



聚烯烃高位震荡，调整风险开始积聚

烯烃周报

2015-04-30

内容要点

- 原油价格近期反弹明显，但对现货市场信心提振有限
- 供给面上 LLDPE 煤化工装置基本运行正常，低价货源供给增多
- 需求面以平淡为主，下游对高价货源有所抵制
- 塑料内外价差基本修复，PP 内外价差倒挂幅度仍偏大
- **投机策略**：L1509 逢高做空
- **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	空	10400	2015/4/30	3 星	9700	10500	0%

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/>

本周聚烯烃整体小幅走高，PP 相对 LLDPE 走势偏强。L1509 合约周一开于 10120，周四收于 10290，上涨 1.93%，持仓减少 93044 手至 398828 手。PP1509 合约周一开于 8705，周四收于 8933，上涨 2.9%，持仓减少 15768 手至 477372 手。

上游来看，周内原油价格继续反弹，美国原油库存增幅放缓及美元大幅走低带动油价创反弹新高。截止 2015 年 4 月 29 日，WTI 原油 6 月合约周内上涨 2.5%，布伦特原油 6 月上涨 0.86%。

乙烯价格：截止 2015 年 4 月 30 日，CFR 东北亚乙烯 1430 美元/吨，较上周持稳。

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

PE 库存方面 据隆众石化统计 4 月 28 日聚乙烯社会库存较 4 月 21 日小幅增加 0.06%。本周现货市场成交一般，虽石化频繁提价，但下游终端对高价相对抵制，采购积极性不高，后期随着检修装置的逐步复产，PE 社会库存有望缓慢增加。

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下降 10%。石化库存下跌 11%左右；贸易商对后市相对乐观，拿货积极性较高，贸易商库存上涨 15%。

现货方面，LLDPE 现货价格震荡偏强。华北地区 LLDPE 现货价格为 10550-10700 元/吨，华东地区现货价格为 10580-10800 元/吨，华南地区现货价格为 10650-10800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10550，成交较好。

PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 9500-9700，华东地区价格为 9600-9900，煤化工料华东库价格在 9600，成交较好。华东地区粉料价格在 9000 附近。

装置方面，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 万吨高压停车至 4 月底。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 装置上周停车，预计五一后重启。神华宁煤 2 套合计 100 万吨 PP 装置停车。

综合：整体宏观环境来看，近期美元指数大幅走弱，商品市场整体偏暖或对聚烯烃产生一定的支撑，LLDPE 及 PP 周内震荡上涨。但就供需面来判断其上行动力已经明显不足，目前价格主要风险点在于：供需面上煤化工装置运行整体正常，低端货源产量逐步回升；现货端情况来看，目前下游对高价货源较为抵制。

相对品种方面，目前 PP 内外价差仍偏大，而 LLDPE 价差基本已经修复，且近期 PP 装置停车逐步增多将使得短期 PP 走势强于 LLDPE。

单边策略：L1509 逢高尝试短空。

套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略在 1400 上方入场。

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