

LPP05做多策略

浙商期货研究中心 温珍垠



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

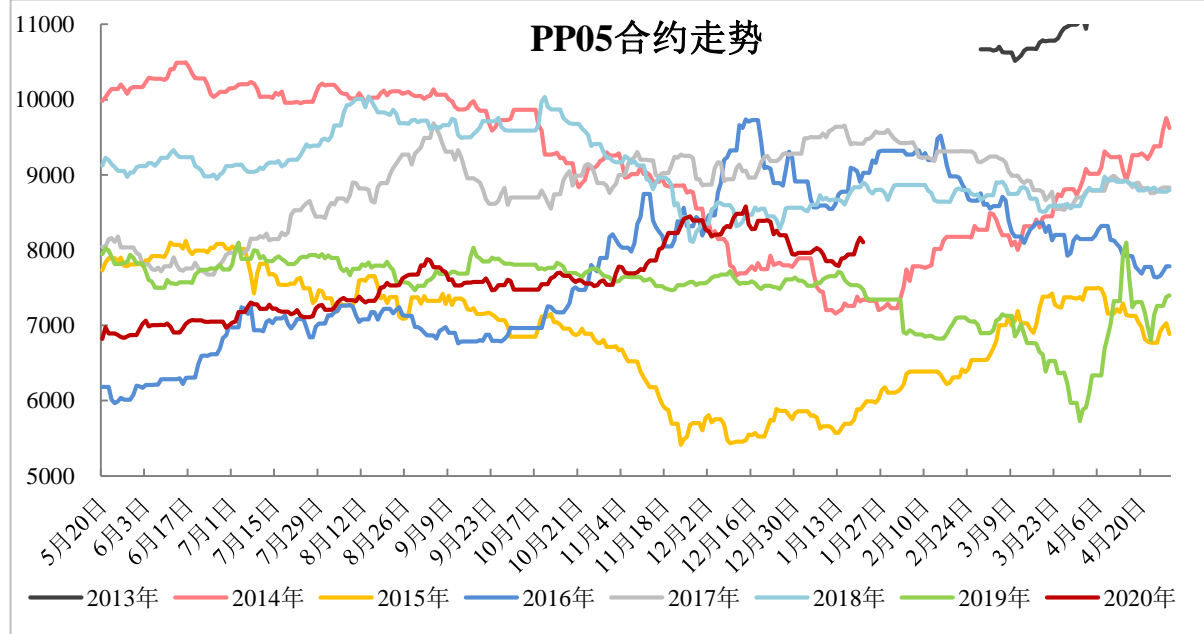
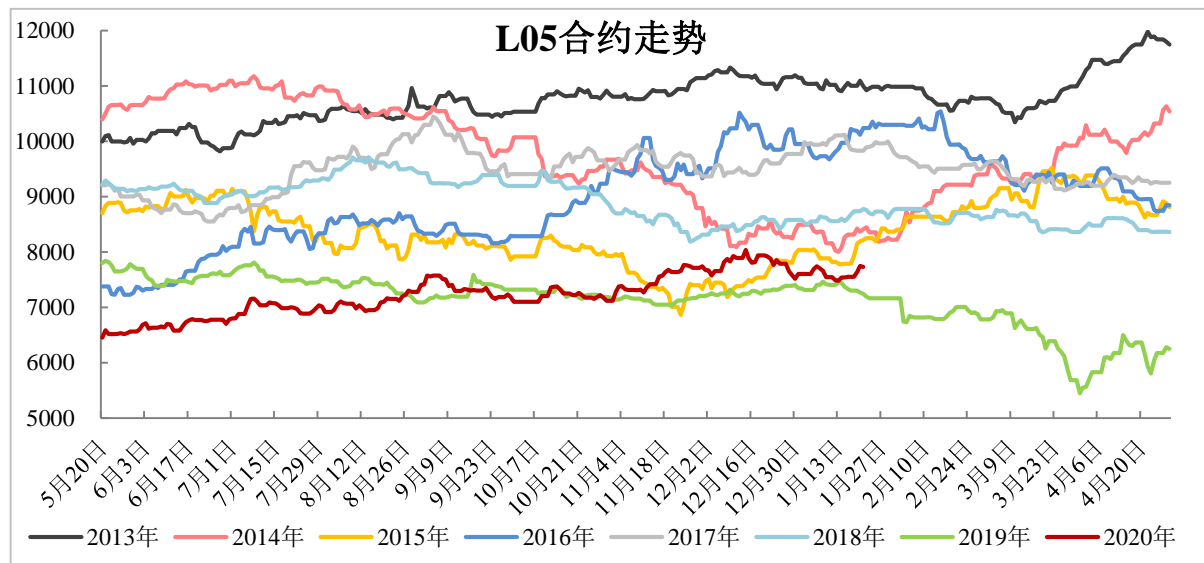
LPP05做多策略推荐

