

LLDPE 周报

跌势暂缓，预计低位震荡

2014 年第 34 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

2014 年第 34 周

跌势暂缓，塑料低位震荡

本周观点简述

对于本周，供需依旧是主导市场的主要因素。目前煤化工供应产能增加90万吨，石化库存相对较高，贸易商买涨不买跌拿货积极性不高，下游采购并未如预期积极。本周L1501合约预计在10600-11000区间波动。下游采购旺季启动依旧可期，因此不建议继续追空。目前L1501在黄金分割线的50%附近有支撑，建议在10750附近尝试买入多单，10650止损，11050上方止盈。

本周重点关注

- 1、延长中煤煤制烯烃项目装置运行情况
- 2、石化定价策略
- 3、周三，美联储将公布7月FOMC会议纪要
- 4、周四，中国 8月汇丰制造业PMI预览值

上周期货盘面简述:

上周上半周受延长中煤和中煤陕西榆林能化新产品低价料投入市场、原油下跌、以及石化企业下调定价影响，LLDPE期货下跌至10750元/吨；下半周，延长中煤检修，主要影响HDPE，神华计划9月10日检修，市场价格趋于稳定，后三日连续收阳。周五期货L1501合约收于10930元/吨，上周五10945/吨，跌15元/吨。期货仓单2612手。

基本面情况:

一、供应压力主导市场情绪

延长中煤榆林石化年产60万吨DMTO装置和中煤陕西榆林能化30万吨煤制烯烃项目的低价料继续冲击市场。在下游采购旺季暂未启动的情况下，市场货源供应压力加大。PE定价下调100-350元/吨。齐鲁石化8月15日报价比8月8日跌400元/吨至11250元/吨，齐鲁化工城报价跌350元/吨至11380元/吨。余姚塑料城跌200-350元/吨至11650-11900元/吨。

国内装置方面，神华包头全密度装置产7042，目前基本确定于9月10日开始实施46天的检修计划。扬子石化继续

检修。陕西延长中煤榆林的装置近期有检修计划，预计其聚乙烯装置开工负荷将下滑。目前检修的产能（算上低压和高压）约占总产能8.8%。

二、原油延续弱势

上周国际原油价格整体呈现震荡偏弱走势。市场供应过剩继续重压原油市场，而且在此期间三大能源机构纷纷下调全球石油需求预期，一度令布伦特原油暴跌。此外，美国炼厂开工率继续高位回落，原油加工量连续四周下滑，而且库欣库存继续增长，再加上中美经济数据意外低迷，打压WTI原油走势。不过，由于上周美国汽油和馏分油库存降幅超出市场预期，略提振原油期货走势；而且伊拉克以及乌克兰局势紧张则继续为油价提供底部支撑。近期公布的中美经济数据意外表现低迷，预计短期国际油价延续弱势局面。

上周石脑油随原油下跌，8月15日比8月8日跌37元/吨至886美元/吨CFR日本。周五，CFR东北亚估价在1540美元/吨，较前一周下跌20美元/吨；CFR东南亚估价在1490美元/吨，和前一周均持平。

聚乙烯外盘线型价格下跌20美元/吨，但依旧高于国产价格。8月15日线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国1569美元/吨。折合人民币12271元/吨。

外盘装置方面，某主要台湾供应商的120万吨/年乙烯

裂解装置将于8月中停车，预计为期45天。如果现有市场价格不能满足他们的价格预期，他们会考虑用建立库存来取代出货。

三、下游维持刚需

从需求面来看，今年需求启动相对缓慢。但进入9月份预示着需求旺季的真正来临，不论同比去年是否欠佳，但环比8月份一定会有所好转，而且目前下游工厂原料库存依旧普遍偏低，因此需求旺季的来临及已降至合理价位的原料，将会吸引下游用户的备货积极性，将对市场好转提供支撑。

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
2014-08-15	11,500.00	11,600.00	11,700.00	11,250.00
2014-08-14	11,500.00	11,600.00	11,700.00	11,250.00
2014-08-13	11,600.00	11,700.00	11,800.00	11,450.00
2014-08-12	11,600.00	11,700.00	11,800.00	11,450.00
2014-08-11	11,700.00	11,800.00	11,800.00	11,650.00
2014-08-08	11,700.00	11,800.00	11,950.00	11,650.00

表2 原料报价表

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
2014-8-15	97.35	866	1490	1540	1569

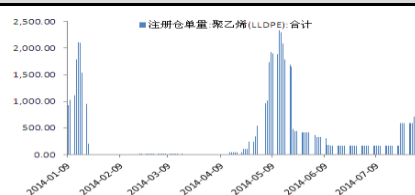
2014-8-8	105.02	923	1490	1560	1589
----------	--------	-----	------	------	------

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



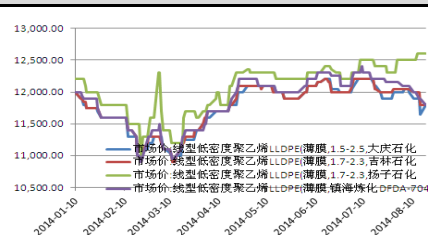
数据来源: WIND 资讯

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



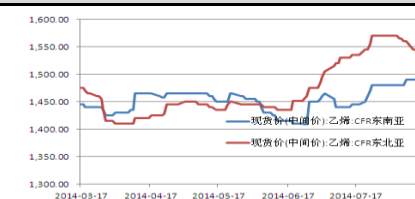
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势图



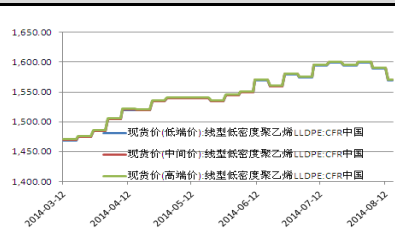
数据来源: WIND 资讯

图 6: 乙烯单体价格走势图



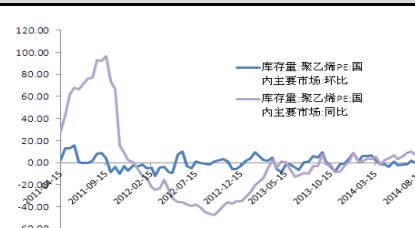
数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势图



数据来源: WIND 资讯

图 8: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯

操作建议

对于本周，供需依旧是主导市场的主要因素。

目前煤化工供应产能增加90万吨，石化库存相对较高，贸易商买涨不买跌拿货积极性不高，下游采购并未如预期积极。本周L1501合约预计在10600-11000区间波动。下游采购旺季启动依旧可期，因此不建议继续追空。目前L1501在黄金分割线的50%附近有支撑，建议在10750附近尝试买入多单，10650止损，11050上方止盈。

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。