



塑料周内探底回升，多 LLDPE 空 PP 策略持有

烯烃周报

2015-05-22

内容要点

- 原油供需面略有支撑，短期将维持区间震荡走势
- 现货市场在大幅下跌后悲观气氛有所缓解，终端部分入市采购
- 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 (%)
套利	多 L1509 空 PP1509	/	1100	2015/5/15	3 星	1400	1050	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

请关注本网站

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

本周聚烯烃探底回升，呈 V 型走势。L1509 合约周一开于 9620，周五收于 9640，上涨 0.1%，持仓增加 9836 手至 478932 手。PP1509 合约周一开于 8490，周五收于 8430，下跌 0.87%，持仓减少 102212 手至 485538 手。

上游来看，周内原油价格探底回升，美元指数反弹对油价形成压制，但就目前原油基本面来看，短期下跌动力仍不强。结合 EIA 最新公布的原油产量数据，美国原油产量环比继续下滑，而原油及成品油库存亦出现下降，另夏季出行高峰将来临，需求端将有提振。因此油价整体将维持震荡偏强格局。

乙烯价格：截止 2015 年 5 月 21 日，CFR 东北亚乙烯 1360 美元/吨，上涨 10 美元/吨。

丙烯价格：华东丙烯价格 7450 元/吨，下跌 250；华北 7550 元/吨，价格从回落 150 元/吨。

PE 库存方面 据隆众石化统计 5 月 19 日聚乙烯社会库存较 5 月 12 日小幅减少 0.34%。周内现货价格大幅下调，跌幅达到 1000 元/吨，部分贸易商及下游终端开始入市采购，预计后期库存将出现大幅下滑。

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 7%。石化库存上涨 8%左右；交割货源流入市场对现货产生额外冲击，贸易商基本采购低库存运行，预计后市 PP 库存难以下降。

现货方面，LLDPE 现货止跌反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9950-10150 元/吨；华南地区现货价格为 10140-10400 元/吨。

PP 现货止跌反弹。PP 华北地区价格为 8900-9000，华东地区价格为 9000-9100，煤化工料华东库价格在 8900，成交较好。华东地区粉料价格在 8300-8500 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。

综合：LLDPE 及 PP 周内探底回升，期价连续大幅下挫后迎来反弹。基本面来看，现货市场在连续大幅下跌后气氛有所好转，而目前石化检修仍相对偏多，因此短期石化企业再度调价走货概率减小，预计后市将挺价走货。而在 6 月份随着独山子石化重启，市场供给将逐步恢复。综合来看 L1509 及 PP1509 单边暂无明显趋势，宜观望。

相对价差方面，未来 PP 供给增速高于 LLDPE；且目前 PP 粉料价格走弱明显将拖累粒料价格；因此多 L1509 空 PP1509 策略继续持有。

单边策略：L1509 暂观望。

套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略持有。

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