



## 周内塑料暴跌，空单继续持有

烯烃周报

2015-01-09

### 内容要点

- 现货价格大幅下跌，市场情绪再度转为悲观，期价贴水被动收敛
- 供需面来看，装置运行正常，新装置预期投产
- 资金面上空头大幅增仓打压
- **投机策略**：L1505 及 PP1505 空单继续持有
- **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 PP1505	空	7850	2014-12-30	3 星	7000	8000	8.23%
单边	空 L1505	空	8300	2015-1-9	3 星	7900	8500	1.69%

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](mailto:panze@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

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

受现货下跌带动，市场信心转悲观，本周塑料大幅下挫。L1505 合约周一开于 8540，周五收于 8095，下跌 5.71%，持仓增加 155674 手至 558858 手。PP1505 合约周一开于 7892，周五收于 7150，下跌 10.31%，持仓增加 155240 手至 420154 手。本周 L1505-PP1505 价差扩大至 945。本周 PP 拉丝料低端现货价格大幅下跌近 1000 元/吨拖累 PP 走势继续弱于 LLDPE。

上游来看，原油继续大幅下跌，伊拉克及俄罗斯产量创新高，市场担忧供给过剩延续致期价再度破位大跌。截止 2015 年 1 月 8 日，WTI 原油 3 月合约收于 49.28 美元/桶，较上周五下跌 7.21%；布伦特原油 3 月合约收于 52.03 美元/桶，较上周五下跌 9.13%。

乙烯价格：截止 2015 年 1 月 8 日，CFR 东北亚乙烯 900 美元/吨，较上周下跌 30 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 6200-6400 元/吨，暂稳；华北 6300-6500 元/吨，价格基本持稳。

库存方面，据隆众石化统计 1 月 6 日社会库存较 12 月 30 日增加 2.7 万吨左右，增幅为 8.5%。从石化方面来看，三大地区石化库存均有不同程度的增加。本周市场报盘松动，现货降价，市场交投明显放缓，贸易商库存依旧维持中等水平以下，后市相对偏空的情况下，其多不敢留有较多库存。

聚丙烯库存，本周国内已统计的主要石化生产企业库存及部分代表性贸易企业库存较上周整体上涨 7.2%以上。对比来看，石化库存大幅走高 6.9%附近，贸易商库存略有增加。

现货方面，LLDPE 现货价格本周大幅下跌，平均跌幅在 700-800 元/吨附近。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9250-9350 元/吨；华南地区现货价格为 9250-9400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8650，成交一般。

PP 本周现货大幅下跌，平均跌幅在 1000 元/吨附近。PP 华北地区价格为 8000-8300，



华东地区价格为 8300-8500，煤化工料华东库价格在 8100，无成交。

装置方面：延长中煤 30 万吨线性停车，30 万吨低压正常生产。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 全密度合格品已经产出，将于近几日供应市场；40 万吨 PP 装置正常生产。

综合：节前现货坚挺走势未能延续，节后市场炒作情绪消退，现货价格大幅下挫，下游市场在买涨不买跌的心态下观望为主，导致成交平淡。L1505 及 PP1505 周内大跌，PP1505 走势更弱。基本上来看，目前供给面继续维持宽松，蒲城清洁能源 70 万吨聚烯烃装置近期将供应市场。未来空单潜在的风险点在于现货跌至低位后对回料产生替代所引起的需求端向上推动，但该因素为中长期因素；短期在悲观预期下预计市场将继续延续弱势。

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