



聚烯烃区间震荡，多 LLDPE 空 PP 策略入场

烯烃周报

2015-05-15

内容要点

- 原油连续反弹后继续上行动力减弱，市场对页岩油再度恢复供给担忧较重
- 现货市场在大幅下跌后悲观气氛有所缓解，煤化工成交有所好转
- 短期 LLDPE 检修偏多，6 月份后供给将逐步恢复
- 需求端处于季节性淡季，对价格无推动作用
- **投机策略：**多 L1509 空 PP1509 策略入场
- **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 (%)
套利	多 L1509 空 PP1509	/	1150	2015/5/15	3 星	1400	1050	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

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

本周聚烯烃继续下跌，但跌势有所放缓。L1509 合约周一开于 9805，周五收于 9630，下跌 1.18%，持仓增加 97228 手至 469096 手。PP1509 合约周一开于 8698，周五收于 8504，下跌 1.39%，持仓增加 103938 手至 587750 手。

上游来看，周内原油价格冲高回落，虽美国原油库存下降但对油价继续提振作用有限，目前市场开始重新担忧因前期价格连续反弹或导致页岩油产量再度回升。

乙烯价格：截止 2015 年 5 月 14 日，CFR 东北亚乙烯 1350 美元/吨，较上周持稳。

丙烯价格：华东丙烯价格 7700 元/吨；华北 7600-7800 元/吨，价格从高位回落 400 元/吨。

PE 库存方面 据隆众石化统计 5 月 12 日聚乙烯社会库存较 5 月 5 日小幅增加 2.34%。市场处在回调阶段，而且需求也偏弱，合同户开单积极性偏低致使三大地区石化库存增加，其中华南地区石化库存增加最为明显。贸易商方面由于行情较差，出货阻力较大，致使其补库的意愿下降，库存依旧维持较低水平。不过在现货价格经过大幅下跌后虽需求面仍偏弱，但装置检修依旧集中，特别是中油的线性装置，其对于供应面仍有一定的支撑作用，因此价格继续下探的空间或将逐步收窄。

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上涨 14%。石化库存上涨 12%左右；贸易商库存增加 5.8%。下游拿货积极性不高，预计后期石化企业库存将继续增加。

现货方面，LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10000 元/吨；华东地区现货价格为 10100-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10300-10600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9900，成交较好。

PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8950-9000，华东地区价格为 9050-9300，煤化工料华东库价格在 8980，成交较好。华东地区粉料价格在 8700 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：LLDPE 及 PP 周内下跌，但跌势趋缓。现货市场来看煤化工低价货源成交略有好转，后期市场单边下跌趋势暂时有望结束，将转入区间震荡格局，前期空单止盈离场。相对价差方面，LLDPE 装置检修相对密集于 PP，且 PP5 月合约积累的大量仓单货源将冲击市场，因此多 LLDPE 空 PP 策略可入场。

单边策略：L1509 前期空单止盈离场。

套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略在 1100 附近入场。

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