

## LLDPE：逢高沽空为主

### 一、图表分析

表 1：1 月、5 月以及 9 月合约交易数据：

月份	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓增减
5月	9,225	9,180	125	668,340	503,252	-69,096
9月	8,955	8,910	50	192,698	215,668	-13,332
1月	8,775	8,740	45	1,860	10,074	122

图 1：石脑油 CFR 日本价格



图 2：乙烯单体 CFR 中国以及 FOB 韩国价格

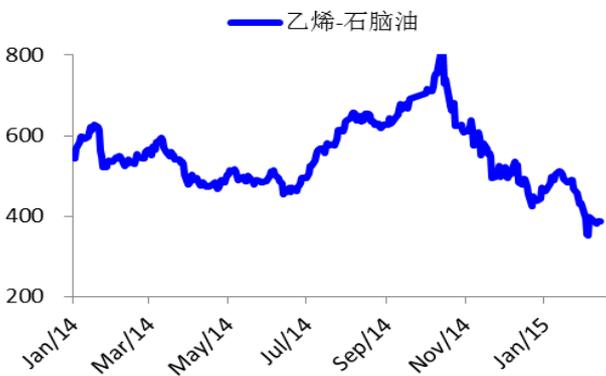
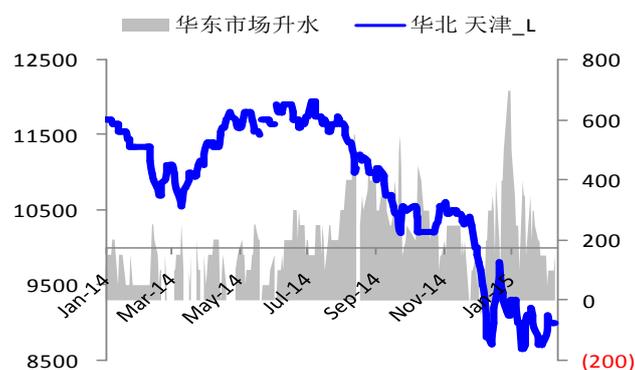


图 3：LL 华北市场低端价格及升贴水



### 二、行情回顾

LLDPE：期货价格继续上涨，其中，主力合约价格收 9225 元/吨，上涨 1.37%；价格上涨以及节前保证金水平提高影响，主力合约持仓呈现大幅度缩减态势。

### 三、市场焦点

1、亚洲市场石脑油价格继续上涨，其中，CFR 日本报价在 543.38 美元/吨，上涨 20.5 美元/吨；另外，FOB 鹿特丹报价在 506.25 美元/吨，上涨 19.75 美元/吨；

2、亚洲市场乙烯单体价格上涨，其中，CFR 东北亚以及 CFR 东南亚价格分别在 930 美元/吨以及 930 美元/吨，分别上涨 20 美元/吨以及 40 美元/吨；

3、现货价格：华北地区低端货源价格在 9000~9100 元/吨，华东地区低端货源价格在 9150~9200 元/吨，华南地区低端货源价格在 9250~9350 元/吨；

4、神华包头竞拍：常州燕进库竞拍量 100 吨，底价 9150 元/吨，全部成交，成交价格在 9150~9160 元/吨之间；

### 四、研究观点

从供应来看，石化生产利润较好，国内石化减产、停产装置不多；因国内春节影响，下游逐步离市，石化在 2 月份计划量也相应有所降低。在此条件之下，预计节后国内石化库存将有所累积，对于后市，我们认为，节后聚丙烯价格下行的风险依然是较大的，建议仍然以做空思路为主。

撰写：

光大期货研究所 黄谦

从业资格号：F0283474

固定电话：021-22169060-336

Email: huangqian@ebfcn.com.cn