策略:

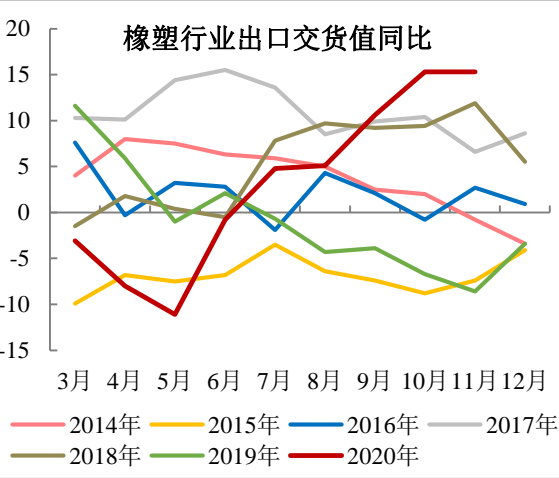
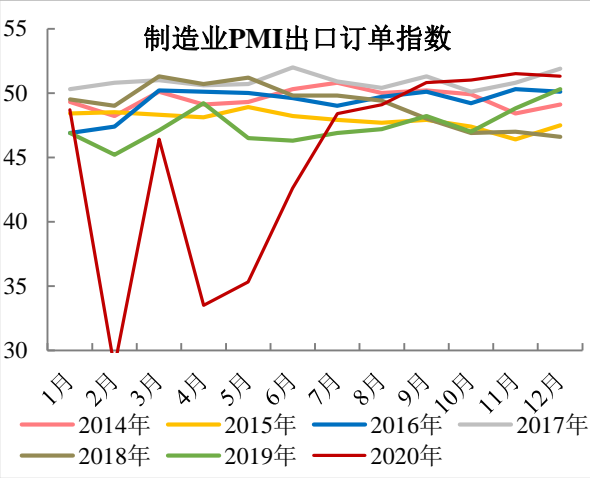
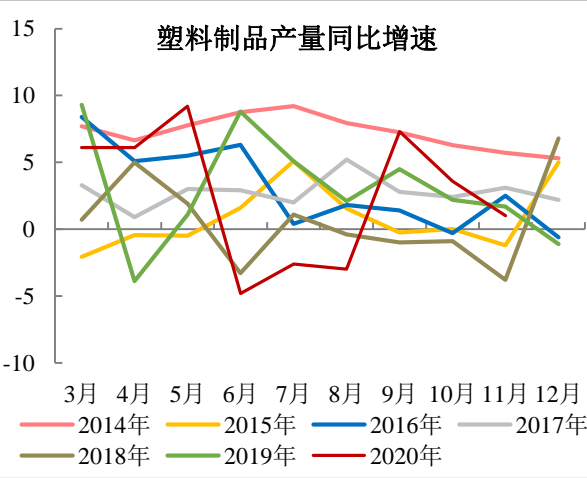
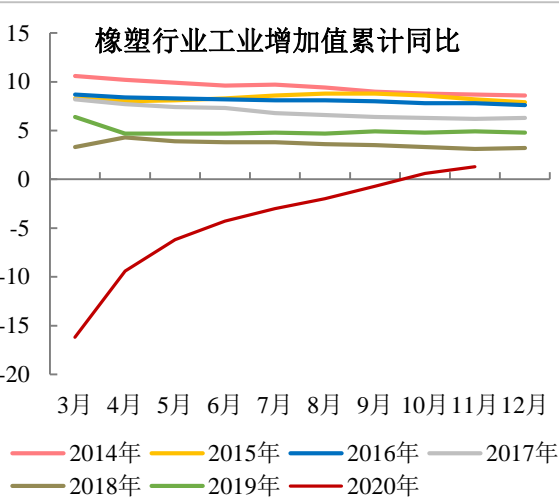
