



## 塑料周内小区间震荡，空单继续持有

烯烃周报

2015-01-23

### 内容要点

- 现货未能延续偏强走势，市场信心再度转弱
- 供需面来看，短期聚烯烃供给转宽松
- L 与 PP 价差扩大至历史高位，关注价差缩小机会
- **投机策略**：L1505 空单持有
- **套保策略**：多 PP1505 空 L1505 策略持有

### 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	8450	2015-1-16	3 星	7900	8600	1.18%
套利	多 PP1505 空 L1505		1100	2015-01-22	3 星	800	1200	0.56%

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

更多资讯内容

请关注本司网站

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

本周塑料价格小区间内震荡，LLDPE 在后半周开始相对弱势于 PP。L1505 合约周一开于 8400，周五收于 8360，上涨 0.24%，持仓增加 44596 手至 620920 手。PP1505 合约周一开于 7320，周五收于 7350，上涨 1.24%，持仓减少 20760 手至 346118 手。本周 L1505-PP1505 价差回落至 1010。本周现货未能延续反弹走势，市场再度回归悲观，制约期价反弹空间。

上游来看，原油周内横盘整理，市场缺乏明确利多消息指引，反弹空间受限，供给过剩忧虑仍制约市场。截止 2015 年 1 月 22 日，WTI 原油 3 月合约收于 46.31 美元/桶，较上周四下跌 0.9%；布伦特原油 3 月合约收于 48.52 美元/桶，较上周四上涨 0.52%。

乙烯价格：截止 2015 年 1 月 22 日，CFR 东北亚乙烯 920 美元/吨，较上周持平。

丙烯价格：华东丙烯价格 6600-7000 元/吨，上涨 600；华北 7200-7400 元/吨，价格上涨 800 元/吨。

库存方面，据隆众石化统计 1 月 20 日石化企业华北、华东、华南库存较 1 月 13 日减少 4.3 万吨左右，降幅为 12.33%。本周前半周市场继续延续上涨姿态，场内交投行为有所改善，特别是上涨初期，再加上福炼、广州、上海等石化装置停车，石化库存出现不同程度的下降。贸易商方面来看，虽然部分商家因行情上涨而出现想囤货的意向，但原油走势不稳，后期无明确利好的情况下，其多谨慎观望，现开现卖者居多。后半周交投转淡，库存有所回升。

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小跌 7.4%附近。但对比来看，石化库存下滑相对较多在 7.7%附近，贸易商库存较上周略有增长。

现货方面，LLDPE 现货价格本周走低，低端料下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9250 元/吨；华南地区现货价格为



9400-9500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8800，成交不佳。

PP 本周现货冲高回落。PP 华北地区价格为 7950-8200 华东地区价格为 8250-8400，煤化工料华东库价格在 8000，成交较差。华东地区粉料价格在 8000-8200 附近。

装置方面：延长 30 万吨低压停车，30 万吨线性开车，近期将有合格品产出。

综合：本周塑料呈现小区间震荡走势，现货价格震荡回落制约期价反弹空间，基本面上来看，虽短期石化企业库存下降，但随着春节的临近，下游采购也逐步放缓，因此预计现货价格难以走强，塑料整体仍以弱势为主。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 空单持有，止损于 8600。

套利策略：多 PP1505 空 PP1505 对冲策略持有，止损于价差 1200。

## 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