塑料小幅探底回升，短线弱反弹

烯烃周报 **2014-12-12**

内容要点

- 原油逼近 60 美元关口，短线仍处于弱势中
- 供需面看，煤化工装置运行正常，市场低端料冲击再度来临
- 价差结构看，期价大幅贴水，市场利空得到一定释放
- **投机策略：**多 L1505 空 PP1505 策略继续持有
- **套保策略：**现货跌势未止，买入套保仍需等待

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(%)
套利	多 L1505 空 PP1505		250	2014-12-03	3 星	700	150	2.5%

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

0574-87729761

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.nbslqh.com

本周塑料整体继续下跌，周五弱势反弹。L1505 合约周一开于 8470，周五收于 8240，下跌 3.12%，持仓增加 38728 手至 408520 手。PP1505 合约周一开于 8122，周五收于 7732，下跌 5.36%，持仓增加 20236 手至 186440 手。原油连续下跌，市场信心继续悲观，现货价格逼近 9000，市场仍处下跌趋势中。

上游来看，原油价格本周继续暴跌，沙特继续维持强硬表示不减产，市场对供给过剩担忧加剧，油价继续维持弱势。截止 2014 年 12 月 11 日，WTI 原油 1 月合约收于 66.81 美元/桶，较上周四下跌 10.27%；布伦特原油 1 月合约收于 63.68 美元/桶，较上周四下跌 8.56%。

库存方面，据隆众石化统计，12 月 9 日 PE 社会库存较 12 月 2 日减少 2400 多吨，降幅 0.64%。从石化上来看，华北及华东地区石化库存有不同程度的增加，华南地区库存小幅减少。周内市场跌幅较大，行情依旧处于下跌通道，合同户开单量较少。贸易商方面，近期多低仓或者借货操作，行情无明显改善前，其多不敢留有较多库存。

聚丙烯库存，国内已统计的主要石化生产企业库存、部分代表性贸易企业 PP 库存较上周整体小涨 3.61%附近。其中石化库存小幅上涨明显，贸易商库存总体小落。在近期连续大跌行情下，石化销售压力渐增，而贸易商方面则因出货不畅拿货不多。考虑到行情持续下滑，在缺乏刺激下行情将维持疲软下滑走势，石化库存将继续高位运行。

现货方面，LLDPE 现货价格本周大幅下跌，市场气氛极度悲观。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9050-9350 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8700。

PP 华东地区价格为 8800-9000，华北地区价格为 8800-9300，煤化工料华东库价格在 8800。

装置方面：宁波富德能源 30 万吨 PP 装置开车。四川石化 PE 全密度装置停车，开车

时间待定。延长榆林 30 万吨线性开车生产 7042，30 万吨低压停车。

综合： 原油市场跌势难止，塑料成本继续下滑，单体乙烯和丙烯大幅下跌，塑料期价虽连续下跌后有技术性反弹需求但上部空间受制，因此不宜追多，可逢反弹介入少量空单。基本面上来看，现货市场价格连续下跌，下游买涨不买跌的心态下仍以谨慎为主，石化企业去库存较慢；本周延长榆林 30 万吨线性再度开车，市场低端料供给将继续加大，因此预计现货价格仍将走弱。对 L1505 及 PP1505 而言，目前多空因素交织，单边操作难度较大，可进行买 L1505 卖 PP1505 对冲策略，主要理由有：1.聚丙烯产能投产压力相比 LLDPE 更大。2.聚丙烯上游丙烯价格受丙烷脱氢装置影响价格相比乙烯更加弱势，同时成本传导也相对顺畅。

单边策略：PP1505 空单持有，止损于 7900。

套利策略：多 L1505 空 PP1505 策略持有，价差止损于 250。

免责条款

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

余姚营业部

余姚市新建北路 1 号城市金座 10F

联系电话：0574—62657755

鄞州营业部

鄞州区鄞县大道 1299 号鄞州商会北楼 10 楼

联系电话：0574-89017522

宁海营业部

宁海县桃源中路 161 号世贸中心大酒店 18F

联系电话：0574—83556531