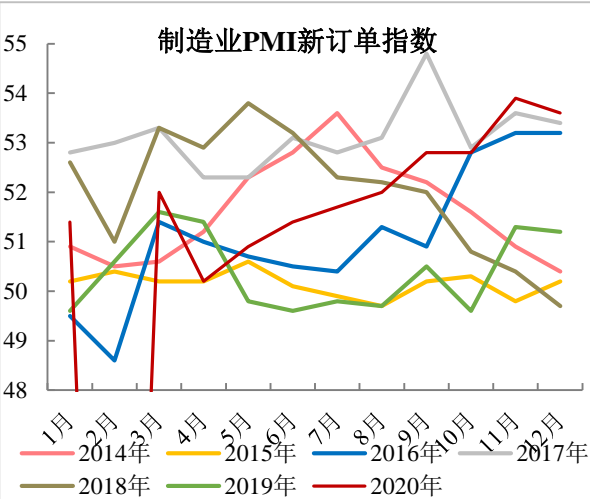
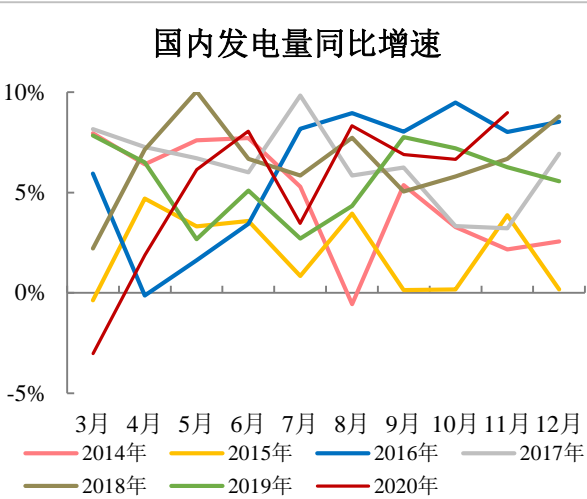
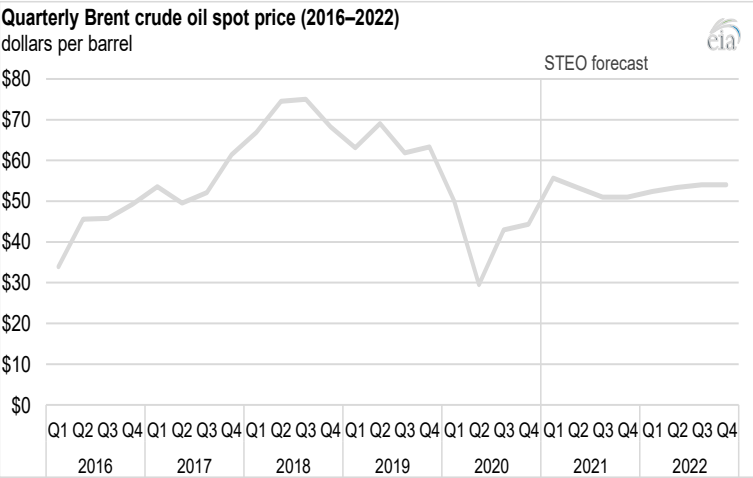
L05合约7800以下入场，目标位8200，止损7600
PP05合约8150以下入场，目标位8500，止损7800

