能源 PE 及 PP 装置 5 月 4 日停车，预计停车 30 天。武汉石化 30 万吨低压及 30 万吨线性 4 月 7 日停车，预计停车 50 天。抚顺石化 45 万吨全密度 5 月 11 日停车，计划检修 15 天。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压计划 5 月份投料试车，预计在 6 月至 7 月出合格品。

神华宁煤 MTP 现在突发问题，两套 MTP 装置合计 100 万吨 5 月 17 日开始停车检修，计划开车时间再 6 月 15 日。PP 装置一线和二线装置计划 5 月 20 日停车，三线 and 四线停车时间稍晚。

综合：周内聚烯烃震荡盘整，资金持续流出市场，显示短期供需无突出矛盾，资金博弈性降低。供需面来看，目前塑料检修装置相对偏少，新装置投产带来供给压力，而需求端以刚需为主，整体供需略偏宽松；但因 L1609 目前贴水现货，基差限制短期跌幅，整体来看 L1609 短期将继续在区间内波动。而 PP1609 因神华宁煤提前检修带来短期利好，供给端收缩将继续支撑价格，维持震荡偏多思路。

单边策略：PP1609 逢低做多。

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