



# LLDPE 周报

---

节前去库存，价格偏弱

2014 年第 39 周

研究员：韦凤琴

执业资格号：F0282207

电话：021-51557576

Email: weifengqin

@zrhxqh.com

地址：源深路 1088 号

25 层

## 本周观点简述

上周原油反弹回落、国内现货PE市场延续下跌。石化库存压力不减，继续降价促销为主。线性期货跌破10500支撑位。本周宏观方面消息偏空，产业方面暂时偏空，预计L1501继续下跌至9950附近。操作方面，建议空单谨慎持有。

## 本周重点关注

- 1、 周二中国汇丰制造业PMI。周四美国核心耐用商品订单（月度环比）、当周首次申请失业救济人数（万人）。周五美国国内生产总值（季度环比）
- 2、 石化企业销售政策

2014 年第 39 周

节前去库存，价格偏弱

## 上周期货盘面简述:

---

上周受国外原油下跌和国内现货定价下调,下游采购不积极影响,塑料期货不断走弱。周五期货L1501合约收于10325元/吨,上周五10510/吨,下跌185元/吨(-1.76%)。期货仓单1682手(-2034)。

## 基本面情况:

---

### 一、宏观消息面偏空

1、周小川楼继伟G20表态:中国不会做较大政策调整。

在上周央行连续出手特别是降低正回购利率后,市场的政策预期开始出现反复,对于稳定市场情绪有一定积极意义。但在当前的政策框架下,由强刺激带动基本面反转的概率几乎没有,央行行长周小川和财长楼继伟的表态再次确认了这一点。本周二将公布汇丰PMI初值,能否维持在50的荣枯线以上值得关注。PMI初值和打新资金冲击是影响市场的重要变量。

2、央行:三季度37.4%企业家认为宏观经济“偏冷”

中国人民银行一个调研数据显示三季度经济下滑程度

略好于8月的数据剧烈下滑，三季度5000家企业调查显示国内订单出口订单大致稳定，但国内订单指数大幅低于二季度，企业总体经营情况指数差于2008年金融危机时期。

## 二、原油依旧偏弱

上周二市场还在等待美联储公布9月份会议的政策声明，纽约原油期货价格周二（16日）收盘上涨2.1%。但是随后随着美元走强，原油重回下跌趋势。在全球原油需求疲软而供给增加的大背景下，预计原油难以大幅反弹。

上周石脑油亦走弱。9月19日石脑油现货价:CFR日本收于861.88美元/吨，9月12日收于873.75美元/吨，下跌11.87美元/吨，及下跌1.36%。

亚洲乙烯市场收盘价格保持平稳运行，中国市场对进口货源买盘兴趣不大，因为本土价格更具优势，整个市场交投清淡。截止9月17日，CFR东北亚收于1550美元/吨，CFR东南亚收于1510美元/吨。

## 三、现货继续降价

上周国内石化企业线性方面，国普遍下跌100-200元/吨，现货价格目前在10700-11200元/吨。

但PE库存环比增加1.48%，同比却下降0.49%。

国内装置方面，神华包头全密度装置产7042 9月10日开始实施46天的检修计划。宁夏宝丰及蒲城清洁能源PE装置投产在即，市场供应压力将继续走强。

#### 四、下游观望情绪较浓

农膜原料价格继续走低，下游经销商观望气氛浓厚，下单谨慎，订单跟进不畅。农膜厂家生产变化不大，原料库存较上周有所减少，一般维持3-7天。地膜需求欠佳，订单延后明显。华北地区大蒜膜订单变化不大，厂家开工率维持在2-7成不等。其他地区地膜需求仍处于淡季，厂家多处于停机状态。受原料价格下跌影响，农膜价格适当下调，华北地区双防膜主流价格12400元/吨左右，地膜主流价格在11400元/吨左右。

表1 LLDPE现货报价表

指标名称 日期	出厂价:茂名石化	出厂价:广州石化	出厂价:扬子石化	出厂价:齐鲁石化
2014-09-19	10,800.00	10,900.00	11,000.00	10,700.00
2014-09-18	10,900.00	11,000.00	11,000.00	10,700.00
2014-09-17	11,000.00	11,100.00	11,000.00	10,800.00
2014-09-16	11,100.00	11,200.00	11,000.00	10,800.00
2014-09-15	11,100.00	11,200.00	11,000.00	11,150.00
2014-09-12	11,200.00	11,300.00	11,200.00	11,150.00

价

表2

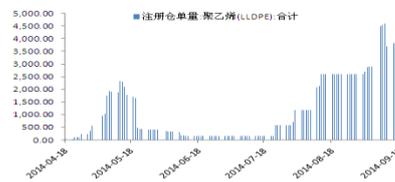
指标名称 日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-09-19	92.41	873.75	1510	1550	1509
2014-09-12	92.27	873.75	1500	1540	1549
涨跌	+0.15%	-1.36%	+0.67%	+0.65%	-2.58%

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



数据来源: WIND 资讯

图 2: LLDPE 期货注册仓单合计



数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势



数据来源: WIND 资讯

图 4: LLDPE 现货市场价走势图



数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势图



数据来源: WIND 资讯

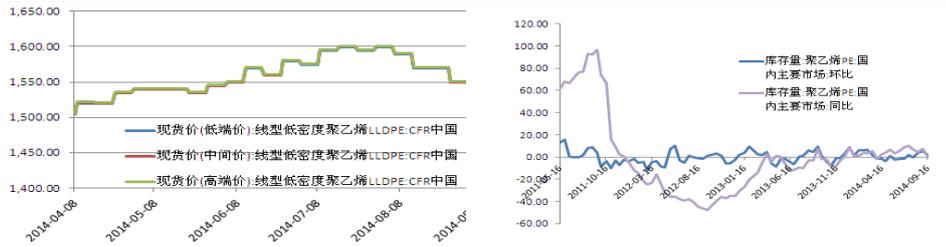
图 6: 乙烯单体价格走势



数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势图

图 8: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯

数据来源: WIND 资讯

## 操作建议

原油继续下探,下游农膜需求按需采购为主,再考虑到国庆长假库存压力,石化企业或继续将定价下调,需求迟迟不见起色,业者悲观心态加重,供需基本面疲弱情况下,预计国内PE市场仍将延续弱势,操作上,周五进入的空单谨慎持有,目标价位: 9950。

## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不

构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。