核心逻辑:

- 宏观及需求面:** 05之前国内外经济复苏力度仍较强，对需求仍相对看好；全年经济大概率前高后低，后期政策收紧力度加大，需求恢复力度或下滑，商品上涨动力或边际减弱
- 供应端:** 装置投产节奏差，05前新增产能释放有限，累库压力较小，二季度或持续去库
- 现货及库存:**
 - 美金盘价格整体维持强势，内外盘维持倒挂，进口维持低位，港口库存难以累积
 - 年前上游持续去库，石化库存已降至同期新低，叠加今年春节较晚，及部分地区工人留在本地过年，春节停工及年后开工情况或明显好于往年
 - 下游需求有望提振，年前库存有进一步下行空间，年后库存累积或大幅不及预期
 - 在现有装置负荷已经高位运行、新产能短期难以释放情形下，年后现货整体供应或偏紧，现货及近月价格有拉涨动力



- 05之前国内外经济复苏力度仍较强，对需求仍相对看好
- 一季度以油价为代表的大宗商品价格重心有望继续上移
- 全年经济大概率前高后低，后期政策收紧力度加大，需求恢复力度或下滑，商品上涨动力或边际减弱



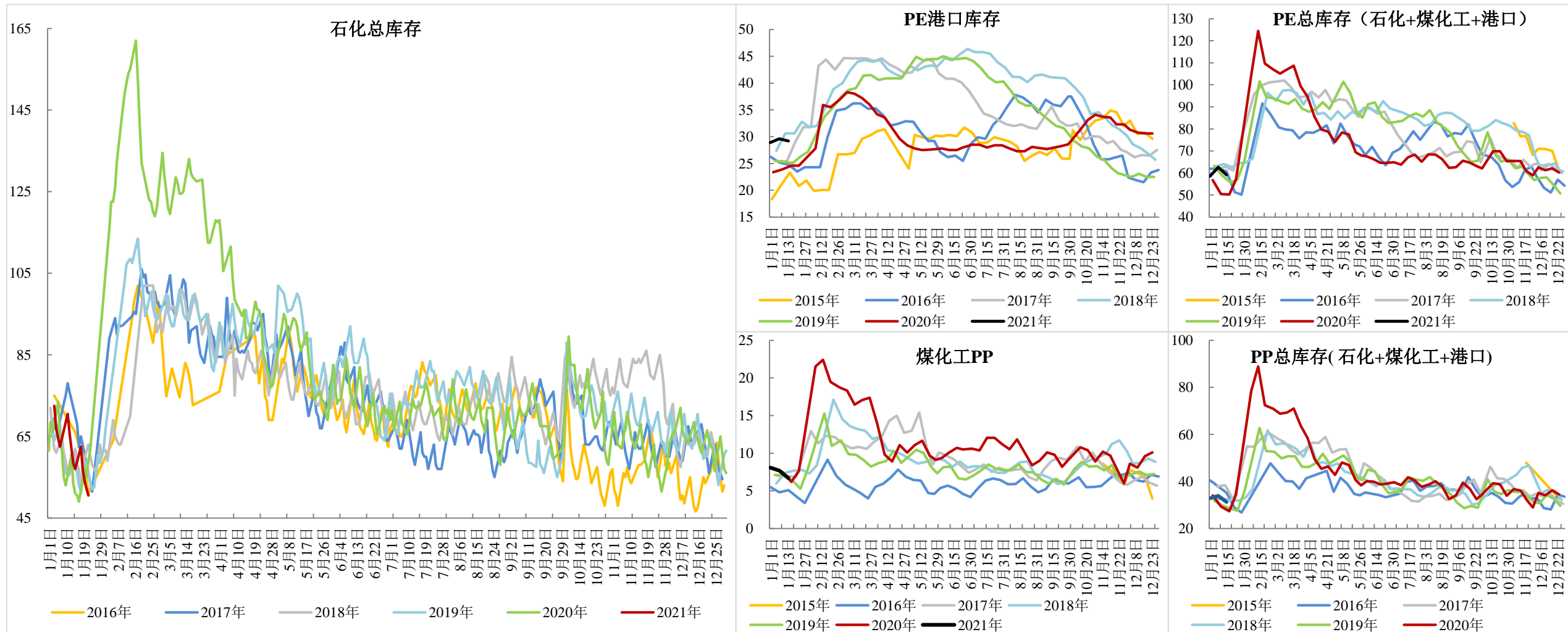
• PE供需平衡表预估

项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计	同比
近三年平均检修量	12.05	11.53	13.44	18.39	23.09	24.27	21.55	21.62	18.32	17.67	18.27	13.69	213.89	
2021年已公布检修量	5.41	-	7.97	22.63	23.70	15.96	6.25	6.61	6.97	4.99	5.13	1.30	106.91	
国产预估	204.55	185.87	207.06	192.02	198.11	193.98	209.32	214.27	214.51	229.71	227.88	246.71	2,524.00	24.08%
国产增量	34.49	26.40	33.76	28.74	39.52	46.52	53.58	39.80	38.15	46.01	48.09	54.80	489.85	
供需平衡预估 净进口预估	155.00	145.00	160.00	160.00	160.00	170.00	175.00	170.86	175.00	180.00	185.00	185.00	2,020.86	9.19%
表需预估	363.45	334.40	370.97	355.80	362.02	367.76	388.23	389.04	393.29	413.61	416.66	440.74	4,595.96	18.30%
需求预估	360.00	300.00	366.19	361.44	366.39	371.84	360.00	369.94	399.37	393.35	387.67	415.43	4,451.61	14.43%
