



聚烯烃大幅拉涨，多单部分止盈

烯烃周报

2016-03-18

内容要点

- 油价延续反弹走势，商品市场整体氛围相对偏强
- 装置意外故障增多，市场炒作短期供应收紧
- 聚烯烃远月受新产能压制
- 期价生水现货，期价上涨带动现货走高，现货端涨势难持续
- **投机策略**：PP1605 多单持有
- **套保策略**：尝试多 PP1605 空 PP1609 套利策略持有

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	PP1605	多	6900	2016/3/11	3星	7500	6700	7.1%

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/>

周内聚烯烃大幅收涨，资金推动明显。L1605 合约周一开于 8925，周五收于 9525，上涨 6.96% 持仓增加 10.2 万手至 56.3 万手，PP1605 合约周一开于 6940，周五收于 7391，上涨 6.84%，持仓减少 1.6 万手至 41 万手。

上游来看，周内油价继续收涨。主要产油国 4 月 17 日将在多哈就冻产协议进行磋商，市场对未来原油供需改善的预期较为乐观，而宏观面上美联储偏鸽派的言论也对商品市场整体产生提振，因此油价仍处于反弹周期中。但另一面来看，原油增量供给国伊朗参与冻产协议的概率较小，且油价持续反弹也将打断页岩油减产的进程，因生产商卖保机会增加。综合而言当前油价处于反弹周期中，但对油价的反弹高度不宜过分乐观，上部 50 美元/桶压力明显。

乙烯价格：截止 2016 年 03 月 17 日，CFR 东北亚乙烯 1205 美元/吨，上涨 45 美元/吨。

丙烯价格：华北 5800 元/吨，周内价格下跌 200。

PE 库存方面，据隆众石化统计 3 月 16 日当周 PE 社会库存总量较 3 月 9 日增加 9 千吨左右，增幅为 2.96%。从石化方面来看，华南及华北地区石化库存有所增加，华东地区石化库存则有所下降。从贸易商方面来看，统计周期内市场价格宽幅震荡，短期方向不明朗的情况，商家及终端储备库存的积极性略弱，商家随行出货现象普遍，其库存水平略降。

PP 库存方面，近期国内 PP 市场表现较为平稳，但临近月中部分合同户面临月中考核，开单积极性尚可。下游工厂多已复工，下游制品消化速度尚可，实盘刚需采购为主。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降 2.11%。其中石化库存下降 2.23%。后期来看，茂名石化一线进入检修期，近期意外停车装置较多，独山子石化、神华宁煤意外停车，恢复正常生产尚需时日，供应端的利好或将对行情起一定的支撑作用。预计下周石化库存继续稳中小降，但幅度有限。

现货方面，LLDPE 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9400-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9350-9600 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9300。

PP 现货周内上涨。PP 华北地区价格为 7050-7200，华东地区价格为 7150-7300，煤化工料华东拍卖价 7330。华北地区粉料价格在 6800 附近。

装置方面：包头神华 30 万吨 PE 装置计划 4 月中旬大修 45 天；中煤蒙大计划 4 月试车，产品 5 月投放市场；独山子石化全套 PE 装置停车 1 周；福炼 90 万吨装置停车 5 天；茂名石化 22 万吨全密度停车 40 天左右。

综合：周内聚烯烃前半周小幅调整，后半周则大幅拉涨，期价均创反弹以来新高。因部分装置意外故障导致市场炒作热情高涨，资金对期价的推动作用明显。供需来看上半年聚烯烃供给仍偏紧；短期现货来看当前价格在高位预计难以再度大幅拉涨，且交易所最新公布增加聚烯烃交割库容，期现价差将制约期价的上涨幅度，因此不宜过度追高，部分前期多单可逐步止盈，待回落后再度介入。

单边策略：PP1605 多单部分止盈。

套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有。

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