



## 聚烯烃剧烈调整，新多等待入场机会

烯烃周报

2016-04-08

### 内容要点

- 聚烯烃 2 季度装置检修率仍较高，市场供给继续呈偏紧状态
- PE 进入需求旺季末期，对现货价格支撑力将逐步减弱，现货价格出现阶段性调整
- 9 月合约贴水较大，期价或以消化未来新装置投产带来的利空，因此不宜追空
- **投机策略**：L1609 多单等待入场机会
- **套保策略**：暂无

### 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](mailto:panze@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

周内聚烯烃大幅调整,主力合约跌幅较大。L1609 合约周二开于 8700,周五收于 8335,下跌 5.01%,持仓增加 5.6 万手至 69.2 万手;PP1609 合约周二开于 7035,周五收于 6720,下跌 5.76%,持仓增加 7 万手至 68.3 万手。

上游来看,周内油价震荡盘整,在 4 月 17 日多哈会议前市场无明确指引,对冻产协议不能达成的忧虑制约价格反弹,但在具体消息落地前市场亦缺乏明确的向下动力,且本周美国原油库存意外下滑也给油价带来的了额外的支撑,短期来看油价将继续维持区间震荡的走势。

乙烯价格:截止 2016 年 04 月 07 日,CFR 东北亚乙烯 1195 美元/吨,下跌 10 美元/吨。

丙烯价格:华北 5800 元/吨,周内基本稳定。

PE 库存方面,据隆众石化统计 4 月 6 日当周 PE 社会库存总量较 3 月 30 相比增加了 13704,增幅为 4.52%左右。其主要增加的地区为华东地区,由于节假日关系,石化停止开单销售,而华东地区本周期内石化企业装置开工较高,使得库存量大幅增加,从而导致市场库存价格有所走高。华北地区由于节前提前开单,使得库存量较为持稳,而华南地区由于企业停车使得库存在节日期间未有增加。

PP 库存方面,本周期库存消化缓慢,库存积累较为明显。三月整体行情处上行状态,多数合同户月度计划完成情况较好。月度计划完成后,接单意向明显减弱。加之清明假期暂停开单,据隆众数据统计显示,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上涨 6.24%。其中石化库存上涨 6.23%。后期来看,中韩石化、包头神华陆续进入检修期,扬子江停车检修,检修偏多将制约库存上涨幅度,预计后市库存稳定为主。

现货方面,LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9300 元/吨;华东地区现货价格为 9400-9600 元/吨;华南地区现货价格为 9650-9850 元/吨。华北地区

LLDPE 煤化工拍卖价为 9185。

PP 现货周内下跌。PP 华北地区价格为 7300-7550，华东地区价格为 7300-7450，煤化工料华东拍卖价 7350，流拍。华北地区粉料价格在 6800 附近。

装置方面：中煤蒙大 30 万吨 PE 装置计划 4 月底试车，5 月份产品投入市场；神华包头 30 万吨装置 4 月 1 日停车，计划 5 月 8 日重启，重启后产 8007。宝丰能源 PE 及 PP 装置计划 5 月份停车。大庆石化全密度 1 线 25 万吨装置停车。武汉石化 30 万吨低压停车 50 天。

综合：周内聚烯烃大幅调整，农膜旺季进入尾声，部分下游企业采购放缓导致现货价格出现一轮调整，期价在连续上涨后亦跟随下跌。但就整体供需面来看，当前检修装置依旧偏多，且石化库存处于中等水平，因此现货价格不具备持续下跌的动力，且 9 月合约目前贴水现货幅度达 900 元/吨，期价部分消化了新装置投产带来的潜在利空，因此聚烯烃不宜盲目追空。操作上多单等待入场机会，待技术上企稳后可尝试入场。

单边策略：L1609 多单等待入场机会。

## 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