



聚烯烃短期利空逐步消化，前期空单止盈离场

烯烃周报

2015-07-31

内容要点

- 原油供需宽松格局未有改善，油价预计仍将继续探底
- 石化前期检修装置基本复产，但库存积累仍需时间
- 下游农膜旺季将开始，短期价格低位有支撑
- L1509 期价平水，近月继续下跌动能不足
- PP1509 期价小幅贴水，关注近月超跌后的做多机会
- **投机策略**：PP1509 逢急跌做多
- **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	PP1509	做 多	7600	2015/7/31	4 星	8400	7400	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/>

周内聚烯烃大幅下挫后震荡回升至周五跌幅有所收窄，主力合约继续移仓中。L1509 合约周一开于 9090 周五收于 8910，下跌 2.2% 持仓减少 62706 手至 266040 手。PP1509 合约周一开于 8011，周五收于 7885，下跌 1.52%，持仓减少 35450 手至 187314 手。

上游来看，周内原油继续下跌，供需面宽松格局暂无任何改观。供给端来看，美国运行钻机数量上周回升 21 台，且美国周度原油产量数据仍处峰值附近；库存数据方面虽当周美国原油库存下滑 420 万桶，但对价格提振作用有限。金融因素角度分析，美元指数近期走高也令油价承压。

乙烯价格：截止 2015 年 7 月 30 日，CFR 东北亚乙烯 1140 美元/吨，下跌 35 美元/吨。

丙烯价格：华北 6950-7000 元/吨，价格下跌 150。

PE 库存方面，据隆众石化统计 7 月 28 日聚乙烯社会库存较 7 月 21 日下降 2.68%。月末部分合同户开单及价格大跌后部分下游工厂入市采购致库存小幅下滑，但目前整体需求仍偏弱，农膜旺季暂未有明显体现，且目前石化企业装置运行较为正常，因此预计 PE 社会库存将维持稳定。

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 1.65%。目前下游产品实际需求并未有限好转，产品库存压力继续增加，且业内受油价下跌影响对后市较为看淡，加之宁煤、大庆、蒲城相继开车放货，未来预计库存仍将维持小幅增长态势。

现货方面，LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8800，成交一般。

PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7900-8150，华东地区价格为 7950-8100，煤化工

料华北库价格在 7920，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。

装置方面：福炼全密度 2 线小修，预计 3 天后重启；盘锦乙烯 30 万吨低压已经重启；燕山石化老高压 3 线 4 线小修。

综合：周内 LLDPE 及 PP 大幅下跌，后半周企稳后略有反弹，主力合约继续移仓中。供需格局转宽松是导致聚烯烃走弱的主要原因，上周前期检修装置均重启运行，市场预计未来供给量增加；进口货源来看，受乙烯价格持续下跌拖累，进口 PE 报价下滑明显；需求方面来看，农膜需求旺季暂未有明显体现。就 8 月份走势来看，期价连续下跌后部分消化前期积累的利空因素，且目前期价处于小幅贴水状态，因此 8 月份市场或将交易季节性需求所带来的短期提振这一逻辑，因此 8 月份聚烯烃不宜过分追空。对 PP 近月而言，目前价格贴水现货约 150 元/吨，且华北地区粒料与粉料价差并未拉大，另外目前交割库仓单数量仍较少，关注 8 月中旬价格超低带来的回归机会。

单边策略：L1509 空单止盈离场；PP1509 多单在 7600 下方入场。

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