库存	63.45	97.85	102.63	96.99	92.62	88.54	116.77	135.86	129.79	150.05	179.04	204.35		
库存变化	3.45	34.40	4.78	-5.64	-4.37	-4.08	28.23	19.10	-6.08	20.26	28.99	25.31		

• PP供需平衡表预估

项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2021总计	同比
近三年平均检修量	35.95	36.88	41.60	41.69	51.13	48.30	45.44	49.93	44.55	41.64	40.83	37.72	515.66	
2021年已公布检修量	6.61	0.38	7.02	19.26	15.37	18.71	5.65	2.05	6.93	6.90	4.77	0.45	94.11	
国产预估	238.15	220.00	238.85	234.02	237.02	235.83	255.32	256.58	258.43	279.93	277.74	299.89	3,031.75	22.66%
国产增量	26.51	36.46	40.42	40.96	37.36	46.51	59.07	43.14	41.35	57.74	61.41	69.06	560.00	
供需平衡预估 净进口预估	42.74	42.74	43.92	48.84	50.00	55.00	55.00	60.28	65.02	62.10	62.83	66.83	655.30	5.07%
表需预估	280.88	262.74	282.77	282.86	287.02	290.83	310.32	316.85	323.45	342.03	340.56	366.72	3,687.05	19.11%
需求预估	285.00	245.00	267.00	284.87	296.50	299.01	289.68	303.50	304.64	310.28	309.46	319.22	3,514.16	13.67%
库存	29.88	47.62	63.40	61.39	51.90	43.72	64.37	77.73	96.54	128.29	159.40	206.90		
库存变化	-3.12	17.74	15.78	-2.01	-9.49	-8.18	20.65	13.36	18.81	31.75	31.11	47.50		

库存持续去化至同期低位，节后累库大概率不及预期





- 节后累库超预期，现货大幅走弱；
- 新冠疫情失控，基本面受冲击，近端大幅走弱；
- 外需复苏力度不及预期，美金盘价格崩塌，进口货源冲击。

THANK

www.cnzsqh.com

YOU



浙商期货

ZHESHANG FUTURES