



聚烯烃巨幅震荡，新空尝试入场

烯烃周报

2015-07-10

内容要点

- 股指暴跌带来的恐慌情绪逐步缓和，市场价格将回归供需基本面
- 供给端基本稳定，延长榆林等装置预计将重启
- 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，上部空间受套利盘制约
- **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	9600	2015/07/10	4 星	9100	9700	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/>

周内受股市影响商品市场巨幅震荡，聚烯烃亦跟随大幅波动，期价呈现先抑后扬走势。

L1509 合约周一开于 9820，周五收于 9550，下跌 3.54%，持仓减少 133986 手至 344544 手。PP1509 合约周一开于 8569，周五收于 8339，下跌 2.99%，持仓减少 109346 手至 271972 手。

上游来看，周内原油探底回升。供给端来看，美国运行钻机数量出现回升令市场担忧页岩油产量将再度回升；库存数据方面，美国最新原油库存继续增加 38 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谈判继续进行，虽最后期限有所推迟但未来达成阶段性协议概率仍偏大，因此潜在冲击原油市场。

乙烯价格：截止 2015 年 7 月 9 日，CFR 东北亚乙烯 1245 美元/吨，下跌 85 美元/吨。

丙烯价格：华北 7100-7200 元/吨，价格下跌 200。

PE 库存方面，据隆众石化统计 7 月 7 日聚乙烯社会库存较 6 月 30 日增加 5%。本周前半周市场连续暴跌，合同户和贸易商出货不畅，下半周价格反弹后成交有所好转；预计下周随着延长榆林等检修装置的陆续重启，石化库存或以小幅积累为主。

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升 9.33%。主要为石化企业库存增加，后半周随着价格的反弹，市场成交开始活跃，预计下周整体库存将以稳定为主。

现货方面，LLDPE 现货大幅波动呈现先抑后扬走势。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9300，成交较好。

PP 现货大幅波动。PP 华北地区价格为 8100-8250，华东地区价格为 8300-8500，煤化工料华北库价格在 8120，成交一般。华北地区粉料价格在 8000-8200 附近。

装置方面：大庆石化全全线停车，60 万吨乙烯将于本月 13 日重启。延长中煤榆林 30

万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计在下周重启；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月；抚顺石化 35 万吨全密度重启；宝丰全密度转产 8007。青岛大炼油 20 万吨 PP 装置停车检修 60 天；大庆炼化 30 万吨 PP 装置停车。

综合：受股市暴涨暴跌带来的情绪影响 LLDPE 及 PP 周内价格巨幅震荡，价格连续下跌后快速反抽，目前市场情绪面逐步缓和未来价格将继续回归供需基本面。供给端分析，短期来看延长榆林等装置重启将带来一定供给压力，需求端来看下游农膜旺季暂未有所体现，同时目前 09 合约期价均升水现货，因此未来价格震荡下跌概率较大。

单边策略：L1509 空单在 9600 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