



期价上行乏力，塑料多单离场

烯烃周报

2015-09-25

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，中煤蒙大新 MTO 装置试车，供给端压力逐步累积
- 下游农膜旺对价格支撑不明显
- **投机策略**：L1601 多单离场
- **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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/
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/>

周内聚烯烃震荡盘整，价格上行乏力，技术上有向下突破趋势。L1601 合约周一开于 8310，周五收于 8345，下跌 0.36%，持仓减少 43362 手至 462524 手。

上游来看，周内原油价格延续震荡。供给端来看，美国原油产量环比回落，市场供给预期有所好转，但当前需求端无明显的起色，预计油价将维持震荡。

乙烯价格：截止 2015 年 9 月 24 日，CFR 东北亚乙烯 880 美元/吨，上涨 45 美元/吨。

丙烯价格：华北 4400 元/吨，周内下跌 1000 元/吨。

PE 库存方面，据隆众石化统计 9 月 23 日聚乙烯社会库存较 9 月 16 日减少 0.71%。统计周期内各地区石化库存均小幅增加，石化装置检修行为较少，另外行情无转好迹象，合同户开单行为谨慎，致使石化库存略增。贸易商方面依旧随行出货，库存处于正常水平。

PP 库存方面，本周国内已统计的主要石化生产企业及代表贸易商库存较上周同比下跌 10.1%。其中石化库存下跌 10.58%左右。

本周期茂名三线、石家庄、广石化、中海壳牌等装置临时停车，货源供应量继续减少。贸易商方面对于后市信心缺失，出货减仓意愿表现明显，整体库容维持低位。下游工厂方面开工率未见明显提升，且对后市行情走势判断不一。多数工厂依旧坚持刚需采购，而部分工厂有意双节前备货，市场资源缓慢消化。短期聚丙烯市场处于供需弱均衡状态，预计下周 PP 石化及代表贸易商库存整体变化不大。

现货方面，LLDPE 现货阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8550，成交一般。

PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7450-7700，华东地区价格为 7550-7750，煤化工料华东库价格在 7530，成交较好。华北地区粉料价格在 7000-7200 附近。

装置方面：神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 10 月份试车；中煤蒙大 60 万吨 MTO

装置到开车。

综合 :周内 LLDPE 及 PP 上行乏力 ,价格重心不断下移。当前处 LLDPE 下游农膜旺季 ,短期 LLDPE 价格低位略有支撑 ,但目前供给端装置运行良好因此导致价格仍呈阴跌格局。中煤蒙大倒开车也加剧了市场对未来供给增加的担忧 ,短期市场有震荡向下突破趋势 ,因此 LLDPE 多单宜离场。对 PP 而言 ,丙烯价格暴跌带动 PP 粉料成本大幅下降 ,PP 粉料下跌将拖累 PP 粒料价格 ,短期 PP 仍弱于 LLDPE。

单边策略 : L1601 前期多单离场。

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