



聚烯烃调整空间有限，多单可继续持有

烯烃周报

2015-04-17

内容要点

- 原油价格反弹格局明显，提振市场做多气氛
- 供给面上短期检修装置仍偏多，库存压力仍未体现
- 需求面以平淡为主，下游对高价货源有所抵制，制约价格上行幅度
- 内外价差倒挂仍偏大，现货价格下部调整空间受限
- **投机策略**：L1509 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	L1509	多	9400	2015/4/15	3 星	1000	9300	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/>

本周聚烯烃整体呈现反弹走势,PP 相对 LLDPE 走势偏强。L1509 合约周一开于 9460,周五收于 9665,上涨 2.49%,持仓减少 84222 手至 376424 手。PP1509 合约周一开于 8380,周五收于 8669,上涨 4.01%,持仓增加 55930 手至 461216 手。

上游来看,周内原油价格大幅反弹,美国原油产量环比出现回落且最新公布的库存数据增幅小于预期市场供需预期有所修正,伊朗核协议仍存变数也使得市场对伊朗新增供给冲击担忧减缓。截止 2015 年 4 月 16 日,WTI 原油 6 月合约相较于上周四上涨 10.7%,布伦特原油 6 月上涨 10.9%。

乙烯价格:截止 2015 年 4 月 16 日,CFR 东北亚乙烯 1390 美元/吨,较上周上涨 60 美元/吨。

丙烯价格:华东丙烯价格 7600 元/吨;华北 7800-7900 元/吨,基本稳定。

PE 库存方面 据隆众石化统计 4 月 14 日聚乙烯社会库存较 4 月 8 日小幅增加 1.02%。本周现货市场成交有所转淡,报盘高位略有回落,终端用户入市采购积极性不足,合同用户开单积极性也下降,致使周内库存增加;但受制于大量装置检修等因素制约,库存短期增幅有限。

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持平。石化库存小幅上涨 1.2%左右,行情略有回落致使石化企业出货压力增加;贸易商库存则小幅下降 1.5%,主要因看空后市而存货不多。

现货方面,LLDPE 现货价格略有回落。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨,华东地区现货价格为 10150-10250 元/吨,华南地区现货价格为 10250-10400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10020,成交较好。

PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 8850-8900,华东地区价格为 9000-9250,煤化工料华东库价格在 9100,成交较好。华东地区粉料价格在 8800 附近。

装置方面，延长中煤 30 万吨全密度停车；茂名石化合计 60 万吨 PE 装置计划 4 月 24 日重启。独山子石化全线停车，预计检修至 6 月初。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。扬子巴斯夫 40 万吨高压停车。

综合：周内塑料呈现震荡走高走势，PP 相对 LLDPE 偏强。前期现货价格连续上涨后下游对高价货源有所抵制致使本周前半周现货出现调整，但目前市场检修装置仍偏多，供给偏紧短期难以改变，且内外价差仍存倒挂，现货价格下部调整空间有限。因此短期聚烯烃整体继续维持偏多思路。

单边策略：L1509 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