



聚烯烃低位反弹，多单轻仓持有

烯烃周报

2015-08-07

内容要点

- 原油供需宽松格局未有改善，油价低位运行为主
- 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 期价小幅升水，贸易商可关注套利机会
- PP1509 期价平水，仍有上涨空间
- **投机策略**：PP1509 多单持有
- **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	PP1509	做多	7650	2015/7/31	4 星	8400	7400	6.2%

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/>

周内聚烯烃低位震荡反弹，主力合约完成移仓换月。L1601 合约周一开于 8380，周五收于 8495，上涨 0.06%，持仓增加 142298 手至 397508 手。PP1601 合约周一开于 7500，周五收于 7607，上涨 0.53%，持仓增加 47208 手至 218232 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继续回升 5 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 440 万桶，但成品油库存回升明显。金融因素角度分析，美元指数处于高位也令油价承压。

乙烯价格：截止 2015 年 8 月 7 日，CFR 东北亚乙烯 1080 美元/吨，下跌 60 美元/吨。

丙烯价格：华北 6950-7100 元/吨，价格基本持稳。

PE 库存方面，据隆众石化统计 8 月 4 日聚乙烯社会库存较 7 月 28 日上升 2.71%。周初现货行情相对疲弱且恰逢月初，因此合约用户开单积极性不高，而后半周随着价格的企稳反弹，市场成交有所好转，预计下周库存下降为主，目前整体社会库存处于中等偏下水平。

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降 0.11%。价格绝对低位后下游拿货积极性有所提高，且 8 月后 BOPP 包装膜进入旺季；另外蒲城、大连西太新线、大唐、青岛大炼油、东华扬子江检修也令供给有所收缩。

现货方面，LLDPE 现货低位企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9150-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8700，成交较好。

PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 7850-8000，华东地区价格为 8050-8150，煤化工料华北库价格在 7800，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。

装置方面：茂名石化 22 万吨全密度继续停车；福炼全密度 2 线继续停车；燕山石化老高压 3 线小修；蒲城清洁能源 30 万吨线性及 30 万吨 PP 短停，计划近日开车。大唐多伦

46 万吨 PP 装置停车。

仓单数量:LLDPE 仓单量为 2256 (-340); PP 仓单量为 417 (+256)。

综合：周内 LLDPE 及 PP 完成移仓，价格先抑后扬，低位支撑良好。就 8 月份走势来看，期价连续下跌后已消化前期积累的利空因素去，且进入 8 月后市场逐步进入需求旺季，因此价格短期有反弹需求。对 PP 近月而言，目前期现基本平水，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，因此 8 月份 PP 反弹空间相对较大。

单边策略：PP1509 多单继续持有。

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