塑料增仓上涨，技术面有突破趋势

烯烃周报 2015-06-26

内容要点

- 油价处于大区间震荡，对下游聚烯烃影响不大
- 周内供给面基本稳定，延长榆林装置继续停车
- 需求端处于季节性淡季，致现货短期相对弱势
- 塑料库存稳中有降对价格未形成有效压力
- 技术面上期价增仓上涨，资金推动效应明显
- **投机策略：**L1509 短多持有

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	9650	2015/06/23	4 星	10000	9600	2.5%

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/

本周聚烯烃增仓上涨。L1509 合约周二开于 9590，周五收于 9875，上涨 3.13%，持仓增加 95160 手至 480046 手。PP1509 合约周二开于 8510，周五收于 8708，上涨 1.26%，持仓增加 15108 手至 421836 手。

上游来看，周内原油价格延续震荡盘整走势，仍未突破震荡区间。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，但从本周公布的库存数据来看，汽油库存意外回升使得市场对需求旺季产生怀疑。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 25 日，CFR 东北亚乙烯 1400 美元/吨，下跌 20 美元/吨。

丙烯价格：华北 7200-7400 元/吨，价格基本稳定。

PE 库存方面，据隆众石化统计 6 月 24 日聚乙烯社会库存较 6 月 17 日减少 5.17%。目前现货市场心态相对纠结，需求处于淡季，下游工厂按需采购为主，部分石化企业检修导致 PE 社会库存出现回落。后期库存预计将以稳定为主。

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上涨 5.65%。市场心态谨慎，合约户主动开单积极性降低，致使石化库存回升，下游工厂需求不振，采购意愿较低，预计后期库存仍以小幅增加为主。

现货方面，LLDPE 现货略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9660-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9650-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9900-10100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9660，成交较好。

PP 现货止跌。PP 华北地区价格为 8500-8700，华东地区价格为 8700-8900，煤化工料华北库价格在 8540，成交较好。华北地区粉料价格在 8200-8400 附近。

装置方面：大庆石化全全线停车。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；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月。扬子江石化 40 万吨 PP 装置投产，货源开始供应市场。青岛大炼油 20 万吨装置停车检修 60 天。

综合：LLDPE 及 PP 周内收涨，LLDPE 受资金推动明显，技术上有向上突破趋势。供需面来看，目前处于需求淡季致现货价格相对疲弱，但期货对应 9 月合约为需求旺季，因此期价小幅升水现货仍处合理范围内，短期整体维持偏强走势，但新多不宜继续追高入场。

单边策略：L1509 短多持有。

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