塑料震荡偏弱，空单逢高入场

烯烃周报 2015-01-30

内容要点

- 石化降价减库存，下游逢低少量补库，现货价格阴跌为主
- 供需面来看，短期聚烯烃仍较为宽松
- L 和 PP 受基差制约，价格区间内波动，将呈震荡偏弱格局
- **投机策略：**L1505 空单持有
- **套保策略：**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	8450	2015-1-16	3 星	7900	8600	2.7%

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

更多资讯内容

请关注本司网站

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

本周塑料价格小幅下跌。L1505 合约周一开于 8300，周五收于 8165，下跌 2.33%，持仓减少 35646 手至 585274 手。PP1505 合约周一开于 7300，周五收于 7218，下跌 1.8%，持仓增加 40304 手至 386422 手。本周 L1505-PP1505 价差回落至 947。现货价格震荡回落，期价亦跟随小幅下跌。

上游来看，周内原油价格走势有所分化，美国原油库存升至纪录高位令 WTI 原油承压，截止 2015 年 1 月 29 日，WTI 原油 3 月合约相较于上周四下跌 3.87%，布伦特原油横盘整理上涨 0.7%。预计原油价格仍将弱势为主。

乙烯价格：截止 2015 年 1 月 29 日，CFR 东北亚乙烯 870 美元/吨，较上周下跌 50 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 6900-7000 元/吨；华北 7000-7200 元/吨。丙烯价格小幅冲高回落，反弹受阻。

库存方面，据隆众石化统计 1 月 27 日社会库存较 1 月 20 日增加近 7500 吨左右，增幅为 2.48%，此水平比去年同期高 11%。目前整体来看，石化 PE 库存处于年内偏低位置，这与石化企业近期采取的降价走货策略有关，石化企业提前降低库存以应对春节期间库存的积累。

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涨 2.3%附近。但对比来看，石化库存上涨为主，贸易商库存增加不多。

现货方面，LLDPE 现货价格本周走低，整体价格重心下移。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8850-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8800-9100 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8650，成交不佳。

PP 本周现货下跌。PP 华北地区价格为 7700-7750，华东地区价格为 7650-7800，煤化工料华东库价格在 7600，成交一般。华东地区粉料价格在 7600-7800 附近。

装置方面，本周 PE 装置整体运行正常，延长榆林 30 万吨线性开车生产，低压停车。

综合：周内塑料呈现小区间震荡走势，期价小幅走弱。石化企业去库存为主，以应对春节期间的库存积累问题，因此现货价格重心下移，本周 LLDPE 均价跌破 9000。后期来看，目前装置整体均运行较为正常，市场缺乏利多因素支撑，整体仍将维持偏空的格局，因此逢高可介入多单。

单边策略：L1505 空单持有，止损于 8400。

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