



塑料高位回落，再度回归弱势

烯烃周报

2014-12-26

内容要点

- 现货价格虽处高位，但下游贸易商拿货热情已经消退
- 供需面来看，装置基本运行正常，供给偏宽松
- 丙烯价格低位有所反弹，PP 相对弱势局面暂有改观
- **投机策略**：L1505 空单持有，止损于 8400
- **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	空 L1505	空	8350	2014-12-26	3 星	8000	8400	1.8%

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

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

本周塑料高位回落，未能延续前期反弹走势，LLDPE 本周走势弱于 PP。L1505 合约周一开于 8530，周五收于 8195，下跌 2.73%，持仓增加 12676 手至 502178 手。PP1505 合约周一开于 7860，周五收于 7764，上涨 0.17%，持仓增加 4238 手至 261242 手。本周 L1505-PP1505 价差收窄 239 至 431。本周塑料现货市场炒作热情有所冷却，近月持仓大幅下降，市场再度回归弱勢。

上游来看，原油价格本周低位略有反弹，原油价格连续暴跌后市场出现暂时企稳迹象，但基本面来看，海湾产油国表示绝不减产，未来市场供给压力仍较大，预计油价后期仍以偏弱运行为主。截止 2014 年 12 月 24 日，WTI 原油 2 月合约收于 55.84 美元/桶，较上周四上涨 2.72%；布伦特原油 2 月合约收于 60.24 美元/桶，较上周四上涨 1.64%。

乙烯价格：截止 2014 年 12 月 24 日，CFR 东北亚乙烯 940 美元/吨，较上周下跌 30 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 6500-7100 元/吨，反弹 800 元/吨；华北 7000-7200 元/吨，价格反弹 1000 元/吨。

库存方面，据隆众石化统计 12 月 23 日社会库存较 12 月 16 日减少 4.5 万吨左右，降 12.07%。从石化方面来看，三大地区石化库存均有不同程度的减少。上周及本周前半周现货市场止跌并大幅上扬刺激了终端用户采购的积极性，合同用户的开单热情也有所提升，致使统计周期内石化库存的下降，其中华北地区石化库存减少 1.1 万吨。从贸易商方面来看，市场上涨初期，合同户由于库存水平较低而有不同程度的开单及搬货行为。至本周后半周市场炒作热情明显消退，预计未来库存将呈现缓慢回升态势。

聚丙烯库存，本周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库存较上周整体下降 11%左右。对比来看，石化库存明显下滑，贸易商库存则略有降低。

现货方面，LLDPE 现货价格本周继续反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9800



元/吨 华东地区现货价格为 9900-10100 元/吨 华南地区现货价格为 9800-10000 元/吨。

煤化工 7042 华北库价格在 9600，成交较差。

PP 华北地区价格为 9100-9300，华东地区价格为 9300-9900，煤化工料华东库价格在 9200，成交较好。

装置方面：天津联化 12 万吨 LLDPE 装置 12 月 20-26 日停车；齐鲁石化 PE 装置目前已经恢复正常，对市场影响不大。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 全密度处于试车状态，产 7042 合格品将于月底前后产出；40 万吨 PP 装置预计 1 月 11 日前后开车。

综合：塑料周内收跌，未能延续前期反弹走势。基本上来看，现货市场炒作热情消退，同时供给端压力再度来临，虽市场传闻明年石化企业将减产保价，但在煤化工大量投产的背景下，该消息对市场提振作用有限，短期塑料重回弱势。内部品种方面，近期 PP 上游丙烯价格出现反弹，对 PP 形成一定支撑，因此本周 PP 与 LLDPE 价差大幅缩小，短期来看该价差有继续缩小的趋势，因此暂不宜介入买 LLDPE 卖 PP 的对冲策略。

单边策略：L1505 空单持有，止损于 8400。

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