



塑料周内低位反弹，空单可逢高介入

烯烃周报

2015-01-16

内容要点

- 现货阶段性反弹，带动期价走强，但后续反弹空间有限
- 供需面来看，短期 PE 装置检修略有增多
- L 与 PP 价差扩大至历史高位，未来关注价差缩小机会
- **投机策略**：L1505 空单逢高介入
- **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	8400	2015-1-16	3 星	7900	8600	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

0574-87729761

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

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

本周塑料价格低位反弹，LLDPE 走势明显强于 PP。L1505 合约周一开于 8055，周五收于 8340，上涨 3.03%，持仓增加 17466 手至 576324 手。PP1505 合约周一开于 7100，周五收于 7260，上涨 1.54%，持仓减少 53276 手至 366878 手。本周 L1505-PP1505 价差扩大至 1080。本周 LLDPE 低端货源价格反弹近 400 元/吨带动期货走强。

上游来看，原油周内大幅波动，但整体受供给过剩忧虑打压仍维持弱势，周中虽有反弹但难以持续，后期原油仍将以弱势为主。截止 2015 年 1 月 8 日，WTI 原油 3 月合约收于 46.73 美元/桶，较上周四下跌 5.17%；布伦特原油 3 月合约收于 48.27 美元/桶，较上周四下跌 7.22%。

乙烯价格：截止 2015 年 1 月 15 日，CFR 东北亚乙烯 920 美元/吨，较上周上涨 20 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 6100-6400 元/吨，暂稳；华北 6800 元/吨，价格上涨 400 元/吨。

库存方面，据隆众石化统计 1 月 13 日石化企业华北、华东、华南库存较 1 月 6 日增加 3600 吨左右，增幅为 5.15%。三大地区中石化库存继续增加，增幅小于上周。据了解，本周三大地区开工率仍在 93%左右。

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 2.1%附近。但对比来看，石化库存整体小涨，贸易商库存上涨不多。

现货方面，LLDPE 现货价格本周反弹，低端料反弹幅度较大。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9050-9400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9000，成交一般。

PP 本周现货小幅反弹。PP 华北地区价格为 7900-8300 华东地区价格为 8300-8600，煤化工料华东库价格在 8200，无成交。华东地区粉料价格在 8000 附近。

装置方面：蒲城清洁能源 70 万吨聚烯烃装置不稳定，正常供应市场或在 3 月份。福炼 45 万吨全密度停车。

综合：本周塑料现货在连续下跌后下游出现一波采购补库行情带动价格反弹，特别是低端煤化工料价格的反弹带动了期价的走强。整体来看，短期 PE 检修装置有所增多，对现货有所支撑，但中期来看市场供给面仍显宽松，且后续随着春节的逐步临近下游采购将减少，未来价格继续走强概率不大，因此可逢高布置空单。相关品种方面，目前 PP 上游丙烯价格坚挺，且 PP 粉料和粒料价差基本在零附近，对 PP 粒料有所支撑，后期重点关注 PP 与 LLDPE 价差回归的机会。

单边策略：L1505 在 8400 上方介入空单，止损于 8600。

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