



聚烯烃震荡走低，下部仍有空间

烯烃周报

2015-07-17

内容要点

- 油价低位震荡，供需面无利多因素支撑，预计油价仍将继续寻底
- 塑料供给端基本逐渐宽松，延长榆林及大庆石化将重启
- 需求端处于季节性淡季，现货短期相对弱势，补库需求暂未启动
- L1509 期价升水现货，上部空间受套利盘制约
- **投机策略**：L1509 空单持有
- **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 (%)
单边	L1509	空	9600	2015/07/10	4 星	9100	9700	3.2%

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/>

周内聚烯烃震荡走弱，市场缺乏利多因素支撑，LLDPE 走势弱于 PP。L1509 合约周一开于 9515，周五收于 9295，下跌 2.72%，持仓增加 20732 手至 365276 手。PP1509 合约周一开于 8300，周五收于 8130，下跌 2.51%，持仓增加 9694 手至 281666 手。

上游来看，周内原油继续震荡下跌，短期供需面无明确利多因素，预计价格仍将延续探底。供给端来看，美国运行钻机数量连续 2 周出现回升，且美国周度原油产量数据仍处峰值附近；库存数据方面，美国最新成品油库存意外增加显示美国原油需求并未有明显改善。地缘政治方面伊核谈判达成协议，未来伊朗原油出口量将增加对全球原油供给产生冲击。

乙烯价格：截止 2015 年 7 月 16 日，CFR 东北亚乙烯 1185 美元/吨，下跌 60 美元/吨。

丙烯价格：华北 7100-7150 元/吨，价格下跌 50。

PE 库存方面，据隆众石化统计 7 月 14 日聚乙烯社会库存较 7 月 7 日增加 1.61%。期价及油价下跌导致贸易商采购较为谨慎，下游农膜旺季暂未启动，补库仍需等待。下周来看，随着延长榆林及大庆石化的重启，预计华北地区库存将积累明显。

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 6.4%。低价货源成交略有好转，且本周有绍兴三圆、徐州海天、宁夏宝丰、蒲城清洁能源、大庆炼化新装置停车。预计下周库存以稳为主。

现货方面，LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9100，成交较好。

PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8050-8250，华东地区价格为 8100-8400，煤化工料华北库价格在 8020，成交较好。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。

装置方面：大庆石化全全线停车，将于本月 20 日左右重启。延长中煤榆林 30 万吨 PE

和 60 万吨 PP 装置预计将重启 盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月 宝丰全密度转产 8007 ;
蒲城清洁能源预计 20 日重启。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 ; 东华能源 40 万吨装置停车。

综合 : LLDPE 及 PP 日内震荡下跌 , LLDPE 弱于 PP。供需面上来看 , 下游旺季仍未启动 , 华北地区短期 LLDPE 价格偏高 , 后期在大庆石化及延长中煤复产后预计供给压力将加大 , 整体来看聚烯烃将继续走弱 ; 相对价差方面 , 目前 PP 粒料和粉料之间价差相对偏小 , 对 PP 粒料有支撑 ; PP 价格相对处于低位 ; 且后期 LLDPE 供给改善将明显于 PP 预计 LLDPE 与 PP 价差将收窄。

单边策略 : L1509 空单在持有。

套利策略 : 多 PP1509 空 L1509 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