

节前缺乏现货指引，不宜继续追涨

烯烃周报

2015-02-13

内容要点

- 原油大涨带动市场情绪回暖，市场炒作情绪较重
- 现货市场停滞对期价指引作用有限，期价基本处于平水状态
- 塑料在节后装置集中检修，市场预期阶段性供给偏紧
- **投机策略**：L1505 原有多单节前逐步止盈，新多不宜入场
- **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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/
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/>

本周塑料价格继续大幅上涨。L1505 合约周一开于 8800 ,周五收于 9155 ,上涨 3.45% ,持仓增加 17064 手至 572348 手。PP1505 合约周一开于 7830 ,周五收于 8109 ,上涨 3.35% ,持仓减少 15192 手至 297250 手。现货市场指引减弱,市场在油价反弹的背景下炒作热情强烈,且目前市场存节后石化企业装置集中检修或带来供给偏紧的预期,因此期价大幅上涨,基本与现货价格持平。

上游来看,周内原油价格大区间震荡,短期市场多空因素交织,利空方面因素在于原油库存不断创新高,结合年后炼厂的大规模检修,未来供给压力仍将显现;利多方面的因素在于近期美元指数出现回调,同时大型油气削减开支以应对低油价,油价地位支撑亦有所显现,整体来看油价将以低位大区间盘整为主。截止 2015 年 2 月 12 日,WTI 原油 4 月合约相较于上周四上涨 1.64%,布伦特原油 4 月上涨 3.07%。

乙烯价格:截止 2015 年 2 月 12 日,CFR 东北亚乙烯 910 美元/吨,较上周上涨 25 美元/吨。

丙烯价格:华东丙烯价格 6800-7200 元/吨;华北 7400-7600 元/吨。丙烯价格基本稳定。

库存方面,据隆众石化统计 2 月 10 日社会库存较 2 月 3 日下降,降幅为 8.97%,上周市场价格略有回落,因此合同户趁此时机积极开单。再就是近期市场涨跌频繁而且周期较短,部分商家已有抄底之意,因此石化库存均有不同程度的回落,华南地区表现最为明显。贸易商方面,周内库存变化不大,商家多按照自己对后市的判断进行操作,因此备库及清库行为皆存。

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下降 4.4%附近。主要为石化库存下降,贸易商库存变化不大。

现货方面,LLDPE 现货价格本周小幅走高,市场交投基本停滞。华北地区 LLDPE 现货

价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9700 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9130，成交较好。

PP 本周现货小幅走高。PP 华北地区价格为 8000-8200，华东地区价格为 8100-8300，煤化工料华东库价格在 8100，成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。

装置方面，茂名石化合计 92 万吨 PE 装置计划 3 月检修 1 个月；独山子石化合计 108 万吨 PE 装置计划 4 月开始检修 2 个月，扬子巴斯夫 20 万吨装置计划 4 月开始检修 50 天；大庆石化合计 113 万吨装置计划 5 月份检修 1 个月，吉林石化合计 57 万吨装置计划 5 至 6 月份检修 1 个月。

综合：周内塑料价格继续走高，周五 PP 价格涨停，现货交投停滞对市场指引作用渐弱；原油价格反弹及年后装置检修均给市场带来炒作理由。但结合价差结构来看，目前基差基本平水，且春节期间石化企业库存积累问题亦将影响节后价格走势，短期继续追高风险收益比不佳，因此空仓者节前以观望为主。

单边策略：L1505 原有多单逢高逐步止盈，或轻仓过节。

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