



供应端装置故障扰动市场，聚烯烃暂无方向性趋势

烯烃周报

2015-06-19

内容要点

- 油价仍处于大区间震荡，对下游聚烯烃影响不大
- 周内延长榆林，燕山石化装置故障扰动时长，对价格短期形成推涨
- 需求端处于季节性淡季，对价格形成压制
- 技术面上短期反弹处区间震荡，暂无趋势性突破
- **投机策略：**L1509 暂观望
- **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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/
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/>

本周聚烯烃冲高回落。L1509 合约周一开于 9580，周五收于 9570，下跌 0.16%，持仓减少 1710 手至 484886 手。PP1509 合约周一开于 8576，周五收于 8536，下跌 0.48%，持仓减少 68298 手至 406728 手。

上游来看，周内原油价格震荡盘整，目前油价暂无明显趋势性驱动。具体分析：供需结构来看，OPEC 维持原有产量规模不变，市场供给充裕；而美国原油产量自 6 月以来再度环比回升，供给端整体呈现偏空。需求端来看，美国夏季出行高峰来临，需求端有季节性提振。成本方面来看，页岩油供给弹性较大，若油价反弹过快，则将导致其产量重回增长，因此油价上部空间受限明显。从金融因素角度来看，美联储最新 6 月议息会议申明偏鸽派，美元指数偏弱对油价亦有提振。整体来看，布伦特原油将维持震荡走势。

乙烯价格：截止 2015 年 6 月 18 日，CFR 东北亚乙烯 1420 美元/吨，持平。

丙烯价格：华北 720-7300 元/吨，价格小幅下跌 100 元/吨。

PE 库存方面，据隆众石化统计 6 月 16 日聚乙烯社会库存较 6 月 9 日增加 0.67%。目前现货市场心态相对纠结，期价价格偏强但对现货价格拉动作用不大，下游处于需求淡季，以按需采购为主，补库意愿不强，预计后期库存仍以小幅增长为主。

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跌 0.6%。市场心态谨慎，前期检修装置重启与中沙、青岛、上海、大庆炼化等有计划检修消息博弈明显，后期预计库存波动有限。

现货方面，LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9550-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9800-10100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9500。

PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8500-8800，华东地区价格为 8700-8900，煤化工料华北库价格在 8500，成交较好。华北地区粉料价格在 8200-8400 附近。

装置方面：大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。吉林石化 57 万吨 PE 装置继续停车，预计 6 月中开车；上海金菲 15 万吨低压装置停车；延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置因电力故障停车，开车时间待定；燕山石化 16 万吨低压及 28 万吨因故障停车。扬子江石化 40 万吨 PP 装置投产。

综合：本周 LLDPE 及 PP 冲高回落，延长榆林及燕山石化装置故障消息刺激价格出现短期反弹，但整体趋势仍偏弱，价格未能有效突破前期阻力位。交易逻辑上，前期市场预计独山子装置重启后供给增加的预期需逐步修正，但需求端仍以弱势为主，因此供需面未能形成趋势性方向致价格走势较为纠结。综合预计短期聚烯烃仍无方向性趋势，操作上避免追涨杀跌。

单边策略：L1509 暂观望。

免责声明

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