



期价升水扩大，L1509 回调风险加大

烯烃周报

2015-07-03

内容要点

- 伊朗核谈判及希腊债务危机潜在冲击油市，原油价格有调整风险
- 供给端基本稳定，延长榆林装置预计将重启
- 需求端处于季节性淡季，现货短期相对弱势
- L1509 期价升水现货，上部空间明显受限
- **投机策略：**L1509 空单入场
- **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 (%)
单边	L1509	空	9950	2015/07/03	4 星	9400	10100	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/>

本周聚烯烃探底回升。L1509 合约周一开于 9865，周五收于 9900，上涨 0.3%，持仓减少 101516 手至 478530 手。PP1509 合约周一开于 8699，周五收于 8596，下跌 1.29%，持仓减少 40518 手至 381318 手。

上游来看，周内原油震荡下跌，有走弱趋势。供给端分析，美国运行装置数量本周首次出现增加，令市场担忧页岩油产量将再度回升；库存数据方面，美国最新原油库存意外增加 240 万桶，也显示夏季出行高峰并未明显带来需求的阶段性改善。地缘政治方面来看，伊核问题最迟期限推迟至 7 月 7 日，目前各方对协议达成持相对乐观态度，若协议达成则将从供给端冲击原油市场。

乙烯价格：截止 2015 年 7 月 2 日，CFR 东北亚乙烯 1330 美元/吨，下跌 70 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 30 日聚乙烯社会库存较 6 月 24 日减少 2.2%。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。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下跌 10.3%。石化企业如青岛大炼油、上海石化、大庆石化、盘锦乙烯等装置检修使得供给短期偏少导致库存下滑，但就需求端来看终端采购意愿仍偏弱，因此后期库存难以持续下降。

现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9650-9800 元/吨；华南地区现货价格为 9800-10050 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9600，成交较好。

PP 现货上涨乏力。PP 华北地区价格为 8450-8700，华东地区价格为 8600-8900，煤化工料华北库价格在 8415，成交一般。华北地区粉料价格在 7950-8200 附近，下跌 200

元/吨。

装置方面：大庆石化全全线停车。延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计在本月重启，盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月。青岛大炼油 20 万吨 PP 装置停车检修 60 天；中沙天津 45 万吨 PP 装置继续停车。

综合：LLDPE 及 PP 周内探底回升，主力资金减仓明显。结合目前基本面分析，塑料价格高位调整风险开始积累，主要原因如下，1. 现货处消费淡季，需求疲弱，价格承压；2. 期价升水现货，反弹幅度受限；3. 上端原油受希腊债务危机及伊朗核谈判影响近期有破位下跌趋势，对聚烯烃呈偏空影响。

单边策略：L1509 空单入场。

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