



塑料维持多头思路，多单继续持有

烯烃周报

2015-03-13

内容要点

- 原油价格弱势，但对塑料走势指引减弱
- 终端存补库需求，现货调整后成交活跃，PP 现货价格上涨较快
- 供需面来看，聚烯烃在 2 季度装置集中检修，短期调整有望结束
- **投机策略：**PP1505 多单持有
- **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	PP1505	多	8250	2015/3/12	3 星	8800	8100	1.2%

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/>

本周聚烯烃呈现探底回升走势，周内收涨，PP 主力完成移仓换月。L1505 合约周一开于 9275，周五收于 9425，上涨 0.8%，持仓减少 85692 手至 334830 手。PP1505 合约周一开于 8100，周五收于 8358，上涨 2.05%，持仓减少 28530 手至 221716 手。本周前半周塑料市场延续调整，后半周价格企稳后终端开始入市补库带动价格回升，目前期现价格涨势配合较好，预计后期仍有上行空间。

上游来看，周内油价走弱，美元指数连续大涨令油价承压，另美国原油库存再度增加也加剧市场对供给过剩的担忧，整体预计油价将以弱势盘整为主。截止 2015 年 3 月 12 日，WTI 原油 5 月合约相较于上周四下跌 6.5%，布伦特原油 5 月下跌 6.03%。

乙烯价格：截止 2015 年 3 月 12 日，CFR 东北亚乙烯 1090 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 7500-7700 元/吨；华北 7500-7600 元/吨。丙烯价格周内基本稳定。

PE 库存方面，据隆众石化统计 3 月 10 日聚乙烯社会库存较 3 月 7 日增加 7.79%。上周及本周前半周行情调整，终端部分用户存“买涨不买跌”心态，因此石化去库存缓慢，但本周后半周市场企稳回升，现货市场采购积极性好转，且 3 月份石化检修装置较多，预计后期库存将小幅回落。

PP 库存方面，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 10.4%以上。石化库存略偏高，但贸易商和下游库存偏低，随着市场行情回暖，预计下游采购量将增加，石化库存以小幅下降为主。

现货方面，LLDPE 现货价格后半周企稳回升。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9250，成交较好。

PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8150-8400，华东地区价格为 8250-8500，煤化工料华东库价格在 8250，成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。

装置方面 延长中煤 30 万吨全密度装置停车 茂名石化合计 60 万吨 PE 装置开始检修；上海赛科 30 万吨低压短停；榆林中煤 30 万吨线性短停后开车。

综合：周内塑料呈现探底回升走势，短线调整有望结束。目前石化库存相对有所积累，但下游终端也同样有补库需求，在下游“买涨不买跌”的心态下，预计未来石化企业将挺价为主；同时二季度聚烯烃装置检修频繁，供给端阶段性偏紧。综合来看，聚烯烃维持偏多思路，逢回调介入多单。

单边策略：PP1505 多单持有。

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