



塑料连续上涨，多单注意节奏

烯烃周报

2015-02-27

内容要点

- 原油价格相对稳定，对市场情绪起正面影响
- 春节期间石化库存积累不及预期，目前现货无压力
- 塑料在 2 季度装置集中检修，市场预期阶段性供给偏紧
- 相比煤化工料价格期价升水，短期上涨空间受限
- **投机策略**：L1505 多单轻仓持有
- **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	L1505	多	9100	2015/2/25	3 星	9600	9000	3.3%

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/>

本周塑料价格延续强势，春节期价国际油价下跌，节后塑料低开后增仓上行，价格创本次反弹新高。L1505 合约周三开于 9015，周五收于 9405，上涨 1.46%，持仓增加 47784 手至 504824 手。PP1505 合约周一开于 8060，周五收于 8292，上涨 1.27%，持仓增加 27346 手至 245650 手。节后市场情绪仍偏乐观，库存积累不及预期及后期装置集中检修均为市场上涨提供支撑。

上游来看，周内油价大幅波动，受美国原油库存升至历史高位制约 Brent 原油和 WTI 原油价差大幅拉大；供需面来看，目前市场利多因素在于预期原油需求将好转，中国及日本偏好的经济数据为此提供支撑，利空方面因素在于原油库存始终高企且美国原油产量增幅未见回落。截止 2015 年 2 月 26 日，WTI 原油 4 月合约相较于周二下跌 2.24%，布伦特原油 4 月上涨 2.37%。

乙烯价格：截止 2015 年 2 月 27 日，CFR 东北亚乙烯 975 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨。

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

现货方面，LLDPE 现货价格小幅走高。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9200，成交一般。

PP 现货小幅走高。PP 华北地区价格为 8100-8250，华东地区价格为 8250-8600，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：节后三个交易日塑料继续走强，虽假日期间国际油价大幅下跌，但塑料周三在低开连续上涨处于多头趋势中。基本面分析，供给方面来看，市场预计 3 月后大量装置检修将带来阶段性供给收缩，同时目前石化库存仍在可承受范围内，因此短期现货调整压力不大；需求角度来看，农膜季节性需求旺季将来临，因此需求端有一定的支撑。价差角度来看，短期期价升水现货，因此期价上涨幅度将受一定限制，整体仍维持多头思路，但可在期现价差拉大时适当止盈，待期价调整后重新介入。

单边策略：L1505 原有多单轻仓持有。

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