



聚烯烃短期无方向性驱动，区间操作为宜

烯烃周报

2015-09-18

内容要点

- 非 OPEC 原油产量下滑，油价震荡反弹
- 石化前期检修装置基本复产，但库存积累仍需时间
- 下游农膜旺季开始，短期价格低位有支撑
- **投机策略**：L1601 逢低做多
- **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	L1601	做 多	8300	2015/9/18	4 星	8700	8200	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/>

周内聚烯烃增仓下跌，短期市场仍在大区间内运行。L1601 合约周一开于 8640，周五收于 8375，下跌 2.1%，持仓增加 49262 手至 505886 手。

上游来看，周内原油价格反弹。供给端来看，美国原油产量环比回落，市场供需预期有所好转，短期油价以震荡反弹为主。

乙烯价格：截止 2015 年 9 月 16 日，CFR 东北亚乙烯 835 美元/吨，上涨 10 美元/吨。

丙烯价格：华北 5600 元/吨，周内下跌 400 元/吨。

PE 库存方面，据隆众石化统计 9 月 16 日聚乙烯社会库存较 9 月 9 日上升 0.93%。库存基本稳定，周期内石化库存小幅增减，虽然市场无较好预期，但当前价格相对偏低，而且市场还是存在一定的刚需，因此合同户继续按进度开单。贸易商方面在行情走势不稳定的情况下，继续低仓操作。近期 PE 市场一直延续弱势盘整姿态，终端采买行为谨慎。不过由于当前价格处于相对较低水平，而且商家也无较强的甩货意愿，因此近期价格继续下滑的空间或比较有限。

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 1.27%。本周新增茂名三线、广州石化二线、中化泉州、九江石化、宁煤四线、蒲城、燕山三聚停车检修，一定程度上缓解了市场货源的供应压力，加之前期石家庄炼厂、呼和浩特和宁波富德分别停车 15 天、45 天和 35 天，至今尚未开车，市场货源供应压力不大。下游方面需求启动缓慢，对于原料采购也维持随用随采策略，市场货源正常消化。

现货方面，LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9100-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8700，成交一般。

PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7650-7900，华东地区价格为 7700-7900，煤化工料华东库价格在 7730，全部一般。华北地区粉料价格在 7300-7500 附近。

装置方面：神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 9 月份试车；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置预计 9 月份试车。

综合：周内 LLDPE 及 PP 周内下跌，多空分歧较大。对于塑料而言，短期处于需求的旺季，价格在低位有支撑，而供给端来看新装置投产所带来的供给压力仍制约市场，因此当前暂无方向性驱动，预计整体将以区间震荡为主，逢低可建立多单。对 PP 而言，目前丙烯价格持续下跌带动粉料价格下滑对 PP 粒料带动冲击，短期 PP 走势则相对弱于 LLDPE。

单边策略：L1601 在 8300 附近介入多单。

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